（上接D23版）

九州美谷拥有杭州连天美医疗美容医院（以下简称“连天美”）、杭州维多利亚医疗美容医院（以下简称“维多利亚”）两家大型高端医疗美容机构。其中，连天美拥有浙江省稀缺的四级高难度手术资质，成熟开展颌面正畸、颧骨降低等顶级整形项目，高难度手术完成量超2,000例，位居浙江省第一。维多利亚是华东地区大型医疗美容医院之一，服务范围包括整形美容、微整形、美容皮肤、毛发种植等项目，设立8大特色科室，累计服务数10万求美者。两大医美机构汇聚以原公立三甲医院高职称医生为核心的专业团队，同时持邀15位国内医美细分领域顶尖权威专家开展技术赋能及不定期坐诊，覆盖面部塑形、眼鼻整形、微创注射等多个医美细分板块，持续为C端消费者的诊疗安全与塑美效果保驾护航，目前已累计沉淀35万+会员。报告期内，九州美谷持续进行产品体系扩容；线上业态创新突破，搭建专业线上运营团队，初步形成短视频制作、同城流量运营能力，打通医美线上渠道。

（三）数智化与资本化战略成果

1、数智化战略转型全面推进，构建覆盖行业全链条的AI智能生态体系。

九州通是行业内较早布局数字化、互联网化、平台化转型的医药流通企业，长期致力于数智化转型升级，经过多年发展，综合数字化能力稳居行业第一梯队。2026年，公司全面提速数智化战略升级，推动大健康产业与互联网、大数据、人工智能技术深度融合，加速全生态大健康AI医疗云平台迭代跃升，实现数智化能力的体系化、跨越式升级。上半年，公司持续进行技术创新、场景落地、数据治理等数智化投入，研发投入达1.61亿元，数智化转型成效及价值凸显。

报告期内，公司数字化及AI智能化成果显著。数字化方面，公司继续推进数字化及专项项目79项，其中59项已进入系统开发阶段。AI智能化方面，公司在院内已实现15个AI应用场景建设，并通过此类AI场景应用促使SPD医院端高拍仪成本降低90%，入库效率提升5倍，智能补货操作时间减少80%；同时，公司对标国家卫健委发布的84项医疗AI应用场景，除已实现的15个院内AI应用场景外，还有53个AI场景采用自建及合作模式已在规划推进中。此外，公司在院外已实现75个AI应用场景，覆盖采购、开票、质管、财务、物流等核心岗位，公司运营效率平均提升40%以上。目前，公司已实现从单点工具到数智化平台化能力的跨越，数智化价值转化成效显著，有力支撑公司整体降本增效与经营提质。

2026年4月，公司基于“紫东太初”多模态大模型的骨科嫦娥智慧服务平台、九信中药“基于AI智能辨证引擎的中医智慧诊疗”等项目成功入选湖北省经济和信息化厅发布的“2026年湖北省人工智能典型应用场景名单”，标志着公司在数智化领域再获权威认证。

其中，骨科嫦娥智慧服务平台是公司自主研发的全球首个搭载大模型的医疗器械供应链数据服务平台，实现了AI技术与医疗器械供应链业务的深度融合。平台集成大模型AI识别、UDI自动解析等核心技术，面向监管部门、上游厂家、渠道经销商、医疗机构提供实时精准的全链条数据服务，覆盖骨科耗材及手术工具出库验收、术中信息调取、耗材清点、智能定位、身份识别全业务场景，实现骨科医疗器械供应链全流程智能化可追溯管理，现已取得5项发明专利授权。同时，平台依托AI算法优势，大幅简化骨科手术供应流程，大幅压缩接单至回库的全流转周期，实现从接单到手术完成的全流程闭环跟踪，保障手术需求快速响应与医疗资源高效配置；并通过手机扫码、拍照AI识别等功能简化出库、回库作业，高效完成验货清点，提升库存管理精度与效率，同时自动留存全流程信息、智能生成术后消耗表单，规避人工录入误差，数据实时更新为骨科管理提供决策支撑。目前，该平台已为300余家医院的骨科手术提供服务支持，累计支撑骨科手术2万余台次，AI识别模块累计完成6万余次，自动生成10万余条耗材器械使用数据，UDI唯一标识识别准确率达99.99%以上，实现了效率与精度的双重跃升。该平台不仅强化了公司医疗器械供应链规模化运营能力，打通行业数据孤岛、助力产业降本增效，更为医疗行业监管提供了专业化技术支撑，推动行业规范化高质量发展。

中医智慧诊疗平台是九信中药自主研发推出的集AI中医智慧诊疗、中药AI智慧管理、中药智慧煎药于一体的智慧中医药平台，该平台聚焦县域医联体、医共体建设核心需求，提供“一站式”中医药数字化整体解决方案，业务全面覆盖药材溯源、智能制造、AI辅助辨证、处方流转、智能审方、药材浸泡、煎药包装、终端配送全业务链条，持续为基层中医药服务体系提质扩容、赋能增效。AI中医智慧诊疗方面，平台联合湖北中医药大学开展技术研发，融合机器学习、自然语言处理、大数据挖掘、多模态大模型、中医知识图谱等前沿技术，搭建高精度中医辨证推导引擎，建成涵盖病状、疾病、证型、方剂、饮片药物的五大结构化中医知识体系，累计沉淀46,000+疾病症状库、260万+处方经验、895+专病专方知识库；依托知识图谱推理以及Transformer+CNN多模态融合深度学习模型，对临床复杂症状开展语义解析、特征关联、智能推理、智能映射，同时内置智能检索引擎，为临床医师提供诊疗辅助，医生诊疗效率提升约30%，辨证准确率提高约40%。同时，平台集成电子病历、线上医案学习、医技知识库、远程会诊、在线审方等多元功能，打通区域医疗机构业务协同壁垒，助力优质中医药资源下沉基层、普惠民生。截至2026年7月，平台已覆盖全国18个省份、84个县市，服务医疗机构1,600余家、医师超3万人，累计开具处方总数超260万张，AI辅助开具处方量同比大幅提升118%。此外，平台还依托配套的中药AI智慧管理系统，提供中药智慧煎药服务，通过物联网、工业互联网等技术实现接方、审方、浸泡、煎药、包装、配送全流程信息化管控，达成煎药流程标准化、生产过程全程可追溯；公司已建设31个九信智慧中药房，配备专业煎药设备6,300余台，日均处理代煎处方5.6万余张，在全国打造了120余个医共体智慧中药房项目。

内部管理场景智能化方面，公司以行业数据集作为数据底座，串联公司主数据、首营平台、ERP三大核心系统，重构质量资质审核全流程，搭建集团共享审核中心，推动全集团客户、商品资质资料实行集团集中审核模式，着力破解传统模式下多子公司重复审核、人工资料录入效率不高等业务痛点。该项目深度运用OCR证照识别与大数据校验能力，实现证照关键信息智能解析、自动回填；依托AI判重模型，对已完成审核的资质证照自动过滤拦截，有效规避同类资质反复流入待审队列，减少质量管理人员无效作业。目前AI大数据校验资料自动审核通过率达56%，证照判重自动审核通过率42%，资料填报复用率提升至1,100%。该项目一期已在公司下属158家分子公司推广落地，累计处置审核单据603,500条，项目落地完成后，预计每年可节省人工成本约400万元，同时也为公司客商主数据全域打通与数据共享筑牢坚实底座。

公司数据资产规模及清洗能力不断提升。随着全产业链数智化建设持续深化，公司依托多年的产业运营积淀，形成海量、优质、维度全面的医药行业数据资源，同步持续完善数据治理体系，持续挖掘并激活数据要素价值。目前，公司已搭建面向医药行业的共享数据集，汇聚超700万医药行业主数据，建成390万+行业商品库、310万+行业终端库，链接近80万上下游客户，覆盖100余万品种品规，已在数字化医药分销领域构建起贯通上游供方至下游终端的全流向、全覆盖、高品质医药数据资产体系，既为公司内部全场景智能化运营、精细化管理、科学化决策提供核心数据支撑，也为对外输出产业数字化服务、赋能行业升级奠定能力基础。在数据治理能力建设上，公司专项推进数据清洗、规整、提质工作，累计完成5,500万条原始数据处理，综合自动清洗率达95%，加工后形成有效数据610万条，数据清洗效率同比提升300%；同时，公司自主研发上线商品对码、客户清洗智能数据Agent工具，实现药品对码自动化率98%、客户对码自动化率95%，大幅提升数据治理的智能化、自动化、精细化水平。此外，公司创新搭建标准化医药追溯体系，上线标准化药品追溯码对接接口，九州追溯码平台、物流扫码系统及“三码合一库”，实现药品追溯码、医保码和商品码的智能映射、自动解析与统一管控，可面向医药生产企业、医疗机构、监管部门提供专业化追溯数据服务，持续完善医药供应链数字化追溯生态，助力行业规范化、智能化发展。

2、资本化战略有效推进，资本能力不断增强，支持主业稳健发展。

报告期内，公司紧密围绕资本化战略，通过发行ABN、应收账款保理等多元化资产证券化工具，盘活公司存量资产，提高资金使用效率，助力公司持续健康发展；同时，公司公募REITs、Pre-REITs运营稳定，并将适时启动公募REITs扩募及Pre-REITs二期发行工作，也将于年内适时开展优先股的申报和发行工作。

公募REITs高质量运营，现金分红持续稳定。报告期内，汇添富九州通医药仓储物流封闭式基础设施证券投资基金（简称“汇添富九州通医药REIT”）运营稳健，自2025年2月上市以来，持续稳定实施分红，在2025年度分红后，2026年6月10日又完成了2026年第一次现金分红，本次分红金额3,291.60万元，累计分红金额达7,074.00万元。此外，其底层资产武汉东西湖项目运营情况稳中向好，2026上半年的托盘使用率85.93%，同比增长9.60%；办公场地出租率100%，项目整体租金收缴率为100%，现金流健康稳定。

Pre-REITs运营良好，储备扩募动能。公司首期Pre-REITs基金入池的上海、杭州及重庆三处医药仓储物流资产及配套设施整体运营良好，仓库出租率达100%，也为后续公募REITs扩募提供了优质资产储备。公司将择机启动机构REITs项目或者Pre-REITs二期发行工作，以培育更多优质医药仓储物流产业园区，持续为汇添富九州通医药REIT提供扩募项目储备。

公司在全国还拥有137座高标准的物流仓库，以及266万平方米（不含REITs及Pre-REITs相关仓储物流资产）符合GSP标准的医药物流仓储资产及配套设施。这为公司Pre-REITs、机构间REITs发行及公募REITs扩募提供了丰富的基础资产资源，从而可以持续引入更多稀缺权益资金，保证公司主营业务的稳定发展。

ABN、应收账款保理等资本化工具盘活存量资产，助力业务发展。2026年6月10日，公司成功在全国银行间债券市场公开发行2026年度第一期应收账款资产支持票据（ABN），发行总额为人民币10亿元，票面利率仅1.75%，存续期间，公司通过向发行载体转让二级及以上公立医院的应收账款，及时收回资金。此外，公司于2026年8月21日召开的股东会审议通过了《关于公司拟开展民生银行无追保理业务的议案》，同意公司在民生银行武汉分行开展总额度不超过22亿元的国内无追卖方保理业务。以上资产证券化产品的发行，有利于公司盘活应收账款等存量资产，优化资产结构，提高资金使用效率，更好地助力公司业务发展。

（四）其他重要事项

1、公司重要合作

九州通与国民养老保险股份有限公司全面战略合作

2026年8月21日，九州通与国民养老保险股份有限公司（以下简称“国民养老保险”）签订《战略合作协议》，公司与国民养老保险结为长期战略合作伙伴，发挥各自在医药健康与养老金融领域的专业优势，通过全方位资源整合与创新协同，共同打造医药服务与金融业跨界联动的标杆示范，为我国银发经济高质量发展贡献力量。

根据《战略合作协议》，双方合作内容主要包括：以人民群众多层次、多样化的养老需求为导向，充分发挥各自优势，在医药及养老领域共同探索品牌协同、产品服务创新、客户服务体系完善、员工福利赋能、数字化能力共建及资产投资等领域的合作。

本次协议的签订旨在通过建立长期全面的战略合作关系，促进双方深化合作，充分利用九州通高效的医药供应链能力、覆盖全国的医药分销与零售网络以及丰富的医药行业数据沉淀等优势，以及国民养老保险在养老金融领域的专业优势，探索打造便民利民、普惠融合的“养老金融+医药服务”新业态和新范式，且有利于将公司的医药销售网络服务于更需要的养老群体，更好地推动公司“新产品、新零售、新医疗、新服务”战略落地，对公司战略规划实现、未来长期发展起到积极作用。

本协议的签订预计对公司2026年度经营业绩暂不构成重大影响，对公司未来年度经营业绩的影响将视双方后续具体合作项目的实施情况而定。

国民养老保险于2022年3月22日成立，注册资本约113.78亿元，主营业务为保险业务、保险资产管理。作为专业性的养老保险经营机构，国民养老保险成立首年即成为“个人养老金”和“商业养老金”的首批双试点单位，连续获得国家金融监督管理总局授予的风险综合评级最高等级AAA级。

2、公司履行社会责任的主要事项

2026年上半年，公司在可持续、高质量发展的同时，积极履行社会责任，主动投入节能减排及绿色发展，参与乡村振兴、医疗救助等公益事业，公司上半年累计捐赠善款和物资达2,093.94万元。

（1）节能减排及绿色发展方面

公司积极响应国家“双碳”战略，通过建设光伏电站降低用能成本、提升能源效率，并有效盘活闲置资产。截至报告披露日，公司已在全国建成33座光伏电站，累计装机容量30.62MW，预计年发电量达2,947.34万千瓦时，依托“自发自用、余电上网”模式，降低公司用能成本的同时，为社会贡献绿色电力资源；充分利用厂房屋顶、仓库屋顶、空地等闲置空间建设光伏电站，将非生产性资产转化为可持续收益来源，推动资源高效利用与碳减排协同发展。

公司持续推进新能源物流车辆规模化应用，优化运力结构，坚持新增及租赁物流车辆优先选用新能源车型，降低能源消耗与尾气排放。截至报告期末，公司自有及租赁新能源车辆共计317辆，较上年年末增加101辆。公司搭建新能源车辆集采渠道，提供多款新能源车型供各区域按需选择采购，进一步提升车辆选型的灵活性与适配性，加快构建低碳高效的医药运输体系。

（2）乡村振兴及捐赠救灾等方面

公司持续助力乡村振兴。报告期内，公司旗下九信中药聚焦道地药材培育与基地建设，在武陵山区、大别山区、沂蒙山区、川西藏区等重点区域布局建设，通过规模化基地建设与产业链延伸，带动当地群众增收创富。此外，公司捐赠超200万元现金，支持蕲春、应城等地区乡村建设事业。2026年5月，在湖北省“红十字博爱周”启动仪式暨第十届“爱的灯火·红十字故事汇”活动现场，公司捐赠500万元，定向支持湖北省乡村振兴、人道救助、妇女儿童事业发展、水上救护站建设及教育助学等公益项目。

公司积极支持应急救灾。2026年7月，湖北黄冈、鄂州等地突遭龙卷风、雷暴大风袭击，公司向湖北省楚商光彩事业基金会定向捐赠现金100万元，专项用于黄冈市和鄂州市紧急救助、基础设施修复及民生保障等关键领域，助力当地尽快恢复正常生活秩序。

公司全力投入医疗援助。报告期内，公司向湖北省阳光慈善物资中心捐赠总价值473.93万元的爱心物资，包括药品、康复设备、医疗设备等，专项支持基层医疗关怀、因病返贫救助及乡村振兴等公益项目。公司向汉川市红十字会捐赠100万元现金，支持汉川市医疗卫生升级改造。此外，公司向应城市捐赠价值8万元的家庭急救包，定向发放至800户困难家庭，切实提升居民应对突发疾病和意外伤害的自救互救能力；同时捐赠6台自动体外除颤器（AED），在应城市重点公共场所新建6个AED服务点，填补公共区域急救设备空白。

公司关注帮扶弱势群体。报告期内，公司捐赠10万元现金，用于支持武汉市青山区我心飞翔残疾人艺术团基层建设；向“抑路阳光”青少年心理项目捐赠20万元现金，为武汉市心理困境青少年群体提供康复支持；向湖北省青少年发展基金会捐赠16.57万元现金，用于帮扶湖北省秭归县困难青少年群体；连续第二年支持湖北省“爱心托管班”七彩假期志愿服务项目，捐赠价值15.3万元的中药健康物资，为参与项目的大学生志愿者送去夏季关怀。

基于公司长期以来履行社会责任等方面的突出表现，报告期内，公司荣获中国红十字会总会“中国红十字博爱奖章”、湖北省人民政府授予的第二届湖北慈善奖“爱心捐赠企业”表彰；此外，公司还荣获湖北省人力资源和社会保障厅、湖北省总工会颁发的“湖北五一劳动奖状”，获评共青团最高荣誉“全国五四红旗团委”。ESG评级方面，公司在主流ESG评级中均获得肯定，中诚信绿金予以“A+”级，万得Wind、华证、中证均予以“A”级，并荣膺金羚奖“2026年度ESG典范企业”。

3、大健康生态投资

公司立足大健康产业发展机遇，围绕“四新两化”发展战略，聚焦生物医药、高端医疗器械、医药AI数字化三大核心赛道布局大健康产业生态；同时，精研早中期创新项目，挖掘大健康领域潜力企业，培育未来产业增长点。

截至本报告披露日，公司投资的上海柯君医药科技有限公司研发的新一代口服肝靶向THR-β激动剂CG-0416已获得伦理委员会（EC）批准及所在地监管许可，在澳大利亚正式启动首次人体（FIH）I期临床试验，有望为肥胖、代谢功能障碍相关的脂肪性肝炎（MASH）等慢性代谢性疾病提供一种疗效、安全性与用药依从性全面良好的口服药物新选择。公司投资的杭州高光制药股份有限公司研发的I类创新药吉诺昔替尼（TLL-018）Ⅲ期临床试验已顺利完成，并成功斩获国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）突破性疗法认定，用于类风湿关节炎的治疗。公司投资的甫康生物科技（上海）股份有限公司研发的马来酸奈拉替尼片（印尼商品名：Hernera®）通过印尼BPOM药监审批，并完成当地市场商业化落地。该产品为不可逆泛HER酪氨酸激酶抑制剂，可用于HER2阳性早期乳腺癌术后强化辅助治疗与晚期HER2阳性乳腺癌。公司投资的南京驯鹿生物技术股份有限公司研发的全人源靶向BCMA CAR-T产品伊基奥仑赛注射液（商品名：福可苏®，新加坡获批名FUCASO）正式通过新加坡卫生科学局（HSA）上市审批，用于治疗既往至少接受三线治疗后进展的复发难治性多发性骨髓瘤成人患者。公司投资的南京迈诺威医药科技有限公司研发的MI151凝胶新药临床试验（IND）申请已获国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）正式批准，拟用于Wagner I/II级糖尿病足部伤口溃疡的治疗。公司投资的江苏鹈远生物科技股份有限公司自主研发的结直肠癌液体活检产品ColonAiQ®（常艾克®）多基因甲基化检测试剂盒（PCR-荧光探针法）正式获得马来西亚医疗器械管理局（MDA）注册批准。

此外，公司投资的智能物流领域的核心企业浙江凯乐士科技集团股份有限公司（02729.HK）于2026年3月24日在香港联合交易所主板挂牌上市。

是否上市	所属领域	单位名称	主营业务
已上市	医药生物	湖北省宏源药业科技股份有限公司	原料药研发、生产。
	医药工业	苏州旺山旺水生物医药股份有限公司	致力于神经精神系统疾病、感染性疾病及男科疾病治疗领域临床需求的满足。
	智能物流	浙江凯乐士科技集团股份有限公司	专注于提供物流自动化与机器人整体解决方案和“一站式”服务的科技企业。
未上市	新药研发	甫康生物科技（上海）股份有限公司	抗肿瘤和抗衰老领域的药物研发和生产。
		武汉滨会生物科技股份有限公司	以重组溶瘤Ⅱ型单纯疱疹病毒（OH2）注射剂为主的抗癌药物研发。
		勤浩医药（苏州）股份有限公司	专注于全球领先的小分子抗肿瘤新药开发。
		杭州高光制药股份有限公司	专注于研究、开发治疗自身免疫及炎症类疾病、神经退行性疾病的小分子新药。公司领先项目TYK2/JAK1双抑制剂是个平台型项目，覆盖多个治疗领域。
		上海柯君医药科技有限公司	主要聚焦心脑血管疾病和抗病毒等治疗领域，已成功研发多个具有广泛市场价值并具备全球独立知识产权的创新型管线药物。
		南京驯鹿生物技术股份有限公司	致力于细胞治疗、全人源抗体等领域的产品研发、生产和销售。
	医疗器械	山东沪鸽口腔医疗集团有限公司	口腔医疗器械产品的研发、生产、销售和服务。
		湖南泰瑞医疗科技股份有限公司	制氧机以及整体供氧系统解决方案。
		美东汇成生命科技（昆山）有限公司	微创外科和生命科学领域生物耗材的“大智造”平台。
		广州嘉检医学检测有限公司	推动基因扭检测技术在临床的转化应用，在国家精准医疗计划指导下，以降低出生缺陷率1%为目标。
		南京浦光生物科技有限公司	体外医学诊断系统研发商，首创“邻位触及化学发光共振能量转移（CRET）”平台并实现产业化，解决目前磁微粒化学发光检测平台存在的诸多问题，实现了免分离和免清洗步骤。
		武汉菲思特生物科技股份有限公司	专注于心脑血管和肿瘤疾病全病程的临床需求寻找有价值有市场的好产品，面向药物基因组、微生物和甲基化检测三大领域展开市场推广。
		湖北新枫科病毒疾病工程技术有限公司	全产业链突破了液相芯片技术的关键瓶颈（唯一被美国FDA批准的可用于多重定量检测的技术），是中国第一家取得流式点阵仪产品注册证的企业。
		江苏鹈远生物科技股份有限公司	基于甲基化基因检测技术的癌症早期筛查。
		武汉奥绿新生物科技股份有限公司	聚焦心脑血管介入、微创外科精密手术、骨科高端植入的创新医疗器械CXO（CRO研发外包服务+CMO委托生产服务+CDMO定制加工外包服务）企业。
	医药工业	湖北康沁药业股份有限公司	大输液生产及销售、军转药生产及销售。
		宜昌东阳光生化制药有限公司	从事大环内酯类、抗流感药物磷酸奥司他韦、心血管类替米沙坦、奥美沙坦酯等原料药的生产。
		南京迈诺威医药科技有限公司	聚焦摇容性疾病等消费医药领域药品研发、生产和销售。
	数字医疗	杭州快快康付科技有限公司	基于诊疗数字化的医疗服务管理平台，为患者提供可负担的最好健康保障。
		上海明品医学数智科技有限公司	以“互联网+医疗健康”服务模式构建全新生态闭环，成为“落地分级诊疗的工具，践行健康中国的抓手”，实现了在医生决策支持、居民健康管理和企业产品研发中的数字化转型应用平台。
		未来数字健康管理科技（海南）有限公司	孵化打造数字健康产业。
	新一代信息技术	米名企鹅（北京）科技有限公司	提供生命健康领域的大数据产品和解决方案，帮助客户实现数据驱动的业务增长。

（五）行业主要政策及对公司的影响

1、集采政策深化落地

2026年7月31日，国家组织药品联合采购办公室公布第12批国家组织药品集中带量采购拟中选结果，标志着集采从规模扩张向结构优化的深化转型正式落地。本次集采覆盖65个品种，涉及抗感染、抗肿瘤、抗血栓、降血糖、降血压、降血脂、风湿免疫、消炎镇痛等临床常用领域，全国4.5万家医药机构参与报量，327家企业的521个产品拟中选，采购规模约600亿元，创下历届品种数量与采购金额双纪录。与以往单纯追求降价不同，本轮集采突出“稳临床、保质量、防围标、反内卷”四大原则，设置双重防异常低价机制，竞争格局趋于理性。特别是，本次集采有10款原研药中选，体现政策对临床用药多元性与质量保障的系统性重视。集采已从早期“唯低价是取”转向以临床价值、供应稳定性和质量合规为核心的系统性升级，为构建可持续的药品供应体系奠定制度基础。2026年8月6日，国家组织药品联合采购办公室公布了第12批国家组织药品集中带量采购中选结果，将于2026年内实施。

带量采购政策的深入落地实施对九州通业务影响利大于弊：在国家开始集采之前，公司除在少数几个省、市的公立医院有开户，并开展业务之外，在大部分地区的公立医院业务乏善可陈，甚至在一些区域的公立医院尚未开户；国家开始集采之后，公司在全国各地的下属分子公司都不同程度地获得了生产厂家中标产品的配送权，从而分别在全国各地的公立医疗机构开立了户头，也不同程度地获得了各地公立医疗机构的配送业务。基于上述原因，尽管集采政策对从事公立医疗机构业务的公司有重大影响，但是，对九州通而言，集采政策使得公司获得了开拓公立医疗机构业务的机会，在原有空白市场获得了增量发展，集采政策也为公司的院外市场及CSO、创新药等业务带来难得的发展机遇。2026年上半年，公司在等级公立医院渠道（含城市和县级公立医院）的销售收入同比增长10.47%，在等级公立医院的有效客户数快速增长至1.52万家，公司已累计争取到国家带量采购3,681个配送权，其中独家配送权369个（含省级独家配送权181个），客户覆盖率进一步提升，已明显受益于带量采购政策的影响。

2、国家基本药物目录调整

2026年7月9日，国家卫健委、国家中医药局、国家疾控局联合发布《国家基本药物目录（2026年版）》及新版配套管理办法，新规将于9月1日起在全国正式实施，本次是时隔八年的全面重磅修订，新版基药目录总品种由2018版685种扩容至794种，净增109种，其中化学药品和生物制品476种、中成药318种；新增品种116种，包含化学药品和生物制品68种、中成药48种；调出原版目录内化学药品和生物制品2种，无中成药品种调出。

此次调整的核心突破在于首次批量纳入16种创新药，包括4种国产I类新药，覆盖糖尿病、肿瘤、慢阻肺、精神神经等重大疾病领域，标志着基药制度从“保基本”向“优结构”跃迁。根据国家卫健委测算，新版目录药品使用量占全国公立医疗卫生机构药品使用总量的71%，其中，基层、二级、三级公立医疗卫生机构基本药物使用量占比分别为78%、74%、65%，推动“1+X”用药模式全面落地。伴随目录实施，相关品种将获得基层医疗机构优先配备的政策背书，有望显著提升在基层、二级及三级医院的渗透率。

九州通旗下北京京丰是重要的西药工业板块，2026年上半年实现销售收入2.87亿元，拥有盐酸二甲双胍片、开塞露、哈西奈德溶液等系列明星产品，覆盖全身抗感染、消化系统及代谢、皮肤病、神经系统、心脑血管系统、呼吸系统等治疗领域，已通过一致性评价的药品种类达16种。本次北京京丰及其子公司有2个品种新增进入《国家基本药物目录（2026年版）》，包括替米沙坦片（片剂：40mg）、盐酸特比萘芬乳膏（乳膏剂：1%），这将有助于扩大公司自有产品在各级医疗机构的覆盖，对公司自有产品市场拓展产生积极影响。

3、中医药振兴“十五五”规划发布

2026年7月10日，国务院正式发布《关于中医药振兴发展“十五五”规划的批复》（国函〔2026〕71号），原则同意并正式印发《中医药振兴发展“十五五”规划》，是未来五年我国中医药行业发展的顶层纲领性文件。文件明确中西医并重、守正创新的核心方针，将中医药振兴发展上升为国家级重点发展任务。《规划》的出台，将进一步激活中医药全产业链活力，利好中药材种植、中药创新药研发、经典名方开发、中医药特色医疗服务、中医药康养等细分赛道，拓展中医药产业发展空间。

九信中药是九州通旗下专业中药业务板块，业务覆盖上游药材源头基地、中游智能制造、下游终端服务的中药全产业链体系。2026年上半年，公司中药业务整体实现销售收入35.90亿元，同比增长26.86%。上游中药材业务方面，九信中药在全国布局24个道地药材企业，经营75个道地药材品种，种植面积达120万亩，其中，当归、黄芪、党参、天麻等20个中药材基地已通过GAP认证，连翘、黄精、灵芝、茯苓等15个药材品种获得“三无一全”品牌基地荣誉，是中药饮片行业原料布局最广的企业之一。报告期内，公司与河南确山县、安徽亳州市等优质道地产区合作；新增黄芪贵黄连、半夏2个基地通过GAP延伸检查；与片仔癀、扬子江、王老吉等知名中成药厂达成合作，中药材销售同比增长55%。下游终端服务方面，九信中药拓展出OTC业务、医疗业务、药材业务、线上业务、CSO代理五大业务体系，销售网络覆盖全国33万家药店、5万多医疗客户，并搭建“珍药材”交易平台，累计入驻商家超5,600家，同时完成31家智慧中药房（智慧煎药中心）建设，打造贯穿上中下游产业链的中药营销生态。2026年5月，在湖北省卫健委、省农业农村厅等部门指导下，由九信中药担任会长单位的湖北省中药材协会主办“长江经济带中药产业高质量发展联盟成立大会暨签约仪式”，与沿江十一省市中药行业相关负责人签署联合发展相关框架协议，助力长江经济带中药产业协同高质量发展。

4、“加快零售业创新发展的意见”下发

继2026年1月15日商务部联合发改委、财政部、市场监管总局等九部门联合下发《关于促进药品零售行业高质量发展的意见》后，2026年7月2日，九部门再次印发《关于加快零售业创新发展的意见》，推动零售业转型升级。此次文件明确2030年发展目标，提出多维度扶持与监管举措，统筹实体零售与线上零售协同高质量发展。本次政策涵盖数字化转型、业态创新、场景拓展、公平竞争、要素保障五大核心板块，共计20条具体落地举措，主要包括：药店即时零售纳入民生保障，打造一刻钟便民生活圈硬性配套；实施零售业创新提升工程，“一店一策”打造新场景；支持零售经营主体数字化改造，实现进销存、物流配送等全链条数字化，打通线上线下渠道、商品、服务和数据；支持符合条件的新型优质零售企业上市等。

《意见》发布，一是将进一步加速传统零售业数字化、智慧化转型升级，推动行业告别粗放式经营；二是重塑零售行业竞争格局，转向场景创新、服务升级、供应链优化的高质量竞争；三是强化实体零售扶持力度，稳住实体零售基本盘；四是支持优质零售企业资本化，培育本土头部零售品牌。

九州通积极响应政策号召，通过“诊所+药店”模式，探索“健康驿站”新业务形态，同时开展“闪电仓”建设，推动零售业态创新。公司大力推动传统零售业数字化升级，凭借自身行业领先的数智化技术，已对公司旗下“万店加盟”的36,120家门店进行数智化赋能，自主研发的“九州万店”SaaS平台为零售门店端提供数字化运营工具，“门店通”系统整合各大流量平台接单，赋能药店“网订店送”的电商能力，同时配套各类AI大模型工具提升药店管理效率，实现降本增效。公司在规模化布局、专业化服务与数智化运营上持续发力，契合行业规范提质、高效升级的内在要求，为旗下零售药店转型升级创造了有利条件。

三、报告期内核心竞争力分析

（一）医药行业全品类、全渠道、全场景的数字化分销与供应链综合服务平台

1、丰富、齐全的品种结构

公司目前经营的品种品规共计96.36万个，覆盖西药、中成药、中药饮片、中药材、医疗器械、计生用品、生物制品、保健品和化妆品等，其中中西成药品规数9.51万个，器械品规数47.10万个，中药品规数23.83万个，保健品和化妆品等其他品规数15.92万个，能够充分满足下游不同渠道客户的“一站式”采购需求。报告期内，公司持续实施新产品战略，优化品种结构，通过多种形式获取兼具临床价值、市场空间并适合于公司的新产品，品种优势不断提升。

2、全渠道、高粘性的客户资源

公司已建立起完善的营销网络，积累了全渠道、高粘性的客户资源。截至报告期末，公司拥有全渠道B端客户74.05万家，全面覆盖五大终端市场，包括城市及县级公立医院（第一终端）1.52万家，连锁及单体药店（第二终端）27.83万家，基层及民营医疗机构（第三终端）42.14万家，互联网流量平台（第四终端）及下游医药分销商（准终端）1.2万余家，其他客户约1.36万家以及众多的C端客户。凭借行业稀缺的全渠道分销网络，能保证各类OTC品种、医院临床品种等顺利进入各渠道终端，为上游制药企业提供专业化的分销和代运营服务。

3、全场景、多业态的服务体系

公司凭借全品类供给与全渠道覆盖的核心优势，以战略为驱动，向上游供应商、下游客户及C端消费者拓展服务场景，布局药九九、总代品牌推广（CSO）、万店加盟新零售等业务以及创新“批零一体化”“BC仓配一体化”运营模式，在数智化、信息化、互联网化的加持下，从单纯的医药分销企业，向数字化分销、产品运营与推广、数智物流、数智技术服务等综合服务商转型，从单纯依托实体药店或者电商平台开展的零售业务向以C端消费者为精准服务端转型，形成全场景覆盖、多业态协同的服务体系，持续巩固产业链核心地位。

（二）全面深入触达C端客户的能力

随着新零售、新医疗等战略的落地实施，公司已由“B2B”客户服务为主，不断延伸至C端客户，形成了面向上下游B端客户和C端消费者的更全面、更完善的全场景服务模式。

新零售方面，公司构建以“线下智慧门店+线上健康云平台+全域健康管理”为核心的生态服务体系。截至报告期末，公司运营150家线上B2C品牌旗舰店、超7,600家O2O门店，截至2026年6月底拥有36,120家线下实体门店，实现“千城万店”，并依托布局全国的万店加盟服务网络，为消费者提供线上线下融合的全场景健康零售服务，线上线下服务C端会员总数已超6,000万。同时，公司整合慢病管理、远程问诊、送药上门等创新服务，为C端用户提供全面的专业药学指导及管家式的贴心服务，形成直接触达C端会员的服务体系。

新医疗方面，公司以供应链业务为基础，聚焦全国诊所产品推广及诊所联盟运营，打造基层医疗服务升级范式。“九医诊所”互联网医疗平台集成AI辅助诊疗、专病管理、电子处方流转等智能系统，赋能基层诊所业务运营的同时，也服务于广大诊所患者，全面提升诊所面向C端患者的服务能力。截至2026年6月底，公司已签约“九医诊所”会员店3,627家，计划三年内实现万家诊所联盟。同时，公司自主研发并上线的九医SaaS诊所管家系统已上线2,640余家诊所会员店，累计服务患者178万，进一步筑牢了公司在基层医疗数字化服务领域的核心竞争力与先发优势。

（三）高效的数智化、平台化、互联网化服务能力

1、数智化技术服务能力

公司坚持产业升级与信息化、数字化、智能化深度融合的技术发展路线，持续加大研发投入、完善创新机制，围绕“体验提升、降本增效、精准决策、模式创新”的核心价值链，推进数智化供应链建设，提升数据治理能力，是行业内少数具有自主研发的全国统一的业务、物流与财务等数字化系统的企业。

公司持续深化数智化战略，综合运用互联网、大数据、人工智能技术，围绕零售、工业、总代、器械、电商、物流等核心业务场景进行应用，打造覆盖全链路的多维度业务智能应用体系，并研发了包括数智物流与供应链解决方案、医疗耗材全流程解决方案（SPD）、医疗数智化解决方案、互联网药事服务平台等多元化产品矩阵，精准对接行业上下游数智化建设需求。

公司深耕数据治理体系建设，打造行业级主数据体系与共享数据集，沉淀形成高质量医药行业数据资产。目前已汇聚超700万医药行业主数据，涵盖390万+药品数据、310万+药械生产经营企业、医疗机构、药店等机构数据，数据自动化清洗率达92%。同时，公司流向分析模块搭载标准化药品追溯码接口，可面向生产企业提供追溯码相关服务，构建起覆盖上游供方至下游终端的全流向高质量数据链路。

公司在做大做优医药供应链平台的基础上，持续自主研发并向客户提供信息技术赋能增值服务；截至报告期末，公司累计获得专利权547项、软件著作权754项，简要列表如下：

类型	累计数量	主要成果（部分）
专利权	547	
其中：发明专利	95	融合注册证号约束的医疗耗材语义向量化匹配方法及系统、西格列汀二甲双胍缓释药物组合物及其制备方法和应用、一种盐酸二甲双胍片压型装置及压型方法、一种蜜制天麻片及其制备方法、中药材种植育苗装置等
实用新型专利	402	一种连续化反应的制药装置、一种过滤装置、一种单孔多通道密闭器、一种胰腺手术专用腹腔冲洗引流管、一种冷链运输分拣机等
外观设计专利	50	额温枪、上肢推举训练器、全自动酶式血压计等
软件著作权	754	医学检验数据管理与质量控制分析系统、医疗耗材智能追溯与协同管理平台、基于物联网的医疗器械配送安全监控系统、医学报告在线登记与查询平台、医学文书锚文本标注系统等
合计	1,301	

2、“千亿级”医药供应链服务平台服务能力

公司建立了行业稀缺的全渠道分销网络，覆盖全国96%以上的行政区域，涵盖公立医院、连锁及单体药店、基层及民营医疗机构、互联网电商平台及下游医药分销商客户，构建了全渠道“高速公路”平台，并基于该平台完成了全品类采购、全场景服务的业务布局，搭建了“千亿级”医药供应链服务平台，并依托千亿平台资源优势，打造医药全产业链，支撑公司做强核心业务的同时，做大CSO、新零售、新医疗、电商代运营等业务，并衍生出产业链生态投资、消费品、医疗投资、国际业务，形成