

证券代码：000710

证券简称：贝瑞基因

成都市贝瑞和康基因技术股份有限公司  
投资者关系活动记录表

编号：2018-001

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	姓名	公司名称/简称
	高扬	贝瑞基因
	ZHOU DAIXING(周代星)	贝瑞基因
	王冬	贝瑞基因
	金晋	贝瑞基因
	皮劲松	创金合信基金
	刘晔	嘉实基金
	林柏川	九泰基金
	繆东航	摩根士丹利华鑫基金
	郑琴	海通证券
	朱寒青	国信证券
	朱国广	西南证券
	赵玥	国都证券
	刘深	南华基金
	潮礼君	新华基金
李平祝	中国银河证券	
卫雯清	方正证券	

	周平	西南证券
	郑晓辉	华夏基金
	李伟	华金证券
	罗翔	中信证券
	谢木青	中泰证券
	钱科	申港证券
	张子乔	长信基金
	徐顺利	南华基金
	颜媛	嘉实基金
	任慧峰	中邮基金
	甘传琦	中融基金
	付振川	九泰基金
	高海音	中银国际证券
	张智聪	绿地金融控股集团
	张灏	高瓴资本集团
	应振洲	楹联健康
	赵凤学	公能投资
	魏凡杰	裕添宝投资管理公司
	谭亲管	中融国际信托有限公司
	侯继雄	鑫乐达
	景莹	中国民生信托
	孔志强	伟业投资
	袁婷婷	前海鼎业
	李居隆	杭州恩宝资产管理
	崔昊	中国风险投资
	孙伟娜	光大永明资产
	张永	中安投资
	郑森峰	壹玖资产

	赖灏	中欧瑞博
	李思婷	南山集团
	于越	光大永明资产
	张薇	北京中关村科技融资担保
	郭江雨	中银国际
	赵璐	弘则研究
	陈璟	泰康资产
	高远	安邦资产
	李鹏杰	超赢投资
	何聪	渤海证券资管
	文婷	景泰利丰
	唐伶俐	南山资本
时间	2018年4月18日上午9:30-12:00	
主题、形式	问答	
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：王冬 证券事务代表：金晋	
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>一、公司介绍</b></p> <p>2017年净利润2.3亿，同比增长54%。2018年业绩承诺扣非不低于3.1亿，同比增长超过35%，业绩将维持高增长。过去2年贝瑞基因的经营性现金流为正，经营管理质量高。</p> <p>从盈利能力来看，毛利率和净利率都还有所提升，说明产品质量高和竞争力强。一方面贝瑞产品在持续升级，单价有所提升；另一方面公司拥有600多人的强大销售团队，90%以上的产品通过自己的销售队伍直销到客户，终端把控能力强。</p> <p>公司目前主要业务是NIPT，接近10亿收入，是临床级别的基因检测项目。产品升级，从贝比安升级到贝比安PLUS，价格有所提升，而且检测项目从3个病种扩大到100多个，计划最终做到数千种病，未来会是一个广大的市场。</p> <p>肿瘤检测布局：1) 晚期检测：目前医院的接纳度很高，但是还不够普及，空间非常大；2) 肿瘤早期诊断，技术已经开发了，正在进行验证，至少千亿市场。</p> <p>产业链布局：出资500万美元投资美国原创性公司Bionano，能提高结构变异检测的效率和正确率，以游离DNA为检测对象的相关业务都会与此技术挂钩，未来市场空间非常大。</p>	

## 二、互动问答

**1、Q: CSMART 技术与 DDPCR 技术在肿瘤检测方面的不同及 CSMART 技术的优势?**

**A:**

### CSMART 技术与 DDPCR 技术检测方法对比

检测方法		技术分辨率	定量结果重复性 (CV)*	多突变 Panel 检测	新发突变检测
PCR 平台	ddPCR	1/1000	20%	否	否
NGS 平台	cSMART	3/10000	5%	是	是

基于 cSMART 技术的无创肿瘤 DNA 检测可以准确判断血浆中 ctDNA 的突变位点及数量, 指导制定针对不同病患的个体化治疗方案。此外, 可在用药前后多次取样, 以血浆中含有基因突变的 ctDNA 比例作为指标, 实时监测疾病进展, 及时发现耐药性突变, 方便临床医生调整治疗方案。

**2、Q: 血液检测的优势?**

**A:** 血液检测主要针对 CTC、ctDNA 及外泌体进行检测, 血液检测可以很好的规避肿瘤转移甚至无法获取组织的问题, 同时血液活检在规避肿瘤异质性方面具有独特优势, 血液检测能够对患者病情进行实时监控, 实现连续性检测。目前, 公司在血液检测方面的落地, 获得了医院对我们较高的认可度。

**3、Q: 贝瑞基因为什么出让福建和瑞的股权?**

**A:** 液态活检在肝癌和卵巢癌检测方面的准确度高, 很多同行业公司也在融资。技术开发还需要大量的资金注入和时间, 通过引入投资者能够加快产品上市。投资者愿意投资贝瑞, 而且是收益上有封顶, 亏损下不保底, 也说明了投资者的信心, 非常看好肿瘤早诊技术, 项目将很快进入大规模数据验证的阶段。

**4、Q: 公司用 500 万美金投资 Bionano, 未来是否可能会收购?**

**A:** 现在团队谈收购意向还比较早, 但是如果公司发展的好的话还是会考虑的, 500 万美金还不算大, 算是在为将来做储备。

DNA 变异通常来自于两个方面: 一是我们常说的位点突变, 另一个是基因结构差异, 也就是整个 DNA 片段的移位、删除、倒叙等。目前很多公司对位点突变的检测准确度已经很高了, 但是结构上的差异还没办法达到高精度。在同行业公司中, Bionano 的基因结构检测做得很好, 行业平均水平只有 30-40%, 一般可以解决 70% 的问题, 另外 30% 的问题全行业都还没有突破。

Bionano 运用纳米管技术, 通过测量两个碱基之间的长度来测量距离, 如果距离不对, 就说明存在结构变异。我们认为 Bionano

未来会在这项技术上有巨大突破。如果做的好的话，将来会拓展至医院、形成数据化模式。

另外，收购 Bionano 的时候贝瑞基因的股东君联，子公司福建和瑞引入投资者的时候贝瑞基因的股东君联、博裕和启明几家国内顶尖的投资机构给予了大力支持，他们还会继续给贝瑞提供很多早期企业的项目投资合作机会，未来还会推荐更多优质的技术领先企业。

**5、Q：2013-2015 年基因检测市场很火，但这几年市场发展的并不是想象中那么快，为什么？**

A：理论上讲如果每人都做基因检测，确实能达到之前承诺的万亿市场，但是目前还没有实现普及，这需要时间。贝瑞基因只能一个一个项目的推广。NIPT 应该是百亿级的市场，肿瘤早诊是千亿级。目前医院在代谢、心血管、眼病方面还在用生化检查，如果用基因检测来替换的话，也会是百亿市场。如果每个人都有基因检测的意识，很快就会成为千亿甚至万亿市场，要达到这个规模，还需要更多基因检测项目开展。基因检测行业从数量上是以 2X 的速度在增长。

**6、Q：肿瘤早诊的基因检测业务的市场拓展主要来自哪里？**

A：保险公司、体检中心、医院。研发阶段主要是医院（非商业化）。癌症在早期阶段用影像设备无法检测出来，所以要依靠基因检测才能早发现、早切除，防范癌细胞转移。贝瑞肝癌、妇科特别是宫颈癌检测方面最有可能获得突破。

**7、Q：2017 年 NIPT 完成例数？**

A：整个中国市场大约在 350-400 万例之间，贝瑞占 1/3，但是由于贝瑞的价格较高，在金额上会比 1/3 更高。18 年价格与 17 年相比稳中有降，但不会出现大幅度降价。

**8、Q：试剂销售快速增长的原因？**

A：公司的基因检测产品要通过 CFDA 批准，15 年已经取得了医疗器械证。基因检测业务从提供服务开始，不断优化设备，使操作流程越来越简单也越来越方便，最终进入医院。随着技术傻瓜化、而且成本也降低，医院就会采购自己操作，从采购服务转向采购设备和试剂。大医院自行开展采购的动力会非常大，因此试剂上量非常快。但是一段时间内，在中国能做产品销售模式的大型医院只有 400 多家，因为只有大医院有足够多的样本，才能降低检测成本。现在贝瑞产品和服务销售模式的比例是接近一比一。

**9、Q：公司是否有测序设备研发的策略？**

A：仪器的研发为中下游应用提供了很大的平台，中下游应用领域的市场机会要比上游更大。上游测序企业大多依赖下游能不能开发大规模的技术应用，所以公司并没有积极布局与上游设备研发，但是并不排除进行一些技术研发以降低成本。

**10、Q：Illumina 和贝瑞的合作关系是否会受到贸易战的影响？**

A：目前还没看见太大的影响，预计也不会太大。以我们现在的成本结构，即使是最坏的情况，对净利率的影响绝对不会超过

	<p>2%，因为直接材料占成本比例比较低，关税对测序试剂的影响不大。</p> <p><b>11、Q：公司的客户和供应商比较集中如何控制过于集中的风险？</b></p> <p>A：家辉家辉医院是我们的老合作对象，2014年的时候他们占50%，而今年只有20%，也说明了对他们的依赖度越来越少，因为我们现在直接卖仪器给大医院，不需要特别依赖医院转诊模式。另一方面医院转诊模式需要销售团队，所以贝瑞跟家辉医院的关系是相互依赖。贝瑞是 ILLUMINA 的全球最低价格客户之一，也是前十大客户，相互之间也是互相依赖的，是 ILLUMINA 在中国市场上最重要的客户之一。</p>
附件清单(如有)	
日期	2018年4月18日