

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公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



国药集团
SINOPHARM

CHINA TRADITIONAL CHINESE MEDICINE HOLDINGS CO. LIMITED

中國中藥控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：570)

**截至2025年12月31日止年度
全年業績公告**

中國中藥控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「報告期」或「本期」)之合併業績：

業績摘要

	截至12月31日止年度		變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
營業額			
中藥材生產及經營	829,724	1,386,669	-40.2%
中藥飲片	3,334,450	3,314,794	0.6%
中藥配方顆粒	6,097,744	6,972,013	-12.5%
中成藥	4,248,309	4,552,955	-6.7%
中醫藥大健康	234,552	283,277	-17.2%
合計	14,744,779	16,509,708	-10.7%
毛利	7,091,128	7,856,308	-9.7%
本年度(虧損)／溢利	(458,089)	20,771	不適用
經調整溢利淨額¹	333,353	635,540	-47.5%
每股基本(虧損)／盈利(人民幣分)	(6.79)	1.07	不適用

附註：

1. 經調整溢利淨額相關內容詳見本公告財務回顧「非香港財務報告準則計量—經調整溢利淨額」章節。

主席報告

尊敬的各位股東：

2025年，中國醫藥行業處於深刻的結構性調整期。藥品集中採購範圍擴大、醫保支付改革深化以及全行業監管標準全面提升，構成了本集團經營面臨的核心宏觀背景。為謀求長遠健康發展，本集團主動推進戰略轉型，選擇以「短期財務承壓換取長期資產健康」的發展路徑。儘管年內業績呈現階段性波動－實現營業額人民幣147.45億元，淨利潤人民幣-4.6億元，但我們通過有序出清歷史包袱、重塑治理架構、聚焦核心工業價值，為未來的可持續增長夯實基礎。

宏觀環境與行業格局

當前，中國醫藥市場正經歷從「規模驅動」向「價值驅動」的深刻轉變。政策層面，帶量採購常態化與醫保支付改革的持續推進，加速了行業整合與低效產能出清，為具備顯著成本優勢與擁有紮實循證醫學證據的領先企業營造了更有利的競爭環境。市場層面，在人口老齡化帶來的剛性需求支撐下，中藥行業長期成長邏輯依然穩固，但價值評估體系正在重構，關注重點已從營收規模轉向產品的臨床價值、質量標準化水平及供應鏈可追溯性。競爭格局上，行業整體向以「產品力」與「專業學術推廣」為核心的高質量模式演進，在此過程中，擁有全產業鏈整合與掌控能力的龍頭企業，有望享有更大的市場集中度紅利。

董事會治理與戰略重組

2025年度，董事會將工作重心置於「治理優化」與「資產質量提升」，旨在持續打造更加透明、高效且符合國際資本市場期待的上市公司平台。

在治理結構方面，本集團持續強化合規管理，穩步推動營銷模式向以學術價值為導向的專業化推廣轉型。通過實施組織架構優化，旨在提升整體運營效率與組織活力，並推行更市場化的選人用人及激勵約束機制，強化「業績導向」，以激發管理團隊的經營潛力。

在資產組合與財務策略方面，為聚焦核心主業、優化資源配置，本集團對部分非核心或不符合戰略方向的業務啟動了處置程序。同時，我們按計劃審慎處理相關歷史遺留問題，包括對部分商譽和無形資產計提減值。儘管相關調整對當期淨利潤產生一定影響，但此舉有助於更紮實地夯實資產質量，降低未來潛在風險。雖然營收規模因主動調整業務結構而有所變化，但核心業務收入質量得到提升，現金流保持穩健，中藥配方顆粒、中成藥及中藥飲片三大核心板塊的市場地位保持穩固。

展望

2026年是國家「十五五」規劃的開局之年，也是本集團新戰略週期的起點。我們的核心戰略明確為「回歸工業本質，專注主責主業」，致力於通過清晰的戰略、有效的執行和穩健的運營，實現經營質量與綜合競爭力的持續提升。

第一，聚焦工業，提升運營效能與協同。強化總部「戰略+運營」管控，打破內部壁壘，建立跨業態的採購、研發與營銷協同機制，最大化規模效應。持續推進產能整合、數字化建設與精益管理，系統性優化成本結構，致力於提升整體運營效率、利潤率與資本回報。

第二，深耕全鏈，保障質量可控與效率。優化「藥材—提取—製劑」全鏈條佈局，向上游加強中藥材戰略儲備以保障供應穩定，中游推進生產環節的標準化、智能化改造，下游強化營銷渠道與學術推廣能力，構建從源頭到終端、自主可控的核心競爭力。

第三，驅動創新，厚植產品價值與優勢。持續保證科技創新投入，聚焦大品種的二次開發（循證醫學研究）及中藥新藥研製，以堅實的臨床數據提升產品的專業學術價值與處方端認可度，從而在集採常態化背景下構建並維持可持續的定價能力與長期優勢。

第四，強化合規，築牢發展根基與底線。將合規經營與全面風險管理嵌入本集團運營全過程，持續完善內控體系與合規防火牆。這不僅是我們響應日益嚴格監管的必然要求，更是實現基業長青、贏得各方信任、保障戰略目標穩健達成的根本基石。

同時，ESG與可持續發展理念已深度融入我們的戰略與資本配置決策。通過建設綠色工廠、優化供應鏈、踐行社會責任，我們不僅致力於管理長期運營風險，更旨在提升企業發展的整體韌性與社會價值，從而增強對包括全球責任投資者在內的各界夥伴的長期吸引力。

結語

2025年的業績波動是本集團主動推進戰略轉型所必須經歷的階段。當下的中國中藥，資產結構更趨紮實、合規體系更為嚴密、組織效能持續提升、戰略方向更加清晰。董事會對本集團的長遠前景充滿信心。我們相信，隨著改革紅利的逐步釋放和業務結構的持續優化，本集團將迎來基本面與內在價值的積極修復。2026年，我們將以堅定的決心和務實的行動，嚴格執行既定戰略，致力於為全體股東創造長期、穩定且可持續的投資回報。

最後，我謹代表董事會，向全體員工、管理層、商業夥伴以及各位股東在過去一年中的辛勤付出、通力合作與堅定支持，致以最衷心的感謝。

主席
楊軍

香港，2026年3月20日

管理層討論與分析

概覽

報告期內，本集團實現營業收入約人民幣14,744,779,000元，同比下降10.7%，主要受中藥配方顆粒業務集採降價、市場競爭加劇等多重因素影響，銷售規模有所下滑。

按業務板塊劃分：

中藥材生產及經營業務收入約人民幣829,724,000元，同比下降40.2%，佔總營收比重為5.6%；

中藥飲片業務收入約人民幣3,334,450,000元，同比增長0.6%，佔總營收比重為22.6%；

中藥配方顆粒業務收入約人民幣6,097,744,000元，同比下降12.5%，佔總營收比重為41.4%；

中成藥業務收入約人民幣4,248,309,000元，同比下降6.7%，佔總營收比重為28.8%；

中醫藥大健康業務收入約人民幣234,552,000元，同比下降17.2%，佔總營收比重為1.6%。

報告期內，本集團毛利約為人民幣7,091,128,000元，同比下降9.7%。毛利率為48.1%，較去年同期提升0.5個百分點。毛利率的微幅上漲主要受兩方面因素影響。一方面，中藥配方顆粒業務受集採業務佔比提升影響，毛利率同比有所下降；另一方面，中成藥及中藥飲片業務受益於中藥材採購成本下行及銷售結構持續優化等舉措，毛利率同比有所上漲。

業務回顧

一、聚焦核心業務，夯實經營定力

(一) 中藥材生產及經營

2025年，中藥材價格在前期上漲後進入回調週期，中藥材綜合200指數同比下降15.8%。在政策、氣候、供需等多重複雜因素交織下，市場價格仍存在不確定性，供應鏈的穩定與成本管控已成為行業核心挑戰。

面對行業態勢，本集團主動調整中藥材生產及經營板塊發展重心，明確「內部保供為主、外部經營為輔」的發展基調，持續優化業務結構，主動退出高風險、低毛利業務，不斷完善上游資源供應體系、提升板塊經營質量。通過成立供應管理中心與供應鏈平台公司，統籌全板塊資源，進一步壓實內部保供和對外經營管理責任，系統構建更具韌性的供應鏈體系。同時，通過提高集中採購率、優化供應商結構、加強市場行情分析等措施，持續強化成本管控能力。

資源佈局與基地共建方面，截至報告期末，本集團已在全國22個省(區、市)建成中藥材生產基地184個，涵蓋112個品種，總面積超54萬畝。其中，實現追溯賦碼的品種達99個，賦碼率88%。種子種苗繁育面積累計2,755畝，涉及15個重點品種。年內新增8個品種通過中藥材生產質量管理規範(GAP)符合性檢查，累計通過品種達31個。

(二) 中藥飲片

報告期內，本集團位於北京、上海、廣東、山東、貴州等地的中藥飲片重點子公司，圍繞區域龍頭市場擴大規模、拓展增量、凸顯特色，加快區域一體化協同發展。「共享中藥·智能配送中心」特色業務持續發揮競爭優勢，完成代煎、代配處方774.3萬張，合計生產5,937萬劑，同比分別增長10.6%和13.6%；代煎中心服務費規模超人民幣1億元，同比增長5%。

2025年4月起，由山東省醫療保障局牽頭組織的全國中藥飲片集採已在各省份分批啟動並穩步執行。本次集採共納入黃芪、黨參等45個臨床常用品種，對供應公立醫療機構的中藥飲片設定了明確的數量、價格和質量標準，強調「優質優價」。本集團共13家子公司、45個品種、84個品規成功中選。

2025年11月，山東省醫療保障局發佈《第二批全國中藥飲片採購聯盟集中採購主要規則和擬採購品種清單(徵求意見稿)》，擬納入人參片、黃連片等41個品種。本集團將積極響應國家政策，做好相關籌備工作。

(三) 中藥配方顆粒

2025年11月，京津冀醫藥聯合採購平台發佈《關於開展京津冀「3+N」聯盟中藥配方顆粒帶量聯動接續採購有關工作的通知》，繼續覆蓋原納入集採的200個國標品種。截至報告期末，共有包括貴州、寧夏、河南在內的10個省(區、市)確認參與省級聯盟集採，其中寧夏、重慶、福建、湖南為新增參與區域。本集團旗下共計8家子公司成功中選，其中江陰天江藥業有限公司(「江陰天江」)中選全部品種；廣東一方製藥有限公司(「廣東一方」)中選198個品種；國藥集團同濟堂(貴州)製藥有限公司(「同濟堂製藥」)和山東一方製藥有限公司(「山東一方」)分別中選196個品種；廣西一方天江製藥有限公司中選195個品種。

2025年11月，河北省醫療保障局發佈《河北省中藥配方顆粒集中帶量採購》通知，在原納入集採的藥200個國標品種的基礎上，新增77個河北省內常用品種。本集團旗下子公司廣東一方和江陰天江分別中選252個和235個品種。

報告期內，受集採業務佔比增加及市場競爭加劇等因素影響，本集團中藥配方顆粒營業收入和盈利水平承壓。面對行業調整週期，本集團主動迎變求新，聚焦學術驅動、精準滲透，推動營銷模式向高質量、可持續發展轉型：持續加強循證醫學建設，以高級別臨床研究為核心，提升臨床醫生對產品價值認同；持續加強直營業務能力，組建自營銷售隊伍，同時以契約化手段引導服務商發揮專業能力與資源優勢，推動業務轉型升級。

(四) 中成藥

處方藥業務端，本集團堅守合規經營與社會價值創造雙重導向，持續加大市場開發與學術支持投入，深耕核心終端，打造標桿等級醫院，助力提升優質醫療服務可及性。報告期內，新開發二級及以上醫療機構3,077家次，進一步擴大優質藥品臨床覆蓋範圍，讓更多患者便捷獲取優質的治療藥物，切實保障公眾用藥權益。同時，本集團以循證醫學研究與產品二次開發為依託，強化產品臨床價值與學術基礎，在鞏固骨科、皮膚科等優勢科室的同時，積極拓展其他潛力科室，完善臨床用藥供給體系，帶動臨床渠道銷售穩步增長。報告期內，金葉敗毒顆粒、鱉甲煎丸、風濕骨痛膠囊等重點品種同比實現良好增長。

OTC業務端，2025年以來，受門診統籌、醫保政策調整及線上渠道分流等因素影響，線下藥店銷售額增速明顯放緩。米內網數據顯示，2025年前三季度，全國城市藥店中成藥銷售金額同比下降8.8%。面對市場變化，為提升藥品可及性與服務效率，本集團積極應對，啟動「品牌電商」戰略佈局，完成多個核心電商平台的系統對接，通過搭建「中國藥材」中成藥新零售體系，依託數字化手段優化藥品流通渠道，降低公眾購藥成本，提升購藥便捷度，踐行普惠醫療的社會價值。同時，持續優化全國連鎖客戶佈局，形成「頭部引領、區域互補」的客戶矩陣；針對蟲草清肺膠囊、腰腎膏等重點產品，制定明確的市場開發指標。報告期內，本集團新上架品種家數達1,427家次，進一步拓寬公眾用藥獲取渠道，滿足人民群眾日常健康需求。

報告期內，本集團持續打造和完善產品高等級循證醫學證據鏈，推動形成專家共識和進入主流臨床指南，既是強化產品臨床價值、保障用藥安全有效的核心舉措，也為處方醫生臨床決策及各級市場准入提供充分依據。共完成35項指南、共識、教材的准入工作，包括黑骨籐追風活絡膠囊、化濕敗毒顆粒等多個產品。

(五) 中醫藥大健康

伴隨社會整體健康需求持續增長與中醫藥服務認可度不斷提升，中醫藥大健康產業迎來發展新機遇。本集團依託自身資源優勢，穩步探索業務發展新模式。

中藥大健康產品端，退出低效同質產品業務，構建道地藥材藥食同源大健康的品種體系，聚焦C端佈局，培育業務新增長點。國醫館端，持續開發中醫專家資源、加強專科建設，促進服務與產品升級、創新新媒體業務，同步推進整合、提升與發展。

二、深化科技創新，培育增長動力

報告期內，本集團持續開展高水平科研平台建設，新增廣東省中藥飲片工程技術研究中心，為中藥飲片領域創新發展提供核心技術與質量保障。同時，持續加強專利佈局與保護，共獲授權專利207項，含PCT專利2項、發明專利128項、實用新型專利51項，覆蓋中藥材資源、中藥飲片、中藥配方顆粒、中成藥等多個業態的關鍵技術領域。

中藥材資源研究取得良好進展。同濟堂製藥與清華大學合作制訂的淫羊藿國際標準獲國際標準化組織(ISO)立項，目前已完成國際標準草案(Draft International Standard, DIS)的制定工作(編號：ISO/DIS20255)。

中藥飲片研發取得新突破。國藥集團北京華邈藥業有限公司「高品質酸棗仁標準化生產技術體系構建與應用」項目獲河北省科學技術進步獎三等獎；參與起草的酸棗仁等4項飲片炮製規範獲國家藥典委員會公示。

中藥配方顆粒研究持續引領。報告期內，國家藥典委員會新發佈中藥配方顆粒國家藥品標準53個，本集團作為核心參與單位完成標準起草39個，佔比73%。截至2026年1月13日，國家藥典委員會累計已發佈十批中藥配方顆粒國家藥品標準，共覆蓋品種392個，其中本集團參與起草224個，佔比57%。

中成藥創新研發取得新進展。報告期內，本集團1.1類中藥創新藥郁樞達片及3.1類經典名方芍藥甘草顆粒，均已獲國家藥品監督管理局（「國家藥監局」）註冊上市申請受理。同時，本集團積極謀劃大品種培育路徑與二次開發策略，聚焦已上市中成藥大品種開展循證研究30項。

報告期內，本集團多項科技成果獲得獎勵。同濟堂製藥「一種潤燥止癢復方的提取物及其製劑」項目獲貴州省專利獎銀獎；廣東一方與國藥集團馮了性（佛山）藥業有限公司「中藥質量標誌物智能優選技術創新及產業化應用」項目獲省部級科學技術進步二等獎；山東一方「不同入藥部位中藥材全鏈條質量提升與產業化應用」項目獲中國產學研合作促進會科技創新獎；江陰天江「清達顆粒防治高血壓的循證評價及效應機制」項目獲中國中醫科學院科學技術獎二等獎。

三、優化治理運營，築牢發展根基

(一) 完善治理機制，提升決策水平

良好的公司治理是企業高質量發展的重要基石，報告期內，本集團嚴格遵照法律法規及監管要求，持續優化公司治理機制與制度體系：建立重要事項權責清單，健全治理架構，促進各治理主體協調運轉、有效制衡；加強董事履職支持與保障，組織內外部培訓，並向董事定期報送財務與運營分析材料，確保其及時獲取決策信息，持續提升專業能力與履職水平。

本集團將ESG納入發展戰略、融入公司治理，不斷完善治理體系，驅動治理效能提升。2025年，本集團憑藉優秀的ESG治理能力，繼2023年首次入榜後，再次入選「中國ESG上市公司先鋒100」榜單(2025)，同時入選「中國ESG上市公司央企先鋒100」榜單，並獲得「ESG優秀報告獎」「佛山市傑出ESG案例企業」等獎項。

(二) 建設人才高地，激發隊伍活力

報告期內，本集團持續加強優秀年輕幹部隊伍建設，健全具有中藥特色的人才發展體系。根據國藥集團對優秀年輕幹部培養的要求，迭代升級「准將計劃」培養方案，舉辦第二期集中輪訓班，培養優秀年輕幹部60人，顯著提升其理論素養與實踐能力。

同時，本集團系統謀劃人效改革工作，著力優化人員結構。報告期內，加強重點院校引才力度，共招錄備案958名人員，其中碩士學歷佔比9%，同比增加6%；985、211、「雙一流」院校人數佔比10%，同比增加5%；醫藥相關專業人數佔比56%，同比增加14%。新增享受國務院政府特殊津貼人員2人，新增高級職稱或博士研究生高端人才19人。

(三) 推進數字建設，賦能主業升級

本集團以數字化轉型為核心驅動，系統推進主業升級與管控提效，並持續構築覆蓋基礎設施、終端與人員的立體化網絡安全體系，為數字化全面深化提供堅實可靠的運行底座。

在產業數字化方面，完成「智慧中藥·共享中心」SaaS平台的上線，通過系統架構重構、業務流程一體化與信創合規改造，顯著提升了代煎配送業務的響應速度、服務標準化水平與運營透明度，實現了從訂單接收到配送全程的智能化管理與服務追溯。

在管控數字化方面，構建覆蓋「在地、在途、在庫」全鏈路的中藥材庫存可視化管理系統。依託統一編碼與多源數據集成，實現對藥材流轉的實時監控與動態分析，有力支持供需平衡研判與戰略儲備決策，提升了供應鏈整體協同與抗風險能力。

司庫體系作為財務數字化轉型的核心載體，報告期內聚焦資金集中管理與效率提升，通過系統化手段實現了資金計劃、結算與監控的線上化與自動化。資金歸集程度持續提高，對子公司資金的穿透式監管能力顯著增強，有效提升了整體資金使用效率與安全性。

(四) 強化安全環保，夯實質量根基

本集團堅持將安全生產與節能環保置於經營管理的優先位置，通過完善責任體系、深化隱患排查、強化宣傳培訓，推動各項工作紮實落地。報告期內，累計開展安全生產培訓1,199場，覆蓋5.68萬人次，員工安全意識與技能持續提升。在節能環保方面，系統部署並落實污染治理、風險防控及「雙碳」相關任務，組織開展環保專項培訓139場，並借助「六五環境日」、全國低碳日等主題宣傳活動，積極營造綠色低碳文化氛圍。

在質量管理方面，本集團持續完善覆蓋全流程的質量管理體系。通過開展常態化質量內審、專項檢查與日常督導，全年累計檢查子公司54家次，及時消除隱患，築牢質量風險防線。同時，通過組織技能競賽、專業培訓、質量知識答題等多種形式的提升活動，不斷強化全員質量意識與專業能力，為產品與服務的穩定可靠提供了堅實保障。

(五) 優化管控模式，全面強化風控

報告期內，本集團圍繞提升管控效能與強化風險防控，系統優化管理機制：優化「戰略+運營」管控模式，強化總部在戰略引領、資源統籌與決策中的核心職能，對各子公司功能定位實施系統性梳理，聚焦主責主業推進分類管理；新設供應管理中心、顆粒營銷中心、飲片營銷中心及市場開發中心，從總部層面實現各業務板塊經營管控的全面統籌；同時依託「年度重大風險研判+季度監測」機制，結合定性定量分析方法，對重大風險實施事前識別與動態管控，報告期內重大風險事項實現零發生。

四、政策更新

2025年以來，國家圍繞中醫藥傳承創新與高質量發展，在監管體系、支付改革、質量升級及產業現代化等維度密集推出關鍵政策，行業向「規範、集約、價值」發展的主線愈加清晰。綜觀全年，政策脈絡明確：監管趨嚴持續抬高合規與質量門檻，支付改革進一步導向臨床價值與成本效益，產業政策則積極鼓勵創新與集約發展。

本集團密切關注政策動向，深度研判其對市場格局、競爭要素與商業模式的深遠影響。我們認為，當前政策環境有利於具備規模、質量、創新和合規綜合優勢的龍頭企業。本集團的戰略選擇與政策導向高度同頻。我們已動態優化戰略與經營，不僅為適應變化做好了充分準備，更致力於把握機遇，引領行業的高質量發展轉型。以下就核心政策進行聚焦分析：

1. 2025年1月3日《關於全面深化藥品醫療器械監管改革促進醫藥產業高質量發展的意見》

(關鍵詞：監管現代化、審評創新、市場准入)

此文件是構建面向未來的醫藥監管體系的綱領，為中藥產業設定了高質量發展坐標。其中，「中醫藥理論、人用經驗和臨床試驗相結合」的特色審評路徑，積極推動基於經典名方和醫療機構製劑的新藥轉化，直接利好本集團在研的經典名方產品(如芍藥甘草顆粒)。允許符合省級規範的中藥飲片跨省銷售，實質性打破了制約飲片業務全國化佈局的關鍵制度壁壘，與本集團「深化全產業鏈整合」戰略高度協同，使我們憑藉全國性高標準生產基地網絡，能更高效地服務統一大市場。獨家中藥品種的市場獨佔期安排，則從制度上保障了重大創新的回報，堅定了我們持續投入「大品種二次開發」與創新藥研製的信心。

2. 2025年1月9日《關於推進基本醫保基金實時結算改革的通知》和2025年10月16日《關於全面推進醫保基金即時結算改革擴面提質的通知》

(關鍵詞：支付效率、現金流優化、運營減負)

此項改革通過將醫療機構回款週期壓縮至30天內，顯著優化醫藥企業的經營性現金流與資產負債結構。對本集團而言，覆蓋全國數千家醫療機構的業務網絡將直接受益於回款效率的提升。這不僅意味著可觀的營運資金釋放和財務費用節約，更將增強財務穩健性，使我們能將更多資源精準配置於研發創新、產能升級等核心價值創造環節，從根本上提升資本運用效率和股東回報潛力。

3. 2025年3月5日第十四屆全國人大三次會議《政府工作報告》

(關鍵詞：三醫協同、價值導向、戰略定力)

報告將「醫療、醫保、醫藥」協同發展和治理置於突出位置，並明確優化集採、深化支付改革。這標誌著以「價值醫療」為核心的行業深層調整已成為長期趨勢。政策導向從追求規模轉向激勵提供更優臨床結局與成本效益的產品。這完全印證了本集團「回歸工業本質，專注主責主業」戰略的前瞻性。我們的應對路徑—通過創新驅動提升產品臨床價值，通過全產業鏈整合保障質量與成本優勢—正是在這一新時代構築可持續競爭力的核心。

4. 2025年3月20日《關於提升中藥質量促進中醫藥產業高質量發展的意見》

(關鍵詞：全鏈條質量、競爭升維、龍頭引領)

這是對中藥產業「全生命週期」全鏈條質量升級的頂層設計。該政策將競爭焦點從營銷端徹底轉向質量與科技端。本集團多年來在GAP基地、溯源體系、工藝標準化及深度參與行業標準制定方面的深厚積澱。我們不僅是政策的堅定執行者，更是以自身實踐引領行業質量升級的標桿，進一步鞏固在產業集約化過程中的龍頭整合者地位。

5. 2025年4月24日《醫藥工業數智化轉型實施方案(2025-2030年)》

(關鍵詞：數智化轉型、核心能力、未來佈局)

該方案為醫藥工業描繪了清晰的十年數智化藍圖，將其從「可選項」提升為關乎長遠生存的「必選項」。本集團在「共享中藥·智能配送中心」、全鏈路庫存可視化平台及生產智能化改造等方面的投入，正是前瞻性佈局。數智化遠不止於降本增效，其核心價值在於實現全過程數據閉環，為滿足極致質量追溯、實現柔性生產與精準營銷提供底層支撐，是未來核心競爭力所在。

6. 2025年6月5日《關於進一步完善醫藥價格和招採信用評價制度的通知》

(關鍵詞：信用評價、合規經營、行業淨化)

信用評價制度的全面從嚴，特別是對行賄、圍標串標的「頂格處置」與「穿透追責」，大幅提升了違規成本，加速了行業淨化。本集團主動推動的營銷模式轉型與內控合規體系全面升級，在此環境下構成了顯著的合規競爭優勢。嚴格的自我要求確保了我們在各項招採活動中的穩定准入資格，並使我們能夠在行業規範整合期，憑藉綜合優勢鞏固和提升市場地位。

7. 2025年6月27日《國家三級公立醫院績效監測操作手冊(2025版)》

(關鍵詞：績效考核、院內市場、學術推廣)

新版考核方案將中醫藥服務範圍擴展至「辨證施膳」等，從醫院管理層面直接激勵其更廣泛、規範地開展中醫藥服務。這為本集團的院內核心市場(中藥飲片、中藥配方顆粒、中成藥處方藥)注入了明確的增量動力。該政策要求我們的學術推廣必須更加精準、深入，以更充分的循證證據對接醫院的績效提升需求，從而將政策紅利轉化為實在的業務增長。

8. 2025年9月8日《中藥生產監督管理專門規定》

(關鍵詞：專門規章、法定責任、門檻提升)

作為針對中藥生產的首部專門規章，其將「全鏈條質量控制」從行業共識提升為法定責任，尤其強調對中藥材基原、炮製工藝等源頭的管控。這對質量控制體系薄弱的企業構成了巨大合規壓力。而本集團既有的全產業鏈佈局與完善質控體系，則使我們在新規下佔據了顯著的先發優勢和合規優勢，進一步提升了行業集中度門檻。

9. 2025年9月10日《醫療衛生強基工程實施方案》和2025年10月29日《關於加強基層慢性病健康管理服務的指導意見》

(關鍵詞：基層市場、增量空間、服務模式)

「強基工程」推動醫療資源下沉，目標構建「15分鐘醫療圈」，將極大擴容基層醫療市場，而《慢病管理意見》則明確將中醫藥融入基層慢病防治全鏈條。本集團的中藥配方顆粒(便捷免煎)、中藥飲片(可及性強)，以及針對慢病管理的OTC中成藥，正是契合基層需求的理想產品。這不僅是產品銷售的藍海市場，更是我們探索「產品+服務」模式、構建院外健康管理生態的戰略機遇。

10. 2025年10月9日《關於開展中醫優勢病種按病種付費試點工作的通知》

(關鍵詞：支付改革、價值量化、循證驅動)

按病種付費(DRG/DIP)是醫保支付改革的核心，針對中醫優勢病種開展試點，意味著中醫藥的臨床價值獲得了獨立的、量化的支付評價體系。對於本集團，這既是機遇也是挑戰。機遇在於，療效確切、具有衛生經濟學優勢的中藥品種，將在按病種打包付費中獲得穩定的市場空間。挑戰在於，必須拿出過硬的高級別循證醫學證據和藥物經濟學證據，證明在特定病種治療中的效果與成本優勢。這直接驅動我們加快對核心大品種的循證醫學研究，以爭取進入各級優勢病種目錄。

11. 2025年10月23日《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》

(關鍵詞：國家戰略、長期信心、龍頭責任)

作為國家最高層面的戰略規劃文件，「十五五」規劃建議再次強調「健全三醫協同發展和治理機制」和「推進中醫藥傳承創新」，為整個行業奠定了長期、穩定、積極的政策基調，消除了發展方向的不確定性。本集團也堅信將在這一宏偉藍圖下實現自身發展與產業引領的有機結合。

12. 2025年11月5日新版《中醫藥國家(行業)標準管理辦法》

(關鍵詞：標準引領、科技輸出、規則制定)

新《辦法》的核心是提升標準的「科學性」(強調循證醫學)和「實用性」(鼓勵成果轉化、建立快速通道)。這與本集團持續參與國標制定、開展大量循證研究的實踐高度一致。深度參與標準制定，不僅確保了我們的技術路線和產品質量始終與行業最高規範同步，更有助於我們將研發成果與實踐經驗轉化為行業共識，從而在技術發展與市場競爭中引領行業規範發展。

13. 2025年12月7日《國家基本醫療保險、生育保險和工傷保險藥品目錄》及《商業健康保險創新藥品目錄》

(關鍵詞：雙層支付、創新回報、市場分層)

「醫保保基本、商保補高端」雙層體系的建立，標誌著創新藥支付環境的成熟。對本集團而言，這構成了清晰的商業化路徑：一方面推動成熟產品穩固醫保基本盤；另一方面，推動更多的中藥創新藥進入商保目錄，以獲取合理的創新回報並加速市場放量，解決高價值創新藥的支付瓶頸。

14. 2025年12月15日《醫保基金清算提質增效三年行動計劃的通知》

(關鍵詞：結算預期、財務可預測性、運營平穩)

該計劃通過設定明確的清算時間表與比例目標，極大增強了醫保基金結算的可預期性和穩定性。這對於本集團這樣業務規模大、醫保結算佔比高的企業而言，有利於進行更精準的財務預算、收入確認和現金流管理，降低運營波動性，提升整體經營的平穩與穩健。

15. 2026年1月27日修訂版《中華人民共和國藥品管理法實施條例》

(關鍵詞：法規強制、全鏈自主、戰略驗證)

該條例以最高法規形式，明確中藥飲片及配方顆粒生產企業必須履行全生命週期責任，並禁止委託生產。這宣告了中藥生產「全鏈條自主可控」已成為法規強制要求。本集團長期堅持的「深化全產業鏈整合」戰略，與此法規精神高度契合。我們完整的工業體系不僅是競爭優勢，更是滿足國家法規、實現最穩健經營的必然基石和根本保障。

16. 2026年1月30日《中藥工業高質量發展實施方案(2026-2030年)》

(關鍵詞：頂層規劃、全鏈協同、龍頭引領)

該方案是未來五年中藥工業發展的綱領性文件，其核心導向與本集團戰略高度契合。該方案強調的「全產業鏈協同」，印證並提升了本集團在GAP基地、產地加工與質量追溯體系佈局的前瞻性與戰略價值；對智能工廠、綠色工廠及守正創新中心的部署，與我們已開展的智能製造升級和研發平台建設高度吻合。該方案明確鼓勵龍頭企業發揮引領作用，為本集團進一步整合資源、推動行業向集約化與高質量發展提供了堅實的政策依據與行動空間。

17. 2026年2月11日《國家基本藥物目錄管理辦法》

(關鍵詞：目錄結構優化、遴選標準升級、監管趨嚴)

該辦法首次將中藥飲片列為與中成藥並列的獨立類別，並明確「中西醫並重、臨床首選」原則，從制度層面根本性提升了中藥飲片的戰略地位。憑藉豐富的基藥品種與獨家產品，本集團在基層醫療持續擴容與基藥優先配備的政策導向下，將獲得更廣闊的市場機遇。同時，該辦法對循證證據、說明書規範及臨床再評價提出更高要求。本集團將及時開展評估工作，聚焦獨家基藥、優質飲片，加大循證醫學與藥物經濟學研究，鞏固並提升市場地位。

五、下一步工作安排

進入2026年，本集團將圍繞「穩定、整合、提效」的核心基調，聚焦主業提質增效，全面應對中藥行業政策與市場的深刻變化。在鞏固現有業務基本盤的同時，通過資源優化配置與精細化管理，推動可持續增長。

(一) 穩經營，凝聚發展合力，夯實經營根基

面對藥品集採範圍持續擴大、醫保控費力度加強、行業監管日趨嚴格及市場競爭格局變化等外部挑戰，本集團將聚焦自身可控的核心環節，在成本管控、供應鏈管理、品牌建設及市場營銷等方面重點發力。中藥材生產及經營業務以「保供應、控資源」為工作原則，控制風險，適度開展優勢品種的對外經營；中藥飲片業務以提升市場覆蓋率為重點，依託核心市場向周邊輻射，探索重點優勢品種的全國化經營；中藥配方顆粒業務穩步推進營銷體系整合與產業佈局調整，強化產能、技術標準、原料保障、質量體系、人員配置及成本核算六個方面的統一管理；中成藥業務堅持大品種戰略與垂直一體化管理，穩定利潤貢獻；中醫藥大健康業務持續收縮產品線，聚焦精品藥食同源產品探索完善C端銷售佈局。

(二) 優佈局，深化產業調整，激活發展動能

優化上游藥材資源佈局，依託工業生產使用規模優勢，整合各區域子公司屬地資源，實施核心品種戰略儲備與產地分級加工；優化工業製造體系佈局，在提取端打造優勢生產基地，在製劑端以優勢龍頭企業為主導集約生產；實施子公司分類管理，強化總部在業務發展和資源配置上的統籌作用；有序處置低效無效資產，加大不具有戰略意義參股企業清退力度；全局出發補短板、鍛長板，尋找具備品牌知名度、渠道優勢、孵化能力和行業影響力的中醫藥優質標的。

(三) 強管理，提升組織能力，築牢風險防線

加強合規體系建設，構建系統化、常態化業務合規體系；構建統一質量標準體系，推進統一質量標準體系建設，提升集約化、標準化、專業化生產能力；以創新驅動產品力提升，加強生產、營銷、科研的協同聯動；優化組織與人才結構，圍繞主營業務及關鍵崗位需求，完善組織架構，優化人員配置，提升人均效能。

本集團將積極應對行業變革，把握市場機遇，推動中醫藥產業高質量發展，為股東創造長期價值。

業務分析

報告期內，本集團營業額約為人民幣14,744,779,000元，比去年同期的約人民幣16,509,708,000元下降10.7%，各業態的營業額及銷售成本情況如下：

業態	截至12月31日止12個月					
	2025年 營業額 人民幣千元	2024年 營業額 人民幣千元	變動	2025年 銷售成本 人民幣千元	2024年 銷售成本 人民幣千元	變動
中藥材生產及經營	829,724	1,386,669	-40.2%	765,783	1,232,196	-37.9%
中藥飲片	3,334,450	3,314,794	0.6%	2,497,026	2,547,079	-2.0%
中藥配方顆粒	6,097,744	6,972,013	-12.5%	2,816,704	3,003,205	-6.2%
中成藥	4,248,309	4,552,955	-6.7%	1,414,300	1,656,749	-14.6%
中醫藥大健康	234,552	283,277	-17.2%	159,838	214,171	-25.4%
合計	<u>14,744,779</u>	<u>16,509,708</u>	<u>-10.7%</u>	<u>7,653,651</u>	<u>8,653,400</u>	<u>-11.6%</u>

1. 中藥材生產及經營

	截至12月31日止12個月		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	變動
營業額	829,724	1,386,669	-40.2%
銷售成本	765,783	1,232,196	-37.9%
毛利	63,941	154,473	-58.6%
毛利率	7.7%	11.1%	-3.4pp

報告期內，中藥材生產及經營業態營業額約為人民幣829,724,000元，較去年同期的營業額約人民幣1,386,669,000元下降40.2%，該業態佔總營業額的5.6%。主要由於：(1)主動調整業態發展重心，聚焦產地品種及優勢品種發展，逐步減少高風險業務；及(2)受中藥材市場價格震盪下行影響，銷售單價回落導致收入下降。

本期毛利率為7.7%，較去年同期的11.1%下降3.4個百分點。主要受部分中藥材市場價格下行影響，毛利率有所下滑。

2. 中藥飲片

	截至12月31日止12個月		變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
營業額	3,334,450	3,314,794	0.6%
銷售成本	2,497,026	2,547,079	-2.0%
毛利	837,424	767,715	9.1%
毛利率	25.1%	23.2%	1.9pp

報告期內，中藥飲片業態營業額約為人民幣3,334,450,000元，較去年同期的營業額約人民幣3,314,794,000元增長0.6%，該業態佔總營業額的22.6%。本期優化資源配置，主動減少非醫療渠道業務，聚焦醫療終端市場，持續深化與存量客戶的合作，帶動銷售增長。

本期毛利率為25.1%，較去年同期的23.2%上升1.9個百分點，主要得益於銷售結構優化，醫療終端銷售業務佔比提升，同時中藥材採購成本有所下降。

3. 中藥配方顆粒

	截至12月31日止12個月		變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
營業額	6,097,744	6,972,013	-12.5%
銷售成本	2,816,704	3,003,205	-6.2%
毛利	3,281,040	3,968,808	-17.3%
毛利率	53.8%	56.9%	-3.1pp

報告期內，中藥配方顆粒業態營業額約為人民幣6,097,744,000元，較去年同期的營業額約人民幣6,972,013,000元下降12.5%，該業態佔總營業額的41.4%。主要由於本期集採業務佔比增加，同時受市場競爭加劇等因素影響，本期銷售量有所減少，銷售收入下降。

本期毛利率為53.8%，較去年同期的56.9%下降3.1個百分點，主要是集採業務佔比上升，毛利率進一步下降。

4. 中成藥

	截至12月31日止12個月		變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
營業額	4,248,309	4,552,955	-6.7%
銷售成本	1,414,300	1,656,749	-14.6%
毛利	2,834,009	2,896,206	-2.1%
毛利率	66.7%	63.6%	3.1pp

報告期內，中成藥業態營業額約為人民幣4,248,309,000元，較去年同期的營業額約人民幣4,552,955,000元下降6.7%，該業態佔總營業額的28.8%。主要是隨著醫改持續深化及電商平台的發展，OTC品種銷售承壓，加之部分產品為應對市場變化主動調整營銷策略，導致收入有所下滑。

本期毛利率為66.7%，較去年同期的63.6%上升3.1個百分點，主要得益於本期中藥材採購成本下降及產品結構有所優化。

5. 中醫藥大健康

	截至12月31日止12個月		變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
營業額	234,552	283,277	-17.2%
銷售成本	159,838	214,171	-25.4%
毛利	74,714	69,106	8.1%
毛利率	31.9%	24.4%	7.5pp

報告期內，中醫藥大健康業態營業額約為人民幣234,552,000元，較去年同期的營業額約人民幣283,277,000元減少17.2%，該業態佔總營業額的1.6%。主要是調整業務發展戰略，暫停部分低效的產品線和業務。

本期毛利率為31.9%，較去年同期的24.4%上升7.5個百分點。主要得益於銷售結構優化，盈利能力提升。

合併損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
營業額	3	14,744,779	16,509,708
銷售成本		<u>(7,653,651)</u>	<u>(8,653,400)</u>
毛利		7,091,128	7,856,308
其他收入	5	157,115	197,696
其他收益及虧損	6	(722,819)	(538,914)
銷售及分銷開支		(4,954,925)	(5,419,271)
行政支出		(1,115,364)	(1,057,664)
研發支出		(511,472)	(596,007)
預期信貸虧損模式項下之減值虧損(扣除撥回)	7	<u>(212,566)</u>	<u>(106,554)</u>
經營(虧損)／溢利		(268,903)	335,594
財務費用		(99,129)	(171,535)
分佔聯營公司業績		<u>(197)</u>	<u>(950)</u>
除稅前(虧損)／溢利		(368,229)	163,109
所得稅開支	8	<u>(89,860)</u>	<u>(142,338)</u>
本年度(虧損)／溢利	9	<u><u>(458,089)</u></u>	<u><u>20,771</u></u>
其他全面(虧損)／收益			
其後期間將不會重新分類至損益之其他全面 收益：			
重新計量設定福利計劃		<u>360</u>	<u>(3,235)</u>

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其後期間可能重新分類至損益之其他全面收益：		
按公允價值計入其他全面收益中計量的債務工具的公允價值變動	6,547	(6,325)
計入損益的按公允價值計入其他全面收益的債務工具之已確認(減值虧損撥回)/減值虧損	(619)	727
與可能重新分類至損益項目有關的所得稅	(949)	799
本年度其他全面(虧損)/收益(扣除稅項)	5,339	(8,034)
本年度全面(虧損)/收益總額	(452,750)	12,737
以下人士應佔本年度(虧損)/溢利：		
本公司擁有人	(342,070)	54,067
非控股權益	(116,019)	(33,296)
	(458,089)	20,771
以下人士應佔本年度全面(虧損)/收益總額：		
本公司擁有人	(336,570)	45,900
非控股權益	(116,180)	(33,163)
	(452,750)	12,737
本公司普通股權持有人應佔每股(虧損)/盈利		
基本及攤薄(人民幣分)	(6.79)	1.07

11

合併財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		6,123,376	6,614,028
投資物業		156,387	81,627
使用權資產		1,064,320	1,099,971
商譽	12	2,531,159	3,026,077
其他無形資產		4,491,572	5,106,168
於聯營公司的投資		10,724	10,921
按金及預付款項		12,779	65,446
遞延稅項資產		248,807	219,977
非流動資產總值		<u>14,639,124</u>	<u>16,224,215</u>
流動資產			
應收賬款及其他應收款項	13	8,844,453	8,566,512
存貨	14	3,710,941	4,783,099
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的債務工具		1,108,164	1,469,238
已抵押銀行存款		102,670	153,743
銀行結餘及現金		3,942,077	3,866,911
流動資產總值		<u>17,708,305</u>	<u>18,839,503</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	15	5,327,339	5,437,645
租賃負債		18,652	22,605
合約負債		136,186	185,192
計息銀行及其他借貸		992,939	2,078,923
無抵押票據		1,221,910	22,388
稅項負債		36,559	53,445
流動負債總值		<u>7,733,585</u>	<u>7,800,198</u>
流動資產淨值		<u>9,974,720</u>	<u>11,039,305</u>

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產總值減流動負債	<u>24,613,844</u>	<u>27,263,520</u>
非流動負債		
遞延政府補貼	385,799	396,304
遞延稅項	939,862	1,042,460
無抵押票據	-	1,198,299
計息銀行及其他借貸	207,748	618,391
租賃負債	<u>52,469</u>	<u>75,032</u>
非流動負債總值	<u>1,585,878</u>	<u>3,330,486</u>
資產淨值	<u>23,027,966</u>	<u>23,933,034</u>
權益		
本公司擁有人應佔權益		
股本	11,982,474	11,982,474
儲備	<u>8,487,258</u>	<u>9,221,310</u>
	20,469,732	21,203,784
非控股權益	<u>2,558,234</u>	<u>2,729,250</u>
權益總計	<u>23,027,966</u>	<u>23,933,034</u>

綜合財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料

中國中藥控股有限公司(「本公司」)為於香港註冊成立的上市有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司的最終控股方為中國醫藥集團有限公司(「國藥集團」)，國藥集團為於中國成立的公司，屬中華人民共和國國有企業。本公司的註冊辦事處及主要營業地點的地址為香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心1601室。

本公司及其附屬公司(「本集團」)的主要業務為在中國研發、生產及銷售中藥及醫藥產品。

合併財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，其亦為本公司及其所有附屬公司的功能貨幣。

2. 會計政策

2.1 編製基準

此等合併財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋(統稱「香港財務報告準則會計準則」)以及香港法例第622章香港公司條例中有關編製財務報表之條文編製。此外，合併財務報表包括聯交所證券上市規則所規定之適用披露。除若干金融工具按公允價值計量外，該等財務報表乃按歷史成本慣例編製。該等財務報表以人民幣呈列，除另有指明者外，所有數值均四捨五入至最接近千位。

合併基礎

合併財務報表包括本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團承受或享有參與投資對象業務所得的可變回報，且能透過對投資對象的權力(即賦予本集團現有主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般推定而言，持有大部分投票權者擁有控制權。倘本公司擁有少於投資對象大多數的投票或類似權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時，會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期間採納一致的會計政策編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權當日起合併計算，並會繼續合併，直至該等控制權終止之日。

即使會導致非控股權益出現虧蝕結餘，損益及其他全面收益的各個組成部分仍撥歸本集團母公司擁有人及非控股權益。所有集團內公司間之資產及負債、權益、收入、開支以及與本集團成員公司間交易有關的現金流量於合併時悉數對銷。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，本集團會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。於附屬公司擁有權益的變動(並無喪失控制權)入賬列作權益交易。

倘本集團失去附屬公司的控制權，則會終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及換算儲備，並確認任何獲保留投資的公允價值及其因而產生計入損益的盈餘或虧蝕。先前已於其他全面收益確認的本集團應佔部分，乃按照本集團直接出售相關資產或負債時所規定的相同基準，在適當的情況下重新分類至損益或累計溢利。

2.2 會計政策之變更

本集團已就本年度財務報表首次採用下列新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。

香港會計準則第21號(修訂本)－外匯 缺乏可兌換性
匯率變動之影響

於報告期應用經修訂香港財務報告準則會計指引，對本集團於本期間或過往期間之財務表現及狀況，及／或該等綜合財務報表所載的披露，概無重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團於該等財務報表並未應用以下已頒佈但尚未生效的經修訂香港財務報告準則。本集團擬於該等經修訂香港財務報告準則生效時應用該等經修訂香港財務報告準則(倘適用)。

香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量 ¹
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	參考自然依賴性電力的合約 ¹
香港財務報告準則會計準則的 年度改進—第11冊	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號(修訂本) ¹
香港財務報告準則第18號 香港財務報告準則第19號及 其修訂本	財務報表的呈列及披露 ² 非公共受託責任之附屬公司：披露 ²
香港會計準則第10號及香港財務 報告準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間出售資產 或注資 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會) —第5號香港詮釋(修訂本)	財務報表的呈列—借款人對包含按要求還款條 款的定期貸款的分類 ²

¹ 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二七年一月一日或之後開始的年度/報告期間生效

³ 於待定日期或之後開始的年度期間生效

本集團預期，採納上述經修訂準則將不會對本集團財務報表產生重大影響。

3. 營業額

(i) 來自客戶合約之營業額分拆如下

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
產品或服務的種類		
中藥配方顆粒	6,097,744	6,972,013
中成藥	4,248,309	4,552,955
中藥飲片	3,334,450	3,314,794
中藥材生產及經營	829,724	1,386,669
中醫藥大健康服務	234,552	283,277
	<hr/>	<hr/>
合計	14,744,779	16,509,708
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
地區市場		
中國內地	14,576,689	16,404,944
中國香港	76,289	50,419
海外及其他地方	91,801	54,345
合計	<u>14,744,779</u>	<u>16,509,708</u>
營業額確認的時間於某個時間點	<u>14,744,779</u>	<u>16,509,708</u>

(ii) 下表載列來自客戶合約之營業額與分部資料所披露金額的對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自客戶合約之營業額		
外部客戶	14,744,779	16,509,708
分部間銷售	2,637,660	2,377,918
小計	<u>17,382,439</u>	<u>18,887,626</u>
分部間調整及撇銷	<u>(2,637,660)</u>	<u>(2,377,918)</u>
合計	<u>14,744,779</u>	<u>16,509,708</u>

(iii) 與客戶簽訂合同的履約義務

中藥產品銷售(於某個時間點確認的收入)

銷售中藥配方顆粒、成藥、中藥飲片及中醫藥大健康產品等中醫藥產品產生的營業額於資產的控制權轉移予客戶，客戶可全權決定使用產品，且並無未履行之責任可影響客戶接納產品時確認。交易乃通過商業保險、政府保險計劃、第三方支付平台或客戶直接使用銀行卡或現金支付的方式結付。

產品銷售額指貨物的銷售價格扣除估計折扣金額。

營業額沖減撥備根據銷售條款、過往經驗及趨勢分析估計並與相關銷售收入計入同一時段。向客戶提供折扣符合中醫藥及高端保健行業慣例。本集團根據協定價格記錄銷售折扣撥備。

本集團定期審閱該估計並作出相應調整。

提供中醫藥大健康服務(於某個時間點確認的收入)

本集團提供醫療診斷及健康檢查服務。

中醫藥大健康服務產生之營業額包括一個以上的履約義務，包括(i)提供諮詢服務或診斷服務，(ii)銷售中醫藥產品；及(iii)中醫藥治療。本集團根據相對獨立的銷售價格，將交易價格分配予每個履約義務。服務或中醫藥產品之控制權在某一時間點轉移，營業額於客戶獲得已完成服務或中醫藥產品的控制權時予以確認，原因為本集團履行具有現時支付的履約義務，並有可能收取代價。交易乃通過商業保險、政府保險計劃、第三方支付平台或客戶直接使用銀行卡或現金支付的方式結付。

4. 經營分部資料

本集團之經營及報告分部基於內部管理報告識別，並由執行董事(亦為本集團主要營運決策者(「主要營運決策者」))定期審閱，以向分部分配資源及評估其表現。本集團四個可呈報分部如下：

- i. 一方分部主要從事「一方」品牌下的中藥配方顆粒「中藥配方顆粒」、中藥大健康產品及中藥飲片的生產及銷售。一方分部的大部分收入來自中藥配方顆粒的銷售。
- ii. 天江分部主要從事「天江」品牌下的中藥配方顆粒、中藥飲片及中藥大健康產品的生產及銷售。天江分部亦透過其「天江」品牌下的線下醫療機構提供多種中醫藥相關的醫療保健解決方案，包括中醫問診診斷、中醫理療、中藥配方顆粒處方藥、中藥飲片及中藥大健康產品(「中藥醫療保健解決方案」)。天江分部的大部分收入來自中藥配方顆粒的銷售。
- iii. 同濟堂分部主要從事「同濟堂」品牌下的中藥配方顆粒、中藥飲片及中成藥的生產及銷售。同濟堂分部亦從事大健康產業的各種大健康產品的生產及銷售。
- iv. 環球分部主要從事多個品牌(包括但不限於「環球」、「德眾」及「馮了性」)下的中成藥生產及銷售；及透過「馮了性」品牌下的線下醫療機構提供多種中藥醫療保健解決方案。

管理層監控本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配和績效評估的決策。就評估分部表現及分配分部間資源而言，而後主要營運決策者根據以下基準監控各報告分部應佔之業績、資產及負債：

分部表現根據可呈報分部業績評估，其乃衡量經調整損益之方式。經調整損益按與計量本集團之除稅後虧損一致之方式計量，惟總辦事處企業開支不計入該計量內。營業額、銷售成本、其他收益及虧損和所有類型的費用均參考可報告分部發生的交易或按合理基準分配至可報告分部。

分部資產不包括遞延稅項資產及未分配總辦事處及企業資產，因為該等資產乃按集團基準管理。分部負債不包括稅項負債、遞延稅項負債及未分配總辦事處及企業負債，因為該等負債乃按集團基準管理。

分部間銷售及轉讓乃參考向第三方銷售所採用之售價，按當時現行市價進行交易。分部間銷售於合併時予以抵銷。

下表列示本集團經營業務之收益及其他分部資料：

(i) 分部業績、資產及負債

截至二零二五年十二月三十一日止年度	一方 人民幣千元	天江 人民幣千元	同濟堂 人民幣千元	環球 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部營業額(附註3)						
外部客戶	4,910,973	3,196,364	2,096,697	4,540,745	-	14,744,779
分部間銷售	<u>270,253</u>	<u>297,394</u>	<u>456,993</u>	<u>1,613,020</u>	<u>(2,637,660)</u>	<u>-</u>
分部營業總額	<u>5,181,226</u>	<u>3,493,758</u>	<u>2,553,690</u>	<u>6,153,765</u>	<u>(2,637,660)</u>	<u>14,744,779</u>
分部業績	<u>(113,442)</u>	<u>(826,304)</u>	<u>301,203</u>	<u>191,804</u>	<u>-</u>	<u>(446,739)</u>
調節項：						
其他未分配之總辦事處及企業開支						<u>(11,350)</u>
年內虧損						<u><u>(458,089)</u></u>
其他分部資料：						
利息收入	1,727	1,681	660	30,585	-	34,653
財務費用	(5,768)	(38,363)	11,727	(66,725)	-	(99,129)
分估聯營公司業績	-	(3)	-	(194)	-	(197)
折舊及攤銷	(491,494)	(365,238)	(115,047)	(187,087)	-	(1,158,866)
撇減存貨	(14,071)	(44,987)	(18,898)	(9,560)	-	(87,516)
預期信貸虧損模式項下之減值虧損 (扣除撥回)	(84,298)	(93,088)	(11,139)	(24,041)	-	(212,566)
就以下各項確認減值虧損						
—商譽	-	(494,918)	-	-	-	(494,918)
—使用權資產	-	(9,942)	-	-	-	(9,942)
—其他無形資產	-	(222,835)	-	-	-	(222,835)
—物業、廠房及設備	(678)	(5,587)	-	-	-	(6,265)
—投資物業	-	(946)	-	-	-	(946)
於二零二五年十二月三十一日						
分部資產	<u>13,508,962</u>	<u>9,153,656</u>	<u>6,049,940</u>	<u>9,387,050</u>	<u>-</u>	<u>38,099,608</u>
抵銷分部間應收款項						(6,236,702)
遞延稅項資產						248,807
企業及其他未分配資產						<u>235,716</u>
資產總值						<u><u>32,347,429</u></u>
分部負債	<u>3,229,824</u>	<u>3,033,690</u>	<u>992,353</u>	<u>7,223,921</u>	<u>-</u>	<u>14,479,788</u>
抵銷分部間應付款項						(6,236,702)
稅項負債						36,559
遞延稅項負債						939,862
企業及其他未分配負債						<u>99,956</u>
負債總額						<u><u>9,319,463</u></u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度	一方 人民幣千元	天江 人民幣千元	同濟堂 人民幣千元	環球 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部營業額(附註3)						
外部客戶	5,613,357	3,880,694	2,328,566	4,687,091	-	16,509,708
分部間銷售	171,688	232,219	344,266	1,629,745	(2,377,918)	-
分部營業總額	5,785,045	4,112,913	2,672,832	6,316,836	(2,377,918)	16,509,708
分部業績	182,260	(597,856)	266,548	177,321	-	28,273
調節項：						
其他未分配之總辦事處及企業開支						(7,502)
年內溢利						20,771
其他分部資料：						
利息收入	4,175	2,476	2,008	39,018	-	47,677
財務費用	(49,367)	(63,477)	18,921	(77,612)	-	(171,535)
分佔聯營公司業績	-	1	-	(951)	-	(950)
折舊及攤銷	(472,274)	(378,671)	(97,174)	(182,105)	-	(1,130,224)
撇減存貨	(20,180)	(28,118)	(21,808)	(3,070)	-	(73,176)
預期信貸虧損模式項下之減值虧損(扣除撥回)	(69,193)	(21,553)	(7,315)	(8,493)	-	(106,554)
就以下各項確認減值虧損						
- 商譽	-	(430,236)	-	(1,590)	-	(431,826)
- 使用權資產	-	(7,846)	-	-	-	(7,846)
- 其他無形資產	(129)	-	-	-	-	(129)
- 物業、廠房及設備	-	(24,201)	-	-	-	(24,201)
於二零二四年十二月三十一日						
分部資產	15,110,492	10,244,478	6,033,056	8,860,033	-	40,248,059
調節項：						
抵銷分部間應收款項						(5,679,697)
遞延稅項資產						219,977
企業及其他未分配資產						275,379
資產總值						35,063,718
分部負債	4,071,509	3,514,196	1,253,622	6,817,455	-	15,656,782
調節項：						
抵銷分部間應付款項						(5,679,697)
稅項負債						53,445
遞延稅項負債						1,042,460
企業及其他未分配負債						57,694
負債總額						11,130,684

(ii) 地區性資料及主要客戶資料

由於本集團幾乎所有資產均位於中國內地，故並未呈列本集團按地理市場劃分之非流動資產分析，概無呈列香港財務報告準則第8號經營分部所規定的地區性資料。

本集團擁有多元化的客戶群，概無客戶與本集團之交易佔本集團本年度及過往年度營業額10%以上。

5. 其他收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
政府補貼		
— 無條件補助(附註i)	49,197	98,218
— 有條件補助(附註ii)	62,027	42,782
銀行存款利息收入	34,653	47,677
租金收入	11,238	9,019
	<u>157,115</u>	<u>197,696</u>
其他收入總額	<u>157,115</u>	<u>197,696</u>

附註：

- (i) 該金額指收取自多個政府部門的補助收入，作為認可本集團向當地經濟所作貢獻而授出的獎勵。
- (ii) 本集團已收到政府補貼及補助以補償其研發開支，該等補助未來將產生相關成本並要求本集團符合該等補貼的附帶條件，且須獲政府認可本集團符合該等條件。該等補貼於隨後產生相關成本及本集團收到政府的合規確認後於損益中確認。本集團已收到其他政府補貼以補償其生產線建設。補貼於相關資產的可使用年期內於損益中確認。

6. 其他收益及虧損

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
就以下各項確認減值虧損		
— 商譽	(494,918)	(431,826)
— 使用權資產	(9,942)	(7,846)
— 其他無形資產	(222,835)	(129)
— 物業、廠房及設備	(6,265)	(24,201)
— 投資物業	(946)	—
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(6,632)	(2,825)
出售使用權資產收益淨額	1,283	1,544
出售一間聯營公司收益淨額	—	361
出售其他無形資產虧損淨額	(287)	(11)
捐贈	(8,207)	(14,437)
外匯虧損(虧損)/收益淨額	(1,862)	1,798
滯納金(附註i)	(18,359)	(64,237)
其他收益	46,151	2,895
	<u> </u>	<u> </u>
虧損總額	<u>(722,819)</u>	<u>(538,914)</u>

附註：

(i) 滯納金主要指附註8所得稅開支所披露與過往年度所得稅撥備不足有關的滯納金。

7. 預期信貸虧損模式項下之減值虧損(扣除撥回)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
就以下(確認)/撥回減值虧損		
— 應收賬款	(181,079)	(105,708)
— 其他應收款項	(32,106)	(119)
— 按公允價值計入其他全面收益的債務工具	619	(727)
	<u> </u>	<u> </u>
合計	<u>(212,566)</u>	<u>(106,554)</u>

8. 所得稅開支

合併損益表中的稅項指：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅	145,654	189,053
就過往年度不足撥備(附註i)	<u>76,458</u>	<u>97,568</u>
小計	222,112	286,621
遞延稅項抵免	<u>(132,252)</u>	<u>(144,283)</u>
年內稅項支出總額	<u>89,860</u>	<u>142,338</u>

附註：

- (i) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司若干附屬公司分別接受當地稅務局檢查或在當地稅務局發出稅務稽查通知後進行自查。該等附屬公司已根據二零一七年至二零二五年各期間相關所得稅不足撥備的最佳估計作出撥備。

由於本集團於兩個年度並無在香港產生任何應課稅溢利，故合併財務報表內並無就香港利得稅作出撥備。

9. 年內(虧損)/溢利

本集團除稅前(虧損)/溢利乃經扣除/(計入)以下各項：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
董事酬金	3,767	4,402
其他員工成本		
薪金、工資及其他福利	2,154,780	2,224,458
界定供款退休福利供款	197,814	183,972
小計	2,352,594	2,408,430
銷售成本	7,653,651	8,653,400
其中：撇減存貨至可變現淨值*	87,516	73,176
核數師酬金	3,619	5,255
就以下確認/(撥回)減值虧損		
— 商譽	494,918	431,826
— 使用權資產	9,942	7,846
— 其他無形資產	222,835	129
— 物業、廠房及設備	6,265	24,201
— 投資物業	946	—
— 應收賬款	181,079	105,708
— 其他應收款項	32,106	119
— 按公允價值計入其他全面收益的債務工具	(619)	727
就以下折舊		
— 投資物業	27,812	6,052
— 物業、廠房及設備	664,748	679,563
— 使用權資產	74,114	53,445
其他無形資產攤銷	392,192	391,164
折舊及攤銷總額	1,158,866	1,130,224
投資物業租金收入總額	(11,238)	(9,019)
減：投資物業產生的直接營運開支	3,607	1,362
合計	(7,631)	(7,657)

* 撇減存貨至可變現淨值包含在合併損益及其他全面收益表「銷售成本」中

10. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
建議末期股息每股普通股—零港仙(二零二四年：0.35港仙)	—	16,115
建議特別股息每股普通股—零港仙(二零二四年：8.30港仙)	—	385,742
總計	<u>—</u>	<u>401,857</u>

董事會不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息。

11. 每股(虧損)/盈利

母公司普通股權持有人應佔每股基本(虧損)/盈利乃根據下列數據計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利	<u>(342,070)</u>	<u>54,067</u>
	二零二五年 千股	二零二四年 千股
用以計算每股基本(虧損)/盈利之普通股加權平均數	<u>5,035,801</u>	<u>5,035,801</u>

由於本年度及過往年度之已發行普通股並無潛在攤薄影響，故並無就本年度及過往年度呈列每股攤薄(虧損)/盈利。

12. 商譽

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
成本		
於一月一日	3,570,574	3,570,574
處置	(1,590)	—
於十二月三十一日	<u>3,568,984</u>	<u>3,570,574</u>
減值		
於一月一日	(544,497)	(112,671)
年內確認的減值虧損	(494,918)	(431,826)
處置	1,590	—
於十二月三十一日	<u>(1,037,825)</u>	<u>(544,497)</u>
賬面值		
於十二月三十一日	<u>2,531,159</u>	<u>3,026,077</u>

13. 應收賬款及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收賬款	8,781,421	8,392,206
減：信貸虧損撥備	(402,772)	(223,216)
賬面淨值	<u>8,378,649</u>	<u>8,168,990</u>
按金及預付款項	131,474	68,780
預付稅項	159,630	160,681
其他應收款項	237,862	199,164
減：信貸虧損撥備	(63,162)	(31,103)
小計	<u>465,804</u>	<u>397,522</u>
合計	<u>8,844,453</u>	<u>8,566,512</u>

本集團授予貿易客戶(包括分銷商、醫院及基層醫療機構)的信貸期為365天內。

本集團的應收賬款於各報告期末根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至90日	4,421,725	4,377,309
91日至180日	2,001,677	1,738,053
181日至365日	1,658,121	1,813,051
365日以上	699,898	463,793
合計	<u>8,781,421</u>	<u>8,392,206</u>

14. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	882,402	1,104,406
在製品	1,106,803	1,630,106
製成品	1,721,736	2,048,587
合計	<u>3,710,941</u>	<u>4,783,099</u>

確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已售存貨賬面值	7,566,135	8,580,224
撇減存貨	87,516	73,176
合計	<u>7,653,651</u>	<u>8,653,400</u>

15. 應付賬款及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動：		
應付賬款	1,436,045	1,432,901
已收分銷商按金	977,931	1,015,315
應付薪金及福利	458,199	528,859
其他應付稅項	195,025	185,091
應計營運開支	979,657	908,072
應付票據	771,158	803,992
應付股息	47,706	29,345
收購附屬公司應付代價	3,550	3,550
代表與本集團簽訂無追索權保理安排的 金融機構收回應收款項	33,970	48,165
退貨撥備	58,674	28,733
其他應付款項	365,424	453,622
	<u>5,327,339</u>	<u>5,437,645</u>
合計		

本集團的應付賬款及應付票據於各報告期末根據發票日進行的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至90日	1,430,162	1,479,694
91日至180日	403,288	527,182
181日至365日	312,347	160,895
365日以上	61,406	69,122
	<u>2,207,203</u>	<u>2,236,893</u>
合計		

財務回顧

其他收入

截至2025年12月31日止12個月，本集團的其他收入約為人民幣157,115,000元，較去年同期約人民幣197,696,000元減少20.5%，減少的主要原因是報告期內，本集團獲得的政府補貼收入約為人民幣111,224,000元，較去年同期約人民幣141,000,000元減少21.1%。

其他收益及虧損

截至2025年12月31日止12個月，本集團的其他虧損約為人民幣722,819,000元(截至2024年12月31日止12個月：其他虧損約人民幣538,914,000元)。報告期內，其他收益及虧損變動原因主要為：(1)本期確認的無形資產減值損失約為人民幣232,777,000元，較上年同期的約人民幣7,976,000元增加約人民幣224,801,000元；及(2)本期確認商譽減值約為人民幣494,918,000元，較上年同期商譽減值約人民幣431,826,000元增加約63,092,000元。

預期信貸虧損模式項下之減值虧損(扣除回撥)

於2025年12月31日，本集團一年以上應收賬款餘額同比增加約人民幣236,105,000元，根據本集團信用減值損失計提政策，本期計提信用減值損失約人民幣212,566,000元，較去年同期約人民幣106,554,000元增加約人民幣106,012,000元。

銷售及分銷成本

截至2025年12月31日止12個月，本集團的銷售及分銷成本約為人民幣4,954,925,000元(截至2024年12月31日止12個月：約人民幣5,419,271,000元)，銷售及分銷成本較去年同期下降8.6%，主要是由於本期中藥配方顆粒及中成藥業務收入同比下降，相關銷售費用減少。

行政支出

截至2025年12月31日止12個月，本集團的行政支出約為人民幣1,115,364,000元(截至2024年12月31日止12個月：約人民幣1,057,664,000元)，行政支出較去年同期增加5.5%。主要是：配方顆粒產品過有效期，存貨報廢增加。

研究及開發支出

截至2025年12月31日止12個月，本集團的研究及開發支出約為人民幣511,472,000元，較去年同期約人民幣596,007,000元下降14.2%。報告期內，研究及開發支出主要用於：(1)提升未來效益研究，重點是新藥研發和經典名方研發；(2)提升質量標準研究，重點是中藥配方顆粒標準研究；及(3)提升未來效率研究，重點是中藥產品生產適應性研究。

財務費用

截至2025年12月31日止12個月，本集團的財務費用約為人民幣99,129,000元(截至2024年12月31日止12個月：約人民幣171,535,000元)，財務費用同比減少，主要因為本集團本期帶息負債規模同比減少。報告期內，本集團實際貸款利率為2.64%(截至2024年12月31日止12個月：2.65%)。本集團將持續關注市場利率變化，適時調整借貸籌資形式，並於良好之議價機會出現時，為原有貸款再融資或訂立新的銀行貸款。

應佔聯營企業業績

截至2025年12月31日止12個月，本集團於聯營企業中錄得應佔虧損約人民幣197,000元，去年錄得應佔虧損約人民幣950,000元，本期主要為對參股投資的部分聯營企業確認投資損失所致。

期間(虧損)／溢利

截至2025年12月31止12個月，本集團的期間虧損約為人民幣458,089,000元，去年同期溢利約人民幣20,771,000元，由盈轉虧。淨利潤率(界定為期間(虧損)／溢利除以營業額)為-3.1%，較去年同期的0.1%減少3.2個百分點。主要由於：(1)中藥配方顆粒業務受集採業務佔比提高、市場競爭加劇等影響，收入規模及盈利能力下降；及(2)本期商譽減值、無形資產減值及信用減值增加。

非香港財務報告準則計量－經調整溢利淨額

為補充按照香港財務報告準則呈列的財務資料，本集團亦提供經調整溢利淨額作為非香港財務報告準則計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則規定或根據香港財務報告準則呈列。本集團認為，非香港財務報告準則計量可(i)消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，有助比較同比營運表現；及(ii)如同協助本集團管理層般，為投資者提供有用資料，以了解及評估本集團的合併損益及其他全面收益表的業績。然而，本集團呈列的經調整溢利淨額不可與其他公司所呈列類似名稱的計量作比較，因為其並無標準意義。作為分析工具，應用非香港財務報告準則計量有其限制，而股東及投資者不應對其單獨考慮，或以其代替本集團根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

本集團將經調整溢利淨額界定為扣除以下各項影響後的溢利淨額：(i)商譽及相關資產組減值；及(ii)部分附屬公司補繳稅款。上述經調整項目為非經常性支出，計提的減值撥備非現金性質，不會對本集團的持續經營能力產生不利影響。截至2025年12月31日止年度經調整溢利淨額約為人民幣333,353,000元，較截至2024年12月31日止年度溢利約人民幣635,540,000元下降47.5%。

	截至12月31日止12個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本年度(虧損)／溢利	(458,089)	20,771
調整：		
商譽及相關資產組減值	694,363	431,826
部分附屬公司補繳稅款	97,079	182,943
經調整溢利淨額	333,353	635,540

每股(虧損)／溢利

截至2025年12月31日止12個月，每股基本虧損為人民幣6.79分，較去年同期盈利之人民幣1.07分下降734.6%。每股基本盈利下降，乃由於報告期內本公司股權持有人應佔虧損下降至約人民幣342,070,000元(截至2024年12月31日止12個月：約人民幣54,067,000元)。

流動資金及財務資源

於2025年12月31日，本集團之流動資產約達人民幣17,708,305,000元(2024年12月31日：約人民幣18,839,503,000元)，包括現金、現金等價物和銀行存款約人民幣4,044,747,000元(2024年12月31日：約人民幣4,020,654,000元)，其中，已抵押銀行存款約人民幣102,670,000元，主要為應付票據保證金(2024年12月31日：約人民幣153,743,000元)；應收賬款及其他應收款約人民幣8,844,453,000元(2024年12月31日：約人民幣8,566,512,000元)。流動負債約為人民幣7,733,585,000元(2024年12月31日：約人民幣7,800,198,000元)。流動資產淨額合共約人民幣9,974,720,000元(2024年12月31日：約人民幣11,039,305,000元)。本集團流動比率為2.3倍(2024年12月31日：2.4倍)。負債比率(界定為銀行及其他貸款及應付債券除以本公司股權持有人應佔權益)由2024年12月31日18.5%下降至11.8%，負債比率下降主要由於本集團無抵押票據下降所致。

銀行及其他貸款和資產抵押

於2025年12月31日，本集團的銀行及其他貸款餘額約為人民幣1,200,687,000元(2024年12月31日：約人民幣2,697,314,000元)，其中約人民幣293,851,000元為已抵押借款(2024年12月31日：約人民幣492,113,000元)。銀行及其他貸款餘額中約人民幣992,939,000元和人民幣207,748,000元分別須於一年內、一年以上償還(2024年12月31日：分別約人民幣2,078,923,000元和人民幣618,391,000元)。

於2025年12月31日，本集團以約人民幣102,670,000元的銀行存款、以賬面價值為人民幣84,028,000元的土地使用權、賬面價值約為人民幣637,955,000元的投資物業及物業、廠房及設備和賬面價值約為人民幣50,440,000元的應收票據作為本集團部分借款及出具應付票據等業務的抵押。(2024年12月31日：以銀行存款約人民幣153,743,000元，土地使用權約人民幣50,420,000元，投資物業及物業、廠房及設備約人民幣614,842,000元，應收票據約人民幣62,648,000元抵押)。

資金來源

報告期內，本集團未開展重大籌資活動。於2025年12月31日，本集團約有人民幣10,593,518,000元銀行授信額度尚未使用，並已通過中國銀行間市場交易商協會完成中期票據註冊金額人民幣2,000,000,000元及超短期融資券註冊金額人民幣3,000,000,000元，均尚未發行。營運資本充裕，財務狀況穩健。

資本性支出

截至2025年12月31日止12個月，本集團固定資產及無形資產的投資支出約為人民幣355,728,000元，去年同期約為人民幣532,191,000元。報告期內，資本性支出主要用於中藥飲片和中成藥業態產能的改擴建支出。

融資能力

於2025年12月31日，本集團已簽約尚未履行且並未在財務報表內作出撥備之資本承擔約為人民幣80,655,000元(2024年12月31日：約為人民幣39,586,000元)。該資本承擔主要用於廠房改造、購置設備。本集團相信，憑著可用的現金結餘，穩定的經營活動現金流入，已獲銀行承諾貸出而尚未動用的貸款額，加上本集團備受主要的金融機構認可和支持，本集團將有足夠的能力充分滿足流動資金和上述的資金需求。

或有負債

於2025年12月31日，本集團沒有任何重大或有負債(2024年12月31日：無)。

財務風險

由於本集團主要於中國內地營運業務，大部分交易以人民幣計值及結算，因此外匯風險並不重大。於2025年12月31日，本集團未發生港幣銀行借款及未簽訂遠期外匯合同。日後本集團將繼續透過定期審視其淨外匯風險，適時採取合適的措施減少匯率波動帶來的影響。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團共有14,846名(2024年12月31日：16,753名)員工(包括董事)，其中銷售人員、生產人員及從事研發、經營行政及高級管理人員分別為4,907人、4,958人及4,981人。薪酬待遇主要包括薪金及基於個人表現的酌情表現花紅。本集團於報告期內之薪酬總額約為人民幣2,356,361,000元(截至2024年12月31日止12個月：約人民幣2,412,832,000元)。

末期股息

董事會不建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息(截至2024年12月31日止年度：末期股息每股0.35港仙(約為人民幣0.32分)及特別股息8.30港仙(約為人民幣7.66分))。

股東週年大會

本公司謹訂於2026年6月26日(星期五)下午2時30分假座中國廣東省佛山市禪城區魁奇二路六號盈天廣場4樓會議室舉行股東週年大會(「股東週年大會」)。

暫停辦理股份過戶登記

為確定股東符合出席股東週年大會並於會上投票之權利，本公司將於2026年6月23日(星期二)至2026年6月26日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理本公司股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。於2026年6月26日(星期五)名列本公司股東名冊的股東合資格出席股東週年大會並於會上投票。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有填妥的股份過戶文件連同有關股票，最遲須於2026年6月22日(星期一)下午4時30分前送達本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於報告期內概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份(如有))。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

遵守企業管治守則

本公司致力維持高水準之企業管治。本公司於截至2025年12月31日止整個年度內一直遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載之《企業管治守則》之適用守則條文。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3的「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」(「標準守則」)作為董事證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢，全體董事確認彼等於報告期內均已遵守標準守則所載規定標準。此外，可能會擁有內幕消息之高級管理層亦須遵守標準守則之條文。

獨立核數師審閱初步業績公佈

本初步業績公告所載本集團截至2025年12月31日止年度業績的數字，已由本公司獨立核數師核對，與本集團本年度綜合財務報表所載之數字一致，本集團獨立核數師就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈之香港審計準則、香港審閱業務準則或香港鑒證業務準則而進行的一項鑒證業務，因此本集團獨立核數師並未對本初步業績公告作出任何核證。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)的主要職責為檢討及監察本集團財務申報程序、內部監控系統及風險管理，並向董事會提供意見及評議。於本公告日期，審核委員會由五名成員組成(四名獨立非執行董事以及一名非執行董事)，分別為謝榮先生、余梓山先生、秦嶺先生、李偉東先生以及祖敬先生，而於會計事宜擁有適當專業資格及經驗的謝榮先生獲委任為審核委員會主席。審核委員會已與本集團高級管理層及核數師會面，並審閱本集團截至2025年12月31日止年度之經審計全年業績及財務報表。

發佈年度業績公告及年度報告

本業績公告在本公司網站(www.china-tcm.com.cn)和聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈。載有上市規則規定的所有資料的本公司2025年年報將發送予股東並將刊載於本公司網站(www.china-tcm.com.cn)和聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)。

承董事會命
中國中藥控股有限公司
主席
楊軍

香港，2026年3月20日

於本公告日期，董事會由十二名董事組成，其中楊軍先生、李鴻堅先生及彭力先生為執行董事；劉海建先生、李向榮先生、祖敬先生、許京輝女士及黃灝先生為非執行董事；及謝榮先生、余梓山先生、秦嶺先生及李偉東先生為獨立非執行董事。