

上海复星医药（集团）股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2025-04

投资者关系活动类别	☒特定对象调研 ☐分析师会议 ☐媒体采访 ☒业绩说明会 ☐新闻发布会 ☒路演活动 ☐现场参观 ☐其他
时间	2025 年 7 月-9 月
地点	线上、线下交流
参与单位名称	特定对象调研、券商策略会等：易方达、富国、中欧、高毅、泰康、汇添富、Dymon Asia、Orbimed、Prudence、Pinpoint 等近 300 家机构 2025 年半年报业绩说明会（电话会）：个人和机构投资者超 110 人
上市公司参会人员姓名	董事长陈玉卿先生、联席董事长关晓晖女士、副董事长文德镛先生、首席执行官兼总裁刘毅先生、联席总裁 Xingli Wang 先生、首席财务官陈战宇先生、董事会秘书董晓娴女士等
投资者关系活动主要内容介绍	1、请介绍 2025 年上半年收入、利润、现金流的情况，同比变动的原因。 2025 年上半年，受药品集中带量采购续标及部分地方药品集中带量采购开展等因素影响，公司实现营业收入人民币 195.14 亿元，较上年同期有所下降；但同期创新药品收入稳健增长，收入超人民币 43 亿元，较上年同期增长 14.26%，占制药业务收入比重超 30%，收入结构进一步优化。2025 年上半年，公司实现归属于上市公司股东的净利润人民币 17.02 亿元；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润人民币 9.61 亿元，其中，2025 年第二季度实

	现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润人民币 5.50 亿元，环比增加人民币 1.40 亿元、环比增长 34.15%。通过供应链管理等措施持续优化经营现金流，公司 2025 年上半年经营活动产生的现金流量净额为人民币 21.34 亿元，同比增长 11.90%。此外，公司持续推进非战略非核心资产的退出和整合，优化资产结构，加速现金回流，2025 年以来已签约处置项目总额超人民币 20 亿元。 2、2025 年上半年创新药品获批情况？ 2025 年上半年，在治疗药物方面，自主研发及许可引进的 4 个创新药品共 5 项适应症于境内外获批、4 个创新药品申报上市。其中包括：自主研发的创新型小分子 MEK1/2 抑制剂复迈宁（芦沃美替尼片）获批 2 项适应症（朗格汉斯细胞组织细胞增生症（LCH）和组织细胞肿瘤成人患者；2 岁及 2 岁以上伴有症状、无法手术的丛状神经纤维瘤（PN）的 I 型神经纤维瘤病（NF1）儿童及青少年患者）；拥有自主知识产权的创新型小分子 CDK4/6 抑制剂复妥宁（枸橼酸伏维西利胶囊）于中国境内获批，获批适应症为联合氟维司群用于既往接受内分泌治疗后出现疾病进展的激素受体（HR）阳性、人表皮生长因子 2（HER2）阴性的复发或转移性成年乳腺癌患者；自主研发的斯鲁利单抗注射液（抗 PD-1 单抗）相继获欧盟委员会（EC）、英国药品和保健品监管局（MHRA）和印度中央药品标准控制组织（CDSCO）批准用于广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）的一线治疗。截至 2025 年 6 月 30 日，斯鲁利单抗注射液（抗 PD-1 单抗）已累计于 30 余个国家和地区获批上市。此外，2025 年上半年，许可引进的全球首款磷吸收抑制剂万缇乐®（盐酸替那帕诺片）于中国境内获批，为透析高磷血症患者提供更多治疗选择。 3. 公司创新药品的研发战略布局是怎样的？现有管线中创新药品有哪些值得期待？ 公司创新布局聚焦实体瘤、血液瘤和免疫炎症三大核心治疗领域，并积极拓展心血管、肾脏代谢及中枢神经等慢病领域。实体瘤方面已形成以斯鲁利单抗注射液、注射用曲妥珠单抗为代表的创新
--	--

	药矩阵，2025 年上半年复妥宁（枸橼酸伏维西利胶囊）和复迈宁（芦沃美替尼片）的获批进一步完善乳腺癌和罕见肿瘤治疗版图，HLX22（重组人源化抗 HER2 单克隆抗体注射液）、HLX43（靶向 PD-L1 抗体偶联药物）等国际多中心临床试验及多款新分子引进亦在持续推进；血液瘤领域则持续提升奕凯达（阿基仑赛注射液）的可及性与可负担性；免疫炎症领域 XH-S004、FXS6837 实现境外许可授权，获国际认可；慢病领域多款新品陆续上市，进一步强化心血管、肾脏与代谢布局；神经领域引进 AR1001 可协同公司医疗器械与医学诊断业务资源，持续探索神经退行性疾病诊疗一体化解决方案。技术平台方面，公司在抗体、ADC、细胞治疗及小分子四大核心技术平台持续深耕，并积极布局核药、小核酸、多肽等前沿技术。 4、请介绍公司的国际化进展？ 近年来，公司持续在创新研发、许可引进、生产运营及商业化等多维度践行国际化战略，提升运营效率，强化全球市场布局，并已主要覆盖美国、欧洲、非洲、印度和东南亚等海外市场。 成熟法规市场方面，公司持续强化全球化运营能力，设立多点研发中心实现全球创新，并通过自建及合作等形式进一步完善各法规市场的商业化体系。在美国市场，仿制药自营队伍日益成熟，与各大分销商及集团采购组织（GPO）均建立合作关系，推进制剂产品销售，截至 2025 年 6 月 30 日，已上市 34 款产品；同时于美国亦拥有自建临床运营团队，其中，斯鲁利单抗注射液（抗 PD-1 单抗）联合化疗一线治疗广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）的美国桥接试验已开设逾 100 个试验中心。在欧洲市场，控股子公司 Gland Pharma 通过控股子公司 Cenexi 构建欧洲本土化制造能力。控股子公司复锐医疗科技（Sisram）通过加强数字化渠道与直分销相结合的策略，持续拓展全球市场，截至 2025 年 6 月 30 日，营销网络已覆盖超过 110 多个国家和地区；控股子公司博毅雅（Breas）在欧洲、美国、中国、日本、印度和澳大利亚等重点市场持续深耕，不断夯实全球业务布局。
--	---

	新兴市场方面，公司在非洲医药市场已建立覆盖超过 40 个国家和地区的营销网络，2025 年上半年科特迪瓦园区项目已完成一期工程主体结构封顶，为实现非洲本地化药品制造及供应奠定基础。此外，公司持续强化产品出海渠道和体系建设，并稳步向东盟、中东等新兴市场拓展，2025 年 2 月，新设南宁药械销售平台，逐步推进东南亚注册和商业化能力建设，以拓展当地市场；2025 年 4 月，与沙特综合性医疗保健集团 Fakeeh Care Group 达成战略合作，将共同推进创新治疗产品在沙特阿拉伯的落地。 总体而言，国际化战略是公司未来增长的关键引擎，公司将继续在全球范围内深化研发、生产、注册和商业化能力的协同，逐步打造以创新药为核心、合作驱动的全球运营体系。 5、请问公司今年以来的双向许可合作进展？ 公司持续加强全球化的双向许可合作，积极践行国际化战略。在对外许可方面，2025 年 8 月，控股子公司复星医药产业达成两项对外许可，进一步加快在研管线在全球范围的临床开发和商业化进程。其中： 就在研小分子口服药物 XH-S004（DPP-1 抑制剂）授予 Expedition 于除中国境内及港澳地区外的全球范围开发、生产及商业化的权利。于本次合作中，复星医药产业将获得至多 12,000 万美元不可退还的首付款、开发及监管里程碑付款，并可基于 XH-S004 于许可区域的年度净销售额的达成情况获得至多 52,500 万美元的销售里程碑款项。 就在研小分子抑制剂 FXS6837 授予 Sitala 于除中国境内及港澳台地区外的全球范围开发、生产及商业化的权利。于本次合作中，复星医药产业将获得至多 19,000 万美元不可退还的首付款、开发及商业化里程碑付款，并可基于 FXS6837 于许可区域的年度净销售额的达成情况获得至多 48,000 万美元的销售里程碑款项。 此外，控股子公司复宏汉霖也达成多项对外许可，加速产品进入欧美、亚太市场；其中，就其自主研发的达雷妥尤单抗生物类似药 HLX15（重组抗 CD38 全人单克隆抗体注射液）的两种剂型授予
--	---

	Dr. Reddy' s 在美国及 42 个欧洲国家和地区的独家商业化权益、就其自主研发的斯鲁利单抗注射液（抗 PD-1 单抗）授予 Alvogen Korea 在韩国独家商业化权益、就其自主研发的伊匹木单抗生物类似药 HLX13(重组抗 CTLA-4 全人单克隆抗体注射液)授予 Sandoz AG 在美国、欧洲 42 个国家和地区、日本、加拿大及澳大利亚的独家商业化权益。 在合作开发方面，控股子公司复星医药产业与 Cephalon, LLC 就在研药物 FXB0871（PD-1 靶向型 IL-2 融合蛋白）的开发达成战略合作。截至目前已开展的临床前和临床研究显示，该药物是一款 PD-1 靶向型 IL-2 融合蛋白，可靶向 PD-1 的独特表位，并将减弱形式的 IL-2 递送至表达 PD-1 的 T 细胞，从而诱导肿瘤内 T 细胞比例升高并介导肿瘤萎缩，实现高效低毒的治疗效果。通过本次合作，双方将实现临床开发数据的共享，推动 FXB0871 的全球开发进程。此外，2025 年上半年，控股子公司复宏汉霖与 FBD 达成许可合作，复宏汉霖获得 HLX701（SIRP α-Fc 融合蛋白）在中国境内及港澳地区、约定的东南亚国家等地的开发、生产及商业化许可以及日本市场的优先谈判权。 许可引进方面，2025 年控股子公司复星医药产业许可引进延缓阿尔茨海默病（AD）疾病进程的小分子口服在研药物 AR1001。截至目前已开展的临床前研究显示，该药物具有强效、高选择性抑制磷酸二酯酶-5（PDE-5）的作用，可清除阿尔茨海默病相关的淀粉样斑块并抑制 Tau 蛋白的异常磷酸化，同时抑制炎症反应，并提供神经保护作用。截至 2025 年 8 月末，该药物用于治疗早期阿尔茨海默病处于全球多中心（包括中国境内）III 期临床试验阶段。此外，控股子公司复星医药产业许可引进口服小分子 JAK 抑制剂 AC201，该药物拟主要用于自身免疫性疾病领域。根据截至目前的临床试验数据，AC-201 展现出良好的安全性及耐受性，未观察到严重的不良事件；其用于中重度斑块型银屑病的 II 期临床试验数据积极，治疗 12 周后，三个剂量组均达到主要终点及关键次要终点。以上合作旨在充分发挥公司在药品临床开发、注册、生产和商业化等方面的优势，进一步丰富公司中枢神经和自免领域的产品管线、完善市
--	---

	场布局，从而增强公司在该治疗领域的核心竞争力。 6、近期公司产品奕凯达通过了创新药商保目录形式审查，请问公司下一步安排是什么？ 截至目前，奕凯达（阿基仑赛注射液）已进入商保创新药目录和国家基本医保目录的形式审查公示阶段，公司将积极参与后续谈判和评审。商业化方面，截至 2025 年上半年末，该产品已被纳入超过 110 款城市惠民保和超过 90 项商业保险，备案的治疗中心覆盖全国超 28 个省市、数量超过 200 家。价格方面，公司将遵循国家医保和商保谈判机制，综合成本、药物经济性、市场等因素制定策略；创新药品定价将兼顾临床价值与可及性，在体现创新价值的同时保证患者可负担性。 7、看到医疗器械板块上半年北美销售收入下降，公司对后续美国关税对业绩的影响有何指引和准备？ 2025 年上半年医疗器械板块北美业务的下降主要受到当地高利率对医疗美容器械的一定影响。针对市场变化，复锐医疗科技（Sisram）正在持续优化运营模式，包括陆续推出 Universkin、Alma IQ™等新产品以及商业模式优化，以更好地抢占市场份额，带动业务回升。同时，公司持续关注中美关税及贸易政策变化，并已采取多项应对措施，包括优化供应链布局、合理安排产品库存、推进部分产品本地化生产，以及提升运营效率以降低综合成本。此外，公司将保持与全球合作伙伴和市场监管部门的紧密沟通，为潜在政策变化做好充分准备。 8、公司是否有明确的减债计划？ 近年来公司不断优化债务结构，以降低资金成本。2025 年 8 月，公司完成发行 2025 年第二期科技创新债券（债券简称“25 复星医药 MTN002（科创债）”），发行总额人民币 10 亿元，债券期限 2 年，票面利率为 2.70%。同时，公司还将持续推进非战略非核心资产的退出和整合，优化资产结构，加速现金回流，2025 年以来
--	---

	已签约处置项目总额超人民币 20 亿元。后续，公司将通过持续优化资产组合结构、优化资本支出、多元化融资等方式，严控债务规模。 9、看到公司推出的股权激励计划，请简单介绍下？ 2025 年 8 月，公司第十届董事会第七次会议分别审议通过公司 2025 年 A 股股票期权激励计划及 H 股受限股份单位计划。根据该等计划公司将分别可授出不超过 5,726,100 份 A 股期权（对应不超过 5,726,100 股公司 A 股）及 13,370,500 份 H 股受限制股份单位（对应不超过 13,370,500 股公司 H 股）。其中 A 股的激励工具为 A 股期权，H 股的激励工具为受限制股份单位。该等股权激励计划以 2025 至 2027 年公司归母净利润及创新药品收入目标作为业绩考核指标。截至目前，上述股权激励计划，尚待公司股东会批准。
--	--