

证券代码：300452

证券简称：山河药辅

公告编号：2026-008

# 安徽山河药用辅料股份有限公司 2025 年年度报告摘要

## 一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对本年度公司财务报告的审计意见为：标准的无保留意见。

非标准审计意见提示

适用 不适用

公司上市时未盈利且目前未实现盈利

适用 不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

适用 不适用

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以实施 2025 年度利润分配方案时股权登记日的总股本（扣除回购账户中股份 182.55 万股）为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

适用 不适用

## 二、公司基本情况

### 1、公司简介

股票简称	山河药辅	股票代码	300452
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	刘琦	姜之舟	
办公地址	安徽省淮南市经济技术开发区河滨路 2 号山河药辅董秘办	安徽省淮南市经济技术开发区河滨路 2 号山河药辅董秘办	
传真	0554-2796150	0554-2796150	
电话	0554-2796116	0554-2796116	
电子信箱	lqlqlq676767@126.com	jzhzh@vip.qq.com	

### 2、报告期主要业务或产品简介

山河药辅自成立以来，一直专注于药用辅料的研发、生产和销售，是专业的药用辅料生产企业，是国内排名前列的口服固体制剂药用辅料生产供应商。公司主要产品涵盖填充剂、黏合剂、崩解剂、润滑剂、包衣材料等常用口服固体制剂药用辅料和注射级药用辅料等。其中：微晶纤维素、羟丙甲纤维素、低取代羟丙纤维素、羧甲淀粉钠、硬脂酸镁和

薄膜包衣粉先后被评定为安徽省高新技术产品，“立崩”牌羧甲淀粉钠先后获得淮南市知名产品、安徽省名牌产品和“中国化学制药行业药用辅料优秀产品品牌”、首批“安徽工业精品”称号，羟丙甲纤维素荣获“中国化学制药行业优秀产品品牌”奖。微晶纤维素、硬脂酸镁和薄膜包衣粉产品被评定为淮南市知名产品，并有多产品列入《中国高新技术产品出口目录》。公司多次获得“中国化学行业药用辅料优秀企业品牌”称号。在医药行业外，近年公司不断拓展产品在食品、保健品、医美、化妆品、新能源等领域的应用。

公司始终坚持“优化产品质量、丰富产品链、差异化生产”的产品发展方向，根据市场需求变化不断发展和创新产品，在多项关键技术已形成了自身的技术积累与研发经验，公司目前已有 53 种产品（合并口径）获得 CDE 的药用辅料登记号，多个产品（硬脂酸镁、二氧化硅、微晶纤维素、羟丙基甲基纤维素、羧甲基纤维素钠、羧甲基淀粉钠、酸处理淀粉、复配增稠剂、复配被膜剂）获得安徽省市场监督管理局颁发的《食品生产许可证》，成为国内药用辅料行业专业化、系列化品种较多的生产企业之一。

公司主要药用辅料产品及其用途如下：

产品名称	产品用途简介
微晶纤维素	本产品用作固体制剂的粘合剂、稀释剂、填充剂、崩解剂、助流剂等，使用量一般为 5%-20%；既可用于湿法制粒工艺，又可用于干法直接压片工艺，用于直接压片使用量一般为 10%-30%；同时，具有良好的崩解作用，为口腔速崩片的基本辅料。 本产品也可在食品工业中用作抗结块剂、分散剂、黏结剂。
羟丙甲纤维素	本产品的低黏度型号可用固体制剂的黏合剂和崩解剂，也可用于缓释或控释片剂的致孔道剂。 本产品的高黏度型号可用于制备骨架缓释片、亲水凝胶骨架缓释片的阻滞剂和控释剂，还是混悬型液体制剂的良好助悬剂，同时，利用本品遇水溶胀形成凝胶的特性还可制备水凝胶栓剂及胃内黏附制剂。是植物胶囊主要材料之一。 本产品可在食品工业中可用作增稠剂、乳化剂、稳定剂。
低取代羟丙纤维素	本产品主要用作片剂的粘合剂，特别是不易成型的原料，加入本品后易于成型，提高片剂的硬度。本品还可用于小剂量西药或中草药片剂，作为崩解剂有利于促进药物崩解。
交联羧甲基纤维素钠	本产品主要用作固体制剂的崩解剂。其特点是可压性好、崩解力强；作片剂的崩解剂时既适合于湿法制粒压片工艺，也适宜于干法直接压片工艺。
糊精	本品主要用作固体制剂的填充剂、黏合剂、增稠剂和乳化稳定剂。
药用淀粉	本产品常作固体制剂的填充剂、崩解剂、黏合剂。其可压性差，吸湿而不潮解，不宜单独使用，常与糖粉或糊精合用，以增加片剂的硬度。
可溶性淀粉	本品在片剂冲剂等剂型的生产中有广泛应用，主要用作稀释剂、黏合剂、填充剂、无糖药物赋形剂等。另外本品还是一种用途广泛的食物添加剂。
羧甲淀粉钠	本产品主要用作固体制剂的崩解剂和黏合剂以及液体制剂的助悬剂。一般用量为 2-8%。 本产品也可在食品工业中用作增稠剂和稳定剂。
倍他环糊精	本品在制剂中可用作包合剂和稳定剂，以及药物的载体材料。
蔗糖丸芯	本品为蔗糖和玉米淀粉制成的白色或类白色球形小丸，主要作为肠溶微丸制剂和缓释控释微丸制剂的芯料。
聚丙烯酸树脂 II 聚丙烯酸树脂 III	聚丙烯酸树脂 II、III 为肠溶性包衣材料，分别于 PH6.0 和 PH7.0 开始溶解，形成的包衣膜无色透明，略带脆性，需加入增塑剂。聚丙烯酸树脂 II 对 PH 变化敏感，粘连低，但膜外观稍差；聚丙烯酸树脂 III 易成膜，膜致密有韧性，光泽性好，能抗潮，但较易粘连，

	把二者混合使用，可取长补短，以达到最佳效果。
聚丙烯酸树脂IV	聚丙烯酸树脂IV为胃溶性包衣材料，其功能基团为叔氨基，该材料遇胃酸等PH5.0以下消化液能快速溶解，有效避免口腔、食道等部位释药，故主要用于掩味及隔离型包衣。此外，还可作为水不溶性膜控释制剂的致孔剂。
聚维酮 K30	本产品于液体药剂中具有助悬、增稠、胶体保护作用，在固体制剂中，作为颗粒剂、片剂的黏合剂，利用其既溶于水又溶于乙醇的特点，用其乙醇溶液作为黏合剂，可用于对水敏感的药物及泡腾片颗粒的制备；还可作为固体分散体、缓释及成膜材料。
聚维酮 K25	相比于聚维酮 K30、K90 等具有更小的分子量和更低的粘度。在片剂中，聚维酮 K25 溶液可在湿法制粒中作为黏合剂；在局部用和口服的混悬剂以及溶液中也作为助悬剂、稳定剂或增黏剂等。许多难溶性药物与聚维酮混合后，能起到增加溶解度的效果。
交联聚维酮	本产品主要用作片剂的崩解剂，也可用作丸剂、颗粒剂、硬胶囊剂的崩解剂和填充剂。用本品制得的片剂崩解时限和溶出效果不会经时而变；颗粒的松密度随主药用量的增加而降低，但密度改变不明显。用本品作崩解剂压得的片剂硬度大，外观光洁美观，崩解时限短，溶出速率高；本品还可作澄清剂、吸附剂、着色稳定剂和胶体稳定剂。本产品于食品等工业中主要作澄清剂，用以吸附去除酶类、蛋白质等。
硬脂酸镁	本产品具有润滑、抗粘、助流等作用，用作片剂、胶囊剂的润滑剂、抗粘剂，使用量一般为 0.25%-2.0%。
二氧化硅	本产品主要用作助流剂，使用量一般为 0.15-3%。本产品对油类、浸膏类药物特别适宜，用其配制，具有很好的流动性和可压性，不易出现流动不畅或粘冲现象。
硬脂富马酸钠	本产品具有润滑、抗粘、助流等作用，用作片剂、胶囊剂的润滑剂、抗粘剂，使用量一般为 0.5-5%。硬脂富马酸钠本身性质稳定，一般很少直接与主药之间产生不相容，能很好地解决硬脂酸镁与强酸、强碱和铁盐之间存在的配伍禁忌问题。
粉状纤维素	一种植物纤维浆中的 $\alpha$ -纤维素，经纯化和机械粉碎制得。为白色或类白色粉末或颗粒状粉末，近中性，在水、丙酮、无水乙醇、甲苯或稀盐酸中几乎不溶。粉状纤维素口服不吸收，因此几乎无潜在毒性。作为药用辅料常用于片剂稀释剂和硬胶囊剂的填充剂，也用作散剂、栓剂、口服水性混悬液的助悬剂，在粉末直压、挤出或滚圆法制备小丸方面也有应用。
羟丙纤维素	一种具有热塑性的非离子型纤维素醚，外观呈白色或类白色的颗粒或纤维性粉末。羟丙纤维素常温下溶于水和多种有机溶剂，具有良好的热塑性、黏结性和成膜性，所成的膜坚硬、光泽度好。羟丙纤维素也因其具有优异的理化特性，作为药用辅料在医药领域中具有广泛应用。低粘度产品可作为增稠剂、片剂和颗粒剂的粘合剂、薄膜包衣成膜材料，尤其羟丙纤维素用做薄膜包衣材料具有其他纤维素衍生物的不可替代的优势；高黏度产品可作为缓控释制剂缓控释骨架。
乳糖	本品通常呈现为白色结晶性粉末，无臭，味微甜，具有良好的溶解性和稳定性。乳糖（一水合物）作为辅料，主要作用是作为填充剂、稀释剂或粘合剂，用于改善药物的物理性质，如增加片剂的体积和重量，使其更易于成型和加工。同时，乳糖还能提高药物的稳定性和生物利用度，确保药物在体内的有效释放和吸收。
醋酸纤维素	部分或全部的羟基乙酰化了的纤维素，其性能取决于乙酰化程度。在制剂处方中，醋酸纤维素广泛用于药物缓释和掩盖口味。醋酸纤维素用作片剂的半透膜包衣，特别是渗透

	泵型片剂和植入剂，控制、延缓药物的释放。缓释片剂中也可用醋酸纤维素作为直接压片的骨架成形物。醋酸纤维素薄膜用于透皮吸收传递系统，也可作为片剂或颗粒上的薄膜包衣用于掩味。
龙胆酸（供注射用）	一种多羟基酸，是水杨酸经肾代谢之后的次要产物，具有酸性、还原性。龙胆酸为白色针状结晶，溶于热水、乙醇和乙醚，难溶于氯仿、苯和二硫化碳。
邻菲罗啉（供注射用）	一种含氮有机杂环化合物，为白色针状结晶，微溶于水，溶于乙醇、苯、丙酮，不溶于石油醚。邻菲罗啉作为药用辅料，主要是利用其强螯合性，可与药物中的金属离子或某些成分结合，能够增加药物稳定性，控制释放速度，可起到减少毒副作用，增强制剂安全性的作用。
羧甲基纤维素钠（供注射用）	一种水溶性离子型纤维素醚，为白色纤维状或颗粒状粉末，有吸湿性，易溶于水，形成具有一定黏度的透明溶液，溶液为中性或微碱性，在乙醇和丙酮等有机溶剂中不溶；具有化学惰性及生理惰性，不参与生理代谢。作为药用辅料，羧甲基纤维素钠（供注射用）利用其高亲水性和水溶性，可起到增稠、助悬、助溶、保水和稳定乳液的作用，主要用于医美产品、注射微球等领域。

### 3、主要会计数据和财务指标

#### (1) 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据  
是 否

元

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产	1,712,895,716.68	1,559,730,388.14	9.82%	1,542,710,563.50
归属于上市公司股东的净资产	1,006,655,014.85	905,009,796.36	11.23%	866,094,947.77
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	942,795,401.50	882,573,320.58	6.82%	839,259,534.36
归属于上市公司股东的净利润	176,552,467.48	119,424,741.26	47.84%	161,535,015.82
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	159,131,785.44	101,157,550.11	57.31%	137,540,602.85
经营活动产生的现金流量净额	191,989,453.77	118,332,669.23	62.25%	132,298,332.70
基本每股收益（元/股）	0.75	0.51	47.06%	0.69
稀释每股收益（元/股）	0.73	0.51	43.14%	0.67
加权平均净资产收益率	18.58%	13.67%	4.91%	20.53%

## (2) 分季度主要会计数据

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	247,871,756.30	222,967,793.30	225,663,160.30	246,292,691.60
归属于上市公司股东的净利润	47,176,895.69	45,858,256.35	39,528,758.33	43,988,557.11
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	44,631,590.10	40,122,421.23	34,823,498.25	39,554,275.86
经营活动产生的现金流量净额	-6,407,841.51	86,688,303.44	22,800,902.52	88,908,089.32

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

 是  否

## 4、股本及股东情况

## (1) 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	16,994	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	18,353	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0	持有特别表决权股份的股东总数（如有）	0
前 10 名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）									
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况				
					股份状态	数量			
吴长虹	境内自然人	20.17%	47,293,091.00	35,469,818.00	不适用				0.00
上海复星医药产业发展有限公司	境内非国有法人	9.06%	21,233,559.00	0.00	不适用				0.00
尹稚雅	境内自然人	6.72%	15,764,363.00	0.00	不适用				0.00
刘涛	境内自然人	1.67%	3,921,033.00	0.00	不适用				0.00
新华养老通海稳进 2 号股票型养老金产品—中国银行股份有限公司	其他	1.05%	2,469,884.00	0.00	不适用				0.00

招商银行股份有限公司一博道远航混合型证券投资基金	其他	0.74%	1,740,130.00	0.00	不适用	0.00
广发证券股份有限公司一博道成长智航股票型证券投资基金	其他	0.60%	1,416,871.00	0.00	不适用	0.00
中信建投证券股份有限公司一景顺长城中证沪港深红利成长低波动指数型证券投资基金	其他	0.45%	1,064,600.00	0.00	不适用	0.00
招商银行股份有限公司一博道中证500指数增强型证券投资基金	其他	0.40%	927,406.00	0.00	不适用	0.00
李莉	境内自然人	0.35%	818,805.00	0.00	不适用	0.00
上述股东关联关系或一致行动的说明	吴长虹女士和尹稚雅女士为一致行动人，合计持有公司股份 63,057,454 股，占公司总股本的 26.896%。					

持股 5%以上股东、前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

适用 不适用

前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

适用 不适用

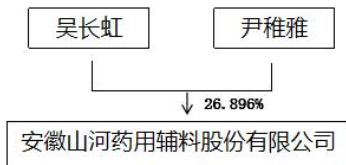
公司是否具有表决权差异安排

适用 不适用

(2) 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

公司报告期无优先股股东持股情况。

(3) 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

适用 不适用

(1) 债券基本信息

债券名称	债券简称	债券代码	发行日	到期日	债券余额（万元）	利率
山河转债	山河转债	123199	2023 年 06 月 12 日	2029 年 06 月 11 日	31,980.33	0.20%-3%
报告期内公司债券的付息兑付情况	“山河转债”已于 2025 年 6 月 12 日按面值支付第二年利息，每 10 张“山河转债”（面值 1,000.00 元）利息为 5.00 元（含税）					

(2) 公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

截止 2025 年 12 月 31 日，总负债为 63,919.74 万元，资产负债率为 37.32%。公司资产负债结构合理，资信情况良好，银行等金融机构对公司的综合授信充足，公司能快速有效获得金融机构的融资支持。同时公司经营稳健，盈利性强，能通过内生增长获得稳定的经营性现金流。公司也将积极推进可转债募投项目的实施，进一步提升公司的盈利能力。因此，如公司出现满足可转债募集说明书中披露的回售与赎回条款及到期还本付息的情形，公司均可通过自有资金及融资来支付债券持有人的本金和利息，偿债风险较小。

2025 年 5 月 30 日，中诚信国际信用评级有限责任公司出具了《安徽山河药用辅料股份有限公司公开发行可转换公司债券 2024 年度跟踪评级报告》，评级结论为：“维持公司主体信用等级为 A+，评级展望为稳定；维持“山河转债”的信用等级为 A+。”

(3) 截至报告期末公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	本年比上年增减
资产负债率	37.32%	37.47%	-0.15%
扣除非经常性损益后净利润	15,913.18	10,115.76	57.31%
EBITDA 全部债务比	41.65%	35.29%	6.36%
利息保障倍数	15.99	12.00	33.25%

### 三、重要事项

2025 年，是公司发展史上最为艰难的一年。公司管理团队带领全体干部职工，团结协作，凝心聚力，坚决落实董事会战略部署，完成了 2025 年各项目标任务。深化药用辅料替代进口攻坚，销售业绩持续增长，产品质量稳步提升；持续优化业务产品结构，硬脂富马酸钠、注射级羧甲基纤维素钠等新产品开拓卓有成效，全面拓展海外市场取得优异成绩，外贸出口额增幅超过 25%；募投项目持续释放新增产能，毛利率稳定提升，公司盈利能力不断增强。2025 年，公司实现营业总收入 94,279.54 万元，同比上升 6.82%；归属于上市公司股东的净利润 17,655.24 万元，同比上涨 47.84%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 15,913.17 万元，同比上涨 57.31%。

报告期内，公司主要工作成绩如下：

(1) 2025 年公司围绕“严管理、重落实、促市场”的发展主题，2025 年深挖客户需求，对标进口产品，全年顺利完成了多家重要客户的产品进口替代工作

(2) 研发创新能力持续提升，新产品开发及工艺技术革新应用取得新的进展，公司产品线进一步丰富。

2025 年公司新增甘露醇丸芯、酒石酸丸芯、聚氧乙烯三种产品，目前公司已有 53 种产品获得 CDE 登记号，主要产品均已与制剂成功关联，处于激活（A）状态；目前公司发明专利授权数已达 27 项（合并口径），美国发明专利授权 1 项；公司共有 15 个产品获得美国 DMF 归档号，共 11 个品种获得欧盟 EXCIPACT 认证，欧洲 CEP 证书 2 项，部分产品已取得 HALAL、KOSHER 等认证。报告期内，开展了一系列新产品及新规格的研究及试产工作，完成技术课题 17 项。

(3) 以 6S 管理为抓手，促进 GMP 常态化管理，企业运营质量不断提升。

公司坚持推行卓越绩效管理，完善 6S 管理，对标 GMP 标准，不断地加强精益生产管理，通过优化生产工艺、更新生产设备、提升自动化程度等方式进行降本增效，提升生产效率。2025 年 7 月公司首次入围安徽省人民政府质量奖现场答辩环节，12 月公司通过美国 FDA 现场检查。

(4) 以资本助力产业发展，公司重点项目按计划推进，产业化项目运营顺利，保障高品质辅料稳定的市场供给。

位于淮南经开区化工园区的募投项目“新型药用辅料系列生产基地一期项目”产能利用率创新高，满足市场订单需求。同时“合肥研发中心及生产基地”项目 2025 年一季度开工建设，是公司未来开展高端药品制剂辅料创新研发和产业化重要载体，计划 2026 年底建成。2025 年年末，公司与淮南经开区管委会签订了《高端辅料智造基地项目投资协议书》，一期项目固定资产投资 3 亿元，预计 2026 年下半年开工建设。

(5) 2025 年公司取得的其他主要荣誉：公司成功入选“中国海关贸易景气统计调查出口样本企业”，公司获得淮南民营企业综合实力 20 强、淮南民营制造业企业税收贡献 20 强、淮南专精特新企业 10 强、2024 年度全市外贸进出口工作先进单位称号，公司获批省海外知识产权风险预警项目，获得了 2025 年第三届长三角高价值专利运营大赛优胜奖、“预胶化淀粉进口替代”质量创新技能大赛获省级三等奖等。