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：2026-001

投资者关系活动类别	☐特定对象调研　☐分析师会议 ☐媒体采访　☑业绩说明会 ☐新闻发布会　☐路演活动 ☐现场参观 ☐其他
参与单位名称及人员姓名	参与公司 2025 年度网上业绩说明会的投资者
时间	2026 年 4 月 29 日 15：00-17：00
地点	“全景•路演天下”（http://rs.p5w.net）
上市公司接待人员姓名	董事、总经理：宋道才先生 董事、副总经理：雷韩芳女士 董事会秘书、财务总监：刘琦先生 独立董事：林平先生
投资者关系活动主要内容介绍	**1、宋总，贵司今年经营稳健，感谢您和山河药辅员工辛勤付出。我有 3 个问题。 一是药用辅料一期生产的四类辅料是否都已达产，分别多少吨。曾在报告预计每年贡献 4 亿营收，0.9 亿利润，但为什么 2025 年营收增长并没有那么多？ 二是曲阜天利营收连年萎缩，今年负利润，请问后续如何改善经营，是否涉及减值或考虑转让？ 三是预计今年投产的研发中心，主要生产辅料是什么？是否能按期投产？预计贡献多少营收和利润？会造成多少折旧** 答：投资者您好，公司新型药用辅料生产基地一期项目分别是年产 5,000 吨微晶纤维素生产线、年产 2,800 吨羟丙

甲纤维素生产线、年产 500 吨交联聚维酮生产线、年产 500 吨交联羧甲纤维素钠生产线和年产 200 吨硬脂富马酸钠生产线，以上品种均已投产，实际相差主要是产能逐步释放和公司产品结构的调整所致；公司目前已加强对曲阜子公司生产、研发、销售等方面的指导和管理工作，一季度曲阜天利实现净利润扭亏为盈；合肥研发中心和生产基地预计今年年底进行设备调试和试生产，预计达产后年营收 1 亿元，实现净利润 1000 多万，年折旧额 1300 万左右。

2、 能否提高市值，不要让中小投资者伤心了，别的医药股翻几倍了，山河十几年如一日的低价。加油啊，山河。

答： 投资者您好，感谢你的建议。二级市场股价容易受到经济环境、资本市场情绪及投资者偏好等多重因素影响，有时候短期会偏离企业价值。山河药辅坚持回归价值创造，坚持用发展和业绩回报投资者，持续强化企业核心竞争力，提升经营业绩，积极为投资者谋求可持续的长期回报。同时提请投资者注意股市风险，理性投资。

3、 想了解目前公司在手的订单情况和产能利用率情况，今年以来公司微晶纤维素等主要产品的单价变动，有没有提价计划，以及今年公司哪款新产品增量上会有大的上量突破？

答：投资者您好，公司目前在手订单情况充足，产能利用率维持高位，今年以来微晶纤维素价格比较平稳，从目前看今年以来核心产品微晶纤维素、羟丙甲纤维素、以及几个新产品硬脂富马酸钠、羟丙纤维素、低取代羟丙纤维素等增量较为明显。

4、公司淮南新的生产基地年报显示未完全释放产能，想了解目前的产能利用率多少，今年能不能完全释放产能呢。 公司合肥生产基地目前的建设进度，什么时候可以贡献产能，预计能有多少收益，以及公司下半年在淮南新动工一个生产基地和现有的淮南基地会不会定位重

	复，照成产能的浪费？ 答：投资者您好，产能利用率大概在八成左右，合肥研发中心和生产基地预计今年年底进行设备调试和试生产，预计达产后年营收 1 亿元，实现净利润 1000 多万；淮南新项目既有公司主要产品产能的补充，也有创新品种的落地，不会造成产能浪费局面。 **5、 山河药辅近几年每年营收增速只有个位数，剔除海外后国内市场增长很少，主要原因是受制于产能限制的影响么，目前微公司的纤维素等主要产品现在市场的供需情况怎样，今年以来的价格走势** 答：投资者您好，主要原因是产能限制和市场竞争加剧，今年以来公司产品价格总体平稳，纤维素类主要品种产能供不应求，近期受上游原材料影响产品价格总体呈现小幅上涨态势。 **6、领导您好，您好我只想问一个问题，整个创业板有没有一个亿的总股本，年净利润 1.7 亿，市盈率 17 倍，股价和市值规模这么低的创业板股票吗？别说市场因素，因为市场很好，流动性充裕，是管理层的问题还是市场看不上山河，没有市值规模和谈做大做强，不利用市场关注度提升品牌形象价值是不是智商堪忧呢？** 答：投资者您好，股价走好是大家的共同愿望，二级市场股价受多重因素影响，有时候不一定能真正反映公司的内在价值，但长期一定和公司价值匹配，靠业绩及核心竞争能力体现。山河药辅始终聚焦主业稳健经营，行业地位稳固，经营业绩持续向好，筑牢了稳厚的股东价值基础。另外，公司近年来不断通过实施发行可转债、股权激励、回购注销股份、加大现金分红力度和强化投资者关系管理等多种方式进行市值管理，我们对公司未来持续健康发展和市值稳步增长充满信心。感谢您对公司的关注。 **7、领导，您好！我来自四川大决策 请问，FDA 现场检查**

通过后，公司已与哪些美国或欧洲药企建立了实质性供货关系？预计何时形成可见的收入贡献？

答：投资者您好，公司以国际认证为突破口，产品已出口至 50－60 个国家和地区，具体客户合作信息属于公司商业保密信息，不便回复，敬请谅解。感谢您的关注。

8、 我是公司 6 年的投资者，请问公司对今年全年业绩继续保持增长有没有信心？

答：投资者您好，公司具有规模较大高端辅料的产能供应能力，公司未来的业务增长点主要来自于进口替代项目的滚动贡献、海外市场不断拓展、激活新产品的放量、植物胶囊化妆品新材料等其他领域的开发等，公司将不断扩展公司规模提升市场占有率，提升盈利水平，继续保持公司业绩的稳定增长，进一步推进资本市场对公司的价值认可，感谢您对公司的关注。

9、 面对原材料成本上涨的影响，公司有没有价格传导机制？

答：投资者您好，公司主要原材料实行集中采购，根据生产计划定时、定量向选定的供应商采购，以确保原材料的质量和供货渠道的稳定，尽可能降低采购成本。针对原材料价格带来的不利影响，公司将通过提高产品质量和提升服务水平，提高产品定价能力，增加供应商渠道，择优采购，合理储备原材料，合理调整产品售价等多种措施，降低材料成本上涨对公司生产经营带来的影响。谢谢！

10、公司后面会不会并购一些有市场前景的药用辅料公司，来快速提升公司的市占率和行业影响力？快速做强做大？

答： 投资者您好，公司坚持以内生式增长为基础，立足自身，通过强化管理，项目带动、新产品产业化以及技术、工艺创新，优化资源配置，促进产品结构调整和产业优化升级，实现企业快速发展。同时，公司也重点关注国内外有特

色品种的企业，通过资本合作，提升公司在行业的地位及综合盈利能力。谢谢！

11、感谢公司年年实行可观的分红！提 2 点建议：一是公司所处的赛道非常稳定且公司是行业龙头，应该组建超强营销团队打通国内所有主要医药公司供应链，然后快速通过增资扩产保障它们所需辅料供应。二是利用公司闲置的 6.5 亿理财资金建立行业投资并购基金，寻找优势盈利前景好的成熟同业药用辅料公司，快速做强做大，成为行业绝对龙头！

答：尊敬的投资者您好，感谢您对公司的认可与支持。公司始终秉持以投资者为本的理念，通过持续聚焦主业、提升经营业绩夯实行业地位，并通过现金分红等方式与股东共享发展红利。未来公司将继续坚持高质量发展，以稳健经营回报投资者信任。感谢您对公司的关注。

12、宋总你好，想进一步问一下辅料一期曾公告增加 4 亿营收，但去年增长不明显，一季度营收增加也不多，请问具体是什么原因？具体来讲，对于一期生产的高端辅料：硬脂富马酸钠，交联聚维酮，交联羟甲纤维素，单价较普通微晶纤维素高很多，是否已经获得客户验证并获得充足订单，实现营收增长？，

答：投资者您好，“一期项目”上马的几个品种是公司市场竞争力较强的产品，去年市场订单较为充裕，产能利用率保持高位，为公司完成全年目标任务做出了贡献。由于公司产品品种众多，老厂区个别产品存在规格型号改善、结构性调整等原因，造成公司整体营业收入增长不是很明显，但经过产品的优化调整，公司盈利能力提升明显。谢谢你的关注。

13、关注到雷总这几年都是带队在全球各地参加展览，而且山河药辅海外收入增长很快，目前公司产品在海外市场的价格和利润率对比国内市场如何，有没有今年海

	外市场预计的增幅，未来海外市场的上限大概可以去到多少，可否超过国内市场的规模呢？ 答：尊敬的投资者您好，公司海外产品价格和利润率相对国内市场偏低主要是产品结构差异所致。海外市场主要以微晶纤维素、硬脂酸镁、羧甲淀粉钠等标准化大宗辅料为主，同质化强、价格战激烈，毛利薄。而国内市场主要是定制化规格、复配产品、高端进口替代品种占比高，溢价能力强（如缓控释辅料、包衣材料、特殊崩解剂）。预计十五五末，公司海外营收将达到公司总营收一半水平。 **14、上海复星医药产业发展有限公司持续不断减持公司股票让投资人对公司未来发展存疑，打击市场持股信心，股价没能持续走好、走牛。它减持没完没了，公司能不能有什么措施以维持公司市场信心，提升公司市场地位？** 答：投资者你好，复星医药减持，是股东公司行使股东权利，根据自身经营需要，获取投资收益的行为。每次减持前均发布了预披露公告，符合规则规定。公司将持续关注复星减持意愿情况，督促相关股东严格遵守有关规定，建议股东优先采取协议转让或大宗交易方式，避免在二级市场给予公司股价带来冲击，并及时履行信息披露义务。谢谢你的关注。
附件清单（如有）	无
日期	2026 年 4 月 29 日