



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：2025-001

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 checked="" 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 type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	参与公司 2024 年度网上业绩说明会的投资者
时间	2025 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	董事长：尹正龙先生 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 保荐代表人：刘民昊先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、尊敬的领导，下午好！作为中小投资者，有以下问题： 1、年报显示，公司业绩较同期出现一定下滑，原因何在？ 2、公司发行的 3.2 亿元可转债尚未实现转股，后期如何推动全面转股？ 3、年报显示海外业务占比 16%，请简要介绍一下关税和贸易战对本行业、公司的影响及目前的应对举措。尤其对美的销售会怎么应对。</p> <p>答：投资者您好，2024 年公司按照会计制度规定计提了商誉减值和计提可转债利息费用，这些对 2024 年经营业绩影响较大，若扣除这两方面因素的影响，公司利润仍然是保持</p>

稳定的增长;在可转债方面,公司正按照市场环境、监管要求和自身可转债实际条款、供需情况,审慎考虑妥善处理;公司目前公司外贸美国业务占比较小(不超 5%),中美贸易摩擦政策对公司业务影响不大。谢谢关注。

2、请问公司如何确保原材料质量的稳定性和供应链的安全性?在当前全球供应链波动背景下,公司是否有应对措施?

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。当前,公司部分原材料依赖于进口,关税增加可能对我们有些影响。但公司未雨绸缪,最近几年已开发试用其他多个国家的原材料供应渠道,进展顺利,目前公司生产供应正常。谢谢!

3、口含烟是否也用药用辅料!贵公司可有这方面的订单!

答:你好,公司产品可以作为新型材料,应用于烟草行业,该领域市场广阔,也是公司业务拓展的新方向。

4、复星医药现减持情况如何?贵公司现阶段股东人数是多少?

答:尊敬的投资者,您好!复星医药减持进展达到信息披露要求将及时进行公告;为保证所有投资者公平地获取公司的信息,公司在各期定期报告中会披露对应时点的股东信息。对于其他各月的股东人数,股东有权利了解,如股东有查询需求,应当向公司提供其持有本公司股份以及数量的书面证明文件,经公司核实股东身份后,公司将会按照股东的要求予以提供,敬请谅解。详情可咨询公司证券部。谢谢!

5、请问领导同志,商誉减值不存在,存货在 25 年 q1 显示下降较多,贵公司营收近年也逐步增长,可喜可贺,请问,应收部分增长了 1 倍,如何解决应收部分增长过快问题?

答:你好,公司经营质量较高,流动资产周转率高,由

于销售旺季可能存在某阶段应收账款有所增长情况，但公司应收账款非常健康，信用期比较短，没有一分钱坏账，特别半年、年末应收账款会有大幅减低。谢谢你的关注。

6、请问，贵司创新药研发，有借助 CRO 机构？或者如何降低研发成本？谢谢。

答：投资者您好，公司无创新药产品研发，公司主营药用辅料生产、销售、研发；公司目前多个辅料产品参与 CRO 的新药研发，特别是一些国产替代项目。感谢您的关注。

7、公司本期盈利水平如何？

答：投资者您好，公司最新业绩请参见《2025 年第一季度报告》（2025-024），后续公司业绩请及时关注公司定期报告。

8、行业以后的发展前景怎样？

答：我国药用辅料行业前景广阔，市场容量巨大。2024 年 3 月 10 日，国家公布了《产业结构调整指导目录（2025 年本）》，在鼓励类的医药板块下，明确指出要大力发展“高端药用辅料，疫苗新佐剂的开发和生产”等配套产业。在当前仿制药一致性评价持续推进、国家药品集采提速扩面，以及鼓励研究和创制新药、发展高端制剂的政策背景下，医药工业转型升级和创新步伐加快，新产品、新剂型、新工艺的推广和运用将给新型药用辅料带来广阔的市场。同时，随着国际医药产业链重构，药物研发和生产制造的部分环节向发展中国家不断转移，我国已经成为全球制药产业转移的重点地区，目前我国已是全球最大的生物医药市场之一。制剂生产规模的扩大必将带动我国药用辅料市场需求的增长，而新型药用辅料的增长将更为迅速。另外，药用辅料也可以作为新型材料，应用于食品、医美、日化、烟草等多行业领域。

9、请问注射辅料关联审评情况如何？什么时候可以量产？

答：投资者您好，目前公司注射剂辅料仍处于关联审评

审批阶段，产品下游注射类制剂研发具有投入大、周期长、风险高等特点，如有进展公司将及时履行信息披露义务。

10、贵公司一直说企业的产品供不应求，但是看了贵公司近3年的业绩，并没有明显的增长，2024年的收益还大幅减少，而且作为医药旺季的一季度，贵公司的利润也一直维持在4000多万左右，是否贵公司的业绩增长已经到了了一定的瓶颈？是否真如贵公司说的那样产品供不应求？

答：投资者您好，2024年公司计提了商誉减值和可转债利息费用，对本期经营业绩影响较大，若扣除这两方面因素的影响，公司收入利润仍然是保持一定的增长，虽然增长幅度不大。一年来，整个医药行业从需求端来看，呈现消费低迷内需不足的局面，特别是去年四季度以来，明显感到市场竞争的增加，影响了收入利润业绩的提高。但公司主要产品呈现的供不应求的情况没有改变，包括到现在，订单依然充足。未来几年，进口替代需求增加，新区项目产能完全释放，新产品产业化，新型号、新领域、新市场，诸如此类机会，让我们对公司发展信心十足。

11、你们行业本期整体业绩怎么样？你们跟其他公司比如何？

答：投资者您好，感谢您的关注，根据2025年3月中国医药企业管理协会发布《2024年医药工业经济运行情况》，药用辅料及包材行业2024年营业收入增速为3.0%，利润增速为-8.3%；公司在固体制剂药用辅料领域处于国内领先地位，拥有47个产品并且27个产品通过关联审评，均处于行业前列。

12、您好请问贵公司客户有哪些药企公司，谢谢！

答：投资者您好，长期以来，公司遵循“互信合作、互利共赢、共谋发展”的双赢理念，与客户建立了稳固的合作伙伴关系，形成遍布全国三十多个省、自治区或直辖市的庞

大营销网络和客户资源，常年客户达 3000 余家医药生产企业和部分保健品、食品加工企业，并将产品出口至德国、英国、意大利、俄罗斯、美国、巴西、墨西哥、澳大利亚、印度及中东等 50 多个国家和地区。谢谢。

13、希望加强市值管理！多和机构投资者交流！让他们也有信心持股！

答：尊敬的投资者您好，公司重视投资者交流及调研工作，与市场主要机构投资者及个人投资者，均按照监管要求，建立了有效的沟通渠道。如有最新投资者交流会和现场调研情况，公司会在巨潮资讯网上及时发布《投资者关系活动记录表》，对主要调研对象及调研内容进行披露，感谢您的关注。

14、请问贵公司股价自发行可转债以来一直跌跌不休，贵公司如何评价这一现象。

答：投资者您好，感谢您对公司的关注！二级市场股票价格受宏观环境、市场行情和相关政策等多重因素影响，敬请投资者理性对待。公司一贯坚持并将继续努力经营业绩，提高盈利能力，让公司发展得到市场认可，吸引广大投资者投资。

15、今年 10 月新版药典的颁布实行，对贵公司的影响大吗？贵公司现有的试验设备是否能覆盖新版药典的检验需求？

答：投资者你好，《药用辅料生产质量管理规范》的发布实施以及 2025 版中国药典颁布实施，对药用辅料生产质量管理提出更高的要求，对于头部辅料企业来说，规范管理、质量提升已是常态，面对变革，具有一定的优势。谢谢你的关注。

16、2024 年回购的股份能否注销！来提振投资者持股的信心！

答：投资者您好，感谢您对公司的关注。截至 2025 年 1

月 9 日，公司回购计划已实施完毕，本次回购的股份将用于股权激励计划或员工持股计划，具体内容参见《关于完成股份回购暨回购实施结果的公告》（2025-005）。后续如有其他计划，公司将按照有关法律法规履行信息披露义务。

17、2024 年公司计提的商誉减值主要是什么？如果是应收货款的话，预计是否可以追收回来？

答：投资者你好，2024 年计提的是并购子公司形成的商誉减值损失，不是应收账款信用减值损失，以后年度不能冲回。谢谢。

18、业绩下滑！高管还涨工资！难道不关心自家公司市值吗！回购的股份能否注销！

答：尊敬的投资者，您好！公司近年来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方式进行市值管理，公司 2024 年回购股份用于实施员工持股计划或股权激励，具体内容参见《关于回购公司股份方案的公告》（2024-007）。感谢您对公司的关注！

19、复星连连减持！是有啥利空！

答：尊敬的投资者，您好！感谢您对本公司的关心和支持。复星医药减持公司股份的原因系出于自身资金需求，符合相关法律法规、规章制度的有关规定。公司将持续关注减持进展情况，督促相关股东严格遵守有关规定，并及时履行信息披露义务。

20、领导，您好！请问公司在药用辅料领域不断推出新产品，请问后续在研发方面有哪些重点规划？对于市场上新兴的药用辅料需求，公司如何布局研发以满足市场变化？

答：投资者您好，在研发方面，公司会加快自主创新步伐，针对进口对标企业产品质量和性能差距，在生产上批量的实现替代生产，稳定进口替代取得的成果。在新产品及新

规格开发上，以客户需求为导向，深度挖掘公司在固体制剂用辅料优势，进行高附加值高端固体制剂用辅料品种的扩增。例如注射药用辅料（微球、脂质体），透皮制剂贴剂辅料，疫苗等生物佐剂，新型胶囊用辅料，新型水溶性树脂，以微晶/乳糖/淀粉等为基础的共处理辅料等。重视成熟产品在医美、日化、动保、新材料等新领域的研发拓展应用。

21、请问还有啥利空没有告知！股价连跌三年。

答：投资者您好，截至目前，公司未有应披露而未披露的重大事项。感谢您对公司的关注。

22、面對關稅戰！藥用輔料國產替代，是否對之后的銷售金額有多大的成長，另外輔料這塊市場，不只山河輔料一家，如何做強做大，希望聽下領導的想法。

答：投资者您好，据了解，国内药辅市场进口辅料占比依然较高。近几年来，公司已帮助客户实现 170+个项目进口辅料国产化，解决了客户供应链稳定性问题，又实现了成本降低。在当前中美贸易摩擦加剧的情况下，势必会加速进口辅料的国产替代进程。关于公司的竞争优势、2025 年经营计划以及战略规划请参见《公司 2024 年年报》。

23、请问董事长是否有规划兼并一些市场协同的公司，对于今年业绩有没有把握高增长，谢谢！

答：投资者您好，在发展方式上，公司除了以项目带动、进口替代、新规格新型号、新产品产业化等内生式增长为基础之外，同时也重点关注对外合作的机会，通过资本合作，来提升公司在行业的地位及综合盈利能力。近两年的业绩驱动力问题已回复，公司对今年的业绩增长充满信心。谢谢！

24、股价下跌三年！难道公司不关心？

答：尊敬的投资者，您好！公司近年来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方式进行市值管理，股价受宏观经济、政策变化、行业特点及市场表现等多种因素影响。公司将继续

做好生产经营，在政策允许范围内研究推出符合公司和投资者利益的市值管理措施。感谢您对公司的关注！

25、董事长好！在 2024 年业绩下滑背景下！高管还涨工资！合理吗！股价连跌三年！请问有什么重大利空？

答：山河药辅：投资者您好，2024 年公司按照会计制度规定计提了商誉减值和计提可转债利息费用，这些对 2024 年经营业绩影响较大，若扣除这两方面因素的影响，公司利润仍然是保持稳定的增长。至于董事高管的具体薪酬方案，是根据公司目标任务，结合行业状况制定，并通过董事会、股东会审议通过后实施的，具有合理性。公司目前不存在未公开的重大负面信息，请及时关注公司信息披露，谢谢。

26、希望加大分红力度！

答：投资者您好，公司始终高度重视股东回报，2024 年度分红预案为每 10 股派发现金股利 3.0 元人民币（含税），本年度公司不以资本公积金转增股本，不送红股，预计本次拟派发现金红利总额为人民币 69,786,888.6 元（含税），占 2024 年度合并报表中归属于上市公司股东的净利润比例为 58.44%，现金分红金额创上市以来新高。并且公司上市后连续十年现金分红，现金分红总额约 3.9 亿元，占上市后归母净利润总额的 39%左右，感谢您的关注。

27、硬脂富马酸钠国内其他厂家的产能是多少，山河药辅的这个品种订单有多少。预计什么时候能放量

答：投资者您好，通过国家药品监督管理局药品审评中心查询，当前登记硬脂富马酸钠的境内外企业共 16 家，其中转 A 的有 8 家（包括山河药辅）。据不完全了解，目前国内硬脂富马酸钠的市场需求约 100 吨左右，主要还依赖进口。随着公司 200 吨硬脂富马酸钠产线的建成投产，公司该品种订单不断增多，未来该产品公司借助技术优势、产能优势、成本优势，无论是国产替换进口还是出口空间都较大。谢谢！

28、年报显示，2024 年库存量同比下降 6.76%。请问公

司在库存管理方面采取了哪些措施？如何平衡库存水平与市场需求？

答：投资者您好，由于产品属性原因，公司产品大多以销定产，有订单才安排生产计划，生产检验合格即可发送给客户，此类产品库存量较小。每年年初，对于一些共性产品，会根据销售计划制定、生产一部分安全库存，以满足销售需要。总体上，公司会根据生产供应能力、市场需求情况平衡生产计划，合理控制库存减少资金占用，提高资产周转率。谢谢你的关注。

29、请问下今年或明年公司还有何新的增长点！

答：公司的新增长点：1、持续推进进口替代工作，对标进口辅料做到质量全面一致性，不断提升运营质量、管理水平和创新能力；2、全方位拓展海外市场，扩大公司主要产品的知名度及市场影响力，做好差异化营销，满足不同客户需求；3、加快新产品开发和高新技术产品产业化，积极布局高端药用辅料；重视现有品种在新业态（医美、日化、动保、新材料等）中的应用，拓展公司产品新市场；也重点关注国内外有特色品种的企业，特别关注与公司品种有协同性的辅料及食品添加剂企业，通过资本合作提升公司实力；同时注重食品保健品市场、植物胶囊市场的机会，关注创新药、中药发展的机会，提前植入，布局未来。

30、请问 24 年对天利计提大额减值，25 年是否会继续计提？

答：投资者您好，截止 2024 年末，商誉账面价值为 0，2025 年商誉减值问题已不复存在，谢谢你的关注。

31、公司国产替代面对的市场规模有多大？最近进度如何？

答：投资者您好，据了解，国内药辅市场进口辅料占比依然较高。近几年来，公司已帮助客户实现 170+个项目进口辅料国产化，解决了客户供应链稳定性问题，又实现了成本



	<p>降低。在当前中美贸易摩擦加剧的情况下，势必会加速进口辅料的国产替代进程。近期，业务层面明显看到拟进行进口替代的客户增多，但由于进口替代需要做各种实验，需要一个过程，而且是否顺利完成替代存在不确定性，短期内对公司业绩影响较小，请投资者注意投资风险。</p> <p>32、请问公司淮南新工厂产能利用率达到多少？</p> <p>答：你好，公司南区项目 2024 年初已实现量产，目前产能利用率约为 60-70%，为公司稳定的产品供应提供了坚实保障。谢谢！</p> <p>33、我最后再问董事长一个问题！如何提振二级市场股价！</p> <p>答：尊敬的投资者，您好！公司始终将提升经营质量作为市值管理的核心，积极响应国家支持企业发展的政策，积极主动地维护股东权益；同时，通过互动易、电话咨询、公司公告等方式与投资者积极沟通公司经营情况、发展战略等信息。二级市场股价受宏观经济、行业周期等多重因素影响，公司将持续通过业绩增长、强化投资者沟通、路演调研等方式，向市场传递公司内在价值。感谢您对公司的关注，谢谢！</p>
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 4 月 29 日