

阿拉丁 (688179.SH)

AIDD 需求方兴未艾，国际业务蓄势待发

2026 年 08 月 27 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

余汝意（分析师）

石启正（联系人）

yuruyi@kysec.cn

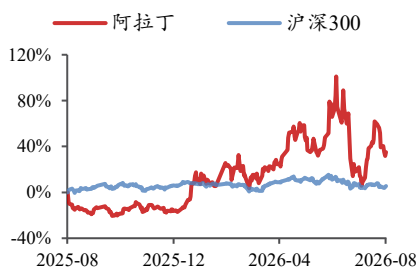
shiqizheng@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790125020004

日期	2026/8/27
当前股价(元)	20.23
一年最高最低(元)	31.63/11.89
总市值(亿元)	73.23
流通市值(亿元)	73.23
总股本(亿股)	3.62
流通股本(亿股)	3.62
近 3 个月换手率(%)	321.81

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《外延并购协同效应凸显，下游需求稳步复苏——公司信息更新报告》
-2025.11.27

● AIDD 需求方兴未艾，国际业务蓄势待发，维持“买入”评级

2026 年 8 月 26 日，阿拉丁发布公告，2021 年股权激励第四个归属期完成，75.99 万股上市，总股本增至 3.63 亿股。公司 2026H1 实现营收 3.71 亿元（+34.80%，同比，下同），归母净利润 0.68 亿元（+138.58%）。2026Q2 实现营收 2.00 亿元（+38.08%），归母净利润 0.39 亿元（+806.69%）。2026H1 公司销售费用率 11.44%（+0.74pct），管理费用率 16.94%（+1.25pct），研发费用率 10.10%（-2.06pct），毛利率 65.46%（+4.43pct），净利率 22.56%（+8.51pct）。考虑到平台并表渠道协同效应显现、下游半导体等行业景气度高、AIDD 需求旺盛，我们上调 2026-2027 年并新增 2028 年盈利预测，预计归母净利润分别为 1.79/2.64/3.68 亿元（原预计为 1.60/2.00 亿元），EPS 为 0.49/0.73/1.02 元，当前股价对应 P/E 分别为 41.0/27.8/19.9 倍，鉴于公司外延并购卓有成效，产品矩阵不断丰富，国际业务蓄势待发，维持“买入”评级。

● 产品矩阵完善且认可度高，赋能 AIDD 湿实验闭环验证

AI 分子设计（AIDD）落地湿实验包含物料筹备、合成纯化、理化表征、生物筛选及数据闭环五大环节，各环节配套试剂与耗材需求方兴未艾。阿拉丁具备完整试剂布局，主营生化、蛋白、抗体、细胞及分子试剂与耗材；子公司源叶生物深耕各类小分子化合物库与筛选耗材。二者产品矩阵贯通湿实验全流程，覆盖分子、蛋白、细胞层面配套方案。公司自主品牌覆盖高端化学、生命科学、分析色谱及材料科学四大领域，截至 2026H1 SKU 超 40 万，是国内品类覆盖领先的科研试剂厂商。自 2023 年起，公司通过收购、合资落地武汉瑾萱、雅酶生物、佑科等 7 家主体，补齐重组蛋白、分子酶、分析仪器等产品线，为湿实验全流程提供全方位配套试剂与系统解决方案。

● 国际业务破冰起步，出海通道初步打通

公司加快海外市场拓展的步伐，逐步完善全球化布局。2026H1 公司在北美市场的业务稳步推进，依托美国加州仓库和境外电商平台，境外收入实现较快增长。在欧洲市场，已初步完成德国仓储与配送节点的前期布局，本地化交付能力初步建立，为公司中长期成长打开了可观的增量空间

● 风险提示：药物研发服务市场需求下降、商誉减值等风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	534	696	924	1,144	1,464
YOY(%)	32.4	30.4	32.8	23.8	28.0
归母净利润(百万元)	99	102	179	264	368
YOY(%)	15.1	3.3	75.0	47.7	39.4
毛利率(%)	63.6	64.0	65.7	70.4	71.8
净利率(%)	18.5	14.7	19.3	23.1	25.1
ROE(%)	10.1	11.6	14.8	18.7	21.2
EPS(摊薄/元)	0.27	0.28	0.49	0.73	1.02
P/E(倍)	74.2	71.8	41.0	27.8	19.9
P/B(倍)	7.2	8.0	6.8	5.7	4.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1135	1628	1419	1765	1809
现金	467	697	240	648	192
应收票据及应收账款	67	105	106	165	175
其他应收款	3	78	30	103	67
预付账款	19	13	30	23	44
存货	528	531	810	622	1126
其他流动资产	50	204	204	204	204
非流动资产	644	1028	999	1180	1411
长期投资	2	48	93	139	184
固定资产	238	351	462	564	712
无形资产	39	116	129	143	158
其他非流动资产	364	513	315	334	357
资产总计	1778	2656	2418	2945	3219
流动负债	221	798	566	899	854
短期借款	31	50	0	0	0
应付票据及应付账款	44	62	86	64	123
其他流动负债	145	687	481	835	731
非流动负债	415	695	514	474	439
长期借款	379	647	466	426	391
其他非流动负债	36	48	48	48	48
负债合计	635	1493	1080	1374	1293
少数股东权益	77	194	213	243	284
股本	277	333	333	333	333
资本公积	386	185	185	185	185
留存收益	360	407	527	703	978
归属母公司股东权益	1066	969	1125	1329	1642
负债和股东权益	1778	2656	2418	2945	3219

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	152	401	-257	713	-111
净利润	116	135	198	293	409
折旧摊销	30	30	33	38	48
财务费用	3	23	14	11	7
投资损失	-0	-5	-1	-2	-2
营运资金变动	-29	190	-499	373	-573
其他经营现金流	32	28	-1	-1	-0
投资活动现金流	-177	-398	-2	-217	-277
资本支出	36	49	-42	174	234
长期投资	-80	-58	-45	-45	-45
其他投资现金流	-61	-291	2	2	2
筹资活动现金流	-27	204	-199	-88	-68
短期借款	31	19	-50	0	0
长期借款	40	268	-181	-39	-35
普通股增加	79	55	0	0	0
资本公积增加	-79	-201	0	0	0
其他筹资现金流	-98	63	32	-49	-32
现金净增加额	-52	207	-458	409	-456

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	534	696	924	1144	1464
营业成本	194	251	317	339	413
营业税金及附加	6	9	9	12	16
营业费用	51	71	111	137	168
管理费用	82	107	157	200	253
研发费用	63	77	118	143	180
财务费用	3	23	14	11	7
资产减值损失	-9	-15	-18	-23	-29
其他收益	4	5	5	4	4
公允价值变动收益	1	-1	1	0	0
投资净收益	0	5	1	2	2
资产处置收益	0	-0	-0	-0	-0
营业利润	128	155	222	331	460
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	1	1	0	0	0
利润总额	128	154	223	331	460
所得税	12	19	24	38	52
净利润	116	135	198	293	409
少数股东损益	17	33	20	29	41
归属母公司净利润	99	102	179	264	368
EBITDA	170	209	261	371	509
EPS(元)	0.27	0.28	0.49	0.73	1.02

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	32.4	30.4	32.8	23.8	28.0
营业利润(%)	34.7	20.6	43.8	49.0	38.9
归属于母公司净利润(%)	15.1	3.3	75.0	47.7	39.4
获利能力					
毛利率(%)	63.6	64.0	65.7	70.4	71.8
净利率(%)	18.5	14.7	19.3	23.1	25.1
ROE(%)	10.1	11.6	14.8	18.7	21.2
ROIC(%)	8.5	9.1	11.8	15.4	18.5
偿债能力					
资产负债率(%)	35.7	56.2	44.7	46.6	40.2
净负债比率(%)	-3.0	5.4	26.8	-4.2	19.9
流动比率	5.1	2.0	2.5	2.0	2.1
速动比率	2.6	1.3	1.0	1.2	0.7
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5
应收账款周转率		8.1	8.8	8.4	8.6
应付账款周转率	3.9	4.7	4.3	4.5	4.4
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.27	0.28	0.49	0.73	1.02
每股经营现金流(最新摊薄)	0.42	1.11	-0.71	1.97	-0.31
每股净资产(最新摊薄)	2.80	2.54	2.96	3.53	4.39
估值比率					
P/E	74.2	71.8	41.0	27.8	19.9
P/B	7.2	8.0	6.8	5.7	4.6
EV/EBITDA	39.5	32.6	27.2	18.1	14.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股市场基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn