

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：2022-015

<b>投资者关系活动类别</b>	<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 券商策略会
<b>参与单位名称及人员姓名</b>	方正证券刘畅、方正证券童杰、浙商证券杨骥、浙商基金白玉、准锦投资程乙峰、睿沅资产张力克、和聚投资马衡、光大保德信王凯、淳厚基金李天诚、禹田资本张宇、天治基金王策源、汇利资产朱远峰、国鸣投资阮晓枫、中信保诚闫志刚、领久私募基金胡彦超、国投瑞银肖汉山、国投瑞银王方、华安基金桑翔宇、华安基金王斌、天治基金王策源、交银基金、徐嘉辰研究员、彤源投资杨霞、沁鸿投资韩世钊、方正自营易杰  (提示：参会人员名单由会议组织机构提供)
<b>时间</b>	2022年9月8日
<b>地点</b>	券商策略会现场
<b>上市公司接待人员姓名</b>	副总经理兼董事会秘书 罗华阳先生
<b>投资者关系活动主要内容介绍</b>	<p>(对于前期已多次披露的问答内容本次纪要将不再重复披露)</p> <p>问题一：公司上半年营收增长很快，主要推动因素是量价中的哪一个，能详细说明一下吗？</p> <p>公司上半年营收高增长主要来源于植物提取物销量的提升，价格上涨是次要因素。量的提升主要是全球天然甜味剂的应用都起来了，国内市场需求逐渐打开；国外需求则持续着高增速的态势，在众多代糖产品</p>

的选择中,海外食品饮料品牌会更倾向于选择能提升自身品牌附加值的代糖,而天然甜味剂是唯一具备“天然+无糖”概念的代糖产品,可以打上清洁标签,逐渐成为代糖中更受青睐的产品,并且天然甜味剂价格小幅波动对量的影响不会很大。

**问题二：今年原材料收购价格怎么样？**

公司年初已通过签订保护价合同做好原材料的锁定,具体的收购价需待过段时间大规模采购开始了才能确定,预计今年原料总体价格相对平稳。

**问题三：公司天然甜味剂业务国内外客户拓展情况如何？国内客户拓展主要是标准产品还是定制化产品？**

公司与国际客户基本上都是长期合作的稳定关系,相较于新拓展客户,公司现阶段的重点放在持续追踪客户需求方面,以建立更大体量、更深层的合作;对于国内来说代糖是新兴行业,公司也在加大力度拓展国内代糖市场与客户渠道。

对品牌方而言,定制化产品有利于品牌开展差异化竞争,因此目前定制化产品占比增长比较快。公司为子承生物提供的用于乳酸菌领域的天然甜味剂产品及其应用解决方案就是定制化的,定制化产品不可替代性更高,毛利率较标准品也更好一些。

**问题四:请问天然甜味剂的市场规模如何,现阶段能看到行业天花板吗?甜叶菊提取物和罗汉果提取物增速如何?**

从生产端来看(即不考虑贸易业务数据),全球天然甜味剂市场规模预计在8亿美金左右,其中甜叶菊提取物市场规模大约6.5亿美元,罗汉果提取物市场规模约1.5亿美元,相较于蔗糖1000亿美元或人工甜味剂70-80亿美元的市场规模,天然甜味剂可发展空间非常大,暂时看不到行业天花板。

前些年甜叶菊提取物增速高,近年罗汉果提取物增速加快,目前各单品行业增速大概是甜叶菊提取物15%、罗汉果提取物20%这样的水平。从各单品特点及市场应用需求来看,我们认为未来甜叶菊提取物将是主流,主要原因包括价格优势明显、原料的有效成分含量有所提升、复配

技术升级、口感改善、商业可及性改善等；当然罗汉果提取物也非常受高端品牌偏爱，预计未来罗汉果甜苷或罗汉果汁这类产品也能有非常亮眼的发展。

**问题五：公司锁定原材料的流程是怎样的？如何应对前端原料需求增长？**

年初，公司将优质的甜叶菊苗（委托育苗）及罗汉果苗（自行研发育苗）分发给合作社，这些合作社都是公司合作多年筛选出的优质合作伙伴，与其签订保底价采购合同，约定当年的种植要求及采购量，种植期间会委派专员全程跟踪并不定期估产，直至年末采购计划完成。天然甜味剂行业规模尚小，只要保证农户拥有足够的利润，每年的原料供应基本上都能有较稳定保障。

**问题六：公司植物提取产品生产完成后剩余残渣如何处理？**

残渣不会直接扔掉，目前公司主要销往动物饲料领域，如茶叶、葡萄籽等提取物渣就具有很好的抗菌、抗病毒效果，或者也可作为有机肥售卖给下游农业企业。

**问题七：甜叶菊种植是否会受到耕地限制？目前主要种植区域在哪？**

农户会自行选择单位面积收入更高的农作物种植，甜叶菊的种植利润相对其他经济作物较高，因此不会受到耕地的限制。现阶段甜叶菊种植范围较广，国内西北种植较多，昼夜温差大，更适合种植。

**问题八：公司茶叶提取物和其他植物提取产品发展情况如何？**

公司在 2020 年收购了成都华高生物，将茶叶提取业务并入大单品战略中，2021 年该业务营收约 1.64 亿元，毛利稳定，如客户选择复配产品，毛利也将进一步推高。茶叶提取物的应用以保健品为主，未来在动物饲料有很大发展空间，宠物食品溢价率也相对较高。

其他植物提取板块主要是一些有保健护肤功效的提取产品，由于保健护肤市场热点转换很快，因此其他植物提取板块每年增长会较为稳定。

**问题九：合成生物学对公司业务发展是否有影响？**

合成生物学代表未来的一个发展方向，但从商业角度看，我们认为

	<p>合成生物学无法完全替代天然植物提取物，只有在部分植提产品原料出现稀缺，生产成本大幅上升，合成生物学在植物提取领域才会有应用空间。</p> <p><b>问题十：公司未来会有新的天然甜味剂出现吗？</b></p> <p>目前体量还比较小，只是作为产品方案储备。</p>
附件清单（如有）	
日期	2022 年 9 月 8 日