

公司代码：600420

公司简称：国药现代

上海现代制药股份有限公司
2025 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、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 天健会计师事务所（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

经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司 2025 年度实现合并归属于上市公司股东的净利润 941,601,686.09 元，截至报告期末，母公司可供股东分配的利润余额 2,494,355,715.15 元。

公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利 2.00 元（含税）。以 2025 年 12 月 31 日总股本 1,341,172,692 股为基础计算，共计分配现金股利 268,234,538.40 元（含税）。

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

1、 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	国药现代	600420	现代制药

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	张忠喜	景倩吟
联系地址	上海市浦东新区建陆路378号	上海市浦东新区建陆路378号
电话	021-52372865	021-52372865
传真	021-58480136	021-58480136
电子信箱	xd_zhengquanban@sinopharm.com	xd_zhengquanban@sinopharm.com

2、 报告期公司主要业务简介

（1）公司主要业务及产品

公司是以医药产品研发、生产与销售为主营业务的医药制造类企业，拥有包括医药中间体与原料药、化学制剂、动物疫苗、大健康等业务板块，产品涵盖全身用抗感染、心血管、抗肿瘤及免疫调节剂、中枢神经系统、激素、泌尿生殖系统、消化道和新陈代谢、呼吸系统等治疗领域，剂型有片剂、胶囊剂、粉针剂、小容量注射剂、颗粒剂、混悬剂、栓剂和软膏剂等 30 多种。

截至本报告期末，公司拥有 1,309 个药品批准文号，21 个兽用疫苗批准文号。其中：在产药品 651 个品规，在产兽用疫苗 20 个品种。公司主要产品有：

产品大类	治疗领域	主要产品
医药中间体	抗感染类药用中间体	6-APA、7-ACA、D-7ACA、青霉素工业钾盐、头孢曲松钠粗盐、氨苄西林酸
原料药	抗感染类药用原料药	阿莫西林、克拉维酸钾系列、阿奇霉素、头孢曲松钠
	泌尿生殖系统药用原料药	绒促性素、尿促卵泡素
	其他特色专科原料药	甘草膏系列、盐酸瑞芬太尼、伏格列波糖、普伐他汀、阿巴卡韦硫酸盐、他克莫司
化学制剂	全身用抗感染药物	头孢地尼分散片、头孢呋辛系列、头孢克肟系列、注射用头孢唑肟钠、注射用头孢曲松钠、注射用头孢西丁钠、头孢克洛缓释胶囊、阿莫西林胶囊
	心血管系统用药	硝苯地平控释片、硝苯地平缓释片、苯磺酸氨氯地平片、马来酸伊那普利片、普伐他汀钠片、奥美沙坦酯氢氯噻嗪片、奥美沙坦酯氢氯地平片
	泌尿生殖系统用药及激素制剂	非那雄胺片、硝呋太尔制霉菌素阴道软胶囊、注射用甲泼尼龙琥珀酸钠、醋酸奥曲肽注射液、注射用倍他米松磷酸钠、地塞米松磷酸钠注射液
	神经系统用药	注射用盐酸瑞芬太尼、枸橼酸舒芬太尼注射液、枸橼酸芬太尼注射液、盐酸米那普仑片、洛芬待因片
	骨骼肌肉系统用药	双氯芬酸钠缓释片
	消化道和新陈代谢用药	维生素 C 注射液、法莫替丁注射液、奥美拉唑肠溶片、恩格列净片
	抗肿瘤及免疫调节剂	注射用甘露聚糖肽、他克莫司胶囊、注射用胸腺五肽
	血液和造血系统用药	氯化钠注射液、硫酸氢氯吡格雷片
	呼吸系统用药	复方甘草片、盐酸氨溴索口服溶液/片、盐酸萘甲唑啉滴鼻液
动物疫苗		C 型肉毒素梭菌苗、II 号炭疽芽孢苗、羊梭菌病多联干粉苗、牛出败、羊链球菌
大健康		安漾·沁酵母重组胶原蛋白系列医美产品，美益天、浦秀、赫宝仙琨系列护肤品

(2) 公司的经营模式

1) 研发模式

公司坚持实施“创新驱动”发展战略，大力推进科技创新，持续聚焦“抗感染药物、心血管药物、麻醉及精神药物、抗肿瘤及免疫调节药物、代谢及内分泌药物”五大核心治疗领域。通过整合内部研发资源，建立由国药现代统筹管理，以国药现代研究院为战略引领和创新主体，各子公司及合作创新平台为协同，自上而下、上下同频的一体化创新研发体系。

2) 采购模式

公司及各下属企业制定了相对完善的采购管理制度，采用包括招标采购、竞争性谈判、单一来源采购（直接采购）、询比价采购、竞价采购等方式。对生产用物资，公司建立严格的质量标准及合格供应商目录，对供应商实施动态准入及退出管理机制，优胜劣汰，确保供应商管理体系的良性运作；对大宗物资采购，实施专业化招标采购管理，严控质量的基础上控制采购成本。构建电子采购管理平台，运用信息化手段实现采购业务的一体化管理及全过程可追溯；结合年度采购计划和实际生产需求合理控制采购库存，降低资金占用。同时，对标中央企业采购管理要求，

不断健全和完善采购管理体系、规范指引采购行为，不断推进产业链一体化下的集中采购管理，大力推行网采、集采工作，提升集中采购率的同时控制采购成本。

3) 生产模式

公司拥有剂型类别齐全的生产线，各子公司严格按照 GMP 要求开展生产活动。全面推动生产自动化及质量控制信息化的提升，启动生产基地 MES、LIMS、ERP 等信息化系统升级建设，不断提升智能化和数字化水平。优化配置生产资源，加快推进“原料药+制剂”产业链一体化，以总部为纽带进行衔接、协调和督促，加强体系内产业链协同。强化生产条线的专业化管理和各生产基地专业分工，通过实现生产的规模化、集约化和专业化，以保障产品质量和成本优势。全面推进 6S 精益管理，持续开展瘦身健体、提质增效，确定精益化制造、降本增效、质量至上的精益方针。有条件拓展 CMO、CDMO 业务，通过生产资源外部延伸和内部协同，提高生产制造效能。

4) 销售模式

制剂产品业务方面，积极参与国家和省级带量采购，满足临床用药需求。构建涵盖“招标准入、市场学术、品牌建设、商业渠道、终端管理”的营销管理组织；紧跟国家药品招投标的政策，制定适应企业发展的市场准入策略，积极参与国家和省级药品集中带量采购；与全国包括主流药品经销商在内的大部分医药商业建立持久的合作，构建覆盖全国配送网络，覆盖终端类型包括全国县级及以上等级医疗机构、城市社区及乡镇卫生院、连锁及单体零售药店，实现学术推广；并探索线上零售市场的覆盖和推广，满足消费者线上诊疗购药的需求。

医药中间体及原料药业务方面，国内市场直接服务终端客户，国际市场与境外医药企业及贸易商建立稳定合作关系。

(3) 报告期内公司主要业务与产品的经营情况

2025 年，在国内医药制造行业持续深度调整的宏观背景下，公司存量业务面临集采常态化带来的深度调整压力，市场规模与盈利空间均受到明显挤压。面对严峻挑战，公司保持战略定力，迎难而上，一方面以精益管理深挖内潜，持续提升运营效率；另一方面加快营销转型重塑增长动能，着力巩固核心市场地位，不断增强产业链整体抗风险能力。

1) 原料药及医药中间体板块

报告期内，公司原料药及医药中间体板块实现销售收入 44.76 亿元，比上年同期下降 13.89%，占本期营业收入的 47.81%，比上年同期增加 0.28 个百分点。

2025 年，公司原料药及医药中间体整体产销量同比增长，多数核心产品销量均有提升，其中 7-ACA、尿源生化制品、头孢曲松钠粗盐销量表现尤为突出，同比分别增长 114.74%、44.09%和 43.69%，阿奇霉素、青霉素工业钾盐销量增幅均超过 20%。然而，受市场产能过剩以及终端制剂产品集采等因素影响，本期板块内产品整体销售价格同比下降明显，导致板块毛利率同比减少 9.15 个百分点。

2) 制剂板块

报告期内，受集采持续推进、营销模式转变以及市场竞争加剧影响，公司制剂板块实现销售收入 46.22 亿元，比上年同期下降 15.21%，占本期营业收入的 49.36%，比上年同期减少 0.48 个百分点。

心血管用药品牌优势逐步显现，公司采取“以价换量”策略积极开拓市场，硝苯地平控释片、苯磺酸氨氯地平片和马来酸依那普利片等产品销量实现稳步增长，有效对冲了价格下行风险。除此之外，板块内其他领域产品收入均出现不同程度的下滑。本年度，头孢制剂市场整体需求疲软，导致抗感染制剂产品收入同比下降 17.45%，公司践行大品种战略和“市场占有率优先”，核心品种头孢呋辛酯片、头孢克肟颗粒、注射用头孢曲松钠、注射用头孢呋辛钠在终端市场的市占率逆势提升；神经系统用药领域，受盐酸米那普仑片、注射用盐酸瑞芬太尼等产品市场竞争、“四同政策”等因素影响，收入出现较大幅度下滑，同比下降 18.79%；复方甘草片受原料配额减少的影响量价齐跌，呼吸系统用药收入同比下跌 30.11%。尽管近年获批的部分新产品收入实现增长，但

尚不足以完全弥补上述大品种收入下降带来的缺口。受上述因素影响，本期制剂板块毛利率同比下降 3.66 个百分点至 42.06%。

未来，公司将锚定稳健发展目标，大力推进创新突破，进一步深化品牌建设。持续聚焦一体化协同与产业链优化，深耕补链强链优链，积极拓展外延发展空间，以系统性布局加快转型升级步伐。

（4）行业发展与市场竞争

2025 年，医药工业在全球经济增长放缓、地缘政治不确定性延续、国内结构性改革深化的复杂背景下，继续呈现“稳中有进、挑战并存”的发展态势。国内医药工业整体处于从“规模扩张”向“质量提升”转型的关键阶段。根据国家统计局数据，2025 年规模以上医药制造企业共实现营业收入 24,870 亿元，同比小幅下降 1.2%；累计实现利润总额 3,490 亿元，同比逆势增长 2.7%。这一“营收微降、利润反增”的格局，深刻揭示了行业内逻辑的根本性转变——增长动能正从以往的规模扩张与营销驱动，加速转向以研发创新与价值医疗为核心的高质量发展轨道。



聚焦化学仿制药领域，自国家集采全面执行以来，我国仿制药市场进入持续的深度调整周期，行业发展呈现出“挑战加剧分化、机遇重塑格局”的双重特征，行业洗牌持续加速。随着集采常态化推进，价格下调已成为常态，普药类仿制药利润空间被持续压缩，企业营收增长承压。而终端药品价格持续走低，对企业一体化产业链布局和精益运营能力提出更高要求。缺乏原料药配套或规模优势不足的企业，盈利能力将急剧恶化。

根据《中国仿制药发展报告（2025）》，过评品种中 70%集中在 33%的企业手中，前 6 大企业占据约三成市场份额。头部企业凭借成本控制能力、质量体系及产品管线优势持续扩大份额，而大量中小仿制药企业面临市场份额萎缩、利润下滑甚至被淘汰出清的压力。

在挑战加剧的同时，仿制药行业正经历一场深刻的结构性变革，新的增长机遇正在孕育。随着行业集中度加速提升，“龙头集聚、中小分化”的格局进一步明朗。具备“原料药+制剂”一体化优势、成本精益管控能力、规模化生产体系及丰富产品管线的头部企业，有望在集采中持续中标、扩大份额，通过规模效应巩固市场地位，实现“以规模换空间、以效率换利润”。

仿制药作为我国医药工业的重要组成部分，其高质量发展不仅关乎产业竞争力提升，更是降低药品费用、减轻患者负担、增强药品可及性的重要保障，是我国由制药大国向制药强国跨越的坚实基础。当前，化学仿制药行业正经历从“规模红利”向“技术红利”“管理红利”的根本转变。面对挑战，企业唯有坚定走“高壁垒、高难度、高附加值”的转型升级之路，才能在行业深度重构中把握机遇、赢得未来。

（5）公司行业地位

作为品种丰富的化学制药企业，公司全面服务于“健康中国”国家战略，高质量执行以化学制药为主体的战略格局，坚持以科技创新为核心驱动，以满足临床需求及提升药物可及性为导向，致力于“成为创新驱动型的，中国领先、国际一流的制药企业，做有活力、有实力、有影响力的行业引领者”，打造涵盖医药中间体、原料药及化学制剂一体化的产品梯度组合，持续聚焦抗感

染、心血管、麻醉及精神、代谢及内分泌、抗肿瘤及免疫调节、大健康等六大重点领域。

公司多项产品荣获国家及省市级重点新产品奖，在市场上拥有较高的占有率和品牌知名度。在抗生素、心血管、麻醉及精神等细分治疗领域，公司已形成较强的综合实力与市场竞争优势。在医药中间体及原料药领域，克拉维酸钾系列产品、7-ACA、6-APA 出口市场份额稳居行业前三。在制剂产品方面，根据米内网数据库，公司头孢呋辛酯片、注射用甲泼尼龙琥珀酸钠国内市场占有率稳居行业第一；头孢克肟颗粒市场份额进一步提升，展现出良好的增长态势；硝苯地平控释片、盐酸米那普仑片市场占有率稳居仿制药企业第一；注射用头孢曲松钠、双氯芬酸钠缓释片、头孢地尼分散片终端市场份额均位居行业前三。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 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	19,226,846,916.32	19,955,597,470.69	-3.65	19,352,282,460.60
归属于上市公司股东的净资产	13,778,841,921.79	13,203,924,172.51	4.35	12,388,360,990.17
营业收入	9,363,074,210.11	10,937,525,114.43	-14.39	12,069,930,213.38
利润总额	1,327,585,038.24	1,673,053,837.14	-20.65	1,096,559,564.50
归属于上市公司股东的净利润	941,601,686.09	1,083,622,881.88	-13.11	691,880,495.68
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	849,182,430.15	1,043,284,677.64	-18.60	683,151,372.17
经营活动产生的现金流量净额	1,698,089,053.33	2,255,980,695.78	-24.73	1,720,373,788.04
加权平均净资产收益率(%)	6.97	8.45	减少1.48个百分点	6.02
基本每股收益(元/股)	0.7021	0.8080	-13.11	0.5433
稀释每股收益(元/股)	0.7021	0.8080	-13.11	0.5433

3.2 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	2,606,778,071.34	2,270,895,450.59	2,042,719,648.45	2,442,681,039.73
归属于上市公司股东的净利润	361,413,759.19	310,653,118.12	129,104,688.63	140,430,120.15
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	346,267,746.25	290,842,298.90	102,282,542.35	109,789,842.65
经营活动产生的现金流量净额	304,807,330.15	363,172,935.75	473,649,469.21	556,459,318.22

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4、 股东情况

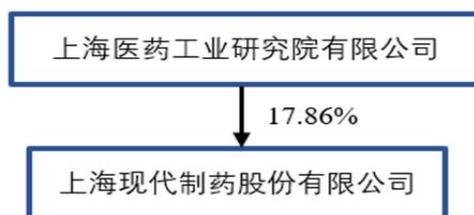
4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

单位:股

截至报告期末普通股股东总数 (户)						38,894	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数 (户)						35,868	
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	
上海医药工业研究院有限公司		239,512,622	17.86	0	无	0	国有法人
中国医药投资有限公司		174,005,559	12.97	0	无	0	国有法人
国药集团一致药业股份有限公司		167,142,202	12.46	0	无	0	国有法人
中国医药集团有限公司		153,091,612	11.41	0	无	0	国有法人
国药控股股份有限公司		19,068,440	1.42	0	无	0	国有法人
张永良	12,294,705	17,534,705	1.31	0	无	0	境内自然人
山东省国有资产投资控股有限公司		15,834,626	1.18	0	无	0	国有法人
上海广慈医学高科技有限责任公司		12,520,000	0.93	0	无	0	国有法人
吕平	3,297,300	11,347,100	0.85	0	无	0	境内自然人
香港中央结算有限公司	-21,257,846	8,882,925	0.66	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明		上海医药工业研究院有限公司、中国医药投资有限公司、国药集团一致药业股份有限公司、国药控股股份有限公司均隶属于中国医药集团有限公司。除此之外，公司未知上述股东之间是否存在关联关系或一致行动人的情况。					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明							

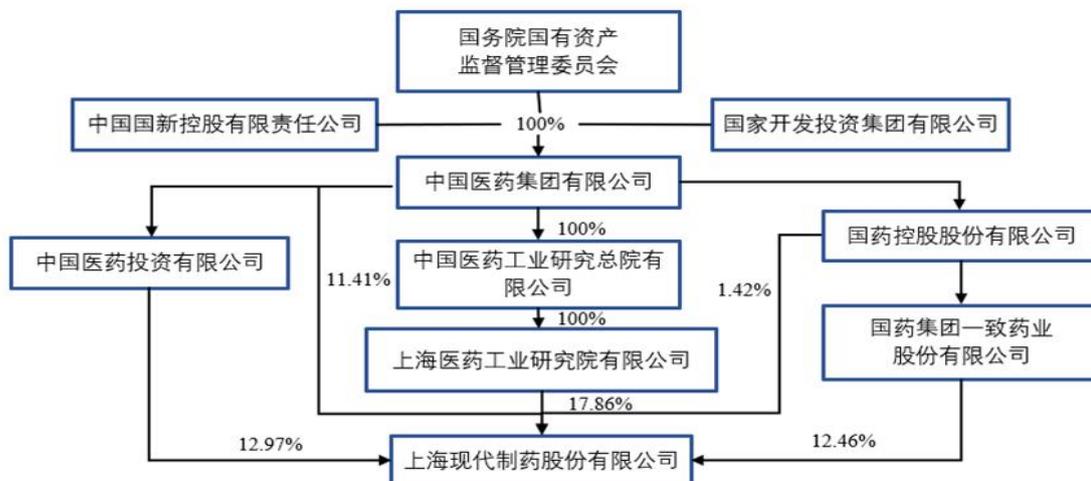
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 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



4.4 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

5、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 年是公司经营发展历程中挑战加剧、压力显著上升的一年。受市场竞争加剧、行业政策以及产业周期性调整等多重因素影响，公司整体盈利水平出现阶段性下行。面对医药政策调整带来的外部变化、原料药市场价格持续走低的冲击，以及营销转型调整所带来的多重影响，公司始终坚持战略定力，统筹推进一体化运营，不断完善体制机制支撑，稳健推动科研创新，着力增强核心竞争力，发展质量稳步优化，整体运营保持平稳态势。

报告期内，公司实现营业收入 93.63 亿元，同比下降 14.39%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.42 亿元，同比下降 13.11%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.49 亿元，同比下降 18.60%。尽管短期效益承压，公司资产质量依然保持稳健，经营韧性持续显现。报告期内，营业收现率达 102.53%，存货周转率为 3.09 次，应收账款周转率为 8.75 次，资产运营效率稳步优化，展现出扎实的经营底盘和良好的风险抵御能力。

2026 年是“十五五”规划开局之年，公司将紧扣“创新驱动、布局优化、提质增效”核心任务，聚焦主责主业，以深化改革破解发展难题，以精益管理对冲外部风险，通过抓整合、降成本、挖潜力，全力以赴稳经营、保增长、打基础，在攻坚克难中开启发展新篇章。

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