

# 蓝帆医疗：龙头再突破，联手万华化学 推出新型手套，重新瓜分市场

2024年11月18日

蓝帆医疗

事件点评报告

## 公司基本情况

主营产品：一次性手套及心脑血管

医疗器械

实际控制人：李振平

所属行业：医疗器械

所属概念：医疗器械概念、人民币

贬值受益、特斯拉概念、电子商务、

互联网医疗、参股新股

## 公司基础数据

总股本(亿股)：10.07

总市值(亿)：54.18

总资产(亿)：169.80

每股净资产(元)：8.59

近一年机构接待量(家)：241

数据来源：iFinD

**事件：**10月15日，蓝帆医疗与万华化学签署战略合作协议，并举行联合创新实验室揭牌仪式。基于此前双方联合研发聚氨酯手套新产品基础上（于今年8月份成功推出，性能极为优异，已经得到了国内外市场的认可），此次战略合作重点围绕一次性聚氨酯手套、医用导管、PEBA、PC等医疗器械领域深化合作。

## 点评：

**强强联手，多方面进行协调合作。**蓝帆医疗是全球一次性手套龙头企业，万华化学是全球最具竞争力的聚氨酯供应商，双方在研发创新、生产制造、产业链协同、销售渠道等多方面进行协调合作，实现共赢。

**新产品性能优势显著，更加契合高端制造业和医疗领域，未来市场空间广阔。**一次性聚氨酯手套在安全、高弹性、亲肤、透气等方面优势明显，整体性能要优于一次性丁腈手套，而且长时间穿戴不伤皮肤，更加适合医院等长时间使用领域，对丁腈手套替代作用明显，未来市场前景广阔。

**企业正处于业绩转折点，一次性聚氨酯手套有望成为新的业绩增长点。**2024年公司业绩开始向好，据公司中报显示，健康防护业务营收同比增长41.74%，顺利实现毛利率提升。依靠公司全球化销售网络，助力一次性聚氨酯手套快速放量，一次性聚氨酯手套有望成为新的业绩增长点。

**风险点：**新产品不及预期风险、国际环境变动的风险。

## 正文目录

一、强强联手，聚氨酯手套领域获得突破.....	4
（一）双方产业互补，起到 1+1 远大于 2 的作用.....	4
（二）推出医疗手套新品，同时进行多领域、深层次合作.....	4
二、新产品性能优势显著，填补部分市场空白.....	5
（一）产品性能优势显著，透气无污染优点突出.....	5
（二）更加契合高端制造业和医疗领域，有望改变一次性手套行业格局.....	6
（三）一次性手套行业回暖，新品市场空间预期良好.....	7
三、企业正处于业绩转折点，一次性聚氨酯手套有望成为新的业绩增长点.....	7
（一）业绩开始向好，毛利率逐步回升.....	7
（二）销售网络全球化，助力新产品快速放量.....	8
免责声明.....	9

## 图表目录

图表 1 战略合作签约现场 .....	4
图表 2 不同类型一次性手套产品区别 .....	5
图表 3 一次性聚氨酯手套主要应用领域 .....	6
图表 4 全球一次性手套市场销量情况 .....	7
图表 5 公司健康防护业务情况 .....	8

## 一、强强联手，聚氨酯手套领域获得突破

### （一）双方产业互补，起到 1+1 远大于 2 的作用

蓝帆医疗作为全球一次性手套龙头企业，PVC 手套和丁腈手套市场占有率及行业开工率均位居全球前列。根据中国海关出口数据显示，2024 年前三季度，蓝帆医疗一次性 PVC 手套出口市场份额上涨至近 24%，丁腈手套出口市场份额超 21%。目前公司健康防护手套领域的产能超 500 亿支，拥有强大的生产能力。

万华化学是全球化工行业龙头，聚氨酯核心原材料 MDI、TDI 全球第一，是全球最具竞争力的聚氨酯供应商，水性聚氨酯（PUD）现有产能 8 万吨，规划产能 12 万吨，产能全球第一。

此次合作结合蓝帆医疗手套领域制造优势、市场优势以及万华化学聚氨酯产业链优势、技术优势，强强联手，起到 1+1 远大于 2 的作用。

### （二）推出医疗手套新品，同时进行多领域、深层次合作

此次合作双方共同推进聚氨酯材料在医疗手套领域新的可能，并在此基础上逐步扩大和深化双方合作，依托联合创新实验室，重点围绕一次性聚氨酯手套、医用导管、PEBA、尼龙、PC 等医疗器械领域深化合作。同时本次合作为排他性合作，有利于降低竞争风险，体现出双方对产品充足信心。

图表 1 战略合作签约现场



资料来源：蓝帆医疗公众号

## 二、新产品性能优势显著，填补部分市场空白

### （一）产品性能优势显著，透气无污染优点突出

一次性聚氨酯手套以水性聚氨酯为原材料，水性聚氨酯主要溶剂是水，本身具有无污染、环保、相容性好、易改性等优点。作为新产品，一次性聚氨酯手套相比 PVC 手套、乳胶手套、丁腈手套，在透气、耐穿刺性、耐磨性、高隔绝性、弹性、抗过敏、无污染、亲肤等方面实现质的飞跃。

此外，水性聚氨酯可用于生产医用外科手套、一次性检查手套、军民高端防疫防护手套、计划生育用品、高端医疗器械配件等多个领域，后续公司有望携手万华化学对水性聚氨酯下游应用进行继续深化拓展。

图表 2 不同类型一次性手套产品区别

	PVC	乳胶	丁腈	聚氨酯
价格	21.9 元/百支	45.9/百支	30.9 元/百支	24.9 元/50 支
弹性	微弹	高弹	中高弹	高弹
长时间穿戴	穿戴时易出汗闷汗，长时间穿戴皮肤容易起皱、泛白、溃烂		透气不闷手，长时间穿戴不伤皮肤	
主要应用领域	医疗检查、医美、日常居家等	医疗、科研、工业制造、日常居家等	科研、医疗、食品加工、工业制造、日常居家等	科研、医疗、医美、食品加工、工业制造、日常居家、核电、生物技术等
优势	密封性较好、价格较为便宜，性价比高	高弹、良好的化学抵抗力、密封性高、抗撕裂	高弹贴合、耐油、耐磨穿刺、耐酸碱	高弹贴合、可安全降解、耐磨损穿刺、高隔绝、安全亲肤
缺点	弹性较差、环保性差、容易破损	有过敏风险、对某些油脂和溶剂的抵抗较差	无明显缺点	无明显缺点

数据来源：公司各大电商平台产品，亿渡数据整理

## （二）更加契合高端制造业和医疗领域，有望改变一次性手套行业格局

凭借公司一次性聚氨酯手套具有高密度、高耐磨性、高弹性、高隔绝性等特点，更加契合高端制造业和医疗等领域。在高端制造业如电子行业、半导体行业等，本身对于洁净室级别高要求，而聚氨酯手套更加亲肤、手部疲劳感低，具备出色的耐磨、耐油、耐酸碱等特性，且支持洁净车间的级别更高，同时在防静电性能方面表现卓越，能够有效减少静电对敏感电子设备的损害，能够有效保障生产线的稳定运行。未来，随着 AI 时代的发展，半导体、电子元器件等领域对高效防静电产品的需求将持续增加，将有力推动一次性聚氨酯手套的崛起。

此外，一次性聚氨酯手套透气不闷手，长时间穿戴不伤皮肤，更加适合医院等长时间使用场景，对丁腈手套替代作用明显。同时无毒、无污染、安全可靠等特性更符合欧洲客户采购时的绿色和 ESG 理念，未来有望改变一次性手套行业格局。

图表 3 一次性聚氨酯手套主要应用领域



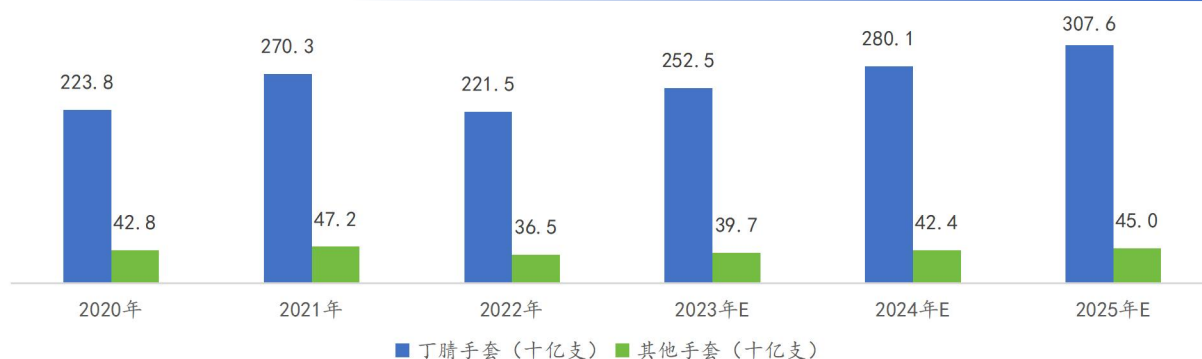
资料来源：蓝帆医疗公众号、人人文库

### （三）一次性手套行业回暖，新品市场空间预期良好

2023 年以来，随着下游库存的持续消化，一次性手套行业回暖。据海关总署数据，2024 年 6 月丁腈手套出口均价为 16.8 美元/千支，今年 2 月以来逐月提升。随着发展中国家的消费水平增长及庞大潜在在市场需求，将维持全球一次性手套市场长期性增长。

目前国内市场未发现有其他一次性聚氨酯手套产品，公司一次性聚氨酯手套竞争压力相对较小，预计在 2025 年内实现改良降本和验证并逐步实现量产，后续在市场良性反馈中不断扩大量产规模，成本将进一步下降，打开广阔的市场前景。同时在国际贸易摩擦逐步升级的背景下，也有望作为一次性丁腈手套的替代，缓解美国关税政策的不利影响。

图表 4 全球一次性手套市场销量情况



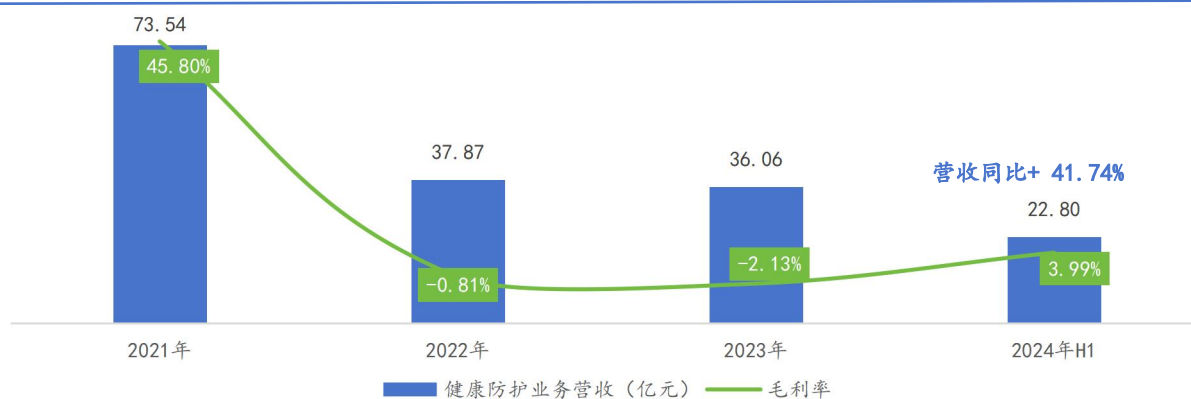
数据来源：《中国一次性丁腈手套行业市场研究白皮书》，亿渡数据整理

## 三、企业正处于业绩转折点，一次性聚氨酯手套有望成为新的业绩增长点

### （一）业绩开始向好，毛利率逐步回升

从业绩上看，今年前三季度公司实现营业收入 46.54 亿元，同比增长 29.85%，归母净利润负 2.20 亿元，同比增长 38.19%，亏损有所收窄。从业务上看，公司健康防护产品销量逐年增长，随着全球手套市场需求持续回暖，产品价格有所回升，2024 年上半年健康防护业务营收同比增长 41.74%，顺利实现毛利率提升。

图表 5 公司健康防护业务情况



数据来源: iFind, 亿渡数据整理

### (二) 销售网络全球化，助力新产品快速放量

公司已形成以高值和低值耗材产品相结合的模式互补、风险对冲的多业务板块布局。拥有约 2500 家医院的医疗器械销售网络，同时在全球 20 多个国家和地区设立 58 家子公司，出口优势显著，未来有望借助这些销售网络为公司新产品销售导入赋能，助力一次性聚氨酯手套快速放量，有望成为新的业绩增长点。



## 免责声明

本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。