

证券代码：300146

证券简称：汤臣倍健

汤臣倍健股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2026-001

| | |
|---------------|--|
| 投资者关系活动类别 | <input 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：2025 年度投资者业绩电话会 |
| 参与单位名称及人员姓名 | 详见附件 |
| 时间 | 2026 年 3 月 20 日 21:30-22:30 |
| 地点 | 电话会议 |
| 上市公司接待人员姓名 | 公司董事会秘书唐金银女士 |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | <p>为便于广大投资者进一步了解公司 2025 年度经营情况及未来发展规划，公司于 2026 年 3 月 20 日举行 2025 年度投资者业绩电话会，以线上会议的形式与投资者进行互动交流，主要沟通内容如下：</p> <p>Q：2026-2028 年的收入增速拆解</p> <p>年报致股东信提到，公司希望在 2026-2028 年，用三年时间创出收入新高，按 2026 年已制定双位数增长目标的基础上，后两年也需要努力达成双位数目标才有望实现。公司将以再创业的心态全线出击，但该目标的实现存在挑战 and 不确定性，不构成业绩承诺。</p> <p>Q：2026 年增长具体抓手，线上线下怎样拆解</p> <p>2026 年，公司将推动传统电商、兴趣电商、跨境及商超等业务全线恢复并实现快速增长。线上渠道将作为主力增长渠道，将通过重点突破兴趣电商与跨境业务，确保传统电商持续增长驱动；线下药店渠道目标保持稳定，商超渠道则作为重点发力方向之一，将通过创新差异化产品和精细化运营实现突破。</p> |

Q: 公司 2026 年在线上线下渠道的具体业务策略

线上渠道方面，公司将持续整合电商运营能力，强化新品投入，多个品牌将推出港版跨境品线，重点突破兴趣电商及跨境电商业务。药线渠道将加速 DDI 数字化基建，持续推进新商业配送模式，以“数字化-精细化-精准化”推动传统渠道营销模式变革，打造存量市场可持续增长路径；商超渠道将聚焦增长快的高潜力会员店，通过差异化产品布局实现增长突破。

Q: 公司在产品端有何布局

公司将加速科研成果向具有核心竞争力的产品转化，主品牌将聚焦鱼油、儿童液体钙等高成长品类，完善全渠道产品矩阵，扩大市场份额；“lifespace”推出“超益计划”，借助益生菌建立的品类心智优势拓展全品类产品线，通过品类联动寻找新增量；“健力多”将拓展跨境高含量产品和运动营养系列，满足不同人群的关节养护需求；“天然博士”细化分龄场景，在钙锌成长品类上寻求突破。整体上，公司希望通过品类破局，带动高价值人群渗透和转化效率提升。

Q: 如何展望 2026 年的利润率

2026 年公司聚焦收入增长，将在多个渠道、多个重点品类进行突破，会对公司的利润率造成压力。

Q: 新品大量推出、原材料价格波动等对毛利率是否会造成影响

线上线下新品毛利率基于渠道特性不同存在差异，从趋势上看，线上渠道占比的持续提升将会带动整体毛利率水平提升，这一点在公司 2025 年毛利率上有所体现。

公司产品品种较多，原材料众多，单一原材料价格变化对于整体毛利率的影响较为有限。

Q: 电商渠道监管政策的收紧对公司影响几何

膳食营养补充剂行业监管存在待完善的方面，监管政策收紧对短期运营带来一定适应和调整压力，但长期来看，行业的规范化将为合规企业的健康持续发展创造有利条件。

Q: 公司线上的费用投放效率是否有所改善，全年销售费用率预测

2025 年公司围绕“经营质量提升”的核心目标持续优化销售策略，从

| | |
|------|--|
| | <p>结果上看，线上渠道收入增长的同时，平台费用实现有效控制，经营质量得到一定优化。2026 年公司聚焦收入增长突破，在多个渠道、多个重点品类发力，品牌项的长期持续投资也将继续推进，销售费用率预计同比 2025 年会有一定程度提升。</p> <p>Q：2025 年第四季度销售费用率提升原因</p> <p>主要基于四季度上新新品推广需求、各品牌投入安排及年度业绩目标达成对应奖金计提增加所致。</p> <p>Q：经销商数量下降的原因</p> <p>2025 年经销商的调整基本集中在上半年，主要是因为业务调整、经销商整合优化所致，目前来看调整趋势逐渐平缓。</p> <p>Q：今年分红率较高，后续分红指引</p> <p>公司坚持积极、持续、稳定的利润分配政策，会综合考虑对投资者的持续回报及公司经营发展的资金需求制定分红规划。</p> <p>Q：BYHEALTH 和健视佳 2025 年收入表现</p> <p>受品类大盘需求变化、公司内部运营策略调整及资源排布等原因影响，BYHEALTH 和健视佳 2025 年收入同比下滑较大。</p> <p>Q：公司是否会找一些新的品类方向去发力兴趣电商</p> <p>近年来行业前十大品类格局未发生较大变化，公司后续会围绕消费者需求，聚焦核心高潜品类进行品线扩充。</p> <p>Q：国际业务规划</p> <p>公司将以本土化需求为核心驱动国际业务扩张，目前已在东南亚主要国家进行布局，将加速扩大东南亚线下渠道覆盖，推动线上渠道实现增长突破。</p> <p>Q：各个渠道的收入规模拆分</p> <p>2025 年度公司线上渠道收入占比为 54%，其中天猫及京东占比近六成，兴趣电商占比近两成；线下渠道收入占比为 46%，其中境内药线占比近八成，商超及母婴均为个位数占比。</p> |
| 附件清单 | 参会人员名单 |

附：参会人员名单（排名不分先后）

| 机构名称/个人投资者 | 姓名 |
|-----------------------------|--------------|
| CLSA | 张晓宇 |
| 财通证券 | 马咏怡 |
| 创金合信基金 | 张小郭 |
| 东北证券 | 李强 |
| 东方财富证券 | 秦一方 |
| 东吴证券 | 邓洁 |
| 方正证券 | 王海瑜 |
| 方正证券 | 王泽华 |
| 富国基金管理有限公司 | 赵宗俊 |
| 富国基金管理有限公司 | 徐哲琪 |
| 光大证券 | 汪航宇 |
| 广发证券 | 湛保罗 |
| 国盛证券 | 陈熠 |
| 国泰海通 | 陈力宇 |
| 国泰基金管理有限公司 | 易小金 |
| 国元证券研究所 | 朱宇昊 |
| 华创证券 | 邱睿轩 |
| 华创证券 | 寸特彬 |
| 华创证券 | 黄文桦 |
| 华福证券 | 谭志千 |
| 华福证券 | 童杰 |
| 华泰证券 | 倪欣雨 |
| 华夏基金管理有限公司 | 李柄桦 |
| 华鑫证券有限责任公司 | 孙山山 |
| 尖峰投资 | 尹峰 |
| 建信养老金管理有限责任公司 | 徐瑞 |
| 交银施罗德基金管理有限公司 | 韩威俊 |
| 交银施罗德基金管理有限公司 | 张程 |
| 平安银行股份有限公司 | 苟思雨 |
| 前海开源基金管理有限公司 | 毕建强 |
| 青榕资产管理有限公司 | 唐明 |
| 上海保银私募基金管理有限公司 | 石伟燊 |
| 上海东方证券资产管理有限公司 | 唐亮 |
| 上海和谐汇一资产管理有限公司 | 刘天雨 |
| 上海积深资产管理有限公司 | zhangchuanji |
| 上海瓴仁私募基金管理合伙企业（有限合伙） | 吕若晨 |
| 上海行知创业投资有限公司 | 顾涵蓓 |
| 上海紫阁投资管理有限公司-紫阁同爽2号私募证券投资基金 | 倪耿皓 |
| 上银基金管理有限公司 | 杨东朔 |
| 深圳佳岳投资管理有限公司 | 林阳 |
| 深圳市尚诚资产管理有限责任公司 | 黄向前 |

| | |
|-----------------------------|--------------|
| 太平洋证券资管 | 刘雪莹 |
| 天风（上海）证券资产管理有限公司 | 邱天 |
| 天风证券 | 吴艾琦 |
| 天风证券 | 陈潇 |
| 天治基金管理有限公司 | 王娟 |
| 天治基金管理有限公司 | 张歌 |
| 西藏中平私募资产管理有限公司 | 黄正红 |
| 新疆前海联合基金管理有限公司 | 龙若朴 |
| 兴业证券 | 汪润 |
| 兴业证券 | 王嘉琦 |
| 循远资产管理（上海）有限公司 | 田超平 |
| 长江证券 | 陈硕昶 |
| 浙江景诚实业有限公司 | 陈浩琪 |
| 浙商证券 | 孙天一 |
| 浙商证券 | 杨美云 |
| 中国对外经济贸易信托—巨杉净值线 4 号 | 何川 |
| 中国国际金融股份有限公司 | 曹筱 |
| 中国国际金融股份有限公司 | 李茗蕙 |
| 中海基金管理有限公司 | 陈玮 |
| 中金公司资管部 | 王凯 |
| 中平资本 | 沈智莹 |
| 中泰证券 | 田海川 |
| 中泰证券 | 熊欣慰 |
| 中泰证券自营部 | 陈彤 |
| 中信期货资管部 | 魏巍 |
| 中信证券 | 汤学章 |
| Allianz Global | Terrance Liu |
| Point72 | Miriam Liu |
| Foundation Asset Management | 洪扬 |
| 四川川恒控股集团股份有限公司 | 何永凯 |
| 上海深积资产管理有限公司 | 王晓璇 |
| 长江证券资管 | 汪中昊 |
| 上海彤心雕珑私募 | 李文明 |
| 陕西方德磐石私募 | 刘懿琛 |
| Bamboohill Investment | 刘彪 |
| 上海君和立成投资 | 张玉洁 |
| 招商基金 | 源洁莹 |