

北交所研究团队

诸海滨 (分析师)

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号: S0790522080007

赵昊 (分析师)

zhaohao@kysec.cn

证书编号: S0790522080002

● 2023 年仪器行业业绩表现压力与机遇并存，三大赛道均有公司表现亮眼

科学仪器板块 37 家公司中的 23 家科创板及北交所公司披露了 2023 年业绩快报，由此看 2023 年各公司业绩变化。全年来看，科学仪器板块 2023 年整体收入、业绩均实现个位数增长。2023Q4 业绩来看，电子测量同环比均表现较好，呈现行业需求复苏的征兆；生命科学领域同比下滑程度较大，也受到 2022 年 Q4 高基数等影响；电池测试业绩同比增长较多，而受到产线端确收 Q4 环比下滑影响。具体看三大赛道：1) 生命科学领域大部分公司业绩显著承压，半数公司仍实现收入增长、在行业低谷时期持续开拓市场，如海能技术、新芝生物表现较好，尤其 Q4 业绩均大幅增长，体现实验室仪器逐步恢复。2) 电子测量领域较多公司表现较好，各细分赛道有较多亮点，受益通信需求升级、汽车网络及电子类测量、卫星通信逐步推进等趋势，优利德、鼎阳科技、创远信科等业绩稳增长，且细分领域专用测试需求增长带动基康仪器、东华测试等表现。3) 电池测试领域业绩亮眼，均实现业绩大涨，不过产线端的增长更多是体现前期订单的确收，而研发端需求稳健，科威尔、武汉蓝电持续高增长。

● 近两周科学仪器板块整体上涨 9%，PE TTM 升至 33.2X

行情表现上，科学仪器板块近两周(2.16-2.29)整体上涨 9%，当前总市值为 1297 亿元，板块内普遍上涨；生命科学板块上涨 10.6%，中科美菱领涨(+49%)；电子测量上涨 8.6%，创远信科领涨(+47%)；电池测试上涨 6.5%，星云股份领涨(17%)。估值方面，当前科学仪器板块 PE TTM 为 33.2X，其中生命科学 PE TTM 为 41.1X；电子测量 PE TTM 为 34.7X；电池测试估值相对最低，稳定在 22.7X。

● 电动自行车锂电池规范将发布，国家鼓励引导新一轮大规模设备更新

近期各官方机构发布重点政策：一是《电动自行车用锂离子蓄电池安全技术规范》将填补国家层面对电动自行车用锂离子电池安全质量监管的技术依据空白。二是鼓励引导新一轮大规模设备更新等等。三是多项环境相关政策或规划推出。

● 多家仪器公司宣布大额回购彰显信心，高瓴加仓丹纳赫至其第九大重仓股

1) 公司经营：汉威科技收购及增资郑州安然测控。2) 资本市场：普源精电、东方中科、雪迪龙、海尔生物、优利德、莱伯泰科均将回购股份；安荣信开始北交所上市辅导。3) 投资者交流：科威尔、海尔生物、禾信仪器等披露 2023 年具体经营情况。4) 业内要闻：超导量子计算用 mK 级国产稀释制冷机实现商用量产；北上广深 4 所城市 2024 年重点建设项目合计 2155 个。3) 外资方面：安捷伦、布鲁克等外资最新财报披露，高瓴加仓丹纳赫至其第九大重仓股。4) 一级市场：液相色谱仪厂商珂睿科技近期获得数千万人民币 A2 轮融资。

● 风险提示：下游需求下行、行业政策变化、自主替代不及预期等。

相关研究报告

《2023 年归母净利润预增 63%，硅烷气量价齐升+半导体业务实现收入—北交所信息更新》-2024.3.9

《北交所直联机制公司观察，本期可关注科圣鹏、美亚科技—北交所策略专题报告》-2024.3.8

《芭薇股份(837023.BJ):化妆品代工龙头，创新+专业检测双轮驱动—北交所新股申购报告》-2024.3.8

目录

1、 2023 年科学仪器行业业绩表现压力与机遇并存，细分领域呈现亮点.....	3
1.1、 生命科学：海能技术、新芝生物表现较好，实验室仪器逐步恢复.....	6
1.2、 电子测量：增量多元，优利德、创远信科、基康仪器等业绩稳增长.....	6
1.3、 电池测试：研发端需求稳健，科威尔、武汉蓝电持续高增.....	7
2、 看行情：近两周科学仪器板块整体上涨 9%，PE TTM 升至 33.2X.....	8
2.1、 行情动态：科学仪器近两周整体上涨 9%，生命科学涨幅领先.....	8
2.2、 估值动态：板块 PE TTM 33.2X，生命科学估值 41.1X 维持领先.....	10
3、 看政策：《电动自行车用锂离子蓄电池安全技术规范》即将发布.....	11
4、 看公告：汉威科技收购安然测控，多家公司宣布大额回购彰显信心等.....	12
5、 看新闻：北上广深 2024 年重点建设项目合计 2155 个.....	14
6、 风险提示.....	16

图表目录

图 1： 2023 年科学仪器行业营收预增约 3%.....	4
图 2： 2023 年科学仪器行业业绩预增约 7%.....	4
图 3： 2023Q4 科学仪器行业营收同环比小幅预减.....	5
图 4： 2023Q4 科学仪器行业业绩同比预减 11%.....	5
图 5： 行业压力下，两家聚焦实验室仪器的北交所公司表现较好，尤其 Q4 业绩表现大幅好转.....	6
图 6： 2023 年行业规模增长 6.3%至 378 亿元，多家通用电子测量、微波射频及专用测量领域公司持续增长.....	6
图 7： 2023 年科威尔、武汉蓝电等面向研发端为主的仪器厂商持续高增长.....	7
图 8： 科学仪器各板块整体上涨 9%，生命科学涨幅领先.....	8
图 9： 科学仪器当前整体市值 1297 亿元，各板块在此前持续回落后，近 1 个月开始反弹.....	8
图 10： 当前科学仪器整体 PE TTM/2022 PE 为 33.2X/32.4X，电池测试相对偏低.....	10
图 11： 科学仪器到达 2023 年 6 月以来 PE TTM 最低点后快速反弹，生命科学板块收复大半降幅.....	10
图 12： 科学仪器市值平均 35.1 亿元，生命科学仪器以中小公司为主，电子测量仪器市值 30 亿元以上公司达 9 家.....	11

表 1： 2023 年科学仪器各领域公司业绩快报出炉，行业整体预期实现小幅增长但内部分化较大.....	3
表 2： 2023Q4 生命科学及电子测量领域部分公司业绩较全年数据更好.....	4
表 3： 2023 年科学仪器领域 8 家公司业绩单独披露预告，其中 2 家电子测量领域公司业绩预增.....	5
表 4： 近两周科学仪器各领域呈现普涨，全部标的中仅 4 家下跌.....	9
表 5： 《电动自行车用锂离子蓄电池安全技术规范》将推出，强调推动新一轮大规模设备更新等等.....	11
表 6： 经营管理相关公告：坤恒顺维发布股权激励业绩目标，汉威科技收购及增资郑州安然测控等.....	12
表 7： 资本市场变动相关公告：普源精电、东方中科、雪迪龙、海尔生物、优利德、莱伯泰科均将回购股份.....	13
表 8： 投资者交流公告：科威尔等公司披露 2023 年具体经营情况等.....	13
表 9： 国内仪器公司新闻：超导量子计算用 mK 级国产稀释制冷机实现商用量产等.....	15
表 10： 行业要闻：北上广深 4 座城市 2024 年重点建设项目合计 2155 个等.....	15
表 11： 外资公司资讯：安捷伦、布鲁克等外资最新财报披露，高瓴加仓丹纳赫至第九大持仓等.....	15
表 12： 一级市场动态：液相色谱仪厂商珂睿科技近期获得数千万人民币 A2 轮融资.....	16

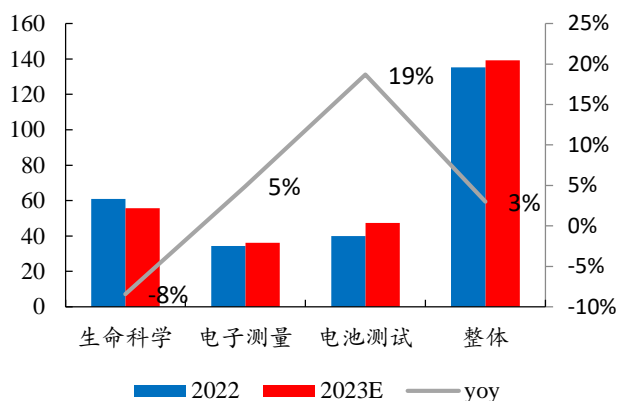
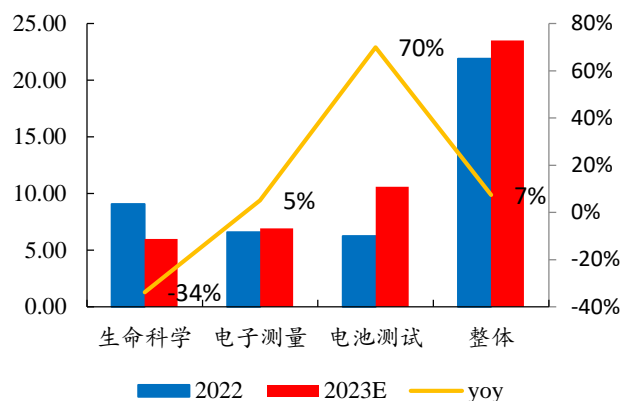
1、2023 年科学仪器行业业绩表现压力与机遇并存，细分领域呈现亮点

科学仪器板块 37 家公司中的 23 家科创板及北交所公司披露了 2023 年业绩快报，由此看 2023 年各公司业绩变化：1) 科学仪器整体收入、业绩均实现个位数增长。2) 生命科学领域大部分公司业绩显著承压，而半数公司仍实现收入增长、行业低谷时期持续开拓市场。2) 电子测量领域公司表现较好，各个细分赛道有较多亮点。3) 电池测试领域业绩亮眼，均实现业绩大涨，不过产线端的增长更多是体现前期订单的确收。

表1：2023 年科学仪器各领域公司业绩快报出炉，行业整体预期实现小幅增长但内部分化较大

	名称	代码	市值	PE TTM	营收	yoy	归母净利润	yoy	扣非净利润	yoy
生命科学	海尔生物	688139.SH	99.5	24.5	22.81	-20%	4.06	-32%	3.31	-38%
	碧兴物联	688671.SH	18.5	83.5	3.49	-26%	0.22	-62%	0.09	-83%
	皖仪科技	688600.SH	23.2	55.5	7.86	16%	0.42	-12%	0.23	122%
	阿为特	873693.BJ	25.2	106.2	2.07	-11%	0.24	-16%	0.21	-15%
	禾信仪器	688622.SH	14.7	-16.6	3.78	35%	-0.89	-40%	-1.03	-12%
	莱伯泰科	688056.SH	15.9	56.5	4.16	17%	0.28	-37%	0.24	-43%
	海能技术	430476.BJ	9.1	20.2	3.41	19%	0.45	1%	0.37	5%
	新芝生物	430685.BJ	9.8	16.6	1.91	0.4%	0.59	47%	0.43	12%
	中科美菱	835892.BJ	12.0	74.2	3.03	-26%	0.16	-69%	0.04	-91%
	驰诚股份	834407.BJ	7.4	36.5	1.80	0.4%	0.20	-26%	0.20	-9%
	博迅生物	836504.BJ	7.1	26.5	1.42	-0.3%	0.27	1%	0.22	-14%
电子测量	普源精电	688337.SH	67.2	62.0	6.71	6%	1.08	17%	0.57	21%
	鼎阳科技	688112.SH	51.4	33.1	4.83	22%	1.55	10%	1.55	20%
	坤恒顺维	688283.SH	33.8	38.8	2.54	15%	0.87	7%	0.77	0.4%
	优利德	688628.SH	38.4	23.9	10.25	15%	1.61	37%	1.51	41%
	思林杰	688115.SH	15.1	164.1	1.68	-31%	0.09	-83%	0.02	-94%
	创远信科	831961.BJ	19.2	56.7	2.70	-15%	0.34	52%	0.16	516%
	同惠电子	833509.BJ	14.2	36.7	1.69	-11%	0.39	-31%	0.31	-33%
	莱赛激光	871263.BJ	12.2	45.2	2.42	-4%	0.27	-20%	0.23	-32%
电池测试	基康仪器	830879.BJ	13.1	18.2	3.28	10%	0.72	19%	0.68	14%
	杭可科技	688006.SH	135.6	16.1	40.12	16%	8.42	72%	7.97	69%
	科威尔	688551.SH	46.5	39.5	5.27	41%	1.17	89%	1.07	138%
	武汉蓝电	830779.BJ	17.2	17.3	2.04	22%	0.99	41%	0.90	34%
生命科学			506	40.8	55.73	-8%	6.00	-34%	4.31	-41%
电子测量			564	34.7	36.10	5%	6.92	5%	5.81	6%
电池测试			227	22.7	47.44	19%	10.59	70%	9.94	70%
科学仪器整体			1297	33.2	139.27	3%	23.52	7%	20.05	8%

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：1) 上表业绩数据均为各公司对 2023 全年的业绩快报预测数据，市值及业绩单位为亿元，数据时间为 20240229。变动幅度增减 50% 为颜色最深。2) 沪深主板（含创业板）公司均未披露快报，科创板及北交所公司均已披露业绩快报。3) 部分公司（含沪深公司）已披露业绩预告，上表中未包含仅披露预告而未披露快报的公司。4) 各个板块的市值与 PE 数据来自本文第二章的行情数据，包括了全部标的而不仅限于表中列出公司。5) 板块名称为简写，对三个板块的具体分类和定义请参见本文第二章节的说明。

图1：2023年科学仪器行业营收预增约3%

图2：2023年科学仪器行业业绩预增约7%


数据来源：Wind、开源证券研究所 注：各板块业绩数据作图均为快报数据统计，后同

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：业绩指归母净利润

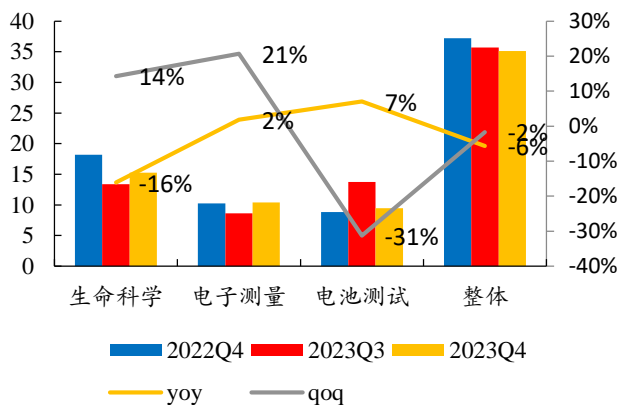
各板块2023Q4业绩来看，电子测量同环比均表现较好，呈现行业需求复苏的征兆。生命科学领域同比下滑程度较大，也受到2022年Q4高基数等影响。电池测试业绩同比增长较多，但受到杭可Q4环比下滑影响。

表2：2023Q4生命科学及电子测量领域部分公司业绩较全年数据更好

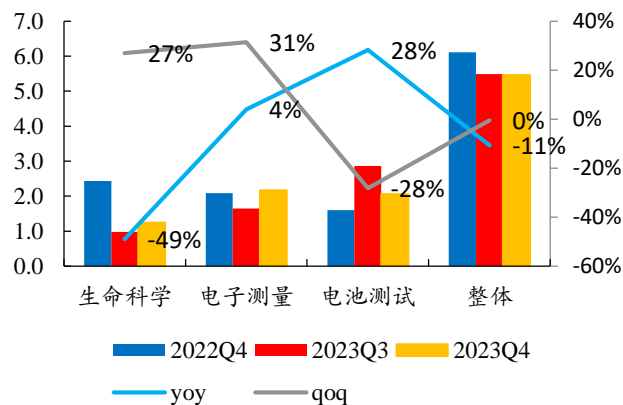
	名称	代码	营收	yoy	归母净利润	yoy	扣非净利润	yoy
生命科学	海尔生物	688139.SH	4.55	-42%	0.49	-65%	0.38	-70%
	碧兴物联	688671.SH	1.25	-24%	0.04	-84%	-0.02	
	皖仪科技	688600.SH	2.80	21%	0.24	7%	0.14	-32%
	阿为特	873693.BJ	0.56	-9%	0.03	-66%	0.04	-50%
	禾信仪器	688622.SH	1.29	-1%	-0.34	-73%	-0.37	-49%
	莱伯泰科	688056.SH	1.16	9%	0.01	-86%	-0.01	-115%
	海能技术	430476.BJ	1.36	15%	0.28	27%	0.25	17%
	新芝生物	430685.BJ	0.60	14%	0.21	166%	0.18	132%
	中科美菱	835892.BJ	0.77	4%	0.04	12%	0.01	125%
	驰诚股份	834407.BJ	0.54	26%	0.11	62%	0.11	73%
电子测量	博迅生物	836504.BJ	0.40	-17%	0.11	-14%	0.09	-33%
	普源精电	688337.SH	1.98	-9%	0.40	-5%	0.26	-10%
	鼎阳科技	688112.SH	1.34	3%	0.36	-9%	0.35	-3%
	坤恒顺维	688283.SH	0.87	-10%	0.34	-24%	0.29	-31%
	优利德	688628.SH	2.41	23%	0.29	16%	0.27	49%
	思林杰	688115.SH	0.58	51%	0.21	1733%	0.16	633%
	创远信科	831961.BJ	0.87	-15%	0.14	184%	0.10	501%
	同惠电子	833509.BJ	0.55	-20%	0.13	-37%	0.09	-54%
	莱赛激光	871263.BJ	0.60	-3%	0.05	-45%	0.04	
	基康仪器	830879.BJ	1.22	8%	0.24	4%	0.24	4%
电池测试	杭可科技	688006.SH	7.04	3%	1.29	16%	1.01	-11%
	科威尔	688551.SH	1.72	41%	0.42	148%	0.40	165%
	武汉蓝电	830779.BJ	0.68	-9%	0.35	7%	0.29	-10%
生命科学			15.27	-16%	1.24	-49%	0.79	-55%

电子测量	10.42	2%	2.17	4%	1.79	8%
电池测试	9.44	7%	2.05	28%	1.69	6%
科学仪器整体	35.13	-6%	5.46	-11%	4.27	-15%

数据来源: Wind、开源证券研究所 注: 1) 上表业绩数据均为各公司对 2023 业绩快报预测数据计算的 2023Q4 业绩数据, 市值及业绩单位为亿元。变动幅度增减 50% 为颜色最深。2) 其余说明同表 1。

图3: 2023Q4 科学仪器行业营收同环比小幅预减


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 2023Q4 科学仪器行业业绩同比预减 11%


数据来源: Wind、开源证券研究所 注: 业绩指归母净利润

8 家公司仅披露业绩预告, 其中苏试试验、东华测试两家电子测量领域公司实现增长, 其余均为下滑或亏损, 因此 2023 年全部公司的行业整体情况可能比前文仅包括快报的统计数据相对表现较弱。

表3: 2023 年科学仪器领域 8 家公司业绩单独披露预告, 其中 2 家电子测量领域公司业绩预增

板块	名称	代码	市值/亿元	PE TTM	业绩预告	预告类型
生命科学	泰林生物	300813.SZ	17.9	33.3	预计 2023 年归母净利润为 1800 万元至 2700 万元 同比 2022 年下降:66.12%至 77.41%。	下滑/亏损
	聚光科技	300203.SZ	59.1	-13.4	预计 2023 年归母净利润亏损 26000 万元至 33000 万元。	下滑/亏损
	天瑞仪器	300165.SZ	20.4	-26.3	预计 2023 年归母净利润亏损 9000 万元至 13000 万元 同比 2022 年变动:-25.39%至 13.19%。	下滑/亏损
电子测量	苏试试验	300416.SZ	71.3	22.9	预计 2023 年归母净利润为 29689.91 万元至 32389 万元 同比 2022 年增长:10%至 20%。	增长
	东华测试	300354.SZ	63.1	42.5	预计 2023 年归母净利润为 14000 万元至 17500 万元 同比 2022 年增长:14.97%至 43.71%。	增长
	汉威科技	300007.SZ	52.9	32.8	预计 2023 年归母净利润为 12000 万元至 15000 万元 同比 2022 年下降:45.69%至 56.55%。	下滑/亏损
电池测试	东方中科	002819.SZ	79.1	9.9	预计 2023 年归母净利润亏损 6000 万元至 12000 万元 同比 2022 年下降:107%至 114%。	下滑/亏损
	星云股份	300648.SZ	27.6	-47.0	预计 2023 年归母净利润亏损 15500 万元至 20000 万元。	下滑/亏损

数据来源: Wind、开源证券研究所 注: 上表中单独列出了仅披露预告的公司, 均为创业板或深市公司。

1.1、生命科学：海能技术、新芝生物表现较好，实验室仪器逐步恢复

部分公司在行业下行期逆势扩张、持续开拓新品类并扩大已有市场份额，如海能技术、新芝生物均为生命科学领域的研发及检测实验室仪器制造商，持续发展重点产品实现业绩逆势上升，尤其Q4表现均大幅增长。

图5：行业压力下，两家聚焦实验室仪器的北交所公司表现较好，尤其Q4业绩表现大幅好转

生命科学板块整体		<ul style="list-style-type: none"> 部分公司受到疫情相关业务退出、下游医药医疗需求放缓等因素影响，盈利压力较大 色谱仪、质谱仪等分析仪器对俄罗斯、美国等市场出口成为亮点
重点公司	海能技术	<p>业绩亮点</p> <p>全年收入+19% Q4业绩同比+27%、环比+4.3倍</p> <p>发展概况</p> <ul style="list-style-type: none"> 四个系列产品收入均实现增长，高效液相色谱仪+海外业务增速较高。 下游方面，宠物食品、预制菜、土壤普查关键指标、大专及职业院校等教育研究、材料分析检测等领域带动。
	新芝生物	<p>业绩亮点</p> <p>全年业绩+47% Q4业绩增长超1.6倍（扣非+1.3倍）</p> <p>发展概况</p> <ul style="list-style-type: none"> 生物样品处理仪器占总销售收入的比例上升，综合毛利率同比略有上升 收到的政府上市奖励1200万元

资料来源：Wind、各公司公告、海关数据、开源证券研究所 注：业绩指归母净利润，且除写明环比情况外，增速表达均指同比增速

1.2、电子测量：增量多元，优利德、创远信科、基康仪器等业绩稳增长

电子测量领域亮点较多，尤其受益通信需求升级、汽车网络及电子类测量、卫星通信逐步推进等趋势，优利德、鼎阳科技、创远信科（Q4显著恢复）等公司各有亮点；细分领域专用测试需求增长带动，基康仪器（能源水利）、东华测试（民用设备PHM等）等表现较好。

图6：2023年行业规模增长6.3%至378亿元，多家通用电子测量、微波射频及专用测量领域公司持续增长

电子测量板块整体		<ul style="list-style-type: none"> 2023年我国市场规模约为377.78亿元，同比增长6.3%，2024年预计增长至403.07亿元 各厂商普遍加快新品布局和推广，如鼎阳科技、优利德、创远信科、普源精电、基康仪器等均持续拓品类、技术升级 国产仪器有望随5G-A/6G、卫星通信、汽车互联网、AI等增量迎来加速发展 工信部等多方发布“信号升格”专项行动通知，目标实现4G和5G信号增强，监测评估能力持续增强等
重点公司	优利德	<p>业绩亮点</p> <p>全年收入+15%，业绩+37% Q4收入+23%，扣非业绩+49%</p> <p>发展概况</p> <ul style="list-style-type: none"> 新产品快速推出，加大国际与国内市场推广 产品结构和销售结构不断优化，2023年主营业务收入毛利率43.16%、同比增长7.01个百分点。
	鼎阳科技	<p>业绩亮点</p> <p>全年收入+22%，扣非业绩+20% Q4业绩同比变动不大</p> <p>发展概况</p> <ul style="list-style-type: none"> 持续完善产品矩阵：2023年推出7款产品，含多款数字示波器、矢量网络分析仪等 高端化：高端产品营业收入同比增长55.00%，四大类产品平均单价同比提升23.40% 布局射频微波类产品：2023年公司境内射频微波类产品同比增长59.70%
	创远信科	<p>业绩亮点</p> <p>全年业绩+52% Q4业绩+1.8倍、扣非+5倍</p> <p>发展概况</p> <ul style="list-style-type: none"> 产品技术水平和性能提升，期间费用率下降，产品毛利率有所提升 加快产业合作：与某全球知名科技公司、深圳通用测试系统有限公司、长春汽检等战略合作协议，未来深度聚焦车联网业务发展 多款新品推出，矢量分析仪升级至110GHz国内领先水平 受益5G-A、卫星通信、半导体测试等业务，开拓AIPC连接测试等增量并已有订单
	基康仪器	<p>业绩亮点</p> <p>全年收入+10%，业绩+19% Q4业绩同比小幅增长</p> <p>发展概况</p> <ul style="list-style-type: none"> 水利、能源行业带动产品销售收入增长，交通和智慧城市等业务板块快速扩张 水利方面，小型水库雨水情测报和大坝监测设施建设纳入“十四五规划” 能源方面，公司紧跟国家对水电站、抽水蓄能电站、核电站的投资建设节奏 交通行业中桥梁隧道监测、智慧城市中“城市生命线”业务，均呈稳步增长
	东华测试	<p>业绩亮点</p> <p>全年业绩增长15%至44%</p> <p>发展概况</p> <ul style="list-style-type: none"> 业务延伸+市场国产化需求增加带动；降本增效措施、加强成本费用管控增厚利润 子公司上海东吴民用PHM产品用于水务工程、港口机械、盾构机、油田、风电等 电化学工作站在高校市场快速布局 已有产品在华为PCB板的可靠性测试中应用



资料来源：Wind、各公司公告和官网、中商产业研究院、工信部、开源证券研究所 注：业绩指归母净利润，且除写明环比情况外，增速表达均指同比增速

1.3、电池测试：研发端需求稳健，科威尔、武汉蓝电持续高增

电池测试领域有所分化，一方面研发端的武汉蓝电（锂电池及材料测试）、科威尔（光伏、储能及燃料电池等领域测试）并未受到行业周期需求变化的明显影响，确收周期较短的同时仍持续业绩上行，体现客户仍维持较高研发投入、且公司小体量具备持续渗透扩张能力；另一方面杭可科技作为产线端龙头，确收周期较长，业绩体现的更多是半年-一年前的订单，因此随着周期变化、2022年以来产线建设逐步饱和，Q4出现了业绩较大下滑。

图7：2023年科威尔、武汉蓝电等面向研发端为主的仪器厂商持续高增长

电池测试 板块整体		<ul style="list-style-type: none"> ➢ 2023年中国锂电池出货量886GWh，同比增长35%，其中动力、储能、数码电池出货量分别增长31%、58%、3%；预计2024年行业维持20%以上增长 ➢ 固态电池、大圆柱电池、快充电池等新技术不断推进，进一步带动研发测试、新品及高端生产检测需求。 ➢ Q4财务数据分化，或体现产线端新建检测产能需求有回落，而研发端检测设备需求仍维持高增长 	
		业绩亮点	发展概况
重点 公司	科 威 尔	全年收入+41%，业绩+89% Q4业绩同比+1.5倍、环比+67%	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 电源：2023年收入占比约68%。以光伏、储能和电动车需求为主 ✓ 氢能：占比约21%，其中用氢端燃料电池占比60%-70% ✓ 功率半导体：占比约10%，客户包括中车时代电气、华润微、中芯国际、安世半导体、扬杰科技等。
	武 汉 蓝 电	全年收入+22%，业绩+41% Q4收入环比+34%，业绩环比+51%	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 大功率电池检测设备订单及验收情况乐观，前三季度占比提升至15%左右；小功率占比31%左右，微小功率占比52%左右；平均毛利率约65% ✓ 大功率设备新产品加快推广；配套辅助设备恒温箱已交付客户 ✓ 加强成本和费用管控，对产品进行工艺优化
	杭 可 科 技	全年收入+16%，业绩+72% Q4收入环比-41%，业绩环比-46%	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 受益于新能源市场需求旺盛，全年订单确收增长 ✓ 2023年公司快速扩大产能，规模扩张带来规模效应，产品毛利率回升 ✓ 作为行业龙头Q4财务表现下滑较多，体现行业产线端前期订单整体变化

资料来源：Wind、各公司公告、GGII、开源证券研究所 注：业绩指归母净利润，且除写明环比情况外，增速表达均指同比增速

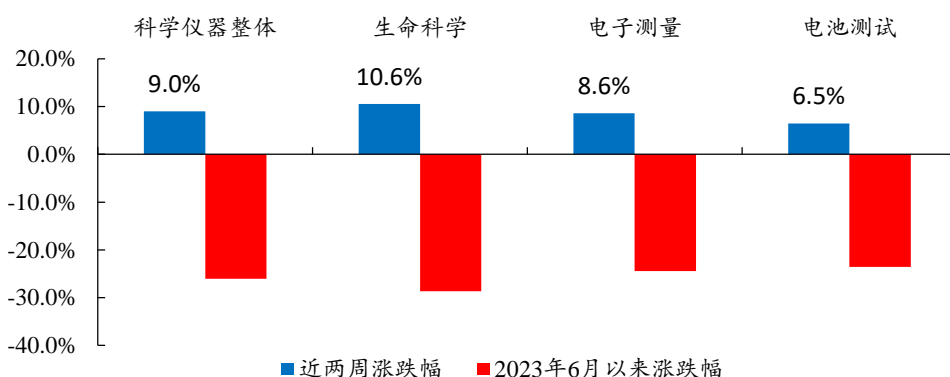
2、看行情：近两周科学仪器板块整体上涨 9%，PE TTM 升至 33.2X

2.1、行情动态：科学仪器近两周整体上涨 9%，生命科学涨幅领先

我们基于对公司业务和产品等方面的划分，组建了目前的科学仪器行业数据库，包括生命科学及理化分析仪器（简称“生命科学”）、电子及工业测量仪器（简称“电子测量”）、新能源电池测试仪器（简称“电池测试”）三大板块的 37 家公司。

纵观近两周行情表现，科学仪器板块整体上涨 9%，呈现集体较大反弹：1) 生命科学近两周上涨 10.6%，表现最佳；2) 电子测量上涨 8.6%；3) 电池测试仪器相对涨幅较小，板块上涨 6.5%。（注：若非专门说明，本文讨论行情、估值时均指近两周即 2024 年 2.16-2.29 的情况；后同）

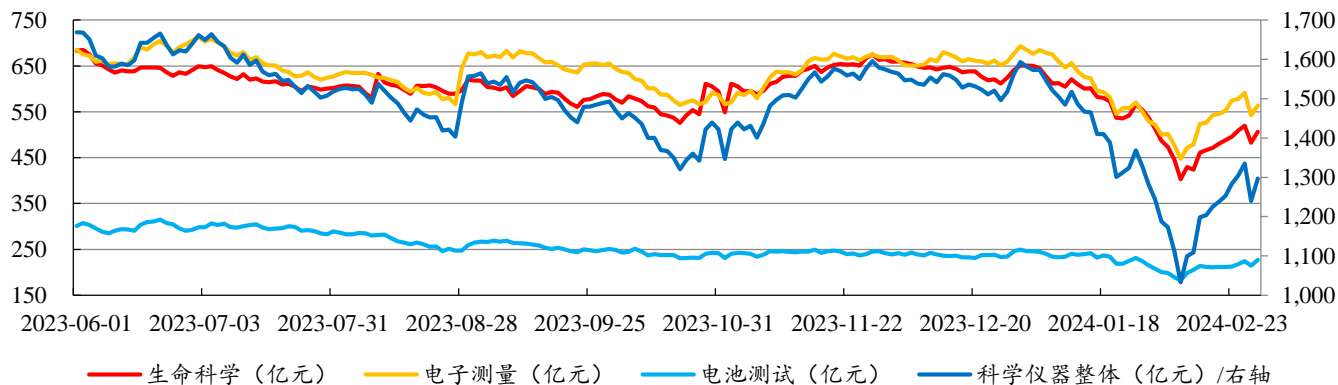
图8：科学仪器各板块整体上涨 9%，生命科学涨幅领先



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：1) 2024 年 1 月，我们根据新上市公司等情形对板块成分进行了动态调整，目前包括了生命科学板块 19 家（增加了 6 家）、电子测量板块 14 家（增加了 3 家）、电池测试板块维持 4 家。2) 板块涨跌幅是通过当前数据库中的个股最新市值进行加权计算而来，近两周指 2.16-2.29，后同。3) 选取 2023 年 6 月作为板块中期走势的参照时间起点。

总市值方面，科学仪器当前整体市值 1297 亿元，其中生命科学、电子测量、电池测试市值分别达 506 亿元、564 亿元、227 亿元，近两周市值持续回升。

图9：科学仪器当前整体市值 1297 亿元，各板块在此前持续回落后，近 1 个月开始反弹



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：图中展示 2023 年 6 月以来的各板块市值变化情况

从具体公司表现来看，近两周科学仪器各领域呈现普涨，生命科学公司整体表现较好。生命科学领域除海尔生物外全部上涨，天瑞仪器领涨 (+24.85%)；电子测

量仪器领域 11/14 上涨，创远信科领涨 (+46.89%)；**电池测试**仪器全部上涨，星云股份领涨 (17.21%)。中科美菱、碧兴物联等交投较活跃。

表4：近两周科学仪器各领域呈现普涨，全部标的中仅 4 家下跌

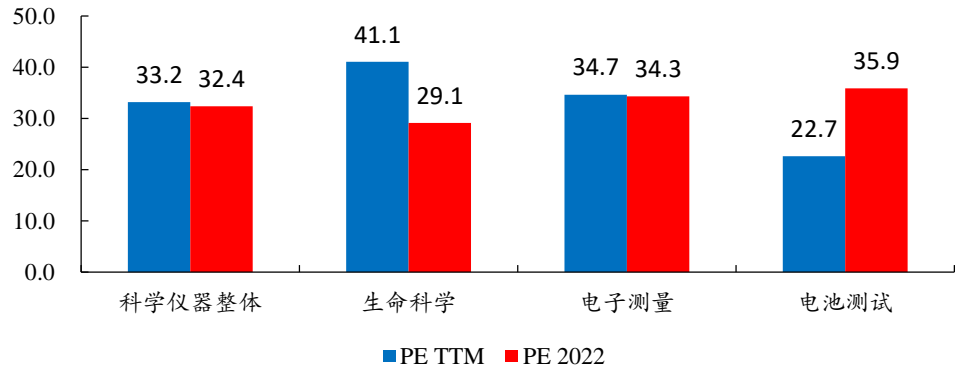
仪器板块	公司名称	股票代码	近一周涨跌幅	近两周涨跌幅	2024 年以来涨跌幅	近两周日均换手率	近两周振幅	最新 PE TTM
生命科学	天瑞仪器	300165.SZ	4.04%	24.85%	-38.23%	5.3%	37%	-26.3
	驰诚股份	834407.BJ	7.89%	22.78%	-19.58%	10.6%	27%	36.5
	皖仪科技	688600.SH	10.83%	22.52%	-14.36%	1.8%	34%	55.5
	碧兴物联	688671.SH	4.86%	19.93%	-32.68%	11.6%	35%	83.5
	蓝盾光电	300862.SZ	14.01%	17.97%	-9.85%	1.9%	29%	89.6
	泰林生物	300813.SZ	4.44%	17.91%	-32.87%	4.2%	36%	33.3
	阿为特	873693.BJ	0.41%	16.57%	-16.49%	10.1%	32%	106.2
	中科美菱	835892.BJ	1.64%	15.82%	-3.36%	16.8%	28%	74.2
	博迅生物	836504.BJ	5.97%	15.16%	-13.09%	9.7%	22%	26.5
	三德科技	300515.SZ	1.30%	14.77%	-25.91%	3.0%	30%	21.2
	三德科技	300515.SZ	1.30%	14.77%	-25.91%	3.0%	30%	21.2
	钢研纳克	300797.SZ	5.07%	13.55%	-17.69%	1.1%	20%	33.3
	新芝生物	430685.BJ	7.99%	11.83%	-23.22%	2.2%	13%	16.6
	雪迪龙	002658.SZ	4.77%	10.98%	-20.67%	2.1%	18%	23.0
	莱伯泰科	688056.SH	3.42%	10.60%	-29.60%	0.9%	27%	56.5
	禾信仪器	688622.SH	2.63%	9.74%	-41.39%	3.3%	30%	-16.6
	聚光科技	300203.SZ	7.43%	6.13%	-16.97%	2.4%	21%	-13.4
	海能技术	430476.BJ	1.13%	5.69%	-28.56%	1.7%	11%	23.3
海尔生物	688139.SH	-3.84%	-5.18%	-22.75%	1.0%	12%	24.5	
电子测量	创远信科	831961.BJ	22.29%	46.89%	-2.33%	5.3%	54%	56.7
	东方中科	002819.SZ	6.74%	19.27%	2.69%	5.2%	31%	9.9
	多浦乐	301528.SZ	4.76%	13.76%	-27.89%	8.5%	23%	38.9
	东华测试	300354.SZ	0.33%	13.65%	-8.13%	4.2%	37%	42.5
	汉威科技	300007.SZ	4.94%	13.24%	-22.23%	6.1%	21%	32.8
	苏试试验	300416.SZ	5.81%	7.35%	-23.63%	1.8%	15%	22.9
	莱赛激光	871263.BJ	5.51%	5.36%	-25.04%	8.3%	20%	45.2
	优利德	688628.SH	1.79%	4.88%	-12.16%	1.7%	15%	23.9
	同惠电子	833509.BJ	-2.25%	4.45%	-27.55%	1.4%	14%	36.7
	思林杰	688115.SH	-0.96%	3.61%	-34.55%	3.5%	20%	164.1
	基康仪器	830879.BJ	1.95%	3.41%	-19.02%	1.5%	11%	18.2
	鼎阳科技	688112.SH	0.34%	-0.62%	-19.33%	3.1%	14%	33.1
	普源精电	688337.SH	-4.22%	-4.75%	-17.28%	2.9%	17%	62.0
	坤恒顺维	688283.SH	-9.80%	-5.41%	-41.38%	1.8%	15%	38.8
电池测试	星云股份	300648.SZ	5.30%	17.21%	-29.95%	3.0%	26%	-47.0
	科威尔	688551.SH	13.32%	11.92%	-2.84%	1.7%	20%	39.5
	武汉蓝电	830779.BJ	12.57%	11.44%	-16.94%	3.0%	25%	17.3
	杭可科技	688006.SH	4.61%	1.81%	-4.30%	0.9%	10%	16.1

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：红色代表上涨，绿色代表下跌，涨跌幅以涨跌 30% 达到颜色最深；各个板块内部以近两周涨跌幅高低进行排序。

2.2、估值动态：板块 PE TTM 33.2X，生命科学估值 41.1X 维持领先

本期末科学仪器板块整体 PE TTM 为 33.2X。各板块 PE 方面，生命科学当前估值最高，PE TTM 达 41.1X；电子测量 PE TTM 为 34.7X，估值有所回升；电池测试估值相对最低，PE TTM 为 22.7X。

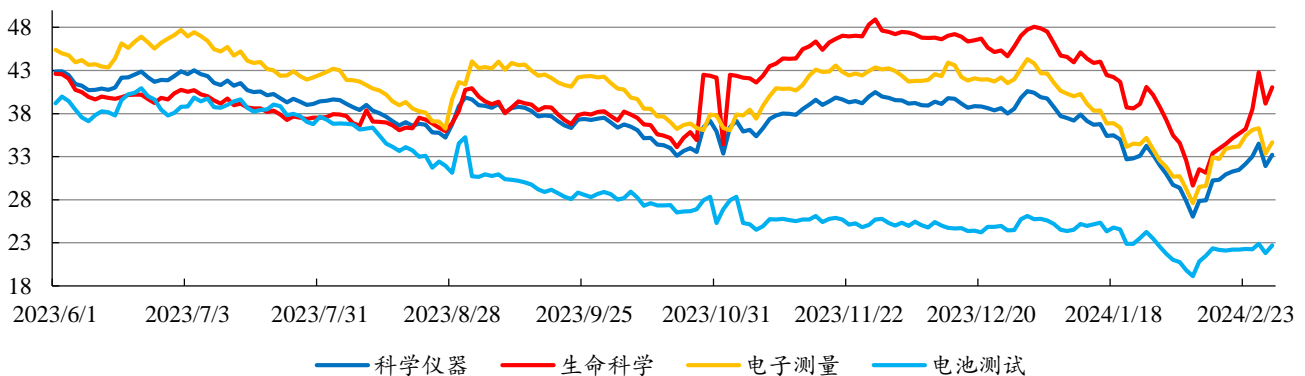
图10：当前科学仪器整体 PE TTM/2022 PE 为 33.2X/32.4X，电池测试相对偏低



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：1) 板块整体 PE 通过总市值除以归母净利润总额计算。2) 板块整体 PE 计算中剔除了异常值：一是聚光科技由于上海安谱和无锡中科光电不再纳入合并报表范围影响，以及计提商誉减值等因素导致 2022 年净利润下滑亏损，二是东方中科收购万里红公司后并表经营业绩下滑且因业绩对赌协议在 2022 年新增 10 亿元股权公允价值，故在板块整体 PE 计算中进行剔除这两家异常公司，后同。

科学仪器整体 PE TTM 上期末 (1.31) 为 29.7X，本期末 (2.29) 为 33.2X。回顾 2023 年 6 月以来估值走势，科学仪器整体和各个细分领域从 40X 左右逐步下滑，达到估值低点后快速反弹。而电池测试板块估值中期走势弱于板块，长期波动在 25X 上下，近期反弹至 23X 左右。

图11：科学仪器到达 2023 年 6 月以来 PE TTM 最低点后快速反弹，生命科学板块收复大半降幅

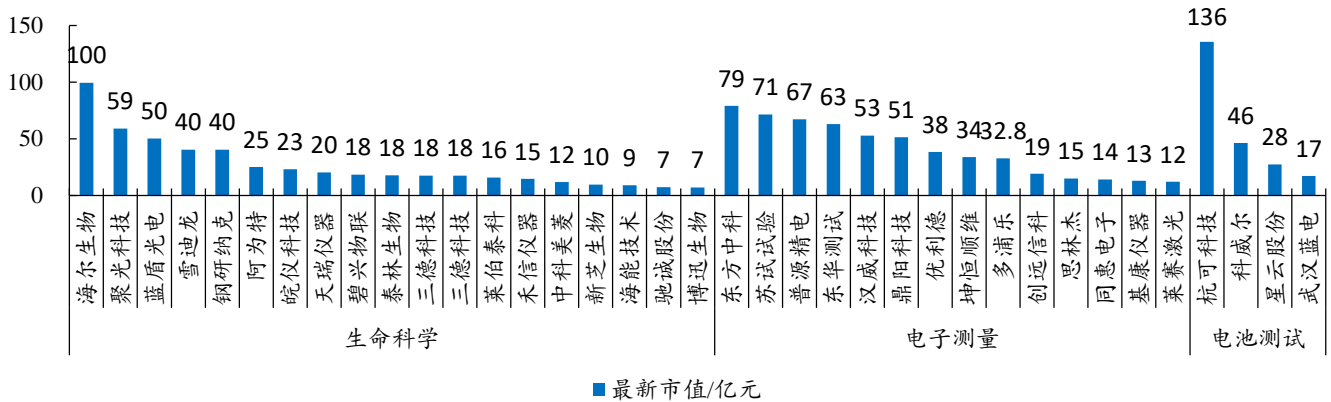


数据来源：Wind、开源证券研究所 注：图中为 2023 年 6 月以来各板块整体的 PE TTM 走势，按照剔除异常值后的总值计算

市值方面，科学仪器上市公司市值均值为 35.1 亿元，电子测量仪器公司市值中位数较高。生命科学仪器的 19 家公司中，14 家公司市值均低于 30 亿元，整体以中小公司为主，主要由于生命科学涵盖的赛道数量繁多、较为细分，且国内与外资仍有较大差距，目前国内已培育了一批各个赛道的中小公司并不断在各自赛道向全球龙头进行追赶；电子测量仪器公司接近三分之二为 30 亿市值以上，较生命科学市值

普遍更大，但缺少百亿级头部公司；**电池测试仪器**上市公司除杭可科技市值较高，其他均在 50 亿以下规模。

图12：科学仪器市值平均 35.1 亿元，生命科学仪器以中小公司为主，电子测量仪器市值 30 亿元以上公司达 9 家



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、看政策：《电动自行车用锂离子蓄电池安全技术规范》即将发布

近期各官方机构发布重点政策：一是《电动自行车用锂离子蓄电池安全技术规范》将填补国家层面对电动自行车用锂离子电池安全质量监管的技术依据空白。二是鼓励引导新一轮大规模设备更新等等。三是多项环境相关政策或规划推出。

表5：《电动自行车用锂离子蓄电池安全技术规范》将推出，强调推动新一轮大规模设备更新等等

官方政策	发布方	内容	关联领域
《电动自行车用锂离子蓄电池安全技术规范》	工业和信息化部	据央视财经《经济信息联播》栏目报道，2022年由工业和信息化部组织起草的强制性国家标准《电动自行车用锂离子蓄电池安全技术规范》已经完成了起草和征求意见阶段，目前正处于审查阶段。本标准将填补国家层面对电动自行车用锂离子电池安全质量监管的技术依据空白。标准发布以后，按照《中华人民共和国标准化法》的规定，不符合强制性标准的产品、服务，不得生产、销售、进口或者提供。其中，首次在电动自行车用锂离子蓄电池标准中引入人身安全相关项目。	电池测试
推动新一轮大规模设备更新	中央财经委员会第四次会议	习近平主席2月23日下午主持召开中央财经委员会第四次会议，研究大规模设备更新和消费品以旧换新问题，研究有效降低全社会物流成本问题。习近平主席在会上发表重要讲话强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。	综合
开展全国生态环境监测专业技术人员大比武	生态环境部	2月22日，生态环境部部长黄润秋主持召开部常务会议，审议并原则通过5个海洋倾倒地选划和第三届全国生态环境监测专业技术人员大比武活动方案。	环境监测
《河南省重大技术装备攻坚方案（2023—2025年）》	河南省政府	《方案》明确，到2025年，力争重大技术装备产业营业收入突破3000亿元，占装备制造业比重达到20%。其中指出高端仪器应用场景更加丰富，实现部分领域国产化替代等。指出突破发展智能传感器、智能仪表。创新发展免疫、微生物、生化、分子、凝血等医疗检测设备，增强全面产	综合

品解决方案和整体服务提供能力。突破发展超广角血流成像设备、光学相干断层扫描影像设备、电生理标测仪器、三维心脏功能成像仪器和气相色谱仪、燃气安监系统、矿用多光谱 AI（人工智能）视频监测系统；突破发展储能电池及系统在线检测、状态预测和预警技术及装备等。

《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》	工信部	工业和信息化部组织编制了《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》，提出工业领域碳达峰碳中和标准体系框架，规划了重点标准的研制方向。到 2025 年，初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系，制定 200 项以上碳达峰急需标准，重点制定基础通用、温室气体核算、低碳技术与装备等领域标准。到 2030 年，形成较为完善的工业领域碳达峰碳中和标准体系。	环境监测
《推进美丽北京建设持续深入打好污染防治攻坚战 2024 年行动计划》	北京市政府	北京市正式印发实施《推进美丽北京建设持续深入打好污染防治攻坚战 2024 年行动计划》，涉及蓝天保卫战、碧水保卫战、净土保卫战等百余项重点任务。	环境监测
《2024 年市政府工作报告重点任务清单》	北京市政府	其中提出，深入实施关键核心技术攻坚战行动计划，集中部署集成电路、高端科学仪器、智能制造、人工智能、商业航天、生物育种等 9 个重大专项攻坚行动。	综合

资料来源：仪器信息网、开源证券研究所

4、看公告：汉威科技收购安然测控，多家公司宣布大额回购彰显信心等

1) 公司经营管理相关公告：汉威科技收购及增资郑州安然测控等。2) 资本市场、持股变动相关公告：普源精电、东方中科、雪迪龙、海尔生物、优利德、莱伯泰科均将回购股份；安荣信开始北交所上市辅导。3) 投资者交流相关公告：科威尔、海尔生物、禾信仪器等披露 2023 年具体经营情况。

表6：经营管理相关公告：坤恒顺维发布股权激励业绩目标，汉威科技收购及增资郑州安然测控等

关联公司	代码	日期	关键内容
坤恒顺维	688283.SH	2024/2/5	发布股权激励计划及目标：2024 年业绩目标为收入增长 30%，业绩增长 30%；2024-2025 年为收入增长 69%，业绩增长 199%。
汉威科技	300007.SZ	2024/2/5	收购及增资郑州安然测控技术股份有限公司，完成后拥有 51% 股权。安然股份是一家深耕燃气行业 27 年，主要从事智能燃气表、超声波系列燃气表及城市安全用气解决方案业务的高新技术企业。安然股份在嵌入式软件开发、超声波计量技术、燃气安全表具联动、管网安全、无线通信技术、采样技术（脉冲、光电、摄像等）、系统软件开发、硬件设计、智慧燃气解决方案等核心技术方面具备丰富的技术经验及储备，已取得 COMPATIBLE 认证证书、中国城市燃气协会标准符合性证书、电信设备进网许可证、泰尔实验室认证，其超声波燃气表通过同济大学实验室、上海市计量测试研究院、华东国家计量测试中心测试认证，在相关燃气智能终端产品具有较为领先的技术优势。同时，安然股份建立了覆盖全国的销售网络、服务网络，并与华润燃气、上海燃气、津燃华润、昆仑能源、中裕燃气等知名燃气运营企业建立了长期、持续、稳定的合作关系，产品已在全国 175 个城市得到规模化应用。安然股份曾参与编制和牵头制定多项国家标准和行业标准，参与制定大型燃气运营企业标准，在燃气行业具有一定影响力。
优利德	688628.SH	2024/2/28	设立越南孙公司

资料来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所

表7：资本市场变动相关公告：普源精电、东方中科、雪迪龙、海尔生物、优利德、莱伯泰科均将回购股份

关联公司	代码	日期	关键内容
安荣信	874306.NQ	2024/2/2	北交所上市开始辅导
聚光科技	300203.SZ	2024/2/2	姚纳新先生基于对公司未来持续发展前景的信心以及对公司投资价值的认同，结合对公司股票价值的合理和独立判断，实施本次增持行为，比例为 0.04%。
普源精电	688337.SH	2024/2/4	公司实际控制人、董事长提议公司回购股份暨公司“提质增效重回报”行动方案。回购股份的价格：预计不超过人民币 58.00 元/股。回购股份的资金总额：回购资金总额不低于人民币 3000 万元（含），不超过人民币 5000 万元（含）。
东方中科	002819.SZ	2024/2/7	控股股东提议回购股份，资金总额不低于人民币 4000 万元（含），不超过人民币 8000 万元（含），不超过人民币 42.45 元/股（含）。
雪迪龙	002658.SZ	2024/2/7	回购方案：总金额不低于 5000.00 万元（含）且不超过 10000.00 万元（含）。回购股份的价格区间：不超过人民币 7.50 元/股。
海尔生物	688139.SH	2024/2/9	回购资金总额：不低于人民币 2500 万元（含），不超过人民币 5000 万元（含）。回购价格上限 50 元/股。
优利德	688628.SH	2024/2/21	回购股份的资金总额：回购资金总额不低于人民币 2500 万元（含），不超过人民币 5000 万元（含）。
莱伯泰科	688056.SH	2024/2/29	回购资金总额：本次用于回购的资金总额不低于人民币 1500.00 万元（含），不超过人民币 3000.00 万元（含）。回购价格：不超过人民币 35.00 元/股（含）。

资料来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所

表8：投资者交流公告：科威尔等公司披露 2023 年具体经营情况等

关联公司	代码	关键内容
科威尔	688551.SH	<p>2023 年公司实现营业收入约 5.27 亿元，其中电源事业部收入占比约 68%，氢能事业部营业收入占比约 21%，功率半导体事业部收入占比约 10%。</p> <p>2023 年度，公司电源事业部收入还是以新能源发电和电动车辆行业为主，其中受益于光伏、储能等行业的发展，2022 年新能源发电行业的增速更快一些，2023 年两大行业的收入占比基本持平。</p> <p>2023 年度，公司氢能领域收入仍以用氢端燃料电池占主导，收入占比在 60%-70% 左右。在用氢端燃料电池领域，公司下游客户基本覆盖国内氢燃料电池厂商，如国鸿、捷氢、重塑、潍柴等；在制氢端电解槽领域，公司下游客户主要以阳光电源、华电重工、国家能源集团、天津大学、同济大学、武汉理工大学等企业、高校以及第三方质检机构为主。</p>
创远信科	831961.BJ	<p>5G-A: 预计 2024 年为 5G-A 首版标准冻结及商用化元年，相关基础设施的完善，产业生态的加强，预计会给公司相关测试产品及解决方案有望迎来新机遇。</p> <p>6G: ITU 发布了第六代移动通信系统 (6G) 标准和无线接口技术框架，为下一代移动通信发展奠定了基础。2 月 26 日，美英等 10 国发表联合声明，支持 6G 原则，就 6G 无线通信系统研发的共同原则达成一致。国内方面，工业和信息化部等 7 部门近日联合印发《关于推动未来产业创新发展的实施意见》。其中提出，强化新型基础设施。深入推进 5G、算力基础设施、工业互联网、物联网、车联网、千兆光网等建设，前瞻布局 6G、卫星互联网、手机直连卫星等。2023 年底，在工业和信息化部指导下，IMT-2030 (6G) 推进组组织了 6G 移动算力网络关键技术测试。目前公司积极布局 6G 测试技术，联合中国科学院上海高等研究院承研“面向新型网络的 6G 基础芯片原型测试与验证”项目，随着 6G 技术的逐步发展，无线通信与射频微波测试仪器迎来了发展的黄金期，这也将为公司带来更多机遇和挑战。</p> <p>公司凭借产业协同，与行业内多个战略合作伙伴达成战略合作，共同促进在车联网测试相关业务市场份额增长，具体如下：1、与某全球知名科技公司签署了战略合作协议，共同面向市场及客户，参与双方的市场推广活动，对销售以及市场团队提供相应的产品以及方案培训推动双方以太网以及车联网测试的产品和方案在汽车市场领域的应用；2、与深圳通用测试系统有限公司签署了战略合作协议，推动智能</p>

网联车整车级 5GMIMO 测量 OTA 测试系统的市场拓展工作；3、与长春汽车检测中心有限责任公司成立的智能网联汽车测试联合实验室，围绕汽车通信网络、应用仿真、电磁环境等方向提供合规检测、咨询服务、设备开发等相关业务，提供一站式服务。

2023 自动化样本管理、生物培养、离心制备、用药自动化等新业务快速发展。

海尔生物 688139.SH

自动化技术：在以下领域加速布局。在样本存储领域，结合公司优势的低温制冷平台，研发了-80° C、-196° C 系列化样本库，满足不同容量、不同品类样本的自动化存储管理；在样本处理领域，研发样本自动化处理工作站，实现样本的批量分装、提取等过程的自动化处理，并结合 AGV 机器人，实现样本库的无人化管理。在生物培养方面，研发了细胞工作站，针对细胞治疗应用场景，可以实现细胞插入、细胞观察、换液、消化、传代、培养全过程自动化，提供批量细胞高一致性培养解决方案。在医疗服务领域，还研发了自动化血液库、自动化疫苗工作站，为血液管理、安全接种提供高效、安全的解决方案；与公司新并购公司海尔生物医疗科技（苏州）的自动化药房产品形成协同，为医疗场景提供更全面的自动化解决方案。

禾信仪器 688622.SH

四极杆-飞行时间串联质谱仪(Q-TOF)于 2023 年 5 月份正式推向市场，目前已累计实现多台销售。医疗领域已获得注册证的产品有 CMI 系列全自动微生物质谱检测系统；已有硬件产品并正在或计划申报注册证的产品有 NucMass 系列全自动核酸质谱检测系统、LC-TQ 系列三重四极杆液质联用仪（应用于新生儿遗传代谢疾病筛查、维生素等分析）；正在研发的新产品有新一代微量元素检测系统（ICP-MS 系列）。公司 2023 年度净利润下滑的主要原因为毛利率下降、费用增加、应收账款余额增加导致计提信用减值损失增加、其他收益减少等原因。

钢研纳克 300797.SZ

检测高温合金等高端金属材料业务约占公司整个金属检测业务的 70%。公司拥有物理实验室、化学实验室、力学实验室、无损实验室、校准实验室、腐蚀检测实验室等，覆盖物理检测、失效分析、化学成分分析、力学性能检测、无损检测、工程检测、腐蚀检测、校准、质检评审等众多检测服务领域。照仪器结构复杂程度，目前公司检测分析仪器产品简单分为基础检测仪器（直读光谱仪、气体元素分析仪等）和高端科学仪器（扫描电镜、ICP 质谱仪等），基础检测仪器主要服务于制造业生产质控、产品检验等环节，高端科学仪器可服务于科技研发、品质控制、检验检疫等环节。

聚光科技 300203.SZ

公司 2 年前就开始布局碳监测领域产品，主要面向气象领域、城市环境、园区企业监测、科学研究等细分方向，2023 年上述业务合同额取得了快速增长。其中，环境空气 ODS 及含氟化合物自动监测仪器在浙江杭州、河南郑州、四川成都等碳试点城市实现了稳定运行；中精度二氧化碳仪器业务实现突破，市场前景较好；企业污染源在线监测和现场碳监测仪器销售稳定增长；尤其是高精度温室气体监测仪器已经逐渐成为公司的一个新的业务增长点，中标中国气象局“揭榜挂帅”科技项目（2023 年）。公司 3 年前就开始布局生命科学域、临床诊断领域产品，主要面向临床质谱、核酸质谱、流式细胞、毛细管电泳、分子免疫等细分方向，经过过去几年的孵化，2023 年，上述业务合同额取得了快速增长，2023 年签订合同额过亿元，其中仪器销售占 80%左右，试剂和服务占 20%。公司对进入运营期的 PPP 项目，根据 PPP 合同按照项目公司应收全部可用性付费计入长期应收款，在收到可用性付费后减少长期应收款。减值计提是以长期应收款账面余额按照一定的比例计提，计提比例是按照每个项目业主的综合评价按照 5%-10%不等确定。子公司灵析光电目前已推出高精度温室气体监测仪器 HGA-331 可同时监测 CO₂、CH₄，HGA-341 可同时监测 CO₂、CH₄、CO，产品已在气象、环境和科研领域进行销售。

资料来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所

5、看新闻：北上广深 2024 年重点建设项目合计 2155 个

1) 国内厂商要闻：超导量子计算用 mK 级国产稀释制冷机实现商用量产。2) 行业方面：北上广深 4 所城市 2024 年重点建设项目合计 2155 个。3) 外资方面：安捷伦、布鲁克等外资最新财报披露，高瓴加仓丹纳赫等。4) 一级市场方面，液相色谱

谱仪厂商珂睿科技近期获得数千万人民币 A2 轮融资。

表9：国内仪器公司新闻：超导量子计算用 mK 级国产稀释制冷机实现商用量产等

公司新闻	关联方	内容	关联领域
超导量子计算用 mK 级国产稀释制冷机实现商用量产	国盾量子	安徽省量子信息工程技术研究中心及科大国盾量子技术股份有限公司联合发布消息，国产稀释制冷机“ez-Q Fridge”在交付客户后完成性能测试。	综合

资料来源：仪器信息网、开源证券研究所

表10：行业要闻：北上广深 4 所城市 2024 年重点建设项目合计 2155 个等

行业新闻	内容	关联领域
北上广深 4 所城市 2024 年重点建设项目合计 2155 个，计划投入项目资金合计 54105 亿元	在 2155 个重点建设项目中，有 791 个与科学仪器产业相关，占比达 37%。与工业相关的项目数量占比最高，达到 45%；其次为科研与临床方面，占比均为 18% 左右；最后为环境、制药与食品农业，占比分别为 10%、6% 与 2%。涉及科学仪器的 791 个重点项目中，广州与深圳发布的项目中与科学仪器相关的项目数量最多，合计数量为 582 项。	综合

资料来源：仪器信息网、开源证券研究所

表11：外资公司资讯：安捷伦、布鲁克等外资最新财报披露，高瓴加仓丹纳赫至第九大持仓等

外资新闻	关联方	内容	关联领域
安捷伦公布 2024 财年第一季度业绩	安捷伦	本季度营收为 16.6 亿美元，同比下降 5.6%，核心营收下降 6.4%。全年营收预期维持在 67.10 亿美元至 68.10 亿美元之间。生命科学与应用市场集团 (LSAG) 公布第一季度收入为 8.46 亿美元，同比下降 10%，核心收入下降 11%。	生命科学
赛默飞集成电路材料应用实验室正式落成开幕	赛默飞	开幕仪式于 2024 年 1 月 30 日上午在赛默飞广州 G77 工厂隆重举行	电子测量
高瓴加仓丹纳赫	丹纳赫	2 月 15 日，高瓴旗下专注于二级市场投资的基金管理平台 HHLR Advisors 公布了 2023 年第四季度末的美股持仓情况。2023 年四季度，高瓴增持拼多多、丹纳赫、京东等股票，在美股市场持仓总市值达到 49.62 亿美元 (约 357 亿元人民币)，环比增长 10.7%。丹纳赫成为第九大重仓股。高瓴资本于 2023 年第二季度建仓丹纳赫，期末持有股票 8600 股。第四季度，高瓴大举加仓 37 万丹纳赫股票，增持幅度高达 450.99%，使得丹纳赫首次进入 HHLR Advisors 前十大重仓股。历史上，高瓴近年来连续投资国仪量子、精仪精测、青软青之、汉赞迪、新羿生物、赛分科技等仪器企业。	生命科学
Fortive 宣布完成收购电子测量企业 Elektro-Automatik	福迪威	福迪威 (Fortive) 公司 (纽交所代码: FTV) 宣布完成对专门从事高功率电子测试解决方案的 Elektro-Automatik Holding GmbH (EA) 公司的收购，加强了公司在精密技术业务平台 (Precision Technologies) 的电子测试及测量业务实力。	电子测量
布鲁克全年营收 29.6 亿美元，四大部门均双位数增长	布鲁克	2023 年全年，布鲁克营收 29.6 亿美元，同比增长 17.1%；归母公司净利润为 4.272 亿美元，净利润率为 14.4%，较 2022 年 2.966 亿增长 44%。总营收高于华尔街普遍预期的 29.2 亿美元。布鲁克表示，预计 2024 财年的收入将达到 32.3 亿至 32.9 亿美元，相当于同比收入增长 9% 至 11%，其中有机收入增长 5% 至 7%。	生命科学

沃特世全年营收 29.6 亿美元	沃特世	Waters 公布了其 2023 年第四季度及全年财报。Q4 营收同比 2022 年同期下降了 4.5%，而全年营收同比下降了 0.5%。2023 年 Q4 仪器销售额按报告增长了 14%，按有机固定货币增长了 20%。从 2023 年全年来看，Waters 营收为 29.6 亿美元，略高于华尔街的平均估值 29.5 亿美元。2023 年沃特世整体液相色谱几乎下降了 10%到 11%。其中大部分的下降来自中国，公司称中国液相色谱业务下降约 30%到 40%，甚至可能接近 40%-45%。在中国以外的地区，沃特世的液相色谱几乎保持了低个位数的下降。	生命科学
Revvity2023 财报 公布	Revvity	2023 全年度 GAAP 收入为 27.51 亿美元，同比下降 17%，但超过了分析师 27.3 亿美元的平均预期；非新冠收入增长 2%，生命科学业务维稳持平。公司预计 2024 年全年总收入为 27.9-28.5 亿美元。	生命科学

资料来源：仪器信息网、开源证券研究所

一级市场方面，液相色谱仪厂商珂睿科技近期获得数千万人民币 A2 轮融资。

表12：一级市场动态：液相色谱仪厂商珂睿科技近期获得数千万人民币 A2 轮融资

标的	领域	投资人	投资金额	主营业务	公司介绍
珂睿科技	生命科学	博行资本	数千万人民币 A2 轮	液相色谱仪	珂睿科技成立于 2016 年，是一家致力于研发智能化超高效液相色谱仪、网络化仪器分析软件及高技术附加值核心零部件的头部分析仪器制造商。2023 年珂睿科技的销售收入和订单合同较 2022 年均实现了近 100% 的同比逆势增长，实现 20 套双鱼系统的成功销售，100 套超高效液相色谱产品成功交付，推出 " 天鹅座 "LC-MS/MS 系列产品。

资料来源：仪器信息网、开源证券研究所

6、风险提示

下游需求下行、行业政策变化、自主替代不及预期等

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn