

乐普医疗（乐普（北京）医疗器械股份有限公司） (300003)

个股分析报告

行业：心血管医疗器械与综合医疗

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；部分行情数据因来源、更新时间及计算口径不同存在轻微差异，以下以纪要中的主要参考值为准。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

乐普医疗 2026 年上半年营业收入 32.14 亿元，同比下降 4.61%；归母净利润 4.99 亿元，同比下降 27.71%，扣非归母净利润同比下降 27.40%，显示 2025 年业绩恢复后，集采影响、渠道库存主动控制及阶段性财务费用压力仍在延续。同期医疗服务及健康管理收入同比增长 13.24%，但医疗器械收入下降 3.47%、冠脉植介入收入下降 2.71%，传统核心业务承压较为明显。

公司 2025 年收入 64.83 亿元，同比增长 6.22%，归母净利润 9.62 亿元，同比增长 289.57%，综合毛利率回升至约 64.01%；但该利润增幅包含 2024 年低基数因素，不能简单视为盈利能力已恢复至前期高点。业务结构中，医疗器械收入占比 50.20%、毛利率 69.89%，药品收入占比 33.40%、毛利率 64.23%，医疗服务及健康管理收入占比 16.40%、毛利率 45.57%，结构性心脏病、皮肤科及医美等业务构成主要的增量方向。

公司具备心血管综合平台和较完整的 PCI 产品组合，截至 2025 年年报口径累计申请专利 2,369 项、国内外上市产品 600 余个，2025 年研发投入约 10.89 亿元，占营业收入 16.80%。未来增长更依赖结构性心脏病、电生理、药物球囊、特殊球囊、创新药授权、消费医疗等高附加值业务提升收入占比，而非传统支架及常规产品单纯扩量。

截至 2026 年 9 月 11 日，股价约 11.22 元，接近 52 周低点 11.01 元，且低于 MA5、MA10 和 MA20，近期成交额较 8 月放量阶段明显收缩，主力资金仍呈净流出，技术形态处于低位弱势整理。RSI 约在 30 附近、股价接近估算布林下轨，短线存在技术性反弹可能，但尚未形成明确反转信号。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
A 股代码	300003
成立时间	1999 年
上市时间	2009 年 10 月 30 日
注册地及主要经营基地	北京
核心业务	围绕心血管疾病的预防、诊断、治疗和康复，涵盖医疗器械、药品、医疗服务及健康管理
技术与产品储备	截至 2025 年年报披露口径，累计申请专利 2,369 项，国内外上市产品 600 余个，II 类、III 类医疗器械注册证 695 个，FDA 认证 35 项、CE 认证 218 项
研发投入	2025 年研发投入约 10.89 亿元，占营业收入 16.80%；研发人员 1,380 人
生产布局	已在北京、深圳、河南、浙江、上海等主要经济区域布局生产基地；采用以销定产、工艺效率优化和柔性库存管理相结合的生产模式
产能披露限制	年报未披露覆盖全部产品线的统一设计产能或额定年产能，生产量不能直接等同于设计产能

2.2 主营业务与产品布局

医疗器械：2025 年营业收入 32.54 亿元，占总收入 50.20%，毛利率 69.89%；核心包括冠脉植介入、结构性心脏病、外周植介入、心脏节律管理、电生理、外科麻醉及体外诊断等

- 药品：2025 年营业收入 21.65 亿元，占总收入 33.40%，毛利率 64.23%；包括制剂 16.67 亿元、原料药 2.71 亿元、创新药及对外授权 2.27 亿元
- 医疗服务及健康管理：2025 年营业收入 10.63 亿元，占总收入 16.40%，毛利率 45.57%；包括心血管专科医院、医学诊断实验室、药械电商、视光、皮肤科和健康管理等
- 冠脉植介入：2025 年营业收入 16.44 亿元，同比增长 1.39%；产品覆盖诊断、通路建立、病变处理、支架或球囊治疗等 PCI 环节
- 结构性心脏病：2025 年营业收入 5.28 亿元，同比增长 12.41%；包括封堵器、经导管主动脉瓣膜系统及房间隔穿刺系统等
- 外科麻醉与体外诊断：2025 年外科麻醉业务收入 4.05 亿元，体外诊断业务收入 2.81 亿元
- 医疗服务及健康管理中的皮肤科业务：2025 年收入约 1.15 亿元，公司将其作为降低传统医保和集采业务依赖、发展消费医疗的方向

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

乐普医疗处于心血管医疗产业链的中游核心环节，向上连接医用金属、高分子材料、药物涂层、电子设备及精密加工供应商，向下连接医院、经销商、药店、海外渠道、患者及消费者。公司业务结构呈现医疗器械为核心、药品和医疗服务为补充的特征。

- 医疗器械上游主要包括镍钛合金、钴基合金、不锈钢等医用金属，高分子材料，药物及药物涂层材料，精密加工、激光切割、微型焊接及表面处理材料，以及电子元器件、传感器、影像设备零部件和软件系统。
- 药品上游主要包括原料药、辅料及包装材料；医疗服务和诊断业务还需要耗材、设备及人工。
- 2025 年医疗器械营业成本中原材料成本约 4.21 亿元，占医疗器械营业成本 42.96%；药品原材料成本约 4.13 亿元，占药品营业成本 53.28%。
- 2025 年前五大供应商采购金额约 1.78 亿元，占年度采购总额 7.04%，其中关联方采购占比 4.84%；该数据来自公司年度报告，显示供应商集中度较低，但关联方采购比例仍需关注。
- 公司供应商数量较多，采用一般采购与外协采购相结合的模式。基础医用金属、高分子材料和常规包装材料供应较为市场化，公司议价能力相对有限；复杂导管、精密加工件、特殊涂层和部分定制零部件存在认证及准入壁垒。
- 公司规模较大、供应商数量较多，有助于增强采购议价能力和供应链安全，但进口设备、特殊材料和高端电子元件领域可能仍存在技术或供应链依赖。
- 医疗器械客户主要包括三级医院、二级医院、具备 PCI 能力的心血管专科医院、医疗器械经销商及区域代理商、海外经销商和 OEM 客户。
- 药品客户主要包括医院和医疗机构、零售药店、线上医药电商及区域药品经销商；医疗服务及健康管理直接面向医院、患者、消费者和企业客户。
- 公司采用多渠道销售模式：院内器械销售以经销和专业销售团队为主，部分医疗设备采用直销或项目销售；药品通过自有销售团队、药店和集采渠道销售；消费医疗通过线下机构、电商和 DTC 模式销售；海外业务通过经销商、区域销售网络和 OEM 合作推进。
- 2025 年前五大客户合计销售额约 3.87 亿元，占年度销售总额 5.97%；第一大客户占比 2.05%。该数据来自公司年度报告，客户名称为匿名披露，且仅提供 2025 年数据，无法进一步判断具体医院、经销商或海外客户，具体以最新年报为准。
- 客户集中度较低，但下游议价压力仍主要来自国家和地方高值耗材集中带量采购、医院准入、医保支付、DRG/DIP 支付方式、经销商渠道及大型医院和区域采购平台的价格与供货要求。

- 冠脉支架已经历国家集采，产品价格大幅下降，行业竞争由单品高价销售转向规模、临床证据、渠道和产品组合竞争；传统金属支架盈利能力受到压制。
- 未来毛利改善更依赖药物球囊、特殊球囊、可降解器械、结构性心脏病、电生理和神经调控等非集采或创新产品放量。
- 2025 年前五大客户占销售额 5.97%，前五大供应商占采购额 7.04%，上下游集中度均较低。2025 年医疗器械库存量同比增长 16.21%，药品库存量同比增长 54.64%，且药品生产量增速高于销售量增速，提示药品业务存在一定库存和渠道消化压力。经营活动现金流净额 15.17 亿元，高于归母净利润 9.62 亿元，但其中包含折旧摊销等非现金项目影响，不能完全等同于下游回款质量改善。本次研究未能提取完整的 2025 年应收账款余额、账龄和应收账款周转天数，因此不对医院或经销商实际占用资金天数作定量结论，相关数据应以 2025 年年度报告财务报表附注为准。
- 2025 年前五大供应商采购金额约 1.78 亿元，占年度采购总额 7.04%，关联方采购占比 4.84%；前五大客户销售额约 3.87 亿元，占年度销售总额 5.97%，第一大客户占比 2.05%。上述集中度数据来自公司年度报告，客户和供应商名称匿名披露，且客户集中度目前仅见 2025 年数据，未能进一步交叉核实具体客户结构，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2023 年	综合毛利率约 64.24%	归母净利率约 15.77%	医疗器械毛利率 66.69%，药品毛利率 68.69%，医疗服务及健康管理毛利率 46.40%。医疗器械收入受上年疫情相关体外诊断业务高基数影响下降，但冠脉植介入和结构性心脏病业务增长、创新器械占比提升，对毛利率形成支撑。
2024 年	综合毛利率约 60.88%	归母净利率约 4.05%	药品收入下降 42.25%，药品毛利率降至 53.75%，仿制药受到集采、医保价格治理和 OTC 渠道压力影响；医疗服务及健康管理毛利率为 44.73%，整体盈利能力明显承压。医疗器械毛利率仍为 69.60%，但体外诊断业务收入下降及器械整体收入下降未能抵消药品端压力。
2025 年	综合毛利率约 64.01%	归母净利率约 14.84%	药品收入恢复增长并新增创新药对外授权收入，药品毛利率回升至 64.23%；医疗器械毛利率为 69.89%；海外收入同比增长 25.45%，海外毛利率 53.90%。整体盈利较 2024 年回升，但药品库存增幅较大，收入恢复能否持续转化为终端销售和现金回款仍需观察。

公司整体位于心血管医疗产业链中游核心环节。传统金属支架、常规球囊和仿制药更接近中游制造环节，容易受到集采、价格竞争和渠道费用影响；药物球囊、特殊球囊、可降解支架、血管内影像、结构性心脏病和电生理产品处于中游偏高附加值位置；医疗服务、消费医疗、创新药授权和 AI 医疗具有更强的品牌、技术或服务属性。利润率进一步改善的关键不是单纯扩大传统支架产能，而是提升创新器械、结构性心脏病、电生理、神经调控、创新药和消费医疗等高附加值业务的收入占比。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	32.14 亿元	同比下降 4.61%	归母净利润 4.99 亿元	同比下降 27.71%
2026 年第二季度	约 15.4 亿元	同比下降 5.6%	归母净利润约 2.53 亿元	同比下降 19.1%
2025 年度	64.83 亿元	同比增长 6.22%	归母净利润 9.62 亿元	同比增长 289.57%
2024 年度	61.03 亿元	同比下降 23.52%	归母净利润 2.47 亿元	同比下降 80.37%

2026 年上半年扣非归母净利润 4.81 亿元，同比下降 27.40%；基本每股收益约 0.2709 元。同期经营活动产生的现金流量净额为 6.33 亿元，同比下降约 0.6%；期末归母净资产约 163.98 亿元，较 2025 年末增长约 1.8%。2025 年度扣非归母净利润 8.42 亿元，同比增长 280.48%，基本每股收益 0.5219 元。

公司 2026 年上半年收入和利润均同比下滑，主要受医疗器械及药品相关集采、主动控制渠道库存以及可转债赎回带来的阶段性财务费用压力影响。上半年医疗器械板块收入同比下降 3.47%，冠脉植介入业务收入同比下降 2.71%；医疗服务及健康管理板块收入同比增长 13.24%，皮肤科及医美业务是主要增长来源。2025 年利润大幅增长部分受 2024 年低基数影响，不能完全代表盈利能力已恢复至前期高点。

3.2 盈利预测

机构一致预期数据截至 2026 年 9 月 10 日，近 6 个月内共有 12 家机构对 2026 年度业绩进行预测；2028 年共有 10 家机构给出预测。上述数据为各机构研报汇总，不是公司官方业绩指引。不同机构对集采影响、医美产品放量、创新药研发进度及脑机接口业务商业化的假设存在差异。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	机构一致预期平均约 67.82 亿元；中泰证券 64.07 亿元；国联民生证券 62.74 亿元；方正证券 71.36 亿元	机构一致预期平均约 10.90 亿元，预测区间 8.45 亿至 12.90 亿元；中泰证券 8.45 亿元；国联民生证券 9.61 亿元；方正证券 10.91 亿元；华泰证券 11.70 亿元	未提供统一的机构预测净利润增速	机构一致预期平均约 0.59 元，预测区间 0.46 至 0.70 元；中泰证券 0.46 元；国联民生证券约 0.52 元
2027 年	中泰证券 71.14 亿元；国联民生证券 67.60 亿元；方正证券 81.07 亿元	机构一致预期平均约 12.92 亿元，预测区间 10.65 亿至 16.59 亿元；中泰证券 10.75 亿元；国联民生证券 10.65 亿元；方正证券 13.20 亿元；华泰证券 13.38 亿元	未提供统一的机构预测净利润增速	机构一致预期平均约 0.70 元，预测区间 0.58 至 0.90 元；中泰证券 0.58 元；国联民生证券约 0.58 元
2028 年	中泰证券 77.64 亿元；国联民生证券 74.89 亿元；方正证券 92.24 亿元	机构一致预期平均约 14.34 亿元，预测区间 12.34 亿至 15.95 亿元；中泰证券 12.68 亿	未提供统一的机构预测净利润增速	机构一致预期平均约 0.78 元，预测区间 0.67 至 0.87 元；中泰证券 0.69

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
		元；国联民生证券 12.34 亿元；方正证券 15.69 亿元；华泰证券 14.69 亿元		元；国联民生证券 约 0.67 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
中泰证券	买入	2026 年 8 月 30 日	半年报后下调盈利预测；预计 2026—2028 年归母净利润为 8.45 亿元、10.75 亿元和 12.68 亿元，对应 PE 约 26 倍、21 倍和 18 倍。
国联民生证券	推荐	2026 年 8 月 24 日	预计 2026—2028 年归母净利润为 9.61 亿元、10.65 亿元和 12.34 亿元，对应 PE 约 22 倍、20 倍和 18 倍；未给出明确目标价。
方正证券	推荐	2026 年 4 月 28 日	半年报披露前预计 2026—2028 年归母净利润为 10.91 亿元、13.20 亿元和 15.69 亿元，对应 PE 约 24 倍、20 倍和 17 倍。
华泰证券	买入	2026 年 4 月 23 日	预计 2026—2028 年归母净利润为 11.70 亿元、13.38 亿元和 14.69 亿元；给予 2026 年 36 倍 PE 估值，目标价 22.84 元。
国金证券	增持	日期未提供	公开汇总目标价为 21.00 元。
东方证券	评级未提供	2026 年 5 月	目标价 16.24 元，基于 2026 年预测 EPS 约 0.58 元和 28 倍 PE。

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，股价约 11.18 元；动态市盈率约 26.75 倍，扣非市盈率约 31.18 倍，市净率约 1.15 倍，总股本约 18.43 亿股。按同花顺一致预期，2026—2028 年预测 EPS 约为 0.59 元、0.70 元和 0.78 元，对应预测 PE 约 19.0 倍、16.0 倍和 14.3 倍；按中泰证券预测，对应 PE 约 24.3 倍、19.3 倍和 16.2 倍；按国联民生证券预测，对应 PE 约 21.5 倍、19.3 倍和 16.7 倍。近 6 个月公开机构目标价区间为 16.24—24.00 元，平均约 21.03 元，其中东方证券目标价最低，华泰证券目标价为 22.84 元。当前 PB 约 1.15 倍，处于相对较低水平，但 PE 并不算极低，估值吸引力主要取决于 2027 年以后利润能否兑现。目标价及盈利预测存在集采、传统业务修复、医美产品放量、创新药研发审批及脑机接口商业化进度不及预期等风险；2026 年半年报后部分机构已明显下调预测。

四、近期消息与公告

4.1 9月9日临时股东会审议通过半年度分红等三项议案

2026年9月9日，乐普医疗召开2026年第二次临时股东会，审议通过半年度利润分配、部分募投项目结项及终止、补选非独立董事三项议案。三项议案表决同意比例分别为99.5110%、99.4511%和99.2615%，会议未出现议案被否决情形。公告摘要未披露补选董事的具体姓名，需以后续相关公告及工商登记信息为准。来源：新浪财经股东会决议公告。

4.2 半年度分红方案获股东会通过

公司拟以实施权益分派股权登记日的股份总数为基数，每10股派发现金红利1.6275元（含税），不送红股、不以公积金转增股本。以2026年半年度报告披露的股份基数1,843,424,716股估算，现金分红总额约3.0002亿元，最终金额以实际股权登记日股份数为准。中小股东同意比例为82.9698%。来源：新浪财经股东会决议公告。

4.3 部分募投项目结项、终止部分海外研发项目

公司拟对2021年发行可转债形成的部分募投项目进行结项或终止。已完成并在国内获批上市的多个产品子项目结项，节余募集资金合计约5,268.03万元；因研发战略调整，终止生物可吸收冠脉支架及外周支架欧盟等海外区域的部分研发计划，剩余募集资金约35,340万元。两部分合计约40,608.03万元，拟永久补充流动资金，该事项已于2026年9月9日经临时股东会审议通过。

4.4 拟向控股子公司转让上海民为生物54.2384%股权

2026年8月22日，公司披露拟将持有的上海民为生物技术有限公司54.2384%股权转让给控股子公司乐普心泰医疗科技（上海）股份有限公司，交易对价为人民币1,088,387,980元，约10.88亿元。其中60%在交割前提条件满足或被适当豁免后支付，剩余40%在工商变更完成之日起18个月内支付。交易完成后，心泰医疗将成为上海民为生物控股股东。该交易属于上市公司与控股子公司之间的内部股权转让，不涉及合并报表范围变化，不构成关联交易或重大资产重组，但交割条件及剩余款项支付安排存在不确定性。

4.5 拟申请不超过3.15亿元并购贷款

公司董事会同意向兴业银行申请不超过人民币31,500万元的并购贷款，乐普药业股份有限公司作为共同借款人。贷款拟用于支付或置换乐普药业收购百奥泰生物制药股份有限公司作为药品上市许可持有人的“贝塔宁”相关药品上市许可证、知识产权、生产技术及商业化权益等无形资产转让款。最终贷款额度和条件以银行审批结果为准，该事项无需提交股东会审议。

4.6 归还4亿元暂时补充流动资金的闲置募集资金

2026年8月17日，公司将此前用于暂时补充流动资金的4亿元闲置募集资金按期足额归还至募集资金专用账户，使用期限未超过12个月，并已通知保荐机构及保荐代表人。该事项属于募集资金归位，不代表新增现金流入。

4.7 MWN117注射液获得临床试验批准

2026年8月17日，公司控股子公司上海民为生物收到国家药监局药物临床试验批准通知，靶向INHBE的siRNA药物MWN117注射液获批开展超重或肥胖适应症临床试验。公司披露的非临床研究显示，该药物单用可降低动物体脂率和内脏脂肪、增加肌肉量，与GLP-1受体激动剂联用后相关效果进一步增强，单次注射药效持续时间可达12周。项目仍处于早期研发阶段，存在临床失败、审评审批失败、研发周期较长及竞争加剧等风险。

4.8 七二五所拟发行不超过 6 亿元科技创新可交换公司债券

2026 年 8 月 13 日，持股 5%以上股东中国船舶重工集团公司第七二五研究所拟以其持有的乐普医疗部分 A 股股票为标的，面向专业投资者非公开发行科技创新可交换公司债券，拟募集资金规模不超过 6 亿元，并已取得深交所无异议函。截至公告披露日，七二五所持有公司 244,063,788 股，占公司总股本约 13.24%。该事项不等于股东已经减持，但可交换债券未来可能转换为公司股票，需关注实际发行规模、换股价格、换股期限及换股比例。

4.9 控股股东股权质押比例约 11.33%

东方财富个股日历数据显示，截至 2026 年 9 月 11 日，乐普医疗股权质押总比例约 11.33%，质押总股数约 2.09 亿股，共 9 笔。该数据来自第三方行情及公告聚合页面，需以后续公司最新股权质押公告及中国结算口径进一步核对。2026 年 7 月 9 日，控股股东蒲忠杰此前质押给中国银河证券的 3,200 万股股份解除质押。

4.10 实控人增持信息待公司公告核验

同花顺股东数据页面显示，蒲忠杰于 2026 年 8 月 24 日增持约 85.37 万股，成交均价约 11.71 元/股。该信息主要来自第三方股东数据库，本次检索未找到对应的乐普医疗独立增持公告原文，因此应标注为第三方数据，待公司公告核验。

4.11 暂未检索到 9 月新的回购进展及业绩预告

截至 2026 年 9 月 12 日，本次检索未发现公司在 2026 年 9 月披露新的股份回购进展公告或 2026 年度、2026 年前三季度业绩预告。公司此前回购计划仍在实施，2026 年 4 月 30 日累计回购金额约 9,097 万元，但暂未找到截至 2026 年 9 月的最新累计回购金额，不宜以旧数据代表当前状态。

4.12 2026 年半年度归母净利润同比下降

公司已于 2026 年 8 月 22 日披露 2026 年半年度报告，第三方公告摘要显示，2026 年上半年归属于上市公司股东的净利润约 4.99 亿元，同比下降 27.71%。该数据属于定期报告实际披露数据，不是业绩预告。

4.13 暂未发现新的监管处罚或交易所问询函

截至 2026 年 9 月 12 日，针对乐普医疗及 2026 年 8 月至 9 月公告的检索中，未发现新的监管处罚、交易所问询函或重大政策监管事项。部分公告可能存在披露时间延迟、搜索引擎收录不完整或仅在巨潮资讯网公告系统展示的情况，后续仍需以巨潮资讯网和深交所公告为最终核验来源。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	11.22 元
当日涨跌	下跌 0.05 元，跌幅约 0.44%
当日开盘/最高/最低	11.21 元/11.26 元/11.10 元
成交量	约 1,316 万股，即约 13.16 百万股
成交额	约 1.59 亿元

指标	数值
换手率	约 0.90%；近几个交易日大致为 0.66%—1.02%
总市值/流通市值	约 207.8 亿元/约 177.9 亿元
52 周价格区间	约 11.01—21.60 元；当前股价处于 52 周低位区域
市盈率 TTM	约 26.8—27.0 倍；不同数据源存在小幅差异
市净率	约 1.16—1.27 倍；不同来源存在统计口径或更新时间差异

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
价格趋势及 52 周位置	52 周高点 21.60 元，52 周低点 11.01 元；当前收盘价 11.22 元，距离 52 周低点约 0.21 元	股价处于 52 周低位区域。自 2026 年 8 月 13 日阶段高点 13.38 元回落至 11.22 元，区间跌幅约 16.1%，短期仍处于回落后的弱势整理阶段。
近期成交额变化	8 月 20 日至 8 月 24 日成交额约 3.11—5.60 亿元；9 月 7 日至 9 月 11 日约 1.22—1.86 亿元	前期放量下跌后，近期成交活跃度明显收缩，股价在 11.22—11.73 元之间震荡走弱，更接近低位缩量阴跌或弱势整理。
MA5	约 11.48 元	当前股价 11.22 元低于 MA5，短线均线压力仍在。该数值为基于公开近期收盘价的自行测算，并非行情软件直接披露值。
MA10	约 11.67 元	当前股价低于 MA10，中短线走势偏弱。该数值为基于公开近期收盘价的自行测算。
MA20 及布林中轨	约 11.95 元	当前股价明显低于 MA20 及布林中轨，尚未形成明确的多头修复结构。
布林带	上轨约 12.78 元，中轨约 11.95 元，下轨约 11.12 元	当前股价 11.22 元接近布林下轨，处于相对弱势区间但尚未明显跌破下轨。若 11.10—11.20 元区域缩量止跌，存在技术性反弹可能；若放量跌破 11.10 元，弱势趋势有延续风险。相关数值为基于公开历史收盘价、20 日周期和 2 倍标准差的估算，实际软件数值可能存在差异。
RSI(14)	约处于 30 附近	短线接近弱势或阶段性超卖区域，反弹交易的可能性有所上升，但低位 RSI 不等于股价必然反转。该数值为基于最近 14 个交易日收盘价变动的简单测算，具体值可能因算法、复权方式及样本起点不同而变化。

指标	数值	简要解读
MACD	未检索到与 2026 年 9 月 11 日收盘价及最新交易日完全匹配、且可交叉核实的具体数值	从股价低于 MA5、MA10 和 MA20 且近期连续下跌的价格结构看，MACD 大概率仍处于弱势或零轴下方运行状态，但该判断属于趋势推断，不能替代正式 MACD 数值。
主力资金	2026 年 9 月 11 日主力资金净流出约 188.63 万元；近 5 日整体呈净流出	暂未出现持续、明显的主力资金净流入信号；主力资金数据属于行情平台统计口径，不同平台可能存在计算方法差异。
融资资金	2026 年 9 月 10 日融资买入约 1,694.76 万元，融资余额约 12.32 亿元，占流通市值约 6.24%；理杏仁显示 2026 年 9 月 9 日融资融券余额占流通 A 股市值比例约 6.90%	融资资金仍有一定规模，若股价继续下探，需关注融资盘潜在的被动减仓压力；不同平台因更新时间不同存在差异。
股东户数	截至 2026 年 6 月 30 日为 103,951 户；较 2026 年 3 月 31 日减少 4.41%；2026 年 3 月 31 日为 108,751 户，2025 年 12 月 31 日为 85,352 户	股东户数较 2026 年一季度有所下降，但仍明显高于 2025 年末，股东集中度较一季度有所改善但尚未恢复至 2025 年末水平。数据存在季度披露滞后，不能完全代表 2026 年 9 月 11 日的即时结构。
前十大流通股东及机构持仓	截至 2026 年 6 月 30 日，前十大流通股东合计持股约 5.16 亿股，占流通股 32.69%；合计约 338 家机构持仓，占流通股约 33.34%，其中其他机构约 24.72%、基金约 7.95%、保险公司约 0.49%	前十大流通股东中既有控股股东及一致行动相关方，也有医疗 ETF、香港中央结算有限公司和保险资金等机构。整体并非完全由公募基金、社保或 QFII 主导，控股股东及关联投资主体占比较高，机构资金较分散，同花顺标注主力控盘程度为“一般”。数据截至 2026 年 6 月 30 日，可能已在 9 月 11 日前发生变化。

截至 2026 年 9 月 11 日，乐普医疗收盘 11.22 元，处于 52 周价格区间 11.01—21.60 元的低位区域，且低于 MA5、MA10 和 MA20，均线系统仍偏弱。股价接近估算布林下轨约 11.12 元，RSI 约处于 30 附近，短线存在技术性反弹可能，但尚未形成明确反转信号。资金面上，近期成交额由 8 月中下旬的约 3.11—5.60 亿元收缩至约 1.22—1.86 亿元，9 月 11 日主力资金净流出约 188.63 万元，整体呈低位弱势整理特征。若后续放量跌破 11.01—11.10 元区域，需关注 52 周低点被刷新；若能放量站上 11.45—11.75 元压力区，短线弱势结构才可能出现初步修复。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格的主观情景推演，不构成投资建议，也不构成对未来股价走势的确定性预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	11.45—11.75 元	对应 9 月 9 日收盘价 11.49 元、9 月 8 日收盘价 11.73 元以及 MA5 约 11.48 元、MA10 约 11.67 元。若反弹至该区间但成交额不能有效放大，可能再次遭遇抛压。
上方较强压力	11.90—12.10 元	对应 MA20 约 11.95 元及 9 月 1 日、8 月 28 日前后的成交密集区。若放量重新站上 12.00 元附近，短线弱势结构才可能得到初步修复。
第一支撑	11.10—11.25 元	包含 9 月 11 日盘中低点 11.10 元、当前收盘价 11.22 元及估算布林下轨约 11.12 元。若在该区间缩量企稳，存在技术性反抽可能。
强支撑	11.01—11.10 元	11.01 元为公开行情显示的 52 周低点。若有效跌破该区间，股价面临继续刷新 52 周低点风险，下一支撑需结合新的历史低点和成交密集区重新评估，不能预先给出单一目标价。

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 低位震荡整理（主观启发式权重相对较高，约五成至六成；该权重基于当前技术形态、资金流向和成交量结构，不是统计概率）：可能运行区间为 11.10—11.55 元。触发条件包括守住 11.10—11.25 元、成交额维持约 1.2—1.8 亿元近期常态区间、主力资金净流出幅度收窄，以及医药医疗板块未出现明显系统性下跌。在该情景下，股价可能围绕 11.2—11.5 元反复震荡，但 11.45—11.75 元仍可能受到均线压力。
- 偏弱下行（主观启发式权重中等，约三成左右；该权重基于当前技术形态、资金流向和成交量结构，不是统计概率）：可能运行区间为 10.80—11.10 元。触发条件包括放量跌破 11.10 元、单日成交额明显高于近期常态且收盘接近当日低点、主力资金净流出扩大，以及医疗器械或医药板块同步走弱或融资盘出现被动减仓迹象。若有效跌破 11.01 元这一 52 周低点，弱势结构可能进一步强化，后续支撑需等待新的低点形成。
- 反弹走强（主观启发式权重偏低，约一成至两成；该权重基于当前技术形态、资金流向和成交量结构，不是统计概率）：可能运行区间为 11.45—11.90 元，强势情况下测试 12.00—12.10 元。触发条件包括重新站上 11.45 元并连续维持、单日成交额放大至约 2 亿元以上、主力资金由净流出转为连续净流入、医疗器械板块同步走强，以及价格进一步突破 11.75 元。若仅价格上涨而成交额仍维持在 1.2—1.5 亿元附近，反弹持续性仍需观察。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，换手率约 0.90%，单日成交额约 1.59 亿元，近几个交易日成交额约 1.22—1.86 亿元，明显低于 8 月 20 日至 8 月 24 日约 3.11—5.60 亿元的放量阶段。近期主力资金净流出约 188.63 万元，暂未见持续、明显的资金净流入信号。筹码方面，截至 2026 年 6 月 30 日，前十大流通股股东持股比例为 32.69%，股东户数为 103,951 户；前十大股东中既有控股股东及相关主体，也有医疗 ETF、香港中央结算有限公司和保险资金等机构，机构持仓较分散，并非完全由公募基金、社保或 QFII 主导。上述股东数据存在季度披露滞后，可能已在 2026 年 9 月 11 日前发生变化。就交易层面看，乐普医疗并非低流动性小盘股，但近期换手率和成交额均低于前期放量阶段，若订单簿深度不足，较大成交可能带来更明显的价格滑点；该判断仅基于已披露的成交和换手数据，不代表即时盘口结论。

可检查的量能确认信号是：若后续单日成交额能够连续放大至约 2 亿元以上，并且收盘价同步站上 11.45—11.55 元区间，可视为短线资金参与度改善的观察信号；若成交额放大但股价仍收于 11.10 元附近或更低，则更可能是下跌放量，不能简单理解为资金介入。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 11.10—11.25 元第一支撑区域能否缩量企稳，以及 11.01—11.10 元强支撑区域是否被有效跌破。
- 观察反弹能否重新站上 11.45—11.75 元均线压力区，并进一步接近 11.90—12.10 元较强压力区。
- 观察单日成交额能否连续高于约 2 亿元，并与价格站上 11.45—11.55 元区间同步。
- 观察主力资金是否由近期净流出转为连续净流入；以上均为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

乐普医疗横跨高值医用耗材、医疗设备、体外诊断、药品和医疗服务，但核心竞争领域是心血管介入医疗器械。行业具有技术、临床、注册和质量体系门槛，产品需要临床验证和医生培训，医院准入及经销渠道具有粘性；同时，高值耗材集采对传统产品价格和利润率形成持续压力，创新器械、复杂病变器械和结构性心脏病产品仍有成长空间。

6.2 竞争格局

- 冠脉支架于 2020 年成为国家组织高值医用耗材集中带量采购的首批品种，中选支架价格降至千元以下，行业由高价销售模式转向规模化、低价格和临床质量竞争。
- 2026 年国家医保局公布的真实世界研究显示，集采前后超过 9 万例患者的两年主要不良心血管事件发生率无统计学差异；该研究信息来自研究纪要列示的国家医保局材料。
- 冠脉支架是国内心血管介入中国产化程度较高的细分领域，竞争已从支架产品延伸至药物球囊、特殊球囊、血管内影像、复杂病变处理和整体 PCI 解决方案。
- 冠脉支架主要参与者包括微创医疗、乐普医疗、蓝帆医疗旗下吉威医疗、金瑞凯利、易生科技，以及雅培、美敦力、波士顿科学、百多力等。
- 结构性心脏病主要竞争者包括微创医疗及其相关平台、启明医疗、先健科技、佰仁医疗、爱德华生命科学、美敦力和雅培；该领域技术门槛高、临床周期长，对医生培训和术式推广要求较高。
- 电生理与心脏节律管理领域主要企业包括惠泰医疗、微创电生理及微创医疗、乐普医疗旗下乐普医电、美敦力、雅培、波士顿科学和百多力。
- 公司面临的主要行业压力来自高值耗材集采、医保支付和渠道议价；主要发展方向是创新器械、复杂病变处理、结构性心脏病、电生理、神经调控、创新药及消费医疗。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
微创医疗（0853.HK）	综合型高端医疗器械平台	覆盖冠脉介入、结构性心脏病、外周血管、心脏节律管理、电生理、神经介入和骨科等领域；与乐普医疗在多个心血管细分领域直接竞争。

公司	定位	说明
蓝帆医疗（002382.SZ）	一次性防护用品与心脑血管介入器械综合企业	子公司吉威医疗覆盖冠脉支架、药物球囊和特殊球囊；与乐普医疗主要竞争冠脉支架、药物球囊和复杂病变器械。
惠泰医疗（688617.SH）	电生理、冠脉通路和外周血管介入器械专业厂商	产品包括电生理耗材和设备、血管鞘、导管、导丝、球囊及外周介入产品；与乐普医疗在电生理、冠脉通路、球囊和外周介入领域竞争。
心脉医疗（688016.SH）	主动脉及外周血管介入器械企业	主要产品包括胸主动脉支架、腹主动脉支架及相关血管介入器械；与乐普医疗主要在外周血管和结构性血管介入领域存在竞争。
美敦力、雅培、波士顿科学	全球综合型医疗器械巨头	在高端支架、瓣膜、电生理、起搏器和外周介入等领域具有全球临床证据和品牌优势；乐普医疗主要依靠国产化、价格、渠道和本土临床服务能力竞争。

乐普医疗相较专业化竞争对手，优势在于心血管综合平台、较完整的 PCI 产品组合、国内医院渠道以及器械、药品和医疗服务一体化；相较微创医疗等综合型高端器械平台，乐普医疗在药品、医疗服务和国内渠道方面具有差异化，但传统支架业务受集采约束，在高端电生理设备、三维标测系统和复杂消融技术等方面仍面临惠泰医疗、微创电生理及国际巨头竞争。公司当前的产业链定位是“传统集采业务稳规模、创新器械提升附加值、药品和消费医疗寻找第二增长曲线”的综合医疗平台。

七、风险提示

- 集采及医保支付压力可能继续压制传统器械盈利。冠脉支架已经历国家集采，传统金属支架价格和利润空间受到明显约束；2026 年上半年医疗器械收入同比下降 3.47%、冠脉植介入收入同比下降 2.71%，若药物球囊、特殊球囊、结构性心脏病和电生理等产品放量不及预期，器械板块仍可能拖累整体业绩。
- 药品业务存在库存和渠道消化风险。2025 年药品库存量同比增长 54.64%，药品生产量增速高于销售量增速；虽然 2025 年药品收入和毛利率恢复，但收入增长能否转化为终端销售、回款和可持续利润仍需观察，若库存去化不畅，可能带来促销、减值或利润率压力。
- 2026 年上半年业绩下滑可能反映盈利修复基础仍不稳固。上半年归母净利润同比下降 27.71%，扣非归母净利润同比下降 27.40%，同时受到集采、渠道库存控制及可转债赎回带来的阶段性财务费用压力影响；2025 年高增速又受到 2024 年低基数影响，若利润修复不及机构预测，估值消化压力可能加大。
- 创新研发和产品商业化存在不确定性。公司拟终止生物可吸收冠脉支架及外周支架部分海外区域研发计划；MWN117 注射液目前仅获批开展超重或肥胖适应症临床试验，仍面临临床失败、审评审批失败、研发周期较长和竞争加剧风险，相关项目尚不能形成现实业绩贡献。
- 内部股权和资金安排存在执行风险。公司拟以约 10.88 亿元将上海民为生物 54.2384%股权转让给控股子公司乐普心泰，剩余 40%交易对价在工商变更完成后 18 个月内支付；同时拟申请不超过 3.15 亿元并购贷款用于药品相关无形资产转让款，交易交割、尾款支付、融资审批及后续资金使用均存在不确定性。
- 股东结构和潜在供给压力需关注。持股 5%以上股东七二五所拟发行不超过 6 亿元科技创新可交换公司债券，未来可能转换为乐普医疗股票；截至相关数据披露时股权质押总比例约 11.33%，且上述质押数据来自第三方聚合口径，若后续出现换股、质押变化或市场流动性转弱，可能加大股价波动。

- 公司股价仍处于技术弱势区间。截至 2026 年 9 月 11 日收盘价约 11.22 元，接近 52 周低点 11.01 元，低于 MA5、MA10 和 MA20；若放量跌破 11.01—11.10 元区域，弱势趋势可能延续。融资余额约占流通市值 6.24%—6.90%，若股价继续下探，需关注融资盘被动减仓压力。

八、结论与展望

乐普医疗的中长期增长逻辑在于以传统集采业务维持规模和渠道基础，并通过结构性心脏病、电生理、神经调控、创新药、消费医疗及海外业务改善产品结构和盈利质量。2025 年结构性心脏病收入同比增长 12.41%，海外收入同比增长 25.45%，医疗服务及健康管理在 2026 年上半年仍保持较快增长，显示业务多元化已有一定支撑。公司研发投入和产品注册储备较充足，募投项目结项及部分海外研发项目终止后，约 4.06 亿元节余募集资金拟永久补充流动资金，也体现出研发资源和资金配置的调整。

短期业绩仍处于验证阶段。2026 年上半年收入和利润同步下滑，药品库存量在 2025 年同比增长 54.64%，且药品生产量增速高于销售量增速，后续需观察收入恢复能否转化为终端销售和现金回款。机构对 2026—2028 年盈利预测差异较大，2026 年归母净利润预测区间为 8.45 亿至 12.90 亿元，估值能否得到支撑取决于传统业务压力缓解及创新业务放量兑现。

从技术和估值看，当前股价处于 52 周低位，市净率约 1.15—1.27 倍，但动态市盈率约 26.8—27.0 倍，估值并非单纯由低 PB 即可解释，市场仍在等待盈利修复的持续性。后续应重点关注集采和渠道库存对器械、药品业务的影响，创新产品及消费医疗的商业化进度，以及股价能否在成交量配合下修复短期均线压力区。

数据来源

深圳证券交易所创业板上市公司列表 — https://zh.wikipedia.org/wiki/%E6%B7%B1%E5%9C%B3%E8%AF%81%E5%88%B8%E4%BA%A4%E6%98%93%E6%89%80%E5%88%9B%E4%B8%9A%E6%9D%BF%E4%B8%8A%E5%B8%82%E5%85%AC%E5%8F%B8%E5%88%97%E8%A1%A8?utm_source=openai

乐普医疗(300003)_公司公告_乐普医疗：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12152573&stockid=300003

<https://stockn.xueqiu.com/SZ300003/20240419311638.pdf> — <https://stockn.xueqiu.com/SZ300003/20240419311638.pdf>

公司公告_乐普医疗：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10908494&utm_source=openai

国家医疗保障局 医保动态 集采心脏支架真实世界研究结果出炉 — https://www.nhsa.gov.cn/art/2026/5/19/art_14_20563.html?utm_source=openai

深圳惠泰医疗器械股份有限公司 2024 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-23/1223220944.PDF?utm_source=openai

蓝帆医疗股份有限公司 2024 年年度报告全文 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-29/1223379052.PDF?utm_source=openai

乐普医疗(300003)_公司公告_乐普医疗：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12518392&stockid=300003

乐普医疗(300003)_公司公告_乐普医疗：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12518392&stockid=300003&utm_source=openai

乐普医疗：上半年归母净利润 4.99 亿元，同比下降 27.7%_新浪财经_新浪网 — https://finance.sina.com.cn/stock/zqgd/2026-08-21/doc-iniparan1382784.shtml?utm_source=openai

乐普医疗(300003)_公司公告_乐普医疗：2026 年半年度报告投资者关系活动记录表新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12529699&stockid=300003&utm_source=openai

公司公告_乐普医疗：2025 年度财务决算报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12152565&utm_source=openai

乐普（北京）医疗器械股份有限公司 2024 年度财务决算报告 —
https://file.finance.sina.com.cn/211.154.219.97%3A9494/MRGG/CNSESZ_STOCK/2025/2025-4/2025-04-19/10908489.PDF?utm_source=openai

公司公告_乐普医疗：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12152573&utm_source=openai

乐普医疗(300003) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/300003/worth.html?utm_source=openai

盈利预测 — https://webf10.gw.com.cn/SZ/B16/SZ300003_B16.html?utm_source=openai

乐普医疗(300003) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/300003/worth.html>

乐普医疗(300003)：多元化布局下 26 年业务值得期待_新浪财经_新浪网 —
https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/830257662833/index.phtml?utm_source=openai

机构评级/国联民生给予乐普医疗“推荐”评级 未给出目标价 —
https://stock.10jqka.com.cn/20260824/c679229622.shtml?utm_source=openai

乐普医疗(300003)_股票行情,行情首页_中财网 — https://quotewh.cfi.cn/quote10602_300003.html?utm_source=openai

证券代码：300003 证券简称：乐普医疗 公告编号：2026-003 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-01-28/1224953761.PDF?utm_source=openai

乐普医疗(300003)_公司公告_乐普医疗：2026 年第二次临时股东会决议公告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12592270&stockid=300003&utm_source=openai

证券代码：300003 证券简称：乐普医疗 公告编号：2026-062 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-22/1225491333.PDF?utm_source=openai

乐普医疗(300003):公司向银行申请并购贷款- Cfi.CN 中财网 — https://www.cfi.net.cn/p20260821003514.html?utm_source=openai

乐普医疗(300003)_公司公告_乐普医疗：关于部分募投项目结项、终止部分募投项目并将相关节余募集资金永久补充流动资金的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12518395&stockid=300003&utm_source=openai

乐普医疗：关于归还用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告_东方财富网 —
https://finance.eastmoney.com/a/202608173843545725.html?utm_source=openai

证券代码：300003 证券简称：乐普医疗 公告编号：2015-032 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-17/1225477527.PDF?utm_source=openai

乐普医疗：关于持股 5%以上股东拟非公开发行科技创新可交换公司债券获得深圳证券交易所无异议函的提示性公告内容摘要_公告简述_数据解析_股票_证券之星 — https://wap.stockstar.com/detail/AN2026081300034015?utm_source=openai

乐普医疗_个股日历_东方财富网_数据频道 — https://data.eastmoney.com/stockcalendar/300003.html?utm_source=openai

乐普医疗(300003)股权质押/股东 - 理杏仁 —

https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/300003/300003/shareholders/pledge?utm_source=openai

乐普医疗(300003) 公司大事_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/300003/event.html?utm_source=openai

证券代码: 300003

证券简称: 乐普医疗 —

https://file.finance.sina.com.cn/211.154.219.97%3A9494/MRGG/CNSESZ_STOCK/2026/2026-5/2026-05-17/12326977.PDF?utm_source=openai

乐普医疗(300003) 最新动态_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/300003/?utm_source=openai

乐普医疗(300003) 股东研究_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/300003/holder.html>

Lepu Medical Tech Beijing (300003)歷史價格 - Investing.com — https://hk.investing.com/equities/lepu-medical-tech-beijing-historical-data?utm_source=openai

乐普医疗(300003)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com —

https://cn.investing.com/equities/lepu-medical-tech-beijing-historical-data?utm_source=openai

乐普医疗(300003)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com —

https://cn.investing.com/equities/lepu-medical-tech-beijing-technical?utm_source=openai

乐普医疗(300003)个股资讯_新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllNewsStock/symbol/sz300003.phtml?utm_source=openai

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至截至 2026 年 9 月 11 日收盘；部分行情数据因来源、更新时间及计算口径不同存在轻微差异，以下以纪要中的主要参考值为准。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。