

证券代码：300760

证券简称：迈瑞医疗

编号：2020-012

深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他 <u>电话会议、申万宏源证券策略会、太平洋证券策略会、方正证券策略会、兴业证券策略会、中信证券 NDR、中金 NDR、国信证券 NDR 等</u>
参与单位名称及人员姓名	226 家机构 410 名参与人员，详见附件清单。
时间	2020 年 8 月 31 日-9 月 4 日
地点	深圳市南山区高新技术产业园区科技南十二路迈瑞大厦 上海凯宾斯基大酒店 上海锦江汤臣洲际酒店 上海浦东文华东方酒店 投资人办公室
上市公司接待人员姓名	常务副总经理、董事吴昊 董事会秘书李文楣
投资者关系活动主要内容介绍	（一）互动提问 问：新冠疫情后国内和国际市场是否都将有开展医疗补短板的规划？ 答：公司认为国内和国际市场大部分国家在疫后都将针对本国医疗体系在疫情期间爆发的问题而进行补短板的建设，主要有两个原因：一是政府加大投入的意愿更加强烈，各国已经清楚意识到医疗体系的完善程度在面对重大疫情时的重要性，医疗体系补短板将不再仅仅只是基础民生建设，很大程度上对国家经济的稳定性也会造成重要影响。二是医疗补短板的资金投入有所保

障，由于国内疫情自 3 月份以来已经受控，起初对疫情造成财政、医保资金紧张而影响后期投入的顾虑已完全被国家发改委、财政部制定的投资预算、以及上半年巨大规模的地方政府债券发行而打消，同时国内二、三级医院的日常诊疗活动量已显著恢复，医疗新基建的投入资金已得到根本保障。虽然国际疫情仍未到拐点，但部分出现情况缓和的国家已经开始加大支持医疗补短板的建设，包括通过免除医院债务、减税来鼓励医院采购设备、通过财政来直接补贴医院等。由于疫情使得各国医保支付压力更加严峻，公司的整体解决方案将更加有利于提升医院诊疗水平的同时、降低医院的运营成本，在疫后的医疗补短板中获得更多的机会。

问：国内自 3 月份已经开始了医疗新基建的规划，但受制于产能的原因，公司的呼吸机目前仍主要供应国际市场，是否可能导致当前无法满足国内市场的需求？

答：国内针对呼吸机、监护仪等抗疫设备的大规模、需紧急交付的采购主要集中在 1、2 月份，而 3 月份之后主要都是为了医疗补短板而下的采购订单，交付上不像国内疫情期间那么紧张。得益于公司的重症有创呼吸机的竞争优势持续提升和疫情期间快速反应，上半年公司呼吸机的市占率已经成功超越进口品牌并成为国内第一，公司的呼吸机得到了众多三甲医院重症专家的极高评价。同时，公司在大力推动原材料供应商的多样化和国产化，以全力满足国内市场对呼吸机的后续需求。

问：目前国内医疗新基建的政策推进情况如何？

答：为了防范可能的第二波疫情，财政部发布了《关于下达支持应急物资保障体系建设补助资金预算的通知》，拟通过中央财政拨款 300 亿元用于支持各省应急物资保障体系建设，预计全部采购将于年内完成，但其中采购的主要部分为药品、防护设备等，仅部分是和公司相关的设备采购。而国家发改委下达的用于支持各地加强公共卫生防控救治能力建设的 456.6 亿元 2020 年卫生领域中央预算内投资，其中最主要的部分便是和公司密切相关的 ICU 病房建设，项目建设年内开始启动，公司预计将持续三年左右时间。并且，

上半年全国发行地方政府债券约 3.5 万亿元，其中专项债券 2.4 万亿元，目前地方政府大力鼓励医院申请预算进行相关补短板的建设。

问：请问新冠抗体试剂目前国内的注册情况如何？

答：公司目前尚未拿到新冠抗体试剂的国内注册证。但国内的抗疫策略和国外部分市场显著不同，国内强调全部新冠患者的有效筛查和清零，因此必将以核酸检测作为大规模筛查的手段。而部分发展中国家由于不具备大规模核酸筛查能力，同时医院主要收治重症患者，因此抗体检测才会有一定的市场空间，公司下半年仍将持续向国际市场供应新冠抗体试剂和化学发光仪器。

问：国产化学发光仪器上半年由于新冠疫情大规模入院，是否会对市场竞争格局造成影响？

答：首先，在未拿到新冠抗体试剂国内注册的情况下，公司上半年仍然维持了国内化学发光新增装机第一的位置，同时高速机占比持续提升，首次成为新增装机中数量最多的型号。虽然疫情对化学发光市场上半年的增长造成了一定负面影响，但改变化学发光竞争格局的核心仍然是常规项目的竞争优势。在医保支付压力变大、DRGs 将全面推行的大背景下，常规项目的竞争优势和重要性将日益凸显。公司将持续加大对化学发光领域的研发投入，引领国内化学发光市场早日实现进口替代。

问：公司如何在国内化学发光市场实现超越进口？

答：最核心的关键是产品竞争力，在医保控费和 DRGs 的大背景下，靠多个项目的大套餐来营造竞争力的时代已经结束，当前的重点是提升包括肿瘤、传染病等主流常规项目检测的稳定性和一致性。同时，售后服务对化学发光的产品竞争力也起到重要作用，这其中的服务不仅仅只是持续的试剂供应和仪器的维护，更重要的是从临床上支持检验科解读和发布检验报告。为此，公司已经组建了专业的临床团队，同时协助提升检验科的精益化管理效率。

问：公司的中长期目标是进入全球医疗器械公司的前二十，为了达到这个目

标公司做了哪些布局？

答：公司目前三大产线已布局的主要产品在国内可及市场的占有率不超过15%，在全球可及市场的占有率仅为低个位数，从增长空间来看，公司现有的成熟产品在国内和国际市场依然有很大的增长空间。因此公司当前的首要工作仍将放在现有三大产线上，通过持续增加研发投入，稳步提升国内和国际可及市场占有率。同时，公司不断完善产品组合解决方案，实现从单产品销售到提供整体方案的发展逻辑，随着国内对医院的信息化、智慧化建设日益重视，医院对于整体方案的需求将会越来越大。最后，公司已进入的医疗器械市场约占整体宏观市场的15%，为了保障公司未来持续的增长活力，公司也开发了微创外科、骨科、兽用等新的领域。

问：超声市场在去年和今年的增长都受到了一定阻碍，公司如何展望超声市场未来的发展前景？

答：去年由于基层和民营医院的采购放缓，从而影响了超声市场增长，今年疫情又对超声市场的主要组成部分台式超声带来了负面冲击。但即使如此，超声市场的基本面并没有任何改变，目前超声检测的方法学在医院没有任何可替代的可能性，反而对医院诊疗水平的高低有着重要影响。并且，疫情加速了超声从传统科室到临床科室的渗透，未来将给超声市场带来更大的增长空间。

问：请问公司对 TLA 流水线的布局规划是怎样的？

答：公司始终强调 TLA 流水线只是用于解决超高样本量检验科或实验室工作效率的问题，决定 TLA 流水线核心竞争力的仍然是单机检测的一致性和稳定性。公司本着严谨务实的核心价值观，清楚意识到特别是在化学发光领域和进口品牌相比仍有提升空间，因此公司将持续加大研发投入，完善 IVD 领域的产品布局，逐步提升 TLA 流水线和单机仪器的竞争优势。

问：公司上半年归母净利润率有所提升，请问公司对未来费用率和归母净利润率的展望是怎样的？

	答：上半年归母净利润增速显著快于收入增速，主要原因是收入增长加速，但相关可变费用减少而造成的，同时上半年毛利率亦有所提升。除此以外，美元升值、相关的优惠政策也对利润率的提升有一定正面贡献。展望未来，受益于经销收入占比的提升和规模效应的不断体现，销售费用率有望持续改善，但公司将进一步加大研发投入力度，保障产品核心竞争力的持续提升，同时维持归母净利润率的稳定。
附件清单 (如有)	请见附件《与会清单》

附件：《与会清单》

公司名称	公司名称
3W Fund Mgmt	建信基金管理有限责任公司
Access Industries	江海证券有限公司
APS	交银施罗德基金管理有限公司
Ariose Capital	君和资本管理有限公司
Artisan Partners	康曼德资本
Aspex Management	立格资本
Averest Capital	路博迈海外投资基金管理(上海)有限公司
Binyuan Capital	路博迈亚洲有限公司
Cathay Life Insurance	绿地金融投资控股集团有限公司
Champlain Investment Partners	民生加银基金管理有限公司
China Asset Management	民生通惠资产管理有限公司
China Life Asset Management	明世伙伴基金管理(珠海)有限公司
China Universal Asset Management	南京证券股份有限责任公司
CI Investments	宁波君厚资产管理有限公司
CITIC Private Equity Funds	宁波燕园鸿德投资管理有限公司
CongRong Investment Management	诺安基金管理有限公司
Dymon Asia	鹏扬基金管理有限公司
Eastspring Investments	平安资产管理有限责任公司
Fiera Capital	清池资本
Gannett Welsh & Kotler LLC	睿远基金管理有限公司
GIC	上海保银投资管理有限公司
Goldman Sachs Asset Mgmt	上海昶钰投资
Hua An Fund	上海创芮企业管理合伙企业(有限合伙)
IronBirch Capital Limited	上海纯达资产管理有限公司
Janus Henderson Investors	上海滚石投资管理有限公司
Jennison Associates	上海国际信托有限公司

JQ Asset Management	上海国泰君安证券资产管理有限公司
Kiara Advisors	上海海通证券资产管理
Lion Global Investors	上海恒复投资管理有限公司
Lizen Asset Management	上海弘尚资产管理中心（有限合伙）
Mirae Asset Management	上海汇利资产管理有限公司
Multi	上海慧移投资管理中心(有限合伙)
Myriad	上海晶通国际贸易公司
New Silk Road Investment	上海理成资产管理有限公司
Nissay Asset Management Corporation	上海聆泽投资管理有限公司
Nomura Asset Management	上海名禹资产管理有限公司
PAG	上海宁泉资产管理有限公司
Polunin Capital Partners	上海盘京投资管理中心
SPARX Group	上海青沣资产管理中心
Sumitomo Mitsui DS Asset Management	上海趣时资产管理有限公司
TCL capital	上海仁布投资管理有限公司
Teng Yue Partners	上海世诚投资管理有限公司
Tiger Pacific Capital	上海泰昞资产管理有限公司
Trivest Advisors	上海同犇投资管理中心(有限合伙)
Value Partners	上海小海豚投资有限公司
Wasatch Advisors	上海新泉投资有限公司
Wealthccb	上海鑫巢投资管理有限公司
Wellington Management International Limited	上海鑫岚投资管理有限公司
爱建证券有限责任公司	上海于翼资产管理合伙企业（有限合伙）
百年保险资产管理有限责任公司	上海煜德投资管理中心(有限合伙)
鲍尔太平有限公司	上海珠池资产管理有限公司
北京宏道投资管理有限公司	上汽欣臻(上海)资产管理有限公司
北京乐正资本管理有限公司	上投摩根基金管理有限公司
北京清和泉资本管理有限公司	申万宏源证券有限公司
北京振联投资管理有限公司	申万宏源证券资产管理部
博道基金管理有限公司	申万菱信基金管理有限公司
博时基金管理有限公司	深圳东方港湾投资管理股份有限公司
渤海汇金证券资产管理有限公司	深圳前海皇庭资本管理有限公司
财通基金管理有限公司	深圳市金友创智资产管理有限公司
财通证券资产管理有限公司	深圳市易同投资有限公司
大成基金管理有限公司	太平基金管理有限公司
大朴资产管理有限公司	太平洋资产管理有限责任公司
德邦基金管理有限公司	太平资产管理有限公司
东方证券股份有限公司	泰康资产管理有限责任公司
东莞证券有限责任公司	泰信基金管理有限公司
东海基金管理有限公司	天合星元投资发展有限公司
东海证券股份有限公司	天津易鑫安资产管理有限公司
东亚前海证券	望正资本资产管理公司
敦和资产管理有限公司	西部利得基金管理有限公司

方正富邦基金管理有限公司	西部证券股份有限公司
方正证券股份有限公司	西藏源乘投资管理有限公司
复星保德信人寿保险有限公司	香港惠理基金管理公司
复星集团	湘财基金管理有限公司
富安达基金管理有限公司	新华基金管理股份有限公司
富邦证券投资信托股份有限公司	新华资产管理股份有限公司
富国基金管理有限公司	新加坡风和亚洲基金
富兰克林华美证券投资信托股份有限公司	鑫元基金管理有限公司
高毅资产管理合伙企业	兴业基金管理有限公司
格林基金管理有限公司	兴业证券股份有限公司
工银瑞信基金管理有限公司	阳光资产管理股份有限公司
光大保德信基金管理有限公司	易方达基金管理有限公司
光大证券股份有限公司	易鑫安资产管理有限公司
广发基金管理有限公司	银河基金管理有限公司
广发银行	银华基金管理股份有限公司
国金基金管理有限公司	盈峰资本管理有限公司
国金证券股份有限公司	友邦保险有限公司上海分公司
国联安基金管理有限公司	友邦保险资产管理有限公司
国泰基金管理有限公司	圆信永丰基金管理有限公司
国泰君安证券股份有限公司	长安基金管理有限公司
国投瑞银基金管理有限公司	长江养老保险股份有限公司
国信证券股份有限公司	长信基金管理有限责任公司
国元证券股份有限公司	招商基金管理有限公司
海富通基金管理有限公司	招商仁和人寿资产管理中心
韩国投资信托	招商银行股份有限公司
杭州亘曦资产管理有限公司	招商证券股份有限公司
杭州兆石投资管理有限公司	浙江涌悦资产管理有限公司
恒安标准人寿保险有限公司	浙江浙商证券资产管理有限公司
弘毅远方基金管理有限公司	中国光大资产管理有限公司
鸿汇资产管理有限公司	中国人保资产管理有限公司
华安基金管理有限公司	中国人民养老保险有限责任公司
华安证券股份有限公司	中国人寿资产管理有限公司
华宝基金管理有限公司	中海基金管理有限公司
华商基金管理有限公司	中韩人寿保险有限公司
华泰(保险)资产管理有限公司	中欧基金管理有限公司
华泰柏瑞基金管理有限公司	中融基金管理有限公司
华泰保兴基金管理有限公司	中睿合银投资管理有限公司
华泰证券(上海)资产管理有限公司	中信保诚基金管理有限公司
华夏基金管理有限公司	中信建投基金管理有限公司
汇丰晋信基金管理有限公司	中银国际证券股份有限公司
汇添富基金管理股份有限公司	中银基金管理有限公司
基石资产管理股份有限公司	中英人寿保险有限公司
嘉实基金管理有限公司	中再资产管理股份有限公司

建信保险资产管理有限公司

朱雀基金管理有限公司