

# 云南白药集团股份有限公司

## 投资者调研会议记录

时间：2025年9月19日

地点：集团总部白药空间

召开方式：现场调研

投资者：深圳市财沣投资有限公司-谢楠、岳玲萍；厦门金时资产管理有限公司-秦正君、田小娟；杭州贵信投资管理有限公司-刘新浩、邹晓；浙江思悦投资管理有限公司-何建刚；浙江南鼎资产管理有限公司-潘泼涛；杭州中众私募基金管理有限公司-谢秀香；杭州中财绿汀投资有限公司-黄钰贤

参加人员：董事会秘书-钱映辉，证券事务代表-李孟珏，投资者关系管理-张昱

会议内容：

### 1. 请介绍一下公司2025年上半年的经营情况。

答：2025年上半年，公司围绕战略规划，克服外部环境的多重挑战，保持强劲增长。报告期内，实现营业收入212.57亿元，较上年同期增长3.92%；实现归母净利润36.33亿元，较上年同期的31.89亿元同比增长13.93%，创同期历史新高；扣非归母净利润34.61亿元，较上年同期的31.35亿元同比增长10.40%，创同期历史新高。

从成长质量来看，报告期内公司经营性现金流净额为39.61亿元，较上年同期增长21.45%；加权平均净资产收益率9.09%，较上年同期

提升 1.16 个百分点；基本每股收益 2.04 元/股，较上年同期增长 13.97%。与此同时，公司业务结构持续优化，工业收入占营业收入比重进一步提升至 40.01%，比重较上年同期上升 2.6 个百分点，工业收入增速达 11.13%。

公司持续保持良好的资产结构，报告期末，公司总资产 545.35 亿元，归属于上市公司股东的净资产 404.07 亿元，资产负债率 25.91%，货币资金余额 112.94 亿元。

**2. 请问公司药品事业群主要产品在 2025 年上半年的销售情况如何？**

答：2025 年上半年，药品事业群主营业务收入 47.51 亿元，同比增长 10.8%。核心系列产品中，云南白药气雾剂销售收入突破 14.53 亿元，同比大幅增长超 20.9%；云南白药膏、云南白药胶囊、云南白药创可贴、云南白药（散剂）均在上年同期销售收入基础上，实现显著增长。其他品牌中药类产品增长亮眼，参苓健脾胃颗粒收入超 1 亿元，蒲地蓝消炎片销售收入近 1 亿元，血塞通分散片实现显著增长。植物补益类产品，气血康口服液销售收入达 2.02 亿元，同口径下同比增长约 116.2%。

**3. 2025 年上半年公司健康品事业群牙膏产品销售情况如何？**

答：2025 年上半年，健康品事业群实现营业收入 34.42 亿元，同比增长 9.46%。口腔护理领域，2025 年上半年云南白药牙膏稳居国内全渠道市场份额第一（数据来源：尼尔森零售研究数据）。防脱洗护领域，报告期内养元青洗护产品实现销售收入 2.17 亿元，同比增

长 11%。养元青在育发类特妆证和防脱育发国家发明专利证书双证加持下，在 ICIC2025AWARDS 中荣获“ICIC 科技创新头护产品奖”，2025 年“618”期间，养元青蝉联天猫国货防脱洗发水品牌第一名（数据来源：商指针）。

#### 4. 2025 年上半年公司中药资源事业群的业务开展情况如何？

答：2025 年上半年，中药资源事业群实现对外收入 9.14 亿元，同口径下同比增长约 6.3%。中药资源事业群深刻践行公司“链主”企业责任，以“高起点发展种业、高标准发展种植、高能级发展加工、高层次发展市场、高站位打造品牌”为核心发展目标，全面推行“统一种植规划、统一种源研发供应、统一种植标准、统一产地加工、统一收购销售、统一管理”的“六统一”运营模式，着力构建中药材产业集群，带动产业链上下游协同发展，成立了云药企业联盟、数智云药平台检测联盟，成功探索并形成具有云南特色的“一品一链”中药材产业发展路径。

#### 5. 请介绍一下省医药 2025 年上半年的经营情况。

答：2025 年上半年，省医药公司多措并举，稳固了营收基本盘，实现主营业务收入 121.64 亿元，净利润 3.51 亿元，同比增长 17.75%。产品层面，医疗器械、药妆、特医食品等非药业务拓展初见成效，销售同比增长 10.6%；院边店模式下积极承接院内处方外流的新特药专业药房业务增长显著，销售同比增长 57%。

## 6. 公司的整体研发规划如何，2025 年上半年在创新药方面有什么进展？

答：公司坚持创新驱动发展理念，通过“搭平台、建机制、聚人才”，坚持打好中药、创新药两张牌。一方面守正创新发展中药。做实种质资源研发，通过自主研发和合作研发相结合模式，尽快构建“育繁推一体化”种源研发体系，开展三七、重楼等道地药材育种研究。做强中成药创新，创新中药研发取得重要进展。另一方面差异化布局创新药。以技术前沿、临床需求、资源禀赋为标准，主动融入国家和地方生物医药战略，布局开发更具竞争力和市场前景的创新药。报告期内，公司持续强化创新驱动，推动成果转化，持续提升发展动力，有序推进科学规划的短、中、长期项目。

其中，公司创新药项目聚焦社会需求、科技赋能以核药发展为中心，布局多个创新药物发展，为公司提升持续发展的动力。2025 年上半年，公司针对前列腺癌的诊断核药项目 INR101 已启动 III 期临床试验，完成 32 家研究中心立项，启动其中 22 家，并入组 60 例受试者。针对前列腺癌的治疗核药项目 INR102 获得临床试验通知书，I 期临床试验研究中心已启动，研究者发起临床试验（IIT）完成 12 例患者入组及给药。治疗肿瘤恶病质的单抗项目 INB301 完成毒理批和临床批生产与放行检验，已启动临床前研究和 IND 申报资料撰写工作。AI 及前沿科技研究方面，肿瘤类器官库和分子标志物研究项目研究成果在 CancerCell 和中国肿瘤临床杂志发表。

2025 年 9 月 19 日