

2026 年 09 月 22 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

加速赋能 AI 新药研发

—百普赛斯（301080.SZ）公司事件点评报告

买入（首次）

事件

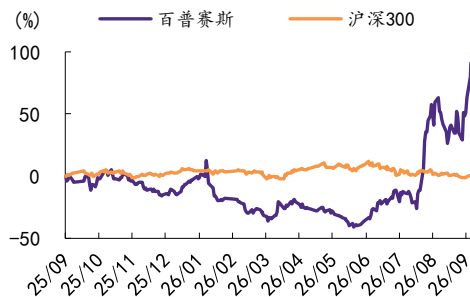
分析师：胡博新 S1050522120002
hubx@cfsc.com.cn

基本数据

2026-09-22

当前股价（元）	118.8
总市值（亿元）	199
总股本（百万股）	168
流通股本（百万股）	127
52 周价格范围（元）	36.47-118.8
日均成交额（百万元）	367.57

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

百普赛斯发布公告：拟以自有资金出资 15,000 万元人民币，与专业投资机构共同设立苏州苏高新融晟百普创业投资合伙企业（有限合伙），并认购 30% 的份额，成为其有限合伙人。

投资要点

■ 投资 1.5 亿元合伙设立投资基金

公司主业为供应重组蛋白和抗体，不仅服务头部生物医药企业，还面向非上市的 biotech 企业，此次投资设立的医药投资基金，一方面有利于发挥公司在生命科学、医疗健康领域的专业优势，拓展公司投资渠道，获取投资收益，另一方面，发掘培养与公司主营业务形成资源互补、战略协同的合作方，不断完善产业链布局，提升公司综合竞争力。

■ 政策激励源头创新，推动上游生物试剂需求

9 月 18 日工信部等十部门联合印发《医药工业发展“十五规划》，规划提出 2030 年目标——首创新药（FIC）占全球比例≥25%。顶层政策激励源头创新，推动创新药研发向首创性、突破性、颠覆性升级，也拉动对上游高质量生物试剂的需求。公司凭借领先的靶点覆盖广度与快速研发响应速度，切入全球药企的供应链体系。2026 年 H1，公司收入同比增长 28.97%，延续了稳定增长趋势。

■ 赋能 AI 药物发现，新平台正式发布

公司依托 HEK293/CHO 真核表达体系，为 AI 设计的抗体分子提供高通量表达与标准化纯化服务；同时构建覆盖“分子亲和力—细胞功能—成药性”的一体化体外验证平台，以高通量、快速度、数据就绪的湿实验验证能力，精准承接 AIDD 对标准化湿实验数据的规模化需求，助力干湿实验高效衔接与数据闭环构建。9 月 10 日公司正式发布 CHO-Direct 快速高通量亲和力验证服务、ACROAIx 以及 ACRO 出海平台。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 10.87、13.65、16.78 亿元，EPS 分别为 1.28、1.77、2.35 元，当前股价对应 PE 分别为 92.5、67.3、50.6 倍，考虑湿实验需求的大幅增长，首

次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

全球 AI4S 湿实验验证订单波动风险；公司承接湿实验订单的不确定性；重组蛋白业务价格竞争风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	838	1,087	1,365	1,678
增长率（%）	29.9%	29.8%	25.5%	22.9%
归母净利润（百万元）	166	215	295	392
增长率（%）	33.7%	29.6%	37.5%	33.0%
摊薄每股收益（元）	0.99	1.28	1.77	2.35
ROE（%）	6.2%	7.8%	10.3%	13.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	838	1,087	1,365	1,678
现金及现金等价物	947	748	582	457	营业成本	74	92	113	131
应收款	138	179	224	276	营业税金及附加	4	5	7	8
存货	264	348	425	497	销售费用	249	307	369	446
其他流动资产	442	455	469	485	管理费用	139	165	198	227
流动资产合计	1,790	1,729	1,700	1,715	财务费用	-35	-5	-4	-2
非流动资产：					研发费用	184	246	315	394
金融类资产	399	399	399	399	费用合计	537	713	878	1,065
固定资产	386	432	552	694	资产减值损失	-68	50	50	50
在建工程	119	248	299	320	公允价值变动	5	2	2	2
无形资产	34	33	31	29	投资收益	6	3	3	3
长期股权投资	16	16	16	16	营业利润	170	232	322	428
其他非流动资产	663	663	663	663	加：营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	1,219	1,392	1,561	1,723	减：营业外支出	1	1	1	1
资产总计	3,010	3,121	3,261	3,438	利润总额	169	231	322	428
流动负债：					所得税费用	4	19	29	38
短期借款	0	0	0	0	净利润	165	213	293	389
应付账款、票据	85	112	136	160	少数股东损益	-1	-2	-2	-3
其他流动负债	109	109	109	109	归母净利润	166	215	295	392
流动负债合计	194	221	246	269					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	55	55	55	55	成长性				
其他非流动负债	103	103	103	103	营业收入增长率	29.9%	29.8%	25.5%	22.9%
非流动负债合计	158	158	158	158	归母净利润增长率	33.7%	29.6%	37.5%	33.0%
负债合计	352	379	404	427	盈利能力				
所有者权益					毛利率	91.2%	91.5%	91.8%	92.2%
股本	167	167	167	167	四项费用/营收	64.1%	65.5%	64.3%	63.5%
股东权益	2,658	2,742	2,858	3,011	净利率	19.7%	19.6%	21.5%	23.2%
负债和所有者权益	3,010	3,121	3,261	3,438	ROE	6.2%	7.8%	10.3%	13.0%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	11.7%	12.1%	12.4%	12.4%
净利润	165	213	293	389	营运能力				
少数股东权益	-1	-2	-2	-3	总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.5
折旧摊销	46	27	30	38	应收账款周转率		6.1	6.1	6.1
公允价值变动	5	2	2	2	存货周转率	0.3	0.3	0.3	0.3
营运资金变动	141	-111	-112	-117	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	356	130	211	310	EPS	0.99	1.28	1.77	2.35
投资活动现金净流量	-320	-174	-171	-163	P/E	120.0	92.5	67.3	50.6
筹资活动现金净流量	-235	-129	-177	-235	P/S	23.7	18.3	14.6	11.8
现金流量净额	-199	-173	-137	-89	P/B	7.5	7.2	6.9	6.6

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 医药组介绍

胡博新：药学专业硕士，10 年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7 年的生物类科研实体经验，3 年医药行业研究经验。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。