

## 证券研究报告

## 公司研究

## 公司点评报告

金域医学(603882)

投资评级

上次评级

唐爱金 医药行业首席分析师  
执业编号: S1500523080002  
邮箱: tangaijin@cindasc.com

章钟涛 医药行业分析师  
执业编号: S1500524030003  
邮箱: zhangzhongtao@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座  
邮编: 100031

## 26Q1 非经营性因素影响减弱, 向“医学智能诊断服务商”转型

2026年04月29日

**事件:** 公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报。2025 年公司实现营业收入 60.30 亿元 (同比-16.12%), 归母净利润-1.73 亿元 (同比+54.56%), 扣非归母净利润-1.61 亿元 (同比+32.47%)。2026Q1 公司实现营业收入 13.51 亿元 (同比-7.88%), 实现归母净利润 0.43 亿元 (同比+254.00%), 扣非归母净利润 0.52 亿元 (同比+233.95%)。

### 点评:

- **26Q1 非经营性因素影响减弱, 期待盈利逐步回升: ①25 年计提 3.7 亿元信用减值, 利润承压。**在收入上看, 25 年公司收入端承压, 其中西南收入 11.43 亿元 (同比-14%), 华南收入 16.89 亿元 (同比-11%), 华东收入 8.39 亿元 (同比-14%), 华中收入 7.04 亿元 (同比-28%), 华北收入 7.69 亿元 (同比-13%)。在利润方面, 25 年公司计提 3.7 亿元信用减值, 随着历史影响逐步出清, 该部分业务对公司财务状况的不利影响于 2025 年内基本消除。**②26Q1 非经营性因素影响减弱, 毛利率提升 1.65 个百分点。**26Q1 公司毛利率提升 1.65 个百分点 (达 34.9%), 而销售费用率下降 0.4 个百分点 (达 14.16%)。此外, 随着历史影响出清, 26Q1 信用减值损失大幅减少 (26Q1 信用减值转回 0.1 亿元), 非经营性因素对公司报表的不利影响基本消除。我们认为, 随着非经营性因素的逐步消除, 叠加检验外包渗透率逐步提升, 以及公司“AI in All 战略”的落地, 公司盈利能力有望逐步提升。
- **向“医学智能诊断服务商”转型, 重视投资者回报: ①“AI IN ALL”打造全场景智能应用体系。**25 年公司共开发 AI 智能体应用超 80 个, 总调用量超 2500 万次, 覆盖实验室检测、临床服务等内外部场景, 全年节省工作量超 2.1 万人天, 服务医生达 44 万人。落地省内首个县域 AI 辅助诊疗平台, “域见医言”大模型、病理报告预警智能体等核心产品斩获多项国家级、省级荣誉, 树立 AI+ 医检应用标杆。**②25 年完成近 20 笔数据产品交易。**公司依托 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, 形成了核心数据服务层面的差异化竞争优势。2025 年公司构建的医检可信数据空间入选国家首批可信数据空间创新发展试点, 32 款数据产品登陆广州、北京、上海等 5 大数据交易所, 覆盖公卫防控、新药研发等多元场景。同时, 25 年金域医学已经完成近 20 笔数据产品交易。**③在股东回报方面,**2024 年至今, 公司实施 2023 年年度、2024 年前三季度及 2025 年前三季度利润分配, 每股派发现金红利均为 0.88 元 (含税), 累计现金分红金额为 12.23 亿元。此外, 26 年 4 月公司拟进行股份回购, 回购资金总额不低于人民币 1.5 亿元 (含本数), 不超过人民币 2 亿元 (含本数), 回购价格不超过 35.00 元/股 (含本数)。
- **盈利预测:** 我们预计公司 2026-2028 年营业收入分别为 64.62 亿元、71 亿元、79.3 亿元, 同比增速分别约为 7.2%、9.9%、11.7%, 实现归

母净利润分别为 3.73 亿元、4.88 亿元、6.08 亿元，同比分别增长约 315.3%、30.9%、24.5%，对应当前股价 PE 分别约为 34 倍、26 倍、21 倍。

- **风险因素：**市场需求提升不及预期；产品研发进度不及预期；市场竞争加剧风险。

重要财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	7,190	6,030	6,462	7,100	7,930
增长率 YoY %	-15.8%	-16.1%	7.2%	9.9%	11.7%
归属母公司净利润 (百万元)	-381	-173	373	488	608
增长率 YoY%	-159.3%	54.6%	315.3%	30.9%	24.5%
毛利率%	33.1%	34.7%	35.7%	36.5%	37.0%
净资产收益率ROE%	-5.2%	-2.6%	5.7%	7.4%	9.1%
EPS(摊薄)(元)	-0.82	-0.37	0.81	1.05	1.31
市盈率 P/E(倍)	—	—	34.18	26.12	20.98
市净率 P/B(倍)	1.74	1.89	1.94	1.95	1.91

资料来源：wind，信达证券研发中心预测；股价为 2026 年 4 月 29 日收盘价

资产负债表		单位:百万元				
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
<b>流动资产</b>	7,318	6,613	6,749	7,150	7,798	
货币资金	2,434	2,851	3,182	3,656	4,282	
应收票据	0	1	0	0	0	
应收账款	4,396	3,352	3,152	3,060	3,053	
预付账款	8	9	8	9	10	
存货	198	186	186	193	206	
其他	282	214	221	232	247	
<b>非流动资产</b>	3,074	2,992	2,912	2,791	2,653	
长期股权投资	175	142	142	142	142	
固定资产(合计)	1,256	1,033	995	928	832	
无形资产	168	175	179	181	183	
其他	1,476	1,641	1,596	1,540	1,496	
<b>资产总计</b>	10,392	9,605	9,661	9,940	10,451	
<b>流动负债</b>	2,232	2,042	2,190	2,428	2,745	
短期借款	1	0	0	0	0	
应付票据	0	0	0	0	0	
应付账款	1,716	1,486	1,615	1,816	2,082	
其他	515	556	575	612	663	
<b>非流动负债</b>	684	704	745	785	825	
长期借款	515	576	626	676	726	
其他	169	128	119	109	99	
<b>负债合计</b>	2,917	2,746	2,934	3,212	3,569	
少数股东权益	150	129	149	174	206	
归属母公司股东权益	7,325	6,729	6,578	6,553	6,675	
<b>负债和股东权益</b>	10,392	9,605	9,661	9,940	10,451	

重要财务指标		单位:百万元				
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
营业总收入	7,190	6,030	6,462	7,100	7,930	
同比(%)	-15.8%	-16.1%	7.2%	9.9%	11.7%	
归属母公司净利润	-381	-173	373	488	608	
同比(%)	-159.3%	54.6%	315.3%	30.9%	24.5%	
毛利率(%)	33.1%	34.7%	35.7%	36.5%	37.0%	
ROE%	-5.2%	-2.6%	5.7%	7.4%	9.1%	
EPS(摊薄)(元)	-0.82	-0.37	0.81	1.05	1.31	
P/E	—	—	34.18	26.12	20.98	
P/B	1.74	1.89	1.94	1.95	1.91	

利润表		单位:百万元				
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
<b>营业总收入</b>	7,190	6,030	6,462	7,100	7,930	
营业成本	4,807	3,935	4,153	4,508	4,996	
营业税金及附加	16	14	16	17	19	
销售费用	931	874	905	959	1,039	
管理费用	598	653	666	710	769	
研发费用	400	341	355	391	436	
财务费用	-3	-4	-5	-8	-11	
减值损失合计	-692	-382	90	90	90	
投资净收益	-37	4	3	3	3	
其他	15	32	35	35	35	
<b>营业利润</b>	-273	-130	501	652	809	
营业外收支	-165	-52	-10	-10	-10	
<b>利润总额</b>	-439	-182	491	642	799	
所得税	-24	-3	98	128	160	
<b>净利润</b>	-415	-179	393	514	640	
少数股东损益	-33	-5	20	26	32	
<b>归属母公司净利润</b>	-381	-173	373	488	608	
EBITDA	511	375	1,021	1,195	1,316	
EPS(当年)(元)	-0.82	-0.37	0.81	1.05	1.31	

现金流量表		单位:百万元				
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
<b>经营活动现金流</b>	906	1,202	1,299	1,408	1,485	
净利润	-415	-179	393	514	640	
折旧摊销	652	503	535	561	528	
财务费用	18	15	18	20	21	
投资损失	37	-4	-3	-3	-3	
营运资金变动	-133	561	445	401	385	
其它	747	306	-88	-85	-85	
<b>投资活动现金流</b>	-456	-371	-454	-442	-392	
资本支出	-431	-404	-405	-395	-345	
长期投资	-26	22	0	0	0	
其他	2	11	-48	-47	-47	
<b>筹资活动现金流</b>	-489	-394	-526	-492	-467	
吸收投资	0	0	0	0	0	
借款	247	60	50	50	50	
支付利息或股息	-27	423	331	473	626	

## 研究团队简介

**唐爱金**，医药首席分析师，浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超9年。

**章钟涛**，医药分析师，暨南大学国际投融资硕士，超4年医药生物行业研究经历，CPA(专业阶段)，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。

**李春辰**，医药研究员，中国药科大学本科，北京大学硕士，1年医药行业研究经历，2025年加入信达证券，主要覆盖创新药、新兴生物技术等领域。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准15%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。