

山东威高骨科材料股份有限公司（威高骨科） (688161)

个股分析报告

行业：骨科医疗器械

报告日期：2026年9月13日

截至2026年9月11日收盘；价格、成交量及技术指标存在不同平台数据口径差异，均线、MACD、RSI和布林带采用不复权日线数据。

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

威高骨科 2025 年实现营业收入 15.23 亿元，同比增长 4.82%，归母净利润 2.69 亿元，同比增长 20.06%，利润增速明显高于收入增速；但 2026 年上半年收入 7.04 亿元、归母净利润 1.32 亿元，分别同比下降 4.93%和 6.85%，扣非归母净利润及经营活动现金流也分别下降 7.28%和 24.59%，显示业绩修复仍面临阶段性压力。

公司收入结构正在由传统骨科植入物向高毛利业务延伸。2025 年骨科植入物及耗材收入 9.62 亿元，同比下降 3.76%，呈现销量增长 7.22%但收入下降的“以量补价”；骨科智能设备与耗材收入同比增长 25.68%，功能修复与组织再生收入同比增长 19.54%，后者毛利率达到 83.08%。产品结构升级、组织修复业务扩张、智能设备及脊柱微创放量，是后续盈利改善的主要逻辑。

公司仍以经销渠道为主，2025 年经销收入占主营业务收入约 91.3%，终端价格、医院报量、配送体系及集采政策对经营结果影响较大。供应商和客户集中度较 2024 年部分下降，2025 年末前五大客户应收账款占比为 29.41%，应收账款周转天数降至约 65.3 天，回款效率有所改善，但渠道账期、返利及集采后的价格管理压力仍然存在。

截至 2026 年 9 月 11 日，公司股价收于 21.65 元，市净率约 2.06 倍、动态市盈率约 32 倍，较 52 周高点回落约 41.1%。技术上股价低于 MA5、MA10 和 MA20，MACD 轻微偏弱，21.35—21.50 元为支撑观察区，22.10—22.80 元为主要压力区；当前尚未形成明确的中期趋势，价格表现仍取决于业绩兑现和市场资金变化。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
A 股代码	688161
证券简称	威高骨科
上市时间	2021 年 6 月 30 日
注册地址及主要经营基地	山东威海
主营业务	骨科医疗器械的研发、生产和销售，主要覆盖骨科植入物及耗材、骨科智能设备与耗材、功能修复与组织再生产品
2025 年营业收入	15.23 亿元，同比增长 4.82%
2025 年归母净利润	2.69 亿元
2025 年收入结构	骨科植入物及耗材收入 9.62 亿元，占主营业务收入约 63.8%；骨科智能设备与耗材收入 1.13 亿元，占比约 7.5%；功能修复与组织再生收入 4.30 亿元，占比约 28.5%
口径说明	2025 年年报对产品口径进行了重分类，传统脊柱、创伤、关节、运动医学等合并为“骨科植入物及耗材”，与 2024 年分产品数据不宜直接按旧口径比较

2.2 主营业务与产品布局

骨科植入物及耗材：包括脊柱、创伤、关节、运动医学和颅颌面外科产品。主要产品包括脊柱内固定系统、椎间融合器、锁定接骨板、髓内钉、关节假体、交叉韧带重建系统、半月板修复系统及 3D 打印个性化颅骨缺损修补板等。2025 年收入 9.62 亿元，占主营业务收入约 63.8%，同比下降 3.76%；销量 625.87 万件，同比增长 7.22%。

- 骨科智能设备与耗材：包括骨科内窥镜、能量平台、动力系统和手术工具、椎体成形系统、骨科介入穿刺针、脊柱微创产品及相关设备，并通过参股或关联公司布局负重锥形束 CT、骨科手术机器人和智能导航等数字骨科方向。2025 年收入 1.13 亿元，占主营业务收入约 7.5%，同比增长 25.68%，毛利率 54.68%。
- 功能修复与组织再生：包括富血小板血浆制备用套装、封闭创伤负压引流套装、自固化磷酸钙人工骨、载 rhBMP-2 生物活性产品等，应用于骨缺损填充、脊柱融合、关节融合及颅颌面、口腔颌面外科等场景。2025 年收入 4.30 亿元，占主营业务收入约 28.5%，同比增长 19.54%，毛利率 83.08%。
- 制造与研发能力：公司采用机加工、数控加工、3D 打印、自动化生产和精益制造等工艺；截至 2024 年末，公司及子公司拥有第 I 类产品备案凭证 301 项、第 II 类医疗器械注册证 41 项、第 III 类医疗器械注册证 158 项，合计拥有 371 项专利。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

威高骨科位于骨科医疗器械产业链的中游偏下游。公司向上游采购医用金属、高分子材料、陶瓷及关节假体毛坯等材料，通过精密加工、表面处理、3D 打印、产品注册和质量控制，形成脊柱、创伤、关节、运动医学、智能设备及组织修复产品；下游主要面向医院、医疗机构及骨科耗材经销商、配送商。

- 主要采购内容包括医用钛材、特种不锈钢、钴铬钼合金、超高分子量聚乙烯、植入级 PEEK 材料、陶瓷球头及内衬、关节毛坯等，主要材料合计约占原材料金额的 75%左右。
- 2025 年前五名供应商采购额为 1.44 亿元，占年度采购总额 40.54%；其中关联方采购额 5,592.69 万元，占年度采购总额 15.71%。2024 年前五名供应商采购额占比为 57.04%，按纪要披露，供应商集中度较 2024 年有所下降。
- 公司核心进口原材料国产替代取得进展，有助于提升供应链稳定性并降低采购风险；但医用钛材、植入级 PEEK、陶瓷及关节假体相关材料具有较高技术和认证要求，部分高端材料供应商短期内难以替代。
- 公司对普通机械加工和部分标准化材料的采购议价能力相对较强；对高端植入级材料、特殊陶瓷、高性能高分子材料和关节假体毛坯的议价能力相对有限，部分材料更接近技术型供应商主导。原材料涨价并非利润波动的唯一因素，集采降价和产品结构变化影响更大。
- 下游客户主要为医院、医疗机构、骨科耗材经销商及配送商。2025 年经销收入 13.90 亿元、配送收入 0.88 亿元、直销收入 0.43 亿元，经销仍是核心销售渠道，经销收入占主营业务收入约 91.3%。
- 2024 年前五名客户销售额为 2.55 亿元，占年度销售总额 17.55%，单一客户销售占比最高为 4.76%，纪要据此判断不存在对单一客户的重大依赖。该销售集中度数据为 2024 年度，纪要未提供 2025 年前五大客户销售额占比，具体以最新年报为准。
- 2025 年末前五大客户应收账款余额占应收账款余额 29.41%，2024 年为 44.05%。该指标为应收账款集中度，不能与 2024 年前五大客户销售额占比 17.55%直接混用。
- 行业核心下游为医院和医保支付体系，产品价格受到国家及省际联盟带量采购、医保支付标准、医院报量和配送体系影响。集采有助于扩大终端覆盖和采购量，但会压缩产品价格和渠道利润；经销模式还伴随账期、返利、专业服务及渠道价格管理压力。
- 公司通过较完整的产品线、供货能力、临床跟台服务和多产品协同提升医院覆盖和客户黏性，但产品价格议价权较集采前明显减弱。

- 2025 年末前五大客户应收账款余额为 9,620.96 万元，占应收账款余额 29.41%，低于 2024 年的 44.05%；应收账款周转天数约 65.3 天，低于 2024 年的约 72.1 天，显示回款效率有所改善。医院及经销体系对账期和渠道服务的需求仍会占用营运资金；2025 年销售费用下降、经营现金流改善，但不能据此完全排除集采及渠道调整阶段的账期波动风险。
- 供应商集中度方面，2025 年前五名供应商采购额占比为 40.54%，2024 年为 57.04%；客户销售集中度方面，仅披露 2024 年前五大客户销售额占比 17.55%，2025 年末提供该口径数据；客户应收账款集中度方面，2025 年末前五大客户占比为 29.41%，2024 年为 44.05%。上述数据来自纪要所列年报及相关披露，销售额集中度与应收账款集中度口径不同，且 2025 年客户销售集中度数据缺失，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021 年	医疗器械制造毛利率 约 81.2%	约 32.0%	高值耗材价格体系尚未受到全面集采冲击，传统植入物占比较高，产品价格和渠道利润相对较高。
2022 年	医疗器械制造毛利率 约 74.8%	约 29.4%	脊柱、创伤和关节耗材集采影响开始显现，产品价格下降，收入和利润回落。
2023 年	医疗器械制造毛利率 约 66.5%	约 8.8%	集采落地、渠道库存补差及脊柱、创伤、关节产品价格调整，对传统植入物业务和利润率造成较大冲击。
2024 年	医疗器械制造毛利率 65.75%	约 15.4%	关节、创伤、运动医学和组织修复业务销量提升，经营业绩修复；但脊柱产品仍受到集采价格影响，整体毛利率未明显回升。
2025 年	医疗器械制造毛利率 64.85%	约 17.6%	传统植入物销量增长但收入下降，呈现“以量补价”；智能设备、功能修复与组织再生业务增长，高毛利业务占比提升，叠加销售费用和供应链效率改善，推动净利润增速高于收入增速。

威高骨科不是单一高毛利上游材料企业，而是以规模化骨科植入物制造为基础、向智能设备和组织再生延伸的综合型骨科平台公司，处于产业链中游制造环节。其盈利改善主要取决于高毛利组织修复及生物材料业务扩张、脊柱微创和智能设备放量、产品结构升级、原材料国产替代、制造效率提升，以及集采后产品价格与销量之间能否实现更好的平衡。

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	7.0442 亿元	同比下降 4.93%	归属于上市公司股东的净利润 1.3223 亿元	同比下降 6.85%
2026 年第二季度	约 4.08 亿元	同比下降 9.46%	归母净利润约 8800.19 万元	同比下降 2.40%
2025 年全年	15.2279 亿元	同比增长 4.82%	归母净利润 2.6864 亿元	同比增长 20.06%

2026 年上半年数据来自 2026 年半年度报告，报告未经审计；2025 年全年数据来自已审计年报。2026 年上半年扣非归母净利润为 1.2592 亿元，同比下降 7.28%，经营活动产生的现金流量净额为 1.4042 亿元，同比下降 24.59%；2025 年全年扣非归母净利润为 2.5467 亿元，同比增长 20.77%，经营活动现金流量净额为 4.1542 亿元，同比增长 51.51%。2026 年上半年基本每股收益为 0.33 元，2025 年全年基本每股收益为 0.68 元。

公司 2025 年实现收入温和增长、利润较快增长，盈利质量和经营现金流有所改善；但 2026 年上半年收入、归母净利润、扣非归母净利润及经营活动现金流均同比下降，主要受国内终端临床手术量阶段性波动、市场竞争加剧、骨科耗材带量采购及产品结构变化影响。2026 年第二季度收入降幅较一季度加大，但利润降幅相对收窄。2026 年上半年营业成本同比增长 3.38%，综合盈利能力承压。

3.2 盈利预测

截至 2026 年 9 月 3 日，同花顺盈利预测页面显示近六个月共有 6 家机构进行预测，但公开展开的具体机构明细主要显示 4 家，汇总值可能包含其他未完整展示的机构。公开可核实的主要预测报告日期集中在 2026 年 4 月 5 日至 4 月 30 日，早于 2026 年 8 月 26 日中报披露，存在预测滞后风险。已公开列示的机构预测包括东北证券、国信证券、天风证券和东吴证券。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	平均预测约 17.25 亿元	平均预测约 3.22 亿元，区间为 3.08 亿至 3.36 亿元	未明确披露	平均预测 0.81 元，区间为 0.77 元至 0.84 元
2027 年	平均预测约 19.69 亿元	平均预测约 3.86 亿元，区间为 3.72 亿至 4.14 亿元	未明确披露	平均预测 0.97 元，区间为 0.93 元至 1.03 元
2028 年	平均预测约 22.34 亿元	平均预测约 4.53 亿元，区间为 4.29 亿至 5.01 亿元	未明确披露	平均预测 1.13 元，区间为 1.07 元至 1.25 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
东吴证券	买入	2026 年 4 月 5 日	预测 2026—2028 年归母净利润分别为 3.36 亿元、4.14 亿元和 5.01 亿元，对应市盈率约 36 倍、29 倍和 24 倍；未明确披露目标价。
天风证券	增持	2026 年 4 月 21 日	预测 2026—2028 年营业收入分别为 17.47 亿元、19.90 亿元和 22.48 亿元，归母净利润分别为 3.33 亿元、3.99 亿元和 4.60 亿元；未明确披露目标价。
东方证券	增持	2026 年 4 月 9 日	预测 2026—2028 年 EPS 分别为 0.77 元、0.93 元和 1.10 元，按照 2026 年 47 倍市盈率估值，给予目标价 36.19 元。

截至 2026 年 9 月 11 日，公司收盘价约 21.50 元；按 4 亿股总股本计算，总市值约 86 亿元。按 2026 年半年度报告期末归属于上市公司股东的净资产 41.9527 亿元计算，每股净资产约 10.49 元，对应市净率约 2.05 倍。按 2025 年全年基本每股收益 0.68 元计算，静态市盈率约 31.6 倍；部分行情终端在相近日期显示静态市盈率约 32.2 倍、动态市盈率约 32.7 倍，差异可能与价格时点、回购股份处理方式和利润口径有关。基于 2026 年上半年归母净利润 1.3223 亿元、2025 年上半年归母净利润 1.4196 亿元及 2025 年全年归母净利润 2.6864 亿元，估算最近 12 个月归母净利润约 2.5892 亿元，TTM 每股收益约 0.647 元，对应 TTM 市盈率约 33.2 倍，不同终端可能显示约 33—35 倍。按机构一致预测 EPS 计算，当前股价对应 2026 年、2027 年和 2028 年预测市盈率分别约 26.5 倍、22.2 倍和 19.0 倍。若 2026 年归母净利润达到机构平均预测的约 3.22 亿元，当前估值相较实际利润口径有所下降；但 2026 年上半年净利润同比下降 6.85%，全年能否实现机构预测的约 19.9% 增长，仍取决于下半年手术量恢复、集采影响减弱、运动医学和骨科微创业务放量及并购整合效果。机构观点整体偏正面，但评级主要分布在“买入”和“增持”之间；目前可明确核实的目标价为东方证券 36.19 元，其他报告未公开或未能核实目标价，不宜推算机构目标价均值。主要风险包括骨科集采续约及价格变化、国内临床手术量恢复速度、产品结构变化、海外业务放量、并购资产整合，以及应收账款和经营现金流变化。

四、近期消息与公告

4.1 威高骨科将参加科创板医疗器械行业集体业绩说明会

公司于 2026 年 9 月 9 日披露公告，计划于 2026 年 9 月 17 日 15:00—17:00 参加上海证券交易所主办的“科创板 2026 年半年度医疗器械及医疗设备行业集体业绩说明会”，围绕 2026 年半年度经营成果、财务状况及投资者关心的问题进行交流。截至 2026 年 9 月 12 日，会议尚未召开，尚未形成新的经营数据或正式资本运作公告。

4.2 2026 年 9 月暂未发现新的回购、业绩预告、减持及并购公告

截至 2026 年 9 月 12 日，公开检索到的 2026 年 9 月主要公告为 9 月 9 日业绩说明会公告，暂未发现公司新披露 2026 年前三季度业绩预告、新的股份回购方案或进展、控股股东及实际控制人增减持、新的重大资产收购或出售、以及行政监管措施或纪律处分公告。上述结果基于截至 2026 年 9 月 12 日的公开检索，不代表公司未来不会披露相关事项。

4.3 2026 年上半年收入和净利润同比下降

公司于 2026 年 8 月 26 日披露 2026 年半年度报告。2026 年上半年实现营业收入 70,442.43 万元，同比下降 4.93%；实现归属于上市公司股东的净利润 13,223.15 万元，同比下降 6.85%；扣除股份支付费用影响后，归母净利润为 14,564.57 万元，同比下降 4.64%。数据截至 2026 年 6 月 30 日，未经审计，并非截至 2026 年 9 月 12 日的最新经营数据。传统骨科植入物业务仍面临集采、行业竞争及产品价格压力，公司正布局运动医学、脊柱微创、智能设备及有源能量设备等业务。

4.4 公司拟实施 2026 年度中期分红

公司拟以总股本扣除回购专用证券账户股份后的股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.90 元，预计派发现金红利总额 35,755,751.16 元，约占 2026 年上半年归属于上市公司股东净利润的 27.04%。截至 2026 年 6 月 30 日，回购专用证券账户持有 2,713,876 股，占总股本约 0.68%，该部分股份不参与本次利润分配。分红方案仍需按照公告安排实施，具体权益分派实施情况及股权登记日尚待后续公告。

4.5 截至 2026 年 6 月 30 日公司回购股份约 271 万股

截至 2026 年 6 月 30 日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价方式回购股份 2,713,876 股，占公司总股本的 0.68%。相关股份存放于回购专用证券账户，不享有股东大会表决权及利润分配权。截至 2026 年 9 月 12 日，公开检索资料未显示公司进一步披露新的回购数量或变更回购用途公告。

4.6 2025 年限制性股票激励计划进入首次归属期

公司于 2026 年 8 月 26 日披露 2025 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属条件成就、调整授予价格以及作废部分已授予尚未归属限制性股票等公告，正在推进股权激励计划首期归属及存量激励股份清理。具体归属数量、授予价格调整幅度及作废股份数量，以公司相关专项公告为准。

4.7 公司拟使用不超过 30 亿元闲置自有资金进行现金管理

公司于 2026 年 8 月 26 日披露，拟使用不超过人民币 30 亿元的部分闲置自有资金进行现金管理，前提是不影响日常经营、资金安全及主营业务发展。该事项属于资金运用安排，不代表新增对外投资或产业并购；公告未表明 30 亿元将全部实际使用，实际投资规模、产品期限及收益率取决于后续具体操作。

4.8 部分募投项目延期并重新论证

公司于 2026 年 8 月 26 日披露部分募集资金投资项目延期、重新论证及相关核查意见。此前研发中心建设等募投项目已发生调整，部分募集资金被用于收购苏州杰思拜尔医疗科技有限公司股权并增资。后续需关注延期项目对新产品注册、研发转化及产能布局的影响，以及并购形成的商誉和标的持续亏损情况。

4.9 2026 年上半年部分股东持股减少，控股权未见变化

截至 2026 年 6 月 30 日，山东省财金投资集团有限公司持股 7,274,617 股，较前期减少 4,232,154 股；威海永耀贸易中心（有限合伙）持股 3,450,750 股，较前期减少 2,179,250 股。公开资料未显示上述股东属于公司控股股东或实际控制人体系。威高集团医用高分子制品股份有限公司、威高国际医疗有限公司、威高集团有限公司及威海弘阳瑞信息技术中心仍为实际控制人陈学利控制的主体，报告期内未见控股权发生变化的披露。上述数据无法单独确定具体减持日期、价格及交易方式。

4.10 截至 2026 年 6 月 30 日公司股东户数增加

公开行情公告信息显示，截至 2026 年 6 月 30 日，公司 A 股股东户数为 10,119 户，较 2026 年 3 月 31 日增加 516 户，增幅约 5.37%。该数据仅反映股东户数变化，不能直接推导资金流向、机构投资者增持或股东结构改善。

4.11 公司回复上海证券交易所 2025 年年报问询函

公司于 2026 年 7 月 11 日披露 2025 年年报问询函回复，涉及杰思拜尔并购、山东威高新生医疗器械有限公司业绩承诺、浙江量子医疗器械有限公司少数股权回购义务及商誉减值测试等事项。公司回复称，杰思拜尔于 2026 年 2 月 1 日达到交割条件并取得控制权、纳入合并报表；其 2025 年前三季度亏损 434.66 万元，截至 2026 年上半年对公司净利润影响为-345.41 万元。该问询及回复不代表公司受到行政处罚，但反映出交易所对并购标的的经营质量、商誉减值风险及业绩承诺兑现等事项的关注。

4.12 收购苏州杰思拜尔 55%股权并增资已完成并表

公司于 2025 年 12 月披露变更部分募投项目、收购苏州杰思拜尔医疗科技有限公司股权并对其增资的方案，拟以 6,646 万元购买原股东部分股权，并以 2,000 万元认购新增注册资本，合计投入 8,646 万元，交易完成后持有杰思拜尔 55%股权。杰思拜尔主要涉及骨科微创、有源能量设备等产品和技术；2026 年 2 月 1 日达到交割条件并纳入合并范围。2026 年上半年该标的对公司净利润影响为-345.41 万元，战略布局已落地但盈利贡献尚未显现。

4.13 截至 2026 年 9 月 12 日暂未发现新增重大并购

截至 2026 年 9 月 12 日，公开检索未发现威高骨科在 2026 年 9 月新披露重大股权收购、资产出售、发行股份购买资产或新的产业基金投资项目。此前收购杰思拜尔仍是近期主要并购事项，其后续亏损收窄、业务协同、商誉减值及盈利改善情况仍需持续跟踪。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
股票代码及简称	688161，威高骨科；上海证券交易所科创板
最新收盘价	21.65 元
涨跌额及涨跌幅	-1.01 元，-4.46%
当日开盘价/最高价/最低价	22.51 元/22.60 元/21.35 元
成交量及成交额	约 2.12 万手，约 212.01 万股；成交额约 4610.84 万元，约 0.46 亿元
换手率	0.53%
总市值及流通市值	均约 86.60 亿元
总股本及流通股本	均约 4.00 亿股
估值指标	市净率约 2.06 倍；动态市盈率约 32 倍，不同平台显示约 31.84 倍至 32.746 倍
52 周价格区间	前复权口径：19.83 元至 36.76 元；52 周高点发生于 2025 年 9 月 17 日，低点发生于 2026 年 6 月 29 日
当前历史位置	收盘价较 52 周高点下跌约 41.1%，较 52 周低点上涨约 9.2%；2026 年以来前复权累计跌幅约 21.57%

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5/MA10/MA20	22.33 元/22.13 元/22.13 元	收盘价 21.65 元低于三条短期均线，分别低于约 3.05%、2.16%和 2.19%；MA10 与 MA20 黏合，短期价格结构偏弱但中期趋势尚未形成明确方向。22.13 元附近由原有支撑转为第一压力区域。
MACD	DIF 约 0.06，DEA 约 0.06，MACD 柱-0.01	DIF 处于 DEA 下方，MACD 柱位于零轴下方，短线动能偏弱；但 DIF 与 DEA 数值接近，后续一至数个交易日可能快速反复，不能据此确认趋势已经形成。

指标	数值	简要解读
RSI	RSI6 为 36.6, RSI12 为 44.0, RSI24 为 46.1	短中期动能偏弱, RSI6 接近偏弱区域, 但尚未进入传统意义上的严重超卖区间。
布林带	上轨 22.81 元, 中轨 22.13 元, 下轨 21.46 元	股价位于下轨与中轨之间, 距离下轨约 0.19 元、距离中轨约 0.48 元; 21.46 元附近若失守, 可能进一步测试 21.35 元及 19.83 元附近区域。
近期波动与量比	当日量比约 1.61, 振幅约 5.52%; 近期 20 日平均振幅约 2.93%	当日振幅明显高于近期 20 日平均水平, 成交额较近期常态放大, 呈现放量下跌特征, 但单日数据尚不足以确认持续性卖压。
近期成交额	近 20 个交易日约 0.18 亿元至 0.59 亿元; 常态约 0.25 亿元至 0.35 亿元, 放量水平约 0.46 亿元至 0.59 亿元	9 月 10 日成交额约 0.59 亿元, 为近期最高值; 9 月 11 日成交额约 0.46 亿元, 处于放量水平。
主力资金流向	最近 10 个交易日合计净流入约 1568 万元, 其中 8 个交易日净流入、2 个交易日净流出; 9 月 11 日净流出约 249 万元	近 10 日累计资金仍为净流入, 但 9 月 11 日主力净流出并伴随股价明显下跌, 短线资金面边际转弱。该指标按大单、超大单成交划分, 不等同于真实机构身份或持仓变化。
前十大流通股东集中度	截至 2026 年 3 月 31 日, 前十大流通股东合计持有约 86.20%; 前四大合计约 80.83%	名义股权集中度较高, 实际可自由交易筹码相对有限; 该数据存在报告期滞后, 截至 2026 年 9 月 11 日实际持仓结构可能已经变化。
机构持仓结构	截至 2026 年 3 月 31 日, 鹏华医药科技股票型证券投资基金持股约 0.34%, 中国人寿保险产品持股约 0.33%, 两者合计约 0.67%; 机构类股东合计约 1.35%	前十大流通股东主要由控股股东、关联企业及产业投资主体构成, 公募基金和保险资金在其中的可见持仓比例相对有限; 不代表全部机构实际持仓。
股东户数	截至 2026 年 6 月 30 日约 1.01 万户, 较 2026 年 3 月 31 日增加 516 户, 增幅约 5.37%	静态口径下筹码较 2026 年一季度末有所分散, 但数据存在报告期滞后, 不能单独用于判断涨跌。
筹码成本估算	平均持仓成本 26.82 元, 中位成本 27.00 元, 70%筹码区间 22.00 元至 31.00 元, 获利盘比例约 14.5%	收盘价低于筹码中位成本, 模型估算约 85.5%的筹码处于浮亏状态; 22.00 元至 22.80 元附近可能面临套牢盘及短线解套盘压力。该数据为模型估算, 并非公司披露的实际股东成本。

截至 2026 年 9 月 11 日，威高骨科收于 21.65 元，当日下跌 4.46%，收盘价跌破 MA5、MA10 和 MA20，短线价格结构转弱。股价接近布林带下轨 21.46 元，但 RSI 尚未进入极端超卖区，MACD 仅显示轻微负柱，当前更接近短线偏弱与支撑观察阶段，而非已经形成明确的中期趋势。21.35 元至 21.50 元为第一支撑观察区，22.10 元至 22.80 元为主要压力区；若支撑失守，需关注 19.80 元至 20.20 元区域。成交额约 0.46 亿元、换手率 0.53%，近 10 个交易日主力资金累计仍为净流入，但 9 月 11 日出现净流出并伴随放量下跌，资金面边际转弱。前十大流通股东集中度较高，且截至 2026 年 3 月 31 日的前十大股东中公募基金和保险资金可见持仓比例较低，实际活跃筹码相对有限，低换手环境下价格可能对少量成交较为敏感。

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、历史价格和技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不构成对未来实际走势的确定性预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	22.10 元至 22.80 元	MA10、MA20 及布林带中轨集中于 22.13 元附近，布林带上轨约 22.81 元。重新站上 22.13 元可能修复短线弱势结构；进一步突破 22.80 元至 23.25 元，才显示反弹力度增强。
第一支撑	21.35 元至 21.50 元	对应布林带下轨约 21.46 元及 9 月 11 日盘中低点 21.35 元。若该区间失守，短线支撑结构将转弱，并可能向更低支撑区域移动。
强支撑	19.80 元至 20.20 元	对应近 52 周低点 19.83 元及 20 元整数关口。若 21.35 元附近有效跌破，价格可能进一步测试该区域。

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（主观启发式权重相对较高，约五成至六成；不是统计概率）：价格区间关注 21.35 元至 22.30 元。触发条件为股价在 21.35 元至 21.50 元附近获得支撑，成交额维持约 0.25 亿元至 0.60 亿元的近期区间，且没有新的明显利空或板块大幅走弱。若支撑有效，股价可能围绕 22 元一线反复震荡。
- 偏弱下行（主观启发式权重中等，约三成左右；不是统计概率）：价格区间关注 19.80 元至 21.35 元。触发条件为收盘有效跌破 21.35 元，且成交额连续放大至 0.60 亿元以上，主力资金连续净流出，或医疗器械、医药板块同步走弱。若 21.35 元及 21.46 元附近支撑被放量击穿，价格可能向 20 元整数位及 19.83 元前期低点靠拢。
- 反弹走强（主观启发式权重偏低，约一成至两成；不是统计概率）：价格区间关注 22.30 元至 23.25 元。触发条件为股价重新站上 22.13 元的 MA10、MA20 及布林带中轨，且单日成交额达到 0.70 亿元以上，随后维持在 22.30 元上方；若进一步突破 22.80 元，反弹确认度增强。上方 22.80 元至 23.25 元为布林带上轨及近期高点形成的压力区。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，换手率为 0.53%，成交额约 0.46 亿元；近 20 个交易日成交额大致为 0.18 亿元至 0.59 亿元，常态水平约 0.25 亿元至 0.35 亿元，放量水平约 0.46 亿元至 0.59 亿元。前十大流通股股东集中度数据截至 2026 年 3 月 31 日，合计持有约 86.20%，主要由控股股东、关联企业及产业投资主体构成；同期公募基金和保险资金合计可见持仓约 0.67%，机构类股东合计约 1.35%。上述股东结构存在报告期滞后，截至 2026 年 9 月 11 日实际持仓可能已经变化。名义集中度较高而实际活跃交易筹码相对有限，结合较低换手率，短线可能出现成交不连续或买卖价差扩大的情况。股东户数截至 2026 年 6 月 30 日约 1.01 万户，较 2026 年 3 月 31 日增加 516 户，亦提示静态筹码较一季度末有所分散，但不能视为实时结构。

可检查的量能信号是：若后续单日成交额达到 0.70 亿元以上，并连续两个交易日维持在约 0.60 亿元以上，同时股价收复 22.13 元，可视为短线资金参与度明显增强的观察信号；若放量但股价继续跌破 21.35 元，则更接近放量派发或风险释放信号。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察思路，非操作指令：关注 21.35 元至 21.50 元支撑区是否有效，若跌破则观察 19.80 元至 20.20 元强支撑区。
- 观察思路，非操作指令：关注 22.13 元附近的 MA10、MA20 及布林带中轨能否重新收复。
- 观察思路，非操作指令：关注 22.80 元至 23.25 元压力区，突破该区域是否伴随成交额同步放大。
- 观察思路，非操作指令：关注成交额能否由近期约 0.20 亿元至 0.60 亿元的常态区间提升至 0.70 亿元以上，并持续至少两个交易日。

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

中国骨科医疗器械行业需求具有一定刚性，主要受人口老龄化、骨关节退行性疾病、骨质疏松和运动损伤需求驱动。行业涉及材料学、生物力学、机械加工、医学和临床应用等多学科，产品研发、注册、临床验证和生产质量体系门槛较高。带量采购正在重塑行业竞争逻辑，企业竞争重点由产品价格和渠道覆盖，转向成本控制、供货能力、注册证数量、临床服务和产品组合。

6.2 竞争格局

- 国际厂商包括强生、史赛克、美敦力、捷迈邦美、施乐辉等，优势在于长期研发积累、全球品牌、复杂术式产品和高端医院覆盖。
- 国产综合型企业包括威高骨科、大博医疗、春立医疗、爱康医疗等，通常具备较完整产品线、本土渠道和集采响应能力。
- 细分领域企业包括凯利泰、三友医疗等，通常在脊柱微创、椎体成形、创伤或运动医学等细分赛道具备较强竞争力。
- 集采推动头部集中和国产替代，但行业出清和份额重构仍较缓慢，尚未形成完全稳定的行业格局。
- 行业竞争对手的产品布局存在交叉，各公司在脊柱、创伤、关节、运动医学和智能设备上的收入占比不同，因此可比公司属于业务可比或部分直接竞争者，不代表每个产品线均存在完全同质化竞争。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
大博医疗（002901.SZ）	国产综合型骨科医疗器械企业	与威高骨科均覆盖脊柱、创伤、关节、运动医学等领域；大博医疗在创伤和骨科植入产品规模化、产品线完整及成本控制方面具有优势。
春立医疗（688236.SH）	关节、脊柱和运动医学企业	关节假体是重要优势领域，并积极拓展海外市场；相较威高骨科，产品结构更偏关节和运动医学。
爱康医疗（01789.HK）	人工关节及骨科植入企业	主要聚焦人工关节、脊柱及相关骨科植入产品，在关节置换和国产替代领域具有较强竞争力；与威高骨科的直接竞争主要集中于髋、膝关节假体和高端关节植入物。
凯利泰（300326.SZ）	脊柱微创及运动医学细分企业	在脊柱微创、椎体成形、射频及运动医学等领域具有较强细分竞争力，与威高骨科的脊柱微创和智能设备业务存在重叠。
三友医疗（688085.SH）	脊柱、创伤和运动医学企业	业务结构相对聚焦，具有较强的脊柱产品及临床推广能力；与威高骨科的竞争重点集中于脊柱内固定、融合器和微创脊柱产品。

威高骨科相较细分型竞争对手，产品覆盖脊柱、创伤、关节、运动医学、组织修复和智能设备，综合平台属性更强；相较国际厂商，其优势主要在本土产品线、渠道资源、集采响应和供货能力。公司传统植入物业务仍受集采降价影响，未来竞争力和利润修复更多依赖高毛利组织修复与生物材料业务扩张、智能设备及脊柱微创放量、产品结构升级、成本控制和供应链国产替代。行业排名、市场份额及“平台化民族领军企业”等表述属于公司自我评价或需结合具体细分产品口径判断，不能据此推断公司在所有骨科细分市场均排名第一。

七、风险提示

- 骨科带量采购及续约政策可能继续压低脊柱、创伤、关节等传统植入物产品价格。2025 年该业务收入同比下降 3.76%，已出现销量增长而收入下降的“以量补价”特征，若价格压力持续，可能限制收入和毛利率修复。
- 2026 年上半年国内终端临床手术量阶段性波动，导致公司收入同比下降 4.93%、归母净利润同比下降 6.85%；若手术量恢复不及预期，功能修复、运动医学、智能设备及传统植入物的放量节奏均可能受到影响。
- 公司销售高度依赖经销渠道，2025 年经销收入占主营业务收入约 91.3%。医院账期、配送体系、渠道返利及集采后的价格管理可能带来回款和渠道利润波动，且 2026 年上半年经营活动现金流同比下降 24.59%。
- 功能修复与组织再生业务毛利率较高但收入占比约 28.5%，公司利润改善对该业务持续增长和产品结构升级存在依赖；若高毛利业务增速放缓，可能导致综合盈利能力承压。
- 公司收购苏州杰思拜尔 55%股权并于 2026 年 2 月纳入合并报表，但该标的 2026 年上半年对公司净利润影响为-345.41 万元；后续若经营亏损、协同效应或盈利改善不及预期，可能带来并购整合及商誉减值风险。
- 部分募投项目延期并重新论证，可能影响研发中心建设、新产品注册、研发成果转化及产能布局进度；同时部分募集资金已用于杰思拜尔收购及增资，项目调整效果仍需进一步验证。

- 公司高端医用钛材、植入级 PEEK、特殊陶瓷及关节假体毛坯等材料具有较高技术和认证要求，部分供应商短期难以替代；若供应保障、材料价格或国产替代进度发生不利变化，可能影响生产成本和供货稳定性。
- 截至 2026 年 9 月 11 日股价低于短期均线，且 9 月 11 日出现放量下跌和主力资金净流出；若 21.35 元附近支撑失守，技术面可能进一步测试 19.80—20.20 元区域。该技术情景受市场情绪、资金面及医药板块表现影响，不能视为确定性走势。

八、结论与展望

威高骨科具备覆盖脊柱、创伤、关节、运动医学、智能设备和组织修复的综合产品平台，传统植入物业务规模基础较强，组织修复与再生、智能设备等业务增长较快。若下半年临床手术量恢复、集采影响趋稳，且高毛利业务和脊柱微创产品持续放量，公司利润率和盈利增长仍具备改善空间；机构平均预测 2026—2028 年归母净利润约为 3.22 亿元、3.86 亿元和 4.53 亿元，但相关预测主要早于 2026 年中报，需结合后续经营数据验证。

当前基本面同时存在收入和利润同比下滑、经营现金流下降、传统植入物价格承压等短期约束。公司收购杰思拜尔已完成并表，但该标的 2026 年上半年对公司净利润影响为负，延期募投项目、并购协同及商誉减值等事项仍需观察。公司未来增长质量取决于新业务能否形成收入和利润贡献，以及收入增长能否抵消集采降价和产品结构变化影响。

近期股价处于短线偏弱状态，21.35—21.50 元支撑能否有效、22.13 元附近均线压力能否收复，可作为观察市场对公司业绩和预期变化的技术反馈，但技术指标不能替代对集采政策、手术量、现金流和并购整合进展的基本面判断。

数据来源

威高骨科(688161)_公司公告_威高骨科：威高骨科首次公开发行股票科创板上市公告书新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=7347147&stockid=688161&utm_source=openai

山东威高骨科材料股份有限公司 2025 年年度报告摘要|上海证券报 —
https://paper.cnstock.com/html/2026-03/28/content_2193308.htm

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不 —
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0327/2026032702655_c.pdf?utm_source=openai

https://static.sse.com.cn/stock/disclosure/announcement/c/202010/000559_20201012_N75G.pdf —
https://static.sse.com.cn/stock/disclosure/announcement/c/202010/000559_20201012_N75G.pdf

关于山东威高骨科材料股份有限公司的定期报告信息披露监管问询函 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2024-06-24/1220437067.PDF?utm_source=openai

山东威高骨科材料股份有限公司 —
https://static.sse.com.cn/stock/disclosure/announcement/c/202010/000559_20201012_N75G.pdf?utm_source=openai

山东威高骨科材料股份有限公司关于 2023 年年报问询函回复的公告|上海证券报 —
https://paper.cnstock.com/html/2024-06/24/content_1934204.htm

威高骨科(688161)_公司公告_威高骨科：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=12031511&stockid=688161&utm_source=openai

山东威高骨科材料股份有限公司 2025 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-03-28/1225047100.PDF?utm_source=openai

威高骨科(688161)财务指标_新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vFD_FinancialGuideLine/stockid/688161/ctrl/2025/displaytype/4.phtml?utm_source=openai

威高骨科(688161)_公司公告_威高骨科: 山东威高骨科材料股份有限公司 2021 年年度报告 (修订版) 新浪财经_新浪网 —

[https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?](https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=7933421&stockid=688161&utm_source=openai)

[id=7933421&stockid=688161&utm_source=openai](https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=7933421&stockid=688161&utm_source=openai)

《行业深度》2024 年中国骨科植入医疗器械行业竞争格局及市场份额分析 国产市场集中度较低_前瞻趋势 - 前瞻产业研究院 —

https://bg.qianzhan.com/trends/detail/506/240124-24c161e8.html?utm_source=openai

公司与行业内可比上市公司在骨科植入医疗器械的产品布局对比情况如下: —

https://www.bse.cn/disclosure/2026/2026-01-23/1769171534_440536.pdf?utm_source=openai

山东威高骨科材料股份有限公司 2026 年半年度报告摘要 — [https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-](https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-26/1225507422.PDF?utm_source=openai)

[26/1225507422.PDF?utm_source=openai](https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-26/1225507422.PDF?utm_source=openai)

威高骨科(688161)_公司公告_威高骨科: 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?](https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12540157&stockid=688161&utm_source=openai)

[id=12540157&stockid=688161&utm_source=openai](https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12540157&stockid=688161&utm_source=openai)

威高骨科(688161)_公司公告_威高骨科: 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=12540159&stockid=688161

威高骨科 (688161) 2026 年中报简析: 净利润同比下降 6.85%, 应收账款上升_股票频道_证券之星 —

https://stock.stockstar.com/RB2026082700011365.shtml?utm_source=openai

威高骨科(688161) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — [https://basic.10jqka.com.cn/688161/worth.html?](https://basic.10jqka.com.cn/688161/worth.html?utm_source=openai)

[utm_source=openai](https://basic.10jqka.com.cn/688161/worth.html?utm_source=openai)

威高骨科(688161) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/688161/worth.html>

威高骨科(688161)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/shandong-weigao-orthopaedic-device?utm_source=openai

威高骨科(688161) 最新动态_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/688161/?utm_source=openai

威高骨科(688161.SH) 股票行情_历史数据_主力资金 - 大波浪数据 — [https://www.yyqyx.com/s/688161.SH?](https://www.yyqyx.com/s/688161.SH?utm_source=openai)

[utm_source=openai](https://www.yyqyx.com/s/688161.SH?utm_source=openai)

威高骨科(688161)_公司公告_威高骨科: 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?](https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12540159&stockid=688161&utm_source=openai)

[id=12540159&stockid=688161&utm_source=openai](https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12540159&stockid=688161&utm_source=openai)

证券代码: 688161 — [https://star.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2026-01-](https://star.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2026-01-14/688161_20260114_TK8F.pdf?utm_source=openai)

[14/688161_20260114_TK8F.pdf?utm_source=openai](https://star.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2026-01-14/688161_20260114_TK8F.pdf?utm_source=openai)

威高骨科(688161)_公司公告_威高骨科: 关于参加科创板 2026 年半年度医疗器械及医疗设备行业集体业绩说明会的公告新

浪财经_新浪网 — [https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?](https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12589166&stockid=688161&utm_source=openai)

[id=12589166&stockid=688161&utm_source=openai](https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12589166&stockid=688161&utm_source=openai)

威高骨科(688161)公司公告_新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllBulletin/stockid/688161.phtml?utm_source=openai

威高骨科(688161):使用部分闲置自有资金进行现金管理- CFi.CN 中财网 — [https://cfi.net.cn/p20260826001086.html?](https://cfi.net.cn/p20260826001086.html?utm_source=openai)

[utm_source=openai](https://cfi.net.cn/p20260826001086.html?utm_source=openai)

威高骨科(688161)交易提示_证券之星 — [https://stock.quote.stockstar.com/info/notice_688161.shtml?](https://stock.quote.stockstar.com/info/notice_688161.shtml?utm_source=openai)

[utm_source=openai](https://stock.quote.stockstar.com/info/notice_688161.shtml?utm_source=openai)

威高骨科(688161)_公司公告_威高骨科：关于 2025 年年报问询函回复的公告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12441009&stockid=688161&utm_source=openai

威高骨科(688161)_公司公告_威高骨科：关于变更部分募投项目暨收购苏州杰思拜尔医疗科技有限公司股权并对其增资的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=11697784&stockid=688161&utm_source=openai

威高骨科(688161)股票信息 - 数据平台 — https://data.agoer.com/cms/Index/detail?id=688161&utm_source=openai

威高骨科(688161.SH) 股票行情_历史数据_主力资金 - 大波浪数据 — <https://www.yyqyx.com/s/688161.SH>

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；价格、成交量及技术指标存在不同平台数据口径差异，均线、MACD、RSI 和布林带采用不复权日线数据。，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。