

证券研究报告

2025年07月16日

行业报告：行业专题研究

医疗器械

医疗设备月度中标梳理——2025年6月

作者：

分析师 杨松 SAC执业证书编号：S1110521020001

分析师 张雪 SAC执业证书编号：S1110521020004



天风证券
TF SECURITIES

行业评级：强于大市（首次评级）
上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

摘要

医疗设备2025年6月中标额同比持续稳健增长，环比出现小幅波动

- 医疗设备2025年6月中标总额126.18亿元，同比增长30%，招标持续回暖；2025H1医疗设备整体中标总额838.17亿元，整体同比增长64%；

国产设备中标金额持续回暖，超声及磁共振等品类同比增速较高

- **迈瑞医疗**2025年6月中标总额6.23亿元，同比增长15%，其中，监护设备增速最快，同比增长28%；2025H1迈瑞医疗整体中标总额42.58亿元，整体同比增长64%；**联影医疗**2025年6月中标总额7.69亿元，同比增长35%，其中，磁共振增速最快，同比增长90%；2025H1联影医疗整体中标总额48.41亿元，整体同比增长53%；**开立医疗**2025年6月中标总额1.02亿元，同比增长73%，其中，超声增速最快，同比增长76%；2025H1开立医疗整体中标总额6.42亿元，整体同比增长115%；**澳华内镜**2025年6月中标总额0.27亿元，同比下降46%；2025H1澳华内镜整体中标总额2.35亿元，整体同比增长57%；**万东医疗**2025年6月中标总额2.22亿元，同比增长416%；2025H1万东医疗整体中标总额7.29亿元，整体同比增长107%；**山外山**2025年6月中标总额0.30亿元，同比增长222%；2025H1山外山整体中标总额1.86亿元，整体同比增长211%。

进口品牌中标金额快速增长，超声同比增速较高

- **飞利浦**2025年6月中标总额6.58亿元，同比下降4%，其中超声同比增长41%；2025H1飞利浦医疗整体中标总额45.7亿元，整体同比增长61%；**西门子**2025年6月中标总额9.78亿元，同比增长48%，其中超声增速最快，同比增长192%，2025H1西门子整体中标总额60.74亿元，整体同比增长60%；**GE医疗**2025年6月中标总额14.47亿元，同比增长49%，2025H1GE整体中标总额67.36亿元，整体同比增长56%。

风险提示：政策波动的风险，个别公司业绩不及预期，市场震荡风险，个别公司研发进度不及预期，数据统计误差

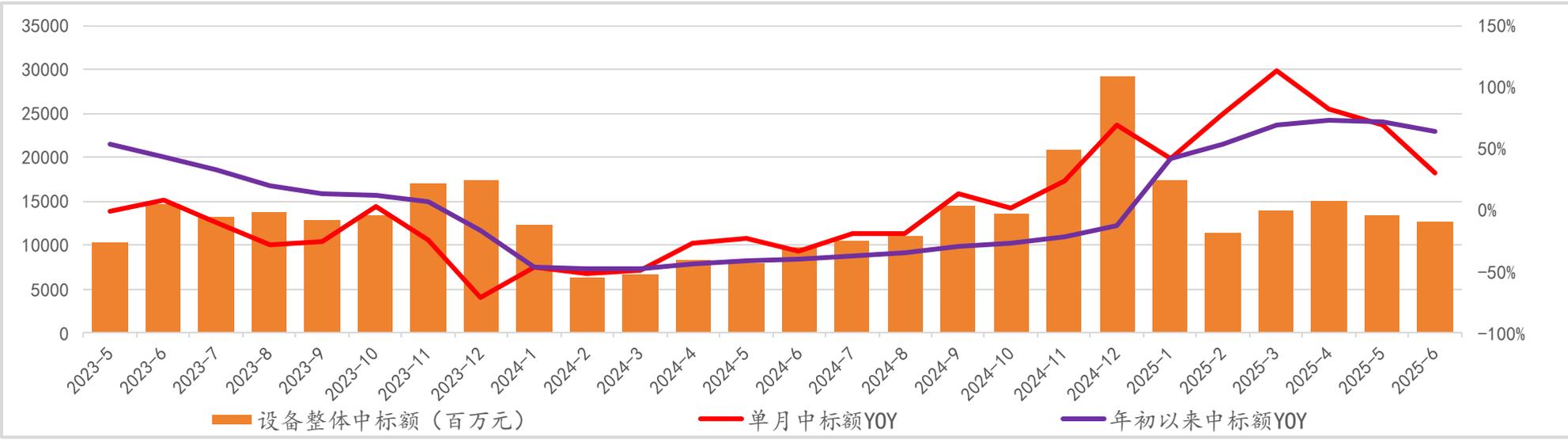
目录

1、医疗设备招采情况一览	4 页
2、国产品牌	5 页
3、进口品牌	11 页

医疗设备招采情况一览：2025年6月同比稳健增长，环比出现小幅波动

➤ **医疗设备总览：**2025年6月中标额为126亿元，同比增长30%，环比下降6%；2025H1累计中标总额为838亿元，同比增长64%。

【天风医药杨松团队】医疗设备招采中标金额月度更新（2025H1）						
指标		2025年6月中标 (百万元)	2025年6月中标同比	2025年6月中标环比	2025H1中标 (百万元)	2025H1中标同比
行业	设备整体	12617.57	30%	-6%	83817.02	64%
	CT整体	1895.04	62%	3%	11404.05	106%
	内窥镜整体	1272.98	18%	-68%	8357.25	52%
	超声整体	1355.98	49%	-16%	9350.50	78%
	DSA整体	729.95	19%	6%	4520.79	81%
	磁共振整体	1531.41	64%	-1%	10005.85	103%



资料来源：众成数科BI分析平台，天风证券研究所

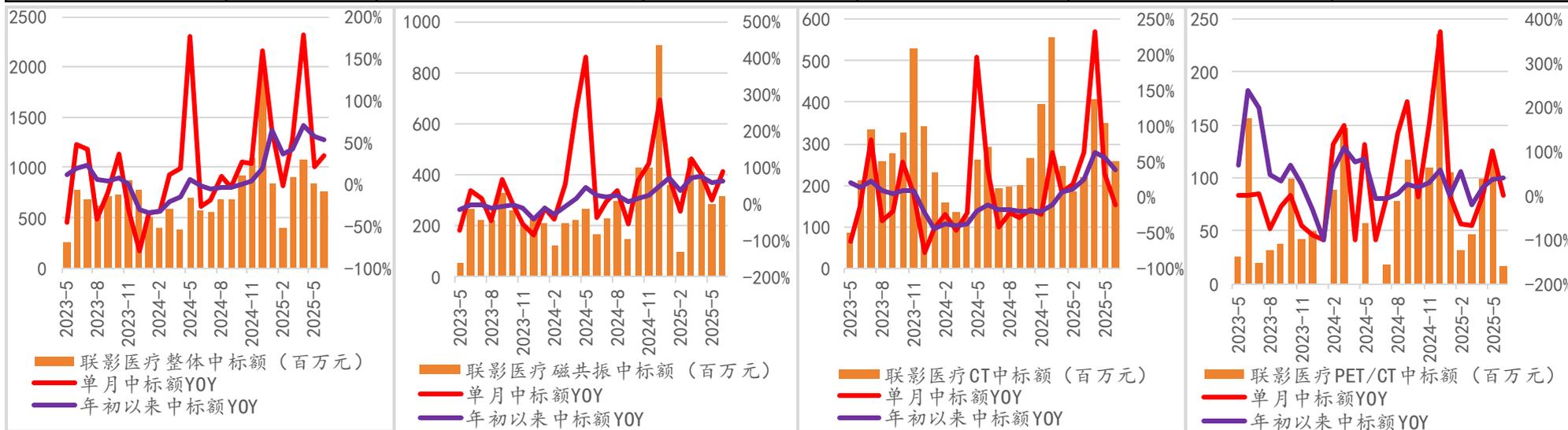
联影医疗：6月中标额同比增长35%，2025H1累计中标同比增长53%

联影医疗2025年6月整体中标金额为7.69亿元，同比增长35%，环比下降9%；2025H1累计中标总额为48.41亿元，同比增长53%。

- **磁共振**：2025年6月中标额3.16亿元，同比增长90%，环比增长11%；2025H1累计中标总额为19.32亿元，同比增长61%。
- **CT**：2025年6月中标额2.59亿元，同比下降12%，环比下降26%；2025H1累计中标总额为16.67亿元，同比增长39%。
- **PET/CT**：2025年6月中标额0.17亿元，环比下降85%；2025H1累计中标总额为4.13亿元，同比增长41%。

【天风医药杨松团队】医疗设备招采中标金额月度更新（2025H1）

指标		2025年6月中标额 (百万元)	2025年6月中标同比	2025年6月中标环比	2025H1中标额 (百万元)	2025H1中标同比
联影医疗	整体	769.45	35%	-9%	4840.87	53%
	磁共振	315.96	90%	11%	1932.42	61%
	CT	258.52	-12%	-26%	1666.56	39%
	PET/CT	16.95	N/A	-85%	413.12	41%



资料来源：众成数科BI分析平台，天风证券研究所

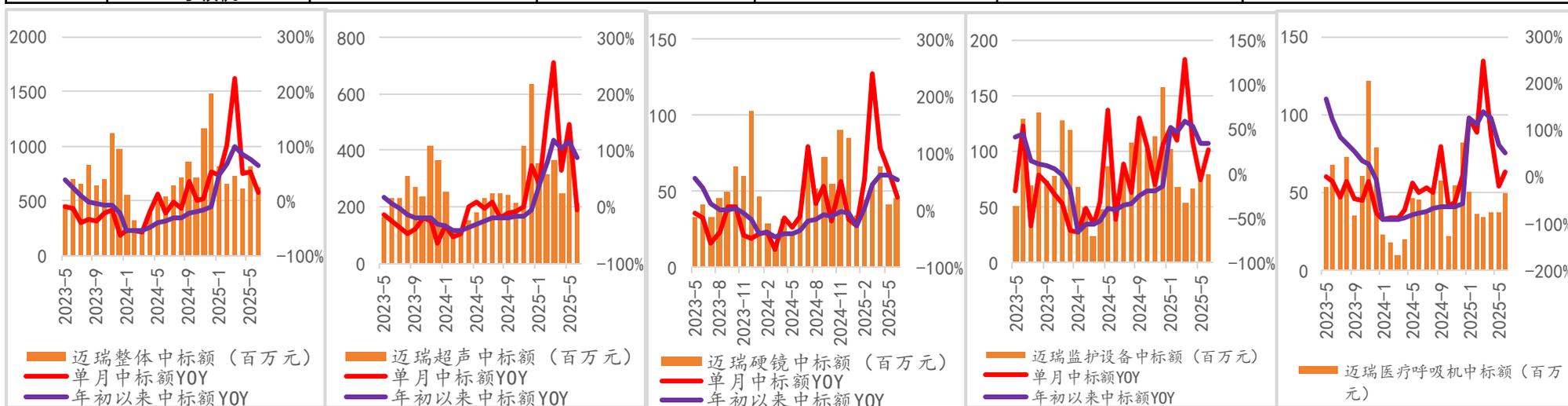
迈瑞医疗：6月中标额同比增长15%，2025H1累计中标同比增长64%

迈瑞医疗2025年6月整体中标金额为6.23亿元，同比增长15%，环比下降23%；2025H1累计中标总额为42.58亿元，同比增长64%。

- **超声**：2025年6月中标额2.14亿元，同比下降6%，环比下降52%；2025H1累计中标总额为19.45亿元，同比增长88%。
- **硬镜**：2025年6月中标额0.46亿元，同比增长24%，环比增长12%；2025H1累计中标总额为2.87亿元，同比增长55%。
- **监护设备**：2025年6月中标额0.79亿元，同比增长28%，环比下降3%；2025H1累计中标总额为4.52亿元，同比增长34%。
- **呼吸机**：2025年6月中标额0.50亿元，同比增长10%，环比增长32%；2025H1累计中标总额为2.46亿元，同比增长51%。

【天风医药杨松团队】医疗设备招采中标金额月度更新（2025H1）

指标		2025年6月中标 (百万元)	2025年6月中标同比	2025年6月中标环比	2025H1中标 (百万元)	2025H1中标同比
迈瑞医疗	整体	623.49	15%	-23%	4258.01	64%
	超声	214.18	-6%	-52%	1945.10	88%
	硬镜	46.08	24%	12%	286.73	55%
	监护设备	79.09	28%	-3%	451.95	34%
	呼吸机	49.81	10%	32%	245.80	51%



资料来源：众成数科BI分析平台，天风证券研究所

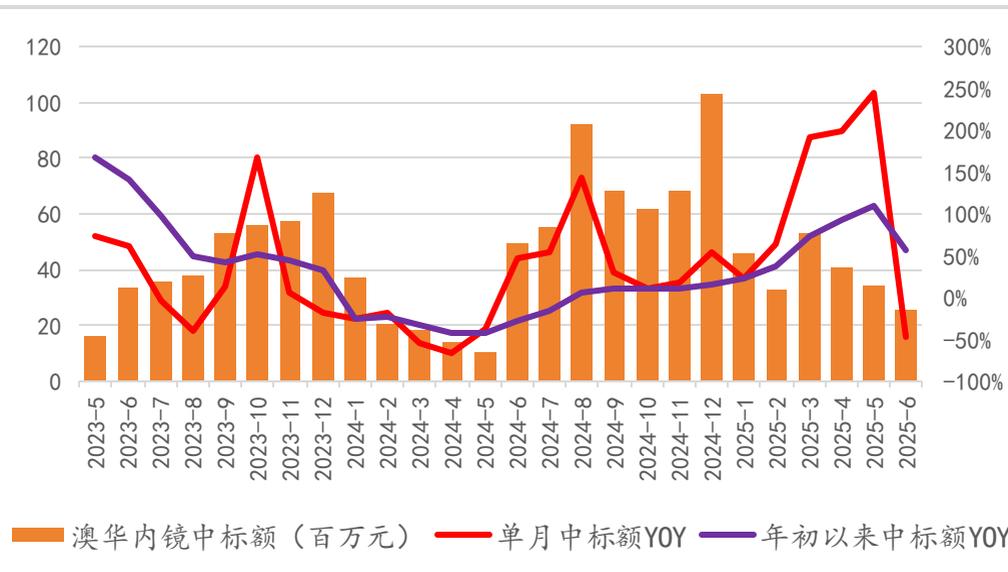
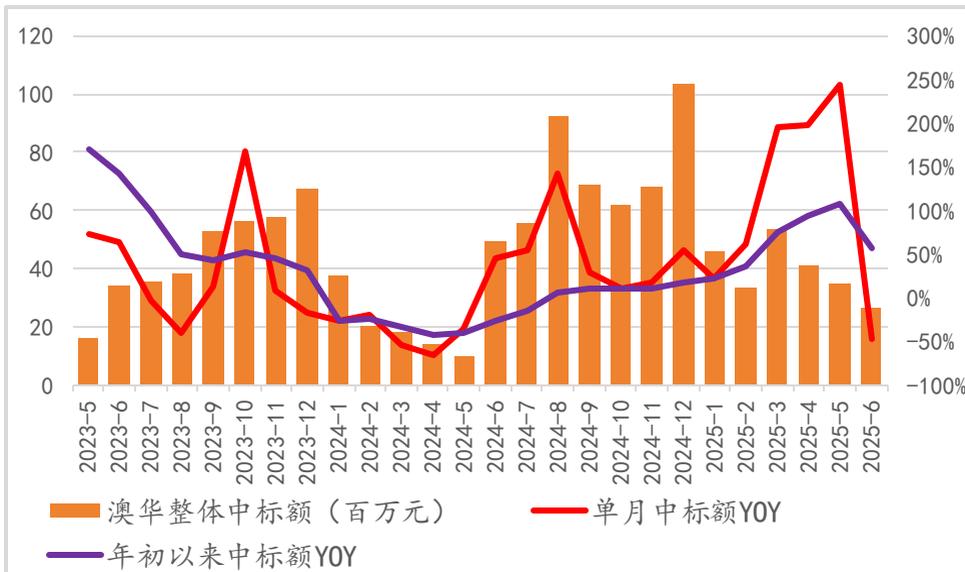
澳华内镜：2025H1累计中标同比增长57%

澳华内镜2025年6月整体中标金额为0.27亿元，同比下降46%，环比下降24%；2025H1累计中标总额为2.35亿元，同比增长57%。

➤ 内镜：2025年6月中标额0.26亿元，同比下降48%，环比下降25%；2025H1累计中标总额为2.33亿元，同比增长57%。

【天风医药杨松团队】医疗设备招采中标金额月度更新（2025H1）

指标		2025年6月中标 (百万元)	2025年6月中标 同比	2025年6月中标环 比	2025H1中标 (百万元)	2025H1中标同 比
澳华内镜	整体	26.58	-46%	-24%	235.05	57%
	内镜	25.85	-48%	-25%	233.44	57%



资料来源：众成数科BI分析平台，天风证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

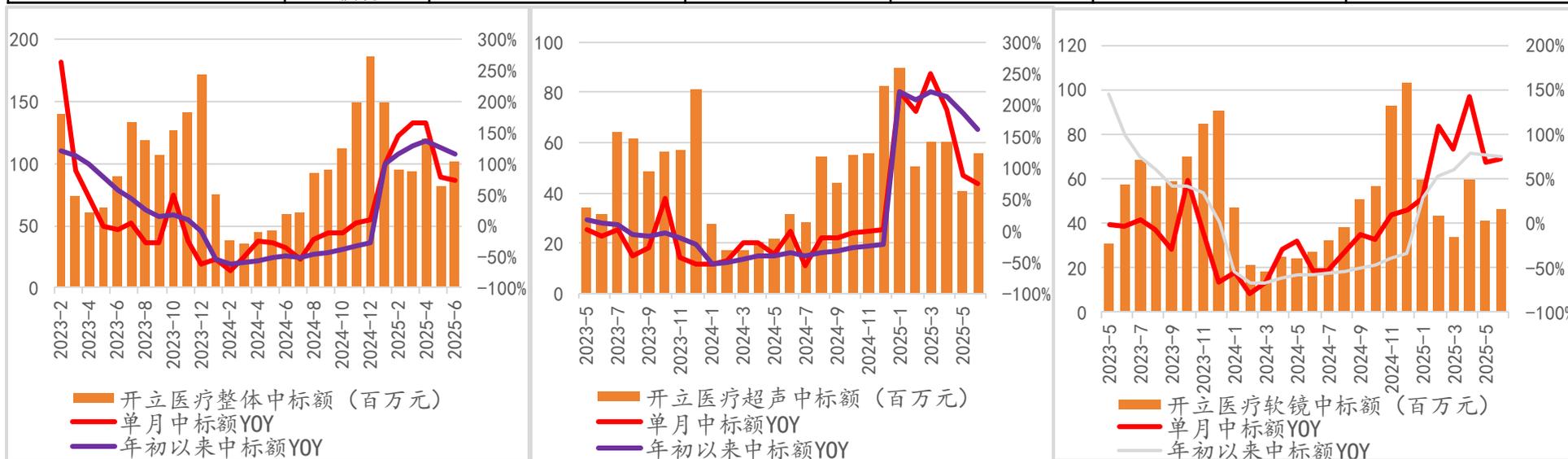
开立医疗：6月中标额同比增长73%，2025H1累计中标同比增长115%

开立医疗2025年6月整体中标金额为1.02亿元，同比增长73%，环比增长24%；2025H1累计中标总额为6.42亿元，同比增长115%。

- **超声**：2025年6月中标额0.56亿元，同比增长76%，环比增长36%；2025H1累计中标总额为3.58亿元，同比增长162%。
- **软镜**：2025年6月中标额0.46亿元，同比增长72%；2025H1累计中标总额为2.84亿元，同比增长75%。

【天风医药杨松团队】医疗设备招采中标金额月度更新（2025H1）

指标		2025年6月中标 (百万元)	2025年6月中标 同比	2025年6月中标环 比	2025H1中标 (百万元)	2025H1中标同 比
开立	整体	101.75	73%	24%	642.16	115%
	超声	55.64	76%	36%	357.88	162%
	软镜	46.10	72%	12%	283.81	75%



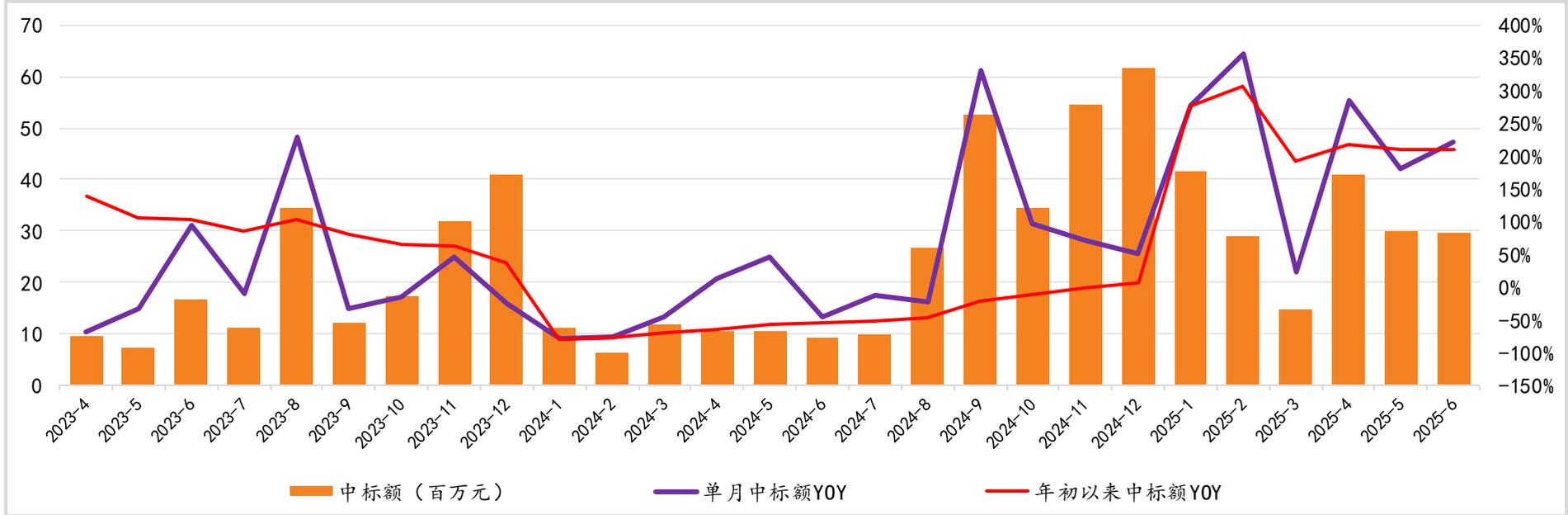
资料来源：众成数科BI分析平台，天风证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

山外山：6月中标额同比增长222%，2025H1累计中标同比增长211%

山外山2025年6月整体中标金额为0.3亿元，同比增长222%，环比无明显波动；2025H1累计中标总额为1.86亿元，同比增长211%。

【天风医药杨松团队】医疗设备招采中标金额月度更新（2025H1）						
指标		2025年6月中标 (百万元)	2025年6月中标 同比	2025年6月中标环比	2025H1中标 (百万元)	2025H1中标同比
山外山	整体	29.79	222%	0%	186.09	211%



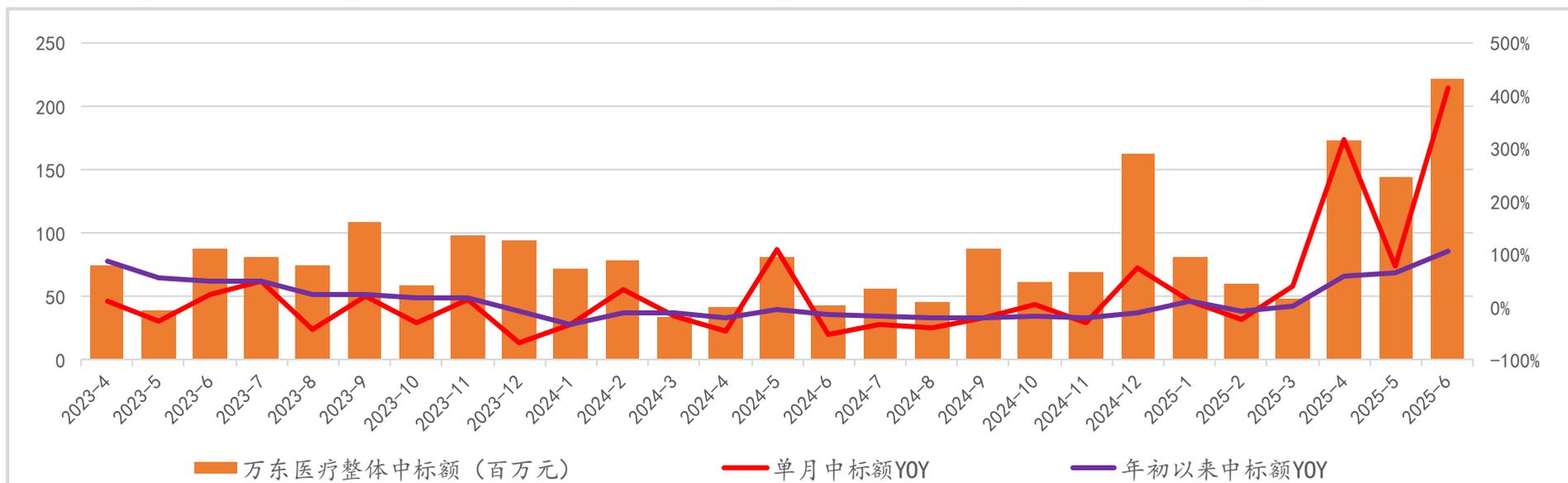
资料来源：众成数科BI分析平台，天风证券研究所

万东医疗：6月中标额同比增长416%，2025H1累计中标同比增长107%

万东医疗2025年6月整体中标金额为2.22亿元，同比增长416%，环比增长54%；2025H1累计中标总额为7.29亿元，同比增长107%。

【天风医药杨松团队】医疗设备招采中标金额月度更新（2025H1）

指标		2025年6月中标 (百万元)	2025年6月中标 同比	2025年6月中标 环比	2025H1中标 (百万元)	2025H1中标同比
万东医疗	整体	222.09	416%	54%	728.80	107%



资料来源：众成数科BI分析平台，天风证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

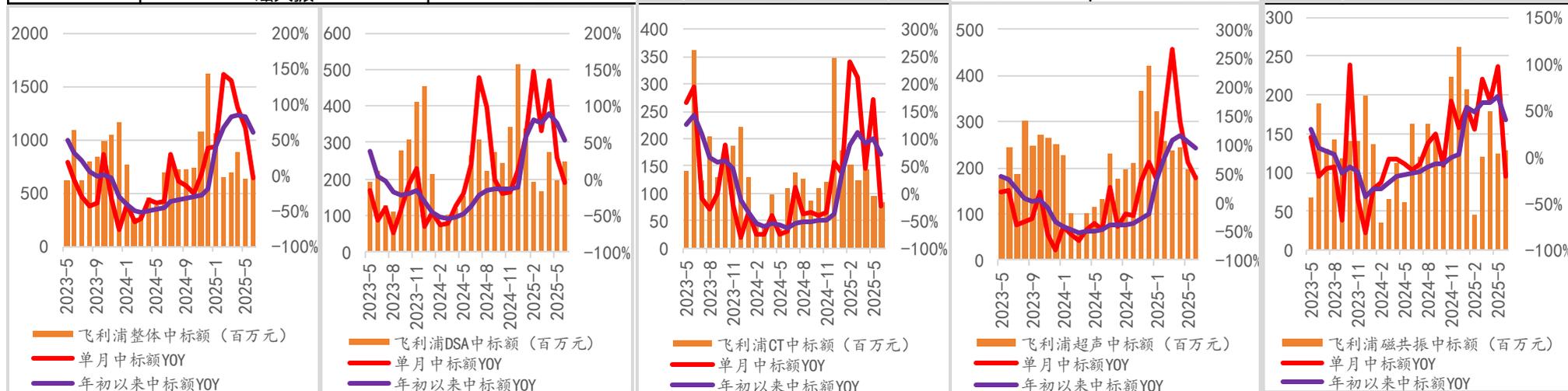
飞利浦：6月中标额同比下降4%，2025H1累计中标同比增长61%

飞利浦2025年6月整体中标金额为6.58亿元，同比下降4%，环比增长5%；2025H1累计中标总额为45.7亿元，同比增长61%。

- **DSA**：2025年6月中标额2.49亿元，同比下降6%，环比增长27%；2025H1累计中标总额为14.17亿元，同比增长53%。
- **CT**：2025年6月中标额0.84亿元，同比下降24%，环比下降11%；2025H1累计中标总额为7.78亿元，同比增长70%。
- **超声**：2025年6月中标额1.85亿元，同比增长41%，环比下降6%；2025H1累计中标总额为14.42亿元，同比增长95%。
- **磁共振**：2025年6月中标额1.29亿元，同比下降20%，环比增长5%；2025H1累计中标总额为8.05亿元，同比增长41%。

【天风医药杨松团队】医疗设备招采中标金额月度更新（2025H1）

指标		2025年6月中标 (百万元)	2025年6月中标 同比	2025年6月中标环比	2025H1中标 (百万元)	2025H1中标同比
飞利浦	整体	658.23	-4%	5%	4570.27	61%
	DSA	249.27	-6%	27%	1416.73	53%
	CT	83.79	-24%	-11%	778.05	70%
	超声	184.75	41%	-6%	1442.43	95%
	磁共振	129.15	-20%	5%	805.20	41%



资料来源：众成数科BI分析平台，天风证券研究所

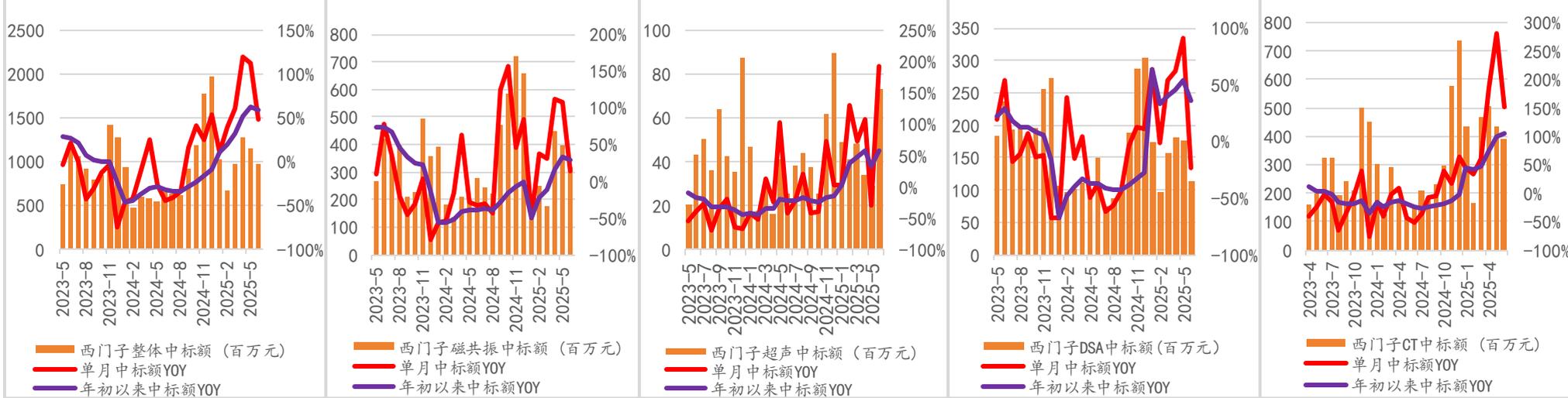
请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

西门子：6月中标额同比增长48%， 2025H1累计中标同比增长60%

西门子2025年6月整体中标金额为9.78亿元，同比增长48%，环比下降15%；2025H1累计中标总额为60.74亿元，同比增长60%。

- **磁共振**：2025年6月中标额3.18亿元，同比增长14%，环比下降20%；2025H1累计中标总额为17.91亿元，同比增长29%。
- **超声**：2025年6月中标额0.73亿元，同比增长192%，环比增长153%；2025H1累计中标总额为2.75亿元，同比增长57%。
- **DSA**：2025年6月中标额1.14亿元，同比下降24%，环比下降36%；2025H1累计中标总额为8.97亿元，同比增长36%。
- **CT**：2025年6月中标额3.92亿元，同比增长152%，环比下降9%；2025H1累计中标总额为23.97亿元，同比增长106%。

【天风医药杨松团队】医疗设备招采中标金额月度更新（2025H1）						
指标		2025年6月中标 (百万元)	2025年6月中标 同比	2025年6月中标环比	2025H1中标 (百万元)	2025H1中标同比
西门子	整体	977.78	48%	-15%	6074.01	60%
	磁共振	317.92	14%	-20%	1790.90	29%
	超声	73.38	192%	153%	275.19	57%
	DSA	113.69	-24%	-36%	897.48	36%
	CT	391.76	152%	-9%	2396.81	106%



资料来源：众成数科BI分析平台，天风证券研究所

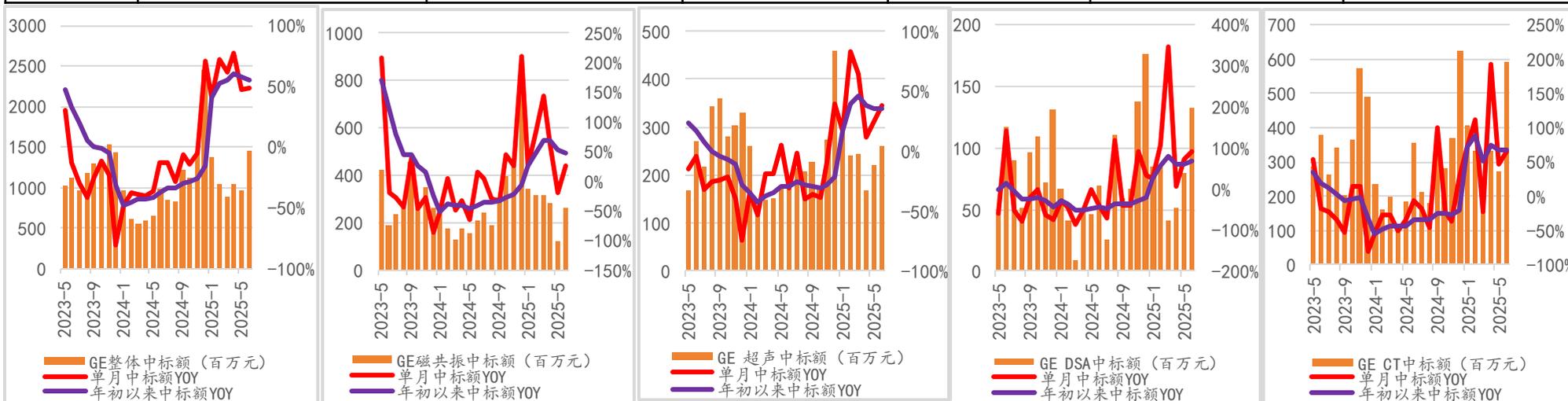
GE：6月中标额同比增长49%，2025H1累计中标同比增长56%

GE 2025年6月整体中标金额为14.47亿元，同比增长49%，环比增长52%；2025H1累计中标总额为67.36亿元，同比增长56%。

- **磁共振**：2025年6月中标额2.63亿元，同比增长25%，环比增长113%；2025H1累计中标总额为16.46亿元，同比增长48%。
- **超声**：2025年6月中标额2.61亿元，同比增长38%，环比增长19%；2025H1累计中标总额为14.44亿元，同比增长36%。
- **DSA**：2025年6月中标额1.33亿元，同比增长91%，环比增长65%；2025H1累计中标总额为4.76亿元，同比增长69%。
- **CT**：2025年6月中标额5.92亿元，同比增长66%，环比增长118%；2025H1累计中标总额为20.90亿元，同比增长67%。

【天风医药杨松团队】医疗设备招采中标金额月度更新（2025H1）

指标		2025年6月中标 (百万元)	2025年6月中标 同比	2025年6月中标环比	2025H1中标 (百万元)	2025H1中标同比
GE	整体	1446.69	49%	52%	6735.64	56%
	磁共振	263.49	25%	113%	1645.95	48%
	超声	260.77	38%	19%	1444.17	36%
	DSA	132.89	91%	65%	476.29	69%
	CT	591.65	66%	118%	2089.73	67%



资料来源：众成数科BI分析平台，天风证券研究所

风险提示

□ 政策波动的风险

医保政策、服务价格调整等政策或对医药行业产生影响

□ 个别公司业绩不及预期

公司经营过程中由于业务、管理、政策等内外部因素影响或造成一定业绩波动

□ 市场震荡风险

若市场风险偏好改变或对公司成长性预期有所调整，或可能影响公司估值水平的稳定性

□ 个别公司研发进度不及预期

若研发受技术难题、临床试验或审批延误影响，可能导致产品上市推迟并增加成本

□ 数据统计误差

研究报告中使用的数据来源于众成数科BI分析平台，数据统计可能存在误差

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中所提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

THANKS