2023 年 02 月 22 日

生命科学工具行业行业研究

买入（维持评级）

行业点评

证券研究报告

医药组
分析师：王班（执业 S1130520110002）
wang_ban@gjzq.com.cn

打好仪器设备国产化攻坚战，行业迎来发展期

政策动态

中共中央政治局 2 月 21 日下午就加强基础研究进行第三次集体学习。中共中央总书记习近平强调，各级党委和政府要把加强基础研究纳入科技工作重要日程，加强统筹协调，加大政策支持，推动基础研究实现高质量发展；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。我们看好自主可控背景下，科学仪器设备、高端医疗器械行业国产替代的持续加速。

投资逻辑：

科学仪器是国民经济高质量发展和基础科学创新的基础，在制药与生物医学、食品安全、环境监测、半导体、石油化工等领域都扮演了非常重要的角色。美国商务部数据显示，仪器仪表工业总产值只占工业总产值的 4%，但对国民经济的影响达到 66%。根据 SDI 数据显示，2015 年，全球分析仪器市场规模已经达 513.67 亿美元，中国占比 10%，同期中国 GDP 全球占比 15.4%。随着中国经济迈向更高质量发展，科学仪器需求还将稳步提升。

质谱、色谱、光谱市场空间大、行业覆盖广、国产化率极低，是科学仪器国产替代的重中之重。①市场空间大、行业集中度高，头部企业尽享广阔的发展前景：2021 年海关进口质谱、色谱、光谱约 400 亿元，加上后市场服务、耗材等，通用科学仪器市场空间近千亿。2021 年质谱仪政府招采数据中 CR3 约 50%，头部企业尽享广阔市场。②国产化率低，头部企业业绩弹性大：2021 年政府招采数据谱育科技质谱仪市占率为 2.75%，主要的国内企业市占率总计不超过 5%。质谱、色谱、光谱真实的国产替代弹性大。

科学仪器行业技术、产品和销售平台正向循环，商业模式强者恒强。技术平台、产品平台和销售平台实现正向循环：销售平台反馈客户需求，技术平台结合市场需求不断迭代产品，产品种类足够丰富后销售人员单人产出更高，从而帮助招募更专业的销售人员，进而更好的触达并反馈客户需求。供给产品种类丰富才能更加有效地服务客户，而产品种类足够丰富本身又对企业的产品研发能力提出了更高要求，使得一站式解决方案提供商具有较高壁垒。需求端分散且割裂决定单一市场体量有限，多行业共同发展才能推动业务不断增长。

投资建议

重点推荐研发力度大、时间沉淀久，质谱、色谱、光谱领域的行业头部企业聚光科技、海能技术、皖仪科技等。

风险提示

研发和产业化进度不及预期，市场竞争加剧风险，核心零部件进口风险，政策推动不及预期风险，下游应用需求低于预期风险等。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-60753903
传真：021-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 7 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
嘉里建设广场 T3-2402