

公司代码：600671

公司简称：天目药业

杭州天目山药业股份有限公司
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、 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、 尤尼泰振青会计师事务所（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

经董事会决议，公司2025年度拟不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本和其他形式的分配。该利润分配预案尚需股东会审议。

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

截至报告期末，公司母公司财务报表中存在未分配利润-20,847.12万元。根据《中华人民共和国公司法》及《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等相关法律法规的规定，公司目前不满足实施现金分红的前提条件，敬请广大投资者注意投资风险。

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	天目药业	600671	ST目药

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	党国峻	陈国勋
联系地址	浙江省杭州市萧山区博亚时代中心1803室	浙江省杭州市萧山区博亚时代中心1803室
电话	0571-63722229	0571-63722229
传真	0571-63715400	0571-63715400
电子信箱	tianmuyaoye@126.com	tianmuyaoye@126.com

2、报告期公司主要业务简介

公司所处行业为医药制造业。业务覆盖中成药、化药、医药流通、大健康及医疗技术服务等领域，且主要聚焦精品中药等核心板块。

（一）行业政策法规

近年来，国家在中药资源保护、产业发展、科技创新、质量监管、集采入院等方面出台一系列扶持政策，大力推动中药行业高质量发展，中药行业正面临前所未有的机遇与挑战。

1. 国务院办公厅印发《关于提升中药质量促进中医药产业高质量发展的意见》

2025年3月，国务院办公厅印发《关于提升中药质量促进中医药产业高质量发展的意见》（以下简称《意见》），要求以提升中药质量为基础，以科技创新为支撑，以体制机制改革为保障，旨在构建传承与创新并重、布局结构合理、装备制造先进、质量安全可靠、竞争能力强的中药产业体系。《意见》从全产业链视角出发，围绕“源头提质、创新驱动、监管护航”三大核心任务，构建起一套系统、科学、可落地的政策框架，推动中医药从传统经验走向现代治理、从资源优势转向产业优势。

2. 新版《中华人民共和国药典》颁布实施

2025年3月，国家药监局、国家卫健委正式颁布2025年版《中华人民共和国药典》（以下简称《药典》），自10月1日起实施。《药典》的颁布实施促进药品标准进一步提升，尤其是在中药材及饮片的安全性控制方面增加了新的检测方法和限度要求，倒逼企业加强源头质量控制。

3. 基药目录调整稳步推进

2025年3月，国家卫健委《2025年药政工作要点》明确，开展基药制度评估，修订《基药目录管理办法》，为目录调整奠定政策基础。2025年9月，国家卫健委明确基药目录将纳入国谈创新药、重大新药创制成果，首次清晰界定创新药入基方向，并同步提及中药优质品种纳入考量。2026年1月，新版《国家基本药物目录管理办法》发布，为新版基药目录的出台提供了明确的指导办法，明确中药纳入规则。

4. 国家药监局发布《中药生产监督管理专门规定》

2025年9月，国家药监局发布《中药生产监督管理专门规定》（以下简称《规定》），自2026年3月1日起实施。《规定》遵循中医药发展规律，体现中药生产特点，立足中药生产实际，综合既有监管经验，突出强调从中药材基原管控、规范生产，直到药品出厂放行、上市后监测评价和风险控制等全链条、全环节和全过程质量控制。聚焦影响中药生产和质量的源头问题、关键环节，提出针对性解决措施，着眼中药材规范化发展，鼓励中药生产加快改造升级，推进数智化转型。《规定》的实施，将为严格把关源头质量、加强中药生产全过程控制、提升中药质量、因地制宜发展中药新质生产力发挥积极作用。

5. 国家医保局发布新版《国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录》

2025年12月，国家医保局发布新版《国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录》，

于2026年1月1日起正式执行。新版目录共新增药品114种，其中包含7个中成药品种（包括4个1.1类新药，3个3类新药）。

（二）行业基本情况及发展阶段

当前，中国医药行业正面临高速增长向高质量发展的转型期，行业结构持续优化，创新发展、质量管控的政策导向更为明晰，行业增长面临阶段性压力。国家统计局数据显示，2025年度医药制造业规模以上工业企业合计实现营业收入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%，盈利能力较上年有所改善。

随着国民健康意识提升、中医药文化传承重视程度加大及行业发展与监管政策逐步完善，集采提质扩面的影响正逐渐出清，叠加2024年人参、西洋参和灵芝首批中药材被正式纳入保健食品备案的原料目录等积极因素，中医药行业正逐步摆脱短期影响，迎来高质量发展新阶段。

（三）行业周期性特征

中药行业不具备明显的周期性特征，但受行业政策、原材料价格等影响，存在一定的阶段性波动。如今中药行业正处于从高速发展迈向高质量发展的转型期，行业正面临深度变革，市场格局进一步调整。中药材原材料价格在经历2024年相对高点后出现回落，成本端压力得到一定缓解。在此背景下，行业内企业出现产业链纵向延伸、产品体系进一步完善、完善内控提质增效等发展趋势。

（四）公司所处行业地位

公司是杭州市第一家上市公司、全国首家中药制剂上市企业，拥有丰富优质的医疗健康产业资源，为客户提供包含医药制造、医药流通、大健康及医疗技术培训等多样化的医药产品和医疗服务。公司拥有“天目山”“黄山牌”“新安江”等驰名商标，已分别在杭州和黄山建成三个符合GMP标准的化药、中成药及原料药生产基地，核心产品六味地黄口服液、薄荷脑、铁皮石斛系列保健品在市场上享有一定的美誉度、拥有一批忠实的消费者，公司在医药健康行业和区域市场具有一定的影响力。

公司秉承“天目山药业·让生活更美好”的企业使命，立足医药主业，为人民健康谋福祉。公司是以医药产品研发、生产与销售为主营业务的医药制造类企业。报告期内，公司主营业务相较上年未发生重大变化，主要涵盖医药制造、医药流通、大健康及医疗技术服务等领域。

（一）公司主要业务及产品

1.医药制造

（1）中成药：公司以“精品中药”为核心引领，深耕中药领域，不断完善产品体系，积极拥抱行业变革。公司全资子公司黄山天目主要生产中成药产品，包括六味地黄口服液、河车大造胶囊、养阴清肺糖浆、安眠补脑颗粒等，覆盖补益类、安神类等多个治疗领域，形成较为完整的产品体系。

（2）化药：公司临安制药中心生产的抗感染药物阿莫西林克拉维酸钾片（含0.375g和0.625g

两种规格), 适用于敏感菌引起的多种感染, 其中 0.375g (4:1) 阿莫西林克拉维酸钾片规格为全国独家品种。

(3) 原料药: 公司全资子公司黄山薄荷主要生产原料药薄荷脑及薄荷素油, 薄荷脑区分食用级和药用级, 产品销往大型化妆品公司及医药企业等。

2. 医药流通

主要为公司控股子公司天目山宝丰、嘉合医药从事的药品批发业务。其中天目山宝丰备有地道中药饮片 1000 余种, 从事中药配方、中药饮片销售业务, 并为客户提供代煎、配送等服务; 嘉合医药主要聚焦公司核心产品(六味地黄口服液、养阴清肺糖浆、安眠补脑颗粒、阿莫西林克拉维酸钾片等) 及相关代理产品的市场拓展及销售, 产品销售网络覆盖华东、华中、东北等区域。

3. 大健康

公司及全资子公司青岛天目山从事大健康产品销售, 主要包括铁皮枫斗颗粒、铁皮石斛软胶囊、铁皮石斛含片、康源软胶囊、参类、冬虫夏草等养生保健品, 产品体系逐渐完善。

4. 医疗技术服务等

主要为公司全资子公司模拟医学中心聚焦医疗卫生行业培训需求, 提供理论授课、案例研讨、模拟实训、技能考核等全方位医学技术能力教育培训服务业务。公司控股子公司天目山医疗主要从事医疗器械销售业务。

(二) 经营模式

1. 采购模式

公司制定了相关采购管理制度, 采用包括招标采购、竞争性谈判、询比价采购、竞价采购等方式进行采购, 采购内容主要包括原辅料、包装材料、生产设备、配件及辅助材料等。对生产经营用物资, 公司建立合格供应商目录, 实施严格动态管理。公司对常用原材料、包材等采用年度集中招标模式, 每年组织相关合格供应商进行一次常规性采购招标, 在招标前对供应商进行资格审查, 从质量、供货能力、服务、价格四个维度对供应商进行综合评选, 评估通过后将其纳入合格供应商目录。公司与重要原辅材料供应商形成了长期稳定的合作关系, 合作期间定期实地考察供应商, 确保材料按时保质送达预定地点。公司对大额采购项目建立“共同发标、集体定标”机制, 由采购管理中心、使用部门、财务管理中心、审计监察部等多个部门共同编制招标文件、联合评审并确定中标单位。

2. 生产模式

公司拥有多个中成药、化药及原料药生产线, 严格按照 GMP 要求开展生产活动。生产管理中心根据销售计划下达生产计划, 各子公司按生产计划组织生产, 并将 GMP 要求贯彻落实到药品生产全链条中, 从人员配备、采购签收、生产管理、质量控制、不良反应收集到产品运输的各个环节, 严守质量底线, 确保持续稳定地交付符合要求的产品, 保障药品质量安全。

3. 销售模式

(1) 医药制造及大健康

公司医药制造及大健康板块销售模式分为直销模式和经销模式。①直销模式：公司销售团队通过线下推广、网络营销、长期合作等方式获客，将产品直接销售至药品生产企业、药品流通企业、化妆品生产企业或终端消费群体等，并与其直接进行结算；②经销模式：报告期内公司及新成立控股子公司嘉合医药遴选优质经销商，将部分核心优势单品（六味地黄口服液、安眠补脑颗粒、养阴清肺糖浆、阿莫西林克拉维酸钾片等）通过经销商渠道进一步开展市场拓展，提升品牌影响力。在经销模式下，公司按照经销商要求通过物流等运输方式将产品送达指定地址，公司与经销商定期结算货款。

（2）医药流通

公司控股子公司天目山宝丰目前主要面向民营医院和民营中医门诊客户，通过与其开展系统性合作，向其客户销售中药饮片，并提供代煎、配送等专业医药服务，产品主要销往华东地区；公司控股子公司嘉合医药从事药品销售业务，销售网络覆盖华东、西南等传统优势区域，并重点开拓华中、东北等地区。

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	442,030,979.25	441,463,237.69	0.13	346,288,556.33
归属于上市公司股东的净资产	70,006,502.39	52,383,884.80	33.64	37,138,057.07
营业收入	211,753,756.64	217,295,933.69	-2.55	121,778,535.85
利润总额	10,224,391.32	29,072,195.79	-64.83	-36,310,173.34
归属于上市公司股东的净利润	17,622,617.59	15,245,827.73	15.59	-38,275,148.00
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	13,470,505.09	9,963,922.75	35.19	-38,999,982.40
经营活动产生的现金流量净额	11,791,149.24	-36,674,445.60	不适用	-20,428,820.92
加权平均净资产收益率(%)	28.80	34.06	减少5.26个百分点	-339.45
基本每股收益(元/股)	0.1447	0.1252	15.58	-0.31
稀释每股收益(元/股)	0.1447	0.1252	15.58	-0.31

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	52,293,464.92	51,303,908.99	55,343,038.75	52,813,343.98
归属于上市公司股东的净利润	5,094,308.04	5,153,500.70	3,960,987.86	3,413,820.99
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	3,657,507.82	2,245,761.66	4,979,663.06	2,587,572.55
经营活动产生的现金流量净额	-9,652,306.07	-1,219,788.20	-19,958,994.53	42,622,238.04

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

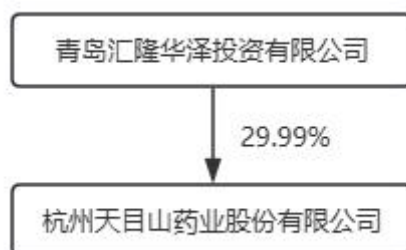
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					10,064		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					9,031		
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
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）							
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 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	
青岛汇隆华泽投资有 限公司	0	36,519,460	29.99	0	无	0	国有 法人
青岛源嘉医疗科技有 限公司	848,900	16,160,000	13.27	0	无	0	境内 非国 有法 人
浙江清风原生文化有 限公司	0	5,181,813	4.26	0	冻结	5,181,813	境内 非国 有法 人
杭州岳殿润投资管理	1,000,000	5,000,000	4.11	0	无	0	境内

合伙企业（有限合伙）							非国有法人
盖连东	0	2,133,545	1.75	0	无	0	境内自然人
杭州桦茗投资合伙企业（有限合伙）	1,000,000	1,000,000	0.82	0	无	0	境内非国有法人
中信证券资产管理（香港）有限公司—客户资金	872,820	872,820	0.72	0	无	0	境外法人
高盛公司有限责任公司	773,886	832,306	0.68	0	无	0	境外法人
姜世派	650,018	650,018	0.53	0	无	0	境内自然人
姜赛赛	550,000	550,000	0.45	0	无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司未知其他股东之间、其他股东与前十名股东之间是否存在关联关系或一致行动人关系；公司未知其他前十名股东之间是否存在关联关系或一致行动人关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

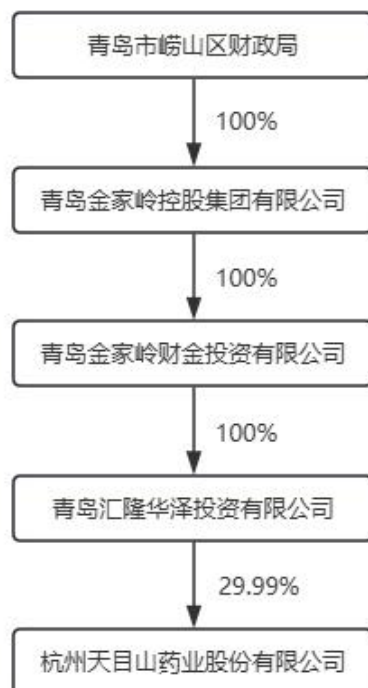
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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。

报告期公司实现营业收入 21,175.38 万元，与上年基本持平，归属于上市公司股东净利润 1,762.26 万元，同比增长 15.59%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东净利润 1,347.05 万元，同比增长 35.19%。报告期末，公司归属于上市公司股东的净资产 7,000.65 万元，较上年年末提升 33.64%。

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