

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22日

地点：集团总部办公楼

召开方式：电话调研

投资者：Yong Rong Asset Management-Lily Jiang, Sunshine Life Insurance Corporation Limited-Wei Zhang, Giant Redwoods Asset Management Co.,Ltd.-Chuan He, Heartland Capital Investment Consulting (Shanghai) Ltd.-Jane Chu, Ren Bridge Fund- Ruoxi Wang, KS Fund-Fei Ni, Tenbagger Capital-Weiyu Shen, 华兴证券-赵冰、Stacy Hu

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. 气雾剂等核心系列产品增长较好的原因是什么？

答：2025年，药品事业群以战略作为引领，通过品牌禀赋及临床研究赋能，以大单品打造为突破口，深挖渠道潜力，实现伤科疼痛领域核心系列产品在高基数基础上保持大幅增长。一是以临床价值为导向，以临床学术研究驱动业务成长，公司加快推动重要品种二次开发及上市后再评价，云南白药胶囊、云南白药气雾剂、云南白药膏等重要单品的循证研究稳步推进，为产品打开更广阔应用场景，药品“基本盘”增长态

势明显。二是打造“云鼎经纬”生态合作模式，构建短链扁平、数智驱动的一级经销商直供模式，实现产品从生产到药店的点对点直达，更好地进行“品牌+渠道+服务”三位一体的生态管理模式，持续强化溯源管理及动销管控，促进大单品策略推进，打造医药行业渠道管理的企业标杆。三是积极拓展线上市场，精准锚定 O2O 渠道“即时性”发展趋势，构建“站内+站外”全域协同矩阵，夯实云南白药在即时健康消费场景中的品牌认知度与市场竞争力，2025 年 618 期间云南白药系列产品常备药榜单排名显著上升，报告期内药品电商平台产出 GMV 达 5 亿元，同比增长 139%。四是规模化、系统化的“大兵团”策略落地，药品事业群集中人力、资源，按照统一政策，开展跨省大兵团促销活动，共计 27 家连锁参与，直接带动销售增长。五是场景化、专业化、年轻化的内容营销体系落地，围绕“伤科疼痛”“运动搭子”“家庭常备药”等场景，借助各类型平台，进行品效销深度融合的全域整合营销，切实拉动销量增长。

2. 健康消费品线上的增长情况如何？未来的发展思路是什么？

答：2025 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）。健康品事业群在保持线下渠道竞争优势的同时，通过场景化营销、功效科普种草，短直联动转化等方式，在内容电商、货架电商，即时零售领域发力，带动线上销售同比增长 27%。

健康品事业群在未来发展中，将继续发挥品牌全渠道的协同能力，通过分渠道分产品精细化运营，针对即时零售、内容电商、仓储会员店等增量渠道保持高度关注，坚持大胆试新小步快跑的模式寻找增量，

同时也通过研发创新，加速产学研平台的产品转化，积极培育新的增长点。

3. 中药资源事业群的发展规划是什么？

答：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。

面向未来，中药资源事业群将继续承接好云南白药集团作为云南省中药材产业高质量发展“链主”企业的战略定位和责任，深度挖掘云南中药材资源禀赋优势，有序推进资源经济高质量发展，将云南省中药材禀赋转化为产业竞争优势，以及区域长期可持续发展优势，实现用云南“好药材”，支撑中国“好中药”的战略目标，为推动全国中医药产业高质量发展贡献力量。

4. 公司创新药研发进展如何？

答：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。INR101 诊断核药项目完成III期临床 29 家（共 32 家）研究中心启动，完成 239 例受试者入组；INR102 治疗核药项目完成 I/IIa 期临床试验低剂量组 3 例受试者入组给药，中剂量组 1 例受试者入组给药，2 例受试者完成

INR101 筛选；INB301 治疗肿瘤恶病质单抗项目已获得国家药品监督管理局下发的《药物临床试验批准通知书》，同意 INB301 注射液开展肿瘤恶病质的临床试验。

5. 请问公司外延并购的想法是什么？

答：外延式并购是源于对企业客观发展规律的理性思考与深刻认识，当前云南白药正在由“内生式增长”为主向“内涵式与外延式”并举发展模式转变。在过去长期的发展历程中，公司各个方面都有着较为深厚的积淀，同时，自 1993 年上市以来，在资本市场也有较为稳健的表现。在“十五五”期间，为了白药能够有更加高质量、高效率的发展，公司把投资并购工作上升到战略的高度，既符合企业发展规律，也符合企业自身发展实际。接下来，白药将全面提升自身投资并购能力建设，并切实做好投资并购工作，确保投资标的与白药现有业务能实现功能互补、相互赋能和战略协同，为企业第二、第三增长曲线的健康良性发展创造更有利的条件，实现企业的可持续、高质量发展，最终更好地为股东创造价值和为地方经济社会做出企业应有的贡献。

2026 年 4 月 22 日