

# FOSUN TIMES

## 复星人

准印证号: (沪B) 0276

总第 434 期 本期 16 版

2024 年 8 月 31 日出版



扫码收阅手机版

P02-06

复星国际中期业绩

P08-09

复星好产品

P10-14

产业公司业绩速览

### 核心驱动 未来可期

复星国际发布中期业绩:总收入978.4亿元,  
产业运营利润34.7亿元,全球化+创新+轻资产,持续稳定盈利  
旗下子公司发布中期业绩,稳健成长,未来可期  
汉曲优加拿大获批

[版权声明] 刊登的所有内容(包括但不限于文字、图片、图表、版面设计),未经本报书面许可,任何人不得转载、摘编成任何形式使用。违反上述声明,本报将依法追究其法律责任。

[免责声明] 由复星国际发行,意在提供复星国际及其直属、非直属子公司以及关联产业(包括但不限于复星国际及其子公司)(简称“复星”)的相关信息,不构成复星的信息披露或投资推荐。

# 复星国际: 2024 上半年总收入 978.4 亿元 产业运营利润 34.7 亿元

文 | 杜宇

2024年上半年,面对复杂的宏观环境,复星坚定推进战略聚焦,以核心能力驱动发展,实现核心产业提质增效,资产底盘保持稳健。报告期内,集团收入持续增长,总收入达人民币978.4亿元;产业运营利润保持增长,达到人民币34.7亿元,归母净利润为人民币7.2亿元。其中,四大核心子公司——豫园股份、复星医药、复星葡萄牙保险、复星旅文,总收入达人民币721.7亿元,同比保持增长,占集团总收入的比重达到74%。

与此同时,复星不断优化资产组合,持续降低杠杆,财务状况保持稳健,现金储备充裕,进一步夯实捕捉机遇的能力,蓄力新一轮发展。截至报告期末,集团调整后总债务占总资本比率为50.2%,维持了2020年以来的下降趋势。调整后NAV为每股港币17.4元。上市17年来累计分红港币256亿元,分红率逐渐提升,近五年分红率在20%及以上。2024年6月,国际评级机构标普充分肯定复星财务战略成效,确认评级展望为“稳定”。

复星国际董事长郭广昌表示:“上半年,尽管宏观环境依然充满挑战,我们的聚焦主业战略继续得到坚定执行,围绕形成优势的产业赛道,打造行业数一数二的好公司、好产品,卓有成效。我们持续聚焦创新、聚焦全球化,同时注重轻资产运营,以具备竞争优势的核心能力驱动长远发展。”

## 海外收入稳健增长,高质量全球化业务成为新引擎



作为一家植根中国的全球化企业,复星基于在全球超过35个国家和地区的产业布局,打通不同市场、不同业态和资源,全球化深度运营能力持续提升。2024年上半年,集团海外收入达人民币458.7亿元,同比增长4%,占总收入的比重上升至47%。高质量的全局化业务逐渐成为新一轮增长引擎。

复宏汉霖自主开发的汉曲优获得美国食品药品监督管理局批准上市,成为在中国、欧盟、美国获批的“中国籍”单抗生物类似药。中国首个生物类似药汉利康获得秘鲁药监局批准上市,成为继汉曲优和汉斯状后,复宏汉霖第三款海外获批上市的自研药品。

复星旅文Club Med地中海俱乐部在全球运营67家度假村,2024年上半年营业额再创新高,达人民币88.9亿元,同比增



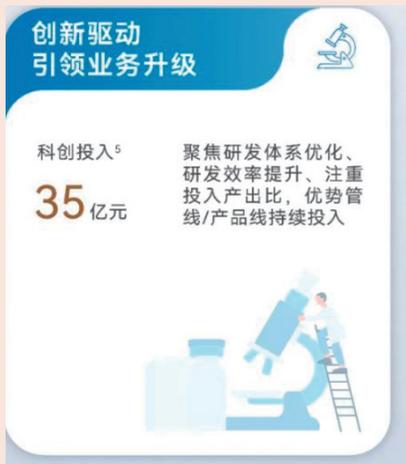
长10.3%。其中,欧非中东及美洲区持续增长,亚太区复苏显著。2024年5月,Club Med在阿曼签约中东首个度假村。

复星旗下全球领先的自动化和数字化企业翌耀科技,2024年上半年海外新增订单达到人民币39.9亿元,其中美国市场订单大幅增加,新增订单达到人民币7.5亿元,同比增长超过一倍。

海南矿业的非洲马里布谷尼锂矿项目正在进行一期建设,预计2024年底建成投产。2024年7月,海南矿业与阿吉兄弟控股签署谅解备忘录,将探讨在沙特合作建设锂盐厂项目的可行性,并共同设立产业基金。

复星葡萄牙保险继续保持高质量发展,2024年上半年取得葡萄牙境内和国际业务双增长,海外业绩占比进一步提升,国际业务录得总保费欧元8.85亿元,占比超过30%;国际业务净利润约欧元0.51亿元,占比超过40%。

## 整合式创新模式更加成熟,一批成果转化增长动力



创新是复星长期积累并始终坚持的核心能力。报告期内,集团共计投入人民币35亿元,深化科技与创新能力。2024年以来,复星全球视野下的整合式创新模式更加成熟,一批突破性成果正持续转化为增长动力。

创新药研发方面,复星医药有4个产品共9项适应症获批上市,4个产品共9项适应症进入上市前审批/关键临床阶段,9项产品

(按适应症计算)获批开展临床实验。复宏汉霖自主研发并生产的创新生物药不断取得突破性进展,全球首个一线治疗小细胞肺癌的抗PD-1单抗汉斯状已获批4项适应症,累计惠及患者超7.5万,对外授权覆盖美国、欧洲、东南亚、中东和北非等70多个国家和地区。此外,新一代口服血小板生成素受体激动剂(TPO-RA)苏可欣新适应症也获得国家药监局批准。

尖端医疗器械及创新疗法的布局也取得新进展。2024年6月,直观复星总部产业基地在上海启用,是直观医疗在亚太地区最大的研发、生产和培训一体化基地,达芬奇手术机器人国产化显著提速。直观复星Ion支气管导航操作控制系统也于7月上市。凭借国际合作成功经验,复星医药与医视特(Insightec)于2024年2月成立合资公司复星医视特(Fosun-Insightec),致力于磁共振引导聚焦超声脑部治疗系统(“磁波刀”)在中国境内及港澳市场的商业化拓展、临床应用及研究。

复星的创新基因深度融入旗下成员企业,除了研发创新,产品创新、营销创新和数字化等方面也取得佳绩。Club Med新预订系统和引擎,自主预订较2019年增长16个百分点。复星葡萄牙保险推出的MyFidelidade App注册用户突破160万人,超过葡萄牙总人口的15%,数字化渠道销售同比增长16%。星景旅游升级产品矩阵,按照国际化旅游列车标准打造的“丝路梦享号”开行。豫园股份南翔馒头店携手巴黎世家(Balenciaga)、童涵春堂和野兽派合作共创新品,实现“破圈”。

## 注重轻资产运营,捕捉发展新机遇

凭借30多年投资重资产所建立的深厚产业运营能力,复星在新的市场环境下敏锐捕捉轻资产发展机遇,不断取得突破。

在文旅赛道,复星的轻资产运营模式成效显著,Club Med、三亚亚特兰蒂斯、太仓阿尔卑斯等IP成为国内旅游行业标杆。报告期内,Club Med采用租赁及管理模式的度假村占比为85%,自持度假村占比降至15%。2024年6月,复星旅文携手太仓市政府共同打造一站式冰雪主题旅游度假目的

地太仓阿尔卑斯国际度假区二期。该项目总投资超50亿元,由太仓市政府平台出资打造,由复星旅文运营管理。

2024年5月,复星出售德国私人银行HAL99.74%股份,交易完成后,将不再持有HAL股份,但将保留HAFS基金服务业务,HAFS将以轻资产运营模式,管理约十亿欧元资产。

与此同时,复星携手合作伙伴打造了一批产业基金,推动优势产业布局未来。2024年3月,复星医药联手深圳市引导基金等其他七方投资人共同出资设立人民币50亿元生物医药产业基金,复星医药旗下复健资本独家管理该基金。4月,深圳市政府与复星签署战略合作框架协议,进一步加强在生物医药、文体旅游、时尚消费等领域的合作。

2024年4月,复星创富联合武创投、武汉基金,设立人民币30亿元产业基金,首期规模人民币11亿元。这是湖北省设立人民币200亿元政府引导基金以来首批出资的市场化基金,主要聚焦新一代信息技术、双碳、智能制造、大消费四大赛道。

未来,复星仍将注重轻资产运营,持续扩大“朋友圈”,加强与各方深度合作,通过优势互补,实现共赢。

## ESG表现领跑同业,公益行动步履不停

成立32年来,复星始终坚定践行“修身、齐家、立业、助天下”的企业价值观,ESG(环境、社会、治理)表现卓越。

截至报告期末,复星MSCI ESG评级维持AA,是大中华地区唯一一家评级为AA的综合型企业。报告期内,复星入选标普全球《可持续发展年鉴(中国版)2024》最佳1%,并获颁“行业最佳进步企业”殊荣,表现超越全球90%的公司。

在社会公益方面,复星持续贡献援助非洲的“中国方案”,复星医药宣布未来三年将向非洲捐赠价值人民币1,000万元的青蒿素类抗疟药品,助力非洲社区健康发展。

乡村医生项目开展七年来,已覆盖全国16个省、市、自治区的78个县,守护2.5万名乡村医生,惠及300万基层家庭。2024年上半年,为乡村医生投保团体意外险及重疾险超7,000份,为9个县的38个卫生室(院)进行智慧化升级,线上培训乡村医生超过1,000人。

展望未来,郭广昌表示:“复星将继续聚焦主业,提升优势产业运营能力,在优势赛道积极投资拓展,前瞻布局,同时以轻资产运营能力,抓住更多的发展机遇。我们将坚持创新,坚定推进全球化发展,打造可持续的、稳定的盈利企业,努力为全球家庭客户带来更多数一数二的好产品、好服务。”



扫码看视频



扫码看视频

2024.08.31

专题·2024年中期业绩 SPECIAL REPORT

# 全球化 + 创新 + 轻资产, 持续稳定盈利

◎文|李梁

2024年8月29日,复星国际在上海举行2024年中期业绩发布会,郭广昌和联席董事长汪群斌,复星国际联席CEO陈启宇、徐晓亮,复星国际CFO龚平出席,和参加发布会的多位分析师、投资人及媒体,就市场关心的公司战略、经营指标、创新投入、全球运营等问题深入交流。

复星一直将创新和全球化作为发展的核心战略。郭广昌在会上表示,对复星旗下医药的四个创新平台非常自豪,包括复宏汉霖、CAR-T、达芬奇机器人、磁波刀,这些都是复星非常看重的世界一流的创新平台,真正能给客户解决问题、创造价值。这四个平台发展好了,复星在大健康领域发展的空间巨大,未来将持续加大生物医药、先进医疗器械等前沿科技的投入。

郭广昌认为,创新除了从0到1的创新,还包括产品创新、整合式创新和场景的创新。最近复星旗下的东家推出新品牌“东家金造”,以黄金为载体,通过和艺术家合作进行艺术创新,将复星推崇的东方生活美学融入设计理念。此外,复星旗下三亚亚特兰蒂斯、正在规划的超级地中海项目和豫园灯会出海等,也是典型的场景创新案例,这些也是复星未来发展的驱动力。

在谈及全球化时,郭广昌表示,复星海外收入已占到总收入的47%,未来还将持续提升。复星的全球化能力不是一朝一夕建起来的,而是通过十多年的全球布局完成的,复星拥有全球化先发优势,一定要利用



好。之前的全球化布局更多倾向投资,今天全球化更侧重于全球研发能力和销售能力的建设,这是复星未来全球化的核心。

今年以来,面对国内外市场环境的变化,复星持续推进“瘦身健体,聚焦主业”战略。复星国际联席董事长汪群斌介绍,复星围绕家庭客户和优势产业,非常坚决地推进“瘦身健体”、“拥轻合重”、“聚焦发展”,目标是要把复星国际的评级逐渐提升到“投资级”,关键是围绕家庭客户,聚焦复星有优势的产品线,提高轻资产运营能力以及产业垂直整合的能力,加强和海内外资本的合作。当然在资产优化的过程中,我们还是会把把握好节奏,在管理、调整过程中持续为股东、客户创造价值。

今年上半年,复星全球视野下的整合式创新模式更加成熟,一批突破性成果持续为复星带来稳健赢利。复星国际联席CEO陈启宇表示,复星、复星医药的全球化历程,产品出海已经走过了将近20年的时间,总体上,一是围绕产品出海,像斯鲁单抗这样的PD-1产品,走的是差异化和创新力,这是产品引领的路径;第二是围绕区域能力建设,从非洲、欧美到目前快速增长的东南亚、中东等;第三是做好全球市场的工作,在研发端打造匹配全球化的临床和注册能力,这些都是创新药出海不可或缺的。复星希望把整个体系建设起来,服务于自身,也服务于中国的医药产业。

当前面对国内“内卷”的大环境,出海

成为中国企业的“必答题”。复星国际联席CEO徐晓亮表示,关于全球化,现在有一句话,“不出海,就出局”。复星全球布局较早,今天已经基本完成了阶段性使命,现在更重要的是全球深度运营,核心是全球研发、全球BD和全球营销。复星非常鼓励旗下企业走出去,但走出去不是目的,根本是要用全球化能力,整合产业合力突围,服务全球客户。复星在全球化发展这块未来可期,还有很大的提升空间。

这次报告期内,复星持续优化资产组合,降低杠杆,财务状况保持稳健。截至报告期末,集团调整后总债务占总资本比率为50.2%,维持了2020年以来的下降趋势。复星国际CFO龚平表示,面对复杂多变的经济形势,复星坚持长期主义,坚持战略聚焦,推动四大板块业务发展,实现业绩平稳增长。集团财务战略将持续进化,通过全球化的多元业务组合、非战略非核心资产退出,融资渠道优化和轻资产运营赋能,帮助复星穿越经济周期。

郭广昌认为,未来投资者会更加看重核心产业增长和现金流的稳健,复星希望打造一个聚焦核心产业的消费产业集团,以健康稳健的利润增长为核心,产业发展和赢利更可预期。



扫码看视频

## 创新提质, 核心能力驱动高质量发展

◎文|刘晔冰

8月29日,复星国际举行2024年中期业绩发布会,公司管理层围绕高质量发展,就公司战略、经营指标、创新进展、“出海”等外界关心的问题进行了深入交流。2024年上半年复星持续聚焦主业,以创新和全球化两大核心能力驱动发展,推动核心产业提质增效,取得显著进展。报告期内,集团收入持续增长,总收入达人民币978.4亿元;产业运营利润保持增长,达到人民币34.7亿元。与此同时,复星不断优化资产组合,持续降低杠杆,集团调整后总债务占总资本比率降至50.2%,现金、银行结余及定期存款达到人民币1095.5亿元,财务状况保持稳健。

### “硬成果”转化为发展新动能

创新是复星长期积累并始终坚持的核心能力一批突破性“硬成果”破壳诞生,持续转化为发展新动能。

创新药研发方面,复星医药有4个产品共9项适应症获批上市,4个产品共9项适应症进入上市前审批/关键临床阶段,9项产品(按适应症计算)获批开展临床实验。复宏汉霖自主研发并生产的创新生物药不断取得突破,全球首个一线治疗小细胞肺癌的抗PD-1单抗汉斯状已获批4项适应症,累计惠及患者超7.5万,对外授权覆盖70多个国家和地区。此外,新一代口服血小板生成素受体激动剂(TPO-RA)苏可欣新适应症也获得国家药监局批准。

尖端医疗器械及创新疗法方面也进展

喜人。今年6月,直观复星总部产业基地在上海启用,该基地项目总投资约人民币7亿元,是直观医疗在亚太地区最大的研发、生产和培训一体化基地,基地启用后达芬奇手术机器人国产化显著提速。直观复星Ion支气管导航操作控制系统也于2024年3月通过国家药监局批准,并于7月上市。

凭借国际合作成功经验,复星医药与医视特(Insightec)于2024年2月成立合资公司复星医视特(Fosun-Insightec),致力于磁共振引导聚焦超声脑部治疗系统(“磁波刀”)在中国境内及港澳市场的商业化拓展、临床应用及研究,为药物难治性特发性震颤或以震颤为主型帕金森病患者提供了精准、安全、高效的治疗新选择。此外,中国首个CAR-T细胞治疗产品——奕凯达,已惠及超700位患者,并将成人大B细胞淋巴瘤的治愈希望从三线拓展到二线。

复星的创新基因深度融入旗下成员企业,除了研发创新,产品创新、营销创新和数字化等方面也取得佳绩。Club Med新预订系统和引擎,自主预订较2019年增长16个百分点。星景旅游升级产品矩阵,按照国际化旅游列车标准打造的“丝路梦享号”开行。豫园股份南翔馒头殿携手巴黎世家(Balenciaga)、童涵春堂和野兽派合作共创新品,实现“破圈”。

### “出海”行稳致远

高质量的全球化业务逐渐成为复星新

一轮增长的强劲引擎。得益于全球化生态赋能与协同,在全球化研发、业务拓展、运营及投融资等方面取得积极进展。

复宏汉霖自主开发的汉曲优获得美国食品药品监督管理局批准上市,成为在中国、欧盟、美国获批的“中国籍”单抗生物类似药。中国首个生物类似药汉利康获得秘鲁药监局批准上市,成为继汉曲优和汉斯状后,复宏汉霖第三款海外获批上市的自研药品。

复星旅文Club Med地中海俱乐部在全球运营67家度假村,2024年上半年营业额再创新高,达人民币88.9亿元,同比增长10.3%。其中,欧非中东及美洲区持续增长,亚太区复苏显著。

复星旗下全球领先的自动化和数字化企业翌耀科技,2024年上半年海外新增订单达到人民币39.9亿元,其中美国市场订单大幅增加,新增订单达到人民币7.5亿元,同比增长超过一倍。

海南矿业的非洲马里布谷尼锂矿项目正在进行一期建设,预计2024年底建成投产。2024年7月,海南矿业与阿吉兰兄弟控股签署谅解备忘录,将探讨在沙特合作建设锂盐厂项目的可行性,并共同设立产业基金。

去年底至今年初,豫园股份标杆性文化项目豫园灯会首次出海,在法国巴黎举办,吸引了近20万人次法国当地观灯者。法国豫园灯会还入选了2023年上海市“中华文化走出去”专项扶持资金项目及2023年上海市“银鸽奖”。2025年,豫园灯会即将迎来30周年,并迈上新的全球化征程。

### 扩大“朋友圈”,合作共赢

凭借30多年积累的深厚产业运营能力,以及在创新和全球化方面的优势,复星的“朋友圈”不断扩大,与各地政府、国资平台的合作持续深化,打造了一批具有代表性的高质量项目。

今年3月,依托在生物医药领域的领先优势,复星医药联手深圳市引导基金等其他七方投资者共同出资设立人民币50亿元生物医药产业基金,复星医药旗下复健资本通过深圳市公开遴选中标,独家管理该基金。4月,深圳市政府与复星签署战略合作框架协议,进一步加强在生物医药、文体旅游、时尚消费等领域的合作。

今年4月,复星创富联合武创投、武汉基金,设立人民币30亿元产业基金,首期规模人民币11亿元。这是湖北省设立人民币200亿元政府引导基金以来第一只出资的市场化基金,主要聚焦新一代信息技术、双碳、智能制造、大消费四大赛道。

在文旅领域,复星旗下ClubMed、三亚亚特兰蒂斯、太仓阿尔卑斯等IP成为国内旅游行业标杆。今年6月,复星旅文携手太仓市政府共同打造一站式冰雪主题旅游度假目的地太仓阿尔卑斯国际度假区二期。该项目总投资超50亿元,由太仓市政府平台出资打造,由复星旅文运营管理。此前阿尔卑斯雪世界的成功运营,为二期项目提供了信心和动力,该项目有望打造多项“世界雪场之最”。

原文刊载于新华社客户端

# 全球化、创新、轻资产，复星的飞轮加速转动了

增肌健体，聚焦主业，轻装上阵的复星国际，正在全球化、创新、轻资产三大特质加持之下，展现出焕然一新的发展动能与潜力。

## 走向收获期

8月28日，复星国际发布了2024年中期业绩报告。

搁在往年的高景气时代，这份业绩算不上有什么惊喜，但若放在“亚历山大”的当下，不少企业都把活下去当成理想的时刻，再结合复星过去几年所面临的挑战来看，却是一一殊为不易，也意义重大。

报告显示，2024年上半年，复星国际总收入达978.4亿元，同比增长0.8%；录得产业运营利润34.7亿元，同比增长3%。

在当前的大背景下，这一成绩并不容易。

意义重大在于，复星医药、豫园股份、复星旅文、复星葡萄牙保险四大子公司均有朝向高质量发展的新量变与新质变。四张王牌贡献总收入721.7亿元，占集团总收入的比重达到74%。

其意义在于：这显示出复星国际此前的“瘦身健体”“聚焦主业”的战略转型，正在逐步走出转型的阵痛，走向升级的收获期。

期内：复星旅文实现营业收入106.5亿元，同比增长11%，收入达94.1亿元，刷新公司成立以来同期最高，实现归母净利润约3.22亿元，剔除一次性处置度假村收益后同比增长20%。

其业绩绝对主力——全球化的Club Med也再创新高，营业额达到88.94亿元，同比增长10.3%。亚特兰蒂斯度假区营业额达8.66亿元，平均客房入住率89.6%，创历史新高，到访客户增加至343.5万人次，也是破历史纪录。

豫园股份继续瘦身增肌，夯实底盘：实现营收275.7亿元，同比增长0.47%，归母净利润11.4亿元。成功退出Tomamu、新光耀广场二期等项目，实现较好的投资回报；“瘦身”同时也继续“增肌”，加强主业纵深，资产负债率下降到67.87%，手握现金103.7亿元。

作为复星国际传统强项的健康板块继续表现稳健，复星医药实现营收204.63亿元，不含新冠相关产品，同比增长5.31%。

作为复星医药创新标杆的复宏汉霖，实现营收27.46亿元，同比增长9.8%，净利润3.86亿元，同比大增61.0%，在去年首次实现盈利后，继续呈现高质量发展态势。

复星葡萄牙保险，则在葡萄牙境内和国际市场双线并进，综合成本率和保险业务收益均继续提升，成为复星体系内国际化的一个标杆。

业绩向好的同时，公司的财务安全边际进一步提升。

期内，公司继续退出资产220亿元（合并报表）。截至上半年，复星国际总债务（调整后）占总资本比例进一步下降至50.2%，2020年以来持续下降。手握现金（现金、银行结余及定期存款）高达1095.54亿元，较2023年底增加170多亿元，更加夯实高质量稳增长底线。

继去年获得120亿元银团贷款后，今年5月10日，复星再完成一笔5.97亿美元的中外大型银行银团贷款，这也是今年以来民营企业同类贷款中规模最大的一笔，充分反映



了境内外银行对复星流动性的认可。

国际大型评级机构标普也继续维持评级展望稳定，并认为公司有进一步降低债务。

更加扎实的业务，向好的业绩，更加健康的财务背后，是通过过去几年战略转型，不断增肌健体，聚焦主业，轻装上阵的复星国际，正在全球化、创新、轻资产三大特质加持之下，展现出新的发展动能与潜力。

## 全球化、创新、轻资产，驱动增长良性循环

全球化是复星国际最显著的特色，最长期的耕耘，如今也在出海浪潮之下，成为其最大基础优势之一。

2007年上市起，复星就开始国际化征程，并从国际化一步步走向全球化，走向全球化的本土化。如今，复星国际已在全球布局超过35个国家和地区，几乎所有板块都实现了全球化布局和运营。上半年，复星国际海外收入达458.7亿元，同比增长4%，收入整体占比已达到47%。

复星旗下多家子公司，也都可以说是全球化的典范。

比如，被郭广昌视作“全球化学霸”的葡萄牙保险Fidelidade，这些年就通过“内驱+外延”，在葡萄牙本国保持领先地位的同时，通过并购整合在葡萄牙之外市场持续拓展进取：

今年上半年，其国际业务获得总保费8.85亿欧元，收入占比超过30%；国际业务贡献净利润约0.48亿欧元，占比超过40%。

再比如，复星早年私有化收购的法国知名度假村Club Med，目前在全球六大洲拥有67家度假村。今年上半年业绩再创历史新高，在美洲、欧非中东及亚太三个地区实现盈利性增长。

更重要的是，通过对全球化的本土化，以及在集团之下的全球化协同，复星国际正让其快步走向全球技术、资源、市场一盘棋的全球化新高度，用郭广昌的话说就是：

“复星的全球化不只是把中国的产品卖到海外，也不只是把海外的产品卖到中国，而是利用全球资源为全球客户创造更多价值。”

创新是复星起家的基石，也是复星在全球化之下，不断以超前眼光布局未来的核心。近年来，复星早年的创新布局，也陆续进入收获期，成为推动公司成长的增长极。

以创新驱动的医药板块就是其中的典型案例。

管线是新药开发的储备库，也是公司未来发展的根基。目前，复星医药已连续第三年入选全球药企管线规模前二十强。这背

后，既有持续的研发投入，如上半年复星医药的研发投入就高达27.37亿元，占营收比例超13%，也有复星全球化对其科研、市场的强力支撑。

近年来，复星医药更以“4IN”（创新、国际化、智能化、整合）的战略指导，令其全球化创新与市场开发进入崭新的境界，复宏汉霖就是其中的典型案例。

复宏汉霖不但以全球化的创新协同，缔造了汉曲优、汉斯状、汉利康等一批世界级创新药：汉曲优是首个国产曲妥珠单抗，汉斯状是全球首个一线治疗小细胞肺癌的抗PD-1单抗，汉利康是中国首个生物类似药，不但填补了多项国内空白，并创造了多个全球“第一”的殊荣，也以全球化的运营和商业化落地，走在中国医药国际化的前列。

目前，复宏汉霖自主开发的汉曲优已获得美国FDA批准，成为在中国、欧盟、美国获批的“中国籍”单抗生物类似药，汉利康已获得秘鲁药监局批准上市，依靠自研药的海外“三开花”，复宏汉霖2024年上半年实现海外收入2.56亿元。

轻资产是复星国际在这一轮战略转型中强调的重点。轻资产的核心是团队、运营能力，这几年，复星一直在通过产业深耕强化和全球化团队的搭建构筑自己在此的核心竞争力，其努力也开始显现成效，并且实实在在带来业务发展的质变。

复星国际在文旅板块的强劲发展很大程度上就得益于轻资产的贯彻。如今，复星不但成功打造了Club Med、三亚亚特兰蒂斯、太仓阿尔卑斯等IP成为国内文旅标杆，而且通过依托于IP和运营能力延展，走上依靠轻资产推动业务成长的快车道。

目前，Club Med采用租赁及管理模式的度假村占比已高达85%，而且还在继续以轻资产模式扩张。太仓项目阿尔卑斯国际度假区一期于去年11月开业以来，已接待32万人次，在长三角掀起“冰雪旅游热”，其二期项目更有望打造多项世界雪场之最。

全新IP阿美泽（AMAZE）雪山营地自今年4月下旬对外开放以来，迅速“出圈”，阿美泽不仅是复星旅文轻资产运营能力的代表作，也是国内景区改造升级的成功范本。

在新一轮资产重组中，复星也更加注重轻资产的力量。今年5月，复星出售了德国私人银行HAL99.743%的股份，交易完成后，不再持有HAL股份，但全额保留其基金服务业务，以轻资产运营模式，管理约千亿欧元资产，预计未来每年稳定贡献数千万欧元利润。

当前，复星国际的轻资产项目还在加速持续落地，并有望成为以轻资产、高利润带动业务成长的核心动力之一。如上半年，复

星创富就联合武创投、武汉基金，设立30亿元产业基金（首期11亿元），这是湖北省设立200亿元政府引导基金以来首批出资的市场化基金，未来将投向新一代信息技术、双碳、智能制造、大消费等四大火热赛道。

更重要的是，依托于全球技术、资源、市场一盘棋的战略指引和贯彻，复星的创新、轻资产也得到全球化的乘法效应发挥。如复宏汉霖的研发与市场，包括文旅板块的全球创新运营，都在以“创新+国际化”为驱动力，实现生态“乘长”，并且形成着全球创新与全球市场的良性循环，以全球化之力更好地创新，也以全球化之力让创新价值得到更大的释放，进而也为复星国际实现其数一数二的产业目标，打下坚实基础。

## 产业奔向“数一数二”，飞轮转动加速估值修复

聚焦主业的战略下，郭广昌一边做减法：少做；一边做加法：做强，并且为明确下来的战略业务板块提出了要打造一流产品和企业，在所领域取得“数一数二”优势地位的目标。

持续的聚焦健肌之后，复星的“数一数二”也得到进一步强化提升。

复星医药位居中国医药工业百强第二名，连续第三年跻身全球药企管线规模TOP20；

复宏汉霖是首个在港股盈利的中国创新生物制药公司，汉利康是首个获批上市的国产生物类似药，复星医药私有化合并复宏汉霖后，其全球化创新与发展也步入新的加速期。

豫园股份旗下拥有老庙黄金、松鹤楼、童涵春堂等多家老字号；

三亚旅游稀缺标的亚特兰蒂斯，已是国内顶级标杆，引领着海南旅游的3.0时代；全球知名的休闲度假服务提供商Club Med，则是精致“一价全包”度假的全球领导者；

复星葡萄牙保险在葡萄牙保险市场占有率保持第一，在全球葡语区保险市场居前列……

企业的转型升级中同样存在所谓“飞轮效应”：推动静止的飞轮转起来，开始需要耗费较大力气，但当转速到达临界点，只需稍微用力，飞轮就可加速转动。

复星转型升级的飞轮转动，关键也正在于产业本身的质变。

这些在各自行业“数一数二”的企业和产品，支撑了复星如今的业务成长，也为复星在大竞争的“马太效应”之下，推动复星进入飞轮加速转型的时刻。

对应到资本市场，目前复星国际的市净率仅有区区0.24倍，其330多亿的市值还不到现金的1/3，而其上市17年来仅累计分红就高达256亿港元，且分红率逐渐提升，近五年分红率在20%及以上，这在全球资本市场都是极为罕见的。

“股市短期是投票器，长期是称重器”。巴菲特也曾说，“股价就像一只跟着主人散步的小狗，一会跑到主人前面，一会跑到主人后面。但最终主人到达目的地时，小狗也会到达。”

复星国际的股价，现在应该是“跑到主人后面”去了，相信随着产业飞轮的加速转动，这种罕见的低估有望得到修正。

原文刊载于市值观察

2024.08.31

专题·2024年中期业绩 SPECIAL REPORT

# 未来增长路径清晰，“全球化+创新”驱动复星国际估值修复加速兑现

2024上半年，在各国央行逐步退出宽松货币政策的背景下，全球经济增长明显放缓，加上地缘政治冲突频发，以及美国大选等都对全球政治稳定构成挑战，为经济发展带来不明朗因素和潜在波动。面对严峻的宏观环境，在中报密集披露季，投资者可从中挑选龙头竞争优势明显、产业有成长底蕴、估值有明显修复的股票，比如复星国际(00656)。

复星国际是少有的植根中国、能在全球布局运营的龙头企业，尽管目前公司于二级市场表现短暂承压，但多项核心指标的改善已然显露积极迹象。受益于全球化布局、整合式创新及轻资产运营战略，后续复星国际有望率先迎来价值回归。

## 四大核心子公司夯实成长根基，资产负债表的明显修复支持估值改善

2024年上半年，面对复杂的宏观环境，复星坚定推进战略聚焦，以核心能力驱动发展，实现核心产业提质增效，资产底盘保持稳健。报告期内，集团收入持续增长，总收入达人民币978.4亿元；产业运营利润保持增长，达人民币34.7亿元，归母净利润为人民币7.2亿元。其中，四大核心子公司——豫园股份、复星医药、复星葡萄牙保险、复星旅文积极推进聚焦战略，将核心资产集中于行业头部的成长型和价值型企业，均在所属行业取得数一数二的领先地位，竞争优势愈发稳固。上半年四大核心子公司总收入达人民币721.7亿元，同比保持增长，占集团总收入的比重达到74%。

与此同时，复星不断优化资产组合，持续降低杠杆，财务状况保持稳健，现金储备充裕，进一步夯实捕捉机遇的能力，蓄力新一轮发展。截至报告期末，集团调整后总债务占总资本比率为50.2%，维持了2020年以来的下降趋势。上市17年来累计分红港币256亿元，分红率逐渐提升，近五年分红率在20%及以上。2024年6月，国际评级机构标普充分肯定复星财务战略成效，确认评级展望为“稳定”。

## 全球化战略成效显著，创新生物药“出海”捷报频传

复星已在全球超35个国家和地区拥有产业布局，全球化深度运营能力不断提升，海外业务持续带来稳定的盈利预期。2024年上半年，集团海外收入达人民币458.7亿元，同比增长4%，占总收入的比重上升至47%。高质量的全球化业务逐渐成为新一轮增长引擎。

复宏汉霖自主开发的汉曲优获得美国食品药品监督管理局批准上市，成为在中国、欧盟、美国获批的“中国籍”单抗生物类似药。中国首个生物类似药汉利康获得秘鲁药监局批准上市，成为继汉曲优和汉斯状后，复宏汉霖第三款海外获批上市的自研药品。

复星旅文Club Med地中海俱乐部在全球运营67家度假村，2024年上半年营业额再创新高，达人民币88.9亿元，同比增长10.3%。其中，欧非中东及美洲区持续



Club Med地中海俱乐部在全球运营67家度假村，2024年上半年营业额再创新高



全球首个一线治疗小细胞肺癌的抗PD-1单抗汉斯状已获批4项适应症，对外授权覆盖70多个国家和地区

增长，亚太区复苏显著。2024年5月，Club Med在阿曼签约中东首个度假村。

复星旗下全球领先的自动化和数字化企业翌耀科技，2024年上半年海外新增订单达到人民币39.9亿元，其中美国市场订单大幅增加，新增订单达到人民币7.5亿元，同比增长超过一倍。

海南矿业的非洲马里布谷尼锂矿项目正在进行一期建设，预计2024年底建成投产。2024年7月，海南矿业与阿吉兰兄弟控股签署谅解备忘录，将探讨在沙特合作建设锂盐厂项目的可行性，并共同设立产业基金。

复星葡萄牙保险继续保持高质量发展，2024年上半年取得葡萄牙境内和国际业务双增长，海外业绩占比进一步提升，国际业务录得总保费欧元8.85亿元，占比超过30%；国际业务净利润约欧元0.51亿元，占比超过40%。

2024年过半，中企对外投资全面提速，“出海热”正为中国企业带来庞大的扩张机遇与强劲的增长动力。近年来，复星已前瞻性地进行了全球市场多点布局，后续海外业务有望为公司带来超预期的增长，并进一步增强公司的稳健抗风险能力。

## 整合式创新提升长期价值，科技创新红利加速兑现

自2023年首次提出“新质生产力”以

来，科技创新、产业创新已成为政策扶持的重点，同时也是市场及投资者密切关注的关键词。报告期内，复星共计投入约人民币35亿元深化科技与创新能力。

一方面，复星坚持高水平、高质量、有全球竞争力的创新，以创新积蓄发展动能、挖掘成长潜力。

如在健康板块，多项创新药、尖端医疗器械及创新疗法“多点开花”，研发取得积极进展。创新药研发方面，复星医药有4个产品共9项适应症获批上市，4个产品共9项适应症进入上市前审批/关键临床阶段，9项产品（按适应症计算）获批开展临床实验。复宏汉霖自主研发并生产的创新生物药不断取得突破性进展，全球首个一线治疗小细胞肺癌的抗PD-1单抗汉斯状已获批4项适应症，累计惠及患者超7.5万，对外授权覆盖美国、欧洲、东南亚、中东和北非等70多个国家和地区。

尖端医疗器械及创新疗法的布局也取得新进展。2024年6月，直观复星总部产业基地在上海启用，达芬奇手术机器人国产化显著提速。直观复星Ion支气管导航操作控制系统也于7月上市。凭借国际合作成功经验，复星医药与医视特（Insightec）于2024年2月成立合资公司复星医视特（Fosun-Insightec），致力于磁共振引导聚焦超声脑部治疗系统（磁波刀）在中国境内及港澳市场的商业化拓展、临床应用及研究。

另一方面，复星积极通过产品创新、营销创新、场景创新等灵活多元的创新路径拓宽成长天花板，让创新基因深度融合旗下成员企业。Club Med新预订系统和引擎，自主预订较2019年增长16个百分点。复星葡萄牙保险推出的MyFidelidade App注册用户突破160万人，超过葡萄牙总人口的15%，数字化渠道销售同比增长16%。星景旅游升级产品矩阵，按照国际化旅游列车标准打造的“丝路梦享号”开行。豫园股份南翔馒头店携手巴黎世家（Balenciaga）登上时尚舞台、童涵春堂和野兽派合作共创新品，实现“破圈”。

于创新上的持续投入，都将在未来转化为企业的成长潜力。可以预见，随着后续诸多创新成果商业化兑现，复星亦有望迎来价值跃升。

## 轻资产运营卓有成效，打造可持续增长曲线

凭借30多年投资重资产所建立的深厚产业运营能力，复星在新的市场环境下敏锐捕捉轻资产发展机遇，不断取得突破。

在文旅赛道，复星的轻资产运营模式成效显著，Club Med、三亚特兰特斯、太仓阿尔卑斯等IP成为国内旅游行业标杆。报告期内，Club Med采用租赁及管理模式的度假村占比为85%，自持度假村占比降至15%。2024年6月，复星旅文携手太仓市政府共同打造一站式冰雪主题旅游度假目的地太仓阿尔卑斯国际度假区二期。该项目总投资超50亿元，由太仓市政府平台出资打造，由复星旅文运营管理。

2024年5月，复星出售德国私人银行HAL99.74%股份，交易完成后，将不再持有HAL股份，但将保留HAFS基金服务业务，HAFS将以轻资产运营模式，管理约千亿欧元资产。

与此同时，复星携手合作伙伴打造了一批产业基金，推动优势产业布局未来。2024年3月，复星医药联手深圳市引导基金等其他七方投资人共同出资设立人民币50亿元生物医药产业基金，复星医药旗下复健资本独家管理该基金。4月，深圳市政府与复星签署战略合作框架协议，进一步加强在生物医药、文体旅游、时尚消费等领域的合作。

2024年4月，复星创富联合武创投、武汉基金，设立人民币30亿元产业基金，首期规模人民币11亿元。这是湖北省设立人民币200亿元政府引导基金以来首批出资的市场化基金，主要聚焦新一代信息技术、双碳、智能制造、大消费四大赛道。

近年来，复星提出聚焦战略，以深度产业运营作为战略重点，加快退出非核心资产，有效聚焦核心主业，并强化轻资产运营能力。从本次中期业绩不难看见，预计未来复星业绩确定性增加、现金流已稳定改善，后续随着全球化业务高速增长、行业领先优势不断扩大，科技创新红利加速兑现，公司有望迎来估值修复，并开启新一轮增长周期。鉴于港股市场正处于低估区间，复星已显著被市场低估，公司基本面强劲，现阶段正好给价值投资者入市的机会。

原文刊载于智通财经



复星的定位非常清楚，围绕家庭消费进行全球化的深度运营的一家企业。大家可以多关注我们的核心产业的营业额和利润的增长，关注我们的核心产业、核心企业的发展。



## 郭广昌：对发展充满信心，核心驱动因素就是创新和全球化

复星一直将创新和全球化作为发展的核心战略。

复星创新一定是围绕解决客户真正需求、围绕我们已经形成优势的平台进行的，除了从0到1的创新，还包括产品创新、整合式创新和场景的创新。这是复星未来发展的驱动因素之一。复星的全球化能力不是一朝一夕建起来的，而是通过十多年的全球布局持续完成的，复星拥有全球化的先发优势，一定要利用好。之前的全球化布局更多倾向投资，今天全球化更侧重于全球研发能力和销售能力的建设，这是复星未来全球化的核心。

面对当前的大环境，复星部分业务确实受到一定影响，但复星国际的一些核心指标，包括收入都在稳定增长，各项业务进展非常稳

健，债务水平也在持续下降，未来也会持续提升高分红率。而当前投资人对风险的偏好也在发生变化，会更加追求一些风险把控好、能稳健成长的企业。过去复星价值一直是被低估的，站在当下，复星的投资价值、稳健发展的红利有望逐步体现。未来投资者会更加看重核心产业增长和现金流的稳健，一次性的资产出售都是短期的，核心业务的成长，才是企业稳健盈利的核心因素。复星希望打造一个聚焦核心产业的消费产业集团，产业的发展 and 赢利更可预期。无论是集团层面还是每一块业务，都要给客户、投资人提供风险可控、能稳健成长的企业价值。

（摘自郭广昌2024年8月29日复星国际2024中期业绩发布会上的讲话）



非常坚决地“瘦身健体”，非常坚决地“拥轻合重”，非常坚决地“聚焦发展”。围绕家庭客户，聚焦在我们有优势的产品线，“瘦身健体”的目标是要把我们的评级逐渐提升到“投资级”。



## 汪群斌：轻资产运营，为股东、客户创造价值

复星始终围绕着家庭客户、围绕着优势产业，非常坚决地“瘦身健体”，非常坚决地“拥轻合重”，非常坚决地“聚焦发展”。“瘦身健体”的目标，是要把复星的评级逐渐提升到“投资级”。

在资产优化的过程中，也要体现复星在价值投资、管理创造价值的水平，也要体现复星的水平、复星的价值创造。所以，我们会根据要退出的非核心资产、不同行业的周期、全球环境的变化，比如海外的重资产，美国降息，就非常重要，降息以后，这些重资产的价值就会有一些更好的体现。总而言之，我们在退出上也会把握节奏，创造价值，体现水平。

在过去32年来，我们已经形成了一些轻资产竞争的优势，一是生物医药方面的竞争优势；二是文旅方面的竞争优势，像Club Med；

三是品牌运营方面的竞争优势，老庙、舍得；四是保险方面竞争优势，保险尤其是区域保险，葡萄牙保险在葡、西语区是遥遥领先的。

“聚焦发展”，就要围绕家庭客户，聚焦在有优势的产品线。优势的产品线、品牌在所处的行业或某些区域来讲，我们都是数一数二的，都有非常好的现金流，也有非常好的利润和非常好的资金回报。这是复星未来要进一步聚焦发展的，围绕着家庭客户，提供更多健康、快乐、富足的有优势的产品和服务，为客户创造更好的长期的价值。

（摘自汪群斌2024年8月29日复星国际2024中期业绩发布会上的讲话）



做好全球市场的工作，是创新药出海不可或缺的。复星希望把整个体系建设起来，服务于自身，也服务于整个中国的医药产业。



## 陈启宇：创新驱动打造数一数二的好产品

复星、复星医药的全球化、产品出海已经是将近20年的工作了。中国企业的产品出海分几种：

第一，围绕产品。复宏汉霖在中国生物类似药领域是第一梯队，在全球也是处在一个有非常强的竞争优势的地位，像我们的曲妥珠单抗等等。未来生物类似药也是一个非常重要的抓手，全球市场需求很大，竞争力还是比较强的。

第二，围绕区域能力建设。过往，我们国际化的第一步是在非洲市场的区域能力建设，在非洲市场有近800人的商业化团队，除了销售抗疟药青蒿素、青蒿琥酯这一类产品之外，在非洲市场，特别是法语区，我们还销售更多的产品，也帮助他们在非洲市场销售。地域建设上，我们在美国已经开始产生比较可观营收的仿制药业务，还建立了创新药业务团队。印

度随着Gland Pharma有一定的本土化的销售能力，还需要再进一步加本土营销能力的建设。今年我们有一项很重要的工作，就是怎样把东南亚、中东、南美这样的市场网络的营销体系建立起来，这将在未来有助于复星创新产品、我们服务于和带动中国本土其他创新药企业的产品进入全球市场。

第三，做好全球市场的工作，我们在研发端也要打造全球匹配的临床和注册能力，这是产品落地很重要一环。最近，我们在美国在大力加强美国本地的临床试验的能力、法规能力和临床能力的建设，也是我们创新药出海不可或缺。

复星希望把整个体系建设起来，服务于自身，也服务于整个中国的医药产业。

（摘自陈启宇2024年8月29日复星国际2024中期业绩发布会上的讲话）



复星全球布局已经基本完成了阶段性使命，现在更重要的是全球运营。复星在全球化布局、全球运营这块未来可期，我们还有很大的可以运营提升的空间。



## 徐晓亮：全球化深度运营未来可期

现在有一句话，“不出海就出局”。复星的全局布局已经基本完成了阶段性使命，现在更重要的是全球运营。运营建立在对“空差”的认知上，核心是利用“空差”形成多维打击，整合多个产业、合力突破，最终实现全球研发、全球BD、全球营销。

复星全球产业之间的互相协同，存在巨大的运营空间。举个简单的例子，Fidelidade除了在葡萄牙本国的保险领域占领第一的市场份额，还跟葡萄牙最大的私人医院Luz Saúde、葡萄牙最大的私人银行BCP形成了整合创新、协同运营的模式。在复星全球资管平台的赋能下，迅速帮助葡保在OECD国家进行布局和发展，借助于西葡语区的语言优势以及保险需求兴起的机遇，在巴西等拉美地区快速扩张；下一步，整合在非洲的现有业务，进军非洲核心保险市场。多措并举，真正实现了全球化布局+

全球化运营。Club Med同样也是全球化发展的杰出案例，在全球布局了近70家度假村，在中国市场锚定了城市度假和冰雪度假两大赛道。围绕经济圈的城市、城市群，创新打造了白日方舟和邻境两大产品线；围绕冰雪主题，“室内+室外，滑雪+娱雪”双线并行，既布局了三家室外雪场，也布局了太仓这样的室内雪场，近期运营成绩十分喜人。既发挥了Club Med长期以来积累的度假村运营管理优势，又与本土市场有机结合，很好地诠释了“全球深度运营”。

总而言之，复星非常鼓励旗下的各个企业走出去，但走出去不是目的，根本是要运营起来。全球化发展未来可期，我们还有很大的可以提升的空间，对此我们十分期待，更充满信心。

（摘自徐晓亮2024年8月29日复星国际2024中期业绩发布会上的讲话）

## 汉曲优® 在加拿大获批上市

8月22日，复宏汉霖宣布，公司商务合作伙伴Accord Healthcare Inc. (Intas子公司，“Accord”)于近日收到加拿大卫生部通知，由复宏汉霖自主开发、生产的曲妥珠单抗生物类似药汉曲优®(美国商品名：HERCESSI™，欧洲商品名：Zercepac®) 获批准于加拿大上市，商品名为Adheroza，用于早期乳腺癌、转移性乳腺癌及转移性胃癌的治疗。

汉曲优®是在中国、欧盟、美国获批的“中国籍”单抗生物类似药，分别于2020年

7月、2020年8月和2024年4月获得欧盟委员会、中国国家药品监督管理局(NMPA)和美国食品药品监督管理局(FDA)批准上市。截至目前，汉曲优®已成功于中国、美国、英国、法国、德国、瑞士、澳大利亚、芬兰、西班牙、阿根廷、沙特阿拉伯、新加坡、泰国、菲律宾等48个国家和地区获批上市，覆盖亚洲、欧洲、北美洲、拉丁美洲和大洋洲，惠及逾20万名患者。

此次汉曲优®在加拿大获批主要基于复宏汉霖递交的全面的分析结

果、临床前比对研究及临床比对研究数据。复宏汉霖针对汉曲优®(美国商品名：HERCESSI™，欧洲商品名：Zercepac®)开展了一系列的头对头比对研究，包括质量对比研究、临床I期和临床III期研究等。这些数据充分证明了汉曲优®与原研曲妥珠单抗在质量、安全性和有效性方面高度相似。

汉曲优®的生产和质量控制环节遵循国际最高标准，其生产基地及配套的质量管理体系通过了由中国NMPA、欧洲药品

管理局(EMA)、美国FDA、PIC/S成员印尼食品药品监督管理局(BPOM)和巴西国家卫生监督局(ANVISA)等监管机构及公司国际商业合作伙伴进行的多项实地核查及审计，获得中国、欧盟和美国GMP认证。复宏汉霖在上海建有三个生产基地，现有48,000升商业化产能，已实现全球产品常态化供应，全面覆盖中国、欧洲、东南亚、拉美、中东北非。公司亦持续推进产能扩增，有望进一步满足日益增长的全球市场需求。

## 深耕非洲 复星桂林南药“三步走”推进科特迪瓦园区建设

复星医药为实现非洲本地化药品制造及供应，提升医药健康产品在非洲地区的可及性和可负担性，进行建设基础设施、完善生产线、扩充项目产能“三步走”战略规划推动科特迪瓦园区项目建设。

科特迪瓦园区项目一期计划预计于2024年建成。项目全部竣工后，药品产能预计达每年50亿片，配备的仓库储存能力达到1万个托盘容量，预计将为大巴萨姆地区带来近1,000个就业机会，有效促进科特迪瓦制药工业的发展。

复星医药科特迪瓦园区项目于2022年11月奠基，复星医药成员企业桂林南药积极响应“一带一路”倡议，在阿比让大巴萨姆地区启动科特迪瓦制药工厂项目；2023年，IFC(国际金融公司)与上海复星医药(集团)股份有限公司建立合作伙伴关系，IFC向复星医药的子公司提供两笔总额为5000万欧元的贷款，在阿比让附近建设一座抗疟疾药物和抗菌药物的生产设施，即复星医药科特迪瓦园区项目；该项目工程计划分三期进行，一期计划预计于2024年建成。

### 非洲热土上的青蒿产业

科特迪瓦位于非洲西部几内亚湾畔，以



其卓越的经济成果在非洲大陆上声名远扬，首都阿比让因其独特的魅力被誉为“西非小巴黎”。

2022年11月，复星医药成员企业桂林南药积极响应“一带一路”倡议，在阿比让大巴萨姆地区启动科特迪瓦制药工厂项目，将公司原研的系列青蒿素类抗疟疾药引入非洲并布局本地化生产，在保证疗效显著、品控优质的同时，打造复星医药桂林南药的“青蒿产业”名片。

### “三步走”战略

为提升西非地区的健康水平，IFC(国际金融公司)与上海复星医药(集团)股份有限公司建立合作伙伴关系，帮助复星医药在科特迪瓦建立药品生产设施和分销中心。在此合作背景下，IFC向复星医药的子公司提供两笔总额为5000万欧元的贷款，在阿比让附近建设一座抗疟疾药物和抗菌药物的生产设施，即复星医药科特迪瓦园区项目。

在未来，复星医药科特迪瓦园区项目将进行建设基础设施、完善生产线、扩充项目产能“三步走”战略规划。从长远来看，项目全部竣工后，药品产能预计达每年50亿片，配备的仓库储存能力达到1万个托盘容量。

公司将在当地拥有符合cGMP标准的完整生产线，该项目也将成为西非地区规模最大、品种最全、药品制造管理最严格的示范性工厂，有助于该地区获得更多优质平价的救命药品，力争成为中非医疗健康合作典范，为贡献中非卫生健康共同体贡献力量。

### 南药人的社会责任

科特迪瓦项目是桂林南药实施非洲医药市场发展战略的“桥头堡”。在项目建设过程中，桂林南药不仅实现药品本地化生产，还通过对非洲本地员工开展技术培训，以及接受中国继续教育等方式逐步实现管理技术人员本地化。同时，公司加强与西非各国药品监督管理机构合作，成立GMP实训基地，为西非地区培养一批优秀制药工业技术人才。这个“Made in Africa and Use in Africa(非洲本地制造和供应)”的项目预计将为大巴萨姆地区带来近1000个就业机会，有效促进科特迪瓦制药工业的发展，帮助提升科特迪瓦在西非地区医药健康领域的影响力。

## 中国创新药名片绘就中非合作新名片

◎文|于帅帅 有之妍 黎华玲 林晶

8月29日出版的新华社《参考消息》刊发特稿《无数“小而美”共绘中非合作新画卷》。文章指出，近年来中非合作持续提质升级，在非洲工业化、农业现代化、卫生健康、能力建设、绿色发展等多个领域不断走深走实。复星持续贡献援助非洲的“中国方案”，复星医药研发的注射用青蒿琥酯助力非洲社区健康发展。以下是原文内容：

### 一款药剂：助力抗击疟疾

非洲人民苦疟疾久矣。根据《2023年世界疟疾报告》，2022

年全球约有2.49亿例疟疾病例和60.8万例疟疾死亡病例，而非非洲区域的病例占全球总数的94%和疟疾死亡人数的95%，其中，5岁以下儿童约占非洲区域疟疾总死亡人数的78%。也就是说，平均每一分钟，就有一个5岁以下的非洲孩子因疟疾死亡。

如何救治重症疟疾患者尤其是重症疟疾儿童患者，成为非洲抗击疟疾的重要内容之一。在这个过程中，中国制药公司复星医药研发的注射用青蒿琥酯作出了积极贡献。复星医药执行董事、首席执行官文德镛介绍，自2011年至今，注射用青蒿琥酯一直是世界卫生组织推荐的作为儿童和成人重症疟疾治疗的一线药物，截至2023年底，该药物累计救治全球超6800万名重症疟疾患

者，其中大部分为儿童，此外，使用复星医药口服疟疾预防药物的非洲儿童达到2.58亿人次。

对此，肯尼亚医学研究所首席研究官伯恩哈茨·奥古图深有感触。作为一名肯尼亚及周边地区儿童疟疾的资深研究人员，他参与了世界卫生组织在非洲地区相关的抗疟疾工作，也见证了注射用青蒿琥酯抗击疟疾的成效。

奥古图说，体现中国科研力量的“青蒿素”类药品和基于青蒿素的治疗方式，可以说是“全球治疗疟疾的支柱”，为非洲和全球疟疾防治做出了重要贡献，在肯尼亚卫生机构中，注射用青蒿琥酯已被广泛采用为治疗严重疟疾的首选药物，从而减少了病例数

和死亡人数。

奥古图介绍说，最初研发的重症疟疾药物较为昂贵，对于非洲国家绝大多数人来说不是很友好，而中国在抗击疟疾工作上取得很多成绩，在研发治疗药物方面也考虑到了在非洲国家的实用性。

在肯尼亚西部疟疾高发区基苏木县，人们排队购买中国制造的抗疟疾注射药物，他们脸上洋溢着的是对健康的期待。内罗毕阿迦汗大学儿科和儿童健康教授罗伯特·奥波卡说，中非在卫生研究、技术转让、人才培训和创新方面的合作，已经改变了抗击疟疾的游戏规则，“中国已经能够将其在管理疟疾和生产治疗疟疾药物方面的经验扩展到非洲”。

# 揭秘国产自研、全球首台 128 通道 Marvel MEG<sup>®</sup> 无液氦脑磁图仪

复星医疗器械战略伙伴北京未磁科技自主研发的全球首台128通道Marvel MEG<sup>®</sup>无液氦脑磁图仪已正式获批上市。

Marvel MEG<sup>®</sup>无液氦脑磁图仪以非侵入方式检测和显示大脑神经组织放电活动产生的磁场信号，进行脑功能成像和精准定位。该产品兼备毫秒级的时间分辨率和毫米级的空间分辨率，同时无创、无辐射、无需造影剂，并集成高精度磁场控制系统和多模态刺激系统，可为神经系统疾病的科学研究和临床应用提供无创、精准诊断的手段。新型无液氦脑磁图仪还具备“无需屏蔽”、“场地适应性强”、“穿戴轻量化”和“设备一体化程度高”的特点，是我国量子科技在高端创新医疗器械领域的重大突破，为脑科学研究和重大脑疾病精准诊疗增添了又一利器。

8月18日上午，国家重点研发计划“新型无液氦脑磁图系统研发”成果发布会暨未磁科技与复星医疗器械战略合作签约仪式在北京中关村国际创新中心成功举办。首都医科大学副校长、中国工程院院士吉训明，北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会党组成员、副主任龚维霖，北京市经济和信息化局党组成员、副局长苏国斌，北京市卫生健康委员会党委委员、副主任陈航，北京市海淀区副区长林航，北京市医疗器械审评检查中心主任黄志成，北京市医药卫生科技促进中心主任张静波，项目顾问专家组组长、北京航空航天大学生物医学工程学院院长樊瑜波，以及来自北京天坛医院、宣武医院、武汉同济医院、复旦大学附属儿



科医院、山东省立医院等国内50余家医疗和研究机构的领导和专家出席会议，共同见证“新型无液氦脑磁图系统研发”项目取得

重要的阶段性成果及未磁科技与复星医疗器械战略合作签约。

在未磁科技与复星医疗器械战略合作

签约环节，未磁科技董事长蔡宾和复星医药副总裁、复星医疗器械事业部联席CEO吕力琅代表双方签约，出席的会议的领导和专家共同见证双方开启全面战略合作。未磁科技董事长蔡宾和复星医药高级副总裁、复星医疗器械董事长兼首席执行官刘毅均表示了对双方强强联合的美好愿景，期待携手传递创新火种，发挥无液氦脑磁图仪在脑科学研究和重大脑疾病诊疗中的作用，合力推动国产自主创新装备的高质量腾飞，助力国内高端医疗装备走向中国和世界，彰显中国创新价值。

另外，本次活动还在会场外展示了新型无液氦脑磁图仪的样机。活动期间，部分专家亲自穿戴设备进行了检查体验，再次证明了新型无液氦脑磁图仪“无需屏蔽”、“场地适应性强”、“穿戴轻量化”和“设备一体化程度高”的特点。

复星医疗器械是复星医药旗下全球领先的多元化、生态型医疗器械产业运营平台，在神经系统疾病诊疗领域，复星医疗器械拥有磁共振引导聚焦超声治疗系统（磁波刀）、自由移动式CT等全球领先的创新技术和产品。复星医疗器械与未磁科技正式启动战略合作，双方将围绕国家创新驱动发展战略，聚焦神经疾病诊疗领域未被满足的健康需求，在量子精密磁场测量及创新医疗领域的科学研究、临床应用和市场与品牌推广等领域进行系统、深入的合作，共同推动量子磁场传感技术在脑科学研究和脑疾病诊疗中的应用与落地，全力打造重大脑疾病的精准诊疗整体解决方案，造福于广大患者。

## 复星牵头 首条民营控股高铁为市场准入制度改革提速

◎文 | 安博文

杭绍台铁路是复星牵头的我国首条民营控股高铁，项目于2022年1月8日按期建成开通，两年多来保持高质量运营，累计运送旅客近4000万人次，并实现了铁路投融资体制改革的成功探索。

近日，人民日报客户端刊发《一条民营控股高铁线，为市场准入制度改革提速》一文，肯定杭绍台铁路的改革示范意义，也展现了复星持续助力高质量发展的积极实践。全文如下：

7月30日，中国又一条民营参与投资运营的高铁项目——杭温高铁启动试运行，全线开通运营进入倒计时。与之比邻，中国第一条民营控股高铁，杭台高铁已开通运营满两周年，客流节节攀升，今年一季度运送旅客超235万人次，同比增长161%。从杭台高铁的诞生过程中，我们能看到中国政府破除市场壁垒、营造公平竞争市场环境的持续努力。

2016年，中国国家发展改革委将杭绍台高铁（杭台高铁旧名）列为首批社会资本投资示范项目。此次改革，试图构建一套完整制度体系，对民营入铁项目后续运营、盈利、退出等机制做出明确安排。首先，明确了民营的控股权。正如时任杭绍台铁路筹

建协调小组组长焦旭祥表示，控股地位打消了民企“只能出钱、不能决策”的顾虑，吸引更多民企参与基础设施建设，也丰富了基础设施投资资金来源。最终，杭台高铁作为一项优质资产，由杭绍台铁路有限公司所有。公司控股股东为复星牵头的浙商民营联合体，占股51%；国铁集团占比15%，浙江省政府占比13.6%，绍兴和台州市政府合计占比20.4%。其次，探索制定投资回报机制，让民营“进得来、能赚钱、能退出”。根据协议，杭台高铁合作期限34年，其中建设期4年，运营期30年。运营期内，杭台高铁可以通过“线路使用费”等获得部分客票收入。统计数据显示，杭台高铁日均发送旅客量已由开通初期的0.89万人次增至2.14万人次，单日最高达4.6万人次。2023年客流量达1500万人次，同比增长200%。客流稳增，带来收入稳升。与此同时，杭台高铁还设计了收益保底方案。作为基础设施，高铁可以有力带动区域经济发展。据不完全统计，杭台高铁运营两年来，对绍兴和台州沿线旅游业的贡献率约为4%，对沿线地区新增就业人口的贡献率约为3%，对GDP贡献率约为2%。因此，在杭台高铁30年内运营期内，省、市两级政府将按照协议约定对项目运营进行可行性缺口补贴。一条杭台



杭绍台高铁椒江特大桥

高铁，有效带动了社会资本投资，也为铁路投融资体制改革探索了新模式。这之后，民营入铁有了更多案例。以杭温高铁为例，其一期项目义乌至温州段，依旧采用民营控股模式，民营资本方百盛联合集团占股51%。不只是高铁。在核电领域，中国同样已经迈开向社会资本开放的步伐：今年6月1日，三澳核电站联网一阶段工程顺利竣工投运。这是中国首个允许民营参股的核电项目，创造了核电企业混改的新模式。近年来，中国政府稳步推进高标准市场体系建设，深入实施市场准入负面清单制度、公平竞争审查制度，市场环境更加高效规范、公平竞争。

截至2023年底，登记在册经营主体达1.84亿户，其中民营企业超过5300万户，分别比2012年增长了2.3倍和3.9倍。进一步全面深化改革将让民营企业获得更多市场机会。中国共产党二十届三中全会提出“坚持和落实‘两个毫不动摇’”“促进各种所有制经济优势互补、共同发展”，特别是提出“推进基础设施竞争性领域向经营主体公平开放”。未来，随着改革措施的细化落地、相关制度的不断完善、市场壁垒的进一步打破，民营企业参与重大项目的意愿、能力和水平还将继续提升。

原文刊载于人民日报客户端

2024.08.31

复星好产品

# “丝路梦享号”焕新中国西北环线

◎文|白玛央措 曹昌浩 张睿

喜欢旅游，但无法长途自驾出行；跟团游行程太满，不适合老人小孩……一条穿越中国西北的旅游专列满足了亲子旅游的需求。近日，一趟名为“丝路梦享号”的旅游专列从青海省西宁市出发，满载80名游客途经青海湖、察尔汗盐湖、大柴旦翡翠湖，沿着丝绸之路从青海到甘肃敦煌，开启5天4晚的丝路风情游。

雄奇瑰丽的自然景观、底蕴深厚的文化遗产、多姿多彩的民俗风情……作为中国西北的主要旅游路线，古老丝路经过多年的开发与建设，正成为中国诸多旅游产品中极具吸引力的一条主题旅游线路。

“专列配备全景车厢，270度视野让每一位游客都能尽情捕捉窗外美景。”旅游专列工作人员阿玉佳面带微笑热情介绍，专列上设有休息区、酒廊以及特色餐厅，旨在为旅客提供全方位的舒适体验。

列车缓缓前行，路过青海湖北岸时光线正好，很多游客举起手机，与家人定格美景。“在舒适的火车里欣赏风景，这样的慢旅行非常适合一家人，期待未来几天的旅程。”上海游客张女士说。

从塔尔寺到敦煌莫高窟，旅游专列穿越千年风沙与沧桑，铺展在西北的广袤大地上。

“特色专列停靠的每一站都有景区，和传统西北旅游环线自驾相比，省去了中转的行程，缩短旅途时间，增加了旅行的舒适度。”上海星景旅游有限公司品牌拓展部总监张灵婕说。

今年以来，中国各地开通多条旅游专列，越来越多的游客选择坐上旅游专列去“打卡”，铁旅融合让“诗和远方”触手可及。

“丝路梦享号”旅游列车项目负责人曹云认为，特色专列以其独特的服务、设施和体验受到游客青睐，普通大众专列则满足了更广泛人群的需求，让更多人能够体验到专列旅行的乐趣。

据了解，除了在西宁至敦煌间常态化开行的“丝路梦享号”高品质特色旅游列车，中国铁路青藏集团有限公司还向新疆、西藏、华东地区、港澳、烟台、漠河等区域组织开行了20余趟普通旅游列车，线路遍布全国各地。

得益于各种主题和类型旅游专列的开行，闲置铁路和车体资源得到有效利用，沿线地方旅游经济发展也得到促进。

“我们营地可以骑马射箭，还能在帐篷里制作糌粑、喝奶茶等。”西海星墅营地负责人张军说。这家营地位于海北藏族自治州海晏县青海湖乡。当地村民经过培训后，正



在接待来自“丝路梦享号”的游客们。

“旅游专列为我们带来了更多客源。他们在这里体验游牧生活，品尝特色美食，感受大自然。这不仅增加了我们的收入，也让我们更加珍惜和爱护这片土地。”青海湖乡达玉五谷村村民兰公加说。

记者从青海省文化和旅游厅了解到，今年上半年，青海省接待游客2200万人次，旅游总收入191亿元，分别同比增长23.7%和20%。10月8日起，还将有一条南疆线行程

从青海西宁起止，沿途经过新疆若羌、库尔勒、库车和喀什等地。

“旅游列车将成为连接不同地域、不同文化的重要桥梁，让更多人能够轻松踏上探索丝路的旅程。”张灵婕说。

原文刊载于新华社客户端



扫码看视频

# 复星旅文打造景区升级样本阿美泽 轻资产运营能力持续提升

◎文|庞国藤

作为复星旅文旗下丽江地中海国际度假区全新打造的IP，阿美泽（AMAZE）雪山营地自今年4月下旬对外开放以来迅速火爆“出圈”，不仅成为昆明、大理及丽江市民周末休闲的热门选择，更吸引了大量省外游客纷至沓来。丽江地中海国际度假区也在短短数周之内一跃升至抖音丽江市景区收藏榜前三，一度仅次于玉龙雪山，将丽江古城等一众知名景点甩在身后，并获得央视《朝闻天下》栏目特别报道。阿美泽（AMAZE）到底有何惊艳（AMAZING）之处？

## 都市人的精神绿洲，不止于“打卡”

彩云之南的丽江，历来以壮丽多姿的生态奇景与历史悠久的纳西族文化而闻名。巍峨的玉龙雪山不仅是当地最热门的景点，也是当地居民心中的守护神。阿美泽（AMAZE）雪山营地就坐落于玉龙雪山脚下，与群山为邻，与湖水相伴。“阿美泽”的名字源于纳西语，“阿美”意为母亲，“泽”意为大树，阿美泽即“母亲的树”，寓意“大地的母亲”，代表守护、信仰与自然，给予万物以滋养和庇护。

紧扣“母亲的树”的主题，阿美泽雪山营地分为神林区、纳美湖区、林湖区三个各具特色的区域。神林区选取一株高大挺拔、苍翠繁茂的百年古树为视觉焦点，作为营地的精神图腾，这里是游客祈福的首选之地。纳美湖区环神树而建，湖水源自雪山融水，澄澈如鉴，让人心如止水，也是不少新人婚拍的必选地。林湖区呈现原始密林的风貌，柔软的草甸、蜿蜒的石路、云雾缭绕的雪白



山巅与幽静古朴的纳西民居，构成一幅惬意而美好的画卷。

除了绝美的自然景观，度假区还提供丰富的休闲体验，包括创意餐厅、精酿酒馆、艺展空间、天文观星、非遗工坊、亲子研学、康养疗愈、定制徒步、马术骑行、ATV机车越野、皮划艇竞技、雪山下午茶等。营地定期举行户外运动、山地赛事、音乐现场等各类活动。游客可以在阿美泽尽情享受自然野趣，纵享悠然时光。自阿美泽假期推出以来，丽江阿勒泰、人间仙境、宝藏秘境等评论迅速在各大平台刷屏。场景所独具的庄严与神圣感，也使得阿美泽超越传统的观光打卡点，成为一座承载人们身心与灵魂需求的“精神绿洲”，让每一位来此的游客都能沉浸于大自然所赋予的纯真、松弛与平静。“疫情之后旅游业的一大变化，就是从观光游向度假游的转变。”复星国际联席CEO、复星旅文董事长徐晓亮表示。“久居都市的人们渴望从忙碌、快节奏的工作与生活中抽离出来，来一场悠然自在的度假，让身心得到休憩与滋养。阿美泽凭借世外桃源般的唯美风光与深度多元的文化体验，旨在成为人们走向野外、拥抱自然、探寻本真的

理想目的地。”

雪山下的野奢秘境，不止于“野”近年来，自然和野奢已经成为一种新兴的度假理念，但“野”不等于粗糙与原始。相反地，无论多美的天然景观都需要精心的雕琢与打造，以满足野奢度假所需的品质与体验。而如何因地制宜地雕琢与改造，既不影响景点原有的意境，又和谐地融入在地生态环境之中，介于自然野性与倾心巧琢之间，才是阿美泽成功的关键。

回到2019年，复星旅文宣布建造丽江地中海国际度假区，度假区南据白沙古镇，北依玉龙雪山，占地约1300亩，内部全面保留了草甸、溪流、树木等生态原貌。度假区定位为一站式休闲旅居度假目的地，包含了Club Med丽江度假村、阿美泽雪山营地的前身——湖区营地、地中海岸度假酒店、商业街区，以及可售的旅居度假屋。2021年9月，度假区伴随着Club Med度假村的正式开业而迎客。然而，受疫情反复影响，湖区营地的运营一直不温不火。去过的游客都对这里的风景赞不绝口，但也有不少游客反馈营地太过“野生”或“空旷”。去年，随着疫情的全面消退，项目团队决心对湖区营地进

行彻底的改造。2024年4月，经过半年多的筹备与施工，阿美泽（AMAZE）雪山营地终于焕然一新，并一炮而红。

全新升级的营地深究本土人文与自然美学，探寻新旧景观的相融与共存，以低干预、克制的设计，力求更纯粹地呈现水、天、山、景，容纳各种人文活动，令人置身自然、忘却时间，沉浸感十足。在内容与体验上，更注重与在地文化的链接与交融，提升旅居度假配套品质，并引入丰富的文化休闲活动，既保留了古朴的韵味，又不失现代的舒适与便捷。

在阿美泽的助力下，度假区内Club Med丽江度假村与丽江地中海岸度假酒店入住率显著提升，并在近期连续满房。度假屋业主也对此表示高度认可，他们认为，选择在此置业，追求的就是自然景观，如今改造升级后的阿美泽营地，让人不禁联想到了欧洲那些生态环境优美的地方，使这里真正成为都市生活之外的第二居所。

随着阿美泽IP的持续发酵，丽江地中海国际度假区的全新规划亦呼之欲出。据悉，度假区正积极依托阿美泽IP所带来的海量客流与度假区成熟的配套及运营，携手国内知名民宿品牌，打造全国首个置身于野奢度假配套之上的高端民宿集群——云南宿集。同时，度假区还将联动国内领先的天文品牌“星迹”打造专业观星课程；与知名婚恋平台和机构合作，共创婚礼目的地；引入新打卡场景“雪山花海”等。未来，阿美泽雪山营地的管理运营将与Club Med全面融合，使Club Med的G.O（亲善组织者）文化与国际化的服务理念覆盖整个度假区。

# 2024 中期业绩 复星医药：创新产品出海再获突破，全球化运营能力持续加强

## 业绩摘要：

- 营收204.63亿元人民币，不含新冠相关产品，营收同比增长5.31%；
- 实现归母扣非净利润12.54亿元，其中，2024年第二季度实现归母扣非净利润6.46亿元，环比增加0.37亿元；
- 创新药品收入超37亿元，保持稳健增长。

204.63亿元	12.54亿元
营业收入	归母扣非净利润
146.77亿元	超37亿元
制药业务收入	创新药品收入
19.07亿元	同比提升1.72个百分点
经营现金流	毛利率-销售费用率
27.37亿元	18.62亿元
研发投入	研发费用

单位：人民币

2024年，复星医药积极推动运营效率和盈利空间的提升，构建长期可持续发展的基础和保障。报告期内，毛利率减销售费用率同比提升1.72个百分点；剔除新并购企业的影响，管理费用下降约2亿元。报告期内，复星医药通过经营现金流优化、供应链管理以及控制资本性支出等多项措施，保障稳健的自由现金流，实现经营现金流19.07亿元，同比增长5.36%，优于当期经营性利润的增长。此外，持续推进资产结构优化，加速现金回流。2024年以来，复星医药已完成处置及已签约待收回的处置总额超20亿元。

## 创新成果持续兑现，进一步聚焦创新药和高值器械

2024年上半年，复星医药进一步聚焦创新药和高值器械，自主研发及许可引进的4个创新药/生物类似药共9项适应症于境内外获批，38个仿制药品于境内外获批。

复星医药的核心制药业务在2024年上半年实现营收146.77亿元，创新药业务在实体瘤、血液瘤、免疫炎症等核心治疗领域取得了突破性进展，并在血液瘤、乳腺癌、肺癌等肿瘤领域有多项创新成果兑现，惠及全球患者。

复星医药自主研发的首款生物创新药汉斯状®（斯鲁单抗注射液）作为全球首个一线治疗小细胞肺癌（SCLC）的抗PD-1单抗，于2022年3月开始国内市场商业化上市，至今已覆盖四项适应症，广泛覆盖肺癌、消化道肿瘤等高发肿瘤，已惠及全球超7.5万名患者。目前，汉斯状的第五项适应症一线治疗非鳞状非小细胞肺癌（nsNSCLC）的上市注册申请也已获国家药监局受理。

报告期内，复星医药自主研发的生物类似药汉达远®（阿达木单抗注射液）4项新增适应症获国家药监局批准，本次获批后，汉达远已获批原研阿达木单抗在中国境内上市的全部8项适应症，为成人和儿童自身免疫疾病患者提供更多治疗选择。

复星医药坚持开放式创新策略，除自主研发外，还积极通过BD途径扩充产品管线，2024年6月，复星医药获独家商业化许可的苏可欣®（马来酸阿伐曲泊帕片）于中国境内新增获批第二项适应症（用于治疗既往治疗反应不佳的成人慢性原发免疫性血小板减少症（ITP）），可惠及更多患者。此外，包括双通道止吐药物奥康泽（奈妥匹坦帕洛诺司琼胶囊）、我国自主研发的首款钾离子竞争性酸阻滞剂（P-CAB）倍稳（盐酸凯普拉生片）、长效重组人粒细胞集落刺激因子产品佩金（拓培非格司亭注射液）及创新晶型的心衰和高血压治疗药物一心坦（沙库巴曲缬沙坦钠片）在内的已上市新品的入院及销售如期推进。

在疫苗领域，复星医药已搭建以细菌性疫苗、病毒性疫苗两大技术平台为核心的自主研发体系，2024年3月，自主研发的冻干人用狂犬病疫苗（Vero细胞）于中国境内获批上市，相关产线亦已通过GMP符合性检查。

## 多项在研管线快速推进，创新发展再添动能

围绕未被满足的临床需求，复星医药通过自主研发、合作开发、许可引进、产业

投资等多元化、多层次的合作模式，持续丰富创新产品管线，并不断聚焦差异化、高技术壁垒的产品研发，持续提升管线价值。2024年上半年，复星医药研发投入27.37亿元；其中，研发费用为18.62亿元。制药业务研发投入24.06亿元，占制药业务收入的16.39%；其中，研发费用为15.72亿元，占制药业务收入的10.71%。

2024年上半年，复星医药自主研发、合作开发及许可引进的4个创新药/生物类似药共9项适应症进入上市前审批/关键临床阶段。制药板块专利申请达124项，其中包括美国专利申请2项、PCT申请8项，获得发明专利授权37项。

报告期内，复星医药自主研发的MEK1/2选择性抑制剂复迈替尼片（项目代号：FCN-159）两项适应症的上市注册申请先后于2024年5月、6月获国家药监局受理，且均被纳入优先审评程序；自主研发的地舒单抗生物类似药HLX14（重组抗RANKL全人单克隆抗体注射液）5项适应症的上市许可申请（MAAs）获欧洲药品管理局（EMA）受理。

此外，报告期内，复星医药自主研发的汉斯状®（斯鲁单抗注射液）联合贝伐珠单抗联合化疗用于一线治疗转移性结直肠癌（mCRC）患者于中国境内启动III期临床研究；与明治制药共同开发的OP0595与头孢吡肟或氨基糖苷类联合给药，针对治疗方案有限的成人需氧革兰氏阴性菌感染于中国境内启动III期临床研究。

报告期内，复星医药亦有多项在研产品及已上市产品的临床数据在美国临床肿瘤学会（ASCO）、美国癌症协会年会（AACR）、欧洲血液学协会大会（EHA）等全球行业学术会议上发布，创新研发实力获国际认可。

在自研投入的同时，复星医药充分践行开放式研发模式，通过发起设立、管理产业基金等方式开展研发项目的孵化和投入，确保创新研发的可持续性；报告期内，完成50亿元深圳生物医药产业基金的设立和备案。

## 全球化运营能力进一步加强，创新产品出海获国际认可

复星医药持续在创新研发、许可引进、生产运营及商业化等多维度践行国际化战略，提升运营效率，强化全球市场布局，海

外商业化团队近1,000人，主要覆盖美国、欧洲、非洲等海外市场。2024年上半年，复星医药实现海外收入55.11亿元，同比提升15.13%，海外营收占比26.93%。

报告期内，复星医药自主研发的汉曲优®（注射用曲妥珠单抗，美国商品名：HERCESSI™，欧洲商品名：Zercepac®）有3项适应症获美国FDA批准上市，涵盖乳腺癌及胃癌领域，成为在中国、欧盟、美国三地获批的国产生物类似药。同时，通过与国际知名药企许可合作全面布局欧洲、美国、加拿大等地和众多新兴市场，汉曲优®迄今已在48个国家和地区获批上市，累计惠及超20万全球患者，为全球乳腺癌和胃癌患者带去可负担、高品质的治疗选择。

复星医药自主研发的创新生物药斯鲁单抗注射液（PD-1抑制剂，中国境内商品名：汉斯状®）已于2024年1月完成首批海外发货，成为首个在东南亚国家获批上市的国产PD-1单抗，其于欧盟的上市许可申请（MAA）亦已于2023年3月获得欧洲药品管理局（EMA）受理，于美国启动的桥接试验亦在有序开展中。同时，复星医药也已组建美国创新药团队，开展斯鲁单抗注射液的商业化筹备工作。

在积极推动自研创新产品出海的同时，复星医药还积极将国际领先技术和产品引入中国市场，惠及更多患者、客户。报告期内，联营公司直观复星总部产业基地于2024年6月在上海张江国际医学园区落成启用，该基地集研发、生产和培训于一体，该基地的启用将进一步加速达芬奇手术系统的国产化进程。截至2024年6月末，于中国境内和港澳地区，达芬奇手术机器人已为超54万名患者提供治疗、在300多家医院落户、累计装机量超过380台。报告期内，复星医药与Insightec于中国成立的合资公司复星医视特就“磁波刀”脑部治疗系统在中国境内及港澳市场临床推广和商业化工作稳步进行。

作为一家全球布局的药企，复星医药持续推进生产体系的国际质量标准认证，质量管理体系和生产能力获国际权威认证机构的认可，进一步夯实制剂出海基础。截至报告期末，复星医药制药板块国内控股子公司所有商业化生产线均已通过国内GMP认证，并有10条生产线通过美国、欧盟等主流法规市场GMP认证。

## 桂林南药泊沙康唑注射液国内获批上市

8月13日，复星医药（集团）成员企业桂林南药股份有限公司新产品泊沙康唑注射液国内获批上市。截至今日，桂林南药在2024年已有8个品种获得注册证书，涉及10个品规通过一致性评价。

泊沙康唑注射液是一种广谱抗真菌药物，其临床应用价值显著。该产品主要用于成人患者的侵袭性曲霉病治疗，以及预防18岁及以上因重度免疫缺陷而面临侵袭性曲霉菌和念珠菌感染高风险的患者，如接受造血

干细胞移植后发生移植物抗宿主病的患者或接受化疗导致长时间中性粒细胞减少的血液系统恶性肿瘤患者。这一适应症的广泛覆盖，将为上述患者群体带来更加安全有效的治疗方案，提高生活质量，延长生存期。

截至目前，桂林南药已有17个品种获批上市（含3个原料药产品）。未来，桂林南药将坚定不移的以国际化为战略重心，推进国内国外市场双循环，积极寻找新的增长模式，为人类健康不断进取。

## 复拓知达“一次性使用肺结节定位标记物”获批上市

复星医疗器械旗下成员企业上海复拓知达医疗科技有限公司携创新性攻关成果“穿刺导航定位软件”荣获工业和信息化部科技司、国家药品监督管理局医疗器械注册司联合公示的“人工智能医疗器械创新任务揭榜优胜单位”。

作为智能辅助治疗产品类目的优秀项目，复拓知达通过整合计算机视觉与增强现实技术，研发了全球首款单目视觉下穿刺导航定位系统，并开创了全球首款人工智能随

动导航系统平台，针对肿瘤治疗尤其是肺结节的早期诊断与治疗，引领了微创乃至超微创手术的新时代。2024年起，复拓知达将有多款医疗器械产品陆续获批上市。

8月1日，复拓知达在肺小结节微创诊疗领域取得显著进展，“一次性使用肺结节定位标记物”获批上市，为肺癌患者提供安全、有效的精准微创治疗，并将于未来继续致力于该领域创新研发与合作，共同推动肺癌治疗技术进步，为患者带来更优质的治疗方案。

2024.08.31

健康 HEALTH

# 2024 中期业绩 复宏汉霖: 营收约人民币 27.461 亿元, 净利润同期增长约 61.0%

## 业绩摘要:

- 业绩期内实现营业收入约人民币27.461亿元, 较去年同期增长约9.8%;
- 净利润约人民币3.863亿元, 较去年同期增长约61.0%;
- 多款核心商业化产品赋能业绩持续增长, 实现产品销售收入24.794亿元, 保持高质量盈利;
- 汉曲优® (美国商品名: HERCESSI™, 欧洲商品名: Zerceptac®) 和H药汉斯状®分别实现销售收入约14.743亿元及6.778亿元。
- 同时, 公司加速拓展全球商业化版图, 挖掘海外市场增长潜力, 为长期高质量发展注入澎湃动能。

## 全球化布局: 出海高歌猛进, 商业化空间广阔

2024 年上半年, 复宏汉霖继续高效推动研产销一体化发展, 并不断完善管理体系提升商业化运营效率, 通过多维提升产品可及性、探索业态多元化等举措, 促进核心产品的商业化增长实现持续高质量盈利。与此同时, 公司在全球市场的扩展上取得重要新突破, 多个新市场的获批准入和实现销售为公司海外市场增长带来新活力。业绩期内, 公司 5 款产品销售收入合计约人民币 24.794 亿元, 同比增长 15.2%。其中, 汉曲优® (美国商品名: HERCESSI™, 欧洲商品名: Zerceptac®)、H 药汉斯状® (斯鲁单抗) 和汉贝泰® (贝伐珠单抗) 于 2024 年上半年分别实现销售收入人民币 14.743、6.778、0.867 亿元。此外, 基于与合作伙伴的约定, 公司就汉利康® (利妥昔单抗)、汉达远® (阿达木单抗) 分别实现销售收入约人民币 2.270 亿元和 0.136 亿元。

公司核心抗肿瘤产品汉曲优® 持续保持良好增长势头, 2024 年上半年达成全球销售收入约人民币 14.743 亿元, 同比增长 15.5%。截至目前, 该产品已在全球 48 个国家和地区获批, 覆盖亚洲、欧洲、拉丁美洲、北美洲和大洋洲, 为获批上市国家和地区最多的国产单抗生物类似药, 累计惠及超过 200,000 名患者。其中, 汉曲优® 国内市场份额不断攀升, 2024 年上半年实现销售额约人民币 14.062 亿元, 较去年同期增长约 13.5%。凭借差异化的临床用药优势和

历经验证的国际品质, 汉曲优® 逐步获得医生、患者及行业等多方认可, 成为国内曲妥珠单抗的领导品牌。同时, 汉曲优® 在海外市场高歌猛进, 于业绩期内实现销售收入约 0.682 亿元, 同比增长 79.1%。2024 年 4 月, 汉曲优® 在美国获批上市, 成为中美欧三地获批的国产单抗生物类似药; 并于 2024 年 6 月成功发货沙特, 有望成为首个登陆中东市场的国产单抗生物药。此外, 截至 2024 年 8 月, 汉曲优® 还新增加拿大、菲律宾、巴西、乌兹别克斯坦、土库曼斯坦等市场获批上市, 推动更多患者获益。

H 药汉斯状® 是全球首个获批一线治疗小细胞肺癌的抗 PD-1 单抗, 已在中国、印尼、柬埔寨、泰国等地获批上市。2024 年上半年, 汉斯状® 实现销售收入约 6.778 亿元, 同比增长 21.8%。目前, H 药已有 4 项适应症获批, 广泛覆盖肺癌、消化道肿瘤等高发肿瘤, 累计惠及逾 7.5 万名患者。该产品第 5 项适应症一线治疗非鳞状非小细胞肺癌 (nsNSCLC) 的上市注册申请也已获中国国家药监局 (NMPA) 受理, 有望在今年下半年获批。2024 年上半年, H 药在海外市场实现销售及授权许可收入约 0.752 亿元。截至目前, H 药对外授权已覆盖美国、欧洲、东南亚、中东和北非、印度等 70 多个国家和地区, 并成为首个登陆东南亚国家的国产抗 PD-1 单抗。2024 年第一季度, 公司高效完成 H 药的首批海外发货, 开启了该产品惠及全球患者的新篇章。此外, H 药一线治疗 ES-SCLC 的欧盟上市许可申请 (MAA) 已获得欧洲药品管理局 (EMA) 受理,

有望于 2024 年获批上市。公司亦于新加坡、马来西亚等国家递交了 H 药上市许可申请。同时, 公司还稳步推进 H 药对比一线标准治疗阿替利珠单抗用于治疗 ES-SCLC 的头对头美国桥接试验, 并计划于 2025 年初递交 H 药在美国的生物制品许可申请 (BLA)。

2024 年上半年, 复宏汉霖商业合作再迎多个里程碑。公司与 Sermonix 就临床阶段在研新型乳腺癌内分泌疗法 HLX78 (拉索昔芬) 达成亚洲区域合作。同时, 公司与甫康药业就汉奈佳® (奈拉替尼) 达成商业化合作, 进一步丰富公司乳腺癌治疗产品线, 该产品能够与汉曲优® 实现序贯治疗, 有望进一步降低 HER2 阳性早期乳腺癌患者复发风险。公司亦携手 Accord、Eurofarma、KGBio、Organon 等国际合作伙伴加速推进更多产品在全球的上市注册进程。业绩期内, 汉利康® 于秘鲁获批, 成为公司第三款海外获批上市的自主研发和生产的药品。与此同时, HLX14 (地舒单抗生物类似药) 在欧盟的上市申请已于 2024 年 5 月获得受理, 有望于 2025 年获得上市批准。公司亦计划于 2024 年下半年分别递交 HLX14 在美国的上市许可申请, 及 HLX11 (帕妥珠单抗生物类似药) 在中国和美国的上市许可申请。

## 协同化发展: 加速扩增创新蓄水池, 国际品质护航生产

2024 年上半年, 秉持可负担的创新这一初心, 复宏汉霖持续完善和拓展差异化的创新管线, 积极布局更广泛的疾病领域和新分子类型。聚焦临床需求, 公司积极推进 H 药、HLX22 (抗 HER2 单抗)、HLX42 (EGFR 靶向 ADC)、HLX6018 (抗 GARP/TGF-β1 单抗) 等创新产品的临床开发进程。业绩期内, H 药联合贝伐珠单抗及化疗一线治疗结直肠癌的国际多中心 III 期临床研究获日本药品医疗器械综合机构 (PMDA) 许可, 并完成全球首例患者给药。引领 HER2 双靶向疗法, HLX22 联合曲妥珠单抗及化疗一线治疗 HER2 阳性晚期胃癌的国际多中心 III 期临床研

究申请获得美国食药监局 (FDA) 许可。同时, H 药、HLX22 等创新产品的多项研究结果亦登上 AACR、ASCO、ASCO GI、ESMO GI、ENCALS 等国际学术会议和 Cancer Cell、Med 等国际知名期刊。2024 上半年, 公司潜在 FIC/BIC 的创新型 EGFR 靶向 ADC HLX42、慢性炎症性疾病领域首款创新产品 HLX6018 成功完成首例受试者给药。双免疫联合抗血管靶向疗法 --HLX53 (抗 TIGIT Fc 融合蛋白) 联合 H 药及贝伐珠单抗亦获 NMPA 批准并完成 II 期临床试验的首例患者给药, 拟用于局部晚期或转移性肝癌的一线治疗。

在加码创新的同时, 国际领先的高品质生产能力助力公司实现全球商业化布局, 为将研发成果转化为普惠患者的社会价值提供重要保障。公司现有上海徐汇、松江 (一) 和松江 (二) 三大生产基地, 松江基地 (二) 一期项目第一、二阶段两幢主要生产楼已完成包括原液、制剂生产线和首条预灌封系统 (PFS) 的设备安装调试及部分设备验证工作, 一期项目第三阶段已完成主体结构封顶。目前公司商业化总产能达 48,000 升, 已实现中国、欧洲、东南亚、拉美及中东等市场的稳定商业化供应。公司始终以国际化品质践行“汉霖质量”, 其商业化生产基地及配套的质量管理体系已通过约百项由中国国家药监局、欧洲药品管理局 (EMA)、美国食药监局 (FDA)、欧盟质量受托人 (QP) 以及公司国际商业合作伙伴进行的多项实地核查及审计, 获得中国、欧盟和美国 GMP 认证。公司积极推行精益项目运营, 迭代升级生产工艺, 以数字化建设赋能供应链、库存及质量管理, 提质增效, 把“可负担的创新, 值得信赖的品质”落到实处。

未来, 聚焦患者未满足的临床需求, 复宏汉霖将进一步夯实 biopharma 的商业化能力, 不断提升研产销一体化平台的开发及运营效率, 继续与创新国际化的道路上加速疾驰, 让更多、更高质量的创新成果惠及全球患者。

## 2024 中期业绩 复锐医疗科技: 核心能量源业务保持稳健增长 直销收益占比再创新高

### 业绩摘要:

- 收益为168.7百万美元, 较2023年同期下降1.7%
- 核心能量源医美设备业务实现收益149.3百万美元, 较去年同期增长1.3%
- 直销产生的收益占比86.1%, 去年同期为72.1%
- 经调整净利润为16.7百万美元, 较去年同期下降19.4%

报告期内, 公司在亚太、欧洲、中东及非洲市场均实现了双位数的增长, 尤其是在欧洲市场持续承压的情况下, 实现逆势增长, 进一步凸显公司品牌和产品全球竞争力和认可度。公司加强亚太市场的直销布局, 积极推进日本直销办公室建立和中国市场的投后整合, 实现成本有效控制和运营效率

提升, 强化效益实质转化, 助推中国市场能量源业务完成业绩目标。

同时, 公司持续推进产品和技术的研发创新, 能量源业务方面先后在北美和全球市场推出新产品, 注射填充管线方面积极推进长效肉毒素产品和新型透明质酸产品的注册进程, 多维度强化核心产品组合并打造

差异化服务体验, 加强公司在细分市场竞争并全面夯实公司全球领导地位。

公司在北美和巴塞罗那举办了两届公司独有专业旗舰活动 Alma Academy, 带动产品新订单数量再创新高。同时, 公司通过积极参加包括 IMCAS 在内的全球领先国际行业大会, 增加品牌露出, 提升公司行业影响力。

推陈出新的品牌营销, 促进合作伙伴有效推广销售公司解决方案, 向终端消费者展示品牌形象, 并传递公司理念与愿景。根据社交媒体覆盖和媒体报道, 相关品牌营销活动全球已累计触达超过 3 亿消费者。

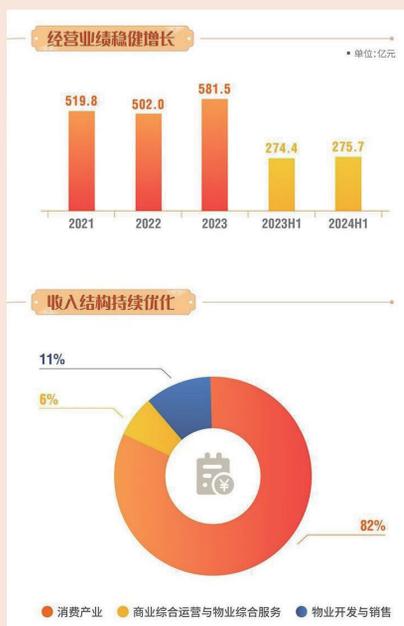
下半年, 公司将通过调整市场侧重并

有效推进新品, 包括加强中国市场的渗透, 锚定第二个业绩目标, 并在北美市场借助新品激活客户同时开拓新用户, 获取更高的市占率等, 预计下半年总体表现将优于上半年。同时, 复锐医疗科技将加速推进长效肉毒素 Daxxify® 和高端的生物重塑产品 Profhilo® 在中国内地的注册申请以及上市计划, 为公司第二增长曲线发展蓄力; 将依然立足于直销扩张战略方针, 加强在亚太地区和北美地区的直销布局, 通过多元化产品品类拓展客户覆盖并提升装机量, 从而强化公司在细分市场的竞争力和影响力, 为消费者提供高品质、高价值、全周期、个性化的医疗级美丽健康解决方案和服务体验。

# 2024 中期业绩 豫园股份：以文化引领发展， 平稳穿越经济周期

## 业绩摘要：

- 豫园股份营收达275.7亿元，同比增长0.47%，归母净利润11.4亿元；
- “瘦身健体”成效显著，资产负债率较上年末下降，处于67.87%的合理水平；在手货币现金充沛，达103.7亿元；
- 最新MSCI ESG评级继续保持在A级。



公司各主营业务板块方面：珠宝时尚板块上半年营收 204.72 亿元，面对金价浮动造成的不利影响，在产品和渠道端主动突破，餐饮管理与服务板块营收 6.46 亿元，加快顺应消费分级做出调整，跨界合作提升品牌影响力；酒业板块，舍得酒业上半年营收 32.71 亿元。

在“东方生活美学”置顶战略引领下，豫园积极拓宽文化赛道，且表现亮眼：豫园灯会等标杆文化项目影响力再度破圈，上半年豫园商城客流复苏，同比增长超过两成，达 1897 万人次，商圈销售额同比增长超过三成；以老字号童涵春堂为代表的医药健康板块紧抓文化复兴机遇，发展势头良好，营收 2.38 亿元，同比增长 13.4%。

## 加强供应链体系建设 积累运营能力的潜在动能

上半年，外部环境的复杂性、严峻性和

不确定性显著上升，国内消费需求持续调整转型亦对消费类产业带来了诸多新挑战。面对新变化，豫园股份积极应对：公司主动“瘦身健体”，优化内部结构，成功退出 Tomamu、新光耀广场二期等项目，实现优异的投资回报；在“瘦身”同时，豫园股份更注重“增肌”即加强对主营业务的积累与布局，夯实底盘、补齐短板，突出主业的核心竞争力。公司的经营策略正从追求量的增长转向注重质的提升。

作为公司旗下的核心产业之一，豫园的珠宝时尚板块正在为新一轮产业升级加固自身基础。今年 5 月 30 日，占地近 2000 平方米的豫园珠宝时尚集团深圳物流中心正式开业，这是豫园核心产业“增肌”的重要一步。豫园期望以粤港澳大湾区作为“跳板”，通过打通港澳市场，逐步实现对于全球化市场的拓展性布局。

不止珠宝板块，豫园饮食板块的供应链建设同样紧锣密鼓。今年 7 月，豫园文化饮食集团松鹤楼苏州供应链中心正式投产运营。该中心总面积 24300 平米，是集食品加工、供应链、研发、培训为一体的综合性生产配送基地，日产能可达 80 吨，仓储量不少于 1000 吨，不仅能为松鹤楼全国门店网络的构建提供更强力支持，更将实现采购、人工、生产和能源等成本的有效下降。

在当前复杂多变的市场环境中，豫园股份实施的一系列举措，充分展现了其深耕主营业务、致力于追求高质量发展的坚定决心。只有通过持续的积累与努力，方能在未来新一轮的发展阶段中实现更加可持续的增长。

## 产品、渠道、管理模式加速转型 应对消费分级新变化

在积蓄核心业务实力的同时，豫园股份的应变能力与抗压韧性同样可圈可点。

在产品端与渠道方面，今年上半年豫园

旗下知名珠宝品牌老庙针对年轻消费群体特别推出了“一串好运”系列产品，该新品系列精准地洞察到了当下年轻消费者对于小克重黄金饰品的偏好，在产品的定位和设计上更是满足了年轻消费者对情绪价值的需求，着重加持了“好运”的祝福寓意。“一串好运”上市后便迅速得到了市场肯定，目前该系列的 2.0 产品已在加紧研发中。

豫园珠宝时尚板块还重点针对抖音等新零售渠道加快铺陈，今年上半年，其在抖音平台的 GMV 已达到 1.4 亿元，未来有望成为豫园旗下珠宝品牌极具成长力的新零售赛道。

在医药健康板块，百年国药老字号品牌童涵春堂与野兽派联名于今年二季度推出“夏安”系列，将传统中草药的功效运用在香氛之中，该产品上市仅一月便突破 400 万元销售额，更是一度卖断供货。

此外，在饮食板块，老字号南翔馒头店创新门店“南翔馒头殿”携手法国奢侈品牌巴黎世家 Balenciaga，推出定制版法国黑松露小笼包和 BB 定胜糕，引爆线上线下抢购热潮；酒业板块，舍得发布“老酒战略 2.0”，旨在从标准体系建设、增产扩能、科技创新、优化老酒表达等多方面，提升舍得老酒品质、储能，以及品牌价值；化妆品板块，豫园旗下津美化妆品科创中心与山东省菏泽市牡丹发展服务中心签订战略合作协议，共建“中国牡丹”产业研究实验室，中式草本科技护肤品牌 WEI 蔚蓝之美也联合菏泽市文旅集团，共建“菏泽”城市名片“伴手礼……”这些，均是豫园股份旗下各产业与品牌主动迎接消费市场细分分级而做出的转型与创新。

在管理模式上，豫园股份亦进行了调整升级：加强数字化建设，各产业数字化升级工作有序推进，其中，大豫园数字智慧基座项目荣获上海市商业联合会“上海商业创新奖”；注重精细化管理能力，提高组织保障，推动总部及各产业人才结构优化，降低人工成本、提升人才效能，以全方位助力企业积极响应消费转型分级所带来的新挑战。

## 夯实文化内核、主动走出去 未来发展可期

在紧跟消费趋势变化、求新求变的同时，

豫园股份始终坚守“东方生活美学”置顶战略。作为一家有着深厚历史文化底蕴的企业，豫园深知文化是公司最核心的竞争优势，坚持深耕文化将为企业长远发展带来更大的想象空间。

以公司旗下知名文化商业项目豫园商城为例，今年上半年商圈共吸引客流 1897 万人次，同比增长 22%，商圈销售额达成 16.8 亿元，同比增长 31%。豫园商城内的老字号和知名餐饮品牌整体表现不俗：南翔馒头店豫园店今年上半年营业收入达 4654 万元，同比增长 16%；宁波汤团店于今年 1 月完成焕新改造，重新亮相后深受消费者欢迎，至今年 6 月 30 日营业收入达 936 万元，同比增幅高达 76%。

在文化的加持之下，豫园的品牌价值逐渐提升。而未来的大豫园，也将充分融合原有的传统文化基因，进一步激活并释放“东方生活美学”理念，使其能够在更广阔的舞台上展现魅力，为公司发展注入新动能。

去年年底至今年年初，豫园股份标杆性文化项目豫园灯会首次出海，在法国巴黎举办，吸引了近 20 万人次法国当地观灯者。豫园灯会的成功出海也带动了豫园股份旗下众多产业和品牌向海外市场进驻的积极性。珠宝时尚板块自去年启动对海南免税渠道的开拓，目前已成功开设 4 家免税店；饮食板块，南翔馒头店、松鹤楼面馆等品牌，以及饮食快消领域均在筹备海外门店和渠道业务，预计今年下半年有望在欧洲及亚太市场取得突破；酒业板块，舍得已布局 34 个国家/地区，正计划深耕美国与马来西亚市场；表业板块，通过多家本土及海外电商平台，在线上渠道带动海鸥及上海两大表业品牌出海，同时在线下聚焦俄罗斯和东南亚市场，并已在 5 月完成第一笔海外渠道合作；此外，豫园股份还于今年 6 月竞得三亚海棠湾地块，战略性落子三亚“国家海岸休闲园”，致力于打造海南国际旅游消费中心的标杆性引领项目，从而为其全球化战略再添助力。

文化基因是企业发展的灵魂与核心竞争力，而全球化的视野意味着更广阔的市场机遇。展望未来，豫园股份将秉持初心，以更稳健的步伐穿越经济周期，实现可持续化的高质量发展。

## 拓渠道 | 老庙正式进驻三亚免税城

8月8日，老庙正式进驻三亚国际免税城！继海口国际免税城和海口日月广场免税店之后，至此，老庙已完整布局中国免税市场头部门店，这是品牌在免税渠道拓展中迈出的重要一步，也标志着品牌国际化战略的进一步深化。

老庙免税店位于三亚国际免税城A区2楼，店面设计融合了现代简约风格与东方古典美学，为消费者营造出高端、精致的购物氛围和个性化的购物体验。店内产品品类丰富，涵盖了古韵金、黄金定价产品、黄金计价产品、K金、铂金、镶嵌、点钻等，更是陈

列了老庙·古韵金“富富有余”系列、老庙有鹊系列等明星产品，为顾客提供多样的精品选择。



## Lanvin Group (复朗集团) 2024 年上半年营收为 1.71 亿欧元

### 业绩摘要：

- 复朗集团2024年上半年实现营收1.71亿欧元，同比下降20%。
- 集团毛利率基本稳定，下降1个百分点至57.5%；受益于正价销售售罄率提升和战略性库存管理，Lanvin、St. John和Caruso毛利率均取得显著增长。
- 集团经调整EBITDA维持稳定，相较于去年同期仅下降120万欧元，主要得益于在成本控制上的积极措施。

· 集团各品牌继续致力于改善成本结构，并持续策略性投入于未来营销活动。

复朗集团预计2024年下半年持续面临挑战，将继续在成本控制和运营效率提升方面采取积极措施。Lanvin和Sergio Rossi计划进一步加强市场推广，Peter Copping及Paul Andrew的加入，也将进一步为2025年的新品创意做好布局。集团将继续通过市场营销活动保持收入健康增长，提升品牌影响力，并策略性扩大其门店网络。

2024.08.31

快乐 HAPPINESS

# 2024 中期业绩 复星旅文：全球化护航业绩双位数增长，轻资产拓张未来可期

## 业绩摘要：

- 营业额达人民币106.5亿元，同比增长11%；收入达人民币94.2亿元，同比增长6%；
- Club Med业绩再创新高，营业额达人民币88.9亿元，同比增长10%
- 三亚亚特兰蒂斯营业额达人民币8.7亿元，平均入住率高达89.6%，创历史新高
- 太仓阿尔卑斯国际度假区项目二期正式签约



即便全球旅游行业复苏放缓，复星旅游文化(01992.HK, 以下简称“复星旅文”)上半年仍交出了一份优秀的成绩单。

智通财经 APP 剖析了复星旅文上半年的成绩单，揭开复星旅文全球化与轻资产两大战略驱动下的全新发展态势。

## 全球动力：Club Med三大区域齐录增长

2024年上半年，复星旅文旗下的核心品牌 Club Med 表现抢眼，全球市场多地开花。期间 Club Med 营业额 88.9 亿元，同比增长 10%。该品牌全球化布局于欧非中东、亚太及美洲地区，期间营业额分别录得增长 6%、32% 及 10%，亚太成为此次业绩增速最快的市场。

与此同时，Club Med 产能高端化战略

亦达成里程碑，高端及尊享系列度假村占比已达到 100%，将 Club Med 平均每日床位价格进一步推高至 1922 元，同比增长 8%。单价提升并没有影响到入住率，期间入住率 70.4%，同比提升 1 个百分点。据公司演示材料介绍，未来 Club Med 将聚焦山地与尊享系列两大战略产品线的开拓，该两条产品线的平均每日床位价格分别较整体平均价格高出三到四成，从而进一步提升盈利能力，并抵御通胀引起的成本上升的影响。

2024 年，Club Med 计划在全球新开三家度假村，包括中国的地中海邻境·黑龙江度假村与法国的 Vittel Emetage 及 Serre Chevalier 度假村。黑龙江度假村已于 7 月揭幕，开业预售额突破 7300 万 GMV。

## 中国成长：跑赢市场凸显品牌韧性

在复星旅文全球市场中，中国市场始终被认为是最具潜力的增量市场。围绕国内不断升级的旅游消费市场，复星旅文自创立以来便接连推出新产品，从地标级的旅游目的地——三亚亚特兰蒂斯，到针对中国城市短途游需求的 Club Med 子品牌 Club Med Joyview (地中海·邻境) 与 Club Med Urban Oasis (地中海·白日方舟)，以及太仓阿尔卑斯与丽江地中海两大特色鲜明的度假区，确立了公司在国内度假领域的领先地位。

上半年 Club Med 于中国大陆录得营

业额 3.82 亿元，同比增长 20%，若扣非则增长 33%。今年随着出入境游的强势反弹，今年上半年 Club Med 中国的出境游业务同比增长 5 倍，中国度假村接待的入境游同比增长 7 倍。

今年的三亚旅游市场经受了不小的挑战，出境游的反弹分流了部分客群，导致三亚酒店市场价格显著下降。顺应该趋势，三亚亚特兰蒂斯上半年采取了灵活定价策略，通过适时地“以价换量”，使度假区整个上半年都处在约九成 (89.6%，同比增 3 个百分点) 的超高入住率下。尤其是在今年上半年三亚机场进港人次显著下降的大环境下，三亚亚特兰蒂斯的接待人次不降反升，展现出其强大的虹吸效应。

太仓阿尔卑斯国际度假区继去年四季度开业以来业绩尚处于爬坡期，上半年完成营业额 1.1 亿元，接待人次达 29 万。随着冰雪休闲市场的热度不断提升，业务亦渐渐步入佳境。在度假区近期刚刚举办了周年推广活动中，阿尔卑斯雪世界三日卖出雪票达 2300 万 GMV。

丽江地中海国际度假区上半年同样取得不俗业绩，营业额达 4600 万元，同比增长 15%。值得一提的是，度假区全新改造升级的“阿美泽 AMAZE”雪山营地二季度推出后便迅速火爆出圈，一度跻身抖音丽江景点收藏榜前三，就此带动度假区客户接待人次达 11 万，同比增长 67%。未来随着体验项目的不断增多，高流量有望得到进一步的转化变现。

## 未来可期：轻资产模式扩张加速

自去年年初首次提出轻资产战略以来，复星旅文在由重转轻方面进展显著。Club Med 在全球各地区的度假村布局基本采取轻资产模式。今年 4 月，公司又出售了 Club Med 法国度假村 Cargese，现金净流入 7800 万元。截止 2024 年 6 月，在全球 67

家度假村中，租赁及管理模式有 56 家，占比达 85%。

面对此前相关资产出售的传闻，公司亦早已明确表示“对于认可资产价值，支持公司发展战略，并能为产业带来协同效应的战略合作伙伴，始终保持开放沟通的态度。”

在轻资产拓展的赛道上，公司将主要聚焦城市度假与冰雪度假两大领域。据管理层介绍，城市度假主要沿着高铁脉络、依据城市自身禀赋布局度假村项目。如针对一线城市及长三角、京津冀、大湾区、成渝等城市群，主推地中海·邻境与地中海·白日方舟产品线；在三亚等超级度假城市打造超级地中海项目；在核心旅游城市打造城市文旅 Mall 等。

冰雪赛道方面，复星旅文可以说是全球领导者。公司旗下 Club Med 在全球共运营 24 家山地冰雪度假村，布局在全球各个滑雪胜地，包括阿尔卑斯、日本北海道、加拿大魁北克、中国东北等。在中国，除了已有的三家雪村之外，还布局了太仓阿尔卑斯这样的室内雪场。用八个字来总结复星旅文的冰雪布局，就是“室外+室内”，“滑雪+娱雪”。

今年 6 月，太仓阿尔卑斯国际度假区项目二期的正式签约正是市场对复星旅文在冰雪领域专业能力的认可。二期项目总投资超人民币 50 亿元，由太仓市政府平台出资打造，由集团运营管理，成为复星旅文冰雪战略与轻资产战略落地的新里程碑。

展望 2024 年下半年，复星旅文具有较高的业绩增长预期：一是 Club Med 的业绩贡献，截止 2024 年 8 月 3 日，其录得 2024 年下半年及 2025 年上半年的累计预订量均持续增长；二是轻资产模式及高端化策略不断提升盈利水平，另外下半年三亚亚特兰蒂斯有望恢复增长。长期而言，全球及中国旅游行业向好发展，该公司有望凭借规模及品牌运营等优势，在轻资产模式下加快扩张，将优势品牌渗透到具有潜力的新兴市场，获取更大的市场份额。

# 2024 中期业绩 舍得酒业：聚焦长期价值，阶段控货保价，营收 32.71 亿元

## 业绩摘要：

- 营业收入 32.71 亿元，归属于上市公司股东的净利润 5.91 亿元
- 总资产 115.81 亿元，同比增长 6.66%，归母净资产 70.14 亿元，同比增长 3.59%

## 淡季主动调整，提振发展质量

2024 年上半年，白酒行业深度调整的“坡度”更为明显，淡季经营节奏有所控制，行业整体增长曲线变得更为平缓。就上半年的经营情况来看，舍得酒业也呈现出了明显的主动调整节奏、聚焦经营的态势。通过沉潜深耕品质、渠道和市场，舍得酒业在企稳的同时，也为长远发展筑牢基本盘。

在品质方面，舍得酒业坚守极致的产品主义，聚焦提升产品品质。

一方面，以科创引领，继续提升生态老酒品质。中报显示，今年上半年，舍得酒业研发费用达 0.49 亿元。

另一方面，舍得酒业加大投入基酒半成品的生产，用于长期储存和淬炼品质老酒，保障老酒核心竞争力。随着投入超 70 亿元的增产扩能项目有效推进，舍得酒业老酒规模正逐年增加，至今已经积累十余万吨优质老基酒。这种锚定未来的价值投资，也在一定程度上导致了存货金额的增加。

在销售端，2024 年上半年，受经济环境的影响，次高端白酒商务需求不及预期，宴席持续增长但体量尚小，舍得酒业传统优势产品品味处于阶段性去库存阶段。坚持长期主义，舍得酒业积极协助经销商全力提升动销，通过主动“控量稳价”策略，希望以阶段性调整获得更加健康、长远的发展，经销商数量和全国化进程持续提升。

在市场端，舍得酒业聚焦消费场景，优

先保障一线销售，提高市场开拓的投入产出率。

上半年，舍得酒业重点发力宴席场景，舍得酒、沱牌酒宴席数量同期均实现两位数增长。在品味舍得保持稳健销售的同时，舍之道、沱牌特级 T68、沱牌窖龄特曲等产品同比销售增幅明显。

## 标准引领，强化三大优势构建，锻造发展韧性

今年上半年，舍得酒业锚定生态酿酒和坛贮老酒两大核心优势，倡导、推动、参与的《坛贮老酒（浓香型白酒）》《生态酿酒评价规范 白酒企业》等团标顺利通过审查，并均于 2024 年 7 月顺利发布，使舍得酒业在老酒品类实现从“开创”到“引领”的角色转化。

老酒战略的深入实施让舍得酒业实现

了从发展质量、品质提升、品牌影响力、“履责”软实力大增等的全方位提升，至 2023 年，5 年营收增长 44 亿元、营收增长率达 167.2%。

## 置顶 C 端体验，战略、营销双向发力抢抓销售旺季

在老酒战略的指引下，今年舍得酒业更加聚焦 C 端、聚焦消费者体验，“舍得酒，每一瓶都是老酒”的价值认知持续深入人心。

展望下半年，白酒行业希望与挑战并存，稳健态势不改。行业分析人士认为，品质、品牌和市场是酒企“抗衰”的关键能力。老酒战略 2.0 的核心即是聚焦品质、品牌与消费者体验全面升级，让消费者放心喝老酒。舍得老酒战略 2.0 以更清晰的思路，着眼长期价值，有助于强化企业核心竞争力，持续锻造经营韧性。

# 2024 中期业绩 海南矿业：净利润同比增长33% 战略转型加速落地

## 业绩摘要：

- 营业收入21.87亿元，归母净利润4.03亿元，同比增长33.16%
- 铁矿石业务平稳运营，成品矿销量121.41万吨
- 油气产量创新高，同比增长48%以上
- 新能源项目将于年内投产，贡献新的营收增长点
- 境外子公司营收占比46%，境外资产占比超过40%



2024年上半年，在铁矿石和原油价格指数同比基本持平的背景下，海南矿业聚焦主业，精益运营，加速出海，净利润同比实

现较大幅度增长，加权平均净资产收益率稳步提高，继续保持了稳健向上的发展。

2024年上半年，受多方面因素影响，海南矿业旗下的石碌铁矿实现成品矿产量114.14万吨，成品矿销量121.41万吨，同比均有所下降。但海南矿业在地采连续两年达产的基础上，通过深化精益管理，持续提升生产运营水平，保障了地采的连续生产和原矿产量的稳定。

面对上半年铁矿石市场的价格震荡，海南矿业紧抓市场高位机遇，通过精益运营提升盈利能力。其中，在上半年全国钢铁产量同比下降的情况下，块矿产品凭借其性价比高的优势，销量同比增长5.33%。报告期内，海南矿业长协战略客户订单占比提升至75%，为铁矿石业务全年稳定运营打下基础。

截至报告期末，石碌铁矿-120米~-360米中段采矿工程建设项目已完成总进度的64%。铁矿石悬浮磁化焙烧技术改造项目基本完成建设和设备安装，并于7月中旬实现焙烧炉系统投料试车成功，各装置试车顺利，流程贯通。项目投产后，将大幅提

升铁矿石资源的综合利用率。

在油气业务方面，洛克石油在2023年大幅提产的基础上，继续实现油气产量增长，平均日产量稳定在2.2万桶当量以上。上半年，海南矿业实现油气权益产量399.26万桶当量，油气销量302.09万桶当量，均实现48%以上的同比增长。

其中，八角场气田单日最高产量达到260万立方米，累计产量实现281万桶当量，较去年同期增长128%，成为洛克石油产量增长的主要来源。

多个开发中的项目将为洛克石油未来的业务增量提供保障：涠洲10-3油田西区开发工作于今年4月启动，目前已经完成基础设计和采购谈判等工作，井口平台陆地建造已于7月1日开工。针对惠州12-7油田项目，洛克石油与中国海油研究院正在积极推进钻井完井和设施可行性。

新能源业务是海南矿业近年来聚力布局的新赛道，报告期内，氢氧化锂和马里锂矿两个新能源项目建设扎实推进，并取得实质性进展，预计年内实现投产，为公司贡献新的营收增长点。

报告期内，2万吨电池级氢氧化锂项目（一期）设备安装率超过80%，核心装置回转窑成功完成点火烘窑，1.5万吨锂精矿原材料已到港，项目建设进入最后冲刺阶段；非洲马里布谷尼锂矿项目的采矿表土剥离已于7月开始，选矿厂土建工程也已同步启动施工。两个项目都将于2024年四季度投产，实现新能源上游的一体化产业协同。项

目建成投产后，公司将跻身国内少数具备自有优质矿山与高品质先进加工产线一体化优势的锂资源上游企业。

2023年底，海南矿业完成对控股子公司洛克石油剩余49%股权收购，海外运营创利能力获得大幅提高。2024年上半年，公司加速全球化步伐，境外子公司营收实现9.97亿元，占比46%，境外资产占比超过40%。

今年7月，公司与沙特阿吉兰兄弟矿业签署合作意向，探讨在沙特合作建设锂盐厂项目的可行性，并共同设立以上游锂资源、当地矿产勘探及在全球范围内寻求新能源金属矿产和技术投资机会为主的产业基金。若此项合作最终落地，将进一步推动公司全球化战略加速落地。

基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司价值的认可，近期海南矿业核心董事和全部高管首次集体增持公司股份，并宣布了5000万-1亿元的股份回购计划，这是海南矿业继今年3月完成近3亿元股份回购之后的再度回购。

作为A股资源类上市公司中唯一既有矿产又有能源的企业，海南矿业下半年将继续以战略性资源为核心，夯实铁矿石+油气业务的运营根基，推进新能源项目早日建成投产创效，并持续关注全球化范围的能源和矿产投资机会，扎实推进战略规划，实现可持续高质量发展。

# 2024 中期业绩 万盛股份：营收 13.86 亿元，主营业务韧性强劲

## 业绩摘要：

- 实现营业总收入13.86亿元，扣非归母净利润9128.17万元；
- 经营活动产生的现金流量净额为2.21亿元；
- 总资产65.8亿元。

2024上半年，万盛股份加快各业务板块新产品的市场化和产业化，拓宽公司发展领域和细分赛道。最新研发的全新结构的工程塑料阻燃剂（可用于尼龙、聚酯等高分子材料领域），拥有自主知识产权。相关性能已获得多家下游客户认可；用于高速覆铜板领域的特种阻燃剂已实现量产并销售其他多种工程塑料阻燃剂、聚氨酯阻燃剂、环氧树脂

脂环氧稀释剂、脂肪酯氨、绿色氨基酸表面活性剂等多个品类的新产品在不同生产基地实现中试或逐步量产。同时，万盛股份加强产学研深度融合，与中国科学院、清华大学、厦门大学、北京工商大学青岛科技大学等国内知名院校进行校企合作。

下半年，万盛将继续坚持深耕主业，做好生态布局的战略目标，发挥自身优势，围

绕阻燃剂核心业务延伸产业链，同时加快开拓发展业务，积极布局战略业务，稳定市场份额。探寻业绩增长点；加快推进新产品落地、新项目和技术改造项目，做大做强基地，夯实发展硬支撑；坚持以公司发展战略为引领、以市场需求为导向，研发落地一批科技含量高、利润空间大的创新项目，加速成果转化，启动发展源动力。

## 马里锂矿项目完成首次爆破 项目建设进入新阶段

◎文| 王昌华 陈莉曼

当地时间8月23日，海南矿业旗下的马里布古尼锂矿项目在采矿场成功进行首次爆破作业，标志着项目建设进入新的施工阶段。在承包方奥信公司的精心准备和周密安排下，首次爆破作业成功实施，验证了采矿各承包方在穿孔、爆破、铲装、运输等各生产工序已经基本具备大规模连续生产作业的条件和能力。

布古尼矿业公司CEO蔡于胜、奥信

公司副总经理李传增、EGTF公司总经理Yaya Traone及项目团队参加首次爆破活动。

此次爆破作业的顺利完成，标志着布古尼锂矿项目正式进入新的施工阶段。项目团队后续将继续协同奥信公司、EGTF公司等承包方持续优化生产组织，稳步提升采矿生产能力，确保能够稳定产出质量合格的优质原矿。

## 洛克石油南海北部湾合作油田提前完成本年度调整井作业

洛克石油南海北部湾合作油田涠洲6-12油田和涠洲12-8油田东区顺利完成了本年度共四口调整井的钻完井作业。合作各方对井位及作业紧密沟通交流，由中国海油湛江分公司作为作业者组织实施，实现了提前45天开钻，并且，钻井周期从计划的102.82天缩减到81.75天，节省21.07天，安全高效地完成了全部四口井的钻完井作业。方案设计初期日产量1800多桶，目前四口井生产稳定，日产量达2400多桶。

本轮调整井还首次在合作油田采用了

以下钻完井技术和工艺：

- 空心斜向侧钻及定向射孔技术：该技术是在保留原井眼的情况下侧钻出新的分支井，并提供原井眼和新分支井共同生产的通道；
- 复合控水筛管及裸眼封隔器等完井工具的应用：该应用能起到延缓底水上升速度的作用，并为后期分舱控水打下基础；
- 宽幅电潜泵的应用：电潜泵的排量范围从150方/天跨越到1400方/天，极大地降低检泵周期，节省将来修井换泵的费用。

2024.08.31

ESG ESG

# 复星基金会携手国控贵州 开启乡村医生项目合作新模式

◎文|刘帅

8月12日,上海复星公益基金会(下称“复星基金会”)与国控贵州有限公司(下称“国控贵州”)签署战略合作协议,国控贵州将根据乡村医生项目实际需要,每年派出至少三位“星光队员”到贵州省的帮扶县中兼任相关工作,标志着乡村医生项目在黔发展开启了新模式,贵州国控以实际行动支持当地基层卫生事业发展。双方代表签署战略合作协议乡村医生项目在贵州目前有7个帮扶县(习水县、道真县、正安县、织

金县、威宁县、望谟县、晴隆县),迄今累计帮扶1595个行政村卫生室,守护3718名乡村医生,为贵州农村地区培养并留住合格乡村医生,提升基层医疗卫生服务能力和可及性,助力国家乡村振兴战略。此次双方合作将继续覆盖这7个县,通过深入合作,吸引更多优势资源,实现乡村医生项目在贵州更可持续发展。

习水县位于川南、渝西、黔北的交汇地区,共有卫生院(卫生服务中心)26家、村

卫生室359个、村医427名。乡村医生项目2018年开始在习水县开展帮扶工作,项目先后共派驻4名驻点队员在地对接工作、深入帮扶,累计投入物资、资金、人力共计超过247万元。截至2024年7月,累计为乡村医生投保意外险2072份和重疾险749份;龙门梦想计划累计支持26位乡村医生考取乡村全科执业助理医师资格证;共投入20万元用于当地村卫生室设备升级。座谈会上,习水县人民政府党组成员、副县长冉娟

介绍了习水县的医疗建设情况及村级医疗服务能力存在的难点和痛点。复星基金会理事长李海峰表示,在全面推进乡村振兴的新阶段,复星基金会将持续发挥乡村医生项目优势,切实帮助习水县乡村医生解决基层服务现存难点,为他们提供更系统和更全面的培训进修机会,帮助他们提升业务水平,更好地服务百姓。复星基金会一行还走访了习水县伏龙村和大陆村卫生室,探访罗江伦医生和李贵川医生,了解基层医疗工作情况。

## 8·19 中国医师节 | 开展“专家带教进修营” “龙门梦想计划”等专项培训,帮助村医能力提升

◎文|刘帅

随着基层医疗卫生事业持续发展,广大乡村医生的专业素养和服务能力如何有效提升,直接关系到乡村百姓的健康水平和福祉。

由中国人口福利基金会和上海复星公益基金会(下称“复星基金会”)等联合发起的乡村医生项目,始终将村医能力提升当做重点之一,目前开展了“专家带教进修营”“龙门梦想计划”等专项培训,为村医安排专家带教深度提升、帮助他们考取执业助理资格证等,赋能他们长效发展。

### 能力提升工程之“专家带教进修营”

自2023年中国人口福利基金会和复星基金会授予佛山复星禅诚医院(下称“佛山禅医”)“乡村医生项目培训基地”以来,历经半年多的筹备,首期“专家带教进修营”于今年6月14日正式开班,首批来自七个乡村医生项目县的14位优秀村医参与。他们怀揣着对医学事业的无限热爱和对乡村健康事业的深切责任感,开启在佛山禅医为期三个月左右的进修学习之行。

经过一段时间的学习与实践,这14位村医的业务素质和综合服务能力得到了显著提升。他们不仅掌握了更先进的医疗技术和管理理念,还学会了如何以患者为中心、提供温暖贴心的医疗服务。这些宝贵的经验和技能将为他们未来的乡村医疗工作注入新的活力。

来自贵州省织金县的杨芬医生首先选择了妇科门诊,学习进修妇科常见疾病的诊疗。第一天给妇科病人做检查时手忙脚乱,取材动作也不规范。经过钟主任的细心教导,她慢慢改正,反复练习操作,现在检查动作娴熟,观察病人器官的情况及治疗理念都有很大的进步。

杨芬说:“非常感谢钟主任这段时间以来对我的关心与帮助,因为我是来自基层,对理论基础和检查操作步骤掌握不是特别好。但是钟主任都是耐心地给我讲每个疾病的发生发展、临床表现,教我辅助检查及治疗方案。”

来自甘肃省积石山县的村医何世菊选择了中医康复科进行学习。她说,通过学习针灸、浮针、拔罐、艾灸、推拿等中医学,使我对经络穴位的认识有了质的飞跃。通

过反复实践,我现在能够找到人体经络上的一些关键穴位,并理解它们在康复治疗中的独特作用。比如,通过针刺足三里穴,可以调节脾胃功能,增强身体的免疫力;按摩涌泉穴,则有助于滋阴补肾、促进睡眠。

何世菊医生的带教师杨淑华也对何医生有着很高的期待:“她在进修期间展现出了极高的学习热情和悟性。对中医康复的理论知识理解深刻,且能迅速将其应用到实际操作中。在针灸推拿手法上,进步显著,手法精准且力度适中,患者反馈良好。比如在处理一位颈椎病患者时,她准确地找到了穴位,并通过熟练的推拿手法缓解了患者的症状,充分体现了她的专业素养和实践能力。继续保持这样的状态,未来在中医康复领域定会有所建树。”

经过一段时间的学习与实践,这14位村医的业务素质和综合服务能力得到了显著提升。他们不仅掌握了更先进的医疗技术和管理理念,还学会了如何以患者为中心、提供温暖贴心的医疗服务。这些宝贵的经验和技能将为他们未来的乡村医疗工作注入新的活力。

### 能力提升工程之“龙门梦想计划”

今年3月,新一轮“龙门梦想计划”启动,为云南、江西、海南等11个省市的1019位乡村医生开展线上培训,帮助他们系统性地掌握医学知识和实践技能。经过三个多月的学习,在6月15-26日期间,参与乡村全科执业助理医师实践技能考试的村医有911人,考试通过612人,通过率为67.2%。

综合笔试考试之前,复星基金会通过乡村医生项目驻点队员与当地卫健局一起组织起了“村医冲刺学习”,为最终考取执业证书“放手一搏”。

来自云南省澜沧县的村医王小新满怀感激与期待地表示:“参与‘龙门梦想计划’不仅为我打开了一扇通往更广阔医学知识世界的大门,更让我深刻感受到了社会各界对我们乡村医生的关怀与支持。通过这几个月的线上培训,我系统地学习了常用的医疗理论和实践技能,这对我日常的医疗工作来说,无疑是巨大的助力。”

## 新展开幕 | “肖全的西行漫记,从成都出发”正式对公众开放

8月2日,肖全回到成都与舍得·成都复星艺术中心举办个人大型回顾展,从物质到精神,再到灵魂的完整旅程,展示时代变迁中肖全镜头下的独特语言。



本次展览囊括了艺术家跨越几十年的创作,从“物质生活的积累”、“精神生活的追寻”、“灵魂生活的链接”三个面向展开,

作为艺术家创作的全面回顾,在层层递进中推行肖全从创作初期至今丰富的创作语言及主体变化。

8月2日展览开幕当天,摄影艺术家肖全、策展人吕澎、复星艺术中心及复星基金会主席王津元,共同出席展览开幕论坛,以“成长,个人内心的召唤与出发”为主题,与观众分享交流展览及作品背后的故事。



### 蝉声催夏暮 人间忽立秋

夏末初秋，由上海复星艺术中心、BFC 外滩金融中心、豫园商城联合打造的第四届外滩艺术季亮相“大豫园文化片区”，大型公共艺术展“最好的朋友”让 BFC 变身“快乐小狗街”。



### 新凉拂处暑 云停天地间

处暑时节，暑气至此而止，民间有煎药茶的习俗，亦流传“处暑酸梅汤，火气全退光”的谚语。源自 241 年国药老字号的童涵春堂二十四节气茶，遵循药食同源，古法熬煮，应时宜饮。



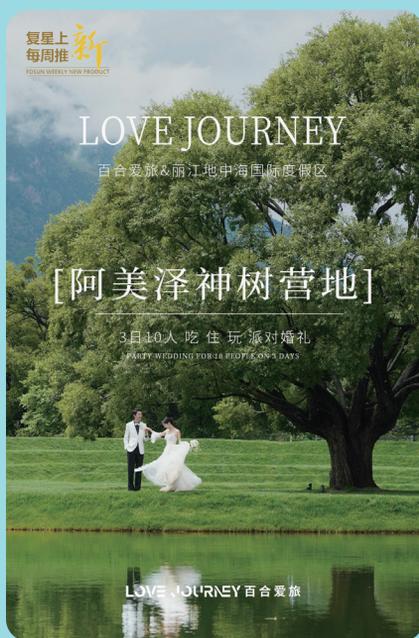
### L-α-甘油磷酸胆碱 给大脑建一座加油站

上班族工作忙 睡眠不佳常焦虑  
老年人记忆差 认知退化总忘事  
学生党压力大 不够专注效率低

L-α-甘磷酸胆碱，  
作为国家卫健委最新获批的新食品原料，  
极易穿透血脑屏障，在增强记忆、提升思维、  
缓解焦虑、稳定情绪和增加肌肉力量、耐力等  
方面具有潜在的益处。  
是一款安全无负担的优质脑营养素。



### 百合爱旅 X 丽江地中海国际度 假区 | 蜜月 + 婚礼 + 婚纱照， 感受旅行中的浪漫！



1. 从主题、logo，到现场布置、仪式流程，真正的定制婚礼。
2. 在玉龙雪山前许愿，在蓝天白云下相拥。
3. 抛开传统的“酒席”，在营地中举办婚礼派对，享受彻底的“松弛感”！
4. 一站式解决婚纱照、婚礼仪式、蜜月旅行，让筹备过程更轻松！

### 沪智保 为老人的记忆保驾护航

阿尔茨海默病目前无法治愈，就治疗时绝大多数都已进展到中晚期，错过防治的黄金时期。当下最好的防治方式仍是早筛查、MCI 阶段早干预，能有效降低约 40% 发病率风险。

沪智保让您每年只需一杯咖啡钱，即可为长辈们提供一整套从认知症筛查、MCI 血液诊断、数字疗法干预、AD 用药保障、AD 护理床位补贴等服务和保障，为爱的记忆保驾护航。

**沪智保**  
您的脑健康守护者  
参保年龄最高可至 80 岁

每天只需 1 毛多 | 最低 49 元/年 | 安享款(升级版) 129 元/年

**全旅程安心守护**

- 筛** AI 驱动 筛查早发现
- 诊** 检测费 最高减免 80%
- 医** 门诊绿通 优先就诊
- 防** 认知改善 干预早防范
- 治** AD 常用药最高赔付 10 万元/年 免赔 6000 元
- 护** 确诊及床位 津贴补助

注：具体健康服务、保险责任、责任免除及其他权利义务内容以产品服务手册及官方公布的相关公告为准。