

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

关税政策对我国医药行业的影响

联合资信 工商评级一部 | 蒲雅修 | 王 玥

我国医药保健品进出口对美国存在一定贸易顺差,对美贸易金额在总额中占比尚可;美国原料药需求对我国依赖程度高,短期内变更供应商难度大,且超过90%医药产品仍在美国“豁免清单”内。目前,对等关税对我国医药行业整体影响较小。细分行业来看,创新药及仿制药影响不大,血液制品及高值耗材有望迎来国产替代和发展机会。



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



一、关税政策短期内对我国医药行业影响有限

2025年4月2日以来，美国已出台一系列加征关税政策。截至2025年4月10日，美国已将对华关税税率提高至125%，我国亦宣布对美加征关税税率提高至125%，且鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。

我国医药保健品进出口对美国存在一定贸易顺差，对美贸易金额在总额中占比尚可；美国原料药需求对我国依赖程度高，短期内变更供应商难度大，且超过90%医药产品仍在美国“豁免清单”内。从进出口额来看，2024年，我国医药保健品（包括中药类、西药类和医疗器械类）与美国的进口和出口额分别为150.57亿美元和190.47亿美元，在我国医药保健品进出口总额中的占比分别为16.47%和17.64%，存在约39.90亿美元的贸易顺差。美国为我国医药保健品进出口规模最大的单一市场，但进出口总量占比均未超过20%。与此同时，美国约80%的原料药依赖进口，主要进口国家为我国和印度，包括青霉素、对乙酰氨基酚、肝素等在内的多种原料药对我国依赖程度高，美国药企短期内变更原料药供应商难度大。根据美国发布的《豁免此次从价税商品附录》，超过90%的医药产品（包括化药制剂、疫苗、抗体等生物制品）、维生素类、抗生素类等原料药仍在“豁免清单”之内，仅布洛芬、去甲伪麻黄碱等少数原料药未豁免。美国总统特朗普当地时间2025年4月8日发表讲话称，美国将对药品征收关税，但至今仍未落地实施。美国对华的医药行业关税政策有所反复，需持续关注未来动向，但因医药产品具备一定特殊性，关税政策对我国医药行业短期内影响有限。

二、细分领域所受影响不一，部分产品有望加速国产替代

除上文所述原料药行业以外，其他医药行业的细分领域亦受到美国关税政策不同程度的影响。

创新药方面，我国创新药出口主要途径为License-out（授权出海）模式，并不涉及实际产品出口，而是通过对外授权并与外国企业进行Business Development（商业拓展）合作，从而获取利润分成。部分需在我国采购的原材料可能会受到关税政策的影响，但对于创新药而言，原材料成本占比很低。因此，美国关税政策对我国现阶段创新药出海影响不大。需要注意的是，美国国立卫生研究院（NIH）发布文件，宣称自2025年4月4日起，禁止位于中国、俄罗斯、伊朗等受关注国家的机构访问NIH受控访问数据库。据悉，人类基因型和表型数据库（dbGaP）、美国国家癌症研究

所（NCI）基因组数据共享中心、SEER 癌症监测数据库等相关研究的重要数据库均在封锁之列。数据库封锁短期内对我国创新药研发可能存在一定影响，但长期来看，我国拥有巨大的人口基数和高速发展的人工智能和算力，数据库封锁有望倒逼国内数据库的快速发展。

仿制药方面，近年来，由于医药行业改革的不断深入以及各项医药行业政策的持续落地，仿制药的利润空间有所压缩。在对等关税政策的落地之后，对于销往美国或是部分原辅料需从美国进口的厂商而言，将承担一定成本上升的压力。

血液制品方面，2024 年，我国人血白蛋白进口占比约 66.8%，国产占比约 33.2%，以进口为主。我国的进口人血白蛋白中，约 10~15%来自于美国。随着对等关税政策的落地，美国进口人血白蛋白将在价格方面失去优势，国产人血白蛋白企业如天坛生物、上海莱士、卫光生物等有望借此机会提升市占率。凝血因子情况与人血白蛋白相似，国内重组凝血因子以进口为主，对等关税政策有望支撑国产凝血因子产品发展。

医疗器械方面，2024 年，中国从美国进口的医疗器械金额为 84.25 亿美元，在中国对美国进口医药保健品总额中占比过半。近年来我国高值耗材行业持续推进国产替代，部分领域的国产化率仍较低。中国从美国进口的医疗器械多为电生理、主动脉介入、神经介入、外周介入、眼科耗材、吻合器/超声刀等高值耗材，**关税政策落地后有望促进国内高值耗材产业快速发展**。出口方面，2024 年，中国对美国出口的医疗器械 117.58 亿元，在中国对美国出口医药保健品总额中占比为 61.73%。部分以美国市场为主的医疗器械厂商业绩将承压，提前布局非美市场及投资海外产能的企业有望进一步提升市场份额，但需关注原有厂商涌入非美市场带来的竞争加剧问题。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 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。