

深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司（迈瑞医疗） (300760)

个股分析报告

行业：综合医疗器械

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；本报告主要采用打板客网收盘口径，收盘价为 162.73 元。不同行情源存在小幅差异，Investing 同日曾显示 163.08 元，可能与刷新时间、复权口径或数据处理方式有关。

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

迈瑞医疗 2025 年经营承压，但 2026 年上半年出现收入修复迹象：营业收入 177.47 亿元，同比增长 6.00%，归母净利润 47.97 亿元，同比下降 5.37%；其中第二季度收入约 93.95 亿元、归母净利润约 24.67 亿元，分别同比增长 10.45%和约 1.10%。收入恢复主要由国际业务驱动，上半年国际收入约 94.71 亿元，同比增长 13.67%，而国内收入约 82.76 亿元，同比下降 1.61%，因此当前核心矛盾仍是国内业务筑底与利润率修复能否持续。

公司具备综合平台型医疗器械企业特征，覆盖体外诊断、生命信息与支持、医学影像及微创外科、微创介入、动物医疗等新兴业务，2025 年研发投入约 39.29 亿元，占收入约 11.8%。海外收入占 2025 年收入约 53%，并已覆盖全球 190 多个国家和地区；多产品线协同、“设备+试剂耗材+软件+解决方案”模式以及医院装机和服务能力，为其海外扩张、交叉销售和新兴业务放量提供基础。

2025 年公司营业收入 332.82 亿元，同比下降 9.38%，归母净利润 81.36 亿元，同比下降 30.28%，毛利率和净利率分别降至 60.32%和 25.39%，盈利承压幅度大于收入。国内收入下降 22.97%，公司披露的压力来源包括医疗设备采购节奏、DRG/DIP 改革、IVD 集中带量采购、检验结果互认及医疗服务价格治理等，且境内部分应收账款账龄较长，回款质量仍需关注。

截至 2026 年 9 月 11 日，股价收于 162.73 元，处于主要短中期均线下方，MACD 为负、主力资金估算净流出约 1.54 亿元，短线技术形态偏弱；但股价仍高于 MA200 约 157.92 元，Williams %R 显示一定超跌特征。当前滚动市盈率约 24—25 倍，估值已包含国内业务修复、国际化增长及新兴业务放量预期，后续业绩兑现程度将影响估值消化。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
A 股代码	300760
主营业务	从事医疗器械的研发、制造、营销和服务，面向医疗机构提供设备、耗材、软件及数智化解决方案。
核心业务板块	体外诊断、生命信息与支持、医学影像
新兴业务	微创外科、微创介入、动物医疗、心血管等
2025 年营业收入	332.82 亿元，同比下降 9.38%
2025 年境内外收入结构	境内收入 156.32 亿元，占比约 47%；境外收入 176.50 亿元，占比约 53%，境外收入同比增长 7.40%
全球业务覆盖	截至 2025 年 12 月 31 日，产品已销往全球 190 多个国家和地区；公司披露产品覆盖中国近 11 万家医疗机构、覆盖中国 99%以上的三甲医院。上述覆盖数据主要为公司披露或公开宣传口径，未见独立第三方全面复核。
研发投入	2025 年约 39.29 亿元，占营业收入约 11.8%
专利情况	截至 2025 年末累计申请专利约 12,983 项，其中发明专利申请约 9,399 项；累计授权专利约 6,567 项。部分数据为公司口径，未全部经过第三方审验。

2.2 主营业务与产品布局

体外诊断（IVD）：包括血液细胞分析、生化分析、免疫分析、微生物检测、凝血检测、尿液分析、体外诊断试剂及实验室自动化解决方案，采用“仪器+试剂+耗材+服务”模式。

- 生命信息与支持：包括监护仪、除颤仪、麻醉机、呼吸机、心电图机、输注系统、手术床、手术灯、吊塔吊桥，以及围术期和重症监护室整体解决方案。
- 医学影像：包括超声、数字 X 射线成像系统、磁共振相关产品及影像信息化解决方案，公司持续向高端超声、数字化影像和整体影像解决方案延伸。
- 新兴业务：主要包括微创外科、微创介入及动物医疗等，2025 年年报将新兴业务单列。
- 其他业务：2025 年收入 1.10 亿元，占比约 0.33%。
- 2025 年收入结构：体外诊断收入 122.41 亿元，占 36.78%，毛利率约 58.33%；生命信息与支持收入 98.37 亿元，占 29.56%，毛利率约 59.37%；医学影像收入 57.17 亿元，占 17.18%，毛利率约 63.05%；新兴业务收入 53.78 亿元，占 16.16%，毛利率约 63.74%。
- 2025 年三大传统业务合计收入约 277.95 亿元，占营业收入约 83.5%；新兴业务收入占比超过 16%。2024 年与 2025 年分产品收入存在口径调整，部分同比数据不宜简单横向比较。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

迈瑞医疗处于医疗器械产业链中游偏下游，具备研发、注册、制造、供应链整合、渠道服务和医院装机能力，直接面向医院及其他医疗机构提供设备、试剂、耗材、软件和整体解决方案，属于综合平台型医疗器械企业，而非单纯中游代工厂。

- 主要采购电子电气类部件，包括芯片、传感器、显示屏、电源模块、线路板、连接器、通信和控制组件等。
- 主要采购结构件及机械件，包括金属结构件、塑胶件、机加工件、模具、外壳、支架和精密机械部件等。
- 影像相关采购包括探头、光学部件、成像组件及其他核心部件；气液路及功能部件包括泵、阀、管路、气路组件和耗材部件等。
- IVD 相关采购包括试剂原材料、校准品、质控品、包装材料和实验室耗材；另有包装材料、辅材和生产消耗品。
- 公司采购方式包括标准件采购、定制件采购和外协件采购。2025 年年报披露公司拥有逾千家供应商，大部分供应商保持长期合作关系。
- 截至 2025 年年度报告口径，前五名供应商采购金额合计 7.99 亿元，占年度采购总额 6.06%；最大单一供应商采购占比 1.93%，前五名供应商均无关联采购。整体供应商集中度较低，普通电子元件、结构件和通用材料具有一定供应商替代空间。
- 高性能芯片、传感器、影像核心部件、精密光学部件及特殊试剂原料可能存在认证周期长、替代供应商较少或进口依赖等问题，但公开资料未充分披露各类关键部件的具体采购占比，不能据整体供应商集中度推断所有上游环节均具备完全议价权。
- 公司对普通零部件和标准件具有较强规模采购能力；对高端芯片、核心成像部件和特殊诊断原料的议价能力相对有限，产业链安全取决于供应商认证、国产替代和自研能力。
- 下游客户包括公立医院、民营医院、医疗集团、连锁诊所、第三方医学检验实验室、政府卫生项目及公共卫生机构、海外医院、医疗集团、GPO 采购组织、经销商，以及动物医院和兽医机构等。
- 中国市场以经销为主、直销为辅；美国市场以直销为主，公司直接参与医院集团、IDN 和 GPO 的投标及商业谈判；欧洲和其他海外市场采用直销与经销并存或经销为主的模式。

- 2025 年前五名客户销售金额合计 19.33 亿元，占年度销售总额 5.80%；最大单一客户占比 2.38%；年报披露不存在销售收入占比超过 10%的单一大客户。该数据为 2025 年年报口径，研究纪要未提供其他年度数据进行交叉比较。
- 医院端和政府采购端通常通过招投标、集中采购或项目采购确定价格，医院预算、DRG/DIP 支付改革、设备更新周期和财政状况会影响采购节奏。IVD 业务还受到试剂集采、检验结果互认和医疗服务价格治理影响。
- 公司在高端设备、全院级解决方案及“仪器+试剂”闭环方面具有一定议价能力。设备装机后，客户更换供应商涉及重新验证、人员培训、数据衔接和临床流程调整，因此高端客户和存量装机客户具有一定黏性。
- 2025 年国内收入下降 22.97%，公司将其与 DRG/DIP 改革、试剂集中带量采购、检验结果互认和医疗服务价格治理等因素联系起来；同期海外收入增长 7.40%，但海外业务仍面临品牌、渠道、认证和本地服务成本压力。
- 2025 年收入分解口径发生调整，新兴业务单列，因此 2024 年与 2025 年部分分产品同比数据存在口径变化。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，应收账款 34.08 亿元，占总资产 5.75%，约占 2025 年营业收入 10.24%；应收账款周转天数约 35.84 天。存货 50.04 亿元，占总资产 8.44%，存货周转天数约 133.03 天；应付材料款 32.42 亿元，合同负债 30.01 亿元，其中包括预收货款和递延收入。合同负债和应付材料款对公司形成一定资金支持或上游资金占用，但境内应收账款中账龄超过 360 天的余额较高，相关坏账计提比例达到 97.16%，表明部分境内医院或渠道回款周期较长，不能据此认为公司对所有下游客户均拥有绝对议价权。应收账款周转天数等营运指标来自公开财务数据库，计算口径可能与公司年报存在差异，资产负债表余额和账龄数据应以 2025 年年度审计报告为准。
- 上游方面，2025 年年报披露前五名供应商采购占比为 6.06%、最大单一供应商占比为 1.93%；下游方面，2025 年前五名客户销售占比为 5.80%、最大单一客户占比为 2.38%，且不存在销售收入占比超过 10%的单一大客户。上述集中度数据均为 2025 年年报口径，研究纪要未提供连续多年数据，未能进行跨年度交叉核实；关键芯片、核心影像部件和特殊试剂原料的细分供应商集中度亦未充分披露。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021 年	约 65.01%	约 31.67%	国内医疗设备和 IVD 需求较强，规模效应、产品结构及海外业务共同支撑盈利。
2022 年	约 64.15%	约 31.65%	供应链、疫情后市场环境及产品结构变化使毛利率略有回落，但整体仍保持较高水平。
2023 年	约 66.16%	约 33.15%	高毛利产品、海外业务和规模效应改善，盈利能力达到近年较高水平。
2024 年	约 63.11%	约 31.97%	国内设备采购节奏放缓，部分业务承压，毛利率较 2023 年下降。
2025 年	60.32%	25.39%	国内市场调整、IVD 集采和设备采购压力导致收入及毛利率下降；新兴业务增长和海外收入提升形成部分对冲。净利率降幅大于毛利率，除价格和业务结构变化外，也与销售、海外拓展、并购整合及费用率变化有关。

迈瑞医疗位于医疗器械产业链中游偏下游，价值来源于研发注册、质量制造体系、品牌渠道、医院装机、IVD 试剂耗材复购和整体解决方案，而非资源品或单纯加工。其进一步改善利润率的关键在于高端产品升级、海外高端客户突破、IVD 装机及试剂耗材复购、新兴业务放量、核心零部件国产化和医

院整体解决方案渗透率提升；短期压力来自国内医院采购预算、IVD 集采、设备价格竞争、海外销售费用及高端核心零部件供应风险。

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（截至 2026 年 6 月 30 日）	177.47 亿元	同比增长 6.00%	归母净利润 47.97 亿元	同比下降 5.37%
2026 年第二季度	约 93.95 亿元	同比增长 10.45%	归母净利润约 24.67 亿元	同比增长约 1.10%
2025 年度	332.82 亿元	同比下降 9.38%	归母净利润 81.36 亿元	同比下降 30.28%

最新一期正式披露财报为《2026 年半年度报告》，公告日期为 2026 年 8 月 28 日，数据截至 2026 年 6 月 30 日，属于公司已审阅披露数据。2026 年上半年扣非归母净利润为 47.85 亿元，同比下降 3.32%；合并口径净利润为 50.47 亿元，同比下降约 3.55%；经营活动产生的现金流量净额为 48.77 亿元，同比增长 24.35%；基本每股收益为 3.9584 元。

公司 2026 年上半年呈现收入恢复、利润仍受压制的特征。第二季度收入及归母净利润增速转正，较第一季度明显改善，显示经营端存在边际修复迹象。国际业务收入约 94.71 亿元，同比增长 13.67%，占营业收入约 53%；国内业务收入约 82.76 亿元，同比下降 1.61%，国际业务是当前收入增长的主要来源。部分机构剔除汇率因素后估算上半年净利润同比增速约为 8.68%，但该口径属于机构调整测算，非公司法定财报口径。2025 年度收入和利润均明显下滑，主要受到国内医疗设备采购周期、IVD 业务价格及需求压力以及汇率等因素影响。

3.2 盈利预测

同花顺 F10 显示，截至 2026 年 9 月 11 日近六个月内共有 31 家机构对公司 2026 年度业绩进行预测。上述 2026—2028 年净利润及 EPS 为证券之星公开列示的 9 家机构样本均值，属于公开机构样本均值，不等同于交易所或公司官方指引，也不一定涵盖全部卖方机构。2026 年营业收入预测均值约 357.11 亿元，较 2025 年实际收入 332.82 亿元对应同比增长约 7.3%；2027—2028 年营业收入均值未完整披露。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	机构预测均值约 357.11 亿元	归母净利润预测均值约 84.47 亿元	约 3.8%（按 2025 年归母净利润 81.36 亿元计算）	预测均值约 6.97 元
2027 年	公开页面未完整披露机构预测均值	归母净利润预测均值约 96.47 亿元	约 14.2%（按 2026 年预测均值 84.47 亿元计算）	预测均值约 7.88 元
2028 年	公开页面未完整披露机构预测均值	归母净利润预测均值约 109.18 亿元	约 13.2%（按 2027 年预测均值 96.47 亿元计算）	预测均值约 8.90 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
华创证券	推荐	2026 年 9 月 1 日	目标价 228 元，报告时参考股价为 169.08 元；判断国内业务筑底企稳、海外业务持续增长，2026 年第二季度收入和利润增速重新转正。
中邮证券	买入	2026 年 9 月 11 日	维持买入评级；评级相关预测为 2026—2028 年归母净利润 81.63 亿元、91.43 亿元、103.55 亿元，对应市盈率约 25.1 倍、22.4 倍、19.8 倍。研究纪要另列示其代表性预测为 86.41 亿元、98.26 亿元、112.97 亿元，存在口径差异。
东吴证券	推荐	2026 年 8 月 31 日	预计 2026—2028 年归母净利润为 83.74 亿元、96.14 亿元、110.71 亿元，对应预测市盈率约 24 倍、21 倍、18 倍。
国内卖方机构整体	以买入或推荐为主	截至 2026 年 9 月初	不同机构目标价及盈利预测存在分化。
海外机构汇总 (Investing)	强力买入	基于过去三个月数据	12 个月平均目标价约 229.51 元，最高 300 元，最低 195 元；该平台汇总口径与国内券商评级体系不完全一致。JPMorgan 于 2026 年 9 月 1 日目标价 240 元，Nomura/Instinet 于 2026 年 8 月 3 日目标价 219.36 元。

最近交易日为 2026 年 9 月 11 日，收盘价约 163.08 元，总市值约 1978 亿元，滚动市盈率约 25.2 倍，动态市盈率约 20.6 倍，市净率约 4.9 倍；部分平台显示 PE（TTM）约 25.16 倍、PB 约 4.88 倍。按公开 9 家机构样本 EPS 均值计算，当前股价对应 2026—2028 年预测市盈率约 23.1 倍、20.7 倍、18.4 倍；采用部分机构较高盈利预测时，2026 年预测 PE 可降至约 19—21 倍，采用偏低预测时可能接近 24—25 倍。当前估值不属于传统低估值水平，定价仍包含国内业务修复、国际化增长及新兴业务放量预期。估值合理性主要取决于国内医疗设备及 IVD 业务能否持续恢复，以及海外业务、微创外科、微创介入和动物医疗等新兴业务能否维持较快增长。若 2027—2028 年利润按机构预测实现两位数增长，估值存在一定修复空间；若国内业务恢复弱于预期或汇率继续压制利润，当前约 25 倍 TTM PE 仍不算便宜。估值数据采用 2026 年 9 月 11 日收盘价，2026 年 9 月 13 日为周日，未产生新的 A 股收盘价。

四、近期消息与公告

4.1 2026 年半年度报告披露：收入增长、归母净利润下降

迈瑞医疗于 2026 年 8 月 29 日披露《2026 年半年度报告》。截至 2026 年 6 月 30 日，公司营业收入为 177.47 亿元，同比增长 6.00%；归属于上市公司股东的净利润为 47.97 亿元，同比下降 5.37%。报告期末普通股股东总数为 153,200 户，较上期增加 1,118 户。控股股东 Smartco Development Limited 持股比例为 26.98%，持股数量为 327,072,335 股；Magnifice (HK) Limited 持股比例为 24.49%，持股数量为 296,951,000 股，其中 67,600,000 股处于质押状态。

4.2 2026 年第二次中期分红于 9 月 8 日实施

公司于 2026 年 8 月 29 日披露 2026 年第二次中期利润分配方案，并于 2026 年 8 月 31 日披露权益分派实施公告。本次分红为每 10 股派发现金红利 13.30 元（含税），股权登记日为 2026 年 9 月 7 日，除权除息日及派息日为 2026 年 9 月 8 日。该事项属于现金分红实施，不属于股份回购。

4.3 公司回应未来并购战略，暂无具体新并购项目公告

2026 年 9 月 4 日媒体报道了迈瑞医疗关于未来十年战略目标、进入全球医疗器械前十及并购战略等问题的回应。公司表示未来将围绕流水化、国际化、数智化三条主线发展，并继续寻找全球优质标的，通过并购补充耗材型业务、完善产品线及海外布局。相关内容属于媒体对投资者互动内容的转述，截至 2026 年 9 月 13 日，尚未检索到公司正式披露具体并购标的、交易价格、交易框架或董事会审议文件。

4.4 公司接待 253 家机构调研

公司于 2026 年 8 月 31 日披露投资者关系活动记录表，公开信息显示当日接待了包括公募基金、券商及外资机构等在内的 253 家机构。调研内容主要涉及 2026 年半年报、国内市场恢复、国际业务增长、体外诊断业务、并购战略及新兴业务发展。机构调研不等同于经营业绩承诺、新重大合同或并购公告。

4.5 披露外汇套期保值业务

公司于 2026 年 8 月 29 日披露开展外汇套期保值业务的公告及可行性分析报告。该业务主要用于管理海外销售和采购过程中的汇率风险，降低汇率波动对经营成果及财务费用的影响，业务以实际经营需求为基础，不以投机为目的。本次检索未能从静态公告页面完整提取 2026 年 8 月 29 日公告中的全部额度和授权细节，具体上限应以最新正式公告原文为准。

4.6 控股股东部分股份解除质押

公司于 2026 年 7 月 13 日披露控股股东 Magnifice (HK) Limited 部分股份解除质押公告。本次解除质押合计 10,200,000 股，占公司总股本约 0.84%，占该股东所持股份约 3.43%，解除质押日期为 2026 年 7 月 10 日，涉及 2,050,000 股、2,350,000 股及 5,800,000 股。根据 2026 年半年度报告，截至 2026 年 6 月 30 日，Magnifice (HK) Limited 仍有 67,600,000 股处于质押状态。该事项属于质押结构变化，不等同于减持，未发现相关减持计划。

4.7 2022 年员工持股计划处置完毕并终止

公司于 2026 年 8 月 11 日披露《关于 2022 年员工持股计划处置完毕暨终止公告》。该员工持股计划持有的 3,048,662 股公司股票已全部处置完毕，并完成财产清算及分配，计划正式实施完毕并终止。由于第三批股份对应的公司层面业绩考核目标未达成，公司将剩余库存股 641,963 股予以注销，该等股份已于 2026 年 8 月 7 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成注销。该事项不属于新增回购计划。

4.8 截至 9 月 13 日未发现新的股份回购公告

截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到公司在 2026 年 9 月发布新的股份回购预案、回购进展公告或回购完成公告。2026 年 8 月 7 日完成注销的 641,963 股为员工持股计划剩余库存股，不代表公司在 2026 年 9 月新启动大额回购计划。

4.9 截至 9 月 13 日未披露 2026 年前三季度业绩预告

截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到公司针对 2026 年前三季度发布业绩预告、业绩预增公告或业绩预减公告。公司最新正式经营数据为 2026 年半年度报告披露的营业收入 177.47 亿元、归属于上市公司股东的净利润 47.97 亿元，该数据为半年度实际业绩，不属于业绩预告或盈利预测。

4.10 监管、H 股发行及其他事项进展

截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到针对迈瑞医疗的重大监管处罚、立案调查、重大问询函或交易所纪律处分公告。公司继续执行质量回报双提升行动，推进现金分红及中期分红，并开展外汇套期保值业务。公司申请发行 H 股并在香港联交所主板上市的事项仍处于推进阶段，已披露的最新相关公告为 2026 年 5 月 11 日的 H 股发行上市进展公告，尚不能视为已经完成上市，后续进度以公司公告为准。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
证券简称	迈瑞医疗
A 股代码及交易所	300760，深圳证券交易所创业板
收盘价	162.73 元
日涨跌	下跌 2.97 元，跌幅 1.79%
当日开盘价	165.20 元
当日最高/最低价	165.20 元/162.00 元
成交量	约 732.32 万股
成交额	约 11.94 亿元
换手率	0.60%
总市值/流通市值	约 1971.96 亿元/约 1970.11 亿元
总股本/流通股本	约 12.12 亿股/约 12.11 亿股
52 周价格区间	约 130.66~248.98 元；最新收盘价位于区间中下部，较 52 周高点回撤约 34.6%，较 52 周低点上涨约 24.6%

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
移动平均线	Investing 口径：MA5	收盘价低于

指标	数值	简要解读
	163.14 元、MA10 164.39 元、MA20 165.51 元、MA50 167.54 元、MA100 162.86 元、MA200 157.92 元	MA5、MA10、MA20、MA50 及 MA100，高于 MA200；页面信号为前五项“卖出”、MA200“买入”，整体移动平均线信号为“强力卖出”，体现短中期偏弱但长期趋势尚未完全转弱。研究纪要另据最近 20 个交易日未复权收盘价自算 MA5 约 166.56 元、MA10 约 167.27 元、MA20 约 162.22 元，因数据口径不同，不宜与 Investing 数值混合使用。
MACD(12,26)	-1.22	位于负值区间，技术评级为“卖出”，短期动能偏弱，暂未形成明确的日线级别趋势反转信号。
RSI(14)	37.02	低于 50 但尚未进入极端超卖区，说明市场偏弱但尚未达到典型恐慌性超卖。
STOCHRSI(14)及 Williams %R	STOCHRSI(14)为 0.466；Williams %R 为 -95.798	Williams %R 处于较明显的短线超卖区间，随机指标显示已有一定超跌特征，后续存在技术性反弹可能，但持续性仍需观察能否重新站上 164~166 元一带。
布林带	20 日中轨约 162.22 元，上轨约 175.10 元，下轨约 149.33 元；均为基于最近 20 个交易日收盘价的自算值	收盘价略高于自算中轨，处于布林带中部偏上位置。由于 Investing 口径 MA20 为 165.51 元，布林带中轨可能因复权或样本口径不同而偏离，相关数值仅作同一自算口径下的参考。
近期价格走势	2026 年 8 月 20 日至 9 月 11 日，股价由约 158.07 元上行至 169.95 元，随后在 169~172 元区域遇阻并回落至 162.73 元	9 月 4 日和 9 月 8 日盘中最高分别为 171.59 元和 170.67 元，170~172 元附近形成阶段压力；9 月 11 日收盘接近当日低位 162.00 元，短线形态偏弱。
量价关系	近 5 个交易日成交额约 10.76 亿~18.68 亿元，平均约 13.40 亿元；近 10 个交易日平均约 15.62 亿元；9 月 11 日成交额约 11.94 亿元	9 月 11 日成交额低于近 10 日均值，但高于部分低量交易日，属于下跌伴随中等成交量，并非极端放量杀跌。8 月 20 日上涨 4.94%且成交额约 25.69 亿元，9 月 1 日成交额约 25.89 亿元，曾出现阶段性放量反弹。
主力资金流向	9 月 11 日超大单净流出约 6976.56 万元，大单净流出约 8463.24 万元，中单净流入约 4905.93 万元，小单净流入约 1.053 亿元；超大单加大单合计净流出约 1.54 亿元，净占比约 -12.93%	按证券之星单笔成交金额划分的估算口径，主力资金当日净流出，且 9 月 1 日至 9 月 11 日多数交易日超大单或大单净流出，资金面整体偏谨慎。该指标不等于真实机构账户资金流向，不同平台划分标准也可能不同。

指标	数值	简要解读
估值参考	同花顺动态 PE 约 20.93 倍；PE-TTM 约 24~25 倍	动态 PE 依据同花顺页面披露的 2026 年中报每股收益口径，证券之星、Investing 及爱股票页面显示的 TTM 口径约 24.2~25.2 倍，二者不可直接混用。

截至 2026 年 9 月 11 日，迈瑞医疗收盘价为 162.73 元，短期位于 MA5、MA10、MA20 及 MA50 等主要短中期均线下方，MACD 处于负值区间，均线及动能指标整体偏弱；但股价仍高于 MA200 约 157.92 元，长期趋势尚未完全破坏。RSI(14)为 37.02，尚未进入极端超卖区，而 Williams %R 为-95.798，显示短线存在一定超跌特征。近期股价在 169~172 元附近遇阻后回落，9 月 11 日下跌接近当日低位，主力资金按单笔成交额估算口径净流出约 1.54 亿元。综合来看，当前技术形态表现为短期调整、资金面偏谨慎，中长期支撑仍需关注 157~159.5 元区域；未来一周的关键在于 161~162 元支撑是否有效，以及能否重新收复 165.5~167.5 元均线密集区。

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 日收盘数据的主观情景推演，不构成投资建议，也不代表对未来股价的确定性预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	164.0~167.5 元	参考 MA5 约 163.14 元、MA10 约 164.39 元、MA20 约 165.51 元、MA50 约 167.54 元及传统枢轴点 R1~R3 约 163.68~164.80 元。若重新站稳 165.5 元并突破 167.5 元，可观察 170~172 元前高压力区；若在该区间反复受压，仍可能维持弱势震荡。
第一支撑	161.4~162.6 元	参考 9 月 11 日盘中低点 162.00 元及传统枢轴点 S1~S3 约 162.56~161.44 元。若放量跌破该区间，短线可能进一步回试 158~160 元区域。
强支撑	157.0~159.5 元	参考 MA200 约 157.92 元、8 月 20 日及 8 月 24 日等阶段性交易密集区域约 158~159.5 元。若该区域也被有效跌破，下一观察区域为 150 元附近，即自算布林下轨约 149.33 元及前期低位区域。

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，约六成左右；该权重为基于当前技术指标和资金流向的主观启发式判断，不是统计概率）：价格区间约 161~167 元。触发条件包括：股价在 161~163 元附近获得承接，成交额维持约 10 亿~16 亿元，医药板块和大盘未出现明显系统性下跌，且主力资金净流出幅度较近期收窄。若成立，反弹首先面临 164~167 元均线密集区压力。
- 偏弱下行（权重中等；该权重为主观启发式判断，不是统计概率）：价格区间约 155~161 元。触发条件包括：收盘价连续跌破 161~162 元支撑区，单日成交额放大但收盘接近低位，医药生

物板块继续走弱，以及超大单和大单连续净流出。若跌破 161 元，下一观察区域为 158~159 元的 MA200 及前期成交密集区；若 157 元附近也失守，技术形态将明显转弱。

- 反弹走强（权重偏低；该权重为主观启发式判断，不是统计概率）：价格区间约 167~172 元。触发条件包括：股价重新站上 165.5 元的 20 日均线附近，随后放量突破 167.5 元，单日成交额明显高于近期均值，主力资金由连续净流出转为连续净流入，且医疗器械或医药板块同步反弹。若有效突破 167.5 元，可观察 170~172 元前高区域；若成交量未同步放大，突破有效性仍需谨慎验证。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，迈瑞医疗总市值约 1972 亿元，流通股本约 12.11 亿股；当日换手率为 0.60%，近 5 个交易日约 0.54%~0.93%、平均约 0.67%，近 10 个交易日平均约 0.78%；近 5 日平均成交额约 13.4 亿元，近 10 日平均成交额约 15.6 亿元。该股并非低流动性小盘股，正常交易下滑点风险相对有限，但换手率偏低且筹码集中度较高，短期若大单资金方向一致，价格仍可能出现较快波动。股东结构方面，同花顺 2026 年一季报口径显示，前十大流通股东合计持股约 8.09 亿股，占流通股约 66.80%；前两大股东 Smartco Development Limited 和 Magnifice (HK) Limited 合计持股超过 50%，同时香港中央结算、公募 ETF、全国社保基金及基本养老保险基金等出现在前十大流通股东中。该集中度数据截至 2026 年 3 月 31 日，明显滞后于 2026 年 9 月 11 日行情，期间持仓可能已经发生变化，不能视为当前实时筹码结构。股东户数截至 2026 年 6 月 30 日约 15.32 万户，较 2026 年 3 月 31 日增加约 0.74%，尚未体现明显持续集中趋势。

可检查的量能确认信号是：若股价重新站上 165.5~167.5 元，同时单日成交额连续达到 18 亿元以上，约为近 5 日均值的 1.3 倍以上，可视为反弹得到量能确认的观察信号；若跌破 161~162 元时成交额同步明显超过 18 亿元，则需警惕支撑失效和短线资金加速撤离。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 162 元附近支撑是否有效，以及 161 元是否出现收盘级别失守；该内容为观察思路，非操作指令。
- 观察 165.5~167.5 元均线密集区能否重新收复；该内容为观察思路，非操作指令。
- 观察超大单和大单净流出是否收窄，并能否连续转为净流入；该内容为观察思路，非操作指令。
- 观察成交额能否连续放大至 18 亿元以上，并与价格突破同步；该内容为观察思路，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

医疗器械行业由监护、麻醉、呼吸、IVD、超声、影像、微创外科、介入和动物医疗等多个细分市场构成，不同领域的技术壁垒、竞争格局和采购机制差异较大。行业整体具有研发、临床验证、注册审批、质量体系认证和售后服务壁垒，医院装机、渠道服务、培训维修、耗材供应和软件升级形成一定网络效应。

6.2 竞争格局

- 高端医疗器械市场仍存在国际品牌优势，GE 医疗、西门子医疗、飞利浦、美敦力、德尔格、雅培和罗氏等在部分高端影像、监护、检验、麻醉和介入领域具有品牌与技术影响力。

- 国产替代持续推进，迈瑞、联影、开立、理邦、鱼跃等国产企业在不同细分领域形成竞争优势；政府采购、设备更新和集中采购推动国产化，同时压缩部分标准化产品的价格空间。
- 医院采购通常受到招投标、集中采购、医院预算、DRG/DIP 改革、设备更新周期及医疗服务价格治理影响，标准化设备和 IVD 产品面临一定价格压力。
- 迈瑞的综合竞争优势来自多产品线协同，可向同一医院销售监护、麻醉、超声、IVD、影像、手术室产品及数智化解决方案，形成交叉销售和整体采购能力。
- 公司正在由单一设备供应商向“设备+耗材+软件+AI+整体解决方案”提供商转型，并通过研发制造基地、海外渠道、本地化运营和医院装机基础扩大综合竞争能力。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
上海联影医疗（688271）	聚焦高端医学影像、放射治疗、生命科学仪器和医疗数字化解决方案。	与迈瑞的直接重合主要在超声、医学影像和医院整体解决方案；联影在 MR、CT、PET 及放疗等大型高端影像设备上的业务集中度更高。联影披露 2025 年 MR 业务收入 45.48 亿元，同比增长 42.46%，并称 MR 产品在中国市场占有率首次跃居第一。
深圳开立医疗（300633）	主要聚焦超声和内窥镜等医学影像设备。	与迈瑞在超声领域存在较直接竞争；开立业务更聚焦专科影像，迈瑞产品线更广，并可通过监护、IVD、麻醉和手术室产品进行组合销售。
深圳市理邦仪器（300206）	主要涉及监护、妇幼健康、心电、超声和体外诊断等产品。	与迈瑞在监护、妇幼、心电及部分生命信息产品上存在竞争；理邦在部分细分场景、基层和海外市场具有渠道基础，但产品线广度、综合医院覆盖和整体解决方案能力通常弱于迈瑞。
江苏鱼跃医疗（002223）	主要从事家用医疗器械、医用临床产品及相关服务，涉及呼吸治疗、血糖监测、消毒感染、康复护理和家庭健康管理等。	与迈瑞的重合主要在呼吸治疗、家庭及基层医疗设备和部分临床产品领域；鱼跃更偏家庭医疗和消费医疗场景，迈瑞更偏医院级专业医疗设备、IVD 和大型医疗机构整体解决方案。
GE 医疗、西门子医疗、飞利浦、美敦力、雅培、罗氏、德尔格等国际企业	覆盖影像、监护、麻醉、呼吸、IVD、微创外科、心血管和介入等全球医疗器械细分领域。	GE 医疗、西门子医疗和飞利浦主要在影像、监护和医院设备方面竞争；德尔格在麻醉和呼吸领域具有优势；雅培、罗氏在 IVD 领域具有重要影响力；美敦力在微创外科、心血管和介入领域具有优势。

迈瑞与国内可比公司的核心差异在于产品线广度、综合医院覆盖和整体解决方案能力。联影更集中于高端影像及放疗，开立更聚焦超声和内窥镜，理邦覆盖监护、妇幼和心电等细分场景，鱼跃则更偏家庭医疗和消费医疗。与国际企业相比，迈瑞在部分高端影像、监护、麻醉、呼吸、IVD 和介入领域仍面临品牌、技术积累和全球份额竞争，但其多产品协同、国产替代、本地化服务和“设备+试剂耗材+软件”闭环构成差异化优势。

七、风险提示

- 国内业务恢复不及预期风险：2025 年国内收入同比下降 22.97%，2026 年上半年仍同比下降 1.61%；若医院预算、设备更新、DRG/DIP 改革或医疗服务价格治理继续影响采购节奏，国内收入和国内业务利润修复可能延后。
- IVD 集采与价格竞争风险：体外诊断是公司 2025 年最大收入板块，收入 122.41 亿元、占比 36.78%，且公司已受到试剂集中带量采购、检验结果互认等因素影响；若集采范围扩大或价格降幅超预期，可能压缩仪器、试剂和耗材业务的毛利率及复购收益。
- 海外业务盈利兑现风险：2025 年境外收入占比约 53%，同比增长 7.40%，2026 年上半年国际收入同比增长 13.67%；但海外市场仍面临品牌竞争、渠道建设、产品认证、本地服务成本和汇率波动，收入增长未必同步转化为净利润增长。
- 汇率波动风险：公司海外销售和采购均受到汇率影响，2026 年上半年利润仍承受相关压力，并开展外汇套期保值业务；若汇率波动持续或套期保值效果有限，可能影响收入折算、财务费用和归母净利润。
- 核心零部件与特殊原料供应风险：公司整体供应商集中度较低，前五名供应商采购占比仅 6.06%，但高性能芯片、传感器、核心成像部件、精密光学部件及特殊试剂原料可能存在认证周期长、替代供应商较少或进口依赖，整体供应商分散不能代表关键部件供应风险已经消除。
- 应收账款和存货周转风险：截至 2025 年末应收账款 34.08 亿元、存货 50.04 亿元，存货周转天数约 133.03 天；境内应收账款中账龄超过 360 天的余额较高，相关坏账计提比例达到 97.16%，若医院或渠道回款继续延迟，可能增加减值和现金流压力。
- 新兴业务及并购执行风险：微创外科、微创介入、动物医疗等新兴业务 2025 年收入 53.78 亿元，占比约 16.16%；公司虽表示将通过并购补充耗材业务和海外布局，但尚无具体交易方案，未来可能面临标的筛选、整合、研发商业化及费用投入不及预期等风险。
- 估值与市场波动风险：截至 2026 年 9 月 11 日，公司滚动市盈率约 24—25 倍，当前股价已包含国内修复、海外增长和新兴业务放量预期；若利润增长低于机构预测，或股价跌破 161—162 元及 157—159.5 元等技术观察区域，估值和市场情绪可能同时承压。

八、结论与展望

迈瑞医疗的中长期增长逻辑主要来自三方面：国内医疗设备采购逐步恢复后的收入修复，海外业务持续扩张，以及微创外科、微创介入、动物医疗等新兴业务和 IVD 耗材复购的贡献提升。2026 年上半年国际收入保持较快增长，第二季度收入和利润增速转正，显示经营端已有边际改善；公司持续推进流水化、国际化、数智化战略，并计划通过并购补充耗材型业务、完善产品线和海外布局，但截至 2026 年 9 月 13 日尚未披露具体并购标的或交易方案。

未来业绩修复仍取决于国内业务能否持续企稳、IVD 价格压力是否缓解、海外收入增长能否转化为利润，以及新兴业务放量和高端产品升级能否改善产品结构。机构样本预测 2026 年归母净利润约 84.47 亿元，2027 年和 2028 年分别约 96.47 亿元和 109.18 亿元，但上述预测并非公司官方指引，且不同机构预测存在差异。当前估值并非传统低估值水平，若利润恢复符合预期，估值可由盈利增长逐步消化；若国内恢复、汇率或海外拓展效果弱于预期，估值压力可能延续。

从技术和交易层面看，股价近期在 169—172 元区域遇阻后回落，161—162 元和 157—159.5 元分别对应短期及更重要的支撑观察区域，164—167.5 元为主要均线压力区。技术指标仅反映截至 2026 年 9 月 11 日的市场状态，不能替代对基本面和估值的判断；后续应重点关注国内收入与利润率变化、海外业务盈利贡献、现金流和应收账款质量，以及公司是否披露实质性并购或 H 股发行进展。

数据来源

迈瑞医疗(300760)_公司公告_迈瑞医疗：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=12044611&stockid=300760&utm_source=openai

https://www.xinhuanet.com/health/20260403/df10dc85557b48e79647333f42d35933/c.html?utm_source=openai —
https://www.xinhuanet.com/health/20260403/df10dc85557b48e79647333f42d35933/c.html?utm_source=openai

概述 一、项目由来 深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司（以下简称“迈瑞医疗公司”）成立于1991年 —
https://www.mindray.com/content/dam/xpace/zh/media-center/press-center/news/mindray-guangming-hematology-calibration-quality-control-workshop-environmental-impact-assessment-announcement/mindray-guangming-hematology-calibration-quality-control-workshop-environmental-impact-report-draft-1.0-cn.pdf?utm_source=openai

迈瑞医疗(300760)_公司公告_迈瑞医疗：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=11047328&stockid=300760&utm_source=openai

https://reportify.cn/transcripts/1236264939597991936?utm_source=openai —
https://reportify.cn/transcripts/1236264939597991936?utm_source=openai

2026，共同见证一个更加开放、智慧、有温度的迈瑞 - 迈瑞医疗 —
https://www.mindray.com/cn/media-center/news/open-smart-and-caring-mindray1?utm_source=openai

迈瑞医疗：2025年年度报告摘要_股票频道_证券之星 —
https://stock.stockstar.com/notice/SN2026033100005001.shtml?utm_source=openai

深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司2025年半年度报告全文 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-08-28/1224595033.PDF?utm_source=openai

晓经济-迈瑞医疗 — https://www.xiaojingji.com/stock/one/report?code=300760&utm_source=openai

常见问题 — https://global.united-imaging.com/zh-cn/investor-relations/faq?utm_source=openai

深圳开立生物医疗科技股份有限公司 — https://www.sonoscape.com.cn/index.php?utm_source=openai

我国医学影像设备行业：市场集中度较低 联影医疗、迈瑞医疗营收优势相较明显_观研报告网 —
https://www.chinabaogao.com/detail/761858.html?utm_source=openai

鱼跃医疗 — https://www.yuwell.com/?utm_source=openai

联影医疗(688271)_公司公告_联影医疗：2025年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=12249298&stockid=688271&utm_source=openai

迈瑞医疗(300760)_公司公告_迈瑞医疗：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=12570586&stockid=300760&utm_source=openai

迈瑞医疗(300760)2026年中报点评：国内筑底企稳 国际延续快速增长态势__新浪财经_新浪网 —
https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/8/rptid/841634614464/index.phtml?utm_source=openai

2026年中报点评业绩修复，国际与新兴业务快速增长 - 东方证券 | 发现报告 —
https://www.fxbaogao.com/detail/5659845?utm_source=openai

西南证券-迈瑞医疗(300760)2025年年报点评：国内逐步筑底企稳，国际收入持续增长-260405.pdf —
https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202604081821064635_1.pdf?1775667490000.pdf=&utm_source=openai

迈瑞医疗(300760) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/300760/worth.html?utm_source=openai

盈利预测 - 股票数据 - 数据中心 - 证券之星-提炼数据精华 解开财富密码 —
https://resource.stockstar.com/DataCenter/PrivateData/GetGainsList_c300760_t4.html?utm_source=openai

迈瑞医疗(300760)2026年半年报点评: Q2 经营提速 海外高增与新兴业务共振_新浪财经_新浪网 —
[https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/8/rptid/841823611246/index.phtml?](https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/8/rptid/841823611246/index.phtml?utm_source=openai)
[utm_source=openai](https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/8/rptid/841823611246/index.phtml?utm_source=openai)

华创证券:《迈瑞医疗(300760)2026年中报点评》-发现报告 — [https://www.fxbaogao.com/detail/5665260?](https://www.fxbaogao.com/detail/5665260?utm_source=openai)
[utm_source=openai](https://www.fxbaogao.com/detail/5665260?utm_source=openai)

盈利预测 — https://webf10.gw.com.cn/SZ/B16/SZ300760_B16.html?utm_source=openai

迈瑞医疗(300760)股票分析师一致预期_市场情绪_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/shenzhen-mindray-bio-medical-consensus-estimates?utm_source=openai

迈瑞医疗 sz300760 的股票股价,行情,直播,新闻,财报,数据 - 爱股票 — [https://stock.aigupiao.com/code/sz300760?](https://stock.aigupiao.com/code/sz300760?utm_source=openai)
[utm_source=openai](https://stock.aigupiao.com/code/sz300760?utm_source=openai)

迈瑞医疗(300760)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/shenzhen-mindray-bio-medical>

迈瑞医疗(300760) - 历史交易数据 | 打板客网 — <https://dabanke.com/hangqing-300760.html>

Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd Class A 股票技术分析(300760) —
https://hk.investing.com/equities/shenzhen-mindray-bio-medical-technical?utm_source=openai

迈瑞医疗(300760)_资金流向_证券之星 — [https://stock.quote.stockstar.com/capital_300760.shtml?](https://stock.quote.stockstar.com/capital_300760.shtml?utm_source=openai)
[utm_source=openai](https://stock.quote.stockstar.com/capital_300760.shtml?utm_source=openai)

迈瑞医疗(300760)-股本股东详细 — https://basic.10jqka.com.cn/mobile/300760/holder.html?utm_source=openai

迈瑞医疗(300760)-股本股东详细 — <https://basic.10jqka.com.cn/mobile/300760/holder.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;本报告主要采用打板客网收盘口径,收盘价为 162.73 元。不同行情源存在小幅差异, Investing 同日曾显示 163.08 元,可能与刷新时间、复权口径或数据处理方式有关。 , 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。