

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：2022-006

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	海通证券 彭婷 兴业证券 王佳慧 中信建投 吴严 东吴证券 冉胜男 中泰证券 孙宇瑶 东北证券 刘宇腾 中金公司 朱言音 国金证券 徐雨涵 西南证券 王钰畅等共计 389 人参加本次调研会
日期时间	2022 年 10 月 24 日 20:00-21:00
地点	线上会议
上市公司接待人员	通策医疗董事长吕建明先生；总经理兼财务总监王毅女士；董事会秘书张华先生；
主要内容纪要	<p>1. 通策医疗第三季度报告总体情况如何？</p> <p>2022 年前三季度，公司归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比变动分别为-16.92%和-18.66%，与半年度报告期间影响因素及影响程度基本相同，具体如下：</p> <p>（1）通策医疗在 2022 年逆势扩张的战略为下一步发展做好准备，特别是为后集采时代的准备，扩大生产力，主动降存量支持蒲公英发展的策略，90%以上的专家都在支持蒲公英医院快速发展，目标是让蒲公英医院在最短的时间成为当地第一的口腔医院。报告期内，公司营业收入 21.39 亿元，同比增长 0.14%，存量医院门诊人次同比下降 1.7%；蒲公英分院报告期内贡献 2.98 亿营业收入，同比增长 102%，目前处于筹建或培育期，部分仍在亏损、生产力尚未充分释放，所以新增蒲公英分院净利率仅 8.5%，是公司战略主动选择的结果。</p> <p>（2）为实现逆势扩张，公司人员处于扩张期。公司储备大量</p>

人才，人力成本支出攀升，主要是杭口集团为新建的城西总院区、紫金港医院、滨江未来医院等大型口院以及新设蒲公英分院的医护人才等储备共计 1000 余人，Q3 增加人力成本近 4000 万，降低了当期利润，但充足的医护团队储备将成为医院人才的蓄水池，疫情之后将成为医院未来保持高速增长的核心竞争力。

（3）集采政策在全国范围内把种植牙服务做了科普工作，绝大多消费者了解了集采以及种植牙，提升了口腔意识，咨询的客户大幅增加，但是下单的人少；集采导致的观望情绪，有望在后续放量，为此公司在蒲公英分院布局及医护人才储备两个方面均做了充分准备。

（4）本报告期经营数据包含上半年受疫情影响的部分，同时第三季度新增义乌区域部分时间段防控、宁波区域部分静默等，疫情对公司的影响仍然持续存在。

（5）受宏观经济不确定担忧的影响，目前大家的存款意愿上升，消费意愿不足；后续消费意愿的逐步回升将带动口腔医疗服务的需求增长。

2. 2022 年 Q3 业绩没有提速的主要原因？明年是否有措施恢复到原来的增长速度？

在没有大量增加投入的情况下，利润增长超过收入增长，收入增长超过门诊量增长；目前公司逆势扩张，蒲公英医院项目持续大量投入的情况下，门诊量增长超过营收增长，营收增长超过利润增长。

利润端，今年主要是增加投入，人力资源投入，对公司利润影响比较大。今年是发展年，年初制定策略，预计今年困难情况下逆势发展，争取明后年发展的空间，多开蒲公英，筹备新的总院，储备上千名人才。

收入影响来自几个方面：第一是疫情持续影响；第二是客单价降低，尤其是三季度种植的观望达到高峰。蒲公英医院产出需要时

间周期，现在利润率只有 8+%。很多专家拿出时间支持蒲公英发展，必然也会带来总院看病的时间下降，使得总院增长会减缓。现在来咨询种植牙的很多，明年应该是种植牙的高峰期，公司对明年增长是比较乐观的，应该可以恢复到正常增长水平。

3. 后集采时代公司在业务方面有什么规划？

公司将在 11 月 1 日开始运用新的种植定价系统；公司根据集采的要求，耗材零加成，完全跟着医保的指导方向定价。公司已准备充分，明年的种植量应该可期待。

4. 前三季度蒲公英贡献 2.98 亿，单三季度蒲公英的贡献和增速，利润率今年全年和明年的预期？

三季度当季收入 1.27 亿，净利润将近 1600 万；三季度当季的净利率 12.47%。可以看出，蒲公英的整体的营收、门诊、净利率都在稳步提升，均超公司预期。

5. 预计大规模人才储备持续到什么时候？什么时候可以看到人力成本增加的边际放缓？

Q3 增加人力成本近 4000 万，今年利润的下降主要是人力成本增长。明年人力成本会继续增长，要做总院的人才储备，但影响有所缓解。

6. 明年扩院的情况？城西总院、紫金港、滨江分院开业的预期？

明年主要是今年新开的蒲公英医院起作用，浙江省蒲公英计划暂时放缓，等几个总院成熟后再开展。明年新的总院还起不到太大作用，城西可能后年开，紫金港明年能建成就可以，不会给明年业绩带来影响。明年还是种植放量、蒲公英医院成熟、存量总院的人力资源增加带动的继续上涨。

7. 前三季度和单三季度门诊量，城西、杭口三季度收入、利润情况？

上市公司体系内口腔医院门诊量累计达到接近 227 万，同比增长 7.39%，单三季度门诊量将近 85 万人次，同比增长 9.94%。浙江省门诊总量将近 200 万，同比增长 8.77%，三季度浙江门诊量将近 75 万，同比增长 11.4%。

杭口对蒲公英支持力度很大，杭口今年累计 5.3 亿，净利润近 3 个亿；城西今年受疫情影响，医生对蒲公英支持力度很大，毛利率 52%，净利率 37%；宁口 1-9 月收入增长 8%，Q3 增长 16%，人才储备、折旧摊销对利润有影响，单三季度利润增长 3%。

8. 公司前三季度的牙椅总数是多少？明年牙椅数量的规划如何？

已经开业的医疗机构的牙椅数将近 2600 张，可以支撑 50 亿的营收规模。蒲公英医院现在牙椅装了一半，可以扩充一倍。蒲公英医院下半年还有 7 家、明年有 4 家。

9. 公司如何看待明年的发展？

公司对明年增长是有信心和乐观的，预计可以恢复到正常增长水平。