

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：2026-02

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 checked="" type="checkbox"/> 其他（股东会）
时间	2026年4月-6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、嘉实、中欧、高毅、泰康、汇添富、Point72、Orbimed、Keystone 等近 150 家机构 2026 年第一季度业绩说明会（线上）：个人和机构投资者 90 余名 2025 年度及 2026 年第一季度业绩说明会（上证路演中心）：在线浏览量 337 次
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，执行董事、首席执行官兼总裁刘毅先生，联席总裁 Xingli Wang 先生，首席财务官黄智先生，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 2026 年第一季度业绩表现情况，同比变动的原因？ 2026 年，公司一季度延续良好的发展势头。第一季度实现营业收入人民币 100.73 亿元，同比增长 6.93%；剔除人民币持续升值的汇率波动因素、按恒定汇率口径计算，营业收入同比增幅约 8.58%，同时，公司收入结构也在持

续优化，创新药品收入和境外收入均实现稳健增长，经营质量进一步提高。

研发投入方面，公司坚定贯彻创新转型战略，持续提高研发投入强度。公司 2026 年一季度研发费用为人民币 8.97 亿元，同比增加人民币 1.59 亿元、增长 21.61%。

在提高研发投入强度的同时，公司利润依旧保持良好增长趋势。2026 年一季度公司实现归母净利润人民币 8.71 亿元，同比增长 13.87%，实现扣非后归母净利润人民币 5.01 亿元，同比增长 21.96%，盈利能力稳步提升。

在现金流方面，2026 年一季度公司实现经营活动现金流人民币 11.49 亿元，同比增长 8.80%。后续，公司将通过持续处置非核心资产、有效盘活存量资产，以实现现金流持续回笼，并在聚焦创新药品研发投入的同时，保持现金流的稳健。

2、2025 年股权激励指标的完成情况以及 2026 年预期？

2025 年，公司实现归母净利润人民币 33.70 亿元、创新药品收入人民币 98.93 亿元，均超额完成 2025 年股权激励设定的当年业绩考核目标（即归母净利润人民币 33.2 亿元、创新药品收入人民币 93.6 亿元）。该激励计划就 2026、2027 年设定的业绩考核目标依次为归母净利润人民币 39.6 亿元、47.7 亿元以及创新药品收入人民币 112.3 亿元、134.8 亿元。

2026 年第一季度，公司创新药品收入和归母净利润稳健增长，围绕当年业绩考核目标稳步推进。在持续提高研发投入强度以及春节假期等因素的影响下，公司一季度的利润依旧保持良好增长趋势，实现扣非后归母净利润人民币 5.01 亿元，同比增长 21.96%。后续，公司利润的主要动能将来自于创新药品的放量，预计随着创新药品收入占比的提升，全年利润将保持良好增长态势。

3、公司创新药业务和医疗服务业务进展以及当下面临的大环境是怎么样的？

当前，医疗健康行业在市场需求、产业升级与政策驱动的多重合力下，加速向高质量发展阶段转型。国家层面出台的一系列顶层设计及配套举措，为行业转型提供了清晰的战略指引和制度保障。

在创新研发方面，医药产业展现蓬勃生机。根据国家药监局披露的数据，2025 年其批准上市的创新药达 76 个，创历史新高；医药产业国际化步伐提速，2025 年我国创新药海外授权交易额累计突破 1,300 亿美元。公司高度关注国家对重点技术领域和疾病治疗领域的发展规划，积极响应国家医药产业发展的号召，持续优化产业布局，不断提升竞争力。公司积极拓展核药、小核酸等前沿技术，重点围绕肿瘤（实体瘤、血液瘤）、免疫炎症、神经退行性疾病等核心治疗领域，开展医药创新研发，以期为患者提供真正有临床价值的医药产品和服务。公司也将密切关注医药卫生健康相关领域的法规出台和配套政策的落实细化并及时调整相关经营策略，以把握医药产品审评、审批制度改革的契机，加速推动产品上市、参与市场竞争。

在医疗服务领域，行业正处于深刻的结构性变革期，呈现出“非公立医疗深度融入主流医疗体系”的核心趋势。随着医疗健康消费的持续升级，行业资源分配正从单一公立主导转向多元协同，非公立医疗机构在医保准入、区域医疗协同及药品供应体系上正迎来更加良性的竞争环境。对此，公司将积极应对医疗技术和医疗健康服务发展的新变化，顺应医疗布局向基层延伸的新趋势，立足新产品业态，探索新业务模式。面对新的发展机遇，公司将持续以精益化、智慧化运营为手段，抢抓发展机遇，并通过与区域公立医院形成专科互补的模式积极探索，满足医疗新需求。

4、请介绍一下 AR1001 交易以及该产品的基本情况？

为进一步强化在神经退行性疾病治疗领域的布局，2026 年 5 月，在前期合作的基础上，控股子公司复星医药产业与专注于神经退行性疾病领域的生物技术公司 AriBio 就阿尔茨海默病创新药 AR1001 更广泛海外市场（包括但不限于美国、欧洲、日本等）合作签订独家选择权协议。

根据约定，AriBio 应于许可产品用于治疗早期阿尔茨海默病的全球多中心 III 期临床试验（POLARIS-AD 研究）完成后向复星医药产业提供全部顶线数据（Topline Data），复星医药产业则有权不晚于该等顶线数据提供后的 90 个自然日决定是否行使该独家选择权；如行权，复星医药产业将获 AriBio 授予于许可领域（即用于阿尔茨海默病所有谱系〈all spectrums of Alzheimer’s disease〉的诊断、预防和治疗）及许可区域（包括但不限于美国、欧洲、日本等市场在内的全球范围〈但特定区域除外〉¹）独家开发、注册、生产及商业化 AR1001 的权利。

AR1001 是一款小分子口服药物，为治疗阿尔茨海默病的潜在同类最佳（best-in-class）疗法，具有强效、高选择性抑制磷酸二酯酶-5（PDE-5）的作用。截至目前已开展的临床前研究显示，AR1001 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。目前，AR1001 用于治疗早期阿尔茨海默病的全球多中心 III 期临床试验（POLARIS-AD 研究；NCT05531526）正在进行中。该试验已在包括美国、欧洲、中国、加拿大和韩国等国家和地区入组超过 1,500 例患者，预计将于 2026 年年内公布顶线结果。截至目前的临床试验表明，AR1001 具有良好的安全性特征和血脑屏障

¹ 就本次许可而言，许可区域为全球范围，但不包括（1）复星医药产业基于存续许可协议已获许可之区域（即中国境内及港澳地区、约定的东南亚 10 国）及（2）其他特定国家/地区；下同。

透过性，对早期 AD 患者（轻度认知障碍至轻度痴呆）有潜在治疗效果。

此次与 AriBio 达成全球合作，是公司在创新药领域国际化布局的关键落子，有助于加速 AR1001 这一口服剂型阿尔茨海默病创新药物的全球临床开发和上市进程。

5、请介绍一下 GR1803 交易以及该产品的基本情况？

2026 年 5 月，控股子公司药友制药与智翔金泰签订相关许可协议，药友制药将基于本次许可获得 GR1803 在许可区域（即中国境内及港澳台地区）的临床开发、生产、商业化权益，并作为许可区域的 MAH 持有人。

GR1803（伟利妥米单抗）注射液可同时结合抗原 BCMA 和 CD3，其结合 BCMA 的亲和力较结合 CD3 的亲和力高两个数量级。这种非对称的亲和力设计在保证此双特异性抗体分子募集并激活 T 细胞杀伤肿瘤细胞的同时，可以有效减少因 CD3 抗体导致的 T 细胞非特异性激活，从而降低 GR1803 注射液在体内的毒副作用。该产品用于既往至少接受过三线治疗（包括一种蛋白酶体抑制剂、一种免疫调节剂和一种抗 CD38 单克隆抗体）的复发或难治性多发性骨髓瘤成人患者的附条件上市申请已于 2026 年 1 月国药监局受理，并已被纳入优先审评品种名单。此外，该产品在系统性红斑狼疮等自身免疫性疾病领域的临床研究也在稳步推进中。2026 年 5 月，GR1803 注射液（皮下注射）用于复发性/难治性多发性骨髓瘤的临床试验申请已获国家药监局批准，旨在提升患者用药便利性与安全性。

此次合作旨在整合双方优势资源，加速这一创新疗法在中国的可及性，为广大中国患者带来新的治疗希望；同时也将进一步丰富公司在血液瘤领域的产品管线，从而强化在该治疗领域的竞争力。

6、公司计划增资星曜坤泽，请介绍一下星曜坤泽的基本情况？

2026年5月，控股子公司复星医药产业签订相关投资协议，拟出资共计人民币4.14亿元参与星曜坤泽B轮融资并受让星曜坤泽部分老股。如增资及转让全部完成，预计复星医药产业将持有星曜坤泽20.87%的股权。

星曜坤泽成立于2021年5月，主要从事肝病创新药物的研究和开发。截至目前，其主要在研管线包括一款GalNAc偶联的siRNA创新药HT-101注射液、全人源单克隆抗体HT-102注射液，两款药品均用于治疗慢性乙型肝炎病毒感染，且在中国境内处于II期临床试验阶段。其中，HT-101单药以及HT-101与HT-102联用已分别被国家药监局纳入突破性治疗药物程序。

本次交易是公司对于孵化技术平台的战略加仓，通过此次加注，以期进一步强化与星曜坤泽在研发、临床、产业化和全球商业化等多维度的协同效应。本轮融资后，星曜坤泽也将加速乙肝功能性治愈疗法的后续临床，有望为全球乙肝患者提供更具突破性的治疗选择。

7、后续创新管线BD预期？

2025年，公司已有多项创新管线签约对外许可，包括YP05002(GLP-1)、FXS7553(原项目代号：XH-S004；DPP1)、FXS6837、HLX15(CD38)、HLX13(CTLA-4)以及斯鲁利单抗(PD-1)等，合同总金额(包括潜在里程碑付款)约40亿美元，其中首付款达2.61亿美元。随着创新战略的深入，期待未来会有更多品种陆续兑现。后续如有重大进展，公司将及时与市场同步。

8、请介绍一下复星医药研发体系情况？

在技术平台方面，公司持续夯实抗体和 ADC、小分子、细胞治疗等核心技术平台，并且也在积极拓展核药、小核酸等前沿技术方向，强化早期创新能力，加速科研成果转化。在治疗领域方面，深度布局肿瘤（实体瘤、血液瘤）、免疫炎症、神经退行性疾病等核心治疗领域，并积极拓展慢病、罕见病等治疗领域，逐步构建具有长期竞争力的产品管线与综合解决方案。

为了确保管线竞争力和资源投入的精准性，公司构建了高度中央化的决策体系。这一体系由内外两部分核心力量构成：外部通过常态化的科学顾问委员会（Scientific Advisory Board）提供前瞻性的战略研讨、内部则由拥有深厚 MNC 背景及临床经验的管线委员会负责管线推进。这种管理模式旨在确保公司在早期研发阶段能够根据不同治疗领域，明确技术优先级；而在研发策略定调后，可在体系内实现高效执行，使得管线推进策略与临床阶段管理保持高度集中和一致，从而有效提升研发成果转化效率。

9、公司未来的回购计划，以及分红派息政策？

从回购实际执行情况来看，2025 年公司累计回购 A 股 1,423 万股，总金额约为人民币 3.48 亿元；累计回购 H 股 341 万股，总金额约为港币 4,784 万元。后续，公司将在保障稳健经营和长期发展的基础上，综合考虑市场情况、资金安排等各方因素，审慎评估论证回购的窗口选择。如有具体回购计划，公司将依照股票上市地规则的要求，及时履行相应信息披露义务。

在利润分配方面，公司近年来保持归母净利润 30% 的稳定分红率。公司 2025 年度利润分配预案已经 2025 年度股东会批准，本次利润分配预案为向权益分派实施公告指定的股权登记日可参与分配的股东每 10 股派发现金红利人民币 3.90 元（税前）。有关本次分红的具体安排，请留意公司发布的相关公告。