

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：202603

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 checked="" type="checkbox"/> 其他（腾讯电话会议方式）
参与单位名称及人员姓名	中信建投证券、招商基金、泰康资产、申万宏源证券、国泰基金、和谐汇一资管、通用资本、交银施罗德基金、宝盈基金、深高投资等机构参会的 14 名投资者
时间	2026 年 3 月 12 日 10: 00-11: 40、14: 00-16: 30（星期四）
地点	蓝帆医疗总部第二会议室
上市公司接待人员姓名	董事长：刘文静女士（线上参会） 董事、心脑血管事业部总经理：于苏华先生（线上参会） 副总裁、首席财务官：崔运涛先生 董事会秘书：王梓漪女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p style="text-align: center;"><b>一、刘文静董事长介绍公司发展战略</b></p> <p>2026 年是公司“十五五”发展战略的开局之年。回顾公司过去的五年发展战略，“十三五”是公司下定决心转型升级的五年，手套高光支撑转型落地；“十四五”则是公司凤凰涅槃、经过洗礼和业务重构的五年，心脑血管业务受集采冲击、防护业务受行业出清和贸易政策冲击，管理层坚定不移、不懈努力，为业务触底回升创造条件，为公司在 2026 年“十五五”开新篇创造了基础。</p> <p>2026 年开篇，公司手套业务有六大支撑驱动要素：第一，行业进入健康周期；第二，行业集中度上升，公司位居行业前列；第三，手套受产业链价格传导，推涨价格，带动该板块 2026 年有望显著增利；第四，公司在 2025 年对部分老旧资产合理计提</p>

减值；第五，泰国产业投资者助推公司整合了宏达热电，并新建了另一热电联产设施，彻底补齐能源短板；第六，创新能力加速，聚氨酯手套等高潜力产品逐步实现量产。这些将支撑公司在 2026 年及“十五五”期间良好发展。

心脑血管事业部相较并购时，已有数十款新产品上市，国采后毛利率回升至约 65%，新产品收入占比持续上升，彻底扭亏。

健康防护和心脑血管两个板块均迈入盈利、双轮驱动。

## 二、公司高管介绍 2025 年度业绩情况及当前发展趋势

公司现有三大主要业务板块，健康防护事业部为营收占比最高的板块；心脑血管事业部是 2018 年公司通过重大资产重组收购而来，后续通过持续对外并购与投入研发，搭建起覆盖冠脉介入、结构性心脏病领域，同时孵化代理神经、外周相关产品的全赛道平台型企业；应急救护事业部主营各类应急救护产品。

### 1、健康防护事业部

2025 年公司归属于上市公司股东的亏损主要来源于健康防护业务，亏损原因主要是三个方面：一是整体经营层面的亏损：受 2025 年国际贸易政策等因素影响，全球手套行业价格竞争加剧，导致该业务在 2024 年基本实现盈亏平衡后，于 2025 年再度出现明显经营亏损；二是一次性补税影响；三是对健康防护事业部固定资产合理计提减值及报废处理。

健康防护事业部主要拥有丁腈手套和 PVC 手套两大品类各 250 亿支左右的产能，国内基地均布局在山东，目前已实现满产全销。2025 年 12 月，公司依托泰国产业投资方 2 亿美金增资款，完成了丁腈手套产能的一体化整合，并从实控人处收购宏达热电，彻底补齐了丁腈手套业务的能源成本短板，使得该业务成本优势大幅提升。

当前受国际地缘政治局势影响，原油价格上涨带动丁腈胶乳、DOTP、PVC 糊树脂等手套核心原材料价格大幅攀升，行业进入提价周期，且历史经验显示手套终端价格上涨幅度通常高于

原材料涨幅，并非单纯对冲成本上涨，而是行业头部企业推动利润水平快速修复的过程。

公司此前已对原材料价格走势做出预判，通过战略采购提前储备，基本锁定了 2026 年上半年的原材料成本。同时，公司关联方朗晖石化作为 PVC 手套核心原材料增塑剂和糊树脂的全国龙头企业，能够保障 PVC 手套核心原材料的稳定供应且具备运输成本优势；泰国产业投资方 HKG 拥有 20 多万吨丁腈胶乳产能，在公司需要的情况下可保障丁腈手套原材料供应。上述多重因素下，健康防护事业部 2026 年业绩具备较大弹性。

此外，因泰国产业投资方的增资款落地，子公司山东健康科技获得稀缺的热电联产批文，相关机组预计 2026 年二季度将投产，利用手套生产余热发电并可上网销售；宏达热电作为所在工业园区唯一的热源，除为公司生产基地供能外，还承接周边民生供热需求，且园区内新增工业客户的供能需求也将由其承接，未来业务具备提升空间。

## 2、心脑血管事业部

心脑血管事业部 2025 年实现扭亏为盈。该板块自冠脉支架首次国采陷入亏损后，营收持续增长、亏损逐年收窄，2025 年在承担因参股企业同心医疗完成上市前融资所带来的超 1 亿元公允价值变动损失的情况下，仍实现盈利，业绩实现实质性突破。

心脑血管事业部 2021 年以来营收保持 15%-20% 的年增长率，2025 年增速超 20%。其参股企业同心医疗科创板 IPO 申请已于 2025 年 12 月获受理并进入审核阶段，2026 年预计该板块不会再面临此前因其估值变动所带来的公允价值变动损失，并且若同心医疗顺利上市，由于公司初始投资成本较低，有望为公司带来显著的投资收益。

该板块多款产品海外商业化进展顺利，冠脉血管内冲击波治疗系统已获欧盟 CE 认证并启动海外销售，新一代 TAVR 系统自 2025 年 6 月获欧盟 CE 认证后销量快速增长，2026 年 1-2 月单月销量已超 2025 年下半年月均水平，后续多款新产品的上市与放

量将持续推动该板块业绩增长。

### 3、应急救护事业部

应急救护事业部体量在公司合并报表中占比较低，系赛道内隐形冠军企业。公司正推进应急救护事业部出售事宜，交易对手方为另一家 A 股上市公司，因该交易对买方构成重大资产重组，正推进审计、评估及尽职调查等相关工作中。通过资产出售变现，公司将进一步聚焦健康防护、心脑血管两大主业发展。

## 三、投资者与公司管理层进行交流

**1、请问在当前原材料价格上涨、部分供应商停止报价的背景下，手套领域小企业面临怎样的采购困境？公司在这方面有哪些独特优势？**

答复要点：当前上游原材料价格剧烈波动，很多供应商已停止报价，市场处于“扫货”状态。这种情况下，头部厂商尚且需要积极笼络资源，小厂更难拿到价格合适的原材料。

公司在原材料保障上有两大独特优势：

第一，丁腈手套的股东赋能。公司子公司山东健康科技的泰国产业投资方，旗下拥有 20 多万吨丁腈胶乳产能。双方一直保持密切交流，如果市场出现极端情况，公司可从其处获得价格合理、供应稳定的丁腈胶乳资源。

第二，PVC 手套的产业链协同。公司实控人旗下的化工板块是全国增塑剂和糊树脂的龙头企业，年营收过百亿元，也是我们 PVC 手套原材料的主要供应商。该企业位于淄博，运输半径合理，使我们在原材料采购上获得充分保障。

此外，公司坚持多渠道采购策略，既从国内采购，也持续从海外进口，避免单一来源风险，并通过战略采购提前锁定原材料价格。这种产业链深度绑定和多渠道布局，是公司在原材料波动中保持稳定的核心优势。

**2、请问手套产品价格上涨后，是否会压制下游需求？**

答复要点：手套行业需求整体偏刚需，价格上涨对需求的压

制作用有限，市场需求具备稳定增长基础。

同时，我们联合战略合作方万华化学研发成功并推向市场的高端产品聚氨酯手套获得良好反馈及复购订单，该高端品种的增长空间也印证了市场对手套产品价格的接受度。当前手套价格处于回升阶段，距离行业预期价格水平仍有较大空间。

**3、请问公司对手套产线的技术改造从什么时候开始？目前改造到什么程度？改造完成后，毛利率是否有较大的优化空间？**

答复要点：手套产线改造分阶段推进：潍坊基地在 2024 年引入泰方首笔投资时已基本完成改造，达到先进水平；淄博两个基地 2025 年底已全部改造完成，并获得泰方认可，最终促成公司利用其 8 亿元增资资金完成基地整合。

改造带来的成本优化很明确，通过收购热电厂降低能源成本、通过产线改造提升效率。随着整合红利释放和行业回升机遇，板块毛利率仍有较大的提升空间。

**4、请问公司去年引入泰国产业投资者并整合丁腈手套与热电资产的具体交易安排是怎样的？这笔交易预计能为公司带来哪些具体好处？**

答复要点：该交易的核心安排是：泰国产业投资者向合资主体山东健康科技增资，随后合资公司使用该笔增资款，收购了公司另外两个丁腈手套生产基地及其配套的热电资产（宏达热电），从而完成了丁腈手套业务与核心能源资产的一体化整合。

这笔交易带来的好处主要包括三个方面：（1）通过将手套生产基地与自有的热电资产深度整合，彻底补齐了过去该基地在能源方面的关键短板，显著增强了丁腈手套业务的成本竞争力。（2）为上市公司层面直接带来了资金流入，优化自身资产负债结构。

（3）依托外资引进，合资公司获得了稀缺的热电联产新批文，在满足自用基础上可通过对外供电供热贡献额外利润。

**5、与部分友商相比，公司手套业务净利率存在差异的原因是什么？**

答复要点：与部分友商相比，公司净利率差异主要源于以下

方面：一是非经营层面，部分友商资金储备丰厚，可通过汇率损益及境内外利差获取额外收益；二是能源布局层面，部分友商配套建设能源成本相对较低的燃煤锅炉，公司过去因当地政策限在部分基地缺乏自有燃煤锅炉，需市场化定价采购蒸汽，单箱成本较高，但该短板已在 2025 年底彻底补齐；三是产能布局与先发优势，部分友商较早完成丁腈手套产能布局并在行业上行期快速调整产品结构，形成规模优势；公司后续通过推进产线升级，对标行业最高标准，提升效率，但效果需时间释放。

综上，公司通过整合丁腈手套工厂、补齐能源短板、提速智能化自动化技改、推动升级，逐步缩小与部分友商的净利率差距。

**6、收购宏达热电后，对公司成本降低幅度有何影响？是否有相关测算？**

答复要点：收购宏达热电后，核心是补齐能源成本短板。同时，宏达热电是所在区内唯一的热源中心，除供应自有工厂外，也为园区其他工业及周边民生供热。随着工业园区新客户落户及区域供热需求指定，其业务增量空间持续释放。

**7、健康防护业务是否有海外建厂的规划？**

答复要点：公司当前更优先的是盘活现有产能，实现良好的利润贡献；同时，山东健康科技自身在潍坊有现成的土地、厂房结构，有产能快速释放的弹性。

**8、围绕心脑血管国际化能力展开，请介绍下渠道优势、产品性能优势，以及国际化业务的盈利能力情况？**

答复要点：公司心脑血管业务有着优秀的国际化能力，已深耕东南亚、欧洲等优势市场数十年，同时靠成熟渠道和优质产品两方面优势共同支撑业绩增长。渠道上，公司拥有覆盖 100 多个国家和地区、8,000 多家医院的完整网络，并且搭建了“自研+代理”的出海平台，赋能国内北芯生命、百心安等企业出海，也代理了美国、日本等地知名国际品牌产品，持续推动企业的国际化。公司心脏支架海外销量排第四，心脏瓣膜在德国生产并占据重要的市场地位。心脑血管事业部海外业务占比约 60%、国内业务占

比约 40%，海外市场营收在国内同行业中名列前茅。

**9、心脑血管业务海外营收占比较高，国内外毛利率水平如何？未来海外核心产品有哪些？**

答复要点：毛利率方面，海外市场因涉及国家众多，不同地区有所差异，并随营收结构变化而动态变化，目前综合来看国内与海外整体毛利率差异不大。海外核心产品及进展如下：

第一，瓣膜产品是当前海外市场最大增量之一。新一代经导管主动脉瓣膜置换（TAVR）系统自 2025 年 6 月获得欧盟 CE 认证以来，销量快速上升，2026 年 1-2 月单月销量已超过去年下半年月均水平，产品竞争力因可回收功能而显著增强。

第二，冠脉血管内冲击波治疗系统 Lithonic™（以下简称“IVL”）。该产品于 2026 年 1 月取得欧盟 CE 认证，受春节假期影响，首批货物已于上周发往海外，即将正式实现海外销售。此前，公司的 IVL 产品在未获欧盟 CE 认证时，已凭借公司强大的海外准入能力成功实现了东南亚地区的商业化。作为国内心脑血管头部企业中首家在海外主流市场取得 IVL 认证的企业，公司今年在海外市场拥有独家的窗口机会。主要市场路径方面，CE 认证后部分欧洲国家可直接销售，部分欧洲国家仍需取得当地注册证，公司正在积极推动相关国家注册程序。其他海外主流新兴市场，公司在取得 CE 证后可申请当地注册。因此，预计今年将实现该产品初步海外放量，明年销量将有更大幅度增长。

整体看，海外增长将呈现瓣膜先行、IVL 跟进、药物球囊接力、多产品并进的梯队格局，复制国内的高增长故事。随着更多新产品陆续取证放量，海外业务有望持续保持高增长。

**10、我们看到蓝帆医疗心脑血管事业部不仅有自主研发产品在海外放量，还代理了北芯生命、百心安的产品。请问这些代理产品在海外的临床认可度和销售情况如何？**

答复要点：公司的海外渠道具备成熟的市场经验和极强的销售能力，无论是代理产品还是自有产品，均能依托渠道优势实现良好放量。我们在海外代理的北芯生命、百心安等优秀中国企业

	<p>的产品，目前推进态势良好。其中，根据北芯生命披露数据显示，公司已成为北芯生命境外最大经销商，充分凸显了公司的平台化出海能力。公司与百心安的合作也已快速落地，在较短时间内已协助其在多个海外国家开展产品推广与准入工作，不仅承担销售职能，还积极协助其完成当地准入及医保沟通等事务，双方协作配合高效，该合作模式具备可复制性。</p> <p>未来，代理并助力中国创新医疗器械“出海”将是公司的重要发展方向。</p> <p><b>11、请问关于可转债公司是如何规划的？未来是否会继续下修转股价？如果最终无法转股，偿债资金从何而来？</b></p> <p>答复要点：可转债是公司当前重点工作，正在全力落实：</p> <p>第一，公司之前已多次下修转股价，3月16日将进行新一轮下修的股东会审议。公司希望通过下修转股价，配合此轮手套产品涨价行情、市场关注度提升，以及公司两大主业盈利双轮驱动的良好态势，尽全力促成可转债转股。</p> <p>第二，如果最终无法全部转股，公司层面已形成多路径并行的偿债方案，除合理运用现有资金外，正通过经营、融资等多举措进一步强化资金实力。</p>
附件清单（如有）	
日期	2026年3月12日