

人福医药（600079.SH）项目介绍

一、公司概况

人福医药（股票简称：人福医药，证券代码：600079.SH；2026年起因原控股股东相关问题被实施其他风险警示，股票简称变更为“ST人福”）成立于1993年，于1997年在上海证券交易所主板上市，总部位于湖北武汉，是中国医药工业30强企业、湖北省医药工业龙头企业。公司长期深耕麻醉镇痛领域，是国内麻醉镇痛药的龙头企业，并围绕神经系统用药、甾体激素类药物、两性健康、特色原料药、中药等多个细分领域布局。

从股权演变看，人福医药原控股股东为武汉当代科技产业集团股份有限公司（简称“当代集团”或“当代系”），后者曾是湖北最大的民营企业之一，资产规模最高时达千亿元，产业布局涵盖医药、金融、消费、地产、教育、文化等。2022年起，当代集团因债券违约陷入严重债务危机，并波及旗下上市公司。经破产重整程序，招商局集团旗下招商局创新科技（集团）有限公司（简称“招商创科”）于2025年成为人福医药新的实际控制人，人福医药由此纳入招商局集团体系。

二、核心科学与技术

人福医药的核心竞争力集中体现在“管制类麻醉镇痛药”的定点生产与研发能力。我国对麻醉药品和精神药品实行严格的定点生产、定点经营制度，并严格控制生产企业数量，形成了较高的行业壁垒，后来者难以通过新产品切入精麻赛道。

核心子公司宜昌人福药业是国内麻醉镇痛领域的标杆企业，公开报道称其为“亚洲最大的麻醉药品定点研发生产基地”，也是全球最全的芬太尼系列产品商业化生产企业。其主要产品包括芬太尼、瑞芬太尼、舒芬太尼等系列，其中注射用盐酸瑞芬太尼、枸橼酸舒芬太尼注射液分别在全身麻醉剂销售额中名列前茅（公开报道提及市场份额分别约80%、90%）。此外，公司子公司葛店人福的黄体酮原料药全球份额居前。人福医药在神经系统用药、甾体激素类药物等细分领域亦建立了领先或领导地位，是国家麻醉药品定点研发生产企业、国家重点高新技术企业。

三、主要产品与管线

人福医药的产品体系以“麻精药为核心，多板块协同”为特点：

- 麻醉镇痛药：以宜昌人福的芬太尼系列（芬太尼、瑞芬太尼、舒芬太尼）为代表，是公司长期以来的利润支点，麻醉镇痛业务利润贡献占比长期较高。
- 神经系统用药、甾体激素类药物：在多个细分领域建立领导或领先地位。
- 两性健康、激素、中药、特色原料药：通过收购与自建形成多元化产品组合。其中，部分特色原料药品种（如葛店人福的黄体酮原料药）在全球供应链中占据一定份额，与公司制剂业务形成“原料药+制剂”一体化的协同结构，也是其人福医药体系内重要的利润与出口来源之一。
- 近年亦通过全资子公司拓展新品种，如人福普克药业获国家药品监督管理局核准签发的萘普生钠软胶囊《药品注册证书》（2025年4月披露）。

需要客观指出的是，人福医药历史上曾因多元化扩张（涉足房地产、金融、医药耗材、药品流通等）导致商誉减值与业绩承压，2018年前后开始逐步剥离非核心业务、聚焦麻精药主业。当前在招商局入主后，公司进一步明确“聚焦核心主业”的战略方向。

四、适应症与疾病背景

人福医药核心的麻醉镇痛药，主要应用于手术麻醉与镇痛管理。芬太尼类物质属于强效阿片类镇痛药，在临床中被广泛用于全身麻醉的诱导与维持、术后镇痛，以及ICU等场景的镇静镇痛。由于此类药品具有成瘾性与滥用风险，各国均实施严格管制，生产企业需取得定点资质。这种“强管制+强需求”的特征

，使具备定点资质的企业享有较高的政策壁垒与客户粘性。

从临床需求看，随着手术量增长、癌痛管理规范化、舒适化医疗推进，麻醉镇痛药的市场需求持续存在。同时，严格的准入管制使得供给端格局相对稳定，具备资质的企业在细分品类中往往占据主导地位。具体各产品的适应症范围、临床用量等以药品说明书与公司披露为准。

五、竞争格局

在麻醉镇痛（精麻）赛道，人福医药（核心为宜昌人福）凭借定点资质、完整产品线与渠道壁垒，处于国内绝对领先地位。竞争维度主要体现在：一是定点生产资质（数量受严格管控，后来者难以进入）；二是产品矩阵的完整度（芬太尼全系列覆盖）；三是医生用药习惯与渠道深耕；四是原料药与制剂的一体化能力。

国内麻精药领域其他参与者包括恒瑞医药、恩华药业、国药集团工业有限公司（国工）等，但在芬太尼全系列的商业化完整度上，宜昌人福具备突出优势。人福医药的壁垒更多来自“政策许可+长期临床验证+渠道”的复合护城河，而非单纯的技术迭代。需要提示的是，麻精药赛道亦受到国家集采、医保控费、滥用监管等政策影响。从法规层面，麻醉药品与精神药品的生产、流通、使用均受《麻醉药品和精神药品管理条例》等法规的严格约束，定点资质的数量管控使行业呈现“少而精”的供给特征；与此同时，国家集采与医保谈判亦逐步覆盖部分精麻品种，对企业定价策略与渠道管理提出新的要求。具体竞争格局以行业实际演进为准。

六、团队与平台

在治理层面，随着招商局入主，人福医药董事会及管理层进行了大规模调整。公开信息显示，招商局集团邓伟栋接替原董事长出任人福医药董事长，并增补多名来自招商局体系的董事与高管（如招商创投副总经理常黎等任公司董事/副总经理）。原董事长李杰因工作调整辞任。

在产业平台方面，人福医药旗下拥有宜昌人福（麻精药核心）、葛店人福（原料药）、人福普克药业等多个子公司，形成从原料药到制剂、从研发到生产的体系。宜昌人福作为利润与研发核心，是公司最被市场关注的价值支点。更为详细的高管履历、各子公司营收占比等以公司定期报告与公告为准。

七、融资与资本

人福医药为A股上市公司，其2025年最重要的资本事件是控制权变更。根据公开信息：

- 2024年9月，债权人以当代集团不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力为由，向武汉市中级人民法院申请对其重整；2024年9月30日，武汉中院裁定受理当代科技重整，并公开招募重整投资人，共有6家合格报名（含中央企业3家、地方大型国有企业3家）。

- 经评审，招商创科得分排名第一。2025年1月15日，当代科技、招商创科与管理人签署《重整投资协议》，招商创科设立全资子公司招商生命科技（武汉）有限公司（简称“招商生科”），合计投资118亿元，以获取人福医药23.70%股权的表决权（其中直接持有6%股票、通过有限合伙企业持有6%、通过信托计划持有11.70%并委托表决权）。

- 2025年4月，法院裁定批准重整计划；2025年7月，招商生科成为新控股股东，招商局集团成为实际控制人，控制权变更交割完成。公开资料显示，交割后招商创科对人福医药的持股比例已达约25.72%（不同时间点口径略有差异）。

经营业绩方面，公司2024年前三季度实现归母净利润约15.9亿元（同比下滑约10.12%）；易主后的2025年年度报告显示，公司实现营业收入239.62亿元，归母净利润18.55亿元（同比增长约39.53%），扣非净利润17.62亿元（同比增长约54.75%），综合毛利率48.21%，其中医药工业板块毛利率约72.31%，反映聚焦主业后的盈利改善。作为参照，在2025年4月25日法院裁定批准重整计划当日，人福医药收盘价约20.24元/股，对应市值约330.36亿元（该口径为重整关键时点数据）。上述数据以公司公告与年报为准。

八、发展展望

从公开信息看，人福医药后续的发展重点可归纳为几个方向。其一，在招商局集团入主后，全力剥离历史包袱、聚焦麻精药核心主业，精简非核心业务、优化经营管理；其二，借助央企平台的治理优化、资源赋能与资金支持，改善内控体系与合规经营；其三，持续加大研发投入，推进新产品研发与上市、拓展产品新适应症，巩固麻精药龙头优势；其四，依托招商局集团"第三次创业"与生命科技板块布局，探索产业协同与资源整合同。

此外，从行业视角看，麻精药作为强管制、强需求的特殊品类，其供给格局长期稳定，具备资质的企业在细分品类中往往享有较高客户粘性；而随着集采常态化与医保控费推进，产品结构与成本控制能力将成为决定盈利质量的关键变量。公司亦在持续梳理与优化历史上多元业务遗留的资产与债务问题，相关整合与整改进展为市场所关注。

需要说明的是，上述展望均基于公司公开年报、公告与媒体报道整理，属于对已披露战略方向的中立复述，不构成对未来经营结果的预测。人福医药仍面临原控股股东重整后续事项、行业政策（集采、控费、麻精监管）、以及"ST"状态相关的合规整改等不确定性；公司的具体财务表现以定期报告为准。

信息来源：人福医药（600079.SH）公开公告与定期报告；新浪财经《人福医药因多项违规被重罚 央企成实控人能否助其走出困境》（2025-12）；腾讯新闻《招商局入主后人福医药高层大洗牌》（2025-06）；上海证券报《600079，重整新进展》（2025-04）；网易《易主后迎来逆转，ST人福年报稳中有升》（2026）；国资/产业基金医疗布局研究内部资料摘录（更新日期2026-07-30，数据来源标注为投资界/企名片/动脉网/招股书/工商变更等公开检索）。本文所引数据以公开检索为准，具体以公司官方披露为准。