

2026年 中药行业 发展白皮书

2026 Chinese Materia Medica Industry
White Paper

全面解码

2026年中药产业格局

洞察政策与转型路径

为行业在创新升级及高质量发展中

提供前瞻视野与突围策略

目录

1

中药行业概览 02

1.1 中药的定义及分类	04
1.2 中药发展历程	06
1.3 中药产业链情况	08
1.4 中药行业市场规模	09

2

政策环境与顶层设计 16

2.1 “十五五”中药行业高质量发展定调	19
2.2 中药工业发展面临的主要约束与挑战	22
2.3 集采规则复盘与市场影响	24
2.4 中成药行业发展现状及展望	26
2.5 26版基药中成药目录分析	27

3

中药企业分布与创新布局 32

3.1 上市中药企业分布全景图	35
3.2 我国中药新药获批上市情况梳理（2017-2026.6）	38
3.3 10家上市中药企业创新布局及发展战略	43

4

行业发展痛点与转型升级路径 74

4.1 上市中药企业的业绩复盘（2023-2025）	76
4.2 中药行业发展痛点分析	84
4.3 中药行业转型升级案例路径分析	87
4.4 中药行业大型收并购事件梳理（2024-2026）	89

5.1 产业链协同发展格局将进一步形成	96
5.2 质量与标准体系将成为产业核心竞争力	97
5.3 数智化转型将深刻改变中药工业生产模式	98
5.4 行业发展总结与战略建议	99



结 语	102
参考资料	104
免责声明	106

图表目录



图表1：中药各类产品的定义	05
图表2：按剂型及产品工艺的中药分类	06
图表3：我国中药行业发展历程	07
图表4：中医药产业链	09
图表5：2020至2030年（估计）中国中药产品市场规模	10
图表6：中国中成药产业价值链	12
图表7：中成药市场规模	13
图表8：中成药集采梳理	24
图表9：26版基药目录新增中成药	28
图表10：中国中药上市公司全景图	37
图表11：中药产品获批情况	38
图表12：中药创新药获批情况	42
图表13：云南白药2025年主营构成	44
图表14：云南白药短期项目在研进展	45
图表15：云南白药中期项目在研进展	46
图表16：云南白药长期项目在研进展	47
图表17：天士力2025年主营构成	48
图表18：公司市重点创新产业研发进度	49
图表19：以岭药业2025年主营构成	51
图表20：以岭药业在研中药情况	52
图表21：以岭药业化药临床新药研发情况	52
图表22：康缘药业2025年主营构成	54
图表23：康缘药业主要研发项目基本情况	55
图表24：华润三九2025年主营构成	56
图表25：华润三九创新药研发布局	57
图表26：众生药业2025年主营构成	59
图表27：众生药业在研管线	61
图表28：昆药集团2025年主营构成	63
图表29：昆药集团主要研发项目	64
图表30：济川药业2025年主营构成	66



图表 31：济川药业研发项目情况	67
图表 32：步长制药2025年主营构成	68
图表 33：珍宝岛2025年主营构成	72
图表 34：珍宝岛在研项目	73
图表 35：2025年A股上市中药企业业绩情况（亿元）	78
图表 36：A股上市重要企业业绩变化情况	81
图表 37：中药行业大型收并购事件梳理	90



序 言

2026 年，是“十四五”收官与“十五五”开局的历史交汇点，也是中药产业从规模扩张迈向高质量发展的关键转折期。站在这一承前启后的节点上，回望来路，中药产业已走过数千年的传承积淀；前瞻未来，它正以前所未有的姿态融入国家发展大局，肩负起守护人民健康、推动经济高质量发展、彰显文化自信的多重使命。这份《2026 年中药行业发展白皮书》，正是在这样的时代背景下应运而生，力求为行业从业者、政策制定者与关心中医药发展的社会各界，提供一份全景式的观察与思考。

“十四五”时期，我国促进中医药传承创新发展的政策法规体系进一步健全，中医药产业规模不断扩大，产业体系持续完善，实现了规模与质量的双重突破。在政策体系方面，法律保障、规划引领、监管规范逐步实现全链条覆盖，引导产业从粗放增长向高质量发展转型。2026 年初，工业和信息

化部等八部门联合印发《中药工业高质量发展实施方案（2026—2030年）》，明确提出到2030年，中药工业全产业链协同发展体系初步形成，培育一批引领带动能力突出的中药工业领航企业，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，推动一批中药创新药获批上市。方案的出台，为“十五五”时期中药工业的发展指明了清晰路径，也彰显了中央将中药产业打造为国家优势产业的坚定决心。

然而，成就与机遇之外，挑战亦不容回避。当前，中药产业在创新驱动能力、产业链韧性、质量标准体系等方面，与高铁、新能源等成熟的国家优势产业相比仍存在差距。如何解决中药材资源可持续供应问题？如何打通中医药“出海”面临的标准与注册壁垒？如何在集采常态化背景下实现产业的价值回归与良性发展？这些痛点与难点，正是本白皮书希望深入剖析的核心议题。据预测，2026年我国中药市场规模将达1.5万亿元以上，但规模的增长不应掩盖结构升级的紧迫性——从“量增”走向“质升”，是产业必须跨越的关口。

值得一提的是，中药产业的转型升级已涌现出诸多积极信号。科技创新正成为核心驱动力，物联网、大数据、人工智能等新技术已逐步融入中药材种植、生产加工、质量追溯、新药研发等全链条。道地药材产区通过规范化种植和品牌建设，实现了从单一农业向一二三产业联动发展的转型。与此同时，中医药国际化也迎来了从“走出去”向“走进去”跨越的战略机遇。以“新时代神农尝百草”行动、“一带一路”中医药发展论坛等为平台，中医药正加速融入全球公共卫生体系，以标准互认和技术创新为支撑，让中医药成果惠及更多国家和人民。

本白皮书旨在系统梳理中药行业的发展脉络、政策环境、产业格局与创新趋势，直面痛点，探寻路径。我们相信，在传承中创新，在创新中发展，中药产业必将成长为兼具国家竞争力、民生价值、经济价值和文化价值的国家优势产业，为健康中国建设和构建人类卫生健康共同体贡献不可替代的“中国智慧”



01 CHAPTER

中药行业概览



医药信息与人脉精准链接平台

目前,我国中医药事业正处于传承创新与产业升级并行推进的重要阶段。中药工业作为中医药产业体系的重要组成部分,其不仅是保障中医药临床应用的重要物质基础,也是推动医药产业发展和服务“健康中国”战略的重要力量。随着我国医药产业结构的持续优化,以及居民健康需求的不断提升,中药工业在医药工业体系中的战略地位日益凸显。本章将从定义与分类出发,系统梳理中药产业的发展历程、产业链格局及市场规模,为读者全面理解中药行业的现状与趋势奠定基础。

第一节 中药的定义及分类

中药是指以中国传统医药理论指导采集、炮制、制剂,说明作用机理,指导临床应用的药物;中药主要来源于天然药及其加工品,包括植物药、动物药、矿物药及部分化学、生物制品类药物。

图表 1：中药各类产品的定义

中药各类产品的定义	
分类	定义
中药材	是指未经加工或未制成成品，可供制药的中药原料，通常来自天然植物、动物和矿物。
中药饮片	是指中药材根据中医药理论、中药炮制方法，经过加工炮制后的，可直接用于调配或制剂的中药材。中药饮片包括了原形药材饮片、部分经产地加工的中药切片及经过切制、炮炙的饮片。
中药配方颗粒	是以中药饮片按现代加工工艺和制药技术对药材成分进行提取分离、浓缩、干燥、制粒和包装等处理而得，无需煎煮，可供直接配方和冲服的颗粒剂。中药配方颗粒分为单方和复方。单方仅由单味中药饮片制成颗粒；复方则根据中国药典及其他权威中医文献所记载配方由多味中药组合制成颗粒。
中成药	是以中药材为原料，在中医药理论指导下，为了预防及治疗疾病的需要，按规定的处方和制剂工艺将其加工制成一定剂型的中药制品，是经国家药品监督管理部门批准的商品化的一类中药制剂。
中药注射剂	是指从中药或天然药物的单方或复方中提取有效物质制成以皮下注射、肌肉注射和静脉注射等方式注入人体内的制剂。

数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

产品分类方面，根据加工程度，中药产品主要包括中药材、中药饮片、中药配方颗粒、中成药和中药注射剂；中药材为初级产品，中成药、中药注射剂等为直接使用的终端产品。

其中，中药饮片是中药材经过按中医药理论、中药炮制方法加工处理后制成的产品，可直接用于临床配方或制剂生产。中药配方颗粒则是由单味中药饮片经提取浓缩制成的颗粒剂，便于携带和服用。中成药是以中药材为原料，在中医药理论指导下，按规定处方和标准制成一定规格的制剂，如丸、散、膏、丹等。这些不同形态的产品共同构成了丰富多样的中药产品体系，满足了不同层次的健康需求，促进了中药资源的合理利用与产业化发展。

图表 2：按剂型及产品工艺的中药分类



资料来源：文献综述、弗若斯特沙利文分析

第二节 中药发展历程

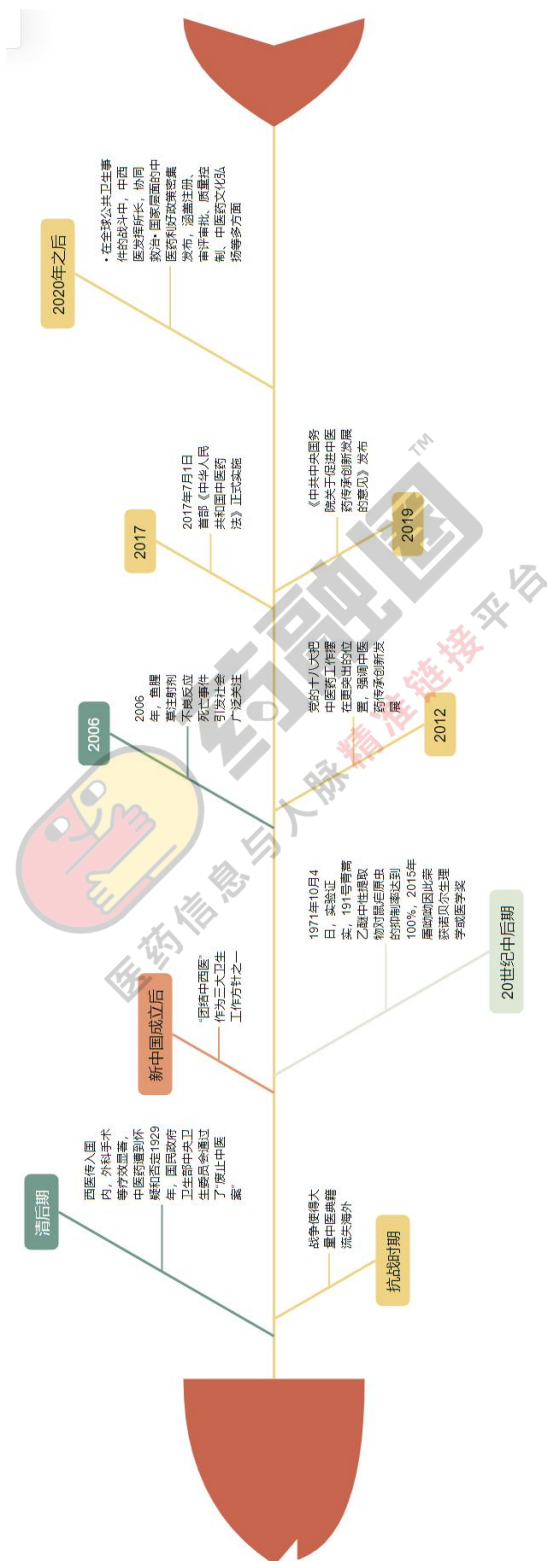
中药文化历史悠久，发展历程主要经历以下几个阶段。中华上下五千年的光辉历史就是中医药文化的发展史，但近现代中医药经历了曲折的发展历程：

（1）近代以来，西医传入国内，中医药遭到怀疑和否定。1929年，国民政府卫生部中央卫生委员会通过了“废止中医案”，同时战争使得大量中医典籍流失海外。

（2）2006年，鱼腥草注射剂不良反应死亡事件引发社会广泛关注，国家局印发《关于暂停使用和审批鱼腥草注射液等7个注射剂的通告》，引起中药行业巨大震动。

(3) 2012 年党的十八大以来, 国家加快推进中医药现代化、产业化。

图表 3: 我国中药行业发展历程



数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

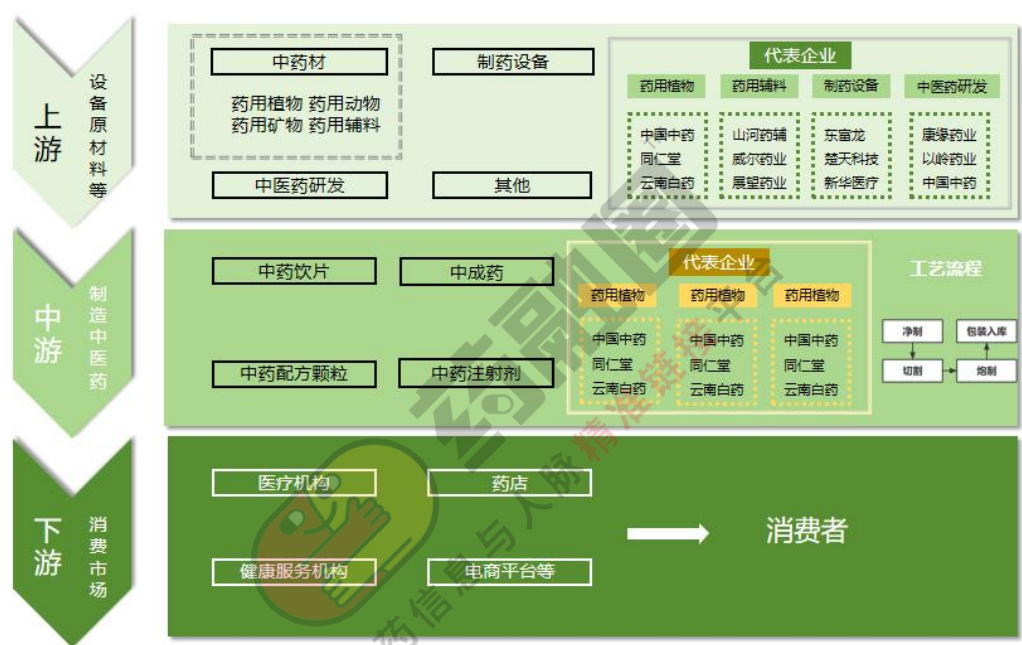
(4) 2013 年，医保控费试点开始，处方药市场增速明显放缓，中药注射剂面临控费压力，医保控费影响逐步增强，中药行业营收逐步承压。直到 2021 年底，国家医疗保障局、国家中医药管理局联合发布《关于医保支持中医药传承创新发展的指导意见》，医保大力支持中医药传承创新发展，政策催化市场景气度回升，叠加疫情放开后催化行业快速增长。2024 年，中药行业面临四同、集采等外部政策环境压力，行业增长放缓，而 2025 年面临终端需求下降、渠道库存调整等影响，行业持续承压。在此背景下，2026 年 2 月，八部门联合印发《中药工业高质量发展实施方案（2026—2030 年）》，提出要加快中药工业结构优化和转型升级，全面提升中药工业产业链供应链韧性和稳定性，有望带来行业新机遇。

第三节 中药产业链情况

上游行业涉及中药材的种植、养殖及采集、中药材粗加工及中药材贸易。上游中药材的资源储备、产量的变化，对行业产品质量、价格影响较大。中成药生产及中药饮片加工行业与上游中药材种植、养殖行业关联度较高，中药材的资源储备、产量、价格等发生变化，对中游制造均会受到影响。下游主要为各类医疗终端和医药流通企业等。

下游企业既为行业产品直接带来市场需求，也为行业的产品销售和服务延伸提供了重要渠道。根据国家统计局数据，近五年来，我国医疗卫生机构数量、零售药店数量、医药制造业规模以上工业企业数量均保持增长，下游行业的发展有助于推动整个医药制造业发展。

图表 4：中医药产业链



数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

第四节 中药行业市场规模

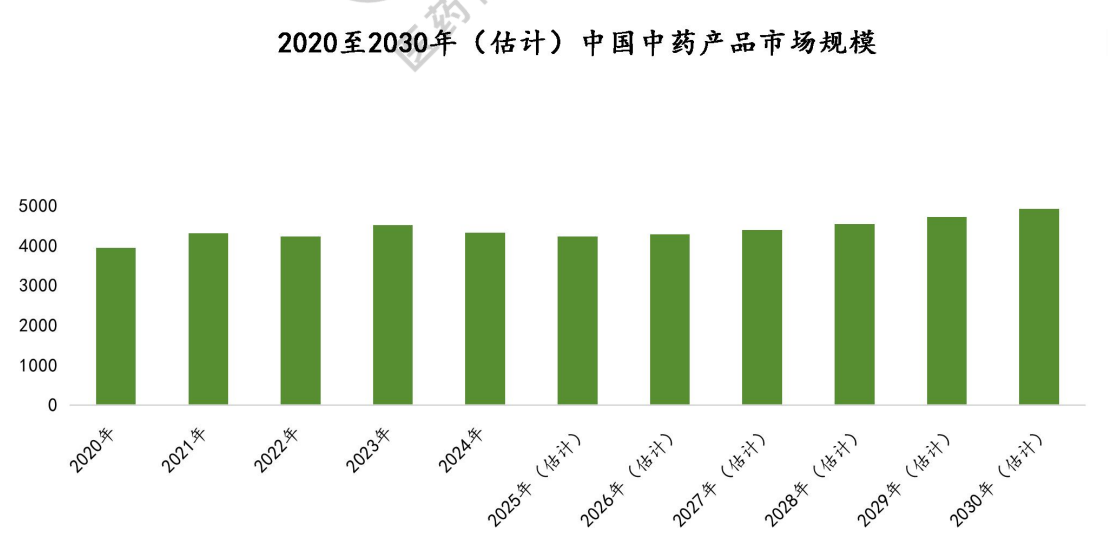
中医药（「中药」）以整体健康观为理论根基，核心在于促进人体机能的恢复与平衡的维持。

据弗若斯特沙利文分析数据显示，全球中药市场预期将由 2024 年的人民币 1.6 万亿元增加至 2034 年的逾人民币 3.4 万亿元，反映长期增长趋势。在全球范围内，中药的应用场景与认可度持续提升。中药已进入 180 多个国家及地区，其中 18 个国家将相关内容纳入国家医疗保障体系。

一、中药市场规模

据沙利文数据显示，中国的中药产品市场从 2020 年的人民币 3,938 亿元增至 2024 年的人民币 4,326 亿元，年复合增长率为 2.4%，预计从 2025 年至 2030 年将继续以 3.1% 的复合年增长率增长，到 2030 年达人民币 4,923 亿元。

图表 5：2020 至 2030 年（估计）中国中药产品市场规模



资料来源：专家面谈、弗若斯特沙利文分析

市场驱动因素与未来趋势分析。于现代医疗体系中，中西医相得益彰、协同发展。中药市场的持续增长主要受以下因素所驱动：

（1）政策支持：国家最高层面的战略规划已将中药发展确立为核心方向，并不断完善中药的审查及审批体系及医保支付体系，其拓宽中药的发展空间，从而全面支持该行业的传承及高质量发展。

（2）区域协同发力：香港的首份《中医药发展蓝图》（于2025年12月发布）与国家层面的改革契合，从临床服务、培训、药物研发（如药品生产质量管理规范、文化及全球化）设定目标，旨在支持中药的创新与海外拓展。

（3）需求升级：「亚健康」群体的扩大使人们的需求从被动治疗转向「治未病」，从而推动「天然温和」理念的疗法（如乌鸡白凤丸及安宫牛黄丸）。这一需求转型与注重机能平衡的中药一致，尤其是于慢性炎症方面，其整合多种功效，实现综合护理及长周期健康。

（4）独家品种及品牌效应构建竞争壁垒：拥有独家品种的中药企业能够在政策保护下获得稳定利润，此令该企业能投入品牌建设、提升质量并拓展产品线，形成「独家配方+品牌」的综合优势，从而构建强大的竞争壁垒。

二、中成药行业概览及市场规模

中成药行业自成立以来，在不断发展过程中，技术水平及生产工艺不断提升，产品的疗效、使用剂量、口感等方面不断进步；随着国家各项支持政策的落地执行以及国民人均可支配收入增长、消费升级、慢性病等因素影响，我国中成药行业仍有较大成长空间。

中药整体格局中，中成药是兼具规模化发展潜力与品牌导向属性的品类，更是中药现代化进程的重要突破口。通过将传统配方转化为符合当前监管与质量标准的现代药品，中成药已实现中药的标准化转型、现代化升级及情境化整合。

图表 6：中国中成药产业价值链



资料来源：文献综述、弗若斯特沙利文分析

1、市场规模分析

在有利政策与人口老龄化带来的慢性病管理需求的共同驱动下，叠加产品创新与研发升级，中成药在中医药行业内建立了差异化竞争

优势，带动市场持续增长。下图载列中国中成药产品于所示年度的市场规模。据沙利文数据显示，2026 年中国中成药市场规模在 259.5 亿元，2030 年将达到 232.6 亿元，2026 到 2030 年复合增长 4.8%。

图表 7：中成药市场规模



资料来源：专家面谈、弗若斯特沙利文分析

2、市场驱动因素与未来趋势分析

（1）人口老龄化与慢性病负担加重，驱动中成药需求增长：随着中国步入深度老龄化社会，慢性病管理、老年康复及机能衰退预防的需求快速攀升。中成药凭借整体调控、多靶点干预以及适配长期用药的优势，与慢性病防治需求高度契合，有望伴随老龄化进程，迎来需求加速释放与结构性增长。

（2）政策支持推动中药产业迈向高质量发展：《中医药发展战

略规划纲要（2016 - 2030 年）》及《「十四五」中医药发展规划（2022 年）》将中药纳入顶层设计，确立其于健康中国倡议的核心地位。在此基础上，《中药工业高质量发展实施方案（2026 - 2030 年）》提出中药高质量发展的目标，包括培育 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、新培育 10 个中成药大品种等，并提出有针对性的支持措施。该等措施包括定制审查制度、完善医疗保险支付体系及中药品种分类及保护体系（专注于解决创新激励、市场准入及资源保障等关键事宜）。该等措施共同构成推动中药传承、创新及高质量发展的坚实政策基础。

（3）全渠道成为核心趋势：中药企业正加快其全渠道扩张，从传统医院市场拓展至基层医疗机构、零售药店、电子商务平台及在线线下一体化健康管理服务。同时，企业日益专注于品牌建设策略，透过加强品牌发展、针对性学术推广及患者科普增强市场信任，使具有确切疗效及良好品牌声誉的核心产品能够于复杂的市场环境建立可持续的竞争优势。



02 CHAPTER

政策环境与顶层设计



医药信息与人脉精准对接平台



政策环境是产业发展的风向标与助推器。近年来，中药产业所面临的制度框架正经历着前所未有的深刻重构——既迎来了“十四五”以来顶层设计层面持续释放的政策红利，也承受着医保控费、集采扩面、标准提升等多重压力交织带来的阵痛与考验。

“十四五”期间，国家从法律保障、规划引领到监管规范，构建起了一套覆盖中药全产业链的政策支撑体系，为行业高质量发展定下基调。然而，政策红利转化为产业动能的进程中，中药材资源可持续供应能力不足、产品质量一致性难以保障、临床证据体系薄弱等长期性约束依然突出。尤其值得关注的是，中药集中带量采购已从试点走向全面铺开，其对终端价格、企业利润及市场竞争格局的深远影响正逐步显现。如何在政策引导与市场机制之间寻求平衡，如何在集采常态化背景下重塑产业价值逻辑，成为当前所有中药企业必须直面的课题。

本章将系统梳理“十四五”以来的关键政策脉络，深入剖析产业发展面临的核心约束，并对集采规则的演变逻辑与市场冲击进行专题复盘，以期行业厘清制度环境下的挑战与机遇。

第一节 “十五五” 中药行业高质量发展定调

2025 年多项中药行业相关政策发布。从年初的《国务院办公厅关于提升中药质量促进中医药产业高质量发展的意见》奠定行业基调，到 4 月八部门联合发布《医药工业数智化转型实施方案（2025—2030 年）》明确数智化转型路径；从《关于允许进口牛黄试点用于中成药生产有关事项的公告》缓解珍稀药材资源紧张，到 8 月《中药生产监督管理专门规定》强化全过程质量管控；从第四批全国中成药集采启动将 OTC 品种首次纳入集采，到第二批全国中药饮片联盟采购规则落地；从《关于开展中医优势病种按病种付费试点工作的通知》拉开支支付方式改革序幕，到 11 月发布的《适宜按病种付费的中医优势病种推荐目录》明确了 57 个中医优势病种。

今年以来相继出台多个中药行业相关政策。

2026 年 2 月八部门联合印发《中药工业高质量发展实施方案（2026—2030 年）》。本次实施方案以强化中药工业上下游深度融合为着力点，以营造健康良好的产业生态为目标，坚持与时俱进、守正创新，推动构建优势互补、分工明确、资源共享、利益共赢的产业生态体系，全面提升中药工业产业链供应链韧性和稳定性。从具体任务

来看，本次实施方案在原料提质稳供行动、协同创新攻关行动、制造能力提升行动、民族药产业振兴行动、中药名品推广行动、卓越企业培育行动等6个方面提出15项具体工作任务，为“十五五”中药工业发展提供了坚实基础。

2026年版国家基药目录：独家品种引领，基层放量可期。

2026年7月9日，国家卫健委、国家中医药局、国家疾控局联合发布《国家基本药物目录（2026年版）》，自2026年9月1日起施行。本次调整距2018年版时隔八年，是自2009年新医改启动以来国家基本药物目录的第四次更新。对比2018年版与2026年版国家基药目录，此次中成药纯新增48个品种，另有颠茄片、雷公藤多苷片2个品种由化学药品类别调至中成药类别，净增50个品种。新增品种中，经初步统计，独家品种达34个，占比高达68%，独家品种受益有望最大。中成药板块实现量质双升，中药注射剂政策预期稳定，民族药被系统性纳入。

两大“十五五”规划护航，中药板块迎政策催化窗口。

2026年7月10日国务院发布关于《中医药振兴发展“十五五”规划》的批复。《中医药振兴发展“十五五”规划》的批复，为行业确立了顶层路线图并启动了强力执行机制。首先，在总基调方面，强调坚持“中西医并重”与“守正创新”，要求完善传承创新发展机制、

加快推进中医药现代化,从根本上消除了行业发展方向性疑虑。其次,在强力执行机制方面,批复要求各省(区、市)政府将中医药振兴发展作为本地区“十五五”时期经济社会发展的重要任务,预计各地后续有望出台配套财政与产业扶持政策。再者,该批复与其他政策形成叠加效应。该批复与《国民健康“十五五”规划》《中药工业高质量发展实施方案》等政策形成密集组合拳,叠加基药目录调整等催化,中药板块关注度提升。

2026年7月13日,国务院发布《国民健康“十五五”规划》。规划在国民健康专项规划中将中医药传承创新发展列为独立重点任务,并以“数智化转型、中西医协同”作为两大牵引。规划明确提出到2030年“我国在世界传统医药发展中的引领地位进一步巩固”。

7月23日,国家中医药管理局、国家发展和改革委员会印发《中医药振兴发展“十五五”规划》(以下简称《规划》)。目标到2030年,覆盖全民和全生命周期的中医药服务体系更加健全,中医药防治重大疾病取得新突破,基层服务提质升级,基础研究能力大幅提升,中药产业创新创造力大幅增强,中医药文化与国际影响力进一步提升,中医药振兴发展迈上新台阶,实现人人享有中医药服务。

第二节 中药工业发展面临的主要约束与挑战

尽管在政策与市场的双重驱动下，中国中成药产业发展态势良好，但其仍面临多方面的挑战。

（1）中药材质量与供应稳定性：作为核心原料，中药材的质量影响药品疗效与安全性。部分药材种植不规范，存在农药残留、重金属超标及产地加工技术不统一等问题，导致质量参差不齐。此外，部分野生资源减少、人工种植受限等因素，造成供应紧张、价格波动剧烈，对企业成本控制与质量稳定性形成压力。

（2）中成药作用机制阐释不足：许多经典中成药虽疗效确切，但其成分复杂，药效物质基础与作用靶点难以清晰阐明。传统中医药理论体系与现代医学要求存在对接难度，限制了国际认可与市场推广，使其难以进入国际主流医药市场。

（3）创新与研发投入不足：与化学药及生物药相比，中成药企业在新剂型等领域的研发投入较少，研发能力和技术水平有待提升。多数企业仍集中于生产传统剂型与经典配方，创新成果有限，难以满足临床及患者的需求。

（4）市场竞争与知识产权保护：一方面，部分品种存在低水平

重复生产，导致同质化竞争激烈，压缩企业利润空间。另一方面，中成药配方与工艺的保护尚不完善，侵权仿冒现象时有发生，影响企业创新积极性与市场秩序。该等挑战均是产业必须克服的障碍。

此外，中药创新体系仍有待进一步强化。与化学药和生物药相比，中药研发体系建设仍处于不断完善阶段。中药创新既需要依托中医药理论体系和临床实践经验，也需要借助现代科学技术手段。中药创新在技术平台建设、关键技术研发，以及成果转化机制等方面仍需进一步加强。

最后，中药产业链协同程度仍有待提高。中药产业涉及农业、制造业和服务业多个领域，各环节之间联系紧密，但在实际发展中仍存在上下游衔接不够紧密的问题，产业链协同能力不足，这在一定程度上影响了产业整体效率和质量控制水平。

综上所述，中药工业已经具备较为坚实的发展基础，但在资源保障、质量控制、技术创新、产业协同等方面仍需进一步提升。

第三节 集采规则复盘与市场影响

中成药集采由湖北省和广东省等多省份联盟牵头，从 2021 年至今已形成制度化、常态化的集采机制。2021 年湖北联盟和广东联盟率先以地区联盟的形式开始中成药集采，自此拉开中药集采的序幕。随后，北京集采、山东中成药专项集采先后开始。2022 年 9 月，全国中成药集采开始，涉及全国 30 个省市自治区组成采购联盟。截至目前，全国中成药集采（不含地区专项集采）已启动四批。

图表 8：中成药集采梳理

中成药集采梳理				
项目	第一批	第二批	第三批	第四批
启动时间	2021	2022	2024	2025
机构组织	19省联盟	30省联盟	全国联盟	全国联盟
品种数量 (采购组/药品)	17个组/111个品种	16个组/68个品种	20个/95个品种	28个/89个品种
平均降幅	0.4227	0.4936	0.68	预估为50-55%
最高降幅	0.8263	0.7795	0.975	预估为60%~70%

数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

2025 年 11 月第四批全国中成药集采启动。第四批集采新的突破在于：一是首次纳入较大规模 OTC 品种，意味着 OTC 领域亦开始面对集采降价压力；二是独家品种覆盖面扩大，此次集采共涉及 28 个采购组、33 个通用名、90 个药品，其中，39 个独家品种，独家品种的价格竞争压力增加；三是价格差异明显，部分同名中成药同品规价差较大，集采竞价的不确定性增加。

2026 年 6 月 17 日，湖北省医保服务平台公布第四批全国中成药集采中选结果，共产生 308 条中选信息。从此前发布的第四批中成药集采规则来看，价格竞争得分方面相比此前，第一次规定了“申报企业报价代表品报价日均费用小于 5 元的，得满分”，对于中成药来说其上游原料中药材产业目前价格波动较大，此次集采价格方面的优化符合中成药行业的特殊需求。从涉及的产品来说，此次中成药集采不仅涉及传统处方药产品，也涉及了一部分 OTC 品种如感冒清热颗粒、复方鲜竹沥液、活血止痛膏、小儿热速清口服液，健胃消食片等产品；同时此次集采也纳入了苏合香丸、西黄丸等传统名贵中成药品种，我们认为更能借助集采政策优势，激发更多中成药的院内院外协同能力，助力一些中成药品种的潜在患者开发。

第四批全国中成药集采（2026 年）的整体平均降幅预计在 50%~55%之间。相较于前几批，本轮集采因首次大规模纳入 OTC（非处方药）和部分独家品种，整体降幅预期较第三批（平均降幅约 68%）有所回调，但部分竞争激烈的品种降幅仍可达 60%~70%。

总的来说，集采降价依然是长期趋势，但边际影响有望逐步减弱，2026 年无论是独家、非独家，还是部分 OTC 都将面临价格治理。集采规则的变化驱动真创新，倒逼中药企业从渠道驱动向价值驱动转变，

临床价值、产品不可替代性以及成本控制能力是企业的核心竞争力。

第四节 中成药行业发展现状及展望

中成药行业随着国家一系列的新政策出台，迎来政策红利推动发展的时期。国务院常务会议研究讨论了《中医药发展战略规划纲要（2016-2030年）》，这是首次在国家层面编制中医药发展规划，标志着中医药发展已列入国家发展战略。

从供给端来看，国务院先后发布了一系列政策，通过“中药现代化”和“创新”等核心原则指导中成药行业的现代化生产与技术创新。此外，国家还加大了中药材资源的保护力度，《中华人民共和国中医药法》和《中国的中医药》白皮书的发布再次从制度上确立了中医药在医药健康体系中的核心作用，这些对中药资源保护和促进优质种植的政策为中医药的现代化提供了优质原材料的保障。从需求端来看，一方面，居民收入水平提升与城镇化、老龄化人口结构使得国民对医药的消费能力和消费意愿提升，疾病谱的变化也造成了医药消费结构的变化，过去以各类急性传染病和感染性疾病为主的疾病谱患病率逐步下降，逐步被以心脑血管类疾病、消化类疾病为代表的各类与人们不良的生活方式密切相关的慢性病所取代，而中成药对这些慢性

病的治疗效果已被不断的实践验证，因此国内对中成药的需求在未来将显著提高。另一方面，《中医药发展战略规划纲要（2016-2030 年）》提出要加强中医药的国际贸易，随着“一带一路”建设的稳步推进，中医药的海外市场需求也会逐步上升。

第五节 26 版基药中成药目录分析

2026 年 7 月 9 日国家卫健委联合国家中医药局、国家疾控局印发《国家基本药物目录（2026 版）》，目录将于 9 月 1 日起施行。参考历次基药增补，新增品种有望加速入院并持续放量。

基药目录时隔 8 年更新，支持创新药、中西药并重。2026 版目录共收录药品 794 种（化药生物药 476 种、中成药 318 种），较 2018 版新增 116 种（化药生物药 68 种、中成药 48 种）、调出 2 种。

本次目录有如下特点：

（1）支持创新药：新版目录纳入 16 种创新药、其中包含 4 种国产 I 类新药（依达拉奉右莰醇、泰它西普、司普奇拜单抗、解郁除烦），释放出“基药不只保基本，也要纳创新”的明确信号，目录定位正转向“临床价值优先”。

（2）中西药并重：新版目录中成药调增 48 种，占比约 40%。

中成药目录分析：新增 37 个独家（专利）品种。新版目录中成药变化如下：

（1）纯新增品种 48 个，其中独家（专利）品种 37 个；另有 6 个原有品种新增独家剂型。新增品种既有康复新液、小儿豉翘、肺力咳合剂、黄葵胶囊等大品种，也有胃复春、养心氏、盘龙七、四磨汤、康妇炎、舒肝解郁、恒古骨伤等发展品种，还有解郁除烦、芍麻止痉等近十年内上市的创新品种。

（2）10 个品种新增剂型，其中 2 个独家品种新增剂型（诺迪康颗粒、地奥心血康软胶囊）、1 个独家剂型（血塞通软胶囊）。

（3）调出品种 0 个。

（4）调出剂型 3 个（安神片、六味地黄颗粒、脑心通片）。

（5）名称变更 1 个。

图表 9：26 版基药目录新增中成药

26 版基药目录新增中成药			
序号	品种	注册批文数量	主要厂家
1	七十味珍珠丸	2	西藏甘露；金诃藏药
2	小儿定喘口服液	1	荣昌制药
3	小儿豉翘清热颗粒	1	济川药业（600566 CH）
4	小柴胡颗粒	>10	白云山（600332 CH）；云南白药（000538 CH）；苏中药业；上海凯宝等
5	马应龙八宝眼膏	1	马应龙（600993 CH）

第二章政策环境与顶层设计

6	木丹颗粒	1	步长制药 (603858 CH)
7	止血祛瘀明目片	1	摩美得
8	玉泉胶囊	2	国科瑞斯; 诚济制药
	玉泉颗粒	1	同仁堂 (600085 CH)
9	甘桔冰梅片	1	华森制药 (002907 CH)
10	四磨汤口服液	1	汉森制药 (002412 CH)
11	白灵片 (胶囊)	1	中国中药 (570 HK)
12	地榆升白片	1	地奥集团
	地榆升白胶囊	6	辅仁堂; 迪沙药业等
13	芍麻止痉颗粒	1	天士力 (600535 CH)
14	安宫止血颗粒	1	东阿阿胶 (000423 CH)
15	安神补心六味丸	1	中蒙制药
16	尿通卡克乃其片	1	新疆银朵兰
17	固本咳喘片	2	台州南峰; 精华制药 (002349 CH)
	固本咳喘颗粒	1	立方制药 (003020 CH)
	固本咳喘胶囊	>10	盛通药业; 济仁药业等
18	肤痔清软膏	1	贵州绿太阳
19	肺力咳合剂 (胶囊)	1	贵州健兴
20	珍黄安宫片	1	辽宁东亿
21	荆防颗粒	>10	九寨沟天然; 山东新时代等
	荆防合剂	3	鲁南厚普; 河南灵佑; 绵阳一康
22	荆花胃康胶丸	1	天士力 (600535 CH)
23	胃复春片 (胶囊)	1	上海医药 (601607 CH)
24	复方伤痛胶囊	1	丽彩药业
25	复方苳蓉益智胶囊	1	上海医药 (601607 CH)
26	复方斑蝥胶囊	8	益佰制药 (600594 CH); 重庆希尔安; 西安仁仁等
27	养心氏片	1	上海医药 (601607 CH)
28	养心定悸胶囊 (颗粒)	1	河北永丰
29	恒古骨伤愈合剂	1	赛灵药业
30	都梁滴丸	1	北京九龙
	都梁软胶囊	1	华森制药 (002907 CH)
31	热炎宁合剂	1	西安幸福
32	荷丹片 (胶囊)	1	沃华医药 (002004 CH)
33	柴银颗粒 (口服液)	1	鲁南厚普

34	海昆肾喜胶囊	1	长龙药业 (8049 HK)
	通关藤 (消癌平) 片	>10	通化金马 (000766 CH) ; 哈药股份 (600664 CH) 等
35	通关藤 (消癌平) 胶囊	9	御本堂; 汉森制药等
	通关藤 (消癌平) 口服液	5	丽彩药业; 浙江泰康等
36	黄葵胶囊	1	苏中药业
37	救心丸	1	华佗国药
38	银花泌炎灵片	1	长春高新 (000661 CH)
39	甜梦胶囊 (口服液)	1	荣昌制药
40	盘龙七片	1	盘龙药业 (002864 CH)
41	康妇炎胶囊	1	步长制药 (603858 CH)
42	康妇消炎栓	1	葵花药业 (002737 CH)
43	康复新液	4	京新药业 (002020 CH) ; 四川好医生; 赛诺制药; 科伦药业 (002422 CH)
44	散结镇痛胶囊	1	康缘药业 (600557 CH)
45	舒肝解郁胶囊	1	康弘药业 (002773 CH)
46	强力定眩片	1	汉王药业
	强力定眩胶囊	2	汉王药业; 银涛药业
47	解郁除烦胶囊	1	以岭药业 (002603 CH)
48	鼻渊通窍颗粒	1	山东新时代

数据来源: 卫健委、华泰证券、药融圈产业研究院



03 CHAPTER

中药企业分布与创新布局



医药信息与人脉精准对接



创新是中药产业实现高质量发展的核心驱动力。长期以来，中药新药研发面临基础研究薄弱、评价体系不完善、审批标准与中药特点契合度不足等多重困境，行业整体创新能力与化药、生物药领域相比存在明显差距。然而，这一局面正在发生积极转变——随着中药注册分类及审评审批制度改革的持续深化，以临床价值为导向、体现中药特点的审评体系逐步建立，中药新药获批上市数量呈现波动上升态势，企业研发投入与创新活力显著增强。

在上市中药企业的版图上，产业集中度不断提升，头部企业在创新研发中的引领作用日益突出。与此同时，越来越多的中药企业不再囿于传统赛道，开始将战略视野拓展至化药、生物药等更广阔的医药创新领域，通过双栖布局分散风险、打开增长天花板，形成“中药为本、多元创新”的竞争新格局。这些变化，既折射出中药行业创新生态的系统性改善，也预示着未来产业竞争形态的深刻重构。

本章将通过全景式的企业分布图景、新药获批数据梳理及头部企业研发进展分析，系统描绘中药行业创新布局的现状与趋势，重点揭示中药企业在跨领域创新品种方面的战略动向。

第一节 上市中药企业分布全景图

中国上市中药企业的分布呈现“全面覆盖、区域集聚、资源与市场双轮驱动”的特征。简要分析如下：

1、四大核心产业集群

环渤海与东北（品牌老字号集群）：以北京（同仁堂系）、天津（天士力、达仁堂）、山东（东阿阿胶）、吉林（敖东、益盛）为代表。这里是传统中药品牌和资本实力最雄厚的区域，依托深厚的文化底蕴和工业基础，拥有多家大型综合药企。

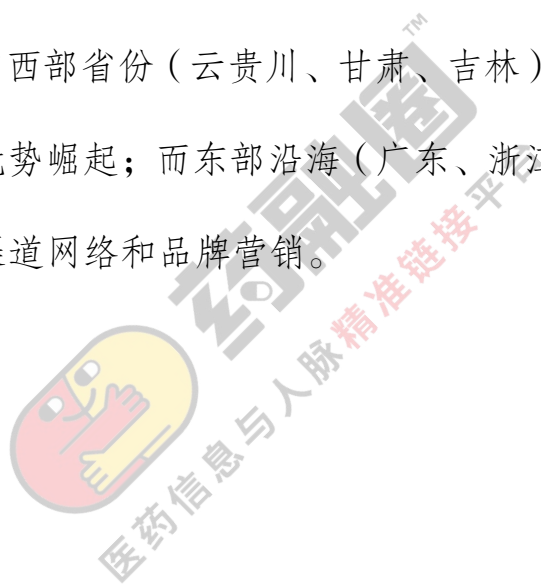
长三角（创新与精细制造集群）：以江苏（康缘药业）、浙江（寿仙谷、佐力药业）、上海（上海凯宝）为代表。该区域经济发达，企业更侧重于现代中药技术、精细提取及高端滋补品，创新能力突出。

西南与华南（资源与市场集群）：云南（白药、昆药）、贵州（百灵、三力）、四川（太极）、广东（白云山、华润三九）数量最多。这一带拥有得天独厚的中药材种植资源（如云药、川药），且广东等沿海地区消费市场庞大，医药流通活跃。

西北与边疆（特色民族药集群）：西藏（奇正藏药）、内蒙古（大唐药业）、甘肃（佛慈制药）、陕西（盘龙药业）。企业规模相对较小，但极具差异化特色，专注于藏药、蒙药、西北道地药材的深度开发。

2、地域分布与资源高度绑定

从图谱看，中西部省份（云贵川、甘肃、吉林）的上市企业多依靠本地药材原料优势崛起；而东部沿海（广东、浙江、江苏）则更多依靠资本运作、渠道网络和品牌营销。



图表 10：中国中药上市公司全景图



数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

整体来看，上市中药企业分布既受“市场/资本”驱动（东部密集），也受“资源/特色”支撑（中西部特色化），呈现“核心省份引领、区域特色补充”的格局。

第二节 我国中药新药获批上市情况梳理（2017-2026.6）

2017年至2026年上半年中药产品获批情况的数据表，折射出中国中药新药注册审批体系的深刻变革与产业创新活力的显著回升。

图表 11：中药产品获批情况

中药产品获批情况（2017-2026H1）					
年份	中药创新药 (1.1/1.2类)	经典名方 (3.1/3.2类)	改良型新药 (2类)	同名同方药 (4类)/其他	合计
2017年	0	0	0	1	1
2018年	0	0	0	2	2
2019年	0	0	0	2	2
2020年	0	0	0	3	3
2021年	9	3	0	0	12
2022年	5	2	0	0	7
2023年	5	3	1	0	9
2024年	3	8	0	0	11
2025年	6	18	2	4	30
2026年H1	1	7	0	0	8
合计	29	41	3	9	85

说明：

1. 2017-2020年使用旧版注册分类（5类、6类、6.1类、6.2类等），统计归入“其他”列；

2. 2021年起使用新版注册分类（1.1类、1.2类、2类、3.1类、3.2类、4类）；

3. 2025年含4个港澳外用中成药，统计归入“其他”列；

4. 数据截至2026年6月30日。

数据来源：药监局、公开资料整理、药融圈产业研究院

一、总量攀升：从“冰封期”到“爆发期”的跨越

2017年至2020年，中药获批数量长期低位徘徊，四年间仅有个位数产品获批，最低年份甚至全年仅1个品种问世。这一阶段恰逢《药品注册管理办法》修订过渡期，中药审评标准处于调整重塑之中，加之2015年“722临床数据核查”的余波效应，企业对中药新药申报持观望态度，产业创新处于阶段性低谷。

2021年是明确的分水岭。当年获批数量跃升至12个，此后虽有波动但整体维持高位。2025年更是创纪录地达到30个品种获批，几乎相当于2017至2020年四年总和的四倍。2026年上半年已获批8个，全年有望延续增长态势。七年半间累计获批85个品种，标志着中药新药上市已进入常态化、加速化的新阶段。这一跃升背后，是2020年新版《药品注册管理办法》及配套中药注册分类文件的落地实施——新的分类体系更加贴合中药特点，尤其增设了“古代经典名方中药复方制剂”3类，简化了符合条件品种的审批流程，从制度层面释放了创新活力。

二、结构分化：经典名方崛起，创新药稳步推进

从获批品种的结构来看，最显著的变化在于经典名方（3.1/3.2类）的爆发式增长。2024年获批8个，2025年飙升至18个，2026年上半年已达7个。自2021年以来，经典名方累计获批41个，占全

部 85 个获批品种的近半数，成为绝对主力。这直接受益于《古代经典名方目录》的陆续发布及简化审批政策的持续推进——源于《伤寒论》《金匱要略》等典籍的经典名方，在不开展临床试验的条件下即可申报，大大缩短了研发周期与资金投入。

中药创新药（1.1/1.2 类）同样表现稳健。2021 年获批 9 个为近年峰值，此后每年维持在 3 至 6 个之间，2026 年上半年 1 个。自 2021 年以来，创新药累计获批 29 个，占全部品种的 34%。虽然绝对数量不及经典名方，但创新药需要完成完整的药效学、毒理学及临床研究，研发周期长、投入大、风险高，能够持续保持每年 5 个左右获批，说明中药企业在基于“人用经验—临床试验—上市后评价”三结合证据体系的研发路径上正逐步走向成熟。

改良型新药（2 类）和同名同方药（4 类）/其他品种数量偏少，分别仅有 3 个和 9 个。改良型新药的匮乏提示，在剂型改进、工艺优化、新适应症拓展等领域尚存较大的创新空间；而 4 类品种（相当于化药仿制药）数量有限，则反映出中药品种的特殊性——独家品种众多、处方工艺壁垒高，仿制难度大、市场吸引力有限。

三、政策驱动效应显著：注册分类改革释放制度红利

将时间轴与政策节点对照，制度变革对获批数量的拉动作用一目了然。2017 至 2020 年的低水平徘徊，对应旧版注册分类（5 类、6 类等）在审评实践中门槛偏高、标准与中药研发规律不尽匹配的阶段。2021 年获批量的跃升，正是新版中药注册分类实施后的直接反馈。新分类将中药注册分为 4 大类，其中 3.1 类“古代经典名方复方制剂”及 3.2 类“其他来源于古代经典名方的中药复方制剂”的设立，为大量有典籍出处、有人用经验的复方提供了清晰的注册通道。

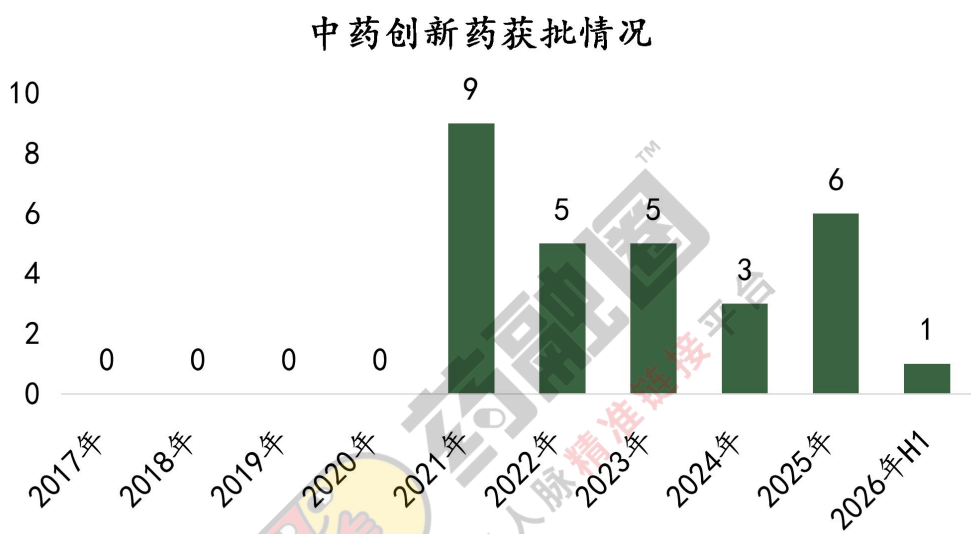
2025 年获批数量达到 30 个的峰值，不仅体现了政策累积效应的集中释放，也与当年包含 4 个港澳外用中成药的特殊情况有关——港澳传统外用中成药简化注册审批政策的推进，为“其他”类别贡献了增量。这提示我们，中药审批的制度红利尚未见顶，随着《中药工业高质量发展实施方案（2026—2030 年）》的推进，守正创新中心建设、名医名方协同机制等新举措有望进一步丰富中药新药的产品管线。

四、与化药/生物药对比：差距与潜力并存

若将中药获批数据置于整个中国医药创新的大格局中横向比较，则需保持审慎客观。据药审中心年度报告，2025 年我国批准化药创新药约 40 余个、生物药创新药 20 余个，中药创新药（1.1/1.2 类）仅 6 个，在三大类药物中占比不足 10%。即便将经典名方全部计入，中

药新产品总量仍远低于化药和生物药。这一方面反映了中药研发在靶点机制、动物模型、临床评价等方面尚存在特殊困难，另一方面也说明中药创新仍处于政策红利释放的早期阶段，未来的增长空间值得期待。

图表 12：中药创新药获批情况



数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

五、趋势研判：经典名方仍是主力，创新药需持续加力

展望“十五五”，经典名方预计将继续担任中药新药获批数量的主要贡献者。随着《古代经典名方目录》的持续扩容及关键信息考证工作的推进，更多沉睡于古籍中的有效方剂将被唤醒并转化为上市产品。但仅靠经典名方不足以支撑中药产业的高质量发展——创新药的数量与质量才是衡量行业创新能力的关键标尺。鼓励企业加大基于人用经验的中药创新药研发投入、完善符合中药特点的临床评价体系、

探索以真实世界数据支持中药审评审批的新路径，将是下一阶段政策与产业协同发力的重点方向。

综上所述，这张数据表讲述了一个关于制度变革释放创新活力的生动故事。从 2017 年的冰封到 2025 年的井喷，中药新药获批数量的攀升轨迹，印证了注册分类改革这一制度创新的巨大能量。但也要清醒地看到，当前中药新药获批数量的增长仍高度依赖政策驱动，真正源于基础研究突破、靶点机制创新的原创性中药新药仍然稀缺。中药产业要想在创新能力和国际竞争力上与化药、生物药比肩，还需要在科研投入、人才队伍建设、产学研协同等方面持续深耕。

第三节 10 家上市中药企业创新布局及发展战略

一、云南白药（000538）

1、业绩情况

云南白药目前已形成 40 个品类、416 个品种的产品布局。在医药产品领域，拥有 567 个药品批准文号、316 个品种，其中含 222 个

中成药品种，包括 43 个独家品种。基于云南白药在药品和健康产品领域的成功破局，公司目前已经建立了在天然药物、中药材饮片、特色药、医疗器械、健康日化产品、保健食品等多个领域的业务布局，实现了从一家传统中药制造企业向现代化大健康企业的转型。

2025 年实现营业收入 411.87 亿元，同比增长 2.88%；实现归母净利润 51.53 亿元，较上年同期的 47.49 亿元同比增长 8.51%；扣非归母净利润 48.65 亿元，较上年同期的 45.23 亿元同比增长 7.55%，创历史新高；基本每股收益 2.89 元，同比增长 8.65%。

图表 13：云南白药 2025 年主营构成

项目	2025年金额（元）	2025年占营业收入比重	2024年金额（元）	2024年占营业收入比重	同比增减
营业收入合计	41,186,999,090.31	100%	40,033,300,814.72	100%	2.88%
分行业					
工业销售收入	16,016,322,668.77	38.89%	14,468,250,214.38	36.14%	10.70%
商业销售收入	25,083,383,908.90	60.90%	25,472,886,013.94	63.63%	-1.53%
技术服务	23,610,417.29	0.06%	26,297,797.46	0.07%	-10.22%
旅店饮食业	12,992,942.53	0.03%	14,108,732.07	0.04%	-7.91%
种植业销售收入	14,368.26	0.00%	2,393,337.40	0.01%	-99.40%
其他业务收入	50,674,784.56	0.12%	49,364,719.47	0.12%	2.65%

数据来源：2025 年度报告

2、创新药研发布局

目前，集团中央研究院已布局 5 大研发中心及 10 余个国家级、省级科研平台，跨区域构建起覆盖中药及民族药、创新药、生物药、

透皮制剂及医疗器械、皮肤护理等领域的研发能力。

公司坚持打好中药、创新药两张牌。一方面守正创新发展中药。做实种质资源研发，成立了种业公司，通过自主研发和合作研发相结合模式，尽快构建“育繁推一体化”种源研发体系，开展三七、重楼等道地药材育种研究。做强中成药创新，创新中药研发取得重要进展。另一方面差异化布局创新药。以技术前沿、临床需求、资源禀赋为标准，主动融入国家和地方生物医药战略，布局开发更具竞争力和市场前景的创新药。报告期内，公司持续强化创新驱动，推动成果转化，持续提升发展动力，有序推进科学规划的短、中、长期项目。

短期项目全力布局上市品种二次创新开发、快速药械开发。目前在研项目涉及二次开发的中药大品种 18 个，开展项目 37 个。报告期内部分重点项目进展如下：

图表 14：云南白药短期项目在研进展

项目周期	项目名称	治疗领域	进展概述
短期	白药系列产品二次开发项目	骨伤科	云南白药气雾剂治疗闭合性肋骨骨折疼痛的循证医学研究项目完成预试验并获得统计分析报告，召开正式试验方案专家研讨会，完成CRO招采和分中心名单确认。
		骨伤科	云南白药胶囊治疗踝关节周围骨折肢体肿胀临床多中心试验研究已入组36例。
		骨伤科、风湿免疫科	云南白药膏项目新型橡胶贴膏项目完成成品质量分析方法验证、工艺预验证及皮肤刺激性和过敏性安全性评价研究；治疗类风湿性关节炎引起的关节痛的循证医学研究项目完成CRO招采、试验用药品制备及编盲，获得组长医院及分中心伦理批件10余份。

短期	气血康项目	心血管科	气血康口服液改善心脏和血管健康的临床研究项目论文《Effectiveness and safety of Qixuekang Oral Liquid on vascular health》在《转化内科学杂志》发表。
		心血管科	中药大品种气血康口服液二次开发研究项目成功获批云南省科技厅重大科技专项计划。
短期	宫血宁二次开发项目	妇科	人工流产后出血项目已发表核心期刊论文，治疗异常子宫出血项目已获临床试验总结报告，减少药物流产后阴道流血项目已获临床试验总结报告，人工流产后出血药物经济学研究已完成总结报告，网络药理学试验已完成总结报告。
短期	舒列安胶囊上市后再评价	泌尿科	已获临床试验总结报告。

数据来源：2025 年度报告

中期项目全力推进创新中药开发，持续打造云南白药透皮制剂明星产品。报告期内部分重点项目进展如下：

图表 15：云南白药中期项目在研进展

项目周期	项目名称	治疗领域	进展概述
中期	全三七片项目	心血管科	完成II期临床试验704例病例的数据收集，形成总结报告。同步完成药学相关研究，固化生产工艺。
中期	附杞固本膏项目	泌尿科	完成III期临床试验17家研究中心启动，入组486例受试者。
中期	古代经典名方项目	泌尿科、呼吸科、消化科	清心莲子饮颗粒完成生产验证，已提交pre-NDA沟通交流资料并获得反馈意见，正在开展NDA资料撰写；麦门冬汤颗粒正开展商业规模生产工艺研究。
中期	贴膏剂项目	骨伤科	氟比洛芬凝胶贴膏项目完成工艺验证，同步开展PK-BE试验。
		骨伤科	洛索洛芬钠凝胶贴膏项目获得临床试验批件，同步开展工艺验证中。
		骨伤科	云南白药凝胶贴膏项目完成中试样品制备、完成体外释放行为探索研究及稳定性预研评价。
		骨伤科	云南白药热熔胶贴剂项目完成小试研究。

数据来源：2025 年度报告

长期项目中，创新药项目聚焦社会需求、科技赋能以核药发展为中心，布局多个创新药物发展，为公司提升持续发展的动力。报告期内部分重点项目进展如下：

图表 16：云南白药长期项目在研进展

项目周期	项目名称	进展概述
长期	INR101诊断核药项目	完成III期临床29家（共32家）研究中心启动，完成239例受试者入组。
	INR102治疗核药项目	完成I/IIa期临床试验低剂量组3例受试者入组给药，中剂量组1例受试者入组给药，2例受试者完成INR101筛选。
	INB301治疗肿瘤恶病质单抗项目	完成临床前药学、毒理、药代等研究，目前新药临床试验申请（IND）正式获得国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）受理，并被纳入创新药审评审批快速通道。

数据来源：2025 年度报告

3、发展战略

云南白药立足“云药资源高质量发展的‘链主’企业”的战略定位，充分发挥链主企业责任担当，依托云南省道地药材资源优势 and 区位优势，发挥云南白药在生产、技术、渠道和品牌上的优势和影响力，以及龙头型企业在产业发展上的示范、引领和带动作用，以“1个中药材产研销一体化数智平台+1个新型的中药材产地专业化市场+多元协同”的“1+1+N”模式搭建中药材数字化管理与运营全产业链生态体系，推动中药材产业标准化、规模化、品牌化、数智化，将资源优势转化为产业竞争优势及长期可持续发展优势，实现用云南“好药材”，支撑中国“好中药”。

二、天士力（600535）

1、业绩情况

公司持续打造创新中药与先进治疗药物双轮驱动的开放创新体系，聚焦心血管及代谢、神经/精神、消化三大核心领域。

2025 年营业收入公司实现营业收入 823,647.74 万元，其中，医药工业主营业务收入 738,162.41 万元，同比下降 2.54%，基本保持平稳，主要受集采降价及中药注射剂行业性下滑影响；医药商业中连锁药店业务营业收入 73,619.75 万元，同比下降 10.39%，主要是受政策影响下滑较大。归属于上市公司股东的净利润 110,496.19 万元，同比增长 15.63%。

图表 17：天士力 2025 年主营构成

分行业	营业收入（元）	营业成本（元）	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减
中药	5,852,605,131.41	1,822,357,291.40	6886.00%	-284.00%	6%	减少0.9个百分点
化学制剂药	1,287,936,323.93	231,721,021.36	8201.00%	-143.00%	-49%	减少0.17个百分点
化学原料药	49,592,792.35	29,501,286.44	4051.00%	-407.00%	-167%	减少1.45个百分点
生物药	191,489,900.96	103,569,924.61	4591.00%	-2.00%	-207%	增加1.13个百分点
医药工业小计	7,381,624,148.65	2,187,149,523.81	7037.00%	-254.00%	-13%	减少0.71个百分点
医药商业小计	765,756,700.22	521,838,976.61	3185.00%	-1440.00%	-1169%	减少2.09个百分点
合计	8,147,380,848.87	2,708,988,500.42	6675.00%	-379.00%	-258%	减少0.41个百分点

数据来源：2025 年度报告

2、创新药研发布局

公司根据自身中药现代化的研发优势和未来以细胞治疗、小核酸

药物等为代表的技术发展路径判断，持续聚焦三大核心治疗领域，确立了“创新中药与先进治疗药物双轮驱动的开放创新体系”的研发战略：一方面，通过推进“现代中药创制全国重点实验室”建设，加快创新中药研发进程，18项创新中药处于临床Ⅱ、Ⅲ期及NDA阶段；另一方面，在细胞与基因治疗（CGT）、小核酸药物等先进治疗药物赛道积极探索创新突破，3项CGT药物现已处于临床Ⅰ期阶段。公司通过双轮驱动提升核心竞争能力，截至目前拥有在研创新药31项，其中处于NDA / Pre NDA阶段4项，处于临床Ⅱ、Ⅲ期阶段17项。

图表 18：公司市重点创新产业研发进度

天士力医药集团股份有限公司2025年年度报告

公司重点创新产品研发进度如下：

治疗领域	药品代号	适应症	靶点/平台	I期	II期	III期	Pre NDA/NDA
心血管及代谢	TCM0117	原发性急性疼痛/风湿性关节炎	创新中药				中国
	TCM1207	乳腺增生症	创新中药			中国	
	T89 ORESA (ICH0323)	慢性稳定型心绞痛	创新中药			美国	
	T89 AMS (ICH1702)	急性高原综合症	创新中药			美国	
	TCM1802	慢性心力衰竭	创新中药		中国		
	TCM2008	糖尿病肾脏疾病	创新中药		中国		
	TCM1310	多囊卵巢综合征	创新中药		中国		
	TCM0603	冠心病慢性心力衰竭	创新中药		中国		
	B2278	体CABG慢性心力衰竭	细胞疗法	中国			
神经/精神	PXT3003 (CM11808)	帕金森综合征IA型	多靶点组合药物				中国
	TCM0012	失眠症	创新中药				中国
	JS1-1-01 (CM11203-01)	中重度抑郁症	SNDR/BDNF小分子	美国/中国/IND	中国		
	TCM1804	轻中度阿尔茨海默病	创新中药		中国		
	B2065	急性缺血性脑卒中	细胞疗法	中国			
	B2172	复发胶质母细胞瘤	细胞疗法	美国/中国/IND			
消化	TCM1408	腹泻型肠易激综合征	创新中药			中国	
	TCM0013	功能性消化不良	创新中药			中国	
	TCM1516	代谢相关脂肪性肝炎	创新中药		中国		
	PD-L1/VEGF双抗 (B1962)	实体瘤	PD-L1/VEGF双抗		中国		
	B1344	代谢相关脂肪性肝炎	FGF21重组蛋白	中国/美国			
其他	TCM2219	普通感冒	创新中药				中国
	TCM1004	中轴脊柱关节炎	创新中药			中国	
	TCM1540	儿童普通感冒所致咳嗽	创新中药			中国	
	TCM1208	湿性年龄相关性黄斑变性	创新中药			中国	
	TCM1541	中重度斑块状银屑病	创新中药		中国		
	DYRK2-CDK4/6双靶点抑制剂 (CM12109)	晚期前列腺癌，晚期乳腺癌	DYRK2 /CDK4/6小分子	中国			

数据来源：2025 年度报告

3、发展战略

公司秉承“创造健康、人人共享”的企业使命，以“创新驱动，成为中国医药市场领先企业”为愿景，坚持创新驱动发展战略，聚焦心血管及代谢、神经/精神、消化三大核心疾病领域，通过内生发展与外延扩张并举，构建价值循环业务模式；在业务模式上，公司构建“院内筑基、院外增效”的价值循环体系，通过研发具有明确临床价值的创新产品，并凭借专业化医学研究与学术推广体系夯实院内市场基础，同时通过DTP药房、互联网医院及零售药店等多元化渠道承接院内处方延伸，围绕患者全生命周期提供服务，形成院内院外协同发展的业务闭环。

三、以岭药业（002603）

1、业绩情况

以岭药业主营业务是专利创新中药的研发、生产和销售。在专注创新中药研发的同时，公司积极布局化生药和健康产业，构建了专利中药、化生药、健康产业协同发展、相互促进的医药健康产业格局。

2025 年实现营业收入 78.31 亿元，同比上升 20.24%；归属于上市公司股东的净利润 12.86 亿元，同比上升 277.56%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 12.22 亿元，同比上升 254.16%；经营活动产生的现金流量净额 17.77 亿元，同比上升 190.75%。

图表 19：以岭药业 2025 年主营构成

分类	项目	2025年金额（元）	2025年占营业收入比重	2024年金额（元）	2024年占营业收入比重	同比增减
分行业	医药制造业	7,830,737,438.74	100.00%	6,512,734,471.77	100%	20.24%
分产品	心脑血管类	3,955,951,057.40	50.52%	3,876,277,351.88	59.52%	2.06%
	呼吸系统类	2,017,355,686.48	25.76%	795,134,832.89	12.21%	153.71%
	其他专利产品	458,341,386.54	5.85%	326,025,167.07	5.01%	40.58%
	其他类	1,399,089,308.32	17.87%	1,515,297,119.93	23.27%	-7.67%
分地区	国内地区	7,528,366,705.43	96.14%	6,217,825,664.83	95.47%	21.08%
	国外地区	302,370,733.31	3.86%	294,908,806.94	4.53%	2.53%

数据来源：2025 年度报告

创新药研发布局：

在新药研发方面，公司不断发挥企业的创新主体作用，持续完善科技创新管理机制，加快科技创新成果转化，科研创新成果丰硕，新药研发持续推进。2025 年 1 月，公司全资子公司北京以岭药业有限公司（以下简称“北京以岭”）芪防鼻通片新药上市注册申请获得正式批准，该药组方基于过敏性鼻炎“肺脾两虚为本、外邪侵袭为标”的病机理论，融合了经典名方玉屏风散与辛夷散，用于治疗持续性变应性鼻炎。同年 7 月，芪防鼻通片获得澳门特别行政区政府药物监督管理局核准签发的《中成药注册证明书》，成为澳门药监局批准的第一个中成药创新药。12 月，该药被纳入国家新版医保目录。2025 年 4 月，北京以岭“芪桂络痹通片”新药注册申请获得正式受理；7 月，公司第一个经典名方品种“半夏白术天麻颗粒”注册申请获正式受理。8 月，“小儿连花清感颗粒”新药注册上市申请获正式受理。2026 年 3 月，“芪龙定喘片”新药临床试验注册申请获得批准。

图表 20：以岭药业在研中药情况

研发药品名称	注册分类	适应症或功能主治	是否处方药	研发（注册）所处阶段
芪防鼻通片（曾用名：玉屏通窍片）	中药创新药1.1类	过敏性鼻炎	是	已批准上市
柴黄利胆胶囊	中药创新药1.1类	慢性胆囊炎	是	III期临床研究
芪桂络痹通片（曾用名：络痹通片）	中药创新药1.1类	类风湿性关节炎	是	申报新药
半夏白术天麻颗粒	中药新药3.1类	风痰上扰证	是	申报新药
小儿连花清感颗粒	中药创新药1.1类	儿童感冒	是	申报新药
柴苓通淋片	中药创新药1.1类	反复发作尿路感染	是	II期临床研究
参苓颗粒	中药创新药1.1类	肌萎缩侧索硬化症	是	II期临床研究
藿夏感冒颗粒	中药创新药1.1类	感冒风邪夹湿证	是	III期临床研究
连花清咳颗粒	中药改良型新药2.2类	儿童气管-支气管炎	是	II期临床研究
连花清屏颗粒	中药创新药1.1类	感冒气虚证	是	II期临床研究

数据来源：2025 年度报告

以岭万洲继续加大一类创新药研发力度，寻找成熟的和早期介入的青苗类合作项目，构建核心竞争优势，形成一类创新药、505B（2）、高端仿制药的优势产品群，以原料药基地做保障，奠定化药核心竞争优势地位。已有 3 个一类创新药品种进入临床阶段，多个一类创新药处于临床前研究阶段。

图表 21：以岭药业化药临床新药研发情况

序号	名称	适应症	阶段
1	苯胺洛芬注射液	术后疼痛	已获批
2	XY0206片	实体瘤、急性髓性白血病	三期临床
3	XY03-EA片	缺血性脑卒中	临床2b阶段
4	G201胶囊	辅助生殖	临床2期阶段

数据来源：2025 年度报告

2、发展战略

公司始终坚持市场龙头、科技驱动的科技创新发展战略，创立“理论-临床-科研-产业-教学”五位一体的独特运营模式，遵循中医药学科规律，将“理论+临床+新药”有机结合，建立起以中医络病理论创新为指导的新药研发创新技术体系。

四、康缘药业（600557）

1、业绩情况

公司目前主要产品线聚焦呼吸与感染、心脑血管、妇科、骨伤科疾病等中医药优势领域。呼吸与感染疾病产品线的代表品种有金振口服液、热毒宁注射液、杏贝止咳颗粒、银翘清热片、散寒化湿颗粒等；心脑血管产品线的代表品种有天舒胶囊、银杏二萜内酯葡胺注射液、龙血通络胶囊、通塞脉片、大株红景天胶囊、舒马普坦萘普生钠片等；妇科产品线的代表品种有桂枝茯苓胶囊、散结镇痛胶囊、参蒲颗粒等；骨伤科产品线的代表品种有复方南星止痛膏、腰痹通胶囊、筋骨止痛凝胶、七味通痹口服液等。

2025 年，公司实现营业收入 329,290.02 万元，同比下降 15.52%；归属于上市公司股东的净利润 30,393.08 万元，同比下降 22.44%。

图表 22：康缘药业 2025 年主营构成

分行业	营业收入（元）	营业成本（元）	毛利率（%）	营业收入比上年增减（%）	营业成本比上年增减（%）	毛利率比上年增减
工业销售	3,256,366,282.06	911,245,625.66	72.02	-15.75	-10.67	减少1.59个百分点
分产品						
注射类	1,149,081,543.34	256,320,364.67	77.69	-14.29	-24.3	增加2.95个百分点
口服类	1,870,842,827.02	608,774,983.00	67.46	-18.12	-4.03	减少4.78个百分点
外用类	236,441,911.70	46,150,277.99	80.48	-1.18	-1.97	增加0.16个百分点
总计	3,256,366,282.06	911,245,625.66	72.02	-15.75	-10.67	减少1.59个百分点
分地区						
国内销售	3,256,366,282.06	911,245,625.66	72.02	-15.75	-10.67	减少1.59个百分点

数据来源：2025 年度报告

2、创新药研发布局

截至 2025 年报告期末，公司拥有中药新药 60 个（其中独家品种 49 个）。2025 年，公司坚持创新引领发展，深化“一体两翼”研发格局，构建多层次产品矩阵。报告期内，公司 3 个中药新药获批上市，5 个项目处于申报生产阶段，20 余个项目处于临床研究阶段。稳步推进化药、生物药创新药临床研究，积极拓展延伸产业链，培育新的增长点，从而为市场营销增长赋能。

中药板块聚焦呼吸与感染、妇科、心脑血管、消化与代谢等中医药优势领域，持续推进多个阶段的创新药研发。化学药聚焦差异化靶点与临床需求，重点围绕神经系统、心脑血管、泌尿系统及皮肤病等领域，推动多个创新药进入临床阶段。生物药重点布局代谢性疾病、神经系统疾病、自身免疫等方向。

图表 23：康缘药业主要研发项目基本情况

研发项目（含一致性评价项目）	药（产）品名称	注册分类	适应症或功能主治	是否处方药	是否属于中药保护品种	研发（注册）所处阶段
通塞脉片治疗脑卒中伴糖尿病	通塞脉片	原中药六类	脑卒中伴糖尿病	是	否	上市后临床研究
银杏二萜内酯葡胺注射液RWS	银杏二萜内酯葡胺注射液	原中药五类	脑卒中急性期回顾性或前瞻性研究	是	否	上市后临床研究
桂枝茯苓胶囊治疗慢性盆腔炎症性疾病	桂枝茯苓胶囊	原中药五类	慢性盆腔炎	是	否	上市后临床研究
参乌益肾片治疗慢性肾脏病	参乌益肾片	原中药六类	慢性肾脏病	是	是	上市后临床研究
苏幸通窍颗粒新药研发	苏幸通窍颗粒	中药1.1类	变应性鼻炎	是	否	NDA
双鱼颗粒新药研发	双鱼颗粒	中药1.1类	流行性感冒(风热犯卫证)	是	否	NDA
六味地黄苷糖片新药研发	六味地黄苷糖片	中药1.1类	更年期综合征（肾阴虚证）	是	否	NDA
一贯煎颗粒新药研发	一贯煎颗粒	中药3.1类	肝阴不足，血燥气郁证	是	否	NDA
热毒宁颗粒新药研发	热毒宁颗粒	中药2.1类	流行性感冒(风热证)	是	否	NDA
芍药甘草汤颗粒新药研发	芍药甘草汤颗粒	中药3.1类	筋脉失养所致挛急疼痛诸证	是	否	生产工艺验证
甘姜苓术汤颗粒新药研发	甘姜苓术汤颗粒	中药3.1类	寒湿下侵之肾着	是	否	生产工艺验证
LQ胶囊临床研究	LQ胶囊	中药1.1类	非小细胞肺癌（痰瘀阻肺证）	是	否	补充临床
麻杏止咳颗粒临床研究	麻杏止咳颗粒	中药1.1类	支气管哮喘慢性持续期（热哮）	是	否	III期临床
九味疏风平喘颗粒临床研究	九味疏风平喘颗粒	中药1.1类	反复发作性哮喘慢性持续期（风哮）	是	否	III期临床
苁蓉润通口服液临床研究	苁蓉润通口服液	中药1.2类	阳虚便秘	是	否	III期临床
静脉炎颗粒临床研究	静脉炎颗粒	中药1.1类	血栓性浅静脉炎急性期（血热瘀结证）	是	否	III期临床
枣柏安神颗粒临床研究	枣柏安神颗粒	中药1.1类	睡眠障碍	是	否	II期临床
小儿佛芍和中颗粒	小儿佛芍和中颗粒	中药1.1类	儿童功能性腹痛气滞	是	否	II期临床
芪白平肺颗粒临床研究	芪白平肺颗粒	中药1.1类	慢性阻塞型肺疾病	是	否	II期临床
五味益心颗粒临床研究	五味益心颗粒	中药1.1类	冠心病稳定性心绞痛	是	否	II期临床
心阳片临床研究	心阳片	中药1.1类	慢性心力衰竭	是	否	II期临床
乌豨还闰颗粒临床	乌豨还闰颗粒	中药1.1类	早发性卵巢功能不全	是	否	II期临床
固本消疹颗粒临床	固本消疹颗粒	中药1.1类	卫表不固型慢性荨麻疹	是	否	II期临床
黑黄赤珠颗粒申报临床	黑黄赤珠颗粒	中药1.1类	慢性心力衰竭	是	否	IND（注1）
运脾化痰通窍颗粒申报临床	运脾化痰通窍颗粒	中药1.1类	儿童腺样体肥大	是	否	IND（注1）
车前子片申报临床	车前子片	中药1.1类	糖尿病肾病	是	否	IND（注1）
青参通络颗粒申报临床	青参通络颗粒	中药1.1类	类风湿性关节炎	是	否	IND（注1）
DC20临床研究	威诺唑齐片	化药1类	阿尔茨海默病	是	否	III期临床
DC042临床研究	喹诺利平片	化药1类	良性前列腺增生	是	否	II期临床
SIPI-2011临床研究	SIPI-2011片	化药1类	心律失常	是	否	II期临床
WXSH0493临床研究	WXSH0493片	化药1类	高尿酸血症	是	否	II期临床
注射用AAPB临床研究	注射用AAPB	化药1类	脑卒中急性期	是	否	I期临床（注2）
KYHY2302乳膏临床研究	KYHY2302乳膏	化药1类	银屑病	是	否	I期临床
KYHY2303片临床研究	KYHY2303片	化药1类	血液肿瘤	是	否	I期临床
(rhNGF)重组人神经生长因子注射液临床研究	ZX1305注射液	治疗用生物制品1类	视神经损伤	是	否	IIb期临床
(rhNGF)重组人神经生长因子滴眼液临床研究	ZX1305E滴眼液	治疗用生物制品1类	神经营养性角膜炎	是	否	II期临床
(GGGF1)三靶点长效减重（降糖）融合蛋白临床研究	ZX2021注射液	治疗用生物制品1类	2型糖尿病；超重/肥胖；代谢功能障碍相关脂肪性肝病	是	否	准备开展II期临床
(GGF7)双靶点长效降糖减重融合蛋白临床研究	ZX2010注射液	治疗用生物制品1类	超重或肥胖、2型糖尿病	是	否	准备开展II期临床
KYS202002A注射液临床研究	KYS202002A注射液	治疗用生物制品1类	多发性骨髓瘤、系统性红斑狼疮	是	否	I期临床
KYS202004A注射液临床研究	KYS202004A注射液	治疗用生物制品1类	银屑病	是	否	I期临床

注 1：车前子片、运脾化痰通窍颗粒、黑黄赤珠颗粒、青参通络颗粒已于本报告披露前获得临床试验批准通知书；注 2：注射液 AAPB 报告期内已完成 I 期临床，目前正在开展 II 期临床研究。

数据来源：2025 年度报告

3、发展战略

公司构建了以临床为导向的创新药物研发体系，坚持“研发一代、规划一代”的战略布局，

聚焦未被满足的临床需求，打造具有差异化优势的创新中药、化药与生物药产品管线。公司实行“一体两翼”发展模式，以中药为核心，化药与生物药协同发展，覆盖从新药发现到上市后再研究的全链条研发，并通过持续研发投入保障创新延续性。

五、华润三九（000999）

1、业绩情况

公司 CHC 健康消费产品主要覆盖感冒、胃肠、皮肤、肝胆、儿科、骨科、妇科等品类，并持续丰富品种。基于“999”主品牌构建横跨全生命周期、纵贯全健康管理场景的“1+N”的品牌矩阵。

2025 年公司实现营业收入 316.03 亿元，同比增长 14.43%；实现归属于上市公司股东净利润 34.21 亿元，同比增长 1.58%。

图表 24：华润三九 2025 年主营构成

项目	2025年金额（元）	2025年占营业收入比重	2024年金额（元）	2024年占营业收入比重	同比增减
营业收入合计	31,602,577,614.08	100%	27,616,611,772.61	100%	14.43%

分行业					
医药行业	27,204,604,393.63	86.08%	23,713,359,554.08	85.87%	14.72%
包装印刷	500,573,176.08	1.59%	530,712,899.01	1.92%	-5.68%
药品、器械批发与零售	3,897,400,044.37	12.33%	3,372,539,319.52	12.21%	15.56%
分产品					
自我诊疗（CHC）	15,110,566,836.44	47.82%	17,707,659,865.52	64.12%	-14.67%
处方药	12,094,037,557.19	38.27%	6,005,699,688.56	21.75%	101.38%
包装印刷	500,573,176.08	1.59%	530,712,899.01	1.92%	-5.68%
药品、器械批发与零售	3,897,400,044.37	12.33%	3,372,539,319.52	12.21%	15.56%

数据来源：2025 年度报告

2、创新药研发布局

2025 年报告期内，公司聚焦重点管线，持续推进创新药、改良创新药、仿制药、经典名方等的开发或引进，加速完善创新体系和机制建设，夯实研发实力，纵深推进创新领域拓展。20205 年，公司研发投入 17.34 亿元，在研项目共计 203 项。主要围绕心脑血管、肿瘤、消化代谢、感冒呼吸等治疗领域，新品研发取得积极进展。

图表 25：华润三九创新药研发布局

创新药研发布局			
研发项目	注册分类	适应症或功能主治	研究（注册）阶段及进展
TCM0012	中药1.1类	失眠症	申报生产
CR999Y2501L1	化药1类	超重或肥胖症，2型糖尿病	临床III期
TCM0117	中药1.1类	原发性急性痛风性关节炎	临床III期
TCM1004	中药1.1类	中轴脊柱关节炎	临床III期
TCM1207	中药1.1类	乳腺增生病	临床III期
TCM1408	中药1.1类	腹泻型肠易激综合征	临床III期

TCM0013	中药1.1类	功能性消化不良	临床III期
TCM2219	中药1.1类	普通感冒	临床III期
TCM1540	中药1.1类	儿童普通感冒所致咳嗽	临床III期
TCM1208	中药1.1类	湿性年龄相关性黄斑变性	临床III期
CR999C2512L1	治疗用生物制品1类	终末期心衰	临床II期
KYAZ01-020	中药/天然药物1类	急性缺血性脑卒中	临床II期
B1962	治疗用生物制品1类	实体瘤	临床II期
CM11203-01	化药1类	中重度抑郁症	临床II期
CR999C2016L1	化药1类	H3K27M突变型胶质瘤	临床I期
CR999C1905L1	化药1类	抗肿瘤	临床I期
KYAH01-079	化药1类	实体瘤	临床I期
KYAH01-111	化药1类	非酒精性脂肪肝	临床I期
PXT3003	化药2.3类	腓骨肌萎缩症1A型	申报生产
CR999C2110L1	化药2.2类	祛痰	注册评审中
CR999K1601L1	化药2.4类	胃癌根治术患者淋巴示踪	注册评审中
CR999C1701L1	化药2.3类	痤疮	临床III期
KYAH02-078	化药2类	红斑狼疮	临床II期
CR999G2406L1	中药2.3类	膝骨关节炎	临床II期
CR999G2102L1	中药1.1类	儿童抽动障碍	批准临床
CR999G2316L3	中药2.3类	心脑血管	批准临床
KYBH02-232（1）	化药2.4类	预防心脏外科术后谵妄	批准临床

数据来源：2025 年度报告

3、发展战略

2025 年，公司锚定“关爱大众健康，共创美好生活”的企业使命，坚持“创新+品牌”双轮驱动，在复杂市场环境中稳健前行。围绕国之所需，公司积极落实“健康中国”战略，牵头发起“中药产业链高质量发展计划”，推动中药全产业链升级。

2025 年，在创新合作方面，公司也在以开放合作的姿态，布局干细胞治疗、糖尿病、减重等更为前沿的创新领域，以实际行动落实创新驱动发展战略，描绘更具想象力的广阔未来。

公司围绕核心治疗领域持续扩充研发管线，自主研发及合作转化均取得阶段性成效；强化品牌建设和消费者沟通，在呼吸、皮肤、心脑血管等品类持续巩固行业领军地位；稳步推进并购融合，逐步释放“一体两翼”协同效能。

六、众生药业（002317）

1、业绩情况

众生药业是一家集药品研发、生产和销售为一体的高新技术企业。公司产品覆盖心脑血管、呼吸、眼科、消化等重大疾病领域，产品结构持续优化，主营业务盈利能力稳健。

2025 年度公司实现主营业务收入 250,724.60 万元，同比增长 2.58%，其中中成药实现营业收入 132,169.28 万元，占主营业务收入的 52.71%；化学药实现营业收入 92,028.92 万元，占主营业务收入的 36.71%；原料药及中间体实现销售收入 5,823.34 万元，占主营业务收入的 2.32%；中药材及中药饮片实现销售 20,703.06 万元，占主营业务收入的 8.26%。

图表 26：众生药业 2025 年主营构成

项目	2025年金额（元）	2025年占营业收入比重	2024年金额（元）	2024年占营业收入比重	同比增减
分行业					
营业收入合计	2,522,737,619.70	100%	2,467,418,394.64	100%	2.24%
医药制造	2,404,532,811.69	95.32%	2,342,227,629.01	94.92%	2.66%

医药贸易	102,713,234.85	4%	101,844,482.40	4%	0.85%
其他业务收入	15,491,573.16	0.61%	23,346,283.23	0.95%	-33.64%
分产品					
中成药销售	1,321,692,779.28	52%	1,318,202,756.00	53%	0.26%
化学药销售	920,289,218.88	36.48%	899,709,674.08	36.46%	2.29%
原料药及中间体销售	58,233,405.26	2%	30,493,328.34	1%	90.97%
中药材及中药饮片销售	207,030,643.12	8.21%	195,666,352.99	7.93%	5.81%
其他业务收入	15,491,573.16	1%	23,346,283.23	1%	-33.64%

数据来源：2025 年度报告

2、创新药研发布局

公司集中资源支持呼吸系统疾病、代谢性疾病等治疗领域创新药的研发工作，取得了重要成果。来瑞特韦片已于 2023 年获国家药监局（NMPA）附条件批准上市（治疗轻中度新冠病毒感染一类创新药，商品名：乐睿灵®），昂拉地韦片已于 2025 年获 NMPA 批准上市（治疗甲型流感一类创新药，商品名：安睿威®），多个项目处于临床试验的不同阶段。创新药项目累计获得中国、美国、欧洲、日本、俄罗斯、新加坡、新西兰、澳大利亚等多个国家/地区共 172 项授权专利。在化学仿制药成果上，报告期内，公司取得了酒石酸溴莫尼定滴眼液、注射用盐酸罗沙替丁醋酸酯、羟苯磺酸钙胶囊、环孢素滴眼液（Ⅲ）、复方托吡卡胺滴眼液、盐酸氨溴索口服溶液（10ml：30mg 及 100ml：0.3g 两个规格）共 7 项批文，并加速研发成果转化。

公司创新药研发主要聚焦呼吸系统疾病、代谢性疾病等疾病领域，

截至目前，已有 2 个创新药项目获批上市，多个创新药项目处于临床试验阶段，并探索布局具备差异化优势的早研管线。

图表 27：众生药业在研管线

研发管线	项目代码/药品注册代码/药品通用名		适应症	临床前研究	临床注册申请	I期临床	II期临床	III期临床	上市申请/已上市
代谢性疾病研发管线	RAY002	RAY1225 (GLP-1/GIP 双靶点)	超重/肥胖						
			糖尿病						
	ZSYM009	ZSP1601	代谢相关脂肪性肝炎						
	RAY001	RAY0221 (GLP-1/GIP/GCG 三靶点)	代谢相关脂肪性肝炎、糖尿病、肥胖						
呼吸系统疾病研发管线	ZSYM005 (ZSP1273)	昂拉地韦片	成人单纯性甲型流感的治疗						
		昂拉地韦片	12-17岁青少年甲型流感的治疗						
		昂拉地韦颗粒	2-11岁儿童甲型流感的治疗						
	RAY003 (RAY1216)	来瑞特韦片	成人新冠病毒感染的治疗						

数据来源：2025 年度报告

3、发展战略

公司秉承“以优质产品关爱生命，以优质服务健康大众”的企业使命，以医药制造为核心主业，坚持研发创新和营销创新双轮驱动的发展路径，矢志成为中国一流的医药健康产业集团。

公司坚持发展成为“中药为基、创新引领，质效并举的医药健康

企业”的战略定位目标，逐渐形成以创新药为发展龙头、中成药为业务基石、化学仿制药为有益支撑的可持续发展业务体系。

七、昆药集团（600422）

1、业绩情况

公司依托昆药、昆中药、贝克诺顿、贝克诺顿（浙江）、血塞通药业、版纳药业、华润三九（酉阳）、华润圣火等八大国家 GMP 标准的现代化医药生产平台，拥有粉针剂、注射剂、胶囊剂、片剂、颗粒剂、丸剂、散剂等全剂型智能化生产线，公司共有产品批准文号 600 余项，是全国独具特色的天然植物药研发、生产、营销一体化企业。公司核心产品包括昆药络泰血塞通系列、蒿甲醚系列，华润圣火理血王血塞通软胶囊，昆中药参苓健脾胃颗粒、舒肝颗粒、香砂平胃颗粒，贝克诺顿阿尔治玻璃酸钠注射液等，公司多个核心产品市场份额多年占领中国市场优势地位。

2025 年度公司实现营业收入 65.75 亿元、同比下降 21.74%，实现归母净利润 3.50 亿元、同比下降 46.00%。

图表 28：昆药集团 2025 年主营构成

分行业	营业收入（元）	营业成本（元）	毛利率（%）	营业收入比上年增减（%）	营业成本比上年增减（%）	毛利率比上年增减
口服剂	2,313,226,079.81	823,836,417.91	64.39	-37.36	-31.47	减少3.05个百分点
针剂	606,763,661.09	72,754,339.27	88.01	12.57	-22.64	增加5.46个百分点
其他	81,388,037.58	54,555,729.22	32.97	11.95	95.64	减少28.67个百分点
药品、器械批发与零售	3,270,458,849.84	2,841,735,717.41	13.11	-10.52	-7.55	减少2.79个百分点
合计	6,271,836,628.32	3,792,882,203.81	39.53	-21.2	-13.76	减少5.21个百分点
分产品						
心脑血管治疗领域	1,730,917,913.17	381,446,902.36	77.96	-21.15	-22.83	增加0.48个百分点
骨科系列	108,023,597.16	20,688,569.64	80.85	4.95	-16.43	增加4.90个百分点
抗疟类	90,451,752.53	54,253,429.27	40.02	-32.13	-45.53	增加14.75个百分点
妇科	304,232,173.09	127,811,754.95	57.99	-24.17	-27.75	增加2.09个百分点
消化系统	314,477,435.56	104,315,724.38	66.83	-42.68	-39.86	减少1.55个百分点
其他	453,274,906.97	262,630,105.80	42.06	-50.91	-26.03	减少19.48个百分点
药品、器械批发与零售	3,270,458,849.84	2,841,735,717.41	13.11	-10.52	-7.55	减少2.79个百分点
合计	6,271,836,628.32	3,792,882,203.81	39.53	-21.2	-13.76	减少5.21个百分点

数据来源：2025 年度报告

2、创新药研发布局

公司坚持以研发创新作为业务核心驱动力，围绕公司战略核心领域持续加大研发投入。一方面，依托公司在植物药领域的深厚积淀和研发优势，组建拥有较高影响力的高水平药物研发团队，围绕老龄化健康需求，聚焦于心脑血管等慢病管理及老龄健康领域，持续推进植物药、创新药、改良型新药、差异化仿制药品种的研究开发。另一方面，通过外部合作、投资并购、产品引进等多渠道，优化配置短中长期创新药物布局，构建公司未来丰富且梯队化、有竞争壁垒的产品管线，为公司高质量发展提供核心驱动力。

创新药项目稳步推进临床研究：适用于缺血性脑卒中的天然药物

1 类新药 020 继续推进 II 期临床；于 2024 年获得《药物临床试验批准通知书》的治疗非酒精性脂肪性肝炎的化药 1 类新药 111 项目正在开展临床 I 期；治疗实体瘤的化药 1 类新药 079 有序开展临床 I 期；2025 年 3 月，公司按照化学药品 2.4 类新药受理的天麻素注射液收到国家药监局签发的《药物临床试验批准通知书》，该项目目前正在开展临床研究的前期准备，适应症为预防心脏外科术后谵妄，该新药的开 发有望更好地满足临床需求，进一步夯实公司在精神神经领域的市场地位。

图表 29：昆药集团主要研发项目

研发项目（含一致性评价项目）	药（产）品名称	注册分类	适应症或功能主治	是否处方药	是否属于中药保护品种	研发（注册）所处阶段
KYAH01-079	KYAH01-079	化药1类	实体瘤	是	否	临床I期
KYAH01-111	KYAH01-111	化药1类	非酒精性脂肪肝	是	否	临床I期
KYAH02-078	KYAH02-078	化药2类	红斑狼疮	是	否	临床II期
KYAZ01-020	KYAZ01-020	中药/天然药物1类	急性缺血性脑卒中	是	否	临床II期
KYAH03-159	KYAH03-159	化药3类	免疫抑制	是	否	注册申报（完成答补）
KYAH07-192	KYAH07-192	补充申请	抗疟	是	否	注册申报（国内）
KYAH03-161	KYAH03-161	化药3类	癫痫	是	否	BE 试验
KYBH02-232（1）	KYBH02-232（1）	化药改良新2类	精神神经	是	否	临床批准
复方蒿甲醚分散片	复方蒿甲醚分散片	WHO注册	疟疾	是	否	药学研究：工程批阶段
双氢青蒿素哌喹片新增80mg/640mg规格	双氢青蒿素哌喹片	WHO注册	疟疾	是	否	药学研究：工程批阶段
碳酸司维拉姆干混悬剂	碳酸司维拉姆干混悬剂	化药3类	磷结合剂，用于控制正在接受透析治疗的慢性肾脏病（CKD）成人患者和6岁及以上儿童患者的高磷血症	是	否	获得注册批件
利塞膦酸钠片	利塞膦酸钠片	化药3类	1. 用于绝经期后妇女骨质疏松症的治疗和预防。2. 提高男性骨质疏松患者骨量。	是	否	药学研究
多替诺雷片	多替诺雷片	化药3类	痛风、高尿酸血症	是	否	药学研究

第三章中药企业分布与创新布局

蒲公英颗粒（无蔗糖型）变更辅料及规格研究项目	蒲公英颗粒（无蔗糖型）	变更制剂处方中的辅料、变更药品规格、变更药品注册标准	清热消炎。用于上呼吸道感染，急性扁桃体炎，脓肿。	否	否	蒲公英颗粒有效期由“24个月”延长至“36个月”已获批。
通宣理肺片等34个品种工艺变更补充研究	通宣理肺片等产品	工艺变更	多个产品适应症	否	否	2025年完成备案品种数量为4个，其它品种正在研究中。
香砂平胃颗粒等18个品种变更药品说明书中安全性等内容补充申请	香砂平胃颗粒（5g、10g）、百宝丹、百宝丹胶囊、感冒疏风片、感冒疏风颗粒、感冒疏风丸、水蜜丸、感冒消炎片（糖衣片、薄膜衣片）、暖胃舒乐颗粒、暖胃舒乐片（糖衣片、薄膜衣片）、蒲公英颗粒、舒肝丸（浓缩丸）、益气健肾膏、止咳丸、止咳胶囊、归脾丸（大蜜丸、水蜜丸）。	变更药品说明书中安全等内容（部分品种合并变更药品规格）	多个产品适应症	否	否	全年完成18个品种（23个批准文号）补充申报，其中：15个品种（20个批准文号）已获批，3个品种正在评审中。
舒肝颗粒治疗青少年抑郁项目	舒肝颗粒	委外研究	舒肝理气，散郁调经。用于肝气不舒的两胁疼痛，胸腹胀闷，月经不调，头痛目眩，心烦意乱，口苦咽干，以及肝郁气滞所致的面部黧黑斑（黄褐斑）。	否	否	药理研究已完成，正在开展临床研究

数据来源：2025 年度报告

3、发展战略

公司依托 70 余年的药物研发传统、植物药研发实力以及全球化布局的营销网络，秉承“大药厚德，痼瘵在抱”的企业使命，聚焦“健康老龄化”赛道，把准战略方向、明晰发展路径，锚定将公司打造成为“银发健康产业引领者、精品国药领先者、老龄健康-慢病管理领导者”的战略目标，传承精品国药，聚焦三七产业链，提升公司品牌影响力及议价能力，并以数智赋能和创新研发为助推剂，构建起昆药特色行业壁垒，持续提升公司核心竞争力。

八、济川药业（600566）

1、业绩情况

济川药业聚焦儿科、呼吸系统、消化系统及妇科领域药品研发、生产与销售，构建多治疗领域协同发展的核心产品矩阵。

2025 年，公司实现营业收入 621,864.25 万元，同比下降 22.43%；归属于上市公司股东的净利润 177,785.26 万元，同比下降 29.77%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 156,125.70 万元，同比下降 31.10%。

图表 30：济川药业 2025 年主营构成

分行业	营业收入（元）	营业成本（元）	毛利率（%）	营业收入比上年增减（%）	营业成本比上年增减（%）	毛利率比上年增减（%）
清热解毒类	1,985,035,386.59	439,817,943.96	77.84	-26.16	-28.26	0.65
消化类	956,020,862.39	157,092,797.16	83.57	-17.22	-8.99	-1.49
儿科类	1,653,555,250.20	211,531,101.93	87.21	-26.63	-31.27	0.87
呼吸类	467,039,003.85	69,923,246.03	85.03	-28.3	-21.88	-1.23
心脑血管类	60,788,940.35	43,896,211.55	27.79	-20.66	-13.85	-5.71
妇科类	30,246,841.52	12,415,209.20	58.95	-17.99	-10.5	-3.44
其他	797,534,526.72	221,252,526.17	72.26	0.08	15.8	-3.76
工业	5,950,220,811.62	1,155,929,036.00	80.57	-22.31	-19.66	-0.64
商业	254,311,883.73	137,787,609.57	45.82	-24.7	-35.31	8.89
合计	6,204,532,695.35	1,293,716,645.57	79.15	-22.41	-21.68	-0.19
分产品						
中药	4,700,651,721.92	889,058,390.46	81.09	-24.65	-25.41	0.2
西药	1,357,410,412.33	350,135,384.96	74.21	-12.13	-0.34	-3.05
其他	146,470,561.10	54,522,870.15	62.78	-31.2	-49.77	13.77
合计	6,204,532,695.35	1,293,716,645.57	79.15	-22.41	-21.68	-0.19

数据来源：2025 年度报告

2、创新药研发布局

在创新药研发方面取得部分关键进展，2025 年，公司持续推进高技术壁垒、高临床价值的创新药研发，成功获批多个新药：罗沙司他胶囊、西他沙星颗粒、利多卡因凝胶贴膏、复方聚乙二醇（3350）电解质散获批上市，1.1 类中药创新药小儿便通颗粒上市申报获得受理；合作开发的 1 类流感创新药济可舒（玛硒洛沙韦片）获批上市，为患者提供治疗更加便捷的创新成果。12 月，首个自主研发的 1 类化药创新药 FH001 完成临床试验申请(IND)申报，中药 1.1 类新药“柴葛退热口服液”完成临床Ⅲ期入组，“鼾眠颗粒”进入临床Ⅱ期研究

图表 31：济川药业研发项目情况

研发项目（含一致性评价项目）	药（产）品名称	注册分类	适应症或功能主治	是否处方药	是否属于中药保护品种（如涉及）	研发（注册）所处阶段
FH001	FH001	化药1类	术后镇痛、DNP	是	否	I期临床
JC002B	JC002B	化药1类	银屑病及特应性皮炎	是	否	III期临床
JC-ZC001	JC-ZC001	中药1.1类	急性上呼吸道感染（风热感冒）引起的发热、头痛、咽痛、四肢酸痛症状。	是	是	NDA审评
P002	P002	化药1类	哮喘、特应性皮炎、COPD等	是	否	IND申报
JC-ZC003	JC-ZC003	中药1.1类	儿童腺样体肥大、源性儿童鼾症	是	是	II期临床
Z058	Z058	中药1.1类	健脾和胃、行气导滞，用于功能性便秘、食积证。	是	是	NDA审评

数据来源：2025 年度报告

3、发展战略

济川药业始终以“用科技捍卫健康”为使命，坚守“共创幸福精彩的生命体验”的企业愿景，坚持以创新驱动与战略聚焦为核心，持续培育高质量发展新动能。公司深化中药与化药双支柱布局，聚焦儿

科、呼吸、消化等核心优势领域，并稳步拓展新的治疗领域，前瞻性布局创新靶点，通过自主研发、战略合作、技术引进及投资孵化等多种方式丰富产品管线，以系统化、多元化的产品矩阵支撑业绩长期稳健增长，全面增强企业可持续发展能力与创新竞争力。

九、步长制药（603858）

1、业绩情况

公司主要从事中成药的研发、生产和销售，同时也在化药、生物药及疫苗等领域进军与扩张。2025 年度，公司实现营业收入 118.8 亿元，较上年同期增加 7.90%，归属于上市公司股东的净利润 3.6 亿元，同比增长 165%。

图表 32：步长制药 2025 年主营构成

分行业	营业收入（元）	营业成本（元）	毛利率（%）	营业收入比上年增减（%）	营业成本比上年增减（%）	毛利率比上年增减
医药行业	11,845,969,424.66	4,371,399,940.80	63.1	7.95	-0.44	增加3.11个百分点
分产品						
心脑血管	7,989,944,663.84	2,678,764,236.54	66.47	13.67	8.07	增加1.73个百分点
妇科	467,326,663.68	154,794,985.86	66.88	-7.27	-21.07	增加5.79个百分点
泌尿	648,919,314.46	94,624,480.18	85.42	10.83	8.1	增加0.37个百分点
医疗器械	727,167,288.05	667,887,742.88	8.15	-21.39	-22.64	增加1.48个百分点
消化	997,287,306.76	219,604,658.36	77.98	10.33	4.54	增加1.22个百分点
呼吸	503,456,355.32	241,818,080.47	51.97	-8.68	-14.96	增加3.55个百分点
其他	511,867,832.55	313,905,756.51	38.67	7.81	16.11	减少4.39个百分点

数据来源：2025 年度报告

2、创新药研发布局

截至 2025 年 12 月末，公司在研产品 213 个，其中中药 13 个、化药 174 个、生物药 18 个（治疗用生物制品 12 个、预防用生物制品（疫苗）6 个）、医疗器械 2 个、保健食品 6 个。

（1）化药

为了适应心脑血管市场的快速增长及中药行业政策的变化，公司近年还在化药方面积极布局，培育出了多个化药类型注射和口服剂型产品。

复方脑肽节苷脂注射液（独家品种），用于治疗脑卒中、阿尔茨海默病，颅脑损伤、脊髓损伤及创伤性周围神经损伤，用于治疗脑部疾病引起的功能障碍。

复方曲肽注射液（独家品种），用于治疗脑卒中等急慢性脑血管疾病，阿尔茨海默病，颅脑外伤、脊髓损伤等原因引起的中枢神经损伤、周围神经损伤、脑血管意外创伤及创伤后的神经系统后遗症，以及脑血管疾病所引起的脑功能障碍等后遗症；用于治疗闭塞综合征、动脉硬化、血栓性静脉炎、毛细血管出血以及血管通透性升高引起的水肿。

谷红注射液（独家品种），用于治疗脑血管疾病如脑供血不足、脑血栓、脑栓塞及脑出血恢复期；肝病、神经外科手术等引起的意识功能低下、智力减退、记忆力障碍等。还可用于治疗冠心病、脉管炎等。

银杏蜜环口服溶液（独家品种），主要用于冠心病、心绞痛、缺血性脑血管疾病，可改善心、脑缺血性症状。

（2）生物药

在生物制药领域，公司在上市前后已陆续布局，在四川泸州高新区医药产业园建设生物制药基地及新药产业化基地，购买用地 303 亩，首期用地建设 154.7 亩，第一期投资 11.92 亿元。目前，12 项生物制品（即治疗用生物制品）正在研发，部分项目已提交 NDA 申请，覆盖肿瘤、血液疾病和骨质疏松等治疗领域。

（3）疫苗

在疫苗（即预防用生物制品）领域，公司控股子公司浙江天元生物药业拥有流感病毒裂解疫苗（鸡胚，成人及儿童型）、四价流感病毒裂解疫苗（鸡胚，成人型）、A 群 C 群脑膜炎球菌多糖疫苗、ACYW135 群脑膜炎球菌多糖疫苗 5 项疫苗产品，另有四价流感病毒裂解疫苗（MDCK 细胞）、水痘减毒活疫苗、带状疱疹减毒活疫苗等产品正在研发。

3、发展战略

公司力争做全球最大的天然药、植物药企业之一，并将继续保持专利中药的头部企业地位。在此基础上迅速向生物制药、疫苗等高科

技医药产业扩张。公司继续发挥在医药行业并购中的优势，围绕产品进行产业并购和整合。在大行业、大品种的战略实施方面，重视多剂型战略的梯次发展：在注射液剂型的布局中，已初步完成心脑血管病、肿瘤、骨质疏松针剂的中药注射液、化药注射液的互补，以应对市场与政策的变化；同时，公司积极布局口服液、胶囊、片剂等其他剂型。公司将继续坚持“聚焦大病种、培育大品种”的发展战略，以发展中医药为主线，立足中药现代化，同时兼顾生物制药和化学药物、疫苗，在弘扬中药优秀传统文化的同时，以现代科学思维对目前人群多发病种进行深入研究，寻求更优的解决方案。

十、珍宝岛（603567）

1、业绩情况

珍宝岛药业是一家集多元化于一体的医药制造企业，业务覆盖药品研发创新、智能化生产、全域市场推广、医药流通及中药材全产业链建设。

公司产品管线涵盖心脑血管、呼吸、消化、骨骼肌肉、妇科儿科、血液造血及全身抗感染等多个治疗领域。2025 年实现营业收入 7.97 亿元，同比降低 70.51%；实现归属于上市公司股东的净利润-13.67 亿元，同比降低 411.84%。

图表 33：珍宝岛 2025 年主营构成

分行业	营业收入（元）	营业成本（元）	毛利率（%）	营业收入比上年增减（%）	营业成本比上年增减（%）	毛利率比上年增减（%）
工业	446,508,545.86	435,476,640.05	2.47	-81.2	-53.17	-58.38
商业及药材销售	321,963,735.73	353,164,989.48	-9.69	6.84	37.78	-24.63
分产品						
中药制剂	414,754,286.02	369,500,680.81	10.91	-78.03	-52.51	-47.87
生物制剂	3,677,574.43	3,151,835.77	14.3	-40.01	1.53	-35.07
化学制剂	23,956,703.73	56,155,233.65	-134.4	-95.02	-62.04	-203.63
研发	4,119,981.68	6,668,889.83	-61.87	260.95	632.58	-82.11
租赁	5,977,407.46	9,332,950.56	-56.14	66.19	75.01	-7.87
药品贸易	76,620,889.44	69,544,549.74	9.24	-47.8	-46.53	-2.15
中药材贸易	239,365,438.83	274,287,489.18	-14.59	58.53	126.81	-34.49

数据来源：2025 年度报告

2、创新药研发布局

中药研发方面：1 个中药创新药研发稳步推进中，正在开展 II 期临床研究；

化药方面：公司在研创新药 HZB1006 项目是第二代 FGFR 抑制剂，与第一代多靶点 RTKs 抑制剂相比，选择性好、全身毒副作用低，不良反应少。可用于治疗肝癌、神经内分泌瘤、尿路上皮癌、胆管癌、唾液腺癌等多种肿瘤的治疗，已完成 I 期 11 个剂量的临床研究。1 类创新药 ZBD1042、HZB0071 及 ZBD0276 因国家局临床政策调整、相同靶点及适应症全球药物研发进展动态变化以及我公司项目进展程度，正在进行项目阶段性评估。

图表 34：珍宝岛在研项目

研发项目（含一致性评价项目）	药（产）品名称	注册分类	适应症或功能主治	是否处方药	是否属于中药保护品种（如涉及）	研发（注册）所处阶段
中药创新药	ZY-ZXM012	中药1.1类	消化道及代谢	是	否	II期临床试验
二次开发1	ZY-ZXM003-B01	补充申请	清热解毒，疏风解表	是	否	上市后研究
二次开发2	ZY-ZXM013-B01	——	辛凉解表，清热解毒	否	是	持续研究
二次开发3	ZY-ZbhXM014	——	清热解毒，泻火利咽	否	是	持续研究
化药创新药	HZB1006	化药1类	实体瘤	是	否	完成I期临床
化药创新药	ZBD1042	化药1类	中重度流感	是	否	完成I期临床
化药创新药	HZB0071	化药1类	实体瘤	是	否	临床前研究
化药创新药	ZBD0276	化药1类	特发性肺纤维化	是	否	临床前研究

数据来源：2025 年度报告

3、发展战略

公司坚定“一心三业四平台”的战略规划与“六位一体”运营模式，坚持“以中药为核心，化药、生物药协同发展”的总体思路，围绕“产品力、供应链、渠道力、组织力”四个维度持续夯实竞争基础。

04 CHAPTER

行业发展痛点与转型升级路径



医药信息与人脉精准链接



当前中药行业整体仍处于多重压力交织的调整周期。受药品集采、医保控费、上游中药材价格波动频繁、生产成本刚性上涨及药店客流下降等因素影响,行业营收增长与利润兑现压力加大,整体增速放缓,分化加剧。根据中国医药企业管理协会发布的《2025 年医药工业经济运行情况》,2025 年中成药行业营收和利润增速分别为-6%及-2.9%。除了行业发展自身压力,政策也在驱动中药行业转型升级提速。

面对困局,一批先行企业已率先开启转型升级的探索。从加强上游资源掌控、推进智能制造,到布局大健康产品线、拓展院外零售与电商渠道,再到通过并购整合获取技术或品种——多元化的转型路径正在被实践检验。本章将从业绩复盘入手,深入剖析行业痛点,系统梳理转型升级路径与典型案例,并对 2016 年以来行业重大收并购事件进行全景回顾,为读者呈现中药产业在阵痛中寻求破局的完整图景。

第一节 上市中药企业的业绩复盘（2023-2025）

按照申万行业分类,我们统计了 A 股上市的 68 家中药企业,近 3 年业绩增速和研发费用支出情况,主要呈现以下几个特点:

一、营收梯队：巨头领跑，长尾分化

从第一张表看,2025 年中药上市企业营收呈现鲜明的金字塔结构。白云山以 776.56 亿元断层领先,云南白药、华润三九分别以 411.87

亿元和 316.03 亿元组成第一梯队。这三家企业营收合计超过 1500 亿元，已接近表中所有企业营收总和的四成，行业集中度持续提升。

第二梯队（50 亿至 200 亿）包括同仁堂、步长制药、太极集团、片仔癀、天士力、以岭药业、东阿阿胶、昆药集团、康恩贝、济川药业等，构成了中药产业的中坚力量。其中以岭药业以 20.24% 的增速逆势突围，成为这一梯队中少有的双位数增长样本。

但值得警惕的是，大量企业营收规模偏小。统计 68 家披露数据的企业里，营收不足 20 亿的占半数以上，ST 及亏损企业数量较往年明显增加。营收规模过小意味着抗风险能力薄弱，也反映了中药行业“大而不强、散而不聚”的结构性问题在 2025 年进一步凸显。

二、研发投入：头部发力，整体薄弱

从研发费用来看，中药企业的创新投入整体仍处于较低水平。华润三九以 12.68 亿元的研发费用领跑行业，同比增长高达 58.16%，体现了央企在创新转型上的决心。以岭药业（7.18 亿元）、天士力（6.86 亿元）、白云山（6.62 亿元）、康缘药业（6.08 亿元）等研发投入相对靠前。

但多数企业的研发投入与其营收规模严重不匹配。表中大量营收在 30 亿元以上的企业，研发费用不足 3 亿元，研发费用率普遍在 3%

以下。对比化药和创新药企业通常 10%以上的研发费用率，中药企业在创新投入上仍有明显差距。更值得警惕的是，相当一部分企业在营收下滑的同时大幅削减研发支出——步长制药研发费用同比下降 30.49%、振东制药下降 48.82%、太龙药业下降 32.82%、三力制药下降 39.98%。研发投入的收缩虽然可以在短期内美化利润报表，但长期将进一步削弱企业的创新能力和竞争后劲。

图表 35：2025 年 A 股上市中药企业业绩情况（亿元）

2025年A股上市中药企业业绩情况（亿元）						
公司名称	总营收	同比增长%	归母净利润	同比增长%	研发费用	同比增长%
白云山（600332）	776.56	3.55	29.83	0.29	6.62	-13.37
云南白药（000538）	411.87	2.88	51.53	7.55	3.51	3.89
华润三九（000999）	316.03	14.43	34.21	0.52	12.68	58.16
同仁堂（600085）	172.56	-7.21	11.89	-22.57	2.92	8.38
步长制药（603858）	118.75	7.9	3.61	228.83	2.4	-30.49
太极集团（600129）	105	-15.23	1.21	13.32	2.58	-7.88
片仔癀（600436）	90.01	-16.56	21.59	-34.25	2.52	-6.44
天士力（600535）	82.36	-3.08	11.05	-23.59	6.86	-17.4
以岭药业（002603）	78.31	20.24	12.86	254.16	7.18	-13.1
东阿阿胶（000423）	67	8.83	17.39	13.62	2.72	56.8
昆药集团（600422）	65.75	-21.74	3.5	-74.45	1.03	-3.95
康恩贝（600572）	64.73	-0.64	4.74	-27.67	2.62	-12.6
济川药业（600566）	62.19	-22.43	17.78	-31.1	3.85	-13.42
信邦制药（002390）	56.2	-6.84	1.2	-47.31	0.06	26.37
康美药业（600518）	52.52	1.22	0.1	44.84	0.45	-11.91
红日药业（300026）	49.41	-14.55	0.18	383.63	1.98	-13.48
达仁堂（600329）	49.17	-32.7	21.31	6.56	1.9	16.89
华润江中（600750）	42.2	-4.87	9.07	11.22	1.53	17.14

第四章行业发展痛点与转型升级路径

马应龙（600993）	38.67	3.72	5.81	10.35	0.78	17.13
羚锐制药（600285）	38.53	10.07	7.6	10.81	1.69	28.59
千金药业（600479）	36.29	-0.03	2.86	27.68	1.86	-15.71
仁和药业（000650）	35.36	-13.21	3.93	-25.51	0.45	2.78
健民集团（600976）	33.7	-3.85	3.6	-0.05	0.99	24.13
康缘药业（600557）	32.93	-15.52	3.04	-48.18	6.08	-4.78
ST百灵（002424）	30.49	-20.31	-1.04	-66.93	0.18	-22.23
佐力药业（300181）	30.41	17.96	6.32	21.6	0.69	-3.5
振东制药（300158）	27.83	-6.33	-3.01	52.89	1.8	-48.82
众生药业（002317）	25.23	2.24	2.76	207.97	0.91	-18.14
奇正藏药（002287）	24.16	3.34	6.48	12.77	0.81	21.42

吉林敖东（000623）	23.35	-10.55	23.95	39.87	1.02	23.98
葵花药业（002737）	23.18	-31.36	-2.58	-189.79	1.11	-10.49
亚宝药业（600351）	22.4	-16.6	3.2	7.48	1.17	-15.95
九芝堂（000989）	22.29	-5.99	2.23	4.06	1.44	-1.47
桂林三金（002275）	20.46	-6.76	4.33	3.23	1.6	-7.65
益佰制药（600594）	18.63	-14.31	-3.3	-0.59	0.84	-16.15
太龙药业（600222）	17.58	-9.46	0.6	37.79	0.68	-32.82
中恒集团（600252）	17.49	-16.92	-3.57	7.14	1.25	6.6
方盛制药（603998）	17.46	-1.75	3.06	28.69	1.54	10.96
三力制药（603439）	17.03	-20.59	0.46	-90.18	0.28	-39.98

*ST香雪（300147）	15.95	-14.16	-13.92	-30.37	0.71	-10.64
精华制药（002349）	14.6	4.13	2.19	6.24	0.65	5.17
广誉远（600771）	13.69	12.11	0.63	-11.55	0.38	-0.33
上海凯宝（300839）	11.53	-21.76	2.79	-25.16	0.88	-11.54
盘龙药业（002864）	11.41	17.15	0.96	-22.96	0.53	41.49
ST万邦（002082）	11.17	-22.59	-1.67	-1441.68	0.59	-1.19
汉森制药（002412）	10.39	3.41	1.98	-10.08	0.39	-0.72
特一药业（002728）	9.25	34.42	0.82	328.94	0.44	2.47
佛慈制药（002644）	9.16	-6.6	0.49	-37.54	0.25	-16.15
ST葫芦娃（605199）	9.01	-36.27	-2.87	1.78	0.94	-53.55
恩威医药（301331）	9.01	10.91	0.52	33.96	0.06	-39.14

陇神戎发 (300534)	8.87	-14.92	0.44	7.96	0.27	12.78
华森制药 (002907)	8.27	6.75	0.65	-8.49	0.9	51.81
沃华医药 (002107)	8.17	6.96	0.96	168.2	0.36	-10.47
珍宝岛 (603567)	7.98	-70.51	-13.67	-442.75	0.46	21.99
新天药业 (002873)	7.5	-12.57	0.09	-84.81	0.43	5.14
寿仙谷 (603896)	6.4	-9.21	0.18	-102.45	0.52	6.67
益盛药业 (002566)	6.4	-4.23	0.29	-56.12	0.15	-6.71
华神科技 (000790)	5.45	-36.86	-3.2	-1798.71	0.23	-16.8
ST金花 (600080)	5.44	-7.07	0.16	-12.04	0.31	6.39
康惠股份 (603139)	4.71	-16.09	-3.33	-215.76	0.12	46.13
生物谷 (920266)	4.33	-16.12	-0.52	37.71	0.06	-57.62
ST嘉应 (002198)	3.84	2.02	0.3	109.42	0.09	33.73
古汉医药 (000590)	3.38	-1.61	-0.51	63.41	0.14	5.69
粤万年青 (301111)	3.15	12.92	-0.04	-192.36	0.08	0.93
新光药业 (300519)	2.65	-0.86	0.54	9.25	0.13	5.75
维康药业 (300878)	2.25	-35.86	-2.27	10.2	0.09	-33.94
天目药业 (600671)	2.12	-2.55	0.18	35.19	--	--
大唐药业 (920433)	1.33	-35.69	-0.83	-8234.47	0.13	32.33

数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

三、行业正处于出清与重塑的关键窗口

综合两张数据表，我们认为2025年中药上市企业呈现以下核心特征：

其一，行业整体承压，增速放缓是主旋律。表中超过三分之二的企业2025年营收同比下滑，这一比例远高于医药行业平均水平，反映出中药产业正经历比化药、生物药更严峻的结构性调整压力。

图表 36：A 股上市重要企业业绩变化情况

A股上市中药企业业绩变化情况（2023-2025）						
公司名称	2025年营收 同比%	2024年营收 同比%	2023年营收 同比%	2023年净利润 同比(扣非)%	2024年净利润 同比(扣非)%	2025年净利润 同比(扣非)%
特一药业 (002728)	34.42	-35.55	20.38	43.61	-92.55	328.94
以岭药业 (002603)	20.24	-36.88	-17.67	-45.58	-162.66	254.16
佐力药业 (300181)	17.96	32.71	7.61	41.14	35.89	21.6
盘龙药业 (002864)	17.15	-0.71	0.67	8.1	2.99	-22.96
华润三九 (000999)	14.43	11.63	36.83	22.18	15.01	0.52
粤万年青 (301111)	12.92	-4.71	3.2	-9.2	-127.65	-192.36
广誉远 (600771)	12.11	-4.87	13.56	134.75	-23.52	-11.55
恩威医药 (301331)	10.91	3.43	13.54	28.62	-52.8	33.96
羚锐制药 (600285)	10.07	5.72	10.31	30.61	20.2	10.81
东阿阿胶 (000423)	8.83	25.57	16.66	54.7	32.42	13.62
步长制药 (603858)	7.9	-16.91	-11.41	118.21	-268.97	228.83
沃华医药 (002107)	6.96	-16.02	-10.38	-45.69	-39.64	168.2
华森制药 (002907)	6.75	12.04	-11.93	-74.85	146.94	-8.49
精华制药 (002349)	4.13	-7.25	-3.9	35	-17.43	6.24
马应龙 (600993)	3.72	18.85	-11.2	-23.61	44.98	10.35
白云山 (600332)	3.55	-0.69	6.68	9.53	-35.18	0.29
汉森制药 (002412)	3.41	5.12	4.31	22.97	2.89	-10.08
奇正藏药 (002287)	3.34	14.32	0.02	-15.94	15.09	12.77
云南白药 (000538)	2.88	2.36	7.19	16.45	20.18	7.55
众生药业 (002317)	2.24	-5.48	-2.45	1.45	-185.41	207.97
ST嘉应 (002198)	2.02	-29.46	-19.11	-29.85	-52.82	109.42
康美药业 (600518)	1.22	6.47	16.6	50.08	29.15	44.84
千金药业 (600479)	-0.03	-4.44	-5.66	8.94	-27.92	27.68

康恩贝 (600572)	-0.64	-3.23	12.2	14.6	-6.77	-27.67
新光药业 (300519)	-0.86	-1.01	-23.07	-42.72	-24.5	9.25
古汉医药 (000590)	-1.61	-15.18	15.44	-140.22	-3551.62	63.41
方盛制药 (603998)	-1.75	9.15	-9.12	25.35	44.61	28.69
天目药业 (600671)	-2.55	78.44	11.82	41.69	125.55	35.19
天士力 (600535)	-3.08	-2.03	0.42	60.11	-12.31	-23.59
健民集团 (600976)	-3.85	-16.81	15.72	17.1	-30.8	-0.05
益盛药业 (002566)	-4.23	-21.69	2.85	15.54	-64.33	-56.12
华润江中 (600750)	-4.87	-2.59	13	38.97	6.43	11.22
九芝堂 (000989)	-5.99	-19.91	-2.38	132.09	-32.52	4.06
振东制药 (300158)	-6.33	-18.06	-2.75	21.81	-491.35	52.89
佛慈制药 (002644)	-6.6	-15.73	11.58	-7.57	-36.38	-37.54
桂林三金 (002275)	-6.76	1.03	10.81	71.92	3.64	3.23
信邦制药 (002390)	-6.84	-6.63	1.75	19.43	-38.29	-47.31
ST金花 (600080)	-7.07	3.55	-2.41	-21.2	358.44	-12.04
同仁堂 (600085)	-7.21	4.12	16.19	18.32	-10.55	-22.57
寿仙谷 (603896)	-9.21	-11.81	-5.39	-10.45	-36.96	-102.45
太龙药业 (600222)	-9.46	-6.21	5.57	151.87	7.93	37.79
吉林敖东 (000623)	-10.55	-24.31	20.25	-15.63	19.76	39.87
新天药业 (002873)	-12.57	-10.11	-12.29	-25.87	-53.16	-84.81
仁和药业 (000650)	-13.21	-19.02	-2.35	-11.44	-24.73	-25.51
*ST香雪 (300147)	-14.16	-19.16	5.13	37.37	-137.82	-30.37
益佰制药 (600594)	-14.31	-22.92	3.12	114.08	-579.1	-0.59
红日药业 (300026)	-14.55	-5.34	-8.14	-34.2	-102.03	383.63

第四章行业发展痛点与转型升级路径

陇神戎发 (300534)	-14.92	-3.79	35.06	296.66	5.46	7.96
太极集团 (600129)	-15.23	-20.72	10.58	111.35	-95.02	13.32
康缘药业 (600557)	-15.52	-19.86	11.88	26.47	-27.29	-40.18
康惠股份 (603139)	-16.09	-16.54	36.92	50.9	-105.23	-215.76
生物谷 (920266)	-16.12	-17.05	5.96	70.16	-250	37.71
片仔癀 (600436)	-16.56	7.25	15.69	15.26	6.57	-34.25
亚宝药业 (600351)	-16.6	-7.69	7.05	106.11	19.6	7.48
中恒集团 (600252)	-16.92	-29.1	9.39	321.59	-1555.2	7.14
ST百灵 (002424)	-20.31	-10.26	20.42	-626.87	-61.8	-66.93
三力制药 (603439)	-20.59	31.16	36.1	26.21	9.08	-90.18
昆药集团 (600422)	-21.74	-0.34	-6.99	33.45	25.09	-74.45
上海凯宝 (300039)	-21.76	-7.57	42.47	63.99	21.16	-25.16
济川药业 (600566)	-22.43	-16.96	7.32	32.72	-15.84	-31.1
ST万邦 (002082)	-22.59	-6.39	-13.69	-70.19	-58.3	-1441.68
葵花药业 (002737)	-31.36	-40.76	11.89	24.77	-65.65	-189.79
达仁堂 (600329)	-32.7	-11.14	-0.33	23.8	-21.62	6.56
大唐药业 (920433)	-35.69	10.2	19.39	-49.53	16.69	-8234.47
维康药业 (300878)	-35.86	-32.41	-2.41	-223.89	-854.13	10.2
ST葫芦娃 (605199)	-36.27	-21.26	18.49	20.21	-1827.18	1.78
华神科技 (000790)	-36.86	-13.89	14.92	-7.36	-143.94	-1798.71
珍宝岛 (603567)	-70.51	-13.9	-25.5	88.64	1365.5	-442.75

数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

其二，业绩分化加剧，行业洗牌提速。头部企业与尾部企业的差距持续拉大，部分企业通过产品结构优化、渠道变革和内部管理提升实现逆势增长，而缺乏核心竞争力的企业则陷入“营收下滑→研发削减→产品竞争力下降→进一步下滑”的负向循环。

其三，利润波动反映产业处于深度调整期。大起大落的利润数据背后，是集采冲击、库存周期、资产减值等多重因素交织作用的产物，行业真实的基本面改善尚需时间验证。

其四，创新投入不足是行业长期隐忧。在医药产业整体向创新驱动转型的大背景下，中药企业偏低的研发投入水平，如果不能得到根本性扭转，将制约产业从“规模扩张”向“价值创造”的跨越。

面向“十五五”，中药上市企业迫切需要从三方面发力：一是聚焦核心品种的二次开发与循证医学建设，筑牢市场准入的临床证据基础；二是通过数字化与智能化升级提升生产效率和品质管控能力；三是在稳固中药主业的同时，审慎探索化药、生物药及大健康领域的多元布局，以创新驱动穿越周期、实现高质量发展。

第二节 中药行业发展痛点分析

中药产业在政策红利与市场需求的驱动下持续扩容，但规模增长的背后，长期积累的结构性矛盾与外部环境剧变相互叠加，使行业面临前所未有的系统性挑战。以下从五大维度梳理当前制约产业高质量发展的核心痛点——它们相互交织、互为因果，构成了转型升级必须跨越的关隘。

一、上游资源与质量根基不稳。中药材供给面临野生资源枯竭与人工种植质量参差的双重压力，种源退化、农残超标、产地加工不规范等问题长期存在；价格剧烈波动向下游传导成本压力。全链条质量标准体系尚未闭环，含量测定指标难以反映整体药效，“优质不能优价”的市场失灵削弱了企业提升质量的动力。

二、创新能力薄弱，研发投入与评价体系双滞后。多数企业研发费用率不足 3%，且在企业营收承压时往往率先削减研发预算，形成“下滑→削减研发→竞争力进一步弱化”的负向循环。中药新药研发虽已确立“人用经验—临床试验—上市后评价”三结合证据体系框架，但在具体审评操作中如何科学评价人用经验价值、如何设计符合中药特点的临床方案等关键问题仍缺乏清晰路径，制度不确定性制约企业立项信心。

三、院内市场承压，集采与合规重塑竞争逻辑。中成药集采从试点走向全面铺开，中标品种面临降价压力，丢标则面临营收断崖；DRG/DIP 支付改革对中成药临床应用形成结构性约束。与此同时，医药反腐常态化压缩了“带金销售”空间，过去依赖费用驱动的品种面临合规转型的阵痛。“营销驱动”的旧路径难以为继，“产品力驱动”的新路径尚未完全建立。

四、国际化壁垒高企，海外主流市场难以突破。中药“多成分、多靶点”的作用模式与西方“单一化合物、单一靶点”的药物评价范式存在根本性冲突；“辨证论治”的个体化用药逻辑与“固定剂量、固定适应症”的注册要求难以兼容。中药在欧美多作为膳食补充剂而非药品注册，始终未能真正进入主流临床用药体系，标准互认和文化认知差异构成双重障碍。

五、产业结构性矛盾突出，抗风险能力薄弱。行业“散、小、弱”格局未根本改变，大量中小企业产品同质化严重、依赖单一品种，抗风险能力差。中药品种同质化竞争激烈，清热解毒、活血化瘀等传统品类充斥市场，差异化程度不足。中医药社会认知加速分化，“国潮”热度与“伪科学”争议并存，信任基础时有动摇，消费端的波动进一步放大了产业的系统性脆弱。

归结而言，上游质量制约下游竞争力，创新能力不足限制价值提升，集采压力倒逼营销模式变革，国际化困境限制产业天花板，结构性问题放大系统性风险。这些是痛点也是起点，共同构成了中药产业从“量增”走向“质升”必须跨越的关隘，也为产业转型升级指明了方向。

第三节 中药行业转型升级案例路径分析

2005 年以来，在居民收入提升与医保扩容推动下，品牌中药百花齐放；自 2013 年医保控费试点启动后，中药处方药增速放缓、中药注射剂承压，行业营收逐步承压，至 2021 年底政策催化行业景气度回升，叠加疫情放开带动需求；但 2024 年受四同、集采等因素影响增速放缓，2025 年又遭遇终端需求走弱与渠道去库存，基本面持续承压。在此背景下，年初八部门联合印发《中药工业高质量发展实施方案（2026—2030 年）》，提出要加快中药工业结构优化和转型升级，全面提升中药工业产业链供应链韧性和稳定性，有望带来行业新机遇。

从整体行业发展来看，政策端进一步规范中医药的传承以及创新发展，需求端老龄化加深推动银发经济变革，中药行业有望在政策驱动和市场需求的的双重作用下，逐步进入系统性、高质量发展的新阶段。我们认为，随着中药行业发展从量增到质升，传统中药企业也面临着相应发展痛点，为了积极迎合市场、政策等环境变化，未来行业增长将与调整并行，行业转型升级大势所趋。

目前来看，据中信建投证券，上市中药企业主要有 2 大转型路径：

一、“类消费品”属性带来广阔的品牌延伸空间

医疗保健消费升级，“类消费品”属性带来广阔的品牌延伸空间。经济快速增长、健康意识增强、老龄化带来医疗保健消费升级，中药消费品市场持续扩张。近年来，随着行业及市场环境变化，院内

外双轮驱动逐步成为行业新生态，众多处方药产品逐步转换为非处方药，积极开拓院外零售市场，中药 OTC 品种主要消费场景在院外市场，具备一定消费品属性，也为中药企业的转型升级带来广阔的品牌的延伸空间。

云南白药：从新白药、大健康，到成为领先的医药健康综合解决方案提供商。云南白药始终致力于中医药的传承与创新，不断为品牌及产品注入新的生命力，目前已经形成 40 个品类、416 个品种的产品布局。公司坚持深入挖掘品牌内在价值，基于在药品和健康产品领域的成功破局，公司目前已经建立了在天然药物、中药材饮片、特色药、医疗器械、健康日化产品、保健食品等多个领域的业务布局，实现了从一家传统中药制造企业向现代化大健康企业的转型，已经成为二级市场不多见的持续成长典范。

华润三九：围绕自我诊疗，OTC 升维 CHC，目标全域发展。华润三九是华润医药集团旗下以“自我诊疗+处方药”为特色的药品平台，依托强大股东背景，多年来不断通过外延并购完善产品梯队，结合公司强大的终端资源，持续完善产品梯队。公司核心 CHC 业务定位自我居家诊疗，覆盖呼吸、消化、皮肤、小儿等多个领域，未来希望能做到全域发展，形成中西药并重、处方药-非处方药-保健食品-大健康商品的产品链，从“中国 OTC 行业领导者”升维成“大众医药健康产业引领者”。

二、积极布局创新转型，构建第二增长曲线

中药公司积极布局创新转型。近年来，中药公司为拓展增长空间，积极向化药和生物药领域创新转型，通过自主研发、收并购以及品种引进战略合作等方式取得丰富进展，打造未来第二增长曲线。代表公司包括众生药业（GLP-1、流感）、康缘药业（GLP-1）、以岭药业（疼痛、脑卒中）、云南白药（核药）、天士力（双抗、ADC、干细胞）、济川药业（流感、PDE4）、佐力药业（AAV 基因治疗）、珍宝岛（ADC）、华纳药厂（抗抑郁）、九芝堂（干细胞）、羚锐制药（过敏性鼻炎）、桂林三金（CSF-1R 单抗）等。

第四节 中药行业大型收并购事件梳理（2024-2026.6）

在面临医保控费趋严、渠道增长乏力、市场竞争加剧等外部环境下，头部企业在过去几年积极开展投资并购，加速行业资产整合，行业集中度持续提升。从并购方式来看，多数公司选择直接收购新资产，部分企业在夯实中药主业的基础上，积极向生物药、化药等创新方向布局。

图表 37：中药行业大型收并购事件梳理

中药行业大型收并购事件梳理（2024-2026）					
首次披露日期	交易买方	交易标的	交易金额	标的方行业	交易类型
2026-05-26	东阿阿胶	蜀中药业（吉林）有限公司80%股权	2.08亿	中药	直接收购+增资控股
2026-04-24	华润双鹤	新百药业100%股权	2.35亿	中药/生化药	直接收购
2026-03-03	固生堂	济南3家中医医院70%控股权	未披露	中医医疗服务	直接收购
2026-01-19	现代中药集团	数智健康全球30%股权	0.42亿	中药	直接收购
2025-12-17	白云山（子公司广州医药）	浙江医工100%股权	5.00亿	医药流通	直接收购
2025-11-16	固生堂	大中堂100%股权	未披露	中医服务	直接收购
2025-11-16	固生堂	大中堂100%股权	未披露	中医服务	直接收购
2025-10-30	九芝堂	吉象隆51.6667%股权	2.1亿	多肽药物	直接收购
2025-09-26	江中药业	精诚徽药70%股权	0.71亿	中药	直接收购
2025-08-16	云南白药	聚药堂100%股权	6.60亿	中药	直接收购
2025-04-21	科源制药	宏济堂99.42%股权	35.81亿	中药	定增收购
2025-04-02	和晖制药	虎林方圣100%股权	4.25亿	中药	直接收购
2025-01-02	上海医药	和黄药业10%股权	9.95亿	中药	直接收购
2024-12-18	太极集团	桐君阁药厂100%股权及中药二厂100%股权	1.77亿	中药	直接收购
2024-12-05	羚锐制药	银谷制药90%股权	7.04亿	化药	直接收购
2024-11-18	康缘药业	中新医药100%股权	2.70亿	生物药	直接收购
2024-10-30	同仁堂（商业子公司）	红惠医药51%股权	1.05亿	食品与主要用品零售	直接收购
2024-08-05	华润三九	天士力28%股权	60.74亿	中药	直接收购
2024-07-22	华东医药（子公司）	恒霸药业100%股权	5.28亿	中药	直接收购
2024-06-08	昆药集团	华润圣火51%股权	17.91亿	中药	直接收购

数据来源：公开资料、药融圈产业研究院

一、交易规模：大额并购频现，产业整合加速

19 起交易中，金额超过 10 亿元的共 3 起：华润三九以 60.74 亿元收购天士力 28%股权，是近年来中药行业规模最大的战略投资；科瑞制药以 35.81 亿元收购宏济堂 99.42%股权，实现中药资产的实质控

股；昆药集团以 17.91 亿元收购华润圣火 51% 股权。大额交易的密集出现，标志着中药行业正从“内生增长”走向“外延整合”的新阶段，头部企业通过资本手段快速获取优势品种和市场份额。

二、交易主体：华润系最为活跃，头部企业全面入局

华润系是这一轮并购浪潮中最活跃的力量——华润三九入主天士力、昆药集团收购华润圣火（华润系内部资产整合），两项交易合计金额近 80 亿元，展现了央企在中药产业整合中的主导地位。此外，云南白药、同仁堂、太极集团、康缘药业、羚锐制药、九芝堂等第一、二梯队企业均有出手，头部企业几乎全员参与，行业“强者恒强”的格局进一步固化。

三、标的类型：中药主业整合为主，跨界布局初现

从标的方行业分布来看，中药企业收购中药资产仍是主流——19 起交易中 12 起的标的为中药企业，主要目的在于获取优势品种、整合渠道资源或解决同业竞争问题（如昆药收购华润圣火即是为整合血塞通相关资产）。

值得注意的是，部分企业开始向中药之外的领域延伸：九芝堂收购吉象隆股权（多肽药物，2.1 亿元）、康缘药业收购中新药业（生物药，2.7 亿元）、羚锐制药收购银杏制药 90% 股权（化药，7.04 亿元）。这说明头部中药企业在守住主业的同时，正积极通过并购切入

化药、生物药、多肽药物等创新赛道，构建“中药为本、多元创新”的业务格局。同仁堂商业子公司收购红景药业 51% 股权（食品零售），则体现了向大健康消费领域延伸的另一路径。

四、交易特征：以直接收购为主，时间窗口集中

从交易方式来看，19 起均为直接收购，未出现设立产业基金或合资企业等间接方式，反映出企业倾向于以确定性较高的资产收购快速完成战略卡位，而非长期培育。从时间分布来看，2024 年下半年交易密集（7 起），2025 年有 8 起，2026 年上半年有 4 起，说明行业整合在近一年半内明显提速，与集采深化、院内市场承压、行业增速放缓的大背景直接相关——企业通过并购寻求第二增长曲线的紧迫性显著增强。

五、趋势判断：行业集中度持续提升，整合浪潮方兴未艾

这一轮收并购浪潮的本质，是中药行业在外部压力倒逼下的主动出清与资源重组。集采降价、合规转型、消费疲软三重压力下，大量中小企业经营困难，估值处于低位，为头部企业提供了并购整合的窗口期。而华润三九、云南白药等头部企业资金实力雄厚、品牌与渠道优势突出，具备整合行业资源的能力与动力。

预计“十五五”期间，中药行业的并购整合将进一步加速：一方面，央企国企背景的头部企业将继续扮演整合者的角色；另一方面，

跨赛道并购（中药企业收购化药/生物药标的）将更加频繁，行业边界日趋模糊，中药企业向综合型医药企业转型的趋势将更加明确。在此过程中，如何实现并购后的文化融合、管理输出与业务协同，将成为决定整合成败的关键。



05 CHAPTER

现代中药产业体系发展趋势与 战略建议



医药信息与人脉精准对接



在国家持续推进中医药振兴发展战略和医药产业转型升级的背景下，中药工业正在由传统发展模式逐步迈向现代产业体系建设阶段。《实施方案》从资源保障、创新驱动、制造升级、产业生态优化 4 个方面提出了一系列政策举措，为中药产业未来发展指明了方向。从产业发展趋势看，现代中药产业体系建设将呈现出产业链协同持续增强、质量与标准体系成为核心竞争力、数智化转型加快推进的重要特征。

本章将对上述趋势进行深度分析，并在此基础上提出产业发展总结与战略建议，试图回答一个关键命题：在建设健康中国的新征程中，中药产业该如何找准定位、锻造长板，真正成长为兼具国家竞争力与民生价值的新型优势产业。

第一节 产业链协同发展格局将进一步形成

随着中药工业高质量发展政策体系的不断完善，产业链协同发展将成为未来中药产业的重要趋势。长期以来，中药产业在一定程度上呈现出资源端、生产端和流通端相对分散的发展格局，各环节间的协同程度有待进一步提升。《实施方案》提出强化全产业链协同，通过推动中药材生产基地建设、加强产地初加工能力、完善质量追溯体系等措施有望进一步提升产业链整体运行效率。

未来，中药产业链上下游间的联系将更加紧密。一方面，龙头企

业参与中药材生产组织和供应保障体系建设,这将有助于推动中药材生产逐步实现规模化、标准化发展。另一方面,通过加强产业链各环节间的信息共享、技术协同,可以有效提升生产效率、质量控制水平。

随着产业链协同的不断增强,中药产业将逐步形成从资源保障到生产制造,再到流通服务相互衔接的完整产业体系。这种产业组织方式不仅能够提升产业的整体效率,也有助于增强产业的风险抵御能力,为中药工业长期稳定发展提供重要支撑。

第二节 质量与标准体系将成为产业核心竞争力

随着公众健康需求的不断提升,以及国际医药市场竞争的加剧,中药产品的质量稳定性、标准化水平将越来越成为产业竞争力的重要体现。《实施方案》提出加强中药质量标准体系建设、完善炮制规范、建设全过程质量追溯体系,这表明质量体系建设正在成为中药产业发展的核心任务之一。

未来,中药产业发展将更加依赖完善的质量标准体系。一方面,中药质量标准不断完善可以为企业生产、质量管理提供更加统一的技术依据。另一方面,质量追溯体系建设将进一步强化产品的质量监管,提高市场透明度、公众信任度。

在国际市场竞争中,质量标准体系的重要性尤为突出。随着全球对传统医学关注度的不断提高,中药产品进入国际市场的机会逐渐增

多，然而质量标准体系仍是制约中药国际化发展的重要因素之一。通过不断完善质量与标准体系，可以提升中药产品质量稳定性，从而增强我国中药产业在国际市场中的竞争力。

第三节 数智化转型将深刻改变中药工业生产模式

随着数字技术的快速发展，数字化、智能化正在成为推动制造业转型升级的重要力量。中药工业作为医药制造业的重要组成部分也正在逐步向数智化转型方向推进。《实施方案》提出推动中药生产数字化升级、应用智能制造技术，建设全过程质量追溯体系，这体现出国家推动中药工业数字化发展的政策导向。

未来，数字技术将在中药生产制造中发挥更加重要的作用。例如，通过应用大数据和人工智能技术，可以对生产过程中的关键参数进行实时监测和优化，从而提高生产效率、降低质量波动风险。此外，数字化生产系统的应用有助于提升企业生产的管理水平。然后，数字技术还将推动中药产业链各环节间的信息互联。

例如，通过建设数字化追溯体系，可以实现从中药材种植到产品流通全过程的信息记录，从而提升质量监管能力、市场透明度。

第四节 行业发展总结与战略建议

站在 2026 年“十四五”收官与“十五五”开局的历史交汇点上，对中药产业过去五年的发展进行系统总结，并在此基础上提出面向未来的战略建议，是本白皮书最重要的政策价值所在。

一、行业发展总结

“十四五”时期，中药产业实现了规模与质量的双重突破。在政策体系方面，法律保障、规划引领、监管规范逐步实现全链条覆盖，引导产业从粗放增长向高质量发展转型。中药材种植面积稳步扩大，规范化水平持续提升；中药工业总产值突破万亿大关，在医药工业中的占比稳步回升；中药新药获批上市数量创下近年新高，企业研发投入与创新活力显著增强。

然而，以下深层次问题仍需正视：中药材种养殖标准化尚未完全覆盖，质量参差不齐现象仍然存在；行业集中度偏低、产品同质化严重，与国际先进水平相比仍有明显差距；临床证据体系薄弱，制约了产品市场准入和国际化的进程；数据孤岛现象普遍，全链条协同效率有待提升。

二、战略建议

面向“十五五”，结合《中药工业高质量发展实施方案（2026—2030 年）》的政策导向，提出以下战略建议：

（一）强化全产业链协同，筑牢原料根基。引导龙头企业聚焦重点品种，在主产区建设高标准中药原料生产基地。加快建立中药材全产业链质量信用保障体系，在道地药材重点产区建设智慧生态种植综合示范区，带动规范化种植加工。推广物联网、大数据技术，实现从田间到车间的全程质量追溯，切实保障中药原料的质量稳定与持续供应。

（二）深化创新驱动，构建符合中药特点的研发体系。运用人工智能、大数据等技术构建经典名方知识图谱，加速新药发现与组方优化。建设中药工业守正创新中心，打造“名医、名院、名校、名企”协同合作模式。鼓励企业开展“中药、化药、生物药”多元布局，分散风险、拓宽增长空间。

（三）加速数智化转型，推动“经验制药”向“科学智造”跨越。重点突破生产、质控、检验等核心环节的智能生产技术体系。建设一批智能工厂与绿色工厂，推动生产工艺智能化改造与绿色工艺升级。打通种植、生产、流通各环节数据壁垒，以数据链驱动产业链协同增效。

（四）强化循证支撑，推动中药国际化从“走出去”向“走进来”跨越。主动对接国际标准，开展符合国际规范的临床研究，用科学方法讲清中药疗效与安全性。引导企业在海外布局研产销中心，吸纳本

地人才，适配当地监管要求与消费需求。以临床证据和标准互认为突破口，推动中药产品进入国际主流市场。

（五）拓展“中药+”大健康生态，开辟产业新增长极。推动中医药与保健食品、天然化妆品、特色日化品等领域深度融合，以“中药+”促进产业链向高附加值环节延伸。聚焦细分市场制定差异化产品策略，结合消费者个性化健康需求创新消费场景，让中医药更快更好地融入日常生活。

面向“十五五”，中药产业正处于从“量增”走向“质升”的关键窗口期。唯有坚持传承不泥古、创新不离宗的原则，以全产业链协同筑牢根基，以科技创新驱动转型升级，以数智化赋能提质增效，中药产业才能真正成长为兼具国家竞争力、民生价值与文化自信的优势产业，为健康中国建设贡献更大力量。

结 语

审视当下，中药产业正站在一个历史性的转折点上。一方面，政策的持续加码、市场需求的稳步扩容以及科技创新的加速渗透，为产业发展注入了强劲动能；另一方面，资源约束、标准壁垒、创新瓶颈等长期性挑战依然横亘在前，考验着行业的智慧与韧性。编制这份白皮书的过程，本身就是一次对中药产业从“怎么看”到“怎么办”的系统性思考。

回望“十四五”，中药产业在政策护航下实现了规模增长与结构优化的双重进步。中药材种植面积稳步扩大，规范化水平不断提升；中药工业总产值突破万亿大关，在医药工业中的占比稳步回升；中药新药获批上市数量创下近年新高，企业研发热情持续升温；中药在抗击重大疫情中的独特价值获得广泛认可，国际影响力显著增强。这些成就有目共睹，来之不易。

但我们也必须清醒地认识到，中药产业的成长速度与质量，与国家战略要求、人民健康期待以及国际竞争格局相比，仍存在明显差距。行业集中度偏低、产品同质化严重、临床证据体系薄弱、国际化进程缓慢——这些问题不是一朝一夕形成，也不可能一蹴而就解决。中药产业要实现从“大”到“强”的跨越，需要政策制定者、企业家、科研人员和临床工作者长期不懈的共同努力。

展望“十五五”，我们认为中药产业的发展应当坚持以下方向：一是强化创新驱动，构建符合中药特点的研发与评价体系，推动中药新药从“仿制改良”走向“自主原创”；二是深化全产业链整合，以数字化手段打通种植、加工、制造、流通各环节的信息壁垒与质量断层；三是加快标准体系建设，以高标准引领高品质，以高品质赢得高信任；四是主动拥抱国际化，以临床证据和标准互认为突破口，推动中药产品进入更广阔的国际市场；五是注重价值回归，在集采常态化的新格局中，引导产业竞争从“价格战”走向“价值战”。

这份白皮书的编写，凝聚了我们对中药产业过去、现在与未来的一份思考。我们深知，产业发展的真实图景远比文字描述更为复杂丰富，我们的观察也难免存在局限。但倘若本书能够为读者提供一些有价值的的数据、观点和启发，便已达成了初衷。

中药是中华民族的瑰宝，也是未来医药产业创新的重要源泉。我们有理由相信，只要坚持传承不泥古、创新不离宗的原则，中药产业必将在建设健康中国的伟大征程中书写属于自己的崭新篇章。

参考资料:

各上市公司公告

各公司官网

各部委政府官网

杨思颖,邓雪枝,陈霖.中医药标准化建设设想[C]//中国标准化协会.标准化助力供给侧结构性改革与创新——第十三届中国标准化论坛论文集.《中国学术期刊(光盘版)》电子杂志社,2016:1676-1680.

徐建华.8部门联合推动中药工业高质量发展:统筹推进6个方面15项任务[N].中国质量报,2026-02-11(002).

段梦兰.全面提升中药工业产业链供应链韧性[N].中国人口报,2026-02-25(002).

杨洪军,李耿.推动中药产业迈向高质量发展[J].中国生物工程杂志,2022,42(5):16-17.

黎灵希.面壁·破壁:——从上市药企看中国医药创新的“修行”之路[N].上海证券报,2025-12-06(006).

王璐瑶,李继洪.提升科研竞争力培育新质生产力[N].云南日报,2024-09-30(010).

张鑫,刘民,黄艺珊,等.中药及其方剂药动学的发展历程和展望[J].中草药,2025,56(15):5605-5615.

傅苏颖.促进中药产业链上下游深度融合[N].中国证券报,2025-03-22(A02).

魏国旭,李博洋,曹慧莉.《中药工业高质量发展实施方案(2026—

2030年)》解读[J].中国现代中药,2026,28(5):861-868.

尹瑾,赵玉梅.我国中药核心专利技术区域分布研究[J].湖南工业大学学报(社会科学版),2011,16(3):11-14.

陈英杰,杨烨.新质生产力赋能中医药产业高质量发展的理论逻辑与实现路径[J].现代管理科学,2025,(3):90-97.

马苓,蔡皓然,张小溪,等.数字经济背景下中医药产业转型升级研究——以安国数字中药都为例[J].河北工业大学学报(社会科学版),2024,16(3):1-9.

张武明.中药产业发展十年成果展暨“十五五”中药行业高质量发展大会在昌举办:叶建春王祥明致辞[N].江西日报,2026-05-21(001).

连健康.中药企业并购动因及效果研究:以华润三九并购昆药集团为例[D].云南财经大学,2025.

免责声明

作者声明：报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明：本报告仅供药融圈的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。市场有风险，投资需谨慎。投资者或者客户不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“药融圈产业研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。





 **药融圈**TM
医药信息与人脉精准链接平台

 **药融圈**
产业研究院