

【事件】

公司公告：截至 2026 年 6 月 30 日中期业绩：营业总收入 29.94 亿元人民币，同比增长 4.39%；归属于母公司所有者的净利润 1.59 亿元，同比减少 1.17%；基本每股盈利 0.4971 元；宣派中期股息每股 0.0994 元。

【点评观点】

相关报告

➤ 营收稳健增长，利润短期承压，主因非经营性因素扰动

2026 年上半年，公司实现营业收入 29.94 亿元，同比增长 4.4%，主要得益于核药、辐射源及应用和核医疗装备业务的增长。毛利为 14.80 亿元，与去年同期基本持平，毛利率 49.4%，同比下降 2.3 个百分点，主要受收入结构变化影响。归母净利润 1.59 亿元，同比下降 1.17%。归母净利润下降主要是汇算清缴调增、其他业务结构调整及国际业务汇兑损失导致。公司主动进行业务结构调整，减少了低毛利的国内医疗器械销售业务，对短期利润产生一定影响，但有利于长期盈利能力提升。

➤ 分部表现：核药与核医疗装备表现亮眼

核药业务实现收入 17.28 亿元，同比增长 4.6%，其中显像诊断及治疗用放射性药物收入 9.28 亿元，同比上升 9.4%，氟药物收入同比大幅增长 48.0%。核医疗装备业务实现收入 3.64 亿元，同比大幅增长 46.8%，主要得益于射波刀、TOMO C 合计销量同比增加 5 台。辐射源及应用业务实现收入 3.57 亿元，同比增长 18.5%，其中钴-60 源收入同比增长 37.7%，工业检测服务收入同比增长 57.6%。辐照应用业务实现收入 0.97 亿元，同比增长 9.1%，其中辐照新材料收入同比增长 214.8%。其他业务收入 4.49 亿元，同比下降 22.5%，系公司主动缩减低毛利业务所致。

➤ 创新研发管线稳步推进，多款重磅产品临近商业化

创新药管线层面，前列腺癌诊断药物氟[18F]司他明注射液已顺利完成两项 III 期临床试验的参与者入组及数据管理工作，该药物靶向前列腺特异性膜抗原（PSMA），通过 PET/CT 成像可有效提升前列腺癌微小病灶与隐匿转移灶的检出率，将填补国产高端前列腺癌精准诊断药物空白。神经内分泌肿瘤诊疗一体化药物镓[68Ga]多特安肽注射液和注射用多特安肽药盒、镓[177Lu]奥奥曲肽注射液已完成 III 期临床全部受试者入组和供

研究部

姓名：林兴秋

SFC: BLM040

电话：0755-21519193

Email: linxq@gyzq.com.hk

药。乳腺癌前哨淋巴结显像药物锝[99mTc]硫化膠體注射液已完成 III 期临床受试者全部入组,即将提交上市申请。阿尔茨海默病诊断药物氟[18F] 具他嗪注射液正在开展 III 期临床研究。产能建设方面,亚洲规模最大的密封放射源研发生产基地全面建成投产,年产能超 10 万枚;华北、华东医药基地项目进入药品取证阶段。

➤ 财务状况稳健,持续回馈股东

截至 2026 年 6 月 30 日,公司总资产 160.80 亿元,净资产 83.48 亿元,资产负债率 48.1%,财务结构保持稳健。报告期经营活动产生的现金净额 0.65 亿元。资本回报方面,中期股息每股 0.0994 元,对应 2026H1 EPS 0.4971 元,派息率约为 20%。公司历史上派息稳定。

➤ 我们的观点

公司作为国内核技术应用领域的龙头企业,技术壁垒高。2026H1 营收实现稳健增长,核心业务核药、核医疗装备、辐射源及应用均表现良好,利润端受汇算清缴、业务结构调整及汇兑损失等非经常性因素扰动而短期承压,与公司核心竞争力和市场需求无关。公司在研管线丰富,多款创新核药临近商业化,有望打开长期成长空间。放射源研发生产基地全面投产,产能优势将进一步巩固行业领先地位。建议积极关注。

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>