

# 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 7 月 10 日

地点：集团总部办公楼

召开方式：现场调研

投资者：国投瑞银-汤龔、周思捷、吴默村、刘扬

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、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%。健康品事业群将继续拓存量、突品类，塑造可持续增长逻辑。拓存量方面，深挖现有产品与用户潜力，通过场景化运营和产品二次创新提升复购和黏性。突品类方面，聚焦抗敏、美白、儿童、洗护等品类，打造技术驱动的第二曲线。新品方面，云南白药护龈抗敏泵式牙膏打造“专业护龈+专利抗敏+专研修护”的三维矩阵，从牙龈防护到抗敏修护，多维度技术赋能。云南白药光钻白美白牙膏抗渍、抗损且不刺激口腔黏膜，光钻白 PRO 牙膏专研去渍亮泽，采用国际香氛大师亲创花菁萃·香氛技术，改善暗沉，清新口气。云南白药泡泡娃儿童牙膏，搭载专利蛋黄免疫球

蛋白(IgY)，实现从源头主动抑制致龋菌的技术突围。健康品事业群将聚焦核心发展方向，持续优化发展策略，深挖产品与市场潜力，培育可持续增长动能，推动品类高质量发展。

## 2、公司的洗护产品销售情况如何？

答：防脱洗护领域，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，2025 年养元青洗护产品实现销售收入 4.6 亿元，同比增长近 10%。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）。2026 年，养元青发布“防脱+”头皮健康管理系列，精准覆盖控油、强韧、修护等多元需求，重新定义头皮健康管理标准，引领行业发展新生态。

## 3、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。

#### 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，作为云南白药研发的首个治疗用生物创新药，已获得中美临床双许可。2026年2月24日INB301注射液IND正式获得国家药品监督管理局受理，被纳入创新药审评审批30日快速通道，并于2026年3月30日获得临床试验批准；2026年4月27日，公司向美国FDA递交INB301注射液IND申请，于2026年6月2日获得临床试验许可。

#### 5、请介绍一下公司分红情况。

答：2024 年以来，公司增加分红频次，通过特别分红提升投资者获得感。2025 年 4 月完成 2024 年度分红，现金红利总额合计为 21.14 亿元；2025 年 9 月完成 2025 年特别分红利润分派，现金分红总额 18.18 亿元；2026 年 4 月完成 2025 年度分红利润分派，现金分红总额 28.24 亿元。2025 年度累计现金分红总额达 46.43 亿元，占 2025 年公司归母净利润的 90.09%。截至目前，公司已实现连续三年现金分红比例超过 90%，近三年分红总金额达 126.27 亿元。

2026 年 7 月 10 日