

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

● 沪深北科学仪器公司 2023 年报整体承压，2024 年 Q1 部分公司探底回升

纵览 36 家科学仪器公司，目前仍以中小企业为主，2023 年仅有 9 家公司营收超 10 亿元，而从归母净利润来看超过 1 亿元的仅有 10 家。2023 年板块营收 307.65 亿元(-1%); 归母净利润达 26.51 亿元(-34%)。2024Q1 板块营收 64.45 亿元(-0.6%)，归母净利润 4.57 亿元(-15%)，2023 年各公司收入、盈利增速均较为分化，而 2024Q1 来看较多公司盈利承压且收入增长较小。盈利方面，36 家公司中有 23 家在 2023 年实现毛利率提升，共 8 家公司毛利率超过 60%，毛利率前五中有两家为北交所公司（海能技术、武汉蓝电），可见专精特新企业通过深耕优势领域可以实现可观的竞争力和盈利水平。尽管生命科学、商业通信等领域面临行业环境压力，各公司并没有选择压缩成本策略，反而进一步增大研发投入，2023 年 36 家公司中有 30 家研发费用率同比提升、28 家公司研发费用金额同比提升，2024Q1 各公司研发维持高投入。分赛道来看，电池测试领域营收及归母净利润齐升，但预计将从下游产能释放驱动转向技术升级驱动，生命科学及电子测量领域盈利承压，一些公司在 2024Q1 呈现增速探底回升趋势；各领域整体都顺应我国产业升级与新质生产力的进步，对研发的投入保持增长态势；未来随着高端化、品类扩张升级以及新技术领域发展、大规模设备更新推动，看好行业中长期增长。

● 近两周科学仪器板块整体上涨 5.1%，PE TTM 上涨至 37.9X

行情表现上，科学仪器板块近两周（4.15-4.30）整体上涨 5.1%，当前总市值为 1228 亿元，板块内普遍上涨；生命科学板块上涨 7.9%，电子测量上涨 6.6%，电池测试下跌 5.2%，北交所公司整体保持稳定。估值方面，当前科学仪器板块 PE TTM 为 37.9X，其中生命科学 PE TTM 为 53.7X；电子测量 PE TTM 为 35.8X；电池测试估值相对最低，稳定在 25.7X。

● 各省市持续针对《推动大规模设备更新》发布相关政策

湖南省、上海市、杭州市等颁布政策支持《大规模设备更新》。主要聚焦工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到 A 级水平的产能比例大幅提升；规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率提高等关键要求进行部署。

● 多家公司披露 2023 年年报及 2024 年一季报，各公司业绩情况有所下滑

1) 公司经营：多家公司发布 2023 年年度报告及 2024 年一季报，披露业绩情况。2) 资本市场：东方中科、汉威科技等公司持续推进回购、权益分派等事宜。3) 投资者交流：海尔生物预计进行外延并购，新芝生物积极开拓海外市场等。4) 业内要闻：第十七届中国科学仪器发展年会在苏州盛大召开，针对仪器领域进行 150 多个精彩报告，公布多项仪器奖项等。5) 外资方面：岛津、安捷伦、赛默飞等公司在 ACCSI2024 大会荣获优秀新品等多项奖项。6) 一级市场：电子系统测试公司大仪加行完成超千万元天使轮融资。

● 风险提示：下游需求下行、行业政策不及预期、数据统计误差等

相关研究报告

《精细化工+合成生物双翼发展，氨纶、PVC 无汞催化剂新赛道应用可期——北交所首次覆盖报告》-2024.5.5

《新客户及电源业务提振收入，新一代战斗机和直升机装备将带动增量——北交所信息更新》-2024.5.5

《海外汽车越野改装件市场需求强劲，有望受益我国改装行业政策推动——北交所信息更新》-2024.5.5

## 目 录

1、看专题：科学仪器公司年报及一季报梳理：收入端、盈利端较多承压.....	3
1.1、业绩概览：2023 年营收整体-1.36%，仍有 12 家公司盈利增速超 30%.....	3
1.2、行业总结：下游带来业绩压力，看好新质生产力发展及新政策催化回升.....	7
2、看行情：近两周科学仪器板块整体上涨 5.1%，PE TTM 维持 37.9X.....	12
2.1、行情动态：科学仪器近两周整体上涨 5.1%，三大板块呈现回升.....	12
2.2、估值动态：板块 PE TTM 37.9.X，生命科学估值 53.7X 维持领先.....	13
3、看政策：各省市持续针对《推动大规模设备更新》发布相关政策.....	15
4、看公告：多家公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报.....	15
5、看新闻：第十七届中国科学仪器发展年会在苏州盛大召开等.....	17
6、风险提示.....	18

## 图表目录

图 1：2023 年全市场科学仪器公司中共 9 家营收超 10 亿元.....	3
图 2：2023 年全市场科学仪器公司中仅有 10 家归母净利润超过 1 亿元.....	3
图 3：科学仪器 2023 年整体收入减少 1.36%.....	4
图 4：2024 Q1 科学仪器行业营收小幅下滑、利润下滑.....	4
图 5：36 家公司中有 23 家在 2023 年实现毛利率提升，2024 年 Q1 盈利水平基本稳定.....	5
图 6：2023 年行业内盈利分化十分明显，不过仍有 6 家公司扣非净利润增速超过 30%.....	6
图 7：研发费用率方面，逆势增加投入是科学仪器公司主流选择.....	6
图 8：大部分公司研发费用增速领先收入增速，费用率持续提升.....	7
图 9：近两周科学仪器板块整体上涨 5.1%.....	12
图 10：科学仪器当前整体市值 1228 亿元，近两周正在逐步回升.....	12
图 11：当前科学仪器整体 PE TTM/2023 PE 为 37.9X/35.9X，电池测试相对偏低.....	14
图 12：科学仪器 PE TTM 快速反弹，生命科学板块回升最为显著.....	14
图 13：科学仪器市值平均 34.12 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 8 家.....	15
表 1：2023 年及 2024 年 Q1 单季度科学仪器各公司业绩分化较大，Q1 盈利表现承压更为明显.....	4
表 2：各板块公司受整体市场影响及自身战略选择，业绩有所波动.....	7
表 3：近两周科学仪器各领域呈现普涨，北交所公司整体表现较平稳.....	13
表 4：各省市持续针对《推动大规模设备更新和消费品以旧换新》发布各自相关政策.....	15
表 5：资本市场、持股变动相关公告：各公司持续推进回购、权益分派等事宜.....	16
表 6：投资者交流相关公告：多家公司召开投资者交流会，针对自身经营情况等问答交流.....	16
表 7：海外公司相关公告：丹纳赫发布 2024 年一季报，生命科学与诊断业务收入增长.....	16
表 8：国内仪器公司新闻：第十七届中国科学仪器发展年会盛大召开，公布多项仪器奖项.....	17
表 9：行业要闻：各地政府持续发布设备更新相关通知，并在金融方面给予政策支持.....	17
表 10：外资公司资讯：岛津、安捷伦、赛默飞等公司在 ACCSI2024 大会荣获多项奖项.....	18
表 11：一级市场动态：电子系统测试公司大仪加行完成超千万元天使轮融资.....	18

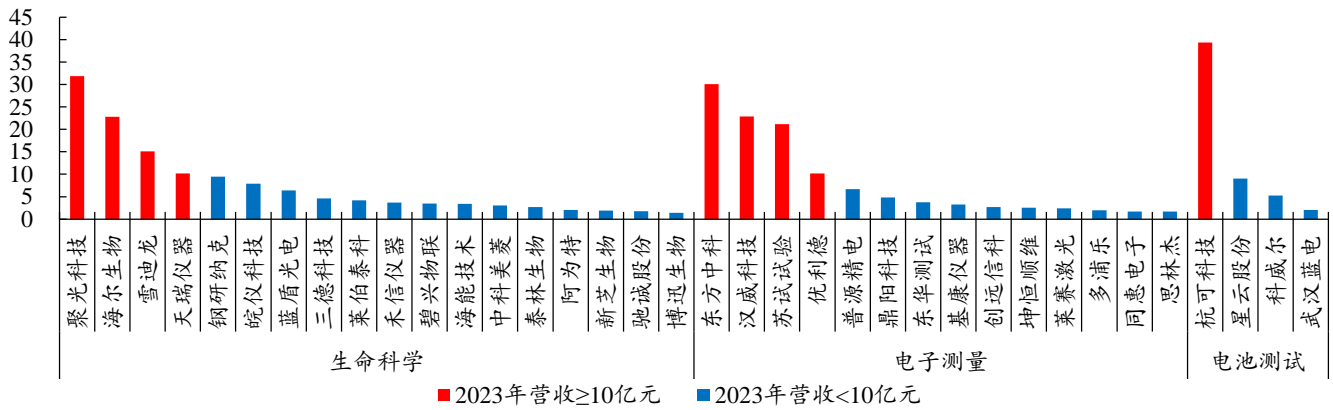
## 1、看专题：科学仪器公司年报及一季报梳理：收入端、盈利端较多承压

### 1.1、业绩概览：2023 年营收整体-1.36%，仍有 12 家公司盈利增速超 30%

科学仪器公司是指从事控制、分析、检测、实验过程等相关仪器设备的制造销售业务的公司，广泛服务于医疗、食品、通讯、消费电子、新能源等各类制造业及科研领域，我们将 A 股各层次市场的科学仪器公司分为生命科学、电子测量、电池测试三个主要类型，探讨其业务发展与业绩变化。

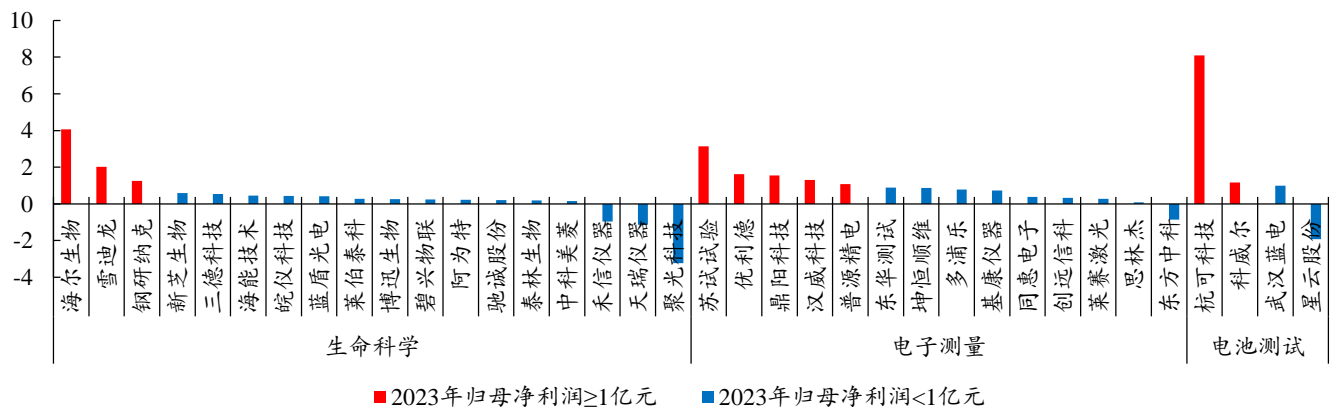
纵览 36 家科学仪器公司，目前仍以中小企业为主，2023 年仅有 9 家公司营收超 10 亿元，而从归母净利润来看超过 1 亿元的仅有 10 家，与赛默飞等外资巨头仍然差距较大。大致看各细分领域，生命科学领域上市公司数量较多但盈利水平整体偏弱，电子测量领域收入 3 亿元以及盈利 1 亿元左右的中坚企业数量较多。

图1：2023 年全市场科学仪器公司中共 9 家营收超 10 亿元



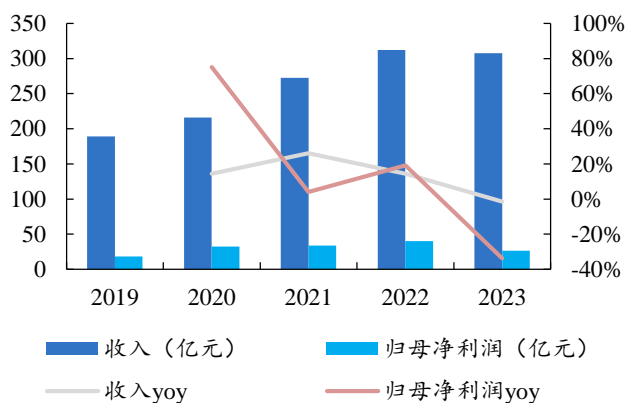
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2023 年全市场科学仪器公司中仅有 10 家归母净利润超过 1 亿元

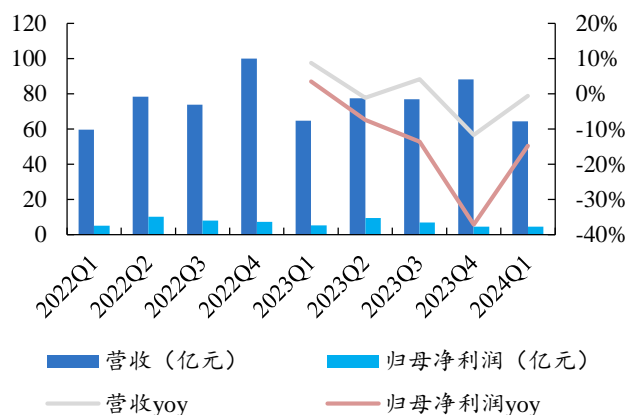


数据来源：Wind、开源证券研究所

行业整体来看，2023 年科学仪器板块营业收入总额达 307.65 亿元，小幅下滑 1.36%；归母净利润达 26.51 亿元，同比下滑幅度达到 33.73%。2024 年 Q1 单季度方面，实现营收 64.45 亿元 (-0.61%)，归母净利润 4.57 亿元 (-14.72%)。

**图3：科学仪器 2023 年整体收入减少 1.36%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图4：2024 Q1 科学仪器行业营收小幅下滑、利润下滑**


数据来源：Wind、开源证券研究所 注：剔除东方中科 2022 第四季度 9.07 亿归母净利润

2023 年各公司收入、盈利增速均较为分化，而 2024 年 Q1 单季度来看较多公司盈利承压且收入增长较小。个体公司方面，电子测量及电池测试赛道的许多科学仪器公司在 2024 年 Q1 单季度呈现回升趋势，东方中科、汉威科技、同惠电子、思林杰、星云股份均在 2023 年收入盈利下降的趋势下回归增长态势，但部分公司在 2024 年 Q1 单季度也有所下滑；而生命科学领域延续了 2022 年以来的整体性业绩下滑，禾信仪器、三德科技、聚光科技、蓝盾光电、海尔生物等公司则在经历此前下滑后在 2024 年 Q1 开始有所增长。

**表1：2023 年及 2024 年 Q1 单季度科学仪器各公司业绩分化较大，Q1 盈利表现承压更为明显**

类别	公司简称	2023 年			2024Q1 单季度		
		营收增速	归母增速	扣非归母增速	营收增速	归母增速	扣非归母增速
生命科学	禾信仪器	30.66%	-51.76%	-20.10%	-18.12%	8.21%	25.82%
	海能技术	18.72%	1.40%	5.26%	-22.56%	-749.56%	-256.95%
	三德科技	18.01%	-41.71%	-53.23%	16.36%	21.81%	44.84%
	莱伯泰科	17.18%	-38.23%	-43.41%	9.19%	-10.05%	-11.94%
	皖仪科技	16.50%	-8.37%	139.31%	-14.77%	-2357.25%	-2866.52%
	钢研纳克	16.45%	10.41%	27.87%	15.50%	22.53%	31.91%
	驰诚股份	0.41%	-25.78%	-9.33%	-14.44%	27.33%	0.15%
	雪迪龙	0.37%	-28.51%	-26.72%	-22.30%	-122.68%	-142.80%
	新芝生物	0.30%	45.22%	10.80%	-43.28%	-81.25%	-87.59%
	博迅生物	-0.29%	0.99%	-14.16%	-21.19%	-65.29%	-75.62%
	聚光科技	-7.80%	13.92%	7.27%	3.93%	71.06%	64.59%
	阿为特	-11.16%	-18.71%	-23.42%	-3.57%	-3.67%	-2.82%
	蓝盾光电	-15.83%	-39.61%	-37.85%	4.91%	13.73%	79.46%
	海尔生物	-20.36%	-32.41%	-37.83%	0.04%	0.06%	6.64%
	中科美菱	-25.51%	-69.33%	-91.09%	-9.53%	-13.37%	-49.11%
	碧兴物联	-25.90%	-59.96%	-80.44%	-33.01%	-113.74%	-131.78%
天瑞仪器	-27.55%	-30.23%	-26.02%	-29.17%	-195.47%	-207.93%	
泰林生物	-27.82%	-75.32%	-84.55%	1.34%	-66.58%	-65.26%	
电子测量	鼎阳科技	21.50%	10.29%	20.06%	1.62%	-15.33%	-15.62%

类别	公司简称	2023年			2024Q1单季度		
		毛利率	营收增速	净利润增速	毛利率	营收增速	净利润增速
仪器测试	苏试试验	17.26%	16.44%	17.08%	1.03%	-4.86%	-1.81%
	坤恒顺维	15.08%	7.20%	0.39%	28.74%	10.82%	-71.86%
	优利德	14.44%	37.46%	41.30%	19.40%	33.61%	41.58%
	基康仪器	9.97%	20.01%	14.49%	14.53%	4.34%	-16.01%
	普源精电	6.34%	16.72%	27.60%	-3.54%	-72.75%	-151.38%
	东华测试	3.03%	-27.94%	-27.72%	45.16%	165.70%	176.87%
	东方中科	-0.53%	-109.57%	-257.68%	3.30%	15.18%	19.90%
	多浦乐	-1.41%	-8.88%	-18.37%	3.52%	-89.86%	-93.63%
	莱赛激光	-4.11%	-20.35%	-32.35%	-22.48%	-32.26%	-47.63%
	汉威科技	-4.50%	-52.64%	-34.34%	1.53%	2.87%	48.89%
	同惠电子	-11.10%	-31.14%	-32.46%	10.55%	21.05%	120.68%
	创远信科	-14.98%	50.77%	500.22%	-28.52%	-177.97%	-1510.33%
	思林杰	-30.55%	-83.37%	-94.06%	-15.96%	127.44%	106.47%
	科威尔	41.00%	88.14%	139.67%	14.37%	-17.05%	-18.90%
电池测试	武汉蓝电	22.23%	40.67%	34.13%	6.68%	15.35%	3.79%
	杭可科技	13.83%	64.92%	67.14%	-7.01%	-17.74%	-18.74%
	星云股份	-29.18%	-2230.62%	-1843.37%	20.04%	17.30%	5.12%

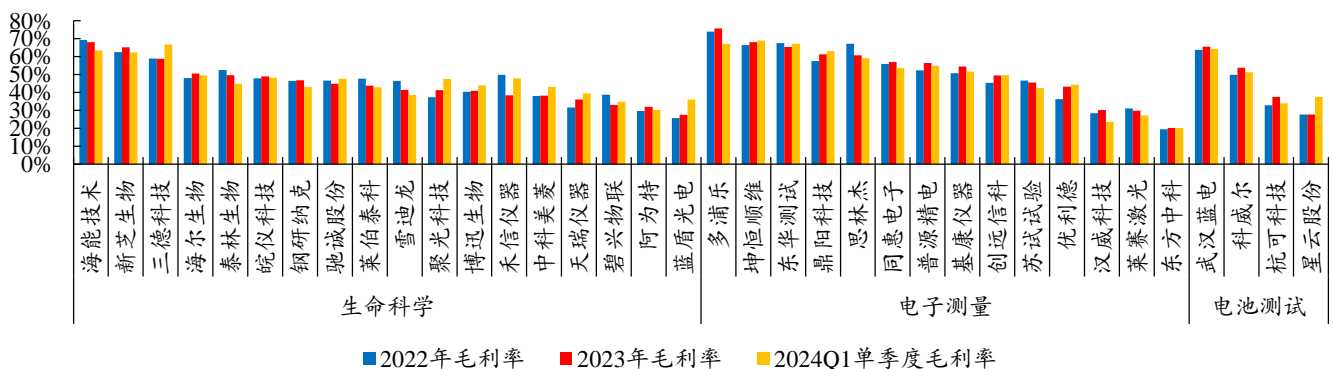
数据来源：Wind、各公司财报、开源证券研究所

注：按照 2023 年营收增速降序排列；绿色越深代表降幅越大(-50%为最深)，红色越深代表涨幅越大（+50%为最深）。

盈利方面，受益于科学仪器较好的竞争格局以及国产化、高端化的趋势，国产仪器厂商持续开拓新品类和高端仪器领域，且已有产品也不断实现替代外资份额，达成规模效应。这一背景下，行业整体毛利率实现持续改善，36家公司中有23家在2023年实现毛利率提升，共8家公司毛利率超过60%；其中最高者为多浦乐，2023年毛利率维持75%左右；

值得注意的是，毛利率前五中有两家均为体量较小的北交所公司（海能技术、武汉蓝电）。可见专精特新企业通过深耕优势领域完全可以实现可观的竞争力和盈利水平。

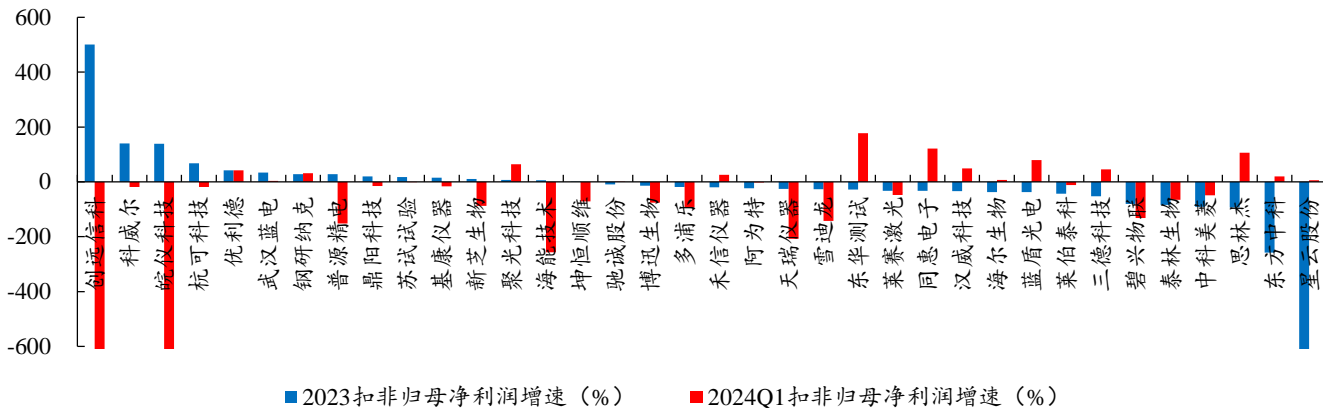
图5：36家公司中有23家在2023年实现毛利率提升，2024年Q1盈利水平基本稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：按照2023年毛利率高低排序

以 2023 年扣非归母净利润增速排序，可以看出各公司间分化较大，且不同公司年度盈利波动较大。一方面整体增速放缓，2023 年有 13 家公司下滑幅度超过 30%，有 6 家公司增速超过 30%；2024 年 Q1 有 17 家公司下滑幅度超过 30%；另一方面整体盈利呈现探底回升趋势，2023 年盈利维持较高增长的部分公司在 2024 年 Q1 出现回落，而更多 2023 年盈利情况较弱的公司在 2024 年 Q1 开始回升。

图6：2023 年行业内盈利分化十分明显，不过仍有 6 家公司扣非净利润增速超过 30%

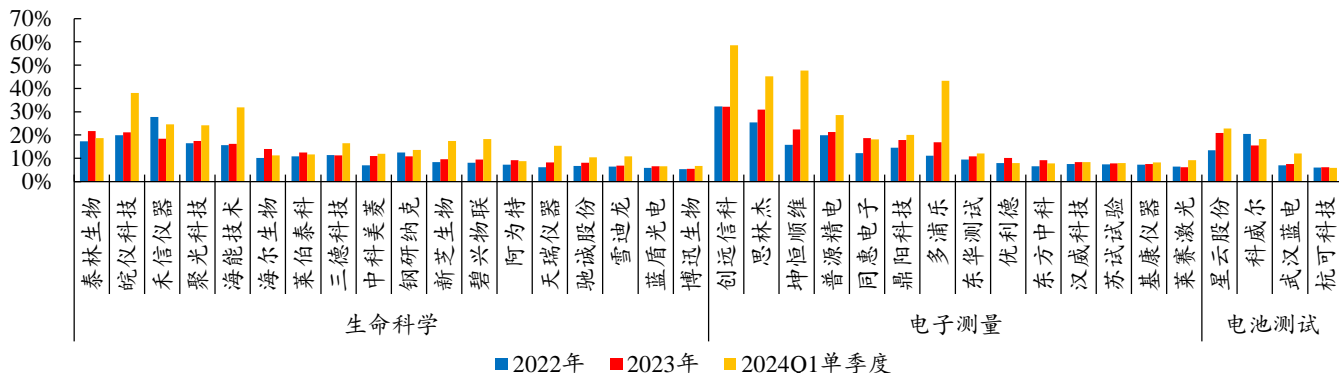


数据来源：Wind、各公司财报、开源证券研究所

注：按照 2023 年扣非净利润增速排序。星云股份 2023 扣非归母净利润增速为-1843.37%，创远信科 2024Q1 扣非归母净利润增速为-1510.33%，皖仪科技 2024Q1 扣非归母净利润增速为-2866.52%

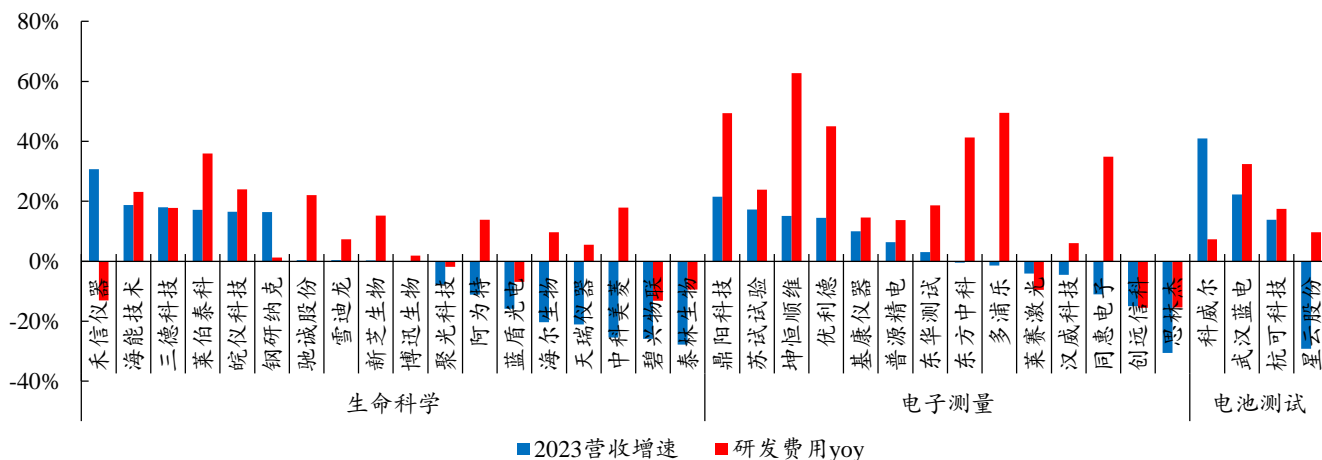
尽管生命科学、商业通信等领域面临行业环境压力，各公司并没有选择压缩成本策略，反而进一步增大研发投入，2023 年 36 家公司中有 30 家研发费用率同比提升、28 家公司研发费用金额同比提升，2024 年 Q1 各公司研发费用率维持高水平。也或许意味着作为技术密集型的高壁垒行业，科学仪器公司普遍认识到应当在行业低谷期潜心研发、提升产品竞争力来应对未来市场竞争，实现产品、技术驱动的真正内生成长能力；而研发费用投入增加也是毛利率上升背景下盈利下滑较多（对于生命科学、电子测量领域）的一大原因。

图7：研发费用率方面，逆势增加投入是科学仪器公司主流选择



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：按照 2023 年研发费用率排序

2023 年，大部分公司均持续加大研发力度，为公司营收增长继续奠定坚实基础；而同惠电子、中科美菱、星云股份、海尔生物、汉威科技等公司在收入下降的情况下仍然保持超过 5% 的研发费用增长趋势，逆势投入研发意愿较强。

**图8：大部分公司研发费用增速领先收入增速，费用率继续提升**


数据来源：Wind、开源证券研究所 注：按照 2023 年收入增长率排序

## 1.2、行业总结：下游带来业绩压力，看好新质生产力发展及新政策催化回升

各公司针对 2023 年的业绩变动进行了分析披露，主要原因包括市场需求放缓或旺盛、公司业务调整、新产品布局、订单量提升等等。本报告选取了营收、归母净利润、扣非归母净利润变动较大的公司进行汇总。

**生命科学领域，2023 年**主要由于疫情业务退出、医药行业需求放缓、食品日化等消费品下游不振等行业因素影响，叠加了 2023 年内贴息贷款、PPP 政策的变动等因素，行业整体业绩承压为主；但同时也看到国产厂商在质谱、色谱等先进仪器以及打造垂直产业链、实验室自动化等领域加快布局，较多厂商持续扩大研发、市场投入实现逆势扩张，押注下游好转后的格局升级。

**电子测量领域，2023 年**主要由于商业通信（如 5G 基建）、消费电子、工业检测等领域的需求放缓，部分传统产品销售承压，但同时较多新领域涌现，各厂商纷纷布局半导体（如宽禁带半导体等领域）、5G-A/6G、卫星通信、汽车电子等领域，顺应我国产业升级与新质生产力的进步，整体 2023 年业绩亮点颇多。

**电池检测领域，2023 年**在行业产能加速落地、动力电池等产量持续释放背景下，各厂商业绩表现较好，但随着产能释放增长放缓、下游逐步走向供大于求格局，后续业绩或将开始承压，与其他两个板块的行业景气度有所错位；与此同时，电池厂商仍然预计将加大先进材料技术与电池类型（钠电池、固态电池等）研发投入，且随着电池相关质量政策、规范完善，行业标准提升，研发、检测、质检等领域的仪器需求仍有较大空间。

**表2：各板块公司受整体市场影响及自身战略选择，业绩有所波动**

关联公司	代码	业绩变动原因
生命科学	海尔生物 688139.SH	公司营业收入同比下降 20%，归母净利润同比下降 32.41%。公司持续投入的技术创新逐渐成为新增长引擎。自动化样本管理、生物培养、离心制备、用药自动化等产品系列化布局加速，血/浆站等场景方案拓展加快，以“内生+外延”双增长引擎加速产业布局，驱动公司在生命科学和医疗创新领域的高科技、高效能、高质量发展。

聚光科技	300203.SZ	公司营业收入同比下降 7.80%；扣非归母净利润同比增加 7.27%。公司 <b>聚焦科学仪器、生命科学仪器、工业分析仪器等核心仪器业务</b> ，重点投入有重大发展机遇的产品、行业应用，持续做强做大 <b>高端分析仪器业务</b> 。
蓝盾光电	300862.SZ	2023 年度，公司营业收入同比下降 15.83%；归母净利润同比下降 39.61%，公司致力于开发 <b>大气光化组分、碳排放及温室气体、先进激光雷达（应用于气象观测和环境监测领域）、智慧信控、恶劣天气管控等高科技新产品</b> ，对 <b>交通领域系统集成项目</b> 进行战略收缩，投资有潜力的科技创新型企业，提高资产质量、获取潜在收益、提升上市公司业绩。
钢研纳克	300797.SZ	2023 年公司营业收入同比增长 16.45%；归母净利润同比增长 10.41%。公司 <b>第三方检测服务板块</b> 持续优化区域布局，在 <b>航空和核电等核心领域</b> ，提供高端金属材料测试与表征的解决方案； <b>标准物质/标准样品板块</b> 不断丰富各领域产品种类，涵盖 <b>冶金材料行业，以及食品、环境等新领域产品</b> ，能力验证业务持续深耕 <b>冶金、矿产资源、原辅料等优势领域</b> ；积极研究 <b>高分子领域能力验证新技术</b> ；推出 <b>食品领域、环境领域、化工产品、无损检测等领域</b> 的新服务；关注 <b>3D 打印材料和新产品新应用</b> ，为质量提升的新需求提供快速响应。
雪迪龙	002658.SZ	公司营业收入同比增长 0.37%，归母净利润同比减少 28.51%，扣非归母净利润同比降低 26.72%。公司通过“ <b>端+云+数据应用</b> ”的模式为客户提供一站式服务，加快 <b>环保、能源、制造等</b> 行业的数字化、高端化、智能化、绿色化转型升级，加速各类创新应用的实施落地，助力数字经济发展和数字中国建设，为新质生产力发展贡献新动能。
皖仪科技	688600.SH	公司营业收入同比增长 16.50%；归母净利润同比下降 8.37%；扣非归母净利润同比增长 139.31%，主要是公司持续 <b>加大研发投入并推进新产品的开发</b> ，公司的工业检测仪器及解决方案业务， <b>深耕新能源领域</b> ，实现大幅增长，同时 <b>挖掘半导体、海外等未来增量</b> 。
阿为特	873693.BJ	公司营业收入同比减少 11.16%，归母净利润同比减少 18.71%。公司凭借在 <b>精密机械零部件制造行业核心技术、市场开拓能力以及对市场的敏锐度</b> ，不断开发新客户、新产品，持续加大研发投入，专注以技术创新推动科技成果转化。
天瑞仪器	300165.SZ	2023 年度，公司实现营业收入同比下降 27.55%，归母净利润为同比下降 30.23%，扣非归母净利润同比下降 26.02%。业绩下滑的主要原因为 <b>子公司计提了大额商誉减值所致</b> 。公司 <b>主营业务、核心竞争力、均未发生重大不利变化</b> 。研发投入同比增加 5.53%。
碧兴物联	688671.SH	2023 年度公司营业收入同比减少 25.90%，归母净利润同比减少 59.96%。公司产品以 <b>精密仪器技术为基础</b> ，充分运用 <b>大数据、物联网等数字技术</b> ，融合 <b>人工智能等新兴技术</b> ，开发产品的 <b>智能图像识别、声纹识别、数据挖掘及预测等新功能</b> ，增强公司产品的核心竞争力。公司正在将数字化领域的软硬件技术向更多的行业和更大市场应用领域推进，如 <b>数字水利、数字农业、数字城市运营等</b> 。
三德科技	300515.SZ	公司实现营业收入同比增长 18.01%；归母净利润同比减少 41.71%。公司净利润同比大幅下降的主要原因所购 <b>中融信托理财产品逾期未兑付</b> 、基于审慎性原则计提坏账准备。公司主业经营稳健、财务状况良好，主要产品和经营模式没有发生重大不利变化，主要原材料采购、产品生产和销售等业务运转正常，主要客户和供应商结构稳定。
泰林生物	300813.SZ	公司营业收入同比减少 27.82%，归母净利润同比减少 75.32%。公司积极推动新技术新产品的研发进程，在 <b>精准医疗与再生医学领域</b> 持续加大研发投入、成果转化及产业化工作，开发 <b>水生生态监测产品线</b> ，为 <b>制药、医疗、生命科学等领域</b> 提供隔离器、自动化分装系统、微生物检测仪器等多种高科技装备和系统解决方案
莱伯泰科	688056.SH	公司营业收入同比增加 17.18%，归母净利润同比下降 38.23%，扣非归母净利润同比下降 43.41%。公司因 <b>原材料成本上浮，汇率变动等原因</b> 导致采购成本增加，产品售价有一定比例的下调，同时期间费用上涨较多。
禾信仪器	688622.SH	2023 年公司营业收入同比增长 30.66%；主要是公司产品及服务继续深耕传统优势的环境监测领域，并且 <b>持续在医疗、实验室等新业务领域进行技术突破和产品布局</b> ，不断推进新产品的市场推广及产业化应用，产品类型不断丰富，为公司带来了新的收入增长点。



		公司营业收入同比下降 25.51%，归母净利润同比下降 69.33%。主要因为国内外经济形势复杂多变， <b>市场需求动力不足</b> ，对公司所处的行业发展影响较大，叠加 <b>市场对低温存储设备大规模集中采购的节奏放缓</b> ，市场需求逐步回归常态化。 <b>公司战略布局调整，退出低毛利、低售价且不具有竞争优势的 C 端业务</b> ，整体经营情况不及预期。
		公司营业总收入同比增长 18.72%，归母净利润同比增长 1.40%；公司形成了以 <b>有机元素分析、色谱光谱、样品前处理、通用仪器</b> 为主的四大系列产品，同时加大研发投入力度，不断提高产品的可靠性。
		公司营业收入同比上升 0.3%，归母净利润同比上升 45.22%，开发归母净利润同比上升 10.80%。公司坚持技术创新与产品创新，基于 <b>功率超声驱动、多场景复杂温控、液体流路控制</b> 等九大核心技术平台，逐步形成了以 <b>生物样品处理、分子生物学与药物研究、实验室自动化与通用设备</b> 为核心三大品类，涵盖 <b>超声粉碎提取、冷冻干燥、恒温水浴、超声清洗、匀浆研磨分散、分子生物学</b> 等系列及百余款产品型号。
		公司营业收入同比下降 0.29%，归母净利润同比上升 0.99%，公司坚持发展自主知识产权，持续优化研发创新。所处行业的 <b>产业政策未发生重大变化</b> ，公司 <b>经营模式、采购模式、销售模式等均未发生重大变化</b> 。
		公司营业收入同比上升 0.41%，归母净利润同比下降 25.78%，扣非归母净利润下降 9.33%。公司新增多项知识产权，加强在 <b>高端石油石化、综合市政管廊、燃气安全</b> 等业务领域的市场投入，加大 <b>传感器业务</b> 新技术、新产品的开发力度，提升研发投入。经营业绩方面，受 <b>宏观经济形势、市场竞争情况加剧和下游客户需求波动</b> 等多重因素综合影响，公司营业收入的增长势头受到一定影响。
		公司营业收入基本与 2022 年同期持平，其中测试技术与服务业务继续保持较高增长，数字安全与保密业务收入大幅下滑；扣非净利同比下滑 257.68%，主要由于 <b>万里红利润受经济环境不利影响大幅下滑，且计提了商誉减值</b> 。
		公司营业收入同比增长 6.34%，归母净利润同比增长 16.72%，扣非归母净利润同比增长 27.60%。公司 <b>自研核心技术平台</b> 销售同比提升 5.64%，起主要拉动作用， <b>旗舰数字示波器</b> 保持稳定增长趋势， <b>射频类仪器</b> 销售收入、 <b>DHO 系列数字示波器产品</b> 收入状况良好。
		公司营业收入同比增长 17.26%，归母净利润增长 16.44%，扣非归母净利润同比增长 17.08%。 <b>设备方面</b> ，从技术端加大创新力度及技术储备，加强关键核心技术攻关。 <b>服务方面</b> ，持续加大 <b>新能源、储能、宇航、无线通信、医疗器械</b> 等领域投入，增强客户粘性。
电子测量		公司营业收入同比增加 3.03%，归母净利润同比下降 27.94%。技术研发方面，公司以“ <b>智能感知技术、抗干扰测试技术和力学模型优化算法</b> ”等为核心竞争力， <b>智能化测试仪器产品</b> 为应用主线， <b>整体测试技术解决方案及增值服务</b> 为延伸方向，自主创新、系统创新、持续创新为整体研发目标。 <b>市场客户满意度</b> 提升，加强 <b>人力资源建</b> ，设提高人才竞争力，加强 <b>公司治理结构建设</b> ，争取实现公司价值和股东利益最大化。
		公司营业收入同比增长 21.50%；归母净利润同比增长 10.29%；扣非归母净利润同比增长 20.06%。公司共发布了 7 款新产品，新产品的发布为公司营业收入带来了增量增长。1. 高端化发展战略持续推进，公司产品结构持续优化，2. 射频微波等核心产品营业收入持续增长 3. 全面完善的全球营销网络布局，境外市场稳中有升，营业收入增速加快 4. 直销营业收入保持快速增长 5. 持续加大研发及销售方面的投入。
		公司营业收入同比下降 4.50%，归母净利润同比下降 52.64%。公司加大市场拓展力度，加强在 <b>汽车、光电、柔性压力</b> 等新业务领域的市场投入，加大 <b>传感器业务</b> 新技术、新产品的开发力度， <b>提升研发投入</b> ， <b>销售及研发费用</b> 较 2022 年同期出现一定程度增加，但在 <b>行业竞争加剧、部分业务落地进度不及预期、外部综合因素影响</b> 下，公司部分费用投入暂未能有效转化为业绩产出；同时，面对激烈的市场竞争，部分 <b>低毛利传感器产品</b> 短期内在 <b>销售结构中占比较大</b> ，拉低了传感器业务的综合毛利率水平，上述情况造成了传感器业务板块整体利润贡献有所下滑。在公用

事业板块方面，受**2022年度郑州汉威公用事业科技有限公司**出表影响，本报告期营业收入较2022年出现较大幅度下滑。

电 池 测 试	优利德	688628.SH	公司主营业务收入同比增长 15.41%；归母净利润同比增长 37.46%。公司坚定不移的以市场需求为导向，通过持续的 <b>研发投入与技术创新</b> ，积极推进新产品布局及研发，持续丰富公司产品的应用场景及解决方案，进一步夯实主营业务。公司凭借着 <b>专业化、高端化的产品和多元化的测试测量综合解决方案</b> ，实现业绩稳健增长。
	坤恒顺维	688283.SH	公司营业收入同比增长 15.08%，主要因素如下：1.核心产品矩阵逐步完善，市场占有率稳步提升，拳头产品 <b>无线信道仿真仪</b> 竞争优势持续凸显，逐步在如 <b>卫星通信、半导体测试市场</b> 形成重要突破； <b>射频微波信号发生器</b> 产品进一步成熟，新产品 <b>频谱/矢量信号分析仪</b> 逐步导入各下游用户测试及试用； <b>HBI架构下的通用接收机</b> 等产品性能逐步达到海外竞品水平 2.行业解决方案持续丰富，应用领域逐步拓展。已从 <b>无线电测试仿真</b> ，不断拓展至 <b>模拟训练、电磁环境数字孪生</b> 等解决方案，能更好的满足各行业总体单位和各类外场应用场景客户的测试仿真需求。
	多浦乐	301528.SZ	公司营业收入同比减少 1.41%；归母净利润同比减少 8.88%。公司工业 <b>无损检测设备</b> 营业收入同比下降 11.81%， <b>超声换能器</b> 营业收入同比增加 18.18%， <b>配套零部件</b> 营业收入同比增加 8.35%。
	创远信科	831961.BJ	公司营业收入同比降低 14.98%；归母净利润同比增长 50.77%；主要系 5G FR1 (Sub 6G) 阶段建设放缓，相关资本支出逐渐减少，5G FR2 (毫米波) 尚未正式商用， <b>公司业务受产业链客观因素影响及行业竞争加剧导致订单下滑所致</b> 。公司产品已覆盖毫米波频段，预计 2024 年为 5G-A 首版标准冻结及商用化元年，预计会给公司相关测试产品及解决方案带来新机遇。
	思林杰	688115.SH	公司营业收入同比下降 30.55%；归母净利润同比下降 83.37%；扣非归母净利润同比下降 94.06%。 <b>主要系受下游消费电子行业需求减缓的影响，客户采购减少、采购节奏推迟</b> 。叠加销售产品结构变化和产线升级生产成本增加综合导致毛利率同比下滑、加大业务拓展导致销售费用增加的综合影响。
	基康仪器	830879.BJ	公司营业收入同比增长 9.97%，归母净利润同比增长 20.01%。1.公司 <b>产能扩大募投项目</b> 发挥效益，生产能力进一步提升 2.公司扎实推进 <b>研发中心建设募投项目</b> ，创新能力得到了进一步加强 3.公司 <b>市场拓展</b> 工作紧跟行业热点，下游重点行业领域全面开花 4.公司进一步夯实 <b>基础管理</b> ，内控体系不断完善、运行效率持续提升 5.公司进一步梳理 <b>各子公司的市场定位和业务体系</b> ，各子公司明确目标、平稳运行、蓄势待发。
	莱赛激光	871263.BJ	公司营业收入同比下降 4.11%，归母净利润同比下降 20.35%。公司对 <b>法人治理结构、内控制度、日常规范、激励和约束机制</b> 等方面进行了健全和完善，积极开展 <b>业务拓展</b> ，使公司抗风险能力有所提升，公司收入维持相对稳定。另外，公司利用其良好的 <b>品牌知名度、较强的产品研发能力以及营销网络、供应链的资源整合能力</b> ，不断提高产品服务质量和技术服务水平，还通过提高通用零部件的使用率、精简产品生产线、提高生产效率等方式控制产品生产成本。
	同惠电子	833509.BJ	公司营业收入同比下降 11.10%；归母净利润同比下降 31.14%。 <b>电子行业处于下行周期</b> ，家用电器终端需求疲软，整个电子行业下游需求复苏不及预期，公司面对复杂严峻的经济形势，克服多重不利因素的影响，管理层紧紧围绕年初制定的年度计划，贯彻执行董事会的战略安排，坚持以市场需求为导向，以客户为中心，专注于主营业务的稳健发展，进一步完善经营管理体系， <b>不断加大研发及技术创新投入</b> ，积极推进市场拓展工作。
	杭可科技	688006.SH	公司营业收入同比增长 13.83%，归母净利润同比增长 64.92%。由于公司确认收入有 9 个月到 12 个月的周期， <b>2023 年度确认收入的订单多数在 2022 年度签订，订单质量较 2021 年有所好转</b> ，因此 2023 年度公司毛利率相较于 2022 年度有所提升。
	科威尔	688551.SH	公司营业收入同比增长 41.00%；归母净利润同比增长 88.14%；扣非归母净利润同比增长 139.67%。 <b>主要系光伏、储能市场保持高景气度，市场需求旺盛</b> ，公司销售规模持续高速增长。且市场对 <b>SiC</b> 的投资热度依然高涨，公司已布局 <b>SiC</b> 相关的研发及产线 <b>动静态测试设备</b> ，并获得国际头部客户的认可，公司功率半导体板块收入较 2022 年同期增长 134.32%。
星云股份	300648.SZ	公司营业收入同比下降 29.18%；归属归母净利润同比下降 2,230.62%；扣非归母净利润同比下降	

---

1,843.37%。公司持续推进规模化业务转型，聚焦主营业务，主动对盈利质量不高的业务板块进行调整，因此整体收入较 2022 年有所下降。期间公司研发、人力、财务等费用处于高位，导致公司最终业绩出现下滑。但公司主要经营情况并未发生重大不利变化，下游需求和市场前景仍保持向好趋势。

---

公司营业收入同比增长 22.23%；归母净利润增长 40.67%。公司经营状况稳健，发展势头良好，  
武汉蓝电 830779.BJ 公司管理层紧紧围绕年初制定的经营目标，强化技术创新、管理创新，提高生产员工技术水平，  
完善和拓展销售渠道，合理配置资源，注重风险防控，不断提升核心竞争力。

---

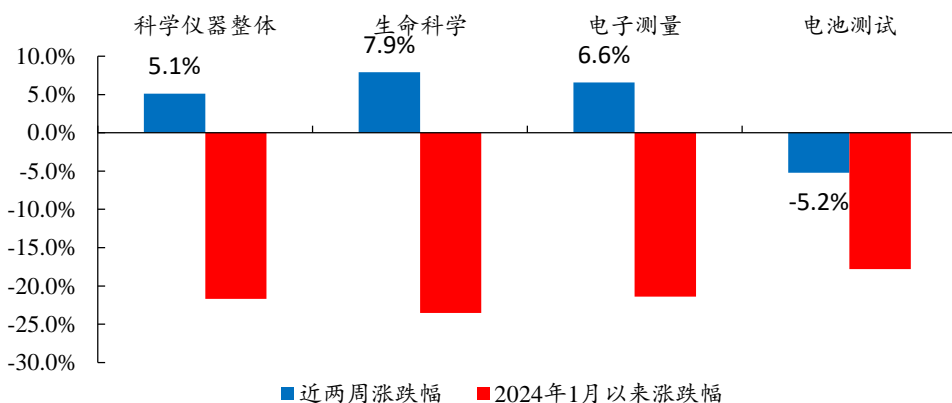
资料来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所 注：表中数据都为 2023 年年报数据

## 2、看行情：近两周科学仪器板块整体上涨 5.1%，PE TTM 维持 37.9X

### 2.1、行情动态：科学仪器近两周整体上涨 5.1%，三大板块呈现回升

纵观近两周行情表现，科学仪器板块整体上涨 5.1%，呈现回升趋势：1) 生命科学上涨 7.9%，强于板块整体；2) 电子测量近两周上涨 6.6%，增长较快；3) 电池测试仪器下跌 5.2%，相对承压。（注：若非专门说明，本文讨论行情、估值时均指近两周即 4.16-4.30 的情况；后同）

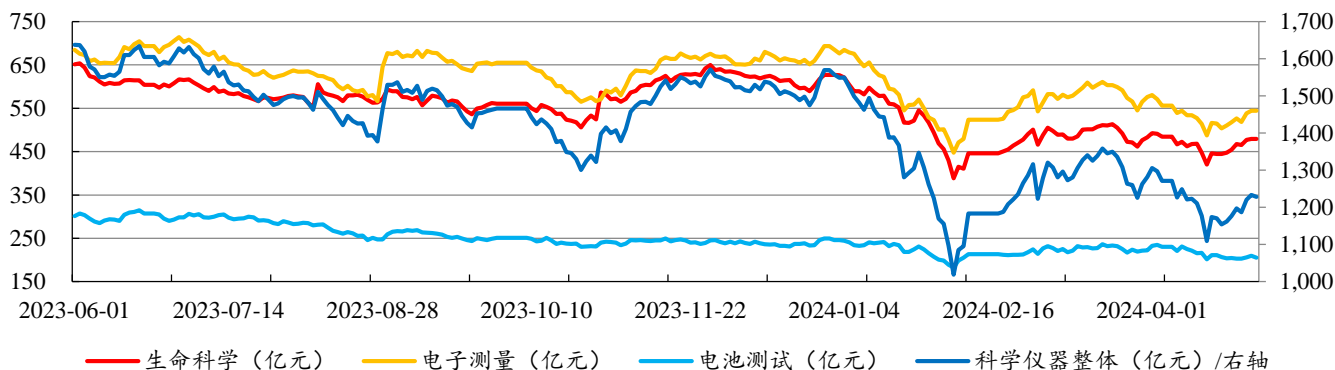
图9：近两周科学仪器板块整体上涨 5.1%



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：1) 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数据库，后续会根据新上市公司等情形对板块成分进行动态调整；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 4.16-4.30，后同。

总市值方面，科学仪器当前整体市值 1228 亿元，其中生命科学、电子测量、电池测试市值分别达 479、544、205 亿元，近两周正在逐步回升。

图10：科学仪器当前整体市值 1228 亿元，近两周正在逐步回升



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：图中展示 2023 年以来（2023.1.1-2024.4.30）的板块市值情况

从具体公司表现来看，近两周科学仪器各领域呈现普涨。生命科学领域有 10 家上涨，海尔生物上涨 (+18.55%)；电子测量仪器领域有 10 家上涨，普源精电上涨 (+22.14%)；电池测试仪器仅 1 家上涨，武汉蓝电上涨 (+1.47%)。北交所公司整体表现较平稳。

**表3: 近两周科学仪器各领域呈现普涨, 北交所公司整体表现较平稳**

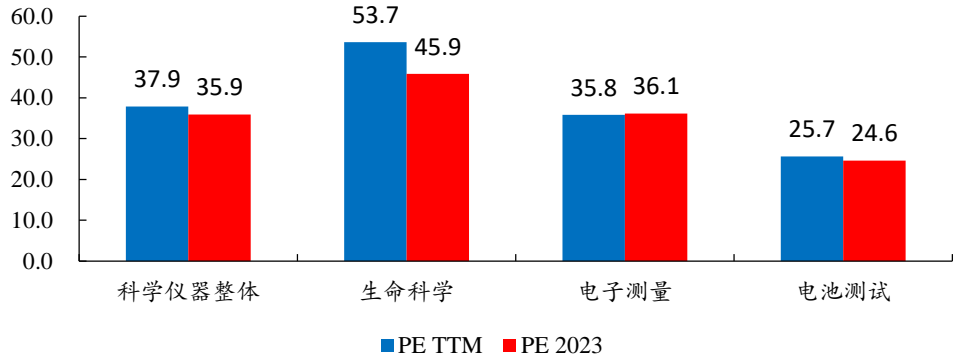
仪器板块	公司名称	股票代码	近一周涨跌幅	近两周涨跌幅	2024年以来涨跌幅	近两周日均换手率	近两周振幅	最新 PE TTM
生命科学	海尔生物	688139.SH	11.42%	18.55%	-8.05%	0.90%	22.02%	29.17
	三德科技	300515.SZ	11.63%	15.18%	-15.16%	1.71%	25.88%	35.22
	禾信仪器	688622.SH	12.32%	14.49%	-48.79%	2.45%	25.68%	-13.6
	泰林生物	300813.SZ	16.88%	13.04%	-27.16%	3.33%	30.32%	243.71
	蓝盾光电	300862.SZ	4.25%	10.80%	-23.27%	1.47%	18.63%	99.21
	莱伯泰科	688056.SH	15.39%	10.10%	-26.83%	0.74%	26.22%	62.76
	聚光科技	300203.SZ	10.09%	9.60%	-22.21%	2.82%	24.27%	-21.23
	钢研纳克	300797.SZ	1.99%	4.57%	-16.21%	1.34%	19.94%	32.2
	皖仪科技	688600.SH	-4.37%	2.52%	-13.37%	1.12%	19.92%	269.79
	驰诚股份	834407.BJ	0.59%	0.78%	-26.11%	2.34%	11.64%	31.7
	新芝生物	430685.BJ	-4.70%	-0.32%	-32.93%	1.32%	13.03%	18.77
	中科美菱	835892.BJ	2.06%	-0.53%	-26.41%	10.89%	25.13%	59.1
	海能技术	430476.BJ	-3.22%	-0.67%	-32.86%	0.62%	8.87%	25.01
	阿为特	873693.BJ	1.73%	-4.00%	-46.22%	4.62%	17.36%	71.51
	碧兴物联	688671.SH	1.32%	-4.42%	-40.57%	4.94%	13.07%	209.09
	博迅生物	836504.BJ	-0.54%	-5.03%	-23.88%	2.46%	12.02%	24.95
天瑞仪器	300165.SZ	0.28%	-5.79%	-46.33%	3.91%	14.21%	-13.46	
雪迪龙	002658.SZ	-6.02%	-7.28%	-22.29%	2.41%	13.67%	23.59	
电子测量	普源精电	688337.SH	18.00%	22.14%	-19.90%	4.28%	32.50%	71.4
	思林杰	688115.SH	14.56%	16.20%	-36.69%	2.30%	25.20%	66.47
	苏试试验	300416.SZ	2.16%	10.00%	-23.53%	3.74%	19.58%	22.65
	汉威科技	300007.SZ	5.01%	8.57%	-27.43%	3.28%	16.56%	37.63
	东华测试	300354.SZ	6.35%	6.06%	-13.29%	3.02%	17.11%	56.85
	坤恒顺维	688283.SH	7.84%	5.60%	-43.68%	1.25%	22.38%	37.15
	同惠电子	833509.BJ	3.53%	5.31%	-38.73%	0.54%	12.77%	30.36
	东方中科	002819.SZ	3.64%	2.77%	-4.41%	1.39%	9.91%	-91.98
	多浦乐	301528.SZ	0.19%	1.87%	-35.65%	5.34%	15.55%	38.47
	优利德	688628.SH	3.87%	1.08%	11.70%	1.27%	10.75%	27.85
	基康仪器	830879.BJ	0.35%	-0.21%	-23.48%	0.58%	6.06%	16.48
	创远信科	831961.BJ	-2.76%	-0.29%	-25.73%	3.25%	29.07%	59.21
	鼎阳科技	688112.SH	2.74%	-1.49%	-17.58%	2.20%	9.16%	35.08
	莱赛激光	871263.BJ	1.27%	-6.98%	-41.32%	4.97%	13.33%	37.21
电池测试	武汉蓝电	830779.BJ	0.86%	1.47%	-25.30%	1.02%	9.74%	15.23
	杭可科技	688006.SH	0.05%	-5.30%	-10.14%	0.72%	11.40%	16.5
	科威尔	688551.SH	-5.37%	-6.44%	-28.72%	1.47%	11.08%	30.1
	星云股份	300648.SZ	9.09%	-7.01%	-28.34%	3.84%	18.51%	-15.08

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 37.9X, 生命科学估值 53.7X 维持领先

本期末科学仪器板块整体 PE TTM 为 37.9X。各板块 PE 方面，生命科学当前估值最高，PE TTM 达 53.7X；电子测量 PE TTM 为 35.8X，估值有所回升；电池测试估值相对最低，PE TTM 为 25.7X。

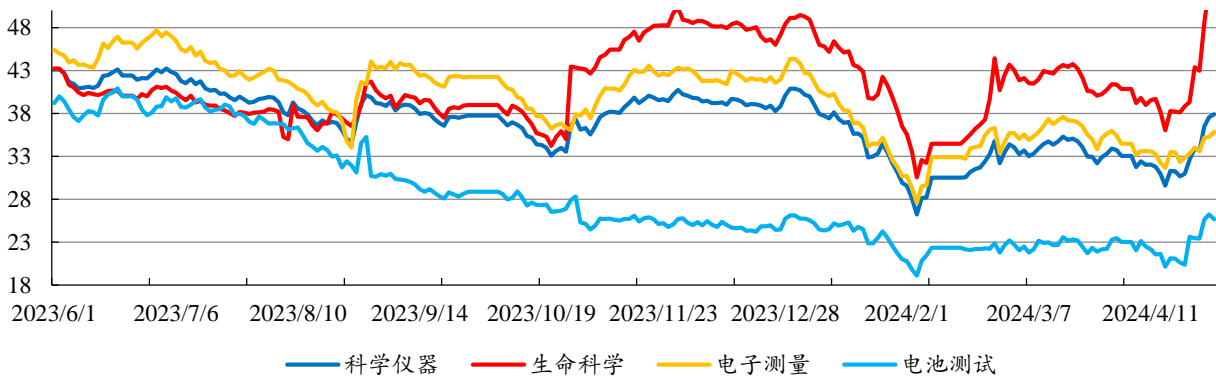
**图11：当前科学仪器整体 PE TTM/2023 PE 为 37.9X/35.9X，电池测试相对偏低**



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：一是聚光科技由于计提商誉减值、部分子公司不再并表影响 2022 年业绩，且计提商誉减值准备金、对 PPP 等项目计提减值损失等因素对 2023 年业绩影响较大，二是东方中科收购万里红公司后并表经营业绩下滑，2022 年因兑现对赌协议带来新增 10 亿元股权公允价值，而 2023 年计提了商誉减值等因素，故在板块整体 PE 计算中进行剔除这两家异常公司，后同。

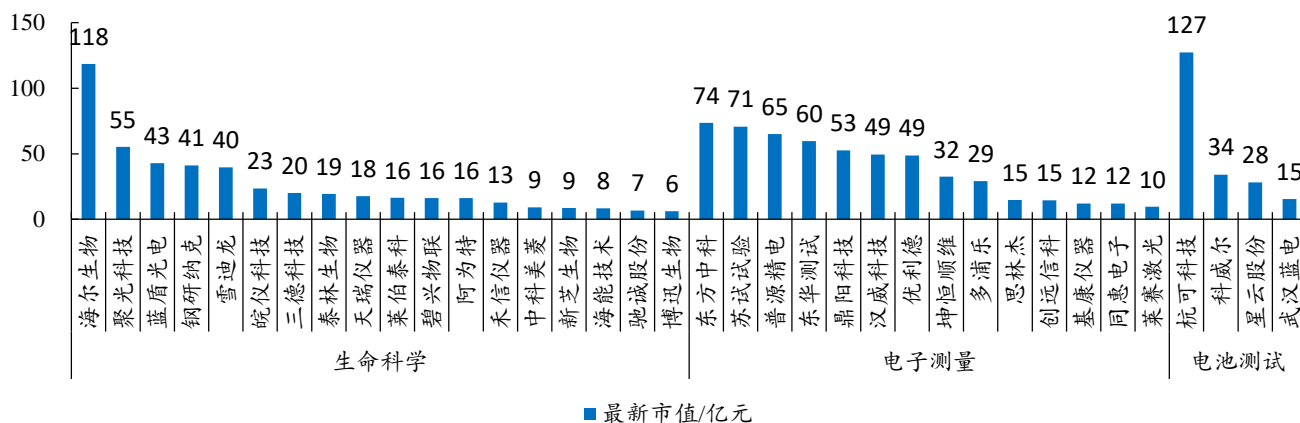
科学仪器整体 PE TTM 上期末 (4.15) 为 31.0X，本期末 (4.30) 为 37.9X。回顾 2023 年 6 月以来估值走势，科学仪器整体和各个细分领域从 40X 左右逐步下滑，达到估值低点后快速反弹。而电池测试板块估值中期走势弱于板块，长期波动在 22X 上下，近期回升至 27X 左右。

**图12：科学仪器 PE TTM 快速反弹，生命科学板块回升最为显著**



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 34.12 亿元，电子测量仪器公司市值中位数较高。生命科学仪器的 18 家公司中，13 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13：科学仪器市值平均 34.12 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 8 家**


数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、看政策：各省市持续针对《推动大规模设备更新》发布相关政策

近期各省市持续针对《推动大规模设备更新和消费品以旧换新》发布各自相关政策。主要聚焦到 2027 年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到 A 级水平的产能比例大幅提升；规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75% 等关键要求进行部署。

**表4：各省市持续针对《推动大规模设备更新和消费品以旧换新》发布各自相关政策**

地区	内容
湖南省	湖南印发《湖南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，进一步明确主要任务责任分工
上海市	上海市人民政府印发《上海市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动计划（2024-2027 年）》，计划将加大力度推进工业企业数字化转型和技术改造，全面完成规上企业智能化改造等
杭州市	杭州市人民政府印发《杭州市推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干举措》，结合杭州市实际情况，围绕实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大领域展开行动。
广州市	广州市人民政府官网 4 月 29 日发布了《广州市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，明确了工作目标和具体行动方案，认真落实市委“1312”思路举措和“大干十二年、再造新广州”的目标
天津市	天津市人民政府印发《天津市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》(以下简称《实施方案》)，支持重点实验室科研设备、教学仪器设备、医疗装备

资料来源：仪器信息网、开源证券研究所

### 4、看公告：多家公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报

1) **公司经营管理相关公告**：多家公司发布 2023 年年度报告及 2024 年一季报(具体情况可参考文中第一部分相关表格)。2) **资本市场、持股变动相关公告**：东方中科、汉威科技等公司持续推进回购、权益分派等事宜。3) **投资者交流相关公告**：莱伯泰科、博迅生物等公司召开投资者交流会，海尔生物预计进行外延并购，新芝生物积极开拓海外市场等。4) **海外公司相关公告**：丹纳赫发布 2024 年一季报，生命科学与诊断业务收入增长。

**表5：资本市场、持股变动相关公告：各公司持续推进回购、权益分派等事宜**

关联公司	代码	日期	关键内容
东方中科	002819.SZ	2024/4/15	公司首次回购股份 332,200 股，占公司目前总股本的 0.11%，最高成交价为 23.00 元/股，最低成交价为 22.66 元/股，成交总金额为人民币 7,589,010 元
汉威科技	300007.SZ	2024/4/19	控股股东、实际控制人任红军先生所持有公司的部分股份办理了股份质押延期购回业务
博迅生物	836504.BJ	2024/4/22	以公司现有总股本 43,333,100 股为基数，向全体股东每 10 股派 2 元人民币现金。本次权益分派共计派发现金红利 8,666,620.00 元。
必创科技	300667.SZ	2024/4/29	控股股东、实际控制人代啸宁先生所持有公司的部分股份办理了股份质押延期购回业务

资料来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所

**表6：投资者交流相关公告：多家公司召开投资者交流会，针对自身经营情况等进行问答交流**

关联公司	代码	日期	关键内容
莱伯泰科	688056.SH	2024/4/15	<b>召开投资者交流会。</b> 实验分析仪器是公司收入占比最高的产品，包括样品前处理仪器和分析测试仪器两类。公司目前在加紧研发全谱直读电感耦合等离子体光谱仪、气相色谱-单四极杆质谱联用仪等产品，未来公司希望通过研发更多具有竞争力的产品来拓宽应用领域和客户群体，以此来提高公司的市场竞争力。
博迅生物	836504.BJ	2024/4/17	<b>召开投资者交流会。</b> 2024 年公司 will 加大出口业务板块投入，应该会有比较明显的业绩突破；24 年公司 will 延续 23 年的渠道深耕策略，继续扩大主力市场的业务人力投入，争取在几大重点市场能够带来一些业绩突破；公司对于 23 年逐步完善的植物培养系列产品线，在 24 年将重点进行渠道布局
海尔生物	688139.SH	2024/4/22	<b>召开投资者交流会。</b> 公司专注于生命科学和医疗创新两大领域，围绕战略布局，不断丰富产品方案，进行外延并购。
东华测试	300354.SZ	2024/4/22	<b>召开投资者交流会。</b> 公司充分利用上海的人才优势和技术优势，设立上海技术研究院、设计研究院，进一步夯实公司的核心竞争力。2023 年度，公司研发投入共 4107.93 万元，占营业收入 10.86%。
东华测试	300354.SZ	2024/4/24	<b>召开投资者交流会。</b> 公司一季度订单主要来自军工和高校，受益于国产替代、以旧换新等政策。电化学工作站的订单主要还是来自高校、科研院所，企业订单也是来自企业的科研部门。
新芝生物	430685.BJ	2024/4/26	<b>召开投资者交流会。</b> 2023 年公司通过积极参加海外仪器展会，并加大了海外的宣传力度。2024 年公司仍将海外市场作为业务重点，继续加大境外宣传推广力度，积极参加行业境外展会，加大境外的渠道投入，拓展渠道商。
海尔生物	688139.SH	2024/4/29	<b>召开投资者交流会。</b> 未来，公司将继续加快外延并购的步伐，不断优化被收购公司的经营质量，提升其产品和市场竞争力，为持续快速发展奠定良好的基础。第一季度在生命科学领域推出光照/霉菌培养箱、落地式高速冷冻离心机、全自动细胞培养工作站等新产品方案，培养、离心等实验室耗材持续丰富；在医疗创新领域推出普药配液机器人、小安瓿瓶配液机器人等新产品方案。

资料来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所

**表7：海外公司相关公告：丹纳赫发布 2024 年一季度报，生命科学与诊断业务收入增长。**

关联公司	代码	日期	关键内容
丹纳赫	DHR.N	2024/4/23	<b>发布一季报。</b> 公司 2024 年一季度营收为 57.96 亿美元，较 2023 年下降 2.5%，经营利润率下降 290bps 至 22.6%，主要是生物技术业务的收入下降导致，生命科学 (+2%) 与诊断业务 (6.5%) 收入均有增长

资料来源：各公司公告、Wind、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明



## 5、看新闻：第十七届中国科学仪器发展年会在苏州盛大召开等

1) **国内厂商要闻**：第十七届中国科学仪器发展年会盛大召开，针对仪器领域进行 150 多个精彩报告，公布多项仪器奖项 2) **行业方面**：各地政府持续发布设备更新相关通知，并在金融方面给予政策支持。3) **外资方面**：岛津、安捷伦、赛默飞等公司在 ACCSI2024 大会荣获优秀新品等多项奖项。4) **一级市场方面**：电子系统测试公司大仪加行完成超千万元天使轮融资，本轮由创东方投资、基石资本和启榕创投联合投资。

**表8：国内仪器公司新闻：第十七届中国科学仪器发展年会盛大召开，公布多项仪器奖项**

公司新闻	关联方	内容	关联领域
第十七届中国科学仪器发展年会召开	钢研纳克、聚光科技、雪迪龙等众多公司	以“融合创新、质领未来”为主题，共设 1 个大会主会场，1 个高峰论坛，13 个平行分论坛，汇聚 150 多个精彩报告，同期设立 100 多家创新型企业展区、国产好仪器展区、供应链展区，揭晓多项仪器及检测行业 3i 大奖，吸引超 1500 位科学仪器行业相关政府领导、院士专家、仪器企业 CEO、检测机构负责人、投资人、媒体记者等参会。	综合
26 家厂商荣获“2023 年度科学仪器行业领军企业奖”	聚光科技、莱伯泰科、博迅生物等公司	聚光科技、莱伯泰科获得国内综合类领军企业，博迅生物获得生命科学类领军企业，雪迪龙获得环境检测类领军企业	综合

资料来源：仪器信息网、开源证券研究所

**表9：行业要闻：各地政府持续发布设备更新相关通知，并在金融方面给予政策支持**

行业新闻	内容	关联领域
面向 7 大领域，北京征集 2024 年首台（套）重大技术装备产品	北京市重点面向 <b>医药健康、集成电路、交通、机器人及智能制造、新型基础设施关键设备、特色智能专用装备、高端能源及节能环保装备</b> 7 个领域，征集 2024 年首台（套）产品。	综合
浙江省科学技术厅发布关于征集重大技术装备科技攻关需求推动大规模设备更新和消费品以旧换新的通知	聚焦新型工业化、建筑和市政基础设施、交通运输和农业机械、教育文旅医疗等领域的重大技术装备研发和生产的重大科学问题、关键共性技术，开展科技攻关需求征集。其中就 <b>教育文旅医疗领域</b> ，发布教学仪器设备、文旅设备、医疗装备提升的研发攻关需求。	综合
十部门发文进一步支持境外机构投资境内仪器仪表等领域	《若干措施》提出梳理需求清单：积极推动先进制造业企业、高新技术企业、制造业单项冠军企业、科技型中小企业等与境外机构建立合作。提升合作水平：鼓励 <b>境外机构</b> 与境内相关机构、政府引导基金等加强合作，面向新一代信息技术、人工智能量子科技、生物技术、新能源和未来能源和仪器仪表等领域和方向， <b>设立母基金或专业化子基金</b> 。	综合

北京正式发布设备更新贴息贷款方案，即将开启项目征集

在贷款贴息方面，政府将对符合条件的项目给予**2.5个百分点的贴息、期限2年，贷款实际利率低于2.5%的按实际利率贴息**。主要支持科技创新、战略性新兴产业、未来产业、先进制造业和现代服务业“两业”融合发展、新型基础设施、社会投资公共服务、文化旅游、市政基础设施、农业9大领域42个细分领域。

综合

资料来源：仪器信息网、开源证券研究所

**表10：外资公司资讯：岛津、安捷伦、赛默飞等公司在 ACCSI2024 大会荣获多项奖项**

关联方	内容	关联领域
岛津、安捷伦	“2023 年度用户关注仪器 TOP30”获奖名单揭晓。岛津公司的气相色谱质谱仪 GCMS-QP2020 NX 和安捷伦公司的 Agilent 7850 ICP-MS 质谱仪获奖	综合
岛津、赛默飞	12 台仪器荣获“2023 年度科学仪器行业优秀新品。岛津公司的 AIRsight 红外拉曼显微镜和赛默飞公司的 Orbitrap Astral 高分辨质谱仪获得该奖项	综合

资料来源：仪器信息网、开源证券研究所

**表11：一级市场动态：电子系统测试公司大仪加行完成超千万元天使轮融资**

领域	投资人	投资金额	主营业务	公司介绍
大仪加行 电子系统测试	创东方投资、基石资本和启榕创投联合投资	超千万元天使轮	电机及其控制系统研发，卫星通信服务，仪器仪表销售等	大仪加行成立于 2024 年，是一家专注于电子测试系统级行业落地的初创企业。公司致力于实现高质量的测试系统国产化，力求通过仿真和测试来还原和验证电子物理世界的运行逻辑和功能，拥有国内一流的针对复杂电子系统测试的算法硬解能力和工程实现能力

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、行业政策不及预期、数据统计误差等

## 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