



制药、生物技术与生命科学深度报告：从全球景气周期看CRO发展前景-CRO行业系列(三)



从全球市场来看，CRO 行业经历了 2000 年前后的蓬勃发展阶段，在 2008 年金融危机的影响下承受了 4-5 年的萧条周期后，伴随 Biotech 的崛起重新回归到繁荣阶段，而 2020 年的新冠疫情再次带来扰动。目前来看，新冠疫情并未改变行业研发趋势。

第一阶段：小分子重磅药时代，TOPCRO 崭露头角

全球 CRO 巨头多数成立于 20 世纪 70-80 年代，受益于美国新技术革命，以及这一时期小分子药物进入重磅炸弹时代带来的研发需求，行业得以快速发展。经过全球化药研发浪潮后，早期的 CRO 逐步发展壮大，而后集中在 20 世纪 90 年代 IPO。在资本市场助推下，头部 CRO 在快速发展的 90 年代纷纷扩展地盘，开始在全球范围内开展业务。

第二阶段：全球金融危机叠加“专利悬崖”，CRO 行业进入冰河时代

全球金融危机中，TOP20MNC 营收和研发费用至 2009 年双双出现负增长，从上世纪 90 年代开启的全球 CRO 景气周期戛然而止，行业进入萧条阶段。随后的 2012-2015 年，恰逢全球第一个处方药“集中专利悬崖”，MNC 专利药到期规模也达到历史高点。在此背景下，全球 TOP20MNC 出现了营收负增长的现象，相对应地，2012-2015 年 TOP20MNC 研发支出规模仅仅处于勉强维持状态。但另一边，Biotech 融资热已经为新一轮生物科技浪潮埋下伏笔。

第三阶段：2014 年前后开启第二轮研发景气周期，新冠疫情不改研发

浪潮

不论是从行业融资还是从 IND 情况来看,2014 年都是一个历史拐点。首先,全球 Biotech 不论是在一级市场投融资还是二级市场 IPO 都呈现出升温态势。其次,从研发端来看,美国市场创新药 IND 申报量从 2009-2013 年的持平状态,到 2014 年开始迅速增加,并一直延续到 2020 年。

投融资和研发的高景气背后是新一轮生物科技浪潮的爆发。2014-2015 年,K 药和 O 药陆续上市,开启了肿瘤免疫治疗时代。此后,细胞和基因治疗接力,为生物科技创新打开新局面。这一阶段,不论是 MNC 研发强度提升,还是更依赖外包的 Biotech 危机感增强,都为 CRO 行业发展提供了新的机遇。

新冠疫情不改研发景气度。在新冠疫情最为严重的 2020 年,全球医药研发热度有增无减,不论是在研药物和新药物靶点数量,还是上市新药数量,都处于历史高峰。新冠疫情同样没有改变 Biotech 的崛起,目前 Biotech 已成为全球医药研发的中坚力量。在行业研发景气度持续的背景下,CRO 业绩快速恢复,同时承接新冠研发需求,景气度也同样得到明显提升。

风险提示

- 1、如果全球研发趋势出现变化,将会给 CRO 行业带来成长压力;
- 2、如果国内行业转型升级被中断,将会给相关企业带来不利影响。

关键词: 免疫治疗 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_37610

