

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



**国药集团**  
SINOPHARM

**CHINA TRADITIONAL CHINESE MEDICINE HOLDINGS CO. LIMITED**

**中國中藥控股有限公司**

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：570)

**截至2024年12月31日止年度  
全年業績公告  
及委任副總裁**

中國中藥控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至2024年12月31日止年度(「報告期」或「本期」)之合併業績：

**業績摘要**

	截至12月31日止年度		變動
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	
<b>營業額</b>			
中藥材生產及經營	1,386,669	1,855,534	-25.3%
中藥飲片	3,314,794	2,811,368	17.9%
中藥配方顆粒	6,972,013	9,108,382	-23.5%
中成藥	4,552,955	3,994,333	14.0%
中醫藥大健康	283,277	352,244	-19.6%
合計	16,509,708	18,121,861	-8.9%
毛利	7,856,308	9,274,492	-15.3%
本年度溢利	20,771	1,396,070	-98.5%
經調整溢利淨額 <sup>1</sup>	635,540	1,396,070	-54.5%
每股基本盈利(人民幣分)	1.07	25.52	-95.8%
建議每股末期股息(港仙)	0.35	—	不適用
建議每股特別股息(港仙)	8.30	—	不適用

附註：

1. 經調整溢利淨額相關內容詳見本公告財務回顧「非香港財務報告準則計量—經調整溢利淨額」章節。

## 主席報告

尊敬的各位股東：

2024年中藥行業在機遇與挑戰的交織中步入新的發展階段。一方面，國家政策持續釋放積極信號，《中醫藥標準化行動計劃(2024-2026年)》、《關於促進數字中醫藥發展的若干意見》等系列文件密集出台，為行業規範發展和技術革新注入動力。另一方面，受宏觀經濟波動、中藥材價格高位運行及市場競爭加劇影響，中藥行業整體面臨利潤空間收窄的壓力。

受多重因素綜合影響，本集團2024年度業績表現有所下滑，截至2024年12月31日止年度的營業額為人民幣165.10億元，較2023年同期下降8.9%；淨利潤為人民幣0.21億元，較2023年同期下降98.5%。儘管階段性盈利水平承壓，但本集團核心業態產銷規模仍維持穩定，市場佔有率持續鞏固。基於對中藥行業長期發展趨勢的深刻洞察以及對企業基本面的充分信心，董事會與管理層對本集團跨越短期業績波動持有樂觀態度。

報告期內，本集團積極推動企業轉型升級和創新發展，中藥工業保持規模優勢，重點科技項目卓有成效，改革深化工作穩步推進，各類風險有效防控，數字化轉型有序開展，各業態經營亦取得階段性進展：中藥材基地建設穩步推進，中藥飲片深化區域佈局帶動上量，中藥配方顆粒市場份額穩居領先地位，中成藥業態規模持續增長，中醫藥大健康業務穩步探索增量空間。

本集團深刻認識到ESG治理在新時代發展格局中的關鍵意義，積極踐行ESG理念與公司戰略的融合，持續為利益相關方創造共享價值。2024年，本集團聚焦治理築基，恪守商業道德，加強合規與風險管理、保障信息安全，穩步推進公司治理體系現代化建設；聚焦創新驅動，建立健全科技創新「穿透式」的管控體系，開展中藥新藥以及大品種二次開發，持續挖掘中藥產業循環利用價值；強化質量管控，通過系統化的管理措施和明確的質量目標設定，完善供應鏈管理，提升產品質量和藥品可及性；堅持以人為本，制定完善的職業發展體系，營造平等、公正的職場氛圍，助力員工成長；秉持綠色發展理念，積極落實「雙碳」行動，提高資源利用率，為產業可持續發展貢獻力量；踐行社會責任，將鄉村振興與中藥產業深度融合，開展多維度幫扶，推動中醫藥文化傳播與社區教育共同發展。有關詳情載於我們的《2024年環境、社會及管治報告》。

## 展望

本集團將堅持穩中求進工作總基調，以「聚焦改革、整合資源、提升效能、創新發展」為總體原則，以戰略運營管控為抓手，以優化產業佈局為基礎，以資源整合和改革轉型為手段，以提質增效和協同創新為動力，全力穩固企業經營發展基本盤，全面提升企業發展質量和效率，全方位提高企業核心競爭力與綜合實力。

## 致謝

因工作調整，陳映龍先生已於2024年9月27日辭任執行董事、董事會主席，及楊秉華先生、王刊先生、孟慶鑫先生、李茹女士、楊文明先生和程學仁先生已於2025年1月15日辭任非執行董事。在此，我謹代表董事會衷心感謝彼等在任期間勤勉盡責，以高度的敬業精神和專業素養，為本公司改革創新發展作出寶貴貢獻。

我們同時歡迎自2024年9月27日起擔任執行董事、本公司總裁的李鴻堅先生，及於2025年1月15日加入董事會的劉海建先生、李向榮先生、祖敬先生、許京輝女士和黃灝先生。彼等於企業管理、風險管控、財務審計、金融投資等領域擁有深厚經驗，相信彼等的加入，將為本集團戰略決策提供堅實支持，助力本集團在未來實現更高質量的發展。

最後，謹代表董事會，向全體員工的辛勤奮鬥、各位股東的長期信任、合作夥伴的鼎力支持致以最誠摯謝意。未來，我會攜手中國中藥董事會、管理層和全體員工，以更堅定步伐，與各界同仁共繪中國中藥高質量發展新圖景！

主席  
楊軍

香港，2025年3月25日

## 管理層討論與分析

### 概覽

報告期內，本集團的營業額約為人民幣16,509,708,000元，比去年同期的約人民幣18,121,861,000元減少8.9%，主要受配方顆粒行業政策影響，市場競爭加劇，銷售下滑。按照各業態產品營業額分析，中藥材生產及經營業務營業額約為人民幣1,386,669,000元，同比減少25.3%，佔總營業額的8.4%；中藥飲片業務營業額約為人民幣3,314,794,000元，同比增長17.9%，佔總營業額的20.1%；中藥配方顆粒業務營業額約為人民幣6,972,013,000元，同比減少23.5%，佔總營業額的42.2%；中成藥業務營業額約為人民幣4,552,955,000元，同比增長14.0%，佔總營業額的27.6%；中醫藥大健康業務營業額約為人民幣283,277,000元，同比減少19.6%，佔總營業額的1.7%。

毛利約為人民幣7,856,308,000元，較去年同期約人民幣9,274,492,000元下降15.3%；毛利率為47.6%，比去年同期的51.2%下降3.6個百分點。

本集團積極踐行ESG可持續發展理念，不斷完善ESG治理機制，並不斷細化ESG議題，精準識別與運營契合環節，將ESG理念深度融入至生產經營中。報告期內，再次入選「中國ESG上市公司先鋒100」榜單和「中國ESG上市公司大灣區先鋒50」榜單，納入2024中國企業ESG100指數，榮獲「ESG公益先鋒」獎，並入選「鄉村振興賦能計劃社會責任典型案例」。

本集團持續深化品牌戰略佈局，以「中國藥材」為核心品牌引領，構建多層次品牌協同發展體系。報告期內重點強化主品牌價值建設，依託玉屏風顆粒、鼻炎康片等重點單品，打造線上線下深度融合的立體化傳播模式，通過優質內容輸出與精準場景滲透，觸達更多消費者和終端客戶，系統提升品牌專業形象與行業影響力。與此同時，同步推進子品牌差異化發展路徑，深度挖掘各品牌特色優勢，形成主品牌統領全局、子品牌縱深突破的良性互動格局。「中國中藥」和「中聯」成功獲「中華老字號」認定，品牌價值和影響力持續提升。

## 業務回顧

2024年，中醫藥行業在政策調整與合規精進中煥新前行，在科技賦能、中藥出海、改革深化的加速演進中邁向高質量發展新階段。行業格局重塑之際，本集團因勢而動、迎變求新，立足「中藥材生產及經營、中藥飲片、中藥配方顆粒、中成藥、中醫藥大健康」五大業務板塊，持續深化改革、強化合規建設，以實幹為要、持續突破，不斷為中藥產業現代化體系構建貢獻新的動能。

### 一、錨定五大業務發展目標，築牢高質量發展基石

#### (一) 中藥材生產及經營

中藥材是中藥產業的核心生產原料，也是產業可持續發展的基石。中藥材價格易受氣候、供需關係等外部因素影響，近年來波動較為顯著。2022至2024年間，中藥材綜合200指數(以下簡稱「指數」)從2022年末約2,700點快速攀升，至2023年8月達到區間高位，自2024年起市場開始進入調整週期，指數有所回調，但整體依舊居於3,000點以上的高位，並呈現波動和較高的不穩定性。

近年來，我國藥品監管體系持續強化對中藥材生產質量的規範化管理，相繼出台《中藥材生產質量管理規範》等政策文件，旨在推動中藥材規範化生產，從源頭提升中藥質量。近期發佈的中藥集採及地方性招投標政策，正逐步加大對符合中藥材基地標準建設的權重指標，對於滿足相關要求的企業，將形成差異化競爭優勢，更易脫穎而出。



本集團高度重視中藥材質量與產業的長效發展，在確保藥材質量和藥材穩定供應的同時，盡量減少原料價格波動對生產成本的影響，持續推進符合政策要求及本集團發展需要的中藥材生產質量管理規範（「GAP」）基地建設，對種植、採收、加工、運輸等環節實施全程規範化管理。報告期內，本集團牽頭建設的「中藥全產業鏈質量技術服務平台」項目基本建成，實現中藥生產關鍵質量指標追溯的高階應用功能，適配藥企出廠賦碼、政府監管共享、終端用戶掃碼等多方追溯需求。

截至2024年12月31日，本集團在全國22省（區、市）累計參與共建中藥材生產基地165個，共涉及108個中藥材品種，基地面積逾47.0756萬畝，其中97個品種上線中藥質量追溯系統；累計建設種子種苗繁育基地27個，面積1,908.78畝，涉及24個重點中藥材品種。報告期內，新增三七、淫羊藿等18個品種通過GAP符合性檢查，累計共23個品種通過GAP符合性檢查，肉桂、桂枝2個品種基地同時獲認定為「省級中藥材產業化基地」。

報告期內，本集團與中國中藥協會中藥材種植養殖專業委員會共同舉辦「中藥源頭在行動—優質道地藥材基地走進中藥控股暨中藥材助力鄉村振興」活動，持續增強行業影響力，促進中藥材產業源頭高質量發展。

## (二) 中藥飲片

報告期內，本集團的中藥飲片業務區域佈局優勢持續凸顯，位於北京、上海、廣東等地子公司核心支撐和增長拉動作用穩固提升，同時協同山東、貴州等地子公司，發揮特色飲片品種優勢，帶動中藥飲片板塊業績實現進一步增長。與此同時，本集團著力豐富中藥飲片經營品類，首推鮮藥飲片系列，進一步豐富產品矩陣，滿足中藥飲片市場的多元化需求。

截至2024年12月31日，本集團在20個省(區、市)建成並投產26家直營「共享中藥·智能配送中心」。報告期內完成代煎、代配處方超700萬張，合計生產超5,000萬劑，同比分別增長22%和14%。依託於此，本集團為醫療機構客戶提供更穩定的藥品供應保障，並進一步提高藥事綜合服務能力。

2024年11月，山東省醫療保障局發佈了《全國中藥飲片採購聯盟集中採購文件》，對45個中藥飲片品種進行集中帶量採購，本集團共13家子公司、45個品種、84個品規成功中選，將向行業提供規範化、規模化、全程質量可追溯的中藥飲片。

## (三) 中藥配方顆粒

中藥配方顆粒作為中藥現代化的重要載體，符合國家對中醫藥創新的發展要求，是中醫藥國家戰略的重要組成部分，在國家各部門和各級政府政策的大力支持下，中藥配方顆粒行業從無到有，目前已成規模。作為中藥配方顆粒產業化的開拓者，本集團深耕行業逾三十載，依託基礎研究與工藝創新的深度融合，建立完善的質量管控體系；憑藉長期積累的醫療機構合作網絡及專業化服務能力，持續強化終端市場滲透，鞏固行業領軍地位。



自山東省公共資源交易中心《中藥配方顆粒採購聯盟集中採購公告》首次公佈以來，截至2024年12月31日，全國已有22個省(區、市)納入中藥配方顆粒集採覆蓋範圍、20個省(區、市)已實際執行集採。目前，集採區域售價大幅下降，非集採區域價格聯動調整頻繁，中藥配方顆粒行業仍處於深度「調整期」，集採所預期的帶量效應尚未能顯現。報告期內，受集採降價、成本上漲及市場競爭加劇情況影響，本集團中藥配方顆粒營業收入和盈利水平有所回落。

在市場競爭日益加劇的情況下，本集團深刻意識到穩固終端份額的重要性。基於中藥配方顆粒的集採要求及各省對中藥配方顆粒品種的使用習慣，本集團持續優化品種供應及服務保障方案，差異化制定產品處方策略，滿足臨床應用需求。報告期內，新增等級醫療機構客戶超1,400家。

截至2024年12月31日，國家藥品監督管理局(「國家藥監局」)已累計發佈316個中藥配方顆粒國家藥品標準，對於規範中藥配方顆粒生產、促進中藥配方顆粒標準統一、加快建設全面市場化、推進中醫藥的現代化進程具有重要意義。然而，臨床常用的中藥品種約600多個，目前國標品種僅佔臨床常用品種的一半，其餘品種由省級標準予以補充。報告期內，本集團一方面積極推動配方顆粒國家藥品標準建設，另一方面基於臨床應用情況，持續更新宣傳資料與組方，通過案例互動和實踐，幫助醫生深入理解配方顆粒的產品內涵。同時，通過與國家中醫藥管理局合作編撰發佈《中藥配方顆粒行業藍皮書》、與中國中藥協會共同發佈與宣貫《中藥配方顆粒臨床使用指南》，持續推動中藥配方顆粒行業的健康發展。

#### (四) 中成藥

據統計，2015至2024年間，中國三大終端六大市場藥品銷售額呈逐年下降趨勢，「十四五」期間增長乏力。中國醫藥企業管理協會數據顯示，2024年上半年，中成藥行業營業收入和利潤均呈現同比負增長。在此背景下，本集團不畏艱阻、迎難而上，通過深化產銷協同與市場整合，構建多維運營體系。報告期內，仙靈骨葆膠囊、玉屏風顆粒、鼻炎康片、棗仁安神膠囊等9個重點品種規模過億，腰腎膏、通絡骨質寧膏、黑骨籐追風活絡膠囊等多個品種實現銷售額同比上漲，實現逆勢增長。

處方藥業務層面，本集團以市場純銷提升、標桿終端打造、等級終端覆蓋、學術活動開展為抓手，聚焦仙靈骨葆、鱉甲煎丸等臨床特色產品開展多項學術宣講活動，進一步提升本集團在公立等級醫院的品牌影響力。與此同時，「一人一院一標桿」項目持續發揮成效，新開發二級及以上醫療機構逾3,000家次，等級醫院覆蓋進一步加強。

OTC業務層面，本集團完善全國連鎖客戶佈局，集中資源做強重點連鎖，「10+200+N」（10大連鎖+200家區域性龍頭連鎖+N家其他連鎖）等級合作模式成績斐然，鼻炎康片、蟲草清肺膠囊、腰腎膏等九大主品在「10+200」連鎖目錄整體覆蓋率達82%，銷售額同比實現雙位數增長。

本集團持續開展中成藥上市後再評價，積極開展藥效學研究、隨機對照研究，新形成發佈指南、共識、教材等文件25項，包含腰腎膏、化濕敗毒顆粒、黑骨籐等多個產品，為中成藥的臨床應用提供循證醫學證據，助力核心產品豐富其學術內涵。

## (五) 中醫藥大健康

隨著「健康中國」國家戰略的深入推進，各地相繼出台多項舉措助力大健康產業發展。本集團整合升級「中藥大健康產品」和「國醫館」構建「中醫藥大健康」業務板塊，釋放大健康產業鏈資源協同優勢，聚力增強核心競爭力，穩步探索創新業務新模式。

在中藥大健康產品端，本集團佈局人參、陳皮、燕窩、肉蓯蓉等品類，線上線下齊發力，統籌產線、科研、渠道資源，積極探索並延展健康產品銷售網絡，持續優化業務佈局與客戶結構。新本草養生茶飲門店運營模式得以成功複製，已運營門店34家，「一方九韻」品牌旗艦店在核心商圈首次對外亮相。

國醫館方面，本集團視中醫藥產品與技術為核心競爭力，致力於為人民群眾提供差異化、系統化的中醫藥健康綜合服務。持續優化特色中醫診療、理療康復與養生產品的協同整合，有效保障國醫館的良性運營。報告期內，新增兒科調理、產後康復等多個特色中醫外治項目，推動診療服務量突破16萬人次。

## 二、厚植科創驅動根基，推進中藥傳承創新發展

截至2024年12月31日，本集團擁有國家企業技術中心2個、院士工作站2個、國醫大師工作室3個、博士後科研工作站3個、省級企業技術中心16個、省級工程技術研究中心7個、省級工程研究中心2個、省級重點實驗室2個、CNAS實驗室8個、省級工業設計中心1個。

本集團堅定科技創新引領，穩步推動科技創新高質量發展，科技研發項目取得新突破，榮獲多項省級科技獎勵。國藥集團同濟堂(貴州)製藥有限公司參研項目「數據驅動的苗藥生產過程質量管控關鍵技術及應用」獲貴州省科技進步二等獎，參研項目「中醫藥防治慢性肝病的臨床及基礎研究、藥物開發和應用」、「以了哥王為代表的貴州苗藥特色炮製技術的系統研究」獲貴州省科技進步三等獎；山東中平藥業有限公司參研項目「山東道地藥材金銀花、丹參良種選育及產業化應用」獲中國產學研合作促進會產學研合作創新成果獎二等獎。

穩步推進中藥材資源研究並獲新突破。報告期內，本集團選育的金蕎麥「國蕎1號」和淫羊藿「貴同柔毛1號」獲得國家農業農村部新品種授權。淫羊藿質量標準化項目獲ISO/TC249國際標準立項；甜葉菊、茯神、絞股藍、花生衣等4個品種獲廣東省中藥材地方標準認定。

中藥配方顆粒研究繼續保持領先優勢。報告期內，國家藥典委新發佈中藥配方顆粒國家藥品標準51個，由本集團完成研究的34個，佔比67%。截至2024年12月31日，國家藥典委累計已發佈中藥配方顆粒標準316個，由本集團完成研究的172個，佔比54%，其中疑難品種僵蠶、炒僵蠶等動物類配方顆粒標準獲得公示，實現動物類中藥配方顆粒標準的零突破。

中藥循證醫學及經典名方研究取得重要進展。自主研發的3.1類中藥新藥當歸補血湯顆粒獲批上市、桃核承氣顆粒獲註冊受理；聚焦已上市中成藥大品種開展循證研究31項，其中風濕骨痛膠囊治療骨關節炎作用機制研究獲成功發表。

報告期內，本集團累計申請專利172項，獲授權專利126項，其中發明專利68項、實用新型專利54項，覆蓋中藥資源、中藥飲片、中藥配方顆粒、中成藥等多個業態的關鍵技術領域，為本公司技術創新和產品升級提供了有力支撐。

### 三、全面完善現代化管控體系，以改促進賦能高質量發展

#### (一) 堅定目標深化改革，塑造高質量發展新勢能

本集團聚焦「提升核心競爭力」和「增強核心功能」兩個目標，以優化管理架構與資源配置為抓手，夯實穩健運營基石，持續提升經營效能，積極培育發展戰略性新興產業，強化科技創新主體地位，構建驅動業務上揚的新引擎，為本集團高質量發展儲能積勢。報告期內，本集團進一步增強改革系統性、整體性及協同性，統籌推動各項改革任務落實落地，著力穩固全產業鏈基本盤，高效優化管理結構佈局，切實完善現代化公司治理，有效防範各類風險，加速推進數字化轉型，持續攻堅中藥科研建設，為中藥產業現代化、規範化、科技化發展注入新動能。

#### (二) 堅定推進人才強企戰略落實落地，激發全員創新創造活力

本集團嚴格落實人才強企戰略舉措，持續提升人才工作水平，著力構建科學、高效的人才發展體制機制。落實完善「五行名方」人才發展體系，通過「明星計劃」實施新員工全週期培養，系統推進青年人才培養；優化「名班計劃」培養體系，建立中藥材領域「專業+管理」雙渠道發展路徑，強化中醫藥特色人才培養。截至2024年12月31日，專業技術人才規模達1,005人，同比增長17.0%；認證內訓師543人，同比增長23.6%。

報告期內，本集團持續推進多維僱主品牌建設，實現行業影響力提升，榮獲2024年「拉姆·查蘭管理實踐獎」。



### (三) 夯實基礎加快數字演進，培育「數字中藥」新動能

本集團有序推進產業數字化、管控數字化的項目建設，持續加強研發及IT基礎設施底座能力。產業數字化方面，廣東一方製藥有限公司「基於中藥品控溯源的工業互聯網標識解析應用」成功入選工信部2023年工業互聯網試點示範項目，成為唯一一家入選應用標識解析平台的中藥配方顆粒企業。管控數字化方面，全級次「統一門戶」建設落地，人才智能化管理系統二期、財務智能報表平台和司庫管理系統上線，實現主要經營數據信息化、可視化，有效提升管理效率和運營效能。IT研發及基礎設施建設方面，開發建設大模型「龍印AI」，探索前沿技術與企業應用的深度融合，以技術創新賦能業務發展，顯著提升業務效率，推動產業智能化進程。

### (四) 強化安全環保責任認知，擘畫綠色低碳中藥新未來

本集團嚴格執行安全生產政策，積極探索創新安全管理模式。通過責任考核、體系建設、隱患排查、安全評估、宣傳教育、應急演練等多維度措施，全面推進安全環保工作。報告期內，持續推進相關子公司實施本質安全改造項目，系統性提升本質安全水平；修訂完善危險源辨識清單、制度文件和考核標準各36項，制定328份作業崗位標準化流程；組織開展機械設備操作、消防應急、危化品管理等專項安全培訓1,705場次，顯著提升員工安全操作能力，切實降低事故發生率。

報告期內，穩步推進「雙碳行動」計劃，組織節能環保內部培訓108場次，覆蓋員工9,357人次。同時，選派人員系統學習能源發展形勢及「雙碳」實踐經驗，參訓人員全員通過考核獲得資質證書，顯著提升專業水平與履職能力。



#### (五) 堅守合規管理理念，全面牢築風險防線

本集團將依法合規運營與誠信體系建設確立為企業可持續發展的核心準則。報告期內，持續提升制度管理水平，深化「橫縱協同」的制度管理體系，制度體系建設貫穿各子企業；建立年度風險分析與季度動態監測機制，實現報告期內重大風險事件零發生；建立覆蓋全流程合規審查體系，通過制度完善、清單調研、現場檢查等方式，加強對於第三方營銷服務的合規審查，全面落實醫藥反腐及營銷合規的各項工作；建立跨部門協同監督機制，通過問題整改推動管理流程優化，形成可持續發展的良性循環。

#### 四、政策更新

報告期內，國家各部門發佈多項中醫藥發展相關政策。與本集團相關的行業政策如下：

2024年1月10日，商務部、科技部修訂發佈《中國禁止出口限制出口技術目錄》，規定一些種類的中藥材資源及生產技術、中藥飲片炮製技術、中國珍貴瀕危植物藥用成分提取加工技術、中醫醫療技術、中藥的配方和生產技術等禁止出口或限制出口。限制出口的中醫醫療技術包括國家名老中醫及獲省部級以上科技進步一、二等獎的疾病診療系統的醫理設計及有效方藥等。

2024年1月12日，國家醫療保障局（「國家醫保局」）發佈《關於加強醫藥集中帶量採購中選產品供應保障工作的通知》，從及時組織簽訂採購協議、暢通醫療機構反饋問題渠道、積極協調應對短時間激增需求、做好中選產品供應情況監測、探索建立供應情況評價機制、加強供應情況評分結果運用六個方面著手，要求各省、自治區、直轄市的醫保局高度重視集採中選產品供應保障工作，切實擔負起供應監測、督促整改、違約處置等工作責任，細化完善具體政策舉措，確保群眾持續享受集採改革成效。

2024年3月7日，國家中醫藥管理局(「國家中醫藥局」)發佈《2024年中國醫政工作要點》(以下簡稱《工作要點》)，《工作要點》基於《中共中央國務院關於促進中醫藥傳承創新發展的意見》，進一步落實中醫藥傳承創新，堅持守正創新、推進深化改革、強化內涵建設，繼續發揮特色優勢，推動中醫醫療服務的高質量發展。

2024年4月22日，國家藥監局藥審中心發佈《按古代經典名方目錄管理的中藥複方製劑藥學申報數據撰寫指導原則(試行)》，促進按古代經典名方目錄管理的中藥複方製劑的研發和註冊。

2024年5月13日，國家藥監局藥審中心發佈《中藥改良型新藥研究技術指導原則(試行)》，明確中藥改良方向，給中藥產業注入了發展的新動力，給中藥產品傳承與創新、提升質量與安全性打開了新格局。

2024年5月20日，國家醫保局印發《關於加強區域協同，做好2024年醫藥集中採購提質擴面的通知》，要求繼續大力推進醫藥集中帶量採購工作，加強區域協同，提升聯盟採購規模和規範性，明確行業預期，持續鞏固改革成果。

2024年5月24日，國家醫保局印發《關於進一步推廣三明醫改經驗 持續推動醫保工作創新發展的通知》，明確持續鞏固落實三明醫改制度性成果，圍繞「三醫」協同發展和治理，從加快藥品耗材集採改革進度、加大醫保支持基層醫療機構力度、著力提升醫保支付管理水平等6個方面明確將要開展的「任務列表」。這意味著藥品和醫療設備的採購將更加透明和高效，醫藥行業競爭格局將經歷重塑，促進行業集中度和公平性的提升，激勵藥品生產企業加大科技創新和技術升級，切實提升產品和服務的競爭能力，推動整個醫療健康體系的共贏和可持續發展。

2024年5月27日，國家衛生健康委員會(「國家衛健委」)等14個部門印發《2024年糾正醫藥購銷領域和醫療服務中不正之風工作要點的通知》(以下簡稱《通知》)。《通知》明確提出統籌開展、一併推進全國醫藥領域腐敗問題集中整治、群眾身邊不正之風和腐敗問題集中整治工作，深入協同推進醫藥購銷領域制度建設等。

2024年5月30日，國家中醫藥局發佈《關於進一步加強中醫醫院康復科建設的通知》，充分發揮中醫藥康復服務特色優勢，擴大服務供給，提高服務質量，加快推動中醫醫院康復科高質量發展，滿足人民群眾不斷增長的中醫藥康復服務需求。

2024年6月6日，國務院辦公廳印發《深化醫藥衛生體制改革2024年重點工作任務》，提出推進中醫藥傳承創新發展。推進國家中醫藥傳承創新中心、中西醫協同「旗艦」醫院等建設。支持中藥工業龍頭企業全產業鏈佈局，加快中藥全產業鏈追溯體系建設。在醫保政府改革方面，提出開展中醫優勢病種付費試點。

2024年7月10日，國家藥監局發佈《中藥標準管理專門規定》(以下簡稱《規定》)，自2025年1月1日起施行。《規定》結合中藥行業特點，對中藥材、中藥飲片、中藥配方顆粒、中藥提取物和中成藥的標準管理作出全面規範。該文件強調，鼓勵採用人工智能、大數據等先進技術提升中藥質量可控性，並明確可優先制定國家藥品標準的三種情形，包括中醫藥特色品種、醫保目錄及基本藥物目錄收載品種，以及其他需優先制定標準的品種。此外，《規定》細化了中藥材基原管理、進口藥材標準、飲片通用名稱命名等內容，為提升中藥標準化管理奠定了基礎。

2024年7月31日，國家中醫藥管理局發佈《中醫藥標準化行動計劃(2024-2026年)》(以下簡稱《計劃》)，明確到2026年底構建適應中醫藥高質量發展的標準體系，完成180項國內標準和30項國際標準的制定。《計劃》圍繞中藥藥事服務規範、中藥質量標準、產業鏈標準、智能化裝備標準等方面展開，推動中藥材種子種苗、炮製工藝、物流倉儲等全產業鏈標準化，並提出建立中醫藥標準化智庫，培養450名專業人才，以提升中醫藥國際標準化能力，促進全球推廣。

2024年8月1日，國務院辦公廳印發《關於健全基本醫療保險參保長效機制的指導意見》，提出以下重點舉措：一是完善政策：放寬醫保參保戶籍限制，推進繳費與經濟發展掛鉤，支持職工醫保支付近親屬費用，建立連續參保及零報銷激勵機制，2025年起對未連續參保者設置待遇等待期；二是優化服務：建立全民參保數據庫，推動新生兒參保集成辦理，將自願申請且符合條件的村衛生室納入醫保實時結算。

2024年8月3日，國務院辦公廳發佈《關於促進服務消費高質量發展的意見》，提出優化醫療健康消費結構，推動「互聯網+醫療健康」發展，提升醫養結合服務質量。同時，支持中醫藥老字號企業發展，推動養生保健和康復療養服務升級，強化零售藥店在健康促進和營養保健方面的功能，以提高醫療和中醫藥服務水平。

2024年9月8日，國家發展和改革委員會和國家商務部聯合發佈《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》，自2024年11月1日起施行。此次修訂取消了外資禁止投資「中藥飲片炮製技術」和「中成藥保密處方產品的生產」的限制，為中藥行業帶來了發展機遇，有助於推動行業升級、傳承創新和國際化。

2024年9月13日，國家衛健委、國家中醫藥局、中央軍委後勤保障部衛生局聯合修訂印發《綜合醫院中醫藥工作指南(2024版)》(以下簡稱《指南》)，新版《指南》指出，綜合醫院其他臨床科室應提供中藥飲片、中成藥及中醫適宜技術等服務，鼓勵建立中西醫結合門診及病房，完善會診轉診機制，並對臨床醫師開展中醫藥培訓。中醫藥醫療質量管理應覆蓋全過程，包括開展中醫單病種質量管理、完善處方點評制度及不良反應監測機制。此外，設中醫臨床科室的公立綜合醫院需將中西醫協同機制納入醫院章程，加大中醫藥投入，支持特色專科建設，並建立中醫藥服務績效考核機制。

2024年9月14日，國家中醫藥局發佈《國家中醫藥管理局中藥炮製技術傳承基地建設管理辦法》(以下簡稱《管理辦法》)及《國家中醫藥管理局中藥炮製技術傳承基地建設標準》(以下簡稱《建設標準》)，《管理辦法》明確了各級主管部門及建設單位的職責，規定了申報條件和程序，並對企業申報單位提出具體要求。《建設標準》從基本要求、成果要求等方面作出規定，明確基地應圍繞理論、人才、技術、文化傳承及創新應用開展建設。企業基地需取得新型工藝研發、特色設備應用、產業帶動、人才培養、標準制定等成果。

2024年10月21日，國家藥監局、國家中醫藥局發佈《關於支持珍稀瀕危中藥材替代品研製有關事項的公告》，明確重點支持穿山甲、羚羊角、牛黃、熊膽粉、冬蟲夏草等珍稀瀕危中藥材的替代品研製；對臨床定位清晰且具有明顯臨床價值的替代品，實行優先審評審批。



2024年11月11日，國家醫保局、財政部聯合發佈《關於做好醫保基金預付工作的通知》，支持有條件地區完善預付金管理辦法，通過預付醫保基金緩解醫療機構墊支壓力，促進「三醫」協同發展。預付金僅限用於藥品及醫用耗材採購等醫療費用，嚴禁用於非醫療支出。預付規模以前一至三年月均支出為基數，控制在1個月左右，並依據基金結餘及風險等級撥付。醫保部門需將預付金納入服務協議，明確收回機制，對無法收回的停止撥付並啟動司法程序，確保基金安全。

2024年11月22日，國家衛健委、工業和信息化部、國家醫保局等六部門發佈《關於改革完善基層藥品聯動管理機制擴大基層藥品種類的意見》，旨在改革和完善基層藥品聯動管理機制，以增強基層醫療服務能力和藥品供應種類，特別是針對慢性病和常見病患者的用藥需求。通過評估基層醫療機構的用藥需求，規範用藥種類和目錄，建立藥品配備和使用的動態調整機制，確保藥品供應和質量安全。

2024年12月11日，國家中醫藥局發佈《關於加快推進中醫優勢專科建設的意見》，到2029年，全國中醫優勢專科將達到1萬個，形成結構合理、地域廣泛、具有中醫特色的專科網絡。主要措施包括：一是聚焦優勢病種，優化診療方案，拓展中藥服務能力；二是提升綜合服務，推動多學科聯合診療，增強重大疾病診療能力；三是加強中醫護理服務，提升護理人員的中醫藥技能；四是強化人才隊伍建設，推動名老中醫的經驗傳承；五是提升臨床科研能力，推動中醫醫療技術創新，並加強與科研機構的合作。



2024年12月12日，國家衛健委、國家醫保局等五部門聯合印發《關於促進醫養結合服務高質量發展的指導意見》，從四個方面促進醫養結合服務的高質量發展：一是加強質量管理，要求醫養結合機構強化質量安全管理，落實診療規範和行業標準，並鼓勵納入緊密型醫聯體統一管理；二是提升服務質效，推廣團隊服務模式，推動「互聯網+醫養結合」，並加大醫保支持力度；三是強化隊伍建設，鼓勵相關專業畢業生和退休醫務人員到醫養結合機構工作，並拓寬人才培養路徑；四是保障服務安全，要求建立醫療服務質量安全管理體系，落實醫療質量核心制度，並加強醫療和養老機構的監管。

2024年12月13日，國家中醫藥局發佈《中醫醫院信息與數字化建設規範(2024版)》，旨在提升中醫醫院智慧化水平，推動中醫藥與新一代信息技術的融合發展。推動中醫醫院利用互聯網和信息技術，發展互聯網中醫醫療、遠程服務及線上線下一體化，優化中醫藥資源配置，促進優質資源下沉和區域共享；同時推進以中醫電子病歷為核心的信息平台建設，提升服務便捷性、智能化和效率，深化「互聯網+中醫藥」便民惠民服務。

## 五、下一步工作安排

2025年，本集團將堅實深入貫徹落實改革深化提升戰略要求，凝聚中藥大健康高質量發展共識，堅持穩中求進工作總基調，持續以戰略運營管控為核心抓手，強基固本產業基本盤；以資源整合及改革轉型為核心驅動力，提質增效煥新經營活力，全方位、多業態強化核心競爭優勢，貫通融合形成合力，為構建中藥產業現代化、科技化、全球化、規範化體系貢獻新力量。具體舉措包括：

一是靶向發力穩固中藥大健康產業鏈發展基本盤。推進中藥材生產及經營向高質效發展邁進，強化基地建設，大力發展戰略儲備及產地分級加工，探索種子種苗經營業務，提升中藥資源客戶黏性和供應保障力；強化中藥飲片區域龍頭企業優勢，深耕全國重點省(區、市)市場佈局，以毒性飲片、產地品種為切入點，打造特色中藥飲片業務。持續優化代煎代配模式，釋放區域佈局及資源優勢，探索與配方顆粒的協同發展；鞏固中藥配方顆粒行業主導地位，打造「核心企業+特色企業+配套企業」三位一體的特色產業體系，加強生產成本把控，同時著力實現中藥配方顆粒商業模式及營銷體系轉型升級；挖掘中成藥市場新增長點，聚力產銷協同優勢，推動產品臨床價值建設，構建優勢治療領域，加速打造銷售規模過億品種，培育、挖掘、激活多個戰略品種，豐富中成藥產品矩陣；重塑整合中醫藥大健康業務，促進資源橫縱協同，以精品飲片、道地資源為棋，強化優勢品種，貫通品牌建設與渠道賦能融合。

二是全面開展改革深化提升行動收官工作。聚焦科技創新、產業控制、安全支撐三大核心，做實做深改革深化戰略工作任務，強化舉措實效，驅動中藥產業生態高質量發展，在變革中加速構建現代化中藥產業體系，以改革創新驅動產業升級，全面釋放長效內生動力。

三是建立集採擴圍統籌應對機制，把握行業發展新機遇。構建集採與藥材經營聯動體系，強化重點業務協同，提升議價能力與資源配置效率；動態追蹤醫保集採政策動向，深入分析研判集採規則，因地制宜響應各地集採政策。

四是全力推進科技創新改革工作，創新激活中藥科研新動能。進一步鞏固和強化科技創新體系建設，整合內部科技資源及科研人才優勢，推動政產學研醫多方緊密協同，健全科研管理機制建設，多維度全鏈條賦能高質量科研成果轉化應用。

五是堅定實施人才強企戰略，打造立體化僱主品牌形象。多維度深化具備中藥特色的人才梯隊建設，構建科學完善的人才培養體系，加大引才力度、健全科研人才隊伍，厚植人才成長沃土。

六是積極探索海外業務佈局，加強產品國際註冊及海外認證，提升業務協同和國際市場抗風險能力，推動中藥產品「走出去」。

## 業務分析

報告期內，本集團營業額約為人民幣16,509,708,000元，比去年的約人民幣18,121,861,000元下降8.9%，各業態的營業額及銷售成本情況如下：

業態	截至12月31日止12個月					
	2024年 營業額 人民幣千元	2023年 營業額 人民幣千元	變動	2024年 銷售成本 人民幣千元	2023年 銷售成本 人民幣千元	變動
中藥材生產及經營	<b>1,386,669</b>	1,855,534	-25.3%	<b>1,232,196</b>	1,663,227	-25.9%
中藥飲片	<b>3,314,794</b>	2,811,368	17.9%	<b>2,547,079</b>	2,216,989	14.9%
中藥配方顆粒	<b>6,972,013</b>	9,108,382	-23.5%	<b>3,003,205</b>	3,143,807	-4.5%
中成藥	<b>4,552,955</b>	3,994,333	14.0%	<b>1,656,749</b>	1,566,796	5.7%
中醫藥大健康	<b>283,277</b>	352,244	-19.6%	<b>214,171</b>	256,550	-16.5%
合計	<b>16,509,708</b>	18,121,861	-8.9%	<b>8,653,400</b>	8,847,369	-2.2%

### 1. 中藥材生產及經營

	截至12月31日止12個月		
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	變動
營業額	<b>1,386,669</b>	1,855,534	-25.3%
銷售成本	<b>1,232,196</b>	1,663,227	-25.9%
毛利	<b>154,473</b>	192,307	-19.7%
毛利率	<b>11.1%</b>	10.4%	0.7pp

報告期內，中藥材生產及經營業態營業額約為人民幣1,386,669,000元，較去年的營業額約人民幣1,855,534,000元下降25.3%，佔總營業額的8.4%。主要是由於：(1)本期優化資源配置，減少部分低毛利業務；及(2)部分藥材行情價格波動，銷售訂單有所減少。

本期毛利率為11.1%，較去年的10.4%上升0.7個百分點，主要得益於低毛利業務減少，銷售結構有所優化。

## 2. 中藥飲片

	截至12月31日止12個月		變動
	2024年	2023年	
	人民幣千元	人民幣千元	
營業額	<b>3,314,794</b>	2,811,368	17.9%
銷售成本	<b>2,547,079</b>	2,216,989	14.9%
毛利	<b>767,715</b>	594,379	29.2%
毛利率	<b>23.2%</b>	21.1%	2.1pp

報告期內，中藥飲片業態營業額約為人民幣3,314,794,000元，較去年的營業額約人民幣2,811,368,000元增長17.9%，佔總營業額的20.1%。中藥飲片業態呈穩健的增長態勢，主要得益於持續深耕醫療終端銷售領域，存量客戶收入穩步增長，同時帶動智能代煎配送中心業務增長。

本期毛利率為23.2%，較去年的21.1%上升2.1個百分點，主要得益於醫療終端銷售業務佔比提升，銷售結構進一步優化。

## 3. 中藥配方顆粒

	截至12月31日止12個月		變動
	2024年	2023年	
	人民幣千元	人民幣千元	
營業額	<b>6,972,013</b>	9,108,382	-23.5%
銷售成本	<b>3,003,205</b>	3,143,807	-4.5%
毛利	<b>3,968,808</b>	5,964,575	-33.5%
毛利率	<b>56.9%</b>	65.5%	-8.6pp

報告期內，中藥配方顆粒業態營業額約為人民幣6,972,013,000元，較去年的營業額約人民幣9,108,382,000元下降23.5%，佔總營業額的42.2%。主要由於：(1)中藥配方顆粒集採政策實施後，集採品種售價大幅下降，銷售收入下滑明顯；及(2)市場競爭加劇，本期銷售量減少。

本期毛利率為56.9%，較去年的65.5%下降8.6個百分點，主要是中藥配方顆粒集採品種售價大幅下降，加之原藥材成本偏高及產能利用不足導致毛利率下降。

#### 4. 中成藥

	截至12月31日止12個月		變動
	2024年	2023年	
	人民幣千元	人民幣千元	
營業額	<b>4,552,955</b>	3,994,333	14.0%
銷售成本	<b>1,656,749</b>	1,566,796	5.7%
毛利	<b>2,896,206</b>	2,427,537	19.3%
毛利率	<b>63.6%</b>	60.8%	2.8pp

報告期內，中成藥業態營業額約為人民幣4,552,955,000元，較去年的營業額約人民幣3,994,333,000元增長14.0%，佔總營業額的27.6%。中成藥業態發展持續向好，主要得益於本期深化產銷協同，通過積極推進市場整合，聚焦重點品種渠道建設，持續開展品牌推廣等舉措，本期有9個重點品種銷售規模超億元，28個重點品種實現銷售額同比增長。

本期毛利率為63.6%，較去年的60.8%上升2.8個百分點，主要得益於銷量增長帶來的規模效應及部分產品銷售價格有所提升。

#### 5. 中醫藥大健康

	截至12月31日止12個月		變動
	2024年	2023年	
	人民幣千元	人民幣千元	
營業額	<b>283,277</b>	352,244	-19.6%
銷售成本	<b>214,171</b>	256,550	-16.5%
毛利	<b>69,106</b>	95,694	-27.8%
毛利率	<b>24.4%</b>	27.2%	-2.8pp

報告期內，中醫藥大健康業態營業額約為人民幣283,277,000元，較去年的營業額約人民幣352,244,000元下降19.6%，佔總營業額的1.7%。主要是期內市場拓展成效不足，產品銷售量減少。

本期毛利率為24.4%，較去年的27.2%下降2.8個百分點。主要是銷量下降，單位成本上升，導致毛利率下降。



## 合併損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
營業額	3	<b>16,509,708</b>	18,121,861
銷售成本		<b>(8,653,400)</b>	(8,847,369)
毛利		<b>7,856,308</b>	9,274,492
其他收入	5	<b>197,696</b>	290,015
其他收益及虧損	6	<b>(538,914)</b>	4,287
銷售及分銷開支		<b>(5,419,271)</b>	(6,403,201)
行政支出		<b>(1,057,664)</b>	(1,043,318)
研發支出		<b>(596,007)</b>	(685,632)
預期信貸虧損模式項下之 減值虧損(扣除撥回)	7	<b>(106,554)</b>	(9,366)
經營溢利		<b>335,594</b>	1,427,277
財務費用		<b>(171,535)</b>	(199,045)
應佔聯營公司虧損		<b>(950)</b>	(3,699)
除稅前溢利		<b>163,109</b>	1,224,533
所得稅(開支)／抵免	8	<b>(142,338)</b>	171,537
本年度溢利	9	<b>20,771</b>	1,396,070
<b>其他全面收益</b>			
其後期間將不會重新分類至損益之 其他全面虧損：			
重新計量設定福利計劃		<b>(3,235)</b>	(1,851)

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
其後期間可能重新分類至損益之 其他全面(虧損)/收益：		
按公允價值計入其他全面收益中計量的 債務工具的公允價值變動	(6,325)	(1,953)
計入損益的按公允價值計入 其他全面收益的債務工具之 已確認減值虧損	727	587
與其後可能重新分類項目有關的 所得稅	799	218
	<u>(8,034)</u>	<u>(2,999)</u>
<b>本年度其他全面虧損(扣除稅項)</b>		
	<u>(8,034)</u>	<u>(2,999)</u>
<b>本年度全面收益總額</b>	<u><b>12,737</b></u>	<u><b>1,393,071</b></u>
以下應佔溢利/(虧損)：		
母公司擁有人	54,067	1,285,200
非控股權益	(33,296)	110,870
	<u>20,771</u>	<u>1,396,070</u>
以下應佔全面收益/(虧損)總額：		
母公司擁有人	45,900	1,282,149
非控股權益	(33,163)	110,922
	<u>12,737</u>	<u>1,393,071</u>
<b>母公司普通股權持有人應佔每股盈利 基本及攤薄(人民幣分)</b>	<u><b>1.07</b></u>	<u><b>25.52</b></u>
	11	

## 合併財務狀況表

二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		6,614,028	6,813,539
投資物業		81,627	75,743
使用權資產		1,099,971	1,146,048
商譽	12	3,026,077	3,457,903
其他無形資產		5,106,168	5,486,365
於聯營公司的投資		10,921	11,847
按金及預付款項		65,446	57,577
遞延稅項資產		219,977	219,480
非流動資產總值		<u>16,224,215</u>	<u>17,268,502</u>
<b>流動資產</b>			
應收賬款及其他應收款項	13	8,566,512	9,686,644
存貨	14	4,783,099	5,959,149
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 債務工具		1,469,238	886,777
已抵押銀行存款		153,743	249,958
現金及現金等價物		3,866,911	3,017,318
流動資產總值		<u>18,839,503</u>	<u>19,799,846</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	15	5,437,645	6,049,707
租賃負債		22,605	18,593
合約負債		185,192	210,506
計息銀行及其他借貸		2,078,923	2,120,207
無抵押票據		22,388	830,540
應付稅項		53,445	103,047
流動負債總值		<u>7,800,198</u>	<u>9,332,600</u>
流動資產淨值		<u>11,039,305</u>	<u>10,467,246</u>
資產總值減流動負債		<u>27,263,520</u>	<u>27,735,748</u>

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
--	---------------------------	---------------------------

**非流動負債**

遞延政府補貼	396,304	421,291
遞延稅項負債	1,042,460	1,187,045
無抵押票據	1,198,299	1,197,112
計息銀行及其他借貸	618,391	913,813
租賃負債	75,032	79,869

非流動負債總值	<u>3,330,486</u>	<u>3,799,130</u>
---------	------------------	------------------

**資產淨值**

	<u>23,933,034</u>	<u>23,936,618</u>
--	-------------------	-------------------

**權益**

**母公司擁有人應佔權益**

股本	11,982,474	11,982,474
儲備	9,221,310	9,177,661

	<u>21,203,784</u>	<u>21,160,135</u>
--	-------------------	-------------------

非控股權益	<u>2,729,250</u>	<u>2,776,483</u>
-------	------------------	------------------

權益總計	<u>23,933,034</u>	<u>23,936,618</u>
------	-------------------	-------------------

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 1. 公司及集團資料

中國中藥控股有限公司(「本公司」)為於香港註冊成立的上市有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。本公司的最終控股方為中國醫藥集團有限公司(「國藥集團」)，國藥集團為於中華人民共和國(「中國」)成立的公司，屬中國國有企業。本公司的註冊辦事處及主要營業地點的地址為香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心1601室。

本公司及其附屬公司(「本集團」)的主要業務為在中國研發、生產及銷售中藥及醫藥產品。

合併財務報表以人民幣呈列，其亦為本公司及其所有附屬公司的功能貨幣。

## 2. 會計政策

### 2.1 編製基準

該等財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(其包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例編製。該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟按公允價值計量的若干金融工具除外。該等財務報表以人民幣呈列，除另有指明外，所有數值已四捨五入至最接近的千位數。

#### 綜合賬目基準

綜合財務報表包括本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(本集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般來說，假設多數投票權導致控制權。倘本公司擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司與本公司財務報表的報告期間相同，並採用一致會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權當日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至有關控制權終止當日為止。

損益及其他全面收益的各部份乃歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益有虧絀結餘。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、支出以及與本集團成員公司之間交易有關的現金流量均於綜合賬目時悉數對銷。

倘有事實及情況顯示上文所述附屬公司會計政策的三項控制因素中有一項或多項出現變化，則本集團重新評估其是否對投資對象擁有控制權。在並無失去控制權的情況下，附屬公司的所有權權益變動按權益交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制，其會終止確認相關資產(包括商譽)、負債、非控股權益及匯兌儲備；並在損益中確認任何保留投資的公允值以及由此產生的任何盈餘或虧損。本集團以往於其他全面收益確認的應佔部分會按本集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類至損益或保留溢利(如適用)。

## 2.2 會計政策及披露之變更

本集團已就本年度財務報表首次採用下列新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂本」)
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂本」)
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

對本集團適用的新訂及經修訂香港財務報告準則的性質及影響如下文所述：

- (a) 香港財務報告準則第16號(修訂本)訂明賣方一承租人於計量售後租回交易產生的租賃負債時使用的規定，以確保賣方一承租人不會確認與其所保留使用權有關的任何收益或虧損金額。由於本集團在初始應用香港財務報告準則第16號當日並無產生任何不取決於某一項指數或利率計算的可變租賃付款的售後租回交易，故該等修訂並無對本集團的財務狀況或表現構成任何影響。
- (b) 二零二零年修訂本澄清將負債分類為流動或非流動的規定，包括遞延結算權利的含義及於報告期末必須存在的遞延權利。負債的分類不受實體將行使其遞延結算權利的可能性所影響。該等修訂亦澄清負債可以其自身權益工具結算，以及僅在可轉換負債的轉換選擇權自身作為權益工具入賬的情況下，負債的條款才不會影響其分類。二零二二年修訂本進一步澄清在貸款安排產生的負債契諾中，僅實體須於報告日期或之前遵守的契諾方會影響該負債分類為流動或非流動。非流動負債(實體須於告期後12個月內遵守未來契諾)須作出額外披露。

本集團已於二零二三年及二零二四年一月一日重新評估其負債的條款及條件，並決定其負債的流動或非流動分類於初始應用該等修訂後維持不變。因此，該等修訂並無對本集團的財務狀況或表現構成任何影響。

- (c) 香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)澄清供應商融資安排的特點，並規定額外披露有關安排。該等修訂的披露規定旨在協助財務報表的使用者了解供應商融資安排對實體負債、現金流量及流動性風險的影響。由於本集團並無供應商融資安排，故該等修訂並無對本集團的財務報表構成任何影響。



## 2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團於該等財務報表並未應用以下已頒佈但尚未生效的經修訂香港財務報告準則。本集團擬於該等經修訂香港財務報告準則生效時應用該等經修訂香港財務報告準則(倘適用)。

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任之附屬公司：披露 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量(修訂本) <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營公司之間之資產出售或注資 <sup>4</sup>
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 <sup>1</sup>
香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號(修訂本) <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始的年度／報告期間生效

<sup>4</sup> 尚未釐定強制生效日期，但可予採納

本集團預期，採納上述經修訂準則將不會對本集團財務報表產生重大影響。

## 3. 營業額

### (i) 來自客戶合約之營業額分拆如下

產品或服務的種類	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
中藥配方顆粒	6,972,013	9,108,382
中成藥	4,552,955	3,994,333
中藥飲片	3,314,794	2,811,368
中藥材生產及經營	1,386,669	1,855,534
中醫藥大健康	283,277	352,244
合計	<u>16,509,708</u>	<u>18,121,861</u>

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>地區市場</b>		
中國內地	16,404,944	18,024,104
香港	50,419	41,695
海外及其他地方	54,345	56,062
<b>合計</b>	<b>16,509,708</b>	<b>18,121,861</b>
<b>營業額確認的時間 於某個時間點</b>	<b>16,509,708</b>	<b>18,121,861</b>

(ii) 下表載列來自客戶合約之營業額與分部資料所披露金額的對賬：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>來自客戶合約之營業額</b>		
外部客戶	16,509,708	18,121,861
分部間銷售	2,377,918	2,474,126
<b>小計</b>	<b>18,887,626</b>	<b>20,595,987</b>
<b>分部間調整及撇銷</b>	<b>(2,377,918)</b>	<b>(2,474,126)</b>
<b>合計</b>	<b>16,509,708</b>	<b>18,121,861</b>

(iii) 與客戶簽訂合同的履約義務

#### 中藥產品銷售(於某個時間點確認的收入)

銷售中藥配方顆粒、成藥、中藥飲片及中醫藥大健康產品等中醫藥產品產生的營業額於資產的控制權轉移予客戶，客戶可全權決定使用產品，且並無未履行之責任可影響客戶接納產品時確認。交易乃通過商業保險、政府保險計劃、第三方支付平台或客戶直接使用銀行卡或現金支付的方式結付。

產品銷售額指貨物的銷售價格扣除估計折扣金額。

營業額沖減撥備根據銷售條款、過往經驗及趨勢分析估計並與相關銷售收入計入同一時段。向客戶提供折扣符合中醫藥及高端保健行業慣例。本集團根據協定價格記錄銷售折扣撥備。

本集團定期審閱該估計並作出相應調整。

## 提供中醫藥大健康服務(於某個時間點確認的收入)

本集團提供醫療診斷及健康檢查服務。

中醫藥大健康服務產生之營業額包括一個以上的履約義務，包括(i)提供諮詢服務或診斷服務；(ii)銷售中醫藥產品；及(iii)中醫藥治療。本集團根據相對獨立的銷售價格，將交易價格分配予每個履約義務。服務或中醫藥產品之控制權在某一時間點轉移，營業額於客戶獲得已完成服務或中醫藥產品的控制權時予以確認，原因為本集團履行具有現時支付的履約義務，並有可能收取代價。交易乃通過商業保險、政府保險計劃、第三方支付平台或客戶直接使用銀行卡或現金支付的方式結付。

## 4. 經營分部資料

本集團之經營及報告分部基於內部管理報告識別，並由執行董事(亦為本集團主要營運決策者(「主要營運決策者」))定期審閱，以向分部分配資源及評估其表現。本集團四個可呈報分部如下：

- i. 一方分部主要從事「一方」品牌下的中藥配方顆粒「中藥配方顆粒」、中藥大健康產品及中藥飲片的生產及銷售。一方分部的大部分收入來自中藥配方顆粒的銷售。
- ii. 天江分部主要從事「天江」品牌下的中藥配方顆粒、中藥飲片及中藥大健康產品的生產及銷售。天江分部亦透過其「天江」品牌下的線下醫療機構提供多種中醫藥相關的醫療保健解決方案，包括中醫問診診斷、中醫理療、中藥配方顆粒處方藥、中藥飲片及中藥大健康產品(「中藥醫療保健解決方案」)。天江分部的大部分收入來自中藥配方顆粒的銷售。
- iii. 同濟堂分部主要從事「同濟堂」品牌下的中藥配方顆粒、中藥飲片及中成藥的生產及銷售。同濟堂分部亦從事大健康產業的各種大健康產品的生產及銷售。
- iv. 環球分部主要從事多個品牌(包括但不限於「環球」、「德眾」及「馮了性」)下的中成藥生產及銷售；及透過「馮了性」品牌下的線下醫療機構提供多種中藥醫療保健解決方案。

管理層分別監控本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配和績效評估的決策。就評估分部表現及分配分部間資源而言，而後主要營運決策者根據以下基準監控各報告分部應佔之業績、資產及負債：

分部表現根據可呈報分部業績評估，其乃衡量持續經營業務的經調整損益之方式。持續經營業務的經調整損益按與計量本集團之持續經營業務的除稅後溢利一致之方式計量，惟總辦事處企業開支不計入該計量內。營業額、銷售成本、其他收益及虧損和所有類型的費用均參考可報告分部發生的交易或按合理基準分配至可報告分部。

分部資產不包括按公允價值計入損益的金融資產、遞延稅項資產及未分配總辦事處及企業資產，因為該等資產乃按集團基準管理。分部負債不包括應付稅項、遞延稅項負債及未分配總辦事處及企業負債，因為該等負債乃按集團基準管理。

分部間銷售及轉讓乃參考向第三方銷售所採用之售價，按當時現行市價進行交易。分部間銷售於合併時予以抵銷。

下表列示本集團經營業務之收益及其他分部資料：

**(i) 分部業績、資產及負債**

截至二零二四年十二月三十一日止年度	一方 人民幣千元	天江 人民幣千元	同濟堂 人民幣千元	環球 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>分部營業額(附註3)</b>						
外部客戶	5,613,357	3,880,694	2,328,566	4,687,091	–	16,509,708
分部間銷售	171,688	232,219	344,266	1,629,745	(2,377,918)	–
分部營業總額	5,785,045	4,112,913	2,672,832	6,316,836	(2,377,918)	16,509,708
分部業績	182,260	(597,856)	266,548	177,321	–	28,273
調節項： 其他未分配之總辦事處及企業開支						(7,502)
年內溢利						20,771
<b>其他分部資料：</b>						
利息收入	4,175	2,476	2,008	39,018	–	47,677
財務費用	(49,367)	(63,477)	18,921	(77,612)	–	(171,535)
分佔聯營公司虧損	–	1	–	(951)	–	(950)
折舊及攤銷	(472,274)	(378,671)	(97,174)	(182,105)	–	(1,130,224)
撇減存貨	(20,180)	(28,118)	(21,808)	(3,070)	–	(73,176)
預期信貸虧損模式下之減值虧損 (扣除撥回)	(69,193)	(21,553)	(7,315)	(8,493)	–	(106,554)
就以下各項確認減值虧損						
– 商譽	–	(430,237)	–	(1,589)	–	(431,826)
– 使用權資產	–	(7,846)	–	–	–	(7,846)
– 其他無形資產	(129)	–	–	–	–	(129)
– 物業、廠房及設備	–	(24,201)	–	–	–	(24,201)
於二零二四年十二月三十一日						
分部資產	15,110,492	10,244,478	6,033,056	8,860,033	–	40,248,059
調節項：						
抵銷分部間應收款項						(5,679,697)
遞延稅項資產						219,977
企業及其他未分配資產						275,379
資產總值						35,063,718
分部負債	4,071,509	3,514,196	1,253,622	6,817,455	–	15,656,782
調節項：						
抵銷分部間應付款項						(5,679,697)
應付稅項						53,445
遞延稅項負債						1,042,460
企業及其他未分配負債						57,694
負債總額						11,130,684

截至二零二三年十二月三十一日止年度	一方 人民幣千元	天江 人民幣千元	同濟堂 人民幣千元	環球 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>分部營業額 (附註3)</b>						
外部客戶	6,794,514	5,119,857	2,035,495	4,171,995	-	18,121,861
分部間銷售	324,147	302,292	335,346	1,512,341	(2,474,126)	-
分部營業總額	7,118,661	5,422,149	2,370,841	5,684,336	(2,474,126)	18,121,861
分部業績	628,627	471,524	236,398	105,944	-	1,442,493
調節項： 其他未分配之總辦事處及企業開支						(46,423)
年內溢利						<u>1,396,070</u>
<b>其他分部資料：</b>						
利息收入	16,773	4,107	4,363	40,014	-	65,257
財務費用	(75,704)	(73,370)	21,216	(71,187)	-	(199,045)
分估聯營公司虧損	-	3	-	(3,702)	-	(3,699)
折舊及攤銷	(480,076)	(372,345)	(104,760)	(176,090)	-	(1,133,271)
撇減存貨	(5,590)	1,738	(5,340)	(454)	-	(9,646)
預期信貸虧損模式項下之減值虧損 (扣除撥回)	(9,455)	(1,852)	(1,765)	3,706	-	(9,366)
就以下各項確認減值虧損						
- 商譽	-	-	-	-	-	-
- 使用權資產	-	-	-	-	-	-
- 其他無形資產	-	-	-	-	-	-
- 物業、廠房及設備	(10,963)	(9,057)	-	(753)	-	(20,773)
<b>於二零二三年十二月三十一日</b>						
分部資產	15,836,717	12,160,190	5,855,965	7,577,820	-	41,430,692
調節項：						
抵銷分部間應收款項						(5,097,060)
遞延稅項資產						219,480
企業及其他未分配資產						515,236
資產總值						<u>37,068,348</u>
分部負債	5,001,209	4,646,332	1,309,704	5,688,360	-	16,645,605
調節項：						
抵銷分部間應付款項						(5,097,060)
應付稅項						103,047
遞延稅項負債						1,187,045
企業及其他未分配負債						293,093
負債總額						<u>13,131,730</u>



## (ii) 地區性資料及主要客戶資料

由於本集團幾乎所有資產均位於中國內地，故並未呈列本集團按地理市場劃分之非流動資產分析，概無呈列香港財務報告準則第8號經營分部所規定的地區性資料。

本集團擁有多元化的客戶群，概無客戶與本集團之交易佔本集團二零二四年及二零二三年營業額10%以上。

## 5. 其他收入

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
政府補貼		
— 無條件補助(附註i)	98,218	175,068
— 有條件補助(附註ii)	42,782	41,843
銀行存款利息收入	47,677	65,257
投資物業租金收入	9,019	7,847
	<hr/>	<hr/>
其他收入總額	<b>197,696</b>	<b>290,015</b>

附註：

- (i) 該金額指收取自多個政府部門的補助收入，作為認可本集團向當地經濟所作貢獻而授出的獎勵。
- (ii) 本集團已收到政府補貼及補助以補償其研發開支，該等補助未來將產生相關成本並要求本集團符合該等補貼的附帶條件，且須獲政府認可本集團符合該等條件。該等補貼於隨後產生相關成本及本集團收到政府的合規確認後於損益中確認。本集團已收到其他政府補貼以補償其生產線建設。補貼於相關資產的可使用年期內於損益中確認。

## 6. 其他收益及虧損

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
就以下各項確認減值虧損		
— 商譽	(431,826)	—
— 使用權資產	(7,846)	—
— 其他無形資產	(129)	—
— 物業、廠房及設備	(24,201)	(20,773)
出售物業、廠房及設備收益淨額	(2,825)	26,342
出售使用權資產收益淨額	1,544	7,619
出售聯營公司收益淨額	361	—
出售其他無形資產虧損淨額	(11)	(238)
捐贈	(14,437)	(14,455)
外匯損益淨額	1,798	(384)
滯納金(附註i)	(64,237)	(1,216)
其他	2,895	7,392
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
收益／(虧損)總額	<u><b>(538,914)</b></u>	<u>4,287</u>

附註：

- (i) 滯納金主要指與附註8所得稅開支／(抵免)所披露過往年度所得稅撥備不足有關的滯納金。

## 7. 預期信貸虧損模式項下之減值虧損(扣除撥回)

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
就以下(確認)／撥回減值虧損		
— 應收賬款	(105,708)	(10,151)
— 其他應收款項	(119)	1,372
— 按公允價值計入其他全面收益的債務工具	(727)	(587)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
合計	<u><b>(106,554)</b></u>	<u>(9,366)</u>

## 8. 所得稅開支／(抵免)

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期稅項：		
企業所得稅(「企業所得稅」)	189,053	290,495
就過往年度不足撥備／(超額撥備)(附註i)	<u>97,568</u>	<u>(12,561)</u>
小計	286,621	277,934
遞延稅項抵免	<u>(144,283)</u>	<u>(449,471)</u>
合計	<u><u>142,338</u></u>	<u><u>(171,537)</u></u>

附註：

- (i) 於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司若干附屬公司分別接受了當地稅務局的檢查，或根據當地稅務局發出的稅務檢查通知進行了自查。該等附屬公司已根據二零一七年至二零二三年各期間相關所得稅撥備不足的最佳估計計提撥備。

由於本集團於兩個年度並無在香港產生任何應課稅溢利，故合併財務報表內並無就香港利得稅作出撥備。

## 9. 年內溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
董事酬金	4,402	8,932
其他員工成本		
薪金、工資及其他福利	2,224,458	2,216,823
界定供款退休福利供款	183,972	161,574
小計	2,408,430	2,378,397
銷售成本	8,653,400	8,847,369
其中：撇減存貨至可變現淨值*	73,176	9,646
核數師酬金	5,255	5,255
就以下確認／(撥回)減值虧損		
－商譽	431,826	－
－使用權資產	7,846	－
－其他無形資產	129	－
－物業、廠房及設備	24,201	20,773
－應收賬款	105,708	10,151
－其他應收款項	119	(1,372)
－按公允價值計入其他全面收益的債務工具	727	587
就以下折舊		
－投資物業	6,052	29,927
－物業、廠房及設備	679,563	653,510
－使用權資產	53,445	50,363
其他無形資產攤銷	391,164	399,471
折舊及攤銷總額	1,130,224	1,133,271
投資物業租金收入總額	(9,019)	(7,847)
減：投資物業產生的直接營運開支	1,362	1,186
合計	(7,657)	(6,661)

\* 撇減存貨至可變現淨值包含在合併損益及其他全面收益表「銷售成本」中。

## 10. 股息

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
建議末期－每股普通股0.35港仙(二零二三年：無)	16,115	—
建議特別－每股普通股8.30港仙	385,742	—
總計	<u>401,857</u>	<u>—</u>

建議截至二零二四年十二月三十一日止年度末期股息及特別股息須由本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

## 11. 每股盈利

母公司普通股權持有人應佔每股基本盈利乃根據下列數據計算：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
母公司普通股權持有人應佔溢利	<u>54,067</u>	<u>1,285,200</u>
	股	股
用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數	<u>5,035,801,852</u>	<u>5,035,801,852</u>

由於二零二四年及二零二三年之已發行普通股並無潛在攤薄影響，故並無就二零二四年及二零二三年呈列每股攤薄盈利。

## 12. 商譽

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>成本</b>		
於一月一日	3,570,574	3,568,984
添置	—	1,590
於十二月三十一日	<u>3,570,574</u>	<u>3,570,574</u>
<b>減值</b>		
於一月一日	(112,671)	(112,671)
年內確認的減值虧損	(431,826)	—
於十二月三十一日	<u>(544,497)</u>	<u>(112,671)</u>
<b>賬面值</b>		
於十二月三十一日	<u>3,026,077</u>	<u>3,457,903</u>

### 13. 應收賬款及其他應收款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應收賬款	8,392,206	9,289,650
減：信貸虧損撥備	(223,216)	(118,367)
賬面淨值	<u>8,168,990</u>	<u>9,171,283</u>
預付款項	68,780	133,641
預付稅項	160,681	203,094
其他應收款項	199,164	209,861
減：信貸虧損撥備	(31,103)	(31,235)
小計	<u>397,522</u>	<u>515,361</u>
合計	<u>8,566,512</u>	<u>9,686,644</u>

本集團授予貿易客戶(包括分銷商、醫院及醫療機構)的信貸期為365天內。

本集團的應收賬款於各報告期末根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
0至90日	4,377,309	5,371,081
91日至180日	1,738,053	1,941,711
181日至365日	1,813,051	1,893,764
365日以上	463,793	83,094
合計	<u>8,392,206</u>	<u>9,289,650</u>

### 14. 存貨

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
原材料	1,104,406	1,754,470
在製品	1,630,106	1,834,172
製成品	2,048,587	2,370,507
合計	<u>4,783,099</u>	<u>5,959,149</u>



確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
已售存貨賬面值	8,580,224	8,837,723
撇減存貨	73,176	9,646
合計	<u>8,653,400</u>	<u>8,847,369</u>

## 15. 應付賬款及其他應付款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應付賬款	1,432,901	1,689,929
已收按金	1,015,315	1,083,413
應付薪金及福利	528,859	459,795
其他應付稅項	185,091	168,947
應計營運開支	908,072	962,296
應付票據	803,992	1,052,727
應付股息	29,345	65,204
收購附屬公司應付代價	3,550	3,586
代表與本集團簽訂無追索權保理安排的金融機構收回應收款項	48,165	19,661
退貨撥備	28,733	—
其他應付款項	453,622	544,149
合計	<u>5,437,645</u>	<u>6,049,707</u>

本集團的應付賬款及應付票據於各報告期末根據發票日進行的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
0至90日	1,479,694	2,129,680
91日至180日	527,182	458,940
181日至365日	160,895	107,337
365日以上	69,122	46,699
合計	<u>2,236,893</u>	<u>2,742,656</u>

## 財務回顧

### 其他收入

截至2024年12月31日止12個月，本集團的其他收入約為人民幣197,696,000元，較去年約人民幣290,015,000元減少31.8%，減少的主要原因是報告期內，本集團獲得的政府補貼收入約為人民幣141,000,000元，較去年約人民幣216,911,000元減少35.0%。

### 其他收益及虧損

截至2024年12月31日止12個月，本集團的其他虧損約為人民幣538,914,000元(截至2023年12月31日止12個月其他收益：約人民幣4,287,000元)。本期其他虧損較去年大幅增加主要由於：(1)本期確認的商譽、物業、廠房及設備等資產減值虧損約為人民幣464,002,000元，較去年增加約人民幣443,229,000元；(2)本期滯納金支出約為人民幣64,237,000元，較去年增加約人民幣63,021,000元；及(3)本期因出售物業、廠房及設備產生的損失淨額約為人民幣2,825,000元，去年收益淨額約為人民幣26,342,000元。

### 預期信貸虧損模式項下之減值虧損(扣除回撥)

於2024年12月31日，本集團一年以上應收賬款餘額同比增加約380,699,000元，根據本集團信用減值損失計提政策，本期計提信用減值損失約人民幣106,554,000元，較去年約人民幣9,366,000元增加約人民幣97,188,000元。

### 銷售及分銷成本

截至2024年12月31日止12個月，本集團的銷售及分銷成本約為人民幣5,419,271,000元(截至2023年12月31日止12個月：約人民幣6,403,201,000元)，銷售及分銷成本較去年下降15.4%，主要因銷售結構變化所致，本期中藥配方顆粒收入同比下降，相關銷售費用減少。

## 行政支出

截至2024年12月31日止12個月，本集團的行政支出約為人民幣1,057,664,000元(截至2023年12月31日止12個月：約人民幣1,043,318,000元)，行政支出較去年增長1.4%。主要由於2021年11月執行中藥配方顆粒國標政策至今已達3年時間，企標中藥配方顆粒及為國省標備案而生產的中藥配方顆粒陸續到期，存貨報廢損失有所增加。

## 研究及開發支出

截至2024年12月31日止12個月，本集團的研究及開發支出約為人民幣596,007,000元，較去年約人民幣685,632,000元減少13.1%。報告期內，研究及開發支出主要用於：(1)提升質量標準研究，重點是中藥配方顆粒標準研究；(2)提升未來效益研究，重點是新藥研發和經典名方研發；及(3)提升未來效率研究，重點是中藥產品生產適應性研究。

## 財務費用

截至2024年12月31日止12個月，本集團的財務費用約為人民幣171,535,000元(截至2023年12月31日止12個月：約人民幣199,045,000元)，財務費用同比減少，主要因為本集團本期調整融資規模和產品結構，實際貸款利率同比下降。報告期內，本集團實際貸款利率為2.65%(截至2023年12月31日止12個月：2.78%)。本集團將持續關注市場利率變化，適時調整借貸籌資形式，並於良好之議價機會出現時，為原有貸款再融資或訂立新的銀行貸款。

## 應佔聯營公司虧損

截至2024年12月31日止12個月，本集團應佔聯營公司虧損約人民幣950,000元，去年錄得應佔虧損約人民幣3,699,000元，本期於聯營公司的投資虧損同比下降74.3%。

## 年度溢利

截至2024年12月31日止12個月，本集團的本年溢利約為人民幣20,771,000元，較去年約人民幣1,396,070,000元減少98.5%；淨利潤率(界定為本年度溢利除以營業額)為0.1%，較去年的7.7%減少7.6個百分點。主要由於：(1)集採降價、市場競爭加劇及藥材成本偏高等多重因素影響中藥配方顆粒業務銷售規模及盈利水平較去年有所下降；(2)本期信用減值、商譽減值及物業、廠房及設備減值等增加；及(3)部分附屬公司於本期接受稅務檢查或開展稅務自查後補繳相應稅款及滯納金。

## 非香港財務報告準則計量－經調整溢利淨額

為補充按照香港財務報告準則呈列的財務資料，本集團亦提供經調整溢利淨額作為非香港財務報告準則計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則規定或根據香港財務報告準則呈列。本集團認為，非香港財務報告準則計量可(i)消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，有助比較同比營運表現；及(ii)如同協助本集團管理層般，為投資者提供有用資料，以瞭解及評估本集團的合併損益及其他全面收益表的業績。然而，本集團呈列的經調整溢利淨額不可與其他公司所呈列類似名稱的計量作比較，因為其並無標準意義。作為分析工具，應用非香港財務報告準則計量有其限制，而股東及投資者不應對其單獨考慮，或以其代替本集團根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

本集團將經調整溢利淨額界定為扣除以下各項影響後的溢利淨額：(i)計提的商譽減值；及(ii)部分附屬公司補繳稅款。上述經調整項目為非經常性支出，計提的減值撥備非現金性質，不會對本集團的持續經營能力產生不利影響。截至2024年12月31日止年度經調整溢利淨額約為人民幣635,540,000元，較截至2023年12月31日止年度溢利約人民幣1,396,070,000元下降54.5%。

**截至12月31日止12個月**  
**2024年**                      2023年  
**人民幣千元**              **人民幣千元**

<b>本年度溢利</b>	<b>20,771</b>	1,396,070
調整：		
商譽減值虧損	<b>431,826</b>	0
部分附屬公司補繳稅款	<b>182,943</b>	0
<b>經調整溢利淨額</b>	<b>635,540</b>	1,396,070

### 每股盈利

截至2024年12月31日止12個月，每股基本盈利為人民幣1.07分，較去年的人民幣25.52分下降95.8%。每股基本盈利下降，乃由於報告期內本公司股權持有人應佔溢利下降95.8%至約人民幣54,067,000元（截至2023年12月31日止12個月：人民幣1,285,200,000元。）

### 流動資金及財務資源

於2024年12月31日，本集團之流動資產約為人民幣18,839,503,000元（2023年12月31日：人民幣19,799,846,000元），包括現金、現金等價物和銀行存款約人民幣4,020,654,000元（2023年12月31日：人民幣3,267,276,000元），其中，已抵押銀行存款約人民幣153,743,000元，主要為應付票據保證金（2023年12月31日：人民幣249,958,000元）；應收賬款及其他應收款約人民幣8,566,512,000元（2023年12月31日：人民幣9,686,644,000元）。流動負債約為人民幣7,800,198,000元（2023年12月31日：人民幣9,332,600,000元）。流動資產淨額合共約人民幣11,039,305,000元（2023年12月31日：人民幣10,467,246,000元）。本集團流動比率為2.4倍（2023年12月31日：2.1倍）。負債比率（界定為銀行及其他貸款及應付債券除以本公司股權持有人應佔權益）由2023年12月31日之23.9%下降至18.5%，負債比率下降主要由於本集團無抵押票據、銀行及其他貸款減少所致。

## 銀行及其他貸款和資產抵押

於2024年12月31日，本集團的銀行及其他貸款餘額約為人民幣2,697,314,000元(2023年12月31日：人民幣3,034,020,000元)，其中約人民幣492,113,000元為已抵押借款(2023年12月31日：人民幣535,783,000元)。銀行及其他貸款餘額中約人民幣2,078,924,000元和人民幣618,391,000元分別須於一年內、一年以上償還(2023年12月31日：分別約人民幣2,120,207,000元和人民幣913,813,000元)。

於2024年12月31日，本集團以人民幣153,743,000元的銀行存款、以賬面價值為人民幣50,420,000元的土地使用權、賬面價值為人民幣614,842,000元的投資物業及物業、廠房及設備和賬面價值為人民幣62,648,000元的應收票據作為本集團部分借款及出具應付票據等業務的抵押(2023年12月31日：以銀行存款人民幣249,958,000元，土地使用權人民幣91,902,000元，投資物業及物業、廠房及設備人民幣672,502,000元，應收票據人民幣213,481,000元抵押)。

## 資金來源

本集團主要通過營運業務及外部融資所得的資金滿足營運資金的需求。報告期內，本集團於2024年上半年啟用人民幣8億元銀行借款融資用於兌付到期的超短期限融資券人民幣8億元。2024年下半年啟用人民幣8.65億元外部融資用於到期債務接續及階段性補充流動資金。除此以外，未開展重大籌資活動。於2024年12月31日，本集團約有人民幣9,490,055,000元銀行貸款額度尚未使用，營運資本充裕，財務狀況穩健。

## 資本性支出

截至2024年12月31日止12個月，本集團固定資產及無形資產的投資支出約為人民幣532,191,000元，去年約為人民幣750,233,000元。報告期內，資本性支出主要用於部分中藥配方顆粒及中藥飲片生產基地續建工程的後期投入，及為增加提取產能的擴建支出。

## 融資能力

於2024年12月31日，本集團已簽約尚未履行且並未在財務報表內做出撥備之資本承擔約為人民幣39,586,000元(2023年12月31日：約為人民幣152,870,000元)。該資本承擔主要用於建造廠房、購置設備。本集團相信，憑著可用的現金結餘，穩定的經營活動現金流入，已獲銀行承諾貸出而尚未動用的貸款額，加上本集團備受主要的金融機構認可和支持，本集團將有足夠的能力充分滿足流動資金和上述的資金需求。



## 或有負債

於2024年12月31日，本集團無任何重大或有負債(2023年12月31日：無)。

## 財務風險

由於本集團主要於中國內地營運業務，大部分交易以人民幣計值及結算，因此外匯風險並不重大。於2024年12月31日，本集團未發生港幣銀行借款及未簽訂遠期外匯合同。日後本集團將繼續透過定期審視其淨外匯風險，適時採取合適的措施減少匯率波動帶來的影響。

## 僱員及薪酬政策

於2024年12月31日，本集團合共有16,753名(2023年12月31日：17,303名)員工(包括董事)，其中銷售人員、生產人員及從事研發、經營行政及高級管理人員分別為5,700人、5,982人及5,071人。薪酬待遇主要包括薪金及基於個人表現的酌情表現花紅。本集團於報告期內之薪酬總額約為人民幣2,412,832,000元(截至2023年12月31日止12個月：人民幣2,387,329,000元)。

## 本公司私有化之附先決條件之建議

於2024年2月21日，國藥集團共裕有限公司(「要約人」)及本公司聯合刊發公告(「該聯合公告」)，如該聯合公告所披露，要約人要求董事會向計劃股東提呈根據香港法例第622章公司條例第673條由要約人通過計劃安排的方式將本公司私有化之附先決條件之建議，倘獲批准，將導致本公司股份撤銷在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的上市地位。詳情請參閱該聯合公告。除另有界定者外，本節所用詞彙與該聯合公告所界定者具有相同涵義。

於2024年10月18日，先決條件(a)(即境外直接投資批准)仍未得到滿足，先決條件最後截止日期並未延長。因此，建議於2024年10月18日失效。相應地，計劃文件將不會寄發，且股份在聯交所的上市地位將不會撤銷。有關詳情請參閱要約人與本公司聯合發佈日期為2024年10月18日之聯合公告。

## 末期股息及特別股息

董事會建議派發截至2024年12月31日止年度末期股息每股0.35港仙(約為人民幣0.32分)(2023年：無)及特別股息8.30港仙(約為人民幣7.66分)(2023年：無)。末期股息及特別股息須待本公司股東(「股東」)於本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准，預期將於2025年7月9日支付予於2025年6月27日名列本公司股東名冊之股東。

## 股東週年大會

本公司謹訂於2025年6月18日(星期三)下午2時30分假座中國廣東省佛山市禪城區魁奇二路六號盈天廣場4樓會議室舉行股東週年大會。

## 暫停辦理股份過戶登記

為確定股東符合出席股東週年大會並於會上投票之權利，本公司將於2025年6月13日(星期五)至2025年6月18日(星期三)(首尾兩天包括在內)暫停辦理本公司股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有填妥的股份過戶文件連同有關股票，最遲須於2025年6月12日(星期四)下午4時30分前送達本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

為釐定股東符合建議末期股息及特別股息之資格，本公司將於2025年6月25日(星期三)至2025年6月27日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份之轉讓登記。為符合資格享有建議末期股息及特別股息，所有填妥之過戶文件連同有關股票最遲須於2025年6月24日(星期二)下午4時30分前送達本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於報告期內概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份(如有))。於2024年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

## 遵守企業管治守則

本公司致力維持高水準之企業管治。本公司於截至2024年12月31日止整個年度內一直遵守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》之適用守則條文。

## 證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3的「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」(「標準守則」)作為董事證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢，全體董事確認彼等於報告期內均已遵守標準守則所載規定標準。此外，可能會擁有內幕消息之高級管理層亦須遵守標準守則之條文。

## 獨立核數師審閱初步業績公佈

本初步業績公告所載本集團截至2024年12月31日止年度業績的數字，已由本公司獨立核數師核對，與本集團本年度綜合財務報表所載之數字一致，本集團獨立核數師就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈之香港審計準則、香港審閱業務準則或香港鑒證業務準則而進行的一項鑒證業務，因此本集團獨立核數師並未對本初步業績公告作出任何核證。

## 審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)的主要職責為檢討及監察本集團財務申報程序、內部監控系統及風險管理，並向董事會提供意見及評議。於本公告日期，審核委員會由五名成員組成(四名獨立非執行董事以及一名非執行董事)，分別為謝榮先生、余梓山先生、秦嶺先生、李偉東先生以及許京輝女士，而於會計事宜擁有適當專業資格及經驗的謝榮先生獲委任為審核委員會主席。審核委員會已與本集團高級管理層及核數師會面，並審閱本集團截至2024年12月31日止年度之經審計全年業績及財務報表。

## 發佈年度業績公告及年度報告

本業績公告在本公司網站(www.china-tcm.com.cn)和聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈。載有上市規則規定的所有資料的本公司2024年年報將發送予股東並將刊載於本公司網站(www.china-tcm.com.cn)和聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)。

## 委任副總裁

董事會宣佈，黃鶴女士(「黃女士」)已獲委任為本公司副總裁，自2025年3月25日起生效。黃女士之履歷如下：

黃女士，46歲，於2004年碩士畢業於中國人民大學會計學專業，擁有高級經濟師、高級人力資源管理師、審計師資格。黃女士於2004年7月至2018年12月歷任中國藥材集團公司(現稱中國中藥有限公司)營運稽核部經理、戰略規劃部經理、審計部經理、人力資源部經理、運營總監；於2017年5月至2025年3月歷任本公司黨委書記、執行董事、副總裁、黨委副書記、工會主席。

承董事會命  
中國中藥控股有限公司  
主席  
楊軍

香港，2025年3月25日

於本公告日期，董事會由十一名董事組成，其中楊軍先生及李鴻堅先生為執行董事；劉海建先生、李尚榮先生、祖敬先生、許京輝女士及黃灝先生為非執行董事；及謝榮先生、余梓山先生、秦嶺先生及李偉東先生為獨立非執行董事。