

证券代码：688114

证券简称：华大智造

编号：2026-01

深圳华大智造科技股份有限公司
投资者关系活动记录表（2026年2月）

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 其他 <u>（请文字说明其他活动内容）</u>
会议时间	2026年2月2日
会议地点	公司会议室
参与单位名称与人员姓名	共计73家机构，95名参会人员。其中与会机构名单见附件1。
上市公司及交易标的参与人员	华大智造-执行副总裁：刘健 华大智造-首席财务官：刘波 华大三箭齐发-执行董事、总经理：陈奥 华大序风-执行董事、总经理：董宇亮 华大智造-董事会秘书：彭欢欢 华大智造-证券事务代表：黄瑞琪

投资者关系活动主要内容介绍

公司于 2026 年 2 月 2 日开展投资者交流活动，与投资者进行互动交流，就投资者关注的问题在信息披露允许的范围内进行了回答。公司对交流内容进行了梳理，主要如下：

一、现场问答

问 1：公司选择在时空组学、纳米孔测序业务发展阶段完成本次收购，核心考量是什么？

答：公司选择在当前阶段完成本次收购，核心是基于战略价值与性价比的双重最优判断，这一判断主要体现在财务和公司长期布局两大维度。从财务角度来看，通过和行业内的可比公司在融资阶段的估值水平进行对比，当前阶段标的估值具备极强的性价比，公司能够有效锁定成本优势，一方面，杭州华大序风科技有限公司（以下简称“华大序风”或“序风”）和深圳华大三箭齐发科技有限责任公司（以下简称“三箭齐发”）业务尚处于孵化阶段，尚未实现盈利，本次交易定价更贴合标的实际业务价值，估值具备合理性；另一方面，对标行业来看本次标的对价仍具备显著优势，三箭齐发和华大序风动态 PS 均在 3 倍左右，远低于各自细分领域可比公司。

此前，华大集团（原孵化体系）已针对时空组学和单分子测序领域对标的公司进行了持续投入，历年研发投入累计超 10 亿元，助力其实现前期核心技术研发与关键技术瓶颈的突破。高端技术研发的核心风险来自于过程当中的不确定性，但现两标的公司已经顺利跨越这一阶段，相关技术与产品均已获得全球终端用户的验证与认可，极大程度上帮助公司规避了前期研发与产业孵化阶段的沉没成本。基于此，公司得以以更经济的成本完成核心资产整合，既有效降低外延式扩张的投入，更能在两大业务未来规模放量阶段充分分享发展成果，最大限度保障全体股东的利益。此时完成收购是战略卡位的关键时机，能够有效补齐公司业务及技术拼图，收购后公司将形成长读长+短读长、测序技术+时空组学技术的全链条产品、技术矩阵，并成为全球唯一同时覆盖

这三大核心技术的企业。

从公司长期布局来看，时空组学与现有 DNBSEQ 平台高度适配，纳米孔测序则与短读长技术形成“长短结合”的完整解决方案，实现技术协同增效、完善全技术闭环；其次，两大前沿技术既能吸引前沿科研领域多元群体的新增客户、拓展市场边界，更能精准满足存量客户的复杂科研需求、提升客户粘性，助力公司稳步迈向“全方位生命科技核心工具缔造者”；最后，通过本次收购，公司将两大业务的核心技术、研发团队和全链条知识产权全面内化，将前沿技术转化为专属核心资产，构筑起不可复制的技术壁垒，为公司长期增长奠定坚实基础。

问 2：序风当前销售装机与客户拓展情况如何？合并后预期纳米孔测序业务收入增速的具体支撑依据与实现路径是什么？

答：CycloneSEQ 系列自 2024 年 9 月发布以来市场拓展成效显著，客户群体广泛覆盖高校、科研院所、疾控中心、医院及测序服务商，同时成功进入亚太、拉美等海外市场，全球化布局稳步推进。

纳米孔测序应用端的布局也在持续深化，不仅成立了长读长十万人群队列联盟，旨在推动技术在队列项目中实现规模化应用。为进一步拓宽应用场景，序风核心产品 G100-E 已于 2025年下半年提交医疗器械临床注册申请，预计 2026 年完成注册；注册完成后，将大力推动其在临床诊断等高价值应用场景的落地，充分释放产品临床应用价值。同时，序风还在公卫、动物疫病、食品检测、环境监测等多个领域推出了针对性的解决方案，使纳米孔测序技术的应用边界不断拓宽。

合并后纳米孔测序业务预期的收入增长点来自多重核心支撑，首先是市场空间与协同效应的双重加持，根据 Data Bridge Market Research 的调研数据，长读长测序市场全球年复合增长率约 22%，序风纳米孔测序技术和公司现有 DNBSEQ 高通量测序技术能形成长短读长互补的完整 SEQALL 解决方案，更好满足

科研与临床的多元需求，也能显著提升公司在相关市场的渗透率。其次是渠道整合与成本优化的双向发力，序风将持续依托公司成熟的全球销售网络推广纳米孔测序产品，同时通过规模化生产和供应链整合降低单位成本，进一步提升产品的市场竞争力。最后，序风将持续拓展应用场景，序风的纳米孔技术在高 GC 含量基因组解析、复杂结构变异解析、片段重复、病原体快速检测等特定场景具备显著优势，未来公司会基于此，重点开拓这些领域，打造新的收入增长点。另外还会推进多元方案打包，把序风纳米孔技术和单细胞测序、自动化建库以及时空组学等技术结合形成多组学解决方案，增强客户粘性。

在具体实现路径上，公司会重点深化现有客户的交叉销售，为客户提供一站式打包解决方案；针对优势应用场景制定专项推广方案；优化定价策略，吸引更广泛的用户群体，从而全方位推动收入增长。

问 3：本次收购将进一步完善公司的技术与产品布局，收购后公司在标的业务与现有主业的协同整合上，有哪些具体的落地规划？

答：本次收购完成后，公司将从技术产品、市场渠道、运营管理三大维度共同推进标的公司业务与现有主业的深度协同整合，实现资源共享及优势互补。

在技术与产品层面，公司目前已实现装机量的高度突破，根据招投标公开信息整理，公司 2025 年中国区公开招标市场占率已达 70% 左右。参考业内可比公司试剂收入占比的发展路径，智造也将迈入发展新阶段，依托仪器装机基础带动试剂消耗提升、实现存量装机饱和度增长，将成为下一阶段的核心发展重点。而三箭齐发的时空组学产品，不仅能创造自主营收，更能与智造测序仪及配套产品形成极强的协同效应。通过粗略估计，销售 1 单位的时空试剂盒可以带动 2 单位的华大智造测序试剂盒；同时，三箭齐发的时空组学技术凭借产品硬实力获得终端用户高度认

可，已实现用户因青睐该时空组学产品，而同步采购智造测序仪器的良性联动，二者协同发力持续拉动配套产品销量与营收双增长。未来，时空组学技术将与公司已有的单细胞、基因组学技术进行更深层次的融合，所形成的 DCS “三箭齐发” 模式，能够极大完善并丰富公司的技术与产品矩阵，有效激活公司高存量装机基础的实际试剂消耗，为试剂收入的稳步增长筑牢根基。序风纳米孔测序业务本身，兼具技术与产品层面的高成长性和发展潜力，长读长测序技术本身具备独立市场价值。序风此前已在长读长赛道完成多重布局，本次整合后，公司将进一步强化长短读长双技术并行的产品与技术布局优势，让公司在长短读长结合领域形成独一无二的组合优势。

在市场与渠道层面，三箭齐发、序风与智造现有产品的目标客户群体高度契合，无论是人群队列研究、细胞组学与空间组学研究，还是临床应用、疾控系统落地，亦或是农业、食品等领域，客户需求与应用场景均高度相通。公司历经近 10 年布局，截至 2025 年 6 月 30 日，已搭建起覆盖 110 多个国家和地区的全球营销网络、落地 13 个客户体验中心，积累 3300 多家优质存量客户资源，这些成熟的渠道与客户资源能够快速复制赋能三箭齐发与序风，助力两家标的公司实现业务的快速扩张；同时，三箭齐发与序风的客户群体，也能反向推动智造 SEQALL、GLI 及多组学相关产品的商业推广。整合后，双方更能携手参与全球性大科学计划，深度绑定全球顶尖科研机构，持续提升公司在高端市场的行业领导力。

在运营管理层面，此次整合的协同价值同样显著，研产销全链路的高度相通性，让协同效应的释放水到渠成。在研发端则打通双方在硬件工程开发、软件算法优化、芯片深化设计等技术方向的资源，联合开发面向多场景的应用解决方案，最大化发挥协同效应，进一步巩固公司在生命科学仪器与解决方案领域的核心竞争力。供应链与生产端，智造已搭建起成熟稳健的供应链体系

与生产储备，能够推动三箭齐发时空组学耗材、序风纳米孔测序核心部件的生产环节，快速融入智造标准化的质量管理体系与规模化生产平台；同时依托公司的规模化采购优势、强议价能力与工艺降本经验，在保障产品质量稳定性的同时，有效降低标的公司生产成本。在整体运营管理层面，将三箭齐发与序风纳入公司统一的运营体系后，可实现营销渠道、价格体系、全球市场布局与品牌形象的全面拉通与协同管理，大幅提升整体运营效率，实现全链路资源的优化配置。

问 4：三箭齐发时空组学业务目前的核心客户群体以科研端还是临床端为主？现阶段客户拓展取得了哪些进展？未来在市场化落地过程中，将通过哪些方式进一步扩大客户覆盖面？

答：时空组学技术的核心在于从时间与空间双维度去解析生命发育的完整机制，包括受精卵向完整个体、种子向参天大树的发育过程。同时，该技术可应用于肿瘤等疾病研究，针对肿瘤患者药物治疗疗效的个体差异，通过技术解析为临床精准治疗方案的制定提供支撑。作为生命科学领域前沿技术，时空组学技术问世时间较短，截至目前，三箭齐发时空组学业务已积累 200 余家客户，其中约半数为工业客户，其余为高校、科研院所等科研端客户。从业务推广层面看，较高的客户复购率充分印证了时空组学技术的实用价值，能够有效助力客户在科研工作及临床转化研究的推进。未来，公司预期该技术有望复刻高通量测序技术的发展路径，在临床应用领域实现广泛落地并发挥核心作用。

当前，时空组学业务已针对全球区域进行了差异化布局。在中国，依托生态伙伴的快速扩张，深化本地化服务能力；在美洲，锁定顶尖学术机构，树立高端技术标杆；在亚太，通过多元渠道广泛触达各类潜在客户；在欧洲，已形成多元均衡合作网络，覆盖科研与临床领域，时空组学业务在各区域已经实现了从零到一的关键跨越，为后续规模化增长奠定了坚实基础。

在未来市场化落地中，公司将通过双轨驱动，进一步扩大客

户覆盖面：在国内市场，三箭齐发将持续强化生态协同效应、聚焦临床场景攻坚，把技术优势转化为明确的临床价值，持续巩固行业领先的市场份额；在海外市场，以标杆客户树立全球影响力、打造技术示范效应，推行“一国一策”的精细化运营，实现从产品输出到技术生态与品牌标准的全面落地，系统性拓宽市场护城河。

问 5：三箭齐发时空组学技术的核心竞争优势有哪些？该业务未来的核心增长方向与增长点是什么？

答：时空组学技术的核心优势是突破了“高分辨率”与“大视场”难以兼顾的行业痛点。该技术凭借三项全球领先的技术特性形成差异化优势，目前已实现 500 纳米超高分辨率，以 10 微米直径细胞为参照可覆盖 400 个像素点，能精准分割并解析单个细胞的基因表达，彻底解决了部分竞品无法实现单细胞精细观测的问题，为肿瘤微环境研究、细胞间互作分析、细菌与宿主相互作用探究等精细化研究提供了关键技术支撑。同时，其拥有全球独有的 13×13 厘米大视野解析能力，适配小鼠、人类等生物厘米级器官的研究需求，无需对组织进行分割即可开展整体研究，有效避免了传统分割研究中易出现的关键信息丢失问题，为科研与临床领域解析组织间关联问题提供了更优解决方案。此外，技术团队经多年攻关，成功突破组织包埋样本检测的技术壁垒，在石蜡样本空间检测的基因检出数性能上达到全球领先水平；当前全球医院积累了海量需长期保存的石蜡病理样本，正亟待从传统形态学研究向多组学研究转化，该技术的突破恰好满足这一需求，已在中国、美国等多国落地推广，为临床转化研究与未来常态化检测工作筑牢基础。

凭借突出的技术优势，三箭齐发的时空组学技术已获得全球行业高度认可，截至 2025 年 12 月 31 日，已助力全球科学家发表 400 余篇高水平科研论文，服务覆盖 20 余个国家的 1000 余家科研机构。面向未来，该业务将围绕两大核心方向打造增长引擎：

科研领域持续拓宽应用边界，深度探索在神经科学、脑机接口、胚胎发育、农业育种、司法检测等多元领域的应用价值，释放技术的场景潜力；临床领域作为核心发展赛道，公司已联合全球药企及医院专家开展数字化时空病理解析工作，并于去年底在重庆发起第三届全球时空组学与时空病理联盟，通过产学研协同发力，推动这项全球领先技术的快速落地与产业化应用，打造临床转化的核心竞争力，为公司创造长期价值。

问 6：在过渡期公司对标的公司的营运资金需求如何规划？公司现金流能否充分支撑标的业务的后续发展？

答：首先，过渡期标的公司的营运资金需求已有明确且稳妥的安排。根据《股权转让协议》约定，自评估基准日至股权正式交割前，标的公司过渡期内产生的盈利归上市公司所有，若出现经营亏损，则由交易对手方以现金补足。这一协议条款从根本上锁定了过渡期的潜在风险，同时确保标的公司的运营不会对智造当期损益造成负面影响。同时，公司内部已制定详细审慎的整合管理方案，保障双方业务与资金平稳衔接，避免出现资金断层。

其次，智造具备充足资金实力，完全能够支撑标的业务后续持续发展。一方面，公司财务状况稳健，货币资金及现金等价物储备充裕，在支付本次收购首期款项及完成标的公司必要注资后，仍有充足现金储备，既足以覆盖全部交易对价，也能为标的公司的业务拓展、研发投入和产能爬坡提供坚实财务支持；另一方面，公司自身持续现金创造能力强劲，近年来通过推进“提质增效”措施，内部运营效率显著提升，经营性现金流保持健康水平。未来，我们将继续加强应收账款与营运资本管理，优化各项资产周转效率，为包括标的业务在内的整体发展提供充沛内生现金流支撑。

此外，根据专业机构审慎评估及商业规划，三箭齐发、华大序风预计将于 2026 年及 2028 年分别步入盈利周期，届时其自身营运现金流可有效支撑业务规模化发展，还有望为智造贡献正向

	<p>利润与现金流，充分实现本次交易的战略与财务价值。</p> <p>问 7：当前标的公司海外业务的整体布局如何，是否会受到地缘政治因素的影响？相关赛道的全球市场规模及未来发展空间怎样？</p> <p>答：当前，标的公司海外业务正锚定全球生命科学工具产业的发展机遇稳步推进全球化布局，既依托核心技术与产品优势积极开拓海外市场，整体发展节奏稳健、市场潜力持续释放。</p> <p>从两标的公司海外业务拓展情况来看，华大序风核心产品纳米孔基因测序仪 G100-E 已于 2026 年 1 月 19 日取得欧盟 IVDR 法规符合性声明，正式具备在欧盟市场及认可该资质的国家和地区合法上市、商业流通的资质，成为海外市场拓展的重要里程碑；三箭齐发则凭借其技术独特性与产品核心竞争力获得海外市场高度关注，已在全球范围内与众多高端科研客户建立深度合作，且在海内外布局多处时空实验室，持续助力当地时空组学科研发进展。</p> <p>从市场发展空间来看，参考两标的公司同行业头部企业业务布局特征，核心市场份额均集中在海外区域，中国以外市场收入规模约为国内市场的 10 倍以上。由此可见两家标的公司海外市场拓展具备巨大潜力，行业长期增长确定性显著，而针对潜在的地缘政治影响，目前两家标的公司均未被纳入任何限制性清单，风险可控，公司也将持续密切关注全球相关监管清单更新及细则解读，同步开展常态化市场引导工作，最大限度降低潜在冲击，全方位保障海外业务稳步推进。</p>
附件清单	附件 1：参会清单
日期	2026 年 2 月 2 日

附件 1:

参会清单

国联民生证券股份有限公司	杭州汇升投资管理有限公司
国联基金管理有限公司	中邮创业基金管理股份有限公司
国信证券股份有限公司	华创证券有限责任公司
海南省亿能投资有限公司	鲸域资产管理（上海）有限公司
YONG RONG (HK) ASSET MANAGEMENT LTD.	上海睿扬投资管理有限公司
上海瞰道资产管理有限公司	汇丰晋信基金管理有限公司
野村东方国际证券有限公司	工银瑞信基金管理有限公司
上海季胜投资管理有限公司	中国国际金融股份有限公司
OrbiMed	建信基金管理有限责任公司
长盛基金管理有限公司	招商证券股份有限公司
紫金信托有限责任公司	嘉实基金管理有限公司
上海卫宁私募基金管理有限公司	韩国投资信托运用株式会社
招商证券资产管理有限公司	博远基金管理有限公司
天津市万兆慧谷置业有限公司	国泰海通证券股份有限公司
中信证券股份有限公司	上海峰境私募基金管理有限公司
颢科私募基金管理（上海）有限责任公司	长江证券股份有限公司
上海和谐汇一资产管理有限公司	上海大筭资产管理有限公司
上海勤远私募基金管理中心（有限合伙）	华源证券股份有限公司
泓德基金管理有限公司	益民基金管理有限公司
同泰基金管理有限公司	广州风神汽车产业基地开发有限公司
杭州博衍私募基金管理合伙企业（有限合伙）	华泰证券（上海）资产管理有限公司
广东银石私募基金管理有限公司	上海格传私募基金管理合伙企业（有限合伙）
深圳亘泰投资管理有限公司	上海肇万资产管理有限公司
华宝基金管理有限公司	天津易鑫安资产管理有限公司
红杉资本股权投资管理(天津)有限公司	北京金百镕投资管理有限公司
北京丰誉私募基金管理有限公司	三花控股集团有限公司
上海东方证券资产管理有限公司	上海歌汝私募基金管理有限公司
中银基金管理有限公司	金建（深圳）投资管理中心（有限合伙）
泰康资产管理有限责任公司	西部利得基金管理有限公司
深圳抱朴容易私募证券基金管理有限公司	上海沣杨资产管理有限公司
明世伙伴私募基金管理（珠海）有限公司	宁波思昊振东投资管理合伙企业(有限合伙)
武汉盛帆电子股份有限公司	鸿途私募基金管理（广东）有限公司
平安养老保险股份有限公司	交银施罗德基金管理有限公司
永安国富资产管理有限公司	太平洋资产管理有限责任公司
万联证券股份有限公司	宝盈基金管理有限公司
上海雪石资产管理有限公司	东北证券股份有限公司

招商基金管理有限公司	
------------	--