

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：2025-004

投资者关系活动类别	☐特定对象调研☐分析师会议 ☐媒体采访☐业绩说明会 ☐新闻发布会☐路演活动 ☐现场参观 ☒其他：2025 年第三季度业绩电话会
参与单位名称及人员姓名	86 家机构 107 名参与人员，详见附件清单（排名不分先后）
时间	2025 年 10 月 31 日
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	朱清（董事、总经理兼董事会秘书）、刘昊（治疗方案推广副总裁）、李春芳（财务高级总监）
投资者关系活动主要内容介绍	一、问：请公司综合解读 2025 年第三季度总体经营情况？ 答：2025 年第三季度，公司实现营业收入 3 亿元、归母净利润 1.14 亿元，剔除政府补贴以及其他投资收益影响后净利润同比增长 60%。国内前三季度销量增速保持在 20%以上，但由于去年主动脉价格治理以及外周药球联盟集采等因素影响，收入较去年基本持平。 国内新产品研发有序推进中，Hector®（通天戟™）胸主动脉多分支覆膜支架系统计划于 11 月开展首例国内多中心临床植入；Aegis®II腹主动脉覆膜支架系统和 IBD 髂分支支架等主动脉在研产品也在按计划推进。外周业务中，SunRiver™膝下药物球囊扩张导管、SeaNet™血栓保护装置、Fishhawk®机械血栓切除导管系统、FinderSphere®/FluentSphere®聚乙烯醇栓塞微球、Tipspear®/穿云箭™经颈静脉肝内穿刺套件等重点产品预计未来一年内陆续获批上市。

	海外业务方面，心脉国际团队在海外市场持续发力，前三季度海外收入增速同比超过 65%，总收入占比提升至 18%。截至目前，已新增海外注册证 11 张，新增拓展 7 个国家。Castor®/通天戈™分支型主动脉覆膜支架及输送系统和 Cratos®/通天镰™分支型主动脉覆膜支架系统在欧洲、南美、亚太的增速较好，Cratos®/通天镰™分支型主动脉覆膜支架系统在九月完成 CE 注册现场审核，预计 26 年获批；新产品 Hector®（通天戟™）胸主动脉多分支覆膜支架系统已经在欧盟获得定制证书，近期在欧洲正式启动上市销售，目前临床需求反馈积极；Talos®/通天眼™直管型胸主动脉覆膜支架系统的 CE 注册也正处于审批中。 二、问：三季度毛利率变化情况如何？费用端投入增长的主要原因？ 答：三季度毛利率环比提升，主要原因是生产效率提升、料工费下降。公司生产供应链团队致力于改善生产效率，目前公司原材料国产化率超过 85%，自动化编织设备也陆续开始使用，随着销量和产量提升，原材料的议价能力也在提升，预计全年毛利率恢复到 70%以上。 费用端投入增加主要因国内和国际市场的营销投入增加，包括参加国际展会、学术交流等。三费费率较往年基本持平。 三、问：海外业务和 Lombard 的表现情况及展望是怎样的？ 答：公司自身海外业务覆盖中东、亚太和南美三大区域，Lombard 主要覆盖欧洲区域，业务协同下，Lombard 今年预期可实现扭亏为盈。整体来看，海外业务预计全年增长 60%以上。心脉的出海战略已布局多年，产品在欧洲、南美、亚太有较高的临床认可度。Talos®/通天眼™直管型胸主动脉覆膜支
--	---

	架系统已在南美上市，并将获批 CE 认证；Hector®（通天戟™）胸主动脉多分支覆膜支架系统今年 7 月已在欧洲获得 CMD 批准。配合 Lombard 在欧洲市场的渠道优势，未来几年海外业务持续高速增长具备较强信心。 整体来看，国际业务量价齐升，目前国际业务毛利率已提升至 50%，部分国家甚至超过 60%。未来随着多款新产品在海外陆续上市，特别是胸主产品在海外销售占比不断提高，国际业务利润将进一步提升。 四、问：Cratos®/通天镰™分支型主动脉覆膜支架系统目前的入院推广情况和临床反馈？ 答：Cratos®/通天镰™分支型主动脉覆膜支架系统有很好的临床基础，设计精巧，医生培训完善，推进顺利，目前约有 50 家临床中心在使用这款产品，临床反馈较好。 五、问：Hector®（通天戟™）胸主动脉多分支覆膜支架系统国内外的进展情况，国内临床和欧洲应用情况如何？ 答：Hector®（通天戟™）胸主动脉多分支覆膜支架系统今年 3 月进入绿色通道，该产品结构较复杂，计划今年 11 月进行首例多中心临床植入。国际市场方面，该产品在今年 7 月已获得欧洲定制许可证，属于全球唯一三分支商业化产品，吸引众多海外临床需求。该产品在欧洲血管年会上已正式上市发布，公司已根据订单需求进行排产。 六、问：Castor®/通天戈™分支型主动脉覆膜支架及输送系统、Minos®/定海塔™腹主动脉覆膜支架及输送系统、Cratos®/通天镰™分支型主动脉覆膜支架系统在海外的入院和商业化进展如何？定价策略与国内有何差异？进入美国市场的具体时间表和产品规划是什么？
--	---

	答：上述产品在海外还处于快速放量阶段，Castor®/通天戈™分支型主动脉覆膜支架及输送系统和 Cratos®/通天镰™分支型主动脉覆膜支架系统两三年前已在欧洲上市，其在欧洲、南美、亚太额增速较好，提升了海外整体毛利率。海外腹主手术量远高于胸主，Minos®/定海塔™腹主动脉覆膜支架及输送系统仍是海外大支架中应用最多的单品。 定价策略方面，海外不同市场价格差异较大，会有小部分直销国家终端价格偏低的情况，整体都是基于当地终端价格决定售价。 公司始终坚持进入美国市场的战略方向，将按计划优先推进 Minos®/定海塔™腹主动脉覆膜支架及输送系统、Aorfix™腹主动脉覆膜支架系统两款产品的美国市场准入工作。Hector®（通天戟™）胸主动脉多分支覆膜支架系统也有拓展美国市场的规划。Aorfix™腹主动脉覆膜支架系统第三代产品曾获批过FDA，因此其第四代产品预期大概率可申请免临床，在未来2-3年内获得FDA批准。此外，外周类产品如球囊、过滤器等公司也同步考虑申请FDA 510(k)注册。 七、问：公司未来有哪些研发方向，预计获批的时间点？ 答：未来公司主动脉业务重点包括 Hector®（通天戟™）胸主动脉多分支覆膜支架系统、胸腹主支架等产品，且计划将进一步补齐产品线，考虑包括 IBD 髂分支支架在内的腹主产品。Aegis®/定海石™分叉型大动脉覆膜支架及输送系统是2002年在国内首款上市的大支架，因其独特的一体化优势一直享有一定的市场份额，其升级款 Aegis®II腹主动脉覆膜支架系统具有更优的临床表现。 外周业务方面，已布局并上市销售十几款外周动脉和静脉产品，产品矩阵逐步完善。未来一年公司还将推出几款具有较大商业化价值的产品，如 SunRiver™膝下药物球囊扩张导管和
--	---

	SeaNet™血栓保护装置。FinderSphere®/FluentSphere®聚乙烯醇栓塞微球、Tipspear®/穿云箭™经颈静脉肝内穿刺套件、微导管等产品预计也会在未来一年内陆续上市销售。 八、问：未来 2-3 年分红和股票回购的计划？ 答：公司近期已完成第二期回购计划，两期累计回购 259.7 万股，投入 2.38 亿元，稳定股价并为市场提振信心。公司将根据股价、现金流情况决策后续回购安排，请关注公司公告。
日期	2025 年 11 月 4 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

保银资管	彼得明奇私募
博远基金	诚盛投资
创金合信基金	东北证券
东方证券	东吴证券
丰琰投资	沅京资本
富兰克林华美投信	格林基金
观富资管	光大证券
广发基金	广发银行
国金证券	国联基金
国盛证券	国泰海通
国源信达资本	海富通基金
瀚伦投资	和谐汇一资管
荷荷私募	恒越基金
泓德基金	华安证券
华泰证券	汇丰晋信基金
汇升投资	嘉实基金
健顺投资	金信基金
景诚实业	军璐投资
绿山私募	民森投资
摩根大通	摩根士丹利基金
南方基金	磐厚投资
平安理财	平安证券
乾和私募	勤远投资
清池资本	睿郡资管
睿量私募	尚诚资产
申万宏源	神农投资
世纪证券	太平资管

太朴持信私募	泰康资管
泰信基金	天治基金
同泰基金	五地投资
西部证券	熙诚金睿
小熙投资	信达澳亚基金
信泰人寿保险	兴业证券
兴证全球基金	阳光资管
永安国富资管	优益增投资
云起私募	云阳宜品
长江资管	招商证券
征金资本	知合私
中金公司	中泰证券
中信建投	中信期货
中信银行	中银国际
中邮创业基金	重阳投资
First Beijing Investment Limited	GSAM