

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 12 月 11 日

地点：集团总部办公大楼

召开方式：现场调研

投资者：江西知风咨询-杨明，广东臻远私募基金-刘汉顶、沈勇，珠海横琴天勤-孙慧敏，深圳蓝马资本-刘柯，广东邦政资产-安德生，广州林正投资-叶华东，扬州润毅创投-李仁武、文川，山东海润投资-刘冠秀，益和源资产-雷学成、胡祥林，江西天伦-刘国庆，个人投资者-郭大力、胡德安

参加人员：投资者关系管理-张昱、杨可欣、余洋

会议内容：

1. 请介绍一下公司 2025 年前三季度的经营情况。

答：2025 年前三季度，公司实现营业收入 306.54 亿元，同比增长 2.47%；归母净利润达到 47.77 亿元，已超过 2024 年全年的 47.49 亿元，创同期历史新高，同比增幅达 10.41%；扣非归母净利润达到 45.50 亿元，已超过 2024 年全年的 45.23 亿元，同比增长 6.68%。加权平均净资产收益率 11.92%，同比提升 1.10 个百分点。经营性现金流净额达 44.56 亿元，同比增长 9.40%。期末货币资金余额 86.18 亿元，资产负债率 25.36%。2025 年前三季度，公司工业收入 115.82 亿

元，较上年同期增长 9.06 亿元，工业收入同比增速达 8.48%。

2. 公司药品事业群在市场营销、渠道深挖、学术临床方面做了哪些工作？

答：2025 年上半年，药品事业群在市场营销方面，围绕运动场景、音乐场景及 O2O 交易场景进行品效销深度融合的全域整合营销，围绕“伤科疼痛”、“运动搭子”、“长夏补脾”等场景做专业、普世、互动性强的内容营销，借助抖音、小红书平台，进行广泛传播。渠道拓展方面，持续打造“云鼎经纬”模式，实现区域市场的一级经销商直供，并保障产品的溯源清晰；积极拓展线上市场，O2O 销售同比提升超过 20%，通过线上内容营销助力气血康、参苓健脾胃颗粒等产品认知度及销量提升，与京东健康深化战略合作，2025 年 618 期间主系列产品常备药榜单排名显著上升，报告期内公司药品线上销售取得突破性成果，电商平台引流访客 4,845 万，带来消费者 354 万，共产出 GMV2.54 亿元，为未来在线上渠道的发展打好基础。学术临床方面，云南白药（散剂）、胶囊在糖尿病足、骨骼疼痛等方面的临床研究，宫血宁胶囊在治疗异常子宫出血、减少药物流产后阴道流血等方面的临床研究，气血康口服液改善心脏和血管健康及对高原反应的预防与治疗方面的临床研究均取得稳步进展，为产品打开更广阔应用场景。

3. 公司健康品事业部产品线上销售情况如何？

答：健康品事业群在稳住线下基本盘的同时，合理加大线上渠道及新产品推广投入，积极拓展线上市场，对即时零售、社区团购、兴趣电商等新兴业态保持高度关注，坚持大胆试新，进化商业洞察敏捷性。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）；2025 年“618”期间，养元青蝉联天猫国货防脱洗发水品牌第一名。

4. 公司收购聚药堂之后对其有什么样的整合规划？

答：作为国内的中药头部企业，公司始终坚持中药产业的高质量发展和全产业链发展。收购聚药堂，能快速打通公司在中药全产业链建设上的堵点和难点。一方面聚药堂拥有丰富的中药配方颗粒产品线及全品类饮片生产能力，其拥有 1567 个中药饮片品种（4000 余个品规），配方颗粒国标备案品种已达 240 个，中药饮片满负荷年产能达 2.5 万吨，配方颗粒年产能达 1500 吨，能够有效补充公司产品管线，提升行业竞争力；另一方面聚药堂拥有成熟的线上销售渠道及庞大的 B 端客户资源，其线上 APP 累计注册用户有 10 万，累计交易客户 5.3 万家，将为白药带来差异化客户群，对公司具有显著的战略协同价值，能够提升云南白药中药材产业链协同效率。本次收购后，公司将对聚药堂的业务、管理、文化等进行整合，聚药堂现有团队及公司将发挥各自优势，深挖现有客户需求、通过线上线下推广覆盖更多客户资源，在发挥双方协同效应的情况下保持持续增长。

5. 请介绍一下公司在研管线的进展情况？

答：公司研发管线中，短期项目全力布局上市品种二次创新开发、快速药械开发。在研项目涉及包括气血康、宫血宁等在内的二次开发的中药大品种 16 个，开展项目 37 个。中期项目全力推进创新中药开发，持续打造云南白药透皮制剂明星产品，全三七片项目完成 II 期临床试验全部 704 例受试者出组；附杞固本膏项目，完成 III 期临床试验全部 15 家研究中心启动，入组 180 例受试者；氟比洛芬凝胶贴膏项目完成一致性修订及制剂相关评价工作，洛索洛芬钠凝胶贴膏项目获得临床试验通知书，同步开展制剂相关评价工作。长期项目中，创新药项目，INR101 诊断核药项目已启动 III 期临床试验；INR102 治疗核药项目获得临床试验通知书，I 期临床试验研究中心已启动；INB301 治疗肿瘤恶病质单抗项目已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。

2025 年 12 月 11 日