

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本摘要的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本摘要全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# 廣州白雲山醫葯集團股份有限公司

GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHARMACEUTICAL HOLDINGS CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(H股股份代碼：00874)

## 2025年年度報告摘要

### 一、重要提示

- 1.1** 本摘要摘自本公司截至2025年12月31日止的2025年年度報告全文，為全面了解本公司的經營成果、財務狀況及未來發展規劃，投資者應當仔細閱讀將刊載於上交所網站(<http://www.sse.com.cn>)和港交所網站([https://www.hkexnews.hk/index\\_c.htm](https://www.hkexnews.hk/index_c.htm))等網站上的年度報告全文。
- 1.2** 本公司董事會、董事及高級管理人員保證本摘要內容真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。
- 1.3** 本公司全體董事出席了第九屆董事會第三十三次會議。
- 1.4** 本集團與本公司截至2025年12月31日止年度之財務報告乃按中國企業會計準則編製，經大信會計師事務所(特殊普通合夥)審計並出具了標準無保留意見的審計報告書。
- 1.5** 經董事會審議的本報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案

經大信會計師事務所(特殊普通合夥)審計確認：2025年度本集團實現歸屬於本公司股東的合併淨利潤為人民幣2,983,113,594.80元，以本公司2025年度實現淨利潤人民幣1,155,028,771.93元為基數，提取10%法定盈餘公積金人民幣115,502,877.19元，加上年初結轉未分配利潤人民幣7,524,341,276.23元，扣減2024年度及2025年中期的現金紅利合共人民幣1,300,632,759.20元後，公司母公司報表期末未分配利潤為人民幣7,263,234,411.77元。

經本公司董事會審議，本公司擬以實施權益分派股權登記日登記的總股本為基數分配利潤，向全體股東每股派發現金紅利人民幣0.45元(含稅)。截至2025年12月31日，本公司總股本為1,625,790,949股，以此計算合計擬派發現金紅利人民幣731,605,927.05元，剩餘未分配利潤轉入下次分配。本年度不進行資本公積金轉增股本。

本次利潤分配方案擬提交本公司股東會審議通過。

截至本報告期末，母公司不存在未彌補虧損的相關情況。

**1.6** 本摘要分別以中、英文兩種語言編製，兩種文本若出現解釋上的歧義，以中文版本為準。

**1.7** 按港交所上市規則附錄D2第45段的規定，須載列於本摘要的所有資料將刊登於港交所網站([https://www.hkexnews.hk/index\\_c.htm](https://www.hkexnews.hk/index_c.htm))。

## 二、釋義

在本摘要中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

《公司章程》	指	本公司章程
審計委員會	指	更名前後的審核委員會、審計委員會
白雲山生物	指	廣州白雲山生物製品股份有限公司，公司子公司
白雲山漢方	指	廣州白雲山漢方現代藥業有限公司，公司子公司
白雲山醫療健康產業公司	指	廣州白雲山醫療健康產業投資有限公司，公司子公司
董事會	指	本公司董事會

采善堂	指	福建白雲山采善堂製藥有限公司，王老吉藥業子公司
采芝林藥業	指	廣州采芝林藥業有限公司，公司子公司
化學製藥廠	指	廣州白雲山醫藥集團股份有限公司白雲山化學製藥廠，公司分公司
陳李濟藥廠	指	廣州白雲山陳李濟藥廠有限公司，公司子公司
《公司法》	指	《中華人民共和國公司法》
公司／本公司／廣藥白雲山	指	廣州白雲山醫藥集團股份有限公司
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
董事	指	本公司董事
廣州藥業	指	廣州藥業股份有限公司
廣州醫藥	指	廣州醫藥股份有限公司，公司子公司
廣藥集團	指	廣州醫藥集團有限公司，公司控股股東
廣藥二期基金	指	廣州廣藥二期基金股權投資合夥企業(有限合夥)
廣藥廣開基金	指	廣州廣藥廣開創業投資基金合夥企業(有限合夥)

廣藥荔灣基金	指	廣州荔灣廣藥創業投資基金合夥企業(有限合夥)
廣藥供應鏈公司	指	廣藥白雲山醫藥大健康供應鏈(廣州)有限公司，公司子公司
本集團	指	本公司及其附屬企業
廣藥白雲山香港公司	指	廣藥白雲山香港有限公司，公司子公司
廣藥總院	指	廣州醫藥研究總院有限公司，公司子公司
港交所	指	香港聯合交易所有限公司
敬修堂藥業	指	廣州白雲山敬修堂藥業股份有限公司，公司子公司
港交所上市規則或 香港上市規則	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
醫療器械投資公司	指	廣州白雲山醫療器械投資有限公司，公司子公司
標準守則	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
南京醫藥	指	南京醫藥集團股份有限公司(原「南京醫藥股份有限公司」)

《國家基藥目錄》	指	《國家基本藥物目錄(2018年版)》，國家基本藥物目錄，是醫療機構配備使用藥品的依據。基本藥物目錄中的藥品是適應基本醫療衛生需求，劑型適宜，價格合理，能夠保障供應，公眾可公平獲得的藥品
《國家醫保目錄》	指	《國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄(2025年版)》，是基本醫療保險、工傷保險和生育保險基金支付藥品費用的標準
新三板	指	全國中小企業股份轉讓系統
潘高壽藥業	指	廣州白雲山潘高壽藥業股份有限公司，公司子公司
中國	指	中華人民共和國
《省級醫保目錄》	指	各省發佈的省級《基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》
奇星藥業	指	廣州白雲山奇星藥業有限公司，公司子公司
本報告期／本年度／本年	指	自2025年1月1日起至2025年12月31日止
上交所	指	上海證券交易所

王老吉藥業	指	廣州王老吉藥業股份有限公司，公司子公司
王老吉大健康公司	指	廣州王老吉大健康產業有限公司，公司子公司
浙江醫工	指	浙江省醫藥工業有限公司
中一藥業	指	廣州白雲山中一藥業有限公司，公司子公司

### 三、公司基本情況

#### 3.1 公司簡介

股票簡稱	白雲山
變更前股票簡稱	廣州藥業
股票代碼	600332 (A股)
股票上市交易所	上海證券交易所
股票簡稱	白雲山
股票代碼	00874 (H股)
股票上市交易所	香港聯合交易所有限公司

聯繫人和聯繫方式	董事會秘書	證券事務代表
姓名	黃雪貞	黃瑞媚
聯繫地址	中國廣東省廣州市荔灣區沙面北街45號	
電話	(8620) 6628 1218	(8620) 6628 1216
傳真	(8620) 6628 1229	
電子信箱	huangxz@gybys.com.cn	sec@gybys.com.cn

## 3.2 本報告期公司主要業務簡介

本公司自成立以來，一直專注於醫藥健康產業，經過多年的發展，規模與效益持續擴大。目前，本公司圍繞主責主業深耕醫藥健康全產業鏈條，構建了上下游協同的多元化業務結構，業務涵蓋現代中藥、化藥科技、天然飲品、醫藥商業、生物創新、消費健康、醫療服務等。

### 3.2.1 現代中藥

本集團擁有中一藥業、陳李濟藥廠、奇星藥業、敬修堂藥業、潘高壽藥業、采芝林藥業、采善堂等13家中華老字號藥企，其中11家為百年企業。主要中藥產品包括小柴胡顆粒、滋腎育胎丸、清開靈系列、消渴丸、華佗再造丸、蜜煉川貝枇杷膏、安宮牛黃丸、夏桑菊系列、復方丹參片系列、保濟系列、壯腰健腎丸、腦心清片系列、板藍根顆粒系列、復方板藍根顆粒系列、大神口炎清顆粒系列、蛇膽川貝枇杷膏、舒筋健腰丸等，在華南地區乃至全國都擁有明顯的中成藥品牌、品種優勢。

### 3.2.2 化藥科技

本集團產品群涵蓋抗菌消炎類、男科用藥及鎮痛解熱類品種。擁有從原料藥到制劑的抗生素完整產業鏈，以馳名商標「抗之霸」整合抗生素藥品品牌，打造國內口服抗菌消炎藥第一品牌。「金戈」是男科用藥的核心產品，具有一定的品牌知名度。本集團的化學藥主要產品包括枸橼酸西地那非(商品名「金戈」)、注射用頭孢夫辛鈉、阿咖酚散、注射用多種維生素(12)、阿莫西林、頭孢克肟系列(含原料藥)、阿莫西林克拉維酸鉀、克林黴素磷酸酯注射液、氨咖黃敏膠囊、頭孢硫脒、頭孢匹胺、頭孢丙烯等。

### 3.2.3 天然飲品

本集團從事天然飲品的企業主要是王老吉大健康公司，主要產品包括王老吉涼茶、刺檸吉系列、荔小吉系列、椰柔椰汁等。王老吉涼茶具有較強的品牌價值優勢和產品競爭力，是中國飲料市場的領軍品牌之一，在中國涼茶行業中佔據較高的市場份額。根據中國品牌力指數(C-BPI)評測結果，王老吉涼茶連續9年蟬聯涼茶行業榜首，2025年品牌得分位居非酒類飲料第一。

### 3.2.4 醫藥商業

本集團的醫藥商業包括醫藥產品、醫療器械、保健品等的批發、零售與進出口及倉儲物流業務，依托多年積累的區域網絡和客戶基礎，在廣東、海南等華南核心區域形成了較強的市場覆蓋能力。主要企業為本公司下屬子公司廣州醫藥。

### 3.2.5 其他業務

其他業務主要包括生物創新、消費健康、醫療服務等。生物創新主要依托現有專業化技術平台，通過併購、戰略投資、合作孵化等方式拓展生物醫藥管線。消費健康主要開發和佈局中高端中式營養品、保健品等。醫療服務以白雲山醫療健康產業公司為主體，重點發展醫院醫療、中醫養生及醫療器械業務。

## 3.3 行業發展情況

醫藥行業是我國國民經濟的重要組成部分，也是關係國計民生、經濟發展和國家安全的戰略性新興產業，具有弱週期性、高投入、高風險、高技術壁壘、嚴監管等特點。

從需求端看，隨着我國經濟持續增長、居民生活水平提高、人口老齡化進程持續加快，人民群眾的醫療保健意識不斷增強，對高品質醫藥產品、健康服務的需求持續釋放，從基礎診療用藥到高端創新藥、從疾病治療到健康管理，需求場景不斷豐富、需求層次不斷提升，醫療健康市場規模將持續擴大。從技術端看，新質生產力持續賦能醫藥行業轉型升

級，數字化和智能化技術的應用、信息技術與生物醫藥的融合為醫藥行業的研發和生產領域帶來新的發展機遇。總體看，在技術創新迭代和需求不斷釋放的雙重驅動下，醫藥行業將持續釋放發展潛力，優質企業將迎來廣闊的發展空間。

隨着各項宏觀政策協同發力，醫藥行業正由高速增長階段轉向高質量發展階段，不斷被注入高質量發展新內涵。近年來，國內創新藥呈現出蓬勃發展的勢頭，在數量、質量和技術上均有明顯突破。全鏈條強化政策保障，統籌價格管理、醫保支付、商業保險、藥品配備使用、投融資等政策，優化審評審批和醫療機構考核機制，合力助推創新藥突破發展；國產創新藥出海進入量質齊升的新階段，通過對外授權、合資共建等模式進軍全球市場，標誌着中國研發的創新價值獲得國際認可。

2025年，根據國家統計局數據，全國規模以上醫藥製造業實現營業收入人民幣24,870.0億元，同比下降1.2%；實現利潤總額人民幣3,490.0億元，同比增長2.7%，盈利能力較上年有所改善；同期，全國規模以上酒、飲料和精製茶製造業實現營業收入人民幣14,689.3億元，同比下降4.4%；實現利潤總額人民幣2,812.9億元，同比下降9.1%。

### 3.4 公司所處的行業地位

本集團是全國最大的製藥企業集團之一，經過多年的精心打造和高質量發展，基本實現了生物醫藥健康產業的全產業鏈佈局。憑借深厚的歷史底蘊、豐富的產業資源、完善的全產業鏈佈局、強大的品牌矩陣和持續的創新研發能力，穩居行業頭部地位，在現代中藥、化藥科技、天然飲品等領域佔據領先地位，並不斷通過國際認證推動全球化進程。未來，公司將繼續聚焦主責主業，強化科研創新，發力市場開拓，鞏固國內龍頭地位並拓展全球影響力。

## 四、主要會計數據和財務指標

### 4.1 主要會計數據

主要會計數據	2025年	2024年	本年比上年			
			增減(%)	2023年	2022年	2021年
營業收入(人民幣元)	<b>77,656,109,939.23</b>	74,992,820,473.56	3.55	75,515,403,994.78	70,788,155,068.45	69,014,052,347.03
利潤總額(人民幣元)	<b>3,689,925,942.42</b>	3,607,579,871.76	2.28	5,110,498,029.62	5,043,244,071.24	4,723,070,943.49
歸屬於本公司股東的淨利潤 (人民幣元)	<b>2,983,113,594.80</b>	2,835,496,163.51	5.21	4,055,678,691.49	3,966,522,218.54	3,719,877,680.46
歸屬於本公司股東的扣除非 經常性損益的淨利潤(人民幣元)	<b>2,363,309,244.71</b>	2,356,431,201.14	0.29	3,635,520,560.30	3,319,308,452.15	3,306,415,603.06
經營活動產生的現金流量淨額 (人民幣元)	<b>(232,460,774.72)</b>	3,442,426,597.59	(106.75)	4,103,624,997.34	6,999,076,182.74	5,673,496,754.37
主要會計數據	2025年末	2024年末	本年比上年			
			增減(%)	2023年末	2022年末	2021年末
歸屬於本公司股東的淨資產 (人民幣元)	<b>37,788,048,346.79</b>	35,904,527,868.59	5.25	34,919,280,946.71	32,065,124,770.91	29,062,184,458.51
總資產(人民幣元)	<b>84,511,140,010.26</b>	81,683,611,520.64	3.46	78,586,877,764.09	74,665,298,776.74	66,117,789,763.95
總負債(人民幣元)	<b>44,428,271,347.94</b>	43,913,975,774.25	1.17	41,909,053,857.29	41,027,440,697.52	34,791,121,204.96
歸屬於本公司股東的每股股東 權益(人民幣元)	<b>23.24</b>	22.08	5.25	21.48	19.72	17.88
期末總股本(人民幣元)	<b>1,625,790,949.00</b>	1,625,790,949.00	-	1,625,790,949.00	1,625,790,949.00	1,625,790,949.00

## 4.2 主要財務指標

主要會計數據	2025年	2024年	本年比上年	2023年	2022年	2021年
			增減(%)			
基本每股收益(人民幣元/股)	<b>1.835</b>	1.744	5.21	2.495	2.440	2.288
稀釋每股收益(人民幣元/股)	<b>1.835</b>	1.744	5.21	2.495	2.440	2.288
扣除非經常性損益後的基本每股 收益(人民幣元/股)	<b>1.454</b>	1.449	0.29	2.236	2.042	2.034
加權平均淨資產收益率(%)	<b>8.09</b>	7.99	增加0.10個 百分點	12.07	12.97	13.46
扣除非經常性損益後的加權平均 淨資產收益率(%)	<b>6.41</b>	6.64	減少0.23個 百分點	10.82	10.85	11.96
歸屬於本公司股東權益收益率(%)	<b>7.89</b>	7.90	減少0.01個 百分點	11.61	12.37	12.80
歸屬於本公司股東權益佔總資產(%)	<b>44.71</b>	43.96	增加0.75個 百分點	44.43	42.95	43.96
資產負債率(%)	<b>52.57</b>	53.76	減少1.19個 百分點	53.33	54.95	52.62

註：以上財務報表數據和指標均以合併報表數計算。

本公司主要會計數據和財務指標的說明

適用  不適用

## 4.3 境內外會計準則下會計數據差異

適用  不適用

#### 4.4 2025年分季度主要財務數據

	第一季度 (1-3月) (人民幣元)	第二季度 (4-6月) (人民幣元)	第三季度 (7-9月) (人民幣元)	第四季度 (10-12月) (人民幣元)
營業收入	22,473,408,392.77	19,361,137,721.04	19,771,447,681.73	16,050,116,143.69
歸屬於本公司股東的淨利潤	1,821,313,254.12	694,827,732.55	793,911,091.19	(326,938,483.06)
歸屬於本公司股東的扣除非 經常性損益的淨利潤	1,674,563,362.12	531,025,891.60	663,826,285.20	(506,106,294.21)
經營活動產生的現金流量淨額	(3,897,258,025.12)	500,121,757.09	1,425,162,681.95	1,739,512,811.36

季度數據與已披露定期報告數據差異說明

適用  不適用

## 五、股東情況

### 5.1 截至本報告期末及本年度報告披露前一個月末的普通股股東總數、表決權恢復的優先股股東總數和持有特別表決權股份的股東總數及前10名股東情況

截至本報告期末普通股股東總數(戶)	94,754
本年度報告披露日前上一月末的普通股股東總數(戶)	100,976
截至本報告期末表決權恢復的優先股股東總數(戶)	不適用
本年度報告披露日前上一月末表決權恢復的優先股股東總數(戶)	不適用

前十名股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)

股東名稱(全稱)	本報告期內	本報告期末	約佔總股本	所持有有限售	質押、標記		股東性質
	增減	持股數量	比例	條件股份數	或凍結的股份數	數量	
	(股)	(股)	(%)	(股)	(股)	股份狀態	(股)
廣州醫藥集團有限公司	0	732,305,103	45.04	0	無	0	國有法人
HKSCC Nominees Limited	2,000	219,785,142	13.52	0	無	0	境外法人
廣州國壽城市發展產業投資企業 (有限合夥)	0	67,576,183	4.16	0	無	0	其他
中國證券金融股份有限公司	0	47,277,962	2.91	0	無	0	其他
香港中央結算有限公司	(467,557)	34,743,598	2.14	0	無	0	境外法人
廣州產業投資控股集團有限公司	(432,800)	16,831,252	1.04	0	無	0	國有法人
中國農業銀行股份有限公司－中證500 交易型開放式指數證券投資基金	10,356,400	10,356,400	0.64	0	無	0	其他
華夏基金－農業銀行－華夏中證金融 資產管理計劃	0	8,795,136	0.54	0	無	0	其他
中國建設銀行股份有限公司－匯添富 中證中藥交易型開放式指數證券 投資基金	1,247,759	4,323,959	0.27	0	無	0	其他

前十名股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)

股東名稱(全稱)	本報告期內 增減 (股)	本報告期末 持股數量 (股)	約佔總股本 比例 (%)	所持有有限售 條件股份數 (股)	質押、標記 或凍結的股份數		股東性質
					股份狀態	數量 (股)	
基本養老保險基金九零一組合	4,173,065	4,173,065	0.26	0	無	0	其他
上述股東關聯關係或一致行動關係 的說明	(1) 根據HKSCC Nominees Limited提供的資料，其持有的外資股(H股)股份乃代多個客戶持有； (2) 本公司未知悉上述股東之間是否存在關聯關係，也並不知悉其是否屬於《上市公司收購管理辦法》規定的一致行動人。						
表決權恢復的優先股股東及持股 數量的說明	不適用						

持股5%以上股東、前十名股東及前十名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況

適用  不適用

前十名股東及前十名無限售流通股股東因轉融通出借／歸還原因導致較上期發生變化

適用  不適用

前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

適用  不適用

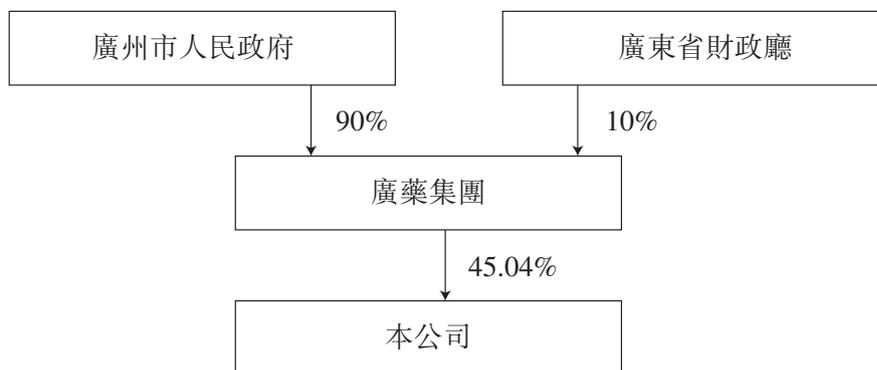
5.2 截至本報告期末，本公司與控股股東之間的產權及控制關係的方框圖

適用  不適用



5.3 截至本報告期末，本公司與實際控制人之間的產權及控制關係的方框圖

適用  不適用



5.4 本報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司之股份的情況。本報告期內及於2025年12月31日，本公司不持有任何庫存股份(包括任何持有或存放於中央結算及交收系統的庫存股份)。

5.5 本報告期內，本公司控股股東未發生變更。

5.6 優先股相關情況

適用  不適用

5.7 公司債券情況

適用  不適用

## 5.8 公眾持股量

就本公司董事所知悉的公開資料作為基準，本公司刊發本摘要前的最後實際可行日期的公眾持股量是足夠的。

## 5.9 優先認股權

公司章程及中國法律並無要求本公司須按照持有股份比例發行新股予現有股東之優先認購股權條款。

# 六、經營情況討論與分析

## 6.1 管理層討論與分析

2025年，本集團緊緊圍繞生物醫藥健康的戰略定位，依托產業優勢，充分挖掘自身資源與資產，全面推進生產經營各項工作，推動業務持續穩定增長。

本報告期內，本集團實現營業收入人民幣77,656,109,939.23元，同比增長3.55%；利潤總額為人民幣3,689,925,942.42元，同比增長2.28%；歸屬於本公司股東的淨利潤為人民幣2,983,113,594.80元，同比增長5.21%。

2025年，本集團重點推進的工作包括：

### **(一) 守正固本，聚焦主業，持續夯實醫藥健康產業鏈**

#### **1、 持續強化中藥材及原料藥業務發展，夯實產業鏈上游基礎**

進一步推動中藥材種植基地規範化、標準化建設，不斷增強對關鍵中藥原料生產與供應的掌控能力；鞏固特色原料藥的發展優勢，不斷豐富特色原料藥產品線，同時加大對新品原料藥的拓展佈局力度，穩步拓展國內外市場。

## 2、醫藥、健康齊發力，做強產業鏈中游

- (1) 持續加強與頭部連鎖及電商的深度合作，進一步做強優勢品種、挖潛沉睡品種、培育重磅新品，同時緊抓質量安全、不斷提升產品品質，增強市場核心競爭力，推動醫藥業務穩定發展。本報告期內，消渴丸、保濟系列、阿莫西林系列、安宮牛黃丸、舒筋健腰丸、消炎鎮痛膏、甲基橙皮甘、坎地沙坦酯片等產品的銷售收入實現同比較快增長。
- (2) 持續深掘天然飲品增量。一是加大渠道優化力度，進一步穩固節慶市場和涼茶領域的優勢地位，系統提升餐飲渠道的覆蓋範圍與場景滲透，並開展瓶裝促銷增強即飲渠道佈局。二是品牌煥新升級，通過劇綜合作、明星代言、升級媒介配置組合、國際罐全球發佈、跨界營銷合作等多重舉措，強化品牌高頻觸達與時尚活力形象，激活多圈層消費。三是持續推進多元化產品佈局，深度推進刺檸吉與海鹽荔枝的品牌建設與市場耕作，並推出覆蓋即飲、功能與養生等多維賽道新品，為中長期發展儲備動能。

- 3、加強批零聯動，推進穩存拓增，驅動醫藥商業穩步增長。醫療批發業務通過持續優化合作機制、深度整合渠道資源，深化緊密型醫聯體／醫共體建設等上下游合作，同時加緊創新藥、國談藥的搶奪和准入，積極拓展增量來源，持續推動分銷業務穩健增長。零售業務緊抓「雙通道」政策機遇，強化批零聯動。線上打造新興渠道並大力發展跨境電商，推動實現零售業務經營質量持續提升。

## (二) 大力推動科技創新，發展新質生產力

- 1、 聚焦優勢領域，拓寬研發管線佈局。2025年，本集團聚焦惡性腫瘤、慢病管理、大呼吸、免疫系統、男科用藥五大優勢領域，佈局在研項目160多項，其中在研1類創新藥9項，2項處於I期臨床階段，4項處於II期臨床階段，1項處於上市許可申請階段。
- 2、 攻關關鍵核心技術，階段性成果湧現。本報告期內，本公司化學藥領域的1.1類抗腫瘤新藥BYS10片進入關鍵性臨床試驗；生物藥領域的凍干人用狂犬病疫苗(Vero細胞)獲批上市；改良型新藥克感利咽口服液、滋腎育胎丸、兒童小柴胡顆粒、玉屏風袋泡茶等多個項目取得里程碑進展。本報告期內，本集團共獲得省科技進步獎4項，國家級協會學會獎6項，日內瓦發明展金獎1項；新增國家級平台1個，省級平台1個，國家級資質2個，省級資質1家，其中采芝林藥業牽頭的「廣東創新中藥製劑轉化中試平台」成功入選工信部首批中試平台，潘高壽藥業、廣藥總院入選國家工信部專精特新「小巨人」企業；與本集團產品相關的近百篇研究論文於國內外期刊發佈，其中中一藥業的《滋腎育胎丸提高高齡婦女活產率：一項隨機臨床試驗》在國際頂級學術期刊《Nature Communications》發表，是《Nature Communications》首次刊載中醫藥在生殖醫學應用的臨床研究。
- 3、 加強科技化、國際化等高端人才儲備，持續完善研發創新體制機制，進一步調動科技創新積極性，打造良好的科研生態。

### (三) 拓展海外佈局，國際化合作步伐持續加大

- 1、醫藥產品持續拓展海外市場。本報告期內，小柴胡顆粒成功獲得澳門中成藥註冊證書，安宮牛黃丸成功獲得越南註冊證書，滋腎育胎丸等產品加快推進海外地區註冊工作。
- 2、天然飲品國際化發展加速，與沙特艾杜克國際控股有限公司、上海寶鋼包裝股份有限公司、百達國際貿易有限公司、韓國農心集團、日本雙葉產業株式會社等公司達成戰略合作，啟動海外本土化運營項目，並推動王老吉國際品牌標識「WALLOVI」在多國發佈，國際罐在德國、澳大利亞、新加坡、馬來西亞等地上市。
- 3、醫藥商業依托廣州醫藥本部、廣藥(珠海橫琴)醫藥進出口有限公司、海南廣藥晨菲醫藥有限公司和健民國際有限公司等進出口平台，通過藥械的進口批發、提供進出口供應鏈服務等舉措，在創新藥械准入、助力創新藥和創新藥企出海、探索跨境零售業務等方面均持續開拓。

### (四) 強化資本運作，持續加強市值管理工作

- 1、堅持外延發展拓賽道。一是大力構建創投基金體系，參設廣藥二期基金、廣藥荔灣基金、廣藥廣開基金，加強公司在創新藥、現代中藥、高端醫療器械等生物醫藥前沿領域的佈局。二是加大併購力度，廣藥二期基金收購南京醫藥11.04%股份，廣州醫藥成功競得浙江醫工100%股權，強化公司在華東區域的產業佈局；王老吉藥業成功收購采善堂，旗下老字號數量增至13個。三是白雲山漢方完成混改工作，完成對白雲山生物增資人民幣3億元，廣州醫藥股票成功在新三板掛牌交易。

- 2、多維度提升市值管理水平。一是制定並發佈了《市值管理制度》，進一步完善市值管理體系建設。二是實施完成2024年度和2025年半年度利潤分配方案。其中，2024年全年分紅合計約人民幣13.01億元，佔2024年歸屬於股東淨利潤的比例為45.87%，同比大幅提升。三是以更加主動、開放的姿態積極傳播公司變化、釋放公司價值，開展或參加分析師調研會議、業績路演、業績說明會、策略會、一對一會議等形式豐富的投資者活動近90場次，接待各類投資者近400人次，較去年同期增長近60%。四是進一步強化ESG體系建設，提升ESG管理水平，MSCI、萬得(WIND)的ESG評級均為A級。

#### **(五) 聚力數字化轉型，加快數智賦能新質生產力**

一是圍繞業務架構、數據架構、應用架構、技術架構四大核心架構，進一步推進數字化轉型頂層規劃；二是與多家國內數字化龍頭企業強強聯合，重點佈局研發、智慧醫療、智慧供應鏈、產業互聯網等關鍵賽道；三是持續推動生產技術創新升級，加快提升生產智能化水平。其中，藥物警戒系統開展二期建設，中一藥業入選廣東省工信廳認定的《2025年先進級智能工廠名單》。

#### **(六) 優化管控模式，提升運營質效**

進一步優化本部機構設置，有效強化對外協作、產業投資、品牌管理、數字化、審計監督等職能；進一步優化採購平台管理模式，壓降中藥材、原輔包材、辦公用品、廣告等採購成本，推動實現降本增效；加大人才引育力度，啟動專項引進和管培生項目計劃，同時調整優化考核指標，不斷激發人才隊伍能動性；抓住修訂公司章程時機，完善內部管理制度近30個，不斷優化公司治理體系建設。

## 6.2 本報告期內主要經營情況

### 6.2.1 利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

項目	本報告期 (人民幣元)	上年同期 (人民幣元)	變動比例 (%)
營業收入	77,656,109,939.23	74,992,820,473.56	3.55
其中：主營業務收入	77,412,542,591.33	74,778,519,498.98	3.52
營業成本	65,045,061,403.74	62,472,768,681.69	4.12
其中：主營業務成本	64,929,820,058.77	62,389,614,053.88	4.07
銷售費用	5,826,805,538.40	5,619,619,395.89	3.69
管理費用	2,508,860,485.34	2,407,633,812.49	4.20
研發費用	661,633,556.21	763,770,055.43	(13.37)
財務費用	281,237,749.62	38,229,086.78	635.66
投資收益	468,570,764.62	294,024,359.87	59.36
公允價值變動收益	(18,696,965.45)	24,654,146.29	(175.84)
信用減值損失	(118,920,482.74)	(63,298,043.43)	(87.87)
資產減值損失	(68,024,867.38)	(407,283,126.03)	83.30
資產處置收益	107,741,285.75	11,119,280.14	868.96
營業外收入	92,712,780.69	40,304,028.71	130.03
稅前利潤	3,689,925,942.42	3,607,579,871.76	2.28
歸屬於本公司股東的淨利潤	2,983,113,594.80	2,835,496,163.51	5.21
少數股東損益	77,596,721.84	165,235,179.80	(53.04)
經營活動產生的現金流量淨額	(232,460,774.72)	3,442,426,597.59	(106.75)
投資活動產生的現金流量淨額	(4,007,367,458.61)	(5,963,945,573.71)	32.81
籌資活動產生的現金流量淨額	489,352,672.96	(1,006,221,496.98)	148.63

註：

- (1) 財務費用同比增加的原因是：本報告期，受市場利率下行的影響，本公司及下屬企業存款利息收入同比減少。
- (2) 投資收益同比增加的原因是：本報告期，本公司及下屬企業對持有至到期的定期存款、大額存單等計提的利息收入同比增加。

- (3) 公允價值變動收益同比減少的原因是：本報告期，本公司下屬企業持有的金融資產本報告期末公允價值同比減少。
- (4) 信用減值損失同比變動的原因是：本報告期，本公司下屬企業計提應收賬款的信用減值損失同比增加。
- (5) 資產減值損失同比變動的原因是：本公司2024年計提長期股權投資減值準備，本報告期無此事項。
- (6) 資產處置收益同比增加的原因是：本報告期，本公司下屬企業處置資產確認的收益同比增加。
- (7) 營業外收入同比增加的原因是：本報告期，本公司下屬企業收到的政府征遷補償收入同比增加。
- (8) 少數股東損益同比減少的原因是：本報告期，本公司下屬控股子公司利潤減少，少數股東損益相應減少。
- (9) 經營活動產生的現金流量淨額同比變動的原因是：本報告期，本公司下屬企業貨款回收有所下降，同時採購支付金額增加。
- (10) 投資活動產生的現金流量淨額同比變動的原因是：本報告期，本公司及下屬企業到期收回銀行定期及大額存單類存款同比增加。
- (11) 籌資活動產生的現金流量淨額同比變動的原因是：(1)本報告期，本公司下屬企業收到少數股東投資款同比增加；(2)發放現金紅利所致。

本報告期內，本公司業務類型、利潤構成或利潤來源發生重大變動的詳細說明

適用  不適用

## 6.2.2 收入和成本分析

(1) 本報告期內，主營業務分行業、分地區、分銷售模式情況

分行業	主營業務收入		主營業務分行業情況 主營業務成本		主營業務毛利率	
	主營業務收入 (人民幣元)	同比增減 (%)	主營業務成本 (人民幣元)	同比增減 (%)	主營業務 毛利率 (%)	同比增減 (百分點)
現代中藥	6,775,580,776.17	(6.54)	3,933,930,327.31	(3.28)	41.94	減少1.96個百分點
化藥科技	2,482,045,705.51	(4.13)	1,061,323,583.28	(18.19)	57.24	增加7.35個百分點
天然飲品	9,672,174,234.96	(0.34)	5,288,135,220.58	(4.22)	45.33	增加2.21個百分點
醫藥商業	56,983,479,018.22	6.21	53,638,279,193.33	6.38	5.87	減少0.15個百分點
其他業務	1,499,262,856.47	(5.36)	1,008,151,734.27	(7.00)	32.76	增加1.19個百分點
合計	77,412,542,591.33	3.52	64,929,820,058.77	4.07	16.12	減少0.45個百分點

分地區	主營業務分地區情況					
	主營業務收入		主營業務成本		主營業務毛利率	
	主營業務收入 (人民幣元)	同比增減 (%)	主營業務成本 (人民幣元)	同比增減 (%)	主營業務 毛利率 (%)	同比增減 (百分點)
華南	58,954,276,480.37	6.06	50,968,707,640.28	6.72	13.55	減少0.53個百分點
華東	5,989,486,962.24	(3.98)	4,412,754,007.61	(6.35)	26.33	增加1.87個百分點
華北	3,114,881,436.38	(6.71)	2,336,222,691.88	(5.22)	25.00	減少1.18個百分點
東北	2,546,171,932.57	20.98	2,263,110,112.95	24.14	11.12	減少2.26個百分點
西南	4,596,515,159.24	(12.21)	3,174,377,876.18	(16.42)	30.94	增加3.47個百分點
西北	1,916,902,683.83	(4.17)	1,516,117,799.54	(3.87)	20.91	減少0.25個百分點
中國香港、 中國澳門及海外	294,307,936.70	6.93	258,529,930.33	1.74	12.16	增加4.49個百分點

分銷售模式	主營業務分銷售模式情況					
	主營業務收入		主營業務成本		主營業務毛利率	
	主營業務收入 (人民幣元)	同比增減 (%)	主營業務成本 (人民幣元)	同比增減 (%)	主營業務 毛利率 (%)	同比增減 (百分點)
工業模式	18,929,800,716.64	(3.14)	10,283,389,131.17	(5.53)	45.68	增加1.37個百分點
商業模式	56,983,479,018.22	6.21	53,638,279,193.33	6.38	5.87	減少0.15個百分點
其他模式	1,499,262,856.47	(5.36)	1,008,151,734.27	(7.00)	32.76	增加1.19個百分點

1、為貫徹落實公司「十五五」戰略發展規劃，圍繞現代化、科技化、數字化、國際化發展方向，公司進一步明晰產業定位、優化業務結構、強化資源統籌與板塊分類管理，以更加精準、完整地反映公司現代中藥、化藥科技、天然飲品、醫藥商業等四大基石業務及相關板塊發展情況，相關統計數據亦相應予以調整。

2、主營業務毛利率 = (主營業務收入 - 主營業務成本) / 主營業務收入 × 100%

(2) 產銷量及庫存量情況分析表

主要產品	生產量	銷售量	庫存量	生產量比	銷售量比	庫存量比
				上年增減 (%)	上年增減 (%)	上年增減 (%)
枸橼酸西地那非片(千片)	77,760.83	79,871.81	21,914.36	(18.92)	(9.08)	(9.45)
消渴丸(千瓶)	41,191.93	38,932.16	9,800.65	24.16	24.47	27.31
小柴胡顆粒(千盒)	32,633.97	35,469.78	4,355.02	(28.17)	(19.59)	(39.64)
滋腎育胎丸(千盒/千瓶)	9,734.24	9,527.44	1,031.04	(2.21)	(0.60)	(50.01)
華佗再造丸(千盒)	7,477.04	7,543.95	1,710.57	0.69	1.13	(7.44)
清開靈系列(千袋/千支/千粒)	568,264.00	621,382.00	86,650.05	(9.17)	3.61	(37.39)
阿咖酚系列(千盒)	31,636.04	27,939.29	4,283.15	(4.96)	(7.77)	(1.81)
保濟系列(千盒/千支)	195,225.15	179,045.53	63,548.19	62.46	7.60	98.15
注射用頭孢夫辛鈉(千瓶)	70,598.06	80,890.46	8,833.90	(39.78)	(25.85)	(11.64)
阿莫西林系列(千袋/千粒)	1,006,163.59	1,005,686.92	79,740.59	21.60	14.45	0.54

產銷量、期末庫存量同比變動較大的情況說明：

- ① 小柴胡顆粒庫存量同比下降的原因是：該產品市場需求下降導致銷量下滑，下屬生產企業相應控制產量，因應市場情況適量備庫存，致使庫存量相應減少。
- ② 滋腎育胎丸庫存量同比下降的原因是：受醫保控費和人口出生率等因素影響，下屬生產企業合理減少庫存，致使庫存量同比減少。

- ③ 清開靈系列庫存量同比下降的原因是：該產品2025年優化社會庫存，下屬生產企業相應調整產量，致使庫存量相應減少。
- ④ 保濟系列生產量和庫存量同比上升的原因是：下屬生產企業加強市場推廣和產品營銷力度，預期未來市場需求增加，提前備好庫存，致使生產量和庫存量同比增加。
- ⑤ 注射用頭孢夫辛鈉生產量同比下降的原因是：該產品國家集采中標到期後續標，由於中標企業增加，市場競爭激烈，導致銷量下降，下屬生產企業因應市場需求調整產量，致使生產量同比減少。

### (3) 成本分析表

分行業	構成項目	分行業情況					
		2025年		2024年		金額變動	
		金額 (人民幣元)	佔業務 成本比例 (%)	金額 (人民幣元)	佔業務 成本比例 (%)	比例 (%)	情況說明
醫藥工業	原材料	7,249,789,337.47	70.5	8,057,440,326.65	74.02	(10.02)	/
	燃料	176,874,293.06	1.72	164,370,911.82	1.51	7.61	/
	人工費	467,894,205.47	4.55	397,320,416.00	3.65	17.76	/
	其他	2,388,831,295.17	23.23	2,266,359,194.83	20.82	5.40	/
醫藥商業	採購成本	53,638,279,193.33	100.00	50,420,088,596.51	100.00	6.38	/
其他業務	其他成本	1,008,151,734.27	100.00	1,084,034,608.07	100.00	(7.00)	/

(4) 主要銷售客戶及主要供應商的情況

屬於同一控制人控制的客戶或供應商視為同一客戶或供應商合併列示，受同一國有資產管理機構實際控制的除外。

下列客戶及供應商信息按照同一控制口徑合併計算列示的情況說明

無

1) 本公司主要銷售客戶情況

本年度，前五名客戶銷售額合計人民幣8,465,532,612.83元(2024年：人民幣8,111,482,679.01元)，佔本集團本年度銷售總額的比例為10.94%(2024年：10.85%)；其中向最大客戶作出的銷售額為人民幣1,985,817,378.24元(2024年：人民幣2,047,491,898.82元)，佔本集團本年度銷售總額的比例為2.57%(2024年：2.74%)；前五名客戶銷售額中關聯方銷售額為人民幣0元，佔本集團本年度銷售總額的比例為0%。

本報告期內向單個客戶的銷售比例超過總額的50%、前5名客戶中存在新增客戶的或嚴重依賴於少數客戶的情形

適用  不適用

本報告期內，前5名客戶中存在新增客戶：

序號	客戶名稱	銷售額 (人民幣元)	佔年度銷售 總額比例 (%)
1	客戶1	1,543,078,690.94	1.99

2) 本公司主要供應商情況

本年度，本集團前五名供應商採購金額合計為人民幣11,179,660,622.78元(2024年：人民幣9,984,582,727.91元)，佔本集團本年度採購總額的比例為17.07%(2024年：15.59%)；其中向最大供應商作出的採購金額為人民幣2,657,683,162.46元(2024年：人民幣2,436,612,154.50元)，佔本集團本年度採購總額的比例為4.06%(2024年：3.80%)；前五名供應商採購額中關聯方採購額為人民幣0元，佔本集團本年度總採購額的比例為0%。

本報告期內向單個供應商的採購比例超過總額的50%、前5名供應商中存在新增供應商的或嚴重依賴於少數供應商的情形。

適用  不適用

本報告期內，本集團不存在嚴重依賴少數供應商或客戶的情形。於本年度，據董事會所知，並無任何董事或其緊密聯繫人士或擁有本公司已發行股本(不包括庫存股份)5%以上的股東於本集團前五大銷售客戶及供應商中擁有任何權益。

3) 報告期內公司股票被實施退市風險警示或其他風險警示

前五名銷售客戶

適用  不適用

前五名供應商

適用  不適用

4) 報告期內公司存在貿易業務收入

適用  不適用

貿易業務開展情況	本期營業收入 (人民幣元)	上期營業收入 (人民幣元)	本期營業收入 比上年同期增減 (%)
批發業務	54,810,548,282.48	52,152,228,046.28	5.10
零售業務	4,659,457,318.92	3,503,418,574.04	33.00

貿易業務佔營業收入比例超過10%前五名銷售客戶

適用  不適用

序號	客戶名稱	銷售額 (人民幣元)	佔年度銷售 總額比例 (%)
1	客戶1	1,985,817,378.24	2.57
2	客戶2	1,629,703,030.17	2.11
3	客戶3	1,543,078,690.94	1.99
4	客戶4	1,453,511,995.38	1.88
5	客戶5	1,272,736,343.32	1.64
合計	/	7,884,847,438.05	10.19

貿易業務收入佔營業收入比例超過10%前五名供應商

√ 適用    □ 不適用

序號	供應商名稱	採購額 (人民幣元)	佔年度採購 總額比例 (%)
1	供應商1	2,657,394,220.68	4.06
2	供應商2	2,652,077,587.70	4.05
3	供應商3	2,219,283,941.21	3.39
4	供應商4	1,969,825,758.91	3.01
5	供應商5	1,655,320,427.48	2.53
合計	/	11,153,901,935.98	17.04

### 6.2.3 費用

本報告期內，本集團的銷售費用約為人民幣5,826,805,538.40元(2024年：人民幣5,619,619,395.89元)，同比增加了3.69%。

本報告期內，本集團的管理費用約為人民幣2,508,860,485.34元(2024年：人民幣2,407,633,812.49元)，同比增加了4.20%。

本報告期內，本集團的研發費用約為人民幣661,633,556.21元(2024年：人民幣763,770,055.43元)，同比減少了13.37%。

本報告期內，本集團的財務費用約為人民幣281,237,749.62元(2024年：人民幣38,229,086.78元)，比上年增加了635.66%。

本報告期內，本集團的所得稅費用約為人民幣629,215,625.78元(2024年：人民幣606,848,528.45元)，比上年增加了3.69%。

## 6.2.4 研發投入

### (1) 研發投入情況表

適用  不適用

本年費用化研發投入(人民幣元)	661,633,556.21
本年資本化研發投入(人民幣元)	33,140,731.62
研發投入合計(人民幣元)	694,774,287.83
研發投入總額佔營業收入比例(%)	3.67
研發投入總額佔淨資產比例(%)	1.73
研發投入資本化的比例(%)	4.77

註：上述研發投入佔比是指佔工業主營業務收入的比例。

### (2) 研發人員情況表

適用  不適用

公司研發人員的數量	624
研發人員數量佔公司總人數的比例(%)	2.31

#### 研發人員學歷結構

學歷結構類別	學歷結構人數
博士研究生	66
碩士研究生	248
本科	252
專科	50
高中及以下	8

#### 研發人員年齡結構

年齡結構類別	年齡結構人數
30歲以下(不含30歲)	185
30-40歲(含30歲，不含40歲)	312
40-50歲(含40歲，不含50歲)	100
50-60歲(含50歲，不含60歲)	27
60歲及以上	0

(3) 情況說明

適用  不適用

(4) 研發人員構成發生重大變化的原因及對本公司未來發展的影響

適用  不適用

### 6.2.5 現金流

適用  不適用

項目	本報告期 (人民幣元)	上年同期 (人民幣元)	同比增減 (%)	變動原因
經營活動產生的現金流量 淨額	<b>(232,460,774.72)</b>	3,442,426,597.59	(106.75)	本報告期，本公司下屬企業貸款回收有所下降，同時採購支付金額增加。
投資活動產生的現金流量 淨額	<b>(4,007,367,458.61)</b>	(5,963,945,573.71)	32.81	本報告期，本公司及下屬企業到期收回銀行定期及大額存單類存款同比增加。
籌資活動產生的現金流量 淨額	<b>489,352,672.96</b>	(1,006,221,496.98)	148.63	(1)本報告期，本公司下屬企業收到少數股東投資款同比增加； (2)發放現金紅利所致。

## 6.3 財務狀況分析

### 6.3.1 資金流動性

於2025年12月31日，本集團的流動比率為1.57(2024年12月31日：1.48)，速動比率為1.24(2024年12月31日：1.15)。本年度應收賬款周轉率為5.13次(2024年12月31日：5.25次)，比上年減慢2.24%；存貨周轉率為4.97次(2024年12月31日：5.10次)，比上年減慢2.56%。

### 6.3.2 財政資源

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣12,556,315,478.42元(2024年12月31日：人民幣16,302,938,963.14元)，其中約99.63%及0.37%分別為人民幣及港幣等外幣。

於2025年12月31日，本集團之銀行借款為人民幣14,154,155,920.66元(2024年12月31日：人民幣13,260,568,854.06元)，其中短期借款為人民幣9,558,287,637.24元(2024年12月31日：人民幣9,122,982,451.32元)，一年內到期的非流動負債為人民幣2,026,560,387.45元(2024年12月31日：人民幣1,332,047,797.30元)，長期借款為人民幣2,569,307,895.97元(2024年12月31日：人民幣2,805,538,605.44元)。

### 6.3.3 資本結構

於2025年12月31日，本集團的流動負債為人民幣39,124,708,469.33元(2024年12月31日：人民幣38,915,689,355.57元)，較2024年增長0.54%；長期負債為人民幣5,303,562,878.61元(2024年12月31日：人民幣4,998,286,418.68元)，較2024年增加6.11%；歸屬於本公司股東的股東權益為人民幣37,788,048,346.79元(2024年12月31日：人民幣35,904,527,868.59元)，較2024年增長5.25%。

### 6.3.4 資本性開支

本集團預計2026年資本性開支約為人民幣21.52億元(2025年：人民幣13.02億元)，主要用於生產基地建設及設備更新等。本集團將通過自有資金、銀行借款等方式籌集資金滿足資本性開支計劃所需資金以及支持日常運營。截至本報告披露日，本公司暫無將於未來一年進行集資活動的計劃。公司管理層將根據市場狀況、資金需求及發展戰略的變化，審慎評估是否需要進行集資活動。若未來有相關集資計劃，本公司將嚴格遵守滬港兩地上市規則及時向股東和公眾披露有關資料。

### 6.3.5 資產及負債狀況

項目名稱	截至	估總資產	截至	估總資產	本年末	變動說明
	2025年12月31日	比例	2024年12月31日	比例	金額較上年末	
	(人民幣元)	(%)	(人民幣元)	(%)	金額變動比例	
交易性金融資產	4,000,000.00	0.00	0.00	0.00	100.00	本報告期，本公司下屬企業的金融產品於本年到期。
預付賬款	970,317,450.32	1.15	577,942,385.96	0.71	67.89	本報告期，本公司部分下屬企業採用預付款方式採購藥品等物資的金額增加。
其他流動資產	5,694,728,482.83	6.74	1,866,475,672.20	2.29	205.11	本報告期，本公司下屬企業購入一年以內的大額存單、定期存款。
在建工程	1,149,620,788.63	1.36	1,846,192,932.95	2.26	(37.73)	本報告期，本公司及下屬企業部分在建工程項目達到預定可使用狀態轉為固定資產。
生產性生物資產	771,362.10	0.00	1,120,772.10	0.00	(31.18)	本報告期，本公司下屬企業的生產性生物資產計提折舊增加。
開發支出	4,937,826.31	0.01	369,934,913.74	0.45	(98.67)	本報告期，本公司下屬企業獲得藥品註冊證書，相關研發投入由開發支出結轉至無形資產。
預收款項	1,468,727.86	0.00	4,548,223.86	0.01	(67.71)	本報告期，本公司下屬企業預收的租賃款按期結轉收入。
合同負債	2,833,240,650.21	3.35	5,071,977,258.92	6.21	(44.14)	本報告期末，本公司下屬企業預收貨款餘額同比減少。
一年內到期的非流動負債	2,211,756,510.39	2.62	1,522,617,327.55	1.86	45.26	本報告期末，本公司下屬企業一年內到期的長期借款有所增加。
應付債券	604,442,794.52	0.72	0.00	0.00	100.00	本報告期，本公司下屬企業發行中期票據6億元。
其他綜合收益	(22,597,705.49)	(0.03)	(13,839,663.97)	(0.02)	(63.28)	本報告期，本公司及下屬企業金融資產公允價值變動減少，及本公司下屬企業外幣匯率折算差額減少。

### 6.3.6 外匯風險

本集團大部分收入、支出、資產及負債均為人民幣或以人民幣結算，所以並無重大的外匯風險。匯率的變動將影響以外幣計價的資產、負債及境外投資實體的價值，並間接引起本集團一定期間收益或現金流量的變化。本報告期內，外匯的變動對本集團的經營成果和現金流量並無重大影響。本集團將持續關注在外匯結算過程中可能存在的風險，必要時將採取合理的對沖措施進行管理。

### 6.3.7 主要現金來源與運用項目

截至2025年12月31日止，本集團之現金及現金等價物為人民幣12,556,315,478.42元，比年初減少人民幣3,746,623,484.72元；經營活動之現金流量淨額為人民幣(232,460,774.72)元，同比減少人民幣3,674,887,372.31元。

### 6.3.8 或有負債

截至2025年12月31日止，本集團並無重大的或有負債。

### 6.3.9 本集團資產抵押詳情

截至2025年12月31日止，本集團下屬子公司廣藥白雲山香港公司以固定資產房屋及建築物原值港幣8,892,895.00元、淨值港幣5,775,967.31元，及投資性房地產原值港幣6,842,608.50元、淨值港幣2,834,231.80元作為抵押，取得中國銀行(香港)有限公司透支額度港幣300,000.00元，信用證和90天期信用額總額度港幣100,000,000.00元，已開具未到期信用證美元0元。

### 6.3.10 銀行貸款、透支及其他借款

截至2025年12月31日止，本集團借款為人民幣14,154,155,920.66元(2024年12月31日：人民幣13,260,568,854.06元)，較年初增加人民幣893,587,066.60元，以上借款包括短期借款人民幣9,558,287,637.24元、長期借款人民幣2,569,307,895.97元和一年內到期的非流動負債人民幣2,026,560,387.45元。

### 6.3.11 資產負債率

截至2025年12月31日止，本集團的資產負債率(負債總額／資產總額×100%)為52.57%(2024年12月31日：53.76%)。

### 6.3.12 重大投資

#### (1) 重大的股權投資

適用  不適用

被投資公司名稱	主要業務	標的是否主營投資業務	投資方式	投資金額	持股比例	是否並表	報表科目 (如適用)	資金來源	合作方 (如適用)	投資期限 (如有)	截至資產負債表日的進展情況	預計收益 (如有)	本期損益影響	是否涉訴	披露日期 (如有)	披露索引 (如有)
南京醫藥	醫藥流通	否	收購	74,880.75	11.04%	否	/	自有資金	/	/	已簽署《股份轉讓合 同》，並取得國資主管 單位的同意	/	無影響	否	2025年 9月28日、 2025年 11月17日	上交所、港交所 網站
合計	/	/	/	74,880.75	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/

註：2026年2月27日，廣藥二期基金收到中國證券登記結算有限公司出具的《證券過戶登記確認書》，本次股權投資已完成過戶登記手續。廣藥二期基金持有南京醫藥144,557,431股無限售流通股，佔南京醫藥目前總股本的11.04%。

## (2) 重大的非股權投資

適用  不適用

投資項目名稱	投資建設主體	投資項目主要內容	計劃投資金額 (人民幣萬元)	資金來源	本報告期	累計投入金額 (人民幣萬元)	實施進度
					投入金額 (人民幣萬元)		
廣藥白雲山生物醫藥與健康研發銷售總部項目	本公司	新建創新藥及醫療器械研發平台、研發中心、國際醫藥合作交流中心、科技孵化器及雙創基地等	109,985.30	自有資金、募集資金	4,019.94	96,512.14	已竣工驗收
廣藥白雲山保障性租賃住房暨人才公寓建設項目	化學製藥廠	住房、幼兒園、車庫及社區公服等其他配套設施	108,286.03	自有資金	41.84	370.22	項目再論證階段
廣藥白雲山時尚中藥谷天華園項目	廣州白雲山國際醫藥健康產業有限公司	生產廠房、中藥材庫、提取車間、質檢樓、綜合倉庫及動力中心等配套設施	320,086.15	自有資金	12,652.83	37,532.76	正在進行基礎施工

### 6.3.13 境外資產情況

適用  不適用

#### (1) 資產規模

其中：境外資產人民幣630,732,699.51元，佔總資產的比例為0.75%。

#### (2) 境外資產佔比較高的相關說明

適用  不適用

### 6.3.14 截至本報告期末主要資產受限情況

適用  不適用

## 6.4 未來發展的討論與分析

### 6.4.1 行業格局和趨勢

適用  不適用

- (1) 在人口老齡化深化、居民健康意識提升及醫療保障體系完善推動下，我國醫藥市場穩健增長。國家及地方密集出台配套政策，優化產業供給結構、強化創新研發支持，全力支撐生物醫藥健康產業高質量發展，醫藥市場規模持續擴大。
- (2) 監管政策聚焦「價值導向」深化，藥品集采優化規則，突出「穩臨床、保質量、反內卷」導向；醫保目錄調整強化臨床價值評估，提高目錄外藥品過評門檻。帶量採購與醫保談判常態化推進，疊加全流程監管強化，推動行業資源向研發強、臨床價值高的龍頭企業集聚，醫藥監管精細化升級，推動醫藥企業提質增效。

- (3) 全球醫藥併購復甦，國內政策引導頭部企業聚焦主業開展產業鏈整合，併購呈現「精準補強」特徵。國內生物科技企业參與全球併購活躍度提升，聚焦核心戰略資源的產業整合成為主流，跨國協同與產業鏈一體化整合頻次顯著增加。
- (4) 中醫藥高質量發展提速，迎來政策紅利釋放期。2025年國務院辦公廳印發專項意見，從全鏈條部署中醫藥發展關鍵任務。中藥審評審批機制持續優化，新藥上市進程加快，道地藥材基地建設、數智賦能中藥製造等領域提速，中醫藥臨床價值認可度提升，傳承創新格局持續完善。
- (5) 科技創新驅動下，我國創新藥研發與產業化提速，創新藥進入高質量發展攻堅期。行業聚焦AI製藥等前沿領域，企業強化自主研發與跨國合作，加速構建差異化管線。國家藥監局推出全鏈條服務機制，助力創新藥「中國首發」，推動核心技術攻關與臨床轉化。

#### **6.4.2 2026年發展戰略與經營計劃**

適用    不適用

2026年，本集團將堅持穩中求進，加速創新轉型，推動實現質的有效提升和量的合理增長。重點推進的工作包括：

(1) 推動基石業務板塊提質增效，培育新動能促發展

一是聚焦優勢領域，錨定「好品種、好品質、好品牌」目標，實施「好品計劃」，做強核心大單品和高潛力品種。推動營銷創新和精細化專業化轉型，按照「產品類別+渠道屬性」優化專業化營銷團隊建設。加快工藝優化，構建覆蓋「原料—製造—檢驗」全鏈路的質量標準體系，進一步提升消費者品質信任。強化品牌統籌和數字化營銷，提升本集團品牌形象與影響力。

二是深化全週期營銷，鞏固天然飲品龍頭地位。強化需求洞察，持續深耕市場，圍繞「緊抓各檔期、築牢基本盤」的核心思路，通過全檔期聯動、渠道精耕、品項升級為核心路徑，持續提升市場份額與盈利能力。聚焦健康化、功能化等差異化細分賽道培育新品，在鞏固刺檸吉、荔小吉等品類升級的基礎上，重點推動果搖爽、閃充電解質水等已上市新品的渠道滲透與銷售放量，培育第二增長曲線。

三是優化業務結構，鞏固藥品批發核心優勢做強零售等戰略支撐業務，全面提升創新及增值服務能力。深化藥品全生命週期服務管理，針對創新藥、集採藥等品類實施差異化運營策略，強化全國區域渠道精細化佈局與供應鏈韌性建設，築牢業務發展根基，持續提升藥品批發業務的競爭力與市場優勢。牢牢抓住「雙通道」政策紅利與跨境電商發展機遇，優化零售業務運營，豐富終端服務場景，進一步拓寬業務增長空間。以創新為核心引擎，加快向數智化綜合健康服務提供商轉型。推進服務內容產品化、優化業務發展格局，通過服務、模式、數智三大維度的協同發力，切實培育高質量增長新動能。

四是積蓄動能，加快推進消費健康、生物創新、醫療服務等業務發展，打開增量空間。

(2) 推動創新轉型，聚力鍛強科技引擎

一是加大研發投入，依托六大創新平台，加速推進抗腫瘤、抗感染、婦科、男科、兒科、外用藥、醫療營養保健領域等項目研發進程與新藥上市進度；同時圍繞呼吸、慢病、腫瘤、生殖等核心治療領域，通過「自研+引進」方式，進一步豐富潛在項目儲備，為創新管線提供重要支撐。二是深化產學研合作，攜手大院大所共建高水平聯合實驗室和創新研究院，推動更多研發成果轉化；推進院內制劑生產中心建設，積極引進院內制劑轉化項目，打造「產—銷—投—研—用」醫療機構制劑成果轉化新模式。三是優化創新體制機制，完善考核評價體系，健全容錯糾錯機制，實施多元激勵。

(3) 進一步推進國際化進程，推動產品出海、品牌出海、產業鏈出海

一是提升品牌國際知名度和影響力，拓展海外優質合作夥伴資源，推動產品海外註冊銷售，聚力推進海外本土化運營項目，加速醫藥產品進入「一帶一路」市場。二是分層推進海外重點市場突破與區域輻射，同時加快海外工廠落地投產並優化供應鏈網絡，進一步推動海外市場渠道與品牌本土化深度融合，穩步推動天然飲品國際業務持續增長。

(4) 強化資本運作，主動釋放公司價值

一是聚焦創新中藥、高端化藥製劑、高端醫療器械、區域醫藥商業等領域，積極物色優質標的，加大投資併購，優化產業佈局。二是持續構建覆蓋天使創投型、產業孵化型、投資併購型的全生命週期投資基金體系，不斷豐富投資項目儲備，進一步激活本集團資本動能。三是持續提升信披質量，不斷提升ESG管理水平，多渠道發力主動精準釋放公司核心價值，優化市值管理，強化資本認同。

(5) 加強統籌協調，積極推動數智賦能

一是加強頂層設計，聚焦數字化底座建設、數字化研發(IPD)、數字化製造(黑燈工廠)、數字化供應鏈(ISC)、數字化營銷、業財一體化、數字化治理等重點領域，落實「研發—製造—物流—銷售」全鏈條數字化。二是健全數字管控體系，深化數智協同，構建現代化公司治理新生態。同時，完善防控機制，築牢網絡與數據安全防線。

(6) 促進資源整合，深化管理革新，紮實提升公司治理水平

一是深化業務專業化整合，發揮資源協同效應，提升規模效益和綜合競爭力。二是持續優化中藥材、原輔料、包材、廣告等業務集中採購模式，促進本集團集中採購平台切實發揮作用，釋放降本增效的規模效應。三是強化高端人才儲備，優化績效考核，強化激勵導向，系統建強人才梯隊。四是推動現代化公司治理體系建設，強化內控和風險管理工作，進一步提升公司治理水平和規範運作。

## 七、本集團員工情況

### 7.1 員工情況

母公司在職員工的數量	2,027
主要子公司在職員工的數量	25,030
在職員工的數量合計	27,057
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	9,170
本集團本年度的工資總額	人民幣37.81億元

專業構成類別	專業構成人數
生產人員	5,450
銷售人員	10,463
技術人員	3,760
財務人員	810
行政人員	6,574
合計	27,057

教育程度	數量(人)
研究生	1,011
大學本科	10,998
大學專科	7,995
中專及以下	7,053
合計	27,057

### 7.2 薪酬政策

適用  不適用

本集團員工的薪酬包括工資、獎金、補貼、六險一金及企業年金、補充醫療保險等其他福利計劃。本集團在遵循有關法律及法規的情況下，視乎員工的業績、能力、崗位等因素，對不同的員工執行不同的薪酬標準。同時，本集團為員工職業發展提供管理通道和專業通道兩條路徑，突破因管理崗位有限而形成的人才發展瓶頸，使得優秀的專業人才能夠在專業通道內獲得足夠的認可與激勵。此外，本集團還為員工提供職工班車、人才公寓、各類興趣活動小組等員工關愛。本集團堅持平等僱傭，重視多元文化的融合，尊重各個企業多元化的背景，公平對待不同國籍、種族、宗教信仰、性別、年齡的員工，堅決反對任何形式的歧視。

### 7.3 培訓計劃

適用  不適用

本集團始終將員工職業發展與成長訴求，作為企業高質量發展的核心驅動力。為切實滿足員工在不同職業階段的能力提升需求，集團以企業黨校為核心載體，搭建起一套完善高效的培訓管理體系，從課程體系設計、內外部講師遴選，到培訓過程管控、培訓效果閉環評估，均建立標準化流程與明確化標準。在人才培養模式上，本集團深入調研各層級、各崗位員工的差異化培訓需求，採用內部集訓與外部研修相結合的多元化培養形式，為員工定制針對性培訓方案、提供階梯式成長支持。依托全方位、體系化的人才培養體系，集團持續推動各級員工與企業同頻共振、共促發展，切實實現員工價值提升與企業發展壯大的雙贏目標。

### 八、利潤分配或資本公積金轉增預案

經本公司董事會審議，本公司擬以實施權益分派股權登記日登記的總股本為基數分配利潤，向全體股東每股派發現金紅利人民幣0.45元(含稅)。截至2025年12月31日，本公司總股本為1,625,790,949股，以此計算合計擬派發現金紅利人民幣731,605,927.05元，剩餘未分配利潤轉入下次分配。本年度不進行資本公積金轉增股本。本次利潤分配方案擬提交本公司股東會審議通過。此外，本公司擬不晚於2026年8月底完成上述股息的派發。

九、本報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司之股份的情況。本報告期內及於2025年12月31日，本公司不持有任何庫存股份(包括任何持有或存放於中央結算及交收系統的庫存股份)。

## 十、其他事項

### 10.1 企業管治守則及標準守則

於本報告期內，本公司已全面遵守港交所上市規則附錄C1之企業管治守則(「企業管治守則」)之守則條文。

本公司以標準守則、《上市公司股東減持股份管理暫行辦法》《上海證券交易所上市公司自律監管指引第15號——股東及董事、高級管理人員減持股份》以及本公司制訂的《董事及高級管理人員買賣公司股份的管理辦法》作為董事證券交易的守則和規範。在向所有董事作出特定查詢後，本公司確定本公司董事於本報告期內均遵守上述守則和規範所規定有關進行證券交易的標準。本公司並無獲悉董事不遵守標準守則之事件。

### 10.2 審計委員會

#### 10.2.1 基本情況

於1999年8月，本公司成立審核委員會。其主要職責包括：檢討及監察本集團的財務匯報質量和程序；檢討及審查本公司財務監控、內部監控、內部審計及風險管理系統及實施；本公司內部監控制度的健全性與有效性；審議獨立審計師的聘任及協調相關事宜並檢討其工作效率和工作質量等。自2025年9月26日起，本公司「審核委員會」更名為「審計委員會」。

第九屆董事會轄下的審計委員會於2023年5月30日成立，現任成員包括黃龍德先生(委員會主任)、陳亞進先生、黃民先生與孫寶清女士。上述四位人士均為獨立非執行董事，符合相關規定的要求，其任期自2023年5月30日獲委任之日起至新一屆董事會成員選舉產生之日止。

## 10.2.2 會議召開情況

2025年度，審計委員會根據《上市公司治理準則》《公司章程》《董事會審計委員會實施細則》《企業管治守則》及其他有關規定，積極履行職責。本報告期內共召開四次會議，全體委員均出席了會議，具體如下：

會議屆次	召開日期	審議／審閱事項
2025年第1次會議	2025年3月13日	本公司2024年年度報告及其摘要、本公司2024年年度財務報告、關於2024年年度財務報告中補充重要會計政策的議案、會計師事務所關於對2024年年度報告與關聯／關連交易的審計意見、本公司2024年度內部控制評價報告。
2025年第2次會議	2025年4月28日	本公司2025年第一季度報告、關於續聘大信會計師事務所(特殊普通合伙)為本公司2025年年度財務審計機構的議案、關於續聘大信會計師事務所(特殊普通合伙)為本公司2025年內控審計機構的議案。
2025年第3次會議	2025年8月14日	本公司2025年半年度報告及其摘要、本公司2025年半年度財務報告、會計師事務所關於對2025年半年度報告與關聯／關連交易的審閱意見。
2025年第4次會議	2025年10月27日	本公司2025年第三季度報告。

### 10.2.3 2025年度審計委員會的主要工作包括：

#### (1) 監督及評估外部審計機構工作

- 1) 本報告期內，因應本公司經營發展及審計工作需要，審計委員會按照《關於落實國有企業上市公司選聘會計師事務所管理辦法的通知》、本公司內控要求和流程對2025年年度財務審計機構及2025年內部控制審計機構進行了遴選，具體如下：
  - ① 2025年3月，審計委員會向公司提議啟動選聘會計師事務所相關工作；
  - ② 2025年4月，審計委員會在審閱了公司關於選聘會計師事務所的相關文件後，同意公司關於本次選聘年度審計師的評價要素和具體評分標準，並監督了整個選聘過程。在選聘結束後，審計委員會審閱了選聘報告，未提出質詢或其他建議；
  - ③ 2025年第2次審計委員會，審議了《關於續聘大信會計師事務所(特殊普通合夥)為本公司2025年年度財務審計機構的議案》和《關於續聘大信會計師事務所(特殊普通合夥)為本公司2025年內控審計機構的議案》，認為大信會計師事務所(特殊普通合夥)（「大信」）是符合《證券法》規定的審計機構，具備為上市公司提供審計服務的執業資質和勝任能力。項目成員不存在違反《中國註冊會計師職業道德守則》對獨立性要求的情形，大信具備足夠的獨立性、誠信狀況和投資者保護能力，能夠滿足本公司2025年年度財務審計工作和2025年內控審計工作的要求，同意續聘其為本公司2025年年度財務審計機構和內部控制審計機構，並提交公司董事會審議。

- 2) 與公司2024年度財務審計機構大信就審計範圍、計劃等事項進行了溝通，要求外部審計師及時向審計委員會和獨立董事匯報外部審計情況，確保外部審計師能夠遵循獨立性原則，認真督促大信盡職盡責地進行審計工作。審計委員會認為，大信在本公司2024年年度審計工作中本着嚴謹求實、獨立客觀的工作態度，能恪守職業道德，遵循審計準則，履行審計職責，按時提交審計報告。

(2) 審閱本公司的財務信息及其披露

本報告期內，審計委員會對公司2024年年度財務報告、2025年半年度財務報告、2025年第一季度和第三季度財務報表進行了審議。審計委員會委員切實履行監督職責，對計提減值準備的依據和標準等予以了重點關注和充分了解，並發表了相關審核意見，均認為本公司財務報告真實、準確、完整地反映了本公司財務狀況和經營管理情況，不存在欺詐、舞弊行為及重大錯報的可能性，不存在重大會計差錯調整、涉及重要會計判斷的事項以及導致非標準無保留意見審計報告的事項，披露內容和程序合規合法。

(3) 監督及評估內部審計工作

本報告期內，審計委員會認真審閱了本公司內部審計工作計劃，並認可該計劃的可行性，同時督促本公司內部審計機構嚴格按照審計計劃執行，並對內部審計出現的問題提出了指導性意見。

(4) 監督及評估內部控制的有效性

經審查，審計委員會認為本公司按照《公司法》《企業內部控制基本規範》及相關配套指引和中國證監會、上交所有關規定的要求，建立了較為完善的公司治理結構和治理制度。本報告期內，本公司能執行各項法律法規、《公司章程》及相關內部管理制度，公司股東會、董事會、管理層規範運作，切實保障公司和股東的合法權益。審計委員會認真審閱本公司《內部控制評價報告》及大信出具的《內部控制審計報告》，檢討及審查本公司的財務監控、內部監控、內部審計及風險管理系統及實施的有效性。

(5) 重大事項監督

- 1) 督導審計部門組織對本公司有關事項進行檢查，檢查內容覆蓋本公司募集資金使用、提供擔保、關聯交易、提供財務資助、對外投資等重大事件的實施情況；本公司大額資金往來以及與董事、高級管理人員、控股股東、實際控制人及其關聯人資金往來情況。
- 2) 對本公司募集資金的使用和管理情況進行了監督，本公司2025年嚴格按照法律法規和公司《募集資金管理制度》相關規定開展募集資金存放、使用、管理工作，不存在違規情形。
- 3) 對本公司關聯／關連交易事項的審核：本報告期內，審計委員會對本公司2024年度及2025年半年度的關聯／關連交易進行審閱，對本公司關聯／關連交易的必要性、合理性及公允性進行了審查，持續關注關聯／關連交易的審議、披露等環節的合規情況，對關聯／關連交易相關事項逐一進行了審核，未發現關聯／關連交易存在損害本公司及其股東利益的情形。
- 4) 對本公司的對外擔保情況進行了監督：本報告期內，本公司沒有發生任何形式的對外擔保事項，也無以前期間發生但持續到本報告期內的對外擔保事項。

#### 10.2.4 2025年年度審計與年報編製相關工作情況

審計委員會委員根據《董事會審計委員會實施細則》以及審計委員會年度報告工作規程的要求，積極配合本公司2025年度審計與年報編製相關工作的開展，包括：

- (1) 2026年1月5日，審計委員會成員通過線上與線下相結合的方式與本公司審計師、董事、管理層及相關職能部門進行了溝通，對2025年度審計工作的審計範圍、會計師事務所和相關審計人員的獨立性問題、重要時間節點、年報審計要點、人員安排等相關事項進行了溝通。審計委員會成員聽取了審計師匯報的2025年年報審計工作，對匯報內容無異議。
- (2) 2026年3月13日，在年度審計工作完成後，審計報告提交董事會前，審計委員會對財務報表進行了審閱，按照相關規定審閱了審計師提交的關於對2025年度審計與關聯／關連交易情況的匯報，並發表了書面審閱意見。
- (3) 2026年3月20日，公司審計委員會召開了2026年第1次會議，審議通過了本公司2025年年度報告全文及摘要、2025年度內部控制評價報告等相關議案，並同意提交董事會審議。同時，對審計師的年度審計工作進行了總結評價，認為審計師在本公司2025年年度審計工作中本着嚴謹求實、獨立客觀的工作態度，能恪守職業道德，遵循審計準則，履行審計職責，按時提交審計報告，並向本公司管理層提出了較為中肯的管理建議，較好地完成了本公司委託的審計工作。

### 10.3 管理合約

本年度內，本公司並無就整體業務或任何重要業務之管理或行政工作簽訂或存在任何合約。

### 10.4 與僱員、客戶和供應商及其他人士的重要關係

本集團根據員工的業績、能力、崗位等因素提供不同的薪酬待遇及符合行業慣例的福利，重視員工職業發展訴求，搭建專業晉陞通道及全面的人才培養體系。同時，本集團嚴格挑選供應商，建立了完善的供應商管理制度，保證公司產品質量，為客戶提供優質產品，保障客戶權益。本報告期內，本集團與供應商、客戶擁有良好、穩定的業務關係。同時關注環境保護、公益事業等問題，在經濟交往中，共同推動公司持續、健康地發展。

## 十一、重要事項

11.1 報告期內，本公司經營情況無重大變化，未發生對本公司經營情況有重大影響和預計未來會有重大影響的事項。

11.2 本公司不存在退市風險或終止上市情形。

## 十二、財務報告

### 12.1 按中國企業會計準則編製的財務報表 (除特別註明外，金額單位為人民幣元)

#### 合併資產負債表

項目	附註	2025年12月31日 (經審計)	2024年12月31日 (經審計)
<b>流動資產：</b>			
貨幣資金		<b>14,940,092,971.81</b>	18,273,150,112.58
交易性金融資產		<b>4,000,000.00</b>	—
衍生金融資產		—	—
應收票據		<b>491,345,369.80</b>	553,919,519.41
應收賬款	12.1.3	<b>16,849,441,972.96</b>	15,725,982,661.17
應收款項融資		<b>3,599,255,106.20</b>	3,175,849,620.31
預付款項		<b>970,317,450.32</b>	577,942,385.96
其他應收款		<b>1,186,185,444.48</b>	993,650,235.33
其中：應收利息		—	—
應收股利		<b>1,500,000.00</b>	1,500,000.00
存貨		<b>13,138,250,768.05</b>	12,811,902,453.79
合同資產		—	—
持有待售資產		—	—
一年內到期的非流動資產		<b>4,644,664,557.28</b>	3,783,355,648.62
其他流動資產		<b>5,694,728,482.83</b>	1,866,475,672.20
<b>流動資產合計</b>		<b><u>61,518,282,123.73</u></b>	<b><u>57,762,228,309.37</u></b>

項目	附註	2025年12月31日 (經審計)	2024年12月31日 (經審計)
<b>非流動資產：</b>			
債權投資		<b>6,605,607,999.15</b>	8,053,925,346.18
其他債權投資		—	—
長期應收款		—	—
長期股權投資		<b>1,584,359,975.87</b>	1,507,259,073.94
其他權益工具投資		<b>96,174,005.96</b>	104,180,509.45
其他非流動金融資產		<b>506,653,262.60</b>	531,000,228.05
投資性房地產		<b>140,377,272.29</b>	145,071,577.99
固定資產		<b>6,731,756,109.45</b>	5,530,013,212.85
在建工程		<b>1,149,620,788.63</b>	1,846,192,932.95
生產性生物資產		<b>771,362.10</b>	1,120,772.10
油氣資產		—	—
使用權資產		<b>482,779,752.98</b>	561,406,325.03
無形資產		<b>3,181,185,613.17</b>	2,828,761,601.53
開發支出		<b>4,937,826.31</b>	369,934,913.74
商譽		<b>834,090,912.89</b>	830,854,604.98
長期待攤費用		<b>155,617,184.61</b>	188,559,343.16
遞延所得稅資產		<b>1,286,489,802.03</b>	1,210,403,693.47
其他非流動資產		<b>232,436,018.49</b>	212,699,075.85
<b>非流動資產合計</b>		<b><u>22,992,857,886.53</u></b>	<b><u>23,921,383,211.27</u></b>
<b>資產總計</b>		<b><u>84,511,140,010.26</u></b>	<b><u>81,683,611,520.64</u></b>
<b>流動負債：</b>			
短期借款		<b>9,558,287,637.24</b>	9,122,982,451.32
交易性金融負債		—	—
衍生金融負債		—	—
應付票據		<b>5,072,326,244.27</b>	4,584,854,358.78
應付賬款	12.1.4	<b>12,499,055,570.01</b>	11,734,666,536.69
預收款項		<b>1,468,727.86</b>	4,548,223.86
合同負債		<b>2,833,240,650.21</b>	5,071,977,258.92
應付職工薪酬		<b>952,853,661.28</b>	899,113,818.50
應交稅費		<b>306,106,564.85</b>	248,911,254.15
其他應付款		<b>5,031,571,987.99</b>	5,074,298,832.26

項目	附註	2025年12月31日 (經審計)	2024年12月31日 (經審計)
其中：應付利息		—	—
應付股利		53,189,827.58	50,492,925.62
持有待售負債		—	—
一年內到期的非流動負債		2,211,756,510.39	1,522,617,327.55
其他流動負債		658,040,915.23	651,719,293.54
<b>流動負債合計</b>		<b>39,124,708,469.33</b>	<b>38,915,689,355.57</b>
<b>非流動負債：</b>			
長期借款		2,569,307,895.97	2,805,538,605.44
應付債券		604,442,794.52	—
租賃負債		371,472,631.30	445,715,206.87
長期應付款		19,666,964.60	19,666,964.60
長期應付職工薪酬		292,293.37	299,678.21
預計負債		41,733,362.24	44,144,600.58
遞延收益		1,041,939,804.72	1,001,862,397.10
遞延所得稅負債		599,367,382.87	625,557,477.06
其他非流動負債		55,339,749.02	55,501,488.82
<b>非流動負債合計</b>		<b>5,303,562,878.61</b>	<b>4,998,286,418.68</b>
<b>負債合計</b>		<b>44,428,271,347.94</b>	<b>43,913,975,774.25</b>
<b>股東權益：</b>			
股本		1,625,790,949.00	1,625,790,949.00
資本公積		10,323,519,391.33	10,113,721,707.21
減：庫存股份		—	—
其他綜合收益		(22,597,705.49)	(13,839,663.97)
盈餘公積		2,479,021,218.22	2,363,518,341.03
未分配利潤		23,382,314,493.73	21,815,336,535.32
<b>歸屬於母公司股東權益合計</b>		<b>37,788,048,346.79</b>	<b>35,904,527,868.59</b>
少數股東權益		2,294,820,315.53	1,865,107,877.80
<b>股東權益合計</b>		<b>40,082,868,662.32</b>	<b>37,769,635,746.39</b>
<b>負債和股東權益總計</b>		<b>84,511,140,010.26</b>	<b>81,683,611,520.64</b>

## 合併利潤表

項目	附註	截至2025年	截至2024年
		12月31日止12個月 (經審計)	12月31日止12個月 (經審計)
一、營業收入	12.1.5	77,656,109,939.23	74,992,820,473.56
減：營業成本	12.1.5	65,045,061,403.74	62,472,768,681.69
税金及附加		331,937,194.24	296,683,861.44
銷售費用		5,826,805,538.40	5,619,619,395.89
管理費用		2,508,860,485.34	2,407,633,812.49
研發費用		661,633,556.21	763,770,055.43
財務費用		281,237,749.62	38,229,086.78
其中：利息費用		401,507,404.35	418,151,317.81
利息收入		141,887,111.93	404,308,070.51
加：其他收益		257,555,908.31	343,061,715.88
投資收益		468,570,764.62	294,024,359.87
其中：對聯營企業和合營企業的			
投資收益		5,935,060.06	(51,617,979.37)
以攤余成本計量的金融資			
產終止確認收益		(33,424,605.58)	(27,810,365.90)
公允價值變動收益		(18,696,965.45)	24,654,146.29
信用減值損失		(118,920,482.74)	(63,298,043.43)
資產減值損失		(68,024,867.38)	(407,283,126.03)
資產處置收益		107,741,285.75	11,119,280.14
二、營業利潤		3,628,799,654.79	3,596,393,912.56
加：營業外收入		92,712,780.69	40,304,028.71
減：營業外支出		31,586,493.06	29,118,069.51
三、利潤總額		3,689,925,942.42	3,607,579,871.76
減：所得稅費用	12.1.6	629,215,625.78	606,848,528.45

項目	附註	截至2025年 12月31日止12個月 (經審計)	截至2024年 12月31日止12個月 (經審計)
四、淨利潤		<b>3,060,710,316.64</b>	<b>3,000,731,343.31</b>
(一) 按經營持續性分類		-	-
1. 持續經營淨利潤		<b>3,060,710,316.64</b>	3,000,731,343.31
2. 終止經營淨利潤		-	-
(二) 按所有權歸屬分類		-	-
1. 歸屬於母公司股東的淨利潤		<b>2,983,113,594.80</b>	2,835,496,163.51
2. 少數股東損益		<b>77,596,721.84</b>	165,235,179.80
五、其他綜合收益的稅後淨額		<b>(8,445,769.36)</b>	11,119,449.61
歸屬於母公司所有者的其他綜合收益 的稅後淨額		<b>(8,758,041.52)</b>	10,504,805.62
(一) 不能重分類進損益的其他綜合收 益		<b>(6,805,527.97)</b>	(65,219.59)
1. 重新計量設定受益計劃變動 額		-	-
2. 權益法下不能轉損益的其他 綜合收益		-	-
3. 其他權益工具投資公允價值 變動		<b>(6,805,527.97)</b>	(65,219.59)
4. 企業自身信用風險公允價值 變動		-	-
5. 其他		-	-

項目	附註	截至2025年 12月31日止12個月 (經審計)	截至2024年 12月31日止12個月 (經審計)
(二) 將重分類進損益的其他綜合收益		<b>(1,952,513.55)</b>	10,570,025.21
1. 權益法下可轉損益的其他綜合收益		-	-
2. 其他債權投資公允價值變動		<b>(1,641,611.30)</b>	5,698,984.56
3. 可供出售金融資產公允價值變動損益		-	-
4. 金融資產重分類計入其他綜合收益的金額		-	-
5. 持有至到期投資重分類為可供出售金融資產損益		-	-
6. 其他債權投資信用減值準備		<b>4,769,861.83</b>	458,337.87
7. 現金流量套期儲備		-	-
8. 外幣財務報表折算差額		<b>(5,080,764.08)</b>	4,412,702.78
9. 其他		-	-
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		<b>312,272.16</b>	614,643.99

項目	附註	截至2025年 12月31日止12個月 (經審計)	截至2024年 12月31日止12個月 (經審計)
六、綜合收益總額		<b>3,052,264,547.28</b>	3,011,850,792.92
(一) 歸屬於母公司股東的綜合收益總額		<b>2,974,355,553.28</b>	2,846,000,969.13
(二) 歸屬於少數股東的綜合收益總額		<b>77,908,994.00</b>	165,849,823.79
七、每股收益：			
(一) 基本每股收益(元/股)		<b>1.835</b>	1.744
(二) 稀釋每股收益(元/股)		<b>1.835</b>	1.744

### 12.1.1 財務報表的編製基礎

#### (1) 編製基礎

本集團財務報表以持續經營假設為基礎，根據實際發生的交易和事項，按照財政部發佈的《企業會計準則—基本準則》(財政部令第33號發佈、財政部令第76號修訂)、於2006年2月15日及其後頒佈和修訂的42項具體會計準則、企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋及其他相關規定(以下合稱「企業會計準則」)，以及中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定》(2023年修訂)的披露規定編製。

根據企業會計準則的相關規定，本集團會計核算以權責發生制為基礎。除某些金融工具外，本財務報表均以歷史成本為計量基礎。資產如果發生減值，則按照相關規定計提相應的減值準備。

## (2) 持續經營

本集團自本報告期末至少12個月內具備持續經營能力，無影響持續經營能力的重大事項。

### 12.1.2 分部信息

隨著本集團戰略管理的部署與業務板塊的拓展，目前本集團主要從事：「現代中藥」「化藥科技」「天然飲品」「醫藥商業」以及其他板塊產業鏈佈局及內部組織架構搭建，依據監管法規、公司管理等方面的要求，將以五大板塊作為確定經營分部，具體分部情況如下：

- 現代中藥業務分部：中成藥、天然藥物的研究開發、製造與銷售；
- 化藥科技業務分部：化學藥、化學原料藥、化學原料藥中間體的研究開發、製造與銷售；
- 天然飲品業務分部：健康產品的研究開發、生產與銷售；
- 醫藥商業業務分部：西藥、中藥和醫療器械的批發、零售和進出口業務；
- 其他業務分部：主要包括生物創新、消費健康、醫療服務等業務。

分部間轉移價格參照向第三方銷售所採用的價格確定。

資產和負債根據分部的經營進行分配，間接歸屬於各分部的費用按照收入比例在分部之間進行分配。

## (1) 2025年1-12月及於2025年12月31日分部信息列示如下：

項目	2025年						合計
	現代中藥	化藥科技	天然飲品	醫藥商業	其他板塊	分部間抵銷	
對外交易收入	5,895,548,640.67	3,479,858,587.72	9,679,180,969.25	57,078,259,273.18	1,523,262,468.41	-	77,656,109,939.23
分部間交易收入	1,627,442,636.69	285,975,656.62	52,669,719.66	1,090,377,620.12	4,954,630,320.75	(8,011,095,953.84)	-
利息收入	(15,621,753.20)	(7,869,741.49)	(48,074,237.25)	(31,737,835.39)	(38,583,544.59)	-	(141,887,111.92)
利息費用	19,387,296.58	3,215,793.39	10,497,356.21	366,368,241.89	4,097,142.23	(2,058,425.95)	401,507,404.35
對聯營和合營企業的投資							
收益	-	-	-	(860,871.51)	9,308,613.08	(2,512,681.51)	5,935,060.06
信用減值損失	7,270,884.23	(251,496.18)	(55,225.71)	(104,271,975.92)	(3,557,114.22)	(18,055,554.94)	(118,920,482.74)
資產減值損失	(17,993,510.36)	(34,702,527.96)	(306,844.79)	(13,243,310.56)	(1,778,673.71)	-	(68,024,867.38)
折舊費和攤銷費	237,184,051.19	137,615,176.61	85,225,631.37	356,844,131.30	139,689,185.92	(709,427.85)	955,848,748.54
利潤總額	448,452,036.47	614,706,616.47	1,478,624,638.19	800,162,275.66	654,302,693.49	(306,322,317.86)	3,689,925,942.42
資產總額	11,768,493,399.91	7,956,791,780.53	19,278,167,767.14	37,996,803,086.01	34,444,848,733.40	(26,933,964,756.73)	84,511,140,010.26
負債總額	6,205,202,101.11	4,434,816,787.56	6,740,319,699.12	29,749,243,248.27	10,279,322,304.89	(12,980,632,793.01)	44,428,271,347.94
對聯營和合營企業的							
長期股權投資	65,476.18	-	-	15,957,809.61	1,568,336,690.08	-	1,584,359,975.87
長期股權投資以外的其他							
非流動資產增加額	287,592,157.44	97,377,783.40	263,195,530.25	453,170,048.50	356,569,855.30	-	1,457,905,374.89

## (2) 2024年1-12月及於2024年12月31日分部信息列示如下：

項目	2024年						合計
	現代中藥	化藥科技	天然飲品	醫藥商業	其他板塊	分部間抵銷	
對外交易收入	6,236,974,860.58	3,703,635,936.57	9,716,845,886.25	53,729,829,286.62	1,605,534,503.54	-	74,992,820,473.56
分部間交易收入	1,805,362,498.04	304,437,246.57	30,581,191.40	874,874,877.34	5,423,476,645.64	(8,438,732,458.99)	-
利息收入	(38,730,385.76)	(57,716,320.27)	(191,778,198.73)	(47,691,497.62)	(68,391,668.13)	-	(404,308,070.51)
利息費用	22,112,184.09	3,734,246.88	9,517,471.12	380,403,824.40	8,801,482.28	(6,417,890.96)	418,151,317.81
對聯營和合營企業的投資							
收益	(63,818.64)	-	(9,792.87)	81,490.81	(45,953,923.69)	(5,671,934.98)	(51,617,979.37)
信用減值損失	(2,230,227.87)	(958,501.37)	(424.31)	(56,625,332.53)	(795,366.27)	(2,688,191.08)	(63,298,043.43)
資產減值損失	(3,322,596.51)	(21,477,375.97)	(566,729.06)	5,848,017.64	(387,764,442.13)	-	(407,283,126.03)
折舊費和攤銷費	206,719,330.04	118,209,278.33	87,045,918.45	396,652,539.87	128,272,211.03	(701,481.18)	936,197,796.54
利潤總額	891,261,541.15	777,017,791.28	1,657,498,678.76	771,588,907.29	526,973,322.81	(1,016,760,369.53)	3,607,579,871.76
資產總額	10,906,927,194.66	8,239,399,596.04	19,817,784,188.82	34,329,600,631.93	18,319,147,833.55	(9,929,247,924.36)	81,683,611,520.64
負債總額	5,620,532,896.33	4,923,021,797.66	8,514,492,707.24	26,684,890,960.07	9,504,000,597.23	(11,332,963,184.28)	43,913,975,774.25
對聯營和合營企業的							
長期股權投資	427,991.05	-	-	16,818,681.12	1,490,012,401.77	-	1,507,259,073.94
長期股權投資以外的其他							
非流動資產增加額	357,269,286.21	197,294,007.53	103,228,070.17	225,784,910.83	556,507,552.90	-	1,440,083,827.64

本集團在國內及其他國家和地區的對外交易收入總額，以及本集團位於國內及其他國家和地區的除金融資產及遞延所得稅資產之外的非流動資產總額列示如下：

對外交易收入	2025年1-12月	2024年1-12月
中國	<b>77,361,802,002.53</b>	74,717,587,520.79
其他國家／地區	<b>294,307,936.70</b>	275,232,952.77
	<b><u>77,656,109,939.23</u></b>	<b><u>74,992,820,473.56</u></b>
非流動資產總額	2025年12月31日	2024年12月31日
中國	<b>14,485,659,663.92</b>	14,008,601,389.74
其他國家／地區	<b>12,273,152.87</b>	13,272,044.38
	<b><u>14,497,932,816.79</u></b>	<b><u>14,021,873,434.12</u></b>

### 12.1.3 應收賬款

應收賬款按其入賬日期的賬齡分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	<b>15,177,680,530.88</b>	14,366,926,508.25
1至2年	<b>1,699,642,028.29</b>	1,447,254,521.49
2至3年	<b>349,973,452.37</b>	246,382,554.97
3至4年	<b>110,744,262.02</b>	95,992,780.94
4至5年	<b>49,299,648.36</b>	37,140,920.37
5年以上	<b>267,403,277.45</b>	235,917,479.98
減：壞賬準備	<b><u>805,301,226.41</u></b>	<u>703,632,104.83</u>
	<b><u>16,849,441,972.96</u></b>	<b><u>15,725,982,661.17</u></b>

#### 12.1.4 應付帳款

應付帳款按其入賬日期的賬齡分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	12,016,531,510.75	11,206,378,453.13
1年以上	482,524,059.26	528,288,083.56
	<u>12,499,055,570.01</u>	<u>11,734,666,536.69</u>

#### 12.1.5 營業收入及營業成本

	截至2025年12月31日止12個月		小計
	主營業務	其他業務	
營業收入	77,412,542,591.33	243,567,347.90	77,656,109,939.23
營業成本	64,929,820,058.77	115,241,344.97	65,045,061,403.74
營業毛利	<u>12,482,722,532.56</u>	<u>128,326,002.93</u>	<u>12,611,048,535.49</u>

	截至2024年12月31日止12個月		小計
	主營業務	其他業務	
營業收入	74,778,519,498.98	214,300,974.58	74,992,820,473.56
營業成本	62,389,614,053.88	83,154,627.81	62,472,768,681.69
營業毛利	<u>12,388,905,445.10</u>	<u>131,146,346.77</u>	<u>12,520,051,791.87</u>

#### 12.1.6 所得稅費用

	截至2025年 12月31日止12個月	截至2024年 12月31日止12個月
當期所得稅費用	736,319,508.46	669,921,181.15
遞延所得稅費用	(107,103,882.68)	(63,072,652.70)
	<u>629,215,625.78</u>	<u>606,848,528.45</u>

將基於合併利潤表的利潤總額採用適用稅率計算的所得稅調節為所得稅費用：

	截至2025年 12月31日止12個月
利潤總額	<u>3,689,925,942.42</u>
按法定／適用稅率計算的所得稅費用	<u>553,488,891.36</u>
子公司適用不同稅率的影響	57,734,386.85
調整以前期間所得稅影響	7,554,773.69
非應稅收入的影響	(17,775,209.95)
不可扣除的成本、費用和損失的影響	24,608,069.73
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或可 抵扣虧損的影響	(5,961,570.46)
本年未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或可抵扣虧損 的影響	86,005,509.99
研發支出加計扣除的影響	(76,475,794.72)
稅率調整導致年初遞延所得稅資產／負債餘額的變化	<u>36,569.29</u>
所得稅費用	<u><u>629,215,625.78</u></u>

根據國家對高新技術企業的相關稅收優惠政策，認定合格的高新技術企業可享受企業所得稅優惠政策，減按15%稅率繳納企業所得稅。

本集團內下列公司因取得《高新技術企業證書》，本年享受15%的優惠稅率。包括：本公司（證書編號為GR202344004122）、星群藥業（證書編號為GR202344002036）、中一藥業（證書編號為GR202344010147）、陳李濟藥廠（證書編號為GR202344005874）、廣州漢方（證書編號為GR202344010098）、奇星藥業（證書編號為GR202344004761）、敬修堂藥業（證書編號為GR202344007214）、潘高壽藥業（證書編號為GR202344009572）、王老吉藥業（證書編號為GR202344003015）、廣東漢潮中藥科技有限公司（證書編號為GR202344003019）、天心藥業（證書編號為GR202344004253）、光華藥業（證書編號為GR202444002191）、明興藥業（證書編號為GR202344008105）、廣藥總院（證書編號為GR202444009410）、廣西盈康（證書編號為GR202445000589）、廣州醫藥信息科技有限公司（證書編號為GR202344009159）、維一實業（證書編號為GR202444001470）、廣藥王老吉（畢節）產業有限公司（證書編號為GR202452000044）、甘肅廣藥白雲山中藥科技有限公司（GR202462000057）。

海南廣藥晨菲醫藥有限公司、廣藥(珠海橫琴)醫藥進出口有限公司、王老吉大健康公司、貴州王老吉刺檸吉產業發展有限公司享受鼓勵類產業的稅收優惠，2025年度減按15%稅率繳納企業所得稅。

#### 12.1.7 股利

根據2025年6月3日召開的2024年年度股東大會，本公司向全體股東派發現金股利，每股人民幣0.40元(含稅)，按照本公司2024年末已發行股份1,625,790,949股計算，共計人民幣650,316,379.60元。

根據2025年8月15日召開第九屆董事會第二十八次會議，本公司向全體股東派發現金股利，每股人民幣0.40元(含稅)，按照本公司截至2025年6月30日已發行股份1,625,790,949股計算，共計人民幣650,316,379.60元。

**12.2 與最近一年年度報告相比，會計政策發生變化未發生變化。**

**12.3 與最近一期年度報告相比，會計估計和核算方法未發生變化。**

**12.4 本報告期內，未發生重大會計差錯更正事項。**

**12.5 與最近一期年度報告相比，合併範圍發生變化的情況說明**

##### **12.5.1 合併範圍發生變化的其他原因**

與上期相比本期因其他原因新增合併單位4戶，減少5戶。原因為：

1. 2025年2月，本公司下屬控股公司王老吉藥業收購福建白雲山采善堂製藥有限公司，該公司註冊資本為人民幣5,339.70萬元，其中王老吉藥業認繳的出資額佔註冊資本的比例為67%。
2. 2025年5月，本公司下屬子公司采芝林藥業設立廣州采製藥業有限公司，該公司註冊資本為人民幣5,000.00萬元，其中采芝林藥業認繳的出資額佔註冊資本的比例為51%。

3. 2025年5月，本公司下屬控股公司廣州白雲山壹護健康科技有限公司將其持有廣州裕豐健護醫療用品有限公司的股權對外轉讓，不再納入合併範圍。
4. 2025年7月，本公司設立廣州廣藥二期基金股權投資合夥企業(有限合夥)，該公司註冊資本為人民幣150,000萬元，其中本公司認繳的出資額佔註冊資本的比例為99.9%。
5. 2025年9月，本公司設立廣藥雲山分子科技(廣州)有限公司，該公司註冊資本為人民幣50,000萬元，本公司認繳的出資額佔註冊資本的比例為100%。
6. 2025年9月，本公司下屬子公司廣藥白雲山澳門有限公司註銷其子公司廣藥白雲山(珠海橫琴)中醫藥產業有限公司。
7. 2025年10月，本公司下屬子公司廣藥白雲山香港有限公司註銷其子公司廣藥白雲山澳門有限公司。
8. 2025年10月，本公司下屬子公司西藏林芝廣藥發展有限公司註銷。
9. 2025年12月，本公司下屬子公司廣州白雲山花城科技有限公司註銷。

**12.6 本報告期內，未發生董事會對會計師事務所「非標準審計報告」的說明。**

廣州白雲山醫藥集團股份有限公司  
董事會

中國廣州，2026年3月20日

於本摘要日，本公司董事會成員包括執行董事李小軍先生、陳傑輝先生、程洪進先生、唐和平先生與黎洪先生，及獨立非執行董事陳亞進先生、黃民先生、黃龍德先生與孫寶清女士。