

用食譜看生物學，再用數字看市場

DNA → RNA → 蛋白質
→ 蛋白質異構體

若成為新焦點、實驗室都想用：TAM 有多大，市值情境怎麼看

截至 2026-10-10 · 市值數字是情境

四層，用一本食譜就夠

DNA

不會變的食譜

說明書。寫着可以做蛋糕。某一行不同，就是突變。

RNA

今天抄的那一頁

工作副本。可抄原味、少糖或加料。

蛋白質

做出來的蛋糕

真正在做事。食譜和抄本都不是你吃的。

異構體

這一顆的版本

糖霜、水果，或兩樣都有。完整分子版本。

中心法則只說到蛋糕出爐。疾病和藥看的是裝修後的那一版。

研究病和做藥時看哪一層

研究疾病

從「蛋白多還是少」變成「差在哪個版本」。tau 的關鍵是同一條繩上同時有哪些記號。

找藥靶

打哪一個版本，不是整條蛋白。超過九成的藥作用在蛋白質上。

看藥效

給藥前後，目標版本有沒有變。

分病人

同一種病裡，誰的蛋糕是藥能打中的那一版。

這和 Nautilus 的關係

它想量第四層：不切蛋糕，把完整蛋白固定住，用探針輪流去摸，再猜這顆是哪一版。2026 年 9 月 Nature Methods 在 tau 上做了外部驗證。

現在

Q2 收入約 20 萬，主要是補助

儀器

目標牌價約 100 萬美元

時間

2027 年初預訂，年中出貨

邊界

廣譜已延期；解出的是版本組

TAM 要分三層，不要混用

層	數字	能不能當 NAUT 市場
整個蛋白質組	2030 年約 572–658 億	不能。質譜、試劑、診斷都在裡面
公司早期可打區間	約 50–100 億	仍是研究方向總池
Voyager 儀器加耗材	見下一頁推算	這才是實驗室想用時能碰到的錢

對照：Olink 被 Thermo Fisher 以約 31 億美元收購。10x Genomics 高峰市值約 160 億，2026 年 10 月約 100 億、年收入約 6 億。那是被廣泛採用之後，不是今天的 NAUT。

若實驗室都想用：可算的 TAM

假設儀器 100 萬美元，每年耗材先用 15 萬。核心實驗室是數百到低數千，不是數萬。

情境	5–8 年裝機	儀器收入	穩態年耗材
窄工具	30–80 台	0.3–0.8 億	0.05–0.12 億
核心實驗室採用	200–500 台	2–5 億	0.3–0.75 億
成為版本標準	800–1,500 台	8–15 億	1.2–2.3 億
極端：幾乎全部	2,000–3,000 台	20–30 億	3–4.5 億

即使極端情境，年收入也是數億到低十億，不是 570 億。

未來市值情境

今天約 2.2–2.4 億美元。分析師共識目標價約 3.83 美元。下表用 8–15 倍前瞻銷售額定數量級。

情境	約 2030–32 收入	市值數量級	對現在
失敗或延期	仍以百萬計	可能低於現金	下行，再融資
窄成功	0.5–1 億	約 4–12 億	約 2–5 倍
平台成功	2–4 億	約 16–50 億	約 7–20 倍
極端標準	5 億以上	50 億以上	要接近 10x 採用

Olink 的 31 億是已有採用後的成交價，不能套到今天。

為什麼不能直接用 570 億

1

市場報告含質譜

Thermo、Bruker 的儀器和服務佔大頭，不是新平台自動分到的。

2

實驗室預算有限

100 萬美元一台，能開預算的核心實驗室是數百到低數千。

3

菜單決定耗材

沒有約 20 個 assay，機器買回去沒有得跑，飛輪不起來。

4

時間還未到

預訂 2027 年初。在那之前，市值反映的是論文和現金，不是訂單。

放在一起

生物學

第四層是真的。蛋糕版本比食譜更接近病和藥。

技術

tau 有外部論文。廣譜已延期。還沒有機器訂單。

市場

2030 年蛋白質組約 570–660 億。Voyager 可算的是數百到一千多台。

市值

今天約 2.3 億。平台成功才是十億級。中間差的是 2027 預訂。

來源與界限

市場：BCC Research、MarketsandMarkets。

對照：Olink 約 31 億美元收購；10x Genomics 歷史市值。

公司：Nautilus 2026 Q2 與管理層時間表。

市值表是數量級情境，不是目標價，也不是投資建議。