

我武生物（300357.SZ）

2026 上半年稳健增长，黄花蒿花粉滴剂快速放量

2026 年 08 月 28 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

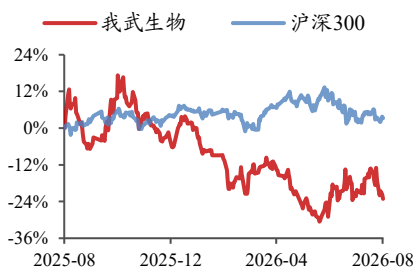
ruanshuai@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790524040007

日期	2026/8/28
当前股价(元)	22.91
一年最高最低(元)	35.84/20.57
总市值(亿元)	119.95
流通市值(亿元)	111.21
总股本(亿股)	5.24
流通股本(亿股)	4.85
近 3 个月换手率(%)	159.12

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2026Q1 业绩超预期，黄花蒿花粉滴剂快速放量——公司信息更新报告》
-2026.4.27

《脱敏治疗领域龙头企业，干细胞等蓝海领域迎来收获期——公司首次覆盖报告》-2025.11.27

● 2026 上半年业绩稳健增长，盈利能力持续提升

2026 上半年公司实现营业收入 5.14 亿元（同比+6.18%，下文皆为同比口径），归母净利润 2.13 亿元（+20.59%），扣非归母净利润 1.83 亿元（+6.05%），毛利率 95.29%（+0.19pct），净利率 40.57%（+5.37pct）。2026Q2 公司实现收入 2.61 亿元（+2.17%），归母净利润 0.94 亿元（-8.23%），扣非归母净利润 0.94 亿元（-5.34%），毛利率 95.34%（-0.07pct），净利率 35.23%（-3.43pct）。我们维持公司的盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 4.51/5.43/6.47 亿元，当前股价对应 PE 分别为 26.6/22.1/18.5 倍，考虑公司黄花蒿花粉滴剂快速放量，维持“买入”评级。

● 粉尘螨滴剂稳健增长，黄花蒿滴剂快速放量

2026 上半年医药制造板块营业收入为 5.12 亿元（+6.20%），核心产品粉尘螨滴剂收入 4.70 亿元（+3.40%），营收占比 91.44%；黄花蒿花粉变应原舌下滴剂收入 0.36 亿元（+69.33%）。2026 年 7 月，公司间接控股子公司浙江干细胞提交的“人脐带间充质干细胞 II 型注射液”药物临床试验申请获得正式受理，适应症为脓毒症和（或）脓毒性休克；同月，产品粉尘螨滴剂获得 NMPA 核准签发的《药品补充申请批准通知书》，变更生产线和扩大生产规模的补充申请获得批准。

● 研发管线持续推进，产品学术影响力不断提升

2026 上半年年公司研发投入 0.54 亿元，占营收 10.51%，豚草花粉点刺液、狗毛皮屑点刺液 III 期临床试验筹备中，皮炎诊断贴剂 01 贴进入 II 期临床，皮炎诊断贴剂 02 贴进入 I 期临床，屋尘螨膜剂进入 II 期临床，猫毛膜剂临床试验已获受理。公司产品“粉尘螨滴剂”已有 161 篇文献被 PubMed 收录，其中 SCI 论文 101 篇；“黄花蒿滴剂”有 19 篇 SCI 论文发布，学术影响力持续提升。

● **风险提示：**行业政策风险、主导产品较为集中、新药开发风险等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	925	1,062	1,200	1,382	1,602
YOY(%)	9.1	14.8	12.9	15.2	15.9
归母净利润(百万元)	318	381	451	543	647
YOY(%)	2.5	19.9	18.3	20.5	19.2
毛利率(%)	95.2	95.2	95.5	95.6	95.6
净利率(%)	34.3	35.9	37.6	39.3	40.4
ROE(%)	12.4	13.6	14.1	14.9	15.3
EPS(摊薄/元)	0.61	0.73	0.86	1.04	1.24
P/E(倍)	37.7	31.5	26.6	22.1	18.5
P/B(倍)	5.1	4.6	4.0	3.5	3.0

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)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1651	1761	2157	2502	3025
现金	1119	797	1332	1571	2038
应收票据及应收账款	178	192	236	251	318
其他应收款	7	6	10	8	13
预付账款	3	2	6	2	8
存货	58	55	75	67	98
其他流动资产	287	709	498	604	551
非流动资产	1058	1136	1158	1235	1327
长期投资	73	71	69	66	64
固定资产	443	653	713	793	895
无形资产	182	169	160	149	135
其他非流动资产	360	242	217	227	233
资产总计	2709	2897	3315	3737	4352
流动负债	183	145	194	170	233
短期借款	13	5	9	7	8
应付票据及应付账款	48	31	44	47	53
其他流动负债	122	108	142	116	172
非流动负债	68	41	54	48	51
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	68	41	54	48	51
负债合计	250	186	249	217	284
少数股东权益	105	92	75	56	32
股本	524	524	524	524	524
资本公积	128	128	128	128	128
留存收益	1702	1968	2314	2730	3227
归属母公司股东权益	2354	2619	2992	3464	4037
负债和股东权益	2709	2897	3315	3737	4352

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	262	423	455	496	589
净利润	304	368	434	524	623
折旧摊销	46	52	50	56	64
财务费用	-30	-23	-30	-41	-52
投资损失	-4	-3	-2	-1	-3
营运资金变动	-91	-2	6	-39	-41
其他经营现金流	38	31	-2	-3	-2
投资活动现金流	-596	-272	115	-219	-104
资本支出	118	119	90	128	162
长期投资	-479	-123	3	2	3
其他投资现金流	1	-29	203	-94	56
筹资活动现金流	-147	-129	-36	-38	-19
短期借款	-22	-8	4	-2	1
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	0	0	0	0	0
其他筹资现金流	-125	-121	-40	-36	-19
现金净增加额	-480	22	535	239	467

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	925	1062	1200	1382	1602
营业成本	45	51	54	61	70
营业税金及附加	10	12	13	15	17
营业费用	361	398	442	499	569
管理费用	73	81	88	97	112
研发费用	120	117	128	138	155
财务费用	-30	-23	-30	-41	-52
资产减值损失	0	-5	-3	-5	-4
其他收益	16	10	13	12	13
公允价值变动收益	2	3	3	3	3
投资净收益	4	3	2	1	3
资产处置收益	1	1	1	1	1
营业利润	369	438	520	624	743
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	4	6	5	5	5
利润总额	365	433	515	619	738
所得税	61	65	81	95	115
净利润	304	368	434	524	623
少数股东损益	-13	-13	-17	-20	-24
归属母公司净利润	318	381	451	543	647
EBITDA	378	461	535	633	750
EPS(元)	0.61	0.73	0.86	1.04	1.24

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	9.1	14.8	12.9	15.2	15.9
营业利润(%)	7.0	18.8	18.5	20.1	19.1
归属于母公司净利润(%)	2.5	19.9	18.3	20.5	19.2
获利能力					
毛利率(%)	95.2	95.2	95.5	95.6	95.6
净利率(%)	34.3	35.9	37.6	39.3	40.4
ROE(%)	12.4	13.6	14.1	14.9	15.3
ROIC(%)	11.4	13.1	13.4	13.9	14.2
偿债能力					
资产负债率(%)	9.2	6.4	7.5	5.8	6.5
净负债比率(%)	-42.4	-27.9	-41.7	-43.3	-48.9
流动比率	9.0	12.2	11.1	14.7	13.0
速动比率	8.6	11.1	10.4	13.9	12.2
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	6.3	6.7	6.5	6.6	6.5
应付账款周转率	1.6	1.3	1.4	1.4	1.4
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.61	0.73	0.86	1.04	1.24
每股经营现金流(最新摊薄)	0.50	0.81	0.87	0.95	1.13
每股净资产(最新摊薄)	4.50	5.00	5.71	6.62	7.71
估值比率					
P/E	37.7	31.5	26.6	22.1	18.5
P/B	5.1	4.6	4.0	3.5	3.0
EV/EBITDA	28.7	23.4	19.5	15.9	12.8

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

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

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

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