

证券代码：300760

证券简称：迈瑞医疗

编号：2020-014

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 checked="" 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</u>
参与单位名称及人员姓名	38 家机构 65 名参与人员，详见附件清单。
时间	2020 年 10 月 14 日- 10 月 16 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
上市公司接待人员姓名	董事会秘书李文楣
投资者关系 活动主要内容介绍	<p>（一）公司就 2020 年前三季度经营概况进行了介绍：</p> <p>1、2020 年前三季度经营概况</p> <p>根据公司已披露的 2020 年前三季度业绩预告显示，2020 年前三季度营业收入增长区间 20%-30%，增长区间中值约 25%；金额约 148.55-160.93 亿元，区间中值约 154.74 亿元。从区域维度来看，进入第三季度，受新冠疫情持续在全球蔓延的影响，国际市场对相关抗疫产品如监护仪、呼吸机、输注泵、新冠抗体试剂、便携彩超、移动 DR 的需求量仍维持在较高水平，使得国际市场前三季度延续了上半年的高增长态势，而国内市场恢复至常态化采购，常规业务逐步复苏。</p> <p>从产线维度来看，国际疫情在三季度的持续蔓延使得国际市场对监护仪、呼吸机、输注泵的需求量仍然较大，从而使得生命信息与支持产线维持了高增长。同时，国际市场三季度新冠抗体试剂需求量加大，使得国际体外</p>

诊断产线进一步提速；同时国内除疫情反复以外的地区的常规试剂消耗已逐步恢复，因此体外诊断产线在三季度加速恢复。随着疫情在国内市场得到有效控制，国内台式超声业务在第三季度显著恢复，但国际市场受疫情蔓延影响台式超声采购承压，综合使得医学影像产线整体在三季度维持稳定。

利润方面，2020年前三季度归属于上市公司股东的净利润增长显著快于营业收入的增长，增长区间为35%-45%，增长区间中值约40%，金额约49.56-53.23亿元，区间中值约51.40亿元。导致上半年归母净利润增速高于收入的原因：（1）前三季度的线下推广及差旅等费用受疫情影响整体增长放缓；（2）IVD试剂及其他高毛利产品占比持续提升及价格平稳使得毛利增长较快；（3）美元平均汇率在前三季度同比升值2.07%，而美元升值对利润的拉动作用大于收入；（4）政府出台的相关优惠政策。

2020年全年预期方面，国际疫情局势目前仍不明朗，国际市场对抗疫产品的需求仍旧维持，并且为了应对第二波疫情，部分欧洲国家已经开始准备加大各国医疗体系建设的部署。国内除常规业务的逐步恢复以外，为了防范疫情的二次爆发和加强重大疫情救治能力的建设，各地也陆续展开了医疗补短板的建设。鉴于公司此次在国内外市场的品牌影响力和认知度得到了极大的提升，未来有望迎来更好的发展机遇。同时，公司继续加强内部管理和经营效率的改善，使公司营业收入和净利润实现稳定、健康的增长。2020年全年预计营业收入增长20%-30%，增长区间中值约25%；金额约198.67-215.23亿元，区间中值约206.95亿元。2020年全年归属于上市公司股东的净利润增长区间预计为30%-40%，增长区间中值约35%，金额约60.85-65.53亿元，区间中值约63.19亿元。

2、疫情对国内和国际市场的影响

国内市场方面，随着中央财政、地方政府专项债券资金的逐步到位，各地政府逐渐展开了防范第二波疫情和医疗补短板建设的工作。首先执行的是财政部7月30日发布的300亿元用于支持各省应急物资保障体系建设的预算，其中大部分涉及药品和防护物资的采购，但仍有小部分的设备采购和公司密切相关。其次是国家发改委7月6日发布的456.6亿元用于支持各地加强公共卫生防控救治能力建设的预算，其中主要为加大ICU重症病房的建

设,但由于涉及病房改造和建设,设备采购将主要反映在明后两年。根据财政部的统计,2020年1-8月全国发行地方政府债券近5万亿元,其中专项债券超过3万亿元,债券的平均发行期限15年,平均发行利率3.34%,出于中央对疫情管控的重视,地方政府鼓励医院申请预算、加大卫生领域的投入。得益于国内医疗器械市场未来几年加速扩容的高确定性,公司的三条产线都将不同程度受益,其中对生命信息与支持产线的拉动作用尤为显著。

国际市场方面,短期来看,国际疫情局势仍未看到明显拐点,发展中国家和美国仍处于第一波疫情高峰期,欧洲国家近期已经面临第二波疫情的危机,国际市场对相关抗疫产品的需求短期内仍将维持。由于生命信息与支持产线占国际收入的比重得到进一步提升,以及新冠抗体试剂较高的市场需求,抵消了国际IVD常规试剂和台式超声造成的负面影响,疫情对国际市场的影响仍是正面大于负面。长期来看,新冠疫情对各国医疗卫生体系都造成了巨大的挑战,部分国家已经开始规划医疗补短板的举措。举例而言,欧盟即将启动EU4HEALTH计划,预计7年内投入近百亿欧元用于加大欧盟卫生系统的建设。此外,意大利、西班牙、法国、德国等国家分别计划投入数十亿欧元在卫生领域,其中重点便是ICU床位的建设。发展中国家在疫情中暴露的医疗短板更加严重,各国已普遍意识到卫生体系的完善性对国家政治和经济稳定的重要程度,疫后加大医疗投入已然势在必行。鉴于公司此次在各国抗疫斗争中做出了重要贡献,极大地提升了迈瑞的品牌影响力和高端客户群覆盖,未来在全球经济下行压力下,客户对产品性价比的要求更高,公司在国际市场将迎来更好的发展机遇。

(二) 互动提问

问:欧洲在第二波疫情中进行的采购和第一波疫情有哪些不同?

答:近期部分欧洲国家每日新增确诊人数大幅增加,使得欧洲市场对监护仪、呼吸机等抗疫设备仍维持较高的需求。但和第一波疫情在3、4月份期间爆发出的大量、恐慌性的采购不同,通过建立规范化、标准化的筛查和救治体系,目前欧洲国家实施更加具有针对性、节奏性的采购来应对第二波疫情,并且采购的型号逐渐从中端向高端为主转变。作为国内全球化布局最为完善

的医疗器械公司，除了按时交付产品以外，公司在各国的本地化团队还保障了设备安装调试、临床支持等售后服务，使得迈瑞有望在第二波采购和未来的医疗补短板中赢得更多的机会。

问：国内超声市场预计何时能够有所复苏？

答：作为超声市场的主要组成部分，上半年台式超声的常规采购明显受到了疫情的负面冲击。进入下半年，虽然民营医院和体检中心的采购恢复依旧缓慢，但二、三级医院对台式超声的采购已经显著恢复，同时，由于国家财政投入力度的加大使得基层医院资金压力有所缓解。超声作为对医院诊疗能力有重大影响的产品这一定位并没有改变，因此超声市场整体采购有望逐步复苏。作为国产超声龙头企业，迈瑞高端超声在妇产、麻醉等科室和 POC 临床领域具备极强的产品竞争力，二、三级医院已经成为公司超声的最大客户群，三季度台式彩超的业务也显著恢复增长。

问：公司对 TLA 流水线是如何规划的？

答：TLA 流水线的核心竞争优势在于流水线上单机设备检测的可靠性、稳定性和灵敏度，因此公司当前在 IVD 领域的研发投入重点仍然是提升单机仪器和检测试剂的性能，不断提升化学发光、生化、血球等多领域的竞争优势，同时持续改进 TLA 流水线工作流的自动化和智能化，使得整体 TLA 流水线能够达到和进口媲美的地步。由于公司的流水线上搭载的全部为迈瑞自主研发生产的仪器和配套试剂，在医保控费和医院预算紧张的大环境下，公司的 TLA 流水线将具备更强的竞争优势。

问：公司对明年的展望是怎样的？

答：整体而言，受益于全球对医疗升级的持续需求，以及中短期内医疗补短板的迫切需求，公司有信心在未来全球医疗扩容的大背景下赢得更多市场机遇，实现健康、稳定的业绩增长。国内市场方面，政府对医疗行业的投入力度显著加大，医疗新基建将持续释放市场空间，同时由于医保资金和医院预算的紧张以及国家对高端医疗设备自主可控的重视，国产替代有望进一步提

	<p>速。而迈瑞作为国产龙头，在产品完善度、渠道覆盖、客户细分上具备显著的优势，市场份额有望进一步提升。受到疫情抑制的 IVD、超声等业务将逐步恢复，化学发光、微创外科有望恢复快速增长。国际市场方面，海外各国在疫后也有望进入加大医疗投入的阶段，虽然疫情局势仍难以判断，但疫情对全球经济造成的压力也使得公司产品高性价比的优势进一步凸显。中长期来看，新兴市场的发展潜力和空间极大，未来有望接棒中国成为公司新的增长驱动力。</p>
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
Citi	华西证券股份有限公司
Goldman Sachs	开源证券股份有限公司
JP Morgan	平安证券股份有限公司
Morgan Stanley	上海申银万国证券研究所有限公司
UBS	太平洋证券股份有限公司
UOB KayHian	天风证券股份有限公司
安信证券股份有限公司	西南证券股份有限公司
东吴证券股份有限公司	兴业证券股份有限公司
东兴证券股份有限公司	永安国富资产管理有限公司
方正证券股份有限公司	长江证券股份有限公司
工银国际证券研究有限公司	招商证券股份有限公司
广发证券股份有限公司	浙商证券股份有限公司
国金证券股份有限公司	中国国际金融股份有限公司
国盛证券有限责任公司	中国人寿养老保险股份有限公司
国泰君安证券股份有限公司	中国银河国际证券(香港)有限公司
国信证券股份有限公司	中泰证券股份有限公司
国元证券股份有限公司	中信建投证券股份有限公司
海通证券股份有限公司	中信证券股份有限公司
华泰证券股份有限公司	中银国际证券股份有限公司