



盈利边际修复，AI 应用加速转型

—— 金域医学 2025 年年报及 2026 年一季报点评

2026 年 04 月 25 日

核心观点

- **事件：**公司发布 2025 年年度报告及 2026 年一季度报告。2025 年实现营业收入 60.30 亿元 (-16.12%)，归母净利润-1.73 亿元（亏损收窄），扣非净利润-1.61 亿元（亏损收窄），经营性现金流 12.02 亿元 (+32.62%)。2026Q1 实现营业收入 13.51 亿元 (-7.88%)，归母净利润 0.43 亿元（扭亏为盈），扣非净利润 0.52 亿元（扭亏为盈），经营性现金流 0.43 亿元 (-20.31%)。
- **业绩阶段性承压，盈利能力边际修复。**2025 年公司营业收入同比下滑，主要受行业总体需求承压、检验项目价格下调及医院加强成本管理等因素影响，利润端仍亏损，主要由于应收账款减值损失金额较大（2025 年全年共计计提信用减值损失 3.70 亿元）。从 2026Q1 来看，公司营收同比个位数下降，利润端实现扭亏，非经营性因素对于报表的不利影响基本消除。此外，2026Q1 公司毛利率同比+1.65pct 至 34.90%，随着精细化运营成效逐步显现，公司核心业务经营质量有望持续企稳回升。
- **常规业务稳健发展，AI 应用加速转型。**公司坚持医检主航道，通过产品创新与服务模式升级稳固基本盘，2025 年医学诊断服务业务实现收入 54.45 亿元 (-17.83%)，以“专科攻坚+基层下沉”双轮驱动，肿瘤多基因检测、神经变性病检测等创新产品保持两位数以上增长；“惠民 3000”基因检测、AD 惠民早筛等普惠产品成为新增长引擎。截至 2025 年末，公司已参与共建实验室超 780 家，其中三级医院精准医学中心超 100 家。当前，公司正加速从“医疗服务提供者”向第三方医检+医学诊断智能服务平台转型。依托 30PB 的高质量医检数据资源、数据治理能力、数据平台支撑能力，形成核心数据服务差异化竞争优势。公司打造的医检可信数据空间入选国家首批试点，已在各大交易所上架 32 款数据产品，并与超 30 家药企展开合作。
- **投资建议：**金域医学作为国内 ICL 头部企业，有望借助技术及规模优势充分受益，看好公司医检主业稳健成长、数智化业务高速增长。考虑到外部环境仍有待修复，我们预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 5.08/6.06/6.99 亿元，同比分别扭亏、+19.38%、+15.33%，EPS 分别为 1.10/1.31/1.51 元，当前股价对应 2026-2028 年 PE 26/22/19 倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**检验服务降价超预期的风险、行业竞争持续加剧的风险、院端诊疗量恢复不及预期的风险。

主要财务指标预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	6,030	6,664	7,430	8,256
收入增长率%	-16.12	10.50	11.50	11.12
归母净利润(百万元)	-173	508	606	699
利润增长率%	54.56	-	19.38	15.33
毛利率%	34.74	35.54	36.27	36.90
摊薄 EPS(元)	-0.37	1.10	1.31	1.51
PE	-75.62	25.79	21.60	18.73
PB	1.95	1.80	1.68	1.57
PS	2.17	1.97	1.76	1.59

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

金域医学 (股票代码: 603882)

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 24 日

股票代码	603882
A 股收盘价(元)	28.28
上证指数	4,079.90
总股本(万股)	46,326
实际流通 A 股(万股)	46,013
流通 A 股市值(亿元)	130

相对沪深 300 表现图

2026 年 04 月 24 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 1.【银河医药】公司点评_金域医学 (603882) : Q3 经营边际好转，外部影响有望见底_20251031
- 2.【银河医药】公司点评_金域医学 (603882) : Q2 业绩仍受影响，数智化转型加速落地_20250823
- 3.【银河医药】公司点评_金域医学 (603882) : 政策影响持续，等待经营拐点_20250426

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	6,613	7,439	8,371	9,468
现金	2,851	2,900	3,457	4,179
应收账款	3,352	4,131	4,471	4,793
其它应收款	86	77	92	105
预付账款	9	8	9	10
存货	186	182	202	237
其他	129	141	140	144
非流动资产	2,992	2,803	2,587	2,343
长期投资	406	406	406	406
固定资产	1,033	1,116	1,034	861
无形资产	175	186	196	205
其他	1,377	1,096	951	872
资产总计	9,605	10,242	10,958	11,811
流动负债	2,042	2,157	2,349	2,602
短期借款	0	0	0	0
应付账款	1,486	1,597	1,747	1,942
其他	556	560	603	660
非流动负债	704	668	668	668
长期借款	576	576	576	576
其他	128	93	93	93
负债总计	2,746	2,825	3,018	3,270
少数股东权益	129	145	164	185
归属母公司股东权益	6,729	7,272	7,777	8,355
负债和股东权益	9,605	10,242	10,958	11,811

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1,202	270	896	1,073
净利润	-179	524	625	721
折旧摊销	503	410	443	469
财务费用	15	0	0	0
投资损失	-4	-7	-7	-4
营运资金变动	561	-541	-79	-122
其他	306	-115	-86	9
投资活动现金流	-371	-242	-237	-230
资本支出	-404	-249	-244	-234
长期投资	22	0	0	0
其他	11	7	7	4
筹资活动现金流	-394	20	-102	-121
短期借款	-1	0	0	0
长期借款	61	0	0	0
其他	-454	20	-102	-121
现金净增加额	423	48	558	722

利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	6,030	6,664	7,430	8,256
营业成本	3,935	4,295	4,735	5,210
税金及附加	14	13	15	17
销售费用	874	922	991	1,061
管理费用	653	672	731	787
研发费用	341	362	392	423
财务费用	-4	-57	-58	-69
资产减值损失	-12	-10	-8	0
公允价值变动收益	-2	0	0	0
投资收益及其他	-332	190	133	29
营业利润	-130	636	749	857
营业外收入	3	3	2	1
营业外支出	55	30	20	10
利润总额	-182	609	731	848
所得税	-3	85	106	127
净利润	-179	524	625	721
少数股东损益	-5	16	19	22
归属母公司净利润	-173	508	606	699
EBITDA	317	962	1,116	1,249
EPS (元)	-0.37	1.10	1.31	1.51

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入增长率	-16.1%	10.5%	11.5%	11.1%
营业利润增长率	52.5%	-	17.8%	14.4%
归母净利润增长率	54.6%	-	19.4%	15.3%
毛利率	34.7%	35.5%	36.3%	36.9%
净利率	-3.0%	7.9%	8.4%	8.7%
ROE	-2.6%	7.0%	7.8%	8.4%
ROIC	-2.4%	5.8%	6.6%	7.1%
资产负债率	28.6%	27.6%	27.5%	27.7%
净资产负债率	40.0%	38.1%	38.0%	38.3%
流动比率	3.24	3.45	3.56	3.64
速动比率	3.08	3.30	3.41	3.49
总资产周转率	0.60	0.67	0.70	0.73
应收账款周转率	1.56	1.78	1.73	1.78
应付账款周转率	2.46	2.79	2.83	2.82
每股收益(元)	-0.37	1.10	1.31	1.51
每股经营现金流(元)	2.59	0.58	1.93	2.32
每股净资产(元)	14.53	15.70	16.79	18.04
P/E	-75.62	25.79	21.60	18.73
P/B	1.95	1.80	1.68	1.57
EV/EBITDA	34.93	11.48	9.39	7.81
PS	2.17	1.97	1.76	1.59

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