

上海联影医疗科技股份有限公司

投资者关系活动记录表

证券简称：联影医疗

证券代码：688271

编号：2025-002

投资者关系活动	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（电话会议）
参与单位名称	285家机构，708名参与人员，详见附件清单
时间	2025年4月
地点	上海市嘉定区城北路2258号，现场及线上电话会议
公司接待人员姓名	薛敏 实控人 张强 董事长、联席首席执行官 GUOSHENG TAN 总经理、联席首席执行官 JUN BAO 总裁 TAO CAI 首席投资官、董事会秘书
主要问答内容介绍	<p>2025年4月29日，联影医疗披露了《2024年年度报告》及《2025年第一季度报告》，经营要点汇报和互动提问如下：</p> <p>第一部分、经营要点汇报</p> <p>1、2024年度和2025年第一季度公司主要财务指标介绍</p> <p>(1) 主要财务指标</p> <p>2024年度，公司实现营业收入103.00亿元，实现归母净利润12.62亿元，短期营业收入和归母净利润增长承压，主要源于外部宏观环境变化及公司对关键战略方向的持续投入综合影响。</p> <p>一方面，外部环境变化对收入端造成一定扰动。自2023年起，行业整顿持续推进，推动医疗装备行业向更加规范、有序、市场化</p>

的方向发展,但短期内也造成部分地区招采流程延迟,抑制了部分订单的及时释放。2024年上半年启动的大规模医疗设备更新政策为行业带来重要的结构性机遇,但由于政策覆盖面广、周期长、涉及环节多,落地进度相对滞后,对报告期内的市场招投标活动造成阶段性影响,导致部分市场需求出现暂时性积压,进而对国内收入构成一定压力。

另一方面,在全球医疗装备技术加速演进的大背景下,公司坚定推进“以创新驱动发展”战略,持续加大在研发和海外市场的投入。报告期内,公司研发投入达22.61亿元,占营业收入的21.95%,同比提升5.14个百分点。投入重点聚焦于前沿技术布局与下一代核心产品的关键突破,旨在构建更具技术壁垒与竞争优势的产品矩阵,筑牢中长期发展的技术护城河。

海外市场投入方面,公司持续加快全球化战略布局,全力构建覆盖广泛、深度融合、本土化的销售、运营与服务体系。截至报告期末,公司已组建700余人的海外营销团队和逾1,000名服务工程师,营销和服务网络覆盖全球超过85个国家和地区的200多个城市。报告期内,公司成功在荷兰、法国、意大利、西班牙、泰国、越南等重点市场新设多家本地化销售、运营及服务平台,全球化布局进一步完善。

整体来看,2024年度公司营业收入和归母净利润的短期波动主要系外部因素叠加公司主动战略投入的阶段性情况所致。

展望未来,随着创新成果加速落地、行业政策有序释放、市场节奏回归常态,公司有望实现收入与利润的稳健增长,持续巩固并提升在全球高端医疗装备领域的竞争地位。

毛利率方面,随着业务结构持续优化,中高端产品线收入贡献持续扩大,以及全链路运营效能系统性提升,降本成果显著。2024年度公司毛利率为48.54%,同比提升1.47个百分点,连续两年保持增长势头。值得关注的是,凭借规模效应、成熟供应链体系所带来的成本加速释放、数字化工具的深入应用以及服务模式的精细化

管理，公司的售后服务业务正迎来运维效率的系统性升级，2024年度，公司售后服务收入毛利率同比提升1.71个百分点至63.43%，为整体盈利能力增强提供了有力支撑。

2025年第一季度，公司实现营业收入24.78亿元，同比增长5.42%；实现归母净利润3.70亿元，同比增长1.87%。

(2) 收入的区域分布

2024年度，公司在中国市场实现收入80.34亿元，由于国内医疗设备行业整顿与设备更新政策节奏所带来的市场需求释放阶段性错配，导致中国市场收入承压。但公司凭借创新的差异化竞争策略实现报告期内中国区新增市场份额的结构性突破。

2024年度联影医疗中国新增市场占有率份额进一步提升，高端装备板块加速渗透技术门槛较高的细分市场，形成核心产品线的持续领跑优势：整体业务新增份额同比增长超3个百分点，其中高端产品矩阵贡献近5个百分点的结构性增长。核心产品线呈现梯度突破态势——超高端CT（256排及以上）跨越20%市占率分水岭，3.0T、5.0T磁共振以技术代差维持市场优势，放疗装备则以近8个百分点增幅实现高端放疗设备市场的位次重构，标志着国产高端医疗装备的实质性破局。与此同时，1.5T磁共振、临床适用型CT及DR等基盘产品持续扩大规模优势，形成“创新引领突破+规模筑牢根基”的协同发展格局。

在国际化战略转型成效步入实质性兑现期之际，公司现已构建“高端市场树标杆、成熟市场筑壁垒、新兴市场建生态”的三层全球化战略架构。2024年度，通过纵深推进“高举高打，一核多翼”的全球化战略，公司实现海外业务营业收入22.66亿元，同比增长35.07%，创下占总体营业收入22.00%的历史新高，取得高端市场突破与新兴区域渗透的双重战略成果。凭借极具竞争力的技术与解决方案，公司在海外各区域的品牌影响力和市场份额稳步提升。

(3) 收入的产线分布

2024年度，公司实现设备收入84.45亿元，服务收入实现13.56亿元，服务收入同比增长26.80%，服务收入占比达到13.16%，较上年同比提升了3.79个百分点。值得关注的是，三项服务收入指标均创历史新高。这一突破源于全球装机的规模化效应和服务生态的成熟演进：依托覆盖超85国、34,500多台/套设备的全球运维网络，公司现已构建起“预防性维护-智能诊断-延保增值”的全周期客户服务价值管理体系，形成设备销售与服务创收的协同增长格局。

按2024年度国内新增市场金额口径统计，公司是中国市场主要的医学影像及放射治疗设备厂商，2024年度中国影像产品（不含超声和DSA）综合新增市场占有率排名第一：

CT市场占有率排名第一。公司在40排及以下CT市场占有率排名第一；在64排-80排CT市场占有率排名第一；在128排至256排CT市场占有率排名第二；在256排以上的CT市场占有率排名第三。

MR市场占有率排名第二。在中国1.5T及以下超导MR市场中，公司市场占有率排名第一；在中国3.0T MR市场中，公司市场占有率排名第三；在中国3.0T以上超高场MR设备市场中，公司市场占有率排名第一。

MI市场占有率排名第一，分子影像产品属于医学影像领域的高端产品，主要市场参与者为西门子医疗、GE医疗和公司。公司是中国市场头部的分子影像设备厂商之一，按照2024年度国内新增市场金额口径统计，PET/CT连续九年蝉联中国市场占有率第一。

诊断XR产品（含固定DR、移动DR、乳腺DR）的市场占有率排名第一。其中固定DR产品市场占有率排名第一，乳腺DR及移动DR市场占有率排名第二。

介入XR产品（含DSA和移动C型臂）领域，公司市场占有率排名第四，其中DSA市场占有率排名第五，移动C型臂产品市场占有率排名第四。

RT方面，瓦里安和医科达作为放射治疗设备龙头企业，占据

了我国RT市场主要份额，在放疗设备市场，按照2024年国内新增市场金额统计，公司RT产品市场占有率排名第三，大幅同比提升近8个百分点，与市场第二名的差距显著缩小。按第三方医招采台数统计，RT市占率排名升至第二。截至目前，公司放疗产品组合不断丰富，已打造10多款涵盖放疗全流程、全链路的放疗解决软硬件产品，以个体化、精准化、诊疗一体化和智能化打造放疗新范式。

分产品线来看，2024年公司CT收入30.48亿元，MR收入31.92亿元，MI收入12.99亿元，XR收入5.87亿元，RT收入3.19亿元。其中RT同比增长18.05%。

(4) 费用及投入情况

2024年度，公司进一步强化技术、人才和营销体系方面的建设，公司销售费用18.23亿元，管理费用5.56亿元，研发费用17.61亿元，其中管理费用同比降低0.85%，展现精细化运营成效。

报告期内公司的费用结构在战略投入与效率优化间保持动态平衡。销售费用率与研发费用率分别同比提升3.60和1.95个百分点，印证了市场开拓与技术创新双轮驱动的战略一致性——前者支撑全球化渠道网络建设及高端设备品牌溢价能力，加速技术价值向品牌溢价的转化；后者持续夯实光子计数CT、磁共振引导的直线加速器、下一代产品研发等前瞻性技术布局。

2024年度，公司研发投入22.61亿元，研发投入占比达21.95%，研发人员超3,200名，研发人员占比40.02%。研发投入是公司未来保持高度创新和产品市场竞争力的重要举措，是公司保持成长性的重要支撑。

2、2024年度和2025年第一季度公司的主要经营情况介绍

(1) 创新方面：软硬件、平台以及创新生态的建设

技术创新始终是联影医疗发展的核心驱动力。

2024年度，公司围绕“自主创新强化竞争优势、全球引领创造临床价值”的创新策略，沿产业链纵深构建“整机系统—核心

部件—底层元器件”三级技术攻坚体系与创新生态，持续强化研发能力与专利布局。联影医疗始终以自主创新为核心驱动力，持续加大研发投入，在关键技术领域实现多项重大突破，逐步建立起涵盖磁体、射频和功率放大器、球管、高压发生器及探测器等核心零部件在内的完整自研体系。

在各业务领域，公司自主技术成果不断涌现：MR领域，已实现超导磁体/梯度、射频/谱仪、射频/梯度功率放大器、序列/重建/临床应用、系统集成的全面自主可控，所有核心部件实现100%自主研发，整体技术水平国际领跑；CT领域，全面掌握球管、高压发生器、探测器、高速旋转机架、图像重建算法、高速重建平台等技术，其中高压发生器已实现从42KW到100KW高中低配置的全部自主研发；2-5MHu球管已实现全部自主研发及量产；8MHu以上球管研发样管已完成，性能表现优异，正持续优化工艺提升良品率，推动量产落地；MI领域，PET探测器、电子控制部件、高压发生器、高速旋转机架、图像重建算法、高速重建平台完全自研，并全面掌握探测器芯片与PET专用晶体技术，全球领先；RT领域，从放疗核心部件（如加速管、多叶光栅、全固态高压调制器等），到放疗软件系统（TPS放射治疗计划系统、PWS放射治疗轮廓勾画系统、OIS放疗信息化系统、QA放射治疗质控系统），已形成贯穿“核心部件到软硬一体”全链条自主可控创新解决方案；DXR领域，联影医疗基于全链条自主研发的高压发生器等核心部件，结合行业领先的图像重建算法，构建了完全自主知识产权的XR技术体系；IXR领域，依托自主研发的高压发生器、多自由度机架、高精度复杂机电控制系统等核心部件，深度融合图像重建算法，打造系统化DSA解决方案，大幅提升产品竞争力的同时也构建起具有强抗风险能力的韧性供应链。

此外，联影医疗还在构建全链国产化生态，打造价值型生态供应链，已覆盖原材料层、元器件层到核心零部件层，完成防散射栅格、化工材料及产品等战略材料的国产替代开发，开发了

FPGA、功率半导体器件、无磁元器件等国产供应商，并突破滑环、高速轴承等精密部件的国产化技术瓶颈。通过技术赋能与供应链生态共建，联影医疗已形成具有行业示范效应的产业创新集群，培育了近千家优质国产供应商，其中“专精特新小巨人”企业近百家，助推数十家生态链企业登陆资本市场，引领和带动了整条产业链的健康和可持续发展。

2024年度，公司持续导入数智化产品，巩固专利布局优势，打造创新生态。截至2024年末，联影医疗累计专利申请突破9,300项，其中发明专利超过80%；产品累计获批上市数量超过140款，其中有49款产品获得FDA 510(K)许可、46款产品获得CE认证，包括uMI Panorama系列全线产品完成获证，uMR Jupiter 5T更成为目前全球唯一同时具备NMPA、FDA以及CE许可的全身人体临床超高场磁共振。

报告期内公司战略性创新产品相继推向市场，uLinac HalosTx精准放疗系统、uMR Max新一代3.0T磁共振、uAngio AVIVA智能悬吊DSA等新品重磅发布。此外根据FDA发布的AI赋能的医疗设备清单数据显示，放射学为全球AI赋能设备最集中领域，其中联影医疗AI赋能设备获批数量超过20个，位居行业领先地位，系统性验证了公司在“核心部件-整机系统-智能平台”全产业链技术生态中的整合优势。

不仅在硬件，软件和平台层面，公司各产品线从硬件、软件、应用、 workflow 等多个层面，都实现了uAIFI磁共振类脑平台、uSense CT主动感知平台、uExcel分子影像无极技术平台、uAid全流程智慧摄影技术平台、All-In-One Solution等一系列数智化平台的全线人工智能(AI)技术赋能。未来公司将持续通过全链条的创新垂直及纵横突破，为更广阔的创新自由奠定基础。

链接全球的产学研医创新资源能够为公司在基础研究、工程技术、临床医学、前瞻科研等方面，提供源源不断的创新动能。截至2024年末，公司与全球40多个国家和地区的超55个顶级科研合

作机构建立了科研合作项目，累计全球科研合作发文数量超2,100篇。报告期内，公司在超过12个国际学术会议上提交了超过300份文章，并在顶级期刊上发表了超过680篇同行评议的全文。

2023年，公司正式启动了国家重点研发计划“诊疗装备与生物医用材料”重点专项——光子计数能谱CT研发项目。

光子计数能谱CT作为高端医学影像设备的前沿方向，其研发面临材料、工艺与系统集成等多重技术挑战。核心探测材料CZT（碲锌镉）需满足极高纯度与工艺稳定性以实现高质量成像，但材料成本高昂且加工难度大；系统集成需突破高速信号处理、散热控制与大面积探测器稳定性等难题，同时需开发复杂算法实现海量数据的精准分析与临床转化。

凭借深厚的技术积累和持续的创新投入，联影医疗在光子计数探测器、系统架构及成像算法等核心领域取得了重要突破，率先实现国产光子计数CT全身多部位超高分辨和能谱成像，并累计提交专利申请113项（58项已公开，55项已受理），发表多项创新成果，含13篇顶刊论文（如IEEE TMI，IF=11.037等）。尤为重要的是，联影医疗在超清成像模式（UHR）方面取得了显著成果。除了在常规临床检查中表现出色外，公司还成功突破了现有PCCT在超清成像模式中的数据传输限制，实现了更大的扫描覆盖范围，为心脏疾病的精准诊断提供了全新可能。

未来，公司将进一步通过材料、器件与临床应用的协同创新，推动光子计数CT从实验室迈向工程化、产业化和商业化的临界点，为临床诊断带来更高分辨率和更精准的成像体验，助力疾病的早期发现和精准诊疗，拓宽肿瘤筛查、心血管疾病诊断等临床应用场景，并带动上游材料、芯片等产业链升级，为国家高端医疗装备自主化战略提供重要支撑，为全球CT技术从形态诊断向功能定量跨越提供关键技术支撑。

公司的创新护城河也通过专利和知识产权不断夯实，截至2024年末，公司累计专利申请量突破9,300项，其中发明专利申请

超过80%，累计专利授权超4,600项。报告期内新增专利申请超890项，新增专利授权超590项。

(2) 国内外市场经营方面

公司通过全球化战略引领，高举高打，在国内、国际市场齐头并进。截至报告期末，公司的34,500台/套设备已服务于全球超14,800家医疗机构，覆盖了超85个国家和地区。

中国市场，围绕顶天立地医疗新格局，公司通过全面的创新解决方案，全方位的满足从国家医学中心、国家/省级区域医疗中心、千县工程、县域次中心等各级医疗机构的高质量诊疗能力建设及提升需求。报告期内，公司核心影像设备持续巩固头部地位，CT、MR、MI、XR四大影像诊断产品线构筑起市场护城河，其中CT设备累计交付量突破行业里程碑；介入与放疗业务实现结构性突破，IXR介入诊疗与RT放疗设备快速打开增长极，战略新品市场渗透率大幅提升。在技术制高点领域，多项全球领先的尖端设备完成规模化应用，5.0T磁共振、长轴PET/CT等尖端设备建立科研与临床应用双标杆，打造“用户联盟”生态闭环和科研级产品生态圈；在主流市场，凭借1.5T磁共振、中高端DR等产品群持续强化放量优势，实现市场份额的稳步扩张持续释放规模效应，形成多层次价值锚点。同时，公司亦通过专病一体化、紧密型医共体以及数智一体化卒中、胸痛、创伤、肿瘤等创新解决方案，实现优质的医疗资源扩容下沉，加速推动区域医疗资源的均衡发展。

值得关注的是，放射治疗设备作为公司“诊疗一体化”战略增长点表现突出。根据第三方数据，按订单金额统计公司放疗产品在2024年度中国区域新增市场订单占有率同比提升近8pts，跃居行业第三，与第二名差距大幅收窄；按订单台数统计公司放疗设备新增市场占有率排名升至第二，成为近年来首个打破国际巨头垄断格局的国产放疗品牌，重构市场位次并确立国产放疗头部标杆地位。

国际市场方面，公司持续以创新和技术突破为支点撬动全球

竞争格局，不断提升联影医疗创新解决方案的出海能力、以及公司的品牌影响力，并通过创新的产品组合、完善的网络服务体系和高效的供应链体系，与国际顶级医疗及科研机构建立长期共赢的生态合作伙伴关系。

在北美市场，公司聚焦高端医疗机构与科研机构的差异化需求，2024年度北美市场收入保持快速增长趋势，同时北美本地化销售和服务团队的扩充与精细化区域管理模式的优化显著增强了客户黏性，服务收入增长尤为突出，验证了“设备+服务”协同模式的有效性。截至报告期末，公司全线影像设备覆盖美国超过70%的州级行政区，高端装备再次深度介入国际顶尖生物医学前沿探索，成功进驻哈佛医学院麻省总医院、耶鲁大学、加利福尼亚大学戴维斯分校、华盛顿大学医学院等顶尖临床与科研机构。

2024年度在欧洲市场，公司进一步取得战略突破。截至报告期末，联影医疗高端医疗装备已完成欧盟27国中超半数成员国的市场渗透，构建起覆盖欧盟区域15国以上的高端影像设备规模化装机网络。2024年度公司在荷兰鹿特丹落成欧洲总部，形成集市场营销、技术服务与创新研发为一体的战略枢纽，并完成英、法、德、意、西五大西欧经济体商业化布局，光导数字化PET/CT在报告期内成功进驻法国著名核医学中心EVESIO Nuclear Medical Center与德国杜伊斯堡-埃森大学附属学术教学医院Kliniken Essen-Mitte Evang，标志着大型国产高端核医学装备在德法市场的首次突破。同时随着服务、技术响应与临床培训能力持续升级，未来将进一步加速欧洲市场客户群体的深度渗透。

亚太地区作为公司国际市场核心增长引擎之一，持续释放潜力。东南亚、印度等新兴市场及日韩等发达地区需求双线增长，高端医疗设备渗透率显著提升，区域市场份额进一步巩固。

与此同时，拉美、非洲等新兴市场呈现爆发式增长，全年收入同比翻番，南非及拉美核心市场的持续突破为长期发展奠定基础。公司通过本地化团队建设与定制化解决方案，成功打通基层

医疗机构的覆盖网络，推动分级诊疗理念在新兴市场的落地生根。值得一提的是，报告期内公司成功开辟土耳其、墨西哥、巴西等战略新兴市场并完成多台设备装机，其中与巴西头部医疗集团构建的深度合作生态，也将强化拉丁美洲区域的辐射能力，同步推进的中东、非洲及东南亚市场布局，也正加速实现从技术突围到规模量变，形成覆盖“一带一路”沿线关键节点的立体化生态网络。

在2024美国核医学与分子影像学会（SNMMI）年会上，公司与耶鲁大学、加州大学戴维斯分校联合研发的脑专用PET/CT NeuroExplorer，其展示的特定大脑核中靶向示踪剂摄取的图像组合，从逾1,500项研究成果中脱颖而出，荣获“2024年度最佳影像”奖，SNMMI科学委员会评价NeuroExplorer“通过成像质量的代际跨越，为阿尔茨海默病、帕金森综合征等神经退行性疾病的分子诊断开辟全新路径”，标志着中国高端医疗装备在国际学术舞台实现从技术追赶到创新引领的战略转型，品牌影响力进一步提升。

未来，公司将持续构建贯穿核心技术、关键部件、算法应用与解决方案的垂直创新和韧性供应链体系，实现多模态高端医学诊疗诊断装备的自由演进，全面覆盖用户从基础到高端的临床需求。

（3）管理运营方面

公司持续构建完善的全球研发、销售、生产、服务网络，在全球设立了超30家分子公司及代表处。报告期内，公司成功在荷兰、法国、意大利、西班牙、泰国、越南等重点市场新设多家本地化销售、运营及服务平台，全球化布局进一步完善。

同时，公司持续加快全球化战略布局，全力构建覆盖广泛、深度融合、本土化的销售、运营与服务体系。截至报告期末，公司已组建700余人的海外营销团队和逾1,000名服务工程师，目前公司的全球营销及服务网络可覆盖超85个国家/地区的200多个

城市，并在报告期持续完善“7大区域备件枢纽+32个国家库”的全球备件响应网络，通过美国、荷兰、阿联酋、马来西亚等战略备件中心辐射全球市场，结合各区域本地代理商协同机制，大幅提升海外备件交付时效、服务工程师响应效率，有效支撑34,500多台/套设备的运维需求。

产能和物流体系建设方面，联影医疗以“全球化运营韧性”与“全价值链效率升级”为核心战略，在全球医疗设备市场复杂变局中实现管理效能与经营质量的系统性跃升。

在国内生产基地持续强化智能产线效能的同时，系统性推进海外供应链节点的战略布局：上海二期智能制造基地加速推进数字化产线部署，常州二期超级工厂全面投产，北美区域总部基地将进行扩容建设，亚太区域生产中心进入筹建阶段，形成以中国总部为核心、辐射全球关键市场的多级生产、制造、供应链网络。同时，基于模块化设计与智能工厂的协同效应，公司显著提升订单响应效率和保障生产质量水准，驱动国际业务快速增长。

人力资本发展方面，联影医疗致力于打造公平、包容、多元的工作环境，通过规范招聘与雇佣管理流程，切实保障员工的各项合法权益。2024年度，公司新入职员工超过1,600名，员工规模连续多年持续增长。截至2024年末，公司员工总数突破8,000人，遍布全球30多个分子公司及代表处。同时，公司提供多样化的培训机会与职业发展路径，2024年度员工培训总时长超36.2万小时，培训覆盖率达100%。此外，公司为所有员工建立由固定收入、浮动收入和长期激励组成的薪酬结构，并提供全面的福利体系及健康安全保障措施。截至2024年末，员工股权激励计划累计授予7,852.60万股，覆盖超过4,000人次，涵盖不同国家和层级的员工，确保每位符合条件的员工均能共享联影医疗的成长与成功。

公司治理与可持续发展方面，联影医疗最新的MSCI ESG评级提升至A级，2024年度标普全球企业可持续发展评估（S&P Global CSA）中位列同业参评企业前15%，并于近期成功入选标普全球

(S&P Global) 发布《可持续发展年鉴(中国版) 2025》。且在报告期内参与的CDP(Carbon Disclosure Project, 碳信息披露项目)气候和水问卷的评级, 均获得B级评定, 达到行业管理级别水准, 彰显企业环境治理的系统性成效。

(4) 未来展望

在科技进步的新浪潮中, AI、大模型、元宇宙、芯片等新兴技术正以惊人的速度发展, 成为企业持续创新的核心动力。医疗健康行业正迎来前所未有的变革机遇——从临床场景多样化到系统效率重塑, 每一环都在重构。全球各国政府也不断释放信号, 鼓励以科技创新为驱动, 推动医疗服务向更高质量、更优效率迈进, 以应对优质医疗资源配置不均等共性挑战, 行业正加速向智能化、绿色化、诊疗一体化等方向转型。

从创新技术引领到基层医疗普惠践行健康公平, 从北美顶级医院的装机突破到新兴市场的模式创新, 公司始终以解决临床痛点为创新原点, 以全球化视野构建可持续竞争力。面向未来, 公司将深化“临床导向+全球洞察”双轮驱动机制, 加速前沿技术向临床价值的转化效率, 优化跨区域资源协同配置能力, 推动精准医疗解决方案在多层次医疗场景的渗透。通过构建更开放、更包容的创新生态, 持续提升全价值链运营质量, 为全球医疗健康产业的演进贡献创新化、专业化的解决方案。

2025年第一季度, 公司报告期内实现营业收入24.78亿元, 同比增长5.42%; 归母净利润3.70亿元, 同比增长1.87%。在国内市场环境复杂的情况下, 公司保持了较为稳定的增长态势。核心业务板块中, 海外市场表现突出, 全球化战略布局取得一定成效。随着各地医疗设备更新政策的实施以及医疗机构建设的推进, 公司国内外市场的协同发展为其全年营收增长提供了支撑, 预期增长趋势保持稳定。

第二部分、互动问答

1. 问：如何评价2024年度收入和毛利率表现，主要影响因素有哪些？2025年Q1，公司营收和净利润都有所复苏，如何评价2025年Q1的市场表现？如何预期2025全年情况？

答：报告期内，公司全年实现营业收入103.00亿元，毛利率同比提升1.47个百分点至48.54%。国内市场，医疗设备行业整顿与设备更新政策节奏所带来的市场需求释放阶段性错配，公司凭借差异化竞争策略实现结构性突破，中国业务增量份额持续提升，高端装备板块加速渗透技术门槛较高的细分市场，形成核心产品线的持续领跑优势：整体业务新增份额同比增长超3个百分点，其中高端产品矩阵贡献近5个百分点的结构性增长。核心产品线呈现梯度突破态势——超高端CT（256排及以上）跨越20%市占率分水岭，3.0T、5.0T磁共振以技术代差维持市场优势；放射治疗设备作为新的战略增长点表现突出，市占率同比提升近8个百分点，按订单统计跃居行业第三，与第二名差距大幅缩小；按医招采台数统计，RT市占率排名升至第二，重构国际巨头主导的市场位次，确立国产放疗头部标杆地位。与此同时，1.5T磁共振、临床适用型CT及DR等基盘产品持续扩大规模优势，形成“创新引领突破+规模筑牢根基”的协同发展格局。

海外市场方面，在国际化战略转型成效步入实质性兑现期之际，公司现已构建“高端市场树标杆、成熟市场筑壁垒、新兴市场建生态”的三层全球化战略架构。2024年度，通过纵深推进“高举高打，一核多翼”的全球化战略，公司实现海外业务营业收入22.66亿元，同比增长35.07%，占总体营业收入22.00%的历史新高，取得高端市场突破与新兴区域渗透的双重战略成果。

服务收入方面，报告期内，公司服务收入13.56亿元，同比增长26.80%，占总体营业收入比例较上年提升3.79个百分点至13.16%，三项指标均刷新历史峰值。这一突破源于全球装机的规模化效应和服务生态的成熟演进：依托覆盖全球85个国家、34,500多

台/套设备的全球运维网络，公司现已构建起“预防性维护-智能诊断-延保增值”的全周期客户服务价值管理体系，形成设备销售与服务创收的协同增长格局。

同时，凭借规模效应、成熟供应链体系所带来的成本加速释放、数字化工具的深入应用以及服务模式的精细化管理，公司的服务业务正迎来运维效率的系统性升级，2024年度，公司售后服务收入毛利率同比提升1.71个百分点至63.43%，为整体盈利能力增强提供了有力支撑。此外报告期内，在服务创新领域公司通过模块化技术架构与供应链体系升级形成双重驱动：核心部件标准化设计显著优化设备维护效率，智能化运维体系降低全周期服务成本，构建端到端成本控制优势。

2025年第一季度，公司实现营业收入24.78亿元，同比增长5.42%；归母净利润3.70亿元，同比增长1.87%。在国内市场环境复杂的背景下，公司保持了较为稳定的增长态势。核心业务板块中，海外市场和服务收入表现突出，全球化战略布局成果进一步显现。随着各地医疗设备更新政策的实施以及各级医疗机构建设的推进，公司国内外市场的协同发展将为全年营收增长提供支撑，预期增长趋势保持稳定。

展望未来，随着全球装机基数的持续扩容与增值服务体系深耕运营，公司将持续强化全球服务网络布局、驱动技术创新、提高产品全生命周期服务能力，进一步引领行业服务标准升级，为服务收入规模与盈利的可持续增长开辟广阔空间。

2. **问：2024年度，海外收入增速保持高增长态势，如何评价海外各区域市场表现？如何预期2025年全年海外表现？**

答：2024年度，通过纵深推进“高举高打，一核多翼”的全球化战略，公司实现海外业务营业收入22.66亿元，同比增长35.07%，占总体营业收入22.00%的历史新高，取得高端市场突破与新兴区域渗透的双重战略成果。

全球营销及服务体系建设方面，截至报告期末，公司通过25家境外子公司及办事处，组建了超过700人的全球营销团队和超过1,000人的服务团队，营销和服务网络已覆盖全球85个国家和地区的200多个城市。

此外报告期内，公司在荷兰、法国、意大利、西班牙、泰国、越南等重点市场成功新设6家本地化销售、运营及服务平台，并设立了区域总部。随着国际化营销和服务体系的持续完善，公司已形成多区域、多层级、多产品线协同发展的全球运营体系，进一步提升了市场覆盖能力和运营效率。

北美市场，公司全线影像设备覆盖美国超过70%的州级行政区，高端装备再次深度介入国际顶尖生物医学前沿探索，成功进驻哈佛医学院麻省总医院、耶鲁大学、加利福尼亚大学戴维斯分校、华盛顿大学医学院等顶尖临床与科研机构。

欧洲市场拓展取得战略突破，截至报告期末，联影医疗高端医疗装备已完成欧盟27国中超半数成员国的市场渗透，构建起覆盖欧盟区域15国以上的高端影像设备规模化装机网络。2024年度公司在荷兰鹿特丹落成欧洲总部，形成集市场营销、技术服务与创新研发为一体的战略枢纽，并完成英、法、德、意、西五大西欧经济体商业化布局，光导数字化PET/CT在报告期内成功进驻法国著名核医学中心EVESIO Nuclear Medical Center与德国杜伊斯堡-埃森大学附属学术教学医院Kliniken Essen-Mitte Evang，标志着大型国产高端核医学装备在德法市场的首次突破。

新兴市场拓展实现质的跃升：在南亚的印度市场，据第三方统计，2021年联影医疗凭借数字化PET/CT位列新增设备市场占有率首位；2022年，MR、CT、PET/CT三大产品线集体跻身新增市场占有率前三；2024年，数字化PET/CT与1.5T磁共振分列印度新增市场占有率第一，综合产品新增市场占有率排名第二，开创中国医疗装备在发展中国家全产品线覆盖先河。此外，联影医疗也成功开辟土耳其、墨西哥、巴西等战略新兴市场并完成多台设备装机，其中与巴

西头部医疗集团构建的深度合作生态，也将强化拉丁美洲区域的辐射能力，同步推进的中东、非洲及东南亚市场布局，正加速实现从技术突围到规模量变，形成覆盖“一带一路”沿线关键节点的立体化生态网络。

展望未来，随着全球市场需求的持续释放和公司战略的深入推进，依托技术创新、全球化战略布局以及快速市场响应能力，公司有望逐步扩大全球市场份额，进一步巩固在高端医疗设备领域的竞争优势，实现更高质量的发展。

3. 问：目前公司各产品线，核心零部件自研自产情况/国产替代情况如何？

答：技术自主创新始终是联影医疗发展的核心驱动力。自设立以来，公司围绕“自主创新强化竞争优势、全球引领创造临床价值”的创新策略，沿产业链纵深构建“整机系统—核心部件—底层元器件”三级技术攻坚体系与创新生态，持续强化研发能力与专利布局。报告期内，联影医疗始终以自主创新为核心驱动力，持续加大研发投入，在关键技术领域实现多项重大突破，逐步建立起涵盖磁体、射频和功率放大器、球管、高压发生器及探测器等核心零部件在内的完整自研体系。

在各业务领域，公司自主技术成果不断涌现：MR领域，已实现超导磁体/梯度、射频/谱仪、射频/梯度功率放大器、序列/重建/临床应用、系统集成的全面自主可控，所有核心部件实现100%自主研发，整体技术水平国际领跑；CT领域，全面掌握球管、高压发生器、探测器、高速旋转机架、图像重建算法、高速重建平台等技术，其中高压发生器已实现从42KW到100KW高中低配置的全部自主研发；2-5MHu球管已实现全部自主研发及量产；8MHu以上球管研发样管已完成，性能表现优异，正持续优化工艺提升良品率，推动量产落地；MI领域，PET探测器、电子控制部件、高压发生器、高速旋转机架、图像重建算法、高速重建平台完全自研，并全面掌握探测

器芯片与PET专用晶体技术，全球领先；RT领域，从放疗核心部件（如加速管、多叶光栅、全固态高压调制器等），到放疗软件系统（TPS放射治疗计划系统、PWS放射治疗轮廓勾画系统、OIS放疗信息化系统、QA放射治疗质控系统），已形成贯穿“核心部件到软硬一体”全链条自主可控创新解决方案；DXR领域，联影医疗基于全链条自主研发的高压发生器等核心部件，结合行业领先的图像重建算法，构建了完全自主知识产权的XR技术体系；IXR领域，依托自主研发的高压发生器、多自由度机架、高精度复杂机电控制系统等核心部件，深度融合图像重建算法，打造系统化DSA解决方案，大幅提升产品竞争力的同时也构建起具有强抗风险能力的韧性供应链。

此外，联影医疗还在构建全链国产化生态，打造价值型生态供应链，已覆盖原材料层、元器件层到核心零部件层，完成防散射栅格、化工材料及产品等战略材料的国产替代开发，开发了FPGA、功率半导体器件、无磁元器件等国产供应商，并突破滑环、高速轴承等精密部件的国产化技术瓶颈。通过技术赋能与供应链生态共建，联影医疗已形成具有行业示范效应的产业创新集群，培育了近千家优质国产供应商，其中“专精特新小巨人”企业近百家，助推数十家生态链企业登陆资本市场，引领和带动了整条产业链的健康和可持续发展。

4. 问：AI大模型在医疗领域应用越来越广泛，如何看待AI大模型对公司未来业务的赋能？有什么亮点？预期能给公司带来多少价值增量？

答：在行业技术格局不断演进的背景下，人工智能（AI）技术已成为推动医学影像与放射治疗领域创新发展的关键驱动力。随着AI技术的加速落地，其辅助诊疗能力正逐步从“可选”转向“刚需”。目前，影像诊断与放疗设备正普遍集成AI能力，优化检查、诊断及治疗流程，医院在设备采购时也越来越倾向于选择

具备AI功能的产品，如肺结节检测、脑出血筛查、冠脉CTA分析、骨折检测等。AI的应用不仅提升了诊疗效率，缓解了人力紧张，也在精准识别、风险预测与辅助决策方面发挥着日益重要的作用。

根据FDA发布的AI赋能医疗设备清单数据显示，放射学为全球AI赋能设备最集中的领域，其中联影医疗AI赋能设备获批数量超过20个，位居行业领先地位，系统性验证了公司在“核心部件-整机系统-智能平台”全产业链技术生态中的整合优势。

从行业发展趋势来看，AI已从底层技术创新迈向深度临床赋能。一方面，其强大的图像识别、自动分割与病灶分析能力，有效支持复杂计算任务与精准诊断，提升医生临床决策质量与效率；另一方面，AI也在延长设备使用寿命、提高设备智能化水平方面释放出巨大潜力，尤其是在基层医疗场景中，通过智能诊断弥补人才短板，帮助医院提升业务能力并实现良性运营。同时，随着AI系统逐步实现从图像到决策的闭环逻辑，设备的智能化水平和使用价值显著提升，成为企业构建产品竞争壁垒的核心技术之一。目前，联影医疗已打造了跨产品线的完整数智化超级平台，各产品线均已完成智能化技术平台的开发与搭载，实现了AI技术的源头级赋能，并推动了多模态、跨尺度诊疗技术的创新。公司的AI赋能始终以临床需求为中心，精准解决临床痛点。

在磁共振领域，AI技术主要应用于成像加速、病灶检测和检查流程优化。例如，公司在今年CMEF期间发布的全球首创的碳化硅磁共振通过智能深度重建技术与压缩感知技术，在保持与高端3T设备相当图像清晰度的同时，单部位扫描时间最高可节省60%，日均检查量提升20%以上，实现了效率与精度的双重突破。此外，已投入临床应用的5.0T超高场磁共振系统uMR Jupiter 5T，通过AI赋能使成像速度提升40%，结合超高场强带来的信噪比增益，显著提升了微小病灶的检出能力，为脑科学研究和肿瘤早筛提供了强大支持。

在分子成像领域，AI技术主要聚焦于放射性示踪剂分析和图像配准，未来将进一步推动分子标志物发现和治疗反应监测的发展。公司新一代数字化PET/CT系统uMI Panvivo通过AI赋能，从系统质控、图像采集、重建到病灶量化分析，全面提升诊断精度和工作效率，解放科室人力。其搭载的行业首款AI多核素迭代重建算法uExcel DPR 2.0，不仅将全身扫描时间缩短至1分钟，还通过3.9倍的信噪比提升强化了诊断信心。同时，AI重建技术的适用范围从常规FDG拓展至更多类型核药成像，赋能多病种的精准诊断，助力各级医疗机构提升诊断质量和临床决策水平。

在AI技术重塑医疗领域的今天，公司的XR产品也实现了颠覆性的全线数字化赋能。例如，公司今年在CMEF重磅亮相的uDR Aurora 全程智能DR，构建了从影像采集到诊断、质控的全链路AI闭环，实现了摄影效率提升60%、辐射剂量降低40%以上的突破，并成为业界首款全流程质控零误差的智能DR，彻底颠覆了传统DR的工作流程。

此外，在DSA领域，公司的“零噪声”DSA实现了革命性突破。该技术能够在保证影像细节不损失的前提下，完全消除传统DSA设备的噪声干扰，使图像更清晰、辐射剂量更低。公司的「零噪声」DSA通过优化成像系统，使图像中的干扰性噪点几乎完全消失，图像空间分辨率提升57%，信噪比提升超过4倍，造影辐射剂量降低至少70%。

总体而言，公司的技术创新还涵盖CT的uSense主动感知技术平台、XR的uAid、DSA智慧仿生技术平台uVera，以及一站式放疗平台All-In-One Solution等。这些数智化超级平台的持续突破，不仅让公司在当前医疗影像AI浪潮中保持领先地位，也将为未来推出行业领先、填补技术空白的创新产品提供强大助力。通过平台化创新与AI技术的深度融合，公司正在推动医疗影像技术迈向智能化、精准化的新高度，为全球医疗行业的发展注入新动能。

未来，公司将持续推动AI与云平台、大数据等前沿技术的融

合，加快实现从设备功能扩展到智能决策支持的全面演进。公司认为，AI将不仅聚焦于单点识别与诊断，更将深入诊前预测、诊中决策、诊后随访的全流程管理，成为覆盖多病种、多场景的智能服务平台。

因此，公司将以更智能、高效、精准的解决方案，服务全球医疗客户，助力构建以临床价值为导向的新一代智慧医疗生态。

5. 问：目前全球市场的关税水平下，对公司的全球化业务影响如何？公司的应对措施有哪些？

答：当前中美市场的关税环境对公司全球化业务，尤其是美国市场业务的整体影响可控。

自2018年起，公司即启动“全球供应链韧性与抗风险能力提升计划”，持续强化全球本地化、分布式生产体系的建设，通过前置采购管理、本地化仓储网络布局及供应商协同机制，有效提升了海外业务，特别是北美市场的抗风险能力。针对本轮关税政策调整，公司依托前期储备的优化库存与区域资源的统筹协调，实现了成本对冲与渠道适配，确保了美国终端市场的稳定供应。

美国作为全球医疗科技产业的重要市场，公司自进入该市场以来，始终聚焦与顶尖学术机构及行业权威（KOL）的合作，形成了示范效应，推动公司全生态创新解决方案在高端客户群体中的验证与认可，品牌影响力和技术认知度持续提升。该过程不仅促进了美国本地业务的拓展，也为其他海外区域市场提供了品牌背书与可复制的商业路径。2023年与2024年，公司北美业务占整体营收的比重约为6%，仍处于快速发展阶段，未来具备较大增长潜力。

公司持续推进“高举高打，一核多翼”的全球市场多元化布局战略，在欧洲、亚太、东南亚、拉美、中东及非洲等重点市场的渠道建设和客户合作不断加强，全球市场份额稳步提升。多区域协同的发展模式不仅增强了公司在复杂国际环境下的适应能

	<p>力，也为持续增长提供了广阔空间，推动公司实现全球业务的稳健拓展。</p> <p>此外，公司持续加强与国际顶尖学术组织和科研机构的合作，如积极参与欧洲放射学会（ECR）、北美放射学会（RSNA）等国际会议，并与加州大学戴维斯分校、耶鲁大学、哈佛医学院麻省总医院等全球顶尖临床及科研合作机构建立紧密合作关系，强化高端产品的学术及临床应用价值。</p> <p>创新与合作始终是公司可持续发展的核心驱动力。公司依托“前瞻研究—技术创新—临床刚需”的研发创新体系，不断推出具备长期创新潜力的高技术产品，建立了穿越地缘周期的核心竞争力，全球用户粘性不断增强，对短期政策波动的敏感度有限。同时，公司加快全球本地化供应链建设，提升生产与仓储网络布局效率，进一步增强市场响应速度与运营弹性。在此基础上，公司持续推动核心技术的自主可控，通过自研平台、关键零部件国产化替代及与国内产业链的深度协同，有效降低对单一国家或地区的依赖。并结合税收、人力、技术等多维度因素，进一步优化商业模式与成本结构，夯实全球业务的可持续发展基础。增强公司在复杂国际环境下的稳定性和可持续发展能力。</p> <p>展望未来，公司将进一步加大创新产品的全球导入力度，巩固技术领先地位，持续推动海外市场份额增长，海外收入有望保持稳健上升趋势。</p>
<p>附件清单</p>	<p>《与会清单》</p>

附件：《与会清单》

机构名称	机构名称
3W Fund Management Limited	农银汇理基金管理有限公司
Apeiron Capital	鹏华基金管理有限公司
ApexView Asset Management	平安理财有限责任公司
Ariose Capital Management Limited	平安养老保险股份有限公司
BARING ASSET MANAGEMENT LIMITED	平安银行股份有限公司
Binyuan capital	平安证券
BlackRock AM North Asia Limited	平安资产管理有限责任公司
Boyu Capital Investment Management Co., Limited	浦银国际
CAPITAL INTERNATIONAL, INC. (资本国际公 司)	青岛鸿竹资产管理有限公司
Cephei Capital Management (Hong Kong) Limited	清池资本(香港)有限公司
China Asset Management (Hong Kong) Limited (华夏基金(香港)有限公司)	日照钢铁有限公司
FOUNTAINCAP GLOBAL CHINA OPPORTUNITY MASTER FUND	森锦投资
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL (高盛国际资产管理公司)	上海常春藤私募基金管理有限公司
Green Court Capital Management Limited	上海呈瑞投资管理有限公司
Heisenberg Capital Management Limited	上海道合私募基金管理有限公司
HGNH International Asset Management (SG) PTE. LTD	上海东方证券资产管理有限公司
HSZ (Hong Kong) Limited	上海沅杨资产管理有限公司
IDG 资本管理(香港)-IDG 中国股票基金	上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)
JANCHOR PARTNERS LIMITED	上海归德私募基金管理有限公司
Marco Polo	上海杭贵投资管理有限公司
MillenniumPartners	上海和谐汇一资产管理有限公司
Neo-Criterion Capital Singapore Pte. Ltd. (开域资本(新加坡)有限公司)	上海黑极资产管理中心(有限合伙)
Orchid Public Investment Management Co Limited	上海恒复投资管理有限公司
Point72 Hong Kong Limited	上海混沌投资(集团)有限公司
Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited (施罗德投资管理(香港)有 限公司)	上海君和立成投资-上海申创股权投资
Shinhan Asset Management	上海钧鸣企业管理咨询有限公司
Springhill Fund 启峰资本(启明创投二级)	上海联和
TEMASEK FULLERTON ALPHA PTE. LTD. (淡马 锡富敦投资有限公司)	上海量派投资管理有限公司

UBS	上海盘京投资管理中心（有限合伙）
UOB Kay Hian (Hong Kong) Limited	上海勤远私募基金管理中心（有限合伙）
Zeal Asset Management Limited	上海人寿保险股份有限公司
安徽美通私募基金管理有限公司	上海锐天投资管理有限公司
安信证券股份有限公司	上海睿郡资产管理有限公司
安信自营	上海睿胜私募基金管理中心（有限合伙）
北京泓澄投资管理有限公司	上海慎知资产管理合伙企业（有限合伙）
北京暖逸欣私募基金管理有限公司	上海生物医药基金
北京神农投资管理股份有限公司	上海盛石资本管理有限公司
北京颐和久富投资管理有限公司-颐和 7 期私募证券投资基金	上海文多资产管理中心（有限合伙）
北京禹田资本管理有限公司	上海喜世润投资管理有限公司
贝莱德机构信托公司	上海小熙投资管理有限公司
彬元资本	上海新伯霖私募基金管理有限公司
博道基金管理有限公司	上海信璞投资管理有限公司
博时基金管理有限公司	上海行知创业投资有限公司
博裕资本投资管理有限公司	上海易则投资管理有限公司
博远基金管理有限公司	上海易正朗投资管理有限公司
财金投资	上海益和源资产管理有限公司
财通证券资产管理有限公司	上海英谊资产管理有限公司
澄明资产	上海与门资产管理有限公司
大家资产管理有限责任公司	上海原泽私募基金管理有限公司
淡马锡富敦投资有限公司	上海运舟私募基金管理有限公司
道富资本有限公司	上汽顾臻（上海）资产管理有限公司
德邦基金管理有限公司	尚伟投资
东北证券	尚正基金管理有限公司
东方阿尔法基金管理有限公司	韶夏资本
东方财富证券资产管理	申万宏源
东方证券股份有限公司	深圳创富兆业金融管理有限公司
东吴证券股份有限公司	深圳和众行资产管理有限公司
敦和资产管理有限公司	深圳奇盛基金管理有限公司
风和投资	深圳市道林资产管理有限公司
佛山市东盈投资管理有限公司	深圳市华展金丰投资管理股份有限公司
福建晋江创泓投资管理有限公司	深圳市明辉投资有限公司
富达基金（香港）有限公司	深圳市千榕资产管理有限公司
富国基金管理有限公司	深圳市瑞凌投资有限公司
富蘭克林鄧普頓投資(亞洲)有限公司	深圳市尚诚资产管理有限责任公司
高盛	深圳市微宏长期资产管理有限公司
高毅资产	深圳市兴海荣投资有限公司
格林基金管理有限公司	深圳市泽鑫毅德投资管理企业（有限合伙）
观富（北京）资产管理有限公司	深圳市长青藤资产管理有限公司
光大保德信基金管理有限公司	深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司

光大证券股份有限公司	施罗德投资管理(上海)有限公司
广东海辉华盛证券投资基金管理有限公司	四川发展证券投资基金管理有限公司
广东正圆私募基金管理有限公司	台中市水汇金资产管理有限公司
广发基金管理有限公司	太平洋证券
广发证券	太平养老保险股份有限公司
广州瑞民私募证券投资基金管理有限公司	太平资产管理有限公司
广州市航长投资管理有限公司	太朴持信私募基金管理(珠海)有限公司
广州云禧私募证券投资基金管理有限公司	泰康资产管理有限责任公司
国风投	泰信基金管理有限公司
国华兴益保险资产管理有限公司	天弘基金管理有限公司
国金证券股份有限公司	天惠投资有限责任公司
国联基金管理有限公司	天津易鑫安资产管理有限公司
国联民生证券	同泰基金管理有限公司
国盛证券	无锡汇鑫投资管理中心(有限合伙)
国寿安保基金管理有限公司	五矿国际信托有限公司-五矿信托-海源13号集合资金信托计划
国泰基金管理有限公司	西南证券
国泰君安证券股份有限公司	相聚资本管理有限公司
国新国证基金管理有限公司	香港沪光国际投资管理公司
国信证券	新华基金管理股份有限公司
海南鸿盛私募基金管理有限公司	新华养老保险股份有限公司
海南睿富私募基金管理有限公司	新华资产管理股份有限公司
海通医药	新思路投资有限公司
韩国投资信托	信达证券
瀚伦投资大中华直通车私募投资基金	星展证券
杭州优益增投资管理有限公司	兴业基金管理有限公司
荷荷(北京)私募基金管理有限公司	兴业证券
弘则研究	野村证券
红杉资本股权投资管理(天津)有限公司	易方达基金管理有限公司
泓德基金管理有限公司	银河基金管理有限公司
鸿运私募基金管理(海南)有限公司	永安国富资产管理有限公司
花旗证券	永赢基金管理有限公司
华安基金管理有限公司	永卓控股有限公司
华安证券	甬兴证券
华宝基金管理有限公司	友谊时光科技股份有限公司
华宝信托投资有限责任公司	长城基金管理有限公司
华宝证券股份有限公司	长江养老保险股份有限公司
华创证券	长江医药
华方私募基金管理(上海)有限公司	长江证券(上海)资产管理有限公司
华福证券	长江证券股份有限公司
华金证券	招商基金管理有限公司
华明资产	招商局资本
华泰证券(上海)资产管理有限公司	招商医药

华泰证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
华泰证券证券投资部	招商证券资本市场部
华夏基金管理有限公司	招银国际
华夏未来资本管理有限公司	浙江龙航资产管理有限公司
汇安基金管理有限责任公司	浙商基金管理有限公司
汇丰晋信基金管理有限公司	浙商医药
汇添富基金管理股份有限公司	浙商证券
吉富创业投资股份有限公司	中国人保资产管理有限公司
吉渊投资	中国人寿资产管理有限公司
嘉实基金管理有限公司	中国通用技术（集团）控股有限责任公司
嘉兴凯联私募基金管理有限公司	中国银河证券股份有限公司
建信保险资产管理有限公司	中航基金管理有限公司
建信基金管理有限责任公司	中航信托股份有限公司
江苏瑞华投资控股集团有限公司	中加基金管理有限公司
江西彼得明奇私募基金管理有限公司	中金公司
交银理财有限责任公司	中泰证券
交银施罗德基金管理有限公司	中信保诚基金管理有限公司
金鹰基金管理有限公司	中信保诚资产管理有限责任公司
九泰基金管理有限公司	中信建投
久友资本	中信建投经管委财富管理部客户
君联资本	中信建投证券股份有限公司
开源证券	中信金石投资有限公司
康众医疗	中信里昂
领中资本	中信期货资管部
麦星投资 Maison Capital	中信证券股份有限公司
梅斯健康	中信资管
民生证券	中银三星人寿保险有限公司
摩根士丹利国际股份有限公司	中邮人寿保险股份有限公司
摩根士丹利基金管理（中国）有限公司	中邮证券
南方基金管理股份有限公司	中原证券股份有限公司
宁波市浪石投资控股有限公司	朱雀基金管理有限公司
宁波思吴振东投资管理合伙企业（有限合伙）	