

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：2025-001

投资者关系活动类别	☐特定对象调研 ☐媒体采访 ☐新闻发布会 ☐现场参观 ☐其他 ☐分析师会议 ☒业绩说明会 ☐路演活动
-----------	---

	政策可能会进一步促进行业内部分产品进口替代，对我们有潜在利好的可能性。 2024 年公司实现经营性净现金流 7.35 亿，现金流相比利润端稳定，2024 年拟现金分红和股份回购合计 6.88 亿，从利润分配角度，注重股东回报。 公司对 2025 年谨慎乐观。药品板块正逐渐恢复，如果全年按出货同比增长 30% 预计，制剂业务收入 18 亿左右，受氯吡格雷降价影响部分，公司正努力通过产品多元化回补。医疗器械板块预计同比增长 10% 左右，其中心血管介入业务（冠脉介入、外周介入、结构性心脏病）预计同比增长 10-15% 左右，增量部分除先心封堵器外，主要依靠 TAVR、外周药球、外周切割等产品，而外科麻醉和 IVD 业务预计维持稳定。医疗服务与健康管理板块预计同比增长 15% 左右，增长来自于合肥高心医院和北京爱益普，乐普云智这部分有一些外贸业务，关税影响还不清楚，但中美业务销售收入占比小。此外，公司首款皮肤科注射剂产品聚乳酸真皮注射填充剂预计今年二季度末左右获批，透明质酸钠注射剂预计年中左右也会获批，目前我们正积极准备营销队伍建设。 提问环节： Q1. 今年的利润率情况如何预测？如何平衡新产品的投入和利润率？ 公司内部对各业务板块有利润率考核，针对已上市产品业务的考核指标，如冠脉介入、结构性心脏病、外科麻醉、诊断、云智都已经下达，必须保障指标完成。齿科、眼科这部分的战略是稳中求进，不应额外损失利润。药品板块含原料药整体毛利率原先接近 70%，现在受氯吡格雷降价影响，2024 年整体毛利率下降近 15 个百分点。现阶段主要是控制制剂销售费用，减少无效研发，尽量降低对利润率的影响。对于刚上市的新产品，公司将计划投入的销售费用率控制在 30% 以内，这些高毛产品一般利润率表现较好。目前公司还没确定皮肤科注射剂类产品营销投入计划。对利润率影响最大的因素来自于政策变化，这方面公司无法把控预测，但公司会控制成本费用以尽量保持现金流健康。 Q2. 今年是新品耕耘的年份，利润是不是在 2026 年会有较大增长？ 公司未来利润增长可能主要来自于结构心、皮肤科、神经调控这些业务，传统医疗器械产品预计维持整体 10% 左右收入增长，2026 年利润情况目前无法预期。 Q3. 今年到目前为止，预计的新一轮国采还没确定，是否现在集采的趋势变温和了？ 集采可能会温和些，不一定会有淘汰，让大家都有机会参与，实施上各省差异性很大，不排除某些产品在部分省份有特殊情况。
--	---

	Q4. 公司如何看待中美关税对公司的影响，包括原材料进口和产品出口方面？ 公司出口美国业务很少，只有不到 1000 万美元的委托加工业务，公司产品海外原材料美国产地很少，因此对公司外贸业务目前看没有负面影响。美资医药企业在国内市场销售可能会受影响，未来部分产品国产替代进程可能会提速，这部分对公司来说是机会。 Q5. 今年器械板块核心产品增长预期如何？TAVR 今年销售预期和规划如何？ 今年心血管植介入新产品包括 TAVR 和外周类产品，TAVR 目前推广比较顺利，公司 TAVR 有两个核心特点，第一是短瓣架，第二是可回收，在医生放置的时候有操作优势，一季度 TAVR 实现 2000 万收入，目前主要是进院比较慢。外周植介入新产品下达的销售目标是 5000 万，目前产品正在各地挂网中。冠脉/外周植介入和结构性心脏病新产品下达的销售目标总体是 2.5 亿，是否能达成现阶段不确定。目前冠脉切割球囊集采还没落地，公司有几款新上市药球缓冲，冠脉植介入业务下达的销售目标是同比增长 10%。 Q6. 无创血糖仪今年销售情况如何？ 直面消费者的产品，需要更谨慎一些，目前正在 1 万多健康人群的基础上做进一步测试。 Q7. 中美关税博弈背景下，公司哪些品类机会更大一些？外资的代理商是否有转变方向的情况出现？ DSA、起搏器、吻合器、中心静脉导管等产品，公司可能会有机会。但政策变化也较难预期，需要做好各方面准备。 Q8. 心泰今年增长目标是多少？ 封堵器类产品的增长目标是 30%，TAVR 的销售目标是 2 亿，但能否达成存在不确定性。 Q9. 公司 IVUS 预计年内获批，这个产品公司有什么目标？ 产品预计四季度拿证，IVUS 是 PCI 目前主要腔内影像学产品，如果海外竞品在美国生产，可能会有进口替代机会。 Q10. 民为产品的研发进展如何？ 民为 GLP-1/GCGR/GIP-Fc 融合蛋白候选药物 MWN101 注射液已完成肥胖和 II 型糖尿病的二期临床试验，目前正在进行二期扩组，该产品是国内第一家进入二期临床试验的 GLP-1/GCGR/GIPFc 三靶点 GLP-1 类产品。候选药物 MWN105 注射液、MWN109 注射液目前处于一期临床试验阶段，其中 MWN109 注射液一期临床试验接近尾声，临床进度略快于 MWN105 注射液，MWN109 注射液同时在澳洲也开展了一期临床。MWN109 片已向 CDE 提交临床试验申请并获得受理，MWN105 注射液和 MWN109 注射液获得美国 FDA 临床试验批
--	--

	文，这两个品种公司希望未来将海外权益 BD 出去，目前没有自主开展大规模海外临床的计划。 Q11. 在展会看到公司布局了脑机接口业务，公司这部分的规划？ 脑机接口未来较难判断，可能会与公司其他业务结合，比如神经调控业务，目前处于孵化培育阶段，有创脑机接口也在进一步评估中。 Q12. 结构心增速目标放缓了，主要原因是什么？ 一季度封堵器业务收入增长在现有手术量下符合公司预期，今年结构性心脏病业务收入增长除封堵器外，主要由 TAVR 驱动，但高价产品入院受 DRG 影响放缓。 Q13. 冠脉支架目前情况如何？ 冠脉支架被纳入国采降价后，营销队伍销售积极性低，导致公司近年来冠脉支架市占率未达预期，去年起公司从战略上重视冠脉支架业务，冠脉支架市占率持续提升。 Q14. AI 业务公司未来发展战略？ 人工智能相关业务方面，之前公司自研并上市了人工智能心电产品，但商业化后效果并不如公司之前预期，主要是国内很难对软件服务进行单独收费。后续公司会更多把人工智能技术嫁接到硬件设备上，比如 AI 血糖监测、AI 心超等，通过销售硬件实现收入。此外，公司也尝试了 AI 配镜系统，通过 AI 验配助力 OK 镜销售。 Q15. 公司有好几款 DSA 产品，目前有以旧换新政策，公司是否会加大推广？ 之前公司 DSA 产品销售不太好，主要是一些出口业务。目前在中美经贸博弈背景下，医院对国产设备需求增加，因为设备需要长期维护，医院希望更稳定些，所以这个产品可能存在一定机会，公司也会努力去争取。 Q16. 在电生理产品方面，未来销售策略是什么样的？ 围绕电生理技术平台，公司研发有不少布局，相较于心脏电生理平台的 CRM/电生理管线，公司更重视神经调控管线。其中，植入式脑深部神经刺激器（DBS）预计今年可以取证，植入式心脏收缩力调节器（CCM）目前临床已接近尾声，植入式迷走神经刺激器（VNS）目前正在临床阶段。CRM/电生理管线中，房颤冷冻球囊（CBA）和房颤电场消融（PFA）目前都在临床阶段，心脏电生理从竞争格局看，赛道已经过于拥挤，未来市场开拓较难，神经调控赛道竞争格局良好，市场开拓意义更大。 Q17. TAVR 国内产品比较卷，公司的销售策略如何？ TAVR 手术量还在增长中，但增长速度放缓了，主要还是受价格因素影响。目前看公司产品临床反馈很好，公司拟通过合理定价，
--	--

	以提升产品普及率，希望先把手术量做起来，随后再提升市场份额，目前公司产品推广还比较顺利。 感谢各位投资者的参与，谢谢！
附件清单（如有）	如附件
日期	2025 年 4 月 20 日

附件：

机构名称	机构名称	机构名称
中金公司	国盛证券	中信证券
国信证券	平安证券	东北证券
中邮证券	华安证券	德邦证券
中泰证券	方正证券	中信建投证券
长江证券	华福证券	华泰证券
高盛证券	瑞银证券	申万宏源证券
西南证券	江海证券	富国基金
广发基金	天弘基金	国泰基金
中航基金	贝莱德基金	创金合信基金
朱雀基金	摩根士丹利基金	浦银安盛基金
万家基金	招商基金	博远基金
上银基金	上投摩根基金	海富通基金
弘晖基金	泓德基金	建信基金
富安达基金	华宸未来基金	玄元私募基金
同泰基金	长盛基金	兴华基金
交银施罗德基金	西部利得基金	国海富兰克林基金
东方基金	长安基金	浙商控股集团
中国人民人寿保险	泰康资产	平安银行
中国人保资产	东方证券资产	中国人民养老保险
中信证券资产	长江养老保险	农银人寿保险
上海混沌	循远资产	上海世诚投资
深圳尚诚资产	上海同犇投资	北京颐和久富投资
海岸号角私募基金	北京信复创	宁波宁聚资产
浙江韶夏投资	恒盈资本	上海小熙投资
昆明华辰投资	广汇缘资产	青榕资产
中融信托	华宝信托	上海名禹资产
华夏财富创新投资	华能贵诚信托	华夏久盈资产
苏州云阳宜品投资	上海喜世润投资	上海慎知资产
上海高毅资产	上海环懿私募基金	长安汇通
雷钧资产	苏州景千投资	华宝信托投资
上海行知创业	上海伯兄投资	上海汐泰投资
五矿国际信托	苏州高新私募基金	北京宏道投资
中融汇信期货	汇信聚盈私募基金	福州三鑫资产
橡果资产	KTF Capital Management Limited	TEMASEK FULLERTON ALPHA PTE LTD
OrbiMed	BRILLIANCE-BRILLIANT PARTNERS FUND LP	Pinpoint Asset Management Limited
Sequoia Capital	ARIOSE CHINA GROWTH FUND	LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE MASTER FUND LIMITED