

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：2022-016

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 电话交流会
参与单位名称及人员姓名	参会机构名单详见附件
时间	2022年10月25日
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 财务总监 郑 辉女士 证券事务代表 王庆蓉女士 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介绍公司2022年三季度经营与发展情况。</p> <p>今年前三季度，公司实现营业总收入 9.79 亿元，同比增长 37.44%，实现归母净利润 1.76 亿元，较去年同期实现翻倍增长；扣非后净利润 1.55 亿元，同比增长 143.47%。总体毛利率达 34.15%，较上年同期提高 4.67%，净利率为 17.96%，较上年同期提高 5.66%。</p> <p>从大单品的情况来看，公司天然甜味剂业务持续高增长的状态，前三季度实现营收 6.16 亿元，同比增长 47.39%，保持较好的利润水平。大客户芬美意前三季度采购额同比增长超 53%，采购符合预期。</p> <p>具体到第三季度的经营情况，公司第三季度实现总营收 3.37 亿元，</p>

同比增长 29.97%，主要原因是 Bt 项目的影 响，第二季度 BT 项目确认了约 3938 万元的营收，第三季度营收确认较少，因此对第三季度总营收环比增速有一定影响。天然甜味剂业务第三季度营收实现同比增长 47.90%，单季增速良好。

前三季度重点项目方面，一是公司持续推进工业大麻项目的运作；二是顺利完成非公开项目的发行工作，甜叶菊专业提取工厂已在开工建设 中；三是顺利完成本年度罗汉果提取生产线的技术改造，提取产能、效率都得到了较大的提升。

目前公司正在紧锣密鼓地开展四季度原材料采购工作，为明年营收保持持续增长打好基础。

二、问答环节

问题一：请教一下领导公司业务的高毛利率延续性如何？未来毛利率的天花板或者说指引有吗？

大家看到第二季度的毛利率较好，因此可能希望高毛利能有一个延续。但其实公司在多次活动交流中也提到，第二季度高毛利是存在产品价格上涨、产品结构优化、技改红利的多重影响。第三季度毛利率即使没有第二季度高，但对比过去几年数据看，也是一个比较高的水平了。此前对于全年的毛利率我们预计将在 30%-35%之间，结合现在前三季度的整个情况来看，应该可能还有一个更好的突破。

问题二：天然甜味剂收入方面一直保持一个非常快速的增长，但如果把大客户芬美意的业务拆分出来，剩下的业务增速是否会慢一些？

表面上看是这样的，首先这是一个假设性的问题，这是双方业务融合的比较深入的一个表现吧，这种比例或者说增速差异是否是个有统计学意义的分析指标，我个人觉得是个有待观察的问题。关于天然甜味剂业务增速的话，国内市场增速应该说是高于平均市场增速的，一是国内市场基数低，二是国内市场代糖添加选择的转变开始加速，客户开始积极主动地使用天然的甜味剂产品。

问题三：近期美元汇率一直在走强，莱茵很多订单就比如芬美意的大单大部分是通过美元来结算的，这一块是否可以理解汇率变动对芬美

意完成订单目标以及公司业务后续的增长是更有帮助的吗？

近期汇率的变动对公司形成一定的汇兑收益。针对汇率的波动，我们后期也会在合适的时点更主动地采取相应手段去进行一些汇率的管理，未来随着业务量的扩大，我们管理的空间也会越来越大。

问题四：请问三季度甜叶菊提取物售价如何？二季度属于一个偏高的位置，现在有下滑趋势吗？

从市场价格来看，甜叶菊提取物均价相比二季度有一定的回落，另外公司第三季度产品结构也发生了一些变化，一定程度也影响了公司第三季度单季甜叶菊提取物的平均售价。

问题五：请问罗汉果和甜叶菊提取物相比，它们各自的优势是在什么地方？公司两个单品各自增速如何？

相比较来看，甜叶菊提取物价格优势明显，单倍甜度成本仅约为蔗糖的三分之一，可以说是一个基础性的替代蔗糖的产品。罗汉果提取物成本优势没有甜叶菊提取物那么明显，但如果从口感、风味等方面来比较，罗汉果提取物是其他代糖产品难以替代的，可以说是更高品质的天然代糖品类。

目前来看，两个单品业务增速均有望超 50%以上，特别罗汉果提取物的增速超出我们之前的预期。

问题六：根据四季度收购罗汉果的价格来看，预计明年罗汉果提取物的毛利率大概能维持在一个什么样的水平？

今年罗汉果收购价格与去年相比变化不大，预计明年罗汉果提取物的毛利率将维持一个比较稳定的状态，不会出现特别大的提升，当然也不会下降。

问题七：请问桂林银行分红确认的节奏以及公允价值如何计量？

一般情况下，公司会根据桂林银行的公告，在半年报发布时予以确认分红情况；公允价值是以桂林银行每季度报表的每股净资产来予以计算和确认。

问题八：请问领导四季度如何展望？

四季度的话，公司还是维持全年营收增长 30%+的目标；当然在天

然甜味剂业务方面，我们认为营收可能会超预期，全年将争取向 50% 以上的营收增速努力。

问题九：FDA 的 GRAS 认证主要针对什么应用领域？CBD 是一定要过了美国 FDA GRAS 认证才能应用吗？

在工业大麻领域的话，FDA 的 GRAS 认证主要还是针对食品饮料领域，但它的认证与我们一般的理解不一样，并非“通过了才能进行添加，没有通过就表明禁止”，它类似一个安全性的背书，过了 GRAS 即说明大规模地添加应用是安全的、合法合规的，可以为品牌方扫清一些法律障碍，消费者和品牌方在使用时会更具备使用安全感受，大品牌也才敢于在更大的市场大规模地添加应用。

我们现在也可以看到市场上一些区域性的品牌，或部分品牌在一些区域性的市场已经推出添加工业大麻提取物的食饮产品，例如百事在德国一些区域性的市场就有推出，目前欧盟的法规进程相对推进的更快。

问题十：公司美国工业大麻提取工厂已经建成，已经有原料在提取大麻二酚了吗？现在是处于和客户对接订单的阶段吗？

是的，已经有原料在投料提取了，目前也在积极对接客户中。因为植物提取业务是 TO B 的，达成合作需要一定的周期，它不会像日常消费那样到店购物，拿瓶水快速达成交易的消费模式，期间会涉及双方需求沟通、验厂、产品检验等，因此请大家再给予公司工业大麻项目更多的发展时间。

问题十一：美国的诉讼费用是已经完全计入第三季度的报表里了吗？

对，已全部计入第三季度报表中，对第四季度单季度报表没有影响了。

问题十二：想请教一下我们北美整体的组织架构调整情况如何？做了哪些变动，目的是什么？工厂的人员情况如何？

公司北美团队的组织架构调整目的是便于管理以及加强市场协同，调整方向是将工厂作为生产中心独立出来，Marketing&Sales 放在 Layn USA 里面，将其变成一个利润中心，两个中心相互协同，实现资源共享。

目前美国工厂的团队在陆续招聘当中，办公室人员+生产工人，目

前已有近 70-80 人，人员背景方面，以外籍员工为主，除了美国公司总经理及部分岗位是华人，其他人员基本上都是外籍员工。

问题十三：芬美意合同还有 5 个季度，公司预计能否顺利完成合同？续约情况进展如何？

芬美意的订单执行情况反映的是整个天然甜味剂市场真实需求的变化和双方共同努力，它不仅仅是双方的一个业务代理问题，这也是我们不断向投资者们强调和明确的。关于整个订单的执行情况，从目前或者说过去两三年的时间来看，我们对合同顺利完成越来越有信心，也希望未来在保底合同金额基础上能有超预期的表现。

在未来合作这一块，目前双方业务部门在就相关问题进行初步沟通，暂未进入到合同谈判阶段。从公司的角度来看，近年整个天然甜味剂市场及今年芬美意自身的变化对我们来说都是比较积极的信息，未来业务合作范围、合作体量应该有较强的拓展空间。

问题十四：公司甜叶菊专业提取工厂建成后是否可能存在难以消化产能的问题？

从产能供应方面来看，公司是按照未来 3-5 年的业务规划开展扩产计划的，因此不可能也不应该存在工厂一建成就满产的情况，否则公司的扩产可以被归为决策失误了。从需求端来看，我们预计天然甜味剂行业未来几年将维持高增长的状态，市场反馈、客户变化都是正向积极的，因此我们对于未来产能的释放非常有信心。

问题十五：公司天然甜味剂产品高毛利的品种占比好像并没有非常高是吗？

这需要看各位投资者对高毛利怎么去定义，从过去这几年的趋势来看，公司主要产品平均毛利率维持在 25-30%左右，平均毛利率逐年提升。从 2022 年第二、第三季度的毛利率来看，我们已经突破这个区间，平均毛利率达到 30-35%这个区间，甚至是 40%以上，这是非常不错的表现。对于为何不加大高毛利（40%以上）产品的比重，这也涉及到行业的发展阶段的问题。目前，天然甜味剂行业处于快速成长的阶段，我们认为，随着市场规模的扩大，将市占率进一步提升是首要关注的问题。假设在

	大规模扩张的市场中，我们重心没有放在快速抢占市场方面，而仅仅选择了做能获得更高毛利的产品，错失了与更多客户达成合作的实际，这反而是捡了芝麻丢了西瓜。当然高毛利产品及配方产品是我们未来业务发展的一大方向。
附件清单（如有）	参会机构名单
日期	2022年10月25日

附件：

参会机构名单（排名不分先后）

	姓名	机构
1	沈琪	杭州冲和投资管理合伙企业（有限合伙）
2	赵洋	太平资产管理有限公司
3	王映雪	蜂巢基金管理有限公司
4	牛建斌	齐家（上海）资产管理有限公司
5	郭相博	天弘基金管理有限公司
6	宋翔	上海赤钥投资有限公司
7	戴佳敏	中航信托股份有限公司
8	凌润东	长江证券股份有限公司
9	张芷潇	富荣基金管理有限公司
10	李娜	新华基金管理股份有限公司
11	顾军蕾	太平养老保险股份有限公司
12	常敬铎	北京兴源投资管理有限责任公司
13	赵璐	鹏华基金管理有限公司
14	邓莹	长江证券（上海）资产管理有限公司
15	熊龙启	上海湘楚资产管理有限公司
16	姜涵予	兴业基金管理有限公司
17	方明	正道兴达资产管理（北京）有限公司
18	周晓东	汇泉基金管理有限公司
19	刘杰	平安基金管理有限公司
20	杨子平	上海海宸投资管理有限公司
21	邓巧	相聚资本管理有限公司
22	姜姗秀美	上海大箏资产管理有限公司
23	周健辉	广东九易资本管理有限公司
24	周盘奇	上海嘉世私募基金管理有限公司
25	杨楠	华宝证券股份有限公司

26	杜宛泽	浙商证券股份有限公司
27	姜瑜	上海尚雅投资管理有限公司
28	曹国军	上海天玑投资管理有限公司
29	王岩	中信保诚基金管理有限公司
30	方微微	澄金资产管理有限公司
31	李其东	上海嘉世私募基金管理有限公司
32	薛洁如	上海领久私募基金管理有限公司
33	黄勇	广州金控资产管理有限公司
34	周户	中信建投基金管理有限公司
35	刘家远	深圳温莎资本管理有限公司
36	徐凯迪	上海友莹格资产管理有限公司
37	赵梓峰	上海途灵资产管理有限公司
38	何龙	融通基金管理有限公司
39	陶琳	湖北同策控股有限公司
40	徐泽铭	民生证券股份有限公司
41	王晓辉	广东九易资本管理有限公司
42	黄逸群	易方达基金管理有限公司
43	武香婷	太平洋证券股份有限公司
44	蒋宁	上海青沣资产管理中心（普通合伙）
45	韩雨珊	方正证券股份有限公司
46	王策源	天治基金管理有限公司
47	姚梦晓	深圳多鑫投资管理有限公司
48	杨霞	上海彤源投资发展有限公司
49	张晨光	上海志禾投资管理有限公司
50	张彦琨	深圳市善道投资管理有限公司
51	许元琨	国元证券股份有限公司
52	盖元萁	天风证券股份有限公司
53	张峥青	海通证券股份有限公司
54	刘勍	泰康资产管理（香港）有限公司
55	苏林洁	融通基金管理有限公司
56	刘骏阳	上海湘楚资产管理有限公司
57	张东华	泰山财产保险股份有限公司
58	盛建平	上海荷和投资管理合伙企业（有限合伙）
59	钟思雨	海南和谕私募基金管理有限公司
60	柴志华	上海谦心投资管理有限公司
61	蔡硕	征金资本控股有限公司
62	路永光	上海丰仓股权投资基金管理有限公司
63	苏文晶	上海相生资产管理有限公司
64	黄超杰	华宝基金管理有限公司
65	李玉朋	上海大箏资产管理有限公司
66	顾芸芝	平阳瑞和投资管理有限公司
67	王凯	光大保德信基金管理有限公司
68	严迪超	惠升基金管理有限责任公司

69	蔡莹琛	兴业证券股份有限公司
70	蔡焕	深圳市明华信德私募证券基金管理有限公司
71	云昀	信泰人寿保险股份有限公司
72	刘盟盟	天弘基金管理有限公司
73	李天诚	淳厚基金管理有限公司
74	刘智超	天弘基金管理有限公司
75	崔凯	北京禹田资本管理有限公司
76	彭晓芳	北京鼎萨投资有限公司
77	常雨昕	泰康养老保险股份有限公司
78	沈悦明	中意资产管理有限责任公司
79	杨恒	东海基金管理有限责任公司
80	王紫艳	太平资产管理有限公司
81	李爽	北京沅沛投资管理有限公司
82	李柄桦	华夏基金管理有限公司
83	陈佳琦	深圳金泊投资管理有限公司
84	刘倩	深圳民森投资有限公司
85	童杰	方正证券股份有限公司
86	周维	中国人保资产管理有限公司
87	程海泳	华夏财富创新投资管理有限公司
88	周然	上海摩汇投资管理有限公司
89	陈方园	红土创新基金管理有限公司
90	安晓东	北京泽铭投资有限公司
91	钟震	深圳市丹桂顺资产管理有限公司
92	侯斌	金元顺安基金管理有限公司
93	魏晓康	上海领久私募基金管理有限公司
94	梁肖	海南上善如是私募基金管理合伙企业
95	郝鹏哲	上海歌汝私募基金管理有限公司
96	李献刚	山东明湖投资管理有限公司
97	钱红强	深圳钜桥资本管理有限公司
98	张梦圆	北京成泉资本管理有限公司
99	郭常平	北京亚宝投资管理有限公司
100	刘智超	深圳前海百创资本管理有限公司
101	阮青	上海凯洲投资管理有限公司
102	罗凌	上海从容投资管理有限公司
103	郭玉磊	湖州国赞投资管理合伙企业（有限合伙）
104	陈洪	海南鑫焱创业投资有限公司
105	茹意	广州金控期货有限公司
106	孙智超	上海磐耀资产管理有限公司
107	田江	上海鼎锋资产管理有限公司
108	杨骥	浙商证券研究所
109	杨梦柳	浙商证券研究所
110	李榴心	南方基金广深
111	杨强	中信保诚

112	姜春曦	财通基金
113	马雪薇	天弘基金
114	徐椰香	人保养老
115	陈卓钰	光大保德信
116	邓鹏怡	华商基金
117	王霄音	万家基金
118	刘健	上投摩根
119	孙永泰	中信建投基金
120	周洁敏	焱牛投资
121	刘小瑛	源乘投资
122	刘元根	禹田资本
123	程乙峰	准锦投资
124	蒋栋轩	广银理财
125	刘博	涌峰投资
126	熊正寰	中庚基金
127	辜若飞	磐耀资产
128	陈超	勤辰资产
129	张习方	开源证券
130	张昭丞	丹羿投资
131	董亮亮	相聚资本
132	王生瑞	固禾资产
133	叶长青	磐厚动量
134	林敏	瓦洛兰投资
135	周亮亮	九方智投
136	赵群	禹田资本
137	狄晓锋	涇溪投资
138	聂炜	贲舜投资
139	邱隆平	华银天夏基金
140	王子瑞	中航基金
141	张誉宁	华银天夏基金
142	王友红	名禹资产
143	孔鹏	东方马拉松
144	张云	磐厚动量
145	赵浩然	金信基金
146	张岩松	中银资管
147	江俊晨	恒生前海