

公司代码：600252

公司简称：中恒集团

广西梧州中恒集团股份有限公司
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、 信永中和会计师事务所（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

经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，广西梧州中恒集团股份有限公司2025年度实现净利润-495,262,719.77元，其中归属上市公司股东的净利润-357,088,533.52元，提取盈余公积金1,518,402.72元，加年初未分配利润1,922,166,033.57元，2024年末未进行利润分配，2025年度公司实际可供分配利润1,563,559,097.33元，公司母公司实际可供分配利润为2,325,841,891.28元。

公司2025年度以现金为对价，采用集中竞价交易方式累计回购公司股份118,117,197股，回购金额为301,021,106.92元（不含印花税、交易佣金等交易费用）；2025年度合计以现金为对价，采用集中竞价方式回购股份并注销的回购金额394,057,784.02元（含2024年回购并在2025年度办理注销手续的股份回购注销金额）。

根据《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》和《公司章程》等有关规定。除2025年度已实施的股份回购外，2025年度拟不进行现金分红、不送红股，也不以资本公积金转增股本。

2025年度利润分配预案需提交公司股东会通过后实施。

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	中恒集团	600252	无

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	王海润	冯卢璐
联系地址	广西梧州工业园区工业大道 1 号	广西梧州工业园区工业大道 1 号
电话	0771-2742275	0771-2742275
传真	-	-
电子信箱	zh600252@126.com	zh600252@126.com

2、报告期公司主要业务简介

1.医药工业发展状况

2025 年，中国医药工业在深度调整中持续演进，行业整体在压力下显现出明确的结构分化与转型升级趋势。一是行业整体效益持续承压，但显露企稳迹象。从全年关键运行数据来看，医药行业仍面临阶段性发展挑战：全年医药制造业营业收入同比下降 1.2%，整体盈利增速虽相对平缓，但利润总额同比实现 2.7% 的正增长，同时工业增加值保持 2.4% 同比增长。上述数据表明，行业生产经营活动基本保持稳定，前期调整成效逐步显现，尤其是优势区域的行业效益已率先出现改善态势，为行业后续复苏奠定基础。二是政策环境精准优化，引导产业升级。2025 年的医药政策在持续深化中更趋精细与理性。2025 年 9 月启动的第十一批国家药品集采，其规则鲜明地体现了“稳临床、保质量、防围标、反内卷”的新导向。此外，工业和信息化部等七部门于 4 月联合印发《医药工业数智化转型实施方案（2025—2030 年）》，设定了到 2027 年建成 100 个以上数智药械工厂等具体目标，从国家层面强力推动人工智能等技术与医药研发、生产全链条的深度融合。三是零售终端结构深化，创新药引领增长。零售药店市场在低速增长中经历深刻变革。2025 年全年，医药行业零售额同比增长 2.1%，延续低速增长态势，凸显市场整体增长动能放缓，转型变革成为行业主旋律。然而，市场内部结构变化剧烈：处方药占比持续提升，尤其是抗肿瘤和免疫调节剂类药物，成为核心增长驱动力。这背后是“双通道”等政策推动创新药加速流向药店，外资企业凭借创新药优势在零售端持续占据主导地位。与此同时，中成药和 OTC（非处方药）市场则面临调整压力。

2025 年的中国医药工业在“总量承压、结构分化”的框架下，正通过政策精准调控与企业向创新与数智化主动转型来寻求破局。行业的发展逻辑已从过去的规模扩张，彻底转向以临床价值、技术创新和精益管理驱动的高质量发展。

2.行业发展现状

国家统计局数据显示，2025 年全国规模以上工业企业实现营业收入 139.20 万亿元，同比增长 1.1%；实现利润总额 7.40 万亿元，同比增长 0.6%；发生营业成本 118.75 万亿元，同比增长 1.3%；

营业收入利润率为 5.31%，同比下降 0.03 个百分点。其中，医药制造业呈现出“结构分化加剧、利润修复但增收乏力”的新局面，2025 年，医药制造业规模以上工业增加值同比增长 2.4%，实现营业收入 24,870 亿元，同比下降 1.2%；实现利润总额 3,490 亿元，同比增长 2.7%；营业成本为 14,362.40 亿元，同比下降 1.3%。

这一特征凸显医药制造行业特殊性：一方面，工业增加值正增长体现生产端保持一定活力，但营收下降、利润正增长，与全国规模以上工业企业营收利润双增长的整体态势形成鲜明反差，反映出行业“增产不增收但利润修复”的特殊困境，核心源于集采深化、医保控费常态化下药品价格下行压力，而利润增长则得益于成本管控成效及高附加值产品贡献。另一方面，营业成本降幅（1.3%）略高于营收降幅（1.2%），叠加行业固定资产投资同比下降 13.5%、物流成本刚性攀升的背景，说明企业成本控制空间收窄，传统规模扩张模式不力，利润空间仍面临挤压，行业正处于政策调控与结构转型叠加的承压期。

从细分领域看，2025 年医药制造业呈现显著结构性分化态势，各板块冷暖不均、优劣尽显。其中，创新药与生物技术药物步入价值兑现期，在政策全链条赋能、技术突破及国际化提速推动下成为核心增长引擎，全年创新药授权出海交易总额达 1,356.55 亿美元，获批上市创新药 76 个，创历史新高，细胞与基因治疗等前沿领域临床试验数量占全球半数以上。医疗器械领域在国产替代深化与出海渠道拓宽的双重驱动下表现亮眼，2025 年医疗器械出口额达 504.69 亿美元，同比增长 3.54%，其中医疗设备出口表现突出，跨境集采平台搭建与“一带一路”市场拓展为行业注入新动能。中药行业整体呈现触底复苏、结构优化的全年发展特征，2025 年中成药全年市场规模预计突破 5,000 亿元，占中药行业整体规模的半数以上，全年呈现“头部领跑、品类分化”的销售格局，头部企业凭借产品优势与成本管控实现业绩修复，而部分传统品类受终端需求调整影响销售下滑，行业向优质化、创新化转型趋势明显。化学制剂领域结构性特征凸显，传统仿制药受集采冲击收入利润波动，而创新转型企业依托制剂一体化布局实现稳健增长，板块正加速从仿制药主导转向创新药引领。互联网医疗与商业健康保险深度融合，依托创新药品目录补充机制，探索出“保险+药品+服务”的新型商业模式，应用场景持续拓展。

3.周期性特点

2025 年，医药行业传统意义上所具备的抗周期属性，在人口老龄化带来的刚性需求基础上，已演变为一场由政策周期与技术周期双重驱动的剧烈结构性分化。政策端，集采与医保支付改革进入“精细化”新阶段，规则优化以平衡控费与创新支持，加速行业优胜劣汰；技术端，真正的创新（如 ADC(抗体偶联药物 (Antibody-Drug Conjugate))、基因细胞治疗及成功的国际化出海)成为核心引擎，驱动具备全球临床价值的企业穿越周期、获得高估值溢价，而同质化竞争的传统领域则持续承压。因此，行业的防御性不再体现为板块普涨，而是聚焦于“科技创新”与“出海突破”等结构性主线的独立行情，形成了“总量承压、结构牛熊并存”的新常态。

4.公司所处行业地位情况

中恒集团为国家高新技术企业，国家高新技术创新示范企业、国家知识产权示范企业，国家第二批先进制造业和现代服务业融合发展试点企业，位居中国医药工业百强、中华民族医药百强，具备领域优势和产品优势。公司医药制造业在行业有较高的品牌知名度、美誉度及忠诚度，现已形成完整的医药产业链经营模式，集科研、生产、销售、服务于一体，为广西龙头药品生产企业。公司紧紧围绕高质量发展要求，管理水平进一步提升，品牌价值得到市场认可。报告期内，中恒集团入选“2024-2025 年度医药工业营业收入百家企业”；莱美药业获“2024 中国创新药价值排行榜综合实力榜 Top50”。

（一）公司主营业务及产品

中恒集团以医药制造为核心主导产业，旗下控股 9 家重要子公司，其中：上市公司 1 家（莱美药业，股票代码：300006）。业务涵盖医药制造、健康消费、医药研发、中药资源、日化美妆、医药流通等领域。“十四五”以来，中恒集团坚守守护人民健康、服务社会民生的初心使命，积极

践行高质量发展与社会责任相统一的发展理念，以“造中华好药，护人民健康”为己任，深耕医疗医药健康领域，坚持传承与创新并重，持续提升产品与服务品质，大力弘扬健康文化，推动医养结合发展，以实际行动履行国企责任、回馈社会、造福于民。中恒集团主要涵盖以下业务：

1.医药制造

(1)梧州制药主要从事中成药生产制造业务。梧州制药承载着近百年的制药历史与深厚底蕴，是一家集研发、生产、销售于一体的现代化综合型高新技术制药企业。属国家高新技术企业、国家知识产权示范企业、中国医药工业百强企业、广西龙头药品生产企业、华南区大型中药注射剂生产企业，2023 年获得“广西第一批链主型龙头企业”认定。梧州制药资源丰富、优势突出，拥有 14 大类剂型 217 个品种，拥有 299 个药品生产批准文号，9 个原料药登记号，《中国药典》收载品种 106 个。公司主要产品包括注射用血栓通（冻干）、中华跌打丸、妇炎净胶囊、结石通片、蛇胆川贝液、坤月安颗粒、复方蛤蚧口服液等。产品治疗范围囊括心脑血管、神经内科、内分泌、骨科、眼科、妇科、儿科、呼吸、泌尿系统、保健等多个领域。其中，心脑血管疾病用药注射用血栓通(冻干)是梧州制药的核心医药品种；中华跌打丸为梧州制药原研产品，亦是国家发明专利产品、国家药典品种。梧州制药研发实力雄厚，拥有有效专利 130 件，其中发明专利 106 件，实用新型专利 13 件，外观设计专利 11 件。梧州制药拥有“中华”“晨钟”“中恒”等知名商标。中药产品专属商标“中华”品牌作为中成药产品的专属商标，不仅荣获国家商务部授予的“中华老字号”荣誉称号，也是我国医药领域唯一一个获准使用“中华”命名商标的企业。

(2)莱美药业成立于 1999 年，2009 年在深圳证券交易所创业板挂牌上市，为重庆首家登陆创业板的上市公司，是西南地区第一家通过知识产权管理体系认证的企业，曾获 2019 年工信部“国家技术创新示范企业”，中国产学研合作创新示范企业等称号，连续多年被评为医药百强企业，并荣获“国家知识产权示范企业”“制造业跃升发展领头羊”“重庆市专精特新中小企业”等荣誉。莱美药业主要业务为医药制造及销售，产品管线丰富，主要产品为化学药制剂及原料，涵盖特色专科类（主要包括抗肿瘤药、消化系统药、肠外营养药）、抗感染类、大输液类等，拥有药品生产批文 177 个。其中，独家产品卡纳琳（纳米炭混悬注射液）系首家获得 CFDA 批准的淋巴示踪剂，可用于胃癌、乳腺癌、甲状腺癌、结直肠癌、胆管癌、头颈癌等多种癌症手术的淋巴清扫，已成为国内甲状腺外科手术的常规一线用药。此外，莱美药业主要产品还包括盐酸克林霉素注射液、注射用艾司奥美拉唑钠、艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊、头孢泊肟酯干混悬剂、注射用盐酸纳洛酮、注射用磷酸氟达拉滨等。

2.健康消费

双钱产业专注研发传统养生食品与现代健康消费食品，为国家知识产权优势企业、广西工业龙头企业、中国质量诚信企业、自治区农业产业化重点龙头企业。在全国范围内首创“双钱牌”易拉罐装龟苓膏和塑料碗装龟苓膏，开创了龟苓膏现代化生产先河。双钱商标曾获“中华老字号”称号，双钱产业被认定为国家级非物质文化遗产代表性项目《龟苓膏配制技艺》的唯一保护单位。2025 年双钱产业以《实施建设数字化智能工厂提升产品质量的经验》荣获“2025 年中国质量创新与质量改进成果发表交流系列活动”推进级成果。双钱产业核心产品矩阵包含传统养生系列（龟苓膏及衍生制品：龟苓宝、龟苓膏粉等）、茶饮系列（六堡茶及配套饮品）、便捷食品系列（即食粥类、饮料及固体饮料等），双钱产业还获批使用中国地理标志保护产品（六堡茶）专用标志，其产品不仅畅销国内市场，还远销至美国、欧盟、日本、东南亚、港澳台等多个国家和地区。

3.医药研发

中恒创新是中恒集团全资控股的医药研发企业，负责新产品研发、产品和技术引进与提升工作，并管理和建设技术研发平台。近年来，中恒创新聚焦医药大健康领域，根据中恒集团科技创新需求，开展科学研究、技术创新和研发服务，重点围绕广西医药产业重点技术领域的前瞻性技术、关键共性技术和战略性新兴产业核心技术等方面，积极开展科技创新与研发，主要研究方向有中药创新药和三七系列产品开发（三七产业链的深度开发），以及化学药（包括创新药和高端仿

制药)、健康食品和日化用品的开发等。2025 年度,中恒创新着力打造和提升中恒集团整体研发水平和核心竞争力。中药 1 类创新药“三芪颗粒”成功获批进入临床 II、III 期研究阶段,正式叩开慢性肾病蓝海市场大门;化药 1 类创新药“一种治疗慢性心衰的药物”以独特作用机理填补全球同靶点研究空白,成功获批国家重大新药创制专项,与中恒集团核心产品血栓通形成的协同效应,进一步夯实在心脑血管疾病领域的发展根基。中恒创新作为中恒集团内部孵化的创新引擎,聚焦医药大健康领域,不断挖掘新的业务增长点,为中恒集团注入创新活力。

4. 中药资源

中恒集团落实《中共中央国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》中倡导“中医药企业自建或以订单形式联建稳定的中药材生产基地”的要求,以乡村振兴为契机,积极探索现代农业生产新技术与中药材种植相结合,投资打造中药材种植示范基地。基于三七和“桂十味”等广西特色道地药材围绕健康滋补、膳食养生市场,深耕健康食品领域,积极推进特医特膳功能食品、功效饮品的开发;同时随着中药材种植基地的发展,携多方合作开展保护植物救护建设,揽起社会责任,彰显国企担当。

5. 日化美妆

田七家化依托中恒集团中药技术底蕴,以“草本智慧,科学养护”为战略核心,坚持技术驱动与品牌矩阵双轮发展,凭借三七提取技术优势,实现由传统日化向生物科技企业转型。田七家化构建全产业链运营体系,打造口腔健康、绿色家居护理、即时护理三大产品矩阵,满足多元化消费需求。通过“主品牌+子品牌”四维品牌布局,强化专业形象与场景化、区域化市场渗透。田七家化依托国家级科研平台,聚焦三七活性成分、植物复配及智能护理技术研发,不断提升核心竞争力。立足全球植物基护理领先地位,田七家化积极推进国际标准、专利布局与海外市场拓展,未来将以“技术品牌化、品牌科技化”战略,形成“草本活性成分研发-智能护理产品制造-场景化健康方案输出”的完整价值链,致力成长为全球领先的植物基生物科技企业。

6. 医药流通

中恒医药秉持“立足广西、深耕华南、辐射全国”的市场布局战略,致力于为上下游客户提供更优质、更全面的专业服务。公司核心业务优势显著:其药品分销及配送业务凭借高效的流通能力与合规的运营管理,于 2023 年 6 月 30 日被梧州市发展和改革委员会认定为国家鼓励类产业。中恒医药控股的广西广投医药有限公司作为自治区级军民融合企业,同时也是广西医药动员中心的依托单位,以国家集采药品配送及医疗器械项目拓展为核心业务,已与国内众多知名药械厂商、药品经营企业及广西各级医疗机构建立了长期稳定的合作伙伴关系。目前,公司已在广西全区 14 个地级市构建起完善的销售网络与售后服务体系,具备强大的区域覆盖与应急保障能力。

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	
		调整后	调整前		调整后	调整前
总资产	10,067,132,340.24	10,979,027,992.83	10,979,027,992.83	-8.31	11,665,960,096.15	11,665,960,096.15
归属于上市公司股东的净资产	5,369,181,533.95	6,022,749,391.71	6,022,749,391.71	-10.85	6,569,449,409.17	6,569,449,409.17
营业收入	1,748,586,406.39	2,104,760,884.71	2,270,823,188.76	-16.92	2,968,649,119.12	3,096,542,053.05
利润总额	-527,065,763.75	-508,295,497.25	-508,295,497.25	不适用	82,681,311.83	82,681,311.83
扣除与主营业务无关的业务收入	1,701,359,965.05	2,019,917,793.95	2,063,628,511.39	-15.77	2,900,867,635.18	2,993,759,192.36

和不具备商业实质的收入后的营业收入						
归属于上市公司股东的净利润	-357,088,533.52	-376,979,146.18	-376,979,146.18	不适用	84,308,789.04	84,308,789.04
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-307,154,109.01	-330,761,013.20	-330,761,013.20	不适用	22,729,645.54	22,729,645.54
经营活动产生的现金流量净额	-18,907,983.11	477,427,055.13	477,427,055.13	-103.96	403,025,145.87	403,025,145.87
加权平均净资产收益率(%)	-5.98	-5.97	-5.97	不适用	1.27	1.27
基本每股收益(元/股)	-0.1144	-0.1119	-0.1119	不适用	0.0246	0.0246
稀释每股收益(元/股)	-0.1144	-0.1119	-0.1119	不适用	0.0246	0.0246

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	521,920,141.02	509,434,545.64	413,934,645.91	303,297,073.82
归属于上市公司股东的净利润	17,426,674.08	8,479,211.37	-2,458,658.15	-380,535,760.82
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	14,931,692.28	8,726,769.07	-18,860,545.21	-311,952,025.15
经营活动产生的现金流量净额	-78,876,401.34	9,697,956.68	-87,218,229.23	137,488,690.78

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

公司本期对旗下企业的商业业务开展全面自查，根据企业会计准则及信息披露规则等有关规定，对2025年前三季度收入总额法确认依据不足、相关方对合同付款义务的履行和合同法律性质的理解存在争议的业务进行差错更正，并于2026年3月21日对上述前期会计差错更正进行公告，故上表前三季度数据为更正后数据，与前三季度财务报告披露时的信息存在不一致。

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

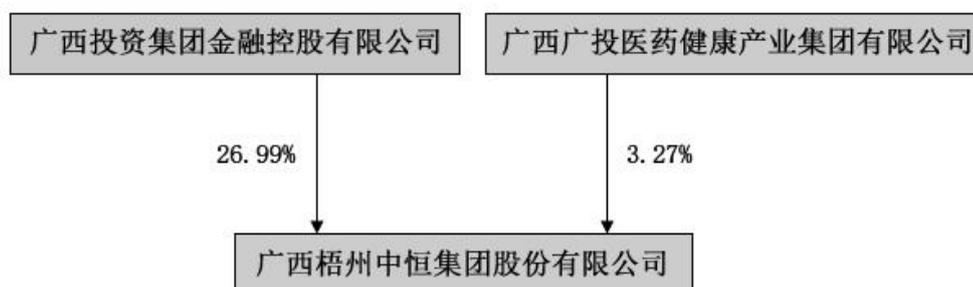
单位：股

截至报告期末普通股股东总数(户)						115,998	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)						118,763	
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	

广西投资集团金融控股有限公司	859,343,587	859,343,587	26.99	0	无	国有法人
广西广投医药健康产业集团有限公司	0	104,253,215	3.27	0	无	国有法人
中央汇金资产管理有限责任公司	0	49,780,800	1.56	0	无	国有法人
钟振鑫	8,540,700	49,269,500	1.55	0	无	境内自然人
香港中央结算有限公司	-1,917,713	28,587,922	0.90	0	无	境外法人
招商银行股份有限公司－南方中证1000交易型开放式指数证券投资基金	-2,210,400	20,531,900	0.64	0	无	其他
中国建设银行股份有限公司－汇添富中证中药交易型开放式指数证券投资基金	1,711,600	13,756,803	0.43	0	无	其他
招商银行股份有限公司－华夏中证1000交易型开放式指数证券投资基金	784,700	12,961,800	0.41	0	无	其他
李先保	0	12,196,100	0.38	0	无	境内自然人
中国工商银行股份有限公司－广发中证1000交易型开放式指数证券投资基金	-74,600	9,355,000	0.29	0	无	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	上述股东中，广西投资集团金融控股有限公司与广西广投医药健康产业集团有限公司为一致行动人。除此之外，本公司未知其他股东之间是否存在关联关系，亦未知其是否属于一致行动人。					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用					

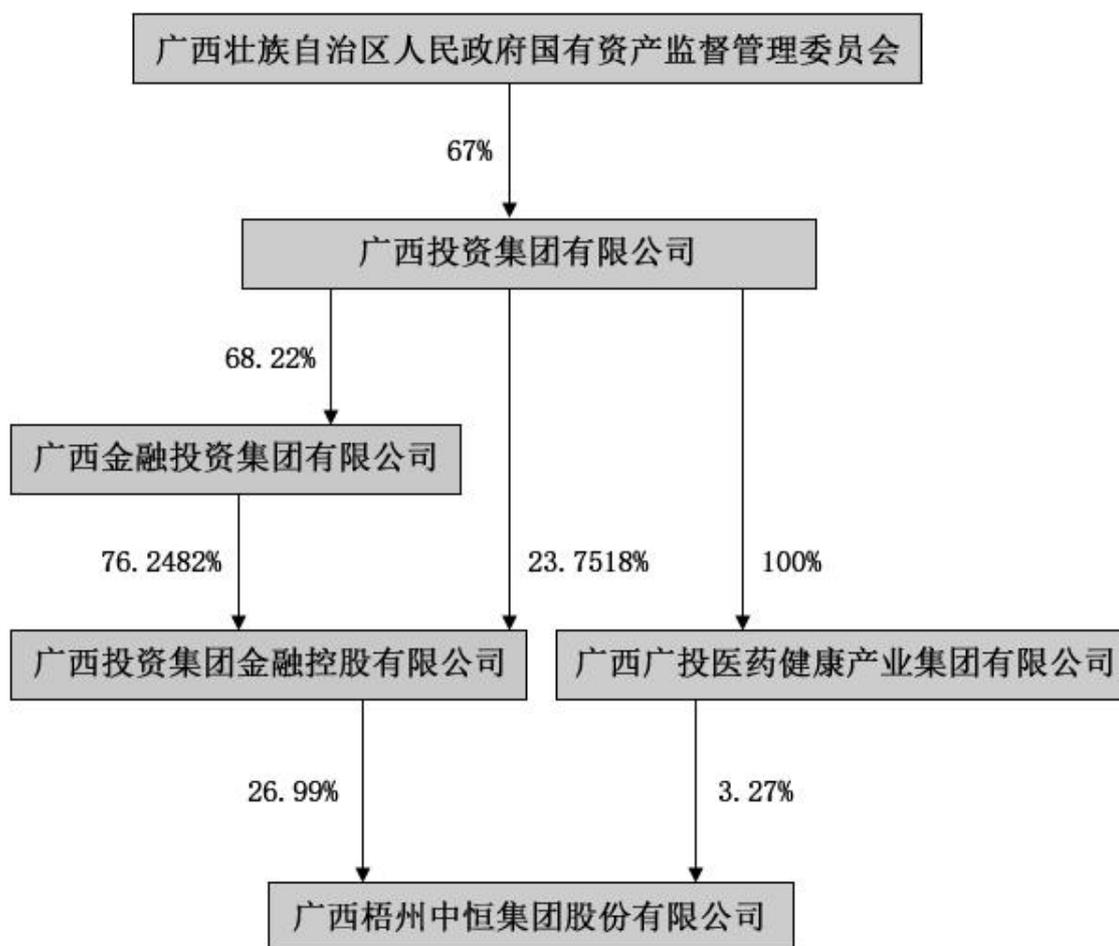
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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。

公司实现营业收入 17.49 亿元，利润总额-5.27 亿元，归属于上市公司股东的净利润-3.57 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