

证券代码：301060

证券简称：兰卫医学

编号：2026-001

上海兰卫医学检验所股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容） <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及人员姓名	投资者网上提问
时间	2026年5月15日（周五）下午 15:00-16:30
地点	公司通过全景网“投资者关系互动平台”（ https://ir.p5w.net ）采用网络远程的方式召开业绩说明会
上市公司接待人员姓名	1、董事长、总经理：曾伟雄 2、董事、财务中心负责人：王海洋 3、副总经理：吴川江 4、独立董事：石道金 5、董事会秘书：杨晶晶
投资者关系活动主要内容介绍	投资者提出的问题及公司回复情况 公司就投资者在本次说明会中提出的问题进行了回复： 1、领导，您好！我来自四川大决策。请问，常规检验（生化/免疫/微生物）订单恢复，毛利率修复空间，医院合作拓展？ 回复： 尊敬的投资者，感谢您的提问！ 公司2025年度毛利率为23.96%，较2024年度同比上升1.88个百分点；医学检验及病理诊断服务业务仍受集采降价、医保控费等政策因素影响，虽短期营收规模阶段性承压，但医院具有

明确的刚性临床需求和较强的付费意愿，同时公司致力于提升业务运营效率，逐步稳定并改善整体毛利率。

感谢您对公司的关注和支持！

2、公司 2021 年上市后股价长期低迷，机构持仓比例不高、关注度有限，管理层认为当前估值低估的核心原因是什么？2026 年是否有机构路演、调研接待的常态化计划？

回复：

尊敬的投资者，感谢您的提问！

公司认为上市公司的市值管理的核心与根本是提高公司的发展质量，公司的市值波动受到宏观经济环境、行业政策等多重因素的叠加影响。公司致力于提升内在价值和长期的核心竞争力，夯实公司可持续发展实力。2026 年度公司将持续加强投资者关系管理工作，拓宽与投资者的沟通渠道，做好公司的价值传播，切实维护全体股东权益。

感谢您对公司的关注和支持！

3、我很关心公司毛利率的持续性，2026Q1 毛利率提升非常明显，想了解后续在试剂集采、医保控费大环境下，公司靠什么稳住甚至提升毛利率，特检、高端检测能不能持续对冲常规普检的降价压力？

回复：

尊敬的投资者，感谢您的提问！

2026 年一季度毛利率为 27.33%，较去年同期上升 7.38 个百分点；基于行业整体政策及环境承压，公司对于低毛利率业务进行了战略性调整，主动优化产品结构以稳定并提升毛利率水平。在区域中心模式下，公司从“人机料法环”全要素提升实验室管理能级，执行高标准质控体系，对部分专业组平台进行了主动替换，依托规模化检验业务体量，增强与上游供应商的议价

能力，从而降低材料成本率；同时，公司不断优化人员配置结构，整合相关资源，加强区域化集约管理，持续引入临床所需的高端检测以进一步改善毛利率。

感谢您对公司的关注和支持！

4、请管理层直白梳理下，未来 1-3 年公司最确定的成长逻辑是什么？最大的经营和政策风险在哪，有没有对应的应对预案？

回复：

尊敬的投资者，感谢您的提问！

在行业发展承压的背景下，公司将响应国家强基工程等相关生物医药及医疗产业政策，包括积极参与推动数智化病理和数智化样本库的解决方案业务，并大力培养区域中心高质量健康数据的生产和应用能力。目前，公司面临着政策与市场环境变化的风险，DRG/DIP 支付方式全面落地、检验服务价格调整与试剂集采扩面等政策叠加，推动行业规则与竞争格局快速演变。就此，公司已成立政策研究专项小组，紧密跟踪并解读政策动态，通过深化“产品+服务”一体化模式，积极参与县域医共体及区域中心建设，将高端医疗资源能力下沉与政策红利相结合，动态优化区域布局与业务结构，以增强对政策环境的适应性与前瞻性。

感谢您对公司的关注和支持！

5、公司仍处亏损的情况下坚持分红，是基于现金流信心还是市值管理考量？未来分红政策是否明确？

回复：

尊敬的投资者，感谢您的提问！

公司分红方案充分兼顾股东回报与公司长期发展。2025 年度公司亏损，但其核心是阶段性战略投入、行业周期等原因导致；公司 2023 年至 2025 年累计经营活动产生的现金流量净额为

103,215.51 万元，货币资金储备充足，具备合理分红的现金流基础。

公司高度重视股东回报，并制定了未来三年（2026-2028 年）股东回报规划，公司将全力改善经营、提升盈利，并制定分红方案及股东回报规划回馈投资者。

感谢您对公司的关注和支持！

6、第三方医学检验行业竞争格局分散，金域、迪安为头部，公司属于区域龙头。公司的核心壁垒是全国实验室网络、AI 病理技术还是上游 IVD 代理资源？如何避免被头部挤压或被国产试剂厂商替代？

回复：

尊敬的投资者，感谢您的提问！

经过多年发展，公司形成了系统化、规模化、网络化的服务体系，该体系通过优化医学检验与病理诊断资源配置，整合式输出以医学检验中心、病理诊断中心、精准检测中心、学术交流中心、公卫检测中心五大中心为内核的区域中心服务体系，和以高端医学检测、科研服务及 CRO 服务为内涵的精准医学中心和科研创新中心，促进基层医学实验室标准化建设和精准实验室的专业化建设，不遗余力地整合高端医疗资源下沉，实现区域内医学检验结果互认、病理诊断资源协同共享，致力于成为公立医疗机构有效的补充体。在此基础上，通过构建“人群-样本-检测-数据”四位一体的高质量数据赋能价值体系，公司正积极推动业务价值从“单一检测服务”向“高质量标准化数据赋能”转型。2026 年度，公司将持续夯实医学检验及病理诊断服务与体外诊断产品销售两大核心业务，稳步推动病理数字切片标注标准集产业应用等核心项目落地，增强持续盈利能力。此外，公司亦与国内及国外的厂商均保持良好的合作关系。

感谢您对公司的关注和支持！

7、关注到公司经营现金流一直很稳健，哪怕行业承压也保持不错净流入，想问现金流高质量是应收回款管控做得好，还是应付账期拉长导致的？这种现金流水平未来能否长期维持？

回复：

尊敬的投资者，感谢您的提问！

公司 2023 年至 2025 年累计经营活动产生的现金流量净额为 103,215.51 万元，重点在应收账款、供应商信用期限等方面进行加强管理。一方面公司全面强化应收账款管理工作，对内建立健全完善的信用制度与合理的信用期限，加大考核力度及绩效考评激励；对外采取与客户积极协商及法律诉讼等多种措施协助回款，从而加快应收账款的回收以取得良好效果；另一方面优化采购端管理，对核心供应商通过商务谈判延长付款信用期限。预期 2026 年度以后的经营现金流仍会保持稳健、持续和健康发展的态势。

感谢您对公司的关注和支持！

8、现金流持续强劲的核心原因是什么？2026 年现金流能否维持高位？

回复：

尊敬的投资者，感谢您的提问！

2025 年度公司经营目标导向从单纯的规模和收入增长向聚焦盈利和健康现金流的高质量发展转变。公司坚持“现金流、利润、收入”的经营导向，着力降本增效，确保现金流健康并实现高质量发展。在现金流的具体管理落地方面，通过加强信用期限管理，对核心客户采取严格的信用分级管理政策，通过加强回款的及时性以提升经营性现金流的稳定性与可持续性，进一步夯实公司资金安全。预计 2026 年度及以后，公司经营现金流仍会保持稳健、持续和健康发展的态势。

感谢您对公司的关注和支持！

9、2025 年分销业务大幅收缩是主动调整还是渠道压力？直销增长能否持续？未来渠道策略侧重点？

回复：

尊敬的投资者，感谢您的提问！

在行业整体经营环境承压的背景下，公司基于国家政策导向和公司战略选择，主动进行业务结构调整，逐步放弃低毛利业务和亏损项目，经营目标导向从单纯的规模和收入增长向聚焦盈利和健康现金流的高质量发展转变，业务表现同时体现出分销业务收缩和整体毛利率提升的变化。未来公司渠道策略仍将以自身科研及技术研发能力为特点，整合相关软硬件产业资源，加大数智化病理与数智化生物样本库等整体解决方案的推广力度，不断寻求销售业务增长机会。

感谢您对公司的关注和支持！

10、公司是罗氏、希森美康、徠卡等国际 IVD 巨头的核心经销商。国产替代趋势下，与国际厂商的合作稳定性如何？国产 IVD 厂商合作进展？代理业务长期是否会被压缩？

回复：

尊敬的投资者，感谢您的提问！

公司作为多家国际厂商的核心经销商，积累了多年供应链管理经验和终端客户服务经验，同时也获得多家国产厂商的合作意向。在与国际国内 IVD 厂商保持务实合作关系的前提下，公司基于政策导向和客户需求，主动进行业务结构调整，逐步放弃低毛利业务和亏损项目，经营目标导向从单纯的规模和收入增长向聚焦盈利和健康现金流的高质量发展转变，业务表现同时体现出体外诊断产品销售业务收缩和整体毛利率提升的变化。

感谢您对公司的关注和支持！

	<p>11、公司战略提到“数智化转型、基层医疗赋能”，但 2025 年未披露重大新实验室落地或并购项目，2026 至 2027 年是否有明确的并购计划？并购资金来源与估值标准？</p> <p>回复：</p> <p>尊敬的投资者，感谢您的提问！</p> <p>关于股权方面的并购，公司始终持非常开放的态度，以实现公司的可持续高质量发展。关于估值标准及并购资金来源，届时公司将视标的公司的情况、公司的现金流情况等协商及确定。</p> <p>感谢您对公司的关注和支持！</p>
附件清单（如有）	无
日期	2026 年 5 月 15 日