



医药制造行业 2026 半年度行业分析

联合资信 工商评级一部

2026 年上半年，行业需求基本盘稳健，医药制造企业营业收入同比略有下降，利润水平略有回升，中国创新药企业对外授权交易活跃，交易金额超过了历史同期记录。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，鼓励创新、规范行业秩序，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、医药行业运行状况

2025 年以来，医保控费、带量采购等政策进入常态化阶段，2026 年以来政策重心进一步向支持真创新、规范行业秩序倾斜，行业需求基本盘稳健；2026 年 1—6 月，规模以上医药制造企业营业收入略有下降，利润企稳回升；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。

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%¹。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

¹ 此数据仅更新至 2025 年 9 月

2026 年 1—6 月，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略有下降，利润总额同比略有增加。2026 年 1—6 月，中国医药制造业累计营业收入 11717.80 亿元（上年同期为 12275.20 亿元）；累计利润总额 1773.20 亿元（上年同期为 1766.90 亿元）。

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—6 月，中国企业参与的医药交易数量为 210 笔，在全球医药交易中的占比为 28%；其中，境内交易在中国相关交易中的相对占比有所上升，占 38%（数量占比同比升高 9%）；License-out 的比重同比有所下降，但仍为主流，占中国相关医药交易的 47%（数量占比同比下降 5%），在全球医药交易中占比 13%（同比下降 16%）交易总额约 1051 亿美元，规模已达 2025 全年 80%，刷新历史同期最高纪录。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。

二、行业政策

2026 年上半年，医药行业政策以鼓励创新、规范行业秩序为核心主线，加速产业结构优化与国际化升级。

2026 年以来，我国陆续出台的医药政策，标志着行业治理逻辑从过去以“控费降价”为核心的单一目标，加速转向“支持真创新、保障患者可及、推动产业高质量发展”多目标平衡的新阶段。在价格机制方面，国务院办公厅发布《关于健全药品价格形成机制的若干意见》，首次对创新药、集采药品、常规挂网药品实施全周期分类施策，明确“创新不集采、集采非创新”原则，优化创新药首发价格机制，加快商保创新药目录落地，加强医保支付标准与集采中选价格协同，引导行业从“统一压价”向“价值定价+分类管理+创新激励”的方向转变。在审评审批方面，新修订《药品管理法实施条例》将突破性治疗药物程序、附条件批准程序、优先审评审批程序、特别审评审批程序四大快速通道上升为法规要求，新增儿童用药和罕见病用药市场独占期及数据保护制度。在行业秩序方面，明确医药代表不得承担销售任务、不得统计处方量等 9 项禁止性行为，强化学术推广医疗机构准入管理和药品上市许可持有人主体责任，建立七部门信息共享、线索移送、联合惩戒与行刑衔接机制。

表 2.1 • 2026 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
2026 年 1 月	《中华人民共和国药品管理法实施条例》修订（国务院令第 828 号）	国务院	将突破性治疗药物、附条件批准、优先审评审批、特别审批四大加快程序上升至行政法规层级；对儿童用药、罕见病用药给予市场独占期，对含新型化学成分药品实施数据保护；确立中药“中医药理论+人用经验+临床试验”三结合审评证据体系。为医药创新提供高位阶法律保障
2026 年 2 月	《中药工业高质量发展实施方案（2026—2030 年）》	工信部、国家民委、农业农村部、国家卫健委、国务院国资委、金融监管总局、国家中医药局、国家药监局（八部门）	提出到 2030 年培育 60 个高标准中药原料生产基地、建设 5 个中药工业守正创新中心、建成 20 个智能工厂、推动一批中药创新药上市；完善国企和政府引导基金考核错机制，鼓励投资长周期项目。为中药产业现代化、智能化升级绘制五年路线图
2026 年 4 月	《关于健全药品价格形成机制的若干意见》	国务院办公厅	健全以市场为主导的药品价格形成机制，对创新药、集采药品、常规挂网药品全周期分类施策；优化创新药首发价格机制，明确“创新不集采、集采非创新”，加快商保创新药目录落地，给高水平创新药留足价格空间，鼓励企业持续研发创新
2026 年 5 月	新修订《中华人民共和国药品管理法实施条例》正式施行	国务院	在完善药品研制和注册制度、加快药品审评审批、强化药品全生命周期监管、激发产业创新发展活力等方面进一步加强法律保障，为制药大国向制药强国跨越提供制度支撑
2026 年 5 月	《医药代表管理办法》	国家药监局、公安部、国家卫生健康委、市场监管总局、国家医保局、国家中医药局、国家疾控局（七部门联合）	规范医药代表学术推广行为，进一步加强医药代表备案与管理，明确医药代表职责边界，端正行业秩序、净化行业风气，打击带金销售等违法违规行为

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淘汰。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。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 2026 年 6 月底，中国规模以上医药制造企业合计 9449 家，较上年底减少 426 家；截至 2026 年 6 月底，亏损企业合计 3204 家，较上年底增加 366 家。2026 年上半年，医药制造企业中亏损企业占比上升，行业分化加剧。

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。2026 年 8 月，第十二

批国家组织药品集中带量采购中选结果公布，国家药品集采批次持续推进，覆盖品种范围进一步扩大，集采常态化制度化格局巩固。

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。

四、行业展望

预计 2026 年下半年，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 年下半年，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 010-85679696-8704 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。