



医药研发外包服务行业系列专题深度：临床前 CRO 与实验用猴供需周期解读与展望



投资逻辑

临床前 CRO 行业高景气,临床前开发需求持续快速增长。1)过去 5-10 年,中国本土医药创新爆发式增长,临床前 CRO 行业高景气; 2) 中国医药创新持续迭代升级,逐渐从以 fastfollow 为主的本土创新 1.0 过渡到以 BIC/FIC 为主的创新 2.0 阶段,早期研发、开发需求快速扩容,进一步推动临床前 CRO 的持续增长。

实验动物是药物临床前评价的主要实验对象,非人灵长类更是临床前研究的重要品种。实验动物在新药研发中的应用涵盖了临床前研究与临床研究阶段,尤其在临床前研究使用更多,通过不同的实验方法评价药物的药理作用,研究其作用机制、观察其毒性作用,以证明药物的有效性和安全性。非人灵长类在亲缘关系上和人最接近,与人类的遗传物质有 75%~98.5%的同源性,是与人类同源性最高的动物,因此也是实验中最接近人类的理想动物。

过去 5-10 年我国实验用猴市场长期处于供需紧张的状态,价格保持上升趋势,特别是过去 5 年食蟹猴价格快速上涨。从需求看,新药研发节奏加快及疫情因素加大了国内外对非人灵长类实验动物的使用。从供给看,实验用猴的繁育周期较长,受技术、疫情及历史原因的限制,国内实验用食蟹猴繁育种群数量和繁育率持续下降,近 5 年出栏商品猴数量呈下降趋势,同时食蟹猴价格的持续快速上涨也加剧了繁育种群数量的下降。

若后续放开实验用猴的进口,我们预计国内实验动物市场供需关系有

望于 2025-2026 年左右迎来缓和期。疫情原因，目前食蟹猴的进口处于中断状态。如果 2023 年放开进口，按照现有政策要求，进口实验用猴主要用于种猴种群的补充和改善，考虑到实验用猴的标准要求与繁育周期，我们预计实验用猴短缺问题将于 2025-2026 年左右迎来缓和期。其次，疫情原因使得过去 2-3 年东南亚地区的实验用猴价格也保持持续上涨，考虑到运输、消杀、隔离、检测等成本，我们预计后续潜在的东南亚进口实验用猴到岸价格与目前国内本土实验用猴市价大致相当，并不会引起实验用猴价格的大幅波动。

实验用猴已逐渐成为临床前开发业务的关键稀缺资源，对临床前 CRO 企业的订单承接和订单执行起关键性作用，建议关注实验用猴等动物资源充足的临床前 CRO 龙头企业。

投资建议

建议重点关注：昭衍新药、药明康德、康龙化成、美迪西等。

风险提示

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_42732

