



科学仪器初露锋芒

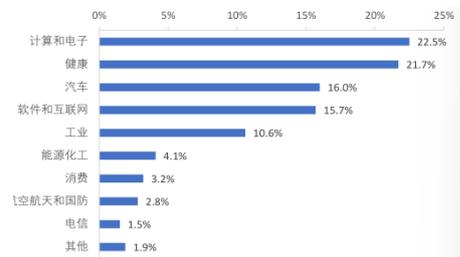
近年来世界科技竞争日趋激烈，许多国家都把强化科技创新作为国家战略，多个国家正将资源集中到研发、教育等知识密集型领域，政府、企业和科研机构研发经费不断增长，带动科学仪器行业市场规模扩大。根据 Statista统计，2019年全球研发总支出约2.37万亿美元，2010-2019年CAGR为6%左右；研发经费支出主要集中在北美、欧洲和亚洲。2019年，研发经费支出最高的10个国家R&D占全球总额的78%，美国和中国是全球研发经费支出的主要贡献者，占比分别为25%和22%。

图1：2001-2019年全球R&D经费情况



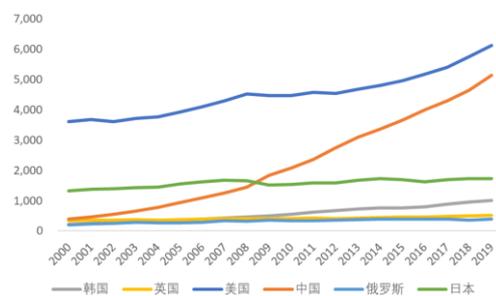
资料来源：华创证券研究所

图2：2018年全球科研经费支出的行业分布



根据国家统计局《2021 年全国科技经费投入统计公报》数据，2021年全国共投入研究与试验发展（R&D）经费27956.3亿元，比上年增加3563.2亿元，同比增长14.61%，2010-2021年均复合增速13.32%；研发支出占GDP比重也由2010年的1.70%上升到2021年的2.44%。

图3：中国研发投入增速位列全球第一



资料来源：华创证券研究所

图4：我国研发与试验发展费用情况



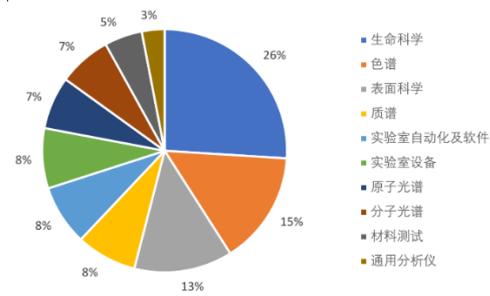
实验分析仪器被称为科学家的“眼睛”和高端制造业皇冠上“最耀眼的明珠”，在很大程度上衡量一个国家的科研和工业发展水平。我国实验分析仪器行业起步较晚，自主创新能力薄弱，一些高端产品和行业技术水平与国外先进水平相比存在一定差距，由此导致过去我国在科研领域使用的科学仪器设备绝大部分依赖进口，中国市场大部分高端产品被国外厂商垄断。

图5：全球实验分析仪器规模



资料来源：华创证券研究所

图6：全球实验分析仪器市场产品拆分



我国国家政策对于本土仪器企业的支持，一方面体现在政策中鼓励优先采购本国货物，鼓励向创新企业和中小企业倾斜；另一方面，进口产品采购需要进行论证备案，部分省份甚至经过专家论证形成了政府采购进口产品清单“非必要不进口”，进而限制进口仪器的采购，非进口产品清单上的仪器设备要求采购国产。

自中美贸易冲突以来，美国一方面将中国机构列入实体清单，另一方面以立法形式限制关键核心技术对华出口。受此影响，我国科学仪器的进口情况不容乐观。当前全球前20的科学仪器供应商中，8家是美国公司，7家来自欧洲，5家公司位于日本，没有一家来自中国。

从我国核心科学仪器质谱仪的进口来源地进口量分布来看，美国、新加坡、德国与日本是我国进口质谱仪数量靠前的几个国家。

图7：2015-2021年7月我国质谱仪进出口金额



资料来源：华创证券研究所

图8：2020年我国质谱仪进口来源地进口量分布



我国科学仪器起步晚，外资企业控制着90%以上的市场份额。近年来，国内经济技术发展以及多年的投入积累效果显现，部分国内企业开始通过自主创新打破外资垄断，涌现出一批国产科学服务企业。

综上，我们预期未来伴随产品研发能力以及本土化服务能力的不断提升，大型本土服务机构的综合竞争力将持续增强，国产替代路径清晰并有望进入高速发展轨道。对照海外巨头超百亿美金的营收规模、超千亿美金市值以及发展壮大路径，未来国内大概率有望出现数家百亿以上营收企业。我们兴合基金将持续密切关注相关方面行业的持续发布，关注相关公司的受益情况，致力于以研究给客户创造价值。



【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。