

证券代码：300003

证券简称：乐普医疗

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：2023-003

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及人员姓名	192 家境内外机构共 255 名参会人员，详见附件明细
时间	2023 年 10 月 25 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>公司介绍：</p> <p>各位投资者晚上好，欢迎大家参加今天的业绩交流会，今天我先给大家简要汇报下第三季度的业务情况，主要包括以下三部分：</p> <p>(1) 财务数据：公司第三季度实现营收 19.58 亿，环比增长 5.02%，在目前反腐的情况下好于管理层预期。第三季度实现归母净利润 3.92 亿，扣除股权支付后扣非净利润 4.23 亿，扣非归母净利润环比增长 11.27%，经营性净现金流 4.62 亿，已基本恢复正常。三季度反腐仍然进展中，但经营数据环比恢复，这可能就是公司反腐承压后常规业务的底部。各业务板块看，药品营收第三季度基本持平，反腐对集采药品销售可能有正向影响，因此对冲了二季度江苏氯吡格雷弃标的负面影响。三季度单季度器械营收 8.47 亿，环比略下降，结构心业务同比增长约 13%。公司一路经历了集采、应急产品扰动和反腐，困难中大家一起等待黎明。</p> <p>(2) 研发进展：近期可降解 PFO 封堵器、半自动 AED 已获批上市，公司在研发上已兑现去年的承诺。脉冲声波球囊、射频房间隔穿刺系统在上市前最后发补阶段，甘精胰岛素今天已通知，正在确认说明书、</p>

适应症等，预计较快获批。目前公司药品研发重点司美格鲁肽正准备申报 IND，原料药通过发酵法生产，成本预计控制在 170-180 元/g，目前内卷的市场环境下，较低的原料药成本有利于产品未来上市后的商业推广和普及。公司投资的民为生物的 GLP-1 三靶点候选药物 101 的 I 期临床入组基本结束，预计年底前能拿到正式临床报告，明年一季度开始 II 期临床，目前看安全性好。由于 I 期临床入组的是正常人，降糖效果无法观测，从部分个体看减重效果不错，但尚无统计数据。候选药物 101 是国内第一个三靶点 GLP-1 药物，因此研究者也非常积极。候选药物 109 分子量较小，推测可能可以口服，明年上半年拟申请 IND。此外，民为生物还有 7-8 个候选药物，用于降血糖、降血脂、心衰等适应症，目前公司持股 27.50%，完成里程碑节点后，公司持股比例可达 55%。

- (3) 股票回购：这不是乐普的第一次回购，目前市场环境下可能也不是最后一次。公司目标是明年实现归母净利润 25 亿（±10%），现有市值下公司股票投资价值已经显现。公司现阶段在资本开支上已无重大支出事项，对外投资也更为审慎，未来现金流会更多考虑分红和回购。

提问环节：

Q1：今年三季度是公司常规业务的底部了，目前来看，反腐对业务的影响如何？未来是否会持续下去？是否会影 响新产品的入院？四季度和明年预计会是什么情况？

反腐影响最大的还是 8 月，9 月业务开始恢复，但还未恢复到反腐前，因为一线销售也在犹豫，但目前来看要比预期好。10 月有一个长假，业务恢复情况和 9 月比较接近。从业务板块看，反腐对公司集采类药品影响不大，对刚性的集采类器械影响也不大，但对部分未集采过的手术相关器械还是有一定影响。公司产品是个组合，反腐对各类产品影响各有不同，四季度看反腐对业务影响可能已经比较可控。公司也在思考反腐、集采、DRG 之下，未来的业务增量和机会在哪里，普惠可能是一个方向，拉平高、低线城市之间的刚性医疗需求差异，在共同富裕的路上实现共同健康。在国内，从一线城市到基层县域，医疗方式，包括用药和手术，还存在 5 年左右代差，比如氯吡格雷这类药物，大医院已经广泛应用，基层普及度还很低，这里面存在较大机会，公司希望把大城市用的药械推广到基层县域，这和反腐、集采都无关。创新则是另一个方向，创新主要针对临床未满足的需求，需要医生教育和临床推广，目前看也受到了反腐的影响，但长期来看这些产品还是需要的。在反腐下，公司普惠和创新两手都要抓。公司

层面无法预测反腐持续时间，现阶段公司正进行内部组织架构上的调整，在普惠和创新中，将重点略偏向于普惠医疗，尽量在维持业绩稳定的基础上，实现明年净利润 25 亿（±10%）的目标。

Q2: 民为生物 101 的候选药物刚提到在安全性有效性上都不错，公司是否对这个产品未来销售有预期？介入产品今年前三季度哪些产品增长比较好？

投资民为生物是公司去年做的决策，公司认为在 GLP-1 领域一定要布局多靶点药物，单靶点和双靶点竞争太激烈。GLP-1 受众大，但产品竞争也很激烈，因此需要有差异化，多靶点产品竞争力更佳。公司也很重视另一个口服候选药物 109，因为口服药物的推广预计会更好做一些，同时成本控制也很重要。公司希望在多靶点领域能保持领先状态不犯错，持续推进临床进展。

心血管植介入创新产品组合前三季度实现同比增长 6.08%，三季度单季度受反腐影响，9、10 月较 8 月有恢复，但尚未完全恢复到反腐前，新产品如 FFR 新入院较难，目前努力让已入院部分逐步上量。结构心业务反腐下更为刚需，心血管植介入创新产品组合中结构心部分第三季度单季度同比增长近 40%。外科集采后全线中标，以前没入院的三甲进了一半，反腐影响有限，全年有望实现管理层预期经营目标。

Q3: 在 GLP-1 领域，公司积累也比较深，对于这个三靶点药物，公司怎么考虑的？

GLP-1 三靶点候选药物 101 在临床前动物试验上表现较佳，但人体数据还是要等后续 II 期临床结果。公司控股子公司健糖专攻发酵工艺，目前正进行司美格鲁肽和度拉糖肽的工艺开发和原料药研发，未来能协助公司此类产品控制成本。度拉糖肽 III 期进展过半，公司判断度拉糖肽竞争格局略好。司美格鲁肽公司未来重点做口服制剂，因为针剂竞争激烈，未来核心优势将会是成本控制。

Q4: 对今年整体的利润公司有什么预期，对于各业务情况，公司认为哪块会最先走出来？

集采的药物目前看最快走出来，器械里急诊手术相关的刚需产品恢复很好，其他要慢一些，四季度应该要比三季度会好一些。明年公司重点发展普惠医疗，预计药品板块可能可以更乐观一些，器械板块公司是中性判断，要考虑反腐的持续影响。

Q5: 三季度公司消费医疗的进展如何，血糖监测产品的预期如何？

公司皮肤科研发管线中，年底或明年年初预计水光针会申报上市，OK 镜目前看销售情况符合预期，全年有望实现 6000-7000 万收入，此外，公司为 OK 镜业务新增了 AI 自动验

配，这个服务在客户端反馈较好。第一代静态非连续的无创血糖监测产品 NeoGLU 已经在报证，预计明年获批，第二代无创连续血糖监测产品 GLURing 目前正在型检，从精度看不弱于市场上已商业化的产品，可能成为公司未来在消费领域的亮点。

Q6：公司脉冲声波球囊的前景怎么看？

脉冲声波球囊公司在冠脉领域是第一家，目前在补充资料阶段，预计年底或明年初获批，外周适应症的稍慢一些，但也已经报产。

Q7：切割球囊在医保关注名单里，公司这个产品现在渠道情况如何？未来脉冲声波球囊是否会抢占切割的市场？

切割球囊已完成 70%医院入院，从指南看药球使用前和轻度钙化适应症上需使用，目前植入量看比较正常。脉冲声波球囊和切割球囊在临床应用上定位不太一样，脉冲声波球囊能解决切割无法处理的重度钙化病变，在轻中度钙化的病患中，可能也会有一些代替，可以理解为消费升级，预计上市后定价 14000-15000 元，PCI 手术中渗透率或可达 15%左右。

Q8：在海外市场，公司业务进展如何？

海外业务目前还是国际贸易，未受到地缘政治影响，目前同比增长较好。现阶段国际化主要是在马来西亚建新产能，未来主要考虑用于刚需类产品的海外制造。

Q9：公司海外业务整体毛利率水平偏低，主要原因是什么？

公司产品在海外没有进行专门的品牌建设，终端影响力较弱，在海外销售依托于经销商，现阶段主要依靠性价比，因此毛利率会低一些，但剔除相关费用后净利率并不低。

Q10：民为生物的产品后续销售谁负责？

公司后续可以实现对民为生物的控股，未来研发和销售都由公司直接负责。

Q11：在血糖领域，公司有比较多的后续产品，未来对这些产品放量节奏有什么考虑？

公司研发无创血糖监测产品的初衷就是希望可以 and 甘精胰岛素未来销售形成闭环，做个人血糖健康管理，目前就等甘精胰岛素获批，可以参与新一轮集采进入院内，以带动未来 OTC 端的销售，这样可能就可以和无创血糖监测产品以及 GLP-1 类药品形成协同。

Q12：公司其他业务板块情况，包括 IVD 和外科？

IVD 板块常规业务收入同比是增长的，之前应急产品收入影响太大，目前该板块人员数量相比生产应急产品时已有所下

	<p>降，从高峰的 1300-1400 人降到 700-800 人。现在着重聚焦于一些细分优势领域，包括凝血、酶免等，消费属性的产品也是 IVD 板块发展重点。外科麻醉前三季度符合管理层预期，明年增长预期也不错。</p> <p>Q13: 医疗服务和健康管理三季度情况如何?</p> <p>合肥心血管医院第三季度收入同比增长，独立第三方医检所业务收入同比基本持平，健康管理类产品主要在深圳子公司乐普云智，上半年销售不错，第三季度国内业务中有部分设备，受到反腐影响，出口和电商渠道业务发展符合预期。</p> <p>再次感谢投资者对乐普的关注，医疗行业整体需求是刚性的，虽然有集采、应急产品扰动、反腐等多重因素影响，但总有走出来的公司，乐普应该就是其中的一家。目前公司的器械、药品、服务和健管分处不同发展阶段，希望未来能三驾马车并驾齐驱。</p>
附件清单(如有)	见附件
日期	2023 年 10 月 25 日

附件：

机构名称	机构名称	机构名称
中金公司	海通证券	中信建投证券
东吴证券	国泰君安	银河证券
华融证券	国金证券	平安证券
方正证券	东北证券	申万宏源证券
西部证券	广发证券	西南证券
东方证券	兴业证券	山西证券
中信证券	华泰证券	中泰证券
信达证券	中银国际证券	万和证券
甬兴证券	华鑫证券	-
中欧基金	汇添富基金	华夏基金
农银汇理基金	嘉实基金	银河基金
安信基金	中银基金	富国基金
兴证全球基金	长信基金	泰信基金
永赢基金	东吴基金	汇百川基金
宝盈基金	易方达基金	平安基金
鹏华基金	兴业基金	上银基金
国海富兰克林基金	建信基金	长城基金
华宝基金	光大保德信基金	招商基金
长安基金	东海基金	博远基金
招商基金	惠升基金	国金基金
申万菱信	国联基金	中加基金

博道基金	海富通基金	淳厚基金
华富基金	东方基金	凯石基金
诺安基金	圆信永丰基金	创金合信基金
红土创新基金	前海开源基金	-
中英人寿	中邮人寿	农银人寿
中国人保	泰康资产	国寿安保
恒泰证券自营	财通证券资产管理	东海证券上海自营
上海东方证券资产管理	富兰克林华美证券投资信托	中信建投自营
中泰资管	国盛金控	-
中国守正（香港）	香港惠理	上海保银
北京颐和久富	深圳前海云溪	曼林（山东）
瀚伦投资大中华直通车	安和（广州）	北京和聚
上海永唐盛世	远信（珠海）	上海开思股权投资
广东天辰元信	上海禧弘	上海勤远
深圳市乾图	上海五地	上海中域投资
麦星投资 Maison Capital	华福资管	中融信托-朱雀 12 期
明世伙伴	上海同犇	淡水泉（北京）
广汇缘资管	深圳市前海海富	福州开发区三鑫
青榕资管	北京源乐晟	苏州君榕
上海常春藤	混沌天成（上海）	睿郡资管
和谐汇一	上海合道	深圳市尚诚
上海宽远	合众资管	上海乘安
阳光资管	江西彼得明奇	新华资管
浙江观合	上海深积	浙商控股集团

中意资管	北京乐瑞	宁波市浪石
上海景林	北京泽铭	奥博医疗（香港）
北京鼎隆	上海景领	上海保银
深圳创富兆业	昆明华辰	苏州云阳宜品
中航信托	鲍尔赛嘉（上海）	上海行知创业
广东银石	深圳天际线	苏州景千
苏州云阳宜品	上海恒复	珠海高瓴股权投资
招商银行	河南银泰	上海行知创业
瀚亚投资管理（上海）	上海高毅	杭州乾璐
上海天猷	工银理财	陕西问道
昆明华辰	广银理财	工银资管全球
北京红杉坤德	财金投资	无锡汇鑫
和途投资	奥凯投资	锐智资本
鼎晖投资咨询	宏利资管（香港）	香港 Tairen Capital
HBM Partners Hong Kong Limited	Mount Hatton Investments Limited	Temasek Fullerton Alpha Pte Ltd
INDUS CAPITAL ADVISORS (HK) LTD - MS	Mars Asset	Horizon China Master Fund
Comgest-CBF-Magellan	FM FIRST HONG KONG FUND, LLC	GL CHINA LONG EQUITY OPPORTUNITIES SPV L.P
Prudence Investment Management (HK) Ltd	CSFG International Asset Management Limited	The Capital Group
CHINA SHANDONG HI-SPEED CAPITAL LIMITED	Runzhou Investment	UBS
CCB AM	高盛	博裕资本