

2026年05月28日

买入（维持）

报告原因：业绩点评

国际医学（000516）：诊疗量平稳增长，新技术新业务积极拓展

——公司简评报告

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

数据日期	2026/05/27
收盘价	4.27
总股本(万股)	223,890
流通A股/B股(万股)	219,423/0
资产负债率(%)	69.11%
市净率(倍)	3.26
净资产收益率(加权)	-1.47
12个月内最高/最低价	6.19/4.27

**相关研究**

《国际医学（000516）：诊疗量增长稳健，收入短期承压——公司简评报告》2025.08.26

《国际医学（000516）：亏损收窄，积极布局非医保业务——公司简评报告》2025.04.25

《国际医学（000516）：经营稳健，利润端持续向好——公司简评报告》2024.10.28

投资要点

- **2025年业绩下滑，2026年Q1边际改善。**2025全年，公司实现营业收入40.75亿元（同比-15.39%，下同）、归母净利润-3.13亿元（-23.20%）、扣非归母净利润-3.45亿元（-20.17%），毛利率8.26%（-1.19pct）；2026年Q1，公司实现营业收入9.69亿元（-2.78%）、归母净利润-0.48亿元（+54.55%）、扣非归母净利润-0.52亿元（+56.32%），毛利率9.96%（+4.75pct）。公司业绩受DRG支付改革等多因素影响，2025年整体承压，2026年Q1呈边际改善态势。
- **诊疗量平稳增长，收入利润端短期承压。**2025年高新医院门急诊服务量达118.26万人次（+2.44%），住院服务量6.31万人次（-4.39%），实现收入12.69亿元（-16.79%），净利润0.38亿元（-55.32%）。中心医院门急诊服务量达151.76万人次（+7.01%），住院服务量13.39万人次（-4.15%），实现收入27.79亿元（-15.11%），净利润-1.97亿元（-19.40%）。整体来看，2025年公司诊疗量平稳增长，但受支付改革等因素影响，收入利润端短期承压。
- **质子中心正式运营，新技术新业务积极拓展。**2026年3月，公司质子治疗中心投入使用，作为全国第6家，西北首家获批质子放射治疗的医疗机构，标志着公司在肿瘤放射治疗领域取得领先优势。公司辅助生殖医学项目对外开展常规体外受精胚胎移植及卵胞浆内单精子显微注射技术，有望成为国内规模最大的生殖医学中心之一。报告期内，高新医院全年完成21项限制类医疗技术备案，批准46项新技术新项目落地实施，其中经导管二尖瓣钳夹术、肠梗阻自膨式金属支架置入术等多项核心技术成功填补医院及区域诊疗领域空白；中心医院全年准入新技术新项目33项，完成限制类技术备案24项，开展的全包法耳再造手术例数位居全球首位。报告期内，公司稳步推进医疗数智化转型升级，探索人工智能大模型在医疗领域落地部署，完成数十笔数据资产上市挂牌，拓展医疗数据的价值边界。公司在新技术、新业务、数智医疗等方面积极拓展，不断提升市场竞争力。
- **投资建议：**考虑到行业政策等不确定性因素影响，我们适当下调2026-2027年盈利预测，新增2028年盈利预测，预计公司2026-2028年实现归母净利润分别为-2.20/-1.32/-0.52亿元（2026-2027年原预测为-0.79/0.14亿元），对应EPS分别为-0.10/-0.06/-0.02元。公司诊疗量平稳增长，新技术新业务积极拓展，维持“买入”评级。
- **风险提示：**诊疗量提升不及预期风险；行业政策不确定性风险；财务负债压力风险等。

盈利预测与估值简表

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	4,074.51	4,261.91	4,531.08	4,849.75
增长率（%）	-15.39%	4.60%	6.32%	7.03%
归母净利润（百万元）	-313.08	-219.93	-131.65	-52.32
增长率（%）	-23.20%	29.75%	40.14%	60.26%
EPS（元/股）	-0.14	-0.10	-0.06	-0.02
市盈率（P/E）	—	—	—	—
市净率（P/B）	2.88	3.11	3.25	3.31

资料来源：携宁，东海证券研究所（截止至2026年5月27日收盘）

附录：三大报表预测值

利润表 (百万元)

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	4,075	4,262	4,531	4,850
%同比增速	-15%	5%	6%	7%
营业成本	3,738	3,813	3,947	4,143
毛利	336	449	584	706
%营业收入	8%	11%	13%	15%
税金及附加	64	64	68	73
%营业收入	2%	2%	2%	2%
销售费用	52	51	52	53
%营业收入	1%	1%	1%	1%
管理费用	518	533	557	587
%营业收入	13%	13%	12%	12%
研发费用	8	6	7	7
%营业收入	0%	0%	0%	0%
财务费用	144	98	93	82
%营业收入	4%	2%	2%	2%
资产减值损失	-2	0	0	0
信用减值损失	18	0	0	0
其他收益	5	5	5	6
投资收益	34	21	23	24
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	-6	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	-400	-277	-166	-65
%营业收入	-10%	-7%	-4%	-1%
营业外收支	0	-2	-2	-1
利润总额	-400	-279	-167	-66
%营业收入	-10%	-7%	-4%	-1%
	21	14	8	3
所得税费用				
净利润	-421	-293	-176	-70
%同比增速	-15%	30%	40%	60%
归属于母公司的净利	-313	-220	-132	-52
%营业收入	-8%	-5%	-3%	-1%
少数股东损益	-108	-73	-44	-17
EPS (元/股)	-0.14	-0.10	-0.06	-0.02

基本指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	-0.14	-0.10	-0.06	-0.02
BVPS	1.48	1.37	1.32	1.29
PE	—	—	—	—
PEG	—	—	—	—
PB	2.88	3.11	3.25	3.31
EV/EBITDA	31.72	23.97	18.93	15.77
ROE	-9%	-7%	-4%	-2%
ROIC	-4%	-3%	-1%	0%

资产负债表 (百万元)

	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	411	475	798	1,266
交易性金融资产	13	15	17	19
应收账款及应收票据	519	521	529	539
存货	67	69	71	75
预付账款	14	11	12	12
其他流动资产	107	105	114	123
流动资产合计	1,131	1,196	1,541	2,034
长期股权投资	2	2	2	2
投资性房地产	15	15	15	15
固定资产合计	6,701	6,194	5,664	5,066
无形资产	680	653	624	596
商誉	0	0	0	0
递延所得税资产	67	67	67	67
其他非流动资产	1,114	1,038	1,011	1,051
资产总计	9,711	9,165	8,924	8,832
短期借款	1,039	989	959	939
应付票据及应付账款	1,734	1,716	1,721	1,749
预收账款	0	0	0	0
应付职工薪酬	183	191	197	199
应交税费	24	21	23	24
其他流动负债	1,473	1,261	1,282	1,299
流动负债合计	4,453	4,178	4,183	4,211
长期借款	2,169	2,069	1,999	1,949
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	3	3	3	3
其他非流动负债	80	223	223	223
负债合计	6,704	6,473	6,407	6,385
归属于母公司的所有者权益	3,318	3,076	2,944	2,892
少数股东权益	-311	-384	-428	-446
股东权益	3,007	2,692	2,516	2,446
负债及股东权益	9,711	9,165	8,924	8,832

现金流量表 (百万元)

	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	1,276	459	657	776
投资	88	-4	-4	-4
资本性支出	-228	-157	-147	-156
其他	13	66	18	19
投资活动现金流净额	-127	-95	-133	-141
债权融资	-1,100	-176	-100	-70
股权融资	0	0	0	0
支付股利及利息	-149	-105	-100	-98
其他	-59	2	0	0
筹资活动现金流净额	-1,309	-279	-200	-168
现金净流量	-159	86	324	468

资料来源：携宁，东海证券研究所（截至 2026 年 5 月 27 日）

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089