



金域医学 (603882.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

盈利能力修复，医数融合构筑新增长

业绩简评

2026年8月24日，公司发布2026年半年度报告。26H1公司实现营业收入28.84亿元（同比-3.76%），归母净利润1.90亿元（同比+324.27%），扣非归母净利润2.03亿元（同比+307.38%）。单季度来看，26Q2公司实现营业收入15.33亿元（同比+0.19%），归母净利润1.47亿元（同比+358.5%），扣非归母净利润1.51亿元（同比+355.34%）。

经营分析

业绩扭亏为盈，盈利能力显著修复，经营质量持续改善。26H1公司盈利能力的修复主要得益于：1) 降本增效成果显著：公司通过精益运营和数智化转型，毛利率提升至36.71%，同比+2.78pct。2) 历史包袱基本出清：前期对公司财务状况造成较大影响的应收账款减值问题得到有效解决，报告期内信用减值损失转回3,810万元，而去年同期为损失2.72亿元，对利润端改善贡献显著。3) 费用管控有效：管理费用及研发费用基本保持稳定。

常规业务基本盘稳固，“医数融合”构筑新增长极。

1) 客户结构持续优化：公司在高端市场份额稳固，三级医院收入占比提升至54.37%。同时，基层市场拓展成效显著，智慧医共体解决方案已落地近100个县域。

2) 产品创新驱动增长：公司以“差异化+惠民”产品策略应对市场变化，高附加值的特检业务成为新增长引擎，其中感染探针捕获、肿瘤多基因检测等业务实现高速增长。同时，公司独家引入105项过敏原特异性IgE抗体检测项目，进一步丰富高端产品矩阵。

3) “医数融合”战略加速落地：公司坚定推进“AI IN ALL”战略，AI赋能成效显著。报告期内，公司累计开发165个智能体应用，节约人力2.3万人天，实验室综合人效同比提升15.9%。在数据要素商业化方面，公司率先破局，累计已有38款数据产品在六地数据交易平台挂牌并完成交易，医检可信数据空间入选国家首批试点，正加速构筑以数据和AI为核心的第二增长曲线。

盈利预测、估值与评级

我们看好公司盈利能力持续修复，经营质量改善，因此上调盈利预测，预计26-28年公司归母净利润为4.05/5.17/6.02亿元，分别同比增长NA、28、17%，EPS分别为0.87、1.12、1.30元，现价对应PE为34、26、23倍，维持“买入”评级。

风险提示

政策性风险；市场竞争加剧风险；人才短缺风险；医疗安全性事故纠纷风险等；合规监管风险。

医药组

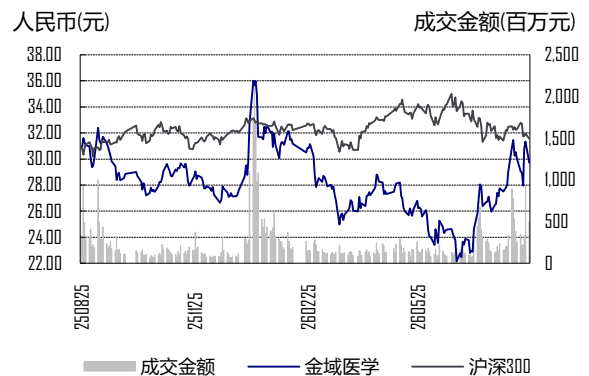
分析师：甘坛煥（执业S1130525060003）

gantanhuan@gjzq.com.cn

市价（人民币）：29.73元

相关报告：

1. 《金域医学公司点评：资产质量改善，数智化转型稳步推进》，2026.10.30



公司基本情况（人民币）

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	7,190	6,030	7,634	8,264	9,128
营业收入增长率	-15.81%	-16.12%	26.60%	8.25%	10.45%
归母净利润(百万元)	-381	-173	405	517	602
归母净利润增长率	-	-54.56%	N/A	27.53%	16.58%
摊薄每股收益(元)	-0.823	-0.374	0.874	1.115	1.300
每股经营性现金流净额	1.96	2.59	-0.38	1.24	1.23
ROE(归属母公司)(摊薄)	-5.20%	-2.57%	6.04%	7.61%	8.75%
P/E	-33.45	-75.84	33.51	26.28	22.54
P/B	1.74	1.95	2.02	2.00	1.97

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	8,540	7,190	6,030	7,634	8,264	9,128
增长率		-15.8%	-16.1%	26.6%	8.3%	10.5%
主营业务成本	-5,425	-4,807	-3,935	-4,962	-5,306	-5,805
%销售收入	63.5%	66.9%	65.3%	65.0%	64.2%	63.6%
毛利	3,115	2,383	2,095	2,672	2,959	3,323
%销售收入	36.5%	33.1%	34.7%	35.0%	35.8%	36.4%
营业税金及附加	-15	-16	-14	-15	-17	-18
%销售收入	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
销售费用	-1,015	-931	-874	-1,016	-1,099	-1,214
%销售收入	11.9%	12.9%	14.5%	13.3%	13.3%	13.3%
管理费用	-715	-598	-653	-743	-760	-840
%销售收入	8.4%	8.3%	10.8%	9.7%	9.2%	9.2%
研发费用	-467	-400	-341	-416	-450	-497
%销售收入	5.5%	5.6%	5.7%	5.4%	5.4%	5.4%
息税前利润 (EBIT)	903	438	212	482	633	754
%销售收入	10.6%	6.1%	3.5%	6.3%	7.7%	8.3%
财务费用	1	3	4	-20	-35	-42
%销售收入	0.0%	0.0%	-0.1%	0.3%	0.4%	0.5%
资产减值损失	-488	-692	-382	0	0	0
公允价值变动收益	0	-31	-2	-1	0	0
投资收益	263	-37	4	3	3	3
%税前利润	35.5%	n.a	-2.1%	0.6%	0.5%	0.4%
营业利润	760	-273	-130	488	624	737
营业利润率	8.9%	n.a	n.a	6.4%	7.5%	8.1%
营业外收支	-19	-165	-52	0	0	0
税前利润	740	-439	-182	488	624	737
利润率	8.7%	n.a	n.a	6.4%	7.5%	8.1%
所得税	-103	24	3	-88	-112	-140
所得税率	14.0%	n.a	n.a	18.0%	18.0%	19.0%
净利润	637	-415	-179	400	512	597
少数股东损益	-6	-33	-5	-5	-5	-5
归属于母公司的净利润	643	-381	-173	405	517	602
净利率	7.5%	n.a	n.a	5.3%	6.3%	6.6%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	637	-415	-179	400	512	597
少数股东损益	-6	-33	-5	-5	-5	-5
非现金支出	1,167	1,345	885	287	263	245
非经营收益	-304	110	-65	138	43	52
营运资金变动	-269	-133	561	-1,000	-244	-325
经营活动现金净流	1,231	906	1,202	-175	573	569
资本开支	-696	-431	-404	-33	2	-18
投资	61	-26	22	19	0	0
其他	0	2	11	3	3	3
投资活动现金净流	-635	-456	-371	-10	5	-15
股权募资	42	0	0	0	0	0
债权募资	2	270	134	611	133	342
其他	-1,106	-759	-529	-465	-480	-568
筹资活动现金净流	-1,062	-489	-394	146	-347	-226
现金净流量	-458	-27	423	-39	231	329

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	2,458	2,434	2,851	2,784	2,995	3,310
应收款项	5,412	4,479	3,438	4,999	5,411	5,977
存货	248	198	186	245	262	286
其他流动资产	147	207	137	135	138	142
流动资产	8,265	7,318	6,613	8,163	8,806	9,715
%总资产	70.2%	70.4%	68.9%	75.4%	78.6%	81.7%
长期投资	584	453	424	424	424	424
固定资产	2,018	1,784	1,765	1,539	1,296	1,088
%总资产	17.1%	17.2%	18.4%	14.2%	11.6%	9.2%
无形资产	448	404	341	322	311	300
非流动资产	3,503	3,074	2,992	2,661	2,399	2,175
%总资产	29.8%	29.6%	31.1%	24.6%	21.4%	18.3%
资产总计	11,768	10,392	9,605	10,823	11,205	11,890
短期借款	131	115	167	793	925	1,268
应付款项	2,201	1,804	1,569	2,157	2,306	2,523
其他流动负债	357	313	306	355	394	446
流动负债	2,689	2,232	2,042	3,305	3,626	4,237
长期贷款	268	515	576	576	576	576
其他长期负债	263	169	128	115	95	81
负债	3,220	2,917	2,746	3,996	4,296	4,894
普通股股东权益	8,363	7,325	6,729	6,704	6,789	6,882
其中：股本	469	463	463	463	463	463
未分配利润	6,209	5,420	4,839	4,813	4,899	4,992
少数股东权益	185	150	129	124	119	114
负债股东权益合计	11,768	10,392	9,605	10,823	11,205	11,890

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	1.372	-0.823	-0.374	0.874	1.115	1.300
每股净资产	17.840	15.812	14.526	14.471	14.656	14.856
每股经营现金净流	2.626	1.956	2.595	-0.378	1.237	1.229
每股股利	1.280	1.780	0.880	0.930	0.930	1.100
回报率						
净资产收益率	7.69%	-5.20%	-2.57%	6.04%	7.61%	8.75%
总资产收益率	5.47%	-3.67%	-1.80%	3.74%	4.61%	5.07%
投入资本收益率	8.63%	5.09%	2.74%	4.79%	6.13%	6.87%
增长率						
主营业务收入增长率	-44.82%	-15.81%	-16.12%	26.60%	8.25%	10.45%
EBIT 增长率		-51.51%	-51.52%	127.07%	31.18%	19.14%
净利润增长率		-159.26%	-54.56%	N/A	27.53%	16.58%
总资产增长率	-15.28%	-11.69%	-7.58%	12.69%	3.52%	6.11%
资产管理能力						
应收账款周转天数	264.2	247.0	234.5	234.0	234.0	234.0
存货周转天数	22.0	17.0	17.8	18.0	18.0	18.0
应付账款周转天数	170.0	143.6	148.5	150.0	150.0	150.0
固定资产周转天数	70.9	63.8	62.6	32.9	17.0	5.1
偿债能力						
净负债/股东权益	-24.09%	-24.13%	-30.74%	-20.73%	-21.62%	-20.97%
EBIT 利息保障倍数	-857.1	-157.9	-56.6	23.9	18.2	17.8
资产负债率	27.37%	28.07%	28.59%	36.92%	38.34%	41.16%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	1	3	4	7	18
增持	1	1	2	3	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	1.50	1.26	1.33	1.30	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究