

# 炒猴热不退 五大概念股“含猴量”几何

食蟹猴单只市场价突破20万元、“猴荒”担忧加剧,实验猴突然成了香饽饽,A股掀起一轮猴概念炒作热潮,昭衍新药、药明康德、康龙化成、美迪西、益诺思是最受关注的五大实验猴概念股。热炒之下,上述企业股价均于近日盘中创出年内新高,不过各家“含猴量”差距悬殊,炒作逻辑与真实业绩兑现能力不可一概而论。

## 【实验猴繁育企业存栏/繁育布局情况】

- 昭衍新药 存栏上万只,全部自用。2022年收购玮美生物、英茂生物+自建基地
- 药明康德 2019年收购广东春盛,彼时存栏食蟹猴2万余只
- 康龙化成 2021年末非人灵长类动物(NHP)存栏近1万只;2021年收购肇庆创药、中科灵瑞 2022年收购安凯毅博100%股权
- 益诺思 2021年设立黄山益诺思繁育子公司,实验猴仍以外采为主,全部自用
- 美迪西 2025年参股普莱生物23%股权,当前实验猴全部外部采购



## Ⅱ 股价上涨与机构撤退

近期在二级市场上,五大实验猴概念股中,昭衍新药走势最为犀利。交易行情显示,7月10日—16日,昭衍新药累计涨幅达35.53%,同期大盘跌幅为3.82%。7月16日,昭衍新药收于53.25元/股,上涨5.2%,股价在盘中创出55.68元/股的年内新高,最新总市值约399亿元。

股价狂欢的另一面,机构的态度却略显理性。7月16日,昭衍新药登上龙虎榜,近三个交易日内,买入金额最大的前五名营业部席位累计买入约6.48亿元;卖出金额最大的前五名营业部席位累计卖出约12.19亿元,其中,一机构席位卖出约5.61亿元,居卖方首位。

与此同时,7月16日晚间,昭衍新药还披露了股价异动公告。公司提示风险称,公司股票于7月14日、7月15日、7月16日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,公司股价短期内涨幅较大,存在市

场情绪过热、非理性炒作风险,交易风险极大,随时存在股价下跌的风险。另外,公司生物资产公允价值受多种不确定性因素影响,存在较大价值波动风险。

7月10日—16日,药明康德累计涨幅达4.9%,同期大盘跌幅为3.82%,其中7月15日,公司股票盘中一度创出135.17元/股的年内新高。7月16日,药明康德收于127元/股,下跌3.42%,总市值约3789亿元。同期,康龙化成累计涨幅达24.6%,公司股票同样于7月15日盘中创出42元/股的年内新高。7月16日,康龙化成收于38.6元/股,下跌4.22%,总市值约709.2亿元。

另外,7月10日—16日,美迪西累计涨幅达5.74%。7月15日,美迪西盘中创下96.9元/股的年内新高。7月16日,公司收于81.58元/股,下跌6.61%,总市值约109.6亿元。同期,益诺思累计涨幅达18%,公司于7月15日盘中创下91.19元/股的年内新高。7月16日,益诺思收于76.57元/股,下跌5.47%,总市值约107.9亿元。

## Ⅱ 昭衍新药实验猴存栏量上万只

昭衍新药是国内药物非临床CRO领域的龙头企业,公司于2022年收购玮美生物和英茂生物,同时推进自有繁育基地的建设。因拥有大量实验猴资源,凭借猴价上涨驱动业绩猛增,被市场贴上“猴茅”标签。

7月16日,北京商报记者以投资者身份致电昭衍新药董秘办,对方表示公司目前实验猴存栏量有上万只,且均为自用。

昭衍新药近日发布的业绩预告显示,公司预计2026年上半年实现营业收入约6.69亿元至7.39亿元;同比增长约0至10.5%;实现归属净利润约6亿元至9亿元,同比增长约884.9%至1377.4%。

此次业绩大增也源于实验猴价格上涨。昭衍新药表示,报告期内,生物资产市场价格上涨叠加自身自然生长增值,双重因素驱动了公允价值的正向变动。其中,上半年生物资产公允价值变动为公司贡献了约7.03亿元至7.77亿元的净利润。

不过,当北京商报记者问及猴价上涨对公司未来业绩的影响时,对方也提示了风险:“上半年猴价上涨是增值,下半年也不一定,有可能是减值,价格会波动的。”

药明康德的实验猴布局可以追溯到2019年

底。据公开信息,药明康德曾在2019年11月通过全资孙公司苏州康路生物科技有限公司完成对广东春盛生物科技发展有限公司(以下简称“广东春盛”)和广州春盛生物研究院有限公司全部股权的收购。国金证券在2020年1月的研报中曾指出,广东春盛食蟹猴饲养规模达2万余只,预计收购完成后,药明康德将成为国内食蟹猴饲养规模最大的企业之一。

康龙化成则在2021年期间完成了肇庆创药生物科技有限公司控股及中科灵瑞(湛江)生物技术有限公司的收购,实现了对实验动物(实验用猴)供应链的布局。招商证券研报显示,截至2021年12月31日,康龙化成非人灵长类动物(NHP)存栏数近1万只。2022年3月,康龙化成成为加强对实验动物的质量控制、优化实验动物供应体系、强化药物安全性评价等能力,又收购了北京安凯毅博生物技术有限公司100%股权。

针对公司实验猴数量、用途等相关问题,北京商报记者分别致电药明康德、康龙化成董秘办进行采访,并分别发去了采访函,但截至发稿未收到回复。

## 侃股 Stock talking

## 对无厘头式“炒猴”说不

周科竟

实验猴价格大涨,昭衍新药等正宗概念股股价上涨有一定合理性,但宏辉果蔬、峨眉山A“沾猴即涨”的联想式炒作,完全脱离企业基本面。

卖香蕉的被当作“猴子上游”,搞旅游的被贴上“猴子多”的标签,这是投机资金在用荒唐逻辑强行制造热点。无厘头炒作的结局,从来都是“一地鸡毛”。对荒唐逻辑说“不”,是对市场最基本的尊重。

正常情况下,合理的题材行情应依托行业景气度、供需关系变化展开,并结合上市公司真实经营逻辑,能够反映市场资金对产业趋势的前瞻性判断。但近期出现的无厘头式跟风炒作,已经完全背离资本市场价值定价的基本原则,属于典型的无厘头式投机。

A股本轮围绕实验猴的炒作行情中,具备真实业务关联的上市公司,其股价上涨具有合理逻辑。实验猴作为医药研发中的关键实验动物,价格变动直接影响相关公司的业绩表现,股价随行业供需变化产生波动,具备基本面支撑,是市场正常的价值发现过程。

但部分完全不相关的上市公司,仅凭牵强的概念关联即被资金强行拉升。个别上市公司主营业务与实验猴不存在任何交集,也没有相关营收贡献和产业链关联,仅仅依靠市场脑补的荒诞逻辑,就被当成相关概念股,是典型的非理性投机。

无厘头炒作的出现,往往集中在市场主线行情休整、场内缺乏明确热点的阶段。部分短线资金放弃对

基本面、产业逻辑的研判,不再挖掘具备真实成长空间的上市公司,而是利用市场闲散资金的投机心理,制造离谱的炒作逻辑,“收割”跟风的散户。这类炒作没有任何持续性,完全是击鼓传花的资本游戏,行情随时可能熄火。

普通投资者参与无厘头炒作,存在极大的投资风险。相关概念股的上涨缺乏估值支撑,也不具备业绩兑现能力,股价上涨全程依靠情绪推动。投资者跟风入场,本质是参与零和博弈,前期入场者的投资收益,全部源于后期跟风投资者的亏损。

当市场热度降温,概念股的股价大概率快速回调,绝大多数跟风投资者会陷入被套的局面。因此,面对无

责任公司(以下简称“普莱生物”)23%股权。普莱生物拟从事猕猴、食蟹猴等实验动物的繁育和销售。美迪西称,此次投资是依据战略发展需要,加强公司临床前安全性评价的关键实验动物资源的供应,提升公司抗风险能力和持续经营能力。

在7月12日披露的投资者关系活动记录表中,美迪西表示,随着行业需求逐步回暖,近期实验用猴市场价格呈上行趋势,整体供应偏紧。公司已积极采取丰富采购渠道、深化与实验动物供应商的合作等多项措施保障公司实验动物,特别是实验用猴的供应稳定,能够满足经营需求。根据市场发展情况,公司对实验用猴相关业务采用更加灵活的报价策略,以保障公司的盈利能力和持续发展能力。

北京商报记者以投资者身份致电美迪西董秘办获悉,美迪西目前实验猴均为外部采购而来,暂未有官方数据披露具体实验猴数量,目前实验猴主要为公司自用。

## Ⅱ 进口亦难解“猴荒”

市场上猴价究竟涨到了什么程度?北京商报记者以采购方身份致电浙江一家实验猴繁育企业,对方表示,从去年年底开始食蟹猴就处于供应紧缺的状态,目前国产食蟹猴价格约23万元至24万元,进口的话在18万元左右。记者进一步追问后,对方透露,公司已获批进口约200只实验猴的指标,预计最快两个月左右能到货,不过还需要等待检疫,时间可能要更久。记者亦致电河南一实验动物生产公司获悉,其3岁左右的食蟹猴报价约20万至25万元,均为国产,进口猴因渠道限制难以获取,且市场整体缺货。

北京中医药大学卫生健康法治研究与创新转化中心主任邓勇表示,本轮猴价暴涨主要由刚性供需错配驱动。需求端,国内创新药大分子管线密集推进,海内外药企同步抢货,合规适龄实验猴刚需大幅提升;供给端存在长期硬约束,食蟹猴繁育周期长达六至七年,短期无法扩产,叠加前期繁育母猴过度消耗、种群老化、进口引种受限、行业资质壁垒高,市场“猴荒”持续发酵,药企提前锁单进一步推升现货价格。当前约20万元/只已接近历史高位,短期受供需缺口支撑或将维持高位、小幅冲高,但药企研发成本存在阈值,继续暴涨空间有限。

至于进口能否缓解“一猴难求”的困境,邓勇表示,进口仅存在有限可行性,无法大规模缓解供需矛盾。政策层面,

食蟹猴属于CITES附录Ⅱ物种,我国目前仅与个别国家开通了引种通道,合规企业可申领濒危物种进出口证明和入境检疫许可,少量引进SPF级繁育种猴以优化国内老化种群基因,但年度审批配额较低,供给体量极小。此外,审批链条长、生物安全检疫标准严苛也均对进口形成了限制。

“本轮炒猴热暗藏多项被忽视的风险。市场看重企业存栏数量,也需注意种群结构问题,大量老龄猴、幼猴无法商用,有效供给远低于账面存栏。此外,动物实验伦理与监管趋严,也会持续约束实验猴使用场景。在替代技术方面,FDA、国内药监局推进的类器官、器官芯片,短期无法替代食蟹猴在全身毒性、免疫、慢性毒性试验中的核心作用,仅可作为补充手段。中期将逐步替代早期筛选及部分小分子药物试验场景,降低单位新药耗猴量、压制行业需求增速。长期实验猴不会被完全淘汰,但行业增长空间与价格中枢将持续下移。”邓勇如是说。

品牌IP营销专家、广州思益得首席策略官陈彦颐也表示,预计实验猴需求在未来3至5年内不会断崖式下滑。中长期看,若器官芯片技术成熟度和监管接受度持续提升,预计2030年后实验猴年需求量可能逐步回落,面对“电子替代”风险,行业需提前布局“猴+芯片”双轨服务能力。

北京商报记者 董亮 王悦彤