

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：2022-001

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 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 电话会议
参与单位名称及人员姓名	华西证券周莎 万家基金王霄音、高源、刘洋、郎彬、耿嘉洲、邱庚韬、汪洋、丁玉杰
时间	2022年1月18日上午10:00至11:00
地点	公司会议室
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>问题一：请问近几年天然甜味剂价格走势如何，影响价格主要因素？公司预计未来天然甜味剂原料价格趋势如何？若原料价格上涨，公司是否有能力控制原料价格波动，是否有能力转嫁至下游客户？</p> <p>目前，天然甜味剂生产工艺成熟，因此价格较为稳定，其中甜菊糖单位甜度价格约为蔗糖的1/3至1/4之间，罗汉果甜甙因受原料含量较低、产地限制等因素单位甜度价格约为蔗糖的2-3倍，但在单位甜度价格方面，甜菊糖及罗汉果甜甙都优于国内近期火热的赤藓糖醇。</p>

天然甜味剂价格主要受原料成本、原料种植范围、原料含量变化等因素影响。甜菊糖及罗汉果提取物原料为农产品，每年因天气、灾害等原因都会出现价格波动，从长期来看公司认为甜叶菊、罗汉果价格将会呈现上涨趋势，农产品价格过低将打压农户种植积极性，因此长期价格稳步小幅上涨并存在波动，是维持这个行业供给的良好态势。相较于种植范围广阔的甜叶菊，全球 90% 以上罗汉果来源于桂林，具有稀缺性，因此罗汉果提取物价格较甜菊糖更高，下游需求主要来源部分国外高端食饮及保健品牌，并更多为复配使用。为加强对原料端的研发及控制，公司于 2017 年成立植物科学创新中心，围绕罗汉果种苗研发、加强种苗抗病毒能力、提升主要成分含量等方面开展研究，目前取得一定的成效。

公司对于原料端采取公司+基地+农户的合作模式，积极培养优质合作社，形成长期战略合作，将原料成本波动有效地控制在一定范围内。我国是植物提取物出口大国，2020 年出口量占据全球近 65%，公司产品质量及生产供应等综合能力获得国外大客户的高度认可，客户粘性高，因此具备成本转嫁的能力。

问题二：请问海运费的上升对公司影响如何？

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，同时，公司凭借优质的产品认可度与综合植提实力，与大客户保持高度粘性，具备转嫁海运费至下游客户的能力。

问题三：请问公司如何看待天然甜味剂未来发展？

公司对天然甜味剂保持高度信心，从以下几方面分析：一是发展空间大，根据现有蔗糖及各类代糖市场分析，目前天然甜味剂市场约为 8-10 亿美金，处于早期阶段，相较于蔗糖近 1200 亿美金-1300 亿美金的市场，天然甜味剂未来替代空间非常广阔。二是国外对于代糖的使用迭代较国内领先，近 10 年来天然甜味剂在国外的使用已逐渐加快，部分国外大品牌通过研发销售添加天然甜味剂的食饮产品增加自身品牌美誉度、吸引更多崇尚天然健康的消费者，上述龙头食饮品牌的代糖添加选择可参考作为未来天然甜味剂使用趋势的风向标。三是天然

甜味剂是代糖中唯一具备代糖、天然双重概念的甜味剂，相比较人工合成甜味剂、糖醇发酵类甜味剂更具天然健康概念优势，随着未来消费的升级、代糖的普及，公司相信天然甜味剂将会逐渐成为消费者选择食饮产品的关键因素。

问题四：请问目前美国工业大麻业政策开放进展？公司在美工业大麻项目体量预计有多大？

目前，在美国联邦层面已全面允许工业大麻的种植与提取，但下游产品添加应用仍较为受限，目前仅为美国部分州采取区域内独立政策，如 2021 年 10 月美国加州州长签署法案，允许 CBD 提取物添加至餐饮、化妆品等，美国加州在工业大麻领域是全美的风向标，因此上述法案的签署对于工业大麻全产业链均是利好消息。同时，据公司了解，国外部分客户在持续研发 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持积极乐观态度。

提供公司项目参数供理论计算参考：工厂 5000 吨的年处理原料能力，假设原料 CBD 平均含量 6%，收率达 80%，可计算出获取 100% CBD 的总量。但由于最终产品将以不同 CBD 含量的方式呈现，如全谱油、广谱油等，因此未量产之前暂时难以提供准确体量数据。

问题五：请问公司近年植提业务毛利情况如何？BT 项目是否已经结束？

目前公司植提业务毛利率保持在 25%—30%，相对稳定。

公司 BT 项目已完结，目前暂时存在部分款项未收回，公司参与 BT 项的初衷是为了配合当地政府建设桂林临桂新城区，打造桂林新城区的环城水系，改善整个新区的生态环境，为桂林发展成为城市副中心、全球旅游城市贡献力量。

问题六：请问公司在环保方面是否有重要举措或投入？

公司生产过程中的原料及废渣均为绿色植物相关，使用溶剂主要为酒精，同时为更好解决污水处理问题，公司配置了行业内最为先进与完善的污水处理系统，2019 年公司成功获评“国家级绿色工厂”，成为了

	<p>制造业绿色转型升级的示范标杆。</p> <p>问题七：请问公司非公开发行项目拟建立的甜叶菊专业工厂建设周期预计如何？选择这个时点建设原因主要是？</p> <p>公司预计工厂建设周期为 2 年。选择该时点开展甜叶菊专业提取工厂建设主要为：一是目前天然甜味剂行业处于早期阶段，提前布局有利于占据产能优势，叠加公司完善 QA、QC 体系与产品质量保证，为未来及时响应下游客户更大产品需求奠定产能基础。二是公司对天然甜味剂市场的未来发展充满信心，预计天然甜味剂将是具备长期生命力及稳定增速的明星代糖产品。</p> <p>问题八：未来业绩增长驱动力主要是什么业务？</p> <p>公司预计未来几年植提板块各项单品业务都将有不错的业绩贡献。目前，天然甜味剂全球市场每年保持 10% 以上增速，且国外增速高于平均增速，因此公司预计天然甜味剂将成为公司未来业绩增长的主要驱动因素。茶叶提取为老牌植提产品，整体市场及每年增速保持平稳，同时近期新型应用场景的发现如动物饲料替抗等，是茶叶提取物突破现有使用场景的良好契机，公司预计随着研究的深入及使用的普及，未来茶叶提取业务将会有不错的业绩表现。工业大麻提取业务处于早期阶段，因此需要耐心等待业绩的贡献，公司相信，未来随时工业大麻应用场景的逐步放开，下游应用将呈现加速增长的态势，在美工业大麻业务也将为公司带来新增的业绩贡献。</p>
附件清单（如有）	
日期	2022 年 1 月 18 日