

华润双鹤董事长陆文超：

# 并购与国际化为翼 冲刺处方药与合成生物双标杆



公司供图

## 以创新为核

2025年“十四五”收官之际，华润双鹤圆满完成各项目标。2025年，公司实现营业收入110亿元，净利润16.8亿元。“十四五”期间，营业收入复合增长率达5%、净利润复合增长率达11%，整体经营质效稳步提升。

陆文超表示，“十四五”期间，公司契合国家医疗体制改革方向，确立“低成本、大规模、多品种、强创新、高质量”的15字战略方针，坚守“仿制哺育创新，创新驱动未来”理念，并实施“产品驱动—技术驱动—创新驱动”研发三步走战略。进入“十五五”，公司将战略方针迭代升级为“成本优、大规模、多品种、强创新、高质量”新15字方针，以“成本优”为新突破点，锚定研发创新和高质量发展方向。

他强调，仿制药高质量发展是公司创新转型持续投入的“压舱石”。“十四五”期间，公司累计获批仿制药超百个，集采中选品种数量位居全国制药企业前十。同时通过构建卓越运营体系，销售净利率提升至2025年的15%、毛利率连续三年回升，筑牢创新转型根基并践行国资央企责任。

展望“十五五”，陆文超介绍，公司将从研发、生产、营销三端推进仿制药高质量发展，聚焦高壁垒仿制药与核心技术平台，优化产能成本控制，并通过构建专业化外包推广、县乡商销、线上线下新零售三大营销模式，支撑创新转型与创新药商业化。

谈及创新，陆文超介绍，公司立志成为国企创新转型代表。平衡国有资产保值增值与医药行业创新发展，是公司创新转型的关键。为此，公司将创新事业部独立运行，超八成研发人员由市场化引才，摆脱传统研发思维。同时建立适配创新药“三高一长”特点的“早、好、准、狠、快”创新管理体系，做到前瞻布局、优质选题、精准立项、果断止损、高效推进，有效管控研发风险。此外，积极推行License-out（海外授权），以跨国药企认可检验研发质量，用授权收益反哺后续临床研发，保障创新投入可持续。“未来公司将借助混合所有制改革，留住核心研发人才、引入社会资本，支撑创新项目持续落地。”

华润双鹤在“十四五”期间  
夯实仿制药根基、启动创新转型，  
圆满完成阶段性攻坚任务。“十五五”  
开局之年，公司锚定“中国处方药第一品牌”与“合成生物标杆龙头企业”两大核心目标，以“稳住基本盘、聚焦创新、培育新增长”为核心路径，依托创新驱动、外延并购与国际化布局开启高质量发展新征程。

华润双鹤董事长陆文超日前在接受中国证券报记者专访时表示，公司将坚持研发创新和外延发展双轮驱动，以仿制药高质量发展筑牢主业根基、为创新转型提供持续投入支撑，加速打造合成生物第二增长曲线，依托外延并购与国际化布局护航战略落地，推动企业向创新型药企转型，力争跻身中国处方药品牌第一阵营。

●本报记者 傅苏颖

“十四五”期间，公司研发投入强度实现大幅提升，从2020年的4%提升至2025年的7%。公司已形成自主创新能力，目前拥有15个创新药管线，5个1类新药处于临床阶段，2个新药完成中美双报并获批IND，其中1个治疗青少年黄斑病变产品获美国FDA罕见儿科疾病用药与孤儿药双重认证，临床价值突出。

创新驱动下，专科板块成为公司2025年业绩增长核心引擎，全年实现双位数增长，收入占比达28%，较上年提升3.2个百分点。

陆文超称，公司专科业务细分领域产品布局清晰、梯队完善。其中抗肿瘤领域聚焦脑胶质瘤和血液瘤两大市场，通过引进CAR-T产品雷尼基奥仑注射液、洛莫司汀胶囊两款产品完善抗肿瘤产品组合，加速商业化进程。CAR-T产品一季度销量已跻身行业第二位，2026年将实现商业化回报；

洛莫司汀胶囊为国内空白产品，预计2026年二季度获批，两款新品将在“十五五”期间贡献重要业绩增量。

“未来5-10年是中国处方药品牌建设黄金期。随着仿制药成本管控能力提升、创新投入持续加大，中国处方药企业有望在品牌建设上实现长足进步。”陆文超表示。

陆文超强调，“十五五”期间，公司力争进入中国处方药品牌第一阵营。依托2000个左右的产品资源、全渠道覆盖及87年积淀，公司有信心实现这一目标。

## 全力打造合成生物第二增长曲线

合成生物是国家新一轮战略科技力量布局的核心领域。陆文超介绍，“十四五”期间公司已前瞻性布局合成生物，构建从合成生物研究院到中试、再到产业化三级体系，搭建七大技术平台。目前储备在研项目超20个，6个开展中试验证，其中1.4-丁二胺攻克35年技术，入选工信部生物制造第一批标志性产品，已形成百吨级生产规模，未来将进一步拓宽该产品在多场景的应用。

陆文超详解了“十五五”期间具体落地路径。他表示，合成生物技术的核心价值在于通过技术革新改变大宗物料生产模式，破解环保、工艺安全性等行业痛点，提升成本竞争力，实现技术迭代升级。因此，公司将聚焦医药原料药及中间体、保健类新品、动植物保健、新能源新材料四大领域，依托参设的5亿元合成生物专项产业基金，加速技术孵化与成果转化。

同时，公司计划将神舟生物打造成20亿-30亿元生物制造基地，以辅酶Q10为核心，重点布局食品保健领域，并延伸开发相关系列产品；依托抗结核药关键中间体S-Na盐，布局利福系列产品，构建完整抗结核药产品集群。

在拓展市场方面，公司将通过外延并购的方式，突破非传统优势领域，借助细分龙头企业的商业化渠道，推动研发成果快速产业化，加快动植物保健、新能源新材料等领域的布局步伐。同时，以合成生物研究院的技术为核心支撑，结合外延并购模式，推动合成生物业务实现规模化发展，构建全产业链布局，助

力原料制剂一体化战略落地，真正将合成生物打造为公司发展的第二增长曲线。

## 外延并购和国际化护航战略落地

外延并购与国际化布局成为公司“十五五”期间稳住基本盘、助力创新发展的重要引擎。

“外延式发展一直是公司的核心战略优势。”陆文超表示，2025年公司通过并购中帅医药进入精麻领域，通过BD方式拓展抗肿瘤领域布局，优化产品结构。其中中帅医药核心产品右氧氟沙星有望成为十亿元级大单品。

谈及“十五五”期间并购规划，陆文超介绍，公司将遵循“1233”指导思想，坚持稳中求进的原则，明确“服务战略”“提升投资回报率”两大定位，聚焦细分赛道龙头、创新药/技术及生物制造三大方向，坚持“无研究不投资、无战略不投资、无能力不投资”三项标准。围绕抗肿瘤、儿科、肾科、精神/神经等核心治疗领域，通过股权投资、BD合作等丰富产品集群，推动公司创新转型，筑牢行业竞争力。

针对国际化战略，陆文超表示，国际化竞争已成中国医药企业的必然选择，核心在于成本差异化和产品差异化。“十四五”期间，公司并购的神舟生物、天东制药、华润紫竹具备鲜明的国际化特征。其中，神舟生物、天东制药80%以上销售额来自国外，华润紫竹在甾体激素原料和制剂出口领域全球影响力突出。公司已全面整合三家企业的国际化营销组织，成立营销中心，实现全球超50个国家和地区覆盖。2025年，公司原料药业务收入12.6亿元，同比增长5.4%，净利润实现双位数增长。

陆文超介绍，“十五五”期间，公司将重点推进制剂国际化布局，打造三个国际化生产基地，将天东制药打造为复杂注射剂国际化生产基地，将华润赛科打造为口服固体制剂国际化生产基地，同时依托海南自贸岛政策，将海南双鹤打造为大健康产品国际化生产基地。

他强调，公司同时将重点推进选品、国际化注册等核心工作，为“十五五”制剂国际化战略落地见效奠定基础。

## 丸美生物董事长孙怀庆： 坚持科技创新驱动 推动美妆行业高质量发展

●本报记者 武卫红

第六届重组胶原蛋白科学论坛日前在广州举行。丸美生物董事长兼CEO孙怀庆在接受中国证券报记者采访时表示，公司坚持长期主义，始终坚信“科技是第一生产力”。未来公司将坚持科技创新驱动发展战略，以先进科技推动长期价值增长，赋能我国美妆行业持续高质量发展。

## 破解重组胶原蛋白关键技术

据介绍，本届重组胶原蛋白科学论坛以“胶原新定义”为主题，旨在从科学、国际、产品与产业等多个维度，完成对胶原蛋白价值的系统性重构。在2026年第51届日内瓦国际发明展上，丸美重组胶原蛋白技术从35个国家和地区的1000余项创新成果中脱颖而出，获得了日内瓦国际发明金奖和专家技术团创新荣誉奖。

在本届科学论坛上，丸美生物正式发布了新升级的胶原小金针精华。在重组胶原蛋白核心领域，丸美生物通过构建完备的研发体系，实现从原料研发到产品应用的全链路自主可控，掌握了重组胶原蛋白领域多项核心技术，形成了坚实的技术壁垒。

“中国成分的全面崛起，必须依靠科学技术的创新，我们坚信科学能够改变世界，技术才能颠覆行业。”孙怀庆表示，丸美生物成立20多年来，不断攻克重组胶原蛋白技术，打造领先世界的核心原料，并推动行业建立高质量标准、实现有序发展。

在本届科学论坛上，由丸美生物组织编写的学术专著《重组功能蛋白》正式发布。该专著将丸美生物20多年的研发成果和技术沉淀，梳理成系统性的知识体系，填补了国内重组功能蛋白领域的理论空白，并对重组功能蛋白分子设计、基因构建、表达系统等全链条进行系统性的梳理与前瞻性展望。

丸美生物重组胶原蛋白联席首席科学家林影介绍，该专著首次在全球范围内建立了重组功能蛋白的完整知识架构，为全球高校、科研院所的研究提供了权威教材与研究框架。同时，专著中明晰的定义、标准与评价体系，将为推动胶原蛋白行业标准共识提供关键学术依据，并通过系统梳理胶原蛋白产业技术路径、挑战与未来趋势，为行业未来高质量发展奠定理论基础。

## 持续聚焦研发投入

丸美生物创立于2002年，至今已在化妆品领域深耕20多年。自成立以来，公司始终坚持以现代生物技术为核心驱动研发创新，凭借重组胶原蛋白等关键技术突破，推动前沿生物科技成果转化和落地。

孙怀庆介绍，公司始终坚信“科技是第一生产力”，坚持以“科技创新驱动发展”为核心理念，通过持续的研发投入，构建了“基础研究—原料开发—原料生产—配方研究—生产智造—检测评价—科学传播”七位一体的全链路研发创新体系，在原料创新、产品开发及行业标准引领等方面不断取得突破。

近年来，丸美生物聚焦关键核心技术、深化产学研协同、强化知识产权布局，进一步完善全链路研发创新体系。2025年，丸美生物共投入研发费用8500多万元，同比增长16%。报告期内，公司聚焦关键技术与核心原料研究开发，在重组功能蛋白领域实现重大突破。公司成功构建“AI辅助理性设计—菌种高效构建筛选—菌株表达改造提升—发酵纯化工工艺优化”一体化酵母表达平台，高效开发出13款重组功能蛋白并相继推进中试转化。关键技术“重组胶原蛋白高效嵌合表达及抗衰研究”荣获“国际化妆品化学家学会（IFSCC）2025中国化妆品技术创新奖”。

截至2025年末，丸美生物累计获得授权专利388项，其中发明专利273项，占比70.36%，位居行业前列，累计发表论文68篇，其中SCI收录29篇，涵盖多糖材料、天然植物提取材料、防晒安全等多个领域。

## 以科技助推长期价值增长

自成立以来，丸美生物持续坚持科技引领、开放创新，打造核心竞争力，为公司可持续发展构筑坚实的科技壁垒。按照计划，未来公司将继续坚持创新驱动战略，深化技术布局，巩固和提升核心竞争力，以先进科技驱动长期价值增长。

在合成生物学等前沿技术方面，公司正加速推进从基础研究到原料开发、再到产品转化的全链路布局，以科技力驱动长期价值增长。“只有用时间为代价，才能建立公司的核心竞争力。没有任何一种核心竞争力，不需要用时间作为代价。”孙怀庆说。

记者在本届论坛上还了解到，目前丸美生物正在推进港股IPO进程，未来将以此作为支点，引入多元化投资者和长期资金，为公司全球化布局提供融资与投资平台支撑，进一步拓展在全球市场的布局。“未来5-10年将是中国优秀企业在全市场拓展的关键时期。海外投资和融资平台对公司未来5-10年的全球化布局将会非常有帮助。”孙怀庆说，未来五年公司要在全球化拓展方面初见成效，并将在第二个五年初具规模。

# 芯模联动降本增效 人工智能景气周期持续扩大

●本报记者 杨洁

DeepSeek-V4大模型发布即开源，华为昇腾、寒武纪等国产AI芯片实现Day 0极速适配，国产大模型与算力硬件进入同频迭代、协同提速的新阶段。近期，国产算力芯片企业密集披露亮眼业绩，商业化拐点明确，行业景气度持续上行。记者注意到，在全球智算需求爆发、外部高端算力受限背景下，芯模联动正成为国产人工智能产业突围进阶的重要路径。专家告诉记者，国产开源模型成本大幅下降，有望打开人工智能规模化应用空间，2026年下半年或将成为国产算力规模化放量的重要时间窗口。

## 芯片企业加速业绩兑现

全球AI算力需求进入指数级增长阶段。兴业证券报告显示，到2030年全球数据中心基础设施建设资本开支将达6.7万亿美元，而AI数据中心容量需求达156GW，对应的资本开支将达到5.2万亿美元。

不少国产AI算力芯片企业进入业绩兑现的商业化关键阶段。寒武纪日前披露年报显示，2025年公司实现上市以来首次全年盈利，营收同比增长453.21%至64.97亿元，归母净利润20.59亿元，上年同期亏损4.52亿元。在业绩说明会上，寒武纪表示，在大模型技术加速革新的行业背景下，智能计算需求持续攀升，为智能芯片公司发展提供了更广阔的空间，

公司将坚持以技术创新强化芯片产品竞争力，进一步提升市场份额。

摩尔线程的业绩同样亮眼。摩尔线程2026年一季度实现上市以来首次单季度盈利，2026年3月，摩尔线程斩获6.6亿元夸娥（KUAE）智算集群大额订单，充分说明了其大规模智算集群的交付能力和市场竞争力。2025年全年摩尔线程实现营业收入15.05亿元，同比大幅增长243.37%；毛利总额9.87亿元，同比增长218.43%，整体毛利率达65.57%，稳居行业领先水平。面向下一代算力需求，摩尔线程正基于“花港”架构，推进十万卡级超大规模智算集群建设和超节点等核心技术研发。

## 芯模联动筑牢成本优势

国产算力芯片生态正加速成熟，头部厂商已具备前沿大模型发布即适配的硬核能力。

4月24日，DeepSeek-V4的发布更是行业里的里程碑事件，其不仅具备领先的模型性能，同时也完成了与国产芯片阵营的深度协同适配。为推动DeepSeek-V4与国产软硬件的深度适配，加速技术协同优化及产业应用落地，中国信通院联合人工智能软硬件协同创新与适配验证中心，启动DeepSeek-V4国产化适配测试工作。通过测评，客观评价适配效果，推动模型与硬件深度协同优化，强化国产软硬件支撑能力，加速构建国产化AI应用生态。

海通国际首席经济学家张忆东在其公众号撰文称，DeepSeek-V4打破了顶级大模型对英伟达CUDA生态的依赖，其全栈深度适配华为昇腾、寒武纪等国产AI芯片，推动AI生态从英伟达向国产算力迁移。最终将助力更多开发者和中小企业用上更低价格的顶尖AI，从而开启国产大模型从技术追赶生态爆发的新阶段。

中国电子信息产业发展研究院未来产业研究中心人工智能研究室主任钟新龙告诉中国证券报记者，应把这一信号理解为模型能力、国产算力、软件工具和行业应用共同加速的窗口期。不只是DeepSeek、腾讯、MiniMax等大模型企业均已把工程效率和国产算力部署适配放到更突出位置，从现实约束看，模型训练、推理框架、芯片算力、通信库和云平台调度任何一环跟不上，都会削弱国产模型的成本优势。

## 大模型价格下探拓展AI应用空间

值得一提的是，4月26日，DeepSeek进一步宣布API价格大幅下调，全系API缓存命中率价格降至原定首发价格的十分之一，DeepSeek-V4-Pro版更叠加限时2.5折活动，百万Tokens输入缓存命中率价格低至0.025元，创全球大模型价格新低。

降价核心动力来自模型技术优化和国产算力深度协同。据介绍，DeepSeek-V4开创了一种新的注意力机制，在Token维度进行

压缩，结合DSA稀疏注意力，实现了全球领先的长上下文能力，并且相比于传统方法大幅降低了对计算和显存的需求。此外，DeepSeek还表示，下半年昇腾超节点全系列产品批量上市，Pro版价格有望大幅下调。

领先大模型的价格革命对全产业链进一步打开应用空间有积极意义。高盛发布分析报告指出，DeepSeek-V4的核心意义在于以更低成本支持更复杂的智能体应用落地，从而打开AI应用规模化的新空间。

钟新龙强调，其降价对产业链的直接影响是推动通用模型API价格锚的下移。“价格锚快速下移后，通用问答、知识库、客服、代码辅助、长文档处理等高Token消耗场景的成本约束明显放松，应用企业会重新测算‘把AI嵌进流程’的投入产出比”，钟新龙说，这将推动AI的普惠化应用。

这将在总体上拉动国产算力需求。钟新龙介绍，对云、芯片和服务器环节的影响偏积极。推理调用总量提升，利好云端推理、国产AI芯片、服务器、先进封装、数据中心调度和存储系统；但单位Token价格下行，则会倒逼云厂商和算力厂商提高利用率，低效集群、弱调度平台和高能耗方案被淘汰。

更值得关注的是，以DeepSeek为代表的开源高性能模型或将打破闭源模型厂商的价格壁垒，重塑AI大模型行业的定价话语权，模型厂商之间的分化也会加速。钟新龙称，中腰部模型厂商如果没有明显能力差异、行业数据壁垒或企业级交付能力，将面临客户迁移压力。