

增持（维持）

## 营收净利双增 利润增速高于收入增速

德源药业（920735）2026 年半年报点评

2026 年 8 月 26 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：

xiexiongxiang@dgzq.com.cn

### 半年报点评：

■ 公司是国内慢性病治疗药物领域领先的仿创结合型药企。公司是一家专注于以代谢紊乱为特征的慢性病治疗药物研发、生产及销售的医药制造企业，为江苏省专精特新中小企业、国家高新技术企业，总部位于江苏连云港，于2021年11月在北交所上市。公司坚持“仿制筑基固本、创新领航致远、创仿并行”的研发策略，产品全面覆盖糖尿病、高血压、高血脂、周围神经病变、罕见病、风湿免疫及泌尿系统等多个治疗领域。公司已形成以糖尿病类和高血压类药物为核心、多治疗领域协同拓展的产品矩阵，拥有博士后科研工作站、江苏省代谢治疗药物工程技术研究中心及江苏省认定企业技术中心等研发平台；2026年上半年，公司共15个产品进入《国家基本药物目录（2026年版）》，其中6个为新增进入品种，产品临床价值获权威认可。

■ 营收净利双增，利润增速显著高于收入增速。2026年上半年，受益于核心产品销量稳步攀升及新品逐步放量，公司实现营业收入59,740.20万元，同比增长13.89%；实现归属于上市公司股东的净利润12,865.92万元，同比增长31.57%；实现扣除非经常性损益后的归母净利润12,403.15万元，同比增长30.20%。报告期综合毛利率82.06%，较上年同期下降2.11个百分点，主要系营业成本增速（+26.34%）高于收入增速所致；销售费用率37.05%，同比下降6.14个百分点，费用管控成效显著，推动利润增速远超收入增速。增长结构上，糖尿病类产品收入同比增长11.31%，高血压类产品收入同比增长7.86%，高血脂类、周围神经类、罕见病类等新兴领域产品亦取得较好进展，产品结构持续优化。

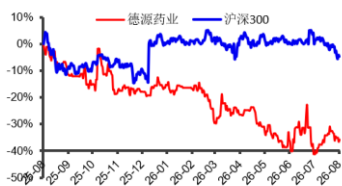
■ 投资建议。公司仿创结合，依托成熟商业化网络可快速承接创新品种落地。核心三重受体激动剂DYX116已进入II期临床，覆盖糖尿病、减重赛道，同时布局口服GLP-1小分子等管线，仿制药现金流反哺创新研发，若临床进展顺利，有望打开第二增长曲线与估值重估空间。

■ 风险提示：产品研发的风险；行业竞争加剧的风险；高层次人才相对紧缺的风险等产品质量等风险。

### 主要数据 2026 年 8 月 25 日

|            |        |
|------------|--------|
| 收盘价（元）     | 24.25  |
| 总市值（亿元）    | 31.29  |
| 总股本（亿股）    | 1.29   |
| 流通股本（亿股）   | 1.14   |
| ROE (TTM)  | 18.70% |
| 12 月最高价（元） | 42.11  |
| 12 月最低价（元） | 22.01  |

### 股价走势



资料来源：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