



证券代码：300452

证券简称：山河药辅

安徽山河药用辅料股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-001

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（电话交流会）
参与单位名称及人员姓名	<p>【国泰君安证券】：甘坛焕、唐玉青；【中信证券】：唐寅灏、韩世通；【西南证券】：杨天笑；【光大证券】：曹聪聪；【国金证券】王大伟；【信达证券】：唐爱金；【山西证券】：魏赟、张智勇；【首创证券】：王斌；【国元证券】：朱仕平、马云涛；【兴合基金】：姚飞；【明世伙伴私募基金】：陈江威；【中金公司】：柳天慧、杨钟男；【人保资产】：叶一非、吴锋；【相聚资本】：邓巧；【嘉实基金】：王子瑞；【华商基金】：郭鹏；【上海宽远资产】：李韵滢；【敦和资产】：江源；【长盛基金】：张伟光；【国海富兰克林基金】：张登科；【上海银叶投资】：金晨；【深圳市凯丰投资】：薛良辰；【东方阿尔法基金】：潘令梓；【江苏瑞华投资】：王旷辰；【保银资产】：LuCong；【信达澳亚基金】：李东升；【鑫元基金】：徐志诚；【上海万丰友方投资】：胡江宾；【银河基金】：方伟；【深圳市尚诚资产】：黄向前；【上海涌津投资】：傅逞强；【新华基金】：赖庆鑫；【上海黑翼资产】：刘晔；【上海磐耀资产】：孙智超；【嘉实基金】：程佳；【华安基金】：于嘉轩；【上海通怡投资】：梁力；【深圳红筹投资】：徐本；【诺安基金】：张强；【交银保险资产】：王玉英；【蜂巢基金】：赵花琴；【景顺长城基金】：李南西；【歌斐资产】：蒋旭；</p>

	<p>【上银基金】：杨建楠；【安信基金】：孙凌昊、尹哲；【百嘉基金】：黄艺明；【上海万丰友方投资】：张伟。</p>
时间	2024年5月15日 15:00-16:20
上市公司接待人员姓名	<p>董事长、总经理：尹正龙</p> <p>董事、副总经理：雷韩芳</p> <p>董事会秘书、财务总监：刘琦</p> <p>证券事务代表：姜之舟</p>
投资者关系活动主要内容介绍	<p>问题 1：2023 年和 2024Q1 毛利率相较于 21、22 年有明显提升，原因是什么？后续是否有可持续性？</p> <p>答：2023 年和今年一季度毛利率有所回升，大概 2 个百分点，主要由于：前几年大宗商品市场原材料价格波动较大，在 2021 年至 2022 上半年体现特别明显，对产品毛利率影响较大，从 2023 年开始，除个别原材料外，大部分产品价格相对稳定，部分有所下降；</p> <p>产能方面：2023 年总体产能提升 14%左右，导致单位成本的下降，有利于毛利率提升；</p> <p>另外，进口替代项目增多带来产品结构的变化，这些项目多为大客户、高附加值产品，毛利率相对较高，有利于产品毛利率提升。</p> <p>所以，在现在市场条件下，在高端辅料业务占比越来越高的情况下，展望未来毛利率状况预计会继续提升。</p> <p>问题 2：当前新厂区产能的进展情况和释放情况？产能利用率？</p> <p>答：新区产能释放情况：新区现在的 5 个产品已有 4 个产品实现了量产，硬脂富马酸钠目前还在生产调试中，后续会有批量产品生产。总体产能释放进度比预期要好，但个别产品还在产能爬坡过程中，还存在成本较高、能源耗用较高的情况，需要进一步改进。这几款产品市场需求比较旺盛，供货相对偏紧，下一步待新区几个产能进一步释放后有望缓</p>

解当前供货偏紧的态势。

问题 3：2024 第一季度在去年高基数下基本持平的主要驱动力以及 2024 第二季度订单情况?全年业绩展望?

答：2024 年第一季度收入主要驱动力体现在以下方面：

①近三年进口替代的贡献：近三年进口替代 130+个项目，2024 年目前已有 20 多个项目，项目滚动放大，成为业绩增长主要驱动力；②客户基础牢固：大客户比较信赖公司，影响力不断扩大，客户基础牢固且业务占比更趋集中；③外贸业务长期市场开拓：公司品牌不断提升，业务量保持稳定；④主要产品市占率持续提升：2024 年第一季度销售收入 2.37 亿，其中纤维素类产品增长较多。

目前来看整个市场订单稳定，部分品种如纤维素类等核心产品还是供不应求，加上南区产能逐步释放，单位成本在降低，毛利率情况还会有改善。此外，2024 年预计还有 2-3 个新产品关联审评激活，也是下半年到明后年的主要增长点，这些产品的市场需求和使用率比较高。所以公司对二季度和下半年的行情和增长预期充满信心。

所以公司对二季度和下半年的行情和增长预期充满信心。

问题 4：目前与主要竞争对手相比我们有哪些优势?

答：公司的优势：①品种齐全，尤其是口服固体制剂，可以提供核心解决方案。②多品种费用分摊较小，成本有一定优势。③品牌优势明显，信任程度比较高，进口替代很多首选山河药辅。④技术等方面积累了很多优势，有完整的技术团队，在产品报批、新产品开发、工艺改进、市场服务方面有一定的优势。⑤整体业务团队专业素养比较高，业务人员双重身份，整体业务素养比较高。⑥多个品种整体产能较大，目前有近 7 万吨产能，在国内处于领先地位，一些主要品种市场占有率高。



	<p>问题 5：产能利用率？新产能对应的利润结构？利润率的提升水平预期？</p> <p>答：核心产品（纤维素、淀粉类）产能利用率基本在85%以上，大品种老产能供不应求，未来新厂区会成为主要产能增加点。</p> <p>新产能逐步释放中，新项目毛利率逐步提升，目前不同产品产能释放状态不同，成本相对偏高，但是整体毛利率比预期更好。预计新增产能毛利率未来可以达到30%以上。</p> <p>问题 6：未来的经营战略？</p> <p>答：①立足口服辅料领域，大力推行替代进口项目，仍是公司未来几年的工作重点。②海外市场开拓：考虑到海外广阔的市场空间，公司将继续在国外市场同国外企业竞争，将公司优势产品更多得向国际市场。③进一步加大注射剂辅料、食品领域辅料的研发力度，同时公司将积极探索和开发新材料市场，加大加深和科研机构的合作，做好市场服务和对接，进一步提升市场份额，回报投资者。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2024年5月15日