

证券代码：600763

证券简称：通策医疗

通策医疗股份有限公司调研内容纪要

编号：2021-005

投资者关系活动类别	<input checked="" 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 type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	东北证券 刘宇腾 华安基金 谢昌序 中信证券 王在存 高毅资产 刘慧敏 兴业证券 王佳慧 西南医药 吴严 海通医药 郑琴 景顺长城基金 陈婧琳 等 80 多位分析师及投资者；
时间	2021 年 10 月 15 日 16:30-17:50
地点	腾讯网络会议
上市公司接待人员	董事长吕建明先生；总经理王毅女士；董事会秘书张华先生。
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1.公司 2021 年 3 季度经营基本情况。</p> <p>公司对 1-9 月份整体业绩比较满意。在疫情影响下，公司各项业务的战略和经营计划在稳步推进。所辖医院的运营健康有序，公司在前三季度已经超出了去年全年的水平，另外从医疗服务收入来看，公司今年 1-9 月的收入是 20.23 亿，去年整体是 20.08 亿，主营业务上也已经超越了全年的诊疗收入。</p> <p>① 现金流层面，较为充沛。经营活动产生的现金流量不断增加。有偿负债额也在不断的降低。</p> <p>② 蒲公英计划：按照布点有节奏有计划的在推进。截止报告期内设立运营选址规划的共计是 41 家，三季报纳入合并的是 29 家，其中有 17 家已经开始运营，12 家还在装修建设中；17 个蒲公英中，今年开业 9 家，去年 8 家，后续第四季度预计有 4 家开业；未纳入合并的 12 个，是 2022 年的运营交付，2022 年预期 18-20 家交付使用；这 41 家蒲公英分院将是公司后续发展的重要组成部分。</p> <p>③ 非蒲公英项目，公司对存量医院也进行一些相关的扩建和改造，包括</p>

省外医院分支机构的建设。平海路院区的扩建，增加牙椅 39 张，城北院区也进行了扩建，增加牙椅 19 张；还有益阳、昆口等医院，都分别都有新增的医疗机构设置。

④ Q3 毛利率和 ROE 层面，保持了一个比较高的水平，符合公司预期。

⑤ 今年三季度成本层面上面比去年同期有所增加，是因为随着医院业务的发展和公司省内布局加快，医护医技等人员的储备增加。今年 1-9 月份新增人员有 739 个人，其中公司医护储备增加了 666 人。所以做好人才蓄水池，这意味着对后续公司蒲公英计划的开展，包括总院层面上面各项业务的发展提前做好人员的储备。

2.杭口、城西、宁口 3 家核心医院的运营情况？主要分院的运营情况？近三年新开的蒲公英医院的营收和经营情况？未来蒲公英医院单体的发展计划？

今年公司 1~9 月份三大总院区的一个业绩情况如下，杭口医院 1~9 月份实现营收 5.76 亿，利润 3.27 亿，如果剔除投资收益净利润是 2.39 亿，同比增长 41%。城西医院今年 1~9 月份实现营收 4.29 亿，净利润 1.75 亿，同比增长 29%，利润的增长是 39%。宁口今年营收 1.27 亿，同比增长 41%，实现净利润 0.35 亿，同比增长 36%。

今年公司体系内的其余医院也有非常好的业绩表现，今年诸暨 1~9 月份完成 8355 万，利润实现了 3238 万，收入同比增长 38%，利润增长 51%。萧山口腔医院今年 1~9 月份增长态势迅猛，完成营收 5286 万，同比增长 82%，净利润实现 1694 万，同比增长 175%。城北口腔医院，今年 1~9 月份完成营收 5635 万，同比增长 59%，实现利润 1729 万，同比增长 57%。

蒲公英医院方面，17 家蒲公英医院总共实现营业收入 1.47 亿，营收增长 261%，实现净利润 435 万，同比转正（去年亏损 1300 万），其中 10 家已经实现盈利。

省外的相关医院发展的比较平稳，例如公司昆口今年 1~9 月份收入 6373 万，营收增长 41%，净利润 1116 万，利润增长 18%。沧州医院收入 4564 万，营收增长 44%，净利润 1509 万，利润增长 80%。益阳收入 3770 万，营收增长 33%，净利润 1146 万，利润增长 56%。

3.三季度成本有哪些变化？

前三季度人员增加 739 人，人力成本支出对整体人力同期增加 5300 万；蒲公英推进，租赁、开业加速，也是原因之一。

4.杭口门诊量单三季度下滑，是什么原因？

目前集采事项受到关注，导致公司很多手术择期推后，等待情绪较浓。种植集采的情绪同时也影响了公司的正畸客户。其次，南京的疫情也使得各地学校管控更为严格，使得流量上也有所减少。还有同比去年的基数也较高，很多需求在去年三季度集中释放，多种因素综合形成了三季度情况。

5.Q4 和明年的盈利预测？

Q4 公司还是保持稳定的增长态势，值得期待的是公司低价种植的推出，对公司的引流是非常有益的。明年将是走向共同富裕的第一年，公司预期会有比较大的增长。

6.蒲公英医院从公司的角度看，盈亏平衡的时间？

总体 17 家中 59%已经盈利。今年新增的 9 家，已经有 3 家实现盈利。盈利期一般在半年到一年。去年开业的 8 家有 7 家盈利。

7.集采是否会在浙江地区推广？

公司判断推动方式还是会走向 DRGs 临床路径的模式。但总体对公司还是利好，因为公司希望是业务全覆盖的，从低值到高值。

8.低价种植的毛利率如何？

首先应当明确，低端种植不会影响高值的客户，目前公司选择中低价种植牙的客人很少，仅占 8-9%。

低价种植帮助公司进一步引流。公司 2015 年也推出过低价种植，推出之后当年的种植量就增加了 1 万多颗。同时带动了修复、洁牙、牙周等项目，那一年衢州的收入增长了 3 倍多。

	<p>现在国家推低端种植体，有利于公司低价牙的增长，而毛利率不会下降。</p> <p>9.耗材集采对公司影响多少？</p> <p>种植正畸耗材占比 25%左右，补牙耗材不多。整体业务耗材平均占 14.6%。公司主要是负责提供医疗服务，根据医疗服务结果付费，而不是按照成本进行付费，因此耗材的价格变动对公司影响不明显。</p> <p>10.其他的付费会根据种植体的价格相应变化么？</p> <p>根据客户的需求来付费。民营医院可以按规定自主定价。公司将积极通过共同富裕的行动，推动通策高中低口腔超市的概念，增加低价种植项目，促进公司在低价种植市场的占有率。</p> <p>11.公司未来的种植市场如何考虑？</p> <p>公司仍然维持 10%以上的客户贡献 70-80%的收入，坚持锁定高端客户。公司将持续保持这样的思路，利润也不会有大影响。同时，在共同富裕行动推进中，扩展中低价市场是未来的另一个核心。公司种植医生目前有 500+人，今年预计达到 600-700 人，这些产能如果全部释放，可以满足 20 万颗种植量需求。</p>
日期	2021 年 10 月 15 日