

公司代码：603883

公司简称：老百姓

老百姓大药房连锁股份有限公司
2025年年度报告摘要

第一节 重要提示

- 1、 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 www.sse.com.cn 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 安永华明会计师事务所（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。
- 5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经2026年4月22日第五届董事会第十四次会议审议通过，公司拟以实施权益分派股权登记日的总股本为基数，拟向全体股东每股派发现金股利0.27（含税），公司不送红股，不以资本公积转增股本。截至2026年3月31日，公司总股本为758,890,236股，拟派发现金红利20,490.04万元（含税）。2025年度公司拟现金分红合计总额（含税）为31,114.50万元（包含2025年中期分红10,624.46万元），占2025年度归母净利润的比例为81.48%。本次利润分配方案将形成议案提交公司2025年年度股东会审议。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

第二节 公司基本情况

1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	老百姓	603883	无

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	冯诗倪	刘遐迩
联系地址	湖南省长沙市开福区青竹湖路808号	湖南省长沙市开福区青竹湖路808号
电话	0731-84035189	0731-84035189
传真	0731-84035196	0731-84035196
电子信箱	ir@lboxdrugs.com	ir@lboxdrugs.com

2、报告期公司主要业务简介

（一）行业基本情况

1、政策驱动行业高质量发展，提高零售药店社会地位

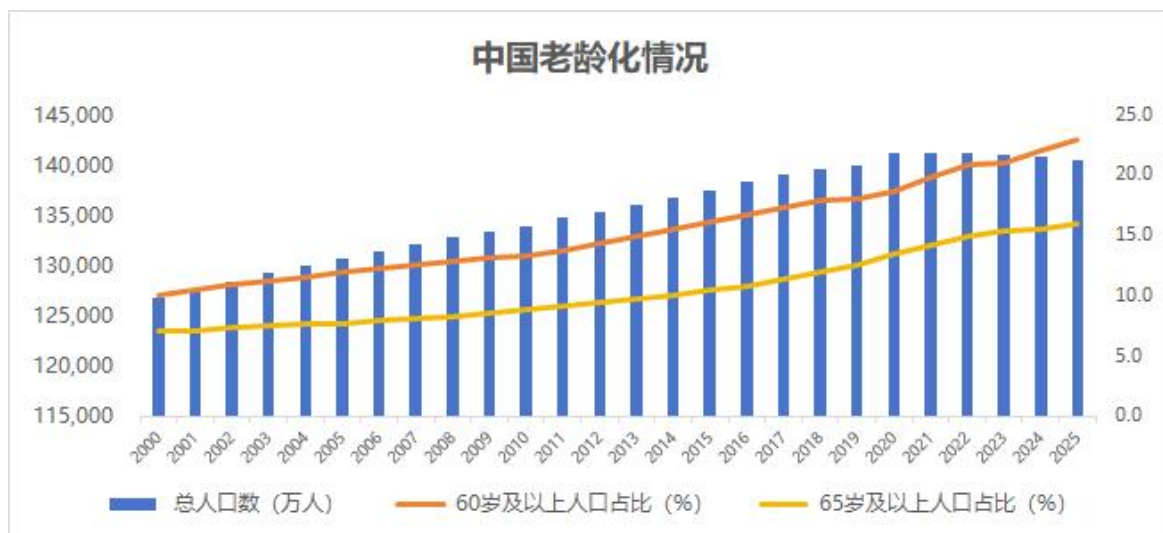
2026年1月，商务部等9部门发布《关于促进药品零售行业高质量发展的意见》（以下简称《意见》）指出，药品零售行业是国家医药卫生事业的重要组成部分，关系人民健康和生命安全。《意见》高度认可零售药店在国家卫生健康事业的重要地位，有利于医药零售行业规范、健康、可持续发展，也是对零售药店商业和社会价值的双重重估，尤其对行业龙头构成了实质性、结构性的长期利好。

具体来看，对行业长期增长价值分为以下六个方面：第一，优化外配处方和远程审方政策，有利于零售药店获取外配处方和远程审方，企业可直接使用处方流转平台，鼓励自建远程审方平台，进一步促进处方外流；第二，明确零售药店社会公共服务职能定位，鼓励药店参与健康驿站、应急保供、真实世界科研等社会职能，与基层医疗机构同权，提高零售药店社会地位；第三，丰富零售药店业务范围，结合一刻钟便民生活圈建设，鼓励药店开展患教、健康咨询、中医药文化、照护、商保等拓展业务，满足顾客多样化的健康需求，提升顾客粘性；第四，确认市场导向和强化公平监管，确认药品价格市场导向，强化线上平台监管，同时减少信用良好企业的迎检负担，进一步保障线下药店利益；第五，增强龙头企业的市场地位，优化并购后医保资质继承政策，鼓励行业整合，增强龙头药店带量议价权；第六，优化医保基金与零售药店的结算方式，有效压缩结算时长，提升结算效率，有利于零售药店的现金流。

随着政策环境持续优化、监管趋严以维护市场公平竞争秩序，药品零售行业将加速向专业化、集约化、数字化、规范化方向高质量发展。线下龙头药店稳步推进“健康驿站”转型，依托线下场景构建直面消费者的竞争壁垒，拓展多元化健康服务，切实发挥社会公共职能。医药零售行业集中度稳步提升，连锁化率持续提高，长期发展格局持续向好。

2、人口老龄化加剧，居民健康意识增强

国家统计局数据显示，截至2025年年末，中国60岁及以上人口为3.23亿人，占全国人口的23%，较2024年提高1个百分点，其中65岁及以上人口为2.24亿人，占全国人口的15.9%，较2024年提高0.3个百分点。据国家卫健委测算，预计2035年左右，60岁及以上老年人口将突破4亿，在总人口中的占比将超过30%，进入重度老龄化阶段。中国老龄化程度持续加深，未来对医疗保健、慢病管理的需求也将逐步上升。



数据来源：国家统计局

随着居民健康意识持续增强，药店作为居民健康领域的重要场景，其医药健康服务的长期需求明确。根据国家统计局数据，2025年，全国居民人均医疗保健消费支出2,573元，增长1.0%，占人均消费支出的比重为8.7%。



数据来源：国家统计局

根据中康数据，2025年，零售药店市场总体销售规模达5,173亿元（药店全品类，包含药品和非药品），同比去年下跌2.2%。2023年以来实体药店市场规模持续小幅下滑，主要受医保个账改革和门诊共济、合规监管影响。

3、出清加速强者恒强，强监管推动行业整合

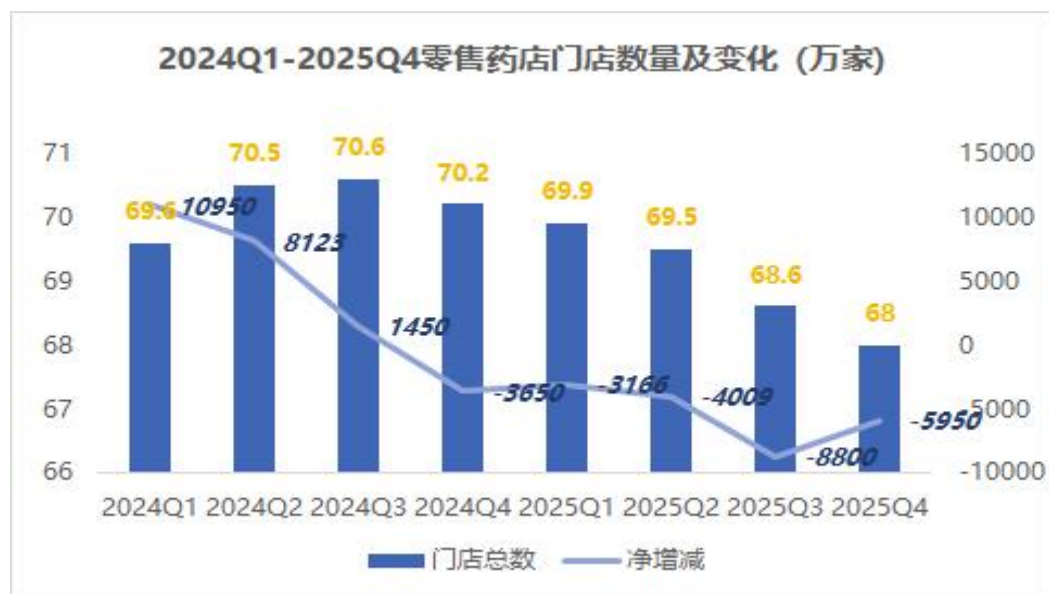
(1) 药店出清加速，行业规模集中度提升

受监管趋严、行业竞争加剧等多因素影响，2025年全国零售药店出清进程明显加快。根据中康数据，2025年全国药店净减少2.2万家，药店从数量提升向质量提升转变。分季度来看，2025

年各季度净减少药店数分别为 3,166 家、4,009 家、8,800 家、5,950 家，行业出清加速。

从药店出清结构来看，合规能力不足、专业化水平较弱的中小连锁和单体药店承压、陆续出清。2024 年四季度至 2025 年三季度净减少的近 2 万家门店中，中小连锁（前 30 以外的连锁药店）和单体药店占比 84.5%。

据中康数据预测，药店数量预计未来 3-5 年回落至 50 万家以下。随着药店加速整合出清，行业店均服务人数有望回升，有利于头部连锁药店市占率的提升和客流的增长。



数据来源：中康 CMH

根据《中国药店》和中信证券数据，2024 年行业连锁化率略降至 57.56%，而十强、百强市占率持续提升。大型连锁药店依托规模和品牌优势稳步扩张，中小型连锁药店在竞争中承压，行业呈现强者恒强态势。2024 年，十强连锁药店的销售额占比较 2023 年提升 1.74 个百分点；百强连锁药店的销售额占行业总体的 59.71%，较 2023 年提升 1.57 个百分点。根据东吴证券和《中国药店》数据，2022 年，美国前三强药房市占率为 85%，日本前十强药妆店市占率为 73.7%，我国 2024 年前十强药房市占率仅为 33.37%，集中度提升空间巨大。



数据来源：中国药店

(2) 监管合规趋严，医保资质向头部集中

近年来，国家各级监管逐步升级，药品零售行业的合规性持续提高。一是医保价格监管趋严，比价行动全国落地，市场价格透明度提高，行业龙头有望进一步发挥成本优势；二是飞行检查常态化，有利于合规经营的大型连锁药店优先承接外流处方；三是溯源码全面上线，技术进步加速行业合规化进程，大型连锁药店凭数字化赋能的合规管理优势，能在监管出清进程中进一步提高市占率。

商务部等 9 部门联合印发《意见》指出，探索“科技赋能+风险分级”的智慧监管模式，依据药品零售企业的风险等级和信用评价，实施分类管理、差异化检查的动态监管模式。随着智慧监管的推进，对药店自身合规管理能力的要求进一步提升，合规管理能力也成为申请门诊统筹资质的重要门槛，大型连锁药店的标准化管理和更强的风险防控能力将在新的监管环境下发挥更大优势。

随着合规成本的持续走高，大批小连锁、单体医保店退出医保或关闭门店，医保资质进一步向头部连锁药店集中。中康数据显示，截至 2025 年第三季度末，同比净减少的近 3 万家医保门店中，中小连锁（前 30 以外的连锁药店）和单体药店占比 92.9%。

4、政策推动处方外流，医药零售市场份额提升

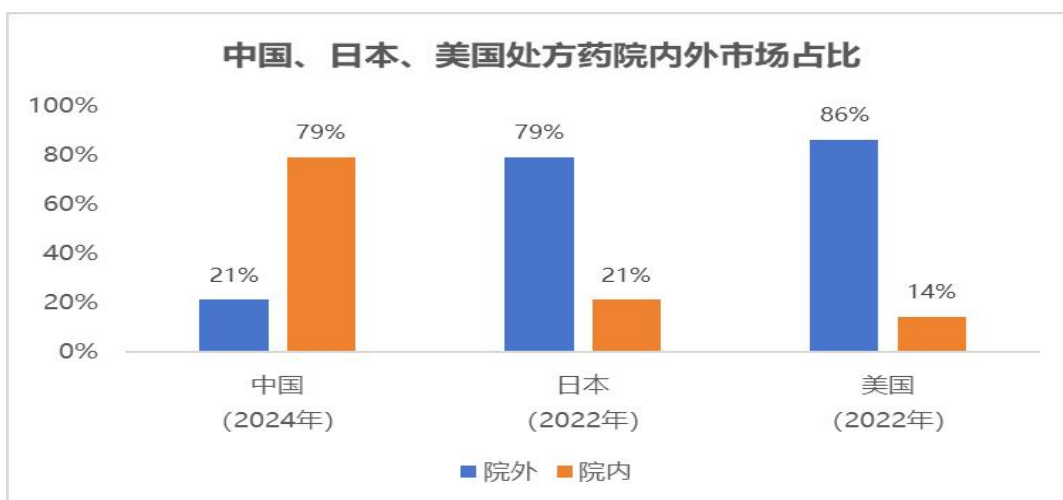
随着“健康中国”战略推进以及医药卫生体制改革的深入，医药分离、带量采购、双通道、医保改革和定点药房纳入门诊统筹管理等一系列政策逐步落地，推动医院内处方药持续外流。商务部等 9 部门联合印发《意见》指出，持续推进医药卫生体制改革，推动医疗机构加强外配处方

服务。

(1) 医药分离大势所趋

“医药分离”是中国医疗体系改革的重要目标，而处方外流也是“医药分离”的重要方向。中国医疗资源相对集中，患者倾向于在公立医院诊疗和购药。近年来，国家深入推进医疗体系改革，DRG(疾病诊断相关分组付费)、DIP(按病种分值付费)、带量采购、门诊统筹医保向药房放开等各项政策的逐步落地持续推动“医药分离”和处方外流。

近年来我国处方药销售向院外倾斜，零售终端销售占比已由2017年的16%提升至2024年的21%，提升约5个百分点。但与发达国家相比，我国处方药院外销售占比仍存在较大的提升空间，日本、美国的处方药院外销售占比在2022年已分别达到79%和86%。



数据来源：中康 CMH、日本厚生劳动省、IQVIA

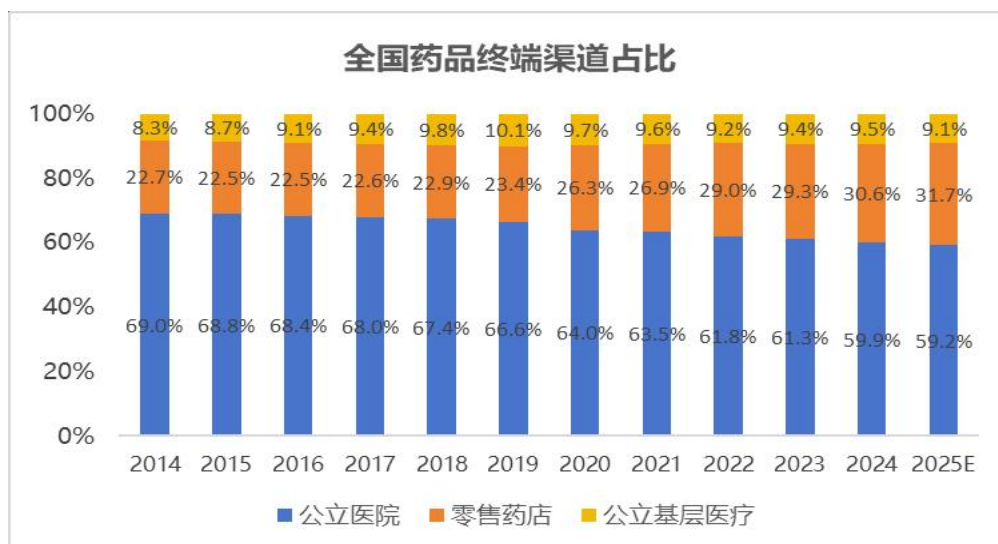
(2) 医保账户改革加强共济性和流动性

医保账户改革转向“按病分配”加强共济性，医保资金更多流向看病购药需求大的人群，提高了流动性。医保账户改革前，参保人个人缴纳医保的全部以及单位缴费的部分被划入医保个人账户，医院门诊就医或药店购药的花费只能由个人账户支付。改革后，参保人单位缴费的部分被划入统筹医保基金，同时统筹医保基金的报销范围扩大，囊括了门诊报销、住院报销和药店购药报销。医保账户改革实质是就医保障模式的转变，医保基金“按人分配”模式已转向“按病分配”模式。统筹医保基金的增加，弥补了个人账户的减少，同时将报销范围扩大至药店，推动处方外流。

(3) 定点药房纳入门诊统筹管理便利医保报销

定点药房纳入门诊统筹管理，执行与定点基层医疗机构相同的医保待遇，引流效果明显。国家医保局2023年2月15日发布《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》，积极

支持定点零售药店开通门诊统筹服务、完善定点药店门诊统筹支付政策、明确定点零售药店纳入门诊统筹的配套政策，这代表着零售药店在国家医药健康保障体系中的作用和地位显著提升，也是对处方流转、医药分离的实质性推动。对于获得统筹定点药房资格的药店而言，在医保个账的基础上新增了医保统筹资金支付，便利的医保报销能更好的服务顾客。根据米内网的药品销售额数据，零售药店终端销售占比由2014年的22.7%提升至2025年的31.7%，而公立医院终端销售占比从2014年的69%逐步下降至2025年的59.2%，处方外流持续推进。



数据来源：米内网

5、数智化、专业化、多元化发展趋势

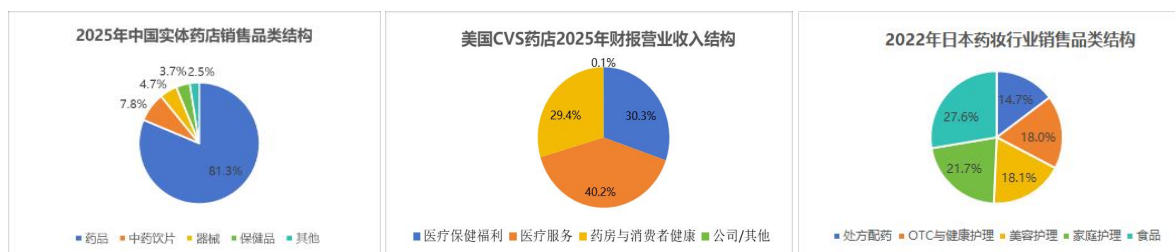
国家政策推动零售药店数智化、专业化、多元化发展。商务部等9部门联合印发《意见》鼓励地方出台数字化、智能化健康服务升级专项支持政策，推动依托实体医疗机构的互联网医院打造零售药店健康咨询中心；鼓励药品零售企业配备执业药师团队与健康顾问，加强药学技术人员业务培训，提升专业服务能力；鼓励连锁药店丰富药品零售业态，优化商品服务体验，支持老字号药品零售企业创新发展。

医药零售行业数智化转型已成行业共识，“医药+AI”推动产业链持续升级。2025年10月，国家卫生健康委等5部门印发的《关于促进和规范“人工智能+医疗卫生”应用发展的实施意见》指出，加强居民慢性病规范管理服务，建立智能慢性病管理和个人健康画像应用，构建基层慢性病管理智能服务新模式；强化健康管理、养老和托育服务，为居民提供个性化的健康科学智能饮食和运动建议，推广老年人、孕产妇、儿童等重点人群的健康管理和日常护理指导等智能应用。

中信建投研报认为，中国药店未来可能分化为专业化药店和多元化药店两大类。其中专业化药店本质在于满足院内流出人群专业化用药需求，例如门诊统筹药店、双通道药店、商保药店、院内药房承接、专科药店等；多元化药店本质在于满足人群日常健康需求，例如药妆店、母婴店、

宠物店、运动门店、便利门店、体验门店、适老化门店、热点商品门店等。

目前我国药店在商品及服务多元化方面仍有很大的发展空间。数据显示，日本美妆行业 2022 年非药品销售占比达到了 67.3%，美国 CVS 药店 2025 年医疗保健福利和医疗服务收入达到了 70.5%，而我国药店 2025 年的非药类销售占比仅为 18.7%，发展空间巨大。



数据来源：CVS 财报、日本连锁药店协会、中国药店、米内网

（二）行业的周期性特点

医药消费的需求主要由覆盖人群数量及发病率共同决定，属于刚需消费。药品零售行业相对于其他一般零售行业，受宏观经济环境影响相对较小，经济周期性不明显。基于国内老龄化加速、居民消费水平提升等客观条件，居民的医药需求持续增长，且对健康保健商品和专业药事服务的需求持续增加。

（三）公司所处行业地位

老百姓是中国具有影响力的药品零售连锁企业，致力于打造以科技驱动的健康服务平台。2025 年，公司十三次获得西普会“中国药品零售企业综合竞争力百强榜”冠军，同时蝉联“药品零售企业竞争力-品牌力冠军”、“药品零售城市群竞争力十强”；位列《中国药店》“2024-2025 年度中国药店价值榜 100 强”第四；荣登中国医药商业协会“2024 年度中国药品零售企业销售总额十强”榜单；连续第四年荣膺中国卓越管理公司项目（Best Managed Companies，简称“BMC”），也是唯一上榜本届 BMC 连续获奖企业榜单的医药零售企业。

（一）主要业务概述

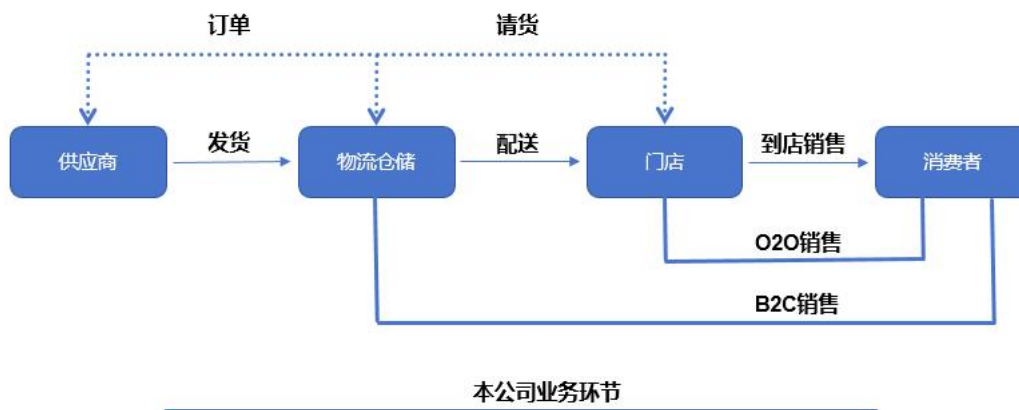
老百姓大药房是国内规模领先的药品零售连锁企业之一，公司主要通过构建营销网络从事药品及其他健康、美丽相关商品的销售，经营品类包括中西成药、中药饮片、养生中药、健康器材、健康食品、普通食品、个人护理品和生活用品等。除药品零售外，公司兼营药品批发与制造（主要为中成药及中药饮片制造）。

在致力于直营经营管理模式的同时，老百姓大药房积极开拓控股式收购“星火公司”合作模式，大力发展“七统一”高标准的药店加盟模式，创新打造“第三方综合赋能服务平台”的联盟模式及 DTP 专业药房、中医馆连锁等业态、积极探索 O2O 业务，致力于成为以科技驱动的健康服

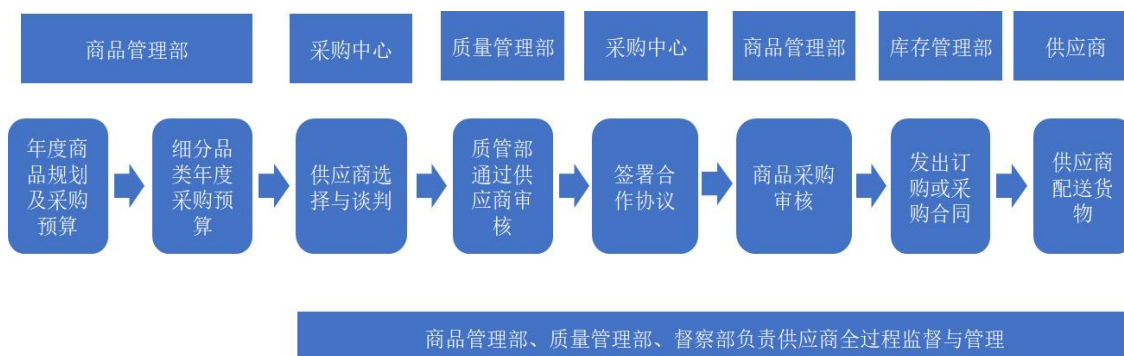
务平台，打造零售引领、服务协同，不断向新零售、处方药等领域拓展的创新平台。

（二）经营模式

公司的主营业务流程如下图所示：



1、采购模式



公司采购流程主要包含预算制定、细化方案、供应商选择、商品审核、供应商管理几个重要步骤。通过采购线各品类经理与商品管理部门、质量管理部门的协同配合，确保商品优质、采购高效以及流程的廉洁。

2、物流配送模式

公司物流配送体系主要包括仓库管理、订单管理、运输管理三个流程。公司通过先进的WMS(仓储管理系统)、WCS(智能仓库控制系统)、AS/RS(自动存储系统)、DPS(电子标签拣货系统)、MCS(自动化控制系统)、CRM(客户信息管理系统)和ERP(企业资源计划)等信息系统，在全国范围内实现了门店ERP自动请货，同时引进AS/RS自动化立体库、AGV小车货到人拣货、电子标签拣货、RF拣货、无人搬运车等先进的智能设备，实现了物流配送中心商品出入库的全智能化，并通过信息化、可视化管理，TMS(运输管理系统)订单调配、车辆调度、运费结算等，有效提升物流配送时效。

性，降低配送差错率，使其成为企业的核心竞争力。

3、销售模式

公司的销售模式为自营购销和加盟、联盟。即由物流配送中心统一采购商品并进行统一配送，待购销商品验收进入门店后，作为零售药店的库存，与商品所有权相关的风险和收益均由零售药店承担。自营购销模式下，购销差价是主要利润来源。加盟主要利润来源为配送购销差价、加盟费、管理费和软件使用费。联盟主要利润来源为配送购销差价、咨询费。公司依靠直营门店和加盟店、联盟店进行药品零售业务，为了向消费者提供优质的商品及专业化的服务，公司制订了一系列操作规范对门店销售进行管理。此外，公司通过各大电商平台、私域微信小程序等多渠道发展线上业务。

4、盈利模式

目前公司主营业务为药品及健康相关商品的零售连锁业务，主要盈利来自进销差价。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	19,845,403,504	21,044,853,679	-5.70	21,230,999,976
归属于上市公司 股东的净资产	6,535,391,985	6,580,857,270	-0.69	6,701,235,576
营业收入	22,236,615,347	22,357,610,195	-0.54	22,437,489,012
利润总额	756,168,890	915,971,484	-17.45	1,407,833,099
归属于上市公司 股东的净利润	381,846,593	519,063,405	-26.44	929,023,131
归属于上市公司 股东的扣除非经 常性损益的净利 润	346,630,483	496,274,418	-30.15	843,765,222
经营活动产生的 现金流量净额	3,142,633,749	2,026,458,797	55.08	2,729,838,947
加权平均净资产 收益率(%)	5.66	7.84	减少2.18个百分点	13.91
基本每股收益(元 /股)	0.50	0.68	-26.47	1.23
稀释每股收益(元 /股)	0.50	0.68	-26.47	1.23

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	5,435,220,089	5,339,092,426	5,296,154,500	6,166,148,332
归属于上市公司股东的净利润	250,636,310	147,227,583	130,783,352	-146,800,652
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	243,498,304	137,623,386	113,349,086	-147,840,293
经营活动产生的现金流量净额	804,266,875	821,778,294	530,772,555	985,816,025

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用 √不适用

4、 股东情况

4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

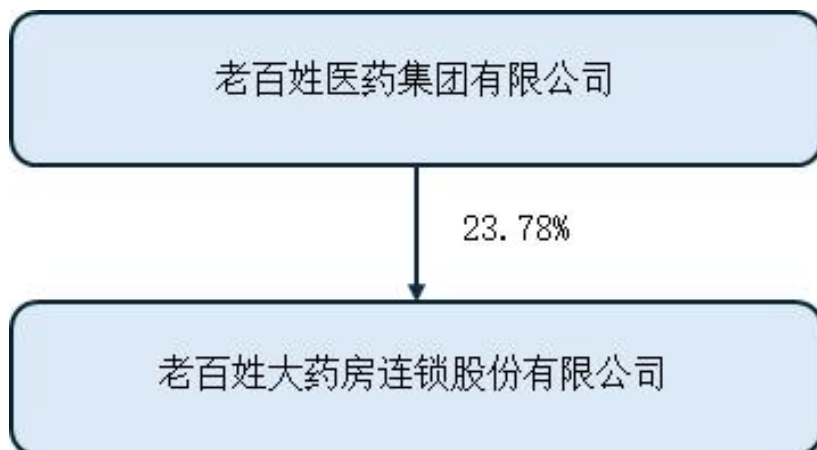
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）		63,807					
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）		64,179					
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）		0					
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）		0					
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 （%）	持有有 限售 条件 的股 份数 量	质押、标记或冻结 情况		股东 性质
					股份 状态	数量	

老百姓医药集团有限公司	-18,110,700	180,453,475	23.78	0	质押	114,140,000	境内非国有法人
泽星投资有限公司	0	168,013,035	22.14	0	质押	134,410,428	境外法人
陈秀兰	0	13,565,698	1.79	0	无	0	境内自然人
石展	-80,900	10,018,811	1.32	0	无	0	境内自然人
香港中央结算有限公司	-13,017,145	7,856,850	1.04	0	无	0	其他
林芝腾讯科技有限公司	0	7,391,046	0.97	0	无	0	境内非国有法人
招商银行股份有限公司—南方中证1000交易型开放式指数证券投资基金	4,170,111	4,170,111	0.55	0	无	0	其他
招商银行股份有限公司—华夏中证1000交易型开放式指数证券投资基金	2,639,857	2,639,857	0.35	0	无	0	其他
彭晓琴	2,639,030	2,639,030	0.35	0	无	0	境内自然人
中国建设银行股份有限公司—国泰医药健康股票型证券投资基金	2,261,800	2,261,800	0.30	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司的实际控制人为谢子龙、陈秀兰夫妇。除此之外，公司未知上述其他股东是否存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》所规定的一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

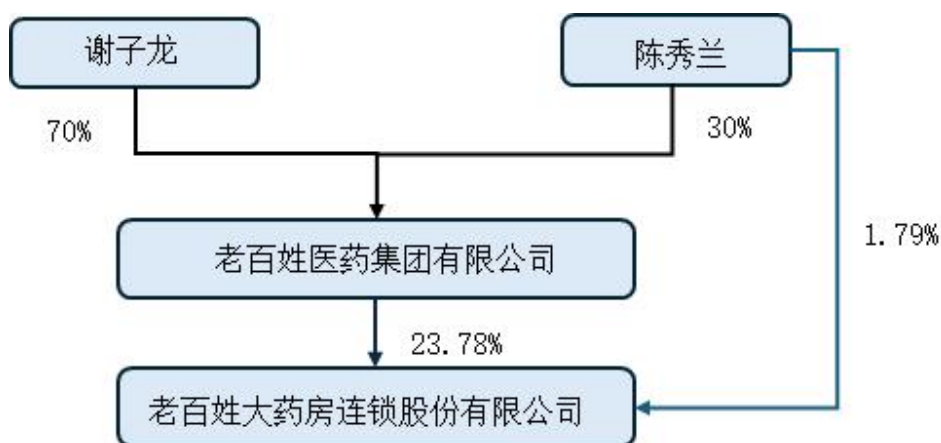
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5、公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

1、 公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

2025 年公司实现营业收入 2,223,662 万元，同比下降 0.54%；实现归属于母公司股东净利润 38,185 万元，同比下降 26.44%；剔除商誉和土地减值影响，归属于母公司股东净利润为 62,045 万元，同比下降 1.0%；实现经营活动产生的现金流量净额 314,263 万元，同比增长 55.08%。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用