

公司研究 | 点评报告 | 迈瑞医疗 (300760.SZ)

业绩符合预期，海外业务延续稳健增长

报告要点

2026 年一季度公司收入 83.52 亿元，其中体外诊断业务收入 31.93 亿元，同比增长 4.96%，2026Q1 公司在国内生化/免疫/凝血市占率提升至 13%，2028 年中期目标为 20%。新兴业务收入 13.98 亿元，同比增长 18.22%。海外市场占比突破 53%，欧美核心市场本土化建设成效显著：2025 年公司实现海外收入 176.50 亿元，同比增长 7.40%；其中欧洲市场同比增长 17%，国际新兴业务同比增长近 30%。公司全球化布局持续深化，目前已在超 40 个国家及地区设立 64 家海外子公司，已在 14 个国家落地本地化生产规划，其中 11 个国家已顺利投产运营。

分析师及联系人



彭英骐

SAC: S0490524030005

SFC: BUZ392



徐晓欣

SAC: S0490522120001

业绩符合预期，海外业务延续稳健增长

事件描述

公司发布 2025 年年报和 2026 年一季报：2025 年公司收入 332.82 亿元，同比下滑 9.38%，归母净利润 81.36 亿元，同比下滑 30.28%。2026 年一季度公司收入 83.52 亿元，同比增长 1.39%，归母净利润 23.30 亿元，同比下滑 11.37%。

事件评论

- 业绩符合预期，IVD 板块份额持续提升。**2025 年公司收入 332.82 亿元，同比下滑 9.38%，分板块看：1) 生命信息与支持业务实现收入 98.37 亿元，同比下滑 19.80%；监护仪、除颤仪、麻醉机、呼吸机的市场占有率均已跻身全球前三，海外市占率仍低于国内，未来海外市场有望保持平稳快速的增长。2) IVD 板块收入 122.41 亿元，同比下滑 9.41%。2025 年 MT8000 流水线装机快速提速，国内市场实现新增装机 270 套；海外市场实现装机超过 20 套。3) 影像板块收入 57.17 亿元，同比下滑 18.02%，2025 年超高端超声系列表现亮眼，实现营收超 7 亿元，同比增速超 70%。4) 新兴业务板块收入 53.78 亿元，同比大幅增长 38.85%，业务布局涵盖微创外科、微创介入及动物医疗等领域，已成为公司核心增长极，收入占比提升至 16.16%。2026 年一季度公司收入 83.52 亿元，其中体外诊断业务收入 31.93 亿元，同比增长 4.96%，2026Q1 公司在国内生化/免疫/凝血市占率提升至 13%，2028 年中期目标为 20%。新兴业务收入 13.98 亿元，同比增长 18.22%。
- 海外市场占比突破 53%，欧美核心市场本土化建设成效显著。**2025 年公司实现海外收入 176.50 亿元，同比增长 7.40%；其中欧洲市场同比增长 17%，国际新兴业务同比增长近 30%，2025 年突破了近 90 家国际重点战略客户，其中包括全球前 100 家医院中的 17 家医院。公司全球化布局持续深化，目前已在超 40 个国家及地区设立 64 家海外子公司，已在 14 个国家落地本地化生产规划，其中 11 个国家已顺利投产运营，全面推行深度本土化运营策略：1) 在欧洲依托成熟本土团队，通过战略并购与资源整合，搭建完善直销体系与本地化供应链，落地“立足欧洲、服务欧洲”的区域化运营模式。2) 在美国实现本土化运营，与美国三大集团采购组织 GPO 和约 80% 的大型医院网络建立深度合作。2026 年一季度公司海外收入 44.49 亿元，同比增长 15.70%，按照美元口径同比增长 20%，其中欧洲市场增长超过 25%，预计 2026 年国际业务有望延续快速增长趋势。
- 国内市场 2026 年有望实现正增长。**2025 年公司实现中国市场收入 156.32 亿元，同比下降 22.97%，其中国内新兴业务展现出强劲增长活力，叠加体外诊断业务，两大板块合计收入占国内营收近七成，为长期快速发展提供坚实支撑。历经三年行业深度调整，国内医疗设备行业最困难时期已落幕，受医院经营压力持续影响，行业短期复苏动能不足，整体维持弱复苏格局。未来两年公司处于抢占市场份额实现业绩提速的机遇期，预计 2026 年国内业务恢复正向增长，2027 年起有望步入稳定向好的快速增长通道。
- 看好公司未来发展，维持“买入”评级。**我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 82.9、99.1、118.7 亿元，当前股价对应 2026-2028 年 PE 分别为 23、19、16 倍。

风险提示

- 1、降价风险；
- 2、汇率波动风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	154.80
总股本(万股)	121,244
流通A股/B股(万股)	121,140/0
每股净资产(元)	33.08
近12月最高/最低价(元)	257.00/154.60

注：股价为 2026 年 5 月 20 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《业绩符合预期，收入拐点已现》2025-11-14
- 《业绩符合预期，三季度或将迎来业绩拐点》2025-09-09
- 《业绩符合预期，2025 年国内业绩迎来复苏拐点》2025-05-09



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、降价风险：公司部分产品存在降价的可能性，销售中可能存在不达预期的风险，可能对公司业绩增长造成不利影响。
- 2、汇率波动风险：2025 年公司海外销售收入占比约 53%，且主要以美元和欧元结算。未来汇率的波动可能对公司业绩增长造成不利影响。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。