

科莱瑞迪 (920072.BJ)

新股覆盖研究

投资要点

- ◆ 6月9日有一家北交所上市公司“科莱瑞迪”询价。
- ◆ 科莱瑞迪 (920072.BJ)：公司专注为放射治疗和康复治疗领域提供配套医疗器械。公司 2023-2025 年分别实现营业收入 2.38 亿元/2.85 亿元/3.15 亿元，YOY 依次为 2.12%/19.79%/10.48%；归母净利润 0.60 亿元/0.67 亿元/0.64 亿元，YOY 依次为 -13.62%/12.18%/-4.73%。根据公司初步预测，2026H1 营业收入较 2025 年同期增长 8.42%至 24.08%，归母净利润较 2025 年同期增长 10.92%至 26.95%。
- ② **投资亮点：1、依托美国 Larson 专利授权，公司较早搭建起完整的医用低温热塑材料生产工艺，并借由材料端的先发优势，逐步成为产品矩阵丰富、业务布局完善的全球放疗定位领域领军企业。**公司成立于 2000 年，早期在国内骨科康复市场代理销售美国 Larson 医用低温热塑材料，同时借由 Larson 的专利授权逐步搭建起较为完整的医用低温热塑材料生产工艺，并基于放疗定位膜与骨科康复热塑在材料及生产工艺等方面高度同源，顺势切入放疗定位行业；2009 年，公司首创的聚氨酯放疗定位膜在收缩率、塑形时间等关键性能指标上均突破了传统材料聚己内酯膜的性能瓶颈，成为放疗定位产品全球知名品牌，并同步掌握了复合材料制造技术。在此之后，公司凭借在高分子医用材料领域的先发技术优势，持续对放疗流程中影响到肿瘤靶区定位精确性、放疗计划实施精准性的关键环节进行产品延伸布局，既为临床提供类型丰富的体位固定产品、放疗定位系统及各类配套器械，成为同行业头部企业中极少数同时具备体位固定产品和放疗定位系统生产能力的厂商；又可根据不同肿瘤类型、治疗技术和应用场景提供“定位、摆位”综合解决方案，覆盖放射治疗的全流程、全场景。经过二十余年的发展，公司已发展成为全球放疗定位领域领军企业之一，终端客户覆盖全球排名前 10 肿瘤治疗机构中的 6 家以及全国排名前 10 肿瘤专科医院中的 8 家；按销售额统计，2023 年公司体位固定产品销售额以 7.0%市场占有率在全球排名第三，以 42.5%市场占有率在国内排名第一。**2、公司放疗定位业务板块和康复辅助器械业务板块均顺应行业发展趋势向智能化方向延伸。**（1）在放疗定位领域，随着计算机视觉、AI 以及传感器技术等持续革新，光学体表追踪引导（SGRT）、超声引导、磁共振引导等基于非电离辐射引导方式步入较快发展阶段；其中光学体表追踪引导因具有无创定位、呼吸运动管理、操作便捷及适用病种广泛等特征，发展态势最为亮眼。公司持续加码智能定位系统的布局，自主研发的激光定位系统、光学体表追踪系统等智能设备陆续获批产品注册并成功推向市场，成为国内首家具备结构光技术的 SGRT 生产制造厂商，2025 年相关销售收入已突破 3000 万元。此外，据招股书披露，公司正积极参与省级重点研发项目“活动肿瘤靶区实时精准定位放疗机器人关键技术研究”，负责体表轮廓微运动的高精度实时追踪、活动肿瘤靶区实时精准定位放疗机器人样机研制。（2）在康复治疗领域，公司基于原有的康复材料业务，以矫形设计云平台、3D 打印矫形器、脊柱侧凸康复机器人等一系列自研产品为核心工具，为骨科术后患者、青少年足脊患者、运动损伤患者、肌骨疼痛患者打造足脊康复标准化、智慧化、数字化的全周期运营管理。现阶段关键环节的研发项目已取得一定成果；其中，矫形云平台系公司自主开发可实现人体

交易数据

| | |
|------------|-------|
| 总市值 (百万元) | |
| 流通市值 (百万元) | |
| 总股本 (百万股) | 61.80 |
| 流通股本 (百万股) | |
| 12 个月价格区间 | / |

分析师

李蕙
SAC 执业证书编号：S0910519100001
lihui1@huajinsec.cn

分析师

戴箴箴
SAC 执业证书编号：S0910526030001
daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（臻宝科技）-2026 年 67 期-总第 704 期 2026.6.11
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（惠科股份）-2026 年 66 期-总第 703 期 2026.6.9
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（永大股份）-2026 年 65 期-总第 702 期 2026.6.8
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（金戈新材）-2026 年 64 期-总第 701 期 2026.6.4
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（彩客科技）-2026 年 63 期-总第 700 期 2026.6.3



建模的三维 CAD 设计软件（云端），目前已申请软件著作权并处于版本更新阶段，同时脊柱侧凸康复机器人全自动化版本亦已在进行临床试验。

① **同行业上市公司对比：**公司聚焦放射治疗和康复治疗领域医疗器械；根据主营业务的相似性，选取南微医学、春立医疗、康拓医疗、惠泰医疗为科莱瑞迪的同行可比公司。从上述可比公司来看，2025 年可比上市公司的平均收入规模为 17.91 亿元，平均 PE-TTM（算术平均）为 29.62X，平均销售毛利率为 70.43%；相较而言，公司营收规模与销售毛利率未及可比公司平均。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

| 会计年度 | 2023A | 2024A | 2025A |
|------------|--------|-------|-------|
| 主营收入(百万元) | 238.2 | 285.4 | 315.3 |
| 同比增长(%) | 2.12 | 19.79 | 10.48 |
| 营业利润(百万元) | 68.3 | 77.9 | 74.6 |
| 同比增长(%) | -13.65 | 14.17 | -4.33 |
| 归母净利润(百万元) | 59.9 | 67.2 | 64.0 |
| 同比增长(%) | -13.62 | 12.18 | -4.73 |
| 每股收益(元) | 0.97 | 1.09 | 1.04 |

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

| | |
|-----------------------|----|
| 一、科莱瑞迪 | 4 |
| (一) 基本财务状况 | 4 |
| (二) 行业情况 | 5 |
| (三) 公司亮点 | 8 |
| (四) 募投项目投入 | 9 |
| (五) 同行业上市公司指标对比 | 10 |
| (六) 风险提示 | 10 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 公司收入规模及增速变化 | 4 |
| 图 2: 公司归母净利润及增速变化 | 4 |
| 图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化 | 5 |
| 图 4: 公司 ROE 变化 | 5 |
| 图 5: 2019 年-2030E 全球放射治疗体位固定产品市场规模 | 6 |
| 图 6: 2019 年-2030E 中国放射治疗体位固定产品市场规模 | 6 |
| 图 7: 2019 年-2030E 全球放射治疗定位系统市场规模 | 7 |
| 图 8: 2017-2026 (E) 中国康复医疗器械市场规模 | 8 |
| 表 1: 公司 IPO 募投项目概况 | 10 |
| 表 2: 同行业上市公司指标对比 | 10 |

一、科莱瑞迪

公司是一家专注为放射治疗和康复治疗领域提供配套医疗器械解决方案的国家级专精特新重点“小巨人”企业，以医用低温热塑材料的核心技术为基础，搭建了基础材料技术、产品应用技术和智能技术三大技术平台，形成了围绕放射治疗和康复治疗的两大产品系列。

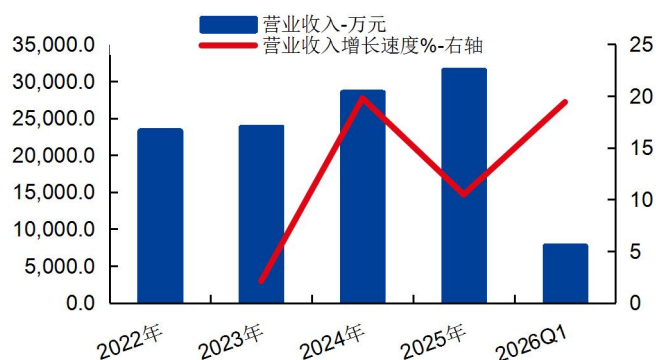
在放射治疗领域，公司以提高放疗定位精确性为核心目标，对放疗流程中影响到“定位、摆位”的关键环节进行产品布局，并已实现由单一产品制造商向配套解决方案提供商的有效转型，产品线涵盖放射治疗的全流程、全场景；而在康复治疗领域，公司在外固定辅助器械的基础上，积极构建足脊康复从评估筛查、足脊支具定制、佩戴效果跟进到脊柱侧弯治疗以及康复训练的全周期运营管理发展主线，力求构建一站式足脊康复服务体系。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 2.38 亿元/2.85 亿元/3.15 亿元，YOY 依次为 2.12%/19.79%/10.48%；归母净利润 0.60 亿元/0.67 亿元/0.64 亿元，YOY 依次为 -13.62%/12.18%/-4.73%。根据最新财报情况，2026Q1 公司实现营业收入 0.77 亿元，同比增长 19.42%；实现归属于母公司净利润 0.15 亿元，同比增长 39.27%。

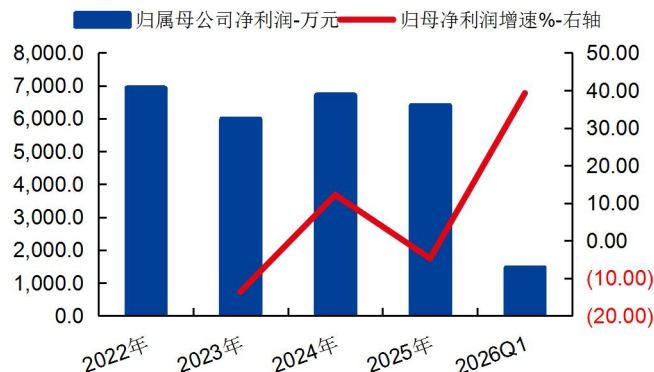
2025 年，公司主营业务收入按产品类别可分为三大板块，分别为放疗定位装置（2.53 亿元，占 2025 年主营收入的 80.62%）、康复辅助器械（0.52 亿元，占 2025 年主营收入的 16.42%）、其他产品（0.09 亿元，占 2025 年主营收入的 2.96%）。2023-2025 年，放疗定位装置产品始终为公司主要收入来源，收入占比稳定在 75%以上，且占比呈逐年增长态势。

图 1：公司收入规模及增速变化



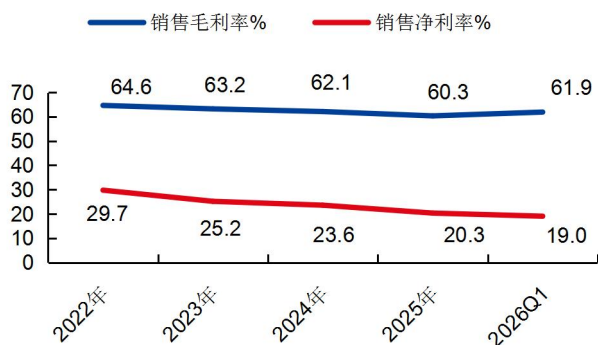
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



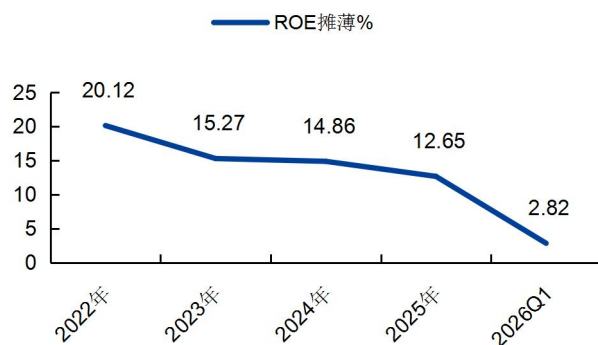
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司产品以放疗定位装置和康复辅助器械为主；其中，放疗定位装置产品归属于放疗定位行业，康复辅助器械产品归属于康复辅助器械行业。

1、放疗定位行业

放射治疗是癌症三大主要治疗方式之一，在几乎所有癌症的治疗中都能发挥作用，既可以单独使用、亦可以作为综合治疗的一部分。放射治疗涉及的医疗器械包括放射治疗设备、放射治疗模拟定位设备、放射治疗定位系统、放射治疗辅助器械以及放射治疗配套软件。

放射治疗所涉及的医疗器械中，治疗设备和模拟定位设备属于大型医疗设备，通常由各国政府结合医疗需求、经济发展和预算分配等进行配置管理，以确保医疗资源的合理布局。放射治疗定位系统、辅助器械和软件为放射治疗过程中使用的各项配套医疗器械，其市场规模受放疗设备装机量、使用效率、治疗人数及技术迭代等多因素驱动。根据弗若斯特沙利文分析，2023 年度，不包括大型医疗设备在内的放疗配套医疗器械市场总规模为 17.46 亿美元，与 2019 年 11.87 亿美元的市场规模相比，年均复合增长率为 10.13%，预计至 2030 年市场规模将扩大至 48.14 亿美元，2023 年至 2030 年复合增长率预计为 15.59%。

（1）体位固定产品

体位固定产品是指对放射治疗患者的治疗体位进行固定，限制患者在治疗中的移动，保证患者每次治疗实施获得相同治疗体位的产品，主要包括定位膜（热塑膜）、真空负压固定垫、人体固定架等。热塑膜、真空负压固定垫等耗材类产品的市场规模与接受放疗患者数量具有较强的匹配关系；人体固定架通常作为底座放置于 CT、MR、直线加速器等影像设备和治疗设备上，配合耗材类产品对患者体位进行固定，其需求量与新增放疗中心、现有放疗中心添置或迭代设备具有较强的相关性。

伴随全球范围内癌症患者人数增加、放疗技术迭代发展及放疗普及率的逐步提升，体位固定产品市场规模逐年上升。2019 年到 2023 年全球体位固定产品市场规模由 2.74 亿美元增长至 3.53

亿美元，预计全球体位固定产品市场规模在 2030 年将增长至 6.14 亿美元，2023 年至 2030 年年均复合增长率预计为 8.23%。

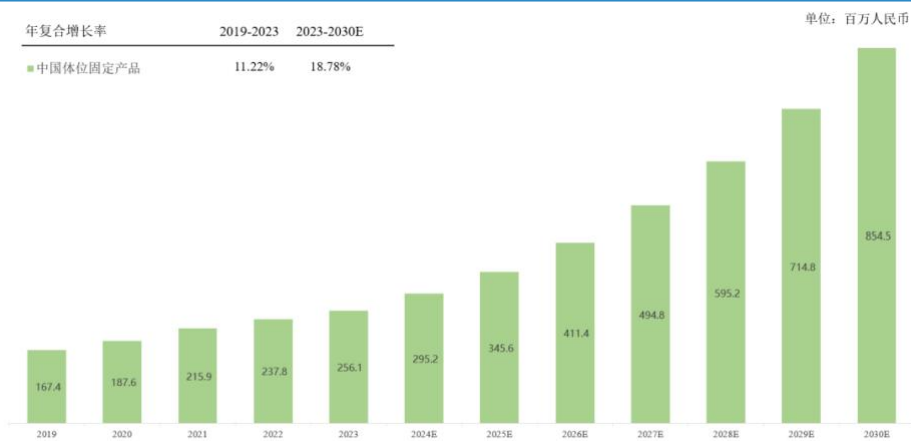
图 5：2019 年-2030E 全球放射治疗体位固定产品市场规模



资料来源：弗若斯特沙利文，华金证券研究所

中国市场方面，近年来，我国放疗设备装机量和放射治疗人数的快速上升直接带动了放疗定位产品销售额的迅速增长。2023 年度，我国放疗定位产品销售额为 2.56 亿元人民币，占全球销售额的比例约为 10.20%，2019 年至 2023 年复合年均增长率为 11.22%；伴随我国新增癌症病例的持续增长、医疗卫生投入不断增加及对放疗规范性和精准性要求的逐步提高，预计至 2030 年销售额将增长至 8.55 亿元人民币，占全球预测销售额的比例预计提高至 21.38%，2023 年至 2030 年复合年均增长率预计将至 18.78%，远超全球平均水平。

图 6：2019 年-2030E 中国放射治疗体位固定产品市场规模



资料来源：弗若斯特沙利文，华金证券研究所

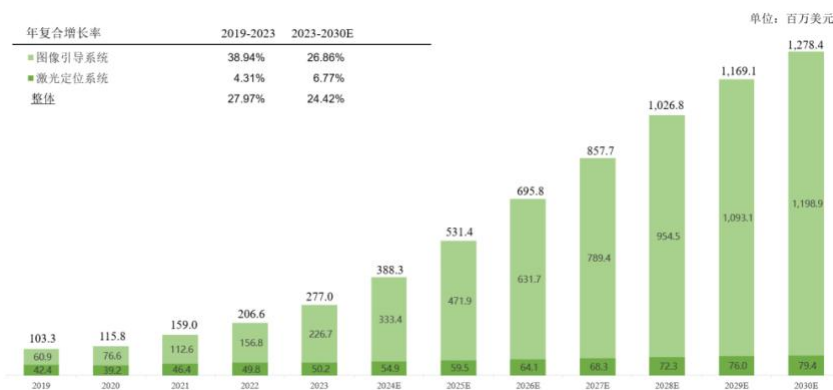
(2) 放疗定位系统

放射治疗定位系统是放疗流程中用于确保治疗精准度的系列设备的统称，主要包括激光定位系统和图像引导系统。(1) 激光定位系统是一种用于放射治疗过程中的定位和照射辅助的必要设备，通过激光束在患者体表上进行投影，确定治疗区域的位置和范围，是确保直线加速器等中心点准确度的必要设备。经过多年发展，激光定位系统已成为放疗中心的标配装置，其市场规模的拓展态势与新增放疗中心的数量、现有放疗中心增加配置及设备淘汰替换相关。(2) 图像引导系

统是放射治疗流程中的一种关键辅助技术体系，其核心在于实现肿瘤位置的实时监测与追踪。图像引导系统借助各类成像技术，于放疗实施前、中、后时段，实时捕捉患者体位及肿瘤靶区变化，为放疗设备即时调整射线投照方向、剂量分布提供关键依据，以此纠正摆位误差，达到靶区精确放疗和减少正常组织照射剂量的目的。图像引导方式可分为基于辐射和基于非辐射的两种方式。

当前，电子射野影像系统（EPID）、kV 级锥形束 CT（CBCT）、kV 级 X 线摄片和透视设备、MV 级锥形束 CT 等基于辐射的验证方式在临床应用已较为广泛，通常作为直线加速器自带出厂配置；而光学体表追踪引导（SGRT）、超声引导、磁共振引导、电磁追踪等基于非电离辐射引导方式，正伴随计算机视觉、人工智能以及传感器技术等蓬勃发展而步入高速发展阶段，带动放疗定位系统整体市场规模快速攀升。根据弗若斯特沙利文出具的相关行业报告，2023 年全球放疗定位系统市场规模为 2.77 亿美元，其中图像引导系统市场规模达 2.27 亿美元，2019 年至 2023 年度图像引导系统的复合增长率达 38.94%，预计至 2030 年市场规模将扩大至 11.99 亿美元，2023 年至 2030 年复合增长率预计为 26.86%。

图 7：2019 年-2030E 全球放射治疗定位系统市场规模



资料来源：弗若斯特沙利文，华金证券研究所

备注：以出厂价计算，图像引导系统的市场规模仅涵盖外置式（或外挂式）的设备，不包括加速器自带引导方式，下同。

SGRT 在发展中国家的应用起步较晚。2016 年，伴随首款 SGRT 于我国完成进口产品注册，该项技术才开始在我国临床领域逐步崭露头角；国内如科莱瑞迪、江苏瑞尔医疗科技有限公司等医疗企业敏锐捕捉到 SGRT 技术在放疗精准定位领域的巨大潜力，积极投身于该项技术的研发工作并实现该技术的创新优化。在医疗机构与医疗企业的合力推动下，SGRT 技术于我国的普及推广进程持续加速。2024 年底，国家医保局组织编制了《放射治疗类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，将光学体表监测等“运动管理”项目明确纳入放射治疗收费范围，有效增强医院对光学体表追踪系统的采购和应用动力，加速技术临床普及与下沉基层市场。鉴于我国庞大人口基数及不断增长的精准放疗需求，SGRT 等图像引导系统未来市场空间广阔。根据弗若斯特沙利文分析，2023 年中国放疗定位系统市场规模为 2.17 亿元人民币，其中图像引导系统市场规模为 1.91 亿元，2019 年至 2023 年年均复合增长率达 43.07%。预计至 2030 年我国放疗定位系统整体市场规模将增至 14.45 亿元，2023 年至 2030 年整体年均复合增速将达到 31.14%，其中图像引导系统预计年均复合增长率将达 32.12%。

2、康复辅助器械行业

康复器械是指康复医疗中用于康复训练与治疗、辅助人体功能提高或代偿的医疗器具。康复器械按照应用领域的不同，可分为物理治疗器械、康复评测器械、康复训练器械、康复教育器械和康复辅助器械。公司康复医疗器械领域中主要产品为康复辅助器械。根据弗若斯特沙利文分析，康复辅助器械主要是用于改善、补偿、替代人体功能和实施辅助性治疗以及预防残疾的产品，其整体发展与康复医疗行业的发展关系密切。

我国拥有庞大的骨关节肌肉疾病患者、神经系统疾病患者、老龄人口、产妇等需要康复的人群，衍生了巨大的康复医疗服务及康复医疗器械需求。根据《柳叶刀》2020年发布的关于康复的全球疾病负担研究数据，我国2019年康复需求总人数达到4.6亿人，为全球康复需求最大的国家。随着人口老龄化的加快、慢性病患者数量逐年增加及康复医疗体系逐步完善的推动，我国康复医疗服务及康复医疗器械预计将持续保持高速增长。根据弗若斯特沙利文统计，中国康复医疗器械市场规模由2017年的225.0亿元人民币增长至2021年的450.3亿元人民币，复合年均增长率为18.94%。预计到2026年市场份额可达到941.5亿元人民币，2021年至2026年复合年均增长率将达15.89%。

图 8：2017-2026（E）中国康复医疗器械市场规模



资料来源：弗若斯特沙利文，华金证券研究所

除市场规模庞大外，我国康复医疗器械行业还呈现产品种类繁多、参与企业收入体量小且多聚焦单一品类的特征。产品格局上来看，现阶段，我国康复医疗器械市场仍以轮椅、假肢、助听器、无障碍设施、康复辅助器械等其他康复器械为主，产品种类繁多且呈现出集中度较低、单价不高的现象。

造成我国当前康复医疗行业特征的原因包括：首先，康复医疗器械面对的患者群体庞大、疾病种类复杂，横跨多个科室，产品类目繁多，且多数产品为中小型及家用型设备耗材，产品单值较低；其次，由于产品特性，中国康复医疗器械行业大部分研发企业更倾向于将研发及商业化能力重点聚焦在不同的细分领域，一方面减少成本支出，另一方面也可以在康复医疗器械赛道获得差异化优势。除此之外，由于国内医院的康复专科仍然处在早期发展阶段，康复医疗器械产品采购较依靠其他专科，一站式采购需求不足，从而保持了目前单一企业收入体量小且企业数量多的现状。

（三）公司亮点

1、依托美国 Larson 专利授权，公司较早搭建起完整的医用低温热塑材料生产工艺，并借由材料端的先发优势，逐步成为产品矩阵丰富、业务布局完善的全球放疗定位领域领军企业。公司成立于 2000 年，早期在国内骨科康复市场代理销售美国 Larson 医用低温热塑材料，同时借由 Larson 的专利授权逐步搭建起较为完整的医用低温热塑材料生产工艺，并基于放疗定位膜与骨科康复热塑在材料及生产工艺等方面高度同源，顺势切入放疗定位行业；2009 年，公司首创的聚氨酯放疗定位膜在收缩率、塑形时间等关键性能指标上均突破了传统材料聚己内酯膜的性能瓶颈，成为放疗定位产品全球知名品牌，并同步掌握了复合材料制造技术。在此之后，公司凭借在高分子医用材料领域的先发技术优势，持续对放疗流程中影响到肿瘤靶区定位精确性、放疗计划实施精准性的关键环节进行产品延伸布局，既为临床提供类型丰富的体位固定产品、放疗定位系统及各类配套器械，成为同行业头部企业中极少数同时具备体位固定产品和放疗定位系统生产能力的厂商；又可根据不同肿瘤类型、治疗技术和应用场景提供“定位、摆位”综合解决方案，覆盖放射治疗的全流程、全场景。经过二十余年的发展，公司已发展成为全球放疗定位领域领军企业之一，终端客户覆盖全球排名前 10 肿瘤治疗机构中的 6 家以及全国排名前 10 肿瘤专科医院中的 8 家；按销售额统计，2023 年公司体位固定产品销售额以 7.0%市场占有率在全球排名第三，以 42.5%市场占有率在国内排名第一。

2、公司放疗定位业务板块和康复辅助器械业务板块均顺应行业发展趋势向智能化方向延伸。（1）在放疗定位领域，光学体表追踪引导（SGRT）、超声引导、磁共振引导等基于非电离辐射引导方式，正伴随计算机视觉、人工智能以及传感器技术等蓬勃发展而步入高速发展阶段；其中光学体表追踪引导因具有无创定位、实时监测、呼吸运动管理、操作便捷及适用病种广泛等特征，发展态势最为亮眼。公司持续加码智能定位系统的布局，自主研发的激光定位系统、光学体表追踪系统等智能设备陆续获批产品注册并成功推向市场，成为国内首家具备结构光技术的 SGRT 生产制造厂商，2025 年相关销售收入由 2023 年的不足 500 万元增至 3000 万元以上。此外，据招股书披露，公司正积极参与省级重点研发项目“活动肿瘤靶区实时精准定位放疗机器人关键技术研究”，负责体表轮廓微运动的高精度实时追踪、活动肿瘤靶区实时精准定位放疗机器人样机研制。（2）在康复治疗领域，公司在康复材料业务的基础上，以矫形设计云平台、3D 打印矫形器、脊柱侧凸康复机器人等一系列自研产品为核心工具，为骨科术后患者、青少年足脊患者、运动损伤患者、肌骨疼痛患者打造足脊康复标准化、智慧化、数字化的全周期运营管理。现阶段关键环节的研发项目已取得一定成果；其中矫形云平台系公司自主开发可实现人体建模的三维 CAD 设计软件（云端），目前已申请软件著作权并处于版本更新阶段，同时脊柱侧凸康复机器人全自动化版本亦已在进行临床试验。

（四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目。

1、放疗定位及康复类产品总部建设项目：项目拟购置自动涂层机、冲孔裁断流水线和信息化软件等打造技术水平更先进、自动化程度更高的总部生产基地；项目建成达产后，将扩充公司放疗定位膜、热塑性塑形垫、真空负压袋等耗材类体位固定产品、康复辅助器械及放疗定位系统等产品的生产能力，预计可形成新增年产定位膜 60 万个、热塑性塑形垫 8 万个、真空负压袋 5 万个、外固定康复辅助器械 15 万个、激光定位系统 50 套和光学体表追踪系统 40 套的生产规模。

2、复合材料产线改扩建项目：项目拟购置自动喷涂线、助力提拉机、CNC 加工设备等打造工艺水平、自动化程度更高的复合材料生产基地；项目建成达产后，将提升公司放疗固定架等设备类体位固定产品及转运床的生产能力及工艺水平，预计可形成新增年产放疗固定架和放疗平板床 2,500 套、转运床 200 套的生产规模。

3、研发中心建设项目：项目通过建设专业研发空间、配置专用研发设备和组建跨学科研发团队，系统性提升公司在放疗领域及康复领域的核心研发能力，加速技术成果向临床应用的转化进程。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

| 序号 | 项目名称 | 投资总额 (万元) | 拟募集资金投资额 (万元) | 项目投资期 |
|----|------------------|------------------|------------------|-------|
| 1 | 放疗定位及康复类产品总部建设项目 | 30,029.83 | 17,440.31 | 48 个月 |
| 2 | 复合材料产线改扩建项目 | 3,288.59 | 3,288.59 | 36 个月 |
| 3 | 研发中心建设项目 | 5,184.39 | 5,184.39 | 36 个月 |
| | 总计 | 38,502.81 | 25,913.29 | - |

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2025 年度，公司实现营业收入 3.15 亿元，同比增长 10.48%；实现归属于母公司净利润 0.64 亿元，同比减少 4.73%。根据管理层初步预测，公司预计 2026H1 实现营业收入 1.65 亿元至 1.89 亿元，较 2025 年同期增长 8.42%至 24.08%；预计实现归母净利润 0.34 亿元至 0.39 亿元，较 2025 年同期增长 10.92%至 26.95%；预计实现扣非归母净利润 0.33 亿元至 0.38 亿元，较 2025 年同期增长 10.00%至 25.89%。

公司聚焦放射治疗和康复治疗领域医疗器械；根据主营业务的相似性，选取南微医学、春立医疗、康拓医疗、惠泰医疗为科莱瑞迪的同行可比公司。从上述可比公司来看，2025 年可比上市公司的平均收入规模为 17.91 亿元，平均 PE-TTM（算术平均）为 29.62X，平均销售毛利率为 70.43%；相较而言，公司营收规模与销售毛利率未及可比公司平均。

表 2：同行业上市公司指标对比

| 代码 | 简称 | 总市值 (亿元) | PE-TTM | 2025 年营业收入 (亿元) | 2025 年 营收增速 | 2025 年归 母净利润 (亿元) | 2025 年归 母净利润 增速 | 2025 年 销售毛利 率 | 2025 年 ROE (摊 薄) |
|-----------|------|-------------|--------|--------------------|----------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|------------------------|
| 688029.SH | 南微医学 | 137.80 | 24.79 | 31.84 | 15.55% | 5.70 | 3.09% | 64.09% | 14.34% |
| 688236.SH | 春立医疗 | 50.59 | 20.76 | 10.46 | 29.77% | 2.73 | 118.05% | 66.04% | 9.39% |
| 688314.SH | 康拓医疗 | 34.59 | 39.39 | 3.51 | 9.05% | 0.99 | 11.66% | 78.69% | 14.59% |
| 688617.SH | 惠泰医疗 | 290.70 | 33.53 | 25.84 | 25.08% | 8.21 | 21.91% | 72.88% | 29.28% |
| | 平均值 | 128.42 | 29.62 | 17.91 | 19.86% | 4.41 | 38.68% | 70.43% | 16.90% |
| 920072.BJ | 科莱瑞迪 | / | / | 3.15 | 10.48% | 0.64 | -4.73% | 60.32% | 13.36% |

资料来源：iFind（数据截至日期：2026 年 6 月 15 日），华金证券研究所

（六）风险提示

研发技术风险、市场竞争加剧风险、市场开拓不及预期的风险、行业政策变动风险、行业监管相关风险、国际贸易关系或地缘政治进一步恶化风险、主要原材料价格波动和供应商依赖风险、关键原材料可能面临进口受到限制风险、经销商管理风险、重大诉讼风险、部分产线超产能生产可能受到行政处罚的风险、毛利率下降风险、汇率波动风险等。

投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙、戴箐箐声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn