
楚昌投资集团有限公司

公司债券年度报告

(2024 年)

二〇二五年四月

重要提示

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务。

本公司董事、高级管理人员已对年度报告签署书面确认意见。公司监事会（如有）已对年度报告提出书面审核意见，监事已对年度报告签署书面确认意见。

发行人及其全体董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告

。

重大风险提示

投资者在评价和购买公司已发行公司债券时，应认真考虑各项可能对债券的偿付、债券价值判断和投资者权益保护产生重大不利影响的风险因素，并仔细阅读各期募集说明书中“风险因素”等有关章节内容。

截至 2024 年 12 月 31 日，公司面临的风险因素与上一报告期相比未发生重大变化。

目录

重要提示.....	2
重大风险提示.....	3
释义.....	6
第一节 发行人情况.....	7
一、 公司基本信息.....	7
二、 信息披露事务负责人.....	7
三、 控股股东、实际控制人及其变更情况.....	8
四、 董事、监事、高级管理人员及其变更情况.....	9
五、 公司业务和经营情况.....	9
六、 公司治理情况.....	26
七、 环境信息披露义务情况.....	28
第二节 债券事项.....	28
一、 公司债券情况.....	28
二、 公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况.....	28
三、 公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况.....	31
四、 公司债券募集资金使用情况.....	32
五、 发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级调整情况.....	33
六、 公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况.....	33
七、 中介机构情况.....	34
第三节 报告期内重要事项.....	36
一、 财务报告审计情况.....	36
二、 会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正.....	36
三、 合并报表范围调整.....	36
四、 资产情况.....	37
五、 非经营性往来占款和资金拆借.....	40
六、 负债情况.....	41
七、 利润及其他损益来源情况.....	43
八、 报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十.....	43
九、 对外担保情况.....	43
十、 重大诉讼情况.....	43
十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况.....	43
十二、 向普通投资者披露的信息.....	44
第四节 专项品种公司债券应当披露的其他事项.....	44
一、 发行人为可交换公司债券发行人.....	44
二、 发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人.....	46
三、 发行人为绿色公司债券发行人.....	48
四、 发行人为可续期公司债券发行人.....	48
五、 发行人为扶贫公司债券发行人.....	48
六、 发行人为乡村振兴公司债券发行人.....	48
七、 发行人为一带一路公司债券发行人.....	48
八、 发行人为科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人.....	48
九、 发行人为低碳转型（挂钩）公司债券发行人.....	48
十、 发行人为纾困公司债券发行人.....	48
十一、 发行人为中小微企业支持债券发行人.....	49
十二、 其他专项品种公司债券事项.....	49
第五节 发行人认为应当披露的其他事项.....	49
第六节 备查文件目录.....	50
财务报表.....	52
附件一： 发行人财务报表.....	52

释义

楚昌投资、发行人、公司、本公司、本集团	指	楚昌投资集团有限公司
本报告	指	楚昌投资集团有限公司公司债券年度报告（2024 年）
报告期内	指	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
20 楚昌 01	指	楚昌投资集团有限公司 2020 年公开发行公司债券（面向合格投资者）（第一期）
25 楚昌 01	指	楚昌投资集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（高成长产业债）（第一期）（品种一）
22 楚 EB01	指	楚昌投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（第一期）
22 楚 EB02	指	楚昌投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（第二期）
22 楚 EB03	指	楚昌投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（第三期）
九州通、九州通集团	指	九州通医药集团股份有限公司，该公司为上海证券交易所上市公司，股票代码为 600998.SH
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所/上交所	指	上海证券交易所
登记结算机构/登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司
元	指	如无特别说明，为人民币元

第一节 发行人情况

一、公司基本信息

中文名称	楚昌投资集团有限公司
中文简称	楚昌投资
外文名称（如有）	Chuchang Investment Group Co.,Ltd.
外文缩写（如有）	CCIG
法定代表人	刘宝林
注册资本（万元）	11,140.62
实缴资本（万元）	11,140.62
注册地址	湖北省武汉市 汉阳区麦迪森广场 1 层 1 商 4 楼 430
办公地址	湖北省武汉市 汉阳区龙阳大道特 8 号麦迪森广场裙楼 4 楼
办公地址的邮政编码	430050
公司网址（如有）	www.ccigchina.com
电子信箱	lxy@ccigchina.com

二、信息披露事务负责人

姓名	娄新宇
在公司所任职务类型	☐ 董事 ☒ 高级管理人员
信息披露事务负责人具体职务	财务总监
联系地址	湖北省武汉市汉阳区龙阳大道特 8 号麦迪森广场裙楼 4 楼
电话	027-84787900
传真	027-84787900
电子信箱	lxy@ccigchina.com

三、控股股东、实际控制人及其变更情况

（一）报告期末控股股东、实际控制人信息

报告期末控股股东名称：刘宝林

报告期末实际控制人名称：刘宝林

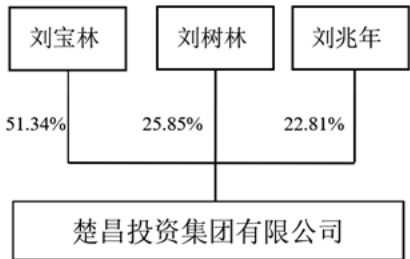
报告期末控股股东资信情况：良好

报告期末实际控制人资信情况：良好

报告期末控股股东对发行人的持股比例及股权¹受限情况：51.34%；无

报告期末实际控制人对发行人的持股比例及股权受限情况：51.34%；无

发行人与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系的方框图（有实际控制人的披露至实际控制人；无实际控制人的，披露至最终自然人、法人或结构化主体）



控股股东为机关法人、国务院组成部门或相关机构直接监管的企业以外的主体

√适用 □不适用

控股股东所持有的除发行人股权外的其他主要资产及其受限情况

	资产名称	投资日期	投资金额	备注
1	上海弘康实业投资有限公司	2002-01-17	8,190.00 万元	直接持股 8.80%
2	北京点金投资有限公司	2004-05-12	2,240.00 万元	直接持股 5.60%
3	中山广银投资有限公司	2002-10-18	4,040.00 万元	直接持股 42.53%
4	广州市楚弘投资合伙企业（有限合伙）	2022-01-17	14,633.00 万元	直接持股 84.34%

注：以上资产不存在受限情形。

实际控制人为自然人

√适用 □不适用

实际控制人所持有的除发行人股权外的其他主要资产及其受限情况

	资产名称	投资日期	投资金额	备注
1	上海弘康实业投资有限公司	2002-01-17	8,190.00 万元	直接持股 8.80%
2	北京点金投资有限公司	2004-05-12	2,240.00 万元	直接持股 5.60%

¹均包含股份，下同。

3	中山广银投资有限公司	2002-10-18	4,040.00 万元	直接持股 42.53%
4	广州市楚弘投资合伙企业（有限合伙）	2022-01-17	14,633.00 万元	直接持股 84.34%

注：以上资产不存在受限情形。

（二）报告期内控股股东发生变更

☐适用 ☒不适用

（三）报告期内实际控制人发生变更

☐适用 ☒不适用

四、董事、监事、高级管理人员及其变更情况

（一）报告期内董事、监事、高级管理人员发生变更

☐适用 ☒不适用

（二）报告期内董事、监事、高级管理人员离任情况

报告期内董事、监事、高级管理人员的离任（含变更）人数：0 人，离任人数占报告期初全体董事、监事、高级管理人员总人数的 0%。

（三）定期报告批准报出日董事、监事、高级管理人员名单

定期报告批准报出日发行人的全体董事、监事、高级管理人员名单如下：

发行人的法定代表人：刘宝林

发行人的董事长或执行董事：刘宝林

发行人的其他董事：刘树林、刘兆年、胡双凯、黄丽华、刘登攀、陈启明

发行人的监事：刘建贤

发行人的总经理：陈启明

发行人的财务负责人：娄新宇

发行人的其他非董事高级管理人员：陈丽、夏临潼、郑涛

五、公司业务和经营情况

（一）公司业务情况

1. 报告期内公司业务范围、主要产品（或服务）及其经营模式、主营业务开展情况

公司作为业务覆盖医药物流、金融投资、精细化工、国际贸易、水产加工等板块的大型综合性集团，其主营业务可分为上市板块和非上市板块。上市板块主营业务涵盖医药流通、医药新零售、医药工业、医药 CSO 等业态，包括数字化医药分销与供应链业务、总代品牌推广业务、医药工业自产及 OEM 业务、新零售与万店加盟业务（C 端）、医疗健康（C 端）与技术增值服务、数字物流技术与供应链解决方案六大方面。非上市板块包括房地产

业务、化工业务、农牧业务和水产业务等。

（1）上市板块

① 数字化医药分销与供应链业务

报告期内，公司数字化医药分销与供应链业务收入规模达到 1,251.59 亿元，较上年同期增长 0.90%；实现毛利额 82.55 亿元，较上年同期增长 4.44%。公司处于医药产业链上的中间流通环节，聚合了药械生产企业和代理商等上游客户以及二级及以上医院、基层医疗机构、连锁及单体药店、大型互联网电商平台、互联网医疗平台和下游医药分销商（准终端）等下游客户资源及品种资源，凭借医药物流系统优势，构建起完整的医药产业链协同生态，形成了天然的药械供应链网络平台。

经过多年的数字化转型，公司搭建了医药行业领先的院外数智化交易与服务平台-药九九 B2B 交易平台（www.yyjzt.com），通过三方+自营+合营的整合型业务模式，为上下游客户提供网络覆盖、产品推广、统采集配、品种保供、库存共享、委托配送、供应链金融等全产业链服务；同时，公司持续打造技术赋能矩阵，自主研发及迭代了上游供应链 SaaS 系统“智药通”、云采购及下游 SaaS 系统“云店通”首营平台、“药九九”B2B 电商平台、九州万店数字化平台等数字化工具，以此赋能公司业务，为上游客户提供全渠道、全场景的数字化分销服务，为下游客户提供全品类、“一站式”数字化供应链服务。截至报告期末，公司药九九平台（www.yyjzt.com）注册用户 57 万+、活跃用户 38 万+，“智药通”平台活跃用户 30 万+。

② 总代品牌推广业务

报告期内，公司总代品牌推广业务（包括药品和医疗器械）实现销售收入 192.67 亿元，毛利额 21.60 亿元。其中，药品总代品牌推广业务实现销售收入 107.69 亿元，毛利额 16.75 亿元。报告期内，医疗器械总代品牌推广业务实现销售收入 84.98 亿元，毛利额 4.85 亿元。

公司总代品牌推广业务是基于“新产品战略”和全品类、全渠道资源流通优势孵化的新兴业务，契合 CSO 行业一体化、院外化、品牌化趋势。该业务以零售渠道为主，专注产品挖掘与价值产品引进，通过健全的品牌策划运营体系，赋能核心产品品牌，为合作伙伴提供零售领域的“品牌+销售”一站式、双增长整合营销服务，实现产品全生命周期管理。

公司药品总代推广业务已升级为“全擎健康”品牌，进入快速发展期，目前拥有超 3,000 人的营销管理团队，代理品类覆盖慢病、肿瘤、抗感染等全品类，涉及大健康零售全渠道。公司医疗器械总代品牌推广业务聚焦国内外品牌厂家，重点发展大外科、心脑血管介入、IVD 全国性平台分销业务，已代理强生、雅培、费森尤斯（血透）、罗氏、麦默通等品牌厂家的品规共计 1,287 个。

③ 医药工业自产及 OEM 业务

报告期内，公司医药工业自产及 OEM 业务实现销售收入 30.07 亿元，较上年同期增长 21.49%；实现毛利额 6.53 亿元，较上年同期增长 10.75%。

医药工业自产及 OEM 业务是公司重要的高毛利业务板块，该业务是公司在现已形成的品种、品牌、渠道与营销优势基础上，运用公司“千亿级”供应链服务平台所积累的大数据，有针对性地开发自营工业与 OEM 产品，再通过公司全渠道的销售网络分销至终端渠道及 C 端消费者。

a. 西药工业：报告期内，公司西药工业板块实现销售收入 5.92 亿元，毛利率 42.48%。公司旗下全资子公司京丰制药主要从事制剂及原料药的生产、销售、研发、CMO 服务等业务，主要产品包括降糖、外用药、感染呼吸、心血管、神经系统等系列产品。京丰制药持续推进仿制药一致性评价，打造二甲双胍片大单品，培育原料与制剂配套的优质产品。报告期内，京丰制药聚焦集采续约品种、老年慢病药品、皮肤外用药品及原料药，深挖院内院外、国内外增长机会，不断扩充经营品种，大力开展信息化建设，以学术引领转型活动覆盖终端，加快推进研发项目，落实新产品战略，实现多方位发展。

b. 中药工业：报告期内，公司中药工业板块实现自产品种销售收入 22.86 亿元，毛利率 16.44%。公司旗下九信中药作为中药产业平台公司，立足于中医药大健康产业，凭借道地药材与质量保障的核心竞争力，构建起贯通上中下游的全产业链生态。在道地药材方面，九信中药旗下金寨天麻基地通过 GAP 符合性延伸检查，连翘、黄精、灵芝、茯苓四个基地获得“三无一全”品牌基地认证，目前已有 14 个中药材基地通过 GAP 认证，培育出 15 个“三无一全”认证品种；在新品研发方面，九信中药持续加大投入，成功开发并上市 4 个粉剂类新产品，打造特色产品，提升了九信品牌在行业内的影响力；九信中药顺利推进产研项目，湖北省科技重大专项、湖北省技术创新专项和河北省创新团队项目 3 个省级项目通过验收；专利标准成果丰硕，已授权 3 件发明专利，申请 7 件；牵头起草《中国药典》2025 版 2 个品种标准修订、2 个地方标准，参与发布 4 项团体标准；获得湖北省科技进步二等奖 1 项，民族医药学会二等奖 1 项、乡村振兴实用技术大赛二等奖 1 项。

c. 医疗器械工业及 OEM 业务：报告期内，医疗器械工业及 OEM 业务实现营业收入 1.30 亿元，毛利率 20.29 %。公司旗下医疗器械集团发力工业自有品牌，聚焦家用医疗器械、康复、耗材、IVD 赛道，以 OEM、ODM、持有人、临床成果转化、工业收并购等方式获取产品并建立研发机制及自有供应链，并搭建家用和医疗专业营销团队。截至报告期末，医疗器械集团已取得 MAH 二类产品注册证 11 张、一类产品备案证 28 张，建立了以武汉柯尼兹医疗科技有限公司为主体的美体康、弗乐士产品自有品牌工业体系，器械 OEM 品规达 205 个。

④医药新零售业务

报告期内，公司自营线上线下新零售业务实现销售收入 29.66 亿元，较上年同期增长 5.35%。公司零售业务以好药师品牌为载体，依托公司强大的供应链服务体系和丰富的上下游客户资源，构建“直营连锁、万店加盟、专业药房、网上药店、即时零售、健康保险”等业务板块，多渠道打造数字零售生态网。

报告期内，公司加盟业务稳步推进，截至 2025 年 3 月，公司直营及加盟药店达到 29,331 家，门店遍布全国 31 个省市自治区，覆盖 293 个地级城市，共 1,621 个区县。专业药房方面，报告期内，好药师全国 DTP、“双通道”等相关资质药房已超 5,600 家（含加盟店），社会及专业药房合计承接处方外流规模达 3.78 亿元。公司 020 等新零售业务已覆盖全国 160 余座城市，实现销售收入 2.96 亿元，好药师 020 服务门店数量已超 5,000 家，充分发挥电商运营优势，赋能药店线上销售能力。

⑤数字物流与供应链解决方案

报告期内，公司数字物流与供应链解决方案业务实现收入 10.64 亿元，较上年同期增长 25.32%；毛利额 2.36 亿元，较上年同期增长 17.08%。公司下属九州通物流构建了覆盖全国的 GSP 仓储网络、高效联动的运输网络与数智信息网络“三网融合”物流供应链体系，面向行业内外客户提供三方物流服务、医药冷链物流服务、数智物流与供应链服务及智能物流设备支持，全面覆盖物流全链条技术服务，推动企业向科技驱动型、平台集成型、生态协同型物流供应链服务商转型升级。目前该业务板块主要包括以下四个方面：

三方物流方面，报告期内，公司通过“干线网+仓储网+配送网”三网协同联动，形成覆盖全链条的物流生态。在保障内部业务高效运转的同时，为医药、消费品等行业客户提供专业化、定制化的第三方物流供应链解决方案。在仓储服务方面，基于“九州云仓”智能管理系统与专业物流运营团队，公司深度协同供应链上下游资源，为客户提供全链路可视化管理和全流程可追溯的信息系统支持，满足客户轻资产、高标准的仓储运营需求；在运配服务方面，凭借覆盖全国 96%区域的医药配送网络，公司以物流总部为中枢，统筹调度全国仓配资源，在干线运输、城市配送、预约送达及逆向物流等环节，为客户提供全程可视化、可管控、可溯源的医药专业运输服务。

医药冷链物流方面，公司深化冷链物流网络布局，持续升级冷链智能设备及全周期温层监控、全程追溯预警系统、可视化追踪平台等技术，同时在临床细胞物流服务、验证服务等其他方面探索冷链物流服务业务新增长点。截至报告期末，公司已建成 603 个 GSP 冷

库，冷库容量达 11.55 万立方米，年吞吐量 1.66 亿箱，准确率 99.99%。通过多式联运进行干线运输、调配服务，完成跨省干线+省内配送物流运力衔接，执行“最后一公里”落地配，配送及时率 99.99%。报告期内，公司下属全资子公司湖北九链通计量检测有限公司通过中国合格评定国家认可委员会（英文编写为:CNAS）认可，成功取得了质量管理体系和环境管理体系认证证书。

数智物流与供应链整体解决方案方面，公司下属物流科技公司九州云智深度融合了 GSP 新规的核心要素，从功能布局、设备设施、信息系统、质量管理体系、过程质量控制等多个维度出发，为客户提供从战略规划分析、模式与流程设计、物流网络布局、物流中心规划到运力资源建设的全方位服务。

物流智能设备研发方面，公司深度布局物流智能设备研发与场景化应用创新，持续推进数字化供应链物流设备升级。报告期内，公司已累计获得 62 项国家授权专利，其中《一种基于升降平台的拣选工作站》《一种基于多料箱机器人的快捷提升自动输送线》核心专利填补了高密度仓储场景下的技术空白，形成覆盖入库、存储、输送&搬运、分拣、扫码/复核、集货等全链路的智能仓储解决方案，构建起“技术研发-装备制造-生态赋能”的垂直一体化创新闭环，已为医药、白酒、食品、美妆等行业内外客户打造定制化物流智能设备。

公司以科技创新为核心战略支点，全面推进数智化系统，加大智能设备研发力度，向数字化、智能化方向发展。截至报告期末，公司在智慧物流方面的主要开发成果如下表所示：

业务板块	主要研发成果	获得奖项
信息技术研发	核心信息系统：仓储管理系统（WMS）、质量管理系统（QMS）、运输管理系统（TMS）、计费管理系统（BMS）、协同管理系统（OFS）、订单管理系统（OMS）、运营分析系统（OAS）设备控制系统（WCS）、物联管理系统（IOT）、天玑数据平台 V1.0、天璇云开发平台 V1.0 等； 网络与存储技术：网关控制方法、电子设备、存储介质及架构技术。	自主设计研发的“天璇云开发平台”，获得了医药行业 2021 年度“十佳医药供应链技术创新示范案例”。
智能设备研发	RGV 系列：料箱两向穿梭车、料箱四向穿梭车、料箱变距穿梭车、托盘四向穿梭车、冷库穿梭车。	料箱四向穿梭车荣获 2020 年度全国物流机器人智能等级大奖赛智能物流仓储机器人一等奖。 高速料箱穿梭车系统获第四届中国智能物流技术装备大会“2021 年度中国仓储技术装备推荐产品”荣誉。 自主开发行业内首个与多料箱机器人进行灰盒对接的物流系统，创新九州通第五代拆零货到人拣选技术。
	提升机系列：料箱提升机、换层提升机、复合提升机、托盘提升机。	
	AGV 系列：潜伏搬运机器人、移栽搬运机器人、料箱搬运机器人、复合拣选机器人、一种地牛 AGV 出库系统。	
	分拣设备系列：拆零拣选小车、立库 U 型拣选、P&D 货到人拣选、机械臂拣选、条码复核分拣设备、滑块分拣机、交叉带分拣机	
	3D 视觉与自动复核：自动 3D 视觉识别与自动复核、在线称重自动复核、蓝牙集成技术、PLC 自动控制	
	自动存储与拣选技术：悬挂链出库运输系统、自动打标拣选机器人、基于自动搬运机器人的货到人拣选系统	
	机器人电源管理系统：创新开发电池和超级电容多模式智能协同充电管理电路技术，以及无线充电技术的研发应用	
冷链设备	箱体可翻转的冷热双控的全功能医药冷藏	新型蓄冷冷藏车研发项目在 2018

研发	箱、用于冷藏货品转移的便携式可伸缩对接舱、箱体主被动双制冷模式的半导体医药冷藏箱、用于冷机蒸发器移动的装置、温湿度监测仪、蓄能式保温门帘系统等。	年中国医药商业协会优秀案例征集活动中，荣获“十佳医药物流运营优化案例”
----	--	-------------------------------------

⑥医疗健康与技术增值服务

报告期内，公司医疗健康与技术增值服务实现收入 2.31 亿元，较上年同期增长 6.98%，实现毛利额 8,745.28 万元。

报告期内，公司医疗诊断、健康养老等服务快速发展，不断提升为大众提供健康服务的能力；此外，公司在做大做优医药供应链平台的基础上，持续自主研发并向客户提供信息技术赋能增值服务。目前该业务板块主要包括：

医疗健康服务方面：报告期内，公司持续向公众提供中西医诊疗、医学检验、未病管理及健康管理等专业服务，包含线上、线下的诊疗服务，以及集疾病诊治、康复护理、医疗保健、养老为一体的医养融合服务。

赋能工具的研发及服务方面：公司在推动公司加速数字化转型的同时，为上下游客户赋能，根据客户核心需求，提供数字化解决方案和智能工具，包括自主研发的服务于上游工业企业的“智药通”系统，为其提供数据分析、流向查询、客户管理和销售人员管理等服务；服务于医院的“互联网医院+处方流转”智能服务平台，改善患者就医体验，提升医疗效率，如互联网医院、处方流转、云药房等，已完成 11 家医院的医疗信息化建设；服务于药店的“门店通”智慧门店系统，如一键开店、云仓共享、远程医疗、商保支付等；服务于基层医疗机构的综合智能解决方案，如县域医共体信息化解决方案、基层软硬件一体化解决方案、九信“互联网+智慧中医药”项目等。

信息技术研发方面：截至报告期末，公司累计获得专利权 504 项、软件著作权 577 项，简要列表如下：

类型	累计数量	其中： 期内取得	主要成果（部分）
专利权	504	73	
其中：发明专利	69	15	中药液提取浓缩装置及方法，甲型流感病毒 H1N1、H3N2、H5N1 与 H7N9 的联合检测试剂盒，一种盐酸吡硫醇的制备系统及工艺
实用新型专利	387	49	一种安全隔绝定量加料的反应釜、一种中药饮片加工用直线往复切药机、药物生产恒温状态混合装置、一种药液真空浓缩提取装置、原料药加工用干燥装置等
外观设计专利	48	9	上肢推举训练器、全自动腕式血压计等
软件著作权	577	74	中药饮片质量溯源管理系统、数字化管理平台软件、三甲医院评审系统、供应链流向管理系统、FDT-数据决策中心系统、医疗器械数据追溯系统、智药通软件等
合计	1,081	147	

（2）非上市板块

公司其他主营业务主要为非上市板块业务，主要包括房地产业务、化工业务、农牧业务和水产业务。其中，房地产业务由湖北九州通置业发展有限公司负责运营，于 2012 年纳入公司合并报表范围；化工业务由大连九信精细化工有限公司负责运营，于 2014 年纳入公司合并报表范围；2018 年前，农牧业务由湖北阿根园农牧有限公司负责运营，于 2016 年纳入公司合并报表范围，2018 年公司以湖北阿根园农牧有限公司股权出资成立甘肃楚昌农牧有限责任公司，目前农牧业务由甘肃楚昌农牧有限责任公司负责；水产业务由洪湖市万农水产食品有限公司负责运营，于 2018 年纳入公司合并报表范围。

2. 报告期内公司所处行业情况，包括所处行业基本情况、发展阶段、周期性特点等，以及公司所处的行业地位、面临的主要竞争状况

（1）公司的核心主营业务所处行业主要为大健康行业中的医药流通业态，行业情况说明及发展趋势分析如下：

①医药流通业态

a. 政策红利释放医药流通价值重构，头部企业步入战略机遇期

在集采常态化、两票制、分级诊疗深入发展的新形势下，医药流通行业内部分化加大，全国性及区域性商业龙头企业凭借仓储网络、数字化管理、资金等优势，将有效承接中小型流通商的市场份额，持续推动行业集中度提升。《商务部关于“十四五”时期促进药品流通行业高质量发展的指导意见》提出，到 2025 年培育形成 1-3 家超五千元、5-10 家超千亿元的大型数字化、综合性药品流通企业，前 100 家药品流通企业主营业务收入占同期全国医药市场总规模的 98%以上，这为九州通等“千亿级”收入规模的龙头企业带来了发展机遇。近年来，九州通在国内医药批发市场的占有率从 2021 年的 6.49%提升到 2023 年的 7.13%，公司的行业竞争力逐步增强，市场占有率逐步增加。

b. 医药流通市场规模逐年扩大，前五家龙头占据半壁江山，行业集中度持续提升

根据《2023 年药品流通行业运行统计分析报告》数据，2023 年全国药品流通市场销售规模稳步增长，全国七大类医药商品销售总额 29,304 亿元，扣除不可比因素同比增长 7.5%，增速较 2022 年提高 1.5 个百分点，其中药品批发市场销售额为 22,902 亿元。

目前，医药流通行业已形成“1 超 4 强+N”的格局，其中，国药集团年销售规模超 5,000 亿元，上海医药、华润医药、九州通、重庆医药-中国医药联合体 4 家年销售规模超 1,000 亿元。2021-2023 年，医药流通行业销售规模年均增幅为 6.87%，头部五家销售过千亿元公司的年均增幅为 10.26%，而九州通年均增幅为 10.68%。九州通 2021-2023 年的销售收入年均增幅不仅高于行业年均增幅，也高于头部五家的年均增幅。

此外，医药流通行业前五大龙头企业市场占有率已过半，显著的规模优势将带动行业集中度不断提升。2023 年我国药品批发企业主营业务收入前 100 位占同期全国医药市场总规模的 76%，同比提高 0.8 个百分点，其中九州通等前五家全国龙头企业主营业务收入占同期全国医药市场总规模的 51.3%，相比美国、日本等国家的医药流通行业（美国前三大医药商业企业占据全美约 96%的市场份额，日本前四大药品流通集团同期占有全国约 80%的市场份额），我国医药流通行业集中度仍有较大提升空间。

c. 零售药店和基层医疗等院外市场的市场销售占比逐年攀升，助力公司发展优势市场

我国药品销售分为三大终端六大市场，从三大终端的销售额分布来看，第一终端二级及以上医院市场份额最大，但近年呈下降趋势。根据米内网统计数据，公立医院市场份额从 2021 年的 63.5%下降为 2024 年的 59.8%；第二终端零售药店市场份额逐步上升，从 2021 年的 26.9%上升至 2024 年的 30.8%；第三终端基层医疗市场份额从 2021 年的 9.6%略微下降至 2024 年的 9.4%。从趋势来看，二级及以上公立医院用药市场份额占比逐渐下降，零售药店份额占比上升较大。据米内网预测，到 2029 年，院外市场总量将达到 1.6 万亿元，打平甚至超过院内市场。

目前，我国药品销售第二终端零售药店市场正处于“规模扩张”向“价值升级”转型的关键期。随着“双通道”、“门诊统筹”等处方外流相关政策的出台，处方外流业务规模逐渐扩大，DTP 特药房、院边店、双通道药房等成为其主要承接渠道。未来，市场将呈现“处方药主导、服务多元化、线上线下一体化”的格局，DTP 药房、医药电商和连锁龙头将成为市场规模扩张的主力。此外，我国基层医疗市场正处于高速增长期，国家持续强化分级诊疗，扩大基层医保覆盖范围，推进医保支付改革和带量采购向基层延伸，药企也结合政策导向与终端需求，在加速布局县域及农村市场，通过“县乡村一体化”供应链覆盖更广泛区域。

零售药店和基层医疗等院外市场是九州通长年深耕的重要板块，销售占比超过 70%，院外市场总体份额逐年增长的趋势将助力公司在优势市场获得持续稳健的发展。

d. 大数据、云计算、人工智能将成为改变行业格局的关键力量

近年来，医药流通企业探索运用大数据、云计算、人工智能等创新技术赋能业务。一方面，在新医改、“一物一码”等政策、“互联网+”在医疗健康领域的加速渗透与转化，以及大数据、云计算、人工智能等新兴技术不断进步的多重因素助推下，传统医药批发与流通企业利用数字化手段赋能流通领域，实现对药品流通全过程的追踪和监控，确保药品质量和安全；另一方面，院外市场发展迅速，采购量大幅增加，企业通过数字化、AI 技术能够精准地预测市场需求和库存管理，并通过云平台整合全国仓库资源，动态调配药品应对突发需求。

中商产业研究院发布的《2024-2029 年中国智能仓储系统行业市场前景预测与发展趋势研究报告》显示，我国智能仓储行业市场规模（含集成业务及软件业务）已由 2019 年的 882.9 亿元增至 2023 年的 1,533.5 亿元，年均复合增长率达 14.8%，展现出强劲的发展势头；2024 年我国智能仓储行业市场规模将达 1,760.5 亿元，预计 2025 年将超过 2,000 亿元。因此，大数据、云计算、人工智能等数字经济正在成为重组要素资源、重塑经济结构、改变医药流通行业竞争格局的关键力量。

九州通经过二十余年自动化、智能化建设与实践的经验沉淀，通过自主规划集成、自主系统研发，实现物流领域所有子系统的数据互联互通，并在此基础上引入 AI 技术，通过 AI 智能体和多种智能算法，实现 AI 仓储拣货、AI 智慧物流、AI 管控驾驶等行业领先的功能，并自研出一套全面覆盖物流中心作业全流程的机器人产品矩阵，包括潜伏搬运机器人、移栽搬运机器人、料箱搬运机器人、复合拣选机器人、桁架拣选机器人以及自动打标拣选机器人等配套产品，提升物流运营效率和管理水平。此外，公司在满足自身需求的同时，旗下九州云智为医药、器械、酒类、食品等行业内外客户提供了集基建工程、物流中心集成、系统平台集成、智能装备集成和运营服务为一体的定制物流解决方案。

e. 全产业链服务能力成为医药流通企业的核心竞争力

根据《2023 药品流通行业运行统计分析报告》，我国药品流通行业正加速模式创新与技术升级，推动行业从传统医药流通供应商向全生态链服务商转型。一方面，行业企业加速推进上下游资源整合，着力构建智慧供应链体系与数字化运营管理平台，推动零售终端线上线下全渠道融合，全面提升医药产业链运行效率，同步强化应急响应与供应保障能力；另一方面，在药品流通渠道变革驱动下，医药物流 Bb/BC 一体化进程加速。通过强化物流标准化运营管控与仓储资源协同整合，实现物流服务能力与运营效率的双重提升。与此同时，药品批发企业持续深化医药产业链上下游的业务创新与服务升级，积极推进医药供应链服务延伸战略。

作为科技驱动的医药全产业链服务商，九州通已建立行业标杆性竞争优势：在物流基础设施建设方面：公司旗下九州通物流为国内首家 5A 级医药物流企业，武汉东西湖医药物流中心获评国家级“十大智能仓储示范基地”（医药领域唯一入选），同时公司已建成覆盖全国的 31 座省级医药物流中心及 110 座区域物流中心，并构建了超 4,000 条干支线联运网络，依托 255 万平米 GSP 标准仓储资源（不含 REITs 及 Pre-REITs 相关仓储物流资产），服务覆盖全国 96%区域。在服务场景方面，公司搭建起包含 6 大“BC 一体仓”与 24 个“Bb 一体化”的高效供应链物流服务体系，全面支持 ToB、ToC 及 Bb 全场景仓配服务。在运营管理方面：九州通物流依托专业的物流管理团队及自主研发的“九州云仓”系统，搭建了覆盖范围广、服务类型全面的集仓储、运输、信息网络“三网合一”的物流供应链体系，和集物流总部、省级物流组织、地区物流部门为一体的三级物流经营管控模式，实现了订单全程可视化跟踪。通过“基础设施网络化、服务场景全域化、运营管理数字化”的战略布局，公司持续强化医药供应链全链服务能力，构筑起差异化的行业竞争壁垒。

f. 冷链物流市场规模加速扩容，驱动公司冷链业务快速增长

在生物医药创新升级与消费品质化趋势的双重驱动下，疫苗、基因药物、体外诊断试剂等温敏型医疗产品需求激增，叠加居民对药品质量安全的关注度提升，医药物流领域冷链设施建设已成为产业刚需。以新冠疫苗全球配送为标志性事件，医药冷链物流正从传统运输服务向全程温控解决方案升级。

根据中国物流与采购联合会公布的数据，中国冷链物流市场呈现出强劲的增长态势。2024 年全年我国冷链物流需求总量为 3.65 亿吨，同比增长 4.3%；冷链物流总收入为 5,361 亿元，同比增长 3.7%。此外，新能源冷藏车销量实现爆发式增长，全年销量达到 21,368 辆，同比增长 350.8%。这些数据表明，中国冷链物流市场正迎来快速发展期，市场需求持续增长。

我国《“十四五”冷链物流发展规划》中明确提出冷链物流网络建设的目标，到 2025 年初步构建起衔接产地销地、覆盖城市乡村、连通国内国际的冷链物流网络，为行业全国性 & 全球化布局提供了坚实政策支撑。同时，随着物联网、大数据、人工智能等技术的深度融合，冷链物流行业正加速数字化与智能化转型。企业通过搭建冷链物流信息平台，实现对温湿度等关键参数的实时监控与动态调控，有效提升了物流运作效率与安全保障能力。未来，随着产业布局的持续完善、政策红利的逐步释放，以及消费升级与技术创新的双重驱动，中国冷链物流产业将迎来更为广阔的发展空间。

公司多年来积极布局冷链业务，积累了丰富的冷链资源。截至报告期末，公司已建成 603 个 GSP 冷库，冷库容量达 11.55 万立方米，服务覆盖液氮（-196℃）、干冰（-80℃）、冷冻（-15—25℃）、冷藏（0-5℃、2-8℃、4-8℃）、阴凉（2-15℃、15-25℃）温层；另配有 600 余辆冷藏车，可以为医药、器械、食品等行业客户提供冷链药品仓、运、配及冷链验证、冷链代运营、医学检验样本物流等全链条一站式综合冷链服务。

②CSO 业态

a. 医药产业链专业化、精细化、数智化分工，催生专业品牌推广及运营服务需求

近年来，医药行业正加速从“研-产-销”一体化模式向专业化、平台化分工转型，医药产业链分工日益细化，以品牌运营专业化服务为核心的商业化平台在流通环节的价值日益凸显，成为医药流通行业的重要组成部分。依托大数据、云计算等数字化技术的营销方式成为行业发展新趋势，用数字化能力提升运营效率，以数字化工具协同增强品牌的推广效果。

对药企而言，与 CSO 企业合作价值显著。一方面，降本增效成效突出。药企倾向剥离非核心销售业务，聚焦研发生产，推动 CSO 服务需求从辅助销售向精细化、专业化推广转型；CSO 凭借专业资源与规模效应，优化销售流程，精准投入营销资源，降低药企运营成本，提升资金使用效率。另一方面，CSO 助力药企市场拓展与品牌建设。在数字经济时代，如何利用数字化营销突破时间和地域限制，实现产品的全渠道、全方位曝光，成为药械生产企业面临的新挑战。CSO 凭借对各地医药市场的深入了解，能依据产品特性定制区域化推广策略，挖掘潜在市场，并通过学术推广、患教活动等方式提升药企品牌知名度与产品认可度。

b. 带量采购等医改政策持续深化，倒逼运营效率升级，加速 CSO 行业发展

近年来，政府对医疗健康领域的改革措施加速了医药 CSO 行业发展。随着“两票制”的实施、带量采购的推进以及分级诊疗制度的完善等，这些政策持续深化促使药企调整营销策略，增加对专业化、高效化销售服务的需求，加速了 CSO 行业发展。

从医改政策实施的直接效果来看，集采名录内药品价格大幅下降，未集采的原研药也因缺乏价格优势而面临量价齐跌的局面，院内销售受到较大冲击。原研药厂商面临双重压力：一方面，院内市场拓展难度增大，销售团队人均产出下降，外包销售需求增加；另一方面，厂商开始关注院外市场，但由于积累薄弱，对专业院外渠道运营的需求显著上升。因此，原研药厂商更看重流通商的分销渠道和品牌推广能力，倾向于选择具备强大分销网络和品牌推广经验的一体化服务商。这为品牌推广及运营行业的发展注入了持续增长的动

力。

带量采购政策对医药行业的运营成本和效率提出了新挑战，产品降价与服务要求增加的矛盾凸显。如骨科、大外科、IVD 等行业增速放缓或负增长，但带量采购后医院对服务的深度及个性化需求却日益增长，流通企业必须提供高时效性、强个性化的专业服务。此外，市场架构重塑，更多国产品牌和高性价比厂家迎来入场机遇，平台化、规模化运作需求凸显，只有向上延伸多样化服务，向下兼并区域市场，才能稳定市场份额及盈利空间。这对品牌推广及运营服务业态而言，既是服务能力升级的挑战，也是市场需求扩容的机遇，必将加快推动 CSO 行业持续进步。

c. 医药市场规模持续增长，带动更多增量需求

随着全球医药市场的持续扩容，第三方医药品牌运营服务的需求不断增长。据 Frost&Sullivan 数据预测，预计 2025 年全球医药市场规模将达到 17,114 亿美元，2020 年至 2025 年的复合年增长率为 5.7%；到 2030 年，全球医药市场规模将达到 21,059 亿美元，2025 年至 2030 年的复合年增长率为 4.2%。中国医药市场预计将以超过全球医药市场的增速扩容，2021 年至 2025 年和 2025 年至 2030 年的年复合增长率分别达到 6.7%和 5.8%，市场规模于 2025 年和 2030 年分别增至 20,645 亿人民币和 27,390 亿人民币。

在中国，医药市场的国际化进程加速，海外跨国药企对中国市场需求（尤其是院外市场）了解不足，且部分品种进入成熟期或受集采影响，成长空间有限。因此，跨国药企更倾向于将产品推广及销售工作外包给专业的 CSO 公司，以实现降本增效。中国作为药品进口大国，已成为跨国药企争夺的关键战略市场，这为国内专业化推广与销售行业带来了广阔的发展空间。2024 年，中国医药产品进口情况保持相对平稳，跨国药企在中国市场的外包服务需求明显。国内 CSO 企业凭借专业的品牌推广和运营服务能力，有望在这一领域占据重要份额。

九州通凭借其在品牌推广与运营方面的数字化管理与营销模式，已取得阶段性成果。公司旗下专业 CSO 业务公司“全擎健康”围绕产品全周期营销服务需求，建立了产品全价值链运营体系。通过市场研究、品牌策划、渠道营销、终端动销、市场监管等全领域运营，孵化优质产品，完善营销服务矩阵，强化品牌运营服务力，实现产品的“销售+品牌”双赋能。公司致力于打造大健康零售“品牌&销售双提升”的势能加速器，为上下游客户提供一站式、体系化的整合营销服务，成为中国医药零售 CSO 领域的创新引擎。

③医药新零售及加盟业态

a. 医药零售市场稳中有升，其中电商规模持续扩大，领涨零售市场

2024 年，中国医药零售市场整体呈现增长态势，药品销售规模成功突破 5,000 亿元大关，同比实现了 0.8%的增长。其中，实体药店（含 O2O）的药品销售规模达到了 4,374 亿元，电商渠道达到 645 亿元的销售规模，但其 4.6%的增长率领先于实体药店，持续领涨药品零售市场；线上渠道的重要性日益凸显，在药品零售市场中的份额已成功提升至 12.9%，成为推动药品零售市场发展的重要驱动力。

2024 年 8 月 7 日，国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，聚焦于健康消费领域，文件强调，要强化零售药店在健康促进、营养保健等方面的功能，这意味着零售药店定位将不局限于销售药品的场所，大健康体检咨询、管理等新型服务业态将是未来零售药店的发展趋势；《意见》还强调要加快生活服务数字化赋能，构建智慧门店等消费新场景，发展“互联网+”医疗服务等新模式，这为药店数字化转型提供了政策支持与方向。

在线上线下加速融合、全渠道一体化运营成为趋势的背景下，传统药品零售企业正积极拥抱新零售浪潮，加速转型迈入“新零售时代”。据统计，2024 年国内电商药品市场规模同比增长 4.6%，其中高血压、糖尿病等慢病用药品类保持强劲增长势头。与此同时，O2O（线上到线下）渠道战略价值凸显，全年贡献实体药店 6.9%的药品销售额，其 21.8%的规模增速远超实体药店整体 0.3%的药品增长水平。作为实体药店数字化转型的重要抓手，O2O 渠道不仅有效延伸了药店服务半径、拓宽消费客群，更通过“线上下单+线下履约”模式

优化用户体验，现已成为实体药店增量拓展的核心战略方向，展现出显著的商业增长动能。

九州通旗下好药师大药房聚焦药店零售业务发展，凭借丰富的实体药店运营经验，为广大病患提供专业药学服务，包括健康患教、暖心义诊、送药上门、慢病管理服务等，并依托集团完善的电商体系及专业运营经验，自研“门店通”系统，整合各大流量平台接单（美团、饿了么、京东、抖音等），一站式打通 O2O，赋能药店网订店送的电商能力，为门店实现线上销售提升；目前好药师 O2O 业务已覆盖全国 160 余座城市，服务门店数量超 5,000 家，年销售额 2.96 亿元。

b. 处方外流加速推进，进一步扩大零售市场规模

处方外流是推动“医药分家”改革的关键环节，也是实现“医药分开”目标的重要抓手。随着医改的深入，这一改革为医药零售行业带来了新的增量市场。在医保政策改革的推动下，电子处方流转系统正在重塑药品供应链，通过整合医药机构、经办机构、药品信息及参保人病种数据，构建了一个高效、统一的数字化平台。这不仅优化了国谈药和门统药品的供应与使用流程，还显著提升了经办服务效能。

中国处方外流市场正迎来快速发展期，根据观研天下数据，2024 我国处方外流市场规模将超 1,400 亿元，并以 14.7%的年均增速持续扩张，到 2030 年预计突破 3,000 亿元大关。这一增长主要得益于“医药分家”政策的深入推进，推动处方药加速从医院流向院外市场。在此背景下，零售药店终端显著受益，处方外流不仅直接带来增量客流，还带动了其他药品及相关产品的销售，形成显著的协同效应。与此同时，“零差率”和带量采购政策的实施，促使二级及以上医院的自费药品处方逐步向零售药店转移，进一步推动了药品流通领域的市场化进程。同时，“双通道”和“门诊统筹”政策的落地，为零售药店纳入医保报销体系提供了制度支持，为药店在药品供应体系中扮演更重要角色创造了条件。

2024 年 10 月，国家医保局发布《关于规范医保药品外配处方管理的通知》，文件强调各地需加快医保电子处方中心功能的实施步伐，以保障电子处方流转的顺畅性。随着电子处方流转体系的完善、医保支付政策的优化以及药店专业化服务能力的提升，处方药在院外渠道的销售占比将持续提高，这一趋势已成为医药行业发展的必然方向，并将最终推动形成更加完善的“医药分离”市场格局，这些政策的协同作用，不仅为医药零售市场注入了活力，更有望给药品零售市场带来长期增量。

c. 政策催化零售药店加速整合，头部连锁药店优势扩大

2025 年，是商务部“药品零售连锁率接近 70%”目标的收官之年，行业内结构性调整趋势明显。中康数据显示，2024 年全国零售药店数量已突破 70 万+，与 2023 年同期相比，增长了 2.3%，趋势减缓。在政策推动与市场竞争的双重作用下，零售药店行业的竞争格局正在经历深刻重塑，中国医药零售市场正迎来加速整合期。

在监管体系持续升级的背景下，医保价格透明化、合规运营标准化等政策要求对小型连锁药店及单体药店形成了更高的行业准入门槛，随着医保门诊统筹政策的推进，头部连锁凭借其较强的议价能力、标准化的信息化系统、知名品牌信任、专业的服务培训、成熟供应链管理以及数字化的精准赋能等优势，实现高效运营，正在市场竞争中逐步确立主导地位。

国家政策鼓励药店连锁化发展，简化药店审批流程，鼓励通过兼并重组、加盟等方式开设新门店，医药零售市场正逐步从分散走向集中，政策红利叠加扩张需求，头部连锁的市场影响力正不断加强，连锁化不仅提高了行业的集中度，也成为医药零售市场未来发展的关键动力。我国医药零售连锁率虽然实现了较快增长，但相较发达国家成熟市场，仍存在着显著的不均衡发展空间。未来药店连锁率的提升仍具有巨大的潜力，九州通“万店加盟”业务将持续获益。

④医药工业业态

a. 多因素驱动仿制药行业快速发展，国内仿制药行业需求持续旺盛

近年来，市场潜力的巨大增长、利好政策的出台及原研药专利的相继到期等多种因素共同驱动了仿制药行业的快速发展。

首先，市场潜力的巨大增长是推动中国仿制药行业发展的关键因素之一。随着工业化水平的提升、人口的老齡化加剧、环境问题以及现代生活方式导致患病人数增加，尤其是慢性疾病和生活方式相关疾病的患病率持续上升，带动了对各类药品，特别是仿制药的需求。

利好政策的出台也是推动仿制药行业发展的重要因素。近年来，国家药品政策持续规范化，MAH 政策、一致性评价制度对药品质量提出了更高要求，同时集中带量采购等措施也明确了医保控费的大环境，仿制药作为专利药到期后新参与者，前期研发费用相对较少，有望降低品类价格，惠及更多患者。政府的多项政策旨在改善行业的质量标准，提升仿制药的研发和创新能力，从而促进行业的健康发展。

原研药专利到期高峰将带来巨大市场。原研药专利到期为仿制药企业带来了市场机会，质量与疗效一致的仿制药上市，能够以更低的价格满足更广泛的市场需求。根据 Evaluate Pharma 的数据，2025-2030 年，全球原研药专利到期带来的总风险敞口将达到 3,900 亿美元，相较 2019-2024 年总额增长 124%。未来 5 年全球销售 TOP15 的小分子药物中有过半药物专利将到期。根据国际药品整体 20 年专利期来看，未来多年内将持续有原研药专利到期。

国内仿制药行业需求持续旺盛，过评仿制药份额占比显著提升。根据《中国仿制药发展报告（2023 版）》数据，2023 年我国化学仿制药市场规模达 8,923 亿元；同时，自 2017 年底首批一致性评价过评品种公布以来，一致性评价过评品种市场份额持续攀升，由 2018 年的 7% 上升至 2023 年的 36%。从主要治疗领域来看，通过一致性评价的药品在所有治疗领域已实现全面覆盖，过评仿制药占比不断提升。

原料药+制剂一体化企业将脱颖而出。长期来看，在药品质量要求提升及招标降价压力下，原料药+制剂一体化企业有望凭借自身成本优势和质量控制脱颖而出；下游延伸制剂能够为原料药带来高额价值增量，原料药+制剂一体化有望帮助企业打开收入天花板。根据中投产业研究院数据，2023 年我国化学原料药行业营业收入约为 5,550 亿元，预计 2024 年我国化学原料药行业营业收入将达到 5,783 亿元，2024-2028 年均复合增长率约为 4%，2028 年将达到 6,811 亿元。原料药市场规模的稳定增长为原料药+制剂一体化企业提供了广阔的发展空间。

b. 创新药被纳入新质生产力，政策“组合拳”开拓广阔市场

自 2015 年起，我国围绕创新药出台了一系列政策，涵盖注册审批、医保支付、投融资等多个关键领域，全方位助力中国创新药行业蓬勃发展。2024 年《政府工作报告》将发展新质生产力作为当前的首要任务，首次明确指出加快创新药产业的发展，以药物的创新研发构成新质生产力，推动医药产业的创新突破，在保障与改善民生的同时能够形成独特的新动能、新优势，推动中国创新发展战略的稳步前进。2024 年 7 月 5 日，国务院常务会议审议通过《全链条支持创新药发展实施方案》，旨在通过政策全链条覆盖，加速我国创新药研发、审批、生产和市场应用，推动医药产业升级和人民健康福祉提升。2025 年《政府工作报告》首次提及健全药品价格形成机制，制定创新药目录，支持创新药发展。

2024 年以来，各地积极响应，密集发布支持医药创新政策，内容涉及现金支持、加快临床试验开展及审评审批节奏、鼓励多元支付模式、在医保谈判中给予政策倾斜及鼓励投融资等，全方位推动中国创新药行业升级。

根据 Insight 数据库统计，在创新药审批政策的支持下，近 5 年我国创新药上市申请审批效率显著提升，2017 年我国创新药递交 NDA 到获批上市的时间平均为 463 天，而 2023 年已经缩短至 358 天。同时，新药 NDA 申请数量也大幅增长，从 2017 年的 96 件攀升至 2023 年的 336 件，2024 年上半年就已申报 156 件；获批上市的产品数量也明显增加，从 2017 年的 114 件增加至 2023 年的 206 件，2024 年上半年获批数量更是达到 210 件。审评流程加速、上市申请数量增多，创新药行业迎来收获期。

在政策利好、医保政策调整、医药企业研发投入加大、审评速度加快等多重因素驱动下，创新药未来市场前景十分广阔。前瞻产业研究院结合 Frost & Sullivan 测算初步统计，2024 年我国创新药行业市场规模空间超过 1.13 万亿元。结合工信部数据，“十四五”期间中国医药工业年均收入增速达 9.3%，前瞻产业研究院预测，以略高于此增速的 10% 计算，至 2030 年，中国创新药行业市场规模有望接近 2.3 万亿元。

（2）公司行业竞争优势

①医药行业全品类、全渠道、全场景的数字化分销与供应链综合服务平台

a. 丰富、齐全的品种结构

公司目前经营的品种品规共计 79.97 万个，覆盖西药、中成药、中药饮片、中药材、医疗器械、计生用品、生物制品、保健品和化妆品等，其中中西成药品种数 8.88 万个，器械品规数 41.86 万个，中药品规数 18.63 万个，保健品和化妆品等其他品规数 10.60 万个，能够充分满足下游不同渠道客户的“一站式”采购需求。报告期内，公司持续实施新产品战略，优化品种结构，通过多种形式获取兼具临床价值、市场空间并适合于公司的新产品，使品种优势不断扩大。

b. 全渠道、高粘性的客户资源

经过多年的业务深耕，公司已建立起完善的营销网络，积累了全渠道、高粘性的客户资源。截至报告期末，公司拥有全渠道 B 端客户 55.53 万家，全面覆盖五大终端市场，包括城市及县级公立医院（第一终端）1.36 万家，连锁及单体药店（第二终端）23.24 万家（合计覆盖零售门店 40 万余家），基层及民营医疗机构（第三终端）28.63 万家，互联网流量平台（第四终端）及下游医药分销商（准终端）1.2 万余家，其他客户约 1.1 万家以及众多的 C 端客户。凭借行业稀缺的全渠道分销网络，能保证各类 OTC 品种、医院临床品种等顺利进入各渠道终端，为上游制药企业提供专业化的分销和代运营服务。

c. 全场景、多业态的服务体系

公司依托全品类、全渠道的核心优势，通过“三新两化”战略，构建覆盖医药全产业链的生态闭环，向上游供应商、下游客户及 C 端消费者拓展服务场景，布局总代品牌推广、“批零一体化”、“BC 仓配一体化”、“万店加盟”等业务，在数字化、互联化的加持下，从单纯的医药分销企业，向数字化分销、专业的产品运营与推广、三方物流以及物流技术等综合服务商转型，从单纯依托实体药店或者电商平台开展的零售业务向以 C 端消费者为精准服务端转型。

②全面深入触达 C 端客户的能力

随着新零售、新医疗等战略的落地实施，公司已由“B2B”客户服务为主，不断延伸至 C 端客户，形成了面向上下游 B 端客户和 C 端消费者的更全面、更完善的全场景服务模式。新零售方面，公司“万店加盟”项目构建以“线下智慧门店+线上健康云平台+全域健康管理”为核心的生态服务体系，整合慢病管理、远程问诊、送药上门等创新服务，通过“九州万店数字化平台”赋能 29,000 多家加盟药店，形成直接触达 C 端会员的服务体系。预计至 2025 年末，好药师直营及加盟药店将突破 33,500 家，服务 C 端患者将达到 1 亿⁺。

新医疗方面，公司以供应链业务为基础，聚焦全国诊所产品推广及诊所联盟运营，打造基层医疗服务升级范式。“九医诊所”互联网医疗平台集成 AI 辅助诊疗、专病管理、电子处方流转等智能系统，覆盖近 3,000 种疾病、11 万⁺药品知识，Top5 疾病预测准确率高达 96.39%，赋能基层诊所业务运营的同时，也服务于广大诊所患者，全面提升诊所面向 C 端患者的服务能力。截至 2025 年 3 月末，已发展“九医诊所”会员店 1,377 家，预计 2025 年发展会员店约 2,000 家。

③高效的数字化、平台化、互联网化的产业服务能力

a. 全产业链的数智化服务能力

公司多年来坚持走产业升级与信息化、数字化和智能化创新融合的技术战略，加大科技投入，优化创新机制，围绕“体验提升、降本增效、精准决策、模式创新”的核心价值链，持续加强数字化供应链建设，提升数据化覆盖，是行业内少数具有自主研发的全国统一的业务、物流与财务等数字化系统的企业。

数字化供应链方面，公司通过云部署方式逐步实现区域 ERP 上云 SaaS 化部署，打造高

可用、高稳定的业务底座，并持续研发、优化各种业务形态的供应链管理系统，满足内外部客户的需求，支撑业务精益化管理。公司围绕零售、工业、总代、器械、电商、物流、上下游等多个场景的数字化，打造了九州万店数字化平台，为万店加盟客户提供从采、销、服、管、报一站式闭环服务；以 AI 大模型为基础开发诊疗智能体，落地中药 AI 辨证施治等应用场景；对中药煎药管理系统进行升级和再造，实行中药房软硬件交互协同为一体的智能煎药服务平台；研发骨科智慧服务系统，实现骨科产品从手术台订单到手术消耗结算等订单全程追踪及管理；打造了院内一体化数字软件平台 SPD，结合 AI 物联网能力以及器械大数据能力，赋能医院物资精益化管理；建设集中统一的供应商协同管理平台和下游客户门户平台，实现与上下游相关业务订单、对账、回款等全场景实时交互。

数据服务能力方面，公司打造了行业主数据和数据治理平台，其中，行业主数据建设面向医药行业的共享数据集，汇聚了超 600 万医药行业主数据，包含 320 万*药品数据、320 万*机构数据（药械生产及经营企业、医疗机构及药店等机构）；数据治理平台依托行业数据集，开发了药品清洗、终端清洗、标签治理相关的平台，通过平台可以实现跨公司的数据采集和清洗，自动化清洗率达 95%以上。

b. “千亿级”医药供应链服务平台

公司建立了行业稀缺的全渠道分销网络，覆盖全国 96%以上的行政区域，涵盖公立医院、连锁及单体药店、基层及民营医疗机构、互联网流量平台及下游医药分销商客户，构建了全渠道“高速公路”平台，并基于该平台完成了全品类采购、全场景服务的业务布局，搭建了“千亿级”医药供应链服务平台，并依托千亿平台资源优势，打造医药全产业链，支撑公司做强核心业务的同时，做大 CSO、新零售、新医疗、电商代运营等业务，并衍生出产业链生态投资、消费品、医疗投资、国际业务，形成“医药分销+多业态”融合发展的新格局，为公司持续开辟新的利润增长点。

c. 行业领先的 B2B、B2C、O2O 互联网电商服务能力

公司从医药分销与零售业务入手，搭建了药九九 B2B 互联网交易平台、好药师 B2C 网上药店，并依托完善的电商体系及专业运营经验，开展医药新零售（O2O），通过门店通系统整合各大流量平台接单（美团、饿了么、京东、抖音等），赋能药店网订店送的电商能力，为上游客户提供全渠道、全场景供应链运营服务，赋能下游客户并提供便捷的购药体验，满足不同客户、不同业态的多样化需求。公司药九九 B2B 平台是国内领先的院外数智化交易与服务平台；好药师网上药店（B2C）业务全年销售收入达 9.80 亿元，为工业企业提供一站式全网运营解决方案；好药师 O2O 业务已覆盖全国 160 余座城市，服务门店数量超 5,000 家，年销售 2.96 亿元。

④全国领先的“批零仓配一体化”的医药物流供应链服务体系

a. 行业领先的医药物流资源及技术支撑系统

作为医药行业首家 5A 级物流企业、国家唯一的医药智能仓储示范基地，公司已构建起规模庞大的医药供应链服务平台基础设施，包括 141 座仓、建筑总面积超 395 万平方米的经营及配套设施，其中 GSP 仓库 255 万平方米（不含 REITs 及 Pre-REITs 相关仓储物流资产）、冷库容量 11.55 万立方米，具备 1,532 万箱储存能力、1.66 亿箱吞吐能力，物流网络覆盖全国 96%以上行政区域，建立起辐射深度直达县域医疗终端的服务体系。

经过二十多年持续投入，公司组建由规划专家、系统架构师、设备工程师等 300 余名专业人员构成的核心技术团队，累计获得物流技术专利及软件著作权 60 余项，不断提升物流智能化作业能力，持续推进物流技术迭代与转型升级，形成“自主研发+智能装备制造+系统集成实施”三位一体的创新体系，实现物流子系统全链路数据标准化与智能交互。同时，公司通过构建“GSP 仓储网络+干线运输网络+数智信息网络”三网融合的智慧供应链平台，形成了从仓储管理、冷链运输到数据服务的全链条闭环能力。报告期内，公司第四代智慧化标杆仓项目——华南物流中心项目上线，最大化地提高仓储利用率和出库效率，打造行业领先的自动化、智能化、无人化、柔性化智慧物流中心。

b. 全渠道全仓物流服务能力

公司深度整合全渠道资源，创新构建了行业特有的“Bb/BC 一体化”智能物流服务体系，持续强化多场景服务能力，针对 B 端客户，通过对线上线下 B 端业务协同运作，实现

B 端客户跨平台库存共享、仓运配资源智能调度及数据中台互联互通，打造覆盖订单管理、仓储运营、精准配送的 B 端全链路闭环解决方案；针对 C 端用户，通过全链路数据链接和智能化物流技术支持，实现分销与动销物流的“三同”运营模式（同仓存储、同线生产、同场分拣与配送）。目前已完成全国 24 家公司物流“Bb 一体仓”以及 6 处“BC 一体仓”的布局，形成面向多端的“Bb/BC 仓配一体化”，覆盖全渠道、全品类、全场景的柔性化物流供应链网络。

公司多年逐步形成了高质量、低成本、强韧性的客户服务体系。通过打造订单全生命周期可视化管理系统，实现客户需求响应及时率 100%、收货及时率 96%、出库及时率 98%、出库准确率 99.99%的精细化运营；同时，通过智能预分拣系统与动态路由规划，将订单处理时长压缩至 80 分钟，同城 12 小时达、省内 24 小时达的时效达成率保持 98%以上，实现备货、管理和流通成本的“三低”目标。

c. 多元化、智能化的核心产品与服务

公司多年来持续深耕物流科技领域，围绕“全场景、全链路、智能化”战略主轴，构建了以全场景物流中心集成解决方案、全链路供应链物流软件、新一代物流智能装备三大核心板块为主体的技术产品矩阵，形成覆盖物流供应链全价值链的数智化解决方案体系。其中，在全场景物流中心集成解决方案方面，依托行业领先的解决方案设计能力，创新应用数据分析模型，构建起包含结构优化、模式创新、流程再造、资源配置等维度的四位一体规划设计，提供“规划咨询+系统集成+智能装备+持续运营”的全生命周期服务模式，为客户提供采购、生产、流通等全场景的数智物流系统集成服务，打造高效率、高吞吐、高柔性、高扩展的智慧物流中心；在全链路供应链物流软件方面，公司自主研发的智能物流软件集群已形成完整技术生态，包括 OFS 协同物流控制塔、WMS 仓储管理系统、EIS 设备集成系统、TMS 运输管理系统等，可提供全链路的系统解决方案及统一的技术开发底座，赋予企业敏捷开发、灵活扩展的能力；在新一代物流智能装备方面，针对入库作业、密集存储、件箱作业、拆零作业、复核分拣、月台集货、输送搬运等多元作业环境研制了箱式穿梭车、托盘穿梭车、冷冻穿梭车、提升机、分拨站、拣选机器人、巷道料箱机器人等系列智能装备产品，并且能为客户提供设备定制化开发服务，公司成功搭建了“智能装备+系统+算法”的三维技术架构，实现设备集群的智能调度与协同作业。

基于上述三大技术支柱的协同创新，公司已形成“规划咨询-软件开发-装备制造-系统集成-运营支持”的五位一体服务能力，构建起覆盖物流供应链全生命周期的技术护城河。未来公司将持续加大研发投入，深化 AI 人工智能等前沿技术的场景化应用，持续为客户创造价值。

⑤行业领先的新业态孵化及业务创新支持能力

a. 新零售与新医疗平台等新业务赛道

公司依靠全品类、全渠道和全场景的“千亿级”医药供应链服务平台，以及高效运营的数字化、平台化和互联网化的产业服务能力，开启产业链布局及新业态探索。公司以供应链为基础，凭借丰富的品种资源、先进的信息化技术和遍布全国的现代物流网络，通过打造“九州万店”数字化平台以及“诊所管家系统”等数字化智能工具，开拓“加盟”模式的新零售与新医疗业务新赛道，直接触达“C”端客户的同时，加速零售药店及诊所业务的增长。截至 2025 年 3 月底，公司直营及加盟药店达到 29,331 家，“九医诊所”会员店也已达到 1,377 家，新业务拓展已见成效。

b. 专业的产品运营与推广能力

公司在总代品牌推广业务（CSO）领域构建了强大的核心竞争力，围绕产品、品牌、销售“三位一体”，公司打造了覆盖全价值链的营销体系，并具备以下核心能力：

全周期营销力：公司为产品提供从市场调研、品牌策划到终端动销的全周期营销服务。全网络辐射力：公司通过线上线下整合传播，实现产品全渠道曝光，加速终端销售，提升市场占有率。全渠道管控力：公司具备强大的渠道管控能力，能够精准管理产品流向，确保供应链的高效运作，并通过数字化平台，实时跟踪产品流向，优化库存管理，保障产品供应的稳定性和及时性。全方位拓客力：公司通过多渠道营销策略（门店动销、电商运营、学术推广等），全方位拓展客户群体。凭借这些核心能力，公司能够为国内外知名药企提供

高效、专业的品牌推广和运营服务，助力合作伙伴实现业务增长。

c. 全网代运营服务能力

公司旗下好药师 B2C 公司作为线上医药零售及运营服务的子公司，专注于发展品牌旗舰店经销及代运营业务，并积极探索兴趣电商和内容等新兴业务领域，致力于突破产品全网包销及打造 OEM 品种，通过“店铺运营+医疗服务+数字化+用户运营”四位一体的服务模式，为工业企业提供一站式全网运营解决方案，助力药械企业实现全网渠道业务的增长。公司目前已经运营了百余家知名医药健康品牌的线上官方旗舰店，主要围绕药械企业需求进行产品推广，聚焦优势流量打造全网爆款产品。

此外，公司零售电商服务事业部已为东阿阿胶、扬子江、华润三九、广药集团、北京同仁堂、山东达因等 1,900 余家品牌企业提供“一站式”全网化分销和供货运营服务。公司不断完善品牌代运营服务能力，赋能核心供应商持续扩容，提升客户品牌影响力，持续优化产品渠道管控，加大平台物流代运营仓合作，构建行业通道，已成功打造零售电商渠道“代运营+供应链”专业化服务品牌。

⑥灵活高效的民营体制、集中管控能力以及特色的“家文化”品牌优势

a. 灵活的民营体制及人才优势

子公司九州通作为国内最大的民营医药流通企业，具有机制灵活、决策高效的竞争优势。在人才竞争力方面，公司核心管理团队包括公司创始人、内部培养多年的职业经理人以及外部引进的高端人才，涵盖了经营管理、市场营销、技术研发、财务管理、物流运营等各个方面，且大多在医药大健康行业深耕多年，平均从业年限超过 15 年，对行业发展趋势及公司发展战略具有深刻的理解和认识，为公司持续稳健发展奠定了坚实的基础；在人才引进方面，公司高度重视“三花”（“花时间、花精力、花成本”）人才引进战略，聚焦新兴领域领军人才和传统业务关键干部的招聘与选拔，2024 年面向全球招聘和引进急需的技术人才、管理人才和专业人才 264 人，进一步提升公司人才水平和竞争力，为公司战略落地及可持续发展提供人才保障。同时，为吸引和保留优秀管理人才和核心骨干，健全公司长效激励机制，九州通自 2014 年起每年实施限制性股票激励计划或员工持股计划，形成利益共享、执行力强的高效管理团队。

b. 高效的集体决策机制及集中管控能力

公司已建立“集体决策、相互监督”的公司治理体系，以及“分工明确、科学高效”的经营管理体系，并不断优化集团治理体系，根据公司经营实际持续修订《管理守则》。公司通过集体决策机制，提高重大决策质量，开展民主生活会，统一核心团队思想；通过对公司治理层及经营层决策机制、运行机制的规范，实现公司内部战略方向共识、组织定位明确、人员权责清晰、决策流程规范，提升整体组织运营效率和经营质量。

公司在全国设立的子公司或物流中心，主要为集团下属的全资子公司，公司与下属企业之间在经营管理、业务开展、财务核算和人员安排等方面实行无缝连接，实行高度统一和集中管控。集团设立的管理机构主要为各个下属企业提供战略指导、政策支持、资金保障、业务协调、业绩考核、人员调配、信息交流等服务，并对下属企业进行严格数字化、制度化管理。公司实行的全国统一管控体系，最大限度地发挥集团优势，形成一致的经营政策，大大降低集团化条件下的公司管理成本，提高工作效率。

c. “家文化”为驱动的凝聚力

公司多年创业、发展的实践形成了以创造共同事业的文化、尊重员工的文化等为主要内涵的原生态“家文化”体系，提倡“平等、友爱、互帮、共进”等理念。另外，公司坚持“以客户为中心、以业绩为导向、以文化为驱动、以质量为生命”的核心价值观，不断进行文化整合，利用“家文化”纽带增强集团的凝聚力、向心力和竞争力，充分发挥企业文化在增强企业核心竞争力中的重要促进作用，为公司的发展提供着源源不断的精神动力。

随着文化理念体系的不断完善，“家文化”体系内容也逐步丰富。2024 年，公司以“家文化新时代一不可思逸”为主题，提出“增强免疫力”、“提升学习力”、“强化竞争力”、“打造组织力”的新理念，即共塑画像倡导正向行为，建立学习机制提升专业能力，健全机制激发组织活力，通过“4 力”文化建设，带动所有员工以主人翁的担当和责任，促进公司的发展和进步，并开展榜样表彰、运动会、奋斗者回家、“小九人”暑期托管等系列活动，打造九州通员工健身房，提升员工的文化感知与体验。

3. 报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况是否发生重大变化，以及变化对公司生产经营和偿债能力产生的影响

报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况未发生重大变化，公司整体经营有序。

（二） 新增业务板块

报告期内发行人合并报表范围新增收入或者毛利润占发行人合并报表相应数据 10%以上业务板块

☐适用 ☒不适用

（三） 业务开展情况

1. 分板块、分产品情况

(1)分业务板块情况

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）
医药批发及相关服务	1,454.90	1,348.39	7.32	94.40	1,444.74	1,335.81	7.54	94.68
医药零售	29.66	25.63	13.57	1.92	28.15	23.33	17.14	1.84
医药工业	30.07	23.54	21.73	1.95	24.76	18.86	23.84	1.62
医疗健康及技术服务	2.31	1.44	37.80	0.15	2.16	1.34	37.98	0.14
房地产业务	2.62	2.24	14.36	0.17	1.80	1.41	21.71	0.12
化工业务	11.16	9.25	17.13	0.72	11.52	8.85	23.16	0.75
农牧业务	7.59	7.17	5.58	0.49	8.20	7.51	8.33	0.54
水产业务	1.81	1.78	1.43	0.12	2.66	2.42	9.10	0.17
其他	1.08	0.97	10.44	0.07	1.98	1.05	47.17	0.13
合计	1,541.20	1,420.41	7.84	100.00	1,525.97	1,400.57	8.22	100.00

注：本表格中营业收入/营业成本，与合并利润表中营业收入/营业成本金额一致。

(2)分产品（或服务）情况

☒适用 ☐不适用

占发行人合并口径营业收入或毛利润 10%以上的产品（或服务），或者营业收入或者毛利润占比最高的产品（或服务）的情况如下：

单位：亿元 币种：人民币

产品/服务	所属业务板块	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入比上年同期增减（%）	营业成本比上年同期增减（%）	毛利率比上年同期增减（%）
商业分销业务（不含自产及总代理）	医药	1,251.59	1,169.04	6.60	0.90	0.66	0.23
总代品牌推广业务	医药	192.67	171.08	11.21	-1.62	1.86	-3.03
医药工业及贴牌业务	医药	30.07	23.54	21.73	21.49	24.85	-2.11
零售业务	医药	29.66	25.63	13.57	5.35	9.89	-3.57
三方物流	医药	10.64	8.27	22.19	25.32	27.89	-1.57
医疗健康及技术服务	医药	2.31	1.44	37.80	6.98	7.29	-0.18
房地产业务	房地产	2.62	2.24	14.36	45.50	59.16	-7.35
化工业务	化工	11.16	9.25	17.13	-3.16	4.44	-6.03
农牧业务	农牧	7.59	7.17	5.58	-7.36	-4.59	-2.74
水产业务	水产	1.81	1.78	1.43	-32.01	-26.28	-7.66
其他	其他	1.08	0.97	10.44	-45.49	-7.60	-36.73
合计	—	1,541.20	1,420.41	—	1.00	1.42	—

2. 收入和成本分析

各业务板块、各产品（或服务）营业收入、营业成本、毛利率等指标同比变动在 30%以上的，发行人应当结合所属行业整体情况、经营模式、业务开展实际情况等，进一步说明相关变动背后的经营原因及其合理性。

（1）房地产业务营业收入比上年同期增加 45.50%，营业成本比上年同期增加 59.16%，毛利率比上年同期有所下降，主要系地产项目本年度房地产项目结算，且相关项目毛利较低所致；

（2）农牧业务毛利率比上年同期有所下降，主要系市场行情变动导致公司原材料采购价格及产品销售价格波动所致

（3）水产业务营业收入比上年同期减少 32.01%，毛利率比上年同期有所降低，主要系水产总体销量受外部环境影响下降所致；

（4）其他业务营业收入比上年同期减少 45.49%，毛利率比上年同期有所降低，主要系部分公司业务处于起步阶段，规模较小，有一定的不确定性，由于业务基数金额较小，致使与同期数相比会有较大波动。

（四） 公司关于业务发展目标的讨论与分析

1. 结合公司面临的特定环境、所处行业及所从事业务的特征，说明报告期末的业务发展目标

公司以“打造健康、可持续发展的百年老店”为愿景，以“在实现良好社会效益的同

时，创造企业价值最大化，实现员工个人价值提升”为使命，践行“责任、务实、专业”的核心价值观，努力塑造多元化、国际化的战略发展格局，力争成为实力雄厚、资产优良、管理规范、效益良好、影响力巨大的现代投资集团。

公司的主营业务主要由九州通负责运营，2024 年是公司“三新两化”战略实施的关键之年，公司集中全力投入和推动“新产品、新零售、新医疗、不动产证券化（REITs）、数字化（“三新两化”）”相关业务的发展，进一步提升公司在产品引进、C 端渠道构建、数智化技术开发及资产运营模式等方面的核心竞争力，加速公司战略转型步伐。

2. 公司未来可能面对的风险，对公司的影响以及已经采取或拟采取的措施

应收账款回笼及存货管理风险。楚昌集团主营业务的下游账款回收期普遍较长，且其规模增长较快，公司持续面临应收账款回笼风险。同时，随着经营规模扩大，其存货规模亦相应增加，对公司库存管理提出一定挑战。公司将根据内部控制制度严格管理自身的经营，把控财务风险、经营风险、管理风险和政策风险，为潜在的风险事项制定事前预防和事后处理方案。

六、公司治理情况

（一） 发行人报告期内是否存在与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间不能保证独立性的情况

☐是 ☒否

（二） 发行人报告期内与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面的相互独立情况

发行人严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在业务、资产、人员、财务和机构等方面完全独立于股东。具有独立完整的资产、业务及自主经营能力，各自独立核算、独立承担责任和风险。

1、业务独立情况

发行人按照市场经济要求，依法自主经营，自负盈亏，对全体股东承担资产保值增值的责任。发行人依法可向其他公司和企业投资，并以出资额为限承担有限责任，享有出资者的权利。发行人在日常经营活动中拥有完全的独立自主的权利，拥有独立的生产、采购和销售系统，发行人直接拥有或通过协议获得与主营业务相关的资产所有权或使用权。

2、资产独立情况

公司及所属子公司拥有的生产经营性资产权属清楚，与控股股东之间的产权关系明确，不存在资产被控股股东无偿占用的情况。公司能够独立运用各项资产开展生产经营活动，未受到其他任何限制。

3、人员独立情况

公司拥有完全独立于控股股东的组织架构、劳动、人事及薪酬管理体系以及生产经营场所。董事会按照公司章程规定程序对公司高级管理人员进行任免、考核和管理。

4、财务独立情况

公司设有独立的财务会计部门，建立了独立的、规范的会计核算体系和财务管理制度，符合《会计法》、《企业会计准则》等有关会计法规的规定。公司配备了专职的财务人员，能够独立开展财务工作和进行财务决策。公司独立在银行开户，不存在与股东共用银行账户的情况。公司依法独立进行纳税申报和履行缴纳义务，与股东单位无混合纳税的情况。

。

5、机构独立情况

公司依法设立了股东会、董事会、监事，根据公司章程的规定聘任了管理层，同时根据公司业务发展的需要设置了职能部门，独立行使经营管理职权；公司各组织机构的设置、运行和管理均完全独立于各股东，不存在受股东及其它任何单位或个人干预公司机构设置的情形。

（三） 发行人关联交易的决策权限、决策程序、定价机制及信息披露安排

为规范公司的关联交易，保证公司关联交易的公允性，维护公司及出资人的合法权益，根据《公司法》等法律、法规以及《公司章程》相关规定，结合公司实际情况，制定了《楚昌投资集团有限公司关联交易管理制度》。该制度明确了公司关联交易应遵循诚实信用、关联人回避、公平、公开、公允、书面协议的原则；要求根据关联交易性质不同分为三种情况：由公司股东会审批的关联交易、由公司董事会审批的关联交易、由公司总经理审批的关联交易。在定价机制方面，根据关联交易的类别按照成本加成法、再销售价格法、可比非受控价格法、交易净利润法、利润分割法等。

公司相关关联交易的信息披露参照《公司债券发行与交易管理办法》以及其他有关法律法规的规定执行。

（四） 发行人关联交易情况

1. 日常关联交易

☒适用 ☐不适用

单位：亿元 币种：人民币

关联交易类型	该类关联交易的金额
购买商品/接受劳务（仅为示例）	3.79
出售商品/提供劳务（仅为示例）	2.32

2. 其他关联交易

☒适用 ☐不适用

单位：万元 币种：人民币

关联交易类型	该类关联交易的金额
作为出租方	351.06

3. 担保情况

☒适用 ☐不适用

报告期末，发行人关联方提供担保余额合计（包括对合并报表范围内关联方的担保）为 73.66 亿元人民币。

4. 报告期内与同一关联方发生的关联交易情况

报告期内与同一关联方发生关联交易累计金额超过发行人上年末净资产 100%以上
☐适用 ☒不适用

（五） 发行人报告期内是否存在违反法律法规、自律规则、公司章程、公司信息披露事务管理制度等规定的情况

☐是 ☒否

（六） 发行人报告期内是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

☐是 ☒否

七、环境信息披露义务情况

发行人是否属于应当履行环境信息披露义务的主体

☐是 ☒否

第二节 债券事项

一、公司债券情况

公司债券基本信息列表（以未来行权（含到期及回售）时间顺序排列）

单位：亿元币种：人民币

1、债券名称	楚昌投资集团有限公司 2020 年公开发行公司债券（面向合格投资者）（第一期）
2、债券简称	20 楚昌 01
3、债券代码	163506.SH
4、发行日	2020 年 5 月 6 日
5、起息日	2020 年 5 月 6 日
6、2025 年 4 月 30 日后的最近回售日	-
7、到期日	2025 年 5 月 6 日
8、债券余额	4.00
9、截止报告期末的利率(%)	4.50
10、还本付息方式	每年付息，存续期第 3 个、第 4 个和第 5 个计息年度分别偿付本期债券剩余本金的 25%和 25%和 50%
11、交易场所	上交所
12、主承销商	申港证券股份有限公司
13、受托管理人	申港证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向合格投资者
15、适用的交易机制	竞价、报价、询价和协议
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

1、债券名称	楚昌投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（第一期）
2、债券简称	22 楚 EB01
3、债券代码	137157.SH

4、发行日	2022 年 9 月 27 日
5、起息日	2022 年 9 月 27 日
6、2025 年 4 月 30 日后的最近回售日	-
7、到期日	2025 年 9 月 27 日
8、债券余额	1.74
9、截止报告期末的利率(%)	5.50
10、还本付息方式	采用单利计息，付息频率为按年付息。到期一次性偿还本金
11、交易场所	上交所
12、主承销商	国联民生证券承销保荐有限公司（曾用名“华英证券有限责任公司”）
13、受托管理人	国联民生证券承销保荐有限公司（曾用名“华英证券有限责任公司”）
14、投资者适当性安排	面向专业投资者
15、适用的交易机制	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交交易
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

1、债券名称	楚昌投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（第二期）
2、债券简称	22 楚 EB02
3、债券代码	137159.SH
4、发行日	2022 年 12 月 16 日
5、起息日	2022 年 12 月 16 日
6、2025 年 4 月 30 日后的最近回售日	-
7、到期日	2025 年 12 月 16 日
8、债券余额	0.75
9、截止报告期末的利率(%)	5.50
10、还本付息方式	采用单利计息，付息频率为按年付息。到期一次性偿还本金
11、交易场所	上交所
12、主承销商	国联民生证券承销保荐有限公司（曾用名“华英证券有限责任公司”）
13、受托管理人	国联民生证券承销保荐有限公司（曾用名“华英证券有限责任公司”）
14、投资者适当性安排	面向专业投资者
15、适用的交易机制	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交交易
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

1、债券名称	楚昌投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（第三期）
--------	---

2、债券简称	22 楚 EB03
3、债券代码	137167. SH
4、发行日	2022 年 12 月 21 日
5、起息日	2022 年 12 月 21 日
6、2025 年 4 月 30 日后的最近回售日	-
7、到期日	2025 年 12 月 21 日
8、债券余额	1.77
9、截止报告期末的利率(%)	5.50
10、还本付息方式	采用单利计息，付息频率为按年付息。到期一次性偿还本金
11、交易场所	上交所
12、主承销商	国联民生证券承销保荐有限公司（曾用名“华英证券有限责任公司”）
13、受托管理人	国联民生证券承销保荐有限公司（曾用名“华英证券有限责任公司”）
14、投资者适当性安排	面向专业投资者
15、适用的交易机制	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交交易
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

1、债券名称	楚昌投资集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券(高成长产业债)(第一期)(品种一)
2、债券简称	25 楚昌 01
3、债券代码	242852. SH
4、发行日	2025 年 4 月 22 日
5、起息日	2025 年 4 月 22 日
6、2025 年 4 月 30 日后的最近回售日	2028 年 4 月 22 日
7、到期日	2030 年 4 月 22 日
8、债券余额	4.00
9、截止报告期末的利率(%)	2.80
10、还本付息方式	付息频率为按年付息，到期一次性偿还本金。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	申港证券股份有限公司
13、受托管理人	申港证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业投资者
15、适用的交易机制	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

二、公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况

☐ 本公司所有公司债券均不含选择权条款 ☒ 本公司的公司债券有选择权条款

债券代码	163506. SH
债券简称	20 楚昌 01

债券约定的选择权条款名称	☒ 调整票面利率选择权 ☒ 回售选择权 ☒ 发行人赎回选择权 ☐ 可交换债券选择权 ☐ 其他选择权
选择权条款是否触发或执行	是
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	根据公司于 2024 年 3 月 15 日公布的《楚昌投资集团有限公司 2020 年公开发行公司债券(面向合格投资者)(第一期)2024 年票面利率调整公告》，根据公司实际情况及当前市场环境，发行人决定将本期债券 2024 年 5 月 6 日至 2025 年 5 月 5 日的票面利率下调 110 个基点，调整后的票面利率为 4.50%。 根据公司于 2024 年 3 月 15 日公布的《楚昌投资集团有限公司 2020 年公开发行公司债券(面向合格投资者)(第一期)不行使赎回选择权的公告》，根据公司实际情况及当前市场环境，公司决定放弃行使赎回选择权。 根据公司于 2024 年 4 月 26 日公布的《楚昌投资集团有限公司 2020 年公开发行公司债券(面向合格投资者)(第一期)2024 年债券回售结果公告》，本期债券回售金额 0.00 元，回售资金兑付日 2024 年 5 月 6 日。由于本期债券回售登记期内回售有效登记数量为 0 手，回售金额为 0.00 元，故发行人不对本次回售债券进行转售。

债券代码	137157.SH
债券简称	22 楚 EB01
债券约定的选择权条款名称	☐ 调整票面利率选择权 ☒ 回售选择权 ☒ 发行人赎回选择权 ☒ 可交换债券选择权 ☐ 其他选择权
选择权条款是否触发或执行	是
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	根据公司于 2024 年 6 月 4 日发布的《楚昌投资集团有限公司关于“22 楚 EB01”换股价格调整的公告》，本期债券于 2024 年 6 月 7 日调整换股价格，调整前的换股价格为 7.01 元/股，调整后的换股价格为 5.24 元/股。 根据公司于 2024 年 9 月 26 日发布的《楚昌投资集团有限公司关于“22 楚 EB01”换股价格调整的公告》，本期债券于 2024 年 9 月 30 日调整换股价格，调整前的换股价格为 5.24 元/股，调整后的换股价格为 4.69 元/股。 截至 2024 年 12 月 31 日，本期债券换股金额为 2.26 亿元。

债券代码	137159.SH
债券简称	22 楚 EB02

债券约定的选择权条款名称	☐ 调整票面利率选择权 ☒ 回售选择权 ☒ 发行人赎回选择权 ☒ 可交换债券选择权 ☐ 其他选择权
选择权条款是否触发或执行	是
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	根据公司于 2024 年 6 月 4 日发布的《楚昌投资集团有限公司关于“22 楚 EB02”换股价格调整的公告》，本期债券于 2024 年 6 月 7 日调整换股价格，调整前的换股价格为 7.01 元/股，调整后的换股价格为 5.24 元/股。 截至 2024 年 12 月 31 日，本期债券换股金额为 1.25 亿元。

债券代码	137167.SH
债券简称	22 楚 EB03
债券约定的选择权条款名称	☐ 调整票面利率选择权 ☒ 回售选择权 ☒ 发行人赎回选择权 ☒ 可交换债券选择权 ☐ 其他选择权
选择权条款是否触发或执行	是
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	根据公司于 2024 年 6 月 4 日发布的《楚昌投资集团有限公司关于“22 楚 EB03”换股价格调整的公告》，本期债券于 2024 年 6 月 7 日调整换股价格，调整前的换股价格为 7.01 元/股，调整后的换股价格为 5.24 元/股。 截至 2024 年 12 月 31 日，本期债券换股金额为 2.20 亿元。

三、公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况

☐ 本公司所有公司债券均不含投资者保护条款 ☒ 本公司的公司债券有投资者保护条款

债券代码	137157.SH
债券简称	22 楚 EB01
债券约定的投资者保护条款名称	偿债保障措施承诺；财务承诺；交叉保护承诺；救济措施；调研发行人
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	无
投资者保护条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	无

债券代码	137159.SH
债券简称	22 楚 EB02

债券约定的投资者保护条款名称	偿债保障措施承诺；财务承诺；交叉保护承诺；救济措施；调研发行人
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	无
投资者保护条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	无

债券代码	137167.SH
债券简称	22 楚 EB03
债券约定的投资者保护条款名称	偿债保障措施承诺；财务承诺；交叉保护承诺；救济措施；调研发行人
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	无
投资者保护条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	无

四、公司债券募集资金使用情况

- ☒ 本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改
☐ 公司债券在报告期内涉及募集资金使用或者整改

五、发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级发生调整

☐ 适用 ☒ 不适用

六、公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

（一）报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况

☐ 适用 ☒ 不适用

（二）截至报告期末增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

☒ 适用 ☐ 不适用

债券代码：163506.SH

债券简称	20 楚昌 01
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	增信机制：湖北省融资担保集团有限责任公司为发行人本期发行的不超过 8 亿元债券的还本付息提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。偿债计划：每年 5 月 6 日付息，存续期第 3 个、第 4 个和第 5 个计息年度分别偿付本期债券剩余本金的 25%和 25%和 50%。 其他偿债保障措施：为了充分、有效地维护债券持有人的

	利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定管理措施、聘请监管银行并签署《账户监管协议》、做好组织协调和加强信息披露等，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无变化
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况	根据偿债计划，公司已于 2024 年 5 月 6 日向本期债券投资者(含已登记回售的投资者)按 25 元/百元面值偿还本期债券本金，到期利息随本金一起支付。截至报告期末，本期债券余额为 4 亿元。

债券代码：137157.SH

债券简称	22 楚 EB01
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	增信机制：采用股票担保及信托形式，公司将合法拥有的九州通（600998）股票作为担保及信托财产并办理信托担保登记，以保障本期债券持有人交换标的股票和本期债券本息按照约定如期足额兑付。 偿债计划：每年 9 月 27 日付息，到期一次性还本。 其他偿债保障措施：设立募集资金专项账户，用于资金的管理；加强对募集资金的管理；设立专项账户偿付工作小组；发行人承诺等。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无变化
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况	报告期内，公司认真落实本期债券偿债保障措施，与募集说明书的相关承诺一致。截至本报告报出日，为本次债券担保及信托的九州通 A 股股票数量及市值仍满足募集说明书中约定的要求。

债券代码：137159.SH

债券简称	22 楚 EB02
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	增信机制：采用股票担保及信托形式，公司将合法拥有的九州通（600998）股票作为担保及信托财产并办理信托担保登记，以保障本期债券持有人交换标的股票和本期债券本息按照约定如期足额兑付。 偿债计划：每年 12 月 16 日付息，到期一次性还本。 其他偿债保障措施：设立募集资金专项账户，用于资金的管理；加强对募集资金的管理；设立专项账户偿付工作小组；发行人承诺等。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无变化

报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况	报告期内，公司认真落实本期债券偿债保障措施，与募集说明书的相关承诺一致。截至本报告报出日，为本次债券担保及信托的九州通 A 股股票数量及市值仍满足募集说明书中约定的要求。
-----------------------------	---

债券代码：137167.SH

债券简称	22 楚 EB03
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	增信机制：采用股票担保及信托形式，公司将合法拥有的九州通（600998）股票作为担保及信托财产并办理信托担保登记，以保障本期债券持有人交换标的的股票和本期债券本息按照约定如期足额兑付。 偿债计划：每年 12 月 21 日付息，到期一次性还本。 其他偿债保障措施：设立募集资金专项账户，用于资金的管理；加强对募集资金的管理；设立专项账户偿付工作小组；发行人承诺等。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无变化
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况	报告期内，公司认真落实本期债券偿债保障措施，与募集说明书的相关承诺一致。截至本报告报出日，为本次债券担保及信托的九州通 A 股股票数量及市值仍满足募集说明书中约定的要求。

七、中介机构情况

（一）出具审计报告的会计师事务所

√适用 □不适用

名称	中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）
办公地址	湖北省武汉市武昌区水果湖街道中北路 166 号长江产业大厦 17-18 楼
签字会计师姓名	王明瑾、刘艳

（二）受托管理人/债权代理人

债券代码	163506.SH、242852.SH
债券简称	20 楚昌 01、25 楚昌 01
名称	申港证券股份有限公司
办公地址	中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16/22/23 楼
联系人	田卫国
联系电话	021-20639666

债券代码	137157.SH、137159.SH、137167.SH
债券简称	22 楚 EB01、22 楚 EB02、22 楚 EB03
名称	国联民生证券承销保荐有限公司（曾用名“华英”

	证券有限责任公司”)
办公地址	无锡市新吴区菱湖大道 200 号中国物联网国际创新园 F12 栋
联系人	汤子豪
联系电话	17715293107

（三）资信评级机构

√适用 □不适用

债券代码	163506.SH、242852.SH、137157.SH、137159.SH、137167.SH
债券简称	20 楚昌 01、25 楚昌 01、22 楚 EB01、22 楚 EB02、22 楚 EB03
名称	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
办公地址	上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 楼

（四）报告期内中介机构变更情况

□适用 √不适用

第三节 报告期内重要事项

一、财务报告审计情况

√标准无保留意见 □其他审计意见

二、会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正

√适用 □不适用

变更、更正的类型及原因，以及变更、更正对报告期及比较期间财务报表的影响科目及变更、更正前后的金额。同时，说明是否涉及到追溯调整或重述，涉及追溯调整或重述的，披露对以往各年度经营成果和财务状况的影响。

（1）会计政策变更

① 《企业会计准则解释第 17 号》

本集团自 2024 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则解释第 17 号》，执行该规定未对集团财务状况和经营成果产生重大影响。

② 《企业数据资源相关会计处理暂行规定》

本集团自 2024 年 1 月 1 日起执行《企业数据资源相关会计处理暂行规定》，执行该规定未对集团财务状况和经营成果产生重大影响。

③ 《企业会计准则解释第 18 号》

本集团自 2024 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则解释第 18 号》，执行该规定未对集团财务状况和经营成果产生重大影响。

三、合并报表范围调整

报告期内新增合并财务报表范围内子公司，且新增的子公司报告期内营业收入、净利润或报告期末总资产、净资产任一指标占发行人合并报表相应数据 10%以上

□适用 √不适用

报告期内减少合并财务报表范围内子公司，且减少的子公司上个报告期内营业收入、净利润或上个报告期末总资产、净资产任一指标占上个报告期发行人合并报表相应数据 10%以上

□适用 √不适用

四、资产情况

（一） 资产及变动情况

单位：万元 币种：人民币

资产项目	主要构成	本期末余额	较上期末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
货币资金	银行存款	1,848,146.32	3.36	不适用
交易性金融资产	理财产品	133,660.51	105.71	主要系公司合理购买理财产品所致
应收账款	应收客户款	3,007,613.78	19.69	不适用
应收款项融资	应收客户款	191,349.22	-57.52	主要系公司票据支付增加所致。
预付款项	预付供应商款	543,289.47	31.25	主要系公司本年度归拢采购渠道，战略合作预付款业务增加所致。
其他应收款	保证金等	725,979.13	12.95	不适用
存货	药品等	2,357,868.37	11.96	不适用
其他流动资产	待抵扣 / 认证进项税额	34,460.84	5.95	不适用
长期股权投资	股权投资	241,909.10	24.49	不适用
其他权益工具投资	股权投资	121,717.20	2.75	不适用
其他非流动金融资产	股权投资	95,424.74	32.61	主要系公司增加对外股权投资所致。
投资性房地产	租赁房产	131,667.55	2.86	不适用
固定资产	自用房产及设	908,795.96	1.47	不适用

资产项目	主要构成	本期末余额	较上期末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
	备			
在建工程	物流中心、厂房等	41,204.56	-40.55	主要系公司物流中心、厂房、药品生产车间等多个在建项目转固所致。
生产性生物资产	牛只	-	-100	主要系公司本期出售所致
使用权资产	Pre-REITs 资产及配套设施	43,091.37	70.66	主要系公司承租医药仓储物流 Pre-REITs 资产及配套设施所致。
无形资产	土地使用权等	232,437.97	10.03	不适用
商誉	非控股企业合并产生	86,981.30	4.51	不适用
长期待摊费用	房屋改造等费用	16,183.04	3.31	不适用
递延所得税资产	可抵扣的暂时性差异	95,803.97	30.76	主要系公司承租医药仓储物流 Pre-REITs 资产及配套设施所致。
其他非流动资产	增值税留抵税额	830.00	3.56	不适用

（二） 资产受限情况

1. 资产受限情况概述

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

受限资产类别	该类别资产的账面价值（包括非受限部分的账面价值）	资产受限部分的账面价值	受限资产评估价值（如有）	资产受限金额占该类别资产账面价值的比例（%）
货币资金	184.81	96.26		52.08
应收票据	2.43	0.68		27.90
存货	235.79	1.26		0.53
固定资产	90.88	12.18		13.40
无形资产	23.24	1.61		6.93
投资性房地产	13.17	4.18		31.76
应收账款	300.76	8.91		2.96
在建工程	4.12	0.08		1.86
长期股权投资	24.19	0.58		2.40
应收款项融资	19.13	1.85		9.68
合计	898.53	127.59	—	—

2. 单项资产受限情况

单项资产受限金额超过报告期末合并口径净资产 10%

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

受限资产名称	账面价值	评估价值（如有）	受限金额	受限原因	对发行人可能产生的影响
货币资金	184.81		96.26	承兑和信用证保证金、监管账户	后续随着相关业务的结束，受限的货币资金将解除限制，故不构成重大影响。

3. 发行人所持重要子公司股权的受限情况

截至报告期末，直接或间接持有的重要子公司股权存在权利受限情况

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

子公司名称	子公司报告期末资产总额	子公司报告期末资产净额	子公司报告期营业收入	发行人直接或间接持有的股权比例合计（%）	受限股权数量占发行人持有子公司股权总数的比例（%）	权利受限原因
九州通医药集团股份有限公司	1,023.96	335.93	1,518.10	36.94	51.14	股份质押

子公司名称	子公司报告期末资产总额	子公司报告期末资产净额	子公司报告期末营业收入	发行人直接或间接持有的股权比例合计 (%)	受限股权数量占发行人持有的子公司股权总数的比例 (%)	权利受限原因
有限公司						
上海弘康实业投资有限公司	25.56	9.08	2.62	90.23	54.31	股权质押
洪湖市浪打浪水产食品有限公司	1.30	0.15	-	100	93.02	股权质押
合计	1,050.82	345.16	1,520.72	—	—	—

五、非经营性往来占款和资金拆借

（一）非经营性往来占款和资金拆借余额

1.报告期初，发行人合并口径应收的非因生产经营直接产生的对其他方的往来占款和资金拆借（以下简称非经营性往来占款和资金拆借）余额：13.46 亿元；

2.报告期内，非经营性往来占款和资金拆借新增：1.77 亿元，收回：3.88 亿元；

3.报告期内，非经营性往来占款或资金拆借情形是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

否

4.报告期末，未收回的非经营性往来占款和资金拆借合计：11.35 亿元，其中控股股东、实际控制人及其他关联方占款或资金拆借合计：9.05 亿元。

（二）非经营性往来占款和资金拆借明细

报告期末，发行人合并口径未收回的非经营性往来占款和资金拆借占合并口径净资产的比例：3.51%，是否超过合并口径净资产的 10%：

☐是 ☒否

（三）以前报告期内披露的回款安排的执行情况

☐完全执行 ☒未完全执行

未完全执行的原因

单位：亿元 币种：人民币

债务单位	2023 年末余额	2024 年末余额	回款情况
中山广银投资有限公司	9.83	9.05	持续跟进回款催收

六、负债情况

（一）有息债务及其变动情况

1. 发行人债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人口径（非发行人合并范围口径）有息债务余额分别为 45.93 亿元和 43.42 亿元，报告期内有息债务余额同比变动-5.47%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）		
公司信用类债券		16.79		16.79	38.67%
银行贷款		21.62		21.62	49.80%
非银行金融机构贷款		0.01	5.00	5.01	11.53%
其他有息债务					
合计		38.42	5.00	43.42	—

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末发行人口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 8.24 亿元，企业债券余额 0 亿元，非金融企业债务融资工具余额 8 亿元，且共有 13.24 亿元公司信用类债券在 2025 年 5 至 12 月内到期或回售偿付。

2. 发行人合并口径有息债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人合并报表范围内公司有息债务余额分别为 200.9 亿元和 179.9 亿元，报告期内有息债务余额同比变动-10.45%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）		
公司信用类债券		16.79		16.79	9.33%
银行贷款		139.47	12.52	152.00	84.49%
非银行金融机构贷款		6.11	5.00	11.12	6.18%
其他有息债务					
合计		162.37	17.53	179.90	—

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末，发行人合并口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 8.24 亿元，企业债券余额 0 亿元，非金融企业债务融资工具余额 8 亿元，且共有 13.24 亿元公司信用类债券在 2025 年 5 至 12 月内到期或回售偿付。

3. 境外债券情况

截止报告期末，发行人合并报表范围内发行的境外债券余额 0 亿元人民币，且在 2025 年 5 至 12 月内到期的境外债券余额为 0 亿元人民币。

（二） 报告期末存在逾期金额超过 1000 万元的有息债务或者公司信用类债券逾期情况

□适用 √不适用

（三） 负债情况及其变动原因

单位：万元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	上期末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
短期借款	1,330,693.23	1,262,803.14	5.38	不适用
交易性金融负债	56,391.59	105,422.68	-46.51	主要系公司可交换债券投资人换股所致
应付票据	2,934,423.05	2,400,579.49	22.24	不适用
应付账款	1,740,565.14	1,644,115.50	5.87	不适用
合同负债	173,170.12	174,957.33	-1.02	不适用
应付职工薪酬	62,138.23	60,271.39	3.10	不适用
应交税费	98,061.09	70,285.28	39.52	主要系公司承租医药仓储物流 Pre-REITs 资产及配套设施所致
其他应付款	665,377.48	655,196.49	1.55	不适用
一年内到期的非流动负债	267,984.76	247,825.42	8.13	不适用
其他流动负债	18,340.81	19,766.02	-7.21	不适用
长期借款	175,361.48	383,371.83	-54.26	主要系公司归还到期的银行借款所致
应付债券	0.00	39,546.08	-100.00	主要系公司重分类至一年内到期的非流动负债所致
租赁负债	70,229.71	17,292.24	306.13	主要系公司承租医药仓储物流 Pre-REITs 资产及配套设施所致
预计负债	1,034.16	767.87	34.68	主要系计提的三废处理费及大修费增加所致
递延收益	24,239.19	24,445.41	-0.84	不适用
递延所得税负债	34,661.83	37,867.79	-8.47	不适用
其他非流动负债	10,272.65	11,624.64	-11.63	不适用

（四） 可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，发行人合并报表范围内存在可对抗第三人的优先偿付负债：

□适用 √不适用

七、利润及其他损益来源情况

（一）基本情况

报告期利润总额：32.72 亿元

报告期非经常性损益总额：8.41 亿元

报告期内合并报表范围利润主要源自非主要经营业务的：

☐适用 ☒不适用

（二）投资状况分析

来源于单个子公司的净利润或单个参股公司的投资收益对发行人合并口径净利润影响达到 20%以上

☒适用 ☐不适用

单位：亿元 币种：人民币

公司名称	是否发行人子公司	持股比例	主营业务经营情况	总资产	净资产	主营业务收入	主营业务利润
九州通医药集团股份有限公司	是	36.94%	医药流通	1,023.96	335.93	1,516.95	117.94

八、报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十

☐适用 ☒不适用

九、对外担保情况

报告期初对外担保的余额：0 亿元

报告期末对外担保的余额：0 亿元

报告期对外担保的增减变动情况：0 亿元

对外担保中为控股股东、实际控制人和其他关联方提供担保的金额：0 亿元

报告期末尚未履行及未履行完毕的对外单笔担保金额或者对同一对象的担保金额是否超过报告期末合并口径净资产的 10%：☐是 ☒否

十、重大诉讼情况

截至报告期末是否存在重大未决诉讼、证券特别代表人诉讼

☐是 ☒否

十一、报告期内信息披露事务管理制度变更情况

☐发生变更 ☒未发生变更

十二、 向普通投资者披露的信息

在定期报告批准报出日，发行人是否存续有面向普通投资者交易的债券

☐是 ☒否

第四节 专项品种公司债券²应当披露的其他事项

一、发行人为可交换公司债券发行人

☒适用 ☐不适用

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	137157.SH
债券简称	22 楚 EB01
换股价格历次调整或修正情况	根据公司于 2023 年 6 月 27 日发布的《楚昌投资集团有限公司关于“22 楚 EB01”换股价格调整的公告》，本期债券于 2023 年 6 月 29 日调整换股价格，调整后的换股价格为 9.81 元/股； 根据公司于 2023 年 10 月 10 日发布的《楚昌投资集团有限公司关于“22 楚 EB01”换股价格调整的公告》，本期债券于 2023 年 10 月 13 日调整换股价格，调整后的换股价格为 7.01 元/股； 根据公司于 2024 年 6 月 4 日发布的《楚昌投资集团有限公司关于“22 楚 EB01”换股价格调整的公告》，本期债券于 2024 年 6 月 7 日调整换股价格，调整后的换股价格为 5.24 元/股。 根据公司于 2024 年 9 月 26 日发布的《楚昌投资集团有限公司关于“22 楚 EB01”换股价格调整的公告》，本期债券于 2024 年 9 月 30 日调整换股价格，调整前的换股价格为 5.24 元/股，调整后的换股价格为 4.69 元/股。
填报日	2025 年 4 月 28 日
最新换股价格（元）	4.69
发行后累计换股情况	49,151,906 股
预备用于交换的股票数量	51,749,794（截至填报日）
预备用于交换的股票市值	2.58
预备用于交换的股票市值与可交换债券余额的比例	166%
质押物基本情况（包括为本期债券质押的标的股票、现金、固定资产等）	不涉及
质押物价值与可交换债券余额的比例	0.00
可交换债券赎回及回售	不涉及

² 债券范围：截至报告期末仍存续的专项品种债券。

情况（如有）	
其他事项	本期发行可交换债券的初始担保及信托财产为 55,000,000 股九州通 A 股股票及其孳息； 根据九州通 2022 年年度股东大会审议通过的年度权益分派方案，以资本公积金向全体股东每股转增 0.49 股，调整后本期债券的担保及信托财产增加 26,172,224 股九州通 A 股股票； 根据九州通 2023 年第二次临时股东大会审议通过的 2023 年半年度资本公积金转增股本方案，以资本公积金向全体股东每股转增 0.40 股，调整后本期债券的担保及信托财产增加 31,711,646 股九州通 A 股股票； 根据发行人 2024 年 5 月 8 日披露的《楚昌投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券完成办理部分股份解除担保及信托登记的公告》，本期债券于 2024 年 5 月 6 日完成办理担保及信托财产 40,000,000 股九州通 A 股股票的解除担保及信托登记； 根据九州通 2023 年年度股东大会审议通过的年度权益分派方案，以资本公积金向全体股东每股转增 0.29 股，调整后本期债券担保及信托财产增加 17,596,310 股九州通 A 股股票； 根据发行人 2024 年 8 月 15 日披露的《楚昌投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券办理完成部分股份补充担保及信托登记的公告》，本期债券于 2024 年 8 月 14 日完成办理担保及信托财产 24,500,000 股九州通 A 股股票的补充担保及信托登记。 根据发行人 2025 年 4 月 7 日披露的《楚昌投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券完成办理部分股份解除担保及信托登记的公告》，本期债券于 2024 年 4 月 3 日完成办理担保及信托财产 20,000,000 股九州通 A 股股票的解除担保及信托登记。

债券代码	137159.SH
债券简称	22 楚 EB02
换股价格历次调整或修正情况	根据公司于 2023 年 6 月 27 日发布的《楚昌投资集团有限公司关于“22 楚 EB02”换股价格调整的公告》，本期债券于 2023 年 6 月 29 日调整换股价格，调整后的换股价格为 9.81 元/股； 根据公司于 2023 年 10 月 10 日发布的《楚昌投资集团有限公司关于“22 楚 EB02”换股价格调整的公告》，本期债券于 2023 年 10 月 13 日调整换股价格，调整后的换股价格为 7.01 元/股； 根据公司于 2024 年 6 月 4 日发布的《楚昌投资集团有限公司关于“22 楚 EB02”换股价格调整的公告》，本期债券于 2024 年 6 月 7 日调整换股价格，调整后的换股价格为 5.24 元/股。
填报日	2025 年 4 月 28 日
最新换股价格（元）	5.24
发行后累计换股情况	23,098,047 股
预备用于交换的股票数量	23,844,513（截至填报日）

预备用于交换的股票市值	1.19
预备用于交换的股票市值与可交换债券余额的比例	159%
质押物基本情况（包括为本期债券质押的标的股票、现金、固定资产等）	不涉及
质押物价值与可交换债券余额的比例	0.00
可交换债券赎回及回售情况（如有）	不涉及
其他事项	本期发行可交换债券的初始担保及信托财产为 24,000,000 股九州通 A 股股票及其孳息； 根据九州通 2022 年年度股东大会审议通过的年度权益分派方案，以资本公积金向全体股东每股转增 0.49 股，调整后本期债券的担保及信托财产增加 11,760,000 股九州通 A 股股票； 根据九州通 2023 年第二次临时股东大会审议通过的 2023 年半年度资本公积金转增股本方案，以资本公积金向全体股东每股转增 0.40 股，调整后本期债券的担保及信托财产增加 13,977,803 股九州通 A 股股票； 根据发行人 2024 年 5 月 8 日披露的《楚昌投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券完成办理部分股份解除担保及信托登记的公告》，本期债券于 2024 年 5 月 6 日完成办理担保及信托财产 16,000,000 股九州通 A 股股票的解除担保及信托登记； 根据九州通 2023 年年度股东大会审议通过的年度权益分派方案，以资本公积金向全体股东每股转增 0.29 股，调整后本期债券担保及信托财产增加 5,269,871 股九州通 A 股股票； 根据发行人 2024 年 8 月 15 日披露的《楚昌投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券办理完成部分股份补充担保及信托登记的公告》，本期债券于 2024 年 8 月 14 日完成办理担保及信托财产 6,500,000 股九州通 A 股股票的补充担保及信托登记。 根据发行人 2025 年 4 月 7 日披露的《楚昌投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券完成办理部分股份解除担保及信托登记的公告》，本期债券于 2024 年 4 月 3 日完成办理担保及信托财产 3,500,000 股九州通 A 股股票的解除担保及信托登记。

债券代码	137167.SH
债券简称	22 楚 EB03
换股价格历次调整或修	根据公司于 2023 年 6 月 27 日发布的《楚昌投资集团有限公司关

正情况	于“22 楚 EB03”换股价格调整的公告》，本期债券于 2023 年 6 月 29 日调整换股价格，调整后的换股价格为 9.81 元/股； 根据公司于 2023 年 10 月 10 日发布的《楚昌投资集团有限公司关于“22 楚 EB03”换股价格调整的公告》，本期债券于 2023 年 10 月 13 日调整换股价格，调整后的换股价格为 7.01 元/股； 根据公司于 2024 年 6 月 4 日发布的《楚昌投资集团有限公司关于“22 楚 EB03”换股价格调整的公告》，本期债券于 2024 年 6 月 7 日调整换股价格，调整后的换股价格为 5.24 元/股。
填报日	2025 年 4 月 28 日
最新换股价格（元）	5.24
发行后累计换股情况	40,795,575 股
预备用于交换的股票数量	55,947,665
预备用于交换的股票市值	2.79
预备用于交换的股票市值与可交换债券余额的比例	158%
质押物基本情况（包括为本期债券质押的标的股票、现金、固定资产等）	不涉及
质押物价值与可交换债券余额的比例	0.00
可交换债券赎回及回售情况（如有）	不涉及
其他事项	本期发行可交换债券的初始担保及信托财产为 46,000,000 股九州通 A 股股票及其孳息； 根据九州通 2022 年年度股东大会审议通过的年度权益分派方案，以资本公积金向全体股东每股转增 0.49 股，调整后本期债券的担保及信托财产增加 22,540,000 股九州通 A 股股票； 根据九州通 2023 年第二次临时股东大会审议通过的 2023 年半年度资本公积金转增股本方案，以资本公积金向全体股东每股转增 0.40 股，调整后本期债券的担保及信托财产增加 27,171,353 股九州通 A 股股票； 根据发行人 2024 年 5 月 8 日披露的《楚昌投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券完成办理部分股份解除担保及信托登记的公告》，本期债券于 2024 年 5 月 6 日完成办理担保及信托财产 26,000,000 股九州通 A 股股票的解除担保及信托登记； 根据九州通 2023 年年度股东大会审议通过的年度权益分派方案，以资本公积金向全体股东每股转增 0.29 股，调整后本期债券担保及信托财产增加 12,952,344 股九州通 A 股股票； 根据发行人 2024 年 8 月 15 日披露的《楚昌投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券办理完成部分股份补充担保及信托登记的公告》，本期债券于 2024 年 8 月 14 日完成办理担保及信托财产 16,500,000 股九州通 A 股股票的补

	充担保及信托登记。 根据发行人 2025 年 4 月 7 日披露的《楚昌投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券完成办理部分股份解除担保及信托登记的公告》，本期债券于 2024 年 4 月 3 日完成办理担保及信托财产 10,000,000 股九州通 A 股股票的解除担保及信托登记。
--	--

二、发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人

☐适用 ☒不适用

三、发行人为绿色公司债券发行人

☐适用 ☒不适用

四、发行人为可续期公司债券发行人

☐适用 ☒不适用

五、发行人为扶贫公司债券发行人

☐适用 ☒不适用

六、发行人为乡村振兴公司债券发行人

☐适用 ☒不适用

七、发行人为一带一路公司债券发行人

☐适用 ☒不适用

八、发行人为科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人

☐适用 ☒不适用

九、发行人为低碳转型（挂钩）公司债券发行人

☐适用 ☒不适用

十、发行人为纾困公司债券发行人

☐适用 ☒不适用

十一、 发行人为中小微企业支持债券发行人

☐适用 ☒不适用

十二、 其他专项品种公司债券事项

无

第五节 发行人认为应当披露的其他事项

一、或有事项

（一）未决诉讼仲裁形成的或有负债及其财务影响

于 2024 年 12 月 31 日，本集团作为原告的单项金额较大的未决诉讼案件标的金额共计人民币 453,511,063.87 元，有关案件尚未结案。管理层认为，该起案件不对财务报表产生重大影响。

第六节 备查文件目录

一、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表；

二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件（如有）；

三、报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；

四、按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的年度报告、年度财务信息。

发行人披露的公司债券信息披露文件可在交易所网站上进行查询，也可在发行人披露的办公地址处（湖北省武汉市汉阳区龙阳大道特 8 号麦迪森广场裙楼 4 楼）现场查询。

（以下无正文）

(以下无正文，为楚昌投资集团有限公司 2024 年公司债券年报盖章页)



财务报表

附件一： 发行人财务报表

合并资产负债表 2024 年 12 月 31 日

编制单位：楚昌投资集团有限公司

单位:元 币种:人民币

项目	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	18,481,463,206.87	17,881,211,582.60
结算备付金		
拆出资金		
交易性金融资产	1,336,605,057.80	649,760,599.51
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
衍生金融资产		
应收票据	243,432,381.83	169,513,784.61
应收账款	30,076,137,791.64	25,128,090,012.85
应收款项融资	1,913,492,206.33	4,504,229,331.95
预付款项	5,432,894,660.92	4,139,466,018.40
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
其他应收款	7,259,791,341.23	6,427,325,334.75
其中：应收利息	-	821,932.50
应收股利	6,483,000.00	
买入返售金融资产		
存货	23,578,683,702.40	21,059,991,240.53
合同资产		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产	15,109,838.67	94,036,785.15
其他流动资产	344,608,433.35	325,243,026.81
流动资产合计	88,682,218,621.04	80,378,867,717.16
非流动资产：		
发放贷款和垫款		
债权投资	31,730,661.20	112,049,915.67
可供出售金融资产		
其他债权投资		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	2,419,091,021.69	1,943,179,164.22
其他权益工具投资	1,217,171,989.59	1,184,618,842.13

其他非流动金融资产	954,247,412.61	719,569,023.79
投资性房地产	1,316,675,514.57	1,280,099,081.46
固定资产	9,087,959,580.80	8,956,311,007.12
在建工程	412,045,646.58	693,064,127.24
生产性生物资产	-	392,410.03
油气资产	-	-
使用权资产	430,913,693.72	252,499,820.18
无形资产	2,324,379,708.14	2,112,468,775.85
开发支出	89,922,674.10	153,370,043.07
商誉	869,812,971.25	832,298,112.81
长期待摊费用	161,830,428.71	156,649,176.00
递延所得税资产	958,039,671.33	732,653,735.16
其他非流动资产	8,300,000.00	8,014,404.14
非流动资产合计	20,282,120,974.29	19,137,237,638.87
资产总计	108,964,339,595.33	99,516,105,356.03
流动负债：		
短期借款	13,306,932,289.74	12,628,031,401.56
向中央银行借款		
拆入资金		
交易性金融负债	563,915,902.06	1,054,226,812.02
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债		
应付票据	29,344,230,521.12	24,005,794,888.97
应付账款	17,405,651,412.62	16,441,154,984.41
预收款项		-
合同负债	1,731,701,222.55	1,749,573,290.81
卖出回购金融资产款		
吸收存款及同业存放		
代理买卖证券款		
代理承销证券款		
应付职工薪酬	621,382,329.30	602,713,944.65
应交税费	980,610,908.97	702,852,750.48
其他应付款	6,653,774,762.02	6,551,964,891.89
其中：应付利息	-	-
应付股利	7,701,634.29	5,990,611.75
应付手续费及佣金		
应付分保账款		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	2,679,847,628.82	2,478,254,190.44
其他流动负债	183,408,102.47	197,660,168.05
流动负债合计	73,471,455,079.67	66,412,227,323.28

非流动负债：		
保险合同准备金		
长期借款	1,753,614,806.05	3,833,718,314.44
应付债券	-	395,460,764.16
其中：优先股		
永续债		
租赁负债	702,297,058.79	172,922,421.99
长期应付款		-
长期应付职工薪酬		
预计负债	10,341,554.08	7,678,689.76
递延收益	242,391,890.93	244,454,117.62
递延所得税负债	346,618,302.14	378,677,945.93
其他非流动负债	102,726,488.61	116,246,350.39
非流动负债合计	3,157,990,100.60	5,149,158,604.29
负债合计	76,629,445,180.27	71,561,385,927.57
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	111,406,216.00	111,406,216.00
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积	2,168,169,475.73	2,132,583,771.45
减：库存股		
其他综合收益	-123,629,399.91	-59,746,040.23
专项储备	2,397,485.29	2,122,823.37
盈余公积	26,641,743.20	9,420,759.83
一般风险准备		
未分配利润	5,103,884,127.87	4,692,671,889.46
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	7,288,869,648.18	6,888,459,419.88
少数股东权益	25,046,024,766.88	21,066,260,008.58
所有者权益（或股东权益）合计	32,334,894,415.06	27,954,719,428.46
负债和所有者权益（或股东权益）总计	108,964,339,595.33	99,516,105,356.03

公司负责人：刘宝林 主管会计工作负责人：娄新宇 会计机构负责人：李慧

母公司资产负债表

2024 年 12 月 31 日

编制单位：楚昌投资集团有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
流动资产：		

货币资金	419,577,671.89	590,154,977.72
交易性金融资产	1,362,702.00	41,411,828.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
衍生金融资产		
应收票据		
应收账款	75,693.06	395,287.49
应收款项融资		
预付款项	1,614,106.29	6,179,132.19
其他应收款	1,271,080,461.36	596,999,422.31
其中：应收利息	20,978,327.76	23,178,878.36
应收股利	46,865,901.43	141,315,901.43
存货		
合同资产		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	1,693,710,634.60	1,235,140,647.71
非流动资产：		
债权投资		
可供出售金融资产		
其他债权投资		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	3,704,207,826.49	3,963,383,253.67
其他权益工具投资	-	-
其他非流动金融资产	272,612,428.42	186,532,428.42
投资性房地产	56,062,031.37	-
固定资产	59,357,352.34	118,135,263.99
在建工程	7,594,010.97	7,594,010.97
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产		
无形资产	936,875.11	1,008,032.60
开发支出		
商誉		
长期待摊费用	1,149,163.44	992,175.80
递延所得税资产	214,077,418.54	167,405,772.51
其他非流动资产		
非流动资产合计	4,315,997,106.68	4,445,050,937.96
资产总计	6,009,707,741.28	5,680,191,585.67
流动负债：		

短期借款	2,476,290,781.99	2,079,633,936.91
交易性金融负债	437,948,229.16	943,646,495.73
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债		
应付票据		
应付账款	287,447.76	1,272,039.94
预收款项		
合同负债		
应付职工薪酬		
应交税费	14,620,293.05	10,813,287.80
其他应付款	965,895,055.47	495,552,296.83
其中：应付利息		
应付股利		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	926,889,911.13	239,010,464.16
其他流动负债		
流动负债合计	4,821,931,718.56	3,769,928,521.37
非流动负债：		
长期借款	500,763,888.88	1,000,000,000.00
应付债券	-	395,460,764.16
其中：优先股		
永续债		
租赁负债		
长期应付款		
长期应付职工薪酬		
预计负债		
递延收益		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计	500,763,888.88	1,395,460,764.16
负债合计	5,322,695,607.44	5,165,389,285.53
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	111,406,216.00	111,406,216.00
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积	79,280,079.43	79,280,079.43
减：库存股		
其他综合收益		
专项储备		
盈余公积	26,641,743.20	9,420,759.83

未分配利润	469,684,095.21	314,695,244.88
所有者权益（或股东权益）合计	687,012,133.84	514,802,300.14
负债和所有者权益（或股东权益）总计	6,009,707,741.28	5,680,191,585.67

公司负责人：刘宝林 主管会计工作负责人：娄新宇 会计机构负责人：李慧

合并利润表
2024 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	2024 年年度	2023 年年度
一、营业总收入	154,120,452,840.19	152,597,188,760.73
其中：营业收入	154,120,452,840.19	152,597,188,760.73
利息收入		
已赚保费		
手续费及佣金收入		
二、营业总成本	151,691,787,101.10	149,836,016,636.50
其中：营业成本	142,041,270,368.51	140,056,878,543.69
利息支出		
手续费及佣金支出		
退保金		
赔付支出净额		
提取保险责任准备金净额		
保单红利支出		
分保费用		
税金及附加	450,300,535.71	479,813,810.77
销售费用	4,427,315,839.23	4,466,826,837.52
管理费用	3,082,538,842.95	3,042,093,937.05
研发费用	203,030,701.92	263,427,161.14
财务费用	1,487,330,812.78	1,526,976,346.33
其中：利息费用	1,597,688,184.79	1,664,034,277.31
利息收入	183,360,536.06	233,603,761.02
加：其他收益	249,008,768.49	317,119,575.67
投资收益（损失以“－”号填列）	1,387,005,688.56	300,252,764.25
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	116,725,251.22	54,885,764.41
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-	-
汇兑收益（损失以“－”号填列）	91,882,725.05	-132,283,377.28
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-

填列)		
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-33,624,542.18	-41,630,073.64
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-326,786,503.74	-380,449,165.06
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-114,045,130.85	-167,128,608.71
资产处置收益（损失以“－”号填列）	-426,202,150.48	3,812,520.66
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	3,255,904,593.94	2,660,865,760.12
加：营业外收入	83,321,735.31	65,695,803.78
减：营业外支出	67,102,633.03	105,493,871.54
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	3,272,123,696.22	2,621,067,692.36
减：所得税费用	891,158,840.84	706,769,085.79
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	2,380,964,855.38	1,914,298,606.57
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	2,380,964,855.38	1,914,298,606.57
2.终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）	-	-
（二）按所有权归属分类	-	-
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	428,433,221.78	367,657,413.84
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	1,952,531,633.60	1,546,641,192.73
六、其他综合收益的税后净额	-98,278,527.15	35,513,317.82
（一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-63,883,359.68	9,432,830.65
1.不能重分类进损益的其他综合收益	1,555,894.39	17,639,022.18
（1）重新计量设定受益计划变动额		
（2）权益法下不能转损益的其他综合收益		
（3）其他权益工具投资公允价值变动	1,555,894.39	17,639,022.18
（4）企业自身信用风险公允价值变动		
2.将重分类进损益的其他综合收益	-65,439,254.07	-8,206,191.53
（1）权益法下可转损益的其他综合收益	2,999,399.17	-506.90

(2) 其他债权投资公允价值变动	2,668,811.93	-1,350,465.73
(3) 可供出售金融资产公允价值变动损益		
(4) 金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
(5) 持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
(6) 其他债权投资信用减值准备		
(7) 现金流量套期储备(现金流量套期损益的有效部分)		
(8) 外币财务报表折算差额	-71,107,465.17	-6,855,218.90
(9) 其他		
(二) 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-34,395,167.47	26,080,487.17
七、综合收益总额	2,282,686,328.23	1,949,811,924.39
(一) 归属于母公司所有者的综合收益总额	364,549,862.10	377,090,244.49
(二) 归属于少数股东的综合收益总额	1,918,136,466.13	1,572,721,679.90
八、每股收益：		
(一) 基本每股收益(元/股)		
(二) 稀释每股收益(元/股)		

本期发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：0 元,上期被合并方实现的净利润为：0 元。

公司负责人：刘宝林 主管会计工作负责人：娄新宇 会计机构负责人：李慧

母公司利润表
2024 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	2024 年年度	2023 年年度
一、营业收入	43,963,319.43	47,091,019.06
减：营业成本	3,895,255.50	1,750,588.67
税金及附加	1,670,838.22	1,464,463.39
销售费用	-	-
管理费用	54,292,061.31	62,619,358.64
研发费用	-	-
财务费用	251,761,409.89	292,404,761.47
其中：利息费用	236,205,210.14	283,871,107.13
利息收入	2,768,178.38	3,542,541.86
加：其他收益	78,343.50	65,048.47
投资收益（损失以“－”号填列）	515,979,929.96	143,552,912.94

其中：对联营企业和合营企业的投资收益	5,639,877.49	-37,930.16
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-	-
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-49,126.00	93,366.00
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-137,408,282.67	21,385,457.87
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-2,882,980.61	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	91,892.00	-699,348.37
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	108,153,530.69	-146,750,716.20
加：营业外收入	17,404,471.38	78,110.21
减：营业外支出	19,814.40	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	125,538,187.67	-146,672,605.99
减：所得税费用	-46,671,646.03	-46,757,796.12
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	172,209,833.70	-99,914,809.87
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	172,209,833.70	-99,914,809.87
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）		
五、其他综合收益的税后净额		
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		
1.重新计量设定受益计划变动额		
2.权益法下不能转损益的其他综合收益		
3.其他权益工具投资公允价值变动		
4.企业自身信用风险公允价值变动		
（二）将重分类进损益的其他综合收益		
1.权益法下可转损益的其他综合收益		
2.其他债权投资公允价值变动		
3.可供出售金融资产公允价值变动损益		
4.金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
5.持有至到期投资重分类为可供出		

售金融资产损益		
6.其他债权投资信用减值准备		
7.现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）		
8.外币财务报表折算差额		
9.其他		
六、综合收益总额	172,209,833.70	-99,914,809.87
七、每股收益：		
（一）基本每股收益(元/股)		
（二）稀释每股收益(元/股)		

公司负责人：刘宝林 主管会计工作负责人：娄新宇 会计机构负责人：李慧

合并现金流量表

2024 年 1—12 月

单位：元 币种：人民币

项目	2024年年度	2023年年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	156,312,923,158.50	153,667,904,418.57
客户存款和同业存放款项净增加额		
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金		
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
代理买卖证券收到的现金净额		
收到的税费返还	49,782,843.63	60,669,457.34
收到其他与经营活动有关的现金	3,545,045,378.97	2,728,634,359.23
经营活动现金流入小计	159,907,751,381.09	156,457,208,235.14
购买商品、接受劳务支付的现金	142,480,072,050.79	138,410,945,384.77
客户贷款及垫款净增加额		
存放中央银行和同业款项净增加额		
支付原保险合同赔付款项的现金		
拆出资金净增加额		
支付利息、手续费及佣金的现金		
支付保单红利的现金		
支付给职工及为职工支付的现金	4,689,022,155.94	4,588,177,417.96

支付的各项税费	3,110,175,917.79	3,258,743,267.79
支付其他与经营活动有关的现金	6,758,292,749.73	5,663,446,350.05
经营活动现金流出小计	157,037,562,874.25	151,921,312,420.57
经营活动产生的现金流量净额	2,870,188,506.84	4,535,895,814.57
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	706,333,828.37	1,326,094,085.45
取得投资收益收到的现金	509,809,460.59	302,630,708.25
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	23,886,177.44	166,529,958.80
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	743,507,630.52	47,178,987.05
收到其他与投资活动有关的现金	3,114,275,585.08	303,511,126.82
投资活动现金流入小计	5,097,812,681.99	2,145,944,866.37
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	991,026,591.57	1,079,605,138.22
投资支付的现金	1,470,599,776.73	1,934,620,816.63
质押贷款净增加额		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	31,040,360.73	66,335,850.98
支付其他与投资活动有关的现金	3,808,748,436.64	310,155,857.75
投资活动现金流出小计	6,301,415,165.67	3,390,717,663.58
投资活动产生的现金流量净额	-1,203,602,483.68	-1,244,772,797.21
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	3,093,701,156.07	2,779,217,592.39
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	1,317,901,156.07	2,317,623,123.58
取得借款收到的现金	20,189,131,303.43	20,554,045,525.47
收到其他与筹资活动有关的现金	3,445,139,993.77	4,257,812,929.95
筹资活动现金流入小计	26,727,972,453.27	27,591,076,047.81
偿还债务支付的现金	21,488,960,193.03	20,204,776,061.41
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,169,571,528.18	1,696,172,816.06
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	892,826,525.64	772,844,887.40
支付其他与筹资活动有关的现金	5,490,912,314.58	7,492,497,645.13
筹资活动现金流出小计	29,149,444,035.79	29,393,446,522.60
筹资活动产生的现金流量净额	-2,421,471,582.51	-1,802,370,474.79
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	32,681.41	-9,400,351.98
五、现金及现金等价物净增加额	-754,852,877.94	1,479,352,190.59

加：期初现金及现金等价物余额	9,610,347,624.56	8,130,995,433.97
六、期末现金及现金等价物余额	8,855,494,746.61	9,610,347,624.56

公司负责人：刘宝林 主管会计工作负责人：娄新宇 会计机构负责人：李慧

母公司现金流量表

2024 年 1—12 月

单位：元 币种：人民币

项目	2024年年度	2023年年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	3,419,017.85	3,446,188.22
收到的税费返还	40,402.30	30,437.47
收到其他与经营活动有关的现金	53,283,507.53	13,375,035.47
经营活动现金流入小计	56,742,927.68	16,851,661.16
购买商品、接受劳务支付的现金	-	904,826.00
支付给职工及为职工支付的现金	36,230,773.58	26,731,364.90
支付的各项税费	5,222,982.50	4,426,671.31
支付其他与经营活动有关的现金	366,099,125.03	77,182,562.32
经营活动现金流出小计	407,552,881.11	109,245,424.53
经营活动产生的现金流量净额	-350,809,953.43	-92,393,763.37
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	70,720,100.00	291,666,700.00
取得投资收益收到的现金	397,719,521.66	112,477,188.08
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	151,245.89	2,052,215.87
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	74,413,072.79	22,415,811.89
投资活动现金流入小计	543,003,940.34	428,611,915.84
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	718,000.00	621,314.69
投资支付的现金	158,358,730.00	380,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流出小计	159,076,730.00	380,621,314.69
投资活动产生的现金流量净额	383,927,210.34	47,990,601.15
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金	2,464,677,720.00	2,561,320,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	3,026,555,222.52	2,575,577,564.69
筹资活动现金流入小计	5,491,232,942.52	5,136,897,564.69

偿还债务支付的现金	2,277,303,333.33	2,640,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	236,421,669.26	255,848,375.11
支付其他与筹资活动有关的现金	3,181,202,502.67	1,803,603,187.73
筹资活动现金流出小计	5,694,927,505.26	4,699,451,562.84
筹资活动产生的现金流量净额	-203,694,562.74	437,446,001.85
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	-170,577,305.83	393,042,839.63
加：期初现金及现金等价物余额	590,154,977.72	197,112,138.09
六、期末现金及现金等价物余额	419,577,671.89	590,154,977.72

公司负责人：刘宝林 主管会计工作负责人：娄新宇 会计机构负责人：李慧

