



2026年09月17日

买入（维持）

报告原因：业绩点评

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

数据日期	2026/09/16
收盘价	4.19
总股本(万股)	223,890
流通A股/B股(万股)	220,475/0
资产负债率(%)	68.54%
市净率(倍)	3.24
净资产收益率(加权)	-1.99
12个月内最高/最低价	6.19/3.82



相关研究

《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》2026.05.28

《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）：医院稳健发展，亏损大幅收窄

——公司简评报告

投资要点

- **公司业绩亏损大幅收窄。**2026年H1，公司实现营业收入20.32亿元（同比-0.11%），归母净利润-0.65亿元（同比+60.40%），扣非归母净利润-0.64亿元（同比+66.38%），经营性现金流净额4.93亿元（同比-16.72%）；其中，Q2单季度营业收入10.63亿元（同比+2.45%），归母净利润-0.17亿元（同比+71.03%），扣非归母净利润-0.11亿元（同比+83.77%）。公司业绩逐季向好，利润端亏损大幅收窄。
- **高新医院稳健发展。**报告期内，高新医院实现收入6.16亿元（同比-3.51%），净利润0.32亿元（同比+2.14%）；门急诊服务量62.05万人次（同比+7.23%），住院服务量3.20万人次（同比+5.52%），最高日门急诊服务量4410人次，最高日在院患者1633人。报告期内，医院新增肝胆外科、风湿免疫科等5个临床科室；增设运动医学专病门诊、中医近视专病门诊等7个特色专病门诊；新增医联体合作医院6家，累计医联体合作医疗机构153家。医院科室持续丰富，专科服务建设更加精准。
- **中心医院盈利在望。**报告期内，中心医院实现收入14.04亿元（同比+1.47%），净利润-291.5万元（同比+97.43%）；门急诊服务量81.83万人次（同比+10.51%），住院服务量6.71万人次（同比+1.58%），最高日门急诊服务量6086人次，最高日在院患者3898人。报告期内，医院肿瘤内科进入国家级临床重点专科评审终评阶段，消化内科等4个科室顺利通过市级临床重点专科中期评估，新成立质子治疗中心等四大特色诊疗中心；落地开展新技术新业务31项，新增限制类技术备案1项；累计申报国家自然科学基金项目29项，发表论文78篇，其中SCI29篇，举办省级及以上学术会议15场；新增医联体合作医院14家，累计医联体合作医疗机构218家。医院在学科建设和科研创新方面皆实现快速发展，综合实力持续提升。
- **投资建议：**我们维持盈利预测不变，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，对应EPS分别为-0.10/-0.06/-0.02元。公司旗下两家医院保持良好发展势头，利润端亏损大幅收窄，维持“买入”评级。
- **风险提示：**诊疗量提升不及预期风险；医疗行业政策不确定性风险；管理运营风险等。

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）	2.83	3.05	3.19	3.24

资料来源：携宁，东海证券研究所（截止至2026年9月16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	81
%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	-165	-65
%营业收入	-10%	-7%	-4%	-1%
营业外收支	0	-2	-2	-2
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	2.83	3.05	3.19	3.24
EV/EBITDA	31.72	23.52	18.57	15.47
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	501	825	1,293
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	1,222	1,567	2,061
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	1,028	1,001	1,042
资产总计	9,711	9,182	8,940	8,849
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	1,224	1,244	1,261
流动负债合计	4,453	4,141	4,145	4,173
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	278	278	278
负债合计	6,704	6,490	6,424	6,402
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	9,182	8,940	8,849

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	777
投资	88	-4	-4	-4
资本性支出	-228	-157	-147	-157
其他	13	75	18	19
投资活动现金流净额	-127	-86	-133	-141
债权融资	-1,100	-161	-100	-70
股权融资	0	0	0	0
支付股利及利息	-149	-105	-100	-98
其他	-59	4	0	0
筹资活动现金流净额	-1,309	-262	-200	-168
现金净流量	-159	112	324	468

资料来源：携宁，东海证券研究所（截至 2026 年 9 月 16 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所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。

五、联系方式：

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
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125