

来访者类型	☐ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☒ 策略会 ☐ 媒体采访 ☒ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 公司来访 ☒ 其他_____		
来访人员姓名、身份证号及职务	详见附件		
接待时间	4月28日-5月9日	预约接待地点	/
参会投资者	203人	接待人员	董事、总经理郑耀，副总经理、董事会秘书、财务总监汪方华，证券事务代表薛欢，IR毛辰宇
交流问题	1. 今年大客户镜体跟光源的发货展望？尤其是关税对大客户镜体、光源的采购需求，是否有影响？ 从去年第四季度开始，大客户对镜体和光源的需求量同比增加，今年一季度也延续了增长态势，同比增长了 25%以上，从发货趋势来看，大客户今年的需求是增长的。从今年四月初美国加征对等关税至今，公司还没有得到大客户对市场预期的调整，但是否会有阶段性变化预计要等到关税政策落地以后才会明确。医疗产品是刚需，市场需求受政策影响相对较小，同时公司的医疗产品在一定程度上具有唯一性，公司判断关税可能会造成短期的影响，但影响相对较小。 2. 海外产能布局，未来跟大客户的合作新方向？ 公司从 2023 年开始美国子公司和泰国子公司的生产线建设。2024 年 7 月，美国子公司通过了大客户的认证，开始承接客户订单；2024 年年底，泰国子公司生产线建成并陆续向客户提交变更申请；2025 年 3 月开始，成品陆续转移到泰国工厂生产并直接从泰国发货到美国子公司。在成品的生产产能布局上，美国子公司承担 20%产能，泰国子公司承担 80%产能。 公司在美国和泰国的产业链布局，加强了公司与大客户合作的灵活度和广度。目前和大客户在推进的合作包括：（1）针对客户的核心产品内窥镜影像，已经启动了下一代系统的研发工作，在下一代系统中将会引进公司专利光学除雾技术，应用范围从普外科扩展到头颈外以及运动医学，合作产品种类有机会迅速增加。（2）推进微创外科周边设备以及一次性产品的合作，从内窥镜系统的合作延展到其他配套产品。（3）推进客户内窥镜产品的美国本地维修服务。		

3. 维保业务的预期如何，是否会有关税扰动？

公司的内窥镜维修业务在逐年增长，2024 年维修业务相比 2023 年增长了 14%，2025 年 1 季度同比增长了 39%。随着公司内窥镜产品销售数量的增长，维修业务也会相应增长。维修业务发生在美国子公司和美国客户之间，业务并不受关税影响，会影响到维修过程所需要的部分零部件，目前公司也在推进零部件维修工作在泰国工厂实现。

4. 2024 年整机销售增速很高，2025 年整机团队搭建情况，整机销售情况与展望，三个渠道 25 年展望？

公司的 4K 内窥镜系统在 2023 年年底获得注册批准，2024 年春节过后开始量产。2024 年公司开始组建全国营销团队，在全国主要的省市建立了销售网络。目前营销团队人数 50 余人，团队中大部分市场和销售人员都来自于国际知名内窥镜行业龙头企业，核心人员在内窥镜行业长期耕耘，具备丰富的临床、市场和销售经验以及良好的客户资源，公司相信在营销团队的助力下，公司在国内市场会有良好的表现

5. 光学业务进展及 2025 年预期？

公司光学业务一直都比较平稳。2024 年，光学业务略有下降，其中工业激光业务下滑明显，而医用光学业务增长了 23%。2025 一季度医用光学业务增长了 71%，占光学业务的 70%以上，主要是在口腔、美容以及诊断分析行业的增长。公司比较看好光学业务的后续增长，中、美、泰三地产业链建设在逆全球化中对公司的业务拓展提供了很大帮助，一方面带来国内业务产业链本土化的机会，同时也带来海外业务产业外移的机会。如果没有重大变化，公司光学业务有望逐步提升。

6. 膀胱镜、宫腔镜的销售预期？

为美国市场设计生产的 4mm 宫腔镜在 2024 年二季度开始小批量生产，三季度正式量产，实现发货 2000 支左右。2.9mm 的膀胱镜现在进入产品定型阶段，今年三季度会进入量产。针对国内市场设计的膀胱镜和宫腔镜已经获批注册，用于搭配公司的内窥镜系统销售。

7. 2025 年 1 季度经营性现金流增加较大，是什么原因？一季度是否有价格调整？未来面对美国客户销售价格是否会有调整？

公司 2024 年四季度销售环比增长比较明显，销售回款发生在 2025 年一季度，促使了一季度经营性现金流的的增长。一季度公司没有对价格进行调整，公司也与美国客户探讨了关税影响，由于目前关税政策后续变化不确定，所以暂时没有调整，在关税政策稳定下来后会一起讨论相对应的价格调整。

8. 国内与国药新光/中国史赛克合作情况及展望，其它新客户开拓情况？

公司与国药新光的合作模式是公司提供核心部件，国药新光进行整机注册、生产和销售。国药新光的整机产品 2024 年第二季度才获批，下半年开始推广销售，目前销售数量还不多。公司与中国史赛克的合作模式是公司注册持证、生产，中国史赛克进行销售，他们在优势科室运动医学上销售情况良好并有望持续。除了内窥镜行业，公司也在加强与其他行业客户的合作，包括口腔、美容、诊断分析等行业的企业。

9. 2024 年国内镜体、光源的情况；2025 年下游招投标起来后，目前的订单和全年展望？

2024 年以前，公司在国内的销售主要以镜体、光源模组等部件为主，销售对象是其他品牌厂商。从 2024 年开始，公司在国内的销售策略开始转向以整机系统为主，由于国内医疗行业反腐，公司在国内的镜体单独销售业务较 2023 年有所下降，但整机销售迅速填补上来。随着公司营销网络的健全和市场推广的加强，公司的整机销售会进一步增长。

10. 毛利率展望？

公司产品的综合毛利率尤其是医疗产品的毛利率一直比较稳定，多年来都保持在百分之六十以上。短期内可能会对毛利率产生影响的就是关税，影响有多久现在不好判断，在关税政策明确后公司会与客户讨论相对应的价格调整。

11. 整机产品目前良品率和毛利率情况如何？

2024 年第二代整机产品量产后，成品率都在保持在 98%以上，毛利率与公司其他医疗产品基本一致。相对于零部件来讲，整机生产相对简单，费用投入和技术难点主要体现在开发过程。

12. 自主生产的硬镜是否有零部件采购依赖进口，美国采购大概多大的占比？

硬镜从原材料开始经过切割、抛光、镀膜、胶合等工序最后组装成成品。光学原材料有少量部分来自日本和德国供应商，国内也有相对应的材料，但是稳定性有些欠缺。照明光纤和个别机械零件来自德国，没有直接采购自美国的材料。光源模组里面的部分 LED 供应商是美国公司但是生产地是台湾。按照价值来说，来自日本、德国和台湾的原材料占比非常低。

13. 电子软镜的布局，是自研还是并购？

	公司已经在布局电子软镜，包括针对国内的复消产品和针对国外的一次性产品。公司聚焦的电子软镜是外科用产品，配合公司的重点科室应用，如鼻咽喉镜、肾盂镜、胆道镜等。在电子软镜上，公司采用对外合作的模式，把公司光学图像方面的技术优势和其他合作方的软镜工艺优势结合起来。在业务合作的基础上，公司也可能在适当时候进行资本合作。
	14. 整机大趋势，国产对外资品牌的替代未来一直会进行下去，如何看待和客户合作整机的发展趋势？对于关税处理上，4月初是否对美国做了一次性的发货？未来是否会进一步加大回购？新一轮股权激励方案预计什么时候出台，业绩目标制定大致方向？ 关于国内整机市场，公司判断未来两年的形势还是会比较严峻，国内医疗市场的低迷状态还会持续，行业内恶性竞争还会比较严重；同时也会加剧行业调整，加速优胜劣汰；长期来讲，国产品牌对国外品牌的替代比例会逐渐加大。 针对关税，公司没有在4月初进行一次性发货，加征对等关税后，公司内部调整了生产流程，已经实现生产转移的产品更多在美国子公司和泰国子生产成品。还没实现产品转移的和客户协商尽可能少发，控制关税成本，同时加快生产转移速度。 关于回购，公司会根据公司资金情况和股市情况综合考虑回购的节奏。目前公司还没有计划出台新一轮的股权激励方案。 15、OEM 的 0.94 亿业务是怎样的？ 公司的 OEM 业务主要是光学业务，按照客户的要求定制生产光学器件、光学模组、光学镜头等，主要应用于口腔、美容和诊断分析等行业。

附件

序号	客户全称	会议时间	参会方式
1	天风证券	2025. 4. 28	业绩发布会
2	兴合基金	2025. 4. 28	业绩发布会
3	天治基金	2025. 4. 28	业绩发布会
4	汉享投资	2025. 4. 28	业绩发布会
5	金恒宇投资	2025. 4. 28	业绩发布会
6	上海鼎锋股权投资	2025. 4. 28	业绩发布会
7	广发基金	2025. 4. 28	业绩发布会
8	新华基金	2025. 4. 28	业绩发布会
9	上海易正朗投资管理	2025. 4. 28	业绩发布会
10	天风资管	2025. 4. 28	业绩发布会
11	东吴基金	2025. 4. 28	业绩发布会
12	上海勤远私募	2025. 4. 28	业绩发布会
13	上海聚鸣投资	2025. 4. 28	业绩发布会
14	申万宏源	2025. 4. 28	业绩发布会
15	信达证券	2025. 4. 28	业绩发布会
16	国盛证券	2025. 4. 28	业绩发布会
17	国泰海通	2025. 4. 28	业绩发布会
18	信达证券	2025. 4. 28	业绩发布会
19	中邮证券	2025. 4. 28	业绩发布会
20	中国银河证券	2025. 4. 28	业绩发布会
21	个人股东	2025. 4. 28	业绩发布会
22	杭州重湖私募基金	2025. 4. 28	业绩发布会
23	华创证券	2025. 4. 28	业绩发布会
24	常州投资	2025. 4. 28	业绩发布会
25	浙商证券	2025. 4. 28	业绩发布会
26	宝盈基金	2025. 4. 28	业绩发布会
27	上海睿郡资产	2025. 4. 28	业绩发布会
28	上海磐厚投资	2025. 4. 28	业绩发布会
29	北京橡果资产	2025. 4. 28	业绩发布会
30	国信证券	2025. 4. 28	业绩发布会
31	东方证券	2025. 4. 28	业绩发布会
32	上海景领投资	2025. 4. 28	业绩发布会
33	泰信基金	2025. 4. 28	业绩发布会

34	天津易鑫安资产管理	2025. 4. 28	业绩发布会
35	上海肇万资产	2025. 4. 28	业绩发布会
36	广发基金	2025. 4. 28	业绩发布会
37	平安证券	2025. 4. 28	业绩发布会
38	招商基金	2025. 4. 28	业绩发布会
39	西藏合众易晟	2025. 4. 28	业绩发布会
40	太朴持信	2025. 4. 28	业绩发布会
41	中信建投证券	2025. 4. 28	业绩发布会
42	国海证券	2025. 4. 28	业绩发布会
43	国联民生	2025. 4. 28	业绩发布会
44	中邮证券	2025. 4. 28	业绩发布会
45	平安资产管理	2025. 4. 28	业绩发布会
46	华福证券	2025. 4. 28	业绩发布会
47	兴业证券	2025. 4. 28	业绩发布会
48	中信证券	2025. 4. 28	业绩发布会
49	华福证券	2025. 4. 28	业绩发布会
50	上海彬元资产	2025. 4. 28	业绩发布会
51	国盛资管	2025. 4. 28	业绩发布会
52	深圳昭图投资	2025. 4. 28	业绩发布会
53	招商局资本	2025. 4. 28	业绩发布会
54	山西证券	2025. 4. 28	业绩发布会
55	东证自营	2025. 4. 28	业绩发布会
56	江苏第五公理投资	2025. 4. 28	业绩发布会
57	光大证券	2025. 4. 28	业绩发布会
58	金元顺安基金	2025. 4. 28	业绩发布会
59	山西证券	2025. 4. 28	业绩发布会
60	申万宏源证券资产管理	2025. 4. 28	业绩发布会
61	财信证券	2025. 4. 28	业绩发布会
62	华金医药	2025. 4. 28	业绩发布会
63	大潮资本	2025. 4. 28	业绩发布会
64	中金公司	2025. 4. 28	业绩发布会
65	德邦证券	2025. 4. 28	业绩发布会
66	上海人寿	2025. 4. 28	业绩发布会
67	中金公司	2025. 4. 28	业绩发布会
68	招商证券	2025. 4. 28	业绩发布会
69	富安达基金	2025. 4. 28	业绩发布会

70	兴业证券	2025. 4. 28	业绩发布会
71	中信建投证券	2025. 4. 28	业绩发布会
72	高盛	2025. 4. 28	业绩发布会
73	恒生前海基金	2025. 4. 28	业绩发布会
74	贝莱德资产管理	2025. 4. 28	业绩发布会
75	上海保银私募	2025. 4. 28	业绩发布会
76	华源证券	2025. 4. 28	业绩发布会
77	诺安基金	2025. 4. 28	业绩发布会
78	广发证券	2025. 4. 28	业绩发布会
79	上海勤远私募	2025. 4. 28	业绩发布会
80	杭州兆石投资	2025. 4. 28	业绩发布会
81	上海和谐汇一	2025. 4. 28	业绩发布会
82	深圳尚诚资产	2025. 4. 28	业绩发布会
83	国泰海通	2025. 4. 28	业绩发布会
84	上海森锦投资	2025. 4. 28	业绩发布会
85	银河基金	2025. 4. 28	业绩发布会
86	HBM Partners Hong Kong Limited	2025. 4. 28	业绩发布会
87	南方基金	2025. 4. 28	业绩发布会
88	中航基金	2025. 4. 28	业绩发布会
89	西部证券	2025. 4. 28	业绩发布会
90	国联基金	2025. 4. 28	业绩发布会
91	深圳固禾私募	2025. 4. 28	业绩发布会
92	山西证券	2025. 4. 28	业绩发布会
93	民生证券	2025. 4. 28	业绩发布会
94	奥博资本	2025. 4. 28	业绩发布会
95	西南证券	2025. 4. 28	业绩发布会
96	杭州萧山精富私募基金管理	2025. 4. 28	业绩发布会
97	中英人寿保险	2025. 4. 28	业绩发布会
98	德福 GL Capital	2025. 4. 28	业绩发布会
99	东方财富证券资产管理	2025. 4. 28	业绩发布会
100	上海昊青资产	2025. 4. 28	业绩发布会
101	汇安基金	2025. 4. 28	业绩发布会
102	长江证券	2025. 4. 28	业绩发布会
103	东方证券	2025. 4. 28	业绩发布会
104	中泰证券	2025. 4. 28	业绩发布会
105	兴全基金	2025. 4. 28	业绩发布会

106	中国银河证券	2025. 4. 28	业绩发布会
107	青岛城投城金集团	2025. 4. 28	业绩发布会
108	东吴证券	2025. 4. 28	业绩发布会
109	大成基金	2025. 4. 28	业绩发布会
110	东北证券	2025. 4. 28	业绩发布会
111	青榕资产	2025. 4. 28	业绩发布会
112	上海运舟私募基金	2025. 4. 28	业绩发布会
113	中信证券	2025. 4. 28	业绩发布会
114	西部证券	2025. 4. 28	业绩发布会
115	上海东方证券资产管理	2025. 4. 28	业绩发布会
116	深圳市前海海运通资产管理	2025. 4. 28	业绩发布会
117	上海湘禾投资	2025. 4. 28	业绩发布会
118	青骊	2025. 4. 28	业绩发布会
119	招商证券	2025. 4. 28	业绩发布会
120	深圳民森投资	2025. 4. 28	业绩发布会
121	深圳市千榕资产	2025. 4. 28	业绩发布会
122	天风证券	2025. 4. 28	业绩发布会
123	颐和久富	2025. 4. 28	业绩发布会
124	东方证券	2025. 4. 28	业绩发布会
125	招商证券	2025. 4. 28	业绩发布会
126	国泰海通	2025. 4. 28	业绩发布会
127	中信建投证券	2025. 4. 28	业绩发布会
128	中信建投证券	2025. 4. 28	业绩发布会
129	中泰证券	2025. 4. 28	业绩发布会
130	青榕资产	2025. 4. 28	业绩发布会
131	招商局资本	2025. 4. 28	业绩发布会
132	优益增私募	2025. 4. 28	业绩发布会
133	北京神农投资	2025. 4. 28	业绩发布会
134	光大证券	2025. 4. 28	业绩发布会
135	西南证券	2025. 4. 28	业绩发布会
136	PLEAID	2025. 4. 28	业绩发布会
137	东方红资管	2025. 4. 29	策略会
138	东方红资管	2025. 4. 29	策略会
139	中信证券自营	2025. 4. 29	策略会
140	兴业自营	2025. 4. 29	策略会
141	兴银理财	2025. 4. 29	策略会

142	华富基金	2025. 4. 29	策略会
143	华泰保兴基金	2025. 4. 29	策略会
144	华泰柏瑞	2025. 4. 29	策略会
145	华泰自营	2025. 4. 29	策略会
146	南土资产	2025. 4. 29	策略会
147	合远投资	2025. 4. 29	策略会
148	国君资管	2025. 4. 29	策略会
149	国投瑞银	2025. 4. 29	策略会
150	域秀资本	2025. 4. 29	策略会
151	天治基金	2025. 4. 29	策略会
152	安信基金	2025. 4. 29	策略会
153	山西证券资管	2025. 4. 29	策略会
154	山证(上海)资产管理有限公司	2025. 4. 29	策略会
155	弘尚资产	2025. 4. 29	策略会
156	汇安基金	2025. 4. 29	策略会
157	汇添富	2025. 4. 29	策略会
158	沅谊投资	2025. 4. 29	策略会
159	浙商资管	2025. 4. 29	策略会
160	盘京投资	2025. 4. 29	策略会
161	财通资管	2025. 4. 29	策略会
162	鑫元基金	2025. 4. 29	策略会
163	银河基金	2025. 4. 29	策略会
164	中泰证券	2025. 4. 29	策略会
165	兆顺私募	2025. 5. 8	策略会
166	银河基金	2025. 5. 8	1V1
167	银河基金	2025. 5. 8	1V1
168	兴银基金	2025. 5. 9	小范围交流
169	弘毅远方基金	2025. 5. 9	小范围交流
170	金元顺安基金管理有限公司	2025. 5. 9	小范围交流
171	申万宏源证券资产管理有限公司	2025. 5. 9	小范围交流
172	上海森锦投资管理有限公司	2025. 5. 9	小范围交流
173	拾贝投资	2025. 5. 9	小范围交流
174	光大保德信基金管理有限公司	2025. 5. 9	小范围交流
175	承珞投资	2025. 5. 9	小范围交流
176	中加基金管理有限公司	2025. 5. 9	小范围交流
177	兴银基金	2025. 5. 9	小范围交流

178	德邦基金	2025. 5. 9	小范围交流
179	治基金	2025. 5. 9	小范围交流
80	東吳證券國際經紀有限公司	2025. 5. 9	小范围交流
181	兴业自营	2025. 5. 9	小范围交流
182	鑫元基金管理有限公司	2025. 5. 9	小范围交流
183	深圳市杉树资产管理有限公司	2025. 5. 9	小范围交流
184	合远私募基金	2025. 5. 9	小范围交流
185	鹏扬基金管理有限公司	2025. 5. 9	小范围交流
186	浙江弘悦私募基金管理有限公司	2025. 5. 9	小范围交流
187	国信金融市场总部	2025. 5. 9	小范围交流
188	国信资管	2025. 5. 9	小范围交流
189	国投瑞银	2025. 5. 9	小范围交流
190	彬元资本	2025. 5. 9	小范围交流
191	财通资管	2025. 5. 9	小范围交流
192	东证融汇资管	2025. 5. 9	小范围交流
193	天治基金管理有限公司	2025. 5. 9	小范围交流
194	国君资管	2025. 5. 9	小范围交流
195	华泰柏瑞基金管理有限公司	2025. 5. 9	小范围交流
196	无锡汇鑫投资管理中心有限合伙	2025. 5. 9	小范围交流
197	弘尚资产	2025. 5. 9	小范围交流
198	广发资管	2025. 5. 9	1v1
199	中庚基金	2025. 5. 9	1v1
200	东方证券	2025. 5. 9	策略会
201	国海证券	2025. 5. 9	策略会
202	西部证券	2025. 5. 9	策略会
203	浙商证券	2025. 5. 9	策略会