



2026年08月12日

买入（维持）

报告原因：业绩点评

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

数据日期	2026/08/11
收盘价	68.12
总股本(万股)	42,333
流通A股/B股(万股)	42,199/0
资产负债率(%)	35.79%
市净率(倍)	4.20
净资产收益率(加权)	3.52
12个月内最高/最低价	79.80/40.10



相关研究

《贝达药业（300558）：营收稳健增长，商业化产品不断丰富——公司简评报告》2025.08.26

《贝达药业（300558）：业绩略超预期，恩沙替尼国际化进展顺利——公司简评报告》2024.11.01

《贝达药业（300558）：净利润增长显著，研发管线快速推进——公司简评报告》2024.08.07

贝达药业（300558）：产品矩阵持续丰富，研发进展快速推进

——公司简评报告

投资要点

- **公司业绩快速增长。**公司近期发布2026年度半年报业绩预告，2026年H1实现归母净利润3.08~3.92亿元（同比+120%~+180%），实现扣非后归母净利润2.29~2.86亿元（同比+20%~+50%）。报告期内，公司主营业务稳步提升，持续提质增效，净利润端大幅增长，整体符合预期。
- **产品矩阵持续丰富，新适应症持续拓展。**报告期内，公司已有九款产品上市销售，覆盖肺癌、肾癌、乳腺癌等多个领域，营收结构持续优化，其中多个产品为近几年新上市品种，处于快速放量期。报告期内，公司埃克替尼和曲妥珠单抗继续入选2026版基药目录，贝伐珠单抗新增入选，有利于产品在基层市场的快速放量。埃克替尼新增IA2高风险-IB期术后辅助治疗适应症临床申请获NMPA批准，持续延长产品生命周期。恩沙替尼术后辅助III期研究全文发表在《新英格兰医学杂志》（影响因子84.5），证实术后辅助治疗可显著延长改善ALK阳性NSCLC患者的DFS；国内术后辅助适应症上市申请已受理，获批后将打开早中期肺癌增量市场，巩固恩沙替尼国内ALK龙头地位，同时为美国市场商业化提供顶级循证支撑。公司已与全球商业化服务提供商Eversana达成合作，共同推进恩沙替尼在美国市场的销售推广。
- **研发进展快速推进。**公司与EyePoint合作开发的伏罗尼布眼科缓释制剂EYP-1901的全球开发持续提速，治疗wAMD的两项全球III期临床试验预计近期公布LUGANO的顶线数据；治疗DME的两项全球III期临床研究也均已完成受试者入组，56周顶线数据预计于2027年第四季度公布。公司在研的新型泛RAS“非降解型分子胶”抑制剂BPI-572270，目前I期研究处于剂量爬坡和剂量回填阶段，海外权益转让也在积极推进中，值得期待。
- **投资建议：**公司业绩基本符合预期，我们维持2026-2027年盈利预测不变，新增2028年盈利预测，预计公司2026-2028年实现归母净利润分别为5.89/7.47/9.11亿元，对应EPS分别为1.39/1.76/2.15元，对应PE分别为48.94/38.60/31.65倍。公司产品管线持续丰富，研发进展快速推进，维持“买入”评级。
- **风险提示：**产品降价超预期风险；研发进度不及预期风险；海外市场拓展不及预期风险等。

盈利预测与估值简表

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	3,609.34	4,129.16	4,960.25	5,811.83
增长率（%）	24.81%	14.40%	20.13%	17.17%
归母净利润（百万元）	305.33	589.18	747.16	911.20
增长率（%）	-24.15%	92.97%	26.81%	21.95%
EPS（元/股）	0.72	1.39	1.76	2.15
市盈率（P/E）	94.45	48.94	38.60	31.65
市净率（P/B）	4.37	4.05	3.74	3.42

资料来源：携宁，东海证券研究所（截止至2026年8月11日收盘）

附录：三大报表预测值

利润表（百万元）

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	3,609	4,129	4,960	5,812
%同比增速	25%	14%	20%	17%
营业成本	739	855	1,037	1,232
毛利	2,871	3,274	3,924	4,580
%营业收入	80%	79%	79%	79%
税金及附加	44	50	60	70
%营业收入	1%	1%	1%	1%
销售费用	1,298	1,445	1,726	2,005
%营业收入	36%	35%	35%	35%
管理费用	480	475	558	639
%营业收入	13%	12%	11%	11%
研发费用	511	570	670	767
%营业收入	14%	14%	14%	13%
财务费用	86	42	32	24
%营业收入	2%	1%	1%	0%
资产减值损失	0	0	0	0
信用减值损失	1	0	0	0
其他收益	46	62	74	87
投资收益	-21	4	10	12
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	-59	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	1
营业利润	418	760	963	1,174
%营业收入	12%	18%	19%	20%
营业外收支	-4	-5	-5	-6
利润总额	414	755	958	1,168
%营业收入	11%	18%	19%	20%
	128	189	239	292
所得税费用				
净利润	286	567	718	876
%同比增速	-26%	98%	27%	22%
归属于母公司的净利	305	589	747	911
%营业收入	8%	14%	15%	16%
少数股东损益	-19	-23	-29	-35
EPS（元/股）	0.72	1.39	1.76	2.15

基本指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	0.72	1.39	1.76	2.15
BVPS	15.58	16.81	18.21	19.91
PE	94.45	48.94	38.60	31.65
PEG	—	0.53	1.44	1.44
PB	4.37	4.05	3.74	3.42
EV/EBITDA	19.06	19.00	16.16	13.83
ROE	5%	8%	10%	11%
ROIC	4%	6%	7%	8%

资产负债表（百万元）

	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	430	1,397	2,350	3,380
交易性金融资产	66	73	82	94
应收账款及应收票据	351	367	413	436
存货	381	427	504	582
预付账款	17	26	31	37
其他流动资产	332	308	335	362
流动资产合计	1,578	2,598	3,714	4,890
长期股权投资	651	681	731	801
投资性房地产	29	30	31	32
固定资产合计	2,729	2,520	2,389	2,287
无形资产	2,604	2,300	1,991	1,677
商誉	414	414	414	414
递延所得税资产	59	59	59	59
其他非流动资产	2,501	2,529	2,620	2,745
资产总计	10,566	11,131	11,950	12,906
短期借款	5	15	35	65
应付票据及应付账款	512	570	662	753
预收账款	1	2	2	2
应付职工薪酬	163	179	207	234
应交税费	103	107	114	122
其他流动负债	1,132	1,083	1,120	1,141
流动负债合计	1,917	1,956	2,141	2,318
长期借款	1,524	1,574	1,644	1,734
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	168	162	162	162
其他非流动负债	289	274	275	275
负债合计	3,898	3,967	4,222	4,489
归属于母公司的所有者权益	6,595	7,115	7,707	8,430
少数股东权益	73	50	21	-14
股东权益	6,668	7,164	7,728	8,416
负债及股东权益	10,566	11,131	11,950	12,906

现金流量表（百万元）

	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	911	1,433	1,574	1,772
投资	-312	-91	-114	-138
资本性支出	-617	-281	-405	-495
其他	1	47	10	12
投资活动现金流净额	-928	-325	-509	-622
债权融资	62	-20	91	121
股权融资	92	92	0	0
支付股利及利息	-151	-169	-203	-240
其他	-29	-44	0	0
筹资活动现金流净额	-26	-140	-113	-120
现金净流量	-42	967	952	1,030

资料来源：携宁，东海证券研究所（截至 2026 年 8 月 11 日）

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125