

2026 年 10 月 26 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

效益显著提升，合作布局智能体

—迪安诊断（300244.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

迪安诊断发布公告：2026 年 1-9 月，公司实现营业收入 74.09 亿元，同比下降 2.07%；归属于上市公司股东的净利润 4.82 亿元，同比增长 750.28%。

基本数据

2026-10-26

当前股价（元）	21.3
总市值（亿元）	133
总股本（百万股）	625
流通股本（百万股）	501
52 周价格范围（元）	14.54-29.5
日均成交额（百万元）	679.32

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

投资要点

Q3 收入增速转正，利润大幅提升

公司收入逐季度改善，2026 年 Q3 单季度收入 26.35 亿元，同比增长 0.23%，自 2023 年 Q1 以来首次实现单季度收入增速转正。业务结构优化，经营效益大幅提升，2026 年 Q1~3 毛利率 30.42%，同比提升 1.35 个 pp。部分长账龄的应收账款收回，信用减值损失减少，2026 年前 3 季度归母净利润 4.82 亿元，同比增长 750.28%。

精准中心快速拓展，带动诊断服务业务增长

公司紧扣分级诊疗和县域基层医疗体系建设的机遇，推进共建与精准中心的模式，2026 年前三季度新增精准中心 10 家，累计达 120 家，相关业务额同比增长 45%。上半年公司司 117 家精准中心中，85 家已实现盈利。

与瑞金医院合作共同开发白血病智能体

2026 年 10 月公司与瑞金医院达成合作，双方将联合研发全球领先的白血病诊断智能体。瑞金医院血液学科是国内最具国际影响力的血液疾病综合诊治中心之一，而迪安诊断则具备行业领先的多模态医学 AI 技术能力，以及全面的血液病检测技术平台。双方强强联合，将促进高质量的白血病病例数据与前沿 AI 推理技术的深度融合，致力打造全球领先的白血病诊断智能体。

盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 100.43、108.04、115.10 亿元，EPS 分别为 0.75、0.86、0.96 元，当前股价对应 PE 分别为 28.9、25.2、22.6 倍，考虑到公司经营效益逐季度提升，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示

检验项目立项执行降价风险，应收账款回收风险，智能体开

发风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	10,096	10,043	10,804	11,510
增长率（%）	-17.2%	-0.5%	7.6%	6.5%
归母净利润（百万元）	44	468	537	600
增长率（%）	-112.3%	961.5%	14.8%	11.7%
摊薄每股收益（元）	0.07	0.75	0.86	0.96
ROE（%）	0.5%	5.2%	5.7%	6.0%

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	2,108	2,483	2,515	2,632
应收款	6,294	6,261	6,736	7,176
存货	1,548	1,525	1,642	1,750
其他流动资产	913	911	946	979
流动资产合计	10,864	11,180	11,839	12,536
非流动资产：				
金融类资产	444	444	444	444
固定资产	1,190	1,118	1,046	978
在建工程	12	5	2	1
无形资产	56	53	51	48
长期股权投资	982	982	982	982
其他非流动资产	1,318	1,318	1,318	1,318
非流动资产合计	3,559	3,477	3,399	3,327
资产总计	14,422	14,657	15,238	15,863
流动负债：				
短期借款	574	574	574	574
应付账款、票据	1,655	1,630	1,755	1,870
其他流动负债	1,722	1,722	1,722	1,722
流动负债合计	4,089	3,925	4,051	4,166
非流动负债：				
长期借款	1,007	1,007	1,007	1,007
其他非流动负债	722	722	722	722
非流动负债合计	1,729	1,729	1,729	1,729
负债合计	5,818	5,655	5,780	5,895
所有者权益				
股本	625	625	625	625
股东权益	8,604	9,002	9,458	9,968
负债和所有者权益	14,422	14,657	15,238	15,863

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	146	585	671	750
少数股东权益	102	117	134	
折旧摊销	299	82	77	72
公允价值变动	4	1	1	1
营运资金变动	1478	-104	-502	-466
经营活动现金净流量	2028	680	381	508
投资活动现金净流量	-326	79	75	70
筹资活动现金净流量	-1327	-187	-215	-240
现金流量净额	375	572	241	337

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	10,096	10,043	10,804	11,510
营业成本	7,222	7,093	7,637	8,139
营业税金及附加	43	20	22	23
销售费用	1,159	1,004	1,080	1,151
管理费用	715	703	756	806
财务费用	157	35	35	35
研发费用	255	251	270	288
费用合计	2,286	1,993	2,142	2,279
资产减值损失	-237	-100	-50	-20
公允价值变动	4	1	1	1
投资收益	26	30	30	30
营业利润	281	847	964	1,070
加：营业外收入	5	3	3	3
减：营业外支出	30	60	60	60
利润总额	256	790	907	1,013
所得税费用	111	205	236	263
净利润	146	585	671	750
少数股东损益	102	117	134	150
归母净利润	44	468	537	600

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	-17.2%	-0.5%	7.6%	6.5%
归母净利润增长率	-112.3%	961.5%	14.8%	11.7%
盈利能力				
毛利率	28.5%	29.4%	29.3%	29.3%
四项费用/营收	22.6%	19.8%	19.8%	19.8%
净利率	1.4%	5.8%	6.2%	6.5%
ROE	0.5%	5.2%	5.7%	6.0%
偿债能力				
资产负债率	40.3%	38.6%	37.9%	37.2%
营运能力				
总资产周转率	0.7	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	1.6	1.6	1.6	1.6
存货周转率	4.7	4.7	4.7	4.7
每股数据(元/股)				
EPS	0.07	0.75	0.86	0.96
P/E	307.3	28.9	25.2	22.6
P/S	1.3	1.3	1.3	1.2
P/B	2.1	2.0	1.9	1.8

■ 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。