

证券代码：301290

证券简称：东星医疗

江苏东星智慧医疗科技股份有限公司  
投资者关系活动记录表

编号：2026-004

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投资者关系活动类别   | <div><input type="checkbox"/> 特定对象调研</div> <div><input type="checkbox"/> 分析师会议</div> <div><input type="checkbox"/> 媒体采访</div> <div><input type="checkbox"/> 业绩说明会</div> <div><input type="checkbox"/> 新闻发布会</div> <div><input type="checkbox"/> 路演活动</div> <div><input type="checkbox"/> 现场参观</div> <div><input checked="" type="checkbox"/> 其他：电话会议</div>                                                                                                  |
| 参与单位名称及人员姓名 | 西部证券 孙阿敏；西部证券 陆伏威；国泰海通 赵峻峰；国泰海通 江坤；中信资管 魏巍；中信资管 魏巍；中信证券 章树立；中信建投 朱红亮；中泰证券 刘照芊；招商基金 虞秀兰；圆信永丰基金 田玉铎；银河基金 于嘉馨；西安江岳私募基金管理有限公司 吕政和；天治基金 王娟；深圳市尚诚资产管理有限责任公司 黄向前；深圳市尚诚资产管理有限责任公司 黄向前；上海谦璞投资管理有限公司 汤贝玲；青榕资产管理有限公司 唐明；宁波宝隼资产管理有限公司 董一平；开源证券自营 刘毅；开源医药 石启正；建信理财 唐文成；嘉兴铭朗投资管理合伙企业（有限合伙）邱杭灯；华福证券 吕晔；华宝基金 毛文博；红思客资产管理（北京）有限责任公司 孙浩桐；黑翼资产 解静；海富通基金 陈林海；国信医药 凌珑；国投证券资产管理有限公司 刘亚洲；光大证券自营 刘勇；高毅资产 薛皓月；东海基金 王靖予；东北证券 古翰羲；创金合信 张小郭；冲积资产 张智聪；北京中诚天下投资顾问有限公司 孙泽华；北京明希资本管理有限公司 周彬 |
| 时间          | 2026年08月24日 15:00-16:00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 地点            | 江苏东星智慧医疗科技股份有限公司会议室                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 上市公司接待人员姓名    | 1、公司董事长：万世平先生<br>2、公司董事、副总经理、董事会秘书兼财务总监：龚爱琴女士                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | <p><b>一、公司作业绩介绍：</b></p> <p>江苏东星医疗智慧科技股份有限公司（以下简称“东星医疗”或“公司”）2026年上半年实现营收1.81亿元，同比下降1.63%；归母净利润0.34亿元，同比增长12.69%；扣非归母净利润0.18亿元，同比下降3.31%。第二季度营收同比下滑主要系吻合器业务受国采政策暂未落地的预期影响，下游代理商为规避政策正式落地后的价格波动与库存减值风险主动降低库存，阶段性采购需求放缓；医院新增设备采购预算收紧，速度放缓，导致医疗设备行业市场竞争持续加剧。</p> <p><b>二、投资者提出的问题及公司回复情况</b></p> <p>公司就投资者在本次说明会中提出的问题进行了回复：</p> <p><b>1. 吻合器集采的现状 &amp; 中长期影响？</b></p> <p>回复：2026年上半年公司吻合器业务实现营业收入9,480.83万元，同比下降2.46%；毛利率67.33%，同比提升0.03个百分点。从公司整体中标情况以及公开披露的同行数据来看，集采价格体系已企稳，电动产品占比提升支撑毛利率。</p> <p>手动腔镜吻合器方面，公司在2023至2025年京津冀、山东、云南、重庆、江苏等多个联盟集采中成功维持同型号中标价格一致。此外，公司通过战略性放弃部分低价市场维护价格体系，不参与最低价竞争。</p> <p>电动腔镜吻合器方面，2026年上半年公司电动腔镜吻合器销售收入同比增长13.13%，占吻合器营业收入比重提升至29.61%。产品二类证、三类证全型号覆盖，2025年新中标重庆八省联盟集采和江苏省集采，同时已完成广东、山东省续标，为2026-2028年的持续放量奠定了坚实基础。</p> <p><b>2. 吻合器零部件业务呈现较好恢复态势的原因及未来展望？</b></p> <p>回复：江苏孜航精密五金有限公司（以下简称“孜航精密”）</p> |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>2025年受下游吻合器整机集采影响价格承压，一次性计提约1亿元商誉减值，风险释放完毕。2026年上半年，孜航精密业绩实现快速修复，吻合器零配件业务实现营业收入4,133.84万元，同比增长28.53%；毛利率23.88%，同比提升11.18个百分点，主要系：</p> <p>1）新客户拓展见效。2025年下半年完成多个新客户拓展，2026年新客户订单逐步落地，带来美外款腔镜、强生款电动腔镜及开放吻合器等多品类订单；2）自动化降本。自研AI自动化组装设备投入生产线，可精简约14名人工，同时大幅提升装配效率。</p> <p>除此之外，孜航精密于2025年成立全资子公司常州孜航医疗科技有限公司，目前已启动生产许可证申请，推行“注册人制”合作模式，预计2026年开始为具备销售渠道但缺乏生产资质的中小企业提供OEM合规生产支持，进一步扩大业务规模。</p> <p><b>3. 公司与邓院士团队合作研发重组胶原蛋白原料的进度？</b></p> <p>回复：公司2024年9月成立子公司常州东星生物医药有限公司（以下简称“东星生物”），2025年与上海交通大学邓子新院士团队及其他专业机构达成深度合作，总计签订800万元研发合同，重点推进I型、III型、XVII型重组胶原蛋白原料及产品的研发及生产。目前重组人源化III型短链、重组人源化III型全长单链菌株已完成研发，预计2026年完成厂房建设，建成1期10吨发酵罐生产线，预计2027年1月正式投产。</p> <p>产品优势：人源化重组胶原蛋白相比动物源提取方式，生产成本显著更低、更易于规模化生产、产品结构更稳定、人体排异反应低。未来公司实现原料对外销售，并基于此开发疤痕修复、创口愈合的医用敷料和止血凝胶等严肃医疗产品，同步开发三螺旋结构重组胶原蛋白产品，用于医美领域。</p> <p><b>4. 武汉医佳宝生物材料有限公司收购情况介绍以及估值合理性？</b></p> <p>回复：2026年7月20日，武汉医佳宝生物材料有限公司（以下简称“武汉医佳宝”）90%股权完成工商变更登记，公司直接持有武汉医佳宝90%股权，武汉医佳宝成为东星医疗控股子公司。</p> |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>本次交易作价7.7亿元。分三期支付。第一期支付75%(5.77亿元)，于协议生效后10个工作日内支付；第二期支付10%(0.77亿元)，于武汉医佳宝2026年度审计报告出具后20个工作日内支付；第三期支付15%(1.15亿元)，于武汉医佳宝2027年度审计报告出具后20个工作日内支付。</p> <p>首期5.77亿元主要来自3.1亿元并购贷款，剩下的2.67亿元由闲置募集资金和公司自有资金支付。</p> <p>本次交易采用收益法，医佳宝100%股权评估值为8.55亿元。收益法充分反映了标的公司管理运营能力、销售渠道、研发实力及医疗器械注册证等无形资产的价值。从估值指标看，以2025年净利润计算的静态市盈率约为11.66倍，以2026年业绩承诺计算的动态市盈率约为10.39倍，远低于A股可比医疗器械公司52.50倍的平均市盈率，也低于同行业并购案例13.65倍的平均动态市盈率。综上，本次交易估值综合考虑了医佳宝的稀缺性、成长性及协同效应，且定价显著低于市场均值，不存在虚高情形。</p> <p><b>5. 武汉医佳宝未来的业绩贡献？</b></p> <p>回复：武汉医佳宝2025年实现营业收入2.79亿元，扣非归母净利润7,230.17万元，综合毛利率65.27%，净利率超26%。</p> <p>本次收购医佳宝承诺2026年、2027年、2028年贡献扣非归母净利润分别不低于7920万元、8550万元、1.03亿元，三年累计不低于2.68亿元。</p> <p>2026年7月完成过户，全年并表5个月，2027年开始净利润实现整体并表。公司将在督促规范子公司实际经营方面，建立及加强其公司治理、财务内控等制度，在增强其管理人员的合规意识的同时，与子公司密切协同，优势互补，共同做大做强，目前武汉医佳宝整体运营和市场开拓进行有序。</p> <p><b>6. 武汉医佳宝与公司的协同点有哪些？</b></p> <p>回复：本次收购是公司打造“大外科医疗器械平台型企业”的关键一步，双方将在产品、渠道、供应链三个维度实现深度协同：</p> <p>1) 产品协同。原有吻合器、超声刀、穿刺器等微创外科产品+武汉医佳宝骨科植入耗材、外科敷料、透明质酸钠、手</p> |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>术缝线，形成覆盖普外科、骨科、生物医学材料的多品类矩阵，实现从术中器械向术中植入、术后修复的全流程延伸；</p> <p>2) 渠道协同。东星医疗以华东三甲医院为核心，武汉医佳宝深耕华中公立和民营医院，渠道互补性强，双方产品覆盖科室高度重合，可实现“一院多品”协同销售；</p> <p>3) 供应链协同。东星生物重组胶原蛋白原料可供应武汉医佳宝替代动物源胶原，孜航精密可为骨科植入产品提供高精度加工配套，武汉医佳宝成熟的II/III类注册证平台可加速东星生物终端产品商业化。</p> <p><b>7. 武汉医佳宝的主要销售产品情况？</b></p> <p>回复：武汉医佳宝 2025 年主要产品结构为：1) 骨科植入耗材，收入约 1.66 亿元，占比超 60%，为核心收入来源，涵盖关节、脊柱、创伤等部位；2) 医学美容产品（透明质酸钠、重组胶原蛋白等），占比超 30%，其中外科敷料毛利率 85.74%、透明质酸钠毛利率 73.00%；3) 外科创伤产品（可吸收手术缝线等），占比不到 10%。同时，2026 年武汉医佳宝在此基础上新增了运动医学类产品。</p> <p><b>8. 目前剩余账上现金的后续安排？</b></p> <p>回复：截至 2026 年 6 月 30 日，公司在手现金仍有约 12 亿元，中报资产负债率仅 9.31%，财务结构稳健。公司 2025 年及 2026 年上半年经营现金流均高于同期净利润，现金流质量较好。</p> <p>后续资金安排：1) 持续外延扩张。重点关注与公司具备协同效应的标的，包括手术机器人、AI 医疗等新领域（2026 年上半年，公司向腔镜及腹腔镜手术机器人配套零部件相关业务实现营业收入 38.22 万元，同时公司穿刺器产品亦可适配腔镜手术机器人临床手术场景），公司将依托武汉医佳宝收购后的骨科业务基础，加大骨科手术机器人领域研发投入与产业合作，补全武汉医佳宝骨科产品矩阵。整体锚定“手术机器人 + 耗材”战略方向，推进骨科手术机器人业务落地；2) 产业基金投资。2025 年 9 月与朗姿韩亚等合作方共同成立 1 亿元产业基金，目前公司已实际出资 2,500 万元，完成对卡式注射笔项目“易安适医疗”的投资，国内第三张证，与康方生物等头</p> |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                      | <p>部药企合作，后续公司还将出资 2,500 万元用于后续新项目投资；3) 募投项目威克微创外科新产品项目的持续投入；4) 合成生物产线搭建，装修及设备投入。</p> <p><b>9. 公司目前海外业务布局情况？哪些产品会重点作为出海业务的抓手？</b></p> <p>2026 年上半年国外收入 1,605 万元，占总营收 8.90%，毛利率 60.57%。产品已获得美国 FDA、巴西 ANVISA、韩国 MFDS 等国际认证，部分产品获得 CE 认证。2026 年上半年，公司新增俄罗斯穿刺器和取物袋 OEM 资质、巴西超声刀的注册证。后续公司将推进白俄罗斯、印度、巴基斯坦、摩洛哥等地区的注册证申请。</p> <p>区域布局：海外市场主要集中在远东、南美、中东、东南亚等地区，核心覆盖俄罗斯、巴西、伊朗等国家，其中俄罗斯地区营收规模超千万元。2026 年计划进一步开拓墨西哥、埃及等潜力市场。</p> <p>出海策略：1) 本地化深度开发。在俄罗斯、巴西、拉美等重点市场招募本地员工并设立办事处，从传统独家代理向品牌宣传、学术推广和产品力提升为导向的深度开发转型；2) 国际学术推广。2026 年上半年，公司参加阿拉伯国际医疗设备展、美国国际医疗器械展览会等大型国际医疗器械展会 7 次，与俄罗斯、巴西等国家的知名医疗机构常态化举办学术沙龙、学术会议，报告期内开展国际学术交流 6 次；3) 新兴市场高性价比策略。针对东南亚、南美、非洲等新兴市场，依托高性价比产品组合和灵活策略，推进本地化项目建设。</p> <p>出海抓手产品：1) 开放式吻合器。依托现有成熟渠道资源，是当前海外收入的基本盘；2) 电动腔镜吻合器。公司已专项成立海外注册部门，加速电动吻合器新产品的海外取证，取证后依托开放式吻合器渠道实现协同销售，是未来核心增长引擎；3) 超声刀。已正式开启海外销售，为海外业绩带来新增量，与吻合器形成能量器械+吻合器械组合；4) 穿刺器、切口保护套等高性价比耗材，适配新兴市场需求。</p> |
| 关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明 | 本次活动不涉及未公开披露的重大信息。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

|          |             |
|----------|-------------|
| 附件清单（如有） |             |
| 日期       | 2026年08月24日 |