

公司代码：600535

公司简称：天士力

天士力医药集团股份有限公司

2025年年度报告摘要

第一节 重要提示

1、本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 www.sse.com.cn 网站仔细阅读年度报告全文。

2、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

3、未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	王亮	工作原因	王克

4、毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至2025年12月31日，天士力医药集团股份有限公司母公司期末可供分配利润为人民币7,184,300,431.81元。公司2025年年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润。根据董事会提议，拟向全体股东每10股派发现金红利1元（含税）。截至2025年12月31日，公司总股本1,493,950,005.00股，本次参与权益分派的总股本为1,493,950,005股。以此计算合计拟派发现金红利149,395,000.5元（含税）。本年度公司现金分红的总额，包括中期（半年度）已分配的现金红利为463,124,501.55元（含税），占公司2025年度合并报表归属于上市公司股东净利润的比率为41.91%。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

第二节 公司基本情况

一、公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	天士力	600535	-

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	于杰	赵颖
联系地址	天津市北辰区普济河东道2号天士力现代中药城	天津市北辰区普济河东道2号天士力现代中药城
电话	022-26736999、022-26735302	022-26736999、022-26735302
传真	022-26736721	022-26736721
电子信箱	stock@taslypharma.com	stock@taslypharma.com

二、经营情况讨论与分析

（一）综述部分

2025年3月公司实际控制人变更为中国华润有限公司，天士力正式成为华润三九旗下一员，开启公司新的发展篇章。公司在业务稳定、团队稳定、核心客户稳定的基础上，以“价值重塑、业务重塑、组织重塑、精神重塑”为指引，顺利完成百日融合、首年融合的关键工作，实现了华润三九与天士力资源高效整合，双向赋能效果持续显现，圆满完成了融合工作目标。报告期内，公司实现营业收入823,647.74万元，其中，医药工业主营业务收入738,162.41万元，同比下降2.54%，基本保持平稳，主要受集采降价及中药注射剂行业性下滑影响；医药商业中连锁药店业务营业收入73,619.75万元，同比下降10.39%，主要是受政策影响下滑较大。归属于上市公司股东的净利润110,496.19万元，同比增长15.63%，为三年融合发展构筑坚实的根基。

1、价值重塑：以创新驱动成为中国医药市场的领先企业

2025年公司深度研判医药行业发展趋势，对标行业领先的医药企业，通过多轮战略研讨，确定了“创造健康、人人共享”的企业使命，与“创新驱动，成为中国医药市场的领先企业”的企业愿景，系统制订了“十五五”战略规划：“十五五”期间，公司将坚持创新驱动，聚焦心血管及代谢、神经/精神、消化三个核心治疗领域，持续扩充具有高临床价值的创新产品管线；通过构建“院内筑基、院外增效”的价值循环业务模式，以临床价值为中心，推动院内与院外业务协同发展、持续增长；公司通过内生发展与外延扩张并举，力争2030年末实现工业营业收入翻番（达到150亿）、利润翻番，成功跻身中国制药企业第一梯队。为保障战略落地，公司将系统实施九大战略举措、系统构建八大核心能力、全面夯实五大组织保障，并将通过商业计划、管理报告、业绩合同等管理机制，对战略规划落地执行情况进行全过程监控与评价，确保战略目标扎实推进与价值实现。

公司战略规划所涉及的未来计划、发展目标、战略举措等前瞻性陈述及预期，不构成公司对投资者的任何实质承诺。鉴于宏观经济环境、业务发展形势、市场竞争格局和公司经营情况等都可能不断发生变化，公司将可能根据政策调整、行业变化、竞争格局及实际经营及发展需要对本规划做出适度调整。敬请广大投资者注意投资风险。

2、业务重塑：推进业务多维度重塑与融合，确保战略目标达成

在首年融合中，公司以业务融合为抓手挖掘增长潜能，以职能融合为支撑提升运营效率，通过业务重塑实现价值增值，持续提升公司的经营效益和核心竞争力，推动公司实现提质增效、高质量发展。

2.1 研发创新：打造创新中药与先进治疗药物双轮驱动的开放创新体系

天士力作为华润三九“一体两翼”战略布局中研发创新的关键力量，在国家大力支持医药创新高质量发展、推动中医药现代化、鼓励基因与细胞治疗等先进治疗药物研发的背景下，洞察到人口老龄化与疾病谱演变在心血管及代谢、神经/精神及消化等领域所催生的巨大未满足临床需求。公司根据自身中药现代化的研发优势和未来以细胞治疗、小核酸药物等为代表技术发展路径判断，持续聚焦三大核心治疗领域，确立了“创新中药与先进治疗药物双轮驱动的开放创新体系”的研发战略：一方面，通过推进“现代中药创制全国重点实验室”建设，加快创新中药研发进程，18项创新中药处于临床 II、III 期及 NDA 阶段；另一方面，在细胞与基因治疗（CGT）、小核酸药物等先进治疗药物赛道积极探索创新突破，3项 CGT 药物现已处于临床 I 期阶段。公司通过双轮驱动提升核心竞争能力，截至目前拥有在研创新药 31 项，其中处于 NDA/Pre NDA 阶段 4 项，处于临床 II、III 期阶段 17 项。

为推动研发战略高效落地，公司全面启动研发“焕新增效计划”专项行动。研发系统持续优化组织架构，搭建“战略决策—专业会商—运营管控”三层科技创新管理体系：由科技创新委员会统筹战略方向与重大决策，科技创新会商委员会强化项目价值专业研判，科技创新项目管理委员会负责研发项目日常运营管控及早研项目快速决策；公司全面升级研发项目管理制度、优化管理流程，完善“1+5+N”项目管理制度体系，通过分级授权与并行决策机制压缩决策链条，持续提升研发效率；同时，公司进一步优化研发人才结构，重点引进细胞与基因治疗（CGT）、小核酸药物、临床医学等前沿领域核心人才，强化先进治疗药物创新平台建设，不断夯实研发创新能力。

2.2 生产质量：搭建提质增效的卓越运营智造平台

公司以“赋能型价值创造生产总部”为核心，构建以生产运营中心为统筹，质量中心、技术中心、集采中心、EHS 等部门作为职能支撑的大生产体系，以升级智能制造技术，提升质量和精益管理水平，持续降低全产业链成本。报告期内，公司从生产智能场景落地、精益管理体系建设和 EHSQ 管理体系建设三个方面实现降本增效。在智能制造创新应用方面，公司推进智能制造技术攻关与智能工厂梯度培育，稳步推进企业质量管理体系（EQMS）、实验室管理系统（LIMS）上线运行，系统性开展涵盖中药颗粒剂、中药滴丸剂、中药提取等领域的智能制造技术攻关项目，联合天津中医药大学成功获批国家重点研发计划“中医药现代化”重点专项课题——“以优质、

高效、节能多目标优化为导向的中药绿色智能制药单元设备研发与应用”，高质量承接现代中药创制全国重点实验室芪参益气滴丸新质生产力培育项目等省部级以上平台和课题年度建设任务，智能制造典型实践案例“滴丸剂智能制造”、“颗粒剂智能制造”和“生产多变量建模与监控软件国产替代”获得行业高度认可；公司“现代中药全产业链协同智能工厂”项目获得国家工信部“卓越级智能工厂”认定，公司旗下现代中药、天之骄、东北现代中药、江苏帝益四家子公司的智能工厂项目均获得省级工信部2025年度先进级智能工厂认定，打造智能制造行业标杆。在精益管理方面，公司从物料管理、工艺优化、设备改进等多维度推进提质降本增效，通过优化供应链计划一体化，实现驱动敏捷响应、成本控制和风险防范的动态平衡；公司实施复方丹参滴丸高速滴制产线扩产降本项目，通过工艺流程再造及生产流程优化，打通班次及岗位生产壁垒，消除非增值时间及物料浪费，实现批量扩增，并显著提升生产时间利用率及设备单位时间产能；公司推进养血清脑丸辅料标准升级，通过精准识别并优化内控指标，有效增强生产过程的可控性，提高养血清脑丸的成品率。在EHSQ与绿色运营方面，公司进一步完善制度建设，搭建两级委员会工作机制，持续强化现场风险管理、隐患排查治理，通过专题宣讲宣传、安全生产月、安全生产知识和管理能力培训认证等活动，提升人员专业知识和管理技能，有效提升EHSQ体系运行效率。

2.3 智数化升级：信息系统融合支持全产业链智能化发展

融合首年，公司围绕“规划、融合、赋能、共创、保障”核心理念，持续夯实智数化建设根基，稳步推进智数化融合与转型工作。在信息系统融合方面，公司全面上线华润集团统一人力资源、财务（核算、合并、司库、税务）及办公（润工作、信创邮箱、线上会议等）相关系统，深入开展“智简增效”流程优化，在保障业务平稳有序运行的基础上，实现与新组织架构精准匹配，推动跨部门、跨层级数据互联互通与流程高效协同；在合规管控方面，公司严格落实国资委薪酬穿透、司库管理体系等管控要求，推广应用华润集团电子采购招标（守正）平台，通过制度规范与系统管控双轮驱动，提升治理透明度与公信力，实现资金全流程可视运作，以财务韧性支撑业务稳健增长，实现合规经营与经营效益协同提升；在智数化创新方面，构建自主可控的AI基础平台与统一数据平台，在确保安全合规的前提下，实现研产销管服全领域AI能力覆盖及核心数据归集治理，通过搭建端到端AI赋能体系，持续打造高价值、高复用度AI智能体，推动研发提效、智能制造、精准营销、流程再造与管理能级跃升，以智数创新助力提质增效，为全产业链智能化发展提供坚实支撑。

3、组织重塑：构建机制牵引、协调高效的运营管控型组织体系

为保障公司战略与融合目标全面落地，公司通过确立组织管控模式，优化管理架构，升级职级职位体系，构建业绩导向激励体系，增强公司的组织保障能力。融合首日成立公司党委，组建

党委办公室和纪委办公室，明确领导班子职责分工，落实党的全面领导；完成董事会改组，提升公司治理效能，落实新《公司法》，取消监事会，构建起职责清晰、分工明确、协同高效的治理架构。公司遵循“战略引领、客户导向、权责对等、协同高效、风险可控、动态优化”的组织运行原则，开展了组织“焕新增效计划”，全面推进组织重塑：一方面，明确运营管控的模式，构建纵向集团化矩阵管理、横向产业链协同的组织架构，并以此为基础对总部组织架构进行调整，进一步明确其职责、定位及业务流程和岗位设置；另一方面，公司重构了职级体系，形成“纵向能晋升，横向可贯通”的分层分类的人才发展体系，并倡导业绩文化，完善绩效管理及激励制度，推动公司业绩目标有效分解与落地，实现刚性绩效管理体系全覆盖，为公司实现创新驱动发展与业绩持续增长奠定坚实的组织基础。

4、精神重塑：实现华润红色基因与天士力创造健康文化的双向融合

在传承升旗仪式、“明星大道”等天士力特色文化的基础上，立足“创造健康、人人共享”的企业使命，积极融入华润红色基因以及优秀文化，通过开展“七一”主题党日、“党建+文化”融合会等跨企业党建活动，将党建深度嵌入业务运营，构建共促共进的组织新生态，推动红色文化与企业文化深度融合。并不断强化合规文化，确定了“合规守纪四要点”、“三优先”工作原则，多次组织开展合规培训，积极践行“合规守纪、廉洁自律”的合规文化理念，坚决守住底线、红线；同时，公司不断完善“大监督”工作体系，实现对关键业务的全流程监督，为公司规范运营与高质量发展提供坚实保障与有力支撑。

（二）主要业务领域经营情况

1、研发方面

公司积极响应国家鼓励研发创新的政策，在“创新驱动，成为中国医药市场的领先企业”愿景引领下，聚焦心血管及代谢、神经/精神、消化三大核心领域，持续打造创新中药与先进治疗药物双轮驱动的开放创新体系，按照“疾病树”和“产品树”两棵树模式进行管线布局，并不断提升研发能力和研发效率，确保公司研发战略落地与达成。

2025年公司研发投入8.45亿元，截至目前拥有在研创新药31项，其中处于NDA/Pre NDA阶段4项，处于临床II、III期阶段17项。注射用重组人尿激酶原（普佑克）于2025年9月获批治疗急性缺血性脑卒中适应症。作为新一代特异性溶栓药物，IIIc期研究结果充分证明了该产品的有效性和安全性优势，治疗后90天mRS评分0-1的受试者比例普佑克组为72.0%，对照阿替普酶组为68.7%；且全因死亡率和颅内出血的发生率，普佑克组均低于对照组，普佑克所致症状性颅内出血率仅为0.3%，较传统药物阿替普酶（1.3%）显著降低60%以上（ $p=0.021$ ）。研究结

果发表于《Lancet Neurology》（IF：46.5），并于世界卒中大会（WSC）做前沿报告。公司已启动普佑克扩展用于脑卒中发病 24 小时以内患者的研究。

1.1 围绕心血管及代谢、神经/精神、消化三大核心疾病领域形成全程的疾病防治集成解决方案，积极推动研发管线的持续优化

公司根据人口变化趋势和疾病谱演变特点，系统分析了处方药在各细分治疗领域的市场规模与增长速度，结合自身研发技术优势和商业化基础，确定心血管及代谢、神经/精神、消化三大治疗领域作为核心研发战略方向，并依据细分疾病和技术发展方向进行研发产品管线布局。

(1) 心血管及代谢领域：贯穿心血管疾病预防、治疗及康复等各个环节，在研创新药 11 项。报告期内，青术颗粒 III 期完成全部受试者出组和统计分析，已提交 Pre NDA 沟通交流。芪参益气滴丸治疗射血分数降低型的慢性心力衰竭 II 期完成 EOP2 沟通会，获得 CDE 反馈意见，即将进入 III 期。

围绕心血管“疾病树”，在疾病后期出现心力衰竭等状况时，针对 NYHA 心功能 II-III 级患者，公司正在推进芪参益气滴丸扩展心衰适应症，用于慢性心力衰竭（气虚血瘀证）。针对 NYHA 心功能 IV 级患者，公司布局了人脐带间充质细胞注射液，用于伴冠状动脉旁路移植术（CABG）指征的缺血性心肌病导致的慢性心力衰竭，目前已进入 I 期临床研究。

下图为心血管“疾病树”及产品布局图：



围绕芪参益气滴丸“产品树”，公司不断升级制造能力、解读作用机制、挖掘临床价值、研究药材资源，全面培育产品新质生产力。

以下为芪参益气滴丸“产品树”：



(2) 神经/精神领域：公司围绕神经/精神领域，通过自主研发及产品引进快速布局，报告期内在研创新药 6 项。

围绕“脑血管”疾病树：在脑卒中发病早期，普佑克急性缺血性脑卒中适应症成功获批；正在探索普佑克扩展用于脑卒中发病 24 小时以内患者；在发病后期，布局了脂肪间充质细胞注射液，正在开展 I 期临床研究。

下图为缺血性脑卒中“疾病树”及产品布局图：



普佑克建立了全流程可控的质量体系和稳定产能，核心指标单链分子比例达 99.9%。其对尿激酶原（u-PA）通道的特异性选择及不与纤溶酶原激活物抑制剂-1（PAI-1）结合的特性，是实现

高纤溶特异性和低出血风险的核心创新点，也使其扩展用于脑卒中发病 24 小时以内患者治疗成为可能。

以下为普佑克“产品树”：



在失眠领域，自主研发的 1.1 类创新中药枣仁宁心滴丸（安神滴丸）CDE 审评中，已提交 CDE 发补意见答复；在抑郁领域，自主研发的 1.1 类创新药 JS1-1-01 已完成 EOP2 沟通交流，启动 IIb 期研究。

(3) 消化领域：报告期内在研创新药 6 项。针对代谢相关脂肪性肝炎（MASH），公司布局了培重组人成纤维细胞生长因子 21 注射液，临床 Ib 完成全部受试者入组。针对胃肠疾病早期的功能性紊乱，治疗功能性消化不良的连夏消痞颗粒和治疗腹泻型肠易激综合症的肠康颗粒均处于 III 期临床试验阶段。针对消化系统疾病后期的癌变，公司布局 PD-L1/VEGF 双抗，协同发挥抑制肿瘤生长的作用，实体瘤适应症 IIa 期临床顺利入组中。

1.2 持续提升研发效率，推进重磅产品上市进程

公司坚持研发与引进并举，推进重磅产品上市进程，加速创新成果转化，丰富核心领域产品管线。报告期内，普佑克治疗急性缺血性脑卒中适应症、中药经典名方温经汤颗粒获批上市；枣仁宁心滴丸（安神滴丸）已提交 CDE 发补意见答复；PXT3003 已获得 CDE 发补意见；安体威颗粒、青术颗粒提交 Pre NDA 沟通交流；JS1-1-01 提交 EOP2 沟通交流；芪苓温肾消囊颗粒正在开展 II 期数据统计，准备提交 EOP2 沟通交流；养血清脑丸治疗轻中度阿尔茨海默病 II 期临床完成全部病例出组，持续开展临床观察；脂肪间充质细胞注射液、双靶点 CAR-T 细胞注射液（P134 细胞注射液）、CMI2109 获得临床批件，并启动 I 期临床研究。

仿制药托拉塞米注射液、硫酸氨基葡萄糖胶囊获得药品注册批件；注射用盐酸地尔硫卓通过一致性评价；达格列净二甲双胍缓释片、地氯雷他定口服溶液、盐酸西替利嗪滴剂、美阿沙坦钾片、盐酸伐昔洛韦片、氢溴酸替格列汀片申报生产。

公司重点创新产品研发进度如下：

治疗领域	药品代号	适应症	靶点/平台	I期	II期	III期	Pre NDA/NDA
心血管及代谢	TCM0117	原发性急性痛风湿性关节炎	创新中药	中国			中国
	TCM1207	乳腺增生症	创新中药	中国			中国
	T89 ORESA (ICH0323)	慢性稳定型心绞痛	创新中药	美国			美国
	T89 AMS (ICH1702)	急性高原综合症	创新中药	美国			美国
	TCM1802	慢性心力衰竭	创新中药	中国			中国
	TCM2008	糖尿病肾脏疾病	创新中药	中国			中国
	TCM1310	多囊卵巢综合征	创新中药	中国			中国
	TCM0603	冠心病慢性心力衰竭	创新中药	中国			中国
	B2278	伴CABG慢性心力衰竭	细胞疗法	中国			中国
神经/精神	PXT3003 (CMI1808)	腓骨肌萎缩症1A型	多靶点组合药物	中国			中国
	TCM0012	失眠症	创新中药	中国			中国
	JS1-1-01 (CMI1203-01)	中重度抑郁症	SNDR/BDNF小分子	美国获批IND	中国		中国
	TCM1804	轻中度阿尔茨海默病	创新中药	中国			中国
	B2065	急性缺血性脑卒中	细胞疗法	中国	美国		美国
	B2172	复发胶质母细胞瘤	细胞疗法	中国			中国
消化	TCM1408	腹泻型肠易激综合征	创新中药	中国			中国
	TCM0013	功能性消化不良	创新中药	中国			中国
	TCM1516	代谢相关脂肪性肝炎	创新中药	中国			中国
	PD-L1/VEGF双抗 (B1962)	实体瘤	PD-L1/VEGF双抗	中国			中国
	B1344	代谢相关脂肪性肝炎	FGF21重组蛋白	中国	美国		美国
其他	TCM2219	普通感冒	创新中药	中国			中国
	TCM1004	中轴脊柱关节炎	创新中药	中国			中国
	TCM1540	儿童普通感冒所致咳嗽	创新中药	中国			中国
	TCM1208	湿性年龄相关性黄斑变性	创新中药	中国			中国
	TCM1541	中重度斑块状银屑病	创新中药	中国			中国
	DYRK2-CDK4/6双靶点抑制剂 (CMI2109)	晚期前列腺癌, 晚期乳腺癌	DYRK2 /CDK4/6小分子	中国			中国

TCM0012: CDE 审评中，已提交 CDE 发补意见答复。该项目源自国医大师张伯礼院士临床经验方，用于治疗失眠症，定位于改善失眠症患者时睡时醒和睡眠不深，以及失眠导致的日间功能障碍。III 期临床试验结果显示，本品改善失眠（心肝血虚证）患者的睡眠质量、失眠严重程度、日间功能障碍、主观睡眠的各维度等均明显优于安慰剂组；且具有较好的安全性，临床未见化学药常见的嗜睡、头晕、记忆力下降等不良反应，弥补化学药的临床未满足需求。

PXT3003 (CMI1808) : 已获得 CDE 发补意见。本品是全球首创且唯一治疗腓骨肌萎缩症 1A 型药物，是基于网络药理学机制发掘筛选联合三个独立靶点，发挥全面调控作用的独创性组合药物。III 期临床试验结果显示，PXT3003 改善 ONLS（总体神经功能限制量表）评分明显优于安慰剂组，组间差异具有统计学意义（ $P=0.0257$ ）。且 PXT3003 能够显著改善 CMT1A 的腿部症状及足背屈肌力，从而改善患者平衡能力及行走能力，减小患者的跌倒风险，提高患者的生活质量。PXT3003 的安全性良好，风险可控，其与安慰剂组的不良反应发生率相当，且严重程度均为 1 级或 2 级，未发生 3 级及以上不良反应、严重不良反应及导致退出试验的不良反应。因此，PXT3003 能够显著改善 CMT1A 的日常活动受限程度，填补该罕见病治疗领域的空白。

TCM0117: III 期完成全部受试者出组和统计分析，已提交 Pre NDA 沟通交流。本品为国医大师路志正的临床验方，用于治疗原发性急性痛风性关节炎，能够快速、有效缓解关节红肿和疼痛，且安全性良好。基于临床应用经验、前期研究结果以及疾病发病机制与特点，III 期临床选择用药时程为 3 天，每 24 小时记录一次关节疼痛 VAS 评分较基线的变化，并以治疗 72 小时参数作为主要疗效指标，验证青术颗粒的疗效和特点。青术颗粒有望弥补化学药单纯止痛和秋水仙碱损伤肾脏功能不良反应的不足。

TCM2219: 已提交 Pre NDA 沟通交流。治疗感冒的中成药多以治疗风热感冒为主，风寒感冒中成药体量不足，本品由《伤寒论》葛根汤化裁，主要用于风寒感冒的治疗，多用于感冒的前 3 天，有效提高感冒的痊愈率和缩短病程。为国内第一个在“三结合”审评证据体系下，以人用经验作为证据直接进入确证性临床研究的中药 1.1 类创新药。

JS1-1-01 (CMI1203-01) : 创新化学药-小分子药物，适应症为中重度抑郁症，已完成 EOP2 沟通，启动 IIb 期研究。该产品为公司自主研发的一种全新结构的 5-羟色胺 - 去甲肾上腺素 - 多巴胺三重再摄取抑制剂（SNDRIs），同时可促进脑源性神经营养因子（BDNF）的分泌，从而发挥抗抑郁作用。

PD-L1/VEGF (B1962) : 实体瘤适应症 IIa 期临床试验入组中。本品是一款抗细胞程序性死亡配体 1(PD-L1)的单克隆免疫球蛋白 1(IgG1)和抗血管内皮生长因子(VEGF)蛋白组成的双特异性

抗体融合蛋白。作为双抗药物，能同时阻断 PD1/PD-L1 通路和 VEGF/ VEGFR 通路，增加肿瘤组织的淋巴细胞浸润，降低对 PD-1/PD-L1 抗体的耐药，协同发挥抑制肿瘤生长的作用，增强抗肿瘤活性。

B1344: 已完成美国 Ia 期临床试验，国内 Ib 期临床完成全部受试者入组。FGF21 及其受体是目前代谢相关脂肪性肝炎（MASH）治疗领域最新代谢调节因子和靶点，本品是聚乙二醇化的重组人成纤维细胞生长因子 21 突变体(PEG-rhmFGF21)，通过靶向 β -klotho 蛋白和 FGFR 调控糖脂代谢。B1344 与同类产品比较具有更长的半衰期，代谢消除缓慢，以及更宽的安全窗口。在美国已完成的 Ia 期临床试验结果表明：B1344 安全性良好，未观察到与药物相关的重要安全风险，未发生 SAE（严重不良事件）和 SUSAR（可疑且非预期的严重不良反应）。研究证明，B1344 注射液能够调节人体糖脂代谢，降低甘油三酯、低密度脂蛋白胆固醇及胰岛素水平；升高高密度脂蛋白胆固醇和脂联素水平；具有代谢相关脂肪性肝病（MAFLD）乃至 MASH 的治疗潜力。

B2278: 正在开展 I 期临床研究。本品是首个治疗伴 CABG 手术指征缺血性心肌病导致心衰的基质细胞药物。临床前研究证明 B2278 注射液可通过旁分泌作用调控心肌组织微环境，对于缺血性心肌病中的心肌细胞组织损伤有明显抑制作用，增加动物心功能，促进血管再生，减少心肌凋亡。

B2065: 该药品于 2025 年 3 月 13 日在国内获批临床，适应症为急性缺血性脑卒中，目前已进入 I 期临床。临床前试验结果表明该药物可通过细胞归巢机制，与血管内皮细胞发生协同作用，激活受损脑组织血管再生与功能修复。

B2172: 该药品是一款靶向 CD44 和（或）CD133 的自体 CAR-T 产品，于 2025 年 4 月 10 日获批临床，适应症为复发胶质母细胞瘤，目前已进入 I 期临床。可特异性识别并结合在原发性和复发性胶质母细胞瘤（GBM）中呈现互斥高表达抗原靶标，高效激活并延长 T 细胞寿命，从而杀伤肿瘤细胞。

1.3 搭建与整合创新技术平台，强化研发能力建设

公司秉承“没有围墙的研究院”理念，加强对外合作，全面整合先进技术资源。一方面，公司通过推进现代中药创制全国重点实验室建设，加快推进创新中药研发进程，18 项创新中药处于临床 II、III 期及 NDA 阶段；另一方面，公司重点布局 CGT、小核酸等先进治疗药物，其中，脂肪间充质细胞注射液、双靶点 CAR-T 细胞注射液（P134 细胞注射液）、脐带间充质细胞注射液治疗心衰共 3 款 CGT 产品研发进入临床 I 期；1 款小核酸进入临床前。

公司拥有从临床前研究到临床研究的完整体系，形成了一支高学历、专业化的人才团队。构建覆盖创新药全生命周期的新品研发转化关键技术体系，形成了四大核心研发能力：成药性验证及非临床研究能力、学术研究组织（ARO）模式的临床转化能力、国际注册申报能力、整合式研发（IPD）项目管理能力。

报告期内，公司获批1个国家级平台——“创新中药研发国际科技合作基地”，1个省部级平台——“江苏省靶标组与原创药物重点实验室”。获得省部级科技进步奖4项——《中药功效关联活性物质发现和机制解析技术体系的创建及应用》获天津市科技进步奖一等奖；《脑胶质瘤创新药的研发与转化应用》获北京市技术发明奖一等奖；《基于代谢调控和合成生物学策略的中药资源创新与应用》获中华中医药学会科学技术奖一等奖；《常用大宗药材种质资源创新及可持续发展关键技术与应用》获教育部科学研究优秀成果奖一等奖。

2、营销方面

公司积极构建以学术驱动、高临床价值转化为核心的整合营销体系，坚持实施“大产品”战略，强化营销全流程管理，围绕复方丹参滴丸、芪参益气滴丸、水林佳、普佑克、芍麻止痉颗粒等核心产品加强循证医学研究，通过提升核心产品市场地位挖掘产品增量空间。同时公司推动核心产品深度开发合作，扩大新产品、潜力产品的市场覆盖率，为产品市场份额进一步提升提供动力。报告期内，公司主要产品复方丹参滴丸销量稳步上升，受集采降价影响营收小幅下降；芪参益气滴丸、水林佳、普佑克和芍麻止痉颗粒等产品保持持续增长；丹参多酚酸和益气复脉受到中药针剂行业性下滑的影响，营收有所下降。

2.1 医疗市场：强化学术推广与临床价值转化，加大产品市场准入

公司始终高质量推进真实世界研究和循证医学研究，打造更多产品临床证据链，并借学术平台推动品牌影响力持续提升。报告期内，公司主导推动多项学术成果发表于国际权威期刊：“复方丹参滴丸丹滴糖网适应症 III 期研究项目”研究成果获得《World Journal of Diabetes》录用通知，待见刊后将进一步强化产品在糖尿病视网膜病变领域的临床证据支撑；普佑克急性轻型缺血性卒中（PUMICE）研究成果发表于国际顶级期刊《Jama Neurology》，体现普佑克在神经领域的临床价值与研究水平；同时，公司以国家级重大专项为抓手，在糖尿病视网膜病变所致的视力障碍加重全球公共卫生负担的前提下，推动复方丹参滴丸参与“有效降低糖网年激光治疗率”国家重大科研项目；针对目前缺乏 HFmrEF 患者人群的单独研究证据，公司推动芪参益气滴丸品种参与了国家重大专项降低 HFmrEF 复合心血管事件的随机对照研究。以上科研项目学术成果的持续产出，构建起全方位的产品医学证据矩阵，为临床专家提供更加有效的治疗方案。2025 年公司积极推动

核心产品进入相关疾病治疗领域用药指南和专家共识，报告期内，公司共有 10 个产品进入 26 项指南与共识：普佑克进入《脑血管病防治指南 2024 版》《县域急性 ST 段抬高型心肌梗死合理用药与综合管理指南》等 4 项；复方丹参滴丸进入《中国糖尿病防治指南（2024 版）》《糖尿病视网膜病变中西医结合防治指南》等 5 项；水林佳进入《代谢相关脂肪性肝病基层诊疗与管理指南（2025 年）》等 4 项；荆花胃康胶丸进入《老年慢性萎缩性胃炎慢病管理指南》等 4 项；芍麻止痉颗粒进入《中西医联合治疗儿童抽动障碍专家共识（2024 年版）》1 项；益气复脉注射液进入《射血分数保留的心力衰竭中西医结合诊疗专家共识》等 2 项；丹参多酚酸注射液《注射用丹参多酚酸治疗脑梗死临床应用中国专家共识》1 项；芪参益气滴丸进入《中国心肌病综合管理指南 2025》1 项；养血清脑颗粒进入《颈动脉狭窄中医诊疗指南（2024 版）》2 项；赖氨进入《国家基层高血压防治管理指南 2025 版》等 2 项。

公司医疗板块坚持以“学术价值传递”为核心，通过营销全流程管理，将高临床价值证据转化成为产品销量增长。报告期内，公司强化学术推广，分领域搭建学术合作平台，进一步提升产品与品牌影响力：复方丹参滴丸通过“心动力量”基层心脑血管疾病预防治疗等学术活动，推广心血管事件链全程管理和糖心共治理念，多角度和多渠道宣传产品；**养血清脑制剂通过参与中国卒中学会头痛分会主办的“头痛临床诊疗能力提升与创新工程”项目**，搭建国家级和省级及地市级头痛亚专科专家平台，实现基层市场下沉；芪参益气滴丸依托临床应用专家共识巡讲活动，搭建高规格区域学术平台，提升产品在目标区域的学术影响；水林佳通过中国医师协会脂肪肝培训项目提升在脂肪肝领域的影响力，通过“肝有道 润佳音”肝损伤管理质量提升项目，有效拓展产品科室推广；普佑克依托中国卒中学会“溶·启新生”卒中防治能力提升与健康促进公益项目，围绕卒中防治开展系列巡讲等学术活动，提升基层医生的临床诊疗与规范化溶栓水平，强化产品影响力。在着重加强各产品学术推广的基础上，公司深耕县域增量市场，紧抓国家六部门联合发布《关于完善基层药品联动管理机制》的战略机遇，推动县域医共体药品目录联动的深度开发，重点加强了对整体市场尤其是县域终端的标准化管理和数据化管理，通过新增考核方案、总部医学市场部与战区市场部协同合作等管理措施，有效提升了县域头部和基层终端的经营质量，实现核心产品销量增长与增量市场突破。

公司积极推进与华润三九的业务融合，为充分发挥天士力在心脑血管领域的销售优势，公司引进瑞通立进行专业推广；同时借助华润三九在骨科领域的优势，将产品米诺磷酸委托华润三九进行推广。同时，公司还强化与华润医商的战略合作，双方建立“第三终端”合作机制，解决天

士力在部分市场的终端配送问题，共同推动公司核心产品向基层医疗机构、民营医院等广阔市场的深度覆盖。

2.2 零售市场：聚焦处方承接和患者健康管理，推动产品更广覆盖

公司坚持临床价值导向与患者需求挖掘相结合，持续创新医药零售模式，协同华润三九的品牌和渠道优势，增加连锁药店和医药商业渠道的覆盖，整合线上线下资源，挖掘零售市场增长的新动能。2025年，“门诊统筹”政策落地对传统药店客流形成阶段性压力，在此背景下，公司坚持实施以临床价值为导向的精细化营销策略，针对不同目标人群构建差异化推广体系。在产品推广方面，复方丹参滴丸以巩固糖尿病视网膜病变防治一线中药地位为核心，持续推进“心动守护”项目，结合全国爱眼日、世界心脏日等关键节点，联动三甲医院专家开展“心明眼亮行动”，通过公益筛查、学术直播及病例教育，强化“一药双效”的临床认知，提升在糖网市场的专业渗透率；养血清脑制剂聚焦脑健康与睡眠场景，深化与小米运动健康等智能穿戴设备的跨界合作，拓展小红书、B站等内容平台渗透，精准聚焦年轻职场人群与脑健康焦虑群体；芪参益气滴丸围绕中老年气短乏力、心功能改善等核心诉求，通过“世界心脏日主题义诊”、科普短剧传播及社区健康教育活动，巩固其在气虚血瘀型心脏病患者中的品牌认知；水林佳持续打造“肝域守护”专业公益品牌形象，结合抖音医生科普、B站深度内容及线下肝超检测服务，构建从患者教育到专业服务的肝健康管理闭环；藿香正气滴丸与穿心莲内酯滴丸以“创意星球”项目为核心，深入高校开展品牌路演，借助小红书IP合作、音乐节植入等多元化方式，提升在Z世代人群中的品牌热度与场景联想；蒂欣®他达拉非片通过垂直男性社区深度运营、O2O平台霸屏计划及520等节点主题营销，系统化拓展男性健康市场。在重视产品推广的基础上，公司在渠道建设与终端赋能方面也积极挖掘市场增量：公司把握基层医疗发展机遇，协同华润医药商业推进基层诊所开发与集采品种下沉，通过有效拓展终端网络开辟新的营收增长路径；在零售药店领域，公司进一步深化客户分级精细化管理，聚焦全国及区域头部连锁，通过定制化动销方案强化战略协同，提升连锁药店覆盖率；在线上业务领域，公司持续拓展即时零售业务，深化与美团、京东等O2O平台的合作，优化基于城市与品类的精准投放模型；在商业合作领域，公司通过“天使之星王牌大赛”等多个项目持续赋能核心商业客户，巩固长期伙伴关系，并依托“天士之行——开疆行动”借势商业网络深度覆盖基层与民营医疗终端，实现了全产品在多元终端的平衡覆盖与可持续增长。

在零售市场，天士力与华润三九在品牌和渠道方面持续开展深度合作。报告期内公司与华润三九联合打造了999®穿心莲内酯滴丸、999®痰咳净滴丸等产品，并选取了代表性产品入驻三九

旗舰店。公司借助华润三九商道及零售连锁（KA）平台，与头部商业及连锁药店持续深化战略合作关系；报告期内，公司还与华润三九在电商团队培训、数据共享等各方面开展了深入合作。

2.3 连锁药店板块：升级精细化管理体系，主动提升经营质量

2025年公司连锁板块通过商品管理和运营管理体系升级、合规与信息化建设、组织管控优化等多项举措，主动提升经营质量。报告期内，公司持续推进商品管理体系升级和运营管理体系升级，通过商品布局规划、分析评估、结构优化，打造商品布局盘，持续推进商品结构调整，重点对商采、销售、存货全链条升级，建立高效闭环可持续的管理体系，实现商品可视化跟踪，并以购进管理、经营管理、库存管理为业务链路，实现运营穿透式管理。同时公司紧跟国家“码上严管”的政策要求，在报告期内完成全部追溯码系统功能，实现天士力全部连锁药店合规化经营。在组织管控方面，公司通过梳理职能支持岗位人员，对持续亏损门店人员结构进行跟踪优化调整，通过优化组织管控模式打造扁平化组织架构管理体系，提升运营管理效率。

同时，公司连锁板块持续开展与华润三九的协同工作，借助华润三九的品牌优势，提升连锁药店的行业竞争力；辽宁天士力大药房连锁有限公司持续推进与华润医药商业和医药物流的协同工作，打造了仓储管理、物流配送等高效管理模式，有效提升业务效率。

3、生产方面

公司以“赋能型价值创造生产总部”为核心构建大生产体系总部，以生产运营中心为统筹，质量中心、技术中心等多职能部门为支撑，通过横向纵向部门协同机制统筹优势资源，构建卓越运营与价值创造的智造平台，从生产智能场景落地、精益项目管理和EHSQ管理体系三个方面实现降本增效，持续降低全产业链成本。

3.1 打造以工艺为核心、以数智化为引领的智能制造创新标杆

公司聚焦产品技术升级、智能制造技术攻关等核心领域，扎实推进智能场景的落地与应用，打造中药智能制造创新标杆，不断提升生产效能与核心竞争力。报告期内，**在数字化系统部署方面**，为打造智能工厂典型场景提供核心支撑，公司搭建集团一体化生产数字化运营平台，稳步推进质量管理体系（EQMS）及实验室信息化管理系统（LIMS）的部署实施，EQMS系统已完成股份生产基地、天津现代中药和东北现代中药的上线运行，LIMS系统已完成股份生产基地、天之骄和圣特的上线运行。**在智能制造技术攻关方面**，公司系统性开展中药颗粒剂、中药滴丸剂、中药提取等智能制造技术攻关项目，联合天津中医药大学成功获批国家重点研发计划“中医药现代化”重点专项课题——“以优质、高效、节能多目标优化为导向的中药绿色智能制药单元设备研发与应用”，并与华润三九共同承建该专项课题子课题“中药多工序先进制药设备数智化集成关

键技术与生产线示范应用”；高质量承接现代中药创制全国重点实验室芪参益气滴丸新质生产力培育项目等省部级以上平台和课题年度建设任务，智能制造典型实践案例“滴丸剂智能制造”“颗粒剂智能制造”和“生产多变量建模与监控软件国产替代”入选华润集团推荐选题并上报国务院国资委“小切口解决大问题”现代产业链建设履职实践案例。在智能工厂梯度培育方面，公司打造智能制造典型场景，不断推动智能制造与制造业务深度融合，“现代中药全产业链协同智能工厂”项目获得国家工信部“卓越级智能工厂”认定以及天津市工业和信息化局关于2025年第一批先进级智能工厂认定，子公司现代中药开展的“现代中药提取全流程数字化智能工厂”项目以及子公司天之骄开展的“全流程智能化无菌制剂制造智能工厂”项目获得天津市工业和信息化局关于2025年第二批先进级智能工厂认定，子公司东北现代中药开展的“天士力现代中药提取智能工厂”项目获得辽宁省工业和信息化厅关于2025年辽宁省先进级智能工厂认定，子公司江苏帝益开展的“基于智能设备和多系统智能互联的固体制剂智能工厂”项目获得江苏省工业和信息化厅关于2025年江苏省先进级智能工厂认定；此外，公司自主研发的复方丹参滴丸智能制造产线取得新进展，第二条智能包装生产线完成生产验证并正式投入使用，第二条高速滴制线生产线完成工厂验收测试并达到现场安装前要求，通过生产数字化精益改进，持续打造高速滴丸智能制造示范工厂。

3.2 全面提升制造核心竞争力，持续高效推进精益管理

公司以精益降本为核心，全面强化产品技术创新和生产运营精益管理，持续交付高质量产品与服务，构建高韧性、高效能的生产制造平台。在产品技术方面，公司扎实推进已上市品种的技术升级与工艺优化，通过聚焦关键工艺环节的技术攻关，不断提升产品核心竞争力与生产效能。报告期内，公司突破荆花油提取转移率的技术瓶颈，提升原料利用效率，保障产品稳定供应；公司完成养血清脑颗粒（丸）有效期延长研究，将产品保质期由36个月延长至48个月，有效增强了产品的市场适应性；公司持续深化复方丹参滴丸生产工艺的优化，通过精细化过程控制和工艺参数优化，实现生产安全性与经济效益双提升。在生产运营方面，公司从物料管理、工艺优化、设备改进等多维度推进提质降本增效，实施复方丹参滴丸高速滴制产线扩产降本项目，通过工艺流程再造及生产流程优化，打通班次及岗位生产壁垒，消除非增值时间及物料浪费，实现批量扩增，并显著提升生产时间利用率及设备单位时间产能；公司推进养血清脑丸辅料标准升级，通过精准识别并优化内控指标，有效增强生产过程的可控性，提高养血清脑丸的成品率；公司持续推进普佑克生产成本管控，通过冷冻水动力机组节能改造与智能群控优化，有效降低能耗，同时强化生产管控，严格过程监控与标准化操作，从源头保障收率稳定，并聚焦关键技术持续改进，普

佑克中间产品及成品收率稳步提升。公司在深耕产品技术与精益管理的同时，积极联动华润体系开展协同合作，通过内外部资源优势互补实现降本增效，与华润电力合作“光、储、充”一体化项目，搭建融合光伏发电、电力储能与充电设施的综合能源系统，通过多能互补与能源双向互动，提升新能源消纳能力，有效降低综合用电成本；并积极参与华润三九“精益十年”研讨会、第四届“华润三九技能杯”技能竞赛之“标杆场景打造竞赛”等活动，深化业务协同联动，持续提升精益管理水平。

3.3 围绕“统筹协同、监督管控、支持赋能”搭建 EHSQ 管理体系

公司 EHSQ 体系以风险管控为核心、以文化建设为保障，搭建两级委员会工作机制，通过“统筹协同、监督管控、支持赋能”的 EHSQ 管理模式，构建高质量、绿色安全的生产制造平台。在**质量管理方面**，公司坚持“质量源于顶层设计，标准在于精准执行”的质量理念，将质量管控贯穿于药品全生命周期，加强从原材料筛选、生产过程控制到成品检验的全环节质量监管，筑牢药品安全防线。报告期内，公司开展各单元开展年度风险管控项目，强化对供应商的现场质量审计，持续加强委托与受委托生产管理，推进针对中药饮片等专项质量管理计划，系统提升内外部风险防控能力；同时，通过开展“天士力杯”EHSQ 精英挑战赛、“质量月”、全国“QC 小组成果发表赛”等活动，持续营造全员参与、追求卓越的质量文化氛围，增强质量文化的影响力与渗透力。在**绿色安全管理方面**，公司坚守安全发展、绿色低碳理念，严格履行安全生产与生态环境保护主体责任，持续推进环境、职业健康安全与能源管理体系标准化运行。公司及子公司江苏帝益、东北现代中药均获评国家级绿色工厂，绿色制造水平稳步提升。报告期内，公司持续强化现场风险管控与隐患排查治理，完善员工专业能力与安全技能培训体系，通过主题宣讲、安全生产月、安康杯知识竞赛、安全管理能力培训认证等活动，积极培育 EHS 文化，保障管理体系高效运行，切实筑牢安全环保防线，为企业高质量发展提供坚实保障。

（三）公司发展战略

2025 年 3 月，天士力正式加入华润三九，以创新驱动开启融合发展新篇章。公司秉承“创造健康、人人共享”的企业使命，以“创新驱动，成为中国医药市场领先企业”为愿景，坚持创新驱动发展战略，聚焦心血管及代谢、神经/精神、消化三大核心疾病领域，通过内生发展与外延扩张并举，构建价值循环业务模式；在业务模式上，公司构建“院内筑基、院外增效”的价值循环体系，通过研发具有明确临床价值的创新产品，并凭借专业化医学研究与学术推广体系夯实院内市场基础，同时通过 DTP 药房、互联网医院及零售药店等多元化渠道承接院内处方延伸，围绕患者全生命周期提供服务，形成院内院外协同发展的业务闭环。为推动战略目标落地，公司将围绕

九大战略举措（效率、创新、降本、学术、规模、线上、BD、智数、人才），持续构建八大核心能力（医学洞察与高效转化、高临床价值挖掘与学术推广、终端覆盖、投资及BD、全产业链成本控制、专业学术品牌建设、智数化应用、刚性绩效管理），并通过夯实五大组织保障（党建引领、“大监督”体系、组织转型提效、专业化人才梯队、高效协同、绩效激励“能上能下”的机制），推动战略规划高效落地，持续提升公司长期竞争力与高质量发展水平。

（四）2026 年经营计划

1、研发方面：聚焦研发效率与创新能力提升，加速临床研究及成果转化

面向“十五五”新征程，公司坚持创新驱动，着力打造创新中药与先进治疗药物双轮驱动的开放创新体系，一方面，对标领先企业，持续提升研发效率，加速重磅产品上市进程，丰富核心领域产品管线；另一方面，提升研发创新能力，搭建创新中药与先进治疗药物平台，积极拓展 CGT、小核酸等前沿赛道，实现前沿技术能力的突破。

在提升研发效率方面：公司继续聚焦三大疾病领域，持续优化研发管线，加速推进临床研究及成果转化，抓好在研项目进度和目标达成工作。在心血管及代谢领域目标：青术颗粒申报生产；香橘乳癖宁胶囊完成 III 期全部出组；芪参益气滴丸增加降低型心衰适应症加快 III 期入组；芪苓温肾消囊颗粒获得 EOP2 意见；加参片完成 II 期数据审核会召开；B2278 人脐带间充质细胞注射液治疗心衰加快 I 期入组；ANGPTL3 小核酸申报 IND。在神经/精神领域目标：枣仁宁心滴丸（安神滴丸）、PXT3003 尽早获批上市；抗抑郁 JS1-1-01 推进 IIb 期入组；养血清脑增加 AD 适应症获得 EOP2 意见；双靶点 CAR-T 细胞注射液完成 I 期入组；脂肪间充质细胞注射液加快 I 期入组；普佑克治疗急性缺血性脑卒中 4.5-24h 时间窗获得临床批件。在消化领域目标：连夏消痞颗粒完成 III 期全部病例出组和数据库锁库；B1962 完成 IIa 期第二阶段受试者入组；B1344 完成 Ib 期，启动 II 期；肠康颗粒加快 III 期入组；CMI2402 获得临床批件。其他治疗领域目标，安体威颗粒申报生产；脊痛宁片完成 III 期全部病例观察，完成统计分析；加快推进苏苏小儿止咳颗粒、三黄睛视明丸等临床 III 期研究；CMI2109 完成 I 期受试者入组。（研发计划是基于当前研发进展及行业经验所做的预测，实际结果可能受临床试验进度、审批政策等多重因素影响，具有不确定性。）

在提升研发创新能力方面：公司围绕“创新中药与先进治疗药物双轮驱动的开放创新体系”持续深化布局。在创新中药领域，推进全国重点实验室科研任务，强化对具备高临床价值的创新中药的筛选和立项工作；重点打造中药微滴丸制剂关键技术，完成适宜品种规划、生产平台及产研一体化团队搭建，赋能创新中药研发和大产品二次开发，巩固创新中药龙头地位。在先进治疗药物领域，提升 CGT 产业化全链条技术能力。重点落实构建生物资源库，打造基因编辑平台、一

站式 CMC 研发技术平台，开发具有高临床价值及国际化潜力的创新药物；同时，通过自主研发、合作研发，围绕小核酸、多肽、创新小分子加强技术能力建设，着力构建小核酸/多肽固相合成能力、创新改构及创新制剂平台能力，实现跨越式发展。

2、营销方面：强化学术推广，实现营收增长目标

2026 年公司将紧密结合行业政策调整、疾病谱演变、治疗理念更新及数字化智能化发展趋势，围绕强化学术推广与扩大产品销售规模两大方向，以“医学引领、学术驱动、价值转化”为核心，实施大产品战略，推动潜力市场拓展，力争实现“十五五”首年良好开局。

在强化学术推广方面：在医疗市场，进一步明确各核心产品的临床定位、适应症拓展方向，梳理核心产品的临床数据，开展核心产品的真实世界研究，积极推动产品纳入诊疗指南，将产品的医学价值转化为市场竞争力；同时公司将整合学术资源，搭建省市级区域学术平台，推动核心产品覆盖更多等级医院，进一步提升产品在核心领域的学术话语权。在零售市场，公司将打造零售渠道专属学术体系，深化战略连锁学术合作，持续实施以临床价值为导向的专业化品牌推广。公司将基于产品生命周期制定差异化营销策略，针对复方丹参滴丸等成熟期产品，将着力提升市场占有率、拓展治疗边界。复方丹参滴丸将以“一药双效”的独特临床价值为牵引，在巩固现有心血管客户群体的基础上，积极开拓多领域新客户资源；同时系统阐释改善微循环在心血管及代谢相关疾病治疗中的关键机制，依托中华医学会等权威学术平台，举办复方丹参滴丸糖网专题学术会议；联合国内顶尖三甲医院眼科、内分泌专家，在全国范围内开展糖尿病视网膜病变眼底筛查与义诊活动，切实提升复方丹参滴丸在糖尿病视网膜病变防治领域的市场渗透率与品牌影响力，将其打造为治疗糖尿病视网膜病变的一线中成药。对于芪参益气滴丸、普佑克、水林佳、芍麻止痉颗粒等处于成长期的核心产品，公司将整合内外部资源，通过专业化学术推广、渠道精细化运作与品牌精准沟通，提升产品在各自治疗领域的市场地位。

在提升产品销售规模方面：公司将继续实施大品种战略，推动核心产品深度开发，并加速新产品与潜力产品的市场培育与增量拓展。公司在 2026 年将积极提升核心产品在重点省份的销售规模，强化县域头部终端覆盖，通过网格化管理提高基层市场覆盖率，深化分级目标管理，以销售进度为抓手强化过程管控与目标达成，提升核心产品所在领域的市场份额，实现销售规模持续放量；在数字化线上营销领域，公司将加快数字化营销团队建设，完成覆盖各主流平台的品牌搭建，强化在 B2C、O2O、内容营销等方面的能力，全力构建以患者为中心的数字化营销平台，开展患者教育及服务，实现线上销售规模和用户规模双增长。

2026年公司将进一步深化与华润的全方位协同，重点对接“深度营销”项目，充分整合双方在产品、渠道、终端及品牌方面的资源优势，建立“第三终端”合作机制，实现全渠道资源的优化配置与销售能力不断提升。

3、生产方面：持续优化生产效率与产业链成本，全面提升制造核心竞争力

公司将以提质降本增效为核心战略目标，聚焦生产体系资源的统筹布局与整体优化，以智造升级、韧性供应、资源提效为抓手，着力实现全产业链、全要素挖掘降本空间，持续交付高质量产品与服务，全面提升核心竞争力。

在智能制造创新应用方面：2026年公司将紧扣“十五五”战略规划智能工厂培育目标，扎实推进AI+制造场景的落地与应用，加速智能工厂梯度发展。公司继续推进数字化系统EQMS和LIMS的部署工作，进一步完善本部生产基地、现代中药和东北现代中药的EQMS系统功能，推进江苏帝益、天士力生物EQMS及LIMS系统上线，夯实智能管控的数字化基础；公司统筹推进各生产单元的智能制造项目，有序开展领航级、卓越级与先进级智能工厂的建设与申报，加速推动复方丹参滴丸第二条高速滴制线产线建设，以数智化赋能技术能力提升与产业转型升级。

在精益管理方面，公司将以价值创造与成本优化为导向，统筹推进工艺技术升级、产线装备智能提升、生产流程优化及节能降耗绿色生产等多项举措，持续深化全链条精益管控。在产品技术领域，公司将持续推进已上市品种工艺改进，以技术优化赋能品质升级与效益提升，系统开展产品文号管理、中药说明书修订等重点工作，为生产经营各环节效能改善筑牢坚实技术支撑；在生产运营领域，公司将聚焦生产资源统筹配置，进一步明晰各生产单元核心优势、特色定位与发展路径，优化业务结构与布局，推动生产资源高效利用，重点推进养血清脑在药材战略储备、提取精益化以及高速包装产线建设等方面的全产业链精益提升，启动普佑克300L工艺2.0（含常温制剂）产业化落地项目的工艺验证，全面夯实精益运营与高质量发展基础。

在EHSQ与绿色运营方面，公司坚持安全至上、绿色低碳的理念，2026年将持续完善集团化EHSQ管理体系，构建全面覆盖、边界清晰、责权一致、考核精准的责任体系，统筹推进质量管理与绿色安全协同发展。在质量管理领域，公司将强化全流程风险管控，开展年度专项风险、产品风险及体系运行风险管理，提升质量风险管控的规范化与科学化水平；并积极推进质量文化建设，开展关键人才盘点与梯队培养，举办质量月主题活动，持续提升质量管理能力。在绿色安全领域，公司将稳步推进各业务单元绿色工厂认证，聚焦现场安全风险防控，开展风险控制措施梳理与有效性验证，确保生产经营合规可控；深入推进节能降碳与污染物规范化治理，强化固体废弃物处置与资源化利用，持续降低环境影响，保障绿色安全运营。

3.4 智数化方面：聚焦全领域 AI 能力提升，构建全产业链智能化生态

2026年，公司将锚定战略发展方向，持续夯实数字化基础平台，筑牢智数化转型根基，系统化推广 AI 智能体落地应用，深度赋能研发创新、智能制造、精准营销及协同办公等场景，推动人工智能与核心业务深度融合，实现业务流程重构与管理模式升级，全面提升运营效率、决策水平和精细化管理能力。

在智数化基础方面：公司将在夯实服务器、网络、安全三大技术基石的基础上，持续推进基础平台建设，深化系统与业务融合，推动数据互通、流程对接与能力共享，消除信息壁垒，铸就“域控为核、算网为基”、集感知、决策、优化于一体的新一代智数化引擎，实现跨环节、跨领域的协同联动。在此基础上，公司计划推动数字化现状盘点，系统评估现有应用与基础设施，稳步推进架构优化与平台重构，搭建稳定、高效、可扩展的数字化支撑体系，为业务稳健运行提供坚实保障，为智数化创新注入持续动能。

在 AI 能力建设方面：公司将围绕研发、智造、营销、管理及服务等核心领域，系统梳理并规划 AI 应用场景，遵循“效率提升—方向定位—价值创造”的实施路径，稳步推进 AI 解决方案落地，全面赋能业务智能化升级。在研发领域，公司将重点推进 AI 知识图谱、智能辅助撰写及高质量数据集建设，加速知识沉淀与创新转化，提升研发效能与源头创新能力。在智能制造领域，公司将围绕生产工艺、供应链优化、质量管控、设备管理、安全环保及能源管理等关键环节，广泛引入 AI 智能化场景应用，持续提升作业效率，有效降低运营成本。在营销领域，公司将着力构建以客户为中心的智能化营销体系，强化市场洞察与精准触达能力，提升营销效率与合规水平，增强品牌竞争优势。在管理与服务领域，公司将聚焦协同办公、人力、财务及智慧园区等场景，借助 AI 优化流程体验，提升组织协同效能与整体运营效率。

综合以上，2026年公司营业收入增速预计将超过行业平均水平，经营业绩预计实现双位数增长。该目标未考虑可能存在的投资并购、外部环境等不可预测因素对公司收入的影响，并假设宏观经济环境的变化对医药行业整体景气程度没有重大影响，医药相关政策的实施不会对公司核心产品的销售及价格造成重大影响，集采联采实施符合预期。上述经营计划不构成公司对投资者的业绩承诺，敬请广大投资者注意投资风险。

三、报告期公司主要业务简介

（一）报告期内公司所处行业情况

1、行业发展阶段

近年来，药品集中采购常态化推进、医保支付改革持续深化，在政策推动和市场选择的双重作用下，医药行业进入了以创新、质量和成本控制为核心竞争力的高质量发展转型期。国家统计局数据显示，2025年度医药制造业规模以上工业企业实现营业收入24,870.0亿元，较2024年度同比下降1.2%；实现利润总额3,490.0亿元，同比增长2.7%，增速由负转正。这主要得益于企业降本增效成效显著，营业成本同步下降，同时生物药品制造、基因工程药物等高技术细分领域利润快速增长，成为行业盈利回升的核心动力。展望未来，医药行业长期增长逻辑未变，随着人口老龄化加剧、居民健康意识提升、国家医药创新政策持续赋能，以及生物医药与新一代信息技术深度融合，医药行业将逐步摆脱短期波动影响，迎来高质量发展新阶段。

2、行业周期性特点

医疗卫生需求具有刚性特征，使得医药行业具有较强的抗周期性的特点，一般不会随宏观经济的波动而波动。同时，医药行业并无明显的区域性特征，市场需求与供给布局具有全国性、普遍性特点。但医药行业存在一定的季节性规律，在疾病容易诱发流行的季节，人们对医药需求将会有所增加。

3、公司所处行业地位

公司以“创新驱动，成为中国医药市场的领先企业”为企业愿景，坚持创新中药与先进治疗药物双轮驱动的开放创新体系，持续提升核心竞争力与行业影响力。报告期内，公司先后荣获2024-2025年度医药行业信息统计“医药工业营业收入百家企业”及“医药行业自主创新前五百家企业”、“2025年度中经大健康生物医药领先企业”、“2025中国医药创新企业100强”、“创新药卓越竞争上市公司”等荣誉，行业地位与综合竞争力持续巩固提升；在可持续发展与社会责任领域，公司入选2025年“金狮”ESG优秀奖案例-天士力生物多样性保护优秀案例、2025年金蜜蜂企业社会责任中国榜：ESG竞争力典范-新自然经济、2025人民企业社会责任案例、2025上市公司可持续发展最佳实践案例、“2024-2025年度最受尊敬企业-社会责任领航企业”、“阳光”年度优秀ESG企业，以高质量可持续发展实践树立医药行业标杆。

（二）报告期内公司从事的业务情况

天士力所处行业为医药制造业，主营业务为药品的研发、生产和销售。公司以“创新驱动，成为中国医药市场的领先企业”为企业愿景，坚持创新中药与先进治疗药物双轮驱动，聚焦心血管及代谢、神经/精神、消化三大核心领域，围绕疾病发生发展的各个病理生理环节，以临床需求为导向，打造优质大品种，并进行产品组合布局，全面提升在医药市场的行业竞争力。

1、主营业务

公司已上市产品贯穿心血管与代谢、神经/精神、消化三大疾病领域，涉及预防、治疗及康复各个环节，覆盖现代中药、生物药、化学药产品组合。目前主要销售的核心产品：复方丹参滴丸能活血化瘀、理气止痛，用于气滞血瘀型胸痹及冠心病心绞痛等，以及糖尿病引起的 I 期（轻度）、II 期（中度）非增殖性糖尿病视网膜病；养血清脑丸（颗粒）可养血平肝、活血通络，改善血虚肝旺引发的头痛、失眠等；芪参益气滴丸有补气通络、活血止痛之效，适用于气虚血瘀型胸痹；替莫唑胺胶囊用于治疗多形性胶质母细胞瘤等肿瘤；注射用益气复脉（冻干）用于冠心病劳累性心绞痛、慢性左心功能不全等气阴两虚证；水林佳（水飞蓟宾胶囊）能稳定肝细胞膜，清除肝细胞内的活性氧自由基，用于急慢性肝炎、脂肪肝的肝功能异常的恢复；注射用重组人尿激酶原主（普佑克）主要用于急性 ST 段抬高型心肌梗死患者的静脉溶栓治疗，并于 2025 年 9 月获批急性缺血性脑卒中适应症。

面向未来，公司持续打造创新中药与先进治疗药物双轮驱动的开放创新体系，聚焦心血管及代谢、神经/精神、消化三大核心领域。在创新中药方面，通过推进现代中药创制全国重点实验室建设，加快推进创新中药研发进程；在先进治疗药物方面，重点布局 CGT、抗体药物等生物药，截至目前公司拥有创新药项目数量为 31 项。

2、经营模式

报告期内，公司采用双业态销售模式：一是工业产品的自营销售，即医药工业经营模式；二是第三方产品销售，即医药商业经营模式。

（1）医药工业经营模式

采购模式：公司设有专门的采购部门，采购方式包括招标采购、竞价采购、询比采购、谈判采购以及直接采购，通过实施战略寻源和集中采购，结合行情制订采购策略，发挥集采规模效应，提高采购效能、降低采购成本，防控采购风险，满足公司生产经营和产品质量需要。

生产模式：公司及生产型子公司所有产品均严格按照 GMP 规范进行生产，以销定产，ERP 贯穿供应链一体化。计划部门根据销售部门提供的各产品年度销售预测以及月度发货情况，结合各产品产能，制定生产计划；生产部门协调和督促生产计划的完成，同时对产品的生产过程、质量标准、卫生规范等执行情况进行严格监督管理，由各生产车间负责具体产品的生产管理；质量保证部、质量检验部对在整个生产过程中关键生产环节的原料、中间产品、半成品、产成品的质量进行检验监控。

销售模式：公司主要采取经销模式，通过全资子公司天津天士力医药商业有限公司对外销售，现已形成覆盖全国市场的营销网络。销售系统设医疗事业部、零售事业部进行专业化运作，各自负责目标市场的业务拓展。

（2）医药商业经营模式

目前公司的医药商业主要为零售连锁业务。零售连锁业务通过向上游的医药工业企业或者医药经销公司采购药品、医疗器械等，经线上及线下渠道向终端消费者进行零售，通过购销差价获取利润。线下业务，公司目前在辽宁省、天津市、山东省等区域开办有连锁药店。公司也开展线上零售业务。药店零售主要以销售非处方药为主，常用处方药、医疗器械为辅，兼营中药饮片、保健食品等。

（3）主要业绩驱动

报告期内公司主要业绩驱动因素为以下：一、公司根据自身中药现代化的研发优势和未来以细胞治疗、小核酸药物等为代表技术发展路径判断，持续聚焦三大核心治疗领域，确立了“创新中药与先进治疗药物双轮驱动的开放创新体系”的研发战略；二、公司推动多产品被纳入《国家医保目录》、“国家药品集中采购”以及各项临床指南与专家共识，积极推动国家医保谈判品种和国家药品集中采购品种落地执行，着力打造以学术为驱动、以高临床价值转化为核心的整合营销体系，全面提升各级终端产品覆盖；三、公司构建以生产运营中心为统筹的大生产体系，以升级智能制造技术，提升质量和精益管理水平，持续降低全产业链成本。具体情况详见本节“二、经营情况讨论与分析”部分。

四、公司主要会计数据和财务指标

（一）近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	15,339,719,707.15	14,976,295,362.69	2.43	16,714,285,093.86
归属于上市公司股东的净资产	12,404,228,392.95	11,903,329,002.35	4.21	12,368,420,072.26
营业收入	8,236,477,437.80	8,498,141,862.15	-3.08	8,674,014,165.05
利润总额	1,345,215,745.94	1,068,689,803.49	25.88	1,221,096,556.72
归属于上市公司股东的净利润	1,104,961,925.73	955,586,168.91	15.63	1,071,072,344.77
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	791,345,927.46	1,035,706,322.69	-23.59	1,181,149,494.70
经营活动产生的	1,424,751,577.02	2,014,559,042.35	-29.28	2,575,634,584.95

现金流量净额				
加权平均净资产收益率(%)	9.09	7.68	增加1.41个百分点	8.75
基本每股收益(元/股)	0.74	0.64	15.63	0.72
稀释每股收益(元/股)	0.74	0.64	15.63	0.72

(二) 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	2,054,886,385.20	2,233,322,471.12	2,022,464,001.07	1,925,804,580.41
归属于上市公司股东的净利润	314,309,585.08	460,386,947.90	209,676,677.96	120,588,714.79
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	236,221,871.98	403,826,592.63	189,146,034.96	-37,848,572.11
经营活动产生的现金流量净额	-362,370,203.85	1,151,962,483.64	83,025,019.87	552,134,277.35

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

五、股东情况

(一) 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

单位：股

截至报告期末普通股股东总数(户)							70,642
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)							70,236
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)							-
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)							-
前十名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)							
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 (%)	持有有 限售条 件的股 份数量	质押、标记或冻 结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
华润三九医药股份有 限公司	418,306,002	418,306,002	28.00	0	无	0	国有法 人
天士力生物医药产业 集团有限公司	-426,316,990	257,164,534	17.21	0	无	0	境内非 国有法 人

国新投资有限公司	74,697,501	74,697,501	5.00	0	无	0	国有法人
香港中央结算有限公司	14,745,246	41,819,604	2.80	0	无	0	其他
刘少鸾	330,000	14,813,965	0.99	0	无	0	境内自然人
陈世辉	12,158,280	12,158,280	0.81	0	无	0	境内自然人
中国农业银行股份有限公司—中证500交易型开放式指数证券投资基金	-1,629,583	11,058,549	0.74	0	无	0	其他
杨伟	457,100	9,890,540	0.66	0	无	0	境内自然人
上海银行股份有限公司—银华中证创新药产业交易型开放式指数证券投资基金	-1,165,660	9,060,064	0.61	0	无	0	其他
苏州联胜化学有限公司	641,000	7,025,300	0.47	0	无	0	境内非国有法人
上述股东关联关系或一致行动的说明	无						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

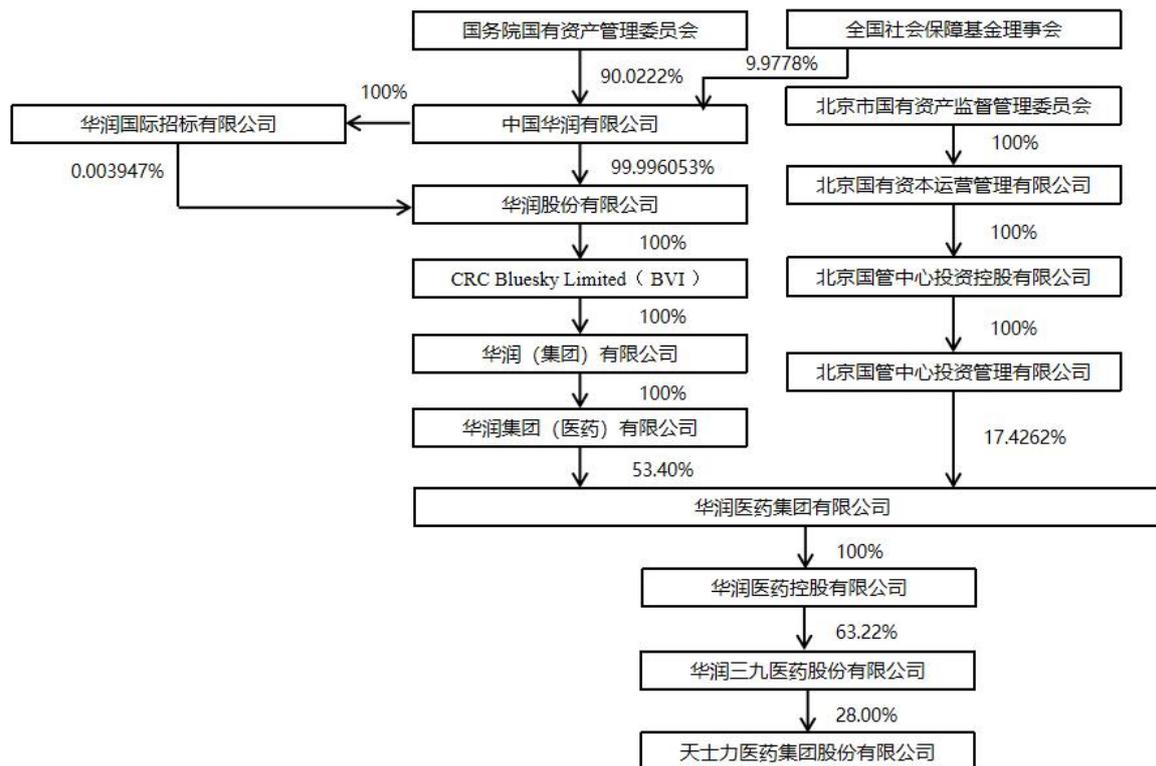
(二) 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



(三) 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



(四) 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

六、公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

2025 年公司医药工业收入较上年同期下降 2.54%；归母净利润较上年同期增长 15.63%，主要系投资的金融资产公允价值上升所致；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期下降 23.59%，主要系集采降价导致毛利下降所致。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用