开源证券

美容护理/个护用品

稳健医疗（300888.SZ） 2026Q3 公司业绩稳增，医疗消费双轮韧性凸显

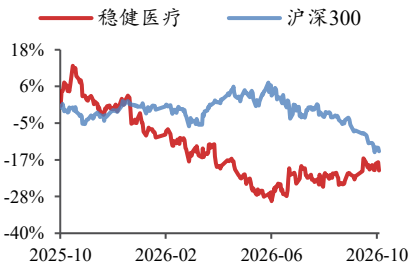
2026 年 10 月 27 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

日期	2026/10/27
当前股价(元)	29.93
一年最高最低(元)	43.50/26.09
总市值(亿元)	174.48
流通市值(亿元)	173.70
总股本(亿股)	5.83
流通股本(亿股)	5.80
近 3 个月换手率(%)	36.32

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2026H1 业绩稳增，短期扰动不改基本面韧性—公司信息更新报告》-2026.8.29

《2025 年营收实现双位数高增，2026Q1 稳健开局—公司信息更新报告》-2026.4.22

吕明（分析师）
lvming@kysec.cn
证书编号：S0790520030002

郭彬（分析师）
guobin@kysec.cn
证书编号：S0790525090002

唐李娜（联系人）
tanglina@kysec.cn
证书编号：S0790126010045

● 2026Q3 扣非净利润同比增 7.0%，盈利质量稳步向好，维持 “买入” 评级

2026 年前三季度公司累计实现营收 81.96 亿元，同比增长 3.8%；归母净利润 7.41 亿元、扣非归母净利润 6.96 亿元，同比分别增长 1.2%、2.5%，利润增速低于收入主要受人民币升值影响，汇兑损失同比增加约 9000 万元。单季度看，2026Q3 实现营收 27.10 亿元，同比增长 4.2%；扣非归母净利润 2.34 亿元，同比增长 7.0%。盈利能力方面，2026 年前三季度整体毛利率 48.1%，同比微降 0.3pct，主要系原材料价格上涨承压；费用端精细化管控见效，销售、管理费用率同比小幅优化，仅财务费用率受汇兑拖累抬升。截至 2026Q3 公司总资产 189.15 亿元，资产负债率 35.4% 低位；经营活动现金流净额 5.72 亿元，同比下降 19.1%，主要系公司主动增加预付款锁定原材料价格、加大库存储备所致，整体资产质量保持良好。我们维持 2026-2028 年归母净利润为 9.02/9.92/10.93 亿元的盈利预测，当前股价对应 PE 20.0/18.2/16.5 倍，维持“买入”评级。

● 消费品板块：全棉时代多点开花，2026Q3 单季营收提速至 6.2%

2026 年前三季度消费板块累计实现营收 41.8 亿元，同比增长 4.4%，其中 2026Q3 单季营收 13.4 亿元，同比增长 6.2%，增速逐季提升。品类端聚焦战略大品打造，干湿棉柔巾、成人服饰、婴童服饰及用品均实现双位数增长；卫生巾品类受上年高基数影响，季度间降幅持续收窄。渠道端多点开花，商超渠道依托山姆、胖东来等优质合作伙伴实现双位数增长，电商渠道保持平稳增长，线下门店运营质量持续优化。盈利端通过战略品聚焦、折扣精细化管理与运营效率提升，有效对冲原材料涨价压力，销售毛利率与营业利润率保持稳定，品牌心智与用户信任持续强化。

● 医疗耗材板块：品类渠道双向发力，医院渠道收入近双位数增长

2026 年前三季度医疗板块累计实现营收 39.3 亿元，同比增长 2.6%；核心品类中手术室耗材、高端敷料收入保持良性增长。渠道端持续推进医院渠道体系化、精细化升级，通过提升进院数量与招采中标率，2026Q3 医院渠道收入实现近双位数增长。盈利端虽面临原材料涨价、人民币升值、海运费上涨的多重挑战，但公司通过新品迭代、产品结构优化与智能制造降本多措并举，整体毛利率保持相对稳定，全球化医疗布局的长期路径清晰。

● 风险提示：市场竞争加剧、产能释放不及预期、海外业务经营变动等风险

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	8,978	10,949	11,617	12,517	13,521
YOY(%)	9.7	22.0	6.1	7.8	8.0
归母净利润(百万元)	695	768	902	992	1,093
YOY(%)	19.8	10.4	17.4	10.0	10.2
毛利率(%)	47.3	47.6	47.5	47.8	48.0
净利率(%)	7.7	7.0	7.8	7.9	8.1
ROE(%)	6.2	6.6	7.3	7.5	7.6
EPS(摊薄/元)	1.19	1.32	1.55	1.70	1.88
P/E(倍)	25.9	23.5	20.0	18.2	16.5
P/B(倍)	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	8081	8466	9064	10612	11487
现金	1412	1594	1942	3170	3785
应收票据及应收账款	1015	1080	1185	1289	1362
其他应收款	186	204	210	237	246
预付账款	107	179	124	203	151
存货	1958	2016	2211	2322	2551
其他流动资产	3403	3392	3392	3392	3392
非流动资产	10311	9939	9915	9975	10001
长期投资	445	479	505	527	546
固定资产	3354	4200	4168	4190	4233
无形资产	1096	1009	1098	1198	1176
其他非流动资产	5415	4251	4144	4060	4047
资产总计	18392	18405	18979	20587	21488
流动负债	5272	4869	4677	5237	4989
短期借款	1969		1837	1837	1837
应付票据及应付账款	1588	1662	1417	2113	1625
其他流动负债	1715	1370	1424	1288	1527
非流动负债	1245	1243	1232	1223	1213
长期借款	53	50	40	30	20
其他非流动负债	1192	1193	1193	1193	1193
负债合计	6516	6112	5909	6460	6201
少数股东权益	724	776	825	891	958
股本	582	582	583	583	583
资本公积	3379	3390	3390	3390	3390
留存收益	7200	7561	8170	8881	9715
归属母公司股东权益	11151	11517	12244	13236	14329
负债和股东权益	18392	18405	18979	20587	21488

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1266	1666	1000	1635	959
净利润	741	814	951	1057	1160
折旧摊销	414	464	462	501	490
财务费用	-99	7	-45	-58	-102
投资损失	-75	-53	-77	-83	-72
营运资金变动	-283	-84	-274	231	-518
其他经营现金流	569	518	-18	-13	1
投资活动现金流	-4112	-276	-336	-456	-436
资本支出	901	648	412	539	496
长期投资	-2663	227	-26	-22	-19
其他投资现金流	-548	146	102	105	80
筹资活动现金流	-478	-1180	-316	48	92
短期借款	476	-132	0	0	0
长期借款	-117	-3	-10	-10	-10
普通股增加	-12	0	0	0	0
资本公积增加	-1003	11	0	0	0
其他筹资现金流	178	-1056	-306	58	102
现金净增加额	-3320	204	348	1227	616

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	8978	10949	11617	12517	13521
营业成本	4730	5733	6099	6540	7031
营业税金及附加	80	94	99	107	117
营业费用	2264	2634	2839	3043	3293
管理费用	674	855	896	969	1046
研发费用	348	411	441	473	512
财务费用	-99	7	-45	-58	-102
资产减值损失	-243	-251	-282	-299	-325
其他收益	92	84	90	92	90
公允价值变动收益	3	-24	14	10	1
投资净收益	75	53	77	83	72
资产处置收益	6	1	11	12	7
营业利润	915	1068	1190	1332	1460
营业外收入	12	8	12	12	11
营业外支出	18	28	50	45	35
利润总额	908	1048	1152	1299	1436
所得税	168	234	201	241	276
净利润	741	814	951	1057	1160
少数股东损益	45	46	50	65	67
归属母公司净利润	695	768	902	992	1093
EBITDA	1403	1579	1690	1851	1949
EPS(元)	1.19	1.32	1.55	1.70	1.88

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	9.7	22.0	6.1	7.8	8.0
营业利润(%)	11.8	16.7	11.5	11.9	9.7
归属于母公司净利润(%)	19.8	10.4	17.4	10.0	10.2
获利能力					
毛利率(%)	47.3	47.6	47.5	47.8	48.0
净利率(%)	7.7	7.0	7.8	7.9	8.1
ROE(%)	6.2	6.6	7.3	7.5	7.6
ROIC(%)	5.7	6.1	6.9	7.0	7.0
偿债能力					
资产负债率(%)	35.4	33.2	31.1	31.4	28.9
净负债比率(%)	13.5	9.1	4.5	-4.6	-8.4
流动比率	1.5	1.7	1.9	2.0	2.3
速动比率	1.1	1.2	1.3	1.4	1.7
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
应收账款周转率	10.3	10.8	10.7	10.5	10.6
应付账款周转率	4.2	4.7	4.5	4.4	4.5
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	1.19	1.32	1.55	1.70	1.88
每股经营现金流(最新摊薄)	2.17	2.86	1.72	2.80	1.65
每股净资产(最新摊薄)	19.13	19.76	21.00	22.70	24.58
估值比率					
P/E	25.9	23.5	20.0	18.2	16.5
P/B	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	12.4	10.8	9.8	8.3	7.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn