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 11 月 26 日

地点：集团总部办公大楼

召开方式：电话会议

投资者：国寿资产-杨琳、赵文龙、王宇美、许经纬

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、付涛

会议内容：

1、请介绍一下公司 2026 年前三季度总体业绩情况。

答：2026 年前三季度，公司营收、利润、经营性现金流同步向好，实现规模利润与现金流协同增长。营业收入 322.57 亿元，同比增长 5.23%；归母净利润 48.22 亿元，同比增长 0.95%；归母扣非净利润 46.31 亿元，同比增长 1.78%;以上均创同期历史新高。经营性现金流净额同比增长 9.38%，达 48.74 亿元。总资产 548.60 亿元，净资产 403.25 亿元，资产负债率 26.49%，货币资金余额 76.29 亿元。

2、药品事业群未来的核心驱动是什么？

答：药品事业群未来有四个核心驱动：一是战略驱动，药品事业群紧紧围绕“伤科疼痛全领域管理的第一品牌”这一战略牵引，围绕“1”个

核心领域——伤痛管理，以专业研究项目不断提升产品临床价值及医疗渠道份额，以品牌专业化运营持续拉动零售渠道的稳定增长，同时筛选伤痛赛道高潜、高质、高值产品进行补充，补齐、补全、补强产品矩阵。二是研发驱动，对现有产品的二次开发将为我们的专业化推广提供有力支撑，也使我们未来能够在循证医学支撑下为市场提供更有效的治疗方案。三是“大单品”驱动，除了我们传统的伤痛管理领域“大单品”持续发力之外，我们也在培育心脑血管、呼吸系统、消化系统、泌尿系统等方面的潜力品种，如气血康口服液、参苓健脾胃颗粒、蒲地蓝消炎片、血塞通系列、痛舒系列、舒列安胶囊等，推动业务持续、良性增长。四是模式驱动，打造并持续升级“云鼎经纬”生态合作模式，依托数据直连系统推进，构建短链高效的一级经销商直供模式，实现产品从生产到终端的点对点直达，更好地进行“品牌+渠道+服务”三位一体的生态管理，同时持续强化溯源管理及动销服务，打造医药行业渠道管理标杆。

3、公司健康品事业群有哪些重点举措和成效？

答：公司紧紧围绕用户需求，基于不同渠道用户画像做好产品适配，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。截至 2026 年上半年，公司在线上市场积极拓展新品类牙膏产品取得显著成效，上半年抗敏牙膏销售额达 2.42 亿元，

美白牙膏销售额达 2.08 亿元。上半年公司健康品板块线上销售额同比显著提升 21%。

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%。

2026 年 9 月末，公司 2026 年特别分红正式落地实施。根据权益分派方案，公司以总股本 17.84 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 10.38 元（含税），本次现金分红总金额达 18.52 亿元，分红规模占 2026 年上半年归母净利润的 50.04%。

2026 年 11 月 26 日