



医药生物行业：业绩确定性强
景气度可持续 持续看好
CXO 赛道



近期，源于投融资数据波动等多项因素的扰动，市场对 CXO 赛道的景气度可持续性产生一定程度的担忧。我们认为，当前引发市场对 CXO 赛道担忧的众多因素，并未对 CXO 赛道景气度造成太多实质性影响，从投融资数据、IND 数据、研发费用投入等行业性指标来看，亦或从新签/在手订单、产能投入等企业前瞻性指标考虑，当前 CRO、CDMO 仍维持在较高的景气度，未来仍将是医药行业中成长性及确定性较高的板块之一。

基于 CXO 赛道优秀的成长性和较强的业绩确定性，且当前订单需求依旧旺盛，产能扩张趋势稳定，叠加医药行业投融资数据整体仍保持较快增长，将驱动 CXO 行业中短期维持较高的景气度。展望中长期，CXO 行业利空因素相对较少，确定性较强。我们认为全球 CXO 产业链向中国转移趋势受阻的可能性较小，叠加我们创新药市场有望维持较高的繁荣度，我国 CXO 行业保持快速增长将是大概率事件。

我们认为行业长期发展趋势不变，头部公司业绩快速增长趋势不变，行业当前仍维持较高的景气度。我们建议投资人关注：

一线产业龙头：如药明康德（强者恒强，长期稳定较快增长确定性强）、凯莱英（去年业绩受产能扩张限制和汇兑损益等因素影响，随着产能释放后续业绩有望加速）、康龙化成（全产业链布局，公司处在快速成长期，新业务值得期待）、泰格医药、药明生物等。

细分赛道龙头：如药石科技（细分领域龙头，砌块的高壁垒以及较快的产能释放节奏预期带来业绩较快增速，创新药 CDMO 有潜在弹性催化

剂)、九洲药业 (CDMO 后起之秀, 诺欣妥等 CDMO 大品种进入业绩放量期)、美迪西 (新签订单保持高速增长, 随着产能释放驱动业绩快速增长)、博腾股份、昭衍新药等。

风险提示: 行业景气度波动风险; 相关公司业绩低于预期风险; 相关公司订单波动风险; 行业政策变化超预期

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_29606

