

股票代码：000423

股票简称：东阿阿胶

东阿阿胶股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-02

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	瑞银证券、开源证券、华创证券等券商分析师及广大投资者朋友
时间	2025年4月29日
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	董事、总裁 孙金妮 董事、副总裁、董事会秘书、财务总监 丁红岩 证券事务代表、董事会办公室总经理 付延
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、关于公司“十四五”收官之年的基本定位和发展思路</p> <p>2025年，东阿阿胶以“1238”战略为导向，聚焦“增长·突破”经营主题，深度践行“四个重塑”，全面协同胶类产业链“三产融合”，全力推进业务经营稳健发展。</p> <p>公司积极融入国家大健康发展战略，夯实基石消费者护城河，持续巩固品牌高度，推进品牌焕新升级，深度药品与健康消费品双向赋能。继续做强做优做大阿胶主业，精准拓深基石业务，统筹拓展潜力产品，着力培育外延品种。通过差异化创新，构建技术壁垒，围绕大健康拓展新赛道，寻求外延发展新机遇。持续深化“一中心 三高地+N联合”研发创新体系建设，以创新性驱动、精益化运营为核心，围绕产品与服务提升数字化能力，汇聚新时代新质生产力，全力推动业绩稳健增长。</p>

二、关于公司产品市占率以及巩固市场地位相关举措

目前，东阿阿胶块和复方阿胶浆两大核心产品，在补气补血品类中的市场份额合计达 38.1%。东阿阿胶块在阿胶块品类中的市场份额为 67.3%，复方阿胶浆在补气血口服液品类中的市场份额为 31.9%。

未来，东阿阿胶将继续立足阿胶品类开发，强化阿胶循证医学证据链打造，不断开发“阿胶+”“+阿胶”产品，积极回应新一代消费者健康需求。

三、关于渠道库存与产品纯销情况

结合产品属性、效期及消费习惯等因素，东阿阿胶块和复方阿胶浆库存合理水平为终端市场 6 个月以内的销量，桃花姬阿胶糕的库存合理水平为终端市场 1.5 个月以内的销量。

当前，公司产品的渠道库存处于良性水平。终端纯销平稳推进，保持良好。

四、关于线上营收规模以及线上线下产品差异性

（一）线上营收具体表现

2025 年一季度，公司实现线上营收约 3.4 亿元，同比增长约 20%。主要产品中，阿胶块线上营收约 1.2 亿元，同比增长近 15%；复方阿胶浆线上营收约 0.6 亿元，同比增长近 60%；桃花姬阿胶糕线上营收约 0.8 亿元，保持基本平稳；阿胶粉线上营收约 0.6 亿元，同比增长近 50%；其他产品线上营收约 0.2 亿元，同比增长近 60%。

（二）线上线下产品差异

目前，复方阿胶浆在医院端和药店端，已开展不同品规的布局；桃花姬阿胶糕、阿胶粉线上销售与线下药店、商超，也具有不同品规规划。

未来，公司将结合不同人群需求、场景和供应链，深入开展系统性规划，持续丰富优化多维度差异化产品。

五、关于公司重点产品以及相关策略

目前，公司主要产品包括阿胶块、复方阿胶浆、桃花姬阿胶糕、阿胶速溶粉、“皇家围场 1619”等。

下一步，公司将坚定以“1238”战略为指导，持续深入实践药品+

	<p>健康消费品“双轮驱动”增长模式，全面夯实东阿阿胶块价值引领，创新深化复方阿胶浆大品种战略，积极拓展“桃花姬”气血养颜第一品牌，多维创新阿胶速溶粉品效协同，系统布局“皇家围场 1619”男士滋补产品矩阵，扎实推进各产品稳健增长。</p> <p>六、关于一季度经营活动现金流下降及应收账款增加的主要原因</p> <p>公司实施阶段性授信清零的管理策略，年初结合战略客户合作规模等维度，系统性评估核定战略授信的支持力度。2025 年一季度，额度内使用授信发货，形成应收账款较年初有所增加。同时，部分跨期银行承兑汇票未到期，以及加大驴皮原料及中药材等战略物资储备，采购资金支出增加，从而影响经营活动现金水平。</p> <p>七、关于复方阿胶浆医保占比</p> <p>目前，复方阿胶浆医保支付占一定体量，其中统筹支付比例较小。未来，复方阿胶浆将持续深化大品种战略落地落实，保持稳健可持续增长态势。</p> <p>八、关于公司未来分红规划</p> <p>公司自 1999 年首次分红以来，至今总计分红 26 次，累计分红总金额达 84.69 亿元，平均分红比例 65.75%。2024 年年度拟分红 8.18 亿元，全年分红比例高达 99.70%。</p> <p>未来，公司将在综合考虑自身经营发展规划、盈利水平、现金流状况以及股东利益等多方面因素的基础上，保持相对稳定且积极的分红政策。</p> <p>九、关于公司未来毛利率发展趋势</p> <p>结合公司产品销售等情况，毛利率的变动存在季节性调整等特点。目前，整体毛利率控制在 70%左右，一季度有所提高，主要是由于原材料集中采购，从而成本有所降低所致。未来，结合驴皮价格等因素，公司毛利率将保持平稳。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2025 年 4 月 29 日</p>