

信立泰（002294）

2026 年中报点评：业绩符合预期，CKM 管线持续推进

买入（维持）

2026 年 08 月 27 日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	4,012	4,353	5,563	6,775	7,834
同比（%）	19.22	8.48	27.80	21.79	15.63
归母净利润（百万元）	601.57	651.50	1,020.54	1,406.08	1,715.25
同比（%）	3.71	8.30	56.64	37.78	21.99
EPS-最新摊薄（元/股）	0.54	0.58	0.92	1.26	1.54
P/E（现价&最新摊薄）	59.95	55.36	35.34	25.65	21.03

投资要点

■ **事件：**2026 年 8 月 25 日，公司披露 2026 年半年度报告。（1）26H1 实现营业收入 24.79 亿元（同比+16.34%，下同），归母净利润 3.87 亿元（+6.03%），扣非净利润 4.01 亿元（+15.64%），经营活动现金流净额 4.66 亿元（+9.62%）。（2）26H1 创新药收入同比增长 26.84%，收入占比持续提升，已成为营收增长的核心驱动。（3）26H1 公司研发投入 6.20 亿元（+14.38%），占营收比重 25.01%，业绩符合我们预期。

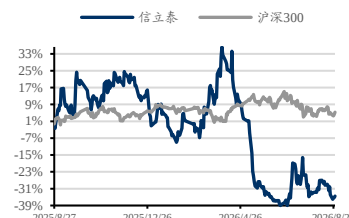
■ **创新药快速放量，慢病管理战略落地验证：**（1）26H1 信立坦调入国家医保常规目录后，基层可及性提升，销量同比增长；复立坦依托终端准入快速扩张，销售收入好于预期；恩那罗临床优势逐步获医生、患者认可，收入实现较快增长；信超妥市场准入稳步推进。（2）DPP-4i 类药物信立汀已被收录于《中国老年 2 型糖尿病防治临床指南（2026 年版）》等权威指南，为临床应用推广提供循证依据。（3）零售及电商业务持续高速增长，慢病管理新模式推动患者用药依从性提升。（4）欣复泰 Plus® 获批上市，为国内首个特立帕肽周制剂，我们预计 26H2 将贡献增量收入。

■ **CKM 管线持续推进，多个项目取得积极进展：**（1）高血压药物中，SAL0140 新增 CKD 和 PA 适应证两项 II 期临床，SAL0132II 期完成入组，SAL0120 II 期关键数据显示具有显著降低蛋白尿潜力。血脂药物中，Lp(a)靶点药物 SAL0137 显现 BIC 潜力，PCSK9 抑制剂 SAL0139 目标给药剂量低于潜在竞品。（2）抗肿瘤 ADC 药物 JK06 的 I/II 期最新进展在 ASCO 2026 年会公布，展现良好安全性和有效性，公司正加快推进国内临床注册申请；（3）抗心衰创新药 JK07 已读出 II 期临床 Part A（基线至 26 周）期中分析数据，正在进行 Part B 阶段（至 52 周）研究，我们预计后期临床开发计划将根据完整 II 期试验结果确定。（4）器械管线 Gstream、Neurora 注册工作有序推进，我们预计 2026 年内或 2027 年初获批。

■ **盈利预测与投资评级：**公司以 CKM 为核心，围绕高血压、心衰、CKD、血脂异常等慢病领域持续深化布局。截至 26H1，公司在研管线涵盖 89 个创新药、18 个医疗器械，累计获得有效专利授权 412 项。我们维持 2026-2028 年营业收入预测 55.63/67.75/78.34 亿元，维持 2026-2028 年归母净利润预测 10.21/14.06/17.15 亿元。我们预计随着复立坦、恩那罗、信超妥等创新产品持续放量，以及多个管线项目推进至关键临床阶段，公司慢病管理平台价值将持续兑现，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**创新药放量不及预期，药品降价风险，研发失败风险，竞争格局恶化等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	32.35
一年最低/最高价	29.25/70.99
市净率(倍)	4.21
流通 A 股市值(百万元)	36,056.20
总市值(百万元)	36,064.31

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.68
资产负债率(%，LF)	21.52
总股本(百万股)	1,114.82
流通 A 股(百万股)	1,114.57

相关研究

《信立泰(002294)：2025 年年报及 2026 年一季报点评：业绩增长符合预期，期待 JK07 数据读出》

2026-04-21

《信立泰(002294)：慢病领域创新龙头，心衰重磅 JK07 潜力大》

2026-04-01

信立泰三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4,583	3,993	4,831	5,851	营业总收入	4,353	5,563	6,775	7,834
货币资金及交易性金融资产	1,657	1,047	1,765	2,450	营业成本(含金融类)	1,099	1,466	1,626	1,770
经营性应收款项	897	984	1,210	1,458	税金及附加	60	74	91	105
存货	548	696	778	857	销售费用	1,763	2,087	2,600	3,011
合同资产	0	0	0	0	管理费用	268	376	445	514
其他流动资产	1,480	1,266	1,078	1,086	研发费用	539	652	795	928
非流动资产	6,715	7,392	7,444	7,433	财务费用	(8)	0	0	0
长期股权投资	282	382	293	293	加:其他收益	115	132	161	189
固定资产及使用权资产	1,359	1,378	1,363	1,361	投资净收益	65	60	80	94
在建工程	173	169	192	192	公允价值变动	37	0	0	0
无形资产	1,411	1,531	1,547	1,539	减值损失	(162)	(20)	13	0
商誉	219	233	269	269	资产处置收益	(3)	(2)	(3)	(4)
长期待摊费用	109	118	114	114	营业利润	683	1,079	1,468	1,785
其他非流动资产	3,161	3,581	3,666	3,665	营业外净收支	(27)	(20)	(22)	(22)
资产总计	11,298	11,386	12,275	13,284	利润总额	656	1,058	1,447	1,763
流动负债	2,014	1,965	2,280	2,608	减:所得税	3	35	36	43
短期借款及一年内到期的非流动负债	685	578	613	723	净利润	653	1,024	1,411	1,720
经营性应付款项	185	211	231	268	减:少数股东损益	1	3	5	5
合同负债	48	54	69	81	归属母公司净利润	652	1,021	1,406	1,715
其他流动负债	1,096	1,121	1,366	1,536	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.58	0.92	1.26	1.54
非流动负债	230	206	213	203	EBIT	727	1,058	1,447	1,763
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	1,164	1,097	1,476	1,774
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	74.76	73.65	76.00	77.41
租赁负债	21	25	32	21	归母净利率(%)	14.97	18.35	20.75	21.90
其他非流动负债	209	182	182	182	收入增长率(%)	8.48	27.80	21.79	15.63
负债合计	2,244	2,171	2,493	2,811	归母净利润增长率(%)	8.30	56.64	37.78	21.99
归属母公司股东权益	8,933	9,091	9,653	10,340					
少数股东权益	121	124	129	134					
所有者权益合计	9,054	9,215	9,782	10,473					
负债和股东权益	11,298	11,386	12,275	13,284					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1,052	424	1,253	1,547	每股净资产(元)	8.01	8.15	8.66	9.27
投资活动现金流	(745)	(43)	267	68	最新发行在外股份(百万股)	1,115	1,115	1,115	1,115
筹资活动现金流	(454)	(977)	(801)	(930)	ROIC(%)	7.76	10.46	13.94	15.90
现金净增加额	(160)	(611)	718	685	ROE-摊薄(%)	7.29	11.23	14.57	16.59
折旧和摊销	437	39	29	11	资产负债率(%)	19.86	19.06	20.31	21.16
资本开支	(973)	(422)	(81)	(26)	P/E(现价&最新股本摊薄)	55.36	35.34	25.65	21.03
营运资本变动	(17)	(582)	(119)	(117)	P/B(现价)	4.04	3.97	3.74	3.49

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>