

与血液净化交易说明会

2026年1月6日



与威高血净交易进展

WEGO 威高

2026年1月5日，威高股份公告，交易标的资产即威高普瑞的最终对价为人民币85.11亿元人民币，对价股份数目为2.72亿股，占威高血净当前已发行总股数的65.11%，经扩大发行总股数的39.43%

2025年10月17日，
交易各方签署投资
意向书

2026年1月5日，发布
交易草案，确认威高
普瑞作价

在后续审核进展顺利的前
提下，预计可于2026
年Q2-Q3完成交易

2025年10月31日，发
布交易预案，确认威
高血净定向增发作价

预计于2026年2月，威高股
份和威高血净各自举行股
东大会就交易投票表决

交易双方标的资产情况

威高普瑞

- 威高普瑞专注于预灌封给药系统及自动安全给药系统等药品包装材料的研发、生产及销售,致力于为全球生物制药企业提供一站式药品递送整体解决方案。
- 威高股份、威海盛熙及威海瑞明目前分别持有威高普瑞约94.07%、4.02%及1.91%的股权。

人民币百万元

	2023年年度	2024年年度	2025年前九个月
收入	1,430.28	1,673.44	1,411.89
除税后盈利	482.56	580.72	485.93

威高血净

- 威高血净主要从事血液净化医用制品的研发、生产和销售并聚焦于血液透析及腹膜透析,同时辅以全面的透析相关辅助产品,是国内产品线最为丰富的血液净化医用制品厂商之一。
- 威高血净目前由威高股份控股股东威高集团持股41.11%,威高股份持有威高血净23.53%的股份。

人民币百万元

	2023年年度	2024年年度	2025年前九个月
收入	3,532.14	3,604.02	2,736.05
除税后盈利	442.07	449.37	340.78

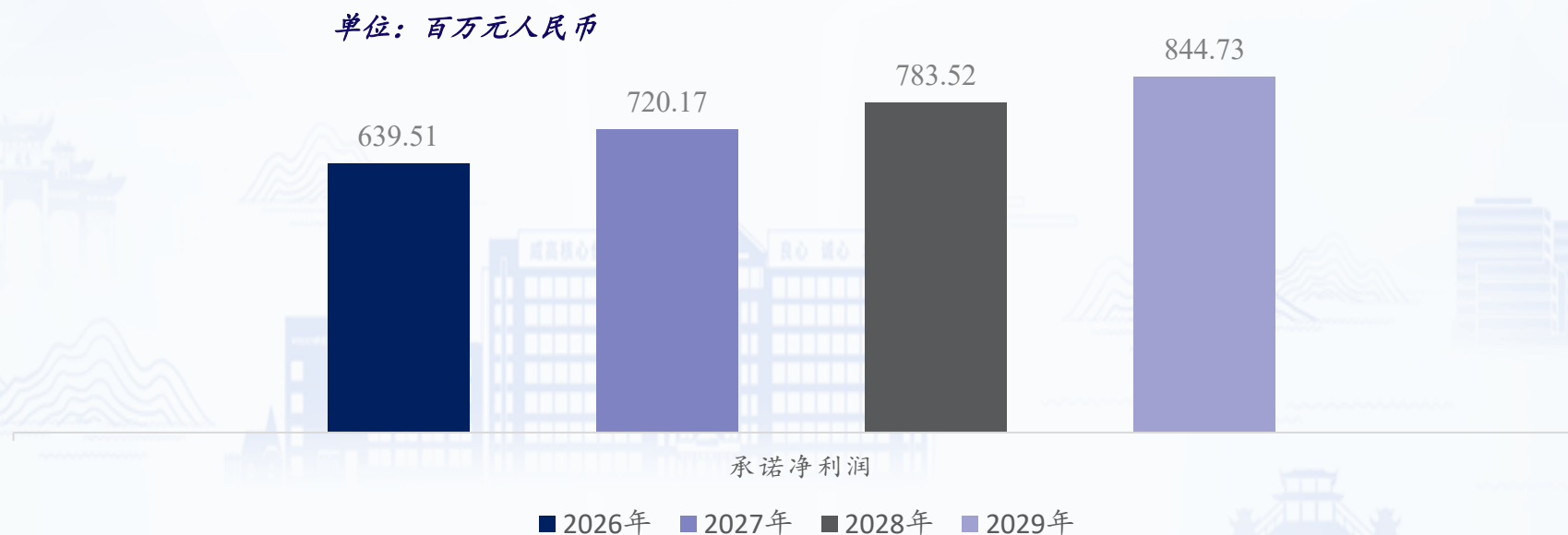
威高普瑞的定价和依据

- 威高普瑞根据收益法测算出的净资产价值约为人民币85.11亿元，比资产基础法测算出的净资产价值人民币33.85亿元，高人民币51.26亿元，高151.42%。收益法以资产预期收益为标准，反映威高普瑞获利能力。
- 威高普瑞对价所对应的2024年静态PE倍数为14.66倍。考虑威高普瑞未来两年的收入和利润增速预期，药品包装行业常规的估值中枢，以及业绩承诺的相关要求，该估值倍数较为合理。

卖方	持有威高普瑞的股权比例	转让对价的金额(人民币元)	获得的对价股份数量(股)
本公司	94.07%	8,006,177,825.13	255,870,176
威海盛熙	4.02%	342,264,102.02	10,938,450
威海瑞明	1.91%	162,371,847.36	5,189,256
合计	100%	8,510,813,774.51	271,997,882

威高普瑞业绩承诺

- 卖方承诺，威高普瑞业绩承诺期内各会计年度的承诺净利润分别为人民币639.51百万元、人民币720.17百万元、人民币783.52百万元。如交易实施完毕的时间延后至2027年度，则威高普瑞业绩承诺期内各会计年度的承诺净利润分别为人民币720.17百万元、人民币783.52百万元、人民币844.73百万元。
- 如卖方触发利润补偿及减值测试补偿，应优先以其获得的对价股份向威高血净作出补偿。



威高血净的定价和依据

- 发行价格不得低于定价基准日前20个交易日内威高血净股份的平均交易价格的80%。经各方协商，发行价格为每股对价股份人民币31.29元。
- 回顾期间，威高血净最低及最高收市价分别为2025年6月20日录得的每股人民币35.59元及2025年11月4日录得的每股人民币46.53元。
- 发行价格每股人民币31.29元低于回顾期间的上述收市价范围，且较于回顾期间的威高血净股份收市价折让介乎约12.08%至32.75%

A股可比同业公司估值指标:

	市盈率	市净率	市销率
最高值	74.75	4.75	9.34
最低值	19.85	1.90	2.18
平均值	38.70	3.19	5.73
中位数	21.51	2.99	6.08
威高血净	29.09	1.87	3.63

威高血净拟将分红比例提至50%

伴随此次交易，威高血净发布分红规划，未来威高集团旗下各医疗器械上市公司分红比例均将增加至50%或以上

山东威高血液净化制品股份有限公司 未来三年（2026年—2028年）股东分红回报规划

为充分保障公司股东的合法权益，为公司股东提供稳定持续的投资回报，进一步细化《山东威高血液净化制品股份有限公司章程》中关于股利分配原则的条款，增加股利分配决策透明度和可操作性，便于股东对公司经营和分配进行监督，结合公司的实际情况，制定了关于公司未来三年股东分红回报的规划，具体如下：

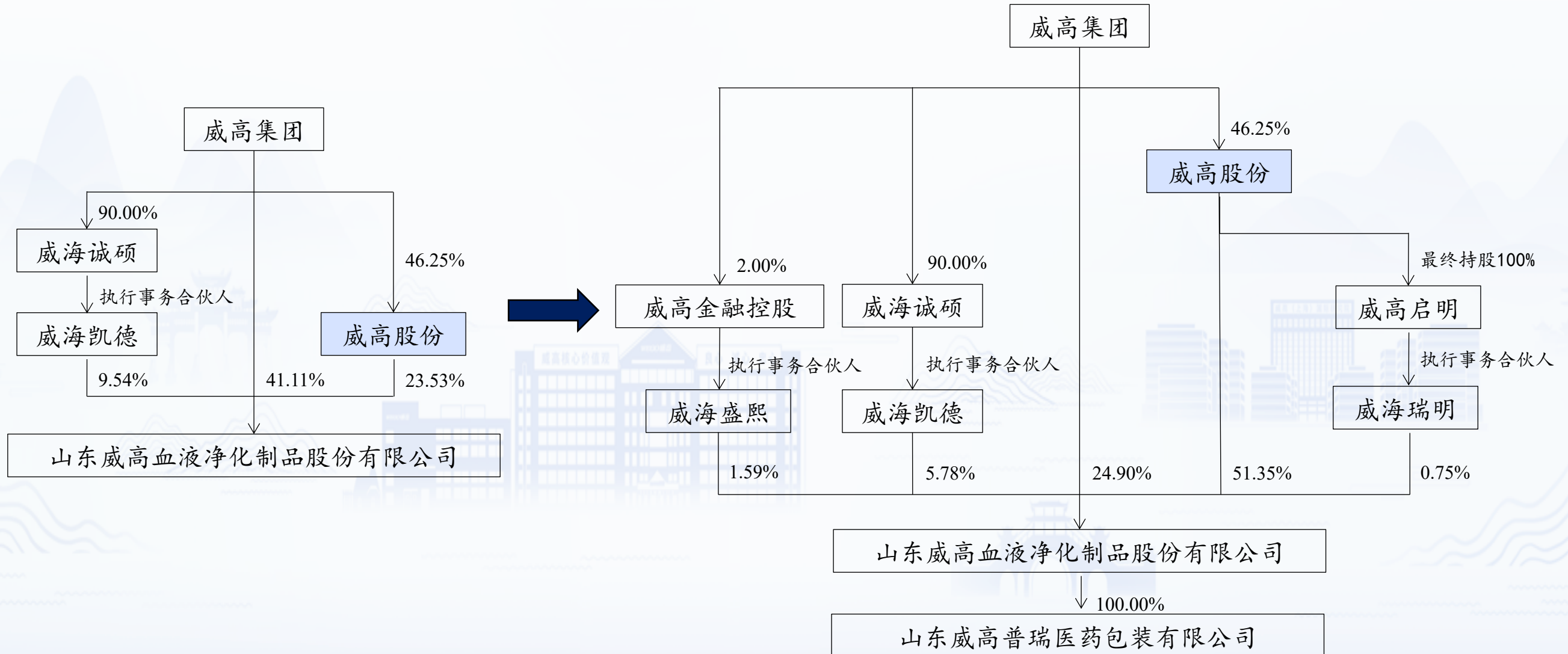
3. 现金分红比例的规定

在满足上述现金分红条件下，公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的50%。公司在实施上述现金分配股利的同时，可以同时派发红股。

	2024年分红比例	2025年中期分红比例	2026年全年计划分红比例
威高股份	50%	50%	50%
威高血净	/	29.89%	50%
威高骨科	50%	27.99%	50%

交易前后股权架构变化

本次交易后，威高股份对威高血净持股比例从23.53%增加至52.10%（包含威海瑞明），实现控股；威高集团对威高血净直接持股比例从41.11%摊薄至24.90%



本次交易的裨益(一)

扩大医疗器械业务版图，力争在收入规模和产品类别方面成为医疗耗材行业的领导者

❖ 通过本次交易，威高股份将并表威高血净及其附属公司，威高普瑞作为威高血净全资附属公司依然属于本集团业务版图。威高血净是中国市占率第一的血液净化医用制品制造商，年销售额接近港币40亿元。本次交易将丰富本集团的产品组合，提升整体盈利稳定性和风险抵御能力。

- 威高股份：威高医疗器械“旗舰”型平台
- 主营产品：通用医疗器械、围术期耗材设备、介入、血液管理等

- 威高血净：主营血液净化医用制品，并已通过控股子公司威高乐净开展生物制药上游业务



- 威高骨科：主营骨科内植物、智能设备与耗材、组织修复与再生等

本次交易的裨益(二)

发挥威高普瑞与威高血净间的业务协同，共同开发新产品，从而拓展公司未来的增长空间

威高普瑞

生物制药企业客户资源

- ❖ 威高普瑞在诸多生物制药、疫苗公司客户中有较好的品牌美誉度
- ❖ “威高”品牌代表了“值得信赖的合作伙伴”

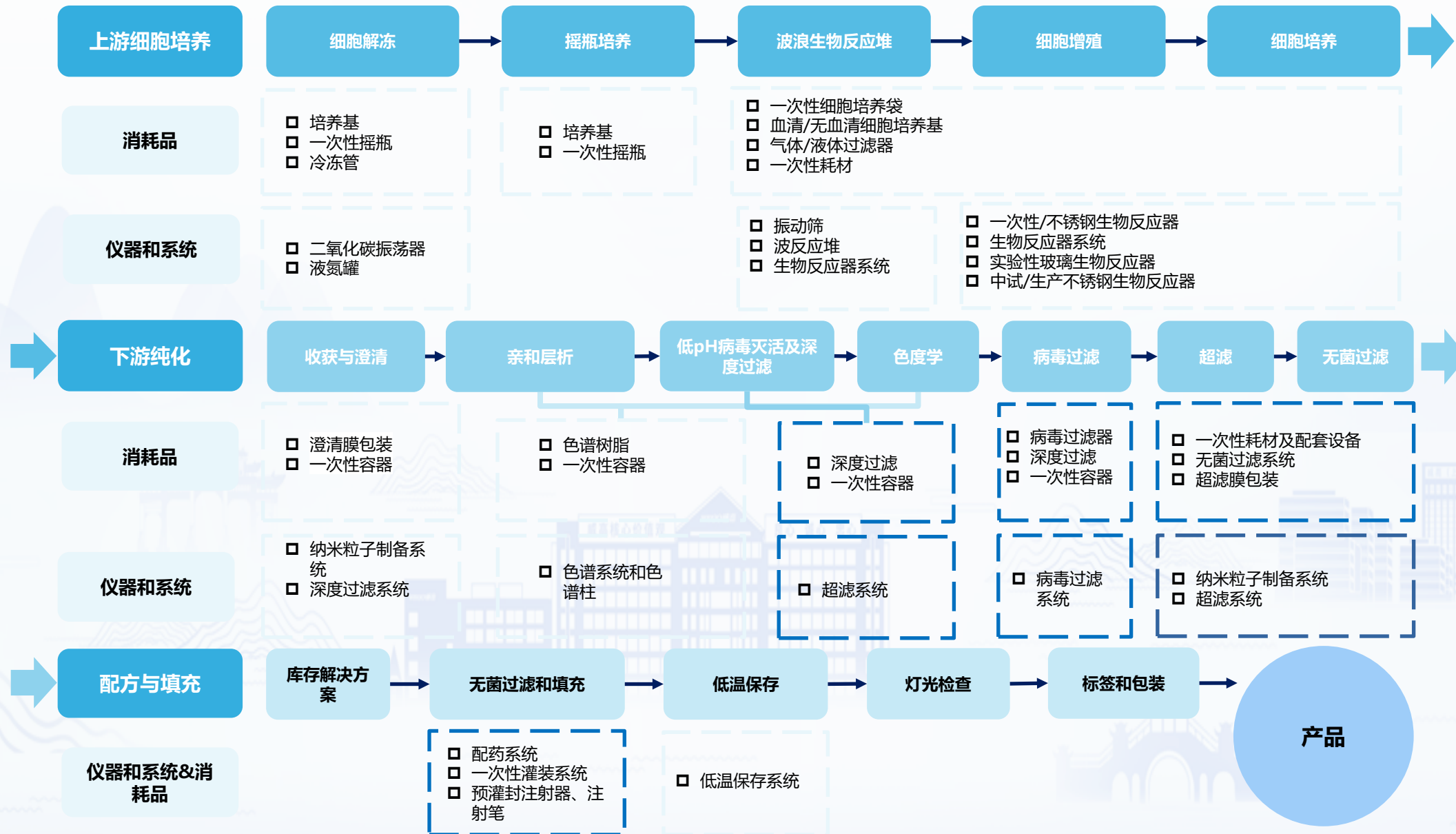


威高血净

技术积累与平台

- ❖ 威高血净依赖自身生物医用膜技术平台优势，已经开发出多款生物制药滤器产品
- ❖ 已经就中空纤维滤器等生物制药滤器产品形成了少量验证性销售

生物制药行业生物工艺解决方案概述



威高普瑞在生物制药拥有广泛的客户资源



对头部大企业覆盖率较高，尤其是在抗体、重组蛋白、GLP-1、胰岛素、疫苗等领域

客户数量		疗法	头部企业覆盖度	代表客户
国内	700-800家客户	疫苗	头部约20家疫苗企业覆盖率100%	
		肝素	头部企业几乎完全覆盖	
		多肽	头部20-30家GLP-1企业覆盖80% 头部约10家胰岛素企业覆盖100%	
		重组蛋白	头部约60家有已上市/III期分子企业覆盖率2/3，且Top30大药企几乎完全覆盖	
		抗体	头部约60家有已上市/III期分子企业覆盖率约2/3，且Top30大药企几乎完全覆盖	
		血液制品	头部10-15家血液制品企业覆盖50%	
国外	200+客户	大多数以抗体、疫苗和重组蛋白为核心产品		

威高血净已有生物制药上游过滤产品

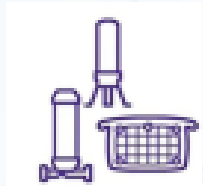
WEGO 威高

威高血净已有研发人员494人，基于透析膜技术，成立专门滤器子公司，研发包括病毒过滤器、除菌过滤器等生物制药领域耗材

过滤领域

深层过滤

拦截不需要的颗粒，例如细胞、细胞碎片



除菌过滤

去除分子量 > 1000kD 的微生物和微粒



超滤

用于下游的澄清、浓缩、缓冲液置换、脱盐和组分分离



除病毒过滤

通过体积排阻法清除工艺中间体中潜在的病毒污染物



过滤系统

硬件



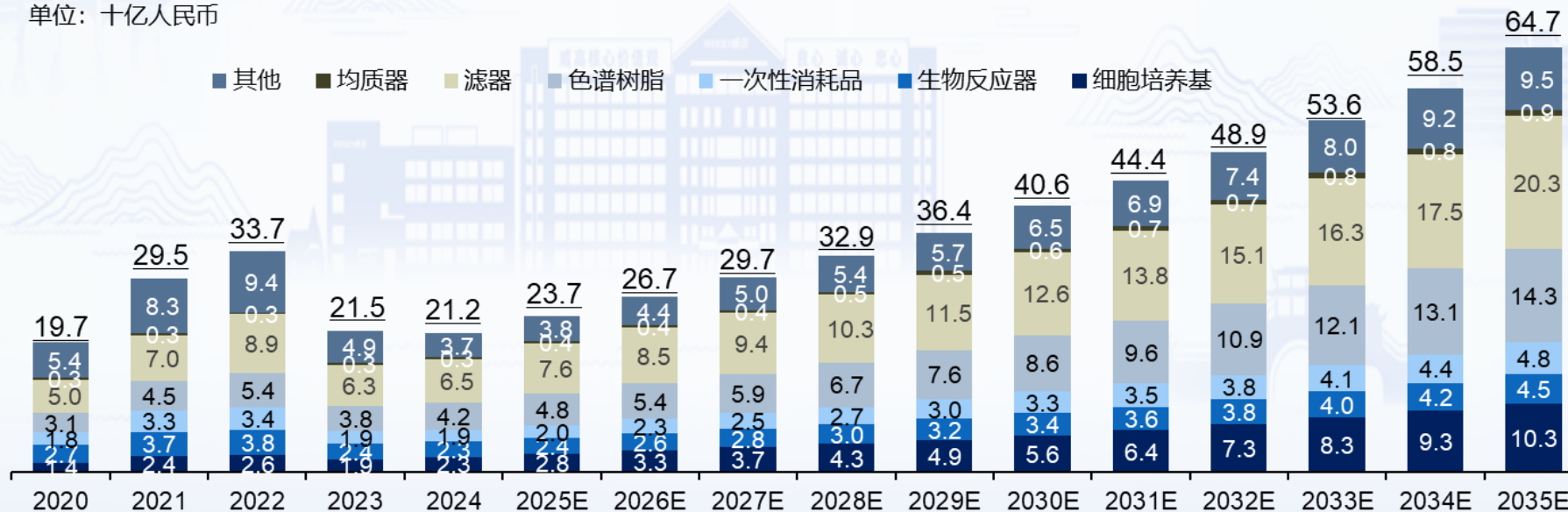
中国生物制药上游具备广阔的市场空间

2024下半年以来，抗体药物和细胞与基因治疗等创新药发展迅速，BD交易火热，带来对生物制药上游领域需求的快速修复。

中国市场：2020-2035年生物制药上游整体及细分领域

期间	复合年均增长率							总计
	细胞培养基	生物反应器	一次性消耗品	色谱树脂	滤器	均质器	其他	
2020-2024	12.6%	-4.3%	0.6%	7.8%	6.9%	6.6%	-9.0%	1.8%
2024-2030E	15.8%	6.9%	9.7%	13.0%	11.6%	10.6%	9.9%	11.5%
2030E-2035E	13.0%	6.0%	8.2%	10.6%	10.0%	8.6%	7.8%	9.8%

单位：十亿人民币

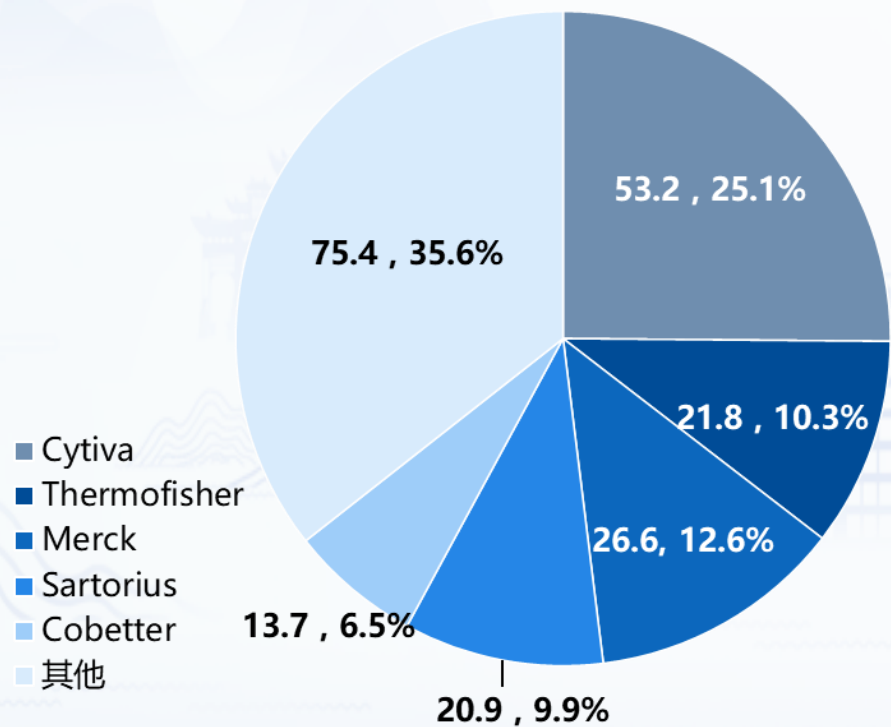


国产化率总体偏低，国产替代机会大

生物制药上游领域“四大家”占据中国生物制药上游市场超50%的份额，部分细分领域国产化率仅5-10%；中国市场尚缺乏能与外资公司匹敌的本土企业，国产替代空间较大。

2024年中国生物制药上游市场重点企业份额

单位：亿人民币



公司名称	销售额占比
Cytiva	25.1%
Thermofisher	10.3%
Merck	12.6%
Sartorius	9.9%
Cobetter	6.5%
其他	35.6%

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。

WEGO 威高

偕同白衣使者 开创健康未来

