



医药生物行业生物科研试剂： 国内市场快速增长 行业百 花齐放



国内生物试剂市场快速增长，看好基础科研“卖水人”的长期发展。生命科学试剂是生命科学研究和开发的基础材料，作为易耗性工具在生命科学研究活动中被广泛使用。2019 年全球生物试剂整体市场规模 175 亿美金，并稳步扩容；中国 2019 年的生物试剂规模为 136 亿元，并快速增长，预计 2019-2024 复合增速在 13.8%。我们看好政策鼓励下的国内科研服务水平的快速提升，作为基础科研的“卖水人”长期发展可期，国内各具特色的相关标的，有望持续受益：（1）掌握生物试剂上下游技术并积极向生物试剂下游终端产品延伸的诺唯赞和菲鹏生物；（2）生物试剂种类齐全并拓展 CRO 业务的义翘神州；（3）精耕重组蛋白细分领域的百普赛斯；（4）搭建一站式服务平台来解决生物试剂品类繁多、客户群体庞大且需求多样的行业痛点的优宁维。

科研机构客户为主，核酸类试剂规模最大

在生命科学研究的投入中，约 10%-15%用于生物科研试剂的投入，随着生命科学的快速发展，生物科研试剂的市场规模逐渐扩大。在全球科研投入中，中国的投入占比仅为 8.3%，相较于美国 48.2%的占比，未来发展空间较大。

客户结构上，全球生物试剂均以科研机构客户为主，占比在 60%以上；在生物试剂各细分领域中，核酸类试剂的市场规模最大，2019 年国内市场规模在 69 亿元，蛋白类约 40 亿元，细胞类约 27 亿元，各细分领域均保持快速增长。

国内生物试剂行业百花齐放，各具特色

现阶段，我国生物试剂行业呈现种类繁多、市场分散、竞争者众多、客户需求多样以及国产化率低的特点，政策鼓励推进适应生命科学新技术发展的新仪器和试剂研发，国内试剂行业长期发展可期。基于行业现状，我们认为行业集中度提升、国产替代以及向下游延伸是行业发展的主要方向：（1）新冠疫情+公司集中上市将加速行业集中度提升；（2）综合供需端的分析，我们看到生物试剂国产替代的进程正在稳步推进；（3）生物试剂行业整体规模较小，向下游延伸发展进一步打开市场空间。

整体上，国内代表性的生物试剂公司盈利能力较强，多数公司毛利率在80%以上，并注重研发和销售。我们认为行业集中度提升和国产替代的进一步推进，需要试剂公司在产品端和销售端双向发力：（1）产品端注重研发，做好质控，并紧跟生命科学研究趋势，积极开拓新产品；（2）生物试剂品类繁多、客户群体庞大且需求多样，需要试剂供应商做好销售，助力客户快捷、高效地开展科研实验。

推荐及受益标的：

我们看好政策鼓励下的国内科研服务水平的快速提升，作为基础科研的“卖水人”长期发展可期，国内各具特色的相关标的，推荐标的：皓元医药。受益标的：诺唯赞、义翘神州、百普赛斯、泰坦科技、阿拉丁、优宁维等（以上排名不分先后）。

风险提示：技术升级迭代的风险、核心技术人才流失的风险、新产品研发风险、核心技术泄密风险等。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28789

