

百普赛斯 (301080.SZ)

2026Q1-Q3 业绩持续高增，AIDD 订单有望持续放量

2026 年 10 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

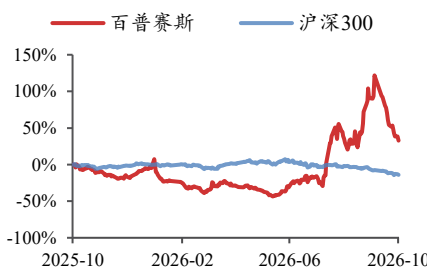
shiqizheng@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790125020004

日期	2026/10/27
当前股价(元)	84.37
一年最高最低(元)	141.07/35.87
总市值(亿元)	141.47
流通市值(亿元)	107.01
总股本(亿股)	1.68
流通股本(亿股)	1.27
近 3 个月换手率(%)	713.96

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2025H1 业绩延续高增态势，境内需求强劲复苏——公司信息更新报告》

-2025.8.24

● 2026Q1-Q3 业绩持续高增，AIDD 订单有望持续放量

2026Q1-Q3 实现营收 8.01 亿元 (yoy+31%)，归母净利润 1.62 亿元 (yoy+22%)，扣非归母净利润 1.51 亿元 (yoy+14%)，收入端保持高增长，利润端增速低于收入主要受到股份支付与汇兑损失增加影响。2026Q3 实现营收 3.01 亿元 (yoy+33%，QoQ+14%)，归母净利润 0.63 亿元 (yoy+30%，QoQ+21%)，扣非归母净利润 0.61 亿元 (yoy+25%，QoQ+40%)，营收与扣非净利润环比双升。2026Q1-Q3 公司销售费用率 27.47% (yoy-1.43pct)，管理费用率 15.65% (yoy+0.96pct)，研发费用率 19.03% (yoy-3.07pct)。受益于湿实验需求放量，AI 制药 (AIDD) 订单有望持续放量，同时 CMC 业务开启“工业化放量”新阶段，驱动公司业绩稳步增长，我们上调 2026-2027 年并新增 2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 2.21/2.91/3.77 亿元（原值 2.22/2.72 亿元），EPS 分别为 1.32/1.73/2.25 元，当前股价对应 P/E 分别为 64.1/48.6/37.5 倍，维持“买入”评级。

● 把握 AI 制药机遇，助力干湿实验高效衔接

AI 制药大模型训练亟需海量、标准化、可反馈的湿实验数据，而传统湿实验通量低、周期长、标准不一，难以支撑"AI 设计—实验验证—数据反馈—模型迭代"的闭环迭代。公司依托 HEK293/CHO 真核表达体系与覆盖"分子亲和力—细胞功能—成药性"的体外验证平台，为 AI 设计抗体提供高通量表达纯化及全流程湿实验验证。凭借超 5,000 种经活性验证的高质量靶点蛋白、SPR/BLI 亲和力检测、TR-FRET 试剂盒及丰富的报告基因细胞株等，实现干湿实验数据同源、高效衔接，加速 AI 制药闭环迭代。2026 年 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，为 AI 制药和 AI4S 进一步赋能并提供一站式服务，有望助力公司 AIDD 订单持续放量。

● H 股上市持续推进，全球化战略落地加速

2026H1 境外业务实现收入 3.11 亿元 (+20.63%)，境外业务实现收入 1.89 亿元 (+53.88%)，为进一步推动国际化战略落地，公司已于 2026 年 1 月 26 日向香港联交所递交 H 股发行上市申请，此外公司将继续加大海外研发投入，全面强化实验室与团队建设，并通过新建实验室、外延并购等多种方式，拓展全球研发网络。另一方面，公司计划建立海外生产基地，进一步提升发货效率，强化供应链，为海外市场进一步开拓奠定基础。

● **风险提示：**全球新药研发需求不及预期、核心成员流失、新产品开发失败等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	645	838	1,079	1,376	1,749
YOY(%)	18.6	29.9	28.8	27.5	27.1
归母净利润(百万元)	124	166	221	291	377
YOY(%)	-19.4	33.7	33.4	31.7	29.8
毛利率(%)	90.9	91.2	90.5	91.1	91.7
净利率(%)	19.2	19.8	20.5	21.1	21.6
ROE(%)	4.6	6.2	7.5	9.3	11.1
EPS(摊薄/元)	0.74	0.99	1.32	1.73	2.25
P/E(倍)	114.2	85.4	64.1	48.6	37.5
P/B(倍)	5.4	5.3	4.9	4.6	4.2

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	2236	1790	2070	2048	2367
现金	1888	947	1080	982	1124
应收票据及应收账款	101	136	163	221	265
其他应收款	3	2	7	3	10
预付账款	9	16	12	26	20
存货	197	264	377	387	518
其他流动资产	37	426	431	429	430
非流动资产	679	1219	1286	1378	1511
长期投资	13	16	21	26	31
固定资产	410	386	443	519	626
无形资产	37	34	37	39	40
其他非流动资产	219	783	785	795	815
资产总计	2915	3010	3356	3427	3879
流动负债	279	194	335	250	426
短期借款	88	0	24	29	35
应付票据及应付账款	90	85	199	113	271
其他流动负债	101	109	112	107	119
非流动负债	25	158	147	137	127
长期借款	0	55	45	34	25
其他非流动负债	25	103	103	103	103
负债合计	304	352	482	387	553
少数股东权益	-5	0	-5	-13	-21
股本	120	167	168	168	168
资本公积	2092	2007	2007	2007	2007
留存收益	394	476	601	777	1037
归属母公司股东权益	2616	2658	2879	3053	3346
负债和股东权益	2915	3010	3356	3427	3879

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	85	356	247	192	458
净利润	120	165	215	284	370
折旧摊销	50	66	61	76	94
财务费用	-60	-35	1	7	9
投资损失	1	-6	-8	-4	-4
营运资金变动	-131	79	-19	-165	-4
其他经营现金流	103	86	-5	-5	-6
投资活动现金流	113	-320	-118	-162	-220
资本支出	167	205	123	163	221
长期投资	277	-221	-5	-5	-5
其他投资现金流	3	106	9	6	7
筹资活动现金流	-58	-179	5	-128	-96
短期借款	82	-88	24	6	6
长期借款	0	55	-11	-10	-10
普通股增加	0	47	1	0	0
资本公积增加	-3	-84	0	0	0
其他筹资现金流	-138	-109	-9	-124	-92
现金净增加额	147	-152	133	-98	142

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	645	838	1079	1376	1749
营业成本	58	74	103	123	146
营业税金及附加	3	4	4	6	8
营业费用	207	249	313	398	502
管理费用	111	139	173	217	276
研发费用	165	184	227	286	376
财务费用	-60	-35	1	7	9
资产减值损失	-40	-68	-45	-50	-53
其他收益	9	9	10	10	10
公允价值变动收益	0	5	2	2	3
投资净收益	-1	6	8	4	4
资产处置收益	-0	0	-0	-0	-0
营业利润	125	170	230	302	394
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	1	1	1	1	1
利润总额	125	169	229	302	393
所得税	5	4	14	18	24
净利润	120	165	215	284	370
少数股东损益	-4	-1	-5	-7	-8
归属母公司净利润	124	166	221	291	377
EBITDA	131	214	266	353	462
EPS(元)	0.74	0.99	1.32	1.73	2.25

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	18.6	29.9	28.8	27.5	27.1
营业利润(%)	-22.2	35.5	35.4	31.4	30.3
归属于母公司净利润(%)	-19.4	33.7	33.4	31.7	29.8
获利能力					
毛利率(%)	90.9	91.2	90.5	91.1	91.7
净利率(%)	19.2	19.8	20.5	21.1	21.6
ROE(%)	4.6	6.2	7.5	9.3	11.1
ROIC(%)	2.8	5.1	6.3	8.1	9.9
偿债能力					
资产负债率(%)	10.4	11.7	14.4	11.3	14.3
净负债比率(%)	-67.9	-29.4	-31.7	-26.9	-28.9
流动比率	8.0	9.2	6.2	8.2	5.6
速动比率	7.1	7.7	4.9	6.4	4.2
营运能力					
总资产周转率	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5
应收账款周转率	7.4	7.1	7.3	7.2	7.2
应付账款周转率	0.8	1.1	0.9	1.0	1.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.74	0.99	1.32	1.73	2.25
每股经营现金流(最新摊薄)	0.51	2.12	1.47	1.15	2.73
每股净资产(最新摊薄)	15.60	15.85	17.17	18.20	19.95
估值比率					
P/E	114.2	85.4	64.1	48.6	37.5
P/B	5.4	5.3	4.9	4.6	4.2
EV/EBITDA	94.5	60.5	48.2	36.6	27.6

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

2 / 4

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

深圳

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