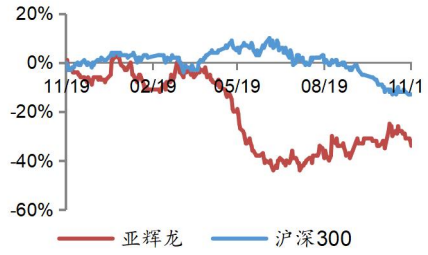
2026Q3 净利润大幅增长，盈利明显改善

投资评级： 买入（维持）

报告日期： 2026-11-19

收盘价（元）	10.11
近 12 个月最高/最低（元）	17.00/8.34
总股本（百万股）	571
流通股本（百万股）	571
流通股比例（%）	100.00
总市值（亿元）	58
流通市值（亿元）	58

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：谭国超

执业证书号：S0010521120002

邮箱：tangc@hazq.com

分析师：李婵

执业证书号：S0010523120002

邮箱：lichan@hazq.com

相关报告

1.公司点评亚辉龙（688575）：国内业务降幅迅速收窄，海外业务持续高增 2026-05-07

2.公司点评亚辉龙（688575）：国内业务降幅迅速收窄，海外业务持续高增 2026-05-06

主要观点：

● **事件：**

公司发布 2026 年三季报：前三季度实现营业收入 14.29 亿元，同比增长 11.04%；归母净利润 1.44 亿元，同比增长 137.58%；扣非归母净利润 1.52 亿元，同比增长 50.66%；经营活动现金流净额 3.81 亿元，同比增长 486.60%。

2026Q3 单季实现营业收入 5.41 亿元，同比增长 13.07%，环比增长 10.33%；归母净利润 0.73 亿元，同比增长 114.97%，环比增长 40.70%；扣非归母净利润 0.79 亿元，同比增长 54.45%，环比增长 61.20%。

● **点评：**

● **国内外需求共振，自产试剂放量**

2026Q3 公司收入 5.41 亿元，同比增长 13.07%，环比增长 10.33%。国内需求回暖叠加海外未满足临床需求释放，带动试剂销量增长；股权激励改善营销团队效率，收入增长由核心自产试剂驱动。前三季度自产产品收入 12.38 亿元，同比增长 15.26%，其中自产试剂 8.84 亿元，同比增长 17.81%，增速快于整体。

分领域看，前三季度自身免疫试剂收入同比增长 16.55%，Q3 增速提升至 18.42%；心血管化学发光试剂前三季度同比增长 56.80%，Q3 增长 70.36%，第二增长曲线加快形成。前三季度自产化学发光仪器新增装机 1,787 台，累计装机 14,594 台，流水线累计 390 条，装机与终端覆盖为后续试剂放量提供基础。

● **原料自研与精益降本提升盈利，研发注册积蓄增长动能**

2026Q3 公司主营业务毛利率 64.78%，同比提升 5.17 个百分点，环比提升 2.44 个百分点，主要是由于原料自研替代、产品结构优化和精益降本共同改善成本。公司 Q3 归母净利润同比增长 114.97%，扣非归母净利润同比增长 54.45%。

2026 年前三季度公司研发投入 2.13 亿元，同比增长 1.79%，占营业收入 14.87%。其中 Q3 微流控平台新增心肌标志物 6 项试剂及 2 项仪器注册证，生化平台新增 6 项试剂，自身免疫领域新增 2 项全国首批抗磷脂抗体检测试剂，研发注册持续转化为产品矩阵。

● **投资建议：维持“买入”评级**

我们预计公司 2026-2028 年营业收入有望分别实现 19.63/22.50/26.88 亿元，同比增长 8.4%/14.6%/19.4%；归母净利润分别实现 1.92/3.07/3.85 亿元，同比增长 720.8%/60.2%/25.3%；对应 EPS 为 0.34/0.54/0.67 元；对应 PE 倍数为 30/19/15X。维持“买入”评级。

● **风险提示**

市场竞争加剧风险；核心品类增长不及预期风险。

● 重要财务指标 单位:百万元

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1811	1963	2250	2688
收入同比（%）	-10.0%	8.4%	14.6%	19.4%
归属母公司净利润	23	192	307	385
净利润同比（%）	-92.3%	720.8%	60.2%	25.3%
毛利率（%）	64.8%	65.9%	66.7%	67.8%
ROE（%）	0.9%	6.7%	9.7%	10.8%
每股收益（元）	0.04	0.34	0.54	0.67
P/E	355.00	30.16	18.82	15.02
P/B	3.01	2.02	1.82	1.62
EV/EBITDA	17.11	7.72	5.37	4.15

资料来源： wind，华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1973	1983	2478	3187
现金	407	557	849	1307
应收账款	584	540	644	775
其他应收款	23	24	28	34
预付账款	42	37	43	50
存货	602	611	699	803
其他流动资产	315	213	215	218
非流动资产	2316	2655	2788	2851
长期投资	125	125	125	125
固定资产	1758	1941	2078	2135
无形资产	161	145	128	111
其他非流动资产	272	445	457	480
资产总计	4289	4638	5265	6038
流动负债	924	974	1089	1221
短期借款	279	295	319	334
应付账款	185	209	236	269
其他流动负债	460	469	534	618
非流动负债	677	680	680	680
长期借款	588	588	588	588
其他非流动负债	89	92	92	92
负债合计	1601	1654	1770	1901
少数股东权益	-10	119	324	580
股本	571	571	571	571
资本公积	519	519	519	519
留存收益	1607	1775	2082	2466
归属母公司股东权益	2697	2865	3172	3556
负债和股东权益	4289	4638	5265	6038

现金流量表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	422	744	814	976
净利润	68	321	512	641
折旧摊销	298	393	454	511
财务费用	23	6	6	7
投资损失	13	-50	-50	-50
营运资金变动	-61	70	-111	-136
其他经营现金流	209	254	627	780
投资活动现金流	-335	-577	-540	-527
资本支出	-359	-708	-590	-577
长期投资	0	0	0	0
其他投资现金流	25	130	50	50
筹资活动现金流	-151	6	18	9
短期借款	-13	16	24	15
长期借款	2	0	0	0
普通股增加	1	0	0	0
资本公积增加	38	0	0	0
其他筹资现金流	-180	-10	-6	-7
现金净增加额	-64	173	292	458

利润表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1811	1963	2250	2688
营业成本	637	670	750	866
营业税金及附加	17	17	20	24
销售费用	449	454	428	511
管理费用	194	185	180	215
财务费用	22	0	-2	-6
资产减值损失	-23	-4	-4	-3
公允价值变动收益	-54	0	0	0
投资净收益	-13	50	50	50
营业利润	111	401	640	801
营业外收入	1	0	0	0
营业外支出	18	0	0	0
利润总额	94	401	640	801
所得税	26	80	128	160
净利润	68	321	512	641
少数股东损益	45	129	205	256
归属母公司净利润	23	192	307	385
EBITDA	502.74	794.04	1091.21	1306.29
EPS（元）	0.04	0.34	0.54	0.67

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	-10.0%	8.4%	14.6%	19.4%
营业利润	-64.6%	259.9%	59.4%	25.3%
归属于母公司净利润	-92.3%	720.8%	60.2%	25.3%
获利能力				
毛利率（%）	64.8%	65.9%	66.7%	67.8%
净利率（%）	1.3%	9.8%	13.6%	14.3%
ROE（%）	0.9%	6.7%	9.7%	10.8%
ROIC（%）	4.1%	8.2%	11.5%	12.5%
偿债能力				
资产负债率（%）	37.3%	35.7%	33.6%	31.5%
净负债比率（%）	59.6%	55.4%	50.6%	46.0%
流动比率	2.13	2.04	2.27	2.61
速动比率	1.24	1.29	1.52	1.85
营运能力				
总资产周转率	0.42	0.44	0.45	0.48
应收账款周转率	3.36	3.49	3.80	3.79
应付账款周转率	2.86	3.40	3.37	3.43
每股指标（元）				
每股收益	0.04	0.34	0.54	0.67
每股经营现金流(摊薄)	0.74	1.30	1.42	1.71
每股净资产	4.72	5.01	5.55	6.22
估值比率				
P/E	355.00	30.16	18.82	15.02
P/B	3.01	2.02	1.82	1.62
EV/EBITDA	17.11	7.72	5.37	4.15

资料来源：公司公告，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：谭国超，医药首席分析师，中山大学本科、香港中文大学硕士，曾任职于强生(上海)医疗器械有限公司、和君集团与华西证券研究所，主导投资多个早期医疗项目以及上市公司 PIPE 项目，有丰富的医疗产业、一级市场投资和二级市场研究经验。

分析师：李婵，医药行业研究员，主要负责医疗器械和 IVD 行业研究。

重要声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。