

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：2022-018

<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 电话会议、券商策略会
<b>参与单位名称及人员姓名</b>	名单按交流时间排序： 德邦证券陈铁林、花小伟、张俊、张绍辉、王宣宇、吴沛柯、成浅之、尤诗超、德邦自营许家成、中海基金邵瑾良、百年保险资管陈兴、上投摩根基金蔡云翔、平安基金许汪洋、前海开源基金黄智然、中信证券朱奕彰、方正证券刘畅、方正证券童杰、平安资管范自彬等 39 位机构投资者
<b>时间</b>	2022 年 11 月 9 日-10 日
<b>地点</b>	公司会议室、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 投资者关系管理专员 桂庆吉女士
<b>投资者关系活动主要内容介绍</b>	<b>主要交流问题：</b> <b>问题一：公司美国工业大麻提取工厂已经有原料在提取了吗？</b> 是的，公司工业大麻提取工厂已经在投料开展提取了，项目按计划正常运营中，目前公司主要围绕工厂 GMP 认证、市场开拓、客户验厂、原材料采购等方面开展工作，客户洽谈主要还是针对北美客户。公司植物提取业务主要是 TO B 的，业务的洽谈涉及较多方面，因此合作达成需要一定的时间，工厂投产到产能的释放也需要一个过程。 <b>问题二：请问茶叶提取物主要有什么作用，公司该业务是否有新看</b>

点？

茶叶提取物具有较强的抗氧化、消炎等作用，广泛应用在保健品、化妆品、日用品、食饮等领域。公司控股子公司华高生物从事茶叶提取业务近 15 年时间，产品体系完善，产能储备充足，每年业务增速稳定，这几年新看点主要是在全球替抗和动物产品消费升级的大背景下，儿茶素、茶黄素作为抗菌、抗病毒活性的主要成分，是饲料用抗生素的优选替代品之一，有望打开公司茶叶提取物业务新的成长空间。

**问题三：公司零糖低度酒业务情况如何？会逐渐成为公司未来发展的主要方向吗？**

公司近几年陆续推出了一些终端产品，无糖精酿啤酒脱颖而出，它通过添加天然甜味剂一方面起到了口感改善、风味提升的作用，相较于添加其他甜味剂的啤酒饮品更具口感优势；在功能性方面，公司无糖精酿啤酒相对工业啤酒在引起痛风或血糖升高方面的风险大幅降低，因此具备较大的差异化优势。

目前公司的终端业务还只是基于 2B 主业的一种产品延伸，资金投入及销售规模都还不小，采用代工生产方式，目前暂未列入公司主要业务去发展。

**问题四：请问公司在合成生物学方面的布局 and 规划？**

公司一直持续关注行业内领先的工艺与技术，合成生物学是未来的一个重要发展方向，现阶段我们认为它在功能性成分领域的应用，主要用于生产原材料稀缺或高附加值成分，但无论未来如何发展，植物来源的功能性成分提取都是不可替代的。

公司目前在合成生物学领域的布局主要是围绕天然甜味剂业务开展，购买甜菊糖微生物酶转化相关技术及设备，并在此基础上新建发酵生产车间，进一步扩大公司合成生物产业化的规模。本次新生产线的建设主要目的是拓展甜菊糖产品的工艺路线，与现有在建的甜叶菊专业提取工厂形成协同及补充。公司收购的甜菊糖微生物酶转化技术及生产工艺成熟度较高，已经得到商业化验证，酶转甜菊糖产品有利于提高公司甜菊糖复配产品的口感，为客户提供更多个性化的选择。

**问题五：请问公司认为植物提取行业的壁垒主要在哪些方面？**

主要分成两方面，一是从企业自身来看，植物提取行业的技术门槛虽不像芯片制造那么高，但我们产业链较长，整个产业链条的风险控制点比较多，从上游的种苗开发、田间管理、原材料采收，到中游产品研发、提取生产、质量把控，再到下游的客户开拓、定制化精制产品的开发等，让植物提取企业自身必须打造一个强大的综合体系来保证各个环节的顺畅运转。另一方面就是整个植物提取行业集中度在持续提升，资源逐渐向头部企业集中，行业内并购整合及产能出清加快，一定程度也会加大行业进入壁垒。

**问题六：天然甜味剂行业是否有明显的周期性？发展空间如何测算？**

添加天然甜味剂的新型食品饮料产品高度契合全球消费者对天然、健康成分的追求，需求端持续增长，市场体量也一直是向右上发展的曲线，从过去 10 来年的发展来看，未呈现明显的周期性波动，持续保持高成长的态势。天然甜味剂的发展空间可通过替代蔗糖以及人工合成甜味剂的替代率大致测算，目前，蔗糖是超 1000 亿美金的市场，人工合成甜味剂市场规模大约在 70-80 亿美金，天然甜味剂市场规模目前只有 10 亿美金不到，未来随着替代率的提升，天然甜味剂发展空间将非常广阔。

**问题七：莱茵生物净利率在行业内不算低，但 ROE 却偏低的原因是什么？**

ROE 的指标更适用于发展稳定的成熟企业，如用这一个指标来评判处于高成长性和持续扩张的企业来说，只能作为一个参考指标吧。我们这几年投融资项目较多，持续不断地开展新工厂的建设，因此 ROE 指标会阶段性偏低一些，未来待各项目达产并实现稳定运营后，ROE 指标将会向好发展。

**问题八：竞争对手也在布局甜菊糖与罗汉果糖，公司认为未来竞争的关键是什么？**

一是需要持续具备成本优势，掌握领先于竞争对手的成本控制能力，将有利于在市场价的基础上获取更大的利润空间，同时也有能力应对行

	<p>业内可能出现低价竞争；二是持续稳定的保质保量供货能力，这一点其实对于下游大客户来说，是非常看重的一点，一个完善的质量控制体系，才能始终保证产品质量的一致性、均一性；三是具备领先的配方研发及应用能力，在行业内各家企业都能产出标准规格产品的前提下，能为客户提供定制化配方应用服务及相应的产品是莱茵与同行差异化竞争的关键，产品附加值的提升有利于高质量客户合作的达成及长久维持。</p> <p><b>问题九：公司天然甜味剂复配产品是否比标准品毛利率更高？</b></p> <p>是的，天然甜味剂复配产品是根据客户在甜度、酸度、风味、成分等多方面的特定需求定制化研发的配方产品，具备唯一性及高附加值，因此产品毛利率更高。近年国内新型食品饮料发展较快，国内天然甜味剂产品应用步伐也在逐渐提速，目前公司复配业务及产品需求主要来源于国内客户。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2022年11月9日-10日