

证券代码：300760

证券简称：迈瑞医疗

编号：2020-015

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</u>
参与单位名称及人员姓名	217 家机构 325 名参与人员，详见附件清单。
时间	2020 年 10 月 30 日
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	董事长李西廷 总经理、董事成明和 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和市场展望进行了介绍：</p> <p>1、2020 年前三季度经营概况</p> <p>2020 年前三季度公司实现营业总收入 160.64 亿元，较上年同期 123.79 亿元同比增长 29.76%；实现营业利润 60.05 亿元，较上年同期 42.08 亿元同比增长 42.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 53.63 亿元，较同期 36.71 亿元同比增长 46.09%；扣非归母净利润为 52.65 亿元，较上年同期 36.23 亿元同比增长 45.31%；毛利率为 66.84%，较去年同期 65.21% 同比增长 1.62 个百分点；归母净利润率为 33.39%，较去年同期提升 3.73 个百分点；经营活动产生的现金流量净额为 59.90 亿元，较上年同期 32.84 亿元同比增长 82.39%。</p> <p>从区域维度来看，营业收入实现加速增长的主要驱动力来自国际市场。</p>

国际市场延续了上半年的高增长态势，前三季度增长在 50%以上。进入第三季度，欧洲疫情开始出现第二波反弹，发展中国家疫情仍维持在第一波高峰期，抗疫设备的供应从一开始的欧洲地区，扩展到以俄罗斯、沙特、巴西为代表的发展中国家。自 3 月份以来国内疫情得到有效控制，受疫情冲击的业务在逐步复苏，国内市场前三季度增长 10%以上。

从产线维度来看，生命信息与支持产线依然是主要增长驱动力，国际疫情在第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上半年的高增长趋势，前三季度同比增长 60%以上。受国际市场第三季度新冠抗体试剂持续放量的影响，国际体外诊断产线增长进一步提速；同时国内除疫情反复以外的地区的常规试剂消耗已恢复至疫情前的九成水平，因此体外诊断产线整体在第三季度加速恢复，前三季度同比增长 10%以上。受二、三级医院常规超声采购逐步复苏的带动，国内医学影像产线在第三季度加速恢复，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前三季度维持稳定，同比增长 5%以上。

2020 年前三季度归母净利润同比增长 46.09%，显著快于收入增速，主要原因在于以下三个方面：一是疫情在全球的持续蔓延，使得前三季度的线下推广、差旅等费用整体有所减少；二是产品价格平稳、高毛利产品占比提升、以及 IVD 试剂收入的持续恢复使得公司前三季度毛利率改善；三是政府出台的相关优惠政策。

以此次疫情为契机，公司实现了全球众多高端空白客户群的突破，在全球树立起中国优质医疗品牌的良好形象，品牌影响力和认知度均得到极大的提升，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。鉴于中国医疗新基建投入的确定性，以及全球疫情蔓延带来的持续医疗需求，公司预计 2020 年全年营业收入增长区间为 20-30%，增长区间中值为 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%，增长区间中值为 35%，金额约 60.85-65.53 亿元，区间中值约 63.19 亿元。

2、国内和国际市场展望

展望未来，国内市场方面，随着疫情的有效控制，受疫情压制的常规业务如生化、发光、血球、台式彩超、微创外科、AED等业务正在逐步恢复。同时，随着中央财政拨款、地方政府专项债券资金的到位，各地政府陆续展开防范疫情二次反复和加大公共卫生防控救治能力建设的工作。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，并且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，使得国际市场对监护仪、呼吸机、输注泵、新冠试剂、便携超声、移动DR等产品的需求短期内仍将维持。并且新冠疫情对各国医疗卫生体系都造成了巨大的挑战，部分欧洲国家已经开始规划医疗补短板的举措，而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程度对国家政治和经济稳定的重要性，疫后加大医疗投入已然势在必行。

公司有信心，在未来全球医疗新基建的浪潮中，凭借自身优异的产品性能、完善的产品解决方案、可靠的产品质量和广泛深入的客户群覆盖，抓住更多增长机遇，持续提升市场份额。

（二）互动提问

问：在今年高增长的情况下，公司未来的主要增长点有哪些？

答：新冠后，国内对医疗行业的投入显著加大，医疗新基建将持续释放市场空间，并且在医保控费的大环境下国产替代将进一步提速。迈瑞在产品完善度、渠道覆盖、客户细分等都有良好基础，同时得益于公司影响力在疫情期间的显著提升，公司有望在未来国内的医疗新基建中获得最大的市场份额，其中对PMLS产线的拉动作用最大。同时，随着国内医院常规诊疗活动的逐步恢复，在疫情中受抑制的台式超声、血球、生化、化学发光、AED、微创外科等产品将复苏，其中化学发光、AED、微创外科有望恢复至疫情前的高速增长。综合来看，国内市场将成为明年的主要增长驱动力。

国际市场方面，新冠疫情仍未出现拐点，相关抗疫设备的需求短期内仍将维持。长远来看，通过此次疫情为契机，迈瑞快速实现国际市场高端客户群突破，新进入了 400 多家国外顶尖医院，在欧洲以及大部分新兴市场国家加强了品牌沉淀。而欧洲在疫后也将进入加大医疗投入的阶段，目前欧盟以及欧洲各国分别有明确预算，用于医院采购和卫生系统建设，未来公司将迎来更多机会，提升市场份额。同时，疫情对全球经济造成了下行压力，特别是在增长潜力更大的新兴国家市场，这使得公司产品高性价比的优势进一步凸显，未来新兴市场长期有望接棒国内成为公司新的增长驱动力。

问：国内医疗器械市场已经进入了医疗新基建的加速发展期，公司有哪些核心竞争优势可以使得公司的市场份额持续提升？

答：随着中央财政资金、地方政府专项债券的逐步到位，目前已开始看到各地政府逐渐展开防范第二波疫情和医疗补短板的建设，医疗新基建在明后两年落地的明确性较强。而公司在新基建当中有绝对的竞争优势，主要体现在以下三个方面：

（1）迈瑞作为国产医疗器械的龙头，能够提供最完整的全科室医疗器械解决方案，包括在 ICU、超声科、检验科等，涉及的主要产品如监护仪、呼吸机、输注泵、除颤仪、吊桥、血球、化学发光、生化、台式及便携超声等方面具备极强的产品竞争力。

（2）公司另一大核心竞争力是 IT 整体解决方案。通过睿智联 IT 解决方案，医院能够实现院内一系列重症设备的互联互通，对于提升设备的使用效率、减少医护人员的感染风险、实现重症医生的远程诊疗有着重要意义，因此医院将越来越倾向于向能够提供整体解决方案的供应商采购设备。

（3）在此次疫情期间，公司的监护仪、呼吸机、输注泵、POC 超声实现了海内外众多高端客户群的突破，有效提升了品牌沉淀和客户口碑，同时，公司有广泛的客户群覆盖和完善的售后支持，有利于公司在未来一波 ICU 建设浪潮中赢得更多市场份额。

问：疫情期间公司在国内外实现大量客户群突破，未来在国内替代进口和在海外加速渗透的节奏是否会进一步加快？

答：此次新冠疫情的爆发对任何一家医疗器械企业从原料供应、生产、物流、交付、设备安装及调试、售后临床支持服务等方面均是一次大考，而迈瑞在全球范围内成为表现较为突出的一家公司。优异的产品性能和应急生产及交付能力，让迈瑞产品在中国和海外抗疫医院实现了大量装机，且在抗疫高强度使用过程中，没有产品被提出有质量问题，让迈瑞产品得到了充分的质量验证，大幅提升了公司的产品口碑。举例来说，公司研发、生产的呼吸机，获得抗疫专家的一致肯定，产品设计非常符合抗疫需求，操作易用，是全球唯一一台从轻症到重症全程可使用的呼吸机，单一一台设备满足了从氧疗到无创通气再到有创插管多场景的临床需求，且产品质量稳定可靠。

国内市场方面，在医保控费和国家鼓励高端医疗设备自主可控的大环境下，凭借完善的产品解决方案、可靠的产品质量以及广泛的客户覆盖，公司主要产品有望在未来几年加速赶超进口品牌的市场地位。目前 PMLS 产线除硬镜以外的产品均已成为国内第一，并且市场份额仍在持续提升。IVD 产线中的血球已经在技术上实现并跑，逐步赶超进口品牌，国内份额有望在近几年实现超越。同时，在生化、发光、超高端彩超等领域公司将持续进行研发投入，加强产品升级迭代，从而开拓更多市场。国际市场方面，公司通过抗疫设备实现了众多高端空白客户群的突破，在欧洲地区，公司实现了超过 100 家高端教学医院的覆盖。通过这次疫情，公司的品牌影响力和知名度在国际市场得到了空前的提升，特别是在增长潜力巨大的新兴市场地区，未来有望接棒国内市场成为公司另一大增长点。

问：DRGs 在国内的加速实施对公司各产线有哪些影响，是否会加快进口替代的速度？

答：医保资金紧张和医院财政压力加剧在全球范围内都是普遍现象，公司能够逐渐在欧洲和美国开始站稳脚跟，除了产品性能质量过硬，其还具有高性价比的特性。公司不论是研发效率还是生产效率都具有显著的竞争优势，从而带动公司在这些市场的市占率和渗透率也在逐步提升，例如去年公司的监

	<p>护仪在英国已经超越 GE 实现市占率第二，今年在疫情影响下甚至有望追平或超过飞利浦成为第一。</p> <p>国内方面，DRGs 的推出不仅有利于医保压力的缓解，同时反向促使设备供应商降低产品价格，从而缓解医院财政压力，因此国家将加速推动 DRGs 的全面实施。由于药品和耗材零加成的原因，医院即使在控费的背景下也不会减少设备采购，反而会加大采购性价比高的国产产品，从而提升医院的整体诊疗服务能力，而产品质量和性能领先的国产供应商将成为最主要的采购对象。DRGs 涉及到医院多学科多科室的协同和配合，迈瑞能够提供全科室医疗器械解决方案，竞争优势突出，同时，作为国内器械龙头，公司高性价比的特性也将加快公司市场份额提升，加速国产替代。</p> <p>分产线来看，目前 IVD 产线是国产化率最低的领域，特别是在单一最大市场化学发光，国产化率仅有 20%，全球可能仅 5%，因此 DRGs 的实施将使得化学发光领域未来几年进口替代的速度显著提升，而国产发光龙头将是最大的受益者。其次还有 MIS 产线，虽然中低端超声已基本实现国产化，但高端领域仍有很大的替代空间，公司的 RE 系列在二三级医院的核心超声科室仍然有很大的增长空间，同时公司仍在研发中的超高端超声将助力国产超声在超高端领域实现进口替代零的突破。</p> <p>问：请问前三季度公司毛利率提升的原因是什么？</p> <p>答：2020 年前三季度毛利率为 66.84%，较去年同期 65.21% 上升 1.62 个百分点，IVD 试剂收入的持续恢复、抗疫产品价格平稳、高毛利产品占比提升是前三季度毛利率提升的主要原因。其中第三季度公司毛利率为 68.51%，较去年同期 65.17% 上升 3.34 个百分点，主要驱动因素为国内 IVD 常规试剂消耗环比前两个季度有显著恢复、以及新冠抗体试剂在国际市场的持续放量。</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
3W Fund Management Limited	民生通惠资产管理有限公司
Allianz Global Investors GmbH	明世伙伴基金管理(珠海)有限公司
Cephei Capital Management(Hong Kong)Limited	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
Citigroup Global Markets Asia Limited	南方基金管理股份有限公司
FIDELITY RESEARCH & MANAGEMENT	南京双安资产管理有限公司
Franklin Templeton Investments	宁波开晟投资有限公司
Goldman Sachs Asset Mgmt	宁波涌和投资管理有限公司
JK Capital management Ltd	农银汇理基金管理有限公司
JPMorgan Asset Management(Asia Pacific)Limited	诺德基金管理有限公司
Kadensa Capital Limited	鹏华基金管理有限公司
LMR Partners	鹏扬基金管理有限公司
Manulife Investment Management(Hong Kong)Limited	平安大华基金管理有限公司
Mighty Divine (HK) Limited	平安证券股份有限公司
Millennium Capital Management	平安资产管理有限责任公司
Morgan Stanley Asia Limite	青岛洪运瑞恒私募基金管理有限公司
Nomura International (Hong Kong) Limited	群益证券投资信托股份有限公司
Oxbow Capital Management (HK) Ltd	润善(上海)资产管理有限公司
PAG	三商美邦人寿保险股份有限公司
Principal Global Investors(Hong Kong)Limited	山高资产管理
Schonfeld Strategic Advisors(Hong Kong)Limited	上海顶天投资有限公司
Tairen Capital	上海国泰君安证券资产管理有限公司
UOB KayHian	上海海通证券资产管理有限公司
安信证券股份有限公司	上海旌乾旌干企业管理有限公司
邦德资产管理有限公司	上海醴泽投资管理有限公司
鲍尔太平有限公司	上海聆泽投资管理有限公司
北京泓澄投资管理有限公司	上海趣时资产管理有限公司
北京文博启胜投资有限公司	上海申银万国证券研究所有限公司
北京源乐晟资产管理有限公司	上海世诚投资管理有限公司
碧云银霞投资管理咨询(上海)有限公司	上海泰昶资产管理有限公司
博道基金管理有限公司	上海彤源投资有限公司
博时基金管理有限公司	上海小鳄资产管理有限公司
博远基金管理有限公司	上海银叶投资有限公司
财通证券资产管理有限公司	上海楹联健康产业投资基金
澄金资产管理有限公司	上海涌津投资管理有限公司
淳厚基金管理有限公司	上海于翼资产管理合伙企业
大成基金管理有限公司	上海煜德投资管理中心(有限合伙)
大朴资产管理有限公司	上海肇万资产管理有限公司
淡水泉(北京)投资管理有限公司	上海中润投资有限公司
东方基金管理有限责任公司	上海重阳投资管理股份有限公司
东方证券股份有限公司	上投摩根基金管理有限公司
东方证券资产管理有限公司	上银基金管理有限公司
东海基金管理有限责任公司	申万菱信基金管理有限公司

东吴基金管理有限公司	深圳港丽投资咨询有限公司
东吴证券股份有限公司	深圳市凯丰投资管理有限公司
东兴证券股份有限公司	深圳市明达资产管理有限公司
恩宝资产管理有限公司	深圳市涌容资产管理有限公司
方正证券股份有限公司	深圳市裕晋投资有限公司
新加坡风和亚洲基金	深圳泰鼎盛投资有限公司
蜂巢基金管理有限公司	深圳望正资产管理有限公司
复星国际有限公司	生命人寿资产管理有限公司
富邦证券投资信托股份有限公司	施罗德投资管理(香港)有限公司
富国基金管理有限公司	拾贝投资管理(北京)有限公司
高瓴资本	苏泊尔产业资本
高毅资产管理合伙企业	太平洋证券股份有限公司
工银国际证券研究有限公司	太平洋资产管理有限责任公司
工银瑞信基金管理有限公司	太平养老保险股份有限公司
光大证券股份有限公司	太平资产管理有限公司
光大证券资产管理有限公司	泰康资产管理有限责任公司
广发基金管理有限公司	泰山财产保险股份有限公司
广发证券股份有限公司	天虫资本管理有限公司
广发证券资产管理(广东)有限公司	天风证券股份有限公司
广州金控资产管理有限公司	天弘基金管理有限公司
广州由榕管理咨询有限公司	统一投信
国海富兰克林基金管理有限公司	万家基金管理有限公司
国海证券股份有限公司	西部利得基金管理有限公司
国金基金管理有限公司	西部证券股份有限公司
国金证券股份有限公司	西南证券股份有限公司
国开证券有限责任公司	先锋基金管理有限公司
国联安基金管理有限公司	湘财基金管理有限公司
国盛证券有限责任公司	新华基金管理股份有限公司
国泰基金管理有限公司	信达澳银基金管理有限公司
国泰君安证券股份有限公司	兴业证券股份有限公司
国泰人寿保险股份有限公司	寻常(上海)投资管理有限公司
国泰投信	亚太财产保险有限公司
国信证券股份有限公司	阳光资产管理股份有限公司
国元证券股份有限公司	易方达资产管理有限公司
海通证券股份有限公司	银河基金管理有限公司
杭州东方嘉富资产管理有限公司	银华基金管理股份有限公司
好奇资本有限公司	永安国富资产管理有限公司
恒安标准人寿保险有限公司	友山基金管理有限公司
弘则弥道(上海)投资咨询有限公司	圆信永丰基金管理有限公司
红塔红土基金管理有限公司	长江证券(上海)资产管理有限公司
泓德基金管理有限公司	长江证券股份有限公司
华安基金管理有限公司	长盛基金管理有限公司
华安证券股份有限公司	长信基金管理有限责任公司

华富基金管理有限公司	招商基金管理有限公司
华菱津杉(湖南)创业投资有限公司	招商证券股份有限公司
华能贵诚信托有限公司	招银理财有限责任公司
华商基金管理有限公司	浙江浙商证券资产管理有限公司
华泰柏瑞基金管理有限公司	浙商基金管理有限公司
华泰证券股份有限公司	浙商证券股份有限公司
华西证券股份有限公司	正心谷创新资本
华夏基金管理有限公司	中国东方国际资产管理有限公司
华夏久盈资产管理有限责任公司	中国国际金融股份有限公司
汇丰晋信基金管理有限公司	中国民生信托有限公司
汇丰前海证券有限责任公司	中国人民养老保险有限责任公司
汇添富基金管理股份有限公司	中国人寿养老保险股份有限公司
嘉实基金管理有限公司	中国人寿资产管理有限公司
建信养老金有限责任公司	中泰证券股份有限公司
江海证券有限公司	中信保诚基金管理有限公司
江苏瑞华投资控股集团有限公司	中信保诚人寿保险有限公司
交银康联资产管理有限公司	中信保诚资产管理有限责任公司
交银施罗德基金管理有限公司	中信建投证券股份有限公司
景林资产管理香港有限公司	中信证券股份有限公司
景顺长城基金管理有限公司	中信资本控股有限公司
九泰基金管理有限公司	中银国际证券股份有限公司
开源证券股份有限公司	中银基金管理有限公司
凯石基金管理有限公司	中邮人寿保险股份有限公司
康曼德资本管理有限公司	