

公司 A 股代码：601607

公司 H 股代码：02607

债券代码：155006

公司简称：上海医药

公司简称：上海醫藥

债券简称：18 上药 01

上海医药集团股份有限公司

2019 年年度报告摘要

一 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，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，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 公司全体董事出席于 2020 年 3 月 27 日召开的第七届董事会第十次会议，会议通过的决议包括批准本公司截至 2019 年 12 月 31 日止之全年度业绩。
- 4 普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司根据中国企业会计准则编制的财务报告出具了标准无保留意见的审计报告。罗兵咸永道会计师事务所为本公司根据香港财务报告准则编制的财务报告出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案
拟以利润分配实施公告指定的股权登记日本公司的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 4.40 元（含税）。以上利润分配预案尚需提交本公司 2019 年年度股东大会审议。

二 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	上海医药	601607	600849
H股	香港联交所	上海醫藥	02607	不适用

联系人和联系方式	董事会秘书
姓名	陈津竹
办公地址	上海市太仓路200号上海医药大厦
电话	+8621-63730908
电子信箱	pharm@sphchina.com

2 报告期公司主要业务简介

(1) 行业政策情况

2019 年，中国医药行业的各项政策延续了“加快控费调结构，鼓励创新促转型”的主旋律。一方面通过深化各项控费措施，在保证药品安全质量的前提下进一步压降仿制药价，控制仿制药

在整体药品消费开支中的比例，另一方面加力推进腾笼换鸟，将医保节省的部分费用用于创新药的支付，同时持续优化新药审评审批的政策环境，从而显著提升了新药的研发上市效率，提高了新药的患者可及性。一系列政策组合在重塑药品产业结构的同时，也加速了行业重组整合的步伐，正持续有力地推动行业走出规模偏小、分布偏散、品质偏低的局面，朝着规模化、集约化和现代化的发展方向纵深挺进。

● **加快控费调结构**

国家医保局成立以来，积极推进城乡居民医保的统筹整合。前所未有的全国一盘棋的格局为多管齐下全面控费奠定了坚实基础，也切实有效地推动了医保支出结构的优化进程：

- 加快探索及完善药品招采新模式：以更快速度、更大力度推进通过一致性评价品种的带量采购。
- 动态优化医保药品目录，用药保障质量和水平进一步提高：2019年8月，按照“突出重点、补齐短板、优化结构、鼓励创新”的思路，对国家医保药品目录进行了全面梳理及调整，实现了药品“有进有出”，包括将首批国家重点监控合理用药目录中的药品全部调出医保目录，并通过医保谈判新纳入70个临床价值较高的独家品种，平均降价幅度达61%。
- 医保目录调整及支付权限进一步集中：在调整医保药品目录的同时，国家医保局也收紧了地方权限，要求各地不得自行扩展目录或调整目录内药品的限定支付范围，并对于过渡期间原省级药品目录内乙类药品的消化方式及期限做出了明确要求。
- 医保支付方式改革试点落地：2019年6月5日，国家医保局、财政部、国家卫健委、国家中医药管理局发出《关于印发按疾病诊断相关分组付费国家试点城市名单的通知》，要求30个试点城市及所在省份在国家DRGs付费试点工作组的统一领导下，按照“顶层设计、模拟测试、实际付费”三步走的思路，确保2020年模拟运行，2021年启动实际付费。

在各项控费措施中，药品带量采购的试点时间最早，因此在2019年也率先挺进了全面铺开阶段，总体表现为节奏加快，力度加大，品种增多：

- 2019年9月，在“4+7”试点的经验基础上，联合采购办公室再发文件，集采范围扩面到全国，国家组织25个省区（原“4+7”城市除外）形成联盟进行带量采购，平均降价幅度相比联盟地区原价达到了59%，单品最大降幅超过70%。
- 2019年10月15日，国家药监局发布《化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价技术要求（征求意见稿）》和《已上市化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价申报资料要求（征求意见稿）》，公开向社会征求意见。这标志着在口服固体制剂一致性评价日益成熟之后，大范围的注射剂仿制药一致性评价亦已提上日程，预计将成为未来带量采购的又一主战场。
- 2019年12月29日，联合采购办公室正式启动第二轮全国带量采购，并于2020年1月17日在上海开标，32个品种采购成功，采购总额超过87亿元，其中15个品种采购金额过亿，全国范围带量采购进入常态化模式。

带量采购正式实施以来，第三方机构开展的试点中期评估结果显示，患者药品费用负担减轻，尤其是慢性病和重病者获得感强烈，企业交易成本明显降低。

时间	部门	文件	内容
2019/1/17	国务院办公厅	关于印发国家组织药品集中采购和使用试点方案的集中通知	明确核心框架

2019/1/21	国家卫健委办公厅	关于做好国家组织药品采购中选药品临床配备使用工作的通知	明确临床使用要求
2019/3/5	国家医疗保障局	关于国家组织药品集中采购和使用试点医保配套措施的意见	明确配套规则
2019/9/1	联合采购办公室	联盟地区药品集中采购文件	明确扩面规则
2019/9/25	联合采购办公室	联盟地区药品集中采购拟中选结果公示	公示扩面结果
2019/9/30	国家医保局	关于国家组织药品集中采购和使用试点扩大区域范围的实施意见	明确扩面规则
2019/10/15	国家药监局	化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价技术要求（征求意见稿） 已上市化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价申报资料要求（征求意见稿）	征求意见
2019/12/29	联合采购办公室	全国药品集中采购文件（GY-YD2019-2）	第二批

● 鼓励创新促转型

自 2015 年开始，国务院、国家食品药品监督管理总局、国家药监局陆续出台了一系列鼓励药品研发创新的政策，开启了医药行业的新时代。2019 年延续了过往数年的趋势，进一步优化新药研发的政策环境，为企业创新转型提供沃土，为行业结构调整铺平道路。

2019 年 8 月 26 日，新修订的《药品管理法》正式颁布，明确对临床急需的短缺药品、防治重大传染病和罕见病等的新药、儿童用药品优先审评审批；对治疗严重危及生命且尚无有效治疗手段的疾病以及公共卫生方面急需的药品，药物临床试验已有数据显示疗效并能预测其临床价值的，可附带条件批准，并在药品注册证书中载明相关事项。

2019 年 9 月 30 日，国家药监局综合司公开就《药品注册管理办法（修订草案征求意见稿）》、《药品生产监督管理办法（修订草案征求意见稿）》、《药品经营监督管理办法（征求意见稿）》征求意见，有望提供四种药物审批途径，并设定药品注册审批工作周期上限，加快药物的审批速度。

《药品注册管理办法（修订草案征求意见稿）》摘要

突破性治疗药物程序	附条件批准程序	优先审评审批程序	特别审批程序	工作时限：药品注册工作的最长时间
<ul style="list-style-type: none"> 用于防治严重危及生命的疾病或者严重影响生存质量的疾病。 尚无有效防治手段或者与现有治疗手段相比有充分证据表明具有明显临床优势的创新药或者改良型新药等，可以申请突破性治疗药物程序。 	<ul style="list-style-type: none"> 药物临床试验期间，治疗严重危及生命、公共卫生方面急需的药品。 药物临床试验已有数据显示疗效并能预测其临床价值的，可以申请附条件批准，申请人上市后继续完成研究工作。 	<ul style="list-style-type: none"> 临床急需的短缺药品、防治重大传染病和罕见病等疾病的创新药和改良型新药，符合儿童生理特征的儿童用药品新品种等。 药品审评中心按照程序公示后纳入优先审评审批程序。 	<ul style="list-style-type: none"> 在发生突发公共卫生事件的威胁时以及突发公共卫生事件发生后，国家药品监督管理局可以依法决定对突发公共卫生事件应急所需防治药品实行特别审批。 	<ul style="list-style-type: none"> 受理：药品监督管理部门收到药品注册申请后进行形式审查，应当在5个工作日内作出受理、补正或者不予受理决定。 审评审批：药物临床试验申请、药物临床试验期间补充申请的审评时限为60个工作日；药品上市许可申请审评时限为200个工作日，其中优先审评审批程序的审评时限为130个工作日，临床急需境外已上市罕见病用药优先审评审批程序的审评时限为70个工作日。

图片来源：信达证券研究所

2019年11月11日，新一轮国家医保药品的准入谈判正式启动，128个拟谈判药品中包括了70个2017-2018年新上市的品种，且大多谈判成功并顺利纳入医保。随着创新药加速进入医保，新药可及性大大提高，药企的研发投入得以快速回笼，转型之路更加平坦。

● 推动中医药传承创新发展

2019年也标志着国家将发展中医药事业提升到了一个新的战略高度，中医药的传承创新发展受到了极大关注和重视。

10月25日，习近平总书记做出重要指示，指出中医药学包含着中华民族几千年的健康养生理念及其实践经验，是中华文明的一个瑰宝，凝聚着中国人民和中华民族的博大智慧，并强调要遵循中医药发展规律，传承精华，守正创新，加快推进中医药现代化、产业化，坚持中西医并重，推动中医药和西医药相互补充、协调发展，推动中医药事业和产业高质量发展，推动中医药走向世界。

10月26日，中共中央、国务院印发《关于促进中医药传承创新发展的意见》，大力支持中医药产业发展。12月28日，《中华人民共和国基本医疗卫生与健康促进法》发布，明确“国家大力发展中医药事业，坚持中西医并重、传承与创新相结合，发挥中医药在医疗卫生与健康事业中的独特作用”。该法将于2020年6月1日起正式施行。

(2) 主要业务概述与经营模式

上海医药是一家全产业链布局的医药集团公司，制药能力领先，商业网络广布，业务协同效应突出，风险抵御能力显著。过去几年，上海医药定战略、建机制、补短板、强基础，推进以“创新发展、集约化发展、国际化发展、融产结合发展”为核心的转型发展战略，再次驶入业绩增长的快车道。

- **创新发展：**通过持续加大研发创新投入，创新引入市场化机制，推进开放多元的创新模式，建设国内外创新平台，加快创新对外合作，上海医药的创新发展在多个维度取得了长足进步。
 - **持续加大研发创新投入：**报告期内，公司研发投入达到15.09亿元，其中研发费用达到13.50亿元，同比增长27.22%。创新药方面，公司已有15个产品（16个适应症）的项目处于临床研究及临床试验申请阶段。其中，自主研发管线中的SPH3127与雷腾舒（羟基雷公藤内酯醇片）类风关适应症于报告期内正式启动了临床II期试验，雷腾舒抗艾滋病适应症临床II期试验完成首例受试者入组；2019年11月，公司还通过license-in方式引入了first-in-class脑卒中新药LT3001，BD管线进一步扩充。仿制药方面，盐酸二甲双胍片、头孢氨苄胶囊、布洛芬缓释胶囊、马来酸依那普利片于报告期内通过了一致性评价，截至报告期末已有8个品种（9个品规）通过一致性评价，居于全国前列。
 - **持续延展创新平台网络：**报告期内，公司相继与七家高校及医院、科研院所等机构达成协议，分别在原料药、中药、新产品新工艺开发、细胞治疗、创新转化等多个领域开展全面合作。
 - **持续探索商业模式创新：**公司积极推进医疗机构供应链延伸项目，已拥有自有专业药师1,000余名；上药云健康和镁信健康的创新业务发展迅速。
 - **持续完善市场化机制和绩效文化建设：**2019年，公司首次将直属企业绩效考核从预算完成情况为主转变为以市场对标为主，绩效考核与薪酬激励体系的市场化程度实现了跨越式的提高。

- **中长期激励机制创新举措落地：**报告期内，公司首期股票期权激励计划正式通过，这是公司作为国企改革“双百行动”试点企业的重要举措，也为上海医药的体制机制市场化改革添上了浓墨重彩的一笔。
- **集约化发展：**报告期内，公司在工商业板块都加强了集团管控，优化资源配置，提升经营效率，集团合力效应逐步显现。
 - **工业板块：**持续完善集约、高效、协调的营销、制造、研发三大中心建设，并于报告期内在制造管理中心下成立技术中心，推动重大工艺技术课题攻关，推进下属企业降本增效经验分享，扩大原辅料及包材集中采购范围。同时，公司继续在集团层面制定工业产品规划，并以此为纲，全面完善产销研条线的联动机制，推进分解落地，过亿品种数连年攀升，已从2018年的31个增至35个，其中过5亿品种达到9个。

报告期内，由公司牵头联合23家企业组建的药联体还积极响应工业和信息化部等四部委联合下发的通知要求，打造第一批小品种药（短缺药）集中生产基地，通过明确成员单位责任、搭建信息平台、建立预警机制、构建保供体系，实现了141短缺药目录中42个品种的正常供应，报告期末药联体成员已增长至26家；作为国内拥有罕见病药品批文最多的企业之一，公司还于报告期内启动了罕见病用药平台建设，在已有的15个品种、涉及18个罕见病病症的在产药品保供基础上，通过进一步推进研产销一体化，加快打造孤儿药特色平台，持续拓展新适应症领域。
 - **商业板块：**上药康德乐和辽宁外贸的融合工作稳步推进，物流体系完成整合，信息化系统实现全面切换，顺利达成发挥规模效应、快速提升盈利能力的既定目标。
- **国际化发展：**公司对内加强国际化队伍建设，对外通过多种形式开展国际合作，双管齐下提升国际化的深度和广度。
 - **建立部门团队，开发新兴市场：**报告期内，公司成立了国际业务事业部，凭借海外工厂的成功经验，牵头开展对新兴市场的业务拓展，承接产品、技术及投资输出。
 - **全球拓展合作伙伴，联结区域优势资源：**报告期内，公司与俄罗斯领先的生物医药企业BIOCAD合作成立合资公司上药博康，作为BIOCAD在大中华区的唯一平台，持续引入前沿的生物医药产品和生物技术，首批合作的6个生物药产品已启动在华研发注册工作；上药信谊与印度Alembic及埃地亚公司签订战略合作协议，开启中印药企探索新模式合作的范例。
 - **产品国际化取得实质进展：**报告期内，公司新增2个产品获批美国ANDA，并有多原料药在海外市场获批，产品国际化扎实推进。
 - **与境外优秀上市公司股权合作：**继参与了中国同辐的港股IPO后，公司又于2019年成为了翰森制药港股IPO的基石投资者，完成了参股公司Oncternal反向吸收合并登陆纳斯达克的项目，藉由股权与优秀的研发型生物医药企业达成了长期稳固的合作关系。
- **融产结合发展：**公司的融资和投资两条线都在2019年取得了一些进展，并为未来融产结合提速发展积蓄了力量，储备了弹药。
 - **融资：**完成了H股约1.8亿股增发的报批工作，于9月获得中国证监会核准批复。
 - **工业板块：**上药药材并购了重庆慧远药业有限公司，进一步拓展了上药在西南地区的中药饮片业务。
 - **商业板块：**完成了四川省国嘉医药科技有限责任公司并购项目，江苏、黑龙江、吉林等区域的省平台建设及网络延伸布局，以及湖北、四川、天津等公司的少数股权收购，不断运用资本力量扩张版图，完善网络布局，提升市场影响力。

中国医药产业变革已加速驶入快车道，行业竞争加剧却又机会丛生。在此大背景下，公司除

了坚定不移推进四大转型发展以外，更是苦练内功，为应对挑战、拥抱机遇做好人才储备和机制配套。

一是在团队建设方面，制定新形势、新目标下集团人才战略，建立公司梯队人才库和培养计划体系，大力推进行业领军人才、高端人才的引进工作及专业人才联合培养工作，制定科学合理的关键岗位人才的发现、储备及培养的方案，启动并执行“继任者计划”。

二是在运营管理方面，深入推进绩效文化建设，总结集团内绩效文化的经验和最佳实践的标准体系，按照对标发展要求，进一步优化绩效考核体系，加强奖惩机制的规范与优化，进一步完善总部职能部门职责调整与优化，完善制度与流程，持续提升公司运营效率与组织执行力。

上海医药唯有拥抱变革，顺应趋势，坚定不移地以科技创新为驱动力，不忘上药人为百姓送好药、送好药的初心，持续深入推进四大转型发展，向着公司的既定目标奋勇前进，方能成为具有国际竞争力和影响力的中国领先药企，为民众的健康做出积极贡献。

● **过去几年来，随着公司业务的不拓展、规模持续扩大，行业地位不断提升。**

- 在《福布斯》发布的2019年全球企业2000强中位列第941位；
- 在《财富 Fortune》(中文版)发布的2019财富中国500强中位列第61位；
- 在中国企业联合会、中国企业家协会发布的2019中国企业500强中位列第122位、中国制造业企业500强中位列第43位、2019中国企业可持续发展100强；
- 在上海市企业联合会、上海市企业家协会、上海市经济团体联合会发布的2019上海企业100强中位列第11位、上海制造业企业100强中位列第4位；
- 在中国化学制药工业协会、中国医药商业协会、中国非处方药物协会、中国医药企业发展促进会等发布的2019中国医药行业企业集团十强第3位、中国化学制药行业工业企业综合实力百强第2位、中国化学制药行业两化融合推进优秀企业品牌第3位、中国化学制药行业原料药出口型优秀企业品牌第6位；
- 在中国医药工业信息中心发布的2018年度中国医药工业企业百强中位列第6位、在2019年中国医药研发产品线最佳工业企业25强中位列第5位。

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

主要会计数据	2019年	2018年	本期比上年同期增减(%)	2017年
营业收入	186,565,796,464.05	159,084,396,948.33	17.27	130,847,181,884.59
归属于上市公司股东的净利润	4,080,993,663.50	3,881,062,861.27	5.15	3,520,645,566.99
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	3,460,828,347.77	2,652,125,611.62	30.49	2,845,661,282.15
经营活动产生的现金流量净额	6,022,385,613.17	3,135,113,763.53	92.09	2,648,808,869.16
	2019年末	2018年末	本期末比上年	2017年末

			同期 末增 减(%)	
归属于上市公司股东的净资产	41,659,054,746.92	39,013,570,426.62	6.78	34,030,840,901.51
总资产	137,026,395,859.72	126,879,334,502.88	8.00	94,344,475,177.12
期末总股本	2,842,089,322.00	2,842,089,322.00	/	2,688,910,538.00

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	46,006,732,392.56	46,568,502,023.25	48,041,762,626.62	45,948,799,421.62
归属于上市公司股东的净利润	1,126,353,068.85	1,160,008,225.11	1,112,615,506.77	682,016,862.77
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	1,039,747,285.77	1,055,404,027.92	975,040,294.03	390,636,740.05
经营活动产生的现金流量净额	153,660,971.11	1,869,046,111.84	909,731,120.98	3,089,947,409.24

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前10名股东持股情况表

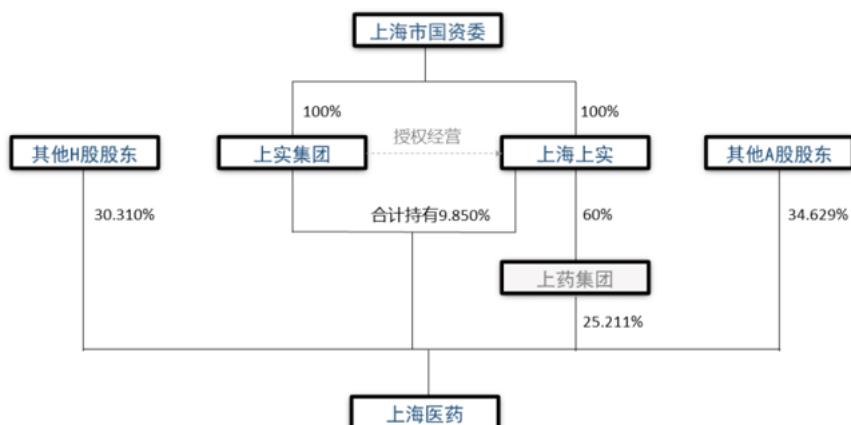
单位：股

截止报告期末普通股股东总数(户)	87,553					
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	115,246					
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0					
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)	0					
前10名股东持股情况						
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 (%)	持有 有限	质押或冻结情 况	股东 性质

				售条件的股份数量	股份状态	数量	
HKSCCNOMINEESLIMITED	-41,337,300	841,915,324	29.623	0	未知		外资
上药集团	0	716,516,039	25.211	0	无		国有法人
上实集团及其全资附属子公司及上海上实	41,360,100	279,946,298	9.850	0	未知		国有法人及外资
中国证券金融股份有限公司	0	85,333,703	3.002	0	无		未知
香港中央结算有限公司	12,696,320	48,144,457	1.694	0	未知		未知
上海国盛及上海盛睿	0	43,100,900	1.517	0	未知		外资
中央汇金资产管理有限责任公司	0	24,891,300	0.876	0	无		未知
全国社保基金六零四组合	-2,396,900	24,486,006	0.862	0	无		未知
银华基金—农业银行—银华中证金融资产管理计划	0	11,964,367	0.421	0	无		未知
全国社保基金四一二组合		11,645,618	0.410	0	无		未知
上述股东关联关系或一致行动的说明	上实集团为上海上实实际控制人,上海上实为上药集团控股股东。上海国盛为上海市国资委的全资附属公司,上海盛睿为上海国盛的全资附属公司。本公司未知其他股东之间是否存在关联关系或是否属于《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	/						

4.2 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



4.3 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

5.1 公司债券基本情况

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率	还本付息方式	交易场所
上海医药集团股份有限公司公开发行 2016 年公司债券(第一期)	16 上药 01	136198	2016 年 1 月 26 日	2019 年 1 月 26 日	20	2.98	每年付息一次,最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所
上海医药集团股份有限公司公开发行 2018 年公司债券(第一期)	18 上药 01	155006	2018 年 11 月 7 日	2021 年 11 月 7 日	30	4.10	每年付息一次,最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所

5.2 公司债券付息兑付情况

适用 不适用

“16 上药 01”债券面向合格投资者发行,本期债券到期日为 2019 年 1 月 26 日,公司已完成债券本金及最后一期利息支付,共计人民币 205,960 万元。

“18 上药 01” 债券面向合格投资者发行，本期债券付息日为 2019 年 11 月 7 日，公司已完成债券利息支付，共计人民币 12,300 万元。

5.3 公司债券评级情况

√适用 □不适用

据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信国际将在债券信用级别有效期内或者债券存续期内，持续关注公司外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及债券偿债保障情况等因素，以对债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，原中诚信证券评估有限公司已于 2019 年 5 月 28 日完成该年度的定期跟踪评级，主体信用等级为 AAA，评级展望稳定，维持本期债券信用等级为 AAA。此外，自本次评级报告出具之日起，中诚信国际将密切关注与公司以及债券有关的信息，如发生可能影响债券信用级别的重大事件，中诚信国际将根据公司提供的相关资料，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

中诚信国际的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息根据监管要求或约定在中诚信国际网站和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如公司未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信国际将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

√适用 □不适用

主要指标	2019 年	2018 年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率(%)	63.96	63.40	0.56
EBITDA 全部债务比	9.02	10.51	-14.16
利息保障倍数	5.46	6.31	-13.54

三 经营情况讨论与分析

1 报告期内主要经营情况

业绩分析

2019 年，医疗卫生体制持续变革，药品集中采购政策快速落地，药品提质与控费双管齐下，加速进口替代。报告期内，公司围绕“创新、集约化、国际化、融产结合”四大发展战略，聚焦内涵提升，凝聚发展合力，推动重大项目实施，工业产品结构进一步优化，创新产品管线持续丰富，商业全国网络加速布局，国际化业务扎实推进，顺利完成了年度经营目标及各项重点工作。

报告期内，公司实现营业收入 1,865.66 亿元（币种为人民币，下同），同比增长 17.27%，其中医药工业实现收入 234.90 亿元，同比增长 20.70%，增速连续 11 个季度超过 20%；医药商业实现收入 1,630.76 亿元，同比增长 16.80%。

公司实现归属于上市公司股东的净利润 40.81 亿元，同比增长 5.15%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 34.61 亿元，同比上升 30.49%，医药工业主营业务贡献利润 20.75 亿元，同比增长 24.50%；医药商业主营业务贡献利润 22.25 亿元，同比增长 26.75%，各项主营业

务均保持快速增长。参股企业贡献利润 7.65 亿元，同比增加 18.14%。研发投入达到 15.09 亿元，其中研发费用 13.50 亿元，同比增长 27.22%。

公司经营性现金流净流入 60.22 亿元，同比增长 92.09%，其中医药工业实现经营性现金净流入 34.56 亿元，医药商业实现经营性现金净流入 30.65 亿元。

2019 年公司经营亮点

医药工业

报告期内，公司医药工业销售收入 234.90 亿元，较上年同期增长 20.70%，毛利率 57.52%，较上年同期下降 0.11 个百分点。公司工业板块市场营销和生产制造都加强了精益化、集约化管控，将先进经验和做法在全集团进行推广复制，并收获了良好效果：

- **营销推广** 公司继续加快建设一流营销体系，完善营销中心架构搭建和部门及下属经营实体的设置，报告期内，公司在营销中心内设立了市场及医学推广部，对已上市产品的医学价值再挖掘，参与新上市产品的三期临床设计，以及医学循证试验成果获取、建议及转化。

凭借进一步梳理完善的营销体系，公司得以全面贯彻“一品一策”的营销战略，通过对政策影响和行业变化趋势进行研判，精准制定营销策略，持续调校营销方式，优化营销资源配置，加速打造重点大品种群，过亿产品数从 2018 年的 31 个增长至 35 个，其中过 5 亿品种增至 9 个，主要集中在心血管、免疫调节、全身性抗感染、血液和造血器官等领域。

公司始终坚持聚焦专科领域，提升学术推广能力，着力打造优秀的营销团队，以专业合规的态度开展各项产品推广活动。

纷乐（硫酸羟氯喹片）作为公司的拳头产品，报告期内销售收入继续保持稳定提升，全年风湿领域相关论坛共举办参与性活动超 600 场，公司自办性活动 565 场，科室会、患教会超 700 场，合计近 2,000 场活动，已在风湿免疫领域形成较好的品牌影响力。

2019 年 3 月 24 日，红源达（多糖铁复合物胶囊）治疗肾性贫血多中心临床研究方案研讨会在上海举行，多位肾科领域权威专家学者共同讨论红源达对已纠正贫血的维持性血液透析患者进行治疗的临床研究方案。此外，该产品全年共开展了 30 场 500 人次以上的卫星会，在补血剂领域的品牌形象深入人心，销售额稳步提升。

公司在招商代理方面也始终秉持精细化管理，利用其他优势品种代理商成熟营销渠道，打通代理商横向联系通道，加速向空白区域进行产品覆盖。公司还建立了终端销售跟踪机制，通过月度分析会，细化分析每个地区、代理商、终端销售变化情况，做到快速“发现问题—分析原因—制定应对方案”，真正做到招商代理“自营化”管理。

公司工业产品的国际化市场开拓也取得了多项突破性进展，原料药和制剂国际化产品组合进一步扩充。盐酸多西环素片和盐酸多西环素胶囊新取得了美国 ANDA 批件，盐酸伐昔洛韦及水合物、缬沙坦、环吡酮及阿昔洛韦等多个原料药在海外市场获批。瑞舒伐他汀钙片在美销售收入实现快速增长，进一步打开公司心血管产品海外市场，同时国内瑞舒伐他汀制剂产品的国内申报也已获得优先审评资格。

- **工艺改进** 报告期内，公司以打造“卓越制造”为抓手，全面推进生产制造重点工作，完善质量管理体系，深化供应链管理，落实降本增效。

报告期内，公司在集团层面设立技术中心，并依托承载关键技术的下属企业建立数个技术分中心，统筹开展集团技术体系的优化和管理，推进现有产品二次开发、工艺革新、智能制造、一致性评价等重点工作，解决生产制造过程中应用层面出现的技术难题，致力于新工艺、新技术、新装备、新材料“四新”成果的转化及产业化应用，并对接研发管理中心推动新产品快速产业化。

公司持续跟踪国际前沿技术，推进连续流技术生产应用，开展试点产品连续流工艺的开

发，雷贝拉唑等 6 个产品启动连续流工艺技术研究，在大幅提升生产安全系数的同时，原材料成本压降超 30%并申请专利。

- **研发创新** 报告期内，公司研发总投入 15.09 亿元（含在建工程、固定资产等资本化投入）。研发费用化投入 13.50 亿元，同比增长 27.22%，占工业销售收入 5.74%。研发费用化投入中，34.13%投向创新药研发，23.96%投向仿制药研发，24.79%投向现有产品的二次开发，17.12%投向仿制药质量和疗效一致性评价。

报告期内，公司累计专利数已达到 223 件，其中发明专利申请 137 件，发明专利授权 65 件，实用新型授权 21 件。公司下属子公司青岛国风药业股份有限公司的“基于中医原创思维的中药药性理论创新与应用”项目荣获 2019 年度国家科学技术进步二等奖。

1. 创新药管线研发进展

报告期内，公司创新药管线取得较多阶段性进展。

SPH3127 治疗原发性轻、中度高血压有效性和安全性的 II 期临床试验——随机、双盲、剂量探索、安慰剂平行对照研究完成所有受试者（共 120 例患者）入组，同时开展两个新适应症的探索研究。雷腾舒抗类风湿关节炎适应症获得临床默许；雷腾舒抗艾滋适应症启动 II 期临床试验，并已完成首例受试者入组。1 类生物制品“注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体组合物”启动 I 期临床试验；SPH4336、SPH3261 提交 pre-IND 申请，其中 SPH3261 的临床申请已获受理。

药物名称	适应症	注册类别	临床前	临床I期	临床II期	临床III期	上市销售	
安柯瑞	头颈部肿瘤	生物制品	[进度条]					
Cirmtuzumab	肿瘤	美国临床	[进度条]					(美国临床进度)
人源化CD20抗体	肿瘤、自身免疫罕见病	治疗用生物制品2类	[进度条]					
Her2复方抗体	乳腺癌	治疗用生物制品1类	[进度条]					
T-DM1	乳腺癌	治疗用生物制品2类	[进度条]					
CD30-DM1	淋巴瘤	治疗用生物制品1类	[进度条]					
SPH3127	高血压	化药1类新药	[进度条]					
雷腾舒-抗AIDS	AIDS	化药1类新药	[进度条]					
雷腾舒-抗类风湿	类风湿	化药1类新药	[进度条]					
LT3001	脑卒中	美国、台湾临床	[进度条]					(美国临床进度)
TK216	尤文肉瘤	美国临床	[进度条]					(美国临床进度)
注射用丹酚酸A	冠心病	中药1类新药	[进度条]					
SPH1188-11	肺癌	化药1类新药	[进度条]					
SPH3348	肿瘤	化药1类新药	[进度条]					
SPH3261	肿瘤	化药1类新药	[进度条]					
SPH4480	糖尿病	化药1类新药	[进度条]					
SPH4336	乳腺癌	化药1类新药	[进度条]					

→ 大分子药物

→ 小分子药物

2. 加速新产品引进

除了自有管线的快速推进，公司在商业拓展和产品引进方面也再下新城，双轮驱动加速创新转型，完善管线布局。

2019 年 9 月 17 日，公司与俄罗斯领先的生物药企 BIOCAD 签订合资协议，正式设立合资公司，引入了首批 6 个生物医药产品在大中华区（包括中国大陆和港澳台地区）的永久、独家的研发、生产、销售及其他商业化权利。6 个生物医药产品包括 3 个生物类似药和 3 个创新生物药。3 个生物类似药包括抗肿瘤药与类风湿性关节炎用药，皆已在俄罗斯上市销售，其中有 2 款还在俄罗斯以外多国获得批准上市。3 个创新生物药分别为一款针对银屑病和强直性脊柱炎的 IL-17 抗体产品、一款 PD-1 抗体产品和一款 G1TR 抗体产品，其中第 1 款产品已于 2019 年在俄罗斯上市，第 2 款正处于申报审批阶段。合资公司还将作为 BIOCAD 在大中华区的唯一平台，持续引入前沿生物医药产品和生物技术，开发及拓展生物创新产品管线。

2019 年 11 月 6 日，公司与台湾顺天医药（6535.TW）签订《合作协议》，将出资人民币

2.6 亿元取得 LT3001 项目在中国大陆地区开发、生产和销售等的独占权益。LT3001 是一款有望大幅提高治疗时间窗的针对缺血性脑卒中的 first-in-class 小分子新药，目前已在美国和台湾启动临床 II 期试验，并于 2019 年 12 月向 CDE 提交 pre-IND 申请，将在国际多中心临床试验中加入中国大陆地区。临床前数据表明，LT3001 有望大大延长脑卒中溶栓治疗时间窗，且安全性良好，如能顺利上市，将与公司现有的多种心血管产品形成强强组合。

3. 仿制药一致性评价与新品报产齐头并进

报告期内，公司在集团制造管理中心的牵头推进下，仿制药一致性评价工作取得了多项实质进展。盐酸二甲双胍片、头孢氨苄胶囊、布洛芬缓释胶囊及马来酸依那普利片共计 4 个品种在报告期内通过了一致性评价，使得累计获批一致性评价产品增加到了 8 个品种（9 个品规）。此外，公司还完成了共计 20 个品种（23 个品规）的固体制剂、4 个品种（6 个品规）的注射剂的 BE 试验，并已向 CDE 提交一致性评价申报。

报告期内，公司新增 2 个仿制药品种阿扎司琼注射液、丙酸倍氯米松气雾剂获得生产批件，来那度胺胶囊、利伐沙班片和糠酸莫米松富马酸福莫特罗气雾剂申报生产。

4. 完善内部研发体系，加大创新平台建设

报告期内，公司通过不断对新药研发体制机制和模式进行探索，初步完成了研发体系的重构。公司重组了科技创新理事会，将其作为上海医药创新发展规划与创新药研发项目管理的科学咨询机构，在创新项目立项及引进过程中给出专业意见。2019 年 5 月 22 日，上海医药注册临床部（北京分部）正式落成揭牌，助推公司更好地统筹北京、上海两地优势资源，提升创新药临床研究效率。公司 BD 团队在报告期内也进一步扩容，以全球视野挖掘前沿新药，加速产品引进。

公司在创新药、高端仿制药、中药、合成技术等方面广泛开展高水平创新合作，对接多方优势资源，与多家高校、医院及科研院所在新产品研究、新工艺开发、新疗法试验以及学科建设和人才培养等多个方面的合作相继落实推进。

- 与四川大学华西医院共建国家精准医学产业创新中心，参与出资组建成都华西精准医学产业创新中心有限公司
- 与四川大学华西医院共同组建“华西-上药西部科研及成果转化中心”，在新药临床研究、产学研创新成果转化、制剂检测平台、院内制剂合作开发等领域展开项目合作，共同推进产业化转化
- 与天津中医药大学合作成立“天中-上药”中医药创新联合研究院，聚焦经典名方开发、大品种二次开发、智慧制药，并开展紧密合作，实现基础研究和产业转化的无缝衔接
- 与上海中医药大学达成战略合作，建立“上中医-上药”中医药创新联合研究院，在中药大品种二次开发、中药新药开发、院内制剂开发等领域展开全方位深度合作
- 与中国罕见病联盟合作，共同推动国家罕见病重大专项的立项及实施
- 与华东理工大学共建的“上海医药-华东理工大学绿色制药创新转化中心”正式签约并揭牌，开展药物研发、关键技术和平台建设、产业化能力和平台建设、人才培养等方面的合作
- 与同济大学附属第十人民医院合作的癌症细胞治疗中心建设正式启动，共建开放的细胞治疗合作平台和细胞治疗新标准平台

此外，公司继续推进海外研发平台建设，积极拓展国际研发合作及项目引进。圣地亚哥研发中心在美国正式开幕，开展溶瘤病毒和抗体项目合作引进；费城实验室与下属子公司积极开展中美双报仿制药合作；香港生物治疗中心积极探索肿瘤细胞治疗新技术。

医药商业

报告期内，公司医药分销业务实现销售收入 1,623.90 亿元，同比增长 16.45%；毛利率 6.87%，

较上年同期上升 0.02 个百分点。

- **持续增厚商业网络布局，提升区域市场份额** 2019 年初，国家带量采购政策正式落地，年底又启动了第二批药品的全国集采，标志着带量采购进入常态化。未来随着政策影响和涉及面的持续扩大，对于医药流通服务供应商的业务覆盖区域及核心竞争力要求也将更高。

公司积极参与带量采购品种配送商遴选，在第一批 11 个试点城市中标通用名市场份额均有明显提升，同时积极争取第二批带量采购全国扩面后的配送机会，为中标企业提供市场准入、备货仓储及项目推广等增值服务，努力提升服务质量及品牌影响力，以优质的服务搭建与工业企业长期稳固的合作关系。公司还通过并购方式加速国内分销网络覆盖，完成了对四川国嘉控股股权的收购，提升了公司在西南地区的影响力，完成了江苏、黑龙江、吉林等省的省平台建设及网络延伸布局，进一步巩固了全国商业布局的优势。

- **巩固进口代理龙头地位，提升服务能级** 公司充分利用创新药加速审批政策红利，扩大在进口代理方面的差异化竞争优势，打造从报关到配送的进口一站式多元化服务，提高既有客户粘性，吸引新客户。报告期内，公司取得了包括达可替尼片、头孢他啶阿维巴坦钠、贝利尤单抗、培塞利珠单抗、阿利西尤单抗等在内的 17 个进口新药重磅品种的国内独家代理权。

2019 年 10 月，公司与武田中国进口新产品维多珠单抗及维布妥昔单抗达成战略合作；2019 年 11 月，与赛诺菲就即将上市的 5 个罕见病新产品品规进口及经销业务达成战略合作，为国内罕见病患者群体带来福音；2019 年 12 月，公司与阿斯泰来就恩扎卢胺在中国区的上市销售事宜达成战略合作，恩扎卢胺为转移性去势抵抗性前列腺癌男性患者的标准治疗，有望为成千上万的中国前列腺癌患者降低疾病进展的风险和死亡率。

报告期内，公司疫苗进口业务继续保持增长态势，2019 年疫苗配送业务收入 31.4 亿元，同比增长 103.9%，期间与葛兰素史克就乙肝疫苗及带状疱疹疫苗达成了进口合作，进一步巩固了公司国内第一的进口疫苗服务商战略地位。考虑到疫苗对于人民健康和生命安全的重要战略地位，公司对于产品质量及业务发展始终保持严谨奋进的态度，谨慎选择合作伙伴及产品，流通配送确保全程可追溯。

- **丰富服务内容，从产品提供商向服务商转型升级** 公司持续推进医药健康产业布局，延伸医疗支付服务产业链，开创了患者金融、疗效保险、特药险等多个行业首创案例，打造医疗服务生态闭环。报告期内，公司继续夯实专业药房的患者服务水平，以患者为中心，以药品为载体，打通患者用药服务、药品配送、客户档案管理、患者教育、患者随访等专业化服务，通过线上线下配合为患者提供全生命周期的健康管理。公司已累计为全国 248 家医院提供供应链延伸（SPD）服务，根据每家医院的个性化需求，在整个供应链闭环中提供精益化的物流服务，并不断优化信息系统及物联网技术，提高运营效率。公司 DTP 药房建立了慢病患者档案，详细记录患者基本信息、疾病史、用药史、购药记录等信息，为后续患者管理提供依据。公司参股的镁信健康携手泰康在线、腾讯微保，针对肿瘤等重大疾病推出了医药分期、患者福利、疗效保险等金融创新模式，累计服务患者近 20 万人次。

市场化机制改革

2019 年 12 月 18 日，上海医药临时股东大会审议通过了关于股票期权激励计划的议案。这是上海医药首次实施股票期权激励计划，标志着公司的市场化激励机制改革实现了从 0 到 1 的跨越，也是公司自 2019 年 8 月被列为国企改革“双百行动”试点企业后的首项重要举措。

截至目前，本次股票期权激励计划的激励对象包括 9 名高管和 201 名公司中层管理人员及核心骨干，拟共计授出 2,834.09 万份股票期权，占公司总股本的 1%，行权价格为人民币 18.41 元/A 股。激励计划的行权条件对未来三年（2020-2022 年）的多项关键指标提出了明确要求。

本次激励计划设定的业绩考核指标向公司管理层及核心骨干提出了全方位的高要求，对标企业的设置包含了多家工商业头部企业，彰显了公司对标一流、寻找差距、奋发向前、谱写新篇章的

雄心壮志，而复合全面的行权条件也将激励所有上药人加倍努力实现跨越式发展目标。风劲潮涌，自当扬帆破浪；任重道远，更需策马加鞭。

未来展望，变与不变

2019年，贸易战贯穿始终，困难重重。2020甫一开年，伴随新冠疫情汹汹而来的，是全球市场过山车式的跌宕起伏。原油价格战推动市场暴跌，美股十天之内四次熔断，多个国家进入紧急状态甚至封城封国。我们在2018年5月预见到，**岁月静好的小时代即将过去，沧海横流的大时代就要到来**，但转瞬间竟直接了当的是这样一波惊涛骇浪。变化，何止是变化，的确是大变局。

我们曾经历过很多波澜壮阔的时代，但幸或不幸的是，我们所在的行业始终在一个相对确定的洪流中，顺水推舟，两岸自有无边光景。然而这次不同，中国医药行业早在数年前，就以提质为桨，以控费为楫，率先冲出固有航道，全速驶进了改革的深水区。而生物医药领域的研发竞争，已经是千帆竞发，百舸争流。

时代的风劲吹，市场的波涛汹涌，但我们的决心坚定如铁。**战略不变，初心不变，服务人民，满足广大民众对医药的根本需求，这个目标永远都没有变过**。身处医药这样一个穿越周期的行业，叠加风起云涌的大环境，我们在战略上一定要保持定力，选定路线就要勇往直前，百折不回，但在战术上一定要有足够的灵活性，方能避开激流险滩。

创新发展不变。创新不仅仅是研发管线的扩充，更是商业模式的迭代升级。如何保持柔性和韧性的平衡，既保证容错机制产生足够的动能，又尽可能降低试错成本，减少对时间和物资的损耗，这是我们要持续研究的课题。

集约化不变。风雨中，面面俱到只会让我们不堪重负。必须要方向聚焦，战略聚焦，资源聚焦，集集团之力打造特有的核心优势，方能劈波斩浪，高歌猛进。

国际化不变。在这个全球化竞争的时代，反全球化的力量有时或许会兴起，但看透人类命运共同体这个不可动摇的宿命，我们必须沟通协调合作，扬长补短，趋利避害。

融产结合不变。我们与资本市场的联系会更加紧密，与投资者的互动也会更加高效，争取借助资本的东风，先人一步，快人一筹。我们的公司从某种意义上讲，就是一家建立在收购兼并、产业整合基础上的企业，也伴随着资本市场而成长。2019年，公司宣布参加上海生物医药基金的设立，加快融产结合，创新发展。年底，公司的首次股权激励计划正式落地，而要满足行权条件，还需公司全体管理层和员工的不懈努力。

环境急剧变化，赛制变了，赛场变了，赛手也变了，唯一不变的就是变化本身。而我们，稳操胜券，信心百倍。

2 导致暂停上市的原因

适用 不适用

3 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

4 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

2019年4月26日，根据中国财政部2018年12月修订并发布的《企业会计准则第21号——租赁》，公司第六届董事会二十三次会议审议并通过了《关于会计政策变更的议案》，决定自2019年1月1日起施行上述准则。详见公告临2019-029。

5 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

6 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

适用 不适用

单位：万元 币种：人民币

被购买方名称	股权取得时点	股权取得成本	股权取得比例 (%)	股权取得方式	购买日	购买日的确定依据	购买日至期末被购买方的收入	购买日至期末被购买方的净利润
重庆慧远药业有限公司	2019年1月1日	46,780.52	83.50%	收购原股东持有目标公司股权	2019年1月1日	控制了被购买方的财务和经营政策，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额	86,049.74	5,759.15