

证券代码：605077

证券简称：华康股份

债券代码：111018

债券简称：华康转债

浙江华康药业股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-002

投资者关系活动类别	特定对象调研 现场及网络调研
参与单位名称及人员姓名	光大保德信 华泰柏瑞 中金资管 国君自营 西部利得 浙商证券 东北证券 兴证全球 中信建投 华龙证券 大成基金 富国基金 东方基金 中加基金 国寿安保 建信基金 景顺长城 诺安基金 长安基金 长信基金 永赢基金 富国基金 东吴证券 招商证券 光大证券 华泰保兴 承珞投资 汇丰晋信 澄凯基金 德邦基金 广发证券 泰康保险 华创证券 长江证券 和基投资 易方达 东方证券 浦银安盛 海富通 新华基金 摩根基金
时间	2026年4-6月
地点	浙江省衢州市开化县华埠镇华工路18号 浙江省杭州市西湖区求是路8号
上市公司接待人员姓名	董事会秘书 吴志平 证券事务代表 柳强
访谈主要内容介绍	1、公司介绍 浙江华康药业股份有限公司是一家专业从事研发、生产、销售各种功能性糖醇、淀粉糖及健康食品配料的国家高新技术企业。 公司持续秉持“做世界领先的糖醇专家”的企业愿景，贯彻落实“客户至上，精益求精”的经营思想。通过深耕主业，聚焦优势产品，不断

优化组织布局，持续加大资源投入，推进技术创新和产品应用，公司在业务方面总体上保持了相对稳定的发展态势。

2025年1季度，公司实现营业收入11.87亿元，较去年同期增长45.35%；归属于上市公司股东的净利润2,217.14万元，较去年同期下降72.64%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1,830.33万元，较去年同期下降75.02%。归属于上市公司股东的净资产为32.64亿元，较去年同期增长0.74%；总资产80.82亿元，较去年同期增长0.52%。

2、请公司介绍一下建设舟山项目建设进度？

舟山华康“200万吨玉米精深加工健康食品配料项目”分两期建设，其中一期项目“100万吨玉米精深加工健康食品配料项目”于2022年8月启动，一期项目建设期为5年，分两个阶段，第一阶段建设期2年，主要以液体糖浆类及部分晶体糖醇产品为主，第二阶段建设期3年，膳食纤维、变性淀粉等新的产品线会陆续投入建设。

截至目前，一期项目“100万吨玉米精深加工健康食品配料项目”的第一阶段建设完成，第二阶段规划的各个产品线也将择机投入建设。2025年，舟山华康实现营业收入23.93亿元，净利润-0.07亿元。

3、请介绍一下一季度公司增收不增利的原因？

本季度公司营业收入实现明显增长，核心驱动来自舟山华康一期项目第一阶段产能持续释放，液体糖浆、晶体糖醇等产品对外销售规模稳步提升，新增产能持续贡献销售收入，带动整体营收规模同比走高。

但归母净利润出现明显下滑，系多重负面因素叠加共同影响：

第一，产品结构变化拖累整体毛利率。舟山基地现阶段投产产品以液体产品为主，公司出于拓展液体产品下游市场的战略布局加大该品类推广、放量销售，毛利较低的产品营收占比大幅抬升，拉低公司综合销售毛利率，整体盈利空间被压缩。

第二，财务费用同比显著增加。一方面公司发行的华康转债持续产生利息并做费用化处理，直接增加当期财务支出；另一方面本季度汇率波动幅度较大，外币结算产生汇兑损失，进一步推高财务费用，侵蚀当

期利润。

上述成本端、产品结构、财务费用多重因素叠加，最终形成一季度营收增长但利润同比大幅下滑的“增收不增利”局面。后续公司将通过提升高附加值糖醇产品产销占比、优化产能利用率释放规模效应、持续推进全产业链降本、做好外汇套期保值等方式逐步改善盈利水平。

4、请问公司毛利率持续下滑，主要原因是什么，后续是否可以改善？

目前舟山华康 100 万吨玉米精深加工健康食品配料一期项目第一阶段已全面建成投产，现阶段产品线以液体类产品为主，配套部分晶体糖醇产品。液体类产品整体毛利率低于公司传统高附加值晶体糖醇产品。

随着舟山基地产能持续释放，液体类产品销量快速增长，液体类产品在整体营收中的占比持续走高，直接拉低公司整体综合毛利率，这是本期毛利率阶段性下行最核心因素。同时新项目投产初期产能尚未完全开满，单位产品分摊的折旧、制造费用偏高，进一步放大了结构变化带来的毛利压力。

公司已制定多维度改善方案，中长期毛利率具备明确修复空间：

(1) 持续优化产品结构，拉高高附加值产品占比

公司一方面稳步推进舟山一期第二阶段较高毛利产品线建设落地；另一方面加大甘露醇、异麦芽酮糖、植脂末等产品产销投放，持续提升高附加值糖醇等产品营收占比，对冲低毛利液体糖浆的结构拖累。

(2) 深挖全产业链降本增效，压缩单位生产成本

从玉米原料采购、生产工艺优化、能源消耗管控、副产品综合利用等全链条推进降本，同步加大合成生物、精制提纯等核心技术迭代，降低单吨产品原料与制造消耗，提升产品盈利空间。

(3) 产能利用率提升释放规模效应

随着舟山基地下游客户渠道逐步开拓、订单持续放量，产能利用率将稳步上行，单位产品分摊的固定资产折旧、人工、固定制造费用会持续摊薄，规模优势逐步显现，持续增厚单品毛利。

综合来看，伴随新产品产能落地、产品结构优化、产能利用率提升

与全产业链降本各项举措落地，公司整体毛利率、盈利水平有望逐步修复改善。

5、生物制造企业微元合成宣布完成 15 亿元新一轮融资，并表示本轮融资主要用于并购全球第二大木糖醇生产企业豫鑫糖醇，请问对公司有什么影响？

头部科创企业携资本、新技术深度入局传统功能糖醇赛道，充分印证国内功能糖醇行业长期景气度持续上行。随着全球无糖低糖消费风潮持续渗透、生物制造产业政策持续加持，功能糖醇行业已告别单纯产能扩张的粗放竞争阶段，正式迈入技术迭代、成本攻坚、合规提质、全球供应链整合的综合实力竞争新阶段，行业集中度持续提升，优质头部企业竞争优势将进一步凸显。

本轮资本与技术双重入局，加速了行业结构性升级：一方面，合成生物技术与传统糖醇制造深度融合，打破了传统化工、发酵工艺的成本与产能瓶颈，倒逼行业淘汰高能耗、低效率的老旧产能；另一方面，下游食品饮料、医药辅料、宠物食品、日化等终端市场对绿色低碳、高纯度、合规稳定的功能糖醇产品需求持续扩容，同时海外市场对生物基、碳中和认证产品的准入标准不断提高，推动行业从“规模竞争”转向“品质、技术、成本、供应链”的多维综合竞争，产业高质量发展趋势愈发明确。

面对行业全新竞争格局与发展机遇，华康股份将立足自身深耕糖醇领域多年的产业积淀、全品类产品布局与全球合规渠道优势，持续推行降本增效、产能优化、技术迭代、全球化布局的核心发展策略，稳健把握行业升级红利，巩固头部市场地位。

6、请问公司后续还会做其他并购项目吗？

近期行业出现头部企业大额融资、产业并购整合等动作，充分说明功能糖醇赛道正迎来技术革新与产业集中的关键发展期，行业优质资产整合、技术资源整合的价值持续凸显。公司始终聚焦功能糖醇核心主业、坚持稳健高质量发展，现阶段重点工作重点围绕工艺降本、毛利更高的产品产能落地、核心技术迭代、全球市场拓展、新兴场景挖掘展开，

持续夯实主营业务基本盘，巩固行业核心竞争优势。

在产业整合层面，公司始终保持开放、审慎的态度，持续密切跟踪生物制造、功能糖醇产业链上下游的发展动态，积极关注优质产能、核心技术、特色产品等具备协同价值的并购及合作机会。公司所有潜在并购项目均以“赋能主业、协同增效、提质增值”为核心筛选标准，重点考量项目的技术互补性、产能匹配度、合规经营水平、市场协同空间以及长期投资价值。

目前公司暂无已启动、落地或明确规划的其他并购项目。未来，若后续存在符合公司长期发展战略、能够有效提升技术实力、优化产能结构、拓宽市场边界的优质并购标的，且形成成熟可落地的合作方案，公司将严格遵守证监会、交易所相关监管规定，第一时间履行内部决策程序及信息披露义务。

7、请介绍一下公司 2025 年的分红情况，未来会保持稳定分红吗？

公司始终高度重视全体股东的合理投资回报，坚持持续回馈投资者，长期建立稳定、透明的现金分红机制，平衡股东短期收益与企业中长期发展资金需求。

公司 2025 全年累计现金分红总额超 1.5 亿元，全年分红金额占当年归属于上市公司股东净利润比例超 75%，分红比例处于行业较高水平，充分体现公司分享经营成果、回馈广大投资者的经营理念。

面向未来，公司将持续执行稳定、可持续的分红机制：在保障日常生产经营、技术研发、产能扩建等核心业务资金投入，留存充足运营与战略储备资金的基础上，持续保持连续、稳定、合理的现金分红政策，持续提升股东回报水平。

8、请公司介绍一下舟山华康具体都有哪些产能落地了？

公司“100 万吨玉米精深加工健康食品配料项目”第一阶段基本建设完成，第一阶段主要以液体糖浆类及部分晶体糖醇产品为主，其中晶体山梨糖醇产线设计产能为 5 万吨/年。除上述项目之外，公司规划的年加工 10 万吨玉米胚芽榨油项目、年产 10 万吨麦芽糊精项目、年产 10 万吨植脂末技改项目也在 2025 年投产。

9、请介绍一下公司除了舟山华康以外 2025 年建设完成的项目情况？

(1) 年产 1 万吨精制功能糖醇及粉粒状车间扩建项目

“年产 1 万吨精制功能糖醇及粉粒状车间扩建项目”于 2024 年 6 月开工建设，以食品级糖品为原料，主要围绕结晶甘露醇生产工艺进行设计，并拓展其他精制功能糖醇产品生产。其中，甘露糖醇线已于 2025 年 6 月顺利投料试车。项目建成后，将进一步丰富公司药品级糖醇品种，扩大粉粒状及复配产品生产规模，推动公司药品级糖醇及粉粒状产品实现统一化、规范化生产，有效提升公司产品附加值，增强核心竞争力。

(2) 年产 2 万吨异麦芽酮糖技改项目

本项目以蔗糖/原糖为原料，通过溶解、异构、离交、蒸发结晶、离心等关键工序精制生产异麦芽酮糖。2025 年 10 月该项目顺利投料试车，项目建成后公司将正式具备年产 2 万吨异麦芽酮糖的生产规模。作为生产异麦芽酮糖醇的核心原料，异麦芽酮糖的规模化产出，将为公司完善异麦芽酮糖醇的产业链提供坚实支撑；而异麦芽酮糖醇作为新一代优质糖醇类甜味剂，具备低热量、高稳定性、高耐受性等优势，契合当前居民健康意识提升、食品行业低糖化转型升级及全球健康食品产业发展趋势，可有效满足日益增长的市场需求。

10、请介绍一下玉米涨价、征收糖税以及厄尔尼诺现象对公司的影响？

(1) 短期：成本压力为主，盈利承压

厄尔尼诺预期会导致玉米涨价进而提升公司主要产品山梨醇、麦芽糖醇、赤藓糖醇成本抬升；糖税需求释放存在传导滞后，需求端很难在较短的时间内出现明显的增长。短期看上述情况对公司毛利较低的液体糖、醇及其他产品的影响最为明显，木糖醇相对抗跌（原料玉米芯、半纤维素碱液联动幅度更小）。

(2) 中长期：利好主导，打开成长空间

玉米涨价加速行业低效产能出清，有利于公司产品价格弹性释放；全球糖税为糖醇行业长期增长逻辑，有利于公司主要产品木糖醇、山梨

	<p>糖醇、麦芽糖醇、赤藓糖醇等持续放量；厄尔尼诺推升白糖价格，进一步强化糖醇替代逻辑，利于公司主要产品的市场需求量提升。</p> <p>11、近期公司股票价格下跌是什么原因，公司有没有什么应对手段？</p> <p>股价受多种因素影响，短期股价下跌预计和公司产能转固高折旧、可转债费用较高、玉米成本上涨、低毛利产品占比变高带来的业绩下滑，叠加市场情绪等多重因素共振有关。</p> <p>公司应对以经营提质增效为根本，同步配套套期保值、产品结构升级、投资者沟通、产业链整合、市值管理等多维度举措，短期缓解盈利压力，中长期通过高附加值产能放量、全球无糖化需求红利实现业绩反转，修复公司内在价值与二级市场估值。</p>
附件清单（如有）	无