



微创脑科学 (2172.HK)

2025年中期业绩

演示材料

2025年8月



免责声明

重要提醒

- 本演示文稿和随附讨论（统称为“本演示文稿”）中列出及/或传递的信息、声明和意见仅供知悉和参考，不构成任何适用法律规定的公开要约或出售要约或招揽购买任何证券或其他金融工具的任何要约，或关于此类证券或其他金融工具的任何意见或建议。
- 本演示文稿并不旨在提供全面或任何形式的法律、税务、投资、会计、财务或其他建议。本演示文稿由微创脑科学有限公司（“本公司”，连同其附属公司统称为“本集团”）提供，未经任何人独立核实。阁下应就任何证券投资的法律、税务、投资、会计、财务或其他相关事宜咨询阁下的顾问。本集团、本集团任何成员或其各自的关联公司或其各自的任何董事、高级职员、雇员、代理人或顾问（各为“已识别人士”）均不会对任何关于或与本演示文稿（包括其准确性、完整性或充分性）相关的或提供的任何其他书面或口头信息或其中包含的任何错误或遗漏相关的承担任何法律责任、责任或义务（不论是侵权、合同或其他形式的），并且明确拒绝承担任何此类责任。
- 任何已识别人士均不对本演示文稿所包含的任何信息、与此相关的任何其他书面或口头信息或任何其他书面或口头信息的准确性或完整性或此类信息生成的数据作出任何明示或暗示的陈述或保证。任何已识别人士不承诺或承担任何义务向阁下提供任何附加信息的访问权限，以更新、修改或补充本演示文稿或任何附加信息，或纠正本演示文稿中的任何不准确或遗漏之处。过往表现不一定代表未来的业绩，且过往表现与实际业绩之间的差异可能是重大且不利的。

前瞻性陈述

- 本演示文稿可能包含与本集团财务状况、经营业绩、资本状况、战略和业务有关的预测、估计、预测、目标、意见、前景、结果、回报和前瞻性陈述，这些可以由使用前瞻性术语，例如“可能”、“将”、“应该”、“期待”、“预期”、“预计”、“计划”、“估计”、“寻求”、“打算”、“目标”、“相信”、“潜在”和“合理可能”或其否定词或其他变体或类似术语（统称为“前瞻性陈述”），包括战略重点、研发项目和任何财务、投资和资本目标以及本演示文稿内书面或口头描述的任何其他目标、承诺和抱负。任何此类前瞻性陈述都不是未来业绩的可靠指标，因为它们可能涉及重要的陈述或暗示假设和主观判断，这些假设和主观判断可能会或可能不会被证明是正确、准确或完整的。无法保证前瞻性陈述中列出的任何事项是可以实现的、将实际发生或将实现的或完整或准确的。这些假设和判断可能被证明是不正确、不准确或不完整的，并涉及已知及未知的风险、不确定性、或有事项和其他重要因素，其中许多不在本集团的控制范围内。亦无法保证本集团可以成功开发或销售其核心产品或其他候选产品。由于各种风险、不确定性和其他因素（包括但不限于一般市场状况、监管变化、地缘政治紧张局势或数据限制和变化）。任何此类前瞻性陈述均基于本集团在作出陈述之日的信念、期望和意见而作出，若情况或管理层的信念、期望或意见有所改变，本集团不承担并在此声明其不承担任何更新、修改或补充这些陈述的责任或义务。出于这些原因，阁下不应依赖任何前瞻性陈述并明确警惕阁下不应依赖任何前瞻性陈述。本集团或其代表不就本演示文稿所载任何预测、估计、预测、目标、承诺、前景或回报的实现或合理性作出任何明示或暗示的陈述或保证。
- 详情请参阅本公司于香港联合交易所有限公司网站（www.hkexnews.hk）或本公司网站（www.microportneurosci.com）刊发的2025年中期业绩公告。本演示文稿与本公司2025年中期业绩公告有不一致之处，将以本公司2025年中期业绩公告为准。

CONTENTS

目录

01

概要

02

业务回顾

03

财务回顾

04

展望

05

附录
财务报表

中国神经介入医疗器械行业的先行者及最大的中国公司



产品商业化覆盖全神经血管类疾病

(出血性脑卒中、脑动脉粥样硬化狭窄、急性缺血性脑卒中)

中国神介领域规模最大的中国公司



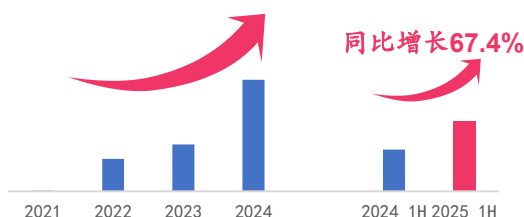
3.8 亿人民币

1.5 亿人民币

1H2025
收入

1H2025
经调整净利润

海外营收延续强劲增长



国内神介市场前三大参与者中
唯一的中国公司



市场份额¹居于国产品牌
第一



国内神经介入领域
唯一连续盈利分红的中国公司

首屈一指的创新力



全球第一

国产第一

颅内覆膜支架
颅内球扩动脉支架
密网支架
椎动脉药物洗脱支架



26
4

款商业化产品
创新「AND/NEXT等术式」临床治疗方案
款产品进入NMPA绿色审批通道
数量居于中国同业第一



产品管线

4 款获批
13 款在研
3 款提交注册



国际化快速发展

- 海外收入同比增长67.4%
- 国际业务盈利高速增长
- 斩获9张产品注册证
- 8款产品成功出海
- 34个海外国家实现商业化
- 涵盖9个全球Top 10神经介入市场



医院渗透率高

- 销售渠道新增开拓约150家医院，覆盖约3600家医院，含超1800+家三级医院及所有中国国家卒中中心Top 100医院
- 产品累计支持约25万台神经介入手术



生产及供应链

- 已获得包括MDSAP在内的多项体系认证，有效降低产品进入海外市场的审核成本
- 生产产能稳步提升，生产质量稳定，生产成本持续优化



经营指标向好

- 盈利能力提质，毛利率升至73.4%，经调整净利润率达39.0%
- 财务状况良好，资金充裕，期末现金及现金等价物（包括三个月以上存款）约为10.5亿元



长期回馈股东

- 已连续派发三期股息共计1.60亿港元
- 拟派发2025年中期股息0.05港元/股
- 年初至今累计回购321.8万股公司股票，总斥资约3,211万港币

2025年中期业绩亮点

1 
经调整净利润
1.5亿元
经调整净利润率
39%

2 
市场份额¹
持续居于
国产品牌**第一**

3 
4款²产品获NMPA批准
注册，**3款**产品递交
注册申请，于海外
斩获**9项**产品注册证

4 
8款产品成功出海
34个海外市场商
业化国际收入提
升**67.4%**，国际业
务盈利高速增长

5 
连续**四次**派息
拟派发2025年中期
股息**0.05港元/股**

6 
持续推进供应链
改善和降本项目，
有效改善海内外
成本及效率

 **MicroPort**
微创脑科学

CONTENTS

目录

01

概要

02

业务回顾

03

财务回顾

04

展望

05

附录
财务报表

产品、渠道、团队协同发力，集采中选助推市场渗透与份额提升

产品入院TOP 100

- 25年上半年新增开拓**约150家**医院
- 累计覆盖全国**近3,600家**医院，涵盖超过**2,000家**三级医院及所有中国国家卒中中心Top 100医院
- 截至报告期末，产品累计支持**约25万台**神经介入手术，为**超57万**名患者提供安全有效的脑卒中疾病解决方案

集采中选助推份额提升

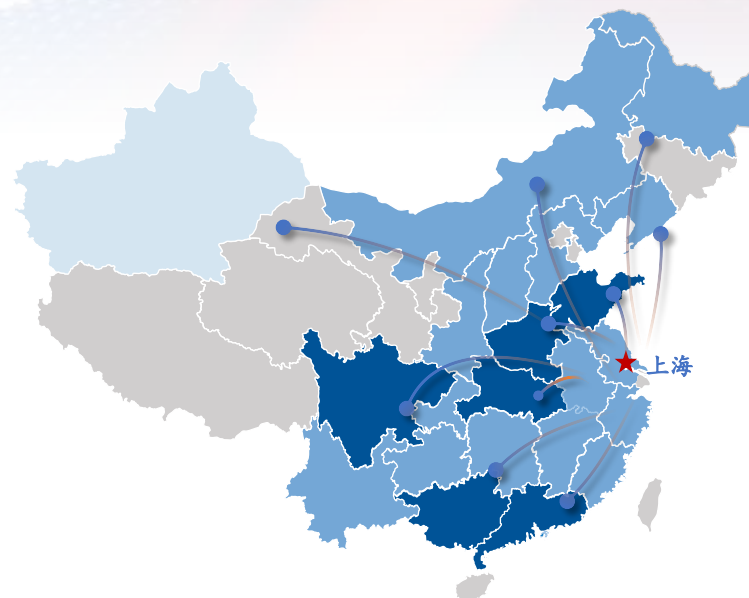
- **河北等25个省份**省际联盟集采中，两款血流导向密网支架、颅内球囊扩张导管及外周球囊扩张导管中选
- **河南省**神经介入类集采续标项目中，15款产品全部拟中选
- **安徽省**组织的颅内支架、取栓支架及血流导向密网支架集采项目中，7款产品中选
- **广东省**血流导向密网支架集采项目中，两款血流导向密网支架中选

经销网络覆盖全国

- 与超过**360家**经销商及二级经销商建立合作关系
- 销售渠道覆盖全国**31个**省份、直辖市及自治区

推广团队实力强劲

- 具有专业医疗背景、经验丰富的治疗方案推广团队
- 拥有**90余位**资深人员
- 策略性打造两大专业营销团队（出血、缺血、狭窄），提供高度定制化和专业精准的支持



术式和产品宣教



治疗方案建议



临床支持
术后跟踪随访



手术及器械使用培训

核心产品持续深耕市场，多款新产品加快市场准入和推广

合计拥有**26款**在中国获批并实现商业化的产品组合



出血性脑卒中8款



NUMEN® 弹簧圈系列

- 第四款新获批上市产品NUMEN®NEST守护神®扩展动脉瘤栓塞治疗场景
- 新进入**约130家**医院，累计覆盖**近1,600家**医院
- 已在**33个**海外国家或地区实现商业化



Tubridge® 及 Tubridge Plus® 血流导向密网支架

- Tubridge®新增开拓**超50家**医院，共覆盖**近1,300多家**医院；获批**扩增中小型动脉瘤适应症**首个；于阿根廷、巴西实现商业化
- Tubridge Plus®全国31个省市完成挂网2024年获批上市；**部分重点医院的市场份额升至第二**

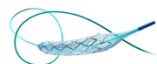


WILLIS®威利斯™ 颅内覆膜支架

- 全球**首个**且**唯一一款**获批的颅内覆膜支架
- 主攻复杂颅脑血管病变治疗，持续拓展鼻咽癌手术血管破裂、颈段夹层动脉瘤领域
- 新进入**约20家**医院，共覆盖**近820家**医院

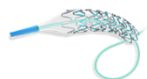


脑动脉粥样硬化狭窄5款



APOLLO™阿波罗™ 颅内动脉支架系统

- 颅内狭窄治疗领域连续多年国内**第一**
- 新增开拓**近100家**医院，累计覆盖**约2,500家**医院
- **巴西和阿根廷**实现多例商业化植入



Bridge®智桥™ 椎动脉雷帕霉素靶 向洗脱支架系统

- 新进入**约170家**医院，累计进入**约1,600家**医院
- 市场推广进入成熟期，在二线及基层医院市占率临床使用量增速显著
- 大规格的**Bridge-MAX注册审批中**，将有效填补临床实践上大规格支架的空白



急性缺血性卒中7款及通路6款



NeuroHawk® 颅内取栓支架

- 以基层医院作为市场开拓重心
- 新增进入**约80家**医院，累计覆盖**约600家**医院
- **巴西、阿根廷实现商业化**，墨西哥批准注册，获欧盟CE MDR认证



X-track®致道™ 颅内远端导管

- 新进入**超100多**家医院，覆盖**约600家**医院
- **巴西、阿根廷实现商业化**，墨西哥获批，韩国、印尼批准上市



WAVE-track®舞道™ 颅内血栓抽吸导管 (2023年上市)

- 完成全国**29个**省市挂网，累计进入**120家**医院，持续提供业绩动力



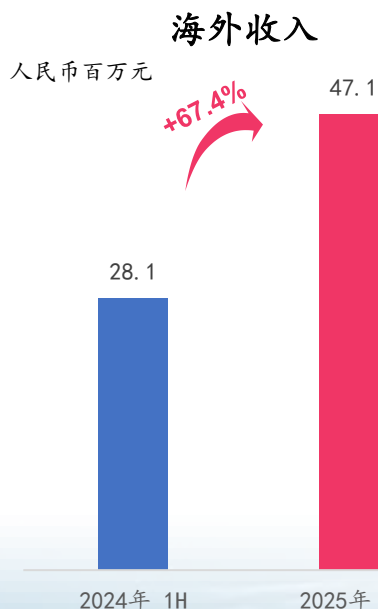
U-track®优道™ 颅内支撑导管系统

- 采取与治疗产品组合销售的策略
- **巴西商业化**

海外业务加快全球市场准入，海外盈利实现高速增长

8款产品于34个海外国家实现商业化 涵盖9个全球Top 10神经介入市场¹

- 亚太地区、北美地区、拉美地区及欧洲、中东和非洲地区的销售收入均实现不同程度的快速增长
- 海外盈利实现高速增长
- 报告期内共获得9张产品注册证



北美

- 直销模式高效运转，驱动NUMEN®系列产品上市后持续放量
- NUMEN®守护神®Silk三维电解脱弹簧圈首次在美国实现商业化

EMEA

- 英国直销模式运营顺利
- 推动多款产品在欧洲各国上市
- 首次开拓土耳其、埃及等新兴国家，NUMEN®弹簧圈在埃及顺利完成了首例商业应用
- NeuroHawk®神鹰™颅内取栓支架正式获得欧盟CE MDR（医疗器械法规）认证

亚太

- 南亚地区加速新品准入与医院中标，多国完成产品注册
- 韩国直销模式全面落地
- NUMEN®弹簧圈在印度和孟加拉国成功完成首例临床应用
- X-track®致道™颅内远端导管在韩国、印尼获批上市，获得韩国医保申请

拉美

- NeuroHawk®神鹰™颅内取栓支架及X-track®致道™颅内远端导管上市后反馈良好

新增商业化产品及即将实现商业化的产品

4款产品新获批上市，1款产品新增适应症，13款在研产品进展顺利



NUMEN® 守护神® Nest可解脱弹簧圈
2025年6月获批



Tubridge® 密桥™ 血流导向密网支架
2025年6月拓增适应症

出血性卒中



AISAdvance™ 神鹰侠侣™
颅内取栓支架及附件
2025年3月获批

急性缺血性卒中



Sheathru™ 灵俏™
输送导管
2025年1月获批

通路



通路

Cerelmon™ 铂愈™
一次性使用延长管
2025年2月获批

3款提交注册

Bridge® MAX
椎动脉药物洗脱支架
预计2025年获批
脑动脉粥样硬化狭窄

输送型球囊扩张导管
预计2025年获批
脑动脉粥样硬化狭窄

颅内血栓抽吸组件
预计2025年获批
急性缺血性卒中

7款临床阶段

NuFairy™
可吸收栓塞弹簧圈
注册临床入组，随访中
出血性卒中

Rebridge®
颅内全显影支架
注册临床入组，随访中
出血性卒中

液体栓塞剂
注册临床入组中
出血性卒中

颅内载药球囊导管
注册临床入组中
脑动脉粥样硬化狭窄

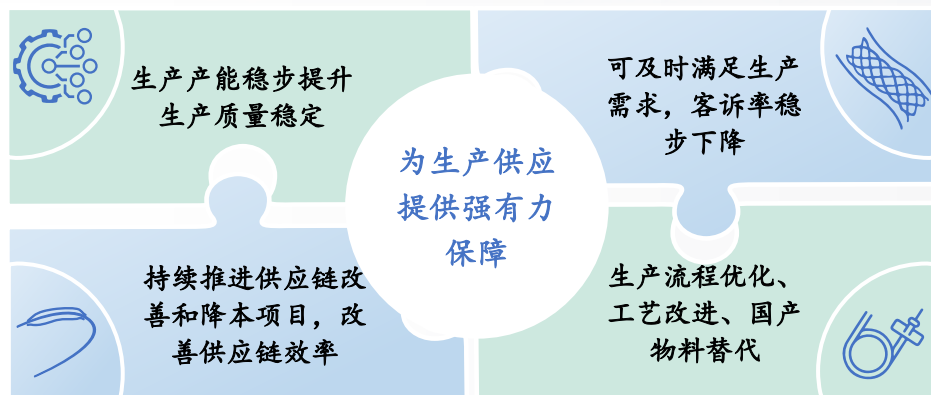
自膨药物支架
完成临床试验首例植入
脑动脉粥样硬化狭窄

球扩药物支架
完成临床试验首例植入
脑动脉粥样硬化狭窄

脑部一次性吸引内镜
启动FIM临床试验

研发创新与智能制造双轮驱动

坚定的生产提质优化



完整的品质控制体系

已建立覆盖完整生产过程的数字化产品质量控制体系，使能够追溯产品设计、开发制造及售后服务的**全生命周期**

获得包括**MDSAP¹**在内的多项体系认证，覆盖中国、欧盟、美国、澳大利亚、巴西、日本、韩国、阿根廷等**全球多国**的相关法规和标准要求

医工结合的研发模式

掌握核心技术

编织及缠绕技术、支架成型及加工技术等

专项基金

通过「百脑神通」神经介入青年医师培养专项基金

医

工

结

合

专业的研发团队

120名研发人员，超过**60%**成员拥有博士或硕士学位

成熟的项目评估体系

定期追踪行业内前沿技术发展方向，评估市场需求及自身技术储备

深厚的知识产权积累



280

580

申请中专利



219

510

注册商标



215

510

授权专利
包括**45**项海外专利

注：¹指Medical Device Single Audit Program

CONTENTS

目录

01

概要

02

业务回顾

03

财务回顾

04

展望

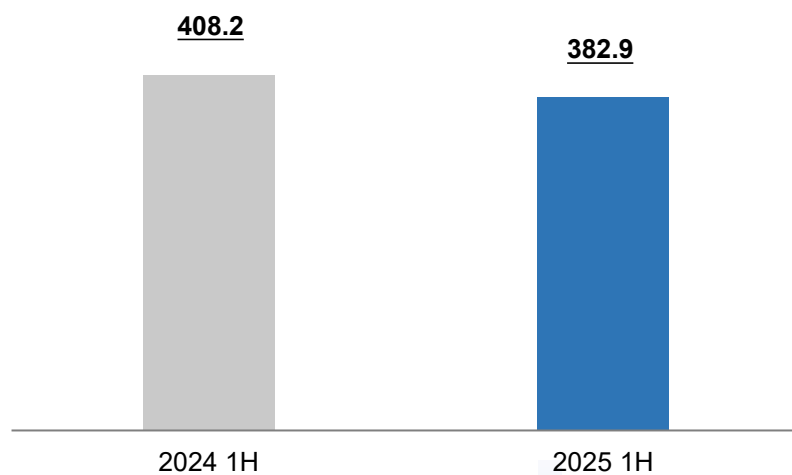
05

附录
财务报表

财务表现

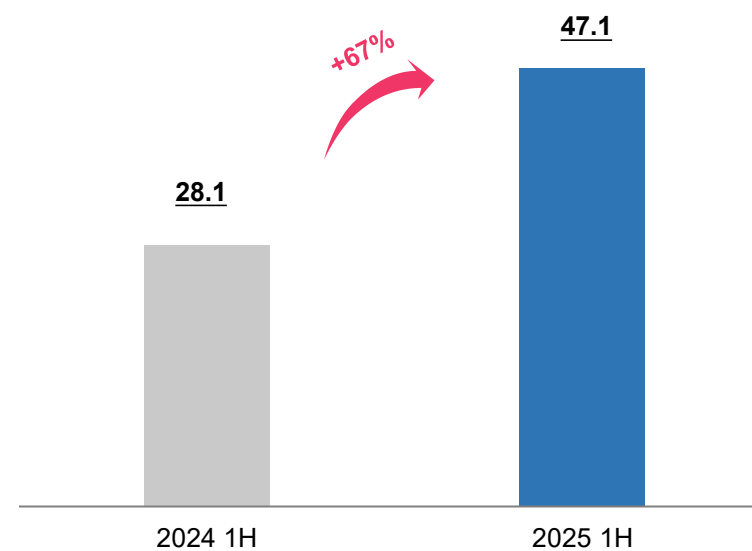
营业收入

人民币百万元



海外收入

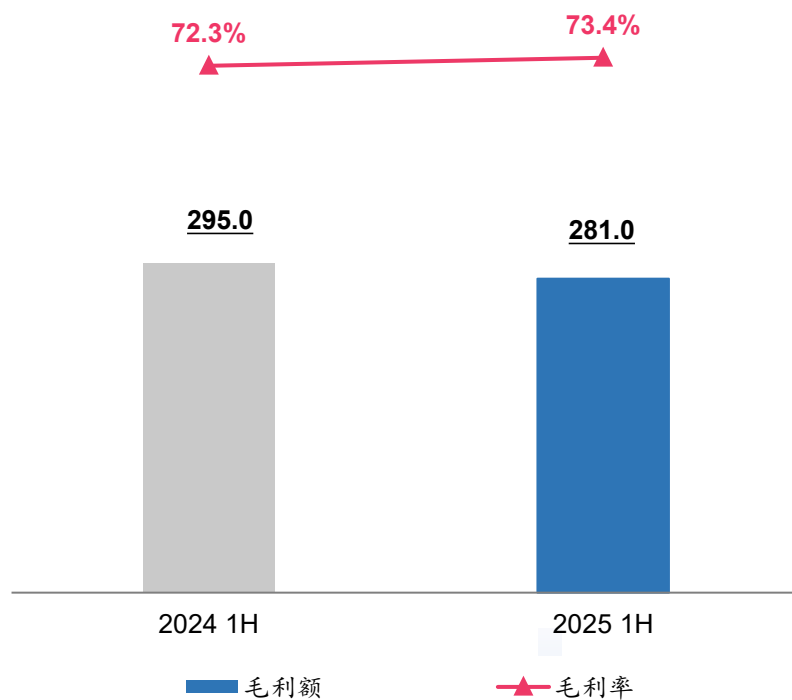
人民币百万元



财务表现

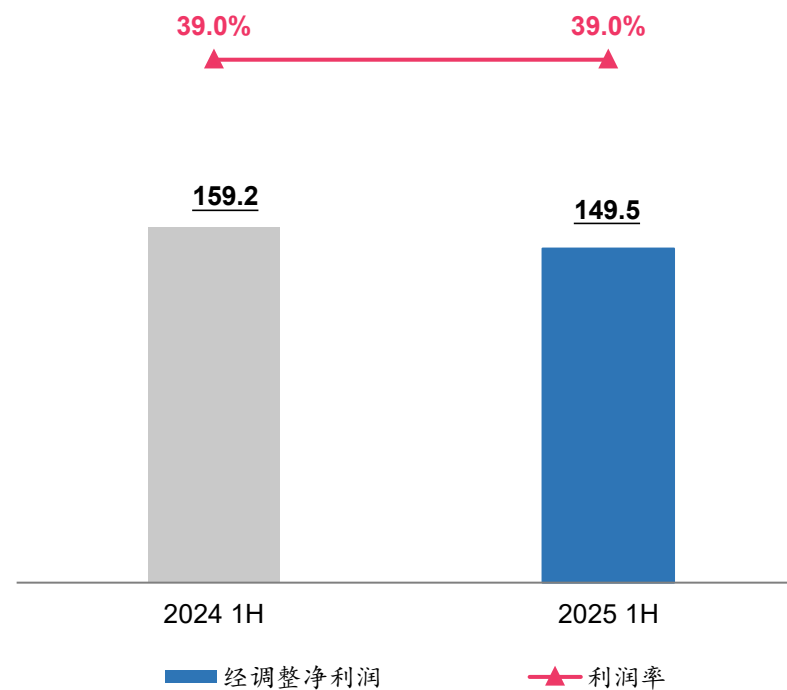
毛利额&毛利率

人民币百万元



经调整净利润

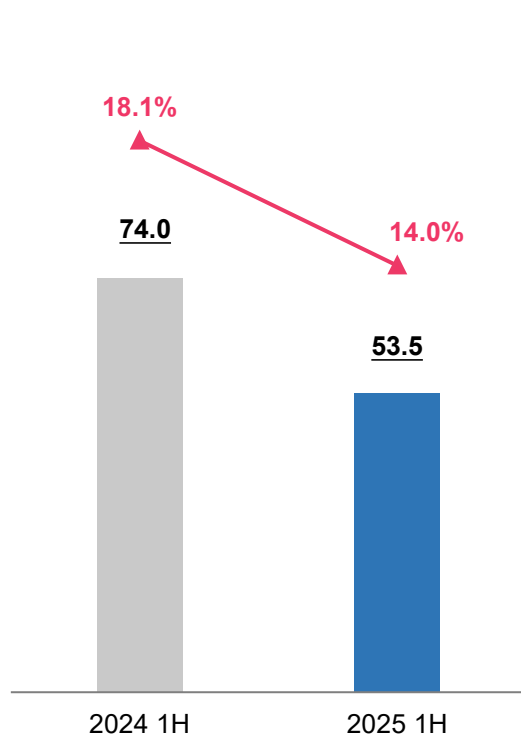
人民币百万元



运营投入

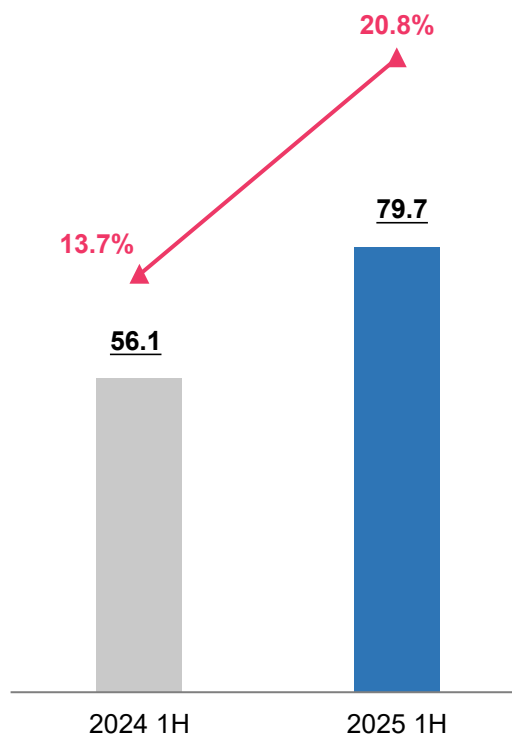
研发投入

人民币百万元



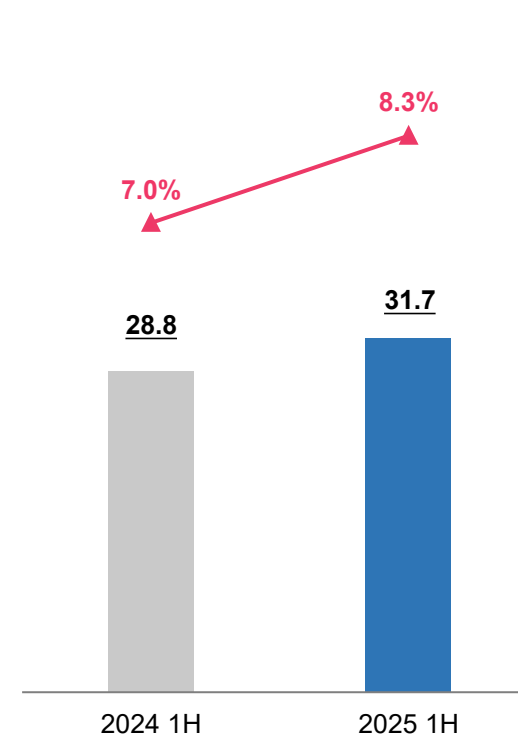
分销成本

人民币百万元



行政开支

人民币百万元



CONTENTS

目录

01

概要

02

业务回顾

03

财务回顾

04

展望

05

附录
财务报表

产品	适应症	开发阶段				批准或预计获证时间
		设计开发	设计验证	注册临床试验	注册申请	
NUMEN® 守护神®可解脱栓塞弹簧圈	颅内动脉瘤					2020年获NMPA批准；已获FDA及CE、韩国、巴西及日本等批准； 2025年获埃及、印尼、塞尔维亚、土耳其批准
NUMEN® FR守护神®伴侣解脱控制器	颅内动脉瘤					2020年获NMPA批准；已获FDA及CE、韩国、巴西等批准； 2025年获埃及、塞尔维亚、印尼批准
NUMEN® 守护神®Silk三维电解脱弹簧圈	颅内动脉瘤					2022年获NMPA批准；已获FDA及CE批准
Numen® Uni电解脱弹簧圈	颅内动脉瘤					2024年获NMPA批准
NUMEN® 守护神®Nest可解脱弹簧圈	颅内动脉瘤					2025年6月获NMPA批准
NuFairy™可吸收栓塞弹簧圈	颅内动脉瘤					2027年
Tubridge®密桥™血流导向密网支架 ★	颅内动脉瘤					2018年获NMPA批准；已获阿根廷、巴西批准
Tubridge Plus®血流导向密网支架	颅内动脉瘤					2024年获NMPA批准
WILLIS®威利斯™颅内覆膜支架	颅内动脉瘤					2013年获NMPA批准
Comaneci®动脉瘤栓塞辅助支架 (作为Rapid Medical的独家代理商)	颅内动脉瘤					已获FDA及CE批准
Rebridge®颅内全显影支架 ★	颅内动脉瘤					2026年
液体栓塞剂	脑动静脉畸形					2028年
APOLLO™阿波罗™颅内动脉支架系统	颅内动脉粥样硬化疾病					2004年获NMPA批准；已获阿根廷、巴西批准
Bridge®椎动脉药物支架 ★	椎动脉狭窄					2020年获NMPA批准
Bridge® MAX椎动脉药物支架	椎动脉狭窄					预计2025年获NMPA批准
Diveer®颅内球囊扩张导管	颅内狭窄					2022年获NMPA批准
颅内载药球囊导管系统	颅内狭窄					2028年
颅内自膨药物支架	颅内狭窄					2029年
颅内球扩药物支架	颅内狭窄					2029年
颈动脉支架系统	颈动脉狭窄					2029年
Safecer™栓塞保护器	颈动脉狭窄					2024年获NMPA批准
PathFinder™颈动脉球囊扩张导管	颈动脉狭窄					2024年获NMPA批准
NeuroHawk® 神鹰™颅内取栓支架	急性缺血性脑卒中					2022年获NMPA批准；已获阿根廷、巴西、墨西哥批准； 2025年获CE批准
NeuroHawk®神鹰™ Pass17/21颅内取栓支架	急性缺血性脑卒中					2024年获NMPA批准
AlSAdvance™神鹰侠侣™颅内取栓支架及附件	急性缺血性脑卒中					2025年3月获NMPA批准
颅内血栓抽吸组件	急性缺血性脑卒中					预计2025年获NMPA批准
Tigertriever®威虎™颅内取栓支架 (作为Rapid Medical的独家代理商)	急性缺血性脑卒中					已获FDA及CE批准 2023年获NMPA批准
WAVE-track®舜道™颅内血栓抽吸导管	急性缺血性脑卒中					2023年获NMPA批准
X-track®致道™颅内远端导管	急性缺血性脑卒中					2022年获NMPA批准；已获阿根廷、巴西、墨西哥批准； 2025年获韩国、印尼批准
NeuroGuard®神经血管球囊引导导管	急性缺血性脑卒中					2024年获NMPA批准
U-track® 优道™颅内支撑导管系统	通路产品					2020年获NMPA批准；已获巴西、阿根廷批准
Fastrack®捷道™微导管	通路产品					2019年获NMPA批准；已获阿根廷批准
QUEEN-track®取道™微导管	通路产品					2023年获NMPA批准
17微导管	通路产品					2026年
神途威龙®神经血管导丝 (Veyronwire™)	通路产品					2023年获NMPA批准
Sheathru™灵俏™输送导管	通路产品					2025年1月获NMPA批准
一次性使用过滤延长管	通路产品					2025年2月获NMPA批准

出血性脑卒中产品

急性缺血性脑卒中产品

本集团代理的产品



已商业化产品

★ 获准进入绿色通道产品

动脉粥样硬化狭窄产品

通路产品

免临床试验

CONTENTS

目录

01

概要

02

业务回顾

03

财务回顾

04

展望

05

附录
财务报表

附录：合并利润表

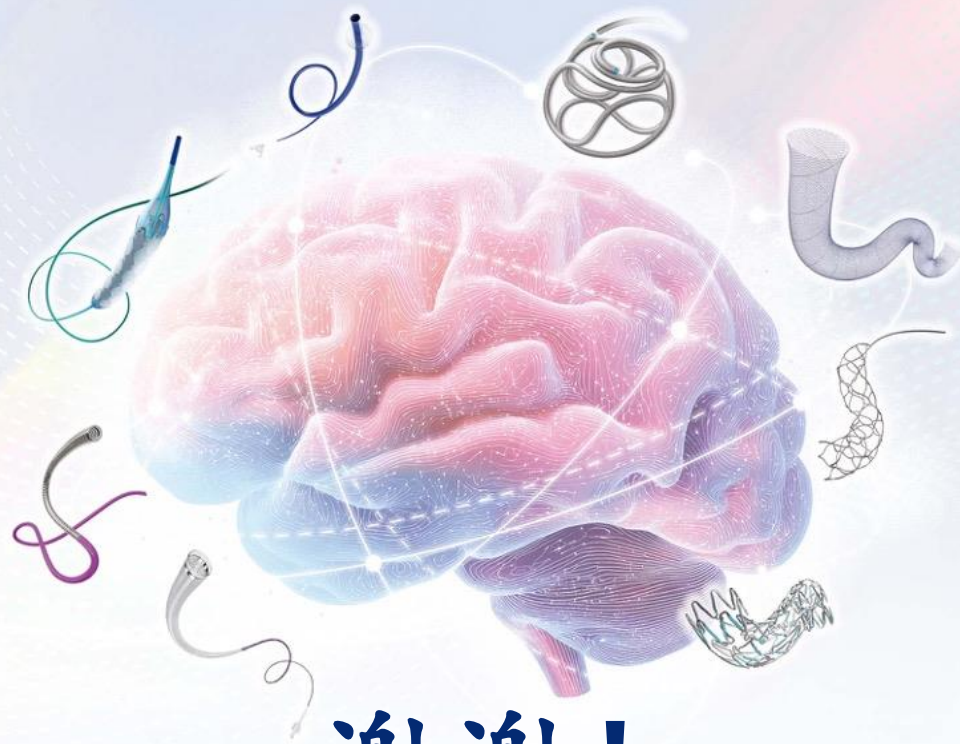
单位：人民币千元	2025年度1H	2024年度1H	同比变动
收入	382,928	408,225	-6%
销售成本	(101,912)	(113,206)	-10%
毛利	281,016	295,019	-5%
其他净收入	25,562	20,699	23%
研发成本	(37,044)	(48,345)	-23%
销售及营销开支	(79,678)	(56,119)	42%
行政开支	(31,710)	(28,761)	10%
经营溢利	158,146	182,493	-13%
融资成本	(1,504)	(1,640)	-8%
应占联营公司的亏损	(13,073)	(9,897)	32%
联营企业减值损失	(30,000)	-	不适用
税前溢利	113,569	170,956	-34%
所得税	(20,835)	(30,871)	-33%
净溢利	92,734	140,085	-34%

附录：合并资产负债表

单位：人民币千元	2025年6月30日	2024年12月31日	同比变动
物业、厂房及设备	99,160	119,849	-17%
投资物业	12,411	12,582	-1%
无形资产	197,030	189,287	4%
于联营公司的权益	43,948	85,966	-49%
以公允价值计量且变动计入损益的金融资产	11,251	11,298	N/A
定期存款	51,422	50,768	N/A
递延税项资产	19,181	18,567	3%
其他非流动资产	166,265	184,143	-10%
非流动资产总额	600,668	672,461	-11%
以公允价值计量且变动计入损益的金融资产	432,330	372,480	16%
存货	130,535	157,318	-17%
贸易及其他应收款项	351,947	176,991	99%
定期存款	-	40,705	-100%
现金及现金等价物	561,557	622,581	-10%
流动资产总额	1,476,369	1,370,075	8%

附录：合并资产负债表(续)

单位：人民币千元	2025年6月30日	2024年12月31日	同比变动
贸易及其他应付款	244,377	213,398	15%
合约负债	3,079	3,193	-4%
租赁负债	21,213	22,359	-5%
应付所得税	17,080	22,588	-24%
流动负债总额	285,749	261,538	9%
租赁负债	3,505	14,763	-76%
递延收入	48,094	46,022	5%
其他非流动负债	15,043	13,378	12%
非流动负债净额	66,642	74,163	-10%
股本	76	76	0%
储备	1,728,487	1,710,487	1%
归属本公司权益股东权益	1,728,563	1,710,563	1%
非控股权益股东权益	(3,917)	(3,728)	5%
总权益	1,724,646	1,706,835	1%



谢谢！

为脑卒中患者提供普惠化、
优质及全面的整体解决方案