

2026 年 09 月 21 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

主营业务持续优化，“科技+场景”战略驱动长期发展

—新里程（002219.SZ）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

分析师：吴景欢 S1050523070004

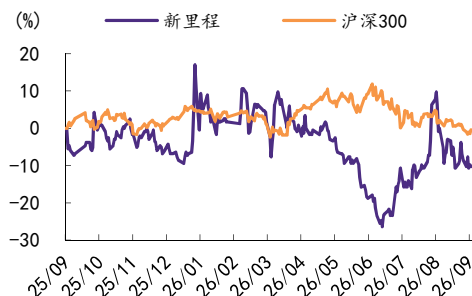
wujh2@cfsc.com.cn

基本数据

2026-09-18

当前股价（元）	2.1
总市值（亿元）	72
总股本（百万股）	3452
流通股本（百万股）	3272
52 周价格范围（元）	1.73-2.75
日均成交额（百万元）	239.65

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

新里程股份公司发布 2026 年半年度报告：2026 年上半年，公司实现总营业收入 14.08 亿元，同比减少 11.54%；实现归母净利润 918 万元，同比减少 4.24%；实现扣非净利润 1008 万元，同比减少 19.96%。

2026 年第二季度，公司实现营业收入 6.88 亿元，同比下降 13.52%；归母净利润为-1128.50 万元，同比增长 29.75%，扣非归母净利润-1191.27 万元，同比减亏 20.55%。

投资要点

■ 主营业务结构在持续优化和改善中

① 医疗服务板块，精细化管理成效显著，实现“降收增利”：2026H1 实现收入 11.4 亿元，同比下降 6.7%。毛利率由去年同期的 26.55% 提升至 28.40%，最终实现净利润 7710 万元，同比增长 4.2%。

② 康养板块，战略转型深入推进，业绩实现双位数增长：2026H1 实现收入 1.72 亿元，同比增长 9.3%，占总营收比例 12.22%；实现净利润 964 万元，同比增长 14.8%。康养床位数增加到 1070 张，较去年增长 21.5%。公司远期目标实现在三年内新增 5000 至 10000 张养老床位的运营规模。随着康养床位占比提升至 30%，康养业务收入占比目标 25%-30%。康养业务有望逐渐成为公司新增长曲线。

③ 医药板块，积极应对集采影响，业务调整助推亏损收窄：受独一味系列产品集采等政策影响，2026H1 实现收入 9217 万元，同比下降 55.8%。公司加速调整业务模式，优化产品线结构。该板块毛利率提升至 46.04%（去年同期为 40.47%），实现净利润-2720 万元。相较于去年同期，亏损收窄幅度达 18.0%。

■ 确立“科技+场景”战略，收购泽普医疗进军智能康复机器人接口

公司以医疗机构与康养场景为基础，以科技创新为引擎，着眼长远布局构建生物医药、智能机器人、脑机接口三大科技

高地。2026 年 8 月 18 日，公司发布报告，拟以自有资金及自筹资金 4.37 亿元人民币通过股权转让及增资扩股形式取得山东泽普医疗科技有限公司 51%的股权。

收购标的泽普医疗，深耕智能康复医疗设备，生产体系完备，研发实力雄厚，产品矩阵丰富。公司以人工智能（AI）与具身机器人技术深度融合为核心驱动，还自主研发脑机接口技术，与康复机器人深度融合，实现从卧床到康复全周期临床康复覆盖。现有智能医疗康复产品、康复机器人等五大主营版块、200 多个品种。其中，73 个产品获得欧盟 CE 认证，15 个获得美国 FDA 认证，并已经在全球 56 个国家和地区实现销售。

泽普医疗 2025 年实现营收 1.16 亿元，同比 2024 年增长 84.73%，实现净利润 2346.42 万元；~~2024~~2024 月，公司营收 3780.63 万元，净利润 767.76 万元。公司经营和利润呈现良好的增长趋势。

■ 盈利预测

公司主营业务在积极优化，盈利能力在逐渐提升，在“科技+场景”战略定位下，积极探索康复机器人、脑机接口等领域，驱动公司长期发展。预测公司 2026-2028 年收入分别为 30.70、35.27、38.95 亿元，归母净利润分别为 0.56、1.28、1.72 亿元，EPS 分别为 0.02、0.04、0.05 元，当前股价对应 PE 分别为 129.4、56.4、42.2 倍。首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

产品销售推广不及预期；产品竞争加剧；研发进展不及预期；行业政策、集采等不确定性风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	3,053	3,070	3,527	3,895
增长率（%）	-19.6%	0.6%	14.9%	10.5%
归母净利润（百万元）	31	56	128	172
增长率（%）	-73.0%	81.1%	129.2%	33.6%
摊薄每股收益（元）	0.01	0.02	0.04	0.05
ROE（%）	1.5%	2.8%	6.4%	8.5%

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	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	3,053	3,070	3,527	3,895
现金及现金等价物	393	551	885	965	营业成本	2,173	2,161	2,333	2,559
应收款	1,323	1,514	1,449	1,601	营业税金及附加	21	25	32	35
存货	151	120	130	178	销售费用	205	138	166	195
其他流动资产	40	35	40	45	管理费用	371	414	476	475
流动资产合计	1,908	2,219	2,504	2,788	财务费用	121	103	100	100
非流动资产：					研发费用	13	18	23	25
金融类资产	3	4	5	6	费用合计	710	674	765	795
固定资产	1,833	1,731	1,635	1,546	资产减值损失	-4	-4	-4	-4
在建工程	973	473	373	273	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	398	392	385	379	投资收益	-3	-3	-3	-3
长期股权投资	6	7	8	9	营业利润	85	148	335	444
其他非流动资产	1,529	1,529	1,529	1,529	加：营业外收入	12	12	7	7
非流动资产合计	4,739	4,132	3,931	3,737	减：营业外支出	19	19	19	19
资产总计	6,647	6,351	6,435	6,524	利润总额	78	141	323	432
流动负债：					所得税费用	44	80	184	246
短期借款	992	1,139	1,411		净利润	33	61	139	186
应付账款、票据	1,498	599	648	711	少数股东损益	3	5	11	14
其他流动负债	1,044	1,044	1,044	1,044	归母净利润	31	56	128	172
流动负债合计	3,541	3,042	3,102	3,176					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	397	597	617	627	成长性				
其他非流动负债	698	698	698	698	营业收入增长率	-19.6%	0.6%	14.9%	10.5%
非流动负债合计	1,095	1,295	1,315	1,325	归母净利润增长率	-73.0%	81.1%	129.2%	33.6%
负债合计	4,636	4,337	4,417	4,501	盈利能力				
所有者权益					毛利率	28.8%	29.6%	33.8%	34.3%
股本	3,387	3,452	3,452	3,452	四项费用/营收	23.3%	22.0%	21.7%	20.4%
股东权益	2,012	2,014	2,018	2,023	净利率	1.1%	2.0%	3.9%	4.8%
负债和所有者权益	6,647	6,351	6,435	6,524	ROE	1.5%	2.8%	6.4%	8.5%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	69.7%	68.3%	68.6%	69.0%
净利润	33	61	139	186	营运能力				
少数股东权益	3	5	11	14	总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6
折旧摊销	165	149	142	135	应收账款周转率	2.3	2.0	2.4	2.4
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	14.4	18.3	18.3	14.6
营运资金变动	93	-1050	100	-139	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	294	-836	392	195	EPS	0.01	0.02	0.04	0.05
投资活动现金净流量	-419	600	193	187	P/E	229.9	129.4	56.4	42.2
筹资活动现金净流量	282	540	-105	-160	P/S	2.3	2.4	2.1	1.9
现金流量净额	157	304	480	222	P/B	3.6	3.7	3.7	3.7

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 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，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。