定期报告分析

# 信立泰

| 公司 | 报告期 | 市场 |
| --- | --- | --- |
| **信立泰 002294** | **2023 年年度报告** | **A 股** |
| 币种 | 源文件 | 生成时间 |
| **人民币** | **信立泰_002294_annual.zh.md** | **2026-11-10 10:52（北京时间）** |

● 披露 ◐ 派生 ■ 明确无 ○ 未披露

9 条核对提示，均不影响正文数值 · 查看页脚清单

**判断摘要**

收入小幅回落，利润降幅更大，创新投入仍在爬坡。

**收入下滑的同时利润降幅更大，规模收缩直接侵蚀了利润弹性**

营业收入同比 -3.35%

**毛利率维持高位但较上年回落，产品结构仍在从仿制向创新切换**

毛利率 68.58%

**研发投入强度超过三成且以资本化为主，费用化研发下降缓冲了利润**

研发投入占营业收入 31.13%

**负债水平很低、经营现金流覆盖利润，分红有充足空间**

资产负债率 14.27%

展望 **若新获批的肾性贫血与器械产品顺利放量，下一年收入有望恢复增长**

恩那度司他片与沙库巴曲缬沙坦钠片获批

**关注点**

同业：同业快照未跟上本次分析：对比产物记录的分析产物指纹与落盘的 analysis.json 不一致

研发管线：核心产品专利到期省略（本报告未披露逐品种专利期限）

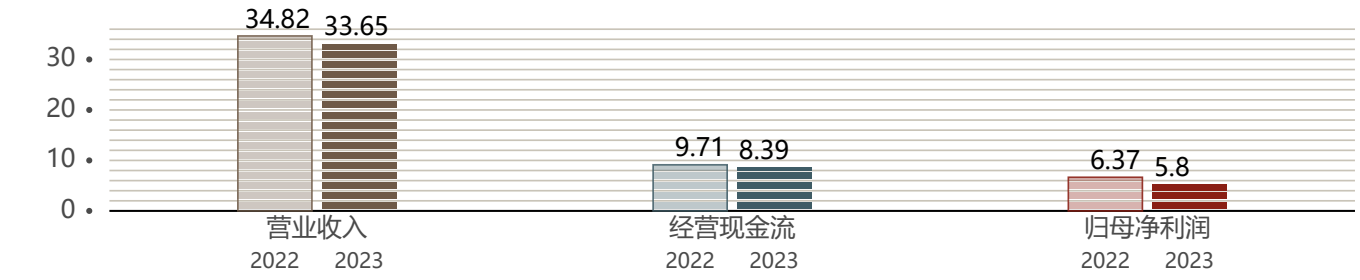
| 营业收入[1] | 归母净利润[2] | 毛利率[3] | 净利率[4] |
| --- | --- | --- | --- |
| 33.65 亿元 | 5.80 亿元 | 68.58% | 17.24% |
| 同比 −3.35% | 同比 −8.95% | | |

| 加权平均 ROE[5] | 经营活动现金流净额[6] | 资产负债率[7] |
| --- | --- | --- |
| 7.35% | 8.39 亿元 | 14.27% |

## 01 财务表现

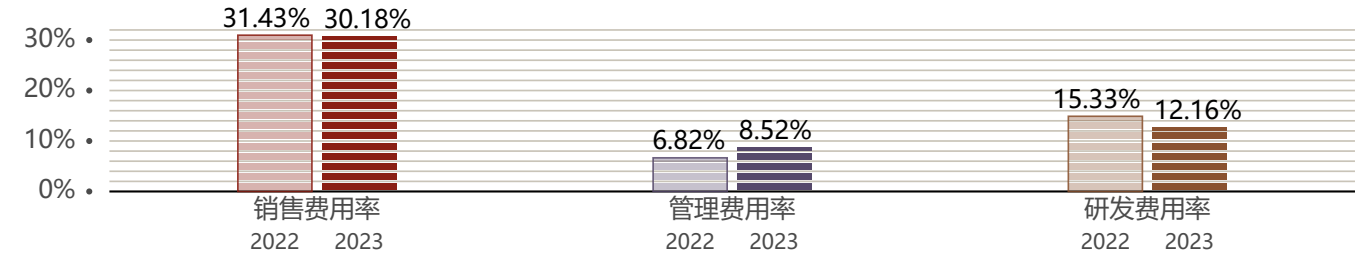
收入与归母净利润同步小幅回落，扣非净利润降幅小于净利润；销售费用与研发费用较上年收缩，管理费用上升；经营活动现金流净额高于归母净利润，资产负债率维持在较低水平。

亿元



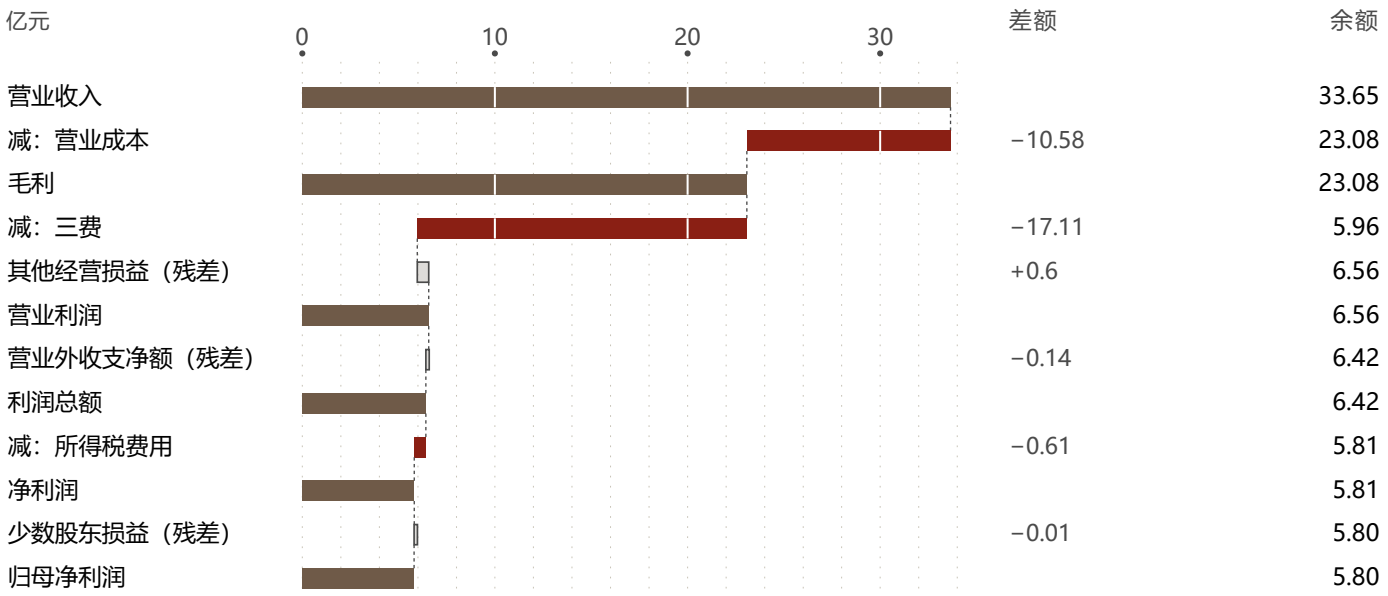

营业收入、经营现金流与归母净利润。每格 2 亿元；左上年淡色、右本期实心，每 5 格一个圆点

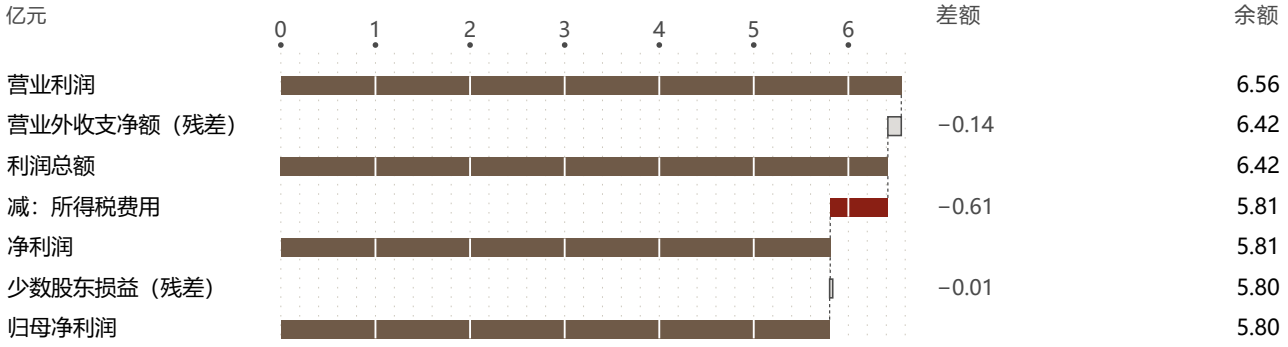
营业收入 经营现金流 归母净利润 上年 2022 本期 2023




费用结构。占营业收入（%）；三类费率并排；研发费用取利润表费用化口径，另披露研发投入占营业收入比例 31.13%（含资本化，两口径不等价）。每格 2%；左上年淡色、右本期实心，每 5 格一个圆点

销售费用率 管理费用率 研发费用率 上年 2022 本期 2023




利润桥：营业收入到归母净利润。营业成本取绝对值后与毛利对账通过（营收 − 营业成本 = 毛利）；三费 = 销售费用 + 管理费用 + 研发费用；其他经营损益（残差） = 营业利润 −（毛利 − 三费）；营业外收支净额（残差） = 利润总额 − 营业利润；少数股东损益（残差） = 归母净利润 − 净利润。每格 2 亿元；营业利润以下另按每格 0.2 亿元 放大

累计　增项　减项　残差（描边）

主要财务数据（单位：亿元）[13]

| 项目 | 2023-12-31 • 12M | 2022-12-31 • 12M | 2021-12-31 • 12M |
|---|---|---|---|
| 营业收入 | 33.65 | 34.82 | 30.58 |
| 营业成本 | 10.58 | 9.94 | ○ 未披露 |
| 毛利[8] | ◐ 23.08 | ○ 未披露 | ○ 未披露 |
| 毛利率[3] | ◐ 68.58% | ○ 未披露 | ○ 未披露 |
| 销售费用 | 10.16 | 10.94 | ○ 未披露 |
| 管理费用 | 2.87 | 2.38 | ○ 未披露 |
| 销售及管理费用合计[9] | ◐ 13.02 | ○ 未披露 | ○ 未披露 |
| 研发费用 | 4.09 | 5.34 | ○ 未披露 |
| 营业利润 | 6.56 | 7.27 | ○ 未披露 |
| 净利润 | 5.81 | 6.34 | ○ 未披露 |

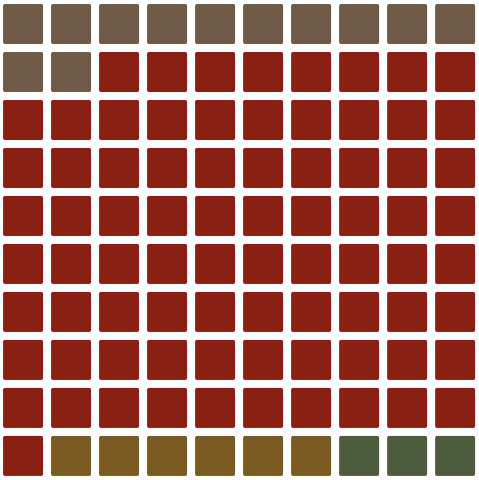
| 项目 | 2023-12-31 • 12M | 2022-12-31 • 12M | 2021-12-31 • 12M |
| --- | --- | --- | --- |
| 归母净利润 | 5.80 | 6.37 | 5.34 |
| 扣非归母净利润 | 5.26 | 5.52 | 2.83 |
| 净利率[4] | ◐ 17.24% | ○ 未披露 | ◐ 17.45% |
| 销售费用率[10] | ◐ 30.18% | ○ 未披露 | ○ 未披露 |
| 管理费用率[11] | ◐ 8.52% | ○ 未披露 | ○ 未披露 |
| 研发费用率[12] | ◐ 12.16% | ○ 未披露 | ○ 未披露 |
| 研发投入占营业收入比例 | 31.13% | 26.35% | ○ 未披露 |
| 基本每股收益（元/股） | 0.52 | 0.58 | 0.50 |
| 稀释每股收益（元/股） | 0.52 | 0.58 | 0.50 |
| 经营活动现金流净额 | 8.39 | 9.71 | 11.85 |
| 加权平均净资产收益率 | 7.35% | 8.13% | 7.60% |

资产负债与回报（单位：亿元）[14]

| 项目 | 2023-12-31 | 2023-01-01 |
| --- | --- | --- |
| 资产总计 | 93.97 | 97.55 |
| 负债合计 | 13.41 | 17.79 |
| 所有者权益合计 | 80.55 | 79.77 |
| 资产负债率[7] | ◐ 14.27% | ◐ 18.23% |

## 02 产品序列

制剂仍是收入主体但同比下滑，原料及中间体与器械实现增长；地区上华东为最大市场，销售以直接销售为主、代理销售为辅。



| | | |
|---|---|---|
| 原料及中间体 | **12.3%** | 12 格 |
| 制剂 | **78.8%** | 79 格 |
| 器械 | **6.4%** | 6 格 |
| 其他 | **2.5%** | 3 格 |

业务结构。已披露分项合计占营业收入 100.00%。格从左上按行填充，1 格 = 1 个百分点

分产品收入与毛利率（单位：亿元）[15]

| 项目 | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 |
|---|---|---|---|
| 原料及中间体 | 4.14 | ○ 未披露 | ○ 未披露 |
| 制剂 | 26.50 | ○ 未披露 | ○ 未披露 |
| 器械 | 2.16 | ○ 未披露 | ○ 未披露 |
| 其他 | 0.86 | ○ 未披露 | ○ 未披露 |

分地区



华北地区 19.7%　华东地区 34.6%　华南地区 23.1%　其他地区 22.6%

分渠道



代理销售 29.7%　直接销售 70.3%

分地区 / 分渠道结构。占比分母为该组已披露分项之和

分渠道收入与毛利率（单位：亿元）[16]

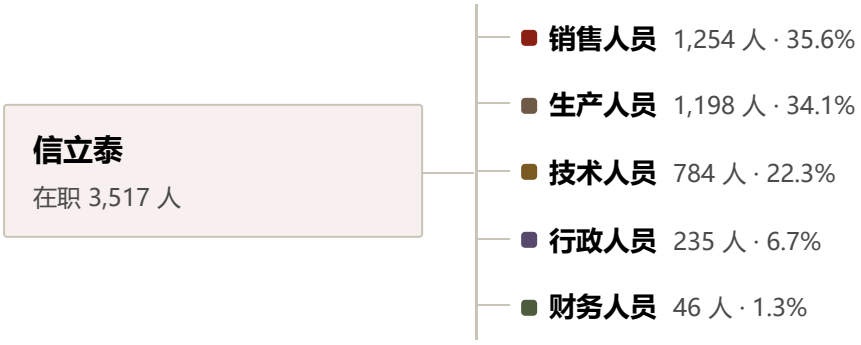
| 项目 | 营业收入 | 毛利率 |
|---|---|---|
| 代理销售 | 10.01 | ○ 未披露 |
| 直接销售 | 23.65 | ○ 未披露 |

分地区收入与毛利率（单位：亿元）[17]

| 项目 | 营业收入 | 毛利率 |
| --- | --- | --- |
| 华北地区 | 6.62 | 未披露 |
| 华东地区 | 11.66 | 未披露 |
| 华南地区 | 7.78 | 未披露 |
| 其他地区 | 7.60 | 未披露 |

## 03 组织架构

报告期末在职员工规模稳定，以销售与生产人员为主，技术与行政人员次之；主要子公司覆盖原料药、制剂、生物药与医疗器械板块。




员工职能构成。仅职能维度，不含部门层级

员工职能构成[18]

| 项目 | 人数 | 占比 |
| --- | --- | --- |
| 生产人员 | 1,198 | 34.10% |
| 销售人员 | 1,254 | 35.60% |
| 技术人员 | 784 | 22.30% |
| 财务人员 | 46 | 1.30% |
| 行政人员 | 235 | 6.70% |

员工构成[19]

| 项目 | 人数 |
| --- | --- |
| 生产人员 | 1,198 |
| 销售人员 | 1,254 |
| 技术人员 | 784 |
| 财务人员 | 46 |
| 行政人员 | 235 |

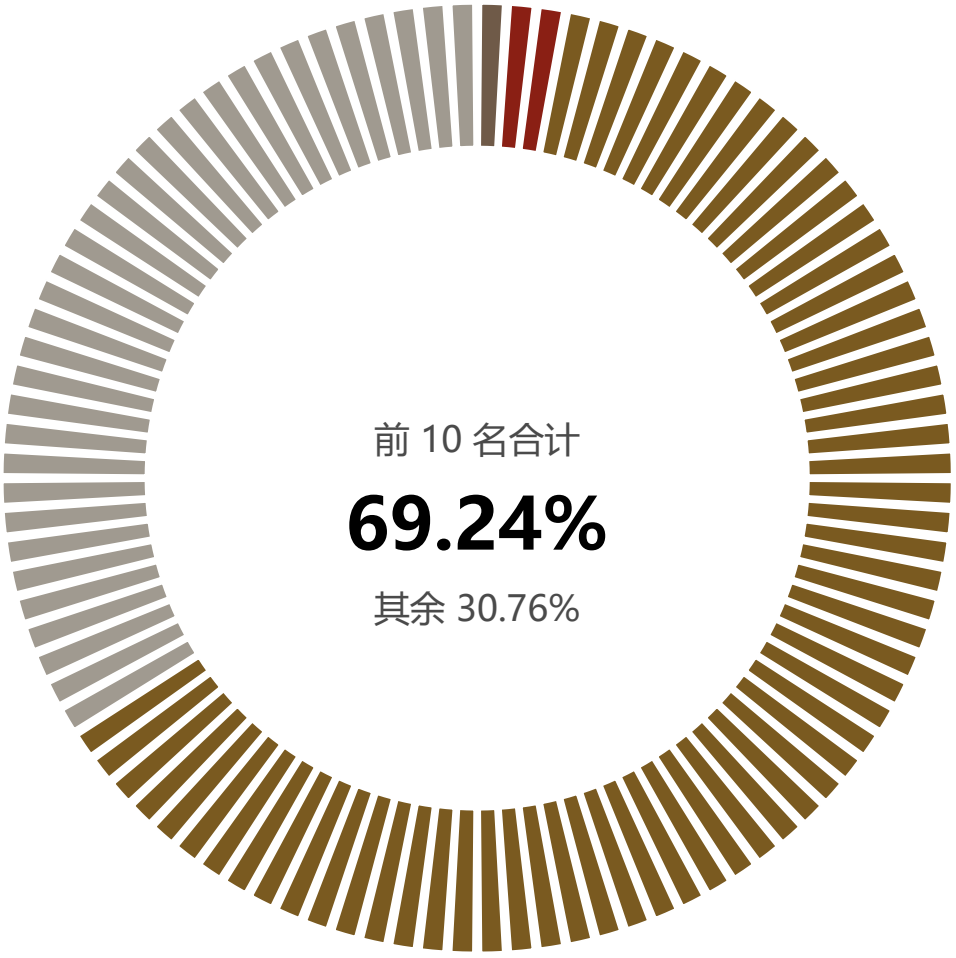
主要子公司（单位：万元、亿元）[20]

| 项目 | 营业收入 | 净利润 |
| --- | --- | --- |
| 山东信立泰药业有限公司 | 3.75 | 9,712.26 |
| 惠州信立泰药业有限公司 | 4.06 | 8,663.90 |
| 信立泰(成都)生物技术有限公司 | 0.45 | −299.02 |
| 信立泰(苏州)药业有限公司 | 0.92 | 526.67 |
| 深圳信立泰医疗器械股份有限公司 | 2.16 | 1,394.92 |
| 深圳市健善康医药有限公司 | 1.95 | −167.91 |
| 诺泰国际有限公司 | ○ 未披露 | −5,476.52 |

# 04 股权结构

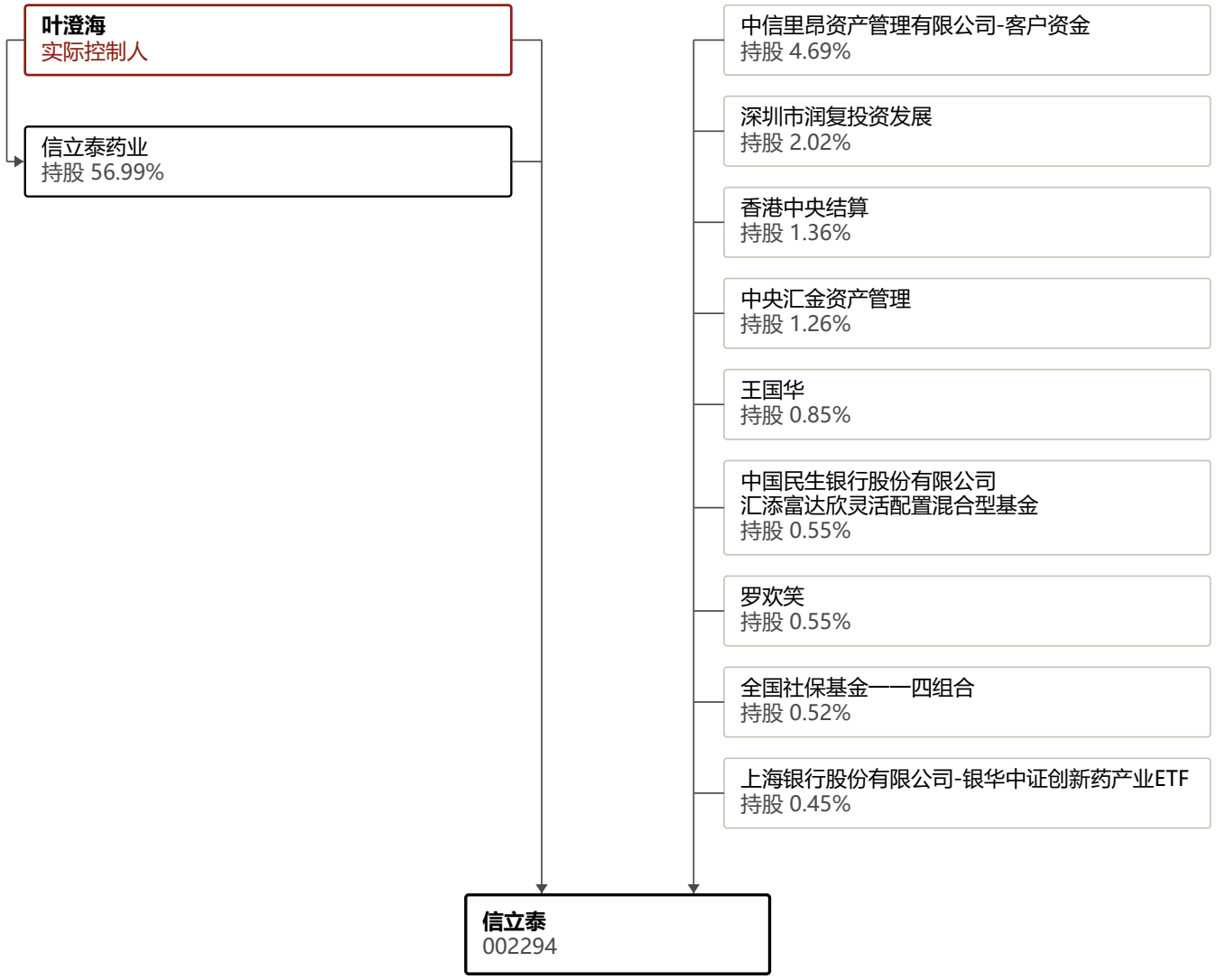
控股股东为信立泰药业有限公司，实际控制人为叶澄海、廖清清夫妇及其一致行动人；报告期内股本变动很小，股东户数保持在两万余户。

① 股东性质构成（每格 1%）




| | | |
|---|---|---|
| 国有法人 | **1.26%** | · 1 格 |
| 境内非国有法人 | **2.02%** | · 2 格 |
| 境外法人 | **63.04%** | · 63 格 |
| 未标注 | **2.92%** | · 3 格 |
| 其余股东 | **30.76%** | · 31 格 |

② 股东结构




股权结构（2/2 面板：股东性质构成、股东结构）。环每格 1 个百分点；实心中性灰「未标注」= 原文其他 + 未判定 + 性质未披露；「其余股东」= 100% − 前十名合计，与「未标注」同色，按图例顺序区分。股东结构。自上而下为实际控制人与控制链经由主体：持股腿在同一条母线上合并后进公司；其余股东按持股降序排列，框内为该股东自身持股。原文：香港信立泰的股东为香港美洲贸易公司和自然人叶澄海，各占50%的股权

控股股东[21]

| 项目 | 内容 |
| --- | --- |
| 名称 | 信立泰药业有限公司 |
| 法定代表人 | 廖清清 |
| 成立日期 | 1998年07月29日 |
| 主要经营业务 | 公司业务性质为一般贸易 |

实际控制人：叶澄海

# 05 分红回报

报告期拟以现金分红回馈股东，分红比例接近当年归母净利润，分红总额占利润分配总额的绝大部分。

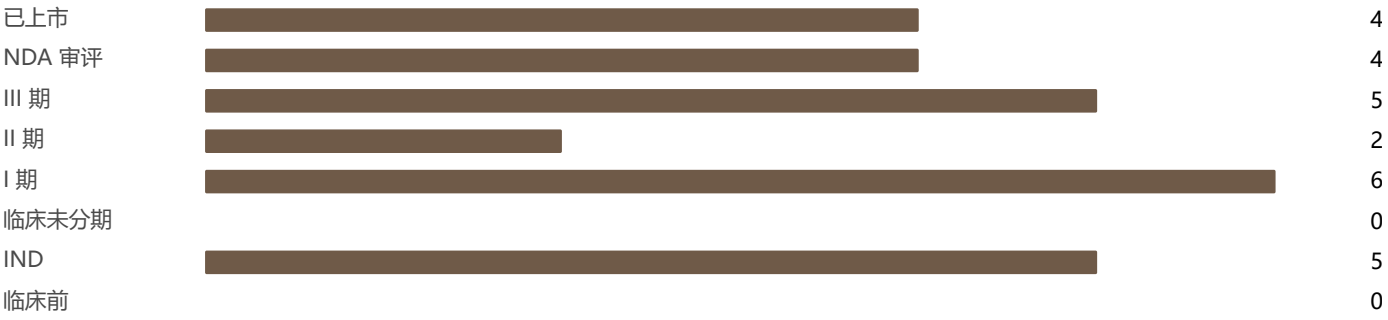
分红方案（单位：亿元）

| 项目 | 2023-12-31 • 12M | 2022-12-31 • 12M |
| --- | --- | --- |
| 每10股现金分红（元） | 5.00 | ○ 未披露 |
| 现金分红总额 | 5.46 | ○ 未披露 |
| 分红占归母净利润[22] | ◐ 94.07% | ○ 未披露 |

| 2021年 | 2022年度 | 2022年 | 2022年 | 2023年度 |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 未披露[23] | 未披露[24] | 未披露[25] | 未披露[25] | **每 10 股派 5.00 元**<br>合计 5.46 亿元 · 占归母净利 94.07% |

历年派息。每期一个节点；实心为当期派息额，空心节点不表示「未派息」

# 06 研发管线




管线阶段分布。阶段值计数（同一品种多阶段分别计数）

| | 已上市 | NDA 审评 | III 期 | II 期 | I 期 | 临床未分期 | IND | 临床前 | 未披露 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 肿瘤 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 代谢 3 | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 感染 2 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 心血管 9 | 0 | 3 | 3 | 1 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 肾科 2 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 骨科 2 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 其他 3 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 未判定 3 | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 |

治疗领域 × 阶段矩阵。条目数；每格标数（0 也写 0），四档固定阈值 1 / 2 / 3 / 4+；行首条目数按品种计、不等于格内之和（同一品种多阶段分别计数）；阶段格全空 0 条（不计入任何阶段）；未披露列最右

## 已上市（4 条）

已上市 · 感染[26]

| 项目 | 适应症 | 类型 | 靶点 | 上市时间 | 纳入医保时间 | 阶段 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 信立康 | 抗感染 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | 上市 |
| 信立欣 | 抗感染 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | 上市 |

已上市 · 肾科[27]

| 项目 | 适应症 | 类型 | 靶点 | 上市时间 | 纳入医保时间 | 阶段 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 恩那罗 | 肾性贫血 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | 上市 |

已上市 · 未判定[28]

| 项目 | 适应症 | 类型 | 靶点 | 上市时间 | 纳入医保时间 | 阶段 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| SaExten | 外周介入 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | 上市 |

## NDA 审评（4 条）

NDA 审评 · 代谢[29]

| 项目 | 适应症 | 类型 | 靶点 | 阶段 |
|---|---|---|---|---|
| 苯甲酸福格列汀片 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | NDA/BLA |

NDA 审评 · 心血管[30]

| 项目 | 适应症 | 类型 | 靶点 | 阶段 |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| SAL0107 | 未披露 | 未披露 | 未披露 | NDA/BLA |
| S086(高血压) | 未披露 | 未披露 | 未披露 | NDA/BLA |
| SAL0108 | 未披露 | 未披露 | 未披露 | NDA/BLA |

## 在研（18 条）

在研 · 肿瘤[31]

| 项目 | 适应症 | 类型 | 靶点 | 阶段 |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| JK06 | 未披露 | 未披露 | 未披露 | IND |
| JK08(SAL008) | 未披露 | 未披露 | 未披露 | I期 |

在研 · 代谢[32]

| 项目 | 适应症 | 类型 | 靶点 | 阶段 |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| SAL0125 | 未披露 | 未披露 | 未披露 | IND |
| SAL0112 | 未披露 | 未披露 | 未披露 | I期 |

在研 · 心血管[33]

| 项目 | 适应症 | 类型 | 靶点 | 阶段 |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| SAL0127 | 未披露 | 未披露 | 未披露 | IND |
| SAL0104 | 未披露 | 未披露 | 未披露 | I期 |
| SAL007(HFrEF、HFpEF) | 未披露 | 未披露 | 未披露 | II期 |
| S086(慢性心衰) | 未披露 | 未披露 | 未披露 | III期 |
| SAL0130 | 未披露 | 未披露 | 未披露 | III期 |
| SAL003 | 未披露 | 未披露 | 未披露 | III期 |

在研 · 肾科[34]

| 项目 | 适应症 | 类型 | 靶点 | 阶段 |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| SAL0951(血透和腹透) | 未披露 | 未披露 | 未披露 | III期 |

在研 · 骨科[35]

| 项目 | 适应症 | 类型 | 靶点 | 阶段 |
|---|---|---|---|---|
| SAL023 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | IND |
| SAL056 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | III期 |

在研 · 其他[36]

| 项目 | 适应症 | 类型 | 靶点 | 阶段 |
|---|---|---|---|---|
| SAL0119(中国、美国) | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | I期 |
| SAL0114 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | I期 |
| SAL0133 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | II期 |

在研 · 未判定[37]

| 项目 | 适应症 | 类型 | 靶点 | 阶段 |
|---|---|---|---|---|
| SAL0120(新增适应症) | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | IND |
| SAL0120 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | ○ 未披露 | I期 |

本报告未披露逐品种专利期限，本图省略。

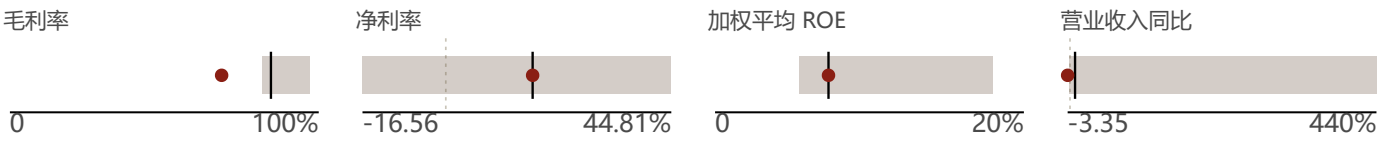
报告期内获批[38]

| 项目 | 适应症 | 获批时间 |
|---|---|---|
| 恩那度司他片 | 肾性贫血 | 2023-06-10 |
| 沙库巴曲缬沙坦钠片 | ○ 未披露 | 2023-10-18 |

# 07 同业位置

同业集 医药 · 对比期别组 2023-FY · n=7/7 · 缺家 0 · 本公司期别 2023年度（2023-12-31/12M） [39]

| 指标 | 本公司 | 同业中位数 |
|---|---|---|
| 毛利率 | ◐ 68.58% | 84.5%（n=7/7） |
| 净利率 | ◐ 17.24% | 17.2%（n=7/7） |
| 加权平均 ROE | 7.35% | 7.3%（n=5/7） |
| 营业收入同比 | −3.35% | 7.3%（n=7/7） |




同业位置。各列轴域独立，带长不可跨列比

同业区间（min–max）　同业中位数（n≥3）　本公司

## 注释

### 页首 · 判断摘要与 KPI

1. 营业收入：源报告表 88（第 3 行） ↩
2. 归母净利润：源报告表 7（第 4 行） ↩
3. 毛利率 = 毛利 ÷ 营业收入 × 100 ↩
4. 净利率 = 归母净利润 ÷ 营业收入 × 100 ↩
5. 加权平均 ROE：源报告表 7（第 9 行） ↩
6. 经营活动现金流净额：源报告表 90（第 28 行） ↩
7. 资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100 ↩

### 01 财务表现

8. 毛利 = 营业收入 − 营业成本 ↩
9. 销售及管理费用合计 = 销售费用 + 管理费用 ↩
10. 销售费用率 = 销售费用 ÷ 营业收入 × 100 ↩
11. 管理费用率 = 管理费用 ÷ 营业收入 × 100 ↩
12. 研发费用率 = 研发费用 ÷ 营业收入 × 100 ↩
13. 主要财务数据：源报告表 7、表 28、表 88、表 90（第 3–67 行） ↩
14. 资产负债与回报：源报告表 86（第 46–101 行） ↩

### 02 产品序列

15. 分产品收入与毛利率：源报告表 11 ↩
16. 分渠道收入与毛利率：源报告表 11 ↩
17. 分地区收入与毛利率：源报告表 11 ↩

### 03 组织架构

18. 员工职能构成：源报告表 55 ↩
19. 员工构成：源报告表 55 ↩
20. 主要子公司：源报告表 40 ↩

### 04 股权结构

21. 控股股东：源报告表 82 ↩

### 05 分红回报

22. 分红占归母净利润 = 现金分红总额 ÷ 归母净利润 × 100 ↩
23. 2021年：每 10 股派息、分红总额、占归母净利润比例未披露（所需数据缺失）；缺失不等于 0 或「未派息」 ↩
24. 2022年度：每 10 股派息、分红总额、占归母净利润比例未披露（所需数据缺失）；缺失不等于 0 或「未派息」 ↩
25. 2022年：每 10 股派息、分红总额、占归母净利润比例未披露（所需数据缺失）；缺失不等于 0 或「未派息」 ↩

### 06 研发管线

26. 已上市 · 感染：源报告表 24 ↩
27. 已上市 · 肾科：源报告表 24 ↩
28. 已上市 · 未判定：源报告表 24 ↩
29. NDA 审评 · 代谢：源报告表 21 ↩
30. NDA 审评 · 心血管：源报告表 21 ↩
31. 在研 · 肿瘤：源报告表 21 ↩
32. 在研 · 代谢：源报告表 21 ↩
33. 在研 · 心血管：源报告表 21 ↩
34. 在研 · 肾科：源报告表 21 ↩

35. 在研 · 骨科：源报告表 21 ↩
36. 在研 · 其他：源报告表 21 ↩
37. 在研 · 未判定：源报告表 21 ↩
38. 报告期内获批：源报告表 24、表 75 ↩

**07 同业位置**

39. 同业位置：成员 贝达药业（A/300558）、信立泰（A/002294）、恒瑞医药（A/600276）、微芯生物（A/688321）、艾力斯（A/688578）、康方生物（HK/09926）、信達生物（HK/01801）；同业中位数为对比产物的 stats.median（成员集合内取中位、含本公司，n≥3 才出），中位格内的 n 为可用格数/成员数；对比产物 compare.json sha256 前 8 位 53549371 ↩

**核对提示**

逐条记录按现象归并，同一现象只列一次。

**未取到的字段 • 5 项** current_assets、current_liabilities、noncurrent_assets、noncurrent_liabilities、产销量

**治疗领域未能归类 • 3 项** 境内自然人、境内自然人、外周介入

**同业快照未跟上本次分析 • 1 项** 同业快照未跟上本次分析：对比产物记录的分析产物指纹与落盘的 analysis.json 不一致

数据来自 2023 年年度报告原文；带半实圆点的数值由已披露数值按公式推算，公式见注释。

信立泰_002294_annual.zh.md · 生成于 2026-11-10 10:52（北京时间）