

一心堂药业集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：TG202604-001

<p>投资者关系活动类别</p>	<p> <input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input 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 checked="" type="checkbox"/> 其他（电话会议） </p>
<p>参与单位名称及人员姓名</p>	<p>中信证券 张斌斌、张澄月；东北证券 叶菁、文将儒；国金证券 王奔奔；中信建投 刘若飞、沈兴熙；国泰海通 周航、谈嘉程；东吴证券 苏丰；摩根大通 赵悦伦等投资者共 50 人。</p>
<p>时间</p>	<p>2026 年 4 月 29 日 9:00-10:00</p>
<p>地点</p>	<p>一心堂药业集团股份有限公司总部</p>
<p>公司接待人员姓名</p>	<p>副总裁兼董事会秘书李正红先生 财务负责人肖冬磊先生 证券事务代表阴贯香女士</p>
<p>交流内容及具体问答记录</p>	<p>一、公司基本情况</p> <p>1、公司业绩情况</p> <p>2025 年度，公司实现营业收入 173.36 亿元，同比下降 3.69%；归属于上市公司股东的净利润 2.63 亿元，同比增长 130.80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.42 亿元，同比下降 3.50%；总资产 156.08 亿元，同比下降 7.26%；归属于上市公司股东的净资产 73.03 亿元，同比下降 2.50%。</p> <p>2026 年一季度，公司实现营业收入 44.34 亿元，同比下降 6.99%；归属于上市公司股东的净利润 1.76 亿元，同比增长 9.83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.64 亿元，同比增长 4.58%；总资产 156.85 亿元，同比增长 0.50%；归属于上市公司股东的净资产 74.79 亿元，同比增长 2.41%。</p> <p>收入下滑、利润增长，得益于零售业务稳健、毛利率提升、风险业务出清、费用精细化管控。</p> <p>2、门店情况</p> <p>（1）战略方向：从规模扩张转向存量优化、提质增效、长期合规主义，目标打造百年老店。</p> <p>（2）门店策略：不再大规模新增直营门店，聚焦区域布局优化、闭店调改、单店效率提升。</p> <p>（3）门店数量：2025 年末直营门店 11,112 家，净减少门店 386 家，2026 年 3 月末门店 11,021 家，净减少 91 家。云南门店占比约 49%，川渝约 2500 家，广西、山西、贵州、海南等为公司重点省外市场。</p> <p>3. 各业务板块发展情况</p>

零售业务：70%门店转型泛健康全品类大药房，30%为专业药房（DTP、慢病管理）；2025年完成1000多家门店调改，2026年计划再调改4000多家。

中药产业：昆明经开区中药加工中心、昭通彝良小草坝天麻原产地工厂正在建设，怒江兰坪云中药业第二条生产线规划中，持续完善云南中药产业链，未来计划在云南外布局道地药材加工中心。中药业务包含传统中药饮片、配方颗粒（已完成350个产品备案研发）、中药原料供应，同时拓展药食同源业务，推出一心手作轻养生产品。

分销与加盟：依托集采优势，开展品牌代理与批发业务，2025年公司收缩高风险批发贸易业务。2026年将加速加盟拓展，提升配送率与合规管理。

医养业务：包含四大板块，一是集中养老，现有200多张床位，春城慧谷养老中心正在建设，规划400多张床位，配套老年病医院；二是医疗服务，社区诊所+互联网医院，聚焦慢性病管理；三是社区养老，托管3个社区养老服务中心；四是居家上门服务，提供用药提醒、陪诊、助浴、轻诊疗等服务。医养业务的服务团队建设、盈利能力改善进度快于早期规划，是公司重点推进的业务。

4. 利润分配情况

2025年中期现金分红，每10股派发现金红利2元(含税)，2025年度分红为每10股派发现金红利2元(含税)。2025年中期分红加年度分红每股0.4元，另外，2025年度完成股票回购1.5亿元，全年现金分红加回购，金额合计约3.3亿元。

5. 经营优化重点

(1) 品类升级：门店发力泛健康、药食同源、轻养生业务，降低医保支付依赖（目标非医保支付占比达到70%-80%）。

(2) 降本增效：租金、水电、物流费持续优化；职工薪酬较刚性，略有上升，费效比改善较好。

(3) 区域均衡：降低对云南区域收入依赖，省外门店盈利能力逐步改善。

二、问答环节

问题一：在行业新背景下，未来老店经营情况如何？公司药妆店、专业药店、健康驿站等转型进度与成果？

答：门店调改规划保持不变，70%为泛健康大药房，30%为专业药房。2025年完成1000多家泛健康药房调改，2026年计划完成4000多家，一季度按计划推进。专业药房重点增加DTP品种、强化员工培训、对接医疗资源、提升慢病管理与处方药销售能力，前十大特慢病门店今年底有望出现多家营收过亿门店。门店调改效果显著，虽然处方药品类下滑，但泛健康品类快速增长，支撑零售收入稳定、毛利率提升。从长期目标看，一是降低区域依赖，将云南零售收入占比降至50%以下，中长期降至1/3左右；二是降低医保依赖，推动非医保支付占比提升至70%-80%；三是提升泛健康品类占比。

问题二：展望未来净利率情况如何？通过什么手段提升？

答：2024 年公司经营受行业影响承压，2025 年经营利润明显恢复，2026 年一季度经营效益进一步提升，全年净利率有望持续改善。主要有三方面：第一是优化毛利率，核心是提升零售端中药、非药等高毛利品类占比；第二是严控费用，2025 年销售费用、管理费用同比下降，房租降租效果显著，水电费、运输费、办公费等费用全面优化，未来仍有较大降费空间；第三是提升省外区域盈利能力，四川、广西、海南、山西等省外区域，2026 年一季度已实现盈利，后续将持续优化。

问题三：近期商业健康险和长护险政策密集落地，公司在这方面的具体布局及协同点？

答：商业健康险方面，公司一直与相关机构合作，理赔业务持续推进，2026 年有望实现连续增长。长护险方面，公司养老中心具备长护险承接资格，其他分支机构也在逐步获取相关资质，公司可协助顾客申请长护险、指导流程，作为落地理赔机构提供服务，后续将持续推进相关业务落地。

问题四：公司加盟业务目前进展如何？未来战略方向是什么？

答：当前行业药店数量饱和，整体进入存量优化阶段，新开门店空间有限，大规模并购机会较少。2026 年将快速推进加盟业务拓展，重点提升加盟门店配送率、管理效率与经营合规性，强化总部与加盟门店的协同。

问题五：2026 年一季度及 4 月份同店增长恢复趋势如何？降本增效还有多大空间？

答：一季度公司净减少 91 家门店，零售收入基本持平，主要得益于调改门店的业绩表现，实现品类、毛利的优化，单店运营效率提升。四月份在品类结构优化、毛利率提升、支付方式调整等多种措施共同作用下，零售端预计实现正增长，后续各季度零售收入、毛利率、净利率等指标将持续改善。降本增效方面，职工薪酬无下降空间，公司将持续保障员工收入；租赁费用有明显下降空间，目标再降数千万至 1 亿元；运输费、配送费、营销费、办公费、水电费等仍可优化；平台运营费用也在持续改善中。

问题六：门店调改推进顺利，非药重点品类毛利率如何？未来是否还有提升空间？

答：公司拓展的非药品类以大健康类为主，和消费者现有需求高度契合，依托 1 万多家门店的规模优势、供应链协同能力与配送能力，新品类起量速度快。非药品类包括器械、美妆、母婴、泛健康产品等，毛利率相对良好。随着非药品类占比持续提升，公司整体毛利率将继续提升。

关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	接待过程中，公司严格按照《投资者关系管理制度》《信息披露管理制度》等规定，保证信息披露的真实、准确、完整，没有出现未公开信息泄露等情况。
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件	参会人员名单

附件：参会人员名单

序号	姓名	公司	序号	姓名	公司
1	叶菁	东北证券	26	刘若飞	中信建投证券股份有限公司
2	文将儒	东北证券	27	沈兴熙	中信建投证券股份有限公司
3	周航	国泰海通证券	28	赵建韬	华创证券研究所
4	苏丰	东吴证券研究所	29	王娟	天治基金管理有限公司
5	王奔奔	国金证券	30	高初蕾	华创证券研究所
6	张斌斌	中信证券	31	姚宏福	申万菱信基金管理有限公司
7	张澄月	中信证券	32	刘勇	光大证券股份有限公司自营
8	赵悦伦	摩根大通	33	王靖予	中国人寿养老保险股份有限公司
9	唐爱金	信达证券	34	张小郭	创金合信基金管理有限公司
10	田自威	西部研发	35	赵柳燕	浙商基金管理有限公司
11	胡博新	华鑫证券	36	何川	巨杉(上海)资产管理有限公司
12	郭雪寒	方正证券	37	藕文	信银理财有限责任公司
13	唐哲	海南谦信	38	黄登峰	深圳前海精至资产管理有限公司
14	邱天	天风资管	39	熊斌	深圳市翼虎投资管理有限公司
15	年庆功	中实投资	40	马保良	上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙）
16	翟端亭	富达国际	41	丁智栋	清池资本（香港）有限公司
17	龙永茂	中邮证券	42	高惠明	上海高恩私募基金管理有限公司
18	鲁春娥	中邮证券	43	王妍	德福 GL Capital
19	JudyXie	UBS	44	谈嘉程	国泰海通证券股份有限公司
20	HenryLiu	UBS	45	杨志威	上海胤胜资产管理有限公司
21	孙鹏	Nomura	46	程佳	嘉实基金管理有限公司
22	王梦怡	开源证券	47	刘迎	东方证券股份有限公司
23	孙阿敏	西部研发	48	邱天	天风(上海)证券资产管理有限公司
24	吴文华	西部研发	49	解睿	深圳前海汇杰达理资本有限公司
25	杨涛	中泰证券	50	钟舒文	海富通基金管理有限公司