

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其屬概要，故並未包括對閣下而言可能屬重要的所有資料，其全文受本文件限定，並應與本文件全文一併閱讀。在決定[編纂]前，閣下應閱讀整份文件。任何[編纂]均存在風險。[編纂]的部分特定風險載列於本文件「風險因素」一節。在決定[編纂]前，閣下應仔細閱讀該節。

概覽

今日邁瑞

我們是全球領先、創新驅動的世界級醫療器械企業及醫療數智化引領者。根據弗若斯特沙利文的資料，在中國醫療器械行業，我們2024年的市值規模超過境內主要龍頭企業(第二到五名)之和，工業收入是第二名的兩倍有餘。我們已躋身全球頂尖醫療器械企業第23名，同時排名不斷上升，是全球前30大醫療器械企業中唯一上榜的中國企業，也是從成立到上榜最快的企業之一。

我們堅持戰略性布局，形成了覆蓋多產品、多產線的完整矩陣，根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球頂尖醫療器械企業中唯一一家覆蓋從急診、手術室、重症監護室、普通病房，到外科、心內科、檢驗科、超聲科等多診療場景的企業。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的收入計，在多個領域，我們均處於行業領先地位，已有6類產品市場份額位居全球前三，9類產品市場份額位於中國第一。

全球領先的市場地位

- 全球Top 30及中國最大的醫療器械公司
- 同業最全產品線、6類產品份額全球前三、9類產品市場份額中國第一
- 產品覆蓋全球前100醫院中87家，中國近99%三甲醫院及美國Top 30醫院

強勁的財務表現

- 收入367億元，為國內第二名工業收入2倍有餘
- 2017-2024年收入CAGR超18%；淨利潤CAGR超24%
- 2017-2024年ROE和淨利潤率超過20%

全球佈局

- 164億元國際收入，佔比約45%
- 北美及歐洲市場收入超55億元
- 公司產品遠銷190多個國家及地區
- 在全球14個國家佈局本地化生產項目

強大的研發實力

- 業績期內，總研發投入約128億元
- 約5,200名研發人員，70%碩士及以上學歷
- 全球佈局12大研發中心
- 申請專利12,240件，授權專利6,126件（截至2025年6月30日）

醫療數智化引領者

- 超1,000家醫院裝機-瑞智、瑞影、瑞檢生態構建院內設備集成化管理體系
- 全球首個臨床落地的重症醫療大模型-啟元重症醫療大模型

日益增長的流水型業務

- 持續增加流水型業務佔比，是我們的業務佈局戰略。流水型業務具備更強的客戶黏性、更穩定的現金流、更高的盈利水平，從而優化我們的收入結構
- 2025年上半年收入佔比約40%並不斷提升

註：財務數據基於2024財年，排名數據基於2024財年收入；排名基於弗若斯特沙利文分析

概 要

我們的來時路：關山難度，一念成真

我們的業務起源於90年代，扎根中國深圳，自創立以來始終堅持自主創新與差異化發展。在中國醫療器械產業由起步走向全球前列的進程中，我們始終與之並肩前行，憑藉持續創新、技術沉澱與信譽積累，奠定顯著先發優勢。如今，國內市場已步入相對成熟階段，客戶對產品質量和創新能力提出了更高要求，而我們早已築起堅實的競爭護城河。

三十餘年來，我們始終堅定「自主創新」的初心。在中國普遍仍以貿易為主的年代，我們便持續加大研發投入，對標國際一流技術和質量標準，追求卓越，捨易求難。持續的創新是我們區別於同行的重要基因，也是我們在醫療器械這一「鑽石賽道」上始終保持奮進姿態的核心動力。

下文載列了我們的里程碑摘要：

- 90年代 – 2010年** • 90年代：成功研製中國第一台自主研发的血氧飽和度監測儀。
- （開拓者階段）....

成功研製中國第一台自主研发的多參數監護儀。

獲得TÜV ISO9001認證，成為中國最早一批獲得國際質量管理體系標準認證的醫療器械公司之一。

成功研製中國第一台便攜式多參數監護儀。

成功研製中國第一台准全自動三分群血液細胞分析儀。

- 2001年：成功研製中國第一台自主研发的全數字黑白超聲診斷系統，標誌着中國超聲設備從模擬階段向數字化階段的跨越。
- 2002年：成功研製中國第一台全自動血液細胞分析儀。

概 要

- 2003年：成功研製中國第一台全自動生化分析儀。
- 2004年：首次獲得FDA產品認證。
- 2006年：於美國紐約證券交易所IPO。

推出中國第一台自主研发台式彩色多普勒超聲系統、中國第一台插件式高端參數監護儀，首次實現了國產彩超核心技術自主可控。

- 2008年：收購美國Datascope生命信息監護業務，成為全球創新監護品牌。
- 2010年：研製出中國第一台擁有完全自主知識產權的雙相波MED。

2011年 – 2020年 (挑戰者階段)

- 2011-2012年：先後收購深科醫療、惠生科技、格林藍德等，開拓了新的IVD業務分支。

成功研發中國第一台高速熒光五分類血液細胞分析系統、中國第一台自主研发中高端台式彩超、中國第一台超高速全自動生化分析儀，成功突破多項國際技術封鎖，促進提升國產體外診斷行業的全球競爭力。

- 2013年：收購美國公司Zonare，獲取高端超聲影像技術，成為全球創新影像品牌。

成功研發亞洲第一台具備全電子流量計的高端麻醉系統。

- 2014年：成功研發中國第一台自主研发的高端筆記本彩超、中國第一套生化免疫模塊化流水線和中國第一套擁有完整自主知識產權的血液細胞分析流水線。

- 2015年：成功研發全球第一台大屏幕可旋轉的智能監護儀、中國第一台自主研发高端台式彩超、中國第一台血常規+ CRP一體機。

推出平板彩超，顛覆傳統複雜、笨重的設備使用模式。

概 要

- 2016年：完成私有化，從美股退市。

成功研發中國第一台高端移動DR。

- 2018年：中國深圳證券交易所成功IPO。

2021年－至今 (引領者階段)

- 2021年：收購HyTest，掌握IVD上游原材料核心競爭力，實現了在化學發光原材料領域核心技術的自主可控。

成功研發全球第一台實時可視化無創定量肝超儀。

- 2022年：研發多功能動態實時三維成像系統，填補我國高端醫學超聲診斷設備領域的空白，一舉攻克實時三維心臟超聲檢測的技術難關。

- 2023年：收購DiaSys Diagnostic Systems GmbH，進一步加強IVD全球產業鏈布局。

推出中國首條同時集成生化、免疫、血球、凝血的智能流水線。

推出中國首款超高端超聲系統昆侖Resona A20。

推出中國首台專注心臟領域疾病的彩色多普勒超聲設備鯤鵬Recho R9。

- 2024年：收購深圳惠泰醫療器械股份有限公司，強化電生理、冠脈通路、外周血管介入、非血管介入等細分市場的布局。

發布全球首個臨床落地的重症醫療大模型—啟元重症醫學大模型，促進全球醫療可及性和均質化。

推出中國首款婦產應用超高端超聲系統女媧Nuewa A20。

概 要

我們的業務

我們戰略性地進行多產品、多產線的布局，是全球前30大器械公司中唯一橫跨體外診斷、生命信息與支持、醫學影像、微創外科、微創介入等多產線的頂尖醫療器械企業，產品矩陣覆蓋設備、試劑、耗材及數智化解決方案，形成了全面且具協同效應的產品與服務體系。

在此基礎上，我們正加速推進業務布局的戰略轉型，全面邁向以流水型業務為核心驅動力的可持續增長模式。我們圍繞「設備+IT+AI」的核心生態體系，不斷拓展以試劑、高值耗材及數字化服務為代表的流水型業務，構建以高複購頻率和強客戶黏性為特徵的新增長動能。在保持設備業務領先優勢的同時，公司積極深化在微創外科與微創介入等新興領域的戰略布局，通過「內生+外延」結合的方式，完善研發、註冊、生產與臨床推廣能力。沿着微創業務方向，我們將不斷拓展新的耗材品類與臨床應用場景，推動集團業務結構由一次性設備銷售向可持續、複購型收入模式升級，展現出更加穩健且廣闊的發展前景。

概 覽

下圖概述了我們主要業務線的產品組合：



概 要

體外診斷(IVD)

我們是全球少數能夠提供全實驗室一體化診斷解決方案，並同時掌握核心上游原料、質控品以及多種方法學診斷試劑研發能力的企業，構築了難以複製的系統性領先優勢。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是

- 中國最大、全球第二大的血球診斷提供商；
- 中國最大的國產化學發光免疫分析提供商及中國第三大的化學發光免疫分析提供商；及
- 中國最大的生化診斷提供商。

我們的IVD解決方案包括全實驗室智能化流水線、化學發光免疫分析儀、生化分析儀、血液細胞分析儀、凝血分析儀、尿液分析儀、微生物診斷系統、糖化血紅蛋白分析儀、流式細胞儀等領域的診斷儀器及試劑。

生命信息與支持

我們是全球少數擁有覆蓋急症、重症、麻醉、手術及普通護理等核心臨床場景的完整產品體系和數智化整體解決方案的醫療器械企業。我們的生命信息與支持產品組合包括監護儀、麻醉系統、呼吸機、除顫儀、輸注泵、手術燈、手術台和醫用吊塔。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是

- 中國最大、全球第二大的監護儀提供商；
- 中國最大的麻醉系統、呼吸機、除顫儀、輸注泵、手術床、手術燈和醫用吊塔提供商；及
- 全球第三大的麻醉系統、呼吸機和除顫儀提供商。

概 要

醫學影像

我們的醫學影像產品體系涵蓋超聲診斷系統以及數字X射線成像系統。憑藉從高端到便攜式的多元化產品譜系，我們為全球各類醫療機構提供醫學影像支持。我們針對放射、婦產、心臟、介入、急診、麻醉、重症、肝纖等多種臨床專科提供全面的超聲解決方案。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是全球第三、中國第一的超聲影像供應商。根據同一資料來源，我們也是中國唯一能夠覆蓋所有層級的全面超聲系統套件的超聲影像提供商。我們的超高端全身應用超聲Resona A20和超高端婦產應用超聲Nuewa A20，均躋身全球超聲技術領先陣營。在數字X射線成像領域，我們面向放射科、ICU及急診科，精確而靈活地提供移動式、雙立柱式和懸吊式配置。

新興業務

在臨床需求的驅動下，我們以敏銳的戰略洞察聚焦客戶需求，提供多元化、一體化的醫療解決方案，積極拓展微創外科、微創介入及動物醫療等新興業務板塊。憑藉卓越的產品性能，全球化的渠道與服務網絡、穩固的品牌與信任優勢，以及規模效應、供應鏈管理與併購整合能力，我們在新興領域持續鞏固並擴大領先優勢，推動公司實現多元化與可持續增長。

2024年，新興業務的整體規模接近人民幣39億元（不含深圳惠泰醫療器械股份有限公司併表前2024年1-4月收入），收入貢獻比例突破10%，2025年上半年整體規模超過人民幣26億元，收入貢獻比例突破15%，並預計將持續拓展到更多新領域。

微創外科

外科手術微創化是全球醫療器械行業重要發展趨勢之一。現代醫學技術的快速發展使得微創技術在外科診斷和治療的應用變成現實，這不僅重塑了外科診療的方式，也開啟了全球高值耗材領域的新一輪發展機遇。

微創外科市場規模巨大，2024年全球和中國的微創外科市場分別約為338億美元和人民幣373億元。目前，中國微創外科手術滲透率遠低於美國，2024到2030年中國微創外科手術市場的增速可達10.8%，發展空間廣闊。

概 要

我們依托公司在手術設備領域的深厚積累，加快構建覆蓋多術式的整體解決方案。以硬鏡系統為起點，我們正快速崛起為國內領先、全球有力的競爭者。我們的硬鏡系統自2017年上市短短數年，我們便躋身中國第三大、國產第一大硬鏡供應商（按2024年收入計），且憑藉我們的4K三維全域熒光智能硬鏡平台，未來有望帶動滲透率強勁突破。

此外，我們的超聲刀、腔鏡吻合器於2025年加速增長，微創外科業務展現出快速發展的勢頭，為業務注入全新增長動力。我們在鞏固胸腹腔等核心領域優勢的同時，將積極突破至泌尿、婦科等高成長專科，提前布局耳鼻喉等細分賽道並不斷擴展，實現布局的縱深延展。

微創介入

微創介入是全球醫療器械市場中增速最快的市場之一，在心血管及外周血管等疾病的診斷與治療階段皆發揮着至關重要的作用。

我們充分把握細分賽道的發展機遇，以自主研發與併購協同雙輪驅動，聚焦電生理、冠脈通路、外周血管介入和非血管介入領域，打造覆蓋診斷、治療及術後管理的全流程產品體系。

在人口老齡化、心血管疾病高發且呈現年輕化趨勢、檢測與治療手段升級及介入手術滲透率偏低等多重因素驅動下，2024年全球和中國微創介入可及市場，即冠脈和外周介入非支架類產品以及電生理產品市場，規模分別約為292億美元和人民幣325億元，2024到2030年中國微創介入可及市場快速增長。

我們於2024年通過併購控股深圳惠泰醫療器械股份有限公司，成功進入微創介入市場。該布局不僅在心臟電生理、冠脈通路、外周血管介入和非血管介入等高潛賽道建立了新的增長點，還能夠將深圳惠泰醫療器械股份有限公司介入器械的技術積累與我們在生命信息與支持、醫療影像、體外診斷等多場景的生態深度融合，進一步豐富覆蓋心血管術前診斷、術中監測及術後康復的完整解決方案。

未來，我們將進一步拓展泌尿、消化、婦科及呼吸等新興介入領域，構建多學科協同的綜合介入版圖，實現從「血管介入」向「全身介入」的戰略延伸。

概 要

動物醫療

動物醫療正在全球市場擴容中迎來快速增長機遇，是目前醫療行業極具潛力的新賽道之一。2024年全球動物醫療器械可及市場規模近44億美元，市場空間廣闊。

得益於我們在人醫器械方面積累的基礎技術平台、多產線的研發歷史積累優勢，動物醫療團隊充分發揮跨領域協同優勢，深入研究動物臨床環境及使用場景，持續推動產品在性能、操作性與可靠性方面的創新與優化，動物醫療解決方案兼具精準、易用、卓越環境適應性、穩定可靠等優勢，使得我們成為全球動物醫療整體解決方案的領航者。

2024年，我們的動物醫療收入較上年增速達25.1%，動力強勁，並展現出顯著的國際化、多元化發展的態勢。我們已成功實現了多家海外高端動物醫院的滲透，覆蓋全球100多個國家與地區，包括歐洲多個重要動物醫療市場。2025年上半年國際收入佔動物醫療業務的比重已經超過了80%。

截至2025年6月30日，我們在中國已為近17,000家動物醫院提供服務，並與大量頂級動物醫學類高校、專家建立合作關係。展望未來，我們將持續推進動物醫療國際化戰略布局，完善動物體外診斷(IVD)產品矩陣，加強生命信息與支持、醫學影像領域的技術與產品創新，形成基於臨床的跨多產品線動物醫療生態系統全面布局。

我們的研發和創新能力

我們始終堅持以研發創新為核心驅動力，持續加大投入，依托深厚的技術實力以及對臨床需求的深刻洞察，不斷引領並推出契合市場的前沿產品。通過底層創新、融合創新和生態創新相結合，以及高效協同的研發體系，我們持續鞏固並提升在全球醫療器械市場的領先地位。這一體系使我們能夠持續突破技術壁壘，創造出世界領先的創新成果與解決方案。

借助中國工程師資源稟賦，我們構建了數量龐大、素質過硬、並持續吸納新鮮力量的研發團隊。截至2025年6月30日，我們組建了一支由約5,200名專業人員組成的經驗豐富的研發團隊，其中70%擁有碩士或以上學位。在中國，我們在深圳、北京、杭州等城市運營七個主要研發中心。在海外市場，我們在美國、芬蘭及德國布局了5個互補型研發中心。於往績記錄期間，我們的總研發投入達到人民幣128億元，同期研發投入佔總收入的比例超過10%。

概 要

我們的研發工程師隊伍深入海外一線臨床場景，深度識別和理解海外不同市場的差異化臨床需求和痛點。這樣既可以把握住海外高端客戶對創新技術的需求，也幫助我們理解海外基層醫療機構在資源有限條件下的真實臨床痛點，形成「高端客戶技術推廣+基層客戶痛點響應」的全市場覆蓋的研發創新體系，真正做到幫助全球市場全面提升診療精準度和可及性。

截至2025年6月30日，我們共計申請專利12,240件，其中發明專利8,818件；共計授權專利6,126件，其中發明專利授權3,085件，其中多項發明專利榮獲中國專利金獎、國家技術發明獎(二等獎)等國家級獎項以及廣東、江蘇等省級獎項。

我們的數智化突破

我們是醫療數智化領域的引領者。憑藉我們廣泛的全球裝機基礎及與領先醫療機構的長期合作關係，我們積累及消化了大量高質量數據。這使我們擁有全球規模最大的硬件生態系統及最有價值的數據資源，為我們的「設備+IT+AI」生態系統奠定了獨特優勢。通過與臨床醫生的密切合作，我們不斷深化對多個科室及場景中真實實踐的理解，這進而推動邁瑞數智醫療生態系統的持續升級。與此同時，我們成功發布了啟元重症醫學大模型，這是全球首個真正實現臨床落地的重症醫學大模型，並於近期發布了啟元圍術期醫學大模型、啟元醫工大模型、啟元婦產大模型和啟元乳腺大模型。順應人工智能與醫療數智化快速發展的浪潮，我們正加速邁向世界領先的醫療器械企業。

邁瑞數智醫療生態系統



概 要

我們構建了開放且可持續迭代的數智醫療生態系統，整合實驗室、醫院及影像科室的設備、IT系統及AI。這使我們能夠提供數據驅動的解決方案，賦能臨床醫生並優化醫院運營。

- **瑞智生態(生命信息與支持)**：借助我們在重症監護、麻醉及急診護理方面的廣泛產品組合，我們的瑞智生態提供有效的「設備+IT+AI」解決方案。除臨床支持外，瑞智還提升醫院管理及服務質量。截至2025年9月30日，瑞智已部署在中國1,000多家醫院，其中超過70%為三甲醫院。
- **瑞影生態(醫學影像)**：基於對醫學影像臨床場景的深刻洞察，瑞影生態為不同層級的醫療機構及影像工作者提供遠程診斷、遠程質控、遠程教學等解決方案，支持精準診斷、促進均質化醫療發展、推動科學研究及提高醫院管理效率。截至2025年9月30日，瑞影已部署在中國31個省、市及自治區，累計裝機超過18,900套，專業用戶群超過59,000人，以及超89,000個由用戶自行運營的社群。
- **瑞檢生態(IVD)**：我們的瑞檢生態通過設備互聯與實驗室運營中的信息流融合，將「人、機、料、法、環」五要素與實驗室工作流程相結合，該一站式解決方案解決實驗室多頭對接、效率低下和質量標準化不足等關鍵挑戰。截至2025年9月30日，瑞檢已在中國超過900家醫院裝機，其中約80%為三級醫院。我們的MT 8000全實驗室智能化流水線在上市兩年內實現累計裝機超過300套，其中超過50%為三甲醫院，顯著提升日常樣本處理能力。

我們的醫療垂域模型

2024年12月，我們推出了啟元重症醫學大模型，成為全球首個在臨床成功落地的重症醫療垂域模型。憑藉覆蓋完整診療邏輯鏈的高質量語料資源，模型不僅「懂」算法，更「懂」臨床。具體而言，啟元重症醫學大模型可基於數據構建患者數字孿生，再結合重症醫學思維進行深度分析，提供四大核心功能：(i)動態病情監測與預警；(ii)智能診療建議；(iii)病歷自動生成；及(iv)由集成臨床知識庫賦能的決策支持。

概 要

我們近期推出了啟元圍術期醫學大模型，結合瑞智圍術期決策輔助系統，創新性地引入多模態數據融合技術，整合了患者圍術期的病歷病程、實驗室數據、醫學影像等信息，通過先進的算法實現數據的深度關聯與融合。術前實現高效訪視及自動生成麻醉計劃；術中實時採集完整、無縫、高分辨率、全息數據，幫助識別術中常見的危機事件，實現危機預警提醒，及時輸出治療建議；術後自動生成麻醉小結，為患者復甦及康復提供指導建議。

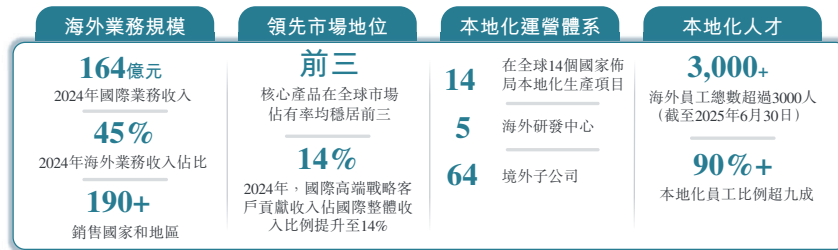
截至2025年9月30日，瑞智重症決策輔助系統及啟元重症醫學大模型已在全國八家三甲醫院落地應用，包括浙江大學醫學院附屬第一醫院、上海仁濟醫院等頂尖機構。啟元大模型的成功驗證了我們在數智化領域的堅實基礎，標誌着我們處在通用大模型加速向垂直領域落地的關鍵階段。近來，我們相繼推出了基於啟元醫工大模型的瑞智設備管理信息系統、基於啟元婦產大模型的瑞影婦產超聲數智系統和基於啟元乳腺大模型的瑞影乳腺超聲數智系統。這些創新解決方案不僅推動了醫院的數字化轉型，也為精準醫療和全周期管理提供了強有力的支持，進一步提升了醫療效率與患者護理質量，推動了智能醫療生態的持續發展。未來，啟元醫學大模型還將逐步拓展至更多科室，用數智化力量撬動更多高端突破。

我們的全球化布局

經過數十年的發展，我們已構建起覆蓋研發、生產製造、營銷與服務的龐大全球網絡，為我們持續推進國際化奠定堅實基礎。秉持「歐美市場樹品牌，新興市場擴規模」的戰略思路，我們在全球化布局中率先佔據優勢。

我們的六大產品系列監護儀、麻醉系統、呼吸機、除顫儀、血球、超聲影像設備在全球市場均穩居前三，憑藉跨多個醫療專科及護理場景的多元化及具有競爭力的產品組合，我們的產品成功進入Newsweek評選的全球前100家醫院中的87家。截至2025年6月30日，我們的產品已銷往190多個國家和地區，2024年國際收入約佔總收入的45%。

概 要



在歐美等市場，我們通過持續的技術突破和高端產品布局，既鞏固了品牌影響力，也實現了顯著的銷售規模增長。2024年，我們在歐美市場的收入超過人民幣55億元，佔當年總收入的15.0%。我們的產品已成功進入眾多世界頂尖醫療機構，這些機構以採購標準嚴格、設備要求嚴苛著稱，其對我們產品的採用充分體現了公司在技術創新、產品可靠性和臨床應用價值方面的國際領先水準。目前，我們在美國已覆蓋約八成IDN醫療系統和超2,100家IDN醫院（其中近35%已覆蓋IDN醫院使用公司兩種及以上產品組合），覆蓋美國前30家醫院，並進入超過660家歐洲教學醫院。

歐美市場不僅是我們展示品牌實力的重要舞台，更是推動公司全球化業務增長的核心引擎。隨着醫療數字化、慢病管理、家庭護理和高齡化趨勢的加速，歐美市場對智能監護、精準診斷與微創治療的需求持續增長，為公司在高端醫療體系中進一步提升滲透率和優化產品結構提供了廣闊的發展空間。

面對新興市場，我們緊抓醫療基礎設施建設和醫療均質化升級的歷史機遇，依托我們過去三十餘年在中國發展的成功經驗，並結合本地化洞察，推出適應當地需求的營銷模式與產品組合，充分發揮技術輸出與本地化服務的雙重優勢。我們將中國市場成熟的分銷體系與渠道管理經驗有效平移至新興市場，通過完善的經銷商體系建設和多層級市場滲透策略，加速覆蓋效率與服務深度的提升。2024年海外營收佔總營收約45%，其中新興市場貢獻約66%的國際收入，同比增長約24%，成為核心的增長引擎。

概 要

截至2025年6月30日，我們在全球14個國家布局本地化生產項目，目前已在11個國家啟動生產，顯著提升供應鏈韌性與市場響應速度。截至2025年6月30日，我們的海外員工超過3,000人，90%以上為本土員工。同時，我們在北美、歐洲、亞洲、非洲和拉美等地區的約40個國家設立了64家境外子公司，形成了穩固而靈活的全球化運營體系。這種全球整合但本地響應的結構支撐着我們持續的國際增長及卓越運營。

我們的財務表現

於往績記錄期間，我們展現出卓越的財務穩健性。2022年至2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣304億元、人民幣349億元、人民幣367億元、人民幣205億元及人民幣167億元。

關鍵財務數據

下表載列我們於所示期間按產品線劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入的百分比列示。

產品線	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
體外診斷產品.....	10,106,581	33.3	12,248,803	35.1	13,512,829	36.8	7,548,311	36.8	6,264,343	37.4
生命信息與支持產品..	12,626,073	41.6	14,262,780	40.8	12,265,015	33.4	7,279,575	35.5	4,816,487	28.8
醫學影像系統產品....	6,023,434	19.8	6,590,729	18.9	6,973,005	19.0	4,007,043	19.5	3,009,469	18.0
新興業務.....	1,597,729	5.3	1,772,977	5.0	3,873,223	10.5	1,656,374	8.0	2,600,647	15.5
其他 ⁽¹⁾	11,827	0.0	56,612	0.2	101,678	0.3	39,294	0.2	52,058	0.3
總計.....	30,365,644	100.0	34,931,901	100.0	36,725,750	100.0	20,530,597	100.0	16,743,004	100.0

附註：

(1) 其他主要是指租金收入。

概 要

下表載列我們於所示期間按地理市場劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
中國內地.....	18,667,315	61.5	21,382,036	61.2	20,292,137	55.3	12,624,271	61.5	8,410,604	50.2
亞太.....	2,280,972	7.5	2,637,845	7.6	3,659,476	10.0	1,762,606	8.6	1,750,570	10.5
北美.....	2,461,247	8.1	2,603,033	7.5	2,636,480	7.2	1,275,317	6.2	1,317,020	7.9
拉丁美洲.....	2,096,722	6.9	2,422,208	6.9	2,804,226	7.6	1,308,469	6.4	1,389,796	8.3
歐洲.....	1,997,545	6.6	2,190,510	6.3	2,887,302	7.9	1,503,433	7.3	1,579,938	9.4
其他 ⁽¹⁾	2,861,843	9.4	3,696,269	10.5	4,446,129	12.0	2,056,501	10.0	2,295,076	13.7
總計.....	<u>30,365,644</u>	<u>100.0</u>	<u>34,931,901</u>	<u>100.0</u>	<u>36,725,750</u>	<u>100.0</u>	<u>20,530,597</u>	<u>100.0</u>	<u>16,743,004</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要是指非洲、中東及其他地區。

我們的競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢促成了我們的成功，並令我們從同行中脫穎而出：

- 全球領先、創新驅動的世界級醫療器械企業及數智化醫療引領者
- 臨床需求為導向的全維度創新體系，成就引領地位
- 以跨場景生態構築豐富產品矩陣，可拓展空間廣闊
- 打造「設備+IT+AI」的數智醫療生態系統，引領行業數智化轉型
- 獨特的全球化布局與高度本土化運營，充分把握國際市場的巨大機遇
- 「規模紅利、協同銷售、品牌價值」三輪驅動，共築高盈利能力根基
- 追求卓越的專業管理團隊和先進的公司價值觀與企業文化

有關該等優勢的詳細討論，請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

概 要

我們的發展戰略

我們計劃通過實施以下戰略，實現我們的使命並進一步鞏固我們獨特的市場地位：

- 以科技創新，提升全球醫療質量：探索「設備+IT+AI」生態融合，引領行業轉型
- 深耕國際化布局與本地化運營戰略，實現全球高質量可持續的增長
- 持續優化收入結構，推動流水型業務實現可持續增長
- 外延式併購戰略和培育新興賽道：在鞏固核心業務優勢的同時，積極布局未來增長引擎，完善產品生態
- 驅動卓越運營與可持續發展戰略：構建世界一流的信息化運營體系，完善人才建設，實現高質量、負責任、可持續的發展

有關該等戰略的詳細討論，請參閱「業務－我們的戰略」。

競爭

我們面臨全球醫療器械市場主要參與者的競爭。主要行業參與者主要在產品矩陣廣度、技術創新、臨床表現、質量及可靠性以及品牌聲譽、監管合規及服務能力方面競爭。我們亦可能面臨來自新的國內及國際進入者日益激烈的競爭，尤其是該等專注於高端醫學影像、體外診斷及數字醫療解決方案的企業。有關詳細討論，請參閱「行業概覽」。

我們現有及潛在的競爭對手可能擁有比我們更雄厚的財務、技術、生產、營銷及經銷資源，並可能能夠將大量資源分配至彼等產品的研究、開發、生產及推廣。隨着我們繼續全球擴張，我們預期將面臨來自歐洲、北美、中東、拉美及東南亞等地區成熟跨國醫療器械公司以及正在加速本地化及數字化轉型的新興區域生產商的更激烈的競爭。有關競爭相關風險的討論，請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－若我們不能保持在醫療器械領域的技術領先地位及競爭力，可能對我們經營業績產生不利影響」。

概 要

我們的客戶

於往績記錄期間，我們的客戶包括(i)海內外經銷商，(ii)機構及企業客戶，包括公立及私立醫院、診所、第三方實驗室、體檢中心及研究機構；及(iii)通過集中招標及醫療基建項目採購我們產品的政府機構及公共衛生組織。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，各期間五大客戶所產生的總收入分別為人民幣1,127.6百萬元、人民幣1,479.4百萬元、人民幣3,502.4百萬元及人民幣907.8百萬元，分別佔同期總收入的3.7%、4.2%、9.5%及5.4%。於同期，各期間單一最大客戶的收入分別為人民幣239.7百萬元、人民幣387.8百萬元、人民幣1,070.4百萬元及人民幣373.8百萬元，分別佔同期總收入的0.8%、1.1%、2.9%及2.2%。

截至最後實際可行日期，我們的董事、彼等的緊密聯繫人或據董事所知擁有我們5%以上股本的任何其他股東於往績記錄期間各期間概無於我們的五大客戶中擁有任何權益。

我們的供應商

我們的主要原材料及部件供應商包括國內外企業。由於醫療器械的生產依賴於多種材料及部件，我們已建立橫跨國內外市場的多元化供應商體系，以確保供應穩定性。我們的供應商提供醫療器械生產所需的關鍵原材料、部件、設備及耗材以及倉儲、物流及質量檢測等配套服務，形成了一個富有韌性且全球互聯的供應鏈網絡。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們向各期間五大供應商作出的採購總額分別為人民幣941.4百萬元、人民幣763.0百萬元、人民幣760.1百萬元及人民幣437.7百萬元，分別佔同期採購總額的8.6%、6.5%、5.6%及6.8%。於同期，我們向各期間單一最大供應商作出的採購額分別為人民幣336.1百萬元、人民幣178.8百萬元、人民幣195.2百萬元及人民幣165.2百萬元，分別佔同期採購總額的3.1%、1.5%、1.4%及2.6%。

概 要

截至最後實際可行日期，我們的董事、彼等的緊密聯繫人或據董事所知擁有我們5%以上股本的任何股東於往績記錄期間各期間概無於我們的五大供貨商中擁有任何權益。

風險因素

我們的經營及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，而其中部分並非我們所能控制並可能影響閣下[編纂]於我們的決定及／或閣下的[編纂]價值。有關我們風險因素的詳情，請參閱「風險因素」一節，而我們敦請閣下在[編纂]於我們的H股前細閱該節全部內容。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們所處行業的臨床需求不斷變化，若我們無法有效應對這些變化，將對我們的業務、經營業績以及財務狀況產生不利影響。
- 我們的業務運營受到醫療器械行業持續演進的法律法規的約束。
- 若我們不能保持在醫療器械領域的技術領先地位及競爭力，可能對我們經營業績產生不利影響。
- 倘若我們未能及時或無法成功推出新產品及解決方案，或在研產品和解決方案無法符合市場需求及技術發展趨勢，則我們的業務前景、財務狀況及經營業績或會遭受不利影響。
- 我們可能無法有效管理未來的業務增長。未能有效執行商業戰略可能對我們的業務前景產生不利影響。
- 我們面臨着在全球開展業務運營的風險。
- 政府招標過程可能會受到多種不確定因素影響，例如推遲、取消或中斷，很多不確定因素不受我們控制。且我們可能在政府招標中失利，從而延長我們的銷售周期並對業績產生不利影響。

概 要

- 若我們的若干產品或產品對應的服務項目不能及時被納入或被移出國家、省級或其他政府主導的醫療保險計劃，或醫保支付方式改革影響我們產品的定價策略及終端價格，則我們的收入及盈利能力或會受到不利影響。
- 未來我們在中國境內市場銷售的若干產品可能會更多地納入集中帶量採購範圍，或受到價格監管或其他旨在降低醫療成本的政策約束，從而可能會對我們的收入、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 全球貿易及關稅風險將會讓我們面臨潛在的業務擴張及盈利能力風險。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間綜合財務資料的財務數據概要，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。我們的綜合財務報表乃根據《國際財務報告準則》編製。我們的過往業績未必預示未來期間的預期表現。以下所載的綜合財務數據概要應與本文件中的綜合財務報表(包括相關附註)以及「財務資料」一節一併閱讀，以保證其完整性。

概 要

綜合損益表概要

下表載列我們於所示期間的綜合損益表，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審計)	(未經審計)
收入	30,365,644	34,931,901	36,725,750	20,530,597	16,743,004
銷售成本.....	(11,486,139)	(12,513,136)	(13,547,519)	(7,285,652)	(6,418,019)
毛利	18,879,505	22,418,765	23,178,231	13,244,945	10,324,985
其他收入.....	615,098	887,513	857,355	488,298	312,751
銷售及分銷費用.....	(4,200,706)	(5,010,496)	(5,282,807)	(2,577,708)	(2,423,934)
研發費用.....	(2,922,614)	(3,432,659)	(3,665,861)	(1,775,301)	(1,606,603)
管理費用.....	(1,684,578)	(1,911,634)	(2,018,887)	(1,054,339)	(891,062)
金融資產減值淨額.....	(36,814)	(244,195)	(299,629)	(134,332)	(120,962)
其他收益／(虧損)，淨額 ..	13,039	(444,101)	(206,805)	104,008	133,556
財務收入.....	357,906	821,643	557,484	316,358	236,094
財務成本.....	(62,587)	(64,090)	(87,573)	(56,269)	(54,172)
應佔聯營公司					
(虧損)／利潤.....	(4,698)	(9,817)	(11,812)	(14,114)	6,253
稅前利潤.....	10,953,551	13,010,929	13,019,696	8,541,546	5,916,906
所得稅費用.....	(1,342,834)	(1,432,516)	(1,279,730)	(965,607)	(684,214)
年／期內利潤	<u>9,610,717</u>	<u>11,578,413</u>	<u>11,739,966</u>	<u>7,575,939</u>	<u>5,232,692</u>

概 要

綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表選定資料，有關資料摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年 (人民幣千元)	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元) (未經審計)
非流動資產.....	16,139,431	21,064,773	30,996,923	31,596,115
流動資產.....	30,605,806	26,875,230	25,646,622	27,178,526
資產總值.....	46,745,237	47,940,003	56,643,545	58,774,641
非流動負債.....	2,976,312	4,491,314	5,458,239	4,148,309
流動負債.....	11,769,813	10,102,650	10,427,129	10,604,912
負債總額.....	14,746,125	14,593,964	15,885,368	14,753,221
資產總值減流動負債.....	34,975,424	37,837,353	46,216,416	48,169,729
流動資產淨值.....	18,835,993	16,772,580	15,219,493	16,573,614
資產淨值.....	31,999,112	33,346,039	40,758,177	44,021,420
股本.....	1,212,441	1,212,441	1,212,441	1,212,441
庫存股份.....	(999,991)	(663,277)	(337,765)	(210,569)
儲備.....	31,768,375	32,536,225	34,981,682	38,038,775
非控股權益.....	18,287	260,650	4,901,819	4,980,773
權益總額.....	31,999,112	33,346,039	40,758,177	44,021,420

概 要

綜合現金流量概要

下表載列於所示期間我們的綜合現金流量數據。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
				(未經審計)	(未經審計)
經營活動所得現金					
流量淨額.....	12,141,148	11,062,025	12,432,041	8,495,795	3,922,092
投資活動(所用)／所得					
現金流量淨額.....	(3,219,771)	(692,931)	(7,383,210)	(6,630,203)	631,375
融資活動所用現金					
流量淨額.....	(5,194,278)	(10,775,686)	(8,881,713)	(1,789,553)	(2,609,170)
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額.....	3,727,099	(406,592)	(3,832,882)	76,039	1,944,297
年／期初現金及					
現金等價物.....	15,132,729	18,973,644	18,668,419	18,668,419	14,907,726
匯兌差額淨額.....	113,816	101,367	72,189	22,077	35,772
年／期末現金及					
現金等價物.....	<u>18,973,644</u>	<u>18,668,419</u>	<u>14,907,726</u>	<u>18,766,535</u>	<u>16,887,795</u>

控股股東

我們的控股股東包括李先生、徐先生及其持股平台(包括Smartco Development、Quiet Well、Magnifice HK和Magnifice)。根據一致行動協議，李先生與徐先生須就(其中包括)本公司需要董事會或股東批准的事項(包括但不限於運營事項)或涉及行使其股東權利的事項共同採取一致行動。有關更多詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構——一致行動安排」段落。截至最後實際可行日期，本公司已發行股份總額由(i)Smartco Development(一家由李先生通過Quiet Well全資擁有的有限責任公司)持有約26.98%；及(ii)通過Magnifice HK(一家由徐先生通過Magnifice控制的有限責任公司)持有約24.49%。因此，截至最後實際可行日期，李先生、徐先生、Smartco Development、Magnifice HK、Quiet Well及Magnifice共同持有本公司已發行股本總額的約51.47%，故此為我們的控股股東。

概 要

緊隨[編纂]完成後且假設並未根據[編纂]發行任何新股份，李先生（通過Smartco Development及Quiet Well）與徐先生（通過Magnifice HK及Magnifice）將共同於我們已發行股本的約[編纂]%中擁有權益。因此，[編纂]完成後，李先生、徐先生、Smartco Development、Magnifice HK、Quiet Well及Magnifice仍為我們的控股股東。

於深圳證券交易所上市

本公司A股自2018年10月16日起在深圳證券交易所上市（股票代碼：300760）。董事確認，本公司自A股上市以來在任何重大方面並無嚴重違反深圳證券交易所規則及其他適用中國證券法律法規的情況，而據董事經作出一切合理查詢後所深知，概無有關我們在深圳證券交易所合規記錄的重大事項應提請[編纂]注意。本公司中國法律顧問認為，就A股在深圳證券交易所上市而言，於截至2023年及2024年12月31日止兩個年度及直至向香港聯交所提交H股[編纂]之日，本公司已在所有重大方面遵守適用中國證券法律法規。根據聯席保薦人進行的獨立盡職審查及上文所述本公司中國法律顧問的意見，聯席保薦人並無注意到任何事宜，致使其對董事在任何重大方面就本公司於深圳證券交易所的合規記錄所作出的確認產生合理懷疑。

[編纂]

基於最高[編纂]港元，假設[編纂]未獲行使，本公司應付的[編纂]費用總額（包括[編纂]）估計約為[編纂]港元。該等[編纂]費用主要包括就[編纂]及[編纂]提供的服務已支付及應付專業人士的專業費用及應付[編纂]的[編纂]。

於往績記錄期間，我們並未產生[編纂]。我們估計本集團將進一步產生額外[編纂]（包括[編纂]，假設[編纂]未獲行使，並基於最高[編纂]每股[編纂]），佔我們[編纂]總額的[編纂]%，其中[編纂]預期從合併損益表中扣除，及[編纂]預期於[編纂]後於權益中扣除。

概 要

[編纂]

未來計劃及[編纂]用途

假設最高[編纂]為每股H股[編纂]港元，且假設[編纂]未獲行使，我們預計從[編纂]中獲得的[編纂]淨額約為[編纂]港元（經扣除我們就[編纂]應支付的[編纂]費用及其他估計開支），若[編纂]獲悉數行使，則為[編纂]港元。我們擬將[編纂]淨額用於以下用途：

- 約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]港元）將用於全球研發投入，加強產品及數智化解決方案創新，戰略性聚焦推進高端產品線和打造數智醫療生態系統。
- 約[編纂]%的[編纂]淨額（或[編纂]港元）將用於進一步提升全球銷售網絡及供應鏈能力。

概 要

- 約[編纂]%的[編纂]淨額(或[編纂]港元)將用作營運資金及一般公司用途。

詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。

股息

於往績記錄期間，於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，本公司分別宣派及派付股息人民幣4,232.9百萬元、人民幣10,669.5百萬元、人民幣8,741.7百萬元及人民幣2,388.5百萬元。

未來決定宣派或派付股息以及股息的金額將由董事會酌情決定，並取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流、財務狀況、我們附屬公司向我們支付的現金股息、業務前景、我們宣派和派付股息所受到的法定和監管限制以及董事會可能認為重要的其他因素。任何股息的宣派和派付以及股息的金額均須遵守我們的公司章程和相關中國法律。

根據適用的中國法律和我們的公司章程，我們只會在作出以下分配後方從我們的稅後利潤中派付股息：彌補任何累計歷史虧損及按照我們稅後利潤的10%計提法定公積金。我們已採納一項股息政策，着重於維持業務的持續穩定發展。根據我們的財務表現和實際運營需要，我們綜合考慮對[編纂]的合理回報、股東的期望及意願、資本支出及外部融資環境等因素，在累計可分派利潤範圍內制訂股息分派計劃。

我們已為2025年至2027年設定預定股息派付比率，在滿足現金股息分派的相關條件並經董事會及股東批准的前提下，按此比例派息。我們亦可能考慮盈利能力和資金需求，宣派中期現金股息。

[編纂]

概 要

近期發展

於2025年第三季度，我們的收入實現同比增長，如期迎來節點。國際業務的加速擴張推動我們核心業務板塊的增長，同時國內業務亦呈現復甦趨勢。2025年前三季度，我們的總研發投入佔總收入的比例超過10%。

於2025年第三季度，在IVD領域，我們新推出了高敏心肌肌鈣蛋白T(hs-cTnT)測定試劑盒、D-二聚體測定試劑盒、游離睾酮測定試劑盒等化學發光免疫分析試劑三項；在生命信息與支持領域，我們推出了瑞智生態圍術期決策輔助系統、瑞智生態設備管理信息系統、4K三維全域熒光智能影像平台、SV50呼吸機、手動腔鏡直線型切割吻合器和釘倉、一次性使用電動腔鏡直線型切割吻合器和釘倉、VetiNet CMS動物中心監護系統、WATO A7動物麻醉系統等新產品；在醫學影像領域，我們推出了多功能術中可視化超聲系統Eagus TEX20系列等新影像產品。

我們於2025年8月宣派股息人民幣15.88億元，並於2025年9月悉數派發。本公司於2025年10月宣派股息人民幣16.37億元。

無重大不利變化

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或營運狀況或前景自2025年6月30日（本文件附錄一所載會計師報告所呈報的期間末）以來概無重大不利變動；及自2025年6月30日以來，概無任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。