

公司代码：600055

公司简称：万东医疗

北京万东医疗科技股份有限公司
2025 年年度报告摘要

第一节 重要提示

- 1、本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 <http://www.sse.com.cn> 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、公司全体董事出席董事会会议。
- 4、立信会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

结合行业发展情况、公司发展阶段、公司实际经营情况等各方面因素综合考虑，为更好地维护全体股东的长远利益，保障公司的可持续发展和资金需求，公司2025年度拟不派发现金红利，不进行公积金转增股本、不送红股。上述利润分配预案符合《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等相关规定。该预案尚需提交股东会审议。

根据《上市公司股份回购规则》等有关规定，上市公司以现金为对价，采用要约方式、集中竞价方式回购股份的，视同上市公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。2025年度，公司以现金为对价，采用集中竞价交易方式回购公司股份1,802,700股，回购金额共计人民币29,992,822.08元（不含交易费用）。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

第二节 公司基本情况

1、公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	万东医疗	600055	华润万东

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	欧云彬	马佳坤
联系地址	北京市朝阳区酒仙桥东路9号院3号楼	北京市朝阳区酒仙桥东路9号院3号楼
电话	010-84569688	010-84569688

传真	010-84575717	010-84575717
电子信箱	wdm_ir@wandong.com.cn	wdm_ir@wandong.com.cn

2、报告期公司主要业务简介

2.1 报告期内公司所处行业情况

近年来，全球医学影像设备产业在技术创新、市场需求和政策引导的多重驱动下，正经历一场深刻的变革。一方面，以人工智能、多模态融合为代表的前沿技术不断突破，推动行业向精准化、智能化、普惠化迈进；另一方面，市场格局也在悄然重塑，传统巨头与新兴力量同台竞技，竞争焦点从单一硬件性能转向涵盖技术、数据、服务、AI 等的全链条生态能力。

（一）市场规模：稳健增长，亚太引领

根据 Eshare 医械汇数据，2022 年全球医疗器械市场规模为 5,528 亿美元，其中医学影像设备（不含内窥镜）市场规模约为 525 亿美元，占比 9.5%，是全球第三大医疗器械细分领域，仅次于体外诊断和心血管设备。

从增长趋势看，市场前景广阔。灼识咨询预测，到 2030 年，全球医疗影像市场规模将达到 627 亿美元，2020-2030 年的年复合增长率（CAGR）为 3.8%。另一组数据显示，2023 年全球市场规模约为 520 亿美元，预计到 2027 年将突破 680 亿美元，年复合增长率约 5.5%。这一增长主要得益于全球人口老龄化加剧、慢性病负担加重带来的刚性诊疗需求，以及精准医疗理念普及和早筛项目推广带来的增量市场。

区域市场呈现差异化发展格局。北美市场作为成熟市场，占比约 35%，其增长主要依赖于高端设备的更新换代和对精准医疗解决方案的持续投入。欧洲市场占比约 28%，在严格的环保法规和绿色医疗政策推动下，低剂量、无液氦等环保型设备成为发展重点。最具潜力的亚太市场，其增速超过 9.2%，是全球增长的核心引擎。以中国、印度和东南亚国家为代表，在政府大规模医疗基建投入、医保覆盖扩大以及本土企业崛起的共同作用下，市场需求持续爆发，成为全球厂商竞相角逐的战略要地，尽管短期中国市场受政府集采，以及 DRG 医保支付等政策影响，市场有一定的波动，但长期仍保持不变。

（二）竞争格局：寡头主导，新秀崛起

全球医学影像设备市场长期呈现“寡头垄断”与“新兴追赶”并存的竞争态势。以通用电气（GE）医疗、飞利浦（Philips）医疗和西门子（Siemens）医疗为代表的“GPS”三巨头，凭借超过百年的技术积淀、强大的品牌影响力和完善的全球服务网络，构筑了极高的竞争壁垒。三者合计占据全球市场份额的 65%-70%，尤其在代表技术制高点的超高端

领域，如 7T 及以上超高场强 MRI、光子计数 CT、一体化 PET-MRI 等。它们的商业模式已成功从单纯的设备销售，转型为提供“高端硬件+智能化软件+全生命周期服务”的综合解决方案供应商，通过深厚的临床生态绑定客户。

然而近年，以中国企业为代表的新兴力量正在快速崛起，成为改变全球产业地图的关键变量。首先在中低端市场（如基础型 DR、64 排以下 CT）凭借显著的性价比优势实现了快速进口替代，部分领域国产化率已超过 85%。中国企业也在持续向高端市场发起冲击，在 PET-CT、无液氦超导 MRI、高端 CT 等领域取得实质性突破，产品不仅获得美国 FDA、欧盟 CE 等权威认证，实现了从“跟跑”到“并跑”乃至局部“领跑”的跨越。中国企业的国际化路径呈现出“高端市场树品牌、新兴市场扩规模”的鲜明特征，对美国、德国、日本等高端市场的出口证明了其产品竞争力，而对东南亚、拉美等新兴市场的快速渗透则展现了其规模化优势。

（三）技术演进：智能化、绿色化、便携化

技术是驱动行业发展的第一动力，当前医学影像设备的技术演进主要围绕四个核心方向展开：

智能化（AI 深度融合）：人工智能已从辅助工具演变为设备的核心组成部分。AI 算法被广泛应用于影像重建、病灶自动检出与分割、疾病风险预测、 workflow 优化等全流程。例如，AI 可将 CT、MRI 的扫描时间大幅缩短，并实现肺结节、脑出血等病变的自动筛查，灵敏度超过 98%。全球 AI 医学影像市场正以超过 30% 的年复合增长率高速扩张，预计将从 2023 年的约 15 亿美元增长至 2030 年的 120 亿美元，成为产业增长的新引擎。

绿色化：环保与可持续性成为重要考量。最典型的代表是无液氦 MRI 技术。传统超导 MRI 需要消耗大量稀缺且昂贵的液氦进行冷却。无液氦技术通过闭环冷却系统，彻底消除了对液氦的依赖，不仅解决了资源“卡脖子”问题，还大幅降低了设备的安装要求和长期运维成本，是未来超导 MRI 发展的必然方向。

便携化与移动化：设备正从庞大的固定式向小型化、便携化发展。将影像检查从放射科延伸至急诊室、手术室、基层诊所甚至患者床旁，极大地提升了医疗服务的可及性和即时性，市场年增速超过 25%。

（四）产业链与商业模式变革

产业链上游的核心部件，如 CT 的 X 射线球管与探测器、MRI 的超导磁体和梯度线圈、PET 的闪烁晶体与光电倍增管等，其高端技术和产能仍高度集中在少数国际巨头手中，这是全球产业链的潜在风险点，也促使中国企业加强供应链自主可控建设。

商业模式正在发生深刻变革。传统的“一次性销售”模式正在向“产品+服务”的持续收入模式转型。“设备即服务”的订阅模式日益流行，医疗机构按年付费，即可获得包含设备使用、AI软件更新、远程维护、性能升级的全套服务，降低了初始资本支出门槛。此外，领先企业正致力于构建“诊疗一体化”生态，将影像设备与手术机器人、介入治疗系统、放疗设备等联动，提供从早期筛查、精准诊断到微创治疗的全流程解决方案，深度绑定临床价值。

我国医学影像设备行业正迎来重要的发展机遇期，行业整体在多重利好因素的驱动下展现出强劲的复苏与增长潜力，根据测算，2024年国内市场规模已达到562.9亿元。行业发展的核心驱动力主要体现在以下几个方面：首先是政策强力支持，国家层面相继出台了《“十四五”医疗装备产业发展规划》《医疗装备产业高质量发展行动计划（2023-2025年）》等一系列政策文件，为国产医学影像设备的自主创新与产业升级提供了明确的指引和支持；其次是市场需求持续旺盛，人口老龄化进程的加快以及慢性病发病率的上升，使得临床对医学影像检查的需求显著且持续增长，为行业发展奠定了坚实的市场基础；再者是国产品牌强势崛起，在政策鼓励和市场需求的共同作用下，国产品牌在超声（US）、计算机断层扫描（CT）、磁共振成像（MRI）等关键领域不断实现技术突破，目前国产品牌已在中端市场占据主导地位，并正稳步向高端市场迈进，国产替代进程加速；最后是技术融合赋能升级，人工智能（AI）、大数据、云计算等前沿技术的深度应用，正加速医学影像设备的智能化转型，这不仅提升了设备的诊断精度与效率，也推动了整个行业向精准化、个性化、远程化的方向演进，为医疗健康产业的高质量发展注入了新的动能。此外，行业增长还受益于我国医疗影像设备每百万人口保有量较发达国家仍有较大提升空间，以及医疗新基建的持续发力，整体增长稳健，尽管短期内受政府集采、DRG支付改革影响下，市场有所波动。

综上所述，全球医学影像设备产业正站在一个技术范式变革与市场格局重塑的历史交汇点。在精准医疗和数字智能的时代浪潮下，行业竞争已超越单纯的设备比拼，升级为涵盖尖端技术研发、供应链韧性、临床生态构建和数据价值挖掘的全面竞赛。中国医学影像设备行业在经历短期调整后，正依托政策、市场、技术与产业的多重优势，步入一个结构优化、技术升级、国产替代加速的高质量发展阶段。

2.2 报告期内公司从事的业务情况

2025年，作为国产医学影像装备与智慧医疗解决方案的核心提供商，公司在大型医疗设备集采和DRG医保支付改革等变革中持续突破、在挑战中稳步前行，是公司承前启后、谋篇布局“十五五”发展的关键之年。面对全球医疗技术加速迭代、人工智能深度赋能医学影像、产业链格局重塑与合规监管不断强化的复杂外部环境，公司坚持“用户思维、创新突破、结果导向、开放高效”的核心价值观，以战略定力应对不确定性，以体系能力推动高质量发展。

公司以科技创新为根本驱动力，紧密围绕临床需求，在技术创新、市场拓展与生态构建等多个维度实现了核心竞争力的跃升。公司在高端产品突破、AI平台赋能、全球市场拓展及可持续发展等方面取得了一系列重要进展，进一步巩固并提升了在国产医学影像领域的重要地位，向着“打造国际一流医疗设备供应商和服务商”的宏伟愿景迈出了坚实步伐。

（一）以战略性投入换取长期增长动能

研发投入强度显著提升：研发投入同比大幅增长43%，持续领跑行业。重点用于下一代核心技术的超前预研、现有产品的迭代升级，以及人工智能平台的深度开发与算法优化。旨在攻克关键技术瓶颈，提前布局产品线，为公司构建面向中长期竞争的技术壁垒和创新能力。

市场与渠道建设全面铺开：为加速全球化战略落地并进一步深化国内中高端市场的渗透率，公司在品牌影响力建设、销售渠道中高端拓展以及海外本地化服务网络搭建等方面均加大了投入。旨在提升品牌认知度、优化中高端客户触达效率、增强服务响应能力，为后续市场份额的持续扩大奠定坚实的市场与渠道基础。

战略性支出虽然短期内影响了利润表现，但为公司“向大放、向高端、全球化”战略转型奠定了坚实的基础，是公司实现“高质量增长”战略转型的关键举措，体现了公司长远的战略定力。

（二）产品矩阵与数字生态双轮驱动

1. 高端医学影像设备：产品矩阵完善，关键技术实现突破

公司已构建起覆盖全线、技术领先的高端医学影像产品矩阵，并在多个关键领域实现了国产“首创”或“领先”，打破了国外技术垄断。

磁共振（MRI）产品线：

双子星AI 3.0T MRI：正式上市并获NMPA认证，其革命性地实现了双灌注（DCE+DSC）同步定量成像，填补了国内在该领域的技术空白，为肿瘤、神经系统疾病的精准诊断与疗效评估提供了前所未有的强大工具。

第三代无液氦超导 MRI：作为全球首发产品，采用“000 平台+AI 1024 平台”双引擎，实现了扫描速度提升 4 倍，图像信噪比提升 30%的卓越性能。该产品已成功进入全球近 20 个国家，不仅解决了液氦资源“卡脖子”问题，更标志着中国在超导磁共振核心技术上取得了革命性突破。

计算机断层扫描（CT）产品线：

全新升级，推出新一代智慧 CT 矩阵——TurboTom 5 PRO 与 TurboTom 1S 系列，全面覆盖从基层医疗到二级及以上综合医院的多元化临床需求，以智能化、精准化、易用化的影像解决方案，赋能各级医疗机构。2025 年度，公司取得 TurboTom 9 PRO 医疗器械注册证，补齐高端 CT 产品线。

TurboTom 5 PRO 作为矩阵主力机型，深度融合“1 站式 3D-AI 慧眼 workflow”，实现从智能摆位、扫描到辅助诊断的全流程智慧化，大幅提升诊疗效率与精准度。依托“两大核心硬件”——高性能液态金属轴承球管与稳定成像系统的革新，并结合“八大临床场景赋能”，在心血管、神经、肿瘤等复杂成像中表现卓越，为二级及以上公立医院提供中流砥柱级的影像支持。

TurboTom 1S 系列专为基层医疗及公共卫生服务设计，以核心部件跨越式革新为基石，采用液金球管与双侧触控操作台，重塑扫描体验。内置 AI 肺结节、AI 脑出血及 AI 报告质控等智能引擎，实现“即学即用、精准诊断”，有效降低操作门槛，助力基层医生提升诊断能力，推动优质医疗资源下沉。

产能保障方面，依托强大的供应链体系与智能制造能力，CT 设备日均产能已达 4 台，确保国内外市场稳定、高效交付，为全球客户提供可持续的影像解决方案。

数字减影血管造影（DSA）产品线：

CGO-5200/5100 系列搭载全球首创的稀土 IGZO 探测器，依托这一核心部件突破，使系统在确保高清画质的同时，将辐射剂量降低 75%，减少了手术的辐射伤害。在临床科研领域，公司积极推进冠脉微循环前沿研究，并通过战略合作将血管内超声下 AI 斑块分析技术与 DSA 深度融合，为心血管精准诊疗提供创新工具。凭借卓越的“低剂量、高清画质”成像技术，公司产品成功入选“国家高端医疗装备推广应用项目”，彰显了国家层面对公司技术领先性的高度认可。

数字化 X 射线（DR）产品线：

推出全球首创的单次曝光全脊柱/全下肢成像的全幅 DR，将辐射剂量降低 50%。这一创新技术不仅提升了检查效率与舒适度，更有力巩固了公司国内 DR 市场占有率第一的领先地位。

多元化产品拓展：

推出开创性的负重位扫描 CBCT 600 及动物专用“液金”CT、AI 核磁等产品，构建了从人类到动物、从常规诊断到特殊科研应用的更全面影像解决方案，积极开拓多元化市场新蓝海。

2. 医学影像 AI 与数字医疗平台：规模化应用，深度赋能基层医疗

公司致力于将人工智能与云计算技术深度融合医疗服务全链条，构建了强大的数字医疗生态，推动优质医疗资源下沉。

妙笔 AI-报告生成系统：深度融合 DeepSeek 等大语言模型，创新性实现“智能校验引擎”和“动态适配模板库”两大技术突破，系统根据医生描述的病灶后，约一分半钟即可完成初诊报告撰写，极大程度上实现了报告输入自动规范化和报告生成效率翻倍提升。

妙笔 AI-质控管理系统：独创性融合自主构建的医学影像知识库（多类异构数据及信息）与深度优化的大型语言模型（LLM-R），一举突破精准语义解析、影像特征深度理解与差异智能识别三大技术堡垒。创新性地构建了具备“全流程实时干预-闭环式管理-灵活化部署”能力的新质控范式，系统已在全国数十家顶尖三甲医院部署落地，通过智能质控全流程覆盖，推动医疗影像从“经验依赖”向“数据驱动”转变。

业界首个 DR 智能体：依托万里云超 400 万例跨域胸部 DR 影像数据，构建起多模态诊断大模型，突破传统 AI“单点识别”局限，创新引入“深度思考（Thinking）”推理引擎。面对复杂或多病灶影像，可模拟临床医师思维链，进行多步逻辑推演。通过万里云“AI+云影像”平台，影像和临床专家的诊断经验可持续注入模型，驱动诊断逻辑不断迭代升级，使 AI 决策更加贴近真实临床思维。

3. 全球市场与服务网络：双线并进，深化本土化运营体系

公司实施国内与国际市场同步深耕、协同发展的战略，服务网络的覆盖广度与运营深度得到显著提升。

国内市场：

服务网络已覆盖全国 31 个省级行政区，拥有 6 大区域服务中心和 80 家授权服务商，县级及以上区域覆盖率达 90%，构建了“7×24 小时”快速响应体系。

“一站式介入整体解决方案”已覆盖 22 省 120 余个县域，累计完成手术超 10 万台，通过“设备+技术+服务”的模式，切实提升了基层医院的介入诊疗能力，助力实现“大病不出县”。

海外市场：

以五大业务区域为核心，产品已进入全球 110 多个国家和地区，并在近 20 国初步建立了本地化的运营与服务体系。

2025 年新开拓了泰国、印尼、菲律宾、印度、墨西哥、阿根廷等 20 余个空白市场，新增全球客户 60 余个，全球化步伐显著加快。

与巴西 VMI 集团签署合作备忘录、无液氦 MRI 在乌兹别克斯坦完成第 100 例扫描等标杆项目，标志着公司的海外业务实现了从单纯的产品出口，向技术输出、资本合作与深度本土化运营的战略升级。

（三）技术创新与研发突破：构筑坚实技术护城河，引领行业标准

公司在知识产权积累和行业标准制定方面成果丰硕，研发实力与行业影响力获得广泛认可。

知识产权硕果累累：全年新获授权专利 45 项、软件著作权 11 项，累计拥有授权知识产权达 270 项，为核心技术构建了严密的保护网。

积极参与标准制定：累计参与 1 项国际标准、7 项国家标准、10 项行业标准的制定工作，从行业规则的跟随者转变为参与者乃至制定者，显著提升了行业话语权。

深化产学研合作：与清华大学、中科院电工所等顶尖科研机构达成战略合作，并牵头或承担了“国家新材料生产应用示范平台”、“十四五”国家重点研发计划”等国家级重大课题，彰显了公司在前沿基础研究与产业关键共性技术攻关方面的强大实力。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	5,759,124,384.00	5,470,493,043.29	5.28	5,396,325,530.54
归属于上市公司股 东的净资产	4,457,758,702.42	4,767,546,579.04	-6.50	4,711,473,658.91
营业收入	1,346,993,071.19	1,524,354,161.43	-11.64	1,236,669,630.89
利润总额	-300,514,608.35	166,859,632.72	-280.10	213,331,276.92
扣除与主营业务无	1,215,067,024.87	1,428,080,775.77	-14.92	1,160,940,098.41

关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入				
归属于上市公司股东的净利润	-227,860,105.15	157,350,997.13	-244.81	188,537,925.62
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-245,185,499.48	142,416,193.02	-272.16	135,837,275.01
经营活动产生的现金流量净额	-251,953,240.28	218,253,215.55	-215.44	208,218,005.65
加权平均净资产收益率(%)	-4.94	3.33	减少8.27个百分点	4.05
基本每股收益(元/股)	-0.324	0.224	-244.6	0.269
稀释每股收益(元/股)	-0.324	0.224	-244.6	0.269

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	373,277,998.39	470,051,491.66	345,179,582.58	158,483,998.56
归属于上市公司股东的净利润	35,052,178.64	16,246,466.04	-78,508,463.45	-200,650,286.38
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	23,268,905.22	12,364,713.75	-62,843,437.74	-217,975,680.71
经营活动产生的现金流量净额	-208,666,546.23	-126,141,286.95	-69,044,172.36	151,898,765.26

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4、股东情况

4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

单位：股

截至报告期末普通股股东总数(户)	26,289					
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	27,556					
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0					
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0					
前十名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)						
股东名称 (全称)	报告期内 增减	期末持股数 量	比例 (%)	持有有 限售条	质押、标记或冻 结情况	股东 性质

				件的股 份数量	股份 状态	数量	
美的集团股份有限公司	0	319,579,981	45.46	0	无		境内非国 有法人
江苏鱼跃科技发展有限 公司	0	18,031,825	2.56	0	无		境内非国 有法人
中国银行股份有限公司 —华宝中证医疗交易型 开放式指数证券投资基 金	-853,670	12,935,189	1.84	0	无		其他
林金坤	-30,078	7,526,093	1.07	0	无		境内自然人
吴庆	100,000	5,103,400	0.73	0	无		境内自然人
朱干群	2,495,824	5,008,424	0.71	0	无		境内自然人
侯志平	234,900	4,831,400	0.69	0	无		境内自然人
香港中央结算有限公司	-965,357	4,352,253	0.62	0	无		其他
栗建伟	0	4,065,972	0.58	0	无		境外自然人
招商银行股份有限公司 —南方中证 1000 交易型 开放式指数证券投资基 金	375,700	3,868,640	0.55	0	无		其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司未有资料显示以上股东之间存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

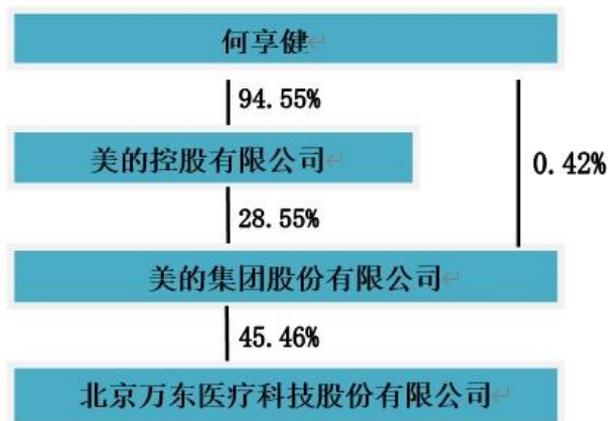
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5、公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

2025 年度，公司实现营业总收入 13.47 亿元，同比下降 11.64%；归属于母公司股东的净利润-2.28 亿元，同比下降 244.81%；2025 年公司经营活动产生的现金流量净额为-2.52 亿元，同比下降 215.44%。

公司 2025 年的业绩表现，是公司在复杂多变的宏观环境与行业周期中，主动进行战略性调整与深度转型的阶段性体现。业绩的短期波动，是外部结构性压力与内部前瞻性布局共同作用下的必然结果，深刻反映了公司为谋求长远高质量发展而进行的战略取舍与资源重配。

收入端：结构性调整显著，增长动能加速转换

1. **外销市场实现新突破：**海外市场增长势头强劲，外销收入同比增长突破 50%，已成为驱动公司增长的重要新引擎。

2. **公立医院市场奠定长远基石：**在国内公立医院市场，公司中标数量实现翻两番，市场份额同比增加 10.23 个百分点，为未来收入的可持续增长奠定了坚实基础。然而，鉴于大型医疗设备采购、安装、验收及回款周期较长，且受医院场地准备、财政资金拨付进

度等客观条件制约，相关收入的确认存在合理的滞后性，当期报表收入未能完全体现中标结果。

3. 私立医院市场阶段性承压：受 DRG/DIP 医保支付方式改革深化等因素影响，私立医院资本开支趋于审慎，整体需求受到冲击，导致该部分业务收入出现同比下滑 55%。

利润与经营性现金流：战略性投入加大，短期承压换取长期优势

为顺应行业深刻变革、巩固并提升市场地位、培育面向未来的核心竞争力，公司果断实施了一系列更具前瞻性的战略举措：

1. 积极参与集采，优化市场与产品结构：主动参与集中带量采购，加速对公立主流市场的渗透，并推动产品结构向更具竞争力的方向优化。

2. 坚持高强度研发投入，攻坚核心技术：持续保持高强度的研发投入，专注于攻克如无液氦磁共振等“卡脖子”技术，并布局下一代智能影像技术，为向高端市场转型突破积蓄核心动能。

这些着眼于长远的战略性举措，在短期内对公司的毛利率和利润空间形成了挤压。同时，为应对集采的备货需求、适应公立医院市场的信用政策调整、引入高端研发与市场人才所增加的薪酬福利，以及为拓展海外市场而增加的相关费用，共同影响了当期经营活动现金流。并因公立医院集采备货、公立医院市场信用政策调整，引入高端人才导致的支付给员工薪酬增加以及拓展海外市场相关费用增加等因素影响了现金流。

2025 年部分经营指标的同比下滑，实质上是公司将有限资源优先配置于构建长期技术护城河、巩固市场基础、培育未来增长极的结果。当前的业绩表现，是公司从追求短期规模增长，向追求长期价值与高质量发展转型过程中所经历的、必要的“蓄力期”。随着海外市场的持续拓展、国内中标项目的逐步转化交付、高端产品的陆续放量以及运营效率的持续提升，公司已奠定的坚实基础将转化为强劲的成长动力，长期向好的发展趋势明确。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用