

华泰联合证券有限责任公司
关于
深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
发行保荐书

保荐机构（主承销商）



（深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦）

华泰联合证券有限责任公司

关于深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市发行保荐书

深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”、“股份公司”、“迈瑞医疗”）申请在境内首次公开发行股票并在创业板上市，依据《公司法》、《证券法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》等相关的法律、法规，向中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）提交了发行申请文件。华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”、“保荐机构”）作为其本次申请首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，高元和吕洪斌作为具体负责推荐的保荐代表人，特为其向中国证监会出具本发行保荐书。

保荐机构华泰联合证券、保荐代表人高元和吕洪斌承诺：本保荐机构和保荐代表人根据《公司法》、《证券法》等有关法律法规和中国证监会的有关规定，诚实守信、勤勉尽责，并严格按照依法制定的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性、完整性和及时性。

第一节 本次证券发行基本情况

一、保荐机构工作人员简介

1、保荐代表人

本次具体负责推荐的保荐代表人为高元和吕洪斌。其保荐业务执业情况如下：

高元：法学硕士、保荐代表人。具有近 12 年投资银行相关业务经验。先后主持及参与江南嘉捷 IPO、雅克科技 IPO 及资产重组、鹏鹞环保 IPO、大烨智能 IPO、湖南国科 IPO、双一科技 IPO、宝胜股份非公开发行、苏宁环球非公开发行，对企业上市、再融资、并购重组等拥有丰富的操作案例、实战经验。

吕洪斌：工商管理硕士，保荐代表人。具有 16 投资银行相关业务经验。先

后牵头参与完成的项目包括工商银行 A+H 股 IPO、中国神华 A 股 IPO、中国光大银行 IPO、浦发银行 A 股公开增发、三生制药香港 IPO、天江药业控股权出售等；保荐暴风科技股份有限公司 IPO、江苏凤凰出版传媒 IPO、中国南车 A 股 IPO、中国西电 IPO、中石化分离交易可转债发行等。

2、项目协办人

本次迈瑞医疗首次公开发行股票项目的协办人为岳阳，其保荐业务执业情况如下：

岳阳：清华大学工学学士、工学硕士，中国注册会计师。具有 4 年投资银行从业经验。先后参与了蒙草抗旱并购重组、知合资本收购黑牛食品、太阳能借壳桐君阁收购方财务顾问、中国忠旺分拆上市、佳讯飞鸿收购六捷科技、光威复材创业板 IPO 等项目。

3、其他项目组成员

其他参与本次迈瑞医疗首次公开发行股票保荐工作的项目组成员还包括：张冠峰、夏荣兵、陈成、龙伟、张璇、陈亿、谢璟、肖家嵩、梁芳园等。

二、发行人基本情况简介

- 1、公司名称：深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司
- 2、注册地址：深圳市南山区高新技术产业园区科技南十二路迈瑞大厦 1-4 层
- 3、设立日期：2001 年 12 月 26 日
- 4、注册资本：109,409.1266 万元
- 5、法定代表人：李西廷
- 6、联系方式：0755-81888818
- 7、业务范围：生产经营医疗电子仪器及其配套试剂及产品的软件开发（不含国家限制项目）；自产产品售后服务，自有房屋租赁。
- 8、本次证券发行类型：首次公开发行人民币普通股 A 股

三、发行人与保荐机构之间是否存在关联关系的情况说明

华泰联合证券自查后确认，发行人与保荐机构之间不存在下列可能影响公正履行保荐职责的情形：

（一）保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（三）保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员拥有发行人权益、在发行人任职等情况；

（四）保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

（五）保荐机构与发行人之间的其他关联关系。

四、内核情况简述

（一）内部审核程序说明

1、项目组提出内核申请

2018年3月5日，在本次证券发行申请文件基本齐备后，项目组向合规与风险管理部提出内核申请，提交内核申请文件。

2、合规与风险管理部内核预审

合规与风险管理部收到内核申请后，于2018年3月6日派员到项目现场进行现场内核预审。现场内核预审工作结束后，于2018年3月8日出具了书面内核预审意见。

项目组依据内核预审人员的书面意见，对相关问题进行核查，对申请文件进行修改、补充、完善，并在核查和修改工作完成后，于2018年3月11日将对内核预审意见的专项回复说明报送合规与风险管理部。

3、合规与风险管理部内部问核

合规与风险管理部在进行内核的同时，以问核会的形式对项目进行问核。问核会由合规与风险管理部负责组织，参加人员包括华泰联合证券保荐业务负责人（保荐业务部门负责人）、合规与风险管理部审核人员、项目签字保荐代表人。问核人员对《关于保荐项目重要事项尽职调查情况问核表》中所列重要事项逐项进行询问，保荐代表人逐项说明对相关事项的核查过程、核查手段及核查结论。

问核人员根据问核情况及工作底稿检查情况，指出项目组在重要事项尽职调查过程中存在的问题和不足，并要求项目组进行整改。项目组根据问核小组的要求对相关事项进行补充尽职调查，并补充、完善相应的工作底稿。

4、内核小组会议审核

项目组回复预审意见并履行内部问核程序后，合规与风险管理部经审核认为迈瑞医疗项目符合提交公司投资银行股权融资业务内核小组会议评审条件，即安排于2018年3月14日召开公司投资银行股权融资业务内核小组会议进行评审。

会议通知及内核申请文件、预审意见的回复等文件在会议召开前3个工作日（含）以电子文档的形式发给了内核小组成员。

2018年3月14日，华泰联合证券在北京、上海、深圳、南京四地的投资银行各部门办公所在地会议室以电话会议的形式召开了2018年第3次投资银行股权融资业务内核小组会议。参加会议的内核小组成员共5名，评审结果有效。

参会的内核小组成员均于会前审阅过项目组提交的内核申请文件，以及对内核预审意见的专项回复。会议期间，各内核小组成员逐一发言，说明其认为可能构成发行上市障碍的问题。对于申请文件中未明确说明的内容，要求项目组做进一步说明。在与项目组充分交流后，提出应采取的进一步解决措施。

会后，各参会的内核小组成员填写审核意见表，将其是否同意向证监会推荐该项目公开发行证券，及对相关问题应采取的解决措施的建议，以及进一步核查、或进一步信息披露的要求等内容以审核意见表的形式进行说明。

内核小组会议实行一人一票制，内核评审获参会评审成员同意票数达2/3以上者，为通过；同意票数未达2/3以上者，为否决。内核会议通过充分讨论，对迈瑞医疗项目进行了审核，表决结果为通过。

5、内核小组意见的落实

内核小组会议结束后，合规与风险管理部汇总审核意见表的内容，形成最终的内核小组意见，并以内核结果通知的形式送达项目组。内核结果通知中，对该证券发行申请是否通过了内部审核程序进行明确说明，并列明尚需进一步核查的问题、对申请文件进行修订的要求等。项目组依据内核小组意见采取解决措施，进行补充核查或信息披露。合规与风险管理部在确认内核小组意见提及的内容已落实后，正式同意为发行人出具正式推荐文件，向证监会推荐其首次公开发行股票并在创业板上市。

（二）内核意见说明

2018年3月14日，华泰联合证券召开2018年第3次投资银行股权融资业务内核会议，审核通过了迈瑞医疗首次公开发行股票并在创业板上市项目的内核申请。内核小组成员的审核意见为：你组提交的深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司首次公开发行股票项目内核申请，经过本次会议讨论、表决，获得通过。

第二节 保荐机构承诺

华泰联合证券承诺，已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书。并依据《证券发行上市保荐业务管理办法》第 33 条的规定，遵循行业公认的勤勉尽责精神和业务标准，履行了充分的尽职调查程序，并对申请文件进行审慎核查后，做出如下承诺：

（一）有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；

（二）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（三）有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（四）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（五）保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（六）保证发行保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（七）保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

（八）自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施。

第三节 本次证券发行的推荐意见

一、推荐结论

华泰联合证券遵循诚实守信、勤勉尽责的原则，按照《保荐人尽职调查工作准则》等证监会对保荐机构尽职调查工作的要求，对发行人进行了全面调查，充分了解发行人的经营状况及其面临的风险和问题后，有充分理由确信发行人符合《公司法》、《证券法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》（以下简称“《管理办法》”）等法律法规及证监会规定的发行条件，并确信发行人的申请文件真实、准确、完整、及时，同意作为保荐机构推荐其在境内首次公开发行股票并在创业板上市。

二、本次证券发行履行相关决策程序的说明

发行人就本次证券发行履行的内部决策程序如下：

1、2018年3月6日，发行人召开了第六届董事会第14次会议，该次会议应到董事9名，实际出席本次会议9名，审议通过了深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司《（关于公司首次公开发行人民币普通股（A股）并在创业板上市的议案》、《关于公司首次公开发行人民币普通股（A股）募集资金投向的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理首次公开发行人民币普通股（A股）并在创业板上市有关事宜的议案》等议案。

2、2018年3月21日，发行人召开了2018年第1次临时股东大会，审议通过了《关于公司首次公开发行人民币普通股（A股）并在创业板上市的议案》、《关于公司首次公开发行人民币普通股（A股）募集资金投向的议案》、《关于授权董事会全权办理首次公开发行人民币普通股（A股）并在创业板上市有关事宜的议案》、《关于公司首次公开发行人民币普通股（A股）前滚存利润的分配方案的议案》等议案。

依据《公司法》、《证券法》及《管理办法》等法律法规及发行人《公司章程》的规定，发行人申请在境内首次公开发行股票并在创业板上市已履行了完备的内部决策程序。

三、本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件的说明

华泰联合证券依据《证券法》关于申请发行新股的条件，对发行人的情况进行逐项核查，并确认：

1、发行人已经依法设立了股东大会、董事会和监事会，并建立了独立董事、董事会秘书制度，聘请了高级管理人员，设置了若干职能部门，发行人具备健全且良好的组织机构，符合《证券法》第十三条第一款之规定；

2、根据本保荐机构核查，并参考普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“普华永道中天”）出具的普华永道中天审字（2018）第 11031 号《审计报告》，发行人 2015 年度、2016 年度及 2017 年度连续三年盈利，具有持续盈利能力，财务状况良好，符合《证券法》第十三条第二款之规定；

3、根据本保荐机构核查，并参考普华永道中天出具的普华永道中天审字（2018）第 11031 号《审计报告》和普华永道中天特审字（2018）第 2379 号《内部控制审核报告》，发行人 2015 年度、2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-3 月的财务会计文件无虚假记载；根据相关主管部门出具的证明及本保荐机构的核查，发行人近三年无重大违法行为，符合《证券法》第十三条第三款及第五十条第四款之规定；

4、发行人本次发行前股本总额为 1,094,091,266 元，本次发行前股本总额不少于 30,000,000 元，符合《证券法》第五十条第二款之规定；

5、根据发行人 2018 年第 1 次临时股东大会关于本次发行并上市事项所作决议，发行人本次拟公开发行的股份数不少于本次发行后股份总数的 10%，符合《证券法》第五十条第三款之规定；

6、发行人符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件，符合《证券法》第十三条第四款之规定，具体说明详见“四、本次证券发行符合《首发办法》规定的发行条件的说明”。

综上，本保荐机构认为，本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件。

四、本次证券发行符合《管理办法》规定的发行条件的说明

本保荐机构依据《管理办法》对发行人是否符合首次公开发行股票并在创业板上市的条件进行了逐项核查，核查情况如下：

1、发行人申请首次公开发行股票应当符合下列条件：

(1) 发行人是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司。有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算；

(2) 最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于一千万元；或者最近一年盈利，最近一年营业收入不少于五千万元。净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据；

(3) 最近一期末净资产不少于二千万元，且不存在未弥补亏损；

(4) 发行后股本总额不少于三千万元。

查证过程及事实依据如下：

(1) 发行人于 2001 年 12 月 26 日由有限公司依法整体变更为股份有限公司，有限公司成立于 1999 年 1 月 25 日。经核查发行人《发起人协议》、创立大会文件、《公司章程》、发行人工商档案、《验资报告》、《营业执照》（企股粤深总字第 109722 号）等有关资料，发行人系根据《公司法》在中国境内设立的股份有限公司，发行人的设立以及其他变更事项已履行了必要批准、审计、评估、验资、工商登记等手续。

发行人为依法设立且合法存续的股份有限公司，符合《管理办法》第十一条第（一）项的规定。

(2) 根据普华永道中天出具的普华永道中天审字（2018）第 11031 号《审计报告》，2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1-3 月发行人归属于母公司所有者的净利润分别为 90,987.96 万元、160,045.70 万元、258,915.48 万元和 80,719.11 万元，归属于母公司所有者扣除非经常性损益后净利润分别为 133,957.69 万元、178,141.76 万元、258,005.31 万元和 77,764.64 万元。2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1-3 月发行人营业收入分别为 801,310.97 万元、903,172.32 万元、

1,117,379.54 万元和 323,628.29 万元。

发行人上述财务数据，符合《管理办法》第十一条第（二）项的规定。

（3）根据普华永道中天出具的普华永道中天审字（2018）第 11031 号《审计报告》，截至 2018 年 3 月 31 日，发行人归属于母公司所有者权益为 739,923.21 万元，未分配利润为 319,425.19 万元，符合《管理办法》第十一条第（三）项的规定。

（4）发行人本次发行前总股本 109,409.13 万元，根据本次发行股东大会决议，本次拟公开发行不超过 12,160 万股人民币普通股。因此，发行人发行后总股本不少于 3,000 万股，符合《管理办法》第十一条第（四）项的规定。

2、发行人的注册资本已足额缴纳，发起人或者股东用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕。发行人的主要资产不存在重大权属纠纷。

查证过程及事实依据如下：

经核查发行人《营业执照》、发行人设立时的工商档案、历次验资报告，以及发行人购房合同、专利证书、商标注册证等资产权属文件，发行人的注册资本已足额缴纳，发行人的主要资产不存在重大权属纠纷，符合《管理办法》第十二条的规定。

3、发行人应当主要经营一种业务，其生产经营活动符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策及环境保护政策。

查证过程及事实依据如下：

经核查发行人研发、采购、生产及销售合同及审计报告，公司的主营业务为医疗器械的研发、制造、营销及服务。就本次发行事项，发行人已取得所在地工商主管部门、国家税务局、地方税务局、人力资源和社会保障局、公积金主管部门等政府有关部门出具的合法合规证明，表明发行人生产经营活动符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策及环境保护政策。

4、发行人最近两年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更。

查证过程及事实依据如下：

经核查发行人历次选任或聘请董事、高级管理人员的董事会决议及股东会决议，发行人最近两年内董事、高级管理人员没有发生重大变化；公司最近两年内实际控制人没有发生变更；经了解发行人的生产经营活动和核查有关财务资料，发行人一直从事医疗器械的研发、制造、营销及服务，最近两年内主营业务没有发生重大变化，符合《管理办法》第十四条的规定。

5、发行人的股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持发行人的股份不存在重大权属纠纷。

查证过程及事实依据如下：

经核查发行人及其主要股东的工商档案、发行人股东的声明等文件，对发行人股东进行访谈等，发行人股权归属于已披露的股东，发行人的股权清晰，主要股东及其一致行动人股份不存在重大权属纠纷，符合《管理办法》第十五条的规定。

6、发行人具有完善的公司治理结构，依法建立健全股东大会、董事会、监事会以及独立董事、董事会秘书、审计委员会制度，相关机构和人员能够依法履行职责。

发行人应当建立健全股东投票计票制度，建立发行人与股东之间的多元化纠纷解决机制，切实保障投资者依法行使收益权、知情权、参与权、监督权、求偿权等股东权利。

查证过程及事实依据如下：

经核查发行人历次股东大会、董事会和监事会的会议文件，股东大会、董事会和监事会议事规则、关联交易决策制度、防范控股股东及关联方占用公司资金管理制度、对外担保制度等文件，发行人已依法建立健全股东大会、董事会、监事会以及独立董事、董事会秘书、审计委员会制度，相关人员能够依法履行职责；发行人已建立健全股东投票计票制度，建立发行人与股东之间的多元化纠纷解决机制，切实保障投资者依法行使收益权、知情权、参与权、监督权、求偿权等股东权利。符合《管理办法》第十六条的规定。

7、发行人会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经

营成果和现金流量，并由注册会计师出具无保留意见的审计报告。

查证过程及事实依据如下：

经核查发行人会计记录和业务文件，抽查相应单证及合同，核查发行人的会计政策和会计估计，并与相关财务人员和发行人会计师沟通，发行人会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量。普华永道中天就发行人 2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-3 月的财务状况出具了标准无保留意见的《审计报告》（普华永道中天审字（2018）第 11031 号），符合《管理办法》第十七条的规定。

8、发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，并由注册会计师出具无保留结论的内部控制审核报告。

查证过程及事实依据如下：

经核查发行人的内部控制制度，对发行人高级管理人员的访谈，并核查普华永道中天出具的普华永道中天特审字（2018）第 1116 号内部控制审核报告，发行人的内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果，符合《管理办法》第十八条的规定。

9、发行人的董事、监事和高级管理人员应当忠实、勤勉，具备法律、行政法规和规章规定的资格，且不存在下列情形：

（1）被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；

（2）最近三年内受到中国证监会行政处罚，或者最近一年内受到证券交易所公开谴责的；

（3）因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见的。

查证过程及事实依据如下：

经核查发行人董事、监事和高级管理人员的简历和有关资格及其出具的声明文件，没有发现违规任职情况，发行人的董事、监事和高级管理人员符合法律、

行政法规和规章规定的任职资格。发行人符合《管理办法》第十九条的规定。

10、发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。

发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行证券，或者有关违法行为虽然发生在三年前，但目前仍处于持续状态的情形。

查证过程及事实依据如下：

经查阅发行人的相关工商资料及控股股东的相关工商资料、实际控制人的身份证信息，并依据发行人各主管部门出具的合规证明和境外律师出具的《法律意见书》，发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为；发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行证券，或者有关违法行为虽然发生在三年前，但目前仍处于持续状态的情形；近三年，控股股东及实际控制人不存在重大违法违规行为。发行人符合《管理办法》第二十一条的规定。

五、对《关于做好首次公开发行股票公司 2012 年度财务报告专项检查工作的通知》所列事项核查情况的专项说明

1、以自我交易的方式实现收入、利润的虚假增长。

核查过程及结论如下：

保荐机构通过查阅和测试发行人销售、采购等方面的内部控制制度，确定销售、采购等制度的执行是否有效；取得报告期内公司全部已开立银行账户清单，将开户清单与公司财务账面记载账户情况进行核对；根据账户清单获取报告期内相关银行账户的对账单，根据设定的重要性水平，抽取公司大额资金收支，与收付款凭证、合同等原始凭证进行核对，核查大额资金往来的真实性；通过对主要客户的访谈和函证，核查交易发生的真实性和往来款余额的准确性；通过对主要供应商的访谈和函证，核查交易发生的真实性和往来款余额的准确性；对发行人主要客户报告期销售情况进行分析，重点关注新增、异常大额销售；对报告期内的大额、长期挂账的预付账款、应付账款、其他应收款及其成因进行检查，查明

大额往来款项挂账时间较长的原因,重点关注是否存在关联方占用发行人资金的情况。

经核查,发行人不存在以自我交易的方式实现收入、利润虚假增长的情况。

2、发行人或关联方与其客户或供应商以私下利益交换等方法进行恶意串通以实现收入、盈利的虚假增长。

核查过程及结论如下:

保荐机构通过查阅同行业上市公司招股说明书以及年报等资料,了解该行业收入确认的一般原则,结合发行人确认收入的具体标准,判断发行人收入确认具体标准是否符合会计准则的要求;对报告期营业收入的月度波动进行分析,对主要产品的分月发货情况进行分析,检查是否存在期末集中发货、集中确认收入的情况;检查资产负债表日后是否存在销售集中退回的情况;结合期后应收账款回款的检查,以及期后大额资金往来的检查,核查发行人是否存在期末虚假销售的情况;获取报告期内各年度的销售政策文件,通过对主要客户销售合同的抽查,了解报告期内发行人的信用政策有无变化,核查发行人有无通过放宽信用政策,以更长的信用周期换取收入增加情况;结合对主要客户和主要供应商的实地走访和函证,了解主要客户、供应商与公司是否存在关联关系或其他经济利益往来,判断是否存在公司与主要客户串通确认虚假收入的可能性;对发行人应收账款周转率、存货周转率等财务指标进行计算分析,核查指标的变动是否异常。

经核查,发行人与客户、供应商之间的交易真实、准确,双方的交易价格均按照市场公允价格确定,遵循了商业公允的原则;发行人信用政策符合行业惯例,且报告期内保持了一贯性;发行人不存在发行人或关联方与其客户或供应商以私下利益交换等方法进行恶意串通以实现收入、盈利虚假增长的情况。

3、关联方或其他利益相关方代发行人支付成本、费用或者采用无偿或不公允的交易价格向发行人提供经济资源。

核查过程及结论如下:

保荐机构实地察看发行人与关联方是否共用办公场所,同时查阅了发行人账簿、重大合同、会议记录、独立董事意见;对发行人报告期内的单位生产成本波动、期间费用和期间费用率的变动进行分析,同时对发行人毛利率、期间费用率

等指标进行纵向、横向比较，并与同行业可比公司相关指标进行比较分析；取得报告期内发行人员工名单、工资明细表，核查发行人报告期内员工总数、人员结构、工资总额、人均工资等指标的波动是否合理；对关联交易价格与第三方市场价格进行比较分析，核查关联交易价格的公允性、交易的必要性和合理性。

经核查，发行人报告期内的各项成本、费用指标无异常变动，不存在关联方或其他利益相关方代发行人支付成本、费用或者采用无偿或不公允的交易价格向发行人提供经济资源的情况。

4、保荐机构及其关联方、PE 投资机构及其关联方、PE 投资机构的股东或实际控制人控制或投资的其他企业在申报期内最后一年与发行人发生大额交易从而导致发行人在申报期内最后一年收入、利润出现较大幅度增长。

核查过程及结论如下：

保荐机构取得了最近一期新增或销量额大幅增长的客户的工商资料、保荐机构及其关联方、PE 投资机构及其关联方、PE 投资机构的控股股东或实际控制人控制或投资的其他企业名单、公开披露资料等，并将上述个人或机构进行比对，核查是否存在重合的情形。

经核查，发行人不存在保荐机构及其关联方、PE 投资机构及其关联方、PE 投资机构的控股股东或实际控制人控制或投资的其他企业在申报期内最后一年与发行人发生大额交易从而导致发行人在申报期内最后一年收入、利润出现较大幅度增长的情况。

5、利用体外资金支付货款，少计原材料采购数量及金额，虚减当期成本，虚构利润。

核查过程及结论如下：

保荐机构对发行人毛利率进行横向对比和纵向对比，分析有无异常项目；通过向主要供应商访谈或函证的方式，核查发行人报告期各期的采购量和采购金额，并与实际耗用量、采购量相比较；核查发行人主要原材料采购合同与记账凭证、发票、入库单在金额、数量上是否一致；根据原材料采购、领料情况，进行计价测试，分析判断报告期领料和成本结转是否存在异常情况。

经核查，发行人报告期内支付的采购金额公允合理，不存在利用体外资金支付货款，少计原材料采购数量及金额，虚减当期成本，虚构利润的情况。

6、采用技术手段或其他方法指使关联方或其他法人、自然人冒充互联网或移动互联网客户与发行人（即互联网或移动互联网服务企业）进行交易以实现收入、盈利的虚假增长等。

核查过程及结论如下：

保荐机构取得发行人互联网销售情况的说明，并取得报告期内发行人的客户清单，检查公司是否存在通过互联网进行交易的情形。

经核查，发行人不存在采用技术手段或其他方法指使关联方或其他法人、自然人冒充互联网或移动互联网客户与发行人进行交易以实现收入、盈利的虚假增长的情形。

7、将本应计入当期成本、费用的支出混入存货、在建工程等资产项目的归集和分配过程以达到少计当期成本费用的目的。

核查过程及结论如下：

保荐机构核查了发行人报告期各期末有无大额的存货和在建工程，取得了存货构成明细、成本构成明细、费用构成明细、在建工程构成明细；了解发行人存货及成本的核算方法，取得了存货构成明细表和期末存货盘点表以及存货抽点表，核查存货的真实性；抽查在建工程、固定资产更新改造项目大额原始入账凭证，对于已结转固定资产的在建工程，核查在建工程转固时间与其正式投入使用时间是否一致、固定资产结转金额是否准确；计算分析报告期内发行人主要产品的毛利率、主要产品单位材料成本金额、存货周转率、期间费用率等指标，并与同行业上市公司进行分析比较。

经核查，发行人的成本、费用归集合理，不存在将本应计入当期成本、费用的支出混入存货、在建工程等资产项目的归集和分配过程以达到少计当期成本费用的目的的情况。

8、压低员工薪金，阶段性降低人工成本粉饰业绩。

核查过程及结论如下：

保荐机构取得报告期内发行人员工名单、工资明细表，核查发行人报告期内员工总数、人员结构、工资总额、人均工资等指标的波动是否合理；取得当地人力资源及社会保障部门的公开资料，并分发行人不同岗位与同行业、同地区水平对比分析；核查发行人期后工资支付情况；针对薪酬事宜，随机抽取了部分员工进行访谈，询问对薪酬水平的看法以核查是否存在被压低薪酬的情形。

经核查，报告期内发行人工资薪酬总额合理公允，不存在压低员工薪金，阶段性降低人工成本粉饰业绩的情况。

9、推迟正常经营管理所需费用开支，通过延迟成本费用发生期间，增加利润，粉饰报表。

核查过程及结论如下：

保荐机构取得了发行人报告期销售费用明细表，分析其变动情况，并对销售费用进行截止性测试；取得了发行人报告期管理费用明细表，并对管理费用进行截止性测试；取得了发行人报告期财务费用明细表，测算其利息支出情况，分析利息支出与银行借款的匹配性；核查了发行人各期奖金计提政策及奖金计提情况；核查了期末大额、长期挂账的预付账款、应付账款、其他应收款及其成因；对发行人报告期内销售费用、管理费用、财务费用变动原因进行分析，并与同行业上市公司进行对比分析。

经核查，发行人各项期间费用金额无明显异常变动，发行人不存在推迟正常经营管理所需费用开支，通过延迟成本费用发生期间，增加利润，粉饰报表的情况。

10、期末对欠款坏账、存货跌价等资产减值可能估计不足。

核查过程及结论如下：

保荐机构取得了发行人及同行业上市公司坏账准备计提政策，发行人报告期发生坏账的数据，应收账款明细表和账龄分析表，对应收账款的账龄进行抽查，核查发行人坏账准备计提的充分性；通过走访、函证等方式对公司主要客户的应收账款情况进行核查；取得发行人存货跌价准备计提政策、各类存货明细表及货龄分析表、存货跌价准备计提表，分析余额较大或货龄较长存货的形成原因；取得原材料、产品价格走势等相关资料，并结合在手订单情况，核查发行人存货跌

价准备计提的充分性；实地察看在建工程、固定资产状态，并分析是否存在减值情形。

经核查，发行人不存在期末对欠款坏账、存货跌价等资产减值可能估计不足的情况。

11、推迟在建工程转固时间或外购固定资产达到预定使用状态时间等，延迟固定资产开始计提折旧时间。

核查过程及结论如下：

保荐机构了解并分析在建工程结转固定资产的会计政策，根据固定资产核算的会计政策对报告期内固定资产折旧计提进行测算；取得报告期内在建工程转固列表，对于已结转固定资产的在建工程，核查在建工程转固时间与其正式投入使用时间是否一致、固定资产结转金额是否准确；对于未结转固定资产的在建工程，实地察看了在建工程建设状况，了解预算金额及项目进度，并核查在建工程投入额与项目进度的匹配性；对于外购固定资产，核查达到预定可使用时间与结转固定资产时间是否基本一致。

经核查，发行人不存在推迟在建工程转固时间或外购固定资产达到预定使用状态时间、延迟固定资产开始计提折旧时间的情况。

12、其他可能导致公司财务信息披露失真、粉饰业绩或财务造假的情况。

核查过程及结论如下：

经核查，发行人不存在其他可能导致公司财务信息披露失真、粉饰业绩或财务造假的事项。

六、关于本次发行公司股东公开发售股份的核查意见

经核查，公司本次拟公开发行人民币普通股（A股）不超过12,160万股，公司股东不公开发售股份，发行完成后公开发行股份数占发行后总股数的比例不低于10%。

七、关于承诺事项的核查意见

保荐机构对发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事及高级管理人员等责任主体承诺事项是否履行相应的决策程序、承诺的内容是否合法、合理、失信约束或补救措施的及时有效性等情况进行了核查，核查手段包括列席相关董事会、股东大会，对相关主体进行访谈，获取相关主体出具的承诺函和声明文件等。

经核查，保荐机构认为：发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事及高级管理人员等责任主体已就股份锁定期限、锁定期满后的减持意向及两年内的减持价格、避免同业竞争、减少和规范关联交易、稳定股价及股价回购、关于填补被摊薄即期回报的措施、公开募集及上市文件无虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏等事项做出了公开承诺，并提出了承诺约束措施。相关责任主体的承诺事项均履行了必要的决策程序，承诺内容及约束或补救措施合法、合理、及时、有效。

八、关于私募投资基金股东履行备案程序的核查意见

保荐机构对发行人股东中机构投资者是否有属于《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》规范的私募投资基金、是否按规定履行备案程序进行核查。

（一）核查方式

保荐机构通过取得并查阅发行人股东中机构股东的工商资料、《公司章程》或合伙协议、浏览机构股东网站及中国证券投资基金业协会网站，与发行人律师进行沟通等方式，对发行人机构股东是否属于《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》规范的私募投资基金进行了核查。并对于符合规定的私募股权投资基金，取得其备案证书及其管理人的登记资料，核查其是否依法履行私募投资基金备案程序，其管理人是否履行登记程序。

（二）核查结果

经核查，发行人机构股东中属于《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》规定的私募投资基金的备案情况及其管理人均已完成私募基金备案、登记工作，具体情况

如下:

序号	法人股东名称	备案编号	私募基金管理人	登记编号
1	国寿成达(上海)健康产业股权投资中心(有限合伙)	SN4372	国寿股权投资有限公司	P1033329
2	宁波梅山保税港区昂山恒泰投资合伙企业(有限合伙)	SM4114	深圳市恒泰华盛资产管理有限公司	P1001421
3	深圳市前海上营资本管理合伙企业(有限合伙)	SN3740	深圳前海大营资本管理有限公司	P1033111
4	北京阳光融汇医疗健康产业成长投资管理中心(有限合伙)	SD5883	阳光融汇资本投资管理有限公司	P1009409
5	南京瑞联二号投资中心(有限合伙)	S32378	江苏华泰瑞联基金管理有限公司	P1026192
6	深圳市高特佳瑞程投资合伙企业(有限合伙)	SR0461	深圳市高特佳弘瑞投资有限公司	P1011117
7	深圳市明德惟馨拾壹号投资合伙企业(有限合伙)	SN0326	深圳物明投资管理有限公司	P1016097
8	昆山安村中银医疗器械产业投资中心(有限合伙)	SR0981	一村资本有限公司	P1025440
9	深圳市创新投资集团有限公司	SD2401	深圳市创新投资集团有限公司	P1000284
10	马鞍山盛惟股权投资合伙企业(有限合伙)	SR6530	乌鲁木齐凤凰基石股权投资管理有限合伙企业	P1000502
11	深圳君盛北港投资企业(有限合伙)	S68192	深圳前海君盛创新管理有限公司	P1009257
12	上海国君创投隆彰投资管理中心(有限合伙)	SS4957	上海格隆创业投资有限公司、青岛国信创新股权投资管理有限公司	P1006317、 P1060122
13	上海久奕启擎创业投资合伙企业(有限合伙)	SR4286	上海天循久奕投资管理有限公司	P1009630
14	深圳市前海汇睿启明创业投资合伙企业(有限合伙)	SS1138	深圳市前海汇睿投资管理有限公司	P1020164
15	北京华泰瑞合医疗产业投资中心(有限合伙)	S83573	北京华泰瑞合投资基金管理合伙企业(有限合伙)	P1024021
16	苏州工业园区民晟瑞马股权投资合伙企业(有限合伙)	SN9165	上海重岳投资管理有限公司	P1032302
17	上海源星胤力创业投资合伙企业(有限合伙)	SR5909	上海源星股权投资管理有限公司	P1000929
18	合肥敦勤致信投资中心(有限合伙)	SM613	合肥敦勤投资管理中心(有限合伙)	P1030365
19	宁波仰华伊莱股权投资合伙企业(有限合伙)	SN8972	宁波仰华企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	P1009125
20	宁波璞行投资合伙企业(有限合伙)	SN4791	上海鑫琨投资管理有限公司	P1016545
21	杭州先锋基石股权投资合伙企业(有限合伙)	SD5011	杭州扬航基石股权投资管理合伙企业(有限合伙)	P1006688

序号	法人股东名称	备案编号	私募基金管理人	登记编号
22	广东红土创业投资有限公司	SD4856	广东红土创业投资管理 有限公司	P1007124
23	中小企业发展基金(深圳有限合 伙)	SR2284	深圳国中创业投资管理 有限公司	P1060025
24	济宁先锋基石股权投资企业(有 限合伙)	S23652	乌鲁木齐凤凰基石股权 投资管理有限合伙企业	P1000502

九、关于即期回报摊薄情况的合理性、填补即期回报措施及相关承诺主体的承诺事项的核查意见

发行人已根据《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》，拟定了《填补被摊薄即期回报的措施及承诺》，并经发行人 2018 年第 1 次临时股东大会审议通过。同时，发行人董事、高级管理人员签署了《关于对深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司填补回报措施能够得到切实履行的承诺函》。

经核查，保荐机构认为：发行人所预计的即期回报摊薄情况是合理的。发行人董事会已制定了填补即期回报的具体措施，发行人董事、高级管理人员已签署了《关于对深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司填补回报措施能够得到切实履行的承诺函》，上述措施和承诺符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》中关于保护中小投资者合法权益的精神。

十、关于是否具备持续盈利能力的核查结论

保荐机构结合发行人主营业务及经营模式情况、所处的行业及外部经营环境、公司行业地位及核心竞争力等情况，通过调查发行人经营场所、访谈发行人相关人员、查阅相关行业报告和查阅发行人重要资产权属证明文件等尽职调查工作，对发行人是否具备持续盈利能力进行了全面核查。

保荐机构主要就发行人的经营模式、产品或服务的品种结构是否已经或者将发生重大变化；发行人的行业地位及所处行业的经营环境是否已发生了重大不利变化；发行人的行业地位或发行人所处行业的经营环境是否已经或者将发生重大变化；发行人在用的商标、专利等重要资产是否存在重大不利变化的风险；发行人最近一年的营业收入或净利润是否对关联方或者有重大不确定性的客户存在重大依赖；发行人最近一年的净利润是否主要来自合并财务报表范围以外的投资收益以及

其他可能对发行人持续盈利能力构成不利影响的各类风险因素等进行了核查。

经核查，保荐机构认为：发行人在报告期内主营业务突出，品牌知名度良好，主营业务收入持续增长；所处行业未来具有较好的发展前景；发行人具备卓越的体系化研发创新能力、先进的质量管理和智能制造体系、全球深度覆盖及专业服务销售体系、全方位全时段全过程售后服务体系及稳定及专业的管理团队等竞争优势。综上，发行人具有持续盈利能力。

十一、发行人主要风险提示

（一）政策及监管的风险

1、行业监管风险

国家市场监管总局对医疗器械行业实行分类管理和生产许可制度，美国、欧盟等主要医疗器械生产地和消费地也将医疗器械行业作为重点监管行业，实行了严格的许可或者认证制度。公司医疗器械出口到其他国际市场时，也需要符合进口国相关医疗器械监管法规。若公司未来不能持续满足我国以及进口国行业准入政策以及行业监管要求，或者公司出现违法、违规等情形，则可能受到我国以及进口国相关部门的处罚，从而对公司的生产经营带来不利的影响。

2、行业政策变化风险

医疗器械行业景气度与政策环境具有较高的相关性，易受到医疗卫生政策的影响。2015年至2017年，公司境内销售平均占比各年平均50.52%，北美销售占比各年平均14.58%，欧洲销售占比各年平均9.41%，拉丁美洲销售占比各年平均6.43%，公司销售易受到境内、北美、欧洲、拉丁美洲等地医疗行业政策的影响。若公司在经营策略上未能根据我国以及进口国相关政策的变化进行相应调整，将对公司经营产生不利影响。

（二）经营风险

1、新产品研发及注册风险

（1）产品研发的风险

医疗器械行业属于技术密集型行业，对技术创新和产品研发能力要求较高、

研发周期较长。因此在新产品研发的过程中,可能面临因研发技术路线出现偏差、研发投入成本过高、研发进程缓慢而导致研发失败的风险。为持续保持公司在行业内的核心竞争力,公司需要精确评估与掌握市场需求及技术发展趋势,不断研发新技术及新产品。若公司未来不能很好应对新产品研发中存在的风险,则将对公司新产品的研发进程造成不利影响,甚至导致新产品研发的失败。

(2) 新产品注册风险

新产品研发成功后,还必须经过产品技术要求制定和审核、注册检测、临床试验、质量管理体系考核和注册审批等阶段,才能获得国家食品药品监督管理局颁发的产品注册证书。新产品在国际市场销售还需通过 CE 认证、FDA 注册或其他国际产品质量体系认证或注册。虽然公司积累了丰富的认证和注册经验,但由于各个国家注册和监管法规处于不断调整过程中,仍存在未来个别产品不能及时注册的可能性,进而影响公司研发项目的收益回报,对公司业务计划的实施产生不利影响。

2、经销商销售模式的风险

公司根据不同国家的具体情况采取不同的销售模式,在国内以经销为主、直销为辅,在美国以直销为主,在欧洲则直销和经销共存,在其他国家和地区以经销为主、直销为辅。长期以来,公司通过提供培训、技术支持、市场推广活动等方式支持经销商,以实现公司销售收入的持续增长。随着公司经营规模不断扩大、营销网络不断丰富,对公司在经销商管理、销售政策制定、技术支持等方面的要求不断提升,而公司对经销商的组织管理、培训管理以及风险管理的难度亦不断加大。

由于经销商面对终端客户,若公司不能及时提高对经销商的管理能力,一旦经销商出现管理混乱、违法违规等情形(如同时销售竞争对手同类产品、跨区销售,以及其他可能导致公司与经销商发生纠纷的情况),将导致经销商无法为终端客户提供优质服务,由此可能对公司的品牌及声誉造成负面影响,亦可能导致公司产品销售出现区域性下滑。

3、并购产生的风险

并购是公司的成长策略之一,公司在过去数年进行了多起并购。2008 年,

公司并购美国 Datascope 的监护业务；2011 年至 2013 年，公司并购深迈瑞科技、苏州惠生、浙江格林蓝德、长沙天地人、杭州光典、武汉德骼拜尔、上海医光、Zonare、Ulco、北京普利生；2014 年，公司并购上海长岛。

并购对公司管理层提出较高的要求，需要公司管理层掌握新领域的相关知识，管理新型业务，并拓展新型客户。并购的潜在风险还体现在隐藏的债务风险，潜在的诉讼风险，面临的监管风险、运营风险和员工管理等问题。若公司不能对并购标的进行有效整合，或公司不能有效吸引或留住人才，或公司无法按预期拓展相关业务，可能对公司业务、财务和经营产生不利影响。

4、重要原材料的采购风险

医疗器械的上游行业包括电子、机械、软件、光学等行业，试剂的上游行业包括化学制品与酶、血清、抗原抗体等生物制品行业。公司从国外进口用于生产医疗器械的部分核心部件及生产试剂的部分核心原料。若未来关键原材料的价格发生重大变化，或者供应商不能及时、保质、保量提供原材料，或者供应商的经营状况发生恶化，或者与公司的业务关系发生重大变化等，都将对公司的正常生产经营造成不利影响，公司存在重要原材料采购风险。

5、经营规模扩大带来的管理风险

公司拥有 57 家全资或控股子公司（含直接及间接控股子公司），其中包括境内子公司 17 家、境外子公司 39 家。公司于 2017 年实现营业收入 1,117,379.54 万元，经营规模较大。公司建立了一系列内部控制制度，且有效运行。随着公司生产、销售规模的不断扩张，主要产品销售区域的不断增加，若公司内部控制制度不能得到有效执行，公司对子公司、分公司约束机制不能得到严格执行，将可能导致公司出现内部管理失控、资产流失、业绩下滑甚至亏损等问题，给公司的日常生产经营带来一定的管理风险。

（三）市场风险

1、国内市场风险

近年来，随着国内医疗器械行业的快速发展，众多国内外企业加入竞争，行业竞争日趋激烈。许多国际知名跨国公司在我国医疗器械行业仍有较强的竞争优势，尤其是在三级以上医院拥有较高的市场份额。与此同时，医疗器械行业较高

的利润率水平、广阔的市场发展空间，可能吸引更多的企业进入本行业，市场竞争亦将进一步加剧。若公司未来不能在成本、技术、品牌等方面继续保持竞争优势，或者上述国际知名医疗器械企业改变市场战略，采取降价、收购等手段抢占市场，或者跨国巨头集中资源进入公司优势的细分领域等，将会对公司的市场份额、产品毛利率产生不利影响。

2、海外市场风险

经过多年市场布局与开拓，公司产品已经出口至 190 多个国家和地区。报告期内，公司境外销售收入分别为 430,437.49 万元、451,564.54 万元、514,252.92 万元和 129,153.48 万元，占当期营业收入的比例分别为 53.72%、50.00%、46.02% 和 39.91%。公司未来发展很大程度取决于国际市场的拓展情况。

公司已经在海外市场开拓方面取得了较好的业绩并积累了丰富的经验，未来将持续投入营销资源并进行品牌推广。但是由于海外市场存在政治、经济、贸易政策、汇率变化等不确定因素，对公司管理能力提出了更高的要求。若公司不能有效管理海外业务或海外市场拓展目标无法如期实现，可能对公司整体经营情况产生不利影响。与此同时，鉴于海外市场受多种因素的影响，未来整体增速具有一定的不确定性，若海外市场增速放缓，将对公司产品销售造成不利影响。

3、中美贸易摩擦相关风险

2018 年 3 月，美国总统特朗普签署对华贸易备忘录，美国计划对中国航空航天、高性能医疗器械等产品加收 25% 的关税。2018 年 6 月 15 日，美国贸易代表办公室发布了正式的加征关税的商品清单（以下简称“加征关税清单”），将对从中国进口的约 500 亿美元商品加征 25% 的关税，其中对约 340 亿美元商品自 2018 年 7 月 6 号起实施加征关税措施，同时对约 160 亿美元商品加征关税开始征求公众意见。根据美国贸易代表办公室公布的加征关税清单，公司对美国出口的监护仪、彩超、麻醉机、体外诊断产品，以及相关配件等产品在 2018 年 7 月 6 日起实施加征关税的 340 亿美元商品范围内。

2017 年，公司销往美国的产品（谨慎考虑，假设全部销往美国的产品均在加税范围内）的关税完税金额为 75,408.21 万元。如果加征 25% 关税，关税金额为 18,852.05 万元，占 2017 年归属于母公司股东的净利润 258,915.48 万元的比例

为 7.28%。如果公司无法将相关成本转移至下游客户，将对公司净利润造成一定不利影响。此外，公司部分原材料的原产地为美国，目前相关原材料的采购渠道顺畅，但如果中美贸易摩擦进一步升级，影响到公司原材料的采购，将可能对公司部分产品生产造成不利影响。

（四）技术风险

1、核心技术人员流失风险

医疗器械行业是多学科交叉、知识密集型行业，对技术人员需求量较大。公司建立了基于全球资源配置的研发创新平台，吸引和培养了大量跨学科、复合型、国际化高端技术人才。由于国内相关行业起步较晚，复合型人才相对缺乏，国际高端技术人才的招聘难度较高，整体对高端技术人才的竞争日益激烈。能否维持现有研发队伍的稳定，并不断吸引优秀人才加盟，关系到公司能否继续保持在行业内的技术领先优势，以及经营的稳定性和持久性。一旦出现核心技术人员流失，则可能带来技术泄密、研发进程放缓或暂时停顿的风险，对公司持续经营造成不利影响。

2、知识产权保护及技术泄密风险

公司的经营已拓展至全球，由于美国、中国和其他国家的不同专利申请机构的不同要求，申请专利保护可能过程漫长且成本高昂，若公司自有知识产权受到第三方侵权或者被第三方提出知识产权侵权指控，则可能会对公司经营带来不利影响。

公司在高端技术和产品创新方面很大程度依赖于公司自主研发的多项核心技术。若公司相关核心技术遭到泄密，并被竞争对手所获知和模仿，则可能会损害公司的竞争优势，并对公司生产经营带来不利影响。

3、诉讼风险

公司的成功在很大程度上依赖于公司的知识产权管理，包括保护自主研发核心技术及避免侵犯第三方的知识产权。鉴于行业内竞争日益激烈，且各国对知识产权的监管政策存在差异，若公司未能有效保护自有知识产权而被他人侵犯，或因疏漏在产品开发过程中侵犯了他人的知识产权，将可能存在产生知识产权诉讼或纠纷的风险。目前公司存在与同行业竞争对手的未决诉讼，包括深圳市理邦精

密仪器股份有限公司、深圳市科曼医疗设备有限公司等公司提起的数项专利权诉讼，相关诉讼尚在审理过程中。相关未决诉讼不会对发行人的生产经营或业务资质构成重大不利影响。但若公司未来不能有效进行知识产权管理，将可能导致知识产权诉讼对公司生产经营和业务资质产生重大影响的风险，从而对公司的财务状况和经营业绩带来不利的影响。

（五）财务风险

1、税收优惠风险

根据《中华人民共和国企业所得税法》（主席令第 64 号）的有关规定，报告期内公司及南京迈瑞、北京深迈瑞、深迈瑞科技等子公司适用高新技术企业所得税优惠税率 15%。根据财政部《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税[2012]27 号）的有关规定，报告期内深迈软享受减按 10%税率征收企业所得税的优惠政策。

根据财政部、国家税务总局《关于软件产品增值税政策的通知》（财税[2011]100 号）的有关规定，报告期内公司及南京迈瑞、深迈软等子公司销售自行开发的软件产品，按 17%的税率缴纳增值税后，对增值税实际税负超过 3%的部分实行即征即退政策。

公司报告期内受益于高新技术企业、软件企业的税收优惠及其他税收优惠政策，如果税务机关未来对高新技术企业认定、重点软件企业认定、软件产品增值税退税等税收优惠政策作出对公司不利的调整，或者公司不能够再享受相关税收优惠政策，则可能对公司经营业绩和盈利能力产生不利影响。

2、商誉减值风险

公司曾在发展过程中进行多次并购，主要包括收购美国 Datascope 的监护业务、Zonare、武汉德骼拜尔、深迈瑞科技、北京普利生及上海长岛等。根据《企业会计准则》，上述并购为非同一控制下的企业合并，合并成本超过取得的被购买方于购买日可辨认净资产公允价值的一部分应确认为商誉。报告期各期末，公司商誉账面价值分别为 131,392.46 万元、138,914.13 万元、132,060.77 万元和 127,886.03 万元，占资产总额的比例分别为 10.63%、10.71%、9.15%和 8.81%。若公司对外并购相关的资产组或资产组组合未来经营状况不及预期，导致其可收

回金额低于其账面价值，则相关商誉存在减值的风险，将减少公司当期利润甚至出现亏损。

3、无形资产减值风险

公司无形资产主要由土地使用权、电脑软件及信息系统、非专利技术、商标权、客户关系等构成。报告期各期末，无形资产账面价值分别为 89,035.50 万元、83,890.89 万元、84,861.21 万元和 82,788.03 万元，占资产总额的比例分别为 7.20%、6.47%、5.88%和 5.71%。若市场环境变化、销售渠道变化、技术更新换代等因素致使无形资产发生减值，将对公司盈利状况造成不利影响。

4、存货减值风险

为及时满足供货需求，公司采取“以销定产，适当备货”的生产策略，通常需要保持一定的存货。报告期各期末，公司存货账面价值分别为 100,149.78 万元、103,117.48 万元、156,744.09 万元和 166,013.53 万元，占资产总额的比例分别为 8.10%、7.95%、10.86%和 11.44%。若公司产品销售价格大幅下跌、产品滞销或停销、停用某些原材料，则可能导致存货出现减值，从而对公司盈利状况造成不利影响。

5、应收款项的坏账风险

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 121,343.19 万元、102,643.47 万元、142,251.20 万元和 137,064.98 万元，占资产总额的比例分别为 9.81%、7.91%、9.85%和 9.45%；长期应收款账面价值分别为 1,616.86 万元、881.27 万元、2,525.68 万元和 1,654.35 万元，占资产总额的比例分别为 0.13%、0.07%、0.17%和 0.11%。公司目前应收账款回收情况良好，对部分境外客户的应收账款购买了相应的出口信用保险，同时按照审慎原则计提了相应比例的坏账准备，但报告期末应收款项数额较大，若客户经营状况发生重大不利变化，仍可能存在应收账款无法回收的风险，从而对公司未来业绩造成不利影响。

6、汇率波动风险

公司合并报表以人民币列报。作为国际化医疗器械公司，公司报告期内境外销售收入分别占当期营业收入的 53.72%、50.00%、46.02%和 39.91%，主要以美元和欧元结算。

人民币兑美元、欧元的汇率波动，会对公司经营业绩造成一定影响，主要体现在以下几个方面：第一，公司境外销售收入占比较高，而公司生产环节主要在国内，且主要原材料来自于境内，人民币汇率波动会对营业收入、毛利率等造成一定影响；第二，公司境外销售产品结算货币主要为美元、欧元，人民币汇率波动将直接影响产品的价格竞争力，从而对经营业绩造成影响；第三，人民币汇率波动将直接影响公司汇兑损益，公司报告期内汇兑收益（负数为损失）分别为15,371.62万元、10,057.21万元、-15,447.18万元和-13,753.61万元。因此，汇率波动可能会对公司盈利状况造成一定的影响。

（六）募集资金投资项目风险

1、募集资金投资项目新增产能消化的风险

公司对本次募集资金投资项目做了充分的行业分析和市场调研，并且针对新增产能消化采取了营销管理、人才建设和市场拓展等一系列措施。但项目需要一定的建设期和达产期，在项目实施过程中和项目实际建成后，若市场环境、技术、相关政策等方面出现重大不利变化，公司将面临产能难以消化的风险。

2、新增折旧摊销影响业绩及募投项目无法实现预期收益的风险

本次募集资金投资项目达产后，公司资产规模将进一步扩大，募投项目每年新增的折旧和摊销将在一定程度上影响公司的净利润和净资产收益率。虽然募集资金投资项目预期收益良好，预期新增营业收入带来的利润增长足以抵销上述折旧和摊销费用的增加，但若项目达产后无法实现预期销售，则将对公司的经营业绩产生一定的影响。

3、即期回报被摊薄的风险

本次股票成功发行后，公司总股本和净资产将大幅增加。但募集资金项目的实施和达产需要一定的时间，项目收益亦需逐步体现。尽管公司未来几年收入、净利润可能增加，但募集资金到位后净利润增幅可能低于净资产的增幅，可能导致公司每股收益、净资产收益率短期内下降，公司存在即期回报被摊薄的风险。

4、募投项目管理不善的风险

本次募投项目完全达产后，公司现有的生产能力将大大提高，业务规模、组

组织机构和管理体系也将进一步扩大，这在资源整合、市场开拓、产品研发、质量管理、财务管理以及内部控制等方面对公司提出了更高的要求。尽管目前公司管理体系健全、管理制度完善、指令执行有力，但若管理层的综合素质和管理水平不能随着公司规模快速扩张而提升，组织模式和管理制度不能及时调整和完善，公司将在经营中面临管理不善的风险。

5、募投项目实施的风险

本次募投项目的实施对公司人力资源管理、资源配置、市场开拓、法律事务及财务管理等各方面能力均提出了较高要求。虽然公司已在医疗器械行业积累了多年经验，且对本次募集资金投资项目进行了审慎的可行性研究论证，但公司所处行业竞争日益激烈，市场环境变化、产业政策变动、产品技术变革、市场开拓及销售渠道管理出现疏漏及项目实施过程中出现的其他意外因素，均可能对募集资金投资项目的按期实施造成不利影响。

十二、发行人发展前景评价

（一）行业发展概况

1、定义

医疗器械是指直接或间接用于人体的仪器、设备、器具、体外诊断试剂及校准物、材料及其他类似或者相关的物品，包括所需要的软件，主要用于医疗诊断、监护和治疗。

医疗器械产品品种繁多，按照终端客户和产品特性，可大致进行如下分类：

医疗器械产品分类		
医疗机构	医疗设备	监护设备、影像类设备（X光机、CT、MRI、超声等）； 诊断设备（血液细胞分析仪、生化分析仪等）； 消毒灭菌设备、手术室灯床吊塔等；
	耗材	一次性输液设备、纱布、止血海绵等； 骨科、心脏支架等高值耗材； 诊断设备用试剂；
家庭		血压仪、血糖仪、按摩椅、体重秤等；

从上表可见，医疗器械的特点是产品间差异极大，既包括止血海绵、一次性输液设备这类较简单的产品，也包括医用磁共振成像设备（MRI）这类复杂的大

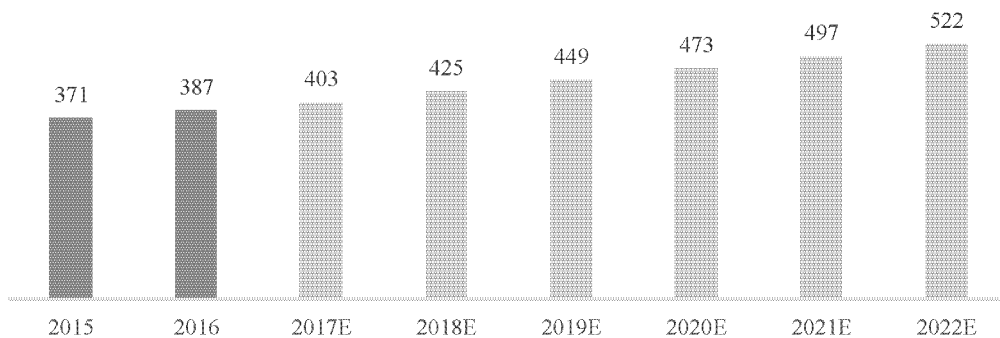
型设备；基础领域涉及电子技术、计算机技术、传感器技术、信号处理技术、生物化学、临床医学、精密机械、光学、自动控制、流体力学等众多方面。因此，医疗器械的发展受相应国家基础工业发展水平影响很大，美国、欧洲、日本由于发达的工业基础和多年的技术积累，长期处于世界领先地位。

2、市场情况

(1) 受益于需求端驱动，全球医疗器械行业持续稳定增长

随着全球人口自然增长，人口老龄化程度提高，以及发展中国家经济增长，长期来看全球范围内医疗器械市场将持续增长。根据 EvaluateMedTech 统计，2016 年全球医疗器械销售规模为 3,868 亿美元，预计 2022 年将超过 5,200 亿美元，期间年均复合增长率将保持在 5.10%¹。

全球医疗器械行业市场规模（十亿美元）



(2) 全球各地区医疗器械发展阶段各异

从区域来看，欧美日等发达国家和地区的医疗器械产业发展时间早，对医疗器械产品的技术水平和质量要求较高，市场需求以产品升级换代为主，市场规模庞大，增长稳定。而以中国为代表的新兴市场是全球最具潜力的医疗器械市场，产品普及需求与升级换代需求并存，近年来增长速度较快。

美国是医疗器械最主要的市场和制造国，占全球医疗器械市场约 40% 市场份额。美国医疗器械行业拥有强大的研发实力，技术水平世界领先。

欧洲是全球医疗器械第二大市场和制造地区，占全球医疗器械市场约 30% 市场份额。德国和法国是欧洲医疗器械的主要制造国。法国是仅次于德国的欧洲

¹ 数据来源：EvaluateMedTech《2017年全球医械市场概况以及2022年全球医械市场预测》。

第二大医疗器械生产国，也是欧洲主要医疗器械出口国。

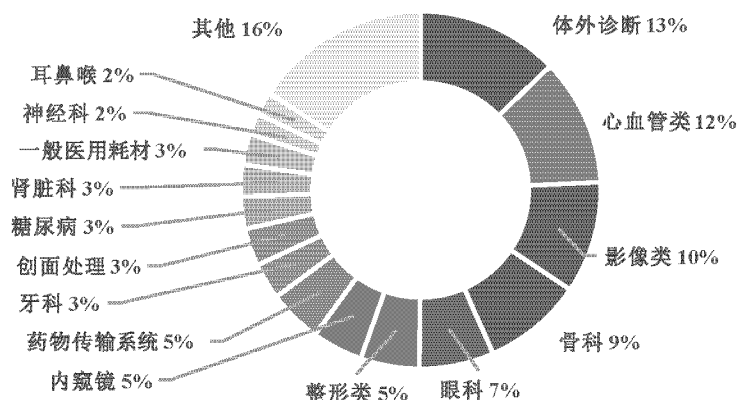
中国已成为全球医疗器械的重要生产基地，占全球医疗器械市场约 14% 市场份额，在多种中低端医疗器械产品领域，产量居世界第一。我国高端医疗器械市场大部分份额由外资企业占领。

日本是全球一个重要的医疗器械制造国，基于其工业发展基础，日本在医疗器械行业的优势主要体现在医学影像领域。

（3）医疗器械部分子领域发展迅猛

从具体领域来看，2016 年前 15 大医疗器械种类销售额达 3,254 亿美元，合计市场规模占比为 84.1%，预计 2022 年可达 4,386 亿美元。其中，前三类医疗器械类别是体外诊断、心血管类和影像类，2016 年全球市场规模分别为 494 亿美元、446 亿美元和 392 亿美元，到 2022 年市场规模预计将分别达到 696 亿美元、623 亿美元和 480 亿美元²。

2016年全球医疗器械各领域占比



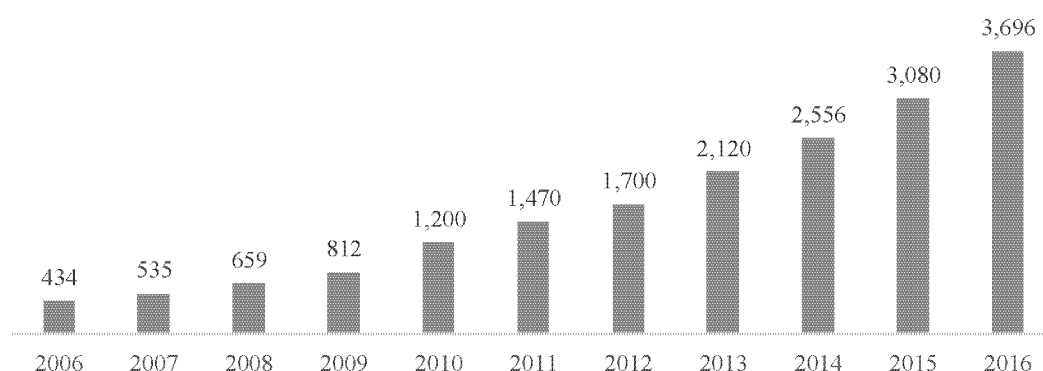
（4）我国医疗器械市场增长迅速

我国是人口大国，医疗器械行业属于国家重点支持的战略新兴产业，发展前景广阔。伴随着经济的快速发展，我国医疗器械行业增长迅速，行业规模从 2006 年的 434 亿元增长至 2016 年的 3,696 亿元，年均复合增长率约为 23.89%³。中国医疗器械行业正处于快速发展期。

² 数据来源：EvaluateMedTech《2017年全球医械市场概况以及2022年全球医械市场预测》。

³ 数据来源：中国医学装备协会《2016年医疗器械市场回顾与展望》。

中国医疗器械行业市场规模（亿元）



与国际市场相比，中国医疗器械市场还有巨大的成长空间。随着经济发展，城镇化、人口老龄化的不断加深，医疗保险覆盖率的提高，医疗需求将不断释放，从而推动医疗器械市场迅速扩容。

随着全球制造业产能转移以及国内装备制造能力的提升，中国已经成为医疗器械的重要出口国，医疗器械出口规模逐年提升。根据国家统计局数据，2016年我国医疗仪器及器械出口总金额为 93.63 亿美元，自 2010 年以来复合增长率达到 9.27%。随着中国医疗器械企业技术提升和规模壮大，高技术、高附加值产品的出口还将逐渐扩大，中国医疗器械企业将在全球医疗器械贸易中承担更为重要的作用。

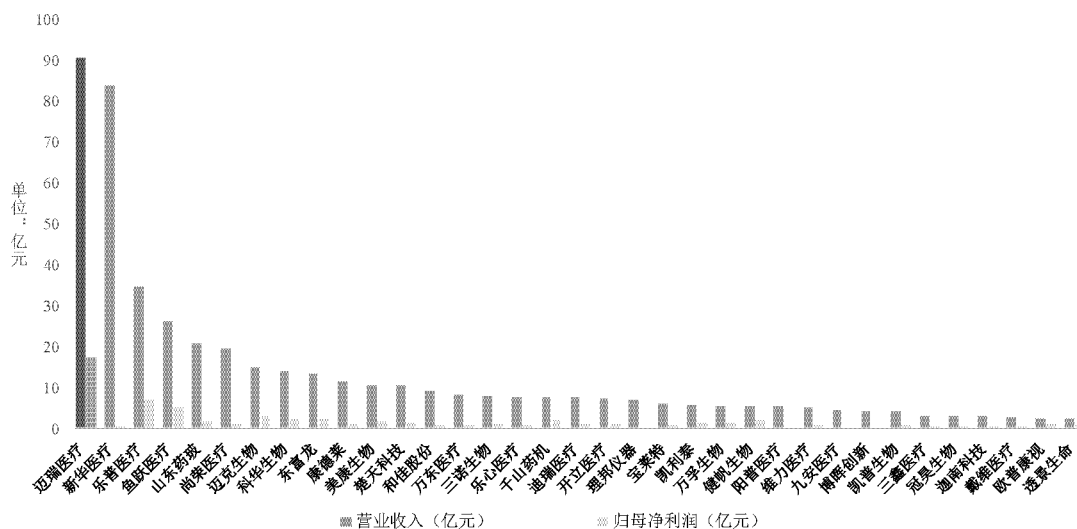
（二）发行人在行业中的竞争情况

1、公司的行业地位

公司 2017 年营业收入 1,117,379.54 万元，为国内最大的医疗器械生产商。在 Qmed 根据标普旗下的 S&P Capital IQ 数据库列出的 2015 年全球医疗器械百强排行中，公司是前 50 名中唯一上榜的中国企业⁴。

⁴数据来源:医谷网《Qmed: 2015年全球医疗器械公司IOP100》
(<http://www.yigoonet.com/article/22429164.html>)。

2016年迈瑞医疗及A股主要上市医疗器械企业经营情况



数据来源: Wind 资讯, 申银万国行业类-医疗器械

近年来, 国家持续加强对国产医疗器械的扶持, 并由国家卫计委委托中国医学装备协会实施了第三批国产医疗设备产品遴选。在 2014 年针对数字化 X 线机、彩色多普勒超声波诊断仪和全自动生化分析仪 3 个类别的第一批国产医疗设备产品遴选中, 公司共有 14 种产品上榜; 在 2015 年针对医用磁共振成像设备 (MRI)、X 射线计算机断层摄影设备 (CT)、全自动血细胞分析仪、血液透析机、呼吸机、麻醉机和自动分药机 7 个类别的第二批优秀国产医疗设备产品遴选中, 公司共有 17 个型号的血细胞分析仪、3 个型号的呼吸机和 6 个型号的麻醉机入选; 在 2016 年针对数字减影血管造影机 (DSA)、化学发光免疫分析仪、全自动酶免仪、心电图机、清洗消毒设备、高强度聚焦超声肿瘤治疗系统、医用直线加速器、伽玛刀 (γ -射线立体定向治疗系统, 头部)、心脏血管支架、骨科内固定耗材 10 个类别的第三批优秀国产医疗设备产品遴选中, 公司共 4 个型号的化学发光免疫分析仪、1 个型号的心电图机入选。三批优秀国产医疗设备遴选凸显了国家对国产医疗器械国产化的扶持力度, 是对入选产品技术、质量及临床性能等的肯定, 有望成为各级医院进行医疗设备采购时的重要参考依据。

2、公司主要产品的市场竞争情况

公司产品主要集中在医疗器械中的三大领域: 生命信息与支持、体外诊断以及医学影像。

(1) 生命信息与支持

①监护仪

监护仪市场集中度较高，飞利浦、通用电气和迈瑞占据主要份额。公司在监护设备领域深耕多年，提供包括床旁监护仪、遥测监护仪到中央监护系统的全套设备与解决方案。根据中国医学装备协会的统计，2016 年公司在全球和中国监护设备市场排名中分别为第三位和第一位。

公司监护设备主要竞争对手为飞利浦、通用电气等医疗器械生产企业，具体情况如下：

公司名称	简要情况
飞利浦	荷兰皇家飞利浦公司于 1891 年成立于荷兰，是世界上领先的电子品牌之一。致力于研发并提供全面的医疗保健解决方案和保健服务，业务涵盖家庭医疗保健服务、专业医疗保健设备和服务、成像系统、临床监护系统等
通用电气	美国通用电气公司创立于 1892 年，是世界上领先的电器和电子设备制造公司及提供技术和服务业务的跨国公司。在医学成像、信息技术、医疗诊断、患者监护系统、药物研发、生物制药技术等领域拥有广泛的专业技术，主要产品包括 CT、MRI、X 光、超声、核医学、心电诊断和监护系统等

②除颤仪

根据中国医学装备协会的统计，2016 年公司在全球和中国除颤设备市场排名中分别为第五位和第二位。公司除颤设备主要竞争对手包括卓尔医学、飞利浦和瑞士席勒等医疗器械生产企业，具体情况如下：

公司名称	简要情况
卓尔医学	美国卓尔医学产品公司致力于研发兼备最高品质和功能性的急救复苏产品，拥有完善的产品和技术，产品涵盖除颤和监护、循环和心脏复苏术反馈、数据管理、液体复苏以及治疗型体温控制等
飞利浦	同前
瑞士席勒	瑞士席勒公司是欧洲最大的心电图产品制造商，在心电图机、动态心电、动态血压、运动心电与运动心肺、肺功能仪、心肺复苏、除颤仪和高端病人监护（磁共振高压氧舱）等产品方面处于国际领先地位

③麻醉机

根据中国医学装备协会的统计，2016 年公司在全球（不含日本）和中国麻醉设备市场排名中均为第三位。公司麻醉设备主要竞争对手包括德尔格和通用电

气等医疗器械生产企业，具体情况如下：

公司名称	简要情况
德尔格	德国德尔格公司始于 1889 年，是医疗和安全技术领域的国际领先企业。公司的产品系列涵盖了麻醉工作站、用于重症监护和家庭治疗的呼吸通气设备、急诊和转运呼吸装置、婴儿保温治疗设备、患者监护设备、IT 解决方案和气体管理系统
通用电气	同前

(2) 体外诊断

①生化分析市场

经过多年发展，我国在生化诊断领域的自主创新能力已显著提升，整体技术水平已基本达到国际同期水平，并涌现出了一些能与国际巨头竞争的企业。但由于以往国内一线城市三级医院配置进口高速生化分析仪较多，且进口产品有较好的品牌认可度，因此目前在一线城市三级医院等高端市场中，国际巨头（如贝克曼、罗氏等）仍有一定优势。

根据中国医学装备协会的统计，2016 年公司在我国生化分析类产品市场排名中位于第三位。公司生化分析领域的主要竞争对手包括贝克曼、罗氏等医疗器械生产企业，具体情况如下：

公司名称	简要情况
贝克曼	美国贝克曼库尔特有限公司致力于开发和销售仪器、试剂、软件以及能够简化和自动化实验室处理的产品，相继推出血液细胞分析系统、免疫诊断系统、离心机、快速测试盒、贝克曼检测仪等设备技术，产品能够支持从前沿医学研究到患者血液检测各个阶段的生物医学分析
罗氏	罗氏公司作为医疗行业的巨头，在药物和诊断行业均处于领导地位，其诊断业务主要包括中心实验室和即时检测、糖尿病管理、分子诊断以及组织诊断

②血液细胞分析市场

根据中国医学装备协会的统计，2016 年公司在我国血液细胞分析类产品市场排名中位于第二位。公司血液细胞分析领域主要竞争对手包括希森美康、贝克曼等医疗器械生产企业，具体情况如下：

公司名称	简要情况
希森美康	日本希森美康株式会社成立于 1968 年，是全球知名的临床检验综合方案提供商，主要从事临床检验设备及试剂的开发、制造和销售，在血液分析、

公司名称	简要情况
	凝血分析、尿沉渣分析领域处于世界领先地位
贝克曼	同前

(3) 医学影像

公司在医学影像领域的产品以超声类为主，其他产品包括数字 X 射线成像系统。根据中国医学装备协会的统计，2016 年公司在全球和中国超声产品市场排名中分别为第六位和第三位。

公司在超声成像领域的主要竞争对手包括通用电气、飞利浦、日本东芝等医疗器械生产企业，竞争对手具体情况如下：

公司名称	简要情况
通用电气	同前
飞利浦	同前
日本东芝	日本东芝医疗系统株式会社拥有 CT、X 光机、MRI、超声等前沿医用影像系列产品，产品遍布日本、美国、中国、欧洲各国等 135 个国家及地区，是世界主要医学影像产品厂商之一

3、公司的竞争优势

(1) 卓越的体系化研发创新能力

公司目前建立了基于全球资源配置的研发创新平台，设有八大研发中心，共有 1,700 余名研发工程师，分布在深圳、南京、北京、西安、成都、美国硅谷、美国新泽西和美国西雅图。

公司通过医疗产品创新体系（MPI）的建设，包括业务和产品规划流程、产品构思和用户需求管理流程、基于全面质量管理理念的产品开发流程、技术研究流程、产品平台建设流程和产品生命周期管理电子平台系统（PLM）的落实，系统性、规范性地保证了公司源源不断的创新动力。

公司建立了良好的全球知识产权保护体系，为公司产品在全球市场销售提供了良好基础。公司已通过《企业知识产权管理规范》标准认证审核，成为国家知识产权管理体系认证企业。

公司建有多个国际领先的研发专业实验室，比如可靠性、血球溯源、电源、

参数、气体、探头、热力学等专项技术实验室，其中可靠性实验室和血球溯源实验室获得了中国 CNAS 认证，可靠性实验室还通过了 Intertek、SGS 等国际第三方实验室认证。

2002 年，经国家科技部批准，依托迈瑞医疗组建“国家医用诊断仪器工程技术中心”，2006 年该技术中心正式挂牌成立，致力于打破国际垄断，提升中国高端医疗器械的整体水平以及在国际市场的竞争力。2016 年，公司获得“国家企业技术中心”称号，为行业提供关键共性技术的自主知识产权支撑，推动国产医疗器械发展，成为医疗器械高科技行业的示范者与引领者。2013 年，公司自主研发的发明专利“一种流式细胞检测装置及其实现的流式细胞检测方法”获中国专利金奖，实现了医疗设备行业在中国发明专利金奖上的零突破。2017 年，公司参与的“超声剪切波弹性成像关键技术及应用”项目荣获 2017 年度国家技术发明奖二等奖。

十二五期间，公司主导国家科技支撑项目《高端全数字彩色多普勒超声诊断设备的研发》、《自动体外除颤仪及远程管理维护系统》和 863 计划项目《新一代高性能五分类血细胞分析系统研制》，填补了中国医疗器械行业多项高端技术空白，使得国产的医用超声成像设备、体外除颤设备以及血细胞分析设备的功能、性能和质量达到了甚至局部超越了国际领先水平。十三五期间，由公司牵头，中科院先进技术研究院、深圳大学、西安交通大学、清华大学、北医三院、北大深圳医院共同合作承担的国家重点研发计划“多功能动态实时三维成像系统”于 2016 年正式启动，有望实现超声成像领域的重大技术突破。

(2) 先进的质量管理和智能制造体系

① 高标准的质量管理体系

公司坚持产品质量标准，持续优化管理职责、生产控制、纠正预防、设计控制等模块，产品打入欧美等发达国家市场。1995 年迈瑞医疗成为行业内首批通过德国 TÜV 南德意志集团的 ISO13485 医疗器械质量管理体系认证的企业。2000 年至 2003 年，公司监护仪、超声、检验产品先后获得欧盟 CE 产品认证。2004 年，公司监护仪首次获得 FDA 510(K) 产品认证进入美国市场。公司分别于 2012 年、2015 年和 2017 年连续三次通过 FDA 的检查。

②高效的智能制造体系

公司在产品设计、工艺研发、加工制造、质量检测等流程上统一协调，严格执行质量管理标准，实现产品质量一致性和全程可追溯。公司拥有总面积超过 30 万平方米的制造基地，满足了全球销售的生产需求。公司还引入医疗产品创新（MPI）流程，通过全生命周期的管理和电子平台，全面提升研发效率，实现研发和制造联动，使制造基地通过智能化管控，让每个环节的管理可视化、标准化、可溯源。

（3）全球深度覆盖、专业服务的销售体系

截至 2017 年 12 月 31 日，公司营销人员超过 2,600 人。公司在国内超过 30 个省市自治区均设有分公司；在境外超过 30 个国家拥有子公司，产品远销 190 多个国家及地区。公司已成为美国、英国、德国、法国等国领先医疗机构的长期合作伙伴。



在北美，公司拥有专业直销团队，已与美国五大集体采购组织 MPG、MedAssets、Novation、Premier、Amerinet 合作，项目覆盖北美近万家终端医疗机构。在欧洲，公司采用了“直销+经销”的销售模式，公司产品持续进入欧洲高端医疗集团、综合医院以及专科医院。在发展中国家如拉美地区，公司采用了经销为主的销售模式，建立了完善且覆盖度广的经销体系，产品进入了多家综合

性和专科类医院。

(4) 全方位、全时段、全过程售后服务体系

售后服务是公司的核心竞争力之一，依托强大的技术、渠道和品牌优势，公司在向市场不断推出高性价比的精良产品的同时，以领先的自主科技与丰富的客服经验，帮助客户降低维护成本，化解医疗风险，拓展医疗业务，为临床医疗创造更多价值。公司建立了全方位、全时段、全过程售后服务体系，借助业界领先的 CRM 客户关系管理平台对服务全过程进行管理，保证服务质量。从提供单一服务产品到提供整体服务解决方案，增强了客户粘性，为持续推送产品和后续服务提供支撑。

公司拥有覆盖全球的售后服务体系。公司在境外设立了三级技术支持架构，境外 28 个子公司提供海外当地服务热线接受客户服务申告，100 余个驻地直属服务站点为客户提供现场服务和技术支持。此外，公司海外子公司为当地终端客户和渠道资源提供售后技术培训。

在国内，公司拥有完整的“总部-分公司-直属服务站-服务分包商”四级服务网络构架，拥有 45 余家驻地直属服务站，500 余家优质授权服务分包商。客户呼叫中心开通 400-700-5652（7x24 小时）全天候服务热线、专家坐席 100 余名，完备的四级备件库，先进的 CRM 客户关系管理系统，主动预防式远程诊断服务以及完整的客户服务解决方案。公司拥有超过 500 余名直属工程师以及 1,900 余名经原厂培训、考核及认证的专业服务分包商组成的服务团队。

公司售后服务团队以严谨的专项技术培训，过硬的业务技能，深厚的实践经验，为客户提供专业、高效、快捷服务。服务全程呵护设备安全、有效化解医疗风险。迈瑞医疗的服务体系，实现了已购设备不断升级，保持设备技术的先进性，保证客户的设备配置同步于科技发展和医疗技术进步。

(5) 稳定、专业的管理团队

秉承“普及高端科技，让更多人分享优质生命关怀”的使命，公司在多年的发展过程中，形成了以“客户导向、以人为本、严谨务实、积极进取”为核心价值观的独具特色的企业文化。公司董事长李西廷、董事徐航以及总经理成明和均毕业于国内顶尖高校、拥有超过 20 年的医疗器械行业从业经历，积累了丰富的

医疗器械行业研发、营销、生产、管理等相关经验和卓越的国际化运营能力，对行业发展有深刻的认识。经过多年的创业发展，公司管理层基于企业的现实情况、行业发展趋势和市场需求，及时、有效地制定符合公司实际的发展战略，成员之间沟通顺畅、配合默契，对公司未来发展有着共同的、务实的理念。

十三、本次证券发行聘请第三方机构的说明

公司为国内最大的医疗器械生产商，在超过 30 个国家设有 39 家境外子公司，在国内设有 17 家子公司，超过 40 家分支机构，产品及解决方案已应用于全球 190 多个国家和地区，形成了庞大的全球化研发、营销及服务网络。鉴于公司规模较大，上市准备时间较短，为确保项目执行质量，华泰联合证券委托北京市嘉源律师事务所（以下简称“嘉源”）上海分所就本次发行担任保荐机构的中国法律顾问。嘉源是具有中国法律执业资格的律师事务所，于 2000 年在北京市注册，持有北京市司法局核发的第 21101200010193258 号《律师事务所执业许可证》。嘉源为专业从事证券、投资、金融等法律服务的律师机构，提供包括企业改制重组、新股发行、上市公司增发、配股、上市公司资产重组等专项法律服务。本次证券发行嘉源的主要职责和工作范围包括首发上市方案确定及实施、尽职调查、准备发行申请文件等。经双方协商，嘉源提供前述服务的法律顾问费总计人民币壹佰伍拾万元（RMB1,500,000）。华泰联合证券以自有资金支付聘请费用。除嘉源外，华泰联合证券在本次证券发行中未直接或间接有偿聘请其他第三方。

根据《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》第六条规定，证券公司应对投资银行类项目的服务对象进行专项核查，关注其在律师事务所、会计师事务所、资产评估机构、评级机构等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，是否存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为，及相关聘请行为是否合法合规。证券公司应就上述核查事项发表明确意见。经核查，保荐机构认为，迈瑞医疗除聘请保荐机构、主承销商、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构以外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方机构或个人的行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。

十四、本机构的保荐意见

综上所述，华泰联合证券认为：迈瑞医疗本次公开发行股票符合《公司法》、《证券法》和《管理办法》等有关首次公开发行股票的法律法规规定。迈瑞医疗主营业务突出，在同行业具有较强的竞争力，发展潜力和前景良好，公司法人治理结构完善、运作规范，募集资金投向符合国家产业政策。本次公开发行股票有利于全面提升公司的核心竞争力，增强公司盈利能力。因此，华泰联合证券同意向中国证监会推荐迈瑞医疗首次向社会公开发行股票并在创业板上市。

- 附件：1、保荐代表人专项授权书
- 2、项目协办人专项授权书
- 3、发行人成长性专项意见

(本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市发行保荐书》之签章页)

项目协办人：岳阳
岳阳

2018年8月6日

保荐代表人：高元
高元

吕洪斌

吕洪斌 2018年8月6日

内核负责人：滕建华
滕建华

2018年8月6日

保荐业务负责人：马晓
马晓

2018年8月6日

保荐机构总经理：江禹
江禹

2018年8月6日

保荐机构董事长、法定代表人（或授权代表）：刘晓丹
刘晓丹

2018年8月6日

保荐机构（公章）：华泰联合证券有限责任公司



2018年8月6日

附件 1:

华泰联合证券有限责任公司
关于深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市项目
保荐代表人专项授权书

中国证券监督管理委员会:

根据贵会《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定,华泰联合证券有限责任公司(以下简称“本公司”)授权本公司投资银行专业人员高元和吕洪斌担任本公司推荐的深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目的保荐代表人,具体负责该项目的保荐工作。

高元最近 3 年的保荐执业情况:(1) 目前申报的在审企业家数为 0 家;(2) 最近 3 年内曾担任过湖南国科微电子股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目、江苏大烨智能电气股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目、宝胜科技创新股份有限公司非公开发行股票项目签字保荐代表人,以上项目已完成发行;(3) 最近 3 年内无违规记录。

吕洪斌最近 3 年的保荐执业情况:(1) 目前在审企业 1 家(创业板 1 家),为深圳市新产业生物医学工程股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目;(2) 最近 3 年内曾担任过锡药明康德新药开发股份有限公司首次公开发行股票并上市项目、北京暴风科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目、通化东宝药业股份有限公司非公开发行股票项目、河北常山生化药业股份有限公司(创业板)非公开发行股票项目、爱尔眼科医院集团股份有限公司(创业板)非公开发行股票项目签字保荐代表人,以上项目已完成发行;(3) 最近 3 年内无违规记录。

本公司确认所授权的上述人员具备担任证券发行项目保荐代表人的资格和专业能力。

同时,本公司和本项目签字保荐代表人承诺:上述说明真实、准确、完整、及时,如有虚假,愿承担相应责任。

(本页无正文,为《华泰联合证券有限责任公司关于深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目保荐代表人专项授权书》之签章页)

保荐代表人: 高元
高元

吕洪斌
吕洪斌

法定代表人(或授权代表): 刘晓丹
刘晓丹

华泰联合证券有限责任公司
2018年8月6日

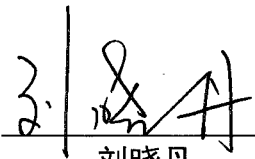
附件 2:

项目协办人专项授权书

中国证券监督管理委员会:

根据贵会《证券发行上市保荐业务管理办法》的规定,华泰联合证券有限责任公司(以下简称“本公司”)授权本公司投资银行专业人员岳阳担任本公司推荐的深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目的项目协办人,承担相应职责;并确认所授权的上述人员具备相应的资格和专业能力。

法定代表人(或授权代表):


刘晓丹

华泰联合证券有限责任公司

2018年8月6日

华泰联合证券有限责任公司
关于深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司
成长性的专项意见

中国证券监督管理委员会：

根据深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）与华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”或“本保荐人”）的保荐协议，发行人聘请华泰联合证券作为其本次公开发行股票保荐人。根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》、《证券发行上市保荐业务管理办法》等法律法规的要求，本保荐人遵循诚实守信、勤勉尽责的精神，对发行人所处的行业、主营业务、经营业绩、竞争优势、市场前景、发展战略和规划进行了认真核查和分析，认为发行人所处行业前景广阔，核心竞争优势和自主创新能力突出，内部管理和业务运作规范，发展战略清晰，业务规划明确，经营活动成长性较高，未来实现持续较快成长具有基础。现将发行人的成长性和创新性的有关情况说明如下：

一、保荐人发表意见的依据

（一）保荐人组织召开了关于发行人成长性、自主创新的主题讨论会议，与发行人董事、高级管理人员进行了深入沟通，交流发行人未来业务发展思路、主要优势、市场竞争及主要风险等情况；

（二）保荐人获取了发行人自身业务经营资料、重大业务合同、专利、技术成果、技术荣誉、核心技术人员简历等相关资料；

（三）保荐人列席了发行人董事会、总经理办公会等会议，认真听取并分析了发行人募集资金投资项目的可行性、必要性，获取募集资金运用项目可行性研究报告，经适当调查后引用；

（四）对于发行人所处行业的产业政策、行业地位及行业前景，保荐人获取

了国家产业政策文件、行业协会统计资料、行业专业调研机构的研究报告，经调查核验后引用；

（五）保荐人对发行人相关研发、销售、管理等一线员工进行了深入访谈。

二、发行人主营业务情况

（一）主营业务及主要产品

1、主营业务

公司主要从事医疗器械的研发、制造、营销及服务，始终以客户需求为导向，致力于为全球医疗机构提供优质产品和服务。公司融合创新，紧贴临床需求，支持医疗机构提供优质的医疗服务，从而帮助世界各地改善医疗条件、降低医疗成本。历经多年的发展，公司已经成为中国最大、全球领先的医疗器械以及解决方案供应商。公司总部设在中国深圳，在北美、欧洲、亚洲、非洲、拉美等地区的超过 30 个国家设有 40 家境外子公司；在国内设有 17 家子公司，超过 40 家分支机构，形成了庞大的全球化研发、营销及服务网络。

公司自成立以来，主营业务未发生变化。公司深耕医疗器械领域，走内生式和外延式发展并重的道路，不断拓展产品线与地域，经历了由单一产品拓展到多产品线，由国内市场打入全球市场，由低端产品延伸至高端产品的发展历程。目前公司产品已经覆盖三大主要领域：生命信息与支持、体外诊断以及医学影像，拥有国内同行业中最全的产品线，以安全、高效、易用的“一站式”整体解决方案满足临床需求。

公司产品及解决方案已应用于全球 190 多个国家和地区。在国内市场，公司产品覆盖中国近 11 万家医疗机构和 99% 以上的三甲医院，包括全国知名的北京协和医院、中国人民解放军总医院、上海瑞金医院等。在国际市场，作为全球领先医疗机构的长期伙伴，如梅奥诊所、约翰·霍普金斯医院、麻省总医院、克利夫兰医学中心的长期合作伙伴，公司已赢得美国、英国、德国、法国、意大利、西班牙等国家医疗机构的广泛认可。

2、公司的主要产品

公司主要产品涵盖三大领域：生命信息与支持、体外诊断以及医学影像，目前已拥有丰富的产品品类。

(1) 生命信息与支持

公司的生命信息与支持产品，是包括监护仪、除颤仪、麻醉机、呼吸机、心电图机、手术床、手术灯、吊塔吊桥、输注泵、手术室/重症监护室（OR/ICU）整体解决方案等用于生命信息监测与支持的一系列仪器和解决方案的组合。

(2) 体外诊断

公司的体外诊断产品是通过人体的样本（如血液、体液、组织等）的检测，而获取临床诊断信息的产品。公司为实验室、诊所和医院提供一系列全自动及半自动的体外诊断产品，主要包括血液细胞分析仪、生化分析仪、免疫分析仪、凝血分析仪等相关试剂。

(3) 医学影像

公司的医学影像产品包括超声诊断系统、数字 X 射线成像系统。超声诊断系统利用数字化控制的声波发射和接收技术提供实时的诊断图像，可以探测人体组织的超声回波特性、血流方向和速度、硬度等信息。数字 X 射线成像系统利用平板探测器来捕捉图像，相比于传统的放射影像系统，数字 X 射线成像系统缩短了病人暴露在 X 射线下的时间。

除三大主要产品领域以外，公司的其他产品还包括骨科、硬镜。

3、主营业务收入构成

报告期内，公司主营业务收入的具体构成如下：

单位：万元

产品名称	2018年1-3月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生命信息与支持产品	125,721.38	38.93%	423,598.94	38.05%	356,180.31	39.48%	317,425.46	39.62%
体外诊断产品	108,882.63	33.72%	374,063.99	33.60%	289,388.34	32.07%	241,712.04	30.17%
医学影像产品	83,183.74	25.76%	293,503.97	26.37%	235,433.93	26.09%	223,094.21	27.85%
其他产品	5,161.17	1.60%	22,020.87	1.98%	21,247.45	2.35%	18,849.74	2.35%
合计	322,948.92	100.00%	1,113,187.77	100.00%	902,250.02	100.00%	801,081.45	100.00%

（二）发行人的竞争优势和行业市场地位

关于发行人的竞争优势和市场地位的具体情况，详见本发行保荐书之“十二、发行人发展前景评价”之“（二）发行人在行业中的竞争情况”。

三、发行人成长性分析

（一）发行人成长性的基础

1、国家产业政策的大力支持

①国务院关于促进健康服务业发展的若干意见

国务院于 2013 年 10 月 18 日发布了《国务院关于促进健康服务业发展的若干意见》，该意见指出的主要任务包括培育健康服务相关支撑产业，支持自主知识产权药品、医疗器械和其他相关健康产品的研发制造和应用；继续通过相关科技、建设专项资金和产业基金，支持创新药物、医疗器械、新型生物医药材料研发和产业化；加大政策支持力度，提高具有自主知识产权的医学设备、材料、保健用品的国内市场占有率和国际竞争力；支持发展健康服务产业集群，要通过加大科技支撑、深化行政审批制度改革、产业政策引导等综合措施，培育一批医疗、药品、医疗器械、中医药等重点产业，打造一批具有国际影响力的知名品牌。

②全国医疗卫生服务体系规划纲要（2015—2020 年）

国务院于 2015 年 3 月 6 日颁布了《全国医疗卫生服务体系规划纲要（2015—2020 年）》提出到 2020 年每千常住人口医疗卫生机构床位数控制在 6 张，强调引导医疗机构合理配置适宜设备，逐步提高国产医用设备配置水平，降低医疗成本，加强大型医用设备配置规划和准入管理。

③关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见

国务院于 2015 年 8 月 9 日发布《关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见》（国发〔2015〕44 号），就改革药品医疗器械审评审批制度提出以下五个目标：提高审评审批质量；解决注册申请积压；提高仿制药质量；鼓励研究和创制

新药；提高审评审批透明度。此外，此意见还提出 12 项主要任务分别为：提高药品审批标准；推进仿制药质量一致性评价；加快创新药审评审批；开展药品上市许可持有人制度试点；落实申请人主体责任；及时发布药品供求和注册申请信息；改进药品临床试验审批；严肃查处注册申请弄虚作假行为；简化药品审批程序，完善药品再注册制度；改革医疗器械审批方式；健全审评质量控制体系；全面公开药品医疗器械审评审批信息。此意见的出台有利于提高注册申请资料质量和审评审批效率，提升药品器械创新的积极性。

④关于促进医药产业健康发展的指导意见

国务院办公厅于 2016 年 3 月 11 日发布《关于促进医药产业健康发展的指导意见》（国办发〔2016〕11 号文），其中有 15 条内容与医疗器械行业有着密切联系，加强高端医疗器械等创新能力建设，建立并完善境外销售和服务体系，严格落实《中华人民共和国政府采购法》规定，国产药品和医疗器械能够满足要求的，政府采购项目原则上须采购国产产品，逐步提高公立医疗机构国产设备配置水平。

⑤“十三五”规划提出实行医疗、医保、医药联动改革

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年（2016—2020 年）规划纲要》提出，重点研制核医学影像设备、超导磁共振成像系统、无创呼吸机等诊疗设备及全自动生化分析仪、高通量基因测序仪等体外诊断设备。开发应用医用加速器等治疗设备及心脏瓣膜和起搏器、介入支架、人工关节等植入产品。

⑥中国制造 2025

《中国制造 2025》是中国政府实施制造强国战略的第一个十年行动纲领。纲领根据社会经济发展和国家安全重大需求，选择十大优势产业和战略产业作为突破点，力争到 2025 年达到国际领先地位或国际先进水平。纲领提出，要提高医疗器械的创新能力和产业化水平，重点发展影像设备、医用机器人等高性能诊疗设备，全降解血管支架等高值医用耗材，可穿戴、远程诊疗等移动医疗产品，实现生物 3D 打印、诱导多能干细胞等新技术的突破和应用。

⑦战略性新兴产业重点产品和服务指导目录

为贯彻落实《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》，国家发改委同科技部、工信部、财政部等有关部门根据战略性新兴产业发展新变化，于 2017 年 1 月公布了《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》（2016 版）（2017 年第 1 号公告）⁵。根据该新版目录，医疗器械领域的医学影像设备与服务、先进治疗设备及服务、医用检查检验仪器及服务、植介入生物医用材料及服务四大类方向均入选。

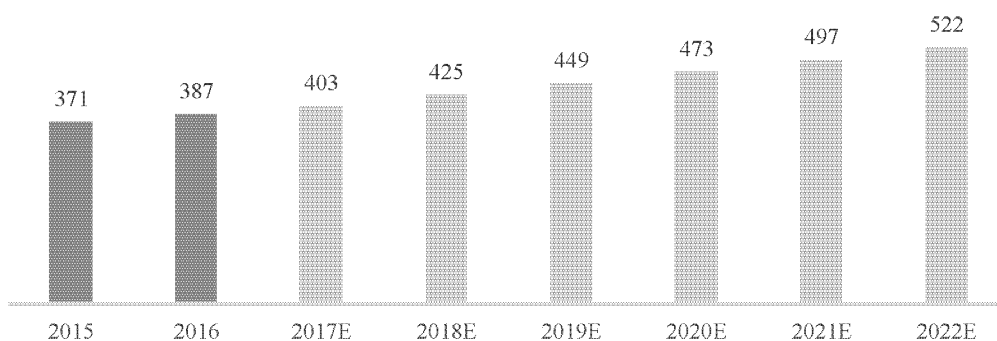
2、医疗器械行业平稳发展

全球医疗器械行业是多学科交叉、知识密集、资金密集型高技术产业，综合了各种高新技术成果，是将传统工业与生物医学工程、电子信息技术和现代医学影像技术等高新技术相结合，具有高壁垒、集中度高的特点，是一个国家制造业和高科技发展水平的标准之一。

（1）受益于需求端驱动，全球医疗器械行业持续稳定增长

随着全球人口自然增长，人口老龄化程度提高，以及发展中国家经济增长，长期来看全球范围内医疗器械市场将持续增长。根据 EvaluateMedTech 统计，2016 年全球医疗器械销售规模为 3,868 亿美元，预计 2022 年将超过 5,200 亿美元，期间年均复合增长率将保持在 5.10%⁶。

全球医疗器械行业市场规模（十亿美元）



（2）全球各地区医疗器械发展阶段各异

从区域来看，欧美日等发达国家和地区的医疗器械产业发展时间早，对医疗

⁵ 数据来源：http://www.ndrc.gov.cn/zcfb/zcfbgg/201702/t20170204_837240.html。

⁶ 数据来源：EvaluateMedTech《2017年全球医械市场概况以及2022年全球医械市场预测》。

器械产品的技术水平和质量要求较高，市场需求以产品升级换代为主，市场规模庞大，增长稳定。而以中国为代表的新兴市场是全球最具潜力的医疗器械市场，产品普及需求与升级换代需求并存，近年来增长速度较快。

美国是医疗器械最主要的市场和制造国，占全球医疗器械市场约 40% 市场份额。美国医疗器械行业拥有强大的研发实力，技术水平世界领先。

欧洲是全球医疗器械第二大市场和制造地区，占全球医疗器械市场约 30% 市场份额。德国和法国是欧洲医疗器械的主要制造国。法国是仅次于德国的欧洲第二大医疗器械生产国，也是欧洲主要医疗器械出口国。

中国已成为全球医疗器械的重要生产基地，占全球医疗器械市场约 14% 市场份额，在多种中低端医疗器械产品领域，产量居世界第一。我国高端医疗器械市场大部分份额由外资企业占领。

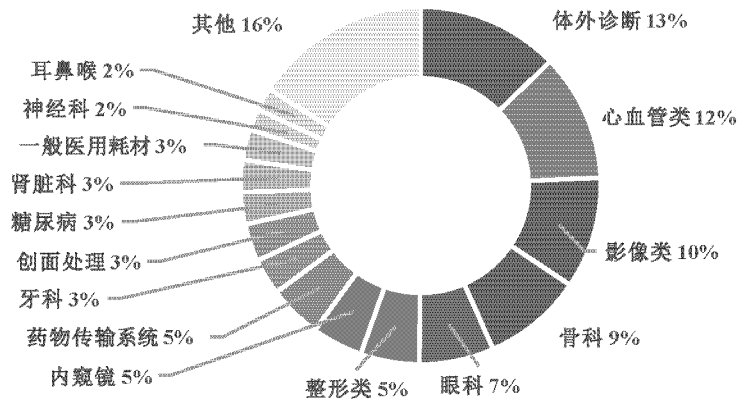
日本是全球一个重要的医疗器械制造国，基于其工业发展基础，日本在医疗器械行业的优势主要体现在医学影像领域。

(3) 医疗器械部分子领域发展迅猛

从具体领域来看，2016 年前 15 大医疗器械种类销售额达 3,254 亿美元，合计市场规模占比为 84.1%，预计 2022 年可达 4,386 亿美元。其中，前三类医疗器械类别是体外诊断、心血管类和影像类，2016 年全球市场规模分别为 494 亿美元、446 亿美元和 392 亿美元，到 2022 年市场规模预计将分别达到 696 亿美元、623 亿美元和 480 亿美元⁷。

⁷ 数据来源：EvaluateMedTech《2017年全球医械市场概况以及2022年全球医械市场预测》。

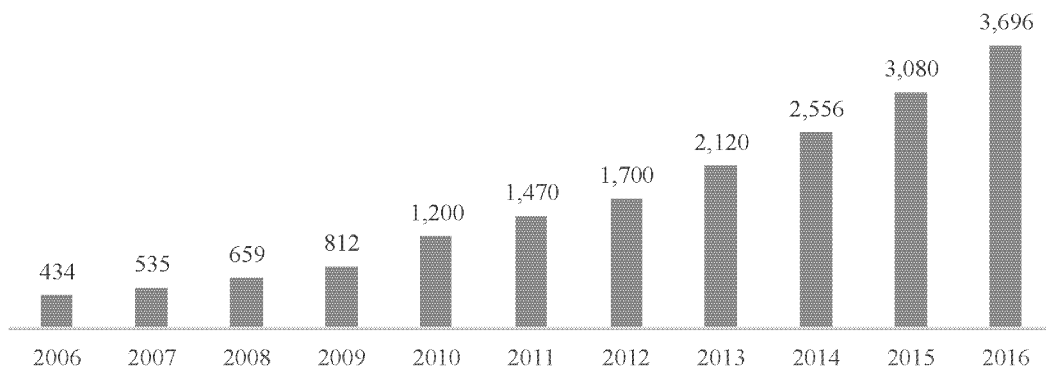
2016年全球医疗器械各领域占比



(4) 我国医疗器械市场增长迅速

我国是人口大国，医疗器械行业属于国家重点支持的战略新兴产业，发展前景广阔。伴随着经济的快速发展，我国医疗器械行业增长迅速，行业规模从 2006 年的 434 亿元增长至 2016 年的 3,696 亿元，年均复合增长率约为 23.89%⁸。中国医疗器械行业正处于快速发展期。

中国医疗器械行业市场规模（亿元）



与国际市场相比，中国医疗器械市场还有巨大的成长空间。随着经济发展，城镇化、人口老龄化的不断加深，医疗保险覆盖率的提高，医疗需求将不断释放，从而推动医疗器械市场迅速扩容。

随着全球制造业产能转移以及国内装备制造能力的提升，中国已经成为医疗器械的重要出口国，医疗器械出口规模逐年提升。根据国家统计局数据，2016

⁸ 数据来源：中国医学装备协会《2016年医疗器械市场回顾与展望》。

年我国医疗仪器及器械出口总金额为 93.63 亿美元，自 2010 年以来复合增长率达到 9.27%。随着中国医疗器械企业技术提升和规模壮大，高技术、高附加值产品的出口还将逐渐扩大，中国医疗器械企业将在全球医疗器械贸易中承担更为重要的作用。

（二）发行人成长性的表现

1、资产规模持续增长

报告期各期末，公司资产构成及变化情况如下：

单位：万元

项目	2018.3.31		2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	522,370.83	36.01%	527,034.88	36.50%	446,686.77	34.43%	202,004.53	16.34%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	2,539.22	0.18%	-	-	-	-
应收票据	48.46	0.00%	45.16	0.00%	2,509.64	0.19%	2,159.16	0.17%
应收账款	137,064.98	9.45%	142,251.20	9.85%	102,643.47	7.91%	121,343.19	9.81%
预付款项	12,601.98	0.87%	10,729.70	0.74%	9,166.40	0.71%	8,583.52	0.69%
应收利息	468.69	0.03%	442.02	0.03%	299.18	0.02%	812.72	0.07%
其他应收款	14,135.40	0.97%	14,555.90	1.01%	6,723.48	0.52%	9,021.50	0.73%
存货	166,013.53	11.44%	156,744.09	10.86%	103,117.48	7.95%	100,149.78	8.10%
一年内到期的非流动资产	1,642.75	0.11%	1,770.25	0.12%	2,150.77	0.17%	4,146.45	0.34%
其他流动资产	3,466.90	0.24%	2,966.33	0.21%	57,758.56	4.45%	251,989.04	20.38%
流动资产合计	857,813.51	59.13%	859,078.74	59.50%	731,055.74	56.35%	700,209.90	56.64%
长期应收款	1,654.35	0.11%	2,525.68	0.17%	881.27	0.07%	1,616.86	0.13%
投资性房地产	4,352.49	0.30%	4,505.25	0.31%	5,153.71	0.40%	-	-
固定资产	247,447.77	17.06%	249,573.34	17.29%	217,939.05	16.80%	187,531.95	15.17%
在建工程	70,591.08	4.87%	60,965.24	4.22%	79,573.51	6.13%	100,379.74	8.12%
无形资产	82,788.03	5.71%	84,861.21	5.88%	83,890.89	6.47%	89,035.50	7.20%
开发支出	13,894.50	0.96%	10,954.41	0.76%	9,678.48	0.75%	-	-
商誉	127,886.03	8.81%	132,060.77	9.15%	138,914.13	10.71%	131,392.46	10.63%
长期待摊费用	2,286.79	0.16%	2,026.88	0.14%	1,534.96	0.12%	2,952.79	0.24%

项目	2018.3.31		2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
递延所得税资产	30,918.30	2.13%	28,202.71	1.95%	19,724.30	1.52%	11,178.10	0.90%
其他非流动资产	11,181.69	0.77%	9,089.66	0.63%	9,057.66	0.70%	12,007.15	0.97%
非流动资产合计	593,001.03	40.87%	584,765.17	40.50%	566,347.96	43.65%	536,094.54	43.36%
资产总计	1,450,814.54	100.00%	1,443,843.90	100.00%	1,297,403.70	100.00%	1,236,304.44	100.00%

报告期各期末，公司资产总额分别为 1,236,304.44 万元、1,297,403.70 万元、1,443,843.90 万元和 1,450,814.54 万元，呈稳步上升趋势。流动资产占比分别为 56.64%、56.35%、59.50%和 59.13%，非流动资产占比分别为 43.36%、43.65%、40.50%和 40.87%，资产结构基本保持稳定。

最近三年一期，随着公司经营规模的扩大，流动资产总额稳步增长。流动资产中，货币资金、应收账款、存货及其他流动资产占比较高，报告期各期末，四项流动资产合计占流动资产总额的比例分别为 96.47%、97.15%、96.51%和 96.63%。

报告期各期末，随着经营规模逐年扩大，公司非流动资产规模稳定增长。非流动资产中，固定资产、在建工程、无形资产及商誉占比较大，报告期各期末，四项资产合计占非流动资产的比例分别为 94.82%、91.87%、90.20%和 89.16%，是公司非流动资产的主要组成部分。

2、经营业绩和盈利能力持续提升

(1) 营业收入整体情况

报告期内，公司营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-3月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	322,948.92	99.79%	1,113,187.77	99.62%	902,250.02	99.90%	801,081.45	99.97%
其他业务收入	679.37	0.21%	4,191.77	0.38%	922.30	0.10%	229.53	0.03%
合计	323,628.29	100.00%	1,117,379.54	100.00%	903,172.32	100.00%	801,310.97	100.00%

公司主营业务收入来自于医疗器械的销售及相关配套服务。报告期内，公司营业收入分别为 801,310.97 万元、903,172.32 万元、1,117,379.54 万元和 323,628.29

万元，逐年稳步增长。报告期公司主营业务收入占营业收入的比例均超过 99%，主营业务突出。

(2) 主营业务收入产品构成分析

报告期内，公司主营业务收入的具体构成如下：

单位：万元

项目	2018年1-3月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生命信息与支持	125,721.38	38.93%	423,598.94	38.05%	356,180.31	39.48%	317,425.46	39.62%
体外诊断	108,882.63	33.72%	374,063.99	33.60%	289,388.34	32.07%	241,712.04	30.17%
医学影像	83,183.74	25.76%	293,503.97	26.37%	235,433.93	26.09%	223,094.21	27.85%
其他	5,161.17	1.60%	22,020.87	1.98%	21,247.45	2.35%	18,849.74	2.35%
合计	322,948.92	100.00%	1,113,187.77	100.00%	902,250.02	100.00%	801,081.45	100.00%

报告期内，公司主营业务收入主要由生命信息与支持产品、体外诊断产品、医学影像产品三类产品构成，三类产品合计占主营业务收入的比例分别为 97.65%、97.65%、98.02%和 98.40%。

3、经营性现金流充裕

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额明细如下：

单位：万元

项目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015年度
销售商品、提供劳务收到的现金	332,471.11	1,253,004.73	1,097,490.92	939,561.85
收到的税费返还	8,753.04	23,996.03	27,693.21	25,446.97
收到其他与经营活动有关的现金	6,271.62	18,859.67	16,395.41	12,281.06
经营活动现金流入小计	347,495.76	1,295,860.44	1,141,579.55	977,289.88
购买商品、接受劳务支付的现金	112,068.16	472,410.64	381,721.67	347,174.64
支付给职工以及为职工支付的现金	116,689.68	241,868.23	242,361.11	239,451.66
支付的各项税费	35,660.66	116,309.32	94,370.29	64,855.48
支付其他与经营活动有关的现金	39,817.36	135,235.55	119,173.84	123,417.82
经营活动现金流出小计	304,235.86	965,823.74	837,626.90	774,899.61
经营活动产生的现金流量净额	43,259.90	330,036.69	303,952.65	202,390.27

2015 年度、2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-3 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 202,390.27 万元、303,952.65 万元、330,036.69 万元和 43,259.90 万元。报告期内，公司经营活动的现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金。随着公司销售规模的增长，销售商品、提供劳务收到的现金也呈现增长态势。报告期内，公司经营活动的现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金及支付给职工以及为职工支付的现金并呈增长趋势。整体而言，报告期内随着公司销售收入的增长，经营活动产生的现金流量金额持续增加，公司资金回收状况良好，经营活动产生的现金流量较为充裕。

四、发行人未来成长性及自主创新能力分析

（一）本次募集资金运用对发行人未来发展的影响

本次募集资金投资项目将在现有主营业务的基础上进行扩产，公司将进一步突破现有产能瓶颈、改进生产工艺、丰富产品系列、提升产品质量，进一步提升公司的业务规模和市场地位；扩建外科产品研发及试产中心、升级研发创新平台，将从研发基础设施、仪器设备、配套软件、工作环境等多方面改善研发条件，提升技术开发实力，为公司的新产品研发提供更好的创新平台；升级营销服务体系，可以激发市场潜力，拓宽销售渠道，保障公司未来几年新增产能得到快速消化；进行信息系统建设，有利于支持和推动公司业务持续、健康、有序开展。

（二）公司未来发展规划对发行人未来发展的影响

1、销售体系计划

公司拥有多年的生命信息与支持、体外诊断、医学影像等领域的境内外产品销售经验，2017 年公司海外销售收入占比接近 50.00%，境内外销售布局均衡。经过多年发展，公司已构建起深入基层、高度粘性、成熟的国内营销体系和专业的营销团队。

未来三年，公司将以现有的境内外营销体系为发展基石，对营销体系进行进一步优化，持续推进经销商和直销团队协同服务战略客户的模式，并与物流供应商进行维修保养服务合作，加强信息系统建设；在生命信息与支持、体外诊断、

医学影像等细分领域建立健全专业营销团队；同时，结合目前境内外市场分区域销售情况与当地未来市场潜力来实施营销服务体系升级。

在国内销售方面，公司计划在上海、福州、太原、南京、南昌、长沙、成都等 18 个城市扩建现有分公司，并配置相应的设备、人员，以辅助分公司更好地实施其市场开拓、产品销售、售后服务、客户关系管理和人员培训等计划，进一步提升公司的综合服务能力、运营效率、降低现有成本。公司将增大网点维修中心的面积和增加相应的人员等配置，及时响应每一次客户的服务申报，提高客户售后服务响应速度，为客户提供现场服务和技术支持，及时地响应客户反馈需求。在客户和渠道培训服务上，公司将对各网点的培训中心在资源配置和人员安排上都进行升级，以期在当地终端客户和渠道资源提供更多的现场培训，例如，临床应用培训、设备维护及保养指导等；在信息化管理方面，公司将一方面加大信息系统投入、优化流程，提升市场销售人员的工作效率。

在境外销售方面，公司计划进行国际营销服务体系升级，包括海外营销网点建设、物流中心建设等。公司将会在完善现有营销体系基础上，优化、拓展公司全球网络布局、提高市场应变能力和客户服务水平，提升公司形象，有助于公司及时抓住市场机会、应对市场竞争，保持并扩大市场份额，是公司寻求长远可持续发展的必由之路。公司在国际市场开拓上将继续遵从重点突破的原则，集中资源加大对重点区域市场的投入，提升公司市场辐射的深度和广度、提高公司本地化服务能力。公司将通过积极参与世界范围内的各种展会、培训，加大海外市场的销售，不断扩大市场份额，整体提升公司品牌的国际知名度。

此外，为实现公司深入基础医疗市场的发展目标，公司还计划在未来三年开拓普惠性医疗器械产品在三四线城市、县镇医院的销售，引领公司高品质、高性价比的产品进军低端普惠性医疗器械产品细分市场。

2、研发技术计划

公司秉持以技术创新为精神内核的理念，始终走在行业内技术创新升级的最前端，未来发展也将一以贯之。目前，公司已在深圳、南京、北京、西安、成都、美国硅谷、美国新泽西及美国西雅图设有 8 大研发中心，公司未来将调配全球范围内的优质资源，融合海外研发中心的技术创新能力、客户需求的把握能力以及

国内研发中心高效的工程技术实现能力，建立高效的全球研发体系。

未来三年，公司将不断夯实基础，加大对各个业务领域的研发投入，提升研发实力，保持技术上的领先优势。

生命信息与支持：持续在监护新参数、临床辅助决策和监护大数据分析方面进行技术创新，围绕“智能化”开发下一代监护、麻醉和呼吸机等系列产品，依托监护仪、除颤仪、麻醉机、呼吸机、输注泵、灯床塔等产品和 IT 解决方案，打造面向重症监护、麻醉、急诊等临床科室的全球最具竞争力的整体解决方案。

体外诊断：在生化、免疫仪器方面聚焦在自动化流水线，检验科室智能化等方面发力；生化、免疫试剂将参考临床应用要求，积极研发新兴的检测项目，为临床医生提供更多高效的检测手段；同时继续加大对检测系统平台（比如溯源体系建设）的建设工作；对血液体液细胞分析技术进行更深入的研究，重点开展基于临床需要的人工智能识别技术、自动化分析技术、智能化 workflow 提升等技术研究，扩大血液分析技术上的领先优势；围绕打造一流的凝血检测系统目标，在高速高通量凝血检测系统、凝血溯源系统、全新凝血检测技术平台、全自动凝血检测流水线及新项目检测试剂盒等领域展开关键技术攻关和产品化，进一步扩大国内技术领先优势。

医学影像：加强对区域扫描成像技术（Zone Sonography Technology）技术进行进一步的研究，在实时三维成像、弹性成像、造影成像、向量血流成像、光声成像、远程超声、临床科室应用等方面持续研究和探索，并开展基于大数据的智能化技术在智能化模式识别、智能化辅助诊断、智能化 workflow 等方面的研究，扩大公司在全球超声影像技术上的领先优势。

3、并购整合计划

在并购整合方面，自 2008 年启航全球并购之路以来，公司不断构建及夯实其全球研发、销售、制造一体化平台，并购经验丰富，在并购效率、体量、标的数量上均领先国内同行业，获得了超越同行的产业并购整合经验和能力。未来三年，公司计划结合全球市场机会，进一步优化强融合、可复制、高成长性的并购整合平台，通过具备战略前瞻眼光的并购交易，整合全球范围内的行业前沿技术、巩固并提升现有业务，进一步拓展并丰富现有产品线，加大成长型业务的市场份

额、在医疗器械新业务领域进行不断探索、寻找进一步的持续增长空间。公司将针对国内和国外，采用不同的并购策略，在国际市场有节奏地整合创新前沿技术及本土化的销售渠道，在国内并购拓展新产线，加快进入新领域的速度。

4、信息系统升级计划

公司计划通过实施本次募投项目下的信息系统建设项目，将信息化覆盖产品设计、工艺研发、精益制造、质量检测等智能制造流程，以及制造系统管理、人力资源管理、产品研发管理、财务管理等每一个公司运营环节，进一步优化企业管理水平和管理效率。未来三年，公司计划通过 SAP ERP/SAP CRM 等系统的升级和部署、Portal、HR 模块、数据库 BW、生产管理系统 MES、供应链 Supply Chain、物联网、移动应用平台、PLM 研发类、信息安全和信息基础建设等具体建设项目，为公司未来发展战略的实施提供信息化支持，为企业管理和业务拓展打造“任何时候、任何地方（Any Time, Any Where）”的信息化支持能力。在全球分公司、子公司等分支机构完善 ERP、CRM、HR、内部办公协同平台等系统的构建，使公司和各分支机构之间在信息系统上形成融合统一的体系，令公司及时、全面、准确地掌握各分支机构以及市场的业务动态，促进公司整体信息的快速融合，有效降低管理成本，进一步增强凝聚力，为公司未来稳健、快速的成长提供保障和支持。

5、管理提升计划

公司自成立以来，支撑公司从设备提供商发展为综合解决方案提供商，由单一产品拓展到多产品线，由单一市场打入全球市场的一大核心支柱，是公司“医心一意”的文化理念和严格标准化的管理体系。未来三年，公司将继续推进制度建设，实施管理提升工程，结合信息系统升级计划，进一步推进公司项目管理、产品管理等智能化，同时进一步完善目标管理和绩效考核，建立按岗位、技能、业绩、效益决定薪酬的分配制度和多元化的员工价值体系。

6、人力资源计划

经过多年发展及全球领先的质量口碑，公司持续不断的吸引着医疗器械行业内、法律、财务、运营管理等多元化、复合型优质人才。公司作为跨国医疗解决方案供应商，雄厚的技术研发团队是不断实现产品创新的源泉，也是公司保证

持续发展的核心竞争力所在。医疗器械的研发周期较长，且产品技术复杂，涉及的技术领域包括临床医学、电子技术、机械工程、传感器技术和计算机应用等。国家对医疗器械行业高度重视，行业利好政策频出，同行业纷纷加大了产品研发方面的力度，专业人才的争夺愈加激烈，公司在发展过程中如何留住人才，也是公司未来三年发展计划之一大重点。

秉承“客户导向、以人为本、严谨务实、积极进取”的核心价值观，在事业发展的同时，公司极为重视人才队伍建设，在研发、营销、制造、服务、专业职能、管理等各个领域积累了业务能力扎实、行业经验丰富，具有国际化视野的人才队伍。作为立足中国的跨国医疗设备解决方案供应商，人才资源始终是公司可持续发展的核心竞争力。近年来，随着国家对医疗器械行业日益重视，行业利好政策的不断推出，跨国公司和本土企业纷纷加大了产业投入，专业人才的争夺成为行业竞争的重中之重，公司如何在人才竞争中保持优势，保留和激励好人才，引进和发展好人才，也是公司未来三年发展计划的重点之一。

未来三年，公司将进一步着力于内部人才可持续性培养和通过完善的激励机制留住人才，公司将进一步完善人力资源的培养、评价和监督机制，制订合理的薪酬计划、绩效管理制度和公开、透明的激励机制，对具有突出贡献的团队和个人给予不同形式的奖励，以期进一步培养和留住高精尖人才；通过贯彻落实并不断创新人力资源制度，公司尽可能满足员工需求，最大程度地调动员工的工作积极性，提升员工的幸福感以有效地控制人才流失风险。同时，配合公司业务拓展与销售团队建设的目标，公司将调配资源加强高端彩超研发领域的人才引进与培养；完善免疫发光和大外科高值耗材领域的研发人员团队建设；丰富精密机械、电子、软件研发人才以及生产技术和管理人员；配合国际销售网络布局深化当地具有全球化视野的本土销售人才引进和培养；配合国内基层销售网络建设，进一步加强专业销售人才的引进和培养。

公司员工及团队是满足客户需求的主体。未来三年，公司将继续加强人力资源管理，确保公司在组织、人才、文化方面保持竞争优势。公司将打造协同高效的组织模式：优化组织结构，做强做厚客户界面组织，做精做专平台组织，强化端到端管理；管控组织规模，落实薪酬包与经营业绩挂钩的弹性管理机制；完善组织考核，强化经营结果与职能卓越并重的绩效考核。公司将建设精兵强将的人

才队伍：提升人才能力，为业务发展培养和储备人才；优化人才配置，盘活内部人才资源，引进高端专业人才，充实基础人才；完善人才结构，以人均效率为牵引，以人力成本为约束，合理确定不同层级、不同专业的人才配比。公司将营造积极进取的文化氛围：加强企业文化宣贯，使核心价值观融入员工思想行为中；加强非物质激励，激发员工的主观能动性；拉开激励差距，鼓励员工撸起袖子加油干。

（三）公司未来成长性和自主创新能力分析

1、成长性分析

公司未来仍将具有良好的成长性，主要理由包括：（1）随着全球人口自然增长，我国城镇化、人口老龄化、医疗器械国产化程度不断加深，医疗企业需求将不断释放，医疗器械市场空间将保持增长；（2）医疗器械行业属于国家政策支持行业，近年来国家不断出台相关鼓励政策；（3）公司具有强大的技术研发实力和雄厚的技术储备雄厚，产品质量稳定可靠，未来将根据市场需求不断推出新品类，保证公司持续发展；（4）公司拥有遍布全球的完整销售体系，能够有效、深度服务各种类型客户，保证产品顺利销售；（5）发行人具有良好的品牌形象以及完善售后服务体系，能够及时为客户提供整体服务解决方案，有效增加客户粘性，为持续推送产品和后续服务提供支撑。

2、自主创新能力分析

（1）发行人主要产品或服务的核心技术

截至本专项意见出具之日，公司的拥有的主要核心技术如下：

①生命信息与支持

公司已经完成监护产品、中央监护系统、除颤仪、麻醉机和输注泵等生命信息与支持系列产品的自主开发研制。公司自主研发并掌握生理参数测量技术，能满足各种复杂临床环境的要求。公司产品功能齐全、应用广泛，在提供准确可靠的监护功能的同时，在价格上具有高性价比，为与国外同档次产品竞争提供了可靠的基础，受到国内外市场的一致认可。

公司在该领域产品主要核心技术，具体如下：

业务类型	技术名称	技术来源	技术特点描述
监护及生命支持产品	生理参数测量技术	自主研发	公司自主研发心电算法、无创血压算法、血氧算法、有创压力算法等生理参数测量技术，具有完全自主知识产权，能满足各种复杂临床场景的应用
	血流动力学智能辅助工具	自主研发	帮助用户完成对病人血流动力学情况的全面评估诊断，治疗过程的跟踪及效果评估
麻醉机	电子流量控制技术	自主研发	具有高精度的流量监测及控制技术 & 备用流量计自动弹出专利技术
	一体化集成呼吸系统	自主研发	内置管路连接设计可减少管路误接和脱落；内置式流量传感器设计便于维护；更小的回路容量可以使系统反应更迅速
呼吸机	大通径呼吸阀门控制技术	自主研发	创新的阀门自适应高频抑振控制算法，有效提升呼吸机通气控制的稳定性，降低呼吸机工作噪声，给予病人安静舒适的通气治疗
	新生儿通气控制技术	自主研发	潮气量设置范围低至 2ml，适用病人体重低至 0.3kg，达到业内主流新生儿呼吸机的水平。提供经鼻无创通气 NCPAP（Nasal Continuous Positive Airway Pressure）模式，可有效降低临床新生儿的插管率
输注泵	输注泵设计平台技术	自主研发	包括了四个主要部分，分别为输注泵的泵体模块；传感器模块；主控电子模块和系统软件模块。具备了高精度、低噪音、高可靠性和低成本等特性
	输液信息管理系统	自主研发	可实现对输液的集中管理，实时观测；多种历史数据的回顾和诊断分析；集中供电和统一线缆管路；医嘱管理和下发等多种功能

②体外诊断

该领域涵盖了血液细胞分析、生化分析、免疫分析、凝血分析、尿液分析、微生物分析、流式分析及糖化血红蛋白分析等多个业务方向，可以提供完整的实验室解决方案。

血液细胞分析业务方面，公司经过多年的沉淀与发展，已经形成了自主知识产权、技术水平领先的三大产品平台：（1）以阻抗和比色法为基础的三分类血液细胞分析平台、（2）以化学染色和流式细胞术为基础的中低五分类血液细胞分析平台、（3）以特异性荧光染色、流式细胞术、散射-荧光三维分析（SF-Cube）技

术为基础的高端血液细胞分析平台。三分类产品凭借优秀品质和高性价比，被顾客所青睐；五分类业务中，以高、中、低端三大系列，在国际竞争市场中占有一席之地。同时，公司通过血液细胞工作站的研制和发布，攻克了全自动推片染色仪和级联系统的关键技术，实现了业内的创新突破。全面覆盖复检规则的智能复检、智能推片、细胞染色形态保持等高端技术的产业化，以其高性能和高可靠性构筑了该业务高端产品体系行业新标杆和技术壁垒。

生化分析业务方面，公司先后推出 BS-200 系列、BS-300 系列、BS-400/480 系列、BS-800 系列、BS-2000 系列等多个型号的全自动生化分析系统，使迈瑞医疗成为全球少数几家能够提供全系列高性能生化检测系统的厂家。迈瑞医疗生化试剂产品涵盖血脂、肝功、肾功、心血管、糖尿病、风湿和特种蛋白等七大套餐，建立了完善的产品开发技术平台，包括酶促反应技术平台、抗干扰技术平台和胶乳技术平台，大大提高了产品开发的质量和效率。其中胶乳技术平台突破传统技术工艺复杂、效率低下的瓶颈，形成业界独创的偶联技术，使相关胶乳类试剂的性能业界领先。

在免疫分析业务方面，公司推出的全自动化学发光免疫分析系统仪器采用低携带污染的样本分注技术、高均一性磁微粒混匀技术、高效低损失率的磁微粒清洗分离技术等多项先进技术，使仪器的精密度、灵敏度、线性、携带污染等主要测试指标均达到国际大型医疗生产企业同类产品的水平。自主研发完成了多个化学发光试剂套餐的研制并获得注册证，包含甲状腺、肿瘤标志物、生殖激素、传染病、心肌标志物、糖尿病、贫血、骨代谢、内分泌激素试剂盒及配套校准品和质控品。

凝血分析业务方面，公司先后推出了半自动、200 速、300 速和 400 速凝血检测系统，突破了包括双路磁珠检测平台、试剂快速加样与恒温平台、样本自动识别与运送平台等关键技术，实现了对凝血检测的分析前、分析中、分析后的质量控制。试剂产品涵盖了常规七项检测，是国内首家提供七项全液体试剂的厂家。公司在该领域产品主要核心技术，具体如下：

业务类型	技术名称	技术来源	技术特点描述
------	------	------	--------

业务类型	技术名称	技术来源	技术特点描述
血液细胞分析	五分类血液细胞分析平台技术	自主研发	具备高精度多通道同步分血技术、快速鞘流形成技术、高速自动混匀技术、细胞快速孵育技术、细胞多角度散射光测量技术、基线跟踪动态识别技术、自动聚类分群技术
	血液细胞分析工作站平台技术	自主研发	突破智能复检技术、智能推片技术、高可靠玻片打印技术、自动染色免维护技术、细胞形态保持技术等核心技术形成的平台；进一步提升了工程转化技术中的工艺制程水平和关键工艺过程的识别管理能力
	散射-荧光三维分析（SF-Cube）技术平台	自主研发	该技术整合多维微弱光学检测技术、荧光染色技术、多维信号处理等技术实现对白细胞的多维特征刻画，通过大数据分析、机器学习等模式识别技术实现对血细胞的精确分类与异常筛选
血液细胞试剂	光散射结合荧光染色多维分析技术	自主研发	本技术是白细胞五分类检测的核心原创技术，不仅实现了白细胞的五分类精准测量与异常细胞的提示，还实现了幼稚粒细胞等幼稚细胞的定量检测。本技术是一系列关键子技术的组合，主要包括白细胞荧光染色及白细胞打孔修饰试剂技术、低值白细胞统计量自动倍增技术、脂质颗粒干扰去除技术、高分辨细胞特征多维光学检测技术、自适应多维粒子群捕捉技术、i-Message 智能复检报警技术等子技术
生化及免疫分析仪器	高速全息光栅后分光光度计技术	自主研发	高速全息光栅后分光光度计，通过减小光斑并有效消除杂散光，实现良好的测量性能，杂散光指标最高可以达到 4.8A
	轨道进样技术与多模块样本智能调度技术	自主研发	实现了样本连续加载，使仪器无人值守时间更长；实现了模块互联，提高了实验室自动化程度；通过多样本并行跟踪与定位，实现了样本带多个分析模块之间的智能调度，实现了高的调度效率，优化了生化免疫级联产品的分析效率
	肝功	自主研发	采用第五代循环酶法，试剂灵敏度高，且稳定可靠
	肾功	自主研发	胱氨酸蛋白酶抑制剂 c（Cys-C）/β2 微球蛋白（β2-mG）采用迈瑞独创的定向偶联技术，使用优质原料，灵敏度高，检测范围宽，均溯源至国际参考物质，结果可靠。产品整体性能业界领先

业务类型	技术名称	技术来源	技术特点描述
	心血管	自主研发	酶类产品全部溯源到国际临床化学和实验室医学联盟（International Federation of Clinical Chemistry and laboratory medicine, IFCC）参考方法，结果可靠
	糖尿病	自主研发	拳头产品糖化血红蛋白（HbA1c）通过美国NGSP认证，结果准确可靠
	特种蛋白	自主研发	免疫球蛋白 A（IgA）等特种蛋白项目均使用优质抗体，结合严格的生产控制，产品结果可靠，特异性好，均溯源到国际参考物质
免疫试剂	化学发光底物液配方及制备技术	自主研发	采用自主开发的底物液化学发光增强剂配方，形成自主知识产权的产品，本底低，发光信号值高并稳定持久，灵敏度高，储存稳定性和开瓶稳定性好，具有宽发光信号值线性范围
	化学发光试剂磁珠包被技术	自主研发	采用了国际质量领先的微米级磁珠，高质量抗体和独创的防抗体脱落技术及磁珠稳定配方技术，技术包被效率高，工艺重复性好，磁珠包被物均一性好，重复性好，稳定性好，灵敏度高，抗干扰性能强
	化学发光试剂酶标记技术	自主研发	采用自主创新标记技术和专利稳定配方技术，技术标记效率高，工艺重复性好，酶标记物重复性好，灵敏度高，稳定性好，抗干扰性能强
凝血仪器	高速凝血检测平台	自主研发、已授权专利	创新设计了试剂针加热与温度控制装置，高速抓杯装置和全自动凝血杯，有效提升了检测通和自动化水平
	凝血因子和 D-二聚体的测定方法	自主研发、已授权专利	创新设计了一套光学测定与信号方法，有效提高了性噪比，提升了光学传感器的性能
凝血试剂	基于人重组凝血活酶的液体型 PT 试剂的制备方法	自主研发、已授权专利	应用了新一代基因重组技术制备的重组凝血活酶分子结构稳定、蛋白均一，有效的提升了 PT 试剂稳定性、活性和较好的试剂均一性能
	D-二聚体和 FDP 复合质控品及其制备方法	自主研发、已申请专利	独特工艺流程，同时制备出含 D-二聚体和 FDP 成分的质控品，浓度可控，质量稳定高，均一性好

③医学影像

公司在医学影像领域开展了高端便携式彩色多普勒超声诊断系统研制，同时持续进行多项高端彩超技术研究，包括高性能换能器、乳腺自动扫描、造影融合及心脏运动分析等技术预研。公司持续对高端彩色多普勒超声诊断仪、便携式超声诊断仪高阶改进，推出的高端彩色多普勒超声诊断仪，占领了国内三甲医院和国际高端市场一定的份额。

公司在该领域产品主要核心技术具体如下：

业务类型	技术名称	技术来源	技术特点描述
超声	发射连续聚焦技术	自主研发	全域聚焦技术创新地对发射声场进行合成，进一步实现了发射波束的连续聚焦，提高超声图像的远近场横向分辨率，提升图像整场一致性
	声速矫正技术	自主研发	声速矫正技术是通过获得大规模的原始通道数据，在此基础上设计算法获取声速最优解。声速的准确计算可以在很大程度上改善图像的质量
	剪切波弹性成像技术	自主研发	利用超声波检测组织的软硬程度，为用户区分正常组织和肿瘤提供技术手段。快速高效的位移检测算法，具备位移检测的高灵敏度
	向量血流技术	自主研发	向量血流成像技术将可以测量血管中任意点的血流流动方向和实际流速大小，可以显示涡流和湍流等各种流动形态并提供定量信息

(2) 公司研发费用及研发团队情况

发行人报告期内的研发费用及占营业收入的比例如下表所示：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	2015 年度
研究开发支出	113,157.19	108,932.78	98,822.71
营业收入	1,117,379.54	903,172.32	801,310.97
研究开发支出占营业收入比例	10.13%	12.06%	12.33%

截至 2018 年 3 月末，公司现有研发人员 1,784 名，占公司员工总数的比例为 21.1%。人员专业背景覆盖电子技术、计算机技术、传感器技术、信号处理技术、生物化学、临床医学、精密机械、光学、自动控制、流体力学等多种类学科，多元化、复合型的人员配备能够完全满足生命信息与支持、体外检测、外科领域的核心技术研发需要。公司积极从专业领域研究院所、高水平海外研究机构吸纳吸收高层次专业人才，研究高端前沿技术；同时公司也积极从国内外知名高校招聘高素质人才建设后备技术梯队。报告期内，公司核心技术人员和研发团队较为稳定，自成立以来未发生过重大不利变动。

(3) 目前正在从事的技术研发项目及进展情况

为了提高公司在研发领域的竞争力，公司正在研发的项目如下：

公司正在研发的技术如下：

业务方向	项目名称	项目简介
生命信息与支持	全新一代监护仪	全新的产品平台，满足全球客户的临床需求和 IT 需求，全面提升监护产品和监护系统的竞争力
	新一代自动体外除颤仪	针对公众市场打造全新自动体外除颤仪，从而更好满足公众急救场景下的 workflow，进一步提升急救效率
	新麻醉机	新一代高端麻醉机，采用大显示屏和全电子流量计的麻醉机，同时增强软件功能，提升易用性、精准性，提升产品竞争力
	新输注泵	对现有输注泵进行重新设计，一方面降低产品成本，另一方面提升产品性能，最终提升产品性价比
体外诊断	高端五分类血液细胞分析仪	开发全球最快、临床性能一流的高端荧光血液细胞分析仪
	高端生化分析仪升级	采用超微采样技术、长寿命免维护光度计等技术，实现现有高端生化分析仪的全面升级
	高端全自动凝血分析系统	开发的高端全自动凝血分析系统及国内首款具有穿刺功能的高端全自动凝血分析系统，满足三级医院血栓与止血诊断需要
	新一代化学发光免疫分析仪	基于化学发光免疫检测原理，开发速度更快、临床性能更优的化学发光免疫分析仪
	化学发光新试剂	开发炎症、肝纤、肿瘤、性激素、生长激素、糖尿病等多种化学发光试剂项目，完善现有试剂套餐
医学影像	新一代中高端台式彩超	新一代全身应用型中高端台式彩超，实现更多高端彩超功能，如剪切波弹性等，使得产品更符合各种不同的临床应用场景
	新一代中高端便携彩超	增强在传统超声领域应用的功能和性能，拓展在即时检测领域的应用
	新一代中低端台式彩超	新一代全身应用型中低端台式彩超，实现高端彩超功能下移，具有卓越的性价比

五、发行人成长性风险

报告期内，发行人主营业务收入分别为 801,081.45 万元、902,250.02 万元、1,113,187.77 万元和 322,948.92 万元，呈现较好的成长性趋势。但鉴于公司经营过程中行业环境、市场竞争格局、产品生命周期以及公司竞争优势等因素的变化均会影响公司的发展速度和质量，如果上述因素的变化出现不利于公司未来发展的情况，则公司未来可能存在成长性不足的风险。

六、保荐人的尽职调查和内部核查程序

根据《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》、《证券发行上市保荐业务管理办法》、《保荐人尽职调查工作准则》、《发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 27 号——发行保荐书和发行保荐工作报告》等法律法规要求，针对发行人具体情况和业务特点，本着诚实守信、勤勉尽责的精神，本保荐人对发行人的成长性和创新性情况进行了全面、独立审慎的尽职调查，并履行了项目组调查——项目负责人复核——合规与风险管理部预审——内核小组内核审查等必要的内部核查程序。

七、保荐人关于发行人成长性的结论性意见

综上所述，基于以上分析，华泰联合证券认为：报告期内，发行人营业收入和净利润持续增长，具有良好的成长性，发行人未来具有良好的成长空间。发行人符合《公司法》、《证券法》及《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》等法律法规及规范性文件规定的首次公开发行股票并在创业板上市的要求，华泰联合证券同意担任深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司的保荐人并推荐其首次公开发行股票。

（以下无正文）

(本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司成长性专项意见》之签章页)

保荐代表人：

高元

高元

吕洪斌

吕洪斌

华泰联合证券有限责任公司

2018年8月6日