

证券代码：600763

证券简称：通策医疗

通策医疗股份有限公司调研内容纪要

编号：2023-001

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	东北证券 刘宇腾、中信建投 吴严、中信证券 沈睦钧、中金公司 朱言音、兴业证券 王佳慧、海通证券 彭聘 等近两百人参加本次交流会
日期时间	2023年4月27日 20:00-21:30
地点	线上会议
上市公司接待人员	通策医疗董事长吕建明先生；总经理王毅女士；董事会秘书张华先生；
主要内容纪要	<p><b>1、公司 2022 年年度业绩情况简要说明。</b></p> <p>2022 年，口腔医疗门诊量达到 294.59 万人次，实现总营业收入 27.19 亿元，比去年同期下降 2.23%，公司实现归属于上市公司股东的净利润 5.48 亿元，同比下降 21.99%。</p> <p>◆ 公司人员逆势扩张，人力成本支出攀升</p> <p>为实现逆势扩张，2022 年公司人员处于扩张期。公司储备大量人才，人力成本支出攀升，主要是杭口集团为新建的城西总院区、紫金港医院、滨江未来医院等大型口院以及新设蒲公英分院的医护人才等储备共计 1000 余人，全年增加人力成本约 1 亿余元，降低了当期利润，但充足的医护团队储备将成为医院人才的蓄水池，将成为医院未来保持高速增长的核心竞争力。</p> <p>◆ 公司长期租赁采用会计新政策后的影响</p> <p>公司新建医院的物业仍以长期经营租赁为主，执行新租赁准则会确认整个租赁期的使用权资产、租赁负债，按照剩余租赁付款额计提租赁负债财务费用，2022 年计入损益的租赁负债利息费用 4250 万，减少当期利润。公司采用新租赁准则后报表资产负债率增加至 29.8%，剔除使用权资产和租赁负债，公司的资产负债率仅为 11%。</p> <p>◆ 新开业医院项目投入对当期利润的影响</p> <p>报告期内，新开业医院租金及物业费用增加 850 万元，装修摊销、设备折旧增加 1200 万元，直接影响当期利润 2050 万元。2022 年新开业医院将在 2023 年贡献利润增长。</p>

## 2、公司 2023 年 Q1 业绩情况简要说明。

2023Q1，公司营业收入增长 6.74 亿元，同比增长 3.04%；归属于上市公司股东的净利润 1.69 亿元，同比增长 1.49。

◆ 2023 年 1 月份受客观因素影响单月营收同比下降 31.8%，2 月份业务恢复正常，单月营收同比增长 32.3%，3 月份市场因受种植牙集采观望情绪影响，单月营收同比增长 5.6%。总体而言，2023 年 Q1 收入增长呈逐步恢复态势；

◆ 2023Q1，公司蒲公英分院累计开业 37 家，本年预计交付 8 家医院投入运营。2022 年陆续开业的医院 2023Q1 实现盈利的 7 家，Q1 蒲公英贡献业务收入 12,578 万元，同比增长 60%。

## 3、集采政策落地之后，公司种植牙的变化情况；公司针对集采的应对策略有哪些？

高端种植牙的变化不大，对于集采种植牙，4 月 20 日集采正式落地之后，还没有明显的变化，未来这块种植市场的主力会是公司的年轻医生，平海院区开始推出针对年轻医生的种植活动，随着未来低年资医生业务量逐步提升，高年资医生也会有变化。前期公司积累了大量客户，预计 2023 年的种植牙量应该会有表现。

## 4、今年牙椅增加数量规划？

今年的蒲公英还有 8 家要陆续交付，大约有 350 张牙椅。

## 5、客单价杭口和城西是否有提升空间？

客单价的提升主要是结构的变化，公司认为种植牙、儿童口腔具有很大潜力，随着儿童正畸、早矫以及全麻、种植牙、高端修复的增加，客单价的增长有很大空间。

## 6、此前总院对分院的专家支持对总院有所分流，这种分流今年是否会持续？未来如何平衡总院发展和支持分院发展的关系？

蒲公英医院的扩张过程中会导致这种情况，蒲公英医院会有分流。但是这是预期内的，总院是公司的蓄水池，总院对医生、患者的吸引力比较大，医生患者会更愿意来总院，且总院能够衍生培养地级市、县级的医院，本质上公司总的规模会扩大。

### 7、今年新增蒲公英的情况？预计何时看到蒲公英整体利润拐点？

蒲公英医院目前累计开业 36 家，去年开业了 17 家并且大部分是下半年开业，今年有 8 家开设计划，目前温岭、上城和东阳已经开业，去年蒲公英医院收入约为 4 亿元，同比增长 96%，整体的净利率 1.15%，蒲公英整体状况还是比较好的。根据以往经验，新院开后第三年增长较快（50-100%），后面会边际效益越来越高。

### 8、状况比较好的蒲公英医院单椅产出？

例如下沙院区 2020 年 5 月开业的，22 年单椅产出 125 万元，现在蒲公英医院（开业 1 年后）平均的单椅产出水平是 100 万元。

### 9、23Q1 毛利率下降的原因？

主要源于新开业的蒲公英医院毛利率相对较低，产生一定影响。

### 10、2025 年 5k 张牙椅目标有延后吗？

总的目标没有变化，但是未来的进度要根据实际情况调整。

公司规划城西、紫金港、浙中总院等合计增加 1000 张床位。蒲公英原定开业 100 家，目前来看还有 30 家的任务，并且公司已经开业的蒲公英目前只开放了 20 张牙椅，未来会逐步开放到 35 张左右，也会提升牙椅数量。

预计公司今年年底牙椅数量 3k 张。

### 11、牙科领域的竞争情况？公司领先的地方？

目前国内口腔医疗市场 80%是民营的，20%是公立的。其中大型的口腔医院规模是很大的，全国有 12 万家口腔医疗机构。

公司的临床水平业内领先，同时是浙江省最大的口腔医生规培基地。公司预计国内未来的口腔医疗机构数量可能还会增加，目前的口腔医学院的招生都在扩张，参考日本的发展经验，我国正处于行业的快速增长期。

### 12、宁波口腔医院的利润为何大幅下滑？

宁波每个地级市都有蒲公英分院，但本身总院的人力资源不足，支出较多，宁波总院的人力资源成本占比 51%，比平海院区高了 17 个百分点。宁波新总院的费用投入比较大，有颌面外科的病房，这块业务盈利能力弱，但学术水平建设是公司需要的。

现在公司仍然会支持宁波口腔医院的学术立院，公司决定要重新打通月

湖分院的系统，共享病人，预计将对宁口的业绩产生改善。

**13、如何驱动医生去做集采种植牙？**

公司考虑调整薪酬规则，改变佣金的提成规则，激发医生的积极性。

**14、2022 年计入损益的租赁负债利息费用 4250 万是什么原因？**

会计准则要求按照未发生的租金计提利息，22 年计提了 4250 万的利息，光是紫金港的物业租赁就增加近两千万的利息。因为他是按照未发生的总额计提的。以后如果公司没有大型租赁，未来随着年份的减少，这部分会逐年减少。

**15、公司医生的稳定性？**

公司的核心医生是很稳定的，年轻医生会有淘汰机制但对公司影响较小。