

奥锐特 (605116.SH)

2026年04月24日

2025年业绩快速增长，多肽及小核酸业务高速增长
——公司信息更新报告
投资评级：买入（维持）
余汝意（分析师）
阮帅（分析师）

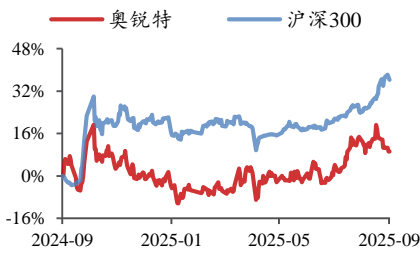
yuruyi@kysec.cn

ruanshuai@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790524040007

日期	2026/4/24
当前股价(元)	23.61
一年最高最低(元)	35.58/20.18
总市值(亿元)	95.90
流通市值(亿元)	95.90
总股本(亿股)	4.06
流通股本(亿股)	4.06
近3个月换手率(%)	88.84

股价走势图


数据来源：聚源

相关研究报告

 《2025上半年业绩较快增长，多肽原料药快速放量——公司信息更新报告》
-2025.9.3

 《2025Q1业绩高速增长，制剂业务快速放量——公司信息更新报告》
-2025.4.28

● 2025年业绩快速增长，多肽及小核酸业务高速增长

2025年公司实现营业收入16.97亿元（同比+15.03%，下文都是同比口径），归母净利润4.49亿元（+26.61%），扣非归母净利润4.37亿元（+24.43%），毛利率59.67%（+1.11pct），净利率26.46%（+2.42pct）。2026Q1公司实现收入3.89亿元（-3.17%），归母净利润0.64亿元（-46.47%），扣非归母净利润0.59亿元（-48.16%），毛利率53.39%（-7.34pct），净利率16.43%（-13.29pct）。考虑公司在建工程转固及汇兑影响，我们下调2026-2027年盈利预测（原预测归母净利润为5.91/6.83亿元），新增2028年盈利预测，预计公司2026-2028年归母净利润分别为4.5/5.48/7.05亿元，当前股价对应PE分别为23.7/19.4/15.1倍，考虑公司TIDES（多肽/寡核苷酸）原料药进入高速放量期，维持“买入”评级。

● TIDES原料药爆发式增长，业务结构显著优化

2025年原料药及中间体业务收入14.68亿元（+28.73%），其中TIDES类产品收入2.62亿元，同比增长766.59%，主要系多肽原料药及小核酸原料药快速增长带动；女性健康类原料药收入1.78亿元（+40.97%），心血管类收入4.85亿元（+12.17%），成品药业务收入1.84亿元（-16.19%），主要受地屈孕酮片竞争加剧影响。

● 研发持续投入，创新与注册成果丰硕

2025年研发费用1.53亿元（+4.82%），占营收9.04%。公司依托六大技术平台，在研原料药项目31个，在研制剂项目7个。创新药布局取得实质性进展：与华东师范大学共建AI小核酸药物联合实验室，投资金华璟赛医疗（前列腺癌新药DIP项目）。2025年公司递交7个原料药国内注册、3个制剂国内上市申请、6个原料药美国FDA申请等，累计获得11个CEP证书、37个原料药及中间体提交美国DMF注册（13个已通过审评）。

● 风险提示：产品价格恢复及产能爬坡不及预期风险、行业政策变化风险、汇率波动风险、原材料价格波动风险等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,476	1,697	2,077	2,421	2,888
YOY(%)	16.9	15.0	22.3	16.6	19.3
归母净利润(百万元)	355	449	450	548	705
YOY(%)	22.6	26.6	0.2	21.8	28.6
毛利率(%)	58.6	59.7	61.4	62.1	63.0
净利率(%)	24.0	26.5	21.7	22.7	24.4
ROE(%)	15.2	16.9	14.5	15.2	16.5
EPS(摊薄/元)	0.87	1.11	1.11	1.35	1.74
P/E(倍)	30.0	23.7	23.7	19.4	15.1
P/B(倍)	4.6	4.0	3.4	3.0	2.5

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)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2047	2057	2588	2846	3431	营业收入	1476	1697	2077	2421	2888
现金	769	792	1026	1163	1407	营业成本	612	685	802	918	1070
应收票据及应收账款	350	428	495	598	696	营业税金及附加	10	16	17	22	29
其他应收款	4	4	9	4	12	营业费用	130	131	233	295	358
预付账款	3	7	4	9	6	管理费用	170	166	291	303	318
存货	590	645	799	854	1073	研发费用	146	153	215	247	289
其他流动资产	331	180	255	218	237	财务费用	-16	32	-13	-10	-9
非流动资产	1831	2165	2346	2521	2748	资产减值损失	-20	-13	-22	-22	-28
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	5	13	9	11	10
固定资产	607	1541	1686	1790	1955	公允价值变动收益	2	4	3	4	4
无形资产	161	160	178	201	212	投资净收益	3	7	3	2	4
其他非流动资产	1062	465	482	531	582	资产处置收益	-0	-1	-0	-1	-0
资产总计	3877	4222	4935	5368	6179	营业利润	410	521	521	635	815
流动负债	532	521	942	1039	1320	营业外收入	1	0	0	0	0
短期借款	20	20	73	249	240	营业外支出	4	2	3	3	3
应付票据及应付账款	359	339	478	454	633	利润总额	407	518	518	632	812
其他流动负债	153	162	391	335	447	所得税	53	69	68	84	107
非流动负债	1014	1043	885	732	586	净利润	355	449	450	548	705
长期借款	907	918	769	611	467	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他非流动负债	107	125	116	121	118	归属母公司净利润	355	449	450	548	705
负债合计	1546	1564	1827	1770	1906	EBITDA	530	678	677	814	1017
少数股东权益	0	0	0	0	0	EPS(元)	0.87	1.11	1.11	1.35	1.74
股本	406	406	406	406	406	主要财务比率					
资本公积	606	614	614	614	614	成长能力					
留存收益	1241	1573	1949	2452	3069	营业收入(%)	16.9	15.0	22.3	16.6	19.3
归属母公司股东权益	2332	2658	3108	3597	4273	营业利润(%)	24.1	26.8	0.1	21.8	28.4
负债和股东权益	3877	4222	4935	5368	6179	归属于母公司净利润(%)	22.6	26.6	0.2	21.8	28.6
现金流量表(百万元)						获利能力					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	毛利率(%)	58.6	59.7	61.4	62.1	63.0
经营活动现金流	332	421	558	471	854	净利率(%)	24.0	26.5	21.7	22.7	24.4
净利润	355	449	450	548	705	ROE(%)	15.2	16.9	14.5	15.2	16.5
折旧摊销	85	122	156	182	211	ROIC(%)	11.6	12.9	10.7	11.5	13.2
财务费用	-16	32	-13	-10	-9	偿债能力					
投资损失	-3	-7	-3	-2	-4	资产负债率(%)	39.9	37.1	37.0	33.0	30.8
营运资金变动	-147	-204	-35	-250	-54	净负债比率(%)	10.9	10.3	3.4	0.0	-9.0
其他经营现金流	60	29	4	2	5	流动比率	3.8	3.9	2.7	2.7	2.6
投资活动现金流	-727	-242	-403	-315	-449	速动比率	2.7	2.7	1.9	1.9	1.8
资本支出	540	350	367	342	446	营运能力					
长期投资	-313	100	0	0	0	总资产周转率	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
其他投资现金流	126	8	-36	26	-3	应收账款周转率	4.6	4.4	4.5	4.4	4.5
筹资活动现金流	734	-181	26	-195	-152	应付账款周转率	2.6	2.4	2.5	2.4	2.5
短期借款	-20	-0	53	177	-10	每股指标(元)					
长期借款	847	11	-149	-158	-143	每股收益(最新摊薄)	0.87	1.11	1.11	1.35	1.74
普通股增加	0	0	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.82	1.04	1.37	1.16	2.10
资本公积增加	22	7	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	5.69	6.50	7.60	8.81	10.47
其他筹资现金流	-114	-200	122	-213	2	估值比率					
现金净增加额	354	-6	181	-40	254	P/E	30.0	23.7	23.7	19.4	15.1
						P/B	4.6	4.0	3.4	3.0	2.5
						EV/EBITDA	20.0	15.9	15.6	12.9	9.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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R3（中风险），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C3、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C3、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。

分析师承诺

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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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