

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】0282号

湖北共同药业集团股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“共同转债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级下调贵公司主体信用等级为 A-，评级展望维持为稳定，同时下调“共同转债”信用等级为 A-。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二六年六月二十五日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

1. 本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
2. 本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
3. 本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。
4. 本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
6. 本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
7. 本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。
8. 任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年6月25日

湖北共同药业集团股份有限公司

主体及“共同转债”2026年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果 ¹	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
A-/稳定	2026/6/25	A/稳定	宋馨	韩家麒

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	1.基础评分模型			
			一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
共同转债	A-	A	企业规模	营业总收入	20.00	7.22
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”			市场竞争力	多样化	5.00	4.00
				产品竞争力	10.00	8.00
主体概况			盈利能力	研发能力	10.00	6.00
				利润总额	15.00	1.34
跟踪期内，湖北共同药业集团股份有限公司（以下简称“共同药业”或“公司”）仍主营甾体药物原料的生产和销售，控股股东仍为自然人系祖斌，实际控制人仍为自然人系祖斌、陈文静。			债务负担和保障程度	EBITDA 利润率	5.00	3.22
				全部债务/EBITDA	10.00	1.77
				经营现金流动负债比	10.00	4.98
				EBITDA 利息倍数	10.00	2.88
				货币资金/短期债务	5.00	2.25
				调整因素	无	
			个体信用状况		α-	
			外部支持		无	
			评级模型结果		A-	
			注1：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。 注2：受经营亏损，全部债务增加等因素影响，该公司个体信用状况由α调整为α-。			

评级观点

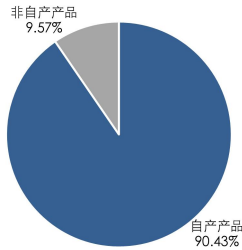
公司主营甾体原料的研发、生产和销售，产品为甾体药物生产所需的起始物料和中间体，跟踪期内，公司主要围绕生产工艺的优化加大研发投入力度，2025年研发投入0.70亿元，同比增长36.74%，占营业收入比重为11.52%，在甾体药物起始物料领域仍具有一定的市场竞争力；随着新增产线陆续投产，公司起始物料和中间体产能规模增加，同时加强对下游客户拓展，产品产、销量保持增长，带动营业收入增长。同时，东方金城也关注到，跟踪期内，公司因部分新增产线产能尚未完全释放，2025年产能利用率大幅下降；同时因新增产线产能未能完全释放导致单位成本上升、加之部分产品价格下降，毛利率大幅下降，期间费用持续增加，利润总额亏损扩大；全部债务保持增长，资产负债率上升，债务负担有所增加；在建项目投资规模大，面临较大资本支出压力，若未来监管政策、市场竞争态势发生变化，公司或将面临产能消纳风险。

综合分析，东方金城下调共同药业主体信用等级为A-，评级展望维持稳定，下调“共同转债”的信用等级为A-。

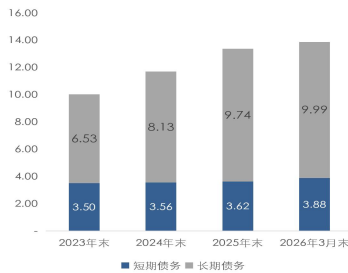
¹ 该主体信用等级及评级展望在2027年6月24日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

主要指标及依据

2025 年收入构成



公司债务期限结构 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1~3 月
资产总额 (亿元)	24.48	27.90	28.51	28.96
所有者权益 (亿元)	10.24	10.15	9.09	9.11
全部债务 (亿元)	10.03	11.69	13.36	13.87
营业总收入 (亿元)	5.66	5.37	6.06	1.62
利润总额 (亿元)	0.19	-0.46	-1.05	-0.01
经营性净现金流 (亿元)	0.68	-0.21	0.41	0.001
营业利润率 (%)	21.91	19.44	13.56	22.54
资产负债率 (%)	58.17	63.63	68.10	68.56
流动比率 (%)	126.71	95.33	93.70	99.03
全部债务/EBITDA (倍)	15.83	47.63	21.81	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.49	0.50	1.15	-

注: 表中数据来源于公司 2023 年~2025 年审计报告及 2026 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 受益于我国居民生活水平提高、人口老龄化以及国内生育政策实施等因素影响, 下游甾体激素药物市场需求持续增长, 为公司业务发展提供了良好的外部环境;
- 跟踪期内, 公司主要围绕生产工艺的优化加大研发投入力度, 2025 年研发投入 0.70 亿元, 同比增长 36.74%, 占营业收入比重为 11.52%, 在甾体药物起始物料领域仍具有一定的市场竞争力;
- 跟踪期内, 随着新增产线陆续投产, 公司起始物料和中间体产能规模增加, 同时加强对下游客户拓展, 产品产销量保持增长, 带动营业收入增长。

关注

- 公司因部分新增产线产能尚未完全释放, 2025 年产能利用率大幅下降;
- 2025 年, 公司新增产线产能未能完全释放导致单位成本上升、加之部分产品价格下降, 毛利率大幅下降, 期间费用持续增加, 利润总额亏损扩大;
- 跟踪期内, 公司全部债务保持增长, 资产负债率上升, 债务负担有所增加;
- 公司在建项目投资规模大, 面临较大资本支出压力, 若未来监管政策、市场竞争态势发生变化, 公司或将面临产能消纳风险。

评级展望

公司评级展望为稳定。公司是国内甾体起始物料重要的供应商之一, 未来随着在建项目的逐步投产, 有助于稳固公司市场竞争力。

评级方法及模型

《医药制造企业信用评级方法及模型 (RTFC020202504) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
A/稳定	A	2025/6/20	高君子、蒋林益	《医药制造企业信用评级方法及模型 (RTFC020202504) 》	阅读原文
A+/稳定	A+	2022/1/28	高君子、宋馨	《医药制造企业信用评级方法及模型 (RTFC020202004) 》	阅读原文

注: 2025 年 6 月 20 日, 共同药业主体信用等级由 A+/稳定下调至 A/稳定, “共同转债”信用等级由 A+下调至 A。



本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额（亿元）	存续期	增信措施	增信方
共同转债	2025/6/20	3.80	2022/11/28~2028/11/28	-	-

注：“共同转债”附有条件回售条款,有条件赎回条款,转股价格向下修正条款。

跟踪评级原因

根据相关监管要求及“共同转债”的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评级有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次跟踪评级。

主体概况

跟踪期内，公司仍主要从事甾体药物原料起始物料和中间体的研发、生产和销售，控股股东及实际控制人均未发生变化

湖北共同药业集团股份有限公司（以下简称“共同药业”或“公司”）主要从事甾体药物原料起始物料、中间体的研发、生产和销售，控股股东仍为自然人系祖斌，实际控制人仍为自然人系祖斌和陈文静。

公司前身为湖北共同药业有限公司（以下简称“共同有限”），于2005年12月，由自然人系祖斌、徐润星出资创立，初始注册资本300万元。经多次增资及股权变更后，2018年10月，共同有限召开股东会，以2018年5月31日为经审计的净资产33020.11万元按3.83:1的比例折合为股份公司注册资本8627.70万元，剩余净资产计入资本公积，各股东在股份公司中的出资比例按整体变更前各股东的出资比例维持不变；共同有限整体变更为股份公司，名称更为现名。2021年4月9日，公司股票在深圳证券交易所创业板挂牌上市，股票简称“共同药业”，股票代码“300966.SZ”。截至2026年3月末，公司总股本为11528.11万股，系祖斌持有公司31.72%的股份，为公司控股股东；陈文静通过丹江口市共同创新投资合伙企业(有限合伙)持有公司4.43%的股份。系祖斌和陈文静为夫妻关系，二者合计持有公司36.15%股份，仍为公司实际控制人。

公司主营甾体药物原料的研发、生产和销售，主要产品为甾体药物生产所需的起始物料、中间体。公司掌握了多种中间体产品的生产技术，依托起始物料产品的优势，具备了较强的向产业链下游延伸的能力，已成为国内甾体药物中间体的重要研发和生产基地，实现了起始物料至性激素类中间体的完整产品路线覆盖，产品线较为丰富，能够满足客户的多元化需求。公司是国内甾体起始物料重要的供应商之一，已与津药药业、仙琚制药、CHEMO和SUNPHARM等国内外客户建立了良好的合作关系，在甾体起始物料领域具有一定的市场竞争力。

截至2026年3月末，公司资产总额28.96亿元，所有者权益9.11亿元，资产负债率为68.56%。2025年及2026年1~3月，公司分别实现营业收入6.06亿元和1.62亿元，利润总额分别为-1.05亿元和-0.01亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会“证监许可[2022]2721号”文件核准，公司于2022年11月发行6年期3.80亿元的可转换公司债券，债券简称“共同转债”，票面利率第一年为0.4%、第二年为0.6%、第三年为1.1%、第四年为1.8%、第五年为2.5%、第六年为3.0%。“共同转债”

起息日为 2022 年 11 月 28 日，到期日为 2028 年 11 月 28 日。每年付息一次，到期归还所有未转股的本金和最后一年利息。“共同转债”换股期为 2023 年 6 月 2 日至 2028 年 11 月 27 日，初始转股价格为 27.14 元/股，最新转股价格为 27.12 元/股。截至 2026 年 3 月 31 日，“共同转债”未转股余额 3.80 亿元，未转股比例为 99.97%。

“共同转债”募集资金净额为 3.73 亿元，截至 2025 年末，募集资金已用于黄体酮及中间体 BA 生产建设项目和补充流动资金，其中 2.66 亿元投入黄体酮及中间体 BA 生产建设项目，1.07 亿元补充流动资金。截至 2025 年末，募集资金已全部使用完毕，相关募集资金专户已注销。

截至 2026 年 3 月末，“共同转债”已按时付息。

宏观经济和政策环境

受出口高增、投资止跌回升带动，一季度经济增长动能增强，物价水平偏低局面也在改善

2026 年一季度 GDP 同比增长 5.0%，增速较上季度回升 0.5 个百分点。主要原因是在外需偏强，以及国内制造业转型升级效应显现，推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增，当季出口增速明显加快，以美元计价同比增长 14.7%，显著高于去年四季度的 3.8%。一季度工业生产同比增长 6.1%，增速比上季度加快 1.1 个百分点。另外，一季度在基建投资快速增长带动下，固定资产投资同比增长 1.7%，对一季度 GDP 增速加快起到了一定推动作用。最后，在国内市场竞争秩序不断优化，以及国际大宗商品及芯片价格较快上涨综合作用下，一季度物价水平偏低状况也有明显改善，衡量宏观经济整体物价水平的 GDP 平减指数同比降幅由去年四季度的-0.65%收窄至-0.06%，二季度将会转正。需要强调的是，一季度高技术制造业增加值同比增长 12.5%，比去年全年增速加快 3.1 个百分点，明显领先整体工业生产增速，显示新质生产力领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

展望二季度，GDP 增速有望达到 4.8%左右，较一季度会略有放缓，主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济，以及去年同期基数偏高等影响，二季度出口增速有可能放缓。总体上看，未来一段时间宏观经济运行将以稳为主，投资还有提速空间，居民消费会温和增长，房地产市场调整幅度有望收敛。

短期内宏观政策将继续处于观察期，降息降准会进一步后移；下半年财政政策有加码空间

短期来看，外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现，对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下，二季度宏观政策还将保持较强定力。其中，降息降准会进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业 and 中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立 8000 亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。

行业及区域经济环境

公司从事甾体药物原料的研发、生产及销售，主要产品为甾体药物生产所需的起始物料和中间体，所属行业为甾体药物原料行业，产品用于甾体药物的生产，属于医药制造行业。

2025年，随着居民人均可支配收入增长、人口老龄化等，医药制造行业需求增长，我国医药行业加速转型，国家和地方带量采购等政策持续推进，行业整体收入小幅下降，但利润总额有所提升

医药制造行业下游需求主要与经济水平与消费能力、人口结构和健康需求、疾病谱变化等有关。2025年，全国居民人均可支配收入为43377元，同比增长5.0%。截至2025年末，我国65周岁以上人口2.24亿，同比持续增加，人口老龄化趋势明显。2025年，我国医疗卫生机构总诊疗人次105.8亿人次，医疗总诊疗人次呈增长趋势。随着居民消费水平提升、人口老龄化加剧，药品需求不断上升，医药制造行业需求将保持增长。

2025年，我国医药行业整体仍处于加速转型期，产业结构调整步伐加快，国家和地方带量采购继续扩围深入，医保合规监管持续加强，随着政策的持续推进，行业发展持续优化。根据国家统计局数据，2025年全国规模以上工业企业中，医药制造业累计营业收入24870.0亿元，同比下降1.2%，累计利润总额3490.0亿元，同比增长2.7%。

近年国家医药卫生改革及药品审评审批制度改革政策频出，我国仿制药产业迈入“质量+”新时代，创新药发展处于重要战略机遇期，研发实力强、创新能力高、药品质量好具有成本优势的企业将更具有市场竞争力

医药制造行业产品研发周期长、前期投入高，属于典型的资金及技术密集型行业，具有明显的规模经济效应。

近年来国家医药卫生改革及药品审评审批制度改革政策频出，2025年3月，国务院《政府工作报告》中提出，强化基本医疗卫生服务，促进医疗、医保、医药协同发展和治理，优化药品和耗材集采政策，强化质量评估和监管，健全药品价格形成机制等。在2026年的《政府工作报告》中，提出因地制宜发展新质生产力，培育壮大包括生物医药产业在内的新兴支柱产业，医药行业的战略地位显现。我国仿制药产业迈入“质量+”新时代，对行业发展生态、市场竞争格局、企业发展模式等带来了前所未有的挑战和变化，高壁垒仿制药高端制剂研发的布局、严格的质量和成本控制、首仿药的开发能力是核心竞争优势。同时，伴随医保谈判和带量采购政策的深化，医药行业产品和价格“双内卷”，越来越多的国产药企也将目光投向海外市场。

在创新药领域，仍有大量疾病亟待药物治疗手段的突破或更新。我国创新药发展仍处于重要战略机遇期，2025年6月，为支持创新药研发，国家药监局发布《关于优化创新药临床试验审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》；2025年10月，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议审议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》，实施健康优先发展战略，强化公共卫生能力，支持创新药和医疗器械发展。一系列鼓励医药产

业创新转型的政策为创新药行业的发展提供了广阔的发展空间。预计未来在医疗体制改革持续深化的背景下，行业分化将进一步加剧，利好研发实力强、创新能力高、药品质量好具有成本优势的企业。

甾体药物原料行业产业链下游客户集中度较高且拥有较强的定价能力，甾体药物原料行业竞争加剧导致原材料、劳动力成本上升、产品价格下降，行业内企业盈利能力承压

甾体药物原料包括起始物料和中间体，下游是甾体药物原料药及制剂，主要包括皮质激素、性激素和孕激素和其他类。甾体药物对机体起着非常重要的调节作用，具有很强的抗感染、抗过敏、抗病毒和抗休克的药理作用，能改善蛋白质代谢、恢复和增强体力以及利尿降压，广泛用于治疗风湿性关节炎、支气管哮喘、湿疹等皮肤病、过敏性休克、前列腺炎、爱迪森氏等内分泌疾病，也可用于避孕、安胎、减轻女性更年期症状、手术麻醉等方面，以及预防冠心病、艾滋病、减肥等。目前，甾体类药物是仅次于抗生素的第二大类化学药，国内生育政策的实施刺激了国内激素类产品的市场需求，保证了甾体激素中间体和原料药的下游需求。

甾体药物的发展历史较长，至今已有接近百年的历史。20世纪70年代中期，基于上游原材料的供需关系以及环保要求，境外欧美国家开始探索以甾醇等为初始物料制造雄烯二酮等起始物料的生物技术，由于该技术具有显而易见的成本和环保优势，甾醇广泛应用于甾体激素药物的生产。甾体药物产业链的初始物料以植物甾醇为主导，植物甾醇的来源主要为欧美国家从禾本科植物中提取出来的甾醇和国内部分厂商通过豆油生产天然维生素过程中的副产品，起始物料产品价格与原料植物甾醇价格相关性较高，2025年以来工业级植物甾醇价格整体呈现波动回升的态势。

进入20世纪90年代，为迎合全球甾体药物行业的快速发展，我国甾体药物厂商数量和产量不断提升，我国也逐步成为全球范围内甾体药物起始物料的供应大国。国内的甾体药物起始物料的生产厂商主要为共同药业、赛托生物和湖南新合新，但各自的优势产品及布局有所不同，例如公司优势产品为雄烯二酮和双降醇；赛托生物则布局雄烯二酮及9-羟基-雄烯二酮。公司对甾体药物中间体产品拥有着广泛的品种覆盖和较深的技术储备，在性激素、孕激素和皮质激素中间体的多种产品已具备规模化生产的能力，并具备部分甾体非激素类中间体的生产能力，例如螺内酯中间体等。

甾体药物原料行业下游涉及原料药及制剂领域，津药药业、仙琚制药、仙居君业等企业占据了国内大部分的市场份额，在行业内拥有较强的定价能力。甾体药物原料行业竞争加剧导致原材料和劳动力等成本上升、产品价格下降，行业内企业盈利能力承压。未来，甾体药物行业具备产业链扩张的趋势，预计上游厂商将向中下游延伸，拓展高附加值产品以提升自身盈利水平。

业务运营

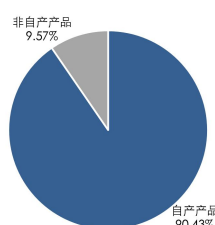
经营概况

跟踪期内，公司收入和毛利润仍主要来自起始物料和中间体等自产产品，2025年营业收入有所增长，但毛利润和毛利率均有所下降

公司仍主营甾体药物原料的研发、生产及销售，包括起始物料和中间体，其中起始物料的主要产品有4-雄烯二酮(4-AD)、雄二烯二酮(ADD)、双降醇(BA)、9-羟基雄烯二酮(9OH-AD)等，中间体主要产品主要包括性激素类中间体、孕激素类中间体、皮质激素类中间体等，如睾酮、诺龙、黄体酮等。跟踪期内，公司收入仍主要来自于自产产品，受益于对下游客户的销售拓展，收入规模有所增长。2025年，公司实现营业收入6.06亿元，同比增长12.97%；但由于新增产线的产能未能完全释放导致产品单位成本上升、部分产品市场价格下降以及部分新产品投放前期成本高等因素影响，公司毛利润和毛利率均有所下降。2025年，公司毛利率13.77%，同比下降5.90个百分点，实现毛利润0.83亿元。

2026年1~3月，公司实现营业收入1.62亿元，同比增长16.32%；同期毛利率22.84%，较2025年回升，实现毛利润0.37亿元。

图表1：公司营业收入构成及毛利润、毛利率情况（单位：亿元、%）



类别	2023年		2024年		2025年		2026年1~3月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
自产产品	3.95	69.72	4.27	79.62	5.48	90.43	1.52	94.08
非自产产品	1.72	30.28	1.09	20.38	0.58	9.57	0.10	5.92
合计	5.66	100.00	5.37	100.00	6.06	100.00	1.62	100.00
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
自产产品	1.09	27.65	0.98	22.97	0.80	14.56	0.36	23.52
非自产产品	0.16	9.28	0.07	6.81	0.04	6.31	0.01	12.12
合计	1.25	22.09	1.06	19.67	0.83	13.77	0.37	22.84

数据来源：公司提供，东方金城整理

自产产品

公司主营甾体原料的研发、生产和销售，跟踪期内，产品线仍较为丰富，2025年研发投入占营业收入比重为11.52%，研发投入持续加大，公司在甾体药物起始物料领域仍具有一定市场竞争力

公司是一家专业从事甾体药物原料的研发、生产及销售的高新技术企业，主要产品为甾体药物生产所需的起始物料和中间体。起始物料指通过生物发酵技术由植物甾醇转化得到的产品，该类产品是下游医药中间体和原料药生产厂商的重要原材料，属于甾体药物产业链中的上游产品，雄烯二酮和双降醇为公司的主要起始物料产品，公司通过自主研发并完善工艺流程亦逐步掌握了9-羟基-雄烯二酮的规模化生产能力。公司中间体产品主要包括性激素类中间体、孕激素类中间体、皮质激素类中间体和其他类产品。公司掌握了多种中间体产品的生产技术，依托起始物料产品的优势，具备了较强的向产业链下游延伸的能力，已成为国内甾体药物中间体的重要研发和生产基地，实现了起始物料至性激素类中间体的完整产品路线覆盖，跟踪期内，公司

起始物料和中间体的销量均有所增长，产品线仍较为丰富，能够满足客户的多元化需求。

公司深耕甾体药物行业，在生产技术上不断寻求突破，在多种产品生产技术上取得了行业领先的成果。公司凭借自身研发实力和技术优势，在生物发酵技术上开发了高效的植物甾醇转化体系，用于起始物料产品的生产；在酶转化技术上，公司自主开发的酶转化技术代替了部分产品生产中的多步化学合成反应，简化了反应路线，并率先应用于规模化生产多种中间体产品；在化学合成技术上，公司进行持续改进并取得了一系列成果，通过选择更优的催化剂、溶剂和工艺控制等方式，有效地提升了产品生产过程中的环保性和安全性，提高了产品的收率和质量，降低了成本，使公司产品更具竞争力。公司凭借较强的研发实力，先进的技术，通过构建高效稳定专一的双降醇菌种，并建立了高效的助溶乳化发酵体系，大幅提高了甾醇的溶解度及转化效率。公司是国内甾体起始物料重要供应商之一，已与津药业、仙琚制药、CHEMO、SUNPHARM 等国内外客户建立了良好的合作关系，随着募投项目实现规模化生产，有助于稳固公司在甾体起始物料领域的市场竞争力。

公司核心管理团队拥有近二十年行业经验，积累了较为丰富的研发技术，自成立以来，公司获得多项政府和行业荣誉，入选“国家高新技术企业”、“国家专精特新‘小巨人’企业”、“国家知识产权优势企业”、“湖北省智能制造企业试点示范”；获得“全国工人先锋号”称号及“中国好技术三等奖”等荣誉。此外，公司先后成立了“湖北省企业技术中心”、“湖北省植物甾醇工程技术研究中心”、“甾体药物及中间体湖北省工程研究中心”等研究中心。跟踪期内，公司加大研发投入力度，不断优化生产工艺。2025年，公司研发投入0.70亿元，同比增长36.74%，占营业收入比例11.52%，新申请专利56项。截至2025年末，公司共申请专利138项，其中82项专利已获授权（授权专利中发明专利23项、实用新型专利59项），另受理7项PCT专利。

2025年，随着公司新产线陆续投产，产能有所增长，受益于公司对下游客户的拓展，产品产量保持增长，但产能利用率偏低；公司在建项目投资规模大，面临较大资本支出压力，若未来监管政策、市场竞争态势发生变化，公司或将面临产能消纳风险

公司自产产品主要由公司本部、子公司共同生物以及子公司甾体药业²负责生产，已取得湖北省药监局颁发的《药品生产许可证》。公司产品种类较多，各产品的生产周期有差异。对于起始物料产品，公司采取按常规计划组织生产，结合销售计划并制定常规生产计划，生产部根据月销售计划及当前库存情况制定月生产计划，工厂车间按照月生产计划进行生产，起始物料产品留有一定的安全库存，接到客户订单后，若公司尚有起始物料产品库存，将直接组织向客户发货。对于中间体产品，属于市场有长期稳定需求的中间体产品的，与起始物料产品类似，采取常规计划组织生产；属于客户定制化或小批量的产品，公司主要采取“以销定产”的模式，据客户订单确定的数量和产品质量标准组织生产，灵活地制订生产计划并及时调整。

跟踪期内，公司进行产业链延伸，逐渐向下游中间体延伸产品线。2025年末，随着黄体酮及中间体BA生产建设项目、华海共同年产370吨甾体原料药生产建设项目等新增产线陆续投

² 子公司甾体药业原名为湖北华海共同药业有限公司，2026年更名。

入生产，公司起始物料和中间体产能均有所增长；由于下游客户订单量增加，产量有所增加；但因部分新增产线的产能尚未完全释放，2025年末起始物料和中间体的产能利用率均大幅下降，2026年3月末，起始物料和中间体的产能利用率均有所提升，预计未来随着新产线产能的不断释放，公司的市场竞争力和获利能力有望改善。

图表 2：公司产品生产情况（单位：吨/年、吨、%）

	项目	2023年(末)	2024年(末)	2025年(末)	2026年3月(末)
起始物料	产能	952.58	952.58	2500.00	625.00
	产量	640.17	706.87	1121.16	336.48
	产能利用率	67.20	74.21	44.84	53.84
中间体	产能	287.05	433.00	961.58	240.40
	产量	187.03	380.33	571.52	158.45
	产能利用率	65.16	87.84	59.44	65.91

数据来源：公司提供，东方金城整理

截至2026年3月末，公司重点在建项目包括华海共同年产370吨甾体原料药生产建设项目、共同生物甾体类产业链升级建设项目、共同生物生物酶生产及转化建设项目和共同药业高端甾体系列原料药及中间体生产建设项目等，预计总投资规模20亿元，累计已投资金额8.49亿元，未来尚需投资11.51亿元，面临较大资本支出压力。未来在建项目完工投产后，公司产能规模将进一步增加，有助于稳固市场竞争力和获利能力改善。但需关注若未来监管政策、市场竞争态势发生变化，公司或将面临产能消纳风险。

公司在生产过程中产生的废水、废气、固体废弃物等，若处理不当，对周边环境会造成一定的不利影响。公司重视污染物治理及环境保护工作，已经采取了一系列措施防止环境污染的发生，但仍存在由于不能达到环保要求或发生环保事故而被有关环境部门处罚进而对公司生产经营造成不利影响的风险。随着国家对环保的要求越来越严格及社会对环境保护意识的不断增强，政府可能会颁布新的法律法规，提高环保标准，增加排污治理成本，从而导致公司生产经营成本提高，在一定程度上削弱公司的竞争力，影响收益水平。

跟踪期内，起始物料产品受行业仍持续低迷且竞争加剧影响价格小幅下降，中间体产品价格有所回升，受益于下游订单量增加，2025年公司自产产品销量保持增长

跟踪期内，受益于公司对客户的销售拓展，下游订单量有所增加，2025年起始物料和中间体产品的对外销售量均保持增长。公司每月根据主要原材料价格变动情况和竞争对手的产品定价情况等因素，综合确定产品的销售价格，并与客户签订购销合同。跟踪期内，起始物料产品受行业持续低迷和竞争加剧影响平均销售价格小幅下降，中间体产品平均价格有所回升。

图表 3：公司产品产销情况（单位：吨、%、万元/吨）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年	2026 年 3 月末	
起始物料	销量	458.31	728.87	1140.14	308.5
	其中：内部耗用	62.40	366.94	568.9	168.56
	对外销售	395.91	361.93	571.24	139.94
	产销率	71.59	103.11	101.69	91.68
	平均价格	28.53	25.42	25.01	23.60
中间体	销量	322.87	414.33	632.20	134.83
	其中：内部耗用	69.75	82.29	219.24	40.01
	对外销售	253.12	332.04	412.96	94.82
	产销率 ³	172.63	108.94	110.62	85.09
	平均价格	111.38	100.66	113.96	117.07

数据来源：公司提供，东方金城整理

公司的产品销售主要销往境内外的甾体药物生产厂商。根据客户所在区域可以分为内销和外销，以内销为主。公司主要通过参加国内外展会、主动拜访等方式与行业客户建立业务联系，经产品质量标准确定后建立合作关系，并通过定期拜访等方式维系与已有主要客户的关系。2025 年和 2026 年 1~3 月，公司自产产品前五大客户占自产产品收入的比例分别为 35.52%和 42.94%，结算方式以先货后款为主，国内客户账期一般 30 天，少部分账期为 60 天和 90 天；国外结算以信用证和电汇为主，账期 30~90 天。

公司生产产品种类丰富，跟踪期内，自产产品收入仍以中间体类产品为主

从产品结构来看，公司生产产品种类丰富，主要包括以雄烯二酮、双降醇为主的起始物料和以性激素为主的中间体产品。跟踪期内，公司自产产品收入仍以中间体为主，收入占比为 74.33%。

图表 4：近年公司自产产品收入构成情况（单位：亿元、%）

业务	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1~3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
起始物料	1.13	28.61	0.92	21.54	1.39	25.32	0.28	18.57
-雄烯二酮	1.01	25.57	0.49	11.58	0.79	14.45	0.10	6.54
-双降醇	0.12	3.04	0.17	3.94	0.54	9.82	0.18	12.03
-9-羟基-雄烯二酮	-	-	0.26	6.01	0.06	1.06	-	-
中间体	2.82	71.39	3.34	78.23	4.07	74.33	1.24	81.43
-性激素	1.34	33.92	1.47	34.46	1.82	33.24	0.67	43.86
-孕激素	0.01	0.25	0.01	0.21	0.17	3.19	0.01	0.85
-皮质激素	0.27	6.84	0.30	7.06	0.39	7.08	0.13	8.33
-其他类	1.20	30.38	1.56	36.60	1.69	30.82	0.43	28.39
其他	-	-	0.01	0.23	0.02	0.35	-	-
自产产品收入合计	3.95	100.00	4.27	100.00	5.48	100.00	1.52	100.00

资料来源：公司提供，东方金城整理

³ 产销率高于 100%主要系以前年度库存规模大，当期销售一部分以前年度库存所致。

甾体药物原料生产所需原材料仍主要为植物甾醇，2025年，植物甾醇和催化剂的采购价格均有所上升，主要供应商合作相对稳定

公司自产产品生产所需原料主要为植物甾醇、催化剂等，植物甾醇是生产起始物料雄烯二酮、双降醇等产品的初始物料，催化剂是营造合适的发酵环境所需的辅料。公司与主要原材料供应商均建立了长期稳定的合作关系，相关产品的供应稳定、充足。公司中间体所需原料部分自供。2025年植物甾醇和催化剂的采购价格均有所上升，2026年一季度有所回落，但预计2026年全年采购价格仍可能维持上升趋势。

公司依据供应商产品的质量、供应量的稳定程度等标准建立了供应商准入体系，对符合公司要求的供应商，经公司质量部审查后，形成合格供应商清单，作为主要原辅料、包装材料等采购的定点供应单位，公司已与上游供应商建立了长期稳定的合作关系，确保了供应渠道的畅通。2025年及2026年1~3月，公司自产产品前五大供应商占自产产品采购比例分别为54.41%和40.30%，供应商集中度有所下降但仍较高。国内原材料采购结算方式一般为承兑汇票，账期30~60天；进口采购结算方式是75天的信用证。

图表 5：公司主要原料采购情况（单位：吨、万元、万元/吨、%）

年度	主要原材料	采购数量	采购金额	平均单价	占原材料采购金额比例
2024年	植物甾醇	2134.74	10317.50	4.83	35.54
	催化剂	3843.84	3875.92	1.01	12.43
	醚化物	143.90	3607.87	25.07	13.35
	合计	6122.48	17801.28	-	61.32
2025年	植物甾醇	1726.80	8947.88	5.18	26.31
	催化剂	3693.11	3793.62	1.03	11.16
	醚化物	134.62	3225.47	23.96	9.49
	合计	5554.53	15966.98	-	46.96
2026年 1~3月	植物甾醇	410.3	1259.42	3.07	21.02
	催化剂	1230.84	1192.24	0.97	19.89
	溴化三甲基硫盐	68.08	381.69	5.61	6.37
	合计	1709.22	2833.36	-	47.28

资料来源：公司提供，东方金城整理

非自产产品销售业务

公司非自产产品均系甾体药物产业链中的起始物料或中间体，2025年非自产产品收入、毛利润和毛利率均明显下降

由于甾体药物行业产业链较长，产品种类较多，行业内的生产厂商无法凭借自身的生产及技术能力对所有产品实现规模化量产，公司为满足客户产品的多元化需求开展非自产产品销售；另一方面，由于公司与行业内众多企业均保持着良好的合作关系，具有一定的产业链资源，能够根据客户对产品的需求寻求到合适的供应商进行采购并对外直接销售给客户，故公司在具备一定的产业链资源优势的基础上，为了向客户提供更全面、优质的服务，开展非自产产品销售业务。公司非自产产品主要包括酸脱物、9-羟基雄烯二酮、溴化三甲基硫盐、地塞米松环氧水

解物、皮质酮、9 α -羟雄酮氢醇物、17 α -羟基黄体酮等，均系甾体药物产业链中的起始物料或中间体产品。

公司非自产产品销售业务主要系以客户需求为切入点，即在收到客户的订单后，选择合格的供应商进行相应的产品采购；对于部分具有长期、稳定的客户需求的产品，公司会根据自身的生产计划以及对客户的需求预测进行适度的备货。公司向供应商采购的产品能够满足客户对产品的企业标准。2025年，公司非自产产品收入、毛利润和毛利率均同比下降，2026年1~3月，毛利率大幅回升。由于公司非自产产品品种众多，整体毛利率受产品结构差异影响波动较大。

公司获取客户的方式主要是基于公司在甾体药物起始物料和中间体领域的产业链资源积累，公司拥有着丰富的行业资源，能够及时响应客户的产品需求。2025年及2026年1~3月，公司非自产产品销售业务前五大供应商占比分别为77.21%和99.95%；前五大客户占比分别为51.39%和76.41%。

公司治理与战略

跟踪期内，公司取消监事会并新增董事2名，发展战略方面无重大变化

跟踪期内，公司取消监事会，并新增董事2名。截至2026年3月末，公司股本仍为1.15亿股，控股股东仍为自然人系祖斌，实际控制人仍为系祖斌和陈文静。

发展战略方面，公司将继续围绕“技术引领、产能升级、绿色转型”三大战略方向，通过持续的技术创新和产品研发，进一步丰富产品种类，提升产品质量和服务水平，推动产品向绿色转型，不断提升公司在甾体药物行业的地位和综合竞争力，加快实现公司“成为中国甾体药物制造业的领先者”的战略定位。

财务分析

财务质量

公司提供2025年的合并财务报表和2026年1~3月的合并财务报表。大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2025年的财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2026年1~3月的合并财务报表未经审计。

截至2025年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司为7家。

资产构成与资产质量

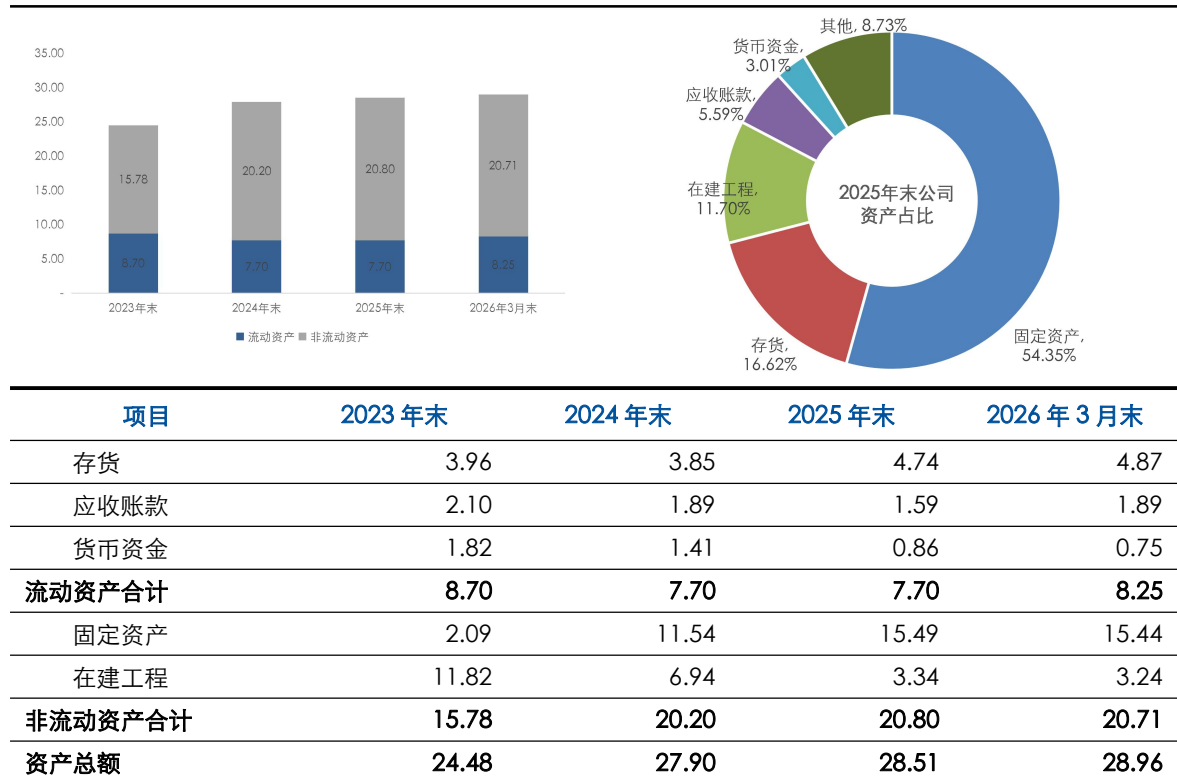
跟踪期内，公司资产总额保持增长，构成仍以固定资产和在建工程等非流动资产为主，货币资金规模持续下滑

跟踪期内，公司资产总额保持增长，构成仍以非流动资产为主，2026年3月末，公司资产总额为28.96亿元，非流动资产占比71.51%。

2025年末，公司流动资产规模变动不大，构成仍主要包括存货、应收账款和货币资金等资产。2025年末，公司货币资金规模下降至0.86亿元，其中受限资金金额为0.21亿元（主要为信用保证金和承兑保证金等）；公司持续加大应收款催收力度，应收账款下降至1.59亿元，计提坏账准备0.19亿元，账龄在1年以内的应收账款占比为84.85%，按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款占比合计44.91%；同期末，公司存货规模增加至4.74亿元，同比增长23.12%，主要由产成品、原材料和在产品等构成，在产品价格下行的市场环境下，未来或将面临存货跌价风险；2025年存货周转率为1.22次，周转有所加快，计提存货跌价准备0.25亿元。截至2026年3月末，公司流动资产8.25亿元，较2025年末规模有所增长，其中货币资金规模进一步下降，应收账款规模较2025年末有所增加，存货规模进一步增加。

跟踪期内，公司非流动资产小幅增长，构成仍以在建工程和固定资产等为主。公司固定资产仍主要包括房屋建筑物、机器设备等，截至2025年末固定资产账面价值15.49亿元，同比增长34.19%，主要由于在建工程完工转入所致。随着华海共同年产370吨甾体系列原料药生产建设项目及产业链延伸项目等在建项目的陆续转固，公司在建工程规模有所下降，截至2025年末在建工程账面价值3.34亿元，期末主要在建项目包括共同生物甾体类产业链升级建设项目、华海共同年产370吨甾体系列原料药生产建设项目及产业链延伸项目等，期末账面价值分别为1.26亿元和1.39亿元。截至2026年3月末，公司非流动资产20.71亿元，较2025年末变动不大。

图表 6：公司资产构成及质量情况（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金城整理

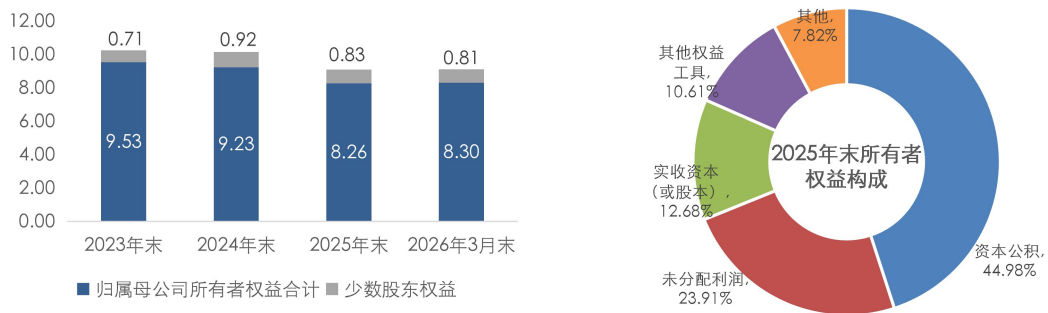
从资产受限情况来看，截至 2026 年 3 月末，公司受限资产账面价值为 3.07 亿元，主要为受限的在建工程、固定资产、货币资金、投资性房地产和无形资产，受限资产占总资产 10.58%，占净资产的比例为 33.66%。

资本结构

跟踪期内，受公司经营亏损影响，所有者权益有所下降，资本公积和未分配利润占比高

受经营亏损影响，跟踪期内，公司所有者权益有所下降。截至 2025 年末，公司所有者权益 9.09 亿元，同比下降 10.38%，仍主要由资本公积、未分配利润等构成；其中，未分配利润 2.17 亿元，同比下降 25.23%，其他科目均变化不大。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益 9.11 亿元，较 2025 年末变化不大。

图表 7：公司所有者权益情况（单位：亿元）



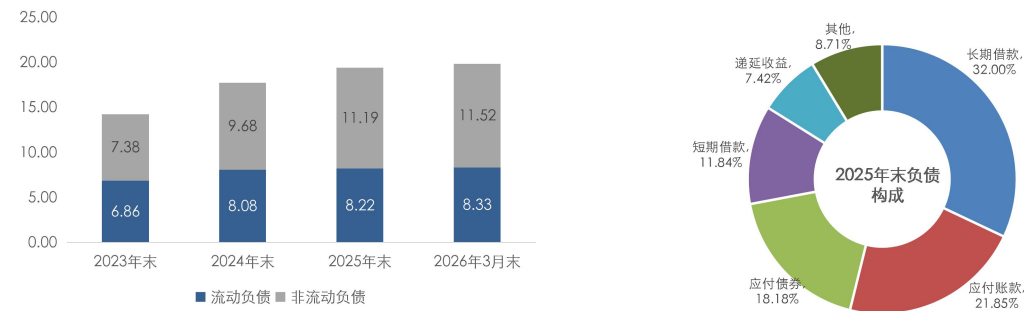
资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司在建项目投入推动银行借款增加，全部债务保持增长，债务负担有所增加，未来随着项目的持续建设，预计公司存在持续融资需求

跟踪期内，公司负债总额保持增长，流动负债占比持续下降，截至 2026 年 3 月末，公司负债总额 19.86 亿元，其中流动负债占比 41.96%。

跟踪期内，公司流动负债小幅增长，截至 2025 年末流动负债 8.22 亿元，仍主要由应付账款和短期借款等构成。应付账款主要为应付供应商货款，跟踪期内变动不大；短期借款规模有所下降，2025 年末短期借款期末余额 2.30 亿元，主要由 0.76 亿元的保证借款、0.97 亿元的组合借款和 0.37 亿元福费廷等构成；受长期借款即将到期影响，公司一年内到期的非流动负债有所增加。截至 2026 年 3 月末，公司流动负债 8.33 亿元，短期借款进一步减少，应付票据有所增加，构成仍主要包括应付账款和短期借款。

图表 8：公司负债情况（单位：亿元）



项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
应付账款	3.15	4.23	4.24	4.22
短期借款	1.10	2.94	2.30	2.21
一年内到期的非流动负债	0.23	0.25	0.95	0.98
流动负债合计	6.86	8.08	8.22	8.33
长期借款	3.50	4.85	6.21	6.40
应付债券	3.03	3.28	3.53	3.59
递延收益	0.84	1.50	1.44	1.52
非流动负债合计	7.38	9.68	11.19	11.52
负债总额	14.24	17.75	19.41	19.86

资料来源：公司提供，东方金城整理

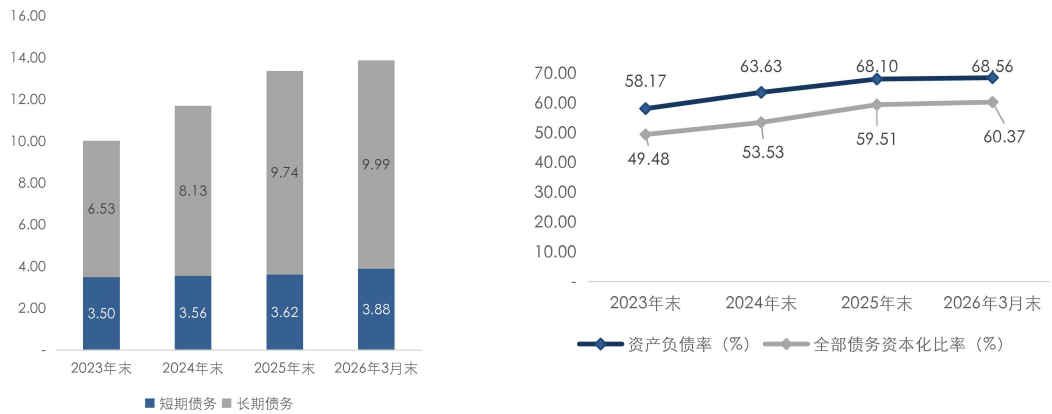
跟踪期内，公司非流动负债持续增长，非流动负债由长期借款、应付债券和递延收益等构成。截至 2025 年末，在建项目持续投入推动长期借款持续增加，长期借款增加至 6.21 亿元，同比增长 28.13%，借款方式包括组合借款和保证借款；2022 年 11 月，公司发行规模 3.80 亿元的“共同转债”，对应负债成分的公允价值扣除应分摊的发行费用后的金额计入应付债券，2025 年末应付债券期末余额为 3.53 亿元；公司递延收益为政府补助，2025 年末金额为 1.44 亿元。2026 年 3 月末，公司非流动负债 11.52 亿元，较 2025 年末小幅增加。

跟踪期内，公司全部债务规模保持增长，主要由于在建项目持续投入，公司存在较大资金需求，带动银行借款等债务的增加。2026 年 3 月末，公司全部债务为 13.87 亿元，其中短期债务占比为 28.00%，债务结构仍以长期债务为主；同期，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.56%和 60.37%，债务负担有所增加。

从债务期限结构来看，以 2026 年 3 月末公司全部债务为基础，公司的全部债务于一年内到期为 3.88 亿元。公司于 2022 年 11 月 28 日发行 6 年期的 3.80 亿元的“共同转债”，期限为发行之日起 6 年，在发行后满 6 个月即可转换成公司 A 股股票。未来若“共同转债”持有人全部选择转股，则“共同转债”将全部转换成公司股本，公司仅需负担转股前利息。若债券持有人持有到期不转股，则公司将在 2028 年 11 月兑付“共同转债”。⁴

⁴ 在“共同转债”最后两个计息年度，如果公司股票在任意连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时，“共同转债”持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若“共同转债”募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会、深圳证券交易所的相关规定被视作改变募集资金用途，或被中国证监会、深圳证券交易所认定为改变募集资金用途的，“共同转债”持有人享有一次回售的权利。

图表 9：公司全部债务及期限结构（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金城整理

对外担保方面，截至 2026 年 3 月末，公司无对外担保。

或有负债方面，截至 2026 年 3 月末，公司因存在劳务纠纷涉及或有负债 2.49 万元。

盈利能力

2025 年，公司收入规模同比增长，但营业利润率下滑，期间费用对利润造成较大侵蚀，利润总额持续亏损

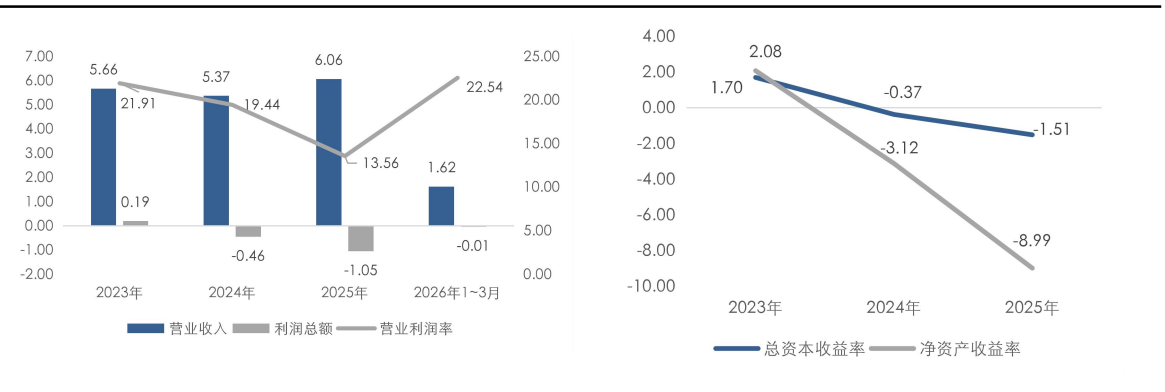
2025 年，公司营业收入同比增长 12.97%，但由于部分产品市场价格下降、新增产线的产能未能完全释放导致单位成本上升、部分新产品投放前期成本高以及等综合因素影响，公司营业利润率下降至 13.56%，同比下降 5.88 个百分点。

公司期间费用主要包括研发费用、管理费用和财务费用等，2025 年期间费用和期间费用率均同比上升，研发持续投入带动研发费用增加，公司债务规模增长同时募投项目转固后可转债及项目专项贷款利息停止资本化导致财务费用增加。2025 年，公司期间费用率 30.47%，期间费用对利润造成较大侵蚀。

受上述因素影响，2025 年公司利润总额亏损 1.05 亿元。受全部债务增加以及利润亏损影响，公司总资本收益率和净资产收益率为负值。

2026 年 1~3 月，公司实现营业收入 1.62 亿元，同比增长 16.32%，营业利润率为 22.54%，同比下降 1.49 个百分点；利润总额-0.01 亿元，亏损规模同比收窄。

图表 10：公司收入和盈利能力情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金城整理

现金流

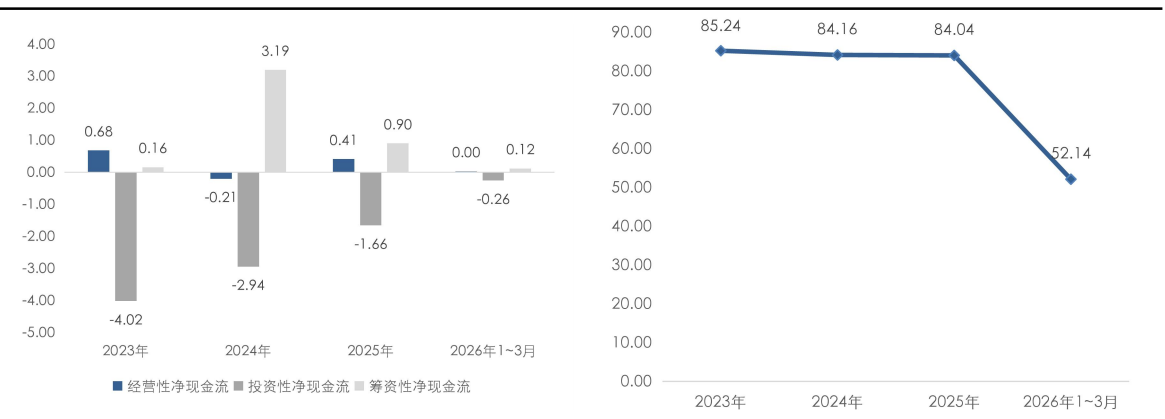
跟踪期内，公司经营性净现金流由负转正，投资活动现金流延续净流出，筹资性净现金流有所下降，对外部融资依赖仍较大

2025年，公司经营活动现金流入规模下降，主要系收到的其他与经营活动有关的现金有所减少；经营活动现金流出规模下降，主要系购买商品、接受劳务支付现金有所减少；经营性净现金流由负转正，现金收入比84.04%。

跟踪期内，公司投资性现金流入流出规模均大幅下降，主要由于理财投资规模较少以及购建固定资产和其他长期资产所支付的现金减少所致，投资性净现金流仍为净流出。

公司筹资活动现金流入均来自取得借款所收到的现金，筹资活动现金流出主要用于归还借款和利息；跟踪期内，筹资活动现金流量净额有所下降。

图表 11：公司现金流情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金城整理

2026年1~3月，公司经营性净现金流为10.19万元，投资性净现金流-0.26亿元，筹资性净现金流0.12亿元。

偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2025年公司流动比率和速动比率均有所下降。由于经营性净现

金流由负转正，公司经营现金流负债比转正，但覆盖能力仍偏弱。截至 2026 年 3 月末，公司未受限货币资金期末余额 0.50 亿元，短期债务 3.88 亿元，账面货币资金无法覆盖短期债务。

从长期偿债指标来看，2025 年公司 EBITDA 利息倍数明显回升，全部债务/EBITDA 大幅下降，跟踪期内，EBITDA 对全部债务的保障程度明显增强，但整体保障能力仍偏弱。

图表 12：公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

指标名称	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月末
流动比率	126.71	95.33	93.70	99.03
速动比率	68.99	47.69	36.07	40.64
经营现金流负债比	9.93	-2.55	4.99	-
EBITDA 利息倍数	1.49	0.50	1.15	-
全部债务/EBITDA	15.83	47.63	21.81	-

资料来源：公司提供，东方金城整理

截至 2026 年 3 月末，公司短期债务为 3.88 亿元。2025 年公司经营性净现金流为 0.41 亿元，投资性净现金流为-1.66 亿元，筹资活动前净现金流为-1.25 亿元。预计 2026 年，公司盈利能力仍有待提升，资本支出计划用于在建项目投入。预计公司 2026 年筹资活动前净现金流或将有所改善，但对短期债务的保障能力仍较弱。

公司融资渠道畅通，截至 2026 年 3 月末，公司共获得的授信总额为 12.48 亿元，未使用额度为 2.36 亿元，可提供一定备用流动性支持。2021 年，公司完成公开发行股票募集资金 2.39 亿元；2022 年 11 月，公司发行“共同转债”募集资金 3.80 亿元。总体来看，作为上市公司，公司融资渠道较为畅通。

过往债务履约和其他信用情况

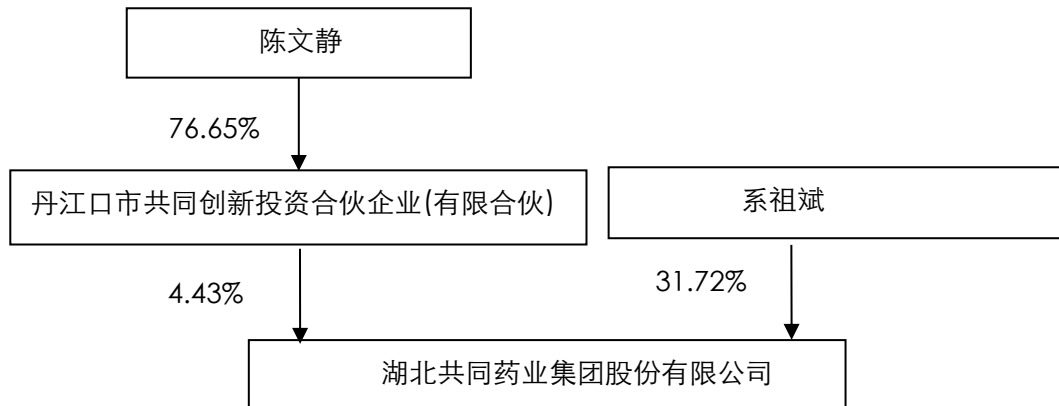
根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》（自主查询版），截至 2026 年 5 月 11 日，公司本部不存在关注类贷款。截至本报告出具日，“共同转债”已按时支付利息。

抗风险能力及结论

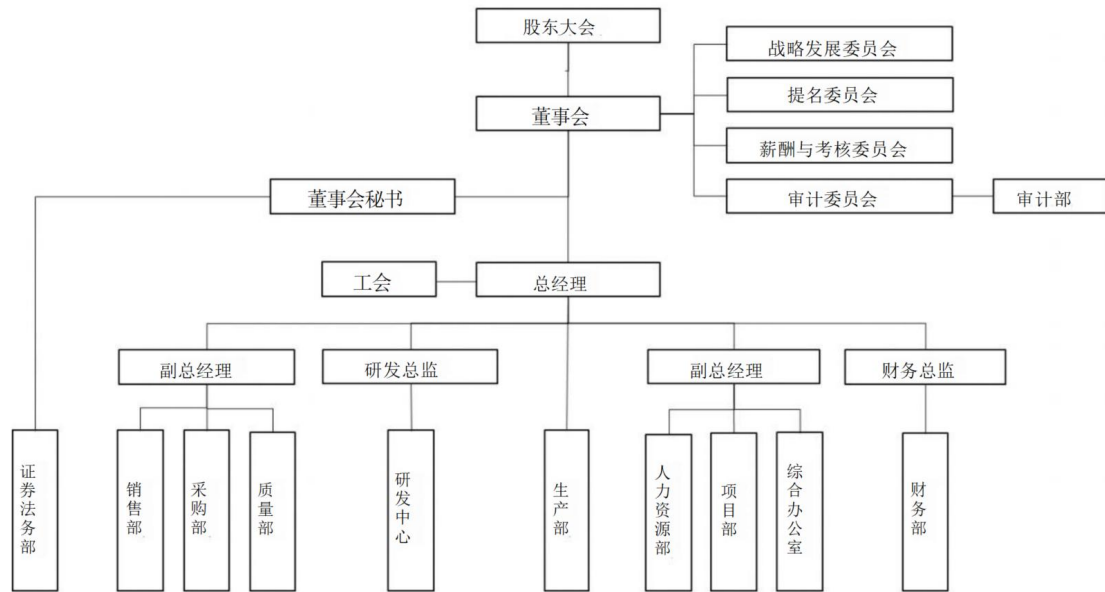
公司主营甾体原料的研发、生产和销售，产品为甾体药物生产所需的起始物料和中间体，跟踪期内，公司主要围绕生产工艺的优化加大研发投入力度，2025 年研发投入 0.70 亿元，同比增长 36.74%，占营业收入比重为 11.52%，在甾体药物起始物料领域仍具有一定的市场竞争力；随着新增产线陆续投产，公司起始物料和中间体产能规模增加，同时加强对下游客户拓展，产品产、销量保持增长，带动营业收入增长。同时，东方金城也关注到，跟踪期内，公司因部分新增产线产能尚未完全释放，2025 年产能利用率大幅下降；同时因新增产线产能未能完全释放导致单位成本上升、加之部分产品价格下降，毛利率大幅下降，期间费用持续增加，利润总额亏损扩大；全部债务保持增长，资产负债率上升，债务负担有所增加；在建项目投资规模大，面临较大资本支出压力，若未来监管政策、市场竞争态势发生变化，公司或将面临产能消纳风险。

综合分析，东方金诚下调共同药业主体信用等级为 A-，评级展望维持稳定，下调“共同转债”的信用等级为 A-。

附件一：截至 2026 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2026 年 3 月末公司组织结构图



附件三：公司主要财务数据和财务指标

项目名称	2023年	2024年	2025年	2026年3月
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	24.48	27.90	28.51	28.96
所有者权益 (亿元)	10.24	10.15	9.09	9.11
负债总额 (亿元)	14.24	17.75	19.41	19.86
短期债务 (亿元)	3.50	3.56	3.62	3.88
长期债务 (亿元)	6.53	8.13	9.74	9.99
全部债务 (亿元)	10.03	11.69	13.36	13.87
营业收入 (亿元)	5.66	5.37	6.06	1.62
利润总额 (亿元)	0.19	-0.46	-1.05	-0.01
净利润 (亿元)	0.21	-0.32	-0.82	0.01
EBITDA (亿元)	0.63	0.25	0.61	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	0.68	-0.21	0.41	0.00
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-4.02	-2.94	-1.66	-0.26
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	0.16	3.19	0.90	0.12
毛利率 (%)	22.09	19.67	13.77	22.84
营业利润率 (%)	21.91	19.44	13.56	22.54
销售净利率 (%)	3.76	-5.90	-13.48	0.69
总资本收益率 (%)	1.70	-0.37	-1.51	-
净资产收益率 (%)	2.08	-3.12	-8.99	-
总资产收益率 (%)	0.87	-1.13	-2.87	-
资产负债率 (%)	58.17	63.63	68.10	68.56
长期债务资本化比率 (%)	38.94	44.47	51.72	52.31
全部债务资本化比率 (%)	49.48	53.53	59.51	60.37
货币资金/短期债务 (%)	52.05	39.65	23.71	19.44
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-33.34	-26.95	-9.36	-1.87
流动比率 (%)	126.71	95.33	93.70	99.03
速动比率 (%)	68.99	47.69	36.07	40.64
经营现金流动负债比 (%)	9.93	-2.55	4.99	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.49	0.50	1.15	-
全部债务/EBITDA (倍)	15.83	47.63	21.81	-
应收账款周转率 (次)	-	2.69	3.48	-
销售债权周转率 (次)	-	2.53	3.17	-
存货周转率 (次)	-	1.10	1.22	-
总资产周转率 (次)	-	0.20	0.21	-
现金收入比 (%)	85.24	84.16	84.04	52.14

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：信用等级符号及定义

主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除AAA级和CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

科技创新主体信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC _{sti}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC _{sti}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C _{sti}	不能偿还债务

注：除AAA_{sti}级和CCC_{sti}级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{sti}	科技创新债券安全性很强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA _{sti}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A _{sti}	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB _{sti}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{sti}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{sti}	科技创新债券较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC _{sti}	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC _{sti}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还科技创新债券
C _{sti}	不能偿还科技创新债券

注：除AAA_{sti}级和CCC_{sti}级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。

短期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力最强，安全性最高
A-2 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力较强，安全性较高
A-3 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力较低，有一定的违约风险
C _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力很低，违约风险较高
D _{sti}	短期科技创新债券不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。