

公司代码：600513

公司简称：联环药业

江苏联环药业股份有限公司
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、公司全体董事出席董事会会议。

4、中汇会计师事务所（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

根据公司第九届董事会第七次会议审议通过的《公司2025年度利润分配议案》，拟以2025年度利润分配股权登记日的总股本为基数，向全体股东按每10股派发现金股利0.70元（含税），共计派发19,981,938.90元（含税），剩余的未分配利润滚存到以后年度。此外，本年度公司不进行其他形式分配。该议案需提交股东会审议通过后实施。

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	联环药业	600513	G联环

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	钱振华	葛楷
联系地址	江苏省扬州市扬州生物健康产业园健康一路9号	江苏省扬州市扬州生物健康产业园健康一路9号
电话	0514-87813082	0514-87813082
传真	0514-87815079	0514-87815079
电子信箱	lhgf@lhpharma.com	gk@lhpharma.com

2、报告期公司主要业务简介

(一)行业的发展现状

医药行业是我国国民经济的战略性产业，对保障公众健康、维护社会稳定、推动经济高质量发展具有不可替代的作用。伴随人口老龄化加深、公众健康意识提升，医疗健康需求呈刚性稳步增长态势，2024年我国卫生总费用达90,895.5亿元，在GDP中的占比6.70%，产业战略支撑价值凸显。2025年全年，医药行业在政策精准调控、市场需求驱动下，各细分领域加速结构性调整，摆脱规模扩张的传统发展模式，迈入“创新引领、质量优先、规范有序”的高质量发展新阶段，行业整体呈现“上半年短期承压、下半年逐步修复”的运行特征，国家统计局数据显示，2025年1—6月规模以上医药制造企业营业收入12,275.2亿元，同比下降1.2%；利润总额1,766.9亿元，同比下降2.8%，行业阶段性承压明显。下半年随政策红利释放、行业格局优化，经营数据逐步回暖，2025年全年，规模以上医药制造企业实现利润总额3,490.0亿元，同比增长2.7%。盈利端企稳回升、韧性凸显，行业正向质量效益型转型，产业升级趋势进一步明确，高质量发展基础持续夯实。

公司作为集研发、生产、销售为一体的国有控股医药企业，核心布局医药制造与医药流通双赛道，所属国民经济行业为医药制造业，申万行业分类为医药生物-化学制药-化学制剂。

1、医药制造领域——创新与规范并行，推动行业提质升级

2025年，医药制造行业在成本压力、市场竞争加剧的挑战下，依托国家鼓励创新、优化医药采购等系列政策，加速结构性调整，成为行业高质量转型的核心板块。全年政策围绕创新药全链条支持、仿制药集采规则优化两大方向落地，推动行业竞争格局重塑，整体从规模扩张向质量效益提升转型，其中化学制剂作为公司核心主业，行业内呈现“创新赋能盈利、仿制药承压分化”的发展特征。

(1) 创新药领域：政策驱动下的高质量发展加速

创新药作为医药产业创新升级的核心载体，2025年国家层面的政策支持力度实现全链条加码，

从研发审批到医保准入、临床应用、多元支付形成闭环支撑，推动行业从“跟随创新”向“全球领先”转型。国家药监局优化创新药临床试验审评审批机制，推出“30日快速审批通道”，大幅提升研发效率；国家医保局联合国家卫生健康委出台《支持创新药高质量发展的若干措施》，聚焦创新药发展痛点，从研发支持、医保准入、临床落地、多元支付等方面提出具体举措，实现“真支持创新、支持真创新、支持差异化创新”；2025年版国家医保目录新增50种1类创新药，并首次发布商业健康保险创新药品目录，构建“医保+商保”的支付体系，解决创新药“入市难、用药贵”问题。

市场层面，政策红利推动创新成果加速落地，创新药研发投入持续增加，临床价值导向的差异化创新成为核心竞争要素；创新药管线对外授权（license-out）交易延续活跃态势，中国创新药在全球市场的竞争力持续增强。具备自主知识产权、临床疗效突出的创新药企业逐步占据市场主导地位，行业正实现从“创新种子出海”向“创新产品出海”的战略升级，江苏作为全国生物医药产业龙头省份，本土创新药研发、挂网、临床落地的政策生态完善，为区域内药企创新发展提供了有力支撑。

（2）仿制药市场：集采政策优化推动行业格局重塑

仿制药是保障临床用药可及性的重要支撑，2025年国家集采政策完成从“唯低价是取”向“质量优先、价格合理”的优化升级，全年第十批、第十一批国家组织药品集中采购先后落地与开标，政策设计呈现三大核心优化方向：一是明确“新药不集采、集采非新药”原则，对协议期内医保谈判药品及新进目录首年药品给予更长“集采豁免期”，平衡创新保护与民生保障；二是设置采购金额1亿元的市场规模门槛，提升集采规模效应；三是优化报量机制，允许医疗机构按具体品牌报量，同时提高投标企业资质要求，推动仿制药从“低价竞争”向“质量竞争”转型。

政策调整促使仿制药行业竞争逻辑重构，行业集中度加速提升：具备规模效应、质量体系完善的头部企业，凭借规模化生产与成本控制优势在集采中获取更多市场份额，利润率表现优于行业平均；中小型企业则面临“合规成本上升+利润空间压缩”的双重压力，发展持续承压。2025年全年，仿制药行业逐步呈现“规模化、集约化、高质量”的发展态势，技术升级、成本控制与供应链优化成为企业构建核心竞争力的关键，头部效应进一步凸显。

2、医药流通领域——规范与效率双轮驱动行业提质增效

医药流通领域作为连接医药制造与终端市场的关键环节，2025年在政策引导与市场需求推动下，向规范化、高效化方向稳步发展，在政策端强化标准化建设，市场端推动运营模式升级，全行业逐步形成“数字化、智能化、一体化”的发展格局，为医药制造产业的终端落地提供高效支撑，也成为公司多元业务布局的重要组成部分。

政策层面，国家持续推进医药流通领域标准化建设，进一步完善药品冷链物流管理规范，要求企业强化药品在途质量监控，完善药品全流程追溯体系，保障流通环节质量安全；同时鼓励医药流通企业与医疗机构、零售药店建立协同发展机制，推动药品供应链一体化建设，针对性解决行业应收账款高、回款周期长等核心痛点，提升药品配送效率与行业整体运营质量。

市场层面，行业运营模式在政策推动下不断优化：大型医药流通企业加速整合区域资源，完善全国性配送网络，通过数字化技术提升库存管理与订单处理效率，头部企业的规模与资源优势进一步凸显；医药电商凭借线上渠道优势持续拓展市场份额，线上药品零售额占比进一步提高，为消费者提供便捷购药服务；中小流通企业则向专业化、特色化转型，聚焦冷链物流、院内物流

等细分领域，规避与头部企业的直接竞争。

随着供应链技术的不断创新与应用，2025 年医药流通行业的数字化、智能化程度持续提升，企业通过构建智慧供应链体系，实现药品流通全流程可视化、可追溯，行业整体运营效率进一步提高，更好地衔接医药制造端供给与临床、群众的用药需求。

3、行业整体发展趋势总结

2025 年，在政策精准调控与市场机制共同作用下，医药行业各细分领域呈现差异化发展特征：医药制造领域中创新药政策全链条驱动创新升级，仿制药集采优化推动行业格局深度重塑，行业整体向质量效益型转型；医药流通领域在规范化建设中持续提升运营效率，数字化、智能化成为核心发展方向。二者协同作用下，医药行业逐渐摆脱规模扩张的传统发展路径，加速迈入高质量发展的新阶段。

未来，随着政策体系的持续完善与市场机制的不断成熟，医药行业的发展核心主线将进一步明确：创新药的全球竞争力、仿制药的质量与性价比、流通领域的效率提升将成为行业发展的核心抓手，医药制造行业将进一步聚焦临床价值与患者需求，医药流通行业将持续深化数字化、智能化转型，全行业将迈向更加理性、规范、高效的发展阶段。对于公司所处的化学制剂与医药流通双赛道而言，创新研发能力、质量管控水平、成本控制能力与数字化运营能力，将成为企业适应行业趋势、提升核心竞争力的关键。

(二)公司所处的行业地位

公司入选国家级专精特新“小巨人”企业，入选江苏省企业级工业互联网平台，入选工信部《5G 工厂名录》，入选江苏省绿色工厂和 5G 工厂名录，是创建世界一流“专精特新”示范企业，是中共江苏省委和江苏省人民政府认定的江苏省优秀企业，是江苏省专精特新中小企业、江苏省工业互联网发展示范企业（标杆工厂类）、江苏省医药行业质量管理（QC）小组活动优秀企业；公司通过两化融合管理体系 AAA 级贯标，被国家知识产权局评为国家知识产权示范企业，是江苏省企业技术中心、江苏省工程研究中心和江苏省工程技术研究中心。

公司产品及品牌，在国内、国际市场上有良好信誉和品牌效应。制剂产品的销售网络覆盖全国，在重点省市均设立销售办事处。达那唑胶囊在古巴已经注册并通过国内中间商销售，他达拉非片在非州加纳完成注册。原料药方面，公司已与国内、北美、南美、东欧、东南亚、澳洲等多个国家和地区的多家生产企业和贸易商建立了长期的合作关系。

(一)公司所从事的主要业务及产品

公司所属行业为医药制造业，是集研发、生产、销售为一体的国家高新技术企业，公司主要业务涵盖医药制造和医药流通领域，在国内外医药制造领域享有较高的知名度和美誉度。医药制造领域，公司主要产品有泌尿系统药、抗组胺药、心血管药、甾体激素、抗生素等几大系列，涵盖化学原料药和注射剂、固体制剂等多种药物剂型，包含国家一类新药爱普列特片（川流）、二类新药依巴斯汀片（苏迪）以及非洛地平片（联环尔定）、达那唑胶囊及栓剂、二甲双胍格列齐特片（度和）、蚓激酶胶囊、盐酸舍曲林胶囊（联环优定）、盐酸达泊西汀片、他达拉非片、替莫唑胺胶囊、醋酸阿比特龙片、盐酸莫西沙星片、依巴斯汀口服液、地塞米松磷酸钠原料药，醋酸氢化可的松原料药等产品。公司拥有健全严密的质量保证体系和遍布全国的营销网络，拥有经验丰富的国内外销售专业队伍，制剂产品的销售网络覆盖全国，在重点省市均设立销售办事处。达那唑胶囊在古巴已经注册并通过国内中间商销售，

他达拉非片在非洲加纳完成注册。原料药产品方面，公司已与国内、北美、南美、东欧、东南亚、澳洲等多个国家和地区的多家生产企业和贸易商建立了长期的合作关系。医药流通领域，子公司联环营销、南京医疗、联环智慧、扬州联邮、联环宿迁、龙一医药、联环（上海）与众多知名医药企业建立并保持长期、稳定的合作关系，与省内外公立医院、民营医院、基层医疗卫生机构等长年保持业务往来。

（二）公司经营模式

1、采购模式

（1）公司制定了《采购管理制度》、《采购业务流程及管理制度》、《验收管理制度》、《供应商管理规程》等相关制度规范，加强公司对采购与付款管理的内部控制。

采购计划 生产性物资由生产部、采供部根据生产计划制定原辅包采购计划，根据采购计划按步实施采购。非生产性物资由各部门提出采购申请，经职能部门批准后，由采购员汇总采购计划，经审核通过后，方可进行采购。

供应商评审与管理 公司定期由质量保证部、质量控制部、采供部、生产部的有关人员，成立质量审计小组对供应商进行质量审计，并出具质量审计报告，结合问题的反馈与解决，进行供应商评定，将考评结果登记到《合格供应商清单》。对于新增供应商，应由质量保证部组织进行新增供应商评审，审批合格后由质量保证部专人更新《合格供应商清单》并存档。采购合同与订单签订 公司的所有采购必须与供应商签订采购合同或订单，签署后的采购合同副本需留档财务部。采购合同或订单一经采购主管或总经理签发后，对其内容的任何更改必须通过合同或订单更改的方式进行。

采购验收入库 采购物资到货后，采购员要及时组织相关部门、仓库管理员进行入库前的清点验收，验收过程中应首先比较所收物资采购单上的品名、规格、数量、单价是否相符，然后检查物资有无损坏、是否符合标准。验收合格后，验收部门的人员应对已收物资进行确认。仓管员根据进货检验报告结果对合格货品进行入库。不合格品由相关采购员办理退货事宜。采购付款公司支付供应商的所有货款应当由财务部根据付款管理程序规定支付给供应商。

（2）大宗物资集中采购招标

公司制定了《大宗物资集中采购管理办法》、《大宗物资集中采购招标流程及管理制度》等相关制度，成立了大宗物资集中采购及招标领导小组，下设大宗物资集中采购及招标管理办公室，加强公司的大宗物资采购的内部控制。

组织编制公司物资采购计划报备。公司及其全资、控股子公司根据自身需求，每年年初编制大宗物资年度采购计划。

集中采购采用公开招标、邀请招标两种方式进行，金额达较大量级的采购项目采用公开招标方式，公开招标在政府平台或第三方机构开展，招标文件经公司流程审核批准后，在市公共资源交易中心、公司网站对外公开发布招标信息；采购结果在市公共资源交易中心、公司网站公示。金额达中等量级的采购项目采用邀请招标，邀请招标通过内部专家库开展评审工作，由内部专家库负责内部采购项目评审。

不具备招标采购条件的，根据采购办法或公司总经理办公会集体研究后，采用询价采购、竞争性采购和单一来源采购等非招标采购方式。

公司根据中标或成交结果签订采购合同，采购合同经内部法务部门或外部专业法律机构审核。

2、生产模式

报告期内公司所有在产品已通过 GMP 符合性检查及场地转移补充注册核查，生产过程严格执行药品 GMP 规范，并且制定了《生产计划管理制度》、《生产调度管理制度》、《安全生产责任制》等相关制度规范，加强公司对生产与质量管理的内部控制。

生产计划 生产部负责根据上年度销售实绩及本年度的销售计划，编制年度生产计划，并将年度生产计划分解为详细、可操作的月度计划及周生产计划。生产部对周生产计划进行跟踪，并对关键指标进行考核记录。

原材料领用 生产车间根据生产指令及实际需求，在 ERP 系统（企业资源计划系统）中申请领料，经批准后仓库发货，车间领用。另根据 GMP 要求，领用原材料须填写《需料送料单》中需料部分，并经过所在部门主管审批后方可向仓库领取。仓库发料前应审核审批手续的完整性、数量的准确性并确认无误后，填写《需料送料单》中送料部分，并做好台账记录。仓库部门主管对材料领用应进行抽查、复核，及时发现问题。

不合格材料退换 经过质量控制部检验，不合格材料应查明原因并界定责任。不合格材料应存放于专门区域管理，避免与合格材料混淆，同时采供部联系供货商作退货处理。

生产过程质量管理 质量保证部负责生产过程中的质量管理。质量保证部应派人进行巡回监控，做好过程管理与分析，并将资料反馈给生产部，发现质量异常应立即处理，追查原因，并予以矫正，防止再次发生。

安全生产及监督 企业主要负责人是安全生产的第一责任人，车间主任负责检查车间内的安全设施，组织整理工作场所，及时排除隐患。EHS 部负责提出安全生产目标并组织监督实施，定期不定期召开会议，研究部署安全生产工作，发现问题及时解决或向公司总经理报告。

产成品入库检验、成品放行 公司每批产品必须经过严格的质量检验，合格后方可入库。质量保证部负责人审核相关批次生产、包装及检验记录，合格后开具放行单，方可对外销售。

3、销售模式

公司制剂产品销售主要采用自主推广、代理经销、线上线下零售三种销售模式，其中自主推广模式是公司制剂产品的主要销售模式。公司原料药销售主要采用自销和代理销售模式。

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	4,096,816,145.33	3,019,472,551.13	35.68	2,855,702,313.77
归属于上市公司股东 的净资产	1,271,746,892.76	1,395,609,544.93	-8.88	1,354,189,077.50
营业收入	2,711,858,051.35	2,160,457,160.63	25.52	2,174,100,305.52
利润总额	-87,605,668.22	130,427,783.25	-167.17	175,032,056.82
扣除与主营业务无关 的业务收入和不具备 商业实质的收入后的 营业收入	2,704,220,642.89	2,154,782,243.79	25.50	2,152,639,550.56
归属于上市公司股东 的净利润	-98,332,448.41	84,159,987.05	-216.84	135,008,519.87
归属于上市公司股东 的扣除非经常性损益 的净利润	-32,754,164.06	49,867,999.96	-165.68	115,681,153.87

经营活动产生的现金流量净额	-14,470,083.61	10,765,772.16	-234.41	160,701,795.49
加权平均净资产收益率(%)	-7.38	6.17	减少13.55个百分点	10.38
基本每股收益(元/股)	-0.34	0.29	-217.24	0.47
稀释每股收益(元/股)	-0.34	0.29	-217.24	0.47

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	627,705,511.57	657,636,835.41	797,116,762.37	629,398,942.00
归属于上市公司股东的净利润	23,059,579.59	-63,087,935.05	4,966,213.34	-63,270,306.29
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	22,150,470.79	-2,641,104.86	2,788,275.94	-55,051,805.93
经营活动产生的现金流量净额	-53,095,863.93	-104,713,749.07	-15,071,542.25	158,411,071.64

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

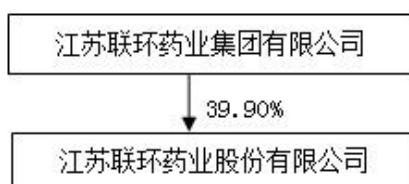
单位：股

截至报告期末普通股股东总数(户)	47,435						
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	49,398						
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	
江苏联环药业集团有限公司	0	113,884,816	39.90	0	无	0	国有法人
国药集团药业股份有限公司	0	3,752,073	1.31	0	无	0	国有法人
高盛公司有限责任公司	745,039	1,266,445	0.44	0	无	0	境外法人
香港中央结算有限公司	1,124,100	1,157,971	0.41	0	无	0	境外法人
广发证券股份有限公司-西部利得专精特新量化选股混合型证券投资基金	938,260	938,260	0.33	0	无	0	其他
杨建文	916,400	916,400	0.32	0	无	0	境内自然人

UBS AG	781,715	915,396	0.32	0	无	0	境外法人
李秀卿	812,900	812,900	0.28	0	无	0	境内自然人
牛功顺	782,100	782,100	0.27	0	无	0	境内自然人
J.P.Morgan Securities PLC—自有资金	29,683	667,998	0.23	0	无	0	未知
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司第一大股东江苏联环药业集团有限公司与其他股东无关联关系；公司未知其他股东之间是否存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》及《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

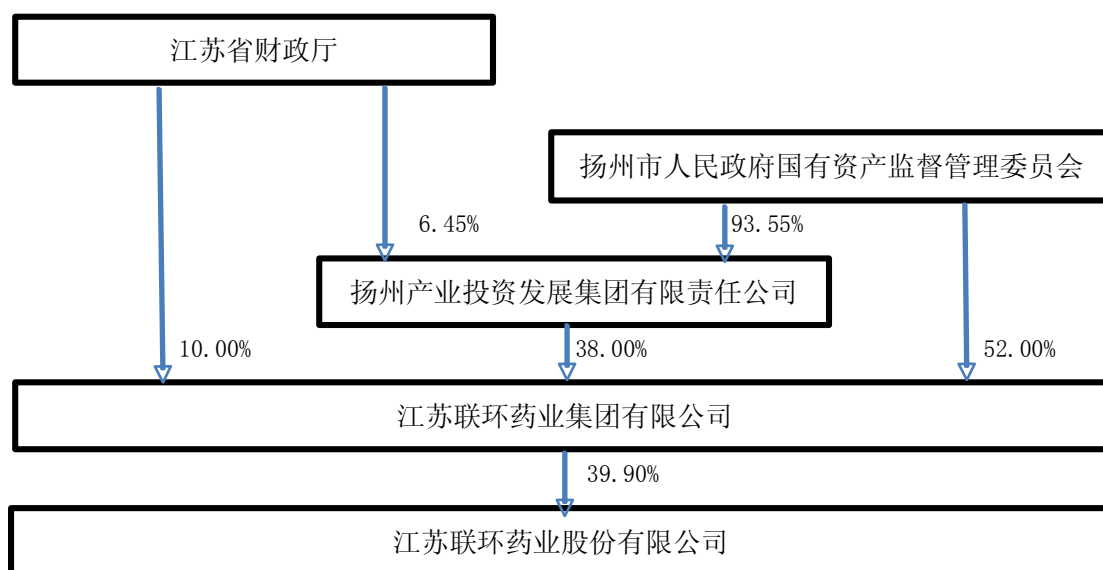
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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 年度，公司实现营业收入 27.12 亿元，同比上涨 25.52%；实现营业利润-0.10 亿元，实现归属于母公司所有者的净利润-0.98 亿元。

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