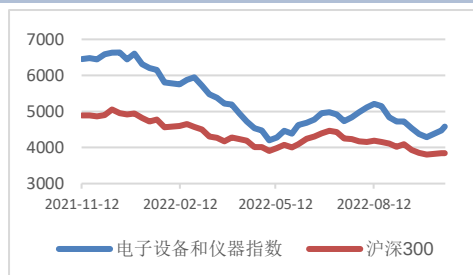


系列政策密集出台，国产科学仪器利好释放

行业评级：增 持

报告日期：2022-10-17

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：胡杨

执业证书号：S0010521090001

电话：15189021156

邮箱：huy@hazq.com

主要观点：

● **科学仪器各下游领域国产化程度提升迫在眉睫，政策扶持力度加大**
近期国家出台一系列配套政策支持相关领域仪器设备的更新改造，并支持科学仪器领域国产化，扩大补贴力度，支持贷款，减税，扩市场需求。据我们了解，今年9月份后高校，教育方面的意向采购，项目报备量增加，预计将利好教育（高校+科研）领域的电子测试测量，光学仪器等高端仪器仪表的订单以及国产替代。科学仪器领域国产化率仅在5%左右，高端仪器市场国产需求巨大，高校和科研院所是科学仪器仪表领域的重要下游赛道。叠加10月7日美国BIS进出口条例对芯片领域的大力度管控，教育，科研，军工等重点电子制造领域国产化的战略意义大幅提升。

● **减税+贴息+贷款多管齐下，多领域科学仪器市场扩容**

从具体的政策来看，国务院，央行以及相关监管机构在减税，贴息，贷款等方面都出台扶持的举措。

【减税】对高新技术企业在今年四季度购置设备的支出，允许当年一次性税前全额扣除并100%加计扣除，鼓励改造和更新设备；对企业出资科研机构等基础研究支出，允许税前全额扣除并加计扣除。

【贴息】对2022年12月31日前新增的部分领域设备更新改造贷款贴息2.5个百分点，期限2年。

【贷款】制造业中长期贷款，1.7万亿元。监管部门在鼓励21家全国性银行在1-7月新增1.7万亿元左右的制造业中长期贷款的基础上，8-12月鼓励再新增1万亿-1.5万亿元。

制造业中长期贷款和设备更新改造专项再贷款包含高端科研仪器研发制造，教育领域技术装备更新改造，电子信息制造等十多个领域，我们预计这一系列举措将有效的提振仪器设备层面的投入和市场。科学仪器在教育，科研，医疗等各个行业的市场空间将会扩大，国产化进程加速。

● **核心公司深度受益，仪器赛道百花齐放**

永新光学：公司是国内光学显微镜领域的头部厂商，21年突破共聚焦显微镜销售，技术水平可比肩国际竞争对手，有望受益科学仪器国产化优势。22年公司高端显微镜不断开拓（高端品牌NEXCOPE系列收入突破4000万，同比增长约70%），普教类显微镜稳步提升，H1整体扣非归母净利润同比增长46%。

坤恒顺维：高端无线电测试仿真仪器仪表制造商。公司产品核心技术指标与性能接近或超越国际同类产品，深度绑定各场景下游客户。现阶段，公司有接近1/3的营收来自包括高校和小客户群体，其主打产品无线信道仿真仪市占率已经接近国内市场50%，后续频域类测试仪器产品陆续推出稳步提升市场份额。

优利德：公司是亚洲知名且规模较大的仪器仪表公司之一，主营通用

相关报告

无

电子测量测试行业的各种仪器仪表等。在教育科研领域，公司的示波器、信号发生器、台式万用表广泛应用于电控层面的研发和实验。现阶段，公司自研的高速 ADC 芯片已进入流片环节，将重点突破 5GS/s 采样率及 2G 带宽的关键指标。同时，公司围绕新能源汽车及光伏电站等新能源行业分别提供了全套的综合解决方案，预计新能源板块的业务也将成为公司新的业绩重要增长点。

鼎阳科技：公司专注于通用电子测试测量仪器，研发出具有自主核心技术的数字示波器、波形与信号发生器、频谱分析仪、矢量网络分析仪等产品，此类产品广泛的应用于生产检测，教育教学在内的各种应用场景。公司 Q2 高分辨率数字示波器系列产品境内收入同比增长 241.89%，射频微波类产品境内收入同比增长 89.40%。

普源精电：专注于通用电子测量仪器，公司产品在时域和频域测试测量应用方向实现多元化行业覆盖，为教育与科研、通信行业、航空航天等各行业提供科研、研发与生产的测试保障。公司上半年国内销售业务同比增长 47.48%，高端数字示波器销售金额同比增长 149.14%，教育类客户占比 25%。

● 建议关注

永新光学，鸿合科技，优利德，坤恒顺维，鼎阳科技，普源精电等

● 风险提示

行业增速不及预期；国产替代进展不及预期。

● 相关公司盈利预测（来源于 Wind 一致预期）：

公 司	EPS（元）			PE		
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
普源精电	0.70	1.35	1.93	157.37	81.76	57.03
鼎阳科技	1.20	1.71	2.46	80.50	56.32	39.25
优利德	1.33	1.76	2.20	22.39	16.95	13.57
坤恒顺维	0.95	1.40	1.96	76.07	51.83	36.93
永新光学	2.46	3.18	4.24	40.38	31.17	23.42
鸿合科技	1.22	1.61	1.98	20.54	15.62	12.66

资料来源：wind 一致预期，华安证券研究所

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。