

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



上海醫藥集團股份有限公司
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd.*
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代碼：02607)

2025年度業績公告

上海醫藥集團股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然發佈本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)截至2025年12月31日之年度業績。該年度業績乃根據中國企業會計準則編製，並經德勤華永會計師事務所(特殊普通合伙)審核。董事會審計委員會已審閱此年度業績。

本公司2025年度報告的全部內容附於本公告後。正式年度報告將於適當時候在香港聯合交易所有限公司的網站(www.hkexnews.hk)和本公司網站(www.sphchina.com)刊登。

承董事會命
上海醫藥集團股份有限公司
楊秋華
董事長

中國上海，二零二六年三月三十一日

於本公告日期，本公司的執行董事為楊秋華先生、沈波先生、李永忠先生及董明先生；非執行董事為張文學先生；職工董事為趙勇先生；以及獨立非執行董事為顧朝陽先生、霍文遜先生、王忠先生及萬鈞女士。

* 僅供識別



我們的願景

成為受人尊敬、擁有行業美譽度的
領先品牌藥製造商和健康領域服務商

我們的使命

持之以恆，致力於提升民眾的健康
生活品質

我們的核心價值觀

創新、誠信、合作、包容、責任



目錄

第一節	釋義	2
第二節	企業資料	6
第三節	財務摘要	8
第四節	董事長致辭	9
第五節	管理層討論與分析	13
第六節	董事會報告	49
第七節	董事和高級管理人員情況	83
第八節	企業管治報告	93
第九節	財務報表及審計報告	105



在本報告書中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

常用詞語釋義

「本集團」、「集團」、 「本公司」、「公司」或 「上海醫藥」	指	上海醫藥集團股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司（其股份於上海證券交易所上市，股份代碼為601607；亦於香港聯交所主板上市，股份代碼為02607）或上海醫藥集團股份有限公司及其附屬公司（如適用）
「公司章程」、「本章程」	指	（經不時修訂的）上海醫藥的公司章程
「報告期」、「本年度」	指	2025年1月1日至2025年12月31日的12個月
「同比」	指	與上年同期比較
「股份」	指	上海醫藥每股面值人民幣1.00元的股份，包括A股和H股
「A股」	指	在上海證券交易所上市、並以人民幣買賣的本公司內資股，每股面值人民幣1.00元
「H股」	指	在香港聯交所上市、並以港元買賣的本公司外資股，每股面值人民幣1.00元
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣。在本報告書中，若無特別說明，幣種一般均指人民幣
「港元」、「港幣」	指	香港法定貨幣港元
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
「AUD」	指	澳大利亞法定貨幣澳元
「中國」、「國家」	指	中華人民共和國，除另有所指外，在本報告內「中國」一詞不包括香港、澳門及台灣
「上海上市規則」	指	（經不時修訂、補充或以其他方式更改的）《上海證券交易所股票上市規則》

「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「香港上市規則」	指	(經不時修訂、補充或以其他方式更改的)《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「標準守則」	指	(經不時修訂、補充或以其他方式更改的)香港上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「企業管治守則」	指	(經不時修訂、補充或以其他方式更改的)香港上市規則附錄C1《企業管治守則》
「守則條文」	指	《企業管治守則》第二部分之守則條文
「證券及期貨條例」	指	(經不時修訂的)香港法例第571章《證券及期貨條例》
「控股股東」	指	除另有說明外，為香港上市規則所定義者，包括上海上實、金鐘控股、上實集團和上藥集團
「FDA」	指	美國食品藥品監督管理局
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「國家藥監局」	指	中華人民共和國國家藥品監督管理局
「CDE」	指	中華人民共和國國家藥品監督管理局藥品審評中心
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「上海市國資委」	指	上海市國有資產監督管理委員會
「上海上實」	指	上海上實(集團)有限公司
「金鐘控股」	指	金鐘國際控股有限公司

「上實集團」	指	上海實業(集團)有限公司
「上藥集團」	指	上海醫藥(集團)有限公司
「上海實業」	指	上海實業控股有限公司
「雲南白藥」	指	雲南白藥集團股份有限公司
「新華保險」	指	新華人壽保險股份有限公司
「國盛集團」	指	上海國盛(集團)有限公司
「上海前沿」	指	上海生物醫藥前沿產業創新中心
「上藥信誼」	指	上海上藥信誼藥廠有限公司
「上藥杏靈」	指	上海上藥杏靈科技藥業股份有限公司
「上藥控股」	指	上藥控股有限公司
「上藥雲健康」	指	上海醫藥大健康雲商股份有限公司
「鎂信健康」	指	上海鎂信健康科技集團股份有限公司
「上海和黃」、「和黃藥業」	指	上海和黃藥業有限公司
「上藥泰國公司」	指	上藥泰國有限責任公司
「上藥菲律賓公司」	指	上藥菲律賓有限責任公司
「衛材」	指	衛材(中國)藥業有限公司
「海正藥業」	指	浙江海正藥業股份有限公司
「哈藥股份」	指	哈藥集團股份有限公司
「華北製藥」	指	華北製藥股份有限公司

「國藥現代」	指	上海現代製藥股份有限公司
「ANDA」	指	美國仿製藥申請
「GMP」	指	藥品生產質量管理規範
「GSP」	指	藥品經營質量管理規範
「IQVIA」	指	Qwest Communications International Inc. (原名為IMSHealth Incorporated)，設立於美國，系全球領先的醫藥健康產業專業信息和戰略諮詢服務提供商

董事

執行董事

楊秋華先生(董事長)
沈波先生(總裁)
李永忠先生(執行總裁)
董明先生

非執行董事

張文學先生

職工董事

趙勇先生

獨立非執行董事

顧朝陽先生
霍文遜先生
王忠先生
萬鈞女士

聯席公司秘書

鍾濤先生
黃沛翹女士

授權代表

沈波先生
鍾濤先生

戰略委員會

楊秋華先生(召集人)
張文學先生
王忠先生

審計委員會

顧朝陽先生(召集人)
霍文遜先生
王忠先生

提名委員會

霍文遜先生(召集人)
沈波先生
顧朝陽先生
萬鈞女士

薪酬與考核委員會

王忠先生(召集人)
楊秋華先生
顧朝陽先生

註：於2025年12月9日，經公司股東大會審議通過，公司取消監事會，徐有利先生、余衛東先生及馬加先生不再擔任監事。
於2026年2月11日，趙勇先生經職工代表大會選舉獲委任為職工董事。

公司名稱

上海醫藥集團股份有限公司

註冊地點

中國(上海)
自由貿易試驗區張江路92號
郵編：201203

中國主要營業地點

中國上海市太倉路200號上海醫藥大廈

香港主要營業地點

香港銅鑼灣希慎道33號
利園一期19樓1918室

香港法律顧問

富而德律師事務所

中國法律顧問

國浩律師(上海)事務所

審計師／核數師

德勤華永會計師事務所
(特殊普通合伙)

主要往來銀行

交通銀行
中國工商銀行
中國銀行
招商銀行
花旗銀行
匯豐銀行

股票簡稱

上海醫藥

股票上市地點

A股：上海證券交易所
股票代碼：601607
H股：香港聯合交易所有限公司
股票代碼：02607

中國A股過戶登記處

中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
中國上海浦東新區陸家嘴東路166號中國保險大廈36樓

香港H股過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號遠東金融中心17樓

本公司網站

<http://www.sphchina.com>

聯繫方式

姓名：鍾濤(副總裁、董事會秘書、聯席公司秘書)
地址：中國上海市太倉路200號上海醫藥大廈
電話：+8621-63730908
傳真：+8621-63289333
郵箱：BoardOffice@sphchina.com

公司過去五個財政年度之業績、資產與負債的主要數據

單位：千元 幣種：人民幣

經營業績	截至12月31日止年度				
	2021	2022	2023	2024	2025
收入	215,824,259	231,981,300	260,295,089	275,250,935	283,579,601
除所得稅前利潤	8,143,814	8,808,353	7,054,297	8,020,006	9,819,805
所得稅費用	(1,869,245)	(1,816,338)	(1,887,727)	(2,149,995)	(2,846,087)
年度利潤	6,274,569	6,992,015	5,166,570	5,870,011	6,973,718
歸屬於：					
本公司所有者	5,093,467	5,617,152	3,768,000	4,552,528	5,724,558
非控制性權益	1,181,102	1,374,863	1,398,570	1,317,483	1,249,160

單位：千元 幣種：人民幣

資產與負債	截至12月31日				
	2021	2022	2023	2024	2025
總資產	163,435,509	198,134,901	211,972,534	221,209,430	233,148,767
總負債	104,369,299	120,132,450	131,646,441	137,467,066	143,361,473
總權益	59,066,210	78,002,451	80,326,093	83,742,364	89,787,294
歸屬於：					
本公司所有者	49,359,480	67,063,006	68,524,143	71,675,620	75,891,328
非控制性權益	9,706,730	10,939,445	11,801,950	12,066,744	13,895,966

註：2021年、2022年、2023年、2024及2025年財務信息摘錄自公司按中國會計準則編製的財務報表。



楊秋華
董事長

歲序更替，實幹築成。值此2025年年度報告發佈之際，我謹代表上海醫藥集團股份有限公司管理團隊和全體員工，向長期以來給予我們堅定信任與鼎力支持的各位股東和廣大投資者，致以誠摯的感謝和崇高的敬意！

回望過去一年，面對複雜多變的市場環境和行業挑戰，我們錨定戰略、篤行實幹，把藍圖落在行動，把目標變為成果，交出一份可觸可及、可核可驗的實幹答卷，實現「十四五」規劃的圓滿收官，公司高質量發展邁上新台階。

我們以創新為核，攻堅突破，築牢發展之基。在新藥研發方面，1類創新藥蘋果酸司妥吉侖片成功獲批上市，為國內超3億原發性高血壓患者帶來全新治療方案，成為公司近年來創新發展的標誌性成果之一；用於治療視神經脊髓炎譜系疾病的高度人源化全球创新型抗CD20抗體藥物—B001注射液—已完成關鍵性研究的主要終點分析，用於脊髓型頸椎病的中藥1.1類新藥參芪麴蓉丸已完成III期臨床全部病例出組，用於治療急性缺血性腦卒中的化藥1類新藥SHPL-49注射液和用於治療肌萎縮側索硬化症的SRD4610（藿苓生肌顆粒）正穩步推進III期臨床，管線梯次化佈局不斷優化；細胞與基因治療新賽道取得積極進展，有望在未來為創新發展注入新動能。在創新生態構建方

面，我們堅持聚合「產學研醫資」資源，加快推進「一院四所」建設，通過對內強化多肽、大分子、小分子、小核酸等技術平台建設，對外與國重實驗室、上海交大等科研院校深度合作，不斷夯實內外協同的研發管理體系；同時我們依託上海前沿吸引優質企業與機構入駐，在股權融資、政策支持等方面搭建橋梁、持續賦能，合力打造開源且富有活力的創新生態圈。

我們以提質為要，轉型升級，激活產業之能。在醫藥工業方面，我們持續優化營銷體系和專業配置，建立產品分級管理體系，強化產銷協同與工商聯動，用於治療精神分裂症的氨磺必利口崩片(商品名：奧思安®)被納入《國家基本醫療保險、生育保險和工傷保險藥品目錄(2025年)》，以其劑型優勢進一步滿足中國患者的臨床需求；我們全面推行精益管理和降本增效，完善質量管控體系，大力培育新質生產力，推動生產端向高端化、綠色化、智能化升級。在醫藥商業方面，我們加快業態與模式創新，持續完善全國純銷網絡與區域平台化建設，升級創新藥全生命周期服務體系，推動新零售一體化戰略，完善多元化支付體系，高效承接創新藥首發與院外落地，同時深化數字化與智能化改造，提升物流配送與終端服務效率，實現從規模擴張向提質增效的轉型發展，繼續保持行業領先優勢。

我們以開放為帆，多措並舉，拓寬前行之路。在併購融合方面，公司順利實現控股上海和黃藥業，不僅將麝香保心丸和膽寧片兩大中藥品種納入，更借助優勢資源，推動雙向賦能，放大協同效應；在滬港聯動方面，我們立足香港市場，聚焦大健康業務開發和中藥品種註冊，為推動中藥走向世界夯實基礎；在海外拓展方面，醋酸艾司利卡西平片、利伐沙班片等產品相繼獲得美國FDA批准文號，縮宮素注射液、普瑞巴林膠囊、利伐沙班片等產品在菲律賓、泰國、馬來西亞完成上市註冊，隨著海外銷售體系逐步完善，將為公司海外業務的發展提供新力量。

我們以數字為翼，智賦全鏈，引領變革之先。我們積極擁抱數智化新浪潮，在頂層設計方面，出台《上海醫藥數智化轉型與AI應用的工作指引》，涉及組織保障、應用場景、平台建設、安全管理、風險防控等內容，構建起涵蓋醫藥研發、製造、流通的數智化建設管理體系。在業務賦能方面，研發領域內的大分子、小分子、小核酸三大板塊研發項目管理功能模塊、生產領域內的QMS三期系統和質量法規AI助手均已完成上線，商業領域內的數據與人工智能創新中心正式組建，兩大核心數據產品在深圳數據交易所完成數據產權登記並成功掛牌交易。

面向「十五五」和未來發展，我們將緊緊抓住國家把生物醫藥升級為新興支柱產業的戰略機遇，錨定「加快建設以科技創新為引領的世界一流醫藥健康集團」的目標，聚力奮鬥，砥礪前行。

我們將以長遠為謀，強基固本，創新攻堅，擘畫高質量發展藍圖。精準把握行業發展新趨勢、新要求，主動搶抓科技突破、市場開放、產業升級的時代機遇，立足醫藥行業「國家隊」和「生態鏈主」的定位，堅定實施創新驅動戰略，堅決落實「強基提質增效能，創新攻堅促轉型」的經營方針，以敏銳的洞察力佈局未來，以堅定的擔當破解難題，奮力開創「十五五」發展新格局，為企業長遠發展築牢根基。

我們將以實業為基，提質增效，協同共進，強化可持續增長動能。繼續聚焦主責主業、深耕核心賽道，全力推進醫藥工業夯實根基、提質增效；加大管理體系建設和創新業務布局，推動醫藥商業加快轉型、激發活力；持續擴大OTC大健康、「顏值」經濟、「銀髮」經濟等「第二增長曲線」的業績貢獻度；加強「一院四所」創新體系建設，深化創新研發與成果轉化，豐富產品矩陣、提升產品競爭力；積極推進併購投資與BD業務，精準補鏈強鏈，優化資源配置；扎實做好降本增效，提升管理精度，有效防範化解經營風險，為企業持續增長注入強勁動能。

我們將以人才為本，實幹篤行，砥礪奮進，塑造奮鬥者精神內核。深入實施「人才強企」戰略，強化人才支撐與組織建設，系統優化中高級管理人才結構，加大高層次科技人才、高水平管理人才、高技能工匠人才的引進、培養與激勵力度。對標世界一流企業，全面提升戰略執行、改革創新、風險防控與現代企業管理能力，大力弘揚創新實幹、擔當作為的作風，培育「人人爭當奮鬥者」的企業文化，以人才活力激活發展動力，實現「十五五」良好開局，以實幹實績回報股東信任。

心有山海，步履不停。我們將始終堅持服務大局，堅守醫藥本源，牢固樹立使命意識、機遇意識和擔當意識，聚焦創新、深耕實業、開放共贏、精益求精，用可驗證的成果、可持續的發展、可預期的價值，回報每一份信任與期待，與各位股東攜手並肩，在建設世界一流醫藥健康集團的征程上勇毅前行，在守護人類健康的星辰大海中再創佳績！

業績概況

2025年，上海醫藥始終堅持「築牢底盤、做強核心、創新突破」，不斷優化「三橫三縱」體系，承壓而上、創新求變，實現「十四五」規劃的圓滿收官。

報告期內，上海醫藥連續六年入選《財富》世界500強，排名躍升至第407位。同時，公司入選《2025年全球醫藥品牌價值榜》、「全球十大最強醫藥品牌」、「中國ESG上市公司先鋒100」等榜單，行業地位持續鞏固，品牌價值顯著提升。

報告期內，公司實現營業收入**2,835.80億元**（幣種為人民幣，下同），同比增長**3.03%**。其中：醫藥工業實現銷售收入245.22億元，同比增長3.33%；醫藥商業實現銷售收入2,590.58億元，同比增長3.00%。

報告期內，公司實現歸屬於上市公司股東的淨利潤**57.25億元**，同比上升**25.74%**，主要是由於對和黃藥業會計核算由合營企業權益法核算變更為子公司核算所產生的一次性特殊收益所致，扣除上述事項等一次性特殊損益後的歸母淨利潤為47.21億元，同比下降5.56%。報告期內，工業板塊貢獻利潤20.39億元，商業板塊貢獻利潤34.57億元，主要參股企業貢獻利潤3.25億元。



報告期內，公司研發投入26.04億元，佔工業銷售的10.62%。其中：研發費用23.40億元，佔工業銷售的9.54%。

報告期內，公司全年經營性現金流淨流入61.54億元，同比增長5.61%，繼續保持高質量發展。

經營工作亮點

• 醫藥研發：創新管線取得重大突破

1. 新藥研發取得碩果，管線佈局梯次推進

2025年12月，公司1類創新藥蘋果酸司妥吉侖片（商品名：信妥安®）正式獲批上市，為國內超3億原发性高血壓患者帶來全新治療選擇，實現上海醫藥創新藥研發的重大突破。

截至報告期末，臨床申請獲得受理及進入後續臨床研究階段的新藥管線已有59項，其中創新藥47項，改良型新藥12項。在創新藥管線中，已有1項提交上市申請並獲得受理，有6項處於臨床III期階段，新藥研發管線實現梯次化合理佈局，有望為公司工業板塊的可持續發展提供新動能。



• 附表1：主要在研新藥統計：

分類	數量(按適應症計算)	備註
創新藥	47	1個項目提交上市申請獲得受理，37個項目進入臨床階段，7個項目獲批臨床，2個項目申請臨床獲得受理
改良型新藥	12	6個項目進入臨床階段，6個項目獲批臨床或被受理
合計	59	/

• 附表2：在研創新藥管線明細：

序號	治療領域	藥品名稱／代號	適應症	截至報告期末在中國及其他國家的研發進展
1	免疫	BCD-085	強直性脊柱炎	申請上市獲得受理
2	心血管	SHPL-49	急性缺血性腦卒中	臨床III期
3	腫瘤	BCD-100	非小細胞肺癌	臨床III期
4	免疫	BCD-085	銀屑病	臨床III期
5	免疫	B001-C	視神經脊髓炎	臨床III期
6	肌肉骨骼	參芪麴蓉丸	脊髓型頸椎病	臨床III期
7	精神神經	SRD4610	肌萎縮側索硬化症	臨床III期
8	免疫	I008-A	艾滋慢性異常免疫激活	臨床II期，已完成
9	消化代謝	I001-A	糖尿病腎病	臨床II期
10	免疫	I001-B	潰瘍性結腸炎	臨床II期
11	腫瘤	I022聯合用藥	脂肪肉瘤	臨床II期
12	腫瘤	I022聯合用藥	乳腺癌後線治療	臨床II期
13	腫瘤	I022聯合用藥	乳腺癌腦轉移	臨床II期
14	腫瘤	I036	尤文氏肉瘤	臨床IIa期
15	心血管	I037	急性缺血性腦卒中	臨床II期
16	抗感染	百納培南	細菌性感染	臨床II期
17	腫瘤	I025-A	結直腸癌	臨床II期
18	腫瘤	B013	乳腺癌	臨床II期
19	腫瘤	B013	卵巢癌	臨床II期
20	免疫	B007-A	膜性腎病	臨床II期
21	免疫	B007	天皰瘡	臨床II期
22	肌肉骨骼	B007	重症肌無力	臨床II期
23	腫瘤	B015聯合用藥	晚期實體瘤	臨床II期
24	腫瘤	B015	黑色素瘤	臨床II期

序號	治療領域	藥品名稱／代號	適應症	截至報告期末在中國及其他國家的研發進展
25	呼吸系統	SV001	特發性肺纖維化	臨床II期
26	消化代謝	SI006	腸易激綜合征	加拿大／美國， 臨床II期
27	心血管	注射用丹酚酸A	冠心病心絞痛	臨床II期
28	心血管	冠心寧片	動脈粥樣硬化性心血管疾病	臨床II期
29	腫瘤	I022	晚期實體瘤	臨床I期
30	腫瘤	I025	HER2陽性晚期乳腺癌	臨床I期
31	腫瘤	I031	腫瘤	臨床I期
32	免疫	I035	炎症性腸病	臨床I期
33	腫瘤	B019	兒童白血病	臨床I期
34	腫瘤	WST04	實體瘤	臨床I期
35	腫瘤	安柯瑞	惡性腹腔積液	臨床I期
36	抗感染	WST03	細菌性陰道炎	臨床I期
37	精神神經	I048	精神分裂症	臨床I期
38	腫瘤	B019	成人非霍奇金淋巴瘤	臨床I期
39	免疫	B019	難治性系統性紅斑狼瘡	獲得臨床批件
40	精神神經	I040	抑鬱症	獲得臨床批件
41	消化代謝	WST01	代謝綜合症	美國，獲得臨床批件
42	免疫	I039	炎症性腸病	獲得臨床批件

序號	治療領域	藥品名稱／代號	適應症	截至報告期末在中國及其他國家的研發進展
43	腫瘤	SPH4336聯合奧西替尼－KRAS突變型 晚期實體瘤	晚期實體瘤	獲得臨床批件
44	肌肉骨骼	芪苓顆粒	痛風發作間歇期濕濁瘀阻證	獲得臨床批件
45	心血管	七味防己黃芪顆粒	慢性心力衰竭	獲得臨床批件
46	腫瘤	B023	實體瘤	申請臨床獲得受理
47	免疫	BCD-261	炎症性腸病	申請臨床獲得受理

截至報告期末，公司現有創新藥管線中：

BCD-085項目：BCD-085是創新型重組人源抗白介素－17 (IL-17)單克隆抗體。臨床上，IL-17抑制劑因起效迅速、療效顯著、持久穩定，具有良好的安全性特徵，已經成為中重度斑塊型銀屑病、強直性脊柱炎、銀屑病關節炎等自免疾病的一線或二線方案。報告期內，公司針對強直性脊柱炎的新藥上市申請(NDA)已經提交並獲得受理。

B001項目和B007項目：B001（靜脈注射液）和B007（皮下注射液）由上海醫藥自主研發，屬於高度人源化的全球創新型抗CD20抗體藥物，其中B007注射液有望解決傳統靜脈型CD20單抗給藥時間長、患者滿意度低、護理難度大等臨床痛點。報告期內，B001注射液用於治療視神經脊髓炎譜系疾病(NMOSD)的關鍵性研究已完成130例全部受試者的入組，並完成主要終點分析。B007膜性腎病適應症II期臨床、重症肌無力適應症II期臨床、天皰瘡適應症II期臨床均完成全部受試者入組。

參芪麩蓉丸：參芪麩蓉丸是中藥1.1類新藥，臨床擬用於治療輕、中度脊髓型頸椎病（氣虛血瘀腎虧證）。日常頸椎病中，脊髓型頸椎病約佔10%-15%，其對於患者的不利影響最為嚴重，病情進展至中重度需進行手術治療。目前市場上缺少能有效控制脊髓型頸椎病病情進展、促進患者功能恢復的藥物。本項目致力於降低局部炎症、改善脊髓缺血或瘀血，緩解脊髓繼續受損等問題，有助於填補治療脊髓型頸椎病的中成藥空白。截至報告期末，該項目的III期臨床試驗已完成全部病例出組。

SHPL-49項目：SHPL-49注射液是化藥1類創新藥，臨床擬用於治療急性缺血性腦卒中(AIS)。SHPL-49具有多靶點、多通路的神經保護作用機制。發病早期可抑制興奮性氨基酸毒性、抗氧化應激、快速改善缺血半暗帶血流，發病中後期可抑制小膠質細胞炎症反應、提高神經營養因子的表達、抑制神經細胞凋亡、改善微循環。截至報告期末，該項目已啟動III期臨床試驗。

此外，在罕見病藥物研發方面，報告期內，公司的中藥1.1類新藥**SRD4610**（用於治療肌萎縮側索硬化症，**ALS**）已在國內完成III期臨床試驗的首例入組，並在美國提交pre-IND申請且獲得FDA書面答覆。在細胞治療方面，除附表2所列研發進展外，上藥生物治療在2025年美國癌症研究協會(AACR)年會、美國癌症免疫治療學會(SITC)年會以及第67屆美國血液學會(ASH)年會等多場國際學術會議上展示研究成果，並在國際期刊《Journal of Experimental & Clinical Cancer Research》上共同發表標題為《Functional tumor-reactive CD8+T cells in pancreatic cancer》的SCI論文，影響因子達到12.8。

2. 研發體系內外協同，創新生態集聚放大

公司始終堅持聚合「產學研醫資」等資源，積極打造內外協同的研發體系，構建開源創新生態圈。

在研發體系優化方面，公司持續加強多肽、大分子、轉化、小核酸等技術平台建設，進一步夯實自研體系基礎。同時，公司依託創新免疫治療全國重點實驗室深入開展新靶標新機制的候選新藥發現研究，並於報告期內完成10個項目的立項。此外，公司紮實做好「四所」建設，聚焦落實關鍵人才引進、技術平台建設、休眠產品恢復等重點工作，並與上海交通大學共建原料藥技術創新聯合中心，積極推進原料配套開發。

在開源創新生態方面，公司依託上海前沿吸引包括禮來Gateway Labs孵化器 etc 24家優質機構與企業入駐。報告期內，上海前沿與上海交大醫學院共建「前沿新藥技術概念驗證中心」，依託專業評審機制推動成果轉化，全年共徵集展示項目40餘項，其中第一批9個項目順利立項並獲得資金支持。此外，上海前沿通過與國資及市場化基金矩陣緊密協作，協助7家入孵企業累計獲得融資總額超過人民幣5億元。

3. 二次開發成果喜人，工業品種持續夯實

報告期內，公司繼續堅持中藥大品種的循證醫學研究並取得積極成果。**麝香保心丸**的LESS研究成果發表於Phytomedicine (《植物藥》)雜誌；**胃復春**被收錄於《老年慢性萎縮性胃炎慢病管理指南(2025)》；**養心氏片**被納入中國《經皮冠狀動脈介入治療指南(2025)》；**冠心寧片**被納入《中西醫聯合防治血脂異常臨床應用指南》。2025年，公司中藥板塊工業收入實現**111.00億元**，同比增長**15.97%**。

此外，在報告期內公司繼續推進仿製藥研發，全年新增9個藥品的生產批件，共有**13個品種(14個品規)**獲批通過**質量和療效一致性評價**(明細詳見後文「主要研發項目基本情況」)，過評產品累計增加到87個品種(117個品規)，工業品種優勢得到進一步夯實。

• 醫藥工業：深化轉型實現能級提升

1. 工業製造智能升級，降本增效成果顯著

公司持續推動工業製造智能化、數字化轉型。報告期內，公司旗下上藥信誼，通過深化MES製造執行系統的應用，將生產計劃、工藝執行、設備操作、質量控制等環節有機整合，實現生產全過程的智能優化；上藥杏靈則以科技創新驅動中藥產業升級，通過全鏈條數智化實踐，實現關鍵設備100%數控化，設備綜合利用率提升18%，庫存周轉率提升15%，生產效率提升15%，資源綜合利用率提升3%，單位產品綜合能耗降低22%。

報告期內，公司重點實施「六大降本舉措」，圍繞集採產品落實100餘條降本增效措施，制定並推進20個生產基地的關鍵指標改善；在精益管理方面，公司推動攻關項目156個，實現降本增效收益超4,000萬元。此外，公司繼續加強供應鏈管理，全年組織74場中藥材聯合採購，採購成本下降約8%。

2. 營銷轉型取得成效，第二曲線加快佈局

報告期內，公司持續優化工業營銷體系，改善和提升終端推廣能力，落實優勢領域BU、商務分銷、精細化招商等業務板塊的梳理重組，並取得良好成效。2025年12月，用於治療精神分裂症的**氨磺必利口崩片**（商品名：奧思安®）被納入《國家基本醫療保險、生育保險和工傷保險藥品目錄（2025年）》，不僅成為公司首個納入該目錄的改良型新藥，並以其劑型優勢進一步滿足中國患者的臨床需求。

報告期內，公司實現全年工業銷售過億產品數量40個，其中過10億產品數量4個。60個重點品種銷售收入134.43億元，覆蓋免疫、精神神經、腫瘤、心血管、消化代謝及抗感染等治療領域。

此外，公司加快培育「第二增長曲線」，深度佈局OTC與大健康業務，致力於打造覆蓋B端與C端的多元化線上平台。其中，微生態及清涼系列等相關產品於報告期內實現銷售收入超過6億元。

- **醫藥商業：業務創新鞏固領先優勢**

醫藥商業以創新促轉型，通過全面提質增效，為上下游合作夥伴提供全方位的科技健康服務解決方案，進一步夯實優勢業務，實現高質量發展。

1. **基石業務提質升級，網絡佈局加速深化**

公司持續推進全國區域平台化、一體化建設，以准入體系建設和中後台整合為重點，促進省級平台能力升級。報告期內，公司覆蓋全國25個省市的純銷業務保持穩健增長，業務總規模超百億的省份增加至8個。

2. **創新業務勢頭良好，價值貢獻持續提升**

報告期內，公司商業創新業務延續優異表現，發展勢頭良好。其中：

- (1) **CSO**：CSO業務整體規模實現百億突破。公司新簽多個藥品合作項目，並取得多款疫苗產品的區域推廣權，高效鏈接全球醫藥資源與本土市場需求。
- (2) **創新藥**：創新藥服務優勢持續擴大，全年實現銷售537億元，同比取得較大增長。
- (3) **進出口**：三大進口平台建設穩步推進，全年新引進進口總代品規28個，涵蓋21家全球知名企業。在第八屆進博會期間，公司與輝瑞、衛材等多家國際領先藥企簽署戰略合作協議，累計簽約規模超140億元。同時，公司國際供應鏈佈局取得積極進展，成功落地全國首創藥品郵輪直供出口業務。
- (4) **器械大健康**：器械大健康業務結構持續優化，專業服務能力建設不斷加強。報告期內，公司簽約SPD項目超過30個，器械大健康業務銷售規模突破447億元，實現穩健增長。

- (5) **新零售**：「新零售一體化」戰略有序推進，大零售體系加速建設。報告期內，公司進一步提質增效，加快推動全國零售業務整合，聚力核心門店建設；公司著力提升專業藥房的一體化服務能力，依託上藥雲健康，並以專業化、數智化「雙輪驅動」，完善「系統+數據+知識」的賦能體系，通過數智賦能，創新服務模式。

此外，公司依託鎂信健康在商業保險創新支付的業務優勢，構建「醫—藥—險」的協同生態，在為創新藥企、保險公司及個人用戶提供一站式多元支付解決方案的同時，以數智化舉措，加速創新藥商業化落地，反哺臨床科研，重塑患者服務體驗。

• **外延戰略：多措並舉賦能主業發展**

1. 上海和黃順利交割，雙向賦能資源協同

報告期內，公司順利完成對上海和黃的股權收購交割，落實「百日計劃」等投後融合工作，圍繞研發管線、學術推廣、中藥生產等領域推動雙向賦能和資源協同。2025年，上海和黃主營業務收入、淨利潤等核心指標均實現增長，在循證研究、品牌價值等方面的核心優勢得到持續鞏固。

2. 滬港聯動謀篇佈局，國際業務多國推進

報告期內，公司重點圍繞中藥和大健康領域，紮實推進滬港聯動戰略。香港總部在構建銷產研運營體系的基礎上，已提交5個中藥品種的在港註冊申請，並調研香港大健康市場、推動2個大健康產品的開發。此外，公司旗下9家中藥企業參加首屆香港中醫藥博覽會，全面展示公司中藥產業傳承創新成果，促進合作交流，強化品牌影響力，為推動中藥走向世界打下堅實基礎。

報告期內，公司在完成東南亞及中東多國業務佈局的前提下，一方面積極推動海外註冊工作，全年獲批11個產品16個品規，新增海外申報註冊項目18個，目前共有32個註冊項目處於官方審評中；另一方面，公司進一步加強海外銷售體系建設，在報告期內，上藥泰國公司銷售收入同比增長250.1%，上藥菲律賓公司則實現首次銷售，取得業務突破。

- **數智轉型：AI應用推動提質煥新**

2025年，公司以業務運營及管理需求為核心驅動，穩步推進AI技術與數字化建設深度融合。

1. **強化頂層設計佈局，印發專項工作指引**

報告期內，公司制定並實施《上海醫藥數智化轉型與AI應用的工作指引》，涉及組織保障、應用場景、平台建設、安全管理、風險防控等內容，構建起涵蓋醫藥研發、製造、流通的數智化建設管理體系。

2. **聚焦主營業務領域，數智建設取得成果**

在研發領域，項目管理功能模塊已全面上線，覆蓋50多個在研項目。其中，大分子層面，搭建WeMol分子智能計算軟件平台，本地部署用於蛋白結構預測的深度學習型IgFold和輕量化AlphaFold(ColabFold)、GROMACS原子級動態模擬、MDAnalysis數據挖掘與PyMOL可視化系統，實現從靜態結構預測到原子層面動態相互作用解析的全流程；小分子層面，基於結構的AI設計高通量環肽生成平台已實際應用，基於結構的環肽透膜度預測模型(CycPAMPA-pred)，在測試集和驗證集上的預測準確率均達預期水平。在生產領域，完成QMS三期系統上線及驗收工作，質量法規AI助手同步上線，實現質量管控的智能化升級。在商業領域，正式組建數據與人工智能創新中心，開展30餘個「AI+」項目，兩大核心數據產品－藥品經營企業主數據和醫院主數據－在深圳數據交易所完成數據產權登記並成功掛牌交易。



報告期內公司所處行業情況

報告期內公司所屬行業的發展階段、週期性特點

醫藥具有剛性消費屬性，醫藥行業呈現弱週期性的特點。生物醫藥是全球新一輪科技革命和產業變革的重點賽道，是國際前沿科學研究的活躍領域，是關係國計民生和國家安全的戰略性新興產業。

總體來看，中國醫藥產業正處於改革深化、分化發展、創新加速的發展階段，呈現出如下特點：

1. 中國醫藥行業處於終端格局調整階段。隨著國內醫療改革持續深化推進，行業整體增速下滑，市場競爭邏輯從「規模擴張」轉向「保基本+強創新」雙軌並行，加快結構調整，轉型分化發展。
2. 國內醫藥創新動能強，進一步提質增效。中國的在研管線數量已位列全球第二，自主創新成果不斷湧現，跨境技術合作與授權許可交易活躍，已成為全球醫藥開發體系的重要供給方。
3. 醫藥行業新質生產力逐步展現出生命力。國內新藥申報數量保持高位，新藥獲批數量屢創新高；藥企加速出海，質量、效率和成本優勢逐步得到國際市場認可；中藥領域發佈多項重磅政策，覆蓋中藥產業全鏈條，系統性地支持中藥傳承創新與現代化發展。

行業情況

報告期內，國家發佈多項重磅政策，鼓勵生物醫藥創新，提高醫藥科技水平，推動醫藥產業高質量發展。

發佈時間	印發機構	文件	主要內容
2025/01/15	上海市人大常委會	《上海市藥品和醫療器械管理條例》	全國首部全鏈條規範藥械管理的地方性法規，對臨床試驗、生產許可、本地轉產、細胞基因治療臨床等方面實現制度創新。
2025/03/20	國務院辦公廳	《關於提升中藥質量促進中醫藥產業高質量發展的意見》	從資源保護、產業升級到科技創新進行全鏈條部署，系統性地支持中藥傳承創新與現代化發展。
2025/06/30	國家醫保局、 國家衛生健康委	《關於支持創新藥高質量發展的若干措施》	提出「雙目錄」機制，旨在通過基本醫保目錄與《商業健康保險創新藥品目錄》協同，為創新藥開闢多元支付渠道，構建多層次醫療保障體系。
2025/09/20	國家組織藥品聯合採購辦公室	《全國藥品集中採購文件(GY-YD2025-1)》(第十一批集採)	落實集採優化方案，規則上不再「唯低價論」，引入價差控制與成本調查機制，並提高質量要求。

發佈時間	印發機構	文件	主要內容
2025/09/28	國務院	《生物醫學新技術臨床研究和臨床轉化應用管理條例》(國務院令第818號)	為細胞與基因治療等前沿生物醫學技術的臨床研究及轉化應用，建立了明確的法規路徑與監管框架。
2025/12/05	國家醫保局	《商業健康保險創新藥品目錄》	作為醫保目錄補充的藥品清單，旨在通過商業健康保險，為創新程度高、臨床價值顯著但價格昂貴的藥品提供支付支持。

報告期內公司從事的業務情況

公司是滬港兩地上市的大型醫藥產業集團，是控股股東上實集團旗下大健康產業板塊核心企業，主營業務所覆蓋的醫藥工業和醫藥商業均居國內領先地位。

公司醫藥工業覆蓋化學和生物藥品、現代中藥和保健品、醫療器械等範圍，聚焦免疫、精神神經、腫瘤、心血管、消化代謝及抗感染等疾病領域。公司在國內12個省市以及海外建有藥品生產基地，常年生產約800個藥品品規，涉及30多種劑型。公司堅持創新發展，以滿足臨床需求為導向，積極配置資源，推進自主研發和產品引入，加快創新轉型發展。

公司醫藥商業是國內第二大全國性醫藥流通企業和領先的進口藥品服務平台。公司純銷網絡直接覆蓋全國25個省、直轄市及自治區，以全國性的終端網絡為基礎，持續佈局創新藥全生命週期服務、醫藥零售及專業藥房、醫療器械及大健康、SPD、藥品／疫苗及醫美CSO、醫療健康保險及多元支付等新業務領域，為各級醫療機構、零售機構、合作夥伴及患者提供高效、便捷、可靠的服務。

報告期內，公司保持行業內的領先地位：

- 1、 2025《財富》世界500強第407位—《財富》雜誌
- 2、 《2025年全球醫藥品牌價值榜》第19位、全球十大最強醫藥品牌第10位— Brand Finance
- 3、 2025中國企業500強第98位—上海企業聯合會、中國企業聯合會
- 4、 2025中國製造企業500強第36位—上海企業聯合會、中國企業聯合會
- 5、 2025年中國醫藥研發產品線最佳工業企業優秀案例— 2025年(第42屆)全國醫藥工業信息年會
- 6、 2025上市公司品牌價值TOP100—中國上市公司品牌價值榜
- 7、 中國ESG上市公司先鋒100(2025)—中央廣播電視總台
- 8、 ESG評級AA級—摩根士丹利資本國際公司MSCI

報告期內公司新增重要非主營業務的說明

適用 不適用

核心競爭力分析

1. 產業鏈一體化優勢

上海醫藥是國內醫藥工商業均處於領先地位的綜合產業集團，業務覆蓋醫藥工業、分銷與零售，能夠在醫藥行業價值鏈的主要環節產生協同效應，具備獨特的產業鏈綜合優勢和可持續的發展動力。公司能夠通過聚合資源，集中突破產業發展瓶頸，持續為病患、醫療機構及合作夥伴提供優質的產品、服務與解決方案，持續為股東與社會創造協同價值，降低個別領域的風險與不確定性。

2. 創新轉化優勢

公司構建「自主+協同+集成」的開源創新體系，積極深化與高校、科研院所、醫療機構和創新企業的戰略合作。公司與高校開展戰略合作，共建「創新免疫治療全國重點實驗室」，共同開展關鍵技術研究、發現並孵化更多的原創新藥、新技術、新療法等，促進高校技術創新成果轉化和產業化轉移。依託上海生物醫藥前沿產業創新中心，聚合「產學研醫資」資源要素，通過與科研院所、醫療機構、轉化醫學中心等單位深度合作，加快引入國內和海外的優秀項目，進行聯合開發、技術支持、輔助試驗、股權投資，並提供一流實驗場地、設備及運營服務，加速創新項目孵化轉化。

3. 綠色智能製造優勢

公司以質量為先、成本最優、綠色發展和智能製造為基本原則，以體系能力為驅動，以實現卓越運營和智能製造為目標，持續推動工業製造全價值鏈轉型升級。公司統籌建設「原料藥、抗感染、生化、製劑」等技術研究所，打造特色技術平台。公司以「綠色工廠」創建為抓手，聚焦降本提質，夯實供應鏈韌性，推動製造向「高端化、智能化、綠色化」方向轉型升級。

4. 服務創新優勢

公司以全國性的終端網絡為基礎，通過提供創新性的醫藥供應鏈服務和醫療延伸服務，在藥品進口分銷、疫苗營銷及供應鏈、藥品營銷服務、醫療健康保險、高端耗材、醫藥產品醫院院內物流服務等新業務領域具備強大的產業競爭力。公司不斷與合作夥伴拓展新模式和新領域，為處於不同階段的創新藥提供全生命週期服務，覆蓋從上市前服務、一體化供應鏈、整合營銷、創新支付的一攬子解決方案，提升創新產品的可及性和可支付性。

5. 品牌優勢

公司攜優秀文化的歷史積澱，以安全、信賴、創新為基本理念，堅持主品牌引領策略。旗下擁有一批歷史悠久、內涵豐富的著名產品品牌，與「上海醫藥」主品牌形成有效協同。

報告期內主要經營情況

主營業務分析

1. 利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

單位：元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動 比例(%)	變動原因
營業收入	283,579,600,562.98	275,250,934,889.66	3.03	本報告期內銷售收入規模上升
營業成本	253,163,120,898.92	244,619,261,051.98	3.49	本報告期內銷售收入規模上升
銷售費用	13,206,178,224.37	12,713,976,431.27	3.87	本報告期內銷售費用支出增加
管理費用	5,312,780,131.53	5,689,841,057.16	-6.63	本報告期內經營管理支出減少
財務費用	1,407,223,909.92	1,480,912,176.43	-4.98	本報告期利息支出減少
研發費用	2,340,009,450.65	2,394,433,810.21	-2.27	本報告期內研發投入減少
資產減值損失	1,018,555,938.73	614,373,564.47	65.79	本報告期內計提資產減值損失增加
信用減值損失	574,707,845.19	226,162,119.97	154.11	本報告期內計提應收款項減值準備增加
其他收益	579,808,611.17	634,371,906.48	-8.60	本報告期內獲得的政府補助減少
投資收益	3,170,143,585.98	380,426,728.73	733.31	本報告期內視同處置合營企業產生的投資收益增加
公允價值變動收益	332,120,868.45	203,853,796.87	62.92	本報告期內以公允價值計量的金融資產公允價值增加
資產處置收益	157,152,717.09	187,967,998.85	-16.39	本報告期內固定資產及無形資產處置利得減少
營業外收入	105,652,418.79	156,399,886.60	-32.45	本報告期內收到的補償款減少
營業外支出	227,933,534.31	277,106,289.03	-17.75	本報告期內預計罰沒支出減少

科目	本期數	上年同期數	變動	
			比例(%)	變動原因
經營活動產生的現金流量淨額	6,154,201,379.37	5,827,257,731.33	5.61	本報告期內銷售商品、提供勞務收到的現金增加
投資活動產生的現金流量淨額	-3,982,229,655.70	415,979,699.69	-1,057.31	本報告期內投資交易性金融資產支付的現金增加
籌資活動產生的現金流量淨額	-5,651,768,378.58	-1,863,930,378.66	-203.22	本報告期內發行超短期融資券收到的現金減少

本期公司業務類型、利潤構成或利潤來源發生重大變動的詳細說明

公司於2025年4月25日完成收購上海和黃藥業有限公司10%股權的交割手續(詳見公司A股公告臨2025-050號)，公司合計持有和黃藥業股權比例從50%變更至60%，並將其納入合併報表範圍，公司對其會計核算由合營企業的權益法核算變更為按子公司核算。根據會計準則規定，因追加投資等原因能夠對非同一控制下的被投資企業實施控制的，對於購買日之前持有的被購買方的股權，應當按照該股權在購買日的公允價值進行重新計量，公允價值與其賬面價值之間的差額計入當期投資收益。

2. 收入和成本分析

(1) 主營業務分行業情況

單位：元 幣種：人民幣

分行業	營業收入	營業成本	毛利率(%)	營業收入比		營業成本比	
				上年增減(%)	上年增減(%)	上年增減(%)	上年增減(%)
工業	24,522,097,522.47	10,513,369,037.05	57.13	3.33	8.60	減少2.08個百分點	
分銷	258,828,144,233.01	243,841,650,832.11	5.79	3.05	3.22	減少0.15個百分點	
零售	8,665,522,175.11	7,679,224,503.42	11.38	1.77	3.47	減少1.45個百分點	
其他	282,184,624.87	214,355,744.69	24.04	2.91	3.33	減少0.31個百分點	
抵消	-9,745,507,522.48	-9,704,786,182.74	/	/	/	/	

(2) 主營業務分地區情況

單位：元 幣種：人民幣

分地區	營業收入	營業成本	毛利率(%)	營業收入比		營業成本比	
				上年增減(%)	上年增減(%)	上年增減(%)	上年增減(%)
國內銷售	277,954,129,889.97	249,263,642,370.55	10.32	2.86	3.31	減少0.39個百分點	
國外銷售	4,598,311,143.01	3,280,171,563.98	28.67	15.92	17.61	減少1.03個百分點	

(3) 主營業務分產品領域情況

單位：萬元 幣種：人民幣

治療領域	營業收入	營業成本	毛利率(%)	營業收入比	營業成本比	毛利率比	同行業同領域 產品毛利率情況
				上年增減(%)	上年增減(%)	上年增減(%)	
心血管系統	581,905	167,902	71.15	53.67	37.14	3.48	72.71
消化道和新陳代謝	316,705	87,603	72.34	13.05	11.35	0.42	51.69
全身性抗感染	52,658	34,308	34.85	-40.10	-38.48	-1.71	31.61
中樞神經系統	145,105	50,822	64.98	-10.45	-6.20	-1.58	60.18
抗腫瘤和免疫調節劑	92,443	17,961	80.57	-48.68	-30.87	-5.01	73.43
骨骼肌肉系統	82,111	19,189	76.63	-3.62	0.56	-0.97	70.25
呼吸系統	59,490	26,207	55.95	-13.80	-15.79	1.04	49.10
其他	1,121,791	647,343	42.29	-0.72	11.45	-6.30	/
總計	2,452,210	1,051,337	57.13	3.33	8.60	-2.08	/

- 註：① 上表中毛利率=(營業收入-營業成本)/營業收入*100%；
- ② 心血管系統營業收入較上年增加，主要由於公司於2025年對上海和黃藥業有限公司實施併表；
- ③ 全身性抗感染的營業收入較上年降低，系產品掛網價格調整所致；
- ④ 抗腫瘤和免疫調節劑收入較上年降低，主要由於報告期內公司產品硫酸羥氯奎片未中標國家集採。
- ⑤ 心血管系統的同行業同領域產品毛利率數據來源於海正藥業2024年年度報告中「心血管藥」產品的毛利率；
- ⑥ 消化道和新陳代謝、全身性抗感染、抗腫瘤和免疫調節劑的同行業同領域產品毛利率數據來源於哈藥股份2024年年度報告中「消化系統」「抗病毒抗感染」「抗腫瘤」產品的毛利率；
- ⑦ 中樞神經系統的同行業同領域產品毛利率數據來源於華北製藥2024年年度報告中「神經、血液系統用藥」產品的毛利率；
- ⑧ 骨骼肌肉系統、呼吸系統的同行業同領域產品毛利率數據來源於國藥現代2024年年度報告中「骨骼肌肉系統用藥」「呼吸系統用藥」產品的毛利率。

(4) 公司藥(產)品主要銷售模式分析

報告期內，公司工業銷售網絡覆蓋全國31個省區及直轄市，客戶包括各類醫療機構、醫藥商業公司和藥店等。公司主要採取「自營+招商代理」的銷售模式，通過自有及經銷商、代理商的銷售渠道實現對全國醫院終端和零售終端的覆蓋。

公司處方藥產品定價原則以國家藥品集中採購中選價格，以及各省市的中標價來確定；OTC產品和保健品以市場競爭形成的價格體系來確定價格。

經營風險為在招投標過程中可能存在降價和落標等不確定性。

(5) 主要藥品在藥品集中招標採購中的中標情況

主要藥品名稱	中標價格區間	醫療機構的合計實際採購量	單位
多糖鐵複合物膠囊	44.8元(150mg*20粒)	36,119.0	萬粒
胃復春膠囊	75元(350mg*60粒)	49,787.8	萬粒
雙歧桿菌三聯活菌製劑	0.67元(膠囊210mg)	52,316.7(膠囊210mg)	萬粒
	2.54元(散劑1g)	1,303.3(散劑1g)	萬條
	5.02元(散劑2g)	1,843.9(散劑2g)	萬條
注射用烏司他丁	83.13元(10萬單位)	1,490.3(10萬單位)	萬瓶
	48.9元(5萬單位)	35.0(5萬單位)	萬瓶

註：① 報告期內，麝香保心丸未被納入國家集採目錄；

② 上表的中標價格區間為報告期內主要產品在藥品集中招標採購中的中標中位價格；

③ 醫療機構合計實際採購量數據來源於IQVIA。

(6) 成本分析表

單位：萬元 幣種：人民幣

分行業	成本構成項目	分行業情況		上年同期金額	上年同期佔總成本比例(%)	本期金額較上年同期變動比例(%)
		本期金額	本期佔總成本比例(%)			
工業	原、輔料及包裝材料	712,571.68	67.78	669,358.84	69.14	6.46
工業	動力費用	38,572.30	3.67	35,959.30	3.71	7.27
工業	折舊費用	81,673.19	7.77	64,797.63	6.69	26.04
工業	人工費用	93,826.55	8.92	84,690.55	8.75	10.79
工業	其他製造費用	124,693.18	11.86	113,261.81	11.70	10.09
工業	工業總成本	1,051,336.90	100.00	968,068.13	100.00	8.60
商業及其他	成本	25,227,769.45	/	24,442,887.03	/	3.21
	抵消總成本	-962,794.26	/	-949,029.05	/	1.45
	公司營業成本總計	25,316,312.09	/	24,461,926.11	/	3.49

3. 費用

報告期內銷售費用、管理費用、財務費用、所得稅等財務數據同比變動30%以上的變化原因，詳見本節「主營業務分析—利潤表及現金流量表相關科目變動分析表」。

(1) 銷售費用情況分析表

單位：萬元 幣種：人民幣

具體項目名稱	本期發生額	本期發生額佔銷售費用總額比例(%)
職工薪酬及相關福利	199,187.68	27.25
市場推廣及廣告成本	367,020.92	50.21
差旅和會議費用	64,563.34	8.83
租賃費	4,738.23	0.65
辦公費用	14,781.78	2.02
無形資產攤銷	7,124.45	0.97
固定資產折舊	724.21	0.10
其他	72,889.61	9.97
合計	731,030.22	100.00

4. 研發投入

(1) 研發投入情況表

單位：萬元 幣種：人民幣

本期費用化研發投入	234,000.95
本期資本化研發投入	26,421.69
研發投入合計	260,422.64
研發投入總額佔營業收入比例(%)	10.62
研發投入資本化的比重(%)	10.15
公司研發人員的數量(人)	1,817
研發人員數量佔公司總人數的比例(%)	3.66

註：上述研發投入佔比指佔工業營業收入的比例。

(2) 研發會計政策

本集團的研究開發支出主要包括本集團實施研究開發活動而耗用的材料、研發部門職工薪酬、研發使用的設備及軟件等資產的折舊攤銷、研發檢驗費、外購許可權及研發技術服務費等支出。

研究階段的支出，於發生時計入當期損益；開發階段的支出，同時滿足下列條件的，予以資本化：

- 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- 管理層具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- 能夠證明該無形資產將如何產生經濟利益；
- 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；以及
- 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

不滿足上述條件的開發階段的支出，於發生時計入當期損益。以前期間已計入損益的開發支出不在以後期間重新確認為資產。已資本化的開發階段的支出在資產負債表上列示為開發支出，自該項目達到預定用途之日起轉為無形資產。

(3) 主要研發項目投入情況

單位：萬元 幣種：人民幣

研發項目	研發投入 金額	研發投入 費用化 金額	研發投入 資本化 金額	研發投入 佔營業收入 比例(%)	本期金額較 上年同期變動 比例(%)	情況說明
B001-C	7,322	7,322	-	0.30%	154	1. 2025年進行項目、工藝驗證及其相關研究。 2. 2025年為項目入組高峰期，研發投入增加。
I001	3,941	3,941	-	0.16%	32	藥品獲得監管批准上市，2025年主要用於支付項目合作里程碑款、中間體和原料藥工藝驗證及製備費用、臨床供應商尾款等。
I001-A	1,812	1,812	-	0.074%	-3	-
B007 (SPH-B007-302)	1,653	1,653	-	0.067%	142	1. 2025年進行項目工藝驗證及其相關研究。 2. 2025年新增了入組病例與隨訪受試者，研發投入增加。
B007 (SPH-B007-303)	1,400	1,400	-	0.057%	113	1. 同SPH-B007-302第1點。 2. 2025年新增了入組病例與隨訪受試者，隨訪時間1年，跨度大，研發投入增加。

註：營業收入為該產品在本報告期內對應的工業營業收入。

(4) 主要研發項目基本情況

研發項目 (含一致性評價項目)	藥(產)品名稱	註冊分類	適應症或功能主治	是否 處方藥	是否屬於	
					中藥保護品種 (如涉及)	研發(註冊) 所處階段
B001-C	/	生物製品1類	視神經脊髓炎	否	否	臨床III期
I001	蘋果酸司妥吉侖片	化學藥品1類	原發性高血壓	是	否	獲批上市
I001-A	/	化學藥品1類	糖尿病腎臟疾病	否	否	臨床II期
B007 (SPH-B007-302)	/	生物製品1類	原發性膜性腎病	否	否	臨床II期
B007 (SPH-B007-303)	/	生物製品1類	重症肌無力	否	否	臨床II期
一致性評價	鹽酸索他洛爾片	補充申請	心律失常等	是	否	已獲批
一致性評價	鹽酸曲馬多注射液	補充申請	中度至重度疼痛	是	否	已獲批
一致性評價	注射用氨基甙 (0.5g、1.0g)	補充申請	抗感染	是	否	已獲批
一致性評價	注射用頭孢夫辛鈉	補充申請	抗感染	是	否	已獲批
一致性評價	尼可地爾片	補充申請	抗心絞痛	是	否	已獲批
一致性評價	鹽酸維拉帕米注射液	補充申請	室上性心動過速等	是	否	已獲批
一致性評價	氨甲環酸注射液	補充申請	纖維蛋白溶解亢進所 致的各種出血	是	否	已獲批
一致性評價	重酒石酸去甲腎上腺素 注射液	補充申請	低血壓、血容量不足	是	否	已獲批
一致性評價	注射用頭孢唑肟鈉	補充申請	抗感染	是	否	已獲批
一致性評價	法莫替丁注射液	補充申請	H2受體阻滯劑	是	否	已獲批
一致性評價	鹽酸多巴酚丁胺注射液	補充申請	心力衰竭	是	否	已獲批
一致性評價	硫酸沙丁胺醇注射液	補充申請	呼吸道疾病	是	否	已獲批
一致性評價	二羥丙茶鹼注射液	補充申請	呼吸道疾病	是	否	已獲批

- 註： ① 前五個研發項目部分內容填寫「否」是因為目前該研發項目仍在研發中，部分內容尚不涉及；
- ② 注射用氨基曲南：增加1.0g規格，0.5g、1.0g規格通過仿製藥質量和療效一致性評價；
- ③ 硫酸沙丁胺醇注射液：增加1ml：0.5mg（按 $C_{13}H_{21}NO_3$ 計）規格，同時通過仿製藥質量和療效一致性評價；
- ④ 二羥丙茶鹼注射液：增加2ml:0.3g規格，同時通過仿製藥質量和療效一致性評價。

公司研發保持了持續穩步增長的投入，保證現有研發產品線中既有新產品立項，也有新產品獲批上市，對公司保持穩步良性發展提供了持續的動力，也不斷提升了公司核心競爭力。

(5) 報告期內呈交監管部門審批、通過審批的藥(產)品情況

① 呈交審批的情況

報告期內，公司共有17個品種的藥品申報生產。

呈交國家藥品監管部門					
序號	審批的藥(產)品	審批事項	申請號	適應症	註冊分類
1	艾司奧美拉唑腸溶膠囊	申報生產	CYHS2500036	胃潰瘍、十二指腸潰瘍、應激性潰瘍、反流	化藥3類
			CYHS2500037	性食管炎和卓-艾綜合症	
2	瑞舒伐他汀依折麥布片(I)	申報生產	CYHS2500048	純合子型家族性高膽固醇血症	化藥4類
3	柳氮磺吡啶口服混懸液	申報生產	CYHS2500341	潰瘍性結腸炎	化藥3類
4	磷酸蘆可替尼片	申報生產	CYHS2500386	骨髓纖維化等	化藥4類
			CYHS2500387		
			CYHS2500388		
5	羅沙司他膠囊	申報生產	CYHS2500419	慢性腎病貧血	化藥4類
			CYHS2500420		
6	紫杉醇注射液	申報生產	CYHS2500804	腫瘤	化藥4類
7	甲磺酸沙非胺片	申報生產	CYHS2500970	帕金森病	化藥4類
			CYHS2500971		
8	維生素B6注射液	申報生產	CYHS2501936	維生素B6缺乏的預防和治療等	化藥3類

呈交國家藥品監管部門					
序號	審批的藥(產)品	審批事項	申請號	適應症	註冊分類
9	瑪巴洛沙韋片	申報生產	CYHS2501820 CYHS2501819	流感	化藥4類
10	維立西呱片	申報生產	CYHS2501834 CYHS2501833 CYHS2501832	射血分數降低的心力衰竭	化藥4類
11	環索奈德吸入氣霧劑	申報生產	CYHS2501937	哮喘	化藥3類
12	甲磺酸多沙唑秦緩釋片	申報生產	CYHS2502476	良性前列腺增生、高血壓	化藥4類
13	吡美莫司乳膏	申報生產	CYHS2503311	特應性皮炎	化藥4類
14	硝普鈉注射液	申報生產	CYHS2503741	高血壓急診、急性心力衰竭	化藥3類
15	青霉胺膠囊	申報生產	CYHS2503913	肝豆狀核變性	化藥3類
16	格隆溴銨新斯的明注射液	申報生產	CYHS2504051	逆轉殘留的非去極化(競爭性)神經肌肉阻滯	化藥3類
17	BCD-085	申報生產	JXSS2500135	強直性脊柱炎	生物製品3.1類

② 取得批文的情況

報告期內，公司研發的SPH3127上市許可申請獲得批准。

呈交國家藥品監管部門					
序號	審批的藥(產)品	審批事項	批准文號	適應症	註冊分類
1	SPH3127(蘋果酸司妥吉侖片)	上市許可	國藥准字H20250067	高血壓	化學藥品1類

報告期內，3個研發項目獲批開展臨床試驗

序號	獲得批件的藥(產)品	獲批事項	批准文號/通知書編號	適應症	註冊分類
1	B019	臨床I期	2025LP01884	難治性系統性紅斑狼瘡	生物製品1類
2	芪苓顆粒	臨床I期	2025LP03031	痛風發作間歇期濕濁瘀阻證	中藥1.1類
3	七味防己黃芪顆粒	臨床I期	2025LP03576	慢性心力衰竭	中藥1.1類

報告期內，公司共有9個藥品獲得生產批文(不含SPH3127(蘋果酸司妥吉侖片))

序號	獲得批件的藥(產)品	獲批事項	批准文號	適應症	註冊分類
1	熊去氧膽酸膠囊	生產	國藥准字H20253177	膽汁淤積性肝病等	化藥4類
2	奧美拉唑碳酸氫鈉乾混懸劑(II)		國藥准字H20253507	胃潰瘍	化藥3類
3	溫經湯顆粒		國藥准字C20250007	溫經補虛，化瘀止痛	中藥3.1類
4	富馬酸福莫特羅吸入溶液		國藥准字H20254361	COPD	化藥4類
5	氨磺必利口崩片		國藥准字H20250041 國藥准字H20250042	精神分裂症	化藥2.2類
6	溴吡斯的明緩釋片		國藥准字H20255730	重症肌無力	化藥3類
7	枸橼酸托法替布緩釋片		國藥准字H20255805	類風濕性關節炎等	化藥4類
8	米諾地爾搽劑		國藥准字H20256053 國藥准字H20256054	脫髮和斑禿	化藥3類
9	溴吡斯的明口服溶液		國藥准字H20256499	重症肌無力	化藥3類

報告期內，公司共有2個原料藥上市申請獲得批准

序號	原料藥名稱	獲批事項	註冊標準編號	適應症
1	維立西呱原料	境內生產化學原料藥上市申請	Y20230000952	心衰
2	硫酸艾沙康唑原料		Y20230001128	真菌感染

(6) 國際認證藥(產)品信息

報告期內，公司共有11個藥品在美國或東南亞地區獲得上市批准，其中利伐沙班片在美國及馬來西亞均獲上市批准。

序號	獲得批件的藥(產)品	獲批事項	批准文號	獲批國家
1	鹽酸巔更昔洛韋片	生產	ANDA 218027	ANDA —美國
2	利伐沙班片(10mg、15mg、20mg)		ANDA 216995	ANDA —美國
3	糠酸莫米松鼻噴劑		ANDA 211706	ANDA —美國
4	多西環素膠囊		ANDA 219978	ANDA —美國
5	替格瑞洛片(60mg、90mg)		ANDA 216187	ANDA —美國
6	醋酸艾司利卡西平(200mg、400mg、600mg、800mg)		ANDA 211247	ANDA —美國
7	普瑞巴林膠囊(50mg、75mg、150mg)		1C 97/68 (NG) ; 1C 98/68 (NG) ; 1C 99/68 (NG)	泰國
8	縮宮素注射液		DR-XY49450	菲律賓
9	醋酸奧曲肽注射液		DRP-16801	菲律賓
10	阿立哌唑片		DRP-16802	菲律賓
11	利伐沙班片(10mg、15mg、20mg)		MAL25106012ACZ ; MAL25106013ACZ ; MAL25106014ACZ	馬來西亞
12	硫酸羧氫奎片		DRP-17305	菲律賓

5. 現金流

報告期內上海醫藥實現經營活動產生的現金流量淨額為61.54億元，同比增加5.61%；實現投資活動產生的現金流量淨額為-39.82億元；實現籌資活動產生的現金流量淨額為-56.52億元。經營活動產生的現金流量淨額佔淨利潤88.25%。

資產、負債情況分析

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	本期期末數	本期期末數	上期期末數	上期期末數	本期期末金額	情況說明
		佔總資產的		佔總資產的	較上期期末變	
		比例(%)		比例(%)	動比例(%)	
衍生金融資產	721,010.06	0.00031	16,224,786.35	0.0073	-95.56	本報告期內衍生金融資產公允價值減少
應收股利	18,742,898.66	0.008	94,189,935.96	0.043	-80.10	本報告期內應收股利減少
生產性生物資產	4,774,514.95	0.002	133,381,840.87	0.06	-96.42	本報告期內計提生產性生物資產減值增加
無形資產	8,743,750,239.23	3.75	5,617,462,430.33	2.54	55.65	本報告期內因企業合併帶入無形資產增加
開發支出	103,244,846.29	0.044	215,324,899.96	0.10	-52.05	本報告期內轉入無形資產的開發支出增加
衍生金融負債	13,294,428.53	0.0057	1,598,178.46	0.00072	731.85	本報告期內持有的衍生金融負債公允價值增加
應付股利	1,074,213,335.02	0.46	381,062,451.26	0.17	181.90	本報告期內應付股利增加
一年內到期的非流動負債	2,809,599,313.10	1.21	842,162,528.36	0.38	233.62	本報告期內一年內到期的長期借款增加
長期借款	4,235,875,600.03	1.82	8,331,334,115.57	3.77	-49.16	本報告期內轉入一年內到期的非流動負債增加

項目名稱	本期期末數	本期期末數 佔總資產的 比例(%)	上期期末數	上期期末數 佔總資產的 比例(%)	本期期末金額 較上期期末變 動比例(%)	情況說明
預計負債	74,699,932.37	0.032	36,025,175.59	0.016	107.35	本報告期內未決訴訟的預計負債增加
遞延所得稅負債	1,945,081,137.22	0.83	816,452,826.21	0.37	138.24	本報告期內因企業合併確認的遞延所得稅負債增加
其他非流動負債	132,280,455.35	0.057	249,262,699.13	0.11	-46.93	本報告期內轉入一年內到期的非流動負債增加

投資狀況分析

1. 對外股權投資總體分析

單位：萬元 幣種：人民幣

報告期內投資額	219,991.65
投資額增減變動數	122,794.11
上年同期投資額	97,197.54
投資額增減幅度(%)	126.33

2. 重大的股權投資

於2025年12月31日，本公司並無持有香港上市規則附錄D3第32(4A)段項下的任何重大投資。

3. 主要控股參股公司分析

單位：億元 幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
上藥控股有限公司	子公司	藥品銷售	50.00	942.40	213.80	1,595.66	31.53	22.77
上海上藥信誼藥廠有限公司	子公司	藥品生產與銷售	11.92	78.74	46.90	44.85	7.63	6.44
上海上藥第一生化藥業有限公司	子公司	藥品生產與銷售	3.24	25.44	7.41	15.04	2.58	2.08
上海上藥新亞藥業有限公司	子公司	藥品生產與銷售	10.52	12.82	6.31	5.32	-4.47	-4.64
上海市藥材有限公司	子公司	藥品生產與銷售	16.66	75.97	47.41	66.07	0.14	-0.45
正大青春寶藥業有限公司	子公司	藥品生產與銷售	1.29	38.63	27.44	11.99	0.30	0.27
上藥集團常州藥業股份有限公司	子公司	藥品生產與銷售	1.58	55.51	31.53	64.47	2.70	2.27
上海中西三維藥業有限公司	子公司	藥品生產與銷售	5.46	36.22	27.79	8.55	3.18	2.73
上海醫藥集團青島國風藥業股份有限公司	子公司	藥品生產與銷售	0.93	22.76	15.59	22.33	3.51	3.00
杭州胡慶餘堂藥業有限公司	子公司	藥品生產與銷售	1.35	16.94	13.16	14.32	3.85	3.13
廈門中藥廠有限公司	子公司	藥品生產與銷售	2.00	6.42	5.67	4.97	0.24	0.23
遼寧上藥好護士藥業(集團)有限公司	子公司	藥品生產與銷售	1.02	11.83	5.51	8.81	1.06	0.97
上海中華藥業有限公司	子公司	藥品生產與銷售	0.94	4.62	2.57	2.88	0.11	-0.03
上海醫療器械股份有限公司	子公司	醫療器械生產與銷售	3.27	5.68	4.07	4.81	-0.27	-0.21
上海醫藥集團藥品銷售有限公司	子公司	藥品銷售	0.50	13.12	0.62	11.73	-0.44	-0.48
廣東天普生化醫藥股份有限公司	子公司	藥品生產與銷售	1.00	29.72	22.96	18.42	4.91	4.10
上藥康麗(常州)藥業有限公司	子公司	藥品生產與銷售	0.15	3.66	2.72	2.35	0.31	0.28

4. 報告期內取得和處置子公司的情况

單位：億元 幣種：人民幣

公司名稱	主要業務	取得方式	投資金額	持股比例	是否併表	資金來源	截至資產負債表		是否涉訴	披露日期	披露索引
							日的進展情況	本期損益影響			
上海和黃藥業有限公司	工業	收購	43.25	60%	是	自有資金	已完成	21.96	否	2025-04-28	A股公告臨2025-050

對本公司未來發展的討論與分析

行業格局和趨勢

2026年是「十五五」規劃的開局之年，醫藥行業迎來新一輪結構調整與創新升級的重要窗口期，整體將朝著更加專業化、集約化的方向演進，邁入以系統創新和可持續發展為核心的高質量發展新階段。（見上文「報告期內公司所屬行業的發展階段、週期性特點」）

公司發展戰略

立足「十五五」發展，公司積極應對行業環境變化，準確研判行業發展趨勢，全力構建「工商研投」全產業鏈優勢，在產業體系提升與激烈市場競爭中，夯實高質量發展根基，保持可持續發展態勢，成長為綜合實力強勁的領軍企業。

醫藥商業板塊，公司打造國家級現代醫藥供應鏈服務平台和一流的健康科技創新平台：一是穩固國內CSO市場領先地位，提升盈利能力，重塑全渠道整合營銷體系；二是升級創新藥全生命週期服務體系，提升戰略控制力；三是聚焦SPD與生態建設，迭代器械大健康供應鏈服務戰略；四是聚焦C端服務與科技賦能，重塑商保與大零售業務體系；五是強化基石業務核心作用，提升區域競爭力。

醫藥工業板塊，聚焦「築牢底盤、做強核心、創新突破」，強化工業核心競爭力，持續從臨床價值、管線迭代、商業運營等方面打造產品力：一是通過夯實產業根基，完善生產基地佈局，保障生產連續性與供應鏈韌性；二是做強核心業務，穩固基本盤；三是聚焦院外線上線下非藥業務及海外市場，積極培育第二增長曲線業務，持續拓展發展空間；四是聚焦技術平台和開發功能平台，形成可持續、有梯度的創新管線，打造中長期增長新引擎。

經營計劃

2026年是「十五五」規劃開局之年。公司以「強基提質增效能，創新攻堅促轉型」為總體經營方針。

公司商業板塊加快向優勢區域、核心城市、核心客戶突破，夯實省平台市場地位；堅持轉型突破，升級創新藥全生命週期服務，提升CSO業務創新能級。

公司工業板塊持續做好產品精細化管理，維護產品生命週期；敏捷迭代創新模式，增加第二曲線貢獻；堅定創新轉型，強基蓄力提效增益。

公司將持續開展併購與業務發展(BD)，積極補強產業鏈；把握數智技術創新趨勢，融合業務與管理需求，探索推進AI+場景應用；強化風險管控，嚴守安全、質量與合規底線，提升公司核心競爭力與可持續發展能力。

可能面對的風險

考慮地緣政治及國際經濟局勢影響，國際貿易、國際化投資、大宗原料進口等業務發展在短期內具有波動風險。

醫保控費和支付方式改革的常態化推進，將促使部分藥品價格進一步下調，公司將根據市場變化主動調整市場策略，積極拓展國際化市場，加快創新轉型，力爭重點新產品按計劃上市。

創新藥研發項目週期長、投入大，相關進展、審批結果以及時間都具有一定的不確定性，存在項目研發進度或者臨床試驗結果不及預期的風險。公司將密切關注行業變化，持續加大研發投入，優化創新資源配置，大力引入市場化的創新人才，穩步提升創新競爭力。

商譽減值測試以未來現金流預測為基礎，包含管理層作出的有關假設和專業判斷，商譽存在一定的減值風險。公司將針對可能產生的或有風險，提出積極預案，降低對公司經營業務的整體影響。

本公司董事會欣然提呈本集團2025年12月31日止年度之報告及經審核年度財務報表。本年度報告已經本公司審計委員會審閱並經第八屆董事會第二十九次會議審批通過，德勤華永會計師事務所(特殊普通合伙)為本公司根據中國會計準則編製的財務報表出具了標準無保留意見的審計報告。

主要業務

上海醫藥是滬港兩地上市的大型醫藥產業集團，是控股股東上實集團旗下大健康產業板塊核心企業，主要業務覆蓋醫藥工業、分銷與零售，具備獨特的產業鏈綜合優勢，能夠最大程度地分享中國醫藥健康行業的持續增長機會，並能通過業務板塊間的資源共享產生協同效應。

本集團主要附屬公司之主要業務詳情載於財務報表附註(六)1。於報告期內，本集團主要業務的性質並無任何重大變動。

業務審視

業務審視(包括有關業務面臨之主要風險及不明朗因素以及其可能出現之未來發展)詳見上文「管理層討論與分析」一節。

業績及股息

本集團截至2025年12月31日止年度之利潤及本集團於該日之財務狀況載於財務報表及其附註內。

董事會建議2025年利潤分配方案為：本公司擬以截至2025年12月31日總股本3,708,361,809股為基數，向全體股東每10股派發現金紅利人民幣3.50元(含稅)，本次擬派發現金紅利總額為人民幣1,297,926,633.15元(含稅)。2025年半年度公司已派發現金紅利人民幣445,003,417.08元(含稅)，2025年度累計派發現金紅利人民幣1,742,930,050.23元(含稅)，佔當年合併歸屬於上市公司股東的淨利潤的30.45%。實施分配後，公司結存合併未分配利潤為人民幣39,423,941,543.45元。本報告期不進行資本公積金轉增股本。

如至實施權益分派股權登記日期間，公司總股本發生變動的，公司擬以實施權益分派股權登記日的總股本為基準，維持每股分配金額不變，相應調整利潤分配總額。

以上利潤分配預案尚需提交本公司2025年年度股東大會審議。

H股現金分紅預計發放時間為2026年8月30日前。本公司將在實際可行情況下儘快向股東刊發一份載有(其中包括)有關擬派期末股息及應屆股東週年大會進一步資料的通函。

可供分派儲備

根據《中國公司法》，本公司只可從可供分派年度盈利中分派股息。可供分派年度盈利是指：本公司的稅後利潤扣除(i)以往年度的累計虧損；及(ii)撥入法定盈餘公積金，以及(如有)任意盈餘公積金(按該等先後次序撥入各項基金)後的餘額。按前述基礎計算，截至2025年12月31日，本公司可供分派儲備金額為人民幣2,920,388,024.49元。該金額為根據中國會計準則編製所得。另外，截至2025年12月31日止的儲備變動(含可供分派儲備)詳情載於財務報表附註十五(6)。

稅項減免

對於香港聯交所投資者投資上海證券交易所本公司A股股票(「滬股通」)，根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例以及中國國家稅務總局頒佈的於2008年11月6日發佈的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)，本公司按照10%的稅率代扣所得稅，並向主管稅務機關辦理扣繳申報。對於滬股通投資者中屬於其他國家稅收居民且其所在國與中國簽訂的稅收協定規定股息紅利所得稅率低於10%的，企業或個人可以自行或委託代扣代繳義務人，向本公司主管稅務機關提出享受稅收協定待遇的申請，主管稅務機關審核後，按已徵稅款根據稅收協定稅率計算的應納稅款的差額予以退稅。

對於上海證券交易所投資者投資香港聯交所本公司H股股票(「港股通」)，根據《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)》的相關規定，對內地個人投資者，本公司應按照20%的稅率代扣個人所得稅；對內地證券投資基金，比照個人投資者徵稅；對內地企業投資者本公司不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。

對於通過深港通投資本公司股票的所有投資者，根據《關於深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[2016]127號)》，股息所得稅參照滬股通和港股通的稅收政策進行繳納。

慈善及其他捐款

詳見公司披露的《上海醫藥集團股份有限公司2025年度可持續發展報告暨環境、社會及治理(ESG)報告》。

主要銷售客戶及主要供應商情況

屬於同一控制人控制的客戶或供應商視為同一客戶或供應商合併列示，受同一國有資產管理機構實際控制的除外。

前五名客戶銷售額人民幣1,581,448萬元，佔年度銷售總額5.58%；其中前五名客戶銷售額中關聯方銷售額人民幣370,888萬元，佔年度銷售總額1.31%。

前五名供應商採購額人民幣2,308,497萬元，佔年度採購總額9.12%；其中前五名供應商採購額中關聯方採購額人民幣0萬元，佔年度採購總額0%。

並無任何董事、董事的緊密聯繫人、或任何股東(據董事會所知擁有5%以上的上市發行人已發行股份數目者)在上述披露的供應商或客戶中佔有權益。

董事及高級管理人員簡介

請見下文「董事及高級管理人員情況」一節。

獨立非執行董事獨立性

本公司已根據香港上市規則第3.13條接獲各獨立非執行董事(顧朝陽、霍文遜、王忠及萬鈞)的獨立性確認函，並認為於報告期內有關董事均屬獨立人士。

董事於競爭業務的權益

截至2025年12月31日，本公司的董事概無擁有與本集團的業務構成或可能構成直接或間接競爭的任何競爭利益。

服務合約

除本公司管理人員的服務合同外，於報告期內，概無董事與本公司訂立如本公司於一年內終止合約需支付賠償（法定賠償除外）的服務合約。

董事於交易、安排或合約的重大權益

除服務合約外，於報告期內，概無本公司董事（包括其有關連的實體）在本公司（包括本公司之附屬公司）簽訂的交易、安排或合約中直接或間接擁有重大個人權益。

控股股東於合約的權益

除本年報所披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無與控股股東（定義見香港上市規則）或其任何附屬公司訂立任何重要合約，亦無就控股股東或其任何附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供服務而訂立任何重要合約。

管理合約

於報告期內，本公司概無與任何個人、公司或法人團體訂立任何合同，以管理或處理上海醫藥全部或任何重大部分的業務。

截至報告期末前十名股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)

股東名稱(全稱)	報告期內增減	期末持股數量	比例(%)	持有有限售 條件股份數量	質押、標記 或凍結情況	股份種類	股東性質
HKSCC NOMINEES LIMITED ^{註1}	30,100	918,254,349	24.762	0	未知	境外上市外資股	境外法人
上藥集團	0	716,516,039	19.322	0	無	人民幣普通股	國有法人
雲南白藥	0	665,626,796	17.949	0	無	人民幣普通股	境內非國有法人
上實國際投資有限公司	73,509,500	311,518,000	8.4	0	無	境外上市外資股	國有法人
上海上實	0	221,801,798	5.981	0	無	人民幣普通股	國有法人
上海潭東企業諮詢服務有限公司	0	187,000,000	5.043	0	無	人民幣普通股	國有法人
新華人壽保險股份有限公司－ 傳統－普通保險產品－018L－ CT001滬	7,489,022	154,032,826	4.154	0	無	其中： 人民幣普通股 122,145,326，境外上 市外資股31,887,500	國有法人
中國證券金融股份有限公司	0	41,330,543	1.115	0	未知	人民幣普通股	國有法人
香港中央結算有限公司 ^{註2}	-37,100,736	39,676,740	1.070	0	未知	人民幣普通股	境外法人
新華人壽保險股份有限公司－ 分紅－個人分紅－018L－ FH002滬	0	29,020,495	0.783	0	無	人民幣普通股	國有法人

註1：HKSCC NOMINEES LIMITED即香港中央結算(代理人)有限公司，其所持股份為代客戶持有，上表中其持股數包含了上實國際投資有限公司持有的311,518,000股H股及新華人壽保險股份有限公司－傳統－普通保險產品－018L－CT001滬持有的31,887,500股H股。因香港聯交所有關規則並不要求客戶申報其所持有股份是否有質押及凍結情況，因此香港中央結算(代理人)有限公司無法統計或提供質押或凍結的股份數量。

註2：香港中央結算有限公司為滬港通人民幣普通股的名義持有人。

董事、最高行政人員、主要股東及其他人士於股份及相關股份擁有的權益及淡倉

截至2025年12月31日，就本公司所獲得的資料及據董事所知，以下股東在本公司股份或相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第XV部第2及第3部分須予披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有本公司股東會上佔全部已發行A股或H股5%或以上的投票權。董事及最高行政人員的權益及淡倉請見「第七節董事及高級管理人員情況」。

股東名稱	股份類別	股份權益性質	股份數目	報告期末所持	
				A股／H股分別佔全部已發行A股／H股的百分比(%)	本報告期末佔本公司全部股本的百分比(%)
上海上實系 ^{註1(1)、註1(2)、註1(3)、註2(1)}	A股／H股	所控制法團權益、實益擁有人	1,125,817,837(L)/ 311,518,000(L)	40.36/ 33.89	38.76
金鐘控股系 ^{註1(2)、註2(1)}	A股／H股	所控制法團權益、實益擁有人	187,500,000(L)/ 311,518,000(L)	6.72/ 33.89	13.46
上實集團系 ^{註1(3)、註2(1)}	A股／H股	所控制法團權益、實益擁有人	187,500,000(L)/ 311,518,000(L)	6.72/ 33.89	13.46
上藥集團 ^{註1(4)、註2(1)}	A股	所控制法團權益、實益擁有人	716,516,039(L)	25.69	19.32
雲南白藥 ^{註2(1)}	A股	實益擁有人	665,626,796(L)	23.86	17.95
New China Asset Management Co., Ltd. ^{註1(5)、註2(2)}	A股／H股	投資經理	167,357,500(L)/ 45,954,600(L)	6.00/ 5.00	5.75
New China Life Insurance Company Ltd. ^{註1(5)、註2(2)}	A股／H股	實益擁有人、所控制法團權益／實益擁有人	167,440,100(L)/ 45,954,600(L)	6.00/ 5.00	5.75

(L)代表好倉，(S)代表淡倉，(P)代表可供借出的股份

註1：(1) 本公司實際控制人為上海市國資委。截至報告期末，上海市國資委分別通過以下主體對本公司實施控制：上海市國資委持有上海上實100%股權。①上海上實持有金鐘控股100%股權，金鐘控股持有上實集團100%股權，上實集團分別通過上海上實投資管理諮詢有限公司、上海潭東企業諮詢服務有限公司(「上海潭東」)及上實國際投資有限公司(「上實國際」)間接持有本公司500,000股A股、187,000,000股A股及311,518,000股H股；②上海上實直接持有本公司221,801,798股A股；③上海上實持有上藥集團100%股權，上藥集團持有本公司716,516,039股A股。

(2) 於2025年10月13日，本公司收到實際控制人上海市國資委出具的《市國資委關於上海實業(集團)有限公司股權調整有關事項的通知》(滬國資委產權[2025]192號)，上海市國資委將其持有的上實集團100%股權調整至上海上實於

2025年5月在香港設立的全資子公司金鐘控股。前述調整於2025年12月29日完成後，上海上實通過金鐘控股及金鐘控股持有的上實集團間接持有本公司股份。詳見公司落款日期為2025年12月31日的完成控股股東股權調整公告及2025年10月15日的控股股東股權調整公告(A股公告臨2025-092號及後續收購報告書)。

- (3) 於2025年9月22日，本公司股東上海上實與上實國際簽署《股權轉讓協議》，上海上實將其持有的上海潭東100%股權轉讓給上實集團全資子公司上實國際。前述轉讓於2025年9月30日完成後，上實集團通過上海上實投資管理諮詢有限公司、上海潭東、上實國際間接持有本公司股份。詳見公司落款日期為2025年9月23日的股東權益變動公告(A股公告臨2025-085號)。
- (4) 於2025年9月24日，上海上實長三角生態發展有限公司(「上海上實長三角」)與上海上實簽署《股權轉讓協議》，上海上實長三角將其持有的上藥集團40%股權轉讓給上海上實。報告期末，上海上實持有上藥集團100%股權並通過上藥集團間接持有本公司股份，上海上實長三角不再持有上藥集團股權，亦不再以任何形式擁有本公司權益。詳見公司落款日期為2015年9月26日的股東權益變動公告(A股公告臨2025-086號)。
- (5) 根據香港聯交所網站披露權益顯示的信息，New China Asset Management Co., Ltd. (「NCAM」)是包括但不限於New China Life Insurance Company Ltd. (「NCLI」)在內的某些投資者的資產管理人。2025年5月14日，NCAM協助NCLI購買了本公司355,000股A股，該部分股份構成NCAM管理的NCLI客戶資產；據此，NCAM持有的本公司A股總數增至167,357,500股。同日，NCAM協助NCLI購買了本公司248,000股H股，該部分股份構成NCAM管理的NCLI客戶資產；據此，NCAM持有的本公司H股總數增至45,954,600股。

註2：(1) 以上所披露數據基於公司所知而作出。

(2) 以上所披露數據基於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)所提供的信息而作出。

(3) 根據證券及期貨條例第336條，倘若干條件達成，則本公司股東須呈交披露權益表格。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東毋須知會本公司及香港聯交所，故股東於本公司之報告期末持股量可能與呈交予香港聯交所的持股量不同。

(4) 除上述披露外，於2025年12月31日，本公司並不知悉任何其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條規定須記錄於登記冊內之權益或淡倉。

股份期權計劃

於2019年12月18日，本公司2019年股票期權激勵計劃（「期權激勵計劃」）被本公司股東在本公司2019年第一次臨時股東大會、2019年第二次H股類別股東會議及2019年第二次A股類別股東會（「各股東會」）審議批准並被公司採納。於2019年12月19日（「首次期權授予日」），根據股東的授權，董事會批准向211名激勵對象授出25,680,000份股票期權；由於人員離職，本公司於2020年2月10日董事會審議批准將首次激勵對象由211名調整為210名，首次授予期權由25,680,000份調整為25,600,000份；於2020年12月15日（「預留期權授予日」，與「首次期權授予日」合稱「授予日」），根據股東的授權董事會批准向28名激勵對象授出2,730,000份股票期權。

由於部分人員離職或不滿足績效考核要求等原因，於2022年1月5日本公司董事會審議批准將首次激勵對象由210名調整為190名，首次授予期權由25,600,000份調整為23,258,120份；於2023年1月9日董事會審議批准將首次激勵對象由190名調整為182名，首次授予期權由23,258,120份調整為22,735,520份，預留期權激勵對象由28名調整為23名，預留期權由2,730,000份調整為2,290,000份；於2023年12月21日董事會審議批准將首次激勵對象由182名調整為170名，首次授予期權由22,735,520份調整為22,065,720份；於2024年12月31日董事會審議批准將預留期權激勵對象由23名調整為20名，預留期權由2,290,000份調整為2,191,400份。

由於期權激勵計劃首次授予股票期權第一、二、三個行權期行權條件已成就及預留股票期權第一、二、三個行權期行權條件均已成就，本公司於2022年1月5日董事會審議批准190名激勵對象在第一個行權期可行權股票期權數量為7,667,220份；於2023年1月9日董事會審議批准182名激勵對象在第二個行權期可行權股票期權數量為7,421,700份，23名激勵對象在預留股票期權第一個行權期可行權的股票期權數量為755,700份；於2023年12月21日董事會審議批准170名激勵對象在第三個行權期可行權股票期權數量為6,976,800份，23名激勵對象在預留股票期權第二個行權期可行權股票期權數量為755,700份；於2024年12月31日董事會審議批准20名激勵對象在預留股票期權第三個行權期可行權的股票期權數量為680,000份。

期權激勵計劃首次授予股票期權第一個行權期已於2023年2月13日屆滿，共計行權並完成股份過戶登記3,342,561股，本公司董事會於2023年3月30日審議批准對本公司2019年A股股票期權激勵計劃首次授予第一個行權期已到期但未行權的4,324,659份股票期權進行註銷。期權激勵計劃首次授予股票期權第二個行權期已於2024年2月13日屆滿，共計行權並完成股份過戶登記4,972,629股，預留股票期權第一個行權期已於2024年2月7

日屆滿，共計行權並完成股份過戶登記269,746股；本公司於2024年3月28日董事會審議批准將首次授予第二個行權期已到期但未行權的2,449,071份股票期權及預留股票期權第一個行權期到期未行權的485,954份股票期權進行註銷。期權激勵計劃首次授予股票期權第三個行權期已於2025年2月13日屆滿，共計行權並完成股份過戶登記4,828,870股，預留股票期權第二個行權期已於2025年2月7日屆滿，共計行權並完成股份過戶登記231,885股。本公司於2025年3月27日董事會審議批准將首次授予第三個行權期已到期但未行權的2,147,930份股票期權及預留股票期權第二個行權期到期未行權的523,815份股票期權進行註銷。截至2025年12月31日，已有389,970份A股股票期權行權。

綜上，截至2025年12月31日，公司已授出但尚未行權的A股股票期權數量為680,000份，佔本公司於本報告日期已發行股份總數的約0.02%。期權激勵計劃預留股票期權第三個行權期已於2026年2月7日屆滿，行權期內激勵對象未行權。本公司於2026年3月30日董事會審議批准將預留股票期權第三個行權期已到期但未行權的680,000份股票期權進行註銷。截至本報告日期，期權激勵計劃項下並無尚未授予、歸屬或行使的A股股票期權，期權激勵計劃有效期將於預留股票期權註銷完畢之日屆滿。

1. 期權激勵計劃的目的

為了進一步完善公司的法人治理結構，實現對公司高級管理人員、中層管理人員及核心技術、業務骨幹的長期激勵與約束，充分調動其積極性和創造性，使其利益與公司長遠發展更緊密地結合，防止人才流失，實現公司可持續發展，由董事會薪酬與考核委員會發起，上海醫藥根據有關法律、行政法規和規範性文件以及公司章程的規定，制定期權激勵計劃。

2. 期權激勵計劃激勵對象的釐定及分配

期權激勵計劃項下的激勵對象為公司高級管理人員、中層管理人員及核心技術、業務骨幹等僱員參與者。在授予股票期權時，激勵對象不包括非執行董事、獨立非執行董事、薪酬與考核委員會成員、監事及單獨或合計持股5%以上的主要股東或實際控制人及其配偶、父母及子女。所有激勵對象均在本公司或其控股子公司、分公司任職，且已與本公司或其控股子公司簽署勞動合同、領取薪酬。

截至2025年12月31日止向激勵對象授出的股票期權的分配如下：

姓名	職務	獲授股票期權額度 (萬股A股)	佔授予股票期權 總量的比例	佔授予日本公司 總股本的比例
左敏 ^{註1}	執行董事、總裁(已離任)	48.00	1.979%	0.017%
沈波	執行董事、總裁	39.00	1.608%	0.014%
李永忠	執行董事、執行總裁	39.00	1.608%	0.014%
趙勇 ^{註2}	職工董事、副總裁	33.00	1.360%	0.012%
茅建醫 ^{註3}	副總裁(已離任)	33.00	1.360%	0.012%
顧浩亮 ^{註4}	副總裁(已離任)	33.00	1.360%	0.012%
張耀華 ^{註5}	副總裁(已離任)	33.00	1.360%	0.012%
陳津竹 ^{註6}	副總裁、董事會秘書、 聯席公司秘書(已離任)	33.00	1.360%	0.012%
潘德青 ^{註7}	副總裁(已離任)	18.00	0.742%	0.006%
買買提艾力 ^{註8}	副總裁	8.00	0.330%	0.003%
首次授予中層管理人員及核心骨幹(調整後共160人)		1,889.572	77.898%	0.665%
預留期權授予中層管理人員及核心骨幹(共20人)		219.14	9.034%	0.077%
合計		2,425.712	100.000%	0.853%

註1：左敏先生於2023年6月29日離任本公司執行董事、總裁等職務，詳見公司落款日期為2023年6月30日的公告，截至2025年12月31日，其獲授但未行權的首次授予期權中第一、二、三個行權期的股票期權已由公司註銷，不再持有任何股票期權。

註2：趙勇先生於2026年2月11日經職工代表大會選舉獲委任為職工董事，詳見公司落款日期為2026年2月11日選舉職工董事的公告(A股公告臨2026-013號)。其於獲授股票期權時的職務為副總裁，詳見公司落款日期為2019年12月20日的公告(A股公告臨2019-097號)。截至2025年12月31日，其獲授但未行權的首次授予期權中第一、二、三個行權期的股票期權已由公司註銷，不再持有任何股票期權。

註3：茅建醫先生於2025年9月25日離任本公司副總裁職務，詳見公司落款日期為2025年9月26日的公告，截至2025年12月31日，其獲授但未行權的首次授予期權中第一、二、三個行權期的股票期權已由公司註銷，不再持有任何股票期權。

註4：顧浩亮先生於2022年3月29日離任本公司副總裁職務，詳見公司落款日期為2022年3月30日的海外監管公告(A股公告臨2022-025號)，其獲授但未行權的首次授予期權中第一、二個行權期的股票期權已由公司註銷；由於不符合

行權條件，其獲授的首次授予期權第三個行權期的股票期權已由公司註銷，詳見公司落款為2023年12月22日的海外監管公告(A股公告臨2023-100號)。

註5：張耀華先生自2024年8月5日起辭去本公司副總裁等全部職務，詳見公司落款日期為2024年8月6日的海外監管公告(A股公告臨2024-074號)，截至2025年12月31日，其獲授但未行權的首次授予期權中第一、二、三個行權期的股票期權已由公司註銷，不再持有任何股票期權。

註6：陳津竹女士於2022年3月29日離任本公司副總裁職務，自2022年8月29日起不再擔任公司董事會秘書及聯席公司秘書職務，詳見公司落款日期為2022年3月30日的海外監管公告(A股公告臨2022-025號)及2022年8月29日的建議重選及選舉董事、監事等的公告(A股公告臨2022-066號)。其獲授但未行權的首次授予期權中第一、二個行權期的股票期權已由公司註銷；由於不符合行權條件，其獲授的首次授予期權第三個行權期的股票期權已由公司註銷，詳見公司落款為2023年12月22日的海外監管公告(A股公告臨2023-100號)。

註7：潘德青先生於2023年9月2日離任本公司副總裁，詳見公司落款日期為2023年9月2日的海外監管公告(A股公告臨2023-071號)，其獲授但未行權的首次授予期權中第一、二個行權期的股票期權已由公司註銷；由於不符合行權條件，其獲授的首次授予期權第三個行權期的股票期權已由公司註銷，詳見公司落款為2023年12月22日的海外監管公告(A股公告臨2023-100號)。

註8：賈買提艾力先生於2024年11月5日獲任本公司副總裁，詳見公司落款日期為2024年11月6日的海外監管公告(A股公告臨2024-100號)，其獲授的首次授予期權中第一、二個行權期的股票期權已全部行權，其獲授但未行權的首次授予期權第三個行權期的股票期權後續將由公司統一註銷，截至2025年12月31日不再持有任何股票期權。

3. 根據期權激勵計劃已授出的股票期權數目

根據期權激勵計劃已授出的A股股票期權數量為2,425.712萬份，不超過本公司於本報告日期已發行股份總數的1%。

4. 每位期權激勵計劃激勵對象的最大授予數量

參與期權激勵計劃的任何一名激勵對象因期權激勵計劃所獲授的尚在期權激勵計劃有效期內的股份總數，累計不得超過期權激勵計劃獲股東大會批准時(即2019年12月18日)公司股本的1%。

5. 等待期

等待期為股票期權授予登記日至首個可行權日之間的時間，期權激勵計劃等待期為24個月。

6. 行權期及可行權日

激勵對象獲授的股票期權在等待期後可以開始行權。可行權日必須為交易日，且不得為下列區間日：

- (i) 公司定期報告公告前30日內，因特殊原因推遲定期報告公告日期的，自原預約公告日前30日起算，至實際公告前1日；
- (ii) 公司業績預告、業績快報公告前10日內；
- (iii) 自可能對公司股票及其衍生品種交易價格產生較大影響的重大事件發生之日或者進入決策程序之日，至依法披露後2個交易日內；及
- (iv) 中國證監會及上海證券交易所規定的其他期間。

在行權期內，若達到期權激勵計劃規定的行權條件，激勵對象可根據下述行權安排行權。股票期權的行權期及各期行權時間安排如下表所示：

行權期	時間安排	可行權數量佔 獲授權益數量比例
第一個行權期	自授予登記日起滿24個月後的首個交易日起至授予登記日起36個月內的最後一個交易日止	33%
第二個行權期	自授予登記日起滿36個月後的首個交易日起至授予登記日起48個月內的最後一個交易日止	33%
第三個行權期	自授予登記日起滿48個月後的首個交易日起至授予登記日起60個月內的最後一個交易日止	34%

激勵對象必須在行權期內行權完畢。若達不到行權條件，則當期股票期權不得行權。若符合行權條件，但未在上述行權期全部行權的該部分股票期權由公司註銷。

7. 行權價格

期權激勵計劃首次授予股票期權的行權價格為人民幣18.41元/A股，即滿足行權條件後，激勵對象可以人民幣18.41元/A股的價格購買公司向激勵對象增發的公司A股股票。若公司發生資本公積轉增股本、派送股票紅利、股份拆細、配股或縮股等事項，股票期權的行權價格將做相應的調整。

期權激勵計劃首次授予股票期權行權價格不低於A股股票票面金額，且不低於以下價格較高者：

- (i) 有關期權激勵計劃的公告公佈前一個交易日公司A股股票交易均價，為人民幣18.20元/A股；
- (ii) 有關期權激勵計劃的公告公佈前60個交易日的公司A股股票交易均價，為人民幣18.41元/A股。

預留授予的股票期權在每次授予前，須召開董事會審議通過相關議案，擬作為激勵對象的董事或與其存在關聯關係的董事應當迴避表決。行權價格按照以下價格較高者確定，且不得低於A股股票票面金額：

- (i) 預留股票期權授予董事會決議公告前1個交易日公司A股股票交易均價；
- (ii) 預留股票期權授予董事會決議公告前20、60或者120個交易日的公司A股股票交易均價之一。

8. 有效期

(1) 期權激勵計劃有效期

期權激勵計劃自本公司各股東會審議過後生效，至根據期權激勵計劃授出的股票期權行權完畢或註銷完畢之日止。

(2) 股票期權有效期

根據期權激勵計劃授出的股票期權有效期自授予登記日計算，最長不超過60個月。

9. 期權激勵計劃項下授出期權的變動

截至2025年12月31日止年度根據該期權激勵計劃授出的期權的變動詳情如下：

姓名	職務	報告期						報告期 未尚未行 使的期 權數量 (萬股A股)	授出日期	可行權期	行權價格	報告期內累 接行使日期 前本公司 A股加權平 均收市價
		初尚未行 使的期 權數量 (萬股A股)	報告期內 獲授期 權數量 (萬股A股)	報告期內 可行使的 期權數量 (萬股A股)	報告期內 行使的期 權數量 (萬股A股)	報告期內 註銷的期 權數量 (萬股A股)	報告期內 失效的期 權數量 (萬股A股)					
沈波	執行董事、總裁	13.26	0	13.26	0	-13.26	0	0	2019年 12月19日	2022年 2月14日至 2025年 2月13日	人民幣 18.41元/ A股	
李永忠	執行董事、執行總裁	13.26	0	13.26	0	-13.26	0	0				
趙勇	職工董事、副總裁	11.22	0	11.22	0	-11.22	0	0				
賈買提艾力	副總裁	2.72	0	2.72	0	-2.72	0	0				
已離任高管(6人)		38.76	0	38.76	0	-38.76	0	0				
首次授予中層管理人員及核心骨幹 (調整後共160人)		174.5700	0	174.5700	-38.9970	-135.5730	0	0				人民幣21.17元
預留期權授予中層管理人員及核心骨幹 (共20人)		120.3815	0	120.3815	0	-52.3815	0	68.0000	2020年 12月15日	2023年 2月8日至 2026年 2月7日	人民幣 20.16元/ A股	
合計		374.1715	0	374.1715	-38.9970	-267.1745	0	68.0000				

註：於緊接首次期權授予日之前(2019年12月18日)，本公司A股股票收市價為人民幣18.07元/A股；於緊接預留期權授予日之前(2020年12月14日)，本公司A股股票收市價為人民幣19.22元/A股。

根據期權激勵計劃，上述股票期權的授權日、有效期、等待期、行權期及行權價格請參閱上文。

截至2025年12月31日止，本公司預留股票期權第三個行權期可行權的股票期權數量680,000份，於2025年2月8日進入行權期，行權期於2026年2月7日屆滿，行權期內激勵對象未行權。

於本報告期初及期末，公司並無根據期權激勵計劃可授出的任何期權。

10. 股票期權價值及股票期權相關會計政策

(1) 股票期權價值

根據財政部發佈的《企業會計準則第11號—股份支付》以及《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》的相關要求，公司選擇Black-Scholes模型(B-S模型)來計算股票期權的公允價值。由於期權價值視乎多項假設以及受B-S模型局限性的影響，本公司謹此提醒本公司股東和潛在投資者，該價值的估計存在主觀因素且難以預計。

首次授予

本公司於2019年12月19日(首次期權授予日)使用B-S模型測算得出首次授予的股票期權公允價值。具體如下：

上海醫藥於2019年12月19日首次授予期權分為三批歸屬，第一、二、三批歸屬期權的每股公允價值分別為人民幣3.21元/A股、人民幣3.53元/A股、人民幣5.04元/A股。

根據2019年12月19日的各項數據，估值模型的各參數取值及說明如下：

- (i) 目標股票市場股價：人民幣18.08元/A股(首次期權授予日公司收盤價為人民幣18.08元/A股)
- (ii) 行權價格：人民幣18.41元/A股
- (iii) 有效期：2.5年、3.5年、4.5年(按每期歸屬期權的加權平均行權有效期確定)
- (iv) 波動率：29.14%、26.86%、34.76%(採用公司最近2.5年、3.5年、4.5年的波動率)
- (v) 無風險利率：2.76%、2.86%、2.96%(採用國債2.5年期、3.5年期、4.5年期存款基準利率)
- (vi) 預期分紅率：1.72%(採用公司近三年平均股息率)

預留期權授予

本公司於2020年12月15日(預留期權授予日)使用B-S模型測算得出預留期權授予的股票期權公允價值。具體如下：

上海醫藥於2020年12月15日授予的期權分為三批歸屬，第一、二、三批歸屬期權的每股公允價值分別為人民幣3.37元/A股、人民幣3.83元/A股、人民幣4.06元/A股。

根據2020年12月15日的各項數據，估值模型的各參數取值及說明如下：

- (i) 目標股票市場股價：人民幣19.00元/A股(預留期權授予日公司收盤價為人民幣19.00元/A股)
- (ii) 行權價格：人民幣20.16元/A股
- (iii) 有效期：2.5年、3.5年、4.5年(按每期歸屬期權的加權平均行權有效期確定)
- (iv) 波動率：32.20%、30.71%、28.66%(採用公司最近2.5年、3.5年、4.5年的波動率)
- (v) 無風險利率：2.94%、3.02%、3.09%(採用國債2.5年期、3.5年期、4.5年期存款基準利率)
- (vi) 預期分紅率：2.03%(採用公司近三年平均股息率)

(2) 股票期權相關會計政策

根據《企業會計準則第11號—股份支付》的規定，公司將按照下列會計處理方法對公司期權激勵計劃成本進行計量和核算：

- (i) 授予日
由於授予日股票期權尚不能行權，因此不需要進行相關會計處理。公司需確定股票期權在授予日的公允價值。
- (ii) 等待期
公司在等待期內的每個資產負債表日，以對可行權股票期權數量的最佳估算為基礎，按照股票期權在授予日的公允價值，將當期取得的服務計入相關資產成本或當期費用，同時計入資本公積中的其他資本公積。
- (iii) 行權期
不再對已確認的成本費用和所有者權益總額進行調整。
- (iv) 行權日
根據行權情況，確認股本和股本溢價，同時將等待期內確認的「資本公積—其他資本公積」轉入「資本公積—資本溢價」。

11. 已授出股票期權的加權平均數

於報告期內，就本公司所有股票期權激勵計劃可發行的A股數目為3,741,715股A股，佔報告期內已發行A股加權平均數0.134%。

董事認購股份的權利

公司未授予董事或其配偶或十八歲以下子女認購本公司(包括本公司之附屬子公司)股份或債券的權利。除上文所披露外，截至2025年12月31日止年度，本公司並無訂立任何股票掛鈎協議。

董事獲准許的彌償條文

本公司根據守則條文第C.1.8條，已就董事及高級管理人員可能面對因企業活動產生的法律訴訟，作適當的投保安排。截至報告期末，該保障條文持續有效。

股份的買賣及贖回

2025年1至12月期間，本公司(含本公司之附屬公司)未購買、出售或贖回上海醫藥的任何上市股份(包括出售庫存股份)。截至2025年12月31日，本公司並未持有任何庫存股份。

發行股本證券

報告期內，公司2019年股票期權激勵計劃激勵對象累計行權並完成股份過戶登記389,970股，公司相應發行389,970股A股股票。除此外，於報告期內，本公司並無發行任何股本證券。

公眾持股量

截至2025年12月31日，本公司總股本為3,708,361,809股(A股2,789,289,105股，H股919,072,704股)，其中無限售條件流通股為4,627,352,913股(A股3,708,280,209股，H股919,072,704股)，其中H股公眾持股量為607,554,704股(佔公司已發行H股總數的10%以上)，符合《中華人民共和國證券法》、香港上市規則等對公眾持股量的最低要求。

優先購買權

公司章程或本公司註冊成立所在地之中國適用法律並無優先購買權之規定。

依據香港上市規則應予披露的持續關連交易

本公司與上藥集團及其附屬企業續簽《房屋租賃框架協議》

公司於2023年10月27日召開的第八屆第四次董事會審議通過了《關於與上藥集團續簽〈房屋租賃框架協議〉暨日常關聯／持續關連交易的議案》。同日，公司(作為承租方)與上藥集團(作為出租方)簽訂了《房屋租賃框架協議》，內容有關上藥集團及其附屬企業向本集團提供房屋租賃服務，租賃期限自2024年1月1日起至2026年12月31日止三個年度。2024年、2025年及2026年，本協議項下的持續關連交易的年度上限均為人民幣1億元。所涉及的使用權資產總值年度上限均為人民幣2.2億元。

2025年度，本集團與上藥集團及其附屬企業根據《房屋租賃框架協議》實際發生的持續關連交易金額未超過上述董事會批准之金額上限，金額上限最高適用百分比率超過0.1%但低於5%，故須遵守申報、年度審核和公告的要求，豁免遵守獨立股東之批准（定義見香港上市規則第14A章，下同）。詳情如下：

單位：萬元 幣種：人民幣

交易日期	關連交易方	關連交易類型	關連交易內容	2025年度關連 交易實際發生金額	2025年度關連 交易上限
2025年1-12月期間	上藥集團及其附屬企業	向關連人士承租房屋及生產設備等	房屋、設備租賃及物業服務	3,768.21	10,000.00
		向關連人士承租房屋及生產設備等	所涉及的使用權資產總值	4,767.02	22,000.00

註：詳見公司落款日期為2023年10月28日的簽訂房屋租賃框架協議公告（A股公告臨2023-084號）；上藥集團為本公司的控股股東，故上藥集團及其附屬公司為本公司的關連人士，該交易構成持續關連交易（定義見香港上市規則第14A章，下同）。

本公司與上海上實集團財務有限公司（「財務公司」）續簽《金融服務協議》

公司於2024年6月28日召開的2023年度股東大會審議通過了《關於與上海上實集團財務有限公司續簽〈金融服務協議〉暨日常關聯交易／持續關連交易的議案》，協議有效期自2025年1月1日起至2027年12月31日止。2025年、2026年及2027年，本集團在財務公司的每日最高存款餘額分別不高於人民幣50億元、55億元、60億元，本集團在財務公司取得的綜合授信餘額不超過人民幣70億元。

2025年度，本集團與財務公司根據《金融服務協議》實際發生的持續關連交易金額未超過上述年度股東大會批准之金額上限，金額上限最高適用百分比率超過5%，須遵守申報、年度審核、公告和獨立股東批准的要求；實際貸款服務乃按一般商業條款進行，且本集團並無就該等貸款服務向財務公司授予本集團的資產以作抵押；實際結算和關連公司提供金融服務按年度基準計算對應的最高適用相關百分比率低於0.1%。詳情如下：

單位：億元 幣種：人民幣

交易日期	關連交易方	關連交易類型	關連交易內容	2025年度關連 交易實際發生金額	2025年度關連 交易上限
2025年1-12月期間	財務公司	由關連公司提供存款服務	存款服務(每日最高額)	49.16	50

註：詳見公司落款日期為2024年3月28日的續簽金融服務協議公告及2024年6月28日的股東大會投票結果公告(A股公告臨2024-028號、臨2024-059號)：本公司持有財務公司30%的股權(現已增加至40%，詳見下文「依據香港上市規則應予披露的其他關連交易」)並且本公司控股股東上海上實在財務公司的持股比例大於10%，故財務公司屬於本公司的共同持有實體，為本公司的關連人士，該交易構成持續關連交易。

本公司與永發印務有限公司(「永發印務」)簽訂《採購框架協議》

公司於2024年10月29日召開的第八屆董事會第十四次會議審議通過了《關於與永發印務有限公司續簽〈採購框架協議〉暨日常關聯／持續關連交易的議案》並與永發印務簽訂了《採購框架協議》，有效期自2025年1月1日至2025年12月31日。協議有效期內，永發印務集團向本集團提供藥品的印刷包裝材料，採購金額年度上限為人民幣9,000萬元。

2025年度，本集團與永發印務集團根據《採購框架協議》實際發生的持續關連交易金額未超過上述董事會批准之金額上限，金額上限最高適用百分比率超過0.1%但低於5%，故須遵守申報、年度審核和公告的要求，豁免遵守獨立股東之批准。詳情如下：

單位：億元 幣種：人民幣

交易日期	關連交易方	關連交易類型	關連交易內容	2025年度關連 交易實際發生金額	2025年度關連 交易上限
2025年1-12月期間	永發印務集團	向關連公司採購印刷包裝材料	印刷包裝材料	0.48	0.9

註：詳見公司落款日期為2024年10月30日的採購框架協議公告(A股公告臨2024-095號)；上實集團為本公司及上海實業控股有限公司(「上海實業」)之控股股東，永發印務為上海實業之間接非全資附屬公司，故永發印務為本公司的關連人士，該交易構成持續關連交易。

本公司與雲南白藥簽訂《銷售及採購框架協議》

公司於2024年12月31日召開的第八屆董事會第十六次會議審議通過了《關於與雲南白藥續簽〈日常關聯交易／持續關連交易框架協議〉的議案》並與雲南白藥續簽了《銷售及採購框架協議》，有效期自2025年1月1日至2025年12月31日。協議有效期內，本集團同意向雲南白藥集團銷售本集團生產或作為主要分銷商的藥品、醫療器械、保健品、食品、中藥飲品和中藥材，銷售金額上限為人民幣12億元；本集團同意向雲南白藥集團採購其生產或作為主要分銷商的藥品、醫療器械、保健品、食品、中藥飲品和中藥材，採購金額上限為人民幣7億元。

2025年度，本集團與雲南白藥根據《銷售及採購框架協議》實際發生的持續關連交易金額未超過上述董事會批准之金額上限，金額上限最高適用百分比率超過0.1%但低於5%，故須遵守申報、年度審核和公告的要求，豁免遵守獨立股東之批准。詳情如下：

單位：億元 幣種：人民幣

交易日期	關連交易方	關連交易類型	關連交易內容	2025年度關連交易實際發生金額	2025年度關連交易上限
2025年1-12月期間	雲南白藥	向關連公司銷售產品	銷售藥品、醫療器械、保健品、食品、中藥飲品和中藥材	6.73	12
		向關連公司購買產品	採購藥品、醫療器械、保健品、食品、中藥飲品和中藥材	4.90	7

註：詳見公司落款日期為2025年1月2日的簽訂2025銷售及採購框架協議公告(A股公告臨2025-004號)；雲南白藥為本公司之主要股東，故雲南白藥為本公司的關連人士，該交易構成持續關連交易。

關於持續關連交易的確認

本公司董事(包括獨立非執行董事)已審核上述持續關連交易，並確認上述持續關連交易：

- 在本集團日常業務中訂立；
- 按照一般商務條款或更佳條款進行；及
- 根據有關交易的協議進行，條款公平合理，並且符合本公司及股東的整體利益。

本公司審計師／核數師已根據香港上市規則第14A.56條的規定就持續關連交易向董事會遞交《獨立核數師就持續關連交易的鑒證報告》，並確認上述持續關連交易：

- 不存在未獲公司董事會批准的情況；
- 對於那些涉及由本集團提供貨品或服務的交易，不存在未按本集團定價政策進行的情況；
- 不存在在各重大方面未根據有關交易協議進行的情況；及
- 不存在逾越上限的情況。

依據香港上市規則應予披露的其他關連交易

收購上海上實集團財務有限公司(「財務公司」)10%股權

公司於2025年7月25日召開的第八屆董事會第二十三次會議審議通過了《關於收購財務公司10%股權暨關聯／連交易的議案》。上海醫藥以自有資金人民幣1.43億元收購上海實業東灘投資開發(集團)有限公司(「上實東灘」)持有的財務公司10%股權。截至2026年1月12日，公司與上實東灘、財務公司已共同申請辦理並完成股權變更登記手續，且公司已按照《股權轉讓協議》的約定向上實東灘一次性支付全部股權轉讓對價，公司持有財務公司的股權比例由30%增加至40%，未導致公司合併報表範圍發生變更。詳見公司落款日期為2025年7月26日的擬收購財務公司10%股權公告、2025年9月9日的擬收購財務公司10%股權最新進展公告及2026年1月14日的完成收購財務公司10%股權公告(A股公告臨2025-072號、2026-004號)。

上海上實為本公司之控股股東，上海東灘為上海上實之全資附屬公司。據此，上實東灘因作為本公司控股股東之聯繫人而成為本公司之關連人士。因此，根據香港上市規則第14A章，收購事項構成本公司之關連交易。由於上海上實及其聯繫人於該等合夥協議，以及於股份轉讓協議中均為協議相對方，該等交易性質類似且於12個月期內進行，因此該等交易根據香港上市規則第14A.81條合併計算。由於該等交易合併計算所適用的最高百分比率超過0.1%但低於5%，收購事項須遵守香港上市規則第14A章之申報、年度審查及公告規定，但獲豁免遵守通函及獨立股東批准之規定。

參與設立上海生物醫藥併購基金

公司於2025年1月27日召開的第八屆董事會第十八次會議審議通過了《關於參與設立上海生物醫藥併購基金暨關聯／連交易的議案》。上海醫藥作為有限合夥人之一參與設立上海生物醫藥併購私募基金合夥企業(有限合夥)(「標的基金」)，出資金額為人民幣10億元。2025年3月26日，上海醫藥與上海上實資本管理有限公司(「上實資本」)等13方合夥人簽訂《上海生物醫藥併購私募基金合夥企業(有限合夥)有限合夥協議》。根據各方簽署的合夥協議，標的基金完成了工商設立手續。2025年4月，公司收到基金管理人上實資本的通知，標的基金在中國證券投

資基金業協會完成備案手續。詳見公司落款日期為2025年1月28日的擬參與設立生物醫藥併購基金公告、2025年4月15日的擬參與設立生物醫藥併購基金最新進展公告(A股公告臨2025-014號、2025-047號)。

上海上實為本公司的控股股東。上實資本為上海上實的全資附屬公司且上海上實生物醫藥管理諮詢有限公司(「GP2」)將由上實資本持有50%的權益。據此，上實資本及GP2因作為本公司控股股東的聯繫人而成為本公司的關連人士。根據香港上市規則第14A章，參與設立生物醫藥併購基金構成本公司的關連交易。根據香港上市規則第14A.81條，如有連串關連交易全部在同一個12個月期內進行，又或相關交易彼此有關連，則該等交易將合併計算，並視作一項事務處理。茲提述本公司落款日期為2024年10月30日的公告，內容有關本公司附屬公司參與設立上海上實生物醫藥二期創業投資合夥企業(有限合夥)(「生物醫藥二期基金」)。由於上海上實及其聯繫人於就設立生物醫藥二期基金訂立的合夥協議，以及於合夥協議中均為協議相對方，該等交易性質類似且於12個月期內進行，因此該等交易根據上市規則第14A.81條應合併計算。由於該等交易合併計算所適用的最高百分比率超過0.1%但低於5%，參與設立生物醫藥事項須遵守上市規則第14A章之申報、年度審查及公告規定，但獲豁免遵守通函及獨立股東批准之規定。

關於重大關連方

本集團關聯方交易情況請參見財務報表附註(八)5，其中構成香港上市規則第14A章項下關連交易的交易已在上文「依據香港上市規則應予披露的持續關連交易」內披露，並確認該等關連交易已遵守香港上市規則第14A章的規定。除上文披露者外，該附註中其他關聯方交易不構成香港上市規則第14A章規定的關連交易。

環境政策及表現

詳見公司披露的《上海醫藥集團股份有限公司2025年度社會責任報告》。

遵守法律及法規

本集團深明遵守法律法規規定的重要性，本集團設有內部合規和風險管理政策及程序，以確保本集團遵從和符合中國內地和香港的所有重大及適用法律法規規定。截至2025年12月31日止年度和截至本報告日期止，據董事所知，本集團在各重大方面已遵守中國內地及香港的適用法律法規，而該等法律法規對包括本集團之主營業務、僱傭及勞工慣例以及環保等範疇之業務和營運構成重大影響。本集團亦已獲得相關監管機構簽發對其中國業務營運屬重大的所有牌照、批准及許可證。

與僱員、顧客及供應商等利益相關者的關係

本集團認為不同的利益相關者(包括僱員、顧客及供應商等)為本集團取得成功的關鍵。本集團致力透過與彼等保持聯繫、合作以及培養穩固關係，以實現企業可持續發展。

公司債券相關情況

截至2025年12月31日止年度內，公司並無發行、購回、出售或贖回債券。

資本結構及資金流動性

於2025年12月31日，上海醫藥資產負債率(總負債／總資產)為61.49%，同比下降0.65個百分點。利息保障倍數(息稅前利潤／利息支出)為6.82倍(2024年：5.32倍)。本公司資本比例(債務淨額除以總資本)為24.37%。

報告期內，上海醫藥資金流動性良好。於2025年12月31日，本公司銀行借款餘額為人民幣504.53億元，本公司應付債券無餘額，本公司超短期融資券餘額人民幣50.36億元，其中，澳元貸款餘額折合人民幣2.63億元，按固定利率的貸款(含長短期債券)餘額約為人民幣529.22億元。於2025年12月31日，本公司應收賬款及應收票據，淨額為人民幣833.37億元，同比增長3.84%。經營規模擴大及合併範圍增加是導致應收賬款增加的主要原因。於2025年12月31日，本公司應付賬款及應付票據餘額為人民幣614.05億元，同比增長3.23%。

本集團資本管理政策的目標是為了保障本集團能夠持續經營，從而為股東提供回報，並使其利益相關者獲益，同時維持最佳的資本結構以降低資本成本。為了持續或調整資本結構，本集團可能會調整支付給股東的股利金額、向股東返還資本、發行新股或出售資產以減低債務。

截至報告期末主要資產受限情況

於2025年12月31日，本集團其他貨幣資金餘額人民幣43.23億元，主要為本集團向銀行申請開具銀行承兌匯票和信用證的保證金存款。

於2025年12月31日，本集團以賬面價值為人民幣13.10億元(原值為人民幣14.06億元)的房屋及建築物和機器設備以及34.59萬平方米土地使用權(原價為人民幣5.39億元、賬面價值為人民幣4.95億元)作為人民幣1.30億元的短期借款、人民幣13.05億元的長期借款和人民幣0.17億元的一年內到期長期借款的抵押物。

於2025年12月31日，銀行質押借款人民幣5.07億元系由包括商業承兌匯票貼現取得的短期借款人民幣1.11億元、銀行承兌匯票貼現取得的短期借款人民幣0.01億元，以及賬面價值人民幣5.72億元的應收賬款作為質押取得的短期借款。

於2025年12月31日，銀行質押借款人民幣0.43億元及人民幣0.85億元的一年內到期長期借款系由賬面價值人民幣1.28億元的應收賬款作為質押物。

於2025年12月31日，人民幣0.43億元的保證借款主要系由本集團子公司之少數股東提供擔保。

匯率波動風險及任何相關對沖

上海醫藥的主要經營位於中國境內，主要業務以人民幣結算。但公司已確認的外幣資產和負債及未來的外幣交易(計價貨幣主要為美元、港元)依然存在外匯風險。

或有負債

報告期內，本公司無重大未決訴訟與仲裁。本公司無為其他單位提供的債務擔保、為關聯方提供的擔保所形成的或有負債。

擔保情況

單位：元 幣種：人民幣

擔保方	擔保方與上市公司的關係		公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)					擔保物 (如有)	擔保是否已 經履行完畢	擔保是否 逾期	擔保逾期 金額	反擔保情況	是否為	
	公司的關係	被擔保方	擔保金額	擔保發生日期 (協議簽署日)	擔保起始日	擔保到期日	擔保類型						關聯方擔保	關聯關係
/														
報告期內擔保發生額合計(不包括對子公司的擔保)														/
報告期末擔保餘額合計(A)(不包括對子公司的擔保)														/
公司及其子公司對子公司的擔保情況														
報告期內對子公司擔保發生額合計														5,039,301,260.50
報告期末對子公司擔保餘額合計(B)														2,154,214,052.35
公司擔保總額情況(包括對子公司的擔保)														
擔保總額(A+B)														2,154,214,052.35
擔保總額佔公司淨資產的比例(%)														2.84%
其中：														
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的金額(C)														/
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額(D)														1,860,870,603.12
擔保總額超過淨資產50%部分的金額(E)														/
上述三項擔保金額合計(C+D+E)														1,860,870,603.12
未到期擔保可能承擔連帶清償責任說明														/
擔保情況說明														/

母公司和主要子公司的員工情況

母公司在職員工的數量	167
主要子公司在職員工的數量	49,441
在職員工的數量合計	49,608
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	189

專業構成

專業構成類別	專業構成人數
生產人員	14,802
銷售人員	20,095
技術人員	7,563
財務人員	1,900
行政人員	4,182
其他服務人員	1,066
合計	49,608

教育程度

教育程度類別	數量(人)
博士	180
碩士	2,589
大學本科	19,248
大學專科	15,141
中專(高中、技校)	7,637
其他	4,813
合計	49,608

薪酬政策

公司堅持基於「崗位、能力、績效、市場」的付薪理念，健全公司高級管理人員、子公司經營管理層的年度及任期經營業績考核體系，並配套完善與業績掛鈎的激勵約束機制。根據崗位特點，分類構建具有差異化的管理人員、市場營銷人員、研發人員、技術質量管理人員和生產人員薪酬體系，不同薪酬體系之間實現合理的對接，有效調動全體員工工作積極性和創造性，持續提升公司業績，促進公司戰略目標的實現。公司開展薪酬市場調研，健全與公司經營業績掛鈎的員工收入增長機制和托底機制，讓員工共享企業發展成果。

員工薪酬待遇一般包括工資、津貼和獎金，還可享有退休金、醫療、住房公積金、工傷保險等福利及公司其他福利。公司按照中國有關規定參加由省市政府組織的多項員工福利計劃，包括退休金、醫療、住房公積金、生育及失業保險等福利計劃，並推進建立企業年金制度，健全企業福利體系，增強企業凝聚力和競爭力。

最高薪酬五名人士

本集團最高薪酬五名人士詳情載於財務報表附註(八)8。

於2025年度，上海醫藥未向任何董事或薪酬最高的五位人士支付以加入本集團為條件的報酬也未支付離職補償。無任何董事放棄或同意放棄上述薪酬。

退休金計劃

上海醫藥按照中國有關規定參加由各省市政府組織的員工退休金福利計劃，並為每位員工按月繳納養老保險金。員工退休後，可按月領取由各省市政府發放的退休金。詳見財務報表附註(四)31。

培訓計劃

圍繞集團戰略和年度重點工作，結合員工自身崗位及職業發展需要，公司為員工提供專業、高效、個性化的培訓課程及學習方案。根據國家相關監管部門的要求，公司每年組織員工接受GMP、GSP、操作技能、職業安全、環境保護等系統培訓；根據上市公司合規性的要求，公司組織各級管理人員接受法律、內部控制、風險管理等專題培訓。為了提升綜合管理水平及領導能力，集團組織開展幹部人才發展項目、業務條線賦能、專項能力提升等線下與線上結合培訓，助力集團高質量發展。

2026年公司將依托上海醫藥大學深入貫徹「十五五」規劃及年度重點工作任務，通過開展多層次、多維度的專題培訓，提升員工專業能力與綜合素質，為集團創新研發、大健康新零售、精益生產等核心領域提供強有力的智力支撐與人才保障。同時，持續優化培訓資源配置與數字化學習平台建設，助力上海醫藥打造學習型組織，賦能集團高質量發展。

過往三年更換核數師情況

因普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)已達到規定的最長連續聘用會計師事務所年限，故本公司於2024年度變更會計師事務所。雙方對變更事宜概無意見分歧或未決問題，亦無有關變更會計師事務所的其他事宜須提請股東垂注。

公司2024年度、2025年度財務報表審計機構及內部控制審計機構由德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)擔任，相關事宜已經股東大會審議通過，詳見公司落款日期為2024年6月28日及2025年6月26日的公告(A股公告臨2024-059號、臨2025-065號)。

公司實際控制人、股東等承諾相關方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

根據2011年5月6日公司香港招股說明書，上藥集團與上實集團已向本公司作出不競爭契約，承諾(其中包括)：

1. 倘若其收購、獲得或以其他方式擁有與本公司業務構成或潛在構成競爭的業務或資產，根據不競爭契約，其據此不可撤回地向本公司給予優先購買權，可於任何時間收購全部該等業務或資產；
2. 其及其附屬公司須避免任何可能與本公司競爭的業務或經營；
3. 其須避免投資於任何與本公司業務及經營競爭的其他公司或企業權益；及
4. 其須承擔所有因其違反其載列於不競爭契約的承諾而由本公司直接或間接產生的損失及開銷。

本公司已收到上藥集團與上實集團各自的聲明，確認其於2025年度期間一直遵守根據不競爭契約項下所作出的承諾。

根據本公司落款日期為2025年12月31日的公告，上海上實、金鐘控股已向本公司作出獨立性承諾，承諾：

1. 上海上實、金鐘控股及其控制的其他企業將繼續積極保持與上海醫藥之間的人員獨立、資產獨立、業務獨立、財務獨立、機構獨立。
2. 上海上實、金鐘控股將按照法律法規及上海醫藥的公司章程依法行使股東權利，並嚴格遵守監管機構關於上市公司獨立性的相關規定，不利用上海醫藥的股東地位影響上海醫藥的獨立性或違反其他上市公司規範運作程序，干預上海醫藥經營決策，不損害上海醫藥和其他股東的合法權益。
3. 如因上海上實、金鐘控股未履行上述承諾而給上海醫藥造成損失，其將依法承擔相應的賠償責任。
4. 本承諾函自出具之日起生效並在上海上實、金鐘控股對上海醫藥擁有控制權期間持續有效。

根據本公司落款日期為2025年12月31日的公告，上海上實、金鐘控股已向本公司作出不競爭契約，承諾：

1. 上海上實、金鐘控股及其控制的其他企業目前不存在參與任何與上海醫藥主營業務構成實質性競爭的生產經營活動。
2. 上海上實、金鐘控股將採取合法及有效的措施，促使其控制的其他企業不新增與上海醫藥主營業務構成重大不利影響的同業競爭。若上海上實、金鐘控股及其控制的企業新增與上海醫藥的業務構成重大不利影響的同業競爭的業務或活動，上海上實、金鐘控股在符合適用的法律法規及相關政策允許的前提下，採取合法及有效措施解決此類同業競爭。
3. 如因上海上實、金鐘控股未履行上述承諾而給上海醫藥造成損失，其將依法承擔相應的賠償責任。
4. 本承諾函自出具之日起生效並在上海上實、金鐘控股對上海醫藥擁有控制權期間持續有效。

根據本公司落款日期為2025年12月31日的公告，上海上實、金鐘控股已向本公司作出減少及規範關聯交易承諾，承諾：

1. 在不對上海醫藥及其全體股東的利益構成不利影響的前提下，上海上實、金鐘控股承諾將盡量避免和減少與上海醫藥及其下屬企業之間將來可能發生的關聯交易。
2. 對於確有必要或有合理理由存在的關聯交易，上海上實、金鐘控股承諾將按照市場原則或其他合理的原則確定關聯交易價格，並將與上海醫藥依法簽訂規範的關聯交易協議，確保關聯交易價格具有公允性。上海上實、金鐘控股承諾將按照有關法律法規和上海醫藥的公司章程的規定履行審議程序及相關的信息披露義務。
3. 不利用關聯交易違規佔用或非法轉移上海醫藥的資金、資產、利潤或其他資源，不利用關聯交易損害上海醫藥及其他股東的利益。

4. 如因上海上實、金鐘控股未履行上述承諾而給上海醫藥造成損失，其將依法承擔相應的賠償責任。
5. 本承諾函自出具之日起生效並在上海上實、金鐘控股對上海醫藥擁有控制權期間持續有效。

現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及薪酬情況

單位：股

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期	任期終止日期	年初持股數	年末持股數	年度內 股份增減 變動量	報告期內 從公司獲 得的稅前 薪酬總額 (萬元) ^註	是否在公 司關聯方 獲取薪酬
楊秋華	董事長、 執行董事	男	54	2024-03-19	第八屆董事會任期 屆滿之日	0	0	0	0	是
張文學	非執行董事	男	63	2024-06-28	第八屆董事會任期 屆滿之日	0	0	0	0	否
沈波	執行董事 總裁	男	53	2016-06-28 2023-06-29	第八屆董事會任期 屆滿之日	71,700A股	71,700A股	0	327.98	否
李永忠	執行董事、 執行總裁	男	56	2016-06-28 2023-06-29	第八屆董事會任期 屆滿之日	0	0	0	331.93	否
董明	執行董事	男	50	2023-06-29	第八屆董事會任期 屆滿之日	0	0	0	0	是
趙勇	職工董事 副總裁	男	54	2026-02-11 2019-06-27	第八屆董事會任期 屆滿之日	0	0	0	270.46	否
顧朝陽	獨立非執行董事	男	60	2019-06-27	第八屆董事會任期 屆滿之日	0	0	0	30.00	否
霍文遜	獨立非執行董事	男	69	2019-06-27	第八屆董事會任期 屆滿之日	0	0	0	30.00	否
王忠	獨立非執行董事	男	57	2023-06-29	第八屆董事會任期 屆滿之日	0	0	0	30.00	否
萬鈞	獨立非執行董事	女	59	2025-03-13	第八屆董事會任期 屆滿之日	0	0	0	23.75	否
周亞棟	副總裁、 財務總監	女	54	2025-04-08	第八屆董事會任期 屆滿之日	0	0	0	110.18	否
鍾濤	副總裁、 董事會秘書、 聯席公司秘書	男	54	2022-03-29 2022-08-29	第八屆董事會任期 屆滿之日	0	0	0	240.33	否
邵帥	副總裁	女	38	2022-08-29	第八屆董事會任期 屆滿之日	0	0	0	188.95	否

董事和高級管理人員情況

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期	任期終止日期	年初持股數	年末持股數	年度內 股份增減 變動量	報告期內 從公司獲 得的稅前 薪酬總額 (萬元) ^註	是否在公 司關聯方 獲取薪酬
買買提艾力	副總裁	男	47	2024-11-05	第八屆董事會任期 屆滿之日	0	0	0	195.06	否
茅建醫(已離任)	副總裁	男	58	2013-11-19	2025-09-25	0	0	0	198.78	否
李東明(已離任)	副總裁	男	57	2022-03-29	2025-04-01	0	0	0	97.47	否
合計	/	/	/	/	/	71,700A股	71,700A股	0	2,074.89	/

註1：報告期內從公司獲得的稅前報酬總額為董事及高級管理人員在任期間獲得。

註2：獨立董事領取的薪酬實為津貼。

現任董事和高級管理人員的簡歷

楊秋華

華東理工大學製藥工程碩士。高級工程師。現為本公司董事長、執行董事。楊秋華先生現任上海實業(集團)有限公司副總裁，上海醫藥(集團)有限公司董事長。楊秋華先生具有豐富的企業管理經驗，曾任上海三維製藥有限公司黨委書記、總經理，上海實業投資有限公司副董事長、總經理，香港天廚有限公司董事長，上實投資(上海)有限公司副總裁，南洋兄弟煙草股份有限公司董事長，永發印務有限公司董事長，上海實業控股有限公司副行政總裁等職務。

張文學

正高級經濟師。現為本公司非執行董事。張文學先生現任深圳證券交易所上市公司雲南白藥集團股份有限公司(股票代碼000538)黨委書記、董事長。先後任中國共產黨雲南省第十屆委員會委員、政協雲南省第十二屆委員會委員。先後獲評雲南省第十九屆勞動模範、雲南省有突出貢獻優秀專業技術人才，是國家科學進步二等獎獲得者，2019年中共中央、國務院、中央軍委頒發「中華人民共和國成立70週年」紀念章獲得者，入選「2021-2022年度全國優秀企業家」名單，入選「工業和信息化部2024年製造業人才支持計劃創新企業家」名單。歷任雲南磷化學工業(集團)公司副總經理，雲南磷化集團有限公司總經理、黨委副書記，雲南磷化集團有限公司黨委書記、總經理，雲天化集團有限責任公司董事、副總經理、黨委委員，雲天化集團有限責任公司總經理、黨委副書記、副董事長，雲天化集團有限責任公司黨委書記、董事長，深圳證券交易所上市公司重慶國際複合材料股份有限公司(股票代碼301526)董事長。

沈波

香港中文大學專業會計學碩士。中國註冊會計師。現為本公司執行董事、總裁，並在本公司附屬公司兼任董事職務。沈波先生現任香港聯交所及上海證券交易所科創板兩地上市公司上海復旦張江生物醫藥股份有限公司(股票代碼分別為01349、688505)非執行董事。曾任香港聯交所上市公司天大藥業有限公司(股票代碼00455)非執行董事，上海醫藥(集團)有限公司財務部總經理，上海實業醫藥投資股份有限公司財務總監，上海金陵股份有限公司財務部副經理等職。

李永忠

中歐國際工商學院EMBA碩士。藥師。現為本公司執行董事、執行總裁併在本公司附屬公司上藥控股有限公司擔任董事長，及在本公司其他附屬公司兼任董事職務。曾任上藥控股有限公司總經理，上海市醫藥股份有限公司總經理助理、副總經理，醫藥分銷事業部總經理、副總經理，上海市醫藥股份有限公司新藥分公司副經理等職。

董明

管理學博士。現為本公司執行董事。董明先生現任深圳證券交易所上市公司雲南白藥集團股份有限公司(股票代碼000538)黨委副書記、副董事長、總裁(首席執行官)，香港聯交所上市公司雲白國際有限公司(股票代碼00030)的執行董事、主席。歷任華為技術有限公司獨聯體地區部副總裁，VIP系統部部長，北京分公司總經理，移動系統部部長，華為中國區副總裁。

趙勇

復旦大學國際政治系法學碩士，長江商學院高級工商管理研究生畢業。現為本公司黨委副書記、職工代表董事、副總裁，並在本公司附屬公司兼任董事等職務。曾任上海蘭衛醫學檢驗所股份有限公司副總裁、上海蘭衛投資有限公司副總裁，上海衛生計生委副主任，上海人口計生委副主任、紀委書記，上海長寧區信息化委員會主任，上海長寧區仙霞新村街道黨工委副書記、辦事處主任等職。

顧朝陽

清華大學英語學士、中國人民大學管理學碩士、美國圖蘭大學(Tulane University)經濟學碩士、會計學博士，擁有美國公證會計師(非執業)證書。現為本公司獨立非執行董事。同時還擔任香港聯交所及上海證券交易所兩地上市公司江蘇寧滬高速公路股份有限公司(股票代碼分別為00177、600377)、香港聯交所上市公司農夫山泉股份有限公司(股票代碼09633)、香港聯交所上市公司天津銀行股份有限公司(股票代碼01578)、紐交所上市公司Luda Technologies Group Ltd. (股票代碼LUD)、香港聯交所上市公司湖北香江電器股份有限公司(股票代碼02619)的獨立非執行董事，香港中文大學會計學教授、金融財務MBA項目主任。曾任卡內基•梅隆大學助理教授、副教授，明尼蘇達大學卡爾森商學院副教授、霍尼維爾會計講席教授兼會計博士項目負責人，香港中文大學會計學院院長。

霍文遜

香港大學內外全科醫學士、英國愛丁堡皇家外科醫學院院士、香港外科醫學院院士、香港醫學專科學院院士(外科)。現為本公司獨立非執行董事，及擔任上海證券交易所上市公司津藥藥業股份有限公司(股票代碼600488)獨立董事。霍文遜先生多年來致力研究食道、上胃腸道疾病及血管疾病，積極推動微創手術的發展，並發表了多篇國際醫學的文章和超過10本專業書籍的章節。現任澳門科技大學醫學院院長、科大醫院院長及董事局董事，並在各類基金會、專業委員會和醫學協會內擔任要職，同時還在國內多所知名院校任客座教授。曾任國家衛生部內窺鏡技能評估委員會副主席、澳門鏡湖醫院行政副主任及外科主任、香港東華醫院醫生及香港瑪麗醫院大學高級講師等職。

王忠

香港理工大學理學碩士，研究員職稱。現為本公司獨立非執行董事。現任國家智能傳感器創新中心執行主任，上海證券交易所上市公司上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司(股票代碼600663、900932)獨立董事。曾任浙江移動通信有限責任公司人力資源部總經理、綜合部總經理，中國新聞社浙江分社副社長，綠城房地產集團有限公司執行總裁，中國青旅實業(集團)發展有限公司副董事長，青島中資中程集團股份有限公司董事、副總裁，上海國鑫創業投資有限公司外部董事，上海交通大學上海高級金融學院行政副院長等職。

萬鈞

香港大學博士。現為本公司獨立非執行董事，同時擔任香港大學終身教授、移植腫瘤及免疫講座教授，香港大學臨床與轉化實驗室主任、肝移植與肝癌實驗室主任、器官移植與再生實驗室主任，香港大學深圳醫院中心實驗室主任，邁康因科技有限公司創始人兼董事，香港科協主席，香港免疫學會主席。萬鈞博士主要從事肝臟移植損傷、肝癌及其肝移植後腫瘤復發的臨床、轉化和基礎研究，其研究成果處於相關領域的國際領先水平，並在多份國際知名期刊上發表了超過200篇論文。萬鈞博士先後榮獲教育部2013年高等教育科技成果一等獎、2014年中華醫學會科技進步一等獎以及國際肝臟移植學會「2022 Basic Science Established Investigator Award」。萬鈞博士有關精準腫瘤診治的創新轉化成果更榮獲2024日內瓦發明展金獎及中國發明協會特別大獎。曾任國際肝臟移植學會主席、移植科學委員會委員、獎學金委員會主席、教育委員會委員和基礎研究委員會委員等職。

周亞棟

華東師範大學國際金融專業本科畢業，香港中文大學會計學碩士。現為本公司副總裁兼財務總監。周亞棟女士現任香港聯交所上市公司上海實業城市開發集團有限公司(股票代碼0563)執行董事。曾任上海上實集團財務有限公司董事、總經理，上海實業(集團)有限公司計劃財務部副總經理，上海路橋發展有限公司總經理等職。

鍾濤

復旦大學企業管理專業畢業，研究生學歷，碩士學位。現為本公司副總裁、董事會秘書、聯席公司秘書，並在本公司附屬公司兼任董事等職務。鍾濤先生現任香港聯交所上市公司天大藥業有限公司(股票代碼00455)非執行董事。曾任香港聯交所上市公司上海實業城市開發集團有限公司(股票代碼0563)黨委委員、執行董事、副總裁，上海城開(集團)有限公司黨委委員、董事、副總裁，天津信託有限責任公司董事，上實管理(上海)有限公司董事，津滬深生物醫藥科技有限公司黨組織籌建負責人，上實管理(上海)有限公司策劃總監，上海星河數碼投資有限公司總經理助理，上實置業(上海)有限公司投資部項目經理等職。

邵帥

研究生學歷，碩士學位。現為本公司副總裁，並在本公司附屬公司兼任董事等職務。曾任上海復醫天健醫療服務產業股份有限公司監事會主席，新華都實業集團股份有限公司監事，雲南白藥集團股份有限公司董事長助理、精準醫美BU總經理、投資部總經理、CEO助理，海南雲帆私募基金管理有限公司執行董事，中國投資有限責任公司投資經理，新華都實業集團(上海)投資有限公司高級經理、副總裁，新華都集團(香港)投資有限公司董事總經理，上海雲臻醫療科技有限公司法人代表、執行董事，上海天絡行品牌管理股份有限公司董事等職。

買買提艾力

復旦大學藥學專業本科畢業，上海財經大學工商管理碩士。現為本公司副總裁，並在本公司附屬公司兼任董事等職務。買買提艾力先生具備豐富的專業知識和企業管理經驗，在公司醫藥工業和醫藥商業板塊均擔任過重要管理職位。曾任上藥控股有限公司副總經理，上藥康德樂(上海)醫藥有限公司總經理，上海醫藥進出口有限公司執行董事、總經理，上海市醫藥一蘇丹製藥有限公司總經理等職。

董事和高級管理人員在股東單位任職情況

任職人員姓名	股東單位名稱	在股東單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
楊秋華	上海實業(集團)有限公司	副總裁	2021年6月	至今
	上海醫藥(集團)有限公司	董事長	2024年5月	至今
張文學	雲南白藥集團股份有限公司	董事長	2024年2月	至今
董明	雲南白藥集團股份有限公司	副董事長、首席 執行官、總裁	2021年3月	至今

董事和高級管理人員在其他單位任職情況

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
沈波	正大青春寶藥業有限公司	董事長	2023年8月	2025年3月
沈波	中國國際醫藥(控股)有限公司	執行董事	2014年5月	至今
沈波	廣東天普生化醫藥股份有限公司	董事長	2023年8月	2025年12月
沈波	上藥集團常州藥業股份有限公司	董事長	2016年8月	至今
沈波	上海市藥材有限公司	董事長	2017年12月	至今
沈波	SPH-Biocad (HK) Limited	董事	2019年10月	至今
沈波	上海上藥睿爾藥品有限公司	執行董事	2023年8月	至今
沈波	杭州胡慶餘堂藥業有限公司	董事長	2023年8月	至今
沈波	上海醫藥集團青島國風藥業股份有限公司	董事長	2023年11月	至今
沈波	廈門中藥廠有限公司	董事長	2024年4月	至今
沈波	上海和黃藥業有限公司	董事長	2023年8月	至今
沈波	上海和黃醫藥銷售有限公司	董事長	2025年4月	至今
沈波	上海生物醫藥產業股權投資基金管理 有限公司	董事長	2024年4月	至今
沈波	杭州胡慶餘堂國藥號有限公司	副董事長	2023年8月	至今
沈波	中美上海施貴寶製藥有限公司	董事長	2023年8月	至今
沈波	上海羅氏製藥有限公司	董事長	2023年8月	至今
沈波	上海復旦張江生物醫藥股份有限公司	董事	2017年3月	至今
李永忠	上藥控股有限公司	董事長	2023年8月	至今
		總經理	2012年10月	2025年3月
李永忠	上藥科園信海醫藥有限公司	董事	2011年4月	至今
李永忠	Cardinal Health (L) Co., Ltd	董事	2018年1月	至今
李永忠	上藥康德樂(上海)醫藥有限公司	董事長	2018年1月	至今

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
董明	雲南白藥集團北京有限公司	執行董事、總經理	2021年6月	至今
董明	雲南白藥集團上海有限公司	執行董事、總經理	2024年6月	至今
董明	雲南白藥控股投資有限公司	執行董事、總經理	2021年4月	至今
董明	雲白國際有限公司	董事會主席	2022年2月	至今
趙勇	上海醫藥教育培訓有限公司	董事長	2018年7月	至今
趙勇	上海上藥生物醫藥有限公司	董事長	2019年12月	至今
趙勇	上海生物醫藥前沿產業創新中心有限公司	董事長	2024年9月	至今
趙勇	上海醫療器械股份有限公司	董事長	2025年5月	至今
顧朝陽	江蘇寧滬高速公路股份有限公司	獨立非執行董事	2024年6月	至今
顧朝陽	農夫山泉股份有限公司	獨立非執行董事	2025年5月	至今
顧朝陽	天津銀行股份有限公司	獨立非執行董事	2024年7月	至今
顧朝陽	Luda Technologies Group Ltd.	獨立非執行董事	2025年2月	至今
顧朝陽	湖北香江電器股份有限公司	獨立非執行董事	2024年9月	至今
霍文遜	津藥藥業股份有限公司	獨立非執行董事	2023年9月	至今
王忠	上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司	獨立非執行董事	2021年4月	至今
萬鈞	邁康因科技有限公司	董事	2023年10月	至今
周亞棟	上海上實集團財務有限公司	董事、總經理	2014年10月	2025年3月
周亞棟	上海實業城市開發集團有限公司	執行董事	2024年6月	至今
鍾濤	上海醫藥(香港)投資有限公司	董事、總經理	2022年7月	至今
鍾濤	上海瑞健資本管理有限公司	董事	2022年7月	至今
鍾濤	上海聯一投資中心	投資委員會委員	2022年7月	至今
鍾濤	上海生物醫藥產業股權投資基金管理有限公司	董事	2022年7月	至今
鍾濤	SPH Bio Therapeutics Co.,LTD	董事	2023年3月	至今
鍾濤	天大藥業有限公司(香港)	非執行董事	2023年8月	至今
鍾濤	SPH PROJECT BIOCAD Limited	董事	2023年3月	至今
鍾濤	SPH Chromo AG	董事	2023年3月	至今
鍾濤	香港上聯國際有限公司	董事	2023年8月	至今

董事和高級管理人員情況

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
鍾濤	上海實業聯合集團藥業有限公司	董事	2023年8月	至今
鍾濤	上海華瑞投資有限公司	執行董事	2023年8月	至今
鍾濤	上海實業醫藥科技(集團)有限公司	董事	2023年8月	至今
鍾濤	上實醫藥科技發展有限公司	董事	2023年8月	至今
鍾濤	運誠投資有限公司	董事	2023年8月	至今
鍾濤	上實醫藥科研開發有限公司	董事	2023年8月	至今
鍾濤	上藥控股有限公司	董事	2025年11月	至今
鍾濤	上海上實生物醫藥創新投資 管理有限公司	董事	2022年7月	至今
邵帥	上海中華藥業有限公司	董事長	2025年5月	至今
邵帥	上海上藥優品科技有限公司	董事長	2025年9月	2025年11月
買買提艾力	上海上藥第一生化藥業有限公司	董事長	2025年12月	至今
		董事	2023年4月	至今
買買提艾力	上海上柯醫藥有限公司	董事	2023年4月	至今
買買提艾力	甘肅信誼天森藥業有限公司	董事長	2024年4月	2025年12月
買買提艾力	上藥康麗(常州)藥業有限公司	董事長	2024年8月	至今
買買提艾力	廣東天普生化醫藥股份有限公司	董事長	2025年12月	至今

公司董事、高級管理人員變動情況

姓名	擔任的職務	變動情形	變動原因
萬鈞	獨立非執行董事	選舉	工作調動
李東明	副總裁	離任	個人原因
周亞棟	副總裁、財務總監	聘任	工作調動
沈波	財務總監	離任	工作調動
茅建醫	副總裁	離任	工作調動
趙勇	職工董事	選舉	工作調動

除本報告所披露者外，概無根據香港上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事及高級管理人員數據有任何其他變動。

董事會欣然提呈本集團截至2025年12月31日止年度之企業管治報告。本公司致力於維持高水平的企業管治，並深信良好有效的企業管治對上海醫藥業務的長遠成功及可持續發展至為重要。

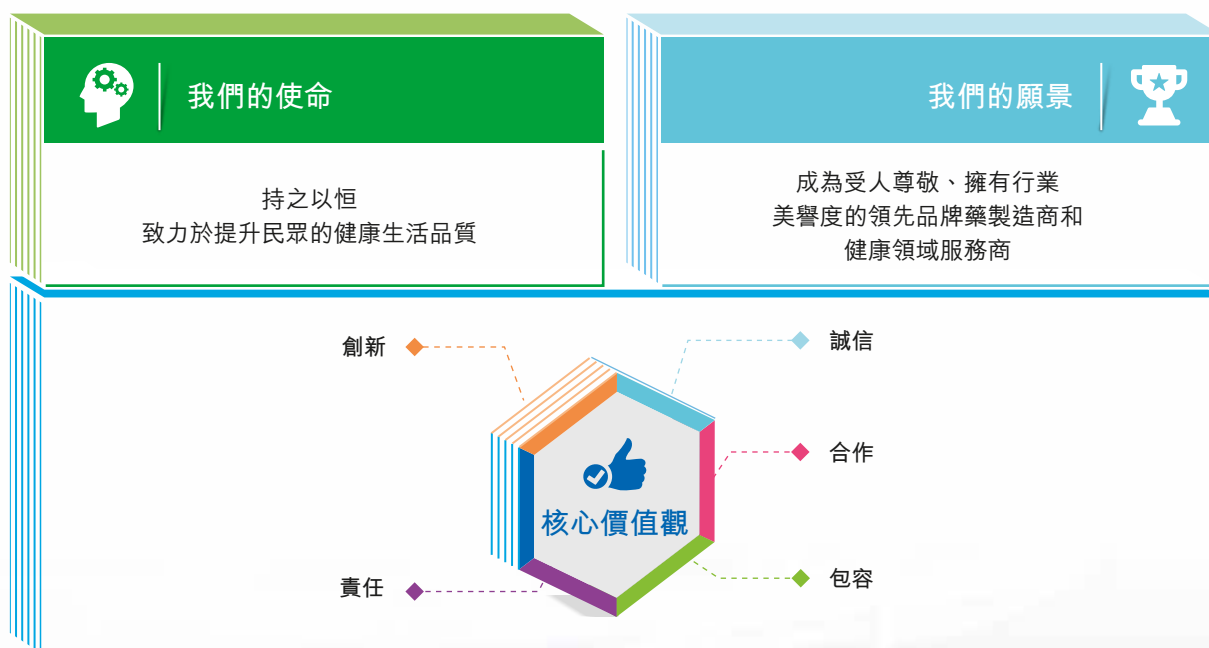
企業管治常規

上海醫藥為一家A+H上市公司，一貫嚴格按照《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國證券法》、中國證監會有關法律法規及上海證券交易所與香港聯交所之上市規則的要求，不斷完善公司法人治理結構，加強信息披露工作，規範公司運作。

截至報告期末，本公司的公司治理情況符合上市公司規範運作要求，與中國證監會有關文件的要求不存在重大差異。同時，本公司於報告期內遵守了企業管治守則(截至二零二五年六月三十日的版本)所載的原則和所有適用守則條文。企業管治守則的修訂於二零二五年七月一日生效，而新企業管治守則項下的規定將適用於二零二五年七月一日或之後開始的財政年度的企業管治報告。

企業文化

健康的企業文化對實現本集團的願景及策略至關重要。董事會致力於以下列核心理念為本，創建正面、鼓勵進步的文化。



董事會

董事會的組成

本公司董事會現任成員包括四名執行董事，即楊秋華先生(董事長)、沈波先生(兼任總裁)、李永忠先生(兼任執行總裁)和董明先生；一名非執行董事，即張文學先生；一名職工董事，即趙勇先生；以及四名獨立非執行董事，即顧朝陽先生、霍文遜先生、王忠先生和萬鈞女士。董事履歷詳情載於本年報「董事和高級管理人員情況」一節。

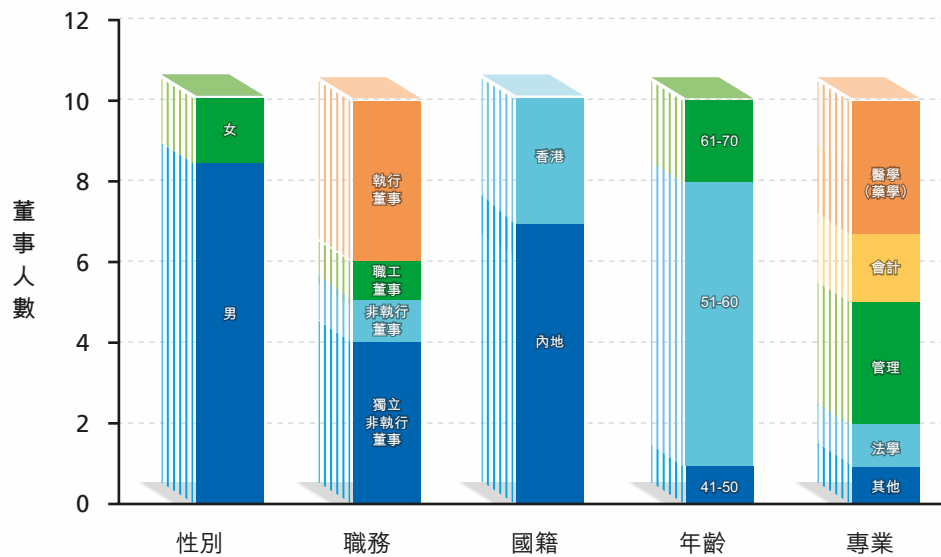
上述董事會成員中，萬鈞女士於2025年3月13日經股東大會選舉獲委任為董事，趙勇先生於2026年2月11日經職工代表大會選舉獲委任為職工董事。萬鈞女士及趙勇先生分別於2025年3月13日及2026年2月11日取得香港上市規則第3.09D條所述的法律意見，並確認已明白其作為上市發行人董事的責任。

就本公司所知，各董事會成員、董事長及總裁之間無任何財務、業務及親屬關係或重大相關的關係。

根據公司章程及守則條文第B.2.2條，董事(包括獨立非執行董事)任期為三年，董事任期屆滿，可連選連任，但獨立非執行董事連任不得超過六年。

董事會及員工多元化

本公司已及時修訂並採納董事會成員及員工多元化政策。公司在評估董事會候選人時，將考慮該政策所述的多元化觀點，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期，以達到董事會成員架構的適當平衡。董事會已檢討董事會成員多元化政策於報告期內的執行情況及其有效性，並採取了適當措施，因此認為其仍屬有效。董事會在成員多元化政策上基本達到預期目標，保持了成員架構的適當平衡，詳見下表：



本公司將持續努力在整體員工隊伍中保持適當的性別多元化比例，推動管理層的性別平衡，並確保不同性別在整體員工隊伍(含高級管理層)中具備適當的代表性，以促進多元化決策和企業治理的優化。本集團員工男性與女性的比例為49.8：50.2，在7名高級管理人員中，5名為男性，2名為女性，且於不同的部門均由不同的男性及女性員工領導。因此，董事會認為，公司已在性別多元化方面達到預期目標。

本公司重視性別多元化且將持續採取措施，提倡公司各個層面，尤其是董事會層面的性別多元化，本公司董事會及提名委員會中現已有一名不同性別的董事。此外，本公司致力於向具有適當經驗、技能及知識的僱員提供職業發展及培訓機會，以期待彼等晉升為高級管理層或董事。本公司亦將於招聘中高層僱員時確保性別多元化，以便培養董事會的潛在繼任者。

董事會的主要職責

本公司遵守了企業管治守則的規定，區分了董事長和行政總裁的角色。本公司現任董事長為楊秋華先生，總裁為沈波先生。同時，公司明確區分了董事會與管理層職權。董事會負責公司之政策事宜、決算及預算、重大交易（尤其是可能涉及利益沖突者）、財務數據、聘任或解聘高級管理人員、企業管治職能及法律、行政法規、部門規章、公司章程或者股東會授予的其他職權。管理層則負責日常運營與執行。

董事會會議

根據守則條文第C.5.1條及第C.2.7條，報告期內，董事會每年已至少召開四次定期會議，由董事長召集且按有關規定提前通知全體董事；獨立非執行董事已至少有一次會議與董事長單獨會面。

報告期內，董事會共召開11次會議，主要討論了公司業績、財務決算預算、制度修訂、利潤分配、股權激勵授予、關連交易、董事選舉及履行企業管治職能（包括環境、社會及管治事宜）等議案。

董事可以在會前向董事會辦公室、會議召集人、總裁和其他高級管理人員、各專門委員會、會計師事務所和律師事務所等有關人員和機構了解決策所需要的信息，也可以在會議進行中向主持人建議請上述人員和機構代表與會解釋有關情況。董事會已檢討董事可以獲得獨立觀點和意見的機制於報告期內之實施狀況及成效，並且認為該機制實施有效。

董事的持續專業發展

報告期內的所有董事皆有參與持續進修以發展及更新其知識及技能。董事萬鈞於2025年3月13日接受了富而德律師事務所提供的香港上市公司董事、監事與高級管理人員的持續性義務與責任培訓，此外萬鈞女士自行閱讀學習了有關行業及業務最新發展主題的內容；董事楊秋華、張文學、沈波、李永忠、董明、顧朝陽、霍文遜、王忠於2025年2月14日－28日參加了上海證券交易所組織的2025年上市公司董事、監事和高管合規履職培訓，學習主題主要涵蓋董事會及董事職責、風險管理及內部監控；董事霍文遜於2025年12月參加了上海上市公司協會組織的上海轄區2025年上市公司董事、高管培訓班，學習主題主要涵蓋企業管治及ESG、風險管理及內部監控。

本公司已定期向各董事提供月報數據匯總、兩地上市規則和其他適用法律法規方面關於企業管治和董事責任等更新資料，令董事得以在掌握有關資料的情況下做出決定，並履行其作為本公司董事的職責及責任。

董事會轄下委員會

薪酬與考核委員會

本公司董事會下屬的薪酬與考核委員會現任成員包括王忠先生(獨立非執行董事)、楊秋華先生(執行董事)和顧朝陽先生(獨立非執行董事)，由王忠先生擔任召集人／主席。薪酬與考核委員會是董事會下設的專門工作機構，主要負責制定公司董事、總裁及其他高級管理人員的考核標準並進行考核，負責制定、審查公司董事、總裁及其他高級管理人員的薪酬政策與方案，及審閱及／或批准香港上市規則第十七章所述有關股份計劃的事宜。董事薪酬政策、高級管理人員酬金詳情分別載於本年報「董事會報告」及「董事及高級管理人員情況」兩節。

報告期內，7名高級管理人員薪酬(按區間)如下：

薪酬區間(人民幣)	人數
3,000,001至4,000,000	2
2,000,001至3,000,000	2
1,000,001至2,000,000	3

報告期內，薪酬與考核委員會共舉行2次會議，主要討論了高級管理人員績效考核及期權激勵計劃等事項。

審計委員會

本公司董事會下屬的審計委員會現任成員包括顧朝陽先生(獨立非執行董事)、霍文遜先生(獨立非執行董事)和王忠先生(獨立非執行董事)，由顧朝陽先生擔任召集人／主席。審計委員會是董事會下設的專門工作機構，主要負責公司與外部審計機構的關係，審閱公司的財務資料，監管公司財務申報制度、風險管理及內部監控系統，及審議監督公司環境、社會及管治事宜。

報告期內，審計委員會共舉行6次會議，主要討論了公司業績、公司內部控制自我評估報告、審計中心年度工作總結及未來工作計劃、財務報告審計工作時間安排、ESG年度總結及計劃、關連交易等議案。

根據守則條文第D.3.3條及香港上市規則14A.55條，報告期內，審計委員會已至少有一次會議與審計師會面並無管理層出席；審計委員會及獨立非執行董事已審閱公司之持續關連交易。

戰略委員會

本公司董事會下屬的戰略委員會現任成員包括楊秋華先生(執行董事)、張文學先生(非執行董事)和王忠先生(獨立非執行董事)，由楊秋華先生擔任召集人／主席。戰略委員會是董事會下設的專門的戰略研究工作機構，受董事會委託主要負責對公司發展戰略及相關事務進行前瞻性研究、評估並提出建議。

報告期內，戰略委員會共舉行1次會議，主要討論了公司「十五五」發展規劃。

提名委員會

本公司董事會下屬的提名委員會現任成員包括霍文遜先生(獨立非執行董事)、沈波先生(執行董事)、顧朝陽先生(獨立非執行董事)和萬鈞女士(獨立非執行董事)，由霍文遜先生擔任召集人／主席。提名委員會是董事會下設的專門工作機構，主要負責對公司董事的人選、選擇標準和程序進行研究，並向董事會提出建議。必要時，提名委員會也可負責對公司高級管理人員的人選、選擇標準和程序進行研究，並向董事會提出建議。

報告期內，提名委員會共舉行2次會議，主要檢討了董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，評核獨立非執行董事獨立性，以及建議提名公司董事候選人選。

本公司董事的提名程序為：提名委員會向董事會提交董事候選人建議，董事會、單獨或者合併持有公司1%以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東可以向股東會提名董事，股東會最終審議批准董事人選。

董事候選人的遴選考量包括但不限於公司的戰略規劃、經營活動情況、資產規模和股權結構以及候選人自身的資質、獨立性、專業領域等，並考慮董事會多元化狀況。

董事及委員會成員的出席記錄

下表載列各董事於彼等任職期間出席截至2025年12月31日止年度董事會及董事委員會會議以及本公司股東大會的紀錄：

董事姓名	出席次數／會議次數						股東大會
	董事會	獨立 董事會議	薪酬與考 核委員會	審計 委員會	戰略 委員會	提名 委員會	
執行董事							
楊秋華先生	11/11		2/2				3/3
沈波先生	11/11					2/2	3/3
李永忠先生	11/11						3/3
董明先生	11/11						2/3
非執行董事							
張文學先生	11/11						2/3
獨立非執行董事							
顧朝陽先生	11/11	5/5	2/2	6/6	1/1	2/2	2/3
霍文遜先生	11/11	5/5		6/6	1/1	2/2	1/3
王忠先生	11/11	5/5	2/2	6/6	1/1		2/3
萬鈞女士 ^註	8/8	4/4				1/1	1/2

註：萬鈞女士於2025年3月13日經2025年第一次臨時股東大會選舉進入第八屆董事會並擔任相關職務。

董事遵守標準守則情況

本公司董事會確認，本公司已採納了標準守則。經充分詢問，各董事確認，報告期內，其全面遵守了標準守則。

核數師酬金

根據本公司業務發展的實際情況，經與公司審計機構德勤華永會計師事務所(特殊普通合伙)協商確認，上海醫藥擬向其支付的2025年度審計費用合計為人民幣1,759.30萬元(含相關代墊費用及稅金)，內部控制審計費用擬定為人民幣150.00萬元(含相關代墊費用及稅金)。

2025年度，本公司向本公司審計師的關聯或網絡成員支付的非審計服務費用約為人民幣131.36萬元(包含稅金及代墊費用)，主要為稅務諮詢服務。

問責及核數

董事確認彼等編製本集團截至2025年12月31日止年度之財務報表的責任。

據董事所知，不存在可能導致本集團持續經營能力受到質疑的事項、條件或任何重大不明朗因素。

審計師就其對財務報表的申報責任所作聲明載於「獨立審計師報告」。

風險管理及內部監控

董事會負責確保公司風險(包括環境、社會及管治風險，下同)管理及內部監控系統足夠而有效地建立及維持。報告期內，董事會已經完成了本集團內部監控體系的有效性的年度審核，該等審核涵蓋了所有重要的監控方面，包括財務監控，運作監控及合規監控以及風險管理功能，並已充分考慮了會計、內部審核、財務匯報職能以及與公司環境、社會及管治表現和匯報等相關的資源、員工資歷及經驗，並確保員工接受了足夠培訓並有充分預算。考慮到風險管理及內部監控系統的局限性，該系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。截至2025年12月31日止，公司認為該等系統運行有效且足夠。

報告期內，公司進一步明確風險管控工作組成員職責、細化管控匯報機制，並持續實施向上匯報、向下監管的分層分類管理工作機制。公司建立了三道風險防線的體系模式，各直屬企業及職能部門是第一道防線，風險管控工作組(由公司領導、牽頭部門、支持部門組成)為第二道防線，審計委員會是第三道防線。

公司貫徹執行風險識別、風險評估、風險計量、風險監測、風險應對和風險報告六個步驟的工作風險管理工作程序，用於系統地、定期地識別內、外部風險，評估風險發生的可能性和造成的影響，根據業務性質、規模和復雜程度形成具體風險敞口，反應風險狀況，以定量或定性的形式確定重點管控風險的暴露邊界，確定風險應對策略並落實應對方案，並定期和系統地匯報風險和風險管理信息。公司採用風險承擔、風險轉移、風險對沖、風險轉換、風險補償、風險控制和風險規避七種風險應對策略來應對風險。根據風險優先級別，公司制定有針對性的風險應對措施，並對考慮風險應對措施後的剩餘風險進行再次評估，力爭通過有效的風險應對措施，將剩餘風險水平接近或低於公司設定的目標剩餘風險水平。

2025年公司已識別的重要風險與上年檢討相比，資金回籠風險、地緣政治風險、數智轉型風險的風險發生影響有所上升，合規風險、產品創新風險、集采風險、股權投資風險與上年持平。2025年公司亦為應對主要風險採取了舉措，將合規內控作為生存底線，創新轉型作為發展主線，供應鏈韌性作為運營保障，數智賦能作為管理抓手，在不確定中構建確定性的抗風險能力與可持續發展根基。

針對企業內部控制，公司按照建立現代企業制度的要求，從企業風險出發，結合自身發展狀況，建立了公司法人治理結構，設立了符合公司業務規模和經營管理需要的組織機構，從內部環境、風險評估、控制活動、信息與溝通以及內部監督五個方面不斷提升和優化公司的內部控制管理體系。

報告期內，審計中心以構建集中、全面、高效的內部審計監督體系為目標，全面推進審計集中化管理；開展重點領域專項審計，審計盤摸了79家參股企業、40余家投資企業，對應收款項進行專項審計；持續強化審計整改閉環管理；開展經營績效以及經責審計、投資評審以及投後審計等。審計中心每年至少一次向審計委員會提交工作匯報，並在發現重大風險時隨時向審計委員會進行報告，審計委員會適時向董事會報告及提出建議。此外，本公司亦聘請外聘核數師德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)所對2025年12月31日的本公司財務報告內部控制的有效性進行獨立審核。

在風險管理及內部監控系統期間，公司未發現重大監控失誤或弱項。公司有關財務報告及遵守香港上市規則規定的程序有效。

本公司建立了較為完備的內幕消息處理及發布程序。公司制定了《信息披露事務管理制度》、《投資者關係管理制度》等信息披露管理制度並嚴格執行，並切實做好內幕消息保密程序。公司嚴格按照《內幕信息及知情人管理制度》等有關制度的規定，加強內幕信息的保密工作，完善內幕信息知情人登記管理。公司的董事和高級管理人員及其他相關人員在定期報告、臨時公告編製過程中及重大事項籌劃期間，都能嚴格遵守保密義務。

本公司已經建立了投訴舉報機制，供員工在保密的情況下提出對財務報告、內部監控或其他事項中可能存在的不當行為的關注。該等安排由審計委員會檢討，確保設有恰當安排對有關事項進行公平獨立之調查。

本公司亦發布預防賄賂及貪污政策，如《反商業賄賂管理辦法》、《防範商業賄賂風險合規指引》等，並面向總部和下屬企業開展反貪腐培訓、各類警示案例學習活動等。

公司秘書

本公司之公司秘書主要負責確保董事會成員之間有良好資訊交流，以及董事會政策和程序及所有適用規章獲得遵守。鍾濤先生及卓佳專業商務有限公司(外聘服務提供商)之黃沛翹女士為本公司現任聯席公司秘書，並於2025年度接受了不少於15個小時之相關培訓，符合香港上市規則第3.29條規定。黃沛翹女士與本公司內部之主要聯絡人為本公司副總裁、董事會秘書及聯席公司秘書鍾濤先生。

股東權利

本公司平等對待所有股東，確保股東能充分行使權利，保護其合法權益；能夠嚴格按照相關法律法規的要求召集、召開股東會。公司章程和股東會議事規則中詳細規定了股東召開臨時股東會以及在股東會上提出臨時議案的具體程序：單獨或者合併持有公司10%以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和公司章程的規定，結合具體情況決定是否召開臨時股東會；單獨或者合併持有公司1%以上股份(含表決權恢復的優先股等)的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當將提案中屬於股東會職責範圍內的事項，列入該次會議的議程。有關股東向本公司查詢或提交臨時提案的聯繫方式，請見本年報「企業資料」一節。

投資者關係

本公司對與股東保持持續溝通十分重視。公司的股東通訊政策包括：設立公司網站<http://www.sphchina.com>，供公眾查閱有關本公司業務發展及經營、財務資料、企業管治常規、ESG及其他資料的信息及更新資料；股東及公眾可隨時以書面方式通過「上證E互動」、公司郵箱提出有關本公司的查詢或表述其意見；董事會和管理層還通過股東會、業績發布會、投資者路演活動等與股東進行直接溝通等。

董事會已審閱本公司於2025年進行的股東及投資者參與及溝通活動。於報告期內，公司網站信息及時更新、投資者詢問定期回覆、股東會上股東有機會與董事及高級管理人員溝通。基於上述情況，董事會認為股東溝通政策仍為有效。

章程文件

報告期內，公司分別於2025年3月13日、2025年12月9日召開臨時股東大會，審議通過《關於修訂〈公司章程〉的議案》及《關於取消監事會並修訂〈公司章程〉及其附件的議案》，修訂詳情請見本公司落款日期為2025年2月21日及2025年11月19日的通函。



派息政策

根據公司章程，公司實行連續、穩定的利潤分配政策。公司可以採取現金、股票或者現金與股票相結合的方式分配股利。公司利潤分配中最近三年現金分紅累計分配的利潤應不少於最近三年實現的年均可分配利潤的30%，具體分配方案將由公司股東會根據公司年度的實際經營情況決定。

董事會建議的2025年利潤分配方案詳情載於本年報「董事會報告」一節，擬派發的末期股息符合本集團的派息政策，股息息率與前一年無大幅偏離。

以電子方式發布公司通訊

本公司致力於減少碳排放，在營運中推廣永續實踐，我們在適用的香港上市規則、相關法律法規允許的範圍內採用了以電子方式發布公司通訊的新做法（詳見公司網站）。公司預計這些修正做法將顯著減少紙張的使用並減少我們對環境的影響。

上海醫藥集團股份有限公司

財務報表及審計報告
2025年12月31日止年度

<u>內容</u>	<u>頁碼</u>
審計報告	1 - 6
合併及公司資產負債表	7 - 8
合併及公司利潤表	9
合併及公司現金流量表	10
合併股東權益變動表	11
公司股東權益變動表	12
財務報表附注	13 - 152
財務報表補充資料	153

審計報告

德師報(審)字(26)第 P02607 號
(第 1 頁, 共 6 頁)

上海醫藥集團股份有限公司全體股東:

一、審計意見

我們審計了上海醫藥集團股份有限公司(以下簡稱“上海醫藥”)的財務報表,包括 2025 年 12 月 31 日的合併及公司資產負債表、2025 年度的合併及公司利潤表、合併及公司現金流量表、合併及公司股東權益變動表以及相關財務報表附注。

我們認為,後附的財務報表在所有重大方面按照企業會計準則的規定編制,公允反映了上海醫藥 2025 年 12 月 31 日的合併及公司財務狀況以及 2025 年度的合併及公司經營成果和合併及公司現金流量。

二、形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則的規定執行了審計工作。審計報告的“註冊會計師對財務報表審計的責任”部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照《中國註冊會計師獨立性準則第 1 號——財務報表審計和審閱業務對獨立性的要求》和中國註冊會計師職業道德守則,我們獨立於上海醫藥,並履行了職業道德方面的其他責任。我們在審計中遵循了對公眾利益實體審計的獨立性要求。我們相信,我們獲取的審計證據是充分、適當的,為發表審計意見提供了基礎。

三、關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷,認為對本期財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景,我們不對這些事項單獨發表意見。我們確定下列事項是需要在審計報告中溝通的關鍵審計事項。

- (一)商譽減值
- (二)應收賬款的預期信用損失
- (三)存貨的跌價準備

三、關鍵審計事項 - 續

關鍵審計事項	我們在審計中如何應對關鍵審計事項
<p>(一)商譽減值</p> <p>如財務報表附注(二)32.1.3 (重要會計估計和判斷)與財務報表附注(四)22(商譽)所示: 於 2025 年 12 月 31 日, 上海醫藥合併財務報表中商譽的帳面餘額為人民幣 14,936,815,859.30 元, 商譽減值準備為人民幣 2,271,200,289.43 元。</p> <p>上海醫藥管理層在外部評估師的協助下進行減值測試時, 採用現金流折現的方法確定包含商譽的資產組或資產組組合的可收回金額。在計算可收回金額時採用的關鍵假設包括:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 預測期收入增長率 ● 穩定期收入增長率 ● 毛利率 ● 稅前折現率 <p>由於商譽的金額重大, 可收回金額的估計具有不確定性且上述關鍵假設存在主觀性並涉及管理層重大判斷和估計。因此, 我們將商譽減值作為一項關鍵審計事項。</p>	<p>我們瞭解與商譽減值相關的關鍵內部控制, 並評價相關內部控制的設計及運行有效性。</p> <p>我們採用抽樣的方法, 檢查了管理層將商譽分攤至資產組或資產組組合的依據並評價其合理性。</p> <p>我們在內部估值專家的協助下, 採用抽樣的方法, 覆核並評價管理層在減值測試中採用的評估方法、未來現金流預測、預測期收入增長率、穩定期收入增長率、毛利率以及稅前折現率等關鍵參數的合理性和恰當性, 同時將現金流量預測所使用的資料與歷史資料及其他支援性證據進行核對並考慮其合理性。</p> <p>我們獲取了管理層聘請的外部評估師出具的評估報告, 並對外部評估師的專業素質、勝任能力和客觀性進行了評估。</p>

三、關鍵審計事項 - 續

關鍵審計事項	我們在審計中如何應對關鍵審計事項
<p>(二)應收賬款的預期信用損失</p> <p>如財務報表附注(二)32.1.5 (重要會計估計和判斷)與財務報表附注(四)5 應收賬款所示: 於 2025 年 12 月 31 日, 上海醫藥合併財務報表中應收賬款的帳面餘額為人民幣 85,179,729,191.18 元, 壞賬準備為人民幣 2,873,328,561.35 元。</p> <p>應收賬款的損失準備餘額反映了管理層採用《企業會計準則第 22 號-金融工具確認和計量》預期信用損失模型, 在報表日對預期信用損失做出的最佳估計。</p> <p>管理層按照應收賬款在整個存續期內預期信用損失的金額計量其預期信用損失準備。對於存在客觀證據表明應收賬款存在減值時, 管理層通過計算合同應收的現金流量與預期能收到的現金流量之間差額的現值的概率加權金額, 確認預期信用損失, 計提單項壞賬準備。對於不存在減值客觀證據的應收賬款, 管理層根據以前年度與之具有類似信用風險特徵的應收賬款組合的實際損失率及賬齡分析為基礎, 結合當前狀況以及對未來經濟狀況的預測等合理且有依據的資訊確定應計提的壞賬準備。</p> <p>由於應收賬款的金額重大, 對預期信用損失的估計存在不確定性, 且涉及管理層重大判斷和估計, 我們將應收賬款的預期信用損失作為一項關鍵審計事項。</p>	<p>我們瞭解與應收賬款預期信用損失計量相關的關鍵內部控制, 並評價相關內部控制的設計及運行有效性。</p> <p>我們採用抽樣的方法, 檢查了管理層編制的應收賬款賬齡分析表的準確性, 包括對與維護賬齡分析表相關的資訊系統的一般控制及自動控制進行測試。</p> <p>我們採用抽樣的方法, 選取計提了單項預期信用損失準備的應收賬款, 評估其可收回性並檢查相關的支援性證據。</p> <p>我們根據歷史上同類應收賬款組合的實際壞賬發生金額及情況, 結合客戶回款情況和市場條件等因素, 評估了管理層將應收賬款劃分為若干組合計提壞賬準備的方法和計算是否適當。</p> <p>我們在內部估值專家的協助下, 對預期信用損失估計的重大錯報風險進行評估, 並且評估了管理層在預期信用損失模型中採用的前瞻性資訊, 包括覆核管理層經濟指標的選取、評估管理層結合相關關鍵假設合理且可能的變化以及對前瞻性資訊執行敏感性測試的分析結果。</p>

三、關鍵審計事項 - 續

關鍵審計事項	我們在審計中如何應對關鍵審計事項
<p>(三)存貨的跌價準備</p> <p>如財務報表附注(二)32.1.4 (重要會計估計和判斷)與財務報表附注(四)9 存貨所示: 於 2025 年 12 月 31 日, 上海醫藥合併財務報表中存貨帳面餘額為人民幣 46,670,632,249.80 元, 存貨跌價準備金額為人民幣 1,311,684,699.76 元。</p> <p>存貨按成本與可變現淨值孰低計量。對於存在效期管理的存貨, 管理層根據存貨近效期情況, 考慮有關的供應商退換貨條款以及近效期存貨銷售可能性的預測, 確定存貨的跌價準備。</p> <p>由於存貨的金額重大, 存貨跌價準備的估計存在不確定性, 且涉及管理層重大判斷和估計, 因此我們將存貨的跌價準備作為一項關鍵審計事項。</p>	<p>我們瞭解與存貨跌價準備計提相關的關鍵內部控制, 並評價相關內部控制的設計及運行有效性。</p> <p>我們採用抽樣的方法, 測試了管理層編制的存貨效期報表的準確性, 包括對用以維護存貨效期的資訊系統的一般控制及自動控制的測試。</p> <p>我們採用抽樣的方法, 對已近效期但未計提跌價準備的存貨進行了測試, 並檢查了相關的與供應商的退換貨協議。</p> <p>對於已計提跌價準備的近效期存貨, 我們抽查了其歷史銷售情況, 評估管理層對其銷售可能性的預測是否合理。</p> <p>我們測試了存貨跌價準備的計算是否準確。</p>

四、其他資訊

上海醫藥管理層對其他資訊負責。其他資訊包括上海醫藥 2025 年年度報告中涵蓋的資訊, 但不包括財務報表和我們的審計報告。

我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他資訊, 我們也不對其他資訊發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對財務報表的審計, 我們的責任是閱讀其他資訊, 在此過程中, 考慮其他資訊是否與財務報表或我們在審計過程中瞭解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作, 如果我們確定其他資訊存在重大錯報, 我們應當報告該事實。在這方面, 我們無任何事項需要報告。

五、管理層和治理層對財務報表的責任

上海醫藥管理層負責按照企業會計準則的規定編制財務報表, 使其實現公允反映, 並設計、執行和維護必要的內部控制, 以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編制財務報表時, 管理層負責評估上海醫藥的持續經營能力, 披露與持續經營相關的事項(如適用), 並運用持續經營假設, 除非管理層計畫清算上海醫藥、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督上海醫藥的財務報告過程。

六、註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證, 並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水準的保證, 但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致, 如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策, 則通常認為錯報是重大的。

在按照審計準則執行審計工作的過程中, 我們運用職業判斷, 並保持職業懷疑。同時, 我們也執行以下工作:

(1) 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險, 設計和實施審計程式以應對這些風險, 並獲取充分、適當的審計證據, 作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上, 未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。

(2) 瞭解與審計相關的內部控制, 以設計恰當的審計程式。

(3) 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。

(4) 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時, 根據獲取的審計證據, 就可能導致對上海醫藥持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性, 審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露; 如果披露不充分, 我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的資訊。然而, 未來的事項或情況可能導致上海醫藥不能持續經營。

(5) 評價財務報表的總體列報(包括披露)、結構和內容, 並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。

六、註冊會計師對財務報表審計的責任 - 續

(6)就上海醫藥中實體或業務活動的財務資訊獲取充分、適當的審計證據，以對財務報表發表審計意見。我們負責指導、監督和執行集團審計，並對審計意見承擔全部責任。

我們與治理層就計畫的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向治理層提供聲明，並與治理層溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及相關的防範措施(如適用)。

從與治理層溝通過的事項中，我們確定哪些事項對本期財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在審計報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在審計報告中溝通該事項。

德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)
中國·上海

中國註冊會計師：
(專案合夥人)

中國註冊會計師：

2026年3月30日

上海醫藥集團股份有限公司

合併及公司資產負債表

2025年12月31日

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

資產	附注	2025年12月31日 合併	2024年12月31日 合併	2025年12月31日 公司	2024年12月31日 公司
流動資產：					
貨幣資金	(四)1	32,721,763,351.58	35,744,328,038.57	5,103,623,231.43	9,052,869,451.72
交易性金融資產	(四)2	10,360,938,931.51	8,632,930,000.00	10,360,938,931.51	8,632,930,000.00
衍生金融資產	(四)3	721,010.06	16,224,786.35	147,402.28	10,803,283.33
應收票據	(四)4	1,030,570,879.31	1,122,105,045.23	-	-
應收賬款	(四)5、(十五)1	82,306,400,629.83	79,129,205,739.16	2,245,158.84	78,949,325.65
應收款項融資	(四)6	2,528,730,548.02	1,965,669,770.02	-	-
預付款項	(四)7	1,621,546,115.42	1,947,402,427.71	448,329.53	7,336,544.65
其他應收款	(四)8、(十五)2	3,113,104,316.93	3,106,695,609.03	16,199,318,697.02	15,261,964,084.43
其中：應收利息		-	-	84,330,431.64	83,191,834.79
應收股利		18,742,898.66	94,189,935.96	123,636,815.66	217,888,925.96
存貨	(四)9	45,358,947,550.04	38,943,669,737.08	-	-
一年內到期的非流動資產	(四)13	87,403,889.78	83,611,615.14	10,040,484.54	9,621,930.57
其他流動資產	(四)10	1,333,568,015.30	1,131,264,653.68	305,490.20	292,871.95
流動資產合計		180,463,695,237.78	171,823,107,421.97	31,677,067,725.35	33,054,767,492.30
非流動資產：					
長期應收款	(四)13	307,934,020.34	386,244,506.89	10,477,245.63	20,517,730.17
長期股權投資	(四)14、(十五)3	7,010,202,458.66	8,066,844,872.89	32,711,122,760.17	31,291,629,163.29
其他權益工具投資	(四)11	32,683,905.48	43,899,340.70	-	-
其他非流動金融資產	(四)12	1,545,310,713.45	1,724,668,131.23	1,449,264,888.49	1,633,986,486.47
投資性房地產	(四)15	411,930,954.28	366,010,300.23	2,514,828.54	2,923,909.21
固定資產	(四)16	15,493,395,192.45	14,911,045,205.84	96,221,449.24	91,596,657.81
在建工程	(四)17	1,994,094,180.71	2,148,651,608.60	12,448,897.94	27,889,758.21
生產性生物資產	(四)18	4,774,514.95	133,381,840.87	-	-
使用權資產	(四)19	1,793,806,208.10	1,981,731,618.35	73,912,728.23	51,096,058.44
無形資產	(四)20	8,743,750,239.23	5,617,462,430.33	52,883,997.51	47,117,394.09
開發支出	(四)21	103,244,846.29	215,324,899.96	-	-
商譽	(四)22	12,665,615,569.87	11,145,586,135.68	-	-
長期待攤費用	(四)23	546,294,913.19	534,566,477.24	33,424,601.40	30,620,117.46
遞延所得稅資產	(四)24	1,640,049,019.47	1,627,529,013.21	-	-
其他非流動資產	(四)26	391,984,792.96	483,376,344.18	6,460,330.00	24,601.77
非流動資產合計		52,685,071,529.43	49,386,322,726.20	34,448,731,727.15	33,197,401,876.92
資產總計		233,148,766,767.21	221,209,430,148.17	66,125,799,452.50	66,252,169,369.22

上海醫藥集團股份有限公司

合併及公司資產負債表 - 續

2025年12月31日

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

負債及股東權益	附注	2025年12月31日 合併	2024年12月31日 合併	2025年12月31日 公司	2024年12月31日 公司
流動負債：					
短期借款	(四)27	44,091,821,016.96	38,064,098,967.71	2,001,227,657.75	1,692,970,602.62
衍生金融負債	(四)3	13,294,428.53	1,598,178.46	-	-
應付票據	(四)28	8,810,206,222.12	9,241,133,347.89	-	-
應付帳款	(四)29	52,594,352,033.44	50,241,787,131.40	44,096,709.39	45,377,268.08
合同負債	(四)30	1,504,248,413.81	1,562,036,773.57	20,097,189.17	20,097,189.17
應付職工薪酬	(四)31	1,922,236,416.36	1,796,347,060.73	68,312,446.00	109,781,309.99
應交稅費	(四)32	1,486,244,282.39	1,264,015,312.92	9,857,300.26	1,373,466.06
其他應付款	(四)33	16,731,913,987.12	16,797,359,516.09	16,002,988,746.02	14,909,584,759.17
其中：應付股利		1,074,213,335.02	381,062,451.26	445,003,417.08	-
一年內到期的非流動負債	(四)35	2,809,599,313.10	842,162,528.36	1,928,374,215.49	31,247,571.45
其他流動負債	(四)36	5,234,190,156.67	6,227,847,461.97	5,036,081,369.86	6,031,879,726.03
流動負債合計		135,198,106,270.50	126,038,386,279.10	25,111,035,633.94	22,842,311,892.57
非流動負債：					
長期借款	(四)37	4,235,875,600.03	8,331,334,115.57	-	2,896,400,000.00
租賃負債	(四)38	1,149,374,250.76	1,396,299,515.58	35,843,639.38	20,882,387.70
長期應付款	(四)39	9,000,000.00	9,153,417.88	-	-
長期應付職工薪酬	(四)41	43,678,918.22	39,161,175.37	-	-
預計負債	(四)34	74,699,932.37	36,025,175.59	-	-
遞延收益	(四)40	573,376,479.16	550,991,222.67	48,001,001.81	35,676,880.07
遞延所得稅負債	(四)24	1,945,081,137.22	816,452,826.21	5,859,736.77	5,859,736.77
其他非流動負債	(四)42	132,280,455.35	249,262,699.13	-	-
非流動負債合計		8,163,366,773.11	11,428,680,148.00	89,704,377.96	2,958,819,004.54
負債合計		143,361,473,043.61	137,467,066,427.10	25,200,740,011.90	25,801,130,897.11
股東權益：					
股本	(四)43	3,708,361,809.00	3,707,971,839.00	3,708,361,809.00	3,707,971,839.00
資本公積	(四)44、(十五)4	29,687,120,114.88	29,647,771,271.51	32,365,512,955.44	32,479,270,792.86
其他綜合收益	(四)45、(十五)5	(532,971,659.94)	(534,279,925.88)	(361,929.78)	(420,774.15)
盈餘公積	(四)46	2,306,949,383.63	2,306,949,383.63	1,931,158,581.45	1,931,158,581.45
未分配利潤	(四)47、(十五)6	40,721,868,176.60	36,547,207,403.71	2,920,388,024.49	2,333,058,032.95
歸屬於母公司股東權益合計		75,891,327,824.17	71,675,619,971.97	40,925,059,440.60	40,451,038,472.11
少數股東權益		13,895,965,899.43	12,066,743,749.10	不適用	不適用
股東權益合計		89,787,293,723.60	83,742,363,721.07	40,925,059,440.60	40,451,038,472.11
負債及股東權益總計		233,148,766,767.21	221,209,430,148.17	66,125,799,452.50	66,252,169,369.22

附注為財務報表的組成部分

公司負責人：楊秋華

主管會計工作負責人：沈波

會計機構負責人：周亞棟

合併及公司利潤表

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

項目	附注	2025年度 合併	2024年度 合併	2025年度 公司	2024年度 公司
一、營業收入	(四)48、(十五)7	283,579,600,562.98	275,250,934,889.66	153,320,637.15	249,622,461.53
減：營業成本	(四)48、(十五)7	(253,163,120,898.92)	(244,619,261,051.98)	(4,968,701.29)	(43,796,164.43)
稅金及附加	(四)49	(854,164,313.59)	(777,882,162.93)	(1,312,995.94)	(806,795.40)
銷售費用	(四)50	(13,206,178,224.37)	(12,713,976,431.27)	-	-
管理費用	(四)51	(5,312,780,131.53)	(5,689,841,057.16)	(223,501,390.61)	(270,494,752.66)
研發費用	(四)52	(2,340,009,450.65)	(2,394,433,810.21)	(401,701,651.52)	(544,600,060.14)
財務費用	(四)53	(1,407,223,909.92)	(1,480,912,176.43)	(219,986,509.18)	(231,012,468.96)
其中：利息費用		(1,685,890,506.64)	(1,856,737,428.35)	(227,423,468.73)	(292,974,969.76)
利息收入		404,967,004.79	522,385,724.64	19,305,939.09	43,587,214.58
加：其他收益	(四)56	579,808,611.17	634,371,906.48	21,078,231.71	55,809,057.86
投資收益	(四)57、(十五)8	3,170,143,585.98	380,426,728.73	2,595,603,942.17	2,787,951,802.40
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		284,473,087.52	521,908,993.50	144,305,204.72	67,948,806.46
以攤余成本計量的金融資產 終止確認損失		(153,428,512.31)	(158,721,185.85)	-	-
公允價值變動收益	(四)58	332,120,868.45	203,853,796.87	189,687,363.37	62,547,072.08
信用減值利得(損失)	(四)55	(574,707,845.19)	(226,162,119.97)	(294,161.51)	35,973,304.03
資產減值損失	(四)54	(1,018,555,938.73)	(614,373,564.47)	-	(25,428,136.44)
資產處置收益(損失)	(四)59	157,152,717.09	187,967,998.85	458,972.93	(323,805.85)
二、營業利潤		9,942,085,632.77	8,140,712,946.17	2,108,383,737.28	2,075,441,514.02
加：營業外收入	(四)60	105,652,418.79	156,399,886.60	197,564.75	352,835.48
減：營業外支出	(四)61	(227,933,534.31)	(277,106,289.03)	(822,968.80)	(2,622,997.83)
三、利潤總額		9,819,804,517.25	8,020,006,543.74	2,107,758,333.23	2,073,171,351.67
減：所得稅費用	(四)62	(2,846,086,835.76)	(2,149,995,228.86)	-	-
四、淨利潤		6,973,717,681.49	5,870,011,314.88	2,107,758,333.23	2,073,171,351.67
(一)按經營持續性分類					
1.持續經營淨利潤		6,973,717,681.49	5,870,011,314.88	2,107,758,333.23	2,073,171,351.67
2.終止經營淨利潤		-	-	-	-
(二)按所有權歸屬分類					
1.歸屬於母公司股東的淨利潤		5,724,557,508.41	4,552,528,438.69	不適用	不適用
2.少數股東損益		1,249,160,173.08	1,317,482,876.19	不適用	不適用
五、其他綜合收益的稅後淨額	(四)45	7,600,140.48	(62,617,948.59)	58,844.37	(29,994.05)
(一)歸屬於母公司股東的其他綜合收益的 稅後淨額		1,308,265.94	(38,190,495.76)	58,844.37	(29,994.05)
1.不能重分類進損益的其他綜合收益		(11,215,435.22)	(11,517,384.50)	-	-
(1)其他權益工具投資公允價值變動		(11,215,435.22)	(11,517,384.50)	-	-
2.將重分類進損益的其他綜合收益		12,523,701.16	(26,673,111.26)	58,844.37	(29,994.05)
(1)權益法下在被投資單位以後將重分類進 損益的其他綜合收益中享有的份額		58,844.37	(3,694,032.31)	58,844.37	(29,994.05)
(2)應收款項融資信用減值準備		787,674.90	(469,317.10)	-	-
(3)現金流量套期損益的有效部分		(10,086,187.58)	(2,221,118.86)	-	-
(4)外幣財務報表折算差額		21,763,369.47	(20,288,642.99)	-	-
(二)歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		6,291,874.54	(24,427,452.83)	-	-
六、綜合收益總額		6,981,317,821.97	5,807,393,366.29	2,107,817,177.60	2,073,141,357.62
(一)歸屬於母公司股東的綜合收益總額		5,725,865,774.35	4,514,337,942.93	不適用	不適用
(二)歸屬於少數股東的綜合收益總額		1,255,452,047.62	1,293,055,423.36	不適用	不適用
七、每股收益	(四)63				
(一)基本每股收益(元/股)		1.54	1.23	不適用	不適用
(二)稀釋每股收益(元/股)		1.54	1.23	不適用	不適用

附注為財務報表的組成部分

公司負責人：楊秋華

主管會計工作負責人：沈波

會計機構負責人：周亞棟

合併及公司現金流量表
2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

項目	附注	2025年度 合併	2024年度 合併	2025年度 公司	2024年度 公司
一、經營活動產生/(使用)的現金流量：					
銷售商品、提供勞務收到的現金		310,476,389,933.39	301,138,074,959.71	238,397,705.10	154,512,623.60
收到的稅費返還		215,861,045.48	157,075,769.86	-	-
收到其他與經營活動有關的現金	(四)64(1)	3,071,842,865.88	3,355,474,894.37	57,774,212.59	348,869,990.91
經營活動現金流入小計		313,764,093,844.75	304,650,625,623.94	296,171,917.69	503,382,614.51
購買商品、接受勞務支付的現金		(277,210,199,143.72)	(268,134,361,085.34)	(134,012,930.64)	(213,518,990.97)
支付給職工以及為職工支付的現金		(11,384,470,428.20)	(10,639,199,652.27)	(354,984,466.32)	(370,971,480.86)
支付的各项稅費		(7,699,771,165.26)	(7,327,044,163.21)	(1,352,519.05)	(819,650.29)
支付其他與經營活動有關的現金	(四)64(2)	(11,315,451,728.20)	(12,722,762,991.79)	(109,554,475.82)	(373,418,330.03)
經營活動現金流出小計		(307,609,892,465.38)	(298,823,367,892.61)	(599,904,391.83)	(958,728,452.15)
經營活動產生/(使用)的現金流量淨額	(四)65(1)	6,154,201,379.37	5,827,257,731.33	(303,732,474.14)	(455,345,837.64)
二、投資活動產生/(使用)的現金流量：					
收回投資收到的現金	(四)64(3)	64,905,208,473.37	47,809,428,496.41	64,851,199,465.58	47,383,887,000.00
取得投資收益收到的現金		533,339,309.47	1,346,951,721.68	2,611,888,823.90	3,349,714,958.94
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		105,146,870.85	244,660,546.13	9,275.94	-
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額		40,221,651.24	-	-	-
收到其他與投資活動有關的現金	(四)64(5)	1,435,611,552.97	1,032,193,865.93	3,548,065,928.41	5,437,742,846.07
投資活動現金流入小計		67,019,527,857.90	50,433,234,630.15	71,011,163,493.83	56,171,344,805.01
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		(2,325,878,841.63)	(2,400,874,817.19)	(56,425,451.33)	(47,433,279.53)
投資支付的現金	(四)64(4)	(66,832,506,032.91)	(45,933,887,000.00)	(66,714,212,201.30)	(45,933,887,000.00)
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額	(四)65(2)	(280,306,149.16)	(85,292,225.34)	(995,036,566.00)	-
支付其他與投資活動有關的現金	(四)64(6)	(1,563,066,489.90)	(1,597,200,887.93)	(3,910,653,981.02)	(5,769,146,094.91)
投資活動現金流出小計		(71,001,757,513.60)	(50,017,254,930.46)	(71,676,328,199.65)	(51,750,466,374.44)
投資活動產生/(使用)的現金流量淨額		(3,982,229,655.70)	415,979,699.69	(665,164,705.82)	4,420,878,430.57
三、籌資活動產生/(使用)的現金流量：					
吸收投資收到的現金		23,928,175.70	86,196,122.60	7,378,175.70	86,196,122.60
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金		16,550,000.00	-	-	-
取得借款收到的現金		61,326,650,569.91	61,928,229,561.85	2,000,000,000.00	1,692,470,326.00
發行債券收到的現金		7,997,083,333.33	11,997,222,500.01	7,997,083,333.33	11,997,222,500.01
收到其他與籌資活動有關的現金	(四)64(7)	220,182,772.32	137,374,213.51	395,150,000.00	-
籌資活動現金流入小計		69,567,844,851.26	74,149,022,397.97	10,399,611,509.03	13,775,888,948.61
償還債務支付的現金		(70,215,579,438.45)	(70,102,029,449.94)	(11,679,542,147.90)	(14,467,020,000.00)
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		(3,851,752,338.09)	(4,309,892,169.51)	(1,417,577,837.65)	(2,119,489,482.57)
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤		(1,051,801,460.89)	(706,216,464.59)	-	-
支付其他與籌資活動有關的現金	(四)64(8)	(1,152,281,453.30)	(1,601,031,157.18)	(282,810,809.30)	(31,802,180.24)
籌資活動現金流出小計		(75,219,613,229.84)	(76,012,952,776.63)	(13,379,930,794.85)	(16,618,311,662.81)
籌資活動產生/(使用)的現金流量淨額		(5,651,768,378.58)	(1,863,930,378.66)	(2,980,319,285.82)	(2,842,422,714.20)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		(3,115,599.14)	2,156,741.31	(3,218.53)	1,642.99
五、現金及現金等價物淨增加/(減少)額	(四)65(1)	(3,482,912,254.05)	4,381,463,793.67	(3,949,219,684.31)	1,123,111,521.72
加：年初現金及現金等價物餘額		31,881,272,794.87	27,499,809,001.20	9,052,842,915.74	7,929,731,394.02
六、年末現金及現金等價物餘額	(四)65(4)	28,398,360,540.82	31,881,272,794.87	5,103,623,231.43	9,052,842,915.74

附注為財務報表的組成部分

公司負責人：楊秋華

主管會計工作負責人：沈波

會計機構負責人：周亞棟

上海醫藥集團股份有限公司

合併股東權益變動表

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

項目	附注	歸屬於母公司股東權益						少數股東權益	股東權益合計
		股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤		
2024年1月1日餘額		3,703,301,054.00	29,187,649,155.53	-	(496,089,430.12)	2,306,949,383.63	33,822,332,888.31	11,801,949,913.58	80,326,092,964.93
2024年度增減變動額		4,670,785.00	460,122,115.98	-	(38,190,495.76)	-	2,724,874,515.40	264,793,835.52	3,416,270,756.14
綜合收益總額									
淨利潤	(四)47	-	-	-	-	-	4,552,528,438.69	1,317,482,876.19	5,870,011,314.88
其他綜合收益	(四)45	-	-	-	(38,190,495.76)	-	-	(24,427,452.83)	(62,617,948.59)
綜合收益總額合計		-	-	-	(38,190,495.76)	-	4,552,528,438.69	1,293,055,423.36	5,807,393,366.29
股東投入和減少資本									
股東投入資本	(四)43	4,670,785.00	115,667,542.76	-	-	-	-	-	120,338,327.76
股份支付計入股東權益的金額	(四)44	-	(33,635,156.50)	-	-	-	-	-	(33,635,156.50)
其他	(四)44	-	378,089,729.72	-	-	-	-	(134,184,566.63)	243,905,163.09
利潤分配									
提取盈餘公積	(四)46	-	-	-	-	-	-	-	-
對股東的分配	(四)47	-	-	-	-	-	(1,814,822,154.33)	(881,529,903.66)	(2,696,352,057.99)
其他	(四)47	-	-	-	-	-	(12,831,768.96)	(12,547,117.55)	(25,378,886.51)
2024年12月31日餘額		3,707,971,839.00	29,647,771,271.51	-	(534,279,925.88)	2,306,949,383.63	36,547,207,403.71	12,066,743,749.10	83,742,363,721.07
2025年1月1日餘額		3,707,971,839.00	29,647,771,271.51	-	(534,279,925.88)	2,306,949,383.63	36,547,207,403.71	12,066,743,749.10	83,742,363,721.07
2025年度增減變動額		389,970.00	39,348,843.37	-	1,308,265.94	-	4,174,660,772.89	1,829,222,150.33	6,044,930,002.53
綜合收益總額									
淨利潤	(四)47	-	-	-	-	-	5,724,557,508.41	1,249,160,173.08	6,973,717,681.49
其他綜合收益	(四)45	-	-	-	1,308,265.94	-	-	6,291,874.54	7,600,140.48
綜合收益總額合計		-	-	-	1,308,265.94	-	5,724,557,508.41	1,255,452,047.62	6,981,317,821.97
股東投入和減少資本									
股東投入資本	(四)43	389,970.00	21,586,605.15	-	-	-	-	-	21,976,575.15
股份支付計入股東權益的金額	(四)44	-	(14,797,227.45)	-	-	-	-	-	(14,797,227.45)
其他	(四)44	-	32,559,465.67	-	-	-	-	1,480,183,673.57	1,512,743,139.24
利潤分配									
提取盈餘公積	(四)46	-	-	-	-	-	-	-	-
對股東的分配	(四)47	-	-	-	-	-	(1,520,428,341.69)	(906,413,570.86)	(2,426,841,912.55)
其他	(四)47	-	-	-	-	-	(29,468,393.83)	-	(29,468,393.83)
2025年12月31日餘額		3,708,361,809.00	29,687,120,114.88	-	(532,971,659.94)	2,306,949,383.63	40,721,868,176.60	13,895,965,899.43	89,787,293,723.60

附注為財務報表的組成部分

公司負責人：楊秋華

主管會計工作負責人：沈波

會計機構負責人：周亞棟

上海醫藥集團股份有限公司

公司股東權益變動表

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

項目	附注	股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
2024年1月1日餘額		3,703,301,054.00	32,391,530,937.71	-	(390,780.10)	1,931,158,581.45	2,074,708,835.61	40,100,308,628.67
2024年度增減變動額		4,670,785.00	87,739,855.15	-	(29,994.05)	-	258,349,197.34	350,729,843.44
綜合收益總額								
淨利潤	(十五)6	-	-	-	-	-	2,073,171,351.67	2,073,171,351.67
其他綜合收益	(十五)5	-	-	-	(29,994.05)	-	-	(29,994.05)
綜合收益總額合計		-	-	-	(29,994.05)	-	2,073,171,351.67	2,073,141,357.62
股東投入和減少資本								
股東投入資本		4,670,785.00	115,667,542.76	-	-	-	-	120,338,327.76
股份支付計入股東權益的金額	(十五)4	-	(33,635,156.50)	-	-	-	-	(33,635,156.50)
其他	(十五)4	-	5,707,468.89	-	-	-	-	5,707,468.89
利潤分配								
提取盈餘公積	(十五)6	-	-	-	-	-	-	-
對股東的分配	(十五)6	-	-	-	-	-	(1,814,822,154.33)	(1,814,822,154.33)
2024年12月31日餘額		3,707,971,839.00	32,479,270,792.86	-	(420,774.15)	1,931,158,581.45	2,333,058,032.95	40,451,038,472.11
2025年1月1日餘額		3,707,971,839.00	32,479,270,792.86	-	(420,774.15)	1,931,158,581.45	2,333,058,032.95	40,451,038,472.11
2025年度增減變動額		389,970.00	(113,757,837.42)	-	58,844.37	-	587,329,991.54	474,020,968.49
綜合收益總額								
淨利潤	(十五)6	-	-	-	-	-	2,107,758,333.23	2,107,758,333.23
其他綜合收益	(十五)5	-	-	-	58,844.37	-	-	58,844.37
綜合收益總額合計		-	-	-	58,844.37	-	2,107,758,333.23	2,107,817,177.60
股東投入和減少資本								
股東投入資本		389,970.00	21,586,605.15	-	-	-	-	21,976,575.15
股份支付計入股東權益的金額	(十五)4	-	(14,797,227.45)	-	-	-	-	(14,797,227.45)
其他	(十五)4	-	(120,547,215.12)	-	-	-	-	(120,547,215.12)
利潤分配								
提取盈餘公積	(十五)6	-	-	-	-	-	-	-
對股東的分配	(十五)6	-	-	-	-	-	(1,520,428,341.69)	(1,520,428,341.69)
2025年12月31日餘額		3,708,361,809.00	32,365,512,955.44	-	(361,929.78)	1,931,158,581.45	2,920,388,024.49	40,925,059,440.60

附注為財務報表的組成部分

公司負責人：楊秋華

主管會計工作負責人：沈波

會計機構負責人：周亞棟

(一) 公司基本情況

上海醫藥集團股份有限公司(以下簡稱“本公司”)的前身為上海四藥股份有限公司(以下簡稱“四藥股份”)。1993年10月經上海市證券管理辦公室滬證辦(1993)119號文審核批准，由上海醫藥(集團)有限公司(以下簡稱“上藥集團”)的前身上海醫藥(集團)總公司獨家發起並向社會公眾發行每股面值1元的人民幣普通股15,000,000股(A股)後，四藥股份於1994年1月18日以募集方式成立。1994年3月24日，四藥股份股票在上海證券交易所掛牌上市，股票代碼為600849。於1998年，四藥股份更名為上海市醫藥股份有限公司。

2010年經中國證券監督管理委員會證監許可[2010]132號文《關於核准上海市醫藥股份有限公司向上海醫藥(集團)有限公司等發行股份購買資產及吸收合併上海實業醫藥投資股份有限公司和上海中西藥業股份有限公司的批復》，本公司吸收合併上海實業醫藥投資股份有限公司(以下簡稱“上實醫藥”)和上海中西藥業股份有限公司(以下簡稱“中西藥業”)，向上藥集團發行股份購買醫藥資產以及向上海上實(集團)有限公司(“上海上實”)發行股份募集資金並以該等資金向上海實業控股有限公司(以下簡稱“上實控股”)購買其醫藥資產。上述重大資產重組實施後，本公司的總股本增加至1,992,643,338股，上海市醫藥股份有限公司更名為上海醫藥集團股份有限公司，本公司股票代碼由600849變更為601607，本公司股票簡稱為“上海醫藥”。

截至2011年6月17日止，本公司完成向境外投資者發行代表每股人民幣1元的境外上市股票(H股)696,267,200股(含超額配售32,053,200股)，並於2011年5月20日在香港聯合交易所有限公司掛牌上市交易，股票代碼為02607，股票簡稱為“上海醫藥”。

2018年1月26日，本公司向境外投資者增資發行153,178,784股H股，並在香港聯合證券交易所上市交易。

根據中國證券監督管理委員會於2022年3月22日簽發的證監許可[2022]584號文《關於核准上海醫藥集團股份有限公司非公開發行股票的批復》，本公司獲准向雲南白藥集團股份有限公司和上海潭東企業諮詢服務有限公司(以下簡稱“上海潭東”)非公開發行人民幣普通股852,626,796股，每股發行價格為人民幣16.39元。於2022年3月25日，本公司收到上述股權認購款，業經普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)予以驗證並出具普華永道中天驗字(2022)第0271號驗資報告。截至2022年4月8日止，本公司完成上述非公開發行A股股份登記。

截至2025年12月31日止，根據本公司股票期權激勵計畫，本公司共發行13,645,691股A股，其中13,144,060股每股行權價為人民幣18.41元，501,631股每股行權價為人民幣20.16元。

於2025年12月31日，本公司股本為3,708,361,809.00元，累計發行股本總數為3,708,361,809股，其中：境內上市人民幣普通股2,789,289,105股(A股)，以及境外上市外資股919,072,704股(H股)。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(一) 公司基本情況 - 續

本公司企業法人統一社會信用代碼：9131000013358488X7；企業法定代表人：楊秋華；公司註冊地：中國(上海)自由貿易試驗區張江路 92 號；公司總部：上海市太倉路 200 號上海醫藥大廈；公司行業類別：醫藥類。

本公司及子公司(以下合稱“本集團”)實際從事的主要經營業務為：

- 藥品及保健品的研發、生產和銷售；
- 向醫藥製造商及配藥商(例如醫院、分銷商及零售藥店)提供分銷、倉儲、物流和其他增值醫藥供應鏈解決方案及相關服務；以及
- 經營自營及加盟的零售藥店網路。

本公司的母公司為上藥集團。上海實業(集團)有限公司(以下簡稱“上實集團”)註冊於中華人民共和國香港特別行政區(以下簡稱“香港”)，原實際出資人為上海市國有資產監督管理委員會(以下簡稱“上海市國資委”)，上海上實亦為上海市國資委出資設立的國有獨資企業。上海上實系上藥集團控股股東及上海潭東原控股股東，上實集團原經上海市國資委授權管理上海上實，因此上實集團原通過下屬公司、上海上實、上海潭東及上藥集團間接持有本公司股權，為本公司的原最終控股公司。

上海上實於 2025 年 5 月 30 日在香港設立全資子公司金鐘國際控股有限公司(以下簡稱“金鐘控股”)。2025 年 10 月 13 日，上海市國資委出具《市國資委關於上海實業(集團)有限公司股權調整有關事項的通知》(滬國資委產權[2025]192 號)，要求將上實集團全部股權調整至金鐘控股。截至本年末，上海上實直接持有並通過上實集團下屬公司及上藥集團間接持有本公司股權，為本公司的最終控股公司。

本年納入合併範圍的主要子公司詳見附注(六)。

本財務報表由本公司董事會於 2026 年 3 月 30 日批准報出。

(二) 主要會計政策和會計估計

本集團根據生產經營特點確定具體會計政策和會計估計，主要體現在應收款項預期信用損失的計量(附注(二)10)、存貨的計價方法(附注(二)11)、投資性房地產的計量模式(附注(二)13)、固定資產折舊、無形資產和使用權資產攤銷(附注(二)14、18、27)、收入的確認和計量(附注(二)24)等。

本集團在確定重要的會計政策時所運用的關鍵判斷、重要會計估計及其關鍵假設詳見附注(二)32。

財務報表附注

2025 年 12 月 31 日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

1、財務報表的編制基礎

本財務報表按照財政部於 2006 年 2 月 15 日及以後期間頒佈的《企業會計準則——基本準則》以及各項具體會計準則及相關規定(以下合稱“企業會計準則”)編制，並同時參照中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司資訊披露編報規則第 15 號——財務報告的一般規定》(2023 年修訂)披露有關財務資訊。

本財務報表以持續經營為基礎編制。

新的香港《公司條例》自 2014 年 3 月 3 日起生效。本財務報表的若干相關事項已根據香港《公司條例》的要求進行披露。

2、遵循企業會計準則的聲明

本公司 2025 年度財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司 2025 年 12 月 31 日的合併及公司財務狀況以及 2025 年度的合併及公司經營成果和合併及公司現金流量等有關資訊。

3、會計期間

本集團的會計年度為西曆年度，即每年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

4、記帳本位幣

本公司記帳本位幣為人民幣。本公司下屬子公司根據其經營所處的主要經濟環境確定其記帳本位幣，本財務報表以人民幣列示。

5、重要性標準確定方法和選擇依據

項目	重要性標準
重要的在建工程	年初或年末餘額大於人民幣 3,000 萬元
重要的非全資子公司	歸屬於少數股東的淨資產占本集團淨資產 1%以上
重要的合營企業或聯營企業	權益法下投資損益占本集團淨利潤 1%以上或管理層綜合考慮相關業務對本集團的重要程度

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

6、企業合併

6.1 同一控制下的企業合併

本集團支付的合併對價及取得的淨資產均按帳面價值計量，如被合併方是最終控制方以前年度從協力廠商收購來的，則以被合併方的資產、負債(包括最終控制方收購被合併方而形成的商譽)在最終控制方合併財務報表中的帳面價值為基礎。本集團取得的淨資產帳面價值與支付的合併對價帳面價值的差額，調整資本公積(股本溢價)；資本公積(股本溢價)不足以沖減的，調整留存收益。為進行企業合併發生的直接相關費用於發生時計入當期損益。為企業合併而發行權益性證券或債務性證券的交易費用，計入權益性證券或債務性證券的初始確認金額。

6.2 非同一控制下的企業合併

本集團發生的合併成本及在合併中取得的可辨認淨資產按購買日的公允價值計量。合併成本大於合併中取得的被購買方於購買日可辨認淨資產公允價值份額的差額，確認為商譽；合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，計入當期損益。為進行企業合併發生的直接相關費用於發生時計入當期損益。為企業合併而發行權益性證券或債務性證券的交易費用，計入權益性證券或債務性證券的初始確認金額。

本集團因追加投資等原因能夠對非同一控制下的被投資方實施控制的，對於購買日之前持有的被購買方的股權，應當按照該股權在購買日的公允價值進行重新計量，公允價值與其帳面價值之間的差額計入當期投資收益；購買日之前持有的被購買方的股權涉及權益法核算下的其他綜合收益以及除淨損益、其他綜合收益和利潤分配外的其他所有者權益變動(以下簡稱“其他所有者權益變動”)的，與其相關的其他綜合收益、其他所有者權益變動應當轉為購買日所屬當期收益，由於被投資方重新計量設定受益計畫淨負債或淨資產變動以及其他權益工具投資公允價值變動而產生的其他綜合收益除外。

7、合併財務報表的編制方法

編制合併財務報表時，合併範圍包括本公司及全部子公司。

從取得子公司的實際控制權之日起，本集團開始將其納入合併範圍；從喪失實際控制權之日起停止納入合併範圍。對於同一控制下企業合併取得的子公司，自其與本公司同受最終控制方控制之日起納入本公司合併範圍，並將其於合併日前實現的淨利潤在合併利潤表中單列專案反映。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

7、合併財務報表的編制方法 - 續

在編制合併財務報表時，子公司與本公司採用的會計政策或會計期間不一致的，按照本公司的會計政策和會計期間對子公司財務報表進行必要的調整。對於非同一控制下企業合併取得的子公司，以購買日可辨認淨資產公允價值為基礎對其財務報表進行調整。

集團內所有重大往來餘額、交易及未實現利潤在合併財務報表編制時予以抵銷。子公司的股東權益、當期淨損益及綜合收益中不歸屬於本公司所擁有的部分分別作為少數股東權益、少數股東損益及歸屬於少數股東的綜合收益總額在合併財務報表中股東權益、淨利潤及綜合收益總額項下單獨列示。子公司少數股東分擔的當期虧損超過了少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有的份額的，其餘額沖減少數股東權益。本公司向子公司出售資產所發生的未實現內部交易損益，全額抵銷歸屬於母公司股東的淨利潤；子公司向本公司出售資產所發生的未實現內部交易損益，按本公司對該子公司的分配比例在歸屬於母公司股東的淨利潤和少數股東損益之間分配抵銷。子公司之間出售資產所發生的未實現內部交易損益，按照母公司對出售方子公司的分配比例在歸屬於母公司股東的淨利潤和少數股東損益之間分配抵銷。

如果以本集團為會計主體與以本公司或子公司為會計主體對同一交易的認定不同時，從本集團的角度對該交易予以調整。

因購買子公司少數股權新增加的長期股權投資與按照新增持股比例計算應享有子公司自購買日(或合併日)開始持續計算的淨資產份額之間的差額，調整資本公積(股本溢價)，資本公積(股本溢價)不足沖減的，調整留存收益。在不喪失控制權的情況下部分處置對子公司的長期股權投資，在合併財務報表中處置價款與處置長期股權投資相對應享有子公司淨資產份額的差額調整資本公積(股本溢價)，資本公積(股本溢價)不足沖減的，調整留存收益。

因處置部分股權投資或其他原因喪失了對原有子公司控制權，在合併財務報表中，對於剩餘股權，按照其在喪失控制權日的公允價值進行重新計量。處置股權取得的對價與剩餘股權公允價值之和，減去按原持股比例計算應享有原有子公司自購買日開始持續計算的淨資產的份額與商譽之和的差額，計入喪失控制權當期的投資收益。與原有子公司股權投資相關的其他綜合收益，在喪失控制權時按原有子公司處置相關資產、負債相同的基礎轉為當期投資收益或留存收益。

8、現金及現金等價物

現金及現金等價物是指庫存現金，可隨時用於支付的存款，以及持有的期限短(一般指從購買日起三個月內到期)、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

9、外幣折算

9.1 外幣交易

外幣交易按交易發生日的即期匯率將外幣金額折算為記帳本位幣入帳。

於資產負債表日，外幣貨幣性專案採用資產負債表日的即期匯率折算為記帳本位幣。為購建符合借款費用資本化條件的資產而借入的外幣專門借款產生的匯兌差額在資本化期間內予以資本化；其他匯兌差額直接計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性專案，於資產負債表日採用交易發生日的即期匯率折算。匯率變動對現金的影響額，在現金流量表中單獨列示。

9.2 外幣財務報表的折算

境外經營的資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算，股東權益中除未分配利潤項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算。境外經營的利潤表中的收入與費用專案，採用交易發生日的即期匯率折算。上述折算產生的外幣報表折算差額，計入其他綜合收益。境外經營的現金流量項目，採用現金流量發生日的即期匯率折算。匯率變動對現金的影響額，在現金流量表中單獨列示。

10、金融工具

金融工具，是指形成一方的金融資產並形成其他方的金融負債或權益工具的合同。當本集團成為金融工具合同的一方時，確認相關的金融資產、金融負債或權益工具。

10.1 金融資產

10.1.1 分類和計量

本集團根據管理金融資產的業務模式和金融資產的合同現金流量特徵，將金融資產劃分為：(1)以攤余成本計量的金融資產；(2)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產；(3)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

金融資產在初始確認時以公允價值計量。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，相關交易費用直接計入當期損益；對於其他類別的金融資產，相關交易費用計入初始確認金額。因銷售產品或提供勞務而產生的、未包含或不考慮重大融資成分的應收賬款或應收票據，本集團按照預期有權收取的對價金額作為初始確認金額。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

10、金融工具 - 續

10.1 金融資產 - 續

10.1.1 分類和計量 - 續

10.1.1.1 債務工具

本集團持有的債務工具是指從發行方角度分析符合金融負債定義的工具，分別採用以下三種方式進行計量：

以攤余成本計量：

本集團管理此類金融資產的業務模式為以收取合同現金流量為目標，且此類金融資產的合同現金流量特徵與基本借貸安排相一致，即在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。本集團對於此類金融資產按照實際利率法確認利息收入。此類金融資產主要包括貨幣資金、應收票據、應收賬款、其他應收款、債權投資和長期應收款等。本集團將自資產負債表日起一年內(含一年)到期的債權投資和長期應收款，列示為一年內到期的非流動資產；取得時期限在一年內(含一年)的債權投資列示為其他流動資產。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益：

本集團管理此類金融資產的業務模式為既以收取合同現金流量為目標又以出售為目標，且此類金融資產的合同現金流量特徵與基本借貸安排相一致。此類金融資產按照公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，但減值損失或利得、匯兌損益和按照實際利率法計算的利息收入計入當期損益。此類金融資產列示為其他債權投資，自資產負債表日起一年內(含一年)到期的其他債權投資，列示為一年內到期的非流動資產；取得時期限在一年內(含一年)的其他債權投資列示為其他流動資產及應收款項融資。

以公允價值計量且其變動計入當期損益：

本集團將持有的未劃分為以攤余成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具，以公允價值計量且其變動計入當期損益。在初始確認時，本集團為了消除或顯著減少會計錯配，將部分金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。自資產負債表日起超過一年到期且預期持有超過一年的，列示為其他非流動金融資產，其餘列示為交易性金融資產。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

10、金融工具 - 續

10.1 金融資產 - 續

10.1.1 分類和計量 - 續

10.1.1.2 權益工具

本集團將對其沒有控制、共同控制和重大影響的權益工具投資按照公允價值計量且其變動計入當期損益，列示為交易性金融資產；自資產負債表日起預期持有超過一年的，列示為其他非流動金融資產。

此外，本集團將部分非交易性權益工具投資于初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，列示為其他權益工具投資。該類金融資產的相關股利收入計入當期損益。

10.1.2 減值

本集團對於以攤余成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資、合同資產、應收租賃款和不屬於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債以及因金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成金融負債的財務擔保合同等，以預期信用損失為基礎確認損失準備。

本集團考慮在資產負債表日無須付出不必要的額外成本和努力即可獲得的有關過去事項、當前狀況以及對未來經濟狀況的預測等合理且有依據的資訊，以發生違約的風險為權重，計算合同應收的現金流量與預期能收到的現金流量之間差額的現值的概率加權金額，確認預期信用損失。

對於因銷售商品、提供勞務等日常經營活動形成的應收票據、應收賬款、應收款項融資和合同資產，無論是否存在重大融資成分，本集團均按照整個存續期的預期信用損失計量損失準備。對於應收租賃款，本集團亦選擇按照整個存續期的預期信用損失計量損失準備。

除上述應收票據、應收賬款、應收款項融資、合同資產和應收租賃款外，於每個資產負債表日，本集團對處於不同階段的金融工具的預期信用損失分別進行計量。金融工具自初始確認後信用風險未顯著增加的，處於第一階段，本集團按照未來12個月內的預期信用損失計量損失準備；金融工具自初始確認後信用風險已顯著增加但尚未發生信用減值的，處於第二階段，本集團按照該工具整個存續期的預期信用損失計量損失準備；金融工具自初始確認後已經發生信用減值的，處於第三階段，本集團按照該工具整個存續期的預期信用損失計量損失準備。

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

10、金融工具 - 續

10.1 金融資產 - 續

10.1.2 減值 - 續

對於在資產負債表日具有較低信用風險的金融工具，本集團假設其信用風險自初始確認後並未顯著增加，認定為處於第一階段的金融工具，按照未來12個月內的預期信用損失計量損失準備。

本集團對於處於第一階段和第二階段的金融工具，按照其未扣除減值準備的帳面餘額和實際利率計算利息收入。對於處於第三階段的金融工具，按照其帳面餘額減已計提減值準備後的攤余成本和實際利率計算利息收入。

10.1.2.1 信用風險顯著增加

本集團利用可獲得的合理且有依據的前瞻性資訊，通過比較金融工具在資產負債表日發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以確定金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。

本集團在評估信用風險是否顯著增加時會考慮如下因素：

- (1) 金融工具外部信用評級實際或預期是否發生顯著變化。
- (2) 對債務人實際或預期的內部信用評級是否下調。
- (3) 預期將導致債務人履行其償債義務的能力發生顯著變化的業務、財務或經濟狀況是否發生不利變化。
- (4) 債務人經營成果實際或預期是否發生顯著變化。
- (5) 債務人所處的監管、經濟或技術環境是否發生顯著不利變化。
- (6) 作為債務抵押的擔保物價值或協力廠商提供的擔保或信用增級品質是否發生顯著變化。這些變化預期將降低債務人按合同規定期限還款的經濟動機或者影響違約概率。
- (7) 債務人預期表現和還款行為是否發生顯著變化。

無論經上述評估後信用風險是否顯著增加，當金融工具合同付款已發生逾期超過(含)30日，則表明該金融工具的信用風險已經顯著增加。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

10、金融工具 - 續

10.1 金融資產 - 續

10.1.2 減值 - 續

10.1.2.2 已發生信用減值的金融資產

當本集團預期對金融資產未來現金流量具有不利影響的一項或多項事件發生時，該金融資產成為已發生信用減值的金融資產。金融資產已發生信用減值的證據包括下列可觀察資訊：

- (1) 發行方或債務人發生重大財務困難；
- (2) 債務人很可能破產或進行其他財務重組；

無論上述評估結果如何，若金融工具合同付款已發生逾期超過(含)90日，除非有合理且可靠的資訊證明更寬鬆的違約標準更為合適，否則本集團推定該金融工具已發生違約。

10.1.2.3 預期信用損失的確定

按照單項計算預期信用損失的各類金融資產，其信用風險特徵與該類中的其他金融資產顯著不同。當單項金融資產無法以合理成本評估預期信用損失的資訊時，本集團依據信用風險特徵將應收款項分為若干組合，在組合基礎上計算預期信用損失，確定組合的依據和計提方法如下：

組合一	應收賬款賬齡，以初始確認時點作為賬齡的起算時點
組合二	應收票據-銀行承兌匯票
組合三	應收票據-商業承兌匯票
組合四	應收款項融資
組合五	應收供應商補償款
組合六	保證金(含押金)
組合七	其他應收款項
組合八	應收子公司款項

對於劃分為組合的應收賬款和因銷售商品、提供勞務等日常經營活動形成的應收票據和應收款項融資，本集團參考歷史信用損失經驗，結合當前狀況以及對未來經濟狀況的預測，通過違約風險敞口和整個存續期預期信用損失率，計算預期信用損失。

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

10、金融工具 - 續

10.1 金融資產 - 續

10.1.2 減值 - 續

10.1.2.3 預期信用損失的確定 - 續

除此以外的應收票據、應收款項融資和劃分為組合的其他應收款與長期應收款，本集團參考歷史信用損失經驗，結合當前狀況以及對未來經濟狀況的預測，通過違約風險敞口和未來12個月內或整個存續期預期信用損失率，計算預期信用損失。

本集團將計提或轉回的損失準備計入當期損益。對於持有的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具，本集團在將減值損失或利得計入當期損益的同時調整其他綜合收益。

10.1.3 終止確認

金融資產滿足下列條件之一的，予以終止確認：(1) 收取該金融資產現金流量的合同權利終止；(2) 該金融資產已轉移，且本集團將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方；(3) 該金融資產已轉移，雖然本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是放棄了對該金融資產控制。

其他權益工具投資終止確認時，其帳面價值與收到的對價以及原直接計入其他綜合收益的公允價值變動累計額之和的差額，計入留存收益；其餘金融資產終止確認時，其帳面價值與收到的對價以及原直接計入其他綜合收益的公允價值變動累計額之和的差額，計入當期損益。

10.2 金融負債

金融負債于初始確認時分類為以攤余成本計量的金融負債和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

本集團的金融負債主要為以攤余成本計量的金融負債，包括應付票據、應付帳款、其他應付款、借款、應付債券及長期應付款等。該類金融負債按其公允價值扣除交易費用後的金額進行初始計量，並採用實際利率法進行後續計量。期限在一年以下(含一年)的，列示為流動負債；期限在一年以上但自資產負債表日起一年內(含一年)到期的，列示為一年內到期的非流動負債；其餘列示為非流動負債。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

10、金融工具 - 續

10.2 金融負債 - 續

當金融負債的現時義務全部或部分已經解除時，本集團終止確認該金融負債或義務已解除的部分。終止確認部分的帳面價值與支付的對價之間的差額，計入當期損益。

10.3 金融工具的公允價值確定

存在活躍市場的金融工具，以活躍市場中的報價確定其公允價值。不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值。在估值時，本集團採用在當前情況下適用並且有足夠可利用資料和其他資訊支援的估值技術，選擇與市場參與者在相關資產或負債的交易中所考慮的資產或負債特徵相一致的輸入值，並盡可能優先使用相關可觀察輸入值。在相關可觀察輸入值無法取得或取得不切實可行的情況下，使用不可觀察輸入值。

11、存貨

11.1 分類

存貨包括原材料、周轉材料、產成品、在產品、委託加工物資和消耗性生物資產等，按成本與可變現淨值孰低計量。

11.2 發出存貨的計價方法

存貨發出時的成本按先進先出法或加權平均法核算。對於不能替代使用的存貨、為特定專案專門購入或製造的存貨，公司採用個別計價法確定發出存貨的成本。產成品、在產品以及自製半成品等存貨成本包括原材料、直接人工以及在正常生產能力下按系統的方法分配的製造費用。

11.3 存貨可變現淨值的確定依據及存貨跌價準備的計提方法

存貨跌價準備按存貨成本高於其可變現淨值的差額計提。可變現淨值按日常活動中，以存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的合同履約成本和銷售費用以及相關稅費後的金額確定。在同一地區生產和銷售且具有相同或類似最終用途的存貨，本集團合併計提存貨跌價準備。其中，對於產成品，本集團根據近效期、保管狀態、歷史銷售折扣情況及預計未來銷售情況等因素計提存貨跌價準備。

11.4 本集團的存貨盤存制度採用永續盤存制。

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

11、存貨 - 續

11.5 周轉材料的攤銷方法

周轉材料包括低值易耗品和包裝物等，低值易耗品、包裝物均採用一次轉銷法進行攤銷。

12、長期股權投資

長期股權投資包括：本公司對子公司的長期股權投資；本集團對合營企業和聯營企業的長期股權投資。

子公司為本公司能夠對其實施控制的被投資單位。合營企業為本集團通過單獨主體達成，能夠與其他方實施共同控制，且基於法律形式、合同條款及其他事實與情況僅對其淨資產享有權利的合營安排。聯營企業為本集團能夠對其財務和經營決策具有重大影響的被投資單位。

對子公司的投資，在公司財務報表中按照成本法確定的金額列示，在編制合併財務報表時按權益法調整後進行合併；對合營企業和聯營企業投資採用權益法核算。

12.1 投資成本確定

同一控制下企業合併形成的長期股權投資，在合併日按照被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表帳面價值的份額作為投資成本；非同一控制下企業合併形成的長期股權投資，按照合併成本作為長期股權投資的投資成本。

對於以企業合併以外的其他方式取得的長期股權投資，以支付現金取得的長期股權投資，按照實際支付的購買價款作為初始投資成本；以發行權益性證券取得的長期股權投資，按發行權益性證券的公允價值確認初始投資成本。

12.2 後續計量及損益確認方法

採用成本法核算的長期股權投資，按照初始投資成本計量，被投資單位宣告分派的現金股利或利潤，確認為投資收益計入當期損益。

採用權益法核算的長期股權投資，初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，以初始投資成本作為長期股權投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，並相應調增長期股權投資成本。

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

12、長期股權投資 - 續

12.2 後續計量及損益確認方法 - 續

採用權益法核算的長期股權投資，本集團按應享有或應分擔的被投資單位的淨損益份額確認當期投資損益。確認被投資單位發生的淨虧損，以長期股權投資的帳面價值以及其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限，但本集團負有承擔額外損失義務且符合預計負債確認條件的，繼續確認預計將承擔的損失金額。被投資單位除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外所有者權益的其他變動，調整長期股權投資的帳面價值並計入資本公積。被投資單位分派的利潤或現金股利于宣告分派時按照本集團應分得的部分，相應減少長期股權投資的帳面價值。

本集團與被投資單位之間未實現的內部交易損益按照持股比例計算歸屬於本集團的部分，予以抵銷，在此基礎上確認本公司財務報表的投資損益。在編制合併財務報表時，對於本集團向被投資單位投出或出售資產的順流交易而產生的未實現內部交易損益中歸屬於本集團的部分，本集團在本公司財務報表抵銷的基礎上，對有關未實現的收入和成本或資產處置損益等中歸屬於本集團的部分予以抵銷，並相應調整投資收益；對於被投資單位向本集團投出或出售資產的逆流交易而產生的未實現內部交易損益中歸屬於本集團的部分，本集團在本公司財務報表抵銷的基礎上，對有關資產帳面價值中包含的未實現內部交易損益中歸屬於本集團的部分予以抵銷，並相應調整長期股權投資的帳面價值。本集團與被投資單位發生的內部交易損失，其中屬於資產減值損失的部分，相應的未實現損失不予抵銷。

12.3 確定對被投資單位具有控制、共同控制、重大影響的依據

控制是指擁有對被投資單位的權力，通過參與被投資單位的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資單位的權力影響其回報金額。

共同控制是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過本集團及分享控制權的其他參與方一致同意後才能決策。

重大影響是指對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。

12.4 長期股權投資減值

對子公司、合營企業、聯營企業的長期股權投資，當其可收回金額低於其帳面價值時，帳面價值減記至可收回金額(附注(二)20)。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

12、長期股權投資 - 續

12.5 處置長期股權投資

處置權益法核算的長期股權投資時，原權益法核算的相關其他綜合收益應當在終止採用權益法核算時採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，因被投資方除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動而確認的所有者權益，本集團在終止採用權益法核算時全部轉入當期投資收益。本集團部分處置權益法核算的長期股權投資，剩餘股權仍採用權益法核算的，原權益法核算的相關其他綜合收益採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎處理並按比例結轉，因被投資方除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動而確認的所有者權益，亦按比例結轉入當期投資收益。

12.6 處置部分股權投資或其他原因喪失了對原有子公司控制權

在個別財務報表中，對於處置的股權，按照其帳面價值與實際取得價款的差額，計入當期損益；同時，對於剩餘股權，按其帳面價值確認為長期股權投資或按其公允價值確認為其他相關金融資產。處置後的剩餘股權能夠對原有子公司實施共同控制或重大影響的，按有關成本法轉為權益法的相關規定進行會計處理。

13、投資性房地產

投資性房地產包括已出租的土地使用權和已出租的房屋建築物，以及持有並準備增值後轉讓的土地使用權，以成本進行初始計量。與投資性房地產有關的後續支出，在相關的經濟利益很可能流入本集團且其成本能夠可靠的計量時，計入投資性房地產成本；否則，於發生時計入當期損益。

本集團採用成本模式對所有投資性房地產進行後續計量，按其預計使用壽命及淨殘值率對建築物和土地使用權計提折舊或攤銷。對按照成本模式計量的投資性房地產一出租用建築物採用與本集團同類固定資產相同的折舊政策，出租用土地使用權採用與同類無形資產相同的攤銷政策。

投資性房地產的用途改變為自用時，自改變之日起，將該投資性房地產轉換為固定資產或無形資產。自用房地產的用途改變為賺取租金或資本增值時，自改變之日起，將固定資產或無形資產轉換為投資性房地產。發生轉換時，以轉換前的帳面價值作為轉換後的入帳價值。

對投資性房地產的預計使用壽命、預計淨殘值和折舊(攤銷)方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

13、投資性房地產 - 續

當投資性房地產被處置、或者永久退出使用且預計不能從其處置中取得經濟利益時，終止確認該項投資性房地產。投資性房地產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其帳面價值和相關稅費後的金額計入當期損益。

當投資性房地產的可收回金額低於其帳面價值時，帳面價值減記至可收回金額(附注(二)20)。

14、固定資產

14.1 固定資產確認及初始計量

固定資產包括房屋及建築物、機器設備、運輸工具、電子設備以及其他設備。

固定資產在與其有關的經濟利益很可能流入本集團、且其成本能夠可靠計量時予以確認。購置或新建的固定資產按取得時的成本進行初始計量。公司制改建時國有股股東投入的固定資產，按國有資產管理部門確認的評估值作為入帳價值。

與固定資產有關的後續支出，在相關的經濟利益很可能流入本集團且其成本能夠可靠計量時，計入固定資產成本；對於被替換的部分，終止確認其帳面價值；所有其他後續支出于發生時計入當期損益。

14.2 固定資產的折舊方法

固定資產折舊採用年限平均法並按其入帳價值減去預計淨殘值後在預計使用壽命內計提。對計提了減值準備的固定資產，則在未來期間按扣除減值準備後的帳面價值及依據尚可使用年限確定折舊額。

固定資產的預計使用壽命、預計淨殘值率及年折舊率列示如下：

	預計使用壽命(年)	預計淨殘值率(%)	年折舊率(%)
房屋及建築物	5-50	2至10	1.80至19.60
機器設備	4-20	2至10	4.50至24.50
運輸工具	4-14	2至10	6.43至24.50
電子設備	3-14	2至10	6.43至32.67
其他設備	2-20	2至10	4.50至49.00

對固定資產的預計使用壽命、預計淨殘值和折舊方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

14、固定資產 - 續

14.3 當固定資產的可收回金額低於其帳面價值時，帳面價值減記至可收回金額(附注(二)20)。

14.4 固定資產的處置

當固定資產被處置、或者預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其帳面價值和相關稅費後的金額計入當期損益。

15、在建工程

在建工程按實際發生的成本計量。實際成本包括建築成本、安裝成本、符合資本化條件的借款費用以及其他為使在建工程達到預定可使用狀態所發生的必要支出。在建工程在達到預定可使用狀態時，轉入固定資產並自次月起開始計提折舊。當在建工程的可收回金額低於其帳面價值時，帳面價值減記至可收回金額(附注(二)20)。

16、借款費用

本集團發生的可直接歸屬於需要經過相當長時間的購建活動才能達到預定可使用狀態之資產的購建的借款費用，在資產支出及借款費用已經發生、為使資產達到預定可使用狀態所必要的購建活動已經開始時，開始資本化並計入該資產的成本。其他借款費用，在發生時根據其發生額確認為費用計入當期損益。

當購建的資產達到預定可使用狀態時停止資本化，其後發生的借款費用計入當期損益。如果資產的購建活動發生非正常中斷，並且中斷時間連續超過 3 個月，暫停借款費用的資本化，直至資產的購建活動重新開始。

對於為購建符合資本化條件的資產而借入的專門借款，以專門借款當期實際發生的利息費用減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額確定專門借款借款費用的資本化金額。

對於為購建符合資本化條件的資產而佔用的一般借款，按照累計資產支出超過專門借款部分的資本支出加權平均數乘以所佔用一般借款的加權平均實際利率計算確定一般借款借款費用的資本化金額。實際利率為將借款在預期存續期間或適用的更短期間內的未來現金流量折現為該借款初始確認金額所使用的利率。

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

17、生物資產

生物資產分為生產性生物資產和消耗性生物資產。生物資產按成本進行初始計量。

生產性生物資產在達到預定生產經營目的前發生的實際費用構成生產性生物資產的成本，達到預定生產經營目的後發生的管護等後續支出，計入當期損益。

消耗性生物資產在鬱閉前發生的實際費用構成消耗性生物資產的成本，鬱閉後發生的管護等後續支出，計入當期損益。

對於達到預定生產經營目的的生產性生物資產，按預期收益年限平均計提折舊。本集團每年年度終了對使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，如使用壽命、預計淨殘值預期數與原先估計數有差異或經濟利益實現方式發生重大變化的，作為會計估計變更調整使用壽命或預計淨殘值或改變折舊方法。

資產負債表日，對生產性生物資產和消耗性生物資產進行檢查，有確鑿證據表明生產性生物資產可收回金額或消耗性生物資產的可變現淨值低於其成本或帳面價值的，按低於金額計提生產性生物資產的減值準備和消耗性生物資產跌價準備，計入當期損益；生產性生物資產減值準備一經計提，不得轉回；消耗性生物資產跌價因素消失的，在原已計提的跌價準備金額內轉回，轉回金額計入當期損益。

18、無形資產

無形資產包括土地使用權、供銷網路、品牌及商標使用權、專有技術及專利權、軟體及其他等，以成本計量。公司制改建時國有股股東投入的無形資產，按國有資產管理部門確認的評估值作為入帳價值。

18.1 土地使用權

土地使用權按預計可使用年限 30-50 年平均攤銷。外購土地及建築物的價款難以在土地使用權與建築物之間合理分配的，全部作為固定資產。

18.2 供銷網路

在企業合併中收購的供銷網路以收購日的公允價值計量。供銷網路按預期受益年限 5-10 年平均攤銷。

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

18、無形資產 - 續

18.3 品牌及商標使用權

在企業合併中收購的品牌以收購日的公允價值計量。品牌的使用壽命不確定，因其可產生淨現金流量的期間不可預見。使用壽命不確定的品牌，在持有期間不進行攤銷，並在每個會計期末持續進行減值測試。商標使用權按預期收益年限 10-20 年平均攤銷。

18.4 專有技術

專有技術按預期受益年限 2-20 年平均攤銷。

18.5 專利權

專利權按法律規定的有效年限 10-20 年平均攤銷。

18.6 軟體

軟體按預期受益年限 2-10 年平均攤銷。

18.7 定期覆核使用壽命和攤銷方法

對使用壽命有限的無形資產的預計使用壽命及攤銷方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

對使用壽命不確定的無形資產在每個會計期末重新覆核其使用壽命是否仍舊不確定。

18.8 研究與開發

本集團的研究開發支出主要包括本集團實施研究開發活動而耗用的材料、研發部門職工薪酬、研發使用的設備及軟體等資產的折舊攤銷、研發檢驗費、外購許可權及研發技術服務費等支出。

研究階段的支出，于發生時計入當期損益；開發階段的支出，同時滿足下列條件的，予以資本化：

- 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- 管理層具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

18、無形資產 - 續

18.8 研究與開發 - 續

- 能夠證明該無形資產將如何產生經濟利益；
- 有足夠的技術、財務資源和其他資源支援，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；以及
- 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

不滿足上述條件的開發階段的支出，于發生時計入當期損益。以前期間已計入損益的開發支出不在以後期間重新確認為資產。已資本化的開發階段的支出在資產負債表上列示為開發支出，自該專案達到預定用途之日起轉為無形資產。

18.9 無形資產減值

當無形資產的可收回金額低於其帳面價值時，帳面價值減記至可收回金額(附注(二)20)。

19、長期待攤費用

長期待攤費用包括使用權資產改良及其他已經發生但應由本年和以後各期負擔的、分攤期限在一年以上的各項費用，按預計受益期間分期平均攤銷，並以實際支出減去累計攤銷後的淨額列示。

20、長期資產減值

固定資產、在建工程、使用權資產、使用壽命有限的無形資產、採用成本模式計量的生產性生物資產、以成本模式計量的投資性房地產及對子公司、合營企業、聯營企業的長期股權投資等，於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試；尚未達到可使用狀態的無形資產，無論是否存在減值跡象，至少每年進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其帳面價值的，按其差額計提減值準備並計入資產減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。使用壽命不確定的無形資產，至少每年對無形資產的使用壽命進行覆核，如果有證據表明無形資產的使用壽命是有限的，按其估計的使用壽命在以後期間攤銷。

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

20、長期資產減值 - 續

在財務報表中單獨列示的商譽和使用壽命不確定的無形資產，無論是否存在減值跡象，至少每年進行減值測試。減值測試時，商譽的帳面價值分攤至預期從企業合併的協同效應中受益的資產組或資產組組合。測試結果表明包含分攤商譽的資產組或資產組組合的可收回金額低於其帳面價值的，確認相應的減值損失。減值損失金額先抵減分攤至該資產組或資產組組合的商譽的帳面價值，再根據資產組或資產組組合中除商譽以外的其他各項資產的帳面價值所占比重，按比例抵減其他各項資產的帳面價值。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

21、職工薪酬

職工薪酬是本集團為獲得職工提供的服務或解除勞動關係而給予的各種形式的報酬或補償，包括短期薪酬、離職後福利及辭退福利等。

21.1 短期薪酬

短期薪酬包括工資、獎金、津貼和補貼、職工福利費、醫療保險費、工傷保險費、生育保險費、住房公積金、工會和教育經費及其他。本集團在職工提供服務的會計期間，將實際發生的短期薪酬確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。其中，非貨幣性福利按照公允價值計量。

21.2 離職後福利

本集團將離職後福利計畫分類為設定提存計畫和設定受益計畫。設定提存計畫是本集團向獨立的基金繳存固定費用後，不再承擔進一步支付義務的離職後福利計畫；設定受益計畫是除設定提存計畫以外的離職後福利計畫。於報告期內，本集團的離職後福利主要是為員工繳納的基本養老保險和失業保險，均屬於設定提存計畫。

21.2.1 基本養老保險

本集團職工參加了由當地勞動和社會保障部門組織實施的社會基本養老保險。本集團以當地規定的社會基本養老保險繳納基數和比例，按月向當地社會基本養老保險經辦機構繳納養老保險費。職工退休後，當地勞動及社會保障部門有責任向已退休員工支付社會基本養老金。本集團在職工提供服務的會計期間，將根據上述社保規定計算應繳納的金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

21、職工薪酬 - 續

21.3 辭退福利

本集團在職工勞動合同到期之前解除與職工的勞動關係、或者為鼓勵職工自願接受裁減而提出給予補償，在本集團不能單方面撤回解除勞動關係計畫或裁減建議時和確認與涉及支付辭退福利的重組相關的成本費用時兩者孰早日，確認因解除與職工的勞動關係給予補償而產生的負債，同時計入當期損益。

21.3.1 內退福利

本集團向接受內部退休安排的職工提供內退福利。內退福利是指，向未達到國家規定的退休年齡、經本集團管理層批准自願退出工作崗位的職工支付的工資及為其繳納的社會保險費等。本集團自內部退休安排開始之日起至職工達到正常退休年齡止，向內退職工支付內部退養福利。對於內退福利，本集團比照辭退福利進行會計處理，在符合辭退福利相關確認條件時，將自職工停止提供服務日至正常退休日期間擬支付的內退職工工資和繳納的社會保險費等，確認為負債，一次性計入當期損益。內退福利的精算假設變化及福利標準調整引起的差異于發生時計入當期損益。

預期在資產負債表日起一年內需支付的辭退福利，列示為應付職工薪酬。

22、股利分配

現金股利于股東大會批准的當期，確認為負債。

23、預計負債

因產品品質保證、虧損合同等形成的現時義務，當履行該義務很可能導致經濟利益的流出，且其金額能夠可靠計量時，確認為預計負債。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量，並綜合考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。貨幣時間價值影響重大的，通過對相關未來現金流出進行折現後確定最佳估計數；因隨著時間推移所進行的折現還原而導致的預計負債帳面價值的增加金額，確認為利息費用。

於資產負債表日，對預計負債的帳面價值進行覆核並作適當調整，以反映當前的最佳估計數。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

23、預計負債 - 續

本集團以預期信用損失為基礎確認的財務擔保合同損失準備和貸款承諾準備列示為預計負債。

預期在資產負債表日起一年內需支付的預計負債，列報為流動負債。

24、收入確認

本集團在客戶取得相關商品或服務的控制權時，按預期有權收取的對價金額確認收入。

24.1 銷售商品

本集團將產品按照合同規定運至約定交貨地點，在客戶驗收且雙方簽署貨物交接單後確認收入。本集團給予客戶的信用期根據客戶的信用風險特徵確定，與行業慣例一致。本集團已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓商品的義務列示為合同負債。

本集團在向客戶轉讓商品的同時，需要向客戶支付對價的，將支付的對價沖減銷售收入，但應付客戶對價是為了向客戶取得其他可明確區分商品的除外。

24.2 提供勞務

本集團對外提供的勞務收入，根據已完成勞務的進度在一段時間內確認收入，其中，已完成勞務的進度按照已發生的成本占預計總成本的比例確定。於資產負債表日，本集團對已完成勞務的進度進行重新估計，以使其能夠反映履約情況的變化。

本集團按照已發生的成本占預計總成本的比例確認收入時，對於本集團已經取得無條件收款權的部分，確認為應收賬款，其餘部分確認為合同資產，並對應收賬款和合同資產以預期信用損失為基礎確認損失準備(附注(二)10)；如果本集團已收或應收的合同價款超過已完成的勞務，則將超過部分確認為合同負債。本集團對於同一合同項下的合同資產和合同負債以淨額列示。

25、政府補助

政府補助為本集團從政府無償取得的貨幣性資產或非貨幣性資產，包括稅費返還、財政補貼等，但不包括政府作為企業所有者投入的資本。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

25、政府補助 - 續

政府補助在本集團能夠滿足其所附的條件並且能夠收到時，予以確認。政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量；公允價值不能可靠取得的，按照名義金額計量。

與資產相關的政府補助，是指本集團取得的、用於購建或以其他方式形成長期資產的政府補助。與收益相關的政府補助是指除與資產相關的政府補助之外的政府補助。

與資產相關的政府補助，確認為遞延收益並在相關資產使用壽命內按照合理、系統的方法分攤計入損益；與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關成本費用或損失的，確認為遞延收益，並在確認相關成本費用或損失的期間，計入當期損益，用於補償已發生的相關成本費用或損失的，直接計入當期損益。本集團對同類政府補助採用相同的列報方式。

與日常活動相關的政府補助納入營業利潤，與日常活動無關的政府補助計入營業外收支。

本集團收到的政策性優惠利率貸款，以實際收到的借款金額作為借款的入帳價值，按照借款本金和該政策性優惠利率計算相關借款費用。本集團直接收取的財政貼息，沖減相關借款費用。

26、遞延所得稅資產和遞延所得稅負債

遞延所得稅資產和遞延所得稅負債根據資產和負債的計稅基礎與其帳面價值的差額(暫時性差異)計算確認。對於按照稅法規定能夠於以後年度抵減應納稅所得額的可抵扣虧損，確認相應的遞延所得稅資產。對於商譽的初始確認產生的暫時性差異，不確認相應的遞延所得稅負債。對於既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額(或可抵扣虧損)，且初始確認的資產和負債未導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的非企業合併交易中產生的資產或負債的初始確認形成的暫時性差異，不確認相應的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債。於資產負債表日，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量。

遞延所得稅資產的確認以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的應納稅所得額為限。

對與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的應納稅暫時性差異，確認遞延所得稅負債，除非本集團能夠控制該暫時性差異轉回的時間且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。對與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，當該暫時性差異在可預見的未來很可能轉回且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額時，確認遞延所得稅資產。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

26、遞延所得稅資產和遞延所得稅負債 - 續

同時滿足下列條件的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示：

- 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債與同一稅收徵管部門對本集團內同一納稅主體徵收的所得稅相關；
- 本集團內該納稅主體擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利。

27、租賃

租賃，是指在一定期間內，出租人將資產的使用權讓與承租人以獲取對價的合同。

27.1 本集團作為承租人

本集團於租賃期開始日確認使用權資產，並按尚未支付的租賃付款額的現值確認租賃負債。租賃付款額包括固定付款額，以及在合理確定將行使購買選擇權或終止租賃選擇權的情況下需支付的款項等。按銷售額的一定比例確定的可變租金不納入租賃付款額，在實際發生時計入當期損益。本集團將自資產負債表日起一年內(含一年)支付的租賃負債，列示為一年內到期的非流動負債。

本集團的使用權資產包括租入的房屋及建築物、機器設備等。使用權資產按照成本進行初始計量，該成本包括租賃負債的初始計量金額、租賃期開始日或之前已支付的租賃付款額、初始直接費用等，並扣除已收到的租賃激勵。本集團能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊；若無法合理確定租賃期屆滿時是否能夠取得租賃資產所有權，則在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。當可收回金額低於使用權資產的帳面價值時，本集團將其帳面價值減記至可收回金額。

對於租賃期不超過 12 個月的短期租賃和單項資產全新時價值較低的低價值資產租賃，本集團選擇不確認使用權資產和租賃負債，將相關租金支出在租賃期內各個期間按照直線法計入當期損益或相關資產成本。

租賃發生變更且同時符合下列條件時，本集團將其作為一項單獨租賃進行會計處理：(1)該租賃變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍；(2)增加的對價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

27、租賃 - 續

27.1 本集團作為承租人 - 續

當租賃變更未作為一項單獨租賃進行會計處理時，除財政部規定的可以採用簡化方法的合同變更外，本集團在租賃變更生效日重新確定租賃期，並採用修訂後的折現率對變更後的租賃付款額進行折現，重新計量租賃負債。租賃變更導致租賃範圍縮小或租賃期縮短的，本集團相應調減使用權資產的帳面價值，並將部分終止或完全終止租賃的相關利得或損失計入當期損益。其他租賃變更導致租賃負債重新計量的，本集團相應調整使用權資產的帳面價值。

27.2 本集團作為出租人

實質上轉移了與租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬的租賃為融資租賃。其他的租賃為經營租賃。

本集團經營租出自有的房屋建築物時，經營租賃的租金收入在租賃期內按照直線法確認。本集團將按銷售額的一定比例確定的可變租金在實際發生時計入租金收入。

27.2.1 經營租賃

當租賃發生變更時，本集團自變更生效日起將其作為一項新租賃，並將與變更前租賃有關的預收或應收租賃收款額作為新租賃的收款額。

27.2.2 融資租賃

於租賃期開始日，本集團對融資租賃確認應收融資租賃款，並終止確認相關資產。本集團將應收融資租賃款列示為長期應收款，自資產負債表日起一年內(含一年)收取的應收融資租賃款列示為一年內到期的非流動資產。

28、債務重組

債務重組為在不改變交易對手方的情況下，經債權人和債務人協定或法院裁定，就清償債務的時間、金額或方式等重新達成協議的交易。

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

28、債務重組 - 續

28.1 本集團作為債權人

對於債務人以存貨、固定資產等非金融資產抵償對本集團債務的，以放棄債權的公允價值，以及使該資產達到當前位置和狀態，或預定可使用狀態前所發生的可直接歸屬於該資產的稅費等其他相關成本確定所取得的非金融資產的初始成本。本集團所放棄債權的公允價值與帳面價值之間的差額，計入當期損益。

此外，以修改其他條款方式進行債務重組導致原債權終止確認的，本集團按照修改後的條款以公允價值初始計量重組債權，重組債權的確認金額與原債權終止確認日帳面價值之間的差額，計入當期損益。如果修改其他條款未導致原債權終止確認的，原債權繼續以原分類進行後續計量，修改產生的利得或損失計入當期損益。

28.2 本集團作為債務人

本集團作為債務人，以資產清償債務方式進行債務重組的，在相關資產和所清償債務符合終止確認條件時予以終止確認，所清償債務帳面價值與轉讓資產帳面價值之間的差額計入當期損益。

此外，以修改其他條款方式進行債務重組導致原債務終止確認的，本集團按照修改後的條款以公允價值初始計量重組債務，重組債務的確認金額與原債務終止確認日帳面價值之間的差額，計入當期損益。如果修改其他條款未導致原債務終止確認的，原債務繼續以原分類進行後續計量，修改產生的利得或損失計入當期損益。

29、股份支付

股份支付分為以權益結算的股份支付和以現金結算的股份支付。本集團實施的股票期權計畫作為以權益結算的股份支付進行核算。

以權益結算的股份支付換取職工提供服務的，以授予職工權益工具的公允價值計量。授予後立即可行權的，在授予日按照公允價值計入當期損益，相應增加資本公積；完成等待期內的服務或達到規定業績條件才可行權的，在等待期內每個資產負債表日，本集團根據最新取得的可行權職工人數變動、是否達到規定業績條件等後續資訊對可行權權益工具數量作出最佳估計，並以此為基礎，按照授予日的公允價值，將當期取得的服務計入當期損益。

對於最終未能達到可行權條件的股份支付，本集團不確認成本或費用，除非該可行權條件是市場條件或非可行權條件，此時無論是否滿足市場條件或非可行權條件，只要滿足所有可行權條件中的非市場條件，即視為可行權。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

29、股份支付 - 續

本集團修改股份支付計畫條款時，如果修改增加了所授予權益工具的公允價值，本集團根據修改前後的權益工具在修改日公允價值之間的差額相應確認取得服務的增加。如果本集團按照有利於職工的方式修改可行權條件，本集團按照修改後的可行權條件核算；如果本集團以不利於職工的方式修改可行權條件，核算時不予以考慮，除非本集團取消了部分或全部已授予的權益工具。如果本集團取消了所授予的權益工具，則于取消日作為加速行權處理，將原本應在剩餘等待期內確認的金額立即計入當期損益，同時確認資本公積。

30、持有待售及終止經營

同時滿足下列條件的非流動資產或處置組劃分為持有待售：(一)根據類似交易中出售此類資產或處置組的慣例，在當前狀況下即可立即出售；(二)本集團已與其他方簽訂具有法律約束力的出售協定且已取得相關批准，預計出售將在一年內完成。

符合持有待售條件的非流動資產(不包括金融資產、以公允價值計量的投資性房地產以及遞延所得稅資產)，以帳面價值與公允價值減去出售費用後的淨額孰低計量，公允價值減去出售費用後的淨額低於原帳面價值的金額，確認為資產減值損失。

被劃分為持有待售的非流動資產和處置組中的資產和負債，分類為流動資產和流動負債，並在資產負債表中單獨列示。

終止經營為滿足下列條件之一的、能夠單獨區分的組成部分，且該組成部分已被處置或劃歸為持有待售類別：(一)該組成部分代表一項獨立的主要業務或一個單獨的主要經營地區；(二)該組成部分是擬對一項獨立的主要業務或一個單獨的主要經營地區進行處置的一項相關聯計畫的一部分；(三)該組成部分是專為轉售而取得的子公司。

利潤表中列示的終止經營淨利潤包括其經營損益和處置損益。

31、分部資訊

本集團以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確定經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部並披露分部資訊。

經營分部是指本集團內同時滿足下列條件的組成部分：(1)該組成部分能夠在日常活動中產生收入、發生費用；(2)本集團管理層能夠定期評價該組成部分的經營成果，以決定向其配置資源、評價其業績；(3)本集團能夠取得該組成部分的財務狀況、經營成果和現金流量等有關會計資訊。兩個或多個經營分部具有相似的經濟特徵，並且滿足一定條件的，則可合併為一個經營分部。

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

32、重要會計估計和判斷

本集團根據歷史經驗和其他因素，包括對未來事項的合理預期，對所採用的重要會計估計和關鍵判斷進行持續的評價。

32.1 重要會計估計及其關鍵假設

下列重要會計估計及其關鍵假設存在會導致下一會計年度資產和負債的帳面價值出現重大調整的重要風險：

32.1.1 固定資產的預計可使用年限及預計淨殘值

本集團於每年年度終了，對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核。根據本集團的業務模式以及資產管理政策，利用預計可使用年限來決定資產的使用壽命，由於某些因素，預計可使用年限可能顯著改變。如果可使用年限短於先前估計年限，將會增加折舊費用，也可能將導致固定資產閒置、落後而發生的減值。預計淨殘值的估計將根據所有相關因素(包括但不限於參照行業慣例和估計的殘值)確定。

如果資產的預計可使用年限或預計淨殘值與原先的估計有所不同，折舊費用將會發生改變。

32.1.2 供銷網路的預計可使用年限

本集團需要估計供銷網路的可使用年限，以及因而產生的相關攤銷費用。這些估計是基於性質及功能相近的供銷網路的實際使用年限來確定的。如果實際使用年限短於先前估計的年限，將會增加攤銷費用，也可能將導致無形資產發生減值。實際經濟年限可能與估計的不同。

如果無形資產的預計可使用年限與原先的估計有所不同，攤銷費用將會發生改變。

32.1.3 商譽減值準備的會計估計

本集團至少每年對商譽進行減值測試。包含商譽的資產組或資產組組合的可收回金額為資產組或資產組組合的公允價值減去處置費用後的淨額與其預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者，其計算需要採用會計估計(附注(四)22)。本集團以預計未來現金流量的現值確定可回收金額時，有以下這些參數存在不確定性。

如果管理層對資產組或資產組組合未來現金流量計算中採用的增長率進行修訂，修訂後的增長率低於目前採用的增長率，本集團可能需對商譽增加計提減值準備。

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

32、重要會計估計和判斷 - 續

32.1 重要會計估計及其關鍵假設 - 續

32.1.3 商譽減值準備的會計估計 - 續

如果管理層對資產組或資產組組合未來現金流量計算中採用的毛利率進行修訂，修訂後的毛利率低於目前採用的毛利率，本集團可能需對商譽增加計提減值準備。

如果管理層對應用於現金流量折現的稅前折現率進行修訂，修訂後的稅前折現率高於目前採用的折現率，本集團可能需對商譽增加計提減值準備。

如果實際增長率和毛利率高於或實際稅前折現率低於管理層的估計，本集團不能轉回原已計提的商譽減值損失。

32.1.4 存貨可變現淨值

存貨可變現淨值為一般業務中產成品的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的合同履約成本和銷售費用以及相關稅費後的金額確定。對於存在效期管理的存貨，管理層根據存貨近效期的情況，考慮有關的供應商退換貨條款以及近效期存貨銷售可能性的預測，確定存貨的跌價準備。該些估計主要根據當時市況及生產與出售相近性質產品的過往經驗作出，並會因技術革新、客戶喜好及競爭對手面對市況轉變所採取行動不同而產生重大差異。管理層於各資產負債表日重新評估該等估計。

32.1.5 預期信用損失的計量

本集團通過違約風險敞口和預期信用損失率計算預期信用損失，並基於違約概率和違約損失率或基於賬齡矩陣確定預期信用損失率。在確定預期信用損失率時，本集團使用內部歷史信用損失經驗等資料，並結合當前狀況和前瞻性資訊對歷史資料進行調整。

在考慮前瞻性資訊時，本集團考慮了不同的宏觀經濟情景，用於估計預期信用損失的重要宏觀經濟假設包括經濟下滑的風險、外部市場環境、技術環境、國內生產總值、消費者物價指數等，其中，最主要使用的國內生產總值指標在“有利”、“基準”及“不利”情境下的數值分別為 5.00%、4.60%及 4.00%(2024 年度：5.20%、4.50%及 3.40%)。本集團定期監控並覆核與預期信用損失計算相關的假設。2025 年度，本集團已考慮了不同宏觀經濟情境下的不確定性，相應更新了相關假設和參數。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

32、重要會計估計和判斷 - 續

32.1 重要會計估計及其關鍵假設 - 續

32.1.6 所得稅和遞延所得稅

本集團在多個地區繳納企業所得稅。在正常的經營活動中，部分交易和事項的最終稅務處理存在不確定性。在計提各個地區的所得稅費用時，本集團需要作出重大判斷。如果這些稅務事項的最終認定結果與最初入帳的金額存在差異，該差異將對作出上述最終認定期間的所得稅費用和遞延所得稅的金額產生影響。

如附注(三)2所述，本集團部分子公司為高新技術企業。高新技術企業資質的有效期為三年，到期後需向相關政府部門重新提交高新技術企業認定申請。根據以往年度高新技術企業到期後重新認定的歷史經驗以及該等子公司的實際情況，本集團認為該等子公司于未來年度能夠持續取得高新技術企業認定，進而按照 15% 的優惠稅率計算其相應的遞延所得稅。倘若未來部分子公司于高新技術企業資質到期後未能取得重新認定，則需按照 25% 的法定稅率計算所得稅，進而將影響已確認的遞延所得稅資產、遞延所得稅負債及所得稅費用。

對於能夠結轉以後年度的可抵扣虧損，本集團以未來期間很可能獲得用來抵扣可抵扣虧損的應納稅所得額為限，確認相應的遞延所得稅資產。未來期間取得的應納稅所得額包括本集團通過正常的生產經營活動能夠實現的應納稅所得額，以及以前期間產生的應納稅暫時性差異在未來期間轉回時將增加的應納稅所得額。本集團在確定未來期間應納稅所得額取得的時間和金額時，需要運用估計和判斷。如果實際情況與估計存在差異，可能導致對遞延所得稅資產的帳面價值進行調整。

32.2 採用會計政策的關鍵判斷

32.2.1 金融資產的分類

本集團在確定金融資產的分類時涉及的重大判斷包括業務模式及合同現金流量特徵的分析等。

本集團在金融資產組合的層次上確定管理金融資產的業務模式，考慮的因素包括評價和向關鍵管理人員報告金融資產業績的方式、影響金融資產業績的風險及其管理方式、以及相關業務管理人員獲得報酬的方式等。

(二) 主要會計政策和會計估計 - 續

32、重要會計估計和判斷 - 續

32.2 採用會計政策的關鍵判斷 - 續

32.2.1 金融資產的分類 - 續

本集團在評估金融資產的合同現金流量是否與基本借貸安排相一致時，存在以下主要判斷：本金是否可能因提前還款等原因導致在存續期內的時間分佈或者金額發生變動；利息是否僅包括貨幣時間價值、信用風險、其他基本借貸風險以及與成本和利潤的對價。例如，提前償付的金額是否僅反映了尚未支付的本金及以未償付本金為基礎的利息，以及因提前終止合同而支付的合理補償。

32.2.2 信用風險顯著增加和已發生信用減值的判斷

本集團在區分金融工具所處的不同階段時，對信用風險顯著增加和已發生信用減值的判斷如下：

本集團判斷信用風險顯著增加的主要標準為逾期天數超過 30 日，或者以下一個或多個指標發生顯著變化：債務人所處的經營環境、內外部信用評級、實際或預期經營成果的顯著變化、擔保物價值或擔保方信用評級的顯著下降從而影響違約概率等。

本集團判斷已發生信用減值的主要標準為逾期天數超過 90 日(即，已發生違約)，或者符合以下一個或多個條件：債務人發生重大財務困難，進行其他債務重組或很可能破產等。

財務報表附注

2025 年 12 月 31 日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(三) 稅項

1、本集團適用的主要稅種及其稅率列示如下：

稅種	計稅依據	稅率
企業所得稅(1)	應納稅所得額	15%、16.5%、25%、30%
增值稅(2)	應納稅增值額(應納稅額按應納稅銷售額乘以適用稅率扣除當期允許抵扣的進項稅後的餘額計算)	3%、5%、6%、9%、10%、13%
城市維護建設稅	繳納的增值稅及消費稅稅額	1%、5%、7%

- (1) 根據財政部及稅務總局頒佈的《關於設備、器具扣除有關企業所得稅政策的公告》(財政部稅務總局公告 2023 年第 37 號)，企業在 2024 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期間新購進的設備、器具，單位價值不超過 500 萬元的，允許一次性計入當期成本費用在計算應納稅所得額時扣除，不再分年度計算折舊；單位價值超過 500 萬元的，仍按企業所得稅法實施條例、《財政部 國家稅務總局關於完善固定資產加速折舊企業所得稅政策的通知》(財稅〔2014〕75 號)、《財政部 國家稅務總局關於進一步完善固定資產加速折舊企業所得稅政策的通知》(財稅〔2015〕106 號)等相關規定執行。
- (2) 根據財政部及稅務總局頒佈的《關於先進製造業企業增值稅加計抵減政策的公告》(財政部稅務總局公告 2023 年第 43 號)的規定，本集團的主要子公司上海上藥中西製藥有限公司、上海中華藥業有限公司、上海上藥神象健康藥業有限公司、上海上藥杏靈科技藥業股份有限公司、上海雷允上藥業有限公司、山東信誼製藥有限公司、上海上藥信誼藥廠有限公司、上海信誼金朱藥業有限公司、上海信誼萬象藥業股份有限公司、上海上藥新亞藥業有限公司、上海新亞藥業閔行有限公司、杭州胡慶餘堂藥業有限公司、遼寧上藥好護士藥業(集團)有限公司、廈門中藥廠有限公司、上海醫藥集團青島國風藥業股份有限公司、上藥康麗(常州)藥業有限公司、廣東天普生化醫藥股份有限公司、上海上藥第一生化藥業有限公司、常州製藥廠有限公司、正大青春寶藥業有限公司、上海和黃藥業有限公司等作為先進製造業企業，自 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，按照當期可抵扣進項稅額加計 5%抵減增值稅應納稅額。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(三) 稅項 - 續

2、稅收優惠及批文

企業所得稅

本公司在 2025 年度實際執行的企業所得稅稅率為 25%(2024 年度：25%)。

本集團的主要子公司享受企業所得稅優惠政策如下所示：

子公司上海上藥中西製藥有限公司、上海中華藥業有限公司、上海上藥神象健康藥業有限公司、上海上藥杏靈科技藥業股份有限公司、上海雷允上藥業有限公司、山東信誼製藥有限公司、上海上藥信誼藥廠有限公司、上海信誼金朱藥業有限公司、上海信誼天平藥業有限公司、上海信誼萬象藥業股份有限公司、上海上藥新亞藥業有限公司、上海新亞藥業閔行有限公司、杭州胡慶餘堂藥業有限公司、遼寧上藥好護士藥業(集團)有限公司、廈門中藥廠有限公司、上海醫藥集團青島國風藥業股份有限公司、上藥康麗(常州)藥業有限公司、廣東天普生化醫藥股份有限公司、上海上藥第一生化藥業有限公司、常州製藥廠有限公司、正大青春寶藥業有限公司、上海和黃藥業有限公司等被認定為高新技術企業。根據《中華人民共和國企業所得稅法》第二十八條的有關規定，2025 年 12 月 31 日止年度公司適用的企業所得稅稅率為 15%。

(四) 合併財務報表專案附注

1、貨幣資金

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
庫存現金	1,595,897.72	2,406,335.55
銀行存款	23,551,162,819.12	27,107,820,684.40
財務公司存款	4,845,601,823.98	4,771,045,774.92
其他貨幣資金	4,323,402,810.76	3,863,055,243.70
合計	32,721,763,351.58	35,744,328,038.57
其中：存放在境外的款項總額	2,267,050,873.48	1,706,348,114.57

於 2025 年 12 月 31 日，本集團銀行存款及財務公司存款中無受限制的貨幣資金(2024 年 12 月 31 日：無)；其他貨幣資金中人民幣 2,247,592,689.01 元為本集團向銀行申請開具銀行承兌匯票的保證金存款(2024 年 12 月 31 日：人民幣 1,919,405,525.13 元)；其他貨幣資金中人民幣 56,177,055.44 元為本集團向銀行申請開具信用證的保證金存款(2024 年 12 月 31 日：人民幣 8,260,071.62 元)；其他貨幣資金中人民幣 1,905,000,000.00 元為本集團在銀行存入的到期日在三個月以上的定期存款(2024 年 12 月 31 日：人民幣 1,740,000,000.00 元)；其他受限貨幣資金人民幣 114,633,066.31 元(2024 年 12 月 31 日：人民幣 195,389,646.95 元)。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

2、交易性金融資產

	2025年12月31日	2024年12月31日
結構性存款	10,360,938,931.51	8,632,930,000.00

3、衍生金融資產和衍生金融負債

	2025年12月31日	2024年12月31日
衍生金融資產		
-遠期外匯合同	721,010.06	5,421,503.02
-外匯掉期合同	-	10,803,283.33
合計	721,010.06	16,224,786.35
衍生金融負債		
-遠期外匯合同	13,294,428.53	1,598,178.46

4、應收票據

	2025年12月31日	2024年12月31日
銀行承兌匯票	512,435,784.08	624,551,624.60
商業承兌匯票	523,401,743.16	504,547,863.95
減：壞賬準備	(5,266,647.93)	(6,994,443.32)
合計	1,030,570,879.31	1,122,105,045.23

(1) 於 2025 年 12 月 31 日，本集團列示於應收票據的已背書或已貼現但尚未到期的應收票據如下：

	未終止確認
銀行承兌匯票	91,455,226.99
商業承兌匯票	117,057,877.80
合計	208,513,104.79

2025 年度，本集團對應收商業承兌匯票進行了背書或貼現，不符合終止確認條件，故仍將其分類為以攤余成本計量的金融資產。針對銀行承兌匯票，結合銀行類型、信用評級等情況，將銀行承兌匯票分為不同組合進行管理。對於不符合會計終止確認條件的銀行承兌匯票，均認定為持有並收取合同現金流模式，作為以攤余成本計量的應收票據核算。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

4、應收票據 - 續

(2) 壞賬準備

本集團的應收票據均因銷售商品、提供勞務等日常經營活動產生，無論是否存在重大融資成分，均按照整個存續期的預期信用損失計量損失準備。

應收票據的壞賬準備按類別分析如下：

	2025年12月31日				2024年12月31日			
	帳面餘額		壞賬準備		帳面餘額		壞賬準備	
	金額	占總額比例(%)	金額	計提比例(%)	金額	占總額比例(%)	金額	計提比例(%)
單項計提壞賬準備(i)	-	-	-	-	-	-	-	-
按組合計提壞賬準備(ii)	1,035,837,527.24	100.00	(5,266,647.93)	0.51	1,129,099,488.55	100.00	(6,994,443.32)	0.62
合計	1,035,837,527.24	100.00	(5,266,647.93)	0.51	1,129,099,488.55	100.00	(6,994,443.32)	0.62

(i) 於2025年12月31日，本集團無單項計提壞賬準備的應收票據(2024年12月31日：無)。

(ii) 於2025年12月31日，組合計提壞賬準備的應收票據分析如下：

組合—銀行承兌匯票：

於2025年12月31日，本集團按照整個存續期預期信用損失計量銀行承兌匯票的壞賬準備，相關金額為人民幣2,995,025.81元(2024年12月31日：人民幣3,691,839.09元)，計入當期損益人民幣-696,813.28元(2024年度：人民幣-7,060,700.76元)。本集團認為所持該組合內的銀行承兌匯票不存在重大的信用風險，不會因銀行違約而產生重大損失。

組合—商業承兌匯票：

於2025年12月31日，本集團按照整個存續期預期信用損失計量商業承兌匯票的壞賬準備，相關金額為人民幣2,271,622.12元(2024年12月31日：人民幣3,302,604.23元)，計入當期損益人民幣-1,030,982.11元(2024年度：人民幣1,499,842.11元)。

(iii) 本年度轉回的壞賬準備金額為人民幣1,727,795.39元。

(iv) 本年度本集團無實際核銷的應收票據。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

5、應收賬款

	2025年12月31日	2024年12月31日
應收賬款	85,179,729,191.18	81,551,728,010.97
減：壞賬準備	(2,873,328,561.35)	(2,422,522,271.81)
合計	82,306,400,629.83	79,129,205,739.16

本集團的藥店連鎖的零售收入一般以現金、借記卡或信用卡形式收取。對於醫藥分銷和製造業務，客戶一般被授予為期不超過360天的信用期。

(1) 應收賬款按其入帳日期的賬齡分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
一年以內	81,027,892,052.38	77,229,865,369.59
一到二年	2,254,395,044.13	2,706,275,563.74
二年以上	1,897,442,094.67	1,615,587,077.64
合計	85,179,729,191.18	81,551,728,010.97

(2) 於2025年12月31日，按欠款方歸集的餘額前五名的應收賬款匯總分析如下：

	年末餘額	占應收賬款餘額 總額比例(%)	壞賬準備 年末餘額
餘額前五名的應收賬款總額	5,079,098,976.44	5.96	(15,082,802.72)

(3) 因金融資產轉移而終止確認的應收賬款分析如下：

2025年度，本集團對少數應收賬款進行了無追索權的保理，且其所有權上幾乎所有的風險和報酬已轉移給其他方，相應終止確認的應收賬款原值為人民幣13,522,040,121.15元，相關的損失人民幣153,428,512.31元計入投資損失(2024年度：人民幣16,102,554,272.27元和人民幣158,721,185.85元)(附注(四)57)。

(4) 壞賬準備

本集團對於應收賬款，無論是否存在重大融資成分，均按照整個存續期的預期信用損失計量損失準備。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

5、應收賬款 - 續

(4) 壞賬準備 - 續

應收賬款的壞賬準備按類別分析如下：

	2025年12月31日				2024年12月31日			
	帳面餘額		壞賬準備		帳面餘額		壞賬準備	
	金額	占總額比例(%)	金額	計提比例(%)	金額	占總額比例(%)	金額	計提比例(%)
單項計提壞賬準備(i)	889,248,053.20	1.04	(613,853,770.21)	69.03	965,273,333.45	1.18	(555,921,695.63)	57.59
按組合計提壞賬準備(ii)	84,290,481,137.98	98.96	(2,259,474,791.14)	2.68	80,586,454,677.52	98.82	(1,866,600,576.18)	2.32
合計	85,179,729,191.18	100.00	(2,873,328,561.35)	3.37	81,551,728,010.97	100.00	(2,422,522,271.81)	2.97

(i) 於2025年12月31日，單項計提壞賬準備的應收賬款分析如下：

	帳面餘額	整個存續期 預期信用損失率(%)	壞賬準備	計提理由
應收賬款 1	285,903,828.34	50.00	(142,951,914.17)	按預計可收回金額計提
應收賬款 2	149,352,123.14	18.00	(26,883,382.17)	按預計可收回金額計提
應收賬款 3	119,953,445.32	100.00	(119,953,445.32)	經評估，預計無法收回
應收賬款 4	32,217,861.48	100.00	(32,217,861.48)	經評估，預計無法收回
其他	301,820,794.92	96.70	(291,847,167.07)	按預計可收回金額計提
合計	889,248,053.20		(613,853,770.21)	

於2024年12月31日，單項計提壞賬準備的應收賬款分析如下：

	帳面餘額	整個存續期 預期信用損失率(%)	壞賬準備	計提理由
應收賬款 1	285,903,828.34	11.98	(34,251,278.64)	按預計可收回金額計提
應收賬款 2	161,534,870.51	18.00	(29,076,276.69)	按預計可收回金額計提
應收賬款 3	121,103,445.32	100.00	(121,103,445.32)	經評估，預計無法收回
應收賬款 4	32,217,861.48	100.00	(32,217,861.48)	經評估，預計無法收回
其他	364,513,327.80	93.08	(339,272,833.50)	按預計可收回金額計提
合計	965,273,333.45		(555,921,695.63)	

財務報表附注

2025 年 12 月 31 日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

5、應收賬款 - 續

(4) 壞賬準備 - 續

應收賬款的壞賬準備按類別分析如下： - 續

(ii) 於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，組合計提壞賬準備的應收賬款分析如下：

	2025 年 12 月 31 日		
	應收賬款	整個存續期 預期信用損失率(%)	壞賬準備
少於 6 個月	66,495,479,900.71	0.39	(260,928,286.87)
6 - 12 個月	14,482,403,967.46	2.05	(296,696,517.82)
1 - 2 年	2,163,417,879.33	26.33	(569,661,474.15)
2 年以上	1,149,179,390.48	98.52	(1,132,188,512.30)
合計	84,290,481,137.98		(2,259,474,791.14)

	2024 年 12 月 31 日		
	應收賬款	整個存續期 預期信用損失率(%)	壞賬準備
少於 6 個月	64,091,906,397.90	0.31	(200,356,385.52)
6 - 12 個月	13,044,511,423.29	2.02	(264,111,870.37)
1 - 2 年	2,579,183,965.06	22.29	(574,945,714.27)
2 年以上	870,852,891.27	94.99	(827,186,606.02)
合計	80,586,454,677.52		(1,866,600,576.18)

(iii) 2025 年度，本集團單項計提的壞賬準備金額為人民幣 144,678,357.33 元(2024 年度：人民幣 155,507,176.83 元)，單項計提收回或轉回的壞賬準備金額為人民幣 86,746,282.75 元(2024 年度：人民幣 21,624,628.56 元)，相應的帳面餘額為人民幣 180,262,339.35 元(2024 年度：人民幣 21,624,628.56 元)。收回或轉回金額重要的應收賬款列示如下：

	轉回或收回原因	確定原壞賬準備 的依據及合理性	轉回或收回金額	收回方式
應收賬款 1	本年已收回	按預計可收回金額計提	87,887,144.30	現金
應收賬款 2	本年已收回	按預計可收回金額計提	24,663,547.24	現金
應收賬款 3	本年已收回	經評估，預計無法收回	8,551,080.00	現金
其他	本年已收回	按預計可收回金額計提	59,160,567.81	現金
合計			180,262,339.35	

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

5、應收賬款 - 續

(5) 本年度，實際核銷的應收賬款帳面餘額為人民幣 17,103,479.05 元，壞賬準備金額為人民幣 17,103,479.05 元，其中重要的應收賬款分析如下：

	應收賬款性質	核銷金額	核銷原因	履行的核銷程式	是否因關聯交易產生
應收賬款 1	貨款	4,915,461.71	長賬齡無法收回	管理層審批、專項審計	否
應收賬款 2	貨款	2,645,493.34	長賬齡無法收回	管理層審批、專項審計	否
應收賬款 3	貨款	2,046,464.47	長賬齡無法收回	管理層審批、專項審計	否
其他	貨款	7,496,059.53	長賬齡無法收回	管理層審批、專項審計	否
合計		17,103,479.05			

6、應收款項融資

	2025年12月31日	2024年12月31日
銀行承兌匯票	2,528,730,548.02	1,965,669,770.02

本集團視其日常資金管理的需要將一部分銀行承兌匯票進行貼現和背書，且滿足終止確認的條件，故將此部分的銀行承兌匯票分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。2025 年度本集團因背書和貼現銀行承兌匯票且其所有權上幾乎所有的風險和報酬已轉移給其他方，相應終止確認的銀行承兌匯票帳面價值分別為人民幣 6,942,794,614.49 元和人民幣 13,045,929,959.69 元(2024 年度：人民幣 6,097,315,711.45 元和人民幣 10,464,865,399.32 元)，相關貼現損失金額人民幣 83,276,983.11 元計入投資損失(2024 年度：人民幣 53,852,952.19 元)(附注(四)57)。

於 2025 年 12 月 31 日，本集團認為所持有的銀行承兌匯票信用風險特徵類似，無單項計提減值準備的銀行承兌匯票。此外，本集團認為所持有的銀行承兌匯票不存在重大信用風險，不會因銀行違約而產生重大損失。本集團按照整個存續期預期信用損失計量壞賬準備，相關金額為人民幣 10,244,200.95 元(2024 年 12 月 31 日：人民幣 9,361,859.07 元)，計入當期損益人民幣 882,341.88 元(2024 年度：人民幣 251,819.27 元)。

2025 年度本集團不存在重要的應收款項融資的核銷情況(2024 年度：無)。

於 2025 年 12 月 31 日，本集團已背書或已貼現但尚未到期的應收款項融資如下：

	已終止確認
銀行承兌匯票	6,852,518,933.61

於 2025 年 12 月 31 日，本集團無已質押的應收款項融資(2024 年 12 月 31 日：無)。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

7、預付款項

(1) 預付款項賬齡分析如下：

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	金額	占總額比例(%)	金額	占總額比例(%)
一年以內	1,525,816,729.29	94.10	1,834,340,888.73	94.19
一年以上	95,729,386.13	5.90	113,061,538.98	5.81
合計	1,621,546,115.42	100.00	1,947,402,427.71	100.00

於2025年12月31日，賬齡超過一年的預付款項為人民幣95,729,386.13元(2024年12月31日：人民幣113,061,538.98元)，主要為預付原材料款項。

(2) 於2025年12月31日，按欠款方歸集的餘額前五名的預付款項匯總分析如下：

	金額	占預付款項總額比例(%)
餘額前五名的預付款項總額	154,062,203.08	9.50

8、其他應收款

	2025年12月31日	2024年12月31日
應收供應商補償款	1,474,966,919.76	1,637,318,559.00
保證金(含押金)	915,991,237.26	953,194,927.62
應收公司往來款	314,183,040.92	228,580,611.56
應收股利	18,746,523.66	94,425,064.16
備用金	2,783,144.84	34,360,844.07
其他	1,275,841,899.87	954,506,305.34
帳面餘額	4,002,512,766.31	3,902,386,311.75
減：壞賬準備	(889,408,449.38)	(795,690,702.72)
帳面價值	3,113,104,316.93	3,106,695,609.03

本集團不存在因資金集中管理而將款項歸集于其他方並列報於其他應收款的情況。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

8、其他應收款 - 續

(1) 其他應收款賬齡如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
一年以內	2,584,555,084.13	2,452,639,120.23
一到二年	262,235,145.52	379,259,004.42
二年以上	1,155,722,536.66	1,070,488,187.10
合計	4,002,512,766.31	3,902,386,311.75

(2) 損失準備及其帳面餘額變動表

其他應收款的壞賬準備按類別分析如下：

	2025年12月31日				2024年12月31日			
	帳面餘額		壞賬準備		帳面餘額		壞賬準備	
	金額	占總額比例(%)	金額	計提比例(%)	金額	占總額比例(%)	金額	計提比例(%)
單項計提壞賬準備(i)	664,365,660.33	16.60	(664,365,660.33)	100.00	573,795,790.64	14.70	(573,795,790.64)	100.00
按組合計提壞賬準備(ii)	3,338,147,105.98	83.40	(225,042,789.05)	6.74	3,328,590,521.11	85.30	(221,894,912.08)	6.67
合計	4,002,512,766.31	100.00	(889,408,449.38)	22.22	3,902,386,311.75	100.00	(795,690,702.72)	20.39

(i) 於2025年12月31日，單項計提壞賬準備的其他應收款分析如下：

	帳面餘額	第三階段-整個存續期 預期信用損失率(%)	壞賬準備	理由
其他應收款 1	120,000,000.00	100.00	(120,000,000.00)	預期無法收回
其他應收款 2	46,975,257.94	100.00	(46,975,257.94)	預期無法收回
其他應收款 3	42,750,000.00	100.00	(42,750,000.00)	預期無法收回
其他應收款 4	42,669,467.35	100.00	(42,669,467.35)	預期無法收回
其他	411,970,935.04	100.00	(411,970,935.04)	預期無法收回
合計	664,365,660.33		(664,365,660.33)	

於2024年12月31日，單項計提壞賬準備的其他應收款分析如下：

	帳面餘額	第三階段-整個存續期 預期信用損失率(%)	壞賬準備	理由
其他應收款 1	120,000,000.00	100.00	(120,000,000.00)	預期無法收回
其他應收款 2	46,975,257.94	100.00	(46,975,257.94)	預期無法收回
其他應收款 3	41,505,667.35	100.00	(41,505,667.35)	預期無法收回
其他應收款 4	34,033,754.45	100.00	(34,033,754.45)	預期無法收回
其他	331,281,110.90	100.00	(331,281,110.90)	預期無法收回
合計	573,795,790.64		(573,795,790.64)	

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

8、其他應收款 - 續

(2) 損失準備及其帳面餘額變動表 - 續

(ii) 於2025年12月31日及2024年12月31日，組合計提壞賬準備的其他應收款分析如下：

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	帳面餘額	損失準備		帳面餘額	損失準備	
	金額	金額	計提比例(%)	金額	金額	計提比例(%)
第一階段—未來12個月 預期信用損失						
應收供應商補償款	1,392,217,134.23	(4,369,161.16)	0.31	1,611,459,873.08	(10,869,853.07)	0.67
保證金(含押金)	907,698,238.66	(15,242,142.08)	1.68	951,369,750.31	(15,653,176.94)	1.65
應收股利	18,746,523.66	(3,625.00)	0.02	94,425,064.16	(235,128.20)	0.25
應收公司往來款	251,727,555.72	(1,090,646.63)	0.43	90,686,514.02	(592,182.57)	0.65
備用金	2,364,680.84	(24,183.03)	1.02	33,374,704.40	(633,601.22)	1.90
其他	555,849,048.32	(4,469,463.57)	0.80	346,758,269.19	(2,814,078.82)	0.81
小計	3,128,603,181.43	(25,199,221.47)		3,128,074,175.16	(30,798,020.82)	
第三階段—整個存續期 預期信用損失						
應收公司往來款	33,829,347.52	(32,930,370.16)	97.34	21,410,402.52	(20,437,388.88)	95.46
應收供應商補償款	30,699,557.10	(30,033,132.39)	97.83	16,320,379.85	(15,876,202.77)	97.28
備用金	337,564.00	(328,658.47)	97.36	976,139.67	(945,116.60)	96.82
其他	144,677,455.93	(136,551,406.56)	94.38	161,809,423.91	(153,838,183.01)	95.07
小計	209,543,924.55	(199,843,567.58)		200,516,345.95	(191,096,891.26)	
合計	3,338,147,105.98	(225,042,789.05)		3,328,590,521.11	(221,894,912.08)	

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團不存在處於第二階段的其他應收款。

(3) 於2025年度，對於階段一和階段三的其他應收款的壞賬準備分別轉回和計提人民幣5,598,799.35元和人民幣17,676,369.06元，主要為對本年新增其他應收款計提的損失準備及從階段一轉移至階段三的其他應收款由於本年損失率變動對預期信用損失計量的影響。

2025年度，本集團轉回或收回單項計提壞賬準備的金額為人民幣69,900.00元，相應的帳面餘額為人民幣69,900.00元。收回或轉回金額重要的其他應收款列示如下：

	轉回或收回原因	確定原壞賬準備 的依據及合理性	轉回或收回金額	收回方式
其他應收賬款1	本年已收回	經評估，預計無法收回	69,900.00	現金
合計			69,900.00	

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

8、其他應收款 - 續

(4) 本年度，實際核銷的其他應收款帳面餘額為人民幣 1,415,870.36 元，壞賬準備金額為人民幣 1,415,870.36 元，其中重要的其他應收款分析如下：

	應收賬款性質	核銷金額	核銷原因	履行的核銷程式	是否因關聯交易產生
其他應收賬款 1	保證金	1,413,870.36	破產訴訟	管理層審批、專項審計	否
其他應收賬款 2	押金	2,000.00	債權逾期 3 年以上	管理層審批、專項審計	否
合計		1,415,870.36			

(5) 於 2025 年 12 月 31 日，按欠款方歸集的餘額前五名的其他應收款分析如下：

	性質	餘額	賬齡	占其他應收款餘額總額比例(%)	壞賬準備
其他應收款 1	其他	120,000,000.00	五年以上	3.00	(120,000,000.00)
其他應收款 2	供應商補償	117,455,821.93	一年以內	2.93	(97,289.71)
其他應收款 3	供應商補償	86,894,762.82	一年以內	2.17	(443,698.98)
其他應收款 4	保證金	85,050,000.00	五年以上	2.12	(51,030.00)
其他應收款 5	代理費	68,357,258.56	一年以內	1.71	(355,457.74)
合計		477,757,843.31		11.93	(120,947,476.43)

(6) 於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團不存在逾期的應收股利。

9、存貨

(1) 存貨分類如下：

	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	帳面餘額	存貨跌價準備	帳面價值	帳面餘額	存貨跌價準備	帳面價值
原材料	1,750,397,112.73	(163,571,318.17)	1,586,825,794.56	1,496,481,236.49	(145,946,935.45)	1,350,534,301.04
周轉材料	53,416,610.15	-	53,416,610.15	55,518,199.25	-	55,518,199.25
委託加工物資	8,139,386.98	-	8,139,386.98	6,408,260.26	-	6,408,260.26
在產品	1,128,963,604.28	-	1,128,963,604.28	870,398,995.57	-	870,398,995.57
產成品	43,729,329,914.82	(1,148,113,381.59)	42,581,216,533.23	37,941,047,673.68	(1,280,623,313.56)	36,660,424,360.12
消耗性生物資產	385,620.84	-	385,620.84	385,620.84	-	385,620.84
合計	46,670,632,249.80	(1,311,684,699.76)	45,358,947,550.04	40,370,239,986.09	(1,426,570,249.01)	38,943,669,737.08

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

9、存貨 - 續

(2) 存貨跌價準備分析如下：

	2024年12月31日	本年計提(轉回)	本年轉銷	2025年12月31日
原材料	145,946,935.45	26,210,253.42	(8,585,870.70)	163,571,318.17
產成品(i)	1,280,623,313.56	(45,495,492.07)	(87,014,439.90)	1,148,113,381.59
合計	1,426,570,249.01	(19,285,238.65)	(95,600,310.60)	1,311,684,699.76

(i) 其中，接近效期組合計提存貨跌價準備的產成品分析如下：

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	帳面餘額	存貨跌價準備		帳面餘額	存貨跌價準備	
	金額	計提比例(%)	金額	金額	計提比例(%)	金額
一年以內	4,881,575,878.20	8.06	(393,361,405.67)	4,611,775,388.43	15.70	(724,169,658.16)
一年以上	35,125,664,362.95	0.69	(241,341,021.37)	29,020,669,216.51	0.05	(15,955,816.64)
合計	40,007,240,241.15		(634,702,427.04)	33,632,444,604.94		(740,125,474.80)

10、其他流動資產

	2025年12月31日	2024年12月31日
待抵扣及預繳稅金	1,214,033,124.20	969,122,605.01
待認證進項稅	119,534,891.10	162,142,048.67
合計	1,333,568,015.30	1,131,264,653.68

11、其他權益工具投資

	2025年12月31日	2024年12月31日
權益工具投資(i)	32,683,905.48	43,899,340.70

	2025年12月31日	2024年12月31日
權益工具投資		
上市公司股票		
-天大藥業有限公司(以下簡稱“天大藥業”)	32,683,905.48	43,899,340.70

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

11、其他權益工具投資 - 續

	2025年12月31日	2024年12月31日
天大藥業		
-成本	87,851,852.85	87,851,852.85
-累計公允價值變動	(55,167,947.37)	(43,952,512.15)
	32,683,905.48	43,899,340.70

- (i) 本集團出於戰略投資的考慮，選擇將該等股權投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，列示為其他權益工具投資。

12、其他非流動金融資產

	2025年12月31日	2024年12月31日
權益工具投資		
-上市公司股票(a)	4,157,628.50	4,455,830.81
-非上市公司股權(b)	1,541,153,084.95	1,720,212,300.42
	1,545,310,713.45	1,724,668,131.23

其他非流動金融資產相關資訊分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
(a) 上市公司股票		
-成本	1,372,977.16	1,372,977.16
-累計公允價值變動	2,784,651.34	3,082,853.65
	4,157,628.50	4,455,830.81
(b) 非上市公司股權		
-成本	1,506,602,429.26	1,710,834,338.62
-累計公允價值變動	34,550,655.69	9,377,961.80
	1,541,153,084.95	1,720,212,300.42

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

13、長期應收款

	2025年12月31日	2024年12月31日
應收保證金(注)-總額	174,975,160.42	176,368,005.00
應收醫療設備款-總額	95,924,662.50	123,298,919.04
應收往來款-總額	226,284,582.23	294,583,979.86
未實現融資收益	(47,056,380.84)	(70,737,963.09)
減：壞賬準備	(54,790,114.19)	(53,656,818.78)
減：一年內到期的長期應收款	(87,403,889.78)	(83,611,615.14)
一年後到期的長期應收款	307,934,020.34	386,244,506.89

注：該款項系本集團支付的收回期限在一年以上的保證金。

(1) 損失準備及其帳面餘額變動表

長期應收款的壞賬準備按類別分析如下：

	2025年12月31日				2024年12月31日			
	帳面餘額		壞賬準備		帳面餘額		壞賬準備	
	金額	占總額比例(%)	金額	計提比例(%)	金額	占總額比例(%)	金額	計提比例(%)
單項計提壞賬準備(i)	12,893,490.33	2.86	(12,893,490.33)	100.00	12,893,490.33	2.46	(12,893,490.33)	100.00
按組合計提壞賬準備(ii)	437,234,533.98	97.14	(41,896,623.86)	9.58	510,619,450.48	97.54	(40,763,328.45)	7.98
合計	450,128,024.31	100.00	(54,790,114.19)	12.17	523,512,940.81	100.00	(53,656,818.78)	10.25

(i) 於2025年12月31日，單項計提壞賬準備的長期應收款分析如下：

	帳面餘額	第三階段-整個存續期預期信用損失率(%)	壞賬準備	理由
長期應收賬款1	12,893,490.33	100.00	(12,893,490.33)	預期無法收回

(ii) 2025年12月31日及2024年12月31日，本集團長期應收款組合認定均處於階段一。

14、長期股權投資

	2025年12月31日	2024年12月31日
合營企業(1)	762,152,837.49	2,301,104,882.67
聯營企業(2)	6,468,713,343.40	5,986,403,712.45
減：長期股權投資減值準備	(220,663,722.23)	(220,663,722.23)
合計	7,010,202,458.66	8,066,844,872.89

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

14、長期股權投資 - 續

(1) 合營企業

	2024年 12月31日	本年增減變動							2025年 12月31日	減值準備		
		本年投資	減少投資	按權益法 調整的淨損益	其他 綜合收益調整	其他 權益變動	宣告分派的 現金股利	計提 減值準備		其他	2025年 12月31日	2024年 12月31日
SPH-Biocad (HK) Limited	1,262,715,012.57	122,303,650.37	(1,059,356,509.76)	(177,768,536.54)	-	-	-	-	(25,288,804.40)	122,604,812.24	-	-
上海和黃藥業有限公司	558,157,921.19	-	-	184,220,863.37	-	-	(367,022,215.57)	-	(375,356,568.99)	-	-	-
江西南華醫藥有限公司	432,954,645.69	-	-	56,280,634.85	-	-	-	-	2,077,900.11	491,313,180.65	-	-
上海上實生物醫藥二期創業 投資合夥企業(有限合夥)	-	100,000,000.00	-	(3,373,386.79)	-	-	-	-	-	96,626,613.21	-	-
浙江上藥九洲生物製藥 有限公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(25,428,136.44)	(25,428,136.44)
其他	20,101,801.42	2,400,000.00	-	1,014,163.59	-	-	-	-	916,764.58	24,432,729.59	(1,747,365.36)	(1,747,365.36)
合計	2,273,929,380.87	224,703,650.37	(1,059,356,509.76)	60,373,738.48	-	-	(367,022,215.57)	-	(397,650,708.70)	734,977,335.69	(27,175,501.80)	(27,175,501.80)

本集團在合營企業中的權益相關資訊見附注(六)2。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

14、長期股權投資 - 續

(2) 聯營企業

	2024年 12月31日	本年增減變動								2025年 12月31日	減值準備	
		本年投資	減少投資	按權益法 調整的淨損益	其他綜合 收益調整	其他權益變動	宣告分派的 現金股利	計提減值 準備	其他		2025年 12月31日	2024年 12月31日
上海醫藥大健康雲商股份有限公司	1,407,670,586.64	-	-	(60,952,383.89)	-	132,646,309.68	-	-	(1,812,081.12)	1,477,552,431.31	-	-
上海羅氏製藥有限公司	1,107,361,408.93	-	-	85,113,174.38	-	5,942,400.00	(60,740,970.93)	-	399,125.62	1,138,075,138.00	-	-
上海復旦張江生物醫藥股份有限公司(ii)	467,202,102.43	-	-	(31,924,696.13)	58,844.37	(54,806.73)	(6,304,276.80)	-	-	428,977,167.14	-	-
上海上實集團財務有限公司	429,353,783.47	138,805,056.72	-	18,401,524.75	-	-	(13,591,562.98)	-	-	572,968,801.96	-	-
北京聯馨藥業有限公司	307,523,243.09	-	-	36,636,895.10	-	-	(31,500,000.00)	-	-	312,660,138.19	-	-
上海聯一投資中心(有限合夥)	241,914,060.08	-	(27,041,047.79)	18,225,142.54	-	-	(7,912,026.19)	-	-	225,186,128.64	-	-
上海津村製藥有限公司	237,982,173.86	-	-	19,445,371.46	-	-	-	-	-	257,427,545.32	-	-
中美上海施貴寶製藥有限公司	213,111,202.67	-	-	32,146,197.50	-	-	(74,254,633.00)	-	946,837.43	171,949,604.60	-	-
杭州胡慶餘堂國藥號有限公司	166,926,748.80	-	-	19,700,508.94	-	-	(25,524,800.00)	-	-	161,102,457.74	-	-
上海博萊科信誼藥業有限責任公司	140,624,836.24	-	-	51,578,523.13	-	-	(30,000,000.00)	-	(229,872.83)	161,973,486.54	-	-
上海味之素氨基酸有限公司	128,805,940.07	-	-	11,179,060.85	-	-	(4,210,406.34)	-	-	135,774,594.58	-	-
成都威斯克生物醫藥有限公司	118,984,679.52	-	-	1,884,129.76	-	(120,868,809.28)	-	-	-	-	-	-
上海上實生物醫藥創業投資合夥企業(有限合夥)	109,858,571.79	-	-	6,453,002.74	-	-	-	-	-	116,311,574.53	-	-
華西精準醫學產業創新中心有限公司	94,867,777.61	-	-	(1,676,074.37)	-	336,653.96	-	-	-	93,528,357.20	-	-
上海健康醫療產業股權投資基金合夥企業(有限合夥)	81,555,167.64	-	-	3,202,468.17	-	-	(9,984,698.92)	-	-	74,772,936.89	-	-
四川格林泰生物科技有限公司	66,308,281.18	-	-	1,313,027.85	-	-	-	-	-	67,621,309.03	-	-
上海雷允上北區藥業股份有限公司	62,465,570.44	-	-	17,684,142.95	-	-	(2,433,200.00)	-	-	77,716,513.39	-	-

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

14、長期股權投資 - 續

(2) 聯營企業 - 續

	2024年 12月31日	本年增減變動								2025年 12月31日	減值準備	
		本年投資	減少投資	按權益法 調整的淨損益	其他綜合 收益調整	其他權益變動	宣告分派的 現金股利	計提減值 準備	其他		2025年 12月31日	2024年 12月31日
重慶醫藥上海藥品銷售 有限責任公司	61,015,138.26	-	-	3,687,969.19	-	-	(1,803,200.00)	-	-	62,899,907.45	-	-
上海契斯特醫療器械有限公司	55,050,485.55	-	-	6,879,849.21	-	-	(3,060,000.00)	-	-	58,870,334.76	-	-
上海華氏醫藥儲運有限公司	54,817,824.61	-	-	(12,429,558.80)	-	-	-	-	-	42,388,265.81	-	-
上海循曜生物科技有限公司	51,749,779.64	-	-	(12,072,591.02)	-	11,199,520.23	-	-	-	50,876,708.85	-	-
上海惠永藥物研究有限公司	40,112,211.09	-	-	(34,505,354.53)	-	-	-	-	-	5,606,856.56	-	-
上海信誼百路達藥業有限公司	23,819,315.27	-	-	(2,731,982.49)	-	-	-	-	-	21,087,332.78	-	-
A.M.Pappas Life Science Venture V,LP	16,827,122.63	3,941,915.00	-	(11,721,119.30)	-	-	-	-	-	9,047,918.33	-	-
上海生物醫藥並購私募基金 合夥企業(有限合夥)	-	375,967,467.54	(6,310,720.04)	55,505,057.81	-	-	-	-	-	425,161,805.31	-	-
北京益藥科園大藥房有限公司 (附注(八)5、(7.2))	-	-	-	(17,809.41)	-	-	-	-	47,665,467.16	47,647,657.75	-	-
上實商業保理有限公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(154,799,830.72)	(154,799,830.72)
上海上藥康希諾生物製藥有限公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(25,874,404.13)	(25,874,404.13)
其他投資	107,007,480.51	-	(19,211,079.90)	3,094,872.65	-	53,155.89	(12,299,554.13)	-	(604,724.71)	78,040,150.31	(12,813,985.58)	(12,813,985.58)
合計	5,792,915,492.02	518,714,439.26	(52,562,847.73)	224,099,349.04	58,844.37	29,254,423.75	(283,619,329.29)	-	46,364,751.55	6,275,225,122.97	(193,488,220.43)	(193,488,220.43)

(i) 本集團在聯營企業中的權益相關資訊見附注(六)2。

(ii) 上海復旦張江生物醫藥股份有限公司為境內及香港上市公司，截至2025年12月31日，本集團所持股權投資市值為人民幣1,335,684,836.70元。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

15、投資性房地產

	房屋建築物	土地使用權	合計
原值			
2024年12月31日	650,330,545.08	25,835,071.05	676,165,616.13
固定資產轉入	143,089,864.13	-	143,089,864.13
轉出至固定資產	(14,108,507.68)	-	(14,108,507.68)
本年處置	(1,674,808.07)	-	(1,674,808.07)
外幣報表折算差額	(215,488.84)	-	(215,488.84)
2025年12月31日	777,421,604.62	25,835,071.05	803,256,675.67
累計折舊			
2024年12月31日	(301,006,978.30)	(9,148,337.60)	(310,155,315.90)
本年計提折舊	(18,318,868.96)	(453,251.88)	(18,772,120.84)
固定資產轉入	(63,759,607.67)	-	(63,759,607.67)
轉出至固定資產	8,525,787.46	-	8,525,787.46
本年處置	1,005,585.85	-	1,005,585.85
外幣報表折算差額	81,340.33	-	81,340.33
2025年12月31日	(373,472,741.29)	(9,601,589.48)	(383,074,330.77)
減值準備			
2024年12月31日	-	-	-
固定資產轉入	(8,251,390.62)	-	(8,251,390.62)
2025年12月31日	(8,251,390.62)	-	(8,251,390.62)
帳面價值			
2025年12月31日	395,697,472.71	16,233,481.57	411,930,954.28
2024年12月31日	349,323,566.78	16,686,733.45	366,010,300.23

2025年度投資性房地產計提折舊金額為人民幣 18,772,120.84 元(2024年度：人民幣 15,947,607.57 元)。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

16、固定資產

	房屋及建築物	機器設備	運輸工具	電子設備	其他設備	合計
原值						
2024年12月31日	13,533,572,790.60	8,181,692,006.86	412,326,159.93	1,367,905,151.91	1,461,771,309.92	24,957,267,419.22
本年增加						
購置	32,289,943.68	233,604,547.20	32,956,056.49	81,720,119.93	97,030,844.73	477,601,512.03
在建工程轉入	885,242,852.78	374,902,019.77	3,138,502.06	87,033,265.29	62,767,512.44	1,413,084,152.34
投資性房地產轉入	14,108,507.68	-	-	-	-	14,108,507.68
企業合併增加	425,919,335.46	80,460,023.36	532,561.91	5,305,090.81	15,907,269.88	528,124,281.42
本年減少						
處置	(106,511,945.71)	(221,172,735.32)	(49,416,747.28)	(77,586,019.48)	(29,585,156.39)	(484,272,604.18)
轉至投資性房地產	(143,089,864.13)	-	-	-	-	(143,089,864.13)
其他變動	(52,865,539.46)	43,593,064.62	5,205.30	1,010,685.69	(27,307,653.13)	(35,564,236.98)
外幣報表折算差異	(589,016.66)	(4,690,343.54)	(427,527.48)	(207,523.05)	(1,890,030.26)	(7,804,440.99)
2025年12月31日	14,588,077,064.24	8,688,388,582.95	399,114,210.93	1,465,180,771.10	1,578,694,097.19	26,719,454,726.41
累計折舊						
2024年12月31日	(3,589,026,775.45)	(4,135,094,808.58)	(312,566,842.69)	(996,066,241.67)	(813,726,891.67)	(9,846,481,560.06)
本年增加						
計提	(460,975,761.92)	(652,359,438.14)	(37,802,793.36)	(143,821,716.09)	(199,178,289.70)	(1,494,137,999.21)
投資性房地產轉入	(8,525,787.46)	-	-	-	-	(8,525,787.46)
本年減少						
處置	42,115,537.68	186,624,136.06	47,683,555.58	69,493,072.84	17,552,201.64	363,468,503.80
轉至投資性房地產	63,759,607.67	-	-	-	-	63,759,607.67
其他變動	(811,072.21)	(5,930,946.07)	2,505,371.08	(2,505,371.08)	6,742,018.28	-
外幣報表折算差異	122,599.18	3,425,984.23	222,574.54	179,468.62	1,871,402.23	5,822,028.80
2025年12月31日	(3,953,341,652.51)	(4,603,335,072.50)	(299,958,134.85)	(1,072,720,787.38)	(986,739,559.22)	(10,916,095,206.46)
減值準備						
2024年12月31日	(78,360,842.86)	(108,170,823.73)	(1,247,725.43)	(5,103,154.00)	(6,858,107.30)	(199,740,653.32)
本年增加						
計提	(54,666,073.41)	(34,647,525.84)	(199,395.35)	(1,128,865.24)	(43,976,047.65)	(134,617,907.49)
本年減少						
處置	2,825,835.03	9,941,079.87	592,474.12	2,396,746.88	213,069.52	15,969,205.42
轉至投資性房地產	8,251,390.62	-	-	-	-	8,251,390.62
外幣報表折算差異	-	-	157,791.51	15,845.76	-	173,637.27
2025年12月31日	(121,949,690.62)	(132,877,269.70)	(696,855.15)	(3,819,426.60)	(50,621,085.43)	(309,964,327.50)
帳面價值						
2025年12月31日	10,512,785,721.11	3,952,176,240.75	98,459,220.93	388,640,557.12	541,333,452.54	15,493,395,192.45
2024年12月31日	9,866,185,172.29	3,938,426,374.55	98,511,591.81	366,735,756.24	641,186,310.95	14,911,045,205.84

於 2025 年 12 月 31 日，本集團以帳面價值為人民幣 1,310,459,405.52 元(原值：人民幣 1,405,634,618.70 元)的房屋及建築物和機器設備以及 345,947.00 平方米土地使用權(帳面價值為人民幣 494,939,040.15 元、原值為人民幣 539,050,962.72 元)(附注(四)20)作為人民幣 129,988,501.08 元的短期借款(附注(四)27(1))、人民幣 1,304,980,897.93 元的長期借款(附注(四)37(1))和人民幣 17,498,544.00 元的一年內到期的長期借款(附注(四)37(1))的抵押物。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

16、固定資產 - 續

於 2024 年 12 月 31 日，本集團以帳面價值為人民幣 1,536,404,521.95 元(原值：人民幣 1,600,587,535.07 元)的房屋及建築物和機器設備以及 436,315.76 平方米土地使用權(原值為人民幣 560,977,493.06 元、帳面價值為人民幣 521,491,547.63 元)(附注(四)20)作為人民幣 200,753,638.89 元的短期借款(附注(四)27(1))、人民幣 1,225,904,916.33 元的長期借款(附注(四)37(1))和人民幣 1,000,000.00 元的一年內到期的長期借款(附注(四)37(1))的抵押物。

于 2025 年度，固定資產計提的折舊金額為人民幣 1,494,137,999.21 元(2024 年度：人民幣 1,278,358,241.35 元)，其中計入營業成本、銷售費用、管理費用及研發費用的折舊費用分別為人民幣 727,347,546.84 元、人民幣 208,429,444.94 元、人民幣 358,655,391.89 元及人民幣 199,705,615.54 元(2024 年度：人民幣 539,428,536.29 元、人民幣 198,916,365.79 元、人民幣 379,689,471.58 元及人民幣 160,323,867.69 元)。

於 2025 年度，本集團由在建工程轉入固定資產的原值為人民幣 1,413,084,152.34 元(於 2024 年度：人民幣 3,751,131,852.85 元)。

(1) 暫時閒置的固定資產

於 2025 年 12 月 31 日，本集團無重大暫時閒置固定資產(2024 年 12 月 31 日：無)。

(2) 未辦妥產權證書的固定資產：

	帳面價值	未辦妥產權證書原因
房屋及建築物	1,351,080,298.55	尚在辦理中

17、在建工程

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	帳面餘額	減值準備	帳面價值	帳面餘額	減值準備	帳面價值
在建工程	2,193,324,631.66	(199,230,450.95)	1,994,094,180.71	2,161,447,743.90	(12,796,135.30)	2,148,651,608.60

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

17、在建工程 - 續

(1) 重大在建工程項目變動

工程名稱	預算數 (人民幣萬元)	2024年 12月31日	本年增加	本年轉入 固定資產	其他減少	2025年 12月31日	工程投入 占預算的 比例(%)	工程進度 (%)	借款費用 資本化累計 金額	其中： 本年借款費用 資本化金額	本年借款 費用資本 化率(%)	資金來源
杭州青春浙創實業投資有限公司 專案土地	114,742.00	276,341,626.23	247,177,432.74	-	-	523,519,058.97	45.63	45.63	-	-	-	自有資金
上海醫藥物流中心綏德路二期項目	84,921.25	65,443,902.32	48,373,118.33	-	-	113,817,020.65	67.60	91.70	21,208,028.47	2,505,075.65	2.27	自有資金/借款
上藥信誼江場西路新建項目	76,799.00	368,282,717.79	319,068,042.91	(687,350,760.70)	-	-	89.50	100.00	-	-	-	自有資金
遼寧美亞製藥有限公司遷建項目	64,884.55	123,946,185.77	56,859,213.88	-	-	180,805,399.65	29.95	32.10	-	-	-	自有資金
上藥控股臨港新片區醫藥大健康國際 產業園區項目(一期)	57,180.00	261,056,112.87	74,437,599.57	-	-	335,493,712.44	64.82	70.00	10,368,594.38	5,904,888.82	2.80	自有資金/借款
上藥山東控股總部建設項目	44,178.00	88,347,553.82	174,752,131.97	-	-	263,099,685.79	58.67	63.24	1,507,715.01	1,477,228.43	2.57	自有資金/借款
上藥一生化金山綠色製藥精品基地	42,121.00	97,682,910.63	-	(67,558,784.59)	(30,124,126.04)	-	100.00	100.00	-	-	-	自有資金
南通常佑藥業科技有限公司三期專案	27,345.46	106,944,707.17	80,041,005.81	(184,427,415.59)	-	2,558,297.39	68.38	68.38	-	-	-	自有資金
上藥信誼微生態創新藥物轉化中心及 產業化項目	19,675.00	148,896,458.44	33,007,425.70	-	-	181,903,884.14	92.45	92.45	-	-	-	自有資金
上藥控股雲資料中心建設項目	17,850.00	42,428,083.28	2,815,733.39	(32,957,045.32)	(10,472,577.87)	1,814,193.48	29.19	31.66	-	-	-	自有資金
上藥安徽物流二期建設項目	18,899.00	37,250,466.02	70,132,044.73	-	-	107,382,510.75	56.82	77.00	1,675,651.16	1,515,509.01	2.35	自有資金/借款
其他		544,827,019.56	564,715,454.03	(440,790,146.14)	(185,821,459.05)	482,930,868.40						
合計		2,161,447,743.90	1,671,379,203.06	(1,413,084,152.34)	(226,418,162.96)	2,193,324,631.66						

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

17、在建工程 - 續

(2) 在建工程減值準備

	2024年 12月31日	本年增加	本年減少	2025年 12月31日
遼寧美亞製藥有限公司 遷建項目	-	(180,805,399.65)	-	(180,805,399.65)
其他項目	(12,796,135.30)	(5,628,916.00)	-	(18,425,051.30)
合計	(12,796,135.30)	(186,434,315.65)	-	(199,230,450.95)

(3) 於 2025 年 12 月 31 日，本集團在建工程的工程進度以工程投入占預算比例為基礎進行估計。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

18、生產性生物資產

	成熟生物資產	未成熟生物資產	合計
原值			
2024年12月31日	438,841,973.27	5,266,314.04	444,108,287.31
本年增加			
自未成熟生物資產轉入	747,312.66	-	747,312.66
其他	-	6,264,218.25	6,264,218.25
本年減少			
轉入已成熟生物資產	-	(747,312.66)	(747,312.66)
處置及報廢	(390,676.03)	(1,000,833.07)	(1,391,509.10)
2025年12月31日	439,198,609.90	9,782,386.56	448,980,996.46
累計折舊			
2024年12月31日	(52,433,489.68)	-	(52,433,489.68)
本年增加			
計提	(2,326,008.56)	-	(2,326,008.56)
本年減少			
處置及報廢	10,453.11	-	10,453.11
2025年12月31日	(54,749,045.13)	-	(54,749,045.13)
減值準備			
2024年12月31日	(258,292,956.76)	-	(258,292,956.76)
本年計提	(122,840,559.42)	(8,323,920.20)	(131,164,479.62)
2025年12月31日	(381,133,516.18)	(8,323,920.20)	(389,457,436.38)
帳面價值			
2025年12月31日	3,316,048.59	1,458,466.36	4,774,514.95
2024年12月31日	128,115,526.83	5,266,314.04	133,381,840.87

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

19、使用權資產

	房屋及建築物	機器設備	合計
原值			
2024年12月31日	4,595,013,695.48	30,441,625.68	4,625,455,321.16
本年增加			
新增租賃合同	676,210,191.00	47,970,556.97	724,180,747.97
企業合併增加	2,712,830.35	-	2,712,830.35
本年減少			
減少租賃合同	(1,052,274,834.77)	(12,922,498.89)	(1,065,197,333.66)
外幣報表折算差異	8,839,549.90	-	8,839,549.90
2025年12月31日	4,230,501,431.96	65,489,683.76	4,295,991,115.72
累計折舊			
2024年12月31日	(2,539,400,802.10)	(2,620,201.05)	(2,542,021,003.15)
本年增加			
計提	(709,040,072.61)	(35,351,546.41)	(744,391,619.02)
本年減少			
減少租賃合同	797,488,297.81	1,184,144.52	798,672,442.33
外幣報表折算差異	(466,090.80)	-	(466,090.80)
2025年12月31日	(2,451,418,667.70)	(36,787,602.94)	(2,488,206,270.64)
減值準備			
2024年12月31日	(101,702,699.66)	-	(101,702,699.66)
本年減少			
減少租賃合同	87,724,062.68	-	87,724,062.68
2025年12月31日	(13,978,636.98)	-	(13,978,636.98)
帳面價值			
2025年12月31日	1,765,104,127.28	28,702,080.82	1,793,806,208.10
2024年12月31日	1,953,910,193.72	27,821,424.63	1,981,731,618.35

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

20、無形資產

	土地使用權	供銷網路	品牌及商標使用權	專有技術及專利權	軟體及其他	合計
原值						
2024年12月31日	4,659,496,323.72	2,318,319,558.80	617,667,286.36	1,018,250,412.05	1,035,188,147.74	9,648,921,728.67
本年增加						
購置	-	-	-	55,605,132.26	70,411,114.75	126,016,247.01
開發支出和其他非流動資產轉入	-	-	-	155,764,084.01	29,420,416.25	185,184,500.26
在建工程轉入	-	-	-	1,160,000.00	57,443,331.88	58,603,331.88
企業合併增加	138,605,000.00	1,022,000,000.00	547,000,000.00	1,144,389,637.62	806,227,545.48	3,658,222,183.10
本年減少						
處置及轉銷	(15,173,368.72)	-	-	-	(100,892,493.92)	(116,065,862.64)
外幣折算差異	-	-	20,372,468.17	-	721,671.68	21,094,139.85
2025年12月31日	4,782,927,955.00	3,340,319,558.80	1,185,039,754.53	2,375,169,265.94	1,898,519,733.86	13,581,976,268.13
累計攤銷						
2024年12月31日	(776,134,965.08)	(1,682,025,649.56)	(48,409,615.42)	(547,971,623.09)	(768,407,441.57)	(3,822,949,294.72)
本年增加						
計提	(112,044,491.75)	(205,117,703.72)	-	(157,541,425.88)	(127,789,584.52)	(602,493,205.87)
本年減少						
處置及轉銷	4,723,723.39	-	-	-	5,516,363.89	10,240,087.28
外幣報表折算差異	-	-	(1,699,437.15)	-	(430,733.28)	(2,130,170.43)
2025年12月31日	(883,455,733.44)	(1,887,143,353.28)	(50,109,052.57)	(705,513,048.97)	(891,111,395.48)	(4,417,332,583.74)
減值準備						
2024年12月31日	(16,650,838.77)	-	(101,447,890.97)	(86,719,484.23)	(3,691,789.65)	(208,510,003.62)
本年增加						
計提	(49,434,738.75)	(13,530,000.02)	-	(108,124,612.14)	(38,025,645.36)	(209,114,996.27)
本年減少						
處置及轉銷	-	-	-	-	789,914.56	789,914.56
外幣折算差異	-	-	(4,058,359.83)	-	-	(4,058,359.83)
2025年12月31日	(66,085,577.52)	(13,530,000.02)	(105,506,250.80)	(194,844,096.37)	(40,927,520.45)	(420,893,445.16)
帳面價值						
2025年12月31日	3,833,386,644.04	1,439,646,205.50	1,029,424,451.16	1,474,812,120.60	966,480,817.93	8,743,750,239.23
2024年12月31日	3,866,710,519.87	636,293,909.24	467,809,779.97	383,559,304.73	263,088,916.52	5,617,462,430.33

於2025年12月31日，帳面價值為人民幣229,238,263.27元(原值：人民幣259,295,165.31元)的土地使用權產證(2024年12月31日：帳面價值為人民幣237,127,901.47元(原值：人民幣261,116,259.09元)的土地使用權產證)尚在辦理中。

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團以土地使用權和房屋及建築物和機器設備作為短期借款、長期借款和一年內到期的長期借款的抵押物的情況詳見附注(四)16。

於2025年12月31日，通過本集團內部研發形成的無形資產占無形資產帳面價值的比例為2.31%(2024年12月31日：2.02%)。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

21、開發支出

本集團 2025 年度當年投入的研究開發活動的總支出按性質列示如下：

	2025 年度		
	研發費用	開發支出	合計
職工薪酬	964,802,260.15	10,159,147.41	974,961,407.56
技術開發費	488,378,905.24	63,841,059.85	552,219,965.09
折舊和攤銷	306,128,410.23	-	306,128,410.23
耗用材料	272,412,546.59	437,468.35	272,850,014.94
檢驗費	122,243,334.87	-	122,243,334.87
其他	186,043,993.57	1,936,598.73	187,980,592.30
	2,340,009,450.65	76,374,274.34	2,416,383,724.99

本集團 2024 年度當年投入的研究開發活動的總支出按性質列示如下：

	2024 年度		
	研發費用	開發支出	合計
職工薪酬	970,165,455.59	15,256,670.21	985,422,125.80
技術開發費	610,819,081.93	67,665,702.71	678,484,784.64
耗用材料	256,579,244.86	1,383,748.12	257,962,992.98
折舊和攤銷	232,320,830.47	-	232,320,830.47
檢驗費	125,864,905.01	-	125,864,905.01
其他	198,684,292.35	4,881,996.18	203,566,288.53
	2,394,433,810.21	89,188,117.22	2,483,621,927.43

本集團 2025 年度開發支出的變動分析如下：

	2024 年 12 月 31 日	本年投入	本年轉入 無形資產及其他	計提 減值準備	2025 年 12 月 31 日
研發項目	215,324,899.96	76,374,274.34	(141,812,143.32)	(46,642,184.69)	103,244,846.29

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

22、商譽

	2024年 12月31日	本年增加	本年減少	其他變動	2025年 12月31日
商譽-					
上藥控股有限公司下屬子公司	3,679,245,949.91	-	-	-	3,679,245,949.91
China Health System Ltd.及下屬子公司	2,869,596,124.06	-	(7,207,260.61)	-	2,862,388,863.45
上海醫藥(香港)投資有限公司下屬子公司	2,543,895,939.53	-	-	-	2,543,895,939.53
上海和黃藥業有限公司及下屬子公司 (附注(五)1)	-	1,846,347,601.54	-	-	1,846,347,601.54
廣東天普生化醫藥股份有限公司及 下屬子公司	1,399,888,707.64	-	-	-	1,399,888,707.64
Zeus Investment Limited 及下屬子公司	934,969,978.11	-	-	43,801,126.89	978,771,105.00
Big Global Limited 及下屬子公司	445,109,447.21	-	-	-	445,109,447.21
上海市藥材有限公司及下屬子公司	322,265,997.71	-	-	-	322,265,997.71
遼寧省醫藥對外貿易有限公司及 下屬子公司	231,543,003.13	256,381.86	-	-	231,799,384.99
星泉環球有限公司及下屬子公司	188,057,733.96	-	-	-	188,057,733.96
上海上藥信誼藥廠有限公司下屬子公司	159,340,834.18	-	(122,808,233.97)	-	36,532,600.21
上海醫療器械股份有限公司下屬子公司	138,131,837.94	-	-	-	138,131,837.94
上藥康麗(常州)藥業有限公司	107,285,726.91	-	-	-	107,285,726.91
其他	157,094,963.30	-	-	-	157,094,963.30
	13,176,426,243.59	1,846,603,983.40	(130,015,494.58)	43,801,126.89	14,936,815,859.30
減：減值準備(1)					
Zeus Investment Limited 及下屬子公司	(856,728,203.06)	-	-	(34,634,097.78)	(891,362,300.84)
Big Global Limited 及下屬子公司	(445,109,447.21)	-	-	-	(445,109,447.21)
星泉環球有限公司及下屬子公司	(188,057,733.96)	-	-	-	(188,057,733.96)
上藥控股有限公司下屬子公司	(5,633,332.98)	(78,377,581.31)	-	-	(84,010,914.29)
上海上藥信誼藥廠有限公司下屬子公司	(122,808,233.97)	-	122,808,233.97	-	-
上海市藥材有限公司及下屬子公司	(72,109,261.31)	(250,156,736.40)	-	-	(322,265,997.71)
上海醫療器械股份有限公司下屬子公司	(138,131,837.94)	-	-	-	(138,131,837.94)
上藥康麗(常州)藥業有限公司	(90,468,682.53)	-	-	-	(90,468,682.53)
其他	(111,793,374.95)	-	-	-	(111,793,374.95)
	(2,030,840,107.91)	(328,534,317.71)	122,808,233.97	(34,634,097.78)	(2,271,200,289.43)
合計	11,145,586,135.68	1,518,069,665.69	(7,207,260.61)	9,167,029.11	12,665,615,569.87

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

22、商譽 - 續

(1) 減值

本集團的所有商譽已於購買日分攤至相關的資產組或資產組組合，分攤情況根據報告分部(附注七)匯總如下：

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	原值	減值	原值	減值
工業-				
上海和黃藥業有限公司及下屬子公司	1,846,347,601.54	-	-	-
廣東天普生化醫藥股份有限公司及下屬子公司	1,399,888,707.64	-	1,399,888,707.64	-
Zeus Investment Limited 及下屬子公司	978,771,105.00	(891,362,300.84)	934,969,978.11	(856,728,203.06)
Big Global Limited 及下屬子公司	445,109,447.21	(445,109,447.21)	445,109,447.21	(445,109,447.21)
星泉環球有限公司及下屬子公司	188,057,733.96	(188,057,733.96)	188,057,733.96	(188,057,733.96)
上海市藥材有限公司及下屬子公司	322,265,997.71	(322,265,997.71)	322,265,997.71	(72,109,261.31)
上海醫療器械股份有限公司下屬子公司	138,131,837.94	(138,131,837.94)	138,131,837.94	(138,131,837.94)
其他	200,452,286.52	(120,275,932.04)	323,260,520.49	(243,084,166.01)
	5,519,024,717.52	(2,105,203,249.70)	3,751,684,223.06	(1,943,220,649.49)
分銷-				
上藥控股有限公司及 Cardinal Health (L) Co., Ltd. 分銷業務	5,932,900,005.59	-	6,011,277,586.90	-
China Health System Ltd.及遼寧省醫藥對外貿易有限公司分銷業務	3,094,188,248.44	-	3,101,139,127.19	-
其他	153,798,838.87	(153,798,838.87)	75,421,257.56	(75,421,257.56)
	9,180,887,092.90	(153,798,838.87)	9,187,837,971.65	(75,421,257.56)
零售及其他	236,904,048.88	(12,198,200.86)	236,904,048.88	(12,198,200.86)
合計	14,936,815,859.30	(2,271,200,289.43)	13,176,426,243.59	(2,030,840,107.91)

在進行商譽減值測試時，本集團將相關資產或資產組組合(含商譽)的帳面價值與其可收回金額進行比較，如果可收回金額低於帳面價值，相關差額計入當期損益。

本集團根據歷史經驗及對市場發展的預測確定收入增長率和毛利率，並採用能夠反映相關資產組或資產組組合的特定風險的稅前利率為折現率，預測期增長率基於經批准的五年期預算，穩定期增長率為預測期後所採用的增長率，與權威行業報告所載的預測資料一致，不超過各產品的長期平均增長率，折現率為反映相關資產組和資產組組合的特定風險的稅前折現率。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

22、商譽 - 續

(1) 減值 - 續

2025年度，相關主要資產組組合的可收回金額及採用未來現金流量折現方法的主要假設如下：

	工業	分銷
預測期收入增長率	1%~18%	3%~11%
穩定期收入增長率	0%~2%	2%
毛利率	9%~81%	5%~11%
稅前折現率	10%~16%	11%~13%
可收回金額(千元)	86,000~9,244,000	210,000~14,283,000

2024年度，相關主要資產組組合的可收回金額及採用未來現金流量折現方法的主要假設如下：

	工業	分銷
預測期收入增長率	-3%~24%	4%~9%
穩定期收入增長率	0%~2%	2%
毛利率	6%~78%	6%~7%
稅前折現率	11%~16%	13%~14%
可收回金額(千元)	32,000~2,683,000	5,047,000~15,424,000

23、長期待攤費用

	2024年 12月31日	本年增加	本年攤銷	其他變動	2025年 12月31日
使用權資產改良支出	369,795,845.04	80,587,840.25	(40,677,108.39)	(11,270,777.04)	398,435,799.86
其他	164,770,632.20	160,435,408.75	(157,811,641.22)	(19,535,286.40)	147,859,113.33
合計	534,566,477.24	241,023,249.00	(198,488,749.61)	(30,806,063.44)	546,294,913.19

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

24、遞延所得稅資產和遞延所得稅負債

(1) 未經抵銷的遞延所得稅資產

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	可抵扣暫時性差異	遞延所得稅資產	可抵扣暫時性差異	遞延所得稅資產
資產減值準備	4,131,765,272.98	936,938,503.59	3,707,400,511.65	859,902,388.98
預提費用	2,539,812,563.39	569,064,709.30	2,187,745,379.92	533,952,021.18
租賃負債	1,619,137,665.89	393,605,655.29	1,926,270,195.77	473,962,045.11
抵銷內部未實現利潤	541,517,331.09	124,365,649.17	531,413,709.29	121,851,709.44
可抵扣虧損	651,513,780.01	137,822,439.01	876,011,752.85	183,110,697.62
其他	413,024,784.41	95,949,180.75	459,866,595.79	89,659,775.13
合計	9,896,771,397.77	2,257,746,137.11	9,688,708,145.27	2,262,438,637.46

(2) 未經抵銷的遞延所得稅負債

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	應納稅暫時性差異	遞延所得稅負債	應納稅暫時性差異	遞延所得稅負債
非同一控制下企業合併形成的被合併方可辨認淨資產公允價值與帳面價值的差額	5,475,948,370.87	1,024,800,013.75	2,170,966,177.49	549,994,153.08
視同處置合營企業產生的暫時性差異	2,953,335,553.61	738,333,888.40	-	-
使用權資產	1,793,806,208.10	438,795,431.68	2,065,180,445.19	510,215,816.47
處置子公司產生的投資收益	940,193,205.88	235,048,301.47	946,985,653.07	236,746,413.27
固定資產折舊	661,802,424.38	84,379,664.15	788,829,941.81	121,509,057.66
其他非流動金融資產公允價值變動	3,156,329.02	789,082.26	3,082,853.65	770,713.41
其他	165,163,748.15	40,631,873.15	127,881,116.15	32,126,296.57
合計	11,993,405,840.01	2,562,778,254.86	6,102,926,187.36	1,451,362,450.46

(3) 抵銷後的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債淨額列示如下：

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	互抵金額	抵銷後餘額	互抵金額	抵銷後餘額
遞延所得稅資產	(617,697,117.64)	1,640,049,019.47	(634,909,624.25)	1,627,529,013.21
遞延所得稅負債	617,697,117.64	1,945,081,137.22	634,909,624.25	816,452,826.21

(4) 本集團未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
可抵扣虧損	9,147,094,993.91	8,407,656,365.08

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

24、遞延所得稅資產和遞延所得稅負債 - 續

(5) 未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損將於以下年度到期：

	2025年12月31日	2024年12月31日
2025	不適用	1,171,957,182.45
2026	1,776,876,379.51	1,782,341,061.40
2027	1,446,698,628.84	1,461,581,777.17
2028	1,607,809,220.98	1,618,136,213.96
2029	1,479,814,701.20	1,523,394,718.41
2030	1,924,033,634.82	573,495,670.90
2031 及以後	911,862,428.56	276,749,740.79
合計	9,147,094,993.91	8,407,656,365.08

25、資產減值及損失準備

	2024年 12月31日	本年增加	本年減少	本年其他變動	2025年 12月31日
應收票據壞賬準備	6,994,443.32	5,266,647.93	(6,994,443.32)	-	5,266,647.93
其中：單項計提壞賬準備	-	-	-	-	-
組合計提壞賬準備	6,994,443.32	5,266,647.93	(6,994,443.32)	-	5,266,647.93
應收賬款壞賬準備	2,422,522,271.81	558,515,781.69	(86,746,282.75)	(20,963,209.40)	2,873,328,561.35
其中：單項計提壞賬準備	555,921,695.63	144,678,357.33	(86,746,282.75)	-	613,853,770.21
組合計提壞賬準備	1,866,600,576.18	413,837,424.36	-	(20,963,209.40)	2,259,474,791.14
應收款項融資壞賬準備	9,361,859.07	10,244,200.95	(9,361,859.07)	-	10,244,200.95
其他應收款壞賬準備	795,690,702.72	102,717,339.40	(69,900.00)	(8,929,692.74)	889,408,449.38
長期應收款壞賬準備	53,656,818.78	5,753,385.87	(4,617,025.51)	(3,064.95)	54,790,114.19
小計	3,288,226,095.70	682,497,355.84	(107,789,510.65)	(29,895,967.09)	3,833,037,973.80
存貨跌價準備	1,426,570,249.01	-	(19,285,238.65)	(95,600,310.60)	1,311,684,699.76
長期股權投資減值準備	220,663,722.23	-	-	-	220,663,722.23
固定資產減值準備	199,740,653.32	134,617,907.49	-	(24,394,233.31)	309,964,327.50
投資性房地產減值準備	-	-	-	8,251,390.62	8,251,390.62
在建工程減值準備	12,796,135.30	186,434,315.65	-	-	199,230,450.95
無形資產減值準備	208,510,003.62	209,114,996.27	-	3,268,445.27	420,893,445.16
商譽減值準備	2,030,840,107.91	328,534,317.71	-	(88,174,136.19)	2,271,200,289.43
使用權資產減值準備	101,702,699.66	-	-	(87,724,062.68)	13,978,636.98
長期待攤費用減值準備	3,347,859.94	1,332,975.95	-	(974,854.49)	3,705,981.40
生產性生物資產減值準備	258,292,956.76	131,164,479.62	-	-	389,457,436.38
開發支出減值準備	-	46,642,184.69	-	-	46,642,184.69
小計	4,462,464,387.75	1,037,841,177.38	(19,285,238.65)	(285,347,761.38)	5,195,672,565.10
合計	7,750,690,483.45	1,720,338,533.22	(127,074,749.30)	(315,243,728.47)	9,028,710,538.90

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

25、資產減值及損失準備 - 續

	2023年 12月31日	本年增加	本年減少	本年其他變動	2024年 12月31日
應收票據壞賬準備	12,555,301.97	6,994,443.32	(12,555,301.97)	-	6,994,443.32
其中：單項計提壞賬準備	-	-	-	-	-
組合計提壞賬準備	12,555,301.97	6,994,443.32	(12,555,301.97)	-	6,994,443.32
應收賬款壞賬準備	2,226,761,040.00	253,662,339.89	(21,624,628.56)	(36,276,479.52)	2,422,522,271.81
其中：單項計提壞賬準備	422,039,147.36	155,507,176.83	(21,624,628.56)	-	555,921,695.63
組合計提壞賬準備	1,804,721,892.64	98,155,163.06	-	(36,276,479.52)	1,866,600,576.18
應收款項融資壞賬準備	9,110,039.80	9,361,859.07	(9,110,039.80)	-	9,361,859.07
其他應收款壞賬準備	835,950,075.72	19,332,350.10	(43,425,493.56)	(16,166,229.54)	795,690,702.72
長期應收款壞賬準備	17,986,152.73	23,526,591.48	-	12,144,074.57	53,656,818.78
小計	3,102,362,610.22	312,877,583.86	(86,715,463.89)	(40,298,634.49)	3,288,226,095.70
存貨跌價準備	1,406,765,108.52	139,197,610.01	-	(119,392,469.52)	1,426,570,249.01
長期股權投資減值準備	195,235,585.79	25,428,136.44	-	-	220,663,722.23
固定資產減值準備	136,048,730.90	72,992,558.49	-	(9,300,636.07)	199,740,653.32
在建工程減值準備	17,264,328.89	264,234.54	-	(4,732,428.13)	12,796,135.30
無形資產減值準備	221,572,485.49	61,341,523.13	-	(74,404,005.00)	208,510,003.62
商譽減值準備	1,865,262,139.73	230,474,131.66	-	(64,896,163.48)	2,030,840,107.91
使用權資產減值準備	18,438,778.48	83,448,826.84	-	(184,905.66)	101,702,699.66
長期待攤費用減值準備	2,153,185.50	1,226,543.36	-	(31,868.92)	3,347,859.94
生產性生物資產減值準備	258,292,956.76	-	-	-	258,292,956.76
小計	4,121,033,300.06	614,373,564.47	-	(272,942,476.78)	4,462,464,387.75
合計	7,223,395,910.28	927,251,148.33	(86,715,463.89)	(313,241,111.27)	7,750,690,483.45

本集團對於資產負債表日存在減值跡象的長期資產進行減值測試，綜合考慮相關資產的當前使用情況及未來商業計畫，評估其可收回金額，減值測試結果表明資產的可收回金額低於其帳面價值的，按其差額計提減值準備並計入資產減值損失。

26、其他非流動資產

	2025年12月31日	2024年12月31日
預付工程及設備款	134,445,908.03	129,764,121.10
預付許可權款	-	184,968,302.27
其他	257,538,884.93	168,643,920.81
合計	391,984,792.96	483,376,344.18

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

27、短期借款

	2025年12月31日	2024年12月31日
抵押借款(1)	129,988,501.08	200,753,638.89
質押借款(2)	507,405,391.37	740,334,684.08
保證借款(3)	43,000,000.00	155,900,000.00
信用借款	43,342,807,092.99	36,905,077,939.69
應計利息	68,620,031.52	62,032,705.05
合計	44,091,821,016.96	38,064,098,967.71

(1) 於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團以土地使用權和房屋及建築物和機器設備作為短期借款、長期借款和一年內到期的長期借款的抵押物的情況詳見附注(四)16。

(2) 於2025年12月31日，銀行質押借款人民幣507,405,391.37元系由包括商業承兌匯票貼現取得的短期借款人民幣111,441,396.32元、銀行承兌匯票貼現取得的短期借款人民幣1,213,606.39元，以及帳面價值人民幣572,374,821.92元的應收賬款作為質押取得的短期借款。

於2024年12月31日，銀行質押借款人民幣740,334,684.08元系由包括商業承兌匯票貼現取得的短期借款人民幣15,497,761.22元、銀行承兌匯票貼現取得的短期借款人民幣20,862,329.55元，以及帳面價值人民幣723,511,829.24元的應收賬款作為質押取得的短期借款。

(3) 於2025年12月31日，人民幣43,000,000.00元的保證借款主要系由本集團子公司之少數股東提供擔保(2024年12月31日：人民幣155,900,000.00元)。

(4) 於2025年12月31日，本集團不存在逾期短期借款，利率區間為1.20%至5.50%(2024年12月31日：1.02%至5.75%)。

28、應付票據

	2025年12月31日	2024年12月31日
商業承兌匯票	9,497,989.47	255,767,350.54
銀行承兌匯票	8,800,708,232.65	8,985,365,997.35
合計	8,810,206,222.12	9,241,133,347.89

於2025年12月31日，本集團無已到期未支付的應付票據(2024年12月31日：無)。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

29、應付帳款

	2025年12月31日	2024年12月31日
應付採購款	52,594,352,033.44	50,241,787,131.40

(1) 於2025年12月31日，賬齡超過一年的應付帳款為人民幣3,646,861,370.43元(2024年12月31日：人民幣3,412,793,777.18元)。

(2) 應付帳款按其入帳日期的賬齡分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
一年以內	48,947,490,663.01	46,828,993,354.22
一到二年	1,676,325,533.34	1,930,902,187.81
二年以上	1,970,535,837.09	1,481,891,589.37
合計	52,594,352,033.44	50,241,787,131.40

30、合同負債

	2025年12月31日	2024年12月31日
預收貨款	1,504,248,413.81	1,562,036,773.57

2025年度，包括在年初帳面價值中的人民幣1,408,459,329.26元合同負債(2024年度：人民幣1,801,970,141.35元)，已於2025年度轉入營業收入，全部系銷售商品收入。2025年年末合同負債帳面價值預計基本將於一年內轉為收入。

31、應付職工薪酬

	2025年12月31日	2024年12月31日
應付短期薪酬(1)	1,889,901,569.81	1,760,978,085.80
應付設定提存計畫(2)	29,935,831.68	31,824,508.56
應付辭退福利(3)	2,399,014.87	3,544,466.37
合計	1,922,236,416.36	1,796,347,060.73

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

31、應付職工薪酬 - 續

(1) 短期薪酬

	2024年 12月31日	本年增加	本年減少	2025年 12月31日
工資、獎金、津貼和補貼	1,529,064,414.73	8,809,595,422.90	(8,660,392,981.00)	1,678,266,856.63
職工福利費	-	334,976,127.94	(334,976,127.94)	-
社會保險費	13,543,043.09	517,243,574.51	(516,126,439.14)	14,660,178.46
其中：醫療保險費	12,747,693.16	479,781,311.78	(478,884,608.08)	13,644,396.86
工傷保險費	497,682.61	29,450,741.61	(29,136,290.08)	812,134.14
生育保險費	297,667.32	8,011,521.12	(8,105,540.98)	203,647.46
住房公積金	2,752,241.36	551,566,965.13	(549,606,636.60)	4,712,569.89
工會經費和職工教育經費	70,964,909.03	154,077,909.25	(147,176,695.05)	77,866,123.23
其他	144,653,477.59	68,200,145.25	(98,457,781.24)	114,395,841.60
合計	1,760,978,085.80	10,435,660,144.98	(10,306,736,660.97)	1,889,901,569.81

(2) 設定提存計畫

	2024年 12月31日	本年增加	本年減少	2025年 12月31日
基本養老保險	30,606,454.28	916,012,054.98	(918,097,643.56)	28,520,865.70
失業保險費	1,218,054.28	32,209,785.29	(32,012,873.59)	1,414,965.98
合計	31,824,508.56	948,221,840.27	(950,110,517.15)	29,935,831.68

本集團以當地勞動和社會保障部門規定的繳納基數和比例，按月向相關經辦機構繳納養老保險費及失業保險費，且繳納後不可用於抵減本集團未來期間應為員工交存的款項。

(3) 應付辭退福利

	2025年12月31日	2024年12月31日
應付辭退福利(一年內到期的部分)	2,399,014.87	3,544,466.37

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

32、應交稅費

	2025年12月31日	2024年12月31日
應交企業所得稅	875,119,386.02	835,873,309.17
應交增值稅	368,270,034.33	212,098,804.88
應交個人所得稅	57,000,911.39	52,251,548.86
應交城市維護建設稅	36,842,476.10	39,227,176.69
應交房產稅	35,752,974.92	20,970,222.29
應交教育費附加	30,090,735.99	26,578,977.09
其他	83,167,763.64	77,015,273.94
合計	1,486,244,282.39	1,264,015,312.92

33、其他應付款

	2025年12月31日	2024年12月31日
預提費用	9,603,380,162.39	8,465,019,861.47
應付押金及保證金	2,068,188,648.37	2,486,649,967.28
應付股利	1,074,213,335.02	381,062,451.26
應付工程設備款	1,036,807,476.86	1,127,904,420.18
公司往來款	549,673,428.58	2,005,524,001.54
應付股權收購款	175,861,359.05	165,122,649.80
其他	2,223,789,576.85	2,166,076,164.56
合計	16,731,913,987.12	16,797,359,516.09

(1) 於2025年12月31日，賬齡超過一年的其他應付款為人民幣3,913,094,646.47元(2024年12月31日：人民幣4,585,650,860.32元)。

34、預計負債

	2024年 12月31日	本年增加	本年減少	2025年 12月31日
未決訴訟及爭議事項	27,431,081.85	38,660,929.77	(7,028,912.73)	59,063,098.89
其他	8,594,093.74	9,137,728.65	(2,094,988.91)	15,636,833.48
合計	36,025,175.59	47,798,658.42	(9,123,901.64)	74,699,932.37

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

35、一年內到期的非流動負債

	2025年12月31日	2024年12月31日
一年內到期的股權回購期權	98,851,631.25	-
一年內到期的長期借款(附注(四)37)	2,125,374,630.45	191,801,162.87
一年內到期的租賃負債(附注(四)38)	585,373,051.40	649,073,044.47
一年內到期的長期應付款(附注(四)39)	-	1,288,321.02
合計	2,809,599,313.10	842,162,528.36

36、其他流動負債

	2025年12月31日	2024年12月31日
超短期融資券(1)	5,036,081,369.86	6,031,879,726.03
待轉銷項稅額	198,108,786.81	195,967,735.94
合計	5,234,190,156.67	6,227,847,461.97

(1) 超短期融資券相關資訊如下：

	2024年 12月31日	本年發行	應計利息	溢折價攤銷	本年償還	2025年 12月31日
2024年度第三期超短期融資券	3,018,779,178.08	-	26,156,712.33	-	(3,044,935,890.41)	-
2024年度第四期超短期融資券	3,013,100,547.95	-	2,722,191.78	-	(3,015,822,739.73)	-
2025年度第一期超短期融資券	-	2,998,941,666.67	36,534,246.58	1,058,333.33	(3,036,534,246.58)	-
2025年度第二期超短期融資券	-	2,998,883,333.33	26,533,972.60	1,116,666.67	-	3,026,533,972.60
2025年度第三期超短期融資券	-	1,999,258,333.33	9,547,397.26	741,666.67	-	2,009,547,397.26
合計	6,031,879,726.03	7,997,083,333.33	101,494,520.55	2,916,666.67	(9,097,292,876.72)	5,036,081,369.86

	面值	發行日期	債券期限	發行金額	票面利率(%)	是否違約
2024年度第三期超短期融資券	3,000,000,000.00	2024年9月10日	268日	2,998,883,333.34	2.04	否
2024年度第四期超短期融資券	3,000,000,000.00	2024年10月15日	93日	2,999,612,500.00	2.07	否
2025年度第一期超短期融資券	3,000,000,000.00	2025年1月15日	254日	2,998,941,666.67	1.75	否
2025年度第二期超短期融資券	3,000,000,000.00	2025年6月3日	268日	2,998,883,333.33	1.53	否
2025年度第三期超短期融資券	2,000,000,000.00	2025年9月23日	267日	1,999,258,333.33	1.76	否

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

37、長期借款

	2025年12月31日	2024年12月31日
抵押借款(1)	1,322,479,441.93	1,226,904,916.33
信用借款	4,908,787,329.68	7,150,927,560.65
質押借款(2)	127,736,057.64	141,987,619.59
應計利息	2,247,401.23	3,315,181.87
小計	6,361,250,230.48	8,523,135,278.44
減：一年內到期的長期借款		
抵押借款(1)	(17,498,544.00)	(1,000,000.00)
信用借款	(2,020,865,611.09)	(151,489,614.73)
質押借款(2)	(84,941,029.63)	(37,489,798.59)
應計利息	(2,069,445.73)	(1,821,749.55)
小計	(2,125,374,630.45)	(191,801,162.87)
合計	4,235,875,600.03	8,331,334,115.57

(1) 於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團以土地使用權和房屋及建築物和機器設備作為短期借款、長期借款和一年內到期的長期借款的抵押物的情況詳見附注(四)16。

(2) 於2025年12月31日，銀行質押借款人民幣42,795,028.01元及人民幣84,941,029.63元的一年內到期的長期借款(附注(四)35)系由帳面價值人民幣127,736,057.64元的應收賬款作為質押物。

於2024年12月31日，銀行質押借款人民幣104,497,821.00元及人民幣37,489,798.59元的一年內到期的長期借款(附注(四)35)系由帳面價值人民幣141,987,619.59元的應收賬款作為質押物。

(3) 於2025年12月31日，本集團不存在逾期長期借款，利率區間為1.65%至5.00%(2024年12月31日：1.75%至5.00%)。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

38、租賃負債

	2025年12月31日	2024年12月31日
租賃負債	1,734,747,302.16	2,045,372,560.05
減：一年內到期的非流動負債(附注(四)35)	(585,373,051.40)	(649,073,044.47)
淨額	1,149,374,250.76	1,396,299,515.58

於2025年12月31日，本集團已簽訂但尚未開始執行的租賃合同相關的租賃付款額為人民幣64,284,260.40元(2024年12月31日：無)。

39、長期應付款

	2025年12月31日	2024年12月31日
應付林地使用權款	-	10,441,738.90
應付投資款	9,000,000.00	-
減：一年內到期的長期應付款(附注(四)35)	-	(1,288,321.02)
淨額	9,000,000.00	9,153,417.88

40、遞延收益

	2024年 12月31日	本年增加	本年減少	2025年 12月31日
拆建補償款	63,371,001.12	6,354,666.52	(3,416,484.59)	66,309,183.05
政府補助(1)	487,620,221.55	136,784,061.45	(117,336,986.89)	507,067,296.11
合計	550,991,222.67	143,138,727.97	(120,753,471.48)	573,376,479.16

(1) 政府補助

	2024年 12月31日	本年新增 補助金額	本年計入 其他收益金額	2025年 12月31日
與資產相關的政府補助	246,870,158.03	37,797,371.52	(46,429,675.64)	238,237,853.91
與收益相關的政府補助	240,750,063.52	98,986,689.93	(70,907,311.25)	268,829,442.20
合計	487,620,221.55	136,784,061.45	(117,336,986.89)	507,067,296.11

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

41、長期應付職工薪酬

	2025年12月31日	2024年12月31日
應付辭退福利	45,456,482.59	41,709,549.74
減：將於一年內支付的部分(附注(四)31)	(1,777,564.37)	(2,548,374.37)
淨額	43,678,918.22	39,161,175.37

將於一年內支付的應付內退福利在應付職工薪酬列示。

42、其他非流動負債

	2025年12月31日	2024年12月31日
醫藥儲備資金	90,366,976.15	113,075,173.45
股權回購期權	-	102,275,542.50
其他	41,913,479.20	33,911,983.18
合計	132,280,455.35	249,262,699.13

43、股本

	2024年 12月31日	本年增減變動				2025年 12月31日
		發行新股(1)	非流通股解禁	其他	小計	
有限售條件股份-						
人民幣普通股	852,708,396.00	-	(852,626,796.00)	-	(852,626,796.00)	81,600.00
無限售條件股份-						
人民幣普通股	1,936,190,739.00	389,970.00	852,626,796.00	-	853,016,766.00	2,789,207,505.00
境外上市的外資股	919,072,704.00	-	-	-	-	919,072,704.00
	2,855,263,443.00	389,970.00	852,626,796.00	-	853,016,766.00	3,708,280,209.00
合計	3,707,971,839.00	389,970.00	-	-	389,970.00	3,708,361,809.00

	2023年 12月31日	本年增減變動				2024年 12月31日
		發行新股(1)	非流通股解禁	其他	小計	
有限售條件股份-						
人民幣普通股	852,708,396.00	-	-	-	-	852,708,396.00
無限售條件股份-						
人民幣普通股	1,931,519,954.00	4,670,785.00	-	-	4,670,785.00	1,936,190,739.00
境外上市的外資股	919,072,704.00	-	-	-	-	919,072,704.00
	2,850,592,658.00	4,670,785.00	-	-	4,670,785.00	2,855,263,443.00
合計	3,703,301,054.00	4,670,785.00	-	-	4,670,785.00	3,707,971,839.00

(1) 於2025年度和2024度，股本的增加系本集團A股股票激勵計畫股票期權行權所發行的股本。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

44、資本公積

	2024年 12月31日	本年增加	本年減少	2025年 12月31日
股本溢價(1)	29,587,725,772.78	57,691,573.93	-	29,645,417,346.71
其他資本公積-				
權益法核算的被投資單位除綜合收益和利潤分配以外的其他權益變化(2)	374,301,695.22	-	(3,910,505.91)	370,391,189.31
股份支付(3)	17,157,711.45	-	(14,797,227.45)	2,360,484.00
其他	(331,413,907.94)	365,002.80	-	(331,048,905.14)
合計	29,647,771,271.51	58,056,576.73	(18,707,733.36)	29,687,120,114.88

	2023年 12月31日	本年增加	本年減少	2024年 12月31日
股本溢價(1)	29,466,404,525.92	121,321,246.86	-	29,587,725,772.78
其他資本公積-				
權益法核算的被投資單位除綜合收益和利潤分配以外的其他權益變化(2)	300,875,792.61	73,425,902.61	-	374,301,695.22
股份支付(3)	50,792,867.95	308,220.66	(33,943,377.16)	17,157,711.45
其他	(630,424,030.95)	299,010,123.01	-	(331,413,907.94)
合計	29,187,649,155.53	494,065,493.14	(33,943,377.16)	29,647,771,271.51

- (1) 於 2025 年度，資本公積的增加主要系本集團 A 股股票激勵計畫股票期權行權應收資金總額扣除所發行股票面值總額之間的差額和本集團與本集團之少數股東間交易支付的對價與按照交易後持股比例計算應享有子公司自購買日開始持續計算的可辨認淨資產份額之間的差額。

於 2024 年度，資本公積的增加主要系本集團 A 股股票激勵計畫股票期權行權應收資金總額扣除所發行股票面值總額之間的差額和本集團與本集團之少數股東間交易支付的對價與按照交易後持股比例計算應享有子公司自購買日開始持續計算的可辨認淨資產份額之間的差額。

- (2) 於 2025 年度及 2024 年度，資本公積的變動主要系本集團權益法核算的被投資單位除綜合收益和利潤分配以外的其他權益變化。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

44、資本公積 - 續

(3) 股份支付

(i) 概要

根據 2019 年 12 月 18 日召開的 2019 年第一次臨時股東大會決議通過的《上海醫藥集團股份有限公司 2019 年股票期權激勵計畫》(“激勵計畫方案”)，本公司向公司董事、高級管理人員、中層管理人員及核心技術、業務骨幹(“激勵物件”)實施股票期權激勵計畫，預計將授予激勵對象約 28,420,000.00 份股票期權。於 2019 年 12 月 19 日首次授予 25,680,000.00 份(“首次授予”)。

根據 2020 年 12 月 15 日召開的第七屆董事會第十五次會議及第七屆監事會第十二次會議，決議通過的《關於向激勵對象授予預留股票期權的議案》，本公司共授予激勵對象 2,730,000.00 份股票期權(“預留授予”)。

根據 2022 年 1 月 5 日召開的第七屆董事會第二十八次會議，決議通過的《關於調整 2019 年 A 股股票期權激勵計畫激勵對象名單及期權數量並註銷部分期權的公告》，本公司將首次授予股票期權總數調整為 23,258,120.00 份。

根據 2023 年 1 月 9 日召開的第七屆董事會第三十六次會議，決議通過的《關於調整 2019 年 A 股股票期權激勵計畫激勵對象名單及授予期權數量並註銷部分期權的議案》，本公司將首次授予股票期權總數調整為 22,735,520.00 份，預留授予股票期權總數 2,290,000.00 份。

根據 2023 年 3 月 30 日召開的第七屆董事會第三十七次會議，決議通過的《關於註銷公司 2019 年 A 股股票期權激勵計畫首次授予第一個行權期已到期未行權的股票期權的議案》，本公司對首次授予第一個行權期已到期但未行權的 4,324,659.00 份股票期權進行註銷。

根據 2023 年 12 月 21 日召開的第八屆董事會第五次會議，決議通過的《關於調整 2019 年 A 股股票期權激勵計畫激勵對象名單及授予期權數量並註銷部分期權的議案》，本公司調整首次授予股票期權第三個行權期數量從 7,646,600.00 份至 6,976,800.00 份。

根據 2024 年 3 月 28 日召開的第八屆董事會第八次會議，決議通過的《關於註銷公司 2019 年 A 股股票期權激勵計畫首次授予股票期權第二個行權期及預留股票期權第一個行權期已到期未行權的股票期權的議案》，本公司對首次授予第二個行權期已到期但未行權的 2,449,071.00 份股票期權，預留股票期權第一個行權期 485,954.00 份股票期權進行註銷。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

44、資本公積 - 續

(3) 股份支付 - 續

(i) 概要 - 續

根據2024年12月31日召開的第八屆董事會第十六次會議，決議通過的《關於調整2019年A股股票期權激勵計畫激勵對象名單及授予期權數量並註銷部分期權的議案》，本公司調整預留股票期權第三個行權數量從778,600.00份調整為680,000.00份。

根據2025年3月27日召開的第八屆董事會第二十次會議，決議通過的《關於註銷公司2019年A股股票期權激勵計畫首次授予股票期權第三個行權期及預留股票期權第二個行權期已到期未行權的股票期權的議案》，本公司對首次授予第三個行權期已到期但未行權的2,147,930.00份股票期權，預留股票期權第二個行權期已到期但未行權的523,815.00份股票期權進行註銷。

上述激勵計畫對公司和激勵物件個人進行績效考核。激勵物件自授予日起服務滿2年、3年及4年後分別可行權獲授股票期權數量比例的33%、33%及34%。

(ii) 年度內股票期權變動情況表

	2025年		2024年	
	數量	金額	數量	金額
年初發行在外的股票期權	3,741,715.00	70,991,649.40	11,446,125.00	214,258,605.75
本年行權的股票期權	(389,970.00)	(7,179,347.70)	(4,670,785.00)	(86,394,950.60)
本年失效的股票期權	(2,671,745.00)	(50,103,501.70)	(3,033,625.00)	(56,872,005.75)
年末發行在外的股票期權	680,000.00	13,708,800.00	3,741,715.00	70,991,649.40
其中：年末已達到可行權條件的股票期權	680,000.00	13,708,800.00	3,741,715.00	70,991,649.40
本年股份支付費用		-		308,220.66
累計股份支付費用		94,175,289.20		94,175,289.20

2025年度股份支付費用計入管理費用的金額為人民幣0.00元(2024年度：人民幣308,220.66元)。

年末發行在外的股票期權為預留授予股票期權(2024年12月31日：首次授予股票期權及預留授予股票期權)。首次授予股票期權的行權價格均為人民幣18.41元，截至2025年12月31日，股票期權合同已全部到期。預留授予股票期權的行權價格均為人民幣20.16元，截至2025年12月31日，股票期權合同剩餘期限均至2026年2月7日。

當年行權的股票期權以行權日價格計算的加權平均價格為人民幣18.41元。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

44、資本公積 - 續

(3) 股份支付 - 續

(iii) 授予日股票期權公允價值的確定方法

本集團採用 Black-Scholes 期權定價模型確定股票期權的公允價值。主要參數列示如下：

	預留授予	首次授予
期權行權價格	20.16	18.41
授予日標的股份的價格	19.00	18.08
股價預計波動率	28.65%~32.18%	29.14%~34.76%
預計股息率	2.03%	1.72%
無風險利率	2.92%~3.06%	2.75%~2.95%
期權的有效期	自授予登記之日起至每批期權行權完畢或註銷完畢之日止，最長不超過 5 年	

預計波動是根據本集團最近 2.5 年、3.5 年、4.5 年股價的波動計算得出。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

45、其他綜合收益

	資產負債表中其他綜合收益			2025年度合併利潤表中其他綜合收益				
	2024年 12月31日	其他綜合收益 轉留存收益	2025年 12月31日	本年所得 稅前發生額	減：其他綜合收益 本年轉出	減：所得稅費用	稅後歸屬於母公司	稅後歸屬於 少數股東
不能重分類進損益的其他綜合收益								
其他權益工具投資公允價值變動	(43,952,512.15)	-	(55,167,947.37)	(11,215,435.22)	-	-	(11,215,435.22)	-
將重分類進損益的其他綜合收益								
權益法下可轉損益的其他綜合收益	(4,399,112.98)	-	(4,340,268.61)	58,844.37	-	-	58,844.37	-
現金流量套期的有效部分	7,449,071.88	-	(2,637,115.70)	(10,086,187.58)	-	-	(10,086,187.58)	-
應收款項融資信用減值準備	6,003,223.17	-	6,790,898.07	6,885,565.05	(6,003,223.17)	(189,482.44)	787,674.90	(94,815.46)
外幣報表折算差額	(499,380,595.80)	-	(477,617,226.33)	28,150,059.47	-	-	21,763,369.47	6,386,690.00
合計	(534,279,925.88)	-	(532,971,659.94)	13,792,846.09	(6,003,223.17)	(189,482.44)	1,308,265.94	6,291,874.54

	資產負債表中其他綜合收益			2024年度合併利潤表中其他綜合收益				
	2023年 12月31日	其他綜合收益 轉留存收益	2024年 12月31日	本年所得 稅前發生額	減：其他綜合收益 本年轉出	減：所得稅費用	稅後歸屬於母公司	稅後歸屬於 少數股東
不能重分類進損益的其他綜合收益								
其他權益工具投資公允價值變動	(32,435,127.65)	-	(43,952,512.15)	(11,517,384.50)	-	-	(11,517,384.50)	-
將重分類進損益的其他綜合收益								
權益法下可轉損益的其他綜合收益	(705,080.67)	-	(4,399,112.98)	(3,694,032.31)	-	-	(3,694,032.31)	-
現金流量套期的有效部分	9,670,190.74	-	7,449,071.88	(2,221,118.86)	-	-	(2,221,118.86)	-
應收款項融資信用減值準備	6,472,540.27	-	6,003,223.17	6,724,359.54	(6,472,540.27)	(105,971.89)	(469,317.10)	615,164.48
外幣報表折算差額	(479,091,952.81)	-	(499,380,595.80)	(45,331,260.30)	-	-	(20,288,642.99)	(25,042,617.31)
合計	(496,089,430.12)	-	(534,279,925.88)	(56,039,436.43)	(6,472,540.27)	(105,971.89)	(38,190,495.76)	(24,427,452.83)

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

46、盈餘公積

	2024年 12月31日	本年提取	本年減少	2025年 12月31日
法定盈餘公積金	2,189,186,256.07	-	-	2,189,186,256.07
任意盈餘公積金	117,763,127.56	-	-	117,763,127.56
合計	2,306,949,383.63	-	-	2,306,949,383.63

	2023年 12月31日	本年提取	本年減少	2024年 12月31日
法定盈餘公積金	2,189,186,256.07	-	-	2,189,186,256.07
任意盈餘公積金	117,763,127.56	-	-	117,763,127.56
合計	2,306,949,383.63	-	-	2,306,949,383.63

根據《中華人民共和國公司法》及本公司章程，本公司按年度淨利潤的 10%提取法定盈餘公積金，當法定盈餘公積金累計額達到註冊資本的 50%以上時，可不再提取。法定盈餘公積金經批准後可用於彌補虧損，或者增加股本。本公司本年不再計提盈餘公積(2024 年度：無)。

47、未分配利潤

	2025 年度	2024 年度
年初未分配利潤	36,547,207,403.71	33,822,332,888.31
加：本年歸屬於母公司股東的淨利潤	5,724,557,508.41	4,552,528,438.69
減：提取法定盈餘公積	-	-
本公司股利分配(1)(2)	(1,520,428,341.69)	(1,814,822,154.33)
其他	(29,468,393.83)	(12,831,768.96)
年末未分配利潤	40,721,868,176.60	36,547,207,403.71

- (1) 於 2025 年 6 月 26 日，經本公司 2024 年度股東大會審議通過，以實施權益分派股權登記日的總股本為基準，向全部股東每股派發現金紅利人民幣 0.29 元(含稅)，共計派發現金紅利人民幣 1,075,424,924.61 元。
- (2) 於 2025 年 12 月 9 日，經本公司 2025 年第二次臨時股東大會審議通過，以實施權益分派股權登記日的總股本為基準，向全部股東每股派發現金紅利人民幣 0.12 元(含稅)，共計派發現金紅利人民幣 445,003,417.08 元。
- (3) 根據 2026 年 3 月 30 日董事會決議，董事會提議本公司擬向全體股東每 10 股派發現金紅利 3.50 元(含稅)。上述提議尚待股東大會批准(附注(十一)、1)。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

48、營業收入和營業成本

	2025年度	2024年度
主營業務收入	282,552,441,032.98	274,186,500,799.74
其他業務收入	1,027,159,530.00	1,064,434,089.92
合計	283,579,600,562.98	275,250,934,889.66

	2025年度	2024年度
主營業務成本	252,543,813,934.53	244,071,369,617.71
其他業務成本	619,306,964.39	547,891,434.27
合計	253,163,120,898.92	244,619,261,051.98

(1) 主營業務收入和主營業務成本

	2025年度		2024年度	
	主營業務收入	主營業務成本	主營業務收入	主營業務成本
國內銷售	277,954,129,889.97	249,263,642,370.55	270,219,738,668.00	241,282,389,690.65
國外銷售	4,598,311,143.01	3,280,171,563.98	3,966,762,131.74	2,788,979,927.06
合計	282,552,441,032.98	252,543,813,934.53	274,186,500,799.74	244,071,369,617.71

(2) 主營業務收入和主營業務成本按行業分析如下：

	2025年度		2024年度	
	主營業務收入	主營業務成本	主營業務收入	主營業務成本
工業	24,522,097,522.47	10,513,369,037.05	23,730,757,007.62	9,680,681,264.63
分銷	258,828,144,233.01	243,841,650,832.11	251,167,427,596.32	236,240,955,221.46
零售	8,665,522,175.11	7,679,224,503.42	8,514,458,445.21	7,421,543,698.00
其他	282,184,624.87	214,355,744.69	274,210,529.60	207,448,747.60
抵銷	(9,745,507,522.48)	(9,704,786,182.74)	(9,500,352,779.01)	(9,479,259,313.98)
合計	282,552,441,032.98	252,543,813,934.53	274,186,500,799.74	244,071,369,617.71

本公司及其子公司主營業務為商品銷售，于商品控制權轉移的時點確認收入。

本公司及其子公司其他業務收入主要為對外提供的勞務收入，根據已完成勞務的進度在一段時間內確認收入。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

49、稅金及附加

	2025年度	2024年度
城市維護建設稅	291,434,129.74	275,233,995.84
教育費附加	230,474,501.13	216,801,081.81
印花稅	160,073,082.26	152,889,260.79
房產稅	135,367,132.59	92,642,062.99
土地使用稅	26,916,088.52	27,178,442.90
其他	9,899,379.35	13,137,318.60
合計	854,164,313.59	777,882,162.93

50、銷售費用

	2025年度	2024年度
市場推廣及廣告成本	4,966,312,611.55	4,993,156,539.85
職工薪酬及相關福利	4,956,572,283.66	4,616,499,386.06
差旅和會議費用	920,876,906.25	791,288,359.90
使用權資產折舊費	396,349,597.63	399,934,210.32
倉儲費	236,127,403.90	214,177,961.39
租賃費	124,757,529.92	132,960,247.38
無形資產攤銷	235,238,434.13	175,864,141.29
固定資產折舊	208,429,444.94	198,916,365.79
辦公費用	200,821,083.08	221,202,985.17
其他	960,692,929.31	969,976,234.12
合計	13,206,178,224.37	12,713,976,431.27

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

51、管理費用

	2025 年度	2024 年度
職工薪酬及相關福利	3,054,686,421.59	3,251,641,660.34
固定資產折舊	358,655,391.89	379,689,471.58
使用權資產折舊費	246,331,236.29	200,764,836.64
差旅和會議費用	207,543,567.83	227,627,795.16
辦公費用	103,405,227.32	166,146,810.60
無形資產攤銷	132,211,842.27	119,788,427.18
租賃費	105,087,900.97	92,304,073.91
維修費	60,867,389.30	77,532,142.37
審計師服務-審計服務	26,024,801.69	26,666,917.60
審計師服務-非審計服務	1,313,595.37	501,520.00
其他	1,016,652,757.01	1,147,177,401.78
合計	5,312,780,131.53	5,689,841,057.16

52、研發費用

	2025 年度	2024 年度
職工薪酬及相關福利	964,802,260.15	970,165,455.59
技術開發費	488,378,905.24	610,819,081.93
折舊與攤銷	306,128,410.23	232,320,830.47
物料消耗費	272,412,546.59	256,579,244.86
檢驗費	122,243,334.87	125,864,905.01
其他	186,043,993.57	198,684,292.35
合計	2,340,009,450.65	2,394,433,810.21

53、財務費用

	2025 年度	2024 年度
借款利息支出(1)	1,501,362,836.75	1,625,902,769.33
債券利息支出	104,411,187.22	130,824,332.74
租賃負債利息支出	80,116,482.67	100,010,326.28
	1,685,890,506.64	1,856,737,428.35
減：利息收入	(404,967,004.79)	(522,385,724.64)
匯兌損失	62,042,690.08	73,926,149.35
其他	64,257,717.99	72,634,323.37
合計	1,407,223,909.92	1,480,912,176.43

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

53、財務費用 - 續

(1) 本集團將不滿足終止確認條件的應收票據貼現取得的現金確認為短期借款(附注(四)27)，並按實際利率法計算利息費用，計入借款利息支出。

54、資產減值損失

	2025 年度	2024 年度
存貨跌價(轉回)損失	(19,285,238.65)	139,197,610.01
長期股權投資減值損失	-	25,428,136.44
固定資產減值損失	134,617,907.49	72,992,558.49
無形資產減值損失	209,114,996.27	61,341,523.13
在建工程減值損失	186,434,315.65	264,234.54
商譽減值損失	328,534,317.71	230,474,131.66
使用權資產減值損失	-	83,448,826.84
長期待攤費用減值損失	1,332,975.95	1,226,543.36
生產性生物資產減值損失	131,164,479.62	-
開發支出減值損失	46,642,184.69	-
合計	1,018,555,938.73	614,373,564.47

55、信用減值損失

	2025 年度	2024 年度
應收賬款減值損失	471,769,498.94	232,037,711.33
其他應收款減值損失(利得)	102,647,439.40	(24,093,143.46)
長期應收款減值損失	1,136,360.36	23,526,591.48
應收票據減值利得	(1,727,795.39)	(5,560,858.65)
應收款項融資壞賬損失	882,341.88	251,819.27
合計	574,707,845.19	226,162,119.97

56、其他收益

	2025 年度	2024 年度
與資產相關的政府補助	46,429,675.64	87,188,159.47
其他政府補助與補貼	533,378,935.53	547,183,747.01
合計	579,808,611.17	634,371,906.48

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

57、投資收益

	2025年度	2024年度
權益法核算的長期股權投資收益	284,473,087.52	521,908,993.50
其他非流動金融資產持有期間取得的股利收入	56,843,634.03	43,053,490.28
其他權益工具投資持有期間取得的股利收入	-	663,194.40
處置子公司、聯合營企業及其他營業單位產生的投資收益(損失)	3,034,624,524.06	(11,994,536.75)
應收款項融資貼現損失	(83,276,983.11)	(53,852,952.19)
以攤余成本計量的金融資產終止確認損失(1)	(153,428,512.31)	(158,721,185.85)
其他	30,907,835.79	39,369,725.34
合計	3,170,143,585.98	380,426,728.73

(1) 如附注(四)5、(3)所述，本集團對少數應收賬款進行了無追索權的保理並已終止確認，于2025年度計入投資收益的相關損失為人民幣153,428,512.31元(2024年度：人民幣158,721,185.85元)。

58、公允價值變動收益

	2025年度	2024年度
結構性存款	169,951,539.95	207,274,382.04
收購股權或有對價變動	101,663,544.56	-
外匯掉期合同	31,706,863.47	97,428,772.47
其他非流動金融資產	24,874,491.58	(52,952,580.58)
股權回購期權	3,423,911.25	(48,560,633.75)
遠期外匯合同	500,517.64	663,856.69
合計	332,120,868.45	203,853,796.87

59、資產處置收益

	2025年度	2024年度	計入2025年度非經常性損益的金額
使用權資產處置收益	120,298,636.93	-	120,298,636.93
固定資產及無形資產等處置利得	26,591,894.21	171,334,076.54	26,591,894.21
其他	10,262,185.95	16,633,922.31	10,262,185.95
合計	157,152,717.09	187,967,998.85	157,152,717.09

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

60、營業外收入

	2025 年度	2024 年度	計入 2025 年度非經常性損益的金額
違約金及賠償款	28,670,248.78	53,740,468.97	28,670,248.78
長期未付應付款清理收入	22,169,610.76	-	22,169,610.76
拆遷補償收入	6,880,000.00	55,369,553.99	6,880,000.00
其他	47,932,559.25	47,289,863.64	47,932,559.25
合計	105,652,418.79	156,399,886.60	105,652,418.79

61、營業外支出

	2025 年度	2024 年度	計入 2025 年度非經常性損益的金額
訴訟及爭議事項賠償款	46,794,532.39	26,564,945.89	46,794,532.39
罰沒支出	27,656,294.76	137,171,507.95	27,656,294.76
對外捐贈	24,878,430.46	38,224,955.15	24,878,430.46
其他	128,604,276.70	75,144,880.04	128,604,276.70
合計	227,933,534.31	277,106,289.03	227,933,534.31

62、所得稅費用

	2025 年度	2024 年度
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	2,305,274,290.43	2,251,928,463.06
遞延所得稅	540,812,545.33	(101,933,234.20)
合計	2,846,086,835.76	2,149,995,228.86

財務報表附注

2025 年 12 月 31 日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

62、所得稅費用 - 續

將基於合併利潤表的利潤總額採用適用稅率計算的所得稅調節為所得稅費用：

	2025 年度	2024 年度
利潤總額	9,819,804,517.25	8,020,006,543.74
按適用稅率計算的所得稅	2,454,951,129.31	2,005,001,635.94
稅收優惠的影響	(312,310,435.88)	(301,990,052.25)
非應納稅收入	(198,404,983.00)	(244,168,663.07)
不得扣除的成本、費用和損失	544,672,643.52	454,413,388.35
加計扣除	(194,894,259.66)	(177,844,831.80)
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	(14,182,029.28)	(14,060,057.58)
當期未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損及暫時性差異	566,254,770.75	428,643,809.27
所得稅費用	2,846,086,835.76	2,149,995,228.86

63、每股收益

(1) 基本每股收益

基本每股收益以歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以母公司發行在外普通股的加權平均數計算：

	2025 年度	2024 年度
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤	5,724,557,508.41	4,552,528,438.69
本公司發行在外普通股的加權平均數	3,708,312,172.58	3,704,060,107.75
基本每股收益	1.54	1.23

(2) 稀釋每股收益

稀釋每股收益以根據稀釋性潛在普通股調整後的歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以調整後的本公司發行在外普通股的加權平均數計算。於 2025 年度，本公司無具有稀釋性的潛在普通股(2024 年度：具有稀釋性的潛在普通股為首次授予的股票期權)，稀釋每股收益及基本每股收益均為 1.54。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

64、現金流量表項目注釋

本集團重大的現金流量專案列示如下：

(1) 收到其他與經營活動有關的現金

	2025 年度	2024 年度
保證金、押金、往來款及代墊款	1,998,039,318.63	2,072,194,248.39
利息收入	401,279,877.51	511,038,818.85
專項補貼、政府補助款	582,022,550.13	532,010,554.71
營業外收入	78,005,441.67	154,391,129.62
其他	12,495,677.94	85,840,142.80
合計	3,071,842,865.88	3,355,474,894.37

(2) 支付其他與經營活動有關的現金

	2025 年度	2024 年度
日常開支	7,856,775,703.14	8,877,623,278.80
保證金、押金、往來款及代墊款	3,267,463,453.53	3,464,465,518.09
銀行手續費	56,534,078.79	64,838,027.39
營業外支出	120,987,058.33	235,940,649.32
其他	13,691,434.41	79,895,518.19
合計	11,315,451,728.20	12,722,762,991.79

(3) 收回投資收到的現金

	2025 年度	2024 年度
贖回交易性金融資產收到的現金	64,527,893,000.00	47,383,887,000.00
其他非流動金融資產	208,833,436.35	425,541,496.41
處置聯合營企業收到的現金	14,756,699.06	-
其他	153,725,337.96	-
合計	64,905,208,473.37	47,809,428,496.41

(4) 投資支付的現金

	2025 年度	2024 年度
購買交易性金融資產支付的現金	66,227,893,000.00	45,933,887,000.00
對聯合營企業投資及增資	604,613,032.91	-
合計	66,832,506,032.91	45,933,887,000.00

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

64、現金流量表項目注釋 - 續

(5) 收到其他與投資活動有關的現金

	2025 年度	2024 年度
收回三個月以上的定期存款	1,435,273,789.05	1,032,135,310.43
收回關聯方借款	337,763.92	58,555.50
合計	1,435,611,552.97	1,032,193,865.93

(6) 支付其他與投資活動有關的現金

	2025 年度	2024 年度
三個月以上的定期存款	1,550,000,000.00	1,570,000,000.00
借款給關聯方	-	5,812,200.00
其他	13,066,489.90	21,388,687.93
合計	1,563,066,489.90	1,597,200,887.93

(7) 收到其他與籌資活動有關的現金

	2025 年度	2024 年度
子公司向其少數股東借款	65,032,772.32	137,374,213.51
其他	155,150,000.00	-
合計	220,182,772.32	137,374,213.51

(8) 支付其他與籌資活動有關的現金

	2025 年度	2024 年度
子公司對其股東還款	162,819,100.45	669,236,320.81
償還租賃負債支付的金額	815,786,863.82	742,764,832.60
收購少數股權	138,909,644.78	127,561,189.19
償還關聯方往來款	34,765,844.25	61,468,814.58
合計	1,152,281,453.30	1,601,031,157.18

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

65、現金流量表補充資料

(1) 現金流量表補充資料

將淨利潤調節為經營活動現金流量

	2025 年度	2024 年度
淨利潤	6,973,717,681.49	5,870,011,314.88
加：資產減值損失	1,018,555,938.73	614,373,564.47
信用減值損失	574,707,845.19	226,162,119.97
使用權資產折舊	744,391,619.02	721,224,175.32
固定資產及投資性房地產折舊	1,512,910,120.05	1,294,305,848.92
無形資產攤銷	602,493,205.87	399,940,491.39
長期待攤費用攤銷	198,488,749.61	191,100,283.87
生物性資產折舊	2,326,008.56	3,328,266.55
處置固定資產、無形資產和 其他長期資產的收益	(157,152,717.09)	(187,967,998.85)
公允價值變動收益	(332,120,868.45)	(203,853,796.87)
財務費用	1,669,610,270.78	1,837,342,811.14
投資收益	(3,409,098,249.27)	(593,000,866.77)
遞延所得稅資產的減少	37,097,310.92	89,329,045.05
遞延所得稅負債的增加(減少)	535,162,364.54	(199,367,317.15)
存貨的增加	(5,196,581,328.95)	(2,297,647,988.62)
經營性應收項目的增加	(3,668,534,969.05)	(4,041,023,805.03)
經營性應付項目的增加	5,048,228,397.42	2,103,001,583.06
經營活動產生的現金流量淨額	6,154,201,379.37	5,827,257,731.33

現金及現金等價物淨變動情況

	2025 年度	2024 年度
現金及現金等價物的年末餘額	28,398,360,540.82	31,881,272,794.87
減：現金及現金等價物的年初餘額	31,881,272,794.87	27,499,809,001.20
現金及現金等價物淨(減少)增加額	(3,482,912,254.05)	4,381,463,793.67

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

65、現金流量表補充資料 - 續

(2) 取得子公司

	2025 年度
本年發生的企業合併于本年支付的現金和現金等價物	995,036,566.00
其中：上海和黃藥業有限公司	995,036,566.00
減：購買日子公司持有的現金和現金等價物	(741,073,219.74)
其中：上海和黃藥業有限公司	(741,073,219.74)
加：前期發生的企業合併于本年支付的現金和現金等價物	26,342,802.90
其中：上藥羅欣醫藥(山東)有限公司	26,342,802.90
取得子公司支付的現金淨額	280,306,149.16

2025 年度取得子公司的價格

上海和黃藥業有限公司	4,324,940,338.28
------------	------------------

2025 年度取得子公司於購買日的淨資產

	2025 年度
流動資產	1,908,138,933.34
非流動資產	479,426,038.07
流動負債	(1,596,782,299.89)
非流動負債	(37,646,234.18)
合計	753,136,437.34

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

65、現金流量表補充資料 - 續

(3) 籌資活動產生的各項負債的變動情況

項目	年初餘額	本年增加		本年減少		年末餘額
		現金變動	非現金變動	現金變動	非現金變動	
銀行借款 (含一年內到期)	46,587,234,246.15	61,326,650,569.91	5,260,197,609.06	62,721,011,177.68	-	50,453,071,247.44
超短期融資券 (含一年內到期)	6,031,879,726.03	7,997,083,333.33	104,411,187.22	9,097,292,876.72	-	5,036,081,369.86
租賃負債 (含一年內到期)	2,045,372,560.05	-	806,493,599.45	815,786,863.82	301,331,993.52	1,734,747,302.16
合計	54,664,486,532.23	69,323,733,903.24	6,171,102,395.73	72,634,090,918.22	301,331,993.52	57,223,899,919.46

(4) 現金及現金等價物

	2025年12月31日	2024年12月31日
現金	28,398,360,540.82	31,881,272,794.87
其中：庫存現金	1,595,897.72	2,406,335.55
可隨時用於支付的銀行存款	28,396,764,643.10	31,878,866,459.32
年末現金及現金等價物餘額	28,398,360,540.82	31,881,272,794.87

如附注(四)1所述，於2025年12月31日，人民幣4,323,402,810.76元的其他貨幣資金(2024年12月31日：人民幣3,863,055,243.70元)不屬於現金及現金等價物。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

66、外幣貨幣性項目

	2025年12月31日		
	外幣餘額	折算匯率	人民幣餘額
貨幣資金—			
美元	19,037,763.72	7.0288	133,812,633.64
歐元	1,600,568.54	8.2355	13,181,482.21
港元	113,020,500.10	0.9032	102,080,115.69
澳元	4,891,474.50	4.6892	22,937,102.23
其他	84,963,779.86		30,461,139.19
			302,472,472.96
應收賬款—			
美元	3,692,343.16	7.0288	25,952,741.60
歐元	140,900.00	8.2355	1,160,381.95
港元	1,735,353.59	0.9032	1,567,371.36
澳元	11,345,855.17	4.6892	53,202,984.06
蘇丹鎊	3,370,149,082.42	0.0042	14,154,626.15
紐西蘭元	16,032,418.40	4.0520	64,963,359.36
其他	43,918,340.53		3,140,515.00
			164,141,979.48
其他應收款—			
美元	1,619,125.20	7.0288	11,380,507.21
港元	2,274,675.67	0.9032	2,054,487.07
其他	2,070,194.65		504,146.59
			13,939,140.87
短期借款—			
澳元	56,160,000.00	4.6892	263,345,472.00

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

66、外幣貨幣性項目 - 續

	2025年12月31日		
	外幣餘額	折算匯率	人民幣餘額
應付帳款—			
美元	13,130,740.25	7.0288	92,293,347.07
澳元	3,264,586.55	4.6892	15,308,299.25
紐西蘭元	12,398,581.39	4.0520	50,239,051.79
日元	210,485,471.00	0.0448	9,429,749.10
其他	7,649,101.70		3,224,844.66
			170,495,291.87
其他應付款—			
美元	825,718.95	7.0288	5,803,813.36
港元	31,281,082.77	0.9032	28,253,073.96
蘇丹鎊	286,173,738.93	0.0042	1,201,929.70
紐西蘭元	19,402,539.58	4.0520	78,619,090.38
澳元	16,311,830.53	4.6892	76,489,435.72
其他	1,609,724.50		779,544.73
			191,146,887.85
一年內到期的租賃負債—			
美元	197,252.25	7.0288	1,386,446.61
紐西蘭元	3,968,075.56	4.0520	16,078,642.17
澳元	457,195.09	4.6892	2,143,879.22
			19,608,968.00
租賃負債—			
紐西蘭元	58,103,307.23	4.0520	235,434,600.90
澳元	149,078.27	4.6892	699,057.82
			236,133,658.72

上述外幣貨幣性項目中的外幣是指除人民幣之外的所有貨幣(其範圍與附注(十二)、1(1)中的外幣專案不同)。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(四) 合併財務報表專案附注 - 續

67、租賃

(1) 作為承租人

簡化處理的短期租賃或低價值資產的租賃費用：

2025年度計入當期損益的簡化處理的短期租賃和低價值租賃的租金支出為人民幣258,550,434.87元(2024年度：人民幣302,679,448.85元)。

於2025年12月31日，本集團簡化處理的短期租賃和低價值資產租賃合同的未來最低應支付租金分別為人民幣95,333,315.38元和人民幣251,386.76元(2024年12月31日：人民幣114,180,149.02元和人民幣1,748,837.79元)，均為一年內支付。

2025年度，本集團支付的與租賃相關的總現金流出為人民幣1,074,337,298.69元(2024年度：人民幣1,045,444,281.45元)，除計入籌資活動的償付租賃負債支付的金額以外，其餘現金流出均計入經營活動。

本集團租賃了多項資產，主要包括房屋建築物和機器設備等。租賃條款系在個別基礎上磋商，包括各種不同條款及條件。在厘定租期及評估不可撤銷期間的長度時，本集團應用合同的定義並厘定合同可強制執行的期間。

截至2025年12月31日止，除本集團向出租人支付的押金作為租入資產的擔保權益外，租賃協議不附加任何其他擔保條款。上述使用權資產無法用於借款抵押、擔保等目的。

(2) 作為出租人

本集團作為出租人，資產負債表日後應收的租賃收款額的未折現金額匯總如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
一年以內	19,334,797.49	36,175,665.50
一到二年	18,001,089.50	12,716,459.82
二到五年	35,201,766.98	5,635,362.96
五年以上	22,840,910.19	8,948,994.76
	95,378,564.16	63,476,483.04

本集團作為出租人的經營租賃主要與房屋建築物相關。本集團認為該資產的未擔保餘額不構成本集團的重大風險。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併範圍的變更

1、非同一控制下企業合併

(1) 本年度發生的非同一控制下的企業合併

被購買方名稱	股權取得時點	股權取得成本	權益取得比例(%)	股權取得方式	購買日	購買日的確定依據	購買日至年末被購買方的收入	購買日至年末被購買方的淨虧損	購買日至年末被購買方的現金流量
上海和黃藥業有限公司(注1)	2025年4月25日	4,324,940,338.28	60.00	收購原股東持有目標公司股權	2025年4月25日	控制權取得之日	1,867,791,745.98	(32,499,233.70)	(137,329,019.73)

注1：上海和黃藥業有限公司(以下簡稱“和黃藥業”)系本集團子公司上海市藥材有限公司(以下簡稱“上海藥材”)、上海和黃醫藥投資(香港)有限公司(以下簡稱“和黃投資”)共同成立的公司，各股東分別持有 50.00%和 50.00%的股權。于本年間，和黃投資將所持和黃藥業的 45.00%的股權分別轉讓給本公司(10.00%)、上海金浦志誠私募投資基金合夥企業(有限合夥)(25.1247%)、上海金浦志佰合企業管理合夥企業(有限合夥)(9.8753%)。此次交易完成後，本集團合計持有和黃藥業 60.00%股權，取得對和黃藥業控制權，將和黃藥業納入合併財務報表合併範圍。

(2) 合併成本及商譽

項目	和黃藥業
合併成本-	
-現金	995,036,566.00
-購買日之前持有的股權於購買日的公允價值	3,329,903,772.28
合計	4,324,940,338.28
減：取得的可辨認淨資產公允價值份額	2,478,592,736.74
商譽	1,846,347,601.54

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併範圍的變更 - 續

1、非同一控制下企業合併 - 續

(3) 被購買方於購買日的資產和負債情況列示如下：

項目	和黃藥業	
	購買日 公允價值(注)	購買日 帳面價值
資產：		
貨幣資金	741,073,219.74	741,073,219.74
應收票據	19,710,687.18	19,710,687.18
應收賬款	166,695,938.11	166,695,938.11
存貨	1,151,007,670.81	964,060,949.79
預付款項	7,265,089.24	7,265,089.24
其他應收款	5,825,040.95	5,825,040.95
其他流動資產	3,508,008.33	3,508,008.33
固定資產	528,124,281.42	356,018,814.96
使用權資產	2,712,830.35	2,712,830.35
在建工程	1,027,220.13	1,018,069.81
無形資產	3,658,222,183.10	60,843,877.78
長期待攤費用	478,884.02	478,884.02
遞延所得稅資產	49,617,317.18	52,378,969.05
其他非流動資產	5,974,592.10	5,974,592.10
負債：		
應付帳款	119,982,349.53	119,982,349.53
合同負債	8,723,254.16	8,723,254.16
應付職工薪酬	192,015,589.50	192,015,589.50
應交稅費	27,001,325.82	27,001,325.82
其他應付款	1,244,945,565.76	1,244,945,565.76
一年內到期的非流動負債	2,989,412.78	2,989,412.78
其他流動負債	1,124,802.34	1,124,802.34
遞延收益	-	17,639,412.44
租賃負債	464,249.34	464,249.34
長期應付職工薪酬	19,542,572.40	19,542,572.40
遞延所得稅負債	593,465,946.47	-
淨資產	4,130,987,894.56	753,136,437.34
減：少數股東權益	1,652,395,157.82	301,254,574.94
取得的淨資產	2,478,592,736.74	451,881,862.40

注：可辨認資產、負債於購買日之公允價值系以評估報告為基礎確定。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(五) 合併範圍的變更 - 續

1、非同一控制下企業合併 - 續

(4) 購買日之前持有的股權按照公允價值重新計量產生的利得或損失

通過多次交易分步實現企業合並且在報告期內取得控制權的交易

被購買方名稱	購買日之前原持有股權的取得時點	購買日之前原持有股權的取得比例(%)	購買日之前原持有股權的取得成本	購買日之前原持有股權的取得方式	購買日之前原持有股權在購買日的帳面價值	購買日之前原持有股權在購買日的公允價值(注)	購買日之前原持有股權按照公允價值重新計量產生的利得或損失	購買日之前與原持有股權相關的其他綜合收益轉入投資收益或留存收益的金額
上海和黃藥業有限公司	2001年4月30日	50.00	11,450.00萬元	出資設立	376,568,218.67	3,329,903,772.28	2,953,335,553.61	-

注： 上述原持有股權在購買日的公允價值按照評估報告為基礎確定。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(六) 在其他主體中的權益

1、在主要子公司中的權益

(1) 企業集團的構成

主要子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
上藥控股有限公司	上海市	上海市	藥品銷售	5,000,000,000.00	100.00	-	通過設立或投資等方式設立的子公司
上海醫藥集團藥品銷售有限公司	上海市	上海市	藥品銷售	50,000,000.00	100.00	-	通過設立或投資等方式設立的子公司
中國國際醫藥(控股)有限公司	香港	香港	藥品銷售	HKD21,160,000.00	100.00	-	通過設立或投資等方式設立的子公司
上海上藥信誼藥廠有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	1,191,611,911.81	100.00	-	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
上海上藥第一生化藥業有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	323,800,000.00	100.00	-	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
上海中西三維藥業有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	545,800,000.00	65.13	34.87	通過設立或投資等方式設立的子公司
上藥集團常州藥業股份有限公司	常州市	常州市	藥品生產與銷售	157,580,506.00	57.36	18.53	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
上海上藥新亞藥業有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	1,052,429,132.53	96.90	-	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
上藥康麗(常州)藥業有限公司	常州市	常州市	藥品生產與銷售	14,946,380.00	100.00	-	通過非同一控制下的企業合併取得的子公司
上海市藥材有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	1,666,070,000.00	100.00	-	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
上海和黃藥業有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	229,000,000.00	10.00	50.00	通過非同一控制下的企業合併取得的子公司
上海雷允上藥業有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	465,070,000.00	-	100.00	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
上海中華藥業有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	93,641,789.00	100.00	-	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
上海醫藥集團青島國風藥業股份有限公司	青島市	青島市	藥品生產與銷售	93,000,000.00	67.52	-	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
正大青春寶藥業有限公司	湖州市	湖州市	藥品生產與銷售	128,500,000.00	20.00	55.00	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
杭州胡慶餘堂藥業有限公司	杭州市	杭州市	藥品生產與銷售	135,000,000.00	-	51.01	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
廈門中藥廠有限公司	廈門市	廈門市	藥品生產與銷售	200,000,000.00	-	61.00	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
遼寧上藥好護士藥業(集團)有限公司	本溪市	本溪市	藥品生產與銷售	102,000,000.00	55.00	-	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
上海三維生物技術有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	USD15,343,300	-	100.00	通過設立或投資等方式設立的子公司
廣東天普生化醫藥股份有限公司	廣州市	廣州市	藥品生產與銷售	100,000,000.00	39.28	27.86	通過非同一控制下的企業合併取得的子公司
Zeus Investment Limited	香港	香港	股權投資	AUD319,208,249.99	-	59.61	通過設立或投資等方式設立的子公司
上海醫療器械股份有限公司	上海市	上海市	醫療器械生產與銷售	327,000,000.00	99.21	0.79	通過同一控制下的企業合併取得的子公司

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(六) 在其他主體中的權益 - 續

1、在主要子公司中的權益 - 續

(1) 企業集團的構成 - 續

主要子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	已發行及繳足股本/ 註冊資本	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
上海信誼金朱藥業有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	50,000,000.00	-	100.00	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
上海醫藥進出口有限公司	上海市	上海市	藥品銷售	90,140,000.00	100.00	-	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
上海上藥睿爾藥品有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	100,000,000.00	100.00	-	通過設立或投資等方式設立的子公司
上海生物醫藥前沿產業創新中心有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	500,000,000.00	48.08	-	通過設立或投資等方式設立的子公司
上海信誼天平藥業有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	154,700,000.00	-	100.00	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
上海信誼萬象藥業股份有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	100,000,000.00	-	89.92	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
山東信誼製藥有限公司	德州市	德州市	藥品生產與銷售	177,406,158.51	-	67.00	通過非同一控制下的企業合併取得的子公司
上海新亞藥業閔行有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	57,500,000.00	-	100.00	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
重慶上藥慧遠藥業有限公司	重慶市	重慶市	藥品生產與銷售	23,809,522.00	-	100.00	通過非同一控制下的企業合併取得的子公司
上海上藥中西製藥有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	148,200,000.00	-	90.00	通過設立或投資等方式設立的子公司
上海上藥華宇藥業有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	270,600,000.00	-	100.00	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
上海上藥神象健康藥業有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	150,000,000.00	-	100.00	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
上海上藥杏靈科技藥業股份有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	80,000,000.00	-	86.31	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
浙江上藥九旭藥業有限公司	金華市	金華市	藥品生產與銷售	25,000,000.00	-	51.00	通過非同一控制下的企業合併取得的子公司
常州製藥廠有限公司	常州市	常州市	藥品生產與銷售	108,000,000.00	-	77.78	通過同一控制下的企業合併取得的子公司
赤峰艾克製藥科技股份有限公司	赤峰市	赤峰市	藥品生產與銷售	40,900,000.00	-	58.19	通過同一控制下的企業合併取得的子公司

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(六) 在其他主體中的權益 - 續

1、在主要子公司中的權益 - 續

(1) 企業集團的構成 - 續

主要子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	已發行及繳足股本/ 註冊資本	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
上藥控股江蘇股份有限公司	無錫市	無錫市	藥品銷售	119,224,505.00	-	98.11	通過非同一控制下的企業合併取得的子公司
上藥控股山東有限公司	濟南市	濟南市	藥品銷售	200,000,000.00	-	75.00	通過非同一控制下的企業合併取得的子公司
上藥控股(浙江)有限公司	杭州市	杭州市	藥品銷售	106,780,000.00	-	67.00	通過非同一控制下的企業合併取得的子公司
遼寧省醫藥對外貿易有限公司	瀋陽市	瀋陽市	藥品銷售	282,012,500.00	53.86	-	通過非同一控制下的企業合併取得的子公司
上藥控股廣東有限公司	廣州市	廣州市	藥品銷售	76,880,200.00	-	94.91	通過非同一控制下的企業合併取得的子公司
上藥康得樂(上海)醫藥有限公司	上海市	上海市	藥品銷售	98,634,700.00	-	100.00	通過設立或投資等方式設立的子公司
上海華氏大藥房有限公司	上海市	上海市	藥品零售	350,000,000.00	-	100.00	通過設立或投資等方式設立的子公司
上藥華西(四川)醫藥有限公司	成都市	成都市	藥品銷售	300,000,000.00	-	51.00	通過非同一控制下的企業合併取得的子公司
上藥控股湖北有限公司	武漢市	武漢市	藥品銷售	100,000,000.00	-	60.00	通過非同一控制下的企業合併取得的子公司
上藥控股(陝西)有限公司	西安市	西安市	藥品銷售	200,000,000.00	-	100.00	通過非同一控制下的企業合併取得的子公司
上藥控股(河南)有限公司	鄭州市	鄭州市	藥品銷售	100,000,000.00	-	100.00	通過非同一控制下的企業合併取得的子公司

注 1：以上子公司中除上藥集團常州藥業股份有限公司、上海醫藥集團青島國風藥業股份有限公司、廣東天普生化醫藥股份有限公司、上海信誼萬象藥業股份有限公司、上海上藥杏靈科技藥業股份有限公司、上海醫療器械股份有限公司、赤峰艾克製藥科技股份有限公司以及上藥控股江蘇股份有限公司的法人類別為股份有限公司外，其他均為有限責任公司。於 2025 年 12 月 31 日，本公司之子公司無已發行債券。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(六) 在其他主體中的權益 - 續

1、在主要子公司中的權益 - 續

(2) 存在重要少數股東權益的子公司

本集團綜合考慮子公司是否為上市公司、其少數股東權益占本集團合併股東權益的比例、少數股東損益占本集團合併淨利潤的比例等因素，確定存在重要少數股東權益的子公司，列示如下：

主要子公司名稱	少數股東的持股比例(%)	2025年度 歸屬於少數股東的 綜合收益	2025年度 向少數股東分派股利(i)	2025年12月31日 少數股東權益
上藥集團常州藥業股份有限公司及其子公司	24.11	99,935,837.79	64,777,491.48	1,206,051,106.44
上藥華西(四川)醫藥有限公司及其子公司	49.00	46,247,633.19	68,027,896.73	1,064,661,709.66
上海和黃藥業有限公司及其子公司(i)	40.00	(12,999,693.48)	169,303,101.60	1,470,092,362.83

(i) 於2025年4月25日，本集團取得對和黃藥業的控制權，將和黃藥業納入合併財務報表合併範圍，因此披露2025年4月25日至12月31日止期間的歸屬於少數股東的綜合收益和向少數股東宣告分派的股利。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(六) 在其他主體中的權益 - 續

1、在主要子公司中的權益 - 續

(2) 存在重要少數股東權益的子公司 - 續

上述重要非全資子公司的主要財務資訊列示如下

	2025年12月31日					
	流動資產	非流動資產	資產合計	流動負債	非流動負債	負債合計
上藥集團常州藥業股份有限公司及其子公司	3,738,983,836.17	1,812,245,815.96	5,551,229,652.13	(2,111,578,036.64)	(286,175,944.32)	(2,397,753,980.96)
上藥華西(四川)醫藥有限公司及其子公司	2,793,759,884.43	483,827,361.90	3,277,587,246.33	(1,119,255,571.48)	(7,564,617.19)	(1,126,820,188.67)
上海和黃藥業有限公司及其子公司	1,656,467,044.76	3,989,901,560.70	5,646,368,605.46	(1,421,781,188.03)	(549,356,510.36)	(1,971,137,698.39)

	2024年12月31日					
	流動資產	非流動資產	資產合計	流動負債	非流動負債	負債合計
上藥集團常州藥業股份有限公司及其子公司	3,673,269,224.29	1,797,453,775.92	5,470,723,000.21	(2,196,143,021.29)	(225,924,151.40)	(2,422,067,172.69)
上藥華西(四川)醫藥有限公司及其子公司	2,653,210,535.07	520,610,780.93	3,173,821,316.00	(965,408,899.89)	(9,350,184.75)	(974,759,084.64)

注 1：上藥集團常州藥業股份有限公司 2025 年度合併報表中歸屬於少數股東的權益為人民幣 587,360,814.50 元，歸屬於少數股東的綜合收益為人民幣 59,493,908.56 元。

注 2：上藥華西(四川)醫藥有限公司 2025 年度合併報表中歸屬於少數股東的權益為人民幣 21,148,728.25 元，歸屬於少數股東的綜合收益為人民幣 6,427,326.60 元。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(六) 在其他主體中的權益 - 續

1、在主要子公司中的權益 - 續

(2) 存在重要少數股東權益的子公司 - 續

上述重要非全資子公司的主要財務資訊列示如下 - 續

	2025 年度			
	營業收入	淨利潤(虧損)	綜合收益總額	經營活動現金流量
上藥集團常州藥業股份有限公司及其子公司	6,446,836,525.08	227,295,357.14	227,233,142.20	321,456,683.24
上藥華西(四川)醫藥有限公司及其子公司	5,216,066,832.26	87,688,944.70	87,693,258.41	101,529,378.95
上海和黃藥業有限公司及其子公司(i)	1,867,791,745.98	(32,499,233.70)	(32,499,233.70)	487,348,665.51

(i) 於 2025 年 4 月 25 日，本集團取得對和黃藥業的控制權，將和黃藥業納入合併財務報表合併範圍，因此披露期間為 2025 年 4 月 25 日至 12 月 31 日止。

	2024 年度			
	營業收入	淨利潤	綜合收益總額	經營活動現金流量
上藥集團常州藥業股份有限公司及其子公司	6,497,781,976.02	237,558,046.58	237,558,046.58	310,104,854.07
上藥華西(四川)醫藥有限公司及其子公司	4,705,833,022.04	116,164,885.14	116,155,188.61	(131,264,251.84)

2、在合營企業及聯營企業中的權益

(1) 重要合營企業及聯營企業的基本資訊

本集團確定重要的聯營企業，列示如下：

	主要經營地	註冊地	業務性質	對集團活動是否具有戰略性	持股比例(%)	
					直接	間接
聯營企業-						
上海羅氏製藥有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	有	-	30.00
中美上海施貴寶製藥有限公司	上海市	上海市	藥品生產與銷售	有	30.00	-

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(六) 在其他主體中的權益 - 續

2、在合營企業及聯營企業中的權益 - 續

(2) 重要聯營企業的主要財務資訊

人民幣千元

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	上海羅氏製藥有限公司	中美上海施貴寶製藥有限公司	上海羅氏製藥有限公司	中美上海施貴寶製藥有限公司
流動資產	5,555,314	593,019	5,251,852	1,329,846
非流動資產	1,744,385	298,301	1,699,786	366,501
資產合計	7,299,699	891,320	6,951,638	1,696,347
流動負債	3,458,940	318,155	3,203,684	984,870
非流動負債	47,175	-	56,749	1,106
負債合計	3,506,115	318,155	3,260,433	985,976
所有者權益	3,793,584	573,165	3,691,205	710,371
按持股比例計算的淨資產份額(i)	1,138,075	171,950	1,107,362	213,111
對聯營企業權益投資的帳面價值	1,138,075	171,950	1,107,362	213,111
存在公開報價的聯營企業投資的公允價值	不適用	不適用	不適用	不適用

人民幣千元

	2025年度		2024年度	
	上海羅氏製藥有限公司	中美上海施貴寶製藥有限公司	上海羅氏製藥有限公司	中美上海施貴寶製藥有限公司
營業收入	9,419,062	1,384,958	9,434,178	1,795,208
淨利潤	285,041	110,310	321,381	247,515
綜合收益總額	285,041	110,310	321,381	247,515
本集團應收的來自聯營企業的股利	60,741	74,255	474,203	87,451

- (i) 本集團以聯營企業合併財務報表中歸屬於母公司的金額為基礎，按持股比例計算相應的淨資產份額。聯營企業合併財務報表中的金額考慮了取得投資時聯營企業可辨認淨資產和負債的公允價值以及統一會計政策的影響。本集團與聯營企業之間交易所涉及的資產均不構成業務。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(六) 在其他主體中的權益 - 續

2、在合營企業及聯營企業中的權益 - 續

(3) 不重要合營企業和聯營企業的匯總資訊

人民幣千元

	2025 年度	2024 年度
合營企業：		
投資帳面價值合計	734,977	1,715,771
下列各項按持股比例計算的合計數		
淨利潤(i)	60,374	(31,096)
綜合收益總額	60,374	(31,096)
聯營企業：		
投資帳面價值合計	4,965,200	4,472,443
下列各項按持股比例計算的合計數		
淨利潤(i)	106,840	38,738
其他綜合收益(i)	59	(30)
綜合收益總額	106,899	38,708

(i) 淨利潤和其他綜合收益均已考慮取得投資時可辨認資產和負債的公允價值以及統一會計政策的調整影響。

(七) 分部資訊

本集團業務主要來源於中國，並根據商業角度決定經營分部。由於各種業務需要不同的技術和市場戰略，因此，本集團分別獨立管理各個經營分部的生產經營活動，分別評價其經營成果，以決定向其配置資源並評價其業績。

本集團有 4 個報告分部，分別為：

- 工業分部，負責藥品及保健品的研發、生產和銷售；
- 分銷分部，負責向醫藥製造商及配藥商提供分銷、倉儲和其他增值醫藥供應鏈解決方案及相關服務；
- 零售分部，負責經營及加盟零售藥店網路；
- 其他分部，負責其他業務。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(七) 分部資訊 - 續

分部間轉移價格參照向協力廠商銷售所採用的價格確定。資產根據分部的經營以及資產的所在位置進行分配，負債根據分部的經營進行分配，間接歸屬於各分部的費用按照收入比例在分部之間進行分配。

(1) 2025年度及2025年12月31日分部資訊列示如下：

	工業	分銷	零售	其他	分部間抵銷	合計
營業收入	24,522,097,522.47	258,828,144,233.01	8,665,522,175.11	1,697,383,692.99	(10,133,547,060.60)	283,579,600,562.98
其中：對外交易收入	20,877,852,751.92	252,952,625,039.81	8,627,824,392.14	1,121,298,379.11	-	283,579,600,562.98
分部間交易收入	3,644,244,770.55	5,875,519,193.20	37,697,782.97	576,085,313.88	(10,133,547,060.60)	-
減：營業成本	(10,513,369,037.05)	(243,841,650,832.11)	(7,679,224,503.42)	(756,819,104.71)	9,627,942,578.37	(253,163,120,898.92)
稅金及附加	(312,399,706.64)	(493,441,202.55)	(22,646,197.69)	(25,677,206.71)	-	(854,164,313.59)
銷售費用	(7,310,302,236.08)	(5,044,531,027.49)	(608,337,588.52)	(348,836,614.13)	105,829,241.85	(13,206,178,224.37)
管理費用	(2,168,374,413.32)	(2,585,160,370.84)	(239,171,706.25)	(536,248,707.67)	216,175,066.55	(5,312,780,131.53)
研發費用	(2,340,009,450.65)	-	-	-	-	(2,340,009,450.65)
分部利潤	1,877,642,678.73	6,863,360,800.02	116,142,179.23	29,802,059.77	(183,600,173.83)	8,703,347,543.92
未分配：						
財務費用						(1,407,223,909.92)
資產減值損失						(1,018,555,938.73)
信用減值損失						(574,707,845.19)
加：公允價值變動收益						332,120,868.45
投資收益						3,170,143,585.98
其他收益						579,808,611.17
資產處置收益						157,152,717.09
營業利潤						9,942,085,632.77
折舊與攤銷	1,690,279,609.92	1,097,019,794.76	121,420,149.24	151,890,149.19	-	3,060,609,703.11
資本性支出	1,570,849,442.58	502,708,697.45	17,596,129.24	296,011,797.30	-	2,387,166,066.57
長期股權投資-聯營企業-淨值	3,053,154,455.19	1,850,120,301.30	48,541,145.02	1,323,409,221.46	-	6,275,225,122.97
長期股權投資-合營企業-淨值	142,994,525.15	492,239,958.37	-	99,742,852.17	-	734,977,335.69
其他資產	47,720,437,530.25	164,481,414,545.60	2,996,326,013.34	40,164,422,008.75	(30,864,084,808.86)	224,498,515,289.08
未分配：						
遞延所得稅資產						1,640,049,019.47
總資產						233,148,766,767.21
負債	23,767,326,401.56	125,536,525,053.65	2,256,621,475.49	25,936,492,611.17	(36,955,693,021.50)	140,541,272,520.37
未分配：						
遞延所得稅負債						1,945,081,137.22
應交所得稅						875,119,386.02
總負債						143,361,473,043.61

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(七) 分部資訊 - 續

(2) 2024年度及2024年12月31日分部資訊列示如下：

	工業	分銷	零售	其他	分部間抵銷	合計
營業收入	23,730,757,007.62	251,167,427,596.32	8,514,458,445.21	1,753,307,804.55	(9,915,015,964.04)	275,250,934,889.66
其中：對外交易收入	20,011,228,657.55	245,523,244,812.97	8,462,359,937.07	1,254,101,482.07	-	275,250,934,889.66
分部間交易收入	3,719,528,350.07	5,644,182,783.35	52,098,508.14	499,206,322.48	(9,915,015,964.04)	-
減：營業成本	(9,680,681,264.63)	(236,240,955,221.46)	(7,421,543,698.00)	(766,371,356.98)	9,490,290,489.09	(244,619,261,051.98)
稅金及附加	(257,982,261.03)	(476,915,316.78)	(21,309,175.20)	(21,675,409.92)	-	(777,882,162.93)
銷售費用	(6,818,280,421.07)	(4,966,385,314.33)	(727,854,769.47)	(299,908,644.25)	98,452,717.85	(12,713,976,431.27)
管理費用	(2,297,169,873.68)	(2,659,302,005.09)	(232,943,354.28)	(625,953,154.07)	125,527,329.96	(5,689,841,057.16)
研發費用	(2,394,433,810.21)	-	-	-	-	(2,394,433,810.21)
分部利潤	2,282,209,377.00	6,823,869,738.66	110,807,448.26	39,399,239.33	(200,745,427.14)	9,055,540,376.11
未分配：						
財務費用						(1,480,912,176.43)
資產減值損失						(614,373,564.47)
信用減值損失						(226,162,119.97)
加：公允價值變動收益						203,853,796.87
投資收益						380,426,728.73
其他收益						634,371,906.48
資產處置收益						187,967,998.85
營業利潤						8,140,712,946.17
折舊與攤銷	1,287,093,607.03	1,086,769,452.67	134,654,883.03	123,287,589.81	-	2,631,805,532.54
資本性支出	2,195,525,266.18	657,697,991.44	20,141,842.20	397,518,341.35	-	3,270,883,441.17
長期股權投資-聯營企業-淨值	3,170,970,199.86	1,798,883,294.97	627,418.54	822,434,578.65	-	5,792,915,492.02
長期股權投資-合營企業-淨值	1,840,974,735.18	432,954,645.69	-	-	-	2,273,929,380.87
其他資產	43,286,717,970.94	154,453,621,671.85	3,172,709,688.57	41,249,688,025.26	(30,647,681,094.55)	211,515,056,262.07
未分配：						
遞延所得稅資產						1,627,529,013.21
總資產						221,209,430,148.17
負債	22,174,942,695.24	118,275,668,393.10	2,480,648,271.94	27,948,609,456.30	(35,065,128,524.86)	135,814,740,291.72
未分配：						
遞延所得稅負債						816,452,826.21
應交所得稅						835,873,309.17
總負債						137,467,066,427.10

(八) 關聯方關係及其交易

1、母公司情況

(1) 母公司基本情況

	註冊地	業務性質
上藥集團	上海市張江路92號	醫藥製造

本公司的最終控股公司為上海上實，註冊地為上海。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(八) 關聯方關係及其交易 - 續

1、母公司情況 - 續

(2) 母公司註冊資本及其變化

	2024年 12月31日	本年增加	本年減少	2025年 12月31日
上藥集團	3,158,720,000.00	-	-	3,158,720,000.00

(3) 母公司對本公司的持股比例和表決權比例

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	持股比例(%)	表決權比例(%)	持股比例(%)	表決權比例(%)
上藥集團	19.32	19.32	19.32	19.32

2、子公司情況

重要子公司的基本情況及相關資訊見附注(六)1。

3、合營企業和聯營企業情況

除附注(四)14 中已披露的重要合營和聯營企業的情況外，其餘與本集團發生關聯交易的其他合營企業和聯營企業的情況如下：

	與本集團的關係
上海華仁醫藥有限公司	本集團之聯營企業
上海華宇西紅花種植專業合作社	本集團之聯營企業
重慶全之道醫藥有限公司	本集團之聯營企業
江蘇潤天醫藥連鎖藥房有限公司	本集團之聯營企業
上海得一醫藥有限公司	本集團之聯營企業
青島通達榮實業有限公司	本集團之合營企業

4、其他關聯方情況

	與本集團的關係
雲南白藥集團股份有限公司及其子公司	持有本公司 5%股份以上的股東
永發印務有限公司及其子公司	同受最終控制方控制
上海實譽城市建設管理有限公司	同受最終控制方控制
上海實業東灘投資開發(集團)有限公司	同受最終控制方控制
上海生物醫藥產業股權投資基金合夥企業(有限合夥)	受最終控制方重大影響

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(八) 關聯方關係及其交易 - 續

5、關聯交易

除已於本財務報表其他專案中披露事項外，本集團其他關聯交易包括：

(1) 購銷商品、提供和接受勞務

採購商品、接受勞務：

人民幣千元

	關聯交易內容	關聯交易定價政策	獲批的交易額度	是否超過交易額度	2025年度	2024年度
上海羅氏製藥有限公司	採購商品	協商確定	不適用	不適用	814,225.01	1,132,553.06
雲南白藥集團股份有限公司及其子公司	採購商品	協商確定	700,000.00	否	490,334.80	474,122.60
中美上海施貴寶製藥有限公司	採購商品	協商確定	不適用	不適用	427,295.48	437,649.40
上海和黃藥業有限公司及其下屬子公司(注1)	採購商品	協商確定	不適用	不適用	140,072.18	277,558.62
上海醫藥大健康雲商股份有限公司及其下屬子公司	採購商品	協商確定	不適用	不適用	109,833.35	361,160.06
上海博萊科信誼藥業有限責任公司	採購商品	協商確定	不適用	不適用	222,201.24	184,616.61
上海雷允上北區藥業股份有限公司及其下屬子公司	採購商品	協商確定	不適用	不適用	28,765.79	81,714.92
上海復旦張江生物醫藥股份有限公司	採購商品	協商確定	不適用	不適用	73,421.11	80,548.72
永發印務有限公司及其子公司	採購商品	協商確定	90,000.00	否	47,905.49	54,417.11
江西南華醫藥有限公司及其下屬子公司	採購商品	協商確定	不適用	不適用	128,366.40	52,609.11
上海信誼百路達藥業有限公司及其下屬子公司	採購商品	協商確定	不適用	不適用	10,162.05	11,089.92
其他	採購商品及接受勞務	協商確定	不適用	不適用	50,340.39	26,905.14
合計					2,542,923.29	3,174,945.27

注1：於2025年4月25日，本集團通過收購其他股東的股權，取得對和黃藥業控制權，將和黃藥業納入合併財務報表合併範圍，因此披露的關聯交易發生在2025年4月25日之前。

銷售商品、提供勞務：

人民幣千元

	關聯交易內容	關聯交易定價政策	獲批的交易額度	是否超過交易額度	2025年度	2024年度
江西南華醫藥有限公司及其下屬子公司	銷售商品	協商確定	不適用	不適用	3,708,878.27	3,715,232.51
上海醫藥大健康雲商股份有限公司下屬子公司	銷售商品	協商確定	不適用	不適用	1,646,186.52	1,310,800.92
江蘇潤天醫藥連鎖藥房有限公司	銷售商品	協商確定	不適用	不適用	828,197.50	803,951.91
雲南白藥集團股份有限公司及其子公司	銷售商品	協商確定	1,200,000.00	否	673,226.49	728,349.79
北京聯馨藥業有限公司	銷售商品	協商確定	不適用	不適用	134,303.08	150,349.23
上海雷允上北區藥業股份有限公司及其下屬子公司	銷售商品	協商確定	不適用	不適用	65,653.82	38,844.18
上海和黃藥業有限公司及其下屬子公司(注1)	銷售商品	協商確定	不適用	不適用	38,097.00	100,653.28
重慶醫藥上海藥品銷售有限責任公司	銷售商品	協商確定	不適用	不適用	47,814.37	81,771.06
上海羅氏製藥有限公司	銷售商品	協商確定	不適用	不適用	96,902.91	-
上海得一醫藥有限公司	銷售商品	協商確定	不適用	不適用	65,671.40	47,774.80
其他	銷售商品及提供勞務	協商確定	不適用	不適用	24,951.13	10,620.93
合計					7,329,882.49	6,988,348.61

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(八) 關聯方關係及其交易 - 續

5、關聯交易 - 續

(2) 租賃

本集團作為出租方當期確認的租賃收入：

人民幣千元

承租方名稱	租賃資產 種類	2025年度確認的 租賃收入	2024年度確認的 租賃收入
上海博萊科信誼藥業有限責任公司	房屋建築物	7,429.19	7,429.19
上藥集團及其下屬子公司	房屋建築物	4,630.50	4,520.25
合計		12,059.69	11,949.44

本集團作為承租方：

人民幣千元

出租方名稱	租賃資產 種類	2025年度應支付 的租賃款項	2024年度應支付 的租賃款項
上藥集團及其下屬子公司	房屋建築物	37,682.07	34,796.99

本集團作為承租方當期新增的使用權資產：

人民幣千元

出租方名稱	租賃資產 種類	2025年度	2024年度
上藥集團及其下屬子公司	房屋建築物	47,670.19	17,351.14

本集團作為承租方承擔的租賃負債利息支出：

人民幣千元

出租方名稱	租賃資產 種類	2025年度	2024年度
上藥集團及其下屬子公司	房屋建築物	1,251.76	1,775.43

本集團作為承租方直接計入當期損益的短期租賃和低價值租賃的租金費用：

人民幣千元

出租方名稱	租賃資產 種類	2025年度	2024年度
上藥集團及其下屬子公司	房屋建築物	55.80	1,615.98

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(八) 關聯方關係及其交易 - 續

5、關聯交易 - 續

(3) 研究開發費用

人民幣千元

提供服務方名稱	關聯交易定價原則	2025年度	2024年度
上海惠永藥物研究有限公司	按實際發生額雙方協商確定	3,867.92	3,773.58

(4) 關鍵管理人員薪酬

人民幣千元

	2025年度	2024年度
工資、獎金及其他福利	19,611.46	17,061.56

(5) 利息

利息收入

人民幣千元

	2025年度	2024年度
上海上實集團財務有限公司	27,197.50	12,887.70

利息支出

人民幣千元

	2025年度	2024年度
上海上實集團財務有限公司	123,595.07	121,661.31

(6) 資金存貸

人民幣千元

		2025年度	2024年度
存款餘額變動	上海上實集團財務有限公司	74,556.05	605,002.16
資金貸入	上海上實集團財務有限公司	4,905,998.69	4,323,397.08
歸還貸款	上海上實集團財務有限公司	4,271,750.25	3,497,799.74
	SPH-Biocad (HK) Limited	34,765.84	61,468.81
	合計	4,306,516.09	3,559,268.55
資金借出	上海上藥康希諾生物製藥有限公司	-	5,812.20
資金收回	上海華仁醫藥有限公司	337.76	58.56

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(八) 關聯方關係及其交易 - 續

5、關聯交易 - 續

(7) 其他

(7.1)本公司與上海實業東灘投資開發(集團)有限公司(以下簡稱“上實東灘”)於2025年9月8日簽署了《關於上海上實集團財務有限公司之股權轉讓協議》，收購上實東灘持有的上海上實集團財務有限公司10%股權。該交易已經於本年末完成股權變更登記手續，且本公司已於2026年1月12日向上實東灘一次性支付全部股權轉讓對價。

(7.2)本集團之聯營企業上海醫藥大健康雲商股份有限公司(以下簡稱“大健康雲商”)與本集團下屬企業北京科園信海醫藥經營有限公司(以下簡稱“科園醫藥經營”)及其100%持股企業北京信海科園大藥房有限公司(以下簡稱“北京科園大藥房”)於2025年9月12日簽署了《關於北京信海科園大藥房有限公司之重組協議》。大健康雲商以現金形式通過單方面增資擴股的方式取得北京科園大藥房51%股權，科園醫藥經營放棄本次同比例增資的權利。該交易完成後，北京科園大藥房變更為本集團的聯營企業，在本集團合併財務報表中按照其在喪失控制權日的公允價值與子公司淨資產份額之間的差額人民幣84,653,145.36元計入當期投資收益。該交易系於2025年6月通過上海聯合產權交易所增資掛牌方式進行。北京科園大藥房於2025年10月更名為北京益藥科園大藥房有限公司。

6、關聯方餘額

人民幣千元

		2025年12月31日		2024年12月31日	
		帳面餘額	壞賬準備	帳面餘額	壞賬準備
應收賬款	江西南華醫藥有限公司及其下屬子公司	895,429.04	(1,144.85)	946,768.37	(1,403.42)
	上海醫藥大健康雲商股份有限公司及其下屬子公司	235,628.34	(371.76)	189,547.14	(578.95)
	江蘇潤天醫藥連鎖藥房有限公司	112,393.50	(119.90)	125,606.30	(356.07)
	雲南白藥集團股份有限公司及其子公司	71,911.98	(243.74)	86,515.42	(461.95)
	上海雷允上北區藥業股份有限公司及其下屬子公司	11,010.81	(661.98)	28,387.43	(620.48)
	上海和黃藥業有限公司及其下屬子公司	-	-	23,730.00	(54.58)
	重慶醫藥上海藥品銷售有限責任公司	9,531.15	(2,255.83)	975.24	(0.29)
	上海羅氏製藥有限公司	23,361.93	(27.01)	61.93	(1.35)
	北京聯馨藥業有限公司	15,095.93	(55.85)	-	-
	其他	24,563.77	(1,637.21)	7,984.11	(1,764.80)
	合計	1,398,926.45	(6,518.13)	1,409,575.94	(5,241.89)
其他應收款	上海和黃藥業有限公司及其下屬子公司	-	-	50,750.17	(4.13)
	中美上海施貴寶製藥有限公司	97.21	(0.50)	42,455.40	(231.51)
	上海上藥康希諾生物製藥有限公司	35,818.51	(35,818.51)	35,818.51	(35,818.51)
	上海羅氏製藥有限公司	16,098.30	(382.08)	26,818.70	(374.80)
	上海華宇西紅花種植專業合作社	19,068.27	(11,385.40)	3,000.00	(3,000.00)
	杭州胡慶餘堂國藥號有限公司	16,800.00	-	-	-
	其他	11,818.96	(1,482.05)	17,717.80	(3,112.48)
	合計	99,701.25	(49,068.54)	176,560.58	(42,541.43)

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(八) 關聯方關係及其交易 - 續

6、關聯方餘額 - 續

人民幣千元

		2025年12月31日		2024年12月31日	
		帳面餘額	壞賬準備	帳面餘額	壞賬準備
預付款項	雲南白藥集團股份有限公司及其子公司	11,031.55	-	18,275.23	-
	上海華宇西紅花種植專業合作社	-	-	15,341.00	-
	上海和黃藥業有限公司及其下屬子公司	-	-	1,560.29	-
	其他	753.74	-	1,043.44	-
	合計	11,785.29	-	36,219.96	-

人民幣千元

		2025年12月31日	2024年12月31日
應付帳款	江西南華醫藥有限公司及其下屬子公司	98,795.06	3,769.43
	上海羅氏製藥有限公司	101,896.48	84,563.54
	上海和黃藥業有限公司及其下屬子公司	-	25,437.18
	上海復旦張江生物醫藥股份有限公司	6,693.88	17,591.29
	中美上海施貴寶製藥有限公司	17,100.13	33,939.52
	雲南白藥集團股份有限公司及其子公司	15,165.86	9,543.28
	永發印務有限公司及其子公司	17,955.60	20,691.52
	上海博萊科信誼藥業有限責任公司	24,327.10	26,632.93
	上海醫藥大健康雲商股份有限公司及其下屬子公司	59,006.77	25,972.56
	上海雷允上北區藥業股份有限公司及其下屬子公司	12,834.08	13,341.87
	其他	11,791.37	10,822.63
	合計	365,566.33	272,305.75
應付票據	上海羅氏製藥有限公司	25,435.53	10,000.00
	上海復旦張江生物醫藥股份有限公司	1,430.08	10,529.64
	雲南白藥集團股份有限公司及其子公司	8,377.33	-
	江西南華醫藥有限公司及其下屬子公司	-	-
	永發印務有限公司及其子公司	580.17	-
	合計	35,823.11	20,529.64
其他應付款	SPH-Biocad (HK) Limited	-	1,118,220.78
	上藥集團及其下屬子公司	86,854.08	6,100.25
	上海上實	343,006.22	161,240.00
	上海實業東灘投資開發(集團)有限公司	138,805.06	-
	雲南白藥集團股份有限公司及其子公司	79,875.22	-
	上海潭東企業諮詢服務有限公司	22,440.00	-
	上海信誼百路達藥業有限公司及其下屬子公司	9,120.11	9,120.11
	青島通達榮實業有限公司	15,481.70	-
	其他	15,505.13	8,066.07
	合計	711,087.52	1,302,747.21

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(八) 關聯方關係及其交易 - 續

6、關聯方餘額 - 續

人民幣千元

		2025年12月31日	2024年12月31日
一年內到期的 其他非流動 負債	上海生物醫藥產業股權投資基金合夥企業(有限合夥)	70,229.83	-
其他非流動負債	上海生物醫藥產業股權投資基金合夥企業(有限合夥)	-	72,662.37
合同負債	上海醫藥大健康雲商股份有限公司及其子公司	12,370.85	-
	上海循曜生物科技有限公司	1,855.88	1,709.25
	重慶全之道醫藥有限公司	-	5,326.14
	江西南華醫藥有限公司及其下屬子公司	118.87	290.35
	其他	121.02	2,002.58
	合計	14,466.62	9,328.32
租賃負債	上藥集團及其下屬子公司	54,491.35	42,021.28
應付職工薪酬	關鍵管理人員	8,687.92	31,641.26
短期及長期借款	上海上實集團財務有限公司	4,721,736.06	4,087,487.62
貨幣資金	上海上實集團財務有限公司	4,845,601.82	4,771,045.77

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(八) 關聯方關係及其交易 - 續

7、董事利益及權益

(1) 董事薪酬

2025年度每位董事的薪酬如下：

人民幣千元

姓名	作為董事提供服務的薪酬						就管理本公司或子公司而提供的其他服務的薪酬	合計
	酬金	工資及補貼	養老金計畫供款	獎金	其他津貼福利	股票期權		
獨立董事								
顧朝陽	300	-	-	-	-	-	-	300
霍文遜	300	-	-	-	-	-	-	300
王忠	300	-	-	-	-	-	-	300
萬鈞(iii)	238	-	-	-	-	-	-	238
董事								
楊秋華(iii)	-	-	-	-	-	-	-	-
張文學(iii)	-	-	-	-	-	-	-	-
董明	-	-	-	-	-	-	-	-
沈波(i)	-	1,512	201	1,470	97	-	-	3,280
李永忠(i)	-	1,365	98	1,760	96	-	-	3,319
合計	1,138	2,877	299	3,230	193	-	-	7,737

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(八) 關聯方關係及其交易 - 續

7、董事利益及權益 - 續

(1) 董事薪酬 - 續

2024年度每位董事的薪酬如下：

人民幣千元

姓名	作為董事提供服務的薪酬						就管理本公司或子公司而提供的其他服務的薪酬	合計
	酬金	工資及補貼	養老金計畫供款	獎金	其他津貼福利	股票期權		
獨立董事								
顧朝陽	300	-	-	-	-	-	-	300
霍文遜	300	-	-	-	-	-	-	300
王忠	300	-	-	-	-	-	-	300
董事								
楊秋華(iii)	-	-	-	-	-	-	-	-
張文學(iii)	-	-	-	-	-	-	-	-
姚嘉勇(iii)	-	-	-	-	-	-	-	-
陳發樹(iii)	-	-	-	-	-	-	-	-
董明	-	-	-	-	-	-	-	-
沈波(i)	-	1,629	196	1,132	97	-	-	3,054
李永忠(i)	-	1,632	97	929	96	-	-	2,754
合計	900	3,261	293	2,061	193	-	-	6,708

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(八) 關聯方關係及其交易 - 續

7、董事利益及權益 - 續

(1) 董事薪酬 - 續

(i) 2025 及 2024 年度，董事沈波、李永忠為本公司或子公司提供了管理服務，本集團未就上述人員作為董事或作為管理人員的薪酬進行明確的區分，因此合併列示在作為董事提供服務的薪酬中。

(ii) 2025 年度不存在董事放棄酬金之情況(2024 年度：無)。

(iii) 董事楊秋華於 2024 年 3 月 19 日被委任。董事張文學于 2024 年 6 月 28 日被委任。董事萬鈞于 2025 年 3 月 13 日被委任。董事姚嘉勇於 2024 年 3 月 19 日辭任。董事陳發樹於 2024 年 5 月 27 日辭任。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(八) 關聯方關係及其交易 - 續

7、董事利益及權益 - 續

(2) 董事的退休福利

於 2025 年度，除上表披露供款計畫外，本集團未發生因董事提供董事服務或其他服務而承擔的其他退休福利(2024 年度：無)。

(3) 董事的終止福利

于 2025 年度，未發生董事的終止福利(2024 年度：無)。

(4) 就獲得董事服務而向協力廠商支付的對價

于 2025 年度，未發生向擔任本公司董事之前任職的公司支付的對價(2024 年度：無)。

(5) 向董事、受董事控制的法人及董事的關連人士提供的貸款、准貸款和其他交易

(i) 於 2025 年度，未發生向董事、受董事控制的法人團體及該等董事的有關連實體作出的貸款、類似貸款和惠及該等人士的其他交易資料(2024 年度：無)。

(ii) 於 2025 年度，未發生就董事、受董事控制的法人團體及該等董事的有關連實體的貸款提供的擔保(2024 年度：無)。

(6) 董事在交易、安排或合同中的重大權益

於 2025 年度，本公司沒有與其他方簽訂任何與本集團之業務相關且本公司的董事直接或間接在其中擁有重大權益的重要交易、安排或合同(2024 年度：無)。

8、薪酬最高的前五位

2025 度本集團薪酬最高的前五位中包括 2 位董事(2024 年度：2 位董事)，其薪酬已反映在附注(八)7 中；其他 3 位(2024 年度：3 位)的薪酬合計金額列示如下：

人民幣千元

	2025 年度	2024 年度
基本工資、住房補貼以及其他補貼	4,471	5,812
獎金	5,015	1,520
股份支付	-	-
合計	9,486	7,332

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(八) 關聯方關係及其交易 - 續

8、薪酬最高的前五位 - 續

	人數	
	2025 年度	2024 年度
薪酬範圍：		
港幣 2,500,001 元-3,000,000 元	-	3
港幣 3,000,001 元-3,500,000 元	2	-
港幣 3,500,001 元-4,000,000 元	1	-

(九) 或有事項

本集團不存在需要披露的重要或有事項。

(十) 承諾事項

1、資本性支出承諾事項

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
已簽約但尚未於財務報表中確認的		
- 構建長期資產承諾	769,279,564.92	1,407,163,546.97
- 對外投資承諾		
其中：與對聯合營企業投資相關的 未確認承諾	940,359,018.20	995,036,566.00
合計	1,709,638,583.12	2,402,200,112.97

(十一) 資產負債表日後事項

1、利潤分配情況說明

根據 2026 年 3 月 30 日董事會決議，董事會提議本公司向全體股東每 10 股派發現金紅利 3.50 元(含稅)。上述提議尚待股東大會批准。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十一) 資產負債表日後事項 - 續

2、擬轉讓重要聯營企業股權

本公司於2026年2月4日召開了第八屆董事會第二十八次會議，審議通過了《關於擬公開掛牌轉讓中美上海施貴寶製藥有限公司30%股權的議案》，同意本公司通過產權交易所以公開掛牌方式轉讓所持聯營企業中美上海施貴寶製藥有限公司30%股權，掛牌轉讓價格不低於人民幣102,319.20萬元，且需完成相關國有評估管理程式，最終轉讓價格以公開掛牌成交結果為準(以下簡稱“本次交易”)。該項股權已於2026年3月4日在上海聯合產權交易所掛牌，本次交易尚在進行中。

(十二) 與金融工具相關的風險

本集團的經營活動會面臨各種金融風險：市場風險(主要為外匯風險、利率風險和其他價格風險)、信用風險和流動性風險。本集團整體的風險管理計畫針對金融市場的不可預見性，力求減少對本集團財務業績的潛在不利影響。

1、市場風險

(1) 外匯風險

本集團的主要經營位於中國境內，主要業務以人民幣結算。本集團已確認的外幣資產和負債及未來的外幣交易(外幣資產和負債及外幣交易的計價貨幣主要為美元及港元)存在外匯風險。本集團持續監控集團外幣交易和外幣資產及負債的規模，以最大程度降低面臨的外匯風險。

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團內記帳本位幣為人民幣的公司持有的外幣金融資產和外幣金融負債折算成人民幣的金額列示如下：

	2025年12月31日		
	美元及港元項目	其他外幣項目	合計
外幣金融資產-			
貨幣資金	90,145,285.92	29,208,530.10	119,353,816.02
應收賬款	24,745,853.78	1,160,381.95	25,906,235.73
合計	114,891,139.70	30,368,912.05	145,260,051.75
外幣金融負債-			
應付帳款	64,438,467.39	1,540,034.63	65,978,502.02
合計	64,438,467.39	1,540,034.63	65,978,502.02

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十二) 與金融工具相關的風險 - 續

1、市場風險 - 續

(1) 外匯風險 - 續

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團內記帳本位幣為人民幣的公司持有的外幣金融資產和外幣金融負債折算成人民幣的金額列示如下： - 續

	2024年12月31日		
	美元及港元項目	其他外幣項目	合計
外幣金融資產-			
貨幣資金	143,571,074.48	21,443,904.22	165,014,978.70
應收賬款	12,906,529.24	1,571,366.15	14,477,895.39
合計	156,477,603.72	23,015,270.37	179,492,874.09
外幣金融負債-			
短期借款	392,088,491.49	-	392,088,491.49
應付帳款	66,035,381.37	1,848,129.61	67,883,510.98
合計	458,123,872.86	1,848,129.61	459,972,002.47

於2025年12月31日，對於本集團各類美元及港元金融資產和美元及港元金融負債，如果人民幣對美元及港元升值或貶值5%，其他因素保持不變，則本集團將減少或增加稅前利潤人民幣2,522,633.62元(2024年12月31日：增加或減少人民幣15,082,313.46元)。

(2) 利率風險

本集團的利率風險主要產生於短期、一年內到期及長期銀行借款等帶息債務。浮動利率的金融負債使本集團面臨現金流量利率風險，固定利率的金融負債使本集團面臨公允價值利率風險。本集團根據當時的市場環境來決定固定利率及浮動利率合同的相對比例。於2025年12月31日，本集團短期、一年內到期及長期帶息債務中包括浮動利率合同，金額為人民幣2,567,605,038.65元(2024年12月31日：人民幣2,433,142,823.33元)。

利率上升會增加新增帶息債務的成本以及本集團尚未付清的以浮動利率計息的帶息債務的利息支出，並對本集團的財務業績產生不利影響，管理層會依據最新的市場狀況及時做出調整。於2025年度及2024年度本集團並無重大利率互換安排。

於2025年12月31日，如果以浮動利率計算的借款利率上升或下降10%，而其他因素保持不變，本集團的稅前利潤會減少或增加約人民幣6,253,625.25元(2024年12月31日：約人民幣5,264,603.88元)。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十二) 與金融工具相關的風險 - 續

1、市場風險 - 續

(3) 其他價格風險

本集團其他價格風險主要產生於本集團持有的其他非流動金融資產以及其他權益工具。

於2025年12月31日，如果本集團持有上述各類投資的預期價格上漲或下跌10%，其他因素保持不變，則本集團將增加或減少稅前利潤約人民幣154,531,071.35元(2024年12月31日：約人民幣172,466,813.12元)，增加或減少其他綜合收益約人民幣3,268,390.55元(2024年12月31日：約人民幣4,389,934.07元)。

2、信用風險

本集團信用風險主要產生於銀行存款、應收票據、應收賬款、其他應收款、財務擔保合同、應收款項融資和長期應收款等。

本集團貨幣資金主要存放於聲譽良好並擁有較高信用評級的國有銀行、財務公司和其他大中型上市銀行，本集團認為其不存在重大的信用風險，幾乎不會產生因銀行違約而導致的重大損失。

對於應收票據、應收賬款、其他應收款、應收款項融資和長期應收款，本集團設定相關政策以控制信用風險敞口。本集團基於對客戶的財務狀況、從協力廠商獲取擔保的可能性、信用記錄及其他因素諸如目前市場狀況等評估客戶的信用資質並設置相應信用期。本集團會定期對客戶信用記錄進行監控，對於信用記錄不良的客戶，本集團會採用書面催款、縮短信用期或取消信用期等方式，以確保本集團的整體信用風險在可控的範圍內。

此外，財務擔保和貸款承諾可能會因為交易對手方違約而產生風險，本集團對財務擔保和貸款承諾制定了嚴格的申請和審批要求，綜合考慮內外部信用評級等資訊，持續監控信用風險敞口、交易對手方信用評級的變化及其他相關資訊，確保整體信用風險在可控的範圍內。

於2025年12月31日，本集團無重大的因債務人抵押而持有的擔保物和其他信用增級(2024年12月31日：無)。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十二) 與金融工具相關的風險 - 續

3、流動性風險

本集團內各子公司負責其自身的現金流量預測。總部財務部門在匯總各子公司現金流量預測的基礎上，在集團層面持續監控短期和長期的資金需求，以確保維持充裕的現金儲備和可供隨時變現的有價證券；同時持續監控是否符合借款協議的規定，從主要金融機構獲得提供足夠備用資金的承諾，以滿足短期和長期的資金需求。

於資產負債表日，本集團各項金融負債以未折現的合同現金流量按到期日列示如下：

	2025年12月31日				
	一年以內	一到二年	二到五年	五年以上	合計
短期借款	44,091,821,016.96	-	-	-	44,091,821,016.96
衍生金融負債	13,294,428.53	-	-	-	13,294,428.53
應付票據	8,810,206,222.12	-	-	-	8,810,206,222.12
應付帳款	52,594,352,033.44	-	-	-	52,594,352,033.44
其他應付款	16,731,913,987.12	-	-	-	16,731,913,987.12
一年內到期的長期借款	2,125,374,630.45	-	-	-	2,125,374,630.45
一年內到期的租賃負債	695,718,752.77	-	-	-	695,718,752.77
一年內到期的股權回購期權	98,851,631.25	-	-	-	98,851,631.25
其他流動負債	5,036,081,369.86	-	-	-	5,036,081,369.86
長期借款	-	2,439,330,121.83	111,274,740.00	1,685,270,738.20	4,235,875,600.03
租賃負債	-	434,747,462.53	446,174,917.75	430,889,892.75	1,311,812,273.03
長期應付款	-	-	9,000,000.00	-	9,000,000.00
借款利息	321,107,365.09	57,182,509.45	150,116,117.57	412,220,482.34	940,626,474.45
合計	130,518,721,437.59	2,931,260,093.81	716,565,775.32	2,528,381,113.29	136,694,928,420.01

	2024年12月31日				
	一年以內	一到二年	二到五年	五年以上	合計
短期借款	38,064,098,967.71	-	-	-	38,064,098,967.71
衍生金融負債	1,598,178.46	-	-	-	1,598,178.46
應付票據	9,241,133,347.89	-	-	-	9,241,133,347.89
應付帳款	50,241,787,131.40	-	-	-	50,241,787,131.40
其他應付款	16,797,359,516.09	-	-	-	16,797,359,516.09
一年內到期的長期應付款	1,288,321.02	-	-	-	1,288,321.02
一年內到期的長期借款	191,801,162.87	-	-	-	191,801,162.87
一年內到期的租賃負債	670,133,878.12	-	-	-	670,133,878.12
其他流動負債	6,031,879,726.03	-	-	-	6,031,879,726.03
其他非流動負債	-	-	102,275,542.50	-	102,275,542.50
長期借款	-	4,869,501,210.88	2,094,373,000.00	1,367,459,904.69	8,331,334,115.57
租賃負債	-	443,598,073.17	658,468,886.97	505,164,142.31	1,607,231,102.45
長期應付款	-	548,661.60	1,657,265.62	43,119,878.64	45,325,805.86
借款利息	564,361,932.39	89,746,633.41	134,009,415.01	307,119,792.98	1,095,237,773.79
合計	121,805,442,161.98	5,403,394,579.06	2,990,784,110.10	2,222,863,718.62	132,422,484,569.76

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十二) 與金融工具相關的風險 - 續

3、流動性風險 - 續

於資產負債表日，本集團無對外提供的財務擔保。

銀行借款及其他借款償還期分析如下：

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	銀行借款	其他借款	銀行借款	其他借款
1年以內	46,217,195,647.41	5,036,081,369.86	38,255,900,130.58	6,031,879,726.03
1至2年	2,439,330,121.83	-	4,869,501,210.88	-
2年至5年	111,274,740.00	-	2,094,373,000.00	-
超過5年	1,685,270,738.20	-	1,367,459,904.69	-
	50,453,071,247.44	5,036,081,369.86	46,587,234,246.15	6,031,879,726.03

(十三) 公允價值的披露

公允價值計量結果所屬的層次，由對公允價值計量整體而言具有重要意義的輸入值所屬的最低層次決定：

第一層次：相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價。

第二層次：除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值。

第三層次：相關資產或負債的不可觀察輸入值。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十三) 公允價值的披露 - 續

1、持續的以公允價值計量的資產和負債

於2025年12月31日，持續的以公允價值計量的金融資產按上述三個層次列示如下：

	第一層次	第二層次	第三層次	合計
金融資產				
衍生金融資產—				
遠期外匯合同	-	721,010.06	-	721,010.06
外匯掉期合同	-	-	-	-
交易性金融資產	-	-	10,360,938,931.51	10,360,938,931.51
應收款項融資	-	-	2,528,730,548.02	2,528,730,548.02
其他非流動金融資產	4,157,628.50	-	1,541,153,084.95	1,545,310,713.45
其他權益工具投資	32,683,905.48	-	-	32,683,905.48
金融資產合計	36,841,533.98	721,010.06	14,430,822,564.48	14,468,385,108.52

於2025年12月31日，持續的以公允價值計量的金融負債按上述三個層級列示如下：

	第一層次	第二層次	第三層次	合計
金融負債				
衍生金融負債—				
遠期外匯合同	-	13,294,428.53	-	13,294,428.53
股權回購期權	-	-	98,851,631.25	98,851,631.25
金融負債合計	-	13,294,428.53	98,851,631.25	112,146,059.78

於2024年12月31日，持續的以公允價值計量的金融資產按上述三個層次列示如下：

	第一層次	第二層次	第三層次	合計
金融資產				
衍生金融資產—				
遠期外匯合同	-	5,421,503.02	-	5,421,503.02
外匯掉期合同	-	10,803,283.33	-	10,803,283.33
交易性金融資產	-	-	8,632,930,000.00	8,632,930,000.00
應收款項融資	-	-	1,965,669,770.02	1,965,669,770.02
其他非流動金融資產	4,455,830.81	-	1,720,212,300.42	1,724,668,131.23
其他權益工具投資	43,899,340.70	-	-	43,899,340.70
金融資產合計	48,355,171.51	16,224,786.35	12,318,812,070.44	12,383,392,028.30

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十三) 公允價值的披露 - 續

1、持續的以公允價值計量的資產和負債 - 續

於2024年12月31日，持續的以公允價值計量的金融負債按上述三個層級列示如下：

	第一層次	第二層次	第三層次	合計
金融負債				
衍生金融負債—				
遠期外匯合同	-	1,598,178.46	-	1,598,178.46
股權回購期權	-	-	102,275,542.50	102,275,542.50
金融負債合計	-	1,598,178.46	102,275,542.50	103,873,720.96

本集團以導致各層次之間轉換的事項發生日為確認各層次之間轉換的時點。本年無第一層次與第二層次間的轉換。

對於在活躍市場上交易的金融工具，本集團以其活躍市場報價確定其公允價值；對於不在活躍市場上交易的金融工具，本集團採用估值技術確定其公允價值。所使用的估值模型主要為現金流量折現模型和市場可比公司模型等。估值技術的輸入值主要包括預期回報率、預期貼現息率、EV、EBIT、股票波動率等。

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十三) 公允價值的披露 - 續

1、持續的以公允價值計量的資產和負債 - 續

上述第三層次資產和負債變動如下：

	2024年 12月31日	增加	減少	轉入第三層次	轉出第三層次	當期利得或損失總額		2025年 12月31日	2025年12月31日仍持有的資產計入2025年度損益的未實現利得或損失的變動-公允價值變動損益
						計入當期損益的利得或損失	計入其他綜合收益的利得或損失		
交易性金融資產	8,632,930,000.00	14,200,000,000.00	(12,641,942,608.44)	-	-	169,951,539.95	-	10,360,938,931.51	60,938,931.51
應收款項融資	1,965,669,770.02	22,919,826,255.08	(22,273,488,493.97)	-	-	(83,276,983.11)	-	2,528,730,548.02	-
其他非流動金融資產	1,720,212,300.42	-	(204,231,909.36)	-	-	25,172,693.89	-	1,541,153,084.95	25,172,693.89
股權回購期權	(102,275,542.50)	-	-	-	-	3,423,911.25	-	(98,851,631.25)	3,423,911.25
合計	12,216,536,527.94	37,119,826,255.08	(35,119,663,011.77)	-	-	115,271,161.98	-	14,331,970,933.23	89,535,536.65

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十三) 公允價值的披露 - 續

1、持續的以公允價值計量的資產和負債 - 續

第三層次公允價值計量的相關資訊如下：

	2025年 12月31日 公允價值	估值技術	輸入值			
			名稱	範圍	與公允價值 之間的關係	可觀察/ 不可觀察
交易性金融資產	10,360,938,931.51	現金流量折現	預期回報率	1.85%-1.97%	正相關	不可觀察
應收款項融資	2,528,730,548.02	現金流量折現	預期貼現息率	0.05%-3.00%	負相關	不可觀察
其他非流動金融資產	1,541,153,084.95	市場法	EV/EBIT、EV/S等	0.23-9.38	正相關	不可觀察
一年內到期的股權回購期權	98,851,631.25	採用權益價值分配法	股票波動率	27.80%-56.53%	正相關	不可觀察

	2024年 12月31日 公允價值	估值技術	輸入值			
			名稱	範圍	與公允價值 之間的關係	可觀察/ 不可觀察
交易性金融資產	8,632,930,000.00	現金流量折現	預期回報率	2.20%-2.60%	正相關	不可觀察
應收款項融資	1,965,669,770.02	現金流量折現	預期貼現息率	0.40%-2.50%	負相關	不可觀察
其他非流動金融資產	1,720,212,300.42	市場法	EV/EBIT、EV/S等	0.26-9.53	正相關	不可觀察
其他非流動負債	102,275,542.50	採用權益價值分配法	股票波動率	33.24%-44.11%	正相關	不可觀察

第二層次公允價值計量的相關資訊如下：

	2025年12月31日 公允價值	估值技術	可觀察輸入值	
			名稱	範圍/加權平均值
資產				
衍生金融資產—				
遠期外匯合同	721,010.06	市場法	匯率	AUDUSD: 0.6284-0.6690 USDCNY: 6.9220-7.0658 HKDCNY: 0.8996-0.9136
負債				
衍生金融負債—				
遠期外匯合同	13,294,428.53	市場法	匯率	AUDNZD: 0.8832-0.9432

	2024年12月31日 公允價值	估值技術	可觀察輸入值	
			名稱	範圍/加權平均值
資產				
衍生金融資產—				
遠期外匯合同	5,421,503.02	市場法	匯率	AUDUSD: 0.6235-0.6894
外匯掉期合同	10,803,283.33	市場法	匯率	USDCNY: 6.9841
負債				
衍生金融負債—				
遠期外匯合同	1,598,178.46	市場法	匯率	AUDNZD: 0.9071-0.9370

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十三) 公允價值的披露 - 續

2、非持續的以公允價值計量的資產

本集團非持續的以公允價值計量的資產為非同一控制下企業合併中，被購買方於購買日的資產。

3、不以公允價值計量但披露其公允價值的金融資產和金融負債

不以公允價值計量的金融資產和負債主要包括：貨幣資金、應收票據、應收賬款、其他應收款、長期應收款、短期借款、應付票據、應付賬款、其他應付款、其他流動負債、長期應付款、長期借款、一年內到期的長期借款和一年內到期的長期應付款等。

於2025年12月31日及2024年12月31日，長期應收款與非流動借款的公允價值近似等於其帳面價值。長期應收款、長期應付款與長期借款以合同規定的未來現金流量按照市場上具有可比信用等級並在相同條件下提供幾乎相同現金流量的利率進行折現後的現值確定其公允價值。

(十四) 資本管理

本集團資本管理政策的目標是為了保障本集團能夠持續經營，從而為股東提供回報，並使其他利益相關者獲益，同時維持最佳的資本結構以降低資本成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付給股東的股利金額、向股東返還資本、發行新股或出售資產以減低債務。

本集團的總資本為所有者權益合計加債務淨額。本集團不受制於外部強制性資本要求，利用資本比率監控資本。此比率按照債務淨額除以總資本計算。債務淨額為總借款(包括合併資產負債表所列的短期借款、一年內到期的非流動負債、其他流動負債、長期借款、長期應付款、租賃負債)減去現金及現金等價物。

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

	2025年12月31日 (%)	2024年12月31日 (%)
資本比率	24.37	21.40

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十五) 公司財務報表附注

1、應收賬款

	2025年12月31日	2024年12月31日
應收賬款	122,096,966.98	198,851,808.14
減：壞賬準備	(119,851,808.14)	(119,902,482.49)
合計	2,245,158.84	78,949,325.65

(1) 應收賬款按其入帳日期的賬齡分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
一年以內	2,245,158.84	79,000,000.00
三年以上	119,851,808.14	119,851,808.14
合計	122,096,966.98	198,851,808.14

(2) 於2025年12月31日，按欠款方歸集的餘額前五名的應收賬款匯總分析如下：

	餘額	壞賬準備金額	占應收賬款餘額 總額比例(%)
餘額前五名的應收賬款總額	39,911,209.13	(39,911,209.13)	32.69

(3) 於2025年12月31日，單項計提壞賬準備的應收賬款分析如下：

	帳面餘額	整個存續期預期 信用損失率(%)	壞賬準備金額	理由
應收賬款 1	11,546,794.10	100.00	(11,546,794.10)	經評估，預計無法收回
應收賬款 2	10,013,149.47	100.00	(10,013,149.47)	經評估，預計無法收回
應收賬款 3	8,634,602.83	100.00	(8,634,602.83)	經評估，預計無法收回
應收賬款 4	5,546,970.95	100.00	(5,546,970.95)	經評估，預計無法收回
其他	84,110,290.79	100.00	(84,110,290.79)	經評估，預計無法收回
合計	119,851,808.14		(119,851,808.14)	

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十五) 公司財務報表附注 - 續

2、其他應收款

	2025年12月31日	2024年12月31日
應收子公司款項	15,874,369,904.56	14,963,993,522.85
保證金(含押金)	7,436,140.80	6,059,268.13
應收股利	123,716,042.74	218,233,166.04
應收利息	84,384,470.97	83,245,232.24
應收公司往來款	119,877,955.64	553,877.00
其他	257,141,035.97	257,141,035.97
帳面餘額	16,466,925,550.68	15,529,226,102.23
減：壞賬準備	(267,606,853.66)	(267,262,017.80)
帳面價值	16,199,318,697.02	15,261,964,084.43

本公司不存在因資金集中管理而將款項歸集于其他方並列報於其他應收款的情況。

(1) 其他應收款賬齡如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
一年以內	8,645,011,743.14	9,002,186,212.26
一到二年	1,813,538,459.64	484,958,692.51
二到三年	466,385,309.82	3,320,757,197.38
三年以上	5,541,990,038.08	2,721,324,000.08
合計	16,466,925,550.68	15,529,226,102.23

(2) 損失準備及其帳面餘額變動表

其他應收款的壞賬準備按類別分析如下：

	2025年12月31日				2024年12月31日			
	帳面餘額		壞賬準備		帳面餘額		壞賬準備	
	金額	占總額比例(%)	金額	計提比例(%)	金額	占總額比例(%)	金額	計提比例(%)
單項計提壞賬準備(i)	257,141,035.97	1.56	(257,141,035.97)	100.00	257,141,035.97	1.66	(257,141,035.97)	100.00
按組合計提壞賬準備(ii)	16,209,784,514.71	98.44	(10,465,817.69)	0.06	15,272,085,066.26	98.34	(10,120,981.83)	0.07
合計	16,466,925,550.68	100.00	(267,606,853.66)	1.63	15,529,226,102.23	100.00	(267,262,017.80)	1.72

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十五) 公司財務報表附注 - 續

2、其他應收款 - 續

(2) 損失準備及其帳面餘額變動表 - 續

於2025年12月31日及2024年12月31日，本公司不存在處於第二階段的其他應收款。處於第一階段和第三階段的其他應收款分析如下：

(i) 於2025年12月31日，單項計提壞賬準備的其他應收款分析如下：

	帳面餘額	第三階段— 整個存續期預期 信用損失率(%)	壞賬準備	理由
其他應收賬款 1	120,000,000.00	100.00	(120,000,000.00)	預期無法收回
其他應收賬款 2	33,375,018.03	100.00	(33,375,018.03)	預期無法收回
其他應收賬款 3	26,030,686.00	100.00	(26,030,686.00)	預期無法收回
其他應收賬款 4	22,000,000.00	100.00	(22,000,000.00)	預期無法收回
其他	55,735,331.94	100.00	(55,735,331.94)	預期無法收回
合計	257,141,035.97		(257,141,035.97)	

於2024年12月31日，單項計提壞賬準備的其他應收款分析如下：

	帳面餘額	第三階段— 整個存續期預期 信用損失率(%)	壞賬準備	理由
其他應收賬款 1	120,000,000.00	100.00	(120,000,000.00)	預期無法收回
其他應收賬款 2	33,375,018.03	100.00	(33,375,018.03)	預期無法收回
其他應收賬款 3	26,030,686.00	100.00	(26,030,686.00)	預期無法收回
其他應收賬款 4	22,000,000.00	100.00	(22,000,000.00)	預期無法收回
其他	55,735,331.94	100.00	(55,735,331.94)	預期無法收回
合計	257,141,035.97		(257,141,035.97)	

(ii) 於2025年12月31日及2024年12月31日，組合計提壞賬準備的其他應收款分析如下：

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	帳面餘額	壞賬準備		帳面餘額	壞賬準備	
	金額	金額	計提比例(%)	金額	金額	計提比例(%)
第一階段—未來12個月 預期信用損失(組合)						
應收子公司款項	15,874,369,904.56	(10,165,858.56)	0.06	14,963,993,522.85	(9,598,615.42)	0.06
保證金(含押金)	7,436,140.80	(166,643.65)	2.24	6,059,268.13	(124,373.60)	2.05
應收往來款	119,877,955.64	(49.07)	0.00	553,877.00	(355.28)	0.06
應收股利	123,716,042.74	(79,227.08)	0.06	218,233,166.04	(344,240.08)	0.16
應收利息	84,384,470.97	(54,039.33)	0.06	83,245,232.24	(53,397.45)	0.06
合計	16,209,784,514.71	(10,465,817.69)		15,272,085,066.26	(10,120,981.83)	

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十五) 公司財務報表附注 - 續

2、其他應收款 - 續

(3) 於2025年12月31日，按欠款方歸集的餘額前五名的其他應收款分析如下：

	性質	餘額	賬齡	占其他應收款 餘額總額比例(%)	壞賬準備
其他應收款1	應收子公司款項	5,161,279,094.96	一年以內至兩年以上	31.34	(3,305,254.53)
其他應收款2	應收子公司款項	3,270,226,560.69	一年以內至兩年以上	19.86	(2,094,234.97)
其他應收款3	應收子公司款項	1,256,576,226.13	一年以內至兩年以上	7.63	(804,704.45)
其他應收款4	應收子公司款項	999,051,733.05	一年以內至兩年以上	6.07	(639,787.18)
其他應收款5	應收子公司款項	911,187,138.67	一年以內至兩年以上	5.53	(583,519.20)
合計		11,598,320,753.50		70.43	(7,427,500.33)

3、長期股權投資

	2025年12月31日	2024年12月31日
子公司(1)	30,281,635,081.78	29,227,995,117.42
聯營企業(2)	2,589,955,174.98	2,224,101,542.46
合營企業(3)	25,428,136.44	25,428,136.44
減：長期股權投資減值準備	(185,895,633.03)	(185,895,633.03)
合計	32,711,122,760.17	31,291,629,163.29

本公司不存在長期投資變現的重大限制。

上海醫藥集團股份有限公司

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十五) 公司財務報表附注 - 續

3、長期股權投資 - 續

(1) 子公司

	2024年12月31日	本年增減變動				2025年12月31日	減值準備		本年宣告分派的現金股利
		本年投資	減少投資	計提減值準備	其他		2025年12月31日	2024年12月31日	
上海實業醫藥科技(集團)有限公司	7,157,607,012.94	-	-	-	-	7,157,607,012.94	-	-	-
上海醫藥(香港)投資有限公司	5,321,484,935.07	35,386,170.00	-	-	-	5,356,871,105.07	-	-	-
上藥控股有限公司	4,785,138,992.45	-	-	-	-	4,785,138,992.45	-	-	799,830,000.00
上海市藥材有限公司	1,896,158,274.10	-	-	-	-	1,896,158,274.10	-	-	309,412,177.00
上海上藥信誼藥廠有限公司	1,418,321,561.86	-	-	-	-	1,418,321,561.86	-	-	245,780,000.00
上海上藥新亞藥業有限公司	1,225,981,233.99	-	-	-	-	1,225,981,233.99	-	-	14,312,130.00
上海上藥生物醫藥有限公司	1,218,873,515.07	45,423,643.76	-	-	-	1,264,297,158.83	-	-	-
上海和黃藥業有限公司	-	952,710,790.60	-	-	-	952,710,790.60	-	-	-
遼寧省醫藥對外貿易有限公司	597,322,888.99	-	-	-	-	597,322,888.99	-	-	75,644,367.50
上海中西三維藥業有限公司	513,419,323.04	-	-	-	-	513,419,323.04	-	-	274,112,631.00
廣東天普生化醫藥股份有限公司	492,732,445.39	-	-	-	-	492,732,445.39	-	-	64,881,624.93
上海醫療器械股份有限公司	406,446,400.48	-	-	-	-	406,446,400.48	-	-	-
上藥集團美國公司	440,013,236.30	11,521,920.00	-	-	-	451,535,156.30	-	-	-
上藥醫藥集團(本溪)北方藥業有限公司	380,000,000.00	-	-	-	-	380,000,000.00	-	-	-
上海上藥第一生化藥業有限公司	361,866,971.62	63,000,000.00	-	-	-	424,866,971.62	-	-	129,630,000.00
上海生物醫藥前沿產業創新中心有限公司	312,599,154.06	-	-	-	-	312,599,154.06	-	-	-
上海上藥交聯醫藥科技有限公司	305,315,023.99	-	-	-	-	305,315,023.99	-	-	-
上海醫藥集團青島國風藥業股份有限公司	259,918,653.79	-	-	-	-	259,918,653.79	-	-	47,090,527.50
上藥集團常州藥業股份有限公司	207,456,710.09	-	-	-	-	207,456,710.09	-	-	43,204,826.35
上海實業聯合集團藥業有限公司	167,500,000.00	-	-	-	-	167,500,000.00	-	-	-
上海上藥創新醫藥技術有限公司	101,417,608.00	-	-	-	-	101,417,608.00	-	-	-
上海中華藥業有限公司	101,049,509.15	-	-	-	-	101,049,509.15	-	-	-
上海上藥睿爾藥品有限公司	100,511,914.00	-	-	-	-	100,511,914.00	-	-	-
遼寧上藥好護士藥業(集團)有限公司	85,847,130.00	-	-	-	-	85,847,130.00	-	-	-
上海醫藥集團中藥研究所有限公司	57,000,000.00	18,020,000.00	-	-	-	75,020,000.00	-	-	-
上海醫藥集團工業行銷管理有限公司	19,270,000.00	-	-	-	-	19,270,000.00	-	-	-
上海醫藥集團生物治療技術有限公司	100,000,000.00	-	-	-	-	100,000,000.00	-	-	-
其他	1,194,742,623.04	-	(72,422,560.00)	-	-	1,122,320,063.04	-	-	172,128,156.24
合計	29,227,995,117.42	1,126,062,524.36	(72,422,560.00)	-	-	30,281,635,081.78	-	-	2,176,026,440.52

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十五) 公司財務報表附注 - 續

3、長期股權投資 - 續

(2) 聯營企業

	2024年 12月31日	本年增減變動								2025年 12月31日	減值準備	
		追加投資	減少投資	按權益法調整 的淨損益	其他綜合收 益調整	其他權益 變動	宣告發放現金 股利或利潤	計提減值 準備	其他		2025年 12月31日	2024年 12月31日
上海上實集團財務有限公司	429,353,783.47	138,805,056.72	-	18,401,524.75	-	-	(13,591,562.98)	-	-	572,968,801.96	-	-
上海復旦張江生物醫藥股份有限公司	310,511,144.62	-	-	(21,207,100.38)	58,844.37	(54,806.73)	(4,187,356.80)	-	-	285,120,725.08	-	-
上海生物醫藥並購私募基金合夥企業(有限合夥)	-	375,967,467.54	(6,310,720.04)	55,505,057.81	-	-	-	-	-	425,161,805.31	-	-
上海聯一投資中心(有限合夥)	241,914,060.08	-	(27,041,047.79)	18,225,142.54	-	-	(7,912,026.19)	-	-	225,186,128.64	-	-
中美上海施貴賓製藥有限公司	213,111,202.67	-	-	33,093,034.93	-	-	(74,254,633.00)	-	-	171,949,604.60	-	-
成都威斯克生物醫藥有限公司	118,984,679.52	-	-	1,884,129.76	-	(120,868,809.28)	-	-	-	-	-	-
上海味之素氨基酸有限公司	128,805,940.07	-	-	11,179,060.85	-	-	(4,210,406.34)	-	-	135,774,594.58	-	-
杭州胡慶餘堂國藥號有限公司	111,726,626.97	-	-	6,733,960.71	-	-	(8,724,800.00)	-	-	109,735,787.68	-	-
上海健康醫療產業股權投資基金合夥企業 (有限合夥)	81,555,167.64	-	-	3,202,468.17	-	-	(9,984,698.92)	-	-	74,772,936.89	-	-
上海上實生物醫藥創業投資合夥企業(有限合夥)	109,858,571.79	-	-	6,453,002.74	-	-	-	-	-	116,311,574.53	-	-
成都華西精準醫學產業創新中心有限公司	94,867,777.61	-	-	(1,676,074.37)	-	336,653.96	-	-	-	93,528,357.20	-	-
四川格林泰科生物科技有限公司	66,308,281.18	-	-	1,313,027.85	-	-	-	-	-	67,621,309.03	-	-
上海契斯特醫療器械有限公司	55,050,485.55	-	-	6,879,849.21	-	-	(3,060,000.00)	-	-	58,870,334.76	-	-
上海醫藥大健康雲商股份有限公司	53,097,663.26	-	-	86,412.03	-	(13,408.96)	-	-	-	53,170,666.33	-	-
上海生物醫藥產業股權投資基金管理有限公司	19,315,320.87	-	(2,941,203.00)	5,138,892.57	-	-	(4,799,554.13)	-	-	16,713,456.31	-	-
上實商業保理有限公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(154,799,830.72)	(154,799,830.72)
其他	29,173,340.57	-	(5,717,716.52)	(907,184.45)	-	53,155.89	-	-	-	22,601,595.49	(5,667,665.87)	(5,667,665.87)
合計	2,063,634,045.87	514,772,524.26	(42,010,687.35)	144,305,204.72	58,844.37	(120,547,215.12)	(130,725,038.36)	-	-	2,429,487,678.39	(160,467,496.59)	(160,467,496.59)

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十五) 公司財務報表附注 - 續

3、長期股權投資 - 續

(3) 合營企業

	2024年 12月31日	本年增減變動								2025年 12月31日	減值準備	
		追加投資	減少投資	按權益法調整 的淨損益	其他綜合收益 調整	其他權益 變動	宣告發放現金 股利或利潤	計提減值準備	其他		2025年	2024年
											12月31日	12月31日
浙江上藥九洲生物製藥有限公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(25,428,136.44)	(25,428,136.44)

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十五) 公司財務報表附注 - 續

4、資本公積

	2024年 12月31日	本年增加	本年減少	2025年 12月31日
股本溢價	32,520,299,301.85	21,586,605.15	-	32,541,885,907.00
其他資本公積-				
權益法核算的被投資單位 除綜合收益和利潤分配 以外的其他權益變化	231,470,727.08	-	(120,547,215.12)	110,923,511.96
股份支付	17,157,711.45	-	(14,797,227.45)	2,360,484.00
其他	(289,656,947.52)	-	-	(289,656,947.52)
合計	32,479,270,792.86	21,586,605.15	(135,344,442.57)	32,365,512,955.44

	2023年 12月31日	本年增加	本年減少	2024年 12月31日
股本溢價	32,404,631,759.09	115,667,542.76	-	32,520,299,301.85
其他資本公積-				
權益法核算的被投資單位 除綜合收益和利潤分配 以外的其他權益變化	225,763,258.19	5,707,468.89	-	231,470,727.08
股份支付	50,792,867.95	308,220.66	(33,943,377.16)	17,157,711.45
其他	(289,656,947.52)	-	-	(289,656,947.52)
合計	32,391,530,937.71	121,683,232.31	(33,943,377.16)	32,479,270,792.86

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十五) 公司財務報表附注 - 續

5、其他綜合收益

	資產負債表中其他綜合收益			2025年度公司利潤表中其他綜合收益			
	2024年 12月31日	其他綜合收益 轉留存收益	2025年 12月31日	本年所得稅前 發生額	減：其他綜合 收益本年轉出	減：所得稅費用	稅後淨額
將重分類進損益的 其他綜合收益							
權益法下可轉損益的 其他綜合收益	(420,774.15)	-	(361,929.78)	58,844.37	-	-	58,844.37

	資產負債表中其他綜合收益			2024年度公司利潤表中其他綜合收益			
	2023年 12月31日	其他綜合收益 轉留存收益	2024年 12月31日	本年所得稅前 發生額	減：其他綜合 收益本年轉出	減：所得稅費用	稅後淨額
將重分類進損益的 其他綜合收益							
權益法下可轉損益的 其他綜合收益	(390,780.10)	-	(420,774.15)	(29,994.05)	-	-	(29,994.05)

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十五) 公司財務報表附注 - 續

6、未分配利潤

	2025 年度	2024 年度
年初未分配利潤	2,333,058,032.95	2,074,708,835.61
加：本年淨利潤	2,107,758,333.23	2,073,171,351.67
減：提取法定盈餘公積	-	-
本公司股利分配	(1,520,428,341.69)	(1,814,822,154.33)
年末未分配利潤	2,920,388,024.49	2,333,058,032.95

7、營業收入和營業成本

	2025 年度	2024 年度
主營業務收入	-	-
其他業務收入(1)	153,320,637.15	249,622,461.53
合計	153,320,637.15	249,622,461.53

	2025 年度	2024 年度
主營業務成本	-	-
其他業務成本(1)	4,968,701.29	43,796,164.43
合計	4,968,701.29	43,796,164.43

(1) 其他業務收入和其他業務成本

	2025 年度		2024 年度	
	其他業務收入	其他業務成本	其他業務收入	其他業務成本
管理服務	146,782,972.80	-	153,272,836.63	-
技術轉讓及研發服務	6,537,664.35	4,968,701.29	96,349,624.90	43,796,164.43
合計	153,320,637.15	4,968,701.29	249,622,461.53	43,796,164.43

財務報表附注

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(十五) 公司財務報表附注 - 續

8、投資收益

	2025年度	2024年度
成本法核算的長期股權投資收益	2,176,026,440.52	2,433,656,529.68
權益法核算的長期股權投資收益	144,305,204.72	67,948,806.46
內部貸款利息收入	193,904,907.53	235,353,188.76
處置長期股權投資產生的投資收益	39,781.88	-
其他	81,327,607.52	50,993,277.50
合計	2,595,603,942.17	2,787,951,802.40

本公司不存在投資收益匯回的重大限制。

財務報表補充資料

2025年12月31日止年度

(除特別注明外，金額單位為人民幣元)

(一) 非經常性損益明細表

	2025年度
非流動資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	3,191,777,241.15
計入當期損益的政府補助，但與本集團正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對本集團損益產生持續影響的政府補助除外	365,924,648.18
除同本集團正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	120,521,542.53
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	86,816,182.75
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	(122,281,115.52)
小計	3,642,758,499.09
所得稅影響額	(847,053,929.07)
少數股東權益影響額(稅後)	(51,587,555.78)
合計	2,744,117,014.24

(1) 2025年度非經常性損益明細表編制基礎

中國證券監督管理委員會於2023年頒佈了《公開發行證券的公司資訊披露解釋性公告第1號——非經常性損益(2023年修訂)》(以下簡稱“2023版1號解釋性公告”)，該規定自公佈之日起施行。本集團按照2023版1號解釋性公告的規定編制2025年度非經常性損益明細表。

根據2023版1號解釋性公告的規定，非經常性損益是指與公司正常經營業務無直接關係，以及雖與正常經營業務相關，但由於其性質特殊和偶發性，影響報表使用人對公司經營業績和盈利能力作出正確判斷的各項交易和事項產生的損益。

(二) 淨資產收益率及每股收益

	加權平均淨資產收益率(%)		每股收益			
			基本每股收益		稀釋每股收益	
	2025年度	2024年度	2025年度	2024年度	2025年度	2024年度
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	7.74	6.50	1.54	1.23	1.54	1.23
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	4.03	5.81	0.80	1.10	0.80	1.10