



“十五五”规划下中医药行业展望：监管升级与提质转型

文/段宏昱

摘要

2025 年中医药行业整体运行稳健，中药原材料价格结构性分化，企业盈利阶梯化特征显著，行业迎来强监管周期，多项法规落地整治粗放式生产模式。2026 年，伴随“十五五”规划实施，政策转向创新与产业提质，数字化、智能化转型全面推进；人口老龄化、健康消费升级持续释放行业需求，叠加原材料周期企稳以及数字化智能化赋能，行业长期发展前景向好；但在监管合规、集采、创新等多重门槛下，中小企业承压明显，资源向头部集中，行业迈向高质量发展新阶段。

一、行业概述

中医药行业是我国独具特色、拥有完整理论体系和千年临床积淀的民族医药产业，是健康中国战略的重要组成部分，在健康中国建设、传统文化复兴与生物医药产业升级中占据不可替代的核心地位。中医药行业依托传统中医药理论，形成了中药材种植、中药加工炮制、中成药制造、中医药医疗服务、康养保健、科研创新、文化传播与国际贸易的全链条产业体系，且中医药多依托天然草本资源、千年人用经验和辨证施治体系，兼具高度的安全性、适配性与传承性，同时具备民生公益属性与战略产业属性。

中医药在临床应用中形成了治未病、慢病调理、标本兼顾、副作用温和、适宜长期康养的独特竞争优势，高度契合当下人口深度老龄化、慢性病高发、亚健康群体扩大、国民健康消费从“治病”向“防病养生”升级的时代趋势。近年来，国家持续出台顶层扶持政策，行业标准化、规范化、法治化改革持续深化，彻底整治以往种植不规范、炮制标准不统一、质量不稳定、市场格局分散的行业顽疾。同时，大数据、人工智能、区块链、智能制造等数字技术全面赋能传统中医药，推动行业彻底告别粗放式、经验化、作坊式的传统发展模式，加速向标准化、现代化、品牌化、智能化、国际化的高质量方向转型。整体产业规模持续稳步扩容，产业结构持续优化，中医药行业在国民经济、医疗卫生、文化输出中的战略地位持续提升。

二、发展现状

2.1 原材料价格走势

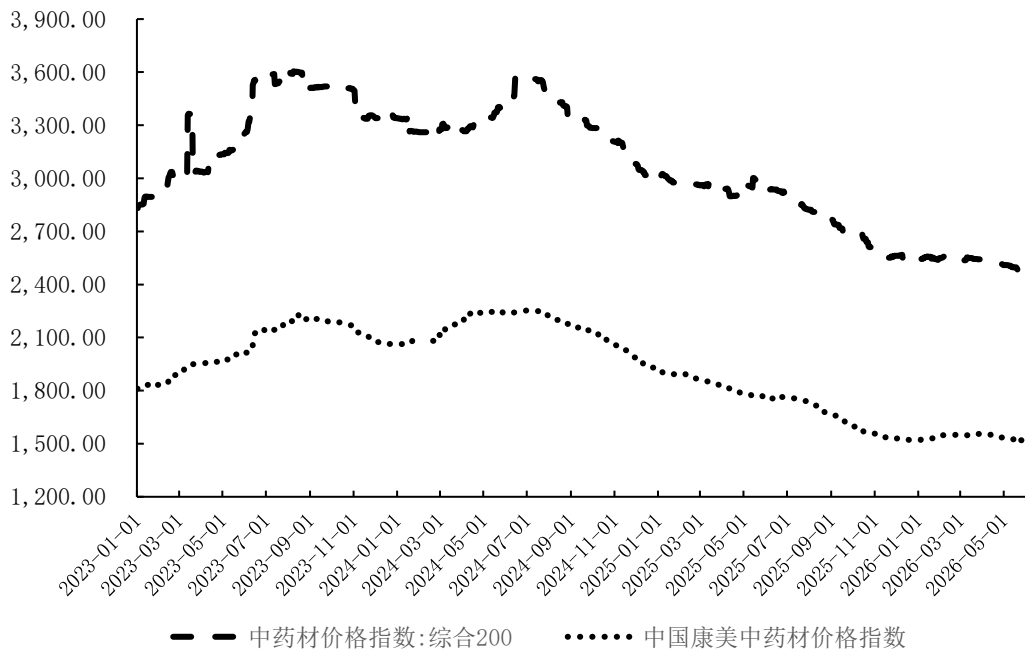
中药原材料价格波动相对较大，且其价格波动会直接影响中医药企业成本及利润；2025 年，中药原材料呈现“大宗普跌、稀缺暴涨”的两极分化格局；2026 年 1~5 月，大宗药材价格下降速度放缓，稀缺药材价格快速回落，有助于修复高端中药企业的成本压力。

中医药取材多为植物、动物、矿物等天然原料，其中植物类占比较高，黄芪、当归、甘草、

金银花等均为中医药常见原料，动物取材方面主要为动物器官及分泌物，例如牛黄、麝香、蝉蜕等，矿物类主要包括天然矿物原石，例如石膏、朱砂等，成分复杂多样；现代西药（化药）多为化学合成提纯，以化学合成的有机、无机单体化学物质为主，辅以动植物、微生物中提纯的单一成分，以及生物工程中的菌种、细胞培养液等原料，结构清晰，且原材料大多不受自然条件约束，价格波动平缓。与西药相比，中药原材料具备产地依赖、资源稀缺、生长周期长、品质不均、供需弹性弱的特征，原材料细微差异都会直接传导至终端药品价格。

中药材作为中医药产业上游核心原材料，其价格波动、品质差异、供给稳定性会直接决定中下游企业成本、利润空间及产品定价。2025年，中药原材料呈现“大宗普跌、稀缺暴涨”的两极分化格局，代表大宗药材整体行情的中药材综合200指数及中国康美中药材价格指数全年持续震荡下行；具体产品来看，2025年黄芪、当归、白术、党参、黄芩等大宗常用药材价格均有所下降，主要是受前两年高价行情刺激全国大范围扩种，叠加2025年气候适宜、丰产丰收，市场产能集中释放等因素，市场整体供过于求所致。根据中药材天地网统计，全年监测的384个常用大宗品种中，约74.5%的品种价格下跌，仅8.5%上涨，其余走平；中药材行业整体进入库存偏高，原材料供过于求的调整周期，有效缓解以普通药材为原料的中成药、配方颗粒生产企业的成本压力。

图1 2023年以来中药材价格指数



数据来源: Wind, 大公国际整理

与大宗药材普跌形成反差的是，2025年，稀缺名贵中药材、资源壁垒型品种价格逆势暴涨，以天然牛黄、麝香为核心代表的动物类稀缺原料，受野生资源持续枯竭、人工繁育技术难度大、养殖周期长、资源供给量逐年收缩影响，叠加心脑血管类高端中成药、经典名方产品刚性需求持续增长，供需缺口持续拉大；2025年年初，天然牛黄峰值价格达到170万元/公

斤，且后续在 160~165 万元/公斤的报价区间内持续高位运行，2025 年 4 月，国家落地天然牛黄进口试点政策，适度放开合规进口渠道，打破国内资源垄断格局，市场涨价预期逐步消退，下半年价格涨势放缓。除此之外，受极端天气、主产区减产、库存处于低位、市场流通紧缺等多重因素影响，西红花、五味子、柏子仁、雪莲等特色稀缺药食同源品种价格同步翻倍上涨；为使用稀缺中药材作为主要原材料的企业带来一定成本压力。

进入 2026 年，中药材市场结束 2025 年大规模降价及分化行情，整体进入筑底企稳阶段。2026 年 1~5 月，中药材综合 200 指数下行趋势减弱，大宗药材供需关系基本平稳，价格下降速度放缓；同时，受进口试点政策常态化落地、市场货源供给补充、前期囤货情绪消退等因素影响，天然牛黄价格出现大幅回调，由 2025 年高点回落至 50 万元/公斤，有助于修复高端中药企业的成本压力。

2.2 企业经营情况

2025 年中医药行业整体运行稳健，但受原材料价格结构性分化影响，中医药企业盈利分层，且头部企业受益于规模效应、品牌溢价能力等，展现出更强的抗周期能力，中医药企业经营阶梯分化加剧。

作为“十四五”计划收官之年，2025 年中医药行业整体运行稳健，按照中药行业上市企业¹来看，2025 年，中药行业上市企业合计营业收入 3,254.88 亿元，实现利润总额 417.36 亿元，较 2024 年度的营业收入小幅下降，但利润总额同比上升，行业盈利质量有所改善。

具体来看，中药行业各上市企业营收及盈利变动趋势不一。原料价格的结构性分化，直接导致中医药企业盈利分层，半数中药企业实现利润总额增长或毛利率上升。以普通大宗药材为核心原料的大众化中成药企业、配方颗粒企业，受益于原料降价、成本回落，毛利率得到修复；而以天然牛黄、麝香等稀缺原料为核心配方的高端品牌中药企业持续承受原料涨价侵蚀毛利的压力，且成本向下传导难度大，导致盈利空间持续收缩，成为 2025 年头部高端药企业绩承压的核心诱因之一。规模效应对中医药企业盈利能力也起到一定作用，除部分企业受原材料价格影响外，大部分中上游中药企业实现收入及利润的同比增长，2025 年度营业收入排名靠后的中药企业普遍呈现收入及盈利共同下降的态势，主要是在行业集采降价、监管升级的多重压力下，头部企业可凭借规模效应、渠道优势与品牌溢价能力，展现出极强的抗风险、抗周期能力，中下游企业成本控制能力及抗周期能力较弱，中医药行业经营阶梯分化加剧。

2026 年一季度，中药行业上市企业营收及利润总额同比变动均不大，但具体来看，2/3 以上中药企业实现毛利率同比上升，盈利能力较 2025 年来看有所改善。此外，大宗原材料价格下降速度有所放缓，整体处于低位区间，且伴随着天然牛黄等稀缺原材料价格回落，以其为原料的高端中医药企业存在一定毛利率修复空间，盈利能力或将有所改善。

¹ 数据来源：Wind 统计，剔除 ST、*ST 等。

2.3 产业转型情况

数字化、智能化转型进程持续提速，推动传统中医药产业现代化转型。

2025 年中医药行业数字化、智能化转型进程持续提速，数字技术全面赋能研发、生产、质控、流通、诊疗、溯源全产业链环节。具体来看，在研发端，AI 智能辅助处方筛选、靶点研究、药效预测技术广泛应用，大幅缩短中药新药研发周期、降低研发试错成本；在生产端，智能生产线、自动化炮制设备、无菌化生产车间逐步普及，有效解决传统中药生产批次不稳定、炮制不规范、损耗偏高的问题；在质控流通端，中药材区块链全程溯源体系落地，实现从田间到终端的全程可追溯，彻底改善药材质量参差不齐的痛点；在服务端，智慧中医诊疗系统、AI 辨证辅助系统、线上智慧药房全面下沉基层，有效提升基层中医诊疗精准度与服务效率。数字化赋能提质增效，全面推动传统中医药产业从经验化、粗放式生产，向标准化、精细化、智能化的现代化产业模式转型。

三、政策导向

2025 年中医药政策以强监管、严监管整治乱象为主，2026 年依托“十五五规划”与高质量发展实施方案，行业发展转向创新赋能提质，由扩规模迈向高端现代化发展。

2025 年至 2026 年上半年是中医药行业政策体系从“规范整顿”向“高质量创新发展”迭代的关键周期。2025 年政策以强监管、补短板、控风险为核心，全力整治行业粗放发展乱象；2026 年作为“十五五”开局之年，政策重心全面转向落地执行、创新赋能、产业做强，形成“监管规范化、扶持精准化、创新常态化”的全新政策格局。

具体来看，2025 年国家持续强化中医药全链条质量监管，筑牢产业发展底线，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》主要从加强中药资源保护利用、推动中药材产业发展及产业转型升级、推动中药科技创新等方面共提出 21 条意见，对炮制加工管控、审评审批改革、全链条质量追溯等中医药企业生产经营流程均有涉及。同年 8 月，国家药监局发布《中药生产监督管理专门规定》，代替旧版监管条款，覆盖中药材、中药饮片、中成药、配方颗粒全品类生产环节，把溯源上升为强制性硬性准入条件，严格限制饮片委托生产，禁止无资质小作坊、贸易商挂靠药企贴牌加工等行业顽疾，该规定于 2026 年 3 月起实施，能够有效清退部分不合规中小作坊。且 2025 年 10 月起执行的《中华人民共和国药典（2025 年版）》针对中药材、中药饮片、中成药、中药提取物等品类合计新增、修订中药质量标准 600 余项，大幅扩充农残、重金属、特征图谱、有效含量限量、外源性污染物等质控指标，大幅抬高行业质量准入门槛，推动行业彻底告别非标化、经验化、粗放式生产模式。

2026 年以来，顶层政策全面落地实施，产业扶持力度进一步加码。1 月，八部门联合印发《中药工业高质量发展实施方案（2026—2030 年）》，从发展质量、协同体系、转型升级等角度全面推动中药工业标准化、智能化、绿色化升级。3 月，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》正式公布，推进中医药传承创新作为加快建设健康中国中独立章节，为行业未来五年发展划定清晰路径。相较于“十四五”时期“补短板、建体系、扩规模”的基

础建设思路，“十五五”阶段，中医药行业发展核心全面升级为“强优势、提质量、壮产业、优服务”。多方高质量发展政策支持下，未来中医药行业有望继续优化产业结构，摆脱低端同质化竞争，向品牌化、高端化、现代化方向转型。

表 1 中医药行业 2025 年以来行业政策汇总

出台时间	政策文件	政策原文（主要内容）
2025 年 3 月	《关于提升中药质量促进中医药产业高质量发展的意见》	开展关键技术攻关，突破一批珍稀中药资源的繁育、仿生、替代技术；持续推行《中药材生产质量管理规范》，推动常用中药材规范化种植；加大对线上线下销售中药材的质量监管力度，坚决查处掺杂掺假、以假充真等违法违规行为；加强中药炮制技术传承创新；持续实施中药标准化行动，修订完善《国家中药饮片炮制规范》；加强中药产品生产流通使用全生命周期监管。
2025 年 8 月	《中药生产监督管理专门规定》	生产中药饮片不得超出药品生产许可批准的炮制范围，不得外购中药饮片直接分包或者改换包装标签后上市；申请增加中药配方颗粒生产范围的，应当为已取得中药饮片和颗粒剂生产范围的药品生产企业，具备中药炮制、提取、分离、浓缩、干燥、制粒等完整的生产能力，以及与生产、销售品种数量相适应的生产规模，具有全过程追溯及风险管理能力。
2026 年 1 月	《中药工业高质量发展实施方案（2026—2030 年）》	到 2030 年，中药工业全产业链协同发展体系初步形成，重点中药原料持续稳定供应能力进一步增强，数智化、绿色化水平明显提升，一批关键技术取得突破；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，新培育 10 个中成药大品种，推动一批医疗机构中药制剂转化为中药创新药，支持企业开展数智化改造提升。
2026 年 3 月	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》	推动中医药振兴发展，促进中西医结合。健全中医药服务体系，提升基层中医药服务能力，加强中医优势专科建设，发展中西医协同服务；促进中医药科技创新，实施中医药特色人才培养工程；加强中药资源保护利用和道地药材生产基地建设，加强中药制剂、经典名方发掘转化，提高中药质量，做大做强中医药产业；推进符合中医药特点的医保支付方式改革。弘扬中医药文化，推动中医药走向世界。

数据来源：根据公开资料整理

四、未来展望

预计未来，人口老龄化、健康消费升级持续释放行业需求，叠加原材料周期企稳以及数字化智能化赋能，行业长期发展前景向好；但在监管合规、集采、创新等多重门槛下，中小企业承压明显，落后产能逐步出清，资源向头部集中，行业迈向高质量发展新阶段。

从长期发展逻辑来看，中医药行业具备确定性极强的增长红利。政策方面，中医药作为我国特色战略产业，被纳入“健康中国”建设与“十五五”规划核心布局，顶层政策持续聚焦质量提升、科技创新等方面，行业长期发展确定性强。需求方面，随着人口老龄化、慢性病常态化、亚健康普遍化，国民健康需求持续上升，对中医药慢病管理、康复调理、治未病的刚需持续增长；且随着大众健康意识上升，年轻群体养生意识觉醒，药食同源产品、草本养生、轻康养消费快速崛起，有望打开中医药养生的新兴消费赛道。成本方面，原材料周期企稳，大宗药材低价红利持续释放，稀缺原材料价格理性回落，企业盈利空间有望修复。伴随创新体系不断完善下，中药创新药、改良新药、经典名方产业化加速落地，AI 研发、智能生产、数字质控、区块链溯源等数字化技术全面赋能全产业链，推动行业从传统经验生产向现代化、智能化新质生产力转型。且中医药国际标准持续完善，海外认可度持续提升，行业整体发展向好。

但在高速发展的同时，中医药行业中小企业或将面临较大的发展压力。集采常态化下的降价压力持续压缩中小企业利润空间，以稀缺原材料为主的高端产品仍存在一定成本波动压力；



行业品种重复、缺乏核心壁垒，长期依靠价格竞争的环境下，中医药行业普遍存在价格内卷及重营销的现象；创新作为近年来持续被提到的产业升级转型观点，需要大量研发投入及扎实的理论基础，中医药行业整体创新基础较弱，创新成果转化率不足、新品迭代速度较慢等因素尤其会给中小企业带来巨大的转型压力。整体来看，在严监管、高合规成本、高创新门槛、集采常态化的多重驱动下，中小尾部企业或将持续出清，市场份额、政策资源、渠道资源、科研资源持续向头部合规企业、创新龙头集聚，中医药行业将逐步告别粗放式、同质化、低质量的传统发展模式，全面迈入高质量发展新阶段。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。