

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 9 月 7 日

地点：集团总部办公大楼

召开方式：电话会议

投资者：西部证券-陆伏崴，招银理财-张英、郝雪梅

参加人员：证券事务代表-李孟珏，投资者关系管理-张昱

会议内容：

1、请介绍一下公司 2026 年上半年的经营情况。

答：2026 年上半年，公司稳步落实战略规划，持续践行“增长、增效、增值”发展思路，业绩保持稳健增长，经营韧性与长期成长空间进一步夯实。公司实现营业收入 218.84 亿元，同比增长 2.95%；实现归母净利润 37.01 亿元，同比增长 1.88%；扣非归母净利润 35.18 亿元，同比增长 1.66%，创同期历史新高；基本每股收益 2.07 元，同比增长 1.47%。公司业务结构持续优化，工业收入 87.72 亿元，占营业收入比重 40.08%，比重同比上升 0.07 个百分点，工业收入增速达 3.15%。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 41.06 亿元，同比增长 3.66%；加权平均净资产收益率 9.04%；销售费用同比下降 2.62%，管理费用同比下降 9.88%。报告期内研发投入 2.17 亿元，同比显著增长

27.13%，研发能力不断提升。与此同时，公司持续保持高度健康的资产结构，报告期末，公司总资产 551.45 亿元，归属于上市公司股东的净资产 409.73 亿元，资产负债率 25.56%，货币资金余额 95.70 亿元。

2、请问公司药品事业群主要产品在 2026 年上半年的销售情况如何？

答：2026 年上半年，公司药品事业群实现营业收入 49.30 亿元。一是云南白药核心系列产品继续保持稳健增长，其中云南白药气雾剂销售收入突破 15 亿元，云南白药膏销售收入突破 7 亿元。二是第二曲线“大单品”持续突破。代表品种气血康口服液销售收入继续保持快速增长态势，销售收入达 3.39 亿元，同比增长约 68.1%。三是其他品牌中药类产品取得亮眼成绩。蒲地蓝消炎片销售收入超 1 亿元，同比增长 27.8%；藿香正气水销售收入突破 5000 万元，同比增长 60.2%。

3、公司对于健康品渠道布局的规划是什么？

答：公司紧紧围绕用户需求，对不同渠道用户画像做好不同渠道的产品画像，从而实现全渠道协同。线上聚焦新人群、新品类的突破，立足不同人群的口腔差异，持续迭代创新，精准捕捉消费者多元化、细分化的口腔护理需求。线下渠道持续巩固护龈核心产品的既有优势，积极开拓会员仓储、零食折扣店等新兴线下业态，同时通过即时零售抓住新消费场景，拓宽终端触达边界，做实线下基本盘。

在未来发展中，公司将继续发挥品牌全渠道的协同能力，通过研发的创新支撑产品的迭代创新，一方面夯实传统线下渠道优势，另一方面对即

时零售、社区团商业洞察保持敏捷性，驱动品牌长期发展。

4、公司第二梯队的大单品气血康、养元青增长迅速，请问具体采取了哪些措施？

答：一方面是研发助力气血康循证医学取得进展，使其从传统补气补血定位延展到血管健康领域。另一方面，在品牌营销上，打造了“气血声命力”音乐 IP 项目，围绕气血康口服液“气血滋养”核心功效，携手腾讯音乐娱乐集团正式推出全域音乐营销方案。面对滋补保健赛道产品同质化严重、品牌形象老化、营销打法零散等行业痛点，抓住音乐赛道差异化营销的机遇，依托“乐与气血同源”的文化内核，打造“气血声命力”专属音乐 IP，打通线上传播、明星赋能、连锁终端全域营销链路。三是线上线下一体化融合推广，线上 IP 与线下实体门店结合赋能。四是“云鼎经纬”生态合作模式全面助力，构建短渠道运营、数智驱动的一级经销商直供模式，强化“品牌+渠道+服务”三位一体的生态管理，实现对渠道体系的精准管控、高效管理和持续赋能。

养元青增长是“精准定位+双证背书+数据洞察+功效扩容”叠加的结果。首先养元青聚焦“防脱”核心功效，精准定位建立了品牌差异化心智；防脱特证 + 国家发明专利双证加持，为复购提供了信任基础；2025 年公司参与《中国女性 5000 人本态皮肤数据研究》，以真实用户数据为原点设计配方；研发上以云南特色功效植物成分为差异化壁垒，叠加特色香精香料，把“功效”与“情绪价值”结合。围绕防脱核心，精准覆盖控油、强韧、蓬松等多元需求，把单品做成矩阵、把防脱品牌向头皮健康管理品

牌升级。这一升级拓宽了用户生命周期价值，是支撑后续增长的核心驱动。

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 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%。

公司 2026 年特别分红方案为：拟以第二季度末公司总股本 1,784,262,603 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 10.38 元(含税)，送红股 0 股(含税)，不以资本公积金转增股本，分红总金额 1,852,064,581.91 元，占公司 2026 年上半年公司归母净利润 50.04%。该特别分红方案尚待公司 2026 年第一次临时股东会审议通过。

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（不含 2026 年特别分红）。

2026 年 9 月 7 日