

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

# FOSUN PHARMA 复星医药

## 上海復星醫藥（集團）股份有限公司 Shanghai Fosun Pharmaceutical (Group) Co., Ltd.\*

（於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司）

（股份代號：02196）

### 截至2025年12月31日止年度之 年度業績公告

本公司董事會欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度之經審計綜合財務業績。

#### 財務摘要

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
<strong>經營業績</strong>		
收入	<strong>41,498</strong>	40,910
毛利	<strong>20,698</strong>	19,544
經營溢利	<strong>2,728</strong>	2,780
息稅折舊攤銷前利潤	<strong>10,102</strong>	8,772
稅前溢利	<strong>5,112</strong>	4,169
歸屬於母公司股東的年內溢利	<strong>3,371</strong>	2,770
<strong>盈利能力</strong>		
毛利率	<strong>49.88 %</strong>	47.77 %
淨溢利率	<strong>10.24 %</strong>	8.59 %
<strong>每股盈利（人民幣元）</strong>		
每股盈利—基本	<strong>1.27</strong>	1.04
每股盈利—攤薄	<strong>1.27</strong>	1.04
<strong>資產情況</strong>		
資產總額	<strong>120,016</strong>	117,422
歸屬於母公司股東的權益	<strong>48,703</strong>	47,223
負債總額	<strong>58,214</strong>	57,527

## 綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	41,498,325	40,909,878
銷售成本		<u>(20,800,103)</u>	<u>(21,365,574)</u>
毛利		20,698,222	19,544,304
其他收入	4	476,309	471,380
銷售及分銷開支		(9,193,022)	(8,679,764)
行政開支		(4,764,930)	(4,439,981)
信用減值損失		(125,175)	(110,631)
研發費用		(4,012,556)	(3,644,356)
其他收益	6	1,993,380	1,010,464
其他開支		919,376	(567,269)
利息收入		300,504	373,210
財務成本	7	(1,265,351)	(1,431,915)
應佔損益：			
合營企業		(8,499)	(184,409)
聯營企業		<u>1,932,478</u>	<u>1,828,248</u>
稅前溢利	5	5,111,984	4,169,281
稅項	8	<u>(864,054)</u>	<u>(656,841)</u>
本年利潤		<u>4,247,930</u>	<u>3,512,440</u>
歸屬於：			
母公司股東		3,370,562	2,769,886
非控股權益		<u>877,368</u>	<u>742,554</u>
		<u>4,247,930</u>	<u>3,512,440</u>
歸屬於母公司普通股股東的每股盈利	10		
基本			
一 本年溢利		<u>人民幣1.27元</u>	<u>人民幣1.04元</u>
攤薄			
一 本年溢利		<u>人民幣1.27元</u>	<u>人民幣1.04元</u>

## 綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本年利潤	<u>4,247,930</u>	<u>3,512,440</u>
其他全面收益		
可於以後期間劃分至損益之其他全面收益：		
境外經營報表折算匯兌差額	(591,159)	13,680
應佔合營企業之其他全面(損失)／收益	(202)	3,034
應佔聯營企業之其他全面(損失)／收益	<u>(86,764)</u>	<u>30,370</u>
可於以後期間劃分至損益之其他全面(損失)／收益淨額	<u>(678,125)</u>	<u>47,084</u>
無法在以後期間劃分至損益之其他全面收益：		
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益／(損失)的股權投資：		
公允價值變動	2,784	(3,754)
稅項之影響	<u>(418)</u>	<u>(187)</u>
無法在以後期間劃分至損益之其他全面收益／(損失)淨額	<u>2,366</u>	<u>(3,941)</u>
本年其他全面(損失)／收益，扣除稅項	<u>(675,759)</u>	<u>43,143</u>
本年全面收益總額	<u>3,572,171</u>	<u>3,555,583</u>
歸屬於：		
母公司股東	2,914,152	2,753,658
非控股權益	<u>658,019</u>	<u>801,925</u>
	<u>3,572,171</u>	<u>3,555,583</u>

# 綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
不動產、廠房和設備		22,680,932	22,202,927
使用權資產		5,073,385	4,691,271
商譽		10,809,757	10,905,083
其他無形資產		17,921,184	17,234,870
於合營企業之投資		441,535	20,900
於聯營企業之投資		25,891,713	24,632,224
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資		19,218	16,434
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		878,424	1,157,129
遞延所得稅資產		985,337	757,776
貿易應收款項—非流動		213,539	199,436
其他非流動資產		1,279,896	1,113,080
<b>非流動資產總額</b>		<b>86,194,920</b>	<b>82,931,130</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		6,252,472	7,258,649
貿易應收款項及應收票據	11	9,426,890	8,024,433
合同資產		116,368	127,553
預付款、其他應收款項及其他資產		2,255,295	2,272,554
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		2,253,870	2,595,997
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債權投資		411,548	612,973
現金及銀行結餘		13,104,229	13,523,933
<b>流動資產總額</b>		<b>33,820,672</b>	<b>34,416,092</b>
持有待售資產		—	74,968
<b>流動資產總額</b>		<b>33,820,672</b>	<b>34,491,060</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	12	5,144,014	5,997,385
其他應付款項及應計款項		8,285,398	6,983,144
計息銀行借款及其他借款		21,092,321	22,620,140
租賃負債		348,401	340,981
合同負債		1,299,979	1,232,315
應付稅項		254,204	278,704
<b>流動負債總額</b>		<b>36,424,317</b>	<b>37,452,669</b>
<b>流動負債淨額</b>		<b>(2,603,645)</b>	<b>(2,961,609)</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>83,591,275</b>	<b>79,969,521</b>

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動負債</b>		
計息銀行借款及其他借款	11,861,991	10,443,500
租賃負債	3,050,770	2,541,968
遞延所得稅負債	3,259,806	3,245,159
合同負債	1,089,039	434,635
遞延收入	653,383	657,891
其他長期負債	<u>1,874,312</u>	<u>2,751,016</u>
非流動負債總額	<u>21,789,301</u>	<u>20,074,169</u>
淨資產	<u>61,801,974</u>	<u>59,895,352</u>
<b>權益</b>		
歸屬於母公司股東之權益		
股本	2,670,429	2,671,326
庫存股	(607,963)	(234,375)
儲備	<u>46,640,666</u>	<u>44,785,779</u>
非控股權益	<u>48,703,132</u>	47,222,730
	<u>13,098,842</u>	<u>12,672,622</u>
權益總額	<u>61,801,974</u>	<u>59,895,352</u>

## 1.1 編製基準

本財務報表是按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括所有的香港財務報告準則、香港會計準則和詮釋)編製。這些財務報表亦符合香港公司條例適用之規定。編製這些財務報表時，除部分股權投資、債權投資及部分金融資產採用公允價值計價外，均採用了歷史成本計價原則。持有待售的處置組及非流動資產按賬面價值與公允價值減銷售成本孰低法計量。除非另外說明，這些財務報表以人民幣列報，所有金額進位至最接近的千元列示。

### 合並基礎

綜合財務報表包括截至二零二五年十二月三十一日止年度本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)之財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團通過參與被投資方的相關活動而承擔可變回報的風險或享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力(即本集團目前有能力主導被投資方的相關活動的現有權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般來說，有一種假設，即大多數投票權導致控制權。當本公司擁有少於被投資方大多數的表決或類似權利，在評估其是否擁有對被投資方的權力時，本集團會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方其他表決權持有人的合同安排；
- (b) 其他合同安排產生的權利；及
- (c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司的財務報表與本公司的報告期間一致，會計政策一致。附屬公司之經營業績從實際收購日或集團取得控制權之日起綜合計算，並繼續計算至該控制停止。

損益及其他綜合損益的各部份將歸屬於本集團的母公司擁有人和非控股股東，即使這會導致非控股權益餘額為負數。集團內各公司之間所有往來資產及負債餘額、權益、收入、支出及交易所產生的現金流量均需於合並時進行抵銷。

如果事實和情形表明附屬公司會計政策中所描述的那三個控制因素有一個或多個因素發生改變，本集團需評估其是否繼續控制被投資公司。附屬公司中所有權的變動在非失去控制權的情況下，作為股權事務處理。

如果本集團失去一個附屬公司的控制，應該終止確認相關的附屬公司的資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動準備，並且確認任何保留的投資的公允價值，及任何因此產生的盈餘或虧損。本集團原確認在其他綜合溢利中的應佔附屬公司權益需重分類至損益或留存溢利。本集團直接處置相關資產的負債需做同樣的處理。

## 1.2 會計政策及披露事項的變動

本集團已於本年度的財務報表中首次採納香港會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性。本集團並無提前採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則或修訂本。

香港會計準則第21號(修訂本)規定了當缺乏可兌換性時，實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及如何估計計量日的即期匯率。該等修訂要求進行資料披露，以使財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響。由於本集團交易時所使用的貨幣與換算為本集團呈列貨幣的境外附屬公司、合營企業的功能貨幣可以互換，因此該修訂對本集團財務報表並無影響。

此外，香港會計準則理事會已發佈對香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號財務報表中有關不確定性的披露的闡釋範例的修訂，其中在相應的香港財務報告準則會計準則中添加闡釋範例，反映了相應香港財務報告準則會計準則的現有規定，報告了在財務報表中使用氣候相關範例的影響。因此，該等修訂並無生效日期或過渡性條文

## 1.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則

本集團並未於該等財務報表中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及修訂香港財務報告準則會計準則。本集團擬於其生效時應用該等新訂及修訂香港財務報告準則會計準則(如適用)。

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第19號及其修訂本	未承擔公共責任的附屬公司：披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類和計量的修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資 <sup>3</sup>
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 <sup>2</sup>
香港財務報告準則會計準則的年度 改進—第11冊	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港 財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港 會計準則第7號(修訂本) <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

<sup>3</sup> 仍未決定強制生效日期，但可供採納

有關預期將適用於本集團的香港財務報告準則會計準則的進一步資料如下。

香港財務報告準則第18號取代香港會計準則第1號財務報表的呈列。儘管香港會計準則第1號的多個部分已被繼承並作出有限變動，但香港財務報告準則第18號對損益表內的呈列方式引入新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益表內的所有收入及開支分類為五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩個新界定的小計。其亦規定在單一附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中的組合(總計及分類)及資訊位置提出更高的規定。之前包含在香港會計準則第1號

的部分規定已移至香港會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤，並重新命名為香港會計準則第8號財務報表的編製基準。由於香港財務報告準則第18號的頒佈，香港會計準則第7號現金流量表、香港會計準則第33號每股盈利及香港會計準則第34號中期財務報告已作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他香港財務報告準則會計準則亦有輕微相應修訂。香港財務報告準則第18號及其他香港財務報告準則會計準則的相應修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。本集團須追溯應用。本集團現正分析新規定及評估香港財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

香港財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用精簡披露規定，同時仍應用其他香港財務報告準則會計準則中的確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期末，實體必須為香港財務報告準則第10號綜合財務報表所界定的非公共受託責任附屬公司且須有一個編製符合香港財務報告準則會計準則的綜合財務報表供公眾使用的母公司（最終或中間公司）。

香港財務報告準則第19號於2025年4月修訂，將香港財務報告準則會計準則納入應用該準則的資格標準。該準則於2025年10月再行修訂，以(i)刪除香港財務報告準則第19號的披露目標；(ii)減少供應商融資安排及特定類別金融負債的披露規定；及(iii)以交叉引用香港財務報告準則第18號（對於使用該等衡量指標的實體而言）取代理層界定的績效衡量指標的披露規定。該等修訂允許提早應用。由於本公司為上市公司，其不符合資格選擇應用香港財務報告準則第19號及其修訂本。本公司若干附屬公司正考慮於其特定財務報表內應用香港財務報告準則第19號及其修訂本。

香港財務報告準則第9號（修訂本）及香港財務報告準則第7號對金融工具分類及計量的修訂澄清了終止確認金融資產或金融負債之日期，並引入一項會計政策選擇以允許通過電子支付系統結算的金融負債在滿足特定條件的情況下，於結算日之前進行終止確認。該等修訂澄清了如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂澄清了具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鈎工具的分類要求。該等修訂亦包括指定按公平價值計入其他全面收益之股本工具投資及具有或然特徵之金融工具之額外披露。該等修訂應追溯應用，並於首次應用日期對期初保留溢利（或權益的其他組成部分）進行調整。過往期間毋須重列，且僅可在不須預知的情況下重列。允許同時提早應用所有修訂或僅提早應用與金融資產分類相關的修訂。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）涉及依賴自然能源生產電力的合約澄清範圍內合約「自用」規定的應用，修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。修訂本亦包括增加披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。與自用例外情況的修訂本應追溯應用。過往期間毋須重列，並在無需事後確認的情況下方予重列。與對沖會計相關的修訂本應追溯應用於首次應用之日或之後指定的新對沖關係。允許提早應用。香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）應同時應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)解決香港財務報告準則第10號與香港會計準則第28號之間對於處理投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資的規定的不一致性。該等修訂要求資產出售或出資構成一項業務時，確認下游交易產生的全部收益或虧損。對於不構成業務的資產交易，交易所產生的收益或虧損僅以無關連的投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限，於投資者的損益中確認。該等修訂將於未來期間應用。香港會計師公會已剔除了香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)的以往強制生效日期。然而，該等修訂可於現時採納。

香港會計準則第21號(修訂本)換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣規定，須按期末匯率將非惡性通貨膨脹功能貨幣換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣。該等修訂亦規定，若實體之功能貨幣及呈列貨幣均為惡性通貨膨脹經濟中的貨幣，則須根據香港會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟中的財務報告第34段，對功能貨幣屬非惡性通貨膨脹經濟中的貨幣之境外業務比較數字採用一般價格指數進行重列。該等修訂引入若干額外披露要求。允許提前應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊載列香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(及隨附香港財務報告準則第7號實施指引)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號之修訂。預期適用於本集團的修訂詳情如下：

- 香港財務報告準則第7號金融工具：披露：該等修訂已更新香港財務報告準則第7號第B38段及香港財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段之若干措辭，以簡化或與該準則其他段落及／或其他準則所用概念及詞彙保持一致。此外，該等修訂澄清香港財務報告準則第7號實施指引未必全面詳盡香港財務報告準則第7號所引用段落之所有規定，亦無產生額外規定。該等修訂允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 香港財務報告準則第9號金融工具：該等修訂澄清，當承租人根據香港財務報告準則第9號釐定租賃負債已終止時，承租人須應用香港財務報告準則第9號第3.3.3段，並在損益中確認所產生之任何收益或虧損。然而，該等修訂未處理承租人如何區分香港財務報告準則第16號所界定的租賃修訂與根據香港財務報告準則第9號終止租賃負債。此外，該等修訂已更新香港財務報告準則第9號第5.1.3段及香港財務報告準則第9號附錄A的若干措辭，以消除可能出現的混淆。該等修訂允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 香港財務報告準則第10號綜合財務報表：該等修訂澄清香港財務報告準則第10號第B74段所述的關係僅為投資者與作為投資者實際代理的其他各方之間可能存在的各種關係的示例，從而消除與香港財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。該等修訂允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 香港會計準則第7號現金流量表：該等修訂在先前刪除「成本法」的定義後，將香港會計準則第7號第37段中的「成本法」一詞替換為「按成本計算」。允許提早採納。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何影響。

## 2. 營運分部資料

出於管理目的，本集團根據產品和服務劃分成業務單元，本集團有如下5個報告分部：

- (a) 製藥分部主要係藥品的研發、生產和銷售；
- (b) 醫療器械與醫學診斷分部主要係醫療器械和診斷產品的研發、生產和銷售；
- (c) 醫療健康服務分部主要係提供醫療健康服務及醫院管理；
- (d) 醫藥分銷和零售分部主要係醫藥、器械分銷和零售；及
- (e) 其他分部主要包括除以上業務分部以外的其他業務。

管理層分開監察本集團各營運分部的業績，藉以作出資源分配決定和評估業績。分部業績基於各項可報告分部利潤或虧損進行評估，有關評估以計量經調整稅後利潤或虧損作出。經調整稅後利潤或虧損的計量與本集團的稅後利潤或虧損的計量一致，惟公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值利得或損失以及總部及投資平台公司收入和開支不包括其中。

分部間收入於合並時互相抵銷。分部間的銷售和轉移乃參考按照當時現行市價向第三方銷售的價格進行交易。

由於以公允價值計量且變動計入損益的金融資產、指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資、計入流動資產的委託貸款及未分配總部及投資平台公司資產由集團統一管理，因此，分部資產不包括該等資產。

由於計息銀行借款及其他借款、應付利息及未分配總部及投資平台公司負債由集團統一管理，因此，分部負債不包括該等負債。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	製藥 人民幣千元	醫療器械 與醫學診斷 人民幣千元	醫療 健康服務 人民幣千元	醫藥分銷 和零售 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入：							
向外界客戶銷售	29,682,726	4,317,668	7,366,561	—	131,370	—	41,498,325
分部間銷售	119,930	19,783	21,957	—	74,193	(235,863)	—
總計	<u>29,802,656</u>	<u>4,337,451</u>	<u>7,388,518</u>	<u>—</u>	<u>205,563</u>	<u>(235,863)</u>	<u>41,498,325</u>
分部業績*	3,318,363	(58,496)	17,622	—	(31,907)	(76,160)	3,169,422
其他收入	342,478	35,914	50,875	—	2,948	—	432,215
其他收益	462,471	136,116	114,049	(75,931)	40	—	636,745
利息收入	234,866	21,766	11,309	—	1,898	(10,066)	259,773
財務成本	(267,450)	(61,620)	(271,168)	—	(33,864)	60,283	(573,819)
其他開支／信用減值損失	(146,964)	(56,903)	(126,947)	—	(5,572)	899	(335,487)
應佔損益：							
合營企業	(2,011)	—	(1,802)	—	(4,686)	—	(8,499)
聯營企業	80,729	106,833	8,441	1,782,499	(46,024)	—	1,932,478
未分配其他收入、利息收入及 其他收益、財務成本及其他開支							<u>(400,844)</u>
稅前利潤／(虧損)	4,022,482	123,610	(197,621)	1,706,568	(117,167)	(25,044)	5,111,984
稅項	(593,431)	(41,164)	(18,240)	—	(814)	—	(653,649)
未分配稅項							<u>(210,405)</u>
本年利潤／(虧損)	3,429,051	82,446	(215,861)	1,706,568	(117,981)	(25,044)	<u>4,247,930</u>
分部資產	65,992,444	10,515,490	16,389,166	21,016,625	5,348,392	(4,708,740)	114,553,377
包括：							
於合營企業的投資	170,972	—	3,788	—	266,775	—	441,535
於聯營企業的投資	534,933	1,614,288	636,273	21,016,625	2,089,594	—	25,891,713
未分配資產							<u>5,462,215</u>
資產總額							<u>120,015,592</u>
分部負債	23,843,861	2,926,400	7,334,567	—	1,075,690	(13,278,882)	21,901,636
未分配負債							<u>36,311,982</u>
負債總額							<u>58,213,618</u>
其他分部資料：							
折舊及攤銷	2,473,732	337,901	835,264	—	201,093	—	3,847,990
於損益表中確認的資產 減值損失，淨額	71,946	66,246	81,650	—	5,542	—	225,384
於損益表中確認的資產 減值損失，淨額(未分配)							
資本開支**	3,417,534	162,969	1,538,331	—	7,638	—	5,126,472

\* 分部業績是通過分部收入減銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支以及研發費用得出的。

\*\* 資本開支包括添置不動產、廠房和設備、其他無形資產及使用權資產中的預付土地租賃款項(除去年新收購附屬公司的增加)。

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	製藥 人民幣千元	醫療器械 與醫學診斷 人民幣千元	醫療 健康服務 人民幣千元	醫藥分銷 和零售 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入：							
向外界客戶銷售	28,776,374	4,319,831	7,641,520	—	172,153	—	40,909,878
分部間銷售	349,805	28,923	26,084	—	18,772	(423,584)	—
總計	<u>29,126,179</u>	<u>4,348,754</u>	<u>7,667,604</u>	<u>—</u>	<u>190,925</u>	<u>(423,584)</u>	<u>40,909,878</u>
分部業績*	3,304,450	(112,028)	71,407	—	(13,745)	(224,640)	3,025,444
其他收入	317,971	42,234	57,933	—	20,305	—	438,443
其他收益	640,612	29,176	5,873	—	3,616	—	679,277
利息收入	271,627	22,920	27,761	—	969	(14,078)	309,199
財務成本	(283,814)	(50,526)	(284,039)	—	(47,992)	111,167	(555,204)
其他開支／信用減值損失	(175,537)	(100,352)	(165,177)	—	51,467	—	(389,599)
應佔損益：							
合營企業	(177,081)	—	(2,380)	—	(4,948)	—	(184,409)
聯營企業	12,440	88,797	3,552	1,777,036	(53,577)	—	1,828,248
未分配其他收入、利息收入及 其他收益、財務成本及其他開支							<u>(982,118)</u>
稅前利潤／(虧損)	3,910,668	(79,779)	(285,070)	1,777,036	(43,905)	(127,551)	4,169,281
稅項	(661,037)	27,644	(29,544)	—	4,336	—	(658,601)
未分配稅項							<u>1,760</u>
本年利潤／(虧損)	3,249,631	(52,135)	(314,614)	1,777,036	(39,569)	(127,551)	<u>3,512,440</u>
分部資產	62,739,635	10,567,425	16,042,253	20,073,115	4,794,710	(3,490,489)	110,726,649
包括：							
於合營企業的投資	5,420	—	5,590	—	9,890	—	20,900
於聯營企業的投資	410,292	1,547,459	626,861	20,073,115	1,974,497	—	24,632,224
未分配資產							<u>6,695,541</u>
資產總額							<u>117,422,190</u>
分部負債	22,786,278	3,014,253	6,873,212	—	2,268,299	(15,084,739)	19,857,303
未分配負債							<u>37,669,535</u>
負債總額							<u>57,526,838</u>
其他分部資料：							
折舊及攤銷	2,104,612	256,361	717,155	—	164,018	—	3,242,146
於損益表中確認的資產 減值損失，淨額	66,608	52,060	88,533	—	(2,952)	—	204,249
於損益表中確認的資產 減值損失，淨額(未分配)							2,952
資本開支**	3,795,471	745,330	2,065,760	—	34,045	—	6,640,606

\* 分部業績是通過分部收入減銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支以及研發費用得出的。

\*\* 資本開支包括添置不動產、廠房和設備、其他無形資產及使用權資產中的預付土地租賃款項(除去年新收購附屬公司的增加)。

## 地理資料

### (a) 來自外部客戶的收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國大陸	28,520,899	29,612,556
其他地區及國家	<u>12,977,426</u>	<u>11,297,322</u>
收入合計	<u><u>41,498,325</u></u>	<u><u>40,909,878</u></u>

以上收入數據基於客戶所在地計算。

### (b) 非流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國大陸	70,877,354	66,727,040
其他地區及國家	<u>13,195,090</u>	<u>14,036,115</u>
其他非流動資產合計	<u><u>84,072,444</u></u>	<u><u>80,763,155</u></u>

以上非流動資產數據基於資產所在地計算，且不包括金融工具和遞延稅項資產。

## 3. 收入

本集團的收入分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合同收入	41,448,344	40,821,957
其他來源收入		
總租賃收入	<u>49,981</u>	<u>87,921</u>
合計	<u><u>41,498,325</u></u>	<u><u>40,909,878</u></u>

## 客戶合同收入

### (i) 收入分解

截至二零二五年十二月三十一日止年度

分部	製藥 人民幣千元	醫療器械與 醫學診斷 人民幣千元	醫療健康 服務 人民幣千元	醫藥分銷 和零售 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>產品類型</b>						
銷售貨品	26,765,654	4,153,957	154,149	—	57,109	31,130,869
提供服務及其他	1,292,189	156,481	7,206,294	—	31,016	8,685,980
授權許可	1,596,701	—	—	—	—	1,596,701
銷售材料	28,850	5,084	860	—	—	34,794
合計	<u>29,683,394</u>	<u>4,315,522</u>	<u>7,361,303</u>	<u>—</u>	<u>88,125</u>	<u>41,448,344</u>
<b>地理資料</b>						
中國大陸	19,778,801	1,244,777	7,361,303	—	86,037	28,470,918
其他地區及國家	9,904,593	3,070,745	—	—	2,088	12,977,426
合計	<u>29,683,394</u>	<u>4,315,522</u>	<u>7,361,303</u>	<u>—</u>	<u>88,125</u>	<u>41,448,344</u>
<b>收入確認時間</b>						
於某一時間點轉讓的貨品	26,794,504	4,159,041	155,009	—	57,109	31,165,663
於某一時間點轉讓的服務	2,098,589	38,683	7,206,294	—	31,016	9,374,582
隨時間轉讓的服務	790,301	117,798	—	—	—	908,099
合計	<u>29,683,394</u>	<u>4,315,522</u>	<u>7,361,303</u>	<u>—</u>	<u>88,125</u>	<u>41,448,344</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

分部	醫療器械與製藥		醫療健康	醫藥分銷	其他	合計
	醫學診斷	服務	和零售	人民幣千元	人民幣千元	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>產品類型</b>						
銷售貨品	26,856,459	4,175,615	274,442	—	82,613	31,389,129
提供服務及其他	1,426,937	136,539	7,359,117	—	39,780	8,962,373
授權許可	451,644	—	—	—	—	451,644
銷售材料	17,113	1,183	515	—	—	18,811
合計	<u>28,752,153</u>	<u>4,313,337</u>	<u>7,634,074</u>	<u>—</u>	<u>122,393</u>	<u>40,821,957</u>
<b>地理資料</b>						
中國大陸	20,485,123	1,299,258	7,626,518	—	113,736	29,524,635
其他地區及國家	8,267,030	3,014,079	7,556	—	8,657	11,297,322
合計	<u>28,752,153</u>	<u>4,313,337</u>	<u>7,634,074</u>	<u>—</u>	<u>122,393</u>	<u>40,821,957</u>
<b>收入確認時間</b>						
於某一時間點轉讓的貨品	26,873,572	4,176,798	274,957	—	82,613	31,407,940
於某一時間點轉讓的服務	1,438,174	24,139	7,359,117	—	39,780	8,861,210
隨時間轉讓的服務	440,407	112,400	—	—	—	552,807
合計	<u>28,752,153</u>	<u>4,313,337</u>	<u>7,634,074</u>	<u>—</u>	<u>122,393</u>	<u>40,821,957</u>

下表顯示於報告期初包含在合同負債中並通過完成先前期間的履約責任確認為報告期內的收益金額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於報告期初包含在合同負債中並已確認的收益：		
預收賬款	1,185,554	1,145,708
維修服務	<u>46,761</u>	<u>54,788</u>
合計	<u>1,232,315</u>	<u>1,200,496</u>

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

**銷售貨品**

履約責任在資產控制權轉移至客戶的時間點確認。

**提供服務**

— 履約責任在提供服務的時間點達成。

— 履約責任隨提供服務而達成，並且通常在客戶驗收完成後付款。

**授權許可**

商業化授權之履約義務通常乃於本集團自地方機構獲得商業化授權後於預期商業化期間隨時間達成，通常需要提前付款。知識產權授權之履約義務乃於某一時間點達成，付款乃根據實現的里程碑開票。

於十二月三十一日，分配至餘下履約責任(未履行或部分未履行)的交易價格如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預計結轉收入的金額：		
一年以內	1,299,979	1,232,315
一年以上	<u>1,089,039</u>	<u>434,635</u>
合計	<u><u>2,389,018</u></u>	<u><u>1,666,950</u></u>

上文披露的金額並不包括受限制的可變對價。

4. 其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之股息收入	57,656	48,231
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具之 股息收入	212	209
政府補貼	<u>418,441</u>	<u>422,940</u>
合計	<u><u>476,309</u></u>	<u><u>471,380</u></u>

## 5. 稅前溢利

本集團的稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨的成本	13,723,107	14,617,911
已提供服務的成本	7,076,996	6,747,663
員工成本(包括董事及最高行政人員的薪酬)		
薪金及其他員工成本	11,823,269	10,079,294
退休福利：		
定額供款基金	635,177	638,481
住房福利：		
定額供款基金	365,563	338,108
股份支付開支	207,245	21,069
	<u>13,031,254</u>	<u>11,076,952</u>
研發成本：		
本年度開支(不包括其他無形資產攤銷)	3,732,861	3,373,228
減：政府對研發項目的補貼*	(138,658)	(40,256)
	<u>3,594,203</u>	<u>3,332,972</u>
審計師薪酬	4,660	4,660
不動產、廠房及設備折舊	1,994,034	1,712,575
其他無形資產攤銷	1,306,166	983,864
固定資產減值	3,661	1,106
存貨減值	77,936	60,352
金融資產減值淨額		
應收賬款減值撥備淨額	123,132	107,676
其他應收款項減值撥備淨額	2,042	2,955
其他無形資產減值	28,135	35,112
於聯營企業之投資減值撥備	40,331	—
使用權資產折舊	424,240	474,540
未在租賃負債中計量的租賃開支	123,772	120,832
以公允價值處置金融資產(收益)／損失	(782,216)	138,723
以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融負債的 公允價值變動(收益)／損失淨額	(84,535)	40,305
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 公允價值變動及處置損失淨額	406,803	69,929
聯營和合資企業處置收益	(885,209)	(580,558)
匯兌損失淨額	152,158	13,357
附屬公司處置(收益)／損失	(114,506)	29,508
出售不動產、廠房及設備及其他無形資產的收益淨額	(60,344)	(349,299)
捐款	<u>55,040</u>	<u>52,493</u>

\* 本集團收取多項有關研發項目的政府補貼。獲發放的政府補貼已從其他收益扣減。就仍未承擔的相關開支所收取的政府補貼計入綜合財務狀況表的遞延收入。該等補貼並無有關的未履行條件或有事項。

## 6. 其他收益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
出售聯營企業及合營企業權益的收益	885,209	580,558
以公允價值計量且其變動計入當期損益的股權投資公允價值收益	782,216	—
出售不動產、廠房及設備及其他無形資產的收益	69,350	371,013
處置附屬公司收益	114,506	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益	10,792	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的處置淨收益	84,535	—
其他	46,772	58,893
合計	<u>1,993,380</u>	<u>1,010,464</u>

## 7. 財務成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及其他借款利息(不包括租賃負債)	1,153,485	1,353,843
租賃負債利息	<u>134,075</u>	<u>99,863</u>
小計	1,287,560	1,453,706
減：資本化利息	<u>(22,209)</u>	<u>(21,791)</u>
合計	<u>1,265,351</u>	<u>1,431,915</u>

## 8. 稅項

中國大陸即期所得稅費用乃根據二零零八年一月一日獲批准及生效的《中國企業所得稅法》以本集團應課稅溢利的法定稅率25%計算，惟本集團於中國大陸若干可按優惠稅率0%至20%繳稅的附屬公司除外。

其他國家和地區應課稅溢利的稅項則按本集團經營業務所在司法權區的法定稅率計算。年內，香港利得稅按在香港產生的估計應課稅溢利以稅率16.5%計算稅項準備，首筆2,000,000港元的應評稅利潤按8.25%的稅率計提，其餘的應評稅利潤按16.5%的稅率計提。Alma Lasers Ltd.，一間本公司的以色列附屬公司，因符合特殊優先技術企業(「SPTE」)資格而享有6%的優惠實際稅率。Gland Pharma Limited(「Gland Pharma」)，一間本公司的印度附屬公司，按法定稅率25.17%計算即期所得稅。Breas Medical Holdings AB(「Breas」)，一間本公司的瑞典附屬公司，按法定稅率20.6%計算即期所得稅。Tridem Pharma S.A.S(「Tridem Pharma」)，一間本公司的法國附屬公司，按法定稅率25.83%計算即期所得稅。Phixen SAS(「Phixen」)，一間本公司的法國附屬公司，按法定稅率25.83%計算即期所得稅。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期	1,045,806	1,017,620
遞延	<u>(181,752)</u>	<u>(360,779)</u>
合計	<u><b>864,054</b></u>	<u><b>656,841</b></u>

## 9. 股息

### 現金股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
擬派末期股息—每股普通股人民幣0.39元 (二零二四年：人民幣0.32元)	<u><b>1,029,426</b></u>	<u><b>850,275</b></u>

本公司擬向股權登記日名列股東名冊可參與分配的全體股東派發每股普通股人民幣0.39元(稅前)的現金股利。本年度擬派的末期股息須經本公司股東在應屆股東周年大會上批准，末期股息金額將由股息支付日對應的股權登記日可參與分配的普通股數量決定。

擬派末期股息人民幣1,029,426千元的金額是根據截至2026年3月24日本公司普通股總數(即2,670,429,325股)扣除已回購但未註銷股份(即30,875,252股)後的股份總數(即2,639,554,073股)計算。

## 10. 歸屬於母公司普通股股東的每股盈利

每股基本盈利金額乃以當期歸屬於母公司普通股股東的溢利，經調整以反映分配給限制性A股激勵計劃的現金股利以及本期發行在外的普通股的加權平均數2,646,294,024股(二零二四年：2,670,408,116股)計算。

稀釋性每股盈利金額以當期歸屬於母公司普通股股東的溢利為依據。加權平均普通股數系由計算本年每股基本盈利時所使用的本期內發行普通股數量，且假設由於視同歸屬或轉換所有稀釋性潛在普通股而帶來的發行普通股股數之加權平均數。

基本每股盈利和稀釋性每股盈利之計算乃基於：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
歸屬於本公司普通股股東的盈利	3,370,562	2,769,886
減：分配給限制性A股激勵計劃的現金股利	<u>—</u>	<u>—</u>
調整後就計算每股基本盈利而言歸屬於 母公司普通股股東的盈利	3,370,562	2,769,886
分配給限制性A股激勵計劃的現金股利	<u>—</u>	<u>—</u>
合計	<u><b>3,370,562</b></u>	<u><b>2,769,886</b></u>

	股份數目	
	2025年	2024年
<b>股份</b>		
普通股的加權平均數，用於計算基本每股盈利	2,646,294,024	2,670,408,116
具潛在攤薄的影響 — 加權平均數：		
— 股份獎勵計劃	<u>—</u>	<u>—</u>
合計	<u><b>2,646,294,024</b></u>	<u><b>2,670,408,116</b></u>

## 11. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	9,364,522	7,952,073
應收票據	<u>62,368</u>	<u>72,360</u>
合計	<u><b>9,426,890</b></u>	<u><b>8,024,433</b></u>

貿易應收款項的信用期一般為三個月，惟主要客戶可延長至六個月。貿易應收款項及應收票據不計息。

於報告日，貿易應收款項按發票日期並扣除撥備作出的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	9,210,099	7,754,376
一至兩年	302,540	275,391
兩至三年	124,161	143,146
三年以上	<u>106,443</u>	<u>89,807</u>
	9,743,243	8,262,720
減：應收貿易款項減值撥備	<u>(378,721)</u>	<u>(310,647)</u>
賬面淨值	<u><u>9,364,522</u></u>	<u><u>7,952,073</u></u>

## 12. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	4,856,045	5,378,370
應付票據	<u>287,969</u>	<u>619,015</u>
合計	<u><u>5,144,014</u></u>	<u><u>5,997,385</u></u>

貿易應付款項及應付票據不計利息，貿易應付款項一般須於兩個月內清償，應付票據一般須於90–180天內清償。

於報告日，貿易應付款項按照發票的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	4,487,166	5,133,962
一至兩年	216,577	159,899
兩至三年	69,720	19,743
三年以上	<u>82,582</u>	<u>64,766</u>
合計	<u><u>4,856,045</u></u>	<u><u>5,378,370</u></u>

### 13. 報告期後事項

#### 發行科技創新債券

中國銀行間市場交易商協會於2025年3月20日出具《接受註冊通知書》(中市協注[2025]MTN272號)，接受本公司40億元中期票據註冊。於2026年1月30日，於該註冊額度內，本公司發行上海復星醫藥(集團)股份有限公司2026年度第一期科技創新債券，債券簡稱「26復星醫藥MTN001(科創債)」，發行總額10億元，債券期限2年，發行利率為2.4%。

## 管理層討論與分析

### 董事會關於本集團報告期內經營情況的討論與分析

報告期內，本集團進一步聚焦創新藥品和高端器械，整體經營質量持續提升。

本集團實現營業收入人民幣41,498百萬元、同比增長1.44%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣3,371百萬元、同比增長21.69%，歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤人民幣2,340百萬元、同比增長1.12%。

創新藥品<sup>註</sup>與境外業務收入實現雙增長。報告期內，本集團創新藥品實現收入人民幣9,893百萬元、同比增長29.59%，佔營業收入23.84%、佔比同比提升5.18個百分點，佔製藥業務收入33.33%、佔比同比提升6.80個百分點。其中，珮金(拓培非格司亭注射液)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、奕凱達(阿基侖賽注射液)增速超30%，漢利康(利妥昔單抗注射液)、漢曲優(注射用曲妥珠單抗)、漢斯狀(斯魯利單抗注射液)收入保持穩定增長。報告期內，本集團境外收入實現人民幣12,977百萬元、同比增長14.87%，佔營業收入31.27%、佔比同比提升3.66個百分點。創新藥品收入佔比與境外收入佔比的同步提升，本集團收入結構持續優化，創新驅動與國際化成效逐步顯現。

報告期內，本集團經營活動產生的現金流量淨額為人民幣5,213百萬元，同比增長16.45%，增長主要係本期對外授權收入增加所致。與此同時，本集團持續推進非戰略、非核心資產的退出和整合，優化資產結構，加速現金回流，2025年內回籠資金近人民幣30億元。

---

註：報告期內的創新藥品包括：漢曲優(注射用曲妥珠單抗)及曲妥珠單抗原液、漢利康(利妥昔單抗注射液)、漢斯狀(斯魯利單抗注射液)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、奕凱達(阿基侖賽注射液)、一心坦(沙庫巴曲瓊沙坦鈉片)、珮金(拓培非格司亭注射液)、漢貝泰(貝伐珠單抗注射液)、倍穩(鹽酸凱普拉生片)、漢奈佳(馬來酸奈拉替尼片)、蘇可欣(馬來酸阿伐曲泊帕片)、復可舒(抗人T細胞免疫球蛋白)、漢達遠(阿達木單抗注射液)、歐泰樂(阿普米司特片)、普瑞尼(普托馬尼片)、復邁寧(蘆沃美替尼片)、復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊)、旁必福(鹽酸依特卡肽注射液)、地舒單抗注射液等。

報告期內，本集團營業收入結構如下：

單位：百萬元 幣種：人民幣

	2025年營業收入		2024年營業收入		營業收入 同比增減 (%)
	金額	佔營業 收入比重 (%)	金額	佔營業 收入比重 (%)	
<b>按業務板塊</b>					
製藥	<b>29,683</b>	<b>71.53</b>	28,776	70.34	3.15
其中：創新藥品	<b>9,893</b>	<b>23.84</b>	7,634	18.66	29.59
醫療器械與醫學診斷	<b>4,318</b>	<b>10.41</b>	4,320	10.56	-0.05
醫療健康服務	<b>7,367</b>	<b>17.75</b>	7,642	18.68	-3.60
<b>分地區</b>					
中國大陸	<b>28,521</b>	<b>68.73</b>	29,613	72.39	-3.69
中國大陸以外地區和其他國家	<b>12,977</b>	<b>31.27</b>	11,297	27.61	14.87

## 一、報告期內本集團主要經營進展

### 1. 創新引領：聚焦核心領域，持續提升全球研發與轉化能力

#### (1) 研發投入持續加碼，創新轉型成效顯著

- 一 研發投入保持強度：2025年，本集團研發總投入共計人民幣5,913百萬元、同比增長6.46%；製藥業務研發投入人民幣5,361百萬元，其中，創新藥品相關研發投入達人民幣4,303百萬元、同比增長15.98%。創新藥品的研發投入佔研發總投入的72.77%、佔比同比提升5.97個百分點，佔製藥業務研發投入80.26%、佔比同比提升4.70個百分點，彰顯堅定不移地向創新轉型的戰略決心。

## 一 研發成果持續湧現：

- 創新藥品上市與申報：本集團始於堅持以臨床價值為導向，持續提升管線質量。報告期內，在治療藥物方面，本集團自主研發及許可引進的7個創新藥品種共16項適應症於境內外獲批上市，另有6個創新藥品的上市申請獲受理，為未來的商業化增長奠定了堅實基礎。

報告期內，復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊)、復邁寧(蘆沃美替尼片)於中國境內獲批上市；斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗；項目代號：HLX10)用於治療廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)的上市許可申請獲得歐盟委員會批准，成為首個在歐盟獲批用於該適應症治療的抗PD-1單抗；地舒單抗注射液(項目代號：HLX14)先後在美國及歐盟獲批上市；自主研發的帕妥珠單抗生物類似藥(項目代號：HLX11)亦在美國獲批上市，進一步提升本集團在全球市場的商業化能力。

- 仿製藥佈局：在仿製藥領域，報告期內，本集團共有100餘個仿製藥品種於境內外獲批，其中多個品種為國內首仿或首家通過一致性評價，有效強化了成熟產品線的市場競爭力。
- 臨床進展：研發管線高效推進，報告期內有近40項創新藥品臨床試驗(按批件數)獲境內外監管機構批准，多個核心產品進入關鍵臨床階段。其中，2025年10月，斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗)聯合化療一線治療廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)的美國橋接試驗已完成全部患者入組。

## **(2) 前沿技術平台建設：強化早期創新能力，打造創新策源地**

本集團高度重視技術平台的基石作用，持續增強對早期創新成果的識別、培育與承接能力，夯實抗體和ADC、小分子、細胞治療等核心技術平台，並積極拓展核藥、小核酸等前沿技術方向。

在抗體和ADC藥物方面，依託附屬公司復宏漢霖持續強化抗體藥物研發能力，已建立涵蓋單克隆抗體、雙／多特異性抗體及ADC等多類型生物藥研發平台，並形成從靶點發現、抗體工程、細胞株構建到工藝開發、規模化生產的完整技術體系，為生物創新藥全球化開發與持續產出提供支撐。

在小分子創新藥方面，聚焦Me-better及Best-in-Class(BIC)創新藥研發，彙聚早期藥物發現與臨床轉化的核心職能，不斷強化小分子創新藥研發能力。

在鞏固抗體和ADC、小分子等成熟技術平台研發能力的同時，本集團亦持續關注具有潛在突破性的前沿技術方向。例如在細胞治療領域，附屬公司復星凱瑞就自體雙靶點(靶向BCMA和CD19)CAR-T產品FKC289注射液的臨床試驗申請於2026年1月獲國家藥監局受理。在核藥領域，報告期內新設放射性配體療法(RLT)技術平台，重點佈局腫瘤精準診療，診療一體化核藥項目SRT-007([<sup>68</sup>Ga]PSMA-0057診斷+[<sup>177</sup>Lu]PSMA-0057治療，用於PSMA陽性轉移性去勢抵抗性前列腺癌)已於2025年12月在中國境內啟動I期臨床試驗初步建立「影像診斷—靶向治療」的一體化研發路徑。

## **(3) 深耕核心治療領域，構建差異化競爭優勢**

本集團在深度佈局腫瘤(實體瘤、血液瘤)、免疫炎症、神經退行性疾病等核心治療領域的基礎上，積極拓展慢病(心血管、腎及代謝)及罕見病等治療領域，逐步構建具有長期競爭力的產品管線與綜合解決方案。

## 核心治療領域

### 實體瘤領域：

本集團圍繞乳腺癌、肺癌等重點適應症持續強化創新管線佈局。報告期內，多款抗體和ADC藥物已進入關鍵臨床階段並臨近商業化價值實現：

- 斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗)：1項新增適應症(聯合化療新輔助／輔助治療胃癌)的上市申請獲國家藥監局受理。
- HLX43(靶向PD-L1抗體偶聯藥物)：多項在研適應症包括晚期非小細胞肺癌(NSCLC)、復發／轉移性食管鱗癌(ESCC)等實體瘤治療處II期臨床研究階段。
- HLX22(重組人源化抗HER2單克隆抗體)：在研適應症包括胃癌等實體瘤治療，相關國際多中心III期臨床研究正於中國境內、美國、歐盟、澳大利亞及日本等國家／地區同步開展。

同時，持續完善小分子創新藥產品組合，例如：

- 復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊)：報告期內於中國境內獲批2項適應症，獲批適應症為用於治療HR陽性、HER2陰性晚期或轉移性乳腺癌。
- 復邁寧(蘆沃美替尼片)：報告期內於中國境內獲批2項適應症，獲批適應症為用於治療朗格漢斯細胞組織細胞增生症(LCH)及I型神經纖維瘤病相關叢狀神經纖維瘤(NF1-PN)，填補國內罕見病腫瘤領域治療空白。

## 血液瘤領域：

在血液瘤領域，本集團持續推進CAR-T療法佈局。首款CAR-T細胞治療產品奕凱達(阿基侖賽注射液)的第三項適應症(用於治療復發或難治性惰性非霍奇金淋巴瘤(r/r iNHL))的中國境內橋接試驗持續推進，第二款CAR-T細胞治療產品布瑞基奧侖賽注射液(項目代號：FKC889)用於治療成人r/r ALL及成人r/r MCL的上市申請已獲國家藥監局受理。

## 免疫炎症領域：

本集團持續推進免疫炎症領域創新藥研發，管線包括FXS7553<sup>1</sup>(DPP1抑制劑，用於治療非囊性纖維化支氣管擴張症(NCFBE)和慢性阻塞性肺病(COPD))等。同時，通過參股孵化企業衡泰生物拓展自身免疫疾病佈局，引進的ISM8969口服透腦NLRP3抑制劑聚焦神經炎症機制，另外引入的雙抗產品佈局炎症性腸病(IBD)治療領域。

## 神經退行性疾病領域：

本集團圍繞阿爾茨海默病、帕金森病等未被滿足臨床需求，積極構建「診斷+治療」一體化生態體系。

治療藥物管線方面，通過許可及並購方式，新增AR1001(PDE-5抑制劑)、甘露特鈉膠囊等阿爾茨海默病適應症創新藥管線；用於帕金森病治療的Opicapone(奧吡卡朋膠囊)處於中國境內上市審評過程中，並已通過「先行先試」政策在海南博鳌投入臨床使用。

在藥物研發的同時，持續推進「磁波刀」腦部治療系統在藥物難治性特發性震顫和震顫型帕金森病等適應症的臨床應用，積極推進神經退行性疾病相關診斷試劑的研發，強化早篩與精準分層能力，推進診療一體化佈局。

---

<sup>1</sup> 原項目代號：XH-S004

## 拓展慢病與罕見病領域

### 慢病領域：

本集團積極拓展心血管、腎及代謝疾病領域。報告期內，許可引進的萬緹樂（鹽酸替那帕諾片）於中國境內獲批上市，獲批適應症為用於控制慢性腎臟病(CKD)透析患者在磷結合劑療效不充分或不耐受情況下的高磷血症。

### 罕見病領域：

本集團圍繞未被滿足臨床需求，積極加快罕見病藥物和臨床急需藥物的研發。報告期內，復邁寧（蘆沃美替尼片）於中國境內獲批2項罕見病適應症；截至本公告日期另有2項罕見病適應症（治療2歲及2歲以上朗格漢斯細胞組織細胞增生症(LCH)兒童患者、治療伴有症狀、無法手術的叢狀神經纖維瘤(PN)的I型神經纖維瘤病(NF1)成人患者）的註冊申請獲受理並被納入優先審評程序。

截至本公告日期，本集團累計已獲批5項罕見病適應症、在研罕見病適應症近10項。

#### (4) 開放式創新生態：多層次合作，驅動持續發展

本集團始終堅持開放式的研發戰略，通過多元化的合作模式，構建高韌性的創新生態體系。

- 合作模式：綜合自主研發、合作開發、許可引進、基金孵化、產業投資等多種方式，持續豐富創新產品管線，加速創新技術與產品的轉化落地。
- 早期佈局：通過產業基金等方式，前瞻性地投資於早期創新項目（如參與孵化的眼科基因治療藥物管線UGX-202），在構建靈活創新儲備機制的同時，有效平衡風險，以保障研發體系的持續性與前瞻性。

#### (5) 全球化雙向許可合作進展

本集團持續推進全球雙向許可與合作開發，強化創新資源整合與全球價值轉化能力。報告期內，本集團在腫瘤、免疫炎症、慢病領域實現多項對外許可授權，創新研發能力獲國際市場認可。同時，合作開發方面，本集團與Teva就FXB0871 (PD-1靶向型IL-2融合蛋白)聯合開發達成合作，將共享臨床數據並推進全球研發進程；與Aditum Bio旗下基金達成戰略合作，將圍繞早期靶點開展協作，即可豐富自身高價值產品管線儲備，並可通過後續潛在對外許可加快臨床價值轉化，深化創新產品的國際化佈局。報告期內本集團主要許可項目詳見附表1。

附表1：報告期內本集團主要許可項目

	許可產品／管線	靶點	合作方	許可區域	首付款	潛在里程碑
對外許可	FXS 7553	DPP1	Expedition	全球(除中國境內及港澳地區)	1,700萬美元	6.28億美元
	FXS 6837	—	Sitala	全球(除中國)	2,500萬美元	6.45億美元
	YP05002	GLP-1	輝瑞	全球	15,000萬美元	20.85億美元
	HLX15	CD38	Dr. Reddy's	美國、約定歐洲地區	3,300萬美元	98百萬美元
	HLX13	CTLA-4	Sandoz AG	美國、約定歐洲地區、日本、澳大利亞及加拿大	3,100萬美元	2.59億美元
	斯魯利單抗	PD-1	Alvogen Korea	韓國	500萬美元	1.07億美元
合作開發及潛在許可	早期管線	—	Aditum Bio 旗下基金	全球(除中國境內及港澳地區)	—	單項目至多3.625億美元
許可引進	AR1001	PDE5	紐科	中國境內及港澳地區	人民幣4,000萬元	人民幣110百萬元 <sup>註</sup>
				約定東南亞國家	人民幣3,000萬元	—
	FXB0871	PD-1/IL-2	Teva	中國、特定東南亞國家	—	—
	AC-201	TYK2/JAK1	愛科諾	中國境內及港澳地區	人民幣6,000萬元	人民幣9,600萬元 <sup>註</sup>
HLX 701	CD47	FBD	中國境內及港澳地區、約定的東南亞和MENA地區國家	1,000萬美元	1.92億美元	

註：未包括潛在銷售裡程碑款項

## 2. 深度國際化：構建全價值鏈協同的全球化運營體系

本集團在創新研發、生產質量、註冊、商業化、學術影響力等多維度持續深化國際化，已形成覆蓋中國、美國、歐洲、非洲、印度及東南亞等市場的全球運營網絡，國際化發展模式由「產品出海」向「體系出海」持續升級。

### (1) 研發：深化全球臨床協同，加速產品價值轉化

本集團堅持以創新研發為核心驅動，整合全球臨床資源，系統推進重點產品在主要市場的臨床與准入，構建全球化質量標準與監管合規體系。報告期內，本集團持續開展多項國際多中心臨床研究，多款產品（如斯魯利單抗注射液、HLX22）在美國、歐盟等市場獲得孤兒藥資格認定。

### (2) 生產與質量：全球佈局，夯實供應基礎

本集團持續推動生產體系與國際質量標準接軌，深化全球產能佈局。在附屬公司 Gland Pharma 的印度及歐洲注射劑產線對美國、歐洲等市場覆蓋的基礎上，截至報告期末，在製藥板塊已有 17 個中國境內車間／生產線通過美國、歐盟、WHO 等主流法規市場 GMP 認證；其中，附屬公司復宏漢霖的生物藥產線亦已實現對中國、歐洲、拉丁美洲、東南亞、印度等市場常態化供應。生產標準的國際化，為全球供應鏈的穩定性與質量可控性提供保障。

### (3) 註冊：完善全球藥政體系和申報能力

本集團始終堅持以臨床價值為導向，已構建起覆蓋中國、美國、歐洲、日本、印度、非洲及東南亞、中東等全球核心市場的註冊網絡，形成了「歐美主導突破、新興市場深耕」的全球研產協同的註冊能力。這一前瞻性佈局推動本集團進入創新藥品全球獲批的密集兌現期。

2025年，本集團研發註冊效能與管線價值深度耦合，全球同步開發能力持續增強：

- 核心品種全球滲透：截至報告期末，創新藥斯魯利單抗注射液（抗PD-1單抗）已累計在全球超過40個國家和地區獲批上市，展現出強大的國際臨床認可度與市場准入能力。
- 歐美市場全面突破：報告期內，生物類似藥地舒單抗等系列產品相繼獲得美國FDA及歐盟批准，標誌著本集團生物藥平台的質量體系與註冊能力已獲得國際高標準認證，實現對歐美主流市場的深度覆蓋。
- 新興市場加速深耕：報告期內，小分子創新藥復邁寧（蘆沃美替尼片）獲沙特阿拉伯授予「突破性療法」認定，可以此為支點加速撬動中東及全球市場。
- 前沿領域持續領跑：本集團細胞治療領域的第二款CAR-T細胞治療產品布瑞基奧侖賽注射液（項目代號：FKC889）的上市申請已獲國家藥監局受理，有望進一步鞏固本集團在腫瘤精準治療領域的先發優勢。
- 全球價值雙向循環：近年來，本集團不僅推動自研產品出海，更高效引進奧康澤（奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊）、普瑞尼（普托馬尼片）、萬緹樂（鹽酸替那帕諾片）及達希斐（注射用A型肉毒毒素）等多款境外原研藥並實現中國境內獲批上市，構建起「引進來」與「走出去」並重的雙向賦能格局。

#### **(4) 商業化：多模式佈局，構建成熟國際運營能力**

本集團持續建設專業化、數字化及合規化的商業化體系，已形成腫瘤、免疫炎症、慢病等專線隊伍。截至報告期末，本集團覆蓋中國、美國、非洲等主要市場的商業化團隊超6,000人，並在非洲、東南亞等新興市場建立了區域分銷中心。

在製藥業務方面，截至報告期末，CAR-T細胞治療產品奕凱達(阿基侖賽注射液)已覆蓋超過110款省市惠民保及90餘項商業保險，備案治療中心覆蓋全國29個以上省市、數量超過210家，並於2025年12月納入首版商保創新藥品目錄。

在高端器械方面，截至報告期末，「達芬奇手術機器人」在中國境內及港澳地區裝機總量超500台、累計服務患者超86萬人；Ion支氣管導航系統於中國境內另起一段累計裝機9台、累計服務患者超600名。同時，本集團通過附屬公司復星醫視特穩步推進「磁波刀」系統的臨床推廣。

2025年12月，本集團多款產品(包括若干2025年新獲批上市產品)獲首次納入2025年國家醫保目錄(2026年1月正式執行)或備註信息調整；CAR-T細胞治療產品奕凱達(阿基侖賽注射液)被納入首版商保創新藥品目錄。新獲納入國家醫保目錄及首版商保創新藥目錄的品種(包括備註信息調整的品種)，請見附表2。

**附表2：新獲納入國家醫保目錄及首版商保創新藥目錄的品種**

情形	藥品名稱	中國境內商品名
<b>2025年國家醫保目錄</b>		
新納入	蘆沃美替尼片	復邁寧
	枸橼酸伏維西利膠囊	復妥寧
	鹽酸替那帕諾片	萬緹樂
	吡侖帕奈口服混懸液	奧捷寧
	普托馬尼片	普瑞尼
備註信息調整 (新增適應症)	鹽酸凱普拉生片	倍穩
備註信息調整 (適應症表述更新)	拓培非格司亭注射液	珮金
<b>首版商保創新藥目錄</b>		
新納入	阿基侖賽注射液	奕凱達

本集團於海外市場採用許可授權與自主運營雙軌道模式開展商業化。在美國市場，本集團積極推進仿製藥銷售和創新型單抗斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗)的上市準備，持續強化美國市場商業化能力。截至本公告日期，斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗)已累計在40餘個國家和地區獲批上市。在新興市場，本集團在非洲醫藥市場已建立覆蓋40多個國家和地區的營銷網絡；在東南亞及中東市場，本集團通過戰略合作加速創新產品落地。

在醫療器械業務方面，附屬公司復銳醫療科技(Sisram Medical)通過加強數字化渠道與直分銷相結合的策略，持續拓展全球市場；截至報告期末，已在全球設立12個直銷辦公室，營銷網絡覆蓋超過110個國家和地區。附屬公司博毅雅(Breas)已在全球設立了7家附屬公司，營銷網絡覆蓋超過50個國家和地區。

### **(5) 學術影響力：輸出高質量臨床數據，強化國際專業認可**

本集團堅持以循證醫學為導向，截至本公告日期，多項在研、孵化產品及已上市產品的臨床數據已在美國臨床腫瘤學會(ASCO)、中國臨床腫瘤協會(CSCO)、美國癌症協會年會(AACR)、歐洲腫瘤內科學會(ESMO)、歐洲血液學協會大會(EHA)、神經纖維瘤病大會(NF Conference)、耳鼻喉學研究學會(ARO)等全球行業學術會議以及柳葉刀(Lancet)、自然醫學(Nature Medicine)、Drugs等全球頂尖期刊上發佈。通過持續輸出高質量臨床成果，本集團在全球醫學界的專業影響力穩步提升，為產品的國際註冊與全球化商業拓展提供了堅實的學術支撐。

### **3. 全面擁抱AI：數字化及AI賦能業務持續增長**

本集團持續深化數字化與AI戰略佈局，圍繞新藥研發、臨床研究、產品服務及運營管理等核心環節，系統推進AI能力的平台化、工程化和規模化落地。在此基礎上，進一步明確並持續推進以FoSTRAID(Fosun Pharma Strategic Transformation via AI & Data science)為核心的全面擁抱AI戰略，通過整合資源，構建「基座—平台—

數據—智能體—場景—機制」協同推進的數智化架構，系統推動AI在藥品研發、臨床開發、生產運營及上市後全生命週期管理等關鍵環節的深度融合。

報告期內，本集團以「PharmAID<sup>®</sup>醫藥智能平台」為核心數智底座，依託「Aqua Vista數據一體化平台」持續夯實數據基礎，並重點推進「MedAlkaid科研智能體」等創新應用場景建設，逐步完善數據湖倉、知識中台、多智能體及共創平台等基礎能力建設，推動在靶點選擇、分子結構優化、AI輔助決策與項目評估、臨床項目提效及業務流程優化等多類場景落地。

### (1) 研發：建設數智一體化平台，提升決策質量與研發效率

本集團致力於打造覆蓋藥品研發全流程的AI研發應用能力。

- **PharmAID<sup>®</sup>醫藥智能平台**：已集成十餘個功能模塊，覆蓋星仔醫藥專業問答、戰略情報推送、AI醫學翻譯、專利洞察、方案審閱、醫學寫作、決策評估等高頻科研場景，助力研發提質增效。報告期內，該平台持續迭代升級，逐步形成面向研發決策支持的「虛擬研發決策專家」，將藥品研發與產業情報信息的智能萃取效率提升約50%，為藥品商業價值評估、研發情報獲取及研發決策提供系統性支持。
- **Aqua Vista數據湖倉一體化平台**：以該平台為依託，持續推進醫藥數據底座建設，完善數據治理、標準化處理與數據集成能力，為AI模型訓練、智能分析及場景化應用落地提供穩定的數據支持。
- **MedAlkaid科研智能體**：面向臨床科研與醫學研究場景，MedAlkaid科研智能體為科研人員提供智能化科研輔助支持。已上線的「臨床研究方案審閱」模塊，可自動解析研究設計要素、識別潛在風險並生成結構化審閱報告，提升研究方案設計質量與評估效率。

- **「星圖計劃」藥物早期研發AI數智體系**：針對藥物早期研究，持續推進以「星圖計劃」為藍圖的AI藥物發現計算平台，通過構建涵蓋化學結構計算、分子生成、虛擬篩選、藥理毒理免疫原性與安全性預測評估等功能模塊的模型矩陣，以實現對候選分子的高通量計算與智能篩選，從而提升早期分子設計與評估效率。
- **協同創新**：踐行開放式研發模式，通過內部平台（如DTC早研平台和HAI Club）與外部合作，持續探索AI在藥物研發及數字孿生等領域的應用。同時，在粵港澳大灣區佈局AI+醫藥醫療聯合創新中心，聯合醫院、科研機構及產業夥伴共同推進AI科研平台建設與自免專病數據庫的建設，推動AI技術在源頭創新與醫學科研中的應用落地。

## (2) 應用：賦能產品、服務與運營

本集團持續推進AI在產品、醫療服務、運營管理中的應用：

- **智能診療產品**：附屬公司復銳醫療科技(Sisram Medical)的AlmaIQ™智能皮膚分析及諮詢設備，提供實時AI皮膚分析，幫助解決皮膚健康問題；孵化企業復拓知達的AI手術導航設備「Jedi Vision®肺結節標記物放置定位設備」於2025年6月獲國家藥監局批准上市，推動肺結節手術進入術中實時導航的新階段。
- **智慧醫療解決方案**：附屬公司復星杏脈可提供多科室佈局的AI醫療服務整體解決方案，深度覆蓋醫療機構與基層健康服務場景，持續完善AI病理和影像早篩及分級診療能力。
- **運營效率提升**：國內營銷平台通過「用藥助手」、「醫學答疑」等模塊，為上市後醫學、市場與學術團隊提供智能培訓與業務賦能，並通過「醫詢智答」系統平台，實現7\*24小時的醫藥數字客服，並可及時匯總上報嚴重不良反

應信息。醫療健康服務業務通過AI外呼及「星醫」小程序，為患者提供導診、隨訪及報告解讀服務，提高患者黏性。

## 二、分板塊業績概覽

### 1. 製藥

#### 業績概要

報告期內，本集團製藥業務加大對創新產品的支持和發展力度，聚焦核心治療領域，持續推進業務聚焦，強化研發、生產及營銷三大體系的整合運營以提升效率，不斷推進降本增效。2025年，本集團製藥業務實現收入人民幣29,683百萬元、同比上升3.15%；其中，創新藥品收入人民幣9,893百萬元、同比增長29.59%。2025年實現分部業績人民幣3,318百萬元、同比增長0.42%；實現分部利潤人民幣3,429百萬元、同比增長5.51%。

報告期內，本集團持續優化創新研發體系，聚焦優勢管線，通過整合研發體系提升效率，同時通過自主研發、合作開發、許可引進、基金孵化、產業投資等多元化、多層次創新研發模式，加速創新技術與產品的轉化落地。報告期內，本集團製藥業務研發投入人民幣5,361百萬元、同比增長9.19%，佔製藥業務收入的18.06%、同比增長1.00個百分點；其中，創新藥品相關研發項目投入人民幣4,303百萬元、同比增長15.98%，佔製藥業務收入的14.50%、同比增長1.61個百分點。

報告期內，本集團製藥業務主要治療領域核心產品銷售收入情況如下表：

單位：百萬元 幣種：人民幣

主要治療領域	2025年	2024年	同口径增長 (%)
腫瘤及免疫調節核心產品(註1、2)	<b>9,708</b>	8,085	20.08
抗感染核心產品(註2)	<b>2,950</b>	3,126	-5.63
代謝及消化系統核心產品(註2)	<b>2,599</b>	2,793	-6.95
心血管系統核心產品(註2)	<b>1,958</b>	1,912	2.42
中樞神經系統核心產品(註2)	<b>1,001</b>	1,099	-8.98
原料藥和中間體核心產品(註2)	<b>1,115</b>	1,106	0.82

註1：主要係漢利康(利妥昔單抗注射液)、漢奈佳(馬來酸奈拉替尼片)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、漢斯狀(斯魯利單抗注射液)銷售增長及奕凱達(阿基侖賽注射液)的收入貢獻，以及蘇可欣(馬來酸阿伐曲泊帕片)的銷售下降的綜合影響。

註2：腫瘤及免疫調節核心產品包括：漢曲優(注射用曲妥珠單抗)及曲妥珠單抗原液、漢利康(利妥昔單抗注射液)、漢斯狀(斯魯利單抗注射液)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、奕凱達(阿基侖賽注射液)、佩金(拓培非格司亭注射液)、漢貝泰(貝伐珠單抗注射液)、漢奈佳(馬來酸奈拉替尼片)、凱萊止(鹽酸依匹斯汀膠囊)、蘇可欣(馬來酸阿伐曲泊帕片)、可勝(西黃膠囊)、復可舒(抗人T細胞兔免疫球蛋白)、漢達遠(阿達木單抗注射液)、歐泰樂(阿普米諾特片)、朝輝先(比卡魯胺片)、怡羅澤/圖美司(注射用培美曲塞二鈉)、昂丹司瓊、紫杉醇、復邁寧(蘆沃美替尼片)、迪凱美(甲苯磺酸索拉非尼片)、奧沙利鉑、地舒單抗注射液、復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊)。

抗感染核心產品包括：青蒿琥酯等抗瘧系列、可樂必妥(左氧氟沙星片)、可樂必妥(左氧氟沙星注射液)、達托黴素、哌舒西林(注射用哌拉西林鈉他唑巴坦鈉)、抗結核系列、凍乾人用狂犬病疫苗(Vero細胞)、卡泊芬淨、米卡芬淨、賀普丁(拉米夫定片)、悉暢/畢立樞(注射用頭孢美唑鈉)、強舒西林/噤舒/二葉嗪(注射用哌拉西林鈉舒巴坦鈉)、沙多力卡(注射用炎琥寧)、萬古黴素、二葉必(注射用頭孢唑肟鈉)、司可尼(阿奇黴素膠囊)、賽復諾(注射用頭孢米諾鈉)、復必泰(mRNA新冠疫苗)、非凍乾人用狂犬疫苗(Vero細胞)、捷倍安(阿茲夫定片)、卡荻(注射用氟氯西林鈉)。

代謝及消化系統核心產品包括：阿拓莫蘭(谷胱甘肽片)、優立通(非布司他片)、倍穩(鹽酸凱普拉生片)、可伊(新複方蘆薈膠囊)、動物胰島素及其製劑、阿拓莫蘭(注射用谷胱甘肽)、怡寶(注射用重組人促紅素(CHO細胞))、萬蘇靖(恩格列淨片)、立慶(阿法骨化醇片)、普瑞尼(普托馬尼片)、萬蘇平(格列美脲片)、人胰島素及其製劑、倍逸(氯化鉀顆粒)、旁必福(鹽酸依特卡肽注射液)。

心血管系統核心產品包括：肝素系列製劑、一心坦(沙庫巴曲纈沙坦鈉片)、邦坦(替米沙坦片)、亞尼安(苯磺酸氨氯地平片)、邦之(匹伐他汀鈣片)、可元(羥苯磺酸鈣膠囊)、心先安(環磷腺苷葡胺注射液)、優帝爾(注射用前列地爾幹乳劑)、蘇卡欣(吲達帕胺片)、鹽酸普萘洛兒注射液。

中樞神經系統核心產品包括：啟維(富馬酸喹硫平片)、奧德金(小牛血清去蛋白注射液)、長托寧(鹽酸戊乙奎醚注射液)、勞拉西洋片、羅庫溴銨、右旋美托咪啶、啟程(草酸艾司西酞普蘭片)。

原料藥和中間體核心產品包括：氨基酸系列、氨甲環酸、鹽酸左旋咪唑、鹽酸克林黴素。

\* 2024年數據按2025年口徑重述。

2025年，本集團製藥業務銷售額過億的製劑或系列共46個：

貨幣：人民幣

報告期內銷售規模	數量	製劑單品或系列
超過10億元	4	漢斯狀(斯魯利單抗注射液)、漢曲優(注射用曲妥珠單抗)、漢利康(利妥昔單抗注射液)、肝素系列製劑
5至10億元	6	奕凱達(阿基命賽注射液)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、阿拓莫蘭(谷胱甘肽片)、青蒿琥酯等抗瘧系列等
3至5億元	6	佩金(拓培非格司亭注射液)、倍穩(鹽酸凱普拉生片)、漢貝泰(貝伐珠單抗注射液)、漢奈佳(馬來酸奈拉替尼片)等
1至3億元	30	漢達遠(阿達木單抗注射液)、漢達遠(阿達木單抗注射液)、長托寧(鹽酸戊乙奎醚注射液)、復可舒(抗人T細胞兔免疫球蛋白)、抗結核系列以及啟維(富馬酸喹硫平片)等

報告期內，本集團前十大製劑單品或系列簡介，詳見附表3。

附表3：本集團前十大制劑單品或系列簡介

序號	治療領域	產品名稱及 中國境內商品名	產品介紹	是否納入 國家醫保目錄	產品圖片
1	腫瘤及 免疫調節	漢利康 (利妥昔單抗注射液)	該藥品於2019年2月獲國家藥監局批准上市，是第一個國產生物類似藥。 已獲批適應症包括：非霍奇金淋巴瘤、慢性淋巴細胞白血病、類風濕關節炎(RA)適應症，亦是中國首個獲批類風濕關節炎(RA)適應症的利妥昔單抗。	是	
2		漢曲優 (注射用曲妥珠單抗)	該藥品是國內首個獲批上市的曲妥珠單抗生物類似藥，也是中歐美三地獲批的國產單抗生物類似藥。截至報告期末，該藥品已累計於中國、歐洲、美國、澳大利亞、加拿大等50多個國家和地區獲批上市。該藥品的歐洲商品名：Zercepac、美國商品名：HERCESSI™、加拿大商品名：Adheroza。 已獲批適應症包括：HER2陽性早期乳腺癌、轉移性乳腺癌、轉移性胃癌。	是	
3		漢斯狀 (斯魯利單抗注射液)	該藥品(抗PD-1單抗)於2022年3月獲國家藥監局批准上市，是本集團首款自主研發的創新型單抗。2025年2月，該藥品獲歐盟委員會批准，成為首個歐盟批准用於廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)治療的抗PD-1單抗，歐盟商品名：Hetronifly。截至本公告日期，該藥品累計在40餘個國家和地區獲批上市。 已獲批適應症包括：一線治療鱗狀非小細胞肺癌(sqNSCLC)、廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)、食管鱗狀細胞癌(ESCC)及非鱗狀非小細胞肺癌(nsNSCLC)。 該藥品是全球首個獲批一線治療小細胞肺癌的抗PD-1單抗，並已獲《CSCO小細胞肺癌診療指南》、《CSCO非小細胞肺癌診療指南》、《CSCO食管癌診療指南》、《CSCO結直腸癌診療指南》和《CSCO免疫檢查點抑制劑臨床應用指南》等多部指南推薦。	否	

序號	治療領域	產品名稱及 中國境內商品名	產品介紹	是否納入 國家醫保目錄	產品圖片
4	腫瘤及 免疫調節	奕凱達 (阿基侖賽注射液)*	該產品於2021年6月獲國家藥監局批准上市，是國內首個獲批上市的CAR-T細胞治療產品。 已獲批適應症包括：既往接受二線或以上系統性治療後復發或難治性大B細胞淋巴瘤(r/r LBCL)成人患者、一線免疫化療無效或在一線免疫化療後12個月內復發的成人大B細胞淋巴瘤(r/r LBCL)(附條件批准)。 截至報告期末，該產品已被納入超過110款城市惠民保和超過90項商業保險，備案的治療中心覆蓋全國超29個省市、數量超過210家；並已納入首版商保創新藥目錄。	否	
5		奧康澤 (奈妥匹坦 帕洛諾司瓊膠囊)*	該藥品於2019年8月獲國家藥監局批准上市，於2017年7月於香港獲准註冊，是全球首個同時阻斷NK-1受體和5-HT3受體的雙通道固定劑量組合口服複方製劑。 已獲批適應症為用於成年患者預防高度致吐性化療引起的急性和延遲性噁心和嘔吐。	是	
6	代謝及消化系統	阿拓莫蘭 (谷胱甘肽系列製劑)	該系列包括阿拓莫蘭(谷胱甘肽片)、阿拓莫蘭(注射用谷胱甘肽)，均為國家醫保乙類藥物，係肝病治療基礎用藥。 其中，阿拓莫蘭(谷胱甘肽片)為國內首款谷胱甘肽口服製劑、阿拓莫蘭(注射用谷胱甘肽)為國內首仿。	是	
7		優立通 (非布司他片)	該藥品於2013年6月獲國家藥監局批准上市。 已獲批適應症為用於痛風患者高尿酸血症的長期治療。	是	

序號	治療領域	產品名稱及 中國境內商品名	產品介紹	是否納入 國家醫保目錄	產品圖片
8	抗感染	青蒿琥酯等 抗瘧系列	<p>該系列包括 Artesun 和 Argesun (注射用青蒿琥酯)、SPAQ-CO (磺胺多辛乙胺嘧啶分散片+阿莫地喹分散片)、D-ARTEPP 系列 (雙氫青蒿素磷酸哌嗪片) 等；其中，青蒿琥酯是中國首個 1 類新藥。</p> <p>截至報告期末，本集團累計已有 40 個品規的抗瘧藥產品 (包括原料藥及製劑) 通過 WHO PQ 認證；第二代注射用青蒿琥酯 (Argesun) 已獲得 25 個國家的註冊批准。截至報告期末，本集團已向全球累計供應超過 4.4 億支注射用青蒿琥酯，救治全球超 8,800 萬重症瘧疾患者，以 SPAQ-CO 系列產品為核心藥物的「季節性瘧疾藥物預防項目」惠及超過 3.3 億人次非洲兒童。</p>	部分已納入	
9		可樂必妥 (左氧氟沙星製劑)	<p>該系列包括可樂必妥 (左氧氟沙星片)、可樂必妥 (左氧氟沙星氯化鈉注射液)，均為國家基藥、醫保甲類藥物。</p> <p>該製劑主要用於治療或預防已證明或高度懷疑由敏感細菌引起的感染，被國內外多個權威指南推薦為一線抗感染治療藥物。</p>	是	
10	心血管 系統	肝素系列製劑	<p>該系列包括依諾肝素鈉注射液、肝素鈉注射液、注射用低分子量肝素鈉、那曲肝素鈣注射液等。</p> <p>肝素系列製劑主要用於防止血栓形成或栓塞性疾病的治療。</p> <p>本集團已具備肝素粗品、精品、低分子肝素原料和製劑的全產業鏈供應能力，銷售區域已覆蓋中國、美國、南美、歐洲、中東及東南亞市場。</p>	部分已納入	

\* 為本集團許可引進的產品。

## 創新研發

本集團圍繞腫瘤(實體瘤、血液瘤)、免疫炎症、神經退行性疾病等核心治療領域，已逐步構建高價值管線組合。未來，將持續強化抗體和ADC、小分子、細胞治療等核心技術平台能力，並積極拓展核藥、小核酸等前沿技術方向，強化早研創新能力，加速科研成果轉化。

為高質量推進創新戰略的實施、持續提升研發效率，在集團層面設有「外部智庫」為主組成的科學顧問委員會(Scientific Advisory Board，即「SAB」)，提供策略性指導和洞見，協助本集團管理層制定並優化中長期創新戰略；通過建立由內部專家組成的管線委員會，以科學為出發點，制定研發總體戰略及規劃，同時管理產品組合；持續引進資深科學家和高能級人才，全面升級早期研發、CMC、臨床醫學、臨床運營等能力。

報告期內，在治療藥物方面，本集團自主研發及許可引進的7個創新藥品共16項適應症、100餘個仿製藥品種於境內外獲批，6個創新藥品、60餘個仿製藥品種於境內外申報上市。此外，還有近40項創新藥品臨床試驗(按批件數量)獲境內外監管機構批准。報告期內，本集團製藥板塊專利申請達402項，其中包括美國專利申請15項、PCT申請21項；獲得發明專利授權71項。

本集團報告期內取得進展的主要管線，詳見附表4。

附表4：報告期內取得進展的主要管線

報告期內進展	藥品名稱／代號	藥品類型	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請受理	獲批上市	備註
獲批上市	蘆沃美替尼片 (中國境內商品名：復邁寧)	化學藥品	治療朗格漢斯細胞組織細胞增生症(LCH)和組織細胞腫瘤成人患者						—
			治療2歲及2歲以上伴有症狀、無法手術的叢狀神經纖維瘤(PN)的I型神經纖維瘤病(NF1)兒童及青少年患者						—
	枸橼酸伏維西利膠囊 (中國境內商品名：復妥寧)	化學藥品	聯合氟維司群用於既往接受內分泌治療後出現疾病進展的激素受體(HR)陽性、人表皮生長因子2(HER2)陰性的復發或轉移性成年乳腺癌患者						—
			用於激素受體(HR)陽性、人表皮生長因子受體2(HER2)陰性局部晚期或轉移性乳腺癌成人患者：與芳香化酶抑制劑聯合使用作為初始內分泌治療						—
	斯魯利單抗注射液 (歐盟商品名：Hetrionfly®)	生物製品	聯合卡鉑和依託泊苷適用於廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)成人患者的一線治療(歐盟)						該進展區域已對外許可
	HLX14 (美國及歐洲商品名： BILODYOS®， 規格：60mg/mL)	生物製品	美國獲批適應症為：(1)骨折高風險的絕經後婦女的骨質疏鬆症治療；(2)骨折高風險的男性骨質疏鬆症患者的增加骨量治療；(3)糖皮質激素引起的骨折高風險的男性與女性骨質疏鬆症的治療；(4)接受雄激素剝奪治療的骨折高風險的非轉移性前列腺癌男性患者的增加骨量治療；(5)接受芳香化酶抑制劑輔助治療的骨折高風險的乳腺癌女性患者的增加骨量治療。 歐盟獲批適應症為：(1)骨折高風險的絕經後婦女及男性的骨質疏鬆症治療；(2)骨折高風險的前列腺癌男性與激素消融相關的骨質流失治療；(3)骨折高風險的成年患者中與長期全身糖皮質激素治療相關骨質流失的治療。						該進展區域已對外許可
	HLX14 (美國及歐洲商品名： BILPREVDA®， 規格：120mg/1.7mL)	生物製品	美國獲批適應症為：(1)預防多發性骨髓瘤患者和實體腫瘤的骨轉移患者中發生骨相關事件的風險；(2)不可手術切除或手術切除後可能導致嚴重功能障礙的骨巨細胞瘤患者的治療，包括成人和骨骼發育成熟的青少年患者；(3)接受雙膦酸鹽治療後出現的難治性惡性腫瘤高鈣血症的治療。 歐盟獲批適應症為：(1)預防成人晚期骨惡性腫瘤的骨相關事件(病理性骨折、骨放療、脊髓壓迫症或骨手術)；(2)不可手術切除或手術切除後可能導致嚴重功能障礙的骨巨細胞瘤患者的治療，包括成人和骨骼發育成熟的青少年患者。						該進展區域已對外許可
	HLX11 (美國商品名：POHERDY®)	生物製品	美國獲批適應症為：(1)與曲妥珠單抗和多西他賽聯合，用於治療既往未接受過針對轉移性疾病抗HER2治療或化療的HER2陽性、轉移性乳腺癌(MBC)成人患者；(2)與曲妥珠單抗和化療聯合，作為：①早期乳腺癌整體治療方案的一部分，用於HER2陽性、局部晚期、炎性或早期乳腺癌成人患者(直徑>2cm或淋巴結陽性)的新輔助治療；及②用於具有高復發風險的HER2陽性早期乳腺癌成人患者的輔助治療。						該進展區域已對外許可
鹽酸替那帕諾片 (中國境內商品名：萬緹樂)	化學藥品	用於控制對磷合劑療效不充分或不耐受的慢性腎臟病(CKD)成人透析患者的血清磷水平						—	
四價流感病毒裂解疫苗	預防用生物製品	預防疫苗相關型別的流感病毒引起的流行性感冒						—	
上市申請獲受理	布瑞基奧魯賽注射液 (FKC889)	治療用生物製品	治療復發或難治性前體B細胞急性淋巴細胞白血病(ALL)成人患者						—
	蘆沃美替尼片 (中國境內商品名：復邁寧)	化學藥品	治療2歲及2歲以上朗格漢斯細胞組織細胞增生症(LCH)兒童患者						—
	斯魯利單抗注射液 (中國境內商品名：漢斯狀)	治療用生物製品	聯合含鉑化療新輔助，在手術後輔助治療，用於PD-L1陽性的、可手術切除的胃癌患者						—
	Fortacin噴霧 (利多卡因丙胺卡因氣霧劑)	化學藥品	治療成年男性的原發性早泄						—
	HLX14	治療用生物製品	(1)用於骨折高風險的絕經後婦女的骨質疏鬆症；(2)在絕經後婦女中，本品可顯著降低椎體、非椎體和體部骨折的風險；(3)用於骨折高風險的男性骨質疏鬆症；及(4)用於骨折高風險的糖皮質激素誘導的骨質疏鬆症						—
	HLX11	生物製品	用於HER2陽性早期乳腺癌的新輔助／輔助治療、HER2陽性轉移性乳腺癌的治療(歐洲、加拿大)						該進展區域已對外許可

報告期內進展	藥品名稱／代號	藥品類型	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請受理	獲批上市	備註
進入橋接試驗	HLX10 (斯魯利單抗注射液)	生物製品	聯合化療一線治療廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)(日本)						—
進入III期臨床	蘆沃美替尼片 (中國境內商品名:復邁寧)	化學藥品	治療兒童低級別腦膠質瘤						—
	SAF-189 (丁二酸複瑞替尼膠囊)	化學藥品	用於間變性淋巴瘤激酶(ALK)陽性或者c-ros肉瘤致瘤因子-受體酪氨酸激酶(ROS1)陽性的IB期至IIIA期非小細胞肺癌患者腫瘤根治性切除術後的輔助治療*						—
	HLX22	生物製品	一線治療人類表皮生長因子受體2(HER2)陽性晚期胃癌(日本)						聯合曲妥珠單抗及化療
		生物製品	聯合曲妥珠單抗和化療(XELOX)對比曲妥珠單抗和化療(XELOX)聯合或不聯合帕博利珠單抗一線治療人類表皮生長因子受體2(HER2)陽性局部晚期或轉移性胃食管交界部和胃癌(美國)						—
進入II期臨床	FXS 7553 (原項目代號: XH-S004)	化學藥品	治療非囊纖維化支氣管擴張症						—
	HLX43	治療用生物製品	治療復發/轉移性食管鱗癌(ESCC)						—
		治療用生物製品	治療晚期非小細胞肺癌(NSCLC)(中國境內、美國)						—
	HLX22	治療用生物製品	治療局部晚期或轉移性乳腺癌						聯合德曲妥珠單抗
	HLX 79 (人唾液酸酶融合蛋白)	治療用生物製品	治療活動期腎小球炎*						聯合利妥昔單抗注射液
FXS 6837	化學藥品	治療免疫調節領域相關疾病*						—	
進入I期臨床	FXS 7553 (原項目代號: XH-S004)	化學藥品	治療慢性阻塞性肺疾病*						註1
	24價肺炎球菌多糖結合疫苗	預防用生物製品	預防相關肺炎球菌疾病*						—
	凍干人用狂犬病疫苗 (人二倍體細胞)	預防用生物製品	預防狂犬病						—
	HLX13	治療用生物製品	一線治療不可切除的晚期肝細胞癌(HCC)*						註2
	HLX43	治療用生物製品	治療晚期/轉移性實體瘤*						聯合斯魯利單抗, 註3
	HLX17	治療用生物製品	治療多種已切除實體瘤患者						—
	SRT-007	化學藥品	PSMA陽性的轉移性去勢抵抗性前列腺癌的診斷和治療						註4
	FXS4640 (原項目代號: XS-03)	化學藥品	治療RAS突變轉移性結直腸癌*						聯合標準治療, 註5
	FXS5960 (原項目代號: XS-04)	化學藥品	治療血液系統惡性腫瘤						—
	HLX37	治療用生物製品	治療晚期/轉移性實體瘤*						—

報告期內進展	藥品名稱／代號	藥品類型	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請受理	獲批上市	備註
IND獲批	HLX99	化學藥品	治療肌萎縮側索硬化(ALS)(美國)						—
	CMC-2310口溶膜	化學藥品	治療成人及13歲以上兒童患者的精神分裂症						—
	LBP-ShC4	化學藥品	治療雄激素脫髮(AGA)(美國)						—
	HLX43	生物製品	治療胸腺癌(TC)(美國)						—
		治療用生物製品	治療晚期／轉移性實體瘤						聯合HLX07，註6
	HLX17	生物製品	治療多種已切除實體瘤患者(美國)						—
	HLX13	生物製品	一線治療不可切除的肝細胞癌(HCC)患者(美國)						該進展區域已對外許可
	FXS0887	化學藥品	晚期惡性實體瘤						註7
	HLX22	治療用生物製品	HER2陽性乳腺癌(BC)一線治療						聯合HLX87，註8
			HER2陽性乳腺癌新輔助治療(BCneo)						
	HLX18	生物製品	治療多種實體瘤(美國)						—
酮洛芬貼劑	化學藥品	(1)用於相關疾病及症狀的鎮痛、消炎、(2)類風濕性關節炎的局部鎮痛						註9	

\* 為報告期內獲批臨床試驗且進入相應臨床研究階段的在研藥品。

註：如無特別說明，上表管線進展為中國境內進展。

註1：2025年7月，FXS7553用於治療慢性阻塞性肺疾病於中國境內啟動Ib期臨床試驗。

註2：2025年5月，HLX13一線治療不可切除的晚期肝細胞癌(HCC)患者於中國境內啟動I/III期臨床研究。

註3：2025年1月，HLX43聯合斯魯利單抗注射液治療晚期／轉移性實體瘤患者的Ib/II期臨床試驗申請獲國家藥監局批准，並於2025年4月啟動相應臨床研究。

註4：診療一體化核藥項目SRT-007包括鎩[68Ga]PSMA-0057(診斷)和鎩[177Lu]PSMA-0057(治療)兩個注射液；其中，鎩[68Ga]PSMA-0057注射液為診斷用放射性藥物、鎩[177Lu]PSMA-0057注射液為治療用放射性藥物。

註5：2025年2月，FXS4640聯合標準治療(即FOLFOX或FOLFIRI和貝伐珠單抗)用於治療RAS突變轉移性結直腸癌的Ib/II期臨床試驗申請獲國家藥監局批准，並於2025年5月啟動相應臨床研究。

註6：2025年9月，HLX43聯合HLX07治療晚期／轉移性實體瘤獲國家藥監局批准開展Ib/II期臨床試驗。

註7：2026年1月，FXS0887用於晚期惡性實體瘤於中國境內啟動I期臨床試驗。

註8：2025年12月，HLX22聯合HLX87於中國境內獲批開展(1)用於HER2陽性乳腺癌(BC)一線治療的II/III期臨床試驗、(2)用於HER2陽性乳腺癌新輔助治療(BCneo)的II/III期臨床試驗。

註9：2025年12月，酮洛芬貼劑於中國境內的III期臨床試驗申請獲國家藥監局批准，擬主要用於(1)下列疾病及症狀的鎮痛、消炎：腰痛(肌筋膜炎疼痛綜合征、脊柱退行性改變、椎間盤疾病及腰扭傷)、骨關節炎、肩周炎、肌腱及韌帶炎、韌帶周圍炎、肱骨外上髁炎(網球肘)、肌肉疼痛、外傷所致腫脹疼痛，(2)類風濕性關節炎的局部鎮痛。

截至報告期末，本集團主要在研創新藥項目近70項(按適應症計算)，詳見附表5至附表7。

附表5：創新藥主要臨床研發管線

治療領域	技術平台	藥品名稱/代號	靶點	適應症	IND 獲批	I期	II期	III期	上市申 請受理	獲批 上市	備註 <sup>註</sup>		
實體瘤	抗體	斯魯利單抗注射液+化療	PD-1	廣泛期小細胞肺癌 (ES-SCLC)							橋接試驗 (美國、日本)		
				胃癌新輔助/ 輔助(Neo-/adjuvant treatment of GC)						註1			
		斯魯利單抗注射液+化療 +放療		局限期小細胞肺癌 (LS-SCLC)								國際多中心	
		斯魯利單抗注射液+貝伐 珠單抗+化療	PD-1+ VEGF	轉移性結直腸癌(mCRC)								國際多中心	
		HLX22*+標準治療 <sup>2</sup>	HER2+ HER2	HER2陽性的局部晚期或轉移 性胃食管交界部癌和胃 癌(GC)								國際多中心	
		斯魯利單抗注射液 +HLX07	PD-1+ EGFR	鱗狀非小細胞肺 癌(sqNSCLC)[等]								—	
		HLX22*+標準治療/德曲 妥珠單抗	HER2+ HER2 ADC	HER2低表達HR陽性的局部晚 期或轉移性乳腺癌								—	
		HLX07	EGFR	實體瘤									獲臨床試驗批准 (美國)
				局部晚期或轉移性皮膚鱗狀 細胞癌(CSCC)									獲臨床試驗批准 (美國)
		HLX37	PD-L1/ VEGF	晚期/轉移性實體瘤									—
	HLX22*+斯魯利單抗注射 液+標準治療(曲妥珠單抗 +化療)	HER2+PD- 1	HER2陽性的晚期胃癌									—	
	HLX22*+HLX87	HER2+ HER2 ADC	HER2陽性乳腺癌(BC)、 HER2陽性乳腺癌新輔助治 療(BCneo)									—	
	ADC	FS-1502*	HER2	HER2陽性局部晚期或轉移性 乳腺癌								—	
		HLX43	PD-L1	晚期非小細胞肺癌(NSCLC)								國際多中心	
				復發/轉移性食管磷 癌(ESCC)、轉移性結直腸 癌(mCRC)、宮頸癌(CC)等								—	
HLX43+斯魯利單抗注射 液		PD-L1+ EGFR	晚期/轉移性實體瘤								—		
HLX43		PD-L1+ EGFR	晚期/轉移性實體瘤								獲臨床試驗批准 (美國)		
HLX43+HLX07	PD-L1	晚期/轉移性實體瘤								—			

<sup>2</sup> 即曲妥珠單抗聯合化療，下同。

治療領域	技術平台	藥品名稱／代號	靶點	適應症	IND 獲批	I 期	II 期	III 期	上市申 請受理	獲批 上市	備註 <sup>註</sup>		
實體瘤	小分子	復邁寧 (蘆沃美替尼片、 項目代號：FCN-159)	MEK1/2	1 型神經纖維瘤 (兒童)							—		
				朗格漢斯細胞組織細胞 增生症(LCH)和組織細胞腫瘤 (成人)							—		
		復妥寧 (枸橼酸伏維西利膠囊、 項目代號：FCN-437c)	CDK4/6	聯合氟維司群用於既往接受 內分泌治療後出現疾病進展 的激素受體(HR)陽性、人表 皮生長因子2(HER2)陰性的復 發或轉移性乳腺癌								—	
				聯合芳香化酶抑制劑治療HR 陽性、HER2陰性的局部晚期 或轉移性乳腺癌								—	
		復邁寧 (蘆沃美替尼片、 項目代號：FCN-159)	MEK1/2	兒童朗格漢斯細胞組織細胞 增生症(LCH)								註2	
		丁二酸複瑞替尼膠囊 (SAF-189)	ALK	非小細胞肺癌(ALK+)								獲臨床試驗批准 (美國)	
		復邁寧 (蘆沃美替尼片、 項目代號：FCN-159)	MEK1/2	1 型神經纖維瘤 (成人)									註3
				低級別腦膠質瘤 (兒童)									—
		HLX78* (拉索昔芬片)	選擇性雌 激素受體 調節劑	乳腺癌									國際多中心
		FXS4640 (原項目代號：XS-03)	PLK1	聯合FOLFOX或FOLFIRI和貝 伐珠單抗用於RAS突變轉移 性結直腸癌									—
	FXS7490 (原項目代號：XS-02)	CHK1	晚期實體瘤									—	
	FXS0887	ATR	晚期惡性實體瘤									註4	
核藥	SRT-007*	PSMA	PSMA陽性的轉移性去勢抵抗 性前列腺癌								註5		
其他	VT-101	—	晚期頭頸部鱗癌、黑色素瘤 和乳腺癌等實體瘤								獲臨床試驗批准 (美國)		
血液瘤	細胞療法	布瑞基奧命賽注射液* (項目代號：FKC889)	CD19	成人r/r ALL							—		
			成人r/r MCL								—		
	奕凱達* (阿基命賽注射液)	CD19	復發或難治性惰性非霍奇金 淋巴瘤(r/r iNHL)								—		
小分子	FXS5960 (原項目代號：XS-04)	IRAK4/ BTK/FLT3	血液瘤								—		
免疫炎症	小分子	FXS6837	CFB	免疫調節領域相關疾病							—		
		FXS7553 (原項目代號：XH-S004)	DPP1	非囊性纖維化支氣管擴張 症(NCFBE)							—		
		FXS5626* (原項目代號：AC-201)	TYK2/ JAK1	斑塊銀屑病								—	
				活動性肺感染性葡萄膜炎								—	
	FXS7553 (原項目代號：XH-S004)	DPP1	慢性阻塞性肺病(COPD)								—		
抗體	HLX6018	GARP/ TGF-β 1	特發性肺纖維化							—			

治療領域	技術平台	藥品名稱／代號	靶點	適應症	IND 獲批	I 期	II 期	III 期	上市申 請受理	獲批 上市	備註 <sup>註</sup>
中樞神經 領域	小分子	Opicapone* (奧吡卡朋膠囊)	COMT	帕金森綜合症							—
		FXS4983* (原項目代號：AR1001)	PDE5	輕度認知障礙(MCI)到輕度阿 爾茨海默病							國際多中心
		鹽酸莫托咪酯注射液 (項目代號：ET-26)	—	麻醉誘導和短時手術麻醉							註6
腎及代謝	小分子	萬錠樂* (鹽酸替那帕諾片、項目 代號：Tenapanor)	NHE3	控制對磷結合劑療效不充分 或不耐受的慢性腎臟病(CKD) 成人透析患者的血清磷水平						—	
其他	小分子	Fortacin 噴霧* (利多卡因丙胺卡因 噴霧劑)	—	早洩							—
		OP0595 (Nacubactam)*+ 頭孢吡肟或氨曲南	β-內醯胺 酶	治療方案有限的成人需氧革 蘭氏陰性菌引起的感染							—
		復邁寧 (蘆沃美替尼片、 項目代號：FCN-159)	MEK1/2	動靜脈畸形							—
	其他	復可舒®* (抗人T細胞免 疫球蛋白)	—	預防造血幹細胞移植術後的 移植物抗宿主病(GvHD)							—
		LBP-SHC4	—	雄激素脫髮(AGA)(美國)							註7

\* 為本集團許可引進後進一步開發的產品。

註：包括中國境內以外其他地區／國家的進展或報告期後進展。

註1：2025年11月，斯魯利單抗注射液用於聯合化療新輔助／輔助治療胃癌(GCneo)被國家藥監局納入突破性治療藥物程序；2025年12月，斯魯利單抗注射液(聯合含鉑化療新輔助治療，在手術後輔助治療，用於PD-L1陽性的、可手術切除的胃癌患者)被國家藥監局納入優先審評程序。

註2：復邁寧(蘆沃美替尼片)用於治療兒童朗格漢斯組織細胞增生症於2025年5月、2025年11月分別被國家藥監局納入突破性治療藥物程序、優先審評程序。

註3：2026年2月，復邁寧(蘆沃美替尼片)新增適應症(用於治療伴有症狀、無法手術的叢狀神經纖維瘤(PN)的I型神經纖維瘤病(NF1)成人患者)的藥品上市申請獲國家藥監局受理並被納入優先審評程序。

註4：2026年1月，FXS0887用於治療晚期惡性實體瘤於中國境內啟動I期臨床試驗。

註5：診療一體化核藥項目SRT-007包括鎵[68Ga]PSMA-0057(診斷)和鎳[177Lu]PSMA-0057(治療)兩個注射液；其中，鎵[68Ga]PSMA-0057注射液為診斷用放射性藥物、鎳[177Lu]PSMA-0057注射液為治療用放射性藥物。

註6：2026年2月，鹽酸莫托咪酯注射液(項目代號：ET-26)的藥品註冊申請獲國家藥監局受理，本次申報擬定適應症為用於麻醉誘導和短時手術麻醉。

註7：2026年3月，LBP-SHC4用於治療雄激素脫髮(AGA)的I期臨床試驗申請獲國家藥監局批准。

附表6：生物類似藥主要臨床研發管線

治療領域	技術平台	藥品名稱/代號	靶點	適應症	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請受理	獲批上市	備註
實體瘤	抗體	HLX11	HER2	乳腺癌新輔助							對外許可區域：美國已獲批上市
		HLX13	CTLA-4	黑色素瘤、肝細胞癌等							獲臨床試驗批准(美國)
		HLX05	EGFR	轉移性結直腸癌(mCRC)、頭頸部鱗狀細胞癌(HNSCC)							—
		HLX15	CD38	多發性骨髓瘤(MM)							—
		HLX17	PD-1	黑色素瘤、非小細胞肺癌、食管癌、頭頸部鱗狀細胞癌等多種已切除實體瘤							—
		HLX18	PD-1	非小細胞肺癌、黑色素瘤等多種實體瘤(美國)							獲臨床試驗批准(美國)
腎及代謝	抗體	HLX79+利妥昔單抗注射液	人唾液酸酶融合蛋白	聯合漢利康治療活動期腎小球腎炎							—
	其他	HLX14	RANKL	骨質疏鬆症(OP)、骨相關事件等							對外許可區域：美國、歐盟已獲批上市
		精蛋白鋅重組賴脯胰島素混合注射液(25R)	—	糖尿病							—
		司美格魯肽注射液	GLP-1	糖尿病							—
		利拉魯肽注射液	GLP-1	糖尿病							—
		德穀胰島素注射液	—	糖尿病							—

附表7：在研疫苗主要臨床研發管線

藥品名稱/代號	適應症	IND獲批	I期	II期	III期	上市申請受理	獲批上市	備註
四價流感病毒裂解疫苗	預防流感							—
13價肺炎球菌多糖結合疫苗	預防相關肺炎球菌疾病							—
24價肺炎球菌多糖結合疫苗	預防相關肺炎球菌疾病							—
凍幹人用狂犬病疫苗(人二倍體細胞)	預防狂犬病							—
23價肺炎球菌多糖疫苗	預防相關肺炎球菌疾病							—

截至報告期末，本集團已有累計48個已通過或視為通過仿製藥一致性評價的產品在共十一批全國藥品集中採購及胰島素專項接續採購招標中中選，其中，於報告期內開展的第十一批集採中選結果於2026年2月起實施。對於納入集採的存量品種，

本集團發揮多渠道營銷及精益生產的優勢，在以價換量的同時強化集採產品的生命週期管理。

### **生產整合及精益運營：打造具有國際競爭力的製造體系**

為進一步提升製藥業務的生產體系競爭力與運營效率，並支撐國際化戰略的落地，本集團持續深化生產端的資源整合與精益化改造，通過構建規模化生產中心、佈局高技術壁壘產線、對標國際質量標準，系統性打造敏捷、高效、合規的全球供應鏈體系。

#### **(1) 產能整合與集約化佈局：構建核心生產中心**

本集團持續推進生產端的集約化與區域化整合，以規模化效應提升運營效率、強化成本優勢。

- 區域化生產與垂直一體化：在國內，成熟產品及製造業務依託兩大製劑生產基地及三大原料藥基地，已形成規模化的區域製造核心，推動整體生產效率提升；其中，三大原料藥基地相繼投產或進入穩定運行階段，實現了從原料藥到製劑的全鏈條內部整合，強化了供應鏈韌性與成本控制能力。
- 全球化產能佈局：截至報告期末，附屬公司復宏漢霖的生物藥生產基地已建成84,000升產能，其中已商業化運行的產能為48,000升，並實現全球市場供貨常態化，供貨範圍覆蓋中國、歐洲、拉丁美洲、東南亞、印度等市場。附屬公司Gland Pharma的印度及歐洲的注射劑產線對美國、歐洲等市場持續供應。此外，報告期內，科特迪瓦園區一期項目主體結構已順利封頂並獲本地生產許可證，為後續非洲本土化製造與供應網絡的建立奠定了堅實基礎。

- 資本性支出趨於平穩：隨著核心產能佈局的基本完成，後續資本性開支將以固定資產的優化與維護為主，預計整體投資強度將顯著降低。

## (2) 高技術壁壘產線建設：提升複雜製劑製造能力

本集團積極佈局複雜製劑和特殊製劑領域，多個高附加值產線進入投產或驗證階段，技術、製造門檻與產品附加值持續提升。

- 已投產或進入試生產階段：

- 復星醫藥(徐州)(製劑基地)：BFS(吹灌封)產線、固體分散體及OEB4口服固體製劑產線建設完成，進入產品轉移生產階段。
- 凱林製藥(原料藥基地)：多肽生產線建設完成，進入產品中試及轉移階段。

- 進入驗證階段：

- 復星萬邦長效注射劑產線、凱林製藥(原料藥基地)納庫巴坦生產線等。

## (3) 國際質量標準認證：加速製劑國際化佈局

本集團持續對標國際主流法規市場標準，全面推進質量管理體系的國際化認證，為產品出海奠定合規基礎。截至報告期末，製藥板塊已有17個中國境內車間／生產線通過美國、歐盟、WHO等主流法規市場GMP認證。

- 報告期內，歐美市場認證進展：

- 復宏漢霖：HLX11、HLX14相關生產設施通過美國FDA及歐盟GMP符合性檢查。

- 凱林製藥(原料藥生產基地二廠區)：以零缺陷通過美國FDA日常監督檢查，覆蓋培美曲塞二鈉、甲磺酸侖伐替尼、卡非佐米等十餘個高價值原料藥品種。

一 報告期內，新興市場認證進展：

- 蘇州二葉：依諾肝素鈉注射液通過馬來西亞NPRA GMP符合性檢查，加速肝素產品在東南亞市場佈局。
- 朝暉藥業：複方酮康唑軟膏生產基地完成菲律賓FDA現場檢查。

## 2. 醫療器械與醫學診斷

報告期內，醫療器械與醫學診斷業務實現營業收入人民幣4,318百萬元，實現分部業績人民幣-58百萬元，同比減少虧損54百萬元；分部利潤為人民幣82百萬元，實現由虧為盈。分部業績及分部利潤的同比改善系報告期內毛利率和經營效率提升，以及非核心資產退出所致。

醫療器械與醫學診斷業務通過業務整合與協同提升，已初步構建形成以醫療美容、呼吸健康、專業醫療、體外診斷為核心的業務分支，報告期內主要進展：

一 醫療美容領域

- 能量原設備：復銳醫療科技(Sisram Medical)推出Alma IQ™智能皮膚分析系統、Universkin by Alma個性化護膚產品；Harmony與Soprano系列產品全球表現良好。
- 注射填充：新一代透明質酸複合體Profilo®於泰國收入高速增長；高端透明質酸產品Hallura®於以色列實現商業化；此外，達希斐(注射用A型肉毒毒素)2026年1月於中國境內完成首例臨床應用，正式進入商業化階段。

## 一 呼吸健康產品領域

- 博毅雅(Breas)呼吸機產品全球銷量不斷攀升，美國市場滲透率快速增長，同時，持續加大研發投入並聚焦市場准入，報告期內，Clearo、EveryWare以及Vivo45 LS兩項新功能獲得美國FDA上市批准。

## 一 專業醫療

- 復星醫視特：「磁波刀」腦部治療系統運營主體復星醫視特穩步推進新機型註冊及新適應症拓展等工作，產品在國內市場的臨床價值和認可度持續提升，進一步加快臨床應用推廣。
- 聯營公司直觀復星：報告期內，「達芬奇手術機器人」於中國境內及港澳地區的裝機59台；截至報告期末，累計裝機超500台、服務患者超86萬人。報告期內，Ion支氣管導航操作控制系統（「Ion系統」）於中國境內新增裝機5台，全年累計完成手術436例，截至報告期末，累計裝機數量達9台、服務患者超600名。
- 聯營公司復拓知達：Jedi Vision<sup>®</sup>肺結節標記物放置定位設備獲批三類醫療器械註冊，肺結節球切系統榮獲美國FDA突破性醫療器械認定。

## 一 醫學診斷領域：

- 細胞因子套餐累計獲批13項二類醫療器械註冊，與全國30餘家三甲醫院開展科研合作。
- 自主研發的呼吸道三聯檢居家自測產品於中國境內獲批上市，該產品為國內首個且目前唯一獲批的一卡三檢可同時覆蓋新冠、甲流及乙流三種高發呼吸道病毒抗原檢測的居家自測產品。

## 3. 醫療健康服務

報告期內，醫療健康服務業務實現營業收入人民幣7,367百萬元，與上年同期持平；實現分部業績人民幣18百萬元，同比下降53百萬元；分部利潤為人民幣-216

百萬元，同比減虧99百萬元。分佈業績同比有所下降主要由於康復專科連鎖業務尚處於爬坡期，固定開支較高。

### 以綜合性醫療機構為主的醫療健康服務業務

綜合性醫療機構為主的醫療健康服務業務，以大灣區為核心，圍繞腫瘤、骨科等特色專科，構建線上線下一體化的醫療健康服務平台。經過多年深耕，附屬公司復星健康持續提升醫療學科水平，推進醫療機構一體化運營和線上線下融合、延伸基層，提供多層次差異化服務，創新構建全生命週期健康管理體系。報告期內，持續聚焦核心經營業務，核心盈利能力有所提升。

#### 一 佈局與發展：以高品質醫療為核心，深入推進一體化實踐

- 廣泛而專業的醫療網絡：以大灣區和長三角為核心，覆蓋京津冀、華中和川渝地區，擁有綜合醫院、專科醫院、診所、第三方檢驗所等醫療機構。截至報告期末，復星健康控股19家綜合醫院、專科醫院、診所及獨立檢驗機構，控股醫療機構的核定床位合計6,500張，並持有9張互聯網醫院牌照。
- 重點專科持續投入：圍繞學科體系建設、診療能力提升、創新醫療技術引進迭代等不斷強化醫療本質，報告期內相關醫療機構<sup>3</sup>新增8個省／市級重點專科，累計總數達76個。
- 深化「大灣區總院」一體化實踐：在區域醫療資源協同、醫療網絡拓展、學科建設、財務管理、智慧醫療、品牌戰略和供應鏈效率等方面發揮集團化運營的優勢，深化區域一體化運營戰略。旗下多家醫療機構為「港澳藥械通」定點醫院，依託「港澳藥械通」平台，成功引入近60個國際創新藥品與

---

<sup>3</sup> 含聯營公司淮海醫院旗下成員醫院。

醫療器械，覆蓋冠心病、房顫、骨質疏鬆、軟骨再生、乳腺腫瘤、重度耳聾等重大疾病領域，累計服務患者逾千人。

#### 一 創新與發展：深化創新業務模式，拓展戰略型業務市場機遇

- 加速國際化戰略佈局：報告期內，復星健康持續推進國際化進程，結合南亞、東南亞及中東地區的醫療需求，積極拓展印尼、孟加拉、蒙古、香港及澳門等市場，構建開放、穩定、專業的國際醫療協作網絡。
- 推進醫療及保險的雙向賦能：報告期內，不斷完善商業保險運營體系，圍繞核心醫療中心和區域醫聯體的特色科室、前沿醫療技術，推出多元化、定製化的保險創新支付方案；持續深耕專病特色，整合商業保險及醫療服務。截至報告期末，復星健康控股醫療機構已累計簽約國內外保險機構超過55家，並開拓香港保險市場合作，商保網絡和落地範圍大幅擴展。

#### 康復專科連鎖業務

康復專科連鎖業務，以「一城多點」投資和運營管理模式，推動高質量穩健型發展。報告期內，本集團持續深化在康復賽道的戰略佈局，附屬公司健嘉醫療在直轄市、新一線城市及省會城市等核心市場加速落地與開業。

#### 一 規模擴張與資產優化：穩步提升網絡覆蓋與資產質量

- 醫療網絡佈局：截至報告期末，附屬公司健嘉醫療共運營康復醫院24家（包含23家控股和1家託管醫院）、籌建1家，全國化連鎖網絡進一步夯實。

- 精益運營管理：同步迭代康復醫院標準化運營體系，在籌建、運營、學科建設及輕資產拓展等關鍵環節深化精細化管理，持續提升康復質量與服務品質。
- 資產結構聚焦：堅定聚焦康復醫療核心主業，加速剝離非核心資產，實現資產結構的優化與輕量化。

#### 一 專科能力建設：打造核心亞專科矩陣與前沿技術高地

- 學科體系拓展：在完善標準化運營的基礎上，重點強化神經康復、重症康復、骨科康復等戰略亞專科，並積極拓展疼痛、呼吸、中醫等優勢亞專科，拓寬服務半徑。
- 技術與人才壁壘：積極引進康復智能設備等前沿技術與產品，在旗下康復醫院打造專科康復技術基地；同步引進康復行業頭部專家，優化專業人才梯隊，鞏固專業領先優勢。

#### 一 模式創新與產業協同：構建智能化全週期康復生態圈

- 服務與支付創新：以「康復管家服務」為支撐，依託「健嘉通」平台構建智能化、全週期服務生態；深化與商保機構合作，探索多元化支付方案，豐富商保產品。
- 產業鏈協同賦能：持續深化康復產業鏈上下游戰略合作，通過體系內外資源共享與優勢互補，構建更具競爭力的康復產業生態圈。

## 4. 醫藥分銷和零售

報告期內，面對深刻重構的行業格局及行業壓力，聯營公司國藥控股實現營業收入人民幣5,751.68億元，市場份額持續提升；實現淨利潤人民幣108.34億元、歸屬於母

公司股東的淨利潤人民幣71.55億元，分別同比增長3.94%、1.50%，彰顯經營韌性和核心能力。

報告期內，國藥控股醫藥分銷業務圍繞市場份額拓展精準施策，多措並舉鞏固市場領先優勢，一方面，持續優化品類結構，穩固集採品種和國談品種的市場份額，提升核心區域與重點終端覆蓋能力；另一方面，針對重點醫院客戶實施分類管理，優化資源配置與服務品質，有效提升客戶黏性。2025年，醫藥分銷業務實現收入人民幣4,353.92億元，其中下半年環比改善趨勢明顯。

報告期內，國藥控股器械分銷業務主動順應行業政策及監管變革的需求，通過優化業務結構、強化合規管控、聚焦優質業務的經營策略，拓展高附加值服務，夯實器械分銷板塊發展根基，全年實現收入人民幣1,155.38億元。

報告期內，醫藥零售業務實現收入人民幣383.83億元並歷史性戰略性扭虧。2025年，國藥控股積極順應行業政策要求，發揮精益管控與合規運營優勢，以服務能力強化和一體化運營為抓手，深入推進「批零一體化」和「雙品牌」協同戰略，推動醫藥零售業務高質量發展。截至報告期末，國藥控股零售藥房店鋪總數為8,221家；其中，專業藥房數為1,461家。

### 三、核心競爭力分析

#### 1. 研發創新優勢：開放式、體系化的全球創新策源能力

圍繞未被滿足臨床需求，本集團持續聚焦核心治療領域並強化前沿技術佈局，推動創新成果加速落地並實現全球價值。

— 聚焦核心賽道：持續聚焦腫瘤、自身免疫、神經退行性疾病三大領域。

- 卡位前沿技術：在夯實抗體和ADC、小分子、細胞治療等核心技術平台同時，佈局核藥、小核酸等前沿技術。
- 多元合作模式：融合自主研發、許可引進、產業基金孵化等模式，形成「自主研發+外部創新」模式，兼顧核心管線自主可控和顛覆性前沿技術的早期佈局，構建高韌性創新生態。
- 全球轉化能力：熟稔中美歐澳等多地同步臨床與註冊路徑，加速創新成果全球上市，最大化產品生命週期價值。

## 2. 國際化生產運營優勢：原料製劑一體化的柔性供應鏈

本集團製造優勢已升級為國際合規質量體系、垂直一體化成本優勢、全球產能三位一體的綜合優勢。

- 國際質量認證：製藥板塊共17個中國境內車間／產線通過美國、歐盟、WHO等主流法規市場GMP認證。Gland Pharma的多條注射劑產線通過歐美日澳認證。
- 垂直一體化：成熟產品及製造業務已在國內建成兩大製劑中心及三大原料藥基地，實現從中間體到製劑的全產業鏈覆蓋，具備成本可控、研發協同、質量追溯三重核心價值。
- 全球產能：生物醫藥生產基地已實現全球市場供貨常態化，供貨範圍覆蓋中國、歐洲、拉丁美洲、東南亞、印度等市場。截至報告期末，已建成84,000升的生產產能，其中已商業化運行的產能為48,000升。Gland Pharma亦具有全球市場供貨能力。此外，在非洲、中東等新興市場，本地化產能佈局也在積極推進。報告期內，科特迪瓦園區一期工程項目獲當地生產許可。

### 3. 商業化體系優勢：全球聯動的整合式價值轉化能力

本集團的核心商業化能力，在於通過「藥品+器械」雙引擎驅動、全球化與本土化深度結合，將臨床價值高效轉化為全球商業價值。

#### — 全球化營銷網絡：

- 藥品領域：依託美、歐、非等地境外附屬公司，建立本土化學術推廣與市場准入能力，實現從「產品出海」到「能力出海」的升級，創新產品已在全球近90個國家和地區銷售。
- 器械領域：附屬公司復銳醫療科技(Sisram Medical)通過「數字化+直分銷」結合，在全球設立12個直銷辦公室，營銷網絡覆蓋110多個國家和地區，確立醫美領域全球領導地位；博毅雅(Breas)鞏固呼吸治療領域國際競爭力。

— 診療一體化：從「單品銷售」向「綜合解決方案」升級—在神經退行性疾病領域逐步構建「診斷+治療」生態閉環，在腫瘤領域持續推進診療一體化。

— 產品結構優化：持續提升高價值創新藥品銷售佔比。

## 四、報告期內主要經營情況

### (一) 主營業務分析

#### 1. 利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

單位：百萬元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例 (%)	變動原因
收入	41,498	40,910	1.44	—
銷售成本	20,800	21,366	-2.65	—
銷售及分銷開支	9,193	8,680	5.91	—
行政開支	4,765	4,440	7.32	—
財務成本	1,265	1,432	-11.66	—
研發費用	4,013	3,644	10.13	—
其他收益	1,993	1,010	97.33	註1
稅項	864	657	31.51	註2
經營活動所得現金流量淨額	5,213	4,477	16.45	—
投資活動產生現金流量淨額	-2,146	-3,613	40.6	註3
籌資活動產生現金流量淨額	-3,244	-1,003	-223.43	註4

註1：主要係報告期內出售非核心資產的收益，持有的金融資產公允價值變動收益以及上年處置固定資產確認的收益的綜合影響所致。

註2：主要係報告期內出售非核心資產的所得稅費用影響所致。

註3：主要係出售非核心資產現金的回收以及報告期內新增其他投資的綜合因素影響所致。

註4：主要係報告期內增持附屬公司復宏漢霖3.87%股權以及實施本公司A股及H股回購計劃支出的影響。

## 2. 收入和成本分析

### (1) 主營業務分行業、分產品、分地區情況

單位：百萬元 幣種：人民幣

分行業	營業收入	營業成本	主營業務分行業情況			比上年增減 百分點
			毛利率 (%)	營業收入 比上年增減 (%)	營業成本 比上年增減 (%)	
製藥	29,683	12,711	57.18	3.15	-3.84	增加3.11個 百分點
醫療器械與醫學診斷	4,318	2,141	50.42	-0.05	-0.79	增加0.37個 百分點
醫療健康服務	7,367	5,846	20.65	-3.60	-1.08	減少2.01個 百分點
分產品	營業收入	營業成本	主營業務分產品情況			比上年增減 百分點
			毛利率 (%)	營業收入 比上年增減 (%)	營業成本 比上年增減 (%)	
腫瘤及免疫調節核心 產品(註)	9,708	2,277	76.55	20.08	31.17	減少1.98個 百分點
抗感染核心產品	2,950	1,145	61.18	-5.63	14.17	減少6.74個 百分點
代謝及消化系統核心 產品	2,599	695	73.27	-6.95	0.32	減少1.93個 百分點
心血管系統核心產品	1,958	856	56.28	2.42	-27.76	增加18.26個 百分點
中樞神經系統核心 產品	1,001	154	84.60	-8.98	-2.84	減少0.97個 百分點
原料藥和中間體核心 產品	1,115	844	24.31	0.82	4.18	減少2.44個 百分點

分地區	營業收入	營業成本	主營業務分地區情況			毛利率 比上年增減 (%)
			營業收入 比上年增減 (%)	營業成本 比上年增減 (%)	毛利率 比上年增減 (%)	
中國大陸	28,521	13,763	51.74	-3.69	-4.75	增加0.54個 百分點
中國大陸以外地區和 其他國家	12,977	7,037	45.77	14.87	1.75	增加6.99個 百分點

註：該治療領域營業成本同比增長主要係銷售收入增長及產品結構變化的綜合影響。

## (2) 產銷量分析表

主要產品	單位	生產量	銷售量	庫存量	生產量比	銷售量比	庫存量比
					上年增減 (%)	上年增減 (%)	上年增減 (%)
斯魯利單抗注射液 (中國境內商品名：漢斯狀) (按100mg/支折算)	萬支	97	48	31	-18%	63%	10%
注射用曲妥珠單抗 (中國境內商品名：漢曲優) (按150mg/支折算)	萬支	191	243	11	-33%	7%	-83%
利妥昔單抗注射液 (中國境內商品名：漢利康) (按100mg/支折算)	萬支	191	209	23	9%	38%	-49%

註：報告期內，前五大產品為：斯魯利單抗注射液(中國境內商品名：漢斯狀)、注射用曲妥珠單抗(中國境內商品名：漢曲優)、利妥昔單抗注射液(中國境內商品名：漢利康)、肝素系列製劑、青蒿琥酯等抗瘧系列；其中，肝素系列製劑、青蒿琥酯等抗瘧系列涉及多個劑型的產品，無法將不同劑型的產品按照同一標準折合成相應的產銷量。

### (3) 成本分析表

單位：百萬元 幣種：人民幣

分行業	成本構成項目	本期金額	分行業情況			
			本期佔總成本比例 (%)	上年同期金額	上年同期佔總成本比例 (%)	本期金額較上年同期變動比例 (%)
製藥	產品成本	12,711	61.11	13,218	61.87	-3.84
醫療器械與醫學診斷	產品及商品成本	2,141	10.29	2,158	10.10	-0.79
醫療健康服務	服務成本	5,846	28.10	5,910	27.66	-1.08

單位：百萬元 幣種：人民幣

分產品	成本構成項目	本期金額	分產品情況			
			本期佔總成本比例 (%)	上年同期金額	上年同期佔總成本比例 (%)	本期金額較上年同期變動比例 (%)
腫瘤及免疫調節核心產品 (註)	產品成本	2,277	17.91	1,736	13.13	31.16
抗感染核心產品	產品成本	1,145	9.01	1,003	7.59	14.16
代謝及消化系統核心產品	產品成本	695	5.47	693	5.24	0.29
心血管系統核心產品	產品成本	856	6.73	1,185	8.97	-27.76
中樞神經系統核心產品	產品成本	154	1.21	159	1.20	-3.14
原料藥和中間體核心產品	產品成本	844	6.64	810	6.13	4.20

註：該治療領域營業成本同比增長主要係銷售收入增長及產品結構變化的綜合影響。

#### (4) 主要銷售客戶及主要供應商情況

本集團前5名客戶銷售額共計人民幣11,424百萬元，佔年度銷售總額27.42%。

本集團向前5名供應商採購額共計人民幣1,160百萬元，佔年度採購總額的7.90%。

### 3. 費用

報告期內，本集團銷售及分銷開支為人民幣9,193百萬元；銷售及分銷開支費用率為22.15%，與上年基本持平，毛利率減銷售及分銷開支費用率為27.73%，同比提升1.18個百分點，主要係收入結構發生變化所致。

報告期內，本集團行政開支為人民幣4,765百萬元，同比增長7.32%；主要系股權激勵費用增加及新增合併附屬公司所致。

報告期內，本集團財務成本為人民幣1,265百萬元，同比減少11.66%，主要係計息負債規模結構優化以及長期租賃相關的租賃負債增加所致。

### 4. 研發投入

#### 研發投入的會計處理

本集團將內部研究開發項目的支出，區分為研究階段支出和開發階段支出。研究階段的支出，於發生時計入當期損益。開發階段的支出，只有在同時滿足下列條件時，才能予以資本化，即：完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性；有足夠的技

術、財務資源和其他資源支援，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。不滿足上述條件的開發支出，於發生時計入當期損益。結合醫藥行業研發流程以及自身研發的特點，本集團在研發項目取得相關批文或者證書（根據國家藥監局頒佈的《藥品註冊管理辦法》批准的「臨床試驗批件」、「藥品註冊批件」或者國際法規市場藥品管理機構的批准）之後的費用，並且評估項目成果對企業未來現金流量的現值或可變現價值高於帳面價值時，方可作為資本化的研發支出；其餘研發支出，則作為費用化的研發支出。

### 研發投入情況表

單位：百萬元 幣種：人民幣

本期費用化研發投入	4,013
本期資本化研發投入	1,900
研發投入合計	5,913
研發投入總額佔營業收入比例(%)	14.19
研發投入資本化的比重(%)	32.13

#### 情況說明

報告期內，本集團持續優化創新研發體系，聚焦優勢管線，通過整合研發體系提升效率，同時通過自主研發、合作開發、許可引進、基金孵化、產業投資等多元化、多層次創新研發模式，加速創新技術與產品的轉化落地。2025年度，本集團研發總投入共計人民幣5,913百萬元、同比增長6.46%，製藥業務研發投入5,361百萬元，同比增長9.19%；其中，創新藥品相關研發項目投入共計人民幣4,303百萬元、同比增長約15.98%，佔研發總投入的比例為72.77%，佔比同比增長5.97個百分點，佔製藥業務研發投入的80.26%，佔比同比增長4.70個百分點。

## 5. 現金流

單位：百萬元 幣種：人民幣

科目	本期數	上期 同期數	變動 比例 (%)	變動原因
投資活動產生的 現金流量淨額	-2,146	-3,613	40.60	主要係出售非核心資產現金的回收以及報告期內新增其他投資的綜合因素影響所致。
籌資活動產生的 現金流量淨額	-3,244	-1,003	-223.43	主要係報告期內增持附屬公司復宏漢霖3.87%股權以及實施本公司A股及H股回購計劃支出的影響。

### (二) 資產、負債情況分析

於2025年12月31日，總債務佔總資產比率為27.46%，而於2024年12月31日該比率則為28.16%，係按總計息銀行及其他借款除以總資產計算而得。

### 資產及負債狀況

單位：百萬元 幣種：人民幣

項目名稱	本期 期末數	本期期末數 佔總資產 的比例 (%)	上期 期末數	上期期末數 佔總資產 的比例 (%)	本期期末 金額較上期 期末變動比例 (%)	情況說明
持有待售資產	-	-	75	0.06%	-100	註1
於合營企業之投資	442	0.37	21	0.02%	2,005	註2
計息銀行借款及其他 借款—流動	21,092	17.57	22,620	19.26	-6.76	註3
計息銀行借款及其他 借款—非流動	11,862	9.88	10,444	8.89	13.58	註4
其他長期負債	1,874	1.56	2,751	2.34	-31.88	註5

註1：主要係持有待售資產處置完成所致。

註2：主要係新增基金投資所致。

註3：主要係一年內到期的長期借款以及一年內到期的應付債券增加所致。

註4：主要係報告期內新發行規模為人民幣5億元的中期票據「25復星醫藥MTN001」及規模為人民幣10億元的科技創新債券「25復星醫藥MTN002」所致。

註5：主要係附屬公司長期應付職工計劃於報告期內結算所致。

報告期末，本集團總資產為人民幣120,016百萬元，較年初增長2.21%。其中，流動資產為人民幣33,821百萬元，較年初下降1.73%；非流動資產為人民幣86,195百萬元，較年初增長3.94%。其中：人民幣境外資產23,707百萬元，佔總資產的比例為19.75%。

本集團的主要境外資產包括印度注射劑研發及生產企業Gland Pharma、以色列醫療美容產品研發及生產平台復銳醫療科技(Sisram)、深耕非洲市場的藥品分銷公司Tridem Pharma、美國創新研發及商業化平台Fosun Pharma USA。

Gland Pharma是印度第一家獲得美國FDA批准的注射劑生產企業，其生產設施已獲得全球主流法規市場GMP認證，業務收入主要來自於美國；Gland Pharma於印度證交所和孟買證交所掛牌上市；Gland Pharma通過附屬公司Cenexi構建歐洲本土化製造能力。復銳醫療科技(Sisram)是首家於聯交所主板上市的以色列公司，主要致力於醫療美容產品領域，其醫療美容器械產品技術居全球領先。Tridem Pharma在非洲醫藥市場已建立覆蓋超過40個國家和地區的營銷網絡。Fosun Pharma USA是本公司在美國設立的全資附屬公司，已在美國形成仿製藥商業化能力，目前正在美國進一步拓展創新藥的註冊、商業化能力。

### (三) 主要附屬公司、參股公司分析

#### 1. 本集團附屬公司經營情況及業績

##### (1) 重要附屬公司經營情況及業績

單位：百萬元 幣種：人民幣

附屬公司名稱	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
復宏漢霖 <sup>(註1)</sup>	藥品研發與製造	543	12,361	3,960	6,667	819	827
藥友製藥	藥品研發與製造	197	9,816	7,804	5,206	1,618	1,356
Gland Pharma <sup>(註2)</sup>	藥品研發與製造	不適用	10,394	8,486	5,014	805	540
復星萬邦	藥品研發與製造	480	8,501	5,002	7,568	551	443

註：以上數據含評估增值及評估增值攤銷。

註1：復宏漢霖的數據係根據國際財務報告準則編製。

註2：Gland Pharma的數據係根據印度公認會計準則編製。

##### (2) 其他主要附屬公司情況

單位：百萬元 幣種：人民幣

附屬公司名稱	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	淨利潤
復銳醫療科技 (Sisram Medical) <sup>(註1)</sup>	醫療器械研發與製造	不適用	4,620	3,540	2,608	179
佛山復星禪誠醫院 <sup>(註2)</sup>	醫療服務	50	4,068	2,124	2,468	112

註1：復銳醫療科技(Sisram Medical)的數據係根據國際財務報告準則編製。

註2：佛山復星禪誠醫院的數據含評估增值及評估增值攤銷。

## 2. 利潤、投資收益對本集團淨利潤影響達10%以上參股公司的經營情況及業績

單位：百萬元 幣種：人民幣

公司名稱	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
國藥產投	醫藥投資	100	390,304	134,445	575,168	14,753	10,819

## 3. 報告期內處置和取得附屬公司的情況

### (1) 報告期內處置附屬公司的情況：

公司名稱	處置方式	處置日
上海澤顧醫院投資管理有限公司	股權轉讓	2025年4月10日
無錫國藥康養服務有限公司	股權轉讓	2025年4月14日
上海復健股權投資基金管理有限公司	股權轉讓	2025年4月18日
國藥康養實業(上海)有限公司	股權轉讓	2025年4月18日
海南紅詳旗譽醫藥健康科技有限公司	股權轉讓	2025年10月16日
山東萬邦賽諾康生化製藥股份有限公司	股權轉讓	2025年11月19日
蘇州復星醫療技術有限公司	股權轉讓	2025年12月9日

### (2) 報告期內無取得重要附屬公司情況。

## (四) 員工及薪酬制度

截至報告期末，本集團共有員工40,603名。本集團的僱員政策按照業績表現、工作經驗及外部市場薪酬水準而制定。

## 董事會關於本集團未來發展的討論與分析

### 一、行業格局和趨勢

隨著社會老齡化進程加快及醫療治療技術持續發展，腫瘤、免疫系統疾病及慢性病的診療需求呈現爆發式增長，而臨床治療領域仍存在巨大的未被滿足空間。在產業政策方面，國家將生物醫藥列為戰略性新興產業，將高價值創新作為目標，突破「卡脖子」技術，優化產業結構，實現本土醫藥產業的整體轉型，促進高質量發展。在支付政策方面，政策組合拳為創新藥械的可及性與可負擔性提供了堅實保障。國家醫保目錄堅持「有進有出」的動態調整，持續擴容；首版商保創新藥目錄的落地，構建了多層次的支付保障體系，加速了創新產品的市場准入。在一系列政策的持續助力下，具備創新化、規模化、國際化能力的國內醫藥企業將持續健康、穩定地發展。

隨著行業規範化、標準化、專業化發展，行業集中度繼續提升，產業持續升級，短期難免會對本土企業帶來轉型過程中的經營壓力和挑戰，但長期來看則有利於創新領軍企業的快速發展。同時，全球經濟環境仍存在不確定性，雖然本土企業的全球化拓展面臨多重挑戰，但具備強大自主創新能力的企業仍然擁有國際化的發展空間。

### 二、公司發展戰略

本集團將堅持以促進人類健康為使命，秉承「持續創新、樂享健康」的經營理念，以廣闊的中國醫藥市場、歐美主流市場及部分新興市場的快速增長為動力，堅持「創新引領、深度國際化、全面擁抱AI」的戰略，以進一步強化核心競爭力建設，不斷提升經營業績。在創新和國際化方面，本集團將在不斷增強自研能力的同時，繼續通過許可引進和產業基金等模式銜接全球前沿創新技術並推動轉化落地，促進本集團的創新轉型和國際化拓展。在生產運營層面，加強生產製造體系升級和優化：持續提升供應鏈管

理；推動本集團生產資源的整合，並向明星產線集聚；以智能工廠為標準，新建製劑和原料藥生產基地，為新上市品種和重點品種提供產能保障。同時，持續推進數字化、AI轉型升級。

### 三、經營計劃

2026年，本集團將堅持以臨床需求為核心，以全球市場為目標，堅持創新引領、加速國際化進程，並積極打造AI+醫藥生態產業鏈。創新研發方面，將聚焦核心賽道，大力發展戰略性產品，在夯實技術平台能力的同時，提升研發效率。全球運營方面，將搭建全球商業化體系，合理佈局全球供應鏈，並積極推動高價值管線的內部輸出和外部引進。此外，本集團將依託AI工具，提升研發效率與經營質量。為實現上述經營目標，具體策略和行動包括：

#### 製藥

創新藥業務，聚焦腫瘤(實體瘤、血液瘤)、免疫炎症、神經退行性疾病等核心治療領域，持續豐富產品組合，並向慢病(心血管、腎及代謝)、罕見病領域拓展佈局。在夯實抗體和ADC、小分子、細胞治療等核心技術平台的同時，佈局核藥、小核酸等前沿技術，捕捉全球創新機遇。

成熟產品及製造業務，在研發方面，圍繞高難仿及差異化產品、改良型新藥等進行研發立項並高效推進在研產品，積極佈局原位凝膠、微片、口溶膜、吸入製劑、緩控釋等高端／複雜製劑，形成差異化研發佈局。在運營方面，統籌規劃產業佈局，提升原料製劑一體化，並佈局特色原料藥、新興技術平台，構建「技術-質量-成本」的競爭壁壘，同時持續加強原料藥國際註冊及營銷體系能力建設，全面提升運營效率，打造成本領先優勢，重點推動產業的整合與國際化協同。

疫苗業務，將繼續豐富細菌性疫苗、病毒性疫苗以及新興疫苗技術平台的產品組合；積極推進自研13價肺炎球菌結合疫苗(多價結合體)及凍乾人用狂犬病疫苗(人二倍體細

胞)、23價肺炎球菌多糖疫苗及24價肺炎球菌多糖結合疫苗的相關臨床，有序推進管線中戰略性疫苗產品的研發。

### **醫療器械與醫學診斷**

2026年，醫療器械和醫學診斷業務以創新驅動和深度國際化為主線，圍繞資產高效運營和盈利能力提升兩大目標，加速產業聚焦突破。通過高效整合，推進事業部集約化轉型，優化資產結構與配置，從而提升運營效率和盈利能力；強化價值營銷，全面升維營銷、醫學和市場准入能力，加速從產品到市場的價值轉化。同時，深化全球運營，提升境外企業運營質量，推動國內企業出海與境外企業本土化雙向賦能，形成全球化協同格局。

### **醫療健康服務**

2026年，以綜合性醫療機構為主的醫療健康服務業務將在鞏固現有優勢領域的基礎上，聚焦打造高品質醫療，持續加強學科能力、推動醫療技術創新與落地應用；佈局主動健康管理業務，完善醫療服務產品化體系；深挖國際市場增長機遇，逐步拓展區域市場；深化與商業保險的合作，拓展增量支付；持續深化一體化運營，並基於數字化平台及AI技術強化線上線下一體化智慧醫療服務。

2026年，康復專科業務將進一步深化從「快速全國佈局」轉向「高質量穩健發展」。在深化「輕資產投資拓展」模式的基礎上，圍繞「標準化、智能化、國際化」發展方向，全面推動康復評估體系建設與「十大專科康復技術」示範基地落地，持續推進AI大模型、康復大數據及智能康復設備等前沿技術應用落地康復醫院，借力「服務+產品」聯動與商業保險機構合作，創新特色醫療及自費產品體系，持續提升健嘉醫療品牌聲譽度與全國影響力。

## 四、可能面對的風險

### (一) 產業政策調整

醫藥健康產業作為發展新質生產力的重要領域，也是受國家政策影響最深刻的行業之一。隨著醫療、醫保、醫藥「三醫聯動」改革向縱深推進，行業格局正發生深刻變遷，創新轉型、產業整合、商業模式升級迫在眉睫。2025年，首版商保創新藥目錄落地，構建多層次的支付保障體系，明確釋放出支持高價值創新、拒絕低水平同質化競爭的強烈信號；與此同時，藥品及高值醫用耗材集中帶量採購的常態化、制度化實施，在持續擠壓價格水分、降低群眾負擔的同時促使行業不斷地往高質量創新、臨床價值為導向的方向轉變。

在醫療器械與診斷領域，政策鼓勵企業資源整合優勢互補，對高端醫療器械創新支持力度加大，鼓勵企業實現技術突破，推動臨床產品技術水平持續提升；設備更新、醫療耗材集中帶量採購、本土化生產也引發行業較大變革。

在醫療健康服務領域，社會辦醫如何通過和處於主導地位的公立醫療服務機構加強合作、錯位發展、協同拓展健康服務新領域，需要更多戰略性和多元性思考；同時，隨著互聯網醫療規範的完善，醫療服務業務從原有單一線下模式進入了線上線下一體化發展的新階段。AI在醫療領域的深度融合與創新應用，快速推動醫療服務行業向高質量、精細化方向升級邁進。

對此，本集團將密切關注並分析相關行業政策走勢，以及時把握行業發展變化趨勢、持續提高經營管理水平，充分降低因政策變化引起的經營風險。

### (二) 市場競爭風險

隨著藥品和耗材集採的常態化推進以及創新藥政策的持續支持，醫藥行業的格局正在發生深刻變化。一方面創新藥行業面臨國內政策和市場環境變化帶來的風險，另一方面也面臨著來自跨國藥企與本土創新藥企的多方角逐。同時，若藥品研發與臨

床需求不匹配、抑或藥品上市后因競爭加劇等因素導致銷售不暢，均可能影響到前期投入的收回和經濟效益的實現，進而對本集團的盈利水平和發展構成不利影響。同時，隨著生物類似藥集採等政策的推進，也為企業帶來了新的挑戰和機遇，部分生物類似藥可通過集採擴大市場份額，但也可能面臨持續降價的壓力。

隨著醫療體制改革的深入，國家醫保局全面開展藥品和耗材的價格統一治理，並延伸到零售終端，同時加大醫保按病組(DRG)和病種分值(DIP)付費的改革力度，將進一步優化、重塑診療行為。

此外，本集團以美國為主的境外市場，仿製藥競爭激烈，價格壓力進一步加大。同時，藥品監管機構對生產質量的要求日趨嚴格，該等因素均構成了國際化深化過程中不可避免的風險點。在非洲、東南亞、拉美、中東等新興市場，越來越多的仿製藥企業加入了競爭、政府招標的價格壓力加劇，競爭風險日趨增加。

對此，本集團將繼續跟蹤行業及政策發展變化趨勢，堅持創新研發，持續豐富產品線、優化產品結構、提升研發效率；同時，在生產運營方面持續提升規模化效益，積極提質增效；營銷方面進一步加大市場開拓力度、提高產品力，以擴大市場覆蓋度。

### (三) 業務與經營風險

#### 1. 藥品研發風險

藥品從研發到上市須經歷臨床前研究、臨床試驗、申報註冊、獲准生產等過程，具有投入大、周期長、風險高等特點，受到諸多不可預測因素的影響。此外，若藥品研發與未來市場需求不匹配、抑或藥品上市後因競爭加劇等因素導致銷售不暢，均可能影響到前期投入的收回和經濟效益的實現，進而對本集團的盈利水平和發展構成不利影響。

對此，本集團將繼續加強立項及早研能力建設，樹立精益研發的理念與流程，科學執行Go/No-go決策，配合有效的獎懲機制，推動研發效率與產出的持續提升；此外，還將進一步加強臨床註冊與雙向許可能力建設，通過開發／引進臨床價值高、創新屬性強的產品管線，加速創新產品的獲批上市；同時，借助產學研合作、產業投資、基金孵化等模式，積極培育和打造有競爭力的產品管線。

## 2. 產品／服務質量控制風險

藥品、醫療器械及診斷產品作為特殊商品，其質量問題始終受到高度關注，本集團持續強化質量管理體系建設與技術改造投入，各附屬公司的工藝技術裝備水平和管理能力已實現明顯提升，但由於醫藥產品生產鏈條長、環節多，仍或可能由於原材料、生產、運輸及使用等因素引發質量問題。同時，雖然本集團已對藥品、醫療器械及診斷等產品的採購、庫存、製備、銷售等環節按照GMP、GSP等要求制訂了相應的管理辦法並成立管理機構以確保守法經營，但在實際經營過程中仍存在因相關運營實體管理不善等各種原因而未能嚴格遵守有關法律法規而被處罰的可能性。

醫療健康服務業務可能面臨醫療安全事件或醫患糾紛的風險，如手術操作偏差、臨床誤診、治療檢測設備事故等造成的醫患投訴及糾紛。若未來發生較大的醫療安全事件，將可能導致本集團面臨相關賠償和損失的風險，也可能會對本集團醫療服務機構的經營業績、品牌形象及市場聲譽造成負面影響。

對此，本集團將持續深化精益化運營，堅持產品全生命周期的質量風險管理，切實執行質量安全管理機制和藥物警戒機制；對於醫療健康服務，則將在推進業務發展的同時，持續強化學科建設以及質量。

### 3. 安全、環保風險

生產型企業在運營過程中還面臨安全、環保風險，在藥品、醫療器械及診斷產品生產過程中，由於原料藥可能會涉及化學危險品，若在裝卸、搬運、貯存及使用過程中操作不當或維護措施不到位，易引發安全生產事故；而對產品生產過程中或醫療健康服務提供過程中產生的廢渣、廢氣、廢液等污染物，若處理不當不僅可能會對周邊環境造成不利影響，還可能影響本集團正常生產經營。儘管本集團已按照相關運營地所適用的環保法規、標準，對污染物進行治理和排放，但隨著社會對環保意識的不斷提升，未來各運營地或頒佈更高標準的環保法律法規，可能使本集團的環保投入相應增加、運營成本可能進一步增加。

對此，本集團將通過持續強化安全生產管理、加強員工培訓、落實相關安全生產措施，以合理控制風險。同時，將通過重視並履行環境保護的社會責任，確保環保設施的正常運轉，為達標排放提供保障。

## (四) 管理風險

### 1. 國際化風險

地緣政治的不確定性，對醫藥健康行業的國際化運營帶來風險。中國醫藥健康企業的國際合作或將受到新格局和新政策的影響。

同時，在國際化發展戰略的實施過程中，本集團可能面臨複雜多變的國際環境帶來的影響，國際地緣政治衝突與區域市場形勢的突發性變動，導致部分國家或區域關稅稅率調整、國際公共市場採購規模縮量需求結構變化，以及產業鏈、供應鏈重構過程中帶來的貿易保護和准入壁壘等問題。同時，隨著本集團全球銷售網絡的加速佈局、業務範圍向多元市場的延伸，對自身的綜合能力提出了更高要求。若本集團不能針對前述變化和新形勢，及時調整並推進差異化、精細化的市場營銷及商業化策略，相應的人才儲備、管理模式等跟不上國際化發展的需求，將可能因內外環境適配不力而引發相應的經營和管理風險。

## 2. 併購整合帶來的風險

在併購整合過程中，亦可能存在一定的法律、政策、經營風險；收購完成後對本集團的運營、管理方面也會提出更高的要求，若併購未產生協同效應，可能會對本集團的經營業績造成不利影響。

對此，本集團在經營活動中，將持續加強技術、專業能力的提升以及對境外市場監管法規政策的理解，盡可能降低潛在的經營風險。

### (五) 匯率波動風險

隨著本集團國際化戰略的深入推進，業務覆蓋區域持續拓展，以外幣結算的採購、銷售以及併購業務比重不斷提升。匯率變動將影響以外幣計價的資產、負債及境外實體的價值，進而間接導致本集團一定期間收益或現金流量的波動，隨著匯率市場化改革的深入，人民幣與其它可兌換貨幣之間的匯率波動加劇，本集團可能面臨外匯結算過程中的匯率波動風險。

對此，本集團將持續關注匯率市場波動情況並不斷優化境內外資產的結構，以合理控制匯率風險敞口，提高應對匯率波動風險的能力。

### (六) 不可抗力風險

嚴重的自然災害以及突發性公共衛生事件會對本集團的財產、人員造成損害，並有可能影響本集團的正常生產經營。

對此，本集團將持續加強對不可抗力風險的分析預判，不斷完善應急管理機制，盡可能降低不可抗力事件可能給經營帶來的不利影響。

## 其他事項

### 一、 增持附屬公司復宏漢霖股權

基於對附屬公司復宏漢霖發展的信心及價值的認可，2025年4月，附屬公司復星醫藥產業與上海善梧、無錫通善、舟山果運及Henlink, Inc. (「賣方」) 分別達成轉讓協議，約定以港幣24.60元／股的價格受讓該等賣方持有的合計21,034,313股復宏漢霖非上市股份，轉讓價款共計港幣約517百萬元(或等值人民幣)。截至報告期末，本集團持有復宏漢霖的股權比例已增至63.43%(本次增持前為59.56%)。

### 二、 建議分拆附屬公司復星安特金於香港聯交所主板上市

董事會於2026年1月22日作出決議，為更好地促進本集團旗下具備一定細分行業平台能力的附屬公司企業管治水平持續提升和穩健可持續發展，從而實現股東價值最大化，本公司擬籌劃分拆附屬公司復星安特金(系本集團疫苗業務平台企業)於香港聯交所主板上市。

股東已於2026年2月27日批准(其中包括)有關建議分拆復星安特金並於聯交所上市方案等決議案。截至本公告日期，建議分拆上市尚需滿足多項條件後方可實施，包括但不限於履行附屬公司復星安特金內部決策程序、完成中國證券監督管理委員會備案、並獲得香港聯交所及其他相關部門批准。

### 三、 銀行間市場債務融資工具註冊獲批覆及發行情況

2025年3月，中國銀行間市場交易商協會出具《接受註冊通知書》(中市協注[2025]MTN272號及中市協註[2025]SCP71號)，接受本公司中期票據和超短期融資債券的註冊，註冊金額分別為人民幣4,000百萬元、人民幣6,000百萬元，該等註冊額度分別自2025年3月20日起2年內有效，在註冊有效期內均可分期發行。

於2025年4月24日，本公司於上述註冊額度內發行首期中期票據，發行總額為人民幣500百萬元、票面利率為3.10%、債券期限為2年。

於2025年8月6日，本公司於上述註冊額度內發行2025年度第二期科技創新債券，發行總額為人民幣1,000百萬元、票面利率為2.70%、債券期限為2年。

於2026年1月30日，本公司於上述註冊額度內發行2026年度第一期科技創新債券，發行總額人民幣1,000百萬元、票面利率為2.40%、債券期限為2年。

## 回購、出售或贖回本公司上市證券(包括庫存股)

### 於公開市場回購H股

根據本公司股東周年大會、A股類別股東會及H股類別股東會(「股東大會」)分別審議通過之回購本公司H股的一般性授權，2025年1月22日，董事會批准H股回購方案(「**2025年H股回購方案**」)，批准本公司以自有資金及／或自籌資金回購本公司H股，回購H股股數不超過2023年度股東大會決議日(即2024年6月26日)本公司H股總數(即551,940,500股)的5%(即不超過27,597,025股)，回購期間自2025年1月22日至2025年7月21日(含首尾兩日)。

本公司於2025年1月23日首次實施2025年H股回購方案；截至2025年7月21日，2025年H股回購方案實施期限屆滿。於報告期內，本公司根據2025年H股回購方案於公開市場累計回購3,410,500股H股（約佔截至2025年7月21日本公司股份總數（即2,670,429,325股）的0.1277%及股東大會決議日（即2024年6月26日）本公司H股總數的0.6179%），回購總金額約為港幣47.84百萬元，有關回購詳情概述如下：

月份	回購H股數量 (股)	回購最高價 (港幣元/股)	回購最低價 (港幣元/股)	回購總金額 (港幣百萬元)
2025年1月	626,500	13.44	13.14	8.34
2025年2月	355,500	13.42	12.54	4.60
2025年3月	673,500	14.96	14.74	9.98
2025年4月	709,500	14.30	13.94	9.97
2025年5月	726,500	13.82	13.56	9.98
2025年6月	319,000	15.96	15.36	4.98
合計	<b>3,410,500</b>	—	—	<b>47.84</b>

註：若出現數據尾數不符的，均為四捨五入列示原因所致。

#### 於公開市場回購A股

根據股東大會分別審議通過之回購本公司A股的一般性授權，2025年1月22日，董事會批准A股回購方案（「**2025年A股回購方案**」），批准本公司以自有資金及／或自籌資金通過集中競價交易方式回購本公司A股，回購資金總額為不低於人民幣300百萬元且不超過人民幣600百萬元（均含本數），回購價格上限為人民幣30元／股，回購期間自2025年1月22日起至2025年7月21日止（含首尾兩日）。

本公司於2025年3月26日首次實施2025年A股回購方案；截至2025年7月21日，2025年A股回購方案實施期限屆滿。於報告期內，本公司根據2025年A股回購方案於公開市場累計回購14,228,552股A股（約佔截至2025年7月21日本公司股份總數（即2,670,429,325股）的0.5328%），回購總金額約為人民幣348.36百萬元，有關回購詳情概述如下：

月份	回購A股數量 (股)	回購最高價 (人民幣元/股)	回購最低價 (人民幣元/股)	回購總金額 (人民幣百萬元)
2025年3月	1,613,300	25.39	24.54	39.99
2025年4月	5,697,252	24.03	23.34	134.98
2025年6月	<u>6,918,000</u>	26.06	24.59	<u>173.38</u>
合計	<u>14,228,552</u>	—	—	<u>348.36</u>

註：若出現數據尾數不符的，均為四捨五入列示原因所致。

#### 限制性A股激勵計劃下的A股回購

根據分別於2022年11月29日舉行之臨時股東大會、A股類別股東會及H股類別股東會上獲本公司股東批准的2022年限制性A股股票激勵計劃及相關授權，於2025年4月11日，因(1)部分首次授予及預留授予激勵對象離職、及(2)限制性A股激勵計劃設定的2024年度業績考核指標未達標，出現限制性A股激勵計劃規定的回購註銷情形，董事會及監事會批准本公司以合計人民幣約19.10百萬元回購註銷897,140股限制性A股，該等限制性A股的每股回購價格為人民幣21.29元。截至2025年5月30日，相關股份已完成回購註銷。

除上文披露者外，於截至2025年12月31日止年度，本公司及其任何附屬公司概無回購、出售或贖回本公司任何上市證券，及並無處置或出售任何庫存股份。截至報告期末，本公司持有10,969,000股H股庫存股份，擬用於股權激勵等或被註銷；及19,906,252股A股庫存股份，擬用於本公司後續發行可轉債的轉股（如有）、和／或實施股權激勵計劃及／或員工持股計劃或被註銷。

## 遵守企業管治守則

作為一家股份於香港聯交所及上證所上市的公司，本公司恪守相關法規、香港上市規則、上海上市規則及公司章程之規定。本公司致力持續改善企業管治架構，優化其內部管理與監控及業務經營以提升本公司之企業管治。

本公司之企業管治常規乃以香港上市規則附錄C1企業管治守則所載之原則及守則條文為基礎。董事會認為，於報告期內，本公司一直恪守企業管治守則所載之全部適用守則條文。

## 證券交易之標準守則

本公司已採納香港上市規則附錄C3所載之標準守則，並制定書面指引作為進行證券交易的行為守則。

經向董事作出特定查詢後，全體董事確認，彼等於報告期內遵守標準守則及書面指引所載準則。

## 審計委員會審閱年度業績

本公司之審計委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之年度業績。

## 末期股息

董事會建議截至2025年12月31日止年度的2025年末期股息為每股人民幣0.39元(稅前)，該建議須待股東於應屆股東周年大會(「股東周年大會」)上批准方可生效。待股東於股東周年大會批准後，2025年末期股息預期將不遲於2026年8月31日派付予合資格股東。

本公司將適時於香港聯交所網站刊載或向股東寄發載有(其中包括)有關股東周年大會及建議派發2025年末期股息進一步資料的通函。

## 股東周年大會及暫停辦理H股股份過戶登記期間

本公司將會儘快安排應屆股東周年大會時間，並根據香港上市規則及公司章程的規定公佈及向股東寄發本公司應屆股東周年大會通告。本公司將於將刊發的股東周年大會通告或另行刊發公告中公佈暫停辦理H股股份過戶登記期間。

## 刊登年度業績及年報

本公告於本公司網站(<https://www.fosunpharma.com>)及香港聯交所網站(<https://www.hkexnews.hk>)刊登。2025年年報將於適當時候寄發予股東及將於本公司及香港聯交所網站供人取閱。

## 釋義

於本公告中，除非文義另有所指，否則以下詞彙的涵義載列如下。

「2022年限制性A股股票激勵計劃」或「限制性A股激勵計劃」	指	本公司2022年限制性A股股票激勵計劃
「2025年末期股息」	指	截至2025年12月31日止年度每股人民幣0.39元(稅前)的末期股息
「A股」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的內資股，於上證所上市及以人民幣買賣
「愛科諾」	指	愛科諾生物醫藥(蘇州)有限公司
「ADC」	指	Antibody-drug Conjugate(抗體藥物偶聯物)
「Aditum Bio」	指	Aditum Bio Management Company, LLC
「AI」	指	Artificial intelligence(即人工智能)
「Alvogen Korea」	指	Alvogen Korea Co., Ltd.，註冊於韓國
「原料藥」或「API」	指	原料藥(Active Pharmaceutical Ingredient)
「公司章程」	指	本公司的章程
「董事會」	指	本公司董事會

「博毅雅(Breas)」	指	Breas Medical Holdings AB，註冊於瑞典，為本公司的附屬公司
「孟買證交所」	指	BSE Limited (孟買證券交易所)
「凱林製藥」	指	重慶凱林製藥有限公司，為本公司的附屬公司
「Cenexi」	指	Phixen, société par actions simplifiée，註冊於法國，為本公司的附屬公司
「企業管治守則」	指	香港上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》
「中國境內」或 「中國大陸」	指	中國境內，就本公告而言，不包括港澳台地區
「CMC」	指	Chemical Manufacturing and Control (化學成分生產和控制)
「守則條文」	指	企業管治守則項下的守則條文
「商保創新藥目錄」	指	《商業健康保險創新藥品目錄》
「本公司」	指	上海復星醫藥(集團)股份有限公司，一間於中國成立的股份有限公司，其H股及A股分別於香港聯交所主板及上證所上市及買賣
「董事」	指	本公司董事
「洞庭藥業」	指	湖南洞庭藥業股份有限公司，為本公司的附屬公司
「Dr. Reddy's」	指	Dr. Reddy's Laboratories SA，註冊於瑞士
「歐盟委員會」	指	European Commission (即歐盟委員會)
「歐盟」	指	European Union (即歐洲聯盟)
「Expedition」	指	Expedition Therapeutics, Inc.，註冊於美國
「FBD」	指	FBD Biologics Limited，註冊於中國香港

「復星安特金」	指	復星安特金(成都)生物製藥股份有限公司(原名「復星安特金(成都)生物製藥有限公司」)，為本公司的附屬公司
「佛山復星禪誠醫院」	指	佛山復星禪誠醫院有限公司，為本公司的附屬公司
「復星健康」	指	上海復星健康科技(集團)有限公司，為本公司的附屬公司
「復星醫視特」	指	復星醫視特醫療科技(江蘇徐州)有限責任公司，為本公司的附屬公司
「復星凱瑞」	指	復星凱瑞(上海)生物科技有限公司，為本公司的附屬公司
「復星醫藥(徐州)」	指	復星醫藥(徐州)有限公司，為本公司的附屬公司
「復星醫藥產業」	指	上海復星醫藥產業發展有限公司，為本公司的附屬公司
「復星萬邦」	指	復星萬邦(江蘇)醫藥集團有限公司，為本公司的附屬公司
「復星杏脈」	指	上海杏脈信息科技有限公司，為本公司的附屬公司
「復拓知達」	指	上海復拓知達醫療科技有限公司，為本公司的聯營公司
「Gland Pharma」	指	Gland Pharma Limited，註冊於印度並於孟買證券交易所及印度國家證券交易所上市的公司(股份代號：GLAND)，為本公司的附屬公司
「GMP」	指	Good Manufacture Practices(藥品生產質量管理規範)
「綠谷醫藥」	指	綠谷(上海)醫藥科技有限公司
「本集團」	指	本公司及其附屬公司(或如文義所指，指本公司及其任何一間或多間附屬公司)

「H股」	指	本公司普通股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於香港聯交所上市及以港幣買賣
「衡泰生物」	指	深圳衡泰生物科技有限公司，為本公司的聯營公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港幣」	指	港幣，香港法定貨幣
「香港上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「淮海醫院」	指	淮海醫院管理(徐州)有限公司，為本公司的聯營公司
「IND」	指	新藥臨床試驗申請
「創新藥品」	指	就本公告而言，主要包括創新藥、生物類似藥、改良型新藥及其他以技術創新形成高技術壁壘的藥品等
「直觀復星」	指	直觀復星醫療器械技術(上海)有限公司及／或Intuitive Surgical-Fosun (Hongkong) Co., Limited，均為本公司的聯營公司
「健嘉醫療」	指	健嘉醫療投資管理有限公司，為本公司的附屬公司
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「標準守則」	指	香港上市規則附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「國家醫保目錄」	指	《國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》
「上市申請」	指	新藥上市註冊申請
「紐科」	指	NeuCo United Co., Limited，註冊於中國香港

「國家藥監局」	指	中國國家藥品監督管理局
「馬來西亞NPRA」	指	National Pharmaceutical Regulatory Agency of Malaysia(馬來西亞國家藥品監管局)
「印度證交所」	指	The National Stock Exchange of India Limited(印度國家證券交易所)
「PCT」	指	Patent Cooperation Treaty(專利合作條約)
「輝瑞」	指	Pfizer Inc.，註冊於美國
「菲律賓FDA」	指	Food and Drug Administration of the Philippines(菲律賓食品和藥品管理局)
「中國」	指	中華人民共和國
「研發」	指	研究及開發
「報告期」	指	自2025年1月1日起至2025年12月31日止12個月
「限制性A股」	指	本公司根據2022年限制性A股股票激勵計劃規定的條件和價格，授予激勵對象一定數量的A股股票，該等股票設置一定期限的限售期，在達到解除限售條件後，方可解鎖並流通
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「復宏漢霖」	指	上海復宏漢霖生物技術股份有限公司，註冊於中國並於香港聯交所上市的公司(股份代號：02696)，為本公司的附屬公司
「上海上市規則」	指	《上海證券交易所股票上市規則》
「上海善梧」	指	上海善梧諮詢管理合夥企業(有限合夥)
「上證所」	指	上海證券交易所
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，由A股及H股組成
「國藥控股」	指	國藥控股股份有限公司，註冊於中國並於香港聯交所上市的公司(股份代號：01099)，為國藥產投的附屬公司

「國藥產投」	指	國藥產業投資有限公司，為本公司的聯營公司
「復銳醫療科技 (Sisram Medical)」	指	復銳醫療科技有限公司，註冊於以色列並於香港聯交所上市的公司(股份代號：01696)，為本公司的附屬公司
「Sitala」	指	Sitala Bio Ltd.，註冊於英國
「蘇州二葉」	指	蘇州二葉製藥有限公司，為本公司的附屬公司
「Teva」	指	Teva Pharmaceutical Industries Ltd.，註冊於以色列
「美國FDA」	指	U.S. Food and Drug Administration
「美國」	指	美利堅合眾國、其國土及屬地、美國任何州份及哥倫比亞特區
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「WHO」	指	World Health Organization(世界衛生組織)
「WHO PQ」	指	World Health Organization Prequalification(世界衛生組織預認證)
「無錫通善」	指	無錫市通善投資企業(有限合夥)
「書面指引」	指	《上海復星醫藥(集團)股份有限公司董事／有關僱員進行證券交易的書面指引》
「星諾醫藥」	指	江蘇星諾醫藥科技有限公司，為本公司的附屬公司
「重慶藥友」	指	重慶藥友製藥有限責任公司，為本公司的附屬公司
「朝暉藥業」	指	上海朝暉藥業有限公司，為本公司的附屬公司

「舟山果運」 指 舟山果運生物技術合夥企業(有限合夥)

「%」 指 百分比

承董事會命  
上海復星醫藥(集團)股份有限公司  
董事長  
陳玉卿

中國，上海  
2026年3月24日

於本公告日期，本公司之執行董事為陳玉卿先生、關曉暉女士、文德鏞先生、王可心先生及劉毅先生；本公司之非執行董事為陳啟宇先生及潘東輝先生；本公司之獨立非執行董事為余梓山先生、王全弟先生、Chen Penghui先生及楊玉成先生；以及本公司之職工董事為嚴佳女士。

\* 僅供識別