

证券代码：002382

证券简称：蓝帆医疗

## 蓝帆医疗股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：202404

<b>投资者关系活动类别</b>	<input 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 checked="" type="checkbox"/> 其他（电话会议）
<b>参与单位名称及人员姓名</b>	兴业证券、国金证券、国盛证券、开源证券、天风证券、国信证券、信达证券、中信建投证券、西南证券、光大证券、中国通用技术、长隽资本、碧云银霞投资、嘉实基金、正圆投资、万家基金、中金公司、天风资管、国泰基金、宝盈基金、睿远基金、太保资管、华夏基金、PinPOINT、深高私募、玄甲私募、汇升资管、招商证券、中金基金、九泰基金、易方达基金、中邮证券、信达证券、永赢基金、兴业证券、光大保德信、上海国际信托、合煦智远基金、太平基金、财通资管、奥博医疗、中国人寿、韩国投资、内藤株式会社、人保资产、华创证券、山高资管、汐泰投资、大成基金、鹤禧投资、海通资管、兴证基金、鑫元基金、富安达基金、国投证券、博道基金、安信中银证券、永安国富资管投资、翎展基金、富国基金、中融汇信、同犇投资、盟洋投资、德邦基金、工商银行、北信瑞丰基金、长城财富资管、交银施罗德基金、平安养老、中欧基金、华安证券、泰康资管、泓德基金、中欧瑞博投资、国海资管、Yunqi Capital、KWAP、海鹤禧投资、上海琦轩投资、财通证券、华商基金、中再资管、南方基金、君茂投资、国海富兰克林基金、上海峰岚资管、恒立基金、石锋资管、景顺长城基金、睿郡资管、太平洋保险、UBS、BNP、建信养老、正心谷、中融基金、东方证券、人保养老、青榕资管、天弘基金、华宝基金、建信基金、阳光资管、东盈投资、宁银理财、开源证券、博时基金、惠升基金、兆石投资、国君证券等机构的 142 名投资

	者。
时间	2024年6月20日16:00-17:10
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	董事、总裁 钟舒乔先生 副总裁、董事会秘书 黄婕女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>一、钟舒乔先生介绍子公司增资扩股引入外国产业投资者的情况</b></p> <p>公司的全资子公司山东蓝帆健康科技有限公司（以下简称“山东健康科技”）拟以增资扩股方式引入泰国产业投资者 Hua Kee Co., Ltd.（以下简称“HKG”）。本次投资方拟按照交易前估值人民币211,645.73万元以现金方式增资2亿美元，HKG将逐步持有山东健康科技40.17%的股份，蓝帆医疗仍持有山东健康科技近60%的股权，山东健康科技仍将继续纳入公司合并报表范围。</p> <p>在目前的经济形势下，泰国产业界投资者 HKG 选择蓝帆医疗旗下有竞争力的子公司山东健康科技做长期战略投资，对手套行业和资本市场有较大影响，通过本次电话会议给大家介绍下本次交易背景：</p> <p>第一，公司防护事业部拥有国内5个手套基地和1个越南合作工厂，国内基地为2个PVC手套工厂，3个丁腈手套工厂，山东健康科技在2020年12月份开始投资建设“200亿支/年高端健康防护丁腈手套项目”，目前已建成“100亿支/年高端健康防护丁腈手套项目”，产能规模、土地、设备、公共设施、辅助设施、燃煤锅炉指标等配套支持超过200亿支手套产能。本次HKG投资入股山东健康科技，主要看中山东健康科技资源禀赋方面的优势，有志于与蓝帆医疗未来在合资公司层面进行长期业务发展的开拓和布局。</p> <p>2亿美金的投资有利于山东健康科技未来十年发展：首先可以继续提升产能，手套行业经过几年的产能过剩低迷期，现在渠道库存出清，需求旺盛，经历此轮洗牌，行业集中度得到大幅提升，需求上涨，全球年复合增长率7%-8%；2亿美元投资山东健</p>

康科技后，随着产能的继续建设，可以降低手套的生产成本，提高山东健康科技的利润水平。其次，在蓝帆医疗与 HKG 的谈判过程中，地方政府出台了优惠政策吸引外商投资，助力山东健康科技成为全球最有成本优势的手套制造基地之一。

第二，美国贸易委员会拟对中国出口到美国的医疗手套加征关税，2026 年开始实施，税率从 7.5% 提高到 25%。蓝帆医疗前期为抵御加征关税风险做了前瞻性布局：1、中国企业出口至美国的丁腈手套数量占出口全球丁腈手套总量的 35% 左右，公司自身出口至美国的丁腈手套数量则仅占公司出口全球丁腈手套总量的约 25%，对美国市场依赖程度较低，且公司实施市场分散化布局，目前已在欧洲、中东和拉美做了客户和销售布局；2、公司未来会走向海外，综合生产成本因素做产业布局，公司早在 2020 年于越南布局了 PVC 手套生产基地，合理规避贸易风险。

第三，HKG 是多元性产业控股集团，涉及造纸、化工、能源等业务板块，在全球多个国家有业务布局，与蓝帆医疗的合作，不止于单一手套业务层面合作，未来会有更加丰富的合作，共享合作方的产业资源，实现多个层面的业务协同。双方用了两年时间思考对彼此的意义和价值，直至今日敲定双方的产业资源合作和协同。

## 二、互动交流

### 1、2 亿美金对毛利率的提升幅度和落地节奏是什么？

答复要点：（1）提升产能规模有利于单箱制造成本的下降；（2）地方政府给予了政策和项目方面很大支持，有利于降成本增效益；（3）外资的引入，有利于全球化产业布局，展开面向未来的新发展方向。

未来山东健康科技不止是手套制造公司，在新产品、新业务和新地域上，都不排除布局的可能性。

### 2、山东健康科技后续生产、销售和产能布局定位是什么？

答复要点：公司目前的订单饱满，早已达到满产满销状态，生产线满负荷运行。公司未来资本支出会主要集中在山东健康科技，可能在海外资源禀赋较好的国家做产业布局。

**3、假如公司在海外布局手套产业，请问可以降低哪方面的成本？如果针对美国市场出口的手套生产转移至海外工厂，对国内工厂产能利用率有什么影响？**

答复要点：海外工厂选址需要考虑多重因素，比如原材料受输送距离影响，就人力成本方面来说，东南亚国家人力成本普遍低于国内；另外，目前手套行业整体投资成本处于较低水平，因而建成之后的手套产能单箱折旧也较低；能源成本方面，不同能源如燃煤锅炉、天然气、生物质等对成本有较大不同影响。在海外谈判时，对方会根据公司实力、投资规模等来决定土地面积、价格、所得税税率等。如果公司出口手套生产基地在海外也做布局，可以更好规避关税和贸易战风险，提升公司业绩表现。

**4、泰国产业投资者 HKG 本次交易对山东健康科技投前估值为 21.16 亿元，主要考虑因素是什么？**

答复要点：HKG 按照 2023 年末账面净资产对山东健康科技进行了估值，本次估值结果位于合理水平。目前手套行业处于产能出清阶段，投资建设成本相对较低，并且此次引入泰国产业投资者具有十分显著的协同效应。

**5、请问公司相比于泰国本土手套企业的竞争力如何？为何 HKG 选择公司进行投资？**

答复要点：从手套行业全球产能布局来看，泰国位于第三，中国和马来西亚排名靠前，并且泰国本土手套企业在丁腈手套生产上的优势不明显，其优势主要体现在乳胶手套生产上。中国乳胶手套产能较小，主要产能是 PVC 手套和丁腈手套，马来西亚也以丁腈手套生产为主。HKG 选择公司进行投资主要是“人和”，

双方谈判交流过程长达两年，在洽谈过程中逐步深入了解，双方理念和价值观高度一致，认为投资合作可以将公司的盈利能力、资产和业务规模提升到更高的程度。另外，此次投资不同于传统意义上的财务投资，而是双方把各自资源贡献出来，共同将公司推上一个新高度。HKG 在美国、欧洲和日本等地有许多合资公司，具有丰富的投资经验，公司不是传统意义上理解的因为缺钱而融资，而是站在更高产业布局和更好发展角度上的“人和”和“资和”。

#### **6、请问本次战略合作对可转债评级和兑付有什么影响？**

答复要点：公司资产负债表具有足够厚重的深度和能力，此次 HKG 2 亿美元的增资以及前期蓝帆柏盛 10 亿元的投资，都是在资本市场极度寒冷的情况下完成的，本质上都体现了公司资产负债表的深度。例如公司的上海科创总部大楼即将投用，未来具有很高的市场公允价值；并且蓝帆柏盛估值也非常清晰，不少医疗器械公司和机构投资者也与我们进行过洽谈，高度认可蓝帆柏盛的价值。公司实际控制人在体外有非上市的资产，其具有较大的利润规模和体量，可以为上市公司保驾护航。公司目前各个板块的业务已处于反转的态势，整体业绩、现金流等各方面都在好转。

**7、请问龙山基地剩下的“100 亿支/年”丁腈手套生产线目前的投产进度和资本开支具体情况怎么样？美国加征关税如果在 2026 年实施，公司在海外地区是否有具体的扩产规划？如何跟 HKG 的资源优势结合起来？以及对比同行业其他公司，公司在海外扩产的优势是什么？**

答复要点：目前公司在国内的产能规模是比较合适的。山东健康科技目前的滚存利润加上 2 亿美元的增资，预估可以新建 100-150 亿支/年的生产线。产能建设不是一蹴而就，一次性手套行业新增产量逐步被增量订单消化后才能再继续新增产线。公司

未来新增建设的手套产线也会考虑增加各种品类的手套，分散风险。

海外地区选址，公司优先考虑在资源禀赋上具备显著成本优势的地区，像劳动力成本、建设成本以及能源成本尽可能都较低。在海外地区扩充产线主要也是应对各种风险因素的必要举措。

**8、请问 HKG 投资是否可以和公司的心脑血管业务协同发展，或者创新其他业务？**

答复要点：HKG 是一家全球化、多元化经营的产业集团公司，在多个业务板块和产业链上布局，实力雄厚。如有恰当时机，公司将会与 HKG 探讨更多业务层面上的合作，不仅包括公司的产品在泰国市场份额如何扩大，也包括和泰国本土医疗器械业务潜在的创新发展。

**9、如何看待一次性手套的成长性？从未来全球一次性手套行业的供应和需求的角度，是否会再次出现供应大于需求的情况？**

答复要点：目前一次性手套行业产能还处在逐步出清的阶段，前几年跟风建厂的小生产商由于缺乏运营经验而陆续关闭。目前来说，头部企业有继续抢夺市场份额的能力和 demand，都是在现有产能满产全销的基础上才考虑逐步新建产能，因此不同企业存在极大分化重要。

**10、请问公司上海科创总部预计何时投产？在公司财务报表是体现在在建工程科目还是已经转固？是否有融资计划？**

答复要点：目前该项目在财务报表上还体现在在建工程。上海科创总部已于 2024 年 6 月 15 日举行了封顶仪式，预计将在 2025 年度建设完成。是否证券化有将根据实际情况考虑，现在还不明确。

**11、请问一年内到期的长期借款截至目前的续贷进展如何？**

答复要点：2023 年末一年内到期的长期借款主要包括：（1）向 China CITIC Bank International Limited（中信国际银行）申请的 1.2 亿欧元借款，由于借款到期日为 2024 年 3 月，所以公司在 2023 年报中将其在一年内到期的非流动负债中列示。2024 年一季度，公司和中信国际签署贷款协议，将该笔借款中的 9,000 万欧元展期 2+1 年，在 2024 年 4 月完成了贷款协议的提款，同时归还了 3,000 万欧元。（2）向世界银行集团国际金融公司（IFC）申请的 5,000 万欧元借款，由于公司的流动比率不满足借款合同的要求，公司严格按照会计准则规定将其重分类至“一年内到期的长期借款”，公司正在与 IFC 积极协商取得豁免函，目前按照与 IFC 商议的进度有序进行。

以上两笔借款都是在 2023 年 12 月 31 日根据会计准则的要求进行的重分类，目前没有还款压力。

**12、若公司未来在海外布局手套生产基地，成本上会有什么优势？**

答复要点：成本主要包含：原材料、人工、制造费用、能源、折旧摊销等，上述因素因选址不同情况也不同，海外如东南亚地区人工成本低，能源成本要看当地政府允许使用的是煤炭、生物质还是天然气，且工厂选址还需注意与丁腈胶乳等原材料的运送港口距离，简而言之，去海外选址建厂，公司会遵循成本优势的核心逻辑，为公司谋求利益最大化。而且由于潜在关税问题，在售价上海外工厂会显著优于国内。

**13、目前公司股价和可转债价格都比较低，大股东是否有回购计划？**

答复要点：股价是二级市场投资者交易出来的，二级市场的投资者因为对公司缺乏直观了解而给出估值折价，此次一级市场的投资者用 2 亿美金投入了公司的一个子公司，正是关注到公司

良好的基本面和发展前景，彰显了公司实际投资价值。

关于大股东是否有回购计划，未来如有达到信披标准的事项，公司会及时公告。

**14、请问公司非公开发行 A 股股票项目目前进度怎样？**

答复要点：公司非公开发行 A 股股票项目已经过了股东大会审批的有效期，暂时不会继续进行。

**15、公司目前银行授信额度有多少？已使用了多少？**

答复要点：截至 2023 年末，公司累计获得授信额度是 46 亿，剩余的可使用额度是 22 亿。

**16、公司是否会突破《募集说明书》关于可转债转股价格不得低于最近一期经审计每股净资产值的限制，继续下修转股价？目前大股东持股比例并不高，对于可转债持续转股进一步稀释股权比例会有担心吗？**

答复要点：通过股东大会审批和监管机构的审批，继续下修转股价格具有可操作性。公司对可转债持开放态度，包括下调转股价、修改债券《募集说明书》条款等措施都在公司考虑范围之内。

控股股东持股比例会有所下降，但不会影响控股股东的控股权。

**三、钟舒乔先生进行总结**

2024 年预计将是蓝帆医疗的转折之年，业绩反转的趋势比较明确，公司的经营现金流和资本开支都有详细规划，公司与 HKG 的合作也证明了公司产业和资本运营的能力。

与公司管理层的感受不同，资本市场对蓝帆医疗的认识不是特别清晰，因此现阶段给与的估值相对较低，请大家继续关注公司后续发展，在合法合规的前提下，公司会积极帮助投资者发现

	公司的长期投资价值，持续加强与资本市场和媒体的沟通，提升公司的知名度和透明度，让更多的投资者能注意到公司、关注到公司良好的基本面和发展前景，以期实现与公司价值相匹配的市值目标。
附件清单（如有）	无
日期	2024年6月20日