

证券代码：600671

证券简称：天目药业

公告编号：临 2025-044

杭州天目山药业股份有限公司

关于对上海证券交易所信息披露监管工作函的回复公告

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：

●公司截至 2025 年 6 月末应收账款余额为 1.29 亿元，占 2025 年 1-6 月营业收入的 124.22%。公司已严格按照会计准则和信用风险政策对应收账款累计计提 1,525.65 万元的减值准备，截至 2025 年 6 月末应收账款账面价值 1.13 亿元。公司截至 2025 年 6 月末归属于母公司所有者权益合计 6,263.17 万元，金额较小，若应收账款回收不及预期，可能对公司报告期净利润和期末归属于母公司所有者权益产生不利影响，敬请广大投资者注意投资风险。

杭州天目山药业股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到上海证券交易所上市公司管理二部发送的《关于杭州天目山药业股份有限公司 2025 年半年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2025】1334 号）（以下简称“《工作函》”）。根据上海证券交易所的要求，经公司认真研究、核实，现就《工作函》要求补充披露事项回复如下：

问题一、半年报显示，2025 年半年度公司实现营业收入 1.04 亿元，同比增长 73.97%，公司称主要系黄山天目、青岛天目山、三慎泰宝丰较上年同期收入增加所致。此外，2025 年半年度公司实现净利润、扣非净利润分别为 1024.78 万元、590.33 万元，均同比扭亏为盈。

请公司：（1）区分业务板块补充披露半年度营业收入的具体构成，包括但

不限于业务开展主体、业务内容、开展期限、业务模式、毛利率、收入确认金额及方法、时点及其依据等，相关业务是否属于贸易业务，是否具备商业实质，收入确认是否符合《企业会计准则》的规定；（2）区分业务板块补充披露前十大客户及供应商的名称、所在地、业务往来内容、合作期限、是否为新增、交易金额、回款情况，说明是否存在关联关系，关联交易定价是否公允（如涉及）；（3）结合不同业务板块运营模式、盈利模式、主要财务数据等，量化说明报告期内净利润扭亏为盈的具体原因，并结合问题（1）中不同业务板块的毛利率情况，补充说明是否与同行业一致，相关业务是否具备可持续性。

公司回复：

一、区分业务板块补充披露半年度营业收入的具体构成，包括但不限于业务开展主体、业务内容、开展期限、业务模式、毛利率、收入确认金额及方法、时点及其依据等，相关业务是否属于贸易业务，是否具备商业实质，收入确认是否符合《企业会计准则》的规定。

公司 2025 年 1-6 月营业收入具体构成如下：

项目	金额（万元）	占比（%）
主营业务收入	10,347.77	99.88
其他业务收入	11.97	0.12
合计	10,359.74	100.00

其中，公司 2025 年 1-6 月主营业务收入构成具体如下：

单位：万元

业务板块	业务开展主体	业务内容	业务开展期限	业务模式	2025 年上半年毛利率	2025 年上半年营业收入	收入确认方法	收入确认时点及依据	是否属于贸易业务
医药制造（中成药、西药、原料药）	黄山天目、嘉合医药	河车大造胶囊	20 年	生产销售	40.97%	221.43	总额法（注 3）	经客户确认到货时确认收入	否
		六味地黄口服液（无糖）	25 年	生产销售	26.41%	933.06		经客户确认到货时确认收入	否
		养阴清肺糖浆	7 年	生产销售	14.23%	33.02		经客户确认到货时确认收入	否
		其他中药产品	7 年	生产销售	51.04%	1.07		经客户确认到货时确认收入	否
	母公司	阿莫西林克拉维酸钾片	29 年	生产销售	-0.52%	92.22	总额法	经客户确认到货时确认收入	否
	黄山薄荷	薄荷脑	10 年	生产销售	13.98%	1,487.73	总额法	经客户确认到货时确认收入	否
		薄荷素油	10 年	生产销售	15.42%	167.53	总额法	经客户确认到货时确认收入	否
医药制造板块合计					19.61%	2,936.06			
大健康	母公司、青岛天目山	铁皮枫斗系列产品	22 年	生产销售	79.93%	3,243.10	总额法（注 4）	经客户确认到货时确认收入	否
	青岛天目山	白花蛇草水	2 年	销售商品	52.94%	44.47	总额法（注 5）	经客户确认到货时确认收入	是
		臻庭配制酒	2 年	销售商品	66.36%	643.56		经客户确认到货时确认收入	是
			其他大健康产品	2 年	销售商品	60.31%	112.13	总额法	经客户确认到货时确认收入

	深圳天目山	植物饮料	2 年	生产销售	35.06%	598.22	总额法	经客户确认到货时确认收入	否
	上海天目山	雾化精油	4 年	生产销售	37.69%	331.74	总额法	经客户确认到货时确认收入	否
大健康板块合计					69.28%	4,973.22			
商品流通及其他	三慎泰宝丰	中药饮片	8 年	生产销售	14.60%	2,066.97	总额法	经客户确认到货时确认收入	否
	嘉合医药	药品批发	1 年	销售商品	100.00%	42.66	净额法	经客户确认到货时确认收入	是
	天目山医疗	医疗器械	2 年	销售商品	100.00%	295.29	净额法	经客户验收合格确认收入	是
	模拟医学	医学培训	2 年	培训服务	-882.53%	33.56	总额法	服务结束后确认收入	否
商品流通及其他板块合计					14.09%	2,438.48			
主营业务合计					42.17%	10,347.77			

注 1：上表数据未经审计；

注 2：2025 年 7 月，因公司战略调整，公司子公司深圳天目山已不再从事销售植物饮料业务，将主营业务转为销售其他大健康产品；

注 3：2025 年 4 月公司子公司黄山天目与合作方新设具有 GSP 资质的销售公司嘉合医药，并通过嘉合医药代理销售自产的中成药产品，嘉合医药主要身份为代理人，在单体报表上按照净额法确认。合并报表时对于本期实现对外销售的产品，按照最终销售价格确认收入；

注 4：公司子公司青岛天目山作为母公司在北方设立的销售中心，代理销售母公司铁皮枫斗产品，青岛天目山主要身份为代理人，在单体报表上按照净额法确认。合并报表时对于本期实现对外销售的产品，按照最终销售价格以总额法确认收入；

注 5：公司子公司青岛天目山通过定制方式生产销售臻庭配制酒和白花蛇草水，具体而言，青岛天目山与上游供应商签订定制合同，由供应商生产产品并印制天目药业商标，产品生产完成后控制权即转移至青岛天目山。综上，青岛天目山的身份为主要责任人，该项业务按照总额法进行核算；

注 6：公司子公司模拟医学 2025 年上半年毛利率为负主要系确认收入金额低于固定成本所致。

由上表，公司 2025 年上半年医药制造板块、大健康板块、商品流通及其他板块主营业务收入分别为 2,936.06 万元、4,973.22 万元和 2,438.48 万元，占比分别为 28.37%、48.06%和 23.57%。各板块收入确认原则具体如下：

（1）医药制造板块

针对中成药、西药、原料药等商品的销售，公司根据与客户签订的销售合同，自行采购原材料、安排生产，完工后出库经由物流交付给客户。具体而言，公司医药制造板块收入确认需满足以下条件：根据生产订单完成相关产品生产，对检验合格产品开具销售出库单，通过物流公司送货方式交付，经客户确认到货时确认收入。公司与客户根据真实订立的交易合同约定进行结算，该项业务具备商业实质。产品入库后公司即取得控制权，承担向客户转让产品的主要责任，并承担存货损毁、灭失风险，且公司有权自主决定所交易商品的价格，故该项业务按照总额法进行核算，收入确认符合《企业会计准则》的规定。

（2）大健康板块

公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品时确认收入。具体而言，公司大健康板块收入确认需满足以下条件：公司根据订单完成相关产品的委托生产或定制，对检验合格产品开具销售出库单，通过物流公司或公司自行送货方式交付，经客户确认到货时确认收入。

①铁皮枫斗系列产品、植物饮料、雾化精油。公司自行采购原料及辅料，利用自有配方委托第三方进行加工，并结合市场特点自主定价并通过直销和经销模式进行销售并收取客户回款。该项业务具备商业实质。

其中，母公司委托第三方加工铁皮枫斗并通过自有渠道销售，同时通过公司子公司青岛天目山进行销售。母公司销售按照总额法进行核算。青岛天目山作为母公司在北方设立的销售中心，代理销售铁皮枫斗，青岛天目山主要身份为代理人，在单体报表上按照净额法核算。收入确认符合《企业会计准则》的规定。

②臻庭配制酒、白花蛇草水。青岛天目山通过充分的市场调研，估算预期销售数量，与上游供应商签订定制合同，由供应商生产产品并印制天目药业商标，产品生产完成后由青岛天目山利用自有渠道对外销售。该项业务具备商业实质。

臻庭配制酒、白花蛇草水自供应商生产完成入库后，控制权转移至青岛天目山，完成销售出库并由客户签收后确认收入，控制权转移至客户。在日常销售活动中，公司在销售前能够对商品形成控制，为销售活动的主要责任人，根据《企业会计准则》的要求，按照已收或应收对价总额确认收入。对照收入准则要求分析如下：

1) 公司承担向客户转让商品的主要责任：公司分别与客户和供应商签订销售、采购合同，过程独立，不存在客户指定供应商、货物来源及价格等现象。公司对交付的产品质量、售后服务等承担主要责任。

2) 企业在转让商品之前或之后承担了商品的存货风险：商品完工移库后公司取得商品在向客户转让之前的控制权，承担存货损毁、灭失风险。若出现客户退货的情况，公司重新取得商品控制权，根据采购合同约定，由于产品的特殊定制属性，除质量问题外，不得退货。

3) 企业有权自主决定所交易商品的价格：公司单独与供应商商定价格及协定对外出售的底价，客户不涉入公司与供应商的价格商定过程。根据采购合同约定，公司可在不低于底价的情况下根据市场情况与客户协商销售定价，具有自主定价权。

4) 其他相关事实和情况：在向客户交付商品后，公司承担应从客户收取款项的信用风险；公司独立向供应商支付货款并承担供应商未能按时交付商品的风险。

综上，该项业务按照总额法进行核算，收入确认符合《企业会计准则》的规定。

(3) 商品流通及其他板块

①中药饮片。公司子公司三慎泰宝丰自行向上游供应商采购中药饮片，并与各民营医院、中医馆等开展系统性合作，向客户提供全品类的中药饮片产品，并为客户提供代煎药、代调剂、代配送及代客制膏、制丸、打粉的专业的医药服务，产品

销往华东等地区，该项业务具备商业实质。

产品采购入库后公司即取得控制权，承担向客户转让产品的主要责任，并承担存货损毁、灭失风险，且公司有权自主决定所交易商品的价格，故该项业务按照总额法进行核算，收入确认符合《企业会计准则》的规定。

②医疗器械：公司子公司天目山医疗具备 I、II、III 类医疗器械及设备销售资质，主要通过中标相关合同，面向医疗机构和政府部门进行销售。公司根据客户要求的具体型号及规格向厂家或者上级供应商采购，由生产商直接发货至医疗机构并负责调试和验收，产品经客户验收合格后确认收入，该项业务具备商业实质。

虽然中标合同中约定了公司需承担医疗器械的保修及各类售后服务，但实际将由厂家完成此项工作，因此公司未能完全拥有对医疗设备的控制权，交货前的风险及交货后的售后均由设备生厂商承担，公司不承担主要责任，经实质判断为代理人，因此根据《企业会计准则》相关要求按照净额法确认收入。

二、区分业务板块补充披露前十大客户及供应商的名称、所在地、业务往来内容、合作期限、是否为新增、交易金额、回款情况，说明是否存在关联关系，关联交易定价是否公允（如涉及）。

（一）区分业务板块补充披露前十大客户及供应商的名称、所在地、业务往来内容、合作期限、是否为新增、交易金额、回款情况、是否存在关联关系

公司 2025 年 1-6 月各主要业务板块收入情况具体如下：

单位：万元

业务板块	主营业务收入	占主营业务收入比例	收入同比变动
医药制造（中成药、西药、原料药等）	2,936.06	28.37%	52.58%
大健康（铁皮枫斗系列产品、臻庭配制酒、白花蛇草水等）	4,973.23	48.06%	1,050.33%
商品流通及其他（中药饮片、医疗器械、药品批发、医学培训等）	2,438.48	23.57%	-31.84%
合计	10,347.77	100.00%	74.38%

注：上表数据未经审计。

公司 2025 年 1-6 月各业务板块前十大客户及供应商情况如下：

1. 医药制造板块

(1) 前十大客户情况

单位：万元

序号	客户名称	所在地	业务往来内容	合作期限	是否本期新增客户	本期交易金额（含税）	本期回款金额	是否为公司关联方
1	浙江佰沁堂医药有限公司	浙江	六味地黄口服液	2 年	否	613.75	652.32	否
2	湖北壹零柒陆药业有限公司	武汉	六味地黄口服液	1 年	是	351.10	-	否
3	上海中华药业南通有限公司(南通中宝药业有限公司)	江苏	薄荷脑/薄荷素油	5 年以上	否	279.20	172.85	否
4	江西广明医药有限公司	江西	河车大造胶囊	1 年	是	249.60	249.60	否
5	鹰潭中投科技有限公司	江西	薄荷脑/薄荷素油	5 年以上	否	200.67	126.99	否
6	浙江康恩贝制药股份有限公司	浙江	薄荷脑/薄荷素油	5 年以上	否	178.00	177.60	否
7	曼秀雷敦（中国）药业有限公司	广东	薄荷脑/薄荷素油	5 年以上	否	115.70	93.65	否
8	嘉兴瑞霖药房连锁有限责任公司	浙江	六味地黄口服液	1 年	是	104.61	-	否
9	广州达乐药业有限公司	广东	阿莫西林克拉维酸钾片	1 年	是	104.21	104.21	否
10	四川合升创展医药有限责任公司药品原料分公司	四川	薄荷脑/薄荷素油	5 年以上	否	67.27	49.22	否
合计						2,264.11	1,626.44	

注：上表数据未经审计。

(2) 前十大供应商情况

单位：万元

序号	供应商名称	所在地	业务往来内容	合作期限	是否本期新增供应商	本期交易金额（含税）	是否为公司关联方
1	安徽银丰药业股份有限公司	安徽	原料	5 年	否	1,085.76	否
2	浙江温盛包装科技有限公司	浙江	包材	5 年	否	184.97	否
3	重庆正川医药包装材料股份有限公司	重庆	包材	2 年	否	58.30	否
4	亳州市海源堂药业销售有限公司	安徽	原料	5 年	否	48.13	否
5	浙江常青化工有限公司	浙江	辅料	5 年	否	33.21	否
6	浙江冠利新材料股份有限公司	浙江	包材	2 年	否	30.35	否
7	合肥森谱科学仪器有限公司	安徽	设备	1 年	是	24.90	否
8	安徽黄太中药饮片科技有限公司	安徽	原料	5 年	否	24.77	否
9	浙江鑫祥印业有限公司	浙江	包材	1 年	是	20.99	否
10	安徽江汇生物技术有限公司	安徽	辅料	9 年	否	16.60	否
合计						1,527.99	

注：上表数据未经审计。

2. 大健康板块

(1) 前十大客户情况

单位：万元

序号	客户名称	所在地	业务往来内容	合作期限	是否本期新增客户	2024 年度交易金额(含税)	2024 年度回款金额	2025 年 1-6 月交易金额(含税)	2025 年 1-6 月回款金额	是否为公司关联方
1	青岛欣悦通贸易有限公司	山东	铁皮枫斗系列产品、臻庭配制酒/白花蛇草水	2 年	否	72.00	72.00	667.25	168.52	否
2	青岛齐进基业建筑工程有限公司	山东	铁皮枫斗系列产品、臻庭配制酒/白花蛇草水	1 年	是	-	-	562.28	208.18	否
3	青岛中基顺科建筑工程有限公司	山东	铁皮枫斗系列产品、臻庭配制酒、康源软胶囊	2 年	否	-	-	545.87	145.17	否
4	山东威诺通贸易有限公司	山东	铁皮枫斗系列产品、臻庭配制酒/白花蛇草水	2 年	否	48.00	48.00	535.58	180.12	否
5	青岛景鹏紫蕴商贸有限公司	山东	铁皮枫斗系列产品、臻庭配制酒/白花蛇草水、其他	2 年	否	39.73	-	411.24	-	否
6	青岛国货汇海丽达购物中心有限公司	山东	铁皮枫斗系列产品、臻庭配制酒/白花蛇草水	2 年	否	556.99	362.99	400.80	194.00	否
7	青岛通利电子工程有限公司	山东	铁皮枫斗系列产品、臻庭配制酒/白花蛇草水、其他	2 年	否	255.90	156.36	279.14	50.00	否
8	青岛万丰中商贸有限公司	山东	铁皮枫斗系列产品、臻庭配制酒/白花蛇草水	1 年	是	-	-	307.16	2.40	否
9	天目山商贸（深圳）有限公司	广东	植物饮料	2 年	否	-	-	301.87	320.54	否
10	杭州天目堂健康科技有限公司	浙江	雾化系列	5 年	否	318.09	318.09	374.87	-	否
合计						1,290.72	957.44	4,386.06	1,268.90	

注：上表数据未经审计。

（2）前十大供应商情况

单位：万元

序号	供应商名称	所在地	业务往来内容	合作期限	是否本期新增供应商	本期交易金额（含税）	是否为公司关联方
1	深圳市普莱斯蒂科技有限公司	广东	原料	2 年	否	237.91	否
2	青岛华东葡萄酒有限公司	山东	定制产品	2 年	否	234.00	否
3	绍兴市越越辉金属包装有限公司	浙江	包材	13 年	否	186.54	否
4	浙江亚林生物科技股份有限公司	浙江	委托加工	7 年	否	172.72	否
5	浙江温盛包装科技有限公司	浙江	包材	5 年	否	58.93	否
6	湖南鼎盛食品科技有限公司	湖南	委托加工	2 年	否	58.63	否
7	易维斯电子科技（深圳）有限公司	广东	原料	2 年	否	39.78	否
8	东莞市泽远科技有限公司	广东	原料	1 年	是	32.09	否
9	深圳市崇启生物科技有限公司	广东	原料	2 年	否	29.11	否
10	东莞市瀚盛包装材料有限公司	广东	包材	1 年	是	24.24	否
合计						1,073.95	

注：上表数据未经审计。

3. 商品流通及其他

（1）前十大客户情况

单位：万元

序号	客户名称	所在地	业务往来内容	合作期限	是否本期新增客户	2024 年度交易金额（含税）	2024 年度回款金额	2025 年 1-6 月交易金额（含税）	2025 年 1-6 月回款金额	是否为公司关联方
1	青岛市崂山区卫生健康局	山东	医疗器械	1 年	是	-	-	1,883.28	454.50	否
2	杭州德合堂三慎泰中医门诊部有限公司	浙江	中药饮片	5 年	否	930.96	265.89	634.15	650.42	是
3	杭州宋杏春堂中医诊所有限公司	浙江	中药饮片	11 年	否	562.50	376.46	339.48	323.92	是
4	杭州三慎泰五柳巷中医门诊部有限公司	浙江	中药饮片	11 年	否	583.74	473.02	255.03	284.82	是
5	杭州中和综合门诊部有限公司	浙江	中药饮片	2 年	否	64.31	20.79	176.52	194.67	否
6	绍兴舜济医院有限公司	浙江	中药饮片	2 年	否	99.59	-	142.07	92.21	否
7	杭州三慎泰环东中医门诊部有限公司	浙江	中药饮片	8 年	否	257.72	252.21	133.92	128.74	是
8	浙江嘉信医药股份有限公司	浙江	药品批发	1 年	是	-	-	120.74	70.06	否
9	杭州如颐堂中医诊所有限公司	浙江	中药饮片	9 年	否	218.44	152.70	93.47	123.92	是
10	杭州三慎泰小和中医诊所有限公司	浙江	中药饮片	10 年	否	105.77	65.24	56.30	26.44	是
合计						2,823.04	1,606.30	3,834.96	2,349.70	

注 1：上表数据未经审计；

注 2：青岛市崂山区卫生健康局为公司子公司天目山医疗的医疗器械客户，天目山医疗按照净额法确认收入金额为 255.35 万元；

注 3：序号 2、3、4、7、9、10 的客户为子公司三慎泰宝丰的客户，均为许旭宇先生间接控制的企业，许旭宇先生曾担任公司总经理并于 2024 年 8 月离任，根据《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定，构成公司关联方。

（2）前十大供应商情况

单位：万元

序号	供应商名称	所在地	业务往来内容	合作期限	是否本期新增供应商	本期交易金额（含税）	是否为公司关联方
1	青岛昱博丰科技有限公司	山东	医疗器械	1 年	是	1,047.00	否
2	亳州广源堂中药饮片有限公司	安徽	中药饮片	5 年	否	624.78	否
3	安徽尚德中药饮片有限公司	安徽	中药饮片	8 年	否	495.41	否
4	安徽致良中药饮片有限公司	安徽	中药饮片	8 年	否	327.26	否
5	捷信达（山东）医疗器械有限公司	山东	医疗器械	1 年	是	303.43	否
6	安徽存真中药饮片有限公司	安徽	中药饮片	4 年	否	236.12	否
7	青岛源萌立科贸有限公司	山东	技术服务	1 年	是	216.53	否
8	杭州德睿医药有限公司	浙江	中药饮片	4 年	否	116.00	否
9	安徽国宏药业股份有限公司	安徽	中药饮片	4 年	否	111.95	否
10	安徽林峰药业有限公司	安徽	中药材、中药饮片	3 年	否	88.64	否
合计						3,567.13	

注：上表数据未经审计。

（二）关联交易定价是否公允

上述关联交易系公司控股子公司三慎泰宝丰与许旭宇先生（过去 12 个月内关联自然人）控制的法人之间的业务往来。相关方开展中药饮片业务均已超过五年，与公司建立了彼此信赖的长期合作关系。双方以《杭州市中药饮片医保目录》为基准，并结合业务实际执行情况确定交易价格，同时，三慎泰宝丰向上述关联方销售产品的价格与向其他经销商销售产品的价格基本保持一致，不存在向关联方倾斜利益或输送利益的不当情形。

上述关联交易已经公司第十二届董事会独立董事专门会议 2025 年第一次会议、第十二届董事会第十一次会议审议批准。

综上，上述关联交易的定价遵循了公平、公正的原则，价格公允，不存在损害上市公司利益的情形。

三、结合不同业务板块运营模式、盈利模式、主要财务数据等，量化说明报告期内净利润扭亏为盈的具体原因。

（一）不同业务板块运营模式、盈利模式

公司持续聚焦医药制造、大健康、药品流通为核心的主营业务，已形成稳定可持续的业务模式。公司各业务板块运营及盈利模式具体如下：

1. 医药制造板块

运营模式：公司向上游供应商采购原材料，自行生产中成药、西药和原料药，公司通过直销或者经销的方式向下游药品生产企业或流通企业进行销售。公司根据与客户签订的销售合同对检验合格的产品开具销售出库单，通过物流公司交付，经客户确认签收后确认收入。

盈利模式：公司根据对市场需求的判断和上游原材料价格变动预期，有计划地向供应商采购原材料，生产完成后根据客户需求销售给下游客户，从而实现收入和盈利。

2. 大健康板块

运营模式：（1）铁皮枫斗系列等产品：公司自行采购原辅料及包材，通过委托生产的方式生产产品。生产完成后，公司将全部产品运回公司仓库，根据销售合同发货，通过物流公司或按照客户要求的送货方式交付，经客户确认到货时确认收入。（2）臻庭配制酒、白花蛇草水：公司子公司青岛天目山与上游供应商签订定制合同，由供应商生产产品并印制天目药业商标，青岛天目山承担存货风险并承担向客户转让商品的主要责任，产品经客户确认签收后确认收入。

盈利模式：公司根据对市场需求的判断，委托供应商生产或定制大健康产品，生产或定制完成后根据客户需求销售给下游客户，从而实现收入和盈利。

3. 商品流通及其他板块

运营模式：（1）中药饮片销售：公司子公司三慎泰宝丰自行向上游供应商采购中药饮片，并与各民营医院、中医馆等开展系统性合作，向客户提供全品类的中药饮片产品，并为客户提供代煎药、代调剂，代配送，及代客制膏、制丸、打粉的专业的医药服务，产品经客户确认签收后确认收入。（2）中西药批发：公司子公司嘉合医药向上游供应商采购中药、西药产品，并将其销售给下游经销商，产品经经销商确认签收后确认收入。（3）医疗器械销售：公司子公司天目山医疗具备 I、II、III 类医疗器械及设备销售资质，业务涵盖医疗设备销售、维修与技术服务，设备租赁与投放，耗材销售等增值盈利服务及整体解决方案，主要面向医疗机构和政府部门集中采购。根据与客户签订的销售合同及验收情况确认收入。

盈利模式：公司中药饮片销售、中西药批发、医疗器械销售业务根据对市场行情的判断以及客户需求，有计划地向厂商或上游供应商下采购订单，通过销售产品给医疗机构和下游经销商等，赚取采购与销售产品中间利润。

（二）结合不同板块财务数据，量化说明报告期内净利润扭亏为盈的具体

原因

2025 年上半年，公司各板块收入、毛利情况具体如下：

单位：万元

产品	2025 年上半年			2024 年上半年			同比增长		
	收入	毛利	毛利率 (%)	收入	毛利	毛利率 (%)	收入 (%)	毛利 (%)	毛利率 (%)
医药制造（中成药、西药、原料药等）	2,936.06	575.73	19.61	1,924.28	276.75	14.38	52.58	108.03	5.23
大健康（铁皮枫斗、臻庭配制酒、白花蛇草水等）	4,973.23	3,444.23	69.26	432.33	222.23	51.40	1,050.33	1,449.85	17.85
商品流通及其他（中药饮片、医疗器械、药品批发、医学培训等）	2,438.48	343.56	14.09	3,577.44	1,095.27	30.62	-31.84	-68.63	-16.53
合计	10,347.77	4,363.52	42.17	5,934.06	1,594.25	26.87	74.38	173.70	15.30

注：上表数据未经审计。

由上表，报告期内医药制造板块及大健康板块收入同比增加、毛利率上涨。

同时，公司期间费用占收入比例整体下降。上述因素导致报告期净利润扭亏为盈，具体分析如下：

1. 销售驱动收入增长。2025 年上半年，公司立足南北销售中心，持续深耕华东市场，设立具有 GSP 资质的销售平台，搭建“招商+代理”的营销体系，对自产药品进行全国布局销售，提高产品的市场覆盖率，同时积极探索与构建网络营销平台，实现线上线下业务共同发力，推动销售模式创新与升级。在此背景下，公司 2025 年上半年实现营业收入 10,359.74 万元，同比增长 73.97%，归属于上市公司股东净利润为 1,024.78 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 590.33 万元。

医药制造板块，上半年公司启动自建营销网络，通过构建“招商+代理”的营销体系，有效提升各产品在市场的覆盖广度。同时，公司在部分地区销售覆盖率得到进一步提升，终端渠道的开发与建设亦初见成效。2025 年 1-6 月医药制

造板块实现营业收入 2,936.06 万元，同比增长 52.58%。其中，六味地黄口服液（无糖）实现营业收入 933.06 万元，同比增加 151.30%；河车大造胶囊实现营业收入 221.43 万元，同比增加 98.95%。

大健康板块，（1）公司立足南北销售中心，在稳固日常销售的同时，通过积极参与“第六届跨国公司领导人峰会”等大型营销活动等方式，多渠道加大推广力度。（2）公司梳理品牌定位，持续拓展“淘宝”等电子商务渠道，实现线上线下跨渠道销售，进一步发挥各渠道优势，积极拥抱大健康产业的广阔机遇。2025 年 1-6 月大健康板块实现营业收入 4,973.22 万元，同比增长 1050.33%。其中，铁皮枫斗系列产品实现营业收入 3,243.10 万元，同比增加 1682.90%。

2. 产品毛利率提升。公司 2025 年上半年整体毛利率为 42.13%，较上年同期增长 15.11%。2025 年上半年公司毛利主要来源于大健康板块，收入规模和毛利率同步上升，板块整体主营业务毛利贡献率为 78.93%。其中铁皮枫斗实现营业收入 3,243.10 万元，贡献毛利 2,592.21 万元，毛利率为 79.93%；臻庭配制酒实现营业收入 643.56 万元，贡献毛利 427.07 万元，毛利率为 66.36%。铁皮枫斗毛利率与上年同期相比上升 11.42%，臻庭配制酒为 2024 年第三季度开始销售的新产品。

公司铁皮枫斗产品毛利率从 2024 年 1-6 月的 68.51% 上升至 2025 年 1-6 月的 79.93%，主要原因如下：（1）去年同期基数较小。2024 年 1-6 月，铁皮枫斗系列产品仅实现营业收入 181.90 万元，总体业务规模有限，期间毛利率为 68.51%。

（2）公司销售模式优化和价格策略调整。2024 年下半年开始公司自行组建销售团队拓展北方市场，直接面向终端客户为主要的销售方式，实现营业收入 3,243.10 万元，同比增长 1682.90%。同时，对价格体系进行调整，2025 年 1-6 月铁皮枫斗颗粒单包售价同比上升 76.38%；（3）推出高毛利新产品。公司 2025 年 1-6 月推出铁皮石斛软胶囊、康源软胶囊、铁皮石斛含片、铁皮石斛枸杞浸膏

系列新产品，累计实现收入 581.44 万元，毛利率为 86%，为整体盈利水平带来了有力支撑。

综上，在铁皮枫斗产品销售规模扩大、单包售价提升和高毛利新品补充，是铁皮枫斗产品毛利率同比上升的重要原因。

上市公司中，寿仙谷、康恩贝生产销售铁皮枫斗类产品，广誉远、东阿阿胶布局精品中药产品，故选取上述公司作为可比公司，将相关业务毛利率与公司铁皮枫斗毛利率进行对比，具体如下：

可比公司	产品类别	可比产品	毛利率	统计期间	统计口径
寿仙谷	中药保健品	铁皮枫斗颗粒、铁皮枫斗灵芝浸膏	81.21%	2025 年上半年	铁皮石斛类产品毛利率
康恩贝	中药保健品	铁皮枫斗	53.31%	2025 年上半年	全品类中药毛利率
广誉远	精品中药	龟龄集、定坤丹、安宫牛黄丸	79.38%	2025 年上半年	精品中药毛利率
东阿阿胶	阿胶及系列及产品	阿胶、复方阿胶浆、“桃花姬”阿胶糕	74.83%	2025 年上半年	阿胶及系列产品毛利率
平均值			72.18%		
天目药业			79.93%		

注：上表数据来源于各上市公司 2025 年半年度报告。

由上表，上述同行业公司相关业务平均毛利率为 72.18%，公司铁皮枫斗毛利率为 79.93%，接近同行业公司平均水平，且与寿仙谷 2025 年上半年铁皮石斛类产品毛利率 81.21%基本一致，具有合理性。

3. 压降期间费用。报告期内公司严格把控费用开支，2025 年 1-6 月期间费用为 3,926.70 万元，期间费用率 37.90%；上年同期期间费用 4,071.10 万元，期间费用率 68.37%。本报告期期间费用率降低 30.46%，主要原因如下：（1）公司执行更为合理的薪酬政策，管理费用由上年同期的 3,178.94 万元降低为 2,965.34 万元，占营业收入比例从 53.38%下降为 28.62%；（2）公司借助国有股东信用优势，并利用公司业绩扭亏为盈、基本面改善的有利局面，与银行等金

融机构积极沟通，加权平均贷款利率从 5.72%下降为 4.76%，财务费用由上年同期的 426.06 万元降低为 321.41 万元，占营业收入比例从 7.15%下降为 3.10%；

（3）通过自建营销渠道，减少销售费用占比，销售费用率由去年同期的 7.65%下降为 6.18%。

四、结合问题（1）中不同业务板块的毛利率情况，补充说明是否与同行业一致，相关业务是否具备可持续性。

公司各板块毛利率与同行业上市公司对比如下：

1. 医药制造板块

2025 年上半年，公司与同行业上市公司医药制造板块毛利率对比如下：

可比公司	毛利率	统计口径
同仁堂	43.99%	医药工业毛利率
太龙药业	24.34%	药品制造毛利率
佛慈制药	33.87%	医药行业毛利率
平均值	34.07%	
天目药业	19.61%	

注：上表数据来源于各上市公司 2025 年半年度报告。

由上表，2025 年上半年公司医药制造板块毛利率略低于同行业上市公司，主要系：公司医药制造板块收入中 56.38%为毛利率较低的原料药，公司原料药毛利率 14.13%，与原料药上市公司国投丰乐香料类业务毛利率 8.96%较为接近；公司医药制造板块收入中 40.48%为中成药，公司中成药毛利率 28.81%，与上述同行业上市公司毛利率较为接近。

报告期内，（1）公司加快推进黄山天目产能提升和技术改造项目建设，该项目于 2025 年 5 月完成一期主体建筑封顶，项目正式投产后将有效提升公司产能，为公司业务发展注入持续动力；（2）公司临安工厂实施滴眼剂和青霉素类片剂两条生产线的 GMP 改造，改造完成并通过 GMP 符合性检查后公司医药制造板块产品种类将进一步丰富；（3）公司搭建“招商+代理”的营销体系，拓宽销售

渠道，积极推进销售网络布局。综上，公司相关业务具有可持续性。

2. 大健康板块

2025 年上半年，公司与同行业上市公司大健康板块毛利率对比如下：

可比公司	毛利率	统计口径
白云山	44.67%	大健康产品毛利率
广誉远	51.97%	养生酒毛利率
寿仙谷	84.15%	制造业毛利率
平均值	60.26%	
天目药业	69.28%	

注：上表数据来源于各上市公司 2025 年半年度报告。

由上表，2025 年上半年公司大健康板块毛利率略高于同行业上市公司，主要系公司大健康板块主要产品铁皮枫斗已有 20 余年历史，多年深耕使公司积累了一大批优质客户及合格供应商，公司能够通过委托加工方式以较低成本生产铁皮枫斗系列产品，且产品主要通过直销进行销售，所以毛利率相对较高。上市公司中，寿仙谷生产销售同类产品并单独披露了 2025 年上半年铁皮石斛类产品毛利率为 81.21%，与公司铁皮枫斗系列产品毛利率基本一致。

报告期内，（1）公司已在原有铁皮枫斗颗粒的基础上逐渐开发出铁皮枫斗含片、枸杞浸膏等新型产品，并针对不同消费群体和消费场景进行了产品深挖，如康源软胶囊和铁皮石斛软胶囊推出无糖配方，以满足控糖人群需求；（2）本报告期公司以北方销售中心为平台积极参与行业峰会推广铁皮枫斗、臻庭配制酒、白花蛇草水等大健康产品，并利用自身资源优势进行客户拓展；（3）公司持续拓展“淘宝”等电子商务渠道，完善天猫旗舰店建设，通过参与“天猫 618”等活动进行线上引流，逐步实现线上线下跨渠道销售。综上，公司相关业务具有可持续性。

3. 商品流通及其他板块

2025 年上半年，公司与同行业上市公司商品流通及其他板块毛利率对比如

下：

可比公司	毛利率	统计口径
九州通	7.32%	医药批发及相关业务毛利率
国发股份	13.78%	医药流通毛利率
润达医疗	23.27%	商业毛利率
浙江震元	12.83%	医药商业毛利率
平均值	14.30%	
天目药业	14.09%	

注：上表数据来源于各上市公司 2025 年半年度报告。

由上表，2025 年上半年同行业上市公司商品流通及其他板块毛利率与公司基本一致。

报告期内，（1）公司子公司三慎泰宝丰利用其自有资源与各民营医院、中医馆等开展系统性合作，向客户提供全品类的中药饮片产品，并为客户提供代煎药、代调剂、代配送及代客制膏、制丸、打粉的专业的医药服务，产品及服务不断完善；（2）子公司天目山医疗积极参与医疗机构和政府采购招标，为其提供满足客户需求的合格医疗器械；（3）新成立具有 GSP 资质的控股子公司嘉合医药，通过自有渠道开展中西药批发业务，产品销售网络覆盖华中、华东、华北等区域。综上，公司相关业务具有可持续性。

综上，报告期内公司各业务板块毛利率与同行业上市公司基本一致。公司充分利用现有资源，通过实施技改、开发新产品、完善营销体系、拓宽融资渠道等多种方式积极推动各板块业务发展，公司主营业务具备可持续性。

问题二、半年报显示，截至 2025 年 6 月 30 日，公司应收账款期末账面余额 1.29 亿元，同比大幅增长，其中账龄在一年以内的应收账款余额占比超 9 成，本期计提坏账准备约 202.48 万元。

请公司：（1）补充披露半年度末应收账款期末余额排名前五的欠款方情况，包括名称、是否存在关联关系、形成背景、合同签订及履约进展、账龄分布、

金额及回款情况等，补充说明本期应收账款大幅增长的具体原因；（2）补充说明减值计提方法及依据、相关计提是否充分、准确，是否与同行业一致，结合欠款方资信情况、履约能力等补充说明相关款项回收是否存在不确定性，并充分提示风险。

公司回复：

一、补充披露半年度末应收账款期末余额排名前五的欠款方情况，包括名称、是否存在关联关系、形成背景、合同签订及履约进展、账龄分布、金额及回款情况等，补充说明本期应收账款大幅增长的具体原因。

截至 2025 年 6 月末，公司应收账款期末余额排名前五的欠款方具体情况如下：

单位：万元

序号	名称	是否与公司存在关联关系	应收账款形成背景	合同签订时间	截至 2025 年 6 月 30 日相关交易履约情况	合同金额	回款金额（1-6 月）	6 月末应收账款余额	账龄分布
1	青岛市崂山区卫生健康局	否	销售医疗器械	2025 年 1 月	合同产品已完成交付并验收合格，处于正常履约中	1,883.28	454.50	1,428.78	一年以内
2	浙江佰沁堂医药有限公司	否	销售药品	2024 年 4 月	合同产品已完成交付并签收确认，处于正常履约中	610.00	652.32	863.52	一年以内
3	杭州德合堂三慎泰中医门诊部有限公司	是	销售中药饮片	2025 年 1 月	按照年度框架合同进行分批交付，处于正常履约中	2,200.00	650.42	748.57	一年以内
4	杭州宋杏春堂中医诊所有限公司	是	销售中药饮片	2025 年 1 月	按照年度框架合同进行分批交付，现处于正常履约中	550.00	323.92	510.98	一年以内
5	青岛景鹏紫蕴商贸有限公司	否	销售大健康产品	2024 年 11 月至 2025 年 4 月	按合同分批交付，处于正常履约中	641.53	尚未回款	501.80	一年以内
合计						5,884.81	2,081.15	4,053.66	

注：上表数据未经审计。

在公司本期应收账款大幅增长的主要原因：

1、2025 年上半年公司实现营业收入 10,359.74 万元，较上年同期增加 4,404.90 万元，同比增长 73.97%。与此同时，2025 年 6 月末应收账款余额 12,868.79 万元，较 2024 年 6 月末增长 8,417.29 万元，同比增长 189.09%。报告期末应收账款增速快于报告期内营业收入增速，主要系公司 2024 年三、四季度积极拓宽销售渠道，营业收入较 2023 年同期大幅增长，2024 年末应收账款余额相应增加至 11,210.10 万元所致。主要系：（1）公司子公司模拟医学 2024 年三、四季度开展医学培训服务，实现营业收入 3,724.51 万元，年末形成应收账款余额 2,150 万元，截至 2025 年 6 月末，上述应收账款已全额收回。（2）公司 2024 年三、四季度实现大健康产品收入 6,383.18 万元，年末青岛天目山应收账款余额 2,758.29 万元。2025 年 1-6 月，青岛天目山已实现回款 2,159.20 万元。2025 年 6 月末公司应收账款余额较 2024 年末应收账款余额实际仅增加 1,658.69 万元，与本报告期营业收入增长趋势基本匹配。

同时，公司已积极推动前期应收账款的回款工作，截至 2025 年 6 月末，公司已收回 2024 年末应收账款共计 6,980.07 万元。

2、为了维持稳定的客户关系，保障业务的持续性和稳定性，公司根据客户成交量、资金信用度、业务持续、稳定性及新客户发展潜力综合评价等对客户进行评级，给予不同客户相应的账期。因此随着业务规模扩大，公司应收账款有所增加。

3、受当前经济周期影响下，上游供应商和下游客户对现金管理的要求更加谨慎和严格，客户回款周期有所延长，少量客户回款未达预期，从而导致公司应收账款有所增加。

截至 2025 年 6 月末，公司已严格按照会计准则和信用风险政策，对应收账款计提了 1,525.65 万元的减值准备，其中本期计提约 202.48 万元。

目前公司日常运营正常，现有资金状况足以支撑业务的持续发展。同时，公司已成立专项工作组，加强对回款逾期客户的沟通与催收力度，并启动对信用政策的动态评估，以加速资金回笼。

综上，本次应收账款增长是公司业务扩张和外部环境变化的综合结果，风险在可控范围内。公司管理层将持续关注应收账款情况，确保公司现金流健康稳定。

二、补充说明减值计提方法及依据、相关计提是否充分、准确，是否与同行业一致，结合欠款方资信情况、履约能力等补充说明相关款项回收是否存在不确定性，并充分提示风险。

（一）减值计提方法及依据、相关计提是否充分、准确，是否与同行业一致

公司应收账款减值计提方法为“预期信用损失法”，如果有客观证据表明某项应收款项已经发生信用减值，则在单项基础上对该应收款项计提减值准备。除单项计提减值准备的应收账款外，以应收客户款项的账龄组合为基础评估预期信用损失。

截至 2025 年 6 月末，公司已累计单项计提减值准备的应收账款具体如下：

单位：万元

名称	账面余额	减值准备	计提比例（%）	计提理由
广州明心药业有限公司	347.84	347.84	100	预计无法收回
浙江新长城文旅集团有限公司	6.99	6.99	100	预计无法收回
浙江第一健康医疗管理有限公司	60.81	60.81	100	预计无法收回
其他	1.85	1.85	100	预计无法收回
合计	417.49	417.49	100	/

注：上表数据未经审计。

对于划分为账龄组合的应收账款，公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。截至 2025 年 6 月末，公司已累计组合计提减值准

备的应收账款具体如下：

单位：万元

账龄	账面余额	减值准备	计提比例（%）
1 年以内	11,749.83	587.49	5
1 至 2 年	173.96	34.79	20
2 至 3 年	29.97	14.99	50
3 至 4 年	133.29	106.63	80
4 年以上	364.26	364.26	100
合计	12,451.30	1,108.16	/

注：上表数据未经审计。

公司与同行业公司按预期信用损失计提坏账政策对比如下：

账龄	白云山	精华制药	红日药业	步长制药	天目药业
1 年以内	1%	5%	5%	5%	5%
1 至 2 年	10%	10%	15%	15%	20%
2 至 3 年	30%	30%	30%	30%	50%
3 至 4 年	50%	50%	50%	50%	80%
4 至 5 年	80%	50%	75%	80%	100%
5 年以上	100%	100%	100%	100%	100%

注：上表数据来源于各上市公司 2025 年半年度报告。

由上表，公司已按照预期信用损失率对应收账款充分计提减值准备，应收账款减值计提符合公司实际经营情况，计提充分、准确，计提比例与同行业公司基本一致且相对谨慎。

（二）结合欠款方资信情况、履约能力等补充说明相关款项回收是否存在不确定性

截至 2025 年 6 月末，公司应收账款期末余额前五名合计金额 4,053.66 万元，占应收账款余额的 31.50%。上述欠款方资信良好，具备履约能力，7-8 月已累计回款 403.57 万元。具体如下：

单位：万元

序号	客户名称	6 月末应收账款余额	账龄	回款情况（1-6 月）	回款情况（7-8 月）	客户信用状况
----	------	------------	----	-------------	-------------	--------

1	青岛市崂山区卫生健康局	1,428.78	1年以内	454.50	-	政府部门，信用良好，回收风险较小
2	浙江佰沁堂医药有限公司	863.52	1年以内	652.32	100	2023年开始合作，一直保持良好合作关系，报告期内积极回款，款项滚动结算
3	杭州德合堂三慎泰中医门诊部有限公司	748.57	1年以内	650.42	194.68	2016年开始合作，10年来一直保持良好合作关系，款项滚动结算
4	杭州宋杏春堂中医诊所有限公司	510.98	1年以内	323.92	108.89	2015年开始合作，11年来一直保持良好合作关系，款项滚动结算
5	青岛景鹏紫蕴商贸有限公司	501.8	1年以内	-	-	信用状况良好，正积极催收
合计		4,053.66		2,081.15	403.57	

注：上表数据未经审计。

综上所述，报告期末公司应收账款涉及的主要客户合作期限较长、资信良好，回款情况整体在合理范围之内，公司将在友好合作的基础上，加大催收力度，积极推进相关款项的回收工作。

（三）风险提示：应收账款回收存在不确定性的风险

为适应医药改革的趋势，公司不仅积极拓展医药制药板块销售渠道，同时延伸发展大健康板块，业务持续稳步增长，应收账款随之上升，公司存在应收账款发生坏账的风险。报告期内，公司采取了各项措施控制应收账款风险，加强对营销管理中心考核力度，对应收款项定期对账并及时催收，降低应收账款规模，同时对新增客户做系统性评估，严格控制对下游客户的信用管理和坏账风险。

若公司未能有效管理公司客户销售回款，或客户信用状况恶化等，可能造成公司营运资金承压，日常经营活动的资金周转效率下降，以及无法收回产生坏账损失的风险。敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

杭州天目山药业股份有限公司

董 事 会

2025年9月27日