



当前时间点如何看待 CXO： 底部区域 宜放长线



复盘: CXO 整体涨势强劲, 2021 下半年以来 CXO 板块出现明显波动。2018 年以来, 随着国内 CXO 龙头药明康德上市, 基于坚固的底层逻辑+中国成本优势、不受国内集采扰动和业绩的持续兑现, CXO 板块公司股价走势一路向好。然而, 从 2021 下半年至今, CXO 板块公司股价出现明显波动, 主要系当时整个行业估值偏高, 同时一级投融资月度间波动, 叠加对于国际贸易环境变化的担忧, 对股价产生了一定的负面影响。

基本面: 底层逻辑未变, 基本面强劲。1) 长逻辑未变: 海外药企持续降本增效+国内成本优势, 底层逻辑未变。2) CXO 主要公司基本面持续强劲, 业绩持续兑现: CXO 主要公司 2021 年收入总额为 541.67 亿元, 同比增速 43.48%; 2022Q1 收入总额为 189.95 亿元, 同比增速 74.57%, 持续加速增长, 2022 年 CXO 行业开局业绩亮眼, 延续以往高景气度表现。多数公司在手订单旺盛, 新增订单迅速, 也为未来持续快速增长奠定基础。

估值: 底部区域, 长坡厚雪凸显性价比。CXO 整体估值回落到 2019 年初, 龙头成长性更优, 看长期行业整体处于底部区域, 部分公司性价比凸显, 从长期角度看值得配置。

建议关注: 1) CXO 一体化龙头稳定增长: 药明康德、康龙化成; 2) 产能释放, CDMO 快速增长: 凯莱英、博腾股份、九州药业、皓元医药、药石科技; 3) 细分领域特色: 泰格医药、昭衍新药、美迪西; 4) CGT 新赛道: 和元生物。

风险提示: 下游药企需求不达预期; 创新药研发投入不及预期; 竞争

加剧；汇兑风险；产能释放不及预期等。

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_41736

