

云南白药集团股份有限公司

投资者调研会议记录

时间：2026年4月8日

地点：集团总部办公大楼

召开方式：电话调研

投资者：大成基金-赵远飞、孔铭鹏，国泰海通-张澄

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、杨可欣

会议内容：

1、请介绍一下公司2025年业绩情况。

答：2025年，公司实现营业收入411.87亿元，同比增长2.88%；实现归母净利润51.53亿元，较上年同期的47.49亿元同比增长8.51%；扣非归母净利润48.65亿元，较上年同期的45.23亿元同比增长7.55%，创历史新高；基本每股收益2.89元，同比增长8.65%。公司业务结构持续优化，工业收入160.16亿元，占营业收入比重38.89%，比重同比上升2.75个百分点，工业收入增速达10.7%。2023年至今，工业收入占营收比重实现连续增长。

从成长质量来看，报告期内公司经营性现金流净额为46.00亿元，同比增长7.04%；加权平均净资产收益率13.02%，同比提升1.03个百分点，创近5年最好水平；管理费用下降1.68%。公司研发投入4.23亿元，同比显著增长21.51%，研发投入占工业收入比重为2.64%，研

发能力不断提升。

与此同时，公司持续保持良好的资产结构，报告期末，公司总资产 542.69 亿元，归属于上市公司股东的净资产 400.44 亿元，资产负债率 26.02%，货币资金余额 91.08 亿元。

2、公司药品事业群经营情况如何？

答：2025 年药品事业群实现营业收入 83.18 亿元，同比增长 12.53%。单品销售过亿产品 10 个，其中，过 10 亿产品 2 个。核心系列产品销售收入总额超过 55 亿元，较去年同期增长超 18%。其中，云南白药气雾剂销售收入突破 25 亿元，增长超过 22%；云南白药膏销售收入突破 12 亿元，增长超过 26%；云南白药胶囊、云南白药（散剂）、云南白药创可贴均在上年销售收入基础上，实现显著增长。植物补益类产品气血康口服液销售收入继续保持快速增长态势，同比增长约 68%。其他品牌中药类产品增长亮眼，参苓健脾胃颗粒、蒲地蓝消炎片、血塞通胶囊等产品销售收入过 1 亿元，其中参苓健脾胃颗粒销售收入同比提升超 53%。

3、公司未来在口腔护理领域有哪些重点举措？

答：在品类发展方面，口腔护理领域聚焦功能赛道深耕，护龈类作为核心功能赛道保持基本盘稳健，抗敏、美白等功能赛道实现快速增长，儿童等细分功能赛道有序提升。研发方面，公司积极探索校企合作研发创新模式平台，联合北京大学口腔医学院成立“北大口腔医

学-云南白药口腔健康联合实验室”平台，依托该平台双方重点聚焦牙周问题、牙齿敏感、龋齿等国民口腔健康高发问题，整合顶尖科研能力与产业转化优势，致力于打通从科学发现到解决大众健康问题的“最后一公里”，提升民族口腔护理产品的科技含量与专业效能。同时，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。

4、请介绍一下公司短期项目研发进展。

答：短期项目全力布局上市品种二次创新开发、快速药械开发。目前在研项目涉及二次开发的中药大品种 18 个，开展项目 37 个。报告期内部分重点项目进展如下：

白药核心系列产品二次开发项目中，云南白药气雾剂治疗闭合性肋骨骨折疼痛的循证医学研究项目完成预试验并获得统计分析报告，召开正式试验方案专家研讨会，完成 CRO 招采和分中心名单确认。云南白药胶囊治疗踝关节周围骨折肢体肿胀临床多中心试验研究已入组 36 例。云南白药膏新型橡胶贴膏项目完成成品质量分析方法验证、工艺预验证及皮肤刺激性和过敏性安全性评价研究；治疗类风湿性关节炎引起的关节痛的循证医学研究项目完成 CRO 招采、试验用药品制备及编盲，获得组长医院及分中心伦理批件 10 余份。

气血康口服液改善心脏和血管健康的临床研究项目论文《Effectiveness and safety of Qixuekang Oral Liquid on vascular health》在《转化内科学杂志》发表。

宫血宁二次开发项目中，人工流产术后出血项目已发表核心期刊论文，治疗异常子宫出血项目已获临床试验总结报告，减少药物流产后阴道流血项目已获临床试验总结报告，人工流产术后出血药物经济学研究已完成总结报告，网络药理学试验已完成总结报告。

舒列安胶囊上市后再评价已获临床试验总结报告。

2026年4月8日