

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，概不就因本公告全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



創美·CH'MEI

**Charmacy Pharmaceutical Co., Ltd.**

**創美藥業股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2289)

## 截至2025年12月31日止年度之全年業績公告

### 2025年財務摘要

- 本集團的營業收入為人民幣4,384.63百萬元，較2024年的人民幣4,435.46百萬元減少1.15%。
- 本集團淨利潤為人民幣46.27百萬元，較2024年的人民幣53.28百萬元減少13.16%。
- 本集團歸屬於公司股東的淨利潤為人民幣46.27百萬元，較2024年的人民幣53.28百萬元減少13.16%。
- 本集團基本及稀釋每股收益為人民幣0.4285元，而2024年則為人民幣0.4934元。
- 董事會建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息每股人民幣0.30元（含稅）。

### 2025年度業績

創美藥業股份有限公司（「本公司」或「我們」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2025年12月31日止年度（「報告期」或「本年」）經審核綜合財務業績，連同截至2024年12月31日止年度之比較數字。

本公告所載若干金額及百分比數字已經約整，或約整至小數點後一位或兩位數。任何表格、圖表或其他地方所列總數與金額總和之間的任何差異乃因約整所致。

# 合併利潤表

截至2025年12月31日止年度

項目	附註	2025 年度 人民幣元	2024 年度 人民幣元
<b>一、營業總收入</b>		<b>4,384,632,090.08</b>	4,435,460,674.85
其中：營業收入	4	4,384,632,090.08	4,435,460,674.85
<b>二、營業總成本</b>		<b>4,296,628,429.33</b>	4,358,586,508.17
其中：營業成本	4	4,044,751,221.19	4,110,698,122.00
稅金及附加		9,549,061.56	10,330,610.01
銷售費用		125,069,980.75	120,444,337.87
管理費用		56,297,309.57	54,820,936.74
研發費用			
財務費用	6	60,960,856.26	62,292,501.55
其中：利息費用		56,831,810.32	60,651,514.02
利息收入		2,196,152.33	3,981,988.45
加：其他收益		105,923.85	103,309.43
投資收益（損失以「-」號填列）			
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益			
以攤餘成本計量的金融資產終止確認收益			
匯兌收益（損失以「-」號填列）			
淨敞口套期收益（損失以「-」號填列）			
公允價值變動收益（損失以「-」號填列）			
信用減值損失（損失以「-」號填列）		-15,960,128.38	-125,850.53
資產減值損失（損失以「-」號填列）		-3,870,942.25	-3,913,486.48
資產處置收益（損失以「-」號填列）		-178,498.42	307,774.55
<b>三、營業利潤（虧損以「-」號填列）</b>		<b>68,100,015.55</b>	73,245,913.65
加：營業外收入		23,983.45	231,079.63
減：營業外支出		3,814,603.78	2,284,741.00
<b>四、利潤總額（虧損總額以「-」號填列）</b>		<b>64,309,395.22</b>	71,192,252.28
減：所得稅費用	7	18,036,488.17	17,908,160.59
<b>五、淨利潤（淨虧損以「-」號填列）</b>		<b>46,272,907.05</b>	53,284,091.69
<b>（一）按經營持續性分類：</b>			
1. 持續經營淨利潤（淨虧損以「-」號填列）		46,272,907.05	53,284,091.69
2. 終止經營淨利潤（淨虧損以「-」號填列）			
<b>（二）按所有權歸屬分類：</b>			
1. 歸屬於母公司股東的淨利潤（淨虧損以「-」號填列）		46,272,907.05	53,284,091.69
2. 少數股東損益（淨虧損以「-」號填列）			

項目	附註	2025年度 人民幣元	2024年度 人民幣元
<b>六、其他綜合收益的稅後淨額</b>			
歸屬母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額			
<b>(一) 不能重分類進損益的其他綜合收益</b>			
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			
4.企業自身信用風險公允價值變動			
5.其他			
<b>(二) 將重分類進損益的其他綜合收益</b>			
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			
3.金融資產重分類計入其他綜合收益的金額			
4.其他債權投資信用減值準備			
5.現金流量套期儲備（現金流量套期損益的有效部分）			
6.外幣財務報表折算差額			
7.其他			
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額			
<b>七、綜合收益總額</b>		<b>46,272,907.05</b>	53,284,091.69
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		<b>46,272,907.05</b>	53,284,091.69
歸屬於少數股東的綜合收益總額			
<b>八、每股收益：</b>			
(一) 基本每股收益（人民幣元/股）	8	<b>0.4285</b>	0.4934
(二) 稀釋每股收益（人民幣元/股）	8	<b>0.4285</b>	0.4934

# 合併資產負債表

於2025年12月31日

項目	附註	2025年12月31日 人民幣元	2024年12月31日 人民幣元
<b>流動資產：</b>			
貨幣資金		753,600,413.93	563,150,403.45
交易性金融資產			
衍生金融資產			
應收票據	10	17,289,275.00	5,570,435.00
應收賬款	11	1,243,087,394.70	1,163,237,552.39
應收款項融資	12	692,811.61	57,615,292.39
預付款項		687,007,063.29	527,344,501.01
其他應收款		13,083,638.37	12,297,041.51
存貨		796,247,981.30	655,911,091.04
合同資產			
持有待售資產			
一年內到期的非流動資產			
其他流動資產		49,934,227.64	44,866,517.92
<b>流動資產合計</b>		<b>3,560,942,805.84</b>	<b>3,029,992,834.71</b>
<b>非流動資產：</b>			
債權投資			
其他債權投資			
長期應收款			
長期股權投資			
其他權益工具投資			
其他非流動金融資產			
投資性房地產			
固定資產		265,837,238.81	278,271,752.17
在建工程			
使用權資產		28,734,885.00	39,330,027.02
無形資產		68,326,234.96	72,492,702.02
開發支出			
商譽		5,997,776.04	5,997,776.04
長期待攤費用		18,689,209.17	22,913,989.34
遞延所得稅資產		11,480,183.50	7,644,601.03
其他非流動資產			
<b>非流動資產合計</b>		<b>399,065,527.48</b>	<b>426,650,847.62</b>
<b>資產總計</b>		<b>3,960,008,333.32</b>	<b>3,456,643,682.33</b>

項目	附註	2025年12月31日 人民幣元	2024年12月31日 人民幣元
<b>流動負債：</b>			
短期借款		1,119,208,450.32	811,574,543.09
交易性金融負債			
衍生金融負債			
應付票據	13	894,063,038.32	826,507,576.48
應付賬款	14	511,220,550.66	387,825,713.54
預收款項			
合同負債		5,022,537.13	2,102,373.45
應付職工薪酬		11,677,086.51	6,402,420.60
應交稅費		64,763,369.79	62,374,954.14
其他應付款		661,337,494.93	681,544,720.76
持有待售負債			
一年內到期的非流動負債		13,216,670.70	9,997,389.09
其他流動負債		642,672.53	273,329.94
<b>流動負債合計</b>		<b>3,281,151,870.89</b>	<b>2,788,603,021.09</b>
<b>非流動負債：</b>			
長期借款		38,100,000.00	13,800,000.00
應付債券			
租賃負債		24,206,604.58	35,171,818.27
長期應付款			
長期應付職工薪酬			
預計負債			
遞延收益			
遞延所得稅負債		186,002.81	377,894.98
其他非流動負債			
<b>非流動負債合計</b>		<b>62,492,607.39</b>	<b>49,349,713.25</b>
<b>負債合計</b>		<b>3,343,644,478.28</b>	<b>2,837,952,734.34</b>
<b>股東權益：</b>			
實收資本		108,000,000.00	108,000,000.00
其他權益工具			
資本公積		278,990,829.04	278,990,829.04
其他綜合收益			
專項儲備			
盈餘公積		38,778,963.65	31,143,182.74
一般風險準備			
未分配利潤		190,594,062.35	200,556,936.21
<b>歸屬於母公司所有者權益合計</b>		<b>616,363,855.04</b>	<b>618,690,947.99</b>
少數股東權益			
<b>所有者權益合計</b>		<b>616,363,855.04</b>	<b>618,690,947.99</b>
<b>負債和所有者權益總計</b>		<b>3,960,008,333.32</b>	<b>3,456,643,682.33</b>

# 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 1. 公司基本情況

創美藥業股份有限公司(以下簡稱「公司」、「本公司」或「創美藥業公司」),在包含子公司時簡稱「本集團」)前身系1984年2月在汕頭市工商行政管理局登記註冊成立的汕頭市醫藥貿易發展公司(以下簡稱「醫藥貿易公司」)。2000年1月,醫藥貿易公司改制為汕頭市創美藥業有限公司(以下簡稱「創美有限」)。2015年5月,公司以2015年3月31日為基準日將創美有限整體變更設立為股份有限公司,總部位於廣東省汕頭市。公司現持有統一社會信用代碼為91440500722414635C的營業執照。截至2025年12月31日,公司註冊資本10,800.00萬元,股份總數10,800.00萬股(每股面值1元),其中,無限售條件的流通股份H股10,800.00萬股,公司股票已於2015年12月14日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯合交易所」)主板成功掛牌上市。

本公司屬醫藥流通行業,主要從事醫藥產品分銷。主要經營範圍:藥品批發及相關服務、道路運輸及貨物倉儲服務等。

本財務報表業經公司2026年3月27日第四屆第十九次董事會批准對外報出。

## 2. 財務報表的編制基礎

### (1) 編制基礎

本集團財務報表以持續經營為編制基礎。本集團財務報表根據實際發生的交易和事項,按照財政部頒佈的《企業會計準則》(「企業會計準則」)及其應用指南、解釋及其他相關規定(以下合稱「企業會計準則」)以及香港《公司條例》和香港聯合交易所《上市規則》(「上市規則」)的披露相關規定編制。

### (2) 持續經營能力評價

本集團不存在導致對報告期末起12個月內的持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況。

### 3. 重要會計政策及會計估計

重要提示：本集團根據實際生產經營特點針對金融工具減值、存貨、固定資產折舊、無形資產、收入確認等交易或事項制定了具體會計政策和會計估計。

(1) 遵循企業會計準則的聲明

本集團所編制的財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本集團的財務狀況、經營成果和現金流量等有關信息。

(2) 會計期間

本集團會計年度自公曆1月1日起至12月31日止。

(3) 營業週期

本集團以12個月作為資產和負債的流動性劃分標準。

(4) 記賬本位幣

本集團採用人民幣為記賬本位幣。

(5) 重要會計政策和會計估計變更

本報告期本集團主要政策與會計估計未發生變更。

下列所披露的財務報表數據，除特別註明之外，「期末」是指2025年12月31日，「上年年末」、是指2024年12月31日，「期初」是指2025年1月1日，「本期」是指2025年1月1日至12月31日，「上年」是指2024年1月1日至12月31日，貨幣單位為人民幣元。

### 4. 營業收入/營業成本

項目	本期數		上年同期數	
	收入	成本	收入	成本
主營業務收入	4,329,327,974.14	4,044,751,221.19	4,385,119,653.22	4,110,698,122.00
其他業務收入	55,304,115.94		50,341,021.63	
合計	<u>4,384,632,090.08</u>	<u>4,044,751,221.19</u>	<u>4,435,460,674.85</u>	<u>4,110,698,122.00</u>
其中：與客戶之間的合同產生的收入	<u>4,384,632,090.08</u>	<u>4,044,751,221.19</u>	<u>4,435,460,674.85</u>	<u>4,110,698,122.00</u>

## 5. 分部資料

資料會向本集團首席執行官（即主要營運決策者）呈報，以供分配資源及評估分部表現。本公司首席執行官認為本集團僅有一個經營及呈報分部：藥品分銷及相關服務。

### 地區資料

本集團的全部業務均位於中國。本集團來自外部客戶的全部營業收入均於中國產生，而本集團所有非流動資產均位於中國。

### 主要客戶資料

於2025年度及2024年度，概無個別客戶的貢獻超過本集團總營業收入10%。

## 6. 財務費用

項目	本期數	上年同期數
利息費用	<b>56,831,810.32</b>	60,651,514.02
其中：銀行借款及其他	<b>55,412,953.18</b>	58,839,107.09
未確認融資費用攤銷	<b>1,418,857.14</b>	1,812,406.93
減：利息收入	<b>2,196,152.33</b>	3,981,988.45
匯兌損益	<b>-94,481.69</b>	260,499.87
手續費及其他	<b>6,419,679.96</b>	5,362,476.11
合計	<b>60,960,856.26</b>	62,292,501.55

## 7. 所得稅費用

### (1) 明細情況

項目	本期數	上年同期數
當期所得稅費用	<b>22,063,962.81</b>	18,393,119.44
遞延所得稅費用	<b>-4,027,474.64</b>	-484,958.85
合計	<b>18,036,488.17</b>	17,908,160.59

## (2) 會計利潤與所得稅費用調整過程

項目	本期數	上年同期數
利潤總額	64,309,395.22	71,192,252.28
按母公司適用稅率計算的所得稅費用	16,077,348.81	17,798,063.07
子公司適用不同稅率的影響		
調整以前期間所得稅的影響	1,768,958.16	279,344.89
非應稅收入的影響		
不可抵扣的成本、費用和損失的影響	204,394.16	53,014.23
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的影響	-14,212.96	-228,843.62
本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		
其他		6,582.02
所得稅費用	<b>18,036,488.17</b>	<b>17,908,160.59</b>

## 8. 淨資產收益率及每股收益

報告期利潤	加權平均 淨資產收益率 (%)	每股收益 (元/股)	
		基本每股收益	稀釋每股收益
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	7.54	0.4285	0.4285
扣除非經常性損益後 歸屬於公司普通股股東的淨利潤	5.70	0.3236	0.3236

## 9. 股息

董事會建議就截至 2025 年 12 月 31 日止年度派發末期股息每股人民幣 0.30 元（含稅）（2024 年：每股人民幣 0.45 元（含稅）），惟須待本公司股東於應屆股東年會上批准後，方可作實。

## 10. 應收票據

### (1) 明細情況

項目	期末數	上年年末數
商業承兌匯票	17,289,275.00	5,570,435.00
合計	<b>17,289,275.00</b>	<b>5,570,435.00</b>

(2) 壞賬準備計提情況

1) 類別明細情況

種類	賬面餘額		期末數		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備					
按組合計提壞賬準備	17,350,000.00	100.00	60,725.00	0.35	17,289,275.00
其中：商業承兌匯票	17,350,000.00	100.00	60,725.00	0.35	17,289,275.00
合計	<u>17,350,000.00</u>	<u>100.00</u>	<u>60,725.00</u>	<u>0.35</u>	<u>17,289,275.00</u>

種類	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備					
按組合計提壞賬準備	5,590,000.00	100.00	19,565.00	0.35	5,570,435.00
其中：商業承兌匯票	5,590,000.00	100.00	19,565.00	0.35	5,570,435.00
合計	<u>5,590,000.00</u>	<u>100.00</u>	<u>19,565.00</u>	<u>0.35</u>	<u>5,570,435.00</u>

2) 採用組合計提壞賬準備的應收票據

項目	賬面餘額		期末數	
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)
商業承兌匯票組合	17,350,000.00		60,725.00	0.35
小計	<u>17,350,000.00</u>		<u>60,725.00</u>	<u>0.35</u>

註1：對於期末持有的商業承兌匯票及期末已貼現且在資產負債表日未到期的商業承兌匯票的金額作為賬齡組合，參照應收賬款的預期信用損失計提比例計提信用減值損失。

註2：本集團上述期末應收票據的賬齡均在1年之內。

(3) 壞賬準備變動情況

類別	期初數	計提	本期變動金額			期末數
			收回或轉回	核銷	其他	
按組合計提壞賬準備	19,565.00	41,160.00				60,725.00
合計	19,565.00	41,160.00				60,725.00

(4) 期末本集團已質押的應收票據情況

項目	期末已質押金額
商業承兌匯票	2,350,000.00
合計	2,350,000.00

(5) 本集團期末無已經背書或貼現且在資產負債表日尚未到期的應收票據。

(6) 本集團本期無實際核銷的應收票據。

## 11. 應收賬款

(1) 明細情況

1) 類別明細情況

種類	賬面餘額		期末數		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備	19,616,976.72	1.54	19,616,976.72	100.00	
按組合計提壞賬準備	1,257,819,177.42	98.46	14,731,782.72	1.17	1,243,087,394.70
合計	1,277,436,154.14	100.00	34,348,759.44	2.69	1,243,087,394.70

種類	上年年末數				
	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備	15,956,834.44	1.35	15,955,734.44	99.99	1,100.00
按組合計提壞賬準備	1,168,498,405.38	98.65	5,261,952.99	0.45	1,163,236,452.39
合計	<u>1,184,455,239.82</u>	<u>100.00</u>	<u>21,217,687.43</u>	<u>1.79</u>	<u>1,163,237,552.39</u>

## 2) 重要的單項計提壞賬準備的應收賬款

單位名稱	上年年末數		期末數		計提比例 (%)	計提依據
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備		
惠州市大川藥業有限公司	6,436,891.56	6,436,891.56	<b>6,436,891.56</b>	<b>6,436,891.56</b>	<b>100.00</b>	該客戶所欠貨款逾期未能償還，預計可回收性低
深圳市源鑫藥業有限公司	3,007,101.83	3,007,101.83	<b>3,007,101.83</b>	<b>3,007,101.83</b>	<b>100.00</b>	該客戶所欠貨款逾期未能償還，預計可回收性低
瓜小多藥業(廣東)有限公司			<b>4,120,236.71</b>	<b>4,120,236.71</b>	<b>100.00</b>	該客戶所欠貨款逾期未能償還，預計可回收性低
小計	<u>9,443,993.39</u>	<u>9,443,993.39</u>	<u><b>13,564,230.10</b></u>	<u><b>13,564,230.10</b></u>	<u><b>100.00</b></u>	

## 3) 採用賬齡組合計提壞賬準備的應收賬款

賬齡	期末數		計提比例 (%)
	賬面餘額	壞賬準備	
1年以內	<b>1,157,163,374.36</b>	<b>4,050,071.80</b>	<b>0.35</b>
1-2年	<b>99,164,876.42</b>	<b>9,539,661.12</b>	<b>9.62</b>
2-3年	<b>1,490,926.64</b>	<b>1,142,049.80</b>	<b>76.60</b>
合計	<u><b>1,257,819,177.42</b></u>	<u><b>14,731,782.72</b></u>	<u><b>1.17</b></u>

## (2) 賬齡分析

賬齡	期末數			上年年末數		
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)	賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)
1年以內	1,157,329,775.69	4,216,473.13	0.36	1,156,354,646.21	4,045,486.26	0.35
1-2年	105,101,784.60	15,476,569.29	14.73	13,018,971.27	2,091,158.47	16.06
2-3年	1,586,193.30	1,237,316.47	78.01	629,729.86	629,729.86	100.00
3年以上	13,418,400.55	13,418,400.55	100.00	14,451,892.48	14,451,312.84	100.00
合計	<b>1,277,436,154.14</b>	<b>34,348,759.44</b>	<b>2.69</b>	<b>1,184,455,239.82</b>	<b>21,217,687.43</b>	<b>1.79</b>

在接納新客戶之前，本集團應用內部信貸評估政策來評估潛在客戶的信用質量並制定信用額度。本集團區別客戶制定不同的信用政策，信用期一般為六個月，逾期應收欠款由管理層定期審閱。對於商品銷售，以控制權轉移給購貨方作為應收賬款及營業收入的確認時點，並開始計算賬齡。先發生的款項，在資金周轉的時候優先結清。

## (3) 壞賬準備變動情況

### 1) 明細情況

項目	期初數	本期變動金額				期末數
		計提	收回或轉回	核銷	其他	
單項計提壞賬準備	15,955,734.44	5,932,783.84	1,875,287.39	396,254.17	19,616,976.72	
按組合計提壞賬準備	5,261,952.99	9,495,462.95		25,633.22	14,731,782.72	
合計	21,217,687.43	15,428,246.79	1,875,287.39	421,887.39	34,348,759.44	

2) 本期無重要的壞賬準備收回或轉回情況。

### (4) 本期實際核銷的應收賬款情況

## 1) 應收賬款核銷情況

項目	核銷金額
實際核銷的應收賬款	<b>421,887.39</b>

## 2) 本期重要的應收賬款核銷情況

本年核銷的應收賬款均為小額貨款，不存在重要的應收賬款核銷。

## (5) 應收賬款前5名情況

期末餘額前5名的應收賬款合計數為人民幣531,837,758.78元，佔應收賬款期末餘額合計數的比例為41.63%，相應計提的應收賬款壞賬準備合計數為人民幣9,029,627.93元。

## 12. 應收款項融資

### (1) 明細情況

項目	期末數	上年年末數
銀行承兌匯票	<b>692,811.61</b>	57,615,292.39
合計	<b>692,811.61</b>	57,615,292.39

(2) 期末本集團不存在已質押的應收款項融資。

(3) 期末本集團已背書或貼現且在資產負債表日尚未到期的應收款項融資情況

項目	期末終止 確認金額
銀行承兌匯票	<b>2,450,496,946.74</b>
小計	<b>2,450,496,946.74</b>

銀行承兌匯票的承兌人是商業銀行或大型財務公司，由於商業銀行、大型財務公司具有較高的信用，銀行承兌匯票到期不獲支付的可能性較低，故本集團將已背書或貼現的銀行承兌匯票予以終止確認。但如果該等票據到期不獲支付，依據《票據法》之規定，公司仍將對持票人承擔連帶責任。

### 13. 應付票據

(1) 明細情況

項目	期末數	上年年末數
銀行承兌匯票	894,063,038.32	826,507,576.48
合計	<u>894,063,038.32</u>	<u>826,507,576.48</u>

(2) 本集團期末無已到期未支付的應付票據。

### 14. 應付賬款

(1) 明細情況

項目	期末數	上年年末數
貨款	510,895,099.98	386,978,214.29
設備款	325,450.68	847,499.25
合計	<u>511,220,550.66</u>	<u>387,825,713.54</u>

(2) 賬齡分析

賬齡	期末數	上年年末數
1年以內	500,755,472.53	374,742,200.33
1-2年	4,596,997.19	11,505,873.92
2-3年	5,412,783.06	727,758.26
3年以上	455,297.88	849,881.03
合計	<u>511,220,550.66</u>	<u>387,825,713.54</u>

(3) 賬齡1年以上重要的應付賬款

項目	期末數	未償還或結轉的原因
廣東三足鳥藥業有限公司	3,281,110.55	尚未支付給供應商
小計	<u>3,281,110.55</u>	

## 管理層討論及分析

### 行業概覽

2025 年，中國醫藥流通行業步入「高質量發展」的深水區。隨著我國正式進入「中度老齡化」社會，衛生健康事業實現從「以治病為中心」向「以人民健康為中心」戰略轉向，驅動居民醫藥健康需求呈現出多元化、全周期的增長特點。在「雙循環」新發展格局下，以「三醫聯動」為核心的醫藥衛生體制改革持續深化，不僅加速破除了醫療、醫保、醫藥間的領域壁壘，更推動醫藥流通市場從傳統的「院內直銷」主導模式向覆蓋基層醫療及零售終端的廣域網絡延伸，市場活力充分釋放。行業的競爭範式加速更替，醫藥流通由規模擴張轉向以質取勝，競爭內核演變為以智慧供應鏈管理、數字科技創新以及專業化服務能力為支撐的綜合價值競爭。

從政策落實層面看，我國藥品流通行業「十四五」時期核心任務落地成效顯現。藥品流通功能持續完善，批發、零售渠道通過基層網絡的深度下沉，已基本實現人群服務全覆蓋。與此同時，數智化應用為行業注入強勁動能，流通能級與數字化水平穩步提升，醫藥電商進入高速發展期，人工智能（「AI」）、大數據等新技術推動行業數字化轉型提速，醫藥流通企業向全生態鏈供應鏈服務商轉型，新業態新模式持續湧現。市場結構層面，行業規模穩步擴大，集中度持續提升，醫藥物流與供應鏈保障網絡更趨完善。加之各業態標準規範陸續出台，行業標準體系建設日臻完善，為行業高質量發展提供制度保障。

#### 藥品流通市場頭部集中趨勢不改，零售終端市場增長顯著

據米內網（醫藥健康信息平台）數據，2025 年中國三大終端六大市場藥品銷售額預計約為人民幣 18,538 億元，同比下滑約 1%。其中，零售藥店（含網上藥店）終端銷售額達人民幣 5,878 億元，同比增長 2.4%；公立醫院終端銷售額下滑 2.1%，公立基層醫療終端銷售額下滑 4.9%。網上藥店藥品銷售額保持高速增長，2025 年前三季度同比增長超過 30%。隨著線上醫保支付通道打通與處方外流持續釋放，線下實體藥店加快線上佈局與融合，線上零售保持高增長態勢。

中國醫藥商業協會數據顯示，截至 2024 年，全國已形成 1 家年銷售規模超人民幣 5,000 億元、4 家超人民幣 1,000 億元、2 家超人民幣 500 億元的大型藥品流通企業；6 家年銷售規模超人民幣 100 億元的藥品零售連鎖企業。根據中物聯醫藥物流與供應鏈分會報告，2025 年全年醫藥流通行業市場規模約人民幣 2.99 萬億元，同比增長 1.5%。根據中國商務部（「商務部」）《2024 年藥品流通行業運行統計分析報告》，藥品批發百強企業銷售額佔批發市場總額 75.7%，零售百強企業銷售額佔零售市場總額 38.0%，與商務部「十四五」規劃目標相比，零售端集中度仍具提升空間。前瞻產業研究院預計，按 7%複合增速測算，2028 年中國醫藥流通行業市場規模有望突破人民幣 4 萬億元。

#### 醫改驅動院外市場擴容，終端基礎構築競爭壁壘

醫藥流通行業結構性轉型加速，市場生態趨於開放與多元。醫改政策全面落地，「帶量採購」常態化推進、「分級診療」持續完善、「處方外流」穩步釋放、「雙通道」機制全面鋪開，配合「藥店納入門診統籌」的廣泛實施，正重塑以院內為主的傳統市場格局。米內網預計，2029年院外市場規模將達人民幣1.6萬億元，屆時有望與院內市場並駕齊驅甚至反超。

渠道結構調整與競爭加劇，倒逼流通企業將服務能力升級作為核心戰略，向高附加值領域延伸，並通過大數據、雲計算與AI等技術強化精準營銷與差異化增值服務能力，實現供需兩端的高效匹配。具備扎實零售終端基礎的流通企業在統籌能力與資源整合方面優勢突出，在鞏固競爭壁壘的同時，更能協同醫藥生產企業深耕下沉市場，實現產業鏈層面的共贏發展。隨著零售藥店、線上醫藥電商、基層醫療的物流需求快速攀升，處方藥外流政策推動院外市場成為新增長極。

### **醫藥採購平台規則統一，推動全國藥品價格體系整合**

2025年5月，廣東省發佈《廣東省醫藥採購平台藥品掛網規則（徵求意見稿）》，標誌著全國藥品掛網規則統一化進入加速階段。規則核心在於價格治理，旨在以線上低價為錨點倒逼線下價格下浮，推動醫院、藥店、電商三大渠道價格趨於合理均衡。長遠來看，價格透明度提升和實際支付成本降低將提升終端消費者購藥頻次，帶動零售終端客流量增長。

### **醫保結算全掃碼實施，加速行業數字化與透明化升級**

2025年7月1日起，定點醫藥機構銷售環節按要求掃碼後方可進行醫保基金結算，對此前已採購的無追溯碼藥品，列入「無碼庫」管理，暫可進行醫保結算；2026年1月1日起，所有醫藥機構都要實現藥品追溯碼全量採集上傳。追溯碼的全面推行有利於銷售結算實時同步，有望加速行業數字化、透明化升級轉型，提升整體運營效率與競爭力。

### **行業邁向多元化、數智化高質量發展**

黨的二十大報告及《「十四五」規劃和2035年遠景目標綱要》為醫藥企業通過數字化轉型增強競爭力奠定了政策基石。2025年4月，工信部等七部門印發《醫藥工業數智化轉型實施方案（2025—2030年）》，提出在藥品追溯、物流監測與優化、不良反應監測、醫療設備管理等環節應用數智技術，推動全流程可追溯與質量安全保障。在高質量發展要求下，流通企業將以智慧化、智能化、低碳綠色為主線，加強供應鏈上下游協同與生態聯動，構建起適應未來競爭的綠色數智底座。

AI、大數據、雲計算、數字孿生、物聯網與區塊鏈等技術的深入應用，正推動「智聯網+藥品流通」模式向數智化、多元化、平台化方向演進。院外市場的崛起對精細化服務與響應速度提出更高要求，促使全國性與區域性流通企業加速向供應鏈解決方案服務商轉型。通過構建集成化平台提升物流、信息流、資金流的協同效率，醫藥流通企業正利用全國與區域多倉聯動的高效物流服務優化資源配置，在實現差異化交付的同時顯著增強行業高質量發展的內生動力。

## **藥品管理法實施條例修訂，強化企業主體責任與合規管理要求**

2025年12月，國務院審議通過《中華人民共和國藥品管理法實施條例》，自2026年5月15日起施行。新條例通過細化責任條款，推動企業主體責任由「被動響應監管」向「主動治理體系建設」轉變，要求流通企業主動識別經營全過程風險並建立控制措施。對於藥品流通企業而言，合規體系與質量管理逐漸轉化為核心競爭力的一部分，行業經歷「法治化洗禮」，最終將建立起以誠信和透明為底色的現代市場秩序。

## **基層醫療佈局優化政策落地，釋放行業穩定增量市場需求**

2025年4月，國家衛健委等13部門聯合印發《關於優化基層醫療衛生機構佈局建設的指導意見》。到2027年，鄉鎮、街道建制基層醫療衛生機構實現全覆蓋，行政村與社區基本醫療衛生服務全覆蓋，力爭居民15分鐘可達最近醫療服務點；到2030年，基層醫療衛生機構佈局更加均衡，遠程醫療與智慧化服務基本普及；到2035年，基層醫療佈局與城鄉發展相適配。基層佈局優化將為市場帶來穩定增量需求，規模化集約化供應能力進一步成為流通企業競爭關鍵。

## **市場准入制度優化，降低行業制度性交易成本**

2025年4月，國家發展改革委、商務部、市場監管總局發佈《市場准入負面清單（2025年版）》，取消藥品批發零售企業籌建審批等管理措施，規範醫藥網絡銷售准入。在「寬進嚴管」框架下，企業可直接申請辦理藥品經營許可，制度性交易成本顯著下降，新設企業的准入周期縮短，極大地激發了市場的微觀活力。具備完善合規體系與質量管理能力的中大型流通企業，憑藉品牌信譽與規模優勢，能夠在新一輪行業洗牌中將合規紅利轉化為市場勝勢。此外，負面清單與第三方平台責任細化亦有助於規範藥品網絡銷售秩序。

以上數據及資料來源於：商務部；米內網；《中國藥品流通行業發展報告》（2025）；《中國藥品流通》期刊；廣東省藥品監督管理局；《中物聯醫藥物流與供應鏈分會報告》；及《2024年藥品流通行業運行統計分析報告》。

## 業務回顧

本集團的主要業務是於中國分銷藥品，而絕大部分營業收入來自藥品分銷。我們從醫藥生產商及分銷供應商採購藥品，為分銷商，零售藥店，及民營醫院、診所、衛生站及其他類客戶提供銷售服務。

報告期間，我們遵循制定的經營目標，繼續深耕廣東及輻射周邊市場，積極拓展零售終端網絡。截至 2025 年 12 月 31 日，我們的分銷網絡覆蓋 14,241 名客戶，其中 673 名為分銷商，9,161 名為零售藥店，4,407 名為醫院、診所、衛生站及其他。

為滿足客戶不同需求及增強客戶黏性，我們與國內外知名廠商加強合作，提高一級經銷產品的品種和規模，持續優化產品結構，引進適銷、毛利率高的優質產品，豐富產品種類。於 2025 年 12 月 31 日，我們分銷 12,923 種產品品規，較上年度增加 113 種。我們擁有供應商 1,276 家，其中醫藥生產商 651 家及分銷供應商 625 家，較上年度增加 70 家。

產品類別	產品品規	
	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
中成藥	4,504	4,759
西藥	4,685	4,664
其他	3,734	3,387
合計	<b>12,923</b>	<b>12,810</b>

### 完善醫藥營銷生態建設，以創新模式激活產業鏈效能

本集團依托立體化營銷網絡優勢，持續深化與品牌藥廠及下游客戶的戰略合作，致力於構建高效協同的醫藥商業生態體系。通過品種資源整合、購銷渠道優化、交易撮合服務及數智化物流等核心能力，我們精準破解產業鏈上下游供需錯配的痛點，助力上游廠商降低渠道拓展難度，提升品牌價值與市場效益。

在「資源+技術」雙向驅動的模式下，本集團的立體化營銷網絡展現出強大的生態引力與渠道變現能力。報告期內，我們在持續深化與「華潤三九」、「赫力昂」、「廣藥白雲山」、「步長藥業」、「華潤江中」、「中國中藥」、「揚子江」等行業領先品牌的戰略合作基礎上，成功引入國際知名原研藥企業「美納裡尼」，進一步豐富處方藥及消費健康產品矩陣，夯實集團在高價值藥品領域的營銷服務能力。

在此基礎上，我們持續推進「千萬級」廠牌客戶政策，聚焦培育具有市場影響力的核心合作夥伴。通過資源傾斜、專項扶持與定制化服務，已成功打造多個年銷售規模突破人民幣 1,000 萬元的戰略合作品牌，為客戶創造持續增長的市場價值。同時，我們錨定 2026 年增長動能，與「和記黃埔」、「同仁堂」等企業達成合作意向，通過跨周期的佈局與市場鋪墊，為下一年度的業務增長奠定堅實基礎。

在下游賦能方面，我們創新構建多維營銷體系，綜合運用品牌聯合營銷、節點借勢營銷與差異化促銷策略，打通上下游資源鏈路。依托「百千萬星火燎原」系列訂貨會及新品品鑒會等創新渠道，實現上游品牌與重點終端的精準對接，搭建高效產銷協同平台。

基於終端客戶的真實需求，我們以三大核心價值賦能下游：1) 認知賦能，深化市場對產品價值的理解；2) 流通賦能，優化供應鏈層級，提升周轉效率；3) 轉化賦能，運用精準營銷手段促進銷售落地。通過資源矩陣的深度優化與動態配置，我們在助力合作夥伴提升市場競爭力的同時，構建起從產品認知到購買轉化的全鏈路價值閉環，最終實現廠商與終端共贏的市場新格局。

### **搶佔銀髮經濟發展先機，攜手合作夥伴共拓老年健康市場**

根據國家統計局發佈的《2025 年國民經濟和社會發展統計公報》，截至 2025 年末，全國 60 周歲及以上老年人口已超 3.2 億人，佔總人口的 23.0%，而全國居民人均醫療保健消費支出增至人民幣 2,573 元。隨著人口老齡化進程的不斷深化，銀髮經濟展現出巨大的市場潛力，老年人群的疾病預防、治療、康復等需求正快速增長。

我們聚焦銀髮經濟，依托創美渠道資源優勢，持續挖掘和培育符合老年人群健康需求的潛力品種，攜手昆藥集團等優質夥伴，共同完善銀髮健康產業生態，致力為銀髮人群提供更全面、更精準的健康產品，實現社會價值與商業價值的雙贏。

### **強化 AI 驅動效能，加速全流程數智化升級**

我們以數字化辦公平台為樞紐，深耕 AI 技術與核心業務的垂直融合。目前，在財務管理、智能流程引擎優化、醫藥數據高效治理、商品智能監控、藥品追溯碼智能校驗與合規管理等關鍵業務領域，通過「AI+RPA」實現了從自動化向智能化升級，顯著提升了運營效率與合規管理水平。同時，在物流關鍵環節(如智能倉儲管理、配送路徑優化等)，我們已將 AI 技術深度融合併試點應用，優化資源配置與決策效能。

在 AI 能力建設方面，我們組織了 AI 相關知識和智能體實戰應用的專項培訓與內部比賽，參與人員超百人，從業務場景中探索出高頻發生可提高效能的智能體 20 餘個。同時，在系統開發的全鏈路

workflow中深度嵌入 AI 技術，覆蓋系統需求分析、前後端開發、系統測試、運維部署等關鍵環節，開發效率提升 50%以上，實現了研發效能的跨越式提升。在自動化基礎建設方面，我們通過低代碼及 RPA 技術賦能全體員工，截至報告期末，員工自主開發並應用的 RPA 項目 5,000 餘套，開發應用率達 99.62%，全年運行時長 1.69 萬小時，提升人效 42.3 天，營造「人人都是開發者」的數智化生態。

### 夯實物流核心競爭力，加速拓展第三方物流業務

作為華南地區領先的現代化醫藥供應鏈服務商，本集團分別於廣州、汕頭、深圳、珠海設立中大型現代化醫藥配送中心，構建起覆蓋粵港澳大灣區並深度輻射周邊的敏捷物流網絡。我們嚴格對標國家 GSP 高標準合規體系，以創美藥業（廣州）醫藥分揀配送中心作為核心倉，打造領先的區域物流中心樞紐，全面激活「跨區域多倉協同」模式，實現了庫存資源的動態共享與配送路徑的深度優化。依托跨區域多倉協同體系，我們不僅能夠滿足自身分銷業務倉儲需求，更通過運力資源的高效整合，為上下游客戶提供多元化的倉儲配送及增值服務，不斷提升本集團的盈利能力與市場競爭力。

報告期內，我們提升服務標準：實現承運商系統無縫對接、強化末端配送實時監控、優化覆核流程與收貨驗收效率，並持續拓展倉配一體、合同物流運輸（3PL）、B2B/B2C 一件代發等多元化服務，致力於為客戶提供高效、透明、可靠的端到端物流解決方案。憑藉專業的物流解決方案、卓越的服務質量和良好的品牌口碑，我們贏得了眾多客戶的信賴與認可。報告期內，我們與「東阿阿膠」、「復星醫藥」、「廣東老百姓大藥房」等知名客戶達成合作，為他們在倉配一體化方面提供第三方醫藥物流委托業務。截至 2025 年 12 月 31 日，本集團與廠家、商業分銷商及連鎖藥店客戶達成第三方醫藥物流委托業務及其他倉儲或運輸等增值服務合作的相應客戶數量同比增加 19.90%，相應收入同比增加 20.56%。

報告期內，本集團榮獲由藥鏈圈認證中心頒發的醫藥物流配送優秀企業（連續 5 年獲得）、現代醫藥物流技術試驗基地（中心）（連續 4 年獲得）、醫藥冷鏈最佳物流中心（基地）（連續 7 年獲得）、醫藥冷鏈物流服務推薦企業（連續 6 年獲得）、藥品器械供應鏈試驗基地（連續 2 年獲得）、醫藥器械供應鏈最佳服務商（連續 2 年獲得），以及藥品數智物流技術服務推薦品牌；由中國（廣州）國際物流裝備與技術展會組委會頒發的中國物流行業金螞蟻創新獎（連續 8 年獲得）；由中國醫藥物資協會醫藥商業分會頒發的「現代醫藥物流儲運管理規範」團體標準試點單位；由廣東省信用協會頒發的常務理事單位（連續 8 年獲得）；以及由廣東省企業聯合會、廣東省企業家協會聯合頒發的 2024 年廣東省企業 500 強。

## 未來展望

我們始終牢記「創造健康美好生活」的使命，秉承「誠信經營，利他利眾，合作共贏」的經營理念，堅持以「深耕廣東，輻射周邊」為市場戰略，致力成為中國醫藥健康產業最具市場競爭力服務商。

當前，中國經濟已進入高質量發展階段。在人口老齡化加劇和「健康中國」建設的雙重推動下，我國衛生健康事業正從「以治病為中心」向「以人民健康為中心」轉變。隨著「十四五」規劃目標的逐步落實，醫藥流通行業逐漸由轉型變革期邁入「鞏固提升」的攻堅期，為構建以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局提供支持。2025年《政府工作報告》明確提出持續推進「人工智能+」行動，結合國務院相關配套文件，物流被列為重點應用場景。在醫藥物流行業實踐中，物聯網、大數據、人工智能、自動化設備深度融入醫藥物流全流程，推動行業從勞動密集型向技術密集型轉型。藥品流通行業需緊跟時代，深入推進數字化轉型，帶動整個行業創新轉型。在此背景下，合規化、專業化、規模化、數字化能力將成為企業核心競爭力。

為順應新質生產力的發展趨勢，中國正積極推動醫藥行業的數字化、智能化轉型，通過大數據、AI等技術在醫藥全鏈條的應用，推動藥品流通企業優化網絡結構和服務功能。藥品流通企業利用數字技術持續賦能業務發展，在需求預測、全鏈路營銷、供應鏈優化及基礎設施共享等方面助力品牌廠商降本增效，同時加快「渠道下沉、城鄉聯動」的一體化發展，提升藥品供應「最後一公里」的服務能力。

在「醫藥分開」和「分級診療」「處方外流」等改革深化的背景下，院外市場迎來萬億級人民幣元增量空間。隨著電子處方流轉機制的全面實施與「雙通道」政策的普及，零售藥店承接院內處方的功能顯著增強，我國網上藥店終端藥品市場規模高速增長，即時零售作為線上醫保購藥的首選渠道，正迎來前所未有的發展機遇。

面對行業發展機遇，我們保持主動、靈活的積極態度，響應國家政策導向，以合規為基石，加速邁向行穩致遠的高質量發展之路，不斷推進市場網絡拓展和服務提升，精準對接行業趨勢。同時，通過加強精細化管理與數智化驅動，深度優化運營效能，在夯實現有優勢的基礎上持續提升競爭力。

### 一、堅持「深耕廣東，輻射周邊」市場戰略

我們將「深耕廣東，輻射周邊」市場戰略，建設全面覆蓋廣東省及周邊地區的醫藥零售終端網絡。我們將在加強風險管理、提高經營質量的基礎上，積極把握基層醫療市場擴容的機遇，不斷拓展和細化滲透區域的分銷網絡。通過進一步優化網點佈局，擴大零售藥店、各類基層醫療衛生服務機構等終端的藥品配送覆蓋面，全方位實現廣東市場及周邊地區的銷售、服務及物流網絡的密集覆蓋。

## 二、AI 驅動數智化升級，提升企業數字競爭力

我們將持續深化「智聯網+醫藥」戰略，全面推進數字化與 AI 技術的深度融合，構建智能化供應鏈新生態，實現全流程智能化管理與效率躍升。通過系統級深度融合 AI 技術，我們將重構新技術體系下的業務流程，持續降低高頻重複的人工操作佔比，實現從自動化向智能化的躍遷，引領員工聚焦於更具創新性與戰略價值的工作環節，穩步提升組織效能，增強企業內生動力與核心競爭力。

我們將逐步推進全流程數智化整合，逐步實現端到端的智能業務閉環，並基於業務需求與技術演進持續優化迭代 AI 相關應用，重點增強在精準預測、動態優化及風險洞察的能力，不斷拓展 AI 在智能客服、精準觸達、上下游協同及政策合規解析等新場景的應用，進一步提升整體運營效能，增強核心競爭力，深化數智化轉型的垂直領域應用。

在業務賦能層面，我們將通過智能化技術提升供應鏈的敏捷響應，為上下游客戶提供更高效、精準的服務體驗，促進全價值鏈的協同增效。同時，依托過去 26 年沉澱的龐大的醫藥流通領域數據資產，我們將構建 AI 驅動的深度數據分析平台，開展多維度數據洞察與價值挖掘。這些舉措將為構建科學化、前瞻性的決策支持體系提供有力支撐，賦能企業在複雜市場環境中實現精準決策與動態風險管控。

此外，我們將繼續發揮自身強大的供應鏈資源優勢，強化以 B2B 電商平台為核心樞紐的數字化基礎設施建設，結合智能化的數字營銷工具與精細化運營策略，充分釋放「智聯網+醫藥」潛能。通過高效的技術賦能與數據驅動的渠道洞察，我們將更敏銳地感知市場脈搏，精準匹配供需關係，持續優化交易場景與服務體驗，全面提升業務的運營效率與市場適應性，成為上下游合作夥伴值得信賴的戰略賦能者與長期價值共創者。

## 三、深層次推進與品牌廠商的戰略合作

我們將進一步深化與各品牌廠商的合作，爭取更多轉戰非招標市場產品的增長機會，豐富我們的產品組合，夯實品種優勢，拓展更多高增長潛力市場。同時，我們將充分發揮本集團在醫藥零售終端的網絡資源優勢，構建富有活力的創新營銷生態，為上游供應商提供涵蓋品牌宣傳、產品落地方案設計及支持服務保障在內的全方位支持，助力品牌廠商的市場佔有率提升。

## 四、築牢醫藥物流核心能力，推動第三方物流業務價值提升

我們將全面整合運輸資源，推動智慧物流能力建設，在提升配送服務能力的同時，強化區域一體化物流的協同效應。依托多倉聯動與智能調度的協同運營模式，我們力求實現從源頭到終端配送的時效和成本控制達到最優水平，充分釋放規模化效益與提升資源利用效率。

通過進一步發揮本集團精細化管理和數智賦能，我們將持續優化升級終端配送網絡，使醫藥物流網絡佈局更加合理、高效。同時，我們將積極拓展第三方醫藥物流業務，發揮自身物流網絡優勢，為上游供貨商及下游客戶提供專業便利的倉儲、物流及貨物運輸等增值服務，持續提升本集團市場競爭能力和盈利能力。

## **五、深化境內外產業協同合作，助推本集團健康高質量發展**

我們將依托國有股東的豐富資源及優勢，積極開拓境內外的優質產品與戰略合作，在不斷完善的產品供應鏈的過程中，拓展更具盈利性的新業務，優化業態結構與盈利模式。聚焦醫藥產業鏈的延展與升級，引入新的技術和理念，推動新興技術與核心競爭力的深度融合，鞏固我們在中國華南地區醫藥非招標市場的領先地位，為醫藥流通行業創新和發展貢獻力量。

展望未來，我們將持續把握醫藥非招標市場未來增長潛力，加快複製成熟的醫藥非招標市場運營模式，持續加碼數字化建設和業務創新，致力提高醫藥供應鏈運營效率，優化醫藥產品組合及客戶服務體驗，降低醫藥流通成本，努力成為中國醫藥健康產業最具市場競爭力服務商。

## 財務回顧

### 營業收入

	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
主營業務	4,329,328	4,385,120
其他業務	55,304	50,341
營業收入	<u>4,384,632</u>	<u>4,435,461</u>

客戶類型	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
分銷商	2,238,698	2,074,863
零售藥店	1,971,720	2,166,832
醫院、診所、衛生站及其他	118,911	143,425
主營業務收入	<u>4,329,328</u>	<u>4,385,120</u>

報告期內，我們的主營業務收入來自向 (i) 分銷商客戶；(ii) 零售藥店；及 (iii) 醫院、診所、衛生站及其他的產品銷售。報告期內，超 97% 的主營業務收入來自分銷商客戶和零售藥店客戶。

本集團的營業收入由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的人民幣 4,435.46 百萬元減少 1.15%，至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的人民幣 4,384.63 百萬元。在非招標市場競爭加劇、終端需求碎片化的環境下，公司深耕非招標市場，核心非招標業務基礎穩固。

## 營業成本、毛利及毛利率

本集團的營業成本由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的人民幣 4,110.70 百萬元減少 1.60%，至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的人民幣 4,044.75 百萬元，與營業收入變動幅度相若。

本集團的毛利由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的人民幣 324.76 百萬元增加 4.66%，至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的人民幣 339.88 百萬元。本集團的毛利率由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 7.32% 增加 0.43 個百分點，至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的 7.75%。主要由於 (i) 本公司持續調整產品結構，引進部分毛利率較高的品種，主動淘汰部分毛利率較低的品種；(ii) 第三方物流業務收入同比增長 20.56%，貢獻收入增量人民幣 4.53 百萬元，帶動毛利額增長；

## 銷售費用

本集團的銷售費用由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的人民幣 120.44 百萬元增加 3.84%，至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的人民幣 125.07 百萬元，主要由於職工薪酬同比增長人民幣 7.61 百萬元。

## 管理費用

本集團的管理費用由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的人民幣 54.82 百萬元增加 2.69%，至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的人民幣 56.30 百萬元。主要由於我們根據實際經營情況、人才激勵政策及基於與員工共同成長的理念，適當調整了薪酬政策，職工薪酬同比增長人民幣 2.67 百萬元。

## 財務費用

本集團的財務費用由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的人民幣 62.29 百萬元減少 2.14%，至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的人民幣 60.96 百萬元。主要由於 (i) 銀行同期貸款利率降低；及 (ii) 公司通過票據背書貼現等方式提升資金流轉效率，整體利息費用同比減少人民幣 3.82 百萬元。

## 所得稅費用

本集團的所得稅費用由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的人民幣 17.91 百萬元增加 0.72%，至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的人民幣 18.04 百萬元，均按會計準則確認當期所得稅費用和調整遞延所得稅資產及遞延所得稅負債。

## 淨利潤

本集團的淨利潤由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的人民幣 53.28 百萬元減少 13.16%，至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的人民幣 46.27 百萬元。主要由於公司主動對部分應收款計提減值，提前釋放風險、鞏固資產質量，信用減值損失同比增長人民幣 15.83 百萬元。

## 流動資金及財務資源

於 2025 年 12 月 31 日，本集團持有現金及銀行存款為人民幣 221.54 百萬元，而於 2024 年 12 月 31 日則為人民幣 171.79 百萬元。

於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團分別錄得流動資產淨值人民幣 279.79 百萬元及人民幣 241.39 百萬元。於 2025 年 12 月 31 日，本集團的流動比率（按流動資產除以流動負債計算）為 1.09（2024 年：1.09）。

本集團於 2025 年 12 月 31 日銀行借款為人民幣 1,161.56 百萬元（短期借款：人民幣 1,119.21 百萬元，長期借款：人民幣 38.10 百萬元，一年內到期的長期借款：人民幣 4.25 百萬元）。所有銀行借款均按固定利率計息，利率按市場標準釐定。銀行借款的賬面值以人民幣為單位，與公平值相若。本集團並無使用任何財務工具作對沖用途，亦無任何以現有借款及／或其他對沖工具對沖的外幣淨額投資。

### **應收票據、應收賬款及應收款項融資**

本集團應收票據、應收賬款及應收款項融資金額由截至 2024 年 12 月 31 日的人民幣 1,226.42 百萬元，增加 2.82%，至截至 2025 年 12 月 31 日的人民幣 1,261.07 百萬元，增幅相對平穩，本集團將持續加強應收賬款管理，動態評估風險，實現資金的高效利用和流動性管理。

### **應付票據及應付賬款**

本集團應付票據及應付賬款金額由截至 2024 年 12 月 31 日的人民幣 1,214.33 百萬元，增加 15.72%，至截至 2025 年 12 月 31 日的人民幣 1,405.28 百萬元。通過集中採購、長期戰略合作等方式深化與核心供應商的綁定，在保障供應商貨款及時結算、維護良好合作關係的前提下，合理延長應付賬款賬期、優化應付票據結算結構，將資金使用效率最大化，有效對沖了應收資產規模增長帶來的營運資金佔用壓力，實現供應鏈資金的協同優化。

### **庫務政策**

本集團在執行庫務政策上採取審慎的財務管理策略，因而於整段報告期內維持健全的流動資金狀況。本集團不斷評估其客戶的信貸狀況及財務狀況，務求降低信貸風險。為控制流動資金風險，董事會密切監察本集團的流動資金狀況，確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動結構符合不時的資金需要。

### **外匯風險**

本集團的交易以人民幣計值。大多數資產以及全部負債均以人民幣計值，本集團須承擔的外匯風險極低。報告期內本集團並無利用任何財務工具對沖外幣風險。

### **利率風險**

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團並無以浮動利率計息的銀行借款（2024 年：無）。

## 資本管理

於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團的資本負債比率列示如下：

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
資本負債比率	60.40%	51.37%

註：資本負債比率等於期末債務淨額除以總資本。債務淨額等於總借款減現金及現金等價物；總資本等於債務淨額與總權益總和。

## 資本承擔

於 2025 年 12 月 31 日，本集團並無資本承擔（2024 年：無）。

## 僱員資料

於 2025 年 12 月 31 日，本集團共有 847 名僱員（包括執行董事）（2024 年：847 名），與 2024 年 12 月 31 日持平。總員工成本（包括董事、監事酬金）為人民幣 101.43 百萬元，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度人民幣 91.15 百萬元增長 11.27%。僱員薪酬乃參考市場常規及個別僱員的表現、資歷及經驗釐定。

除基本薪金外，亦可視乎本集團的業績及個人表現獲發花紅。其他員工福利包括中國《勞動法》、《勞動合同法》、《社會保險法》規則及規例以及中國現行相關監管規定獲本集團聘用的僱員而設的其他相關保險。

本集團僱員的薪金及福利均處於具競爭力的水準，僱員的待遇均在本集團就薪酬及花紅設定的整體框架內按表現釐定，而該框架每年進行檢討。

本集團注重僱員的職業發展，為僱員定期舉行內部培訓以及提供外部培訓機會，支持與鼓勵僱員不斷進修，提升僱員自身綜合素質及業務能力。

## 所持重大投資

除於附屬公司的投資外，於截至 2025 年 12 月 31 日止年度內，本集團並無持有任何重大投資。

## 有關重大投資及資本資產的未來計劃

於截至 2025 年 12 月 31 日止年度內及直至本公告日期，本集團並無其他有關重大投資及資本資產的未來計劃。

## 有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

截至 2025 年 12 月 31 日止年度內，本集團並無任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。

## 資產抵押

截至 2025 年 12 月 31 日，各相關銀行給予本集團的授信額度為人民幣 1,862.00 百萬元，本集團已動用之銀行信貸總額為人民幣 1,538.77 百萬元，其中由(i)本集團於 2025 年 12 月 31 日所持賬面值為人民幣 202.82 百萬元的物業及廠房；及(ii)本集團於 2025 年 12 月 31 日所持賬面值為人民幣 65.33 百萬元的土地使用權作抵押。

## 或然負債

於 2025 年 12 月 31 日，本集團並無任何重大或然負債（2024 年：無）。

## 報告期後重大事件

於報告期後及截至本公告日期，本集團概無須予披露的重大事件。

## 末期股息

董事會建議就截至 2025 年 12 月 31 日止年度派發末期股息每股人民幣 0.30 元（含稅），惟須由本公司股東（「股東」）於本公司將於 2026 年 5 月 22 日（星期五）召開的股東年會（「股東年會」）上批准後作實，而於批准後，本公司 H 股全流通股東末期股息將以人民幣派付，而本公司其他 H 股股東末期股息將以港元派付。以港幣發放的末期股息計算的匯率以於股東年會批准末期股息當日之前 5 個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣平均基準匯率為準。預期末期股息將於 2026 年 6 月 25 日支付。本公司將於適當時候公佈有關派付股息記錄日期及相關暫停辦理本公司股份過戶登記日期的詳情。

本公司於現時並無持有任何庫存股份（包括任何於中央結算及交收系統持有或存放的庫存股份），而庫存股份持有人（如有）將不能收取有關股息及分派。

## 暫停辦理股份過戶登記

為釐定本公司股東出席股東年會並於會上投票之資格，本公司將於 2026 年 5 月 19 日（星期二）至 2026 年 5 月 22 日（星期五）期間（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東年會並於會上投票，所有過戶文件連同相關股票，最遲須於 2026 年 5 月 18 日（星期一）下午 4 時 30 分前送交本公司之 H 股證券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，以辦理登記。為釐定股東出席股東年會及投票的資格的記錄日期為 2026 年 5 月 22 日（星期五）。

## 企業管治常規

截至 2025 年 12 月 31 日止年度內，本公司一直遵守上市規則附錄 C1 所載之企業管治守則的所有適用守則條文。本公司將繼續檢討其企業管治常規，以提升其企業管治標準，遵守日益嚴格的監管規定，並滿足股東及本公司投資者日益增長的期望。

## 董事及監事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄 C3 所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）為本公司董事及監事進行本公司證券交易之行為守則。本公司已於 2025 年 12 月 12 日起撤銷監事會及監事職位。本公司確認經向所有董事及報告期內曾任職之監事查詢後，截至 2025 年 12 月 31 日止年度內，所有董事及報告期內曾任職之監事均遵守了標準守則所載之規定標準。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至 2025 年 12 月 31 日止年度內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。於 2025 年 12 月 31 日，本公司並無持有任何庫存股份。

## 審核委員會及年度財務報表審閱

本公司的審核委員會（「審核委員會」）由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事，尹智偉先生（主席）及關鍵先生，以及一名非執行董事徐飛先生。審核委員會向董事會報告，並定期召開會議以檢討並提出推薦建議以改進本集團的財務報告程序及內部監控。除此之外，審核委員會的主要職責是就對外聘核數師的委任、續聘和解聘向董事會提供推薦建議，審閱本集團財務報表及財務報告和內部監控的重大意見。

審核委員會已連同本公司管理層及外聘核數師審閱本集團所採納的會計原則及政策以及截至 2025 年 12 月 31 日止年度的經審核綜合財務報表。

## 刊發 2025 年度全年業績公告及年報

本公告已登載於本公司網站 ([www.chmyy.com](http://www.chmyy.com)) 及聯交所網站 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。本公司截至 2025 年 12 月 31 日止年度的年報將於適時發予股東並登載於上述網站。

承董事會命  
創美藥業股份有限公司  
嚴京斌  
主席

中國，汕頭，2026年3月27日

於本公告日期，執行董事為姚創龍先生、鄭玉燕女士和張寒孜女士；非執行董事為嚴京斌先生、付征女士與徐飛先生；以及獨立非執行董事為尹智偉先生、李漢國先生和關鍵先生（又名關蘇哲）。