

# 信用评级公告

联合〔2026〕1061号

## 联合资信评估股份有限公司关于蓝帆医疗股份有限公司 2025年年度业绩预亏的关注公告

受蓝帆医疗股份有限公司（以下简称“公司”）委托，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司及其发行的相关债项进行了信用评级。除评级委托关系外，联合资信、评级人员与公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

根据联合资信最近的评级结果，公司个体信用等级为  $aa^-$ ，公司主体长期信用等级为  $AA^-$ ，评级展望为稳定；公司委托联合资信评级的相关债项评级结果详见下表，评级有效期为相关债项存续期。

表1 截至本公告出具日公司委托联合资信进行信用评级的存续期内公开发行债券情况

债券代码	债券简称	上次主体评级结果	上次债项评级结果	上次评级时间	债券余额	兑付日
128108.SZ	蓝帆转债	AA-/稳定	AA-/稳定	2025/06/27	15.2034 亿元	2026/05/28

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据公司披露的《2025年年度业绩预告》（以下简称“业绩预告”），2025年，公司归属于上市公司股东的净利润亏损 65000~85000 万元（上年同期亏损 44560.89 万元）；扣除非经常性损益后的净利润亏损 78000~98000 万元（上年同期亏损 47985.76 万元）。业绩预告相关财务数据未经会计师事务所审计，但公司已就业绩预告有关事项与会计师事务所进行了预沟通，公司与会计师事务所在本报告期的业绩预告方面不存在重大分歧。

业绩预告披露的亏损原因为：

1.受国际贸易形势影响，公司健康防护事业部 2025 年订单形势波动，同时叠加销售价格承压，尽管 2025 年第四季度毛利率已回正，但全年仍呈现明显亏损。此外：①公司健康防护事业部相关主体根据税务部门要求就 2020 年度至 2022 年度跨境关联交易转让定价相关涉税事项开展特别纳税调整自查而产生补缴税款及加收利息事项，详见公司披露的《关于补缴税款的公告》（公告编号：2026-011）；②公司依据业务及市场情况对健康防护事业部固定资产进行合理减值及报废，以上两项均对健康防护事业部 2025 年度净利润有明显负向影响。

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

2.公司心脑血管事业部子公司参股投资的苏州同心医疗科技股份有限公司（以下简称“苏州同心”）于2025年6月底完成上市前融资，其一级市场估值变动造成公司其他非流动金融资产确认公允价值变动损失约1.2亿元（不涉及现金流出，公司持股苏州同心的账面价值仍明显大于投资成本），计入公司心脑血管事业部分部业绩。截至2026年1月30日，心脑血管事业部子公司仍持有苏州同心4.88%股权，苏州同心科创板IPO已获受理。不考虑苏州同心事项，公司心脑血管事业部经营业绩持续向好，经营层面不仅实现扭亏，而且贡献了显著利润，使得计入苏州同心事项后心脑血管事业部分部仍体现为盈利。得益于新产品持续放量，心脑血管事业部2025年全年实现销售收入约14亿元，较上一年度增长超过24%，销售费用率、管理费用率进一步下降。

3.因2024年子公司北京蓝帆柏盛医疗科技股份有限公司引入10亿元战略投资，潜在回购义务在合并层面确认为金融负债，导致公司总部在2025年继续计提财务费用1亿元（不涉及现金流出）。2025年一季度，公司参股投资的海纳睿信（淄博）医疗投资合伙企业（有限合伙）投资布局的外周介入及神经介入领域公司、微创外科领域公司均成功实现融资，导致公司交易性金融资产确认公允价值变动收益约1.3亿元。此外，公司总部还承担相关的管理费用、利息费用、汇兑损益等。以上均对公司利润有一定影响。

针对上述事项，联合资信已与公司取得联系并了解相关情况；并将对公司的经营情况保持密切关注，在获取公司2025年度经营财务数据后，对公司主体及相关债项信用水平进行全面分析和评估。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年二月二十六日