

順為人和

国产攻坚 生态出海 全球化扩张加速
效能超越 规模追赶 中国企业大有可为

—— 2026年医疗器械标杆企业组织效能报告

顺为咨询 | 北京

2026年6月



版权及免责声明

- 此文件是根据北京顺为人和企业咨询有限公司（以下简称“顺为咨询”）的业务、商务或知识产权相关的信息制作的，或包含以上信息。本报告的部分资料来源于公开资料，顺为咨询对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证
- 本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，顺为咨询可发出与本文所载资料、意见及推测不一致的报告和文章。顺为咨询不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，顺为咨询对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改
- 该资料未经顺为咨询的允许，不得擅自使用或透露全部或部分内容给任何第三方并承诺遵守保密义务。此文件和文件内包含的全部或部分内容，不得对外使用或泄漏，不得给予与顺为咨询存在商业竞争关系的任何方。如果贵公司对这份文件有任何问题或意见，欢迎随时垂询，顺为咨询将竭诚给出准确快速的回复

联系方式

于立文

顺为人和 合伙人
电话：138 1063 7047
邮箱：yuliwen@shunweiot.com

张雅蓉

顺为人和 高级顾问
电话：173 2007 5797
邮箱：zhangyarong@shunweiot.com

张琳

顺为人和 分析员
电话：178 1028 4378
邮箱：zhanglin@shunweiot.com

医疗器械行业核心观察

01 国产替代进入深水区，企业从跟跑到并跑、领跑

我国医疗器械二级品类国产化率超50%的品类占比已达87.2%，低中风险器械已基本完成自主供给，国产替代正加速从“通用替代”向“高端攻坚”转型，国产企业凭借技术创新与政策支持在高端市场持续发力。

02 盈利与运营呈现双分化，马太效应持续强化

行业呈现明显的“一超多强”格局：以迈瑞为代表的龙头企业，凭借高毛利、高净利率和高周转构筑了坚实的盈利护城河；而多数中小厂商仍停留在低毛利、低净利、高费用率的粗放阶段。头部企业在研发、品牌和渠道上的投入，正在不断拉开与同行的差距。

03 出海成为核心增量引擎，出口占比持续提升

出口已成为器械行业突破内卷获得增量空间的主要突破口，2026年Q1医疗器械出口额达125.9亿美元，同比增长8.9%。从出口结构看，高值耗材出口同比增长36.1%，医疗装备同比增长13.8%，出海格局正从低值耗材出口导向转为高附加值产品领衔的高端出口。

组织效能关键发现

01 国内国际规模差距巨大，但效率已实现反超

迈瑞、联影等头部企业的人均营收、人均净利润、人工成本利润率等核心人效指标全面领先国内同行，甚至超越国际巨头。其背后是高效的组织架构、清晰的人才梯队和严格的成本管控，证明了组织效能的提升是企业实现高质量增长的核心引擎。

02 费用管控能力成为龙头企业的“隐形护城河”

迈瑞、联影等头部企业的管理费用率显著低于国际巨头，销售费用率也维持在合理区间，体现了其强大的内部管理和渠道管控能力。相比之下，部分企业销售费用率偏高、管理费用臃肿，直接侵蚀了利润空间，成为制约盈利提升的瓶颈。

03 运营周转效率的短板，是与国际巨头的差距所在

国内龙头企业虽然在应收周转上表现优异，但存货周转和应付账款周转天数仍落后于国际标杆。这反映出国内企业在供应链精细化管理、上游议价能力上仍有提升空间，而这正是国际巨头维持高运营效率的关键所在。

目录

CONTENTS

行业洞察

行业市场规模、竞争格局
与发展预测

组织效能

结合顺为五效分析工具，从人
效、元效、费效、资效、市效
五大维度系统分析组织效能

关于我们

顺为咨询核心业务板块与组织
效能服务介绍

附录

行业报告全文及本报告涉
及到效能分析指标的定义
与使用说明

1

2

3

4

第一部分

医疗器械行业洞察

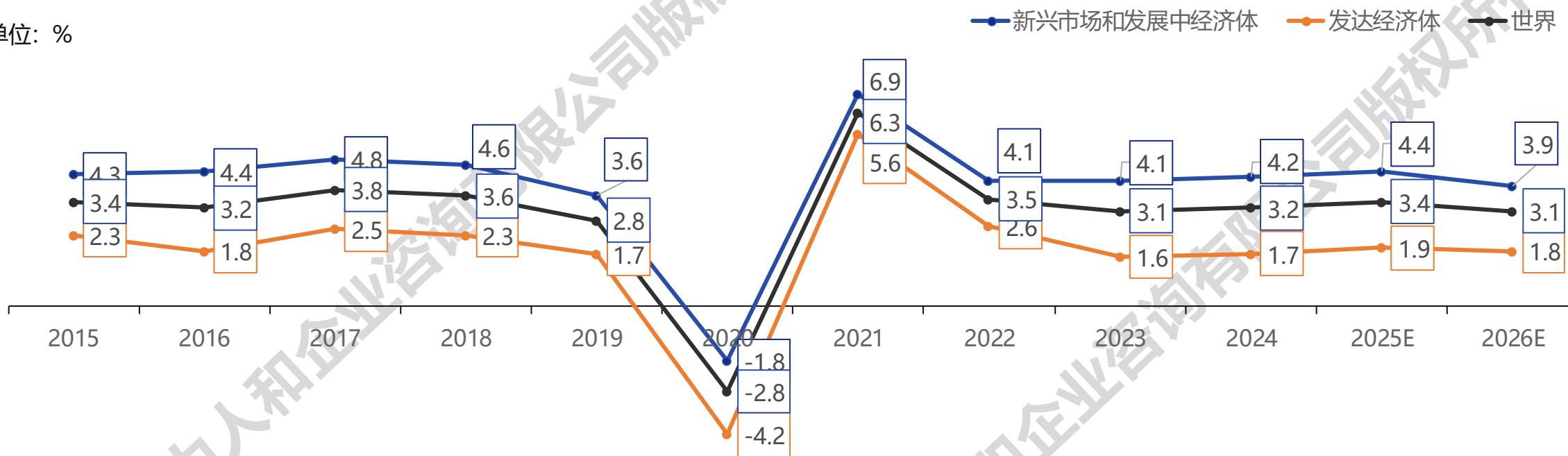
行业市场规模、竞争格局与发展预测



全球宏观局势：新兴市场增速长期领跑，是医疗器械行业未来增量主战场，也为国内企业出海提供了优先布局方向

2015年-2026E 全球经济增长率及未来预测

单位：%



- 整体经济环境：**2024-2025年全球经济延续温和复苏态势，增速稳定在3.4%左右；复苏呈现显著不均衡性，新兴市场增速持续高于发达经济体，2025年增速差距扩大至2.5个百分点。
- 未来预期：**2015-2026E 全球经济增长呈现明显分化，新兴市场增速长期领跑发达经济体，疫情冲击下韧性更强，后疫情时代维持4%左右的稳健增长。这一格局为医疗器械行业带来结构性机遇——新兴市场凭借人口基数大、医疗基建缺口大、人均医疗支出快速提升的特点，成为行业未来增量主战场，也为国内企业出海提供了优先布局方向。

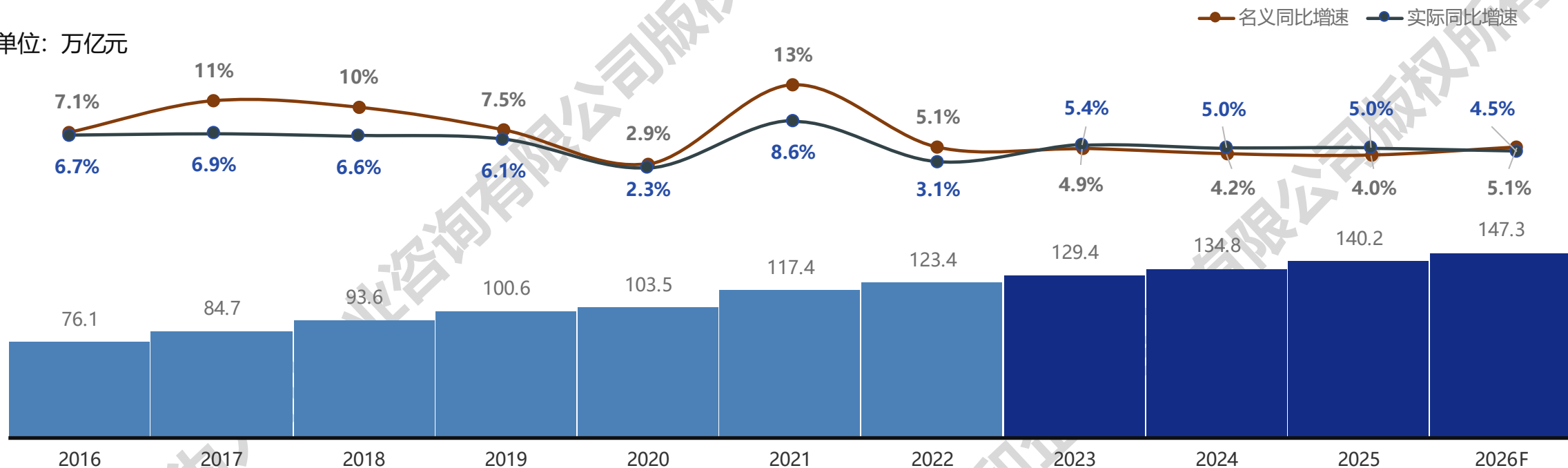
资料来源：IMF，顺为分析

© 2026。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

中国GDP：2025年中国经济在复杂宏观环境中实现5%的稳健增长，GDP总量达140万亿元，为医疗器械行业提供了坚实的需求底盘

2016年-2026F中国GDP及同比增速情况

单位：万亿元

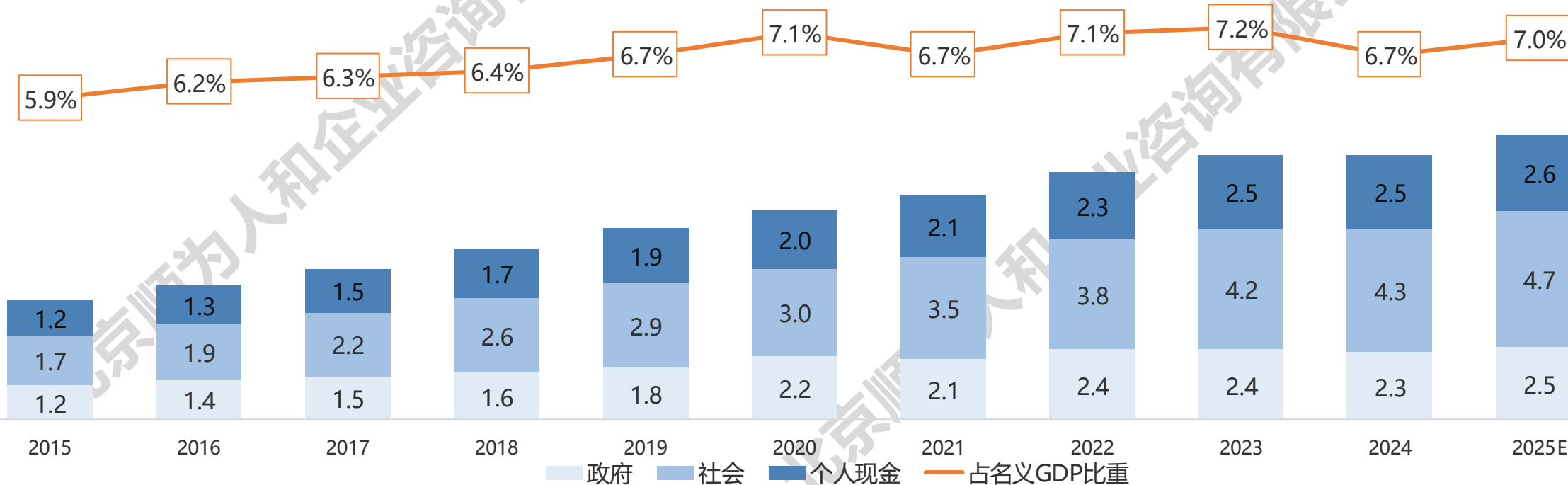


- GDP增速放缓、稳定性增强：**从2016-2019年的6%-7%区间，逐步过渡到2023年后的5%左右，反映中国经济从高速增长转向高质量发展；2023-2025年增速稳定在5.0%-5.4%之间，波动明显减小，经济韧性增强。
- 结构持续优化：**2023年第五次全国经济普查后，我国自有住房服务价值核算从成本法调整为租金法，2023年GDP因此修订增加13,433亿元，增幅1.1%，修订后第三产业占比提升至56.3%，服务业成为经济增长主引擎。
- 中国经济完成了**从高速增长向中高速增长的平稳换挡**，在经历疫情冲击后展现出强大韧性，2023年以来稳定在5%左右的增长平台，经济结构持续优化，高质量发展的特征日益明显。国务院总理李强3月5日在政府工作报告中提出，今年发展主要预期目标是经济增长4.5%-5%

中国卫生总费用：2025 年中国卫生总费用预计达9.8万亿元，占 GDP 比重约为 7% 左右，中国整体医疗支出及占GDP比重持续增加

- 近10年来，中国整体医疗支出持续增加，总费用9.8 万亿，政府2.5 万亿、社会4.7 万亿、个人2.6 万亿，占 GDP 7.0%
- 据《“健康中国2030”规划纲要》，到2030年中国大健康产业规模将达到16万亿，对比2020年的7.23万亿，年复合增长率达8.3%。
- 相比之下，全球医药卫生费用占GDP比重约为10%，发达国家普遍更高，中国这一比例仍有较大提升空间。

2015-2025年中国卫生总费用（万亿元）及其占名义GDP比重



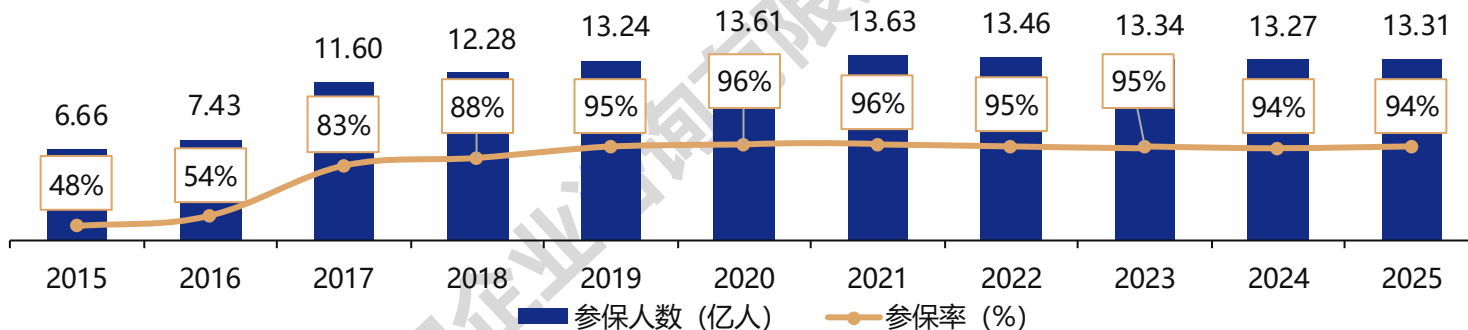
数据来源：中国国家医疗保障局、国家统计局，2025年数据尚未公布，预估数据来自艾瑞咨询，顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

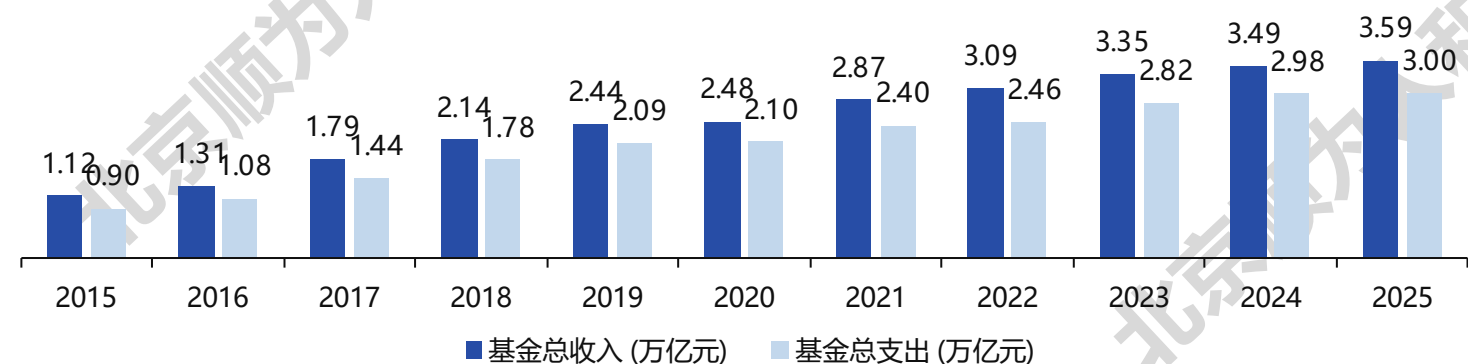
医保基金收支稳健：2025年医保基金总收入3.6万亿元，总支出首次突破3万亿元，收入增幅首次超过支出增幅，扭转了多年的“收不抵支”态势

- 截至2025年底，基本医疗保险参保人数达13亿人，参保质量持续提升，参保结构更加优化，参保率巩固在94%，增速放缓，反映覆盖接近饱和。
- 在政府支付端，医保基金作为医疗器械最主要的支付方，2025年基本医疗保险基金总收入、总支出分别为3.59万亿元、3.00万亿元。医保扩容有效降低居民医疗自付比例，但人口老龄化、创新药纳入等将持续考验基金可持续性。

2015-2025年基本医疗保险参保人数



2015-2025年全国基本医疗基金总收入



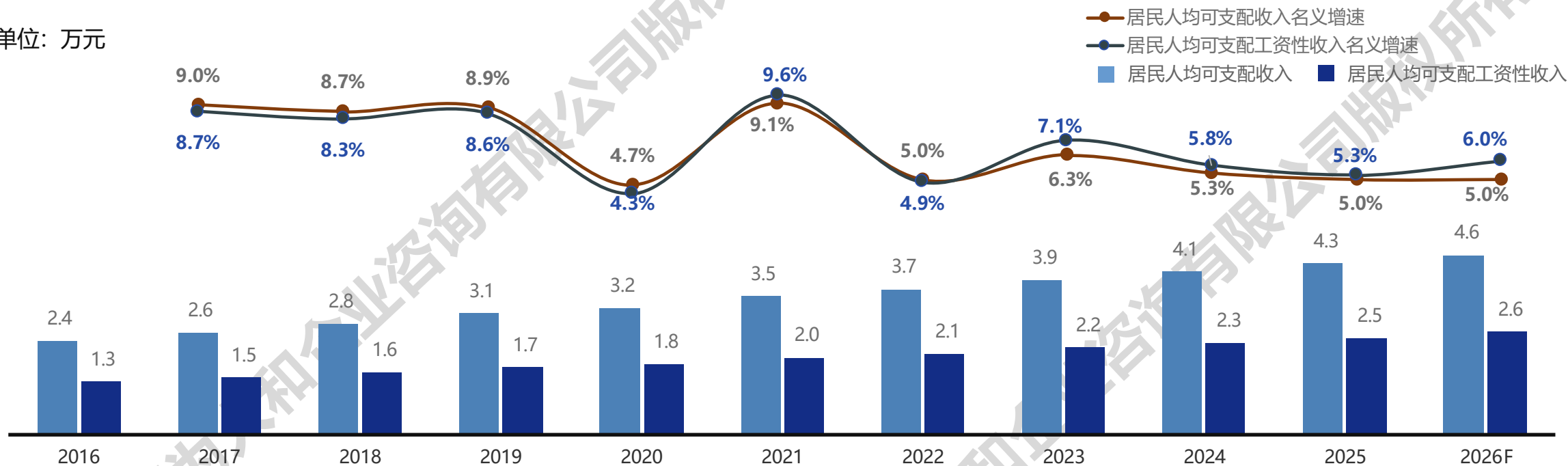
政策解读

- **医保筹资工作：**各级财政继续加大对居民医保参保缴费补助力度，同时居民个人缴费增幅适当降低。
- **居民医保待遇：**明确要求稳步提升基本医疗保险保障水平、增强大病保险精准保障能力、加强居民医保生育医疗费用保障。
- **连续参保激励：**连续参保激励是连续参保满4年，之后每连续参保1年，可以享受连续参保激励，按照规定提高大病保险最高支付限额；零报销激励是当年基金零报销，次年可享受激励，按规定提高大病保险最高支付限额。

居民可支配收入：居民可支配收入持续提升，2025 年同比增长5%+，带动家用医疗、消费医疗（OK 镜、种植牙、康复设备）自费市场快速扩容

2016年-2026F中国居民人均可支配收入、工资性收入情况

单位：万元



- **居民收入总量实现稳健跨越式增长。**过去十年，居民收入水平连上新台阶，全国居民人均可支配收入从2016年的约2.4万元，一路攀升至2025年的4.3万元，累计名义增长超过82%
- **工资性收入筑牢增收“基本盘”。**作为居民收入的最主要来源，工资性收入支撑作用稳固。人均工资性收入从2016年的约1.3万元，增长到2025年的2.5万元
- **增速由高速换挡至中高速的“新常态”。**除了2020年受特殊情况影响外，过去十年居民收入增速逐步从7%-8%的中高速区间，平稳换挡至近两年5%左右的稳健平台，彰显经济发展韧性与居民增收的可持续性。

产业政策推进：2026年是“十五五”规划开局之年，政策成为医疗器械行业最核心的驱动变量，集采控费 + 创新激励 + 国产替代形成三重主线

- “十五五”规划建议明确提出“支持创新药和医疗器械发展”和“加强原始创新和关键核心技术攻关”。国家药监局局长李利明确，将审评资源向“全球新”的原创性产品和突破“卡脖子”技术的国产替代品倾斜，对重点品种实行“提前介入、一企一策、全程指导、研审联动”。
- 2026年，高值耗材集采从“制度覆盖”进入“精细化治理”新阶段，政府工作报告明确提出“优化医药集中采购和价格治理”。
- 2026年1月22日，全国卫生健康系统基层卫生工作会议明确提出“十五五”期间重点实施“医疗卫生强基工程”与“康复护理扩容提升工程”。强基工程计划支持1,000个左右紧密型县域医共体建设，推动县区医学影像、心电诊断、医学检验、消毒供应等六大资源共享中心落地，基层医疗机构设备采购从“单点更新”转向“体系化配置”。

国家战略层面的顶层设计

- ① 2026年政府工作报告将医疗器械与生物医药并列列为新兴支柱产业，战略地位大幅提升；叠加“十四五”医疗装备规划，行业明确从补短板转向锻长板。
- ② 我国已形成研发、注册、生产、流通、使用全周期政策体系：研发端有国家专项支持，注册端有快速审批通道，生产端推行注册人制度，流通端执行两票制与集采，使用端加快创新器械进医保。
- ③ 2025年国务院、国家药监局接连发文，从监管改革、全链条支持、医保支付、市场推广等方面，全面助力高端医疗器械创新与高质量发展。

带量采购政策的深化推进

- ① 覆盖范围持续扩大：集采从冠脉支架、骨科关节等单品，扩展至体外诊断试剂、神经介入、外周介入等多个领域。
- ② 国采与地方联采并行：2025年计划开展第11批药品集采、第6批高值耗材国采；地方层面将开展约20个全国联盟采购，省级集采持续深化。
- ③ 政策导向优化：从早期“唯低价论”转向“质量优先”，强化质量评估与监管，鼓励企业通过技术创新提升附加值。
- ④ 规则设计日趋完善：多数集采方案引入复活机制，降幅预期可控，对企业影响趋于温和。
- ⑤ 国产份额提升：国产企业通过“以价换量”在部分品类市场份额显著提升，行业集中度提高，落后产能加速出清。

创新医疗器械审批制度改革

- ① 审批改革成为产业创新核心引擎，建立提前介入、全程指导、研审联动的绿色通道，重点支持AI、医用机器人、生物材料等高端领域。
- ② 截至2025年底，我国累计获批创新医疗器械391个；2025年单年获批76个，审批效率显著提升。
- ③ 获批品类以有源手术、无源植入、医用软件等高端产品为主；地域高度集中，京沪深苏浙五地占比约75.9%。

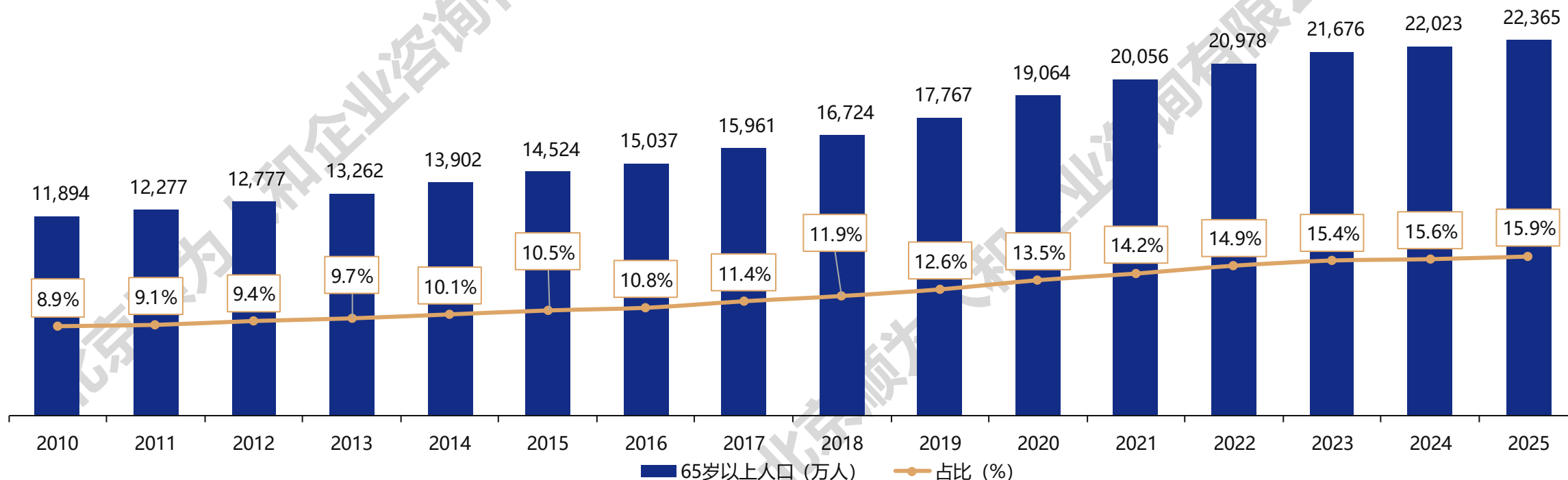
国产替代政策的支持引导

- ① 国产替代进程加速：截至2025年底，全国医疗器械二级品类中：超87.2%的品类国产化率超过50%；76.3%的品类国产化率突破70%。常规领域国产品牌已占据主导地位（如监护仪、超声、DR等）。
- ② 高端领域突破：国产5T全身磁共振、光子计数CT、脉冲电场消融系统等全球领先或国内首创产品相继获批，国产创新从“替代进口”走向“定义未来”。
- ③ 采购政策倾斜：多地政府采购明确优先采购国产设备，不接受进口产品投标，为国产创新产品提供宝贵的临床应用与市场推广空间。

人口结构：截至2025年底，我国65岁及以上人口达2.23亿，占总人口的比重达15.9%，预计2035年将突破4亿，深度老龄化社会特征愈加明显，医疗器械需求放大

- 老龄化驱动的需求呈现两大核心特征：一是需求更趋多样化，植介入器械、药械协同诊疗器械等高附加值产品需求显著增长；二是对服务水平的要求持续提升，民众既关注诊疗效果，也强调经济适用性。
- 县域和基层医疗服务的下沉是保障老年就医可及性的关键路径，直接催生基层检验、影像类设备和康复器械的配置需求。康复器械市场规模2026年将达941.5亿元，2021-2026年复合增速15.89%，远超医械整体水平。

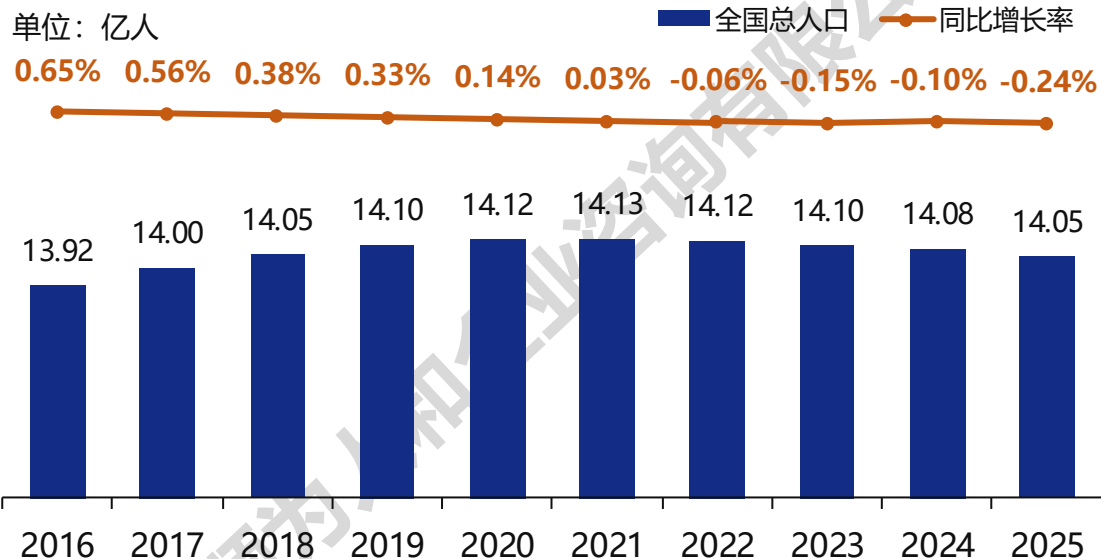
2015-2023年中国65岁及以上人口（万人）比重情况



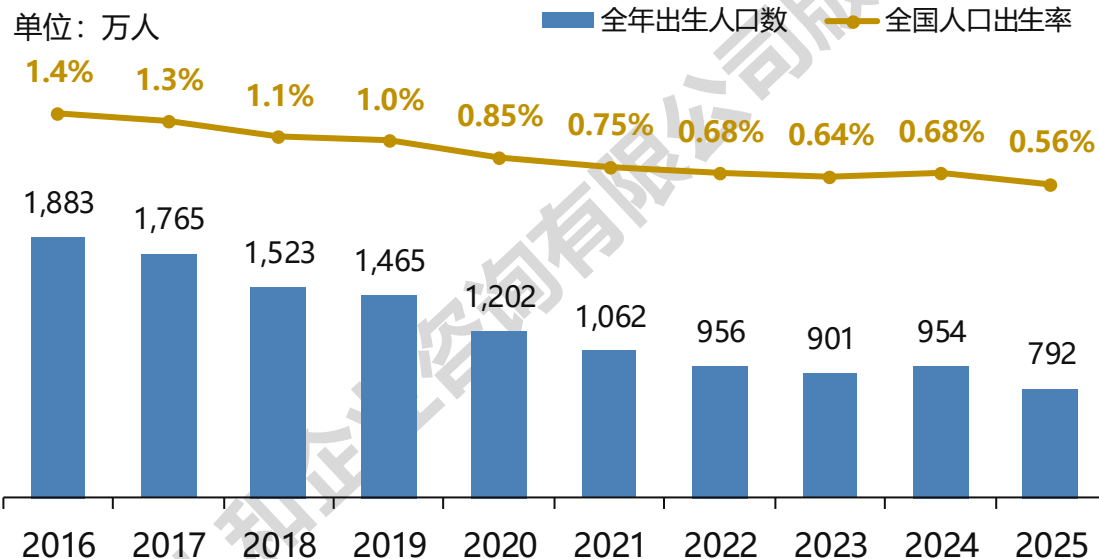
社会人口：人口负增长持续深化，居民健康意识从“治病”向“防病”跃迁早筛、体检、家用医疗、医美耗材等主动健康消费需求全面爆发

- **人口结构变化**：2021年中国人口达到14.13亿人的历史峰值后，已连续四年负增长，2025年总人口降至14.05亿人，全年净减少339万人，降幅较上年进一步扩大。同时出生人口持续走低，2025年仅为792万人，出生率降至0.56%，均创历史新低，传统人口数量红利加速消退，老龄化趋势不可逆，催生早筛、体检、家用医疗、医美耗材等主动健康消费需求。

2016-2025年中国总人口及同比增长



2016-2025年中国出生人口数与人口出生率



医疗器械行业影响：

- ① **早筛与体检**：肿瘤早筛、心脑血管风险筛查、慢病早期筛查成为重点，体检渗透率从2019年的30%提升至2025年预计45%，带动影像、IVD等需求高增。
- ② **家用医疗**：60岁以上老年慢病患者超1.9亿，75%至少患1种慢病，居家监测与康复需求激增。家用医疗设备2024年规模约8660亿元、年增速约14%，血压计、血糖仪、制氧机、呼吸机等渗透率快速提升，智能互联款（蓝牙/远程监护）成为主流，国产替代空间大（当前渗透率仅20%-30%）。
- ③ **眼科（含OK镜）**：青少年近视防控刚需下，OK镜（角膜塑形镜）渗透率不足5%，政策支持+消费升级驱动快速放量；老年白内障、眼底病带动人工晶体、眼底激光设备需求，高端多焦点晶体渗透率有望从不足10%提升至20%以上。
- ④ **医美耗材**：医美市场2025年规模预计3800-4100亿元，非手术类（注射、光电）占比超60%，玻尿酸、肉毒素、再生材料等耗材年增速超20%。

技术迭代：AI从“辅助工具”走向“核心引擎”，AI+高端突破+多技术融合，驱动国产替代加速前进

■ 重塑产业逻辑

- AI 辅助诊断：医学影像 AI、病理 AI、多模态诊断大模型落地，准确率超 95%，大幅提升诊断效率；2025 年医疗 AI 市场规模破450 亿美元，年增速超 30%。
- 智能设备：AI 监护仪、智能呼吸机、手术导航系统普及，设备从“工具”向“智能解决方案”升级，附加值显著提升。

- 企业研发强度：头部企业研发费用率达15%-25%（迈瑞、联影、乐普），聚焦高端技术与创新产品，专利数量快速增长。
- 产学研协同：企业与高校、科研院所共建实验室，加速基础研究向临床转化，缩短创新周期，降低研发风险。

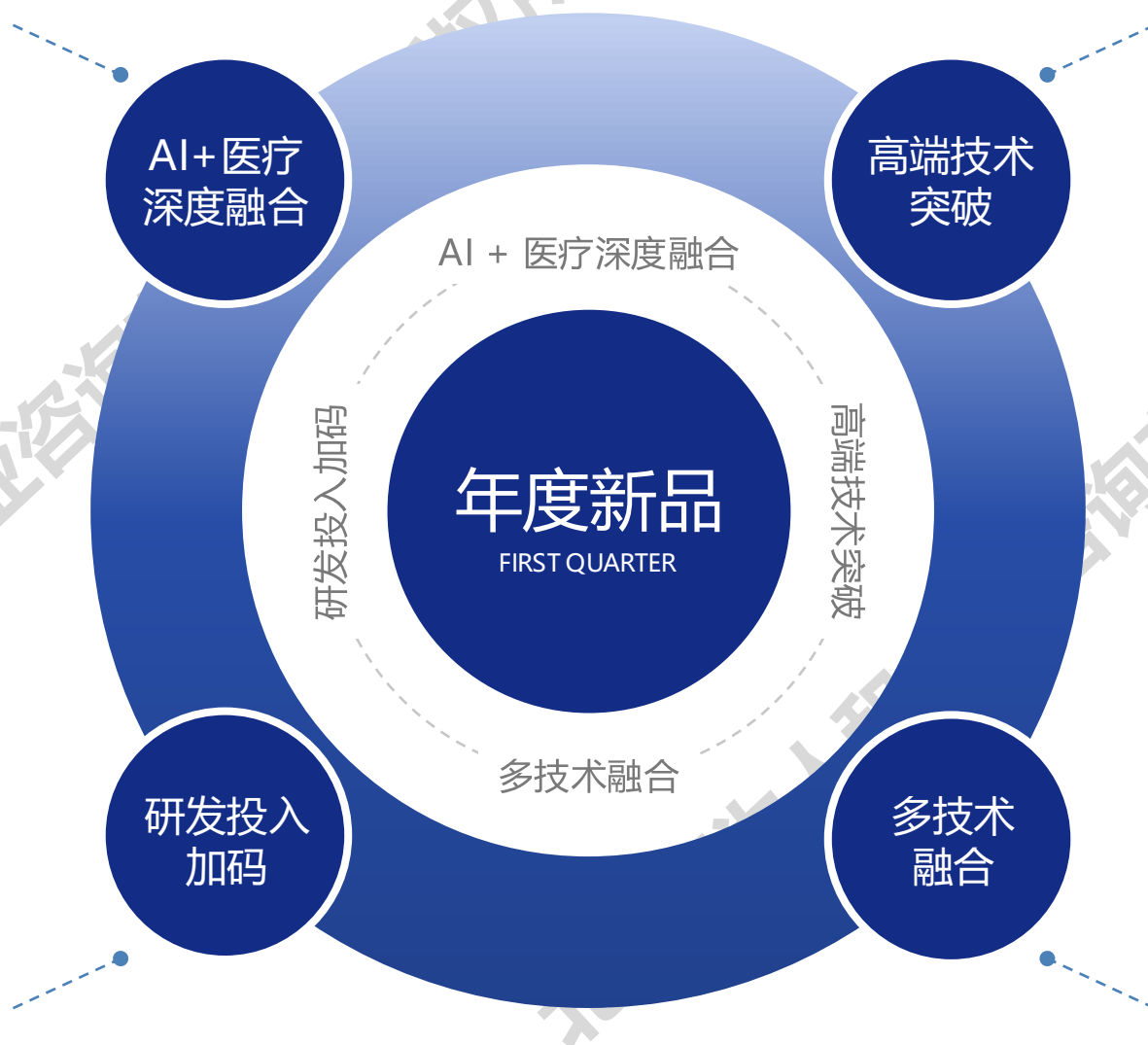
■ 创新壁垒提升

■ 国产替代核心驱动

- 核心部件自主可控：超声探头、CT 球管、MRI 超导磁体、IVD 试剂原料等关键技术突破，打破进口垄断，降低生产成本。
- 前沿技术落地：手术机器人（天智航、微创）、脑机接口、质子重离子治疗、基因测序仪（华大智造）等高端产品获批上市，技术水平比肩国际巨头

- 5G + 远程医疗：5G 专网覆盖三甲医院，远程手术、移动 ICU、院外连续监测成为现实，带动远程诊疗设备需求。
- 新材料应用：可降解材料、生物相容性材料、柔性电子提升产品性能与安全性，开辟新赛道。
- 数字化转型：物联网（IoT）设备实时监测、大数据分析临床数据、区块链保障数据安全，全产业链数字化升级，提升运营效率与产品竞争力。

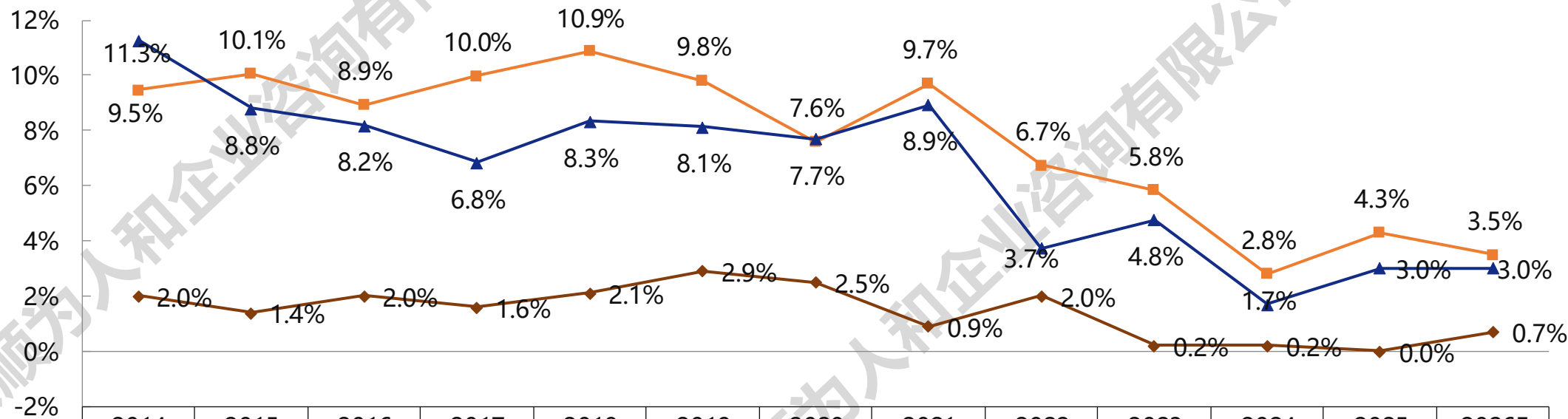
■ 拓展应用场景



薪酬新常态：低通胀背景下，工资增长中枢下移至 3% 左右，薪酬低增长成为阶段性常态

- **物价运行总体平稳**：2021-2025年我国CPI在0%-0.9%的低位水平间波动；2026年预测回升至0.7%，仍处于温和可控区间，低通胀的宏观物价格局保持稳定
- **工资增长中枢显著下移**：2014-2021年城镇非私营单位工资增速维持在7.6%-11%的较高区间，增长动能充足；2022年起增速大幅回落，2024年降至2.8%的历史低位，2025年预计回升至4.3%

中国宏观经济增长与薪酬增长对比分析



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F
—●— CPI增长率	2.0%	1.4%	2.0%	1.6%	2.1%	2.9%	2.5%	0.9%	2.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.7%
—■— 城镇非私工资增长	9.5%	10.1%	8.9%	10.0%	10.9%	9.8%	7.6%	9.7%	6.7%	5.8%	2.8%	4.3%	3.5%
—▲— 城镇私营工资增长	11.3%	8.8%	8.2%	6.8%	8.3%	8.1%	7.7%	8.9%	3.7%	4.8%	1.7%	3.0%	3.0%

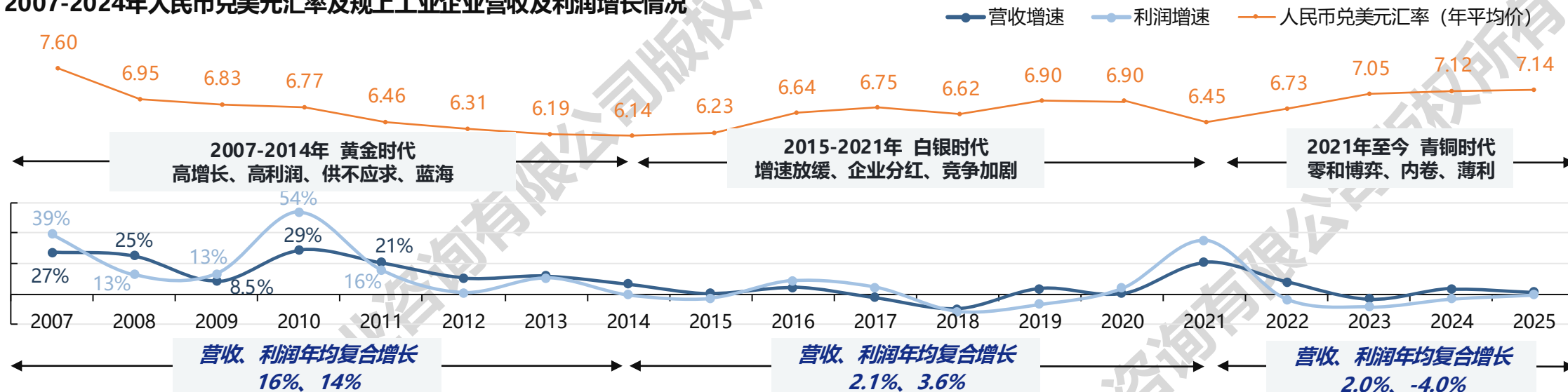
资料来源：国家统计局，顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

均值回归：红利消退，高薪回落

高增长时代落幕，各行业进入存量竞争时代，企业业绩下滑，高薪人员减少

2007-2024年人民币兑美元汇率及规上工业企业营收及利润增长情况



2007-2014年黄金时代，人民币汇率升值、资产价格上涨、跨越刘易斯拐点、人才供给不足，薪酬高涨，高管涨幅高于普通员工

汇率

2006-2014年人民币单边升值，产品国际竞争力增强

资产

资产价格处于快速上升通道，资产获利丰厚

人口

2007-2008年跨越刘易斯拐点，蓝领人工成本快速提升

企业业绩

营收、利润16%与14%的高复合增长率，高业绩增幅为企业涨薪和高管付薪提供了基础

薪酬

因业绩高涨，高管薪酬在此期间获得巨大增长；受劳动力短缺影响，蓝领薪酬也大幅增长；招聘薪酬大幅增长，薪酬倒挂

2014-2021年白银时代，汇率波动，资产价格还在上涨，业绩增长放缓，劳动力人口见顶，薪酬持续增长

人民币汇率波动，不再是单边上涨行情

资产价格还在上行区间，2021年价格见顶

2014年就业人口7.63亿，为历史最高峰

企业业绩增长出现分化，开始打价格战，管理好企业获得高增长，不努力就会被淘汰

部分劳动力价格敏感企业外迁致国内需求降低，高管及紧缺岗位薪酬大幅上涨，招聘薪酬小幅增长

2021年，人口见顶，行业进入存量时代，价格战升级，就业困难

人民币汇率开始轻贬值

资产价格见顶，开始下降

2021年人口14.13亿，为历史最高峰

存量市场，价格战打到亏损边缘，靠规模、成本、现金流生存

业绩下降，企业高薪人员减少，员工薪酬增长停滞；招聘薪酬回归均值

资料来源：国家统计局，公开资料，顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

分类标准：医疗器械按照其安全性由高至低分为三个等级，分别由三级政府部门监管

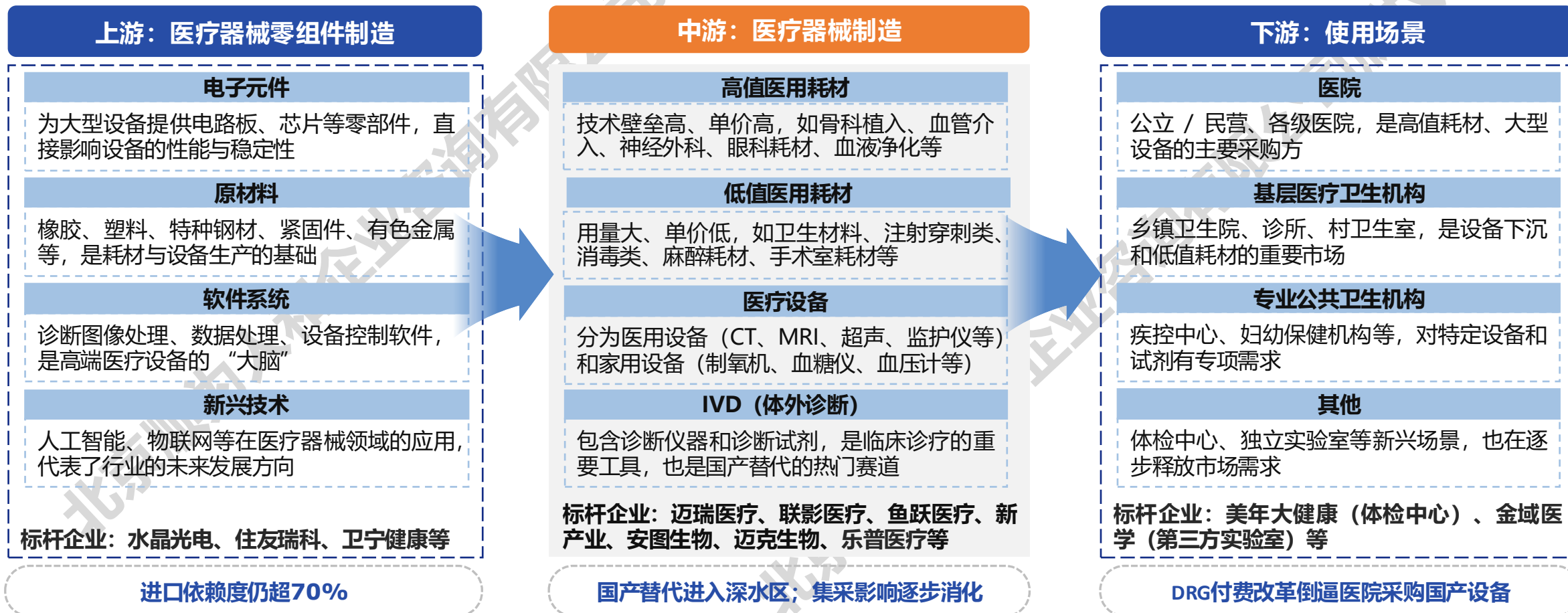
- 第一类是指，通过常规管理足以保证其安全性、有效性的医疗器械。第二类是指，对其安全性、有效性应当加以控制的医疗器械。第三类是指，植入人体、用于支持维持生命，对人体具有潜在危险，对其安全性、有效性必须严格控制的医疗器械。
- 由于第三类医疗器械风险高于前两类，所以受到政府部门的严格监管，但同时也因其高技术含量而具有更高壁垒，目前我国第三类医疗器械的进口比例较高。

医疗器械安全等级分类标准

		第一类	第二类	第三类
风险程度		低	中	高
产品管理	备案/注册要求	备案	注册	注册
	取得文件	备案凭证	医疗器械注册证	医疗器械注册证
生产企业管理	备案/许可要求	备案	许可	许可
	取得证照	第一类医疗器械	医疗器械生产许可证	医疗器械生产许可证
	主管部门	设区的市级食品药品 监督管理部门	省、自治区、直辖市 食品药品监督管理部门	省、自治区、直辖市 食品药品监督管理部门
经营企业管理	备案/许可要求	/	备案	许可
	主管部门	/	设区的市级食品药品 监督管理部门	设区的市级食品药品 监督管理部门

产业链定位：从产业链构成看，其格局正在政策、技术、市场和全球化的多重力量下深刻重塑，其中中游制造环节的分化与企业转型升级是最核心的观察点

- 上游为医疗器械材料、零组件及系统，涉及的领域包括电子元件、有色、生物化学原材料、软件系统、新兴技术等领域。
- 中游行业为医疗器械的研发、制造、销售以及服务等相关行业，包括医疗设备、体外诊断、耗材等细分领域。
- 下游是医疗器械的使用方，包括医院、各级医疗机构、第三方体检机构等。



产业链分布：据国家药品监督管理局统计数据，中国医疗器械产业链重点企业集中于广东、北京、江苏、浙江、上海、山东等地区

- 根据工业和信息化部2021年公布的45个国家先进制造业集群名单，目前高端医疗器械产业集群主要有深圳市、广州市高端医疗器械集群、苏州市生物医药及高端医疗器械集群。
- 2024年工业和信息化部公布的国家先进制造业集群名单，又增加了成渝地区生物医药集群、绥哈大齐生物制造集群。

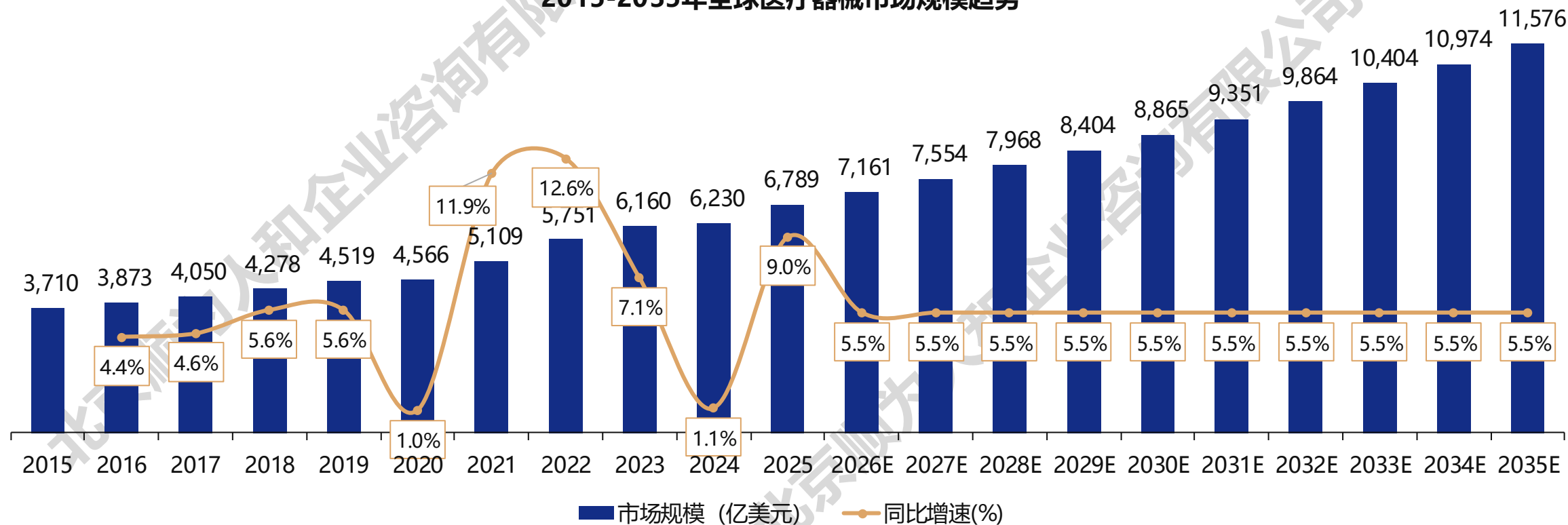
区域	分布情况
广东	迈瑞医疗、健帆生物、万孚生物、达安基因、理邦仪器、开立医疗、凯普生物、冠昊生物、和佳股份、尚荣医疗、宝莱特、乐心医疗、阳普医疗、维力医疗、华大智造、威尔德、力康医疗、华大基因、科华医疗、中迈数字、益心达、迈迪生物、艾比森、朗科智能、普能科技、稳健医疗、新产业、理邦精密
北京	乐普医疗、京东方、春立医疗、九强生物、博晖创新、万东医疗、利德曼、博奥生物、源德生物、北京谊安、纳通医疗、丹大生物、科力医疗、甘李药业、万泰生物、爱美客
江苏	鱼跃医疗、南微医学、基蛋生物、润达医疗、爱朋医疗、南卫股份、六六视觉、茵络医疗、灵岩医疗
浙江	启明医疗、我武生物、迪安诊断、振德医疗、美康生物、戴维医疗、明峰医疗、英特集团、天松医疗、归创医疗、科惠医疗、德适生物、东方基因、振德医疗、启明医疗
上海	联影医疗、心脉医疗、凯利泰、科华生物、康德莱、透景生命、立迪生物、美敦力、安亭科学、奕瑞科技、复星医药、微创医疗、三友医疗
山东	威高股份、英科医疗、山东药玻、国瓷材料、蓝帆医疗、星普医科、新华医疗
湖北	奥美医疗、明德生物、中珠医疗
安徽	欧普康视、美亚光电、迈凌医疗
湖南	三诺生物、楚天科技
江西	洪达医疗器械、三鑫医疗
河北	康泰医学、鸿锐集团、满发医疗
陕西	西诺医疗、西京医疗
河南	安图生物
吉林	迪瑞医疗
辽宁	东软医疗
天津	安科生物、九安医疗
福建	大博医疗、艾德生物、梅生医疗
重庆	山外山
新疆	国药集团
四川	迈克生物

资料来源：工业和信息化部、国家药品监督管理局，顺为分析
 © 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

全球市场规模：全球医疗器械市场规模持续增长，预计到2026年将达到7000亿美元，过去十年的复合增长率超过6%

- 根据权威数据分析，全球医疗器械市场近年来保持稳健增长态势。北美地区目前依然是该领域最大的单一市场，亚洲市场尤其是中国增长迅猛。预计未来全球医疗器械行业在人口老龄化、慢病管理需求等因素影响下，市场需求仍将保持稳步攀升。
- 根据多家权威机构数据分析，2015年-2025年，全球医疗器械总体市场规模已从3,710亿美元增至6,789亿美元，CAGR为6.2%。预计到2035年，全球医疗器械总体市场规模将达 11,576亿美元。

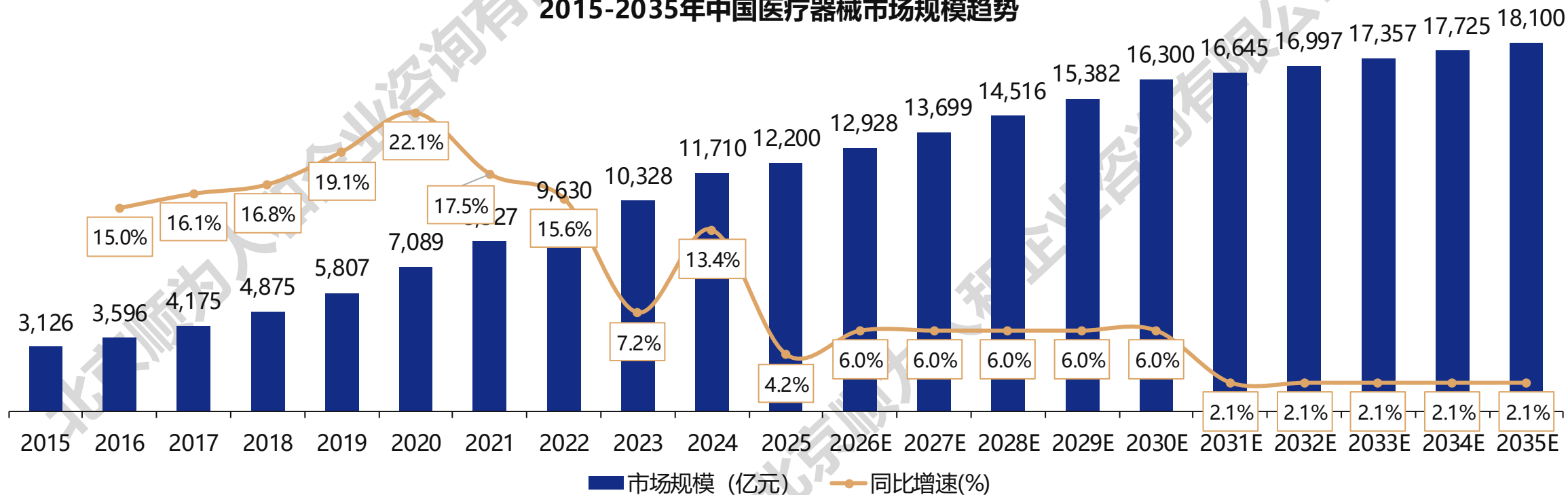
2015-2035年全球医疗器械市场规模趋势



中国市场规模：我国已成为仅次于美国的全球第二大医疗器械市场，2025年我国市场规模突破1.22万亿元人民币，约占全球25%的市场份额

- 2015—2020年：市场规模从3,126亿元增至7,089亿元，年均增速保持在15%以上，行业高速扩容，受益于政策支持、医疗新基建和国产替代。
- 2020—2023年：增速从22.1%逐步降至7.2%，叠加疫情扰动和集采政策深化，行业进入调整期。
- 2024—2025年：终端市场规模反弹至1.22万亿元，以旧换新和设备更新政策带动需求释放，终端增速有所回升，显示出行业正从规模扩张向质量提升的“结构性优化”转变。

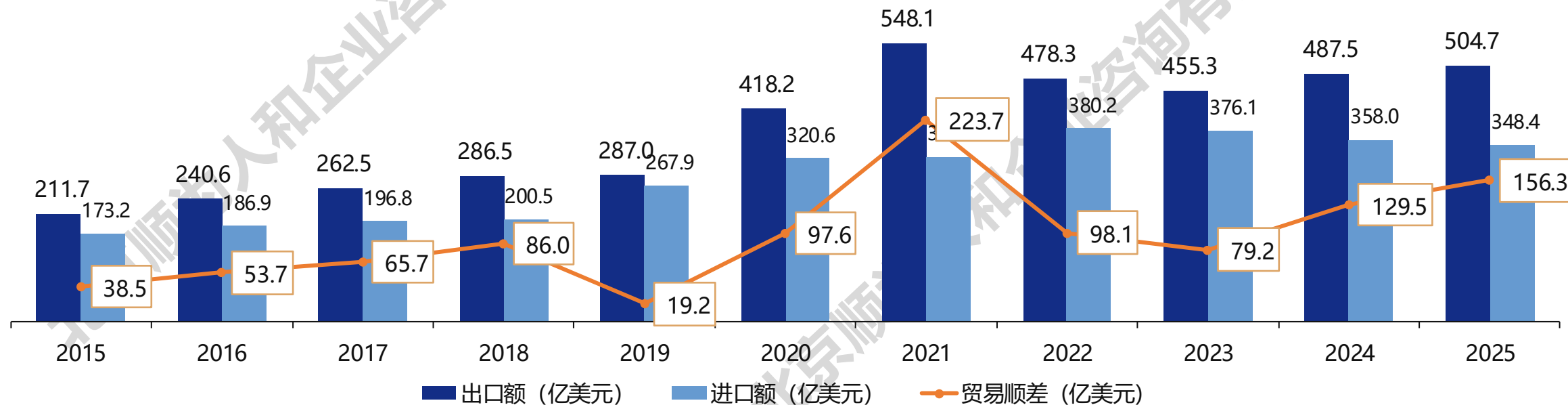
2015-2035年中国医疗器械市场规模趋势



进出口情况：中国医疗器械进口近年来呈现下降趋势，贸易顺差持续扩大，2025年中国医疗器械进口额348.4亿美元，同比下降2.7%，进口额迎来拐点，呈现下降趋势

- 据中国医药保健品进出口商会统计，2025年，医疗器械进出口总额达853.04亿美元，同比增长0.89%；其中出口额504.69亿美元，同比增长3.54%，进口额348.35亿美元，同比下降2.72%。
- 根据中国海关总署统计数据，近年来我国医疗仪器及器械进出口贸易额总体保持稳定增长趋势，自2015年以来进出口贸易额复合增长率超过接近10%。2022年度后我国医疗仪器及器械出口总额相对有所下降，主要系受外需走弱以及国内公共卫生事件等综合因素影响，影响持续时间较短，预计**我国医疗器械行业进出口规模未来将恢复稳定增长的态势。**

2015年-2025年中国医疗器械进出口金额及贸易顺差



全球市场竞争格局：行业高度集中，美国企业占据主导，CR10 企业合计市占率超33%，寡头竞争格局稳固

2025年全球医疗器械行业竞争格局

排名	企业名称	企业总部	营收(亿美元)	市场份额(%)
1	美敦力	爱尔兰 / 美国	335.4	4.9%
2	强生医疗科技	美国	318.6	4.7%
3	麦朗	美国	255.0	3.8%
4	西门子医疗	德国	241.5	3.6%
5	史赛克	美国	226.0	3.3%
CR5: 20.3%				
6	GE 医疗	美国	196.7	2.9%
7	飞利浦	荷兰	194.6	2.9%
8	雅培	美国	189.9	2.8%
9	波士顿科学	美国	167.5	2.5%
10	碧迪	美国	150.5	2.2%
CR10: 33.6%				
25	迈瑞医疗	中国	47.8	0.7%
70	微创医疗	中国	11.1	0.16%

行业格局：高度集中，欧美主导

行业集中度极高：CR10市占率33.6%，说明全球约1/3的市场份额被前10家巨头垄断，行业进入“强者恒强”的寡头竞争阶段。

- 美国企业占据绝对主导地位：前10名企业中，有8家总部位于美国，欧洲仅2家。美国企业合计市占率高达27.1%，是行业规则和技术制定者。
- 梯队分化明显：第一梯队（前3）营收均超过250亿美元，合计市占率达13.4%，形成难以撼动的行业壁垒。第二梯队（4-10）企业营收在150-250亿美元之间，市占率2.2%-3.6%，在影像、诊断等细分领域各有优势。

中国企业定位：规模差距明显，仍处追赶阶段

2025年全球医疗器械百强中，中国仅迈瑞医疗、微创医疗2家上榜，分别位列全球第25位、第70位，合计市占率不足1%，与欧美巨头存在量级差距。

- 迈瑞医疗正在从单一设备供应商向“设备+IT+AI”一体化综合服务商转型。公司正积极推进“数智化、国际化、流水化”三大战略。
- 微创医疗则通过“全球通 (GloMatrix)”平台，以轻资产、广覆盖的模式快速拓展市场。这一策略在2025年成效显著，推动了手术机器人、心血管介入等核心业务的海外高速增长。

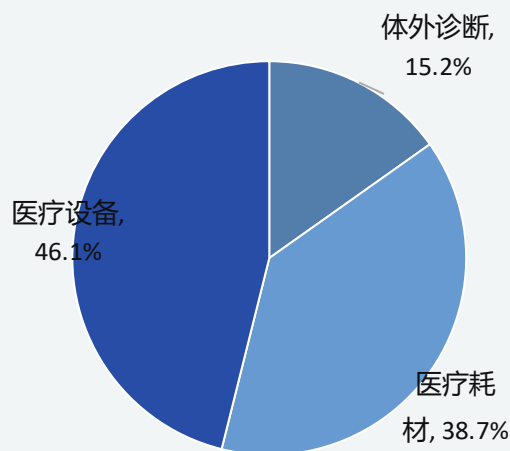
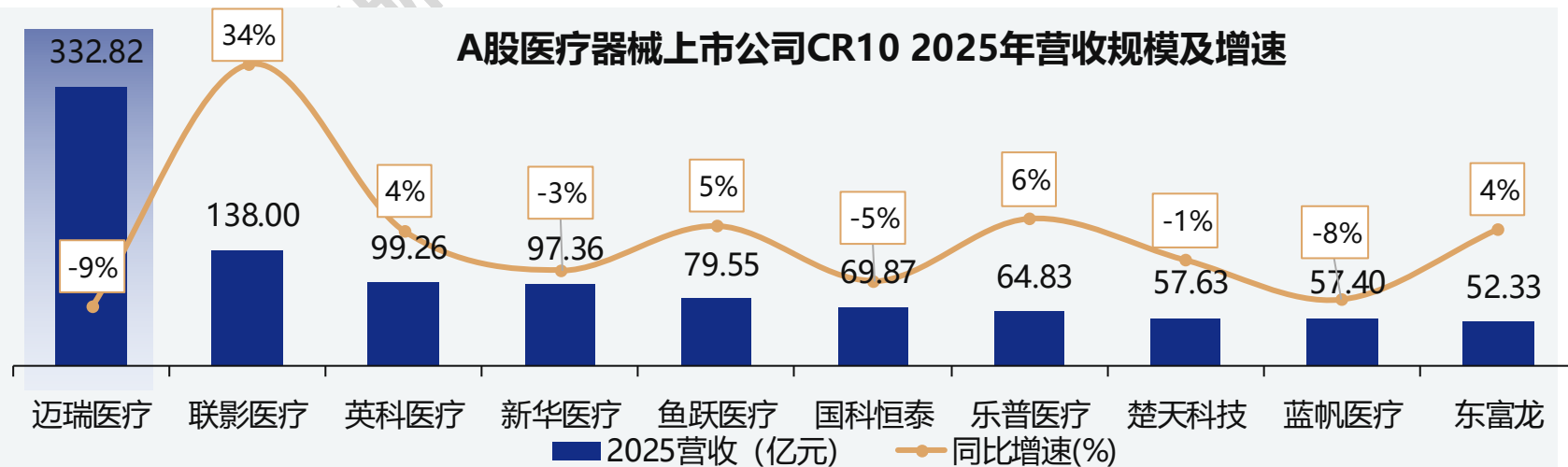
国内市场竞争格局：本土企业强势崛起，正逐步重塑市场格局，行业整体集中度偏低，但细分领域出现头部集中现象

A 股医疗器械上市公司 139

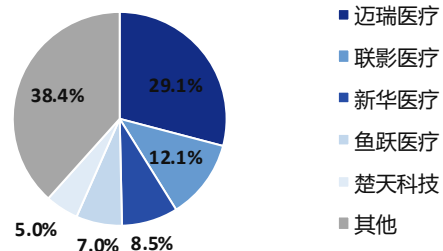
总营收：
2481.8亿元

A 股医疗器械 139 家：设备为主、耗材为辅、IVD 收缩；迈瑞一超多强，行业集中度持续提升，医疗设备已形成寡头格局，耗材仍在洗牌，IVD 承压出清。

A股医疗器械上市公司CR10 2025年营收规模及增速

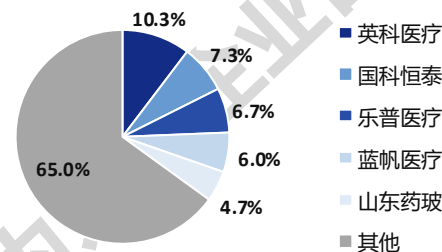


医疗设备行业市场份额



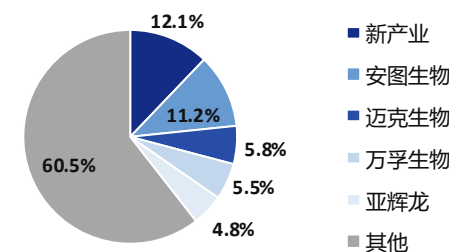
■ 医疗设备是最大板块：以46.1%的占比居首，43家企业贡献了超1,144亿元营收，平均单家企业营收约26.6亿元。

医疗耗材行业市场份额



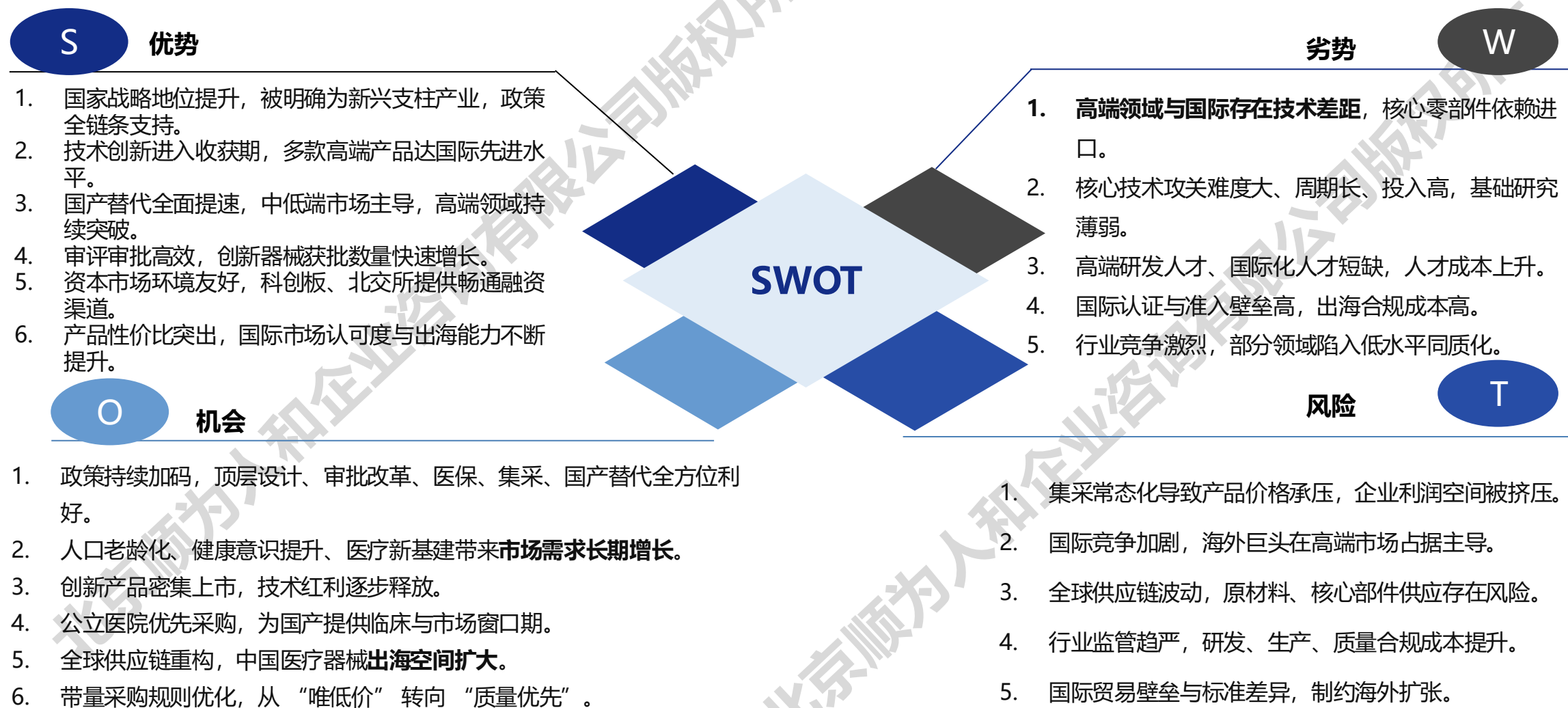
■ 医疗耗材次之：56家企业贡献960.55亿元，企业数量最多（占40%），但平均营收仅17.2亿元，竞争最为分散。

体外诊断行业市场份额



■ 体外诊断规模最小：40家企业合计不足377亿元，平均营收仅9.4亿元，板块整体体量偏小，与近年来集采、DRG/DIP等政策冲击有关。

行业SWOT：挑战突出、机遇重大，在国家战略加持、需求扩容、创新提速、国产替代加速及资本市场助力下，正处于高质量发展与全球化突破的关键窗口期



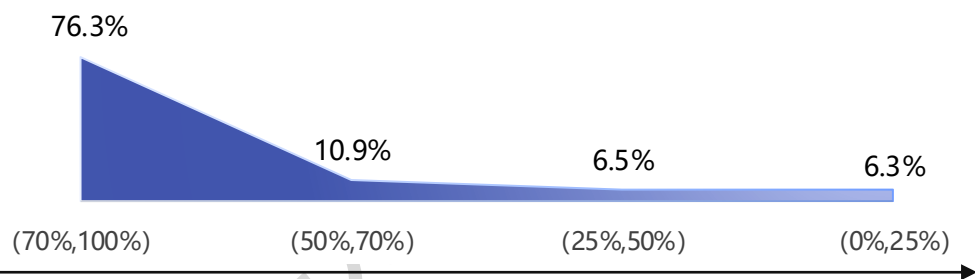
趋势一：国产替代进入深水区

——从“低端平替”到“高端突破”，体系化竞争升级

- 核心增长驱动：2020—2025年，国产化率超50%的品类从827项增至1,045项，累计增长218项；国产注册证为零品类从67项降至37项，减少30项，表明越来越多的品类实现了国产注册证“零的突破”。
- 2025年全国医疗器械国产替代目录发布：截至2025年底，全国医疗器械在国产替代方面已实现了超87.2%的二级品类国产化率超50%，76.3%的品类国产化率突破70%，低中风险器械已基本完成自主供给，整体呈现“成熟品类稳盘、高端领域攻坚”的分化格局。

整体格局：超八成品类实现过半替代

2025年国内医疗器械二级产品类别国产化率分布



突破与滞后：高端领域的“从无到有”与“攻坚待破”

2025年国产突破“零”的二级类别名单

产品大类	一级类别	二级类别
放射治疗器械	01放射治疗设备	06放射性籽籽植入治疗系统
医用成像器械	01诊断X射线机	12肢体数字化体层摄影X射线机
输血、透析和体外循环器械	07其他	02离体脏器器械灌注转运设备

高端赛道：“以量补价”与进度分化并存

2025年手术机器人、PET-CT、MRI等二级类目国产/进口产品销量占比、销售额占比

分类	国产销售额占比	进口销售额占比	国产销量占比	进口销量占比
CT	42.97%	57.03%	66.43%	33.57%
DSA	13.72%	86.28%	18.01%	81.99%
MR	39.83%	60.17%	48.24%	51.76%
手术机器人	51.98%	48.02%	68.07%	31.93%

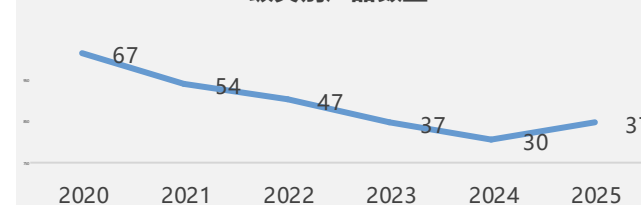
- 四个高端医疗器械品类的国产销量占比均高于其销售额占比，说明在这些高端设备领域，国产产品的平均单价普遍低于进口产品，呈现“以量补价”的市场特征。

注册证维度：替代范围扩张，局部出现反弹

2025年国产注册占比≥50%的二级产品类别



截至2025年我国国产注册证数量为零的二级类别产品数量



数据来源：国家药品监督管理局及各省药监局，高端医械院数据中心统计、医疗器械创新网，顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

趋势二：全球扩张加速

——市场多元化拓展，外贸韧性日益增强，海外市场成“第二增长曲线”

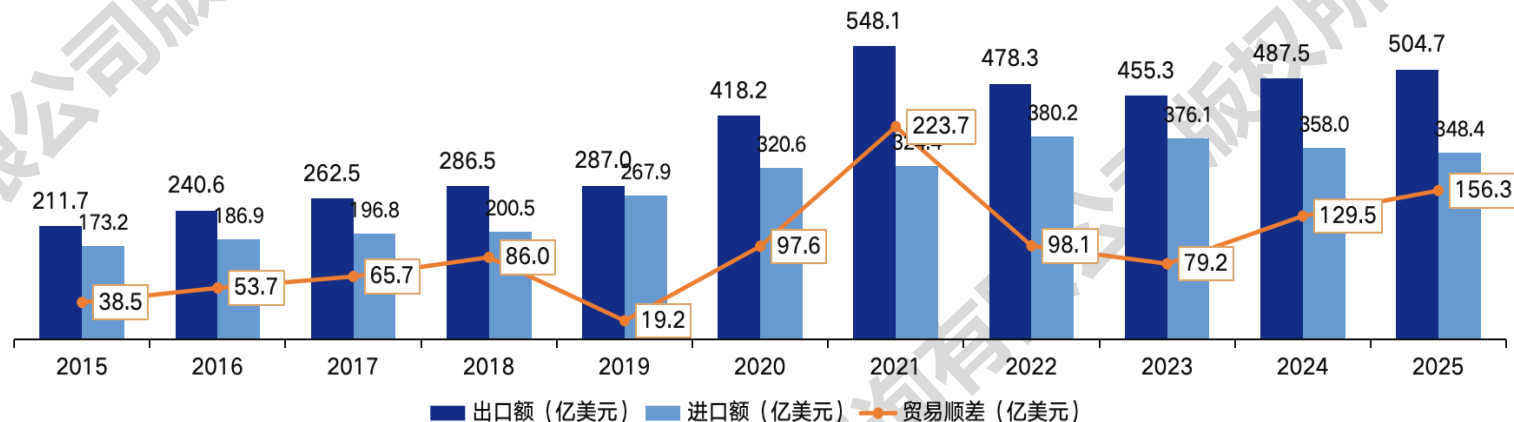
2025年中国医疗器械进出口情况

出口额：504.7亿美元

进口额：348.4亿美元

2025年，医疗器械进出口总额达853.04亿美元，同比增长0.89%，其中出口额504.69亿美元，同比增长3.54%

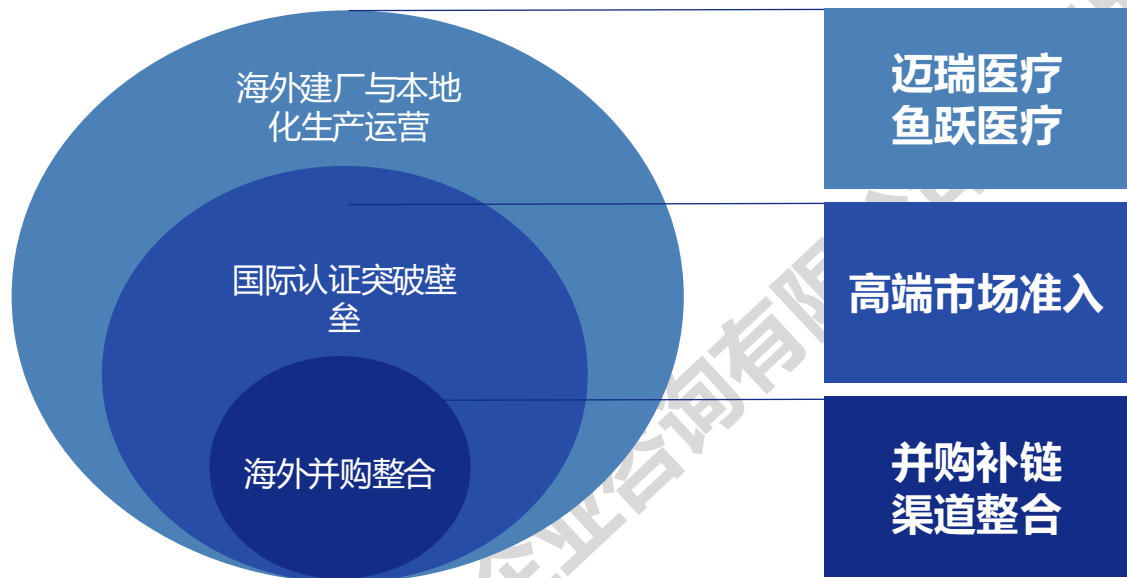
2015年-2025年中国医疗器械进出口金额及贸易顺差



序号	市场	出口额(亿美元)	占比(%)	同比(%)
1	美国	104.93	20.79	-10.77
2	德国	28.00	5.55	8.04
3	日本	27.40	5.43	1.47
4	俄罗斯	19.85	3.93	12.33
5	荷兰	15.14	3.00	-0.08
6	印度	15.01	2.97	8.98
7	中国香港	14.27	2.83	5.73
8	英国	14.21	2.82	6.51
9	韩国	14.03	2.78	7.38
10	巴西	12.87	2.55	18.29

- 2025年，我国医疗器械出口加速开拓多元市场，通过“深耕成熟市场、拓展新兴市场”策略，构建起更具韧性的全球市场网络，区域分化明显。整体来看，我国医疗器械出口市场集中度下降，抗风险能力进一步增强。
- 2025年，我国医疗器械前十大出口市场出口额共计占我国医疗器械出口总额的52.7%，其中前三大出口市场美国、德国、日本的出口额共计占我国医疗器械出口总额的31.8%，集中度较往年进一步下降。俄罗斯、印度分别位列第四和第六大出口市场，出口额同比增长12.3%、8.98%，保持良好增长势头。

趋势二：全球扩张加速 ——从“产品出口”迈向“生态出海”，头部企业完成全价值链落地



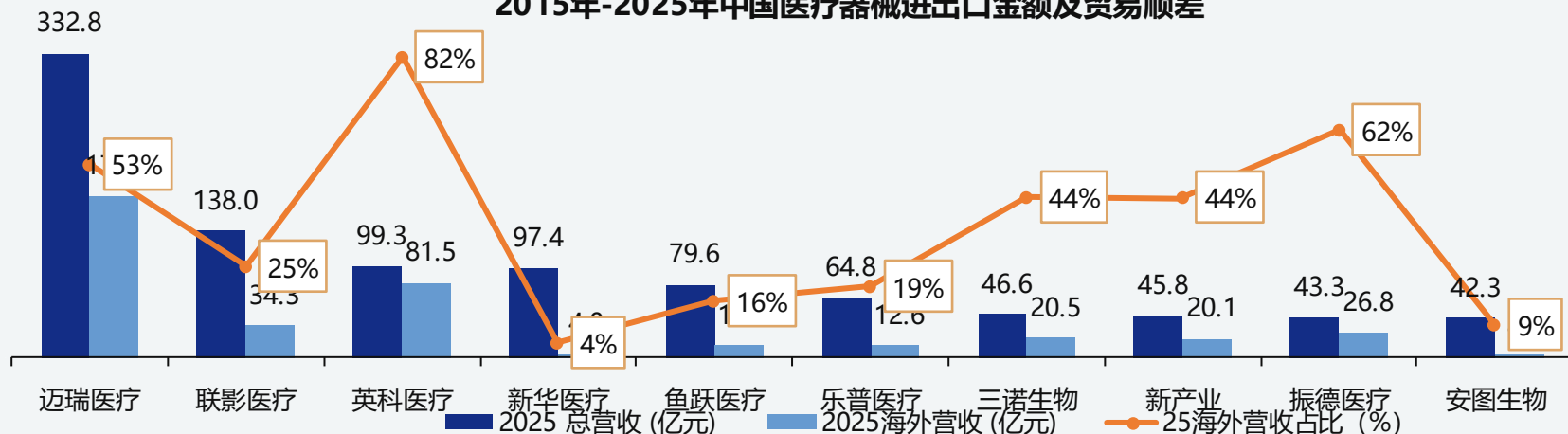
迈瑞医疗
鱼跃医疗

高端市场准入

并购补链
渠道整合

- 迈瑞医疗：截至2025年，迈瑞已在全球14个国家布局本地化生产项目，其中11个项目已启动生产。公司坚持自主创新+全球并购、深度本地化运营双轮驱动。
- 鱼跃医疗：2025年9月正式成立印尼分公司，此前已在泰国、德国、美国等地设有分支机构，全球设有超50家渠道代理机构。
- 联影：5T MRI 获 FDA；全线产品获 CE、MDR、UKCA。
- 迈瑞：超声、监护、IVD 获 FDA/CE/ISO 13485；化学发光获欧盟 IVDR。
- 乐普 / 振德 / 英科：高值耗材、敷料获 CE、FDA、巴西 ANVISA 等40+ 认证。
- 南微医学收购欧洲医疗器械分销商CME公司，拓宽在欧洲地区的自有销售渠道。
- 归创通桥拟以1,837.5万欧元收购德国介入耗材厂商Optimed 49%股权，补强欧洲销售渠道。

2015年-2025年中国医疗器械进出口金额及贸易顺差



- 2025年，中国医疗器械企业出海已从“可选项”变为“必选项”，国际化步伐显著提速，海外收入占比成为衡量企业全球竞争力的关键标尺。
- 英科医疗凭借海外市场82%的绝对占比成为出口导向型企业代表，振德医疗的海外收入占比也高达62%。在创新驱动型企业中，联影医疗及迈瑞医疗的海外收入分别达到34.3亿元和176.5亿元，占比分别为24.9%和53%，其中后者海外收入首次超过国内，成为中国器械出海的重要里程碑。

数据来源：中国医药保健品进出口商会、上市公司年报，顺为分析
© 2026。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

趋势三：创新驱动深化

——高端装备突破关键技术壁垒，加速打破外资长期垄断

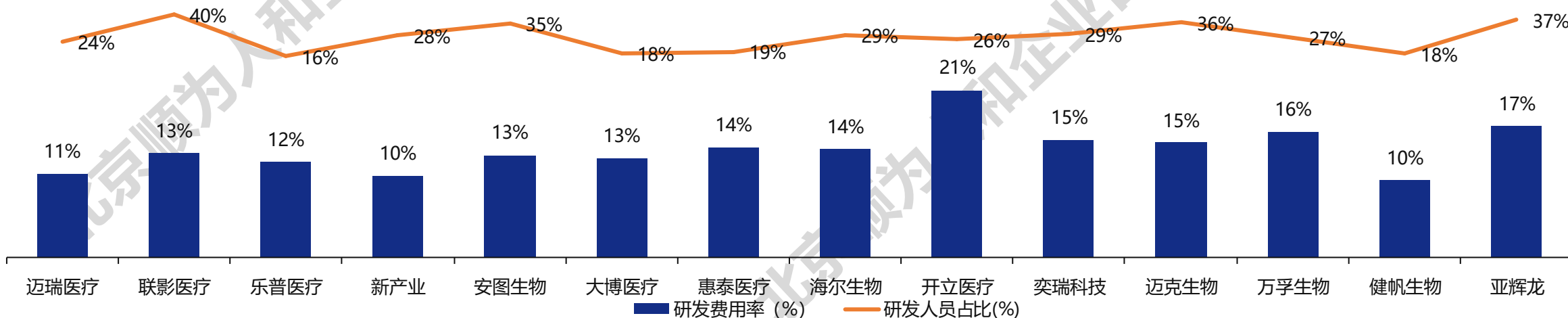
76个 (同比 + 17%)

2025年度获批数量

累计 (2014-2025) :
391 个创新器械, 其中国
产 336 个、进口 55 个

年份	获批数量	关键事件	年份	获批数量	关键事件
2015	9	创新特别审批制度初步实施	2021	35	创新企业热情持续高涨
2016	11	制度改革持续推进, 2017年新目录发布	2022	55	突破50件, 创新进入快车道
2017	12	新规提高“创新”门槛	2023	61	持续创出新高
2018	21	新目录实现统计口径扩展	2024	65	维持高位运行
2019	19	审批节奏短暂调整	2025	76	创历史新高(含AI影像、手术机器人等前沿产品)
2020	26	疫情催生创新需求, 加速审批			

A股上市医疗器械公司研发投入情况



资料来源：国家药监局、新华社经济参考报、上市公司年报，顺为分析
© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

趋势四：集采常态化与优化

——规则日趋精细化，驱动行业从价格竞争转向价值竞争

维度	关键指标/事件	
规则创新	“反内卷”价差控制基准	入围均价的65%
	触发该规则竞争组数	20个竞争组中有8个组触发
第六批集采覆盖规模	药物涂层球囊+泌尿介入类	共12种耗材，集采前市场规模约110亿元
	投标企业及产品数量	227家企业、496个产品参与投标；药物涂层球囊类42个产品全部中选；泌尿介入类398个产品中选
冠脉支架续采	第二轮接续采购开标	2026年5月，询价方式，量价挂钩
	终端价格回升	加入伴随服务费后，730-848元/个
价格降幅	药物涂层球囊中选价格	1,677-6,015元
	泌尿介入类中选价格	60-1,537元
	乐普医疗冠脉球囊	1,978-2,678元
国产替代	外周药物球囊国产份额	前三家国产企业占据71%份额
	冠脉支架集采降价	平均降幅超80%，降至3,000-4,000元
国产替代补充	第五批集采跨国企业中选	雅培、波士顿科学与国产企业同时中选
政策方向	集采政策演进	“稳临床、保质量、防围标、反内卷”

- **规则重构反内卷**：以第六批高值耗材集采为标志，通过锚点价、差异化比价等机制，从制度层面杜绝恶性低价竞争，保护企业合理利润空间国家医疗保障局。
- **价格降幅趋于温和**：主流产品降幅从早期的80%-90%收窄至40%-70%，创新产品、国产龙头获得更合理定价，避免了“劣币驱逐良币”。
- **行业生态深度转型**：企业从“以价换量”转向“以质取胜”，研发投入向高壁垒赛道集中，集采反哺产业升级，推动国产替代与技术创新双加速，行业进入“价值竞争”新阶段。

趋势五：行业格局加速重塑

——并购整合潮起、中小厂商出清加速，催生平台型龙头

- 2026年并购交易持续活跃，企业通过并购快速切入新赛道、补齐产品线
- 并购成为头部企业提升综合竞争力的核心战略工具
- 平台型龙头企业有望在这一轮整合中加速崛起

并购事件	交易金额	战略目的
东星医疗收购医佳宝	7.71亿元	切入骨科植入耗材赛道
瑛泰医疗收购德晋医疗	1.08亿美元	强化结构性心脏病产品线
爱博医疗收购德美医疗	6.83亿元	从眼科拓展至运动医学
华检医疗收购创业慧康	—	AI医疗生态整合
明德生物系列并购	—	快速拓展产品矩阵
东星医疗收购医佳宝	7.71亿元	切入骨科植入耗材赛道
瑛泰医疗收购德晋医疗	1.08亿美元	强化结构性心脏病产品线
爱博医疗收购德美医疗	6.83亿元	从眼科拓展至运动医学
华检医疗收购创业慧康	—	AI医疗生态整合
明德生物系列并购	—	快速拓展产品矩阵

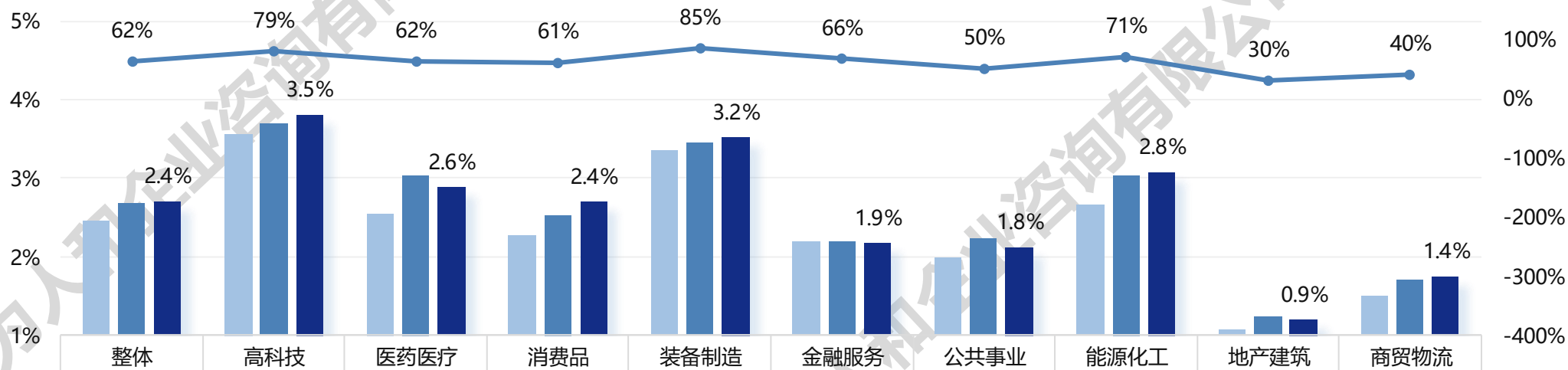
趋势六：薪酬稳增长

2026年医药医疗人均薪酬增长预计2.6%，高于整体水平，涨薪企业占比62%

顺为
洞察

- 增长分化：技术与制造强，传统与地产弱。高科技、装备制造行业增速双领跑，传统服务业与地产建筑行业持续垫底，增长乏力
- 激励模式：精准激励为主，普惠尚未到来。全行业涨薪企业占比整体偏低，企业薪酬资源向核心骨干倾斜，人工成本管控趋严
- 周期位置：薪酬增长整体低位企稳、温和修复。2024-2026年，行业薪酬增长以“低速增长、小幅扩面”为主，大幅涨薪时代已结束，薪酬管理进入理性、稳健、长期化的新阶段

2024-2026年分行业人均薪酬增长率及涨薪企业占比情况 (%)



2024人均薪酬增长率	2.2%	3.3%	2.2%	2.0%	3.1%	1.9%	1.7%	2.4%	0.8%	1.2%
2025人均薪酬增长率	2.4%	3.4%	2.7%	2.2%	3.1%	1.9%	1.9%	2.7%	0.9%	1.4%
2026预测人均薪酬增长率	2.4%	3.5%	2.6%	2.4%	3.2%	1.9%	1.8%	2.8%	0.9%	1.4%
样本数	1465	225	168	227	162	129	161	153	128	112
2026预测涨薪企业占比	62%	79%	62%	61%	85%	66%	50%	71%	30%	40%

数据来源：问卷调研，含“冻薪”和“降薪”，顺为咨询

© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

薪酬结构实践：作为高激励第一梯队，医药医疗不仅高管层兑现率高，研发、销售、职能序列的实际与目标值差距均显著小于行业平均



顺为
洞察

- 高激励行业（第一梯队）：金融服务、医药医疗、高科技 → 代表人才密集型、高价值行业，目标浮动薪酬占比高，实际浮动薪酬兑现比例高
- 稳健型行业（第二梯队）：消费品、装备制造、能源化工、商贸物流 → 目标浮动薪酬占比中等，结构均衡
- 修复型行业（第三梯队）：公共事业、地产建筑 → 目标浮动薪酬占比偏低，实际浮动薪酬与目标差距较大，处于“修复追赶期”，存在显著兑现缺口

	样本量	高管		高级研发		普通研发		高级销售		普通销售		高级职能		普通职能	
		实际值	目标值	实际值	目标值	实际值	目标值	实际值	目标值	实际值	目标值	实际值	目标值	实际值	目标值
整体	1465	7.5	8.4	4.0	4.8	2.6	3.1	4.6	5.8	3.3	4.3	2.7	3.4	1.4	1.6
高科技	225	7.9	8.8	4.0	4.3	2.8	2.9	5.1	5.7	3.9	4.4	2.7	3.0	1.7	1.6
医药医疗	168	8.6	9.4	4.2	4.8	2.8	3.2	5.4	6.1	3.7	4.4	3.1	3.6	1.6	1.7
消费品	227	7.7	8.9	4.2	5.4	2.3	2.6	4.9	6.2	4.1	5.5	2.5	3.0	1.2	1.4
装备制造	162	7.2	7.9	3.9	4.4	2.7	3.1	3.9	5.0	3.1	4.1	2.6	3.2	1.5	1.6
金融服务	129	9.6	10.5	4.5	5.2	3.0	3.7	6.0	7.0	3.3	4.3	3.8	4.5	1.5	1.6
公共事业	161	5.8	6.5	3.5	4.3	2.4	3.0	3.8	4.9	2.7	3.7	2.7	3.4	1.5	1.6
能源化工	153	7.1	7.8	4.0	4.9	3.0	3.6	3.6	4.6	2.7	3.6	2.6	3.5	1.4	1.5
地产建筑	128	5.5	6.5	2.7	3.7	1.9	2.8	4.3	6.5	2.9	4.6	1.9	2.8	1.1	1.7
商贸物流	112	7.7	8.5	4.5	6.0	2.7	3.7	4.4	6.1	2.3	3.2	2.8	3.8	1.5	1.5

数据来源：问卷调查，顺为咨询

© 2026。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

最高 最低

顺为人和

应届生起薪水平：医药医疗行业应届生起薪呈现清晰的“研发导向”特征，研发岗起薪全面领先非研发岗，研究生研发岗（16.8万）较非研发岗（12.7万）溢价约32%



岗位价值鸿沟

研发岗起薪显著高于非研发岗

- 研发岗起薪（本科13.5万，研究生18.5万）全面碾压非研发岗（本科9.7万，研究生13.4万）。研究生研发岗的起薪相较非研发岗研究生高出约38%



学历溢价明确

研究生学历带来显著薪资跳升

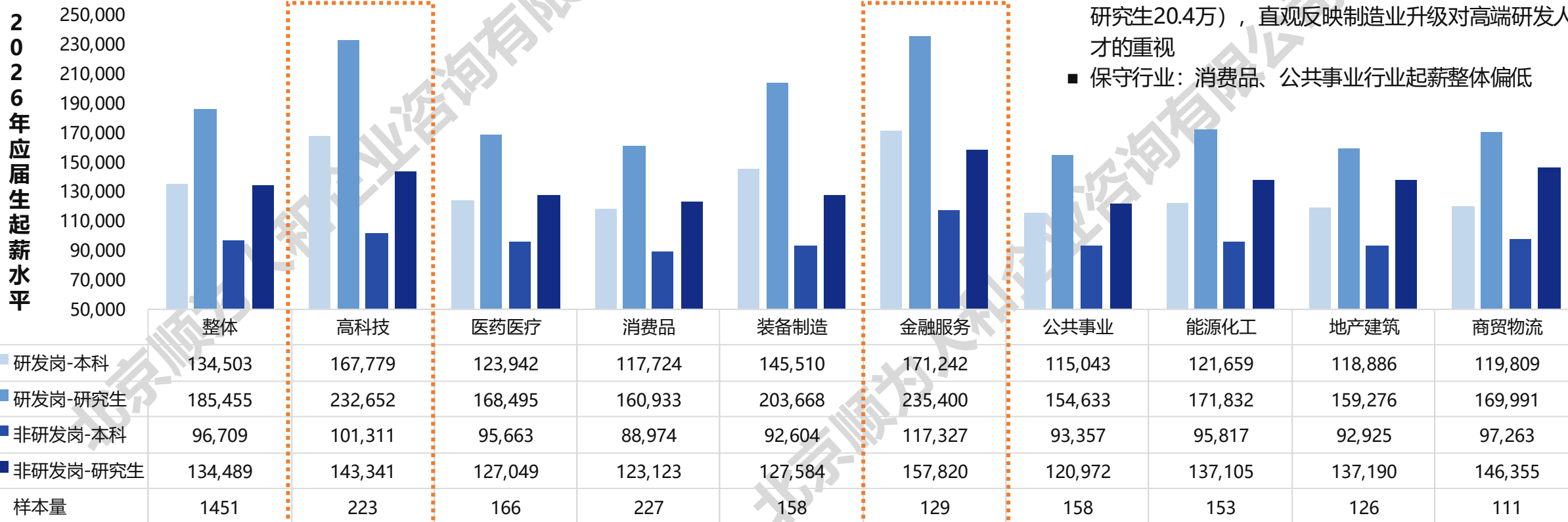
- 在同一岗位类别下，研究生起薪相比本科平均高出37%-39%。例如，研发岗研究生（18.55万）相较本科（13.45万）高出38%



行业梯队分明

高科技与金融领跑，传统行业居中，消费品与公共事业靠后

- 领军行业：高科技与金融服务起薪领跑全类别，其中研发岗研究生起薪均超过23万元，形成第一梯队
- 稳健行业：装备制造的研发岗起薪突出（本科14.6万，研究生20.4万），直观反映制造业升级对高端研发人才的重视
- 保守行业：消费品、公共事业行业起薪整体偏低



数据来源：问卷调研，顺为咨询

© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

离职率：医药医疗2024-2025年主动离职率均超9%，断层居全行业首位，核心原因是行业创新加速下，研发、销售等核心岗位的市场化竞争白热化，人才流动属性极强

8.1%

2025年样本企业主动离职率

公用事业

3.4%

↓ 15%



装备制造

6.4%

↓ 12%



医药医疗

10.5%

↓ 10%



高离职率梯队 (≥9.0%)：医药医疗 > 金融服务 > 高科技 > 商贸物流 > 消费品

- 这四类行业 2024-2025 年离职率均超9%，其中医药医疗断层居首（2024年12%、2025年10%），核心原因是行业人才竞争白热化、岗位选择面广，且研发、销售等核心岗位的市场化流动属性强



中离职率梯队 (7.0%-9.0%)：能源化工

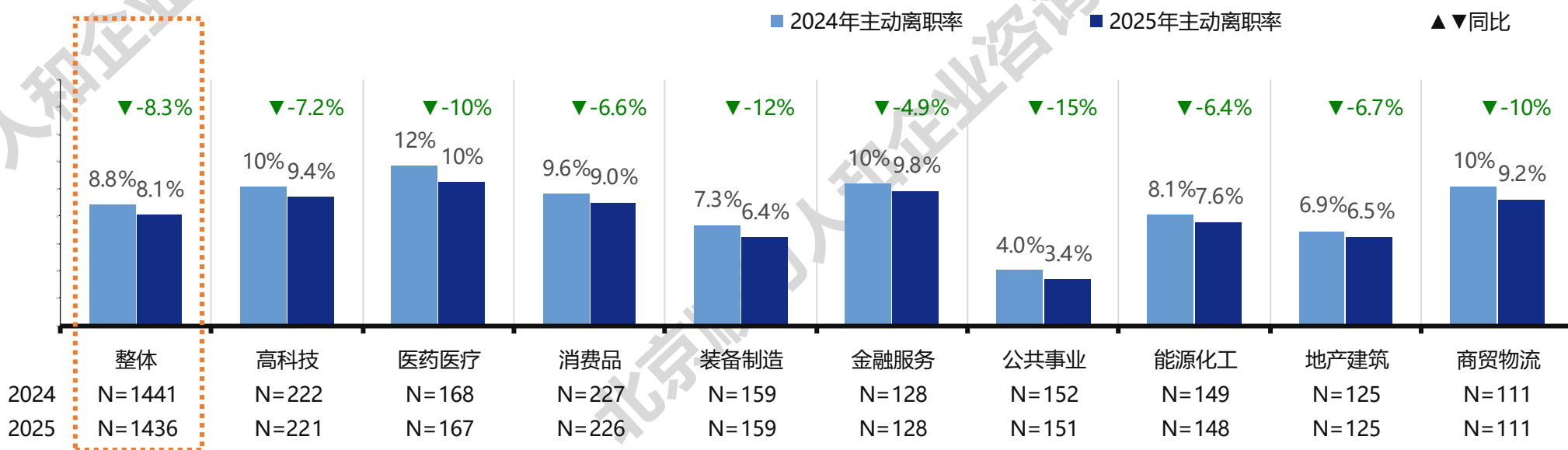
- 离职率处于市场平均水平，行业竞争适中，人才流动性既无高梯队的激进性，也无低梯队的强稳定性，员工离职多源于个人发展或薪资小幅调整，无集中性离职动因



低离职率梯队 (<7.0%)：地产建筑 > 装备制造 > 公共事业

- 公共事业断层最低（2024年4.0%、2025年3.4%），国企属性 + 岗位稳定性强 + 职业发展可预期，是员工离职意愿极低的核心原因；装备制造、地产建筑偏实体 / 传统行业，岗位流动性本就偏弱，且行业人才供给相对稳定，离职率远低于市场平均

2024-2025 分行业主动离职率 (%)



数据来源：问卷调研，顺为咨询

© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

六大趋势，倒逼企业人力资源管理从“事务支撑”转向战略“效能驱动”，核心是控总量、调结构、提人效、强激励、全球化

人才结构：从“堆人力”到“精配人才”

趋势背景：全行业销售人员占比逐年下滑，低学历人员占比持续下降（3年CAGR -3.2%），行业正从“扩规模”转向“提人效”。

对HR的要求：

- ① **严控总量、优化结构：**不再盲目扩张销售队伍，而是按业务价值精准配置。研发、技术、临床支持等“知识型岗位”成为扩编重点，行政、低技能岗位要主动压缩。
- ② **提高人才密度：**行业本硕博人才占比已达53%，头部企业需进一步提升硕博比例，尤其是生物医学工程、人工智能、材料科学等交叉学科人才。
- ③ **淘汰低绩效与低技能人员：**建立常态化的人才盘点与退出机制，避免“人员沉淀”拖累人效。

全球化人才管理：从“可选”到“必选”

趋势背景：出海从产品出口迈向生态出海，迈瑞海外收入首超国内，头部企业在14个国家布局本地化生产；海外市场成为第二增长曲线。

对HR的要求：

- ① **国际化人才的引进与融合：**需要具备海外市场准入、跨国渠道管理、海外建厂运营经验的复合型人才；
- ② **外派与本地化用工结合：**对成熟市场可采用本地化招聘，降低外派成本；对新兴市场可先外派核心团队再逐步本地化。
- ③ **建立全球统一的效能标尺：**不同国家的薪资水平、人效标准差异大，HR需要建立海外子公司的组织效能监测体系，避免“海外扩张摊薄整体人效”。



研发：从项目驱动到高投入、高回报、高留存

研发队伍趋势背景：创新驱动深化，高端影像、手术机器人、AI辅助诊断等前沿领域研发投入持续加码；2025年创新器械获批76个（同比+17%），研发强度已成为核心竞争力。

对HR的要求：

- ① **研发薪酬保持高竞争力：**26年应届研究生研发岗起薪18.5万，较非研发岗溢价38%，企业需维持研发的市场领先地位。
- ② **建立长效激励机制：**股权激励、项目跟投、专利分红等长期工具应覆盖关键研发骨干，以应对医药医疗行业离职率断层居首（2025年主动离职率仍超9%）的现实。
- ③ **容忍失败的文化与考核机制：**高端技术攻关周期长、风险高，HR需设计分阶段的里程碑激励，而非单纯以短期成果论英雄。

销售：从“关系驱动”到“专业驱动”

趋势背景：集采常态化下，带金销售空间被压缩，学术推广、专业化服务成为标配。销售费用中人工成本3年复合增速居高不下，但差旅/广告等费用持续优化。

对HR的要求：

- ① **重新定义销售胜任力：**从擅长“客情维护”转向具备临床知识、产品技术解读、卫生经济学分析能力的“顾问式销售”
- ② **调整薪酬激励模式：**减少单纯与销量挂钩的提成，增加与学术推广活动、客户满意度、新产品入院等过程指标挂钩的激励。
- ③ **控制销售队伍规模：**行业销售人员占比已逐年下滑，HR应审慎评估每个销售单元的人均产出，对低产地区考虑渠道代理替代直营。

第二部分

组织效能分析

结合顺为五效分析工具，从人效、元效、费效、资效、市效五大维度系统分析组织效能



顺为人和组织效能分析“五效”模型：关注企业管理过程，打通企业管理的任督二脉

Input 投入：企业资源配置

Process 过程：企业效能分析

Output 产出：企业经营结果

人才结构分析

员工总人数	本硕博人才占比
销售人员占比	研发人员占比
生产人员占比	其他职能人员占比

人工成本分析

人均人工成本	人均薪酬分析
高管薪酬分析	员工人均人工成本
研发人均薪酬	销售人均薪酬



资本市场认可与企业价值 **市值表现**

规模与业务扩张能力 **营收规模**

盈利水平与经营质量 **毛利** **净利**

人力投入产出总价值 **劳动生产总值**

“五效”释义

E1人效：单位人力资源投入（通常指员工）所创造的产出价值。如：人均营收、人均利润等。

E2元效：单位人工成本投入（全职员工）所创造的产出价值。如：人工成本利润率等。

E3费效：特定费用支出所创造的产出价值。如：研发费用率、销售费用率等。

E4资效：反映企业资产的利用效益。如：净资产收益率、存货周转率、应收账款周转率等。

E5市效：反映资本市场对企业价值的认可程度和资本利用效果。如：市盈率、市净率等。

报告核心指标概览

一级维度	二级维度	指标名称
产出 output	规模与收益	<ul style="list-style-type: none">• 年底市值、营业收入、毛利润、劳动生产总值、净利润
	E1 人效分析	<ul style="list-style-type: none">• 人均效能：人均市值、人均营收、人均毛利、全员劳动生产率、人均净利• 职能效能：生产人均营业成本、销售人均营收、销售人均费用、研发人均研发投入、行政管理人均管理费用
过程 process	E2 元效分析	<ul style="list-style-type: none">• 人力投产效率：人事费用率、人工占毛利比率、劳动分配率、人工占净利润比率、人工成本利润率• 高管效能：管理层薪酬、管理层薪酬占营收、管理层薪酬占毛利、管理层薪酬占净利、管理层薪酬占人工成本
	E3 费效分析	<ul style="list-style-type: none">• 期间费用效率：主营业务毛利率、研发经费投入强度、研发费用率、管理费用率、销售费用率• 销售费用效率：广告费占营收、办公差旅占营收、销售人工占比、销售其他费用占营收、合同负债占营收
	E4 资效分析	<ul style="list-style-type: none">• 盈利与现金流：营业现金比率、折旧与摊销占营收、净利率、应收账款占营收、应付账款占营收• 资产运营效率：ROA (总资产收益率)、ROE (净资产收益率)、资产负债率、高风险资产占比、在建工程占比• 现金周转效率：现金循环周期、存货周转天数、应收账款周转天数、应付账款周转天数、现金储备营收比
投入 input	E5 市效分析	<ul style="list-style-type: none">• 市场价值表现：年底市值、市销率 PS、市盈率 PE、市净率 PB、市盈增长率 PEG
	人才投入分析	<ul style="list-style-type: none">• 人才结构：期末员工数、销售人员占比、研发人员占比、生产人员占比、其他职能占比、本硕博人才占比、其他学历占比• 员工人工成本：人均人工成本、人均薪酬、员工人均人工成本、研发人均人工成本、销售人均人工成本• 高管薪酬：前三高管平均薪酬、董事长薪酬、总经理薪酬、财务总监薪酬、董秘薪酬

数据来源及调研样本说明

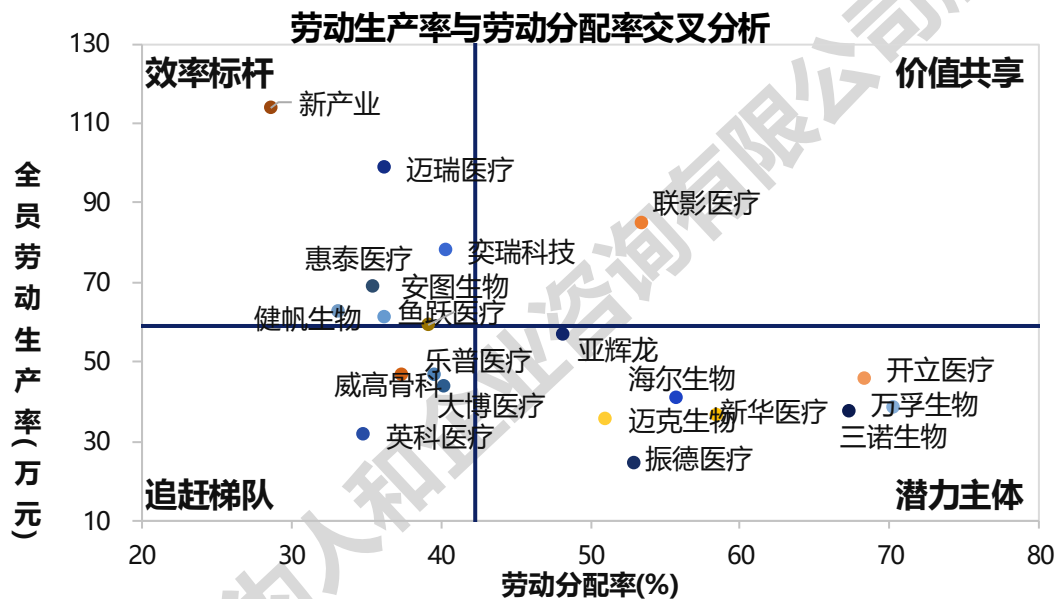
- 截止到2026年5月14日，顺为咨询通过Choice等数据库收集到20家国内医疗器械企业的组织效能数据。
- 2025年，我国医疗器械行业A股上市企业139家，总营收约2,482亿元，利润总额约287.8亿元。本次选择的标杆企业覆盖了我国近10%的市场份额，贡献了约72%的行业利润，能够基本代表我国医疗器械行业大型企业的运营状态。

2026中国医疗器械标杆企业调研名单

序号	证券简称	营业收入(亿元)	净利润(亿元)	细分行业	主营业务
1	迈瑞医疗	332.8	84.5	医疗设备	超声、DR、CT、监护仪等龙头
2	联影医疗	138.0	18.4	医疗设备	高端影像设备龙头 (CT/MR等)
3	英科医疗	99.3	10.5	医疗耗材	一次性防护耗材全球龙头
4	新华医疗	97.4	5.3	医疗设备	综合性医疗器械国企代表
5	鱼跃医疗	79.6	14.8	医疗设备	家用 + 基层医疗设备龙头
6	乐普医疗	64.8	10.2	医疗耗材	心血管高值耗材龙头
7	三诺生物	46.6	0.9	医疗设备	血糖监测POCT龙头，家用IVD
8	新产业	45.8	16.2	体外诊断	化学发光国产龙头
9	振德医疗	43.3	2.7	医疗耗材	医用敷料龙头
10	安图生物	42.3	10.9	体外诊断	化学发光 + 微生物龙头
11	大博医疗	26.0	6.4	医疗耗材	骨科耗材龙头 (脊柱 / 创伤)
12	惠泰医疗	25.8	8.1	医疗耗材	电生理 + 血管介入耗材双龙头
13	海尔生物	23.3	2.6	医疗设备	生物医疗低温存储龙头
14	开立医疗	23.1	2.0	医疗设备	超声 + 内镜设备龙头
15	奕瑞科技	22.5	6.3	医疗设备	影像核心部件全球龙头
16	迈克生物	21.7	(0.4)	体外诊断	生化 + 免疫 + 分子全品类IVD
17	万孚生物	20.9	(0.7)	体外诊断	多品类POCT龙头
18	健帆生物	20.1	5.3	医疗耗材	国内血液灌流器领域龙头
19	亚辉龙	18.1	0.7	体外诊断	化学发光与自身免疫诊断龙头
20	威高骨科	15.2	2.7	医疗耗材	骨科高端耗材标杆
累计		2,482	287.8	/	/

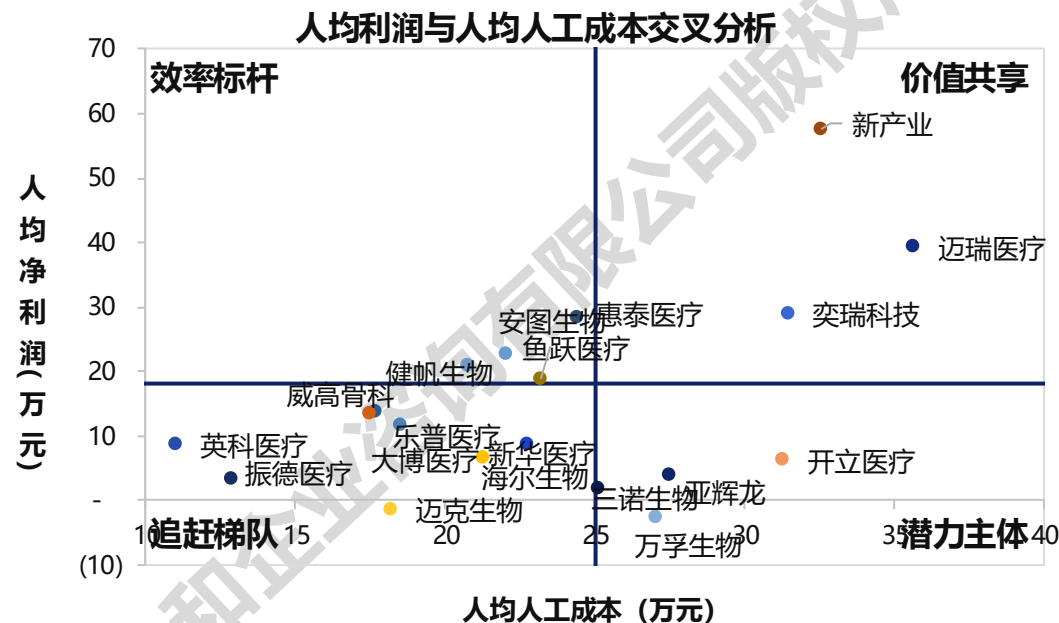
效能矩阵：联影、迈瑞等企业，通过“高生产率+高分配率、高人均净利+高人工成本”的模式，既能留住人才，又能保持竞争力，是行业发展的方向

劳动生产率与劳动分配率交叉分析



- **效率标杆 (高生产/低分配)：**新产业生产率断层领先，分配率低，是行业效率天花板。
- **价值共享 (高生产 / 高分配)：**联影医疗生产率高，分配率也处于行业中上游，兼顾了企业发展与员工激励。
- **追赶梯队 (低生产/ 低分配)：**英科医疗、威高骨科等生产率和分配率都偏低，需要同时提升效率和优化分配。
- **潜力主体 (低生产/高分配)：**开立医疗、三诺生物生产率偏低，但分配率很高，需要提升人均产出，否则成本压力会持续加大。

人均利润与人均人工成本交叉分析



- **效率标杆 (高利润/低成本)：**新产业人均净利润断层领先，成本却不高，是典型的“低成本高回报”。
- **价值共享 (高利润 / 高成本)：**迈瑞医疗、奕瑞科技人均利润和成本都处于行业中上游，高投入带来了高产出，员工价值与企业价值同步提升。
- **追赶梯队 (低利润/ 低成本)：**英科医疗、振德医疗利润和成本都处于低位，需要先提升盈利能力，才能优化薪酬。
- **潜力主体 (低利润/高成本)：**开立医疗、亚辉龙人均成本不低，但人均利润偏低，投入产出效率低，需要警惕成本风险。

标杆分析-迈瑞医疗：迈瑞是医疗器械行业效能的“全能冠军”，在盈利、运营、人力、财务安全四大维度全面领跑

迈瑞医疗组织效能分析

		ROE(%)	20.2		
净利率(%)	25.4	现金周期(天)	89	资产负债率(%)	27
毛利率(%)	60	存货周转天数	135	营业现金比率(%)	30
管理费率(%)	4.7	应收周转天数	36	现金储备占比(%)	52.96
销售费率(%)	15	应付周转天数	82	高风险资产占比(%)	27
PE	27	PS	6.9	PB	5.4
全员劳动生产率(万元)	99	人均市值(万元)	1075	人事费用率(%)	23.02
人均净利润(万元)	39	人均营收(万元)	155	劳动分配率(%)	36.17
人工成本利润率(%)	110	人均毛利(万元)	93	研发投入强度(%)	11.80
人均人工成本(万元)	35.68	人均薪酬(万元)	31.46	研发人才占比(%)	24.48
前三高管薪酬(万元)	1,304	高管薪酬占利润比例(‰)	14	本科及以上学历人员占比(%)	69.54

■ >P75
 ■ P50-P75
 ■ P25-P50
 ■ <P25

盈利能力：高毛利 + 高净利，盈利质量优异。 毛利率 60% (P50-P75)、净利率 25.4% (P50-P75)，盈利底盘扎实，产品力强。

运营效率：周转高效，产业链话语权强。 现金周期 89 天 (>P75)、存货周转 135 天 (P50-P75)。

财务安全：低杠杆、高现金，抗风险能力极强。 现金储备占比523% (>P75)

人力效能：行业天花板级别的“人效之王”。

应付周转 82 天 (<P25)：账期偏短。这并非议价能力不足，而是其主动选择的供应链战略：通过及时付款、缩短账期，与上游供应商构建互信共赢的生态型伙伴关系，保障核心供应链的稳定性与韧性。

标杆分析-联影医疗：研发驱动的高端影像龙头，优势在于高研发投入、高人才密度与稳健财务，短板为盈利质量偏弱、运营效率偏低，未来盈利与运营效率待提升

联影医疗组织效能分析

		ROE(%)	8.9		
净利率(%)	13.4	现金周期(天)	296	资产负债率(%)	34
毛利率(%)	49	存货周转天数	281	营业现金比率(%)	19
管理费率(%)	4.5	应收周转天数	132	现金储备占比(%)	38.48
销售费率(%)	16	应付周转天数	116	高风险资产占比(%)	2
PE	56	PS	7.5	PB	4.8
全员劳动生产率(万元)	85	人均市值(万元)	1226	人事费用率(%)	27.79
人均净利润(万元)	22	人均营收(万元)	164	劳动分配率(%)	53.46
人工成本利润率(%)	48	人均毛利(万元)	77	研发投入强度(%)	18.99
人均人工成本(万元)	45.45	人均薪酬(万元)	36.61	研发人才占比(%)	40.18
前三高管薪酬(万元)	286	高管薪酬占利润比例(%)	14	本科及以上学历占比(%)	72.07

■ >P75
 ■ P50-P75
 ■ P25-P50
 ■ <P25

高研发投入，构筑技术壁垒：研发投入强度 19% (>P75)，是联影“国产高端影像龙头”的护城河，研发人才占比 40% (>P75)，本科及以上学历人员占比 72%。

人力效能与激励健康：人均市值 1226 万元、人均营收 164 万元、人均毛利 77 万元，均处于行业高位，人力产出效率优异。

盈利质量：净利率偏低，盈利承压。净利率 13.4% (P25-P50)，和迈瑞 (25%+) 差距明显，毛利率 49% (<P25)，显著低于行业平均。

成本结构：人事费用率 27.8% (P25-P50)，处于行业中等偏下。

运营效率：现金周期过长，产业链话语权偏弱。现金周期 296 天 (P25-P50)、应收周转天数 132 天 (<P25)。

经营概览：行业整体行业整体分化加剧，强者恒强，集采规则优化后，国产头部企业通过“以量换价”实现利润修复，乐普、惠泰、大博等表现突出

2026年中国医疗器械标杆企业经营概览



细分行业	证券简称	年底市值 (亿元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	营业收入 (亿元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	毛利润 (亿元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	劳动生产总值(亿元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	净利润 (亿元)	同比 (%)	3年CAGR (%)
医疗设备	迈瑞医疗	2,309	▼ (25.3)	▼ (16)	333	▼ (9)	▲ 3.1	201	▼ (13)	▲ 1.0	212	▼ (15)	▲ 2.8	85	▼ (28)	▼ (4)
医疗设备	联影医疗	1,034	▼ (0.7)	▼ (11)	138	▲ 34.0	▲ 14.3	65	▲ 29.8	▲ 13.2	72	▲ 24	▲ 13.5	18	▲ 48	▲ 4
医疗耗材	英科医疗	255	▲ 56	▲ 22	99	▲ 4.2	▲ 14.5	24	▲ 6.4	▲ 40.2	38	▲ 3.6	▲ 19.4	10	▼ (29.8)	▲ 17.9
医疗设备	新华医疗	87	▼ (13.5)	▼ (0.3)	97	▼ (2.8)	▲ 1.6	24	▼ (6)	▼ (0)	29	▼ (6)	▲ 0	5	▼ (24)	▼ (0)
医疗设备	鱼跃医疗	383	▲ 5	▲ 6	80	▲ 5.1	▲ 3.9	40	▲ 6.1	▲ 5.6	40	▼ (3.2)	▲ 4.0	15	▼ (18)	▼ (1.9)
医疗耗材	乐普医疗	291	▲ 36.7	▼ (12.3)	65	▲ 6.2	▼ (15.1)	41	▲ 11.7	▼ (14)	41	▲ 13.9	▼ (12)	10.2	▲ 416	▼ (23)
医疗设备	三诺生物	96	▼ (34)	▼ (20)	47	▲ 4.9	▲ 18.3	22.7	▼ (6.9)	▲ 11.2	18.4	▼ (4.8)	▲ 7	0.9	▼ (73)	▼ (40)
体外诊断	新产业	442	▼ (20.6)	▲ 3.9	45.8	▲ 0.9	▲ 14.5	31.7	▼ (3)	▲ 14	32.1	▼ (1.3)	▲ 12.3	16.2	▼ (11)	▲ 7
医疗耗材	振德医疗	187	▲ 220	▲ 23	43.3	▲ 1.5	▼ (11)	14.7	▲ 1	▼ (12)	19.2	▲ 6	▼ (5)	2.7	▼ (33)	▼ (28)
体外诊断	安图生物	202	▼ (20)	▼ (18)	42.3	▼ (5)	▼ (2)	27.7	▼ (5)	▲ 1	34.0	▲ 2	▲ 2	10.9	▼ (9)	▼ (3)
医疗耗材	大博医疗	196.1	▲ 54	▲ 11	26.0	▲ 21.8	▲ 21.9	18.3	▲ 24.9	▲ 18.6	20.3	▲ 33	▲ 27	6.4	▲ 65	▲ 80
医疗耗材	惠泰医疗	343	▼ (5)	▲ 19	26	▲ 25	▲ 29	19	▲ 26	▲ 30	20	▲ 25	▲ 30	8	▲ 23	▲ 33
医疗设备	海尔生物	101	▼ (10)	▼ (21)	23	▲ 2	▼ (7)	11	▼ (1)	▼ (8)	12	▼ (4)	▼ (4)	3	▼ (33)	▼ (25)
医疗设备	开立医疗	114	▼ (10)	▼ (21)	23	▲ 15	▲ 9	14	▲ 11	▲ 7	14	▲ 14	▲ 6	2	▲ 39	▼ (19)
医疗设备	奕瑞科技	214	▲ 56	▼ (14)	23	▲ 23	▲ 13	12	▲ 26	▲ 9	17	▲ 30	▲ 15	6	▲ 40	▼ (0)
体外诊断	迈克生物	68	▼ (16)	▼ (14)	22	▼ (15)	▼ (16)	13	▼ (9)	▼ (13)	11	▼ (5)	▼ (14)	0		
体外诊断	万孚生物	92	▼ (14)	▼ (13)	21	▼ (32)	▼ (28)	12	▼ (40)	▼ (26)	11	▼ (41)	▼ (25)	1		
医疗耗材	健帆生物	157	▼ (33)	▼ (14)	20	▼ (25)	▼ (7)	16	▼ (27)	▼ (8)	16	▼ (22)	▼ (9)	5	▼ (35)	▼ (15)
体外诊断	亚辉龙	81	▼ (10)	▼ (10)	18	▼ (10)	▼ (23)	12	▼ (11)	▼ (18)	10	▼ (16)	▼ (22)	1	▼ (75)	▼ (59)
医疗耗材	威高骨科	112	▲ 11	▼ (19)	15	▲ 5	▼ (10)	10	▲ 3	▼ (14)	9	▲ 12	▼ (11)	3	▲ 20	▼ (23)
宏观对标	行业整体	6,766	(9.4)	(10)	1,206	0.5	1.2	629	(2.8)	0.5	676	(3)	1.9	207	(17)	(7.7)
企业对标	企业平均	338	11.2	(5.9)	60	2.4	1.3	31	1	2	34	2	1.7	10	16	(6)
	p25	100	(17.3)	(16)	22.3	(6.5)	(9.9)	12.6	(7.4)	(12.2)	13.7	(5.4)	(9.6)	2.4	(32)	(23.1)
	p50	192	(9.8)	(13)	34	3.1	2.4	19	0.3	1.2	19	0.4	2.6	5.8	(15)	(4)
	p75	304	17	4.5	69	8.3	14.4	29	11	12	35	14	12.6	11	35	3

资料来源：Choice，顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

人均效能：人效梯队固化，头部优势凸显，高端设备与高值耗材人均产出 / 创利遥遥领先，IVD 与低端耗材普遍承压，龙头凭技术壁垒与精益运营拉开差距

E1:2026年中国医疗器械标杆企业人效分析——人均效能 (1/2)



细分行业	证券简称	人均市值 (万元)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	人均营收 (万元)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	人均毛利 (万元)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	全员劳动生 产率(万元)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	人均净利 (万元)	同比 (%)	3年 CAGR(%)
医疗设备	迈瑞医疗	1,075	▼ (31.0)	▼ (24)	155	▼ (16.2)	▼ (7.7)	93	▼ (19.9)	▼ (9.6)	99	▼ (21)	▼ (8.0)	39	▼ (33)	▼ (14)
医疗设备	联影医疗	1,226	▼ (8.1)	▼ (19)	164	▲ 24.0	▲ 4.2	77	▲ 20.0	▲ 3.2	85	▲ 14.3	▲ 3.5	22	▲ 37	▼ (5)
医疗耗材	英科医疗	213	▲ 43	▲ 11	83	▼ (4.5)	▲ 4.0	20	▼ (2.5)	▲ 27.4	32	▼ (5.1)	▲ 8.5	9	▼ (35.7)	▲ 7
医疗设备	新华医疗	108	▼ (12.3)	▼ (1)	121	▼ (1)	▲ 1	30	▼ (5)	▼ (0)	36	▼ (4)	▲ 0	7	▼ (23)	▼ (0)
医疗设备	鱼跃医疗	588	▲ 0	▲ 6	122	▲ 0.6	▲ 3.3	62	▲ 1.5	▲ 5.0	61	▼ (7)	▲ 3.4	23	▼ (21)	▼ (2.5)
医疗耗材	乐普医疗	333	▲ 48.6	▼ (5.9)	74	▲ 15.5	▼ (9.0)	47	▲ 21.5	▼ (8)	47	▲ 23.9	▼ (6)	12	▲ 462	▼ (18)
医疗设备	三诺生物	195	▼ (37)	▼ (28)	95	▼ (0.2)	▲ 7.1	46	▼ (11.4)	▲ 0.7	37	▼ (9.4)	▼ (3.2)	2	▼ (75)	▼ (46)
体外诊断	新产业	1,571	▼ (22.8)	▲ 0.7	163	▼ (1.9)	▲ 11.0	113	▼ (6)	▲ 10	114	▼ (4.0)	▲ 9	58	▼ (14)	▲ 4
医疗耗材	振德医疗	239	▲ 196	▲ 25	55	▼ (6.2)	▼ (10)	19	▼ (6.4)	▼ (10)	24	▼ (2)	▼ (4)	3	▼ (38)	▼ (26)
体外诊断	安图生物	353	▼ (21)	▼ (20.0)	74	▼ (7)	▼ (4)	48	▼ (6)	▼ (1)	59	▲ 1	▼ (1)	19	▼ (11)	▼ (6)
医疗耗材	大博医疗	426	▲ 42	▲ 1	56	▲ 13	▲ 11	40	▲ 16	▲ 8	44	▲ 23	▲ 16	14	▲ 53	▲ 64
医疗耗材	惠泰医疗	1,210	▼ (21)	▼ (1)	91	▲ 4	▲ 7	66	▲ 5	▲ 8	69	▲ 3	▲ 8	28	▲ 2	▲ 11
医疗设备	海尔生物	351	▼ (15)	▼ (25)	81	▼ (4)	▼ (12)	38	▼ (6)	▼ (13)	41	▼ (9)	▼ (10)	9	▼ (37)	▼ (30)
医疗设备	开立医疗	366	▼ (16)	▼ (30)	74	▲ 7	▼ (2)	46	▲ 4	▼ (4)	46	▲ 6	▼ (5)	6	▲ 29	▼ (27)
医疗设备	奕瑞科技	983	▲ 34	▼ (33)	103	▲ 5	▼ (12)	53	▲ 8	▼ (15)	78	▲ 11	▼ (11)	29	▲ 20	▼ (23)
体外诊断	迈克生物	211	▼ (11)	▼ (16)	68	▼ (9)	▼ (18)	40	▼ (3)	▼ (16)	36	▲ 1	▼ (17)	(1)		
体外诊断	万孚生物	328	▲ 0	▼ (7)	74	▼ (20)	▼ (24)	42	▼ (29)	▼ (21)	39	▼ (31)	▼ (20)	(2)		
医疗耗材	健帆生物	616	▼ (32)	▼ (10)	79	▼ (23)	▼ (2)	62	▼ (25)	▼ (4)	63	▼ (20)	▼ (4)	21	▼ (33)	▼ (11)
体外诊断	亚辉龙	475	▼ (7)	▼ (12)	106	▼ (7)	▼ (25)	69	▼ (8)	▼ (20)	57	▼ (13)	▼ (24)	4	▼ (74)	▼ (60)
医疗耗材	威高骨科	551	▲ 17	▼ (19)	75	▲ 11	▼ (9)	49	▲ 9	▼ (14)	47	▲ 19	▼ (11)	14	▲ 27	▼ (23)
宏观对标	行业整体	591	(12.8)	(14)	105	(3.2)	(3.4)	55	(6.4)	(4.1)	59	(6.3)	(2.8)	18	(20.0)	(11.9)
企业对标	企业平均	571	7	(10.37)	96	(1)	(4)	53	(2)	(4)	56	(1)	(4)	16	13	(11)
	p25	305	(21.3)	(21)	74	(7.0)	(10.2)	40	(6.9)	(13.4)	38	(9.0)	(10.3)	6	(35)	(25.5)
	p50	396	(9.5)	(11)	82	(1.7)	(3.3)	48	(3.9)	(4)	47	(3.1)	(4.1)	13	(18)	(13)
	p75	708	21	(0.3)	110	5.5	4	63	5	4	64	8	3	22	25	(1)

资料来源：Choice，顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

职能人效：2025 年行业整体的生产、销售、研发、行政费用增速均低于营收增速，集采常态化下，企业效能从规模扩张转向精益运营，成本管控与技术创新成为核心竞争力

E1:2026年中国医疗器械标杆企业人效分析——人均效能 (2/2)



细分行业	证券简称	生产人均营业成本(万元)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	销售人均营收(万元)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	销售人均费用(万元)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	研发人均研发投入(万元)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	行政管理人均管理费用(万元)	同比 (%)	3年 CAGR(%)
医疗设备	迈瑞医疗	186	▼ (15)	▼ (8)	665	▼ (12)	▼ (6)	103	▼ (5)	▼ (7)	75	▼ (9)	▼ (4)	265	▼ (15)	▼ (4)
医疗设备	联影医疗	429	▲ 28	▲ 4	800	▲ 57	▲ 20	131	▲ 45	▲ 25	77	▲ 7	▲ 11	142	▲ 11	▲ 14
医疗耗材	英科医疗	76	▼ (3.6)	▼ (0.2)	2,253	▲ 4.1	▲ 10.7	68	▲ 3.1	▲ 7.3	35	▼ (5.8)	▲ 13	118	▲ 23	▲ 17
医疗设备	新华医疗	342	▲ 10.5	▲ 14	453	▼ (2.9)	▼ (0.7)	42	▲ 2.9	▼ (2.0)	38	▼ (3)	▼ (1.7)	65	▼ (6)	▼ (5)
医疗设备	鱼跃医疗	154	▲ 2.8	▲ 4.5	472	▼ (2.1)	▼ (2.5)	105	▲ 20.6	▲ 12.3	44	▼ (9)	▲ 1	60	▲ 16	▲ 10
医疗耗材	乐普医疗	61	▼ (8.7)	▼ (18.6)	260	▲ 29.7	▼ (5.3)	47	▼ (0.6)	▼ (7.2)	82	▲ 3.9	▲ 6.7	111	▼ (6)	▲ 0
医疗设备	三诺生物	124	▲ 12.4	▲ 6	289	▼ (6)	▲ 9	78	▼ (5)	▲ 10	31	▼ (28)	▼ (3)	109	▲ 26	▲ 36
体外诊断	新产业	153	▲ 4.7	▲ 6.2	863	▲ 1.9	▲ 21.0	139	▲ 4	▲ 24	59	▼ (0.4)	▼ (0.6)	100	▲ 3	▼ (6)
医疗耗材	振德医疗	58	▼ (9)	▼ (9.2)	742	▲ 9	▼ (5)	62	▲ 5	▼ (2)	30	▲ 4	▼ (5)	37	▲ 7.6	▲ 6
体外诊断	安图生物	112	▼ (3)	▼ (7.1)	211	▼ (6)	▼ (2)	42	▲ 10	▲ 5	39	▲ 0	▲ 4	64	▲ 10.3	▲ 7.2
医疗耗材	大博医疗	37	▲ 7	▲ 22	219	▲ 10	▲ 6	58	▼ (1)	▼ (12)	40	▲ 3	▼ (1)	39	▲ 7	▲ 8
医疗耗材	惠泰医疗	49	▼ (0)	▲ 6	406	▲ 2	▲ 2	72	▲ 1	▼ (2)	66	▲ 9	▲ 7	125	▲ 60	▲ 25
医疗设备	海尔生物	121	▼ (4)	▼ (8)	322	▼ (3)	▼ (19)	50	▲ 18	▼ (12)	39	▲ 4	▼ (1)	77	▼ (0)	▼ (2)
医疗设备	开立医疗	87	▲ 11	▲ 2	221	▲ 4	▼ (2)	65	▲ 7	▲ 5	60	▼ (1)	▲ 3	135	▲ 8	▲ 7
医疗设备	奕瑞科技	89	▼ (3)	▼ (13)	2,154	▲ 13	▲ 1	83	▲ 15	▼ (11)	52	▼ (3)	▼ (10)	72	▼ (8)	▼ (7)
体外诊断	迈克生物	186	▼ (25)	▼ (21)	363	▼ (8)	▼ (17)	114	▲ 15	▲ 1	35	▲ 0	▼ (0)	66	▲ 37	▲ 20
体外诊断	万孚生物	105	▲ 5	▼ (25)	259	▼ (26)	▼ (26)	82	▲ 5	▼ (8)	54	▼ (7)	▼ (0)	71	▲ 69	▲ 24
医疗耗材	健帆生物	61	▼ (22)	▼ (5)	200	▼ (24)	▲ 0	50	▼ (26)	▼ (4)	45	▼ (4)	▲ 2	47	▼ (25)	▲ 7
体外诊断	亚辉龙	197	▼ (9)	▼ (33)	729	▼ (24)	▼ (11)	181	▼ (12)	▲ 12	47	▼ (5)	▼ (3)	96	▲ 14	▲ 17
医疗耗材	威高骨科	58	▲ 14	▲ 9	306	▲ 26	▼ (5)	85	▲ 6	▼ (12)	39	▲ 7	▼ (1)	48	▼ (12)	▼ (20)
宏观对标	行业整体	125	(2.3)	(3.6)	481	1.6	(0.7)	79	5.1	1.3	57	(2)	1.8	87	6	8
企业对标	企业平均	134	(0.4)	(3.7)	609	2	(1.6)	83	5	1	49	(2)	0.8	92	11	8
	p25	61	(8.8)	(10.1)	260	(6.4)	(5.48)	56	(0.6)	(7.5)	38	(5.2)	(2)	63	(5.8)	(2)
	p50	108	(1.5)	(2.5)	384	(0.1)	(2.3)	75	4.3	(1.8)	44	(0.5)	(0.4)	75	8	7
	p75	162	7.7	6.0	732	9	3	103	11	8	59	4	3.5	113	18	17

资料来源: Choice, 顺为分析
 © 2026. 欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司.

人力投产比：行业人工成本利润率均值72%，p75达94%、p25仅25%，头部企业是尾部企业的3.76倍，人事费用率、人工占毛利率等核心指标的差距持续拉大

E2:2026年中国医疗器械标杆企业元效分析——人力投产比 (1/2)



细分行业	证券简称	人事费用率(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	人工占毛利率(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	劳动分配率(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	人工占净利润比率(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	人工成本利润率(%)	同比(%)	3年CAGR(%)
医疗设备	迈瑞医疗	23	▲ 15	▲ 8	38	▲ 20	▲ 10	36	▲ 22	▲ 8	91	▲ 45	▲ 16	110	▼ (31)	▼ (14)
医疗设备	联影医疗	28	▼ (12.5)	▲ 4.3	59	▼ (9.7)	▲ 5.3	53	▼ (5.2)	▲ 5.0	208	▼ (21)	▲ 14.9	48	▲ 27	▼ (12.9)
医疗耗材	英科医疗	13	▲ 11.9	▲ 1.2	55	▲ 9.7	▼ (17.4)	35	▲ 12.6	▼ (3.0)	126	▲ 66.2	▼ (1.7)	79	▼ (39.8)	▲ 1.7
医疗设备	新华医疗	18	▲ 3.0	▲ 1.5	70	▲ 6.7	▲ 3.2	58	▲ 5.9	▲ 2.7	325	▲ 31	▲ 3	31	▼ (24)	▼ (3)
医疗设备	鱼跃医疗	18	▲ 6.2	▲ 4.4	36	▲ 5.2	▲ 2.7	36	▲ 15.3	▲ 4.2	97	▲ 35.7	▲ 10.6	103	▼ (26.3)	▼ (9.5)
医疗耗材	乐普医疗	25	▼ (18.7)	▲ 7.4	39	▼ (22.6)	▲ 6.5	40	▼ (24.1)	▲ 3.9	159	▼ (83.3)	▲ 18.6	63	▲ 497.8	▼ (15.7)
医疗设备	三诺生物	27	▲ 9	▲ 2.0	54	▲ 23	▲ 8.5	67	▲ 20	▲ 12.9	1,333	▲ 326	▲ 101	7	▼ (77)	▼ (50)
体外诊断	新产业	20	▲ 7.1	▲ 2.1	29	▲ 12	▲ 2.6	29	▲ 9.5	▲ 4.1	57	▲ 22	▲ 9	177	▼ (18)	▼ (9)
医疗耗材	振德医疗	23	▲ 9	▲ 9.4	69	▲ 9.0	▲ 11	53	▲ 4	▲ 3	379	▲ 64	▲ 34	26	▼ (39)	▼ (26)
体外诊断	安图生物	32	▲ 18	▲ 10.3	48	▲ 18	▲ 7	39	▲ 9	▲ 6	123	▲ 23	▲ 12	82	▼ (19)	▼ (11)
医疗耗材	大博医疗	31	▼ (9.2)	▼ (5.2)	44	▼ (11.5)	▼ (2.5)	40	▼ (17)	▼ (9)	128	▼ (33)	▼ (36)	78	▲ 49	▲ 56
医疗耗材	惠泰医疗	27	▼ (2)	▼ (2)	37	▼ (2)	▼ (3)	35	▼ (1)	▼ (3)	86	▲ 0	▼ (6)	116	▼ (0)	▲ 6
医疗设备	海尔生物	28	▲ 11	▲ 19	60	▲ 14	▲ 20	56	▲ 18	▲ 16	257	▲ 69	▲ 48	39	▼ (41)	▼ (32)
医疗设备	开立医疗	42	▼ (2)	▲ 5	68	▲ 1	▲ 7	68	▼ (2)	▲ 8	496	▼ (19)	▲ 41	20	▲ 24	▼ (29)
医疗设备	奕瑞科技	30	▼ (8)	▲ 14	59	▼ (10)	▲ 19	40	▼ (13)	▲ 13	108	▼ (19)	▲ 30	92	▲ 24	▼ (23)
体外诊断	迈克生物	27	▲ 21	▲ 23	46	▲ 13	▲ 20	51	▲ 9	▲ 21	(1,409)			(7)		
体外诊断	万孚生物	37	▲ 32	▲ 30	64	▲ 48	▲ 26	70	▲ 52	▲ 25	(1,095)			(9)		
医疗耗材	健帆生物	26	▲ 15	▼ (2)	33	▲ 18	▼ (1)	33	▲ 10	▼ (0)	100	▲ 32	▲ 8	100	▼ (24)	▼ (7)
体外诊断	亚辉龙	26	▲ 3	▲ 15	40	▲ 4	▲ 9	48	▲ 10	▲ 15	687	▲ 269	▲ 119	15	▼ (73)	▼ (54)
医疗耗材	威高骨科	23	▼ (1)	▲ 14	36	▲ 1	▲ 20	37	▼ (7)	▲ 16	129	▼ (13)	▲ 34	77	▲ 15	▼ (25)
宏观对标	行业整体	24	6	7.1	46	9	7.9	42	9	6.4	138	28	17.5	72	(22)	(14.9)
企业对标	企业平均	26	5.4	8.0	49	7.3	7.6	46	6	7.4	119	44.2	25	62	13	(14)
	p25	23	(1.8)	1.8	38	(0.2)	2.7	36	(2.9)	2.9	95	(18)	8	25	(37.0)	(25.5)
	p50	26	6.7	6.1	47	7.9	7.2	40	9.3	5.5	127	27.1	15.4	70	(21.2)	(13)
	p75	29	12.7	13.9	59	15.0	12.5	54	13.3	13.3	274	59.3	34.3	94	22	(8)

资料来源：Choice，顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

高管效能：高端医疗设备赛道薪酬规模领先行业，激励效率分化显著，迈瑞医疗作为行业龙头，管理层薪酬总额11984万元，占净利比例14%。

E2:2026年中国医疗器械标杆企业元效分析——高管效能 (2/2)



细分行业	证券简称	管理层薪酬 (万元)	同比 (%)	3年 CAGR (%)	占营收比例 (y)	同比 (%)	3年 CAGR (%)	占毛利比例 (y)	同比 (%)	3年 CAGR (%)	占净利比例 (‰)	同比 (%)	3年 CAGR (%)	占人工成本比例 (‰)	同比 (%)	3年 CAGR (%)
医疗设备	迈瑞医疗	11,984	▼ (14)	▼ (3)	36	▼ (5)	▼ (6)	60	▼ (1)	▼ (4)	14	▲ 19	▲ 1	16	▼ (17)	▼ (13)
医疗设备	联影医疗	2,523	▲ 8	▼ (7)	18	▼ (20)	▼ (19)	39	▼ (17)	▼ (18)	14	▼ (27)	▼ (10)	7	▼ (8)	▼ (22)
医疗耗材	英科医疗	1,451	▲ 18	▲ 9.0	14.6	▲ 13	▼ (4.8)	60.6	▲ 10	▼ (22.3)	13.9	▲ 67	▼ (8)	11.0	▲ 1	▼ (6.0)
医疗设备	新华医疗	1,008	▼ (11)	▼ (13.0)	10.4	▼ (8.4)	▼ (14.3)	41	▼ (5.1)	▼ (13)	19.1	▲ 17	▼ (13)	5.9	▼ (11.1)	▼ (15.6)
医疗设备	鱼跃医疗	2,824	▼ (19.2)	▼ (7.7)	35	▼ (23.1)	▼ (11.1)	70	▼ (23.8)	▼ (12.6)	19.0	▼ (1.8)	▼ (5.9)	20	▼ (28)	▼ (14.8)
医疗耗材	乐普医疗	957	▼ (16)	▼ (22)	15	▼ (21)	▼ (9)	23	▼ (25)	▼ (9)	9	▼ (84)	▲ 1	5.9	▼ (3)	▼ (15)
医疗设备	三诺生物	558	▼ (23)	▼ (4)	12	▼ (27)	▼ (19)	25	▼ (17)	▼ (14)	253	▲ 1,106	▲ 157	5	▼ (33)	▼ (21)
体外诊断	新产业	2,054	▲ 4.5	▲ 5.1	45	▲ 3.6	▼ (8.2)	65	▲ 8	▼ (7.8)	13	▲ 18	▼ (2)	22	▼ (3.3)	▼ (10.1)
医疗耗材	振德医疗	1,257	▼ (9)	▲ 2	29	▼ (10)	▲ 14	86	▼ (10)	▲ 15	47	▲ 36	▲ 40	12	▼ (17)	▲ 4
体外诊断	安图生物	630	▼ (36.4)	▼ (15.4)	15	▼ (33)	▼ (14)	23	▼ (33)	▼ (17)	6	▼ (30)	▼ (13)	5	▼ (43.0)	▼ (22.1)
医疗耗材	大博医疗	422	▼ (25.9)	▼ (7.2)	16	▼ (39.2)	▼ (23.9)	23	▼ (41)	▼ (21.7)	7	▼ (55)	▼ (48)	5	▼ (33.0)	▼ (19.7)
医疗耗材	惠泰医疗	1,661	▼ (8)	▲ 8	64	▼ (27)	▼ (16)	88	▼ (27)	▼ (17)	21	▼ (25)	▼ (19)	24	▼ (25)	▼ (14)
医疗设备	海尔生物	839	▼ (18)	▼ (11)	36	▼ (19)	▼ (4)	77	▼ (17)	▼ (4)	33	▲ 23	▲ 19	13	▼ (28)	▼ (19)
医疗设备	开立医疗	929	▼ (9)	▲ 2	40	▼ (21)	▼ (7)	65	▼ (19)	▼ (4)	47	▼ (34)	▲ 26	9	▼ (19)	▼ (11)
医疗设备	奕瑞科技	1,010	▼ (2)	▲ 8	45	▼ (21)	▼ (4)	87	▼ (23)	▼ (1)	16	▼ (30)	▲ 9	15	▼ (14)	▼ (16)
体外诊断	迈克生物	1,079	▲ 2	▼ (7)	50	▲ 20	▲ 10	84	▲ 12	▲ 7	(260)			18	▼ (1)	▼ (11)
体外诊断	万孚生物	805	▼ (39)	▼ (21)	39	▼ (10)	▲ 10	68	▲ 1	▲ 7	(116)			11	▼ (32)	▼ (15)
医疗耗材	健帆生物	1,060	▼ (17)	▼ (25)	53	▲ 11	▼ (20)	67	▲ 14	▼ (19)	20	▲ 27	▼ (12)	20	▼ (4)	▼ (18)
体外诊断	亚辉龙	616	▼ (17)	▼ (8)	34	▼ (8)	▲ 20	52	▼ (7)	▲ 13	90	▲ 231	▲ 127	13	▼ (10)	▲ 4
医疗耗材	威高骨科	1,630	▲ 25	▼ (11)	107	▲ 20	▼ (2)	165	▲ 21	▲ 4	60	▲ 5	▲ 15	46	▲ 21	▼ (14)
宏观对标	行业整体	35,298	(11)	(6)	29	(11)	(7)	56	(8)	(7)	17	8	2	12	(16)	(13)
企业对标	企业平均	1,765	(10)	(6.5)	36	(11)	(6.4)	63	(9.9)	(6.9)	16	70	14.7	14	(15.4)	(13.5)
	p25	830	(18)	(11.6)	16	(22)	(15)	41	(23)	(17)	11.9	(29)	(11)	6.4	(28)	(18.3)
	p50	1,035	(12.6)	(7.2)	36	(14.9)	(7.5)	65	(13)	(9)	18	11	(0)	13	(15)	(14.9)
	p75	1,638	(1)	1.7	45	(3.0)	(3.6)	79	2.7	0.5	36	26	18.4	19	(3.6)	(11.0)

资料来源：Choice，顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

期间费用：赛道壁垒决定盈利底色，高值耗材、IVD 维持高毛利优势，行业费用结构全面切换，正式进入研发驱动、弱化营销的精益竞争时代

E3:2026年中国医疗器械标杆企业费效分析——期间费用（1/2）



细分行业	证券简称	主营业务毛利率(%)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	研发经费投入强度(%)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	研发费用率 (%)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	管理费用率 (%)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	销售费用率 (%)	同比 (%)	3年 CAGR(%)
医疗设备	迈瑞医疗	60	▼ (4.5)	▼ (2.04)	11.8	▲ 8	▲ 4	10.8	▲ 8	▲ 4	4.7	▲ 7.0	▲ 2.3	15	▲ 7.5	▼ (0.8)
医疗设备	联影医疗	49	▼ (1.6)	▼ (0.2)	19.0	▼ (13)	▲ 6	13.3	▼ (22)	▼ (2)	4.5	▼ (15.8)	▼ (0.9)	16	▼ (7.4)	▲ 4.5
医疗耗材	英科医疗	24	▲ 1.2	▲ 22.1	4.1	▼ (3)	▲ 2	4.1	▼ (3)	▲ 2	6.9	▲ 27.1	▲ 3.9	3	▼ (1.0)	▼ (3.1)
医疗设备	新华医疗	24	▼ (4.9)	▼ (2.5)	4.5	▲ 4.3	▲ 1.6	4.5	▲ 4.3	▲ 2	4	▼ (0.9)	▼ (5.6)	9	▲ 5.9	▼ (1.3)
医疗设备	鱼跃医疗	50	▲ 1.0	▲ 1.6	7.2	▼ (1)	▲ 1	7.2	▼ (1)	▲ 1	6.0	▲ 6	▲ 0.3	22	▲ 23.2	▲ 15.1
医疗耗材	乐普医疗	64	▲ 5.1	▲ 0.9	16.8	▼ (12.0)	▲ 11.6	12.2	▼ (3.1)	▲ 10.7	10.9	▼ (16.5)	▲ 16.0	18	▼ (23.4)	▼ (2.0)
医疗设备	三诺生物	49	▼ (11.0)	▼ (6.1)	5.9	▼ (30.2)	▼ (13.9)	5.9	▼ (30.2)	▼ (13.9)	9.8	▲ 7	▲ 12.1	27.0	▲ 0.7	▲ 0.4
体外诊断	新产业	69	▼ (4)	▼ (0.5)	10.4	▲ 4.4	▲ 0.0	10.4	▲ 4.4	▲ 0.0	2.8	▲ 0	▼ (17.2)	16.1	▲ 2	▲ 2
医疗耗材	振德医疗	34	▼ (0.0)	▼ (1)	3.5	▲ 3	▼ (2)	3.3	▲ 4	▼ (4)	13	▲ 6	▲ 16	8.4	▼ (3)	▲ 3
体外诊断	安图生物	66	▲ 0	▲ 3	18.2	▲ 11	▲ 12	13.1	▼ (20)	▲ 1	5.7	▲ 21	▲ 16	20	▲ 17	▲ 8
医疗耗材	大博医疗	71	▲ 3.4	▼ (2.6)	12.7	▼ (11)	▼ (11)	12.7	▼ (11)	▼ (11)	6	▼ (10.2)	▼ (12.5)	27	▼ (9.7)	▼ (16.8)
医疗耗材	惠泰医疗	73	▲ 1	▲ 1	14.1	▲ 0	▼ (1)	14.1	▲ 0	▼ (1)	5	▲ 4	▼ (6)	18	▼ (1)	▼ (3)
医疗设备	海尔生物	47	▼ (3)	▼ (1)	13.9	▲ 4	▲ 11	13.9	▲ 4	▲ 11	8	▲ 4	▲ 13	15	▲ 21	▲ 8
医疗设备	开立医疗	62	▼ (3)	▼ (2)	21.5	▼ (9)	▲ 5	21.5	▼ (9)	▲ 5	6	▼ (7)	▲ 4	29	▲ 3	▲ 7
医疗设备	奕瑞科技	54	▲ 2	▼ (3)	15.1	▼ (11)	▼ (1)	15.1	▼ (11)	▼ (1)	6	▼ (26)	▼ (1)	4	▲ 2	▼ (12)
体外诊断	迈克生物	59	▲ 7	▲ 3	18.3	▲ 11	▲ 25	14.6	▲ 16	▲ 25	10	▲ 56	▲ 33	32	▲ 24	▲ 22
体外诊断	万孚生物	57	▼ (11)	▲ 3	18.2	▲ 27	▲ 32	16.1	▲ 20	▲ 30	14	▲ 98	▲ 53	32	▲ 42	▲ 24
医疗耗材	健帆生物	79	▼ (3)	▼ (1)	9.9	▲ 10	▼ (1)	9.9	▲ 10	▼ (1)	7	▼ (7)	▲ 6	25	▼ (4)	▼ (4)
体外诊断	亚辉龙	64	▼ (1)	▲ 6	17.0	▲ 1	▲ 39	16.8	▲ 1	▲ 41	11	▲ 25	▲ 48	25	▲ 15	▲ 26
医疗耗材	威高骨科	65	▼ (1)	▼ (5)	7.4	▼ (11)	▲ 12	7.4	▼ (11)	▲ 9	8	▲ 29	▲ 31	28	▼ (16)	▼ (7)
宏观对标	行业整体	52	(3.1)	(0.6)	11.6	1.0	6.5	10.1	(2.0)	4.5	6.3	5.6	6.2	16	3.4	2.0
企业对标	企业平均	56	(1)	0.7	12.5	(0.8)	6.7	11.4	(2.5)	5.3	7.5	10.4	10.6	19	5	3
	p25	49	(3.1)	(2.5)	7.3	(10.7)	(0.6)	7.3	(10.7)	(0.8)	5.4	(7.1)	(1.0)	15.5	(3.2)	(3.2)
	p50	60	(1.3)	(0.7)	13.3	0.7	3.1	12.5	(0.2)	1.3	6.4	4.9	5.1	19	2.0	1.3
	p75	65	1.0	1.9	17.3	5.3	11.7	14.3	4.3	9.3	9.9	22.1	16.1	27	15	8

资料来源：Choice，顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

销售费用专项：全行业广告、差旅、杂项费用逐步优化收缩，但销售人工成本3年复合增速居高不下，学术推广专业化、精细化成为行业标配

E3:2026年中国医疗器械标杆企业费效分析——销售费用专项分析 (2/2)



细分行业	证券简称	广告费占营收(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	办公差旅占营收(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	销售人工占营收(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	销售其他费用占营收(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	合同负债占营收(%)	同比(%)	3年CAGR(%)
医疗设备	迈瑞医疗	1	▲ 1	▲ 1	21	▲ 14	▲ 4	10	▲ 0	▲ 85	3	▲ 39	▼ (8)	9	▲ 53	▼ (13)
医疗设备	联影医疗	0	▼ (54)		47	▼ (8)	▲ 13	10	▼ (4)	▲ 61	2	▼ (11)	▼ (19)	22	▲ 4	▼ (6)
医疗耗材	英科医疗	0.2	▼ (4.8)	▼ (30.5)	5.7	▼ (4)	▼ (6.2)	1.5	▲ 8.8	▲ 95	0.7	▼ (15.1)	▼ (0.5)	2	▼ (16.3)	▼ (19.1)
医疗设备	新华医疗	1.0	▲ 18.0	▲ 34	15.1	▲ 11	▲ 9	6.0	▲ 3.7	▼ (100)	0.7	▲ 1	▼ (31.5)	16.9	▼ (17)	▼ (8.34)
医疗设备	鱼跃医疗	12	▲ 350	▲ 63	26.8	▲ 4.1	▲ 4.9	5.8	▲ 9.2	▲ 87	2	▼ (74.1)	▼ (26.6)	1	▼ (45.6)	▼ (29.1)
医疗耗材	乐普医疗	1.1	▼ (17)	▼ (4)	27.1	▼ (11)	▲ 29	8	▼ (20.2)	▲ 81	5.88	▼ (32.6)	▼ (18.0)	3	▼ (13.2)	▼ (20.7)
医疗设备	三诺生物	2.3	▼ (79)	▼ (45)	107.2	▲ 238	▲ 47.5	9.7	▲ 2.2	▲ 42	4.29	▲ 41	▲ 48	11.6	▲ 15	▲ 21.8
体外诊断	新产业	1.5	▼ (6)	▲ 25	28.3	▼ (8.4)	▲ 1.4	9.6	▲ 6	▲ 77	2.10	▲ 10	▼ (5.2)	2	▲ 8	▼ (19)
医疗耗材	振德医疗	0.5	▼ (51)	▲ 7	13.2	▲ 7	▲ 22	4.4	▲ 6	▲ 49	2.15	▼ (4)	▼ (9)	0.5	▼ (19)	▼ (40)
体外诊断	安图生物	1	▲ 16	▲ 6	35.4	▲ 12	▲ 14.7	11.3	▲ 22	▲ 78	4	▲ 8	▼ (4)	2.8	▲ 46	▲ 14.4
医疗耗材	大博医疗				42	▼ (9)	▲ 9	10	▼ (14)	▲ 23	12	▼ (6)	▼ (28)	5	▼ (9)	▼ (19)
医疗耗材	惠泰医疗	3	▲ 25		29	▲ 1	▲ 6	10	▲ 3	▲ 39	2	▼ (40)	▼ (38)	2	▼ (6)	▼ (13)
医疗设备	海尔生物	4	▲ 245	▲ 78	15	▲ 34	▲ 20	8	▲ 15	▲ 106	2	▼ (43)	▼ (29)	7	▲ 10	▼ (3)
医疗设备	开立医疗	5	▲ 3		46	▲ 2	▲ 22	16	▲ 1	▲ 34	4	▲ 14	▼ (13)	3	▼ (60)	▼ (19)
医疗设备	奕瑞科技	0	▼ (1)	▲ 12	5	▼ (7)	▲ 19	2	▲ 6	▲ 87	1	▼ (3)	▼ (20)	1	▲ 33	▼ (9)
体外诊断	迈克生物	3	▲ 19	▼ (2)	48	▲ 6	▲ 24	10	▲ 28	▲ 106	14	▲ 30	▲ 27	5	▲ 63	▲ 31
体外诊断	万孚生物	7	▲ 49	▲ 14	46	▲ 46	▲ 39	13	▲ 32	▲ 107	7	▲ 52	▼ (12)	4	▲ 44	▼ (4)
医疗耗材	健帆生物	9	▼ (25)		36	▲ 23	▼ (2)	12	▲ 14	▲ 44	0	▲ 18	▼ (75)	2	▲ 143	▼ (3)
体外诊断	亚辉龙	2	▲ 22	▼ (1)	25	▲ 4	▲ 41	9	▲ 4	▲ 172	11	▲ 27	▲ 58	8	▼ (12)	▼ (15)
医疗耗材	威高骨科	3	▲ 48		18	▼ (5)	▲ 28	9	▼ (8)	▲ 59	14	▼ (28)	▼ (20)	2	▼ (9)	▲ 1
宏观对标	行业整体	2.1	11.9	17.3	28.7	19	16.2	8.3	1.4	74	3	(7.2)	(16.3)	8	13.7	(7.3)
企业对标	企业平均	3.0	29	11	31.9	18	17.4	8.8	5.7	66	5	(1)	(11.2)	6	11	(9)
	p25	0.9	(11.7)	(1.5)	17.5	(6)	6.1	7.7	0.6	43	2	(18.2)	(26.9)	2	(14.0)	(18.8)
	p50	1.9	3	7	27.7	4	17.0	9.6	4.9	77	2	(0.7)	(15.4)	3	(1.0)	(11.2)
	p75	3.6	24	23	43.3	13	24.9	10.1	10.4	89	6	20	(5)	8	36	(3)

资料来源：Choice，顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

现金流及净利率：2026 年医械行业资效分化彻底固化，技术壁垒越高的企业，现金流质量、资产运营效率、盈利水平、产业链话语权全面领先

E4:2026年中国医疗器械标杆企业资效分析——现金流及净利率 (1/3)



细分行业	证券简称	营业现金比率(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	折旧与摊销占营收(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	净利率(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	应收账款占营收(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	应付账款占营收(%)	同比(%)	3年CAGR(%)
医疗设备	迈瑞医疗	30	▼ (10.0)	▼ (9)	5	▲ 28.3	▲ 20.5	25.4	▼ (21)	▼ (7)	10.2	▲ 17	▲ 5	10	▲ 28	▲ 9
医疗设备	联影医疗	19		▲ 38.0	4.1	▲ 0	▲ 10	13.4	▲ 11	▼ (9)	40.51	▼ (4)	▲ 23	17.0	▼ (16.0)	▼ (6.1)
医疗耗材	英科医疗	19	▲ 68	▲ 5.6	9.8	▲ 7.4	▲ 0.7	11	▼ (32.6)	▲ 3.0	13.71	▼ (4)	▲ 17.9	12.5	▲ 55.0	▼ (3.3)
医疗设备	新华医疗	7	▲ 60.0	▲ 20	2.8	▲ 11.9	▲ 2.8	5	▼ (21)	▼ (2)	19.6	▲ 5	▲ 2	24.0	▼ (1.4)	▲ 4
医疗设备	鱼跃医疗	19	▼ (21.3)	▼ (17)	4.0	▲ 5.1	▲ 2.9	19	▼ (22)	▼ (5.6)	8.92	▼ (6)	▼ (0.7)	13	▼ (18.3)	▼ (9.2)
医疗耗材	乐普医疗	23	▲ 94.4	▼ (4)	11.1	▲ 4	▲ 27.7	16	▲ 386.3	▼ (9.4)	30.67	▲ 22	▲ 19.5	10.7	▼ (8)	▼ (5.4)
医疗设备	三诺生物	13	▼ (9)	▼ (8.3)	4.3	▼ (12.6)	▲ 0.8	0.5	▼ (94)	▼ (69)	11	▼ (21)	▼ (3.8)	7.6	▼ (1)	▼ (4)
体外诊断	新产业	33	▲ 11	▲ 2	5.1	▲ 6.1	▲ 5.7	35	▼ (12)	▼ (7)	21.63	▲ 3.3	▲ 12	3	▼ (67)	▼ (16.9)
医疗耗材	振德医疗	12	▲ 15	▼ (15.1)	6.9	▲ 18.8	▲ 29.4	6	▼ (34)	▼ (19)	16.238	▼ (8.5)	▲ 9	13	▲ 18	▲ 4
体外诊断	安图生物	32	▲ 8	▼ (3)	11.6	▲ 2	▲ 4	26	▼ (4)	▼ (1)	27.5	▲ 8	▲ 5	14	▼ (7)	▲ 28
医疗耗材	大博医疗	32	▲ 54	▲ 53	9.3	▼ (11)	▼ (1)	24	▲ 36	▲ 48	11.65	▲ 6	▼ (20)	10.3	▼ (14)	▼ (25)
医疗耗材	惠泰医疗	37	▲ 4	▲ 7	4.4	▼ (1)	▲ 1	31.3	▼ (2)	▲ 4	3.03	▼ (25)	▼ (8)	2.3	▲ 4	▼ (12)
医疗设备	海尔生物	12	▼ (10)	▼ (20)	5.5	▲ 2	▲ 35	11.0	▼ (34)	▼ (20)	17.37	▲ 22	▲ 47	14.4	▼ (3)	▲ 7
医疗设备	开立医疗	(2)			4.8	▲ 5	▲ 14	8.5	▲ 21	▼ (26)	13.02	▲ 24	▲ 5	15.9	▼ (3)	▲ 7
医疗设备	奕瑞科技	58	▲ 194	▲ 41	8.6	▲ 68	▲ 36	28.1	▲ 14	▼ (12)	32.09	▼ (22)	▲ 12	37.6	▲ 27	▲ 40
体外诊断	迈克生物	28	▲ 12	▲ 6	17.1	▲ 28	▲ 31	(1.9)			52.44	▼ (15)	▼ (3)	8.2	▼ (1)	▼ (8)
体外诊断	万孚生物	22	▲ 88	▼ (9)	12.9	▲ 43	▲ 38	(3.3)			37.10	▲ 2	▲ 57	7.6	▼ (19)	▲ 10
医疗耗材	健帆生物	36	▼ (9)	▲ 0	6.8	▲ 26	▲ 27	26.4	▼ (13)	▼ (9)	1.45	▼ (27)	▼ (45)	5.3	▲ 49	▲ 9
体外诊断	亚辉龙	23	▼ (12)	▼ (16)	16.5	▲ 29	▲ 63	4	▼ (72)	▼ (47)	32.26	▲ 32	▲ 58	10.2	▼ (21)	▲ 8
医疗耗材	威高骨科	27	▲ 45	▲ 3	7.6	▼ (1)	▲ 17	18.0	▲ 14	▼ (15)	18.97	▲ 5	▼ (9)	15.8	▲ 8	▼ (7)
宏观对标	行业整体	24	14.6	(4.1)	6.5	12.0	14.1	17	(17.6)	(8.9)	19.0	6	9	13	5	2
企业对标	企业平均	24	32.4	4.0	7.9	13.0	18.2	15	7	(11)	21.0	1	9.2	13	0	1.5
	p25	17	(9)	(9)	4.7	1.8	2.9	6.0	(30)	(17.7)	11.5	(10)	(3)	8.0	(14)	(7)
	p50	23	11.4	0.4	6.8	5.6	15.0	15	(12.6)	(9.2)	18.2	3	5.2	11.6	(2.1)	0.4
	p75	32	58.6	6.7	10.1	26.4	29.8	25	13	(3)	31.0	10	18.3	15	11.0	8.4

资料来源：Choice，顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

资产效率：受集采、市场竞争加剧影响，全行业 ROA、ROE 持续走弱，资产获利能力与股东回报承压

E4:2026年中国医疗器械标杆企业资效分析——资产效率 (2/3)



细分行业	证券简称	ROA (%)	同比 (%)	3年CAGR (%)	ROE (%)	同比 (%)	3年CAGR (%)	资产负债率 (%)	同比 (%)	3年CAGR (%)	高风险资产占比 (%)	同比 (%)	3年CAGR (%)	在建工程占比 (%)	同比 (%)	3年CAGR (%)
医疗设备	迈瑞医疗	14	▼ (31.2)	▼ (11.5)	20.2	▼ (36)	▼ (15)	27	▼ (2.2)	▼ (4.6)	27	▼ (2.7)	▲ 23.6	7.3	▲ 12	▲ 9
医疗设备	联影医疗	6	▲ 27.0	▼ (6.2)	8.9	▲ 39	▼ (15)	34	▲ 18.1	▲ 7.2	2	▲ 20	▲ 4.7	13.3	▲ 50	▲ 119
医疗耗材	英科医疗	3	▼ (39.4)	▼ (4.3)	6	▼ (34.2)	▲ 13.3	54	▲ 9.7	▲ 28.5	0.2	▼ (44.0)	▼ (21)	4.3	▼ (40.6)	▼ (25.9)
医疗设备	新华医疗	4	▼ (20.0)	▼ (4.5)	7	▼ (25)	▼ (12)	46	▼ (4.7)	▼ (5.7)	7.32	▼ (18)	▼ (6)	0.3	▼ (95)	▼ (63)
医疗设备	鱼跃医疗	9	▼ (20.0)	▼ (4.0)	11	▼ (22)	▼ (12.4)	17	▼ (11.3)	▼ (20.1)	11	▼ (18)	▼ (1.1)	0.0	▲ 17.7	▼ (45)
医疗耗材	乐普医疗	4	▲ 385.6	▼ (24.8)	5.9	▲ 412.6	▼ (28)	32	▲ 0.6	▼ (1.1)	20.99	▼ (6)	▼ (0)	4.2	▲ 31	▼ (23)
医疗设备	三诺生物	2	▼ (72.6)	▼ (44.9)	2.6	▼ (73)	▼ (43.7)	42	▲ 11	▲ 10	28.38	▼ (6)	▲ 29	8.9	▲ 59	▲ 55
体外诊断	新产业	16	▼ (14.3)	▼ (4.9)	18.3	▼ (19)	▼ (6)	8	▼ (26.1)	▼ (3)	4.38	▲ 18	▲ 41	6.0	▲ 24	▼ (14)
医疗耗材	振德医疗	3	▼ (39)	▼ (29.1)	5	▼ (35)	▼ (31)	29	▲ 31	▲ 2	18.14	▲ 14	▲ 27	7.9	▼ (18)	▼ (4)
体外诊断	安图生物	9	▼ (12)	▼ (8)	12	▼ (11)	▼ (8)	27	▼ (1)	▲ 3	2.1	▼ (27)	▼ (5)	0.68	▼ (94)	▼ (65)
医疗耗材	大博医疗	13	▲ 48.3	▲ 67.1	19	▲ 53	▲ 69	25	▼ (10.1)	▲ 6.0	2.0	▼ (16)	▼ (7)	3	▲ 26	▼ (4)
医疗耗材	惠泰医疗	22	▲ 0	▲ 13	28	▼ (2)	▲ 14	14	▼ (0)	▼ (10)	2	▼ (22)	▲ 48	4.4	▲ 143	▲ 74
医疗设备	海尔生物	4	▼ (33)	▼ (27)	6	▼ (34)	▼ (29)	20	▼ (0)	▼ (6)	17	▼ (0)	▲ 15	1.2	▼ (42)	▼ (50)
医疗设备	开立医疗	4	▲ 36	▼ (25)	6	▲ 36	▼ (25)	26	▼ (7)	▲ 5	4	▼ (18)	▼ (19)	15.1	▲ 19	▲ 32
医疗设备	奕瑞科技	5	▼ (1)	▼ (23)	11	▲ 12	▼ (15)	48	▼ (2)	▲ 13	2	▼ (29)	▼ (22)	22.3	▼ (65)	▲ 50
体外诊断	迈克生物	(1)			(1)			21	▲ 9	▲ 2	2	▲ 111	▼ (1)	3.5	▼ (80)	▼ (23)
体外诊断	万孚生物	(1)			(1)			17	▼ (19)	▼ (15)	3	▲ 6	▼ (10)	0.3	▲ 248	▼ (58)
医疗耗材	健帆生物	10	▼ (35)	▼ (15)	16	▼ (38)	▼ (15)	36	▼ (6)	▲ 2	0	▼ (19)	▼ (41)	7.9	▲ 7	▼ (16)
体外诊断	亚辉龙	2	▼ (74)	▼ (60)	3	▼ (76)	▼ (63)	37	▼ (4)	▼ (4)	1	▼ (3)	▼ (4)			
医疗耗材	威高骨科	5	▲ 17	▼ (18)	7	▲ 16	▼ (19)	18	▼ (10)	▲ 2	1	▼ (26)	▲ 150	0.4		
宏观对标	行业整体	7	(22.7)	(14.7)	11	(22)	(15.9)	33	3.7	3.1	11	(5.2)	12.9	6.1	(20.1)	(2.4)
	企业平均	7	6.8	(12.8)	9	9	(13.3)	29	(1.2)	0.6	8	(4)	10.0	5.9	11	(3)
企业对标	p25	3	(34.5)	(24.7)	5.3	(35)	(27.0)	20	(7.8)	(4.9)	1.7	(20)	(7)	0.9	(42)	(40)
	p50	5	(17.1)	(13.5)	6.7	(20.8)	(15.0)	27	(2.0)	1.9	2.7	(11)	(1.1)	4.3	14.7	(15)
	p75	9	13.0	(4.6)	13	15	(9)	36	2.6	4.9	13	1	24	7.9	30	26.1

资料来源: Choice, 顺为分析
© 2026. 欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

现金效率：头部创新企业一方面对下游实现快速回款，另一方面拉长对上游付款周期，双向优化现金循环，全行业存货周转整体偏慢，库存精细化管理成为降本提效重点

E4:2026年中国医疗器械标杆企业资效分析——现金效率 (3/3)



细分行业	证券简称	现金循环周期(天)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	存货周转天数(天)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	应收账款周转天数(天)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	应付账款周转天数(天)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	现金储备营收比(%)	同比 (%)	3年 CAGR(%)
医疗设备	迈瑞医疗	89	▲ 11	▲ 4	135	▲ 14.6	▲ 2.0	36	▲ 12.3	▲ 11.9	82	▲ 17.2	▲ 3.7	53	▲ 30	▼ (5)
医疗设备	联影医疗	296	▼ (17.14)	▲ 17	281	▼ (13.4)	▲ 9	131.6	▼ (2)	▲ 29.6	116	▲ 14.7	▲ 8.0	38	▼ (32)	▼ (28)
医疗耗材	英科医疗	64.5	▼ (2)	▲ 23	63	▲ 3.6	▼ (1.7)	50.1	▲ 14	▲ 11.0	48	▲ 26.5	▼ (10.7)	18.2	▼ (48)	▼ (38)
医疗设备	新华医疗	98	▼ (17.0)	▼ (5.9)	157	▼ (7.9)	▲ 3.2	71.1	▲ 9	▲ 3.3	130	▲ 10.7	▲ 13.2	30	▲ 10	▲ 24.7
医疗设备	鱼跃医疗	63	▲ 20	▲ 0	136	▼ (1.8)	▼ (0.5)	32.7	▲ 16	▲ 3.0	105	▼ (7.5)	▲ 0.1	7.2	▼ (92)	▼ (52)
医疗耗材	乐普医疗	303	▲ 4	▲ 27	317	▼ (4)	▲ 18	99.1	▲ 0.9	▲ 17.3	113	▼ (17)	▲ 2.4	67	▲ 13	▲ 10
医疗设备	三诺生物	102	▼ (4.3)	▲ 4.0	109	▼ (8)	▼ (3)	44	▼ (2)	▲ 7.0	51	▼ (9)	▼ (6.8)	17	▼ (13)	▼ (11)
体外诊断	新产业	278	▼ (7)	▼ (1)	290	▼ (5)	▼ (1)	77.36	▲ 22.4	▲ 20	90	▲ 29.5	▲ 16	21.8	▲ 7	▲ 12
医疗耗材	振德医疗	92.8	▼ (8)	▲ 12	97	▼ (4.6)	▲ 6	61.531	▲ 11	▲ 12	66	▲ 16	▲ 4	18	▲ 27.2	▼ (19)
体外诊断	安图生物	169	▼ (21.3)	▼ (0.4)	262	▲ 15.2	▲ 24.1	99	▲ 6	▲ 5.8	193	▲ 79.9	▲ 56.4	14	▲ 36	▼ (19)
医疗耗材	大博医疗	501	▼ (14)	▼ (15)	596	▼ (12)	▼ (13)	38	▼ (8)	▼ (27)	133	▲ 2	▼ (10)	5	▼ (57)	▼ (31)
医疗耗材	惠泰医疗	219	▲ 1	▼ (10)	232	▲ 0	▼ (10)	11	▲ 4	▼ (2)	25	▼ (3)	▼ (3)	48	▼ (8)	▲ 33
医疗设备	海尔生物	59	▲ 44	▲ 66	100	▲ 12	▲ 10	57	▲ 40	▲ 49	99	▲ 10	▲ 7	24	▲ 2	▼ (10)
医疗设备	开立医疗	205	▼ (7)	▼ (1)	295	▼ (1)	▼ (0)	40	▲ 16	▼ (1)	130	▲ 16	▲ 0	51	▼ (32)	▼ (12)
医疗设备	奕瑞科技	139	▼ (14)	▼ (21)	270	▼ (14)	▼ (0)	119	▼ (12)	▲ 17	250	▼ (13)	▲ 56	145	▲ 27	▼ (6)
体外诊断	迈克生物	501	▲ 12	▲ 12	359	▲ 24	▲ 15	227	▼ (5)	▲ 4	85	▲ 6	▲ 3	30	▲ 21	▲ 25
体外诊断	万孚生物	196	▲ 30	▲ 73	130	▲ 10	▲ 35	165	▲ 62	▲ 70	100	▲ 44	▲ 28	22	▼ (18)	▲ 3
医疗耗材	健帆生物	179	▼ (6)	▼ (6)	268	▲ 5	▲ 6	8	▼ (14)	▼ (41)	97	▲ 30	▲ 24	123	▲ 97	▲ 7
体外诊断	亚辉龙	328	▲ 9	▲ 62	365	▲ 7	▲ 58	109	▲ 34	▲ 61	146	▲ 19	▲ 52	21	▼ (5)	▼ (12)
医疗耗材	威高骨科	313	▼ (18)	▲ 1	435	▼ (18)	▼ (2)	66	▼ (7)	▼ (5)	189	▼ (13)	▼ (7)	82	▼ (30)	▼ (15)
宏观对标	行业整体	150	(1.2)	10	179	0.6	7.1	67.4	10.5	12.0	97	10.7	6.6	39.2	(7)	(10)
企业对标	企业平均	210	(0)	12	245	0.2	7.8	77	10	12	112	12.9	11.9	42	(3.2)	(7.2)
	p25	97	(14)	(2)	134	(7.8)	(1.2)	39.8	(2.8)	1.9	84	(4.4)	(0.6)	18.0	(30)	(19)
	p50	187	(5.3)	2.3	265	(1.2)	2.6	63.9	7.7	9.0	102	12.7	4.1	27	(2)	(10)
	p75	298	9.9	18.4	300	7.8	11.2	102	16	17.9	131	21.0	17.7	52	22	8

资料来源: Choice, 顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

市效分析：行业形成千亿龙头+中坚细分龙头+中小标的三层格局，迈瑞、联影两大龙头体量遥遥领先，但受板块整体下行影响，市值连续三年萎缩

E5:2026年中国医疗器械标杆企业市效分析



细分行业	证券简称	市值 (亿元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	市销率 PS	同比 (%)	3年CAGR (%)	市盈率 PE	同比 (%)	3年CAGR (%)	市净率 PB	同比 (%)	3年CAGR (%)	市盈增长率 PEG	同比 (%)	3年CAGR (%)
医疗设备	迈瑞医疗	2,309	▼ (25.3)	▼ (16)	6.9	▼ (18)	▼ (18)	27	▲ 4	▼ (12)	5.4	▼ (29.2)	▼ (23)			
医疗设备	联影医疗	1,034	▼ (0.7)	▼ (11)	7.5	▼ (25.9)	▼ (22)	56	▼ (33)	▼ (14)	4.8	▼ (8.3)	▼ (17)	1.2		▼ (39)
医疗耗材	英科医疗	255	▲ 56	▲ 22	2.6	▲ 50	▲ 7	24	▲ 122	▲ 4	1.4	▲ 49	▲ 17			
医疗设备	新华医疗	87	▼ (13.5)	▼ (0.3)	0.9	▼ (11)	▼ (1.9)	17	▲ 13	▼ (0)	1.1	▼ (13)	▼ (10.4)			
医疗设备	鱼跃医疗	383	▲ 5	▲ 6	4.8	▼ (0)	▲ 2	26	▲ 27	▲ 8	2.9	▼ (1)	▼ (3)			
医疗耗材	乐普医疗	291	▲ 36.7	▼ (12.3)	4.5	▲ 28.7	▲ 3.4	29	▼ (74)	▲ 14.1	1.6	▲ 29	▼ (14.6)	0.1		▼ (55)
医疗设备	三诺生物	96	▼ (34)	▼ (20)	2.1	▼ (37)	▼ (33)	103	▲ 146	▲ 33	2.8	▼ (28.0)	▼ (23)			
体外诊断	新产业	442	▼ (20.6)	▲ 3.9	9.7	▼ (21.3)	▼ (9.3)	27	▼ (10)	▼ (3)	4.8	▼ (25.5)	▼ (7.8)			
医疗耗材	振德医疗	187	▲ 220	▲ 23	4.3	▲ 215	▲ 38	70	▲ 376	▲ 69	3.1	▲ 216	▲ 21.3			
体外诊断	安图生物	202	▼ (20)	▼ (18)	4.8	▼ (16)	▼ (16)	18.6	▼ (12)	▼ (15)	2.2	▼ (23)	▼ (21.2)			
医疗耗材	大博医疗	196.1	▲ 54	▲ 11	7.54	▲ 26	▼ (9)	30.8	▼ (7)	▼ (38)	5.32	▲ 33	▲ 5	0.5	▲ 393	
医疗耗材	惠泰医疗	343	▼ (5)	▲ 19	13.28	▼ (24)	▼ (8)	42	▼ (23)	▼ (11)	11.0	▼ (23)	▼ (1)	1.9	▼ (12)	▲ 32
医疗设备	海尔生物	101	▼ (10)	▼ (21)	4.34	▼ (11)	▼ (15)	40	▲ 35	▲ 6	2.2	▼ (10)	▼ (23)			
医疗设备	开立医疗	114	▼ (10)	▼ (21)	4.95	▼ (22)	▼ (28)	58	▼ (35)	▼ (3)	3.5	▼ (14)	▼ (26)	1.5		▲ 6
医疗设备	奕瑞科技	214	▲ 56	▼ (14)	9.50	▲ 27	▼ (24)	34	▲ 11	▼ (13)	3.2	▲ 9	▼ (28)	0.8		▼ (20)
体外诊断	迈克生物	68	▼ (16)	▼ (14)	3.12	▼ (2)	▲ 2	(163)			1.1	▼ (15)	▼ (13)	1.2		
体外诊断	万孚生物	92	▼ (14)	▼ (13)	4.43	▲ 26	▲ 21	(133)			1.7	▼ (12)	▼ (19)	1.2	▼ (1)	▲ 106
医疗耗材	健帆生物	157	▼ (33)	▼ (14)	7.81	▼ (11)	▼ (8)	30	▲ 3	▲ 1	4.5	▼ (36)	▼ (13)			
体外诊断	亚辉龙	81	▼ (10)	▼ (10)	4.48	▲ 0	▲ 17	119	▲ 259	▲ 122	3.0	▼ (9)	▼ (13)			
医疗耗材	威高骨科	112	▲ 11	▼ (19)	7.33	▲ 6	▼ (10)	41	▼ (8)	▲ 5	2.7	▲ 5	▼ (14)	2.0	▲ 371	
宏观对标	行业整体	6,766	(9.4)	(10)	5.6	(9.9)	(11)	33	9.0	(2)	3.5	(14.3)	(16)	(1.9)		
企业对标	企业平均	338	11.2	(5.9)	5.7	9.0	(5.5)	25	44.1	9	3.4	4.7	(11)	1.1	187.9	5
	p25	100	(17.3)	(16)	4.3	(19)	(17)	25	(12)	(12)	2.1	(23)	(22)	0.8	(4)	(34)
	p50	192	(9.8)	(13)	4.8	(6.3)	(8)	30	3	1	2.9	(10.7)	(13.5)	1.18	185	(7)
	p75	304	17	4.5	7.5	26	2.6	46	33	8	4.6	6.4	(6.7)	1.5	377	26

资料来源：Choice，顺为分析
© 2026. 欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

人才结构：全行业销售人员占比逐年下滑，企业不再盲目扩张销售队伍，行业发展逻辑从“堆人力、扩规模”转向“控总量、提人效”

I1:2026年中国医疗器械标杆企业人才投入分析——人才结构 (1/4)



细分行业	证券简称	期末员工数 (人)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	销售人员占 比(%)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	研发人员占 比(%)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	生产人员占 比(%)	同比 (%)	3年 CAGR(%)	其他职能人 员占比(%)	同比 (%)	3年 CAGR(%)
医疗设备	迈瑞医疗	21,288	▼ (1.7)	▲ 9.8	23	▼ (3)	▼ (3)	24	▲ 1	▲ 0	33	▲ 2	▲ 5	19	▼ (1)	▼ (3)
医疗设备	联影医疗	8,703	▲ 6.5	▲ 6.0	20	▼ (2)	▼ (12)	40	▲ 0	▼ (2)	20	▼ (1)	▲ 1	20	▲ 3	▲ 34
医疗耗材	英科医疗	12,941	▲ 17.8	▲ 13.6	4	▼ (0)	▼ (3.7)	8.8	▼ (19)	▼ (7)	82	▼ (1.9)	▼ (0.1)	5	▲ 260	▲ 26
医疗设备	新华医疗	7,982	▼ (1.9)	▼ (0.3)	26	▼ (1.6)	▲ 0.8	15	▲ 10.6	▲ 4.7	27	▲ 0.6	▼ (7.2)	32	▼ (3.6)	▲ 4.8
医疗设备	鱼跃医疗	6,676	▲ 5.2	▲ 1.6	25	▼ (3.3)	▲ 3.0	20.5	▲ 7	▲ 5	40	▲ 1.2	▼ (1.9)	14	▼ (6)	▼ (5)
医疗耗材	乐普医疗	8,689	▼ (1.4)	▼ (6.6)	28	▼ (5.2)	▼ (4.7)	16	▲ 8.9	▼ (3.4)	45	▲ 5.3	▲ 9.6	12	▼ (14.9)	▼ (10.6)
医疗设备	三诺生物	5,010	▲ 4.2	▲ 10.1	33.8	▲ 6	▼ (2.2)	18	▼ (4)	▼ (5)	40	▲ 6.4	▲ 5.4	8	▼ (31)	▼ (2)
体外诊断	新产业	2,785	▼ (2.0)	▼ (0.4)	19	▼ (3)	▼ (8.6)	28.0	▼ (4.7)	▲ 9.6	34	▲ 7.3	▲ 6.3	19	▼ (1.4)	▼ (9.4)
医疗耗材	振德医疗	7,909	▲ 1	▼ (2.3)	6.7	▼ (18)	▼ (8.1)	6.9	▲ 21	▼ (4)	63	▲ 2.7	▲ 0.3	23	▼ (6)	▲ 3
体外诊断	安图生物	5,700	▼ (1.3)	▲ 1.2	35	▲ 1	▼ (1)	35	▲ 2	▲ 4	22	▼ (5)	▼ (4.0)	8	▲ 0	▲ 2.4
医疗耗材	大博医疗	4,704	▲ 4.5	▲ 7	26	▲ 2	▲ 6	18	▼ (4)	▼ (3)	46	▲ 4	▲ 1	11	▼ (13)	▼ (10)
医疗耗材	惠泰医疗	3,118	▲ 22	▲ 21	23	▲ 3	▲ 3	19	▼ (6)	▼ (2)	51	▲ 2	▼ (0)	7	▼ (6)	▼ (4)
医疗设备	海尔生物	2,945	▲ 5	▲ 3	26	▲ 4	▲ 7	29	▼ (4)	▼ (5)	36	▲ 2	▲ 0	10	▼ (3)	▲ 0
医疗设备	开立医疗	3,133	▲ 0	▲ 10	34	▲ 3	▲ 4	26	▼ (4)	▼ (2)	32	▲ 2	▼ (0)	8	▼ (5)	▼ (8)
医疗设备	奕瑞科技	2,292	▲ 11	▲ 23	4	▼ (13)	▼ (12)	29	▼ (6)	▼ (4)	57	▲ 3	▲ 6	9	▲ 6	▼ (8)
体外诊断	迈克生物	2,946	▼ (15)	▼ (1)	18	▼ (9)	▼ (0)	36	▲ 1	▲ 2	16	▲ 16	▲ 2	31	▼ (3)	▼ (2)
体外诊断	万孚生物	2,443	▼ (24)	▼ (11)	31	▲ 14	▲ 6	27	▲ 16	▲ 5	28	▼ (13)	▼ (7)	14	▼ (19)	▼ (5)
医疗耗材	健帆生物	2,301	▼ (18)	▼ (8)	41	▲ 5	▼ (1)	18	▲ 1	▼ (4)	26	▼ (13)	▲ 3	16	▲ 10	▲ 2
体外诊断	亚辉龙	1,664	▼ (5)	▼ (3)	15	▲ 2	▲ 7	37	▼ (5)	▲ 6	20	▲ 7	▲ 2	29	▲ 1	▼ (9)
医疗耗材	威高骨科	1,988	▼ (4)	▼ (1)	25	▲ 1	▼ (3)	13	▼ (19)	▼ (1)	46	▲ 3	▼ (5)	17	▲ 9	▲ 37
宏观对标	行业整体	115,217	1.4	3.8	22	(3)	(3.0)	21.5	(1)	0.1	41	3.8	2.1	16	(4)	(1.0)
企业对标	企业平均	5,761	0.23	3.7	23	(1.0)	(1.1)	23.1	(0)	(0.2)	38	1.6	0.7	16	8.9	1.6
	p25	2,700	(2.4)	(1.3)	18	(3.4)	(3.9)	17.1	(4.7)	(3.8)	26	0.2	(0.8)	9	(6)	(8.3)
	p50	3,919	(0.5)	1.4	25	0.2	(1.1)	22.5	(1.8)	(1.6)	35	2.3	0.5	14	(3.0)	(2.6)
	p75	7,927	4.99	9.8	28	3	3.7	29	3.5	4	46	4.5	3.7	20	2	3

资料来源: Choice, 顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司.

人工成本：全员人均人工成本25万元、人均薪酬20.8万元，销售岗位薪酬溢价显著，销售人均人工成本40万元，是全员的1.6倍，渠道价值凸显，研发岗位薪酬稳定

I2:2026年中国医疗器械标杆企业人才投入分析——员工人工成本与人均薪酬 (2/4)



细分行业	证券简称	人均人工成本(万元)	同比(%)	3年CAGR(%)	人均薪酬(万元)	同比(%)	3年CAGR(%)	员工人均人工成本(万元)	同比(%)	3年CAGR(%)	研发人均人工成本(万元)	同比(%)	3年CAGR(%)	销售人均人工成本(万元)	同比(%)	3年CAGR(%)
医疗设备	迈瑞医疗	36	▼ (4)	▼ (1)	31	▼ (16)	▼ (7)	35	▼ (3)	▼ (0)	42	▼ (16)	▼ (10)	64	▼ (12)	▼ (5)
医疗设备	联影医疗	45	▲ 8.4	▲ 8.7	37	▲ 8	▲ 9	45	▲ 8.5	▲ 8.9	37	▼ (6)	▲ 1	77	▲ 51	▲ 28
医疗耗材	英科医疗	11	▲ 6.9	▲ 5.3	10	▲ 9.1	▲ 6.2	11	▲ 6.9	▲ 5.3	11.0	▲ 0.1	▲ 8	35	▲ 13.2	▲ 8.8
医疗设备	新华医疗	21	▲ 1.4	▲ 3	16	▲ 0	▲ 1	21	▲ 1.5	▲ 3	19.7	▼ (5)	▲ 5.8	27	▲ 1	▲ 0
医疗设备	鱼跃医疗	22	▲ 6.8	▲ 7.8	18	▲ 6	▲ 7.4	22	▲ 7.7	▲ 8.3	27.2	▼ (17)	▼ (1)	27	▲ 6.9	▲ 2.0
医疗耗材	乐普医疗	19	▼ (6.0)	▼ (2.3)	14	▲ 0.7	▼ (2.4)	18	▼ (6.0)	▼ (2.1)	19	▼ (1)	▼ (4)	22	▲ 3.4	▲ 4.4
医疗设备	三诺生物	25	▲ 9	▲ 9.2	21	▲ 7	▲ 9.4	25	▲ 9	▲ 9.4	16	▼ (13)	▼ (4)	28	▼ (4)	▲ 6
体外诊断	新产业	32.6	▲ 5.1	▲ 13.2	27.2	▲ 0.6	▲ 12.1	31.9	▲ 5.2	▲ 13.6	31.6	▲ 3.1	▲ 1.6	83.1	▲ 8	▲ 25
医疗耗材	振德医疗	13	▲ 2.0	▼ (1)	11	▲ 1.3	▼ (1)	13	▲ 2.3	▼ (1)	11.8	▲ 22	▼ (1)	33	▲ 15	▲ 2
体外诊断	安图生物	23.2	▲ 10.0	▲ 5.5	17.8	▲ 11.2	▲ 5.8	23.1	▲ 10.3	▲ 5.6	17	▼ (19)	▼ (6)	24	▲ 15.0	▲ 7.3
医疗耗材	大博医疗	18	▲ 3	▲ 5	15	▲ 1	▲ 4	18	▲ 3	▲ 5	23	▲ 20	▼ (1)	22	▼ (6)	▲ 5
医疗耗材	惠泰医疗	24	▲ 2	▲ 5	21	▲ 3	▲ 5	24	▲ 3	▲ 5	29	▲ 3	▼ (0)	39	▲ 5	▲ 2
医疗设备	海尔生物	23	▲ 7	▲ 4	18	▲ 6	▲ 5	23	▲ 8	▲ 4	28	▲ 4	▲ 2	27	▲ 11	▼ (5)
医疗设备	开立医疗	31	▲ 4	▲ 3	27	▲ 4	▲ 2	31	▲ 4	▲ 3	45	▼ (0)	▲ 3	36	▲ 5	▼ (1)
医疗设备	奕瑞科技	31	▼ (3)	▲ 0	24	▼ (3)	▲ 0	31	▼ (3)	▲ 1	33	▼ (11)	▼ (9)	52	▲ 19	▼ (13)
体外诊断	迈克生物	18	▲ 10	▲ 1	15	▲ 10	▲ 1	18	▲ 10	▲ 1	16	▲ 1	▲ 5	38	▲ 18	▲ 2
体外诊断	万孚生物	27	▲ 5	▼ (1)	20	▼ (6)	▼ (5)	27	▲ 6	▼ (0)	31	▼ (0)	▲ 4	33	▼ (3)	▲ 1
医疗耗材	健帆生物	21	▼ (12)	▼ (4)	18	▼ (11)	▼ (5)	20	▼ (12)	▼ (4)	22	▼ (3)	▼ (1)	24	▼ (13)	▼ (4)
体外诊断	亚辉龙	27	▼ (5)	▼ (13)	25	▼ (6)	▼ (14)	27	▼ (5)	▼ (13)	28	▼ (6)	▲ 1	66	▼ (20)	▲ 18
医疗耗材	威高骨科	17	▲ 10	▲ 3	14	▲ 10	▲ 2	17	▲ 9	▲ 4	18	▲ 13	▲ 3	28	▲ 16	▲ 8
宏观对标	行业整体	25	2.4	3.4	20.8	(2.1)	1.2	25	3	3.7	28.8	(7)	(1.4)	40	3.1	4.5
企业对标	企业平均	24	3	2.6	20	1.8	1.8	24	3	2.8	25.3	(2)	(0.1)	39	7	5
	p25	18	0.3	(0.6)	15	(0.5)	(1.6)	18	0.4	(0.4)	18.0	(7.2)	(2)	27	(2.9)	(0.2)
	p50	23	4.7	3.0	18	2.0	2.0	23	4.8	3.5	25.0	(1)	0.5	33	6.0	2.5
	p75	28	7.7	5	24	8	6	28	8.0	5	31	3	3	42	15	8

资料来源: Choice, 顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司.

高管薪酬：迈瑞医疗前三高管平均薪酬1,304万元、董事长薪酬1,881万元，仍断层领先行业，董事长、总经理薪酬合计占前三高管薪酬的70%-90%，战略与经营价值高度绑定

I2:2026年中国医疗器械标杆企业人才投入分析——高管薪酬 (3/4)



细分行业	证券简称	前三高管平均薪酬(万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	董事长薪酬 (万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	总经理薪酬 (万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	财务总监薪酬 (万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)	董秘薪酬 (万元)	同比 (%)	3年CAGR (%)
医疗设备	迈瑞医疗	1,304	▼ (21)	▼ (7)	1,881	▼ (25)	▼ (10)	1,592	▼ (25)	▼ (6)	733	▼ (13)	▲ 3	656	▼ (11)	▼ (3)
医疗设备	联影医疗	286	▲ 21	▲ 0	328	▲ 24	▲ 2	526	▲ 18	▲ 3	181	▲ 89	▲ 1	195	▲ 18	▲ 4
医疗耗材	英科医疗	229	▲ 12	▲ 17.2	304	▲ 50.8	▼ (1.7)	412	▲ 11.3	▲ 28.4	91	▲ 5.0	▲ 7	91	▲ 5	▼ (0.6)
医疗设备	新华医疗	111	▼ (17)	▼ (13)	128	▲ 10	▼ (6)	128	▼ (25)	▼ (13)	102	▲ 19	▲ 16	99	▲ 8	▼ (7)
医疗设备	鱼跃医疗	333	▼ (10)	▼ (4.2)	140	▼ (26)	▼ (30)	140	▼ (26)	▼ (29.7)	396	▼ (8)	▼ (3)	115	▼ (7)	▼ (0.1)
医疗耗材	乐普医疗	159	▲ 12	▼ (7)	187			187	▲ 136	▼ (4)	153		▼ (5.3)	128		▼ (5)
医疗设备	三诺生物	125	▼ (1)	▲ 7	31	▼ (6)	▼ (4)	91	▲ 174	▲ 38	84	▲ 22	▼ (4)	105	▼ (9)	▲ 3
体外诊断	新产业	359	▲ 6	▲ 4	480	▲ 7	▲ 4	480	▲ 7	▲ 4	292	▲ 3	▲ 5	292	▲ 2.7	▲ 5
医疗耗材	振德医疗	195	▲ 4	▲ 10	160	▼ (10)	▲ 0	160	▼ (10)	▲ 0	100	▼ (2)	▲ 8	84	▼ (3)	▲ 8
体外诊断	安图生物	72	▼ (1)	▼ (1)	106			74	▲ 1	▲ 1	68	▼ (3)	▼ (1)	65	▼ (4)	▼ (2)
医疗耗材	大博医疗	93	▲ 8.3	▲ 0.1	59	▼ (2)	▲ 5	167	▲ 26	▲ 3	56	▲ 6	▲ 3.2			
医疗耗材	惠泰医疗	282	▼ (1)	▲ 15	343		▲ 10	343	▲ 1	▲ 10	50	▼ (82)	▼ (34)			
医疗设备	海尔生物	155	▲ 2	▼ (2)				227	▼ (1)	▼ (3)	130	▼ (3)	▼ (2)	47	▼ (0)	▼ (1)
医疗设备	开立医疗	178	▲ 63	▲ 20	90			90			104	▼ (6)	▲ 3	80		▲ 10
医疗设备	奕瑞科技	125	▼ (5)	▼ (0)	150	▼ (0)	▼ (0)	150	▼ (0)	▼ (0)	50	▼ (32)	▲ 59	65	▼ (5)	▲ 1
体外诊断	迈克生物	102	▼ (1)	▼ (4)	118	▼ (14)	▼ (3)	115	▼ (3)	▼ (3)	81	▼ (1)	▲ 1	80	▲ 4	▼ (1)
体外诊断	万孚生物	95	▼ (40)	▼ (25)	105	▼ (39)	▼ (14)	102	▼ (35)	▼ (20)	95	▼ (47)	▼ (19)	65	▼ (29)	▼ (8)
医疗耗材	健帆生物	196	▼ (10)	▼ (22)	250	▼ (10)	▼ (22)	250	▼ (10)	▼ (22)	70	▼ (2)		60	▲ 2	▲ 28
体外诊断	亚辉龙	124	▼ (3)	▼ (1)	55	▼ (2)	▲ 3	86	▼ (3)	▲ 6	80	▼ (3)	▲ 23	83	▲ 17	▲ 19
医疗耗材	威高骨科	175	▼ (8)	▼ (8)	497		▼ (23)	129	▼ (24)	▼ (11)	95	▲ 48	▲ 4	160	▼ (1)	▲ 24
宏观对标	行业整体	4,698	(6)	(3)	5,413	9	(8)	5,448	(7)	(3.8)	3,009	(10)	1	2,468	(12)	(1)
企业对标	企业平均	235	1	(1)	285	(3)	(5.6)	272	11	(1.0)	150	(0)	3	137	(1)	4
	p25	120	(8.2)	(6.8)	106	(13.5)	(11.3)	112	(17)	(9)	77	(7.2)	(3)	69	(5.9)	(1.6)
	p50	167	(1)	(1)	150	(4)	(2.2)	155	(1)	(0.1)	95	(2)	3	87	(1)	1
	p75	243	7	5	316	5	2.5	273	9	4	136	6	6	124	5	7

资料来源: Choice, 顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司.

人才密度：行业整体本硕博人才占比53%，头部企业重视人才储备与队伍建设，其他学历人员占比3年CAGR-3.2%，行业低学历人员占比持续下降

12:2026年中国医疗器械标杆企业人才投入分析——人才密度 (4/4)



细分行业	证券简称	本硕博人才占比(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	本科人才占比(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	硕士人才占比(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	博士人才占比(%)	同比(%)	3年CAGR(%)	其他学历人员占比(%)	同比(%)	3年CAGR(%)
医疗设备	迈瑞医疗	70	▲ 17	▲ 3	70	▲ 17	▲ 3							30	▼ (24)	▼ (6)
医疗设备	联影医疗	72	▲ 5	▲ 9	34	▲ 2	▲ 5	34.4	▲ 8	▲ 13	4.0	▲ 8	▲ 8	28	▼ (12)	▼ (14)
医疗耗材	英科医疗	17	▲ 29.8	▲ 3.8	15	▲ 25.5	▲ 2.5	1.5	▲ 96.7	▲ 22.5				83	▼ (4.4)	▼ (0.7)
医疗设备	新华医疗	46	▲ 41.3	▲ 8.5	40			5.9	▼ (82.2)	▼ (45.6)	0.1			54	▼ (20.2)	▼ (5.6)
医疗设备	鱼跃医疗	37	▲ 14	▲ 7	37	▲ 14	▲ 7							63	▼ (6.9)	▼ (3.4)
医疗耗材	乐普医疗	41	▼ (8.7)	▼ (0.1)	34	▼ (8.0)	▲ 0.4	6.5	▼ (13)	▼ (2)	0.4	▲ 11	▼ (0)	59	▲ 7.1	▲ 0.0
医疗设备	三诺生物	36	▲ 0.6	▼ (2.2)	30	▲ 0.2	▼ (2.8)	6.2	▲ 2.5	▲ 1				64	▼ (0.3)	▲ 1.3
体外诊断	新产业	74	▲ 13.7	▲ 11	54	▲ 10.1	▲ 9	19.8	▲ 24	▲ 19	0.3	▲ 31	▲ 32	26	▼ (25.4)	▼ (17.3)
医疗耗材	振德医疗	15.5	▲ 22.5	▲ 11	13.7	▲ 16.7	▲ 8	1.8	▲ 96	▲ 43				85	▼ (3.26)	▼ (1.6)
体外诊断	安图生物	71	▲ 9	▲ 6.4	51	▲ 7	▲ 5.6	20.37	▲ 14.9	▲ 8.6				29	▼ (17.2)	▼ (11.2)
医疗耗材	大博医疗	29	▲ 27	▲ 13	25	▲ 26	▲ 12	3.8	▲ 34	▲ 19				71	▼ (8)	▼ (4)
医疗耗材	惠泰医疗	33	▼ (1)	▲ 2	25	▲ 0	▲ 3	7.6	▼ (7)	▼ (1)	0.3	▼ (18)	▼ (18)	67	▲ 1	▼ (1)
医疗设备	海尔生物	45	▼ (2)	▲ 12	45	▼ (2)	▲ 12							55	▲ 2	▼ (7)
医疗设备	开立医疗	62	▲ 14	▲ 4	42	▲ 10	▲ 1	19.9	▲ 24	▲ 11				38	▼ (16)	▼ (5)
医疗设备	奕瑞科技	47	▲ 32	▲ 16	30	▲ 24	▲ 18	15.5	▲ 56	▲ 17	1.4	▼ (7)	▼ (11)	53	▼ (17)	▼ (9)
体外诊断	迈克生物	80	▲ 29	▲ 15	61	▲ 26	▲ 11	18.3	▲ 41	▲ 29	0.4	▲ 18	▲ 39	20	▼ (47)	▼ (24)
体外诊断	万孚生物	79	▲ 40	▲ 12	62	▲ 39	▲ 12	16.0	▲ 45	▲ 13	1.1	▲ 31	▲ 20	21	▼ (52)	▼ (22)
医疗耗材	健帆生物	65	▲ 35	▲ 9	54	▲ 33	▲ 8	10.5	▲ 49	▲ 18	0.3	▼ (9)	▼ (8)	35	▼ (33)	▼ (11)
体外诊断	亚辉龙	100			79	▲ 2	▼ (1)	20.5	▼ (5)	▲ 5	0.8	▼ (38)	▼ (9)			
医疗耗材	威高骨科	31	▲ 7	▲ 9	27	▲ 7	▲ 9	4.4	▲ 3	▲ 8	0.3	▲ 4		69	▼ (3)	▼ (3)
宏观对标	行业整体	53	4.0	3.2	41	9.4	4.4	11.1	(11.1)	(0.9)	1	(7)	3	47	(4.2)	(3.2)
企业对标	企业平均	53	17.1	7.8	41	13.2	6.4	12.5	22.7	10.4	1	3	6	50	(14.8)	(7.6)
	p25	36	6.0	3.8	29	2.2	2.7	5.9	2.5	5.2	0	(8)	(9)	29	(22.3)	(11.3)
	p50	46	14.2	8.8	39	10.1	7.0	10.5	24.2	12.8	0	6	(0)	54	(11.5)	(5.6)
	p75	72	29.3	11.3	54	24.8	9.9	19.8	44.5	19	1	16	20	65	(3.0)	(2.4)

资料来源: Choice, 顺为分析

© 2026. 欲了解更多信息, 请联系北京顺为人和企业咨询有限公司.

国际对标-经营成果：国内企业整体在营收、市值规模上与国际标杆存在代际差距，迈瑞是国内唯一能在盈利能力、运营效率上对标甚至超越国际巨头的企业

	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	毛利率 (%)	管理与销 售费率(%)	净利率 (%)	ROE (%)
迈瑞医疗	2,309	333	85	60.3	20.1	25.4	20.2
联影医疗	1,034	138	18	48.6	20.9	13.4	8.9
英科医疗	255	99	10	24.1	9.9	10.6	5.8
新华医疗	87	97	5	24.4	13.4	5.4	6.6
鱼跃医疗	383	80	15	50.5	28.1	18.7	11.4
国内龙头平均	814	149	27	41.6	18.5	15	11
雅培	15,293	3,116	459	56.4	28.3	14.7	12.8
美敦力	8,656	2,417	338	65.3	32.1	14.0	9.6
西门子医疗	3,980	1,901	174	38.6	17.5	9.1	9.0
GE医疗	2,627	1,450	151	40.0	21.0	10.4	22.2
飞利浦	1,811	1,469	74	45.2	27.9	5.0	8.1
国际标杆平均	6,473	2,070	239	49.1	25.3	10.7	12.3

国际巨头：规模庞大，盈利稳健，但受高昂的销售和管理费用影响，净利率普遍低于迈瑞

迈瑞医疗：国内“独一档”，对标国际的唯一选手，高毛利、高净利、高 ROE，费用管控优秀，盈利质量全球领先

国内其他龙头：规模与盈利双待突破，国内其他企业在规模和盈利上均与国际标杆差距较大，行业呈现“一超多强、龙头独大”的格局

国际对标-人效及人工成本：国内龙头整体人均净利润和人工成本利润率更高，国际巨头的人均人工成本是国内的2.8倍

	员工总数	人均市值 (万元)	人均营收 (万元)	人均净利 润(万元)	人均人工成 本(万元)	人事费用 率(%)	人工成本 利润率(%)
迈瑞医疗	21,288	1,075	155	93	36	23	110
联影医疗	8,703	1,226	164	77	45	28	48
英科医疗	12,941	213	83	20	11	13	79
新华医疗	7,982	108	121	30	21	18	31
鱼跃医疗	6,676	588	122	62	22	18	103
国内龙头平均	11,518	642	129	57	27	20	74
雅培	115,000	1,336	272	40	80	29	50
美敦力	95,000	911	254	36	64	25	55
西门子医疗	73,900	538	257	24	77	30	31
GE医疗	53,000	505	279	29	75	27	39
飞利浦	65,340	274	223	11	81	36	14
国际标杆平均	80,448	713	257	28	75	29	38

国际巨头：人均营收高，但成本效率承压，人力投入产出比偏低

迈瑞医疗：人效已实现对国际巨头的全面超越，尤其是人均净利润和人工成本利润率指标全球领先。但人均营收仍低于国际平均，未来增长空间主要来自海外市场扩张，进一步提升人均产出

国内其他龙头：人效分化，成本效率待提升

国际对标-运营效率与费用结构：国内控费整体更优，头部企业研发投入强度已接近甚至超过国际巨头，销售费率差异明显，国际巨头销售费率普遍偏高

	ROE(%)	研发费率 (%)	管理费率 (%)	销售费率 (%)	存货周转 天数	应收周转 天数	应付周转 天数
迈瑞医疗	20.2	10.8	4.7	15.5	135	36.3	82
联影医疗	8.9	13.3	4.5	16.4	281	131.6	116
英科医疗	5.8	4.1	6.9	3.0	63	50.1	48
新华医疗	6.6	4.5	4.2	9.2	157	71.1	130
鱼跃医疗	11.4	7.2	6.0	22.2	136	32.7	105
国内龙头平均	11	8.0	5.3	13.2	154	64.3	96
雅培	12.8	6.7	8.7	19.6	118	60	79
美敦力	9.6	8.1	9.8	22.3	165	68	75
西门子医疗	9.0	8.8	4.5	13.0	99	55	58
GE 医疗	22.2	6.2	6.4	14.6	61	66	91
飞利浦	8.1	9.9	3.5	24.3	112	73	69
国际标杆平均	12	7.9	6.6	18.8	111	64	74

研发投入：已无差距，国内头部企业反而更高。联影（13.3%）最高，体现其高端影像设备的技术攻坚。

销售投入：国际巨头销售费率普遍偏高，国内企业相对克制。

费用管控：中国全面领先，精益运营成核心壁垒。

运营周转：国内企业整体库存周转偏慢，迈瑞“现金循环”优势巨大，联影承压明显。

第三部分

关于顺为人和

顺为咨询核心业务板块与组织效能服务介绍



公司介绍

Company Profile

北京顺为人和企业咨询有限公司（简称为“顺为咨询”）创立于2022年，是一家专业的管理咨询公司，核心团队主要来自于一流咨询公司或一流企业，业务领域包括战略规划、组织健康度诊断、组织优化、定岗定编、岗位价值评估、薪酬设计、绩效管理、销售和研发激励、股权激励、人才盘点、任职资格和企业文化咨询，总部设在北京，在青岛有办事机构。

顺为咨询为中国本地和在华的跨国及高增长企业客户提供全面的人力资本咨询服务，致力于战略、组织与人才的协同发展。

Beijing Shunwei Consulting Co., Ltd. was founded in 2022. We are a professional management consulting firm whose core team mainly comes from top-tier consulting firms and leading enterprises. Our service areas include strategy planning, organizational health diagnostics, organizational optimization, staffing and establishment planning, job evaluation, compensation design, performance management, sales and R&D incentives, equity incentives, talent review, competency and qualification systems, and corporate culture consulting. Headquartered in Beijing, we also have an office in Qingdao.

Shunwei Consulting provides comprehensive human capital consulting services to local Chinese companies, as well as multinational and high-growth enterprises operating in China. We are committed to driving the coordinated development of strategy, organization, and talent.



我们来自哪？我们做什么？我们要成什么事？

Where do we come from? What are we doing? What are we going to do?

源于一流

Born from top-tier consulting firms

超过60%的顾问来自世界一流咨询公司，积累众多优秀企业的方法论和成功经验

Over 60% of our consultants come from top-tier consulting firms, bringing with them a wealth of successful experiences of outstanding enterprises.

服务一流

Serving top-tier companies

伴随多家百亿、千亿企业共同成长，设计能够推动业务发展的人力资本管理方案

We have grown alongside several enterprises with revenues in the tens of billions and hundreds of billions, designing human capital management solutions that drive business development.

成就一流

Building world-class enterprises

打造匹配行业特质的管理理念，提升组织能力，激发人才的善意和潜能

We create management philosophy that fit the unique needs of each industry, strengthen organizational effectiveness, and unlock the positive energy and potential of employees.

顺为人和三大核心业务板块

Three core business segments

01 管理咨询

Management Consulting

理论基础+落地经验

为客户提供战略、组织、人才、激励与文化咨询服务

Provide consulting services on strategy, organization, talent, motivation and culture for clients

组织体系

动力体系

能力体系

02 数据报告服务

Data Service

数据基础+深入洞察

依托顺为人和青岛数据中心，为客户定制化报告

Release industry research reports and benchmark research reports

薪酬报告

组织效能

敬业度调研

03 企业研究院

Enterprise Research Institute

智库核心+前瞻研究

聚焦优秀企业组织创新、业务增长相关专题研究

Thematic Research on Organizational Innovation and Business Growth of Leading Enterprises

行业趋势

标杆洞察

企业寻访

长期陪伴式服务：每年2-3模块优化、提供相关专业建议

Long-term service: Optimize 2-3 modules every year and provide professional advice

我们的客户

Our Clients

我们秉承专业精神，为客户提供深度咨询，
以不负客户所托

We provide in-depth consulting to meet their expectations

- 具有深厚的行业和专业积累作为信息输入
Deep industry and professional expertise accumulation
- 资深人员带队全程参与资深人员带队负责咨询项目
Experienced manager leading the team
- 以解决客户实际问题为出发点以解决客户实际问题
为出发点，创新解决思路
Focusing on solving the client's practical issues as the starting point
- 与客户紧密沟通，在保证方案的先进性的情况下，
同样保证方案的可实施性
In-depth understanding of current situation

> 40%
百亿以上企业占比

100万+
报告阅读量

> 33%
长期客户占比

我们每年发布行业趋势与组织效能报告

We release annual reports on industry trends and organizational effectiveness.



凝聚年度行业洞察与组织效能研究

Condense Annual Industry Insights and Organizational Effectiveness Research

顺为人和系列白皮书是专家团队立足管理实践，对行业过去的演进脉络、当下的发展格局与未来的变革趋势进行深度系统思考的智慧结晶。



沉淀顺为人和原创管理智慧与实践工具

Precipitate Shunwei's Original Management Wisdom and Practical Tools

依托顺为人和原创性的管理思想、工具与方法，我们的报告旨在为企业破解“业务高增长、投资长周期、技术高要求、人才高标准”等核心命题，提供兼具理论高度与实践价值的专业指引。



2022年至今，已完成20余个行业的组织效能实践沉淀，五效模型亦成功获得软著

Since 2022, we have built expertise across 20+ industries, and our Five-Effectiveness Model is software-copyrighted.



2025年，顺为五效模型正式获得软著，模型可实现：

- **全链路闭环诊断：**构建「经营结果→过程效能→资源投入」的完整闭环，打通人力、财务、业务与资本市场数据，打破模块孤岛。
- **量化对标评估：**所有指标可量化，支持企业自身纵向趋势对比、行业标杆横向对标，精准定位差距与提升空间。

2026年

2025年

2024年

2023年

2022年

1个行业

行业：白酒

模型：IPO模型

4个行业

行业新增：家电、互联网、医疗器械

模型：双R模型

18个行业

行业新增：有色金属、家居、城商行、游戏、软件等

模型：双R模型

27个行业

行业新增：高科技、新能源电力、IDC、半导体设备、军工、城市燃气等

模型：创新搭建五效模型并获得软著

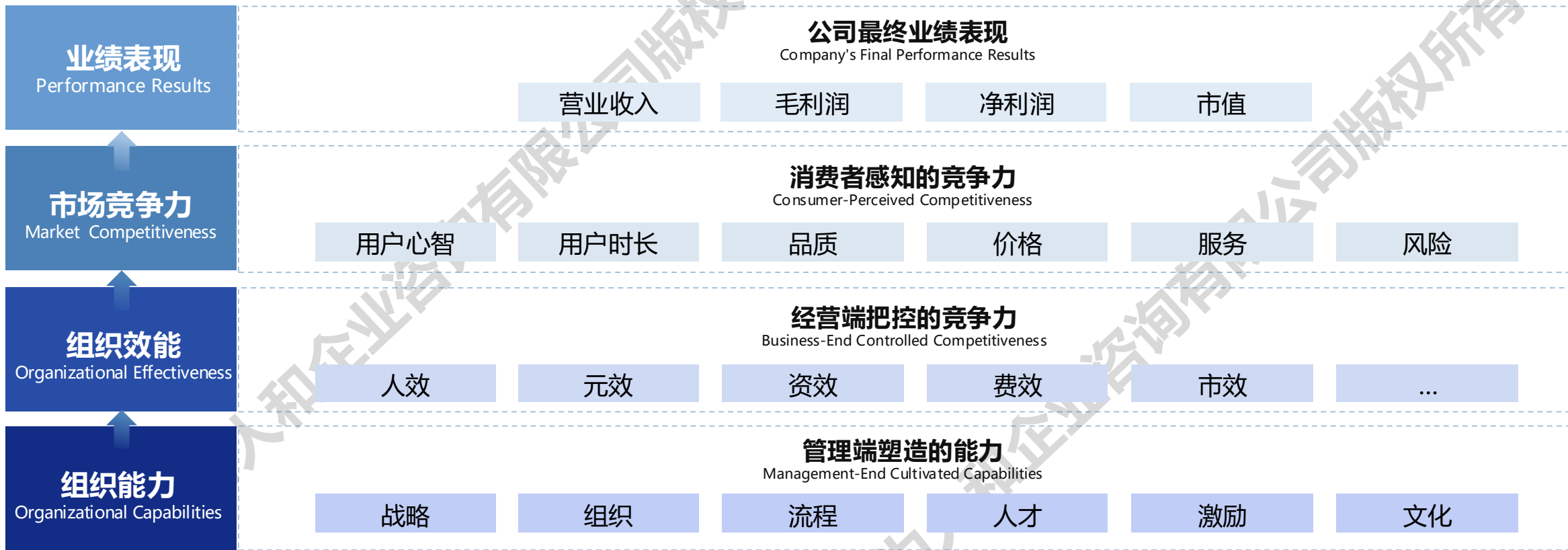
行业持续拓展
模型进一步优化

指标更加精细：

- 经营结果：增加劳动生产总值
- 过程分析：增加费用专项分析、现金流及现金效率等相关指标
- 人才投入：增加员工（不含高管）人均人工成本、销售/研发人员人均人工成本等

顺为咨询通过优化组织能力，激发组织活力，进而实现组织效能提升

Optimize organizational capabilities, stimulate vitality, elevate organizational effectiveness



- 组织能力是指的是组织所拥有的、能够持续创造价值的、独特的系统性本领；需要根据内外部环境变化进行优化或升级
- 组织活力是组织内在的、动态的、积极向上的状态和能量。通过优化组织能力可以激发组织活力，进而提升组织效能

第四部分

附录

行业报告全文及本报告涉及到效能分析指标的定义与使用说明



附录：指标定义与使用说明1/4

维度	指标	出处/计算公式	指标导向/应用说明
经营概览	年底市值	2025年12月31日市值	反映企业资本市场价值与市场认可度，是企业可以公开出售的价值
	营业收入	2025年度营业总收入	衡量业务规模与市场覆盖能力，代表企业市场影响力
	毛利润	营业总收入-营业总成本	反映产品与服务的溢价，是企业价值定位、产品壁垒与供应链管理能力的体现
	劳动生产总值	净利润+人工总成本+支付各项税费+折旧与摊销	衡量企业当期创造的全部价值，等同于收入法计算GDP，是企业核心产出指标
	净利润	年度净利润	评估最终经营效益与可持续盈利能力，代表企业获利能力
E1: 人效分析	人均市值	年底市值/加权人数	单位员工创造的资本市场价值，也代表每增加1人可以增加多少市值
	人均营收	营业收入/加权人数	单位员工对应的营业收入产出效率，也代表每增加1人可以增加多少营业收入
	人均毛利	毛利润/加权人数	单位员工对应的毛利润贡献效率，也代表每增加1人可以增加多少毛利
	全员劳动生产率	劳动生产总值/加权人数	国资委考核指标，衡量人均创造价值的能力，数字越高越好，对社会贡献越大
	人均净利	净利润/加权人数	单位员工创造的最终净利润效率，也代表每增加1人可以增加多少毛利
	生产人均营业成本	营业成本/生产人员加权人数	评估生产端人均产出水平，也代表每增加1名生产人员可以增加多少产出
	销售人均营收	营收/销售人员加权人数	衡量单位销售人员的营收贡献效率，每增加1名销售可以增加多少营收（不含税）
	销售人均费用	销售费用/销售人员加权人数	反映单位销售人员费用投入强度，费用越高代表投入越大，掌握资源越多
E2: 元效分析 (1/2)	研发人均研发投入	研发投入/研发人员加权人数	反映单位研发人员资源投入强度，费用越高代表投入越大，掌握资源越多
	行政管理人均管理费用	管理费用/行政管理人员加权人数	反映单位行政管理人员的管理费用投入强度，费用越高掌握资源越多
	人事费用率	人工总成本/营业收入	衡量人力成本占营收的比重，即每赚1元营收（不含税）需要付出多少人工成本
	人工占毛利率	人工总成本/毛利润	衡量人力成本占毛利的比重，即每赚1元毛利需要付出多少人工成本
	劳动分配率	人工总成本/劳动生产总值	衡量企业创造价值中向劳动要素分配的比例，理想比例在35%左右
人工占净利润比率	人工总成本/净利润	衡量人力成本占净利润的比重，即每赚1元净利润需要付出多少人工成本	
人工成本利润率	净利润/人工总成本	衡量人力成本投入对应的净利润产出，即每投入1元人工成本能够创造多少净利润	

备注：

- 1、加权指标=（期初指标+期末指标）/2；
- 2、人工总成本口径为应付职工薪酬本期增加额。

附录：指标定义与使用说明2/4

维度	指标	出处/计算公式	指标导向/应用说明
E2: 元效分析 (2/2)	管理层薪酬	2025年度管理层薪酬总额	反映管理层年度薪酬的整体规模水平
	管理层薪酬占营收	管理层薪酬/营业收入	评估管理层薪酬与业务规模的匹配度，数字越低效能杠杆越高
	管理层薪酬占毛利	管理层薪酬/毛利润	评估管理层薪酬与毛利的匹配度，数字越低效能杠杆越高
	管理层薪酬占净利	管理层薪酬/净利润	评估管理层薪酬与盈利的匹配度，数字越低效能杠杆越高
	管理层薪酬占人工成本	管理层薪酬/人工总成本	反映管理层薪酬在整体人工成本中的结构占比，最好不超过一定比例
E3: 费效分析	主营业务毛利率	主营业务收入/主营业务成本-1	衡量主营业务的盈利能力与产品竞争力，越高越好
	研发经费投入强度	研发投入/营业收入	国资委考核指标，反映企业研发投入力度，包括资本化和费用化研发投入
	研发费用率	研发费用/营业收入	评估研发费用投入占营收的比例，数字越高对未来信心越强
	管理费用率	管理费用/营业收入	反映管理成本的投入水平与管控效率，通常数值越低越好
	销售费用率	销售费用/营业收入	评估为销售产品或建立品牌投入的费用比例，越低代表产品、品牌影响力越强
	广告费占营收	销售费用中广告费用/营业收入	反映品牌与市场推广的投入力度，数字越高代表品牌知名度、美誉度还需要强化
	办公差旅占营收	销售费用中办公差旅费用/营业收入	评估销售人员差旅、办公和招待费用的投入的比例，数值越低越好
	销售人工占营收	销售费用中销售人工成本/营业收入	反映销售人工成本占营收收入（不含税）的比例，销售激励重要对标指标
	销售其他费用占营收	销售费用中销售其他费用/营业收入	评估销售端非人工、非广告差旅类的投入合理性与管控效率
	合同负债占营收	合同负债/销售人员加权人数	反映企业预收款项规模，体现渠道话语权与客户认可度
E4: 资效分析 (1/3)	营业现金比率	经营活动现金流净额/营业收入	国资委考核指标，反映营业收入的现金回收质量与经营回款能力
	折旧与摊销占营收比率	当期计提折旧与摊销/营业收入	评估非付现成本对营收的占比，这个数值代表本期没有经营现金支出
	净利率	净利润/营业收入	衡量企业最终盈利能力，净利率是权责发生制，对标现金流更能分析盈利质量
	应收账款占营收	应收账款/营业收入	应收账款、应付账款、存货的变化会直接影响经营现金流
	应付账款占营收	应付账款/营业收入	应收账款、应付账款、存货的变化会直接影响经营现金流

备注：

- 1、加权指标=（期初指标+期末指标）/2；
- 2、人工总成本口径为应付职工薪酬本期增加额。

附录：指标定义与使用说明3/4

维度	指标	出处/计算公式	指标导向/应用说明
E4: 资效分析	ROA (总资产收益率)	净利润/总资产	衡量公司用所有资产赚钱能力的指标, 即每1元资产能创造多少净利润
	ROE (净资产收益率)	净利润/加权所有者权益	国资委考核指标, 衡量股东资本回报效率, 即每1元净资产资产能创造多少净利润
	资产负债率	负债总额/资产总额	国资委考核指标, 衡量财务结构稳健性与杠杆水平, 通常要求控制在65%以内
	高风险资产占比	(商誉+其他应收账款+长期应收账款)/净资产	衡量资产质量与潜在风险水平, 数字越低越好
	在建工程占比	在建工程/净资产	反映资本投入进度与长期资产布局, 数字越高代表对未来投资越多
	现金循环周期	存货周转天数+应收账款周转天数-应付账款周转天数	衡量资金周转效率与运营流动性, 数字越低越好, 负数说明不需要经营现金投入
	存货周转天数	365/(营业成本/加权存货)	衡量存货周转效率与库存管理水平, 数字越低越好
	应收账款周转天数	365/(营业收入/加权应收账款)	衡量回款效率与资金占用水平, 数字越低越好
E5: 市效分析	应付账款周转天数	365/[(主营业务成本+期末存货成本-期初存货成本)/平均应付账款]	反应对上游供应商的管理政策, 数字越高代表对供应链的影响力越强
	现金储备营收比	期末现金及现金等价物余额/营业总收入	衡量现金安全垫与抗风险能力, 数字越高代表现金储备越充足
	年底市值	2025年12月31日市值	反映企业资本市场价值与市场认可度
	市销率PS	总市值/营业收入	衡量营收规模对应的资本市场估值水平
	市盈率PE	总市值/净利润	衡量盈利水平对应的资本市场估值水平
	市净率PB	总市值/所有者权益	衡量净资产对应的资本市场估值水平
	市盈增长率PEG	市盈率/(净利润增长率*100)	衡量估值与成长性的匹配合理性, 小于1可能股价被低估, 大于1则可能被高估
	I1: 人才投入 分析 (1/4)	期末员工数	2025年底期末员工总数
销售人员占比		销售人员/期末员工总数	反映市场拓展团队人员配置占比
研发人员占比		研发人员/期末员工总数	反映研发人员配置占比
生产人员占比		生产人员/期末员工总数	反映生产交付人员配置占比
	其他职能人员占比	其他职能人员/期末员工总数	反映中后台支撑人员配置占比, 通常占比低于15%, 数字越低代表支撑效率越高

备注:

- 1、加权指标= (期初指标+期末指标) /2;
- 2、人工总成本口径为应付职工薪酬本期增加额。

附录：指标定义与使用说明4/4

维度	指标	出处/计算公式	指标导向/应用说明
11: 人才投入 分析	人均人工成本	人工总成本/加权员工总数	衡量全员人均人工成本投入水平，人工成本包括为人才投入的所有费用总和
	人均薪酬	工资总额/加权员工总数	衡量全员人均薪酬水平，薪酬包括工资、奖金等现金收入
	员工人均人工成本	(人工总成本-管理层薪酬总额)/不含高管的加权人数	衡量员工（不含高管）人均人工成本投入水平
	研发人均人工成本	研发人员人工总成本/研发人员加权人数	衡量研发人员人均人工成本，可能因研发人员统计过多导致数据失真
	销售人均人工成本	销售人员人工总成本/销售人员加权人数	衡量销售人员人均人工成本，通常销售公司所有人员都会被记入销售人员
	前三高管平均薪酬	2025年度前三名高管薪酬总额/3	反映核心高管薪酬平均水平
	董事长薪酬	2025年度董事长薪酬总额	反映董事长个人薪酬水平
	总经理薪酬	2025年度总经理薪酬总额	反映总经理个人薪酬水平
	财务总监薪酬	2025年度财务总监薪酬总额	反映财务负责人薪酬水平
	董秘薪酬	2025年度董事会秘书薪酬总额	反映董事会秘书薪酬水平
	本硕博人才占比	本硕博人员/总人数	反映高学历人才结构占比，企业要追求合理的人才结构，数字不是越高越好
	本科人才占比	本科人员/总人数	反映本科人才结构占比，企业要追求合理的人才结构，数字不是越高越好
	硕士人才占比	硕士人员/总人数	反映硕士人才结构占比，企业要追求合理的人才结构，数字不是越高越好
	博士人才占比	博士人员/总人数	反映博士人才结构占比，有些企业不披露博士人数，数字供参考
	其他学历人员占比	其他学历人员/总人数	反映其他学历人员结构占比

备注：

- 1、加权指标=（期初指标+期末指标）/2；
- 2、人工总成本口径为应付职工薪酬本期增加额。

順為人和

洞察行业本源，匹配组织资源，重塑
组织能力，建立企业竞争优势。

关于顺为人和

北京顺为人和企业咨询有限公司（简称为“顺为咨询”或“顺为人和”）。业务领域包括战略规划、组织设计、定岗定编、薪酬设计、岗位竞聘、人才盘点、任职资格、绩效管理、销售激励、研发激励、长期激励（含股权激励）、企业文化咨询，是中国专业领先的人力资本咨询公司，总部设在北京，在青岛有办事机构。顺为咨询为中国本地和在华的跨国及高增长企业客户提供全面人力资本咨询服务，致力于推动战略、组织与人才的协同发展。

顺为咨询由中国的合伙人拥有。敬请访问<http://www.shunweiot.com/>，通过我们的社交媒体平台，浏览知乎或微博专区，了解顺为咨询在中国市场的更多信息。

本文件中所含内容乃一般性信息，北京顺为人和企业咨询有限公司并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前，您应咨询顺为咨询符合资格的专业顾问。

我们并未对本通讯所含信息的准确性或完整性作出任何（明示或暗示）陈述、保证或承诺。任何顺为咨询、员工或代理方均不对任何方因使用本文件而直接或间接导致的任何损失或损害承担责任。顺为咨询和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体。