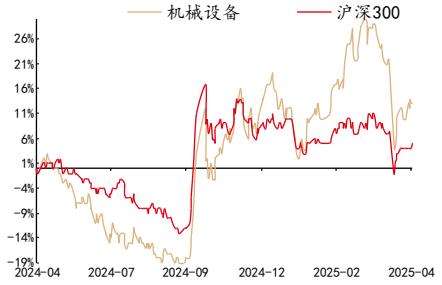
行业投资评级

强于大市 |维持

行业基本情况

收盘点位	1575.92
52 周最高	1803.12
52 周最低	1122.98

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：刘卓
SAC 登记编号：S1340522110001
Email：liuzhuo@cnpsec.com
分析师：陈基赟
SAC 登记编号：S1340524070003
Email：chenjiyun@cnpsec.com

近期研究报告

《特斯拉 25Q1 业绩会&上海车展小鹏 IRON 亮相，机器人新一波行情启动》 - 2025.04.24

国产替代专题

分析仪器进口数据梳理

实验分析仪器是用来测定物质的组成、结构等特性的仪器，物质分析包括定性分析、定量分析、结构分析和某些物理特性的分析。实验分析仪器使得样品处理、分析、检测结果更为精确，操作更为简便，有毒有害物质的处理更为专业，是各行业科学研究、分析测试的得力工具，对产业发展起到良好的助力作用。实验分析仪器在多个领域都有广泛的应用，如新型材料研究、新能源、生命科学、医疗健康、航天和海洋探测、环境保护、食品安全等。实验分析仪器主要包括色谱仪、质谱仪、光谱仪、波谱仪、能谱仪、电化学分析仪、热学分析仪等。其中光谱仪、质谱仪、色谱仪和实验室设备是其最重要的产品分支。

2020 年全球分析仪器市场规模约 670 亿美元，中国分析仪器市场约为 385 亿元。根据 SDI 发布的全球实验分析仪器市场规模数据显示，2020 年全球分析仪器市场规模预计达到 670 亿美元，2015-2020 年年均复合增长率约为 5.5%。根据中国科学院生物物理研究所数据，2020 年我国分析仪器市场规模约为 385 亿元，与美国（>1984 亿元）、德国（716 亿元）相比均有较大差距。分产品来看，2020 年质谱仪、液相色谱仪、气相色谱仪为前三大品类，市场规模分别为 120、55、45 亿元。

中国仪器仪表学会分析仪器分会预计 2025 年我国分析仪器增速区间为 6-10%，高于 2024 年。2024 年，中国仪器仪表学会分析仪器分会整理了分析仪器上市公司前三季度和部分会员企业全年的收入增长数据，结果显示我国分析仪器行业整体增长率处于 4.2%左右，这是分会有统计以来的最低年增长率数据。展望 2025 年，政策引导和赋能、社会聚焦与投入、企业重视产品创新与升级，这些积极因素将会有效对冲因需求疲软而导致的发展动能不足，协会预计 2025 年，我国分析仪器行业发展速度将高于 2024 年，或将处于 6%-10%之间。

实验分析仪器属于典型的“卡脖子”行业，当前国产化率仍然不高，特别是部分高端产品国产化率处于较低水平。科学仪器是国家战略核心科技力量，是一个国家科技创新能力及综合国力的体现。作为科技创新的必要基础和重要成果，科学仪器的“高端化”、“国产化”与“自主可控”，已经成为我国科技行业发展的原动力，也是行业未来的必然方向。因此，中央政府高度重视国产科学仪器发展，先后出台多项政策支持国产科学仪器发展。根据中国仪器仪表学会分析仪器分会追踪统计数据，近年来，国产分析仪器在我国市场的份额持续增长，从 2011 年的 32.2%稳步上升至 2023 年的 44.6%（销售额）。具体到个别机种，以质谱仪为例，国产质谱仪在我国的市场占有率从 2015 年的约 1.5%增长至 2023 年的约 11.2%（销售额）。

9027 税号商品的进口额呈下降趋势，美国为最大进口国。为了

对分析仪器进行进口数据拆分，我们首先选取了海关税号为9027（理化分析仪器及装置；测量或检验粘性、多孔性、膨胀性、表面张力及类似性能的仪器及装置；测量或检验热量、声量或光量的仪器及装置；检镜切片机）的商品进行分析，该税号包含的商品基本上包括了所有实验分析仪器，但也有相当部分的产品超出了实验分析仪器的范畴，从数据中可以看出，2020-2024年9027税号商品的整体进口金额分别为696、662、707、690、570亿元，在2024年出现了较为明显的降幅。从进口国别来看，每一年美国均为最大的进口来源国，2020-2024年占比分别为20.6%、21.2%、22.5%、24.3%、23.4%，除了2024年有所波动外，整体还是呈现一定的上升趋势，我们判断与美国进口产品相对较为高端，受国产仪器的冲击较小相关。

具体细分品类方面，我们选取海关税号为902781的质谱仪、海关税号为902720的色谱仪及电泳仪、海关税号为902730的使用光学射线的分光仪、分光光度计及摄谱仪进行分析。

⑴质谱仪（海关税号902781）：2024年质谱仪进口金额达99亿元，新加坡、德国、美国、日本、英国、爱尔兰为前六大进口国，进口份额占比分别为28.0%、26.8%、20.6%、7.6%、6.3%、4.0%，CR6为93.2%，较为集中。新加坡本身并无质谱仪品牌，每年出口至中国的质谱仪金额位居第一，可能主要与新加坡作为转口贸易的圣地，吸引了美欧跨国质谱企业纷纷在此设立生产装配基地有着密切关系。

⑵色谱仪及电泳仪（海关税号902720）：2024年色谱仪及电泳仪进口金额达53亿元，德国、日本、中国、美国、新加坡、瑞典为前六大进口国，进口份额占比分别为19.3%、17.5%、16.4%、12.9%、10.6%、7.8%，CR6为84.6%，亦较为集中。

⑶使用光学射线的分光仪、分光光度计及摄谱仪（海关税号902730）：2024年使用光学射线的分光仪、分光光度计及摄谱仪进口金额达51亿元，德国、美国、日本、英国、马来西亚、中国为前六大进口国，进口份额占比分别为22.7%、22.1%、14.3%、8.3%、6.6%、4.9%，CR6为78.8%，亦较为集中。

建议关注相关上市公司聚光科技、钢研纳克、莱伯泰科、皖仪科技、海能技术、必创科技、泰坦科技。

- **风险提示：**

行业景气度不及预期；设备更新节奏低于预期。

目录

1 国产替代专题：分析仪器进口数据梳理.....5
1.1 分析仪器主要用途为测定物质的组成、结构等特性.....5
1.2 分析仪器国产化率依旧较低，政策鼓励行业发展.....7
1.3 美国仍为分析仪器重要进口地区，受关税影响较大.....11
1.4 相关上市公司.....15
2 风险提示.....16

图表目录

图表 1： 实验分析仪器分类 5
图表 2： 光谱仪、质谱仪、色谱仪工作原理及优缺点对比 6
图表 3： 实验分析仪器产业链 7
图表 4： 全球分析仪器市场规模及同比增速 7
图表 5： 各个主要国家分析仪器市场规模（2020 年） 8
图表 6： 我国科学仪器细分领域市场（2020 年） 8
图表 7： 近年实验分析仪器相关政策梳理（部分） 10
图表 8： 9027 税号商品进口金额及同比增速 12
图表 9： 9027 税号美国进口占比 12
图表 10： 质谱仪进口金额（亿元） 12
图表 11： 质谱仪主要进口国家梳理 13
图表 12： 色谱仪及电泳仪进口金额（亿元） 13
图表 13： 色谱仪及电泳仪主要进口国家梳理 14
图表 14： 使用光学射线的分光仪、分光光度计及摄谱仪进口金额（亿元） 14
图表 15： 使用光学射线的分光仪、分光光度计及摄谱仪主要进口国家梳理 15
图表 16： 分析仪器相关上市公司介绍 15

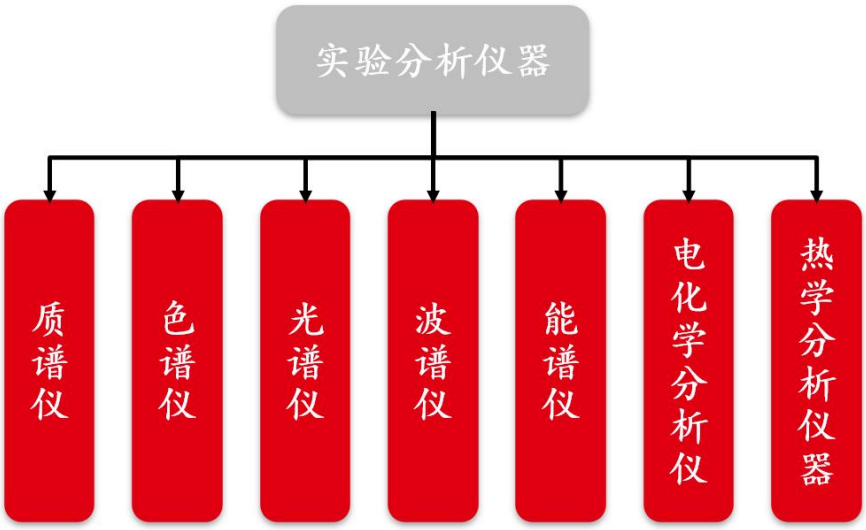
1 国产替代专题：分析仪器进口数据梳理

1.1 分析仪器主要用途为测定物质的组成、结构等特性

实验分析仪器是用来测定物质的组成、结构等特性的仪器，物质分析包括定性分析、定量分析、结构分析和某些物理特性的分析。实验分析仪器使得样品处理、分析、检测结果更为精确，操作更为简便，有毒有害物质的处理更为专业，是各行业科学研究、分析测试的得力工具，对产业发展起到良好的助力作用。

实验分析仪器在多个领域都有广泛的应用，如新型材料研究、新能源、生命科学、医疗健康、航天和海洋探测、环境保护、食品安全等。根据实验分析流程，实验分析仪器可划分为样品前处理仪器和分析测试仪器。实验分析仪器主要包括色谱仪、质谱仪、光谱仪、波谱仪、能谱仪、电化学分析仪、热学分析仪等。其中光谱仪、质谱仪、色谱仪和实验室设备是其最重要的产品分支。

图表1：实验分析仪器分类



资料来源：华经产业研究院，中邮证券研究所

光谱仪、质谱仪、色谱仪作为三种主流分析仪器，各有优劣。光谱仪与质谱仪均能进行物质结构与成分的定性分析，前者的优势在于操作便捷、检测速度快、无需破坏样品、价格相对较低，但整体而言精度与可靠性不及后者。为了能够最

大限度的发挥每种分析仪器的最大优势，可将两种或三种仪器进行联用来分析样品。联用技术能够克服仪器单独使用时的缺陷，是未来分析仪器发展的趋势所在。

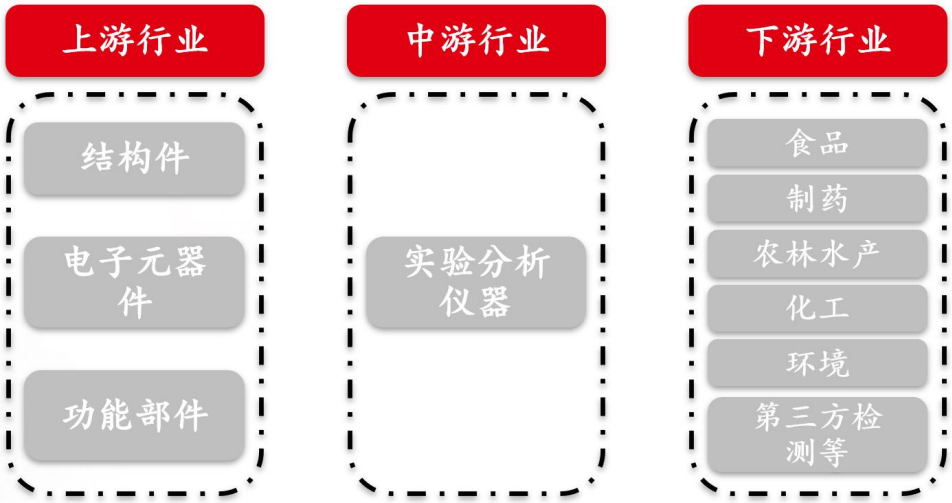
图表2：光谱仪、质谱仪、色谱仪工作原理及优缺点对比

仪器名称	核心功能	工作原理	优点	缺点
光谱仪	定性	利用测量光谱线的波长和强度的方法来测定物质中化学元素。	分析速度较快；操作简便；不需纯样品；可同时测定多种元素或化合物；选择性好；灵敏度高；样品损坏少	定量能力差；建模成本高；存在曲线非线性问题。
质谱仪	定性、定量	利用不同离子在电场或磁场的运动行为的不同，按离子质荷比（m/z）对被测样品进行定性和定量分析的方法。	特异性高；灵敏度高；单次分析速度快；对复杂生物基质分析的高耐受性	仪器较为昂贵；对操作人员要求较高
色谱仪	定量	利用不同物质在不同相态的选择性分配，以流动相对固定相中的混合物进行洗脱，混合物中不同的物质会以不同的速度沿固定相移动，最终达到分离的效果。	分离效率高；灵敏度较高；分析速度快；价格便宜	难以对被分离组分进行定性分析

资料来源：分析测试百科网，美析仪器官网，百伦斯官网，中邮证券研究所

实验分析仪器行业产业链主要包括上游零部件供应商、中游仪器制造商和下游应用领域。上游零部件主要包括进样系统、离子源、分析器、检测器等，这些零部件的品质和性能对实验分析仪器的性能和稳定性有着重要影响。下游应用领域非常广泛，包括生命科学、医疗、新能源、航天和海洋探测、环境保护、食品安全等行业。

图表3：实验分析仪器产业链



资料来源：华经产业研究院，中邮证券研究所

1.2 分析仪器国产化率依旧较低，政策鼓励行业发展

全球分析仪器市场规模约 670 亿美元。先进的仪器设备是科学研究和技术创新的基础条件，实验分析仪器行业是为科学研究提供工具和方法的高科技行业，其创新、制造和应用水平是衡量一个国家科技发展水平和潜力的重要标志。根据 SDI 发布的全球实验分析仪器市场规模数据显示，2020 年全球分析仪器市场规模预计达到 670 亿美元（折合人民币超 4,400 亿元），2015-2020 年年均复合增长率约为 5.5%。

图表4：全球分析仪器市场规模及同比增速

资料来源：海能技术招股说明书，中邮证券研究所

中国分析仪器市场约为 385 亿元。根据中国科学院生物物理研究所数据，2020 年我国分析仪器市场规模约为 385 亿元，与美国（>1984 亿元）、德国（716 亿元）相比均有较大差距。

图表5：各个主要国家分析仪器市场规模（2020 年）

资料来源：中国科学院生物物理研究所，中邮证券研究所

分产品来看，根据中国科学院生物物理研究所数据，2020 年质谱仪、液相色谱仪、气相色谱仪为前三大品类，市场规模分别为 120、55、45 亿元。

图表6：我国科学仪器细分领域市场（2020 年）

资料来源：中国科学院生物物理研究所，中邮证券研究所

实验分析仪器属于典型的“卡脖子”行业，政策支持力度有望持续加大，高端仪器自主可控大势所趋，国产替代有望加快推进。科学仪器是国家战略核心科技力量，是一个国家科技创新能力及综合国力的体现。作为科技创新的必要基础和重要成果，科学仪器的“高端化”、“国产化”与“自主可控”，已经成为我国科技行业发展的原动力，也是行业未来的必然方向。因此，中央政府高度重视国产科学仪器发展，先后出台多项政策支持国产科学仪器发展。

实验分析仪器整体国产化率正持续上升，但依旧较低，特别是质谱仪等相对高端的品类。根据中国仪器仪表学会分析仪器分会追踪统计数据，近年来，国产分析仪器在我国市场的份额持续增长，从 2011 年的 32.2%稳步上升至 2023 年的 44.6%（销售额）。具体到个别机种，以质谱仪为例，国产质谱仪在我国的市场占有率从 2015 年的约 1.5%增长至 2023 年的约 11.2%（销售额）。

国产分析仪器在国内市场份额增长的关键因素包括：

首先，政策引导起到了积极作用，部分政策鼓励优先购买国产仪器。新近的有利信号是，2024 年 12 月 5 日，财政部发布了《关于政府采购领域本国产品标准及实施政策有关事项的通知（征求意见稿）》，明确了“本国产品”的定义，这将更有利于“国产分析仪器”（即在中国境内从原材料、组件到最终产品实现属性改变的产品，不包括仅贴牌或简单包装的产品）在国内市场的销售；

其次，是新的市场需求推动，如新材料、新能源、集成电路等新兴产业对国产替代品的需求日益增长，以及海外市场需求也在增加；

再次，自主创新是重要因素，国产分析仪器正不断向高端迈进，常规产品的性能和质量都有所提升，更好的企业形象和产品品质，赢得了更多用户的青睐。

图表7：近年实验分析仪器相关政策梳理（部分）

法律法规及政策	发布时间	发布单位/期刊	相关主要内容
《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》	2016	国务院	加强先进适用环保装备在冶金、化工、建材、食品等重点领域应用，加速发展体外诊断仪器、设备、试剂等新产品。
《仪器仪表行业“十三五”发展规划》	2016	中国仪器仪表行业协会	以国家重点产业安全、自主、可控为契机，推进重点产品核心技术自主化进程，力争基本形成国家大型工程项目、重点应用领域自控系统和精密测试仪器的基本保障能力和重大科技项目所需自控系统和精密测试仪器的基础支撑能力。
《高端智能再制造行动计划（2018-2020年）》	2017	工信部	提出了要加强智能再制造关键技术创新与产业化应用、推动智能化再制造装备研发与产业化应用、加快智能再制造标准研制等八大任务。
《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》（2016年版）	2017	国家发改委	将智能化实验分析仪器、在线分析仪器列为智能制造装备产业，大力发展功能近红外光谱成像设备。
《战略性新兴产业分类（2018）》	2018	国家统计局	将“实验分析仪器制造”列入“高端装备制造业”行业大类。
《产业结构调整指导目录（2019年版）》	2019	国家发改委	将“药品、食品、生化检验用高端质谱仪、色谱仪、光谱仪、X射线仪、核磁共振波谱仪、自动生化检测系统及自动取样系统和样品处理系统”列为鼓励类行业。
《加强“从0到1”基础研究工作方案》	2020	科技部、国家发改委等	加强重大科技基础设施和高端通用科学仪器的设计研发，聚焦高端通用和专业重大科学仪器设备研发工程化和产业化研究，推动高端科学仪器设备产业快速发展。
“十四五”规划	2021	全国人大	明确提出要“加强高端科研仪器设备研发制造”。
《仪器仪表行业“十四五”规划建议》	2021	中国仪器仪表行业协会	加强高端仪器仪表的发展步伐，优先推进部分行业有一定技术储备和产业化基础、市场有一定需求规模的高端产品的发展，集中力量解决部分国家急需解决的高端仪器仪表卡脖子和自主可控的问题，部分弥补行业在高端产品的明显短板。
《关于加快部分领域设备更新改造贷款财政贴息工作的通知》	2022	财政部、发改委等五部门	对2022年12月31日前新增的10个领域设备更新改造贷款贴息2.5个百分点，期限2年，额度2000亿元以上
《加强基础研究 实现高水平科技自立自强》	2023	2023年第15期《求是》	要打好科技仪器设备、操作系统和基础软件国产化攻坚战，鼓励科研机构、高校同企业开展联合攻关，提升国产化替代水平和应用规模，争取早日实现用我国自主的研究平台、仪器设备来解决重大基础研究问题。
《研发机构采购国产设备增值税退税管理办法》	2024	国家税务总局	符合条件的研发机构采购国产设备，按照本办法全额退还增值税
《关于政府采购领域本国产品标准及实施政策有关事项的通知（征求意见稿）》	2024	财政部	明确了“本国产品”的定义，产品需要在中国境内生产，并且在中国境内生产的组件成本占比需要达到规定比例，同时符合对特定产品的关键组件、关键工序等要求

资料来源：政府网站，中邮证券研究所

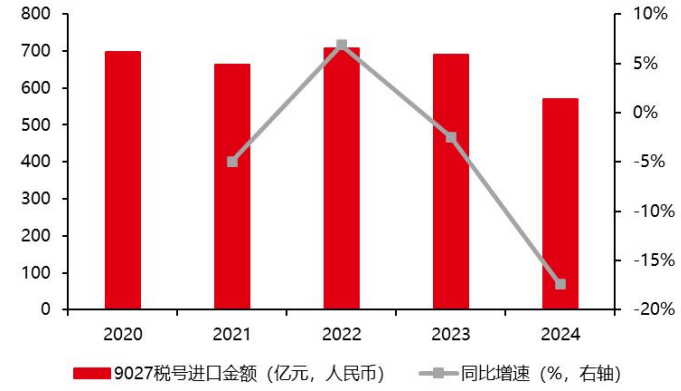
2024 年前三季度我国分析仪器行业整体增长率约为 4.2%。2024 年世界变乱交织，市场需求释放不及预期，中国仪器仪表学会分析仪器分会整理了分析仪器上市公司前三季度和部分会员企业全年的收入增长数据，结果显示 2024 年我国分析仪器行业整体增长率处于 4.2%左右，这是分会有统计以来的最低年增长率数据。

中国仪器仪表学会分析仪器分会预计 2025 年我国分析仪器增速区间为 6-10%，高于 2024 年。展望 2025 年，中国仪器仪表学会分析仪器分会调查数据显示，过半以上受调查企业负责人持谨慎乐观态度，认为 2025 年我国对分析仪器的需求处于稳定增长区间（0-10%），也有 34%左右的企业负责人认为会快速增长（≥10%），主要有利因素是政策和形势更有利于国产仪器。政策引导和赋能、社会聚焦与投入、企业重视产品创新与升级，这些积极因素将会有效对冲因需求疲软而导致的发展动能不足，中国仪器仪表学会分析仪器分会预计 2025 年，我国分析仪器行业发展速度将高于 2024 年，或将处于 6%-10%之间。

1.3 美国仍为分析仪器重要进口地区，受关税影响较大

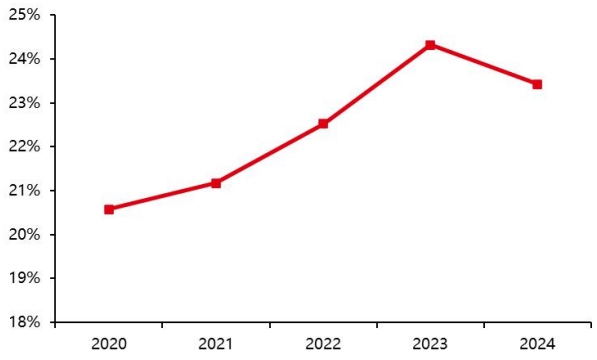
9027 税号商品的进口额呈下降趋势，美国为最大进口国。为了对分析仪器进行进口数据拆分，我们首先选取了海关税号为 9027（理化分析仪器及装置；测量或检验粘性、多孔性、膨胀性、表面张力及类似性能的仪器及装置；测量或检验热量、声量或光量的仪器及装置；检镜切片机）的商品进行分析，该税号包含的商品基本上包括了所有实验分析仪器，但也有相当部分的产品超出了实验分析仪器的范畴，从数据中可以看出，2020-2024 年 9027 税号商品的整体进口金额分别为 696、662、707、690、570 亿元，在 2024 年出现了较为明显的降幅，我们判断与国产仪器的逐步崛起存在一定的相关性。从进口国别来看，每一年美国均为最大的进口来源国，2020-2024 年占比分别为 20.6%、21.2%、22.5%、24.3%、23.4%，除了 2024 年有所波动外，整体还是呈现一定的上升趋势，我们判断与美国进口产品相对较为高端，受国产仪器的冲击较小相关。

图表8：9027税号商品进口金额及同比增速



资料来源：海关总署，中邮证券研究所

图表9：9027税号美国进口占比



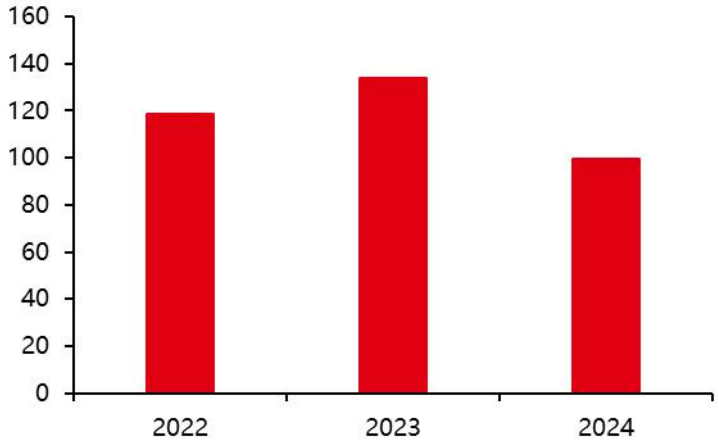
资料来源：海关总署，中邮证券研究所

具体细分品类方面，我们选取海关税号为902781的质谱仪、海关税号为902720的色谱仪及电泳仪、海关税号为902730的使用光学射线的分光仪、分光光度计及摄谱仪进行分析。

(1)质谱仪（海关税号902781）

2024年质谱仪进口金额达99亿元，新加坡、德国、美国、日本、英国、爱尔兰为前六大进口国，进口份额占比分别为28.0%、26.8%、20.6%、7.6%、6.3%、4.0%，CR6为93.2%，较为集中。新加坡本身并无质谱仪品牌，每年出口至中国的质谱仪金额位居第一，可能主要与新加坡作为转口贸易的圣地，吸引了美欧跨国质谱企业纷纷在此设立生产装配基地有着密切关系。

图表10：质谱仪进口金额（亿元）



资料来源：海关总署，中邮证券研究所

图表11：质谱仪主要进口国家梳理

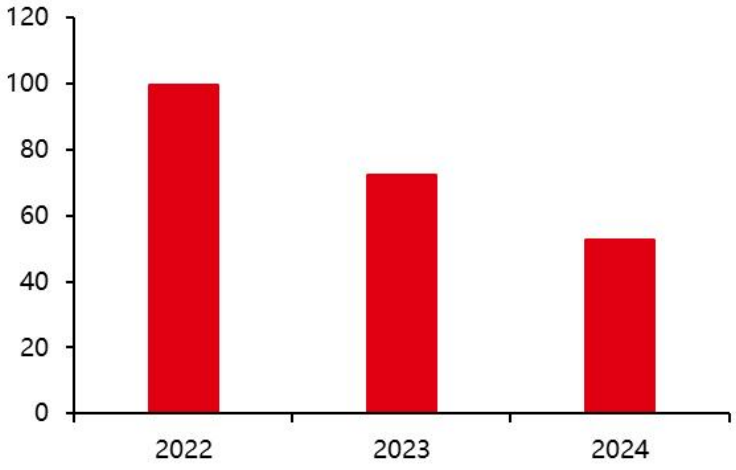
	2022	2023	2024
新加坡	32.9%	29.1%	28.0%
德国	18.4%	22.4%	26.8%
美国	22.9%	22.2%	20.6%
日本	8.7%	8.0%	7.6%
英国	6.4%	7.1%	6.3%
爱尔兰	6.0%	5.0%	4.0%
其他	4.7%	6.2%	6.8%

资料来源：海关总署，中邮证券研究所

(2)色谱仪及电泳仪（海关税号 902720）

2024 年色谱仪及电泳仪进口金额达 53 亿元，德国、日本、中国、美国、新加坡、瑞典为前六大进口国，进口份额占比分别为 19.3%、17.5%、16.4%、12.9%、10.6%、7.8%，CR6 为 84.6%，亦较为集中。进口国家中存在中国与保税区、货品退换、三来一补等因素相关。

图表12：色谱仪及电泳仪进口金额（亿元）



资料来源：海关总署，中邮证券研究所

图表13：色谱仪及电泳仪主要进口国家梳理

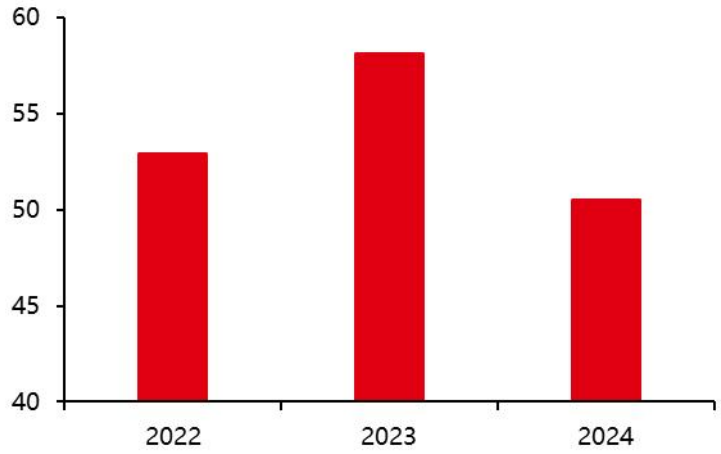
	2022	2023	2024
德国	28.5%	21.1%	19.3%
日本	12.9%	17.6%	17.5%
中国	14.3%	13.1%	16.4%
美国	9.6%	10.5%	12.9%
新加坡	14.1%	12.6%	10.6%
瑞典	8.1%	8.4%	7.8%
其他	12.4%	16.6%	15.4%

资料来源：海关总署，中邮证券研究所

(3)使用光学射线的分光仪、分光光度计及摄谱仪（海关税号 902730）

2024 年使用光学射线的分光仪、分光光度计及摄谱仪进口金额达 51 亿元，德国、美国、日本、英国、马来西亚、中国为前六大进口国，进口份额占比分别为 22.7%、22.1%、14.3%、8.3%、6.6%、4.9%，CR6 为 78.8%，亦较为集中。进口国家中存在中国与保税区、货品退换、三来一补等因素相关。

图表14：使用光学射线的分光仪、分光光度计及摄谱仪进口金额（亿元）



资料来源：海关总署，中邮证券研究所

图表15：使用光学射线的分光仪、分光光度计及摄谱仪主要进口国家梳理

	2022	2023	2024
德国	22.6%	21.8%	22.7%
美国	22.6%	21.1%	22.1%
日本	13.1%	13.9%	14.3%
英国	7.3%	10.1%	8.3%
马来西亚	8.4%	7.1%	6.6%
中国	7.6%	5.7%	4.9%
其他	18.4%	20.3%	21.2%

资料来源：海关总署，中邮证券研究所

1.4 相关上市公司

图表16：分析仪器相关上市公司介绍

公司名称	相关业务描述
聚光科技	聚光科技是高端分析仪器行业领军企业，入选第八批“国家制造业单项冠军企业”，拥有国内领先的质谱、色谱、光谱技术和产品平台，业务涵盖智慧环境、智慧工业、智慧实验室、生命科学等领域，为环境、应急安全、半导体、材料、食药、生命科学等众多行业客户提供分析仪器、试剂耗材、信息化软件、运维服务、检测服务、咨询服务等创新产品组合与解决方案。
钢研纳克	公司检测分析仪器主要为材料测试表征类仪器，可分为直读光谱仪、气体元素分析仪、X 射线荧光光谱仪、ICP 光谱仪、ICP-MS 质谱仪、扫描电子显微镜、材料试验机及无损探伤设备八大类，产品类型丰富，目前共有 60 多种产品型号，广泛应用于钢铁、冶金、有色、机械、航空航天、核电、高铁、汽车、新材料、环境、食品、石化等领域。
莱伯泰科	公司是一家专业从事实验分析仪器研发、生产和销售、提供洁净环保型实验室解决方案以及实验室耗材和相关服务的高新技术企业。公司自成立以来，始终致力于研发全自动实验检测平台，联接包括样品采集与处理、自动化进样、分析检测、智能数据分析在内的全检测流程，覆盖并联通实验分析的各个环节，为环境监测、食品检测、医疗制药、地质勘测等领域的用户提供自动化、系统化的实验分析检测整体解决方案。
皖仪科技	公司是一家研发驱动型企业，公司定位是精密科学仪器专业供应商及解决方案的提供商，以光谱、质谱、色谱技术为基础，专业从事工业检测仪器、在线监测仪器、实验室分析仪器等分析检测仪器的研发、生产、销售，针对产品在不同行业的应用，结合信息化技术平台的设计和开发，为客户提供个性化的解决方案。
海能技术	多年来，公司基于光谱、色谱、电化学等原理与技术，通过坚持不懈的自主研发和并购合作，逐步形成了以有机元素分析、样品前处理、色谱光谱、通用仪器为主的四大系列百余款产品。
必创科技	公司子公司卓立汉光也是国产光电分析仪器设计制造领域率先进行自主研发的企业之一。在智能传感器及光电仪器领域，经过多年积累，公司已经拥有较为齐全的产品矩阵以及丰富的应用经验，在对标国际领先技术的同时，基于具体应用场景的需求进行创新和拓展，逐步在细分市场建立了竞争优势。
泰坦科技	公司科研仪器及耗材主要包括仪器设备和实验耗材，拥有两个自主仪器和耗材品牌：Titan Scientific 及 Titan，同时并外购了梅特勒-托利多（METTLER TOLEDO）、安捷伦（Agilent）、珀金埃尔默（PerkinElmer）、赛默飞（Thermo-Fisher）、3M、康宁（Corning）等国际知名品牌产品，形成较完善的产品线。

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

2 风险提示

行业景气度不及预期；设备更新节奏低于预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准：报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编：100050

上海
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编：200000

深圳
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编：518048