



# 陕西康惠制药股份有限公司

## 2025 年年度报告摘要



二〇二六年四月

## 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 <http://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、 上会会计师事务所（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

经上会会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至 2025 年 12 月 31 日，公司合并报表实现归属于上市公司股东的净利润-33,345.21 万元，母公司 2025 年度实现净利润-38,959.93 万元，根据《公司法》和《公司章程》规定，本年度不提取法定公积金，2025 年末母公司可供股东分配的利润为-8,152.67 万元。

公司于 2026 年 4 月 22 日召开第六届董事会第十次会议，审议通过了《关于 2025 年度利润分配的预案》，公司 2025 年度利润分配预案为：本年度不进行利润分配，也不进行资本公积转增股本。本次利润分配方案尚需提交 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	康惠股份	603139	康惠制药

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	董娟	王晓倩
联系地址	陕西省咸阳市秦都区胭脂路36号	陕西省咸阳市秦都区胭脂路36号
电话	029-33347561	029-33347561
传真	029-33347561	029-33347561
电子信箱	ir@sxkh.com	ir@sxkh.com

### 2、报告期公司主要业务简介

#### （一）所处行业基本情况

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》，公司所处行业为医药制造业。

报告期内，公司主要业务涉及医药制造及医药流通类，医药制造类业务包括中成药、中药饮片、化药中间体的研发生产销售等，其中，中成药的研发、生产、销售是公司目前最核心的业务；公司的医药流通类业务，主要包括生物制品、血液制品、药品及中药材的批发配送等，该类业务主要在公司的控股子公司。

医药行业兼具战略性、民生性与创新性，具有高技术、高投入、高风险、高回报、长周期的特征，需求刚性突出，周期性波动较弱。当前全球老龄化进展加速，慢性病患病率攀升，带动国内居民健康消费升级，从单一疾病治疗向“预防-治疗-康复”全周期健康管理延伸，叠加近几年来政策红利的持续释放，中医药凭借“治未病”理念及慢病管理优势，正迎来广阔发展机遇。

中医药是我国独具特色的医学科学，具有卫生资源、经济资源、科技资源、文化资源和生态

资源等多重属性。2017年《中华人民共和国中医药法》正式实施，标志着中医药发展进入法治化轨道。国家将中医药振兴发展上升为国家战略，纳入《“健康中国2030”规划纲要》，明确其在维护人民健康、传承优秀传统文化、促进经济社会发展中的重要作用。作为中国传统医学的瑰宝，凭借治未病、慢性病管理和健康管理的独特优势，在人口老龄化、慢性病高发、健康消费升级的长期趋势下，叠加国家政策持续赋能和中医药独特价值再发现，中医药行业正迎来历史性发展机遇。具备全产业链布局能力、持续创新投入、质量品牌优势的企业，将在行业整合与转型升级中占据有利地位，实现高质量发展。

## （二）行业政策情况

2025年度，国家密集出台多项行业政策，对公司产生重要影响的相关政策如下：

### （1）中医药发展迎来政策红利深化期

2025年是“十四五”规划收官之年，也是《中医药振兴发展重大工程实施方案》等系列政策落地的关键之年。2025年1月召开的全国中医药局长会议明确提出，要强化事业产业统筹，从加强中药资源保护利用和创新转化、推进中药产业转型升级、拓展中医药健康服务业态等方面促进中医药产业高质量发展。

国务院办公厅于2025年3月印发《关于提升中药质量促进中医药产业高质量发展的意见》，明确提出以中药全链条质量提升为核心，强化中药材资源保护与规范化种植，推动产业数字化、智能化、绿色化转型，支持中药创新研发、经典名方转化及优势品种二次开发；建立以临床价值为导向的审评、医保、集采及使用政策，支持中药创新与品种优化，完善中药标准与全生命周期监管，完善质量标准体系，规范药品说明书标注，建立批准文号退出机制，严禁外购饮片分包贴牌，促进行业优胜劣汰与高质量发展。

这些政策为中药企业提供了明确的发展方向，公司将积极发挥自身优势，整合资源，紧抓政策红利，努力扩大市场份额，进一步提升公司的市场竞争力。

### （2）医保目录动态调整持续优化

2025年版国家医保药品目录共净新增114种药品（含谈判和竞价），其中中成药新增7种，目录内中成药总数达1335种，其中民族药95种，协议期内谈判药品中成药61种，新版目录于2026年1月1日起正式实施。

2025年10月，国家医保局联合国家中医药局发布中医优势病种按病种付费试点通知，遴选

15 个左右省份或地级市开展试点，并于 11 月底发布 50 种推荐目录，计划在二至三年内积累中医医保支付方式改革经验。

医保目录准入竞争白热化，未进入目录品种医院使用严重受限，按病种付费改革改变医生用药行为，性价比高的品种更受青睐，高价辅助用药面临挤出效应，谈判药品续约降价压力持续存在。目前，公司主营产品复方双花片、消银颗粒、坤复康胶囊、附桂骨痛胶囊等核心品种均在国家医保目录内。

### （3）集采政策深化带来市场格局重塑

国家持续推进中成药集中带量采购，2025 年 5 月，第三批全国中成药联盟集采由贵州省牵头实施，采购周期至 2027 年 12 月，部分品种于 7 月完成再次调价。2025 年 11 月，山西省启动第四批全国中成药联盟集采报量工作，集采范围持续扩大。此外，首批扩围接续采购于 2025 年 4 月至 9 月在 20 余个省份陆续执行。

随着集采规则持续深化，产品价格竞争压力加大，利润空间持续压缩。非独家品种面临激烈竞价，中标难度增加；独家品种虽可豁免降价，但需面对医保支付标准约束。市场准入门槛提高，未中标品种医院使用受限，零售渠道成为主要战场但竞争激烈。

目前，公司主要品种尚未纳入中药集中带量采购范围，但公司通过工艺优化、规模化采购、智能制造等方式控制生产成本，为集采竞价保留空间，同时，在巩固医院市场的同时，大力发展零售药店、电商、基层医疗等渠道，以应对相关政策持续推进所带来的市场变化和挑战。

### （4）高质量发展标准体系全面落地

《中药标准管理专门规定》自 2025 年 1 月 1 日起正式施行，首次针对中药全产业链构建了符合中医药特点的标准管理体系，强调“传承与创新并重”，要求标准制定遵循中医药理论、尊重传统经验，同时鼓励应用大数据、人工智能等新技术提升质量控制水平。国务院办公厅发布的《关于提升中药质量促进中医药产业高质量发展的意见》进一步提出，要完善中药标准体系，持续实施中药标准化行动，强化数字化赋能。公司紧跟政策导向，强化全产业链管控能力，加大技术创新储备，不断提升产品质量控制水平，为推动中药行业从粗放发展向高质量发展的转变贡献绵薄力量。

## （一）公司主要业务及主要产品情况

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》，公司所处行业为医药制造业。



报告期内，公司主要业务覆盖医药制造及医药流通领域，业务涵盖中成药、中药饮片、化药中间体的研发生产销售及生物制品、血液制品、药品及中药材的批发配送等，其中，中成药的研发、生产、销售是公司目前最主要的业务板块。

公司恪守“牵系生命质量，致力人类健康”的文化理念，长期专注于医药健康产业，报告期内，公司主要业务涉及医药制造业及医药流通业板块。

医药制造业板块以中成药的研发、生产、销售为主，以中药饮片及医药中间体的研发、生产、销售为辅；医药流通业板块，主要开展生物制品（除疫苗）、血液制品、药品、中药材的批发业务，同时涉及少量药品零售业务。

中成药研发、生产、销售是公司最重要的业务之一，目前对公司业绩贡献最大。公司中成药产品品类丰富，共有 100 多个国药准字批文，多个产品被列入国家医保目录，主营产品中消银颗粒、复方双花片、坤复康胶囊（片）、骨刺胶囊及附桂骨痛胶囊均为国家医保目录产品，消银颗粒、枣仁安神颗粒及更年安胶囊为国家基药目录产品。公司主营产品涵盖皮肤科类、呼吸感冒类、妇科类、骨科类疾病的治疗领域，主要产品的功能及治疗领域如下：

序号	药品名称	药名包装	治疗类别	功能及治疗领域	备注
1	消银颗粒		皮肤科类	主要功效：清热凉血，养血润燥，祛风止痒。主治：银屑病（血热、血虚风燥型）、湿疹、玫瑰糠疹，扁平疣，皮肤瘙痒症。	独家剂型、发明专利品种，国家医保目录品种，国家基本药物目录品种，陕西省优势产品。
2	复方双花片		呼吸感冒类	主要功效：清热解毒、利咽消肿。主治：各种流行性感冒、急慢性咽炎、扁桃体炎等咽喉肿痛、呼吸系统等细菌感染。	独家剂型、发明专利品种，国家医保目录品种，陕西省名牌产品，陕西省优势产品。
3	坤复康胶囊（片）		妇科类	主要功效：清利湿热，活血化瘀，扶正固本。主治：慢性盆腔炎、附件炎、子宫内膜炎；盆腔炎性疼痛、包块的治疗；急性盆腔炎后期的配合治疗。	国家医保目录品种（胶囊剂为独家剂型、发明专利品种），陕西省优势产品。
4	复方清带灌注射液		妇科类	主要功效：清热除湿，杀虫止痒。主治妇女湿热下注型带下，症见阴痒灼痛、带下量多、味臭、呈泡沫状、豆渣样或色黄如脓，舌苔黄腻，脉数等。用于霉菌性、滴虫性、非特异性阴道炎见上述症状者。	独家剂型、发明专利产品

5	附桂骨痛胶囊		骨科类	主要功效：温阳散寒、益气活血、消肿止痛。主治：阳虚寒湿痹阻或风寒湿痹兼气血不足者。主要用于颈椎病、腰椎病、膝关节、增生性关节炎、腰椎间盘突出、风湿性关节炎等的治疗。	国家医保目录产品
6	骨刺胶囊		骨科类	主要功效：散风邪，祛寒湿，舒筋活血，通络止痛。用于颈椎、胸椎、腰椎、跟骨等骨关节增生性疾病，对风湿、类风湿性关节炎有一定疗效。	国家医保目录产品

## （二）公司经营模式

报告期内，公司经营模式未发生重大变化。报告期内，公司主要业务涉及医药制造业及医药流通业领域。

### 1、医药制造业经营模式

医药制造业务主要在母公司，母公司主要从事中成药研发、生产和销售，拥有独立完整的采购、生产和销售体系，公司根据自身情况、市场动态，独立自主组织生产经营活动。

#### （1）采购模式

公司生产所需物料由采购部统一负责采购。物料管理部门根据生产计划、库存情况制定物料采购计划，由生产部、审计部审核，采购部按照计划采购，保证物料及时供应。质量部门每年对供应商的资质、质量体系及生产能力进行定期审核、评估，出具审核意见及合格供应商目录，从源头确保产品质量。公司在合格供应商目录中，采用年度招标结合季度招标的方式，通过质量、价格等多重因素综合比较，最终确定供应商名单，签订采购合同。

#### （2）生产模式

公司采用以销定产的生产模式组织生产。公司生产部门根据销售部门的销售计划制定每月生产计划，生产部门严格按照《药品生产质量管理规范》、国家药品标准、企业内控管理规范及相关规章制度组织生产。整个生产过程中，质量部门对生产过程工艺规程执行进行全面的监督和评价，对所有生产用物料、生产过程的中间产品、成品等按照相应的质量标准进行检验，确保生产过程合规，产品质量稳定均衡、安全有效。

#### （3）销售模式

根据区域和产品的特点，公司设立直营事业部、销售事业部和市场部具体负责组织实施产品销售、与医药商业企业签订销售合同、回款及收集市场反馈信息等。公司通过派驻销售商务人员与医药商业企业建立长期稳定的合作关系，形成了覆盖全国绝大部分省市地区的营销网络。

根据对终端客户开发、服务的主体不同，公司销售模式分为自建销售终端团队模式与经销商代理模式。公司依靠自建的销售终端团队，在医药商业企业的协助配合下开展医院、药店等终端的产品销售工作；经销商代理模式下，公司与医药商业企业签订买断式销售合同，以底价销售的方式把产品的经营权转让给医药商业企业，并由医药商业企业主要负责产品营销工作。

## 2、医药流通业经营模式

医药流通业务主要在子公司，涉及的子公司包括方元医药、春盛药业、新高新药业及康驰医药。报告期内，方元医药及新高新药业在公司流通业务中规模占比大，方元医药主要从事生物制品（除疫苗）、血液制品的销售配送；新高新药业主要从事药品及医疗器械的销售配送。

公司医药流通业务的经营模式为：向上游医药生产企业或供应商购进药品、生物制品、中药材等，严格按照国家药品管理法要求，经过验收、入库、存储养护、配送出库等环节，销售给下游客户（包括各级医疗卫生机构、疾控中心、连锁药店、门诊、药品生产企业等）。

### （三）市场地位

公司深耕中成药领域多年，拥有丰富的产品品类，主要产品均为国家医保目录产品，核心产品均为独家产品或独家剂型，涉及皮肤科类、呼吸科类、妇科类、骨科类等用药领域，该产品上市销售多年，疗效确切，医生及患者认可度高。经过多年发展，公司在全国绝大多数省份建立了完善的产品营销网络，形成了自营渠道、OTC招商、终端销售、互联网销售等多渠道销售格局。

公司主营产品被列入多部临床用药指南及专家共识中，作为临床推荐用药，其中坤复康胶囊被首批列入《中成药治疗优势病种临床应用指南》《中成药治疗盆腔炎性疾病后遗症临床应用指南》《中成药临床应用指南感染性疾病分册》等；复方双花片被列入《中成药临床应用指南-感染性疾病分册》《中医临床诊疗指南释义-呼吸病分册》等；消银颗粒被列入《中成药临床应用指南皮肤科分册》《中医循证临床实践指南专科专病》《中国银屑病诊疗指南（2023版）》等；“闫氏舒筋跌打膏炮制技艺”被列入咸阳市第九批非物质文化遗产名录；复方双花片产品持续多年被评为“陕西省名牌产品”、“陕西医药优势产品”。陕西省中医药管理局出品了《秦药·优势中成药·复方双花片》在陕西卫视及其新媒体矩阵平台持续播出，提升了产品品牌影响力。

## 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	1,814,421,104.86	1,887,841,880.34	-3.89	2,051,724,232.78
归属于上市公司股东的净资产	524,920,847.15	857,322,192.02	-38.77	949,233,877.18
营业收入	471,287,781.67	561,634,852.83	-16.09	672,960,241.75
利润总额	-343,388,134.50	-121,540,375.86	-182.53	-57,943,311.26
扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入	456,493,773.04	544,401,350.54	-16.15	602,632,398.61
归属于上市公司股东的净利润	-333,452,127.97	-89,625,540.62	-272.05	-26,158,640.74
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-211,629,811.39	-67,022,416.46	-215.76	-32,657,575.81
经营活动产生的现金流量净额	-16,719,931.60	37,294,171.42	-144.83	-72,134,337.80
加权平均净资产收益率(%)	-48.25	-9.92	减少38.33个百分点	-2.72
基本每股收益(元/股)	-3.34	-0.90	-271.11	-0.26
稀释每股收益(元/股)	-3.34	-0.90	-271.11	-0.26

## 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	121,353,198.96	126,179,213.42	108,608,839.81	115,146,529.48
归属于上市公司股东的净利润	-17,239,346.14	-22,964,256.32	-92,300,339.12	-200,948,186.39
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-18,415,170.64	-24,411,975.63	-93,440,973.80	-75,361,691.32
经营活动产生的现金流量净额	-16,567,774.08	-501,497.42	7,831,241.83	-7,481,901.93

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

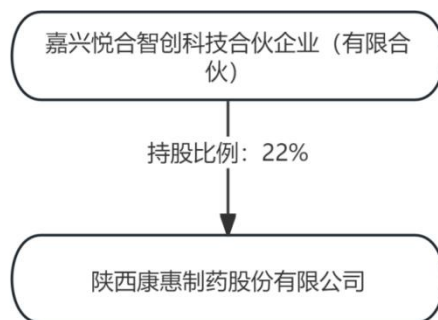
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					8,900		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					7,657		
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	
嘉兴悦合智创科技合伙企业（有限合伙）	21,973,600	21,973,600	22.00	0	无	0	境内非国有 法人
陕西康惠控股有限公司	-21,973,600	14,732,637	14.75	0	质押	5,000,000	境内非国有 法人
王延岭	0	6,650,000	6.66	0	质押	5,000,000	境内自然人
上海创响盈企业管理合伙企业（有限合伙）	5,992,800	5,992,800	6.00	0	质押	3,995,200	境内非国有 法人

TBP Traditional Medicine Investment Holdings (H.K.) Limited	-2,340,200	2,463,900	2.47	0	无	0	境外法人
上海赛乐仙企业管理咨询有限公司	-7,797,800	2,190,200	2.19	0	无	0	境内非国有法人
卞巧凤	1,045,700	1,045,700	1.05	0	无	0	境内自然人
苏怀蓉	944,800	944,800	0.95	0	无	0	境内自然人
高盛国际—自有资金	588,721	588,721	0.59	0	无	0	其他
UBS AG	379,033	397,524	0.40	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	<p>截至报告期末，公司控股股东悦合智创持有公司 22%的股份，实际控制人李红明及王雪芳夫妇系一致行动人；康惠控股持有公司 14.75%的股份，王延岭直接持有公司 6.66%的股份，同时持有康惠控股 53.98%的股权，王延岭与胡江、张俊民、郝朝军、侯建平、赵敬谊、赵志林和邵可众等七名自然人签署《一致行动协议》，王延岭通过直接和间接的方式合计持有公司 21.41%的股份，王延岭与康惠控股之间存在关联关系。</p>						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

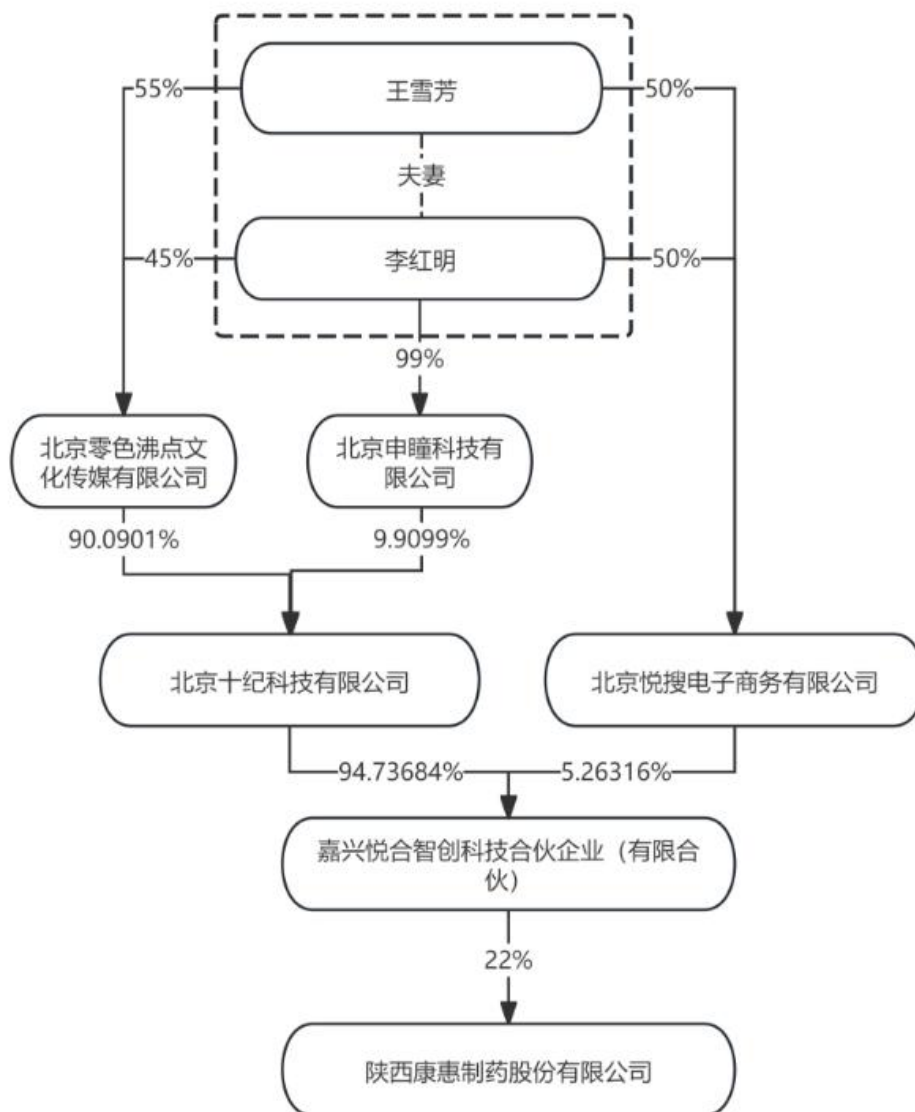
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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。

报告期内，研发费用增加 46.13%，主要系院内制剂研发费用增加所致；报告期内，经营性现金流量净额减少 144.83%，主要系销售收入下降导致回款减少；筹资活动现金流量净额增加 138.26%，主要系偿还贷款减少所致。

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

董事长：李红明

董事会批准报送日期：2026年4月22日