

第一创业证券研究所

分析师：李怀军

证书编号：S1080510120001

电话：010-63197789

邮箱：lihuaijun@fcsc.com

晨会纪要

核心观点：

一、消费组：

禾信仪器是一家专注于环境监测领域的企业，其核心业务聚焦于质谱仪的研发与生产。质谱仪在实际应用中，主要用于空气成分检测，同时在医疗诊断领域也有一定应用。

当前，国内质谱仪市场呈现出对进口产品较高的依赖度，国外产品占据了约八成的市场份额，而国内产品仅占两成左右。在国内质谱仪产品的市场格局中，禾信仪器表现较为突出，占据了国内产品份额的 20% 多。

值得注意的是，今年 1 月美国出台出口管制新规，明确禁止向中国出口部分质谱仪设备。这一举措在一定程度上影响了国内质谱仪市场的供应格局，同时也为像禾信仪器这样的本土企业带来了发展机遇与挑战。

从禾信仪器自身发展阶段来看，目前其仍处于大力投入研发的时期，这一过程需要大量资金支持，因而过去两年公司基本处于亏损状态。在此期间，政府为推动企业发展，给予了禾信仪器持续的补贴。

在资本市场上，禾信仪器存在一个短期博弈机会。去年 10 月，禾信仪器停牌，计划并购量羲技术——一家为量子计算机提供稀释制冷机的公司。11 月 5 日公司复牌后，其股价量价关系以及走势相对健康。若后续禾信仪器股价能够实现具有建设性意义的突破，对于投资者而言，或许会是一个中短线的参与契机。不过，投资者仍需密切关注公司在技术研发、市场拓展以及并购整合等方面的进展，以合理评估潜在风险与收益。

风险提示：

新产品研发失败或市场推广不及预期；产业化失败；知识产权风险等。

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140