

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分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



華潤醫藥集團有限公司

China Resources Pharmaceutical Group Limited

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：3320)

截至二零二五年十二月三十一日止年度 全年業績公告

華潤醫藥集團有限公司(「本公司」或「華潤醫藥」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「報告期間」)之經審核綜合業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數據如下：

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣呈列)

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	3	269,574,326	257,673,256
銷售成本		(225,066,480)	(216,984,387)
毛利		44,507,846	40,688,869
其他收入	4	1,869,217	1,801,527
其他收益及虧損	5	(1,454,589)	(1,642,579)
銷售及分銷開支		(22,087,082)	(19,809,905)
行政開支		(7,083,944)	(6,727,404)
其他開支淨額		(2,675,041)	(2,147,821)
融資收入	6	483,967	681,103
融資成本	6	(2,026,526)	(2,281,882)

綜合損益表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣呈列)

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
融資成本，淨額		<u>(1,542,559)</u>	<u>(1,600,779)</u>
分佔聯營公司及合營企業溢利		<u>261,964</u>	<u>368,014</u>
除稅前溢利	7	11,795,812	10,929,922
所得稅開支	8	<u>(2,142,804)</u>	<u>(2,526,679)</u>
年內溢利		<u>9,653,008</u>	<u>8,403,243</u>
應佔：			
本公司權益持有人		4,045,468	3,350,857
非控股權益		<u>5,607,540</u>	<u>5,052,386</u>
		<u>9,653,008</u>	<u>8,403,243</u>
本公司普通股權益持有人			
應佔每股盈利：	10		
基本及攤薄(人民幣元)		<u>0.64</u>	<u>0.53</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣呈列)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利	<u>9,653,008</u>	<u>8,403,243</u>
年內其他全面收益		
以後可能重分類進損益的項目：		
換算中國大陸以外業務產生的匯兌差額	(38,129)	(40,652)
根據權益法可能重新分類至損益的 其他全面收益	26	(1,542)
將不會重新分類至損益的項目：		
根據權益法可能不會重新分類至損益的 其他全面收益	7,454	(96)
重新計量設定受益計劃	(5,486)	(22,739)
於轉撥至投資物業時重估物業、廠房及 設備的收益，扣除稅項	34,970	20,394
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值 計入其他全面收益」)的權益工具變動	<u>(30,031)</u>	<u>(4,036)</u>
年內其他全面收益，扣除稅項	<u>(31,196)</u>	<u>(48,671)</u>
年內全面收益總額	<u>9,621,812</u>	<u>8,354,572</u>
應佔：		
本公司權益持有人	4,040,789	3,319,132
非控股權益	<u>5,581,023</u>	<u>5,035,440</u>
年內全面收益總額	<u>9,621,812</u>	<u>8,354,572</u>

綜合財務狀況報表

於二零二五年十二月三十一日

(以人民幣呈列)

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		26,189,147	20,988,872
使用權資產		6,221,696	4,918,458
投資物業		1,754,483	1,673,690
無形資產		11,202,572	8,507,954
商譽		24,342,134	22,368,811
於聯營公司的權益		6,263,074	5,536,147
於合營企業的權益		78,969	22,924
其他非流動金融資產		844,185	584,325
遞延稅項資產		2,374,562	1,968,756
其他非流動資產		4,833,403	5,344,804
非流動資產總額		<u>84,104,225</u>	<u>71,914,741</u>
流動資產			
存貨		43,270,875	37,052,579
貿易及其他應收款項	11	104,567,691	93,929,934
其他流動金融資產		25,251,884	28,211,657
應收關聯方款項		879,711	1,262,265
可收回稅項		219,736	222,147
抵押存款及定期存款		11,635,245	8,703,691
現金及現金等價物		15,843,809	16,424,739
分類作持有待售的資產		<u>201,668,951</u>	<u>185,807,012</u>
		<u>37,996</u>	<u>38,567</u>
流動資產總額		<u>201,706,947</u>	<u>185,845,579</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	85,853,303	80,742,110
合約負債		4,141,731	4,224,594
租賃負債		492,936	520,268
應付關聯方款項		909,112	875,778
借款		47,670,390	42,702,306
應付債券		2,165,961	2,150,582
應付稅項		917,900	954,898
設定受益負債		57,824	51,388
流動負債總額		<u>142,209,157</u>	<u>132,221,924</u>
流動資產淨值		<u>59,497,790</u>	<u>53,623,655</u>
總資產減流動負債		<u>143,602,015</u>	<u>125,538,396</u>

綜合財務狀況報表(續)

於二零二五年十二月三十一日

(以人民幣呈列)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動負債		
借款	11,149,853	17,866,213
應付債券	10,196,868	4,997,673
租賃負債	730,025	768,138
遞延稅項負債	2,131,060	1,915,360
設定受益負債	744,514	773,542
其他非流動負債	1,193,762	1,130,192
非流動負債總額	<u>26,146,082</u>	<u>27,451,118</u>
資產淨值	<u>117,455,933</u>	<u>98,087,278</u>
資本及儲備		
股本	24,630,493	24,630,493
儲備	<u>26,777,982</u>	<u>23,613,743</u>
本公司權益持有人應佔權益總額	51,408,475	48,244,236
非控股權益	<u>66,047,458</u>	<u>49,843,042</u>
總權益	<u>117,455,933</u>	<u>98,087,278</u>

綜合財務報表附註

1 公司及集團資料

華潤醫藥集團有限公司(「本公司」)為一家於香港註冊成立的股份有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市，自二零一六年十月二十八日起生效。其直接控股公司為華潤集團(醫藥)有限公司(「華潤集團(醫藥)」，一家於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的公司)，而其最終控股公司為中國華潤有限公司(「中國華潤」，一家於中華人民共和國(「中國」)成立的國有企業)。

本公司的註冊辦事處地址和主要營業地點為香港灣仔港灣道26號華潤大廈41樓4104-05室。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事醫藥及保健品的製造、分銷及零售。

二零二五年年度業績公告中包含的與截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止各年度有關的財務信息不構成本公司於該等年度的法定年度綜合財務報表，而是來源於該等綜合財務報表。根據香港法例第622章香港公司條例(「公司條例」)第436條須予披露的與法定財務報表有關的進一步信息如下：

本公司已按照香港公司條例第662(3)條和附件6第3部分的要求，向公司註冊處處長遞交截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表並適時遞交截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

2 重大會計政策

(a) 合規聲明

該等財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告會計準則(包括所有適用之個別香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的規定編製。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文規定。本集團採納的重大會計政策披露如下。

香港會計師公會已頒佈若干新訂或經修訂香港財務報告會計準則，該等準則於本集團之本會計期間首次生效或可供提早採納。附註2(c)提供與首次應用該等發展產生的會計政策的任何變動有關的資料，惟限於該等財務報表中反映的本會計期間內有關資料與本集團相關。

(b) 財務報表編製基準

綜合財務報表以人民幣呈列，約整至最接近的千位數，而本公司的功能貨幣為港元（「港元」）。

本集團大部分交易以人民幣計值及結算，因此本公司董事認為採納人民幣作為本集團綜合財務報表的呈列貨幣更為適當。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司以及本集團於聯營公司及合營公司中的權益。

在編製財務報表時所使用的計量基準為歷史成本基準，惟按下文所載之會計政策所解釋，下列按其公允價值呈列之資產及負債除外：

- 投資物業，包括本集團作為物業權益的註冊擁有人持作投資物業的租賃土地及樓宇權益；
- 於債務及股本證券的投資。

非流動資產及持作待售的出售組別以賬面價值和公允價值減銷售成本中的較低者列示。

編製符合香港財務報告會計準則之財務報表需要管理層作出可影響政策應用以及資產、負債、收入及開支之呈報金額之判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及各項相信於有關情況下屬合理之其他因素，而其結果為判斷該等無法輕易自其他資料來源得出之資產及負債賬面值提供基準。實際結果可能有別於該等估計。

各項估計及相關假設會持續審閱。倘會計估計修訂僅對某一期間造成影響，修訂便會於估計修訂期間內確認；倘修訂對當前及未來期間均有影響，則於作出修訂的期間及未來期間確認。

(c) 會計政策變動

本集團已將香港會計師公會發佈的香港會計準則第21號(修訂本)，外匯匯率變動的影響 — 缺乏可兌換性應用於本會計期間的本財務報表。該等修訂對本財務報表並無重大影響。

本集團未採用任何在本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

3 收益及分部報告

(a) 收益

收入的分解如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內之時點法確認 的來自客戶合約的收益		
醫藥產品銷售	269,425,753	257,538,411
來自其他來源的收益		
來自經營租賃投資物業項下的租金收入總額	<u>148,573</u>	<u>134,845</u>
	<u><u>269,574,326</u></u>	<u><u>257,673,256</u></u>

本集團總收入的10%或10%以上的收入並非來自對單一客戶的銷售。

(b) 分部報告

管理層已根據董事會審閱的報告(用於作出戰略決定)釐定經營分部。本公司董事會(即主要經營決策者「主要經營決策者」)從不同業務類型角度考慮資源分配及評估分部表現。

具體而言，本集團有四個可報告分部如下：

- (a) 製藥業務(製造分部) — 研發、製造及銷售一系列藥品及保健品
- (b) 藥品分銷業務(分銷分部) — 向醫院、分銷商及零售藥店等藥品製造商、器械製造商及配藥商提供分銷、倉儲、物流及其他藥品供應鏈增值解決方案及相關服務
- (c) 藥品零售業務(零售分部) — 經營零售藥店
- (d) 其他業務營運(其他) — 持有物業及其他

概無經營分部合併構成本集團的可報告分部。

分部間銷售乃按經營分部間互相協定的價格及條款進行，乃經參考當時現行市價向第三方銷售所用售價。

(i) 分部業績、資產及負債

董事會乃基於以下基準來評估經營分部的表現：

分部業績指不計及分配其他收入、其他收益及虧損、行政開支、其他開支、融資收入、非租賃相關融資成本及分佔聯營公司及合營企業利潤下，各分部賺取的溢利。此乃就資源分配及表現評估向主要經營決策者匯報的計量基準。

為監控分部表現及在分部間分配資源：

- 所有資產(包括於附屬公司的投資及應收本集團內集團實體的款項)，但不包括遞延稅項資產及可收回稅項分配至可報告分部資產；及
- 所有負債(包括應付本集團內集團實體的款項)，但不包括應付稅項、遞延稅項負債、借款、應付債券及其他非流動負債分配至可報告分部負債。

與客戶簽訂的合同收入按提供予本集團主要營運決策人的本集團可報告分部的資料的分解如下，有關資料乃用於分配資源及評估截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的分部業績。

截至二零二五年

十二月三十一日止年度

	製造分部 人民幣千元	分銷分部 人民幣千元	零售分部 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益					
外部銷售	45,210,471	212,060,247	12,210,359	93,249	269,574,326
分部間銷售	5,828,071	8,020,123	-	-	13,848,194
	51,038,542	220,080,370	12,210,359	93,249	283,422,520
<u>抵銷：</u>					
抵銷分部間銷售					(13,848,194)
分部收益					<u>269,574,326</u>
分部業績	15,061,724	7,069,954	145,974	83,123	22,360,775
其他收入(附註4)					1,869,217
其他收益及虧損(附註5)					(1,454,589)
行政開支					(7,083,944)
其他開支淨額					(2,675,041)
融資收入(附註6)					483,967
融資成本(不包括租賃負債利息)					(1,966,537)
分佔聯營公司及合營企業溢利					<u>261,964</u>
除稅前溢利					<u>11,795,812</u>

截至二零二四年
十二月三十一日止年度

	製造分部 人民幣千元	分銷分部 人民幣千元	零售分部 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益					
外部銷售	41,419,953	206,075,547	10,104,175	73,581	257,673,256
分部間銷售	<u>4,903,784</u>	<u>7,161,724</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,065,508</u>
	46,323,737	213,237,271	10,104,175	73,581	269,738,764
抵銷：					
抵銷分部間銷售					<u>(12,065,508)</u>
分部收益					<u>257,673,256</u>
分部業績	13,324,378	7,342,758	91,149	50,702	20,808,987
其他收入(附註4)					1,801,527
其他收益及虧損(附註5)					(1,642,579)
行政開支					(6,727,404)
其他開支淨額					(2,147,821)
融資收入(附註6)					681,103
融資成本(不包括租賃負債利息)					(2,211,905)
分佔聯營公司及合營企業溢利					<u>368,014</u>
除稅前溢利					<u>10,929,922</u>

4 其他收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
服務費收入	746,946	793,869
政府補助	597,972	491,384
其他	524,299	516,274
	<u>1,869,217</u>	<u>1,801,527</u>

5 其他收益及虧損

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
就物業、廠房及設備確認的減值	(10,057)	(40,447)
就使用權資產確認的減值	-	(4,387)
就無形資產確認的減值	(249,446)	(123,079)
就商譽確認的減值	(185,600)	(92,228)
就於聯營公司權益確認的減值	(627,805)	(800,299)
就貿易應收款項確認的減值淨額	(431,928)	(506,363)
就其他應收款項確認的減值淨額	(47,423)	(29,085)
出售附屬公司及聯營公司的收益淨額	38,873	23,819
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益淨額	(7,217)	51,641
出售使用權資產的收益淨額	11,449	8,444
出售投資物業的虧損淨額	-	(13,783)
終止確認按公允價值計入其他全面收益計量的 貿易應收款項的虧損	(239,392)	(263,797)
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的 公允價值變動	307,552	79,891
投資物業公允價值變動	(20,536)	(10,960)
負商譽	510	73,273
其他	6,431	4,781
	<u>(1,454,589)</u>	<u>(1,642,579)</u>

6 融資成本，淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
融資成本：		
借款利息	1,745,251	1,971,643
應付債券利息	210,314	215,322
來自中間控股公司的借款利息	110	6,972
租賃負債利息	59,989	69,977
設定受益義務利息	13,783	20,083
減：物業、廠房及設備的資本化利息	(2,921)	(2,115)
融資成本總額	<u>2,026,526</u>	<u>2,281,882</u>
融資收入—利息收入	<u>(483,967)</u>	<u>(681,103)</u>
融資成本淨額	<u>1,542,559</u>	<u>1,600,779</u>

附註：年內資本化利率為1.39%至3.75%（二零二四年：3.90%）。

7 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除以下各項後達致：

(a) 員工成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
董事薪酬	7,507	8,744
僱員福利開支(不包括董事薪酬)		
工資及其他津貼	11,269,741	9,628,669
以權益結算之限制性股票激勵計劃開支	5,861	78,315
設定受益計劃開支	5,850	11,013
退休福利計劃供款*	1,354,720	1,099,463
總額	<u>12,643,679</u>	<u>10,826,204</u>

* 本集團作為僱主並無被沒收供款可用作降低現有供款水平。

(b) 其他事項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
核數師薪酬		
— 核數服務	26,020	20,610
— 其他服務	3,612	3,720
	<u>29,632</u>	<u>24,330</u>
物業、廠房及設備折舊	2,544,883	2,024,898
使用權資產折舊	828,164	704,668
無形資產攤銷	709,209	627,144
滯銷及陳舊存貨撥備	80,218	201,047
存貨成本*	222,805,106	214,767,011
研發支出(計入其他開支)	2,509,687	2,009,857
不計入租賃負債計量的租賃開支	135,998	160,921
匯兌虧損淨額	33,104	33,178
捐贈	35,484	32,849

* 與員工成本及折舊相關的存貨成本亦計入上文單獨披露的相應總額中。

8 綜合損益表內的所得稅

綜合損益表內的稅項指：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期－中國企業所得稅(「中國企業所得稅」) 年內撥備	2,743,096	2,692,141
即期－香港利得稅 年內超額撥備	(11)	—
遞延稅項 暫時性差異的產生和轉回	<u>(600,281)</u>	<u>(165,462)</u>
	<u>2,142,804</u>	<u>2,526,679</u>

二零二五年香港利得稅按年內估計應課稅溢利的16.5%(二零二四年：16.5%)的稅率計提。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司按25%的稅率繳稅。根據中國相關稅務條例，本集團的若干附屬公司享有各項所得稅減免。

本集團在多個司法管轄區開展業務，這些司法管轄區頒佈了稅法，以執行經合組織發佈的第二支柱示範規則。經評估，該等法規之實施對本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經營業績及財務狀況所產生之潛在風險並不重大。

9 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內確認為分派的本公司普通股股東所得股息：		
二零二五年中期－每股普通股人民幣0.072元 (二零二四年：二零二四年中期－每股普通股0.083元)	452,340	521,448
二零二四年末期－每股普通股人民幣0.052元 (二零二四年：二零二三年末期－每股普通股0.154元)	<u>326,691</u>	<u>967,507</u>

於報告期間末後，本公司董事建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發末期股息每股普通股人民幣0.122元(二零二四年：人民幣0.052元)，總額人民幣766百萬元(二零二四年：人民幣327百萬元)，惟須待股東於應屆股東大會上批准後，方可作實。

10 每股盈利

每股基本盈利的計算基於本公司普通權益股東應佔溢利人民幣4,042,111,000元(二零二四年：人民幣3,331,270,000元)和年內發行的6,282,510,461股普通股(二零二四年：6,282,510,461股普通股)的加權平均數，計算如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
盈利		
用於計算每股基本盈利的本公司普通權益股東應佔溢利	4,045,468	3,350,857
減：年內附屬公司向受限制股份擁有人 宣派的可沒收股息	<u>(3,357)</u>	<u>(19,587)</u>
用於計算每股基本盈利的本公司普通權益股東應佔溢利	<u>4,042,111</u>	<u>3,331,270</u>
股份數目		
用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股加權平均數	<u>6,282,510,461</u>	<u>6,282,510,461</u>

江中製藥、華潤三九、東阿阿膠及華潤雙鶴的限制性股票激勵計劃整體具有反攤薄性，故每股基本與攤薄盈利相同。

11 貿易及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收票據	<u>586,483</u>	<u>1,057,307</u>
合約資產	<u>55,494</u>	<u>64,596</u>
貿易應收款項	95,143,029	83,694,249
減值撥備	<u>(3,316,908)</u>	<u>(2,910,797)</u>
	<u>91,826,121</u>	<u>80,783,452</u>
預付款項	<u>4,006,099</u>	<u>4,069,522</u>
其他應收款項	8,509,220	8,341,151
減值撥備	<u>(415,726)</u>	<u>(386,094)</u>
	<u>8,093,494</u>	<u>7,955,057</u>
	<u>104,567,691</u>	<u>93,929,934</u>

本集團一般向其貿易客戶授予介乎30至365天的信貸期。應收票據的期限一般介乎30至180天。

於報告期末，本集團基於發票日期扣除虧損撥備後的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至30天	23,172,013	19,403,995
31至60天	13,429,908	11,950,773
61至90天	7,995,247	7,656,996
91至180天	19,328,359	17,219,042
181至365天	20,811,679	18,158,794
超過1年	7,088,915	6,393,852
	<u>91,826,121</u>	<u>80,783,452</u>

於報告期末，本集團基於開立日期的應收票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至30天	371,032	615,874
31至60天	46,505	173,400
61至90天	40,561	66,667
91至180天	128,385	201,366
	<u>586,483</u>	<u>1,057,307</u>

12 貿易及其他應付款項

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	(a)	42,830,197	40,062,416
應付票據	(a)	21,745,649	18,535,915
應計薪金		4,155,106	3,740,147
其他應付稅項		1,097,579	942,129
其他應付款項		14,502,768	15,703,647
退還責任		1,337,454	1,224,330
就收購附屬公司的應付款項		184,550	533,526
		<u>85,853,303</u>	<u>80,742,110</u>

附註：

- (a) 採購貨品的信用期介乎30至90天。應付票據擁有介乎30至180天的期限。於二零二五年十二月三十一日，本集團人民幣18,971,089,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣17,581,278,000元)的應付票據由本集團總賬面價值為人民幣164,102,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣330,791,000元)的應收票據及人民幣6,373,141,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣5,254,027,000元)的已抵押銀行存款作抵押。

本集團基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至30天	22,191,799	19,815,023
31至60天	7,771,663	7,415,293
61至90天	3,149,419	3,380,817
超過90天	9,717,316	9,451,283
	<u>42,830,197</u>	<u>40,062,416</u>

本集團基於開立日期的應付票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
0至30天	7,138,675	5,652,836
31至60天	3,372,965	3,473,684
61至90天	3,209,723	2,918,458
超過90天	8,024,286	6,490,937
	<u>21,745,649</u>	<u>18,535,915</u>

管理層討論及分析

一、行業概況

二零二五年，外部環境更趨複雜多變，中國經濟發展仍然呈現出穩中求進、穩中向好態勢，新質生產力穩步發展，民生保障更加有力。根據國家統計局數據，二零二五年全年我國GDP同比增長5%，在全球主要經濟體中保持前列，繼續展現強大的韌性和活力。

中國醫藥產業正處於新舊動能轉換、分化調整期，從中國醫藥製造業行業數據來看，短期行業運行繼續承壓，從中長期看，在銀髮經濟崛起、「健康中國」建設全面推進、企業創新與國際化能力不斷提升等因素推動下，中國醫藥市場將繼續擴容增質。

從細分領域來看，《健康中國2030規劃綱要》提出以人民健康為中心，推動醫藥健康產業全方位發展。中醫藥支持政策再加碼，二零二五年三月，國務院發佈《關於提升中藥質量促進中醫藥產業高質量發展的意見》，產業鏈優勢企業獲得更大發展機會。生物製品行業細分賽道百花齊放，成為國內外企業布局重點方向。促進健康消費成為國家擴大內需戰略的重要組成部分，品牌非處方藥品與功能保健產品迎來發展機遇。受益於國家加力擴圍實施大規模設備更新等支持政策，醫療器械行業增長複蘇。此外，「人工智能(AI+)」在醫藥健康領域從研發、生產、質量管理到流通追溯的應用場景加速落地，全面推進醫藥產業數智化升級。

醫藥衛生體制改革向更深層次推進，促進醫療、醫保、醫藥協同發展和治理，合理平衡創新與控費、支持與規範。二零二五年七月，國家醫療保障局會同國家衛生健康委員會印發《支持創新藥高質量發展的若干措施》，二零二五年十二月，發布首版商業健康保險創新藥品目錄，創新藥支付能力進一步提升，有利於創新藥市場擴容。藥品集採進一步優化，第十一批集採提出「穩臨床、保質量、防圍標、反內卷」原則，引導行業理性競爭。此外，醫療領域反腐常態化推進，將進一步淨化行業生態，利好行業領先和經營規範企業的發展。

二、集團業績及亮點

二零二五年，本集團積極服務國家戰略，聚力培育醫藥領域新質生產力，重點推進戰略性新興產業布局，多措並舉推動研發創新，強化外延併購及產品引進，提升供應鏈韌性和安全水平，強化數智化轉型與綠色低碳發展效能。在醫藥行業競爭加劇、下行壓力凸顯的背景下，二零二五年本集團收入和利潤實現雙增長，「十四五」期間收入增速高於行業平均水平。

本集團在國內醫藥行業的綜合影響力穩居前列，是兼具製造與流通優勢的綜合性醫藥龍頭企業，整體經營規模位居行業第三位，醫藥製造業務位居醫藥工業百強第二位，醫藥流通業務規模位居行業第三位。

報告期內，本集團旗下品牌榮譽卓著，華潤三九醫藥股份有限公司(「華潤三九」)獲國家教育部科學研究優秀成果獎一等獎，連續三年獲評國務院國資委「科改行動」最高等級「標桿」評級；「江中」「東阿阿膠」入選國家工業和信息化部(「工信部」)首批中國消費名品名單；華潤雙鶴藥業股份有限公司(「華潤雙鶴」)旗下企業獲評「國家健康企業建設優秀案例」；華潤三九、華潤雙鶴、華潤江中製藥集團有限責任公司(「華潤江中」)、東阿阿膠股份有限公司(「東阿阿膠」)共同入選工信部「卓越級智能工廠」，展現了本集團多層次、多維度的品牌影響力。

1. 財務表現

報告期內，本集團錄得總收益達人民幣269,574.3百萬元，較上年總收益人民幣257,673.3百萬元，增長4.6%。二零二五年製藥、醫藥分銷、藥品零售及其他三個主要業務分部的收益佔比分別為16.8%、78.7%以及4.5%。

報告期內本集團實現毛利人民幣44,507.8百萬元，較上年毛利人民幣40,688.9百萬元增長9.4%。整體毛利率為16.5%，較二零二四年毛利率提升0.7個百分點。

報告期內，本集團實現淨利潤人民幣9,653.0百萬元，較二零二四年的淨利潤人民幣8,403.2百萬元穩健增長14.9%；實現本公司擁有人應佔溢利人民幣4,045.5百萬元，較二零二四年本公司擁有人應佔溢利人民幣3,350.9百萬元顯著增長20.7%。報告期內每股基本盈利為人民幣0.64元(二零二四年為人民幣0.53元)。董事會宣派截至二零二五年十二月三十一日年度之末期股息每股人民幣0.122元(二零二四年度末期股息為人民幣0.052元)。

2. 製藥業務

報告期內，本集團在外延發展方面，完成生物藥、中藥、化學藥等領域多個併購項目，引進多款優質產品，設立產業發展基金，進一步豐富投資手段；在科技創新方面，推動新品上市，強化外部合作，推動數個創新聯合體落地，優化產品組合和業務結構；在運營管理方面，著力建設卓越運營體系，持續推進降本增效和數智化能力提升，榮獲多項行業榮譽；在產業鏈建設方面，強化上中下游協同管控，供應鏈韌性與綜合競爭力不斷增強；在國際化拓展方面，實現多品種多國家註冊銷售，中醫藥文化影響力進一步增強。

(1) 財務表現

報告期內，本集團製藥業務實現分部收益人民幣51,038.5百萬元，同比增長10.2%，中藥、化藥、生物藥、營養保健品及其他業務板塊收入均實現增長。製藥業務毛利率為60.5%，較上年增長1.1個百分點，主要因為產品結構優化，以及生產環節工藝改進和效率提升。

製藥業務按產品 類別劃分銷售收入 (人民幣百萬元)	二零二五年	二零二四年	同比增速
中藥	27,372.5	24,223.0	13.0%
其中：非處方藥	16,658.5	15,770.3	5.6%
處方藥	10,714.0	8,452.7	26.8%
化學藥	17,548.3	17,510.1	0.2%
其中：非處方藥	4,211.7	4,249.9	-0.9%
處方藥	12,004.0	12,070.3	-0.5%
原料藥	1,332.6	1,189.9	12.0%
生物藥	2,740.4	2,206.6	24.2%
營養保健品及其他	3,377.3	2,384.0	41.7%
合計	<u>51,038.5</u>	<u>46,323.7</u>	10.2%

(2) 業務情況

本集團擁有豐富的醫藥產品組合且涵蓋廣泛的治療領域，產品包括化學藥、生物藥、中藥和營養保健品，涵蓋具有良好增長潛力的主要治療領域，包括心腦血管、消化道、內分泌、呼吸科、骨科、腎科、風濕免疫、醫學營養、兒科、泌尿及生殖系統、皮膚科、血液製品、治療性輸液、抗腫瘤、感冒止咳、抗感染、精神神經等。報告期末共有87個生產基地，共生產928種產品，其中489種產品進入國家醫保目錄，231個產品在國家基本藥物目錄內。本集團旗下的各製藥公司具有專業化銷售推廣團隊，覆蓋十餘萬家醫療機構，報告期內，共銷售過億產品83個，較二零二四年增加10個。

按產品類別劃分，報告期內本集團製藥業務板塊中藥業務錄得收益人民幣27,372.5百萬元，較上年同期增長13.0%，其中：中藥非處方藥業務收入同比增長5.6%，主要因心腦血管領域受益於併購天士力醫藥集團股份有限公司(「天士力醫藥」)收入增長，並且阿膠系列產品收入穩健增長；中藥處方藥業務收入同比增長26.8%，主要因心腦血管領域收入大幅增長。化藥業務錄得收益人民幣17,548.3百萬元，較上年同期微增0.2%，其中：化藥非處方藥業務收入同比下降0.9%，主要因為兒科領域收入下降；化藥處方藥業務收入同比下降0.5%，主要受輸液業務、抗感染領域收入下降影響；原料藥業務收入同比增長12.0%，主要因為合成生物技術賦能，原料藥收入實現增長。報告期內，生物藥業務實現收益人民幣2,740.4百萬元，較上年同期增長24.2%，主要因受併購天士力醫藥、綠十字香港控股有限公司(「綠十字香港」)影響，心腦血管及血液製品領域收入實現增長。營養保健品及其他業務實現收益人民幣3,377.3百萬元，較上年同期大幅增長41.7%，主要因受併購四川南格爾生物科技有限公司(「南格爾」)影響，醫療器械類產品收入實現增長，並且阿膠粉、維礦類等保健品收入增長。

a. 以多元化投資手段為抓手，推動產業縱深布局

二零二五年，本集團通過產業併購、產品引進、基金孵化的多元方式，積極強化在戰略性新興產業的布局，進一步提升產業控制力、產品競爭力和資本孵化能力。

產業併購。本集團報告期內完成多項併購。華潤三九控股天士力醫藥，有利於鞏固中藥領域核心優勢，發揮研發協同價值，提升創新發展能力。華潤雙鶴完成對河南中帥藥業有限公司的股權收購，深化了在兒科及精神神經領域的布局。華潤江中收購安徽省精誠徽藥藥業有限公司，補充中藥補益類品種、豐富OTC產品矩陣。東阿阿膠相繼完成對東豐馬記藥業有限公司和內蒙古阿拉善蕤蓉集團有限責任公司的收購，強化在鹿茸和肉蓯蓉方面的供應鏈布局，將進一步支撐男士滋補品牌「皇家圍場1619」和「壯本」業務的發展。

產品引進。本集團持續聚焦未被滿足的臨床需求和市場價值，通過廣泛深入的外部合作，成功引進多款創新產品，為患者提供治療新選擇。報告期內，華潤三九與琅鈺集團、Bioprojet合作，獲得創新藥鐸可思[®](替洛利生片)在中國大陸開發、生產和商業化的獨佔權利，該藥是國內首個獲批用於治療發作性睡病的創新藥。華潤雙鶴獲得上海恒潤達生生物科技股份有限公司持有的恒凱萊[®](雷尼基奧侖賽注射液)全國獨家代理權，該藥品是我國首款完全自主研發針對複發或難治性大B細胞淋巴瘤(r/r LBCL) CD19 CAR-T產品。華潤江中與北京韓美藥品有限公司就兒科領域重磅產品美佑童(右旋布洛芬口服混懸液)達成深度合作。

基金孵化。本集團積極探索利用基金開展多元投資，通過構建基金與產業投資的協同模式，完善生物醫藥產業生態，拓展大健康產業版圖。二零二五年，本集團新設兩支產業基金，完成華潤醫藥產業投資基金二期基金的註冊與備案，認繳規模為人民幣10億元，重點聚焦抗體、ADC、基因與細胞治療、核酸藥物、疫苗、高端醫療器械等前沿領域；並完成華潤雙鶴合成生物產業基金備案，認繳規模為人民幣5億元，重點投向合成生物、創新藥等高成長領域。

b. 堅持創新驅動，引領發展新質生產力

本集團始終將研發創新作為驅動高質量發展的核心引擎，落實國家政策、以臨床需求為導向，堅持自主研發和外部合作並舉，聚焦心血管、呼吸、抗腫瘤、消化代謝、中樞神經、免疫等重大疾病領域，持續強化研發核心能力，打造差異化競爭優勢。

持續加大科技創新資源投入。報告期內，本集團研發投入人民幣32.0億元，同比增長31.0%，彰顯對科技創新的堅定投入與戰略定力。報告期末，本集團研發團隊規模達3,836人，碩博人才佔比超44%。

打造高水平自主創新能力。本集團著力構建覆蓋中藥、化學藥與生物藥的全方位研發平台，擁有兩個全國重點實驗室、四個國家工程技術研究中心、一個國家產業創新中心及一個國家科技部國際科技合作基地，設立博士後科研工作站，前瞻性布局和建設具備產業化能力的合成生物學技術平台。報告期內，本集團依託全國重點實驗室和國家、省部級技

術平台，開展中藥經典名方、現代中藥、AI輔助藥物設計、靶點發現、抗體及多肽藥物、合成生物學等技術的研究與開發，主持和參與國家級課題兩項、國際／國家標準制定七項，聯合申報國家重點研發計劃一項，在中藥行業首家獲評ISO 56005《創新與知識產權管理能力》四級認證。

深化外部合作和創新布局。本集團持續拓展外部聯合創新及產學研合作新模式，加速科技成果轉化和新質生產力打造。報告期內，本集團與天津中醫藥大學張伯禮院士聯合開發的中藥經典名方益氣清肺顆粒獲得上市批准；聯合香港納米及先進材料研發院、復旦大學開發用於阿爾茨海默病治療的新型納米製劑，與博瑞醫藥合作開發處於III期臨床研究的BGM0504注射液，深化在阿爾茨海默症、代謝性疾病等「健康中國2030」戰略領域的布局；與炫景生物合作開發siRNA藥物項目，與南京艾爾普再生醫學聯合開發全球首款在中、美兩國同時獲批臨床默示許可的基於誘導多能幹細胞心衰再生治療創新藥HiCM-188，加快拓展細胞與基因治療前沿賽道。此外，本集團與清華大學、中國中醫科學院、北京中醫藥大學、上海中醫藥大學等36家頂尖高校及科研院所建立合作，共建多個聯合實驗室，涵蓋合成生物、連續製造、智慧中藥等方向。其中，東阿阿膠先後揭牌石碧院士工作站、陳衛院士工作站，聯合成立中醫傳承創新藥物研究院、東阿阿膠—四川大學創新研究中心及氣血理論研究創新聯盟並落地六個重點項目，實現產學研產業鏈優勢互補。

加速創新成果轉化落地。本集團加速推進中藥經典名方、現代中藥、化學藥、生物藥及合成生物學等領域核心成果轉化與應用。截至報告期末，本集團在研項目總數達442個，其中新藥143個。報告期內，本集團獲得38個藥品生產批件，12個臨床批件和2個FDA臨床試驗許可，新增專利345項。在中藥創新成果方面，報告期內，本集團依託全國重點實驗室，3首中藥經典名方獲得《藥品註冊證書》。此外，1個1類中藥新藥處於上市審批中；2個1類新藥完成III期臨床研究並提交pre-NDA溝通交流；5個1類新藥III期臨床入組中。阿膠基礎研究取得重要進展，首次闡明阿膠補血活性機制，證實其干預肌少症潛力，相關成果發表於國際權威期刊；東阿阿膠主導修訂的阿膠飲片標準被納入2025年版《中國藥典》；複方阿膠漿治療癌因性疲乏II期臨床試驗完成首例入組。化學藥創新和研發成果方面，報告期內，本集團1個2.2類改良創新藥巯嘌呤微片獲批上市；1類新藥DC50292A與DC6001實現中美雙報並獲臨床批件，其中DC50292A是首個借助人工智能自主研發設計的泛腫瘤靶點的1類新藥，DC6001為黃斑變性1類新藥，已獲FDA兒科罕見病資格認定；1個1類新藥啟動IIb期研究；1個2.2類新藥完成III期臨床試驗；1個1類新藥獲批臨床；1個2類改良新藥獲批臨床；1個2.3類新藥為全球首創且唯一治療腓骨肌萎縮症1A型藥物，處於上市審批中。化學仿製藥研發方面，本集團進一步豐富在皮膚、抗感染、骨科、消化代謝等領域的產品管線，乳果糖口服溶液、注射用頭孢唑肅鈉、碳酸司維拉姆幹混懸劑等32個化學仿製藥獲得生產批件，甘油果糖氯化鈉注射液、

鹽酸甲氧氯普胺注射液、維生素B6注射液等8個產品通過一致性評價。生物藥創新和研發成果方面，本集團10%靜注人免疫球蛋白、破傷風免疫球蛋白、注射用重組人尿激酶原(新適應症)獲批上市；3個1類新藥獲批臨床。合成生物學技術成果方面，本集團合成生物學技術平台已初步構建研發—中試—產業化三級轉化體系，生物基「1,4-丁二胺」成功打破國外技術壟斷，入選工信部生物製造標誌性產品。

c. 練強內功應對挑戰，提升供應鏈韌性和競爭力

強化原材料自主可控。本集團持續加強中藥材規範化基地建設，深化品種選育與生態種植技術研究，累計實現規範種植面積超過7,000畝，完成13個品種的新版GAP延伸檢查；建成自主知識產權的中藥材溯源系統，實現從種植到成品的全程數字化可追溯管理。本集團旗下江西南昌濟生製藥有限責任公司獲選江西省「定製藥園」項目建設單位，雲南省三七研究院獲批成為雲南省新型研發機構培育對象。本集團繼續深化化學原料製劑一體化戰略。華潤雙鶴加強化學原料製劑一體化延伸產業鏈布局，發揮肝素原料低成本供應優勢，向上游延伸原料布局，新增申報註冊三個核心原料藥；向下游拓展製劑業務，推動依諾肝素鈉注射液通過國家集採並實現高速增長；並推動合成生物技術在菌種改良與工藝優化上取得進展，S-Na鹽等核心產品成本持續下降、利潤創新高。同時，本集團強化原料血漿安全穩定

供應。華潤博雅生物製藥集團股份有限公司(「華潤博雅生物」)積極推動綠十字(中國)投後一體化整合、深化外縣市場開發、布局新媒體業務創新、建設屬地獻漿文化等多重舉措，報告期內累計採集血漿662.3噸，實現穩定同比增長5.0%。

深化卓越運營管理。面對醫藥行業的深刻變化和嚴峻挑戰，本集團堅持以「強內功、鍛韌性、提質效」為目標，推進智能製造與精益管理深度融合，有效提升整體運營效率與綜合成本控制能力。在智能製造方面，本集團實施全流程智能化管控，持續提高生產效率與產品質量；旗下四家企業獲評工信部「卓越級」智能工廠，斬獲三項國家級製造業單項冠軍，並有三家企業通過國家智能製造能力成熟度(CMMM)四級認證，推動打造行業智造標桿。在精益管理方面，華潤雙鶴著力提升重點領域質量與效率，通過擴大重點產品批量、優化排產方式、推動車間改造升級、推廣多能工機制等舉措，提升基地產能利用率；華潤江中統籌生產資源，優化工作流程，實現雙歧桿菌三聯活菌腸溶膠囊(貝飛達)產量同比進一步增長；華潤博雅生物持續優化血液製品核心工藝，保持收得率穩居行業前列。

全面推動營銷轉型。在處方藥方面，本集團積極響應國家集採政策，動態優化產品組合與市場准入策略，累計實現146個產品中選國家藥品集採；報告期內，依託低成本廣覆蓋的縣鄉商銷模式，推動硝苯系列銷量同比增長27%。本集團深耕慢病用藥、基層用藥及專科治療用藥領域，採用

專業化外包推廣服務模式，推動溴夫定片上市兩年銷售額快速破億元人民幣，同比增長超355%，實現替尼泊苷銷售額同比增長47%；積極推進新產品及新增適應症快速商業化，益氣清肺顆粒成功納入國家醫保及首版商保目錄，首個國產兒童多動症(ADHD)治療藥物鹽酸右呱甲酯緩釋膠囊、以及瑞通立(注射用重組人組織型纖維溶酶原激酶衍生物)急性缺血性卒中新適應症順利納入國家醫保目錄。在OTC和健康消費品業務方面，本集團持續深耕品牌建設與數字化營銷，報告期內線上銷售額同比顯著增長45%。本集團以「客戶深運營、渠道廣覆蓋」為目標，通過構建「傳統電商穩大盤，新興電商促發展」的核心策略，打通在抖音等平台從種草到銷售轉化的閉環，實現新興電商平台銷售高速增長，在年輕消費群體中建立起新的品牌認知，實現了用戶量級及會員銷售貢獻的雙重增長。同時，本集團持續培育第二增長曲線，成功培育了參靈草、「皇家圍場1619」系列產品、益生菌、生殖健康檢測系列等多個銷售額過億元的新品類，其中參靈草銷售額同比增長25%，「皇家圍場1619」系列產品同比增長180%；華潤雙鶴積極挖掘沉睡文號資源，年內複產四個獨家產；報告期內，其「十四五」期間復產的產品收入超人民幣5億元。

d. 推動AI應用場景落地，賦能企業全鏈路提效

本集團積極落實國家「AI+」專項部署，將人工智能技術深度融入研發、製造、質量、運營等關鍵環節，加速傳統產業創新技術實踐，賦能存量產業提質增效與創新發展。

在研發端，AI助力創新提速。華潤生物醫藥有限公司通過AI技術實現抗體—抗原複合物建模準確率提升超30%，抗體藥物信息搜索效率提升超90%，抗體優化單步成本降低超60%，其「生物醫藥創新抗體藥物研發場景」入選國務院國資委「首批中央企業人工智能高價值應用場景」。

在製造端，AI驅動高效安全。華潤三九打造「一屏通覽」公輔物聯群控系統，融合物聯網、雲計算與AI算法，構建「設備感知—邊緣計算—雲端決策」三級協同架構，實現分鐘級能源預測與自主優化，試點工廠節能率達17%；華潤雙鶴旗下華利工廠引入AI視覺檢測系統，結合深度學習模型，實現異物、瓶體變形、裝量偏差等缺陷的毫秒級識別，檢測效率從20瓶/分鐘躍升至500瓶/分鐘。

在質量端，AI賦能質檢保障。華潤三九自主研發基於AI機器視覺的包材尺寸檢測設備，精度達 $\pm 0.01\text{mm}$ ，檢測效率提升9倍，並獲軟件著作權及專利授權；東阿阿膠構建「一物一碼」全鏈追溯體系，結合實時數據分析與預警機制，客戶投訴率下降16%，進一步提升品牌信任度與市場口碑。

在運營端，AI支撐管理提效。華潤雙鶴上線基於大模型的「卓越服務平台」，支持自然語言交互，自動生成銷售分析報告，年節省1.6萬小時人工工時，實現運營智能化與人性化「雙提升」。

e. 踐行國際化發展戰略，持續拓展海外市場

積極「走出去」開拓國際市場。華潤三九、華潤醫藥產業投資基金參投的潤生藥業有限公司申報的產品「沙美特羅替卡松吸入粉霧劑」，成為首個獲FDA批准的由中國藥企自主研發的吸入粉霧劑產品。本集團持續加強化學藥、中藥、醫療器械、血製品的國際化拓展，推進海外註冊。華潤雙鶴原料藥製劑出口覆蓋50餘個國家和地區，產品主要包括輔酶Q10原料、肝素類原料藥等，報告期內出口規模約人民幣7億元。阿膠系列產品、血塞通、護心丹等產品銷往港澳、亞洲、非洲等地區。昆藥集團雙氫青蒿素呱啶片(科泰複)首獲國際知名機構—全球基金(The Global Fund)採購訂單，助力非洲瘧疾治療。靜注人免疫球蛋白(pH4)獲多米尼加上市許可；「江中」牌健胃消食片提交申報港澳中成藥註冊，消食片(食品)完成澳門產品分類認證。東阿阿膠在港設立國際公司，開設滋補生活旗艦店，覆蓋港澳臺地區、東南亞等市場，報告期內公司海外營收突破人民幣4,000萬元，同比增長20%。

大力推進中醫藥文化傳播。東阿阿膠持續用世界語言講好中醫藥故事，聯合鳳凰衛視推出大型中醫藥文化國際傳播項目《四海中醫》，舉辦中醫藥文化海外傳播大會暨複方阿膠漿印尼上市二十周年慶典，進一步擴大了中醫藥文化海內外影響。

3. 醫藥分銷及零售業務

截至報告期末，本集團醫藥分銷網絡已覆蓋全國28個省份，客戶數量約26萬家。共有1,248家自營零售藥房，其中DTP藥店(直接面向病人的專業藥房)總數已達256家(其中「雙通道」藥店192家，新增10家)。

(1) 財務表現

報告期內，本集團醫藥分銷業務實現分部收益人民幣220,080.4百萬元，同比增長3.2%。分銷業務毛利率為5.8%，較上年微降0.1個百分點。

報告期內，本集團醫藥零售業務錄得收益人民幣12,210.4百萬元，同比顯著增長20.8%，主要因高值藥品直送(DTP)業務收入增速較快。報告期內，本集團的DTP業務實現收益約人民幣82.3億元，同比增長約19.4%。零售業務毛利率為6.4%，較上年提升0.2個百分點。

(2) 業務情況

a. 深耕核心客戶開拓增量，提升業務統籌和獲品能力

本集團持續加強一體化業務統籌，建立覆蓋上市及在研產品的研究體系，系統研究形成對產品價值的專業研判。積極構建上游客戶分級體系，制定TOP客戶分級管理策略，開發360大客戶管理平台，打造連接上下游企業、政府及投資機構的高效BD「生態圈」。系統構建政策響應、資源整合、高位對接與能力建設四位一體的中央市場准入體系，搭建醫藥工業與國家政策雙向賦能平台。報告期內，本集團廣泛觸達TOP客戶，實現當年獲批商業化的產品100%獲取，並新引進進口產品8個；把握港澳藥械通、博鰲樂城特許藥械先行先試政策，引入臨床急需產品共133個。深度理解並及時響應上游客戶需求，在產品准入、市場開發等方向拓展多項合作。

b. 搭建深度營銷管理體系，提升精準營銷和合規管理能力

本集團通過「專業組織+高端合規+數字運營」三維並舉，建立覆蓋腫瘤、慢病、罕見病及零售的四大BU深度營銷業務模式，組建近千人銷售團隊，服務產品涉及多家跨國企業(MNC)及國內領先藥企；以「潤曜」品牌為核心，搭建「院內精準學術+院外終端動銷」雙輪驅動學術推廣平台，院內業務方面，構建特藥學術交流平台，全年舉辦超萬場系列活動，觸達超7,000家醫療終端，覆蓋客戶10萬餘人次，推動核心產品進入權威指南，顯著提升品牌影響力與診療方案可及性；深化與中國抗癌協會(CACA)等專業組織合作，共同構建腫瘤防治多維生態。院外業務方面，圍繞核心品種策劃並落地適配的終端動銷活動，有效拉動終端純銷。建立行業領先的合規管理體系，圍繞戰略聚焦、學術致勝、安全運營、效率領先打造「4S」管理，構築覆蓋業務全鏈條的一體化合規管理機制，搭建與MNC接軌的合規管控體系，順利完成ISO37301合規管理體系與ISO37001反賄賂管理體系雙認證；通過流程審核、突擊檢查等形成管控閉環，通過頭部MNC企業年度合規審閱。報告期內，深度營銷業務規模增速達150%，成功打造八個過億元明星單品。

c. 持續推進器械產業鏈布局，提升全供應鏈管理和專業化服務能力

報告期內，本集團器械業務收入實現人民幣381億元，同比增長14%，新增SPD(醫療供應鏈管理)項目40項。獨立器械公司增至47家，覆蓋骨科、IVD、介入等七大專業領域，新增代理項目110個。本集團實現器械專業分銷突破，形成骨科、檢驗、介入、基礎耗材四大特色產品線，其中骨科分銷業務同比增長10%，「十四五」期間持續保持行業第一；建立骨科分倉100餘個，覆蓋全國27個省份；積極開展產業鏈上游延伸布局，推出基礎耗材自有品牌「潤耀心」，創新「不收費耗材打包」模式。在IVD領域，本集團實現全產業鏈貫通，旗下武漢智科取得18個軟件著作權、一個實用新型、一個外觀專利，通過國家高新技術企業認證。此外，本集團加強產學研合作，與北京積水潭醫院、中國科學院深圳先進技術研究院合作共建三個聯合實驗室，推動前沿技術轉化，專業壁壘日益鞏固。

d. 積極構建數字化運營平台，提升運營效率和客戶體驗能力

本集團在數字營銷上，整合C端消費者數據，重塑營銷洞察能力，深耕數字化營銷廣度與深度，利用電商平台與自建應用拓展線上業務，構建以消費者為中心的服務體系。在運營協同上，面向上游工業端構建深度營銷平台、羅盤系統及工業客戶360體系，實現精準服務；聚焦B端，通過「潤e採」「潤藥商城」「潤曜通」等平台推動業務創新；報告期內，線上平台實現交易額約人民幣342億元，同比增長約10%。在生態賦能上，本集團依託「醫療+互聯網」數字化創新服務平台，為醫療終端「偏頭痛科研&患者管理項目」提供多中心運營，提升專病患者全周期數字化服務能力；與中國醫療保險研究會開展戰略合作，搭建監管政策研究交流及互動的平台，提升數字化服務創新能力。在質量監管上，本集團在北京、上海等重點區域上線藥品追溯碼平台，實現全鏈路溯源可視化。在物流建設上，「潤曜物聯」平台實現全國多倉協同一體化管理，供應鏈效率與成本競爭力顯著提升。

e. 不斷強化專業藥房建設，提升藥事管理和藥學服務能力

本集團全面推進統一的藥店運營管理，實現跨區域、跨門店的一體化協同、標準化作業與規範化管控。通過統籌推動旗下藥店取得「雙通道」「門診統籌」資質，積極承接處方外流。在院外渠道方面，本集團積極推進渠道整合，促進院內院外業務協同流轉，全面上線「潤關愛」醫患管理平台，服務於自營DTP藥房運營，打通「門店—患者—藥師—藥企」多端協同，截至報告期末，平台管理患者數已達82萬，形成覆蓋18個專病的標準化管理服務與標籤。

4. ESG與可持續發展

本集團將ESG理念深度融入企業經營與戰略全過程，持續打造ESG品牌，構建了「治理為根基、社會為價值、環境為責任」的可持續發展體系，報告期內在治理、社會、環境三大維度取得顯著進展。

a. 治理築基，引領可持續發展新範式

二零二五年，本集團構建了系統化、前瞻性的ESG治理體系，通過優化矩陣式管治架構，強化董事會監督與ESG委員會統籌機制，全面提升治理效能。在信息披露方面，ESG報告全面對接GRI、TCFD等國際主流框架，連續多年獲得獨立第三方鑒證，顯著增強了透明度與公信力。紮實的治理實踐獲得了資本市場的廣泛認可：MSCI ESG評級躍升至AA級，Wind ESG評級達AA級，恒生可持續發展評級穩居行業前列。

b. 責任共生，構建醫藥健康價值生態

本集團將責任嵌入產業鏈、創新鏈、價值鏈各環節，構建共創共享的責任生態圈。在產業鏈與社區共建上，系統性地將業務增長與社會發展相結合，華潤三九實施的「999潤藥惠農」工程，構建了集產業、消費、健康與教育幫扶於一體的模式；積極構建責任供應鏈，引導首批12家核心供應商深化ESG管理，共同提升產業鏈韌性。在創新鏈與人才共育上，聚焦長遠競爭力構建，通過「未來之星」訓練營等項目，系統化培養近2,500名新員工，為行業可持續發展儲備核心智力資本。在價值鏈與健康共享上，旗下華潤醫藥商業集團有限公司充分發揮國際醫藥資源核心鏈接者的作用，依託海南博鰲、粵港澳大灣區等區域醫療醫藥政策資源，助力多款國際創新藥械加速引入中國市場，提升優質醫療資源的可及性。

c. 綠色低碳，打造醫藥行業綠色標桿

面對全球氣候與環境挑戰，本集團全面推進綠色運營與低碳轉型，致力於成為行業可持續發展標桿。在清潔能源與節能減碳方面，報告期內在10家生產基地完成分布式光伏項目建設，總裝機容量達18.1兆瓦，年提供清潔電力超1,900萬千瓦時，減少碳排放約1.07萬噸。物流體系綠色化同步推進，累計投入新能源車輛184台。在行業標準與生態共建方面，本集團積極主導綠色標準制定，旗下企業牽頭起草《製藥企業無廢工廠建設指南》《零碳工廠評價規範醫藥工業企業》等團體標準，為行業轉型提供系統性指引。在全生命周期環境管理方面，華潤廣東

醫藥有限公司成為國內醫藥流通行業首家通過科學碳目標倡議(SBTi)認證的企業，15款重點產品完成碳足跡認證，覆蓋多個品類。

三、前景與未來戰略

面向「十五五」，本集團將積極服務國家戰略和滿足大眾所需，發揮在建設現代化醫藥產業體系、構建新發展格局中的產業控制、科技創新、安全支撐作用，著力打造新質生產力，著力布局戰略性新興產業，著力提升核心競爭力，著力穩固行業領先地位，不斷強化價值創造。

一是堅持布局優化。持續加大戰略性新興領域布局力度，鞏固中藥、化學藥業務優勢，持續完善產業全鏈條建設，提升品牌價值。做強血液製品、醫療器械、健康消費品業務，以內涵和外延雙輪驅動，整合產業資源，不斷提升產業競爭力。採取靈活方式擇機布局疫苗、細胞與基因治療等高潛領域。

二是堅持創新發展。立足產業實際，以市場和臨床需求為導向，將科技創新與產業創新深度融合。聚焦重大疾病領域，強化差異化創新研發平台建設，推動產品改良、迭代和工藝升級，推動合成生物、基因技術等對傳統產業的賦能，打造業務新增長點。同時不斷完善「自主研發+外部合作+產品引進」等多元化創新策略。

三是堅持外延拓展。繼續加大投資併購力度，充分發揮產業直投和產業基金等多元化投資工具作用，強化投研聯動，持續整合產業優質資產，實現在重點領域跨越發展。並結合實踐經驗，不斷優化投後管理體系，加強投後管理和賦能。

四是堅持卓越運營。深入開展差異化分類管控，實施「一業一策、一企一策」。圍繞產品卓越、品牌卓著、創新領先、治理現代，與世界一流企業全面對標，聚焦核心領域與關鍵能力，取長補短系統化提升；深入開展精益管理，提升全員精益管理意識，促進規模與質量效益的同步增長，為高質量發展夯實根基。深挖數據價值，利用先進科技重塑業務流程、深耕智能製造，深化人工智能在研、產、銷、管等全鏈條的應用，深入推進數字化轉型，加快通過數智化驅動業務運營。

五是堅持國際化拓展。主動融入全球醫藥健康產業鏈、創新鏈與價值鏈，探索「市場分層、模式多元、資源協同」的多層次、多維度推進模式。依靠技術輸出、產品輸出、文化輸出實現高效「走出去」；同時著眼全球前沿創新高地，積極整合全球先進技術、優質產品和頂尖專家團隊，實現高質量「引進來」，構建雙向賦能的全球化發展格局。

流動資金及財務資源

本集團採取審慎庫務管理政策以維持健全財務狀況。

本集團主要透過營運產生之資金、銀行貸款及其他債務工具以及來自投資者之股本融資為營運提供資金。本集團現金需求主要與生產及經營活動、業務拓展、償還到期負債、資本支出、利息及股息派付有關。

於二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行結餘及現金為人民幣15,843.8百萬元(二零二四年：人民幣16,424.7百萬元)，其主要以人民幣及港元計值。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團全部借款均以人民幣計值。於二零二五年十二月三十一日本集團的借款總額中，大部分約81.0%(二零二四年：70.5%)將於一年內到期。

於二零二五年十二月三十一日，本集團流動比率(即流動資產總值與流動負債總額的比率)為1.4 : 1(二零二四年：1.4 : 1)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的槓桿比率(淨負債除以總權益的比率)為47.4%(二零二四年：52.3%)。

於二零二五年，本集團來自經營活動之現金淨額為人民幣20,476.3百萬元(二零二四年：人民幣17,535.5百萬元)。本集團二零二五年及二零二四年投資活動所用現金淨額分別為人民幣10,066.8百萬元及人民幣8,887.8百萬元。於二零二五年及二零二四年，本集團融資活動所用現金淨額分別為人民幣10,957.4百萬元及人民幣16,838.5百萬元。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團借款總額為人民幣58,820.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣60,568.5百萬元)，其中人民幣2,462.7百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,997.5百萬元)已予以質押及佔借款總額之4.2%(二零二四年十二月三十一日：3.3%)。

本集團若干賬面淨值總額為人民幣1,602.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,526.7百萬元)之貿易應收款項及應收票據已予抵押作為擔保。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

重大投資、重大收購及出售

於報告期內，本公司並無重大投資及／或於附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售。

未來重大投資或資本資產計劃

於本公告日期，概無實際計劃收購任何重大投資或資本資產，惟於本集團日常業務過程中進行者除外。

外匯風險管理

本集團之業務位於中國，其大多數交易均以人民幣計值並以人民幣結算。本集團面臨有關以外幣(其中絕大多數為美元)計值的若干現金及現金等價物、銀行貸款及貿易應付款項之外匯風險。於報告期間內，本集團並無訂立任何衍生合約以對沖外匯風險。

人力資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團於中國及香港僱用約85,600名員工(二零二四年十二月三十一日：72,700名)。本集團根據彼等之表現、經驗及現行市價釐定薪酬，而績效獎勵則按酌情基準授出。其他僱員福利包括醫療保險及培訓等。

股息

董事會建議以現金方式派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.122元(二零二四年：每股人民幣0.052元)。該末期股息仍須待本公司的股東(「股東」)於二零二六年五月二十九日(星期五)舉行之應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准，方可作實，預期將於二零二六年七月二十一日(星期二)或前後派付予於二零二六年六月八日(星期一)名列本公司股東名冊的股東。

末期股息將默認以港元現金派發，按照以人民幣1.0元兌1.13630港元之匯率(即緊接二零二六年三月二十四日(星期二)前五個營業日中國人民銀行公佈的人民幣兌港元平均基準匯率)計算，將以每股0.139港元派付予股東。股東亦有權選擇以人民幣收取全部或部分末期股息。股東須填妥股息貨幣選擇表格(於釐定股東享有收取末期股息權利的紀錄日期二零二六年六月八日(星期一)後，該表格預計於實際可行情況下盡快於二零二六年六月上旬寄發予股東)以作出有關選擇，並不遲於二零二六年七月二日(星期四)下午四時三十分送達本公司的股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

有意選擇以人民幣支票收取全部或部分股息的股東應注意，(i)彼等應確保彼等持有適當的銀行賬戶，以收取股息的人民幣支票可兌現；及(ii)概不保證人民幣支票於香港結算並無重大手續費或不會有所延誤或人民幣支票能夠於香港境外兌現時過戶。支票預計於二零二六年七月二十一日(星期二)以普通郵遞方式寄發予相關股東，郵誤風險由股東自行承擔。

倘於二零二六年七月二日(星期四)下午四時三十分前本公司的股份過戶登記處並無收到有關股東填妥的股息貨幣選擇表格，有關股東將自動以港元收取末期股息。所有港元股息將於二零二六年七月二十一日(星期二)以慣常方式派付。

倘股東有意以慣常方式以港元收取末期股息，則毋須作出額外行動。

股東應就派付股息可能產生的稅務影響諮詢其稅務顧問的專業意見。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權出席股東週年大會的股東身份，本公司將於二零二六年五月二十六日(星期二)至二零二六年五月二十九日(星期五)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會，所有已填妥的股份過戶文件連同相關股票須不遲於二零二六年五月二十二日(星期五)下午四時三十分送交本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以作登記。

為釐定有權收取末期股息的股東配額，本公司亦將於二零二六年六月五日(星期五)至二零二六年六月八日(星期一)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格獲得末期股息，所有已填妥的股份過戶文件連同相關股票須不遲於二零二六年六月四日(星期四)下午四時三十分送交本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以作登記。

企業管治

本集團致力維持高水準的企業管治，以保障股東的權益並提升企業價值與問責性。本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載之《企業管治守則》(「企業管治守則」)，作為其本身之企業管治守則。於報告期間，本公司一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，除下述情形外：

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的職務應予區分，且不應由同一人兼任。自白曉松先生由首席執行官調任董事會主席後，其暫時承擔首席執行官的職責與責任。於二零二五年八月二十六日，程杰先生(「程先生」)獲委任為本公司執行董事兼總裁(「總裁」)，其後由總裁履行行政總裁的職務。於程先生獲委任為總裁後，本公司已遵守企業管治守則守則條文第C.2.1條。

就企業管治守則守則條文第C.3.3條而言，本公司並無向董事發出正式委任書。由於根據本公司組織章程細則，全體董事須由股東於股東週年大會上重選並至少每三年輪選一次，故有充足措施確保本公司的企業管治符合企業管治守則所規定的同一水平。

企業管治守則的守則條文第F.1.3條規定董事會主席應出席股東週年大會。董事會主席因其他工作安排未能出席本公司於二零二五年五月二十三日召開的股東週年大會。

本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其自身有關董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認，彼於報告期間一直遵守標準守則所載的標準規定。

購買、出售或贖回上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。截至報告期末，本公司並無持有庫存股份(定義見上市規則)。

經審核年度業績初步公佈

本二零二五年度業績初步公佈中所載有關截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度之財務資料並不構成本公司於該等年度之法定年度綜合財務報表，惟均源自該等財務報表。根據公司條例第436條規定須予以披露之有關該等法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定向公司註冊處處長遞交截至二零二四年十二月三十一日止年度財務報表，並將會在適當時遞交截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司之核數師已就本集團於上述兩個年度之財務報表出具報告。核數師報告為無保留意見，並無提述任何核數師在不作出保留意見之情況下，以注意事項之方式敬希垂注之事宜，亦未載有公司條例第406(2)條、第407(2)或(3)條所指之聲明。

畢馬威會計師事務所工作範圍

本集團核數師，執業會計師畢馬威會計師事務所已就本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度業績初步公告中披露的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註中的財務數字與本集團本年度綜合財務報表所載金額核對一致。畢馬威會計師事務所就此進行的工作並不構成鑒證業務，因此畢馬威會計師事務所並無就初步公告發表任何保證或鑒證結論。

審計委員會審閱年度業績

本公司及其附屬公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已由本公司審計委員會審閱並經本公司核數師審核。

於聯交所及本公司網站刊發年度業績及二零二五年年報

本年度業績公告登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.crpharm.com)，及載有上市規則規定的所有資料的二零二五年年報將於適當時寄發予已表示希望收取公司通訊之印刷版之股東並於聯交所及本公司各自的網站登載。

承董事會命
華潤醫藥集團有限公司
主席
白曉松

香港，二零二六年三月二十五日

於本公告日期，董事會包括本公司主席及執行董事白曉松先生；本公司執行董事程杰先生及劉長安先生；本公司非執行董事郭巍女士、孫永強先生、王宇航先生、郭川先生及焦瑞芳女士；及本公司獨立非執行董事招敏慧女士、傅廷美先生、張克堅先生及史錄文先生。