

科学仪器是科技基石，政策推动国产化机遇提升

2023年02月28日

➤ **科学仪器是科技自立自强基石，国家多次强调重要地位。**今年2月12日中央政治局第三次集体学习中，习近平强调要切实加强基础研究，打好科技仪器设备、操作系统和基础软件国产化攻坚战，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。本次会议再次强调了科学仪器的重要地位，过去数年也曾反复强调科学仪器是科技自立自强的基石。科学仪器行业本身体量不大，但却对下游多数行业的发展起到非常重要的影响，缺少相关的科学仪器，几乎所有的科学研究将无法进行。科学仪器的每一次进步往往能够带动下游若干个细分领域的发展。我国的科学仪器行业发展飞快，企业研发部门数量的扩张、高校科研院所队伍的扩大以及国立研发机构建设的加快将带来科学仪器应用需求的持续增长。当前我国科学仪器自主创新能力依然薄弱，国产科学仪器难以满足科学研究的需求，致使我国在科研领域使用的科学仪器设备绝大部分依赖进口，大型分析仪器基本被欧美垄断，科学仪器已经成为我国第三大进口产品，仅次于石油和电子元器件。

➤ **重点关注质谱、光谱等高质量、低国产率的科学仪器方向。**科学仪器细分领域众多，国产化率水平也不尽相同，根据披露的发改委采购科学仪器情况来看，质谱、光谱等方向的科学仪器是其中价值量高、国产化率较低的方向，相关上市公司值得重点关注。比如质谱仪领域建议关注聚光科技、禾信仪器，光谱仪领域建议关注必创科技，色谱领域建议关注海能技术，其他分析仪器领域建议关注莱伯泰科等。

➤ **本周股票建议关注组合：**1) 成长组合：药石科技、金斯瑞生物科技、聚光科技；2) 稳健组合：百济神州、信达生物、恒瑞医药；3) 弹性组合：禾信仪器、莱伯泰科、必创科技

➤ **投资建议：**科学仪器作为科技自立自强的基石，虽然行业不大但对下游多数行业的发展影响深远，过往为解决快速可及的问题，我国的科学仪器大多自海外进口，在当前地缘政治频发及国家自强的战略需要下，科学仪器的将国产化成为一个重大的历史机遇，强烈建议关注相关上市公司。

➤ **风险提示：**国产支持政策不及预期；研发不及预期；其他系统性风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300725.SZ	药石科技	74.92	2.44	1.76	2.54	31	42	29	推荐
1548.HK	金斯瑞生物科技	22.35	-0.17	-0.11	-0.04	-	-	-	推荐
300203.SZ	聚光科技	31.10	-0.52	0.11	0.60	-	272	51	-
688235.SH	百济神州	136.21	-8.08	-8.66	-5.42	-	-	-	-
1801.HK	信达生物	38.40	-2.16	-1.55	-0.92	-	-	-	-
688622.SH	禾信仪器	42.67	1.38	0.63	0.91	38	68	47	-
688056.SH	莱伯泰科	44.83	1.04	-	1.36	43	-	32	-
300667.SZ	必创科技	18.68	0.38	0.12	0.57	50	159	33	-
600276.SH	恒瑞医药	43.19	0.71	0.66	0.76	61	65	57	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为2023年02月24日收盘价；未覆盖公司数据采用wind一致预期，其中金斯瑞科技为港币报价）

推荐

维持评级


分析师 周超泽

执业证书：S0100521110005

邮箱：zhouchaoze@mszq.com

分析师 许睿

执业证书：S0100521110007

电话：021-80508867

邮箱：xurui@mszq.com

相关研究

- 1.创新药双周报：ChatGPT 对生物医药影响几何？-2023/02/27
- 2.一周首席谈：药店加速纳入门诊统筹，头部连锁有望率先获益-2023/02/20
- 3.民生医药一周首席谈：从奈诺沙星看差异化创新药市场-2023/02/06
- 4.一周首席谈：2022年医保“国谈”结果温和，坚定看好创新复苏-2023/01/28
- 5.CXO行业11月月报：投融资情况边际转暖，临床前CXO静待花开-2023/01/17

目录

1 科学仪器是科技自立自强基石，国家多次强调重要地位	3
2 重点关注质谱、光谱等高价、低国产率的科学仪器	5
2.1 质谱仪市场占比最大、技术壁垒最高	5
3 投资建议	7
4 风险提示	8
插图目录	9
表格目录	9

1 科学仪器是科技自立自强基石，国家多次强调重要地位

今年 2 月 12 日中央政治局第三次集体学习中，习近平强调要切实加强基础研究，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。本次会议再次强调了科学仪器的重要地位，过去数年也曾反复强调科学仪器是科技自立自强的基石。

图1：中共中央政治局第三次集体学习

习近平在中共中央政治局第三次集体学习时强调

切实加强基础研究 夯实科技自立自强根基

新华社北京2月22日电

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平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在主持学习时强调，基础研究是科技创新的源头，是建设世界科技强国的必由之路。必须坚定不移地加强基础研究，努力从量的积累向质的飞跃、从点的突破向系统集成不断迈进，为全面建设社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴提供坚实科技支撑。

习近平指出，基础研究是科技创新的源头，是建设世界科技强国的必由之路。必须坚定不移地加强基础研究，努力从量的积累向质的飞跃、从点的突破向系统集成不断迈进，为全面建设社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴提供坚实科技支撑。

习近平强调，基础研究是科技创新的源头，是建设世界科技强国的必由之路。必须坚定不移地加强基础研究，努力从量的积累向质的飞跃、从点的突破向系统集成不断迈进，为全面建设社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴提供坚实科技支撑。

经济和社会发展深度融合，基础研究转化周期明显缩短。国际科技竞争向基础前沿前移，应对国际科技竞争，实现高水平自立自强，必须构建国家实验室体系，实现高质量发展，迫切需要我们加强基础研究，从源头和底层解决关键技术问题。

习近平强调，基础研究是科技创新的源头，是建设世界科技强国的必由之路。必须坚定不移地加强基础研究，努力从量的积累向质的飞跃、从点的突破向系统集成不断迈进，为全面建设社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴提供坚实科技支撑。

习近平指出，基础研究是科技创新的源头，是建设世界科技强国的必由之路。必须坚定不移地加强基础研究，努力从量的积累向质的飞跃、从点的突破向系统集成不断迈进，为全面建设社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴提供坚实科技支撑。

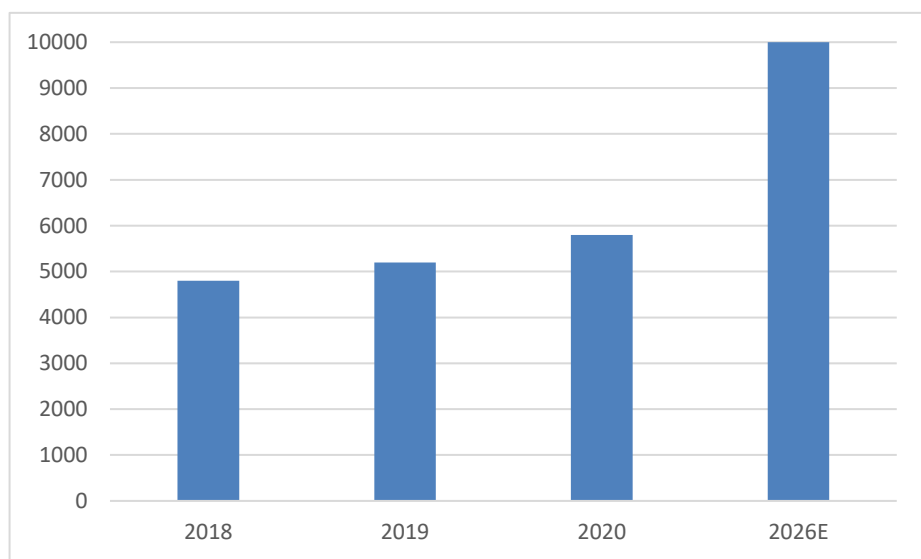
习近平强调，基础研究是科技创新的源头，是建设世界科技强国的必由之路。必须坚定不移地加强基础研究，努力从量的积累向质的飞跃、从点的突破向系统集成不断迈进，为全面建设社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴提供坚实科技支撑。

资料来源：中国证券时报，民生证券研究院

科学仪器行业不大但其重要性影响深远。科学仪器作为科学研究的重要工具，是指提供化学分析、实验室设备、生命科学、环境监测、物性测试等方面的仪器，主要包括各种电化学、光学、热学分析仪器、质谱、波谱、色谱分析仪器、能谱及射线分析仪器等。科学仪器行业本身体量不大，但却对下游多数行业的发展起到非常重要的影响，缺少相关的科学仪器，几乎所有的科学研究将无法进行。科学仪器的每一次进步往往能够带动下游若干个细分领域的发展。上世纪 90 年代初，美国商业部国家标准局出过一份报告：仪器仪表工业总产值只占工业总产值的 4%，但它对国民经济的影响达到 66%。

我国的科学仪器行业发展飞快，企业研发部门数量的扩张、高校科研院所队伍的扩大以及国立研发机构建设的加快将带来科学仪器应用需求的持续增长。随着我国经济的快速发展，各行各业对分析的需求持续增加，科学仪器行业也在飞快发展，根据前瞻产业研究院预测，2020 年我国科学仪器行业市场规模超 5800 亿元，2026 年，我国科学仪器市场规模有望达到 1 万亿元。

图2：中国科学仪器行业市场规模（亿元）



资料来源：前瞻产业研究院，民生证券研究院整理

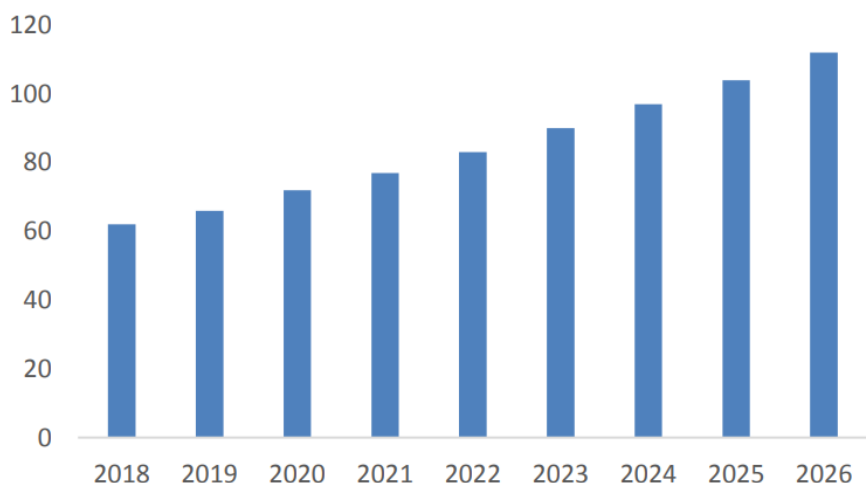
2 重点关注质谱、光谱等高质量、低国产率的科学仪器

分析仪器细分领域众多，国产化率水平也不尽相同，根据前文披露的发改委采购科学仪器情况来看，质谱、光谱等方向的科学仪器是其中价值量高、国产化率较低的方向，相关上市公司值得重点关注。比如质谱仪领域建议关注聚光科技、禾信仪器，光谱仪领域建议关注必创科技，色谱领域建议关注海能技术，其他分析仪器领域建议关注莱伯泰科等。

2.1 质谱仪市场占比最大、技术壁垒最高

质谱仪是市场占比最大，均价最贵，技术壁垒最高的主要领域之一，2021 年全球质谱市场约 450 亿元，预计 2026 年全球质谱仪市场规模可达 700 亿元。2021 年国内质谱仪市场约 150 亿元，占全球市场 30%，国产化率约 10%，近年来质谱在科研端、临床检测端渗透率显著提高。按质谱分类看，四极杆占比最高达到 70%，其余主要为飞行时间质谱。应用端来看，生物医药和食品领域需求量较集中，约 20%，政府市场对应政府检测需求，如疾控中心、海关检测等。医院占比约 5%，与科研院所、政府机关同属政府招采途径。政府招采比例合计可达 40%。

图3：预计 2026 年全球质谱仪市场规模可达 112 亿美元



资料来源：TransparencyMarketResearch，禾信仪器招股说明书，民生证券研究院整理

21 世纪以来，随着质谱仪市场的迅速增长，高等院校、科研院所、留学归国人才加速推动国产质谱仪的研发，近年来在质谱核心技术及质量分析器等核心零部件上取得突破，2006 年东西分析推出国产首台商用四极杆气质联用仪 GCMS3100，标志着国产质谱仪器开始进入市场，**目前国内研发和生产质谱仪的主要公司建议关注聚光科技、禾信仪器等。**

谱育科技是聚光科技（杭州）股份有限公司内部质谱、色谱、光谱核心技术

研发团队，于 2015 年自孵化独立设置的子公司，专注于质谱仪、色谱仪、光谱仪等重大科学仪器研发和产业化创新应用。经过多年积累公司完成了从技术研发到产业化生产再到产品系列创新的层层突破，目前谱育科技已经走到了重大科学仪器专用化、高端化的前列。公司在质谱领域实现重大突破的同时，也相继在光谱、色谱等领域实现快速发展。在色谱领域公司掌握气相、固相、液相三种色谱技术，推出了便携、在线等专业化产品系列；在光谱领域掌握了罗兰圆光谱、扫描光栅光谱、中阶梯光栅光谱、阵列 CCD/CMOS 等高端光谱分析技术。

图4：谱育科技产品和技术平台



资料来源：谱育科技官网，民生证券研究院

禾信仪器质谱仪专长在环保领域的应用，三重四级杆也已上市。公司专注于质谱仪的自主研发、国产化及产业化，是国内质谱仪领域从事自主研发的少数企业之一。公司产品及服务聚焦于大气环境监测方向的 PM2.5、VOCs 和 O3 监测，在该细分领域取得了较强的品牌优势，客户主要为各地环保局、环境监测站/中心/中心站、工业园区管委会以及科研院所等。同时公司积极向水质监测和溯源、医疗健康、食品安全、毒品检测、工业过程分析等应用领域进行拓展，三重四级杆的高端质谱仪也已研发上市。公司多次牵头承担或参与国家级重大科研攻关计划，其中包括国家重大科学仪器设备开发专项、国家高技术研究发展(863)计划、国家重点研发计划、中科院战略性先导科技专项等。

图5：禾信仪器发展历程



资料来源：禾信仪器招股说明书，民生证券研究院整理

3 投资建议

科学仪器作为科技自立自强的基石，虽然行业不大但对下游多数行业的发展影响深远，过往为解决快速可及的问题，我国的科学仪器大多自海外进口，在当前地缘政治频发及国家自强的战略需要下，科学仪器的将国产化成为一个重大的历史机遇，强烈建议关注相关上市公司。

表 1：医药行业重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300725.SZ	药石科技	74.92	2.44	1.76	2.54	31	42	29	推荐
1548.HK	金斯瑞生物 科技	22.35	-0.17	-0.11	-0.04	-	-	-	推荐
300203.SZ	聚光科技	31.10	-0.52	0.11	0.60	-	272	51	-
688235.SH	百济神州	136.21	-8.08	-8.66	-5.42	-	-	-	-
1801.HK	信达生物	38.40	-2.16	-1.55	-0.92	-	-	-	-
688622.SH	禾信仪器	42.67	1.38	0.63	0.91	38	68	47	-
688056.SH	莱伯泰科	44.83	1.04	-	1.36	43	-	32	-
300667.SZ	必创科技	18.68	0.38	0.12	0.57	50	159	33	-
600276.SH	恒瑞医药	43.19	0.71	0.66	0.76	61	65	57	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2023 年 02 月 24 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期，其中金斯瑞科技为港币报价）

4 风险提示

- 1) **国产支持政策不及预期：**国产支持政策不及预期将导致国产替代路径减缓。
- 2) **研发不及预期：**研发不及预期将导致国产替代产品不达预期从而延缓国产替代路径。
- 3) **其他系统性风险。**

插图目录

图 1：中共中央政治局第三次集体学习.....	3
图 2：中国科学仪器行业市场规模（亿元）	4
图 3：预计 2026 年全球质谱仪市场规模可达 112 亿美元.....	5
图 4：谱育科技产品和技术平台	6
图 5：禾信仪器发展历程.....	6

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：医药行业重点公司盈利预测、估值与评级	7

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026