（上接A13版）

2. 资产组减值迹象分析

(1) 资产组闭店情况分析

1）由上表统计数据可知，2025年归属商誉资产组的闭店数量共计292家，其中亏损门店共259家。

并购形成的商誉资产组绝大多数为股权并购，门店作为经营资产组的主要构成，会随着经营情况和管理层经营策略的变化，进行关停、换址、新开等，属于连锁药房企业正常经营决策。在行业高速增长期，企业倾向于扩张战略，新增门店以增加市场占有率；在行业增速下降时期，则会采用防守策略，控制新开门店的数量，同时关停低效亏损门店，以提高整体盈利能力。

门店的关闭原因主要分为以下几种：①门店经营情况不佳，出现持续亏损，闭店止损；②经营场地未能续租；③门店辐射范围内有多家同公司或同集团门店，关闭部分低效门店以提升整体经营效率。

门店的关闭和新开是连锁药房企业经营过程中正常的扩张和退出行为，可以更好地适应区域商圈调整，优化门店布局，为标的带来业务增量的同时，通过优胜劣汰实现增收和增利的经营目标。

2023年-2025年期间，上述资产组共新开门店746家，其中，2025年上述资产组实现营业收入84.83亿元，较上一年度增长6.02%，实现营业利润3.68亿元，较上一年度增长134.15%。

2）以下为统计的同行业上市公司2025年度商誉计提及占商誉原值比例的情况：

单位：万元

科目/可比企业	大参林	益丰药房	老百姓	一心堂	健之佳	漱玉平民
本期商誉原值	356,658.26	480,042.85	588,030.60	208,110.78	247,643.63	232,254.40
本期计提商誉减值金额	5,357.52	1,412.45	15,034.10	2,143.65	3,451.69	-
本期计提减值占原值比例	1.50%	0.29%	2.56%	1.03%	1.39%	0.00%
本期收入增长率	3.80%	1.54%	-0.54%	-3.69%	-3.90%	7.91%
本期归母利润增长率	35.04%	9.81%	-26.44%	130.80%	15.63%	160.50%

由上表可知，同行业上市公司本期的商誉计提减值情况进行比较，公司的减值准备计提金额和比例仅次于老百姓，高于同行业上市公司平均水平。结合2025年的业绩情况，公司当年实现收入和利润的双增长，在同行业上市公司中处于较好水平。因此报告期内，公司商誉减值的计提情况并未与同行业上市公司整体水平相背离，也符合公司的业绩趋势。

(2) 资产组闭店情况及减值迹象分析

根据商誉资产组闭店情况统计数据，本期闭店数量较多的资产组为南通市江海大药房连锁有限公司、鸡西市灵峰药房连锁有限公司、广东大参林柏康连锁药店有限公司、重庆市万家燕大药房连锁有限公司、辽宁博大维康药房连锁有限公司、伊犁康之源药业连锁有限责任公司、葫芦岛百年东和堂大药房连锁有限公司、大参林百姓弘发（齐齐哈尔）医药连锁有限公司、武汉市聚荣璟大药房连锁有限公司等，上述资产组2025年的经营情况及减值迹象分析如下：

1）南通市江海大药房连锁有限公司

2025年南通市江海大药房连锁有限公司闭店19家，当年实现收入47,149.00万元，较上一年度增长率为3.46%，实现营业利润2,417.91万元，较上一年度利润增长率为52.66%。针对亏损门店的闭店，提高了资产组整体的盈利能力，判断未出现减值迹象。

2）鸡西市灵峰药房连锁有限公司

2025年鸡西市灵峰药房连锁有限公司闭店21家，当年实现收入13,457.56万元，较上一年度增长率为-11.32%，实现营业利润324.87万元，扭亏为盈，营业利润较上一年度增长率为158.61%。本期收入下降的主要原因，一方面是对低效门店进行整改并对租金较高的门店开展降租谈判，对于整改后仍无法扭亏和降租难度大的的部分门店进行有序的清退，另一方面严格控制新店的开立，导致短期内收入规模下降。门店亏损主要出现在2024年及2025年，对于亏损门店的关闭，除了在当年实现减亏，同时降低了未来的经营成本和固定支出，改善了资产组的整体盈利能力，2025年整体的成本率和销售费用率均呈下降趋势。根据当年商誉减值测试情况，截至本年末，鸡西灵峰含商誉资产组的账面价值为13770.63万元，可收回金额为14,332.00万元，判断本期未出现减值迹象。

3）广东大参林柏康连锁药店有限公司

2025年广东大参林柏康连锁药店有限公司闭店20家，当年实现收入160,277.05万元，较上一年度增长率为6.40%，实现营业利润7,208.62万元，营业利润较上一年度增长率为106.30%。广东柏康整体规模较大，门店数量超过400家，2025年闭店20家的同时，新增11家，闭店情况对资产组的经营影响较小，判断未出现减值迹象。

4）重庆市万家燕大药房连锁有限公司

2025年重庆市万家燕大药房连锁有限公司闭店20家，当年实现收入26,763.00万元，较上一年度增长率为-1.16%，实现营业利润247.20万元，扭亏为盈，营业利润较上一年度增长率为116.13%。有序的闭店大幅提高了资产组的整体盈利能力，前期亏损的原因主要是重庆地区连锁药房集中度不高，整体竞争较大，加之人工成本和租赁成本较高，最近两年处于市场出清的阶段，闭店情况较为普遍。目前公司的整体经营策略以防守为主，淘汰低效门店，提高经营效率。同时依托自身的物流配送优势，发展加盟业务和对外批发业务，提升业绩的稳定性，等待市场回暖。综上所述，资产组在2025年通过及时的经营策略调整已大幅改善经营情况，判断未出现减值迹象。

5）辽宁博大维康药房连锁有限公司

2025年辽宁博大维康药房连锁有限公司闭店12家，当年实现收入28,481.34万元，较上一年度增长3.64%，实现营业利润2,004.52万元，较上一年度增长91.26%。针对亏损门店的闭店，提高了资产组整体的盈利能力，判断未出现减值迹象。

6）伊犁康之源药业连锁有限责任公司

2025年伊犁康之源药业连锁有限责任公司闭店19家，当年实现收入49,868.79万元，较上一年度增长-0.77%，实现营业利润3,856.80万元，较上一年度增长42.03%。亏损门店的关闭，短期影响收入规模的增长，但大幅提高了资产组整体的盈利能力，判断未出现减值迹象。

7）葫芦岛百年东和堂大药房连锁有限公司

2025年葫芦岛百年东和堂大药房连锁有限公司闭店9家，当年实现收入19,998.17万元，较上一年度增长11.79%，实现营业利润1,220.60万元，较上一年度增长317.50%。百年东和堂大药房本期经营情况较上期大幅改善，门店日均销售稳步提升，同时亏损门店的关闭，降低了未来的经营成本和固定支出，提高了资产组整体的盈利能力，判断本期未出现减值迹象。

8）大参林百姓弘发（齐齐哈尔）医药连锁有限公司

2025年大参林百姓弘发（齐齐哈尔）医药连锁有限公司闭店28家，当年实现收入21,823.75万元，较上一年度增长3.94%，实现营业利润882.34万元，较上一年度增长13.54%。百姓弘发本期经营情况较上期有所改善，在关闭较多数量亏损门店的情况下，仍然实现了收入规模的小幅增长，同时针对性的闭店也提升了当期的盈利水平，因此判断当期未出现减值迹象。

9）武汉市聚荣璟大药房连锁有限公司

2025年武汉市聚荣璟大药房连锁有限公司闭店13家，当年实现收入10,291.18万元，较上一年度增长率为47.10%，实现营业利润-158.83万元，营业利润较上一年度增长58.91%，大幅减亏。武汉地区连锁药房人工成本和门店租赁成本较高，受外部竞争和政策变动的影响较为明显，对于亏损门店的关闭，降低了未来的经营成本和固定支出，缓解了资产组的经营压力，改善的盈利状况。武汉市聚荣璟大药房连锁有限公司于2024年6月并表，目前尚处于并购整合期，收入规模增长势头良好。根据行业的实践，一般业务层面的深度整合通常需要1到3年的时间，整合期的业绩短期会受管理系统切换、品种统一、营销策略变化等多方面影响，需要一定时间调整，根据2026年4月份的未审数据，资产组已盈利62.37万元，预计2026年可基本完成整合，实现经营层面平稳过渡，业绩层面扭亏为盈。综上所述，判断当期未出现减值迹象。

10)其他闭店数量较少但当期存在减值迹象的资产组

本年度闭店数量较少，但综合其经营情况和区域市场竞争判断存在减值迹象的标的包括大参林福斯特（大庆）医药连锁有限公司医药商业资产组、大参林（湖北）药业连锁有限公司医药商业资产组、大参林（无锡）医药连锁有限公司医药商业资产组、广东润和医药连锁有限公司医药商业资产组。上述资产组出现减值迹象的原因主要是区域竞争加剧，资产组的盈利能力较差，且在2025年未出现显著改善，因此按照减值测试的流程计提相应的减值准备。

(3) 商誉减值测试具体过程、关键参数选取及依据

公司按照预计未来现金流量的现值确定资产组组合的可收回金额，并聘请具备证券评估资质的资产评估机构-北京坤元至诚资产评估有限公司对每一个资产组的商誉执行减值测试并出具商誉减值测试评估报告，2025年12月31日商誉减值测试中使用主要关键参数及确定依据如下：

1）预测期内的参数的确定依据：收入增长率及利润率等参数根据公司以前年度的经营业绩、未来的经营规划，以及市场的变动趋势和行业未来发展的预期确定。

2）稳定期的关键参数的确定依据：2030年后预计资产组达到稳定经营状态。永续增长率取值为2%，根据历史经验和对市场发展的预测以及我国长期的通货膨胀水平确定。

3）折现率：采用加权平均资本成本模型计算评估基准日折现率，该折现率的计算主要受无风险利率、市场风险溢价、资本结构以及债务成本等多重因素影响。

上述闭店较多的9个资产组减值测试关键参数取值情况如下表：

单位：万元

资产组名称	商誉信息			实际业绩					预测参数			
	账面原值	累计减值	账面净值	收入	收入增长率	毛利率	营业利润	营业利润增长率	收入增长率	毛利率	营业利润率	折现率
南通市江海大药房连锁有限公司	9,435.74		9,435.74	47,149.00	3.46%	33.00%	2,417.91	52.66%	2%-5%	33.3%-33.3%	7.0%-8.9%	12.59%
鸡西市灵峰药房连锁有限公司	9,395.59		9,395.59	13,356.57	-11.32%	33.20%	324.87	158.61%	3%-6%	33.6%-36.5%	4.5%-11.3%	12.43%
广东大参林柏康连锁药店有限公司	6,314.17		6,314.17	160,277.05	6.40%	26.58%	7,208.62	106.30%	3%-5%	27.1%-27.3%	6.1%-7.4%	12.61%
重庆市万家燕大药房连锁有限公司	9,916.10		9,916.10	26,763.00	-1.16%	31.39%	247.20	116.13%	2%-6%	32.1%-34.2%	3.9%-9.3%	11.30%
辽宁博大维康药房连锁有限公司	9,222.53		9,222.53	28,481.34	3.64%	32.24%	2,004.52	91.26%	3%-3%	33.1%-33.1%	9.0%-11.0%	12.57%
伊犁康之源药业连锁有限责任公司	16,114.86		16,114.86	50,084.82	-0.77%	32.55%	3,856.80	42.03%	2%-3%	32.6%-32.7%	8.5%-9.7%	12.60%
葫芦岛百年东和堂大药房连锁有限公司	7,460.70		7,460.70	19,775.34	11.79%	33.03%	1,220.60	317.50%	3%-5%	33.7%-33.8%	8.3%-10.0%	12.57%
大参林百姓弘发（齐齐哈尔）医药连锁有限公司	9,464.80	155.23	9,309.57	21,823.75	3.94%	32.68%	882.34	13.54%	3%-5%	33.4%-35.4%	5.7%-10.8%	12.45%
武汉市聚荣璟大药房连锁有限公司	3,281.58		3,281.58	10,291.18	47.10%	29.74%	-158.83	58.91%	1%-5%	30.6%-34.4%	1.4%-7.3%	12.23%

4）相关资产组差异分析

①鸡西市灵峰药房连锁有限公司

鸡西灵峰上一年度收入下降主因是闭店数量较多，经历上一年度对低效门店的清退后，门店结构更趋合理，26年计划优化现有门店药品品类，提升门店服务属性，同时运用自身品牌优势，拓展区域内加盟业务，预测期收入预计将逐步恢复正增长。

②重庆市万家燕大药房连锁有限公司

重庆万家燕25年收入规模小幅下降，基本将低效门店清理完毕，公司基于目前重庆地区的竞争状况和资产组在物流配送方面的优势，未来几年将严格控制新店开立速度，着力发展加盟店，其中26年计划新增80家加盟店，提升品牌区域影响力，平衡新店扩张的风险，为收入提供新的增长动力，因此预测期增长率略高于本期增长率。

③伊犁康之源药业连锁有限责任公司

伊犁康之源的预测期增长率略高于本期增长率，原因是康之源在伊犁地区有较高的市占率，经营弹性大，经过25年的调整后，公司计划在26年新增15家直营店和30家加盟店，预计可恢复稳定增长趋势。

综上所述，资产组经营期间的闭店数量是其衡量经营状况的指标之一，反映区域门店资产的退出情况，但区域门店资产同时还存在新增的情况，因此，单一的闭店数量一般不作为减值迹象判断的主要指标，减值迹象的判断需结合企业的当前经营阶段、当期经营状况、区域市场竞争情况、外部政策的影响等因素综合分析确定。

3. 补充披露商誉原值前十大资产对应门店的主要经营数据，并对比相关资产减值测试所选取的关键参数，包括收入增长率、毛利率、折现率等，说明相关参数选取的合理性，相关减值计提是否充分。

公司回复：

1. 商誉原值前十大资产组及商誉账面信息如下表：

序号	资产组名称	商誉账面原值	累计减值准备	商誉账面净值
1	大参林百姓康诚(大庆)药房连锁有限公司	24,146.98		24,146.98
2	伊犁康之源药业连锁有限责任公司	16,114.86		16,114.86
3	湛江天马大药房连锁有限公司	16,044.43		16,044.43
4	晋中新长城药业连锁有限公司	11,904.91		11,904.91
5	南通市江海大药房连锁有限公司	10,836.50		10,836.50
6	大参林泰华(绥化)医药连锁有限公司	10,557.05	339.35	10,217.70
7	河南佐今明大药房健康管理股份有限公司	10,264.23		10,264.23
8	保定市盛世华兴医药连锁有限公司	9,435.74		9,435.74
9	辽宁博大维康药房连锁有限公司	9,222.53		9,222.53
10	重庆市万家燕大药房连锁有限公司	8,878.98		8,878.98

2. 资产组经营数据和减值测试关键参数

(1) 资产组本年度经营数据如下表：

序号	资产组名称	营业收入	收入增长率	毛利率	营业利润	营业利润增长率
1	大参林百姓康诚(大庆)药房连锁有限公司	45,772.31	6.12%	28.27%	4,024.04	114.69%
2	伊犁康之源药业连锁有限责任公司	50,084.82	-0.77%	32.55%	3,856.80	42.03%
3	湛江天马大药房连锁有限公司	24,047.53	19.94%	28.93%	1,703.18	106.86%
4	晋中新长城药业连锁有限公司	19,785.47	-13.25%	21.03%	-28.77	93.48%
5	南通市江海大药房连锁有限公司	47,149.00	3.46%	33.00%	2,417.91	52.66%
6	大参林泰华(绥化)医药连锁有限公司	16,738.89	-1.25%	38.68%	801.92	92.00%
7	河南佐今明大药房健康管理股份有限公司	30,020.81	-5.18%	28.77%	1,365.33	38.17%
8	保定市盛世华兴医药连锁有限公司	13,496.09	-9.53%	33.43%	649.54	311.57%
9	辽宁博大维康药房连锁有限公司	28,481.34	3.64%	32.24%	2,004.52	91.26%
10	重庆市万家燕大药房连锁有限公司	26,763.00	-1.16%	31.39%	247.20	116.13%

由上表数据可知，前十大资产组在本期不同程度地受到医药零售行业市场竞争加剧的影响，收入增长呈现下降或微增的情况，而市场竞争格局的变化在2024年已出现，2024年四季度，全国药店总数结束多年持续扩张逻辑，首次出现?环比下滑，而管理层也对此种情况对经营策略进行了调整，放慢了扩张的步伐，对新开门店采取更为审慎的态度。一方面，对于持续亏损，预计无法短期改善的门店进行闭店，减少人员及房租等固定支出，提高整体的盈利能力；另一方面，加强门店降租的谈判进度，尽可能降低运营成本。这是前十大资产组收入没有大幅增长，但是利润大幅增加的主要原因。

(2) 资产组本年度减值测试预测期关键参数如下表：

序号	资产组名称	收入增长率	毛利率	折现率
1	大参林百姓康诚(大庆)药房连锁有限公司	3.0%-5.0%	29.2%-30.2%	12.63%
2	伊犁康之源药业连锁有限责任公司	2.0%-3.0%	32.6%-32.7%	12.60%
3	湛江天马大药房连锁有限公司	3.0%-7.0%	29.3%-30.3%	12.56%
4	晋中新长城药业连锁有限公司	5.0%-8.0%	21.8%-29.7%	12.26%
5	南通市江海大药房连锁有限公司	2.0%-5.0%	33.3%-33.3%	12.59%
6	大参林泰华(绥化)医药连锁有限公司	3.0%-6.0%	39.6%-40.6%	12.48%
7	河南佐今明大药房健康管理股份有限公司	3.0%-5.0%	29.3%-31.7%	12.49%
8	保定市盛世华兴医药连锁有限公司	5.0%-7.0%	33.8%-35.8%	12.47%
9	辽宁博大维康药房连锁有限公司	3.0%-3.0%	33.1%-33.1%	12.57%
10	重庆市万家燕大药房连锁有限公司	2.0%-6.0%	32.1%-34.1%	11.30%

将前十大资产组预测期关键参数与本期的经营情况对比如下：

1)收入增长率

部分资产组预测期的收入增长率高于本期的资产组收入增长率，如晋中新长城、河南佐今明、绥化泰华、保定盛世华兴、重庆万家燕、伊犁康之源等，2024年至2025年的业绩下降和经营战略转向防守的调整导致收入规模的基数下降，随着市场出清的逐步完成，作为在头部企业，将有更大的机会扩大各资产组在运营区域的市场份额，收入规模取得进一步增长。根据公司提供的26年计划，上述资产组26年将逐步恢复新开门店，同时发展加盟店，其中计划新开22家直营门店，155家加盟店，根据26年4月份的未审数，上述资产组整体收入规模达5.3亿，较上年同期已实现正增长。

而对于大参林百姓康诚(大庆)药房连锁有限公司、湛江天马大药房连锁有限公司、南通市江海大药房连锁有限公司等资产组，门店数量和收入规模已较高，后期增长空间有限，后续年度仅考虑较小幅度的增长。

2)毛利率

根据前十资产组统计的本期数据，对于规模较大的资产组，稳定经营期的毛利率在30%-35%之间，这是规模效应和统一的供应链体系带来的优势，预测期的毛利率基本落在此区间内。也与公司整体的毛利率水平接近。公司最近三年整体的毛利率如下表：

指标\年度	2025年度	2024年度	2023年度	平均值
毛利率（%）	34.32	34.33	35.90	34.85

3)折现率

本期减值测试的前十资产组税前折现率在11.30%-12.63%之间，而上期减值测试时，前十资产组税前折现率区间为10.85%-12.18%，本期较上期税前折现率略有增加，主要原因是无风险利率和可比公司β较上期有所提高，但折现率的估算方法和关键参数的取值原则与以前年度减值测试保持一致。

以下是本年度同行业上市公司披露的商誉减值测试折现率数据与上期对比情况：

年度/可比企业	益丰药房	老百姓	一心堂	健之佳	漱玉平民
2024年	8.90%-12.30%	10.69%-12.50%	10.17%-12.67%	11.17%-12.11%	9.87%-11.24%
2025年	9.30%-12.80%	10.38%-12.01%	10.20%-12.81%	11.38%-12.29%	9.28%-11.75%

由上表数据可知，除老百姓外，2025年度同行业商誉减值测试税前折现率取值普遍略高于2024年，与公司本年度减值测试折现率的变动趋势一致。

（3）前十大资产组商誉减值测试情况汇总

序号	资产组名称	含商誉资产组账面价值	可收回金额	增减值	本期计提商誉减值金额
1	大参林百姓康诚(大庆)药房连锁有限公司	40,311.37	58,559.00	18,247.63	-
2	伊犁康之源药业连锁有限责任公司	32,427.72	45,775.00	13,347.28	-
3	湛江天马大药房连锁有限公司	16,740.81	28,106.00	11,365.19	-
4	晋中新长城药业连锁有限公司	23,770.75	25,767.00	1,996.25	-
5	南通市江海大药房连锁有限公司	24,162.09	39,479.00	15,316.91	-
6	大参林泰华(绥化)医药连锁有限公司	15,166.69	15,816.00	649.31	-
7	河南佐今明大药房健康管理股份有限公司	20,796.20	29,201.00	8,404.80	-
8	保定市盛世华兴医药连锁有限公司	14,752.89	15,491.00	738.11	-
9	辽宁博大维康药房连锁有限公司	18,980.23	29,935.00	10,954.77	-
10	重庆市万家燕大药房连锁有限公司	20,270.78	27,258.00	6,987.22	-

综上所述，前十资产组在减值测试中选取的关键参数是合理的，相关减值计提是充分的。

会计师意见如下：

1. 核查程序

(1) 了解、评价公司与商誉减值相关的内部控制的设计和运行的有效性；获取报告期内公司闭店明细以及与商誉有关的资产组的具体划分和认定、商誉增减变动情况，复核与商誉有关的资产组的具体划分是否合理；

(2) 获取公司的商誉减值测试过程，复核商誉减值测试的主要假设、重要参数以及可收回金额的计算过程，将以前年度管理层所采用的关键假设与本年度的实际经营情况进行比较，检查商誉减值准备计提的及时性、充分性；评价公司外聘评估机构的独立性、胜任能力、专业素质和客观性。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

报告期公司对商誉的减值测试方法、关键假设及参数选择合理，减值测试过程及结果能够真实反映商誉所在资产组的可收回金额，商誉减值准备计提充分，不存在减值计提不及时、不充分的情形。

问题三、关于货币资金及应付票据

年报显示，公司期末货币资金 65.09 亿元，其中受限货币资金 25.95 亿元，主要为开具银行承兑汇票保证金 25.94 亿元，同比下降 10.18%，非受限货币资金 39.14 亿元；应付票据及应付账款 99.37 亿元，其中应付票据 70.23 亿元，同比增长 25.40%。此外报告期内公司营业成本 180.64 亿元，同比增长 3.81%，购买商品、接受劳务支付的现金 188.44 亿元，同比增长 5.61%，均低于应付票据增长率。请公司：

1. 列示报告期末应付票据前十大供应商相关情况，包括但不限于供应商名称、采购产品、采购金额、票据金额、票据期限、是否与公司及实际控制人存在关联关系，并说明受限货币资金与应付票据的匹配性；

公司回复：

1. 报告期末，公司应付票据前十大供应商具体情况如下：

序号	供应商名称	采购主要商品	全年采购含税金额	月均采购含税金额
1	九州通医药集团股份有限公司	药品	294,212.69	24,517.72
2	国药控股股份有限公司	药品	262,970.70	21,914.23
3	广州医药集团有限公司	药品	200,444.62	16,703.72
4	华润医药控股有限公司	药品	121,613.88	10,134.49
5	创美药业股份有限公司	药品	45,614.40	3,801.20
6	中国医药健康产业股份有限公司	药品	39,915.20	3,326.27
7	上海医药集团股份有限公司	药品	41,940.59	3,495.05
8	广西柳药集团股份有限公司	药品	26,201.37	2,183.45
9	哈药集团股份有限公司	药品	20,953.08	1,746.09
10	陕西医药控股集团有限责任公司	药品	9,167.03	763.92
合 计			1,063,033.56	88,586.14

（续上表）

序号	供应商名称	应付票据余额	票据余额占比	票据期限	关联关系情况
1	九州通医药集团股份有限公司	148,073.46	21.08%	3-6个月	非关联方
2	国药控股股份有限公司	101,405.61	14.44%		非关联方
3	广州医药集团有限公司	84,082.14	11.97%		非关联方
4	华润医药控股有限公司	40,849.96	5.82%		非关联方
5	创美药业股份有限公司	22,376.98	3.19%		非关联方
6	中国医药健康产业股份有限公司	18,279.86	2.60%		非关联方
7	上海医药集团股份有限公司	13,963.55	1.99%		非关联方
8	广西柳药集团股份有限公司	13,216.06	1.88%		非关联方
9	哈药集团股份有限公司	6,367.77	0.91%		非关联方
10	陕西医药控股集团有限责任公司	5,261.72	0.75%		非关联方
合 计		453,877.11	64.63%		

公司主营业务为医药零售业务、加盟业务以及分销业务，采购品类主要包括中西成药、中药饮片、保健品、医疗器械及健康器材等。上述应付票据期末余额前十大供应商所供产品均与公司主营业务直接相关，与供应商的采购规模基本匹配，采购行为均基于真实的药品及健康产品购销交易，供应商均为公司长期合作的上游医药生产或批发企业，具有真实的商业背景。

2. 受限货币资金与应付票据的匹配性分析

(1) 报告期末，公司受限货币资金中与应付票据相关的为开具银行承兑汇票而存出的保证金，票据保证金与应付票据匹配情况如下：

项 目	金 额
应付票据票面余额	752,459.02
其中:银行承兑汇票票面余额（A）	751,145.36
应付票据报表余额	702,335.34
其中:银行承兑汇票报表余额	701,021.68
受限货币资金一银承保证金（B）	259,447.95
保证金比例（B/A）	34.54%

由于本期开具的100.00%保证金比例银行承兑票占比减少，银行承兑汇票保证金金额同比下降，公司受限货币资金与应付银行承兑票据余额的比值为34.54%，处于各合作银行规定的保证金缴存比例范围内，受限货币资金与应付票据余额整体匹配。

(2) 分保证金比例区间的匹配明细

由于公司与不同合作银行的授信条件存在差异，根据业务类别，保证金缴存比例分为0%、10%、20%、100%四档。具体情况如下：

保证金比例[注1]	银行承兑票据票面金额[注2]	银行承兑票据报表金额	票据保证金
0%	61,036.53	58,247.73	0.00
10%	47,346.29	47,108.96	4,734.63
20%	485,061.53	465,942.60	97,012.31
100%	157,701.01	129,722.39	157,701.01
合 计	751,145.36	701,021.68	259,447.95

注1：银行承兑汇票保证金缴存比例由合作银行根据授信方案予以批复确定，不同银行授信政策、风险评估标准存在差异，因此保证金缴存比例分不同档次；公司通过开立100%保证金银行承兑汇票，深化与合作银行业务合作，以此协商争取微信、支付宝支付手续费等相关费用减免，实现综合资金成本优化

注2：银行承兑票据票面金额系公司开具的银行承兑汇票总额，大于银行承兑票据报表金额，差异部分系公司合并范围内各主体之间开具的票据，此部分在合并报表层面抵销

2. 结合公司业务开展情况、采购规模及结算政策变化等情况，说明期末应付票据及应付账款增幅高于营业成本、采购支出增幅的原因及合理性，是否存在开具无商业背景票据的情形，若存在，进一步说明对手方名称、票据是否贴现或背书、最终资金是否流向关联方；

公司回复：

1.报告期内，公司业务开展情况、采购规模如下：

项 目	2025年末/2025年度	2024年末/2024年度	变动比例
直营门店数量（家）	10,468	10,503	-0.33%
加盟门店数量（家）	7,290	6,050	20.50%
营业收入	2,750,218.84	2,649,654.70	3.80%
营业成本	1,806,405.28	1,740,113.90	3.81%
采购总额（含税）	1,965,027.55	1,867,701.69	5.21%

报告期内，公司营业成本同比增长3.81%；采购总额同比增长5.21%，业务规模与采购规模变动趋势基本一致，采购规模上升主要原因系加盟业务处于快速发展期，随着加盟门店数量增加，公司向加盟门店的配送批发收入相应增长，带动采购规模同步提升。此外，公司持续加大对加盟门店的商品赋能及供应链整合力度，对加盟门店的商品配送率保持100%，进一步推动了采购需求的增长。

2.报告期内，公司应付票据及应付账款的变动情况如下：

项 目	2025年	2024年	变动比例
应付票据余额	702,335.34	560,061.78	25.40%
应付账款余额	291,326.87	283,239.29	2.86%
应付票据及应付账款合计	993,662.21	843,301.07	17.83%
开具票据用于支付外部货款金额	1,401,585.33	1,270,020.61	10.36%
其中:6个月承兑汇票	1,098,579.86	773,095.21	42.10%
3个月承兑汇票	303,005.47	493,585.46	-38.61%

报告期内，公司期末应付票据及应付账款余额同比增长17.83%，增幅高于营业成本（3.81%）及采购规模（5.21%），主要系应付票据期末余额大幅增长所致。本期公司开具承兑汇票支付外部货款的金额为140.16亿元，较上期127.00亿元增长10.36%，增幅高于采购规模增幅，主要原因系公司结合资金管理效率提升及市场融资环境变化，调整了部分主要供应商的结算政策，延长了应付票据的支付期限。例如，公司持续优化仓储布局，推进省级中心仓建设，有序撤并区域营运仓，搭建以省仓为枢纽的省内供应链体系，通过省级中心仓实施统一采购并辐射省内各营运区域。集中采购模式有效扩大采购规模，降低供应商多批次分散配送的物流成本，进一步提升公司对上游供应商的议价能力，推动银行承兑汇票结算占比相应提高。从期限结构看，本期开具6个月承兑汇票金额较上期上升42.10%，而3个月承兑汇票金额较上期下降38.61%，票据期限由短期向长期切换，导致期末存续未到期票据规模相应增加。

3.报告期内，采购主要供应商结算政策变化情况

报告期内，公司采购下游客户多为医药生产及分销企业，与公司结算方式无特殊安排，与行业保持基本一致。随着公司销售及采购规模逐步增加，省级中心仓建设带来的集中采购规模增加，报告期内票据结算占比增加、长周期票据结算增加，公司顺应市场规则进行调整。

同行业公司应付票据及应付账款情况：

项 目	大参林	益丰药房	一心堂	老百姓
应付账款平均余额	287,283.08	195,754.29	260,053.15	187,798.11
应付票据平均余额	631,198.56	720,354.93	207,557.96	477,726.40
营业成本	1,806,405.28	1,481,733.01	1,168,037.67	1,505,473.47
应付账款及应付票据周转天数	185.59	225.67	146.12	161.36

[注]应付账款平均余额=(应付账款期初余额+应付账款期末余额)/2

应付票据平均余额=(应付票据期初余额+应付票据期末余额)/2

应付票据周转天数=应付账款及应付票据平均余额/营业成本*365

报告期内，公司开具的承兑汇票均具备真实的商业背景，不存在开具无商业背景承兑汇票的情形，与同行业公司相比，公司的应付账款及应付票据周转天数处于中等水平，不存在重大异常情况。

3. 补充披露非受限货币资金的存放银行、存放类型、利率、期限、日均存款余额等，分析利息收入与存款规模的匹配性、变化趋势相反的原因及合理性；

公司回复：

1、报告期期末，非受限货币资金金额为391,428.09万元，具体构成如下：

项 目	金 额	备 注
库存现金	75.01	主要系门店找零备用
银行存款	387,462.84	
其中:活期存款	256,762.84	
定期存款	130,700.00	
其他货币资金	3,890.24	微信、支付宝、医保等T+1日未达余额
合 计	391,428.09	

2、非受限货币资金中银行存款的具体情况如下：

存放银行	存放类型	利率	平均利率	期限（天）	期末余额	日均存款余额[注]
农业银行	活期	5月20日前0.1%,5月20日后0.05%	0.07%	不定期	12,493.17	18,850.92
浦发银行	活期	5月20日前0.1%,5月20日后0.05%	0.07%	不定期	15,505.46	25,090.26
兴业银行	活期	5月20日前0.1%,5月20日后0.05%	0.07%	不定期	38,213.20	38,676.27
	定期	1.20%	1.20%	182	400.00	199.45
招商银行	活期	5月20日前0.1%,5月20日后0.05%	0.07%	不定期	42,606.79	40,819.88
	定期	1.00%	1.00%	78	2,000.00	427.40
	定期	1.20%	1.20%	183	2,000.00	1,002.74
平安银行	活期	5月20日前0.1%,5月20日后0.05%	0.07%	不定期	22,482.14	15,403.66
民生银行	活期	5月20日前0.1%,5月20日后0.05%	0.07%	不定期	15,579.79	8,979.84
中国银行	活期	5月20日前0.1%,5月20日后0.05%	0.07%	不定期	15,934.41	16,953.17
中信银行	活期	5月20日前0.1%,5月20日后0.05%	0.07%	不定期	15,616.72	19,082.06
汇丰银行	活期	5月20日前0.1%,5月20日后0.05%	0.07%	不定期	17,277.39	8,602.39
华兴银行	活期	5月20日前0.1%,5月20日后0.05%	0.07%	不定期	30,579.63	38,776.10
	定期	2.60%	2.60%	365	70,000.00	70,000.00
	定期	2.30%	2.30%	223	30,000.00	18,328.77
	定期	1.80%	1.80%	190	3,000.00	1,561.64
除以上10家银行外剩余的39家银行	活期	5月20日前0.1%,5月20日后0.05%	0.07%	不定期	53,774.14	60,516.19
合 计					387,462.84	383,270.74

[注]活期日均存款余额=报告期内各账户月末平均余额

定期日均存款余额=定期存款本金*期限/365

公司2025年利息收入6,927.37万元