

证券代码：688161

证券简称：威高骨科

山东威高骨科材料股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2021-001

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input 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（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	电话会议 华泰证券、高毅资产、国泰君安证券等 现场调研 彬元资本
时间	2021年9月15日 电话调研 2021年9月28日 现场调研
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	公司董事长 弓剑波 董事会秘书&财务负责人 辛文智
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、此次带量采购对公司整体毛利率和净利率的影响，在新的销售模式下，公司如何定价，销售费用率和净利率的走向？</p> <p>毛利率、销售费用率以及净利率受未来销售政策、费用政策、研发创新、长期战略的影响，待全国集采后公司有了比较确定的策略和政策后，才会有较为准确的预测。</p> <p>目前来看，中标企业需要与医疗机构沟通，把报量确认好，有了量的增长，公司才会有未来。目前市场认为威高关节植入物及工具不仅质量好，使用体验也好，希望通过此次集采，威高关节产品能够进入更多的大中医院，也能在进口国产产品价格差不多的前提下，完成进口替代。另外，未来若陶瓷头取证后，也会降低公司的成本。</p> <p>2、关节产品集中带量采购是否会使公司产品在销量和市场份额上有明显的提升或者变化？</p> <p>过往公司海星产品主要定位中高端市场，亚华产品主要针对普通市场。此次中标价格比较适宜，在此机遇下，公司商讨政策积极争取业务，销量上会有所提升。</p> <p>3、陶对陶和陶对聚相比，哪组的份额会提升？脊柱产品的渠道库存情况，2022年脊柱招标后，公司是否存在去渠道库存业绩上的压力？</p> <p>陶对陶、陶对聚的选择，不以成本为依据，主要受术者的经验和选择、患者的年龄等影响。目前，在解放军总院等几家核心医院，陶对陶使用量比较大。参考欧美数据，未来陶对聚</p>

的份额也会越来越大。

受国家集中带量采购影响，经销商已经提前减少库存，威高作为国内脊柱行业负责任的龙头企业，不会让经销商积压库存。在保证经销商库存合理的情况下，公司也会降低自己的库存。

4、翻修和定制每年会有多少台手术，收入是多少？公司未来对跟台的想法，继续保留还是让医院自己来做？

翻修每年大概有 10 万台手术。原来国产产品很少，但现在国产关节企业也在进步。我们会把翻修作为一个小品类，将此业务做到极致。针对跟台服务，每个企业有不同的策略，但每个企业都会选择把跟台费用降低。只要保证数量足够，此部分跟台成本不会很大。

5、现在集采是初次的全髌和膝关节，对于半髌和单髌，价格相比集采之后的价格高出不少，公司如何看待这两种产品的价格，是会对标集采后的价格还是会维持在现在的水平？

国家出台跟台系统，半髌集中在基层医院，主要针对大龄患者，如果能够达到一定的植入量，未来会有集采的可能，单髌如此。一个企业研发的新产品是有期限的，若能到达到一定的数量，有足够的企业参与其中，应该会加入集采名单中。公司会把产品定价在合理范围内，保证合理的利润。

6、中国之前的关节的渗透率是比较低的，从长期来看，髌关节和膝关节的手术量会如何增长？对于未来脊柱招标采购政策的方向，有何展望？

未来的市场，关节手术可能有近 20% 的增长。威高关节的工具在全国各地有几千套，在集采的背景下，大概有这样一个机会，公司关节产品的植入量会有一定的提升。

相较于标准的关节手术，脊柱手术对术者要求较高，风险大。国家医保局会征求专家们的建议，可能会采取比关节宽松的规则。

7、半陶的报价要比金属的报价要更低，半陶的成本比金属的成本要高，公司为什么会采取这样的报价的策略呢？

陶对陶，陶对聚，金对聚，成本依次降低。根据医保局制定的规则，各大厂家综合考虑后确定各自的报价策略。出于关节产品的寿命等方面考虑，医生和患者不会优先考虑金对聚的产品做植入。

8、公司有没有在关节领域使用骨科机器人布局的意向，未来开发或者销售的思路是什么？

中国的医生将关节机器人作为关节工具，未来国家医保可

能会支付对应费用，未来机器人可能会是标配。

9、国家集采政策持续在改进优化，公司层面对未来更长期的集采，之后续标的时候价格会如何变化？

国家集采之后，公司要做有临床价值创新的产品。国家医保数据库越来越完整，会给出合理的价格，作为医保的准入依据。

10、公司现行经销商的政策有何变化？关节集采后，整个关节行业格局比例会发生变化吗？

国家集采以后，会有一些经销商转型。因为骨科产品门类较多，后续可能会出现多种销售模式。

国外市场，陶对聚、金对聚、陶对陶的市场占比依次降低。未来国内市场陶对聚会是很大的主导市场。

11、现有价格体系下，公司会不会考虑海外出口，海外出口未来有何策略？海外的体量大概是何种水平，未来海外市场收入占比是否会逐年提升，增速大概为多少？

我们会做东南亚和欧洲的市场。公司最近几年逐渐开始重视海外市场，在巴西我们已取得脊柱产品注册证。具体的数据需要统计。

12、公司股权激励计划的目标是每年保持净利润 25%的增长，若考虑到国家集中带量采购政策，公司后期是否有信心能完成 25%的净利润增长目标？

这个目标是一致的，是不可能更改的。公司管理层和员工，会尽最大的努力去完成。国家集中带量采购，不仅仅是降价，也是集中度越来越高，企业会有合理的利润率。

13、国家关节集采之后，公司采取何种策略抢占市场份额，如何规划销售渠道？

国家集采后，医院会与中标企业签订合同，会弱化经销商的功能，中标企业的销售人员将以医院为主，会把标外产品也带入合作医院。公司会对销售产线进行整合，以便更好的服务于医院和患者。头部企业一定会优化销售模式、商业定位，选择和大的代理商、平台商或配送商合作，实现多方共赢。

14、国家集采后，是否会加速进口替代的进程，是否会因价格降低而提升整体用量？

产品价格的降低，会刺激市场的需求，提高关节产品需求量，各企业均可借此机会采取策略提升各自份额，因此，国家集采一定程度上会加速进口替代的进程。

15、在外资企业集采降价比较坚决的情况下，与外资企业相比，公司的成本优势在哪里？公司抢占市场份额的优势在哪里？

公司会寻找新的陶瓷球头供应商、设备供应商，利用量的提升，来降低产品成本。与外资企业相比，公司的关节工使用政策更具有优势，威高关节的工具在全国各地有几千套且免费提供给客户使用。

16、威高的关节工具与外资企业相比，就使用体验而言，与外资企业有何差距？集采后，是否考虑对工具进行附加收费？

就使用反馈来说，威高的工具是较好的。是否对工具进行附加收费，需要根据未来实际情况而定。

17、公司关节产品的质量管控等各方面均比爱康医疗要好，但从终端市场来看爱康医疗产品的销量会比公司大，具体原因是什么，或者随着时间的推移，医生会认识到公司的产品更好？

爱康医疗是关节的龙头企业，公司关节板块起步较晚。通过集采和余量勾选，公司产品能够进入到相关医院，打破原来入院难的困境，进一步打开公司市场。

18、公司在 3-5 年内，如何进行战略规划和部署，以及公司未来 3-5 年内的竞争优势在哪里？

做好企业是一个系统工程。威高骨科集团拥有全门类的骨科产品，通过国家关节集采，威高关节未来可能做到国内龙头水平。公司未来也会通过在其他领域的研发，扩展公司产品线，弥补集采后的销量和利润，发挥产品领先优势，满足医院的需求。

公司的主要竞争优势体现在研发优势、前瞻性产品优势、人才优势等方面。

19、公司脊柱领域的增长慢于创伤和关节的增长，具体原因是什么？

公司脊柱产品基数较大，并且脊柱手术属于择期手术，2020 年疫情原因，医院手术量增速放缓。

20、公司生物材料是哪个团队在进行研发？

明德骨水泥团队在做生物材料的研发。

21、发达国家骨科的应用，除了脊柱、创伤和关节，还有运动医学、修复材料等。国内运动医学和修复材料等份额较少，是何原因，未来是否会有更大的发展？

运动医学也是公司的重点项目。目前国内核心市场被强生、施乐辉等企业占领，但随着国内生活习惯的改变、医生在运动医学方面培训的增加，未来运动医学的增长会大于创伤。运动医学产品初期定价可能会和强生等差不多，但未来会逐步降低。国内关节翻修手术比较集中，且是标外产品，国内企业包括公司一定会尽力抢占此部分的市场。

	22、国内脊柱领域外资占比较高，脊柱集采是否对公司有帮助？ 脊柱手术有风险，国家集采有助于头部企业提升市场份额。公司也会利用新的工具，降低术中风险。
附件清单（如有）	无
日期	2021年10月13日

附件：参会机构及人员清单

调研方式	机构名称	人员
电话	AIHC	张薇
电话	aihc 基金	陈静仪
电话	AllianceBernstein	Chen Zhong
电话	Artisan Capital	龚建
电话	Brilliant Capital	吴汗静
电话	Capital Group	张威
电话	causeway capital	michael lu
电话	CA 投资	张章
电话	CICC	张一弛
电话	Comgest Far East Limited	Jimmy Yang
电话	dat	夏杨
电话	Ginko 银杏资本	张超
电话	Goldman Sachs	宋秦
电话	Greenwoods Asset Management	Chen Lindi
电话	Hony Goldstream	黄宗炎
电话	Intac Investment Management CoLtd	朱亚东
电话	KGI	公司总机
电话	millennium capital	David
电话	Ocean arete 海蓝资本	公司总机
电话	ORBINED 投资	Claire Hu
电话	ORChid Asia	Edith Chen
电话	Orchid Asia Limited 兰馨亚洲	Edmond Wong
电话	Oxbow Capital Mgt	Sylvia Wu
电话	Parantoux Capital 蓝藤资本	公司总机
电话	PICEA 云杉基金	樊嘉蕾
电话	princital	ethan zhang
电话	Schonfeld Strategic Advisors	Sabrina CHENG
电话	Xingtai Capital Management Limited	LunaGuo
电话	Yunqi Capital	Fred
电话	Zhong Ou	Ken Luo
电话	安信基金	徐衍鹏
电话	奥博资本	Niko Liu
电话	北京汉和汉华资本管理有限公司	郝唯一
电话	贝莱德基金	andy he
电话	碧云资本	公司总机
电话	禀赋资本	赵腾
电话	博鸿投资	李永喜
电话	博时基金	梅力扬
电话	博裕资本	李佳怡
电话	财通证券	张文录

电话	财信证券	龙静宁
电话	常见投资	王海琴
电话	超弦基金	Yingjie Wang
电话	晨曦投资	Christina
电话	晨曦投资	唐默
电话	澄还投资	骆灵
电话	穿舌投资	王俊
电话	大潮资本	李婵
电话	大成基金	Winson
电话	大成基金国际	曹海龙
电话	大朴资产	陈禾
电话	丹露基金	金川玉
电话	丹羿投资	朱亮
电话	淡马锡富敦投资	刘亦飞
电话	淡水泉	王凡
电话	东方阿尔法	程可
电话	东方证券	刘迎
电话	东吴基金	毛可君
电话	东吴证券	汪澜
电话	东亚联丰资产	公司总机
电话	东亚前海证券	王艳
电话	敦和资管	林天成
电话	方瀛研究与投资	Li Cheng
电话	方正证券	王美麒
电话	富国大通资管	秦墅隆
电话	富国基金	李淼
电话	高观投资	梁宏标
电话	高临资本	贺君
电话	高斯资产	陈东
电话	高毅	万明亮
电话	高毅资产	刘慧敏
电话	高毅资产	岳圆
电话	歌斐资产	范如嫣
电话	歌斐资产	张鑫
电话	观序资产	万可佳
电话	光大股份有限公司	朱成凯
电话	光大永明	孙伟娜
电话	国金投资	刘洋
电话	国联证券	李景石
电话	国联证券	许津华
电话	国泰基金	李恒
电话	国泰君安香港	Rachel Liang
电话	国泰君安证券	于佳轩

电话	国投瑞银基金管理有限公司	张宇初
电话	国信证券	何平
电话	海宸投资	郗文惠
电话	海通国际自营	王佩
电话	海通证券	贺文斌
电话	韩国投资运用	张岑岭
电话	杭州荣泽石资产管理有限公司	于淼
电话	浩洋资本	tenki
电话	和谐汇一资产	陈凯
电话	和择投资	张瑞康
电话	贺腾资产	杨琪
电话	恒生前海	鲁娜
电话	弘毅投资	刘玺
电话	红筹投资	李遥
电话	红杉资本	孙正宁
电话	红塔证券	李述明
电话	湖南迪策投资	吕景涛
电话	华平投资	May Chen
电话	华商基金管理有限公司	彭欣杨
电话	华盛资本	金宋
电话	华泰证券	蔡朗文
电话	华泰证券	代雯
电话	华夏	王泽实
电话	华夏基金	常黎曼 2
电话	华新资本	邓海峰
电话	华兴资本	李月姗
电话	华兴资本	张页
电话	汇华理财	张昕
电话	汇添富基金管理股份有限公司	李宁
电话	混沌投资	Fang Yizhou
电话	济民可信投资	李鹏飞
电话	嘉实基金管理有限公司	包丽华
电话	建安投资控股集团有限公司	Lu Wang
电话	建信基金	许杰
电话	建信人寿	张赟
电话	金元惠理基金	蔡云峰
电话	金元顺安基金	张预立
电话	景顺	姜雪婷
电话	景顺基金 Invesco	Han Chen
电话	景顺长城	陈婧琳
电话	景顺长城基金	Cheng Zhan
电话	景顺长城基金	邓敬东
电话	景顺长城基金	吴佳栓

电话	景泰利丰投资	邹军辉
电话	静瑞资本	jenny zhang
电话	九歌投资	张勇
电话	九悦资产	唐代秀
电话	巨杉资产	何川
电话	凯思博投资	徐涛
电话	凯银投资	周波
电话	拉芳投资	柯增华
电话	里昂资本	肖亮
电话	翎展	马犇
电话	摩根士丹利	Shawn Li
电话	南方基金	秦乾一
电话	南京银行	南京银行股份有限公司
电话	宁聚投资	王鼎三
电话	农银汇理	李蕾
电话	挪威银行	Hu Yili
电话	诺昌投资	张雪薇
电话	磐泽资本	郑飞
电话	平安人寿	王昕媛
电话	平安养老	王毅成
电话	前海人寿	王安艺
电话	青岛胤盛资产	文家成
电话	锐智资本	star zhou
电话	睿柏资本	劳逸华
电话	睿扬投资	罗会礼
电话	睿远	朱璘
电话	睿远基金	程冰
电话	睿远基金	秦伟
电话	三井住友德思资产管理	陈嘉琦
电话	山高资管	vicky zhu
电话	山石基金	张丽
电话	上海丹羿投资管理有限公司	韩登科
电话	上海黑极资产管理中心	高惠明
电话	上海黑极资产管理中心	全华
电话	上海环懿投资	常先通
电话	上海集元资产	陈立秋
电话	上海名禹资产管理有限公司	王友红
电话	上海森锦投资管理有限公司	季亮
电话	上海尚雅投资	张烨
电话	上海探颐	许灿
电话	上海探颐咨询有限公司	Jacob Ma
电话	上海同源投资	苑建

电话	上海禧弘资产	杨莹
电话	上海亚商资管	陈曦
电话	上海易正朗投资	乔越
电话	上海盈余资产	采清妨
电话	上海涌金投资	曾智文
电话	上海原泽投资	杨玉山
电话	深圳红筹投资	祝淼
电话	深圳华兴汇富资产管理	陈宇
电话	深圳前海百川基金	董浩田
电话	深圳尚层资产	黄向前
电话	深圳市观序投资管理有限公司	刘颖
电话	深圳市兆丰禾投资管理有限公司	李权兵
电话	神农投资	张薇
电话	盛宇投资	张亚辉
电话	盛宇投资	朱鹤
电话	石家庄圣康红信	杨申
电话	首域盈信	陈凯
电话	苏州云阳投资管理有限公司	suki huang
电话	苏州云阳宜品投资管理	周杨
电话	太保资管	吴晓丹
电话	太平资管香港	刘潇
电话	太朴私募	李桃
电话	泰达宏利基金	张帅
电话	泰康资产	颜媛
电话	天弘基金	郭相博
电话	天井投资	孙天磊
电话	天治基金	王漪昆
电话	通用技术集团投资管理有限公司	张佳博
电话	通用投资	李悦
电话	同城投资	樊翔宇
电话	彤源投资	谷玺
电话	五矿证券	秦叶林
电话	西南证券	周章庆
电话	汐泰投资	冯时
电话	香港普信资本	公司总机
电话	兴业证券	周逸
电话	幸璞投资	仇学成
电话	雪石资产	戴亦舒
电话	燕园资本	任清莲
电话	一塔资本	吴雨越
电话	壹信基金	王晶晶
电话	奕歌资产	葛云霄
电话	银河国际资产管理（香港）	Ethan Guan

电话	银华	胡晓晖
电话	银杏环球	王光华
电话	永安国富	李勇
电话	永安国富	张文平
电话	永营基金	安福廷
电话	永赢基金管理有限公司	焦阳
电话	友邦保险	王靖瑄
电话	驭稟投资	袁斯使
电话	煜德投资	孟晓璐
电话	远策投资	戴东生
电话	云阳投资	刘江山
电话	长富投资	路永光
电话	长盛基金	周思聪
电话	长信基金	郝征
电话	照友投资	吴子轩
电话	挚信资本	孟祥瑞
电话	中金	杨钟男
电话	中金公司	俞波
电话	中金基金	兰兰
电话	中金资管	vickiyip
电话	中泰国际资管	蔡莹琛
电话	中信产业基金	耿华
电话	中信产业基金	林娜
电话	中信建投	刘慧彬
电话	中信建投	刘慧君
电话	中信建投基金	郑涛
电话	中信建投证券	王在存
电话	中信证券	孙雯雯
电话	中信资本	叶铮
电话	中信自营	简子雄
电话	中银资管	经甚煜
电话	中优资本	jhons lin
电话	中邮	王彦迪
电话	紫金财产保险股份有限公司	周路
现场	彬元资本	钱璿
现场	彬元资本	吴晨
现场	彬元资本	薛栋民
现场	彬元资本	周平