

2026 年 08 月 29 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

降本增效推动利润持续回升

—金域医学（603882.SH）公司事件点评报告

买入（首次）

事件

分析师：胡博新 S1050522120002
hubx@cfsc.com.cn

基本数据

2026-08-28

当前股价（元）	27.42
总市值（亿元）	127
总股本（百万股）	463
流通股本（百万股）	460
52 周价格范围（元）	22.16-37.03
日均成交额（百万元）	231.75

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

金域医学发布 2026 年中报：2026 年 H1，公司营业收入 28.84 亿元，同比下降 3.76%，归属于上市公司股东的净利润同比上升 324.27%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比上升 307.38%。

投资要点

■ 降本增效，优化项目，Q2 利润持续回升

2026 年 Q2 单季度公司实现扣非归母净利润 1.51 亿元，同比增长 355.34%，延续了 Q1 以来的利润好转。2026 年 H1，公司信用减值损失为 3809.92 万元，2022-2025 年公司对部分延长账龄的应收账款进行持续计提，截止 2026 年 Q1 不利影响已基本出清。业务方面，公司持续推进降本增效和客户优化，2026 年 Q2 单季度，公司整体毛利率已提升至 38.31%，同比提升 3.72 个 pp。三级医院及核心客户占比进一步提升，2026H1 三级医院收入占比持续提升至 54.37%，同比提升 3.19 个百分点。同时，感染探针捕获、肿瘤多基因检测、全外显子检测等同比分别实现 10%~40%增长，高于其他常规产品，成为新的业务增长极。

■ 区检中心建设稳步推进

2026 年 H1 公司新增 40 家合作共建实验室，其中包括九江市第一人民医院、重庆大学附属三峡医院等 13 家精准医学中心，累计共建精准医学中心近 110 家，合作共建实验室超 800 家，相关业务同比增长 8.7%。

■ 数智化转型成果持续落地

公司依托行业首个垂类大模型“域见医言”、DeepGEM 病理基因多模态大模型和智能体应用“小域医”，推出覆盖辅助临床决策、智慧医共体及数据服务的“医数融合”产品矩阵。2026 年 H1，金域云检 KMC 临床医生用户突破 76 万，并持续提升，域见医言大模型上架四川省“人工智能+医疗卫生”公共支撑服务平台并被纳入省级专项采购体系，成为四川省首批医疗领域垂类模型服务之一。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 62.09、65.82、71.93 亿

元，EPS 分别为 0.88、1.11、1.34 元，当前股价对应 PE 分别为 31.11、24.7、20.4 倍，公司经营趋势已持续好转，而且数智化转型为业务持续赋能，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

检验套餐分拆对普检业务的持续影响；检验收费定价变化对 ICL 模式的变化影响；客户支付延迟，应收账款计提损失大幅增加的风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	6,030	6,209	6,582	7,193
增长率（%）	-16.1%	3.0%	6.0%	9.3%
归母净利润（百万元）	-173	408	513	622
增长率（%）			25.7%	21.2%
摊薄每股收益（元）	-0.37	0.88	1.11	1.34
ROE（%）	-2.5%	5.7%	6.9%	7.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：				
现金及现金等价物	2,851	2,959	3,222	3,468
应收款	3,438	3,540	3,753	4,102
存货	186	178	186	202
其他流动资产	137	141	150	164
流动资产合计	6,613	6,818	7,311	7,935
非流动资产：				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	1,033	1,403	1,485	1,456
在建工程	731	293	117	47
无形资产	175	166	158	149
长期股权投资	142	142	142	142
其他非流动资产	910	910	910	910
非流动资产合计	2,992	2,914	2,812	2,704
资产总计	9,605	9,731	10,123	10,639
流动负债：				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	1,486	1,420	1,487	1,611
其他流动负债	492	492	492	492
流动负债合计	2,042	1,912	1,979	2,103
非流动负债：				
长期借款	576	576	576	576
其他非流动负债	128	128	128	128
非流动负债合计	704	704	704	704
负债合计	2,746	2,615	2,683	2,806
所有者权益				
股本	463	463	463	463
股东权益	6,859	7,116	7,440	7,833
负债和所有者权益	9,605	9,731	10,123	10,639

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	-179	421	529	642
少数股东权益	-5	13	16	19
折旧摊销	327	78	102	107
公允价值变动	-2	1	1	1
营运资金变动	1061	-228	-162	-254
经营活动现金净流量	1202	284	485	514
投资活动现金净流量	-371	69	94	99
筹资活动现金净流量	-724	-163	-205	-249
现金流量净额	107	189	373	364

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	6,030	6,209	6,582	7,193
营业成本	3,935	3,747	3,925	4,250
营业税金及附加	14	12	13	14
销售费用	874	869	908	971
管理费用	653	671	685	741
财务费用	-4	9	8	8
研发费用	341	348	362	396
费用合计	1,865	1,896	1,963	2,116
资产减值损失	-370	-55	-65	-75
公允价值变动	-2	1	1	1
投资收益	4	3	3	3
营业利润	-130	552	680	812
加：营业外收入	3	3	3	3
减：营业外支出	55	60	60	60
利润总额	-182	495	623	755
所得税费用	-3	74	93	113
净利润	-179	421	529	642
少数股东损益	-5	13	16	19
归母净利润	-173	408	513	622

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	-16.1%	3.0%	6.0%	9.3%
归母净利润增长率			25.7%	21.2%
盈利能力				
毛利率	34.7%	39.7%	40.4%	40.9%
四项费用/营收	30.9%	30.5%	29.8%	29.4%
净利率	-3.0%	6.8%	8.0%	8.9%
ROE	-2.5%	5.7%	6.9%	7.9%
偿债能力				
资产负债率	28.6%	26.9%	26.5%	26.4%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	1.8	1.8	1.8	1.8
存货周转率	21.1	21.1	21.1	21.1
每股数据(元/股)				
EPS	-0.37	0.88	1.11	1.34
P/E	-73.3	31.1	24.7	20.4
P/S	2.1	2.0	1.9	1.8
P/B	1.9	1.8	1.7	1.7

■ 医药组介绍

胡博新：药学专业硕士，10 年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7 年的生物类科研实体经验，3 年医药行业研究经验。

■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。