

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。



# 國藥控股股份有限公司 SINOPHARM GROUP CO. LTD.\*

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司，  
在香港以國控股份有限公司之名稱經營業務)  
(股份代號：01099)

## 截至2025年12月31日止年度業績公告

國藥控股股份有限公司(「本公司」或「國藥控股」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「報告期」)之按香港財務報告準則會計準則編製的綜合業績。

### 董事長致辭

尊敬的各位股東、各位投資者：

值此國藥控股2025年度業績發佈之際，我謹代表公司董事會，向長期以來信任並支持本集團發展的各位股東、廣大投資者及業務夥伴致以最誠摯的感謝！向奮戰在各業務條線、勤勉履職的全體員工致以最崇高的敬意！

2025年，醫藥流通行業進入深度調整、轉型攻堅的關鍵階段。面對複雜多變的宏觀環境、深刻重構的行業格局及市場下行壓力，公司董事會堅持戰略引領、統籌全局部署，管理層帶領全體員工凝心聚力、攻堅克難，打贏了一場艱苦卓絕的經營攻堅戰。

\* 本公司以其中文名稱及英文名稱「Sinopharm Group Co. Ltd.」根據香港公司條例註冊為非香港公司。

年初，本集團直面經營承壓的嚴峻局面，全體同仁戮力同心、迎難而上，歷經半年深耕攻堅，經營業績自第三季度起穩步回升，累計利潤實現同比上升。年末在新任管理層的高效推動下，本集團乘勢而上、再接再厲，最終交出逆勢增長的亮眼答卷—全年實現淨利潤同比增長3.94%。這一成績，進一步鞏固了本集團在國內醫藥流通行業的龍頭地位，彰顯了深厚的發展底蘊、網絡的戰略賦能、強勁的經營韌性與核心市場競爭力，為本集團「十四五」時期發展圓滿收官奠定了基礎。

作為國內網絡覆蓋最廣、流通佈局最完整、綜合實力領先的醫藥流通企業，公司董事會始終立足行業全局、洞察產業規律，精準把握醫藥商業保障供應鏈安全及服務民生健康的重任與使命。當前，行業集中度加速提升、數字化轉型全面滲透、服務價值持續升級、供應鏈韌性要求不斷提高。人口老齡化、健康消費升級、處方外流持續深化，為行業帶來確定性長期增長機遇。與此同時，醫保控費常態化、行業監管趨嚴、跨界競爭加劇，對企業綜合運營能力提出更高要求。面對新形勢，本集團堅定推動發展模式從規模擴張向質量效益轉型，實現規模與效益、速度與質量有機統一，牢牢把握行業變革先機。

2025年，董事會堅持戰略引領、價值導向，推動經營提質、創新驅動、管理優化，各項工作落地見效，本集團發展質量與經營效能實現雙提升。

在經營提質方面，本集團強化價值導向與激勵約束，推動各子公司協同聯動、提質增效，一批核心子企業實現利潤穩步增長，成為本集團效益增長的重要支柱；對低效虧損企業實施精準治理、法人層級壓降與業務結構優化，清退低效資產、盤活存量資源、聚焦主業發展，實現「瘦身健體、輕裝上陣」，經營質量與盈利結構持續改善。

醫藥零售板塊實現歷史性戰略性扭虧，成為全年最大經營亮點。董事會及管理層深入市場一線、精準把握政策導向與行業趨勢，優化低效門店、聚焦優質網點佈局，單店運營

運營質量與盈利能力大幅提升；深化商品結構改革，擴大統一採購規模、強化「精選品」戰略落地，庫存周轉效率與盈利水平同步提升；搭建精細化費用管控體系，剛性壓降不合理成本、提升資源使用效能；創新線上線下融合模式，拓寬收入來源；優化組織與人才結構，激發團隊內生動力；清理非核心資產，提升管理效能。通過一系列精準高效的組合舉措，醫藥零售板塊中的國大藥房淨利潤由虧損11.04億元大幅降低至虧損2.17億元，減虧近9億元，為本集團2025年利潤增長提供有力支撐，充分印證了本集團戰略決策的科學性與執行力。

在創新驅動方面，本集團將數字化、智能化作為核心增長引擎，打通數據壁壘、重構業務流程、實現全鏈條協同，運營效率顯著提升。

在管理優化方面，管理層以「一體化運營」為核心抓手，打破內部壁壘、整合全域資源、釋放規模效應，主動強化上下游行業合作，管理模式全面升級為以客戶為中心的全維度服務模式。本集團持續強化風險防控，從嚴管控應收賬款與存貨周轉、大力盤活低效無效資產，經營現金流與資產運營質量持續優化；健全市場化選人用人與人才培育機制，充實年輕管理梯隊、完善人才發展體系，為高質量發展提供堅實人才支撐與戰略保障。

2026年是國家「十五五」規劃開局之年，是醫藥流通行業轉型深化的關鍵之年，更是國藥控股堅守主業、鍛造長期競爭力的攻堅之年。站在新的歷史起點，公司董事會將以更高站位、更實舉措，引領本集團錨定醫藥流通主業，以全國性網絡優勢為根基，以效率提升、轉型升級為核心，從五大維度打造長期可持續的核心競爭力，推動本集團實現進一步的高質量、高效率、可持續的發展，持續鞏固行業龍頭地位。

一是深耕網絡優勢，打造全域協同的流通體系競爭力。本集團將順應行業集中化、供應鏈韌性升級趨勢，優化全國分銷與物流網絡佈局，夯實醫藥流通基礎能力；深化一體化運營，打破區域、板塊、品類壁壘，釋放規模效應與協同價值；圍繞主業開展優質併購

整合，清理非核心低效資產，優化網絡本集團將與資產結構，強化網絡競爭力；完善全國醫藥應急保供體系，提升供應鏈安全保障能力，彰顯龍頭企業責任擔當。

二是挖掘數智潛力，打造數智賦能的高效運營能力。本集團將緊扣數字化轉型趨勢，加大科技投入，打通數據壁壘，搭建統一智慧供應鏈平台，實現採購、倉儲、配送、銷售全流程數字化管控；運用大數據優化資源配置，提升需求預判、智能採購、庫存管理精細化水平；探索推出深度融合業務的數字化服務產品，為上下游提供一體化解決方案，推動本集團從「藥械供應鏈網絡運營商」向「數智化流通服務商」升級；運用新技術完善藥械全生命週期追溯，以數字化築牢質量與合規底線。

三是以產業高質量發展為根基，聚焦縱向的全週期服務與橫向的一站式服務。我們在創新批零協同服務、終端市場深度開發、患者管理延伸服務等領域不斷探索，順應服務高附加值化、健康需求多元化趨勢，完成從配送相關服務向高附加值綜合服務升級，深度承接處方外流，以專業藥學服務賦能基層終端與零售藥房，打造集處方流轉、用藥指導、慢病管理於一體的「健康服務節點」。我們將聚焦腫瘤、罕見病、慢病等特色領域，構建專業化品類運營優勢。為上游工業提供新藥商業化、渠道准入、市場覆蓋全鏈條服務，為下游醫療機構提供精益化供應鏈管理服務，打造全鏈條協同生態，與上下游業務夥伴構建更為緊密的「命運共同體」，重塑價值生態鏈。

四是聚焦精益管理，打造精細高效的成本管控競爭力。本集團將緊扣行業高質量發展要求，以「提效率、控風險、強質量」為核心，深化精益管理，依託「一體化」平台實現全流程成本精準核算與優化；持續推進治理能效提升，優化組織體系，推動管理扁平化、敏捷化，提升市場快速響應能力。本集團將強化人才隊伍建設，打造適配全國網絡與數智化轉型的專業團隊，為本集團可持續發展提供人才保障。

五是嚴守合規底線，打造規範穩健的合規經營能力。本集團堅持將依法合規、誠信經營作為企業生命線與核心競爭力，構建全覆蓋、全流程、穿透式合規管理體系；嚴格遵守醫藥監管、反商業賄賂、數據安全、信息披露等法律法規，將合規要求嵌入決策、運營、考核全鏈條；強化合規文化與責任落實，完善內控監督與問責機制；運用數字化手段實現合規風險即時識別、預警與處置，以穩健合規經營守護股東利益與品牌信譽。

各位股東、各位投資者，醫藥健康產業是關係國計民生的戰略性產業，醫藥流通是產業穩定運行的關鍵環節。當前，行業競爭已從規模比拼轉向效率、服務、創新與合規的綜合實力較量，唯有持續進化、主動變革，才能在變局中行穩致遠。

未來，國藥控股將以堅定的戰略定力、務實的經營作風，全力以赴完成2026年各項目標任務，不斷提升核心競爭力、市場影響力與股東回報水平，以更加優異的經營業績回報全體股東的信任與支持！

## 綜合損益表

(除特別說明外，金額單位為人民幣千元)

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年	2024年
收入	4	<b>575,167,877</b>	584,507,930
銷售成本	8	<b>(533,495,864)</b>	(540,252,540)
<b>毛利</b>		<b>41,672,013</b>	44,255,390
其他收入	5	<b>428,514</b>	468,622
銷售及分銷成本	8	<b>(16,181,314)</b>	(17,158,639)
行政開支	8	<b>(7,837,628)</b>	(8,413,544)
金融及合同資產預期信貸虧損	6	<b>(1,002,343)</b>	(1,381,347)
出售以攤餘成本計量及指定以公平值計入 其他綜合收益之金融資產損失		<b>(1,041,018)</b>	(1,582,079)
<b>經營溢利</b>		<b>16,038,224</b>	16,188,403
其他收益—淨額	7	<b>99,175</b>	46,923
其他開支	7	<b>(575,767)</b>	(1,105,581)
財務收入		<b>500,245</b>	616,970
財務費用		<b>(2,495,157)</b>	(2,945,212)
財務費用—淨額	10	<b>(1,994,912)</b>	(2,328,242)
應佔盈利及虧損：			
聯營公司		<b>1,230,080</b>	1,196,478
合營公司		<b>2,827</b>	2,918
		<b>1,232,907</b>	1,199,396
<b>除稅前溢利</b>		<b>14,799,627</b>	14,000,899
所得稅開支	11	<b>(3,965,193)</b>	(3,577,305)
<b>本年溢利</b>		<b>10,834,434</b>	10,423,594

	附註	2025年	2024年
<b>歸屬於：</b>			
— 母公司持有者		<b>7,155,094</b>	7,049,683
— 非控制性權益		<b>3,679,340</b>	3,373,911
		<b><u>10,834,434</u></b>	<u>10,423,594</u>
<b>母公司普通股股權持有者應佔每股盈利</b>			
<b>(每股人民幣元)</b>			
— 基本及攤薄	12	<b><u>2.29</u></b>	<u>2.26</u>

## 綜合全面收益表

(除特別說明外，金額單位為人民幣千元)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	2025年	2024年
本年溢利	10,834,434	10,423,594
其他綜合損益：		
於往後期間將不會重新分類至損益之 其他綜合收益／(虧損)：		
離職後福利債務的重新計量	22,871	(58,966)
所得稅影響	(5,601)	14,709
離職後福利債務的重新計量，除稅後	17,270	(44,257)
指定以公平值計入其他綜合收益之權益投資：		
公平值變動	31,517	(4,615)
所得稅影響	(7,879)	1,154
金融資產公平值之變動，除稅後	23,638	(3,461)
於往後期間將不會重新分類至損益之 其他綜合收益／(虧損)淨額	40,908	(47,718)
於往後期間將重新分類至損益之其他綜合收益：		
換算海外經營業務的匯兌差額	(7,091)	6,648
應佔聯營公司之其他綜合虧損	(1,920)	(1,938)
於往後期間將重新分類至損益之 其他綜合(虧損)／收益淨額	(9,011)	4,710
本年度其他綜合收益／(虧損)，除稅後	31,897	(43,008)
本年度綜合收益總額	10,866,331	10,380,586
歸屬於：		
— 母公司持有者	7,175,138	7,019,431
— 非控制性權益	3,691,193	3,361,155
	10,866,331	10,380,586

## 綜合財務狀況表

(除特別說明外，金額單位為人民幣千元)

截止2025年12月31日

	附註	2025年	2024年
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
使用權資產		6,144,487	7,246,238
投資物業		364,101	393,033
物業、廠房及設備		12,084,076	12,386,202
無形資產		8,174,953	8,948,873
於合營公司之投資		25,357	22,530
於聯營公司之投資		10,586,951	10,145,325
指定以公平值計入其他綜合收益之權益投資		80,921	50,638
按公平值計入損益之金融資產		617,162	675,648
融資租賃應收款項		94,965	111,701
遞延稅項資產		2,849,179	2,408,387
其他非流動資產		2,543,199	2,995,098
總非流動資產		43,565,351	45,383,673
<b>流動資產</b>			
存貨		63,341,334	62,352,812
貿易應收款項及應收票據	13	205,622,310	200,254,553
合同資產		1,015,176	1,218,317
預付賬款，其他應收款項及其他資產		15,242,128	16,549,885
按公平值計入損益之金融資產		129	158
融資租賃應收款項		14,366	5,751
抵押存款，受限資金及初始存款期 逾三個月之銀行存款		12,764,286	12,752,736
現金及現金等價物		48,796,132	54,313,359
總流動資產		346,795,861	347,447,571
資產總額		390,361,212	392,831,244

附註 2025年 2024年

權益

歸屬於母公司持有者之權益

股本	3,120,656	3,120,656
庫存股	(3,838)	(3,838)
其他儲備	22,058,553	22,022,096
未分配利潤	58,778,013	53,744,881
	<u>83,953,384</u>	<u>78,883,795</u>

非控制性權益

50,206,358 47,803,507

權益總額

134,159,742 126,687,302

負債

非流動負債

計息銀行借貸及其他借貸	3,645,484	8,637,231
租賃負債	2,495,092	3,259,280
遞延稅項負債	565,223	638,754
離職後福利債務	364,902	412,884
合約負債	76,084	54,776
其他非流動負債	2,329,107	2,765,429
	<u>9,475,892</u>	<u>15,768,354</u>

總非流動負債

9,475,892 15,768,354

流動負債

計息銀行借貸及其他借貸	63,321,164	62,729,048
租賃負債	1,498,683	1,760,575
貿易應付款項及應付票據	14 150,248,418	151,109,247
合約負債	5,984,158	6,828,857
應計費用及其他應付款項	24,003,793	26,262,003
應付股息	257,070	238,557
應付稅項	1,412,292	1,447,301
	<u>246,725,578</u>	<u>250,375,588</u>

總流動負債

246,725,578 250,375,588

負債總額

256,201,470 266,143,942

權益及負債總額

390,361,212 392,831,244

## 附註：

(除特別說明外，金額單位為人民幣千元)

### 1 一般資料

國藥控股股份有限公司(「本公司」)於二零零三年一月八日根據中華人民共和國(「中國」)公司法在中國成立為一家有限責任公司。

於二零零八年十月六日，本公司根據中國公司法將二零零七年九月三十日的註冊資本及儲備按1:0.8699的比例變更為1,637,037,451股每股面值人民幣一元股份而變更為股份有限公司。於二零零九年九月，本公司公開發行海外公眾股(H股)，自二零零九年九月二十三日起在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板掛牌上市。本公司於二零一八年十二月十三日在一般授權項下向中國醫藥集團有限公司(「國藥集團」)發行了204,561,102股內資股，發行價為每股對價股份人民幣24.97元。本公司於二零二零年一月二十三日以每股27.30港元的價格配售及發行新股H股149,000,000股。

本公司註冊辦事處位於中國上海市黃浦區龍華東路385號一層和十一層至十五層。

本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事：(1)向醫院、其他分銷商、零售藥店及診所等分銷醫藥製品；(2)分銷醫療器械；(3)經營醫藥連鎖店；及(4)分銷實驗室用品、製造及分銷化學試劑、生產及銷售醫藥製品。

本公司最終控股公司為在中國成立的國藥集團。

本財務報表以人民幣千元列報(除非另有說明)。本財務報表已經由董事會在二零二六年三月二十日批准刊發。

### 2 綜合財務報表編製基準及重大會計政策信息

#### (a) 編製基準及合規聲明

本集團綜合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會計準則(包括所有香港財務報告準則會計準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)而編製。此外，綜合財務報表包括香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例(「公司條例」)之規定的適用披露事項。

綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟若干以公平值計量之金融資產除外。

**(b) 於本年度強制生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則**

於本年度，本集團已首次採用下列由香港會計師公會頒佈並在本集團於二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效的香港財務報告準則會計準則修訂本以編製綜合財務報表：

香港會計準則第21號(修訂本)                      缺乏可兌換性

採納該等新訂及經修訂準則並無對本集團本年度或任何過往年度之綜合財務報表構成任何重大影響。

**(c) 已頒佈惟尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則**

於本報告日期，本集團尚未採用以下已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則的新訂正案及修訂本。

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)	金融工具分類及計量的修訂 <sup>2</sup>
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)	涉及依賴自然能源生產電力的合約 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或投入 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任的附屬公司：披露 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第19號(修訂本)	非公共受託責任的附屬公司：披露 <sup>3</sup> (修訂本)
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則的年度改進— 第11卷 <sup>2</sup>
香港會計準則第21號(修訂本)	轉換為惡性通貨膨脹計價貨幣 <sup>3</sup>

附註：

- 1 於待定日期或之後開始的年度期間生效。
- 2 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- 3 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

董事已對新訂準則及修訂進行評估，並初步認為該等新訂準則及修訂於生效時將不會對貴集團的綜合財務報表產生重大影響，惟香港財務報告準則第18號(將主要影響損益表的呈列)除外。

香港財務報告準則第18號載列財務報表呈列及披露的規定，並將取代香港會計準則第1號「財務報表呈列」。香港財務報告準則第18號引入以下新規定：於損益表呈列指明的類別及所界定的小計項目；於財務報表附註中披露管理層界定的績效指標；及改進將於財務報表中披露的資料的匯總及分類。亦對香港會計準則第7號「現金流量表」及香港會計準則第33號「每股收益」作出少量修訂。

香港財務報告準則第18號及對其他香港財務報告準則會計準則作出的相應修訂，將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。

預期應用香港財務報告準則第18號不會對貴集團的財務狀況產生重大影響，但預期會影響合併損益及其他綜合收益表及合併現金流量表的呈列以及未來財務報表的披露。貴集團將繼續評估香港財務報告準則第18號對貴集團綜合財務報表的影響。

### 3 分部資料

管理層基於本集團業務類型、整體戰略規劃、內部組織結構和管理要求為依據確定運營分部。所報告運營分部主要自以下四種業務類型中獲得收入：

- (i) 醫藥分銷業務：向醫院、其他分銷商、零售藥店及診所分銷醫藥製品；
- (ii) 器械分銷業務：分銷醫療器械，及安裝和維修服務；
- (iii) 醫藥零售業務：經營醫藥連鎖店；
- (iv) 其他業務：分銷實驗室用品、製造及分銷化學試劑、生產及銷售醫藥製品。

雖然醫藥零售業務不滿足香港財務報告準則第8號營運分部規定為可報告分部的數量性門檻，但管理層認為應該報告此項分部，因為此分部被認為是潛在增長區域，並預期未來會為集團收益持續提供貢獻。

分部資產指分部進行經營活動而使用的經營資產。分部資產主要包括使用權資產、投資物業、物業、廠房及設備、無形資產、於聯營公司及合營公司之投資、存貨、應收款項及經營現金。

分部負債指分部進行經營活動而產生的經營負債。分部負債不包括進行融資(並非經營業務)而產生的借貸、遞延稅項負債及其他負債。

未分配資產主要指遞延稅項資產。未分配負債主要指公司借貸及遞延稅項負債。

資本開支主要包括添置使用權資產、投資物業、物業、廠房及設備與無形資產，通過業務合併進行收購所引致的添置項目亦包括在內。

分部間收入按該等業務板塊之間協定的價格及條款進行。外界收入與綜合損益表內收入的計量方式一致。

(i) 截至2025年及2024年12月31日止年度

	醫藥分銷 業務 人民幣千元	器械分銷 業務 人民幣千元	醫藥零售 業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度						
分部業績						
外界分部收入	415,312,406	115,182,314	37,932,797	6,740,360	-	575,167,877
分部間收入	<u>20,079,197</u>	<u>355,403</u>	<u>449,976</u>	<u>2,112,566</u>	<u>(22,997,142)</u>	<u>-</u>
收入	<u>435,391,603</u>	<u>115,537,717</u>	<u>38,382,773</u>	<u>8,852,926</u>	<u>(22,997,142)</u>	<u>575,167,877</u>
經營溢利	11,878,259	2,571,905	600,251	884,911	102,898	16,038,224
其他收益，淨額	6,875	65,254	5,163	21,883	-	99,175
其他開支	(223,955)	(70,678)	(270,197)	(10,937)	-	(575,767)
應佔聯營公司與合營公司之損益	<u>(33,753)</u>	<u>41,423</u>	<u>(2,281)</u>	<u>1,227,518</u>	<u>-</u>	<u>1,232,907</u>
	<u>11,627,426</u>	<u>2,607,904</u>	<u>332,936</u>	<u>2,123,375</u>	<u>102,898</u>	<u>16,794,539</u>
財務費用，淨額						<u>(1,994,912)</u>
除稅前溢利						14,799,627
所得稅開支						<u>(3,965,193)</u>
本年溢利						<u>10,834,434</u>
計入綜合損益表的其他分部項目						
金融及合同資產預期信貸虧損	785,804	199,575	11,070	5,894	-	1,002,343
預付賬款減值準備／(轉回)	3,603	11,397	(127)	-	-	14,873
存貨減值準備／(轉回)	33,135	70,519	(1,394)	(2,042)	-	100,218
物業、廠房及設備減值準備	-	913	-	10,937	-	11,850
無形資產減值準備	220,352	58,368	270,324	-	-	549,044
物業、廠房及設備折舊	1,102,202	366,897	266,405	36,542	-	1,772,046
投資物業折舊	19,385	10,086	354	886	-	30,711
使用權資產折舊	801,136	264,177	917,611	48,867	-	2,031,791
無形資產攤銷	<u>404,049</u>	<u>-</u>	<u>50,263</u>	<u>195</u>	<u>-</u>	<u>454,507</u>
資本開支	<u>1,097,865</u>	<u>533,737</u>	<u>194,018</u>	<u>91,678</u>	<u>-</u>	<u>1,917,298</u>

	醫藥分銷 業務 人民幣千元	器械分銷 業務 人民幣千元	醫藥零售 業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 人民幣千元
<b>截至2024年12月31日止年度</b>						
<b>分部業績</b>						
外界分部收入	424,563,607	117,511,994	35,383,741	7,048,588	-	584,507,930
分部間收入	19,801,005	403,143	597,522	2,057,899	(22,859,569)	-
收入	<u>444,364,612</u>	<u>117,915,137</u>	<u>35,981,263</u>	<u>9,106,487</u>	<u>(22,859,569)</u>	<u>584,507,930</u>
經營溢利	12,171,662	2,651,632	323,266	908,665	133,178	16,188,403
其他(虧損)/收益, 淨額	(40,683)	26,829	(3,217)	63,994	-	46,923
其他開支	(397,087)	(43,522)	(664,972)	-	-	(1,105,581)
應佔聯營公司與合營公司之損益	21,057	31,190	(802)	1,147,951	-	1,199,396
	<u>11,754,949</u>	<u>2,666,129</u>	<u>(345,725)</u>	<u>2,120,610</u>	<u>133,178</u>	<u>16,329,141</u>
財務費用, 淨額						(2,328,242)
除稅前溢利						14,000,899
所得稅開支						(3,577,305)
本年溢利						<u>10,423,594</u>
<b>計入綜合損益表的其他分部項目</b>						
金融及合同資產預期信貸虧損	617,385	622,362	130,317	11,283	-	1,381,347
預付賬款減值準備/(轉回)	1,491	(4,009)	-	-	-	(2,518)
存貨減值準備	33,797	20,084	15,541	8,349	-	77,771
無形資產減值準備	395,596	47,531	662,837	-	-	1,105,964
計提於聯營公司之投資之減值準備	-	-	2,135	-	-	2,135
物業、廠房及設備折舊	1,166,861	388,420	282,033	38,686	-	1,876,000
投資物業折舊	24,027	12,501	439	1,098	-	38,065
使用權資產折舊	937,574	309,167	1,073,884	57,189	-	2,377,814
無形資產攤銷	392,765	-	48,859	189	-	441,813
資本開支	<u>1,409,017</u>	<u>685,006</u>	<u>249,006</u>	<u>117,661</u>	<u>-</u>	<u>2,460,690</u>

(ii) 於2025年及2024年12月31日

	醫藥分銷 業務 人民幣千元	器械分銷 業務 人民幣千元	醫藥零售 業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 人民幣千元
於2025年12月31日						
分部資產及負債						
分部資產	283,059,526	90,702,748	16,322,073	24,158,992	(26,731,306)	387,512,033
分部資產包括：						
於聯營公司及合營公司之投資	202,225	69,702	35,658	10,304,723	-	10,612,308
未分配資產－遞延稅項資產						2,849,179
資產總值						390,361,212
分部負債	137,517,199	60,866,684	12,857,937	4,893,662	(27,465,883)	188,669,599
未分配負債－遞延稅項負債和借貸						67,531,871
負債總額						256,201,470
於2024年12月31日						
分部資產及負債						
分部資產	282,050,861	96,579,756	16,806,935	23,962,825	(28,977,520)	390,422,857
分部資產包括：						
於聯營公司及合營公司之投資	240,369	120,147	40,773	9,766,566	-	10,167,855
未分配資產－遞延稅項資產						2,408,387
資產總值						392,831,244
分部負債	138,766,503	67,408,956	10,565,011	5,128,433	(27,729,994)	194,138,909
未分配負債－遞延稅項負債和借貸						72,005,033
負債總額						266,143,942

本集團的經營主要位於中國，及幾乎全部非流動資產均位於中國。

**有關主要客戶的資料**

於各報告期並無單一客戶的收益貢獻超過本集團總收益的10%。

#### 4 收入

	2025年	2024年
來自合約客戶收益		
產品銷售收入(於某一時點確認收入)	571,383,648	580,150,510
物流收入(於某一時段確認收入)	1,208,121	1,296,784
行銷服務收入(於某一時段確認收入)	1,821,437	2,126,971
進口代理收入(於某一時點確認收入)	54,529	48,632
其他(於某一時點確認收入)	475,562	647,394
其他來源收入		
經營租賃租金收入	224,580	237,639
	<u>575,167,877</u>	<u>584,507,930</u>

年初與結轉合同負債有關的收入6,828,857千元人民幣(2024年：6,398,902千元人民幣)在本年度確認。

#### 5 其他收入

	2025年	2024年
政府補貼	<u>428,514</u>	<u>468,622</u>

政府補貼主要指從多個政府機構收取的補貼收入，作為給予本集團部份子公司的扶持。政府補貼沒有規定未履行條款或其他附加條款。

#### 6 金融及合同資產預期信貸虧損

	2025年	2024年
金融和合同資產的預期信貸損失，淨額：		
貿易應收款項及應收票據	828,855	1,312,770
合同資產	16,239	10,322
其他應收款項	126,608	62,437
其他非流動資產	30,641	(4,182)
	<u>1,002,343</u>	<u>1,381,347</u>

## 7 其他收益，淨額／其他開支

	2025年	2024年
<b>其他收益－淨額</b>		
轉回負債所得收益	<b>120,807</b>	108,082
出售子公司所得收益	<b>3,095</b>	5,509
出售聯營公司和合營公司投資之收益	<b>10,767</b>	9,400
出售投資物業、物業、廠房及設備以及無形資產所得虧損	<b>(6,724)</b>	(187)
出售使用權資產所得收益	<b>24,158</b>	74,591
匯兌收益／(虧損)，淨額	<b>929</b>	(15,615)
捐贈	<b>(43,803)</b>	(63,462)
股息收益：		
指定以公平值計入其他綜合收益之權益投資	<b>399</b>	563
按公平值計入損益之權益投資	<b>9,536</b>	3,843
持有按公平值計入損益之金融資產虧損	<b>(9,733)</b>	(78,326)
出售按公平值計入損益之金融資產(虧損)／收益	<b>(6,239)</b>	3,591
其他，淨額	<b>(4,017)</b>	(1,066)
	<b>99,175</b>	46,923
<b>其他開支</b>		
計提物業、廠房及設備減值	<b>(11,850)</b>	—
計提無形資產減值(附註)	<b>(549,044)</b>	(1,105,964)
(計提)／轉回預付賬款減值	<b>(14,873)</b>	2,518
計提於聯營公司之投資之減值	<b>—</b>	(2,135)
	<b>(575,767)</b>	(1,105,581)

### 附註：

商譽減值金額為459,726千元人民幣(2024年：931,200千元人民幣)，計入合併損益表中的「其他開支」下的「計提無形資產減值」。

## 8 按性質劃分的開支

	2025年	2024年
消耗原料及商品	532,082,634	538,925,247
僱員福利開支(附註9)	14,226,657	14,811,874
存貨減值準備，淨值	100,218	77,771
未於租賃負債核算之租賃支出	490,015	497,233
物業、廠房及設備折舊	1,772,046	1,876,000
投資物業折舊	30,711	38,065
使用權資產折舊	2,031,791	2,377,814
無形資產攤銷	454,507	441,813
核數師酬金		
— 審計服務	22,456	22,063
— 非審計服務	2,394	—
顧問及諮詢費	352,753	379,313
運輸開支	1,948,207	2,050,748
交通開支	204,811	234,964
市場開發及業務宣傳開支	2,515,688	2,911,165
水電費	320,473	332,255
其他	959,445	848,398
	<hr/>	<hr/>
銷售成本、銷售及分銷成本及行政開支總計	<b>557,514,806</b>	<b>565,824,723</b>

## 9 僱員福利開支

	2025年	2024年
薪金、工資、津貼及花紅(i)	10,692,374	11,278,428
退休金計劃供款(ii)	1,467,643	1,495,458
離職後福利	2,356	7,238
房屋津貼(iii)	625,599	618,954
其他福利(iv)	1,438,685	1,411,796
	<u>14,226,657</u>	<u>14,811,874</u>

附註：

- (i) 花紅依據本集團的表現及員工的表現和對本集團的貢獻所決定。
- (ii) 按中國頒佈的規則及規例，本集團為其中國大陸僱員向國家資助的退休計劃供款。本集團亦從2011年開始為本公司及部份子公司的僱員向由一家保險公司管理的退休計劃供款。本集團僱員每月按相關收入(包括工資、薪金、津貼及花紅，並有上限)約8%(2024年：8%)向這些計劃供款，而本集團按上述有關收入的12%至20%(2024年：12%至20%)供款，除向這些計劃供款外，本集團對實際支付的退休福利並無任何其他責任。這些退休計劃負責應付予退休僱員的全部退休福利。於二零二五年十二月三十一日，供款合共人民幣14,103千元(二零二四年十二月三十一日：人民幣15,021千元)須向基金支付。
- 本集團不得動用已被沒收的供款，以降低現有的供款水平。
- (iii) 房屋津貼指有關期間中國內地受政府監管的住房公積金，按僱員有關收入的5%至12%的比率供款(二零二四年全年：5%至12%)。
- (iv) 其他福利指為其僱員支付的醫療保險、員工福利、職工教育培訓及工會活動支出。

## 10 財務收入及費用

	2025年	2024年
利息開支：		
－計息銀行借貸及其他借貸	2,130,514	2,507,663
－職工離職後福利負債淨利息	6,922	9,674
－租賃負債	175,475	224,065
利息開支總額	2,312,911	2,741,402
銀行手續費	195,064	211,174
減：已資本化之利息開支	(12,818)	(7,364)
財務費用	2,495,157	2,945,212
財務收入：		
－銀行及其他金融機構存款利息收入	(443,204)	(542,273)
－長期保證金利息收入	(57,041)	(74,697)
	(500,245)	(616,970)
財務費用淨額	1,994,912	2,328,242

## 11 稅項

	2025年	2024年
當期所得稅	4,486,200	4,155,803
遞延所得稅	(521,007)	(578,498)
	3,965,193	3,577,305

於2025年，中國所有企業的企業所得稅劃一為25%。本集團若干子公司享有15%之優惠稅率，該等稅率優惠經相關稅務機構批准或由於在指定稅收優惠區域經營而獲得。

本集團兩家子公司適用於16.5%（二零二四年：16.5%）的香港所得稅率，所得稅計提基於源自香港之可估計利潤，惟本集團一間附屬公司除外，該公司為合資格應用於二零一八／二零一九課稅年度生效的利得稅兩級制的實體。該附屬公司首2,000,000港元（二零二四年：2,000,000港元）的應課稅利潤按8.25%的稅率繳稅，餘下的應課稅利潤則按16.5%的稅率繳稅。

## 12 每股盈利

每股基本盈利金額乃以母公司持有者應佔年內溢利及年內已發行普通股的加權平均數3,120,656千股(二零二四年十二月三十一日：3,120,656千股)剔除年末母公司持有之庫存股數計算。

截至2025年12月31日和2024年12月31日，本集團無已發行的潛在攤薄普通股。每股基本盈利及每股攤薄盈利計算如下：

	2025年	2024年
<b>盈利</b>		
用於計算每股基本及攤薄盈利之母公司持有者應佔溢利 (千元)	7,155,094	7,049,683
<b>股份</b>		
用於計算每股基本及攤薄盈利的已發行普通股之加權平均數 (千股)	<u>3,120,532</u>	<u>3,120,532</u>
每股基本及攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>2.29</u>	<u>2.26</u>

## 13 貿易應收款項及應收票據

	2025年	2024年
應收賬款	194,613,010	187,635,430
為收集現金流和出售而持有的應收款項	13,152,983	12,781,306
應收票據	<u>3,622,503</u>	<u>4,830,839</u>
	211,388,496	205,247,575
減：預期信貸虧損	<u>(5,766,186)</u>	<u>(4,993,022)</u>
	<u>205,622,310</u>	<u>200,254,553</u>

貿易應收款項及應收票據的公平值與賬面值相若。

本集團醫藥連鎖店零售業務通常以現金、借記卡或信用卡進行。對於所有其他業務，如藥品分銷、醫療器械分銷及醫藥製造業務等一般按30天至210天的信貸期進行銷售。於報告期末，以發票日期和扣除預期信用損失為基礎的應收賬款賬齡分析如下：

	2025年	2024年
1年以內	175,264,021	169,957,622
1至2年	9,623,396	10,185,212
2年以上	4,024,063	2,616,934
	<u>188,911,480</u>	<u>182,759,768</u>

根據香港財務報告準則第9號，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損，此方法允許應收賬款及應收票據使用全期預期信貸虧損計算預期信貸虧損。為了計算預期信貸虧損，這些應收款項按照信用風險特徵及發票日期進行分類，但個別提供的除外(如適用)。

貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損變動如下：

	2025年	2024年
年初結餘	4,993,022	3,696,174
計提預期信貸虧損，淨額	828,855	1,312,770
處置附屬公司	(18,727)	(2,986)
本年其他減少	(27)	(165)
因無法收回而核銷的金額	(36,937)	(12,771)
	<u>5,766,186</u>	<u>4,993,022</u>

於2025年12月31日，賬面值為人民幣265,288千元的應收票據(2024年：人民幣316,771千元)，賬面值為人民幣1,748,216千元的應收賬款(2024年：人民幣1,555,384千元)作為本集團銀行借貸之抵押擔保。

於2025年12月31日，賬面值為人民幣132,598千元的應收票據(2024年：人民幣139,405千元)，賬面值為人民幣零元的應收賬款(2024年：人民幣202,760千元)作為本集團銀行票據保證金。

於2025年12月31日，用於保理業務的未收回應收賬款賬面值為人民幣28,671,075千元(2024年：人民幣41,232,891千元)已終止確認且無追索權。該已終止確認的應收賬款賬齡均在一年以內。於2025年12月31日，代銀行收取的應收賬款金額為人民幣3,683,008千元(2024年：人民幣4,494,390千元)，代關聯方收取的應收賬款金額為人民幣818,700千元(2024年：人民幣1,266,078千元)，已於其他應付款項入賬。在2025年度，終止確認貿易應收款項及應收票據的損失為人民幣1,041,018千元(2024年：人民幣1,582,079千元)。

## 14 貿易應付款項及應付票據

	2025年	2024年
應付賬款	112,627,898	112,450,243
應付票據	29,321,854	30,691,243
供應商融資安排下的應付票據	8,298,666	7,967,761
	<u>150,248,418</u>	<u>151,109,247</u>

貿易應付款項及應付票據一般按九十日賒賬期繳付。貿易應付款及應付票據的公平值與賬面值相若。

基於發票日期的貿易應付款項及應付票據於報告期末的賬齡分析如下：

	2025年	2024年
3個月以內	98,534,981	103,692,249
3至6個月	30,022,663	26,334,770
6個月至1年	11,923,340	12,135,380
1至2年	5,878,396	6,060,875
2年以上	3,889,038	2,885,973
	<u>150,248,418</u>	<u>151,109,247</u>

本集團的貿易應付款項及應付票據以下列貨幣計值：

	2025年	2024年
人民幣	149,421,629	150,965,249
美元	822,205	136,248
歐元	—	1,169
新西蘭元	2,181	4,497
日元	2,403	2,084
	<u>150,248,418</u>	<u>151,109,247</u>

## 15 股息

向本公司股東派發2024年末期股息每股人民幣0.68元(含稅)，以公司總股本3,120,656,191股普通股計算，總計約人民幣2,122,046千元的建議已於2025年6月12日經公司年度股東大會準予。

根據本公司於2026年3月20日董事會決議，建議向本公司股東派發截至2025年12月31日止年度末期股息每股人民幣0.69元(含稅)，以公司總股本3,120,656,191股普通股計算，總計約人民幣2,153,253千元，該建議尚待即將召開的股東大會上由本公司股東表決通過。該等財務報表未反映此擬派股息。

	2025年	2024年
擬派末期股息－每股人民幣0.69元 (2024年：人民幣0.68元)	<u>2,153,253</u>	<u>2,122,046</u>

## 管理層討論與分析

### 行業環境回顧

#### 宏觀經濟穩進向優 行業發展彰顯韌性

2025年我國宏觀經濟頂住內外部複雜環境壓力，呈現穩中有進和向新向優的發展態勢。根據中國國家統計局公佈數據顯示，2025年國內生產總值(GDP)躍上人民幣140萬億元的新臺階，按不變價格計算，2025年全年GDP較上年同期增長5%。「十四五」期間，中國經濟總量取得5.4%的年均增長，充分展現了中國經濟強大的抗風險能力、頂壓前行的韌性以及高質量發展的特徵。

本年度，國家適度寬鬆的貨幣政策持續發力，為企業降低成本及改善融資環境提供有力支撐。同時，積極的財政政策對社會保障和衛生健康領域支持力度空前，根據財政部公佈數據顯示，2025年我國衛生健康支出同比增長5.7%，有效配合居民健康消費需求的穩步升級。在貨幣政策與財政政策協同發力、人口老齡化長期趨勢持續深化的背景下，醫藥健康行業展現出較強的抗週期韌性與廣闊發展空間，是我國經濟高質量發展進程中的重要組成部分。

#### 集採優化引領良性競爭 監管深化加速格局重塑

2025年，醫藥衛生體制改革持續深化，藥品和高值醫用耗材帶量採購與國家醫保藥品目錄談判常態化、制度化推進，醫藥流通行業傳統分銷業務利潤空間雖持續承壓，但集採規則側重強化質量評估和監管，在「穩臨床、保質量、反內卷、防圍標」原則下作出系列重大優化，政策重心從「擴面降價」轉向「穩價提質」，推動藥品、器械產品價格理性回歸，引導市場形成良性競爭秩序。集採政策的優化，促使上游藥企更加注重質量的提升，穩定的供應和成本的控制；下游醫院端則更重視保障臨床用藥習慣的連續性，以及

供應源的多元化和穩定性，進而激發產業鏈上下游對個性化價值服務的需求增量，加速推動醫藥流通企業從規模增長向業務結構與模式優化轉型升級。終端網絡覆蓋全面、供應鏈回應高效及客戶服務優質的頭部流通企業核心優勢得以有效凸顯。

2025年，醫保基金與醫藥企業就集採藥品、耗材貨款的「直接結算」政策以及與醫療機構的「即時結算」政策深化實施，對醫藥流通行業提升整體運營效率和長期良性發展持續帶來深遠影響。國家醫保局要求，2025年7月起，相關藥品銷售環節需按要求掃碼後方可進行醫保基金結算，2026年1月起，所有醫藥機構都要實現藥品追溯碼全量採集上傳。醫保基金結算政策的深化實施，對醫藥流通企業與醫保信息平台及時準確的數據對接交互能力、精細化管理能力提出更高要求，強大的數字治理能力和追溯能力已成為行業競爭壁壘，將有效驅動行業加快數字化能力建設與產業鏈服務延伸。

2025年，醫療領域合規治理常態化推進，促使醫藥流通企業構建全面有效的合規風控體系，合規運營已成為企業抵禦風險，實現高質量發展的核心競爭力之一。對於具備全國性網絡佈局、高效的供應鏈服務能力以及成熟的合規管理水平的頭部企業而言，監管的縱深推進，將加速推動行業格局重塑，為優質頭部企業提升市場份額、創新服務模式、增強產業鏈影響力創造有利條件，並引領行業邁向更加規範、可持續的高質量發展階段。

## 業務回顧

2025年是「十四五」規劃的收官之年，面對集採擴面、醫保監管強化等行業政策及複雜的市場競爭環境，本集團在董事會和管理層的統籌引領下，精準把握政策導向，堅持穩中求進，聚焦運營效益提升以及合規風險管控，推動各項工作取得新突破。2025年，本集團全年收入增速優於行業整體水平，市場份額持續提升。截至報告期末，本集團實現營業收入人民幣575,167.88百萬元，同比下降1.6%；實現淨利潤人民幣10,834.43百萬元，同比增長3.94%；歸母淨利潤為人民幣7,155.09百萬元，同比增長1.50%。

營運效率提升方面，本集團錨定規模效應和成本領先戰略，推進費用壓降和精益化管理。截至2025年末，本集團整體費用率同比下降0.25個百分點，有力抵消毛利額的下降影響。報告期內，經營性現金流實現淨流入為人民幣14,138.21百萬元，較上年同期多流入2,592.20百萬元，現金流管理成效突出；應收賬款增幅顯著收窄，應收賬款專項治理顯效；資產負債率同比下降2.12個百分點。依託內部治理效能的提升，本集團有效抵禦市場波動壓力，實現經營溢利率同比增長0.02個百分點，整體業務展現出強勁的抗風險能力與發展韌性，為「十四五」圓滿收官及「十五五」戰略謀篇佈局奠定了堅實基礎。

2025年，本集團聚焦高質量發展的首要任務，科學研判各區域市場態勢和競爭格局，積極拓展市場份額，以改革創新驅動提質增效。報告期內，三大主營業務板塊延續差異化發展態勢。其中，醫藥分銷板塊收入佔比達到72.79%，同比下降0.37個百分點；器械分銷板塊收入佔比達到19.32%，同比微降0.09個百分點；醫藥零售板塊收入佔比達到6.42%，同比上升0.50個百分點。

### **醫藥分銷：精準施策拓展市場份額 穩健發展鞏固領先優勢**

2025年，藥品集中帶量採購在「擴面、提質、增效」方面繼續深化，政策執行邁入規範化、制度化、常態化的新階段。第十一批國家組織藥品集中採購於2026年2月順利落地實施，規則顯著優化，首次引入「按廠牌報量」機制，更加注重產品的臨床認可、質量信譽與供應鏈穩定性。日益精細化的集採政策，正在推動行業向「成本管控、效率提升與服務驅動」的高質量發展路徑轉型。

本集團憑借覆蓋全國的分銷網絡，高效的服務保障能力與深厚的客戶粘性優勢，醫藥分銷板塊展現出強勁的經營韌性。2025年，板塊收入實現人民幣435,391.60百萬元，同比下降2.02%，較2025年上半年度3.52%的收入同比降幅顯著收窄，環比改善趨勢明顯。報告期內，藥品分銷業務經營溢利率為2.73%，較上年同期基本持平。

2025年，藥品分銷板塊圍繞市場份額拓展精準施策，多措並舉鞏固市場領先優勢。報告期內，本集團持續優化品類結構，穩固集採品種和國談品種的市場份額，提升核心區域與重點終端覆蓋能力。其中，華東、華北等傳統優勢區域保持穩健增長，華南地區較上年同期基本持平，在全國絕大多數省份中，本集團的藥品分銷市場份額位居前列。其次，本集團針對重點醫院客戶實施分類管理，優化資源配置與服務質量，有效提升客戶黏性，報告期內實現對核心客戶銷售業績的有序增長，鞏固公立醫院主渠道的競爭優勢。藥品分銷板塊基本盤穩固發力，為本集團高質量穩健發展提供了堅實支撐，進一步夯實行業領軍地位。

### **器械分銷：優化業務結構夯實根基 深耕創新項目提升價值**

2025年，器械集中帶量採購深化實施，集採範圍進一步擴大，推動流通環節價格合理回歸，傳統分銷模式利潤空間持續壓縮加速推動流通企業向供應鏈服務商轉型。醫保支付改革(DRG/DIP)實現全面覆蓋，醫院成本控制的訴求催生耗材精細化管理需求，智慧供應鏈解決方案迎來廣闊發展機遇。醫療領域合規監管常態化推進，覆蓋醫藥購銷全流程、全場景，重點規範設備採購、耗材配送等環節，行業生態加速淨化。在各項政策疊加效應下，醫療器械流通行業集中度提升態勢愈發明顯，堅守合規底線、聚焦主責主業、提升供應鏈服務能力，已成為企業長遠發展的核心競爭力。

本集團器械分銷板塊主動順應行業政策及監管變革的需求，通過優化業務結構、強化合規管控、聚焦優質業務的經營策略，拓展高附加值服務，夯實板塊發展根基。截至報告期末，器械分銷板塊全年實現營業收入人民幣115,537.72百萬元，同比下降2.02%。本集團針對器械分銷板塊主動調整業務結構，加強對長賬期和低利潤貢獻的低效業務適度銷售管控，降低經營風險，提升高附加值、高客戶粘性業務的收入佔比，持續優化收入來源。同時，本集團積極推進板塊業務改革，堅持合規運營，主動淨化行業環境，順應醫藥健康行業高質量發展大趨勢。截至報告期末，本集團SPD及集中配送項目銷售收入同比實現雙位數增長，新增SPD及醫聯體、醫共體項目的業績貢獻持續釋放。從產品結構來看，醫用耗材類產品，依託基層醫療擴容及臨床剛需支撐，報告期內實現持續穩定增長；IVD產品及醫用設備銷售受集採降價與合規監管常態化推進帶來的設備以舊換新、集中採購速度變緩因素影響，業務收入有所下滑。器械分銷板塊整體經營溢利率為2.23%，較上年同期微降0.02個百分點，主要系板塊毛利額與毛利率下降所致。

報告期內，本集團從客戶需求出發，以合規與價值創造為導向，積極拓展智慧供應鏈創新項目，持續提升服務收入與市場覆蓋。截至報告期末，本集團器械智慧供應鏈項目覆蓋全國30個省份的醫療機構，全年SPD項目新增72個，單體醫院集中配送項目新增68個，醫聯體／醫共體集中配送項目新增4個，服務網絡與服務深度持續拓展。同時，本集團持續深化醫療器械SPD項目的全流程、標準化體系建設，加速SPD服務在目標市場的滲透，著力打造一個覆蓋全國、互聯互通的醫療器械智慧供應鏈服務平台，鞏固本集團在器械智慧供應鏈領域的領先地位。

## 醫藥零售：批零協同釋放增長動能 精益運營提升發展質效

2025年，在國家醫保局積極推動下，集中帶量採購藥品「進基層醫療機構、進民營醫院、進零售藥店」（簡稱「三進」）工作已在全國所有省份全面推開。零售藥店成為保障集採藥品可及性的重要渠道。隨著藥店集採藥品價格與醫療機構趨同，驅使患者逐步從醫院回流至零售藥店購藥，為零售藥店進一步承接處方流量打開通道。「三進」政策的實施，客觀上對醫藥零售企業的經營能力提出了更高要求，企業需要在強化成本管控與供應鏈整合能力的同時，持續加強藥事服務專業能力建設，並構建產業鏈上下游協同及圍繞終端客戶的健康服務創新能力，從而在降本增效的基礎上拓展收入來源，提升整體盈利水平。頭部醫藥零售企業憑藉其資源整合能力、協同創新能力及精細化運營水平，有望在行業變革中搶佔發展先機。

2025年，本集團積極順應行業政策要求，發揮強大的精益管控與合規運營優勢，以服務能力強化和一體化運營為抓手，深入推進「批零一體化」和「雙品牌」協同戰略，推動醫藥零售業務高質量發展。報告期內，本集團醫藥零售板塊業務取得亮眼成績，全年板塊收入實現人民幣38,382.77百萬元，同比增長6.67%。其中，國大藥房體系受整體市場環境、行業競爭加劇、門店結構優化等因素影響，銷售收入錄得20,981百萬元，同比下降6.16%。但得益於國大藥房積極應對市場變化，快速推行治理能效提升、費用壓減、商品結構調整等一系列舉措，國大藥房經營效益明顯改善。截至報告期末，國大藥房淨利潤剔除商譽和無形資產減值影響後實現正增長，同比增長139%。專業藥房體系依託院外處方承接與批零協同優勢，按照運營口徑統計顯示，銷售收入持續保持15%以上的高速增長，成為零售板塊強勁的增長動力，整體業務結構持續向高附加值專業化服務方向優化。零售板塊整體經營溢利率為1.56%，同比增長0.66個百分點，主要由於零售板塊治理舉措成效顯現，整體費用顯著下降，盈利能力提升。

報告期內，國大藥房主動適應行業競爭格局變化，以經營質量提升、門店結構優化、效率改善為核心，全面推進精細化運營與內部治理升級。公司堅定實施戰略性閉店與差異化佈局，聚焦盈利質量提升，有序關閉運營效率不佳、長期虧損的低效門店；同時，在核心城市、優質社區穩健開拓網絡佈局，整體門店結構進一步優化。截至報告期末，國大藥房門店數量為8,221家，較上年同期淨減少1,348家。其次，國大藥房紮實推進內部統一採購策略和一體化管理，截至報告期末，實現內部統採率接近70%，有效降低採購成本，運營效率、人均效能與盈利能力均獲得顯著改善。

專業藥房體系聚焦服務能力的強化，加速構建以患者為中心的健康服務平台，大力對接處方醫院，承接處方流量帶來的銷售貢獻進一步提升。同時，專業藥房體系依託批零一體化核心優勢，加強與上游醫藥企業深度合作，報告期內，本集團與13家大型藥企的零售業務達成全國統一合作推廣的目標，以專業服務增強上游供應商服務粘性的同時賦能分銷板塊業務發展，持續開拓專業藥房自身利潤增長點。截至報告期末，專業藥房門店數量為1,461家，較上年同期淨減少183家。專業藥房始終致力於為C端客戶提供合規、便捷、全程化的用藥服務與健康管理，探索建立與上游供應商及下游醫院端客戶的創新專業服務模式，打造各類業務場景服務的標準流程與行業標桿，穩步提升市場競爭力，持續鞏固本集團在專業藥房領域的領先地位，為長期高質量增長打開廣闊空間。

## 運營管控與轉型升級：一體管控數字轉型成效顯著 精益運營驅動價值創造

2025年，本集團全面推進「一體化」管控戰略和「集中式」管理模式，制定多項一體化行動方案，覆蓋業務領域一體化及管理領域一體化，細化三年實施規劃，持續加強縱深穿透式管控力度和扁平化管理能力，全鏈條提升運營效率，為高質量發展築牢根基。截至報告期末，採購一體化穩步推進，藥品省內統一採購率達到55%左右，較上年同期提升近16個百分點，通過深度整合區域資源有效助力成本控制；同時，採購一體化的推進增強庫存透明度，優化存貨結構並改善庫存周轉天數，內部協同效率顯著增強。物流一體化方面，推進全國與區域的倉儲資源重新規劃整合，優化資源配置，實現物流效率提升，物流成本同比下降，倉儲資源的集約化與運營效率明顯提升。管理一體化方面，推進集中式管理，加快推動基層企業向業務前臺轉型，將低層級企業的人力、財務、運營職能納入上級公司集中管理，夯實組織垂直管控力度，助力總部管理輸出，優化整體運營效率。通過集中式管理的推進，報告期內，本集團低效企業業績得到改善，一體化建設成效顯著。

本集團深刻認識到，深入推進數字化戰略、挖掘數據資產戰略價值，是持續驅動轉型發展的關鍵引擎。本集團具備涵蓋藥械商品基礎數據、終端採購及消費數據、倉儲物流數據等產業鏈核心數據基礎優勢，這是未來開發數據產品，發掘多路徑價值潛力的堅實基座。深度挖掘數據資產的戰略價值，探索數據資產與傳統流通業務的深度融合，將為本集團創新商業模式，打造核心競爭力，把握數字經濟發展機遇，提供廣闊的可能性。紮實推進數字化轉型是釋放數據資產價值和潛能的前提條件，報告期內，本集團數字化轉型縱深推進，加速落地執行，全力賦能業務發展，大量數字化項目完成落地實施。截至報告期末，本集團完成全部業務主數據治理，形成綜合數據管理體系，核心業務板塊全量經營數據拉通，關鍵業務場景實現數字化穿透管理。在物流領域，數字化、可視化運營管理已覆蓋六大物流樞紐和兩個省級物流中心，初步實現從「經驗決策」向「數據決策」

轉變。此外，本集團已全面落實流通板塊涉及醫保追溯碼的全部法人單位的追溯碼數據採集及上傳工作，高質量完成國家醫保局藥品追溯碼部署任務，積極回應監管要求，保障醫保資金的高效使用。數字化轉型戰略全面賦能精益運營與科學決策，為本集團探索各業務領域智能應用創新夯實基礎。

運營管控方面，本集團通過一系列精細化管控措施，著力核心財務指標與運營質效的提升。受益於費用壓減、一體化管控的深入推進、融資策略優化等措施，本集團在報告期內各項費用持續下降。其中，銷售及管理費用率同比下降0.19個百分點，為4.18%；財務費用率同比下降0.05個百分點，為0.35%；整體費用率同比下降0.25個百分點，為4.52%。在收入端承壓的背景下，整體費用率的有效控制為本集團平滑毛利率下行壓力、保持盈利韌性提供了強大支撐。其次，報告期內，本集團強化應收賬款風險管控，針對應收賬款回款問題實施專項治理行動，重點聚焦一年以上應收賬款的壓降，改善回款結構。截至報告期末，本集團應收賬款增幅得到有效控制，1年以上應收賬款的增幅較上年同期大幅下降，應收賬款專項治理成效明顯。截至2025年底，本集團經營性現金流淨流入同比增加2,592.2百萬元，增幅達到22.45%，堅定推動本集團發展模式從規模導向向質量與現金流導向轉變。截至報告期末，本集團整體資產負債率為65.63%，同比下降2.12個百分點，資本結構在穩健發展中持續優化。

## 未來展望

2026年是「十五五」規劃的開篇佈局之年，國藥控股將以服務國家戰略與民生保障為根本宗旨，堅定不移地推動高質量發展。新的一年，本集團將持續科學研判行業政策和競爭格局，立足新的發展階段，聚焦主責主業，深化業務轉型與創新驅動，持續強化精益運營與合規風險管控，確保經營發展平穩有序，不斷夯實行業引領地位。

### **藥械分銷：差異化策略穩固主業優勢 把握政策搶抓市場份額**

藥械分銷板塊，本集團將通過差異化的區域市場策略，鞏固在核心城市的優勢地位，並加速潛力城市的份額開拓，系統性地提升全國市場份額。其次，本集團將聚焦核心醫院客戶，以專業化服務挖掘客戶核心需求，致力於提升重點醫院的份額與增速。同時，繼續把握基層醫療市場的發展機遇，有序拓展網絡覆蓋，提升藥品可及性。面對國談政策、帶量採購政策的常態化、制度化推進，本集團將積極爭取集採品種的配送權，推進採購集約化與配送規模化；優先引入高價值國談品種；聚焦創新藥企業的新品種和新政策，加大創新藥引入力度，深化與上游廠家合作。

### **醫藥零售：雙品牌戰略協同發展 專業服務驅動效益增長**

醫藥零售板塊，本集團將堅持國大藥房體系與專業藥房體系協同發展戰略，聚焦服務C端客戶本質，持續強化專業藥事服務能力，築牢零售藥店的核心競爭力。國大藥房體系，將強化縱深管理，持續提升單店經營質量與效益；進一步優化商品結構，提升統一採購及自有品牌的佔比；加強合規風控管理，利用數智化賦能傳統業務，驅動精細化運營與精準營銷。專業藥房體系，將充分發揮批零協同優勢，圍繞處方外流政策紅利，重點佈局核心醫療機構的院邊店，持續提升市場覆蓋率；堅持增強處方流轉中心、慢病管理中心等專業藥房業務場景的商業模式創新及標準化建設，為客戶提供個性化、全病程的一站式用藥管理和健康服務，拓寬專業藥房業務場景服務價值增量。

## 運營管控與轉型升級：一體化與數字化深入推進 精益管控與服務轉型提質增效

本集團堅定推動一體化戰略落地與數字化轉型賦能，為長遠發展注入強勁動能，持續推進各專業領域一體化工作，強化垂直穿透管控能力。本集團將以經營改善為導向，穩步落實基層企業中後台集中化管理；進一步提升省內藥品統一採購佔比，有效降低綜合採購成本；有序推進物流網絡體系一體化建設。在數字化轉型領域，本集團通過制定並實施專項規劃，明確頂層設計與實施路徑，重點推進財務一體化、採購一體化、物流一體化等核心集團統建系統的落地，助力組織轉型、業務賦能及管控。在深化數據價值應用方面，本集團將積極探索人工智慧在相關高價值業務場景的創新落地以及數據資產的戰略價值挖掘，以科技創新驅動運營效率變革。

精益管理方面，本集團將持續聚焦降本增效核心目標，力爭全面提升企業核心競爭力。一方面，本集團將持續深化應收賬款治理工作，重點推進客戶資信管理，全力提升資產質量和資金周轉效率。另一方面，本集團將縱深推進費用精細化管控，降低整體運營成本，以「人均利潤」為核心指標，持續提升人均效能，深度挖掘內部效率紅利，充分發揮企業規模效應。此外，本集團將堅持完善合規管理體系建設，以堅實可靠的合規管理體系支撐企業在行業轉型關鍵階段的穩健發展。

服務轉型方面，本集團積極推動向上下游供應鏈延伸專業化、個性化增值服務，促進主營板塊與創新服務協同賦能，實現產業鏈價值重構提升。未來，本集團將重點加強行銷服務組織建設，提升CSO隊伍的專業能力，加強合規體系保障；大力拓展SPD項目佈局，加速核心醫院終端的項目覆蓋，根據客戶需求為其提供定制化創新服務解決方案；積極開拓三方物流新業務，培育新的利潤增長點，強化本集團內部資源聯動與全國項目協同。

站在新的起點，本集團將堅守央企使命，以服務健康中國戰略為己任，通過聚焦主業築牢根基，融合創新驅動轉型，精益管理提升效能。面對未來的機遇與挑戰，本集團有信心以堅定的戰略定力與高效的執行能力，持續推動創新轉型與效率變革，奮力實現行業轉型發展新階段的高質量發展。

## 財務業績摘要

如下財務業績摘錄於本集團於報告期間按照香港財務報告準則會計準則編製之經審計財務報告：

報告期間，本集團實現營業收入人民幣575,167.88百萬元，比上年同期下降人民幣9,340.05百萬元，同比下降1.60%。

報告期間，本集團實現溢利人民幣10,834.43百萬元，比上年度增加人民幣410.84百萬元，同比增加3.94%。本公司母公司持有者應佔溢利人民幣7,155.09百萬元，比上年度增加人民幣105.41百萬元，同比增加1.50%。

報告期間，本公司基本每股盈利人民幣2.29元，比上年同期增加1.33%。

## 收入

報告期間，本集團收入為人民幣575,167.88百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣584,507.93百萬元下降1.60%，主要是由於本集團醫藥分銷、器械分銷業務收入和其他業務分部收入下降所致。

- 醫藥分銷分部：報告期間本集團醫藥分銷收入為人民幣435,391.60百萬元，佔本集團總收入比例為72.79%，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣444,364.61百萬元下降2.02%，其下降主要是由於帶量採購、國談品種降價等政策實施，市場競爭加劇，造成醫藥分銷業務收入規模下降。
- 器械分銷分部：報告期間本集團器械分銷收入為人民幣115,537.72百萬元，佔本集團總收入比例為19.32%，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣117,915.14百萬元下降2.02%，其下降主要是由於帶量採購政策實施的影響，毛利率較高的器械品類銷售收入有所下降。
- 醫藥零售分部：報告期間本集團醫藥零售收入為人民幣38,382.77百萬元，佔本集團總收入比例為6.42%，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣35,981.26百萬元增長6.67%，其增長主要是由於本集團專業藥房銷售收入增長。

- 其他業務分部：報告期間本集團其他業務收入為人民幣8,852.93百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣9,106.49百萬元下降2.78%，主要是由於工業製品收入減少。

### **銷售成本**

報告期間，本集團銷售成本為人民幣533,495.86百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣540,252.54百萬元下降1.25%，下降主要是由於本集團收入的下降。

### **毛利**

基於上述原因，報告期間本集團毛利為人民幣41,672.01百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣44,255.39百萬元下降5.84%。本集團截至2025年及2024年12月31日止12個月的毛利率分別為7.25%及7.57%。

### **其他收入**

報告期間，本集團其他收入為人民幣428.51百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣468.62百萬元下降8.56%。主要是本集團自中央及地方政府補貼收入的下降所致。

### **銷售及分銷成本**

報告期間，本集團銷售及分銷成本為人民幣16,181.31百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣17,158.64百萬元下降5.70%。銷售及分銷成本下降主要是本集團市場開支及薪酬縮減所致。

### **行政開支**

報告期間，本集團行政開支為人民幣7,837.63百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣8,413.54百萬元減少6.85%。行政開支減少主要是由於本集團職工薪酬減少所致。

## **經營溢利**

由於上述原因，報告期間本集團經營溢利為人民幣16,038.22百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣16,188.40百萬元下降0.93%。

## **其他收益－淨額**

報告期間，本集團其他收益淨額由截至2024年12月31日止12個月的淨收益人民幣46.92百萬元增加至報告期的人民幣99.18百萬元，主要是由於本集團持有按公平值計入損益之金融資產虧損減少所致。

## **其他開支**

報告期間，本集團其他開支為人民幣575.77百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣1,105.58百萬元減少人民幣529.81百萬元，主要是由於本年無形資產減值損失的計提減少所致。

## **財務費用－淨額**

報告期間，本集團財務費用－淨額為人民幣1,994.91百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣2,328.24百萬元減少14.32%，主要是由於本年借款利率下降和融資結構調整影響所致。

## **應佔聯營公司盈利**

報告期間，本集團應佔聯營公司盈利為人民幣1,230.08百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣1,196.48百萬元增加2.81%。

## **應佔合營公司盈利及虧損**

報告期間，本集團應佔合營公司盈利為人民幣2.83百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣2.92百萬元下降3.12%。

## **所得稅開支**

報告期間，本集團所得稅開支為人民幣3,965.19百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣3,577.31百萬元增加人民幣387.88百萬元，主要是由於本集團除稅前溢利增加導致所得稅開支相應增加。本集團實際所得稅率由截至2024年12月31日止12個月的25.55%增長至報告期間的26.79%。

## **本年溢利**

由於上述原因，本集團2025年溢利為人民幣10,834.43百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣10,423.59百萬元增加3.94%。本集團截至2025年及2024年12月31日止12個月的年度利潤率分別為1.88%及1.78%。

## **歸屬於母公司持有者之溢利**

報告期間，本公司歸屬於母公司持有者之溢利為人民幣7,155.09百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣7,049.68百萬元增加1.50%或人民幣105.41百萬元。

## **歸屬於非控制性權益之溢利**

報告期間，本公司歸屬於非控制性權益之溢利為人民幣3,679.34百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣3,373.91百萬元增加9.05%或人民幣305.43百萬元。

## **流動資金及資金來源**

### **營運資金**

報告期間，本集團獲商業銀行提供人民幣324,753.19百萬元的銀行融資，其中約人民幣201,040.79百萬元尚未動用。於2025年12月31日，本集團現金及現金等價物為人民幣48,796.13百萬元，主要來源於現金、銀行存款。

## 現金流量

本集團的現金主要用作應付營運資金需求、償還到期債項利息及本金、支付收購及為資本開支、本集團設施及業務增長及擴展提供資金。下表載列有關截至2025年和2024年12月31日止年度本集團來自經營活動、投資活動及融資活動的現金流量：

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
經營活動所得現金淨額	<b>14,138.21</b>	11,546.01
投資活動所用現金淨額	<b>(963.89)</b>	(3,750.92)
融資活動所用現金淨額	<b>(18,686.65)</b>	(17,285.03)
現金及現金等價物減少	<b>(5,512.33)</b>	(9,489.94)
年初現金及現金等價物	<b>54,313.36</b>	63,808.54
匯兌損益	<b>(4.90)</b>	(5.24)
	<hr/>	<hr/>
年終現金及現金等價物	<b><u>48,796.13</u></b>	<b><u>54,313.36</u></b>

### 經營活動所得現金淨額

本集團主要自醫藥分銷、醫藥零售、器械分銷及其他業務分部的產品及服務銷售所得款項獲得營運現金流入。報告期間，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣14,138.21百萬元，較截至2024年12月31日止12個月的人民幣11,546.01百萬元增加人民幣2,592.20百萬元。

### 投資活動所用現金淨額

報告期間，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣963.89百萬元，較截至2024年12月31日止12個月所用的人民幣3,750.92百萬元減少人民幣2,787.03百萬元。

## 融資活動所用現金淨額

報告期間，本集團融資活動所用現金淨額為人民幣18,686.65百萬元，截至2024年12月31日止12個月本集團融資活動所用現金淨額為人民幣17,285.03百萬元，該等增加主要由於本期償還計息銀行借貸及其他借貸。

## 資本開支

本集團的資本開支主要用於開拓和增加分銷渠道、升級物流配送系統及提高信息化水平。截至2025年和2024年12月31日止年度，本集團的資本開支分別為人民幣1,917.30百萬元與人民幣2,460.69百萬元，主要是購買物業、廠房及設備支出減少所致。

本集團有關資本開支的現行規劃將根據業務計劃的進展(包括市場狀況改變、競爭和其他因素)而相應變更。本集團繼續擴展或會產生額外資本開支。本集團日後取得額外融資的能力取決於本集團日後經營業績、財務狀況與現金流量、中國大陸與香港經濟、政治等其他狀況以及中國政府有關外幣借貸的政策等因素。

## 資本架構

### 財政資源及財政政策

報告期間，本集團為減少財務風險和降低財務成本，對資本結構進行了一定的優化調整。本集團的業務面對各種財務風險：市場風險(包括外匯風險、公平值及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團風險管理針對難以預測的金融市場，並盡量降低本集團財務業績承受的潛在不利影響。本集團並無使用衍生金融工具對沖外幣匯率及利率變動的風險。

本集團已於報告期間成功發行人民幣合計人民幣38億元超短期融資券，用於拓寬融資渠道，降低融資成本，從而歸還銀行貸款及補充營運資金。

本集團借貸以人民幣為主要幣種。

截至2025年12月31日，本集團的現金及其等價物主要以人民幣的形式存在，有部份美元(「美元」)、港幣(「港幣」)、英鎊(「英鎊」)、瑞士法郎(「瑞士法郎」)及日元(「日元」)。

## 債務

於2025年12月31日，本集團獲得銀行融資額度合共人民幣324,753.19百萬元(2024年12月31日：人民幣310,604.69百萬元)，尚未動用的人民幣201,040.79百萬元(2024年12月31日：人民幣173,910.33百萬元)可隨時提取。該等銀行融資主要為短期營運資金貸款。本集團於2025年12月31日的全部借貸中，人民幣63,321.16百萬元(2024年12月31日：人民幣62,729.05百萬元)會於一年內到期，人民幣3,645.48百萬元(2024年12月31日：人民幣8,637.23百萬元)則會於一年以後到期。於報告期間，本集團向貸方續借銀行貸款時並無任何困難。於2025年12月31日，本集團所有銀行及其他金融機構借貸均以浮動利率計息，截至2025年12月31日止年度的加權平均實際年利率為2.50% (截至2024年12月31日止年度：2.62%)。

## 資產負債率

於2025年12月31日，本集團資產負債率為65.63% (2024年12月31日：67.75%)，乃按2025年12月31日的總負債除以總資產計算得出。

## 信用風險

本集團重點關注一年以上應收賬款的回收、庫存風險和流動性管控、信用敞口等潛在風險事項，統籌發展和安全，持續提升合規監管水平，防範控制業務運營風險。同時，本集團將持續審核貿易應收款項的信用風險，充分考慮業務結構及客戶結構的變化、宏觀經濟環境的變化及特定產業因素。同時，本集團也會持續審查本集團的客戶信用風險特徵組合，以確保信用風險特徵組合的劃分可以充分反映不同類型客戶面臨的風險特徵，以及更加審慎的評估歷史觀察違約率及前瞻性調整等會計估計，確保本集團的預期信用損失撥備矩陣充分反映貿易應收款項的減損撥備。於2025年12月31日，本集團的貿易應收款項及應收票據合共人民幣205,622百萬元(2024年12月31日：人民幣200,255百萬元)，賬齡分析載於綜合財務報表附註13。

本集團已設立完善的客戶信用管理體系，以及貿易應收款項管理措施，以防範信用風險及加快貿易應收款項周轉效率，主要措施包括不限於：(i)設立科學合理的信用評估模型，從嚴審批客戶的信用額度及信用期限；(ii)定期回顧客戶的實際銷售、貿易應收款項回收情況及財務資料等信息，對客戶信用額度及信用期實行動態管理；(iii)依照不同客戶類型，加強對一年以上貿易應收款項餘額、逾期貿易應收款項餘額、貿易應收款項週轉天數等指標的定期監控與分析；(iv)加大貿易應收款項的對賬及催收力度，特別是一年以上應收款項以及逾期應收款項，制定切實可行的清收措施及回款時限，及其他必要措施。

### **匯率風險**

本集團主要在中國營運，大部分交易以人民幣計值及結算。然而，本集團有若干現金及現金等價物、預付賬款及其他應收款項、貿易應付款項與應計費用及其他應付款項以外幣(主要為美元、港幣及歐元)計值，故在若干程度上承受匯率波動風險。報告期間，本集團並未做相應對沖安排。

### **資產押記**

於2025年12月31日，本集團以賬面價值為人民幣2,146.10百萬元(2024年12月31日：人民幣2,214.32百萬元)的貿易應收款項及應收票據、人民幣10,138.92百萬元(2024年12月31日：人民幣10,200.79百萬元)的銀行存款、賬面價值為人民幣零元(2024年12月31日：人民幣14.90百萬元)的物業、廠房及設備作為本集團部分借款及應付票據的抵押。

### **重大收購和出售**

報告期間，本集團並無進行有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購和出售事項。

### **重大投資**

報告期間，本集團無重大投資。截至本公告日期，董事會並無批准任何重大投資或購入資本資產的計劃。

### **持續經營**

根據現行財務預測和可動用的融資，本集團在可見未來有足夠財務資源繼續經營。因此，在編製財務報告時已採用持續經營基準編製。

## 或有負債及重大訴訟

截至2025年12月31日，本集團並無任何重大或有負債，亦無任何重大訴訟。

## 人力資源

截至2025年12月31日，本集團共有94,910名僱員(截至2024年12月31日:108,217名僱員)。本集團始終秉持「人才是核心競爭力」的發展理念，以支撐戰略落地、驅動高質量發展為目標，構建專業化、一體化的人力資源管理體系，通過科學的人才甄選、系統的培育發展、多元的激勵約束機制，打造高素質人才隊伍。

在人員僱傭方面，公司建立嚴格規範的甄選標準與程序，堅持德才兼備、人崗匹配原則，精準選拔契合公司價值觀與崗位需求的優秀人才，為公司可持續發展注入新鮮血液。

人才培育上，公司聚焦不同職能、不同層級員工的成長需求，構建分層分類的培訓體系，助力員工提升專業能力與綜合素養，實現員工個人發展與公司戰略目標的同頻共振。

績效管理方面，公司實行全員績效考核，以業績貢獻為核心評價標準，將考核結果與薪酬調整、晉升發展緊密掛鉤，充分激發員工幹事創業的積極性與主動性。

薪酬策略方面，公司遵循「按勞分配、效率優先、兼顧公平」原則，構建以崗位價值和能力為基礎、以業績貢獻為核心的薪酬體系。員工薪酬結構包含基本工資、績效工資、獎金、計件工資等多元維度。公司進一步採用短期與中長期激勵相結合的模式，秉持「績效導向、兼顧平衡，針對經營管理層，設計「基本薪酬、績效薪酬、中長期激勵」三位一體的薪酬架構，體現結構多元、動態調整，創造價值、增量分配，利益分享、風險共擔，對標市場、國際接軌」的原則，推動經營管理層與公司形成利益共同體，助力公司長遠戰略目標實現。本集團報告期內僱員福利開支之詳情載於綜合財務報表附註9。

## 股息政策

本公司已制定一套股息政策。根據中國公司法及《公司章程》，所有股東享有平等的股息及分派權利。本公司派付股息由董事會考慮以下因素後酌情決定，並須經股東批准：

- (i) 本公司財務業績；
- (ii) 本公司股東權益；
- (iii) 日常業務狀況及策略；
- (iv) 本公司的資本需求；
- (v) 有關本公司向股東或附屬公司向本公司派付股息方面的合約限制；
- (vi) 稅務考慮因素；
- (vii) 對本公司信譽狀況的可能影響；
- (viii) 法定及監管限制；及
- (ix) 董事會可能認為相關的任何其他因素。

根據中國會計規則及法規，劃撥至法定公積金的金額目前定為有關財政年度本公司權益持有人應佔稅後利潤的10%。當法定公積金累計撥款達本公司註冊資本50%時，本公司毋須再撥款至法定公積金。

## 股息

董事會於2026年3月20日舉行會議並通過相關決議案，建議派發截至2025年12月31日止年度末期股息每股人民幣0.69元(含稅)（「**末期股息**」），總計約人民幣2,153,253千元。倘此利潤分配預案經股東於2026年6月18日(星期四)召開的2025年度股東週年大會（「**股東週年大會**」）上審議批准，將於不晚於2026年8月18日派發予於2026年6月30日(星期二)名列本公司股東名冊的股東。

根據本公司《公司章程》，末期股息將以人民幣計值及宣派。本公司內資股末期股息及通過滬港通及深港通項下港股通（「**港股通**」）持有本公司H股股票的投資者（「**港股通投資者**」）的末期股息將以人民幣派付，而其他H股股東末期股息將以港元派付。以港元派付的末期股息金額須按2026年6月18日（即末期股息宣派日期）之前一個公曆星期由中國人民銀行公佈的人民幣兌港元的平均匯率計算。

對於**港股通投資者**，本公司統一與中國證券登記結算有限責任公司簽訂了《**港股通H股股票現金紅利派發協議**》，根據該協議，中國證券登記結算有限責任公司上海分公司及中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司將分別作為**港股通投資者**名義持有人接收本公司派發的末期股息，並通過其登記結算系統將末期股息發放至相關**港股通投資者**。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例（以下統稱「**企業所得稅法**」），非居民企業就其來源於中國境內的所得繳納企業所得稅的適用稅率為10%。為此，任何以非個人企業名義，包括以香港中央結算（代理人）有限公司、其他代理人或受託人、或其他組織及團體名義登記的H股股份皆被視為由非居民企業股東（定義見**企業所得稅法**）所持有的股份，本公司將在代扣代繳10%企業所得稅後，向該等非居民企業股東派發末期股息。

任何名列本公司H股股東名冊上的依法在中國境內註冊成立，或者依照外國（地區）法律成立但實際管理機構在中國境內的居民企業（定義見**企業所得稅法**），倘不希望由本公司代扣代繳10%企業所得稅，須適時向香港中央證券登記有限公司呈交中國執業律師出具的認定其為居民企業的法律意見書（加蓋律師事務所公章）及相關文件。

根據國家稅務總局於2011年6月28日頒佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(「通知」)，在香港發行股份的境內非外商投資企業向境外居民個人股東派發的股息，一般須按10%的稅率繳納個人所得稅。然而，各境外居民個人股東本身的所得稅率視乎其居民身份所屬國家與中國大陸的相關稅收協議而有所不同。據此，在向於2026年6月30日(星期二)名列本公司股東名冊的H股個人股東分派末期股息時，本公司將預扣10%的末期股息作為個人所得稅，除非相關稅務法規、稅收協議或通知另有規定。如H股個人股東認為本公司扣繳其個人所得稅稅率與其居民身份所屬國家(地區)和中國簽訂的稅收協定規定的稅率不符，在獲得股息之後，可按稅收協定通知的有關規定自行或委託代理人，向本公司主管稅務機關進行後續涉稅處理。

根據財政部、國家稅務總局和中國證券監督管理委員會《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2014]81號)及《關於深港股票市場互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2016]127號)的規定，對內地個人港股通投資者通過滬港通或深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。對內地證券投資基金通過滬港通或深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，按照上述規定計徵個人所得稅。對內地企業港股通投資者通過滬港通或深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，H股公司不代扣股息紅利企業所得稅款，由企業投資者自行申報繳納。

對於任何因股東身份未能及時確定或錯誤確定而引致的任何索償或對代扣代繳機制的任何爭議，本公司概不負責。

截至本公告日期，董事會並不知悉任何股東已放棄或同意放棄任何股息。

## 暫停辦理股東登記

為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於2026年6月15日(星期一)至2026年6月18日(星期四)期間(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理任何股份過戶。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，本公司H股持有人須於2026年6月12日(星期五)下午四時半前，將所有過戶文件交回本公司於香港的H股股份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。於2026年6月15(星期一)名列本公司股東名冊的股東將有資格出席股東週年大會。

為釐定股東收取擬派末期股息之資格，本公司將於2026年6月25日(星期四)至2026年6月30日(星期二)期間(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理任何股份過戶。為符合資格收取末期股息，本公司H股持有人須於2026年6月24日(星期三)下午四時半前，將所有過戶文件交回本公司於香港的H股股份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。於2026年6月30日(星期二)名列本公司股東名冊的股東將有資格收取末期股息。

## 購買、出售及贖回上市證券

報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售具有香港聯交所證券上市規則(「《上市規則》」)所賦予涵義的庫存股份(「庫存股份」))。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

## 審核委員會

截至本公告日期，本公司審核委員會由三名董事組成，包括三名獨立非執行董事吳德龍先生、李培育先生、石晟昊先生，現由吳德龍先生擔任主席。審核委員會的主要職責為檢察、檢討及監督本公司財務資料、財務資料的匯報程序、風險管理及內部監控系統。審核委員會已對本集團截至2025年12月31日止年度之經審計年度業績進行審閱。

## **天健國際會計師事務所有限公司工作範圍**

本集團之核數師天健國際會計師事務所有限公司已就本集團截至2025年12月31日止年度的初步業績公告中所列財務數字與本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表所載數位核對一致。天健國際會計師事務所有限公司就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此天健國際會計師事務所有限公司並無對初步業績公告發出任何核證。

## **遵守《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)**

本公司已採納《企業管治守則》的所有守則條文作為本公司的企業管治守則。報告期間，本公司一直遵守《企業管治守則》所載的守則條文。

## 遵守《上市規則》附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)

董事會已採納《標準守則》作為規範董事和監事進行本公司上市證券交易的規則。在向各董事及監事作出特定查詢後，彼等確認於報告期間，彼等皆已遵守《標準守則》規定的有關董事及監事證券交易的標準。

### 信息披露

本業績公告將於本公司網站(<http://www.sinopharmgroup.com.cn>)及香港聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)刊載。本公司將於適當時候按本公司股東就收取公司通訊已作出選擇的方式向股東寄發載有《上市規則》規定的所有資料的本公司2025年年度報告，並在本公司及香港聯交所網站刊載。

承董事會命  
國藥控股股份有限公司  
董事長  
晉斌

中國，上海  
2026年3月20日

於本公告日期，執行董事為連萬勇先生及楊秉華先生；非執行董事為晉斌先生、陳啟宇先生、祖敬先生、邢永剛先生、馬躍先生、陳玉卿先生、文德鏞先生及李瑩女士；獨立非執行董事為李培育先生、吳德龍先生、俞衛鋒先生、石晟昊先生及陳威如先生。