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：现场调研

投资者：东吴证券-向潇、苏丰，东吴自营-于彦秋、胡翔，中欧瑞博-孟昱，国泰基金-戴计辉，张家港创投-朱恚佃，万家基金-杨梦朝，华泰保兴-江婉盈，中银基金-郝梦娇

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、公司健康品事业群牙膏产品销售情况如何？

答：截至2026年上半年，健康品事业群实现营业收入34.54亿元。在口腔护理领域，2026年上半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）。在持续巩固云南白药牙膏竞争优势的基础上，公司积极拓展新赛道取得显著成效，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，上述两个新品类牙膏销售额已显著超过去年年内销售额。面对传统线下渠道增长迟滞的挑战，在保持线下渠道竞争优势的同时，公司全域发力，通过场景化营销、功效科普种草、短直联动转化等方式，带动健康品板块上半年线上销售额同比显著提升21%，有效推动了健康品板块的平稳增长。

3、2026年三季度公司药品领域已上市品种的二次开发方面有哪些进展？

答：公司深入实施创新驱动发展战略，前三季度研发投入为3.36亿元，同比增长23.93%。公司持续深化“大单品”战略，加快推动重要品种二次开发，云南白药膏、云南白药胶囊、气血康口服液等重要单品的循证研究稳步推进。

2026年三季度，云南白药膏治疗慢性软组织损伤全国多中心临床研究项目正式启动，计划纳入约1600例受试者，将在真实临床诊疗场景中，全面系统评价云南白药膏治疗慢性软组织损伤的临床疗效与用药安全性。云南白药对糖尿病足不同期别疗效观察临床研究项目研究成果显示，云南白药散剂、膏剂能快速缩小糖尿病足溃疡患者创面面积，可作为糖尿病足标准治疗的有效辅助手段，为慢性创面修复领域的规范化应用提供循证依

据。云南白药气雾剂治疗闭合性肋骨骨折疼痛的循证医学研究临床试验项目正式启动，将进一步完善云南白药气雾剂循证证据体系，赋能中医药现代化发展与伤痛全流程管理建设。云南白药膏治疗肌肉骨骼疼痛的疗效观察临床研究项目中期研讨会在成都举行，项目阶段性数据显示，云南白药膏在肌肉骨骼疼痛早期缓解方面表现积极，安全性良好。云南白药气血康口服液围绕心脑血管慢病干预方面的临床研究也在快速推进。

4、公司创新药方面在研管线的最新进展如何？

答：截至 2026 年上半年，公司用于前列腺癌的诊断核药项目 INR101 已完成III期临床 31 家研究中心启动，入组率达 75%，用于前列腺癌的治疗核药项目 INR102 已完成 I 期临床试验，II 期研究中心启动过半。治疗肿瘤恶病质单抗项目 INB301 已获得中国 NMPA 及美国 FDA 药物临床试验许可，并启动中国 I 期临床研究。另外有相关储备管线在临床前的研究阶段，进展较为顺利。

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