

LIANHE  
IDENTIFICATION  
EVALUATION  
IMPACT  
PLAN

# 全球 CDMO 行业分析：竞争格局、发展趋势与投资机遇

联合资信 工商评级一部 | 王佳晨子 | 崔濛晓

摘要：本研究旨在通过对 CDMO（合同开发和制造组织）行业上市公司的公开资料进行深入分析，评估该行业的竞争态势、发展前景以及投资机会。研究概述了 CDMO 行业的发展现状，分析了行业的主要参与者及其优劣势，强调了大型跨国企业在全市场的主导地位，以及中国和印度等新兴市场的崛起。本研究还探讨了宏观经济、政策法规、投融资环境等因素对行业的影响，并分析了 CDMO 业务在新兴生物技术领域的潜力。未来，技术创新和全球化布局将成为未来竞争的核心驱动力，市场集中度将进一步提高。投资者应关注成本控制能力强、客户结构多元化的企业，并警惕市场需求波动、政策变化等风险。



联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



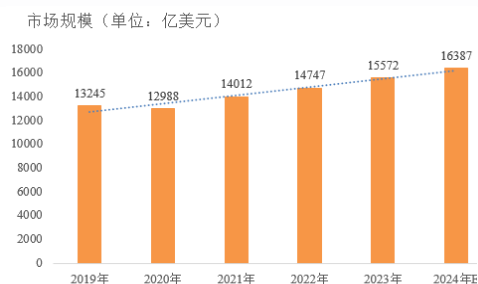
## 一、行业概览

### （一）行业概况

CDMO 服务内容为医药生产外包和工艺开发, 涵盖从临床前到商业化的全流程, 行业主要驱动力包括创新药研发需求增加、研发投入加大和外包比例提升。

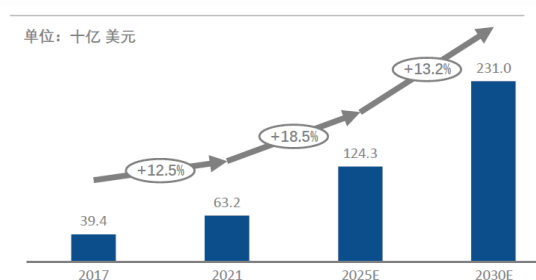
CDMO (Contract Development and Manufacturing Organization) 为医药外包服务的一个细分领域, 服务内容为生产外包和工艺开发, 即根据下游客户提供的目标化合物的化学结构和技术指标, 进行工艺开发、验证及优化工作, 并在此基础上提供生产服务。CDMO 由 CMO 服务演化而来, 可覆盖从临床前到商业化的医药研发生产全流程。

根据 Frost & Sullivan 的数据, 2023 年全球 CDMO 市场规模达到了约 750 亿美元, 预计到 2027 年将以年复合增长率 (CAGR) 约为 13.60% 的速度增长至 1330 亿美元。该市场规模快速增长的主要驱动力包括: 1) 创新药研发需求增加。随着全球对创新药的需求不断上升, 尤其是生物制品、细胞治疗和基因治疗等新兴疗法的快速发展, 制药企业对 CDMO 服务的需求也随之增加; 2) 研发投入加大。全球制药行业的研发投入持续增长, 2023 年全球医药研发投入预计将达到 2,040 亿美元, 其中大部分资金用于新药研发和临床试验; 3) 外包比例提升。为了降低成本、提高效率并专注于核心业务, 越来越多的制药企业选择将部分研发和生产环节外包给专业的 CDMO 企业。根据 Frost & Sullivan 的预测, 全球医药研发投入外包比例将由 2022 年的 46.5% 提升至 2026 年的 55.0%, 中国医药研发投入外包比例将由 2022 年的 42.6% 提升至 2026 年的 52.2%。



资料来源: Frost & Sullivan, 联合资信整理

图 1.1 2019—2024 年全球医药市场规模及预测情况



资料来源: Frost & Sullivan, 联合资信整理

图 1.2 全球医药研发外包市场规模

## （二）行业供需

行业需求端包括大型跨国制药企业、中小型生物技术公司和科研机构，预计将高速增长；供给端分化严重，头部效应显著，行业存在一定闲置产能。

从需求端看，根据 IQVIA（2023 年）的数据，全球药品市场预计将以年复合增长率约为 4.70% 的速度增长，到 2025 年市场规模将达到约 1.6 万亿美元。这种增长主要受到新兴市场的需求增加、慢性病发病率上升以及新药研发的推动。特别是生物制剂和专科药物领域，预计将继续引领市场增长。在发达国家，人口老龄化加剧了对治疗心血管疾病、癌症和其他老年相关疾病的药品需求。CDMO 行业客户主要有以下几类：1）大型跨国制药企业：如辉瑞（Pfizer）、默沙东（Merck）、罗氏（Roche）等，这些企业在全世界市场上占据主导地位，但由于内部资源有限，往往会将部分研发和生产环节外包给 CDMO 企业。这类客户的需求特点是订单量大、要求高、合作长期稳定。2）中小型生物技术公司：这类公司通常专注于创新药研发，但缺乏自有生产能力，因此对 CDMO 服务的需求非常强烈。随着全球创新药研发的热潮，中小型生物技术公司的数量不断增加，成为 CDMO 行业的重要客户群体。这类客户的需求特点是项目多、周期短、灵活性要求高。3）科研机构 and 高校：这些机构主要从事基础研究和早期药物发现工作，订单规模相对较小，但随着政府对科研投入的增加，对 CDMO 服务的需求也在逐渐增加。

从供给端看，根据 Informa Pharma Intelligence 的报告，2023 年的 CDMO 行业平均产能利用率为 78.50%，这表明行业内存在一定的闲置产能，但也反映出一些热门领域的生产资源紧张，供给端分化严重。根据 Evaluate Pharma 数据，截至 2023 年底，全球活跃的 CDMO 企业大约有 1500 家。这些企业的规模差异较大，从小型专业公司到大型跨国企业不等。大型 CDMO 通常拥有广泛的生产能力和服务组合，能够处理从小分子到大分子的各种项目。据 Pharm Source 统计，前 20 名的 CDMO 企业收入占据了市场总收入的大约 60%，显示出行业内的头部效应显著。

## 二、竞争格局

### （一）当前竞争格局

全球 CDMO 市场由少数几家大型跨国企业主导，如药明康德、凯莱英、Lonza 等。北美和欧洲是主要市场，亚太地区特别是中国和印度因成本优势和技术进步逐渐崛起。

CDMO 行业的主要参与者可划分为以下三类：大型跨国 CDMO，如药明康德、凯莱英、Lonza、Catalent 等，这类企业能够提供全面的服务，覆盖从小分子到大分子的广泛领域。大型跨国 CDMO 企业会在全球范围内设有多个生产基地，能够满足客户的不同需求。中型专业化 CDMO，这类企业主要为专注于特定技术或治疗领域的公司，如细胞和基因治疗、连续制造等。例如，博腾股份（Porton Biopharma）在小分子 CDMO 领域具有较强的竞争优势，而药石科技（Pharmablock）则专注于药物分子砌块的研发和生产。小型利基玩家，这类企业通常在某一特定地区或技术上具有专长，如某些新兴市场的本地企业或拥有独特技术的小型企业。例如，皓元医药（HiPep）在化学合成和药物发现方面有独特的技术平台。

全球 CDMO 市场呈现出大型企业占据主导地位的特征。少数几家大型跨国企业占据了大部分市场份额。根据 IQVIA 数据，药明康德（WuXi AppTec）和凯莱英（Asymchem）分别以 9.60% 和 7.30% 的市场份额位居前列。此外，Lonza、Catalent、Samsung Biologics 等也是重要的市场参与者。从区域分布来看，北美和欧洲是 CDMO 服务的主要市场，合计占据了约 70% 的市场份额，而亚太地区则以其快速增长的速度逐渐成为新的焦点。中国和印度等新兴市场由于其成本优势和技术进步，吸引了越来越多的国际制药公司外包业务。

## （二）主要竞争者优劣势分析

不同规模的 CDMO 公司在全球布局、技术专长、成本效益等方面各有优劣。

国内外 CDMO 公司在竞争中的优劣势主要体现在全球布局、技术专长、成本效益、客户依赖和创新能力等方面。全球布局广泛的公司通常具备更强的综合服务能力，但成本较高；专注于特定技术领域的公司则在该领域内具有较强的竞争优势，但也可能面临市场局限；中国市场的 CDMO 企业凭借成本优势和技术创新能力逐渐崛起，但在国际市场上仍需提升品牌认知度和客户基础。

表 2.1 部分 CDMO 公司优劣势对比

| 公司名称                | 优势  | 劣势  |
|---------------------|---|---|
| 大型跨国 CDMO           |   |   |
| 药明康德<br>WuXi AppTec | 在中国市场占据主导地位，同时积极拓展国际市场，提供一站式服务从药物发现到商业化生产，成本效益高，技术创新能力强 | 国际业务扩张可能面临文化差异和法规适应的问题；中美贸易摩擦可能对其在美国市场的运营造成一定影响；品牌知名度和客户基础不如一些老牌 CDMO |
| Lonza               | 全球布局广泛，生产设施现代化，质量管理体系卓越，长期服务于制药行                        | 相对较高的成本结构可能限制了价格灵活性；对大规模项目的依赖可能导                                      |

|                   |  |   |
|-------------------|--|---|
|                   | 业的信誉   | 致资源分配不均   |
| Catalent          | 在口服固体剂型和复杂制剂技术方面处于领先地位，快速响应客户需求的能力强  | 相比其他大型 CDMO，其生物制品生产能力有限，可能影响其在快速增长的生物药市场的竞争力                    |
| Samsung Biologics | 专注于生物制药合同制造，拥有先进的设施和大规模生产能力，在生物仿制药领域具有较强的竞争优势                                | 国际业务扩张可能面临文化差异和法规适应的问题；中美贸易摩擦可能对其在美国市场的运营造成一定影响                 |
| 中小型 CDMO          |  |   |
| 凯莱英               | 在连续性反应技术和生物酶催化技术方面处于全球领先地位，拥有稳固的国际大型制药企业客户基础，全球化布局使其在国际市场具有竞争力，且毛利率较高        | 公司收入高度依赖少数几家大客户，市盈率较高，股价波动风险较大，且对大客户的依赖可能影响业绩稳定性                |
| 博腾股份              | 业务多元化，涵盖小分子、生物大分子和基因细胞治疗等领域，灵活的业务模式使其能够快速响应客户需求，成本控制良好，尤其在 GMP 中间体业务上有较强竞争力  | 战略调整曾导致业绩下滑，市场份额较小，盈利能力较弱，净利润率和毛利率低于行业领先者，面临较大的市场竞争压力           |
| 九州药业              | 专注于小分子 CDMO，尤其在原料药和中间体的定制研发生产方面表现出色，成本控制良好，国内市场潜力大，未来有望受益于中国创新药研发需求的增长       | 国际化程度较低，海外市场占比小，限制了增长空间；规模较小，营收和利润远低于行业龙头，研发投入不足，可能影响技术创新和新业务拓展 |
| 皓元医药              | 在药物分子砌块和中间体的研发、生产和销售方面具有较强优势，创新能力突出，拥有多项自主知识产权，国内市场份额快速增长，特别是在创新药研发领域有较强的竞争力 | 国际化程度有限，海外业务占比小，国际市场的开拓仍需加强；规模较小，营收和利润远低于行业龙头，面临的市场竞争激烈，价格竞争压力大 |
| 康龙化成              | 提供从药物发现到商业化生产的全流程服务，全球布局广泛，客户资源丰富，涵盖跨国药企和中小型生物技术公司，综合竞争力强                    | 毛利率近年来有所下降，面临成本控制和定价压力；市场竞争加剧，业务扩张带来的管理和整合挑战可能影响运营效率            |

资料来源：联合资信根据公开资料整理

### （三）竞争格局变化

国际市场上，受地缘政治因素影响，供应链安全性和本土化生产的需求增加，制造业回流当地。中国市场创新药研发需求增加，但新冠疫情影响减弱后，部分海外需求流失，行业分化加重。

在国际市场，尤其是欧美等成熟市场，CDMO 行业的竞争格局正在发生变化。随着全球供应链安全性和稳定性的关注度提升，许多国家和地区开始重视本土化生产和供应链多元化。例如，美国政府提出“回流”政策，鼓励制药企业将部分生产环节带回国内；欧洲也在推动本地化生产，以减少对外部供应链的依赖。这促使一些跨国制药企业重新评估其外包策略，增加了对本地 CDMO 服务的需求。与此同时，中国和印度等新兴市场的 CDMO 企业凭借其成本优势和技术进步，逐渐在全球市场上崭露头角，吸引了越来越多的国际制药公司外包业务。

在中国市场，CDMO 行业市场需求持续增长。随着中国医药产业从仿制药向创新药转型，创新药研发需求不断增加，CDMO 企业迎来了广阔的市场空间。中国政府出台了一系列支持创新药研发的政策，如药品上市许可持有人制度（MAH）、新药审评审批制度改革等，进一步推动了 CDMO 行业的发展。然而，国内市场的竞争也日益激烈，尤其是随着更多企业进入 CDMO 领域，价格竞争加剧，利润空间受到挤压。为了应对这一挑战，国内企业需要不断提升技术水平和服务质量，加强国际化布局，拓展海外市场。

### 三、宏观因素影响

宏观经济及人口结构的变化、政策法规的引导、投融资环境的改善以及行业产能过剩情况的调整，共同对 CDMO 行业发展产生了深远影响。未来，随着全球医药市场的不断扩大和技术创新的不断推进，CDMO 企业将在多个新兴领域迎来更多的发展机遇，同时也需要通过技术创新和差异化竞争来应对市场挑战，实现可持续发展。

#### （一）宏观经济及人口结构

**全球经济复苏和新兴市场的崛起为 CDMO 行业带来机遇。人口老龄化和健康意识提升增加了对高质量医疗服务和创新药物的需求。**

新兴市场的崛起为 CDMO 行业带来机遇。人口老龄化和健康意识提升增加了对高质量医疗服务和创新药物的需求。根据国际货币基金组织（IMF）的数据，2023 年全球 GDP 增长率预计为 2.98%，尽管增速较之前有所放缓，但医疗保健支出预计将稳步增加。特别是在中国、印度等新兴市场国家，对高质量医疗服务和创新药物的需求持续提升。根据 IQVIA 数据，2023 年中国药品市场规模已达到约 1.6 万人民币（按终端零售价计算），同比增长 4.3%。全球人口老龄化的加剧是推动医药需求增长的重要因素之一。根据联合国的数据，到 2050 年，全球 65 岁及以上人口将占总人口的

16.00%，比 2020 年的 9.30% 大幅上升。老龄化趋势使得慢性病、癌症、心血管疾病等老年相关疾病的发病率上升，增加了对治疗这些疾病的药物需求。

## （二）国内外政策

中国的药品审评审批制度改革、集采政策和 MAH 制度促进了 CDMO 行业的发展。海外政策如 FDA 的审批流程改革也加快了创新药的研发进程。

中国的药品审评审批制度改革对 CDMO 行业产生了深远影响。为鼓励创新药发展，中国推出仿制药一致性评价，政策要求仿制药在质量和疗效上与原研药一致，促使制药企业进行产品结构升级，增加了对 CDMO 服务的需求，尤其是在原料药和制剂开发方面。根据国家药品监督管理局（NMPA）的数据，截至 2023 年底，已有超过 3000 个仿制药通过了一致性评价，涉及 1200 多家企业。

集采政策通过压低药品价格，迫使制药企业优化成本结构，提高生产效率。CDMO 企业凭借其规模化生产和成本优势，成为制药企业的首选合作伙伴。根据媒体公开报导，2023 年 3 月第八批集采拟中选药品平均降价 56%，2023 年 11 月第九批集采拟中选药品平均降价 58%，药品价格显著降低。集采使得品种单一的医药企业生存压力加大，进而促使医药企业加大新药研发力度（包括新的仿制药和创新药），研发需求增加。受现有企业自身的研发能力限制，新增研发需求有望推动 CDMO 市场需求增长。

药品上市许可持有人制度（MAH）允许药品研发机构、生产企业等主体持有药品上市许可，促进了创新药研发和外包服务的发展，进一步推动了 CDMO 行业的繁荣。根据 NMPA 的数据，截至 2023 年底，已有超过 1500 个药品获得了 MAH 资格，涉及近 500 家企业。

美国食品药品监督管理局（FDA）近年来推出了一系列审批流程改革措施，如加速审批通道、突破性疗法认定等，缩短了新药上市的时间。这不仅加快了全球创新药的研发进程，也增加了对 CDMO 企业在临床前研究、临床试验和商业化生产阶段的服务需求。根据 Evaluate Pharma 的数据，2023 年全球创新药研发投入达到 2040 亿美元，同比增长 6.50%。

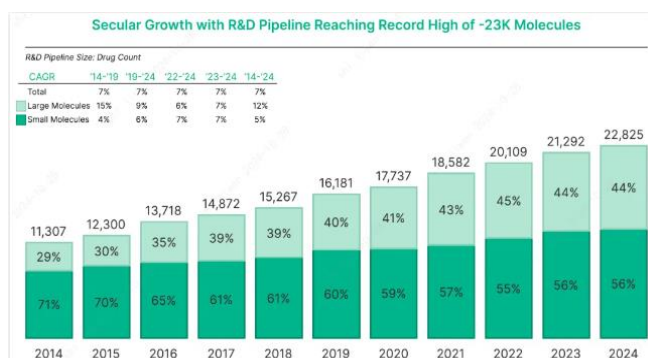
随着 ICH（国际人用药品注册技术协调会）标准的逐步推广，全球药品监管法规趋于统一，减少了跨国药企在不同市场间的合规成本。CDMO 企业通过提前布局国际化标准的生产基地和技术平台，能够更好地服务于全球客户，提升市场竞争力。根据 Frost & Sullivan 的数据，2023 年全球 CDMO 市场规模已达 750 亿美元，预计到 2027 年将将以年复合增长率 13.60% 的速度增长至 1330 亿美元。

### （三）投融资环境

资本市场的支持为 CDMO 企业的扩张和技术升级提供了资金保障。IPO 和并购活动也为行业带来了更多资源。

医药行业融资景气度直接影响医药研发支出与创新药研发管线数量，进而对医药研发外包市场需求有较大影响。以生物制药领域为例：2020 以来，全球 Biotech 和 Biopharma 风险融资规模持续上升，2021 年全年维持高位，自 2022 年起持续下降，2023 年以来医药研发外包行业投融资逐步回暖。根据 Pitch Book 的数据，2023 年全球生物医药领域的风险投资总额达到 650 亿美元，同比增长 8.00%；私募股权投资总额达到 450 亿美元，同比增长 7.00%。根据摩根大通于 2024 年上半年发布的《Q2 2024 U.S. Biopharma Licensing and Venture Report》，生物制药行业正呈现出恢复增长态势，且退出环境愈发可靠。2024 年 1—6 月，生物制药交易以及投融资活动的季度与年化指标均呈增长态势。

资本的支持不仅为初创企业提供了资金保障，也促进了 CDMO 企业的扩张和技术升级。IPO 和并购活动也为 CDMO 企业带来了更多的资本和资源。根据安永会计师事务所（EY）的数据，2023 年全球生物医药领域的 IPO 数量达到 120 家，募集资金总额达到 200 亿美元；并购交易数量达到 350 宗，交易总额达到 1200 亿美元。随着头部企业并购，2024 年医药行业研发管线总规模达到 22,825 款，同比增长 7.20%，尽管 2023 年有 3895 款候选药物退出在研管线，但净增 1533 种新药，表明医药行业研发活力的不断增强。按管线规模排名的前 10 家医药公司中，罗氏蝉联首位，辉瑞、礼来、阿斯利康等管线排名有所提高，这与 2023 年大型并购活动增多有关，如辉瑞完成对 Seagen 的收购，礼来和阿斯利康也通过并购提升了管线规模。



资料来源：Frost & Sullivan

图 3.1 2014—2024 年全球研发管线情况



#### （四）行业产能过剩情况

CDMO 行业在某些细分领域和地区存在产能过剩问题,尤其是小分子 CDMO 领域。产品结构单一、对海外单一客户依赖严重、合规认证资质较弱的企业将面临更高经营风险。

随着全球医药市场的快速增长, CDMO 企业纷纷加大全球化布局和产能扩张力度。根据 Frost & Sullivan 的数据,2023 年全球 CDMO 行业的产能利用率约为 75.00%,虽然整体产能利用率较高,但在某些细分领域和地区仍存在产能过剩的情况。例如,小分子 CDMO 领域的产能过剩问题较为突出,尤其是在中国和印度等新兴市场,大量的 CDMO 企业涌入该领域,导致市场竞争激烈,利润空间受到挤压。产品结构单一、对海外单一客户依赖严重、合规认证资质较弱的企业将面临更高经营风险。

为了应对产能过剩带来的挑战, CDMO 企业正在通过技术创新和差异化竞争来提升自身的市场竞争力。例如,药明康德、凯莱英等领先企业在抗体偶联药物(ADC)、细胞和基因治疗(CGT)、小核酸药物等领域建立了强大的技术平台,通过提供高附加值的定制化服务,吸引了更多客户的合作。此外, CDMO 企业还积极探索与其他领域的跨界合作,如医疗器械、诊断试剂等,开发出更多元化的产品和服务,以满足市场的多样化需求。

## 四、信用风险分析

国内 CDMO 企业发债主体较少,以可转债为主。

### （一）行业内企业信用状况

截至 2024 年 11 月底,国内 CDMO 行业发债企业共 3 家,这 3 家企业发行的债项均为可转债,主体最新级别无变动,评级展望均为稳定。

表 4.1 2024 年 CDMO 企业主体评级情况

| 公司名称          | 债券名称 | 主体最新级别          | 主体最新评级时间   | 主体最新级别变动方向 | 主体最新评级展望 |
|---------------|------|-----------------|------------|------------|----------|
| 南京药石科技股份有限公司  | 药石转债 | AA              | 2024-06-27 | 维持         | 稳定       |
| 上海皓元医药股份有限公司  | 皓元转债 | AA <sup>-</sup> | 2024-09-20 | 首次         | 稳定       |
| 宁波美诺华药业股份有限公司 | 美诺转债 | AA <sup>-</sup> | 2024-11-18 | 维持         | 稳定       |

资料来源:公开数据

## （二）风险关注

以下情况可能引起 CDMO 企业的信用风险：1) 市场需求波动：CDMO 行业的市场需求受制药行业整体发展的影响，尤其是在创新药研发周期较长的情况下，订单的不确定性和延迟交付可能导致企业业绩波动。根据 Frost & Sullivan 的数据，2023 年全球创新药研发支出约为 1800 亿美元，但其中只有约 15% 的项目能够成功上市，市场需求的不确定性较大。2) 成本上升压力：随着原材料价格上涨、环保要求提高以及劳动力成本增加，CDMO 企业的生产成本面临上升压力。特别是对于依赖低成本优势的中国企业，如何控制成本将是未来的重要挑战。3) 政策和法规变化：CDMO 行业受到严格的药品监管政策影响，各国的药品审批制度、环保法规等都可能对企业运营产生重大影响。例如，中美贸易摩擦、欧洲药品审批政策的变化等都可能对企业的国际业务造成冲击。4) 客户集中度风险：部分 CDMO 企业对少数大客户的依赖度较高，如果这些客户的需求发生变化，可能会对公司业绩产生较大影响。例如，凯莱英的前五大客户贡献了超过 50% 的收入，客户集中度较高。

投资者可以通过以下方式分散风险：1) 分散投资：通过构建多元化的投资组合，分散单一企业或单一市场的风险。建议投资者同时配置不同生命周期阶段的企业，并适当参与其他相关行业的投资。2) 关注企业的成本控制能力：选择那些在成本控制方面表现出色的企业，如凯莱英、博腾股份等，这些企业通过技术创新和优化生产工艺，能够在成本上升的压力下保持较强的盈利能力。3) 跟踪政策变化：密切关注全球药品监管政策和环保法规的变化，选择那些具有较强合规能力和国际化布局的企业，如药明康德、Lonza 等，这些企业能够更好地应对政策风险。4) 评估客户结构：选择客户结构较为多元化的企业，避免过度依赖少数大客户。例如，药明康德的客户群体广泛，涵盖了跨国药企和中小型生物技术公司，能够有效分散客户集中度风险。

## 五、行业发展趋势与未来展望

受宏观环境影响，CDMO 行业集中度将逐步提高，技术创新将成为企业核心驱动力，全球化布局成为企业必然选择，客户结构应更加多元化，新兴生物技术领域的发展有望为行业带来新的增长点。

未来 CDMO 的竞争格局将发生以下几方面的变化：1) 市场集中度逐步提高。随着行业整合加速，大型 CDMO 企业通过并购和战略合作不断扩展业务版图，市场份额将进一步向头部企业集中。小型 CDMO 企业则需要通过专业化和技术差异化来保持竞争力。2) 技术创新成为核心驱动力。随着生物药、基因细胞治疗等新兴疗法的

快速发展，CDMO 企业需要不断加大研发投入，提升技术创新能力，特别是在连续制造、生物酶催化、AI 辅助药物设计等前沿技术领域取得突破，以满足客户的多样化需求。3) 全球化布局成为必然选择。为了应对全球供应链的不确定性和客户需求的多样性，CDMO 企业将加快全球化布局，建立多区域生产基地和服务网络，确保供应链的稳定性和灵活性。特别是中国和印度等新兴市场的 CDMO 企业，将进一步拓展欧美等高端市场，提升国际影响力。4) 客户结构更加多元化。未来，CDMO 企业不仅将继续服务于大型跨国制药企业，还将加大对中小型生物技术公司的支持力度。这些公司在创新药研发中扮演着重要角色，且对 CDMO 服务的需求更为灵活和多样化，因此将成为 CDMO 企业的重要客户群体。

新兴生物技术领域的发展有望为行业带来新的增长点。抗体偶联药物（ADC）近年来的研发和市场需求呈现出爆发式增长，全球 ADC 市场规模预计将在 2025 年达到 164 亿美元，年复合增长率超过 30%，CDMO 企业在 ADC 药物的开发和生产中扮演着至关重要的角色。GLP-1（胰高血糖素样肽-1）类药物因其在糖尿病和肥胖症治疗中的显著疗效，近年来在全球范围内获得了广泛的应用。多肽药物的合成工艺复杂，尤其是长链多肽的制备难度较大，需要 CDMO 企业具备先进的固相合成技术和严格的质控体系。随着 GLP-1 类药物的适应症逐渐扩展到其他代谢性疾病，CDMO 企业将有机会进一步拓展其业务范围。细胞和基因治疗（CGT）作为新一代的精准医疗手段，在肿瘤、遗传病和罕见病等领域展现出巨大的潜力。此外，CGT 药物的生产成本较高，如何通过技术创新和工艺优化降低成本，将是 CDMO 企业在未来竞争中的关键优势之一。小核酸药物（如 siRNA、ASO 等）通过干扰特定基因的表达来实现疾病治疗，具有高效、特异性强的特点。其开发和生产涉及复杂的化学合成、修饰和递送系统设计，对 CDMO 企业的技术实力和质量控制提出了严格的要求。

## 六、结论

CDMO 行业在全球范围内呈现出快速增长的趋势，尤其受到创新药研发需求增加、研发投入加大和外包比例提升的推动。行业规模预计将在未来几年内以年复合增长率 13.60% 的速度增长。竞争格局方面，全球市场由少数几家大型跨国企业主导，但亚太地区的 CDMO 企业凭借成本优势和技术进步逐渐崛起。政策法规和投融资环境的支持进一步促进了行业的快速发展，尤其是在中国，药品审评审批制度改革和 MAH 制度为 CDMO 企业带来了更多机会。然而，行业也面临产能过剩、成本上升和客户需求波动等挑战。

未来，CDMO 行业的竞争格局将发生显著变化，市场集中度将进一步提高，技术创新将成为企业竞争力的核心驱动力。全球化布局将是企业应对供应链不确定性和满足客户需求多样性的必然选择。此外，新兴生物技术领域的快速发展，如 ADC 药物、GLP-1 多肽、细胞和基因治疗、小核酸药物等，将为行业带来新的增长点。随着这些技术的成熟和市场需求的增加，CDMO 企业将迎来更多的合作机会和技术突破。

## 联系人

投资人服务 010-85679696-8728 [investorservice@lhratings.com](mailto:investorservice@lhratings.com)

## 免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。