



# 医药制造行业 2026 年度行业分析

联合资信 工商评级 | 蒲雅修 | 丁媛香 | 王玥

2025 年，医保控费、带量采购等政策进入常态化阶段，行业需求基本盘稳健，医药制造企业营业收入整体企稳，利润水平小幅回升。仿制药一致性评价政策的推进、带量采购政策的落地执行等均对行业产生了深刻影响。近年来，中国医药行业政策进一步强化医疗、医保、医药联动方面的改革，鼓励研究和创制新药，且首次推出商保目录，集采更加注重质量，加速行业内部分化。未来，预计国内医药需求有望继续保持增长，且医保基金支付能力可持续性较强，医药行业整体经营业绩有望保持稳定。



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

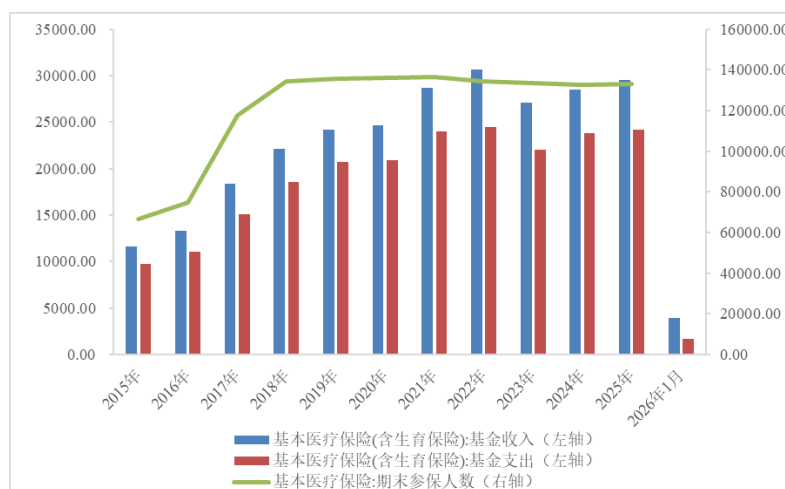


## 一、医药行业情况

2025 年，医保控费、带量采购等政策进入常态化阶段，行业需求基本盘稳健，规模以上医药制造企业营业收入整体企稳，利润企稳回升。

医药制造行业与生命健康息息相关，其下游需求主要与人口数量、老龄化程度及疾病演变等因素相关。2025 年，全国居民人均可支配收入为 43377 元，同比名义增长 5.0%。与此同时，截至 2025 年底，65 岁及以上人口 22365 万人，较 2024 年底持续增加，占全国人口的 15.9%，老龄化程度加深。2024 年，医疗总诊疗人次 101.1 亿人次，较上年增长 20.07%。2025 年 1—9 月，全国医疗卫生机构总诊疗人次 57.5 亿，同比增长 2.5%。医疗总诊疗人次呈增长趋势。整体看，医药消费的基本盘仍然稳健。

随着新医保目录落地、支付方式完善以及带量采购的制度化和常态化等多项政策的推行，2025 年基本医疗保险（含生育保险）基金收入同比增长 3.64%，基金支出同比增长 1.71%，医保收支结构优化；医保参保人数保持相对稳定；集采促进居民整体用药成本的下降，医保控费成效显著。



资料来源：Wind，联合资信整理

图 1.1 近年来基本医疗保险基金收入支出及参保人数情况

2025 年，随着政策面逐渐企稳，以及创新药的快速发展，医药制造企业营业收入同比基本维持稳定，利润总额略有增加。2025 年，中国医药制造业累计营业收入 24870.00 亿元，较上年同期下降 1.20%；累计利润总额 3490.00 亿元，同比增长 2.70%。

## 二、行业政策

2025 年医药行业政策以高质量发展、创新驱动、医保控费提质、全链条监管、多层次保障为核心主线，推动行业从“规模扩张”向“价值创造”转型，加速产业结构优化与国际化升级。

医改是影响整个医药行业发展的关键因素之一。近年来，新医改政策密集推出并逐步向纵深推进，我国已基本形成鼓励医药创新+提升医疗服务+优化医保支付的“三医联动”政策体系。2026 年《政府工作报告》提出发展包括生物医药产业在内的新质生产力，生物医药产业定位升级。在集采方面，全国第十一次集采规则优化，更加注重质量，集采规则聚焦“稳临床、保质量、反内卷、防围标”，在入围标准、中选规则、报量分量等方面作出了重要优化，引导企业从“低价竞争”往“质量竞争+成本控制+合理利润”的方向转变。

表 2.1 • 2025 年以来医药制造行业政策情况

发布时间	行业政策	发布部门	政策目标
2025 年 3 月	《政府工作报告》	国务院	健全药品价格形成机制，制定创新药目录，支持创新药发展。居民医保和基本公共卫生服务经费人均财政补助标准分别再提高 30 元和 5 元。稳步推动基本医疗保险省级统筹，健全基本医疗保险筹资和待遇调整机制，深化医保支付方式改革，促进分级诊疗。扩大职工医保个人账户共济范围
2025 年 6 月	《关于优化创新药临床试验审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》	国家药监局	对符合要求的创新药临床试验申请在 30 个工作日内完成审评审批
2025 年 7 月	《支持创新药高质量发展的若干措施》	国家医保局、国家卫生健康委	提出了加强对创新药研发支持、支持创新药进入医保目录和商业健康保险创新药品目录、鼓励创新药临床应用、提高创新药多元支付能力、强化组织保障等
2025 年 10 月	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》	二十届四中全会审议通过	提出了推进基本医疗保险省级统筹，优化药品集采、医保支付和结余资金使用政策、健全多层次医疗保障体系、健全医疗、医保、医药协同发展和治理机制，促进分级诊疗、支持创新药和医疗器械发展等
2025 年 10 月	《生物医学新技术临床研究和临床转化应用管理条例》	国务院	该条例共 7 章 58 条，自 2026 年 5 月 1 日起施行，涵盖了生物医学新技术从临床研究到临床转化应用的全过程管理；为生物医学新技术的研发、临床研究与临床转化建立全国统一的法律框架

资料来源：公开资料，联合资信整理

## 三、行业关注

医药企业结构性问题明显，行业分化加剧。第十一批集采降价更加温和，更加注重药品质量，将有利于创新能力及成本控制能力强的企业，部分小型企业或将逐步汰出。医保目录持续调整，且首次推出商保目录，将给予创新药及具备临床价值的药品更多发展空间；中国创新药企业在全球创新药市场的影响力和活跃程度持续增长，具

备创新能力的医药企业竞争实力更强。未来，在行业结构分化的背景下，医保“控费”仍将为医药行业政策的主线。

我国长期以来形成的医药企业多、小、散的结构性问题，真正具备国际竞争力的创新型药企较少，研发能力、生产技术及配套设施先进程度仍有待提高。从行业主体数量来看，截至 2025 年底，中国医药制造企业合计 9875 家，较上年底增加 182 家；2025 年亏损企业合计 2838 家，较上年底增加 156 家。2025 年，医药制造企业数量仍增加较多，亏损企业占比上升。

集采方面，随着仿制药一致性评价政策的不断推进，国家医保局已经开展十一批药品集中带量采购。第十一批集采平均降价幅度较上一批更加温和，未来集采有望逐步破除“唯低价论”，在降低用药成本的同时，保证药品质量。

**表 3.1 • 带量采购情况汇总**

带量采购批次	时间	中选品种数量	平均降价幅度
第一批	2018 年 12 月	25	52%
第二批	2020 年 1 月	100	53%
第三批	2020 年 8 月	55	53%
第四批	2021 年 2 月	45	52%
第五批	2021 年 6 月	61	56%
第六批（胰岛素专项）	2021 年 11 月	16	48%
第七批	2022 年 7 月	60	48%
第八批	2023 年 3 月	39	56%
第九批	2023 年 11 月	41	58%
第十批	2024 年 12 月	62	（超）70%
第十一批	2025 年 11 月	55	53%

资料来源：公开资料，联合资信整理

医保目录方面，截至 2025 年底，国家医保局已经连续第 8 年开展医保药品目录调整工作。2025 年 12 月，国家医保局现场发布了 2025 年《国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录》及《商业健康保险创新药品目录》，此轮国谈，国家医保药品目录新增了 114 种药品，有 50 种是一类创新药，总体成功率 88%，高于 2024 年的成功率 76%。与此同时，有 19 款药品纳入首版商保创新药目录。2025 年国家医保药品目录纳入了一些弥补基本医保保障空白的药品。商保创新药目录中既有 CAR-T 等肿瘤治疗药品，也有神经母细胞瘤、戈谢病等罕见病治疗药品，及阿尔茨海默病治疗药品等。

创新药方面，2025 年中国创新药对外授权交易（BD）总额为 1356.55 亿美元，交易数量 157 项，远超 2024 年全年 519 亿美元和 94 笔，各个维度的数据统计均达到了历史新高。2026 年 1—2 月，中国创新药交易总额为 532.76 亿美元，交易总数量为 44 项。中国创新药企业在全球创新药市场的影响力和活跃程度持续增长，在全球医药创新、研发方面地位上升；BD 模式已成为中国创新药企业重要的盈利模式，具备创新能力的医药企业竞争实力更强。

#### 四、行业展望

预计 2026 年，国内医药需求有望继续保持增长，且医保基金支付能力可持续性较强，医药行业整体经营业绩有望保持稳定。

目前，中国正逐渐步入老龄化社会，预计到 2050 年，中国老龄人口比例将超过 30%，未来随着国内老龄化、消费升级等带动，预计医药行业的市场需求旺盛，且对高端产品和服务的需求持续增加。2025 年，我国基本医疗保险（含生育保险）基金收入及支出均较上年有所提升。预计 2026 年，国内医药需求有望继续保持增长，且医保基金支付能力可持续性较强，随着支持政策逐步落地，医药行业整体经营业绩有望保持稳定。

#### 联系人

投资人服务      010-85172818-8088      [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，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

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。