

分析师: 李琳琳
登记编码: S0730511010010
lill@ccnew.com 021-50586983

2024 年业绩承压, 2025 年改善可期

——翔宇医疗(688626)公司点评报告

证券研究报告-公司点评报告

买入(上调)

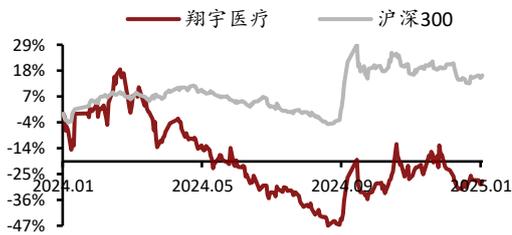
市场数据(2025-01-24)

收盘价(元)	29.35
一年内最高/最低(元)	49.26/21.72
沪深 300 指数	3,832.86
市净率(倍)	2.32
流通市值(亿元)	46.96

基础数据(2024-09-30)

每股净资产(元)	12.66
每股经营现金流(元)	0.58
毛利率(%)	66.86
净资产收益率_摊薄(%)	3.62
资产负债率(%)	27.15
总股本/流通股(万股)	16,000.00/16,000.00
B 股/H 股(万股)	0.00/0.00

个股相对沪深 300 指数表现



资料来源: 中原证券研究所, 聚源

相关报告

《翔宇医疗(688626)中报点评: 业绩持续承压, 静待行业回暖》 2024-11-04

《翔宇医疗(688626)中报点评: 业绩承压, 研发持续投入助力公司长期发展》 2024-09-25

联系人: 李智

电话: 0371-65585629

地址: 郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址: 上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

发布日期: 2025 年 01 月 27 日

投资要点:

- 公司是国内康复医疗器械行业内研发引领型企业。主要布局康复评定(包括评估肌力, 神经障碍, 功能损失程度等), 训练康复(包括运动, 主被动训练等康复训练设备), 理疗器械(包括声光电测热设备, 物理康复医疗设备), 护理器械, 辅具系列五大类业务。截至 2024 年三季报, 公司累计获得 336 项医疗器械注册证/备案凭证, 1817 项专利, 179 项软件著作权, 191 项省级科技成果。
- 1 月 23 日, 公司发布业绩预告, 预计 2024 年实现营业收入 7.3 亿元-7.5 亿元, 同比增幅在-1.99%-0.70%之间。预计 2024 年实现归母净利润 0.95 亿元-1.1 亿元, 同比下滑 51.57%-58.18%; 预计 2024 年实现扣非归母净利润 0.82 亿元到 0.95 亿元, 同比下滑 53.44%-59.81%。四季度业绩环比略有改善。公司 2024 年业绩承压, 2025 年随着设备招采的恢复, 公司业绩有望随之恢复。
- 公司拥有适合老年康复的相关康复医疗器械近百种, 涵盖康复训练、物理治疗、老年护理、老年辅助器具、功能评估、居家康复类等方面, 为解决老年人疼痛、失眠、卒中、心理(孤独症)、阿尔茨海默、帕金森、压疮、失能护理/安宁疗护等常见疾病或功能障碍提供解决方案和设备支持。根据老年病患者群体常见的功能障碍和并发症, 从“助眠、助立、助行、助听、助看、助浴、疼痛、治未病、长期护理”等提供全套康复装备和老年(医养)康复解决方案及智慧康养综合解决方案。未来有望受益于“银发经济”的发展。同时公司近年来也将研发重点放在脑机接口, AI、具身智能机器人及多模态融合等关键核心技术, 未来有望打造康复机器人产业创新发展和集成应用新高地。
- 暂时维持公司盈利预测, 预计公司 2024 年 EPS 为 0.65 元/股, 2025 年 EPS 为 1.20 元/股, 2026 年 EPS 为 1.38 元/股, 对应 1 月 24 日收盘价 29.35 元, 动态市盈率分别为 45.37 倍, 24.42 倍和 21.24 倍, 考虑到 25 年业绩即将改善, 上调公司投资评级至“买入”。

风险提示: 政策风险, 订单获取和确认的不确定性风险, 研发进度不及预期风险

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万 元)	489	745	687	769	885
增长率(%)	-6.68	52.46	-7.76	12.00	15.00
净利润(百万元)	125	227	103	192	221
增长率(%)	-37.85	81.03	-54.44	85.80	15.00
每股收益(元)	0.78	1.42	0.65	1.20	1.38
市盈率(倍)	37.43	20.67	45.37	24.42	21.24

资料来源：中原证券研究所，聚源

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。