

深圳开立生物医疗科技股份有限公司（开立医疗） (300633)

个股分析报告

行业：医疗器械：超声、内镜及微创外科设备

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日，主力资金与部分技术指标数据截至 2026 年 9 月 1 日，部分技术位置为基于历史收盘价的测算值。

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

开立医疗 2026 年上半年呈现“收入增长、利润显著承压”：营业收入 10.53 亿元，同比增长 9.24%，但归母净利润仅 1377.63 万元，同比下降 70.71%，扣非归母净利润 248.52 万元，同比下降 93.77%，经营活动现金流量净额为-1.07 亿元。2025 年公司收入恢复至 23.09 亿元，同比增长 14.65%，归母净利润 1.97 亿元，同比增长 38.54%，但 2026 年上半年盈利明显弱于收入表现，汇兑损失、新产品线投入及股权激励费用是利润下滑的重要因素。

公司业务结构具备一定成长性，2025 年内窥镜及镜下治疗器具收入 10.14 亿元，同比增长 27.42%，增速明显高于彩超业务的 4.52%；海外收入 11.40 亿元，占总收入 49.36%，同比增长 17.46%。2026 年上半年 IVUS 收入增速超过 120%、外科业务收入同比增长超过 40%，若后续能够实现规模化并逐步减亏，有望改善公司业务结构。不过，2025 年综合毛利率已降至 61.99%，彩超毛利率降至 56.36%，价格竞争和集采压力仍对盈利能力形成约束。

国内超声、内镜设备招标在 2026 年 6 月后出现恢复迹象，但全年修复程度仍取决于第四季度终端采购。公司经销收入占 2025 年营业收入的 98.88%，对经销商、医院招投标及医疗机构预算审批依赖较高。与此同时，公司拟向 322 名激励对象授予 698.20 万份股票期权，考核目标有助于强化中长期经营约束，但预计产生股份支付费用，短期仍可能对利润形成影响。

截至 2026 年 9 月 11 日，公司股价为 19.26 元，低于 MA5、MA10 和 MA20，短期价格结构偏弱；成交额在反弹放大后回落，显示跟进资金不足。当前 TTM 市盈率约 50—51.7 倍，明显高于 2026 年上半年实际盈利水平，市场估值已包含一定的利润修复预期，后续业绩兑现情况将成为估值稳定性的关键。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
A 股代码	300633
证券简称	开立医疗
英文名	Sonoscape Medical Corp.
主营业务	医疗诊断及治疗设备的自主研发、生产与销售
2025 年营业收入	23.09 亿元，全部来自医疗器械行业
2025 年收入结构	彩超 12.37 亿元，占 53.56%；内窥镜及镜下治疗器具 10.14 亿元，占 43.90%；配件及其他 0.39 亿元，占 1.70%；其他业务 0.19 亿元，占 0.84%
2025 年区域收入	国内收入 11.69 亿元，占 50.64%；国外收入 11.40 亿元，占 49.36%
2025 年产销及库存	产量约 1.99 万台、销量约 1.87 万台、期末库存约 7,155 台；上述数据不等于设计产能，且不能据此推导产能利用率

2.2 主营业务与产品布局

超声医学影像：包括台式彩超、便携式超声、妇产超声、全身应用超声、术中及专科超声等，覆盖中低端至中高端市场并向超高端平台升级。2025 年收入 12.37 亿元，同比增长 4.52%。

- 消化与呼吸内镜：包括消化内镜、呼吸内镜、超声内镜、支气管镜及镜下治疗器具，逐步延伸至硬式内窥镜和相关手术解决方案。2025 年收入 10.14 亿元，同比增长 27.42%。
- 微创外科：包括 4K 白光及荧光内窥镜摄像系统、腹腔镜、气腹机等，并探索“多镜联合”“超腹联合”解决方案。2025 年 SV-M4K200 系列上市后中标数量超过百套；硬式内窥镜国内第五为公司披露，缺少统一公开市场统计口径交叉验证。
- 心血管介入：布局血管内超声 IVUS，面向冠脉介入及精准 PCI 等场景，当前商业化规模较彩超、软镜较小，具有“设备+耗材”特征。
- 海外业务：2025 年国外收入 11.40 亿元，占总收入 49.36%，同比增长 17.46%；产品已通过 NMPA、CE 等注册认证并在全球多个国家和地区销售。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

开立医疗处于医疗器械产业链中游偏下游：采购电子、光学、精密机械及医用耗材等部件，通过自主研发、系统集成、产品定义和品牌渠道，转化为超声、内镜、微创外科及 IVUS 设备，最终销售给医院及经销商。公司不是资源型上游企业，利润主要来自技术研发、产品组合、临床认证、医生使用习惯和全球渠道能力。

- 主要采购电子类零部件，包括芯片、PCB、显示模组、电源模块和信号处理器件等。
- 超声产品涉及超声探头相关材料、压电材料、声学匹配层、探头连接及信号采集组件。
- 内镜产品涉及图像传感器、光源系统、镜体、光学组件、精密传动及操控部件。
- 机械及结构件包括精密金属件、塑胶件、机箱、连接器和线缆等；IVUS 及外科产品还涉及导管、探头、手术器械及其他医疗级耗材。
- 年报未逐项披露上述零部件的采购金额占比，也未披露主要供应商名称，不能确认各类零部件的具体成本占比。
- 2025 年前五大供应商采购金额合计约 9,465 万元，占年度采购总额约 9.47%；该数据来自年报整理平台及年报文本，供应商多以匿名方式披露，具体交易对象和采购品类无法完整核验。
- 公司具备一定自主研发能力，部分探头、成像算法和系统技术自研，能够降低对单一外部方案的依赖；但对高性能芯片、光学元件及特定医疗级器件未必拥有强议价权，整体对部分核心零部件仍具有供应链约束。
- 下游客户包括公立及民营医院、医疗机构的影像科、超声科、消化科、呼吸科、外科和心内科，以及医疗设备经销商、区域代理商和海外医疗机构及经销商。
- 2025 年经销收入 22.83 亿元，占营业收入 98.88%；直销收入 0.26 亿元，占 1.12%，公司主要通过经销商完成区域覆盖、招投标、装机和售后服务。
- 2025 年前五大客户销售金额合计约 2.65 亿元，占营业收入 11.47%；该数据来自年报整理平台及年报文本，客户名称多为匿名披露，来源未能完全交叉核验，具体以最新年报为准。
- 国内医疗设备采购依赖招标、集采和预算审批，医疗机构及政府采购体系对价格具有较强影响力；中低端彩超标准化程度相对高、竞争者较多，价格竞争更明显。
- 内镜和高端超声涉及图像质量、临床验证、医生使用习惯、设备兼容性 & 售后服务，客户转换成本相对更高；高端产品的品牌、认证和临床口碑可形成一定议价能力。
- 公司对下游的议价能力存在产品分化：中低端彩超更易受到招标降价和国产品牌竞争影响；高端超声、软镜、硬镜和 IVUS 若形成临床口碑及医生使用习惯，议价能力相对增强。
- 海外收入接近一半，有助于分散单一中国市场的招标和集采波动，但也带来汇率、海外监管、地缘政治及渠道管理风险。
- 截至 2024 年 12 月 31 日，应收账款约 2.12 亿元，同比增长 21.58%，约占当年营业收入 10.52%，约为当年归母净利润的 1.49 倍；应收账款余额前五名客户占比 17.49%。2023 年应收

账款约 1.74 亿元，应收账款周转率约 11.37 次，对应周转天数约 32 天。数据显示，客户总体较为分散、单一客户信用风险不高，但医院验收、采购及经销商资金周转会占用营运资金；2024 年利润下降后，应收账款相对净利润明显上升，资金压力被放大。2025 年收入恢复增长，但纪要未提供完整、可交叉核验的最新经营现金流、应收账款及合同负债数据，不能仅据收入增长判断下游议价能力改善。

- 2025 年供应商前五大采购占比约 9.47%，客户前五大销售占比约 11.47%，整体集中度相对分散。上述数据标注为 2025 年，来自年报整理平台及年报文本；供应商和客户名称多为匿名披露，数据来源未能完全交叉核验，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021 年	67.38%	17.12%	处于超声业务稳定扩张、内镜业务逐步放量阶段，综合毛利率维持较高水平；具体成本端和产品结构变化未拆分披露，原因判断属于分析推断。
2022 年	66.87%	20.98%	毛利率小幅下降但净利率上升，可能与规模扩大、期间费用率改善及高毛利内镜业务增长有关，相关解释未能逐项量化验证。
2023 年	69.41%	21.43%	彩超和内镜业务保持较高毛利率，产品结构及海外业务增长对综合盈利能力形成支持；内镜毛利率约 74.42%，彩超毛利率约 65.88%。
2024 年	63.78%	7.07%	国内医疗机构终端招采活动减少、超声及内镜招标总额下降，行业竞争和集采项目增多导致毛利率承压；新产品线研发及销售投入增加，期间费用上升，应收账款及利润压力加大。
2025 年	61.99%	约 8.54%	收入同比增长 14.65%，主要由内镜及镜下治疗器具收入增长 27.42%带动；但彩超毛利率降至 56.36%，综合毛利率继续低于 2023 年，内镜毛利率 68.56%对产品结构和盈利修复形成支撑。

公司位于医疗器械产业链中游偏下游，属于依靠研发、系统集成、临床认证和渠道能力获取利润的专科设备制造商，而非资源型上游高毛利企业。进一步改善利润的关键在于高端超声及内镜产品占比提升、内镜/硬镜/IVUS 规模化、国内招标及集采价格压力缓解、海外收入增长和规模效应；当前内镜收入占比提升构成主要改善抓手，但彩超毛利率下降仍是综合盈利能力的主要压制因素。

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
2025 年度	23.09 亿元	同比增长 14.65%	归母净利润 1.9728 亿元	同比增长 38.54%
2026 年上半年	10.5332 亿元	同比增长 9.24%	归母净利润 1377.63 万元	同比下降 70.71%

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年第二季度	约 5.73 亿元	同比增长 7.18%	归母净利润约 2538.57 万元	同比下降 34.83%

2026 年上半年扣除非经常性损益后的归母净利润为 248.52 万元，同比下降 93.77%；经营活动产生的现金流量净额为-1.0659 亿元，较 2025 年上半年的-2.5030 亿元有所改善但仍为负值。期末归属于上市公司股东的净资产为 30.1645 亿元，较 2025 年末下降 7.54%。2026 年上半年基本每股收益为 0.0319 元，稀释每股收益为 0.0318 元，加权平均净资产收益率为 0.41%。

2026 年上半年收入保持增长，但归母净利润和扣非归母净利润显著下滑，利润表现弱于收入表现。纪要称利润下滑主要受到汇兑损失、新产品线投入和股权激励费用等因素影响：2026 年上半年汇兑损失约 4000 万元，而 2025 年同期为汇兑收益约 2100 万元。剔除汇兑损益和股份支付费用后的利润属于分析口径，不等同于法定财务报表净利润。后续需重点关注下半年扣非净利润、汇兑损益、经营性现金流以及内窥镜、微创外科和 IVUS 业务的收入增速。

3.2 盈利预测

机构汇总预测截至 2026 年 9 月 11 日，近 6 个月共有 20 家机构对 2026 年度业绩进行预测。上述数据为机构研报摘录形成的汇总预测，不是公司指引，也不代表同花顺或其他数据平台的投资观点。不同机构对汇兑损失、新业务投入、集采、在建工程转固及利润率修复速度判断不同，盈利预测存在明显分歧。代表性机构预测包括：东海证券预计 2026—2028 年归母净利润为 3.06 亿、4.08 亿、5.21 亿元，EPS 为 0.72 元、0.96 元、1.23 元；兴业证券为 2.81 亿、3.95 亿、5.15 亿元，EPS 为 0.66 元、0.93 元、1.21 元；国信证券为 3.25 亿、4.15 亿、5.33 亿元，EPS 为 0.77 元、0.98 元、1.25 元；招商证券为 3.07 亿、3.94 亿、5.13 亿元，EPS 为 0.72 元、0.93 元、1.21 元；华泰证券为 3.12 亿、4.20 亿、4.97 亿元，EPS 为 0.74 元、0.99 元、1.17 元；中泰证券预计归母净利润为 2.35 亿、3.55 亿、4.96 亿元，EPS 为 0.55 元、0.83 元、1.17 元；国联民生证券预计归母净利润为 2.95 亿、4.01 亿、5.41 亿元，EPS 为 0.55 元、0.83 元、1.17 元，纪要中的国联民生证券 EPS 具体对应关系未进一步明确。机构普遍预期利润修复的主要假设包括汇兑损失减少、高端内窥镜及超声产品渗透率提升、微创外科和 IVUS 业务放量以及海外业务增长。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	机构平均预测约 26.42 亿元；代表性券商预测约 26.3 亿至 26.6 亿元	归母净利润平均预测约 3.15 亿元，预测区间约 2.35 亿至 3.70 亿元	纪要未提供统一的机构平均净利润同比增速；相较 2025 年归母净利润 1.9728 亿元，市场预测体现出利润修复预期	平均预测约 0.74 元，预测区间约 0.55 至 0.87 元
2027 年	公开汇总页面未完整披露统一收入均值；代表性券商预测主要集中在 30 亿至 30.7 亿元	归母净利润平均预测约 4.19 亿元，预测区间约 3.55 亿至 4.87 亿元	纪要未提供统一的机构平均净利润同比增速	平均预测约 0.98 元，预测区间约 0.83 至 1.13 元
2028 年	公开汇总页面未完整披露统一收入均值；代表性券商预测主要集中在 33 亿至 35.8 亿元	归母净利润平均预测约 5.30 亿元，预测区间约 4.26 亿至 6.62 亿元	纪要未提供统一的机构平均净利润同比增速	平均预测约 1.24 元，预测区间约 0.98 至 1.53 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
东海证券	买入	2026 年 9 月 2 日	预计 2026—2028 年归母净利润为 3.06 亿、4.08 亿、5.21 亿元；EPS 为 0.72 元、0.96 元、1.23 元。
兴业证券	增持	2026 年 8 月 30 日	预计 2026—2028 年归母净利润为 2.81 亿、3.95 亿、5.15 亿元；EPS 为 0.66 元、0.93 元、1.21 元。
国信证券	未披露	2026 年 8 月 27 日	预计 2026—2028 年归母净利润为 3.25 亿、4.15 亿、5.33 亿元；EPS 为 0.77 元、0.98 元、1.25 元。
招商证券	未披露	2026 年 8 月 27 日	预计 2026—2028 年归母净利润为 3.07 亿、3.94 亿、5.13 亿元；EPS 为 0.72 元、0.93 元、1.21 元。
华泰证券	买入	2026 年 8 月 26 日	目标价约 28.68 元；预计 2026—2028 年归母净利润为 3.12 亿、4.20 亿、4.97 亿元；EPS 为 0.74 元、0.99 元、1.17 元。
中泰证券	买入	2026 年 8 月 24 日	预计 2026—2028 年营业收入为 26.60 亿、30.71 亿、35.42 亿元；归母净利润为 2.35 亿、3.55 亿、4.96 亿元；EPS 约为 0.55 元、0.83 元、1.17 元；未披露目标价。
国联民生证券	推荐	2026 年 8 月 24 日	预计 2026—2028 年营业收入为 26.47 亿、30.71 亿、35.84 亿元；归母净利润为 2.95 亿、4.01 亿、5.41 亿元；预测 PE 约 27 倍、20 倍、15 倍；未披露目标价。
中金公司	跑赢行业	纪要未明确	目标价约 30.00 元；2026 年归母净利润预测约 3.04 亿元。
华创证券	推荐	纪要未明确	基于 DCF 模型测算公司整体估值约 125 亿元，对应目标价约 29 元。

截至 2026 年 9 月 11 日，开立医疗收盘价为 19.26 元，总市值约 81.82 亿元，过去 52 周价格区间约为 17.20 元至 36.90 元；TTM EPS 约 0.38 元，TTM PE 约 50.68 倍。另一行情数据源显示市盈率约 49.86 倍、扣非市盈率约 57.24 倍、PB 约 2.71 倍，因不同平台的收盘时点、TTM 利润口径和扣非口径不同，PE 可按约 49.9 倍至 50.7 倍区间理解。按收盘价 19.26 元和机构平均预测 EPS 计算，2026

—2028 年前瞻 PE 分别约 26.0 倍、19.7 倍和 15.5 倍；按机构平均归母净利润预测计算，对应市值/预测净利润约 26 倍、19.5 倍和 15.4 倍。若采用中泰证券预测，2026—2028 年前瞻 PE 约 35.0 倍、23.2 倍和 16.5 倍；若采用东海证券预测，对应约 26.8 倍、20.1 倍和 15.7 倍。理杏仁数据显示，截至 2026 年 9 月 10 日 PE-TTM 约 51.67 倍，历史分位点约 49.86%，5 年估值区间 20%分位约 41.66 倍、50%分位约 51.74 倍，当前 TTM 估值接近历史中位水平，但明显高于 2026 年上半年实际盈利水平。机构评级整体偏积极，近 6 个月同花顺页面统计为买入 18 家、增持 4 家，中性、减持和卖出评级数量为 0；另一统计显示 2026 年目标价区间约 28.68 元至 30.00 元，平均目标价约 29.34 元，较 19.26 元高约 49%至 56%。当前估值已反映部分利润修复预期，核心风险包括医疗设备招标恢复不及预期、集采或价格下行、汇率波动、新产品研发及商业化不及预期、研发和销售投入较高、应收账款及现金流压力，以及 2026 年上半年扣非利润大幅下降后盈利修复不及机构预期。

四、近期消息与公告

4.1 2026 年股票期权激励计划获股东会审议通过

公司于 2026 年 9 月 8 日召开 2026 年第二次临时股东会，审议通过 2026 年股票期权激励计划草案、实施考核管理办法、授权董事会办理相关事宜及变更注册资本并修订《公司章程》等议案。激励计划草案表决同意 244,603,800 股，占出席会议有效表决权股份总数的 98.9369%，中小股东同意比例为 90.5062%；授权董事会办理相关事宜的议案同意比例为 98.9475%，未出现议案被否决情形。

4.2 股票期权激励计划拟授予 698.20 万份期权

根据公司 8 月披露的激励计划草案，公司拟向 322 名激励对象授予 698.20 万份股票期权，占当时总股本约 1.64%，行权价格为 20.73 元/份，股票来源为定向发行股票或二级市场回购股票。激励对象包括部分董事、高级管理人员、中层管理人员及技术业务骨干。

4.3 激励计划设置 2026—2029 年净利润考核目标

激励计划公司层面业绩考核指标为剔除股份支付费用后的净利润：2026 年度不低于 2.33 亿元、2027 年度不低于 3.42 亿元、2028 年度不低于 4.92 亿元、2029 年度不低于 5.90 亿元。公司明确上述目标不构成对投资者的业绩预测或实质承诺。计划预计摊销总费用约 2,543.19 万元，2026 年至 2030 年预计摊销金额分别约为 280.95 万元、1,032.17 万元、681.76 万元、393.17 万元和 155.13 万元，最终金额取决于实际授予、行权和失效情况。

4.4 激励对象名单公示及内幕信息知情人自查

公司于 2026 年 9 月 3 日披露激励对象名单核查意见及公示情况说明，并于 9 月 8 日披露内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告。现有检索结果未显示公司因本次激励计划发生内幕交易、监管处罚或激励对象违规买卖股票的结论。

4.5 国内超声、内镜设备招标自 2026 年 6 月起恢复

公司在 2026 年 9 月 1 日至 3 日投资者关系活动中表示，受医疗行业相关政策影响，2026 年 2 月至 5 月国内超声、内镜设备终端医院招标金额明显下滑；自 6 月起开始复苏，6 月至 8 月招标数据同比保持增长。公司认为医疗设备采购具有季节性，下半年采购通常高于上半年，全年行业恢复程度主要取决于 2026 年第四季度终端采购情况，并初步预计四季度收入占比可能高于往年，全年超声、内镜设备终端招标金额有望同比增长。上述内容为管理层调研交流口径，不构成正式盈利预测。

4.6 IVUS 及外科业务保持增长并推进减亏

公司披露，2026 年上半年 IVUS 业务收入增速超过 120%，2025 年 IVUS 业务亏损约 1 亿元，预计 2026 年亏损有望减少数千万元，并预计该业务有较大概率于 2027 年基本实现盈亏平衡。2026 年上半年外科业务收入同比增长超过 40%，但减亏速度预计慢于 IVUS 业务；由于仍存在较高的市场投入和学术推广费用，外科业务预计盈亏平衡时间晚于 IVUS 业务。上述数字和时间表主要为管理层预计，尚未被正式年度财务数据验证。

4.7 集采金额占超声和内镜业务约 15%—20%

公司表示，2025 年全年及 2026 年上半年，超声和内镜业务中集采金额占比约为 15%—20%。公司认为，基层医院集采主要集中于临床差异较小的中低端产品，降价幅度相对较大；市级卫健委主导的二三级医院集采更接近原有零售模式，价格降幅相对较小但金额占比更高。公司将通过推动产品高端化、专科化升级，缓解集采可能带来的价格压力。

4.8 2026 年半年度收入增长但利润明显下滑

公司于 2026 年 8 月 22 日披露 2026 年半年度报告。报告期内实现营业收入 10.5332 亿元，同比增长 9.24%；归属于上市公司股东的净利润 1,377.63 万元，同比下降 70.71%；扣除非经常性损益后的净利润 248.52 万元，同比下降 93.77%。利润下滑主要与汇兑损失增加、研发及新产品线投入、国内部分业务承压等因素有关。纪要中出现的“薄膜行业”“预计亏损 2,800 万元至 3,800 万元”等半年度业绩预告内容与开立医疗主营业务及正式半年报不符，不能采信。

4.9 股份回购已于 2026 年 5 月完成，9 月未发现新增回购事项

公司于 2026 年 5 月 15 日披露回购股份实施完成暨股份变动公告。回购资金总额不低于 1 亿元、不超过 2 亿元，回购价格上限为 40.32 元/股，回购股份拟全部用于注销并减少注册资本，回购期限为股东会审议通过回购方案之日起 12 个月内。截至 2026 年 9 月，未发现公司重新披露新的股份回购方案、回购金额调整或回购进展公告。

4.10 股权质押及股东变动情况

第三方数据平台显示，截至 2026 年 9 月 4 日至 9 月 11 日前后，公司质押股份约 1,867.00 万股，占总股本约 4.39%；其中控股股东及一致行动人质押股份约 1,713 万股。该数据为第三方平台统计结果，具体以中国结算及公司后续正式公告为准。截至 2026 年 9 月 13 日，未发现新的持股 5%以上股东减持计划、控股股东增持计划或董事高管集中竞价减持公告。

4.11 暂未发现重大并购、重组及监管处罚事项

截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到公司在 2026 年 9 月披露新的重大并购、资产重组、控制权变更或重大对外投资公告；同时未检索到深圳证券交易所、中国证监会针对公司发布专项问询、纪律处分、立案调查或监管处罚公告。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	19.26 元
日涨跌幅	-3.46%
开盘价	19.81 元

指标	数值
最高价/最低价	19.95 元/19.21 元
成交量	约 340 万股
成交额	约 6550 万元，按成交量和收盘价估算
换手率	约 1.31%，按公开成交量及流通股本 2.60 亿股自行测算
总市值	约 81.4 亿—81.9 亿元，不同来源及计算口径存在差异
52 周价格区间	低点 17.20 元；高点约 36.22—37.38 元，不同网站口径存在差异
TTM 市盈率	约 50—51.7 倍；理杏仁 2026 年 9 月 10 日页面显示 51.67 倍

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5/MA10/MA20	约 20.33 元/20.06 元/20.11 元，基于 2026 年 8 月 17 日至 9 月 11 日不复权收盘价自行计算	当前股价 19.26 元低于 MA5 约 5.3%、低于 MA10 约 4.0%、低于 MA20 约 4.2%；短期价格重新跌破 5 日、10 日和 20 日均线，20 日均线约 20.1 元构成重要反压区域。
MACD	截至 2026 年 9 月 1 日：DIF -0.04、DEA 0.05、MACD 柱 -0.17；截至 9 月 11 日的完整数值未获得可交叉验证数据	9 月 1 日 MACD 处于弱势状态，DIF 低于 DEA 且柱体位于零轴下方。由于 9 月 9 日至 9 月 11 日股价继续回落，不能据此认定 MACD 已经改善或金叉。
RSI	截至 2026 年 9 月 1 日：RSI6 52.9、RSI12 50.3、RSI24 49.3；9 月 11 日精确值缺失	9 月 1 日 RSI 处于中性区间，未出现明显超买或超卖；9 月 9 日至 9 月 11 日连续下跌后最新 RSI 大概率有所下降，但缺少可交叉核实的精确值，不作硬性数值判断。
布林带	9 月 11 日自行测算近似值：上轨 21.34 元、中轨 20.11 元、下轨 18.88 元；9 月 1 日页面数据为 21.25 元/20.15 元/19.05 元	股价 19.26 元位于 20 日中轨下方、接近下轨但尚未有效跌破下轨，处于短线弱势区，但暂未达到极端超跌位置。
近期量价	9 月 7 日至 9 月 8 日成交额约 1.32 亿—1.35 亿元；9 月 9 日至 9 月 11 日约 5840 万—8164 万元，9 月 11 日约 6550 万元	反弹阶段成交额明显放大，随后股价连续回落且成交额下降，显示反弹后的跟进资金不足。
主力资金	截至 2026 年 9 月 1 日，近 10 个交易日合计净流入约 551 万元，其中 5 天净流	截至 9 月 1 日前资金统计显示近 10 日小幅净流入，但该数据未覆盖 9 月 9 日至 9 月 11 日连续回落阶段，且按大单、超

指标	数值	简要解读
	入、5 天净流出	大单成交金额分类，不等同于真实机构身份，存在成交结构误判可能。

截至 2026 年 9 月 11 日，开立医疗收盘 19.26 元，较前一交易日下跌 3.46%，股价重新跌破 MA5、MA10 和 MA20，短期均线与价格结构偏弱。股价接近自行测算的布林下轨 18.88 元，但尚未有效跌破，第一支撑参考 19.05—19.50 元，强支撑参考 18.65—19.00 元。近期反弹时成交额曾升至约 1.3 亿元，随后回落至约 0.58 亿—0.82 亿元，量价关系显示上攻跟进不足。52 周区间约为 17.20 元至 36.22—37.38 元，当前股价位于近一年价格区间偏低位置；52 周高点因不同网站在更新时点、复权口径等方面存在差异，不能视为单一精确值。TTM 市盈率约 50—51.7 倍，且公司 2026 年上半年净利润明显偏低，PE 对滚动利润变化较敏感，不能简单视为稳定估值水平。

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 2026 年 9 月 11 日收盘价、近期历史价格和可获得技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不是单点价格预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	20.10—20.40 元	对应 MA10 约 20.06 元、MA20 约 20.11 元及 9 月 9 日收盘价 20.45 元附近；若重新站上该区间，才可能进一步测试 20.8—21.2 元区域。
第一支撑	19.05—19.50 元	参考 9 月 2 日至 9 月 3 日收盘价约 19.43—19.52 元、8 月 28 日收盘价 19.52 元及 9 月 1 日布林下轨 19.05 元；若该区域失守，可能继续测试 18.7—19.0 元。
强支撑	18.65—19.00 元	参考 8 月 25 日最低价 18.66 元、自行测算布林下轨约 18.88 元及近期波段低位；若放量跌破，可能重新考验 17.20 元附近的 52 周低点。

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约五成至六成；为基于当前技术和资金流设置的主观启发式权重，不是统计概率）：价格区间约 19.0—20.2 元。触发条件包括股价在 19.05—19.50 元附近获得承接、成交额维持约 0.55 亿—0.90 亿元近期常态区间、不出现明显行业利空或大盘快速下跌，且反弹暂时受制于 20.10—20.40 元均线压力。
- 偏弱下行（权重中等，约三成；为主观启发式权重，不是统计概率）：价格区间约 18.6—19.1 元。若收盘有效跌破 19.05 元，且下跌时成交额重新放大至 1 亿元以上，同时医疗器械板块或创业板整体走弱、MACD 继续处于零轴下方，则偏弱下行情景的确认度提高。若 18.65—18.90 元区域也失守，可能继续向 17.20 元附近的 52 周低点寻找支撑。
- 反弹走强（权重偏低，约两成；为主观启发式权重，不是统计概率）：价格区间约 20.2—21.2 元。触发条件包括重新站上 20.10—20.40 元、单日成交额放大至约 1.2 亿元以上、连续至少两日收盘保持在 20 日均线上方，并有医疗器械板块同步反弹或新的催化信息。若进一步突破 21.2

元附近，可能重新测试 21.4 元左右的近期高点；在明显放量前，单日反弹不宜直接视为趋势反转。

③ 资金与流动性背景

近期换手率大致为 1.1%—2.5%，9 月 11 日按公开成交量自行测算约 1.31%；近期成交额主要分布在约 0.55 亿—1.35 亿元。9 月 7 日至 9 月 8 日反弹时成交额达到约 1.3 亿元，随后股价连续回落且成交额下降。股东结构方面，截至 2026 年 6 月 30 日，前十大流通股东合计持股约 1.01 亿股，占流通盘 38.77%；机构持股约 5344.39 万股，占流通盘 20.55%，其中基金持股约 3996.15 万股，占流通盘 15.35%，另有其他机构及资管计划持股。该数据为季度末快照，距离 2026 年 9 月 11 日已超过两个多月，期间持仓可能发生变化，不能视为实时筹码结构。公开数据表明筹码并非极度分散，但也未达到极高集中状态；近期换手率不属于高流动性活跃水平，若盘口深度不足，较大资金进出可能造成价格滑点扩大。当前公开数据不足以证明存在明显的机构集中减仓或控盘行为。

可检查的量能确认信号是：若未来一周出现单日成交额持续放大至 1.2 亿元以上，并且股价同步收复 20.10—20.40 元区间，可作为短线资金参与度改善的观察信号；若放量发生在跌破 19.05 元之后，则更可能代表抛压释放，而非积极介入。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 19.05—19.50 元支撑区能否出现缩量止跌。
- 观察 20.10—20.40 元压力区能否被重新收复并连续站稳。
- 观察成交额是否重新放大至 1.2 亿元以上，并与价格上涨同步。
- 观察 18.65—19.00 元强支撑是否被放量跌破。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

公司所处医疗器械行业覆盖医用超声、消化与呼吸内镜、微创外科及 IVUS。医用超声呈现中低端国产化率较高、高端及超高端仍由外资品牌占据较强优势的格局；消化内镜长期由奥林巴斯、富士胶片和宾得医疗等国际品牌主导，国产企业在推进替代。行业竞争核心包括成像及光学技术、探头和镜体工艺、AI 功能、临床认可度、医院装机基础、医生使用习惯、售后服务、招投标价格及全球渠道能力。

6.2 竞争格局

- 医用超声主要国际竞争者包括 GE 医疗、飞利浦、西门子医疗和富士胶片；国内企业包括迈瑞医疗、开立医疗、祥生医疗、理邦仪器、万东医疗、飞依诺和汕头超声等。
- 2024 年第三季度国内超声影像设备招采金额中，迈瑞约 26.19%、GE 医疗约 23.29%、飞利浦约 21.22%、开立约 4.96%、西门子医疗约 4.52%。该数据为季度招采统计，并非完整市场销售额，不能直接等同于全年市场份额。
- 公司披露其在国产超声设备厂商中市场份额稳居第二、全球市场位列第十；该排名为公司自披露，缺少同一统计口径下的第三方公开数据完全交叉验证。
- 消化内镜主要国际竞争者包括奥林巴斯、富士胶片和宾得医疗，国内主要企业包括开立医疗、澳华内镜和迈瑞医疗。行业壁垒包括光学及图像处理技术、镜体工艺、可靠性、医生使用习惯、医院装机基础、售后服务和耗材生态。

- 公开市场研究数据显示，2024 年一季度消化道内窥镜市场前五品牌主要为奥林巴斯、富士、开立、澳华和豪雅；不同统计口径下开立位居国内第三，该数据存在统计口径差异。
- 公司披露其消化内镜国内市场排名第三，仅次于奥林巴斯和富士；该排名主要来自公司披露，可能因销售额、中标额、装机量、软镜或全部内镜口径不同而产生差异。
- 微创外科硬镜的国际竞争者包括卡尔史托斯、史赛克、奥林巴斯和狼牌，国内参与者包括迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜及其他专科器械企业。
- IVUS 主要竞争者包括波士顿科学、强生、雅培、飞利浦，以及心脉医疗、博迈医疗、乐普医疗和开立医疗等国内企业；其壁垒还包括耗材注册、临床路径、医院准入和医生培训。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
迈瑞医疗（300760.SZ）	综合型医疗器械龙头，覆盖生命信息与支持、体外诊断和医学影像。	超声规模、品牌、渠道和全球化能力明显强于开立；开立更聚焦超声与内镜，在部分专科产品上更灵活。
祥生医疗（688358.SH）	主要聚焦超声医学影像设备，尤其是便携式、专科化和海外超声市场。	祥生医疗超声业务集中度更高；开立拥有内镜、外科和 IVUS 等多产品线，业务更加多元。
理邦仪器（300206.SZ）	主营监护、心电、超声、妇幼和体外诊断等医疗电子设备。	与开立在超声和妇幼应用上存在重合，但其业务重心更偏生命信息、监护及妇幼设备，内镜不是核心业务。
澳华内镜（688212.SH）	国产软式内镜代表企业，核心业务集中于消化内镜系统及相关耗材。	与开立在消化内镜领域直接竞争；澳华更专注内镜，开立则具备超声、软镜、硬镜和 IVUS 协同。
奥林巴斯、富士胶片及宾得医疗	中国消化内镜市场主要国际竞争者。	拥有技术积累、医生教育体系、装机基础和耗材生态；开立及澳华主要以性价比、本地化服务、产品迭代和国产替代参与竞争。

开立医疗的核心差异化在于超声、软镜、硬镜和 IVUS 的多产品协同，以及“多镜联合”“超腹联合”等综合解决方案。相较迈瑞，开立规模和产品广度较弱但专科聚焦度更高；相较祥生和理邦，开立内镜及外科布局更完整；相较澳华，开立超声与内镜协同能力更强。公司仍面临外资品牌在高端产品、顶级医院品牌影响力、临床验证和耗材生态方面的竞争压力。

七、风险提示

- 国内招标恢复不及预期风险：公司表示 2026 年 6 月后超声、内镜招标开始复苏，但全年恢复程度仍取决于第四季度采购。如果终端医院预算、招标或验收进度低于预期，公司收入确认和经销商出货可能继续承压。
- 集采及产品价格下行风险：2025 年全年及 2026 年上半年，集采金额约占超声和内镜业务的 15%—20%，其中基层医院集采主要集中于中低端产品且降价幅度相对较大。彩超毛利率已从 2023 年的 65.88%降至 2025 年的 56.36%，价格压力可能继续压缩综合毛利率。

- 盈利修复不及预期风险：2026 年上半年归母净利润同比下降 70.71%，扣非归母净利润同比下降 93.77%，机构对 2026 年归母净利润预测区间为 2.35 亿至 3.70 亿元，分歧较大。若下半年费用、汇兑损失或主营业务压力未能改善，实际利润可能低于市场预期。
- 汇率波动风险：2026 年上半年公司汇兑损失约 4000 万元，而 2025 年同期为汇兑收益约 2100 万元；公司 2025 年国外收入占比 49.36%，海外业务规模较大，汇率变化可能直接影响财务费用及归母净利润。
- 新业务持续亏损风险：公司披露 2025 年 IVUS 业务亏损约 1 亿元，预计 2026 年亏损减少数千万元，并有较大概率于 2027 年基本盈亏平衡；外科业务虽增长较快，但仍需较高市场投入和学术推广费用，若商业化进度不及预期，可能延长亏损周期。
- 现金流和营运资金风险：2026 年上半年经营活动产生的现金流量净额为-1.0659 亿元，仍处于负值；2024 年应收账款约 2.12 亿元，同比增长 21.58%，医院验收、招标付款及经销商资金周转可能继续占用营运资金。
- 经销渠道依赖风险：2025 年经销收入 22.83 亿元，占营业收入 98.88%，直销收入仅占 1.12%。公司对经销商的区域覆盖、招投标执行和回款能力依赖较高，若经销商库存、资金周转或渠道管理出现变化，可能影响销售和回款质量。
- 研发及股权激励费用风险：2026 年股票期权激励计划拟授予 698.20 万份期权，预计总摊销费用约 2543.19 万元，2026 年预计摊销约 280.95 万元；同时公司仍在推进高端超声、内镜、外科及 IVUS 等产品投入，若收入放量慢于费用增长，短期利润率可能继续承压。
- 估值与股价波动风险：截至 2026 年 9 月 11 日，股价 19.26 元，TTM 市盈率约 50—51.7 倍，已包含一定利润修复预期，而 2026 年上半年实际盈利明显偏低。若业绩兑现不及机构预测，估值和股价可能面临较大波动。
- 竞争及高端产品商业化风险：公司在高端超声、消化内镜、硬式内窥镜和 IVUS 领域仍面临外资品牌在技术积累、临床认可、医院装机基础、医生使用习惯及耗材生态方面的竞争。若高端产品渗透率提升或医生端认可慢于预期，公司产品结构升级和议价能力改善可能受限。

八、结论与展望

开立医疗的中长期增长逻辑主要来自内窥镜、硬式内窥镜、微创外科及 IVUS 等新业务扩张，以及高端超声和内镜产品渗透率提升。公司拥有超声、软镜、硬镜和 IVUS 的多产品协同能力，海外收入接近一半，也有助于分散单一国内市场波动。若国内设备招标在下半年持续恢复，内镜及新业务保持较快增长，并实现 IVUS 和外科业务亏损收窄，盈利能力有望逐步修复。

但当前修复路径仍存在较强不确定性。2026 年上半年扣非利润大幅下降、经营现金流持续为负，且汇兑损失、新产品投入和销售推广费用对利润的影响尚未完全消除；彩超毛利率下行及集采价格压力也可能限制综合利润率改善。机构对 2026 年归母净利润的预测区间约为 2.35 亿至 3.70 亿元，差异较大，说明市场对汇率、招标恢复、新业务放量和费用率变化仍存在明显分歧。

后续观察重点包括第四季度国内超声及内镜终端采购、内窥镜和海外业务增速、IVUS 及外科业务的减亏进度、扣非净利润和经营现金流能否改善，以及股权激励费用和汇兑损益对利润的实际影响。技术面上，19.05—19.50 元区域和 18.65—19.00 元区域为近期支撑参考，20.10—20.40 元为均线压力区域，但技术信号仍需结合基本面和成交量变化判断。

数据来源

深圳开立生物医疗科技股份有限公司 2024 年年度报告摘要 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-12/1223068244.PDF?utm_source=openai

深圳开立生物医疗科技股份有限公司 2025 年年度报告全文 — https://www.100est.com/res/financial-report/2025/SZ300633_202604161821269384.pdf?utm_source=openai

开立医疗: 2025 年年度报告_股票频道_证券之星 — https://stock.stockstar.com/notice/SN2026041700000657.shtml?utm_source=openai

开立医疗(300633) 经营分析_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/300633/operate.html?utm_source=openai

开立医疗(300633)_公司公告_开立医疗: 2024 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10866133&stockid=300633&utm_source=openai

开立医疗(300633)A 股财报-Publicly traded company — https://market.weidn.com/cn/company/a/300633/?utm_source=openai

开立医疗(300633)_公司公告_开立医疗: 2024 年度财务决算报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10866153&stockid=300633&utm_source=openai

开立医疗: 2023 年净利润同比增长 22.88% 拟 10 派 3.2 元/开立医疗_新浪财经_新浪网 — https://finance.sina.com.cn/roll/2024-04-11/doc-inarnqvs7822856.shtml?utm_source=openai

开立医疗(300633)按产品分类-公司主营构成-中商产业研究院数据库-中商情报网 — <https://s.askci.com/stock/businessanalysis/300633/productconstitute/>

公司公告_开立医疗: 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=10866133&utm_source=openai

2026 年中国医学超声影像设备行业进入壁垒、产业链、市场规模、竞争格局及发展趋势分析: 超高端赛道仍然被外资品牌占据, 国产化率仅 5.3%[图]_智研咨询 — https://www.chyxx.com/industry/1279460.html?utm_source=openai

超声影像诊断设备: 2024 年三季度共中标 5720 台, 迈瑞、GE 医疗、飞利浦排前三_财富号_东方财富网 — https://caifuha0.eastmoney.com/news/20241010200740542016410?utm_source=openai

2024 年第一季度中国消化道内窥镜市占率分析报告_品牌_我国_市场 — https://www.sohu.com/a/788334148_120629259?utm_source=openai

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

开立医疗(300633)_公司公告_开立医疗: 2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80517004&gather=1&id=12518009&utm_source=openai

开立医疗: 2026 年半年度报告摘要简述_公告简述_数据解析_股票_证券之星 — https://wap.stockstar.com/detail/AN2026082200004023?utm_source=openai

开立医疗(300633) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/300633/worth.html?utm_source=openai

开立医疗(300633)投资评级,开立医疗(300633)最新评级_证券之星 — https://stock.quote.stockstar.com/corp/rating_300633.shtml?utm_source=openai

开立医疗(300633): 高端产品持续渗透 新业务协同放量驱动长期成长__新浪财经_新浪网 — https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/840905656209/index.phtml?utm_source=openai

[国联民生证券]: 2026 年半年报点评主业短期承压, 新业务加速放量, 盈利回升可期 - 发现报告 — https://www.fxbaogao.com/detail/5630721?utm_source=openai

机构评级|2 家机构更新开立医疗评级 — https://stock.10jqka.com.cn/20260824/c679231072.shtml?utm_source=openai

開立醫療(300633.SZ) 走勢圖 - Yahoo 股市 — https://tw.stock.yahoo.com/quote/300633.SZ?utm_source=openai

开立医疗(300633)_股票行情, 行情首页_中财网 — https://data.cfi.cn/quote35349_300633.html?utm_source=openai

开立医疗(300633)市盈率/估值/基本面 - 理杏仁 — https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/300633/300633/fundamental/valuation/pe-ttm?utm_source=openai

开立医疗(300633)_公司公告_开立医疗: 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=12518009&stockid=300633&utm_source=openai

开立医疗(300633)_公司公告_开立医疗: 2026 年第二次临时股东大会决议公告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12590735&stockid=300633&utm_source=openai

开立医疗(300633)_公司公告_开立医疗: 2026 年股票期权激励计划(草案)新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80517004&gather=1&id=12518010&utm_source=openai

开立医疗(300633)公司公告_新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllBulletin/stockid/300633.phtml?ftype=0&utm_source=openai

开立医疗(300633)_公司公告_开立医疗: 2026 年 9 月 1-3 日投资者关系活动记录表新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12583549&stockid=300633&utm_source=openai

开立医疗(300633)_公司公告_开立医疗: 2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12518018&stockid=300633&utm_source=openai

2026 年 7 月 7 日, 公司披露《2026 年半年度业绩预告》(编号: 2026-031), 公司 2026 年 1—6 月归属于上市公司股东的净利润预计亏损 2,800 万元至 3,800 万元, 较上年同期有所减亏, 但经营效益仍为负值。报告期内, 薄膜行业供需失衡格局延续, 产能充裕与需求疲软的结构矛盾尚未根本缓解, 行业整体仍处周期低谷, 公司产品盈利空间持续承压; 同时, 公司新项目建设处于推进阶段, 设备调试及工艺优化工作尚未全部完成, 新投产线仍处于产能爬坡期, 产能释放尚需时间, 短期内难以对公司利润形成有效支撑。敬请广大投资者关注公司后续定期报告及相关公告, 审慎决策, 注意投资风险。 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-12/1225467885.PDF?utm_source=openai

开立医疗(300633)_公司公告_开立医疗: 关于回购股份实施完成暨股份变动的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12322594&stockid=300633&utm_source=openai

开立医疗(300633) 最新动态_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/300633/?utm_source=openai

开立医疗(300633) - 主要股东 - 股票行情中心 - 搜狐证券 — https://q.stock.sohu.com/cn/300633/zygd.shtml?utm_source=openai

开立医疗(300633) 最新动态_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/300633/>

开立医疗(300633)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/sonoscape-medical-historical-data?utm_source=openai

开立医疗(300633)股票最新价格行情,实时走势图,股价分析预测_英为财经 Investing.com — https://cn.investing.com/equities/sonoscape-medical?utm_source=openai

开立医疗(300633)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/sonoscape-medical-historical-data>

开立医疗(300633.SZ) 股票行情_历史数据_主力资金 - 大波浪数据 — <https://www.yyqyx.com/s/300633.SZ>

开立医疗 (300633) - 历史交易数据 | 打板客网 — <https://dabanke.com/hangqing-300633.html>

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；股东结构数据截至2026年6月30日，主力资金与部分技术指标数据截至2026年9月1日，部分技术位置为基于历史收盘价的测算值。，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。