

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

一次性手套行业数据跟踪

原材料推动手套涨价，国产企业凭供应链优势迎发展机遇

医药生物行业强于大市（维持）

证券分析师

叶寅 投资咨询编号：S1060514100001

倪亦道 投资咨询编号：S1060518070001

裴晓鹏 投资咨询编号：S1060523090002

2026年8月7日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

投资要点

➤ 受成本上涨驱动，一次性手套价格上涨显著。

2026年受上游原材料涨价等驱动，一次性手套价格出现显著上涨，截至26年6月国产厂商接单价格维持相对高位水平，单支手套盈利逐步回升；同时受原材料价格波动等因素影响，马来西亚等竞争对手仍有继续提价的动向，市场价格相对坚挺。本轮原材料涨价由原油价格波动驱动，其中丁腈手套核心原材料丁腈胶乳主要由原油裂解等产生的丁二烯和丙烯腈合成；而2026年初美伊冲突等地缘政治风险带动全球原油出现短缺，原油价格出现波动上涨，Q1末与Q2较为明显，带动丁腈乳胶价格出现大幅上涨，同样天然气等能源价格跟随波动上涨，成本压力驱动手套实现显著涨价。

展望后续，手套端价格预期相对乐观：1) 下游客户对涨价接受度高，刚需性强；2) 原油价格7月份开始受地缘政治冲突影响仍有波动上涨，上游原材料成本端仍处于高位；3) 原油供应受限使得丁腈胶乳等原料供应紧张，部分中小企业因缺原料被迫停产；4) 马来厂商过往产能较大，因成本较高涨价诉求显著。

➤ 国产企业成本优势凸显，利润弹性逐步释放。

与马来厂商相比，国产企业成本更具优势，未来市场格局有望向国内头部企业集中。1) 马来厂商丁腈乳胶等原材料主要依赖韩国等地采购，而韩国当前上游炼化端已出现部分停产，甚至溢价采购中国原材料，部分厂商已出现停产；而国内炼化产能布局完善，供给韧性充足；2) 马来厂商受历史经营因素影响，能源等成本本身偏高，而本轮能源涨价进一步抬升了马来厂商综合成本，涨价动力更加强烈，也为全球手套价格提供了重要的价格支撑。

国产企业成本优势显著，利润有望逐步释放。本轮终端手套价格上涨主要由原材料上涨和供给有限驱动，而国产企业在原材料供应链和价格方面更有保障，部分龙头企业如英科医疗控股和参股相关乳胶企业保障供应和维持价格，因此国内手套企业利润率均有显著改善，如蓝帆医疗和中红医疗均已披露26年中报业绩预告，手套业务盈利情况大幅改善，英科医疗26Q1已实现主营业务利润约3.8亿元且Q2价格进一步上行，预计利润率情况仍有进一步提升，后续在较高价格支持下，国内手套企业利润有望迎来向上拐点。

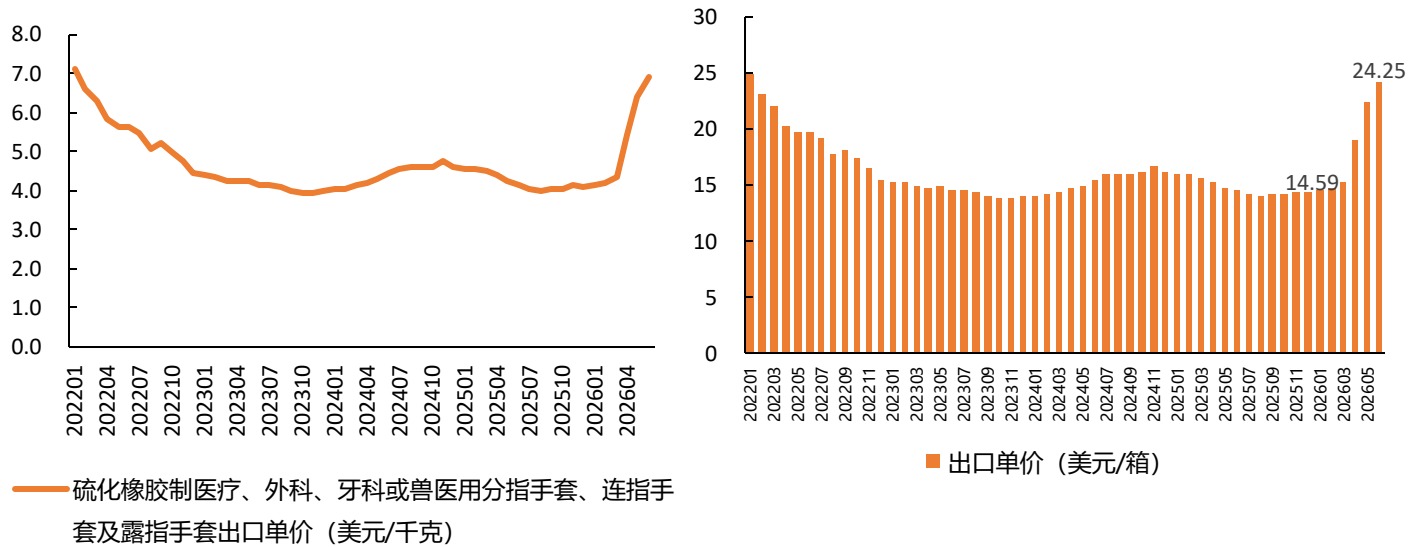
➤ **投资建议：**在行业周期向上的趋势下，头部企业具有产能规模优势、成本优势和供应链优势，有望享受行业涨价带来的量价齐升，建议关注相关布局领先的优质企业，如英科医疗、中红医疗、蓝帆医疗等。

➤ **风险提示：**行业竞争加剧导致价格波动风险、原材料降价导致价格波动风险、行业需求不足风险、地缘政治风险、海外建厂不及预期等风险。

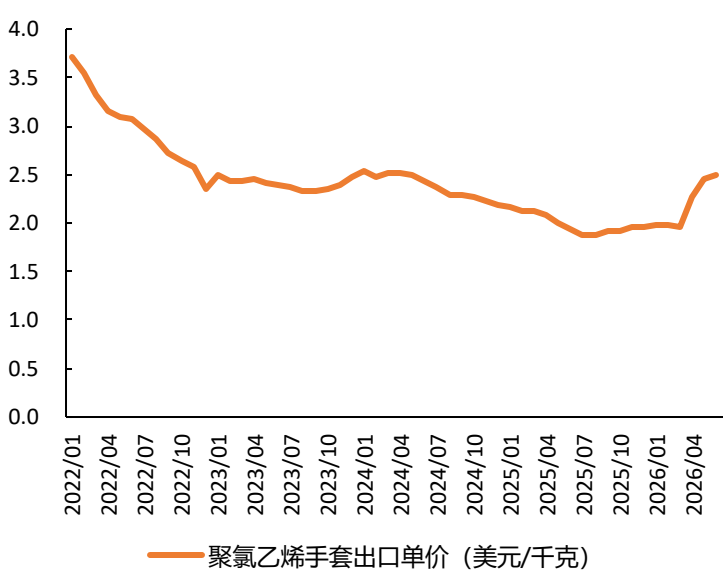
受成本上涨驱动，一次性手套价格上涨显著

➤ 2026年受上游原材料涨价等驱动，一次性手套价格出现显著上涨，国内厂商单支手套盈利逐步回升。其中2026Q1起丁腈手套价格实现显著上涨，截至26年6月国产厂商接单价格维持相对高位水平，同时受原材料价格波动等因素影响，马来西亚等竞争对手仍有继续提价的动向，市场价格相对坚挺；PVC手套价格同期也有明显上涨，由于丁腈手套价格持续处于高位，在部分应用场景激发客户转向更具价格优势的PVC手套，替代效应为PVC手套需求和价格提供一定支撑。

图表1 丁腈手套出口单价情况（其中1箱按照常规3.5g/支*1000支计算）



图表2 PVC手套出口单价情况

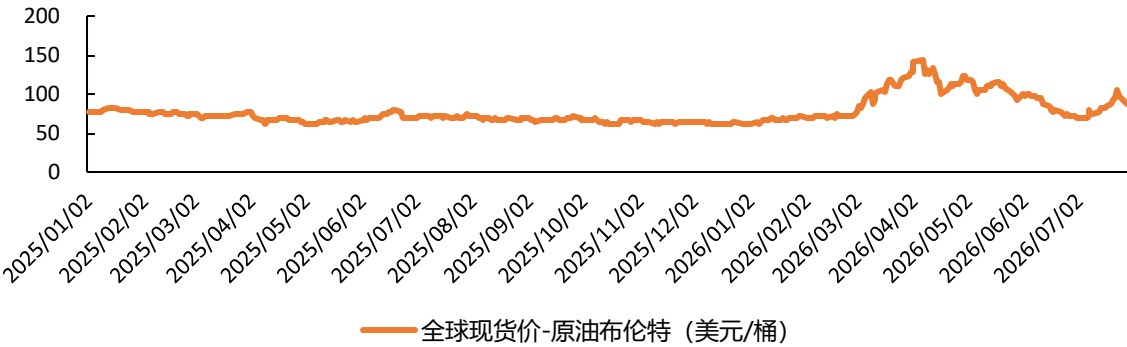


资料来源：海关总署、WIND，平安证券研究所

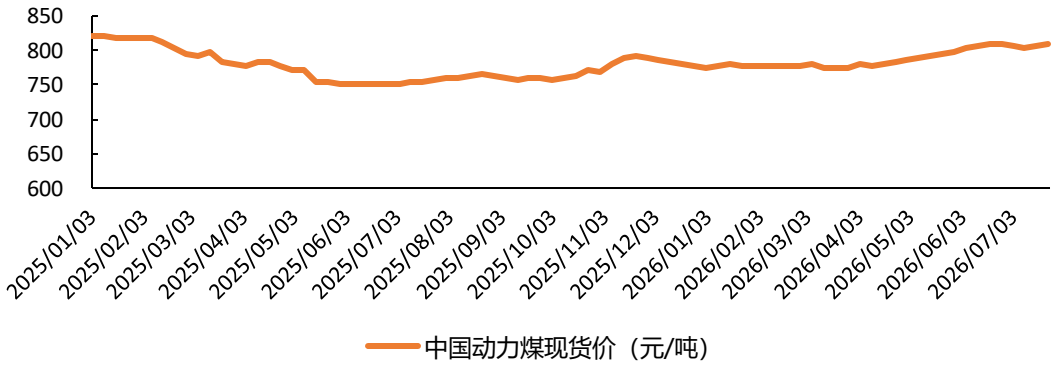
丁腈手套原材料成本提升，国产企业成本优势凸显

➤ 2026年丁腈手套原材料成本出现较大上涨，手套价格有所上涨以对冲成本压力。手套生产主要成本包括丁腈胶乳和能源等，丁腈胶乳主要由原油裂解等产生的丁二烯和丙烯腈合成。而2026年初美伊冲突等地缘政治风险带动全球原油价格出现波动上涨，Q1末与Q2较为明显，带动丁腈乳胶价格出现大幅上涨，同样天然气等能源价格跟随波动上涨，成本压力驱动手套实现显著涨价。

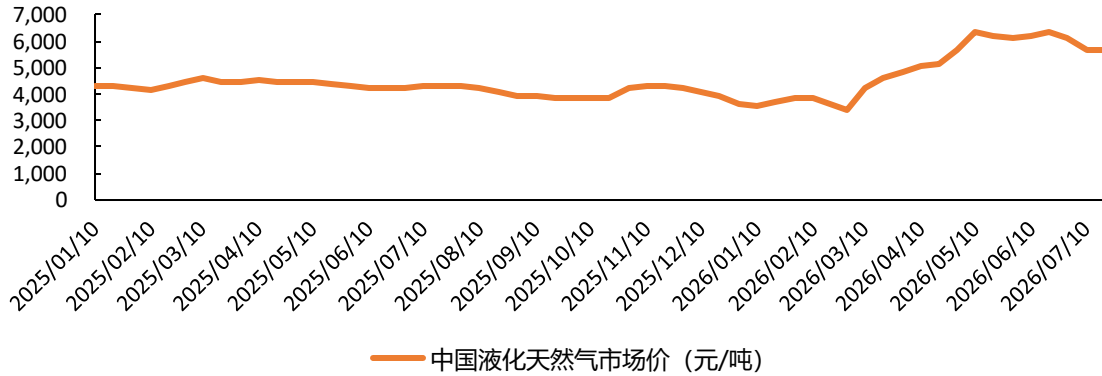
图表3 全球原油现货价情况



图表4 动力煤价格指数情况



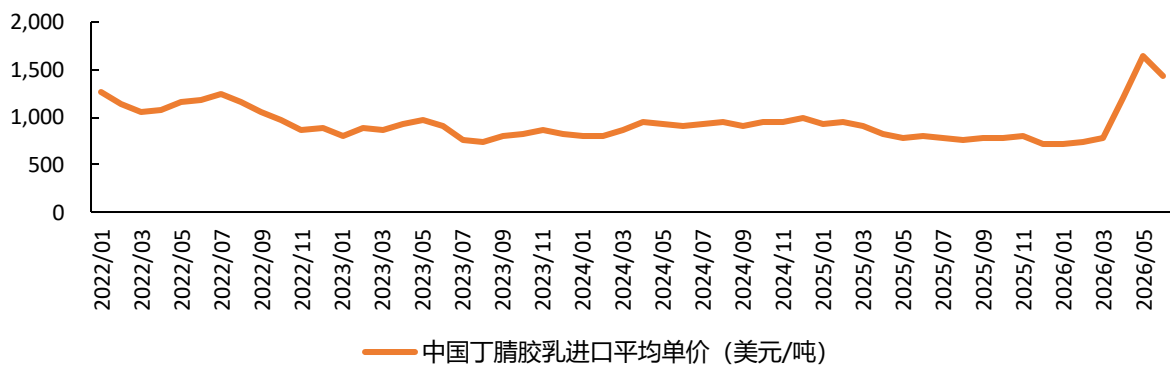
图表5 中国液化天然气价格情况



丁腈手套原材料成本提升，国产企业成本优势凸显

➤ 展望后续，手套端价格预期相对乐观：1) 下游客户对涨价接受度高，刚需性强；2) 原油价格7月份开始受地缘政治冲突影响仍有波动上涨，上游原材料成本端仍处于高位，原油供应受限使得丁腈胶乳等原料供应紧张，部分中小企业因缺原料被迫停产；4) 马来厂商过往产能较大，因成本较高涨价动力更强。

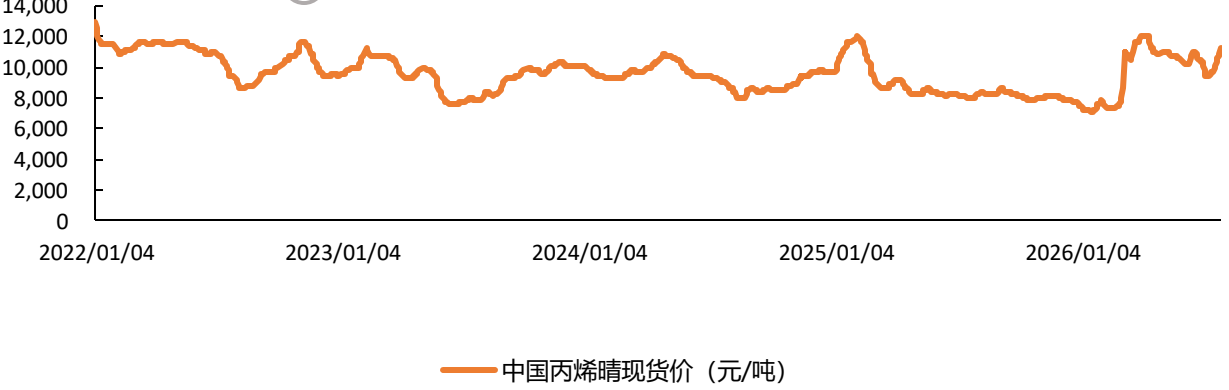
图表6 丁腈胶乳进口价格情况



图表7 丁二烯现货价情况



图表8 丙烯腈现货价情况



手套价格有支撑，国产企业具备成本优势

- 而与马来厂商相比，国产企业成本更具优势，未来市场格局有望向国内头部企业集中。1) 马来厂商丁腈乳胶等原材料主要依赖韩国等地采购，而韩国当前上游炼化端已出现部分停产，甚至溢价采购中国原材料，部分厂商已出现停产；而国内炼化产能布局完善，供给韧性充足；2) 马来厂商受历史经营因素影响，能源等成本本身偏高，而本轮能源涨价进一步抬升了马来厂商综合成本，涨价动力更加强烈，也为全球手套价格提供了重要的价格支撑。
- 国产企业成本优势显著，利润逐步释放。本轮终端手套价格上涨主要由原材料上涨和供给有限驱动，而国产企业在原材料供应链和价格方面更有保障，部分龙头企业如英科医疗控股和参股相关乳胶企业保障供应和维持价格，因此国内手套企业利润率均有显著改善，如蓝帆医疗和中红医疗均已披露26年中报业绩预告，业务盈利情况大幅改善，英科医疗26Q1已实现主营业务利润约3.8亿元且Q2价格进一步上行，预计利润率情况仍有进一步提升，后续在较高价格支持下，国内手套企业利润有望迎来向上拐点。

图表9 国产企业成本优势与海外布局

成本优势		海外布局
英科医疗	自主知识产权的第四代丁腈双手模全自动生产线，配套热电联产项目，成本优势凸出；控股两家和参股两家胶乳生产企业保障胶乳原材料供应及产品品质改良提升	稳步推进海外项目建设
中红医疗	完善的供应链基础，在供应商管理、库存备货、工艺优化等方面具备一定优势；丁腈胶乳原材料大多是国内产能，国内丁腈胶乳产能原本是过剩状态	公司审议通过收购泰国 SEA3 公司 75% 股权项目的议案，并审议通过印度尼西亚生产基地一期 20 条丁腈手套生产线项目和泰国生产基地一期 10 条丁腈手套生产线项目
蓝帆医疗	核心战略合作方保证核心原材料供应并锁定成本；25年在淄博、潍坊完成能源布局并将“热电联产”模式融入生产体系，加速向“智慧工厂”转型	2025年12月份实现了泰国产业投资者2亿美元增资款全部落地

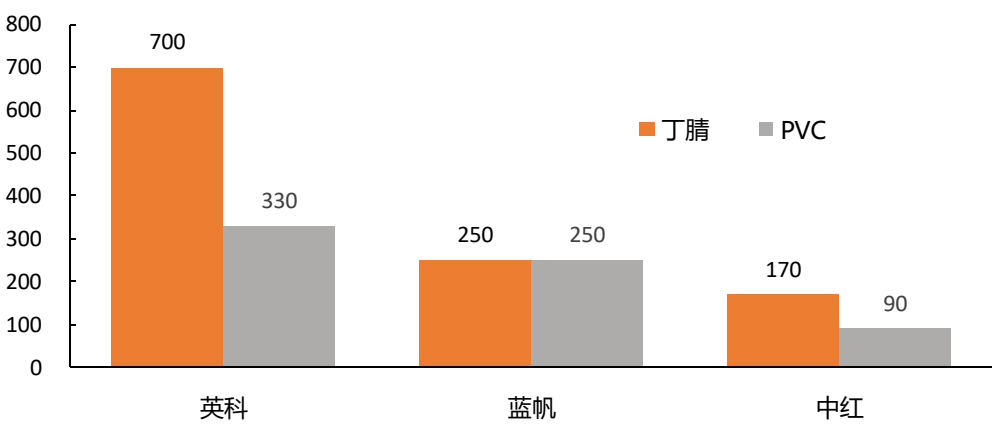
图表10 国产企业已披露中报业绩预告情况

	业绩预告区间	同比变化
蓝帆医疗	归母净利润盈利9000万-11000万元 其中健康防护事业部在发生汇兑损失情况下扭亏并实现净利润2.5-3.0亿元	上年同期亏损13477.9万元
中红医疗	归母净利润14000万-21000万元	同比增长2338%-3557%

投资建议

- 国内企业在本轮周期中成本优势显著，相比马来厂商，其扩产能力和动力更充足。其中英科医疗25年末产能达1030亿只、保持满产满销，2026年计划新增三个车间产能；蓝帆医疗2025年引入泰国战略投资者HKG完成丁腈手套核心产能整合，减少了产能闲置和切换损耗；中红医疗正在印尼基地投建20条丁腈产线，预计年产能可达80-100亿只，国内仍有部分产能投放储备。
- 受原材料供需关系等影响，一次性手套行业价格上涨显著，并有望保持相对高位水平；马来厂商综合成本更高，行业格局有望向中国企业集中；国内头部企业的低成本产能有望不断替代高成本产能，盈利弹性逐步释放。在行业周期向上的趋势下，头部企业具有产能规模优势和成本优势，有望享受行业涨价带来的量价齐升，建议关注相关布局领先的优质企业，如英科医疗、中红医疗、蓝帆医疗等。

图11 国内企业产能情况（亿支，截至25



风险提示

- **行业竞争加剧导致价格波动风险。**目前一次性手套行业竞争厂商仍然较多，若价格上行导致行业整体产能利用率有所提升可能引发新的价格竞争，对未来价格趋势判断产生不利影响。
- **原材料降价导致价格波动风险。**本来价格上涨趋势受原油价格走势和供应情况影响较大，若原油供给恢复充足状态，手套供给恢复充足，将对价格产生不利影响。
- **行业需求不足风险。**目前一次性手套行业需求相对稳定，并随着卫生健康支出和防护意识提升需求有望逐步稳健上涨，若后续需求受经济形势等影响有所波动，将对长期发展产生不利影响。
- **地缘政治风险。**2025年以来中美关系等地缘政治风险有所上升，目前关税政策仍不明朗，可能对国内厂商竞争产生不利影响。
- **海外建厂不及预期风险。**目前国内厂商多数选择海外建厂以规避贸易摩擦等风险，若后续建厂和本地化过程遇到障碍，将对未来增长趋势判断产生不利影响等。

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数在±10%之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。