

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：2026-002

投资者关系 活动类别	☐特定对象调研 ☐媒体采访 ☐新闻发布会 ☐现场参观 ☐其他 ☐分析师会议 ☒业绩说明会 ☐路演活动
参与单位名称 及人员姓名	72 家境内外机构共 105 名参会人员，详见附件明细
时间	2026 年 8 月 24 日
地点	电话会议
上市公司接待 人员姓名	董事长 蒲忠杰 财务总监 王泳 董事会秘书 江维娜
投资者关系活 动主要内容 介绍	公司介绍： 各位投资者下午好，感谢大家参加公司半年报业绩说明会。 乐普上半年医疗器械收入同比下降 3.47%，相对维持稳定。其中核心业务冠脉植介入和结构性心脏病基本稳定，体外诊断和外科麻醉有所下滑。目前冠脉主要产品基本都被纳入集采，上半年收入同比下降 2.71%，基本保持平稳，达到公司预期。结构性心脏病业务产品过去没参加过集采，今年进入集采后终端价下降，影响了经销商进货，上半年收入同比下滑 4.88%。外科麻醉和体外诊断业务业绩延续去年下半年水平，受基数影响预计三、四季度恢复增长。药品业务整体不及预期，目前看仿制药行业恢复较慢，上半年 1-8 批药品集采续标后，医院进货速度较慢，院内监管环境也趋严，受去年上半年高基数影响，制剂业务下滑超预期。医疗服务及健康管理板块上半年收入同比增长 13.24%，增长主要来自于皮肤科业务，其中热玛吉刚进入市场一个月，尚处于打版送样阶段，现阶段收入中童颜针贡献较大，预计下半年来自热玛吉的收入会逐步增长。现金流方面，公司加强业务管理，上半年经营性净现金流同比下降 0.60%，基本维持平稳。此外，公司已公告将民为生物的股权转让给控股子公司心泰医疗，这个交易从公司整体战略出发，有利于内部资源整合。 提问环节： Q1：公司全年指引如何？下半年业务会有所改善吗？各板块下半年业务怎么看？ 目前看集采还没完全过渡完，医疗器械板块 Q3 和 Q2 单季度预计差不多。仿制药业务可能有一点改善，但不要有太高预期。医疗服务及健康管理板块下半年可能会更好些，皮肤科行业整体比较卷，目前公司也在等待 PDRN 获批。整体来看，预计边际变化不会很大，来自存量业务的影响趋于最后阶段，当前环境下虽然不容易，但公司仍在不断寻找增量业务。

Q2：民为生物的交易是出于什么考量？未来从发展战略上怎么考虑？

民为生物是公司 2023 年投资孵化的创新药企业，目前发展态势较好，研发管线丰富，今年上半年公司近 50%研发费用用于创新药研发，后续随着候选药物逐步进入临床，预计未来民为生物需要更多资金支持其研发。民为生物和心泰医疗的整合主要基于以下几方面考虑：第一、创新药业务放在乐普医疗内不容易体现其价值，乐普旗下各板块业务纷杂，创新药很难获得单独估值；第二、新、老业务从管理模式、发展路径、人才梯队培养和所需机制上都有所不同，把创新医疗器械和创新药放在一起，管理起来更容易，也有利于后续和投资者的沟通交流；第三，创新药业务需要资金支持，港股平台融资相对顺畅，有利于创新药业务发展；第四，放在单独港股平台上，有利于对核心研发人员进行激励。对心泰而言，原有产品逐步纳入集采，资本市场给予空间较为有限，加入创新药业务后，心泰在资本市场上的成长空间也打开了。

Q3：上半年公司创新器械商业化进展如何？

创新器械主要包括结构性心脏病和神经调控等，目前 TAVR 终端价受国家医保价格治理影响有所下降，在去年上半年较高基数上，今年上半年 TAVR 收入虽无增长，销售费用率也相对较高，但植入量同比增长 50%。DBS 目前还在招商中，上半年实现销售收入 1000 万左右。可降解封堵器价格虽然有所下降，但植入量同比增长 35%左右。

Q4：封堵器集采后量价变化如何？下半年有什么展望？脑机接口有什么产品可以展望？

封堵器集采后，销售重点转向可降解封堵器。今年国家医保局推动首批高耗价格治理工作，虽然可降解封堵器终端价有所降低，但可降解封堵器渗透率仍有明显提升，封堵器整体毛利率下降不明显。考虑到去年下半年结构性心脏病业务受集采影响基数较低，从目前植入量看，全年可能实现 10%-15%增长。在有创脑机接口领域，公司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 IIT 临床研究阶段。

Q5：目前皮肤科已上市产品销售情况如何？哪些渠道销售比较好？后续新产品上市预期如何？

童颜针开局较好，目前约有 2800 家机构在使用公司产品，童颜针主要是竞品较多，市场终端价持续下降，目前还在内卷中。热玛吉目前已进入 2 家核心 KA，机构反馈都很不错。PDRN 目前没有后续资料要提交了，获批时间不能准确预期，公司已在准备相关团队建设，迎接注册证获批。

Q6：传统器械药球、切割球囊、支架二季度量价情况，如何展望？

药球和支架集采对公司而言，影响都相对比较正面。药球量增价跌，支架续标价格不变量增，切割有部分省市执行部分省市没执行，所以在不同省市间有价差，未来如果全部铺开可能有补差，需要 1-2 个季度才能完全平衡。

Q7：公司海外业务有什么变化？

上半年公司海外业务收入同比增长 14.45%，海外业务现在价格也很卷，今年增长核心来自于冠脉植介入的 IVL 等产品。

Q8：PDRN 审批周期为何比较长？

器审中心和药审中心在审批过程中，和公司进行了充分沟通，目前看没有进一步问题了。

	Q9：今年皮肤科产品业绩预期如何？ 预期较难回答，先等新产品获批，再看看市场情况。 Q10：皮肤科市场变化很快，公司在皮肤科业务上有什么新方向？怎么看待后续新产品趋势？ 经过一年多市场销售试水，公司也积累了行业经验，内部也分析了哪些是能销售 10 年以上的长期产品，哪些是只能昙花一现短期销售的产品，更看好能长期稳定存在于市场的产品。公司从材料学上对童颜针非常了解，童颜针及其衍生产品、扩大适应症、肉毒素、PDRN 等相关产品，都是公司未来核心重点方向。皮肤科市场变化很快，热点也迭代更新很快，公司不希望追逐短期产品，后续将主要围绕一些重点产品，努力把产品做扎实。 Q11：公司皮肤科业务是否会做海外市场？ 公司正在积极进行皮肤科业务海外拓展，包括热玛吉和 E 型肉毒，童颜针的海外需求还不太明确。 Q12：公司业务布局很广泛，传统业务是否已经完全见底？后续核心增长动力来自于哪里？ 从医保控费角度看，预计传统业务整体还是承压，但对公司而言，降价空间已经不太多了，等价格完全降不动了，相关业务收入应该会由量增来驱动。 Q13：关于 ECM，公司进展如何？ 中长期看 ECM 后续市场不好预估，公司保持谨慎推进态度。 Q14：公司在神经调控板块产品比较丰富，公司在这个领域产品有什么技术优势？ 现阶段公司产品和海外竞品相比差别可能不大，因为此类产品国内临床应用时间不长，还在追赶国际水平的进程上。公司有序推进神经调控系列产品临床进程，其中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，适应症疼痛）、植入式骶神经刺激系统（SNM，适应症尿失禁）均处于临床阶段。 Q15：今年皮肤科行业政策有所收紧，消费市场也整体承压，公司怎么看待后续皮肤科市场？ 皮肤科行业监管趋严，用合规产品替代灰色产品，对公司这样的企业而言是有利的。皮肤科市场确实越来越卷，由于新氧、美团等机构和平台的存在，价格也在不断透明化，预计随着整个市场不断变革，后续价格可能更透明，利润率会逐步下降至合理水平，市场渗透率可能进一步提升，等各项目价格与韩国接轨时，整体可能进入平衡期，这期间部分医美机构或需改变现有销售模式，整个过程可能需要几年时间，价格体系逐渐稳定对我们这样的上游厂商或许比较有利。 Q16：公司切割球囊去库存情况如何？ 切割球囊公司一直在控库存，整体情况比较好。
附件清单 (如有)	如附件
日期	2026 年 8 月 24 日

附件：

机构名称	机构名称	机构名称
中金公司	中信证券	华泰证券
东方财富	中信建投证券	华鑫证券
方正证券	海通证券	开源证券
财通证券	银河证券	招商证券
野村东方国际证券	东北证券	西南证券
国联民生证券	中泰证券	兴业证券
国金证券	中海基金	中信产业投资基金
博时基金	工银瑞信基金	弘晖基金
国泰基金	嘉实基金	华安基金
海富通基金	银河基金	华宝基金
长城基金	圆信永丰基金	天治基金
兴银基金	申万菱信基金	光大证券资产管理
尚诚资产管理	广汇缘资产管理	名禹资产管理
青榕资产管理	恒穗资产管理	浙商证券资产管理
冲积资产管理	誉辉资本管理	循远资产管理
高毅资产管理	太朴生科私募基金	小熙投资
博鸿投资	厚葳投资	沅沛投资
瑞华投资	益恒投资	九水投资
中国建设银行	中融信托	中国对外经济贸易信托
长城财富保险	泰康保险	中国人寿养老保险
和君集团	中信期货	中融汇信期货
华宝信托	华能贵诚信托	UBS
LAKE BLEU PRIME HEALTHCARE MASTER FUND	Essence Securities Asset Management	Yiheng Capital
GL CHINA LONG EQUITY OPPORTUNITIES SPV L.P	WILLING CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	CGN Investment