证券代码：600422　　证券简称：昆药集团　　公告编号：2026-008号

昆药集团股份有限公司
关于2025年度计提资产减值准备的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

昆药集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年3月18日召开十一届十五次董事会，审议通过了《关于公司2025年度计提资产减值准备的议案》。现将相关情况公告如下：

一、计提资产减值准备概述

为真实、公允地反映公司的财务状况和经营成果，本着谨慎性原则，根据《企业会计准则》及公司会计政策相关规定，公司对截至2025年12月31日资产进行全面清查，对各类资产的可变现净值、可回收金额进行了充分评估和分析，对可能发生减值损失的资产计提减值准备，同时对符合处置或核销确认条件的资产确认后予以处置或核销。

二、计提资产减值准备的具体情况

（一）应收账款和其他应收款坏账准备计提依据

公司以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产进行减值处理并确认损失准备。对于不含重大融资成分的应收款项，运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。公司基于单项和组合评估金融工具的预期信用损失。考虑了不同客户的信用风险特征，以账龄组合为基础评估对以摊余成本计量的金融资产的预期信用损失。报告期内，公司根据相关计提方法，计提应收账款坏账准备5,865.44万元，转回应收账款坏账准备5,426.42万元，核销应收账款坏账准备1,746.86万元，转销及汇率变动等影响应收账款坏账准备30.96万元；计提其他应收款坏账准备2,303.52万元，转回其他应收款坏账准备671.58万元，核销其他应收款坏账准备845.52万元，转销及汇率变动等影响其他应收款坏账准备12.87万元。核销的应收款项已全额计提坏账准备，本次核销不影响当期损益。核销后公司仍然会对该部分客户进行账销案存管理，保留追索权。

（二）存货跌价准备计提依据

于资产负债表日，公司存货按照成本与可变现净值孰低计量，对成本高于可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。如果以前计提存货跌价准备的影响因素已经消失，使得存货的可变现净值高于其账面价值，则在原已计提的存货跌价准备金额内，将以前减记的金额予以恢复，转回的金额计入当期损益。公司期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。报告期内，根据存货的成本与可变现净值孰低的原则，合理预估减值风险。本报告期计提存货跌价准备2,525.69万元，转回存货跌价准备467.94万元，核销存货跌价准备488.03万元，转销存货跌价准备885.28万元。

（三）其他资产减值准备计提依据

公司对除存货、递延所得税、金融资产、持有待售资产外的资产减值，按以下方法确定：公司于资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象，存在减值迹象的，公司将估计其可收回金额，进行减值测试。对因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，至少于每年末进行减值测试。对于尚未达到可使用状态的无形资产，也每年进行减值测试。可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。公司基于战略匹配度、研发可行性及谨慎性原则，根据项目进展情况、后续开发预判等多种因素，对在研项目进行动态评估和调整，对存在减值迹象的研发项目，估计其可回收金额，按可回收金额低于账面价值的金额，计提相应减值准备。

本报告期计提其他非流动资产减值准备275.00万元，计提开发支出减值准备570.66万元，计提固定资产减值准备120.96万元，核销固定资产减值准备143.30万元；计提商誉减值准备409.61万，转销及转出商誉减值准备60.33万元。

三、本次计提各项资产减值准备的影响

基于谨慎性原则，公司2025年全年计提各项资产减值准备共计12,070.88万元，转回各项资产减值准备6,565.94万元，核销各项资产减值准备3,223.71万元，转销及转出各项资产减值准备989.44万元，对2025全年利润总额影响额为-5,504.94万元。本次计提各项资产减值准备有利于客观反映企业财务状况，依据充分、合理，符合《企业会计准则》和公司相关会计政策规定，符合公司实际情况，不存在损害公司及股东利益的情况。

四、审计与风险控制委员会关于本次计提减值准备的意见

本次减值为公司根据《企业会计准则》等相关规定，结合公司资产及经营的实际情况计提减值准备，基于会计谨慎性原则，计提依据充分，更能公允地反映公司的财务状况和经营成果，相关决策程序符合有关法律、法规和《公司章程》等规定。同意本次计提资产减值准备事项。

特此公告。

昆药集团股份有限公司董事会
2026年3月20日

证券代码：600422　　证券简称：昆药集团　　公告编号：2026-009号

昆药集团股份有限公司
关于部分董事及高级管理人员变更的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

因工作调整，吴文多先生申请辞去昆药集团股份有限公司（以下简称“公司”）十一届董事会董事、董事会战略与ESG委员会委员、董事会提名委员会委员职务，郭霆先生申请辞去公司董事职务。辞任后，吴文多先生、郭霆先生不再担任公司任何职务。

公司董事会提名王亮先生、钟江先生、邓康先生为公司十一届董事会非独立董事候选人，并同意将该事项提交公司股东会审议。

根据公司发展及生产经营管理的需要，经公司十一届十五次董事会会议审议通过，公司董事会聘任黄元红先生为公司副总裁。

一、董事及高级管理人员离任情况

（一）提前离任的基本情况

姓名	离任职务	离任时间	原定任期到期日	离任原因	是否继续在上市公司及其控股子公司任职	具体职务	是否存在未履行完毕的公开承诺
吴文多	董事、董事会战略与ESG委员会委员、董事会提名委员会委员	2026.3.18	2028.1.22	工作调整	否	不适用	否
郭霆	董事	2026.3.18	2028.1.22	工作调整	否	不适用	否

（二）离任对公司的影响

根据相关法律、法规和《公司章程》的规定，吴文多先生、郭霆先生的辞职报告自送达公司董事会时生效，其离任不会导致公司董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司及董事会正常运作。公司董事会将按照法定程序尽快完成董事的补选工作。截至本公告日，前述人士不存在应当履行而未履行的承诺事项，并将按照相关规定做好交接工作。

吴文多先生、郭霆先生在担任公司董事期间，恪尽职守、勤勉尽责，为公司的深度融合与长期可持续发展作出了重要贡献。公司董事会谨对吴文多先生、郭霆先生在任职期间对公司发展作出的重要贡献表示衷心感谢！

二、增补董事及聘任高级管理人员情况

经公司十一届十五次董事会会议审议通过，提名王亮先生、钟江先生、邓康先生为公司十一届董事会非独立董事候选人（简历附后），并同意将该事项提交公司股东会审议，其任期自公司股东会审议通过之日起至十一届董事会届满之日止。

根据公司发展及生产经营管理的需要，公司董事会聘任黄元红先生为公司副总裁（简历附后），任期自公司董事会审议通过之日起至十一届董事会届满之日止。

特此公告。

昆药集团股份有限公司董事会
2026年3月20日

董事及高级管理人员简历：

王亮，男，1978年生，理学硕士。曾任深圳市三九医药贸易有限公司市场研究部部长、华润三九医药股份有限公司营销中心助理总经理、市场与品牌管理部副总经理、战略运营部总经理、研发中心总经理。现任华润三九医药股份有限公司副总裁。

钟江，男，1975年生，工商管理硕士。曾任华润三九（雅安）药业有限公司副总经理、财务总监，华润三九医药股份有限公司财务管理中心助理总经理、副总经理、总经理，华润三九医药股份有限公司审计部总经理；昆药集团股份有限公司监事会主席。现任昆药集团股份有限公司总裁。

邓康，男，1985年生，工商管理硕士，经济师。曾任职红塔集团营销中心山东省区、云南中烟营销中心山东分中心、红塔证券股份有限公司投行部、云南合和（集团）股份有限公司运营管理部副部长、昆药集团股份有限公司监事。现任云南合和（集团）股份有限公司网络信息部副部长，兼任红塔创新（青岛）股权投资管理有限公司、昆明正基房地产有限公司董事。

黄元红，男，1974年生，工程硕士。曾任雅安三九药业股份有限公司质量管理部部长，北京华润高科天然药物有限公司副总经理，华润三九医药股份有限公司生产运营中心副总经理、生产技术中心总经理、工艺技术研究院院长、深蓝实验室主任、观澜基地总经理。现任昆药集团股份有限公司副总裁。

上述人士均未持有公司股票，前述人士与公司其他董事、高级管理人员不存在关联关系，未受过中国证监会及其他有关部门的处罚和证券交易所纪律处分，不存在《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》第3.2.2条规定的情形，不是失信被执行人，符合《公司法》等相关法律、法规和规定要求的任职条件。

证券代码：600422　　证券简称：昆药集团

昆药集团股份有限公司
2025年度环境、社会及公司治理（ESG）报告摘要

第一节 重要提示

1、本摘要来自于2025年度昆药集团环境、社会及公司治理（ESG）报告全文，为全面了解本公司环境、社会和公司治理议题的相关影响、风险和机遇，以及公司可持续发展战略等相关事项，投资者应当到www.sse.com.cn网站仔细阅读2025年度昆药集团环境、社会及公司治理（ESG）报告全文。

2、本环境、社会及公司治理（ESG）报告经公司董事会审议通过。

第二节 报告基本情况

1、基本信息

股票代码	600422
公司简称	昆药集团
公司名称	昆药集团股份有限公司
报告范围	公司及合并范围内子公司
时间范围	2025年1月1日至2025年12月31日
编制依据	本报告主要遵循上海证券交易所《上海证券交易所上市公司自律监管指引第14号——可持续发展报告（试行）》，并参照国务院国资委《央企控股上市公司ESG专项报告参考指标体系》、中国社会科学院《中国企业可持续发展报告指南（CASS-ESG 6.0）》、全球报告倡议组织（GRI）《可持续发展报告标准》（GRI Standards）等文件，并结合公司的实际情况编制而成。

2、可持续发展治理体系

（1）是否设置负责管理、监督可持续发展相关影响、风险和机遇的治理机构：√是，该治理机构名称为 由董事会、战略与ESG委员会、ESG工作小组、各相关部门及子公司相关条线组成的ESG治理架构。 □否

（2）是否建立可持续发展信息内部报告机制：√是，报告方式及频率为 ESG报告提交年度董事会审议，一年一次。 □否

（3）是否建立可持续发展监督机制，如内部控制制度、监督程序、监督措施及考核情况等：√是，相关制度或措施为 董事会：对ESG治理策略和汇报承担总体责任；通过战略与ESG委员会监督和管理昆药集团各项ESG治理工作。战略与ESG委员会：研究公司ESG相关规划、目标、制度及重大事项；对ESG工作执行情况进行监督检查，并适时提出指导意见；识别和监督对公司业务具有重大影响的ESG相关风险和机遇，帮助管理层对ESG风险和机遇采取适当的应对措施；审阅并向董事会提交ESG相关报告与咨询建议等。 □否

3、利益相关方沟通

公司是否通过访谈、座谈、问卷调查等方式开展利益相关方沟通并披露：√是 □否

利益相关方	关注内容	沟通方式
股东/投资人	● 合规经营 ● 风险管控 ● 价值创造 ● 信披透明	● 股东会 ● 重大经营信息及时披露 ● 财务数据定期发布 ● 投资者调研、互动交流平台、券商策略会、业绩说明会 ● 电话、传真、电子邮件、股东会网络投票
政府	● 遵纪守法 ● 安全生产 ● 配合监管 ● 依法纳税	● 政企座谈会 ● 监管检查 ● 工作报告与调研
员工	● 薪酬福利 ● 培训发展 ● 健康与安全 ● 诉求沟通	● 职工代表大会与工会 ● 职业发展、健康、安全培训 ● 意见反馈机制 ● 员工关爱活动
客户与消费者	● 产品安全 ● 隐私保护 ● 商业道德 ● 负责任营销	● 消费者投诉与意见处理 ● 定期走访 ● 经销商/代理商资质审核
供应商	● 稳定合作 ● 诚信经营	● 定期交流 ● 公司网站
合作伙伴/同行	● 公平竞争 ● 交流学习	● 行业论坛 ● 实地走访
媒体	● 信披透明 ● 良性互动	● 专题采访 ● 电话访谈 ● 路演
社区及公众	● 公益慈善 ● 社区发展 ● 社会价值	● 精准扶贫 ● 爱心助学 ● 救灾援助 ● 药品捐赠

4、双重重要性评估结果

序号	公司ESG报告议题名称	重要性分析	对应上交所可持续发展报告指引议题名称
1	产品质量与安全	□财务重要性 □影响重要性 √双重重要性	产品和服务安全与质量
2	研发创新	□财务重要性 □影响重要性 √双重重要性	创新驱动
3	人才培养与发展	□财务重要性 □影响重要性 √双重重要性	员工
4	风险管理	□财务重要性 □影响重要性 √双重重要性	自主设置议题
5	合规经营	□财务重要性 □影响重要性 √双重重要性	自主设置议题
6	反商业贿赂及反贪污	□财务重要性 □影响重要性 √双重重要性	反商业贿赂及反贪污
7	环境合规管理	□财务重要性 □影响重要性 √双重重要性	环境合规管理
8	职业健康安全	□财务重要性 □影响重要性 √双重重要性	员工
9	能源利用	√财务重要性 □影响重要性 □双重重要性	能源利用
10	供应链安全	√财务重要性 □影响重要性 □双重重要性	供应链安全
11	数据安全与隐私保护	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	数据安全与客户隐私保护
12	污染物排放	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	污染物排放
13	客户权益保护	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	产品和服务安全与质量
14	员工雇佣管理	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	员工
15	知识产权管理	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	创新驱动
16	员工薪酬与福利	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	员工
17	反不正当竞争	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	反不正当竞争
18	提升健康可及	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	自主设置议题
19	平等对待中小企业	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	平等对待中小企业
20	科技伦理	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	科技伦理
21	乡村振兴	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	乡村振兴
22	应对气候变化	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	应对气候变化
23	废弃物处理	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	废弃物处理
24	水资源利用	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	水资源利用
25	循环经济	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	循环经济
26	社会贡献	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	社会贡献
27	生物多样性保护	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	生态系统和生物多样性保护
28	利益相关方沟通	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	利益相关方沟通
29	尽职调查	□财务重要性 √影响重要性 □双重重要性	尽职调查

证券代码：600422　　证券简称：昆药集团　　公告编号：2026-006号

昆药集团股份有限公司
十一届十五次董事会决议公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

昆药集团股份有限公司（以下简称“昆药集团”、“公司”）于2026年3月18日以现场+线上会议方式召开公司十一届十五次董事会会议。会议通知以书面方式于2026年3月8日发出。会议由公司董事长喻翔先生召集并主持，本次会议应参加表决董事14人，实际参加表决14人，符合《公司法》和《公司章程》的规定。会议以记名方式投票表决，审议并通过以下决议：

1、公司2025年度董事会工作报告

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

此议案审议通过，还须提交公司股东会审议。

2、公司2025年度审计与风险控制委员会履职报告（全文刊登于上海证券交易所网站www.sse.com.cn）

本议案已经公司十一届董事会审计与风险控制委员会2026年第一次会议审议通过，并同意提交公司董事会审议。

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

3、公司2025年度独立董事述职报告（全文刊登于上海证券交易所网站www.sse.com.cn）

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

4、公司2025年年度报告及年报摘要（年报全文及摘要刊登于上海证券交易所网站www.sse.com.cn）

本议案已经公司十一届董事会审计与风险控制委员会2026年第一次会议审议通过，并同意提交公司董事会审议。

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

5、公司2025年度环境、社会及治理（ESG）报告（全文刊登于上海证券交易所网站www.sse.com.cn）

本议案已经公司十一届董事会战略与ESG委员会2026年第一次会议审议通过，并同意提交公司董事会审议。

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

6、公司2025年度内部控制评价报告（全文刊登于上海证券交易所网站www.sse.com.cn）

本议案已经公司十一届董事会审计与风险控制委员会2026年第一次会议审议通过，并同意提交公司董事会审议。

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

7、公司2025年度财务决算报告

本议案已经公司十一届董事会审计与风险控制委员会2026年第一次会议审议通过，并同意提交公司董事会审议。

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

8、关于公司2025年度利润分配方案的预案（详见《昆药集团关于2025年度利润分配方案的公告》）

本议案已经公司十一届董事会审计与风险控制委员会2026年第一次会议审议通过，并同意提交公司董事会审议。

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

此预案审议通过，还须提交公司股东会审议。

9、关于公司2025年度计提资产减值准备的议案（详见《昆药集团关于2025年度计提资产减值准备的公告》）

本议案已经公司十一届董事会审计与风险控制委员会2026年第一次会议审议通过，并同意提交公司董事会审议。

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

10、关于公司2025年内部审计工作报告及2026年内部审计计划的议案

本议案已经公司十一届董事会审计与风险控制委员会2026年第一次会议审议通过，并同意提交公司董事会审议。

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

11、关于公司2025年度风险管理报告的议案

本议案已经公司十一届董事会审计与风险控制委员会2026年第一次会议审议通过，并同意提交公司董事会审议。

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

12、关于公司2025年度内控体系工作报告的议案

本议案已经公司十一届董事会审计与风险控制委员会2026年第一次会议审议通过，并同意提交公司董事会审议。

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

13、关于公司相关人员年度报酬的议案

本议案已经公司十一届董事会薪酬与考核委员会2026年第一次会议审议通过，并同意提交公司董事会审议。

关联董事颜炜先生、贺明先生回避表决。

同意：12票 反对：0票 弃权：0票

此议案审议通过，还须提交公司股东会审议。

14、关于调整CPI股权公开转让挂牌价格的议案

为进一步强化主业、优化资产结构，公司继续在上海联合产权交易所挂牌转让公司持有的参股企业Coordination Pharmaceuticals Inc.（简称“CPI”）55万股B轮优先股和83.8万股普通股；挂牌价格调整为首次挂牌价格4,226万元的80%，即3,381万元。

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

15、关于聘任公司副总裁的议案（详见《昆药集团关于部分董事及高级管理人员变更的公告》）

本议案已经公司十一届董事会提名委员会2026年第二次会议审议通过，并同意提交公司董事会审议。

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

16、关于增补公司十一届董事会部分非独立董事的议案（详见《昆药集团关于部分董事及高级管理人员变更的公告》）

本议案已经公司十一届董事会提名委员会2026年第二次会议审议通过，并同意提交公司董事会审议。

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

此议案审议通过，还须提交公司股东会审议。

17、关于调整公司十一届董事会专门委员会构成的议案

为适应公司发展需要，完善公司法人治理结构，提高董事会的决策水平，根据《中华人民共和国公司法》《上市公司治理准则》《上市公司章程指引》等有关规定，对十一届董事会战略与ESG委员会、审计与风险控制委员会、提名委员会的构成调整如下：

（1）战略与ESG委员会（5人）

主任委员：喻翔

成员：颜炜、邓康、周辉、辛金国

（2）审计与风险控制委员会（5人）

主任委员：辛金国

成员：邓康、邢健、王桂华、杨智

（3）提名委员会（3人）

主任委员：王桂华

成员：喻翔、丁侃

本议案中喻翔先生的任期自本次董事会审议通过之日起至公司十一届董事会届满之日止；邓康先生的任职表决结果生效以本次董事会《关于增补公司十一届董事会部分非独立董事的议案》获公司股东会审议通过为前提，其任期自股东会审议通过之日起至公司十一届董事会届满之日止。

同意：14票 反对：0票 弃权：0票

特此公告。

昆药集团股份有限公司董事会
2026年3月20日

公司代码：600422　　公司简称：昆药集团

昆药集团股份有限公司
2025年年度报告摘要

第一节 重要提示

1、本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到www.sse.com.cn网站仔细阅读年度报告全文。

2、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

3、公司全体董事出席董事会会议。

4、毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司2025年年度拟以实施权益分派股权登记日登记的实际有权参与本次权益分派的股数为基数分配利润。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.8元（含税），不送红股、也不进行资本公积转增股本。在本预案审议通过之日起至实施权益分派股权登记日期间，因回购股份等致使公司总股本和/或有权参与权益分派的股数发生变动的，公司拟维持每股分配比例不变的原则进行分配，相应调整分配总额。本预案尚需提交股东会予以审议。

截至2025年12月31日，公司总股本756,975,757股，以此计算2025年年度合计拟派发现金红利为人民币136,255,636.26元（含税），本年度现金分红占报告期内合并报表中归属于上市公司股东的净利润比例为38.94%。最终实际分配总额以实施权益分派股权登记日时有权参与本次权益分派的总股数为准计算。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

□适用 √不适用

第二节 公司基本情况

1、公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	昆药集团	600422	昆明制药

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	张梦珣	董雨
联系地址	云南省昆明市国家高新技术产业开发区科医路166号	云南省昆明市国家高新技术产业开发区科医路166号
电话	0871-68324311	0871-68324311
传真	0871-68324267	0871-68324267
电子信箱	irm.kpc@kpc.com.cn	irm.kpc@kpc.com.cn

2、报告期公司主要业务简介

一、经营情况讨论与分析

2025年，全球经济在复苏道路上遭遇多重逆风。地缘政治冲突持续、国际贸易格局深刻调整、主要经济体货币政策走向分化，为全球经济增长带来显著不确定性。面对复杂严峻的外部环境，中国政府保持战略定力，坚持稳中求进工作总基调，着力推动高质量发展。在此背景下，医药健康产业作为与国计民生息息相关的战略性产业，在“健康中国”战略的指引下，持续深化供给侧结构性改革，行业政策在“医保、医疗、医药”三医联动的系统框架下持续优化，推动产业向创新驱动、质量至上、效率优先的高质量发展模式加速转型。

政策层面，医药卫生体制改革向纵深推进，一系列影响深远的政策在年内落地。国务院办公厅发布的《关于提升中药质量促进中医药产业高质量发展的意见》，为中医药产业指明了提质增效的具体路径；全面修订的《中华人民共和国药品管理法实施条例》正式颁布，标志着我国药品监管体系进入一个全新的历史阶段，对药品全生命周期的监管更为科学、精准和高效。这些政策共同构筑了鼓励科技创新、强化质量监管、优化市场环境的制度基础，为行业长期健康发展提供了坚实的政策保障。

市场需求层面，中国社会的人口结构变化与居民健康意识的提升，共同构筑了医药市场长期增长的坚实基础。深度老龄化趋势的加速，使得心脑血管疾病、糖尿病、神经退行性疾病等慢性病的防控需求持续扩容，为相关治疗领域提供了广阔的市场空间。同时，随着居民健康意识和支付意愿的普遍提高，结构性升级趋势在医疗健康领域愈发明显，公众对高品质药品、个性化健康管理和“治未病”、“备老、为老”服务的需求日益旺盛，驱动着市场从单一的疾病治疗向预防、治疗、康复一体化的全生命周期健康管理扩展。同时，医药零售终端在医保改革深化、线上渠道分流及消费者行为变迁等多重因素影响下，传统线下客流增长面临压力，渠道结构正处于深刻的变革与阵痛期。

行业竞争格局方面，在政策与市场的双轮驱动下，医药行业的变革与重构持续深化。药品集中带量采购步入常态化、制度化新阶段，采购范围不断扩大，规则设计更趋精细和合理，在有效减轻患者负担的同时，也倒逼企业将竞争焦点从传统的营销驱动转向研发创新、成本控制和精益管理。在此过程中，企业普遍面临利润空间收窄与转型升级阵痛的双重挑战。行业洗牌加速，市场资源持续向拥有核心产品、强大研发能力和高效运营体系的头部企业集中。作为医药产业独具特色的组成部分，中医药行业在政策红利与市场需求的双重加持下，迎来重大发展机遇。具备完整产业链、深厚品牌积淀和持续创新能力的品牌中药企业，有望在行业格局重塑中进一步提升市场地位。

2025年以来，受外部经营环境变化与内部模式转型的双重影响，公司业绩阶段性承压明显。院内端，中成药集采扩围落地执行不及预期、医保控费政策持续深化；零售端则面临阶段性客流波动、行业竞争格局加剧、动销节奏放缓等多重挑战。与此同时，公司正处于渠道优化与模式变革的深化关键阶段，在品牌建设、市场拓展及人才梯队建设等方面持续的战略性投入，短期内进一步加剧了业绩压力。面对复杂多变的市场环境和持续深化的转型任务，在公司董事会的带领下，公司充分发挥华润三九的协同优势，凝聚全体员工的智慧与力量，坚定聚焦银发健康赛道，保持战略定力，持续攻坚克难，稳步推进各项经营部署。报告期内，公司实现营业收入65.75亿元、同比下降21.74%，实现归母净利润3.50亿元、同比下降46.00%。

（一）恒志深耕、聚力攻坚，专注慢病管理、坚守银发健康长期价值

报告期内，公司受到全国中成药集采落地执行进度滞后于预期、增量业务仍处于市场准入与成长培育期、存量业务面临竞品增加及价格带趋同形成的竞争压力等多重阻力因素的影响，院内存量业务承压明显，收入出现一定程度下滑。在此过程中，公司主动应对经营挑战，持续推进相关市场拓展工作，注射用血塞通（冻干）产品销量逐渐改善、血塞通口服系列产品亦通过商销等渠道寻找增量空间，一定程度对冲相关不利影响。未来，随着集采执标工作的深入推进，公司将积极把握集采扩容机遇，加快院线覆盖、提升准入效能、深化基层终端布局，强化专业学术推广与院内团队协同，集中资源巩固血塞通系列产品的竞争优势。

三七产业链建设纵深推进、聚力蓄势。当前人口老龄化趋势持续加速、慢病管理与银发健康需求与日俱增，公司将充分依托三七产业链优势、在老龄健康-慢病管理领域的优势资源与前瞻布局，锚定“银发健康产业引领者”战略目标持续提质发力。报告期内，公司旗下云南省三七研究院获批2024年云南省新型研发机构培育对象，这是华润三九、昆药集团全方位参与云南省三七产业链建设的又一关键举措，将进一步整合研发资源，推动三七产业的深入发展，为公司在该领域的持续布局奠定坚实基础。年内，公司重点推进的国家级三七专利导航项目顺利通过验收，为公司实现“银发健康产业引领者”核心战略、推动三七全产业链高质量发展提供坚实的知识产权护航支撑。三七产品国际化销售进程加速：777血塞通系列产品于美国纽约、越南岘港及德国迪岑巴赫相继举办专场海外推广会；借助2025年第十六届东盟神经病学双年会（ASNA 2025）召开的契机，公司血塞通软胶囊正式登陆印尼市场，东盟布局再落关键一子。依托云南文山“三七之乡”道地资源禀赋，公司目前已构建覆盖种植、加工、研发、销售等全产业链生态体系，并持续推动产业链上下游协同创新、探索优化多元化运营路径、构建开放共赢的产业创新生态。

院内渠道主动响应集采、强化学术能力。公司积极参与国家和省级/省际联盟组织的药品集中带量采购工作。报告期内，全国中成药集采（首批扩围接续）中选结果公示，公司三七血塞通系列产品全剂型顺利中选。公司玻璃酸钠注射液（商品名阿尔治）、天麻素注射液（商品名天眩清）等多个产品在多个省级/省际带量采购项目中中选。对于集采中选产品，公司积极推进执标相关工作的开展、持续拓展销售渠道，提升产品在各级医疗机构的覆盖率及品牌知名度，同时为减轻患者经济负担、提高药品可及性贡献力量。此外，公司加强学术专家体系建设与推广体系建设，年内完成与中国老年医学学会、中国老年学和老年医学学会的合作搭建，同时策划“银龄健康演说家”项目，从产品知识和业务经验角度多方位提升业务人员的学术能力。

院外聚焦银发青年、做深慢病管理。公司紧紧围绕银发青年这一核心战略人群，发挥产品、品牌等协同效应，满足银发群体在慢病管理方面更专业、更多层次的需求。品牌打造方面，公司持续丰富“777”品牌内涵和产品布局，不断深化“三七就是777”的品牌认知，推出777血塞通软胶囊焕新包装，从三七制剂到慢病管理、从个体关怀到生态共建，公司将深度践行昆药陪伴理念，护航消费者生命长河中的每一程健康。此外，777品牌积极联合各大连锁药房、专家学者等，通过“银发青年守护行动”、“生命之河”私享会、“银发青年红歌颂”、“银发青年专列”、心脑血管专业课健康科普行动等，普及血管防治理念、进行品牌与健康管理认知辅垫，主动满足老龄化趋势下日益增长的慢病管理与银发健康需求。

（二）恒筑根基、砺行克难，铸就精品国药、匠心守护国药传承

“古今一脉，大道同心”，从六百多年前的“朱氏双美号”到今天的“中华老字号”、“昆中药1381”承载着“全球最古老制药企业”的丰厚历史底蕴，精选道地药材、精湛非遗工艺、精塑中药瑰宝品牌，潜心打造精品国药领先者。

报告期内，零售药店整合加速、医保改革带来营销模式的深刻变化，公司精品国药业务核心产品以零售药店渠道销售为主，部分产品仍处于渠道拓展期，受行业周期性波动影响相对显著，相关业务收入阶段性有所下滑。在此背景下，公司坚持以战略性投入为长期发展蓄力，通过丰富产品梯队、拓展市场渠道、打造品牌价值与传承国药文化，持续夯实发展根基。虽然投入成效尚需时日释放，对短期业绩造成压力，但此举将为公司厚植长远竞争优势。

发布全新战略系列、丰富经典名方产品管线，打造精品国药产品梯队。报告期内，昆中药面向行业发布“640年非遗，制上乘中药”的全新品牌战略与新品系列，推出涵盖“治、补、养”三位一体、覆盖补肾养肾、健脾益胃、女科要药、清肺咳感和安神舒心五大品类的27款新品，并完成系列首批产品原料品质与工艺品质提升的论证与实施。此外，昆中药坚持复产与引进并举、持续补充经典名方产品管线。报告期内，典藏名方安宫牛黄丸、再造丸已获批准可上市销售，完善公司急重症及心脑血管领域产品布局；归脾丸复产获批上市销售，进一步丰富产品管线。积极拥抱行业变化、线上线下双向拓展，培育精品国药渠道动能。近年来，在医保改革深化、线上渠道分流及消费者行为变迁等多重因素叠加下，医药零售行业正经历深刻的结构性演变。昆中药1381聚焦“脾胃健康”与“情绪管理”两大核心赛道，在行业风云的变幻与竞争格局的更迭中，敏锐感知趋势、主动响应变革，展现出持续的战略调适能力。昆中药参苓健脾胃颗粒通过持续深化“每餐一包，健脾才开胃”的核心价值主张，携手大型连锁零售机构，借势高铁冠名打造流动品牌名片，创新开展“2025参苓返乡年味”春节主题营销，精准锁定返乡人群的情感与场景需求，实现品牌价值的温情传递与有效触达。昆中药舒肝颗粒以“国民情绪健康计划”为战略核心，线上线下双轮驱动，构建全渠道融合的创新模式。线上通过深度绑定美团等平台拓展O2O即时零售渠道，借力平台流量与高效配送网络实现精准触达；线下联动老百姓大药房等头部连锁，将终端升级为“情绪健康管理站”，通过“品牌共建+场景营销”模式，激活门店客流，将传统终端转化为沉浸式体验场。通过全渠道的创新布局与立体化的场景渗透，有效打通从品牌认知到消费转化的价值链路。“昆中药1381”企业品牌升维发声，重点产品品牌精准曝光，凝聚精品国药品牌合力。报告期内，“昆中药1381”以央视“中药瑰宝品牌”身份，“640年非遗、制上乘中药”的品牌定位与“大药厚德、痛瘵在抱”的使命价值通过国家级平台传递。昆中药围绕核心产品参苓健脾胃颗粒打造“脾胃大师”IP、于乌镇健康大会精心策划主办“脾胃大师宴”，生动诠释中医药“治未病”理念与现代健康生活方式的深度融合；联合腾讯视频推出《味道大师》美食纪录片，将脾胃产品自然融入美食场景，实现有效传播。昆中药舒肝颗粒切入情绪健康赛道，定位“焦虑/抑郁早期调理用药”，联合京东健康发布《2025国民情绪健康白皮书》、借力电视剧《赴山海》进行影视IP植入、在西普会举办情绪用药相关主题论坛，全方位提升品牌专业度与影响力。精选道地药材、传承中医药文化，丰富精品国药品质内涵。昆中药始终秉承“药材好，药才好”的药材选用理念，致力于铸造高品质精品国药。2025年，公司实施中药材种植加工一体化项目，通过价值链延伸、优选道地药材产区，与种植前端产地企业、农户、政府通力合作，就当归、茯苓、木香等中药材品种，建设标准化种植示范基地，从源头保障中药材的品质稳定与供应安全。报告期内，昆中药三个工作室入选国家中医药管理局全国老药工传承工作室建设项目；《昆中药的82家药铺》《昆中药的老药工》两本非遗丛书出版发行，生动展现了昆中药“大药厚德，痛瘵在抱”的使命与“敬业、精益、专注、创新”的工匠精神。

（三）恒修内功、向新而行，精研驱动强内核、海外拓疆稳布局

聚焦优势领域，研发创新驱动高质量发展。前瞻布局、协同聚势：公司长期聚焦老龄健康-慢病管理领域，已在心脑血管、骨科、精神神经等治疗领域形成坚实的业务基础，并持续深化核心领域的产业布局。报告期内，公司参股的南京维立志博生物科技股份有限公司（维立志博-B09887）于香港交易所主板正式上市，其核心研发实力与管线价值获国际资本市场认可，同时为公司带来相应的投资收益。创新药项目稳步推进临床研究：适用于缺血性脑卒中的天然药物1类新药020继续推进II期临床；于2024年获得《药物临床试验批准通知书》的治疗非酒精