

证券代码：002166

证券简称：莱茵生物

桂林莱茵生物科技股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2021-006

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" 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 type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	东方证券裴晓鹏、华创证券欧阳予、华创证券彭俊霖、海通证券吴岱禹、中信建投菅成广、广发证券李钧馨、方正证券刘洁铭、方正证券秦一方
时间	2021年12月15日15:00
地点	公司会议室-电话会议
上市公司接待人员姓名	副总经理兼董事会秘书 罗华阳先生 投资者关系管理专员 桂庆吉女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司副总经理、董事会秘书罗华阳先生向与会人员全面介绍公司经营、财务情况及未来展望，并围绕植物提取行业、甜味剂行业、工业大麻行业现状及行业未来发展前景开展沟通。</p> <p>二、问答环节</p> <p>1.请问公司BT项目是否已经结束，后续对于利润和净利润影响大吗？</p> <p>公司开展BT项目主要是响应桂林市打造临桂新区的号召，建设桂林新城区的环城水系景观工程，整个项目总共经历10年，目前主体工程基本完工，剩余收尾工作预计于今年年底前完成，前期回款峰值期已过，近几年剩余回款金额对于利润和净利润影响逐渐降低。今年前三季度总计确认BT项目收入为1600多万，占公司总营收仅为2.3%，</p>

相较于占公司总营收 97% 的植提业务，BT 项目将不会对公司营收、利润、净利润产生任何大的影响。公司非常看好植提业务的未来发展前景，因此主营围绕植物提取及天然健康产品不会动摇。

2.请公司介绍一下植提行业及甜味剂行业的竞争格局。

从植提行业分析，国内植物提取物出口总额占全球植提行业 70% 以上，生产企业众多，但成规模的大型企业较少。目前已上市，并真正属于植物体取行业的是莱茵生物以及晨光生物，两家上市公司有各自的主营产品，但也存在一些相同的业务。公司主要开展功能性成分提取，即从植物中提取出对人类、动物有功能性功效的成分，产品为纯天然，不经过发酵或化工合成；晨光生物主营以色素提取为主。

在甜味剂行业，国内与公司对比较多的为保龄宝。公司生产的天然甜味剂（甜叶菊提取物、罗汉果提取物）为纯天然植物提取，甜度可达蔗糖 200-300 倍，单位甜度价格低于赤藓糖醇；保龄宝主要产品赤藓糖醇是通过微生物发酵，甜度为蔗糖的 0.6-0.8 倍，口感清凉。二者在生产技术，单位甜度价格、口感特性方面存在不同，有各自的优势与特点。

3.据了解天然甜味剂是目前最新的一代甜味剂产品，那其中的甜叶菊提取物和罗汉果提取物之间是否会有互相替代的关系？

从代糖行业角度分析，目前甜叶菊提取物和罗汉果提取物都是明星品种，优势包括天然来源、成本低、零热量等，二者也有各自的特点，代糖未来空间巨大，因此我们认为不会存在互相替代的关系，并且更多的是相互配伍使用。全球 90% 以上的罗汉果产自桂林，因此该品类具有种植的地域限制，价格相比于甜叶菊提取物高，但口感最接近于蔗糖，便利下游客户的添加使用；甜叶菊提取物原料来源广泛，成本低，但添加应用后会存在甘草特有的后苦味。产品各有特点，客户可根据自身添加需求、口感要求、成本控制等选择不同的甜味剂产品，或选择两种甜味剂配伍使用。公司在上海已建立配方应用研发中心，为品牌客户的不同应用方向提供配方服务。

4.请问公司目前生产的天然甜味剂中，罗汉果提取物和甜叶菊提取

物哪个是公司的主打产品？

罗汉果提取物和甜叶菊提取物两个品种均是公司主打产品。由于下游品牌客户更多考虑成本控制、口感等问题，因此公司目前甜叶菊提取物规模大于罗汉果提取物，但两种产品各有其特点与应用偏好，因此公司将两种产品都列为主打产品。据了解，国内部分茶饮品牌已逐步开展天然甜味剂与赤藓糖醇的配伍使用。

5.请问公司预计天然甜味剂的未来市场空间有多大？

公司对天然甜味剂保持高度信心，未来发展趋势及市场空间从以下两方面分析。

从代糖的趋势来看，一是代糖概念的普及、消费的升级、食饮产品的更新迭代、健康的追求、糖税政策的执行等，都会不断推动代糖行业的快速发展，发展到一定阶段将会出现成倍的高速增长景象，并且该发展趋势将是不可逆转的；二是天然这一概念将随着消费升级逐渐成为消费者的选择关键，逐步代替人工合成，而天然甜味剂是代糖产业中唯一一个满足代糖、天然这两个要求的一类产品，因此我们认为天然甜味剂未来将发展成为众多代糖产品中的主流产品。

根据目前公司销售情况分析，天然甜味剂还处于早期阶段，国外的使用已逐渐加快，国内市场会稍稍滞后，因此公司产品以出口国外大品牌为主。但从近年市场上推出的食饮产品分析，国内部分品牌逐步开始意识到代糖添加的优势，并且使用意愿度逐步增加，因此公司对于国内代糖市场增速非常看好。

市场空间测算，目前蔗糖市场预计在 1200 亿到 1300 亿美金，人工合成甜味剂估计市场在 70-80 亿美金，天然甜味剂市场目前约为 10 亿美金。天然甜味剂假设能替代人工合成甜味剂 10% 的市场，或替代蔗糖 1% 的市场，天然甜味剂市场将获得 100% 的增长。

6.请详细介绍一下公司的核心竞争力。

提取产业跨度较大，上游源头连接着农业，下游需要与世界 500 强开展业务，因此植提企业需要做好上下游的衔接，消化掉处于产业链中间位置的所有问题，这对于企业的综合能力是非常大的考验，目

前莱茵生物充分具备上述综合实力并获得客户高度认可：

(1) 生产优势，公司拥有国内少数最为先进的全自动化综合植提工厂，掌握近 300 种天然植物功能性成分提取核心技术，QA、QC 体系完善，优秀的品控能力，在提取效率、运输能力、原料议价能力具备优势，产品获得美国、欧盟、日本等多项高标准认证。

(2) 研发优势，公司已建立博士后工作站、院士工作站、上海配方应用研发中心等多个研究机构，可随时响应客户需求开展研发创新工作。

(3) 团队优势，公司管理团队任职时间平均 10 年以上，具备丰富的行业认知及高度的敏感，管理层稳定。

(4) 原料优势，公司具备罗汉果主产地区位地理优势，并已建立甜叶菊种植基地，在原料成本控制、原料采购具备优势。

(5) 布局优势，公司目前已建立全球销售体系，遍布 60 多个国家和地区，可及时提供全球销售服务。

7. 据了解天然甜味剂是代糖中最新的一代产品，但元气森林使用的是赤藓糖醇，而没有使用天然甜味剂，请问公司如何看待？

元气森林在国内的兴起对整个植提行业来讲是一个好事，带火了甜味剂的概念，更多的消费企业会来寻求合作。各个甜味剂都有自己的特点，元气森林使用的赤藓糖醇是微生物发酵而得，是处于人工合成与天然提取中间的一类产品，它添加后能产生清凉的口感，使用过程中无需更多的配方和研发，可直接添加，因此一些饮料厂商会选择它作为甜味剂使用。但其实从公司国外销售情况分析，国外会更加看中并选取使用植物提取来源的天然甜味剂。天然甜味剂是甜味剂中最新一代的产品，从国外传导至国内并实现普及需要一定的时间。

8. 公司近几年营收表现非常好，但净利润增速却小于营收增速，请说明一下主要原因。

公司近年营收保持稳定增长，主要来源甜味剂行业的加速发展，而从净利润口径来看，增速低于营收主要原因一是美国工业大麻项目前期投入影响，目前该项目效益暂未显现；二是 2020 年收购茶叶提取

龙头华高生物，营业收入已全部并入合并报表，但归母净利润仅并入一半，因此导致净利润增速低于营收增速；三是今年研发投入大幅增加，截止三季度同比增长 175.61%。

9.请问目前公司工业大麻情况、毛利率如何？工厂在工业大麻行业竞争力怎样？公司对于该行业未来的展望？

目前，公司工业大麻项目运行顺利，在试生产过程中对相关设备和工艺进行调试；销路拓展方面，受益于美国 CBD 应用政策的逐步放开，公司与几十家客户的合作正在洽谈推进中，并已形成部分订单。

公司该项目是美国最大的工业大麻提取工厂，目前暂时没有了解到有其他较大的竞争对手，相比于美国其他提取企业或者小作坊，公司在生产设备、成本控制、提取技术、客户定制生产方面具备强大的竞争力。对于同样的产品，公司可以通过降价等方式扩张市场；待具备议价能力，公司也可相应提高 CBD 产品售价。

公司预计工业大麻提取物将是植提行业所有产品中应用范围最广的单品，因此公司提前布局投产工业大麻提取工厂。该行业还处于早期阶段，原料价格及供给存在波动，下游应用领域也在逐步放开，如今年 10 月美国加州已经开放允许 CBD 提取物添加至食饮、化妆品等，这对于整个工业大麻行业是利好消息。并且据公司了解，国外一些客户在持续研发 CBD 产品，为 FDA 政策开放迅速推出相应的 CBD 产品做准备。因此，市场对于工业大麻行业都是持积极乐观态度。

目前 CBD 全谱油和医药工业大麻价格为 500 美金左右，去 THC 产品价格 1000 美金左右，产品价格下跌幅度在公司的预计范围内。从目前的市场的价格来看，公司预计项目毛利率仍能维持 50%以上。

10.公司目前是以出口为主，从公开消息了解公司有计划加强外销转内销，请问战略转变的原因？

近几年国内代糖概念的普及，国内消费品牌逐步加强甜味剂的使用、以及无糖产品的创新研发，无糖消费大环境的改善有利于公司高效开拓国内客户；同时天然甜味剂能让消费者在不降低甜味需求的情况下不摄入糖分与热量，更有利于国人健康，因此公司制定了内销战

	<p>略。公司已于 2017 年在上海成立亚太营销中心及配方应用研发中心，为开拓国内销售提前布局，同时公司拥有与世界 500 强合作多年的经验，产品优质、产品供应及研发能力强大，公司有信心成为国内品牌在天然甜味剂方面的首选合作方。</p> <p>11.请问海运费的提高对于公司影响如何？公司预计未来海运费会有降低趋势吗？</p> <p>因为疫情等因素的持续影响，公司预计短期内海运费上升的趋势不会出现较大的转变。但是在公司销售成本中，海运费占比较低，因此该费用的上升对公司成本影响有限。</p> <p>12.请问公司甜叶菊提取物目前毛利如何？原料价格还会降低吗？</p> <p>目前公司甜叶菊提取物毛利率保持在 25%—30%，毛利率相对稳定。提取产品原料来源于天然植物，农业原料受天气等客观因素影响，但价格常年基本维持稳定，波动幅度有限。目前甜叶菊种植及提取应用产业链已较为成熟，原料价格若过度降低将会影响农户种植积极性，</p> <p>我国是全球植提产品出口大国，对于单个细分品种的议价能力较强，对于规模较大的植提企业，若出现原料的上涨等情况，是具备将原料成本增加转嫁至下游品牌的能力。</p>
附件清单（如有）	
日期	2021 年 12 月 15 日