



模效应开始显现。

2021年，公司收入规模创历史新高，且增速稳健，代表公司“超声+内镜”两条腿走路战略逐渐成熟。纵向看开立最近十年的发展，开立顺利拓展了新产品线，且两条产品线的产品技术均处于国内一流或领先的地位，超声业务稳健增长、现金流稳定，内镜业务增速较高、潜力巨大，后续随着镜体种类的扩充和高端功能的配备，未来三年内，内镜业务的持续高速增长将得到保证。公司经营已逐渐走出过去“高投入、低产出”的困境，收入规模的上升，带来费用率的明显下降、净利润的显著增长，未来利润输出将更为可观，开立迎来了历史上最好的发展阶段。

问答环节：

**问：今年年初公司有一系列新的镜体获批，这些产品的战略意义如何？**

答：对于消化内科和呼吸内科，高端镜体的获批价值体现在能够满足临床复杂手术的应用，基本上每一种复杂手术都需要特殊的镜体来开展才能做的更好，这是介入治疗的魅力，比如超声内镜可以做很多复杂的手术，如活检、建立引流通道、胰腺癌治疗等，属于整体消化内科解决方案的一部分。再比如光学放大内镜，可以实现85倍放大，看早癌更清晰，配合开立光学染色的技术，来开展早癌筛查，这也正是消化内镜最大价值所在。目前为止我们还差十二指肠镜，公司将不断丰富镜体种类，满足终端医疗机构需求，保持国内领先。

**问：公司光学放大镜体是否已经开始销售，销售情况如何？**

答：新的镜体拿证之后陆续在卖，镜体价格比较高，除了刚度可调的镜体外其他都有在销售。目前第二代支气管镜和超声内镜放量比较快。

**问：公司 2021 年度存货计提比较大，是什么原因？**

答：往年存货计提在 1500-2000 万间，2021 年存货计提加大主要有三方面原因：A、受疫情影响，这两年全球芯片供应紧张，开立从中美贸易战开始就提前就行了芯片的战略储备，以保障生产供应，相对其他企业芯片供应更加稳定，因而增大了芯片等的物料库存。B、受疫情影响，在海外展示推广的样机返回和清关周期加大。C、2021 年研发新项目较多，所需的研发调试样机和市场展示样机增多。

**问：公司 2021 年两产品线业务的市场反馈情况怎么样？**

答：超声在 2021 年有个明显的特点，就是以 60 平台为主的高端型号开始放量，目前已经占超声收入的 20%，比 2020 年有明显提升，原来 50 平台还保有 25% 的占比，整个高端产品的占比已经达到 45% 的水平，为整条超声产品线毛利率的稳定和提升奠定了基础。公司超声产品在国内三级医院装机良好，收入占国内超声收入的比重已经接近 30%。

内镜产品线 HD-500、HD-550 的收入占公司内镜整体收入的比例已经达到 50-60%，整条产品线毛利率提升明显。三级医院收入占比达到 27%，三级医院截止去年底已经完成 200 多家的装机，今年一季度持续有突破，一些顶级的三甲医院例如北京友谊、武汉协和、上海中山都顺利装机，临床反馈良好。另外，在 HD-550 上镜体主机比已经超过 3.5:1，公司越来越多的产品被临床认可，作为工作用机。

**问：公司现金流情况如何？**

答：年报上显示 2021 年我们新增的经营现金流 3 个多亿，其实从公司内部来看，这个基本上就是实际的公司经营业务产生的利润额。加上公司定增的 7 亿多和累计的现金，目前公司总共有 14 亿左右的现金，为公司后续的发展奠定了良好的基础。

**问：看到年报里面公司的各项费用率有所下降，怎么理解？**

答：是的。正如年报中体现，公司研发费用和销售费用绝对额都有所提高，这两块也是公司一贯以来的持续投入，但两项费用率相对 2020 年都下降了两多点，核心原因还是开立收入突破十四五亿后，原来的研发和销售团队不太需要快速增加团队规模，更多的是调结构提升素质，所以费用这块增长就远不如收入的增长，公司整个财务规模效用逐渐体现，利润的输出更加的稳定。这也是公司财务数据出现拐点的体现。

**问：公司 2022 年一季度业绩增长良好，是否具备可持续性？**

答：2022 年一季度公司收入增长 31.53%，扣非后净利润增长 75.59%，尽管一季度是公司的传统淡季，但数据表现上依然比较好。一季度业绩尚不足以充分证明全年业绩将实现较高增速，但从各地招标中标情况看，随着公司高端产品竞争力不断增强，以及国家进口替代相关政策的支持，公司明显感受到超声、内镜产品的良好增长态势，公司对完成全年业绩目标，实现超声稳健增长、内镜高速增长，充满信心。

**问：公司将来新产品的推出计划如何？**

答：公司历来对研发的投入力度都比较大，一直在 20%左右，2021 年规模效用显现后研发费用率也在 18%，研发费用的绝对金额也在持续增加。新产品首先是超声继 60 平台后的新一代高端平台，推出后其集成度、运算性能、软件新功能等方方面面都会得到大幅提升，进一步促进我们想更高端领域迈进。其次软镜方面，大家也看到一季度已经发布了光学放大、可变硬度镜体、细镜等新镜种，这些使得我们在技术领先性进一步缩小与日系品牌的差距，同时也进一步拓展了我们的科室覆盖，不光是消化内科，而且逐步进入呼吸科、外科等领域。另外我们后续十二指肠镜、凸阵超声内镜等也

	<p>将推出，使得我们在学术推广、科室覆盖、投标指标符合性等方面更加具有竞争力。再就是我们的硬镜产品，开立进入硬镜领域起点比较高，2K、4K，图像性能指标也完全能够比肩进口一流品牌，后续我们也将推出 4K100 等更高端产品和手术解决方案。</p> <p>希望再通过一两年，开立能够形成超声、软镜、硬镜、耗材、心内等多产线战略，实现从内科到“内科+外科”、从诊断到“诊断+治疗”、从设备到“设备+耗材”的模式扩展。</p>
附件	与会机构名单
日期	2022.04.28

附件：与会机构名单

西藏源乘投资管理有限公司	野村东方国际证券有限公司	中银国际
山东鲁商私募（投资）基金管理有限公司	深圳尚诚资产	上海辰翔投资管理有限公司
博道基金	永赢基金	长盛基金
淡水泉（北京）投资管理有限公司	英大国际信托有限责任公司	光大保德信基金
泰信基金管理有限公司	上海涌津投资管理有限公司	开源证券
山西德合源投资有限公司	合众资产管理有限责任公司	信达澳银基金管理有限公司
广发证券股份有限公司	中航基金管理有限公司	杭州城投资管
中信证券股份有限公司	开源证券股份有限公司	高信百诺
GUOTAI JUNAN SECURITIES (HONG KONG) LIMITED	南方基金管理股份有限公司	天虫资本管理有限公司
大成基金管理有限公司	杭州优益增投资管理有限公司	国联证券
Cathay Life Insurance Co.	新华基金管理有限公司	湖南聚力财富
广东惠正投资管理有限公司	歌斐诺宝（上海）资产管理有限公司	方瀛研究与投资
上汽顾臻（上海）资产管理有限公司	上海中润投资有限公司	金安基金
华泰资产	华安基金管理有限公司	纯达基金
华商基金管理有限公司	阳光资产管理股份有限公司	金斧子
盈峰资本管理有限公司	上海玖鹏资产管理中心（有限合伙）	华泰证券
中信资管	北京金百睿投资管理有限公司	方正证券
东方证券自营	上银基金管理有限公司	中海基金
光证资管	汇丰晋信基金	国寿养老
远信（珠海）私募基金管理有限公司	深圳市和沅资产管理有限公司	上海和谐汇一资产管理有限公司
中庚基金管理有限公司	中信建投医药	融通基金
兴业证券自营	中金基金管理有限公司	凯石基金
泰信基金	宝盈基金管理有限公司	启明投资
明世伙伴基金	上海远海资产管理有限公司	中金基金
西藏合众易晟投资管理有限公司	中海基金管理有限公司	平安基金
工银资管全球	FIRST BEIJING INVESTMENT LIMITED	博远基金
阳光保险	华夏基金管理有限公司	建信养老
国泰君安证券股份有限公司	APS Asset Management Pte Ltd（毕盛资产管理有限公司）	财通基金
山西证券资管	四川金舵投资有限责任公司	创金合信
汇桥资本	CSFG International Asset Management Limited	工银瑞信基金管理有限公司
金鹰基金	浙商证券股份有限公司 FICC 事业部	德邦基金
国海富兰克林基金管理有限公司	润浠投资	广东惠正投资
中信建投基金管理有限公司	长盛基金管理有限公司	华泰资管
北京博泽资产管理有限公司	富国基金管理有限公司	中欧瑞博
海通证券	Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited	红土创新
西安瀑布资产管理有限公司	光大永明资产管理股份有限公司	阳光保险资产
西藏合众易晟投资管理有限责任公司	上海海之帆投资管理有限公司	深圳民森投资
厦门金恒宇投资管理有限公司	Taikang Asset Management (HK) Company Limited(泰康资产管理(香港)有限公司)	农银汇理基金管理有限公司

东方证券资产管理有限公司	上海磐厚投资管理有限公司	兴证全球基金
北京德福资产管理有限公司	万和证券股份有限公司	国信证券
民生通惠资产管理有限公司	进化论资产管理有限公司	浙江巽升资产管理公司
青岛韬观投资管理有限公司	中信建投证券股份有限公司	华泰证券责任有限公司（自营）
睿德信投资	华金证券股份有限公司	富荣基金管理有限公司
兴业证券	永赢基金管理有限公司	上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙）
安信基金管理有限责任公司	富安达基金管理公司	中信保诚基金管理有限公司
坚果投资	GOLDSTREAM CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	Pinpoint Asset Management Limited
民生加银基金管理有限公司	中融汇信期货有限公司	鼎晖投资
兴业证券股份有限公司上海证券自营分公司	上海人寿保险股份有限公司	平安资产管理有限责任公司
长信基金管理有限公司	中科沃土基金管理有限公司	深圳宏鼎财富管理有限公司
深圳君茂投资有限公司	兴华基金管理有限公司	中信证券资产管理部
基石资产管理股份有限公司	富敦投资管理（上海）有限公司	Cathaylife Insurance
建银国际	华创证券	Genesis Investment Management, LLP（兴元投资管理有限公司）
中国东方国际资产管理有限公司	银河金汇证券资产管理有限公司	Platina Capital Management Limited
兴证全球基金管理有限公司	银河基金管理有限公司	红土创新管理有限公司
北京宏道投资管理有限公司	Valliance Asset Management Limited	融通基金管理有限公司
江海自营	深圳泽鑫毅德投资管理企业（有限合伙）	中新融创
招银理财责任有限公司	长江养老保险股份有限公司	百年保险资产管理有限责任公司
华夏久盈资产管理有限责任公司	深圳市裕晋投资有限公司	华富基金管理有限公司
中信证券	Willing Capital Management Limited	光大兴陇信托有限责任公司
摩根大通	上海雪石资产管理有限公司	东吴基金管理有限公司
睿柏资本	上海森锦投资管理有限公司	北京尚艺投资管理有限公司
工银安盛资产管理有限公司	华宝基金	上海沣杨资产管理有限公司
金浦投资		