



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：2025-002

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>国融基金 彭双宇；TX CAPITAL (HK) LIMITEDHank Ren；中邮证券 鲁春娥；国泰海通证券 甘坛焕 唐玉青 付子阳；首创证券 王斌、刘琳；申万宏源证券 梁隼；爱建证券 章孝林；银河基金 方伟；福建辰盛资产 郑玉君；浦银安盛基金 龚剑成；东方财富 何雪频；民生银行 唐谷军；冰河资产 刘春茂；荷荷（北京）私募基金 唐巍；民生证券 唐梦涵；中信证券 韩世通；光大证券 曹聪聪；循远资产 田超平；天风证券刘一伯；东方证券 王光宇；上海红象投资 胡玉阳；开源证券 阮帅；信达医药 唐爱金；天弘基金 王政眸；中融汇信 文惠霞；上海泓盛资产 陈永胜；上海高恩私募基金 高惠明；光大保德信基金 尚凌楠；山西证券 魏赟、崔晓雁；浦银理财 赵经通；招银理财 殷萌；中信证券唐寅灏；尚石投资 张纪林；中金公司 周宜夫；东方财富 所何玮；相聚资本 邓巧；上海方物私募 汪自兵；华金证券 王智勇；嘉实基金 王子瑞；博远基金 谭飞；深圳尚诚资产 黄向前。</p>
时间	2025年5月9日 15:00-16:10
上市公司接待人员姓名	<p>董事长：尹正龙 董事、副总经理：雷韩芳 董事会秘书、财务总监：刘琦</p>

	证券事务代表：姜之舟
投资者关系活动主要内容介绍	<p>问：纤维素类产品价格变动？如何展望？</p> <p>答：公司纤维素类产品 2024 年销售收入 4.74 亿元，同比增长 22%。纤维素类整体价格小幅下降，部分规格有所上升，主要原因是原材料价格下降、大客户以量换价、市场结构的调整、市场竞争等。2025 年这段时间来看，纤维素类产品价格相对稳定，需求比较旺盛。</p> <p>问：原材料价格波动对于利润率的影响？</p> <p>答：公司去年毛利率略下降，但是降幅不大，和市场结构调整有一定关系。过去一年海外市场增量大于国内市场，但毛利率略低于国内。随着客户结构和产品结构调整，今年毛利率有提升空间。</p> <p>问：新产能的利用率？爬坡速度？</p> <p>答：募投项目共 5 个品种，目前 4 个主要品种产能利用率达到 60%-70%。硬质富马酸钠仍有较大提升空间。新区产能为 2024 年和 2025 年产品供应提供了坚实的保障。</p> <p>问：新品种（如硬质富马酸钠）的销售情况？</p> <p>答：硬脂富马酸钠 2024 年已经转 A，可以在国内批量销售了，此前多为出口。目前硬脂富马酸钠虽然没有放量，但是国内已经有 100 家以上客户用到了硬脂富马酸钠产品，未来预计 1-2 年客户放大验证，销售量预计会有比较快的增长。</p> <p>注射类产品随着公司的推广和客户群的持续扩大，也有一定增长，尤其是注射用羧甲基纤维素钠，目前已经有 50 家以上客户在使用，预计未来 2 年内可以转 A，此外该产品还能用于医美器械等，未来发展前景也很好。</p>

问：辅料行业空间及竞争格局，进口替代空间多大？

答：市场竞争主要集中在国内、欧美日等核心厂家，也有一些如印度巴西等厂家参与。

辅料行业空间广阔。首先辅料品类众多，国际上常用辅料达 1000 余种，国内基本也有 500 余种辅料使用。而目前公司只做了 40 多个，随着行业结构变化，也会对公司产品结构进行调整，也会对前景比较好的辅料进行布局。其次就单个品种而言，药用市场还有增长空间，并且在其它行业广阔的应用空间。

进口替代的空间还是比较大的，中美贸易战会加速进口替代进程。

问：行业新规实施时间及影响如何？

答：新药品生产质量管理规范（2026 年 1 月 1 日实施）首次纳入药用辅料的管理，公司已经把质量管理体系和生产现场管理等按照新规进行了全面自查，可以满足新管理办法要求。还有《2025 版药典》在 2025 年 10 月 1 日实施，公司已针对涉及的产品按照新标准进行了检测认证，全部通过合格。

新规实施会加速行业洗牌，淘汰落后和不规范产能，利好龙头企业。

问：羟丙甲纤维素下游植物胶囊 24 年有一些囤货，25 年的需求判断？

答：目前来看需求旺盛，公司 2 个生产车间供不应求。羟丙甲纤维素需求主要是植物胶囊、药品粘合剂、缓控释制剂的骨架材料、包衣材料等，食品行业也有应用。植物胶囊

	<p>市场需求目前来看比较旺盛，没有看到衰减迹象。和下游客户沟通，大部分客户的市场需求比较好。一部分客户的市场在美国，大部分客户的市场在欧洲、澳洲、东南亚等。预计未来半年内，订单都有比较好的预期。国内市场方面，明胶胶囊存在替换的可能性，未来植物胶囊的需求有望持续提升。</p> <p>问：关税对海外出口的影响？</p> <p>答：美国增加关税对公司出口美国的业务暂时未受影响，美国终端客户订单依旧正常。目前公司在美国市场出口量相对比较小，不超过 1000 万元，部分产品还处在关税豁免范围内，即便遇到极端环境，影响也比较小。</p> <p>问：海外增速是否能维持？毛利率略低的原因？</p> <p>答：海外业务预计还是能维持高速增长，海外销售渠道和客户持续增加，海外公司品牌在相应客户群体知名度较高，国际上的资质认证等条件都逐年完善，国产辅料厂家里面少有的海外质量体系完善的企业。进口替代过程中公司主要产品质量和性能有了全面提升，为未来进一步拓展海外市场打下了很好的基础。</p> <p>2025 年计划进一步扩大海外管理和销售团队，海外业务拓展也是公司未来 5-10 年重点战略布局。</p> <p>海外毛利率略低的原因：①国内有一些差异化、定制化产品规格，毛利率相对较高。②中高端产品进口辅料产品在国内定价相对较高。③公司海外销售品类相对于国内较少。随着出口产品结构调整和客户结构调整，毛利率有一定提升空间。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 5 月 9 日