

上海阿拉丁生化科技股份有限公司
主动评级报告

信用等级	信用展望	评级日期	评级组长	小组成员
A+pi	稳定	2025/4/24	薛 梅	蒋林益

主体概况

上海阿拉丁生化科技股份有限公司（以下简称“阿拉丁”或“公司”）主要从事科研试剂的研发、生产及销售业务，自然人徐久振和招立萍为公司共同实际控制人。

评级模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
企业规模	营业收入	25.00	4.48
	市场份额	6.00	0.90
市场竞争力	产品结构	10.00	4.50
	技术水平	8.00	4.80
盈利能力	毛利率	8.00	8.00
	总资产收益率	5.00	3.84
债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	10.00
	经营活动现金流负债比	12.00	7.53
	EBITDA/利息支出	10.00	10.00
	全部债务/EBITDA	6.00	5.13
调整因素			无
个体信用状况			a+
外部支持			无
评级模型结果			A+

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

近年来我国基础科研快速发展，带动上游实验室试剂需求的高速增长，随着生物医药、基因测序、体外诊断（IVD）等领域发展，我国科研试剂市场需求较有保障，目前科研试剂市场由外资品牌垄断，国产替代趋势逐渐显现，预计随着国内产品及技术的不断更新迭代，科研试剂市场竞争将愈发激烈。公司掌握科研试剂成套制备方法，技术水平较好，研发能力较强，具有一定的行业竞争力。

经营方面，公司是国内科研试剂品种最齐全的生产商之一，创立的“阿拉丁”品牌市场口碑良好，建立了线下生产、线上销售的经营模式，五大仓储布局基本可实现产品次日达，近年来主要产品销量持续增长，产销率波动提升。

财务方面，公司资产受限比重低，但近年存货和应收账款周转速度下滑，存在资金占用，在建项目建设进度不及预期。近年公司收入及毛利润规模逐年增长，整体盈利能力较强。公司资产负债率有所上升，但债务负担可控；经营性净现金流2023年以来持续净流入。此外，公司非受限货币资金充足，融资能力强，可对债务偿还形成保障。

综合分析，公司主体信用风险较低，偿债能力较强。

评级要素

经营风险要素

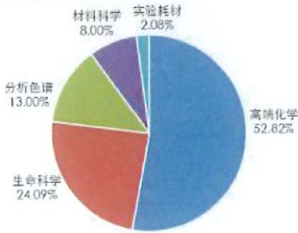
- 行业风险：科研试剂在科技创新中占有重要地位，近年来我国基础科研快速发展，带动上游实验室试剂需求的高速增长，随着生物医药、基因测序、体外诊断（IVD）等领域发展，我国科研试剂市场规模将进一步扩大，目前科研试剂市场仍由外资品牌垄断，随着内资品牌在部分产品达到国际先进水平，技术不断更新迭代，国产替代趋势显现。
- 规模与市场地位：公司在科研试剂领域有十余年的研发生产经验，掌握科研试剂成套制备方法，先后获得了“国家级专精特新小巨人”等认定，截至 2023 年末累计拥有产品储备 7.46 万种，是国内科研试剂品种最齐全的生产商之一，累计获得发明专利 21 个，实用新型专利 71 个，技术水平较好，研发能力较强。
- 业务运营情况：公司建立了线下生产、线上销售的经营模式，五大仓储布局基本可实现产品次日达，自主打造的“阿拉丁”品牌市场口碑良好，近年来主要产品销量持续增长，带动收入及毛利润水平的提升。主要在建项目建设周期均较长，投产进度不及预期，需关注其后续建设情况。
- 公司治理及发展战略：公司为上市公司，建立了完善的法人治理结构，能够较好支持公司的业务发展。未来公司将继续以品种开发为核心，加大研发投入，计划通过自主研发和技术创新，开发新品种以满足市场需求并提升市场占有率，同时公司还将加强与高校、科研院所的合作，推动科研成果的转化应用。

财务风险要素

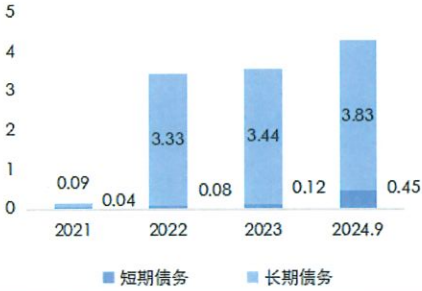
- 资产构成与资产质量：公司资产构成中以存货和货币资金为主的流动资产占资产总额比重较高，资产受限比率低，近年来随着产品种类的丰富和经销模式占收入比重的提升，存货和应收账款周转速度均有所放缓，存在资金占用。
- 盈利能力与现金流：公司收入及利润规模波动增长，毛利率水平较高，主营业务获利能力较强，期间费用规模较大。2023 年经营性净现金流由净流出转为净流入，投资性和筹资性净现金流持续净流出。国内科研试剂企业在细分市场的突破和国产替代趋势明显，市场格局暂未稳定，公司收入和利润规模较小，行业技术迭代或将进一步推高营运资本的投入，挤占利润空间。
- 资本结构与债务负担：受益于经营积累，公司所有者权益持续增长，其中未分配利润在所有者权益中占比逐年提高。公司全部债务规模持续增长，债务结构以长期债务为主，资产负债率波动上升，但债务负担可控。
- 从偿债表现来看，2021 年~2023 年公司流动比率和速动比率均波动下降，经营性净现金流对流动负债的覆盖程度较弱。公司非受限货币资金充足，对短期债务覆盖程度良好，此外公司融资能力较强。总体来看，公司偿债能力较强。

主要指标及依据

2023 年营业收入构成



公司全部债务（亿元）



主要数据和指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~9 月
资产总额（亿元）	9.32	14.76	15.06	17.28
所有者权益（亿元）	8.58	9.75	10.36	11.11
全部债务（亿元）	0.13	3.42	3.56	4.28
营业总收入（亿元）	2.88	3.78	4.03	3.78
利润总额（亿元）	1.02	1.06	0.95	0.94
经营性净现金流（亿元）	0.15	-0.43	0.56	0.80
营业利润率（%）	61.67	57.78	59.47	61.85
资产负债率（%）	7.92	33.98	31.16	35.69
流动比率（%）	1037.13	723.19	1022.14	565.34
全部债务/EBITDA（倍）	0.11	2.61	2.70	-

注：表中数据来源于公司 2021 年~2023 年的审计报告及 2024 年 1~9 月未经审计的合并财务报表；报告中全部债务的统计口径：全部债务=长期债务+短期债务，其中长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债；短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据，其中 2021 年~2023 年末一年内到期的非流动负债中扣除一年内到期的租赁负债

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

本次评级为主动评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。

本评级报告的结论，不能被视作委托评级结果。

本报告仅为第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚不保证评级预测以及基于评级预测得出的结论与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本评级结果中信用等级自 2025 年 4 月 24 日至 2026 年 4 月 23 日有效。在评级结果有效期内，东方金诚有权跟踪评级、变更等级、暂停或终止评级对象信用等级并公告。

本报告的著作权等其他相关知识产权均归东方金诚所有。任何使用者未经东方金诚书面授权，不得修改、复制、引用或用作其他用途，不得用于债券发行等证券业务活动。使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用应注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本声明为本报告不可分割的内容，任何使用者使用本报告或引用本报告内容时，均应列明本声明内容。

东方金诚国际信用评估有限公司

2025 年 4 月 24 日

