

证券代码：688016

证券简称：心脉医疗

上海微创心脉医疗科技（集团）股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-003

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 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 checked="" type="checkbox"/> 其他：海外重大并购进展交流电话会
参与单位名称及人员姓名	272 家机构 363 名参与人员，详见附件清单（排名不分先后）
时间	2024 年 7 月 2 日
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	Jonathan Chen(董事长)、朱清（董事兼总经理）、邱根永（副总经理兼董事会秘书）、刘昊（治疗方案推广资深总监）、李春芳（高级财务总监）
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、问：请公司介绍一下本次海外并购项目以及主要考量因素？</p> <p>答：OMD 公司是注册于英属维尔京群岛的一家股份有限公司，于 2018 年成立。截至目前，Earl Intellect Limited 持股比例 63.86%，Turbo Heart Limited 持有 1,832 股，心脉持有剩余股权。经各中介机构核查，Earl Intellect Limited、Turbo Heart Limited 均与心脉医疗不存在关联关系。</p> <p>2022 年 3 月，心脉医疗投资了 OMD，投资金额 2100 万美金，股份比例 27.632%，投后估值 7600 万美金。</p> <p>此次收购是把 Earl Intellect Limited、Turbo Heart Limited 两家公司持有的合计 72.368% 的股权由心脉境外子公司进行收购，收购后，心脉医疗具有 100% 股权。交易对价 6500 万美元，对应估值约 8981.87 万美元。</p> <p>OMD 旗下两家公司，Lombard 英国和 Lombard 德国。</p>

产品方面他们自己有三款产品，在欧洲、日本等国家销售，一个是 Aorfix™，腹主动脉覆膜支架产品，目前已获得 CE、FDA、PMDA 认证；产品设计是独特的环形支架设计及近端鱼嘴设计，也是全球领先性的 90 度的瘤颈适应证。第二款产品是 Altura™ 也是一款腹主动脉产品，已获得 CE 认证。该产品也是全球唯一一个 Double-D 的产品，可针对肾动脉开口，采用复丝密网编制支架，可为产品提供更优的抗压能力提供。第三款产品是基于 Altura™ 的下一代开窗型腹主覆膜支架产品，开窗结构保证肾脏血供，预计 25 年 H1 获批 CE，成为首款 CE 认证开窗腹主动脉支架，目前该产品以定制方式销售。

OMD 及其下属子公司具备完整且成熟的满足欧盟 CE 法规、美国 FDA 法规要求的覆盖产品研发、生产、销售、管理的质量管理体系，自主开发了覆膜支架系统先进制造技术，包括自动编织、自动缝合、自动抛光等，拥有 38 项已授权专利、21 项已授权商标，在欧美、日本等发达国家拥有 20 多年的推广历史，对成熟市场产品和服务要求清晰，对不同国家和区域的报销政策、产品定位、临床需求等更为了解，同时积累了丰富的市场和渠道资源。总体来看，我们认为 OMD 及其下属子公司 Lombard 兼具产品、技术、知识产权及管理体系优势，其产品管线及核心技术具备全球竞争力，同时具备成熟的销售渠道与市场推广能力，本次交易估值与其商业价值相匹配。

最后，我们可以看下最近两年的财务数据，2022 年营业收入人民币 77,695,948.27 元，2023 年营业收入达到人民币 111,528,819.30 元，2023 年相较 2022 年收入增幅达到 43.55%，同时亏损亦逐步收窄，2024 年 1-3 月 OMD 已处于微亏状态。根据 OMD 目前的经营情况，预计于 2024 年度实现扭亏为盈，其经营业绩于 2024 年迎来盈利拐点，管理层对 OMD 未

来的业绩增长充满信心。

此次收购的主要考量因素：

1.OMD 目前已逐步实现盈亏平衡，基于其未来的盈利预期，收购 OMD 预计将对公司的经营业绩产生正面提升

2.公司前次交易完成后与标的公司的协同效应显著提升，显著推动了心脉医疗在欧洲等市场的业务发展

3.公司通过收购 OMD 控股权，有利于全面控制其下属子公司 Lombard 的经营管理，保障公司国际化战略的持续稳定实施

4.公司国际化战略逐步深化，计划搭建多个境外业务中心实现对国际市场的深度覆盖，拟通过收购 OMD 控股权建立欧洲市场业务平台

5.公司面对国内集采等行业政策带来的冲击和压力，需加速推动国际化发展战略，以便有效地分散单一市场环境的风险。

通过本次交易，OMD 将成为公司的全资子公司，有利于加强公司在主动脉介入医疗器械研发、生产、销售等领域的协同，有助于进一步夯实公司在主动脉介入医疗器械的领先地位，提高公司主动脉血管支架等产品的创新与研发实力，符合公司对主动脉介入医疗器械领域的战略布局。

**二、问：在收购完成后，原有 OMD 研发、销售体系和心脉现有的体系整体的整合与定位？**

答：心脉医疗和 Lombard 的合作从 2017 年开始，至今已经合作快 7 年了。一开始我们合作 OEM 代加工，后面是项目注册、销售等，现在我们也在开始 Castor®以及下一代 Cratos®在欧洲的临床等的合作，双方各个部门之间都有很好的沟通机制，相互间的信任关系也都已建立好。早在 2022 年 3 月，我们就有了第一次的投资，所以双方的关系也是绑定

的越来越深的。Lombard 产品有它的强项，和我们的产品有很强的互补。Aorfix™有 90 度的，我们的是三款产品都是小于等于 60 度的；Altura™ Double-D 的设计可以适应高低肾动脉，大部分人都是高低肾动脉的，可以充分利用瘤颈。同时它的技术特点也很强，包括自动缝合技术、抛光工艺等，技术上也有很多协同。

Lombard 主要销售来自欧洲、日本，还有一些南美亚太等，其中，欧洲和日本两个区域销售贡献最大，这两个区域的渠道、本地化队伍非常强的。现在心脉和 Lombard 之间已经有很多协同了，心脉的产品在欧洲也是他们帮忙推广的，在日本的渠道和注册都是他们的团队做的。

此次收购完成后，未来在 Lombard 优势的国家 and 区域，会更多的让 Lombard 去主导市场推广工作，去做一些市场调研的工作以及推动产品注册获批、商业化推广的工作。心脉自己优势的区域包括韩国、泰国、新加坡等亚太区域和包括南美部分区域，在这次收购完成后，我们会综合去做一些调整，比如，有些地区心脉和 Lombard 都有经销商，但没有一个很好的协同，之后会更好地去整合。

### **三、问：后期对 OMD 现有管理层的调整？**

答：管理层基本不会有太大的调整，双方有 7 年合作，供应链、销售、财务各个团队，包括 CEO，等都有很好的沟通机制，团队不会发生很大变化。心脉更多是制定战略方向、年度预算，执行层面还是让 OMD 团队去做。

**四、问：海外并购的标的人员构成？研发、销售的分布？收购后，公司海外渠道和微创的海外渠道是否有进一步协同？**

答：并购标的的团队主要由生产、研发、销售等部门构

成，销售人员数量较多些，主要是直销，分布在德国、西班牙、意大利等国家。

海外渠道：未来心脉和 OMD 主要都是自己来做，我们两家都是做大支架起家的，对客户、产品、手术有更深刻的理解，OMD 从 1994 年开始做的，心脉从 2000 年初开始的，双方都比较专业。微创的海外团队更多专注于微创自身产品的全球化销售，冠脉起家。

未来合作模式和现在差不多，个别国家若 OMD 和心脉没有触及的、没有资源，如果微创医疗海外团队有资源，可能会让他们去做市场。目前心脉和 OMD 在海外主流的欧洲、亚太、南美等主要国家等都做进去了，未来跟微创集团的合作会局限在现在一些相对较小的市场。

**五、问：如何看待 OMD 2-3 年甚至更长维度对于心脉收入的贡献，有哪些比较重要的产品？**

答：海外主要是腹主动脉患者比较多，尤其是欧洲，从收入贡献额度占比来说肯定还是 Aorfix™ 和 Minos® 这两个腹主动脉产品，Minos® 是比较经典的腹主动脉支架，Aorfix™ 很大的亮点是瘤颈角度 90 度，复杂的腹主动脉瘤手术占比在 30% 左右，所以两个是很好的互补的产品。

从增速来说，欧洲市场定制空间非常大，Altura™ 它的下一代产品 Altura Fenestration 开窗支架前两三年是用定制化方式销售，缺点是没办法备货，来一个做一个，没办法快速起量。今年会去申请 CE 注册，明年拿到证之后，它的开窗产品就可以进行备货，对欧洲定制市场的渗透会有帮助。

心脉 Castor® 和 Cratos® 这两个定制化产品已经获证，Cratos® 两周前刚拿到 CMD 认证（也是在 Lombard 的帮助下）；Castor® 是 22 年就获证了，去年我们植入了近 200 根，因为价格比较好，所以销售贡献比较快。定制是我们未来很

重要的一条线，包括 Hektor®三分支支架今年在欧洲完成了第一例定制化销售，未来定制是重要的帮助公司建立自主品牌的方式。

另外，已经在计划中的 Talos®在今年年底或明年年初拿证，这些新产品部分已经拿证，有些半年到一年内获批，对未来 2-3 年收入会起到重要贡献，未来我们也会有更多主动脉和外周产品进入欧洲市场。

**六、问：OMD 这家公司在欧洲经营比较长时间了，这家公司过去亏损的主要原因？后续盈利预期？**

答：OMD 确实历史比较长，也在 NASDAQ 上市过，后来因生产成本等原因导致的亏损退市和重组、长期亏损。

2021 年开始 OMD 慢慢步入正轨。OMD 2023 年整体销售收入人民币 111,528,819.30 元，在欧洲占比 67.12%，在日本和其他海外市场占比 22.3%和 10.58%。Lombard 自有产品 Aorfix™全球已覆盖 23 个国家的 149 家医院，其中欧洲已覆盖 15 个国家的 68 家医院，该产品 2023 年临床使用 941 例，预计未来 5 年临床用量累计将超过 6,000 例；Altura™产品已覆盖全球 19 个国家的 79 家医院，其中欧洲已覆盖 15 个国家的 52 家医院，该产品 2023 年临床使用 240 例，预计未来 5 年累计用量将超过 2,000 例；Altura Fenestration 产品目前在欧洲以定制化模式覆盖 9 个国家的 15 家医院。OMD 最近 2-3 年盈利状况也在好转，22 年亏损金额人民币 24,829,253.16 元，23 年亏损金额已缩减到 4,179,451.03 元。预计于 2024 年度实现扭亏为盈，其经营业绩于 2024 年迎来盈利拐点。

欧洲市场是公司国际化拓展的重要市场。结合行业市场报告及公司内部收集的信息，预计欧洲主动脉覆膜支架市场规模将于 2029 年达到约 8.24 亿美元，占全球主动脉覆膜支

架市场规模的 22.8%，为全球第二大市场，仅次于美国。2022 年心脉医疗在欧洲市场的市占率不足 2%（按照手术量计算）。按照我们自己的战略规划，我们希望未来 5 年我们在欧洲的市占率有个大幅的提升。所以在收购 OMD 之后，随着双方协同进一步加深，对未来发展我们持积极乐观态度。

**七、问：收购之后，OMD 的管理层激励是怎么考虑的？心脉是否会派国内的高管去当地做沟通？**

答：从过往七年的合作看，OMD 团队的稳定性都比较好，和我们对接的几个负责人都没有变化。心脉医疗会定期做自身的股权激励计划。全资收购后，心脉以后的股权激励计划都会涵盖 OMD 的高管甚至中层。

对第二个问题，心脉和 OMD 在平常的沟通非常多，不一定需要派人常驻在那边。我们管理层有固定的例会沟通，包括项目合作沟通会，部门例会，沟通非常频繁。加上过去七年的合作，融合难度会低很多。

**八、问：全资控股后，哪些具体的合作原来很难开展，控股后会更顺利一些？**

答：海外，尤其欧洲区域，是公司重点发展的地区。公司推出新产品需要在海外做临床、调研，之前因为不是 100% 控股，所以在推进项目时，让 Lombard 配合做欧洲市场的调研和评估，还是有些困难，因为大家的立场还是有些不一样，全资控股之后一定会加速心脉新产品在海外的获证速度。

渠道和市场推广方面，因为历史原因有一些冲突，未来会去做一些整合工作。

**九、问：现金收购是否对公司经营活动产生压力？**

答：本次交易的资金来源为自有资金。截至 2023 年 12

月 31 日，公司货币资金余额为 29.67 亿元，其中 IPO 及 2022 年度向特定对象发行股票募集资金余额合计为 18.61 亿元，公司剩余自有资金余额为 11.06 亿元。公司 2024 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 1.84 亿元，相较上年同期增长 47.62%。经公司财务部门测算，预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 39,133.68 万元到 41,928.94 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 11,181.05 万元到 13,976.31 万元，同比增加 40%到 50%。公司自有资金能够满足本次交易资金需求，也能在交易后继续满足公司业务自身正常运营所需的资金需求，本次收购不会对公司现金流状况造成影响。

**十、问：公司之前帮 OMD 代工，后续合作后是否有扩大这块业务的计划？国内制造和欧洲当地制造的成本端和利润端的差异？**

答：从 2017 年，我们开始合作代加工业务。一开始只是做支架 Altura™ 和 Aorfix™，现在已经把 Aorfix™ 输送系统转产到国内生产，到了英国只需要灭菌、包装就可以入库。Altura™ 输送系统加工也在做转移、顺利的话今年就可以完成。以后 Lombard 主要产品生产放在国内，当然原有的生产线也会保留，定制产品一定要在当地生产的，所以生产线还会保留，包括产品的改进和新产品开发也会放在 Lombard 那边。

第二个提到的成本问题，当初我们之所以做这个事情，主要是两点：对 Lombard 来说主要是降低成本，英国人工成本是国内的很多倍，产品成本很高。海外的分摊也会稍微高一些，之前他们是两个净化车间，转移到我们这边之后，目前他们只有一个净化车间、分摊成本也在慢慢下降。另外，心脉也在辅助他们做一些材料国产化，实现更低的采购价



	<p>格。心脉主要做代加工，对 Lombard 产品所有的工艺细节都比较了解，他们也授权了我们使用专利和工艺技术，让心脉整体加工效率和成本都可以实现进一步优化。</p> <p><b>十一、问：收购的 OMD 公司，现有的那两个股东是否与微创集团的管理层有关联，收购对价是否合理？</b></p> <p>答：关联方核查是我们这次交易的重点核查事项，公司各方中介机构都做了大量工作。经过中介机构的审慎核查，这两个股东和微创集团应不存在关联关系。2022 年 3 月完成第一次投资时，也曾做过同样的关联方核查工作，现在刚过去两年又重新做了一次。</p> <p>关于收购价格，结合 OMD 的主营业务，我们选取了 2020 年至今医疗器械领域的可比交易，境内相关可比交易中标的公司隐含市销率区间约为 1.02-13.10 倍（剔除极端值），平均值约为 5.62 倍（剔除极端值）；境外相关可比交易中标的公司隐含市销率区间约为 1.24-17.70 倍，平均值约为 8.27 倍；本次交易评估结果对应的市销率为 5.73 倍（经评估全部权益价值/2023 年度营业收入），与可比交易的平均值较为接近，定价及估值具备合理性。</p> <p>公司管理层还回答了投资人关心的的其他问题。</p>
日期	2024 年 7 月 2 日
本次活动是否涉及应当披露重大信息的说明	不涉及

附件：与会清单

博远基金	中欧基金
------	------

中银基金	格林基金
中海基金	银华基金
东方基金	国泰基金
鹏华基金	汇丰晋信基金
建信基金	光大保德信基金
博道基金	南华基金
安信基金	金鹰基金
中信保诚基金	惠通基金
嘉实基金	汇添富基金
华宝基金	华夏基金
汇安基金	招商基金
博时基金	诺安基金
华安基金	中庚基金
工银瑞信基金	财通基金
华西基金	嘉合基金
景顺长城基金	交银施罗德基金
国联安基金	民生加银基金
红土创新基金	长安基金
新华基金	长盛基金
泓德基金	兆信基金
恒越基金	大成基金
九泰基金	泰达宏利基金

沃土基金	易米基金
兴证全球基金	国任财险
光大保德信	渤海人寿
中英人寿	众安财险
百年保险	中国人保
太平养老保险	长江养老保险
国华兴益保险	国任财产保险
财通医药	东方医药
华源医药	西南医药
国盛医药	华金医药
长江医药	国海医药
平安证券	光大证券
东吴人寿	华泰证券
财通证券	天安人寿
东海证券	华安证券
华创证券	中金证券
中邮证券	海通证券
国君证券	广发证券
国联证券	国信证券
长城证券	东方证券
华鑫证券	银河证券
开源证券	中泰证券

浙商证券	方正证券
红塔证券	中信建投证券
国富证券	中信证券
东方财富证券	天风证券
野村东方国际证券	中银国际证券
英睿投资	明河投资
勤远私募	远信私募
华福资管	利幄私募
红杉资本	聆泽投资
凯思博投资	富智投资
清和泉资本	金汇通投资
优益增投资	水璞私募
兆石投资	天玑投资
望岳投资	新传奇私募
浪石投资	运舟私募
博鸿合伙	环懿私募
和谐汇一资管	君禾投资
禧弘私募	盟洋投资
多鑫投资	世诚投资
前海无忧投资	途灵资管
兴银资本	汇华理财
颐和久富	重阳投资

嘉富投资	中信建投资本
和聚投资	金百镛投资
荷荷私募	大家资管
菁英时代基金	敦和资管
玄元投资	紫薇私募
禾永投资	金恒宇投资
久盈资管	枫润资管
明世伙伴基金	泰康资管
源峰私募	永禧投资
中欧瑞博投资	建发新兴产投
东恺投资	昶元投资
易鑫安资管	诚盛投资
通用技术集团投资	泓澄投资
信达澳亚基金	知合私募
德邦基金	贝莱德基金
国新证券	玖鹏资管
海金投资	盘京投资
恒复投资	趣时资管
民生通惠	森锦投资
名禹资产	慎知资管
青骊投资	塔基资管
百航投资	弢盛资管

珠池资管	仙人掌资管
昭图投资	相聚资本
太平基金	新余善思投资
中意资管	循远资管
中邮创业基金	阳光资管
南土资管	永安国富
浦银理财	尚石投资
信银理财	安信资管
朱雀基金	富安达基金
泽堃资管	工银理财
汇升投资	航长投资
鹤禧投资	海创基金
恒天成私募	海富通基金
红线私募	鸿盛私募
源乘私募	未来资本
南方基金	溇德私募
灏浚投资	建信理财
青榕资管	吴青资管
呈瑞投资	锦道投资
理成资管	开思私募
民森投资	尚诚资产
长金投资	正德泰投资

西部利得	易川资产
温氏股份	太保资产
海通研究所	高毅合伙企业
中融信托	华宸未来
华能贵诚信托	斯米克材料
3W FUND MANAGEMENT LIMITED	Gladwealth Investment Group
Brilliance Asset Management Limited	Heartland
CSFG International Asset Management Limited	Infini
FIRST BEIJING INVESTMENT LIMITED	aLake Bleu
ICBC (Asia) Investment Management Company Limited (工银亚洲投资)	Prudence Investment Management (Hong Kong) Limited
OrbiMed Advisors LLC (奥博医疗顾 问)	Allianz Global Investors Asia Pacific Limited
Pinpoint Asset Management Limited	China Securities (International) Finance Holding Company Limited
Octo Rivers Asset Management (HK) Limited	Sage Partners Limited
POINT72 HONG KONG LIMITED	Prime Capital Management Company Limited