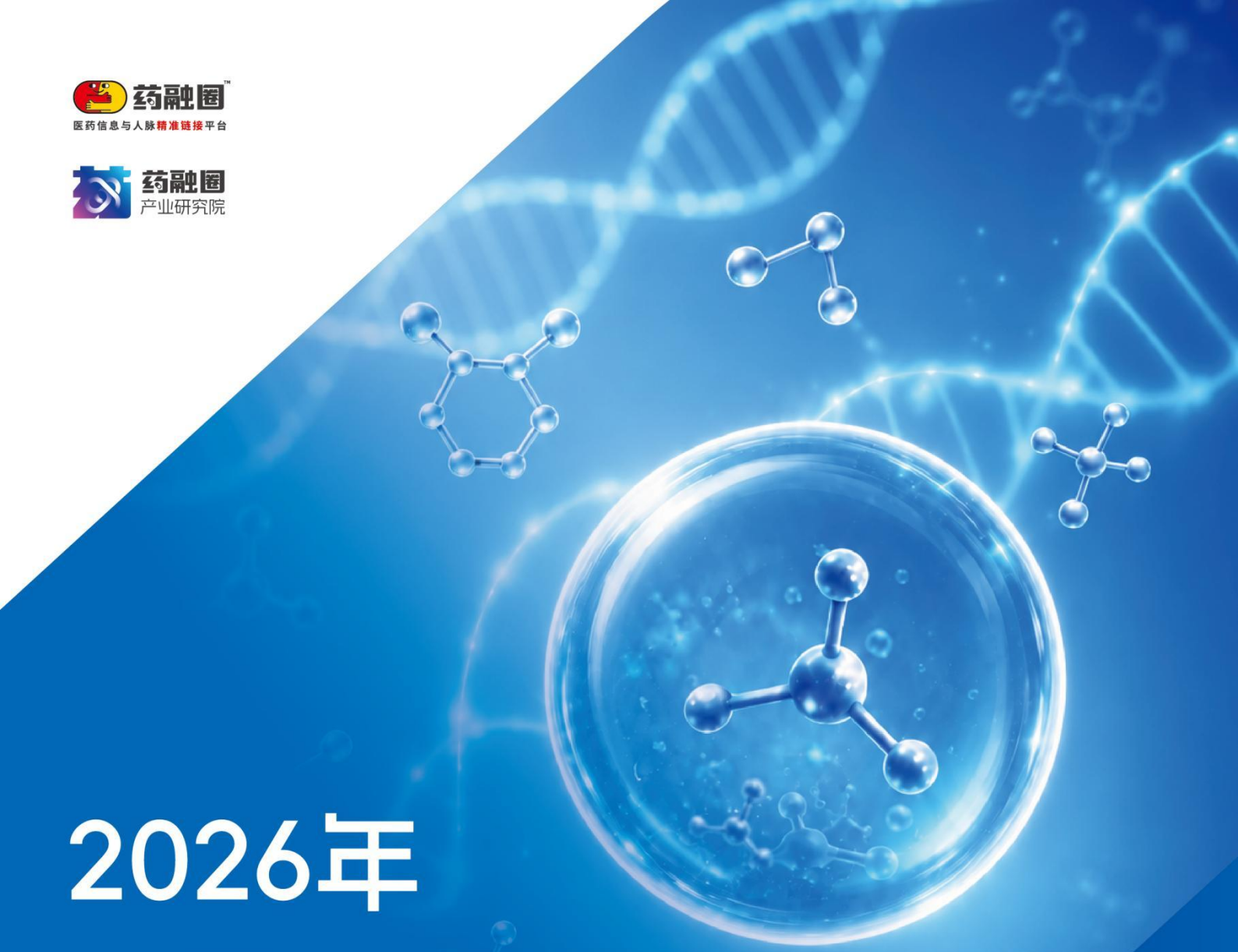
药融圈
医药信息与人脉精准链接平台

药融圈
产业研究院



2026年
中国原料药行业
发展白皮书

2026 China's API Industry
White Paper

全景解构
2026年中国原料药产业全景
洞察竞争格局与转型方向
为行业在升级路径及国际竞争中
提供洞见与破局方向

目录

1 原料药产业的发展态势 02

1.1 原料药市场规模及分类 04
1.2 国际原料药产业发展态势 07
1.3 国内原料药产业发展态势 10
1.4 中印原料药产业对比 15
1.5 2025年全球原料药消耗量TOP50品种 23

2 原料药产业链及分析框架 28

2.1 原料药产业链 30
2.2 原料药行业研究框架 31
2.3 细分市场分析 33
2.4 前沿技术分析 35
2.5 国内原料药企业升级转型方向 36

3 中国原料药产业全景图 48

3.1 上市原料药企区域分布全景图 50
3.2 2025年中国原料药用量品种TOP50 53
3.3 2025年上市药企原料药业务营收排名TOP15 58
3.4 原料药上市公司业绩情况 62
3.5 2015-2025年我国原料药进出口现状分析及展望 75

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

4 上市原料药企业发展战略深度解析 80

4.1 10家头部原料药企发展战略 82
4.2 国内原料药企在合成生物学领域布局情况 103
4.3 原料药企在创新药领域布局情况 107

5 我国原料药产业发展面临的挑战及建议 114

5.1 我国原料药行业发展面临的机遇 116
5.2 我国原料药行业发展面临的挑战 119
5.3 我国原料药行业发展建议 121

参考资料 124
免责声明 126

图表目录

图表1： 2026-2032年全球原料药市场规模 05
图表2： 中国原料药及中间体市场规模 06
图表3： 原料药按产品周期分类特点 07
图表4： 全球化学原料药供给区域分布情况 08
图表5： 中印API生产成本对比 16
图表6： 印度药品局Production Linked Incentivei计划 17
图表7： 印度53种进口原料药明细表 18
图表8： 印度原料药生产挂钩激励计划确定的41种合格产品 20
图表9： 全球API生产设施分布及中印API市场规模对比 21
图表10： 印度原料药企2026财年TOP20营收分布 22
图表11： 2025全球原料药用量Top50 24
图表12： 医药制造行业产业链 31
图表13： 原料药研究框架 32
图表14： 原料药行业分类 34
图表15： 前沿技术分类及核心优势 35
图表16： 原料药企业升级转型方向 37
图表17： 部分上市公司原料药制剂一体化推进情况 38
图表18： 天宇股份（300702）主营构成 40
图表19： 海辰药业（300584）主营构成 43
图表20： 宏源药业历史沿革 45
图表21： 宏源药业（301246）主营构成 46
图表22： 中国原料药上市公司全景图 51
图表23： 2025年中国原料药用量TOP20品种用量占比 53
图表24： 2025年国内原料药品种用量TOP50 54
图表25： 2025上市药企原料药及中间体营收TOP15 58
图表26： A股原料药板块业绩情况（2021-2025） 62
图表27： A股原料药板块业绩情况（2021-2025） 63
图表28： A股原料药板块盈利与回报类指标（2021-2025） 64
图表29： A股原料药板块投入回报与负债情况(2021-2025) 65
图表30： 2025年A股上市原料药企业业绩情况 67

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

图表31： 2025年A股上市原料药企业盈利能力及人效情况 71
图表32： 2015-2025年我国原料药（含中间体）出口金额及增速 75
图表33： 华海药业（600521）主营构成 83
图表34： 新和成（002001）主要产品及用途 85
图表35： 海正药业（600267）主营构成 86
图表36： 普洛药业（000739）主营构成 91
图表37： 九洲药业（603456）主营构成 92
图表38： 九洲药业原料药CDMO项目的数量和状态 93
图表39： 美诺华（603538）主营构成 95
图表40： 奥锐特（605116）主营构成 97
图表41： 国内10家上市原料药企发展战略 101
图表42： 2026年国内上市原料药企合成生物学业务进展 103
图表43： 部分上市原料药企业创新药领域布局情况 107
图表44： 华海药业创新药核心在研管线 108

序言

原料药作为制药工业的“芯片”，产业的兴衰强弱，直接关系到国家医药供应链的安全与稳定，也深刻影响着亿万患者的用药可及性。

中国是全球最大的原料药生产国与出口国，依托完备的化工配套体系、规模化产能优势和持续提升的国际注册认证能力，长期稳居全球原料药核心供应阵地。2025 年，我国化学原料药产量达 370.7 万吨，占全球原料药供应量的 35%—40%。原料药及中间体进出口总额达 552.5 亿美元。庞大的产业体量背后，是中国医药工业数十年积累的深厚底蕴，也是中国制药企业参与全球分工、融入国际供应链的有力证明。

然而，体量不等于质量，规模不等于实力。当前，中国原料药产业正处于从“规模扩张”向“价值跃迁”的关键转型期。一方面，全球原料药供需格局持续深度重构，印度原料药厂商加速产能扩张与本土化替代，持续冲击海外出口市场；欧美国家将医药供应链安全提升至国家战略高度，贸易保护主义抬头。另一方面，国内集采政策常态化推进，仿制

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

药中标价格持续下行，利润空间被不断压缩，环保管控持续收紧，倒逼化学合成工艺绿色升级，技改投入成本持续走高，行业整体已跌入“保本微利”的艰难境地。传统大宗原料药的增长红利正在消退，而企业向高端特色原料药、创新药中间体、生物制造等新兴领域转型，仍缺少清晰的路径指引和可靠的数据支撑。

正是在这一背景下，我们编写了《2026 年中国原料药行业发展白皮书》，旨在为行业从业者、政策制定者及投资机构提供一份系统、客观、可参考的产业全景报告。

本白皮书从五个维度展开系统研究。第一章从宏观视角出发，梳理原料药市场规模及分类，分析国际与国内产业发展态势，并通过中印原料药产业对比明确我国在全球分工体系中的竞争位势，结合 2025 年全球原料药消耗量 TOP50 品种，勾勒产业发展的基本轮廓。第二章以产业链为逻辑起点，系统梳理上游化工原料、中游医药中间体及原料药生产、下游制剂制造与临床应用的纵向传导关系，搭建行业研究框架，进而从细分市场、前沿技术和企业转型三个维度展开纵深剖析，为后续产业分析提供方法论基础。第三章从区域分布、品种用量、企业营收和国际贸易四个维度切入，通过上市企

业地理集聚特征、临床用量大品种结构、头部企业营收排名以及近五年进出口波动趋势的逐层剖析，立体呈现我国原料药产业的真实运行状态，厘清国内供给能力与国际分工位置之间的衔接关系。第四章聚焦上市原料药企业发展战略，在梳理国内主要上市公司业绩表现的基础上,深度解析 10 家头部企业的发展战略，并重点追踪国内原料药企业在生物制造和创新药两大新兴领域的布局进展，揭示产业转型升级的微观基础。第五章着眼于机遇与挑战并存的现实环境，从市场红利、政策东风、技术驱动及模式突围四个维度分析发展机遇，从技术研发投入不足、国际竞争加剧、环保合规压力及绿色转型成本传导受阻四个角度剖析现实挑战，并提出开发高附加值品种、建立健全贸易摩擦预警机制、促进行业资源整合与绿色成本疏导等针对性建议。

总体而言，我国原料药产业正处于转型升级的关键窗口期。面对全球医药产业链重构与日益激烈的国际竞争，唯有坚持创新驱动、绿色发展、质量为先的发展理念，在巩固大宗原料药全球优势地位的同时，向特色原料药、CDMO 及制剂一体化等高附加值领域持续突破，在技术同源的基础上，向新能源新材料、生物制造领域转型，方能跨越周期低谷。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

希望本白皮书能够为读者提供有价值的参考，也期待与业界同仁共同见证中国原料药产业高质量发展的新篇章。

01 CHAPTER

中药行业概览

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

原料药作为药品的基础原料和有效成分，位于医药产业链的上游，对确保临床医疗需求以及下游药品生产的顺利进行起着至关重要的作用，堪称医药工业的“芯片”，原料药（API）是整个制药产业的基石。若无原料药，下游制剂生产、临床用药需求就成了无源之水、无本之木，难以维系。

鉴于原料药在产业链中举足轻重的地位与作用，全面了解我国原料药产业在国际分工体系内的定位，并深入掌握国内产业发展的实际状况，有助于从宏观视角全方位审视产业发展的当下态势，进而明晰产业未来发展方向。

第一节 原料药市场规模及分类

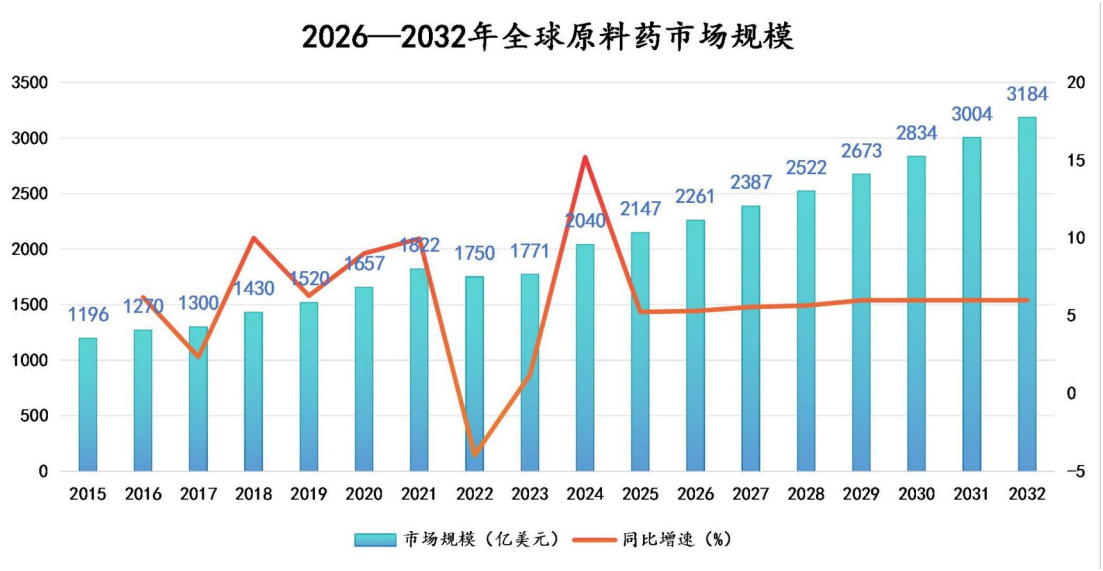
原料药（Active Pharmaceutical Ingredients，API），即药物活性成分，是药物发挥药理作用的基础性物质。通常是通过化学合成、植物提取或是生物技术方法制取的，形式包括各种用于医药的粉末、结晶体、浸膏等。

一、全球原料药市场规模

随着医药行业的扩张和专利到期药品的增多，全球原料药市场规模逐年上升。从 2013 年至 2022 年过去 10 年的市场变化情况看，全球原料药市场规模基本保持稳步增长，2020 年受全球供应链不稳定

影响有所下滑，但市场从 2021 年开始便恢复了增长。根据 PrecedenceResearch 调研报告数据，2026 年全球原料药市场规模预计将达到 2,522 亿美元，2023 年至 2032 年预计将以 6%的年均复合增长率保持增长。

图表 1：2026-2032 年全球原料药市场规模



数据来源：Precedence Research、药融圈产业研究院

依托我国医药产业链生产制造多年积累的基础，原料药行业韧性凸显。我国已经成为全球第一大原料药生产国与出口国。中物联医药物流与供应链分会与广药白云山医药大健康供应链（广州）有限公司联合发布《中国原料药行业发展现状及趋势预测（2025）》数据显示，2024 年全球原料药市场规模为 2,261 亿美元，我国化学原料药行业规模以上营收 5,783 亿元，占同期全球原料药市场 35.5%。

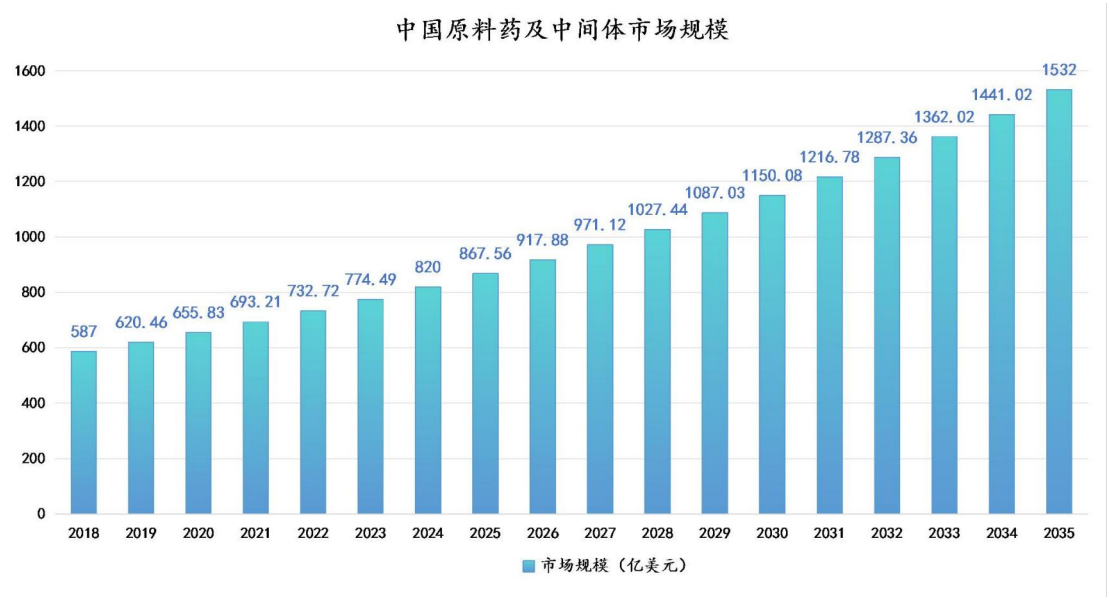
作为我国医药工业战略支柱之一的化学原料药行业，通过几十年的发展已经形成了比较完备的工业配套体系，并在国际市场具备较强竞争力。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

二、国内原料药市场规模

根据 Evaluate Pharma 统计，中国原料药及中间体市场规模 2018 年为 587 亿美元，整体以 5.70%的复合年增长率扩张，于 2024 年达到 820 亿美元。预计至 2035 年市场规模将进一步增长至 1,532 亿美元，2024 年至 2035 年的复合年增长率为 5.80%。

图表 2：中国原料药及中间体市场规模



数据来源：Evaluate Pharma、公开资料整理、药融圈产业研究院

三、原料药市场分类

按照产品周期和专利期限，原料药可以分为三大类：大宗原料药、特色原料药与专利原料药。其中，大宗原料药主要指的是生产量大、产品价格及附加值偏低、不涉及专利纠纷的传统化学药品原料，如青霉素、维生素以及激素等。特色原料药是指专利刚刚到期或即将到期的药品原料药，其生产企业已能够规避专利限制且生产技术相对成熟。

专利原料药主要向原研制药企业供应，因其受到专利保护，所以对供应商的研发能力和技术水平有着极高的要求，相应地也带来了更高的附加价值。具体分类如表所示。

图表 3:原料药按产品周期分类特点

分类	大宗原料药	特色原料药	专利原料药
概念	在专利保护期结束后较长时间内可供生产的药品所对应的原料药	专利即将到期或已经到期的原料药	需满足临床、注册审批、商业化销售等各阶段要求，在上市专利保护期药品对应的原料药
使用量	千吨/万吨级	十吨/千吨级	仅原研厂家使用
技术壁垒	低，市场竞争激烈	高，仅少数厂家可生产	极高，仅原研企业或其委托企业生产，对成本敏感度低
产品附加值	低	较高	高
核心要素	成本控制能力	企业首仿/抢仿能力	研发能力
价格利润情况	价格随供需矛盾周期性波动	在特定周期内，其价格呈现持续下滑趋势，导致单一产品的利润空间不具备长期维持的能力，但其利润水平仍然高于大宗原料药	在某一周期内，该产品能够维持较高的盈利水平，且其利润表现优于特色原料药
对应制剂	抗生素类、维生素类、激素类等	心血管类、中枢神经、抗肿瘤等	各类创新药
产品示例	青霉素、头孢、可的松	培南、普利类、沙坦类、他汀类、氯吡格雷等	Upadacitinib、Mavyret等

资料来源：《我国原料药产业发展态势、挑战与建议》2025 刘亚琴、满子会等作者

第二节 国际原料药产业发展态势

在特色原料药行业领域，美国、欧洲等发达国家凭借研究开发、生产工艺及知识产权保护等多方面的优势，在附加值较高的专利药原料药领域占据主导地位；而中国、印度则依靠成本优势在仿制药原料药市场中占重要地位。

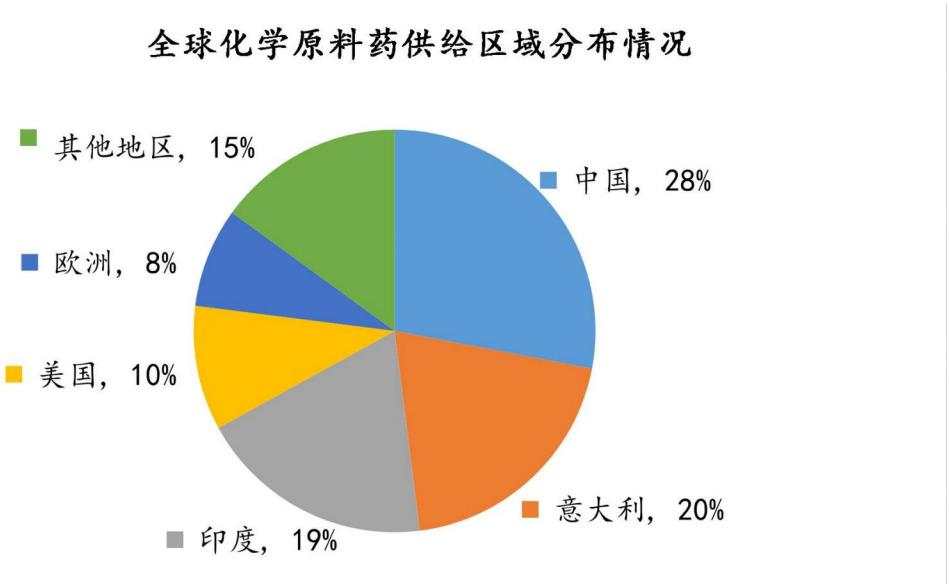
全球原料药市场除了市场规模持续增长以外，还呈现以下发展趋

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

势：

逐渐向中国、印度等发展中国家迁移的趋势。在 20 世纪 90 年代之前全球原料药主要生产基地在欧洲和美国。之后由于环保、成本等原因，欧美等发达国家选择将大部分原料药、医药中间体市场让出。特别是美国，多数仿制药企业都没有自己的原料药车间，主要通过外购或合同契约生产方式获取原料药。中国、印度等发展中国家逐步成为全球化学原料药生产的主要区域。根据相关资料，2008-2021 年，中国与印度在全球原料药供应中的占比显著上升，由16.7%增长至47%。全球化学原料药供给区域分布情况如图所示。随着中国、印度等发展中国家的原料药厂商不断增加研发投入、优化生产工艺、提高技术水平，其在原料药行业的竞争地位不断提升。

图表 4：全球化学原料药供给区域分布情况



数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

中国、印度处于全球原料药价值链中低端。随着全球原料药产业布局的调整，逐步形成当前世界医药产业价值链的新格局：美国以专利药开发优势占据了医药产业市场价值链的附加值高端，对原料药以进口为主，欧盟从事高端原料药、高仿药和专利药生产，中国、印度从事大宗传统原料药生产加工，处于医药产业市场价值链的附加值中低端。

随着中国、印度等发展中国家对特色原料药行业的重视和扶持，以及特色原料药厂商不断加大研发投入、改进生产技术、提高工艺水平，并投资改善生产设备形成专业化生产线，发展中国家的特色原料药研发工艺水平，尤其是仿制药相关的特色原料药和中间体的研发工艺水平，已呈现追赶并超越美国、欧洲等发达国家的趋势。

第三节 国内原料药产业发展态势

原料药作为药品生产的核心物质基础，直接决定着药效和安全性，在医药产业链中占据着不可替代的战略地位。中国凭借完整的工业体系和成本优势，自 2010 年起已成为全球最大的原料药生产国和出口国，在抗生素、维生素、解热镇痛药等领域占据主导地位，占据了全

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

球约 30%的产能。

目前，我国原料药行业生产规模不断增加，我国已成为世界上最大的原料药生产国与出口国。除满足国内制剂生产企业需求外，我国多种原料药出口销售，并在国际市场具备较强竞争力。作为我国医药工业战略支柱之一的化学原料药行业，通过几十年的发展已经形成了比较完备的工业配套体系，且具有大规模、高品质、低成本的特点。

1、“原料药+制剂”一体化成为我国医药制造企业发展趋势

近年来，原料药行业逐步向规范化、绿色化和高质量的方向发展，为了降低生产成本，充分发挥产业链整合优势，原料药+制剂一体化成为了原料药和仿制药企业的重点布局方向和主流趋势。具备原料药领域相对优势的医药制造企业，通过其原料药与制剂的协同作用，将有望获得更广阔的市场机遇。

从政策端来看，我国政策也鼓励原料药企业进行“原料药+制剂”一体化。2021 年 10 月，国家发改委、工信部联合印发《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》，指出要发挥我国产业体系优势和规模优势，推动医药中间体、原料药和制剂企业加强业务协同，促进我国原料药市场向高附加值和制剂一体化转型，引导原料药企业依托优势品种发展制剂，提升产业集中度。

2、关联评审、一致性评价制度持续完善，头部企业受益明显

随着关联评审、一致性评价等制度的持续推进和完善，下游制剂企业更倾向于选择在成本控制和质量管理上具有优势的原料药企业作为长期供应商，订单趋向于那些能够提供高标准质量和稳定产能的龙头原料药企业。随着 2019 年 7 月国家药品监督管理局发布《进一步完善药品关联审评审批和监管工作有关事宜的公告》，我国关联评审制度进一步完善。制剂与原料药、药用辅料、包装材料同步审评，这意味着原料药的质量直接关联到评审结果，且更换供应商需重新进行质量研究审核，从而促使下游制剂企业更倾向于选择质量可靠、供应稳定的原料药供应商。2023 年 9 月国家药品监督管理局药品审评中心发出关于公开征求《〈已上市化学药品药学变更研究技术指导原则（试行）〉原料药变更的问答（征求意见稿）》意见的通知，进一步明确和细化了原料药变更时相关制剂企业应该进行的研究工作。

2026 年《政府工作报告》指出优化医药集中采购和价格治理，第十一批集采延续保质量原则。更严格的质量评估与监管措施，将对上游原料药行业提出更高的要求，对于生产质量管理体系完善的头部企业，将在后续市场中占据更有利的地位，行业集中度也将进一步提升。

3、环保政策趋严，行业集中度有望进一步提升

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

随着环保政策的推进，技术落后、环保不达标的中小原料药企业或将逐步退出市场，原料药行业竞争格局有所优化，行业集中度有望得到提升。2016 年以来，国家环保政策趋于收紧，环保督察常态化，2018 年 1 月起《中华人民共和国环境保护税法》正式实施，排污许可证制度全面推开。随着原料药企业持续推进环保技术改造，2020 年后产量恢复增长趋势。

2023 年 11 月 1 日《制药工业污染防治可行技术指南原料药（发酵类、化学合成类、提取类）和制剂类（HJ1305—2023）》正式开始实施，支撑制药工业企业污染物达标排放，促进行业推行清洁生产，进一步推动制药工业污染防治技术进步。

2025 年 4 月，生态环境部发布《关于加强重点行业涉新污染物建设项目环境影响评价工作的意见》将医药行业列为六大重点管控行业之一，对涉新污染物的项目实行最严格的准入和过程管理。2025 年 12 月，生态环境部发布《关于优化制药行业建设项目环评工作的意见》。政策延续自 2016 年以来原料药行业技术落后、环保不达标中小企业退出与集中度上行趋势，促使行业园区化、集约化发展，龙头凭借绿色工艺与合规能力受益，新增产能项目需匹配更严格的准入门槛和更长建设周期。

4、产业链供应链较为完整，产业布局加速调整。

我国原料药拥有较为完整的原料药工业体系和庞大的生产能力。当前，国内企业已获得批准生产的化学原料药种类接近 2000 种（不包括医药中间体），大部分制剂产品所需原料药均能在国内实现生产，为我国医药产业的稳定生产和供应提供了坚实基础（荆文娜，2021）。特别是在新冠疫情全球蔓延期间，因供应链受阻，美国、印度等原产国都不同程度出现原料药短缺，我国则因产业链完整、生产品种齐全，不仅较好地保障了国内用药需求，也为全球抗疫事业作出巨大贡献。在当前环境规制倒逼、技术创新驱动以及降本增效需求等多重因素作用下，我国原料药企业正在进行新一轮的搬迁改造和产业空间布局调整，产业布局持续优化，产业聚集效益和成本优势日益凸显，江苏、山东、浙江和四川 4 省成为原料药的主要生产地，企业数占全国原料药企业总数的近四成。

5、产业规模波动性增长，出口额整体呈上升趋势。

从产量看，2013-2024 年，我国化学药品原料药产量从 271 万吨增长至 350 万吨，年复合增长率 2.36%，整体呈增长态势。但从增长过程看，在经历了 2013-2017 年连续五年的持续增长后，2018-2019 年随着环保安全监管加强以及企业停产限产，规模和增速明显下滑，之后逐步恢复增长，2022-2024 年，产量已超过之前最高点 2017 年的水平。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

从销售收入看，根据中国医药企业管理协会报告，2024 年，我国医药工业规模以上企业实现营业收入 29762.7 亿元，其中，化学原料药营业收入 5020 亿元，较 2019 年的谷底值 3804 亿元增长 32%。

出口额整体呈上升趋势。2015-2024 年，我国原料药出口金额总体呈增长趋势，由 236 亿美元增长至 430 亿美元，年复合增长率为 7.7%。从原料药出口目的市场看，2024 年，印度、美国是我国原料药出口的前两大市场，分别占原料药出口总额的 14.26%和 10.52%，其次是韩国、巴西和日本，分别占 4.77%、4.7%和 4.37%。**凭借丰富的原料药资源和完善的工业体系，中国成为全球主要的原料药生产国与出口国之一。**

第四节 中印原料药产业对比

从全球原料药供应格局来看，随着欧美日等国即将有大量产品的专利保护到期，以及印度的 DMFs 和 ANDAs 证书数量大幅增加，印度原料药逐渐从大宗原料药发展到技术含量和附加值更高的特色原料药，印度的医药产业结构调整给中国留出较大大宗原料药市场替代空间，我国已成为化学原料药第一大出口国。另一方面，近年来，在我国《推动原料药产业绿色发展的指导意见》《关于做好原料药和中间

体生产供应工作的通知》《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》等产业政策的支持下，中国凭借成熟的配套基础工业体系、技术和认证追赶、专业人才供应已在大宗原料药供应领域取得价格优势。

1.中国对比印度具有成本优势：从成本对比角度来看，根据毕马威数据，中国 API 生产成本比印度低近 20%，根据 PwC 数据，中国由于规模经济等因素相比印度的成本优势在 15-20%，具体在各项成本方面：

原材料成本：印度比中国高约 25-30%，且原材料成本在原料药生产成本中占比较大，可达总成本的 2/3。

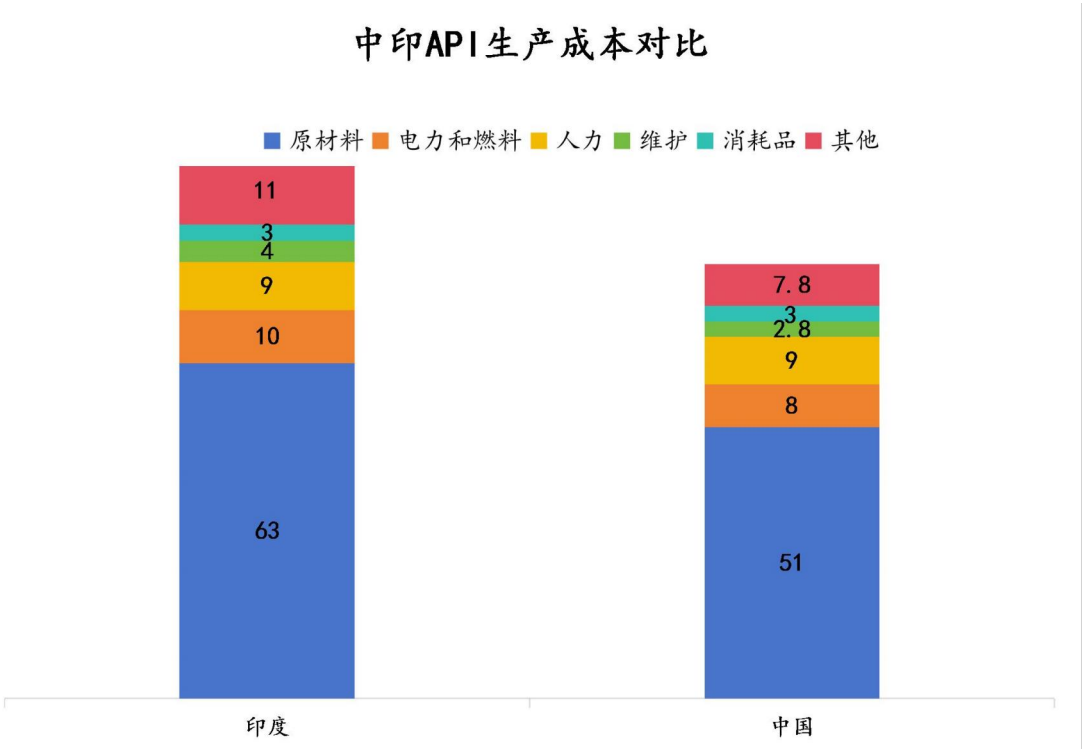
电力成本：印度比中国高约 20%。根据 PwC 数据，中国电力费用低 50%，蒸汽费用低 40-50%。

人力成本：印度人工成本仅为中国的 55%，但如果考虑到劳动生产率，中国人均产出为印度的 1.5 倍，因此总体人力成本差异不明显。

其他成本：印度比中国高约 30%，包括融资成本、物流成本等。例如物流成本，中国占总成本的 1%，印度为 3%。

图表 5：中印 API 生产成本对比

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net



数据来源：公开资料整理、中信建投证券、药融圈产业研究院

2、印度上游对中国存在依赖：虽然中印同为原料药大国，但印度在产业链上对中国存在依赖。体现在数据上，2019 年印度 API 进口额中来自中国的进口占比 68%，而 1991 年这一比例为 1%。

根据 PwC 对于印度关键 API 的数据分析：

（1）50%的关键 API 是进口的，且几乎所有进口都来自中国。

（2）剩余一半印度国产的 API 中，大多数 API 的关键起始材料（KSM）仍来自中国。从中国进出口数据来看，印度为中国原料药第二大出口市场，占 2023 年中国原料药出口 15.15%，仅次于欧盟。而从进口端来看，中国 2023 年从印度进口原料药仅占 7.1%，在产业链角色上印度对中国存在一定依赖。

3、印度：通过 PLI 计划扶持本国企业，减少对中国原料药依赖。

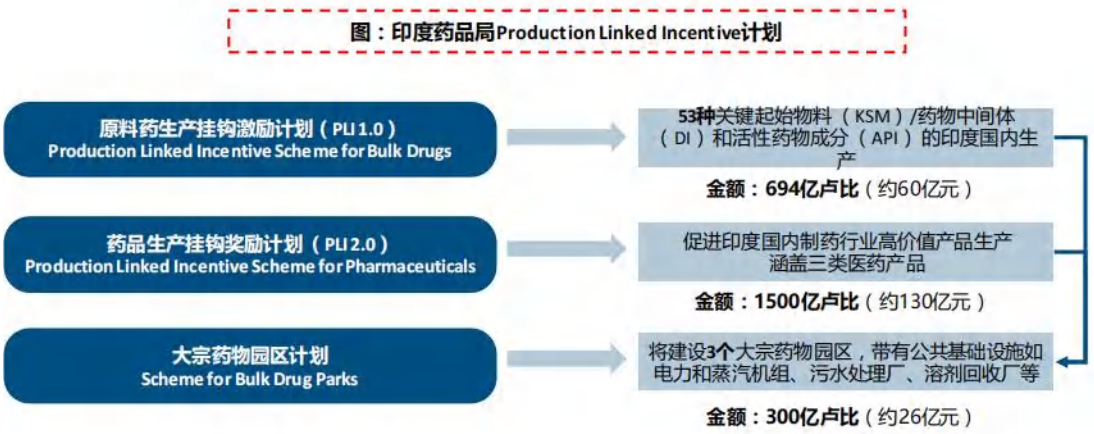
自 2020 年起，为确保增强对外部冲击的抵御能力，加强药物安全，提高关键原料药和高价值产品的印度国内生产能力，印度药品局启动了 3 项生产挂钩激励计划（Production Linked Incentive，PLI），以激励全球和印度国内参与者加强对这些产品类别的投资和生产，涉及：

（1）原料药生产挂钩激励计划（PLI1.0）。

（2）药品生产挂钩奖励计划（PLI2.0）。

（3）大宗药物园区计划。

图表 6：印度药品局 ProductionLinkedIncentivei 计划



数据来源：公开资料整理、中信建投证券、药融圈产业研究院

根据印度政府部门此前披露，印度进口原料药主要是出于经济考虑。2018-19 财年，原料药占印度药品进口总额的 63%。为此，印度药品局成立的药品安全委员会整理了印度进口原料药的详细信息，确

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

定了严重依赖进口的 53 种原料药。

图表 7：印度 53 种进口原料药明细表

	Name of the product	药品名称		Name of the product	药品名称
1	Amoxicillin	阿莫西林	28	Ciprofloxacin	环丙沙星
2	Azithromycin	阿奇霉素	29	Losartan	氯沙坦
3	Erythromycin Stearate/ Estolate	硬脂酸红霉素/依托红霉素	30	Telmisartan	替米沙坦
4	Ceftriaxone	头孢曲松	31	Artesunate	青蒿琥酯
5	Cefoperazone	头孢哌酮	32	Norfloxacin	诺氟沙星
6	Cefixime	头孢克肟	33	Ofloxacin	氧氟沙星
7	Cephalexin	头孢氨苄	34	Metronidazole	甲硝唑
8	Piperacillin Tazobactam	哌拉西林他唑巴坦	35	Sulfadiazine	磺胺嘧啶
9	Sulbactam	舒巴坦	36	Levofloxacin	左氧氟沙星
10	Dexamethasone	地塞米松	37	Meropenem	美罗培南
11	Prednisolone	泼尼松龙	38	Paracetamol	对乙酰氨基酚
12	Metformin	二甲双胍	39	Tinidazole	替硝唑
13	Gabapentin	加巴喷丁	40	Ornidazole	奥硝唑
14	Rifampicin	利福平	41	Ritonavir	利托那韦
15	Vitamin B1	维生素B1	42	Diclofenac Sodium	双氯芬酸钠
16	Vitamin B6	维生素B6	43	Aspirin	阿司匹林
17	Clindamycin Phosphate	克林霉素磷酸酯	44	Levetiracetam	左乙拉西坦
18	Clindamycin HCL	盐酸克林霉素	45	Carbidopa	卡比多巴
19	Streptomycin	链霉素	46	Levodopa	左旋多巴
20	Neomycin	新霉素	47	Carbamazepine	卡马西平
21	Gentamycin	庆大霉素	48	Oxcarbazepine	奥卡西平
22	Doxycycline	多西环素	49	Valsartan	缬沙坦
23	Potassium Clavulanate	克拉维酸钾	50	Olmesartan	奥美沙坦
24	Oxytetracycline	土霉素	51	Atorvastatin	阿托伐他汀
25	Tetracycline	四环素	52	Acyclovir	阿昔洛韦
26	Clarithromycin	克拉霉素	53	Lopinavir	洛匹那韦
27	Betamethasone	倍他米松			

数据来源：公开资料整理、中信建投证券、药融圈产业研究院

原料药生产挂钩激励计划（PLI1.0）：涉及 53 种依赖进口原料药品类。目标是实现关键原料药的自力更生并减少进口依赖，2020 年 3 月 20 日，印度政府批准“生产挂钩激励（PLI）计划”，旨在促进关键原材料（KSM）/药物中间体（DI）和活性药物成分（API）在印度生

产。该计划确定了 41 种合格产品（eligible products），这些产品涵盖前述 53 种原料药。41 种合格产品的制造商将获得经济奖励，为期 6 年。基于发酵的产品和化学合成产品的激励存在差异。

图表 8:印度原料药生产挂钩激励计划确定的 41 种合格产品

基于发酵的关键原材料(KSM)/药物中间体(DI)		
名称	最低年产量（吨）	最多选择企业数量
青霉素G	5000	2
7-ACA	1000	2
硫氰酸红霉素	800	2
克拉维酸	150	2
基于发酵的利基(niche)原材料(KSM)/药物中间体(DI)/API		
名称	最低年产量（吨）	最多选择企业数量
新霉素	80	2
庆大霉素	40	2
倍他米松	2	2
地塞米松	2	2
泼尼松龙	15	2
利福平	100	2
维生素B1	200	2
克林霉素	60	2
链霉素	50	2
四环素	200	2
基于化学合成的关键原材料(KSM)/药物中间体(DI)		
名称	最低年产量（吨）	最多选择企业数量
1,1环己烷二乙酸(CDA)	1500	4
2-甲基-5-硝基咪唑	800	4
双氯胺(DCDA)	8000	4
对氨基苯酚	4500	4

基于化学合成的其他原材料(KSM)/药物中间体(DI)/API		
名称	最低年产量（吨）	最多选择企业数量
美罗培南	4	4
阿托伐他汀	30	4
奥美沙坦	25	4
缬沙坦	25	4
氯沙坦	40	4
左氧氟沙星	115	4
碘胺嘧啶	20	4
环丙沙星	150	4
氧氟沙星	100	4
诺氟沙星	15	4
青离琥酯	20	4
替米沙坦	45	4
阿司匹林	750	4
双氯芬酸钠	175	4
左乙拉西坦	140	4
卡比多巴	2	4
利托那韦	5	4
洛匹那韦	7	4
阿昔洛韦	75	4
卡马西平	65	4
奥卡西平	65	4
维生素B6	35	4
左旋多巴	10	4

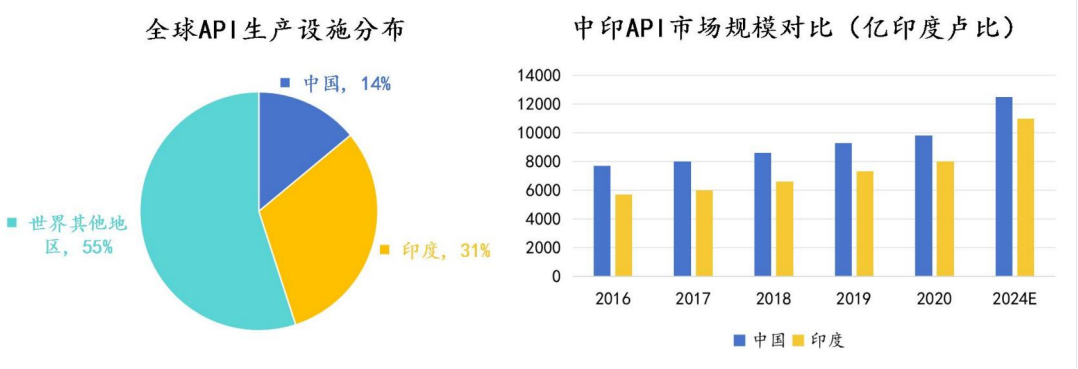
数据来源：公开资料整理、中信建投证券、药融圈产业研究院

4、中印 API 市场规模对比

根据 IQVIA 数据，中国 API 生产设施占全球 14%，印度占比 31%，而根据 KPMG 数据，中国 API 市场规模略大于印度 API 市场，这一数据对比反映出中国原料药产业集中度更高，PwC 也指出中国 API 产业由于政府的基础设施建设和特别经济区等政策而具有更好的规模经济性。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

图表 9：全球 API 生产设施分布及中印 API 市场规模对比



图片来源：中信建投证券、药融圈产业研究院

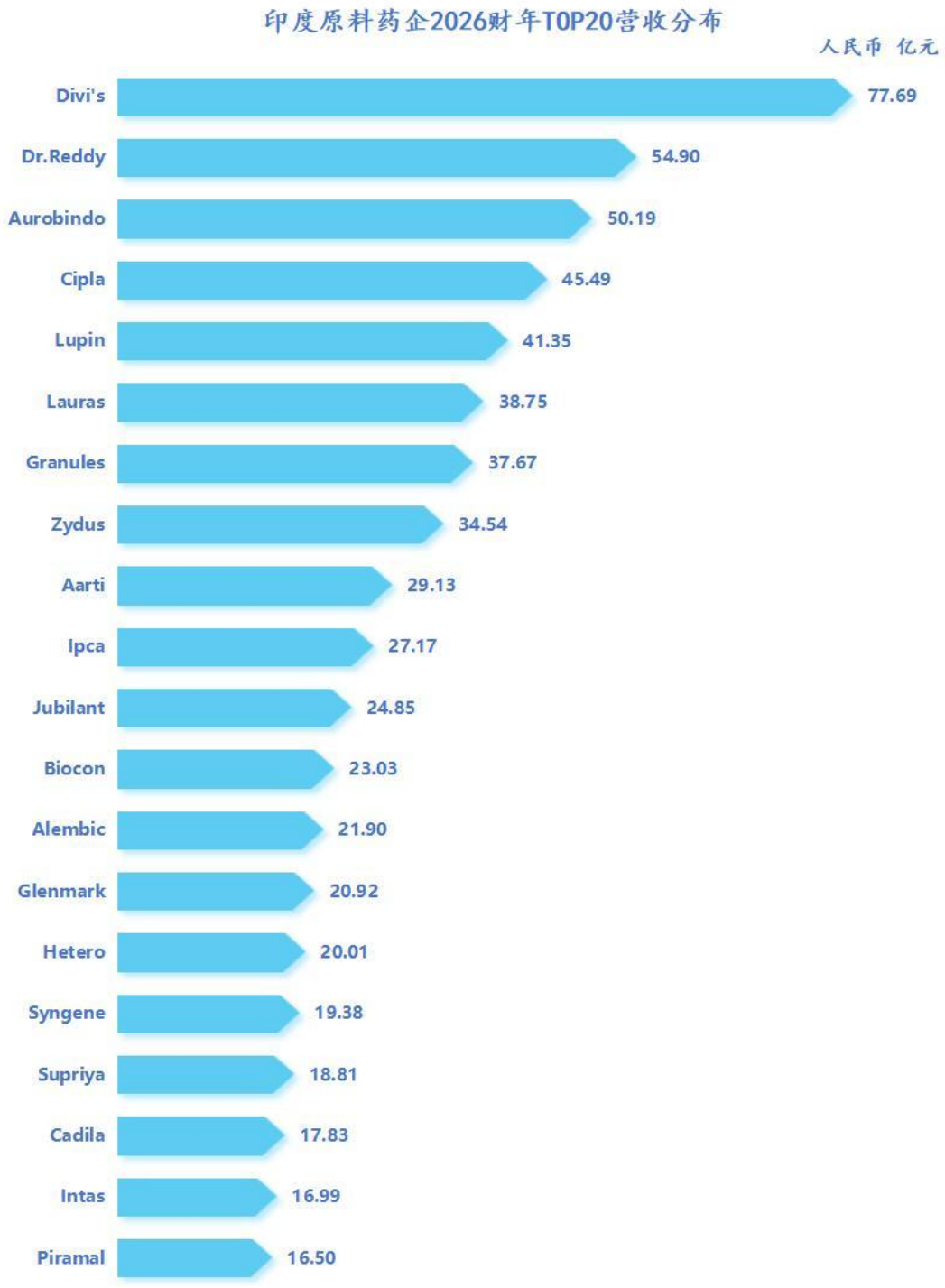
5、2026 财年印度原料药企业营收 TOP20

根据印度上市公司披露 2026 财年数据（2025.4.1-2026.3.31）我们统计了 TOP20 的原料药企业营收情况如下：

（1）头部梯队

Divi's（迪维士）以 77.69 亿元的营收位居第一，领先第二名超过 20 亿元，是印度制药行业的龙头。

图表 10：印度原料药企 2026 财年 TOP20 营收分布



图片来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

（2）第二梯队（40 亿-55 亿元）

包括 Dr.Reddy（瑞迪博士）、Aurobindo（奥罗宾多）、Cipla（西普

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

拉）和 Lupin（鲁宾），营收在 41 亿-55 亿元之间。这几家都是印度知名的跨国仿制药巨头，差距不大，竞争激烈。

（3）中坚力量（20 亿-40 亿元）

共有 Laurus、Granules、Zydus、Aarti、Ipca、Jubilant、Biocon、Alembic、Glennmark、Hetero 等 10 家公司，营收在 20 亿-39 亿元区间，构成了印度制药业的主体。

（4）尾部公司（16 亿-20 亿元）

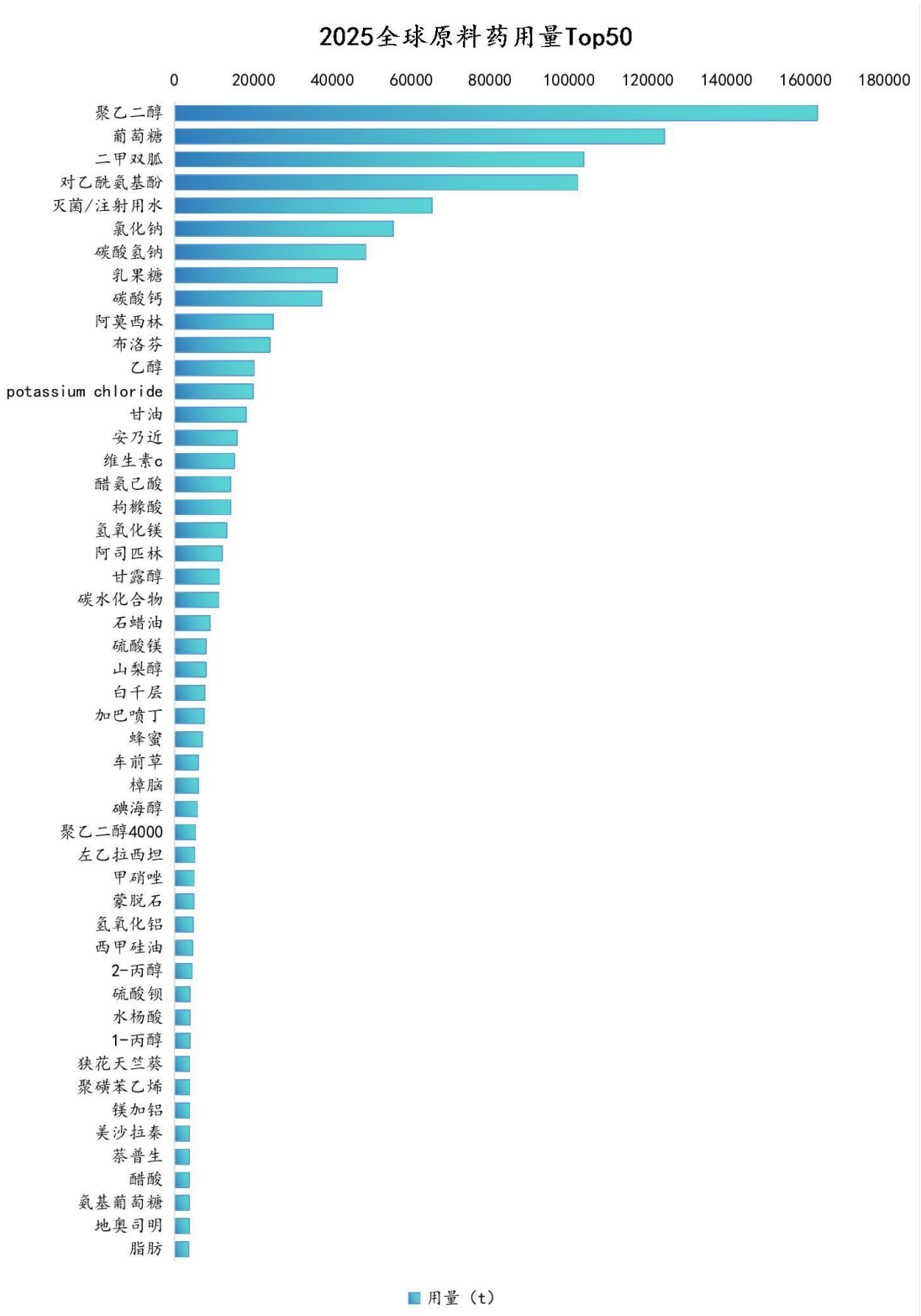
Syngene、Supriya、Cadila、Intas、Piramal 营收在 16 亿-20 亿元之间，位列榜单末尾。

整体来看，这份榜单反映了印度制药业高度集中但头部未形成绝对垄断的格局——前 5 名营收占比约 35%。

第五节 2025 年全球原料药消耗量 TOP50 品种

2025 年全球用量 TOP50 原料药品种合计消耗量约 109.9 万吨，头部集中度较高——TOP5 品种占总量的 50.8%，TOP10 占 69.6%，呈现典型的“长尾分布”特征，前 5 个品种即撑起全球原料药用量的半壁江山。

图表 11：2025 全球原料药用量 Top50



数据来源：公开资料整理、摩熵数据、药融圈产业研究院

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

从2025年全球原料药用量TOP50数据来看，可以归纳出以下几个显著特征：

一、用量高度集中于基础辅料和大宗品类

TOP50榜单中，用量排名前四的品种——聚乙二醇（16.3万吨）、葡萄糖（12.4万吨）、二甲双胍（10.4万吨）、对乙酰氨基酚（10.2万吨）——均超过10万吨级别，构成第一梯队。其中聚乙二醇和葡萄糖作为药用辅料和赋形剂，应用范围极广，其用量遥遥领先，反映了制剂生产中辅料需求的规模效应。灭菌/注射用水（6.5万吨）、氯化钠（5.5万吨）、碳酸氢钠（4.8万吨）等基础辅料同样位居前列，说明制剂生产中对基础辅料的刚性需求极为庞大。

二、慢性病与常用药品种占据主导地位

在治疗性原料药中，二甲双胍（降糖类）、对乙酰氨基酚和布洛芬（解热镇痛类）、阿莫西林（抗生素类）等品种用量居前，反映出全球范围内糖尿病、疼痛管理及感染性疾病的高发态势和持续用药需求。其中二甲双胍作为2型糖尿病的一线用药，其超过10万吨的用量充分印证了全球糖尿病患病率持续攀升的严峻现实。此外，安乃近（1.58万吨）、阿司匹林（1.21万吨）、甲硝唑（0.50万吨）等经典药物仍保持较大用量，显示成熟品种在全球市场中尤其是新兴市场中

的生命力。

三、药用辅料及功能性品种占比突出

除上述治疗性原料药外，榜单中包含大量药用辅料和功能性品种，如甘露醇（1.13 万吨）、山梨醇（0.79 万吨）、枸橼酸（1.42 万吨）、甘油（1.81 万吨）、乙醇（2.02 万吨）等，广泛用于制剂赋形、增溶、调味、防腐等用途。此外，硫酸镁（0.80 万吨）、碳酸钙（3.73 万吨）、氢氧化铝（0.47 万吨）等矿物类原料亦在列，多用于抗酸、补钙或泻药等品类，体现了原料药需求的多样性。

四、造影剂及中枢神经类特色品种进入榜单

碘海醇（0.58 万吨）作为 X 射线造影剂的核心原料，其进入 TOP50 反映了影像诊断需求的持续增长。加巴喷丁（0.75 万吨）和左乙拉西坦（0.51 万吨）分别用于神经痛和癫痫治疗，作为中枢神经系统领域的特色原料药，其用量规模体现了专科用药领域的稳定需求。

五、中药/植物来源品种及维生素仍占一席之地

榜单中可见车前草（0.61 万吨）、樟脑（0.61 万吨）、白千层（0.77 万吨）、蜂蜜（0.70 万吨）等植物来源或天然产物品种，说明全球范围内植物药及传统药物仍保持一定的市场空间。维生素 C（1.52 万吨）

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

作为大宗维生素品种亦在榜单之中，但排名已相对靠后，可能与维生素 C 全球产能过剩、价格低位运行有关。

总体判断：2025 年全球原料药用量 TOP50 榜单呈现鲜明的“基础辅料为主、大宗治疗品种为骨干、特色品种为补充”的格局。全球原料药用量仍高度集中于慢性病用药（糖尿病、心血管、疼痛）、抗感染药物以及制剂生产所需的基础辅料，成熟品种在全球医药市场中尤其是新兴市场中仍占据绝对主导地位。同时，造影剂、中枢神经等特色品种的入围，也提示全球原料药需求结构正朝着多元化方向缓慢演进。对于中国原料药产业而言，该榜单既是巩固大宗品种全球优势地位的依据，也是寻找特色品种增量空间的参考坐标。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

02 CHAPTER

原料药产业链及分析框架

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

产业链视角是审视原料药产业发展规律的基础性切入点。本章以产业链条为逻辑起点，在系统梳理上游化工原料、中游医药中间体及原料药生产、下游制剂制造与临床应用的纵向传导关系基础上，搭建行业研究的基本分析框架，进而从细分市场、前沿技术和企业转型三个维度展开纵深剖析。其中，细分市场分析侧重于不同品类原料药的需求特征与竞争格局。前沿技术部分聚焦绿色合成、连续制造、酶催化等新兴工艺对产业效率与环保水平的提升潜力。企业转型方向则以典型案例为支撑，系统梳理国内原料药企业向 CDMO、制剂一体化以及合成生物学、新能源、新材料等高附加值领域延伸的实践路径。

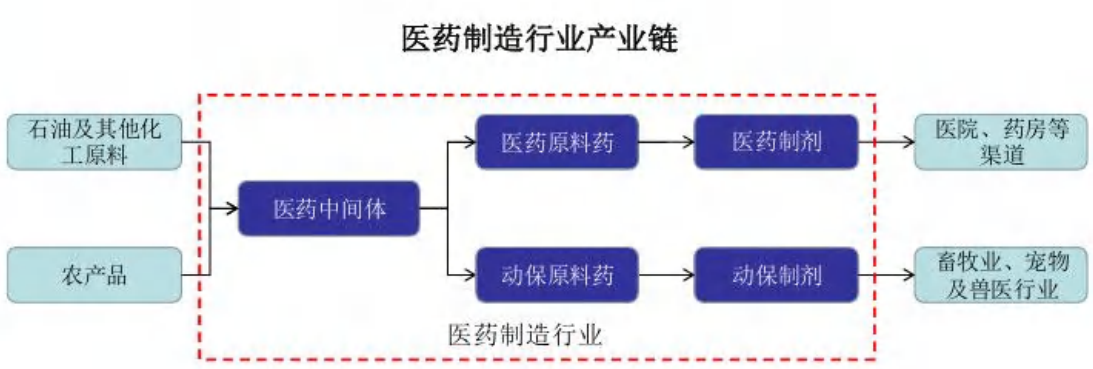
第一节 原料药产业链

原料药（Active Pharmaceutical Ingredient，通常缩写为 API），我国将其定义为：指用于药品制造中的任何一种物质或物质的混合物，是各类制剂的有效成分。此物质对机体的功能会有影响，在病痛的诊治、缓解、预防中会有药理活性。临床使用的药品或药物制剂是各种原料药加工而成的。

原料药是构成每个最终制剂产品的基础，是制造安全、有效药品的核心部分。在产业链上，医药中间体是化工原料至原料药生产过程中的精细化工产品。原料药是用于生产医药制剂及动保制剂的原料药物，是医药制剂及动保制剂的有效成分，主要通过化学合成、植物提

取或生物技术制备。

图表 12：医药制造行业产业链



图片来源：国邦医药财报、药融圈产业研究院

医药制造业的上游原材料为石油及化工原料，且原材料成本占医药中间体、

原料药的成本比例较高，因此原材料的价格波动会一定程度上影响医药中间体行业，并间接对原料药，甚至制剂、动物保健品行业产生影响。同时，原料药、医药中间体行业受环保政策等外部因素影响较大，其供给稳定性也会对下游制剂、动物保健品行业产生影响。化学原料药下游为制剂行业及动物保健品行业，化学制剂行业的下游主要为医院、药房等医药商业终端。

第二节 原料药行业研究框架

对于原料药行业研究框架，我们认为供需为核心分析因素，在此

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

基础上展开：

供给端：综合考虑政策准入、环保、全球竞争等因素分析供给端格局变化及影响。

需求端：短期来看部分子行业表现受库存周期影响，中长期维度专利悬崖将带来特色原料药领域投资机会。

产业升级：除了在原料药领域持续深耕、拓宽新产品之外，制剂一体化、合成生物学及 CDMO 等升级转型方向有望驱动原料药企业长期增长和可持续发展。

图表 13：原料药研究框架



图片来源：国家发改委、中信建投证券、药融圈产业研究院

第三节 细分市场分析

按照来源，原料药可分为化学合成原料药和天然化学原料药两类。按照专利阶段不同，原料药可分为三类：大宗原料药、特色原料药和专利原料药。其中，特色原料药一般是指专利即将到期或者近期到期的产品，而专利原料药则一般是指以 CDMO 模式合作的创新药产品。

大宗原料药通常市场需求量大、不涉及专利问题的品种，这些品种对应的制剂产品一般比较成熟，市场集中度较高。特色原料药主要是为非专利药企业及时提供专利刚刚过期产品的原料药，产品的特点是规模相对较小、种类多、通常需要进口国许可、附加值相对较高。目前，我国抗感染类、维生素类、解热镇痛类、激素等大宗原料药和他汀类、普利类、沙坦类等特色原料药在国际医药市场上占据相当的份额和地位。

特色原料药定义的形成是医药界研究印度制药产业价值链的发展而得出的结论，印度制药产业经历了“20 世纪 80 年代大宗原料药出口，90 年代发展特色原料药，90 年代末向下游整合非专利制剂药，现阶段进入独立知识产权的新药研发”这一过程，被业内称之为“印度模式”。大宗原料药、特色原料药及专利原料药的特征差异如下：

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

图表 14：原料药行业分类

原料药行业分类			
项目	大宗原料药	特色原料药	专利原料药
专利期	专利期满较久	将过或刚过专利期	在专利期内
市场需求量	大，千吨到万吨级	十吨到千吨级	仅原研
业务模式	自产自销	自产自销	自产/合同外包
代表品类	维生素、抗感染类、激素类	抗高血压、抗肿瘤、中枢神经、降血糖等	无特定品类

数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

特色原料药市场竞争的关键在于企业首仿-抢仿能力。药品专利主要包括化合物专利、中间体及制备方法专利（工艺专利）、给药系统专利、药品不同适应症专利等。化合物专利一般是第一个到期，药品化合物专利到期后，专利药公司一般会根据自身不同时期登记的专利继续寻求市场保护，仿制药上市还需要攻破除化合物专利之外的专利。例如需要避开原料药工艺专利和制剂工艺专利等，原料药需避开的工艺技术壁垒较高，能够挑战原料药工艺专利的企业并不多，具备较为成熟工艺技术的企业才可能成功，这类企业的仿制药市场机会相应也比较大。

专利原料药是指用于制造专利药（原研药）的医药活性成分，主要对应处于专利保护期内的药品。专利原料药的特点是技术壁垒高、研发和生产难度大，通常只有原研企业或其授权的合作企业能够生产，且对成本控制相对不敏感，更注重工艺创新和产品质量。

第四节 前沿技术分析

在原料药产业转型升级之际，合成生物学、连续流微反应、酶催化、连续结晶与晶型控制、不对称有机催化五大技术正重塑行业格局。以下简要论述其定义与核心优势。

一、前沿技术分析

合成生物学通过设计改造微生物等生物系统生产目标产物，已实现甾体激素发酵生产及中药活性成分的产业化。其优势在于绿色环保（降低能耗污染）、设备投资低且可柔性生产、简化复杂分子合成步骤，在医疗、化工、农业等领域潜力巨大。当前挑战在于技术转化效率和跨学科协同仍需提升。

连续流微反应技术以微通道反应器实现连续流动反应，替代传统釜式间歇工艺。如贝诺酯四步连续流合成收率达 98.25%，反应时间从小时级压缩至秒级。其核心优势：持液量低、本质安全，多步整合配合在线监测无需中间分离纯化，反应精准可控、副产物少，同时提高收率、降低能耗和人工成本。在高危反应中的渗透率正快速提升。

酶催化利用生物酶进行不对称合成，已成功应用于左卡尼汀和布洛芬等品种的绿色工艺。其优势突出：反应温和、选择性高，降低能耗、改善生产环境，可连续投料缩短周期，提升药物纯度并有效分解杂质，同时通过高选择性反应减少杂质干扰，为后续获得一致的目标晶型创造条件。随着定向进化与辅酶再生技术成熟，应用范围持续扩大。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

连续结晶与晶型控制将结晶连续化并精准控制晶体形态，如辉瑞团队证实了自动化自优化连续结晶平台的颠覆性价值将奈玛特韦收率提升至 97% 以上。该技术可在低剂量下加速反应并实现手性诱导，显著改善药物的溶解度、稳定性和引湿性，且能无缝集成上下游连续操作，是推动全连续制造的关键环节，获 FDA 和 EMA 大力支持。

不对称有机催化使用有机小分子催化剂高效合成单一对映体，荣获 2021 年诺贝尔化学奖。例如，L-脯氨酸催化的不对称 Aldol 反应可高选择性构建手性碳-碳键，Mac Millan 亚胺催化剂已广泛应用于抗抑郁药、抗生素等手性药物的工业化合成。相比金属催化，其毒性低、成本低、操作简便，为手性药物绿色合成提供了新范式。

综上，五大技术分别从生物制造（合成生物学、酶催化）、过程强化（连续流、连续结晶）和手性合成（不对称催化）等维度推动产业升级，其交叉融合将加速原料药向精准、高效、绿色方向迈进。

图表 15：前沿技术分类及核心优势

技术类型	定义/技术路径	核心优势
合成生物学	一门交叉学科，通过设计、改造生物系统（如微生物）来生产目标产物。	1. 绿色环保：降低能耗、物耗和污染。 2. 成本优势：设备投资低，可柔性生产。 3. 效率提升：简化复杂分子的合成步骤。 4. 应用广泛：在医疗、化工、农业等领域具有变革潜力。
连续流微反应技术	使用微通道反应器等设备，以连续流动模式进行化学反应。	1. 本质安全：反应器体积小，持液量低。 2. 显著缩短生产周期：可多步整合连续生产，无需中间体检测等待。 3. 产品质量高：反应条件控制精准，副产物少。 4. 成本较低：提高收率，降低物耗能耗。
酶催化	使用生物酶作为催化剂进行不对称合成等化学反应。	1. 高效、温和：反应条件温和，选择性高。 2. 绿色环保：降低能耗，提升反应率，改善生产环境。
连续结晶与晶型控制	将结晶过程连续化，并精确控制药物活性成分的晶体形态。	1. 提高效率：实现连续投料和出料，缩短生产时间。 2. 提升质量：提高药物纯度，有效分解杂质。 3. 保证一致性：确保生产出目标晶型，保证药物疗效和稳定性。
不对称有机催化	使用有机小分子化合物作为催化剂，高效合成具有特定手性结构的单一对映体	1. 高效合成：可在低剂量下加速反应并实现很好的手性诱导。 2. 诺奖技术：荣获2021年诺贝尔化学奖，代表重要发展方向。
共晶药物	将活性药物分子与共晶形成物通过非共价键结合在同一晶格中。	改善药物性质：可显著改善药物的溶解度、稳定性、引湿性等物理化学性质，实现联合用药。

数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

二、政策推动与发展趋势

国家政策是推动这些前沿技术发展的关键力量：

绿色转型：《推动原料药产业绿色发展的指导意见》等政策明确要求推广绿色酶法合成、微通道反应等绿色工艺。

高质量发展：《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》鼓励发展合成生物学、连续流微反应等先进技术。

连续制造：国家药监局药审中心（CDE）发布《化药口服固体制剂连续制造技术指导原则（试行）》，为连续制造技术应用提供了法规和技术指导。

三、重点企业技术布局

国内头部原料药企业已积极布局上述前沿技术，以构建核心竞争力：

华海药业：重点布局酶催化、微通道连续反应等技术平台。

美诺华：在连续流微反应、酶催化、连续结晶、晶型控制、手性合成等多个领域均有布局。

凯莱英、博腾股份、康龙化成、药明康德：作为 CDMO 龙头企业，普遍在合成生物学、连续流、酶催化、不对称催化等领域有深入布局。

新和成、浙江医药、普洛药业：在合成生物学、连续流、酶催化等绿色技术方向也有相应布局。

总体来看，国内原料药行业的前沿技术发展核心是围绕“绿色、高效、高质量”。以合成生物学、连续流微反应技术、酶催化为代表的绿色制药技术正在成为主流，它们不仅能有效解决传统原料药生产能耗高、污染重的痛点，还能显著提升生产效率和产品质量。同时，

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

连续结晶、晶型控制、不对称催化等工艺优化技术也备受重视，共同推动原料药产业从低附加值的大宗原料药向高附加值的特色原料药和专利原料药转型。国内龙头企业已率先布局，未来技术竞争和“绿色”竞争将成为行业发展的主旋律。

第五节 国内原料药企业升级转型方向

此前国家发改委和工信部指出，我国原料药产业发展面临的主要问题包括：

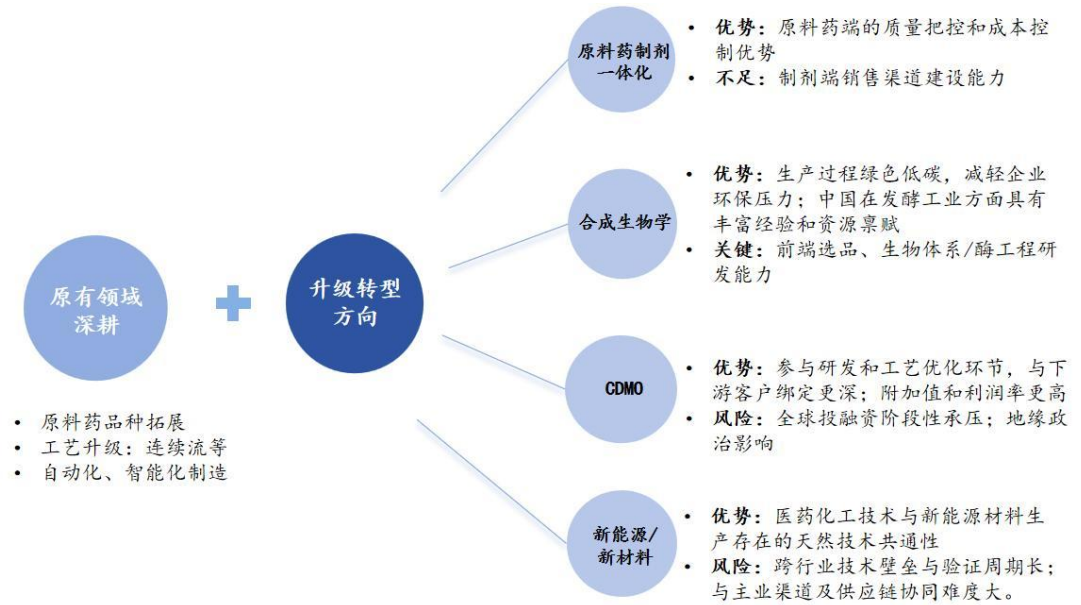
（1）产业结构不尽合理，大部分产品附加值较低。

（2）产业布局不尽完善。

（3）绿色生产水平不高。

原料药企业除了在细分领域持续深耕、拓宽新产品，加强工艺技术创新之外，也在积极寻求产业升级转型。包括制剂一体化、CDMO、合成生物学及新能源新材料等在内的升级转型方向有望驱动原料药企业长期增长和可持续发展。

图表 16：原料药企业升级转型方向



数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

一、原料药制剂一体化

制剂转型推进，国际化和首仿贡献增量。原料药制剂一体化是原料药企业发展重要方向和策略之一，2021 年国家发改委和工信部《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》明确提出要“鼓励原料药制剂一体化发展，引导原料药企业依托优势品种发展制剂”。同时在集采降价、保供和环保趋严背景下，具有原料药优势的企业在发展制剂业务过程中具有更强的供应链稳定性和成本控制能力。

从上市公司转型进展来看，值得关注的亮点包括：

（1）转型较快企业如健友股份、华海药业、仙琚制药，制剂业务占比已超过 50%。

（2）寻求出海增量、积极申报 ANDA，目前华海药业已获超 90 个 ANDA、健友股份超 80 个，健友股份还通过平台孵化及外购 ANDA 等方式实现快速规模化。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

（3）抢占首仿快速放量，例如奥锐特具有原料药优势的品种地屈孕酮片首仿上市并在首年放量贡献业绩。

图表 17：部分上市公司原料药制剂一体化推进情况

企业	2025年营收（亿元）	2025年制剂业务占比	主要制剂品类
健友股份	39.91	88.10%	低分子肝素制剂、抗肿瘤制剂及其他无菌注射剂
华海药业	85.87	58.24%	心血管类、精神障碍类、神经系统类、抗感染类为核心，同时向消化系统、呼吸系统、抗肿瘤等领域拓展的多元化制剂产品体系
仙琚制药	37.59	63.00%	皮质激素类、性激素类（妇科及计生用药）、麻醉肌松类、呼吸科类
联邦制药	132.11	50.70%	胰岛素系列产品、抗生素产品、神经系统药物、眼科产品、健康产品、兽药产品
司太立	24.46	-	造影剂
美诺华	15.03	40.71%	心血管、中枢神经、抗病毒、降血糖、胃肠消化道等
普洛药业	97.84	11.75%	抗感染类、心脑血管类、精神类和抗肿瘤类等
奥锐特	16.97	10.86%	女性健康类（地屈孕酮首仿）
天宇股份	30.61	13.65%	降压药类、降血糖药类、抗凝血药类和抗哮喘药

数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

二、转型合成生物学

原料药企业正积极向合成生物学领域转型。在上市公司层面，鉴于合成生物学技术显著的绿色环保优势，发改委与工信部在《关于推动原料药产业高质量发展实施方案的通知》中明确强调加快合成生物技术发展，因此原料药领域众多企业近年来纷纷布局合成生物学转型，例如川宁生物（301301）、浙江震元（000705）、鲁抗医药（600789）、普洛药业（000739）、昂利康（002940）及金城医药（300233）等。合成生物学技术能够通过改造微生物细胞工厂，实现原本需要化学合

成的原料药及中间体的生物合成，大幅降低生产过程中的能耗和污染物排放，适配当前行业绿色转型的政策要求，同时对于部分结构复杂的产品，合成生物学路径还能缩短生产流程、提升生产收率，进一步降低生产成本，强化企业的成本优势。

从布局方向来看，国内原料药企业的合成生物学转型主要向高附加值医药/化妆品/保健品原料等方向布局，基本上围绕两类产品展开：一类是抗生素、维生素等传统大宗原料药的工艺升级，通过引入合成生物学技术改造原有生产路线，实现降本减排；另一类是开拓麦角硫因、角鲨烯、依克多因等高附加值的生物基新产品，延伸产品管线，打开新的增长空间。随着合成生物学底层技术的不断成熟，未来依托技术落地能力较强的企业将逐步收获转型红利，打造差异化竞争壁垒。

三、CDMO

天宇股份（300702）：沙坦类原料药为基础，CDMO 与制剂协同发展

公司作为一家专业医药制造企业，专注中间体、原料药以及制剂业务的研发、生产与销售。公司构建了以沙坦类降压药物原料药及中间体为核心支柱，抗哮喘、降血糖、降血脂、抗凝血等药物原料药及中间体为战略补充，CDMO 业务与制剂业务协同发展的立体化产业格局。

2025 年公司实现营业收入 30.61 亿元（+16.36%），归母净利润 1.40 亿元（+149.78%），扣非归母净利润 1.34 亿元（+99.35%）。具体来看，25 年原料药业务实现营业收入 22.22 亿元，同比增长 11.42%。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

CDMO 业务稳健增长，项目储备奠定长期发展基础。2025 年，公司 CDMO 原料药及中间体业务实现营业收入 3.92 亿元（+7.13%），毛利率达 51.27%（+1.78pct），产量达 37.87 吨，体现出较强的业务韧性。一方面，公司在连续流、多肽等新技术及前沿技术平台持续布局，为业务提供基础支撑。另一方面，CDMO 业务作为高毛利板块，将持续优化公司整体盈利结构。

图表 18：天宇股份（300702）主营构成

2025年天宇股份主营构成					
项目	2025年-金额	2025年-占营业收入比重	2024年-金额	2024年-占营业收入比重	同比增减
营业收入合计	3,061,135,393.77	100%	2,630,808,243.40	100%	16.36%
分行业	2025年-金额	2025年-占营业收入比重	2024年-金额	2024年-占营业收入比重	同比增减
仿制药原料药及中间体	2,221,878,359.64	72.58%	1,994,110,930.35	75.80%	11.42%
CDMO原料药及中间体	391,898,566.41	12.80%	365,801,400.02	13.90%	7.13%
制剂	417,997,588.19	13.65%	254,761,203.94	9.68%	64.07%
其他	29,360,879.53	0.97%	16,134,709.09	0.62%	81.97%

单位：元　币种：人民币

数据来源：天宇股份年度报告、药融圈产业研究院

CDMO 业务发展策略

在 CDMO 业务方面，公司依托完善的 GMP 体系以及符合 FDA、EDQM、PMDA 等国际高端市场要求的合规能力，在仿制药原料药领域已构建起坚实的服务基础和专业竞争力。公司在 CDMO 业务上，服务于重点战略客户，并优先承接专利期内及研发后期等高潜力项目。通过发挥公司在商业化运营管理、工艺技术优化及规模化生产方面的综合优势，为客户提

供从研发到生产的全链条、高附加值服务。因此，公司的 CDMO 业务形成了“项目精选、规模效益显著”的鲜明特点。不仅增强了客户黏性，也确保了较好的盈利水平。未来，公司将持续强化技术平台与合规体系建设，进一步巩固在 CDMO 领域的差异化竞争优势。

公司对 2026 年各业务板块的增速展望

（1）**原料药板块：**沙坦类原料药作为“基本盘”，未来营收占比将进一步下降，公司认为其价格在 2026 年将趋于稳定。非沙坦类原料药（如西格列汀、依折麦布等）是核心增长动力，2026 年有望继续保持快速增长，且随着规模效应显现，毛利率有进一步提升空间。

（2）**CDMO 业务：**2025 年收入符合预期，表现稳健。2026 年，受客户需求变化影响，该板块收入可能面临一定压力，但公司也在积极争取新的项目机会，努力保持业务稳定。

（3）**制剂业务：**该业务仍处于快速爬坡期，基数较小，未来成长空间广阔。随着市场渠道拓展的不断完善，2026 年仍将保持较快增速。

四、新能源/新材料方向

在国家推动原料药产业高质量发展、开发高附加值高成长性品种的政策指引下，一批原料药企业正凭借其在精细化工领域的深厚积累，向新能源材料领域拓展。医药化工技术与新能源材料生产存在的天然技术共通性，正在催生一场颇具规模的产业跨界。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

技术同源奠定跨界基础。医药与新能源，看似不相干的两个领域，在分子合成与纯化技术上实则紧密相连。化学合成与纯化是原料药生产的核心环节，而这正是新能源材料生产的必备技术。原料药企业凭借在氟化、氯化、氢化等化学反应技术上的丰富经验，以及对高纯度产品规模化生产的质量控制能力，能够较快适配新能源材料的工艺要求。当前，具备相关化工原料药中间体业务布局的药企，正顺势向下游新能源材料延伸，实现产业链的协同与增值。

标杆企业跨界案例有海辰药业（300584）——技术同源的基础上拓展锂电材料领域。宏源药业（301246）——氟化技术延伸至六氟磷酸锂。富祥股份（300497）——精细化工优势赋能电解液添加剂。华邦健康（002004）——以原料药管理经验切入氯化亚砜赛道等。

海辰药业（300584）：新能源材料业务升级为重要战略发展业务

1、基本情况

公司及子公司主要业务为化学制剂、原料药及中间体的研发、生产、销售，同时近几年公司在技术同源的基础上拓展锂电材料业务，通过多样化方式布局该领域。报告期内，锂电池电解液添加剂业务开始贡献业绩，成为公司重要业务。2025 年公司实现营业收入 6.71 亿元，同比上升 33.05%；归属于上市公司股东的净利润 4,206 万元，同比上升 4.58%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6,028 万元，同比上升 48.40%。其中锂电池电解液添加剂（产品）在 2025 年实现营收 2765 万元，占主营业务 4%。

图表 19：海辰药业（300584）主营构成

海辰药业2025年主营构成					
项目	2025年-金额	2025年-占营业收入比重	2024年-金额	2024年-占营业收入比重	同比增减
营业收入合计	671048953.8	100%	504360394.6	100%	33.05%
分行业					
医药制造业	638142649.2	95.10%	502115398.9	99.55%	27.09%
锂电材料行业	27652559.39	4.12%	68654.33	0.01%	40177.95%
其他业务	5253745.23	0.78%	2176341.38	0.44%	141.40%
单位：元　币种：人民币					

数据来源：海辰药业年度报告、药融圈产业研究院

2、锂电材料业务情况

近几年公司在技术同源的基础上拓展锂电材料领域，依托三十余年化学合成技术积淀，公司在卤化、物料分离、产品提纯等核心工艺环节积累了丰富经验，现已构建从研发、中试到产业化的完整平台，并联合清华大学、浙江大学等高校打造产学研协同创新体系，持续推动新能源材料技术升级。

公司目前量产的锂电材料主要为锂离子电池电解液添加剂，包括产能 5000 吨/年的碳酸亚乙烯酯（VC）和产能 500 吨/年的硫酸酯类系列添加剂，产品主要应用于锂离子动力电池、储能电池、消费电池等领域。其中，VC 是一种锂电池电解液核心成膜助剂，是锂电池电解液中的核心添加剂，能够在锂电池初次放电中在负极表面发生电化学反应形成固体电解质界面膜（SEI 膜），能有效抑制溶剂分子嵌入，

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

从而避免引发电极材料溶剂化学反应并造成电池循环等性能下降。硫酸酯类系列添加剂是另一类锂电池电解液核心添加剂，能够与多种添加剂协同作用，有效改善电池高温存储性能、抑制自放电、降低容量损失，并提升电池的循环稳定性，从而保障锂离子电池在严苛条件下的长期可靠运行。

3、发展战略

近几年公司在技术同源的基础上拓展锂电材料业务，通过多样化方式布局该领域。2025 年，公司将新能源材料业务升级为重要战略发展业务，并组建了涵盖研发、销售、运营等职能的完整团队架构。

宏源药业（301246）：医药+锂电双轮驱动

1、基本情况

公司是一家主营医药和锂电池材料的高新技术企业。公司不仅建立了较完善的医药产业链，还是国内最早实现六氟磷酸锂工业化批量生产的企业之一。**2010 年与武大合作，通过开发“用流变相反应法生产六氟磷酸锂技术”，切入新能源领域。公司现有六氟磷酸锂权益产能 1.25 万吨，位居行业前列，已进入比亚迪等头部电池企业核心供应链。**其医药板块核心产品市占率领先，收入稳定，构成盈利基本盘；锂电板块量价齐升是业绩弹性的主要来源。

图表 20：宏源药业历史沿革



资料来源：申万宏源、公司官网、药融圈产业研究院

2025 年公司实现营业收入 193,946.88 万元，较上年同期增长 9.53%；实现扣非的净利润 9,030.02 万元，较上年同期上升 871.30%。其中 2025 年原料药及医药中间体收入占营业收入的 47.29%，锂电池材料（产品）实现营收 6.7 亿元，占比 34.77%。公司表示，2025 年度经营业绩较去年同期大幅上升，主要受六氟磷酸锂业务影响。报告期内，新能源车市场需求持续增长以及储能市场需求快速增长，公司六氟磷酸锂业务盈利能力显著改善。

图表 21：宏源药业（301246）主营构成

宏源药业2025年主营构成					
项目	2025年-金额	2025年-占营业收入比重	2024年-金额	2024年-占营业收入比重	同比增减
营业收入合计	1,939,468,837.26	100%	1,770,723,711.98	100%	9.53%
主营业务分行业情况					
分行业	2025年-金额	2025年-占营业收入比重	2024年-金额	2024年-占营业收入比重	同比增减
医药制造业	1,006,885,304.24	51.92%	987,391,802.11	55.76%	1.97%
化学原料和化学制品制造业	883,054,356.52	45.53%	743,359,721.50	41.98%	18.79%
其他业务	49,529,176.50	2.55%	39,972,188.37	2.26%	23.91%

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

主营业务分产品情况					
分产品	2025年-金额	2025年-占营业收入比重	2024年-金额	2024年-占营业收入比重	同比增减
有机化学原料	208,757,206.26	10.76%	226,857,252.50	12.81%	-7.98%
原料药及医药中间体	917,247,318.81	47.29%	905,505,243.32	51.14%	1.30%
医药制剂	89,637,985.43	4.62%	81,886,558.79	4.62%	9.47%
锂电池材料	674,297,150.26	34.77%	516,502,469.00	29.17%	30.55%
其他	49,529,176.50	2.55%	39,972,188.37	2.26%	23.91%

数据来源：宏源药业年度报告、药融圈产业研究院

2、锂电项目情况

公司现有六氟磷酸锂产能已满产满销，正加速推进扩产计划，后续六氟磷酸锂产能规划总计 4.6 万吨/年。2025Q4 六氟磷酸锂价格触底反弹，2026Q2 再度进入涨价通道，下游新能源汽车、储能电站、消费电子、以及低空经济、机器人等新兴领域的领域多重需求共振，为价格中枢上移提供持续支撑。VC 添加剂领域，公司规划产能 7000 吨/年，受益于磷酸铁锂电池需求爆发及行业供给刚性特征，VC 价格进入新一轮上涨周期，公司有望充分受益。此外，固态电池电解质前驱体及六氟磷酸钠等下一代技术亦在公司储备之中。

3、发展战略：

在坚持以发展医药产业链为核心的基础上，公司将通过技术迭代升级以及向产业链上游延伸，不断提升公司六氟磷酸锂业务的市场竞争力，同时围绕锂电池电解液材料布局，与六氟磷酸锂业务形成产业协同，持续提升公司锂电板块的业务规模和市场竞争力。

目前上市的中间体/原料药企业转型布局新能源/新材料业务的，还有永太科技（002326）、联化科技（002250）、富祥股份（300497）、司太立（603520）等。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

03 CHAPTER

中国原料药产业全景图

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

本章节从区域分布、品种用量、企业营收和国际贸易四个维度切入，构建覆盖产地格局、市场需求、主体实力与外部循环的系统性分析框架，全面描绘我国原料药产业的“全景图”。通过对上市企业地理集聚特征、临床用量大品种结构、头部企业营收排名以及近五年进出口波动趋势的逐层剖析，旨在立体呈现当前我国原料药产业的真实运行状态，厘清国内供给能力与国际分工位置之间的衔接关系，从而为研判行业整合方向与高质量发展路径提供实证支撑。

第一节 上市原料药企区域分布全景图

从中国原料药上市公司全景图来看，国内上市原料药企业的区域分布呈现以下显著特征：

一、长三角地区（浙江、江苏、上海）为第一大集聚区，形成最为密集的产业集群

浙江省以上市公司数量最多、覆盖品类最广居全国首位，代表性企业包括华海药业、新和成、普洛药业、浙江医药、天宇股份、奥锐特、美诺华、海翔药业、海正药业、仙琚制药、京新药业、司太立、花园生物等近 20 家，覆盖心血管原料药、维生素、造影剂、甾体激素、抗生素及特色原料药等多个细分领域，产业链厚度与广度国内领先。江苏省拥有健友股份（肝素）、博瑞医药（特色原料药）、千红

制药（肝素）、富士莱（硫辛酸）、森萱医药等企业，在肝素、抗病毒及特色原料药领域具备较强竞争力。上海市以国药现代为代表，在原料药制剂一体化方面具备优势。三省合计企业数量约占全国上市原料药企业的 40%以上，形成国内原料药产业的核心增长极。

图表 22：中国原料药上市公司全景图



数据来源：选取主营业务描述和主营构成有“原料药业务”的上市公司公开资料整理、药融圈产业研究院

二、山东省凭借传统制药大省底蕴，形成大宗与特色并重的产业集群

山东省代表性企业包括新华制药（解热镇痛类）、鲁抗医药（抗生素）、金城医药（头孢/生物发酵）、东诚药业（肝素）、赛托生物（甾体）、罗欣药业及科源制药等。山东依托深厚的化工基础和制药传统，在大宗原料药（如解热镇痛、抗生素）领域占据稳固优势，同时在新材料、特色原料药等领域持续拓展。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

三、河北省以石药集团、华北制药为双龙头，构成北方原料药重镇

河北省拥有石药集团、华北制药、常山药业等上市企业。石药集团和华北制药均为国内传统制药巨头，在抗生素、维生素、咖啡因及特色原料药领域具有全国性影响力。常山药业则在肝素领域具备较强竞争力。

四、以川宁生物为代表的西部板块初具规模，抗生素发酵产能优势突出

新疆的川宁生物依托当地能源和玉米资源优势，在抗生素中间体（硫氰酸红霉素、青霉素工业盐等）发酵生产方面形成全球领先的成本优势，成为西部原料药产业的标志性企业。

五、广东、重庆、湖南、湖北、河南、辽宁、天津等地呈现“点状分布、各具特色”的格局

广东省拥有健康元、丽珠集团、联邦制药、海普瑞等企业，在抗生素、肝素、酶制剂及生物发酵领域具备特色优势。湖南省有华纳药厂等企业。河南省有拓新药业（核苷类）。辽宁省有东北制药（维生素 C）。天津市有津药药业（皮质激素）。这些区域虽上市公司数量相对较少，但均在某些细分赛道具备较强的市场话语权。

总的来说，我国上市原料药企业的地理分布呈现“沿海集聚、中部崛起、西部特色”的空间格局。以浙江、江苏为双核心的长三角地

区以其资本、技术和产业链配套优势成为产业创新的主要策源地；山东、河北依托传统制药工业基础形成大宗原料药的稳固集群；新疆、四川等西部及中部地区则凭借资源禀赋优势切入抗生素发酵、精细化工中间体等赛道，逐步形成差异化竞争力。这一分布格局既是我国原料药产业市场化发展的自然结果，也与各区域在化工基础、人才储备、环保容量及产业政策方面的差异密切相关。未来，随着环保趋严和产业升级，原料药产业有望进一步向具备成本优势和技术承载能力的区域集中，行业集聚度可能持续提升。

第二节 2025 年中国原料药用量品种 TOP50

2025 年中国原料药用量 TOP50 品种合计用量约 12.57 万吨，整体呈现高度集中的“头部效应”：

图表 23：2025 年中国原料药用量 TOP20 品种用量占比

指标	数值
TOP5 品种占比	49.2%（近半壁江山）
TOP10 品种占比	67.9%
TOP20 品种占比	82.7%
超1000吨品种数	24个，合计占总量的 86.5%

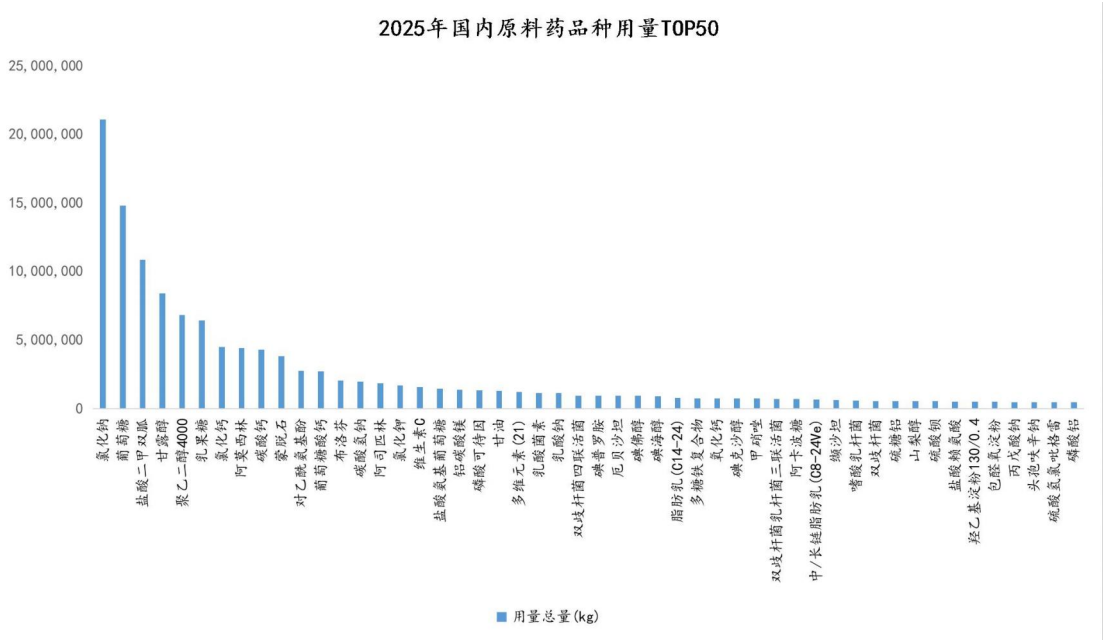
数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

头部 5 个品种（氯化钠、葡萄糖、盐酸二甲双胍、甘露醇、聚乙二醇 4000）即占据全国原料药用量的半壁江山，长尾效应显著。

2025 年中国原料药用量 TOP50 数据来看，相较于全球 TOP50 榜单，国内市场呈现出鲜明的差异化特征，主要体现在以下几个方面：

图表 24：2025 年国内原料药品种用量 TOP50



数据来源：摩熵数据、药融圈产业研究院

一、用量规模与全球榜单存在量级差异

中国 TOP50 的入围门槛约为 44.8 万公斤(448 吨),而全球 TOP50 门槛约为 3,617 吨，前者约为后者的八分之一。这一差异反映出：一方面，中国作为全球最大的原料药生产国和出口国，大量原料药产能用于出口而非国内终端消耗；另一方面，也提示本榜单统计口径可能主要涵盖国内制剂生产环节的实际投料用量，而非全部产量。尽管如此，中国 TOP50 中排名前四的品种——氯化钠（2,105 万公斤）、葡

葡萄糖（1,480 万公斤）、盐酸二甲双胍（1,083 万公斤）、甘露醇（838 万公斤）——用量仍达千万公斤级别，显示了国内制剂生产的巨大体量。

二、药用辅料与基础输液品种占据绝对主导

与全球榜单类似，中国 TOP50 中用量最大的品种为氯化钠和葡萄糖，二者合计超过 3,500 万公斤，且涉及企业数分别达 149 家和 130 家，覆盖范围极广。甘露醇（838 万公斤，59 家企业）、碳酸钙（429 万公斤，33 家企业）、碳酸氢钠（194 万公斤，89 家企业）、氯化钾（169 万公斤，131 家企业）等基础辅料和注射液添加剂亦位居前列。这一格局充分反映了中国制剂产业中大输液、基础性注射剂及口服固体制剂的庞大产能。

三、慢病用药和抗感染药物构成治疗性品种主力

在治疗性原料药中，盐酸二甲双胍（1,083 万公斤）高居第三位，作为 2 型糖尿病一线用药，其用量规模与国内超过 1.4 亿糖尿病患者的基本盘高度吻合。对乙酰氨基酚（276 万公斤，涉及 313 家企业，为榜单中企业数最多品种）、布洛芬（202 万公斤，涉及 107 家企业）、阿司匹林（185 万公斤）等解热镇痛类品种用量靠前，反映出感冒镇痛类药物的刚需属性。阿莫西林（440 万公斤）作为经典广谱抗生素，用量位居第八，显示了抗感染药物在国内临床用药中的基础地位。此外，厄贝沙坦（92 万公斤）、缬沙坦（60 万公斤）等沙坦类降压药，

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

以及硫酸氢氯吡格雷（45 万公斤）等抗血栓品种的入围，也印证了高血压、心脑血管疾病等慢病用药在国内的庞大终端需求。

四、造影剂成为特色品种中的亮点集群

与全球 TOP50 中仅碘海醇一种造影剂入围不同，中国 TOP50 中赫然包含四种碘类造影剂——碘普罗胺（94 万公斤）、碘佛醇（92 万公斤）、碘海醇（89 万公斤）、碘克沙醇（73 万公斤），合计用量接近 350 万公斤。这一独特现象表明，随着国内 CT、血管造影等影像学检查量持续增长，造影剂原料药在国内的消耗量已形成相当规模，成为不可忽视的特色品种集群。

五、微生态活菌制剂及消化道品种呈现中国特色

榜单中出现了多款微生态活菌制剂原料——双歧杆菌四联活菌（94 万公斤）、双歧杆菌乳杆菌三联活菌（69 万公斤）、嗜酸乳杆菌（56 万公斤）、双歧杆菌（55 万公斤）、乳酸菌素（114 万公斤），合计用量超过 388 万公斤。这类品种在全球 TOP50 中完全未见，充分体现了中国医药市场在消化道健康、肠道菌群调节领域的独特用药文化和临床实践。与之配套的蒙脱石（382 万公斤）、铝碳酸镁（137 万公斤）、硫糖铝（53 万公斤）等消化道黏膜保护剂和抗酸药同样用量可观，进一步强化了消化道用药集群的厚度。

六、集采品种用量凸显政策驱动效应

值得注意的是，盐酸二甲双胍、阿卡波糖（69 万公斤）、缬沙坦、厄贝沙坦、硫酸氢氯吡格雷等国家集采重点品种均进入 TOP50，其用量规模背后是集采中标后“以价换量”带来的放量效应。例如阿卡波糖作为口服降糖药，国内用量达 68.7 万公斤；硫酸氢氯吡格雷作为抗血小板聚集药物，用量达 45 万公斤，均与集采推动下的临床可及性提升密切相关。

七、维生素及矿物质补充剂仍占一席之地

维生素 C（157 万公斤）进入 TOP20，用量规模虽不及全球榜单中的占比，但在国内仍保持稳定需求。此外，葡萄糖酸钙（271 万公斤）、盐酸氨基葡萄糖（146 万公斤）等钙补充及骨关节健康品种亦在榜单之中，反映了老龄化背景下骨骼健康管理需求的持续增长。

总体判断：2025 年中国原料药用量 TOP50 榜单与全球榜单呈现出显著差异——中国市场的用量结构兼具“基础性”与“特色化”双重特征：一方面，基础输液辅料和大宗解热镇痛、抗感染品种占据核心地位，与全球格局一脉相承。另一方面，造影剂集群、微生态活菌制剂、消化道用药等品类的大量入围，则深刻体现了中国临床用药的特色结构和集采政策对用量的重塑效应。这一榜单既是中国医药市场用药结构的真实投影，也为原料药企业研判国内需求热点、优化产品布局提供了重要参考。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

第三节 2025 年国内企业原料药业务营收排名 TOP15

根据财报披露，我们统计了 2025 年国内上市药企主营业务构成中“原料药和中间体”的营收情况（严格根据公司单列披露原料药及中间体数据情况，未披露的企业不考虑），排名如下：

图表 25：2025 上市药企原料药及中间体营收 TOP15

2025上市药企原料药及中间体营收TOP15（亿元）					
序号	企业	主营业务	原料药及中间体营收	总营收	占比
1	联邦制药（03933.HK）	制剂产品、原料药、中间体	65.12	132.11	49.29%
2	普洛药业（000739）	原料药中间体、创新药研发生产	61.65	97.84	63.01%
3	国邦医药（605507）	医药及动物保健品领域相关产品的研发、生产和销售	59.67	60.11	99.27%
4	九洲药业（603456）	合同定制、原料药及中间体及其他	54.16	55.09	98.31%
5	新华制药（000756）	制剂、原料药及中间体	47.82	87.55	54.62%
6	浙江医药（600216）	生命营养品、医药制造、医药商业	47.65	88.81	53.65%
7	健康元（600380）	医药产品及保健食品研发、生产及销售	47.09	152.16	30.95%
8	科伦药业（002422）	药品及抗生素中间体、原料药、医药包材、医疗器械等产品的研发、	44.97	185.10	24.29%
9	国药现代（600420）	制剂、原料药及中间体、大健康	44.76	93.63	47.81%
10	石药集团（01093.HK）	成药、维生素、抗生素、功能食品及其他	36.57	260.06	14.06%
11	华海药业(600512)	制剂、原料药及中间体	34.69	85.87	40.40%
12	丽珠集团(000513)	制剂、原料药及中间体、诊断试剂及设备	31.17	120.20	25.93%
13	华北制药(600812)	医药产品的研发、生产和销售等业务	26.73	91.38	29.25%
14	天宇股份(300702)	中间体、原料药以及制剂业务的研发、生产与销售	26.14	30.61	85.40%
15	司太立(603520)	医药特色原料药研发、生产与销售	22.12	24.46	90.43%

数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

从 2025 年上市药企原料药及中间体营收 TOP15 榜单来看，可以归纳出以下核心特征：

一、头部梯队营收规模接近，竞争格局尚未形成绝对垄断

榜单前四名——联邦制药（65.12 亿元）、普洛药业（61.65 亿元）、国邦医药（59.67 亿元）、九洲药业（54.16 亿元）——营收差距在 11 亿元以内，彼此咬合紧密，尚未出现营收超百亿元的绝对龙头。这表明国内原料药行业仍处于多强并立的竞争格局，头部企业各自依托细分赛道优势建立竞争壁垒。

二、原料药业务集中度呈现明显分化

从原料药及中间体业务占公司总营收的比重来看，可清晰划分为三类企业：

高度聚焦型（占比>80%）：国邦医药（99.27%）、九洲药业（98.31%）、司太立（90.43%）、天宇股份（85.40%）。这类企业以原料药及中间体为核心主业，业务结构单一但专业化程度高，在各自细分领域（如沙坦类、造影剂、抗生素等）具备较强的话语权。

主业支撑型（占比 40%-65%）：普洛药业（63.01%）、新华制药（54.62%）、浙江医药（53.65%）、国药现代（47.81%）、联邦制药（49.29%）。这类企业原料药业务占据半壁江山，同时拥有相当规模的制剂业务，呈现出“原料药+制剂”一体化发展的特征。

协同补充型（占比<40%）：石药集团（14.06%）、科伦药业（24.29%）、丽珠集团（25.93%）、健康元（30.95%）、华北制药（29.25%）。这

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

类企业总营收规模较大，原料药及中间体业务更多扮演产业链上游配套或补充角色，其核心营收来源为制剂、创新药或大健康产品。

三、头部企业中“原料药+制剂”一体化趋势明显

榜单中绝大多数企业均同时开展制剂业务。联邦制药（总营收132.11 亿元，原料药占比 49.29%）、普洛药业（总营收 97.84 亿元）、新华制药（总营收 87.55 亿元）、国药现代（总营收 93.63 亿元）等企业制剂业务与原料药业务相互支撑，形成上下游协同效应。这一趋势与国内集采政策推动下“拥有自产原料药的制剂企业在成本与供应上更具优势”的逻辑高度一致。

四、特色原料药及 CDMO 企业营收表现突出

九洲药业（54.16 亿元，占比 98.31%）作为国内 CDMO 领军企业之一，原料药及中间体业务几乎贡献全部营收，体现了 CDMO 模式的高附加值特征。华海药业（34.69 亿元）作为国内特色原料药出口的标杆企业，在心脑血管领域具备全球竞争力。天宇股份（26.14 亿元）专注于沙坦类降压药原料药，在全球市场份额中占据重要地位。司太立（22.12 亿元）则以造影剂原料药为核心，在该细分领域具备突出优势。

五、传统大型制药集团的原料药板块体量可观但占比相对较低

石药集团虽以 36.57 亿元的原料药营收位列第十，但其总营收高

达 260.06 亿元，原料药占比仅 14.06%，反映其核心业务已向制剂和创新药倾斜。科伦药业（原料药营收 44.97 亿元，总营收 185.10 亿元）、健康元（原料药营收 47.09 亿元，总营收 152.16 亿元）同样呈现类似特征，其原料药及中间体业务更多服务于集团内部制剂生产需求，兼具对外销售功能。

总体判断：2026 年国内原料药及中间体营收 TOP15 榜单呈现出“多强并立、格局未定”的竞争态势。头部企业营收规模集中在 50-65 亿元区间，尚未出现绝对龙头。榜单同时折射出三大核心趋势：

一是“原料药+制剂”一体化已成为头部企业的主流发展模式。

二是以 CDMO 和特色原料药为主营业务的企业正快速崛起，营收占比极高且增长动能强劲。

三是传统大型综合制药集团的原料药板块虽体量可观，但更多扮演产业链配套角色，占比相对有限。

未来，随着行业整合加速和环保政策趋严，具备技术壁垒、规模优势和一体化能力的企业有望进一步扩大市场份额，行业集中度或将持续提升。

第四节 原料药上市公司业绩情况

本节我们将从整个 A 股上市原料药板块角度来分析整理情况，再

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

细看主要上市公司的业绩情况以及人效方面。

一、原料药板块经营情况

按照二级市场申万宏源行业分类，从 A 股原料药板块 2021—2025 年财务数据来看，行业经历了一轮完整的周期冲高、回落与底部震荡，整体经营质量、盈利能力和投资回报均呈现显著下行态势，以下从四个维度展开分析：

图表 26：A 股原料药板块业绩情况（2021-2025）

A股原料药板块业绩情况（2021-2025）									
时间	毛利率（%）	净利率（%）	ROE（%）	ROIC（%）	总营收（亿元）	同比（%）	净利润（亿元）	同比（%）	资产负债率（%）
2021	25.88	15.99	30.31	14.03	4,737.21	28.97	668.06	163.71	43.21
2022	19.11	9.32	12.08	8.01	5,013.35	5.53	442.15	-33.98	45.51
2023	16.60	3.74	-0.40	3.93	4,665.68	-7.58	243.44	-45.03	46.56
2024	16.65	2.98	1.08	3.81	4,802.79	2.90	253.78	4.34	48.20
2025	16.32	0.19	-2.47	3.25	4,841.56	-0.23	224.80	-12.00	48.17

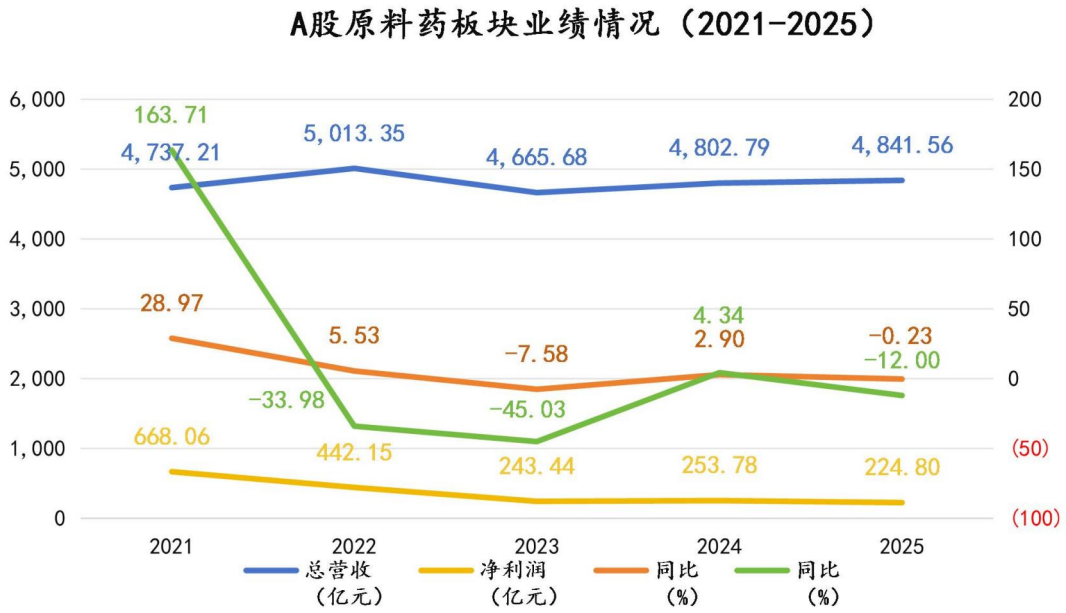
数据来源：wind、药融圈产业研究院

1、经营质量：营收规模见顶滞涨，净利润大幅缩水

从成长性来看，板块总营收在 2021 年达到阶段性高点 4,737 亿元(+28.97%)后，增速急剧放缓，2022-2025 年营收基本在 4,665-5,013 亿元区间窄幅波动，2025 年微降至 4,841.56 亿元（-0.23%），四年间几乎零增长。然而，净利润的收缩幅度远大于营收——2021 年板块净利润高达 668 亿元，2022 年骤降至 442 亿元（-33.98%），2023 年进一步缩至 243 亿元(-45.03%)，此后 2024-2025 年维持在 225-254 亿元的低位，2025 年仅为 224.8 亿元。以 2025 年对比 2021 年，净利

润累计跌幅高达 66.4%，而同期营收仅下降约 2.2%，呈现出典型的“增收不增利乃至不增收更不增利”的经营困局。

图表 27:A 股原料药板块业绩情况（2021-2025）



数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

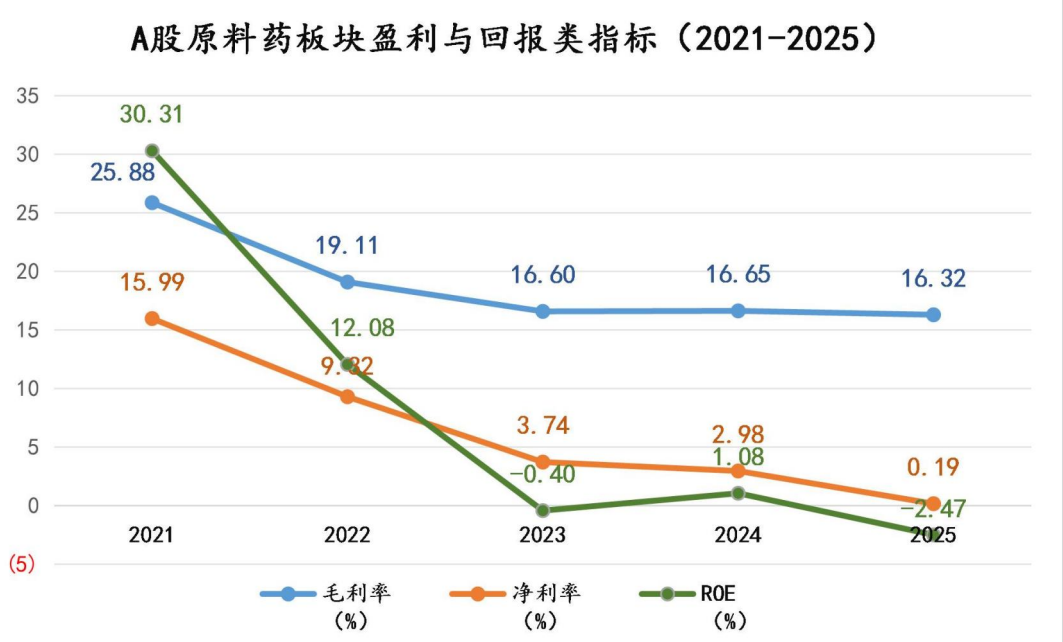
2、盈利能力：毛利率、净利率持续下探，已逼近盈亏平衡线

毛利率从 2021 年的 25.88%持续下滑至 2025 年的 16.32%，五年间累计下降约 9.6 个百分点，反映出原料药产品价格承压、成本上升的双重挤压。净利率的崩塌更为剧烈——2021 年高达 15.99%，2022 年腰斩至 9.32%，2023 年骤降至 3.74%，2025 年进一步压缩至 0.19%，已逼近盈亏平衡点。值得关注的是，毛利率在 2023—2025 年基本企稳于 16.3%—16.7%区间，但净利率仍持续走低，表明费用端（研发投入、财务费用、销售费用等）仍在侵蚀利润空间，行业盈利能力已跌至近

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

十年来的最低水平。

图表 28:A 股原料药板块盈利与回报类指标（2021-2025）



数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

3、投资回报：ROE 由正转负，资本回报效率严重退化

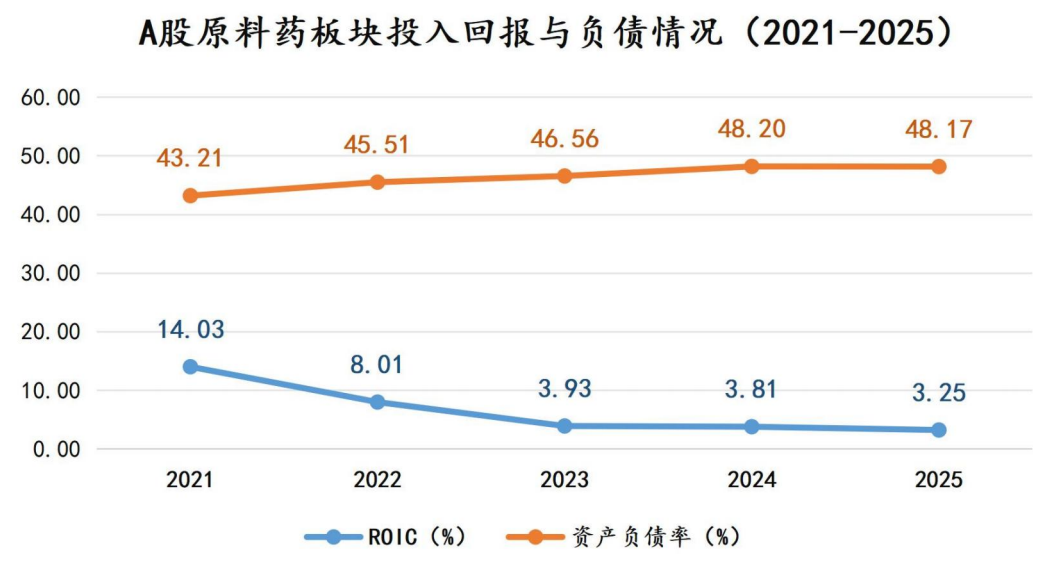
ROE 从 2021 年的 30.31%骤降至 2023 年的-0.40%，2025 年为-2.47%，五年间下降超过 30 个百分点。ROIC 同样从 2021 年的 14.03%持续下滑至 2025 年的 3.25%，意味着单位投入资本所能产生的回报已大幅缩水。ROE 为负而 ROIC 为正，结合资产负债率并未显著恶化（负债率仅从 43.21%升至 48.17%），说明 2023 年和 2025 年 ROE 为负主要由净利率转负或极低所致，权益乘数已无法对冲盈利能力的恶化。整体来看，行业资本回报效率已从“高回报”区间跌入“保本微利”甚至

“亏本”区间，对资本吸引力的下降将制约行业未来的投资与扩张能力。

4、资产负债结构：负债率温和上升，财务风险总体可控

资产负债率从 2021 年的 43.21%逐年攀升至 2024 年的 48.20%，2025 年微降至 48.17%，五年累计上升约 5 个百分点，处于可控但持续上升的通道中。结合营收滞涨和盈利能力下滑的背景，负债率的上升反映出行业在经营压力加大的情况下，被迫增加债务融资以维持运营或资本开支。虽然绝对水平尚未突破 50%的警戒线，但若盈利持续低迷，杠杆率的进一步抬升将加大财务风险。

图表 29：A 股原料药板块投入回报与负债情况(2021-2025）



数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

总的来说，2021 年板块的高盈利带有疫情扰动下全球订单向中

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

国集中的特殊背景，属于周期性的峰值而非趋势性常态。2022 年以来的数据表明，行业正处于周期性底部和结构性调整的叠加期——毛利率、净利率、ROE、ROIC 等核心指标持续走弱，净利润较峰值缩水三分之二，行业整体陷入“保本微利”的困境。背后深层原因是多重因素的交织：全球原料药供需格局重构（印度产能扩张、欧美供应链去风险化）、国内集采政策向产业链上游传导的价格压力、以及行业自身低端产能过剩导致的同质化竞争。站在当下，行业正处于从“规模扩张”向“价值跃迁”的关键转型窗口期，唯有通过技术创新、产品升级和商业模式重构，才能推动盈利能力与资本回报率走出低谷。

二、上市公司业绩及人效情况

（一）业绩情况

从 2025 年 A 股上市原料药企业业绩数据来看，行业呈现出显著的两极分化特征，整体处于周期底部震荡格局，具体可从以下几个维度加以解读：

图表 30：2025 年 A 股上市原料药企业业绩情况

2025年A股上市原料药企业业绩情况（亿元）						
证券代码	证券名称	营业总收入	同比增长率%	归母净利润	同比增长率%	研发费用
002001. SZ	新 和 成	222. 51	2. 97	67. 64	15. 26	10. 99
600267. SH	海正药业	105. 50	2. 03	5. 41	-10. 06	4. 79
000739. SZ	普洛药业	97. 84	-18. 62	8. 91	-13. 62	6. 11
600216. SH	浙江医药	88. 81	-5. 28	8. 73	-24. 74	5. 80
000756. SZ	新华制药	87. 55	3. 41	2. 90	-38. 32	3. 82
600521. SH	华海药业	85. 87	-10. 06	2. 66	-76. 19	12. 29
605507. SH	国邦医药	60. 11	2. 05	8. 21	5. 02	2. 10
603456. SH	九洲药业	55. 09	6. 74	7. 30	20. 46	2. 57
301301. SZ	川宁生物	46. 16	-19. 83	7. 69	-45. 08	1. 02
002332. SZ	仙琚制药	37. 59	-6. 04	4. 50	13. 21	3. 04
300702. SZ	天宇股份	30. 61	16. 36	1. 40	149. 78	2. 40
600488. SH	津药药业	29. 08	-9. 56	0. 71	-47. 12	1. 30
603520. SH	司太立	24. 46	4. 07	0. 10	120. 83	1. 28
688076. SH	ST诺泰	19. 43	19. 57	3. 32	-17. 80	2. 52
301246. SZ	宏源药业	19. 39	9. 53	1. 19	131. 33	0. 84
002099. SZ	海翔药业	18. 61	-4. 01	-0. 91	72. 42	1. 17
605116. SH	奥锐特	16. 97	15. 03	4. 49	26. 61	1. 53
603538. SH	美诺华	15. 03	9. 49	1. 02	53. 02	1. 09
300401. SZ	花园生物	12. 37	-0. 47	3. 05	-1. 41	0. 65
688166. SH	博瑞医药	12. 24	-4. 59	0. 55	-71. 18	3. 05
300497. SZ	富祥股份	11. 85	0. 61	-0. 55	79. 78	0. 60
605177. SH	东亚药业	9. 40	-21. 54	-0. 82	18. 15	0. 87
300636. SZ	同和药业	8. 29	9. 19	0. 73	-31. 42	0. 65
603229. SH	奥翔药业	7. 93	-0. 32	1. 31	-36. 86	1. 68
002365. SZ	永安药业	7. 83	-6. 63	0. 22	-63. 58	0. 31
301277. SZ	新天地	6. 72	-7. 44	1. 21	-30. 17	0. 46
301065. SZ	本立科技	6. 39	-9. 92	0. 79	22. 08	0. 28
000952. SZ	广济药业	6. 24	-2. 32	-4. 04	-36. 98	0. 42
300966. SZ	共同药业	6. 06	12. 97	-0. 73	-165. 88	0. 70
920946. BJ	森萱医药	5. 53	2. 87	1. 31	6. 24	0. 31
001367. SZ	海森药业	5. 32	12. 88	1. 36	10. 87	0. 39
301211. SZ	亨迪药业	4. 53	1. 67	0. 35	-61. 87	0. 25
301258. SZ	富士莱	4. 33	0. 76	0. 64	291. 89	0. 36
301089. SZ	拓新药业	3. 78	-10. 28	-0. 70	-250. 32	0. 43
920478. BJ	岭一药业	2. 88	6. 37	0. 50	1. 01	0. 20
920656. BJ	海昇药业	2. 21	32. 72	0. 69	36. 86	0. 11
000953. SZ	中哲精化	1. 80	-15. 05	0. 07	-91. 77	0. 05
920367. BJ	新赣江	1. 41	-8. 28	0. 15	-34. 88	0. 16

数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

1、营收规模：头部集中，百亿级企业仅三家

2025 年营收超过 100 亿元的企业仅三家——新和成（222.51 亿元）、海正药业（105.50 亿元）、普洛药业（97.84 亿元），构成行业第一梯队。50—100 亿元区间有浙江医药（88.81 亿元）、新华制药（87.55 亿元）、华海药业（85.87 亿元）、国邦医药（60.11 亿元）、九洲药业（55.09 亿元）五家。其余企业营收多在 10—50 亿元之间，尾部企业不足 5 亿元。整体呈现“头部少数、长尾众多”的分布格局。

2、业绩分化：少数增长，多数承压

从营收增速来看，38 家企业中仅约三成实现正增长，且增速普遍偏低，大多在 2%—16%之间。增速相对靠前的有天宇股份（+16.36%）、奥锐特（+15.03%）、共同药业（+12.97%）、海森药业（+12.88%）。有些企业营收下滑幅度较大，反映出不同品种和业务结构在面对市场变化时的抗风险能力差异明显。

从净利润来看，分化更为剧烈。归母净利润超过 5 亿元的企业仅新和成（67.64 亿元）、普洛药业（8.91 亿元）、浙江医药（8.73 亿元）、国邦医药（8.21 亿元）、川宁生物（7.69 亿元）、九洲药业（7.30 亿元）等少数几家。也有不少企业出现亏损，约三分之二的企业净利润同比下滑，部分企业跌幅超过 70%。

3、研发投入：头部持续加码，尾部投入不足

从研发费用来看，头部企业研发投入力度明显更大：华海药业（12.29 亿元）居首位，新和成（10.99 亿元）、普洛药业（6.11 亿元）、浙江医药（5.80 亿元）、海正药业（4.79 亿元）等紧随其后。这些企业多为“原料药+制剂+创新药”一体化布局，研发投入既服务于现有产品的工艺优化，也支撑着向高附加值领域的战略转型。而多数中小企业研发费用不足 1 亿元，研发投入的分化，将在中长期进一步拉大企业间的技术壁垒与竞争力差距，决定下一阶段行业格局的走向。

4、亮点企业：转型成效初现

天宇股份（净利润+149.78%）、司太立（+120.83%）净利润增速突出，尽管绝对规模不大，但反映出其产品结构优化或成本控制取得阶段性成果，宏源药业（+131.33%）反映了转型新能源新材料取得成效。奥锐特（营收+15.03%，净利润+26.61%）则受益于 TIDES（多肽/寡核苷酸）业务的放量，展现出特色原料药赛道的成长潜力。

总体来看，2025 年 A 股原料药板块整体处于周期底部，行业“增收不增利”乃至“减收更减利”的特征仍然突出。企业间的业绩分化正在加速——具备技术壁垒、产品差异化、一体化布局及成本优势的头部企业展现出更强的抗周期能力，而产品单一、缺乏议价能力的中小企业则面临更大的经营压力。同时研发投入的分化将在中长期进一

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

步决定企业的竞争位势。未来，随着落后产能的出清和行业集中度的提升，具备核心竞争力的企业有望率先走出盈利低谷。

（二）盈利能力及人效情况

从 2025 年 A 股上市原料药企业盈利能力与人效数据来看，行业呈现明显的两极分化态势，盈利能力与企业效率之间高度正相关，具体可从以下几个维度加以解读：

图表 31：2025 年 A 股上市原料药企业盈利能力及人效情况

2025年A股上市原料药企业盈利能力及人效情况								
证券代码	证券名称	员工人均薪酬（万元）	净利率（%）	毛利率（%）	ROE（%）	人均创利（万元）	人均创收（万元）	员工总数
688166. SH	博瑞医药	24. 53	3. 02	50. 83	2. 22	4. 56	102. 31	1196
002332. SZ	仙琚制药	23. 30	12. 04	61. 19	7. 57	14. 01	117. 14	3209
600267. SH	海正药业	22. 06	5. 19	44. 83	6. 38	6. 18	120. 55	8751
600521. SH	华海药业	21. 26	2. 65	60. 16	2. 91	3. 03	97. 61	8797
688076. SH	ST诺泰	20. 60	16. 75	62. 64	11. 78	14. 09	82. 32	2360
600488. SH	津药药业	20. 05	4. 20	40. 92	2. 32	2. 58	106. 48	2731
920946. BJ	森萱医药	19. 42	24. 93	46. 60	10. 70	22. 51	94. 62	584
603456. SH	九洲药业	18. 99	13. 23	36. 85	8. 46	15. 24	114. 98	4791
002001. SZ	新 和 成	18. 82	30. 57	44. 67	21. 77	58. 78	193. 36	11508
600216. SH	浙江医药	17. 77	8. 56	34. 67	8. 09	16. 12	163. 94	5417
605116. SH	奥锐特	17. 23	26. 46	59. 67	18. 01	22. 17	83. 78	2026
603229. SH	奥翔药业	16. 68	16. 47	53. 51	5. 75	9. 83	59. 70	1328
301301. SZ	川宁生物	15. 66	16. 64	29. 25	9. 62	24. 60	147. 67	3126

000953. SZ	中哲精化	13. 97	4. 03	17. 23	4. 38	3. 84	105. 69	170
300401. SZ	花园生物	13. 82	24. 64	55. 63	9. 09	26. 21	106. 40	1163
000756. SZ	新华制药	13. 73	3. 50	18. 78	5. 68	4. 00	120. 92	7240
920656. BJ	海昇药业	13. 70	31. 49	42. 88	10. 24	24. 72	78. 50	281
603538. SH	美诺华	13. 37	7. 06	35. 04	4. 52	4. 31	63. 42	2370
002365. SZ	永安药业	12. 78	0. 92	16. 92	1. 13	2. 47	85. 87	912
002099. SZ	海翔药业	12. 32	-5. 04	24. 44	-1. 79	-3. 33	68. 01	2736
605177. SH	东亚药业	12. 14	-8. 77	23. 62	-4. 48	-5. 44	62. 10	1514
920478. BJ	岭一药业	12. 09	15. 52	37. 13	10. 01	10. 34	59. 32	485
001367. SZ	海森药业	11. 79	25. 53	45. 60	9. 58	19. 27	75. 50	705
301211. SZ	亨迪药业	11. 43	7. 70	22. 10	1. 52	3. 67	47. 62	952
000952. SZ	广济药业	11. 09	-70. 35	26. 57	-47. 07	-34. 75	53. 61	1164
300636. SZ	同和药业	11. 06	8. 82	30. 26	3. 13	4. 50	51. 06	1623
300497. SZ	富祥股份	10. 79	-5. 31	16. 72	-2. 52	-3. 31	71. 26	1663
301277. SZ	新天地	9. 98	17. 86	34. 91	7. 84	12. 36	68. 54	981
300966. SZ	共同药业	9. 91	-13. 48	13. 77	-8. 39	-8. 21	67. 88	893
301246. SZ	宏源药业	9. 67	6. 07	18. 78	2. 70	5. 27	85. 89	2258
301089. SZ	拓新药业	8. 91	-18. 41	26. 38	-4. 59	-4. 51	24. 52	1543
920367. BJ	新赣江	7. 45	8. 20	44. 93	3. 06	3. 60	34. 82	405

数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

1、盈利能力：高毛利与低毛利企业分化显著

从毛利率来看，仙琚制药（61.19%）、ST 诺泰（62.64%）、华海药业（60.16%）、奥锐特（59.67%）、花园生物（55.63%）等企业毛利率超过 50%，反映出其在特色原料药、激素类、多肽类等高壁垒品种上的定价优势与成本控制能力。而富士莱（16.69%）、富祥股份（16.72%）、永安药业（16.92%）、中智精化（17.23%）等企业毛利率不足 20%，以大宗原料药或竞争激烈品类为主，盈利能力薄弱。

从净利率来看，分化更为剧烈。新和成（30.57%）、海昇药业（31.49%）、奥锐特（26.46%）、海森药业（25.53%）、森萱医药（24.93%）、花园生物（24.64%）净利率超过 20%，盈利能力突出。也有不少企业净利率为负，深陷亏损。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

从 ROE 来看，新和成（21.77%）、奥锐特（18.01%）、普洛药业（13.62%）、ST 诺泰（11.78%）、森萱医药（10.70%）等超过 10%，为股东创造了较好的资本回报。有不少企业 ROE 为负，资本回报严重受损。

综合三项指标，新和成、奥锐特、ST 诺泰、森萱医药、海森药业、花园生物等在毛利率、净利率和 ROE 上均表现突出，属于“三高”企业，盈利能力在行业中处于领先地位。

2、人效水平：人均创收与人均创利紧密关联盈利能力

从人均创收来看，新和成（193.36 万元）遥遥领先，浙江医药（163.94 万元）、川宁生物（147.67 万元）、普洛药业（144.15 万元）、国邦医药（141.41 万元）等超过 140 万元，属于高产出梯队。这些企业多为大宗原料药或维生素龙头，生产自动化程度高、规模效应显著。部分企业人均创收不足 50 万元，产出效率偏低。

从人均创利来看，新和成（58.78 万元）同样高居榜首，花园生物（26.21 万元）、川宁生物（24.60 万元）、海昇药业（24.72 万元）、奥锐特（22.17 万元）、森萱医药（22.51 万元）等超过 20 万元，显示出较高的价值创造能力，部分企业人均创利为负。值得注意的是，ST 诺泰（净利率 16.75%，人均创收 82.32 万元，人均创利 14.09 万元）在人均创收并不突出（约 82 万元）的情况下，凭借高净利率实现了

较高的人均创利，说明其产品附加值较高，展现了“小产出、高回报”的集约型经营特征。

综合两项指标，新和成、川宁生物、普洛药业、国邦医药在人均创收和人均创利上均表现优异，属于人效领先的“双高”企业。

3、人均薪酬：与盈利能力呈一定正相关

从员工人均薪酬来看，博瑞医药（24.53 万元）、仙琚制药（23.30 万元）、海正药业（22.06 万元）、华海药业（21.26 万元）、ST 诺泰（20.60 万元）居前列，多为技术密集型企业或位于长三角高薪酬区域。而部分企业人均薪酬不足 10 万元，多为中西部或中小型企业。

对比人均创利与人均薪酬可以发现：高薪酬企业未必高创利——如华海药业人均薪酬 21.26 万元，但人均创利仅 3.03 万元，薪酬与产出效率存在一定错配。而新和成、奥锐特等企业人均薪酬处于行业中上水平，人均创利却远超同行（新和成 58.78 万元、奥锐特 22.17 万元），说明其员工产出效率极高，薪酬投入产出比优异。但也有部分企业人均薪酬与人均创利同步偏低，反映出行业整体效益下行对员工薪酬的传导效应。

4、行业整体特征归纳

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

（1）高壁垒品种带来高盈利：拥有特色原料药、复杂制剂、多肽等技术的企业（如 ST 诺泰、奥锐特、仙琚制药）普遍享有高毛利率和高净利率，差异化竞争策略有效。

（2）规模效应决定人效水平：新和成、川宁生物、普洛药业等大型企业凭借高度的生产自动化与规模化优势，在人均创收和人均创利上均表现领先，规模经济效应显著。

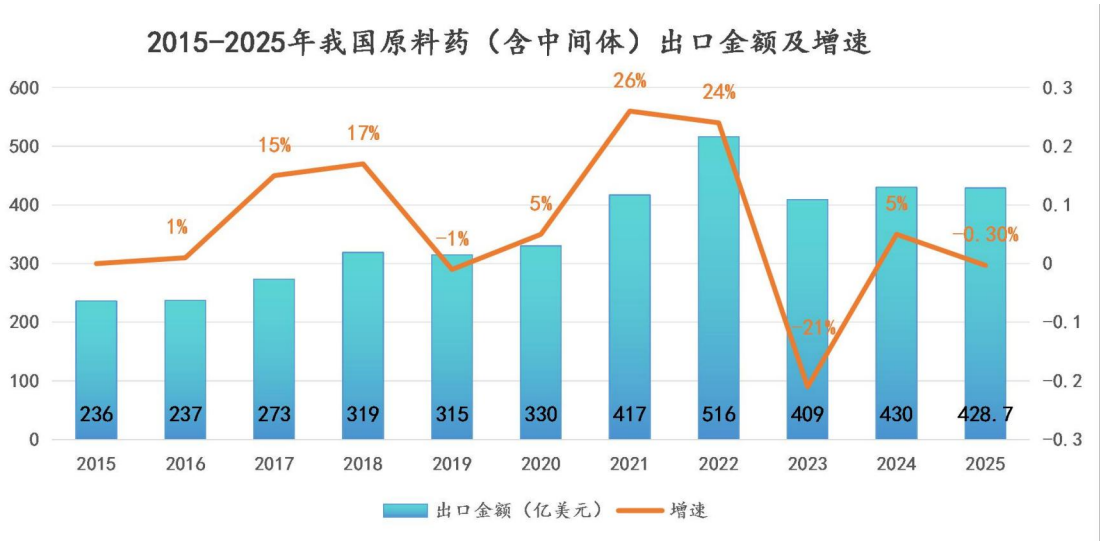
（3）产能过剩与价格战挤压低端品种利润：以大宗原料药为主的企业毛利率和净利率普遍偏低，部分已陷入亏损，面临较大的经营压力。

总体来看，2025 年上市原料药企业盈利能力与人效水平的两极分化进一步加剧。头部特色企业凭借技术壁垒和产品结构优势保持高盈利水平，而依赖低附加值大宗品种的企业正面临持续的经营压力。从人效角度看，高人均创利与高净利率高度相关，反映出**“产品结构升级→盈利能力提升→人均产出优化”**的传导链条已清晰显现。未来，行业分化趋势大概率将延续，研发投入和产品升级将是决定企业能否从底部突围的关键变量。

第五节 2015-2025 年我国原料药进出口现状分析及展望

从 2015—2025 年我国原料药（含中间体）出口金额及增速数据来看，出口规模整体呈现震荡上行态势，但增长动能经历了多轮切换，具体可从以下四个阶段加以解读：

图表 32：2015-2025 年我国原料药（含中间体）出口金额及增速



数据来源：中国医保商会、中国海关

一、稳步增长期（2015—2018 年）

出口金额从 236 亿美元稳步攀升至 319 亿美元，三年累计增长约 35%，年均增速保持在 15%—17%的较高水平。这一阶段受益于全球仿制药市场扩容、中国原料药产能优势释放以及国际注册认证能力的持续提升，出口规模实现了稳健扩张。

二、波动调整期（2019—2020 年）

2019 年出口金额小幅回落至 315 亿美元（-1%），2020 年回升

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

至 330 亿美元（+5%），增速明显放缓。2019 年的下滑主要受中美贸易摩擦及全球经济不确定性影响；2020 年在疫情冲击下仍实现正增长，反映出全球对中国原料药供应链的依赖程度加深，部分对冲了贸易环境的不利影响。

三、爆发式增长期（2021—2022 年）

2021 年出口金额跃升至 417 亿美元（+26%），2022 年进一步冲高至 516 亿美元（+24%），两年累计增长超过 56%，达到近十年峰值。这一阶段的核心驱动力在于：全球疫情反复导致海外原料药产能阶段性停产，叠加地缘政治扰动下各国加大备货力度，中国作为全球最大原料药供应基地承接了大量转移订单，出口规模实现历史性突破。

四、高位回落后进入平台调整期（2023—2025 年）

2023 年出口金额大幅回落至 409 亿美元（−21%），主要系前期高基数效应叠加海外供应链逐步恢复、下游客户去库存等因素所致。2024 年小幅回升至 430 亿美元（+5%），2025 年微降至 428.7 亿美元（−0.3%），连续两年在 420—430 亿美元区间徘徊，增速几近停滞，呈现出明显的平台整理特征。这一阶段的滞涨态势，既反映出全球原料药市场竞争加剧、印度等竞争对手产能恢复与扩张带来的替代压力，也提示中国原料药出口正面临从“规模扩张”向“价值提升”的转型压力。

总的来说，过去十年间，我国原料药出口先后经历了稳步增长、波动调整、爆发冲高和平台回落的完整周期。2021—2022 年的出口高点带有特殊的疫情扰动色彩，2023 年以来的回落与平台整理则回归了行业常态。当前出口金额在 430 亿美元附近进入滞涨区间，叠加国际竞争加剧、贸易壁垒增多等外部挑战，单纯依靠规模扩张驱动出口增长的模式已难以为继，未来出口增量将更多依赖产品结构升级——即特色原料药、专利药原料药等高附加值品类占比的提升。

展望未来，我国原料药出口正逐步走出周期底部，进入结构性修复与分化重塑的关键窗口期。2026 年一季度行业盈利能力环比改善已释放积极信号；2025—2030 年间约 2360 亿至 3900 亿美元的专利悬崖将为特色原料药提供明确的增量空间，合成生物学等新技术亦在重塑制造底层竞争力。然而，印度本土化替代、欧美供应链去风险化及部分品种同质化竞争等外部压力仍在加剧，行业分化将进一步提速。总体而言，出口增长的动力正从规模扩张切换至特色原料药占比提升、CDMO 扩容与制剂一体化的高质量发展轨道，具备技术壁垒、合规能力和全球化布局的优质企业有望率先突围，未来 3 至 5 年将成为我国原料药出海的“结构性黄金期”。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

04 CHAPTER

上市原料药企业发展战略深度解析

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

他山之石，可以攻玉。上市原料药企作为行业发展风向标，我们通过梳理、总结以及解析龙头企业发展战略，对同行有一定的借鉴意义。上市原料药企业的发展战略昭示了一个基本趋势：行业正在从资源依赖型、规模扩张型向技术驱动型、价值深耕型转变。对于同行企业而言，与其在红海中比拼规模与价格，不如在自身优势领域持续锻造不可替代的技术能力与客户黏性。**行业的终局不会是所有玩家都走向一体化、转型 CDMO、布局生物制造以及新能源新材料赛道等，而是在专业化分工与价值整合之间，每个企业找到属于自己的生态位和护城河。**能够识别周期的节奏、坚守核心的能力、把握整合的边界，将是未来五到十年原料药企业战略管理的核心命题。

第一节 10 家头部上市原料药企发展战略

本章节我们进一步聚焦 10 家代表性头部企业的发展战略。通过对华海药业、新和成、海正药业、国邦医药、普洛药业、九洲药业、浙江医药、美诺华、奥锐特、天宇股份的战略规划进行深度解析。

一、华海药业（600521）

1、业绩情况

2025 年实现收入 85.87 亿元，同比-10.06%，扣非归母净利润 1.58 亿元同比-86.05%。公司原料药业务全球市场布局纵深推进，业务范围已覆盖上百个国家和地区，其中 50 多个国家实现收入增长，十大

核心市场收入突破亿元，合作客户增至近 1,300 家。

2、主营构成

图表 33：华海药业（600521）主营构成

华海药业主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	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
原材料及中间体销售	3,469,092,237.44	1,828,850,235.91	47.28	-4.86	-4.68	减少0.11个百分点
成品药销售	5,001,484,005.83	1,534,690,837.67	69.32	-13.15	-6.28	减少2.24个百分点
技术服务	44,897,846.32	20,627,302.85	54.06	-28.6	-40.43	增加9.12个百分点
其他	16,218,458.40	10,148,696.20	37.43	-39.21	3.33	减少25.75个百分点
合计	8,531,692,547.99	3,394,317,072.63	60.22	-10.14	-5.73	减少1.86个百分点
单位：元　币种：人民币						

数据来源：华海药业年度报告、药融圈产业研究院

3、研发情况

原料药方面，公司原料药板块持续深化研发创新体系建设，着力推进产品结构优化与全球化布局。研发端重点聚焦高活性药物、无菌制剂及细胞毒类等高端特色原料药领域，加速新产品研发管线布局，推动业务从大宗原料药向高壁垒、高附加值领域转型升级。2025 年度，公司原料药通过审评审批 32 个，完成新产品申报 49 个，中试验证生产 17 个，小试研发 31 个，新产品立项 33 个。

制剂方面，2025 年，公司实现新产品获批 21 项，完成产品注册申报 29 项。其中：实现首个透皮贴剂的注册申报，标志着该复杂制剂技术平台的建设取得关键突破。2 个抢首仿产品（卡格列净二甲双胍缓释片、左米那普仑缓释胶囊）完成注册申报。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

生物创新药：聚焦前沿治疗技术领域，科学规划、高效开展各项新药研发工作，全年获得创新药临床批件 6 个。

小分子创新药：报告期内，子公司华武生物聚焦抗感染小分子创新药物研发，探索具有独立自主知识产权的全球领先或潜在同类最佳治疗药物。目前已建立小分子药物研发平台、病毒评测平台以及病毒工具平台。

4、发展战略

公司将秉持“以定应变，守正创新”的战略定力，采取“聚焦核心战略，全面精益增效”的发展策略，健全三大销售网络体系、强化研发创新能力体系、优化运营管理成本体系，实施“两大生产力”“四大生态圈”“六大创新”“三支队伍”“五个互相”的关键举措，加快发展华海新质生产力，全面深化原料药、制剂垂直一体化产业链，打造立足中国、辐射全球的产业格局。**公司将加速创新药成果转化落地，以打造立足中国、辐射全球的原料药、仿制药、创新药齐头并进的产业格局。**

二、新和成（002001）

1、业绩情况

公司是一家主要从事营养品、香精香料、高分子材料、原料药生产和销售的国家级高新

技术企业。2025 年实现营收 223 亿元，同比增长 3%，归母净利润 67.6 亿元，同比增长 15%，扣非净利 67.4 亿元，同比增长 15.6%。

分板块来看，营养品板块全年实现营收 148 亿元，同比减少 1.8%；香精香料板块全年实现营收 38.7 亿元，同比减少 1.3%；新材料板块全年实现营收 21.1 亿元，同比增长 26%。

2、主要产品及用途

图表 34：新和成（002001）主要产品及用途

业务板块	主要产品	主要用途
营养品	维生素类（维生素E、A、C、D3、B5、B6、B12等）、氨基酸类（丝氨酸、胱氨酸、色氨酸等）、色素类（类胡萝卜素）、蛋氨酸、生物素、辅酶Q10等	饲料添加剂、食品添加剂、营养保健等领域
香精香料	芳樟醇系列、柠檬醛系列、叶醇系列、二氢茉莉酮酸甲酯、覆盆子酮、女贞醛、薄荷醇等	个人护理、家庭护理、化妆品、食品领域
高分子材料	聚苯硫醚（PPS）、高温尼龙（PPA）、HDI、IPDA等（PPS全产业链涵盖纤维级、注塑级、挤出级、涂料级）	汽车、电子电器、环保、工业应用等领域
原料药	盐酸莫西沙星、维生素A、维生素D3等（维生素系列、抗生素系列、医药中间体系列）	作为药物活性成分，加工生产药物制剂

数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

3、发展战略

总体战略：坚持一体化、系列化、协同化发展，以“化工+”和“生物+”为战略主航道，专注营养品、香精香料、高分子新材料、原料药四大业务，依托五大现代化生产基地，推动产业链延伸与高质量发展，并积极关注植保、新能源、节能环保、信息产业等战略新兴产业的功能化学品机遇。

分业务策略：

（1）营养品：动物营养致力于成为全球领先的供应商（成本领先、市场领先、创新驱动、服务至上）；人类营养致力于成为国际领先的健康解决方案供应商（注重品质、强化营销）；聚焦蛋氨酸，打

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

造世界级制造基地。

（2）香精香料：一体化、系列化、规模化，推动新基地与新品种，实现功能化、差异化，成为国际一流公司。

（3）新材料：以成本领先为导向，一体化、系列化，聚焦高分子聚合物及关键中间体，立足“化工+、生物+”，打造支柱产业。

（4）原料药：以创新技术、创新服务为中心，大产品导向，差异化开发，做特做精；利用配套优势完善质量体系，拓展新兴市场。

三、海正药业（600267）

1、业绩情况

公司实现营业收入 105.50 亿元，较去年同期 103.40 亿元增长 2.03%，其中不含经

销售业务营业收入 75.51 亿元，较去年同期 71.00 亿元增长 6.36%，主要是医药制剂及动物药产品获得较好增长。2025 年扣非净利润为 5.86 亿元，同比增长 36.11%。

2、主营构成

图表 35：海正药业（600267）主营构成

海正药业主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	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
抗肿瘤药	1,120,028,543.90	285,641,488.63	74.5	15.07	16.11	减少0.22个百分点
抗感染药	1,747,610,028.43	813,310,228.81	53.46	-7.25	-1.69	减少2.63个百分点
心血管药	1,550,386,010.64	423,402,907.51	72.69	15.54	15.63	减少0.02个百分点
抗寄生虫药及兽药	873,562,806.70	427,678,685.75	51.04	22.44	9.29	增加5.89个百分点

内分泌药	538,295,590.34	310,853,488.32	42.25	5.48	-5.34	增加6.60个百分点
其他药品	666,863,959.71	231,263,464.44	65.32	7.22	-2.6	增加3.49个百分点
医药制造小计	6,496,746,939.72	2,492,150,263.46	61.64	7.47	3.99	增加1.29个百分点
其中：成品药	5,258,313,022.80	1,661,889,961.34	68.39	9.17	9.24	减少0.02个百分点
其中：原料药	1,238,433,916.92	830,260,302.12	32.96	0.81	-5.14	增加4.21个百分点
医药商业	3,897,402,607.31	3,202,757,876.53	17.82	-4.08	-5	增加0.80个百分点
其中：医药经销	2,998,703,447.99	2,831,222,847.26	5.59	-7.46	-6.74	减少0.73个百分点
其中：医药制剂进口品及接受药品营销外包业务	898,699,159.32	371,535,029.27	58.66	9.28	10.73	减少0.54个百分点
CMO/CDMO/CRO业务	7,799,873.06	3,133,421.34	59.83	-2.03	-4.62	增加1.10个百分点
其他	18,926,740.63	21,766,728.19	-15.01	111.86	369.51	减少63.12个百分点
合计小计	10,420,876,160.72	5,719,808,289.52	45.11	2.92	-0.97	增加2.16个百分点
单位：元　币种：人民币						

数据来源：海正药业年度报告、药融圈产业研究院

3、发展战略

（1）战略目标

推动原料药及仿制药回归行业第一梯队，确立动保宠物业务行业领军地位，实现创新药研发能力比肩行业领先者，并构建生物制造领域的差异化竞争壁垒。为实现这一战略目标，公司将依托于清晰的“3+2+1”战略布局——三大工业化支柱、两大多元化业务板块和一个创新驱动引擎，共同构成海正“十五五”开拓创新的动力系统。公司将以“国际化”与“数智化”为两大战略抓手。

（2）核心布局：“3+2+1”动力系统

A：三大工业支柱

原料药业务：公司将巩固全球供应链核心优势，筑牢国际品质标杆地位，坚定推进全球化纵深布局，打造成为全球原料药领域的核

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

心供应商。

制剂业务：公司将以“仿创结合”为双轮驱动，深挖工业化技术积淀释放增长动能，创新营销模式赋能市场拓展，在国内深耕核心与广阔市场，加速全球化市场布局与突破。

生物制造业务：公司将继续构建核心技术自主壁垒，攻坚特色人用创新药，卡位大健康领域非药赛道，塑造生物制药板块的差异化竞争优势。

B：两大多元化业务

动保（宠物）业务：公司将从动物药品向动物大健康领域纵深拓展，打造国内动保健康赛道的领军品牌。

医美及大健康业务：公司将采用“自主研发+合作引进”双轨模式，搭建大健康产业生态体系，孵化国家级标杆产品矩阵。

C：创新驱动引擎

创新药业务：公司将以“内生培育+外部拓展”为双路径核心，锚定核心优势治疗领域，依托数智化技术和国内外合作，构建特色技术平台和高价值差异化产品管线。

四、国邦医药（605507）

1、业绩情况

2025 年，公司实现营业收入 60.11 亿元，较上年同期增长 2.05%，实现归属于上市公司股东的净利润 8.21 亿元，较上年同期增长 5.02%。截止 2025 年末，公司实现生产销售的原料药和中间体产品超过 80 个，

其中销售收入过 1 亿元的产品 13 个，超过 5 亿元的产品 4 个，新增常规生产产品 6 个，累计 20 余个产品市占率处于全球领先地位。

2、主要产品及其用途

医药板块：（1）医药原料药：公司是全球大环内酯类和喹诺酮类原料药的主要制造商之一，产品包括抗生素类药、心血管系统类药、呼吸系统类药、泌尿系统类药及抗肿瘤类药。公司目前共有 42 个医药原料药产品在国内注册获批，主要产品包括阿奇霉素、克拉霉素、罗红霉素、盐酸环丙沙星等大单品系列，在市场占据领先地位。

（2）关键医药中间体：公司掌握工程化技术和先进的环保处理技术，主要围绕还原剂系列产品、高级胺系列产品等开展经营，为医药、动保、农药等行业提供高品质的中间体产品。公司是国内硼氢化钠、硼氢化钾、环丙胺等中间体产能最大的企业之一，市场竞争力明显。

动保板块：公司从创立之初就开始生产经营动保产品，基于广泛的全球化市场平台，公司在不断复制发展兽用抗生素类、抗虫杀虫药类动保原料药产品，并积极开展动保产品的制剂赋型研究；公司氟苯尼考、盐酸多西环素、恩诺沙星等产品市场优势明显，同时是马波沙星、沙拉沙星、地克珠利、环丙氨嗪、加米霉素等特色动保专用原料药主要供应商。公司在动保原料药领域品种布局齐全、广泛，目前共有 18 个动保原料药产品在国内注册获批，具备较强的综合竞争力。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

3、发展战略

公司将始终坚持社会分工原则，专注 B 端活性产品供应，做全球客户最信赖的上游合作伙伴。打造“生命健康活性物质之芯”，合理配置经营资源，构建“惠及全球的星际产业链”，实现 60 个规模化产品全球领先、150 个产品常规化生产、200 个产品具备生产能力的目标，成为“具备全球化市场和产业链优势”的平台型企业。坚持布局医药、动保、植保、功能营养、康复康养等领域，致力于成为“生命健康活性产品的世界配套工厂”。

五、普洛药业（000739）

1、公司业绩

公司主营业务涵盖创新药研发生产服务（CDMO）、原料药中间体、药品等研发、生产和销售以及进出口贸易业务。公司实现营业收入 978,360.09 万元，同比下降 18.62%；实现归属于上市公司股东的净利润 89,067.8 万元，同比下降 13.62%；实现扣非净利润 76,927.7 万元，同比下降 21.86%。

2、主营构成

图表 36：普洛药业（000739）主营构成

普洛药业2025年主营构成					
项目	2025年-金额	2025年-占营业收入比重	2024年-金额	2024年-占营业收入比重	同比增减
营业收入合计	9,783,600,915.27	100%	12,021,863,029.21	100%	-18.62%

主营业务分行业情况					
医药主营业务	9,728,123,365.91	99.43%	11,956,513,829.18	99.46%	-18.64%
其他业务	55,477,549.36	0.57%	65,349,200.03	0.54%	-15.11%

主营业务分产品情况					
原料药中间体	6,165,062,498.12	63.02%	8,651,388,172.77	71.97%	-28.74%
创新药研发生产服务	2,197,538,428.91	22.46%	1,883,689,679.19	15.67%	16.66%
药品	1,149,889,050.37	11.75%	1,255,600,899.17	10.44%	-8.42%
其他	215,633,388.51	2.20%	165,835,078.05	1.38%	30.03%
其他业务	55,477,549.36	0.57%	65,349,200.03	0.54%	-15.11%
单位：元　币种：人民币					

数据来源：普洛药业年度报告、药融圈产业研究院

公司在 2026 年 3 月底投资者交流会上表示，未来 1-2 年，公司 CDMO 业务预计将成为推动业绩增长的主要驱动力。公司医美化妆品原料业务目前正处于新产品和新客户开发阶段。公司依托化学合成以及合成生物学研发生产平台基础，逐步丰富防晒、保湿、抗衰等自研产品线，并与多个国内外知名化妆品原料公司开展 CDMO 合作，快速实现商业化落地，预计将成为业务发展的新亮点。

3、发展战略

公司坚实推进“做精原料、做强 CDMO、做好药品、拓展医美”的发展战略，持续夯实企业核心竞争力，加快推进业务转型升级，积极培育新的业务增长点，CDMO 业务保持持续较快增长，原料药和药品业务稳健筑底，医美化妆品原料业务拓展良好。

六、九洲药业（603456）

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

1、业绩情况

公司实现营业收入 55.09 亿元，较上年同比增加 6.74%；归属于上市公司股东净利润 7.30 亿元，较上年同比增加 20.46%。

2、主营构成

2025 年分板块来看 CDMO 项目：已上市项目 39 个，Ⅲ期临床项目 94 个，Ⅰ期和Ⅱ期临床试验的有 1158 个。合同定制类 41.76 亿元，同比增长 7.90%。抗感染类 3.32 亿元同比增长 9.06%，中枢神经类 4.18 亿元同比增长 7.68%。非甾体类 2.39 亿元同比减少 13.37%。降血糖类 1.68 亿元同比减少 11.31%，贸易类及其他 0.81 亿元同比增长 44.30%。

图表 37：九洲药业（603456）主营构成

九洲药业主营构成 主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	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
化学原料药及中间体的生产销售及服务	5,415,915,609.32	339176509803%	37.37	648%	102.00%	增加3.38个百分点

主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	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
合同定制类	4,176,289,406.93	246051419563%	41.08	790%	316.00%	增加2.70个百分点
抗感染类	332,001,098.59	314,829,096.07	5.17	9.06	-2.2	增加10.91个百分点
中枢神经类药物	418,757,554.76	25718061473%	38.58	768%	265.00%	增加3.00个百分点
非甾体类药物	239,667,964.01	150,860,366.36	37.05	-13.37	-12.13	减少0.89个百分点
降血糖类药	168,263,485.97	14726516259%	12.48	-1131%	-1924.00%	增加8.59个百分点
贸易类及其他	80,936,099.06	61,115,662.65	24.49	44.3	32.75	增加6.57个百分点
单位：元　币种：人民币						

数据来源：九洲药业年度报告、药融圈产业研究院

3、公司 CDMO 项目管线

公司 CDMO 项目管线日益丰富，已经形成了可持续的临床前/临床Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ期的漏斗型项目结构。截止报告期末，公司已承接的项目中，已上市项目 39 个，Ⅲ期临床项目 94 个，Ⅰ期和Ⅱ期临床试验的有 1158 个，项目涵盖抗肿瘤、抗心衰、抗病毒、中枢神经和心脑血管等治疗领域。已递交 NDA 的新药项目数快速增加，将持续助推公司业务稳健增长。

图表 38：九洲药业原料药 CDMO 项目的数量和状态

原料药CDMO项目的数量和状态		
CDMO项目状态	立项的CDMO项目数量	治疗领域
已上市	39	中枢神经类、抗肿瘤类、抗心衰类、心脑血管类、抗病毒类、肺癌类、乳腺癌类等治疗领域
III期临床	94	抗肿瘤类、抗心衰类、中枢神经类、心脑血管类、抗病毒类、抗疼痛类、乳腺癌类、免疫系统、抗呼吸道感染、失眠类等治疗领域
II期及I期临床	1158	抗肿瘤类、抗心衰类、中枢神经类、心脑血管类、抗病毒类、抗高血压等治疗领域

数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

4、发展战略

总体战略上，加速全球化布局，致力于打造技术领先的研发生产平台，构建创新药 CDMO 全链条服务体系。业务层面上重点发展，小分子 CDMO：稳步扩大业务规模。多肽 CDMO：推动快速增长与盈利提升。化学大分子（小核酸等）：加速布局。客户匹配：精准匹配大客户及高成长性 Biotech 公司的药物开发需求。

七、浙江医药（600216）

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

1、业绩情况

公司主营业务为生命营养品、药品。2025 年，公司实现营业收入 88.81 亿元，较上年同期减少 5.28%，实现归属于母公司股东净利润 8.73 亿元，较上年同期减少 24.74%。

2、产品情况

生命营养品主要为合成维生素 E、维生素 A、天然维生素 E、维生素 H（生物素）、维生素 D3、

辅酶 Q10、β-胡萝卜素、斑蝥黄素、叶黄素、番茄红素等维生素和类维生素产品。

公司药品板块包括医药制造类产品及医药商业。

医药制造类产品主要为抗耐药抗生素、抗疟疾类等医药原料药，喹诺酮、抗耐药抗生素、降糖类、激素类等医药制剂产品，以及叶黄素、天然维生素 E、辅酶 Q10 等大健康产品。公司化学小分子与生物大分子创新药研发板块均有序推进相关管线进度。

3、发展战略

公司坚定立足药物、药物制剂以及药品市场，理清思路、端正方向、落实措施。同时，利用现有的生命营养产品、保健食品生产线及营销基础优势，将大健康产品作为重点发展的方向，并不断开拓新的领域。

产业方面，深入发展公司现有脂溶性维生素、多不饱和脂肪酸、

类胡萝卜素原料及制品等食品级、药品级、饲料级产品基础上，进入香料领域和保健食品领域。生命营养品产品选择要从以下两个基本点出发：一是主树干、支树干的枝干要粗大；二是主树干粗大的基础上，完善产品树，要立足于现有的生产设施和生产条件，追求最具经济效益的投资。

制剂是公司作为药厂发展的重中之重。继续推进“原料制剂一体化”战略，集中资源做大原料制剂一体化品种。

八、美诺华（603538）

1 业绩情况。

公司实现营业总收入为 15.03 亿元，较上年同期增长 9.49%；归属于上市公司股东的扣非净利润为 0.83 亿元，较上年同期增长 69.37%。其中制剂收入 6.12 亿元，同比增长 50.91%；原料药业务收入 7.69 亿元，与去年同期相比略有下滑。

2、主营构成

图表 39：美诺华（603538）主营构成

美诺华2025年主营构成

主营业务分产品情况

分产品	营业收入	营业成本	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
中间体及原料药	769,002,242.29	553,417,498.69	28.03	-2.98	3.88	减少4.76个百分点
CDMO	84,101,208.48	41,319,130.83	50.87	-30.9	-50.19	增加19.02个百分点

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

制剂	611,902,056.32	357,522,527.41	41.57	50.91	33.89	增加7.43个百分点
贸易	26,083,495.45	20,494,749.14	21.43	-46.06	-46.92	增加1.27个百分点
合计	1,491,089,002.54	972,753,906.07	34.76	8.98	5.58	增加2.10个百分点

主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	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
境外	1,015,810,136.33	661,013,214.19	34.93	6.41	6.56	减少0.09个百分点
境内	475,278,866.21	311,740,691.88	34.41	14.91	3.57	增加7.19个百分点
合计	1,491,089,002.54	972,753,906.07	34.76	8.98	5.58	增加2.10个百分点
单位：元　币种：人民币						

数据来源：美诺华年度报告、药融圈产业研究院

3、发展战略

在CDMO业务方面，公司将继续加大投入，加速在CGT、ADC新型药物以及合成生物学等前沿技术领域的布局，加强研发端和客户服务端的能力提升和规模扩大。

制剂方面，公司将继续增加有竞争力的一体化制剂产品，加大制剂市场销售投入，努力打造有影响力的国内成品药品牌。

在特色原料药方面，公司将进一步发挥传统优势，增强与战略客户合作的深度与广度，保持高水平体系运行，坚持核心产品的全球布局。

九、奥锐特（605116）

1、业绩情况

公司主要从事特色复杂原料药、医药中间体和制剂的研发、生产和销售，是一家集科研、生产、销售为一体的制药企业。2025年，

公司实现营业收入 16.97 亿元，较去年同期增长 15.03%。实现扣非净利润 4.37 亿元，较去年同期增长 24.43%。2025 年累计投入研发费用 1.53 亿元，同比增长 4.82%。

2、主营构成

公司的原料药和中间体目前已从传统的小分子药物拓展到多肽药物和寡核苷酸药物。其中小分子类原料药和中间体主要为呼吸系统、心血管、抗感染、神经系统、抗肿瘤和女性健康类产品。TIDES（多肽/寡核苷酸）原料药主要为糖尿病、减重、减脂和罕见病等产品。2025 年公司 TIDES 类产品实现营业收入 2.62 亿元，较去年同期增长 766.59%，主要系原料药新品市场拓展取得突破。

图表 40：奥锐特（605116）主营构成

奥锐特2025年主营构成						
分产品	营业收入	营业成本	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
原料药及中间体-心血管类	484,584,448.76	168,363,719.70	65.26	12.17	20.8	减少2.48个百分点
原料药及中间体-TIDES类	262,429,455.45	82,027,093.05	68.74	766.59	1656.7	减少15.84个百分点
原料药及中间体-抗肿瘤类	201,376,342.61	127,609,426.94	36.63	-4.89	5.5	减少6.24个百分点
原料药及中间体-呼吸系统类	183,469,835.42	82,445,814.84	55.06	-3.8	-9.53	增加2.84个百分点
原料药及中间体-女性健康类	178,072,083.15	50,004,415.25	71.92	40.97	89.4	减少7.18个百分点
原料药及中间体-神经系统类	64,199,111.07	53,866,070.28	16.1	-5.71	11.24	减少12.78个百分点
原料药及中间体-抗感染类	16,493,223.13	8,287,965.90	49.75	-33.66	-39.56	增加4.90个百分点
原料药及中间体-其他自产产品	77,718,921.05	46,845,187.40	39.72	37.19	18.5	增加9.50个百分点
原料药及中间体小计	1,468,343,420.64	619,449,693.36	57.81	28.73	27.93	增加0.26个百分点
成品药	184,401,472.65	31,115,227.75	83.13	-16.19	-7.49	减少1.58个百分点
贸易类产品	36,001,134.50	30,622,839.26	14.94	-67.68	-66.71	减少2.48个百分点
合计	1,688,746,027.79	681,187,760.37	59.66	14.72	11.7	增加1.09个百分点
单位：元　币种：人民币						

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

数据来源：奥锐特年度报告、药融圈产业研究院

3、发展战略

公司将密切关注国际国内原料药和制剂行业的发展趋势，致力于打造一流的小分子药物、多肽药物、寡核苷酸药物以及创新药物的研发和生产平台，从原料药拓展到制剂，从小分子药物拓展到多肽药物和寡核苷酸药物，建立生物发酵、多手性中心复杂合成、合成生物学、光化学、晶体研究及微粉技术、固相合成等工程技术创新平台。建立覆盖呼吸系统、心血管、抗感染、神经系统、抗肿瘤和女性健康等六大领域的产品链，建设贯通化学、生物医药创新开发全周期的高质量技术平台，包括研发、药学开发及产业化平台，大力发展制剂，争取首仿并积极参与集中带量采购。

十、天宇股份（300702）

1、业绩情况

公司作为一家专业医药制造企业，专注中间体、原料药以及制剂业务的研发、生产与销售。产品范围主要涵盖降血压、抗哮喘、降血糖、降血脂、抗凝血等多个药物领域。2025 年仿制药原料药及中间体业务收入 222,187.84 万元。其中，沙坦类原料药及中间体实现销量 2,972 吨，较上年增加 365 吨，同比增长 13.98%，实现收入 135,820.6 万元，较上年同期下降 5.38%。非沙坦类原料药及中间体实现收入 86,367.23 万元，较上年同期增长 54.60%，销量 734 吨，较上年同比增长 57.53%。公司制剂业务实现销售收入 41,799.76 万元，同比增长

64.07%，销售数量同比增长 42.20%，销售规模持续扩大，经营质效稳步提升。CDMO 业务方面，实现销售收入 39,189.86 万元，较上年增长 7.13%。

2、研发布局。

公司主要围绕服务大型跨国药企和原研药企，深化“客户第一”的战略目标。目前，公司已为 8 个原研药品种提供原料药，未来努力实现与原研药企每年新增 1-2 个商业化原料药的目标。进一步强化已有原研客户的合作关系，不断开发新客户的拓展，进一步巩固提升在原料药的竞争优势。

3、客户合作情况

公司与诺华、赛诺菲、第一三共等国际知名药企建立了长期稳定的战略合作关系，合作范围已从沙坦原料药拓展至非沙坦原料药、专利到期药及创新药 CDMO 项目，合作深度及广度进一步提升。

4、发展战略

在原料药及中间体业务方面，公司将持续深化心血管领域竞争优势、巩固沙坦类原料药市场地位，进一步加快高附加值非沙坦类原料药的规模业务形成，进一步开发和注册更多的新产品。在 CDMO 业务方面，公司将持续把 CDMO 作为发展的战略业务方向之一，加大市场开拓能力、技术服务能力、法规文件服务能力。在连续流、多肽、

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

ADC、小核酸等新技术及前沿技术平台方面公司持续布局，进一步提高研发能力和生物合成等产品的市场开拓能力。

在制剂业务方面，公司将进一步稳固集采续采和终端市场，持续拓展业务渠道，提高市场占有率，优化成本控制和供应链协同能力，降低产品单位制造成本；研发方面，将围绕研发平台、团队架构、市场准入等维度，开拓高难度复杂制剂和生物仿制药选题。公司还开展了创新药研发与临床管线布局，继续强化原料制剂一体化和快速研发双轮驱动策略，依托集团原料药平台成本优势，结合浙江诺得高效的仿制药研发能力，以专利期为锚点，建立精细的启动时机评估模型，抢占市场先机。

5、2026 年各业务板块的增速展望：

公司表示，2026 年的增长将主要由非沙坦类原料药、制剂和乙腈新业务驱动。

（1）原料药板块：沙坦类原料药作为“基本盘”，未来营收占比将进一步下降，公司认为其价格在 2026 年将趋于稳定。非沙坦类原料药（如西格列汀、依折麦布等）是核心增长

动力，2026 年有望继续保持快速增长，且随着规模效应显现，毛利率有进一步提升空间。

（2）CDMO 业务：2025 年收入符合预期，表现稳健。2026 年，受客户需求变化影响，该板块收入可能面临一定压力，但公司也在积极争取新的项目机会，努力保持业务稳定。

（3）制剂业务：该业务仍处于快速爬坡期，基数较小，未来成长空间广阔。随着市场渠道拓展的不断完善，2026 年仍将保持较快增速。

（4）乙腈项目：年产两万吨的乙腈项目已于 2026 年 1 月验收通过，目前处于产能爬坡阶段，该产品主要服务于多肽、小核酸等高端领域，未来有望凭借成本与规模优势提升市场占有率。

从 10 家头部上市原料药企的发展战略来看，行业正呈现以下共性趋势：

图表 41：国内 10 家上市原料药企发展战略

国内10家上市原料药企发展战略			
序号	公司名称	2025年总营收	发展战略
1	新和成（002001）	223亿元	坚持一体化、系列化、协同化发展，以“化工+”和“生物+”为战略主航道，专注营养品、香精香料、高分子新材料、原料药四大业务；原料药业务以创新技术和服务为中心，大产品导向、差异化开发，做特做精。
2	海正药业（600267）	105.50亿元	依托“3+2+1”战略布局（三大工业支柱、两大多元化业务、一个创新驱动引擎），以“国际化”与“数智化”为两大抓手，推动原料药及仿制药回归行业第一梯队，确立动保宠物行业领军地位，构建生物制造差异化竞争壁垒
3	普洛药业（000739）	97.84亿元	坚实推进“做精原料、做强CDMO、做好药品、拓展医美”发展战略，加快推进业务转型升级，积极培育新的业务增长点。
4	浙江医药（600216）	88.81亿元	立足药物、制剂及药品市场，将大健康产品作为重点发展方向；深入发展脂溶性维生素、类胡萝卜素等产品基础上进入香料和保健食品领域；继续推进“原料制剂一体化”战略。
5	华海药业（600521）	85.87亿元	秉持“以定应变，守正创新”战略定力，采取“聚焦核心战略，全面精益增效”发展策略，全面深化原料药、制剂垂直一体化产业链，加速创新药成果转化落地，打造立足中国、辐射全球的原料药、仿制药、创新药齐头并进的产业格局。
6	国邦医药（605507）	60.11亿元	专注B端活性产品供应，打造“生命健康活性物质之芯”，构建“惠及全球的星际产业链”，成为“具备全球化市场和产业链优势”的平台型企业，布局医药、动保、植保、功能营养、康复康养等领域。
7	九洲药业（603456）	55.09亿元	加速全球化布局，打造技术领先的研发生产平台，构建创新药CDMO全链条服务体系；重点发展小分子CDMO、多肽CDMO，加速布局化学大分子（小核酸等），精准匹配大客户及高成长性Biotech公司需求。
8	天宇股份（300702）	30.61亿元	持续深化心血管领域竞争优势、巩固沙坦类市场地位，加快非沙坦类原料药规模业务形成；将CDMO作为战略方向之一；布局连续流、多肽、ADC、小核酸等前沿技术；强化原料制剂一体化策略。
9	奥锐特（605116）	16.97亿元	打造小分子药物、多肽药物、寡核苷酸药物及创新药物的研发和生产平台；建立生物发酵、多手性中心复杂合成、合成生物学、光化学、固相合成等技术创新平台；大力发展制剂，争取首仿并积极参与集采。
10	美诺华（603538）	15.03亿元	CDMO业务加大投入，加速CGT、ADC及合成生物学等前沿技术布局；制剂方面增加一体化制剂产品，打造国内成品药品牌；特色原料药坚持核心产品全球布局。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

一、CDMO 与制剂一体化成为核心转型方向

九洲药业、普洛药业将 CDMO 作为主要增长引擎，项目管线持续扩容；华海药业、天宇股份、浙江医药等加速推进“原料药+制剂”垂直一体化，借助集采政策红利构建成本与供应链壁垒。

二、前沿技术布局驱动产业升级

合成生物学成为重点赛道，海正药业、普洛药业已建立技术平台并实现产品落地；多肽及寡核苷酸药物领域，奥锐特 TIDES 业务收入同比增长 766.59%，天宇股份积极布局多肽、ADC、小核酸等前沿平台。

三、多元化拓展打开增量空间

新和成向营养品、香精香料、新材料延伸；海正药业布局动保、医美及大健康；普洛药业拓展医美化妆品原料业务，均体现了原料药企业向高附加值领域跨界延伸的战略意图。

总体判断，头部企业正从大宗原料药的价格竞争，转向技术壁垒、一体化能力与多元化布局的系统性竞争，行业进入高质量发展新阶段。

第二节 国内原料药企在合成生物学领域布局情况

从我们统计的10家上市原料药企业在合成生物学布局情况来看，行业已形成**“先行者量产兑现、中坚力量体系构建、新进入者加速入局”**的多梯队格局。以下从技术路径、产业化进展和战略定位三个维度进行总结分析。

图表 42：2026 年国内上市原料药企合成生物学业务进展

2026年国内上市原料药企合成生物学业务进展			
序号	企业名称	2025年营收	合成生物学布局情况
1	川宁生物（301301）	46.16亿元	目前，红没药醇、5-羟基色氨酸、麦角硫因、依克多因、角鲨烷、肌醇、植物鞘氨醇、PHA 等核心产品已实现规模化生产与销售，是国内首批实现产品交付的合成生物学企业之一。核心技术优势集中于其全资子公司锐康生物（川宁生物上海研究院）打造的萜烯类、糖苷类、氨基酸衍生物类等高效底盘菌平台，和自动化高通量合成生物学菌种选育平台。报告期内高通量菌种选育平台升级。在自动化高通量菌种选育的基础上，打造微液滴荧光高通量筛选系统用于链霉菌相关产品的高通量选育。以甲醇为原料的单细胞蛋白已完成菌株开发、小试和机械搅拌罐连续带放中试实验，现进一步开发新的配方以降本。对角鲨烷、肌醇、植物鞘氨醇等产品进行了菌种与工艺（发酵、提取）升级，初步达成年度降本目标。上海研究院为创新驱动的桥头堡，通过自主创新与对外合作，打造合成生物学 CDMO 产业平台。
2	普洛药业（000739）	97.84亿元	拥有合成生物学与酶催化技术平台，“化学+生物+制剂”三位一体的综合性服务平台。合成生物学及酶催化技术平台致力于高效、稳定地开展生物生产过程研发工作，可承接微生物菌株改良和优化、发酵过程开发和优化、分离和下游处理、生物转化和酶工程、合成生物学技术（如基因编辑、高通量筛选）等各种复杂的生物发酵生产项目。依托化学合成以及合成生物学研发生产平台基础，逐步丰富防晒、保湿、抗衰等自研产品线；同时与多个国内外知名化妆品原料公司开展 CDMO 合作，并快速实现商业化落地，成为重要的业务发展新亮点。
3	浙江震元（000705）	22.76亿元	子公司浙江震元生物科技有限公司，瞄准“健康中国”建设大方向，紧抓全球合成生物技术应用兴起机遇，依托中科院天津工业生物技术研究所、天津科技大学、华东理工大学、上海医药工业研究院等国内著名研究机构的科研合作，利用“合成生物学技术”开发新产品、新技术，主要应用于医药原料药及中间体、食品及饲料添加剂、保健食品原料（功能性食品原料）等领域。2025年合成生物产品营收额达到0.21亿元。2026年聚焦技术积累与商业验证，系统推进合成生物全产业链发展，完成整体项目竣工并推进第二条产线投产，运用新质生产力理念优化设备巡检机制，提升生产精度。重点推动L-茶氨酸获取中国新食品原料证书，推进新产品研发与行业标准制定。加快市场网络布局，推动相关许可证申请与体系认证，助力合成生物产业迈上新台阶。
4	广济药业（000952）	6.24亿元	广济药业-江夏实验室合成生物学研究中心获批，将运用基因编辑及AI技术筛选工程菌株，实现产物高效表达与制备，主攻生物医药及大健康产品，为公司科技创新提供支撑，助力打造湖北合成生物创新高地，另一方面加快科技成果转化，VB2产品通过了欧盟非转基因注册，完成韩国药监局注册，并“零缺陷”通过现场审计，人乳寡糖产品通过了国家卫健委注册。公司与江南大学、华中科技大学、浙江大学等对接合作，开展人乳寡糖等项目合作，公司将充分利用生物发酵产业化优势，推动更多合成生物学项目的产业化落地。
5	博瑞医药（688166）	12.24亿元	合成生物学领域加速突破，通过工程化手段设计合成生物系统，为药物生产、环境保护带来颠覆性变革，推动医药产业向绿色化、高效化转型。公司依托原有的发酵半合成平台的技术储备，向上游延伸，新建合成生物学技术平台。一方面改造当前已商业化的微生物药物生产菌种，以提高生产效率，降低生产成本，目前已经完成包括卡泊芬净、子囊霉素等多个菌种的改造；另一方面从头构建微生物菌种，用于生产新食品原料、化妆品原料、药品等产品，丰富公司的产品结构，同时为客户提供新的解决方案。公司凭借自身在生物化学、微生物、多肽技术、药械组合及递送系统方面深入的技术优势和研发积累，打造了超长效多肽药物平台、药械组合平台、合成生物学平台及口服制剂平台等核心药物研发技术平台，形成了具备差异化竞争优势的创新药及高端制剂产品梯队。
6	鲁抗医药（600789）	57.66亿元	公司拥有60年微生物发酵历史，生物制造产品产业转化和合成生物技术国内领先。投产运行了全球首个反式乌头酸绿色生物制造项目，香紫苏醇、红没药醇、广藿香醇等多个天然产物通过合成生物技术实现产业化生产，着力打造具有全球影响力的生物制造创新高地。完成生物制造车间发酵产能扩产，进一步拓展合成生物产品产能。合成生物产品收入突破1.1亿元。 2026年将搭建基因工程菌通用技术平台，新建合成生物学研究团队，引进菌株改造及菌株高通量筛选技术与装备，提升菌种改造能力。
7	赛托生物（300583）	10.17亿美元	公司于 2011 年率先运用基因工程和合成生物法规模化生产雄烯二酮等甾体药物原料，实现了生物技术路线对传统工艺路线的行业革新。近年来，公司通过合成生物法优化生产工艺，对生产过程中所需的菌种进行基因改造，获得了转化率更高的菌种，产品覆盖甾体药物 5 大母核全系列产品线。公司凭借上述技术及产品优势，与人福药业、仙琚制药、信谊津津、津药药业等知名药企建立了长期、稳定的合作关系。未来公司将成为业内为数不多的以中间体为起点，向下游延伸，实现集“中间体-原料药-制剂”全产业链的合成生物技术公司。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

8	奥翔药业(603229)	7.93亿元	公司新成立合成生物研发平台，通过酶催化与生物转化能力，实现降本增效、绿色、安全、产品创新与差异化竞争，推动公司向绿色高效、可持续发展的方向发展。利用生物技术与AI技术赋能API的发展，提升竞争力；同时利用合成生物学技术开发特殊功能性产品，拓展新的发展领域，特别是合成生物技术与多肽药物、RNA药物、寡核苷酸及中分子药物的研发。
9	海正药业(600267)	105.50亿元	公司拥有50多年发酵工艺技术积累，不断深化发酵半合成特色技术平台，创建合成生物学、酶工程、微生物代谢工程、高效制备等多学科工程技术平台。利用原料药发酵工艺优势，开展与高校、科研机构的合作，共同推进合成生物学领域的研究和开发，打造具有海正特色的、技术领先的合成生物学产业基地，聚焦非药领域原料产线建设、重点项目开发与核心产品上线，同步前瞻布局终端产品市场，夯实非药生物制造业务发展根基。同时在保健品、功效护肤、整形医学与抗衰、新材料等领域已启动业务布局。合成生物学项目已完成摘地及公司注册。全资子公司澎生合成揭牌成立，加快市场布局和拓展，与中科院、江南大学、浙工大等国内科研院所合作，构建研产销一体化平台；柔性生产线加快建设，规模化发酵产能稳定释放。海正蔚澜依托制药级研发体系与合成生物学平台，加速自研功效护肤品牌建设与产品矩阵拓展；完成药品原料美国Self-GRAS认证，打通跨境保健通路；多项再生、填充类医美制剂完成立项，依托合成生物学绿色原料打造差异化竞争优势。

数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

一、技术路径：发酵底蕴深厚的企业占据先发优势

合成生物学的核心在于微生物菌种改造与发酵工艺优化，因此拥有多年微生物发酵经验的企业天然具备转型基础。鲁抗医药拥有60年微生物发酵历史。海正药业拥有50多年发酵工艺技术积累。川宁生物则依托其全球最大的抗生素发酵工厂，将合成生物学与大规模发酵产能深度绑定。这些企业在菌株改造、发酵放大和下游提取等环节积累了丰富的工程化经验，为合成生物学产品的产业化落地提供了坚实的工艺保障。

二、产业化进展：分化明显，川宁生物率先实现多产品规模化销售

从商业化落地进程来看，企业之间分化显著：

第一梯队——已实现规模化生产与销售：川宁生物走在最前列，红没药醇、5-羟基色氨酸、麦角硫因、依克多因、角鲨烷、肌醇、植物鞘氨醇、PHA等核心产品已实现规模化生产与销售，2025年前三季度合成生物学产品收入达4,480万元。鲁抗医药合成生物产品收入突破1.1亿元。华润双鹤已有6个项目开展中试验证。

第二梯队——中试验证或商业化初期：博瑞医药已完成卡泊芬净、子囊霉素等多个菌种的改造。广济药业人乳寡糖产品通过国家卫健委注册。浙江震元 2025 年合成生物产品营收达 0.21 亿元。海正药业首个产品已上市，预计 2026 年新增 2-3 个新品。

第三梯队——平台搭建与研发阶段：奥翔药业 2024 年新成立合成生物研发平台。普洛药业虽已构建合成生物学与酶催化技术平台，但更多以 CDMO 服务形式对外赋能。

三、战略定位：三大模式并存

从企业布局合成生物学的战略定位来看，可归纳为三种模式：

产品驱动型（以自主产品为核心）：川宁生物、鲁抗医药、浙江震元、广济药业等以自有品牌合成生物学产品为营收来源，聚焦高附加值天然产物、功能性原料及医药中间体的产业化。

平台赋能型（以技术服务为核心）：普洛药业依托“化学+生物+制剂”三位一体平台，为国内外客户提供合成生物学 CDMO 服务。博瑞医药新建合成生物学技术平台，既改造自有菌种也为客户提供解决方案。

产业链延伸型（以内外部协同为核心）：华润双鹤搭建“研发-中试-产业化”三级体系。海正药业成立澎生合成子公司，布局保健品、功效护肤、医美等非药领域。赛托生物则以合成生物法生产甾体

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

药物原料，并向“中间体-原料药-制剂”全产业链延伸。

总体判断：2025 年，合成生物学已成为国内上市原料药企业转型升级的核心赛道之一。川宁生物、鲁抗医药等具备深厚发酵底蕴的企业率先实现产品商业化落地，初步验证了合成生物学技术在原料药及大健康领域的产业可行性。与此同时，普洛药业、华润双鹤等企业正通过平台化能力和产业链延伸构建差异化竞争壁垒。随着北京、上海、杭州等地相继出台支持合成生物产业发展的政策，以及全球微生物发酵原料药市场规模的持续扩大，合成生物学有望成为推动我国原料药产业从“规模扩张”向“价值跃迁”的关键技术引擎。

第三节 原料药企在创新药领域布局情况

近几年，受复杂多变的国际政治经济环境及美国加征关税等影响，原料药市场竞争加剧，价格持续承压，从 A 股上市原料药企统计数据来看，整体的毛利率保持相对平稳，但净利率有所下滑。不少原料药企纷纷朝着创新药转型。

图表 43：部分上市原料药企业创新药领域布局情况

企业名称	转型背景/战略定位	核心研发平台/技术方向	重点管线/产品
华海药业（600521）	“原料药和仿制药稳基本盘，创新药拓增长极”，第三次转型升级核心	华奥泰（生物药研发平台），聚焦自免和肿瘤，以FIC/BIC为目标	自免：HB0017（IL-17A，银屑病）、HB0034（IL-36R，泛发性脓疱型银屑病）、HB0056（TSLP/IL-11双抗，全球首款）、HB0043（IL-17A/IL-36R双抗，全球首款）；肿瘤：HB0025（PD-L1/VEGF双抗，非小细胞肺癌）；小分子：抗感染领域
博瑞医药（688166）	从高仿/首仿/难仿制剂和高端原料药向创新药全面布局	超长效多肽药物平台、药械组合平台、合成生物学平台、口服制剂平台	BGM0504注射液（GLP-1，降糖/减重）；口服BGM0504片剂、BGM1812注射液（减重）；BGM1812片、BGM2102、BGM2101、BGM1962；MSTN环肽注射液、ALK7靶向siRNA
昂利康（002940）	“仿制药→改良型新药→创新药”研发布局	以引进管线产品为核心，逐步构建自有团队；聚焦肿瘤、免疫、慢性病	ALK-N001（创新药管线，适应症涵盖肺癌、乳腺癌、头颈部鳞状细胞癌、卵巢癌等多种实体瘤）
东北制药（000597）	战略转型核心引擎，控股鼎成肽源切入细胞治疗	TCR-T、CAR-T技术平台；聚焦胰腺癌、结直肠癌、胃癌、肝癌、脑胶质瘤等实体瘤，靶向KRAS突变、EGFRvIII等	DCTY1102注射液（KRAS G12D靶向TCR-T，胰腺癌/结直肠癌等）；DCTY0801注射液

数据来源：公开资料整理、药融圈产业研究院

一、华海药业（600521）

伴随着行业竞争加剧和集采政策的深化，仿制药业务面临利润空间持续收窄的挑战，创新药的高附加值特性和政策红利为华海药业提供了转型契机，华海药业逐步构建起“原料药和仿制药稳基本盘，创新药拓增长极”的业务格局。

生物药及创新药业务是公司实施第三次转型升级战略的核心，也是公司实现从成本竞争向技术驱动的跨越。公司生物创新药主要以华奥泰为研发平台，聚焦于自身免疫和肿瘤两大核心治疗领域，以研发全球首创（FIC）和同类最优（BIC）产品为目标，重点布局未被满足的临床需求。截至 2025 年末已获得国内外专利 70 余项，在研项目 20 余个，其中 12 个项目已进入临床研究阶段。同时，公司积极探索布局联合用药、ADC 等具有差异化和创新性的早期项目，聚焦未被满足的临床需求，以期惠及更多患者。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

图表 44：华海药业创新药核心在研管线



数据来源：华奥泰官网、长江证券研究所

在自身免疫领域，公司主要推进 IL-17A 靶点药物 HB0017（用于中重度斑块状银屑病、强直性脊柱炎等，其中用于治疗中重度斑块状银屑病的多中心、双盲、随机、安慰剂平行对照的关键性Ⅲ期临床试验达到主要疗效终点和所有关键次要疗效终点）、IL-36R 靶点药物 HB0034（用于治疗泛发性脓疱型银屑病，已纳入 CDE 优先审评，上市许可申请已被国家药监局受理）以及全球首款 TSLP/IL-11 双抗 HB0056（主要适应症包括哮喘、慢性阻塞性支气管炎、特发性肺纤维化和特异性皮炎等）、全球首款 IL-17A/IL-36R 双抗 HB0043（主要适应症包括化脓性汗腺炎、重度痤疮等）等项目。在肿瘤领域，则重点开发 PD-L1/VEGF 双抗 HB0025（用于非小细胞肺癌、子宫内膜癌、三阴性乳腺癌等，其中非小细胞肺癌已进入关键Ⅲ期临床研究阶段）等创新产品。小分子新药方面，公司以研发国内首创、同类最优的小分子创新药为目标，聚焦抗感染等研发领域，发掘具有高市场前景和潜在竞争力的研究项目，持续强化创新投入，助力公司实现高质量可持续发展。

2026 年 3 月 27 日，子公司华奥泰与 Almirall 达成全球皮肤科创新单抗合作，创新出海与管线价值再获验证。本次交易为华奥泰带来最高 3.4 亿美元的潜在收入，显著增厚公司创新药业务现金流，缓解早期研发投入压力。合作方 Almirall 为全球皮肤科领域头部企业，具备成熟的全球临床开发、注册与商业化网络，其背书验证了华奥泰新靶点单抗的全球潜力，加速公司生物药创新成果从“中国研发”向“全球变现”转化，为后续管线 BD 合作树立标杆。

二、博瑞医药（688166）

公司从早期的高仿、首仿、难仿制剂和高端原料药开始逐渐形成技术积累，到现阶段向具备全球竞争力的创新药物管线全面布局，持续丰富差异化产品矩阵。2025 年创新药投入较去年同期增长 204.98%。公司凭借自身在生物化学、微生物、多肽技术、药械组合及递送系统等方面深入的技术优势和研发积累，打造了超长效多肽药物平台、药械组合平台、合成生物学平台及口服制剂平台等核心药物研发技术平台，形成了具备差异化竞争优势的创新药及高端制剂产品梯队。

创新药端，公司将强化关键核心技术攻关，孵化独特的、短期内难以仿制的、具有高度差异化和较大临床价值及商业价值的产品。公司将在代谢领域重点布局含 GLP-1 的多靶点药物，探索除了传统的注射方式之外的新型给药方式，并将在慢性代谢疾病领域拓展更多临

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

床应用。截至 2025 年报披露日，BGM0504 注射液降糖及减重两项适应症在国内处于临床Ⅲ期阶段，口服 BGM0504 片剂、BGM1812 注射液两项产品的减重适应症同步在中美开展一期临床研究，口服 BGM1812 片、BGM2102 注射液、BGM2101 注射液、BGM1962 处于临床前研究阶段，MSTN 环肽注射液、ALK7 靶向 siRNA 项目处于 PCC（临床前候选化合物）阶段。

三、昂利康（002940）

公司始终坚持“仿制药—改良型新药—创新药”的研发布局。截止 2026 年 5 月 12 日，公司首个核心创新药管线 ALK-N001 已顺利完成临床方案Ⅰa 阶段规定的 6 个剂量组的爬坡，并已完成最高剂量组（62.5mg/m2）的 DLT 观察，Ⅰb 阶段亦已同步启动，主中心伦理获得通过。在适应症方面，Ⅰb 阶段仍以泛瘤种探索为主，未来计划涵盖肺癌、乳腺癌、头颈部鳞状细胞癌、卵巢癌等多种实体瘤。目前公司在创新药布局上，以引进管线产品为核心，并逐步构建自有团队为基本策略。引进管线原则上聚焦于临床前分子，研发方向不限于肿瘤，也在积极寻求免疫、慢性病等方向的创新药品种，公司亦同步启动组建创新药的临床医学及运营团队，持续优化人才配置。2025 年，公司继续保持较高水平的研发投入，全年累计投入金额为 14,897.52 万元，占年度营业收入比例持续超过 10%。

四、东北制药（000597）

2025 年公司实现营收 70.74 亿元，其中原料药营收 11.265 亿元，制剂板块营收 27.43 亿元。

创新药板块是公司战略转型的核心引擎，也是未来增长潜力的关键所在。通过控股鼎成肽源，公司快速切入细胞治疗前沿领域，建立了 TCR-T、CAR-T 等技术平台。依托技术平台，重点布局 TCR-T、CAR-T 细胞治疗产品与非基因修饰细胞产品与技术，聚焦胰腺癌、结直肠癌、胃癌、肝癌、脑胶质瘤等实体瘤适应症，开发靶向 KRAS 突变、EGFRvIII 等核心靶点的多款在研产品。

鼎成肽源自主研发的 DCTY1102 注射液，是一款适应症为晚期胰腺癌、结直肠癌等恶性肿瘤的自体 TCR-T 细胞免疫治疗产品。这是全球范围内同类同靶点产品中研发进度靠前的产品，该产品是全球第二款，国内第一款进入Ⅰ期临床研究的靶向 KRASG12D 的 TCR-T 细胞药物。DCTY0801 注射液于 2023 年 5 月份已获得美国 FDA 孤儿药资格认证，获得孤儿药资格认定的药物可在美国享受上市申请快速通道、上市后 7 年研发独占期以及税收优惠等激励政策，对药物上市或在全球推广极具价值。

公司子公司鼎成肽源将持续从三大维度推进布局。一是加快技术迭代与管线拓展，升级免疫细胞疗法。二是构建智能化生产体系，搭建全封闭自动化细胞制备平台。三是提速临床试验与商业化进程。同时，鼎成肽源将聚焦产品提速研发，同步严控研发、市场竞争、政策法规及财务等风险，通过精细化研发管理、紧盯行业动态、强化监管沟通、优化财务管控保障稳健运营，持续深耕 TCR-T、CAR-T 产品

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

和 TCR 蛋白药的研发。

除了上述企业以外，还有不少原料药企也在积极转型创新药。例如浙江医药（600216），公司持续完善产业链布局以及创新药研发，打开医药业务成长空间。公司旗下拥有来益医药、创新生物、昌海制药、新码生物、ZMC 欧洲公司等多个重要子公司，覆盖医药商业、原料药生产、ADC 新药研发及海外市场，支撑起一条从维生素、医药制剂产供销一体化，到创新药研发的产业链布局。

奥赛康（002755）创新药获批上市，开启商业化新纪元。2025 年，公司首个 1 类创新药利厄替尼片（奥壹新®）成功获批，用于非小细胞肺癌（NSCLC）一线及二线双适应症，并纳入 2025 年国家医保目录。作为萘胺结构三代 EGFR-TKI，其Ⅲ期临床数据发表于《柳叶刀·呼吸病学》，一线治疗中位无进展生存期（mPFS）达 20.7 个月，伴脑转移（CNS）患者 mPFS 同样达到 20.7 个月，脑转移进展或死亡风险降低 72%。公司与信达生物达成独家商业化合作，借助后者肺癌领域成熟销售网络加速入院放量，商业化风险可控。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

05 CHAPTER

我国原料药产业发展面临的挑战及建议

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

本章节主要从市场红利、政策东风、技术驱动以及模式突围四个维度详细分析了我国原料药行业发展面临的机遇，具体涵盖专利药集中到期带来的放量空间、老龄化与慢病需求构成的市场基本盘、创新药出海拉动的中高端需求、国家顶层设计给予的政策支持、数智化与合成生物学等新技术对制造底层的重塑，以及 CDMO/CMO 和“原料药+制剂”一体化等模式对产业链价值的重构；同时也从技术研发投入不足、国际竞争日益激烈、环保合规压力攀升以及绿色转型推高成本但价格传导受阻四个角度，深入剖析了我国原料药行业发展面临的挑战；最后在前述分析基础上，从开发高附加值品种、建立健全贸易摩擦预警机制并拓展多元国际市场、促进行业资源整合与绿色成本有效疏导三个方面提出针对性建议，以期为产业政策制定与企业战略选择提供参考依据。

第一节 我国原料药行业发展面临的机遇

站在 2026 年的视角，中国原料药行业正处于从“规模扩张”向“价值跃迁”的关键转型期。虽然面临环保与成本压力，但在政策、市场与技术三重驱动下，行业正迎来结构性的升级机遇。

一、市场红利：需求扩容与结构升级

1、专利药集中到期，促进原料药市场规模进一步扩大

根据 Evaluate Pharma 发布的《2025WorldPreview》报告预测，

到 2030 年，全球约有 3,000 亿美元原研药面临专利悬崖。随着专利药的大量到期，尤其是许多年销售额 10 亿美元以上的“重磅炸弹”专利药物的到期，全球仿制药市场将迎来快速发展，进而带来特色原料药和医药中间体的市场需求。

仿制药的价格相对原研药更加便宜，且可及性更高，其需求量也远高于对应原研药。仿制药的上市将对原研药的市场份额造成巨大冲击，拉动对原料药的需求，为原料药行业带来巨大的市场机遇。

2、老龄化与慢病刚需支撑

国内老龄化加剧及慢性病患病率上升，叠加集采对仿制药的放量效应，为上游原料药提供了稳定的市场基本盘。

3、创新药出海拉动高端需求

ADC、双抗、GLP-1 等创新药出海（License-out）爆发，带动了对高附加值、高纯度原料药及中间体的需求。原料药企业若能切入国际巨头供应链，将摆脱单纯的周期性波动。

二、政策东风：高质量发展导向

1.国家顶层设计支持

《关于推动原料药产业高质量发展实施方案》等政策明确支持开发高附加值品种，鼓励企业向“原料药+制剂”一体化及 CDMO（合同研发生产）模式转型，并在融资、园区集聚上给予倾斜。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

2.监管升级倒逼产业洗牌

新版药典及环保政策的趋严，虽然增加了合规成本，但也加速了中小落后产能的出清。对于具备绿色生产能力的头部企业，这反而是扩大市场份额的窗口期。

三、技术驱动：数智化与合成生物学

1.数智化降本增效

AI 辅助药物发现、智能化工厂改造（如连续流微反应技术）正大幅缩短研发周期、降低能耗。政策目标到 2027 年建成超 100 个数智药械工厂，技术红利正在释放。

2.合成生物学等新技术重塑制造底层

利用生物发酵替代传统化学合成，在降本（如维生素）、生产复杂分子（如多肽）方面具备显著优势，成为高端原料药竞争的新赛道。

四、模式突围：产业链价值重塑

1.CDMO/CMO 黄金赛道

受益于全球创新药研发外包趋势，具备定制研发能力的原料药企业迎来高增长。CDMO 业务技术附加值高、客户粘性强，是摆脱同质化价格战的关键路径。

2.纵向一体化（API+制剂）

国内集采规则下，拥有自产原料药的制剂企业在成本与供应上更具优势。龙头企业通过向下游延伸，构建了全产业链的护城河。

五、国际化机遇：从“卖产品”到“建生态”

1.全球供应链地位巩固

中国占据全球约 1/3 的原料药供应，在抗生素、维生素等领域具有不可替代性。随着国际注册能力（FDA/EMA 认证）提升，企业正从单纯出口向主导全球制药产业链生态转变。

2.关税与贸易便利

WTO《药品贸易协定》框架下，主要市场原料药关税极低（甚至零关税），为出口提供了稳定的制度环境。国内关税调整也倾向于支持关键医药原料进口，促进双循环

第二节 我国原料药行业发展面临的挑战

尽管中国原料药产业规模位居全球首位，但在从“原料药大国”向“原料药强国”转型的过程中，仍面临诸多挑战。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

1、技术研发投入不足是制约行业升级的首要瓶颈

我国在低端化学原料药领域虽然具备成本优势，但在合成生物技术、共晶、连续结晶、不对称有机催化等前沿领域的研发投入较低，导致科技创新能力不足。与国际领先企业相比，中国原料药企业的研发强度普遍偏低，难以支撑高端原料药的突破性发展。

2、国际竞争日趋激烈，出海阻力或将持续加大

我国原料药产业在品种覆盖面、产业链完备性、生产成本控制及规模经济效应等方面拥有显著优势。然而，也应清醒认识到，与欧美等发达国家相比，我国在专利技术和工艺水平上仍存在一定差距。

与此同时，以美国为代表的发达国家近年来推动“脱钩断链”趋势愈发明显，科技遏制与贸易壁垒政策相继出台，印度、美国、欧洲等国家和地区要求减少对进口原料药依赖的声音日益增强，这在一定程度上加大了我国原料药进入国际市场的难度和不确定性。此外，我国原料药出口仍以大宗品种为主导，而印度则在壁垒相对较高的特色原料药领域具备一定先发优势。在我国持续推进产业升级的进程中，将不可避免地与印度形成更为直接的市场竞争。

3、环保合规压力与日俱增

随着各国对环境保护重视程度提高，原料药生产的环保要求日益严格。中国、美国、欧盟都出台了相关法规，要求制药企业减少污染物排放，严格管理原材料和废物。这些环保要求虽然有利于行业长

远发展，但在短期内大幅增加了企业的合规成本。特别是对于传统的大宗原料药生产企业，环保投入占总成本的比例显著上升，削弱了其价格竞争力。

4、绿色转型短期成本上升，但价格传导面临阻碍

原料药行业被列为重污染行业之一，其生产过程中产生的污染物治理难度大、费用高昂。随着“双碳”目标的推进和高质量发展要求的不断提升，原料药产业向绿色方向转型已是大势所趋。然而，这一过程也使得企业在环保治理、生产运营和安全管控等方面的支出明显增加。虽然原料药属于企业自主定价范畴，但受制剂端集中带量采购和医保目录准入谈判等因素影响，原料药的利润空间被大幅压缩，上游增加的成本难以顺利向下游制剂环节传导。尤其在我国大宗原料药领域，产品利润本身较薄，仅环保治理一项的费用即占总生产成本的 4%至 30%，这使得不少原料药企业既缺乏转型所需的经济实力，也缺少主动推动绿色升级的动力。

第三节 我国原料药行业发展建议

在我国原料药产业迈向转型升级的关键阶段，亟需破解制约行业高质量发展的突出瓶颈，推动产业实现由大到强的历史性跨越。

1、开发高附加值品种，强化企业核心竞争优势

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

一方面，应着力提升原料药的技术门槛与产品附加值。在巩固并扩大传统大宗原料药市场优势的基础上，鼓励企业积极布局特色原料药及创新原料药领域，通过技术攻关与市场需求的精准衔接，持续优化产品组合，增强产品市场竞争力，更好满足医药产业对高质量、高性能原料药不断扩大的需求。另一方面，积极拓展产业链增量空间。原料药企业可向下游制剂环节延伸，推动“原料药+制剂”一体化发展模式，构建上下游高效协同的产业体系，从而有效缓解下游采购对上游利润的挤压，实现产业链资源的有序整合与价值联动。

2、完善贸易摩擦预警机制，深耕并拓展多元国际布局

一方面，需紧密跟踪并主动适应国际贸易环境的动态变化。针对主要出口目的地国家，应系统研究其关税政策、技术性贸易壁垒、反倾销调查及环保法规等潜在限制性因素，提前制定应对方案，提高对国际市场波动的响应速度与适应能力。另一方面，有序推进国际市场的多元化布局。随着“一带一路”沿线国家对我国医药产品认可度和需求量的持续上升，相关市场蕴含较大增长潜力。原料药企业应立足当地实际需求，开展差异化、精细化的市场开拓策略，逐步建立稳固的业务基础并不断扩大区域影响力。

3、推动行业资源整合优化，促进绿色成本合理疏导

一方面，加快行业内部资源的高效配置。鼓励具备条件的大型企业进一步做强做大，巩固行业引领地位，带动全行业健康有序发展。同时，支持企业通过并购重组等市场化方式实现资源集聚，组建大型原料药生产联合体，推动新质生产力在行业内的扩散与深化，提升整

体产能效率和综合竞争实力。另一方面，探索对绿色药品的价格支持机制。在药品集中带量采购及医保目录准入谈判中，可考虑对获得“绿色药品”认证的产品给予相应的准入便利或价格政策倾斜，合理补偿企业在绿色治理中的额外支出，从而增强原料药企业推进低碳环保转型的内在动力。

总的来说，对中国原料药企业而言，未来的成功将取决于创新能力的提升。加大研发投入、突破关键核心技术、开发高附加值产品，是企业转型升级的必由之路。同时，积极参与国际竞争、获取高端认证、拓展 CDMO 业务，原料药制剂一体化等也是提升竞争力的重要途径。在环保和质量管理方面，企业需要提前布局绿色工艺、完善质量体系，以应对日益严格的监管要求。

在全球医药产业链重构的背景下，中国原料药产业正处于转型升级的关键时期。面对复杂多变的国际环境和日益激烈的市场竞争，唯有坚持创新驱动、绿色发展、质量为先的发展理念，才能实现从“原料药大国”向“原料药强国”的跨越，为全球医药健康事业作出更大贡献。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

资料参考

CDE 官网

上市公司公告

梁丽军,陈永婷,白璐.全产业链视角下天津市原料药产业高质量发展的动力机制及路径分析[J].中国工程咨询,2026,(5):64-71.

常锐博.我国原料药产业积极提升国际竞争力[N].中国医药报,2025-08-14(001).

刘亚琴,满子会,初绽,等.我国原料药产业发展态势、挑战与建议[J].价格理论与实践,2025,(2):95-99.

张熊.中国原料药产业的现状与发展[J].精细与专用化学品,2023,31(1):6-8.

徐铮奎.中印原料药产业优劣对比[N].医药经济报,2016-06-06(006).

郭婷.“回迁”潮下，我国原料药如何寻找新定位？[N].中国医药报,2024-08-08(001).

常锐博.推动从基础原料药到高端制剂全产业链创新发展[N].中国医药报,2025-07-17(004).

荆文娜.有序推进原料药产业高质量发展为医药国际竞合锻造特色长板[N].中国经济导报,2021-11-11(001).

陈镇,李尊华.药物共晶制备的最新研究进展[J].精细化工中间体,2026,56(3):1-9+30.

华焱钊,谢金平,邵蓉.浅析中国原料药登记现状及管理制度挑战——基于反垄断的视角[J].中国现代应用药学,2025,42(10):1675-1681.

戚淑叶,许明哲.基于世界卫生组织认证分析我国医药行业国际化的机遇与挑战[J].中国药事,2021,35(1):1-9.

谢丹平,付建平,杨艳艳,等.新污染物治理行业2025年评述和2026年发展展望[J].中国环保产业,2026,(1):26-29.

张晓宇.药物晶型在药物研发中的作用探讨[J/OL].中国药学药品知识仓库,1-8[2026-07-31].

刘刚.WY原料药企业产品发展策略及实施路径研究[D].华中农业大学,2024.

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

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：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
医药信息与人脉精准链接平台

药融圈
产业研究院

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net