

证券代码：300760

证券简称：迈瑞医疗

编号：2025-008

深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司  
投资者关系活动记录表

投资者关系 活动类别	<div><input checked="" type="checkbox"/>特定对象调研</div> <div><input type="checkbox"/>分析师会议</div> <div><input type="checkbox"/>媒体采访</div> <div><input type="checkbox"/>业绩说明会</div> <div><input type="checkbox"/>新闻发布会</div> <div><input checked="" type="checkbox"/>路演活动</div> <div><input checked="" type="checkbox"/>现场参观</div> <div><input checked="" type="checkbox"/>其他 电话会议、券商策略会等</div>
参与单位名 称及人员姓 名	204 家机构 484 名参与人员，详见附件清单。
时间	2025 年 10 月 31 日、11 月 4-7 日、11 月 10-14 日、11 月 17-21 日、11 月 24-28 日、12 月 1-5 日、12 月 9-11 日、12 月 16-19 日、12 月 22-26 日、12 月 29-31 日
地点	深圳市南山区高新技术产业园区科技南十二路迈瑞大厦 投资人办公室、券商策略会会场
上市公司接 待人员姓名	董事会秘书 李文楣 投资者关系团队 钱宇浩、杨惠茹
投资者关系 活动主要内 容介绍	<div>1、互动提问</div> <div>问：今年公司的业绩和盈利水平均受国内市场拖累，请问国内市场何时能够触底，以及如何展望国内市场未来长期的增长潜力？</div> <div>答：受多重因素的影响，国内市场各个业务线的市场容量过去两年均出现了不同程度的萎缩，虽然我们的市场占有率仍在稳步提升，但还是不可避免地对国内业务造成了负面影响。但需要强调的是，我们认为这种影响对迈瑞而言是暂时的。首先，国内医疗机构迫切地追求提质增效、控费降本，这为我们提供了加速进行三级医院高端突破和进口替代的历史性机遇。其中，进口品牌仍占市场主要份额的 IVD 市场机遇无疑最大。随着我们 IVD 的产</div>

品竞争力和项目数量逐步赶超进口品牌，我们有更强的信心在化学发光、生化、凝血领域实现三年内市占率翻倍。其次，我们独一无二的数智化解决方案既能更好地帮助医院运营提升效率、降低成本，也能帮助我们在当前激烈的市场竞争中显著提升赢单率，同时避免低价无序竞争。

长期来看，除了 IVD 仍有巨大的市占率提升空间以外，迈瑞的微创外科、微创介入等耗材业务目前的占有率甚至可以忽略不计，而这两块业务的合计市场容量大于 IVD，并且随着手术量和手术渗透率的增长，行业仍有很大的成长空间。未来随着微创外科和微创介入的逐渐放量，国内业务长期的增速和增长韧性都有望逐步向好。

因此综合来看，我们预计国内业务 2026 年全年有望实现正增长，其中 IVD 将引领三大产线的增长，新兴业务将实现高速增长。同时，随着客户结构高端化和产品结构流水化，2027 年及之后国内业务的增速有望提速，并维持盈利水平稳定。

以上内容不构成业绩承诺，市场有风险，投资需谨慎。谢谢！

**问：联影医疗的超声产品最近也上市了，你们作为国内超声的领导者，怎么看待可能产生的竞争？如何保证自己的优势和市场地位？**

答：我们认为，优秀同行的加入是行业充满活力的体现，也说明了超声影像市场的前景充满吸引力。

超声影像是一个具有极高专业壁垒和高度细分特点的市场，其应用横跨全身、心脏、妇产、介入、急诊、麻醉、重症等数十个临床专科。不同科室对设备的功能和性能、探头的特色化、设备的形态、人机工学和工作流、以及产品成本的要求等差异极大。即便对于同类科室，也存在着从基础筛查到精准介入等不同层次的显著需求差异。因此，构建一个覆盖从经济型到超高端全档位、并满足所有专科临床深度需求的综合能力体系，是一项极为复杂的系统工程，需要长期、持续的战略投入和技术积淀，并非短期可以完成。

面对这一行业特性，迈瑞医疗经过近 30 年的专注投入与前瞻布局，依托先进的 MPI 医疗产品创新体系，已经建立了显著的核心优势：

**1、全面领先的产品线与专科解决方案：**我们已成功实现了覆盖全档位、

全应用的专科解决方案体系，能够满足从基础诊断到前沿科研的多元化需求，并且紧扣客户需求和技术革新的发展趋势，持续迭代创新，这正是我们在激烈竞争中持续领先的关键。

**2、深刻的临床洞察与智能化融合生态：**我们始终坚信，超声竞争的本质是实现临床价值的竞争。公司长期坚持“临床导向”的研发理念，将前沿的人工智能技术与临床专家经验相结合，通过持续的创新，打造先进的“设备+IT+AI”数智化解决方案，解决客户真正关切的临床问题，为客户带来真正的价值。

**3、全球化的平台与品牌效应：**我们成熟的全球研发、营销和服务网络，能够快速响应全球不同市场的需求变化，为客户提供及时周到的服务，这建立了强大的客户粘性和品牌信任。

综上所述，超声行业内的厂家都很积极进取，活跃的市场竞争持续推动着行业的快速发展，也是我们持续进步和实现领先的催化剂。未来，公司将坚定不移地贯彻既定战略，践行长期主义，聚焦于将技术创新优势转化为不可替代的用户价值，进一步巩固和扩大我们在全球市场的领导地位，最终为各位投资者创造可持续的长期回报。

**问：贵公司是否有考虑联合华为、苹果等科技公司开发面向个人的智能穿戴健康产品？随着全球老龄化的加剧，这方面的需求空间预计会比较大。**

**答：**随着社会老龄化加剧，慢性病管理需求日益迫切，公众对生命信息与支持类产品的需求也从单纯的治疗延伸至长期疾病管理与主动健康维护。我们不仅及时捕捉到这一蓬勃的市场需求，并推出了相应的产品与解决方案，目前已在多家顶尖医院落地使用。

迈瑞自研的基于可穿戴传感器以及 AI 诊断和预警算法的慢病管理新方案，旨在实现对患者生命体征的持续、无感监测，弥补传统诊疗中“数据真空”的短板，并基于可穿戴设备获得的高质量数据，融合其他的多模态临床数据，通过 AI 算法实现高效诊断、风险分析和预警。

该方案旨在打通院内、基层和家庭的堵点，实现持续、一体化管理。可穿戴设备和传感器作为数据触角，将患者在家中的日常生理数据实时同步至

基层医生与医院专家平台，构建起一个连续、动态的个人健康数据库。在此基础上，融合 AI 解决方案，能够对海量数据进行智能分析，实现疾病风险预警、个性化干预指导以及疗效评估，将医疗服务从被动、碎片化转向主动、全程化。

该方案的核心优势在于，将基于院内的迈瑞的完整监护解决方案，进一步延伸到基层和家庭，构筑起围绕病人旅程的完整解决方案。这不仅能够提升患者的依从性与生活质量，减轻家庭照护压力，更能优化医疗资源配置，是实现“以患者为中心”的智慧医疗闭环的关键一环。

作为医疗设备厂家，我们在医疗级可穿戴设备上独具优势，一是可实现医疗级的信号采集，二是提供符合诊疗标准的数据处理和解读方案。值得一提的是，迈瑞的慢病管理方案在国际市场，尤其是欧洲，已获得了部分顶尖医院的认可并开始落地使用。同时，我们的系统拥有开放包容的生态特征，对于在可穿戴设备方面具备优势的公司如华为、苹果等，我们也会积极推动满足医疗诊断要求的可穿戴设备接入迈瑞系统，共同打造从院内到院外的完整的慢病管理方案。

**问：贵公司收购的惠泰医疗近期股价比较低迷，请问惠泰和迈瑞最近的整合是否遇到了困难？长期来看，迈瑞在心血管领域计划完成哪些布局？达成什么目标？**

**答：**迈瑞与惠泰医疗的整合按计划稳步推进，已实现多维度实质性协同。迈瑞与惠泰医疗在心血管领域的整合协同目标明确、路径清晰、结果确定，将持续为公司业务发展及战略布局贡献力量，为股东创造长期价值。

在收购完成后，双方团队在严格遵守上市公司独立性原则的基础上，完成了惠泰医疗的战略扫描与规划，绘制战略地图，达成业务共识，并落实为具体行动。

在充分尊重惠泰医疗独立性、合法合规的框架下，迈瑞的研发、营销、供应链、财务、法律、人力资源、合规、IT、行政等各职能依托自身经验积累，多维度、全方位助力惠泰医疗，不断提高运营效率和规范化管理水平。

研发整合协同是所有协同工作的重中之重。惠泰医疗与迈瑞电生理研发

团队经过一年多的联合技术攻坚，已初步完成协同后第一代房颤解决方案的构建。其中，三维脉冲房颤解决方案如期通过 NMPA（国家药品监督管理局）审批，并于 2024 年 12 月上市，标志着惠泰医疗正式进入房颤治疗领域。目前惠泰医疗的脉冲房颤手术已覆盖各省市头部电生理中心，如中国医学科学院阜外医院、复旦大学附属中山医院、首都医科大学附属北京安贞医院等。惠泰医疗脉冲房颤解决方案得到专家学者及医护人员的一致肯定，研发协同初显成效。

中长期来看，迈瑞将继续支持惠泰医疗在心血管领域做大做强，并进一步深化和扩大研发、营销、供应链、质量等各主要职能的协同，利用迈瑞在医疗器械领域的积累和人才储备，助力惠泰医疗提升研发能力、优化产品性能和加强营销能力建设，逐步提升惠泰医疗在心血管专业领域的综合竞争力。

**问：公司启元系的大模型产品上市了很多个，目前的临床认可度和装机情况如何？大模型实际能给公司带来多少收入贡献？**

答：截至目前，迈瑞的启元大模型已拥有重症、围术期、医工、妇产、乳腺、检验等多款专科 AI 大模型，成为业内布局范围最广、临床应用最深的医疗垂域大模型厂家之一。

截至 2025 年 9 月 30 日，以瑞智重症决策辅助系统及启元重症医学大模型为例，我们已在全国 8 家三甲医院落地应用，包括浙江大学医学院附属第一医院、上海交通大学医学院附属仁济医院等顶尖机构，瑞智围术期决策辅助系统及启元围术期医学大模型也实现了 2 家头部医院装机落地，获得了用户的一致好评。启元大模型的成功验证了我们在数智化领域的坚实基础，标志着我们处在通用大模型加速向垂直领域落地的关键阶段。

近来，我们相继推出了面向医工的启元设备管理大模型、面向超声科的瑞影妇产超声数智系统与瑞影乳腺超声数智系统、面向检验科的启元检验大模型等。这些创新解决方案不仅推动了医院的数字化转型，也为精准医疗和全周期管理提供了强有力的支持，进一步提升了医疗效率与患者护理质量。

我们认为，大模型并不是用来吸引客户的噱头，而是真正能够实现“把

时间还给医生、把医生还给患者”的新型生产力。同时，大模型也并非建立在空中楼阁之上，而是需要与硬件设备、IT 系统深度结合，方能发挥出数智化的实际效用。伴随启元 AI 医学大模型逐步拓展至更多科室，并被更多客户认可，我们有信心继续用数智化力量撬动更多高端突破，推动数智医疗生态发展，创造可持续的合作共赢模式。

**问：能不能请公司再详细介绍一下新兴业务的进展，这些业务的前景如何？未来有希望发展成多大的体量？能否成为迈瑞长期的增长驱动？**

答：在临床需求的驱动下，我们以敏锐的战略洞察聚焦客户需求，提供多元化、一体化的医疗解决方案，积极拓展微创外科、微创介入及动物医疗等新兴业务板块。凭借卓越的产品性能、全球化的渠道与服务网络、稳固的品牌与信任优势，以及规模效应、供应链管理与并购整合能力，我们在新兴领域持续巩固并扩大领先优势，推动公司实现多元化与可持续增长。

2024 年，公司新兴业务的整体规模接近人民币 39 亿元（不含惠泰医疗并表前 2024 年 1-4 月收入），收入贡献比例突破 10%，2025 年上半年整体规模超过人民币 26 亿元，收入贡献比例突破 15%，并预计将持续拓展到更多新领域。

**1、微创外科**

外科手术微创化是全球医疗器械行业重要发展趋势之一。现代医学技术的快速发展使得微创技术在外科诊断和治疗的应用变成现实，这不仅重塑了外科诊疗的方式，也开启了全球高值耗材领域的新一轮发展机遇。

微创外科市场规模巨大，2024 年全球和中国的微创外科市场分别约为 338 亿美元和人民币 373 亿元。目前，中国微创外科手术渗透率远低于美国，2024 年到 2030 年中国微创外科手术市场的增速可达 10.8%，发展空间广阔。

我们依托公司在手术设备领域的深厚积累，加快构建覆盖多术式的整体解决方案。以硬镜系统为起点，我们正快速崛起为国内领先、全球有力的竞争者。我们的硬镜系统自 2017 年上市短短数年，我们便跻身中国第三大、国产第一大硬镜供应商（按 2024 年收入计），且凭借我们的 4K 三维全域荧光智能硬镜平台，未来有望带动渗透率强劲突破。

此外，我们的超声刀、腔镜吻合器于 2025 年加速增长，微创外科业务展现出快速发展的势头，为业务注入全新增长动力。我们在巩固胸腹腔等核心领域优势的同时，将积极突破至泌尿、妇科等高成长专科，提前布局耳鼻喉等细分赛道并不断扩展，实现布局的纵深延展。

**2、微创介入**

微创介入是全球医疗器械市场中增速最快的市场之一，在心血管及外周血管等疾病的诊断与治疗阶段皆发挥着至关重要的作用。

我们充分把握细分赛道的发展机遇，以自主研发与并购协同双轮驱动，聚焦电生理、冠脉通路、外周血管介入和非血管介入领域，打造覆盖诊断、治疗及术后管理的全流程产品体系。

在人口老龄化、心血管疾病高发且呈现年轻化趋势、检测与治疗手段升级及介入手术渗透率偏低等多重因素驱动下，2024 年全球和中国微创介入可及市场，即冠脉和外周介入非支架类产品以及电生理产品市场，规模分别约为 292 亿美元和人民币 325 亿元，2024 到 2030 年中国微创介入可及市场快速增长。

我们于 2024 年通过并购控股惠泰医疗，成功进入微创介入市场。该布局不仅在心脏电生理、冠脉通路、外周血管介入和非血管介入等高潜赛道建立了新的增长点，还能够将惠泰医疗介入器械的技术积累与我们在生命信息与支持、医疗影像、体外诊断等多场景的生态深度融合，进一步丰富覆盖心血管术前诊断、术中监测及术后康复的完整解决方案。

未来，我们将进一步拓展泌尿、消化、妇科及呼吸等新兴介入领域，构建多学科协同的综合介入版图，实现从“血管介入”向“全身介入”的战略延伸。

**3、动物医疗**

动物医疗正在全球市场扩容中迎来快速增长机遇，是目前医疗行业极具潜力的新型赛道之一。2024 年全球动物医疗器械可及市场规模近 44 亿美元，市场空间广阔。

得益于我们在人用医疗器械方面积累的基础技术平台、多产线的研发历史积累优势，动物医疗团队充分发挥跨领域协同优势，深入研究动物临床环

	<p>境及使用场景，持续推动产品在性能、操作性与可靠性方面的创新与优化，动物医疗解决方案兼具精准、易用、卓越环境适应性、稳定可靠等优势，使得我们成为全球动物医疗整体解决方案的领航者。</p> <p>2024 年，我们的动物医疗收入较上年增速达 25.1%，动力强劲，并展现出显著的国际化、多元化发展的态势。我们已成功实现了多家海外高端动物医院的渗透，覆盖全球 100 多个国家与地区，包括欧洲多个重要动物医疗市场。2025 年上半年，动物医疗业务国际收入占整体动物医疗业务收入的比重已经超过了 80%。</p> <p>展望未来，我们将持续推进动物医疗国际化战略布局，完善动物体外诊断产品矩阵，加强生命信息与支持、医学影像领域的技术与产品创新，形成基于临床的跨多产品线动物医疗生态系统全面布局。</p> <p>其他：本次活动不涉及应披露而未披露的重大信息，其他交流内容已在过往发布的投资者关系活动记录表中披露。</p>
附件清单(如有)	请见附件《与会清单》

附件：《与会清单》

公司名称	公司名称
Aberdeen Asset Management	广东正圆投资有限公司
Abu Dhabi Investment Authority	广发基金管理有限公司
ACE & Company SA	广发证券股份有限公司
AKO Capital	广发证券资产管理有限公司
AllianceBernstein Limited	国联基金管理有限公司
AR Capital Pte Limited	国寿安保基金管理有限公司
Artisan Partners Asset Management Inc.	国泰基金管理有限公司
Aspex Management	海港人寿保险股份有限公司
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	杭银理财有限责任公司
BlueCrest Capital Management (UK) LLP	红杉资本投资管理有限公司
Boci-Prudential Asset Management Limited	湖南医药发展私募基金管理有限公司
British Columbia Investment Management	华安基金管理有限公司
Capital World Investors	华宝信托有限责任公司
Cascade Asset Management	华能贵诚信托有限公司
Citadel International Equities	华泰证券股份有限公司
ClearBridge Investments	华夏基金管理有限公司



Columbia Threadneedle Investments	汇丰晋信基金管理有限公司
Coronation Asset Management	汇添富基金管理股份有限公司
D. E. Shaw & Co., L.P.	惠理基金管理香港有限公司
Fenghe Fund Management Pte. Ltd.	嘉实基金管理有限公司
Fidelity International Limited	建信理财有限责任公司
First Sentier Investors	建信养老金管理有限责任公司
FMR Investment Management (UK) Limited	江西彼得明奇私募基金管理有限公司
FountainCap Research & Investment	交银施罗德基金管理有限公司
Franchise Capital Management Limited	景顺长城基金管理有限公司
Franklin Templeton Investments (Asia) Limited	静瑞私募基金管理(上海)有限公司
Generation Investment Management LLP	君和资本管理有限公司
GIC Private Limited	南方基金管理股份有限公司
GL Capital Group	鹏华基金管理有限公司
Goldman Sachs Asset Management	平安养老保险股份有限公司
Harding Loevner Management	平安证券股份有限公司
HSBC Global Asset Management	前海人寿保险股份有限公司
HSZ (Hong Kong) Limited	厦门国贸投资有限公司
Invesco Asia Dragon Trust	上海保银私募基金管理有限公司
Invesco Asset Management Limited	上海大朴资产管理有限公司
Jarislowsky Fraser Limited	上海东方证券资产管理有限公司
JPMorgan Asset Management	上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)
Kadensa Capital Limited	上海国泰海通证券资产管理有限公司
Kaleido Capital	上海健顺投资管理有限公司
Keystone Investors Private Limited	上海景林资产管理有限公司
Kontiki Capital Management Limited	上海明沅投资管理有限公司
Kumpulan Wang Persaraan	上海铭鸿投资管理有限公司
Lazard Asset Management, LLC	上海思晔投资管理有限公司
LyGH Capital Pte. Limited	上海彤源投资发展有限公司
Mackenzie Financial Corporation	申万菱信基金管理有限公司
Manulife Investment Management	深圳国源信达资本管理有限公司
Millennium Capital Management	深圳今晟股权投资管理有限公司
Morgan Stanley Investment Management	深圳聚沅资本管理有限公司
MY.Alpha Management HK Advisors Limited	深圳民森投资有限公司
Neuberger Berman	深圳能敬投资控股有限公司
Nine Masts Capital Limited	深圳诺信达基金管理有限公司
Nordea Investment Management	深圳奇盛基金管理有限公司
OLP Capital Management Ltd.	深圳前海富鑫资本投资管理有限公司
OrbiMed Advisors LLC	深圳市北斗星投资管理有限公司
Orbis Investments	深圳市合心资本管理有限公司
Orchid Asia China Management	深圳市红筹投资有限公司
Pamalican Asset Management	深圳市诺银资产管理有限公司
Perseverance Asset Management LLP	深圳市前海诚域私募证券投资基金管理有限公司

Pictet Asset Management	深圳市榕树投资管理有限公司
Pinnacle Investment Management Limited	深圳市兴海荣投资有限公司
Point72 Asset Management	深圳私享股权投资基金管理有限公司
Polar Capital Partners Limited	深圳钛信私募股权投资基金管理有限公司
Polymer Capital Management	首源投资(香港)有限公司
Principal Asset Management	太平洋资产管理有限责任公司
PSP Investments	太平资产管理有限公司
Putnam Investment Management	太朴生科私募基金管理(珠海)有限公司
Robeco Group	泰康保险集团股份有限公司
Schonfeld Strategic Advisors	泰康资产管理有限责任公司
Schroder Investment Management	维梧股权投资管理(上海)有限公司
Sprucegrove Investment Management	五矿证券有限公司
State Street Global Advisors Asia Limited	西藏合众易晟投资管理有限责任公司
Sumitomo Mitsui DS Asset Management	新华资产管理股份有限公司
Sumitomo Mitsui Trust Asset Management	兴全基金管理有限公司
T. Rowe Price	兴业证券股份有限公司
TD Asset Management	易方达基金管理有限公司
Temasek Holdings (Private) Limited	易米基金管理有限公司
Teng Yue Partners LP	银河基金管理有限公司
Thornburg Investment Management	银华基金管理股份有限公司
Trivest Advisors Limited	永安国富资产管理有限公司
TT International Investment Management, LLP	永赢基金管理有限公司
UBS Asset Management Limited	招商基金管理有限公司
UBS O'Connor Limited	招商银行股份有限公司
United Nations Joint Staff Pension Fund	招银理财有限责任公司
Wellington Management Company LLP	中国平安保险(集团)股份有限公司
Wilson Asset Management	中国人民养老保险有限责任公司
Yiheng Capital Holdings Limited	中国人寿养老保险股份有限公司
Yong Rong (HK) Asset Management Limited	中国邮政集团有限公司
艾希控股有限公司	中荷人寿保险有限公司
安徽海螺创业投资有限责任公司	中汇人寿保险股份有限公司
博裕资本投资管理有限公司	中金基金管理有限公司
长江养老保险股份有限公司	中天国富证券有限公司
长江证券股份有限公司	中信保诚基金管理有限公司
长金投资管理有限公司	中信保诚资产管理有限责任公司
诚通基金管理有限公司	中信建投(国际)金融控股有限公司
创金合信管理有限公司	中信建投基金管理有限公司
大成基金管理有限公司	中信证券资产管理有限公司
大家保险集团有限责任公司	中银基金管理有限公司
淡水泉(北京)投资管理有限公司	中邮保险资产管理有限公司
东莞农村商业银行股份有限公司	中邮证券有限责任公司
富国基金管理有限公司	中再资产管理股份有限公司
工银瑞信基金管理有限公司	朱雀基金管理有限公司

光大保德信基金管理有限公司	个人投资者
广东天辰元信私募基金管理有限公司	