

公司研究 | 点评报告 | 洁特生物（688026.SH）

业绩符合预期，市场开拓效果显著

报告要点

业绩符合预期，市场持续扩张。2025 年上半年公司收入 2.68 亿元，主要是由于公司受搬厂预期以及规避中美贸易摩擦影响的考虑，部分客户选择在上半年提前备货。公司积极拓展客户，2025 年上半年公司实现销售收入的新增客户达到了 623 家；在产品扩展方面，公司持续开发符合客户需求的新产品，2025 年上半年根据客户需求改良或新开发的产品涉及 13 个系列共 56 个规格。

分析师及联系人



彭英骐

SAC: S0490524030005

SFC: BUZ392



徐晓欣

SAC: S0490522120001

洁特生物 (688026.SH)

2025-09-14

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

业绩符合预期，市场开拓效果显著

事件描述

公司发布 2025 年半年报：2025 年上半年公司收入 2.68 亿元，同比增长 13.50%；归母净利润 4633.86 万元，同比增长 54.46%；扣非归母净利润 4291.63 万元，同比增长 69.06%。单二季度公司收入 1.44 亿元，同比增长 4.60%；归母净利润 2987.63 万元，同比增长 36.91%；扣非归母净利润 2726.71 万元，同比增长 28.94%。

事件评论

- **业绩符合预期，市场持续扩张。**2025 年上半年公司收入 2.68 亿元，主要是由于公司受搬厂预期以及规避中美贸易摩擦影响的考虑，部分客户选择在上半年提前备货。公司积极拓展客户，2025 年上半年公司实现销售收入的新增客户达到了 623 家；在产品扩展方面，公司持续开发符合客户需求的新产品，2025 年上半年根据客户需求改良或新开发的产品涉及 13 个系列共 56 个规格。
- **毛利率和净利率持续提升，降本增效成效凸显。**2025 年上半年公司毛利率 42.57%，较 2024 年的 41.41% 增加 1.16 个百分点，净利率 17.74%，较 2024 年的 13.06% 增加 4.68 个百分点；主要由于公司自动化设备投入增加生产效率提升、生产精细化管理以及收入增加带来的规模化效应。
- **持续深耕海外市场，自主品牌销售提速。**2025 年上半年公司海外收入 1.68 亿元，占比约 62.83%，其中美国市场占比超过 30%。在海外，公司采取以 ODM 销售为主、经销和直销为辅的销售模式，ODM 模式为 ThermoFisher 等行业内主要的国际巨头企业供应产品。在直销方面，公司依靠洁特生物自有品牌 (JETBIOFIL) 的知名度和市场口碑进行市场推广，与经销商签订独家授权协议，目前在欧洲、南美、东南亚等区域市场自主品牌渗透率持续提升。
- **深耕研发创新，产品品类齐全。**在实验耗材方面，公司已经形成了细胞培养系列、液体处理和保存系列、过滤系列、分子检测系列、CellSafe 系列、生物工艺和大规模培养系列和其他系列共 7 个大类一百多种规格的全面产品体系。在试剂方面，公司开发了 ProGro 系列生物试剂，试剂产品包括血清、基础培养基、无血清培养基和辅助试剂 4 个大类四十多种规格。
- 看好公司未来发展，维持“买入”评级。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 0.90、1.13 和 1.43 亿元，当前股价对应 2025-2027 年 PE 分别为 30、24 和 19 倍。

风险提示

- 1、新品销售不达预期；
- 2、汇率波动风险。

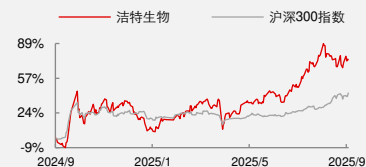
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	19.50
总股本(万股)	14,036
流通A股/B股(万股)	14,032/0
每股净资产(元)	7.81
近12月最高/最低价(元)	21.66/10.22

注：股价为 2025 年 9 月 11 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《业绩符合预期，海外自主品牌销售提速》2025-05-06
- 《业绩符合预期，行业需求复苏》2024-10-31
- 《行业需求企稳，业绩持续改善》2024-08-26

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、新品销售不达预期：公司的新产品尚处在推广早期，市场销售中可能存在不达预期的风险，可能对公司业绩增长造成不利影响。
- 2、汇率波动风险：公司收入主要来源于国外市场，公司外销收入主要以美元计价，未来汇率的波动可能对公司业绩增长造成不利影响。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	559	659	784	941	货币资金	284	443	563	727
营业成本	327	382	451	537	交易性金融资产	175	175	175	175
毛利	231	277	333	405	应收账款	188	222	265	318
%营业收入	41%	42%	43%	43%	存货	130	147	173	206
营业税金及附加	10	12	14	17	预付账款	4	5	5	6
%营业收入	2%	2%	2%	2%	其他流动资产	16	17	17	18
销售费用	34	53	59	66	流动资产合计	797	1009	1198	1450
%营业收入	6%	8%	8%	7%	长期股权投资	38	38	38	38
管理费用	45	66	78	94	投资性房地产	188	188	188	188
%营业收入	8%	10%	10%	10%	固定资产合计	509	433	357	281
研发费用	26	46	55	66	无形资产	52	52	52	52
%营业收入	5%	7%	7%	7%	商誉	0	0	0	0
财务费用	13	0	0	0	递延所得税资产	7	7	7	7
%营业收入	2%	0%	0%	0%	其他非流动资产	110	110	110	110
加: 资产减值损失	-11	0	0	0	资产总计	1702	1837	1951	2127
信用减值损失	-4	0	0	0	短期贷款	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	52	61	72	85
投资收益	-1	-1	-1	-2	预收账款	6	7	8	10
营业利润	96	110	139	176	应付职工薪酬	17	23	25	30
%营业收入	17%	17%	18%	19%	应交税费	20	24	28	34
营业外收支	0	0	0	0	其他流动负债	24	38	30	36
利润总额	96	110	139	176	流动负债合计	119	152	163	194
%营业收入	17%	17%	18%	19%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	23	19	24	31	应付债券	360	360	360	360
净利润	73	91	115	145	递延所得税负债	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	72	90	113	143	其他非流动负债	26	37	25	25
少数股东损益	1	1	1	2	负债合计	505	549	548	579
EPS (元)	0.52	0.64	0.81	1.02	归属于母公司所有者权益	1190	1280	1393	1537
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	7	8	9	11
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	1197	1288	1403	1548
经营活动现金流净额	54	149	133	166	负债及股东权益	1702	1837	1951	2127
取得投资收益收回现金	0	-1	-1	-2	基本指标				
长期股权投资	-5	0	0	0		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-111	0	0	0	每股收益	0.52	0.64	0.81	1.02
其他	-146	0	0	0	每股经营现金流	0.38	1.06	0.95	1.18
投资活动现金流净额	-262	-1	-2	-2	市盈率	24.67	30.35	24.15	19.09
债券融资	23	0	0	0	市净率	1.51	2.14	1.96	1.78
股权融资	6	0	0	0	EV/EBITDA	10.69	14.39	11.88	9.49
银行贷款增加 (减少)	0	0	0	0	总资产收益率	4.2%	4.9%	5.8%	6.7%
筹资成本	-12	0	0	0	净资产收益率	6.1%	7.0%	8.1%	9.3%
其他	-55	12	-12	0	净利率	12.9%	13.7%	14.4%	15.2%
筹资活动现金流净额	-38	12	-12	0	资产负债率	29.7%	29.9%	28.1%	27.2%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-246	159	120	164	总资产周转率	0.33	0.36	0.40	0.44

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。