太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 14 日

公司点评

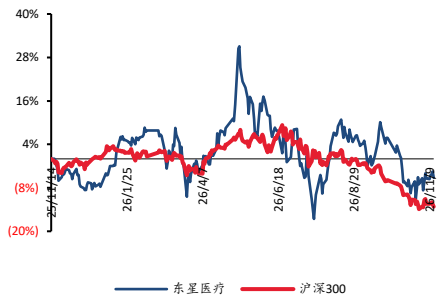
买入/维持

东星医疗(301290)

昨收盘:25.70

东星医疗：26Q3 业绩高增，外延并购抬升成长天花板

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	1/0.8
总市值/流通(亿元)	25.74/20.45
12 个月内最高/最低价(元)	37.08/21.6

相关研究报告

<<东星医疗：医佳宝重组交割落地，积极回购彰显信心>>--2026-08-02

<<东星医疗：业绩复苏持续兑现，内生与外延加速产品拓展 >>--2026-05-11

<<东星医疗：微创外科平台型小巨人，多元布局促发展>>--2026-01-20

证券分析师：谭紫媚

电话：0755-83688830

E-MAIL：tanzm@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520090001

事件：近日，公司发布 2026 年第三季度报告：前三季度实现营业收入 3.30 亿元，同比增长 16.23%；归母净利润 0.59 亿元，同比增长 211.30%；扣非净利润 0.39 亿元，同比增长 155.68%；经营性现金流量净额 0.59 亿元，同比增长 22.61%。

其中，2026 年第三季度营业收入 1.49 亿元，同比增长 48.83%；归母净利润 0.25 亿元，同比增长 130.03%；扣非净利润 0.20 亿元，同比增长 122.96%。

26Q3 营收高增长，医佳宝重组落地有望多维协同实现“1+1>2”

第三季度营收同比增长主要系吻合器零部件业务显著恢复，订单与收入回升；公司通过引入自动化装配设备实现内部降本增效，并持续落地新客户。同时，公司积极布局海外市场，产品已获得美国 FDA、巴西 ANVISA 韩国 MFDS 等国际认证，部分产品获得 CE 认证，2026 年第三季度新增泰国直线切割吻合器、巴西电动腔镜吻合器的注册证；2026 年前三季度吻合器国外收入 2,538.31 万元，占吻合器整体营收的 16.79%。

此外，公司于 2026 年 7 月 20 日完成武汉医佳宝 90%股权收购交割，并表 2 个月业绩。2026 年前三季度医佳宝实现营业收入约 2.06 亿元、归母净利润约 0.67 亿元，其中第三季度并表 2 个月，贡献营业收入约 0.49 亿元、归母净利润约 0.13 亿元。公司将在产品、渠道、供应链等方面与医佳宝推进协同：产品方面，公司原有吻合器、超声刀、穿刺器等微创外科产品与医佳宝骨科植入耗材、外科敷料等形成互补；渠道方面，公司以华东地区三甲医院为核心，医佳宝深耕华中区域，双方可实现客户资源共享；供应链方面，公司子公司东星生物研发的重组胶原蛋白未来可为医佳宝提供原料支持。

多方位外延加速平台化布局，多点突破有望打开成长天花板

（1）合成生物学：公司于 2024 年 9 月成立子公司东星生物，并于 2025 年 6 月与上海交通大学邓子新院士团队达成合作，共同开展人源化重组胶原蛋白的研发。目前，重组人源化III型短链、重组人源化III型全长单链菌株已完成研发，产线设备将于今年 11 月入场安装，预计 2027 年 1 月正式投产。未来，公司将基于该原料开发用于疤痕修复、创口愈合的医用敷料和止血凝胶等严肃医疗产品，并逐步向医美领域延伸，从而拓宽盈利渠道。

（2）手术机器人：公司从战略高地角度进行前瞻性布局，分三步走：一是通过孜航精密做腔镜机器人精密零部件，已对接多家腔镜和腹腔镜手术机器人企业提供零配件加工服务；二是依托威克医疗开发穿刺器、吻合器等机器人适配耗材，目标打造国内第一品牌；三是在整机层面，公司将通过内生外延的形式拓展布局腔镜及骨科手术机器人整机产品，并依托自身院端渠道资源加速装机。整体定位是从零部件、耗材供应商逐步升级为“整机+耗材”一体化自有品牌平台企业，依托东星院端渠道实现商业化。

（3）脑机接口：公司响应国家脑机接口产业政策、延伸产业链条、培育新利润增长点的战略布局，成立子公司灵脑智能切入脑机接口赛道对脑机接口方向进行前期跟踪和探索。公司拟通过灵脑智能汇聚科创人才，与知名高校、科研院所开展产学研合作，依托公司在医疗器械领域的研发、生产及临床转化能力，推动前沿技术与现有业务融合协同，培育新的利润增长点。

盈利预测及投资评级：我们预计公司 2026/2027/2028 年营业收入分别为 5.35/8.02/9.26 亿元，同比增速为 38.07%/49.91%/15.46%；归母净利润为 1.02/1.73/2.05 亿元，同比增速为 368.83%/69.58%/18.73%。对应 EPS 分别为 1.02/1.73/2.05 元，对应当前股价 PE 分别为 25/15/13 倍，维持“买入”评级。

风险提示：医疗集采降价的风险；地缘政治波动的风险；新品研发不及预期的风险。

■ **盈利预测和财务指标**

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	387	535	802	926
营业收入增长率(%)	-11.02%	38.07%	49.91%	15.46%
归母净利（百万元）	-38	102	173	205
净利润增长率(%)	-138.94%	368.83%	69.58%	18.73%
摊薄每股收益（元）	-0.38	1.02	1.73	2.05
市盈率（PE）	—	25.24	14.88	12.54

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	295	78	91	162	298
应收和预付款项	103	87	122	176	198
存货	111	114	107	141	138
其他流动资产	913	1,204	706	663	617
流动资产合计	1,424	1,483	1,026	1,141	1,251
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	65	63	61	59	57
固定资产	188	176	183	189	221
在建工程	168	176	171	163	158
无形资产开发支出	86	66	52	38	24
长期待摊费用	0	0	0	0	0
其他非流动资产	1,975	1,948	2,045	2,211	2,321
资产总计	2,482	2,429	2,512	2,660	2,781
短期借款	33	116	96	76	56
应付和预收款项	132	104	138	198	228
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	64	54	75	99	112
负债合计	229	274	309	373	396
股本	100	100	100	100	100
资本公积	1,696	1,694	1,694	1,694	1,694
留存收益	481	384	434	521	623
归母公司股东权益	2,247	2,148	2,198	2,285	2,387
少数股东权益	7	7	5	2	-2
股东权益合计	2,254	2,155	2,203	2,286	2,385
负债和股东权益	2,482	2,429	2,512	2,660	2,781

现金流量表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	126	84	138	164	192
投资性现金流	-503	-147	-51	16	69
融资性现金流	-71	24	-75	-109	-125
现金增加额	-447	-39	12	71	137

利润表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	435	387	535	802	926
营业成本	220	199	263	382	445
营业税金及附加	5	6	6	10	11
销售费用	48	46	64	92	102
管理费用	65	64	88	128	144
财务费用	-2	1	2	1	0
资产减值损失	0	-108	-3	-5	-2
投资收益	37	25	35	48	51
公允价值变动	-7	3	1	2	3
营业利润	116	-26	116	196	232
其他非经营损益	-1	-1	-1	-1	-1
利润总额	115	-28	115	195	231
所得税	18	12	15	25	30
净利润	97	-40	100	170	201
少数股东损益	-1	-2	-2	-3	-4
归母股东净利润	97	-38	102	173	205

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	49.37%	48.59%	50.84%	52.37%	51.94%
销售净利率	22.37%	-9.79%	19.06%	21.57%	22.18%
销售收入增长率	0.40%	-11.02%	38.07%	49.91%	15.46%
EBIT 增长率	-3.62%	-38.16%	125.29%	67.65%	18.17%
净利润增长率	0.21%	-138.94%	368.83%	69.58%	18.73%
ROE	4.34%	-1.77%	4.64%	7.57%	8.60%
ROA	3.92%	-1.56%	4.06%	6.50%	7.39%
ROIC	3.09%	3.31%	4.43%	7.22%	8.26%
EPS(X)	0.97	-0.38	1.02	1.73	2.05
PE(X)	26.43	—	25.24	14.88	12.54
PB(X)	1.15	1.20	1.17	1.13	1.08
PS(X)	5.91	6.64	4.81	3.06	2.65
EV/EBITDA(X)	16.30	27.35	15.88	9.68	8.79

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话：95397

投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。