



泓博医药 301230.SZ

盈利能力修复向好，AI 赋能平台 DiOrion 上线运行

基础数据：

截至 2025 年 5 月 12 日	
当前股价	29.68 元
投资评级	增持
评级变动	维持
总股本	1.40 亿股
流通股本	0.77 亿股
总市值	41.55 亿元
流动市值	22.81 亿元

事件：

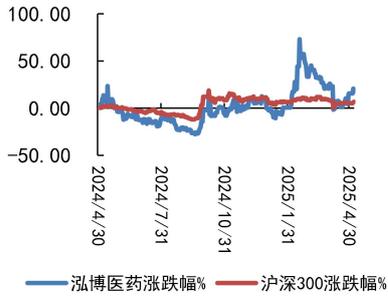
公司发布2024年报和2025年一季报：2024年公司实现营收5.44亿元，同比增长11.18%；归母净利润0.17亿元，同比下滑54.59%；扣非归母净利润0.05亿元，同比下滑82.74%。2025年第一季度公司实现营收1.69亿元，同比增长29.61%；归母净利润0.12亿元，同比增长226.47%；扣非归母净利润0.10亿元，同比大幅增长1,448.20%。

相对市场表现：

事件点评：

◆营业收入稳定增长，盈利能力持续改善。收入端，2024年公司实现营收5.44亿元，其中2024Q1-Q4分别为1.31/1.35/1.26/1.53亿元，2025Q1营收进一步增长至1.69亿元，整体呈现稳定增长态势。利润端，2024年公司实现扣非归母净利润0.05亿元，其中2024Q1-Q4分别为0.01/0.09/-0.03/-0.01亿元，2025Q1回升至0.10亿元，呈现修复趋势。公司盈利能力持续改善，2024Q1-Q4/2025Q1销售毛利率分别为20.61%/26.84%/23.71%/24.14%/28.39%，销售净利率分别为2.81%/9.12%/-0.58%/1.20%/7.07%。

◆药物发现板块维持稳健增长，商业化板块实现快速放量。2024年度，公司药物发现/工艺研究与开发/商业化生产板块分别实现营收3.17/0.48/1.65亿元，占总营收比例分别为58.14%/8.85%/30.34%，同比增速分别为7.97%/-38.15%/51.02%。药物发现板块作为公司的核心业务，维持稳健增长态势；商业化板块快速放量，成为公司收入增长的重要驱动力；工艺研究与开发板块业务受行业客户需求波动、价格竞争激烈等因素的影响，承接订单不达预期，给公司整体业绩带来波动。2024年公司商业化品种左卡尼汀及本维莫德先后通过原料药备案及药品上市前GMP符合性检查，为丰富公司商业化产品管线奠定坚实基础。此外，左卡尼汀及替格瑞洛获得了欧洲药品质量管理局(EDQM)签发的欧洲药典适用性证书(CEP证书)，标志着该原料药产品已经具备进入欧洲市场的资质，为未来公司原料药业务拓展国际市场铺垫了积极基础。



分析师：

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：010-68085205

研究助理 魏钰琪

weiyuqi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200123060002

联系电话：010-68099389

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街2号院1号楼中国长城资产大厦16层



◆**CRO/CDMO 活跃客户数量快速增长，商业化生产活跃客户数量和公司在手订单金额维持稳定。**2024年，公司持续加大了市场营销和推广力度，全年累计参加/主办19场海内外展会、论坛及市场推广活动，品牌影响力不断提升。活跃客户数量和在手订单金额方面均取得积极进展：截止2024年底，CRO/CDMO活跃客户399家，同比增长99.50%，客户拓展成效显著；商业化生产活跃客户130家，同比增长1.56%，整体保持稳定；公司在手订单金额为3.12亿元，同比增长1.18%，基本持平，订单储备充足，为未来营收增长提供保障。

◆**研发投入持续增长，基于生成式AI的生物医药大模型DiOrion-GPT开发进展顺利。**2024年公司研发投入达0.47亿元，同比增长26.58%，研发费用占营业收入的比例为8.68%，持续强化研发实力和技术平台建设。截至2024年末，公司核心技术平台CADD/AIDD平台已累计为80个新药项目提供了技术支持，其中6个项目已进入临床I期，1个项目已进入临床II期，采购CADD/AIDD服务的客户数已达40家。公司AIDD团队独立自主开发的一站式早期药物发现平台DiOrion上线投入使用，其涵盖新药早期研发全流程，采用模块化设计，将项目立项调研、化合物设计、专利分析、活性评估及成药性研究整合至同一系统；其中，基于生成式AI的生物医药大模型DiOrion-GPT开发进展顺利，已完成大语言模型本地部署工作并集成到DiOrion中，DiOrion-GPT训练数据涵盖大量生物医药文献和专利等资料，具备专利文献查阅，分子设计等多项功能，助力提升药物发现效率与创新能力，同时也为公司自身构筑差异化竞争优势，未来有望直接或间接驱动药物发现业务持续增长。

投资建议：

我们预计公司2025-2027年的归母净利润分别为40.42/48.88/54.37百万元，EPS分别为0.29/0.35/0.39元，当前股价对应PE为102/85/76倍。公司已成功打造一站式综合服务平台并具备一定规模，研发投入持续提升，充裕人才储备构建优质研发团队，拥有多个先进技术平台和AI赋能平台DiOrion（生物医药大模型DiOrion-GPT集成于其中）；新签订单和新增优质客户有望持续增长，在手订单金额和活跃客户有望维持稳定，核心业务药物发现板块稳健增长，商业化板块快速放量。综合考虑上述公司



平台化布局、技术壁垒及业务拓展潜力，我们维持其“增持”评级。

风险提示：

新签订单不及预期风险，人才流失风险，毛利率下滑风险，环保及安全生产风险，地缘政治风险，汇率波动风险。

主要财务数据及预测：

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	544.47	727.57	851.81	997.92
增长率(%)	11.18	33.63	17.07	17.15
归母净利润(百万元)	17.08	40.42	48.88	54.37
增长率(%)	-54.59	136.61	20.93	11.24
EPS(元/股)	0.12	0.29	0.35	0.39
市盈率(P/E)	242.52	102.49	84.75	76.19
市净率(P/B)	4.01	3.41	3.36	3.29

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



盈利预测 (单位: 百万元)

资产负债表	2024	2025E	2026E	2027E	利润表	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	84.52	134.19	132.23	205.85	营业收入	544.47	727.57	851.81	997.92
应收账款	98.65	123.67	136.61	168.32	营业成本	414.54	518.70	604.48	711.70
预付账款	2.43	4.95	3.65	6.47	营业税金及附加	1.76	2.36	2.76	3.23
存货	69.04	75.04	92.87	104.82	营业费用	13.90	16.01	18.74	21.95
其他	299.68	505.77	505.97	506.25	管理费用	75.28	87.31	102.22	119.75
流动资产合计	554.32	843.61	871.33	991.71	研发费用	47.26	54.57	63.89	74.84
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	财务费用	0.98	1.46	1.70	2.00
固定资产	199.00	175.37	152.57	128.88	资产减值损失	0.65	-2.00	-2.00	-2.00
在建工程	1.32	1.19	0.60	0.42	公允价值变动收益	4.97	2.00	0.00	0.00
无形资产	8.49	41.17	72.00	100.96	投资净收益	3.44	-2.00	-2.00	-2.00
其他	553.29	514.86	476.38	437.94	其他	5.13	3.00	3.00	3.00
非流动资产合计	762.11	732.59	701.55	668.19	营业利润	3.63	47.38	57.27	63.69
资产总计	1,316.43	1,576.20	1,572.88	1,659.90	营业外收入	0.19	0.20	0.20	0.20
短期借款	10.01	0.00	31.68	0.00	营业外支出	0.29	0.30	0.30	0.30
应付账款	50.25	120.00	78.41	155.20	利润总额	3.54	47.28	57.17	63.59
其他	65.13	81.29	70.59	88.06	所得税	-13.55	6.85	8.29	9.22
流动负债合计	125.40	201.29	180.68	243.25	净利润	17.08	40.42	48.88	54.37
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	归属于母公司净利润	17.08	40.42	48.88	54.37
其他	158.33	158.33	158.33	158.33	主要财务比率	2024	2025E	2026E	2027E
非流动负债合计	158.33	158.33	158.33	158.33	成长能力				
负债合计	283.73	359.62	339.01	401.58	营业收入	11.18%	33.63%	17.07%	17.15%
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	营业利润	-90.30%	1204.03%	20.89%	11.22%
股本	139.59	139.59	139.59	139.59	归属于母公司净利润	-54.59%	136.61%	20.93%	11.24%
资本公积	766.81	877.56	877.56	877.56					
留存收益	29.84	29.84	29.84	29.84	毛利率	23.86%	28.71%	29.04%	28.68%
其他	149.48	169.59	186.88	211.33	净利率	3.14%	5.56%	5.74%	5.45%
股东权益合计	1,032.70	1,216.58	1,233.86	1,258.32	ROE	1.65%	3.32%	3.96%	4.32%
负债和股东权益总计	1,316.43	1,576.20	1,572.88	1,659.90	ROIC	9.00%	24.05%	38.67%	25.56%
现金流量表	2024	2025E	2026E	2027E					
经营活动现金流	80.86	162.69	37.25	174.40	资产负债率	21.55%	22.82%	21.55%	24.19%
资本支出	-141.48	35.13	35.60	35.18	流动比率	4.42	4.19	4.82	4.08
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	速动比率	3.87	3.82	4.31	3.65
其他	96.66	-280.15	-73.19	-72.36					
投资活动现金流	-44.82	-245.01	-37.60	-37.18	应收账款周转率	5.91	6.55	6.55	6.55
债权融资	30.42	20.41	52.09	20.41	存货周转率	8.35	10.10	10.15	10.10
股权融资	-54.00	162.31	-1.70	-2.00	总资产周转率	0.39	0.50	0.54	0.62
其他	-114.02	-50.72	-52.00	-82.01	每股指标 (元)	2024	2025E	2026E	2027E
筹资活动现金流	-137.61	132.00	-1.62	-63.60	每股收益	0.12	0.29	0.35	0.39
汇率变动影响	0.00	0.00	0.00	0.00	每股经营现金流	0.58	1.17	0.27	1.25
现金净增加额	-101.56	49.67	-1.96	73.62	每股净资产	7.40	8.72	8.84	9.01

资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入：相对强于市场表现 20%以上；
- 增持：相对强于市场表现 10%~20%；
- 中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；
- 减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好：行业超越整体市场表现；
- 中性：行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡：行业弱于整体市场表现。

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。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。