

乐普（北京）医疗器械股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2023-02

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input 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	206 家境内外机构共 316 名参会人员，详见附件明细
时间	2023 年 8 月 27 日
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	董事长 蒲忠杰 财务总监 王泳 董事会秘书 江维娜
投资者关系活动主要内容介绍	<p>各位好，欢迎大家参加今天的半年报会议，我这边先给大家介绍 4 个情况：1.半年度公司业绩情况的解读；2 公司研发进展；3 医疗反腐中公司的合规经营 4.如何进行消费转型。</p> <p>1. 半年报业绩解读</p> <p>上半年公司实现收入 43.01 亿元，与去年同期相比下降 19.35%，扣除股权激励影响后扣非归母净利润 9.75 亿，同比下降 24.65%。不考虑抗原和 PCR 实验室相关仪器设备类产品，医疗器械板块中常规业务 Q1 同比增长 5.6%，Q2 同比增长 14%，上半年实现 10-11%增长；药品板块有点低于管理层预期，Q1 同比增长 4%，Q2 同比下降 22%，主要因为氯吡格雷在江苏省二次集采价格过低弃标，而我们在省内流通公司的库存需要消化计提，因此上半年药品下降 8%，胰岛素获批后，药品预计能持平；医疗服务和健康管理板块，Q1 同比增长 16%，Q2 同比增长 14%，平均上半年同比增长 15%，其中合肥心血管医院上半年收入同比增长 70%，基本抵消了独立第三方实验室核酸检测收入减少的影响。整体来看，心血管植介</p>

入创新产品组合同比增长 **13.27%**，外科同比增长 **30%**，麻醉业务因为有集采预期，经销商停止进货增幅很小，外科麻醉同比增长 **21.16%**。心血管植介入创新产品组合基本盘还在，上半年四川、辽宁、广东等局部地区已经开始医疗反腐行动，此类产品仍然实现两位数增长，所以整体情况还是比较好的。乐普诊断去年上半年收入 **16.14** 亿，今年上半年收入总体营收占比低于 **10%**，因此今年上半年没在重要子公司这里披露，今年比去年减少的 **10** 亿左右收入，主要是抗原和 **PCR** 实验室相关仪器设备，后者今年销售收入很少，而我们预计医院在大量配置后可能也需要 **1-2** 年消化，此后才会有新的销售。这部分利润叠加江苏氯吡格雷集采带来的库存一次性计提，共计影响利润 **3.5** 亿左右。

2、研发进度

在现在外部形势较困难情况下，公司继续投入研发，上半年研发投入实现同比增长 **4.81%**，公司重要产品的研发进度都按计划如期进展。今年接下来预计最快获批的是可降解 **PFO** 封堵器，目前看这个产品市场容量较大，据统计自 **2017** 年起我国 **PFO** 介入手术数量成倍增加，**2022** 年经导管 **PFO** 封堵器数量超过 **4** 万例，目前我们给该产品的定价预计是 **6、7** 万左右；冠脉声波球囊已经发补两次，预计年内获批概率较大；一次性射频房间隔穿刺针也在发补阶段；**AED** 预计今年 **9** 月也有望获批；电生理的房颤冷冻球囊临床已入组。人工智能无创血糖检测仪 **NeoGLU®** 已提交注册申请，目前公司正在开发用户体验更佳的二代产品 **GLURing**；有创的 **AI CGM** 预计四季度初申报；甘精胰岛素中检院复核检验已完成，复核报告已发送到 **CDE**，所有检查项目均合格，预计较快获批；度拉糖肽生物类似药进入临床 **III** 期，这个产品降糖效果好，减肥效果一般，对于需要控糖而不需要减肥的患者是较好选择；民为生物的创新药三靶点 **GLP-1** 已进入临床 **I** 期；司美格鲁肽生物类似药预计明年 **Q1** 申报 **IND**；除此之外公司其他仿制药项目基本都停了。

3、合规经营

我们非常支持国家在医疗系统内开展反腐，自中船 **725** 所和华平陆续投资乐普后，早在 **2007** 年公司内部就已经建立起一

套完整、系统的合规经营方案和对应的防火墙机制，而至今公司运营也没出现过相关问题。从业务上讲，公司进院的医疗器械主要销售给经销商，同时公司也严格规范经销商的各种行为。公司的药品进院部分都参加集采，此类风险也很小。现阶段公司也正在全公司上下开展各项合规培训，让各环节都更规范严谨，也希望我们在这一次反腐过程中不出任何事情。

4、消费转型

乐普从 19 年药品、支架集采之后，就已经认识到需要把集采对公司的影响降到最低，所以迫切需要业务上转型。早期公司进入的是相对熟悉的领域，做 2B、2C 心血管领域健康管理，通过初期投资并购和对相关公司的持续孵化，目前这部分业务的收入从一开始的数千万已经逐步增长到 10-12 亿规模。近两年公司又通过小额并购、持续孵化、自主研发相继进入口腔、皮肤科、眼科等领域，核心是希望未来公司整体收入中，医保来源收入的占比逐步降低，目前的反腐也加速了公司向这方面转型。公司也希望未来，公司收入中来自医保的部分低于 45%，其中剔除集采产品占比降低到 25% 以下。而非医保来源收入中，消费产品占比 25%，外贸占比 20%，OTC 占比 10%-15%，逐步成为一个弱医保收入来源的公司。从收入看，目前收入和 19 年相比金额差距虽不大，但收入结构已发生质的变化，19 年支架集采前，金属支架国内销售收入 12 亿左右，集采后这部分收入已不到 2 亿，非医保来源收入一直在增长。转型虽然很困难，但我们会坚持下去，坚持做难而正确的事。反腐以后行业会怎样变化，公司也在研判，未来进院产品可能会分为三类，第一类刚需产品，这些产品不需要推广，公司也不需要支付销售费用；第二类针对用于未满足临床需求的创新产品，这类产品也是刚需，但需要真正的学术推广；第三类是体验不好的创新产品，可能会受到很大影响。我们也会研判公司的在研产品属于哪一类，并进行组织架构调整，去迎接新的变化。

Q&A

Q1: 如何看待今年的股权激励目标？

A: 今年一季度时公司还是非常有信心的，包括到现在为止公司内部也没有放弃，但是需要看反腐政策的后续情况，毕竟目前还是受到了一定影响，产品销售渠道没有之前那么畅通。

Q2: 心血管创新药方面,能介绍一下民为生物和相关产品吗?

A: 公司在心血管创新药方向跟踪了数年,总体来说进展不大,目前关注的方向主要是心衰和 **GLP-1** 这两类药物,公司内部现阶段仿制药项目都停止了,重点保障司美格鲁肽生物类似药的研发和生产。

民为生物目前公司持股比例 **27.5%**,如果明年达到里程碑事件后,公司就会按约定对其控股。民为生物管线中有 **9** 个候选药物,公司主要为其提供临床和资金方面的支持,推进感兴趣候选药物 **101** 和 **109** 的研发进度。**101** 候选药物是 **GLP-1** 三靶点融合蛋白,**109** 候选药物分子量小可口服,减肥效果好,在猴子中的试验数据较礼来双靶点药物优效,对于其他侧重于不同适应症的新靶点药物,公司可能考虑未来 **BD** 出去一部分。

Q3: 心血管植介入产品上半年实现 **14%**左右增长,里面主要包括产品?

A: **FFR** 和外周小切割球囊目前正在进院中,**FFR** 入院进了 **200** 多家,但考虑到现有形势,实际收入贡献较小。母公司收入增长 **4.68%**,其中传统产品降了一些,药可切增长 **10%**以上,因为切割球囊产品销售额绝对值较大也受到关注,今年公司采取了较谨慎的销售策略,尽量消化经销商这里的库存。心泰财报中也可以看到完全可降解封堵器和氧化膜封堵器今年增长都不错,预计未来增长会更快一些。

Q4: 医疗器械业务收入下降的原因,是反腐导致的手术量下降? **7、8**月手术量情况?

A: 冠脉整体业务实现增长,切割球囊现在在医保关注名单里,公司希望审慎些先清零渠道,吻合器增长 **30%**左右,麻醉有集采预期经销商停止进货基本没增长,外科麻醉叠加是增长 **21.16%**,结构心在港交所披露,今年增长不错,明年 **PFO** 完全可降解推出后增长会更好。诊断常规业务是有增长的,**PCR** 相关仪器设备先前也有销售,但这波医院内也已经配置很多,需要 **1-2**年消化,这部分和反腐无关。**7**月反腐传出后经销商清库存对厂商有影响,**8**月反腐一段时间厂商业务也有恢复,所以这个影响可能也要动态来看,还是要看相关政策执行的时间和程度,以及未来业态受影响后的相应变化。

Q5: 国际化相关情况? 海外业务公司是否会加大力度,海外

收入的展望？

A: 国内目前有不稳定性，海外也有地缘政治风险，企业运营总是有各种困难的，外贸业务还是在正常推进中，海外业务中报收入下降主要是减少了部分抗原销售。目前东南亚地区产能规划和建设正在推进中，以马来西亚为生产基地，业务辐射东南亚和其他国家。国际业务收入希望未来可以达到总营收占比 **25%**左右，今年应该可以超过 **15%**。同时有自主知识产权的创新医疗器械，例如可降解封堵器等这类产品，公司也希望可以 **BD** 出去，这也是公司正在努力的方向。

Q6: FFR 上市后市场反馈如何，目前装机量什么水平？和公司其他植介入产品的协同效应？

A: 目前已经进院 **200** 多家，有些在装机试用，正是需要厂商配合的时候，但是目前是受到影响，厂商人员不方便进院，没进院的预计进度也会放缓。协同性的话，这是完全是和 **PCI** 手术一体化的产品。

Q7: 药品下降情况是否会持续，全年情况如何？应急产品后续是否还会有影响？

A: 江苏氯吡格雷报价低影响到了公司整体战略，所以就主动掉标了。阿托伐他汀公司竞争力较强，目前看还好。三季度预计氯吡格雷这部分影响还在，但整个江苏全年就 **2-3** 亿销售额，二季度是库存计提的一次性损失，后面没有库存这部分影响了。目前公司也更重视零售业务了，所以三季度可能也能回补一些，具体全年数字上还不好说。应急产品去年四季度有些抗原，但利润影响很小，收入贡献大。

Q8: 目前院内情况比较复杂，消费医疗相应产品是否有所作为？

A: 公司这两年才刚陆续进入消费医疗的眼科、齿科、皮肤科领域，目前产品有限，随着今年年底新产品获批，预计收入会逐步增长，**2026** 年皮肤科 **5** 款产品全部获批，到时相应收入会放量更多。**OK** 镜目前也正在销售中，处于正常爬坡期。

Q9: 反腐下价格比较贵的创新产品是不是用得少了，三四季度收入是否比预期变化较大？目前学术会议情况如何？

A: 公司员工现在已经不去医院了，不太清楚医院的实际情况，

从发货端来看，创新产品和普通集采产品还是维持原来比例，公司实际也没有特别贵的产品，比如切割球囊单价也并不高。总体来说，冠脉的急诊手术肯定不受影响，择期手术可能会受到影响，向后延迟一点时间，医院手术量应该也是降低了，经销商也希望可以清库存，两部分因素相叠加。数据上看，八月的后期数据有恢复，但不太清楚是手术量恢复还是经销商补库存。学术会还是可以开的，只要中间没有任何相关问题，不让少数人谋取不合理利益就行，预计未来学术会议会更学术纯粹。

Q10: 结构心板块增长很快，左心耳有点下滑，具体是什么原因？

A: 左心耳封堵器实际上植入没关系，主要是经销商还在清库存，预计过 1-2 个月会好点。增长最快的是完全可降解封堵器和氧化膜封堵器，这块是公司的业务亮点，因为是全球独家产品，集采风险也小。

Q11: 经营性现金流公司解释是应急产品退款，主要是什么产品，后面是否还有这方面风险？

A: 去年经营性现金流量净额 27.91 亿，远超归母净利润 22.03 亿，差额主要原因与提前收到很多应急产品货款有关，今年一季度公司退款后经营性净现金流为负，二季度经营性净现金流已经回正，这个问题基本就已经都消化完毕了。医疗器械方面，2020 年后公司常规业务都是增长，但有应急产品扰动表观业绩变化很大。

Q12: OK 镜上半年收入情况如何？消费医疗产品也需要临床推广，院内口碑比较重要，您怎么看？

A: OK 产品有些地方集采，有些地方没集采，经销商拿货比较犹豫，但目前公司产品销售情况符合管理层预期。

消费类产品如皮肤科产品未来主要市场可能还是在非公医疗体系，此类医疗机构相对更市场化，推广性价比更好的产品是正常商业行为。从公司消费类产品布局而言，未来希望非公医疗机构收入占 80%，公立医院占 20%，公立医院打品牌，非公医疗机构做业绩。

Q13: 外科麻醉正在独立上市，公司对外科麻醉有什么期望，

	<p>其他板块会有独立上市的计划？</p> <p>A: 乐普旗下心泰医疗上市后，公司仍持有近 80% 股份，秉坤独立上市完成后，公司预计也会持有 80% 左右股份。乐普将子公司独立出来的初衷，是让子公司自主发展，激励子公司管理层，同时公司也希望子公司的业务更透明清晰，我个人并没有直接利益关系。</p> <p>在外科麻醉方面，山东吻合器集采采购量 90 多万个，全国市场容量可能就有 1000 多万个，这么大的市场目前公司市占率还只有 4%-5%，成长空间很大。所以公司希望通过这种独立上市，激励子公司更好增长，上市后对这类产品品牌也有正贡献，研发上也有更长足的发展可能，这样才能有青出于蓝胜于蓝的可能。</p> <p>感谢参会的投资者，感谢各位老师！去年我说公司基本走出集采，目前来看可能确实如此，现在公司在过应急产品对表观业绩扰动的关卡，公司获取了现金，但从某方面讲部分重要产品的研发进度（比如胰岛素）也受到了拖累，希望各位投资者能全面系统完整地看待公司的发展。目前公司正走在转型的道路上，希望 1-2 年后公司消费医疗收入占比能更高。一直以来不管是继续做强做大核心业务心血管植介入，还是创新、消费、国际化，公司确实都在走正确的路。总体来说，公司已经过了集采的关，这个是供给侧改革，现在正在过医疗反腐的关，这个是需求侧改革。乐普的每个员工都在为之努力，仰望星空，脚踏实地，希望能继续更好地为广大患者和消费者服务，感谢大家的参与。</p>
附件清单(如有)	见附件
日期	2023 年 8 月 26 日

附件：

机构名称	机构名称	机构名称
中金公司	东吴证券	国金证券
海通证券	光大证券	中信证券
东北证券	安信证券	国泰君安
兴业证券	方正证券	国信证券
民生证券	中信建投	中邮证券
华安证券	中航证券	华创证券
西部证券	西南证券	国海证券
国盛证券	中泰证券	德邦证券
开源证券	国都证券	华泰证券
信达证券	国联证券	第一创业
申万宏源	华金证券	高盛高华
华鑫证券	山西证券	招商证券
国新证券	-	-
中欧基金	泓德基金	广发基金
汇添富基金	华安基金	富国基金
农银汇理	华夏基金	嘉实基金
国海富兰克林	工银瑞信	国泰基金
永赢基金	兴全基金	长信基金
兴业基金	华宝基金	中科沃土
建信基金	光大保德信	民生加银
上银基金	中金基金	博远基金

方正富邦	易米基金	海富通基金
中加基金	九泰基金	弘毅远方
浦银安盛	博道基金	西部利得
淳厚基金	华西基金	中庚基金
华宸未来	金信基金	创金合信基金
上投摩根基金	华商基金	-
中国人保	泰康资产	太平资产
中国人寿	中意资产	中英人寿
泰山财保	国华兴益资产	华泰资产
复星保德信	阳光资产	民生通惠资产
上海瓴仁	上海驭乘	歌斐资产
上海新泉	上海勤远	天津易鑫安
上海南土	上海泾溪	西藏源乘
上海谦心	深圳量度	陕西抱朴容易
上海嘉世	深圳前海精至	湖南迪策润通
上海易正朗	深圳市尚诚	四源合
上海永唐盛世	深圳广汇缘	天堂硅谷
上海泓湖	浦银国际	泉州铨景
上海雪石	深圳市百毅	郑州云杉
上海开思	深圳市前海登程	江苏弘晖
上海汐泰	深圳市和沣	四川光华上智
上海于翼	深圳市中欧瑞博	广州市航长
上海思晔	深圳市明曜	厦门金恒宇
上海锦上	深圳市前海海富	远信(珠海)投资

上海天玑	深圳市正德泰	安和(广州)投资
上海中域	北京源乐晟	鸿运资管
上海盘京	北京鼎萨	江西彼得明奇
上海名禹	众志汇通	天虫资管
上海尚雅	北京颐和久富投	泰霖管理
上海鹤禧	北京致顺	无锡汇鑫
上海丰仓	北京大潮资本	浙江龙航
上海瞰道	北京诚盛	北京润达盛安
上海标朴	北京鸿信国投	北京金百镭
上海行知创业	上海原点	上海勤辰企业管理
昆明华辰	拾贝投资	深圳市国银资本
广州谢诺	上海杭贵	西安交辉创业
中信资管	上海朱雀	中国华融资管
北京聚创造	深圳市兴海荣	上海牛乎资管
上海亚商	深圳市大威德	上海正心谷实业
苏州景千	时真资本	-
瑞银集团	彭博行业研究	清池资本(香港)
鲍尔太平	中国国新海外(香港)	亿度资本
巨柏资产管理(香港)	奥博医疗资本	奥博医疗顾问
本营国际	IGWT Investment	KHAZANAH NASIONAL BERHAD
FIRST MANHATTAN CO	Huagai Xincheng Healthcare Investment Holdings Limited	Segantii Capital Management Limited
中泰证券(上海)资管	浙江浙商证券资管	上海东方证券资管
上海海通证券资管	金股证券投资	国海证券资管
华能贵诚信托	中航信托	上银理财

兴银理财	上海浦东发展银行	建信养老金
------	----------	-------