



模式动物行业：蓬勃发展的 “活”生物试剂



核心观点

模式动物行业处于高速发展期。模式动物行业下游需求受科研客户和工业客户驱动，科研端与科研经费支出相关，国内保持稳定增长，工业端主要与药企研发投入相关，目前生物医药投融资增速我们认为仍然保持在正常区间。根据 Frost&Sullivan 统计，全球动物模型市场规模（不含动物模型相关服务）预计 2022 年将达 195 亿美元，2019-2024 年复合增长率 9.2%；中国动物模型市场相对处于发展早期，国内产品和服务市场呈高速增长态势，预计 2030 年将达 272 亿元，2024-2030 年复合增长率 18.5%。

国内市场集中度较低，头部企业具备出海逻辑。国内主要玩家包括集萃药康、南模生物、百奥赛图、维通利华、赛业生物等，2019 年标准化模型市场 CR4 为 30.3%，定制化模型市场 CR4 位 30%，未来集中度有望进一步提升。由于国内头部企业具备品种齐全、定制化模型服务能力强、具备成本优势的，我们看好国内模式动物企业出海逻辑的兑现。

头部企业发展路径已经呈现差异化，从模式动物产品延伸到药理药效服务是行业趋势。复盘查尔斯河实验室以及国内模式动物企业的发展路径，我们认为模式动物企业从上游模式动物产品延伸到下游药理药效等临床前 CRO 服务是行业趋势，模式动物企业自身掌握小鼠资源，延伸下游服务为企业打开收入天花板，同时拓展高附加值高毛利率项目有助于平滑收入波动。

投资建议。建议关注：（1）集萃药康：建立全球最大的基因工程小鼠资源库（小鼠品系超 20000+，年模型创制通量 6000+），推动小鼠模型由定制化走向产品化，功能药效业务持续增长，出海逻辑逐步兑现；（2）南模生物：定制化服务与临床前 CRO 双轮驱动，看好产能扩张带动收入提升；（3）百奥赛图：以全人源抗体发现平台 RenMice 为核心技术，推出“千鼠万抗”计划，切入新药发现领域。

风险提示：科研支出不达预期、创新药研发支出不达预期；市场竞争加剧；疫情影响；海外市场拓展不达预期；基因编辑技术迭代变化，影响现有模式动物企业竞争格局。

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_49316

