



公司评级 增持（首次）

报告日期 2025 年 12 月 01 日

基础数据

11 月 28 日收盘价（元）	13.45
总市值（亿元）	44.74
总股本（亿股）	3.33

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

分析师：黄翰漾

S0190519020002
huanghanyang@xyzq.com.cn

分析师：孙媛媛

S0190515090001
sunyuanyuan@xyzq.com.cn

分析师：乔波耀

S0190525070004
qiaoboyao@xyzq.com.cn

阿拉丁(688179.SH)

拟收购佑科仪器，投资并购持续赋能主业

投资要点：

- **事件：**公司公布 2025 年三季报，2025 年前三季度实现收入 4.44 亿元，同比增长 17.59%；归母净利润 0.58 亿元，同比下降 20.41%；扣非归母净利润 0.57 亿元，同比下降 19.78%。单季度看，2025 年 Q3 收入 1.69 亿元，同比增长 21.26%；归母净利润 0.29 亿元，同比增长 15.80%；扣非归母净利润 0.29 亿元，同比增长 17.27%。
- **拟收购佑科仪器，赋能业务外延式发展。**2025 年 11 月 27 日，公司发布公告，拟以支付现金的方式购买佑科 35% 的股权，交易价格为 0.61 亿元，佑科将成为参股子公司。投资佑科有利于丰富公司在实验室通用分析仪器领域的产品线，仪器和试剂两者结合能形成一个完整、可靠、可追溯的实验分析方案，双方可以推出“仪器+试剂”的捆绑销售或推荐套餐，便利客户一站式采购。自 2023 年以来公司共完成 7 单投资项目，通过投资并购和对外合作，扩大了重组蛋白、生化试剂、分子酶、蛋白印迹等领域的产品覆盖和客户覆盖范围，在科研领域形成了良好的产业链协同效应。
- **全球客户拓展深入，打造主业新增长点。**国内方面，公司已实现所有的 985 高校和 211 高校全面覆盖；企业客户需求恢复拉动公司三季度业绩增长。海外方面，公司通过电商模式，并与海外经销商合作进行销售；加速美国市场的开发，实现品牌认知度提升并取得销售收入；欧洲市场针对爱尔兰及德国子公司所在区域提升仓储容量，根据区域市场特征实施差异化备货策略，重点强化高频周转商品储备能力。2025 年 8 月，公司以 2.61 亿元收购喀斯玛控股有限公司 81.96% 的股份，增加电商和信息化竞争力，借助平台上积累的众多供应商和丰富产品资源增强客户依赖，提升公司的品牌竞争力和盈利能力。
- **盈利预测与投资建议：**阿拉丁集研发、生产及销售为一体，实现从化学试剂、生化试剂、配体到蛋白质和抗体科研试剂全覆盖。我们预计 2025-2027 年公司营业总收入分别为 6.71 亿元、8.04 亿元、9.48 亿元，归母净利润分别为 1.05 亿元、1.52 亿元、1.90 亿元，对应 EPS 分别为 0.32 元、0.46 元、0.57 元，对应 2025 年 11 月 28 日收盘价，PE 为 42.5 倍、29.4 倍、23.5 倍，首次覆盖，给予“增持”评级。
- **风险提示：**需求下降风险、政策变化风险、核心技术人员流失风险、汇率风险等。

主要财务指标

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	534	671	804	948
同比增长	32.4%	25.7%	19.8%	17.9%
归母净利润（百万元）	99	105	152	190
同比增长	15.1%	6.7%	44.5%	24.9%
毛利率	63.6%	63.2%	63.4%	64.5%
ROE	9.3%	9.5%	13.0%	15.1%
每股收益（元）	0.30	0.32	0.46	0.57
市盈率	45.3	42.5	29.4	23.5

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1135	1529	1696	1895
货币资金	467	535	545	601
交易性金融资产	42	162	162	162
应收票据及应收账款	67	93	112	132
预付款项	19	30	35	40
存货	528	687	817	935
其他	12	23	24	25
非流动资产	644	673	667	647
长期股权投资	2	2	2	2
固定资产	238	335	339	329
在建工程	84	20	17	15
无形资产	39	40	40	34
商誉	118	118	118	118
其他	161	158	151	148
资产总计	1778	2202	2363	2542
流动负债	221	366	422	474
短期借款	31	43	45	47
应付票据及应付账款	44	82	98	112
其他	145	240	278	314
非流动负债	415	634	646	658
长期借款	26	236	246	256
其他	389	398	400	402
负债合计	635	1000	1068	1132
股本	277	333	333	333
未分配利润	292	314	360	416
少数股东权益	77	96	120	151
股东权益合计	1143	1201	1295	1410
负债及权益合计	1778	2202	2363	2542

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
归母净利润	99	105	152	190
折旧和摊销	42	41	45	44
营运资金的变动	-29	-98	-103	-94
经营活动产生现金流量	152	74	139	192
资本支出	-36	-69	-41	-25
长期投资	-164	-120	0	0
投资活动产生现金流量	-177	-183	-38	-23
债权融资	63	257	14	14
股权融资	0	0	0	0
融资活动产生现金流量	-27	177	-90	-113
现金净变动	-52	68	11	56

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	534	671	804	948
营业成本	194	247	294	337
税金及附加	6	9	10	11
销售费用	51	67	76	90
管理费用	82	101	117	136
研发费用	63	80	92	107
财务费用	3	22	6	7
投资收益	0	3	2	2
公允价值变动收益	1	0	0	0
信用减值损失	-1	-1	-1	-1
资产减值损失	-9	-6	-7	-7
营业利润	128	143	204	255
营业外收支	-1	-1	-1	-1
利润总额	128	142	204	254
所得税	12	19	26	33
净利润	116	124	177	221
少数股东损益	17	19	25	31
归属母公司净利润	99	105	152	190
EPS(元)	0.30	0.32	0.46	0.57

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业总收入增长率	32.4%	25.7%	19.8%	17.9%
营业利润增长率	34.7%	11.7%	42.7%	24.9%
归母净利润增长率	15.1%	6.7%	44.5%	24.9%
盈利能力				
毛利率	63.6%	63.2%	63.4%	64.5%
归母净利率	18.5%	15.7%	18.9%	20.1%
ROE	9.3%	9.5%	13.0%	15.1%
偿债能力				
资产负债率	35.7%	45.4%	45.2%	44.5%
流动比率	5.15	4.17	4.02	4.00
速动比率	2.63	2.17	1.96	1.90
营运能力				
资产周转率	32.5%	33.7%	35.2%	38.7%
每股资料(元)				
每股收益	0.30	0.32	0.46	0.57
每股经营现金	0.46	0.22	0.42	0.58
估值比率(倍)				
PE	45.3	42.5	29.4	23.5
PB	4.2	4.0	3.8	3.6

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算，现金净变动部分年份受汇率变动的影响

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 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
	行业评级	推荐	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
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；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。

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。分析中所做的回报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。

本公司的销售人员、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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本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或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn