

买入（维持）

业绩增速环比提升

阿拉丁（688179）2024年半年报点评

2024年9月2日

投资要点：

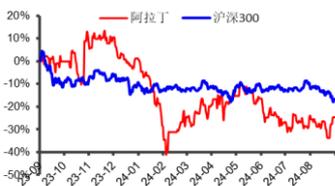
分析师：谢雄雄  
SAC 执业证书编号：  
S0340523110002  
电话：0769-22110925  
邮箱：  
xiexiongxiong@dgzq.com.cn

## 主要数据

2024年8月31日

收盘价(元)	10.00
总市值(亿元)	27.74
总股本(亿股)	2.77
流通股本(亿股)	2.77
ROE(TTM)	9.96%
12月最高价(元)	21.45
12月最低价(元)	8.61

## 股价走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

## 相关报告

**事件：**公司发布2024年半年度报告。2024年半年度，公司实现营业收入2.38亿元，同比增长28.59%；实现归母净利润0.47亿元，同比增长52.91%；实现扣非归母净利润0.46亿元，同比增长55.08%。

## 点评：

■ **公司 Q2 业绩增速环比提升。**分季度来看，公司 2024 年 Q2 实现营业收入 1.40 亿元，同比增长 41.55%，环比增长 42.17%；实现归母净利润 0.30 亿元，同比增长 120.77%，环比增长 76.31%；实现扣非归母净利润 0.29 亿元，同比增长 134.90%，环比增长 75.41%，Q2 业绩增速环比提升，继续保持稳定增长。公司营业收入以及利润等各项指标增长得益于公司历年对研发的投入，促成产品品种丰富度不断扩充；在销售端落实优化举措，提升客户关注度和满意度；同时，控股子公司源叶生物在二季度起纳入合并范围，相关经营数据情况助力各项财务指标的增长。

■ **公司盈利能力有所提升。**2024年上半年，公司实现销售毛利率63.81%，同比增加4.31个百分点，实现销售净利率22.28%，同比增加5.61个百分点。分季度来看，第二季度公司实现销售毛利率63.29%，同比提升5.54个百分点，环比下降1.26个百分点，实现销售净利率25.73%，同比提升11.92个百分点，环比提升8.36个百分点，公司盈利能力有所改善。

■ **公司拥有品牌和技术优势。**公司在科研试剂领域有着十余年的研发、生产经验，目前掌握科研试剂的配方技术、分离纯化工艺技术、高效合成工艺技术、标准物质研制技术、修饰改性技术、分析技术、分装工艺技术及包装工艺技术，覆盖了科研试剂从研发、生产到最终产品形成的全过程。“阿拉丁”科研试剂品牌拥有了较高的知名度，深受客户信赖，形成了良好的市场口碑和商誉，在全国化学试剂信息站的国内试剂品牌综合评价调查中，“阿拉丁”连续 11 年被评为“最受用户欢迎试剂品牌”，在行业竞争中拥有较为明显的优势。

■ **维持公司“买入”评级。**预计公司2024-2025年EPS分别为0.4元和0.5元，公司通过自主研发不断拓宽科研试剂产品线，同时持续完善电商销售模式，锻造自身核心竞争力。维持对公司“买入”评级。

■ **风险提示。**产品研发进度不及预期风险和产品销售不及预期风险等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

图 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业总收入</b>	<b>403</b>	<b>488</b>	<b>596</b>	<b>729</b>
<b>营业总成本</b>	<b>311</b>	<b>346</b>	<b>433</b>	<b>522</b>
营业成本	160	177	217	264
营业税金及附加	3	4	5	6
销售费用	32	39	48	58
管理费用	64	73	92	111
财务费用	0	-2	-1	-2
研发费用	51	56	72	86
公允价值变动净收益	1	(19)	(9)	(14)
资产减值损失	(2)	(1)	(2)	(1)
<b>营业利润</b>	<b>95</b>	<b>122</b>	<b>153</b>	<b>191</b>
加：营业外收入	0	0	0	0
减：营业外支出	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>95</b>	<b>122</b>	<b>153</b>	<b>191</b>
减：所得税	9	12	15	18
<b>净利润</b>	<b>86</b>	<b>110</b>	<b>138</b>	<b>173</b>
减：少数股东损益	0	0	0	0
<b>归母公司所有者的净利润</b>	<b>86</b>	<b>110</b>	<b>138</b>	<b>173</b>
<b>摊薄每股收益(元)</b>	<b>0.31</b>	<b>0.40</b>	<b>0.50</b>	<b>0.62</b>
<b>PE（倍）</b>	<b>32.32</b>	<b>25.21</b>	<b>20.10</b>	<b>16.07</b>

数据来源：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