

**迈瑞医疗 (300760.SZ)**
**新兴业务增长强劲，国际业务体量超越国内业务**

2026年04月30日

**——公司信息更新报告**
**投资评级：买入（维持）**
**余汝意（分析师）**
**陈峻（分析师）**
**石启正（联系人）**

yuruyi@kysec.cn

chenjun1@kysec.cn

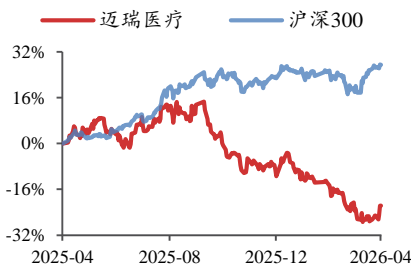
shiqizheng@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790526030001

证书编号：S0790125020004

日期	2026/4/30
当前股价(元)	168.40
一年最高最低(元)	257.00/154.60
总市值(亿元)	2,041.75
流通市值(亿元)	2,040.00
总股本(亿股)	12.12
流通股本(亿股)	12.11
近3个月换手率(%)	34.18

**股价走势图**


数据来源：聚源

**相关研究报告**

《国内市场蓄势待发，海外业务高歌猛进——公司信息更新报告》-2025.5.22

**● 2026年一季度收入同比增长15.76%，维持“买入”评级**

公司发布了2026年一季度报，2026年一季度公司实现营业收入83.52亿元，同比增长1.39%；实现归属于母公司所有者的净利润23.30亿元，同比减少11.37%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为22.96亿元，同比减少9.25%。在汇率中性情况下，2026年一季度营业收入同比增长2.55%。此外，剔除汇兑损益和所得税费用影响后，净利润同比下降4.88%，扣非净利润同比下降2.49%。由于现阶段公司仍受到医院采购节奏的影响，我们下调2026-2027年并新增2028年预测，预计2026-2028年归母净利润分别为86.62/96.43/108.20亿元（原值148.69/171.43亿元），EPS分别为7.14/7.95和8.92元，当前股价对应P/E分别为23.6/21.2/18.9倍。考虑到2026年国内设备采购有望逐步放量，及公司IVD业务后续有望困境反转，我们认为公司有望恢复稳定增长，我们维持“买入”评级。

**● 2026年一季度国际业务收入体量超越国内业务**

2026年Q1公司国际业务实现收入44.49亿元，同比增长15.70%，国际收入占集团整体收入比重达53%；若以美元口径计算，国际收入同比增长20%。其中，发展中国家收入同比增长15%，若以美元口径计算则同比增长19%。欧洲市场延续其高速增长的趋势，收入同比增长超25%。预计通过继续深化海外本地化布局 and 高端客户群突破，发展中国家和欧洲市场有望引领增长，公司国际业务2026年全年有望延续快速增长的趋势，国际收入占整体收入的比重有望进一步提升。

**● 新兴业务有望成为公司长远发展的重要增长引擎**

2026年Q1新兴业务实现收入13.98亿元，同比增长18.22%，占公司整体收入的比重达到17%。微创外科业务中的高值耗材如超声刀、腔镜吻合器开始放量，微创介入业务同比增长25%，动物医疗业务实现双位数增长。公司将持续推进技术创新与多场景覆盖，新兴业务有望成为公司长远发展的重要增长引擎。

**● 风险提示：** 并购整合不及预期风险；汇率波动风险；研发进展不及预期风险。

**财务摘要和估值指标**

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	36,726	33,282	35,742	39,678	44,528
YOY(%)	5.1	-9.4	7.4	11.0	12.2
归母净利润(百万元)	11,668	8,136	8,662	9,643	10,820
YOY(%)	0.7	-30.3	6.5	11.3	12.2
毛利率(%)	63.1	60.3	59.4	59.1	58.8
净利率(%)	31.8	24.4	24.2	24.3	24.3
ROE(%)	28.8	19.6	17.0	16.2	15.5
EPS(摊薄/元)	9.62	6.71	7.14	7.95	8.92
P/E(倍)	17.5	25.1	23.6	21.2	18.9
P/B(倍)	5.7	5.4	4.4	3.7	3.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

**附：财务预测摘要**

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	25647	27410	37077	46580	57197	<b>营业收入</b>	36726	33282	35742	39678	44528
现金	16644	17690	28193	34715	45322	营业成本	13548	13208	14511	16228	18346
应收票据及应收账款	3226	3410	3084	4286	4113	营业税金及附加	401	389	394	445	504
其他应收款	206	201	189	260	250	营业费用	5283	5145	5647	6210	6924
预付账款	297	273	304	338	395	管理费用	1600	1551	1751	1885	2071
存货	4757	5004	4741	6341	6438	研发费用	3666	3579	3932	4325	4809
其他流动资产	517	832	566	638	679	财务费用	-400	-263	-425	-546	-736
<b>非流动资产</b>	30997	31857	30599	31625	31934	资产减值损失	-238	-336	-378	-359	-441
长期投资	197	180	217	269	298	其他收益	820	527	674	601	637
固定资产	7086	7670	8082	8597	9155	公允价值变动收益	126	0	0	0	0
无形资产	7076	6671	6766	6759	6794	投资净收益	69	115	58	81	85
其他非流动资产	16638	17336	15534	16000	15688	资产处置收益	4	11	6	7	8
<b>资产总计</b>	56644	59267	67676	78205	89131	<b>营业利润</b>	13112	9795	10040	11183	12604
<b>流动负债</b>	10427	11600	10956	12353	12898	营业外收入	37	34	43	38	38
短期借款	5	0	4	3	3	营业外支出	129	155	133	139	143
应付票据及应付账款	2793	3242	2828	4078	3865	<b>利润总额</b>	13020	9674	9949	11082	12500
其他流动负债	7629	8357	8124	8272	9030	所得税	1280	1222	1110	1242	1458
<b>非流动负债</b>	5458	4656	4870	4994	4838	<b>净利润</b>	11740	8451	8839	9840	11041
长期借款	0	4	3	2	2	少数股东损益	71	316	177	197	221
其他非流动负债	5458	4652	4867	4992	4837	<b>归属母公司净利润</b>	11668	8136	8662	9643	10820
<b>负债合计</b>	15885	16255	15826	17347	17736	EBITDA	14058	10920	11199	12402	13930
少数股东权益	4902	4918	5095	5292	5512	EPS(元)	9.62	6.71	7.14	7.95	8.92
股本	1212	1212	1212	1212	1212						
资本公积	6752	6081	6081	6081	6081	<b>主要财务比率</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>
留存收益	28229	30750	38955	48369	58986	<b>成长能力</b>					
<b>归属母公司股东权益</b>	35856	38093	46756	55566	65882	营业收入(%)	5.1	-9.4	7.4	11.0	12.2
<b>负债和股东权益</b>	56644	59267	67676	78205	89131	营业利润(%)	0.3	-25.3	2.5	11.4	12.7
						归属于母公司净利润(%)	0.7	-30.3	6.5	11.3	12.2
						<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	63.1	60.3	59.4	59.1	58.8
						净利率(%)	31.8	24.4	24.2	24.3	24.3
						ROE(%)	28.8	19.6	17.0	16.2	15.5
						ROIC(%)	28.6	19.6	16.8	15.7	14.9
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	28.0	27.4	23.4	22.2	19.9
						净负债比率(%)	-30.8	-33.2	-47.4	-51.1	-58.6
						流动比率	2.5	2.4	3.4	3.8	4.4
						速动比率	1.9	1.9	2.9	3.2	3.9
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
						应收账款周转率	11.3	10.0	11.0	10.8	10.6
						应付账款周转率	4.9	4.4	4.8	4.7	4.6
						<b>每股指标(元)</b>					
						每股收益(最新摊薄)	9.62	6.71	7.14	7.95	8.92
						每股经营现金流(最新摊薄)	10.25	8.37	8.31	7.95	10.72
						每股净资产(最新摊薄)	29.57	31.42	38.56	45.83	54.34
						<b>估值比率</b>					
						P/E	17.5	25.1	23.6	21.2	18.9
						P/B	5.7	5.4	4.4	3.7	3.1
						EV/EBITDA	14.0	17.8	16.5	14.4	12.0

现金流量表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	12432	10145	10077	9641	12992
净利润	11740	8451	8839	9840	11041
折旧摊销	1371	1599	1690	1930	2211
财务费用	-400	-263	-425	-546	-736
投资损失	-69	-115	-58	-81	-85
营运资金变动	-727	-439	-106	-1834	276
其他经营现金流	517	912	137	332	284
<b>投资活动现金流</b>	-7383	-509	-243	-2825	-2499
资本支出	1959	2038	-403	3352	2459
长期投资	212	-173	-38	-51	-29
其他投资现金流	-5635	1702	-608	579	-11
<b>筹资活动现金流</b>	-8882	-6724	669	-294	113
短期借款	-2	-5	4	-1	-1
长期借款	-1	4	-1	-1	-1
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	-339	-671	0	0	0
其他筹资现金流	-8539	-6051	666	-292	115
<b>现金净增加额</b>	-3761	2717	10503	6522	10606

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn