

南京新百药业有限公司 项目介绍

一、公司概况

南京新百药业有限公司（以下简称“新百药业”）是一家以生化药为主、化学药为辅的老牌制药企业，专注于多肽类药物与生化药物的研发、生产与销售，产品集中于骨科、妇产科及抗凝等治疗领域。

公司历史可追溯至1958年，前身为南京生物化学制药厂，是全国最早一批重点生化制药企业之一。2001年，企业完成改制。2015年，公司通过股权收购与资产置换的方式成为博雅生物制药集团股份有限公司（股票代码300294，后更名为华润博雅生物）的全资子公司，博雅生物当年为取得新百药业全部股权合计投入约6.2亿元，并因此形成约3.71亿元商誉。此后新百药业作为博雅生物旗下生化药板块的主要经营主体运行。

2026年，公司股权归属发生重大变化。2026年4月28日，华润双鹤药业股份有限公司（股票代码600062）与华润博雅生物在北京签署《关于南京新百药业有限公司之股权转让协议》，华润双鹤以自有资金235,456,200.00元（约2.35亿元）收购博雅生物持有的新百药业99.999%股权及江西博雅医药投资有限公司持有的0.001%股权，合计100%股权。该交易构成关联交易，但不构成重大资产重组，交易金额未超过华润双鹤2025年度经审计净资产的5%，经董事会审议通过后无需提交股东会审议。2026年6月24日，新百药业完成工商变更登记，正式成为华润双鹤全资子公司，并自2026年6月起纳入华润双鹤合并报表范围。截至该日，新百药业已解除与博雅生物的资金归集关系，相关应收账款归零，华润双鹤按协议支付首期50%股权转让款。

因此，截至本文撰写时，新百药业的股权归属已由“华润博雅生物全资子公司”变更为“华润双鹤全资子公司”，实际控制人仍为华润集团。种子数据中“母公司拟寻求股权转让”的状态已落地为实际交易完成。公司目前未上市。

二、核心业务

新百药业的核心业务是生化药物与多肽类药物的研发与产业化生产。生化制药是以动物脏器、组织或血液等生物材料为原料，通过提取、分离、纯化等工艺获得具有生理活性成分的药物门类，与化学合成药、基因工程药物构成不同的技术路径。新百药业作为1958年即成立的老牌生化制药厂，在动物源性原料的提取纯化工艺、多肽类成分的分离与质量控制方面积累了较长时间的工艺经验。

在技术平台方面，公司建有江苏省多肽类药物工程技术研究中心。多肽类药物是介于小分子化学药与大分子蛋白药物之间的一类药物，兼具较高的靶点选择性与相对可控的合成/提取成本，在骨科、内分泌、妇产科、心血管等领域均有应用。公司的多肽类药物工程技术研究中心为省级工程技术研究平台，承担相关工艺开发与技术攻关职能。

从业务结构看，公司产品以注射剂为主，覆盖骨科制剂、产科急救用药、抗凝药物、垂体激素类药物等方向，销售渠道主要面向医院院内市场。公司近年经营呈现规模收缩态势：2022年至2025年，营业收入由约4.38亿元下降至约1.82亿元，净利润由约2962万元下降至约1506万元；同期净利率维持在约6%至9%区间。种子数据中“2024年营收约2.12亿元”的表述与上述收入下行趋势一致。2026年第一季度，公司实现营业收入4587万元、净利润369万元，同比分别增长约27.6%和37.7%。

三、主要产品与管线

根据公开披露，新百药业的主要产品包括以下几类。

骨肽系列。公司的核心产品之一为复方骨肽注射液及骨肽注射液。骨肽类药物属于从动物骨骼中提取的多肽混合物制剂，临床上用于骨科相关适应症的辅助治疗，主要面向骨科院内市场。复方骨肽系列是公司在骨科领域的代表品种，也是本次华润双鹤收购中被明确提及的、可补充收购方骨科注射剂产品线空白的品种。

产科与妇科用药。公司生产缩宫素注射液与卡前列素氨丁三醇注射液。缩宫素是产科临床广泛使用的子宫收缩药物，用于引产、催产及产后止血等场景；卡前列素氨丁三醇属于前列腺素类药物，主要用于常规处理无效的产后子宫出血。这两个品种共同构成产科急救用药的组合。

抗凝与血液相关制剂。公司生产肝素钠注射液。肝素钠为经典抗凝药物，广泛用于血栓性疾病防治、血液透析及体外循环等场景。

垂体后叶类制剂。公司生产垂体后叶注射液，属于传统生化药品种。

此外，公司业务描述中还包含缩宫素系列产品，以及以生化药为主、化学药为辅的整体产品结构。

在管线方面，公开信息未披露新百药业在研创新药项目的具体名称、靶点与研发阶段。收购方华润双鹤在公告中提及，将通过本次收购"布局南京医药产业战略高地，加强与南京当地科研院所及科研机构的合作，搭建本地化研发创新平台"，但相关研发平台的具体规划与投入未公开披露。公司现阶段的经营问题被描述为"老产品销量下降、新增长品种不足"，即管线补充不足导致收入规模持续收缩。

四、适应症与疾病背景

新百药业产品覆盖的适应症领域主要为骨科、产科与抗凝。

骨科方面，随着中国人口老龄化程度加深，骨质疏松、骨折修复、退行性骨关节病等疾病的患病人群规模持续扩大。骨肽类药物在国内骨科临床中作为辅助用药使用，其市场受医保目录调整、辅助用药目录管理、临床路径规范化等政策影响较大。近年来，国内对中药注射剂与部分生化类辅助用药的临床使用管理趋于严格，重点监控合理用药药品目录的实施对相关品种的院内使用量产生了直接影响，这也是骨肽类产品销售规模变化的重要外部因素之一。

产科方面，缩宫素与卡前列素氨丁三醇对应的是产后出血这一产科急危重症。产后出血是全球范围内孕产妇死亡的主要原因之一，宫缩乏力是其最常见的病因。世界卫生组织与国内产科诊疗规范均将宫缩剂作为产后出血预防与处理的一线措施。此类药物属于临床刚需的急救用药，需求相对稳定，但受生育率变化影响，国内分娩量近年呈下降趋势，对产科用药的整体市场容量构成影响。

抗凝方面，肝素钠适用于血栓栓塞性疾病的预防与治疗、弥散性血管内凝血早期治疗，以及血液透析、体外循环、导管术等需要抗凝的操作场景。血液透析患者数量的增长为肝素类药物提供了较稳定的需求基础，但该类属于成熟仿制药市场，价格竞争充分，并已受到集中带量采购的覆盖影响。

垂体后叶注射液临床上用于肺出血、门脉高压性上消化道出血及产科相关场景，属于传统品种。

五、竞争格局

新百药业所处的细分市场竞争格局可分品类观察。

骨肽类市场方面，国内生产骨肽及复方骨肽制剂的企业数量较多，产品同质化程度较高，竞争主要围绕医院准入、临床推广与价格展开。同时，该品类整体面临辅助用药管理政策的压力，市场容量受政策影响明显。

缩宫素市场方面，国内生产企业包括多家老牌生化与化学制药企业，产品为成熟品种，价格水平较低。卡前列素氨丁三醇原研为辉瑞（Hemabate），国内已有多家企业获批仿制，竞争格局趋于分散。

肝素钠制剂市场方面，国内主要参与者包括常山药业、健友股份、东诚药业等具备肝素粗品到制剂一体化能力的企业，上游肝素粗品价格波动对制剂企业成本影响较大。新百药业在该品类中不具备上游原料一体化优势的公开证据。

从企业层面看，新百药业面对的竞争压力主要来自两个方向：一是仿制药集采与医保控费带来的价格下行；二是同类辅助用药在临床合理用药管理下的使用量收缩。公司2022年至2025年收入由4.38亿元降至1.82亿元，反映了上述压力的累积效应。

并入华润双鹤后，公司在集团内部的定位是补充收购方在骨科注射剂与产科急救用药方面的产品线空白。华润双鹤原有管线集中于心脑血管、降糖等慢病领域及大输液业务，骨科注射领域此前存在空白

；同时，华润双鹤于2024年完成对华润紫竹的收购，取得毓婷、金毓婷等女性健康品牌，新百药业的缩宫素与卡前列素氨丁三醇可与之形成覆盖避孕、孕期、产后止血的女性健康产品组合。

六、团队与平台

公开信息未披露新百药业现任管理团队的具体构成与高管履历，本文标注为未公开披露。

平台方面，公司拥有江苏省多肽类药物工程技术研究中心，为省级工程技术研究平台，是其在多肽类药物工艺开发方面的技术依托。公司位于南京，具备生化药与化学药的生产能力，产品剂型以注射剂为主。

在集团平台层面，控股股东华润双鹤药业股份有限公司为上交所主板上市公司，主营业务涵盖新药研发、制剂生产、药品销售、原料药生产及制药装备，业务平台包括普仿药、输液、差异化药与创新药四大板块。2025年，华润双鹤实现营业收入110.01亿元，同比下降1.88%，其中输液业务收入25.33亿元、同比下降16.85%，慢病业务收入32.52亿元、同比下降5.16%。华润双鹤于2023年成立合成生物研究院，将合成生物列为战略发展方向之一，其主导开发的生物法"1,4-丁二胺"入选工信部生物制造标志性产品，已完成年产百吨级中试验证。

原控股股东华润博雅生物为深交所创业板上市公司，主业为血液制品。2025年，博雅生物净利润同比下滑71.61%，主要原因为资产减值及血液制品毛利率下降。剥离新百药业是博雅生物聚焦血液制品主业、收缩非核心资产的举措之一；此前博雅生物已处置旗下欣和药业股权。

七、融资与资本

新百药业未上市，无公开的外部股权融资记录，其资本变动主要通过控股股东层面的股权交易实现。

2015年，博雅生物通过股权收购与置换合计投入约6.2亿元取得新百药业全部股权，形成约3.71亿元商誉。此后，由于经营未达预期，博雅生物于2023年、2024年分别计提商誉减值近3亿元和约7300万元，原收购形成的商誉基本出清。

2026年4月28日，华润双鹤与华润博雅生物签署股权转让协议，交易对价为235,456,200.00元。该估值以新百药业截至2025年9月30日账面净资产2.3451亿元为基础，增值率约0.4%，接近按净资产平价成交。该价格约为2015年收购成本的38%。按新百药业2025年约1.82亿元营业收入与1506万元净利润测算，本次交易静态市盈率约15.6倍。2026年6月24日，工商变更完成，公司自6月起纳入华润双鹤合并报表。

需要说明的是，该交易属于华润医药体系内部的资产整合，交易双方同属华润医药旗下上市平台，被公开报道解读为华润医药推进"一平台一主业"专业化分工的组成部分。同期华润体系内的相关动作还包括华润双鹤收购华润紫竹、华润三九出售华润圣火控股权、江中药业更名为华润江中药业等。

除上述控股权交易外，公司层面无其他公开披露的融资事件、估值信息或投资机构参与记录。

八、发展展望

基于已公开的事实，可以观察到以下几条方向性线索。

其一，股权归属已完成变更，整合进入执行阶段。公司自2026年6月起纳入华润双鹤合并报表，后续的产品线协同、渠道整合、生产资源配置等属于收购方的整合工作范畴。华润双鹤在公告与公开表述中提及的整合方向包括：强化其在女性健康、心脑血管及骨科等领域的市场地位，以及在"十五五"期间推进处方药业务布局。

其二，产品组合形成互补关系。骨肽系列可填补收购方骨科注射剂空白；缩宫素、卡前列素氨丁三醇可与华润紫竹的女性健康产品线衔接，形成覆盖避孕、孕期、产后的用药序列；肝素钠制剂可与收购方的抗凝及原料药能力对接。上述互补关系为公开报道与公司公告中的表述。

其三，经营层面呈现低基数下的短期回升。2026年第一季度，公司收入4587万元、净利润369万元，同比分别增长27.6%和37.7%。公开分析指出，单季反弹尚不足以说明长期趋势已经反转，公司近年的主

要问题在于经营规模持续收缩而非丧失盈利能力。

其四，研发平台建设为公开提及的方向。华润双鹤表示将通过本次收购布局南京医药产业区域，加强与南京当地科研院所及科研机构合作，搭建本地化研发创新平台。相关平台的具体规划、投入与时间安排未公开披露。

综合而言，南京新百药业有限公司是一家创建于1958年的老牌生化制药企业，核心产品为复方骨肽、骨肽、缩宫素、卡前列素氨丁三醇、肝素钠、垂体后叶等注射剂，拥有江苏省多肽类药物工程技术研究中心平台。公司经历了2015年被博雅生物收购、2026年被华润双鹤以2.35亿元收购并纳入合并报表的两次股权变动，目前为华润双鹤全资子公司，实际控制人为华润集团。近年公司营业收入由2022年约4.38亿元降至2025年约1.82亿元，仍保持盈利。

信息来源：

1. 华润双鹤药业股份有限公司公告《关于收购南京新百药业有限公司100%股权暨关联交易的公告》（公告编号：临2026-029），载于中国金融信息网（<https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?announ=lc&dannoun=lc&detail&id=830360948479>）。
2. 华润集团官网新闻《华润双鹤收购新百药业100%股权》，2026年4月29日（<https://www.crc.com.cn/news/profit/2026-04-29/2467901.html>）。
3. 新浪财经《估值仅剩十年前38%！揭秘华润系2.35亿并购新百药业背后的算盘》，2026年6月29日（<https://finance.sina.com.cn/wm/2026-06-29/doc-inifcmeq3644534.shtml>），含历年营收、净利润、商誉减值、静态市盈率等数据。
4. 腾讯自选股《华润双鹤2.35亿元收购新百药业完成工商变更》，2026年6月（<https://gu.qq.com/>），含工商变更完成时间、并表时点、资金归集解除等信息。
5. 今日头条《告别单一依赖！华润双鹤完成关键补位，打开全新增长曲线？》（<https://www.toutiao.com/a7658478411962204695>），含产品互补关系与华润医药“一平台一主业”整合背景描述。
6. 本项目种子数据（内部 briefing 文件 slice_15.txt）中关于公司业务、股权与2024年营收的描述。