

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：202501

投资者关系活动类别	☐ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☒ 其他 （2025 年山东辖区上市公司投资者网上集体接待日）
参与单位名称及人员姓名	通过全景网“投资者关系互动平台”远程参与“2025 年山东辖区上市公司投资者网上集体接待日”活动的广大投资者。
时间	2025 年 5 月 15 日 (周四) 下午 15:00-16:30
地点	全景网“投资者关系互动平台”（ https://ir.p5w.net ）
上市公司接待人员姓名	董事、总裁：钟舒乔先生 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	详见附件
附件清单（如有）	蓝帆医疗 2025 年度投资者网上集体接待日主要问题清单
日期	2025 年 5 月 15 日

附件：蓝帆医疗 2025 年度投资者网上集体接待日主要问题清单

1、你好，请问蓝帆医疗股价跌了 4 年了，26 年伊始心血管业务是不是可以支撑未来发展利润，股价是否有信心回到转股价格，谢谢。

回复：蓝帆医疗下属多个业务板块，均是公司业务的重要组成部分，所有业务板块经营业绩共同构成蓝帆医疗合并财务报表业绩。心脑血管事业部前期受全国支架集采等影响较大，过去几年经营业绩逐年改善中，2024 年销售收入突破 11 亿元，延续 2021 年冠脉支架国家集采以来收入逐年增长、销售费用率及管理费用率逐年降低的向好态势；2025 年一季度销售收入超过 3.6 亿元，净利润较去年同期实现较大幅度增长；期待心脑血管改善势头延续，并与其他业务板块的经营表现相结合，共同为公司的股价提供支撑。

同时，公司会在保障投资者利益的大前提下，结合业务规则、行业情况、二级市场环境等因素积极研究可转债转股价格修正事宜相关事宜，通过多方努力，争取改善公司股价。

2、美国暂时下调了关税，在当前关税水平下，公司产品还能向美出口吗？目前有对美订单吗？

回复：2018 年以后，公司开始调整全球市场结构，大力拓展非美市场，经过 7 年多的努力，美国已不是主要市场：

（1）健康防护事业部方面：丁腈手套方面，在今年 1 月 1 日开始受原拜登政府政策实施导致中国出口美国的关税已经被加征 50%的情况下，今年公司销往美国的丁腈手套仍然保持着一定订单量，仍有一部分客户对公司、对上游供应链保持着较高的战略粘性。在中美关税联合声明发布后，公司第一时间召开紧急会议，启动了市场应对预案对各个部门进行了安排，12 日晚上，公司利用北美地区客户的工作时间，开启全球协同作战模式，市场团队同事一对一展开沟通，向客户主动介绍关税调整带来的产品优势变化，第一时间对接恢复和扩大订单量，为进一步提升市场份额不懈努力。13 日，美国方向 PVC 手套订单量恢复显著，目前不少客户处在积极对接洽谈的阶段。总体看此次中美声明对公司对美出口起到了非常大的正面影响，关税下调可能刺激美方客户恢复或增加订单。值得关注的是，在受到关税影响较大的丁腈手套外，蓝帆医疗多年研发的聚氨酯手套或将成为公司打开美国市场的“新武器”。凭借耐穿刺性强、高弹性、抗过敏性等显著优势，蓝帆医疗聚氨酯手套在性能上实现重大突破。公司的聚氨酯手套产品合格率与生产稳定性已达商业化标准，并实现小规模量产。若其长期获得对美关

税豁免，相较于高关税的丁腈手套，聚氨酯手套将在价格竞争力上占据明显优势，不仅有助于蓝帆医疗快速抢占美国市场份额，更能优化公司出口产品结构，降低对传统手套品类的依赖，突破关税壁垒；

(2) 心脑血管事业部方面：在 2018 年收购柏盛国际打造公司心脑血管事业部后，公司基于对贸易环境的预判，决定暂停心脑血管业务在美国市场的业务，具体包括：完成 BioFreedom 支架 FDA 注册后，不继续其商业推广，停止在美国的后续研发与注册活动。集中资源开拓欧洲市场、“一带一路”沿线及新兴市场，建立立体化全球销售网络。同时公司启用“备份计划”。经过多年的努力，截至今年，公司已达成 99% 原材料国产化，已实现关键部件的自主可控，上游关键药物 BA9 也实现了在自有基地的制造转移，同时通过新加坡柏盛国际构建全球代采网络，确保核心材料稳定供应。公司还在中国上海、新加坡、德国三地设立研发与生产基地，形成“三角支撑”体系，全面提升抗风险能力。

3、请您对 2025 年手套业务、心脑血管业务做一个业绩指引，谢谢。

回复：您好，关于 2025 年度相关业绩情况，请及时关注公司后续披露的定期报告及业绩预告等公告，非常感谢！

4、公司自 2023 年以来一直搞技改，并且在 24 年下半年表示手套的利润转正。为什么 25 年一季度友商业绩增长近 50%，而公司手套仍然亏损呢？钟总您在去年表示一级市场和产业资本都认可公司的价值，请问怎么能让二级市场的投资者发现公司的价值？公司制定了估值提升计划，请问是为了应付监管部门要求，还是真想有所行动，今年会有实质进展吗，比如回购、降本增效？

回复：您好，关于您的疑问公司回复如下：

(1) 健康防护事业部 2025 年一季度经营业绩较上年同期略有下滑，主要受今年 1 月 1 日起实行原拜登政府推出的美国对中国出口丁腈手套加征关税政策影响，下游客户去年有所囤货，今年一季度公司出口到美国的一次性丁腈手套订单明显减少，叠加 2024 年四季度起丁腈手套、PVC 手套价格有所下跌，综合导致健康防护事业部一季度呈现亏损；

(2) 过去几年公司所处行业的剧烈变化、公司业务板块本身的多元性，确实对于解读公司业绩、给予公司合理估值带来了挑战，未来，公司将会加强与市场进行各子公司业务基本面的沟通、结合各种可能的价值发现手段，促进二级市场对于公司正确定价；

(3) 公司于 2025 年 2 月 28 日披露《2025 年度估值提升计划》，2025 年度公司拟通过提升经营效率、积极寻找并购重组机会、实施股份回购或股东增持、优化投资者关系管理和信息披露等举措，提升公司投资价值和股东回报能力。未来，公司将继续秉持以投资者为本的核心理念，同时结合自身发展战略，认真落实估值提升计划，择机推动相关提升措施的实施，并严格履行信息披露义务。感谢您的关注。

5、你好董秘，贵公司长期跌破净资产，是对公司未来没有信心吗？做为长期看好贵公司，投资者有几点小建议，第一回购注销，第二缩减财务支出，第三高管自原降薪，第四，承诺高管不在减持股票，给投资者信心，以投资者风雨同舟。

回复：您好，非常感谢您对蓝帆医疗的长期关注和支持，以及您对公司提出的宝贵建议，这些建议都极具参考价值。

公司股价受到多种因素综合影响，包括宏观经济环境、行业竞争格局、市场情绪等多方面因素。公司一直致力于推动业务的持续发展和价值提升，对公司未来充满信心。

关于提到您的回购注销等建议，公司已于 2025 年 2 月 28 日披露《2025 年度估值提升计划》，2025 年度公司拟通过提升经营效率、积极寻找并购重组机会、实施股份回购或股东增持、优化投资者关系管理和信息披露等举措，提升公司投资价值和股东回报能力。2024 年，基于对公司内在价值的认可和未来持续稳定健康发展的坚定信心，以及维护股东利益和增强投资者信心，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,532,200 股，占公司总股本的 0.55%，成交总金额为 30,002,501.76 元（不含交易费用）。同时，2024 年 2 月 8 日至 2024 年 2 月 19 日期间，公司实际控制人李振平先生以集中竞价方式增持公司股份 2,572,082 股，占公司总股本的 0.26%，增持金额为 1,220.10 万元人民币。2024 年 3 月 19 日至 2024 年 3 月 21 日期间，公司董事长刘文静女士，董事、总裁钟舒乔先生，董事于苏华先生合计增持 973,300 股，占公司总股本的 0.10%，增持金额合计为 572.49 万元人民币。未来，公司将继续秉持以投资者为本的核心理念，同时结合自身发展战略，认真落实估值提升计划，择机推动相关提升措施的实施，并严格履行信息披露义务。

公司管理层始终致力于为投资者创造长期价值，近几年公司公司高管持续增持，并未减持，管理层薪酬方案是公司依据所处行业及地区的薪酬水平，结合公司经营管理情况等制定并经过规范程序审议的，亦将基于公司所处阶段综合合理考虑，感谢您的建议。

6、请问，北京蓝帆医疗是否准备分拆上市，资料准备的怎么样了，有没有考虑小

股东持股的问题，谢谢！

回复：您好，证券监管机构对分拆上市有着明确的管理办法规定，我们将结合公司业务实际和各交易所上市的标准要求，据此研究制定旗下子公司的资本规划。未来若有触及信息披露标准的事项，公司将及时履行审议程序及信息披露义务，保护投资者尤其是中小投资者的权益。关于小股东持股问题，公司会依据相关规定和市场情况，制定合理的发行方案。感谢您的关注。

7、请问钟总，2023 年下半年到 2024 年中，公司开展技改提升效率，为什么 2024 年毛利率较 2023 年只提升了 7 个点，而英科却提升了 10 个点？

回复：根据友商披露的年度报告信息，无法获取同行可比公司的主要产品售价、成本构成及不同的产品占比等具体信息，故无法对同行业毛利率差异原因进行定量分析，公司分析存在毛利率差异的可能原因如下：

（1）产品及上下游布局存在差异。除共同的核心产品 PVC 手套、丁腈手套的产能结构存在差异外，所选取的可比业务在其他产品及上下游布局上也有一定差异，如友商控股的子公司中，包含丁腈胶乳原材料、手模、包装物等；

（2）不同公司因为产能分布在不同地区，燃动能源差异导致毛利率存在差异。公司旗下两个丁腈手套基地采用外购蒸汽作为燃动能源，外购蒸汽能源带来的成本高于自有锅炉使用煤炭能源的成本；

（3）公司规划的山东健康科技的丁腈手套项目一期生产线及相应公共辅助设施已建设完毕且投产，剩余 100 亿支尚未建成、投产，导致项目公辅配套设施按照 200 亿支设计但只归集到建成的 100 亿支产能，单箱折旧金额偏高，亦是一个原因；

（4）产品结构不同导致毛利率存在差异；

（5）商业模式不同导致费用率存在差异。公司一次性手套产品的销售分为国际、国内两个客户市场，在国际贸易方面主要采用 ODM 模式。与自有品牌产品能够享受品牌溢价不同，ODM 业务通常体现为高销量、低毛利率的特点，因此 ODM 产品毛利率相对较低。而公司境外 ODM 模式销售收入占比超过 90%，毛利率较高的境内直接销售收入占营收比例较低，因此毛利率和费用率均较低。而同行业可比公司除了有上述销售模式外，还自建销售渠道，包括国内和国外销售渠道。感谢您对公司的关注。

8、请问钟总，蓝帆健康科技临朐基地 100 亿产能扩容到 200 亿产能进展如何？新产能扩容后，老旧依赖大股东的丁腈产能是否能关闭或者减产？另外柬埔寨海外基地进展如何？当前美国关税柬埔寨税率极高，公司是否有下一步打算？

回复：您好，关键性在建项目进展，如触及信息披露，公司将及时履行披露义务。关于现有产能的利用，公司会基于成本与战略优先级调整各生产基地的产能。美国本次对全球范围增加关税的具体税率等情况尚存在不确定性，公司会密切关注国际贸易争端发展状况，积极做好风险应对，以保障公司业务的稳定发展。感谢您的关注。

9、请问崔总，今年一季报英科医疗和中红医疗均公告称因为手套业务量升价增毛利率大幅增加，业绩更是翻倍增加。同样的市场环境下，贵公司的手套业务为啥反而出现再次亏损？公司前年和去年进行的技改不是说已经取得效果了吗，为啥在数据上显示的却是相反的效果？

回复：健康防护事业部 2025 年一季度经营业绩较上年同期略有下滑，主要受美国对中国关税政策影响，自 2024 年 11 月起公司出口到美国的一次性丁腈手套订单大幅减少，叠加 2024 年四季度起丁腈手套、PVC 手套价格下跌，综合导致健康防护事业部一季度呈现亏损。根据友商披露的年度报告信息，无法获取同行可比公司的主要品售价、成本构成及不同的产品占比等具体信息，故无法对同行业毛利率差异原因进行定量分析，公司分析存在毛利率差异的可能原因如下：

（1）产品及上下游布局存在差异。除共同的核心产品 PVC 手套、丁腈手套的产能结构存在差异外，所选取的可比业务在其他产品及上下游布局上也有一定差异，如友商控股的子公司中，包含丁腈胶乳原材料、手模、包装物等；

（2）不同公司因为产能分布在不同地区，燃动能源差异导致毛利率存在差异。公司旗下两个丁腈手套基地采用外购蒸汽作为燃动能源，外购蒸汽能源带来的成本高于自有锅炉使用煤炭能源的成本；

（3）公司规划的山东健康科技的丁腈手套项目一期生产线及相应公共辅助设施已建设完毕且投产，剩余 100 亿支尚未建成、投产，导致项目公辅配套设施按照 200 亿支设计但只归集到建成的 100 亿支产能，单箱折旧金额偏高，亦是一个原因；

（4）产品结构和销售渠道不同导致毛利率存在差异；

（5）商业模式不同导致费用率存在差异。公司一次性手套产品的销售分为国际、国内两个客户市场，在国际贸易方面主要采用 ODM 模式。与自有品牌产品能够享受品牌溢价不同，ODM 业务通常体现为高销量、低毛利率的特点，因此 ODM 产品毛利率相对较低。而公司境外 ODM 模式销售收入占比超过 90%，毛利率较高的境内直接销售收入占营收比例较低，因此毛利率和费用率均较低。而同行业可比公司除了有上述销售模式外，还自建销售渠道，包括国内和国外销售渠道。感谢您对公司的关注。

10、在历次监管问询表中，蓝帆淄博基地因能源问题，单箱成本比临朐高十几元/箱，成本相对行业内优秀产能差距 15%甚至以上，管理层是否有计划推动解决高成本能源问题？还是涉及到大股东利益，不敢轻举妄动？

回复：公司正在多措并举开展降本增效，积极解决高成本能源问题，降低生产成本，感谢您的关注。

11、公司发债成功了吗？

回复：您好，关于公司非公开发行公司债券事项，目前尚未有需披露的信息，公司正积极关注其进展情况，请您关注公司后续公告。

12、请问贵公司重组计划到了哪一个步骤，具体进程到那个阶段？

回复：您好，公司目前未有实施中的重组计划，感谢您的关注。

13、请问公司发行的可转换债券还有一年即将到期，请问，公司希望是转股还是到期还本付息？按现在的市场情况，目前的转股价转股是不现实的，即使修正到净资产，在今后的一年时间，股票要涨 60%以上才可以完成股，也有一定难度。所以希望公司不管是到期还款还是促进转股都要做提前准备。

回复：您好，公司密切关注市场情况及公司股债品种走势，在未来一年内，一方面多策并举积极提升公司估值，另一方面会在业务规则允许范围内，结合行业情况、二级市场环境等因素积极研究可转债转股价格修正事宜相关事宜。是否转股的选择权在转债持有人手中，公司已在提前准备，无论投资人最终选择到期还本付息还是转股，公司都将积极应对，保障投资者的利益，感谢您的提示。

14、海关数据显示今年一季度手套出口价格有所回落但友商英科医疗和中红医疗的一季报公告里都说它们的产品量升价增毛利率大幅提升，只有贵公司再次亏损，是否贵公司低价销售把出口价格给拉下来了？之前公司因为低价销售被深交所发问询函，请问贵公司后来采取了什么措施解决这个问题？贵公司如何解释友商一季度手套业务毛利率提升业绩大增而贵公司手套业务重返亏损这种状况？

回复：公司手套产品定价综合考虑生产成本与市场竞争导向。采购数量多的客户的销售价格可结合采购规模、合作方式有议价空间。公司健康防护事业部 2025 年一季度经营业绩较上年同期略有下滑，主要受美国对中国关税政策影响，自 2024 年 11 月起公司出口到美国的一次性丁腈手套订单大幅减少，叠加 2024 年四季度起丁腈手套、PVC 手套价格下跌，综合导致健康防护事业部一季度呈现亏损。感谢您的关注。

15、认真落实估值提升计划？什么时候才真认真！

回复：公司正在认真积极的推动估值提升计划相关工作，感谢您的关注。

16、钟总好！请问贵公司的上海科创总部建设目前进展如何？是否能按时投入使用？该总部有一部分面积计划出租，是否一开始招租，情况如何？

回复：您好，公司上海科创总部目前正在有序地施工过程中，如有关键性的节点公司将及时披露，目前已在筹备开展相应的招商运营工作。感谢您的关注。

17、转股价格可以低于每股资产吗？

回复：根据蓝帆转债募集说明书要求，修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价之间的较高者，且同时不得低于最近一期经审计的每股净资产值以及股票面值。感谢您的关注。

18、钟总好！关于贵公司在柬埔寨投资 2.7 亿美元建厂的事儿国内外都有报道，之前也有投资者咨询过贵公司，请问这个事儿到底是真是假？如果是真，请问贵公司进行这笔投资的考量是什么？如此大笔的投资为什么不公告？

回复：您好，公司现阶段不存在高达 2.7 亿美金的海外建厂项目，有关信息请以公司在指定的信披媒体披露的公告为准。公司将根据相关规则要求及时履行信息披露义务，感谢您的关注。