

证券代码：600196

证券简称：复星医药

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：2026-01

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
时间	2026 年第一季度
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、大成、中欧、高毅、泰康、汇添富、Point72、Capstone、Pinpoint 等超 160 家机构 2025 年年报业绩说明会（线上）：个人和机构投资者 150 人
上市公司参会人员姓名	陈玉卿先生、关晓晖女士、刘毅先生、Xingli Wang 先生、陈战宇先生、黄智先生、董晓娴女士等
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、请介绍 2025 年公司收入、利润和现金流情况，以及同比变动的原因？</p> <p>2025 年，公司营业收入人民币 416.62 亿元，同比增长 1.45%；归属于上市公司股东的净利润人民币 33.71 亿元、同比增长 21.69%，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 23.40 亿元、同比增长 1.12%。</p> <p>业绩增长源于创新研发与全球化运营的深度耦合。2025 年，创新药品与境外业务收入实现双增长。2025 年，公司创新药品实现收入人民币 98.93 亿元、同比增长 29.59%，占营业收入 23.75%、占比同比提升 5.16 个百分点，占制药业务收入 33.16%、占比同比提升 6.77 个百分点。其中，珮金（拓培</p>

非格司亭注射液)、奥康泽(奈妥匹坦帕洛诺司琼胶囊)、奕凯达(阿基仑赛注射液)增速超 30%, 汉利康(利妥昔单抗注射液)、汉曲优(注射用曲妥珠单抗)、汉斯状(斯鲁利单抗注射液)收入保持稳定增长。2025 年, 公司境外收入人民币 129.77 亿元、同比增长 14.87%, 占营业收入 31.15%、占比同比提升 3.64 个百分点。创新药品收入、境外收入占比的同步提升, 公司收入结构持续优化, 创新驱动与国际化成效逐步显现。

2025 年, 公司经营活动产生的现金流量净额为人民币 52.13 亿元, 同比增长 16.45%, 增长主要系当期对外授权收入增加所致。与此同时, 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 年内回笼资金近人民币 30 亿元。

2、请介绍 2025 年公司分板块业绩情况?

2025 年, 公司制药业务加大对创新产品的支持和发展力度, 聚焦核心治疗领域, 持续推进业务聚焦, 强化研发、生产及营销三大体系的整合运营以提升效率, 不断推进降本增效。2025 年, 公司制药业务实现收入人民币 298.33 亿元、同比增长 3.14%; 其中, 创新药品收入人民币 98.93 亿元、同比增长 29.59%。2025 年制药业务分部业绩为人民币 33.18 亿元、同比增长 0.42%, 分部利润为人民币 34.29 亿元、同比增长 5.51%。

2025 年, 医疗器械与医学诊断业务实现营业收入人民币 43.21 亿元; 分部业绩为人民币-0.58 亿元, 同比减亏人民币 0.54 亿元; 分部利润为人民币 0.82 亿元, 扭亏为盈。分部业绩及分部利润的同比改善系 2025 年毛利率和经营效率提升, 以及非核心资产退出所致。

2025 年, 医疗健康服务业务实现营业收入人民币 73.73 亿元; 分部业绩为人民币 0.18 亿元, 同比下降人民币 0.53 亿元; 分部利润为人民币-2.16 亿元, 同比减亏人民币 0.99 亿元。分部业绩同比有所下降主要由于康复专科连锁业务尚处

于爬坡期，固定开支较高。

3、请介绍 2025 年公司研发投入情况？

2025 年，公司持续优化创新研发体系，聚焦优势管线，通过整合研发体系提升效率，同时通过自主研发、合作开发、许可引进、基金孵化、产业投资等多元化、多层次创新研发模式，加速创新技术与产品的转化落地。2025 年，公司研发总投入共计人民币 59.13 亿元，同比增长 6.46%；制药业务研发投入人民币 53.61 亿元，其中，创新药品相关研发投入达人民币 43.03 亿元、同比增长 15.98%。创新药品相关研发投入占研发总投入的 72.77%、占比同比提升 5.97 个百分点，占制药业务研发投入的 80.26%、占比同比提升 4.70 个百分点，彰显公司创新转型的战略决心。

4、请介绍公司 2025 年创新药品获批上市及申请上市进展？

公司坚持以临床价值为导向、持续提升管线质量。在治疗药物方面，2025 年公司自主研发及许可引进的 7 个创新药品共 16 项适应症于境内外获批上市，另有 6 个创新药品的上市申请获受理，为未来的商业化增长奠定了坚实基础。其中，复妥宁（枸橼酸伏维西利胶囊）、复迈宁（芦沃美替尼片）于中国境内获批上市；斯鲁利单抗注射液（抗 PD-1 单抗）用于治疗广泛期小细胞肺癌的上市许可申请获得欧盟委员会批准，成为首个在欧盟获批用于该适应症治疗的抗 PD-1 单抗；地舒单抗注射液（项目代号：HLX14）先后在美国及欧盟获批上市；自主研发的帕妥珠单抗生物类似药（项目代号：HLX11）亦在美国获批上市。

5、请介绍 2025 年公司对外许可和合作开发进展？

2025 年，公司持续推进全球双向许可与合作开发，强化创新资源整合与全球价值转化能力，达成 7 笔主要许可和合作开发交易，首付款合计 2.61 亿美元，潜在里程碑金额超 40 亿

美元。其中，在合作开发方面，公司与 Teva 就 FXB0871 联合开发达成合作，将共享临床数据并推进全球研发进程；与 Aditum Bio 旗下基金达成战略合作，将围绕早期靶点开展协作，既可丰富自身高价值产品管线储备，并可通过后续潜在对外许可加快临床价值转化，深化创新产品的国际化布局。

6、请介绍 2025 年公司产品医保目录和商保创新药目录的入选情况？

2025 年，公司共有 5 款产品（包括若干当年新获批上市产品）获首次纳入国家医保目录，分别为 MEK 抑制剂复迈宁（芦沃美替尼片）、CDK4/6 抑制剂复妥宁（枸橼酸伏维西利胶囊）、AMPA 受体拮抗剂抗癫痫药物奥捷宁（吡仑帕奈口服混悬液）、GABA 受体调节剂万缙乐（盐酸替那帕诺片）和抗结核药物普瑞尼（普托马尼片）；另外，P-CAB 产品倍稳（盐酸凯普拉生片）的备注信息调整，新增“与适当的抗生素联用以根除幽门螺杆菌”适应症。同时，CAR-T 细胞治疗产品奕凯达（阿基仑赛注射液）则获纳入首版商保创新药品目录。

7、请介绍公司 AI 相关进展？

近年来，公司持续深化数字化与 AI 战略布局，围绕新药研发、临床研究、产品服务及运营管理等核心环节，系统推进 AI 能力的平台化、工程化和规模化落地。在此基础上，进一步明确并推进以 FoSTRAID 为核心的全面拥抱 AI 战略，通过整合资源，构建“基座—平台—数据—智能体—场景—机制”协同推进的数智化架构，系统推动 AI 在药品研发、临床开发、生产运营及上市后全生命周期管理等关键环节的深度融合。

2025 年，公司以“PharmAID®医药智能平台”为核心数智底座，依托“AquaVista 数据一体化平台”持续夯实数据基础，并重点推进“MedAlkaid 科研智能体”等创新应用场景建设，逐步完善数据湖仓、知识中台、多智能体及共创平台等基础能力建设，推动在靶点选择、分子结构优化、AI 辅助决策与项

目评估、临床项目提效及业务流程优化等多类场景落地。

8、请介绍公司国际化业务布局？

2025 年，公司境外收入为人民币 129.77 亿元、同比增长 14.87%，占营业收入 31.15%、占比同比提升 3.64 个百分点。

公司在创新研发、生产质量、注册、商业化、学术影响力等多维度持续深化国际化，已形成覆盖中国、美国、欧洲、非洲、印度及东南亚等市场的全球运营网络，国际化发展模式由“产品出海”向“体系出海”持续升级。

研发方面，公司坚持以创新研发为核心驱动，整合全球临床资源，系统推进重点产品在主要市场的临床与准入，构建全球化质量标准与监管合规体系。2025 年，公司持续开展多项国际多中心临床研究，多款产品（如斯鲁利单抗注射液、HLX22）在美国、欧盟等市场相继获得孤儿药资格认定。

生产与质量方面，公司持续推动生产体系与国际质量标准接轨，深化全球产能布局。在控股子公司 Gland Pharma 注射剂产线对美国、欧洲等市场覆盖的基础上，截至 2025 年年末，在制药板块已有 17 个中国境内车间/生产线通过美国、欧盟、WHO 等主流法规市场 GMP 认证；其中，控股子公司复宏汉霖的生物药产线亦已实现对中国、欧洲、拉丁美洲、东南亚、印度等市场的常态化供应。生产标准的国际化，为全球供应链的稳定性与质量可控性提供保障。

注册方面，公司始终坚持以临床价值为导向，已构建起覆盖中国、美国、欧洲、日本、印度、非洲及东南亚、中东等全球核心市场的注册网络，形成了“欧美主导突破、新兴市场深耕”的全球研产协同的注册能力。这一前瞻性布局推动本公司进入创新药品全球获批的密集兑现期。

商业化方面，公司持续建设专业化、数字化及合规化的商业化体系，已形成肿瘤、免疫炎症、慢病等专线队伍。截至 2025 年年末，公司覆盖中国、美国、非洲等主要市场的商业化团队超 6,000 人，并在非洲、东南亚等新兴市场建立了区域分销

中心。

学术影响力方面，公司坚持以循证医学为导向，已有多项在研、孵化产品及已上市产品的临床数据在美国临床肿瘤学会（ASCO）、中国临床肿瘤协会（CSCO）、美国癌症协会年会（AACR）、欧洲肿瘤内科学会（ESMO）、欧洲血液学协会大会（EHA）、神经纤维瘤病大会（NF Conference）、耳鼻喉学研究学会（ARO）等全球行业学术会议以及柳叶刀（Lancet）、自然医学（Nature Medicine）、Drugs 等全球顶尖期刊上发布。通过持续输出高质量临床成果，公司在全球医学界的专业影响力稳步提升，为产品的国际注册与全球化商业拓展提供了坚实的学术支撑。

9、公司在中枢神经系统领域布局频繁，请介绍公司目前在该领域的产品布局？

公司围绕阿尔茨海默病、帕金森病等未被满足临床需求，积极构建“诊断+治疗”一体化生态体系。

治疗药物管线方面，通过许可及并购方式，新增 AR1001（PDE-5 抑制剂）、甘露特钠胶囊等阿尔茨海默病适应症创新药管线；用于帕金森病治疗的 Opicapone（奥吡卡朋胶囊）处于中国境内上市审评过程中，并已通过“先行先试”政策在海南博鳌投入临床使用。

在药物研发的同时，公司还持续推进“磁波刀”脑部治疗系统在药物难治性特发性震颤和震颤型帕金森病等适应症的临床应用，并积极推进神经退行性疾病相关诊断试剂的研发，以强化早筛与精准分层能力，推进诊疗一体化布局。

10、公司拟分拆疫苗板块 H 股上市背后的考虑？

公司拟筹划分拆控股子公司复星安特金于香港联交所主板上市的预案于 2026 年 1 月披露，并已经股东会批准。

复星安特金为复星医药下属疫苗业务平台企业，目前主要围绕减毒/灭活技术、多糖/结合技术、重组蛋白技术平台从

	<p>事疫苗的研发、生产与销售，与复星医药及其他下属子公司的主营业务相互保持独立。公司拟通过本次分拆进一步理顺业务管理架构，压缩管理半径，以实现业务聚焦与不同业务的均衡发展，从而进一步增强集团整体产业布局，实现股东价值最大化。疫苗业务在研发制造和商业化渠道等方面相对独立，通过本次分拆，也有利于公司集中更多优势资源至核心业务创新药上。</p> <p>同时，复星安特金作为复星医药下属疫苗研发、生产与销售平台如实现独立上市，可借助香港资本市场拓宽融资渠道、增强资金实力，并进一步完善激励机制，以持续强化其在疫苗领域的综合竞争力、品牌知名度和市场影响力。</p>
--	---