

证券代码：301584

证券简称：建发致新

上海建发致新医疗科技集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-003

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（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	中信建投证券、蜂投基金、国科龙晖私募、中财招商投资、中铁信托、汉央供应链、上海元一汇
时间	2026年6月8日(周一) 下午 15:30~16:30
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	副总经理、董事会秘书陆启勇 证券事务代表王莎莎
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、介绍公司概况及 2025 年度经营情况</p> <p>二、提问及公司回复情况</p> <p>1. 公司 SPD 业务的存货归属权是如何安排的？</p> <p>SPD 业务项下，公司主要承担院内物资精细化管理职责。供应商与医院直接进行物资购销，库存所有权及减值风险由供应商或医院协商承担，医院按实际消耗与供应商结算物资购销费用；公司根据医院实际消耗，按固定周期与供应商对账结算服务费用。</p> <p>2. 公司 SPD 业务的最新经营数据、毛利率的影响因素及主要运营成本包括哪些？</p> <p>（1）截至 2025 年末，公司已签约运营 51 家医院的医用耗材集约化运营服务项目（不含基层乡镇社区医疗机构），其中三级医院约 30 家，医用耗材管理标的物规模超 120 亿元。2025 年度，公司以 SPD 业务为主的服务业务实现营业收入 2.85 亿元，同比大幅增长 153.92%。年内新增 8 家医院 SPD 项目合作，新增医用耗材管理标的物规模超 20 亿元。</p> <p>（2）SPD 业务的毛利率主要受项目所管理耗材标的物规模</p>

及运营质量的影响——大型优质项目（如头部三甲医院）上线后规模效应显著，毛利率相对较高。公司聚焦大型优质医疗机构的 SPD 业务拓展，持续提升专业服务与精益管理水平，力争缩短项目上线时间、提升运营效率，有望延续较高毛利水平。

（3）主要运营成本包括物流设备折旧、数字化信息系统摊销、现场运营人员成本及物流仓储辅助费用等。

3. 目前 SPD 行业的竞争格局如何？公司此业务的核心竞争力是什么？

SPD 行业仍处于成长阶段，公立医院渗透率仍有较高提升空间，行业正处于增量扩张期而非存量博弈阶段。目前 SPD 业务主要竞争对手包括国药控股、上海医药、华润医药等大型医药商业企业，以及国医科技、德荣医疗、塞力医疗等专业 SPD 管理公司。市场份额方面，国药控股目前居于行业领先地位，其余公司呈现分散竞争格局。

公司 SPD 业务的核心竞争壁垒在于专业化和垂直深耕，专注医疗器械专业领域，结合医疗器械特性及行业监管要求，将“一物一码”全流程追溯与院方医用物资管理系统深度融合，打造一定壁垒。

4. DRG/DIP 及集采等政策对公司 SPD 业务的前景有何影响？

（1）DRG/DIP 医保支付改革的推进使得公立医院对精细化管理的需求变得极为迫切，医院有极强动力引入第三方 SPD 服务。在 DRG/DIP 机制驱动下，医保机构按病种或病例向医院付费，这意味着医院必须严格控制每个病例的实际耗材消耗成本。公司作为 SPD 服务商，能够帮助医院精准追踪单台手术中的耗材使用情况、提供精确的数据支持，大幅降低因不合理使用或结算差错导致的医保罚款，为医院创造直接的经济效益。

（2）集采政策的催化：国家组织的集中带量采购推动耗材产品价格大幅下降，并促使产品向标准化、规模化演进。为公司这类具备渠道布局、专业服务能力、专业化数智系统和合规管理优势的专业医疗器械流通运营服务商提供了发展契机。

公司 2025 年的业绩数据充分印证了这一趋势：SPD 业务成为公司增长最快的业务板块，带动了整体毛利率结构的优化。SPD 业务作为公司积极培育的核心增长点，在未来政策环境下将持续受益。

5. 公司整体财务表现如何？

2025 年，公司实现合并营业收入 194.30 亿元，同比增长 8.41%；归母净利润 2.70 亿元，同比增长 18.10%；扣非归母净利润 2.59 亿元，同比增长 16.03%；经营活动产生的现金流量净额 7.48 亿元，同比增长 354.96%。2026 年一季度，公司实现营业收入 45.23 亿元，归母净利润 6,518 万元，同比增长 32.44%。

截至 2025 年末，公司整体毛利率为 7.95%；资产负债率 83.30%，同比降低 3.15 个百分点；有息负债率 29.19%，较 2024 年降低 6.5 个百分点。

6. 公司的国资背景带来了哪些优势？

公司第一大股东为厦门建发医疗健康投资有限公司，直接持股 43.37%；间接股东为厦门建发集团有限公司，是厦门市属国企、世界 500 强企业。实际控制人为厦门市人民政府国有资产监督管理委员会。

国资背景为公司在以下几个关键维度提供了显著优势：

(1) 信用背书：医疗器械流通行业为典型的资金密集型行业，公司背靠建发集团这一世界 500 强企业，在银行系统获得充沛的授信额度，融资成本低于一般中小型企业，为业务的持续扩张提供了坚实的财务底座。

(2) 业务准入优势：公立医院在引入 SPD 服务商合作时，高度关注资金结算安全、患者数据隐私保护及服务稳定性。公司是具有严谨治理架构、内控体系健全的国资上市公司，充分重视信息安全与合规运营，具有较强业务准入优势。

(3) 战略管控与专业授权：建发集团作为国内供应链行业龙头，凭借领先的市场份额与丰富的运营管理经验，既在战略上引领公司发展，又充分授予经营自主权，实现了战略指引与专业授权的平衡，保障了企业活力与市场化运营机制。

7. 公司未来的整体发展战略及“第二增长曲线”如何规划？

公司坚持“医疗供应链平台+服务”定位，聚焦重点市场，“专业经营”与“区域发展”双轮驱动，深度服务“医疗改革”的国家政策，推动行业高效合规发展；业务发展方面继续深耕高值耗材、IVD 诊断等医疗器械领域的分销、直销和 SPD 管理，围绕主业以内生增长战略为主，在控制商誉风险的基础上也会把握业务补强型的投资并购机遇。

	<p>未来，在第二曲线业务发展方面，公司将持续聚焦大健康核心赛道，积极探索产业链上下游和相关多元化发展的可行性及路径，应用产业并购等形式实施资本运作，持续培育高质量发展新动能。</p>
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	<p>本次调研活动期间，公司不存在透露任何未公开重大信息的情形。</p>
附件清单(如有)	
日期	2026-06-08