公司代码：688363 公司简称：华熙生物

华熙生物科技股份有限公司
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http://www.sse.com.cn网站仔细阅读年度报告全文。

2、重大风险提示

报告期内，不存在对公司生产经营构成实质性影响的重大风险。公司已于本报告中详细描述了存在的相关风险，详见"第三节管理层讨论与分析"中关于公司风险因素的相应内容。

3、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。

4、公司全体董事出席董事会会议。

5、致同会计师事务所（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。

6、公司上市时未盈利且尚未实现盈利

□是 √否

7、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

2025年度，公司实现合并报表归属于上市公司股东的净利润292,058,565.60元，母公司实现税后净利润135,838,641.60元，截至2025年12月31日，公司母公司报表中期末未分配利润为3,583,854,417.45元。公司2025年度利润分配预案为：公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户中股份数为基数，每10股派发现金红利1.90元（含税），不进行资本公积转增股本，亦不派发红股。按照截至2026年3月31日的公司总股本扣除公司回购专用证券账户中股份数后的基数478,362,704股计算的合计拟派发现金红利为90,888,913.76元（含税），占公司2025年度合并报表归属上市公司股东净利润的31.12%。若在实施权益分派的股权登记日前公司总股本扣除公司回购专用证券账户中股份数发生变动的，拟维持每股分配现金红利金额不变，相应调整分配总额。

公司2025年度利润分配预案已经公司第三届董事会第六次会议审议通过，尚需公司2025年度股东会审议批准。

母公司存在未弥补亏损

□适用 √不适用

8、是否存在公司治理特殊安排等重要事项

□适用 √不适用

第二节 公司基本情况

1、公司简介

1.1 公司股票简况

√适用 □不适用

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所及板块	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股股票	上海证券交易所科创板	华熙生物	688363	不适用

1.2 公司存托凭证简况

□适用 √不适用

1.3 联系人和联系方式

	董事会秘书
姓名	李亦争
联系地址	北京市朝阳区建国门外大街甲六号华熙国际中心D座33层董事会办公室
电话	010-85670603
传真	010-65630000
电子信箱	ir@bloomagebiotech.com

2、报告期公司主要业务简介

2.1 主要业务、主要产品或服务情况

华熙生物（688363.SH）成立于2000年，是一家以合成生物驱动的生物科技企业，致力于通过科技创新引领全球健康与美丽事业。公司率先实现透明质酸的生物制造，确立了在糖类物质及其他生物活性物生产领域的全球领先地位。凭借在高端透明质酸研发中的突破性技术，华熙生物已成为众多世界顶尖高校、科研机构、医院及世界500强企业信赖的合作伙伴，并以纯粹的科学探索愿景，深入参与糖生物学与细胞生物学的前沿研究。在此基础上，华熙生物持续深耕与人类健康密切相关的生物活性物研究，重点聚焦细胞外基质、细胞间通讯和细胞内部健康三大方向，并将相关生命科学成果与技术转化为应用于衰老干预和组织再生的创新解决方案。目前，华熙生物已在原料、医药与医美、皮肤科学及营养科学四大业务板块提供综合解决方案，旗下品牌包括润百颜、夸迪、米蓓尔、肌活、润致及华熙当康。公司主要产品如下：

（1）原料产品

公司依托生物发酵技术平台及产业化优势，开发出以透明质酸为核心的一系列生物活性物产品，主要应用于医药材料、护理品、营养与健康和创新业务领域。其中，透明质酸包括医药级、化妆品级和食品级共200多个规格的产品，广泛应用于医药、医疗器械、化妆品、护理品、功能性食品及普通食品领域，并涉及宠物食品、计生、口腔、纺织、生活用纸等新领域。其他生物活性物产品包括γ-氨基丁酸、聚谷氨酸钠、依克多因、麦角硫因、蛹虫草发酵滤液、纳豆提取液、糙米发酵滤液、微美态系列、微真、重组Ⅲ型人源化胶原蛋白、裂褶菌素、PDRN、脂肽、PQQ等。

公司医药材料原料业务主要为医药级原料，其生产符合美国cGMP、中国GMP、ICHQ7要求，通过美国FDA、韩国MFDS、日本PMDA、中国GMP现场检查。公司皮肤与营养科学材料业务主要为化妆品级原料及食品级原料，化妆品级原料生产符合ISO9001和EFfCI（欧盟化妆品原料规范）体系要求，产品拥有KOSHER、HALAL、ECOCERT、COSMOS、Vegan、NaTrue等注册资质认证，是全球知名化妆品企业的战略合作伙伴，为客户提供全方位的产品、技术服务和应用方案，满足各种定制化需求；食品级原料生产拥有ISO9001、HACCP、ISO22000、FSSC22000食品安全体系认证，产品均获得KOSHER、HALAL注册资质认证，同时食品级透明质酸钠通过了中国、巴西新食品原料审批，食品级GABA获得国家卫健委实质等同认证。公司创新原料业务覆盖生殖健康、纺织、日用品、宠物食品等领域，另外公司也在不断开拓宠物医疗、土壤改良、酶制剂等新兴市场，开发出更多生物活性物的应用场景。

公司主要产品的详细信息及报告期内取得的注册资质详见本报告第三节 管理层讨论与分析/五、报告期内主要经营情况/（四）行业经营性信息分析 医药制造行业经营性信息分析/1.行业和主要药（产）品基本情况/（2）.主要药（产）品基本情况及（3）.报告期内呈交监管部门审批、通过审批的药（产）品情况。

（2）医疗终端产品

公司自主研发、生产透明质酸生物医用材料领域的医疗终端产品，主要分为医美和医药两类。

医美类包括软组织填充剂、医用皮肤保护剂等。2012年，公司"润百颜®"注射用修饰透明质酸钠凝胶作为国内首款获得NMPA批准文号的国产交联透明质酸软组织填充剂获批上市；2016年，公司含利多卡因的注射用修饰透明质酸钠凝胶率先通过NMPA认证；2019年，公司推出国内首款自主研发的单相含麻透明质酸软组织填充剂；2020年下半年，公司推出"润致娃娃针"，含有利多卡因的微交联透明质酸产品，适用于面部真皮组织浅层至中层注射除皱；2022年，公司陆续推出专注医美术后修复的品牌"润致臻活®"，涵盖修护精华液次抛、喷剂敷料、皮肤修护贴和修护乳等产品；2024年，公司推出"润致·格格"和"润致·斐然"分别聚焦颈纹和唇部精细化适应症改善；2025年，公司成功获批并上市国内首个面部肤质改善适应症（改善干燥，肤色暗沉）的注射用透明质酸溶液产品"润百颜®玻玻"和中国首张含氨基酸营养成分的复合溶液水光产品"润致®缇透"。

目前，公司医美类产品主要有"润百颜"和"润致"两个品牌，其中核心品牌润致以分层抗衰的理念相继推出多款针对不同肤质层次的矩阵式产品——润致Natural、2号、3号、5号、格格针、斐然针，以及微交联赛道针对皮肤年轻化、长效解决方案的产品——润致娃娃针。在中胚美塑赛道，公司形成从基础水光（润百颜·玻玻）、动能素（润致·缇透）、微交联产品（润致娃娃针）、精细部位改善（润致·格格）的多元矩阵，提供针对皮肤年轻化、长效解决方案的产品解决方案，同时润致臻活®以术后肤方式进行市场推广。公司医美类产品基于对细胞外基质（ECM）与人体衰老关系的深度研究，通过"材料技术突破＋产品功效多元化"的策略，提供涵盖抗衰与术后修复的"械＋妆"合规产品矩阵，满足全周期、多场景的精准抗衰需求。

医药类包括眼科黏弹剂、医用润滑剂等医疗器械产品，以及骨关节腔注射剂等药品。公司作为瑞士RegenLab公司在中国唯一的总经销商，报告期内继续开展"富血小板血浆制备用套装"（PRP）产品在国内骨科、运动医学科、整形外科以及疼痛科等多科室的推广与销售。截至报告期末，公司在医药领域在国内共取得3项药品注册证和13项三类医疗器械注册证，其中在医美领域在国内共取得11项三类医疗器械注册证。

（3）皮肤科学创新转化业务

公司依托八大研发平台，深入研究不同分子量透明质酸、GABA、依克多因、麦角硫因等生物活性物质及其衍生物对人体皮肤的功效，并以此为核心成分，以精简配方、活性成分含量高、功效针对性强、促渗效果好为研发导向，开发了一系列针对皮肤屏障受损、抗衰老、油性皮肤等不同肌肤问题的护肤品牌。目前，公司旗下拥有"润百颜（BIOHYALUX）""夸迪（QUADHA）""BM肌活（Bio-MESO）""米蓓尔（MEDREPAIR）"等多个品牌，涵盖次抛精华、膏霜水乳、面膜、手膜、眼膜、喷雾、头皮护理等。其中：

润百颜（BIOHYALUX）：升级品牌定位为"ECM科技护肤领导者"，依托公司在ECM研发领域全球领先的科技实力，润百颜专研"ECM修护芯片"一英菲HA科技，致力于实现ECM全生态的系统修复、恢复肌肤自身的年轻秩序。

夸迪（QUADHA）：升级品牌定位为"生命科技?逆龄抗老"，依托公司细胞生物学及再生医学研究平台，基于肌肤衰老在细胞层面的机理，以细胞级专利抗老技术CT50，聚焦细胞内源，调控细胞线粒体，解决肌肤衰老问题，巩固精准抗衰领域的市场影响力。

BM肌活（Bio-MESO）：品牌定位为"专注细胞代谢及调控的专业护肤品牌"，基于公司生物制造和高端发酵技术优势，通过细胞代谢的前沿研究视角，聚焦代谢失衡人群的复杂皮肤问题，核心产品为糙米精粹发酵精华，蕴能海藻发酵精华等系列产品，构建"代谢平衡的全方位解决方案"。

米蓓尔（MEDREPAIR）：品牌定位为"专注神经免疫学的受损肌肤专业护理品牌"，基于公司对神经免疫学相关技术的前沿研究，树立品牌在受损修复及敏感反复场景下的专业形象，同时重新梳理三条主要产品线："蓝绷带"敏感急救系列、粉色敏肌恢复系列、白色受损修复系列，构建受损肌肤护理解决方案。

（4）营养科学创新转化产品

公司坚守"营养科学治未病，提高生命质量，延长生命长度"的核心使命，聚焦"营养与抗衰、营养与情绪、营养与代谢、营养与免疫"四大核心方向，深度依托透明质酸、麦角硫因、燕窝酸、红景天苷、γ-氨基丁酸等核心生物活性原料优势，构建多品牌协同发展矩阵，形成覆盖不同人群、不同场景的产品体系，推动营养科学创新成果向终端产品高效转化。目前，公司旗下拥有营养与抗衰品牌"华熙当康（BloomageHealth）"、营养与代谢品牌"当康未来（LittleBloom）"、透明质酸饮用水品牌"水肌泉"等品牌。

2.2 主要经营模式

1、采购模式

公司采购的主要原材料包括蛋白胨、酵母粉、葡萄糖、乙醇、护肤品及食品相关原料、预灌封注射器及包装材料等。公司持续完善采购管理体系，实行规范化、集约化和数字化管理。

2、生产模式

公司主要采用以销定产的生产模式，根据市场预测准备安全库存。主要产品均由公司自主生产，部分护肤品、食品由第三方进行外协生产；法国子公司Revitacare的产品以外协加工和自主生产方式相结合。

（1）自主生产

公司生物发酵类原料产品、医疗终端产品和大部分功能性护肤品均使用自有厂房、生产设备、技术工艺组织生产。公司生物发酵类原料产品所需菌株均由公司自主传代及保存，无需向其他方采购。生产过程中，对于原料药、药品及医疗器械，公司严格按照药品GMP和医疗器械GMP要求组织生产。对于功能性护肤品，公司按照ISO22716和化妆品GMPC要求组织生产；对于其他类型产品，公司按照ISO9001质量管理体系的要求组织生产，保证产品质量安全、稳定、可靠。公司主要采用以销定产的模式，销售部门在分析客户订单的基础上制订需求计划并提交供应链计划部门；供应链计划部门依据销售需求计划和生产调度要求编制生产计划，并发至各生产部门；各生产车间依据月份生产计划安排生产，保质保量按期完成。

（2）外协加工

在第三方协助加工的合作模式下，双方签订合同，按照化妆品、食品相关法规要求，详细规定双方保证产品质量的职责。部分产品由第三方按照公司需求提供配方、原材料及包装材料，完成全过程生产；部分产品由公司根据生产需求向第三方提供生产所需产品配方、原料和包装材料，第三方严格按照公司质量标准协助生产。

3、销售模式

（1）原料产品

公司原料业务的目标市场是医药、化妆品、护理品、食品等行业的生产企业。国内采用直接销售为主、经销商销售为辅的销售模式；境外市场采用"先经销商触达、后慢慢扩大直销占比"的销售策略，目前已在美国、法国、日本、韩国、新加坡等国家设立子公司，通过属地化运营，最大程度覆盖境外客户，不断提高直销客户业务的收入占比。

（2）医疗终端产品

a.医药产品

公司医药产品主要采取经销和直销相结合的模式销售。在经销模式下，公司将产品以卖断方式销售给经销商，经销商再另行向终端客户进行销售。在与经销商达成合作意向后，公司与其签订经销协议，就销售价格、结算方式等销售政策进行约定。经销商有采购需求时，向公司提交采购订单，确定具体的采购品项、数量和型号，公司按照经销协议约定的销售价格和结算方式向经销商发出商品。公司同时会向公立医疗机构、民营医疗机构进行直接销售。

b.医美产品

公司医美产品主要采取直销为主，经销为辅的模式销售。直销体系覆盖全国30个省市与自治区，直接服务全国约8,000多家医疗美容机构。目前公司拥有完善的销售体系，覆盖全国的目标市场。通过联合线上平台如新氧、美团等，打造B2B2C的营销模式，直接触达C端。海外市场以经销模式为主，业务覆盖欧洲、俄语区、美洲、东南亚等多个国家和地区。

（3）皮肤科学创新转化业务

目前主要结合线下、线上两种渠道进行销售。线上渠道公司主要采用直销模式。线上直销模式客户主要为个人客户，通过公司直接针对消费者结算模式进行销售。线上直销模式包括平台合作模式和自有平台模式，平台合作模式即公司与天猫、淘宝、抖音等平台签订平台服务协议，在平台开设店铺（旗舰店、专卖店等）面向终端用户进行销售。自有平台模式即公司利用微信小程序、有赞商城等技术服务商，搭建官方渠道直接面向个人消费者进行销售。线下渠道公司采用经销商销售为主的模式，公司将产品以卖断方式销售给经销商，经销商再另行向终端客户进行销售，报告期内公司通过开设线下实体店、进驻线下专柜等方式，完善全渠道布局，实现多场景的用户触达。

（4）营养科学创新转化业务

公司营养科学创新转化业务采用线上与线下相结合的销售策略。线上方面，公司以抖音、天猫等电商平台为主，通过自播形式沉淀运营能力。线下方面，公司组建专业团队，面向特定人群开展以科学传播内容为核心的精准推广活动，通过体系化挖掘线下渠道机会和用户需求，将科学传播与渠道策略深度融合，加速触达核心渠道和客户，实现销售转化。

2.3 所处行业情况

(1). 行业的发展阶段、基本特点、主要技术门槛

（一）公司所处行业情况

（1）透明质酸行业基本情况

透明质酸是一种以N-乙酰氨基葡萄糖和D-葡萄糖醛酸为结构单元的天然高分子粘多糖，广泛存在于人体眼玻璃体、关节、脐带、皮肤等部位，且其体内含量会随年龄增长逐渐减少。透明质酸具备良好的保水性、润滑性、黏弹性、生物降解性及生物相容性等物理生物特性，在医疗、化妆品及功能性食品领域应用广泛。

2025年4月17日，国际三大科学期刊之一《Cell》（《细胞》）发布的综述文章，对此前衰老研究领域最具影响力的12大衰老标志物进行了更新，将细胞外基质（ECM）列为第13大衰老标志物。细胞外基质（ECM）不仅为细胞提供支撑，还为细胞提供必要的生存信号，整个生物体的衰老过程伴随着ECM粘弹性的逐步降低。一项研究表明，将长寿裸鼹鼠体内编码透明质酸合成酶2（Has2）的基因转入小鼠基因组，可显著延长小鼠的健康寿命与极限寿命。裸鼹鼠的Has2能够产生高分子量透明质酸，该物质作为一种聚糖类ECM成分，在体外对小鼠及人类细胞具有独特的细胞保护作用。表达该转基因的衰老小鼠呈现出多种积极变化，包括自发性癌症发病率降低、肌肉骨骼功能改善、内脏器官转录年龄降低、炎症反应减少及肠道屏障功能维持等。

（2）生物制造行业基本情况

生物制造是利用生物体机能进行物质加工与合成的绿色生产方式，是新质生产力的重要载体，有望在能源、化工、医药、材料等领域重构全球工业制造格局。国家及各级政府持续强化政策支持，推动行业高质量发展。2026年《政府工作报告》明确提出，建立未来产业投入增长和风险分担机制，培育发展未来能源、量子科技、生物制造、具身智能、脑机接口、6G等未来产业；同时也明确提出要培育壮大新兴产业和未来产业，实施产业创新工程，鼓励央企国企带头开放应用场景，打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业。

（3）公司产品所属细分领域的基本情况

★ 原料细分领域

公司凭借全球领先的合成生物学、微生物发酵技术和酶切技术，以基础研究和应用基础研究为核心，在生物活性物尤其透明质酸产业化规模上位居国际前列。

医药级原料方面，医药级原料对生产技术、质量控制、注册程序等要求较高，各国对于医药级原料的市场准入均设有严格标准，并且医药级原料售价远高于化妆品级和食品级原料，是附加值最高的原料产品，其核心优势在于技术壁垒和资质壁垒等。化妆品级原料方面，需要根据不同应用场景，满足特定功能的需求。以透明质酸为例，化妆品级透明质酸及其相关原料的研发主要来自于对透明质酸的基础研究和应用基础研究，通过对透明质酸原始成分加工、修饰，包括与其他生物活性物组合发挥协同增效作用，扩展透明质酸的应用场景。2025年国家化妆品原料管理政策密集调整，国家药监局围绕"鼓励创新"与"动态管理"两条主线颁布7条法规和文件，推动化妆品原料行业进入科研驱动发展阶段。食品级原料方面，2021年1月7日国家卫健委发布公告，批准透明质酸钠为新食品原料，允许加入普通食品。目前，中国食品和营养保健品企业已开发一系列含有透明质酸钠的产品，如乳制品、饮料类和糖果等，并成功推向市场，形成一定的市场热度，获得消费者的认可。2024年8月5日国家卫健委发布公告，批准N-乙酰氨基葡萄糖为新食品原料，其应用范围涵盖乳及乳制品、饮料、果冻、糖果及糕点五大类别。

自国家发改委印发《"十四五"生物经济发展规划》以来，北京、上海、天津、广东等多个省市也出台了相关支持和规范政策，推动合成生物技术在多个领域的应用。我国在国家层面推动开展前沿生物技术创新，聚焦人民群众在"医""食""美""安"领域的更高层次需求，提出发展生物医药、生物农业、生物质替代、生物安全四大重点领域；鼓励合成生物学技术创新，有序推动在新药开发、疾病治疗、农业生产、物质合成、环境保护、能源供应和新材料开发等领域应用。

★ 医疗终端产品细分领域

随着我国人口老龄化进程逐步加快，骨关节炎患病率以及白内障患者数量均呈现稳步上升的态势。伴随医药卫生体制改革深入推进，药品和医用耗材集中带量采购进入常态化阶段，这一趋势有利于在产品质量管控、生产成本优化及供应稳定性保障等方面具备突出优势的企业实现更好发展。

伴随供给端医美耗材、器械品类持续创新丰富，产品合规化水平稳步提升，以及需求端居民消费升级、颜值经济持续升温，消费者对美的追求日趋理性且多元，我国医疗美容行业整体保持稳健发展态势，行业结构持续优化。2025年5月，国家市场监督管理总局出台《医疗广告监管工作指南》，严格规范医美宣传行为，严禁制造容貌焦虑、虚假宣传等违规行为，着力肃清行业营销乱象。2025年6月，国家医保局印发《美容整形类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，统一规范设立101项美容整形类医疗服务价格项目，进一步理顺行业定价体系，推动行业服务标准化建设。随着医疗美容行业监管趋严，行业规范化发展将为合规龙头企业带来更多发展机遇，助力其进一步巩固市场优势。

★ 功能性护肤品细分领域

2025年，国内消费市场整体稳步复苏，化妆品行业伴随消费结构优化实现回暖增长，行业发展更趋成熟理性。根据国家统计局发布的《2025年国民经济和社会发展统计公报》，全年全国社会消费品零售总额501,202亿元，同比增长3.7%；其中限额以上单位化妆品类商品零售额达4,653亿元，同比增长5.1%，增速高于社会消费品零售总额整体增速，行业复苏态势明确，增长韧性凸显。中国香料香精化妆品工业协会在"2025中国化妆品产业数据发布会"上正式发布行业数据：2025年中国化妆品全渠道交易总额11,042.45亿元，同比增长2.83%，我国持续稳居全球第一大化妆品消费市场。细分渠道方面，线上线下呈现差异化融合发展态势，2025年线上渠道化妆品交易额7,217.73亿元，同比增长4.45%，依旧为行业核心增长动力；线下渠道交易额3,824.72亿元，同比微降0.08%，逐步企稳修复，线上线下一体化、全渠道精细化运营成为行业主流发展趋势。

★ 功能性食品细分领域

据中国食品工业协会、欧睿国际（Euromonitor）联合发布的《2025中国功能性食品行业发展报告》及行业权威统计数据显示，2025年我国功能性食品行业市场规模突破3,700亿元，年度增长率达12%-15%，增速领先食品饮料行业整体增速（约3%）及全球功能性食品市场平均水平；目前市场呈现三大核心特征：

需求端向精准化、场景化升级：消费者健康意识持续提升，从传统基础营养补充转向"千人千面"的精准营养需求，其中睡眠与情绪管理赛道线上增速明显，抗衰、肠道健康、代谢管理等细分场景成为增长核心，麦角硫因等靶向性成分赛道实现高增长，成为核心增长引擎。

供给端聚焦技术与品质竞争：具备科学背书、临床数据支撑与技术壁垒的产品更受市场青睐；合成生物学、微囊包裹等技术的应用加速，推动产品从"单一成分"向"复合配方"及"解决方案"转型。

全球化布局持续深化：中国功能性原料的国际认可度显著提高，透明质酸、麦角硫因等特色原料的海外应用场景不断拓展，部分含麦角硫因的功能性产品在亚洲市场复购率突出；同时，跨境电商渠道渗透率持续提升，成为功能性食品的重要销售载体。

（4）主要技术门槛

基于前沿基础研究和应用基础研究构筑技术壁垒。"前沿基础研究"是科学基础，实现物质发现的0-1；"应用基础研究"是承接科学研究的技术平台，主要作用是完成物质发展的1-10、10-100。科学发现和技术发明是实现生物活性物质应用的基础。公司经过不断的积累与沉淀，形成了合成生物学研发平台、功能糖研发平台、细胞生物学研究平台、再生医学研究平台、中试转化平台、应用机理研发平台、材料功能化技术平台、配方制剂平台八大研发平台，配备了专业化人才，涵盖糖生物学、基因工程、生物工程、微生物学、生物化学、物理化学、材料学、应用化学等领域，支持产品设计、生物系统构建、发酵与纯化、工艺开发放大、功效应用研究以及产品再升级的全过程，构建了公司全产业链的能力平台以及技术壁垒。

利用合成生物学创制生物活性物的技术平台体系。合成生物学作为第四代生物技术，是分子生物学与系统生物学的组合，使用工程学的原则来设计生物系统和生物工厂。通过模块化设计、标准化构建和可编程控制等方法，实现对生物系统的设计和构建，不仅可以改造现有生物体系，还可以创建新的生物系统。该领域的技术能力直接决定了生物活性物质创制的效率与成本，从而影响其在终端产品中的应用潜力。目前，公司已搭建合成生物平台，借助AI和高通量筛选技术，实现合成生物学领域的菌株设计、构建和性状筛选、数据分析和生物系统建模、下游工艺开发优化、机理功效及应用研究的高效运转。公司从创新基地及研发团队组建，平台核心建设，产学研联合体研发到中试转化平台，已经完成了合成生物学所需要的平台-人才-技术-转化的所有环节，贯通了研发、中试转化与工业化生产的全产业链。同时，公司拥有专业的安全法规、产品审批、知识产权保护等技术保障支持产品开发上市。

多学科交叉的绿色生物制造中试成果转化平台关键技术体系。公司搭建基于糖生物学、合成生物学等关键技术相关的生物活性物绿色生物制造关键技术体系，涉及分子生物学、发酵工程、酶工程、细胞工程、代谢工程等多个学科。经过长期的技术数据积累与应用实践，公司建成了中试成果转化平台，通过对技术放大过程中应用研究能力系统的迭代升级，构建了产业转化一体化解决方案服务能力，持续构建创新性的绿色生物制造关键技术体系。在透明质酸、软骨素等功能聚糖类产品开发领域，针对合成生物学技术规模化制备聚糖的技术瓶颈，公司通过对发酵调控、物料提取、分离纯化、产品分级等各关键环节进行系统优化与技术集成，建立聚糖类生物活性物生物制造与绿色制备技术体系并实现产业化。在各类蛋白质、小分子化合物等领域，公司依托合成生物学平台高效构建高产菌株，通过代谢调控持续优化发酵产率、纯度、杂质残留、稳定性及生产成本；在跨尺度工艺放大过程中，结合依据细胞特性，系统解决了溶氧不足、非目标物反馈抑制、高粘度发酵设备匹配性差等关键行业痛点。

基于对生物活性物质的深度认知构建行业领先的应用开发体系。通过以糖生物学、细胞生物学等为核心的基础研究，依托自主研发与产学研协同创新网络，充分运用AI技术工具，公司在生物活性物质的基础研究到终端产品开发过程中形成独特的应用能力。公司已建立自主知识产权的生物材料修饰与应用的技术体系，比如，透明质酸交联技术通过创新工艺设计与精准过程控制，其安全性、有效性指标行业领先。依托持续积累的生物活性物应用数据资产，公司构建"机理研究-技术开发-专利布局"的开发模式，持续构筑生物活性物质产业化应用的技术护城河。

医药与医疗器械级原料、医疗终端产品具有法规壁垒。医药与医疗器械终端产品涉及眼科、骨科、整形外科、普外科等多个领域，质量稳定、资质合规的原料产品具有较高法规壁垒，在各国市场准入资质取得流程通常在2年以上。医疗终端产品的最终性能是多因素工艺条件综合调控的结果，如不同的结构修饰技术直接影响到产品的亲和性、粘弹性、内聚性、支撑性、生物活性和体内存留时间等，对技术水平要求较高。同时药品及三类医疗器械等对研发技术水平、生产和质量管控水平、资金投入、生产环境、产品注册等均具有较高要求。

(2). 公司所处的行业地位分析及其变化情况

公司是一家以合成生物驱动的生物科技企业，致力于通过科技创新引领全球健康与美丽事业。公司率先实现透明质酸的生物制造，确立了在糖类物质及其他生物活性物生产领域的全球领先地位。凭借在高端透明质酸研发中的突破性技术，公司已成为众多世界顶尖高校、科研机构、医院及世界500强企业信赖的合作伙伴，是世界最大的透明质酸生产及销售企业。根据研究机构Frost&Sullivan于2022年6月出具的《2021全球及中国透明质酸（HA）行业市场研究报告》，公司2021年透明质酸销量在全球占比44%，持续保持全球领先地位。公司参与修订欧洲药典及中国药典中的透明质酸标准，并提交美国药典透明质酸专论，同时主导或参与制定了6项透明质酸相关国家及行业标准，在全球透明质酸产业链中具有重要影响力。

公司坚持科技创新驱动发展，科技创新能力多次获得国家及各级政府认可。公司先后被认定为国家企业技术中心、国家药监局化妆品原料质量控制重点实验室（联合申报）、山东省生物活性物合成生物学重点实验室、海南省再生医学技术与材料转化重点实验室、天津市生物合成与过程工程重点实验室、糖类智造及功能应用北京市重点实验室等科研平台，并参与共建国家合成生物技术创新中心及国家生物制造产业创新中心。凭借在技术创新和产业引领方面的突出表现，公司获得国家制造业单项冠军示范企业、国家知识产权优势企业、山东省科技进步一等奖、山东省省长质量奖、中国商业联合会特等奖等多项国家级、省级荣誉。

在透明质酸产业领域，公司具备完善的产业化能力和全球领先的生产工艺。公司是同时拥有发酵法生产玻璃酸钠原料药和药用辅料注册备案资质并实现商业化生产的企业。公司医药级产品质量高于欧洲药典、日本药典及中国药品质量标准，主要质量参数核酸、内毒素等杂质水平分别为欧洲药典国际标准规定值的1/50和1/20，达到国际领先水平。同时，公司医药级原料产品拥有全面的全球注册资质，在国内取得15项注册备案资质（同时拥有药用辅料和原料药批准文号）以及中国台湾1项DMF注册，在国际市场取得包括欧盟、美国、韩国、加拿大、日本、俄罗斯、印度在内的35项注册备案资质。报告期内，公司持续完善全球注册体系。2025年，无菌级玻璃酸钠原料药完成美国FDA DMF备案（DMF#042239）以及加拿大药监局DMF备案（DMF#2025-193）。同年，公司受邀参与欧洲药品质量管理局（EDQM）主导的欧洲药典专论1472《Sodium hyaluronate》的修订研究工作，参与分子量检测及多分散性检测方法开发研究，进一步体现公司在全球透明质酸标准体系中的技术影响力。

在透明质酸产业应用方面，公司持续推动透明质酸在医药、医疗器械及食品领域的应用拓展。2021年1月，公司主导申报的食品级透明质酸获批国内新食品原料资质，开创我国透明质酸终端食品"国产化"时代。2024年，公司作为牵头单位制定的《医用透明质酸钠敷料》（标准编号YY/T 1938-2024）行业标准正式由国家药品监督管理局批准发布，进一步提升公司在医疗器械领域的行业影响力。

在生物活性物领域，公司已逐步形成以透明质酸为核心、覆盖多种功能性生物活性物的产业布局。目前，公司已成功布局功能糖、氨基酸、蛋白质、多肽、核苷酸及天然活性化合物六大类物质，并在依克多因、麦角硫因、γ-氨基丁酸等核心物质的研发与生产方面取得显著成果。医药级依克多因于2022年获得美国注册备案资质，并于2024年取得国内药用辅料注册备案资质。重组Ⅲ型人源化胶原蛋白及多聚脱氧核糖核酸（PDRN）于2024年完成医疗器械主文档登记。食品级γ-氨基丁酸和N-乙酰神经氨酸分别于2018年和2024年获得新食品原料卫生行政许可，食品级麦角硫因于2024年获得美国Self-GRAS认证。食品级2′-岩藻糖基乳糖于2025年2月获得中国食品添加剂新品种（营养补充剂）行政许可，食品级γ-氨基丁酸于2025年6月获得巴西Novel Food上市前审批许可。

同时，公司持续推动行业标准体系建设。2025年，公司参与或主导制定了《食品安全国家标准食品中γ-氨基丁酸的测定》《食品安全国家标准食品中透明质酸钠的测定》《食品安全国家标准食品中母乳低聚糖的测定》《透明质酸钠》行业标准英文版、《食品中透明质酸钠的测定高效液相色谱法》《吡咯并喹啉醌二钠盐》《麦角硫因》《氨基酸、氨基酸盐及其类似物第31部分：5-氨基乙酰丙酸盐》等多项国家标准或行业标准，持续巩固公司在生物活性物领域的行业技术优势。

在技术创新方面，公司在国际上首次实现微生物酶切法大规模生产低分子量透明质酸及寡聚透明质酸，其中"酶切法制备寡聚透明质酸盐的方法及所得寡聚透明质酸盐和其应用"技术专利于2019年获得第21届中国专利金奖。公司自2006年开始开展梯度3D交联技术研究，并基于该技术开发出一系列透明质酸终端产品，包括软组织填充剂、眼科黏弹剂、医用润滑剂等医疗器械产品，以及骨关节腔注射针剂等药品，逐步形成国内领先的透明质酸医疗终端产品体系。其中，"润百颜®"注射用修饰透明质酸钠凝胶于2012年获得国家药品监督管理局批准上市，是国内首家获得批准文号的国产交联透明质酸软组织填充剂，打破了国外品牌对国内市场的长期垄断。公司同时以自产透明质酸及多种生物活性物为核心原料进行合理复配，开发出多款功能性护肤产品，在敏感皮肤修护、皮肤屏障修复、面部红血丝、痤疮护理等领域形成系列产品，并在防晒、祛斑、美白等特殊功效护肤品开发方面持续取得进展。

2025年，公司科技创新能力持续获得行业及政府主管部门认可。公司入选国家工信部首批具备五星服务能力的"生物制造中试能力建设平台"，成为行业开放型中试平台，不仅推动公司自身研发创新，也助力全球科研机构与产业伙伴跨越从实验室研究到商业化应用的关键阶段。同时，公司入选国家工信部首批"中国消费名品"，透明质酸获批"生物制造标志性产品"，进一步彰显了公司在我国生物制造产业中的技术实力与品牌影响力。此外，公司还获批"生物材料与皮肤健康山东省工程研究中心"以及"糖类智造及功能应用北京市重点实验室"，"高端功能性医用敷料质量评价技术和规模化应用"项目获得山东省科技进步二等奖。

(3). 报告期内新技术、新产业、新业态、新模式的发展情况和未来发展趋势

2026年《政府工作报告》明确提出，建立未来产业投入增长和风险分担机制，培育发展未来能源、量子科技、生物制造、具身智能、脑机接口、6G等未来产业；同时也明确提出要培育壮大新兴产业和未来产业，实施产业创新工程，鼓励央企国企带头开放应用场景，打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业。政策层面，国家持续加大对生物制造和合成生物学领域的支持力度，通过优化创新生态、加强产学研协同和推动产业链升级，为行业发展提供了坚实保障。同时，全球绿色经济需求持续增长，也为我国生物制造企业参与国际竞争、提升产业影响力创造了有利条件。总体来看，未来我国生物制造和合成生物学行业将在技术创新、产业升级和国际合作中实现高质量发展，为经济绿色转型和可持续发展注入新的发展动能。

在技术发展方面，随着合成生物学技术体系的不断完善，标准化、自动化及数字化将成为行业的重要发展方向。通过构建标准化生物元件和自动化研发平台，可显著提升生物系统设计、构建和测试效率，加速技术创新与产业转化。同时，人工智能（AI）与合成生物学的融合应用正在不断深化。AI在基因序列设计、蛋白质结构预测以及功能筛选等领域的应用，为生物材料研发提供了更加精准的设计工具。公司持续推进AI技术在生物材料设计和筛选中的应用，基于计算生物学与合成生物学技术建立了重组胶原蛋白人工智能辅助设计与高通量筛选平台，成功开发出具有三螺旋结构、耐高温处理的高稳定性重组胶原蛋白，展现出良好的应用潜力。

在产业与产品发展方面，随着国家药品监督管理局对医美行业监管体系的不断完善，行业逐步向高标准、高门槛和规范化方向发展。水光类产品的分类界定进一步明确，主要通过透明质酸钠等材料发挥补水保湿作用的产品需按照第三类医疗器械进行管理。公司依托领先的技术能力和完善的合规体系，持续推进医疗器械产品的创新研发与注册管理，进一步巩固在医美领域的竞争优势。

随着生命科学研究方法不断进步，行业对生物活性物作用机制的研究逐渐从表观功效向分子机制层面深入。多组学技术、计算生物学以及人工智能等研究方法的应用，使活性物与生物体之间的作用关系能够从分子、细胞到系统层面进行更系统的解析，为产品功效验证提供更加科学的依据。同时，单细胞分析、空间组学及结构生物学等技术的发展，也为活性物结构与功能关系研究提供了更加精细化的研究工具，推动活性物设计和优化进入更加精准的发展阶段。

机理研究的不断深入正推动生物活性材料在多个领域的应用升级。在皮肤科学领域，功能性护肤品逐步从传统的"成分驱动"向"机制驱动"转变。通过对皮肤屏障修复、光损伤修复、糖基化调控以及线粒体功能调节等机制的深入研究，行业开始开发更具针对性的皮肤健康解决方案。在再生医学领域，具有组织修复功能的生物活性材料逐渐成为研发热点，通过调节细胞增殖、分化和迁移等生物过程，在骨修复、软骨再生和皮肤无瘢痕愈合等领域展现出良好的应用前景。

与此同时，随着人口老龄化程度不断加深以及健康消费需求升级，营养健康产业迎来新的发展机遇。围绕延缓衰老、代谢调节、骨关节健康、肠道微生态平衡以及情绪与压力管理等方向，生物活性物在精准营养领域的应用不断深化。基于个体差异的功能评估、靶向递送技术以及协同配方设计等方向，正在成为行业新的研发重点。

此外，生物活性物的应用边界也在不断拓展。相关研究成果正逐步向口腔护理、头皮护理、宠物健康、植物保护、生物消杀等多个领域延伸，进一步挖掘同一活性物在不同生物体系中的应用价值。同时，随着行业科学研究水平的提升，消费者对产品的认知逐渐从"品牌信任"向"科学认知"转变，以机理研究、功效可视化及个性化咨询为基础的新型服务模式不断出现，推动形成更加理性和专业的消费生态。

总体来看，在合成生物学技术、生命科学研究方法以及健康消费需求升级的共同推动下，生物活性物相关产业将持续向科学化、精细化和多元化方向发展，为生命健康产业提供更加丰富和高质量的创新材料与解决方案。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年增减(%)	2023年
总资产	8,692,507,324.56	8,656,731,837.99	0.41	8,470,008,293.83
归属于上市公司股东的净资产	7,085,653,979.19	6,810,170,453.97	4.05	6,944,100,603.15
营业收入	4,199,089,274.55	5,370,770,254.64	-21.82	6,075,923,853.74
利润总额	333,802,004.82	213,392,902.88	56.43	701,722,462.64
归属于上市公司股东的净利润	292,058,565.60	174,267,399.74	67.59	592,555,911.37
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	186,400,439.74	107,271,950.81	73.76	490,482,932.05
经营活动产生的现金流量净额	627,449,932.32	564,505,133.92	11.15	699,648,201.22
加权平均净资产收益率（%）	4.20	2.55	增加1.65个百分点	8.31
基本每股收益（元／股）	0.61	0.36	69.44	1.23
稀释每股收益（元／股）	0.61	0.36	69.44	1.23
研发投入占营业收入的比例（%）	11.24	8.68	增加2.56个百分点	7.35

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度（1-3月份）	第二季度（4-6月份）	第三季度（7-9月份）	第四季度（10-12月份）
营业收入	1,077,926,981.07	1,182,764,536.26	902,707,051.31	1,035,690,705.91
归属于上市公司股东的净利润	101,893,380.76	118,958,524.26	31,528,454.35	39,678,206.23
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	81,907,595.29	91,838,148.40	11,695,486.66	959,209.39
经营活动产生的现金流量净额	-22,977,041.29	241,309,299.20	90,426,773.22	318,690,901.19

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用 √不适用

4、股东情况

4.1 普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前10名股东情况

单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）	31,572
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）	31,791
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）	0
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）	0
截至报告期末持有特别表决权股份的股东总数（户）	0
年度报告披露日前上一月末持有特别表决权股份的股东总数（户）	0

前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称（全称）	报告期内增减	期末持股数量	比例(%)	持有有限售条件股份数量	质押、标记或冻结情况		股东性质
					股份状态	数量	
华熙昕宇投资有限公司	4,518,703	288,018,703	59.79	0	无	0	境内非国有法人
国寿股权投资有限公司－国寿成达（上海）健康产业股权投资中心（有限合伙）	-1,732,548	27,203,956	5.65	0	无	0	其他
刘正	2,041,000	6,789,000	1.41	0	无	0	境内自然人
中国银行股份有限公司－华宝中证医疗交易型开放式指数证券投资基金	5,868,037	5,868,037	1.22	0	无	0	其他
北京通汇泰和投资管理有限公司－北京国寿泰和一期股权投资合伙企业（有限合伙）	0	5,557,937	1.15	0	无	0	其他
香港中央结算有限公司	-4,355,845	3,340,151	0.69	0	无	0	境外法人
中国工商银行股份有限公司－中证主要消费交易型开放式指数证券投资基金	1,093,141	2,798,853	0.58	0	无	0	其他
中国农业银行股份有限公司－中证500交易型开放式指数证券投资基金	-77,919	2,782,397	0.58	0	无	0	其他
郭彦超	1,289,000	2,699,000	0.56	0	无	0	境内自然人
中国银行股份有限公司－招商国证生物医药指数分级证券投资基金	-734,269	2,519,504	0.52	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明			无				
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明			不适用				

存托凭证持有人情况

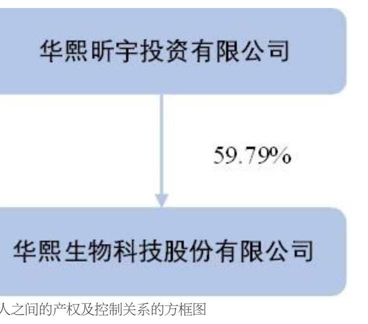
□适用 √不适用

截至报告期末表决权数量前十名股东情况表

□适用 √不适用

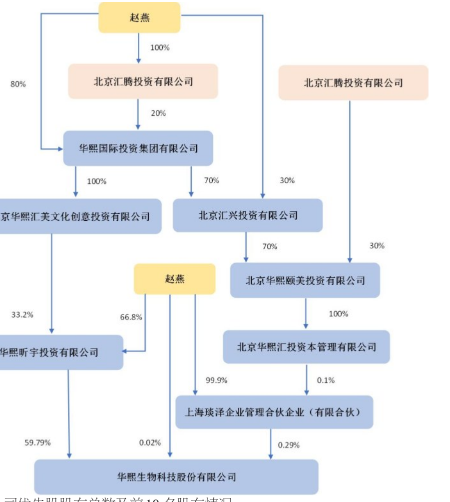
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前10名股东情况

□适用 √不适用

5、公司债券情况

□适用 √不适用

第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

报告期内，公司实现营业收入41.99亿元，同比下降21.82%，其中原料产品实现收入12.10亿元、医疗终端产品实现收入13.69亿元、皮肤科学创新转化业务实现收入14.87亿元；综合毛利率为70.33%；归属于上市公司股东的净利润为2.92亿元，同比增加67.59%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为1.86亿元，同比增加73.76%；经营活动产生的现金流量净额为6.27亿元。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

□适用 √不适用

证券代码：688363 证券简称：华熙生物 公告编号：2026-011

华熙生物科技股份有限公司
关于核心技术人员离职的公告

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、准确性和完整性依法承担法律责任。

重要风险提示：

● 公司核心技术人员李奕恒先生因个人原因自2026年4月22日起辞去公司职务，辞职后其在公司及子公司将不再担任任何职务。

● 李奕恒先生与公司不存在涉及职务发明专利等知识产权权属纠纷或潜在纠纷的情形，其离职亦不影响公司专利等知识产权权属的完整性。

● 李奕恒先生离职不会对公司的技术优势、核心竞争力、业务发展和产品创新产生重大不利影响。

一、核心技术人员离职的具体情况

华熙生物科技股份有限公司（以下简称"公司"）核心技术人员李奕恒先生因个人原因自2026年4月22日（"离职日"）起辞去公司职务，辞职后其在公司及子公司将不再担任任何职务。

（一）李奕恒先生的基本情况

李奕恒先生，1983年12月出生，中国国籍，无境外永久居留权。毕业于华南农业大学生物化学与分子生物学专业，硕士学历。广东省医学科技奖二等奖获得者，广州开发区2015年度优秀技能人才。2010年7月至2012年9月，就职于普罗米绿色能源（深圳）有限公司，任研发项目负责人；2012年10月至2021年8月，就职于广州创尔生物技术股份有限公司，任董事、核心技术人员，并历任工艺技术部经理、技术支持部经理等职务。2021年9月加入公司，离职前任公司药械研发高级专家，主要从事蛋白质基生物医用材料及组织再生修复医疗器械的研发工作。截至其离职日，李奕恒先生未直接持有公司股票。

（二）李奕恒先生参与的研发项目及专利情况

李奕恒先生在任职期间共参与申请多项发明专利，均为非单一发明人，相关专利所有权利均归属于公司。李奕恒先生离职不影响公司专利权权属的完整性，其与公司及其子公司亦不存在职务发明纠纷或潜在纠纷。

（三）保密与竞业限制

李奕恒先生已与公司北京分公司签署《知识产权归属及保密协议》，约定其在任职期间因履行职务或者主要是利用公司的物质技术条件、资源及信息等产生的发明创造、专利、计算机软件、作品、著作权、保密信息以及其他职务开发成果，其知识产权所有权均属于公司所有。其对保密信息应承担的保密义务期限为长期，直至相关保密信息成为公开信息，该期限包括任职期间，亦包括其自公司离职后的时间。其离职后，不得以任何形式利用在公司任职期间获取的商业秘密获取经济利益，包括自用和转让于第三方使用。

根据公司北京分公司与李奕恒先生签署的《竞业限制协议》，公司已书面通知李奕恒先生，其无需履行离职后竞业限制义务，公司亦无需向李奕恒先生支付竞业限制经济补偿金。

李奕恒先生在任职期间出色的完成了其工作职责，董事会对其为公司做出的贡献表示衷心感谢。

二、核心技术人员离职对公司的影响

公司作为以合成生物驱动的生物科技企业，高度重视研发工作，已建成合成生物学研发平台、功能糖研发平台、细胞生物学研究平台、再生医学研究平台、中试转化平台、应用机理研发平台、材料功能化技术平台、配方制剂平台在内的八大研发平台，并配备了专业化人才建设研发梯队，截至2023年末、2024年末及2025年末，公司研发人员数量分别为926人、920人及860人，涵盖糖生物学、基因工程、生物工程、微生物学、生物化学、物理化学、材料学、应用化学等领域，支持产品设计、生物系统构建、发酵与纯化、工艺开发放大、功效应用研究以及产品再升级的全过程，构建了公司全产业链的能力平台以及技术壁垒。

公司还组建了业务、研发、知识产权等相关负责人组成的研发管理委员会，引入IPD研发管理体系（Integrated Product Development，简称IPD），致力于通过打通市场与研发环节，缩短产品开发周期、提升研发成果转化效率及市场表现。

公司已建立系统、完整的研发组织体系，可有序、高效发挥其研发职能，支撑现有业务发展。本次核心技术人员离职不会对公司的技术优势、核心竞争力、业务发展和产品创新产生重大不利影响。

截至本公告披露日，公司核心技术人员共计12人，核心技术人员名单如下：

核心技术人员名单	
本次变动前	王瑞妍博士、石艳丽女士、刘建建先生、黄思玲女士、周伟博士、陶文文博士、陆震先生、李奕恒先生、阙洪玲女士、王玉玲女士、刘喆博士、赵毅先生、相茂功先生
本次变动后	王瑞妍博士、石艳丽女士、刘建建先生、黄思玲女士、周伟博士、陶文文博士、陆震先生、阙洪玲女士、王玉玲女士、刘喆博士、赵毅先生、相茂功先生

三、公司采取的措施

公司的研发工作在正常有序推进中，公司将进一步通过组织能力提升等打通从实验室到市场的各个环节，提升研发成果的市场转化效率；通过优秀人才的持续引进、研发团队的优化调整，保持前沿技术敏感度和科技创新能力，不断开发出具有市场竞争力的好产品。

特此公告。

华熙生物科技股份有限公司

董事会

2026年4月23日

公司代码：603565 公司简称：中谷物流

上海中谷物流股份有限公司
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、天健会计师事务所（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

经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司2025年度实现归属上市公司股东净利润200,105.41万元，2025年底公司母公司未分配利润金额为237,934.24万元。根据《公司法》《公司章程》及中国证监会鼓励上市公司现金分红的指导意见，结合公司目前总体运营情况及公司所处发展阶段，在保证公司健康持续发展的前提下，考虑到公司未来业务发展需要，拟定的2025年度利润分配预案如下：

公司拟向全体股东每10股派发现金红利2.4元（含税），截至2025年12月31日，公司总股本2,100,063,103股，以此计算合计拟派发现金红利504,015,144.72元（含税），占当年归属于上市公司股东净利润的比例为25.19%。本年度公司现金分红（包括中期已分配的现金红利）总额为1,407,042,279.01元，占本年度归属于上市公司股东净利润的比例为70.32%。

如在实施权益分派股权登记日之前，公司总股本发生变动的，公司拟维持分配总额不变，相应调整每股分配比例。本年度利润分配预案尚需提交股东会审议通过后实施。

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	中谷物流	603565	/

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	代鑫	
联系地址	上海市浦东新区民生路1188号18楼	
电话	021-31761722	
传真	021-31109937	
电子信箱	daixin@zhonggu56.com	

2、报告期公司主要业务简介

公司主要业务为集装箱物流服务，对于内贸集运，整合全国范围内的铁路及公路资源，形成"公、铁、水"三维物流网络，建立了以水路运输为核心的多式联运综合物流体系。对于外贸集运，在东南亚、印巴、红海等区域提供外贸航运服务。集装箱作为标准载货单元具有安全、高效、绿色、便捷的优点，集装箱物流结合集装箱与物流的特点，具有产业链长、高效便捷、集约经济、运输损耗低、安全可靠等优势，是货物运输发展的重要方向。目前公司主要自营业务聚焦于内贸集装箱业务服务，行业主要情况如下：

（一）行业需求稳步增长

1、国内市场大宗商品运输需求长期存在

内贸集装箱物流主要服务于大宗货物运输。由于我国南北、东西各地区的自然资源禀赋和经济发展水平不同，出产的商品有较明显的地域性差异。北方地区以玉米、大米、大豆等粮食类大宗商品为主，呈现"北粮南运"的粮食物流态势。南方地区如珠江三角洲地区以家用电器、纺织服装、轻工食品、建材、造纸、中药等产业为主，西部地区以煤炭、矿石、钢材等矿产资源类商品为主，东部地区以纺织、化工、机械仪器等轻工业制品为主。中国经济的长期稳定发展推动了物流服务行业的持续增长，各地域出产的商品存在南北差异、东西差异，市场对于不同地域的商品需求带动了大宗商品物流需求。

2、碳排放约束下，"公转水、铁"的运输需求逐步提升

2026年中国的"十五五（2026-2030）规划"中明确指出，要如期实现2030年碳达峰，并以碳排放总量与强度双控为核心抓手，全面推进能源、产业、生活方式绿色转型。其中，单位GDP二氧化碳排放量五年累计降低17%。

水路运输的单位碳排放强度远低于公路、铁路和航空等运输方式。水运对于长距离、大体量运输需求的货品有较强优势，在同等运输距离下运输同等重量的货物，水运能源消耗成本较低，推广以水路运输为核心的内贸集装箱物流运输方式将有助于降低社会综合物流成本。同时，随着中国碳中和、碳达峰战略目标的确立，交通运输行业降低碳排放的趋势也愈发明确。除清洁能源革命之外，运输结构调整是交通运输行业最重要的节能降碳途径，水运碳排放强度较低，发展以水运为核心的大宗货物中长距离运输，对交通运输行业"碳达峰、碳中和"具有重要意义。

3、环保压力趋严背景下，"散改集"发展趋势愈发显现

环境保护的要求将带来内贸集装箱物流增量需求的提升。金山银山不如绿水青山，大宗商品物流运输及仓储过程的粉尘污染问题可通过集装箱封闭式运输得以解决。与发达国家相比，我国集装箱物流市场尚存在较大的发展空间，美国长滩港、比利时安特卫普港、德国汉堡港和不莱梅港等港口的集装箱货物吞吐量占港口一般货物合计吞吐量比例在50%-80%之间，而我国规模以上港口集装箱吞吐量占规模以上港口货物吞吐量的比例约为20%，处于较低水平，"散改集"具有很大的发展空间。

4、多式联运"一单制"逐步实施，集装箱是最适合多式联运的载体

近年来，国家多次制定多式联运相关产业政策，推动了集装箱在多式联运过程中的大力发展。2025年2月，中国国家铁路集团有限公司（以下简称"国铁集团"）与公司在内的4家内贸集装箱航运企业签订合作协议，面向客户联手开展集装箱多式联运"一单制"运输服务，这是深化铁路货运市场化改革又一举措，对促进铁路和水运等运输方式深度融合、降低全社会物流成本具有重要意义，将为现代物流体系建设注入新动能。而基于集装箱封闭式、运输过程无需拆卸、货物基本无损耗等特性，可以实现大宗商品物流的"一箱到底、循环共享"，因此集装箱是最适合多式联运的载体。报告期内，中谷物流和国铁集团联合承运的"一单制"标准化班列已成功运行400班，标志着"一次委托、一单到底、一箱到底"的服务模式已实现规模化运营。

（二）行业运力供给放缓

从内贸运力和需求来看，中国内贸集装箱物流行业的运力供给增长与行业的需求增长较为匹配。内贸集装箱班轮公司最近一次船舶建造周期中的订单船舶已于2018-2019年集中交付，自2020年以来，除公司建造的18艘4,600TEU集装箱船舶陆续完成下水，对行业整体运力起到了补充作用以外，行业主要的班轮公司并未进行大规模的运力更新。截至目前，行业的主要班轮公司均没有内贸集装箱船舶建造订单，未来行业运力供给趋于放缓。

（三）行业运价呈季节性波动

内贸集装箱运输市场有明显的季节性表现，一般而言四季度为全年旺季，行业运价水平也随之发生季节性波动，四季度为全年运价高峰，6月份前后为全年运价低谷，行业运价以年为周期上下波动。从内贸集装箱综合运价指数（Panasia Domestic Container Indicator，PDCI）来看，年度平均价格差异显著小于年内旺季与淡季之间的价格差异。

2025年，基于行业运力趋于稳定，PDCI指数2025年全年均值为1,173.12点，较2024年全年均值1,104.06点上涨6.26%。

（一）公司所从事的主要业务

公司主要业务为集装箱物流服务，是中国最早专业从事国内沿海集装箱货物运输的企业之一。目前国内沿海集装箱货物运输仍然是公司的主营业务，公司通过公路、铁路、物流园区等多种方式为客户提供集装箱全程物流服务，与此同时，公司自2021年开始积极探索海外集运业务，目前已经初步形成了包括租船和自营航线在内的多种业务模式，在东南亚、印巴、红海等区域持续开展业务探索，逐步实践"国内国际双循环"的业务格局。

（二）公司内贸集运的主要经营模式

公司以标准化集装箱为载体，以互联网大数据为依托，为工农商贸提供安全、高效、绿色、便捷的多式联运全程物流服务，致力于实现"用集装箱改变中国物流方式"的企业使命。

1、业务结构

公司的集装箱物流服务主要分为港到港服务（CY-CY）和多式联运服务两种。多式联运服务根据客户的不同选择，主要可细分为门到门业务（D-D）、港到门业务（CY-D）及门到港业务（D-CY）。2025年度，公司多式联运服务收入占公司全年总收入的比例48.97%。

2、运力结构

随着新建大船完成下水，公司自有运力有所提升，2025年度公司加权平均自有运力占比74.83%。

单位：载重吨

项目	2025年		2024年		2023年	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比
加权平均自有运力	2,468,058	74.83%	2,578,593	72.71%	2,262,007	69.83%
加权平均外租运力	830,221	25.17%	967,672	27.29%	977,397	30.17%
加权平均总运力	3,298,279	100.00%	3,546,265	100.00%	3,239,404	100.00%
期末总运力	3,386,188		3,389,413		3,505,179	

3、客户结构

公司客户分为直接客户和货代客户。公司的直接客户主要包括传统大宗货品和工业品生产厂商以及消费品行业客户，货代客户为货主与公司之间的中间人、经纪人，接受货主的委托，代为向公司订舱。公司积极开发直接客户，执行"一手客户"战略，经过长期的开发维护，直接客户收入占比在稳步提升。

4、货源结构

我国内贸集装箱航运的货源种类繁多、结构丰富灵活、市场适应能力强，货源按照货物属性可分为：（1）以矿建材料、粮食、造纸、橡胶、煤炭及制品、金属矿石及木材等为主的大宗货品与生产资料（基础货源）；（2）以轻工业制品、快消品、医药产品、家电及汽车零部件等为主的高附加值工业产成品，货物以基础货源为主。随着"散改集"战略的持续推进，未来基础货源的增长仍然为公司收入增长的基石。

（三）公司外贸集运的主要经营模式

公司海外业务主要经营方式为船舶租赁和航线自营。其中，2025年度公司对外船舶租赁共计2,076,717.07载重吨，同时，公司陆续开通了印巴快线、红海快线、海防快线在内的多条外贸自营航线，为海外业务探索奠定了基础。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年增减(%)	2023年
总资产	24,905,054,637.65	24,764,240,851.25	0.57	23,399,174,445.35
归属于上市公司股东的净资产	10,455,684,702.92	11,051,480,021.07	-5.39	10,718,878,887.18
营业收入	10,616,882,022.15	11,258,253,185.77	-5.70	12,438,791,417.94
利润总额	2,663,645,694.09	2,454,641,215.81	8.51	2,281,912,392.76
归属于上市公司股东的净利润	2,001,054,067.05	1,835,400,630.39	9.03	1,717,277,554.97
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,549,820,800.95	1,099,092,669.82	41.01	1,035,096,151.96
经营活动产生的现金流量净额	2,939,681,641.41	2,260,694,878.35	30.03	2,478,705,870.05
加权平均净资产收益率（%）	18.70	17.26	增加1.44个百分点	17.2
基本每股收益（元／股）	0.95	0.87	9.20	0.82
稀释每股收益（元／股）	0.95	0.87	9.20	0.82

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元币种：人民币

	第一季度（1-3月份）	第二季度（4-6月份）	第三季度（7-9月份）	第四季度（10-12月份）
营业收入	2,568,652,385.74	2,768,876,942.74	2,560,672,414.23	2,718,680,279.44
归属于上市公司股东的净利润	546,859,911.11	524,688,351.33	338,926,453.88	590,579,350.73
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	441,827,262.01	381,990,065.55	305,174,272.94	420,829,200.45
经营活动产生的现金流量净额	382,624,879.12	896,966,865.56	613,325,508.77	1,046,764,387.96

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用 √不适用

4、股东情况

4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前10名股东情况

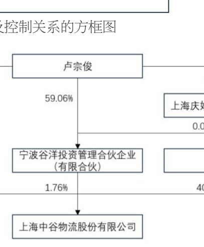
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）	36,519
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）	35,899
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）	0
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）	0

前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称（全称）	报告期内增减	期末持股数量	比例(%)	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况		股东性质
					股份状态	数量	
中谷海运集团有限公司		1,206,682,881	57.46	0	无	0	境内非国有法人
招商银行股份有限公司－上证红利交易型开放式指数证券投资基金	-4,141,324	50,286,270	2.39	0	无	0	其他
宁波谷洋投资管理合伙企业（有限合伙）	-110,314,924	36,930,544	1.76	0	无	0	境内非国有法人
上海美顿投资管理有限公司	-1,305,600	25,612,948	1.22	0	无	0	境内非国有法人
东兴证券股份有限公司	23,564,423	23,564,423	1.12	0	无	0	国有法人
香港中央结算有限公司	4,503,935	21,189,123	1.01	0	无	0	其他
瑞众人寿保险有限责任公司－自有资金	19,100,000	19,100,000	0.91	0	无	0	其他
中国银行股份有限公司－易方达中证红利交易型开放式指数证券投资基金	5,508,774	17,455,742	0.83	0	无	0	其他
上海迎水投资管理有限公司－迎水龙凤呈祥26号私募证券投资基金	14,001,262	14,001,262	0.67	0	无	0	其他
华泰证券股份有限公司	13,565,420	13,565,420	0.65	0	无	0	国有法人
上述股东关联关系或一致行动的说明			1、中谷集团为公司控股股东，卢宗俊先生为实际控制人。中谷集团、谷洋投资同时受卢宗俊先生控制，构成一致行动关系；2、除上述情况外，公司未知其他股东之间是否存在关联关系，也未知是否属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。				
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明			不适用				

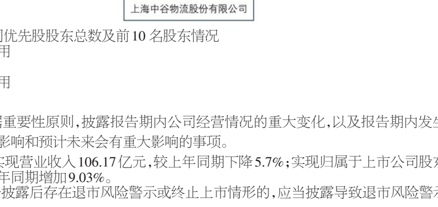
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前10名股东情况

□适用 √不适用

5、公司债券情况

□适用 √不适用

第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

报告期内，公司实现营业收入106.17亿元，较上年同期下降5.7%；实现归属于上市公司股东的净利润20.01亿元，较上年同期增加9.03%。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

□适用 √不适用