

证券代码：002432

证券简称：九安医疗

天津九安医疗电子股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input 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 type="checkbox"/> 其他
线上参与单位名称及人员姓名	机构参会者（按姓名音序排列，排名不分先后）： 华创证券 李婵娟 医疗健康研究中心器械组长 上海务扬私募基金 李任翹 研究副总监 个人股东（按姓名音序排列，排名不分先后）： 安硕、薄琳、葛巨龙、郭元庆、陶文英、王璐、叶瑞尧、喻荣虎、朱跃庆
时间	2025年9月16日 15:00-17:30
方式	特定对象调研：线下会议方式
上市公司接待人员姓名	董事长、总经理：刘毅 先生 董事、副总经理：王湧 先生 董事会秘书：邬彤 先生 财务经理（代行财务总监职责）：秦菲 女士
投资者关系活动主要内容介绍	公司董事长对公司的发展历程、业务进展及规划、核心战略等内容进行了详细介绍，并与投资者进行交流，具体内容如下： 问题一、公司对于自身适用的估值模型有何考量？以及各业务板块目前经营情况如何，对未来的增长前景有何看法，以及谈谈如何在未来进一步做大做强主营业务？ 答复：公司认为，公司适用的合理估值模型为：公司市值=PB*净

金融资产+PE*经营板块每股净利润+互联网医疗板块估值。

1) 净金融资产主要对应公司大类资产配置业务,这部分金融资产为公司的估值奠定了坚实的基础。公司学习美国耶鲁大学基金会的资产配置模式,以全球化大类资产配置视角,进行多元化分散资产管理,以实现资产的保值增值。从长期角度来看,希望能够达到的长期目标收益率为6%-10%/年(具体收益情况随行就市,此处不构成收益承诺)。公司自2022年底组建了资产管理团队,在过去的两年半中,其实现的收益率基本均达到了预设目标。截至2025年半年末,公司多元化配置的资产组合中,固定收益类资产占比59.2%,公开市场权益占比26.2%,私募股权占比12.6%,对冲基金占比2.0%。

2) 在经营板块净利润方面,公司扣除政府订单因素,2025年上半年iHealth系列产品实现的营业收入已超过2024年上半年同期水平,自三联检产品上市后,板块毛利率亦有所增长。全渠道销售半年收入金额已经超过单检试剂盒,成功通过产品迭代拓展了IVD产品市场。公司将在后续聚焦上呼吸道病毒筛查,进一步扩大可检测病毒序列。公司的家用电子医疗产品品类,已广泛覆盖血压计、血糖仪、体温计、雾化器、体脂秤、洗鼻器、胎心仪等,市场需求稳定。与此同时,公司聚焦CGM产品的研发及临床推进,争取将CGM打造成公司下一个爆款产品,并带动公司估值的提升。据合理测算,CGM产品类别在中国的市场空间在2025年可达到50余亿人民币,在美国可达到60余亿美元,拥有非常广阔的市场空间。

3) 在互联网医疗领域,糖尿病诊疗照护“O+O”新模式目前阶段的重点仍是与更多医院合作,服务更多患者,不断扩大管理病患人数,形成高粘性患者用户群体。在2026及2027年,将逐步聚焦于创收创利,并在后续探索利用该模式的用户粘性促进CGM等产品形成有效营收,从而增加市场对于该业务板块的估值;根据2025年半年度报告,糖尿病诊疗照护“O+O”新模式正在全国约

50个城市、424家医院加速推广，照护的病人规模约36.6万人。全国约有不到1500家三甲医院，排除妇幼、专科病等三甲医院后约1000余家，公司目前已经覆盖了超过40%的主要三甲医院。公司的美国子公司已通过新模式与约74家诊所、394名医生合作，形成了良好的口碑，照护病人数约2.1万人，主要集中在加州萨克拉门托。如在加州模式推广成功，后续将在各州加速推广。该业务未来发展目标是在中国未来三年管理100万糖尿病病人，国内单一病人的经济价值保守估算约为1000元/年；在美国未来五年管理100万糖尿病病人，单一病人的经济价值保守估算约为1000美元/年（具体视实际推广落地情况，此处不构成业绩承诺）。综上，公司希望不断提升主业，加强估值逻辑，并结合市值管理是促进价值回归。

问题二、公司发布了未来三年股东回报规划，未来是否会加大力度，在维护市值方面持续发力？

答复：公司近期发布了《未来三年股东回报规划》，其中承诺的现金分红（含股份回购）在2025-2027年三个连续会计年度内，不少于未来三年公司累计净利润的30%。上述比例只是承诺的执行下限，具体执行力度会参考具体市值情况进行动态调整，核心是积极持续维护市值。

近年来，公司持续在市值管理方面积极作为。自2021年以来，已先后执行回购方案5次，因回购而支付的总金额合计2,879,334,594.17元（含部分交易费用），累计回购的股数为94,921,428股，历次回购均按照公告的回购金额上限执行。其中20,182,340股已于今年2月完成注销，9,771,882股计划于股东大会决议通过后及时注销。与此同时，公司自满足分红条件的年度开始，持续进行现金分红。公司自2020年以来，累计执行年度现金分红5次，合计派发现金股利1,737,132,699.42元。

问题三、公司股权激励授予价格太低，为什么不按市价授予，以及在股权激励考核中增加股价表现指标。

答复：当今人才争夺战非常激烈，简单地来说公司的未来还是重点依靠于人才的积累和培养。为了留住人才，公司需给出有竞争力的薪酬，但是如固定薪酬过高，会导致员工动力不足。但是，如果发奖金也会导致员工对公司股价和自身努力的价值没有直接体会。所以公司薪酬体系定为：“现金+股权”的薪酬包模式，期权激励计划和持股计划均是公司员工薪酬体系的一部分，公司在现金部分的标准相较于同行业、同规模的公司属于较低的。

股权部分是为了更好的实现股东、公司和员工三方的利益绑定。公司希望通过员工参与的股权部分让员工体会到其工作的投入对公司价值的影响，提升员工的工作积极性，这会直接给公司经营基本面带来价值。员工持有的股权部分薪酬，实际上已承担了股价波动的风险。如将市值直接与个人考评的解锁条件挂钩，员工则会对该考评指标产生重大疑惑，且在招募新员工时会面临很大挑战。同时，目前主流员工持股计划均仅设置业绩和财务解锁条件，不存在将股价与解锁条件挂钩的案例。如将股价与股权激励解锁条件直接挂钩，反而会引发股价操纵风险。

问题四、希望公司公布投资参股基金和创投进展，具体多少已经上市或拟上市，如沐曦等。

答复：公司作为 LP 通过基金对外投资，基于风险分散考虑持仓较为分散，单个底层标的大部分均持股占比很小，不会对公司经营业绩带来重大影响。公司自积极开展创投以来，已有部分项目进入 IPO 筹备阶段。已投资基金的最终投向情况，投资者可按照投资基金名称检索，适当参考企业信息查询类平台上的公开信息。公司也将持续跟进被投资企业情况，根据相关法律法规做好投后管理和信披的相关工作。

问题五、根据过往公司投资者问答，公司会在主业范围内寻求并购机会，具体原因是什么？

答复：公司持续聚焦“加速推动公司糖尿病诊疗照护"O+O"新模式在中国、美国的落地，以及爆款产品两大核心战略，经营业务主要涉及的领域包括 IVD、家用电子医疗器械、互联网医疗。公司主营业务所处领域前景广阔，尤其是在 CGM、互联网医疗领域。因此，如有适当机会，会考虑与上述主营业务高度协同领域的收并购，实现规模的快速增长及协同效应。但是好的标的，需要积极寻找、耐心等待。同时非常重要的一点是：合作伙伴需要和公司经营理念和价值观一致。

对于非主业领域，公司基本不会去贸然尝试。因新行业需投入大量时间学习和认知，可能产生较高的试错成本。很多案例表明，在非专业领域贸然并购，成功的概率非常少。

问题六、股东要求董监高以自有资金增持公司股票，以提振市场士气。

答复：公司管理层坚定看好公司未来发展前景，公司实际控制人、董事长刘毅先生以及高级管理人员在近几年公司股价受业绩带动大幅上涨时期均未进行减持。主要高管通过期权及员工持股计划合计持有的股份数量持续增加。

问题七、公司目前在市值管理方面，已经进行了哪些举措？

答复：近年来，公司持续在市值管理方面积极作为。自 2021 年以来，已先后执行回购方案 5 次，因回购而支付的总金额合计 2,879,334,594.17 元（含部分交易费用），累计回购的股数为 94,921,428 股，历次回购均按照公告的回购金额上限执行。其中 20,182,340 股已于今年 2 月完成注销，9,771,882 股计划于股东大会决议通过后及时注销。与此同时，公司自满足分红条件的年度开始，持续进行现金分红。公司自 2020 年以来，累计执行年度现金分红 5 次，合计派发现金股利 1,737,132,699.42 元。

与此同时，公司近期出台了《未来三年股东回报规划》，进一步承诺了公司未来三年（2025-2027年）的现金分红（含股份回购）不低于公司累计净利润的30%。

问题八、为什么将投资理财作为经常性损益，是否具有合法合规性？

答复：公司确立了双主业的发展模式：医疗健康经营性主业+大类资产配置投资主业。公司大类资产配置业务主要以专门从事投资活动的全资子公司九安香港等为重要开展主体，其投资活动属于公司日常经营业务范畴。根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益（2023年修订）》（证监会公告〔2023〕65号）的规定，非经常性损益指与公司正常经营业务无直接关系，或虽与正常经营业务相关但具有特殊性、偶发性特征，可能影响报表使用者对公司经营业绩和盈利能力作出正常判断的交易、事项产生的损益。收益不具有特殊性和偶发性，因投资形成的“公允价值变动收益”及“投资收益”应作为与正常经营相关的持续性业务损益处理，需列示为经常性损益项目，该判断已经多次在标准审计意见的报告中进行披露。

问题九、公司在AI医疗领域进展如何？

答复：公司一直高度关注AI技术的发展，探索结合原有业务优势的发展可能。公司已在2024年设立专门团队积极开展“AIoT糖尿病家庭医助”项目的研发工作，并尝试了多款工具级别的AI应用。该项目旨在结合现有前沿AI技术，开发垂直模型，首先打造一套智能化、个性化的糖尿病慢性病管理工具，从而提升照护师的工作效率和患者体验，如照护师知识问答、患者情感关怀小助手等，利用AI智能能力，结合IoT设备（如血糖仪、血压计）的实时监测数据，理解用户提问、分析健康信息，提供答疑解惑、个性化干预和主动健康管理。目前，照护师Copilot已经逐步上线，Copilot完整形态计划于本月底完成上线，未来会用浏览器插件的

	形态长期迭代，目前已经制定了 2026 年的迭代规划。未来仍将持续投入，比较测试更多 AI 工具，通过大模型的能力，推动 AI 赋能“糖尿病诊疗照护 O+O 新模式”，提高服务质量、优化用户体验，提高管理效率、降低管理成本。
附件清单（如有）	无
日期	2025.9.16