

买入（维持）

Q2 业绩环比有所改善

泰格医药（300347）2025 年半年报点评

2025 年 8 月 29 日

投资要点：

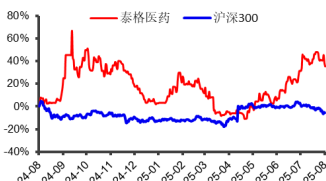
分析师：谢雄雄
SAC 执业证书编号：
S0340523110002
电话：0769-22110925
邮箱：
xiexiongxiong@dgzq.com.cn

主要数据

2025 年 8 月 28 日

收盘价(元)	63.74
总市值（亿元）	548.82
总股本(亿股)	8.61
流通股本(亿股)	5.66
ROE（TTM）	1.63%
12 月最高价(元)	79.22
12 月最低价(元)	41.61

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32.50亿元，同比下滑3.21%；实现归属于上市公司股东的净利润3.83亿元，同比下滑22.22%；实现扣非归母净利润2.11亿元，同比下滑67.09%。

点评：

- **公司 Q2 业绩环比有所改善。**分季度来看，公司 2025 年 Q2 实现营收 18.86 亿元，同比下滑 0.69%，环比增长 7.81%，实现归母净利润 2.18 亿元，同比下滑 15.48%，环比上升 31.67%，Q2 业绩环比有所改善。2025 年上半年，公司境内主营业务收入 16.38 亿元，同比下降 10.1%，境内收入同比下降主要由于 2025 年上半年临床试验技术服务板块境内收入同比下滑。公司境外主营业务收入 15.41 亿元，同比增长 4.6%，境外收入增长主要受益于 2025 年上半年公司继续深化全球布局和服务能力，持续拓展海外业务，加速国际化进程，海外临床业务继续保持快速增长，临床试验技术服务板块境外收入同比增加。
- **公司拥有丰富且与时俱进的项目执行经验。**作为行业领先的临床研发服务提供商，公司深耕创新药物与医疗器械领域二十余载，构建了覆盖全疾病领域的临床研发服务体系。服务网络涵盖跨国药企、国内龙头制药企业及创新型研发机构，业务范围横跨化药、生物制品、疫苗、医疗器械等多元产品类型，并深度布局肿瘤、呼吸、感染、内分泌等十多个重大疾病领域。在保持传统优势的同时，公司持续强化前沿药物机理研究、创新靶点开发等核心能力，并前瞻性拓展真实世界研究、风险适应性监查等新兴服务模式。截至 2025 年 6 月，公司已成功护航 26 个中国 1 类新药获批上市，累计主导国际多中心临床项目达 150 个，以专业实力持续赋能全球医药创新。
- **给予公司“买入”评级。**预计公司2025-2026年EPS分别为1.34元和1.50元，公司作为国内临床CRO龙头企业，海外业务持续发力。给予对公司“买入”评级。
- **风险提示。**行业研发投入不达预期风险和行业竞争加剧风险等。

图 1：公司盈利预测简表（截至 2025 年 8 月 28 日）

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	6,603	7135	7,906	8902
营业总成本	5,610	6031	6,328	7169
营业成本	4,361	4,820	5,106	5,726
营业税金及附加	28	29	33	36
销售费用	208	225	224	267
管理费用	737	724	712	852
财务费用	38	-32	-36	-40
研发费用	238	265	290	329
公允价值变动净收益	(502)	77	(213)	(68)
资产减值损失	1	(14)	(7)	(12)
营业利润	664	1419	1565	1874
加：营业外收入	5	9	7	8
减：营业外支出	5	8	7	8
利润总额	664	1420	1566	1875
减：所得税	217	183	207	245
净利润	448	1237	1358	1630
减：少数股东损益	43	84	63	74
归母公司所有者的净利润	405	1153	1295	1556
摊薄每股收益(元)	0.47	1.34	1.50	1.81
PE（倍）	135.46	47.59	42.38	35.26

数据来源：Wind，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