

## 2024年度最赚钱医药企业名单出炉



## 1 化药净利暴涨近55%领跑，生物制品营收缩水超两成垫底

据巨潮资讯，A股医药行业480家上市公司2024年合计实现营收2.42万亿元，同比下降1.0%，是近年来首次下降；实现归母净利润1404亿元，同比大幅下降近12%，是近五年首次负增长。

若按行业划分，化学制药行业、生物制品行业、医疗服务行业、医疗器械行业、医疗商业、中药行业各有表现：化药行业呈增长态势，生物制品、医疗服务、中药行业下滑明显，医疗器械、医疗商业营收微增但净利润下滑。

化学制药(153家)成最大亮点，全年营收同比增长4.13%至5300亿元，归母净利润达339亿元，同比增幅高达54.88%，增速位居全行业首位；

## 2 逆势增长，6家头部企业净利润均超40亿元

截至4月30日已发布2024年年报的A股医药企业中，全年净利润突破10亿元的企业达46家，同比新增9家，合计贡献净利润逾1200亿元，占行业总利润的80.3%，头部效应进一步凸显。

迈瑞医疗、恒瑞医药、云南白药、上药等6家龙头企业稳居金字塔尖，净利润均超40亿元。

其中，迈瑞医疗以116.68亿元净利润蝉联榜首，海外收入占比升至48.6%，自公司上市以来，迈瑞医疗营收和净利润已保持连续7年的双增长；恒瑞医药创新药收入首破200亿元(占营收53%)，净利润63.37亿元，同比激增47.28%；上海医药商业板块整合华东地区45家医院供应链，净利润45.53亿元，同比增长20.82%。

达仁堂、浙江医药、百利天恒等6家企业成为净利润增速

生物制品(53家)遭遇剧烈调整，营收同比下滑超20%至1300亿元，归母净利润139亿元同比骤降36.77%，成为业绩滑坡最严重领域；医疗服务(50家)营收同比下降近4%至1800亿元，归母净利润154亿元同比重挫33.88%，降幅仅次于生物制品；中药板块(70家)营收跌破3500亿元大关(-5%)，归母净利润279亿元同比缩水20.99%，政策转型阵痛持续显现；医疗器械(125家)展现韧性，营收2300亿元逆势微增1.62%，但归母净利润340亿元同比下降14.33%；医药商业(29家)以近万亿元营收(+0.9%)维持规模优势，但归母净利润154亿元同比减少11.48%，流通环节利润空间持续压缩。

## 3 多家生物制品企业毛利率超90%

截至2025年4月30日，A股药企年报数据显示，83家企业销售毛利率突破70%，头部企业技术壁垒与定价权优势持续显现，但细分领域逻辑分化显著。

中药板块毛利率TOP20中有3家毛利率超80%，传统剂型与创新产品盈利剪刀差拉大：奇正藏药毛利率TOP1。其毛利率虽然达到82.11%，但同比下滑了2.08%；而核心产品贴膏剂贡献70.8%营收，毛利率达87.21%，软膏剂营业收入3.11亿元，毛利率82.72%。东阿阿胶排在第十五位，2024年销售毛利率72.42%，同比提升2.18%；其阿胶块终端提价15%带动毛利回升，但健脑补肾口服液等衍生品因驴皮成本占比达55%，毛利率仅41.3%。

化学制药TOP20中5家毛利率超90%，技术护城河构筑极端分化格局。迪哲医药2024年度毛利率96.23%，位居医药毛利率TOP1。其JAK1抑制剂海外授权收入占比91%，首付款计入致利润激增。排化疗药第十四位的贝达药业毛利率达92.71%，虽然恩沙替尼海外权益售出获10亿美元首付，但国内销售峰值仅18亿元，商业化能力存疑。

生物制品TOP20中11家毛利率超90%，但

繁荣表象下暗藏行业重构技术迭代，触发价格血战。神州细胞因为PD-1单抗通过DTP药房渠道维持高定价，因此毛利率高达95.28%，但患者自费比例过高后续业绩难以持续。智飞生物虽然毛利率接近90%，但HPV疫苗代理毛利跌破40%，自研微卡疫苗深陷价格战。

行业观察人士认为，高毛利企业通常能将20%-30%的营收投入研发，相比之下，毛利率低于50%的企业研发投入占比普遍不足10%。生物药毛利率普遍超过85%，源于细胞培养、纯化工艺等技术门槛；创新中药则因国家级保密配方形成定价权，较普通中成药(平均毛利率35%)溢价显著。同时，资本市场会对毛利率超过80%的生物科技公司给予更高估值。不过同时也要注意，高毛利的繁荣表象下的脆弱性。举例来说，技术迭代就可能导致生存危机。譬如，CAR-T疗法虽毛利率超95%，但实体瘤治疗技术突破可能导致现有产品价值归零。且高毛利的商业模式的可持续性存疑，现实很可能是“高毛利低销量”。真正具备竞争力的企业，能用高毛利反哺创新、用创新再创高毛利。

## 记者观察

## 创新药商业化兑现加速

据A股上市公司已发布的2024年年报显示，创新药出海授权爆发、产品放量等，让创新药板块营收同比增长113.5%，净利润增速远超行业平均水平。

可见，从“管线储备”到“真金白银”，创新药商业化兑现加速。2024年度，根据A股医药企业已发布的2024年年报，13个创新药单品销售额突破10亿元，较上年增加7个，头部效应持续放大。恒瑞医药PD-1单抗(卡瑞利珠单抗)以

51.3亿元销售额稳居榜首，其食管癌、肝癌适应症市占率分别达39%、28%；百济神州泽布替尼全球收入飙升至15.8亿美元，其中美国市场贡献比升至72%，成为首个在美主流市场站稳脚跟的国产创新药；迪哲医药首款产品舒沃替尼上市首年即斩获8.7亿元，创下EGFR 20号外显子插入突变靶向药最快放量纪录；康方生物的双抗药物获批上市仅用9个月销售额便突破10亿元。

CDE年度审评报告显示，2024年CDE优先审评品种中创新药占68%，反映出中国创新药研发能力的显著提升和政策支持的有效性。CDE《2024年度药品审评报告》显示，2024年新增78个突破性疗法品种，其中52个为创新药(占比66.7%)，涉及肿瘤、罕见病等领域；全年附条件批准的32个药物中，26个为创新药(占比81.3%)，平均审评周期缩短至210天(对比常规审评380天)。

但是，创新药商业化快速发展的同时，不得不关注同质化竞争压力。同一靶点国内在研药物≥10个可致蓝海变红海。CDE《中国新药注册临床试验现状年度报告》显示，如今肿瘤免疫治疗药物PD-1单抗仍有23个在研，同质化明显。

业内人士认为，未来五年，行业将进入“高质量创新”淘汰赛，唯有在源头创新、全球开发、支付生态构建上建立系统优势的企业，才能持续享受政策红利。

2024年部分A股医药企业净利润  
(统计日期截至4月30日)

企业简称	净利润(亿元)		2024年 同比增长率
	2024年	2023年	
迈瑞医疗	116.68	115.80	0.74%
药明康德	94.50	96.07	-1.63%
恒瑞医药	63.37	43.02	47.28%
新和成	58.69	27.04	117.01%
云南白药	47.49	40.94	16.02%
上海医药	45.53	37.68	20.82%
百利天恒	37.08	-7.80	575.02%
爱尔眼科	35.56	33.59	5.87%
华东医药	35.12	28.39	23.72%
华润三九	33.68	28.53	18.05%
片仔癀	29.77	27.97	6.42%
科伦药业	29.36	24.56	19.53%
白云山	28.35	40.56	-30.09%
复星医药	27.70	23.86	16.08%
长春高新	25.83	45.32	-43.01%



扫码获取更多  
健康医药资讯