

证券代码：300760

证券简称：迈瑞医疗

编号：2024-008

深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他 _____
参与单位名称及人员姓名	568 家机构 945 名参与人员，详见附件清单。
时间	2024 年 10 月 30 日
地点	深圳市南山区高新技术产业园区科技南十二路迈瑞大厦
上市公司接待人员姓名	董事长李西廷 总经理、董事吴昊 董事会秘书李文楣 投资者关系团队钱宇浩、杨惠茹
投资者关系活动内容介绍	<p>10 月 29 日公司公布了 2024 年三季度报告，其经营要点汇报和互动提问如下：</p> <p>1、经营要点汇报</p> <p>(1) 2024 年三季度业绩情况：</p> <p>2024 年前三季度，公司实现营业收入总额 294.8 亿元，较上年同期增长 8.0%；单三季度营业收入总额 89.5 亿元，较上年同期增长 1.4%。</p> <p>从盈利情况来看，2024 前三季度归母净利润 106.4 亿元，同比增长 8.2%，剔除汇兑损益影响后同比增长 11.0%；单三季度归母净利润 30.8 亿元，同比下降 9.3%，单三季度归母净利率达 34.4%，高于 2023 全年净利率水平。</p>

从现金流角度来看，2024年前三季度经营性现金流净额110.7亿元，同比增长42.5%。

继今年第一次中期分红之后，公司继续响应监管号召、践行股东回报，推行一年多次分红。本次三季度报告后，公司将向全体股东每10股派发现金红利16.5元，分红金额约20亿元，占今年第三季度归母净利润的比例持续超过65%。自2018年A股上市以来，公司已连续六年实施分红，截至三季度末累计分红总额达297.2亿元（包含回购股份20亿元），5倍于IPO募资额59.3亿元。

分区域维度来看：

国际市场前三季度增长18.3%，第三季度增长18.6%，其中主要受益于海外高端战略客户和中大样本量实验室的持续突破，以及动物医疗、微创外科、AED等种子业务的放量。分区域来看，欧洲市场延续今年上半年的复苏态势，第三季度同比增长近30%，其中各主要西欧国家均增长显著，预计欧洲全年有望维持高速增长；发展中国家市场前三季度增长19%，第三季度增长超过20%，其中以印度、印尼、澳大利亚为代表的亚太区增长显著，第三季度增长达32%，以巴西为代表的拉美区第三季度明显加速，同比增长约25%，预计发展中国家市场全年有望保持快速增长。

国内市场前三季度增长1.9%，第三季度下滑9.7%。公立医院招标低位运行，非刚性医疗需求疲软，使国内市场整体承压。但可喜的是，公司观察到9月份医疗设备招标活动开始有所回暖，作为新改扩建项目重要资金来源的医疗专项债发行速度也开始加快，一部分设备更新项目预计即将开始招标，同时国家财政部近期也发布了一系列增量政策用来化解地方债务，预计会直接有效地缓解医院的资金压力。如果以上利好因素持续，公司有充分的理由相信明年国内市场将重回增长轨道。

分产线维度来看：

体外诊断产线前三季度增长20.9%，产线收入占公司整体收入的比重已

经达到了**39%**，收入体量已经超过了生命信息与支持产线，其中化学发光业务增长超过了**20%**。国际市场来看，公司在持续加速推动海外本地化平台建设，其中包括生产制造、仓网物流、临床支持、IT服务等各个方面，目前海外已经有**8**个国家启动了部分体外诊断产品的本地化生产，完成了对欧洲、拉美、南亚、东南亚、中东非、独联体等地区的覆盖。也正是得益于此，海外中大样本量实验室突破的速度还在不断加快，其中前三季度突破了近**90**家第三方连锁实验室，推动国际体外诊断产线前三季度增长超过了**30%**，并完成了两条**MT 8000**流水线的装机。未来公司将利用这些海外生产基地，导入全线的体外诊断产品，同时持续完善耗材业务所需的本地化运营能力，不断进入更多的中大样本量实验室，以此支撑国际体外诊断产线长期的快速增长。国内市场虽然短期试剂消耗量受到了非刚性医疗需求低迷、以及**DRG**落地执行等因素的影响，但这些因素不会改变体外诊断市场增长的长期逻辑，那就是诊疗人次的增加和新药频出带动蓬勃的检测需求。更重要的是，当前环境下的市场竞争格局正在发生巨大的变化，从过去的百花齐放正转变为头部集中，迈瑞将从中显著受益。在整体行业景气度不高的情况下，国内体外诊断产线前三季度增速仍有**15%**以上，产线收入占国内整体的比重已经接近**50%**，化学发光业务的市占率再次超过一家进口品牌并成为国内第三。

医学影像产线前三季度增长**11.4%**，其中超声高端及超高端系列增长超过了**30%**，这两类产品的收入占超声的比重从去年的**35%**提升到**41%**。国际市场来看，凭借爆款产品平板超声**TE**系列多年来在临床科室打下的基础，传统科室如放射科也开始逐渐认可了**I**系列、**R**系列等中高端台式超声的技术创新能力，超声在海外的可及市场规模得到了进一步扩大，并极大加快了高端突破的进程。前三季度国际医学影像产线增速超过了**10%**，并突破了超过**100**家空白高端客户，进一步巩固了超声业务全球第三的行业地位。国内市场虽然受到了医疗行业整顿和医疗设备更新项目的影响而导致招标采购延缓，整体市场规模出现了下滑，但得益于超高端超声**Resona A20**的放量，国内医学影像产线前三季度增长仍超过了**10%**，进一步巩固了超声业务国内市场第一的行业地位。随着今年底妇产应用的超高端超声**Nuewa A20**在国内上市，迈瑞将在长期被进口品牌所占据的超高端市场再展拳脚，并在超声行业进一

步拉开和市场第二之间的份额差距。

生命信息与支持产线前三季度下滑11.7%，其中微创外科业务增长超过45%。国际市场来看，得益于产品和IT方案的技术创新能力已经全面达到世界一流水平，国际生命信息与支持产线正在引领公司全面突破海外高端战略客户，目前该产线的产品和IT方案已经在英国、法国、西班牙、巴西、沙特等国家排名第一的顶尖医院得到了应用，并通过这些窗口医院来带动该地区其他高端客户的突破。前三季度国际生命信息与支持产线增长超过10%，同时鉴于海外市场市占率仍然较低，未来国际生命信息与支持产线有望长期保持这一增长趋势。因受到医疗行业整顿和医疗设备更新项目的影响导致国内招标采购持续推迟，同时因地方政府资金紧张导致医院新改扩建项目建设放缓，国内生命信息与支持产线前三季度下滑超过20%，但国内整体市场规模出现了更大幅度下滑，因而公司的市占率有显著提升。虽然硬镜的招标采购也受到了上述因素的影响，但值得一提的是微创外科中的高值耗材业务今年取得了关键性进展，超声刀和腔镜吻合器在国内多个联盟集采中入围，为明年的放量打下了坚实的基础。

(2) 2024年三季度研发投入和主要新产品推出情况：

公司继续保证高研发投入，2024年前三季度研发投入达28.4亿元，占同期营业收入比重达9.6%，且产品不断丰富，持续创新迭代，尤其在高端领域不断实现突破。2024年第三季度，在体外诊断领域，公司推出了弓形虫抗体检测试剂盒、巨细胞病毒抗体检测试剂盒、风疹病毒抗体检测试剂盒、人生长激素测定试剂盒等化学发光免疫分析试剂10项，丙氨酸氨基转移酶测定试剂盒等生化分析浓缩试剂10项，以及M980全自动生化免疫流水线、BriCyte M系列流式细胞仪、vetXpert I3/I5动物专用免疫分析仪、vetXpert C5动物专用生化分析仪、vetXpert动物实验室整体解决方案等新产品。截至2024年9月30日，公司化学发光免疫试剂项目数量NMPA已上市82项、CE已上市91项。在生命信息与支持领域，公司推出了UX7系列4K三维荧光内窥镜摄像系统、BeneHeart E/L/H系列半自动体外除颤器、BeneHeart R900/R700/R300全数

字多道心电图机、NH9系列高流量呼吸湿化治疗仪、SV700/SV900呼吸机、一次性使用双极闭合器械等新产品。在医学影像领域，公司推出了TE Air e5M无线掌上超声、MX7妇产高阶版等新产品。

(3) 公司在可持续发展工作上的进展情况：

公司不断完善数据隐私保护合规管理体系建设，将数据安全和隐私保护的合规性要求贯穿到管理体系、产品设计、产品认证等各个方面。迈瑞荷兰分公司获得NEN 7510信息安全认证，认证范围覆盖所有业务领域。迈瑞意大利分公司获得意大利竞争管理局合法性评级2星+，成为获此荣誉的少数医疗器械供应商之一。

公司关注公众生命安全，致力于普及急救意识，使用AED提升急救技能。2024年前三季度，公司直接或间接推动34万人次参与急救培训。其中公司组织急救培训190场，培训7000人。截至2024年9月30日，迈瑞AED已在中国累计成功救治302名公共场所心脏骤停患者。

公司与国际公益组织“微笑行动”建立战略合作，以医疗科技创新成果助力“微笑行动”为唇腭裂及其他面部畸形患者提供医疗救助。公司2023年向“微笑行动”在中国的首家合作医院云南文山康复医院捐赠了一批医疗设备，搭建手术室，并成立志愿者服务基地。截至2024年9月30日，医院共筛查唇腭裂患者267名，并免费为其中165人实施了唇腭裂修复手术。

2、互动提问

问：从2023年下半年开始，公司营业收入的增速便从过去几年的20%下降至10%左右，今年三季度收入增速进一步下降至1.4%，请问增速放缓的核心原因是什么？未来迈瑞是否还能回到快速增长的发展阶段？

答：从2023年下半年开始，多重外部因素直接使得国内市场面临着巨大的压力，其中包括医疗行业整顿导致医院采购延缓、地方专项债和财政资金不足导致医院建设推迟、以及非刚性医疗需求低迷等等，这也是增长放缓

的核心原因。

迈瑞成立至今已经有 34 年，在这 34 年的时间里，公司也经历过一些低谷期，这其中主要是外部环境变化所导致，当然也有一定自身的原因，但每当迈瑞经历短暂时间的低谷期之后都会重新回到快速增长的轨道上。例如，在 2014-2015 年这两年的时间里，公司收入增速受到多重因素的影响，回落至个位数水平，但在随后的 2016-2022 年这七年时间里公司收入复合增速超过了 22%，增速恢复的核心原因之一便是从 2016 年开始聚焦的主营业务逐渐开启了高端渗透。

我坚信迈瑞一定会再次克服重重困难险阻、并回到快速增长的发展阶段，给各位股东带来可持续的长期回报，信心主要来源于以下三点：一是医疗需求长期来看由技术进步和人口老龄化驱动的本质并没有发生改变，我国对医疗投入的重视程度仍然很高，市场将长期高质量增长；二是迈瑞的产品创新能力已经逐渐步入国际一流水平，独一无二的数智化解决方案能真正帮助医院提升诊疗能力和效率，同时实现医疗均质化和控费降本；三是迈瑞组织架构的成熟程度和迈瑞人经历行业变革时的应对能力早已今非昔比，我们有能力在任何环境下敏锐地捕捉外部市场机遇，获得比同业竞争对手更加优异的表现。

问：经历了这一系列的变革，请问公司认为中国医疗器械行业未来是否还能保持长期增长的趋势？以及行业未来的发展方向是什么？

答：不可否认的是，过去几十年中国医疗器械从零到发展成为全球第二大市场，这中间经历了一个长周期的高速发展阶段，迈瑞的成长深深受益于此。但需要强调的是，当前的外部环境不会改变行业的长期增长趋势，用一时的行业状况线性外推未来是不合理的。当前国内仍然面临着人均医疗资源匮乏、以及优质医疗资源分布不均的现状。正如我们国家对经济提出的要求，医疗器械行业同样也要进入到高质量发展的阶段。

公司认为行业未来仍会持续较快成长，因为这个行业成长的根本逻辑没有变化，那就是科技的进步，例如一种新药的发现必然催生出诊断的需求、一个新术式的出现也必然会带动新的治疗需求，而这背后拉动需求的是人们

对于更快更早更精准的诊疗的永恒追求，大家都希望通过合理的成本获得更好的生活质量和更长的寿命，这与迈瑞的使命不谋而合。因此，对迈瑞而言，未来成长的核心逻辑是加大研发创新，通过开发更高性能的试剂、成像更清晰的影像设备来尽早发现疾病，通过更精准易用的微创外科和介入器械让疾病在早期就能得到治愈，通过结合 AI 大模型的数智化解决方案提高医疗水平平均质化的同时，帮助医院提质增效、控费降本，最终将优质的生命关怀尽可能地惠及到每个人。过去单纯依赖同质化竞争下的价格内卷、以及营销渠道拓展的厂家将不可避免地会被逐渐淘汰，无论是竞争格局还是采购的集中度未来都势必提升，引导行业真正朝着高质量的方向发展。

问：对于当前外部环境带来的挑战，请问迈瑞有哪些可以应对的措施？公司预计何时才能见到这一挑战的拐点？

答：根据众成医械的数据显示，今年 1-9 月国内医疗设备招标金额同比去年有大幅度的下滑。虽然迈瑞的表现也不尽人意，但通过更大力度地推广“三瑞”数智化解决方案，显著提升了公司的市场份额和客户粘性，使得公司的表现远好于市场整体和主要竞争对手。今年 1-9 月，国内“瑞智联”生态系统新增装机医院接近 400 家，累计装机医院已经超过了 1000 家，并且大部分都是三级医院，“迈瑞智检”和“瑞影云++”的累计装机数量也分别超过了 400 家医院和 1.4 万套系统，数智化转型已经驶入快车道。在国内业务受阻的情况下，公司将更多的资源投入到国际市场，除了新增更多的人员编制以外，海外本地化平台建设的进度也在加快，目前已经启动和正在规划的海外生产基地所涉及的国家数量进一步增加至 13 个。

虽然公司难以预测未来外部环境的变化，但从当前已经看到的事实来分析，理应相信明年国内市场将有所复苏。以医疗新基建项目为例，今年这块业务遭遇困难的核心原因是缺钱。通常情况下，医院新改扩建的资金主要有三块——医院自有资金、医疗专项债、以及财政补贴，其中财政补贴主要来自于地方政府。首先，从医保支出和诊疗量的数据来看，医院的日常运营是正常的，1-7 月基本医疗保险统筹基金支出 13829 亿元，同比增长近 15%，根据艾昆纬数据，上半年国内手术量增长超过 2%，如果排除产科则增长 8%。

其次，根据企业预警通数据，医疗专项债 1-9 月发行规模为 1987 亿元，同比下滑了 23%，但单 9 月发行规模为 449 亿元，同比增长 67%，环比增长 20%；地方专项债 1-9 月发行规模为 50069 亿元，同比增长不到 4%，但单 9 月发行规模为 11169 亿元，同比增长 70%，环比增长 18%，所以 9 月份发债进度显著加快。同时，在国务院 10 月 12 日举行的新闻发布会上，财政部明确提出了拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险。截至三季度末，国内医疗新基建待执行商机仍然超过 230 亿元，随着专项债和财政资金的到位，预计明年医疗新基建带来的收入贡献将得到复苏。

问：国际市场三季度延续了上半年的快速增长趋势，请问这其中有哪些可圈可点的表现？

答：国际市场第三季度增长近 19%，其中发展中国家增长超过了 20%，欧洲增长更是接近 30%，重点国家如法国、意大利、西班牙、巴西、墨西哥、印尼等均远超平均增速。国际市场持续的快速增长主要由以下三个亮点所驱动的：

（1）得益于生命信息与支持医学影像产线、以及配套的数智化系统已经在技术创新上实现了全球一流水平，海外高端战略客户突破进展迅速，除美国以外的这类客户今年前三季度增长超过了 60%。目前公司已经在英国、法国、意大利、西班牙等国家最顶尖的医院实现了装机，高端战略客户占国际收入的比重已经提升至 14%；

（2）国际 IVD 平台能力建设持续加速，截至目前，海外已经启动本地化生产的国家数量达到了 9 个，其中有 8 个涉及 IVD 产品，另外 IT 系统、仓网布局、临床服务团队等各项能力建设所需要的投入还在不断加大，推动国际 IVD 业务全面向中大样本量客户转型。国际 IVD 今年前三季度增长超过了 30%，IVD 占国际收入的比重已经提升至 28%；

（3）随着产品逐渐齐全和成熟，同时公司也匹配对应的资源进行投入，动物医疗、微创外科、AED 等种子业务开始在国际市场放量。今年前三季度，国际微创外科、AED 增速均超过了 50%，国际动物医疗增速超过了 30%，

种子业务占国际收入的比重已经超过了 10%。

以上三类业务在收入贡献上并无重叠，且这三类业务合计占公司国际收入的比重已经达到了 52%，预计未来长期都将成为国际市场的主要增长动力，推动国际业务占迈瑞整体收入的比重逐年提升。

问：请问国内医疗设备更新项目目前的进展情况如何，是否还能给今年的业绩带来一些贡献？

答：根据公司了解的情况，国家发改委已经审批通过了第一批的医疗设备更新项目，配套的超长期国债资金也已经下发给地方政府，同时一些省份已经发布了医疗设备更新项目的采购意向，个别省份近期也完成了采购需求调研和论证、并确定了采购方案，但尚未有省份发布招标公告，公司仍在密切关注项目的进展情况。公司早已完成了全公司的动员准备工作，营销、研发、生产制造等各个职能部门均为此做好了准备。但由于目前招标采购流程普遍耗时拉长，基于当前的项目进展情况，医疗设备更新项目预计难以对今年的业绩带来贡献。

需要强调的是，设备的采购需求并不会因为今年没有完成而导致明年减少或消失。从宏观层面来看，医院的门诊量和手术量仍在持续增长，专项债和地方财政的基本面在不断向好，医疗领域整顿步入常态化之后对医院招标采购的影响也在消退，公司认为明年国内医疗设备市场有望迎来复苏。为了进一步丰富数智化生态系统，提升设备+IT 解决方案的竞争力，公司还将于今年年底发布针对重症医学科、基于 AI 大模型的重症决策辅助系统（即 CIS），未来这套系统还会延伸至其他科室，帮助迈瑞持续扩大设备领域的领先优势。

问：请问如何展望公司明年的业绩增长目标，其中哪些区域或产线能表现突出？

答：首先，今年增长不及预期的主要是国内市场，国际市场虽然有个别区域因外部因素表现不佳，但因为收入分布足够均衡，不少区域超额完成了任务，因此国际市场今年的增长整体符合预期。

展望明年，国内市场的不利因素已经开始逐渐消退，甚至开始转变成有利因素，医院招标情况近期也有回暖的迹象，公司有足够的理由相信明年国内市场将迎来触底反弹。除了外部环境的改善，明年还有众多重磅新品有望开始发力，例如年底即将上市的妇产应用超高端超声 **Neuwa A20**，去年底上市的全身应用超高端超声 **Resona A20** 今年已经取得了成功，上市第一年收入有望超 4 亿元，其他重磅新品还有 **4K+3D+荧光硬镜系统、腔镜吻合器、15 项以上的全新化学发光试剂项目** 等等，这些都将为明年国内市场的复苏带来增量贡献。

国际市场虽然形势复杂，但公司为此已经做好了准备，加上明后两年启动的海外生产基地，公司将在海外 13 个国家进行本地化生产，这些生产基地未来也会逐步导入更多的产品。除了营销和生产本地化以外，公司还将在海外主要市场逐步建立起一套完整的职能体系，类似于国内的布局，研发工程师将深入海外一线、了解客户需求，做出解决海外客户临床痛点的爆款产品，并建立起完善、及时的售后和临床服务团队，以此加速海外高端战略客户的突破。

从业务上来看，明年 IVD 依旧将在三大产线的增速上领跑，其中化学发光将持续发力，微创外科、动物医疗、心血管等种子业务将有望维持高速增长的趋势。

问：中国 IVD 业务的增速三季度出现了放缓，按理来说这部分业务不受设备更新的影响，请问放缓的原因是什么？如何展望这部分业务长期的增长预期？

答：虽然国内门诊量、手术量等诊疗活动今年仍在持续增长，但呈现出了结构性分化，其中刚性医疗需求量仍在持续增长，这部分需求量主要集中在头部大型三级医院，但非刚性医疗需求量却相对低迷，以上现象从一些非刚需耗材产品的使用量情况也可以看出，使得非头部三级医院和广大的二级医院面临更大的经营压力。由于除血球以外的 IVD 产品技术尚未达到全球一流水平，因此公司的 IVD 收入主要集中在非头部三级医院和二级医院，并且 DRG 对这些医院的影响程度也明显大于头部三级医院，这些都对 IVD 业务

的增长带来了一定的挑战。针对这些挑战公司已经制定了一些应对策略：

(1) 得益于化学发光、生化、凝血等产品竞争力的提升和项目数量的完善，同时迈瑞在研发上的优势也能有效帮助临床专家实现科研攻关，已经逐渐开始了头部大型三级医院的突破。TLA 流水线全年有望实现 150 条以上的装机，化学发光市场市占率将再超一名进口品牌、实现全国第三；

(2) 为了应对好 DRG 落地带来的影响，通过多项举措有效帮助医院实现控费降本。例如，设立区域检验中心来实现检验结果互认，通过安装“迈瑞智检”IT 方案帮助医院提升检验质控水平的同时减少试剂浪费等等，让医生回归到专注诊疗这件事情上。

虽然短期受到了一些影响，但公司相信国内检测量因人口老龄化而长期增长的逻辑没有发生任何变化，再加上行业竞争格局还在持续优化，IVD 业务在国内的平均市占率也才 15% 左右，因此国内 IVD 长期都有望维持快速增长的趋势。而且公司对海外市场投入上格外重视，IVD 增速长期都将在三大产线中领跑。

问：公司刚刚提到了年底将上市基于 AI 大模型的重症决策辅助系统，请问这款产品有哪些亮点？

答：迈瑞新一代“瑞智”重症决策辅助系统旨在打破传统 CIS（临床信息系统）作为单纯记录工具的属性，打造一个医疗、护理、管理、科研一体化的协同平台，公司认为这套系统对于医疗工具使用者来说，第一次实现了从功能机向智能机的跨越。基于迈瑞强大的硬件设备互联和高质量数据互通，叠加人工智能算法与 GPT 的赋能，“瑞智”系统将成为每一位 ICU 医护人员不可或缺的智能助理。通过文字、语言的互动，“瑞智”系统可以实现连续动态病情监测、灵活规范集束化诊疗以及自动输出准确病历等功能，用技术创新解决临床痛点，为医院诊疗和管理创造价值。

例如在监测方面，“瑞智”系统可以作为“医疗哨兵”，24 小时不间断的在后台监控患者病情发展，提醒医生关键病情的变化，保证患者病情状态的及时监测，有效帮助医生调整干预手段。举个更具体的例子，在连续肾脏替代治疗（CRRT）脱水治疗时，医生需注意钠离子的下降速度，因为钠

离子下降过快会导致患者神经系统问题，但是钠离子不是检验危急值，如果医生不特别关注便会忽略前期钠离子下降速度与 CRRT 脱水的速率关系导致患者面临生命危险。通过“瑞智”系统的人工智能算法后台实时监控，将及时有效地发现钠离子变化与 CRRT 脱水的关系并做出预警，提示医生需关注到病人钠离子下降过快以便快速做出调整，大大降低患者的死亡率。

“瑞智”系统另一个令医护人员兴奋的智能辅助功能，就是自动撰写并准确输出病历。传统工作场景下，每位医生每天至少花费 2-3 小时手动填写交班记录，穿梭于不同病房和病床之间寻找和补充数据，且繁重的手动记录工作还会增加错误的概率。而“瑞智”系统通过硬件的设备联通、软件的智能算法以及 GPT 的加持，不仅能够实现自动输出病程记录，减少数据错漏，节省至少 50% 的撰写时间，同时帮助医生提取关键数据，描述病情变化，发现重点问题，提供辅助治疗建议，大幅提升诊疗质量和效率。

目前，“瑞智”重症决策辅助系统已在上海、浙江、广西等地的顶级医院上线了部分功能，并获得了积极的客户反馈。但即使如此，临床仍然有大量的需求未被满足，迈瑞将坚持发挥软硬件结合的独特优势，加快技术迭代，针对临床场景开发更多模块和功能，真正成为临床医生必不可少的助手。相信在不远的将来，类似 AI 智能驾驶、AI 智能家居、AI 智能文书等改善人们工作与生活质量的 AI 助手也一定会在医疗领域诞生，而迈瑞将成为推动这场医疗数智化变革浪潮的先行者和领导者。

问：今年三季度利润有所下滑，请问核心原因是什么？

答：造成第三季度利润下滑的原因主要是该季度研发和销售费用分别增长了 24.3% 和 17.8%，同时利息收入下降了近 50% 所致。除了薪酬费用增长以外，研发和销售费用增长的主要原因是收购惠泰过程中评估出来的客户关系和非专利技术这两项无形资产根据会计准则的要求进行了摊销。利息收入下降主要是因为人民币存款利率下降，以及中期分红和收购惠泰导致现金余额减少所致。但即便如此，第三季度利润率仍然有 34.36%，高于去年全年 33.16% 的水平，利润率有望长期保持较高水平。长期来看，因为收入结构中高端客户的占比仍然有很大的提升空间，尤其是海外高端战略客户的突

	<p>破才刚刚起步，并且国内市场经历过一轮行业洗牌后的竞争格局将更加优化，价格压力整体可控。</p> <p>问：三季度的毛利率明显低于平均水平，请问毛利率下降的原因是什么？</p> <p>答：2024年第三季度毛利率为61.69%，而前两个季度毛利率均为66%左右，毛利率环比下降的原因是企业会计准则发生了变化。根据8月底财政部发布的《企业会计准则解释第18号》，要求原本记在销售费用里的产品保修费重分类到了营业成本中，同时要求企业进行追溯调整。因此通过倒算的方式得出的第三季度营业成本里包括了今年1-9月份的产品保修费，这部分影响了第三季度毛利率约5.48pct，若剔除这部分的影响，第三季度毛利率水平略有提升。</p> <p>其他：本次活动不涉及应披露而未披露的重大信息，其他交流内容已在过往发布的投资者关系活动记录表中披露。</p>
附件清单(如有)	请见附件《与会清单》

附件：《与会清单》

公司名称	公司名称
3W Fund Management Limited	凯丰投资管理有限公司
Abrdn Holdings Limited	凯联资本管理集团有限公司
AIHC Capital Management Limited	立格资本投资有限公司
Allard Partners Limited	联君资产管理有限公司
AllianceBernstein Hong Kong Limited	龙场(北京)投资管理有限公司
Allianz Global Investors	鲁信创业投资集团股份有限公司
Alpines Capital Limited	陆家嘴国际信托有限公司
APG Investments Asia Limited	陆家嘴国泰人寿保险有限责任公司
AR Capital LLC	路博迈投资管理(上海)有限公司
Artisan Partners	路博迈信息咨询(上海)有限公司
Aspex Management	民生加银基金管理有限公司
Atlantis Investment Management	民生通惠资产管理有限公司
Balyasny Asset Management (Hong Kong) Limited	民生证券股份有限公司
Bank of Nova Scotia	南方基金管理股份有限公司

Barings Asset Management	南华基金管理有限公司
Bofa Plus Limited	南京春谷私募基金管理有限公司
BroadPeak Investment Limited	南京睿澜私募基金管理有限公司
Capital International	南京双安资产管理有限公司
Causeway Capital Management	宁波三登投资管理合伙企业(有限合伙)
CI Global Investments Asia Limited	宁波盛世知己投资管理中心(有限合伙)
Citigroup Global Markets Asia Limited	宁波思昊振东投资管理合伙企业(有限合伙)
CMS Asset Management (Hong Kong) Limited	宁银理财有限责任公司
Comgest Far East Limited	农银汇理基金管理有限公司
CTF Life Insurance Co Limited	农银理财有限责任公司
Daiwa Capital Markets (Hong Kong) Limited	农银人寿保险股份有限公司
Deutsche Bank AG	诺德基金管理有限公司
East Capital Asset Management	鹏华基金管理有限公司
Exome Asset Management LLC	鹏扬基金管理有限公司
Fidelity Management & Research Company	平安基金管理有限公司
First Beijing Investment Limited	平安理财有限责任公司
Flossbach von Storch	平安养老保险股份有限公司
Foundation Asset Management	平安证券股份有限公司
Franklin Templeton Investments	平安资产管理有限责任公司
FSSA Investment Managers	浦银安盛基金管理有限公司
Fullerton Fund Management Company Limited	浦银国际控股有限公司
Goldman Sachs Asset Management	浦银国际证券有限公司
Grandeur Peak Global Advisors LLC	前海开源基金管理有限公司
Green Court Capital Management Limited	前海人寿保险股份有限公司
Guotai Junan International Holdings Limited	青岛城投城金控股集团有限公司
Harding Loevner Funds	青骊投资管理(上海)有限公司
HSBC Asset Management	青裕资产管理有限公司
IGWT Investment	泉果基金管理有限公司
Invesco Hong Kong Limited	融通基金管理有限公司
Janchor Partners Limited	睿远基金管理有限公司
Jefferies Financial Group Inc.	厦门中略投资管理有限公司
JFL Global Business Solution	山西证券股份有限公司
JK Capital Management Limited	上海白溪私募基金管理有限公司
JPMorgan Asset Management	上海榜样投资管理有限公司
Kaizen Capital Partners Limited	上海保银私募基金管理有限公司
Keystone Investors Private Limited	上海彬元资产管理有限公司
Kontiki Capital Management (Hong Kong) Limited	上海冰河资产管理有限公司
Lake Bleu Capital (Hong Kong) Limited	上海博道投资管理有限公司
LAV Asset Management (Hong Kong) Limited	上海博笃投资管理有限公司
Lazard Asset Management	上海博润投资管理有限公司
LGT Capital Partners (Asia-Pacific) Limited	上海常春藤私募基金管理有限公司
Lion Global Investors Limited	上海晨燕资产管理中心(有限合伙)
Mackenzie Investments	上海呈瑞投资管理有限公司

Kadensa Capital Limited	上海承周资产管理有限公司
Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited	上海冲积资产管理中心(有限合伙)
Millennium Capital Management	上海崇山投资有限公司
Morgan Stanley Investment Management	上海丹羿投资管理合伙企业(普通合伙)
New Silk Road Investment Private Limited	上海道翼投资管理有限公司
Newport Asia Investment Limited	上海鼎锋资产管理有限公司
Ninety One Asset Management	上海方物私募基金管理有限公司
Nomura Asset Management Co., Limited	上海峰境私募基金管理有限公司
Open Door Investment Management Group	上海高恩私募基金管理有限公司
OrbiMed Advisors LLC	上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)
Ovata Capital Management Limited	上海国际信托有限公司
Overlook Investment Limited	上海国盛(集团)有限公司
Point72 Asset Management	上海杭贵投资管理有限公司
Polen Capita Hong Kong Limited	上海和谐汇一资产管理有限公司
Principal Asset Management	上海鹤禧私募基金管理有限公司
Robeco Asia Pacific	上海弘尚投资管理合伙企业(有限合伙)
Sage Partners Limited	上海红象投资管理有限公司
Samsung Asset Management (Hong Kong) Limited	上海混沌投资(集团)有限公司
Schroder Investment Management	上海吉渊投资管理有限公司
SDHG International Asset Management Limited	上海嘉世私募基金管理有限公司
SMBC Nikko Securities Inc.	上海建信创科股权投资管理有限公司
Springhill Fund Asset Management	上海金恩投资有限公司
State Street Global Advisors Trust	上海泾溪投资管理合伙企业(有限合伙)
Sumitomo Mitsui DS Asset Management	上海景林资产管理有限公司
Superstring Capital Management LP	上海君和立成投资管理中心(有限合伙)
TD Asset Management	上海君怀投资管理集团有限公司
Temasek Holdings (Private) Limited	上海珺容投资管理有限公司
The Capital Group Companies, Inc.	上海开思私募基金管理有限公司
Tiger Pacific Capital	上海蓝墨投资管理有限公司
UBS Asset Management Limited	上海聆泽投资管理有限公司
UOB Kay Hian (Hong Kong) Limited	上海盟洋投资管理有限公司
Variis Partners LLP	上海名禹资产管理有限公司
Veritas Asset Management (Asia) Limited	上海明河投资管理有限公司
Vivo Capital	上海鸣山私募基金管理合伙企业(有限合伙)
Wellington Management International Limited	上海盎耀资产管理有限公司
White Oak Capital	上海泊通投资管理有限公司
Y2 Capital Partners Limited	上海璞醴资产管理合伙企业(普通合伙)
Yiheng Capital Holdings Limited	上海朴易资产管理有限公司
Yong Rong (Hong Kong) Asset Management	上海干瞻资产管理有限公司
Zeal Asset Management Limited	上海勤远私募基金管理中心(有限合伙)
安徽美通私募基金管理有限公司	上海人寿保险股份有限公司
安信基金管理有限责任公司	上海睿胜投资管理有限公司
安信证券股份有限公司	上海润桂投资管理有限公司

安信证券资产管理有限公司	上海森锦投资管理有限公司
百年保险资产管理有限责任公司	上海深梧资产管理有限公司
宝盈基金管理有限公司	上海盛宇股权投资基金管理有限公司
鲍尔太平有限公司	上海石锋资产管理有限公司
北京成泉资本管理有限公司	上海世诚投资管理有限公司
北京东方睿石投资管理有限公司	上海硕利投资管理中心
北京高信百诺投资管理有限公司	上海拓聚投资管理有限公司
北京泓澄投资管理有限公司	上海泰昞资产管理有限公司
北京金百镛投资管理有限公司	上海改盛资产管理有限公司
北京京港伟业投资有限公司	上海天井投资管理合伙企业(有限合伙)
北京凯思博投资管理有限公司	上海天猊投资管理有限公司
北京明澄私募基金管理有限公司	上海彤源投资发展有限公司
北京润晖资产管理有限公司	上海万丰友方投资管理有限公司
北京神农投资管理股份有限公司	上海文多投资管理中心(有限合伙)
北京橡果资产管理有限公司	上海汐泰投资管理有限公司
北京颐和久富投资管理有限公司	上海新泉投资有限公司
北京裕石投资有限公司	上海行知创业投资有限公司
北京源峰私募基金管理合伙企业(有限合伙)	上海雪石资产管理有限公司
北京源乐晟资产管理有限公司	上海耀之私募基金管理中心(有限合伙)
北京知合私募基金管理有限公司	上海易正朗投资管理有限公司
北京致顺投资管理有限公司	上海涌津投资管理有限公司
贝莱德基金管理有限公司	上海于翼资产管理合伙企业(有限合伙)
博时基金管理有限公司	上海域秀资产管理有限公司
博裕投资顾问有限公司	上海煜德投资管理中心(有限合伙)
博远基金管理有限公司	上海原泽私募基金管理有限公司
长江证券股份有限公司	上海运舟私募基金管理有限公司
长金投资管理有限公司	上海肇万资产管理有限公司
长盛基金管理有限公司	上海证券有限责任公司
长信基金管理有限公司	上海中润投资有限公司
财通证券股份有限公司	上海中亿科技投资集团有限公司
财通证券资产管理有限公司	上海中域投资有限公司
财信证券股份有限公司	上海重阳投资管理股份有限公司
晨岭基金管理(珠海)合伙企业(有限合伙)	上海珠池资产管理有限公司
创金合信基金管理有限公司	上汽顾臻(上海)资产管理有限公司
淳厚基金管理有限公司	上银基金管理有限公司
大成基金管理有限公司	申万宏源证券股份有限公司
大华继显(香港)有限公司	申万宏源证券资产管理有限公司
大家资产管理有限责任公司	申万菱信基金管理有限公司
淡水泉(北京)投资管理有限公司	深圳财沣投资有限公司
德邦基金管理有限公司	深圳创富兆业金融管理有限公司
德邦证券股份有限公司	深圳广汇缘资产管理有限公司
第一上海证券有限公司	深圳慧利资产管理有限公司
东北证券股份有限公司	深圳金泊投资管理有限公司

东方财富证券股份有限公司	深圳君茂投资有限公司
东方基金管理股份有限公司	深圳茂源财富管理有限公司
东方证券股份有限公司	深圳民森投资有限公司
东莞证券股份有限公司	深圳前海海雅金融控股有限公司
东海证券有限责任公司	深圳前海汇杰达理资本有限公司
东吴基金管理有限公司	深圳前海精至资产管理有限公司
东吴证券股份有限公司	深圳前海无忧股权投资基金管理有限公司
东证融汇证券资产管理有限公司	深圳润盈达投资有限公司
敦和资产管理有限公司	深圳三杰义投资管理有限公司
方正证券股份有限公司	深圳市东方马拉松投资管理有限公司
丰琰投资管理(上海)有限公司	深圳市国诚投资咨询有限公司
沅京资本管理(北京)有限公司	深圳市果盈资产管理有限公司
蜂巢基金管理有限公司	深圳市和沅资产管理有限公司
复华投信资产管理(香港)有限公司	深圳市河床资产管理有限公司
富安达基金管理有限公司	深圳市红方资产管理有限公司
富达基金管理(中国)有限公司	深圳市红石榴投资管理有限公司
富国基金管理有限公司	深圳市麦星投资管理有限公司
富荣基金管理有限公司	深圳市明曜投资管理有限公司
高盛国际资产管理有限公司	深圳市前海道明投资管理有限公司
高毅资产管理有限公司	深圳市前海海运通资产管理有限公司
歌汝资产管理有限公司	深圳市日斗投资管理有限公司
格林基金管理有限公司	深圳市尚诚资产管理有限责任公司
工银国际控股有限公司	深圳市同创佳业资产管理有限公司
工银瑞信基金管理有限公司	深圳市万利富达投资管理有限公司
观富(北京)资产管理有限公司	深圳市新思哲投资管理有限公司
光大保德信基金管理有限公司	深圳市兴海荣投资有限公司
光大理财有限责任公司	深圳市易同投资有限公司
光大永明资产管理股份有限公司	深圳市裕晋投资有限公司
光大证券股份有限公司	深圳市泽鑫毅德投资管理企业(有限合伙)
光大证券资产管理有限公司	深圳市智诚海威资产管理有限公司
广东宝新投资发展有限公司	深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司
广东汇谷投资有限公司	深圳易同投资管理有限公司
广东奶酪投资基金股份有限公司	深圳展博投资管理有限公司
广东谢诺辰阳私募证券投资基金管理有限公司	深圳正圆投资有限公司
广发基金管理有限公司	深圳中天汇富基金管理有限公司
广发证券股份有限公司	世纪证券有限责任公司
广州鼎熙私募证券投资基金管理有限公司	四川省鑫巢资本管理有限公司
广州米仓资本管理有限公司	苏州景千投资管理有限公司
广州瑞民私募证券投资基金管理有限公司	太平基金管理有限公司
广州市航长投资管理有限公司	太平洋保险资产管理有限责任公司
广州市好投私募基金管理有限公司	太平洋证券股份有限公司
广州云禧私募证券投资基金管理有限公司	太平养老保险股份有限公司
国海富兰克林基金管理有限公司	太朴生命科学投资基金公司

国海证券股份有限公司	泰康资产管理有限责任公司
国金基金管理有限公司	唐融(深圳)私募证券投资基金管理有限公司
国金证券股份有限公司	天风证券股份有限公司
国金证券资产管理有限公司	天弘基金管理有限公司
国联安基金管理有限公司	天津易鑫安资产管理有限公司
国联基金管理有限公司	天治基金管理有限公司
国联证券股份有限公司	通用技术集团投资管理有限公司
国任财产保险股份有限公司	通用技术集团资本有限公司
国融基金管理有限公司	无锡汇鑫投资管理中心(有限合伙)
国盛证券有限责任公司	五地投资管理有限公司
国寿安保基金管理有限公司	五矿证券有限公司
国泰基金管理有限公司	物产中大集团投资有限公司
国泰君安证券股份有限公司	西安交辉创业投资管理有限公司
国投瑞银基金管理有限公司	西安瀑布资产管理有限公司
国新投资有限公司	西部证券股份有限公司
国信证券股份有限公司	西藏东财基金管理有限公司
海南高观投资有限公司	西藏信托有限公司
海南宽行私募基金管理有限公司	西藏中睿合银投资管理有限公司
海通证券股份有限公司	西南证券股份有限公司
韩国投资信托运用株式会社	西证创新投资有限公司
瀚川投资管理(珠海)有限公司	先锋基金管理有限公司
瀚伦投资顾问(上海)有限公司	相聚资本管理有限公司
杭州恩宝资产管理有限公司	香港方瀛研究与投资公司
杭州高元私募基金管理有限公司	湘财基金管理有限公司
杭州汇升投资管理有限公司	新华养老保险股份有限公司
杭州慧实私募基金有限公司	新华资产管理股份有限公司
杭州金投资产管理有限公司	新疆前海联合基金管理有限公司
杭州凯升投资管理有限公司	新沃基金管理有限公司
杭州陆享投资管理有限公司	信达澳亚基金管理有限公司
杭州谦象私募基金管理有限公司	信达证券股份有限公司
杭州干璐投资管理有限公司	信泰人寿保险股份有限公司
杭州润洲投资管理有限公司	兴华基金管理有限公司
杭州尚科投资管理有限公司	兴业国际信托有限公司
杭州深沃投资管理合伙企业(有限合伙)	兴业基金管理有限公司
杭州弈宸私募基金管理有限公司	兴业证券股份有限公司
杭州优益增投资管理有限公司	兴证全球基金管理有限公司
颢科私募基金管理(上海)有限责任公司	兴证证券资产管理有限公司
禾永投资管理(北京)有限公司	幸福人寿保险股份有限公司
和谐健康保险股份有限公司	玄卜投资(上海)有限公司
荷荷(北京)私募基金管理有限公司	循远资产管理(上海)有限公司
恒安标准人寿保险有限公司	阳光保险集团股份有限公司
恒生前海基金管理有限公司	易方达基金管理有限公司
弘盛资本有限公司	易米基金管理有限公司

弘则弥道(上海)投资咨询有限公司	益民基金管理有限公司
红杉资本投资管理有限公司	银河基金管理有限公司
宏利基金管理有限公司	银华基金管理股份有限公司
泓德基金管理有限公司	英大国际信托有限责任公司
鸿运私募基金管理(海南)有限公司	英大基金管理有限公司
华安财保资产管理有限责任公司	永安国富资产管理有限公司
华安基金管理有限公司	永赢基金管理有限公司
华安证券股份有限公司	甬兴证券有限公司
华宝基金管理有限公司	圆信永丰基金管理有限公司
华创证券有限责任公司	粤佛私募基金管理(武汉)有限公司
华大共赢(深圳)股权投资基金管理有限公司	招商基金管理有限公司
华福证券有限责任公司	招商信诺资产管理有限公司
华金证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
华美国际投资集团	招银国际证券有限公司
华能贵诚信托有限公司	招银理财责任有限公司
华农财产保险股份有限公司	浙江纳轩私募基金管理有限公司
华泰证券(上海)资产管理有限公司	浙商证券资产管理有限公司
华泰证券股份有限公司	浙商基金管理有限公司
华泰资产管理有限公司	浙商证券股份有限公司
华西证券股份有限公司	征金资本管理有限公司
华夏财富创新投资管理有限公司	中庚基金管理有限公司
华夏东方养老资产管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
华夏基金管理有限公司	中国国际金融股份有限公司
华夏久盈资产管理有限责任公司	中国人民养老保险有限责任公司
华夏未来资本管理有限公司	中国人寿养老保险股份有限公司
华鑫证券有限责任公司	中国人寿资产管理有限公司
华源证券股份有限公司	中国银河国际金融控股有限公司
皇甫翎	中国银河证券股份有限公司
晖锐私募基金管理(三亚)有限公司	中国银宏有限公司
汇安基金管理有限责任公司	中海基金管理有限公司
汇丰晋信基金管理有限公司	中航基金管理有限公司
汇丰前海证券有限责任公司	中航信托股份有限公司
汇华理财有限公司	中加基金管理有限公司
汇添富基金管理股份有限公司	中粮资本控股股份有限公司
惠理投资管理(上海)有限公司	中融汇信期货有限公司
惠州润邦投资管理有限公司	中泰证券(上海)资产管理有限公司
混沌天成期货股份有限公司	中泰证券股份有限公司
嘉实基金管理有限公司	中信保诚基金管理有限公司
建信基金管理有限责任公司	中信保诚资产管理有限责任公司
建信理财有限责任公司	中信建投证券股份有限公司
建信养老金管理有限责任公司	中信建投资本管理有限公司
建银国际证券有限公司	中信证券股份有限公司
江海证券有限公司	中信证券资产管理有限公司

江苏瑞华投资控股集团有限公司	中兴汉广(北京)私募基金管理有限公司
江西彼得明奇私募基金管理有限公司	中银国际证券股份有限公司
交银康联人寿保险有限公司	中邮保险资产管理有限公司
交银施罗德基金管理有限公司	中邮证券有限责任公司
金信基金管理有限公司	中阅资本管理股份公司
金元证券股份有限公司	中再资产管理股份有限公司
精砚私募基金管理(广东)有限公司	众安在线财产保险股份有限公司
鲸域资产管理(上海)有限公司	重庆市金科投资控股(集团)有限责任公司
景顺长城基金管理有限公司	珠海才华投资有限公司
九泰基金管理有限公司	珠海横琴乘风私募基金管理合伙企业
巨杉(上海)资产管理有限公司	珠海锦天洋股权投资基金管理有限公司
君和资本管理有限公司	紫金财产保险股份有限公司
开源证券股份有限公司	