

## 南京伟思医疗科技股份有限公司

## 投资者关系活动记录表

(2025 年 10 月 23 日-2025 年 10 月 27 日)

证券代码：688580

证券简称：伟思医疗

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>活动时间及地点：</b><br>2025 年 10 月 23 日 南京市雨花台区宁双路 19 号 9 栋公司会议室<br>2025 年 10 月 27 日 南京市雨花台区宁双路 19 号 9 栋公司会议室                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>参加单位名称：</b><br>中信建投医药、中泰医药、中金医药、信达医药、国盛医药、国泰海通医药、兴业医药、西南医药、浙商医药、东吴医药、天风医药、华创医药、华安医药、光大医药、申万宏源医药、银河基金、北信瑞丰基金、富安达基金、朱雀基金、华夏基金、汇添富基金、博远基金、易方达基金、嘉实基金、博时基金、西部利得基金、长盛基金、招商基金、路博迈基金、金鹰基金、创金合信基金、中加基金、天治基金、国联安基金、永赢基金、长城基金、阳光资产、汇泉基金、太平资管、建信基金、红土创新基金、中银资管、民生资管、招商资管、中融汇信投资、中信建投自营、汇华理财、中信保诚基金、光大自营、中国人民养老保险、招商证券资产管理、浙商证券资产、中信期货、华夏未来资本、华夏创新、易知投资、观富资产、玄卜投资、国泰海通自营、东吴自营、前海海运通资管、深圳大道至诚投资、上海途灵资产、上海呈瑞投资、广州航长投资、上海贝溢投资、北京黑森投资、同犇投资、正德泰投资、广东惠正私募、广东正圆私募、宁银理财、五地投资、深圳前海精至资产、青骊私募、长江证券资管、君和资本、和谐健康保险、荷荷晴川私募、朴拙资本、嘉乐资本<br>中信医药、东方财富医药、国海医药、国联民生医药、国信医药、平安医药、华福医药、银河医药、西部医药、长江医药、国投医药。 |
| <b>活动类别：</b> <input type="checkbox"/> 公司现场接待 <input type="checkbox"/> 电话接待 <input type="checkbox"/> 其他场所接待<br><input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 重要公告说明会 <input type="checkbox"/> 其他_____                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>形式：</b> 现场结合通讯会议                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>公司接待人员：</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

仇凯（副总经理、研发负责人）

陈莉莉（副总经理、财务总监）

韩传（副总经理、营销负责人）

童奕虹（董事会秘书）

沈亚鹏（证券事务代表）。

#### **会议记录：**

##### **一、公司近况介绍**

公司的战略围绕“聚焦康复为基石业务，发展医美和泌尿为新兴业务”展开：为康复医学提供高品质产品和解决方案，以盆底及产后康复、精神心理康复、神经康复等为优势和特色，广泛应用于国内各类医疗机构，包括综合医院、妇产专科医院、精神专科医院、儿童专科医院、康复专科医院等；同时积极发展以能量源设备为核心产品矩阵的医美业务和泌尿外科业务，对标国际竞品，打造国产一线品牌。

公司长期致力于将最前沿的科技应用于提高患者生活质量的产品，逐步建立起磁刺激、电刺激、电生理、射频、激光、智能运康等技术平台，拥有经颅磁刺激仪 MagNeuro，盆底磁刺激仪 MagBelle，塑形磁刺激仪 MagGraver，生物刺激反馈仪 VisheeNEO，团体生物反馈仪 Freemind，钬激光治疗仪 CureStar，皮秒激光治疗仪 PicoV，高频电灼仪 RFIntima，智能康复训练系统 Xlocom 等核心产品品牌。

10月22日晚，公司发布2025年第三季度报告，业绩表现稳健向好。前三季度，公司实现营业收入3.26亿元，同比增长11.58%；归母净利润1.02亿元，同比增长30.68%；经营性现金流净额1.04亿元，同比增长69.02%。盈利能力和现金流状况同步改善，经营基础持续夯实。

单看第三季度，公司实现营收1.15亿元，同比增长14.87%；归母净利润3,282.40万元，同比增长14.99%；经营性现金流净额3,962.13万元，同比增长33.74%。各项核心指标均保持两位数增长，展现出良好的运营效率和内生增长动力。

报告期内，公司持续深耕电刺激、磁刺激等优势技术平台，推进 VisheeNEO 等新物理因子平台产品在盆底与康复市场的落地，优化经颅磁刺

激系列产品性能及临床应用，巩固其在大众与高端市场的领先地位；同时加大射频与激光能量源平台的研发投入，提升 PicoV 皮秒激光的性能与适用范围，加速临床推广，并持续改进钛激光产品的质量与竞争力。此外，公司已在多个海外国家和地区取得医疗器械注册证，助力国际化布局。

展望后续，伟思医疗将继续巩固并提升基石业务，储备和培育新兴业务，进一步丰富并完善公司业务布局，形成基石业务与新兴业务协同共振、国内市场与国际市场双向拓展的战略格局。

## 二、提问沟通环节

### 1、Q：能否请公司回顾一下公司前三季度的整体经营发展情况？

A：过去五年，在医疗行业资本市场估值波动与医疗设备整体增速起伏的背景下，伟思医疗始终秉持“战略定力”与“组织升级”双轨并行的发展路径，不仅有效穿越周期，更夯实了高质量、可持续增长的基础。当前，公司已形成基石业务稳健支撑、新兴业务加速突破的“双轮驱动”格局，既保障了现阶段的业绩基本盘，也为中长期成长打开了广阔空间。具体来看，各业务板块呈现差异化但协同发展的态势：

精神康复业务作为公司收入占比最高的核心板块，受益于国家对精神卫生及儿童心理健康的政策倾斜，市场景气度持续高企。2025 年前三季度实现双位数增长。核心产品包括：经颅磁刺激系统（TMS）：已迭代至 MRI 机器人导航版本，迈入个性化靶点定位与加速精准刺激新阶段；“心越 Freemind”团体生物反馈系统：作为上市多年的王牌产品，融合脑电等多模态信号，市占率行业领先。两大产品均与公司在脑机接口领域的战略布局高度协同，构成技术与临床落地的双重优势。

盆底康复业务为第二大收入来源，系公司传统优势领域。尽管整体市场增速趋缓，但公司通过前瞻性布局射频治疗机器人与塑形磁等创新产品，成功实现产品结构升级，推动 2025 年前三季度录得个位数增长。

神经康复业务目前规模尚小，2025 年前三季度基本持平，主要受新一代 Vishee NEO 物理因子治疗平台上市节奏影响——该平台核心产品于下半年启动试销，后续放量值得期待。

医美业务当前占比较低，对公司整体业绩影响有限，但 2025 年前三季度

收入同比实现显著增长。公司凭借在射频与磁刺激技术上的深厚积累（原主要用于盆底场景），正逐步将具备医疗级安全性和疗效优势的产品拓展至轻医美市场，未来有望成为新的增长支点。

**2、在国家“十五五”规划中，脑机接口技术作为前瞻性布局领域，正面临巨大的发展机遇。作为该领域的重要参与者，能否从技术、产品、合作与商业化四个核心维度，阐述贵公司在脑机接口领域的战略布局？**

**A：**伟思医疗长期深耕非侵入式脑机接口领域，已掌握脑电信号高精度采集、环境干扰校正、神经特征提取及机器学习解码算法等核心技术，并拥有数十项相关专利。在此基础上，公司系统构建了覆盖“诊断—治疗—康复”全周期的闭环式神经康复体系，重点布局四大创新应用方向：

①MagNeuro One 精准神经调控系统（已获医疗器械注册证并上市）：深度融合脑机接口与经颅磁刺激（TMS）技术，实现基于个体脑功能图谱的靶向神经环路干预，显著提升调控精准度与临床疗效。

②脑机融合认知功能训练系统（在研）：通过实时解码患者脑电活动并提供闭环反馈，主动引导受损认知网络重塑，为阿尔茨海默病、脑外伤等神经系统退行性或损伤性疾病开辟基于神经可塑性的全新干预路径。

③脑机驱动功能性电刺激系统（在研）：以患者真实运动意图为触发信号，动态驱动功能性电刺激，实现“所想即所动”的主动式神经再教育，突破传统被动康复的局限。

④脑机协同上下肢主被动训练系统（在研）：将患者的注意力状态、运动意图与康复机器人动作实时耦合，强化中枢-外周协同，大幅提升神经-肌肉通路重建效率。

典型临床路径已初步验证该体系的整合价值：例如，中风患者在进行运动想象时，脑电帽实时解析其运动意图，同步触发康复机器人执行对应动作，并联动 TMS 增强运动皮层兴奋性，形成“意念—执行—强化”三位一体的闭环训练；脊髓损伤患者则通过表面肌电与脉冲磁场联合评估，实现个性化神经功能重建方案。

依托国家对脑科学与康复医学的战略支持，伟思医疗正加速推动脑机接口

技术与临床康复场景的深度融合，致力于引领康复医学迈向精准化、智能化、个体化的新阶段。

**3、Q：公司如何展望 2025 年全年及 2026 年毛利率和净利率水平？股份支付费用及在建工程转固对明年净利率是否会有明显波动影响？**

**A：**公司预计 2025 年全年毛利率将保持平稳，维持在前三个季度 65% - 68% 的区间内。这一预期主要得益于核心产品的持续强劲销售，以及良好的销售杠杆效应和有效的费用管控。展望 2026 年，主要潜在影响因素已充分纳入考量：

①股份支付影响有限：2025 年前三季度股份支付费用约占当前营收的 1%，该部分已作为薪酬成本纳入年初预算，随着业务规模的持续扩张，其对利润的影响可被有效覆盖。

②新园区转固节奏合理：截至 2025 年 9 月 30 日，新园区部分资产已开始转固，累计转固金额占当前营收的比例约为 1.2%。此次转固与公司整体业务发展战略高度协同，随着未来营收规模的提升和运营效率的优化，折旧带来的短期影响将逐步被稀释，并由增长的业务体量充分消化。

综上，公司对 2026 年盈利能力保持稳健预期，具备较强的抗风险能力和可持续增长基础。

**4、Q：公司对于全年完成 18%收入增速指标的信心如何？哪些业务领域会有不错表现？**

**A：**公司全年实现 18%增长目标的核心支撑，主要来自占伟思整体营收约 90%的基石业务，该板块由三大细分领域构成，各自呈现出差异化的发展态势：

①精神业务：作为增长的压舱石，依托核心产品在市场中的高占有率、持续提升的临床渗透率以及稳固的渠道网络，有望实现确定性的双位数增长。

②盆底业务：传统磁刺激业务虽受市场环境因素影响出现小幅波动，但公司通过积极拓展射频治疗与身体塑形两大创新产品线，有效对冲了下滑压力，推动该板块整体实现个位数增长。

③康复业务：长期市场前景广阔，但当前阶段行业竞争加剧，且整体市场尚未进入放量增长期。因此，今年该板块预计将保持相对平稳的增长节奏；随

着产品矩阵的持续完善和解决方案能力的提升，未来增长潜力值得期待。

尽管面临一定的增长压力，公司营销团队将全力以赴应对市场竞争，协同推进产品结构优化与资源精准投放，力争达成全年 18% 的营收增长目标。

**5、Q：未来几年，公司收入增长的核心驱动力将聚焦于哪些战略性业务领域？又将通过哪些关键举措突破现有增长瓶颈、拓展收入天花板？**

**A：**在未来几年，公司收入增长将主要依托几大高潜力业务板块，在政策、产品与市场需求的双重驱动下，形成梯次推进、协同发展的增长格局：

①精神业务作为传统优势板块，将持续受益于国家在精神卫生和儿童心理健康领域的政策支持与资金投入。凭借公司在经颅磁刺激等核心技术的积累和成熟的临床解决方案，该业务将保持稳定增长，构成收入的基本盘。

②盆底业务有望实现中长期增长。随着生育支持政策逐步见效、生育率企稳，盆底康复需求预计回暖。公司已布局射频治疗、身体塑形等创新产品，并构建“设备+耗材”闭环模式，进一步增厚利润，将成为重要的收入增量来源。

③康复业务目前市场竞争激烈，尚未进入爆发期，但随着“NEO Family”神经康复产品家族的完善，覆盖评估、训练、干预及家庭康复全周期，未来五年有望在卒中、神经损伤等刚性需求市场实现突破。

④医美业务作为新兴板块，公司正加快整合射频、激光、超声等能量源技术，凭借医疗级技术背景切入轻医美市场，预计将贡献确定性强、毛利较高的收入。

⑤国际市场仍处于渠道建设、产品注册和本地化合作的培育期，短期贡献有限。但基于海外对神经调控与康复技术的高接受度，预计三年内将逐步形成规模增长。

综上，公司通过“核心业务稳根基、新兴业务拓增量、国际市场布长远”的多层次战略，正构建可持续的收入增长体系，为长期发展夯实基础。

**6、Q：今年以来公司所在医疗设备领域整体招标趋势和情况如何？价格层面是否受到集采压力？**

**A：**从今年第一季度至第三季度，整体公司所在医疗设备领域市场招标规

模同比呈现小幅增长。其中，公司各业务线表现分化：精神业务线凭借较强的市场竞争力和政策支持，实现双位数同比增长；盆底业务线基本持平，维持稳健态势；康复业务线则录得个位数增长，但环比尚未显现明显拐点或加速迹象。

在政策层面，当前推行的“以旧换新”政策主要聚焦于影像类设备（如大型放射设备和超声产品）等高刚需品类，与伟思的核心产品线关联度较低，因此对公司业务影响有限。与此同时，尽管集采政策持续深化，但鉴于伟思的产品多属个性化治疗设备，临床应用场景高度定制化，难以进行标准化的一致性评价，且医保报销占比较低、与医保支付体系关联度小，因此集采对公司产品价格体系和市场格局暂未构成实质性冲击。整体来看，政策环境对公司业务影响可控，核心产品价格保持稳定。

#### 7、Q: 经颅磁业务的增长空间及无创神经调控方面的产品、技术储备如何？

A: 经颅磁刺激（TMS）是伟思在精神、康复及儿童三大业务板块中的核心产品之一。当前市场需求端整体呈现约 15% 的增长，其中：精神领域增长最为强劲，接近 20%；康复领域受医疗机构采购节奏及预算约束影响，增速为个位数；儿童领域则基本持平，暂未出现显著放量。

自 2023 年起，公司 TMS 产品市占率已跃居行业前列，尤其在精神领域，不仅在市场份额上领先，产品结构（如多型号覆盖、智能化功能配置）亦显著优于同业。在康复领域，除传统第二代经颅磁设备持续表现优异外，新一代 MagNeuro One 导航机器人系统——专为脑卒中患者设计，支持多靶点精准刺激——已展现出强劲的临床价值与市场潜力，未来增长前景明确。

在技术储备方面，公司正从单一精神疾病治疗向更广泛的神经与儿童康复适应症拓展，重点布局如下方向：

**闭环无创神经调控技术：**不仅聚焦精神疾病，更深入探索卒中后言语障碍、认知功能康复、儿童注意力缺陷（ADHD）及发育迟缓等新适应症。相关技术储备包括高精度影像引导定位、智能靶点识别算法、以及基于个体化脑功能图谱的动态调控策略，旨在构建“评估-干预-反馈”一体化的闭环治疗体系。

**专用线圈与多模态融合创新：**持续研发面向不同脑区（如皮层、丘脑、深部核团）及特定神经通路（如左右脑交叉交替刺激）的定制化线圈；同时积极

推进脑机接口融合，通过整合 EEG 等电生理信号，实现更精准的神经状态识别与实时调控，进一步拓展 TMS 在神经康复与儿童发育干预中的应用场景与人群覆盖。

综上，伟思正以 TMS 技术为支点，依托临床需求、产品迭代与前沿技术储备，系统性构建覆盖精神、神经康复与儿童健康三大赛道的无创神经调控生态，为长期增长奠定坚实基础。

**8、Q：公司目前主要在研产品管线的情况如何？包括接下来有哪些新品计划上市，以及大概的时间节奏和预期会是怎样？另外，公司全新的电刺激类产品（如盆底康复及其他康复领域设备）最近陆续拿证上市后的市场反馈如何，医生和患者的评价怎样，是否有明显的放量趋势？**

**A：**近年来，公司持续加大研发投入，推动多款重点新产品陆续进入市场推广与放量阶段，展现出良好的增长潜力与临床认可度。

①盆底射频机器人：自 2023 年下半年试销以来市场反馈积极，2025 年前三季度销量已超 2024 年全年。该产品针对女性产后尿失禁、盆底松弛等问题设计，具备专属耗材属性，形成“设备+耗材”闭环模式，有望成为具备规模潜力的核心单品。

②MRI 机器人导航经颅磁：自 2023 年 9 月上市以来销售稳健，其基于 MRI 影像引导的精准闭环调控能力获临床认可，尤其在抑郁症治疗及快速抗抑郁中心建设中成为热点产品。

③塑形磁产品：2025 年销售表现显著提升，依托公司在磁刺激方面的技术积累，产品正从盆底康复向轻医美场景延伸，市场接受度持续提高。上述新品在性能、临床实用性和用户体验方面具备竞争力，预计将逐步进入规模化放量阶段。

④物理因子平台产品：拓展面向盆底与产后康复的“四合一”多功能电疗设备，截至 2025 年 Q3 已实现一定装机量，可覆盖盆底修复、产后疼痛管理、血液循环改善等综合需求，提升单机使用价值；康复领域的“六合一”多能电疗平台，整合低频、中频、干扰电、生物反馈等功能，实现“一机多用”，已在多家机构落地，有效提升临床效率与空间利用率；干扰电治疗仪、吞咽电刺

激设备、超声理疗工作站等新产品正陆续进入试销、临床试用或注册阶段，进一步丰富电刺激产品矩阵。

⑤未来产品规划与国际化布局医美新品：公司计划在未来半年内推出强脉冲光（IPL）设备，切入皮肤抗衰这一主流轻医美赛道，预期将获取一定的市场份额。平台升级与海外拓展：公司已完成旧有产品平台迭代，构建包括新型磁刺激、射频能量及激光能量在内的新一代技术平台。针对海外市场的产品研发与注册已全面启动，预计经过 2 - 3 年储备，海外市场有望逐步形成完整产品矩阵。

**9、Q：今年盆底业务回暖的主要原因是什么？今年前三季度激光和射频类产品整体表现如何？能否继续保持高增长及主要增长动力来自哪些渠道？**

**A：**盆底业务在 2025 年呈现恢复性增长，主要得益于传统电刺激业务虽面临一定压力，但被塑形磁与射频产品的强劲表现有效对冲。这两类新品不仅弥补了电刺激板块的轻微波动，更成为驱动该业务线回暖的核心动力。同时，考虑到当前生育率已处于阶段性谷底，未来进一步下行的空间有限，盆底康复业务的下滑压力有望逐步缓解，基本面趋于企稳。

在能量源产品方面，激光与射频类产品在上半年实现较高同比增长。其中，射频产品表现尤为亮眼——2025 年前三季度销量已超过 2024 年全年水平，增速显著，并同步带动了配套耗材的销售。尽管耗材当前基数仍较低，对整体营收影响有限，但其“设备+耗材”的商业模式已初显潜力。

激光产品线包括泌尿激光和皮秒激光：前者因 2024 年基数较低，今年同比增速较高；后者为今年新上市产品，尚处市场导入期，目前业绩规模不大但增长势头良好。整体来看，能量源平台（涵盖射频、激光等）已成为公司重点布局的战略方向。公司计划持续加大资源投入，加速产品迭代与市场拓展，力争将其打造为未来重要的增长引擎。

**10、Q：今年（2025 年）公司实现了不错的恢复性增长，距年底仅剩两个月。能否简要总结全年整体表现？同时，展望 2026 年，公司在业务发展和投资价值方面有哪些主要看点？**

A: 2025 年前三季度，面对复杂的市场环境，公司依然在收入与利润端交出稳健答卷。这一成绩源于过去五年在技术、业务模式和团队能力上的持续迭代与升级：一方面，将创新技术与新产品高效导入优势渠道和核心业务；另一方面，主动突破传统业务的舒适区，并自 2024 年起加速布局海外市场，为增长注入新动能。

展望 2026 年，公司的发展亮点与投资价值看点更加清晰：随着脑机接口技术被纳入国家及行业战略重点，伟思凭借在无创神经调控和脑电多模态平台领域十余年的深厚技术积累，以及在康复科、精神科等临床科室长达二十余年的深耕，有望在政策与技术双重驱动下，加速拓展新适应症、优化产品矩阵、深化临床转化。未来，公司有望在技术壁垒、临床落地与商业化规模上构筑更显著的竞争优势，推动业务实现跨越式突破，为投资者创造长期价值。

日期：2025 年 10 月 27 日

是否涉及应当披露重大信息：否

附件（如有）：无