四川和谐双马股份有限公司 2025年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表

单位：人民币万元

非经营性资金占用	资金占用方名称	占用方与上市公司的关联关系	上市公司核算的会计科目	2025年期初占用资金余额	2025年度占用累计发生金额（不含利息）	2025年度占用资金的利息（如有）	2025年度偿还累计发生金额	2025年期末占用资金余额	占用形成原因	占用性质
现控股股东、实际控制人及其附属企业				-	-	-	-	-		非经营性占用
小计				-	-	-	-	-		
前控股股东、实际控制人及其附属企业				-	-	-	-	-		非经营性占用
小计				-	-	-	-	-		
其他关联方及其附属企业				-	-	-	-	-		非经营性占用
小计				-	-	-	-	-		
总计				-	-	-	-	-		

单位：人民币万元

其它关联资金往来	资金往来方名称	往来方与上市公司的关联关系	上市公司核算的会计科目	2025年期初往来资金余额	2025年度往来累计发生金额（不含利息）	2025年度往来资金的利息（如有）	2025年度偿还累计发生金额	2025年期末往来资金余额	往来形成原因	往来性质（经营性往来、非经营性往来）
控股股东、实际控制人及其附属企业				-	-	-	-	-		
上市公司的子公司及其附属企业	上海和谐新智科技发展有限公司	本公司之子公司	其他流动资产	3,006.03	-	71.56	3,077.59	-	委托贷款及委诗利息	非经营性往来
	西藏锦川企业管理有限公司	本公司之子公司	其他流动资产	-	370.00	1.09	371.09	-	委托贷款及委诗利息	非经营性往来
	西藏锦凌企业管理有限公司	本公司之子公司	其他流动资产	-	6,645.00	45.09	2,952.97	3,737.12	委托贷款及委诗利息	非经营性往来
	上海瑞识教育科技有限公司	本公司之子公司	其他流动资产	-	5,570.00	39.41	2,000.00	3,609.41	委托贷款及委诗利息	非经营性往来
	杭州前立康生物技术有限公司	本公司之子公司	其他流动资产	-	620.00	3.42	-	623.42	委托贷款及委诗利息	非经营性往来
	上海前立康生物科技有限公司	本公司之子公司	其他流动资产	-	396.00	2.13	-	398.13	委托贷款及委诗利息	非经营性往来
	西藏锦旭企业管理有限公司	本公司之子公司	其他流动资产	-	13,150.00	137.38	13,287.38	-	委托贷款及委诗利息	非经营性往来
	成都和谐双马投资有限公司	本公司之子公司	其他流动资产	-	1,960.00	6.25	1,966.25	-	委托贷款及委诗利息	非经营性往来
	西藏锦兴企业管理有限公司	本公司之子公司	其他流动资产	-	30.00	0.08	30.08	-	委托贷款及委诗利息	非经营性往来
其他关联方及其附属企业				-	-	-	-	-		
总计				3,006.03	28,741.00	306.41	23,685.36	8,368.08		

法定代表人 主管会计工作负责人 会计机构负责人

证券代码：000935 证券简称：四川双马 公告编号：2026-7

四川和谐双马股份有限公司 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。

非标准审计意见提示

□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

公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

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	四川双马	股票代码	000935
股票上市交易所	深圳证券交易所		
变更前的股票简称（如有）	无		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	黄灿文	景晶	
办公地址	四川省成都市锦江区红星路三段一号成都国际金融中心1号写字楼26楼2号	四川省成都市锦江区红星路三段一号成都国际金融中心1号写字楼26楼2号	
传真	028-63231549	028-63231549	
电话	028-63231548	028-63231548（投资者咨询专线号码）	
电子信箱	public.sm@sc-shuangma.com	public.sm@sc-shuangma.com	

2、报告期主要业务或产品简介

（一）公司所从事的主要业务、主要产品及其用途、经营模式，公司产品市场地位、竞争优势与劣势，公司所处的行业地位情况

公司的经营业务主要包含生物医药研发生产业务、建材生产制造业务和私募股权投资基金管理业务。

1、生物医药研发生产业务

生物医药研发生产业务主要包括多肽原料药研发生产业务、多肽合同定制研发生产（CDMO）业务以及美容肽研发生产业务。

（1）主要产品及用途

① 多肽原料药

深圳健元围绕以慢性疾病为主的内分泌与代谢性疾病、肿瘤、妇产科和心血管等治疗领域，布局了涵盖司美格鲁肽、替尔泊肽、利拉鲁肽、地加瑞克和缩宫素等多个多肽原料药品种。在国内，公司已完成5个品种的原料药登记备案，其中缩宫素、门冬氨酸帕瑞肽、醋酸亮丙瑞林原料药已获得NMPA化学原料药上市申请批准通知书。美国市场方面，公司已完成缩宫素VMF备案及10个品种的DMF备案，其中，醋酸地加瑞克原料药已取得FDA First Adequate Letter，已被美国知名药企引用。在欧洲地区，公司已取得缩宫素原料药CEP证书，并通过ASMF程序提交了利拉鲁肽原料药的申报资料，以支持德国、西班牙、希腊等国的制剂上市许可申请。此外，公司已完成司美格鲁肽、替尔泊肽、利拉鲁肽三个品种的韩国DMF登记备案工作；同时，分别向加拿大提交司美格鲁肽、醋酸地加瑞克的原料药备案，向俄罗斯提交替尔泊肽的原料药备案，向印度提交司美格鲁肽的原料药备案资料。

公司主要原料药产品如下：

序号	产品	适应症	备案/登记号	日期	地区	状态
1	司美格鲁肽Semaglutide	2型糖尿病、肥胖	Y20230000037	2023/2/9	中国	已提交
			Y20250000636	2025/7/7	中国	通过注册生产现场核查
			DMF 036009	2022/5/4	美国	已提交
			20250311-210-J-1811	2025/3/12	韩国	已提交
			MF 2025-217	2025/11/27	加拿大	已提交
2	司美格鲁肽片剂原料药Semaglutide（Process Ⅱ）	2型糖尿病、肥胖	DMF 041090	2025/1/17	美国	已提交
			SND/CT18/BD/2025/48507	2025/6	印度	已提交
3	司美格鲁肽四肽片段Boc-His(Trt)-Aib-Glu(Ot-Bu)-Gly-OH	2型糖尿病、肥胖	DMF 041168	2025/1/16	美国	已提交
4	司美格鲁肽侧链Fmoc-Lys[tBuO-Ste-Glu(AEEA-AEEA)-OtBu]-OH	2型糖尿病、肥胖	DMF 041171	2025/1/19	美国	已提交
5	司美格鲁肽半合成原料药Semaglutide(Process Ⅲ)	2型糖尿病、肥胖	DMF 041170	2025/1/8	美国	已提交
			DMF 040115	2024/7/18	美国	已提交
6	替尔泊肽Tirzepatide	2型糖尿病、肥胖	?434-73-ND	2025/3/6	韩国	已提交
			No170583	2025/4/21	俄罗斯	已提交
7	利拉鲁肽Liraglutide	2型糖尿病、肥胖	DMF 034171	2019/9/27	美国	已提交
			ASMF 5243	2025/3/17	德国	已提交
			ASMF AA/0048/25	2025/3/18	西班牙	已提交
			ASMF 4175	2025/3/18	希腊	已提交
			20251029-210-J-2052	2025/10/29	韩国	已提交
8	缩宫素Oxytocin	催产、产后出血	Y20220001017	2025/2/17	中国	A：已批准在上市制剂使用
			DMF 035432	2020/12/29	美国	已提交
			VMF 6124	2015/11/3	美国	已提交，通过现场审计
			CEP 2015-376	2020/5/28	欧盟	有效
9	醋酸地加瑞克Degarelix Acetate	前列腺癌	DMF 033550	2019/2/21	美国	获得FDA First Adequate Letter
			MF e227309	2019/6/10	加拿大	已提交
10	特立加肽Teriparatide	妇女绝经后骨质疏松	DMF 041169	2025/1/6	美国	已提交
11	醋酸亮丙瑞林Leuprorelin Acetate	子宫内膜异位症、前列腺癌	Y20240000206	2025/10/14	中国	A：已批准在上市制剂使用
12	门冬氨酸帕瑞肽Pasireotide Diaspartate	肢端肥大症	Y20230001043	2025/5/27	中国	A：已批准在上市制剂使用
13	醋酸艾替班特Icatibant Acetate	遗传性血管水肿(HAE)	Y20240000910	2024/9/25	中国	已提交

② 多肽合同定制研发生产（CDMO）业务

公司聚焦多肽领域，依托覆盖“研发-原料药-制剂”的全产业链布局，为全球创新药企、仿制药企及科研机构提供从早期研发、工艺开发、分析方法开发、稳定性研究，注册申报到商业化生产的一站式、全生命周期服务。

公司具备从技术沟通、工艺转移、放大生产到全球注册申报的全流程项目交付能力，能够根据客户特定分子实体的结构特点，快速设计最优合成路线与纯化策略，确保项目高效、合规落地。先进的生产设施与严格的质量管理体系，保障了多肽药物生产全流程的合规性与可追溯性，并可灵活响应从实验室小试到商业化生产的不同规模需求。

公司致力于成为全球多肽药物研发企业值得信赖的战略合作伙伴，众多客户自研发阶段即与公司建立深度合作，为药品上市后公司成为其核心供应商奠定基础。截至报告期末，公司已累计完成3,000余个定制肽项目，承接180余个CDMO合同项目，推动20余个客户项目顺利获批临床。

③美容肽产品

公司依托领先的多肽合成、修饰及分析技术平台，积极拓展美容肽原料与中间体的研发、定制及生产业务，致力于为全球高端化妆品品牌提供安全、高效、创新的活性成分解决方案。产品线涵盖百余种单一成分美容肽原料及复配液体美容肽。代表性产品包括铜肽（GHK-Cu）、乙酰基六肽-8（Acetyl Hexapeptide-8）、棕榈酰三肽-5（Palmitoyl Tripeptide-5）、三肽-1（Tripeptide-1）等明星成分，以及通过科学配比实现多肽协同增效作用的复配液体美容肽。公司已与多家全球头部化妆品企业建立并保持稳固的战略合作关系，产品应用于其高端护肤系列，有力支撑客户产品创新与市场竞争力提升。

（2）经营模式

① 采购模式

公司采购的主要物资包括原料、辅料、包装材料、试剂、耗材、工具、五金及配件、仪器、设备、劳保和办公用品等。

公司采购的所有关键物料严格遵守GMP管理相关要求。公司主要采用“以产定采”的采购模式，日常经营中对基础化学原料会有一定的备货需求，其余物料根据生产计划、产品工艺和库存情况，向相关供应商进行询价采购，物料到货后经检验合格办理入库。

公司制订了完善的采购政策和流程，建立了合格供应商名录，与重要供应商签订质量保证协议，根据重要程度建立了不同的供应商管理与评价制度，包括：定期评估、定期现场审计、资质审计或针对具体问题进行针对性审计等。

② 研发模式

公司建有广东省合成肽创新药物工程技术研究中心，坚持以固液相先进化学合成工艺手段为驱动，建有复杂多肽及类肽化学合成及修饰平台、多肽片段设计与合成技术平台、多分离手段纯化平台、药物制剂研发技术平台、绿色化学创新技术平台、美容肽原料功效筛选平台、美容肽配方应用平台等完善的研发体系。公司研发队伍规模已超270人，核心研发团队拥有20多年的多肽药物开发经验，具备深厚的专业背景和丰富的实践经验。

多肽药物研发：公司通过持续监控最新的研发趋势及市场动态，筛选具有市场潜力的多肽药物品种，并根据对产品市场需求、专利期限、技术可行性、风险及财务可行性等综合评估结果适时启动项目。公司成立专门的项目组开展工艺研究，包括原料选择、合成路线优化、反应条件调整等，以确保生产工艺的稳定、高效与成本效益最大化，同时开展全面的质量研究，包括杂质分析、纯度测定、稳定性考察等，确保原料药或制剂产品的质量可靠，符合注册要求。

CDMO项目研发：公司专注于多肽药物从药学研究（CMC）、临床样品生产到商业化交付的全链条服务。通过对技术路线、合规要求及客户需求进行多维度评估，形成定制化开发方案。采用QbD（质量源于设计）理念驱动工艺开发，通过DoE（Design of Experiments）实验设计优化关键工艺参数（CPP），实现工艺稳定性控制，确保从实验室研究到规模化生产的无缝衔接。多肽原料药及制剂的药学研究包括：原料药结构研究、工艺开发、分析方法开发、小试研究、技术转移、中试放大、杂质研究、方法学验证、稳定性研究、GMP样品制备、质量标准建立与复核等；制剂处方工艺开发、处方筛选与优化、分析方法开发、小试研究、技术转移、中试放大、杂质研究、方法学验证、稳定性研究、药包材相容性研究、原辅料相容性研究、溶出度/释放度研究、毒理样品制备、临床样品制备、质量标准建立与复核等。

美容肽产品研发：公司美容肽研发分为美容肽原料研发和复配技术研究两部分。美容肽原料研发方面，聚焦市场热门产品，筛选出潜力品种，根据原料的结构序列及质量标准进行工艺开发、质量评估、产业化放大等研究，并通过生产环境控制、工艺改进及产业化规模等措施，使产品在市场上具备成本优势及质量优势。美容肽的复配技术研究则专注于通过将不同功效的多肽原料进行科学组合，实现多肽间的协同作用，进而提升产品功效。公司成立了专门的功效研究项目组，对复配配方的功效、安全性、配伍稳定性等方面进行全面研究，同时，积极与客户配方工程师沟通，了解其配方需求，按需定制复配溶液。

③ 生产模式

公司目前主要的生产模式为“以销定产”，即根据客户的订单和销售预测来确定生产计划，能够有效降低库存积压和滞销风险。同时，在以销定产的基础上，公司通过深入分析市场趋势和客户需求，提前预测并规划一部分畅销或常规需求的产品生产，这些产品被存储在仓库中，以便在客户下单后能够迅速发货，提升客户满意度。公司预留了一部分生产能力以进行灵活调整，当市场出现新的需求或客户提出特殊订单时，能够迅速调整生产计划，确保在最短时间内生产出符合市场需求和客户要求的产品。

深圳健元拥有符合美国、欧盟和中国cGMP标准的多肽原料药生产基地和先进的自动化无菌制剂生产厂房。多肽原料药生产线配备多肽固相及液相合成反应釜数十台，总反应釜体积超3万升。全自动制剂生产线采用国内顶尖设备及先进技术，全自动生产系统包括全自动配液系统、卡式瓶洗灌封联动线、自动进出料系统、全自动真空冷冻干燥系统四大部分。公司严格遵循GMP质量体系，配置专用多肽合成设备及在线监测系统，具备成熟的技术转移与全球注册申报能力。通过数字化协作平台整合研发、生产与质控数据，实现全流程可追溯管理，赋能客户高效推进多肽药物的全球化开发与产业化落地。

④ 销售模式

多肽原料药：公司多肽原料药的销售模式融合了直销与经销两种策略，形成了互补并进的营销体系。在直销模式下，公司凭借展会活动、线上营销及线下客户拜访等多元化手段，积极拓展客户；在经销模式下，公司借助熟悉市场且拥有一定客户资源的经销商进行市场拓展。对于经销商的管理，公司采取了精细化的分类策略：一是实施保护式经销模式，对特定产品及市场区域给予独家保护，同时设定销售目标，并深入掌握其终端销售动态，确保合作紧密且高效；二是采用开放式经销模式，给予经销商更大的灵活性，在必要的范围内了解其终端销售情况。

CDMO业务：公司的战略重点是稳固并深化市场的占有率，积极开拓海外市场。在营销方式上，鉴于CDMO业务高度依赖技术服务与交流的特性，主要采取直销模式，直接与客户建立紧密的联系，以确保技术沟通的高效性和定制化服务的精准性，从而满足客户的多元化需求，推动业务在全球范围内的稳健发展。

美容肽原料：公司在美容肽原料领域实行直销与经销并重的战略，以全面覆盖国内外市场需求。同时，在国际市场方面，重点拓展欧美及韩国市场，虽然国际市场的开发起步相对较晚，但展现出显著的增长潜力。

（3）公司产品市场地位、竞争优势与劣势，公司所处的行业地位情况

深圳健元作为深耕多肽领域十余年的国家高新技术企业，已构建覆盖多肽原料药、多肽CDMO服务及美容肽产品的研发、生产与销售一体化业务体系。凭借持续的研发积累与产业化能力，公司在复杂多肽合成与修饰方面掌握核心技术，具备高品质长肽、环肽及修饰肽的大规模商业化生产能力，在提升效率与降低成本方面形成显著优势，为全球多肽药物及美容肽产业发展提供有力支持，行业地位日益巩固。

在多肽原料药领域，公司是国内少数具备大规模、高合规标准生产能力的供应商之一。公司围绕重大慢性疾病布局了系列多肽原料药品种，技术储备扎实。多个核心多肽原料药品种已在欧美、中国、韩国等全球主要医药市场完成注册备案，实现稳定出口。

在多肽CDMO服务方面，公司可为全球客户提供从研发到商业化的一站式服务。依托国际化布局及覆盖海内外的市场网络，已与国内外多家大中型药企建立合作。凭借领先的技术平台、严格的cGMP质量体系及规模化产能，公司已成为全球创新药企在多肽药物开发领域的重要合作伙伴。

在美容肽业务方面，公司拥有超百种美容肽原料及高附加值复配液体美容肽产品，广泛应用于全球头部化妆品企业的高端护肤系列，助力客户提升产品竞争力。报告期内，公司新建符合化妆品GMP要求，年产能达千吨的液体美容肽车间，进一步增强了全球供应保障能力。

展望未来，公司将继续聚焦技术提升、效率优化与质量保障，深化客户合作，推动多肽行业进步，实现可持续高质量发展。

2、建材生产制造业务

建材生产制造业务的主要产品包括水泥、商品熟料、骨料等，相关产品广泛应用于基础设施建设（如铁路、公路、水利工程）、市政民生工程（如城市道路、公共设施）、商品房开发、产业园区建设、城市更新升级及乡村振兴相关领域。公司的建材产品依托高水平质量管控、物流调配及售后服务能力，具有较高的性价比优势，在核心业务区域内具有领先的市场口碑和客户美誉度。公司建材生产制造业务在行业中整体具备一定优势。

建材生产制造业务的经营模式：公司坚持以客户需求为导向，以产品质量为核心，一方面实施生产精细化管理，通过制定合理计划，高效组织生产，优化关键工业指标，持续健全品控体系，在确保质量的前提下持续优化成本；另一方面保持对市场的深度洞察和对客户的紧密跟进，在不同市场状态下实施针对性策略，抢抓一切有利窗口期提升产品量价。公司日常采购主要通过统一招标，对询比价、供应商选择、合同审核等全流程进行管理和控制。

3、私募股权投资基金管理业务

公司从事私募股权投资基金的管理及投资业务，公司作为私募股权投资基金的管理人，向所管理的基金提供管理服务并收取管理报酬，同时担任私募股权投资基金的普通合伙人，承担普通合伙人责任并享有基金的业绩分成。公司基金管理业务在行业中具备优势，同时，公司利用资本优势，以出资人的身份参与投资私募股权投资基金及其他预期发展良好的项目，获取投资收益，其中，公司参与投资的生物医药类基金和谐汇资基金立足于国家发展大局，构建“资本引导、产业深耕、生态共建”的三维发展框架，专注于生物医药领域的创新药孵化，围绕肿瘤、免疫、代谢等高发重大疾病，关注细胞与基因治疗等未来健康新技术，优选去同质化靶点新药研发项目开展落地孵化。和谐汇资基金以赋能产业革新为愿景，凭借资本效能激活创新动能，助力国家战略性新兴产业实现突破性发展。展望未来，公司参投的和谐汇资基金将不断深化产融协同发展模式，通过精准的资本投放与专业的产业服务，持续发掘新兴产业的发展潜力，同时在推动产业升级、扩大就业规模、实现可持续发展等方面发挥重要作用。

公司私募股权投资基金管理业务的经营模式是管理及投资基金，向私募股权投资基金提供管理服务、收取管理费和业绩分成。公司通过二级子公司西藏锦合管理和谐锦弘、和谐绿色产业基金并收取管理费，同时，西藏锦合协助和谐锦豫推进相关项目的退出工作。西藏锦合主要负责向投资基金提供管理服务，包括投资标的的寻找和筛选、执行尽职调查、提出投资分析及建议、风险管控、项目投后管理、推进项目退出等。同时，公司二级子公司西藏锦凌企业管理有限公司、西藏锦仁企业管理有限公司作为三只私募股权投资基金的普通合伙人承担普通合伙人责任并享有基金的业绩分成。此外，公司参与了私募股权投资基金及其他预期发展良好的项目的投资，获取投资收益。

（二）主要的业绩驱动因素、业绩变化是否符合行业发展状况

1、生物医药研发生产业务

全球糖尿病、肥胖症等代谢性疾病负担的持续加重，推动以GLP-1为代表的多肽药物市场需求强劲攀升，该类药物已成为代谢治疗领域的核心增长引擎。公开数据显示，2024年全球GLP-1多肽类药物市场规模超500亿美元，直接带动了多肽原料药市场的规模扩张与产业链升级。然而，行业的高景气度也吸引了大量新进入者，尤其是国内产能的集中释放，使得市场竞争态势显著加剧，产品同质化问题突出，行业整体竞争强度远超预期。

在此背景下，公司业绩变化主要受到双重因素的驱动：一方面，下游市场需求的快速增长为公司业务提供了坚实基础；另一方面，受美国药房市场政策变化的影响，公司严格遵循当地法律法规及政策要求并调整了销售策略，公司在美国市场的销售业务出现阶段性波动。同时，行业供给格局的深刻变化带来了阶段性挑战。根据全球医药供应链数据机构QYOBO的数据，自2020年以来，受供应端产能快速增加、关键起始物料成本下降及竞争白热化等多重因素影响，GLP-1类核心原料药市场价格出现大幅下调，平均降幅高达60%-76%。面对激烈的市场竞争环境，公司依托稳定的产品质量、完善的供应链体系及深厚的客户合作基础，实现了核心多肽原料药销售量的显著增长，这充分验证了公司产品的市场竞争力与客户认可度。然而，在行业整体价格进入下行周期的宏观环境下，产品均价的急剧下滑对公司的收入构成了直接压力，报告期内公司生物医药研发生产业务业绩与行业存在一定差异。（资料来源：QYOBO网站）

公司清醒认识到，当前行业所经历的调整是迈向成熟与可持续发展的必经阶段。为此，我们积极采取了多维应对策略：为增强业务抗风险能力，深圳健元在报告期内主动识变、积极应变，针对性地开展客户结构优化调整，制定多元化市场拓展策略，加大对政策环境稳定、市场需求旺盛以及发展潜力良好的欧美、新兴市场以及国内市场的开拓力度。2025年，公司在多肽原料药业务板块取得显著突破，成功引入多家重量级优质客户，实现国内与国际市场客户群体的广泛覆盖；同时，公司持续拓宽与现有核心客户的合作品类，从传统优势多肽品种延伸至新型特色多肽品种，合作深度与广度不断提升，为后续业务的持续发展奠定了坚实的基础。

与此同时，公司聚焦降本增效与综合实力的提升，全面促进增强核心竞争力。报告期内，公司持续优化生产工艺，推动产能升级，依托技术创新与规模效应不断降低单位成本，巩固成本优势与价格竞争力；深化与科研院所及多肽行业企业的产学研协同，共建多肽研发平台，重点推进现有多肽产品工艺优化，引进多肽合成、纯化工艺研发、专利布局及国际合规人才，激发研发人员创新活力；积极推进司美格鲁肽、替尔泊肽等主力产品全球注册，完成多国药监备案，产品质量符合国际化标准，知识产权体系日趋完善，进一步筑牢技术壁垒。公司不断强化ESG体系建设，通过多项ISO认证，全方位提升合规运营能力，同时，加速推进CDMO业务战略布局，积极向产业链前端和高附加值服务领域延伸，为公司长期成长注入新动能。2026年第一季度，公司生物医药经营业绩实现显著好转。

公司通过全球化市场布局、降本增效的运营管理与健全的全球合规与质量体系，构建起市场深化、成本控制、合规保障协同发力的综合竞争优势，核心竞争力迈上新台阶，为核心品种专利到期时全球多肽医药产业重塑做好准备。

2、建材生产制造业务

建材生产制造业务主要的业绩驱动因素包括：

（1）区域城市建设和基建需求拉动：宜宾市及川南区域重点项目密集开工建设，交通设施、产业园区、市政工程等领域的持续投入，为公司水泥、骨料产品提供了稳定的需求支撑。

（2）供需结构优化推动：行业低效产能出清，环保管控加强及头部企业自律意识提升，有效改善了区域市场供需关系，特别是骨料行业供需结构趋于合理，为公司生产经营提供了良好保障。

（3）内部管理效能提升：公司持续推进精细化管理，在生产端优化工艺、控制成本；在销售端深化客户合作、拓展市场渠道；在物流端创新运输模式、降低配送成本，促进内部运营效率的提升。

（4）产品质量与品牌优势：公司凭借稳定的产品质量及较高的市场美誉度，在重点项目招标及客户合作中具备较强竞争力，有助于巩固市场份额并获取优质订单。

2025年，公司建材生产制造业务的业绩变化与行业发展状况契合，遵循了行业运行规律。从行业趋势来看，2025年全国建材行业需求呈现“基建支撑下降，地产拖累仍深”的显著特征，区域市场分化明显，产品价格走势“前高中低再回升”。公司业绩表现与行业趋势保持一致：第一到第三季度，受整体需求低迷、雨水天气及跨区低价冲击影响，水泥产品量价承压；第四季度，随着基建项目集中推进、城市建设施工加大，市场需求回暖，量价回升，业绩实现一定恢复。骨料因地域性更强，地区行业自律因素影响更大，所以在销量整体稳定的情况下，价格呈现上半年回暖、第三季度稳定、第四季度小幅回落的趋势。

面对行业复杂环境，公司通过强化成本控制、优化营销策略、深化区域布局等措施，有效应对市场挑战，在核心区域市场的份额保持稳定，业绩波动幅度与行业整体水平基本一致，未出现显著偏离。

3、私募股权投资基金管理业务

私募股权投资基金行业主要影响因素包括募资、投资和退出。

从募资环节看，2025年募资市场持续回暖，新募基金规模同比上升；人民币基金新募集数量及金额占比持续增加，外币基金延续下滑态势；创业投资基金募集数量维持首位，成长基金和创业投资基金规模占比提升；新募集基金仍以小规模基金为主，大额基金规模集中度显著下降；在国家政策引导下，国家级基金、社保、险资等长期耐心资本入市，机构资金来源不断多元化、长期化，为市场发展注入新动能。

从投资环节看，2025年科创企业仍是投资机构的关注重点。2025年我国股权投资市场发生的10,795起投资案例共涉及7,084家被投企业，其中，据不完全统计，获得VC/PE投资的科技型中小企业、“专精特新”企业、高新技术企业共计3,650家，占比51.5%。AI产业发展带动了算力、芯片、新能源以及金属原材料等细分领域的增长，消费、创新药、金融科技等领域也在年内完成多起大额融资，外币资金通过并购投资、基石投资持续布局和加码优质企业。

从退出环节看，在IPO及并购市场回暖等因素推动下，2025年全年退出案例数显著增长。通过IPO退出的机构数量同比上升。2025年，A股监管层扎实推进新“国九条”和资本市场“1+N”政策落地见效，市场稳中有进，多家未盈利的硬科技企业获受理；港股方面，香港证监会与港交所不断促进市场多元化发展，为内地企业赴港上市提供便利，生物科技及特专科技公司、内地龙头企业发行申报活跃。展望未来，得益于A股及港股市场持续深化改革与强化制度建设，中企境内上市及赴港上市有望稳健发展，支持更多科创企业登陆资本市场。

（资料来源：中国证券投资基金业协会网站、清科研究中心）

差异化的募资策略，创新合作模式，投资地域、行业及策略的适时调整，专业化投后管理和退出渠道的多元化均为私募股权投资基金管理行业的业绩驱动因素。

报告期内，公司私募股权投资基金管理业务保持良好的发展态势。在与出资人沟通方面，公司坚守信息透明与主动沟通原则，赢得了出资人的高度信任与认可。公司投资团队建设聚焦多元能力互补、核心投研能力持续精进，基于对市场运行逻辑的深刻理解与敏锐洞察，能够精准把握投资契机，确保投资决策兼具科学性与前瞻性。公司紧扣“投早、投小、投硬科技”的趋势，深度布局高端制造、智能制造、半导体、新能源、大健康、人工智能、生物科技等战略性新兴产业，通过产业链深耕与技术价值研判发掘优质标的，同时借助大数据、AI技术赋能研究效率。公司构建了标准化与赋能型并重的投后管理体系，一方面通过财务监管、合规督导防范风险，另一方面依托资源整合、产业链上下游协同及战略规划辅导，助力被投企业成长，推动投资项目通过多元路径实现价值兑现。伴随我国多层次资本市场体系的持续优化完善，公司所投项目的申报、审核及上市全流程工作均顺利推进，成功推动部分标的企业实现首发上市，有效促进了资本价值从一级市场向二级市场的有效传导，进一步夯实并提升了公司私募股权投资基金管理业务的市场品牌影响力与核心竞争力。公司私募股权投资基金管理业务的业绩变化符合私募基金行业的发展状况。

公司开展私募股权投资基金管理业务，一方面为公司的业务转型布局产业方向及积累管理经验，建立良好的产业集群；另一方面发力提升公司效益，为全体股东创造更好的投资回报。公司于2017年参与投资和谐锦弘、和谐锦豫两只基金并担任了两只基金的管理人。公司积极履行基金投资管理运营职责，推动基金快速发展，在新能源、半导体、先进制造等投资领域取得了良好的成效，同时带动了公司业绩的提升。截止到本报告期，公司从两只基金共产生投资收益15.14亿元，确认超额业绩报酬1.33亿元。如若假设两只基金在基金存续期届满时的投资组合全部按照2025年12月31日的公允价值退出，本集团预计还将取得超额业绩报酬10.19亿元（由于投资组合的公允价值存在向下波动的可能性及其他不确定因素，该部分超额业绩报酬本报告期尚未予以确认）。

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

单位：元

	2025年末	2024年末	本年末比上年末增减	2023年末
总资产	9,734,708,489.41	8,991,376,516.63	8.27%	8,194,608,917.06
归属于上市公司股东的净资产	7,772,547,378.24	7,475,317,745.70	3.98%	7,441,228,027.45
	2025年	2024年	本年比上年增减	2023年
营业收入	1,205,510,116.01	1,074,557,678.81	12.19%	1,219,344,574.84
归属于上市公司股东的净利润	298,276,450.60	309,381,386.88	-3.59%	985,473,578.62
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	341,533,816.21	60,529,601.91	464.24%	938,711,142.26
经营活动产生的现金流量净额	321,501,858.70	462,917,152.00	-30.55%	309,272,676.46
基本每股收益（元/股）	0.39	0.41	-4.88%	1.29
稀释每股收益（元/股）	0.39	0.41	-4.88%	1.29
加权平均净资产收益率	3.91%	4.17%	减少了0.26个百分点	14.10%

（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	324,988,710.21	304,209,079.87	287,684,468.63	288,627,857.30
归属于上市公司股东的净利润	116,549,153.25	12,043,754.55	164,953,133.04	4,730,409.76
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	114,026,750.71	47,749,964.79	164,368,659.78	15,388,440.93
经营活动产生的现金流量净额	38,529,015.68	117,626,009.23	33,547,507.54	131,799,326.25

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	24,920	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	20,497	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

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
北京和谐恒源科技有限公司	境内非国有法人	26.52%	202,446,032.00	0	质押	113,396,667.00
LAFARGE CHINA OFFSHORE HOLDING COMPANY (LCOHC) LTD.	境外法人	16.55%	126,380,639.00	0	不适用	0
天津赛克环企业管理中心（有限合伙）	境内非国有法人	7.91%	60,412,721.00	0	不适用	0
中国中信金融资产管理股份有限公司	国有法人	6.12%	46,738,793.00	0	不适用	0
中融人寿保险股份有限公司－传统产品	其他	5.81%	44,349,267.00	0	不适用	0
苏宗伟	境内自然人	2.81%	21,418,963.00	0	不适用	0
苏伟强	境内自然人	1.53%	11,685,900.00	0	不适用	0
苏茜薇	境内自然人	0.71%	5,411,105.00	0	不适用	0
基本养老保险基金一零零三组合	其他	0.65%	4,937,304.00	0	不适用	0
香港中央结算有限公司	境外法人	0.64%	4,901,347.00	0	不适用	0
上述股东关联关系或一致行动的说明	2018年5月28日，和谐恒源与LCOHC签署了《一致行动协议》，LCOHC将通过其控制的四川双马17.55%的股份（133,952,761股）与和谐恒源在四川双马股东大会上采取相同意思表示，实施一致行动。包括但不限于在下述具体事项上保持一致行动：(a)召集、召开和出席四川双马的股东大会会议；(b)对所有根据相关法律、法规、规章及其他有法律约束力的规范性文件或公司章程需要提交股东大会讨论、决议的事项行使表决权；(c)四川双马董事候选人、股东代表监事候选人的提名权；(d)四川双马临时股东大会召集权、四川双马股东大会提案权。 LCOHC于2025年10月31日至2025年12月12日通过集中竞价交易和大宗交易方式实施了四川双马股份的减持事项。2025年12月17日，和谐恒源与LCOHC签署了关于四川双马股份转让的协议，LCOHC拟通过协议转让的方式将其持有的公司部分无限售流通股转让给和谐恒源。2026年4月8日，本次协议转让涉及的股份在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成过户登记。依据股份转让协议，和谐恒源与LCOHC确认并承诺，双方于2018年5月28日签署的《一致行动协议》对双方继续有效，该份协议所约定的一致行动