

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：2019-002

<p>投资者关系活动类别</p>	<p><input type="checkbox"/>特定对象调研 <input checked="" 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>Haitong International A Share Healthcare Day、中金公司 2019 年下半年投资策略会、东吴证券上海策略会、电话会议等</u></p>
<p>参与单位名称及人员姓名</p>	<p>71 家机构 95 名参与人员，详见附件清单</p>
<p>时间</p>	<p>2019 年 6 月 9-15 日、2019 年 6 月 21 日、2019 年 6 月 24 日、2019 年 6 月 25 日、2019 年 6 月 27 日</p>
<p>地点</p>	<p>美国纽约 Grand Hyatt 酒店 美国旧金山 Omni 酒店 上海浦东香格里拉酒店 上海丽丝卡尔顿酒店 北京市昌平区超前路 37 号 7 号楼</p>
<p>上市公司接待人员姓名</p>	<p>郭同军 高级副总经理、董事会秘书</p>
<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p>Q1：心血管介入产品未来的发展趋势？ A：公司坚持以人为本，科技关爱生命，将引领和推动介入无植入时代的进程，实现患者的广泛受益。心血管介入正走向介入无植入时代，金属基产品的支架逐步被生物可吸收支架和药物球囊替代，切割球囊、声波球囊帮助血管准备，</p>

OCT 和 IVUS 做辅助检测，药物球囊和生物可吸收支架做治疗。先心病是我国排名首位的出生缺陷，与传统封堵器相比，完全可降解封堵器植入人体后可逐渐被自身组织所替代，在治疗缺损的同时，实现了体内无异物残留，杜绝了远期并发症。心血管介入是乐普的主战场，介入无植入是未来的发展趋势和主战场，未来会实现 60-70%对传统介入产品的渗透替代，公司实现自身发展的同时造福广大患者。

Q2、公司科技创新器械的品种有哪些？

A: 公司始终致力于具有自主知识产权、高技术壁垒的国际化器械的研发、国内外临床与销售创新发展，引领行业进入介入无植入时代。

1、支架创新管线——心血管支架从跟跑到引领行业进入生物可吸收支架时代，例如：从金属基 Partner、GuReater 和 Nano 支架进化成国际第二代生物可吸收 NeoVas 支架、新一代可降解支架等；

2、球囊导管创新管线——药物球囊、切割球囊、脉冲声波球囊等；

3、心脏节律创新管线——创新型起搏器系列产品，例如：具有自主知识产权的单腔、双腔起搏器，以及在研的全自动起搏器、脑起搏器、CRT-D 和 CRT-P 等；

4、结构性心脏病创新管线——瓣膜病治疗从外科转为微创介入，例如：从机械瓣膜进化为经心尖二尖瓣以及经导管主动脉瓣 TAVR 等；

5、先心病创新管线——封堵器从先心病扩展到结构性心脏病领域，例如：纳米膜封堵器、左心耳封堵器、无膜双腰封堵器以及可降解封堵器等；

6、人工智能医疗创新管线——行业领先的 AI-ECG 心电分析诊断监护系列产品，例如：静态、动态、床旁监测、心电图机的软件及设备，以及心脏贴片、手表手环等高技术壁

垒的新型心电监测产品；

7、IVD 创新管线——以微流控、分子诊断等为核心的诊断设备试剂

8、其他创新管线——AI+DSA 影像设备、创新型家庭智能医疗器械系列及外科麻醉等器械产品

Q3、NeoVas 与雅培产品的优势？

A: 主要体现有三个优势：一是支架结构和药物涂层系统的设计优异；二是临床推广过程中医生严格遵守 PSP 植入操作规范；三是更加科学的双抗用药指导。

Q4、起搏器后续的市场潜力？

A: 起搏器市场长期被外企垄断，随着国产品牌的产生和推广，相信市场份额会大大提高。我国每年还有约 50 万名慢性心律失常患者没有得到有效救治，市场潜力巨大。乐普是最早从事起搏器业务的中国企业，2016 年乐普的自产双腔起搏器获批上市，填补了国内该领域技术的空白，迈出了进口替代的第一步。目前公司有 5 种新款起搏器在研，未来起搏器将越来越多元化，公司将积极推广，着力推进基层医院介入治疗水平的提升，随着基层医疗服务能力提升，国产起搏器的植入量也将稳步上升。

Q5、AI-ECG 业务发展前景及业务分拆上市的可能？

A: 乐普 AI-ECG 带来了心电行业的革命，发展前景主要体现在：大量基层医院、个体诊所、体检中心、养老机构等缺乏专业的心电医生，AI-ECG 的应用将实现患者在这些机构的属地化、快速化心电分析和诊断；解放大型医院专业心电医生的劳动力，既提高工作效率，又提升诊断水平；心电监测进入家庭，使得患者在家中像监测血压、血糖一样进行静态和动态的心电监控；可穿戴设备的心电分析和诊断水平提升

至专业医生水平，使得可穿戴设备（手表、手环等）真正提供医用水平的数据，监控患者的心电状况。

公司 AI-ECG 业务需要进一步研发一系列人工智能心电分析诊断、监护等产品及 AI 影像设备，需要进一步建设公司 AI+ 医疗技术研发平台，需要完善国际化营销网络建设，尽快把此项技术在全球范围内进行商业化推广应用，为人类战胜心血管疾病做出贡献，因此，势必需要强力推进必要的资本化协同发展。

Q6、公司国际化创新器械临床及国际化发展的安排？

A: 公司将进一步加大器械领域的创新研发进程，注重国际化发展及海外临床及销售，保持公司在国内行业引领的优势。公司目前已建多家海外子公司，销售业务覆盖超过 100 个国家和地区，计划建立美国研发中心实验室，组织协调产品 CE/FDA 注册认证及临床研究，组织专利申请，建立美国营销平台，整合各国销售渠道。依托多年积累的医疗器械领域的技术优势，选择自主知识产权、技术领先的创新型、具有国际竞争力的国际第二代生物可吸收支架 NeoVas、人工智能 AI-ECG 分析诊断监护产品、新一代介入生物瓣膜等几个重大器械产品，开展国际多中心研究，取得 CE/FDA 等注册认证，进行全球范围内的营销推广，把乐普建设成为有国际影响力的医疗高科技企业；同时，对国际化重大器械创新产品、国际市场更为成熟、国际研究、认证和市场推广积累的数据、经验和产品迭代可反哺国内市场，推动国内市场产品的注册和销售推广，实现国际化重大器械创新产品境内外产业协同发展。

Q7、药品经营战略及其未来增量预期？

A: 在医保降价巨大压力下，药品集采降价后，公司仍会更加积极地创新仿制研发，将常用的重要降血脂、降血压、

抗血栓、控血糖等产品尽快实现一致性评价或生物相似性研究，打造 30 多个全面丰富的心血管重要产品管线，核心产品实现制剂和原料药一体化，在后续的全集采推广招标中更加积极和更加灵活，加大 OTC 药店销售团队的建设，实现心血管药品在零售市场的竞争优势，实现公司临床渠道和零售渠道的优化布局，保证增量药品每年经营业绩的稳健增长。

Q8、应对 4+7 药品集采推广的措施？

A: 公司充分认识到国家药品集采政策推广、政府 GPO 采购等政策影响，我们将更加积极主动迎接挑战，调整竞争和经销策略：

1、对于受影响的两个存量品种，以预期经销业绩的稳定且持续增长为核心着眼点，采取更加灵活的战术策略。

2、加快一致性评价进度，抓住未来 5 年新增 30 多个心血管类药物全面增量获益的重大市场机遇，统筹药品药店和临床协调发展，继续支撑医药板块的稳定成长。

3、重要制剂与原料药一体化战略，促进原料药技术升级，高质量原料药对于制剂的权重及议价能力提升，保障重点品种制剂的原料药供应。

4、继续增加 OTC 连锁药店覆盖率，继续做大药店销售。加大 OTC 销售占比目标，继续保持 OTC 的高速稳健增长。

Q9、未来年度，国内甘精胰岛素等三代产品、GLP-1 和 DPP-4、SGLT2 等新型口服产品是否将会呈现对重组人胰岛素、阿卡波糖等传统产品升级换代的发展趋势？

A: 国内新型降糖药临床推广尚处于较早期，多数临床医生倾向于处方更为熟悉的早期品种，尽管这些品种在降糖效果及安全性方面远不如新的药物品类，导致国内降糖药市场与海外市场存在严重的代差，以口服降糖药中二甲双胍、阿卡波糖与胰岛素显主流用药产品，特别是在基层，又以重组

人胰岛素为主。

而在欧美国家和发达地区，口服降糖药除二甲双胍外，使用最多的为 DPP-4 和 SGLT-2 类药物；注射剂中 GLP-1 类似物近几年高速增长，临床应用日益广泛；胰岛素中又基本以胰岛素类似物（长效甘精胰岛素、速效门冬胰岛素）和新一代超长效胰岛素为主。DPP-4 无明显诱发低血糖、体重增加、心脑血管疾病相关疾病/心血管事件的风险；SGLT-2 抑制剂依从性良好，DPP-4 和 SGLT-2 都不增加低血糖风险；GLP-1 药物能够综合产生优异的降糖效果、无低血糖风险、可减轻体重作用及心脑血管获益的独特效果，可与其它药物联用，是未来最具成长潜力的降糖药物之一。未来年度，随着药品集采推广、市场推广力度的加大，叠加医保支持，国内降糖药物市场有望加快产品升级换代，公司已完成了上述十几个种类降血糖产品布局，甘精胰岛素等三代产品、GLP-1 和 DPP-4、SGLT2 等新型口服产品将会呈现对重组人胰岛素、阿卡波糖等传统产品升级换代的发展趋势。

Q10、器械、药品和医疗服务协同预期，心血管业务平台的价值凸显效果？

A: 公司按既定的长期战略发展，围绕“心血管患者疾病预防、诊断、药物治疗、手术治疗、术后康复、慢病管理及再预防的全生命周期平台企业”的发展战略，不断发展、整合、优化、提升心血管领域医疗器械、医药、医疗服务和新型医疗业态四大业务板块，业务板块之间相互协调，相互协同，相互支援，相互依靠。

支架、起搏器、封堵器等公司产品市场占有率和高新技术产品成长率优势，各医院心血管医生领袖优势，以及对销售终端渠道的把控优势，促进旗下各相关高值医用耗材、各类药品和 IVD 诊断设备试剂等产品的进院和学术推广，提升这些产品的产业协同度；通过未来几年 30 个心血管领域制剂

药物和原料药的销售推广，全面实施 OTC 药店与医院销售并重战略，建立乐普在心血管领域药品的综合领导地位，促进抗血栓、降血脂、降血压、降血糖和抗心衰等各细分领域的新型龙头药品创新仿制研发、销售；公司积极发展各种新型移动互联网+医疗信息化技术，探索利用商业健康保险手段，发挥高端医疗器械、药品和医疗综合服务的产业协同优势，建立心血管病患者、慢病管理的中老年人全生命周期医疗服务保险保障体系，为公司开展医疗器械、药品、医院和养老康复机构医疗服务等工作提供了无限的促进作用，发挥了公司各板块业务的产业协同优势，快速转变为未来年度主要以内涵方式持续促进公司稳定健康发展。

Q11、DRGs 对国产高端器械及治疗用重磅药品替代进口的效应？

A:随着 DRGs 的政策和全国 30 个城市试点的推广，医生将按照 DRGs 规则，在临床合理范围内会选择更高性价比的国产高端器械，药品回归产品属性，优质低价的仿制药和更高性价比的创新药以量取胜，进口替代器械药品将呈现进一步加速的趋势。

Q12、公司未来年度资本开支与并购预期？

A:医疗器械是技术驱动的行业，内涵发展结合必要的外延并购发展是行业王者必经融合发展之路。80 年代开始，美敦力推进并购战略，从起搏器业务拓展至心脏支架、胰岛素、手术器械和脊柱产品等多领域，在不同阶段找到新业绩增长点和持续增长空间，产品间更具协同性，在大部分细分市场持续巩固其龙头地位。

对于公司而言，经过近十年的内涵、外延并购融合发展，已经建立了相对完善的心血管疾病预防诊断、药物治疗、手术治疗、术后康复及再预防全产业平台，从 2018 年起实现了

完全依靠内涵发展的发展模式，创新引领未来，未来 3-4 年公司将进入重大器械、药品产业收获季节，新型国际化创新器械和药品产品管线更加丰富，现有业务更加优化，器械药品和医疗服务的产业协同能力将会得到进一步提升。未来 3-4 年，公司不会再有大的并购性质的资本开支。

Q13、在医保之外，如何实现支付多元化战略？

A: 随着医保资金预算压力增加，商业健康险将是未来发展的主要趋势和医保的有机补充，公司除了与大型保险公司建立长期战略合作关系外，还参与设立北京人寿保险股份有限公司，进一步加强在新型心血管、肿瘤疾病险种设计、开发和医疗综合服务保障等多方面深层次的合作，共同助推国家健康产业的发展，满足人民对新型国际化的创新医疗产品和新型高端医疗服务的追求，促进公司更快更稳的发展。

Q14、公司产品或业务可以对标的美国公司有哪些？

A: 公司目前国际化创新产品主要包括国际第二代生物可吸收支架 NeoVas、人工智能 AI-ECG 心电分析诊断监护产品、新一代 TAVR 产品等。

1、支架产品主要对标美国雅培 (ABT)、波士顿科学 (BSX)、美敦力 (MDT) 三家公司，这 3 家公司目前总市值分别为 1476 亿美元、583.1 亿美元和 1307 亿美元。公司除拥有三个冠脉金属支架外，还是目前全球唯一在销售的生物可吸收支架公司；

2、AI-ECG 人工智能心电监测设备和系统业务的主要对标两家公司，美国 iRhythm Technologies (IRTC) 公司，目前总市值约 17 亿美元，主要是基于 Z10 Patch 的多日心电监测的可穿戴设备；美国 Biotelemetry (BEAT) 公司，目前总市值约为 17 亿美元，专注于远程心电监测，以识别心律失常或心律紊乱。公司 AI-ECG 静态软件系统 2018 年 11 月全球首家

	<p>获得美国 FDA、CE 批准，目前已申报 FDA、CE 和 NMPA 产品、在研产品近 20 个 AI-ECG 人工智能心电分析、诊断、监测设备和系统；</p> <p>3、TAVR 3.0 介入主动脉瓣膜置换术业务的主要对标美国爱德华生命科学 (EW)，美敦力 (MDT) 以及波士顿科学 (BSX) 等公司，目前爱德华生命科学 (EW) 总市值为 386.6 亿美元。公司目前在研经导管主动脉瓣 TAVR3.0 产品；</p> <p>Q15、中国已进入老龄化社会，未来几年 60 岁老人将超过 3 亿人，公司有无战略业务考虑？</p> <p>A: 公司已经在 5 个支付端领域制定了相应的发展战略，主要是：在医保支付端，研发推广应用于冠脉、外周、主动脉、颅内等多个领域多个适应症的新型高端医疗器械，研发推广安全性更好、疗效更优的抗血栓、降血脂、降血压、降血糖、抗心衰等心血管系列药品、抗肿瘤药品等产品；在医保和自费结合支付端，积极布局 OTC 药店，实现慢病用药系列化、便利化销售；在商业保险端，与大型保险公司合作积极开发新型健康险种，为保险公司提供保险订单的综合增值服务；在政府预算购买社会服务端，提供一键家庭医生急救服务系统、健康养老驿站智能医疗设备等综合服务；在自费支付端，研发推广销售检测监测老人和患者血压、血糖、血脂、凝血、血氧、心电等系列化家庭端智能智慧医疗器械，布局药店销售，智能监测、检测，保障国内超过 97% 老人和慢病患者的居家健康养老康复需求。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	
<p>日期</p>	<p>2019 年 6 月 28 日</p>

附件：

公司名称	公司名称
Archehos Capital Management	Capital Research
Artisan Partners	Ally Bridge
Teng Yue Partners, LP	汇添富基金
Exome Asset Management	Capital International
OrbiMed	高毅资产
Barings Assets Management (Asia)	Green Court Capital
Puissance Capital	GIC
Lone Pine Capital Group	China Life
Eastmore	上海尚雅投资
Alliance Bernsein	富国基金
GQG Partners LLC	大和投资
Indus Capital Partners	瀚伦投资
Waddell	旭松资本
Seafarer Capital Partners, LLC	Hwabao WP
Matthews International Capital Management	益尚资本
Mondrian Investment Partners	Sun Capital
Janus Henderson	挚信资本
华夏基金	Wideview
太平资产	泰康资管
上海行知创业投资有限公司	Newport Asia
华安基金	APS

IMC	工银安盛人寿保险
Net Vue LLC	Power Pacific
China Life Franklin Asset Management	Genertec Investment
Mega Trust Investment	广发基金
江苏汇鸿国际集团资产管理有限公司	银华基金
上海希瓦	天弘基金
华安资产	泰旻资产
嘉莫资本	拾贝资产
国君资管	永安国富
彤源投资	Essence Fund
申万菱信	上海天玑投资
财通自营	瑞锐投资
国寿养老	平安资产
中国人寿	Haitong International
CLSA	