

医药生物

2026年01月25日

原料药行业价格更新

——行业周报

投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

阮帅（分析师）

聂媛媛（联系人）

yuruyi@kysec.cn

ruanshuai@kysec.cn

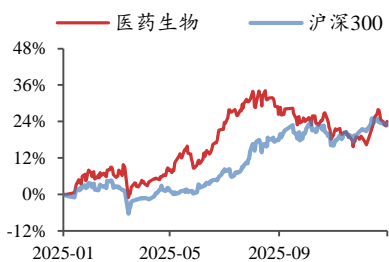
nieyuanyuan@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790524040007

证书编号：S0790124050002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《业绩为王，继续重点推荐创新药产业链板块性机会——行业周报》-2026.1.18

《减重新靶点初显锋芒，小核酸疗法前景可期——行业周报》-2026.1.11

《“十五五”谋篇新蓝图，脑机接口进入产业化快车道——行业深度报告》-2026.1.6

● 2026年动保原料药有望迎来周期性回升

中国化学原料药行业PPI指数持续下行，上游原材料价格有上涨趋势。受行业需求波动等因素影响，抗生素上游中间体价格有所下降，处于历史底部区域。受行业供给过剩及下游需求疲弱影响，近些年动保原料药价格持续下行，氟苯尼考均价从400-700元/kg的区间下降到近期的100-200元/kg区间，强力霉素价格也下降到历史底部区间，行业出清加速，2026年动保原料药价格有望迎来周期性回升。

● 肝素及碘造影剂原料药处于周期底部

肝素原料药行业经历2019-2021年高潮阶段，整体处于供过于求的状态。2023年肝素原料药价格呈现下降趋势，其中2023Q4价格呈现急速下降，主要受非规范市场价格下跌影响。近两年肝素API价格基本处于企稳阶段。从2021-2022年，受智利和日本地震、疫情等因素影响，碘原料供给端出现明显收缩，碘原料价格经历快速上涨，2022-2023年处于价格周期顶点。受其他行业需求旺盛拉动（电子行业），近两年碘原料价格有所回升。

● 1月第3周医药生物下跌0.39%，线下药店板块涨幅最大

从月度数据来看，2026年初至今沪深整体呈现上行趋势。2026年1月第3周建筑材料、石油石化、钢铁等行业涨幅靠前，银行、通信、非银金融等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌0.39%，跑赢沪深300指数0.23pct，在31个子行业中排名第27位。

2026年1月第3本周线下药店板块涨幅最大，上涨9.66%；原料药板块上涨2.41%，医药流通板块上涨2.28%，医疗耗材板块上涨1.72%，医院板块上涨1.15%；医疗研发外包板块跌幅最大，下跌3.96%，化学制剂板块下跌1.74%，医疗设备板块下跌0.7%，其他生物制品板块下跌0.15%，血液制品板块上涨0.01%。

● 医药布局思路及标的推荐

月度组合推荐：药明康德、三生制药、石药集团、皓元医药、泽璟制药、前沿生物、昊帆生物、联邦制药、普洛药业。

周度组合推荐：康龙化成、药明合联、奥浦迈、毕得医药、阳光诺和、微电生理、通策医疗、方盛制药。

● **风险提示：**政策变化风险、市场竞争加剧的风险、药物临床研发失败等。

目 录

1、 原材料价格及汇率上涨，反内卷政策有望驱动原料药行业加速出清	3
2、 1月第3周医药生物下跌0.39%，线下药店板块涨幅最大	7
2.1、 板块行情：医药生物下跌0.39%，跑输沪深300指数0.23pct	7
2.2、 子板块行情：线下药店板块涨幅最大，医疗研发外包板块跌幅最大	7
3、 风险提示	9

图表目录

图 1： 原油价格有所下降（美元/桶）	3
图 2： 工业原料价格有上涨趋势	3
图 3： 人民币汇率有所升值	3
图 4： 中国化学原料药 PPI 指数持续回落	3
图 5： 缬沙坦价格处于底部（元/kg）	4
图 6： 厄贝沙坦价格处于底部（元/kg）	4
图 7： 青霉素工业盐价格有所下降（元/BOU）	4
图 8： 6-APA 价格有所下降（元/kg）	4
图 9： 阿莫西林原料药价格有所下降（元/kg）	4
图 10： 氨苄西林原料药价格有所下降（元/kg）	4
图 11： 7-ADCA 价格有所下降（元/kg）	5
图 12： 头孢曲松钠原料药价格有所下降（元/kg）	5
图 13： 硫红价格稳步上涨（元/kg）	5
图 14： 阿奇霉素原料药价格稳步上涨（元/kg）	5
图 15： 克拉霉素原料药价格稳步上涨（元/kg）	5
图 16： 罗红霉素原料药价格稳步上涨（元/kg）	5
图 17： 氟苯尼考价格处于底部区域（元/kg）	6
图 18： 强力霉素价格处于底部区域（元/kg）	6
图 19： 氟苯尼考价格跌至历史最低位（元/kg）	6
图 20： 强力霉素价格跌至历史最低位（元/kg）	6
图 21： 2025 年肝素 API 价格企稳（美元/kg）	7
图 22： 2025 年碘价格有所回升（美元/kg）	7
图 23： 1月第3周医药生物下跌0.39%（单位：%）	7
图 24： 本周线下药店板块涨幅最大，医疗研发外包板块跌幅最大	8
表 1： 1月以来医院板块和线下药店板块涨幅最大	8
表 2： 本周子板块中个股涨跌幅（%）前5	9

1、原材料价格及汇率上涨，反内卷政策有望驱动原料药行业加速出清

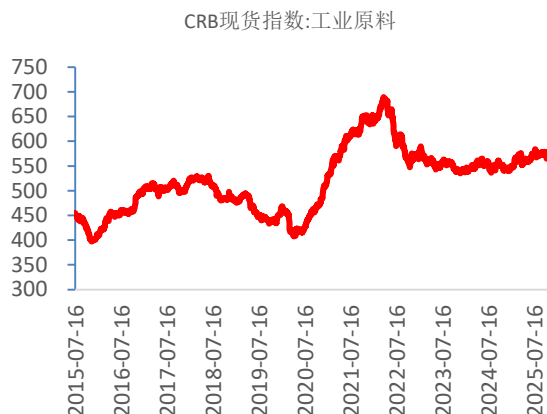
近些年原油现货价格有所回落，工业原料现货指数略有上升，化学原料药行业上游原材料价格有上涨趋势，有望加速原料药行业供给出清。

图1：原油价格有所下降（美元/桶）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：工业原料价格有上涨趋势



数据来源：Wind、开源证券研究所

人民币汇率有所升值，中国化学原料药行业 PPI 指数呈现持续回落趋势，原料药产品价格处于低位水平。

图3：人民币汇率有所升值



数据来源：Wind、开源证券研究所

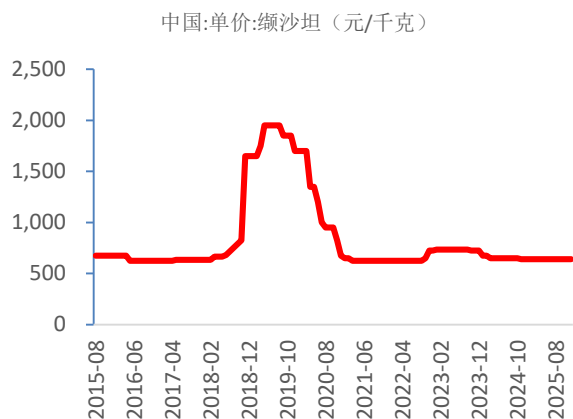
图4：中国化学原料药 PPI 指数持续回落



数据来源：Wind、开源证券研究所

受疫情、经济环境、行业竞争等因素影响，近些年沙坦类原料药产品价格呈现下降趋势，部分企业盈利压力较大，沙坦类原料药价格处于底部区域。

图5：缬沙坦价格处于底部区域（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

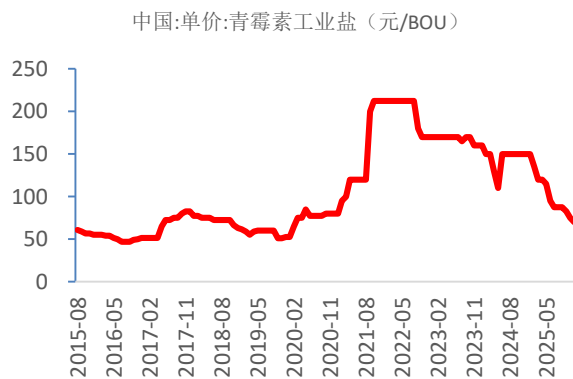
图6：厄贝沙坦价格处于底部区域（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

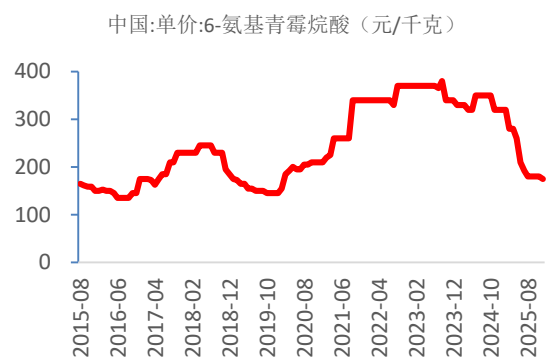
受行业需求波动影响，抗生素上游中间体价格近两年有所下降，其中 6-APA、青霉素工业盐价格降幅较大，下游阿莫西林及氨苄西林等原料药价格持续下降，7-ADCA 等头孢类中间体价格逐步走弱。

图7：青霉素工业盐价格有所下降（元/BOU）



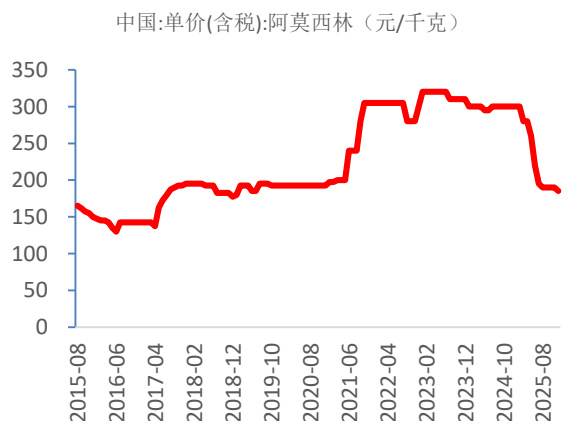
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：6-APA 价格有所下降（元/kg）



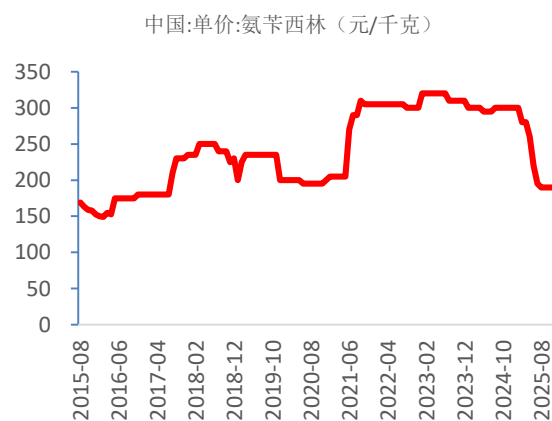
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：阿莫西林原料药价格有所下降（元/kg）



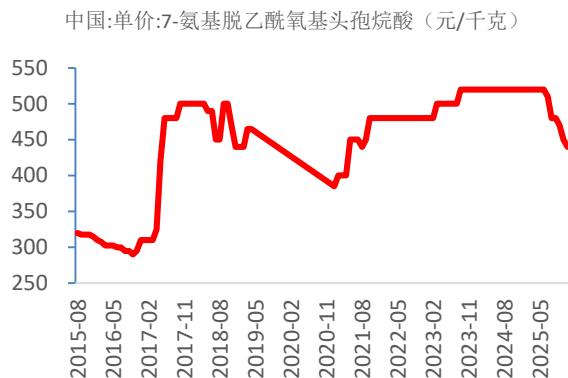
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：氨苄西林原料药价格有所下降（元/kg）



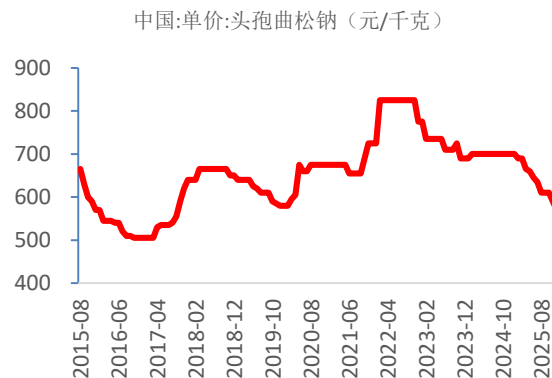
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11: 7-ADCA 价格有所下降 (元/kg)



数据来源: Wind、开源证券研究所

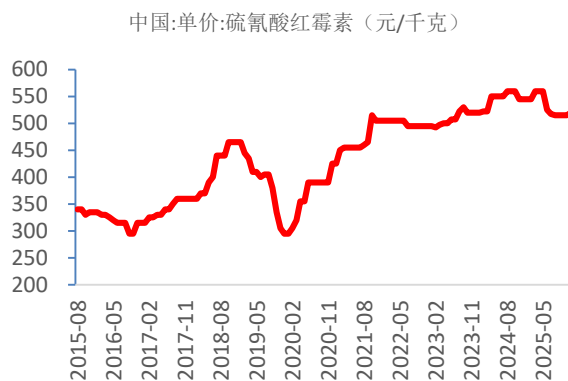
图12: 头孢曲松钠原料药价格有所下降 (元/kg)



数据来源: Wind、开源证券研究所

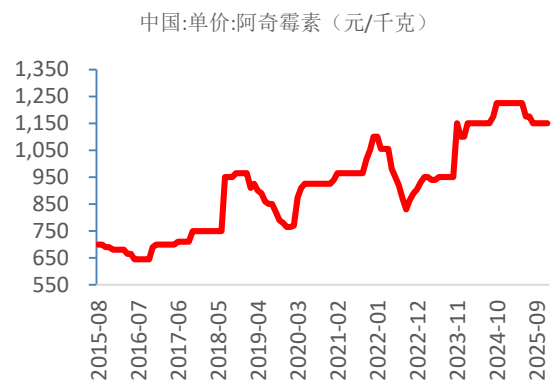
受供给端限制, 硫红价格处于高位稳定。受上游成本推动及下游需求旺盛影响, 阿奇霉素、克拉霉素原料药价格处于价格高位企稳状态。

图13: 硫红价格稳步上涨 (元/kg)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 阿奇霉素原料药价格稳步上涨 (元/kg)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 克拉霉素原料药价格稳步上涨 (元/kg)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 罗红霉素原料药价格稳步上涨 (元/kg)

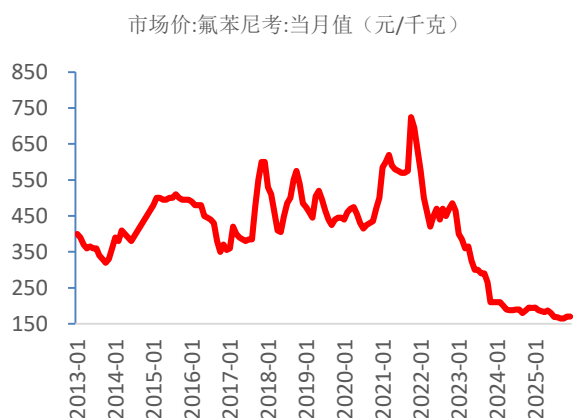


数据来源: Wind、开源证券研究所

受行业供给过剩及下游需求疲弱影响, 近些年动保原料药价格持续下行, 氟苯

尼考均价从 400-700 元/kg 的区间下降到近期的 150-200 元/kg 区间，强力霉素价格也下降到历史底部区间，行业出清加速。

图17：氟苯尼考价格处于底部区域（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

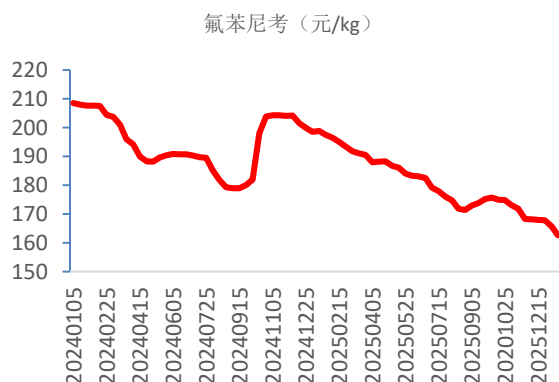
图18：强力霉素价格处于底部区域（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

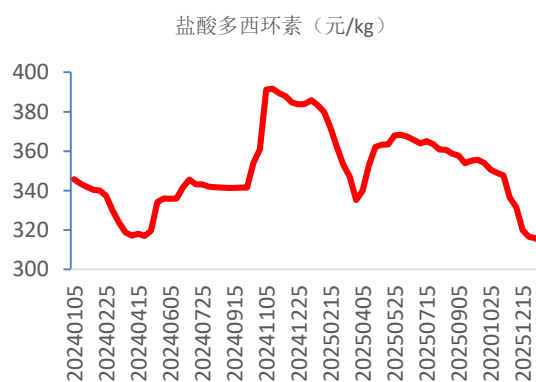
动保原料药有望迎来价格拐点。从周度趋势来看，行业出清或进入尾声，相比低位价格，氟苯尼考价格跌至历史最低位，强力霉素价格跌至底部区域。

图19：氟苯尼考价格跌至历史最低位（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：强力霉素价格跌至底部区域（元/kg）



数据来源：Wind、开源证券研究所

肝素原料药行业经历 2019-2021 年高潮阶段，整体处于供过于求的状态。2023 年肝素原料药价格呈现下降趋势，其中 2023Q4 价格呈现急速下降，主要受非规范市场价格下跌影响。2025 年肝素 API 价格基本处于企稳阶段。

从 2021-2022 年，受智利和日本地震、疫情等因素影响，碘原料供给端出现明显收缩，碘原料价格经历快速上涨，2022-2023 年处于价格周期顶点。受其他行业需求旺盛拉动，2025 年碘原料价格有所回升。

图21: 2025 年肝素 API 价格企稳 (美元/kg)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 2025 年碘价格有所回升 (美元/kg)



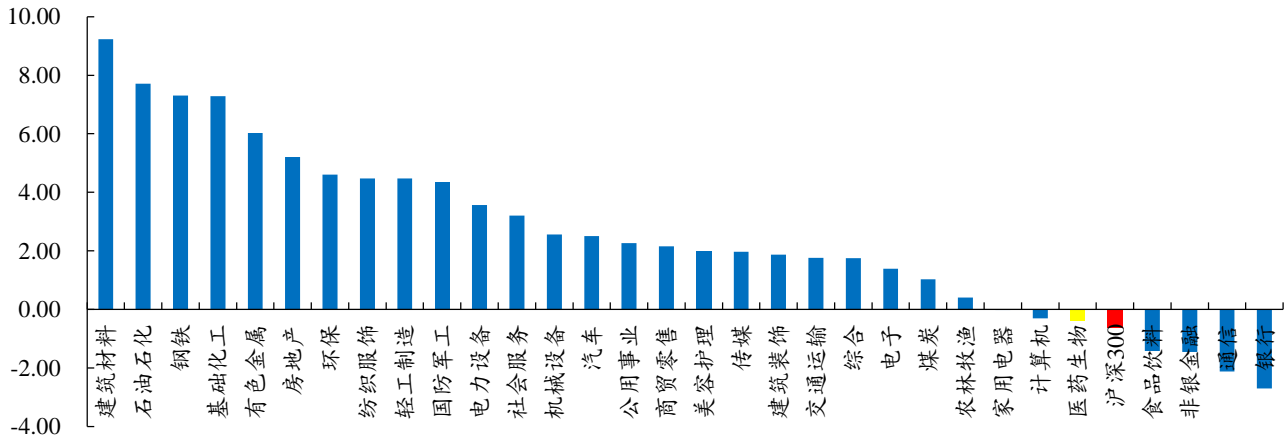
数据来源: Wind、开源证券研究所

2、1月第3周医药生物下跌 0.39%，线下药店板块涨幅最大

2.1、板块行情：医药生物下跌 0.39%，跑赢沪深 300 指数 0.23pct

从月度数据来看，2026 年初至今沪深整体呈现上行趋势。2026 年 1 月第 3 周建筑材料、石油石化、钢铁等行业涨幅靠前，银行、通信、非银金融等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌 0.39%，跑赢沪深 300 指数 0.23pct，在 31 个子行业中排名第 27 位。

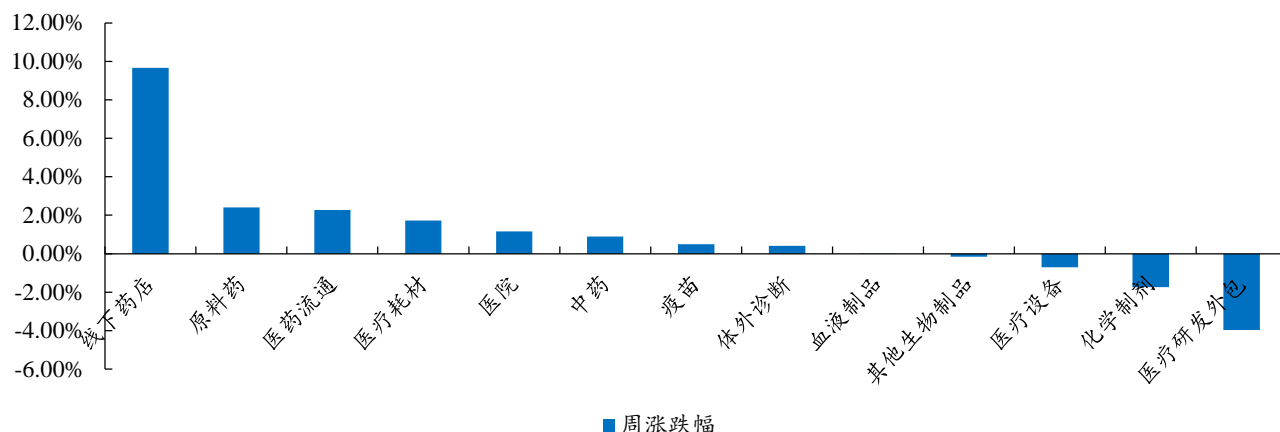
图23: 1月第3周医药生物下跌 0.39% (单位: %)



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 2026.1.19-2026.1.25 为 1 月第 3 周)

2.2、子板块行情：线下药店板块涨幅最大，医疗研发外包板块跌幅最大

2026 年 1 月第 3 本周线下药店板块涨幅最大，上涨 9.66%；原料药板块上涨 2.41%，医药流通板块上涨 2.28%，医疗耗材板块上涨 1.72%，医院板块上涨 1.15%；医疗研发外包板块跌幅最大，下跌 3.96%，化学制剂板块下跌 1.74%，医疗设备板块下跌 0.7%，其他生物制品板块下跌 0.15%，血液制品板块上涨 0.01%。

图24：本周线下药店板块涨幅最大，医疗研发外包板块跌幅最大


数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：1月以来医院板块和线下药店板块涨幅最大

子板块	M1	年初至今	预测 PE (2026)	预测 PEG (2026)
中药	2.77%	2.77%	19.46	1.88
化学制药	3.44%	3.44%	24.80	1.92
原料药	9.26%	9.26%	32.56	2.97
化学制剂	2.43%	2.43%	20.84	1.80
医药商业	7.77%	7.77%	19.80	1.49
医药流通	5.21%	5.21%	12.73	2.04
线下药店	14.83%	14.83%	27.51	0.79
医疗器械	9.50%	9.50%	36.40	3.06
医疗设备	10.19%	10.19%	45.13	3.12
医疗耗材	10.54%	10.54%	36.65	2.04
体外诊断	6.54%	6.54%	20.34	6.97
生物制品	5.93%	5.93%	24.01	2.94
血液制品	2.24%	2.24%	24.01	4.44
疫苗	4.31%	4.31%	6.59	13.06
其他生物制品	8.02%	8.02%	27.38	0.84
医疗服务	13.53%	13.53%	40.45	0.99
医院	17.24%	17.24%	36.76	3.20
医疗研发外包	10.69%	10.69%	49.04	0.94

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：时间范围为 2026.01.01-2026.1.25）

表2：本周子板块中个股涨跌幅（%）前5

	原料药		化学制剂		中药		生物制品		医药商业		
涨幅前5	1	新和成	10.52	汉商集团	20.06	*ST长药	70.37	万泽股份	19.04	*ST荣控	15.84
	2	东亚药业	10.18	向日葵	18.92	ST香雪	9.67	海特生物	13.26	益丰药房	12.82
	3	花园生物	8.07	海欣股份	11.74	方盛制药	6.80	*ST四环	9.16	国发股份	12.13
	4	能特科技	7.72	华纳药厂	11.62	天目药业	6.30	沃森生物	7.27	大参林	11.95
	5	国邦医药	7.31	广生堂	11.47	以岭药业	6.04	近岸蛋白	5.93	华人健康	11.38
跌幅前5	1	奥锐特	(9.12)	益方生物-U	(12.24)	珍宝岛	(6.63)	凯因科技	(13.83)	鹭燕医药	(10.52)
	2	广济药业	(5.31)	迪哲医药-U	(11.62)	片仔癀	(3.82)	艾迪药业	(13.70)	润达医疗	(2.15)
	3	九洲药业	(1.73)	上海谊众	(8.54)	众生药业	(2.58)	南京新百	(10.42)	英特集团	(2.03)
	4	奥翔药业	(1.70)	诺诚健华-U	(7.98)	同仁堂	(2.19)	智飞生物	(8.67)	一致B	0.37
	5	新诺威	(1.33)	百利天恒	(7.79)	维康药业	(2.16)	百济神州-U	(5.77)	开开B股	0.61
	医疗研发外包		医疗服务		医疗设备		医疗耗材		体外诊断		
涨幅前5	1	泓博医药	6.22	诺禾致源	11.48	康众医疗	25.47	华兰股份	32.21	奥泰生物	7.90
	2	普蕊斯	4.35	新里程	9.40	西山科技	16.65	天益医疗	10.96	赛科希德	4.47
	3	和元生物	4.03	迪安诊断	8.23	理邦仪器	7.29	三友医疗	10.30	明德生物	3.97
	4	数字人	2.28	ST中珠	7.09	山外山	6.94	英科医疗	5.25	科华生物	3.10
	5	诺思格	2.11	光正眼科	6.25	广咨国际	6.32	南卫股份	5.21	艾德生物	3.02
跌幅前5	1	博腾股份	(6.86)	盈康生命	(1.06)	福瑞医科	(10.15)	天臣医疗	(5.60)	热景生物	(8.72)
	2	诚达药业	(6.62)	兰卫医学	(0.92)	伟思医疗	(5.58)	微电生理	(5.17)	博拓生物	(5.44)
	3	药明康德	(6.42)	爱尔眼科	(0.70)	瑞迈特	(4.99)	惠泰医疗	(3.69)	浩欧博	(3.87)
	4	美迪西	(4.84)	三博脑科	(0.61)	迈瑞医疗	(2.82)	南微医学	(1.98)	新产业	(3.68)
	5	成都先导	(4.55)	国际医学	0.39	联影医疗	(2.42)	佰仁医疗	(1.82)	安必平	(1.05)

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、风险提示

政策变化风险：原料药公司布局制剂业务，有望增厚公司业绩，血制品公司竞争充分，有部分省份纳入集采，如果未来制剂及血制品集采加剧，原料药及血制品公司业绩有受影响的风险；

市场竞争加剧的风险：血制品板块产品主要是人源性的，如果未来重组产品大量上市的话，竞争格局有加剧的风险；

药物临床研发失败：创新药研发具有较大不确定性，临床阶段以及NDA申报阶段都有失败的风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn