2025年8月18日 星期一
制作：李 波 电话：010-83251716 E—mail：zqrb9@zqrb.sina.net
证券日报

（上接D3版）

③固定资产减值情况

报告期各期末，公司固定资产减值准备余额情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日	2023年12月31日	2022年12月31日
机器设备	1,736.94	1,049.80	1,211.47
电子设备	9.78	23.26	27.79
办公设备	0.37	0.37	0.55
其他设备	0.20	1.35	2.26
合计	1,747.30	1,074.79	1,242.06

报告期内，公司固定资产状况良好，公司定期检查固定资产使用状态，并按照会计准则相关规定及公司规范合理地计提固定资产减值准备，不存在应计提而未计提减值准备的情形。

（4）在建工程

报告期各期末，公司在建工程情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日	2023年12月31日	2022年12月31日
在建工程	33,700.34	20,757.89	15,932.67
工程物资	447.22	272.05	142.49
合计	34,147.56	21,029.94	16,075.16

其中，报告期各期末公司在建工程分项目的具体情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日		2023年12月31日		2022年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
年产200吨透明质酸钠项目	-	-	2,495.82	12.02%	2,325.07	14.59%
新建办公楼、宿舍楼、体育馆	-	-	-	-	3,904.01	24.50%
多功能车间	-	-	4,210.02	20.28%	3,703.49	23.24%
F车间改造项目	-	-	47.04	0.23%	-	-
金达威药业公司其他技改项目	1,261.41	3.74%	3,654.93	17.61%	1,507.02	9.46%
Vit-Best公司设备升级	3,717.41	11.03%	2,323.80	11.19%	1,527.80	9.59%
金达威维生素公司车间改造	1199.96	3.56%	2,133.60	10.28%	523.80	3.29%
诚信药业车间改造	188.60	0.56%	424.65	2.05%	2,441.49	15.32%
年产1,000吨虾青素建设项目	-	-	1,940.30	9.35%	-	-
辅酶Q10改扩建项目	15,779.58	46.82%	1,868.15	9.00%	-	-
年产10,000吨泛酸钙建设项目	2,555.79	7.58%	24.18	0.12%	-	-
年产30,000吨阿洛酮糖、年产5,000吨肌醇建设项目	5,040.85	14.96%	1,635.39	7.88%	-	-
VHS公司生产线建设	182.12	0.54%	-	-	-	-
DRB公司NetSuite项目	327.83	0.97%	-	-	-	-
Zipfizz公司办公楼改造	196.22	0.58%	-	-	-	-
药业公司Q车间扩产技改	1,928.93	5.72%	-	-	-	-
药业公司9#厂区研发楼	1,321.65	3.92%	-	-	-	-
合计	33,700.34	100.00%	20,757.89	100.00%	15,932.67	100.00%

报告期各期末，公司在建工程主要系项目建设施工和机器设备安装等费用，在建工程账面价值分别为15,932.67万元、20,757.89万元和33,700.34万元，在建工程账面价值有所波动，主要系工程陆续投入、转固所致。

报告期期末在建工程转固后预计可以提升公司综合实力，提高经营业绩，相关在建工程预计未来经济效益不存在低于预期的情形，不存在其他表明资产可能已经发生减值的迹象。公司期末在建工程未计提减值准备符合企业会计准则的相关规定。

（5）使用权资产

报告期各期末，公司使用权资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日		2023年12月31日		2022年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋及建筑物	19,464.56	100.00%	23,062.30	100.00%	26,954.35	100.00%
合计	19,464.56	100.00%	23,062.30	100.00%	26,954.35	100.00%

报告期各期末，公司使用权资产账面价值分别为26,954.35万元、23,062.30万元和19,464.56万元，主要系境外子公司对外租入的办公楼及生产场地。

（6）无形资产

①无形资产构成情况

报告期各期末，公司无形资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日		2023年12月31日		2022年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
商标	16,473.40	44.47%	12,407.06	40.52%	12,204.18	39.51%
土地使用权	8,324.79	22.47%	8,558.19	27.95%	5,501.08	17.81%
客户关系	7,959.36	21.49%	4,466.75	14.59%	7,870.68	25.48%
非专利技术	3,838.34	10.36%	4,782.17	15.62%	4,741.63	15.35%
计算机软件	306.35	0.83%	103.92	0.34%	109.53	0.35%
排污权	73.17	0.20%	104.22	0.34%	95.67	0.31%
员工	69.70	0.19%	198.19	0.65%	367.80	1.19%
合计	37,045.12	100.00%	30,620.50	100.00%	30,890.57	100.00%

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为30,890.57万元、30,620.50万元和37,045.12万元，公司无形资产主要为商标、土地使用权、客户关系和非专利技术，上述资产合计占无形资产的比例分别为98.15%、98.67%和98.79%。2024年末，无形资产账面价值有所增加，主要原因为收购合并Activ新增商标和客户关系。

②无形资产摊销政策

报告期内，公司无形资产的摊销政策如下：

项目	预计使用寿命	摊销方法	依据
土地使用权	28-50年	直线法	预计使用期限
非专利技术	5-10年	直线法	预计使用期限
计算机软件	2-5年	直线法	预计使用期限
商标	10年	直线法	购买后按剩余年限摊销
员工	7-10年	直线法	评估预计使用期限
客户关系	7-10年	直线法	评估预计使用期限
排污权	5-10年	直线法	交易合同约定

公司主要无形资产摊销政策与同行业可比公司的比较情况如下：

公司名称	土地使用权	非专利技术	软件	商标	客户关系
嘉必优	40、50年	10年	5-10年	6年	/
仙乐健康	/	/	10年	20年	15年
天新药业	40-50年	/	2年	/	/
新和成	50、70年	15年	10年	/	/
浙江医药	40-50年	/	10年	/	/
可比公司范围	40-70年	10-15年	2-10年	6-20年	15年
发行人	28-50年	5-10年	2-5年	10年	7-10年

公司无形资产摊销政策与同行业可比公司基本保持一致，无形资产摊销政策具有合理性。

③无形资产减值情况

公司报告期内无形资产减值情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日	2023年12月31日	2022年12月31日
客户关系	5,224.90	5,148.07	5,062.23
非专利技术	1,575.26	1,575.26	1,575.26
合计	6,800.16	6,723.33	6,637.49

报告期各期末，公司无形资产减值金额分别为6,637.49万元、6,723.33万元和6,800.16万元。

报告期各期末，公司根据企业会计准则的相关规定判断公司无形资产是否存在减值迹象，并聘请具备相关资质的专业评估机构对无形资产进行评估后计提减值准备，无形资产减值准备计提充分、合理。

（7）商誉

①商誉构成情况

报告期各期末，公司商誉账面价值具体情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日	2023年12月31日	2022年12月31日
DRB	3,158.22	3,111.78	3,059.89
KUC Holding	13,476.92	13,278.75	13,057.33
VB	-	-	-
VK	-	-	-
PH	-	-	-
Zipfizz	32,676.32	32,195.84	31,658.99
诚信药业	-	-	-
Activ	2,162.99	-	-
合计	51,474.44	48,586.36	47,776.21

公司商誉主要系报告期前历次并购所形成。在竞争愈发激烈的市场背景下，公司结合行业发展前景、市场竞争格局以及业务发展需求等因素审慎开展并购活动。相关商誉的初始计量情况如下：

A、DRB

公司子公司DRB的商誉4,393,489.50美元，为购买该公司51%的股权纳入合并报表范围时该公司原有商誉。

B、KUC Holding

公司子公司KUC Holding于2015年1月支付31,803,345.23美元收购了DRB的51%权益，超过DRB按比例获得的可辨认资产、负债公允价值的差额18,748,143.10美元，确认为KUC Holding的商誉。

C、VB

公司子公司VB于2015年9月支付100,648,116.20美元收购了VN的经营性资产组，超过VN的经营性资产组的可辨认资产、负债公允价值的差额69,868,975.76美元，确认为VB的商誉。2016年，VB和转让方签署了《补充协议》对标的资产价格进行调整，VB于2016年8月17日收到交易对方退回调整金额1,117,000.00美元，冲减商誉1,117,000.00美元。

D、VK和PH

公司子公司KPL于2016年3月支付2,600,000.00新加坡元收购了VK和PH的65%权益，超过其按比例获得的可辨认资产、负债公允价值的差额分别为1,157,325.08新加坡元和378,220.80新加坡元，确认为商誉。公司子公司KPL于2017年2月支付400,000.00新加坡元收购了VK和PH各10%权益，超过其按比例获得的可辨认资产、负债公允价值的差额分别为179,611.28新加坡元和47,095.00新加坡元，确认为商誉。公司子公司KPL于2018年2月支付400,000.00新加坡元收购了VK和PH各10%权益，超过其按比例获得的可辨认资产、负债公允价值的差额分别为166,557.50新加坡元和42,179.17新加坡元，确认为商誉。

E、Zipfizz

公司子公司KUC Holding于2018年7月支付89,120,480.95美元，同时暂估5,183,183.04美元的合同交易税款，合计94,303,663.99美元作为交易对价收购了Zipfizz的100%股权，超过Zipfizz按比例获得的可辨认资产、负债公允价值的差额46,696,229.99美元，确认为商誉。2019年5月根据实际发生的交易税费对交割对价进行调整，调减商誉1,239,215.29美元。

F、诚信药业

公司于2020年12月支付307,329,652.00元人民币收购了诚信药业的86%股权，超过诚信药业按比例获得的可辨认资产、负债公允价值的差额144,515,518.98元人民币，确认为商誉。

G、Activ

公司于2024年支付17,200,000.00美元收购了Activ的100.00%股权，超过Activ可辨认资产、负债公允价值的差额2,937,798.58美元，确认为商誉。

②商誉减值计提情况

截至报告期末，公司商誉减值准备为64,922.06万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日	2023年12月31日	2022年12月31日
VB	49,421.67	48,694.96	47,883.00
诚信药业	14,451.55	14,451.55	14,451.55
VK	800.07	808.46	779.28
PH	248.77	251.38	242.31
合计	64,922.06	64,206.35	63,356.14

公司各年度末均按照《企业会计准则》及《会计监管风险提示第8号—商誉减值》等相关要求，对商誉进行减值测试。公司商誉减值准备计提审慎合理，未对公司经营业绩造成重大不利影响。

（8）递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产金额分别为17,239.96万元、2,813.56万元和2,276.37万元。公司递延所得税资产主要由资产减值准备、可抵扣亏损、递延收益、计入其他综合收益的其他权益工具投资公允价值变动等项目构成。

（二）营运能力分析

报告期各期，公司应收账款周转率、存货周转率如下：

指标	2024年度	2023年度	2022年度
应收账款周转率（次）	8.52	8.64	8.30
存货周转率（次）	2.60	2.50	2.14

注：计算公式如下：

应收账款周转率＝营业收入/平均应收账款账面价值；

存货周转率＝营业成本/平均存货账面价值。

1、应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率分别为8.30次、8.64次和8.52次。整体来看，公司资金回笼周期较短，应收账款坏账风险较小。

公司与同行业上市公司应收账款周转率的比较如下：

公司名称	2024年度	2023年度	2022年度
嘉必优	2.52	2.20	2.55
仙乐健康	6.54	6.68	6.26
天新药业	8.55	7.73	7.79
新和成	7.04	6.10	6.09
浙江医药	6.51	6.11	5.92
平均值	6.23	5.76	5.72
发行人	8.52	8.64	8.30

报告期各期，同行业上市公司应收账款周转率的平均值分别为5.72次、5.76次和6.23次，公司应收账款周转率优于同行业上市公司。

2、存货周转率

报告期各期，公司存货周转率分别为2.14次、2.50次和2.60次，逐步提高，主要原因为：自2023年开始随着美国供应链恢复正常，公司开始逐步去库存化，存货周转效率整体有所提高。

公司与同行业上市公司存货周转率的比较如下：

公司名称	2024年度	2023年度	2022年度
嘉必优	2.49	2.63	3.21
仙乐健康	6.00	7.00	7.31
天新药业	2.40	2.45	3.30
新和成	2.99	2.39	2.74
浙江医药	2.61	2.63	2.75
平均值	3.30	3.42	3.86
发行人	2.60	2.50	2.14

报告期各期，公司存货周转率略低于同行业平均水平，主要原因为：（1）公司主要客户Costco、Sam's Club、Amazon、iHerb系大型商超或大型电商平台，对供应商及时交付商品的能力有着较高要求，公司备有一定的安全库存；（2）公司主营业务覆盖上游原料生产、中游营养保健食品生产研发和下游品牌运营，产业链布局较广，存货占流动资产比例较高，账面存货金额较大；（3）公司销售收入以境外为主，其中来自美国的收入占比较高。2022年度美国出现供应紧张，公司策略性提前备货以及时响应客户需求，导致存货周转率较低。

随着美国供应链逐渐恢复正常，公司自2023年开始逐步去库存化，存货周转效率整体有所提高。

（三）主要资产减值准备提取情况

报告期各期末，公司主要资产减值准备账面余额情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日	2023年12月31日	2022年12月31日
商誉减值准备	64,922.06	64,206.35	63,356.14
无形资产减值准备	6,800.16	6,723.33	6,637.49
存货跌价准备	2,408.69	3,783.05	7,261.39
应收账款坏账准备	1,961.04	1,331.68	1,136.46
固定资产减值准备	1,747.30	1,074.79	1,242.06
其他应收款坏账准备	113.14	108.59	640.86
合计	77,952.39	77,227.80	80,274.40

公司按照《企业会计准则第8号—资产减值》《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》以及《会计监管风险提示第8号—商誉减值》等规定制定各项资产减值准备计提的政策，充分计提各项资产减值准备。报告期内，公司计提的各项资产减值准备准确、真实，各项资产减值准备提取情况与资产质量实际状况相符。

（四）负债构成分析

报告期各期末，公司负债构成及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日		2023年12月31日		2022年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	122,121.97	58.89%	66,403.26	46.87%	101,751.59	59.91%
非流动负债	85,263.56	41.11%	75,286.87	53.13%	68,085.82	40.09%
合计	207,385.53	100.00%	141,690.13	100.00%	169,837.41	100.00%

报告期各期末，公司负债总额分别为169,837.41万元、141,690.13万元和207,385.53万元，主要以应付账款、一年内到期的非流动负债、长期借款、租赁负债和递延所得税负债为主，负债规模整体较为稳定。

1、流动负债的构成及变化分析

报告期各期末，公司流动负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日		2023年12月31日		2022年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	36,587.21	29.96%	5,804.60	8.74%	14,009.02	13.77%
应付票据	1,851.91	1.52%	1,280.29	1.93%	2,500.54	2.46%
应付账款	34,572.32	28.31%	27,365.64	41.21%	23,015.83	22.62%
合同负债	1,843.53	1.51%	949.03	1.43%	1,235.63	1.21%
应付职工薪酬	8,760.62	7.17%	7,694.30	11.59%	6,144.69	6.04%
应交税费	1,687.38	1.38%	1,148.05	1.73%	1,682.73	1.65%
其他应付款	3,698.85	3.03%	3,061.15	4.61%	2,741.86	2.69%
一年内到期的非流动负债	30,607.68	25.06%	18,293.96	27.55%	47,252.72	46.44%
其他流动负债	2,512.46	2.06%	806.23	1.21%	3,168.56	3.11%
合计	122,121.97	100.00%	66,403.26	100.00%	101,751.59	100.00%

报告期各期末，公司流动负债分别为101,751.59万元、66,403.26万元和122,121.97万元。流动负债主要由短期借款、应付账款、应付职工薪酬和一年内到期的非流动负债构成，上述负债合计占流动负债的比重分别为88.87%、89.09%和90.51%。

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款构成情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日		2023年12月31日		2022年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
质押借款	-	-	-	-	7,343.93	52.42%
信用借款	36,587.21	100.00%	5,804.60	100.00%	200.20	1.43%
银行承兑汇票贴现未到期	-	-	-	-	6,464.90	46.15%
合计	36,587.21	100.00%	5,804.60	100.00%	14,009.02	100.00%

报告期各期末，公司短期借款分别为14,009.02万元、5,804.60万元和36,587.21万元，主要用于公司流动资金周转。报告期内，公司根据自身经营发展需要，合理规划筹资活动，未发生违约情形。

（2）应付账款及应付票据

①应付账款

报告期各期末，公司应付账款余额分别为23,015.83万元、27,365.64万元和34,572.32万元，占流动负债的比例分别为22.62%、41.21%和28.31%。公司应付账款主要为应付货款和工程设备款等，报告期内，应付账款余额整体较为稳定。

②应付票据

报告期各期末，公司应付票据构成情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日		2023年12月31日		2022年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
银行承兑汇票	1,179.41	63.69%	512.84	40.06%	2,500.54	100.00%
国内信用证	672.50	36.31%	767.45	59.94%	-	-
合计	1,851.91	100.00%	1,280.29	100.00%	2,500.54	100.00%

报告期各期末，公司应付票据余额分别为2,500.54万元、1,280.29万元和1,851.91万元，由银行承兑汇票和国内信用证构成，主要用于支付供应商款项。

报告期各期末，公司应付账款及应付票据合计金额分别为25,516.37万元、28,645.94万元和36,424.23万元，随公司资产经营规模提高而有所增加。

（3）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬余额分别为6,144.69万元、7,694.30万元和8,760.62万元，占流动负债的比例分别为6.04%、11.59%和7.17%，公司应付职工薪酬主要为已计提尚未发放的员工工资、奖金等。

（4）应交税费

报告期各期末，公司应交税费的构成情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日	2023年12月31日	2022年12月31日
企业所得税	769.85	381.43	663.78
增值税	389.66	258.53	454.66
个人所得税	196.14	193.63	223.85
其他税费	331.73	314.46	340.43
合计	1,687.38	1,148.05	1,682.73

报告期各期末，公司应交税费余额分别为1,682.73万元、1,148.05万元和1,687.38万元，占流动负债比例分别为1.65%、1.73%和1.38%。公司应交税费主要由企业所得税、增值税和个人所得税构成。

（5）一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日		2023年12月31日		2022年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一年内到期的长期借款	26,626.83	86.99%	14,447.27	78.97%	43,364.36	91.77%
一年内到期的租赁负债	3,937.73	12.87%	3,806.98	20.81%	3,851.38	8.15%
一年内到期的长期应付款	43.12	0.14%	39.71	0.22%	36.99	0.08%
合计	30,607.68	100.00%	18,293.96	100.00%	47,252.72	100.00%

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债分别为47,252.72万元、18,293.96万元和30,607.68万元，占流动负债的比重分别为46.44%、27.55%和25.06%。公司一年内到期的非流动负债主要以需要在一年内偿还的长期借款为主。

2、非流动负债的构成及变化分析

报告期各期末，公司非流动负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日		2023年12月31日		2022年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	53,790.50	63.09%	43,854.00	58.25%	21,485.00	31.56%
租赁负债	17,728.97	20.79%	21,455.69	28.50%	25,188.62	37.00%
长期应付款	69.63	0.08%	111.10	0.15%	148.82	0.22%
预计负债	-	-	1,032.44	1.37%	-	-
递延收益	5,033.63	5.90%	5,323.05	7.07%	5,505.71	8.09%
递延所得税负债	8,640.82	10.13%	3,510.59	4.66%	15,757.67	23.14%
合计	85,263.56	100.00%	75,286.87	100.00%	68,085.82	100.00%

报告期各期末，公司非流动负债分别为68,085.82万元、75,286.87万元和85,263.56万元。非流动负债主要由长期借款、租赁负债和递延所得税负债构成，上述负债合计占非流动负债的比重分别为91.69%、91.41%和94.01%。

（1）长期借款

报告期各期末，公司长期借款账面金额分别为21,485.00万元、43,854.00万元和53,790.50万元，占当期非流动负债的比例分别为31.56%、58.25%和63.09%。报告期内，公司信用良好，外部融资渠道通畅，根据经营情况和业务需求灵活采用长期借款的方式进行筹资。

（2）租赁负债

公司于2021年1月1日起执行新租赁准则，对承租方不再区分融资租赁与经营租赁，对除短期租赁和低价值租赁外的其他租赁确认使用权资产和租赁负债。报告期各期末，公司租赁负债分别为25,188.62万元、21,455.69万元和17,728.97万元，占当期非流动负债的比例分别为37.00%、28.50%和20.79%。

（3）递延所得税负债

报告期各期末，公司递延所得税负债金额分别为15,757.67万元、3,510.59万元和8,640.82万元。公司递延所得税负债主要由非同一控制企业合并资产评估增值、计入其他综合收益的其他权益工具投资公允价值变动、固定资产加速折旧和使用权资产等项目形成。

（五）偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力指标如下表所示：

指标	2024年12月31日	2023年12月31日	2022年12月31日
流动比率（倍）	2.18	3.08	2.07
速动比率（倍）	1.48	1.97	1.21
资产负债率（合并）	32.44%	26.47%	31.70%
资产负债率（母公司）	22.90%	27.03%	15.45%

注：上述指标的计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=（流动资产-存货-预付款项）/流动负债；

资产负债率=负债总额/资产总额。

报告期各期末，公司流动比率、速动比率有所波动，但仍保持较高的资产流动性水平。公司一直以来积极实行稳健的融资政策，出于自身实际情况及融资成本等考量，公司报告期内主要依靠自身积累来进行生产经营投入，保持较为安全的财务结构并严格控制负债规模，使得公司的资产负债率水平较低。

综合来看，公司财务安全性较高，偿债能力良好。

（六）财务性投资情况

《上市公司证券发行注册管理办法》规定，申请向不特定对象发行可转债，除金融类企业外，最近一期末不存在金额较大的财务性投资。

关于"金额较大的财务性投资"，根据《证券期货法律适用意见第18号》的规定，财务性投资的类型包括不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

截至2024年12月31日，公司可能与财务性投资相关的各类资产科目情况如下：

单位：万元

序号	项目	账面金额	是否包含财务性投资
1	交易性金融资产	17,641.44	否
2	其他应收款	2,372.04	否
3	其他流动资产	1,247.39	否
4	长期股权投资	7,137.64	否
5	其他权益工具投资	80,698.84	是
6	其他非流动金融资产	4,403.30	是
7	其他非流动资产	769.49	否
	合计	114,270.14	-

1、交易性金融资产

截至2024年12月31日，公司交易性金融资产金额为17,641.44万元，均为安全性较高的大额定期存单，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不符合财务性投资的定义。

2、其他应收款

截至2024年12月31日，公司其他应收款金额为2,372.04万元，主要包括租赁押金、应收出口退税款和保证金等，均不属于财务性投资。

3、其他流动资产

截至2024年12月31日，公司其他流动资产金额为1,247.39万元，主要为预缴所得税和待抵扣进项税，均不属于财务性投资。

4、长期股权投资

截至2024年12月31日，公司长期股权投资情况如下：

单位：万元

项目	账面金额	持股比例	与公司关系	主营业务	是否为财务性投资
Labrada	7,102.32	30.00%	联营企业	功能性营养产品销售	否
舞昆食品	35.31	40.00%	联营企业	营养保健食品的企划、制造、销售和进出口	否
合计	7,137.64	/	/	/	/

截至2024年12月31日，公司长期股权投资的账面金额为7,137.64万元，公司向Labrada和舞昆食品的股权投资系围绕主营业务产业链及上下游业务合作而进行的产业投资，不以获取投资收益为主要目的，符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资。

5、其他权益工具投资

截至2024年12月31日，公司其他权益工具投资情况如下：

单位：万元

项目	账面金额	持股比例	与公司关系	主营业务	是否为财务性投资
iHerb	77,152.96	4.80%	子公司KUC Holding的参股公司	维生素、矿物质和营养补充剂、天然/有机个人护理等保健产品专营线上零售	否
北京桦冠	3,277.40	4.3247%	公司的参股公司	生物技术研发	否
Cal-Southampton	268.48	/	子公司Kingdomway USA Corp.的参股公司	会员制自保保险	是
PSupps	-	9.49%	子公司Kingdomway America, LLC的参股公司	运动营养品牌产品生产销售	否
合计	80,698.84	/	/	/	/

截至2024年12月31日，公司其他权益工具投资的账面金额为80,698.84万元，系对iHerb、北京桦冠、Cal-Southampton和PSupps的投资，其中投资iHerb、北京桦冠和PSupps主要目的为拓展销售渠道、获取技术支持，属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，投资Cal-Southampton系用于为员工购买保单，与公司开展日常经营所需的员工保障相关，符合公司主营业务及战略发展方向，但鉴于投资Cal-Southampton一定期间后可享受分红等财务性收益，基于谨慎性考虑，公司将该笔投资认定为财务性投资。

6、其他非流动金融资产

截至2024年12月31日，公司其他非流动金融资产情况如下：

单位：万元

项目	账面金额	持股比例	与公司关系	主营业务	是否为财务性投资
北京华泰瑞合医疗产业投资中心（有限合伙）	3,126.14	5.00%	公司对外投资的基金	以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动	是
天津众为	1,277.16	2.70%	公司对外投资的基金	以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动	是
合计	4,403.30	/	/	/	/

截至2024年12月31日，公司其他非流动金融资产的账面金额为4,403.30万元，系对北京华泰瑞合医疗产业投资中心（有限合伙）和天津众为的投资，主要目的为借助专业投资机构的行业经验、资源优势及管理平台，介入具有良好成长性和发展前景的健康、科技和消费相关领域以实现资本增值收益。因此对上述私募基金的投资属于财务性投资。

其中，公司对北京华泰瑞合医疗产业投资中心（有限合伙）和天津众为的投资情况具体如下：

单位：万元

项目	出资时点	出资金额
北京华泰瑞合医疗产业投资中心（有限合伙）	2015.06	2,500.00
	2016.11	1,000.00
	2017.08	1,500.00
	合计	5,000.00
天津众为	2022.10	759.00
	2023.03	111.00
	2023.06	121.50
	2023.08	229.00
	合计	1,220.50

7、其他非流动资产

截至2024年12月31日，公司其他非流动资产金额为769.49万元，为预付长期资产款，不属于财务性投资。

综上，最近一期末公司存在财务性投资的情形，为公司对Cal-Southampton、北京华泰瑞合医疗产业投资中心（有限合伙）和天津众为的投资，上述财务性投资的金额合计4,671.78万元，占最近一期末归属于母公司净资产的比例为1.09%，不属于金额较大的财务性投资。

自本次董事会决议日前六个月（2023年1月13日）起至今，发行人新投入和拟投入财务性投资的具体情况如下：

单位：万元

投资标的	会计科目	出资金额	出资时点
天津众为	其他非流动金融资产	111.00	2023.03
		121.50	2023.06
		229.00	2023.08
	/	1,779.50	拟投入（根据对方出具的缴款通知进行出资）
合计		2,241.00	/

自本次董事会决议日前六个月（2023年1月13日）起至今，公司实施或拟实施的财务性投资金额为2,241.00万元，已从本次募集资金总额中扣除。

二、经营成果分析

报告期内，发行人经营业绩情况如下所示：

单位：万元

项目	2024年度	2023年度	2022年度
营业收入	324,005.86	310,258.09	300,922.91
营业成本	199,204.91	194,448.53	179,084.37
营业利润	48,229.60	35,596.31	31,235.16
利润总额	46,951.47	33,461.19	31,073.36
净利润	36,703.02	27,619.60	24,456.67
营业收入增长率	4.43%	3.10%	-16.78%
净利润增长率	32.89%	12.93%	-68.72%

2022年度公司营业收入同比减少16.78%，净利润同比减少68.72%，主要原因为：（1）在市场需求低迷的影响下，维生素A的市场价格一路走低；（2）受宏观经济影响，全球能源、贵金属及基础化工等产品价格维持高位，维生素生产成本总体提高；（3）辅酶Q10销售价格出现高位回落；（4）营养保健食品部分客户为清理库存主动减少采购量；（5）诚信药业经营业绩不达预期，经测试公司因收购诚信药业所形成的商誉本期发生减值损失10,635.17万元。

2023年度公司营业收入同比增长3.10%，净利润同比增长12.93%，主要原因为：（1）全球营养保健食品市场需求快速增长，公司辅酶Q10销量大幅增长；此外，美国通货膨胀率较高，营养保健食品成品单价提高，公司营养保健食品成品收入及效益有所增长；（2）经测试公司2023年度商誉所在资产组可收回金额高于账面金额，无需计提商誉减值准备。

2024年度公司营业收入同比增长4.43%，净利润同比增长32.89%，主要原因为：维生素行业的需求端呈现温和复苏，供给端持续整合分化，市场景气度有所恢复，维生素A价格企稳回升。

（一）营业收入分析

1、营业收入构成分析

报告期内，公司营业收入构成及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务	323,422.26	99.82%	309,572.87	99.78%	300,603.59	99.89%
其他业务	583.60	0.18%	685.22	0.22%	319.33	0.11%
合计	324,005.86	100.00%	310,258.09	100.00%	300,922.91	100.00%

报告期内，公司主营业务收入分别为300,603.59万元、309,572.87万元和323,422.26万元，占营业收入的比例分别为99.89%、99.78%和99.82%，主营业务突出。

2、营业收入分地区分析

报告期各期，公司按地区划分的营业收入情况如下：

单位：万元

地区	2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
境内	67,442.97	20.82%	58,147.37	18.74%	59,979.02	19.93%
境外	256,562.89	79.18%	252,110.73	81.26%	240,943.89	80.07%
合计	324,005.86	100.00%	310,258.09	100.00%	300,922.91	100.00%

报告期内，公司销售收入以外销为主，外销收入占营业收入的比例分别为80.07%、81.26%和79.18%，主要原因为：美国营养保健食品市场规模在全球处于领先地位，市场较为成熟，而我国市场起步晚于美国等发达国家，营养保健食品需求相较国外偏低。

目前，公司主要产品不在境外国家和地区对我国已裁决或正在执行的贸易救济措施产品目录中，境外国家或地区对于公司产品的进口并无特殊关税及不利进口的海关政策；此外，公司设有汇率风险管理小组紧密关注国际汇行情变动，合理开展外汇避险工作。报告期内，境外贸易政策和汇率变动未对公司销售产生不利影响。

3、营业收入分季度分析

报告期内，公司按季度划分的营业收入情况如下：

单位：万元

季度	2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
第一季度	74,317.00	22.94%	79,049.16	25.48%	74,144.76	24.64%
第二季度	78,023.48	24.08%	76,122.69	24.54%	82,298.30	27.35%
第三季度	81,934.99	25.29%	76,897.89	24.79%	74,046.95	24.61%
第四季度	89,730.38	27.69%	78,188.35	25.20%	70,432.91	23.41%
合计	324,005.86	100.00%	310,258.09	100.00%	300,922.91	100.00%

公司销售收入不存在明显的季节性波动。

4、公司分产品主营业务收入构成情况

报告期内，公司按产品类别划分的主营业务收入情况如下：

单位：万元

产品类别	2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
辅酶Q10	72,554.74	22.43%	73,367.26	23.70%	70,492.37	23.45%
营养保健食品	196,435.10	60.74%	189,483.97	61.21%	162,195.45	53.96%
维生素A	27,270.46	8.43%	21,443.77	6.93%	47,014.43	15.64%
其他产品	27,161.96	8.40%	25,277.87	8.17%	20,901.34	6.95%
合计	323,422.26	100.00%	309,572.87	100.00%	300,603.59	100.00%

报告期内，公司主营业务收入主要来源于辅酶Q10、营养保健食品和维生素A，合计占主营业务收入的比例分别为93.05%、91.83%和91.60%。

公司是全球辅酶Q10最大的生产商，维生素A主要生产商，同时在营养保健食品终端产品领域拥有Doctor's Best和Zipfizz两大品牌，在B端原料和C端营养保健食品领域具备独特的竞争优势。

报告期内，在供应链不畅、能耗双控、工业原料价格普涨等一系列新挑战交织叠加冲击影响下，加之产品市场价格波动，公司B端原料收入整体有所下滑。公司凭借辅酶Q10持续攀升的销量以及营养保健食品品牌矩阵在海外成熟市场的影响力，减轻了上述因素对公司主营业务收入的冲击。

（1）辅酶Q10

报告期内，公司辅酶Q10收入分别为70,492.37万元、73,367.26万元和72,554.74万元，呈现波动趋势，销售收入占比为23.45%、23.70%和22.43%，收入占比较为稳定。

报告期内，公司辅酶Q10的销量、销售单价及销售收入的变动情况列示如下：

项目	2024年度	2023年度	2022年度
销量（吨）	634.74	546.55	391.68
销量变动率	16.13%	39.54%	7.89%
销售单价（元/公斤）	1,143.07	1,342.37	1,799.75
销售单价变动率	-14.85%	-25.41%	-26.69%
销售收入（万元）	72,554.74	73,367.26	70,492.37
销售收入变动率	-1.11%	4.08%	-20.91%

报告期内，公司辅酶Q10的销量持续攀升，辅酶Q10的销售单价自2022年开始出现高位回落。其中，辅酶Q10的销量、销售单价变化对销售收入的影响列示如下：

单位：万元

项目	销售收入变动		销售单价变动对收入的影响		销量变动对收入的影响	
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率
2024年较2023年	-812.52	-1.11%	-10,892.59	-14.85%	10,080.06	13.74%
2023年较2022年	2,874.89	4.08%	-17,914.85	-25.41%	20,789.75	29.49%
2022年较2021年	-18,631.81	-20.91%	-23,785.74	-26.69%	5,153.93	5.78%

注：销售收入的变动影响分析采用连环替代法测算。销售收入变动=销量变动对收入的影响+销售单价变动对收入的影响；单价变动对收入的影响金额=（本年销售单价-上年销售单价）×上年销售数量；销量变动对收入的影响金额=（本年销售数量-上年销售数量）×本年销售单价；销售单价变动对收入的影响率=销售单价变动对收入的影响金额/上年销售收入；销量变动对收入的影响率=销量变动对收入的影响金额/上年销售收入；下同。

报告期内，受人口老龄化、消费观念升级等因素影响，消费者对免疫和心脏保健需求增加使得辅酶Q10的市场规模增长速度明显加快，公司辅酶Q10销量持续攀升，而公司辅酶Q10销售收入整体有所下降，系受辅酶Q10销售单价降低影响。

2020年以来辅酶Q10受市场热捧单价不断提高，市场报价高达450美元/公斤左右，后续价格逐步回归理性。

（2）营养保健食品

报告期内，公司营养保健食品收入分别为162,195.45万元、189,483.97万元和196,435.10万元，销售收入占比为53.96%、61.21%和60.74%，系公司主营业务收入的主要来源。

公司在营养保健食品终端产品领域，拥有Doctor's Best、Zipfizz两大品牌，在营养保健细分领域的覆盖性程度高，公司旗下品牌产品SKU数量众多，其中多个单品在Amazon、iHerb等国际电商平台、Costco、Sam's Club等会员店销量居前。

自2023年度开始，随着供应链等方面逐渐恢复正常，加之全球保健食品市场快速增长及美国通货膨胀，公司营养保健食品收入有所提升，2023年同期增长16.82%，2024年同期增长3.67%。

（3）维生素A

报告期内，公司维生素A收入分别为47,014.43万元、21,443.77万元和27,270.46万元，销售收入占比为15.64%、6.93%和8.43%，呈现止跌回稳的趋势。

报告期内，公司维生素A的销量、销售单价及销售收入的变动情况列示如下：

项目	2024年度	2023年度	2022年度
销量（吨）	2,476.80	2,670.99	3,278.44
销量变动率	-7.27%	-18.53%	21.85%
销售单价（元/公斤）	110.10	80.28	143.40
销售单价变动率	37.14%	-44.02%	-41.07%
销售收入（万元）	27,270.46	21,443.77	47,014.43
销售收入变动率	27.17%	-54.39%	-28.19%

报告期内，公司维生素A的销售单价持续下跌，2024年开始有所回升。其中，维生素A的销量、销售单价变化对销售收入的影响列示如下：

单位：万元

项目	销售收入变动		销售单价变动对收入的影响		销量变动对收入的影响	
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率
2024年较2023年	5,826.69	27.17%	7,964.71	37.14%	-2,138.02	-9.97%
2023年较2022年	-25,570.65	-54.39%	-20,693.79	-44.02%	-4,876.86	-10.37%
2022年较2021年	-18,452.56	-28.19%	-26,884.39	-41.07%	8,431.82	12.88%

如上表所示，维生素A销售收入变动主要系受维生素A销售单价变动影响。维生素市场需求主要来自于下游的饲料、食品等领域。2022年至2023年度，由于先前维生素行业景气度高，吸引了新产能进入及市场原有闲置的释放对市场格局造成冲击，叠加下游饲料、养殖行业不景气、消费需求低迷等多因素影响，维生素A销售单价整体呈下跌趋势，从而导致维生素A销售收入规模不断下滑；2024年度，在市场景气度提升的情况下公司维生素A销售单价回升，维生素A销售收入规模有所提高。

维生素A市场价格透明度较高，同时具备较强的波动性。国内维生素A市场报价情况如下所示：

数据来源：博亚和讯

报告期内，公司维生素A销售价格波动与行业整体状况基本相符，与市场价格保持相同趋势。

（4）其他产品

公司其他产品包括医药原料、辅酶Q10渣等产品，公司根据实际业务需求安排其他产品的生产销售。

报告期各期，公司其他产品收入分别为20,901.34万元、25,277.87万元和27,161.96万元，销售收入占比为6.95%、8.17%和8.40%，收入随产品结构变动呈现波动趋势。

（二）营业成本分析

1、营业成本构成分析

报告期各期，公司营业成本构成及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务	198,768.56	99.78%	193,903.73	99.72%	178,862.03	99.88%
其他业务	436.35	0.22%	544.80	0.28%	222.35	0.12%
合计	199,204.91	100.00%	194,448.53	100.00%	179,084.37	100.00%

公司营业成本主要由主营业务成本构成，报告期各期，公司主营业务成本占比均在99.00%以上，较为稳定，与主营业务收入占比相匹配。

2、公司分产品主营业务成本构成情况

报告期各期，公司主营业务成本的产品构成情况如下：

单位：万元

产品类别	2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
辅酶Q10	37,580.75	18.91%	32,342.87	16.68%	24,936.01	13.94%
营养保健食品	127,209.40	64.00%	124,952.46	64.44%	109,384.77	61.16%
维生素A	18,318.92	9.22%	22,282.38	11.49%	31,928.38	17.85%
其他产品	15,659.49	7.88%	14,326.02	7.39%	12,612.87	7.05%
合计	198,768.56	100.00%	193,903.73	100.00%	178,862.03	100.00%

报告期内，公司主营业务成本分别为178,862.03万元、193,903.73万元和198,768.56万元，主营业务成本中辅酶Q10、营养保健食品、维生素A和其他产品的成本占比与主营业务收入构成情况基本匹配。

（三）毛利率分析

1、综合毛利分析

报告期各期，公司主营业务和其他业务的毛利情况如下：

单位：万元

项目	2024年度		2023年度		2022年度	
	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比
主营业务	124,653.70	99.88%	115,669.14	99.88%	121,741.56	99.92%
其他业务	147.25	0.12%	140.42	0.12%	96.98	0.08%
合计	124,800.95	100.00%	115,809.56	100.00%	121,838.54	100.00%

报告期内，公司主营业务突出，公司毛利主要来自主营业务，主营业务的毛利分别为121,741.56万元、115,669.14万元和124,653.70万元，占毛利总额的比例为99.92%、99.88%和99.88%。

2、分产品毛利率分析

报告期内，公司分产品的毛利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2024年度	2023年度	2022年度
辅酶Q10	48.20%	55.92%	64.63%
营养保健食品	35.24%	34.06%	32.56%
维生素A	32.83%	-3.91%	32.09%
其他产品	42.35%	43.33%	39.66%
主营业务毛利率	38.54%	37.36%	40.50%

报告期内，公司主营业务毛利率分别为40.50%、37.36%和38.54%，主营业务毛利率整体有所下降。

（1）辅酶Q10毛利率分析

报告期内，辅酶Q10毛利率分别为64.63%、55.92%和48.20%，辅酶Q10毛利率逐步下滑，主要原因为：2020年以来辅酶Q10销售单价受市场热捧大幅提高，后续价格逐步回归理性。

（2）营养保健食品毛利率分析

报告期内，营养保健食品毛利率分别为32.56%、34.06%和35.24%，逐步提高，主要原因为：美国通货膨胀影响下，营养保健食品成品单价提高，且通货膨胀对成本端的影响弱于收入端。

总体来看，公司营养保健食品毛利率维持在30.00%以上，在产销量维持高水平的情况下给公司带来了较高的盈利。

（3）维生素A毛利率分析

报告期内，维生素A毛利率分别为32.09%、-3.91%和32.83%，维生素A毛利率自2024年开始有所提升，主要原因系：先前维生素行业相对景气，吸引了新产能进入及市场原有闲置的释放对市场格局造成冲击，叠加下游饲料、养殖行业不景气、消费需求低迷等多因素影响，维生素A销售单价持续走低，2024年开始因行业去产能化库存处于低位，加之巴斯夫、帝斯曼停产检修，维生素A价格有所回升。

（4）其他产品毛利率分析

报告期内，其他产品毛利率分别为39.66%、43.33%和42.35%，其他产品毛利率总体有所提升，主要系公司其他产品的生产工艺不断进行调整和改进，生产效率得到进一步提高。

3、主营业务毛利率与同行业可比上市公司比较分析

报告期内，公司与同行业可比上市公司主营业务的毛利率对比情况如下：

公司	2024年度	2023年度	2022年度
嘉必优	43.72%	42.76%	44.76%
仙乐健康	31.05%	30.11%	30.97%
天新药业	42.53%	38.67%	37.80%
新和成	41.71%	32.92%	36.88%
浙江医药	42.53%	32.56%	34.82%
平均值	40.31%	35.40%	37.05%
发行人	38.54%	37.36%	40.50%

2023年度，在宏观经济背景下，受通货膨胀、全球基础化工等产品价格维持高位及全球供应链瓶颈等多方面因素影响下，发行人与同行业可比上市公司均遭受了不同程度的冲击，毛利率整体下滑。

2024年度，海外企业产能调整使得维生素供应进一步向国内集中，市场景气度有所恢复，多个维生素品种的价格回暖走高，发行人与同行业可比上市公司毛利率均有所上升。发行人毛利率变动趋势与同行业可比上市公司保持一致，不存在显著差异。

报告期内，发行人主营业务毛利率水平与同行业可比上市公司相比不存在显著差异，处于行业合理水平。

4、报告期内净利润波动原因分析

报告期各期，公司收入与净利润变动趋势如下：

单位：万元

项目	2024年度	2023年度	2022年度
营业收入	324,005.86	310,258.09	300,922.91
同比增长率	4.43%	3.10%	-16.78%
归属于母公司股东的净利润	34,198.69	27,671.15	25,682.51
同比增长率	23.59%	7.74%	-67.44%
扣非后归属于母公司股东的净利润	33,875.25	28,042.65	24,649.29
同比增长率	20.80%	13.77%	-68.16%

2022年度，公司营业收入和净利润整体均呈下滑趋势，主要原因为：（1）在供应链不畅、能耗双控、工业原料价格普涨等一系列新挑战交织叠加冲击影响下，公司B端原料和C端营养保健食品收入整体有所下滑；（2）维生素A销售价格持续走低及辅酶Q10销售价格出现高位回落逐步压缩产品毛利空间；（3）诚信药业经营业绩不达预期，经测试公司因收购诚信药业所形成的商誉于报告期内已全额计提商誉减值准备。

2023年度，公司营业收入和净利润有所上涨，且净利润上涨幅度高于营业收入，主要原因为：（1）公司辅酶Q10销量大幅增长，营养保健食品成品单价提高且销量也有所增长；（2）经评估测试公司2023年度无需计提商誉减值准备。

2024年度公司营业收入和净利润较同期有所上涨，主要原因为：维生素行业的需求端呈现温和复苏，供给端持续整合分化，市场景气度有所恢复，维生素A价格企稳回升。

（四）期间费用分析

1、销售费用分析

报告期各期，公司销售费用的明细情况如下：

单位：万元

项目	2024年度	2023年度	2022年度
营销推广费	17,233.04	17,526.02	13,967.45
工资及附加	8,156.67	8,115.12	7,593.61
佣金	3,087.81	3,397.75	3,839.53
租金	467.93	514.75	749.35
其他	2,709.51	2,473.20	2,724.81
合计	31,654.96	32,026.83	28,874.75

报告期各期，公司销售费用分别为28,874.75万元、32,026.83万元和31,654.96万元，占营业收入的比重分别为9.60%、10.32%和9.77%，主要由营销推广费、工资及附加和佣金等构成。

报告期内，公司销售费用总体有所提高，主要原因为：公司加大广告投入，持续开发新媒体渠道，通过产品和渠道共同推动品牌影响力，同时高频开展线下门店促销活动提高产品曝光度，营销推广费支出有所增加。

2、管理费用分析

报告期各期，公司管理费用的明细情况如下：

单位：万元

项目	2024年度	2023年度	2022年度
工资及附加	15,329.26	16,451.25	13,640.62
折旧	3,058.83	4,956.86	4,923.39
无形资产摊销	4,324.31	4,660.42	4,538.24
环保费	3,771.15	3,426.90	2,403.20
租赁费	2,243.90	1,979.68	2,021.08
其他	9,682.53	10,397.20	9,539.00
合计	38,409.98	41,872.31	37,065.53

报告期各期，公司管理费用分别为37,065.53万元、41,872.31万元和38,409.98万元，占营业收入的比重分别为12.32%、13.50%和11.85%，主要由工资及附加、折旧摊销、环保费和租赁费等构成。

报告期内，随着公司生产经营和资产规模的扩大，公司管理费用的支出整体有所增加。

3、研发费用分析

报告期各期，公司研发费用的明细情况如下：

单位：万元

项目	2024年度	2023年度	2022年度
工资及附加	4,034.78	3,487.73	3,672.04
新产品研发材料费	1,069.02	1,091.47	2,284.56
研发设备折旧费	952.33	616.93	684.33
其他	884.72	623.77	544.85
合计	6,940.87	5,819.90	7,185.77

报告期各期，公司研发费用分别为7,185.77万元、5,819.90万元和6,940.87万元，研发费用占营业收入的比重分别为2.39%、1.88%和2.14%，主要由工资及附加、新产品研发材料费和设备折旧等构成。

公司坚持技术创新，持续推进工艺改进、技术革新、新产品的开发研究，报告期内研发费用维持在一定水平。

4、财务费用分析

报告期各期，公司财务费用的明细情况如下：

单位：万元

项目	2024年度	2023年度	2022年度
利息费用	3,017.33	4,028.50	3,690.23
减：利息收入	3,031.57	2,043.35	1,321.14
汇兑损益	-1,984.07	-2,932.05	-5,464.24
其他	131.12	189.53	305.12
合计	-1,867.18	-757.36	-2,790.03

公司财务费用主要由利息费用和汇兑损益构成，报告期各期，财务费用占营业收入的比重分别为-0.93%、-0.24%和-0.58%，占比较低。

报告期内，受汇兑损益变化影响，公司财务费用有所波动。

（五）其他科目分析

1、其他收益

报告期各期，公司其他收益的具体情况如下：

单位：万元

项目	2024年度	2023年度	2022年度
政府补助	2,075.33	1,472.34	1,740.51
进项税加计抵减	62.46	6.12	-
代扣个人所得税手续费	16.20	31.18	36.26
合计	2,153.99	1,509.64	1,776.77

公司其他收益主要为与公司日常经营活动相关的政府补助，报告期各期，公司其他收益分别为1,776.77万元、1,509.64万元和2,153.99万元。

2、投资收益

报告期各期，公司投资收益的具体情况如下：

单位：万元

项目	2024年度	2023年度	2022年度
其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入	522.11	409.10	93.60
交易性金融资产在持有期间的投资收益	369.52	175.96	198.33
权益法核算的长期股权投资收益	170.11	418.92	363.99
理财产品产生的投资收益	-	-	9.52
合计	1,061.74	1,003.98	665.44

报告期各期，公司投资收益分别为665.44万元、1,003.98万元和1,061.74万元，源自于其他权益工具投资和交易性金融资产在持有期间取得的收益等。

3、公允价值变动损益

报告期各期，公司公允价值变动损益分别为-95.56万元、-156.32万元和-739.29万元，主要为计入交易性金融资产的理财产品和计入其他非流动金融资产的对外投资产生的公允价值变动。

4、信用减值损失

报告期各期，公司信用减值损失分别为-513.81万元、-531.89万元和-658.35万元，为应收账款坏账损失和其他应收款坏账损失。

5、资产减值损失

报告期各期，公司资产减值损失情况如下：

单位：万元

项目	2024年度	2023年度	2022年度
存货跌价损失及合同履约成本减值损失	-490.91	-1,296.78	-6,461.04
无形资产减值损失	-	-	-1,575.26
商誉减值损失	-	-	-11,414.45
固定资产减值损失	-801.13	-	-
合计	-1,292.04	-1,296.78	-19,450.75

公司资产减值损失来源于存货跌价损失及合同履约成本减值损失、无形资产减值损失、商誉减值损失和固定资产减值损失。报告期各期，公司资产减值损失分别为-19,450.75万元、-1,296.78万元和-1,292.04万元。报告期内，公司遵循相关会计准则合理审慎计提相关资产减值损失。

6、资产处置收益

报告期各期，公司资产处置收益分别为-380.99万元、47.54万元和-174.84万元，主要系固定资产处置损益。

7、营业外收入和营业外支出

报告期各期，公司营业外收入与营业外支出如下：

单位：万元

项目	2024年度	2023年度	2022年度
营业外收入	353.57	385.66	393.72
营业外支出	1,631.70	2,520.78	555.52
利润总额	46,951.47	33,461.19	31,073.36
营业外收入占利润总额比例	0.75%	1.15%	1.27%
营业外支出占利润总额比例	3.48%	7.53%	1.79%

报告期各期，公司营业外收入分别为393.72万元、385.66万元和353.57万元，占利润总额的比例为1.27%、1.15%和0.75%，营业外收入占比较低并且逐年递减，对公司整体业绩影响较小。

报告期各期，公司营业外支出分别为555.52万元、2,520.78万元和1,631.70万元，占利润总额的比例为1.79%、7.53%和3.48%。2023年度营业外支出金额及占比较高主要系子公司非流动资产报废产生损失及确认待执行的亏损合同损失，2024年度营业外支出金额较高主要系子公司金达威维生素因安全事故造成损失和赔偿。

（下转D5版）