

证券代码：300003

证券简称：乐普医疗

## 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：2026-001

|               |   |
|---------------|---|
| 投资者关系活动类别     | <input type="checkbox"/> 特定对象调研<br><input type="checkbox"/> 媒体采访<br><input type="checkbox"/> 新闻发布会<br><input type="checkbox"/> 现场参观<br><input type="checkbox"/> 其他<br><input type="checkbox"/> 分析师会议<br><input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会<br><input type="checkbox"/> 路演活动  |
| 参与单位名称及人员姓名   | 97 家境内外机构共 139 名参会人员，详见附件明细   |
| 时间            | 2026 年 4 月 22 日   |
| 地点            | 电话会议  |
| 上市公司接待人员姓名    | 董事长 蒲忠杰<br>财务总监 王泳<br>董事会秘书 江维娜   |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | <p><b>公司介绍：</b></p> <p>2025 这一年，公司精兵简政、组织改造、精益管理，基本上基础业务筑底，希望筑底后能逐渐反弹。在组织架构改造和内部管理控制上，我们取得了明显成果。组织更高效，内控更精细，运营各环节更加数据化、透明化，为公司未来发展夯实基础。从经营数据上看，2025 年主要数据还是来自于基础业务，实现营收 64.83 亿左右，同比增长 6.22%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.62 亿，同比增长 289.57%；实现经营性净现金流 15.17 亿。2025 年基础业务筑底基本结束，在基础业务维稳前提下，公司在以下三大领域进行突围：</p> <p><b>1. 创新药：</b></p> <p>公司控股的上海民为生物，成功研发出效果领先的 GLP-1 三靶点类药物，在减重注射、口服领域持续突破，并围绕 MWN109 构建了包括 MWN110、MWN117 在内，覆盖减脂、增肌、体重维持的创新生态与研发管线。MWN109 口服片剂在中国 I 期试验中，每日给药连续 4 周，体重降低均值在 4.18%至 7.82%之间，呈现清晰的剂量效应关系，数据优于目前同类在研和已上市口服剂型 GLP-1 类减重药物已公布同期数据。MWN109 注射液剂型在中国 Ib 期试验中，连续给药 14 周，治疗组体重相对基线降低均值最大幅度达 16.67%，数据优于目前同类在研和已上市 GLP-1 类减重药物已公布同期数据。同时，上海民为生物围绕小核酸（siRNA）技术平台，系统性布局与心血管疾病相关的单、</p> |

双靶研发管线。其中单靶点 MWX203 (Angptl3, 适应症血脂异常) I 期临床已完成, 目前正开展混合型高血脂患者 II 期临床; 单靶点 MWX401 (AGT, 适应症原发性高血压) 已进入 I 期临床; 双靶点 MWX205 (PCSK9/Angptl3, 适应症血脂异常) 正在准备开展澳洲临床 I 期。此外, 公司正全力推进一系列围绕心血管疾病与减重领域的双靶点小核酸药物临床前研发, 持续丰富小核酸创新药管线布局。

## 2. 神经调控/脑机接口:

公司在神经调控领域技术上已实现关键突破, 成功获得植入式脑深部神经刺激器系统 (DBS) 注册证, 目前正全力推进 DBS 市场推广工作。植入式迷走神经刺激器 (VNS, 适应症癫痫、卒中)、植入式脊髓神经刺激系统 (SCS, 疼痛)、植入式骶神经刺激系统 (SNM, 尿失禁) 均处于临床阶段。公司控股的睿瀚医疗, 是中国最早开展无创脑机接口研发的企业。公司介入型多通道脑机接口产品已完成动物实验, 目前正进行人体 ITT 临床研究阶段。

## 3. 皮肤科:

公司射频治疗仪 (热玛吉) 已提交注册申报并启动生产准备, 注射用透明质酸钠复合溶液 (PDRN) 还在审评阶段。重组 A 型肉毒毒素, 目前已完成 II 期临床, 预计下半年将启动 III 期临床, 重组 E 型肉毒毒素下半年提交 IND 申请。

2025 年公司在三个赛道上都取得了一些成就, 站在 2024 年底看 2025 年, 业绩超出了管理层预期, 寻到了基础业务的底, 找到了未来的增长途径和突围方向。未来基础业务以全年为维度保持整体业务平稳运行, 利润端每年贡献 10-12 亿左右, 现金流较利润表现则更好些, 为公司转型攻坚提供持续资金支撑与充足发展空间。

2026 年一季度归属于上市公司股东扣非净利润同比下降 28.45%, 扣除可转债赎回一次性支出影响, 同比下降 3.71%, 这个数据在集采情况下, 是非常不容易的。2025 年下半年和 2026 年初, 乐普遭遇了 4 个集采, 医疗器械板块的冠脉特殊球囊 (切割球囊、棘突球囊、乳突球囊) 和冠脉药球省际联采、结构心脏病封堵器省际联采和药品板块的 1-8 批国采接续采购。在集采预期影响下, 经销商进货意愿降低, 渠道清理库存, 负面影响下公司 2026 年一季度实现营业收入 16.72 亿元, 同比降低 3.70%, 和扣除可转债赎回一次性支出影响后的利润端同比变化匹配。本次冠脉药球省际联采中, 公司产品以规则一最高价 2678 元中选, 直接获得医疗机构需求量 90% 分配。公司积极参与需求量二次分配, 最终获得分配量预计比初始机构需求量提升 10-20%, 集采后公司出厂价维持不变, 后续如果冠脉药球量增, 有望带动产品收入同比增长。河南省牵头的冠脉功能性球囊 16 省省际联采中, 公司冠脉切割球囊和冠脉棘突球囊均以规则一中选, 后续如果冠脉切割球囊出厂价下降, 全年营收可能有所下降, 渠道库存清理预计今年二季度结束。封堵器集采后公司出厂价维持不变, 对公司业绩影响已经完全反应在去年四季度和今年一季度。公司阿托伐他汀口服常释剂型、瑞舒伐他汀口服常释剂型、氯吡格雷口服常释剂型、氨氯地平口服常释剂型、

阿卡波糖口服常释剂型、替格瑞洛口服常释剂型、缬沙坦口服常释剂型、埃索美拉唑（艾司奥美拉唑）口服常释剂型、恩格列净口服常释剂型、缬沙坦氢氯地平 I 口服常释剂型、玻璃酸钠滴眼剂、单硝酸异山梨酯缓释控释剂型、硝苯地平控释剂型、氯沙坦氢氯噻嗪口服常释剂型、熊去氧胆酸口服常释剂型、头孢哌酮舒巴坦注射剂等产品在 1-8 批国采接续采购中顺利中标，部分产品中标价有 10-30% 不同幅度回升，二季度起制剂业务有望进一步改善。全年展望的话，因冠脉切割球囊减少的收入可能由冠脉药球和外周药球的额外增长回补。此外，二次冠脉支架接续带量采购方案目前处于征求意见阶段，冠脉支架采购价可能会提升 2-30%，有望为公司带来营收增量。

2026 年总体看，基础业务收入端可能实现同比增长 0-10%，创新转型业务中，皮肤科现有产品可能实现营收 2 亿，热玛吉营收 2 亿，PDRN 获批预期可能在 2026 年三季度，由于是国内第一张证，因此有一定不确定性。DBS 全年销售目标 5000 万。

**提问环节：**

**Q1：PFO 封堵器这个产品怎么看市场策略？**

结构性心脏病封堵器集采的影响已经基本结束，去年三、四季度开始金属封堵器的渠道库存已经去的差不多了。现在我们给代理商的价格和过去一样，没有库存补差价的问题。可降解 PFO 不参加集采，目前维持销售价格不变，公司重心放在提升植入量上，要进入更多医院。过去影响 PFO 上量的主要因素是 DRGs，金属封堵器价格下降后，可降解封堵器可能会有更多空间，随着渗透率的提升，上量还是很快的。一季度结构性心脏病业务整体营收同比增长 4.01%，全年目标实现营收 20% 增长。

**Q2：心血管植介入板块集采产品渠道去库存情况如何？**

冠脉药物球囊出厂价维持不变，所以没有库存补差价问题。冠脉切割球囊出厂价会下降，会有库存补差价问题，本次集采覆盖一半以上城市，一季度冠脉植介入业务营收同比下降 8.40%，已部分体现冠脉切割球囊渠道去库存过程，预计今年二季度心血管植介入集采产品去库存基本结束。

**Q3：DBS 今年是否有放量预期，目前脑机接口有创和无创有没有重要进展？**

DBS 今年销售目标 1000 台，目前 2-3 个省已完成挂网。对脑机接口乐普谨慎乐观，脑机接口分为无创和有创，无创脑机接口相关产品已有营收，目前营收占比较小，公司正加大可完成脑电感知分析和干预并形成闭环的无创脑机接口产品研发力度。介入型多通道脑机接口产品已完成动物实验，目前已进入人体 ITT 临床研究阶段。

**Q4：如何评价 MWN109 临床效果？**

|          |  |
|----------|--|
|          | <p>MWN109 口服片剂在中国 I 期试验中，每日给药连续 4 周，体重降低均值在 4.18%至 7.82%之间，呈现清晰的剂量效应关系，数据优于目前同类在研和已上市口服剂型 GLP-1 类减重药物已公布同期数据。MWN109 注射液剂型在中国 Ib 期试验中，连续给药 14 周，治疗组体重相对基线降低均值最大幅度达 16.67%，数据优于目前同类在研和已上市 GLP-1 类减重药物已公布同期数据。</p> <p><b>Q5: MWN109 临床研发进度?</b></p> <p>MWN109 注射剂：国内减重 II 期低剂量组已完成；澳洲 I 期已完成，数据与国内 I 期数据有一致性。预计 2026 年四季度进入国内 III 期。</p> <p>MWN109 口服片剂：国内减重 II 期目前已到 8 周，国内维持 II 期已到 4 周；澳洲 I 期已完成，数据待揭盲。预计 2027 年一季度进入国内 III 期。</p> <p><b>Q6: 皮肤科产品怎么应对低价竞争?</b></p> <p>皮肤科赛道很卷，前三市占率较高。乐普聚乳酸面部填充剂有贴牌但会控价，不会无底线降价，聚乳酸面部填充剂 110mg 目前主要和美团合作。热玛吉竞争格局更好些，预计很快可能获批，公司在规模生产上具备优势，能有效控制设备耗材生产成本，销售队伍已经建设起来，生产也已经准备了，通过 KA 团队和代理商，机构覆盖率不断提升。如果 III 类 PDRN 第一家拿证，铺货应该很顺利，这个产品不需要太多市场教育。</p> <p><b>Q7: 皮肤科乐普选品战略眼光很好，美团、京东也都在进入，2025 年后感觉市场越来越难做。后续皮肤科管线，除了 PDRN，哪个产品是下一个爆款?</b></p> <p>2025 年前竞争没那么激烈，产品价格较高，现在的求美者更务实，产品价格趋向透明化、大众化。产品合理定价很重要，过去是一个爆款，现在要一个产品矩阵，单品很卷组合起来是优势，企业要做全品类，提供整体解决方案。公司管线中 PDRN、含聚左旋乳酸的交联透明质酸钠凝胶、ECM、肉毒素、热玛吉等等都在推进中。重组 A 型肉毒毒素，目前已完成 II 期临床，预计下半年将启动 III 期临床，重组 E 型肉毒毒素下半年提交 IND 申请。</p> <p>2026 年是公司集采全面出清的一年，未来三年中预计不会出现大的集采扰动。中长期来看公司迎来基础筑底，全面转型发展的战略机遇期。我们会持续精益运营，保障基础业务稳定增长，同时加大资源投入，奋发图强，全力转型发展。</p> <p>感谢各位投资人的参与和一路陪伴！</p> |
| 附件清单(如有) | 如附件  |
| 日期       | 2026 年 4 月 23 日  |

附件：

|  |                           |                                 |
|--|---------------------------|---------------------------------|
| 机构名称   | 机构名称                      | 机构名称                            |
| 国泰海通证券   | 平安证券                      | 中信证券                            |
| 德邦证券   | 东北证券                      | 申万宏源证券                          |
| 东吴证券   | 东方财富证券                    | 方正证券                            |
| 东亚前海证券   | 国金证券                      | 财通证券                            |
| 国联民生证券   | 国盛证券                      | 光大证券                            |
| 招商证券   | 浙商证券                      | 广发证券                            |
| 野村东方国际证券   | 信达证券                      | 华泰证券                            |
| 西南证券   | 中信建投证券                    | 兴业证券                            |
| 中泰证券   | 太平洋证券                     | 西部证券                            |
| 天风证券   | 中金公司                      | 中银国际证券                          |
| 华富基金   | 中加基金                      | 中银基金                            |
| 创金合信基金   | 富国基金                      | 国联安基金                           |
| 东海基金   | 博远基金                      | 国泰基金                            |
| 申万菱信基金   | 汇添富基金                     | 景顺长城基金                          |
| 合源资本   | 嘉实基金                      | 泓德基金                            |
| 曼林基金   | 金鹰基金                      | 红土创新基金                          |
| 诺安基金   | 浦银安盛基金                    | 晖锐私募基金                          |
| 鹏华基金   | 前海开源基金                    | 天治基金                            |
| 鹏扬基金   | 兴业基金                      | 朱雀基金                            |
| 鸿运私募基金   | 青骊资产                      | 上海博鸿投资                          |
| 荷荷(北京)私募基金   | 青榕资产                      | 上海博郁投资                          |
| 北京沣沛投资   | 上海明河投资                    | 上海季胜投资                          |
| 珠海尚石投资   | 上海慎知资产                    | 上海名禹资产                          |
| 上海紫阁投资   | 上海天猊投资                    | 上海原点资产                          |
| 深圳市勤道资本  | 长见投资                      | 易鑫安                             |
| 深圳市尚诚资产  | 深圳广汇缘资产                   | 巨杉资产                            |
| 西藏合众易晟   | 深圳前海精至资产                  | 中融信托                            |
| 中国人民健康保险   | 泰山财产保险                    | 太平资本保险资产                        |
| 招商银行   | 中国农业银行                    | 中信期货资管部                         |
| 中融汇信   | 工银理财                      | 长江精工钢结构(集团)                     |
| About Capital Management                             | Fullerton Fund Management | Yuanhao Greater China Fund      |
| China Alpha Fund Management                          | New Silk Road Investment  | CHINA SHANDONG HI-SPEED CAPITAL |
| LAKE BLEU PRIME<br>HEALTHCARE MASTER FUND<br>LIMITED |                           |                                 |