

增持（维持）

Q2 业绩增速有所承压

福元医药（601089）2025 年半年报点评

2025 年 8 月 19 日

投资要点：

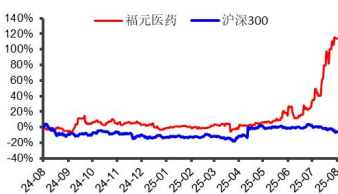
分析师：谢雄雄
SAC 执业证书编号：
S0340523110002
电话：0769-22110925
邮箱：
xiexiongxieng@dgzq.com.cn

主要数据

2025 年 8 月 18 日

收盘价(元)	31.61
总市值(亿元)	151.73
总股本(亿股)	4.80
流通股本(亿股)	4.80
ROE(TTM)	3.78%
12 月最高价(元)	31.88
12 月最低价(元)	14.01

股价走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

事件：公司发布2025年半年度报告。2025年半年度，公司实现营业收入16.34亿元，同比下滑1.3%；实现归属于上市公司股东的净利润2.68亿元，同比下滑7.83%；实现扣非归母净利润2.58亿元，同比下滑6.02%。

点评：

- **公司 Q2 业绩增速有所承压。**分季度来看，公司 2025 年 Q2 实现营收 8.03 亿元，同比下滑 5.78%，环比下滑 3.25%，实现归母净利润 1.37 亿元，同比下滑 13.37%，环比上升 5.25%，Q2 业绩增速有所下滑。公司围绕心血管系统类、慢性肾病类、皮肤病类、消化系统类、糖尿病类、精神神经系统类、妇科类药物等领域，打造了丰富的产品管线。受整体大环境以及集采等因素影响，公司业绩短期有所承压。
- **公司加快推进研发创新。**公司致力于重大、多发性疾病的临床急需品种研发，在心血管、糖尿病、消化系统、皮肤病等重要治疗领域建立产品群，形成领域与产品的组合优势；不断完善创新技术平台积累。公司研发体系坚持“临床急需、仿创结合”的策略，巩固仿制药研发优势，持续推进多品种研发战略，加快创新药研究布局。公司持续推进研发创新。仿制药方面，8 个品种视同通过一致性评价，包括：双氯芬酸二乙胺乳胶剂、罗沙司他胶囊、达格列净二甲双胍缓释片、依折麦布阿托伐他汀钙片（II）、米诺地尔搽剂、瑞舒伐他汀依折麦布片（I）、盐酸溴己新口服溶液、阿昔莫司胶囊；获得 3 项临床批件（奥美沙坦酯左氨氯地平片、利多卡因丙胺卡因气雾剂、酮洛芬贴剂）；阿昔莫司原料药 DMF 转 A；完成利塞膦酸钠片、罗替高汀贴片、乌帕替尼缓释片、二硫化硒洗剂、佩玛贝特片等 11 个仿制药申报；创新药方面，重点进行小核酸药物及核酸类药物递送系统的研发，其中 FY101 注射液项目获得药物临床试验批准。
- **给予公司“增持”评级。**预计公司2025-2026年EPS分别为1.14元和1.23元，公司围绕心血管系统类、慢性肾病类、皮肤病类、消化系统类、糖尿病类、精神神经系统类、妇科类药物等领域，打造了丰富的产品管线。给予对公司“增持”评级。
- **风险提示。**产品研发进度不及预期风险和产品销售不及预期风险等。

图 1：公司盈利预测简表（截至 2025 年 8 月 18 日）

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	3,446	3783	4,147	4569
营业总成本	2,942	3204	3,526	3878
营业成本	1,134	1,254	1,369	1,512
营业税金及附加	34	39	42	46
销售费用	1256	1378	1511	1664
管理费用	136	153	166	184
财务费用	-35	-48	-48	-55
研发费用	417	429	486	527
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	(11)	(14)	(14)	(16)
营业利润	543	606	651	719
加：营业外收入	3	3	3	3
减：营业外支出	5	2	2	2
利润总额	540	607	652	719
减：所得税	48	58	60	68
净利润	492	549	592	651
减：少数股东损益	3	3	3	3
归母公司所有者的净利润	489	545	589	648
摊薄每股收益(元)	1.02	1.14	1.23	1.35
PE（倍）	31.05	27.84	25.78	23.41

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn