

川宁生物 (301301.SZ) 2026Q2 业绩复苏，盈利能力有所修复

2026 年 08 月 25 日

——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

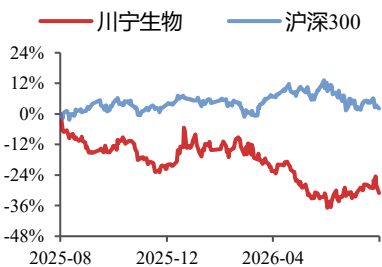
ruanshuai@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790524040007

日期	2026/8/24
当前股价(元)	8.62
一年最高最低(元)	12.90/7.69
总市值(亿元)	192.42
流通市值(亿元)	53.37
总股本(亿股)	22.32
流通股本(亿股)	6.19
近 3 个月换手率(%)	145.06

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《抗生素中间体价格触底回升，合成生物学开启新成长——公司首次覆盖报告》-2026.8.17

● 2026Q2 业绩复苏，盈利能力有所修复

2026 年上半年公司实现收入 20.98 亿元（同比-10.68%，下文都是同比口径），归母净利润 2.78 亿元（-38.99%），扣非归母净利润 2.72 亿元（-40.45%），毛利率 26.31%（-9.56pct），净利率 13.07%（-6.29pct）。2026Q2 公司收入 10.03 亿元（-4.60%），归母净利润 1.67 亿元（+0.08%），扣非归母净利润 1.62 亿元（-6.38%），毛利率 29.31%（-4.74pct），净利率 16.35%（+0.53pct）。我们维持公司 2026-2028 年盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 7.46/8.31/9.14 亿元，当前股价对应 PE 分别为 25.8/23.2/21.0 倍，维持“买入”评级。

● 医药中间体收入下滑，合成生物学类产品快速增长

2026 上半年公司医药中间体板块营收 18.39 亿元（-14.78%），毛利率 28.40%（-10.24pct），其中硫氰酸红霉素收入 8.39 亿元（-6.69%），头孢类中间体收入 5.05 亿元（-17.44%），青霉素类中间体收入 6.38 亿元（-21.38%），其他产品收入 1.16 亿元（+343.37%）。公司生物发酵项目占地 1,319 亩，总投资已逾 80 亿元，建设有硫氰酸红霉素生产线一条、头孢和青霉素系列中间体生产线两条、熊去氧胆酸生产线一条，总产能约为 16,000 吨/年。

● 持续推进技术平台建设与研发，印度市场准入取得突破

2026 上半年公司持续开展高通量菌种选育平台升级、完善放线菌和链霉菌分子改造工具和氨基酸类产品开发等项目，稳步推进智能计算机+的战略布局。此外，公司成功取得青霉素 G 钾盐一次结晶物的印度药品注册证书（证书编号 RC/BD-002898，有效期 2026 年 4 月 15 日至 2029 年 4 月 14 日），该产品为青霉素类原料药生产的核心中间体，本次获批标志着公司该产品正式获得印度市场合法准入资格，将助力公司依托自身产能和技术优势拓展印度本土原料药客户，为海外业务增长夯实基础。

● 风险提示：市场竞争加剧风险、原材料价格波动风险、新产品开发风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	5,758	4,616	4,381	4,780	5,258
YOY(%)	19.4	-19.8	-5.1	9.1	10.0
归母净利润(百万元)	1,400	769	746	831	914
YOY(%)	48.9	-45.1	-3.0	11.4	10.0
毛利率(%)	36.4	29.3	28.7	28.6	28.6
净利率(%)	24.3	16.7	17.0	17.4	17.4
ROE(%)	17.7	9.5	8.8	9.4	9.8
EPS(摊薄/元)	0.63	0.34	0.33	0.37	0.41
P/E(倍)	13.7	25.0	25.8	23.2	21.0
P/B(倍)	2.4	2.4	2.3	2.2	2.1

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	4144	4209	5471	6180	6899	营业收入	5758	4616	4381	4780	5258
现金	1088	734	3055	2112	4108	营业成本	3663	3266	3126	3411	3753
应收票据及应收账款	939	1033	490	1343	575	营业税金及附加	80	67	62	67	74
其他应收款	1	0	1	0	1	营业费用	26	29	20	24	27
预付账款	89	111	22	149	23	管理费用	165	152	141	148	164
存货	1342	1500	1146	1782	1416	研发费用	78	102	103	120	141
其他流动资产	685	830	758	794	776	财务费用	48	30	11	-4	-16
非流动资产	6409	6220	5539	5508	5511	资产减值损失	-17	-24	0	0	0
长期投资	16	148	157	165	172	其他收益	9	21	11	13	14
固定资产	5274	4981	4375	4392	4435	公允价值变动收益	0	-1	-1	-1	-1
无形资产	236	229	204	174	140	投资净收益	-9	-4	-9	-9	-8
其他非流动资产	883	862	803	778	764	资产处置收益	0	0	0	1	0
资产总计	10554	10429	11009	11688	12410	营业利润	1688	957	916	1012	1118
流动负债	1948	1744	1728	1815	1929	营业外收入	1	1	1	1	1
短期借款	210	560	610	620	650	营业外支出	14	20	24	16	18
应付票据及应付账款	895	710	814	872	956	利润总额	1675	939	893	998	1101
其他流动负债	842	474	304	324	323	所得税	275	170	147	167	186
非流动负债	690	577	813	998	1170	净利润	1400	768	746	831	914
长期借款	146	0	112	95	67	少数股东损益	0	-1	-0	-0	-0
其他非流动负债	544	577	702	903	1102	归属母公司净利润	1400	769	746	831	914
负债合计	2637	2322	2541	2813	3099	EBITDA	2207	1524	1329	1435	1565
少数股东权益	19	25	25	25	25	EPS(元)	0.63	0.34	0.33	0.37	0.41
股本	2227	2230	2230	2230	2230	主要财务比率					
资本公积	3284	3298	3298	3298	3298	成长能力					
留存收益	2386	2554	2934	3359	3837	营业收入(%)	19.4	-19.8	-5.1	9.1	10.0
归属母公司股东权益	7898	8082	8443	8850	9287	营业利润(%)	50.5	-43.3	-4.2	10.5	10.4
负债和股东权益	10554	10429	11009	11688	12410	归属于母公司净利润(%)	48.9	-45.1	-3.0	11.4	10.0
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	1791	549	2335	-276	2774	毛利率(%)	36.4	29.3	28.7	28.6	28.6
净利润	1400	768	746	831	914	净利率(%)	24.3	16.7	17.0	17.4	17.4
折旧摊销	543	573	446	466	508	ROE(%)	17.7	9.5	8.8	9.4	9.8
财务费用	48	30	11	-4	-16	ROIC(%)	15.5	8.7	7.9	8.2	8.4
投资损失	9	4	9	9	8	偿债能力					
营运资金变动	-248	-872	1118	-1583	1357	资产负债率(%)	25.0	22.3	23.1	24.1	25.0
其他经营现金流	39	45	4	5	4	净负债比率(%)	-0.3	1.1	-24.9	-12.0	-31.8
投资活动现金流	-106	-232	226	-444	-519	流动比率	2.1	2.4	3.2	3.4	3.6
资本支出	43	97	-278	330	402	速动比率	1.4	1.4	2.5	2.3	2.8
长期投资	-64	-135	-8	-8	-7	营运能力					
其他投资现金流	1	0	-44	-107	-109	总资产周转率	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
筹资活动现金流	-1361	-674	-240	-222	-259	应收账款周转率	6.8	4.7	5.8	5.2	5.5
短期借款	-641	350	50	10	30	应付账款周转率	5.0	4.5	4.7	4.6	4.7
长期借款	-211	-146	112	-17	-28	每股指标(元)					
普通股增加	4	3	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.63	0.34	0.33	0.37	0.41
资本公积增加	33	14	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.80	0.25	1.05	-0.12	1.24
其他筹资现金流	-546	-895	-401	-216	-261	每股净资产(最新摊薄)	3.54	3.62	3.78	3.96	4.16
现金净增加额	330	-354	2321	-943	1996	估值比率					
						P/E	13.7	25.0	25.8	23.2	21.0
						P/B	2.4	2.4	2.3	2.2	2.1
						EV/EBITDA	8.7	12.7	12.9	12.7	10.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

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R4（中高风险），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。

分析师声明

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（北交所基准指数为北证 50 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。

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