

买入（维持）

全球化布局持续深化，业绩规模稳步扩张

迈瑞医疗（300760）2023年半年报点评

2023年8月30日

投资要点：

事件：公司发布2023年半年报，实现营业收入184.76亿元，同比增长20.32%；归母净利润64.42亿元，同比增长21.83%。

点评：

■ **公司业绩增长符合预期。**分季度看，2023年Q1和Q2，公司分别实现营业收入83.64亿元和101.11亿元，分别同比增长20.47%和20.20%；分别实现归母净利润25.71亿元和38.71亿元，分别同比增长22.14%和21.63%。公司单季度营收和归母净利润再创历史新高，单季度营收规模突破百亿级别，主要得益于公司生命信息与支持业务、体外诊断业务和医学影像业务的共同增长。其中，2023年3月以来，体外诊断试剂消耗和超声采购等常规业务开始迅速复苏。

■ **2023年H1，生命信息与支持业务实现快速增长。**2023年上半年，公司生命信息与支持业务实现营业收入86.67亿元，同比增长27.99%。一方面，疫情催化国内医疗新基建开展，大型公立医院扩容对于医疗器械的采购需求多以全院级大项目为主，迈瑞凭借领先的品牌优势，其生命信息与支持业务国内市场快速扩张。另一方面，公司生命信息与支持业务加速渗透海外高端客户群，在美国、英国、法国、西班牙、澳大利亚、印尼、墨西哥、土耳其等国家进入了更多高端医院。

■ **2023年Q2，公司医学影像业务快速增长。**2023年上半年，公司医学影像业务实现营业收入37.01亿元，同比增长13.40%，其中二季度增长超过35%。今年3月以来，国内超声采购逐步复苏，公司在院内传统超声科室和新兴临床科室加速实现高端突破，二、三级医院占国内超声收入的比重连年提升，高端超声占国内超声收入的比重已超过一半。国际市场上，得益于全新中高端台式超声I系列以及多款全新POC超声等爆款新品的重磅推出，公司的超声业务将全面开启从中低端客户向高端客户突破的征程。

■ **2023年Q2，公司体外诊断业务复苏。**2023年上半年，公司体外诊断业务实现营业收入59.75亿元，同比增长16.18%，其中二季度增长超过35%。2023年3月以来，国内医院常规诊疗活动加速恢复，国内体外诊断试剂消耗显著增长，各重磅仪器装机表现持续亮眼；同时海外市场平台化能力建设的加速推进下，海外中大样本量客户突破仍在加快，使得体外诊断业务上半年实现了快速增长。

■ **公司收购DiaSys Diagnostic Systems，加速体外诊断国际化。**2023年7月31日，公司公布拟以现金形式收购DiaSys Diagnostic Systems 75%的股权。交割完成后，公司凭借过往跨境并购整合和管理经验，通过DiaSys

分析师：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

S0340523030001

电话：0769-22119410

邮箱：

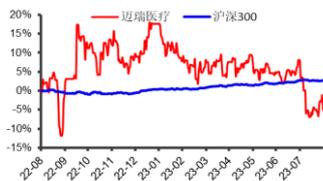
tanxinxin@dgzq.com.cn

主要数据

2023年8月29日

收盘价(元)	271.60
总市值(亿元)	3,292.99
总股本(亿股)	12.12
流通股本(亿股)	12.12
ROE(TTM)	32.12%
12月最高价(元)	341.88
12月最低价(元)	253.37

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

逐步导入和完善化学发光等海外体外诊断业务的供应链平台，加强海外本地化生产、仓储、物流、服务等能力建设。海外供应链平台建成，将有利于公司加速突破海外中大样本量客户的瓶颈，加快体外诊断业务的国际化进程。

- **投资建议：**公司系国内医疗器械龙头，创新力与品牌力双管齐下，产品多元化，全球化布局持续加深，未来成长可期。我们预计公司2023/2024年的每股收益分别为9.58元/11.57元，当前股价对应PE分别为28倍/23倍，维持对公司的买入评级。
- **风险提示：**行业政策变化风险；新型冠状病毒肺炎疫情影响风险；汇率波动风险；经营管理风险；产品研发风险；新品销售不及预期风险等。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2023 年 8 月 29 日）

科目（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	30,366	36,682	44,201	53,174
营业总成本	19,827	23,873	28,640	34,302
营业成本	10,885	13,022	15,692	18,877
营业税金及附加	348	421	507	610
销售费用	4,802	5,649	6,719	8,029
管理费用	1,320	1,577	1,856	2,180
财务费用	-451	-354	-399	-499
研发费用	2,923	3,558	4,265	5,105
公允价值变动净收益	-21	0	0	0
资产减值损失	-71	-86	-103	-124
营业利润	10,991	13,213	15,945	19,230
加 营业外收入	35	29	29	29
减 营业外支出	72	72	72	72
利润总额	10,954	13,170	15,902	19,187
减 所得税	1,343	1,547	1,868	2,254
净利润	9,611	11,623	14,034	16,933
减 少数股东损益	4	4	5	6
归母公司所有者的净利润	9,607	11,618	14,029	16,927
摊薄每股收益(元)	7.92	9.58	11.57	13.96
PE（倍）	34	28	23	19

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn