

经营质量持续回升，创新业务模式深化

—— 2025 年三季报业绩点评

2025 年 10 月 29 日

核心观点

- 事件：**公司发布 2025 年三季度报告，2025 年 1~9 月实现营业收入 75.66 亿元（-18.28%），归母净利润 0.57 亿元（-56.67%），扣非净利润 0.36 亿元（-73.5%），经营性现金流 8.72 亿元（+1,508.33%）。2025Q3 实现营业收入 26.29 亿元（-13.52%），归母净利润 0.46 亿元（-21.46%），扣非净利润 0.45 亿元（-23.94%）。
- 经营质量持续改善，现金流表现亮眼。**2025Q3 公司营业收入及归母净利润同比降幅均收窄，经营性现金流同比增长 78.32%至 5.94 亿元，主要得益于公司经营质量提升、应收账款管理及内部降本增效成果显现。分业务来看，①诊断服务：2025 年前三季度实现收入 26.22 亿元。其中 ICL 实现收入 24.81 亿元，公司持续优化客户结构，高价值客户占比提升，前三季度新增签约客户 1,504 家，市场份额进一步提升。②诊断产品：2025 年前三季度渠道产品收入 49.31 亿元，自有产品收入 2.84 亿元。此外，2025Q3 公司信用减值计提损失为 3.17 亿元，应收账款余额 67.36 亿元（同比-28.27%），我们预计大部分长账龄账款将于年底完成计提，历史包袱出清后表观业绩有望得到显著恢复。
- 创新业务模式深化，数智化转型成果显现。**公司升级战略定位为“医学诊断智能解决方案引领者”，并正式开启新五年战略规划。公司 AI 与数智化转型持续加速，创新服务模式进一步深化，构建涵盖算力、数据、模型与应用开发的数智化产品矩阵。除与阿里、华为云等合作外，公司还与杭州数据集团达成合作，成为杭州市城市可信数据空间首批共建及生态运营单位。此外，公司前三季度新增精准中心 12 家，累计达到 102 家，相关业务同比增长 11.25%。
- 投资建议：**公司是国内头部第三方医学检验服务提供商，“产品+服务”一体化发展，人工智能赋能业务链条，随着收入结构不断完善、运营效率持续提高，核心业务有望企稳回升并实现长期稳健成长。基于院端检验量仍在修复、行业格局有待进一步出清，以及公司应收账款回款进度存在一定不确定性，我们调整公司 2025-2027 年归母净利润预测至 0.73/5.82/7.62 亿元，同比分别扭亏、+693.64%、+31.04%，EPS 分别为 0.12/0.93/1.22 元，当前股价对应 2025-2027 年 PE 134/17/13 倍，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**应收账款回款进展不及预期的风险、降价幅度超预期的风险、检验需求及外包意愿释放不及预期的风险。

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	12,196	10,672	10,846	11,152
收入增长率%	-9.04	-12.50	1.63	2.82
归母净利润(百万元)	-357	77	581	762
利润增长率%	-216.20	121.56	654.06	31.19
毛利率%	28.01	28.08	29.31	31.59
摊薄 EPS(元)	-0.57	0.12	0.93	1.22
PE	-27.62	128.10	16.99	12.95
PB	1.50	1.49	1.37	1.24
PS	0.81	0.92	0.91	0.88

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

迪安诊断（股票代码：300244）

推荐 维持评级

分析师

程培

☎：021-20257805

✉：chengpei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522100001

孟熙

☎：010-80929281

✉：mengxi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070003

市场数据

2025 年 10 月 28 日

股票代码	300244
A 股收盘价(元)	15.79
上证指数	3,988.22
总股本(万股)	62,498
实际流通 A 股(万股)	50,146
流通 A 股市值(亿元)	79

相对沪深 300 表现图

2025 年 10 月 28 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河医药】公司点评_迪安诊断 (300244)：现金流显著改善，数智转型稳步推进_20250822
- 【银河医药】公司点评_迪安诊断 (300244)：大额减值致年度首亏，战略深化打开发展局面_20250423
- 【银河医药】公司点评_迪安诊断 (300244)：医检业务持续承压，精益管理助益未来成长_20241024

附录：

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	11,903	12,140	13,315	14,704
现金	1,830	3,948	4,262	5,403
应收账款	7,259	5,831	6,665	6,858
其它应收款	75	95	96	89
预付账款	448	363	362	370
存货	1,635	1,273	1,297	1,347
其他	656	630	633	638
非流动资产	3,883	3,501	3,103	2,689
长期投资	960	960	960	960
固定资产	1,333	997	654	305
无形资产	58	70	81	91
其他	1,532	1,474	1,408	1,333
资产总计	15,786	15,641	16,418	17,393
流动负债	4,682	4,434	4,436	4,395
短期借款	616	616	616	616
应付账款	1,674	1,498	1,496	1,477
其他	2,392	2,320	2,324	2,302
非流动负债	2,337	2,337	2,337	2,337
长期借款	1,594	1,594	1,594	1,594
其他	743	743	743	743
负债总计	7,019	6,771	6,773	6,732
少数股东权益	2,203	2,229	2,422	2,676
归属母公司股东权益	6,564	6,641	7,222	7,984
负债和股东权益	15,786	15,641	16,418	17,393

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1,207	2,329	525	1,353
净利润	-169	103	775	1,016
折旧摊销	726	499	515	531
财务费用	201	72	72	72
投资损失	-39	0	0	0
营运资金变动	-290	1,020	-722	-99
其他	779	635	-115	-168
投资活动现金流	-535	-139	-139	-139
资本支出	-353	-139	-139	-139
长期投资	-185	0	0	0
其他	3	0	0	0
筹资活动现金流	-1,834	-72	-72	-72
短期借款	-314	0	0	0
长期借款	-736	0	0	0
其他	-784	-72	-72	-72
现金净增加额	-1,160	2,117	314	1,141

资料来源：公司数据，中国银河证券研究院

利润表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	12,196	10,672	10,846	11,152
营业成本	8,780	7,675	7,667	7,630
税金及附加	43	32	33	33
销售费用	1,218	1,137	1,176	1,204
管理费用	859	748	778	809
研发费用	306	297	312	328
财务费用	198	36	-6	-13
资产减值损失	-402	-90	-65	-37
公允价值变动收益	-13	0	0	0
投资收益及其他	-410	-520	210	232
营业利润	-31	137	1,033	1,355
营业外收入	11	0	0	0
营业外支出	32	0	0	0
利润总额	-52	137	1,033	1,355
所得税	117	34	258	339
净利润	-169	103	775	1,016
少数股东损益	188	26	194	254
归属母公司净利润	-357	77	581	762
EBITDA	872	672	1,542	1,874
EPS（元）	-0.57	0.12	0.93	1.22

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入增长率	-9.0%	-12.5%	1.6%	2.8%
营业利润增长率	-103.7%	540.2%	654.1%	31.2%
归母净利润增长率	-216.2%	121.6%	654.1%	31.2%
毛利率	28.0%	28.1%	29.3%	31.6%
净利率	-1.4%	1.0%	7.1%	9.1%
ROE	-5.4%	1.2%	8.0%	9.5%
ROIC	3.9%	1.0%	5.8%	7.1%
资产负债率	44.5%	43.3%	41.3%	38.7%
净资产负债率	80.1%	76.3%	70.2%	63.2%
流动比率	2.54	2.74	3.00	3.35
速动比率	2.08	2.34	2.60	2.93
总资产周转率	0.72	0.68	0.68	0.66
应收账款周转率	1.59	1.63	1.74	1.65
应付账款周转率	5.00	4.84	5.12	5.13
每股收益	-0.57	0.12	0.93	1.22
每股经营现金流	1.93	3.73	0.84	2.16
每股净资产	10.50	10.63	11.56	12.78
P/E	-27.62	128.10	16.99	12.95
P/B	1.50	1.49	1.37	1.24
EV/EBITDA	13.31	14.12	5.95	4.29
PS	0.81	0.92	0.91	0.88

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

程培，医药行业首席分析师。上海交通大学生物化学与分子生物学硕士，10年以上医学检验行业+医药行业研究经验，公司研究深入细致，对医药行业政策和市场营销实务非常熟悉。此前作为团队核心成员，获得新财富最佳分析师医药行业2022年第4名、2021年第5名、2020年入围，2021年上海证券报最佳分析师第2名，2019年Wind“金牌分析师”医药行业第1名，2018年第一财经最佳分析师医药行业第1名等荣誉。

孟熙，新加坡国立大学数量金融硕士，2022年加入中国银河证券研究院，主要从事医药行业研究工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：

田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn