定期报告分析

信達生物

公司	报告期	市场
信達生物 01801	**2023 年年度报告**	**港股**
币种	源文件	生成时间
港元	**信達生物_01801_annual.zh.md**	**2026-11-10 10:53（北京时间）**

● 披露 ◐ 派生 ■ 明确无 ○ 未披露

10 条核对提示，均不影响正文数值 · 查看页脚清单

判断摘要

收入高速增长、亏损大幅收窄，商业化产品扩容至十款。

增长来自已上市产品的放量，而非一次性授权收入

产品销售收入同比增速高于总收入

毛利率抬升与费用率下降共同推动亏损收窄

毛利率 81.69%，研发费用率与销售费用率同步回落

研发投入仍处高位，短期盈利取决于管线兑现节奏

研发费用率 35.89%，年内仍为亏损

公司无控股股东，股权结构分散

董事会报告披露年内并无控股股东

展望 **本期不派息，预计短期回报仍取决于管线兑现**

董事会不建议派付末期股息

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

财务：加权平均 ROE 未披露

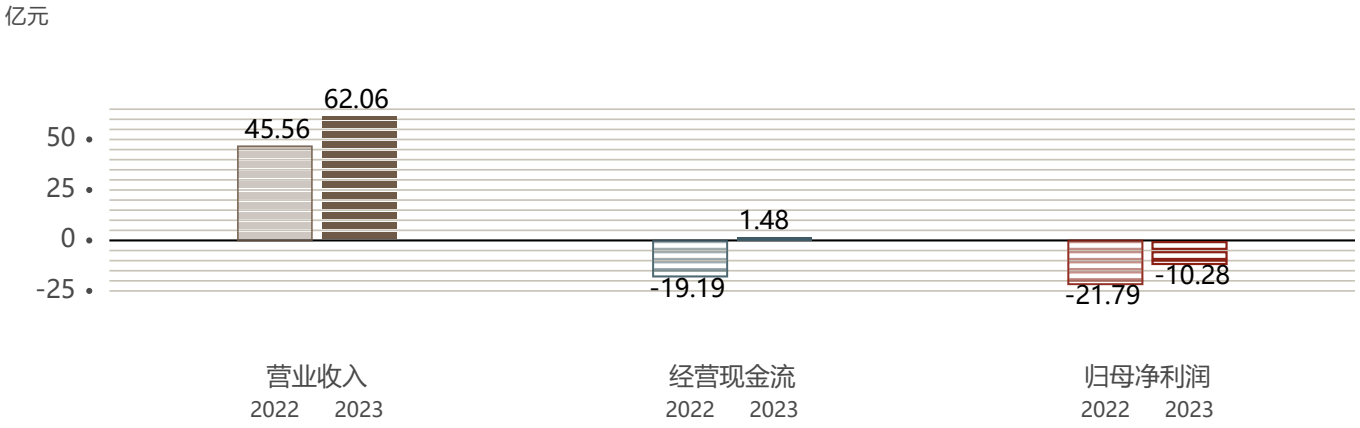
财务：利润桥只出了一部分（营业利润未披露，桥止于毛利）

营业收入[1]	归母净利润[2]	毛利率[3]	净利率[4]
62.06 亿元 同比 +36.20%	−10.28 亿元 同比未披露	81.69%	−16.56%

加权平均 ROE	经营活动现金流净额[5]	资产负债率[6]
未披露	1.48 亿元	39.27%

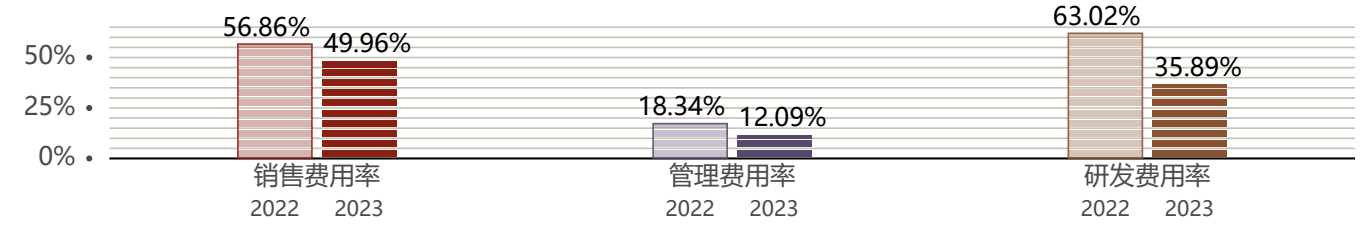
01 财务表现

收入与毛利同比改善，经营现金流由负转正，年内仍然亏损。



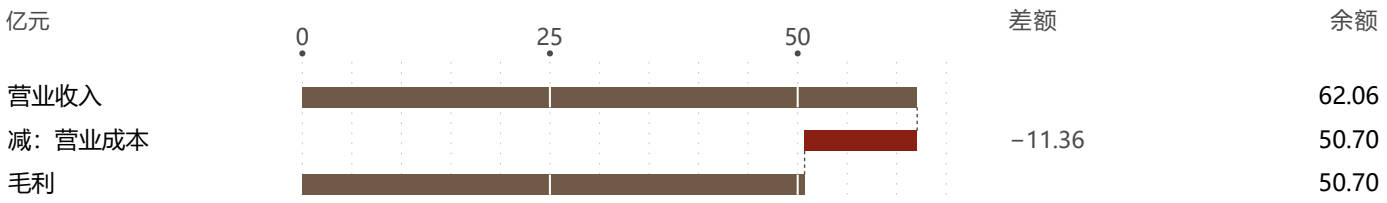
营业收入、经营现金流与归母净利润。每格 5 亿元；左上年淡色、右本期实心，每 5 格一个圆点

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；港股为销售及市场推广开支、一般及行政开支，与 A 股三条不同轴。每格 5%；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）；营业利润未披露，桥止于毛利。每格 5 亿元

累计　增项　减项　残差（描边）

主要财务数据（单位：亿元）[12]

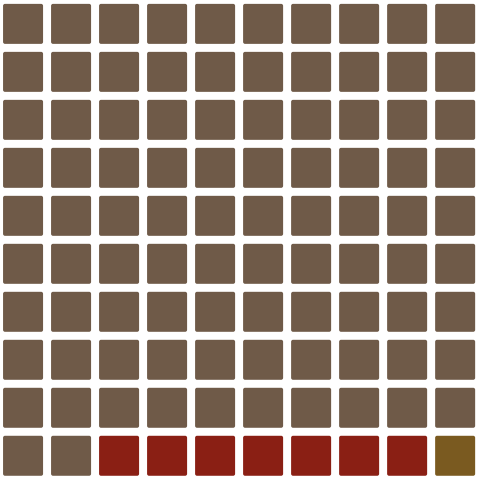
项目	2023-12-31 • 12M	2022-12-31 • 12M
营业收入	62.06	45.56
营业成本	11.36	9.31
毛利[7]	50.70	36.25
毛利率[3]	81.69%	79.57%
销售费用	31.01	25.91
管理费用	7.50	8.35
销售及管理费用合计[8]	38.51	34.26
研发费用	22.28	28.71
营业利润	未披露	未披露
净利润	−10.28	−21.79
归母净利润	−10.28	−21.79
净利率[4]	−16.56%	−47.83%
销售费用率[9]	49.96%	56.86%
管理费用率[10]	12.09%	18.34%
研发费用率[11]	35.89%	63.02%
基本每股收益（港元/股）	未披露	未披露
稀释每股收益（港元/股）	未披露	未披露
经营活动现金流净额	1.48	−19.19
加权平均净资产收益率	未披露	未披露

资产负债与回报（单位：亿元）[13]

项目	2023-12-31	2022-12-31
资产总计	206.27	175.89
负债合计	81.00	68.59
所有者权益合计	125.28	107.30
资产负债率[6]	◐ 39.27%	◐ 39.00%

02 产品序列

医药产品销售是收入主体，授权费与研发服务费为补充；区域上以中国内地为主。



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）[14]

项目	营业收入	营业成本	毛利率
醫藥產品銷售	57.28	○ 未披露	○ 未披露
授權費收入	4.47	○ 未披露	○ 未披露
研發服務費收入	0.30	○ 未披露	○ 未披露

分地区 / 分渠道结构：数据不足，本图省略。

客户合同收入（单位：亿元）[15]

项目	营业收入
中國	57.53
美利堅合眾國(「美國」)	4.43
其他	0.10

03 组织架构

报告期末雇员 4,872 人，较上年减少；董事会由两名执行董事与四名独立非执行董事组成。

员工职能构成：报告未披露，本图省略。

04 股权结构

公司无控股股东；主要股东为财务投资人，报告期内因配售、购股权行使与受限制股份发行增加股本。

② 股东结构

无控股股东

股权结构（1/1 面板：股东结构）。股东结构。原文：概無控股股東

主要股东[16]

项目	持股数	比例	性质
Temasek Holdings (Private) Limited(2)	138,042,850	8.51%	於受控法團的權益
The Capital Group Companies, Inc.	98,326,860	6.06%	於受控法團的權益

董事持股[17]

项目	持股数	比例
俞德超博士	○ 未披露	6.47%
俞德超博士	○ 未披露	0.55%
俞德超博士	○ 未披露	0.77%
Charles Leland Cooney博士	○ 未披露	0.01%
奚浩先生	○ 未披露	0.51%
許懿尹女士	○ 未披露	0.01%
陳凱先博士	○ 未披露	0.00%
Gary Zieziula先生	○ 未披露	0.02%

控股股东：无（概無控股股東）

实际控制人：无（概無控股股東）

05 分红回报

董事会不建议分派本年度末期股息，报告期内无股息派付或建议。

分红方案（单位：元）

项目	2023-12-31 • 12M	2022-12-31 • 12M
每10股现金分红（港元）	○ 未披露	○ 未披露
现金分红总额	0.00	0.00
分红占归母净利润[18]	◐ 0.00%	◐ 0.00%

2022年 人民幣千元

派息额未披露[19]

合计 0.00 元 · 占归母净利 0.00%

2023年 人民幣千元

派息额未披露[20]

合计 0.00 元 · 占归母净利 0.00%

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



未披露 27 条 · 不参与比例

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 23	8	0	0	0	0	0	0	0	15
自身免疫与炎症 5	1	0	0	0	0	0	0	0	4
代谢 4	1	0	0	0	0	0	0	0	3
眼科 2	0	0	0	0	0	0	0	0	2
心血管 1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
呼吸 1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
未判定 1	0	0	0	0	0	0	0	0	1

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 27 条（不计入任何阶段）；未披露列最右

已上市（10 条）

已上市 · 肿瘤[22]

项目	适应症	类型	靶点	上市时间	纳入医保时间	阶段
達伯舒* (信迪利單抗)	批准上市:1L非鱗肺癌、1L肺鱗癌、1L肝癌、1L胃癌、1L食管癌、霍奇金淋巴瘤;2L EGFRm 肺癌	單克隆抗體	PD-1	○未披露	○未披露	上市
達攸同* (貝伐珠單抗)	批准上市:肺癌、結直腸癌、肝癌、膠質母細胞瘤、宮頸癌、卵巢癌	單克隆抗體	VEGF-A	○未披露	○未披露	上市
達伯華* (利妥昔單抗)	批准上市:非霍奇金淋巴瘤、慢性淋巴細胞白血病	單克隆抗體	CD20	○未披露	○未披露	上市
達伯坦* (佩米替尼片)	批准上市:2L膽管癌	小分子	FGFR1/2/3	○未披露	○未披露	上市
耐立克* (奧雷巴替尼片)	批准上市:TKI耐藥慢性髓細胞白血病	小分子	BCR-ABL	○未披露	○未披露	上市
希冉擇 (雷莫西尤單抗)	批准上市:2L胃癌、2L肝癌	單克隆抗體	VEGFR-2	○未披露	○未披露	上市
睿妥* (塞普替尼膠囊)	批准上市:RETM 非小細胞肺癌/髓性甲狀腺癌/甲狀腺癌	小分子	RET	○未披露	○未披露	上市
福可蘇* (伊基奧侖賽)	批准上市:r/r多發性骨髓瘤	細胞治療	BCMA CAR-T	○未披露	○未披露	上市

已上市 · 自身免疫与炎症[23]

项目	适应症	类型	靶点	上市时间	纳入医保时间	阶段
蘇立信* (阿達木單抗)	批准上市:強直性脊柱炎、類風濕關節炎、銀屑病、兒童斑塊狀銀屑病、幼年特發性關節炎、葡萄膜炎、成年和兒童克羅恩病	單克隆抗體	TNF-α	○未披露	○未披露	上市

已上市 · 代谢[24]

项目	适应症	类型	靶点	上市时间	纳入医保时间	阶段
信必樂* (托萊西單抗)	批准上市:原發性高膽固醇血症和混合型血脂異常	單克隆抗體	PCSK9	○未披露	○未披露	上市

未披露（27 条）

未披露 · 肿瘤[25]

项目	适应症	类型	靶点	阶段
IBI351(氟澤雷塞)	2L KRAS+ 非小細胞肺癌1L KRAS+ 非小細胞肺癌 /3L 結直腸癌	小分子	KRAS G12C	○未披露
IBI344(他雷替尼)	2L ROS1+ 非小細胞肺癌 / 1L ROS1+ 非小細胞肺癌	小分子	ROS1	○未披露
IBI310	結腸癌新輔助	單克隆抗體	CTLA-4	○未披露
IBI343	3L 胃癌	抗體-藥物偶聯物	CLDN18.2 ADC	○未披露
IBI343	胃癌;胰腺癌	◐抗體-藥物偶聯物	◐CLDN18.2 ADC	○未披露
IBI363	多項癌種	雙特異性抗體	PD-1/IL-2	○未披露
IBI322	惡性腫瘤	雙特異性抗體	PD-L1/CD47	○未披露
IBI389	惡性腫瘤	雙克隆抗體	CLDN18.2/CD3	○未披露
IBI345	惡性腫瘤	細胞治療	CLDN18.2 Modular CAR-T	○未披露
IBI354	惡性腫瘤	抗體-藥物偶聯物	HER2 ADC	○未披露
IBI130	惡性腫瘤	抗體-藥物偶聯物	TROP2 ADC	○未披露

项目	适应症	类型	靶点	阶段
IBI334	惡性腫瘤	雙特異性抗體	EGFR/B7H3	○未披露
IBI129	惡性腫瘤	抗體-藥物偶聯物	B7H3 ADC	○未披露
IBI133	惡性腫瘤	抗體-藥物偶聯物	HER3 ADC	○未披露
IBI3003	惡性腫瘤	三特異性抗體	GPRC5D/BCMA/CD3	○未披露

未披露 · 自身免疫与炎症[26]

项目	适应症	类型	靶点	阶段
IBI112(匹康奇拜單抗)	銀屑病潰瘍性腸炎(UC)	單克隆抗體	IL-23p19	○未披露
IBI353	銀屑病	小分子	PDE4	○未披露
IBI355	乾燥綜合症,系統性紅斑狼瘡	單克隆抗體	CD40L	○未披露
IBI356	特應性皮炎	單克隆抗體	OX40L	○未披露

未披露 · 代谢[27]

项目	适应症	类型	靶点	阶段
IBI362(瑪仕度肽)	肥胖(6mg)二型糖尿病(6mg)二型糖尿病(頭對頭司美格魯肽)肥胖(9mg)	多肽	GLP-1R/GCGR	○未披露
IBI324	糖尿病黃斑水腫(DME)	融合蛋白	VEGF-A/ANG-2	○未披露
IBI128(替古索司他片)	痛風患者高尿酸血症	小分子	XOI	○未披露

未披露 · 眼科[28]

项目	适应症	类型	靶点	阶段
IBI302 (efdamrofusp alfa)	新生血管性年齡相關性黃斑變性(nAMD)	融合蛋白	VEGF/Complement	○未披露
IBI333	新生血管性年齡相關性黃斑變性(nAMD)	融合蛋白	VEGF-A/VEGF-C	○未披露

未披露 · 心血管[29]

项目	适应症	类型	靶点	阶段
IBI3016	高血壓	小核酸藥物	AGT	○未披露

未披露 · 呼吸[30]

项目	适应症	类型	靶点	阶段
IBI3002	哮喘等炎症性疾病	雙特異性抗體	IL-4Ra/TSLP	○未披露

未披露 · 未判定[31]

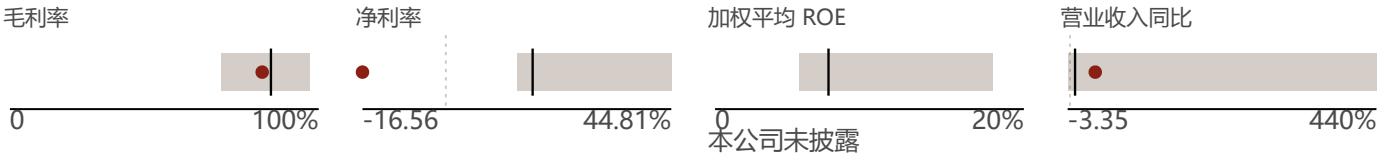
项目	适应症	类型	靶点	阶段
IBI311	甲狀腺眼病(TED)	單克隆抗體	IGF-1R	○ 未披露

本报告未披露逐品种专利期限，本图省略。

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 人民幣千元（2023-12-31/12M） [32]

指标	本公司	同业中位数
毛利率	◐ 81.69%	84.5%（n=7/7）
净利率	◐ −16.56%	17.2%（n=7/7）
加权平均 ROE	○ 未披露	7.3%（n=5/7）
营业收入同比	36.20%	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 30（第 2 行） ↩
2. 归母净利润：源报告表 47（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. 经营活动现金流净额：源报告表 32（第 34 行） ↩
6. 资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100 ↩

01 财务表现

7. 毛利 = 营业收入 − 营业成本 ↩
8. 销售及管理费用合计 = 销售费用 + 管理费用 ↩
9. 销售费用率 = 销售费用 ÷ 营业收入 × 100 ↩
10. 管理费用率 = 管理费用 ÷ 营业收入 × 100 ↩
11. 研发费用率 = 研发费用 ÷ 营业收入 × 100 ↩
12. 主要财务数据：源报告表 30、表 32、表 47（第 2–34 行） ↩
13. 资产负债与回报：源报告表 12、表 107（第 4–21 行） ↩

02 产品序列

14. 分产品收入与毛利率：源报告表 5 ↩
15. 客户合同收入：源报告表 34 ↩

04 股权结构

16. 主要股东：源报告表 15 ↩
17. 董事持股：源报告表 14 ↩

05 分红回报

18. 分红占归母净利润 = 现金分红总额 ÷ 归母净利润 × 100 ↩
19. 2022年 人民幣千元：每 10 股派息未披露（报告未披露）；缺失不等于 0 或「未派息」 ↩
20. 2023年 人民幣千元：每 10 股派息未披露（报告未披露）；缺失不等于 0 或「未派息」 ↩
21. 原文（第 1252 行）：董事會不建議分派截至2023年12月31日止年度的末期股息(2022年：無)。 ↩

06 研发管线

22. 已上市 · 肿瘤：源报告表 2 ↩
23. 已上市 · 自身免疫与炎症：源报告表 3 ↩
24. 已上市 · 代谢：源报告表 3 ↩
25. 未披露 · 肿瘤：源报告表 2 ↩
26. 未披露 · 自身免疫与炎症：源报告表 3 ↩
27. 未披露 · 代谢：源报告表 3 ↩
28. 未披露 · 眼科：源报告表 3 ↩
29. 未披露 · 心血管：源报告表 3 ↩
30. 未披露 · 呼吸：源报告表 3 ↩
31. 未披露 · 未判定：源报告表 3 ↩

07 同业位置

32. 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。

治疗领域未能归类 • 1 项 甲状腺眼病(TED)

单元格不可解析 • 8 项 单元格不可解析：104,977,653(2)、单元格不可解析：9,000,000(4)、单元格不可解析：12,422,595(5)、单元格不可解析：127,710(6)、单元格不可解析：8,270,975(7)、单元格不可解析：88,620(8)、单元格不可解析：38,268(9)、单元格不可解析：307,012(10)

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。

信達生物_01801_annual.zh.md · 生成于 2026-11-10 10:53（北京时间）