



经营见底回升，AI 应用持续推进

—— 迪安诊断 2025 年年报点评

2026 年 04 月 22 日

核心观点

- 事件：**公司发布 2025 年年度报告。2025 年全年实现营业收入 100.96 亿元（-17.22%），归母净利润 0.44 亿元（扭亏为盈），扣非净利润 0.12 亿元（扭亏为盈），经营性现金流净额 20.28 亿元（+67.99%）。2025Q4 实现营业收入 25.30 亿元（+13.88%），归母净利润-0.36 亿元（亏损收窄），扣非净利润-0.24 亿元（亏损收窄）。
- 经营质量显著提升，现金流创历史新高。**2025 年公司实现扭亏为盈，经营性现金流净额同比大幅增长 67.99% 至 20.28 亿元。表观净利润规模较低，且与经营性现金流差额较大，主要是仍受到新冠核酸筛查相关应收账款大额减值计提影响；经营性现金流净额同比显著增长，主要得益于公司加强应收账款回款管理、严格控制成本费用及经营性支出，经营质量得以显著回升。随着历史应收账款减值包袱在 2025 年底基本出清，2026 年起公司整体财务状况有望得到显著改善。分业务来看，①**诊断服务：**2025 年实现收入 34.99 亿元（-22.59%），其中 ICL 实现营业收入 33.06 亿元（-20.78%）。特检业务实现收入 16.69 亿元（占比 47.70%），成为业绩增长核心引擎，病原 tNGS、血液病、神经免疫收入同比+36%/+22%/+19%，业务结构向高附加值、高技术壁垒领域升级成效显著。此外，合作共建与精准中心模式稳步推进，年内新增共建实验室 78 家（累计近 900 家），新增精准中心 20 家（累计 110 家），精准中心业务收入同比增长 17%。②**诊断产品：**2025 年实现收入 69.71 亿元。其中，自有产品业务收入 3.83 亿元（+10.55%），核心子公司“凯莱谱”临床质谱试剂业务收入同比+44%。渠道产品业务加速向专业 IVD 供应链综合服务商转型，国产品牌业务收入占比提升至 21.8%。
- AI 战略成果不断涌现，数据要素商业化开启新篇章。**公司将战略定位升级为“医学诊断智能解决方案引领者”，AI 与数字化转型取得显著成效：1) **AI 病理实现突破：**子公司“医策科技”自主研发的“宫颈细胞数字病理图像辅助诊断软件”获批 NMPA 三类医疗器械注册证，成为国内首批获此认证的 AI 企业之一，有望借助国家医保局将“人工智能辅助诊断”纳入病理诊断价格构成的政策，加快打通商业化路径，当前该产品已累计发布超 600 万份报告，临床应用规模全球领先。②**数据要素商业化率先落地：**公司依托积累的超 21PB 多模态医疗大数据，与杭州数据集团等深化合作，上线“迪安数据产品医疗专区”，并获得 ICL 行业首个数据产权证书，率先完成医疗领域首单数据交易交付，贯通“数据资源化—资产化—价值化”全链路，或将开辟全新增长曲线。③**AI 赋能多场景应用：**公司发布“迪晓智”健康管理智能体，专病精准诊疗解决方案已落地近 50 家医疗机构，覆盖全国近 40% 的 A++ 级医院，AI 产品商业化进程持续加速。
- 投资建议：**公司作为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，人工智能赋能全业务链条。随着收入结构不断完善、运营效率持续提高，公司核心业务有望企稳回升并实现长期稳健成长。考虑到 2026 年起公卫应急业务相关信用减值计提对表观业绩的影响彻底出清，结合行业需求及外部经营环境逐渐修复，我们预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 5.00/6.08/7.25 亿元，同比分别+1,035.83%、+21.49%、+19.33%，EPS 分别

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

2026 年 04 月 21 日

股票代码	300244
A 股收盘价(元)	19.26
上证指数	4,085.08
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)	97

相对沪深 300 表现图

2026 年 04 月 21 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)：经营质量持续回升，创新业务模式深化_20251028_
- 【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

为 0.80/0.97/1.16 元，当前股价对应 2026-2028 年 PE 24/20/17 倍，维持“推荐”评级。

- **风险提示：**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、行业竞争进一步加剧的风险、数智业务商业化进展不及预期的风险。

主要财务指标预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	10,096	9,842	9,871	10,079
收入增长率%	-17.22	-2.51	0.29	2.11
归母净利润(百万元)	44	500	608	725
利润增长率%	112.33	1,035.83	21.49	19.33
毛利率%	28.47	28.87	30.40	32.04
摊薄 EPS(元)	0.07	0.80	0.97	1.16
PE	273.24	24.06	19.80	16.59
PB	1.87	1.73	1.60	1.47
PS	1.19	1.22	1.22	1.19

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录:

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	10,864	12,242	13,245	10,979
现金	2,108	3,839	4,879	10,360
应收账款	5,939	6,135	6,073	100
其它应收款	73	87	78	0
预付账款	372	331	333	0
存货	1,548	1,180	1,211	0
其他	824	670	671	519
非流动资产	3,559	3,147	2,781	1,814
长期投资	982	982	982	982
固定资产	1,190	860	522	131
无形资产	56	67	77	67
其他	1,331	1,238	1,200	634
资产总计	14,422	15,389	16,026	12,793
流动负债	4,089	4,393	4,320	815
短期借款	574	574	574	574
应付账款	1,654	1,366	1,330	0
其他	1,861	2,453	2,415	241
非流动负债	1,729	1,699	1,699	1,147
长期借款	1,007	1,007	1,007	1,007
其他	722	691	691	140
负债总计	5,818	6,092	6,018	1,962
少数股东权益	2,162	2,329	2,481	2,640
归属母公司股东权益	6,442	6,969	7,527	8,191
负债和股东权益	14,422	15,389	16,026	12,793

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2,028	1,719	1,281	7,291
净利润	146	667	760	885
折旧摊销	574	468	484	484
财务费用	166	53	53	53
投资损失	-26	0	0	0
营运资金变动	912	378	133	5,631
其他	258	153	-149	239
投资活动现金流	-326	-165	-139	24
资本支出	-257	-139	-139	-2
长期投资	-75	0	0	0
其他	7	-26	0	26
筹资活动现金流	-1,390	147	-103	-1,834
短期借款	-42	0	0	0
长期借款	-586	0	0	0
其他	-762	147	-103	-1,834
现金净增加额	308	1,701	1,039	5,481

利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	10,096	9,842	9,871	10,079
营业成本	7,222	7,000	6,870	6,849
税金及附加	43	30	30	30
销售费用	1,159	1,148	1,163	1,182
管理费用	715	697	717	741
研发费用	255	249	259	270
财务费用	157	11	-24	-44
资产减值损失	-96	-65	-37	0
公允价值变动收益	4	0	0	0
投资收益及其他	-171	278	208	128
营业利润	281	920	1,027	1,180
营业外收入	5	0	0	0
营业外支出	30	0	0	0
利润总额	256	920	1,027	1,180
所得税	111	253	267	295
净利润	146	667	760	885
少数股东损益	102	167	152	159
归属母公司净利润	44	500	608	725
EBITDA	987	1,399	1,487	1,619
EPS (元)	0.07	0.80	0.97	1.16

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入增长率	-17.2%	-2.5%	0.3%	2.1%
营业利润增长率	1,004.1%	227.1%	11.6%	14.9%
归母净利润增长率	112.3%	1,035.8%	21.5%	19.3%
毛利率	28.5%	28.9%	30.4%	32.0%
净利率	1.4%	6.8%	7.7%	8.8%
ROE	0.7%	7.2%	8.1%	8.9%
ROIC	2.1%	5.5%	5.8%	6.8%
资产负债率	40.3%	39.6%	37.6%	15.3%
净资产负债率	67.6%	65.5%	60.1%	18.1%
流动比率	2.66	2.79	3.07	13.47
速动比率	2.17	2.42	2.69	13.38
总资产周转率	0.67	0.66	0.63	0.70
应收账款周转率	1.53	1.63	1.62	3.27
应付账款周转率	4.34	4.64	5.10	10.30
每股收益(元)	0.07	0.80	0.97	1.16
每股经营现金流(元)	3.25	2.75	2.05	11.67
每股净资产(元)	10.31	11.15	12.04	13.11
P/E	273.24	24.06	19.80	16.59
P/B	1.87	1.73	1.60	1.47
EV/EBITDA	12.75	7.93	6.76	2.10
PS	1.19	1.22	1.22	1.19

资料来源: 公司数据, 中国银河证券研究院

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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

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：

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

程曦 0755-83471683 chengxi_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：

林程 021-60387901 lincheng_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