

证券代码：688179

证券简称：阿拉丁

转债代码：118006

转债简称：阿拉转债

## 上海阿拉丁生化科技股份有限公司 接待投资者调研活动记录

### 一、机构调研情况

**调研时间：**2026年4月28日

**调研形式：**线上交流

**参与交流来访的机构投资者：**东方证券、兴业证券、国联基金、国联民生、国投证券、华创证券、浙商证券、华鑫证券、景顺长城基金、农银汇理基金、开源证券、西部证券、信达证券、上海人寿保险、粤开证券、长江证券自营、中融汇信、中信期货、巨杉资产、澳门国际银行、北京信复创值投资、上汽硕臻资管、创金合信、东北证券、中信证券

**接待人员：**董事会秘书赵亚红、财务总监顾玮彧、投委会副主席赵新安

### 二、调研纪要

**Q：请解读下阿拉丁 2025 年度和 2026 第一季度的业绩情况？**

**A：**2025 年，公司业务收入同比增长 30.39%，实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 3.34%。其中，收入和利润主要集中在下半年，2025 年下半年公司营业收入增长 42.47%，归母净利润增长 42.93%。上述增长除并表喀斯玛因素外，母公司企业端客户需求回升也是重要驱动因素。

2026 年一季度，阿拉丁实现营业收入 1.71 亿元，同比增长 31.15%；归母净利润 2,909.33 万元，同比增长 20.31%。公司一季度毛利率 67.71%，同比提升 5.81 个百分点，盈利能力持续凸显。

公司一季度利润增长的质量较为扎实，主要体现在以下几个方面：

第一，刨去可转债利息费用的影响，公司的归母净利润增速其实可以更高。公司一季度财务费用为 5,296,980.77 元，同比增长 295.97%，主要是可转债根

据公允价值计提的利息费用。随着可转债的转股完成，该项费用将大幅度减少，对公司业绩的拖累也大幅度降低。公司的业绩将走向快速增长通道。

第二，公司毛利率增加。随着公司产品价格的调整 and 成本控制，一季度毛利率增加 5.8 个百分点。公司的产品竞争力提高，盈利能力增强。

第三，收入增长加速。公司收入同比增长 31.2%，延续了 2025 年下半年的良好增长态势，展现了公司业务的持续成长性。

第四，喀斯玛一季度利润贡献相对有限。喀斯玛客户群体以高校和科研院所为主，一季度受寒假因素影响较大，导致一季度业务收入仅占全年的 10% 左右。而喀斯玛公司成本以人力等成本为主，在四个季度分摊较为均衡，一季度成本占全年的 25% 以上，因此，一季度利润贡献自然偏低，利润贡献将在后续三个季度将逐步增加，公司后续几个季度，合并范围内的净利润贡献预计会有大幅度提高。

随着并购整合的完成，喀斯玛在人员方面进行了调整与精简。原国企架构下设置的部分岗位人员已陆续分流或转向业务岗，预计精简约 30 余人。为公司节省费用近千万元，这也有利于喀斯玛公司盈利能力的提高。

**Q：一季度公司经营活动净现金流为负的原因？**

A：一季度公司合并口径经营活动净现金流为负数，主要是因为喀斯玛为客户结算支付资金较多所致，随着资金回笼，该项指标将会大大改观。最终，公司经营活动净现金流将与公司利润增长变动方向一致。

**Q：几个已经并购的公司的经营情况怎么样？**

A：源叶盈利能力较强。2025 年实现收入 1.52 亿元，同比增长 15%。实现利润超 5,000 万元，同比增长 5.8%。现金流状况良好。公司管理能力强，员工积极性高，2025 年公司 90 余人创造了 5,000 多万元净利润，人均创利超过 55 万元。人效比和盈利韧性展现出公司极强的经营质量。

喀斯玛并购整合顺利，使其活力充分激发，公司去年收购喀斯玛员工部分股份，促使员工持股可流通、可变现、有市场定价，因此，管理团队及骨干员工的获得感比较强，工作积极性大大提高。喀斯玛 2025 年 9-12 月实现收入 8,400 多万元，实现利润 2,000 多万元，整体表现良好。

**Q：美国和欧洲市场计划的布局进展？**

A: 公司通过在海外设立仓储中心, 实现了本地化备货和快速交付, 为业务规模增长奠定了坚实基础。海外业务的毛利率水平显著高于国内, 整体经营效益良好。

公司在美国的本地化布局已经比较成熟, 海外仓基础设施相对完善。目前美国仓的备货已经达到一百多万瓶, 货值约 1 亿元。充裕的库存体量为公司后续的收入增长奠定了扎实的基础。从趋势上看, 随着本地化运营能力的持续提升和仓储网络的进一步优化, 美国市场的收入将会进入一个较快增长的阶段。

欧洲的布局目前开局良好。公司已经开始进行备货, 核心团队人员也已到位。预计在今年第三季度完成德国仓库的备货, 第四季度开始产生销售。此外, neolab 正在发挥协同作用, 可以更好地利用其本地资源和渠道能力, 放大双方合作的协同效应。

**Q: 一季度在高校科研和工业端分别的增速和展望?**

A: 随着宏观经济的向好, 企业端客户需求恢复较快, 从 2025 年下半年开始, 企业端需求明显回暖, 带动整体收入快速增长。与此同时, 高校科研端整体保持正常的稳健增长态势。近年来高校持续扩招, 研究生人数增多, 也推动了高校需求的持续提升。

**Q: 今年的资本开支预期如何?**

A: 2025 年公司对外投资及相关资本开支规模较大, 2026 年公司将紧密跟随并购推进节奏来安排资本开支, 会结合源叶以及喀斯玛付款节奏同步推进。

**Q: 2026 年第一季度前十大客户结构是否发生变化?**

A: 第一季度前十大客户结构保持稳定。近年来公司主要客户的变动幅度不大, 前十大客户群体依然稳固占据核心地位, 未发生显著结构性变化。

### **三、关于本次活动是否涉及应当披露重大信息的说明**

本次活动不涉及应当披露的重大信息。