

2025年上半年业绩发布会

2025年8月27日



目录 | CONTENTS

壹 · 战略与业务进展

贰 · 主要财务指标

PART ONE

战略与业务进展



中国领先的医疗系统整体解决方案供应商

WEGO 威高

围绕三大经营战略，打造质量与成本领先，销售网络全面，产品线多元的医疗器械龙头公司



平台化-发挥开放、包容和共享的平台优势

- ❖ 构建产品多元生态、实现规模化经营
- ❖ 通过完整的产品解决方案，满足和超越客户需求



国际化-保持国内龙头地位，实现海内外协同发展

- ❖ 通过战略投资、市场授权等方式，把握行业趋势
- ❖ 产品组合协同出海，聚焦海外高增长市场



数字化-提升运营效率，开发数字化产品

- ❖ 提升数字化管理水平，增强市场的竞争力
- ❖ 针对特定场景，延伸医院管理服务需求，开发数字化产品

01 收入持平，净利率略有下降

- 期间实现销售收入66.4亿元，同比持平；销售费用率降低0.7个百分点，销售效率有所提升
- 经调整归母净利润10.2¹亿元，同比下降6.1%，主要系部分产品降价和新产品营销投入所致

02 普耗趋稳，药包、骨科引领增长

- 政策导向趋于温和，普通耗材产品市场占有率稳中有升
- 药包受益国产创新药爆发，市场需求快速提升，中期将保持双位数增长
- 骨科销售模式改善，利润率大幅提升，细分领域仍有较大增长空间

在研管线丰富，加速拓展新领域 03

- 上半年研发费用支出共3.2亿元，占收入比4.7%；上半年国内新获产品注册证63项，新授权专利63项
- 在研产品100余项，预计大部分可在未来两到三年内陆续获批

国际化增势持续，规划海外产能 04

- 2025年上半年海外销售16.2亿元，同比增长4.0%，占销售比例进一步提升至24.4%
- 美国、欧洲、中东和非洲等区域均实现高个位数增长
- 本地化管理持续推进，规划在东南亚建设海外产能

附注：

1. 已剔除汇兑损益的影响

业务板块构成及主要产品

介入

活检针等 

血栓清除系统 

骨科

脊柱 

关节、运动医学 

血液管理

血袋、X光辐照系统 

药品包装:

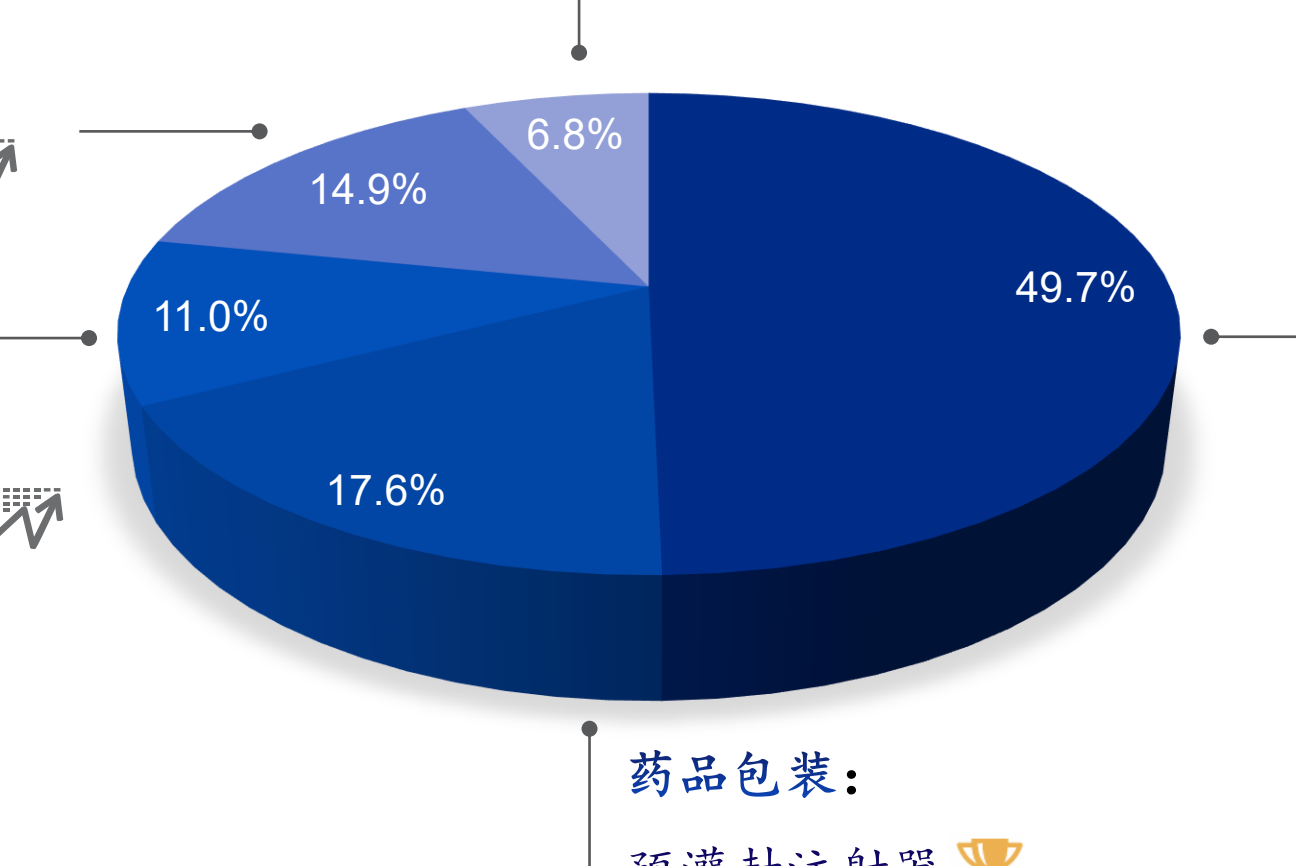
预灌封注射器 

自动注射笔 

通用医疗器械

输液器等通用耗材 

围术期耗材与设备 



通用医疗器械：价格趋稳，销量小幅增长

WEGO 威高



❖上半年板块收入33.0亿元，同比基本持平；分部溢利4.9亿元，同比下降17.1%

❖主要产品如输液器、留置针、注射器等，价格保持稳定，销售额均实现同比个位数增长；

❖因部分其它产品价格下降带来毛利损失，以及海外业务的汇兑损失，导致分部溢利下滑

❖围术期专科耗材产品同比高双位数增长，耗材+设备组合销售初见成效，预计明年销售规模可以进入板块前列

❖随着政府反内卷竞争的政策优化，预计后续的带量采购将为部分产品线如缝合线等带来较大幅度的销量增长

通用医疗器械：深化专耗布局，耗材+设备双轮驱动 **WEGO威高**

围绕通用耗材升级与专科耗材拓展两条主线，迅速构建以中偏高端耗材为主，配套设备为辅的新产品管线；100余项新产品预计将于未来3年陆续获证上市

静疗领域

- 中线导管、植入式给药装置（输液港）

泌尿耗材

- 尿道支架、激光能量

呼吸麻醉设备与耗材

- 监护系统、气道插管系列、麻醉包系列

辐照灭菌

- 耐辐照输液器、注射器

呼吸麻醉设备与耗材

- 呼吸机、超声心电一体机

- 通用耗材功能升级
- 专科耗材+设备拓展



药品包装：本土市场稳健，“搭船出海”大幅提升

WEGO 威高



- ❖ 板块收入11.7亿元，同比基本持平；分部溢利4.5亿元，同比下跌5.8%
- ❖ 预灌封注射器国内销售单价稳定，销量个位数增长，已与150余家产品处于研发至上市各阶段的新药企业开展合作
- ❖ 预充式冲管注射器受到集采影响，拉低了板块销售额与利润

- ❖ 自动注射笔中国市场放量显著，上半年销售量增长约200%，占板块销售额比例约3%
- ❖ 全球注射笔市场规模在2025年将达470亿美元，并自2024-2030年维持7.9%的年复合增长率¹；本土和海外市场均有较大潜力

- ❖ 海外直接销售量占比10%；向本土客户的出口产品供应药包材的“搭船出海”销量占比35%，同比大幅提升近10个百分点，海外市场放量趋势较为乐观
- ❖ 明年产能将进一步攀升，有望提高利润率

骨科：脊柱双位数增长，关节下半年放量

WEGO 威高



❖ 板块收入7.3亿元，同比略降1.6%；分部溢利1.5亿元，同比大增74.3%

❖ 脊柱业务销售额同比、环比均实现双位数增长，市场份额优势持续，深耕内窥镜下的脊柱微创等迭代型手术耗材

❖ 关节业务因销售模式改为经销，导致出厂价格降低，销售额表观出现负增长，预计下半年加速放量

❖ 运动医学与组织修复业务销售收入维持双位数增幅，毛利率在各板块中最高

❖ 根据骨科股权激励方案，2025年归母净利润目标不低于2.9亿元（不包含股权激励费用）

骨科：发力创新，聚焦脊柱微创、疼痛管理



围绕“新材料、再生康复、智能辅助与3D打印”等领域拓展，重点聚焦脊柱微创、疼痛管理等领域

骨科微创

2025年：等离子手术设备（已取证）

2026年：一次性使用纤维环缝合器、脊柱UBE内窥镜、一次性使用等离子刀头

骨科康复

2026年：膝关节炎富血小板血浆制备用套装、低温镇痛仪

2027年：慢性创面损伤、肌腱韧带损伤富血小板血浆制备用套装、集成式富血小板制备套装

运动医学

2025年：门型钉

2026年：可折弯半月板缝合钉

2027年：全缝线半月板缝合钉

新材料

2027年：膝髌关节多孔钽补块、国产关节陶瓷、抗生素骨水泥（脊柱、关节）

2028年：可降解镁合金中空螺钉、碳纤维增强PEEK

数智化骨科

2025年：3D打印胫骨平台（已取证）、3D打印多孔椎间融合器

介入：海外市场稳定，重点推进血栓清除系统放量

WEGO 威高



- ❖ 板块收入9.9亿元，同比下降2%；美国、欧洲、中东和非洲区域同比个位数增长
- ❖ 介入活检产品线销售额个位数增长，维持美国市场领先地位
- ❖ 分部溢利-8900万元，主要是汇率变化损失，以及血栓清除系统Cleaner Vac上市后，增加销售人员和营销费用以及所致

- ❖ 上半年，Cleaner Vac完成了多场产品发布、学术研讨会，预计从下半年开始放量
- ❖ 已明确部分主营产品向大陆的转产计划

CLEANER VAC ASPIRATION SYSTEM
CLEANER VAC 抽吸系统



Launched to the US Market September 17, 2024
于2024年9月17日在美国市场推出



- 适用于外周静脉血栓的清除
- 平均血栓清除率94.8%
- 86.7%的患者实现 $\geq 90\%$ 的血栓清除率
- 无并发症报告
- 预计峰值销售可超过1亿美元

血液技术：需求逐步恢复，期待海外持续放量

WEGO 威高



❖ 板块收入4.5亿元，同比增长8.1%，主要系海外市场采购需求恢复，带来销售提升；分部溢利3100万元，同比降5.3%

❖ 血袋等输血耗材业务，海外销售收入同比增长约15%，海外市场占销量比例已超20%

❖ 拉德索斯公司的X射线血液辐照设备，受益于美国的设备更新，采购需求恢复以及应用领域的扩展，实现高双位数增长

❖ 2025年血袋总产能过亿袋，明年继续新增2000万套海外产能

- 紧抓带量采购带来的进口替代机会，迅速扩充产品线，在过去广覆盖基础上深挖产品需求；
- 将精益化生产优势扩大到各大专科耗材及配套设备领域



- 由单一外贸驱动转向生产海外转移及本地化管理，优先在人口和市场基数大的东南亚国家落地
- 加深各子板块联动、合作，充分发挥中国智造的性价比优势

- 持续推动集团内资产评估，结合市场情况，逐步开展集团内资产重组
- 利用好当前投资并购环境，持续做大做强现有的多个上市平台

PART TWO

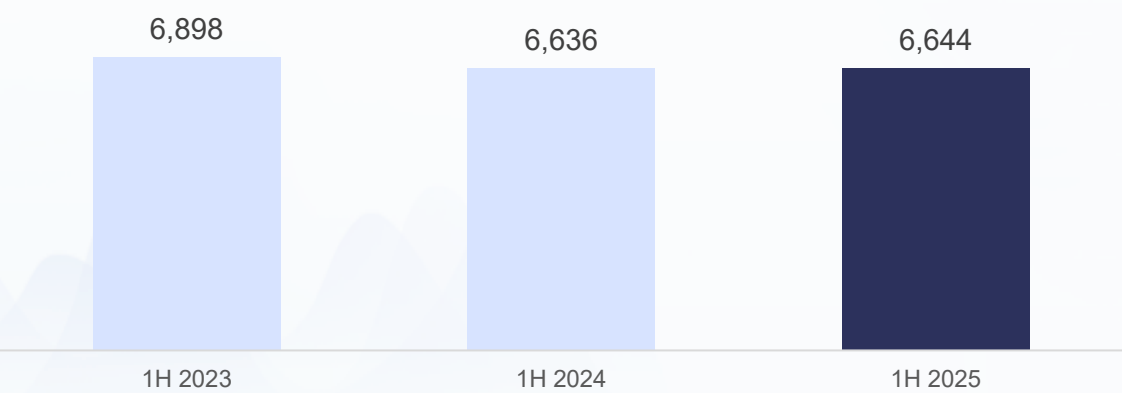
主要财务指标

02

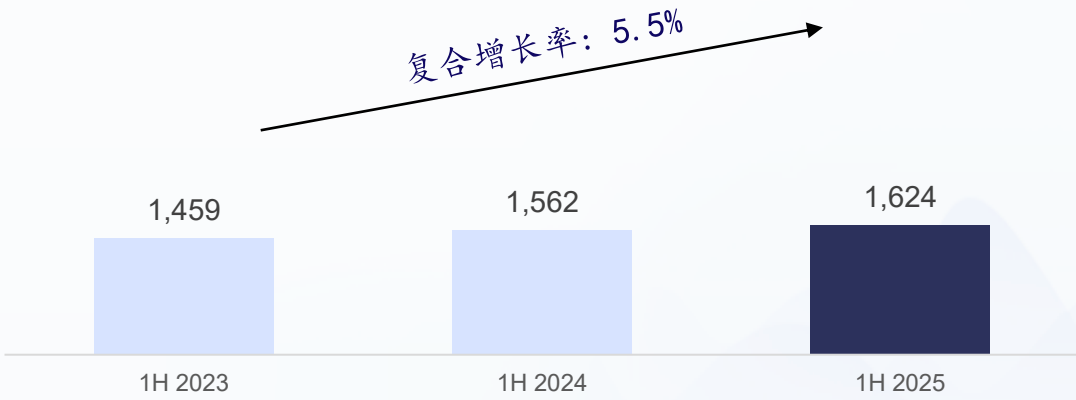
PART

主要财务数据

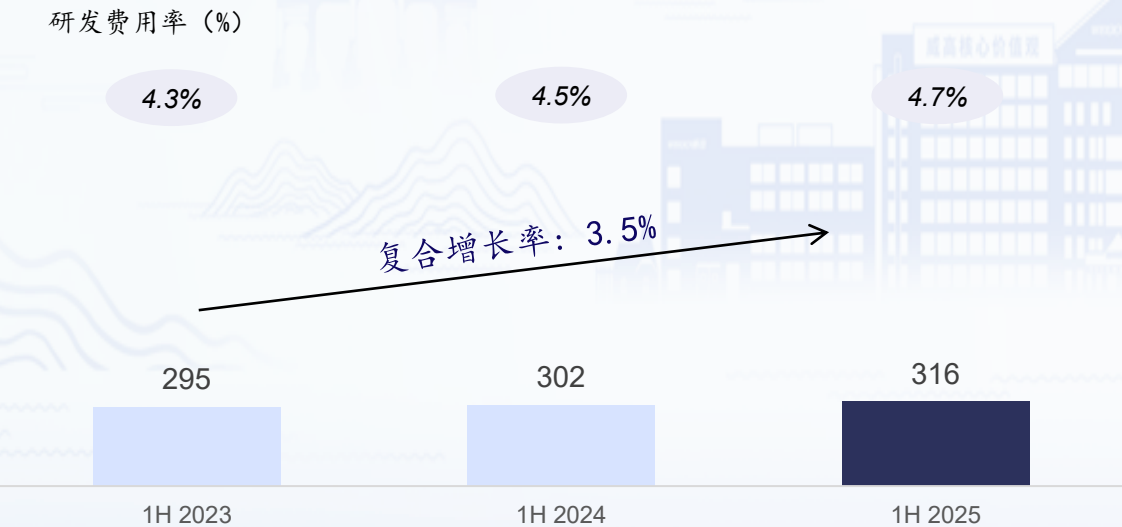
收入（百万人民币）



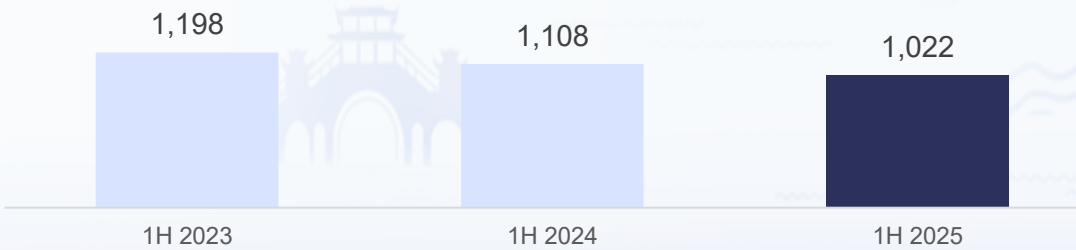
海外销售收入（百万人民币）



研发费用（百万人民币）及费用率



归于本公司股东净利润^{1,2,3}（百万人民币）

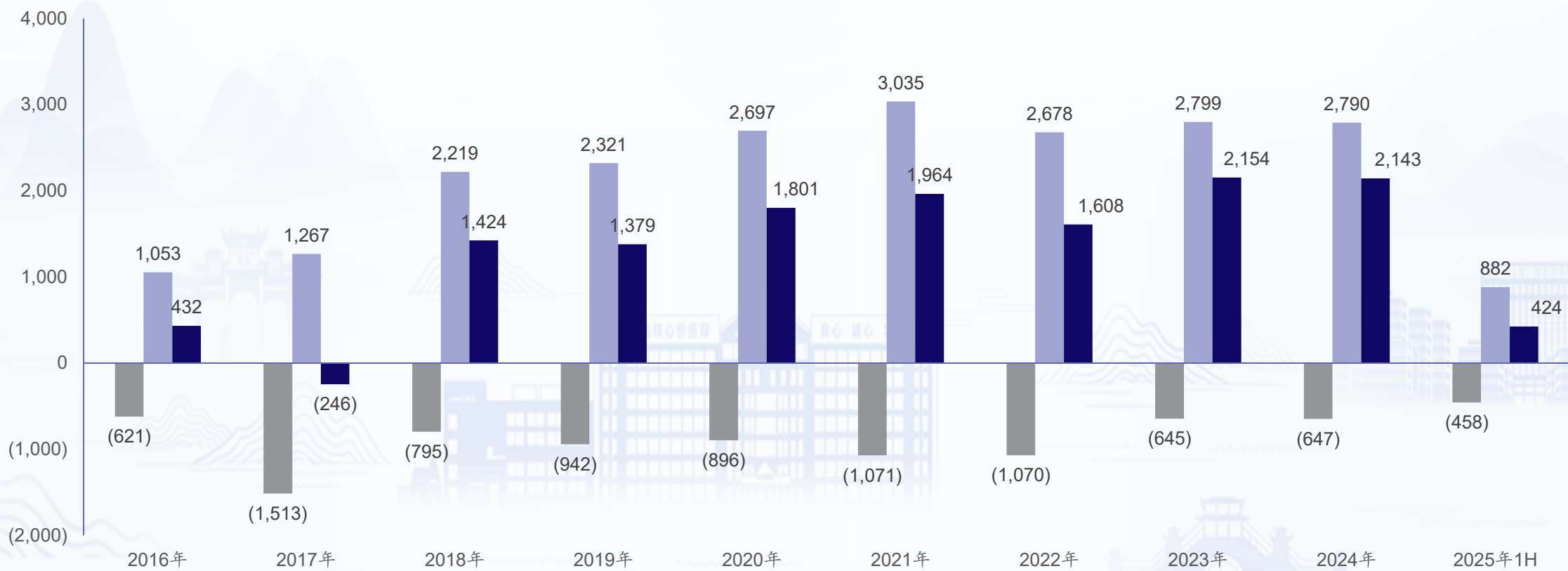


附注：
1. 已扣除山东威高血液净化制品股份有限公司公开发行新股，本公司形成的收益72.9百万元；2. 加回一次性税后支出人民币32百万元；3. 已剔除汇兑损益影响

现金流与资本支出

- 2025年上半年经营现金流净额和自由现金流情况稳定
- 随着经营现金流的增长和资本开支趋稳，现金流表现稳定；自2018年起，公司已经连续7年录得正自由现金流

现金流与资本支出（百万人民币）



附注：

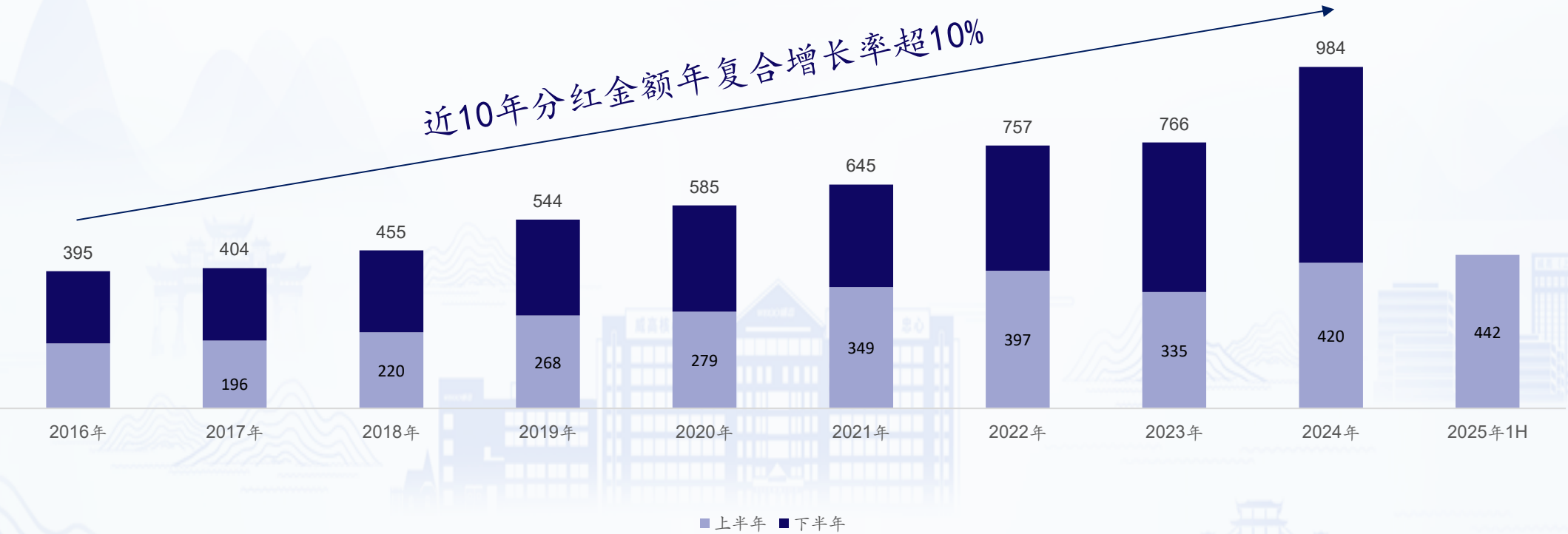
1. 扣除2022年因产品责任产生的一次性现金流出4.6亿元
2. 2016-2023年不考虑同控会计重述影响

以上数字仅用于展示公司经营层面的趋势，具体数字请以业绩披露为准

持续高分红

2025年中期，拟维持50%的分红比例¹；自上市以来，累计分红近80亿元，年复合增长率超20%

分红总额（百万人民币）



附注：

1. 分红比例是基于经营层面的净利润，不考虑各种一次性非现金收益

其他财务数据

		2025年1H	2024年
营运资本	存货周转天数 ¹	126天	139天
	应收账款周转天数 ¹	176天	162天
	应付账款周转天数 ¹	91天	107天
现金及负债	银行结余及现金	89.5亿元	77.8亿元
	总债务	55.1亿元	41.9亿元
	净现金	34.3亿元	35.9亿元
杠杆分析	总债务 / EBITDA (x)	1.5x	1.1x
	净债务 / EBITDA (x)	净现金	净现金
	利息覆盖率 ² (x)	15.6x	14.6x
流动比率及回报分析	流动比率	3.7x	3.2x
	股本回报率 (ROE)	8.2%	8.9%
	资本回报率 (ROA)	5.7%	6.3%

附注：
1. 为平均运营资本天数, 且应付账款周转天数考虑应付票据影响
2. 利息覆盖率 = EBITDA / 融资成本
以上数字仅用于展示公司经营层面的趋势，具体数字请以业绩披露为准

免责声明

WEGO 威高

本文件不构成任何认购或出售山东威高集团医用高分子制品股份有限公司（“威高股份”）任何证券的要约或邀请，亦不构成任何认购或出售要约的一部分，亦不得解释为有意邀请任何此类要约，亦不得构成任何合同或承诺的基础，亦不得依赖或作为订立任何合同或承诺的诱因。

前瞻性声明

本演示文稿包含有关威高股份财务状况、经营业绩和业务以及威高股份管理层某些计划和目标的某些前瞻性声明。此类前瞻性声明涉及已知和未知的风险、不确定性和其他因素，可能导致威高股份的实际结果或业绩与此类前瞻性声明表达或暗示的任何未来结果或业绩存在重大差异。此类前瞻性陈述基于对威高集团当前和未来业务战略以及威高股份及其子公司未来经营的政治和经济环境的假设。不应依赖这些前瞻性陈述，它们仅反映威高股份管理层截至本报告发布之日的观点。



偕同白衣使者 开创健康未来

