

证券代码：688617

证券简称：惠泰医疗

深圳惠泰医疗器械股份有限公司
投资者关系活动记录表

(2025 年 5 月)

投资者关系活 动类别	☒ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☒ 现场参观 ☐ 一对一沟通 ☐ 其他（电话会议）
参与单位 及人员	2025 年 5 月 14 日 详见附件清单
时间、地点	2025 年 5 月 14 日 湖南埃普特医疗器械有限公司
接待人员	2025 年 5 月 14 日 副董事长、总经理：成正辉先生 董事、副总经理、财务负责人兼董事会秘书：戴振华先生
投资者关系活 动主要内容介 绍	Q1：对于关税问题，公司有哪些应对措施？ A1：对于关税问题，公司上市后组建了专项团队，历时 3 年实现主要原材料自主供应，通过优化材料配方及工艺，提升产品性能的同时大幅降低成本。目前公司国外采购占比已降至 23%左右，美国采购占比约 15%；此外，针对从美国引进的精密机床等设备，公司已基本完成国产替代方案开发，并自主研发设备控制系统，有效降低对美供应链依赖。 Q2：全球巨头重构供应链体系，会给公司 ODM 业务带来机会吗？ A2：国际供应链合作受多重因素影响，推进存在一定难度。目前国内已有一些大企业开始采购公司的部分上游材料，公司上游材料自主可控且价格具备优势，关税问题的变化可能带来更多机

	会。公司已提前做好多方面准备，整体情况有利。 Q3：公司海外 OEM 业务的情况如何？ A3： OEM 业务目前保持增长趋势，业务区域主要集中在土耳其、日本、韩国及其他国家。此前土耳其客户因设计问题导致订单下滑，目前该问题已基本解决，业务有望恢复增长。因考虑到 OEM 业务的特性，公司将调低 OEM 业务利润率。 Q4：公司编织车间产能情况如何？ A4： 目前编织车间单产为 5-6 万根/天，全年产量约 1,500-1,800 万根。 Q5：PFA 技术在应用中存在哪些问题，公司是如何解决的？ A5： PFA 技术在应用中主要存在两方面问题：一是高压脉冲消融时可能引发肌颤，对麻醉方案有较高要求；二是 PFA 在血池中放电有产生气泡的风险，导致气体栓塞。 针对上述问题，公司研发在产品开发初期做了足够的动物实验进行安全有效性参数的调整，基于不同形态产品定制化设计高、中、低三档消融参数，保证有效性的前提下，降低对麻醉的要求，降低气泡的发生率，注册临床阶段部分中心用 ICE 监测放电过程也无气泡产生。 Q6：公司一线销售团队规模有多大，是否既覆盖 RFA 又覆盖 PFA？推广策略如何？ A6： 目前一线销售团队规模超过 200 人，其中 CS 人员约 120 人，同步覆盖 RFA 和 PFA 业务。此外，PFA 业务线配备约 60 名独立跟台人员。在推广策略上，公司以 PFA 为核心导向。 Q7：国内 PFA 厂商在产品力方面情况如何，技术路线有什么特点？ A7： 国内约有十余家厂商布局 PFA 领域。当前技术路线主要向三维化和绿色电生理方向发展，且多数 PFA 产品聚焦快速消融功
--	--

	能，即通过单次心脏内操作完成全电信号消融，适应症以房颤为主，技术路径趋同。 国内电生理医生更倾向局麻手术，若公司系统性能优化到位，可无需全麻。纳米脉冲并非技术核心要素，RFA 与 PFA 在单点位消融时间上相差约 1 分钟，但房颤手术需完成数十至百个消融点，因此 PFA 整体手术时长可比射频缩短约半小时，临床价值显著。国内医生普遍倾向于转向 PFA 技术，尤其在房颤消融领域 RFA 存在被迭代淘汰的趋势。 Q8：在外周领域，国内的市场渗透率及未来成长空间有多大？ A8： 外周血管介入领域在带量采购前市场规模较大，约 27 亿至 30 亿。目前公司外周销售额中，栓塞领域占比约 75%，非肿瘤栓塞的血管外科领域（如下肢动脉、下肢静脉等）占比约 25%。 预计未来 1 年时间内公司产品将全面覆盖肿瘤栓塞领域，非 TACE 领域也在布局。未来成长空间主要来自以下方面： 一是加大通路产品的覆盖和渗透率；二是大支架市场；三是在下肢动脉、下肢静脉、颈动脉等血管介入领域的治疗性产品领域的选择性布局。 Q9：未来生产是否会全部转到全自动化？ A9： 公司 2024 年已基本实现大批量产品自动化生产，中等批量产品半自动生产。未来发展目标是全面推进智能制造转型与升级，不断提高自动化生产占比，但一些小批量产品和定制化产品，还是会有人工生产线和人机结合的柔性生产线。 Q10：神经介入及其他介入业务情况如何，后续是否会增加投入？ A10： 神经介入业务主要由参股公司瑞康通负责，目前暂无增加投入的计划。 Q11：3-5 年维度，海外品牌的发展规划、趋势、收入占比和增
--	---

	速情况如何，美国和欧洲市场情况怎样？ A11: 未来 3 年，公司欧美市场将以外周血管介入和冠脉介入产品为主线。电生理领域方面，RFA 产品预计明年年中获得 CE 认证，自今年年底起公司将推进电生理与血管介入国际业务布局的升级。 国际业务，一方面进一步突破产品质量与知识产权壁垒，另一方面，通过并购当地企业或渠道快速切入当地市场。虽暂无法量化国际市场的机会及收入占比等，排除不可抗力影响，预计国际业务增速将高于国内业务的增速。 Q12: 公司未来战略规划重点投入方向是怎样的？ A12: 公司上市时已制定至 2025 年的 5 年战略规划，目前贯彻良好。公司正在制订新的战略规划，确保各项投入，和战略目标保持一致。公司初心未改——致力于成为心血管领域全球第一梯队企业，为此，公司将持续学习国际头部企业经验，强化管理体系、团队建设及产品规划，同步提升运营效率、优化成本结构，以夯实核心竞争力。 Q13: 公司在 PFA 的布局是往平台型方向发展，还是专注于电生理？ A13: 公司正依托 PFA 技术平台进行应用探索。除电生理外，还在泌尿外科等领域启动了研发项目，这些项目有助于拓展公司的业务范围，未来规模同样可期。 Q14: 公司在快速发展过程中，现阶段需要解决和升级的问题主要体现在哪些方面？ A14: 过去公司资源优先向研发和营销倾斜，管理费用率低于 5%，销售费用率低于 20%，研发费用率约 14%。现阶段，公司在保持研发与营销投入的同时，需重点加强运营平台建设，包括 HR 招聘体系、财务系统、IT 系统等内部运营体系，公司将对上述领域
--	--

	进行超前投入，以支持公司长期健康发展。 Q15：2万例电生理手术（包括3000例PFA）的目标是否包含集采预期，目标是否会因集采执行而变化？ A15：这个2万台三维手术没有包括集采预期，其中3,000台PFA手术量是公司设定的保底目标。 Q16：房颤的导管消融手术渗透率低且发病率因老龄化在提高，但就中国国情而言，长期房颤的复合增速怎么看？ A16：结合中国老龄化加剧、房颤患病人群增长及技术升级等因素，公司认为房颤在较长一段时间内复合增速有望保持在15%左右。
日期	2025年5月14日
附件清单	请见附件《与会清单》

附件：

《与会清单》

公司名称	公司名称
富国基金管理有限公司	兴业证券股份有限公司
兴证全球基金管理有限公司	中欧基金管理有限公司
鹏华基金管理有限公司	汇添富基金管理股份有限公司
华宝基金管理有限公司	国泰海通证券股份有限公司
广发基金管理有限公司	中国国际金融股份有限公司
中信证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
博时基金管理有限公司	民生加银基金管理有限公司
嘉实基金管理有限公司	景顺长城基金管理有限公司
OrbiMed Advisors LLC	中信建投证券股份有限公司
高毅资产管理有限公司	新加坡政府投资公司
东吴证券股份有限公司	华夏基金管理有限公司
易方达基金管理有限公司	交银施罗德基金管理有限公司
工银瑞信基金管理有限公司	