

正文：

今天两市涨跌不一，主板小V收红，创业板小阴柱收绿，赛道股跌幅较大，新能源龙头宁王跌近5%，CXO今天继续被康龙带沟里。

赛道股经过了一轮反弹，估值水平有所回升，有的性价比已经不高，所以分化是必然的，现在对于性价比的分析要更细致一些。

昨天有朋友问康龙昨天下跌后是否具备性价比了，能否布局了，我在圈里给出了回复。

也有朋友对CXO近段时间的疲软走势感到无力，持续的利空事件：一个是大股东减持，一个猴子掉价了，一个是业绩“暴雷”，对个股乃至整个行业构成了压力。

究竟CXO还行不行？

对于这个问题，我们的答案是明确的，CXO的成长性依旧是存在的，即便是所谓的暴雷股康龙，其营收增速都还有40%，这不是高成长性行业，高景气度行业，是什么呢？

而且，我们基于对CXO行业的分析，认为CXO龙头至少十年高景气周期，这个高景气度是伴随着中国创新药发展的，虽然当前我们的创新药占比由于集采已经有了较大提升，但是从整个体量、渗透率来说还是相对较低的，这里有非常大的空间。

第二个重要的逻辑就是性价比，虽然中国的人口红利差不多到头了，但是工程师红

利才刚刚开始，我们的制造业从低端替代开始逐步转向中高端替代，CXO就是一个非常典型的行业，当然新能源也如此，所以创新药的研发和制造中心，未来大概率都会向中国转移。

所以，不要觉得中国CXO市值比国外都高就不合理，以后中国都吃掉它们的市场。

另外，新药研发这个东西，其实规模化对于研发成功率的提升帮助不大，本质上是一个概率加运气的结果，现在类似辉瑞这种大型制药企业基本都放弃研发了，就到处去买药就行了，然后做自己擅长的商业化。

所以，CXO的本质就是增加概率，大药企会合作好几家CXO，相当于多买几个盲盒，增加抽出隐藏款的概率。

当然，CXO的龙头优势还是存在的，一方面是设备优势，一方面是人才优势，一方面是管理优势，能够极大程度提升研发效率，其实也就是提升性价比。

还有一个逻辑，我认为也将越来越显著，我之前也提到过，就是卫生安全问题，我个人认为生物z其实已经打响，未来人类将要和各种突发疾病、病毒作斗争，医药、疫苗研发需求将源源不断。

所以，综合来看，我认为CXO这条赛道是具备非常明确长期逻辑的，我不会担心现在股价的低迷，我持续在盯着CXO的基本面，从目前来说，我没有看到行业衰退或者周期性拐点的迹象，那么我们对行业公司的整体判断就不会改变，而当前的低迷其实也是给了我们一个很好的布局时机，当然，现在是有分化的，需要具体问题具体分析，不一定每家CXO当前的性价比都都很高，有高有低。

另外，我再解释一下当前股价的低迷，一方面是CXO作为过去两年的赢家组合，现在进入到输家组合阶段，另一方面，由于整体流动性压制，现在成长股单纯拔估值的可能性不高，现在CXO普遍估值在50-60倍，这个估值基本是合理略微偏低，要大幅走高可能性不大，但即便从2-3年的时间去看，这个估值要亏钱可能性是极低的。

好了，今天就说这么多，有问题留言吧！记得点“在看”，下课！

以下为市场评估表：