

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：2023-004

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 线上电话会议
参与单位名称及人员姓名	浙商证券杨骥、杜宛泽、千禧基金 Larry Cho、名禹资产陈美风、红土创新张洋、恒越基金曾万平、珠江投资王钟杨、太平养老刘伟刚、从容投资罗凌、中信建投资管易杰峰、天弘基金梁辰、瑰钰投资程海永、方正资管罗众球、贤盛投资马彦仁、景顺长城姜雪婷、兴银基金乔华国、淳厚基金李天诚、信达澳亚李东升、银华基金李爽、汇添富李泽昱、国寿养老高媛媛、进门财经刘常青、摩根华鑫苏香、中信建投资管牛广宇、鹏华基金广深李韵怡、泰康养老常艺昕、新华资产王昊、信诚基金闫志刚、禹田资本崔凯、广银理财蒋栋轩、浙商证券资管谢艺菲、天弘基金郭相博、彤源投资杨霞、天风资管王漪昆、泰康资产王晓锋、国新自营张舒媛、明世伙伴基金王宇昊、国赞投资郭玉磊、红土创新廖星昊、天铖资本李文豪、红土创新栾小明、山楂树资产高腾、方正资管聂贻哲、睿亿资产张延明、旌安投资杨笛吹、鹏扬基金曹敏、万家基金王霄音、拾贝投资杨立、平安理财潘俊伊、人保资产应巧剑、融通基金苏林洁、人保养老王晓琦、相生资产苏文晶、银华基金张萍、人保养老徐椰香、杭银理财刘艾珠、广发基金广深顾益辉、银华基金张萍、国泰元鑫张岱晔、鹏华基金广深赵璐、兴银蔡国亮、亥鼎云天曹梦迪、广发基金广深王云骢共 63 位投资者
时间	2023 年 2 月 21 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 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 style="text-align: center;">（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：现阶段影响工业大麻业务快速发展主要因素是什么？</p> <p>目前影响市场开拓最主要的因素集中在政策层面，开放进程、下游应用拓展增速不及预期。公司工业大麻工厂的经营逐步趋于正常状态，但工厂产能的释放还是相应需要一定时间，对于 2023 年工业大麻业务的发展，公司建议还是保持一个相对客观、合理的预期。</p> <p>问题二：围绕其他提取物业务方面公司有什么发展计划吗？</p> <p>其他提取物业务每年增速较为稳定，目前整个业务规模在 2-3 亿元左右，在现有业务拓展情况的基础上，公司围绕大单品及其他提取物制定了建立客户一站式采购的发展战略，赋能和驱动传统产品供应服务的升级，进一步提升业务附加值。目前部分产品已在落地过程中，公司也期望 2023 年个别产品或部分产品能有较好表现。</p> <p>问题三：目前公司主要业务毛利率水平如何？未来长期的毛利率目标有吗？</p> <p>目前来看近两年的毛利率处于较好的状态，预计全年毛利率大约在 30%-35%。针对行业的情况来看，我们认为未来公司应更加关注市场规模扩大及市占率的提升，而不是绝对的追求高毛利，保持合理的毛利水平是公司业务竞争力的重要手段。</p> <p>问题四：公司能分享一下 2023 年重要项目计划或业务规划？</p> <p>今年是莱茵发展史上关键的一年，除了加快在已有植物提取产品市场的拓展外，公司在新建项目及新业务开拓方面也肩负着重大任务。一是要抓紧推进甜叶菊提取工厂的建设，争取在 2023 年年底实现主车间的投产，衔接上 2023 年年末生产季。二是工业大麻市场的开拓是管理层今年重点关注的方向，公司也存在一定的业务拓展压力。目前工业大麻业务在重点推进大客户对接、样品检测、口感测试等，预计今年该项目能实现一定的营收，期望能实现盈亏平衡的目标。</p>

问题五：天然甜味剂业务毛利预期如何？产品价格变化趋势是怎样的？

公司认为未来几年天然甜味剂业务发展将继续向好，预期业务有望继续维持 40%-50%的较好增速水平，对公司整个业绩表现起到有力的支撑。天然甜味剂产品的商业可及性越来越高，这将有利于天然甜味剂更多应用场景的挖掘及新市场的拓展。目前甜菊糖苷应用成本已处于可实现大规模推广应用的水平，预计未来价格下降空间将不会太大。在制造端，基于工艺技术及设备的快速更新迭代，公司相关提取成本也在同步下降，毛利空间保持稳定。

问题六：公司新厂投产后会存在自身产能消化难的问题吗？天然甜味剂市场新参与者的增多是否会导致行业供给过剩？

公司具备较强的产能扩张控制能力，新生产线的建设基本上是根据未来 3-5 年的产能需求展开计划与实施。产能的释放节奏也会根据销售目标制定，从投产到达产将会循序渐进地实现。根据目前客户订单及市场增速来看，我们认为新工厂在未来 3-5 年有望达成满产目标。

目前在天然甜味剂主要单品甜菊糖苷行业，部分新厂商的出现带动了行业供给产能的提升，但基本上是与市场需求相匹配。横向比较业内其他竞争对手，公司产能扩张速度是行业内领先的，这与莱茵生物目前的竞争策略紧紧相关。2023 年，公司天然甜味剂业务发展目标是在达到行业平均增速的基础上，要力争实现在增量市场上抢占更多份额，进一步巩固在天然甜味剂领域的龙头地位。

问题七：公司与芬美意的新订单洽谈进展如何？

目前整个沟通过程还是比较顺利的，项目还处于双方业务部门进行前期沟通的环节，暂未到董事会层面的决策阶段。

公司和芬美意近 5 年的合作都是以共同推动天然甜味剂市场做大做强为目标，在合作紧密度、合作结果方面双方都给予高度认可。我们对于双方合作的前景充满信心。

问题八：请问公司新的客户洽谈情况如何？

海内外大品牌与公司在天然甜味剂领域都有接触，大部分也已开展

	<p>合作。公司通过十几年的市场拓展，在国外具备较好的客户量基础，对于现阶段的莱茵来说，除了通过增加客户数量来拓展市场，进一步做深做大与现有品牌客户的合作也是推动业务体量提升的重要方面。品牌对于配方或添加剂的更改往往是谨慎的，因此对于天然甜味剂新添加剂的应用，品牌一般会选择从小产品线引入试用，待成熟后再慢慢扩大至主产品线，最终实现全产品线的推广应用。大品牌具备产品线丰富、产品成熟、消费者基础好等优势，如能加深天然甜味剂在其产品体系内的渗透率，为公司带来的业务增量将不逊色于新客户的开拓。</p> <p>问题九：我们调研也了解到工业大麻价格一直在回落，请问在公司看来，什么位置会是价格下降的临界点？</p> <p>我们认为从去年开始工业大麻产品价格就已经下降至临界点以下了。我们可以从终端售价向上游推算，在现在的产品价格上扣除制造成本、运输成本、采购成本等后，剩下的原材料成本已经低于种植户心理价位底线了，原材料价格的走弱将直接影响农户种植积极性，供给缩减，而上游量价的变化有望带动价格走出一个回升的趋势，行业重新进入新的周期，因此我们认为现阶段的产品价格水平将是不可持续的。造成现在价格大幅下跌的主要原因还是前几年市场发展过快，业内产能、存货过剩，远超下游需求增长预期，最终导致市场价格进入低位。从近期来看，行业的部分产能正在陆续出清。</p> <p>项目初期，公司制定的可行性研究已充分考虑过价格大幅降低的风险，并在前期工艺设计和工厂建设阶段不断通过技术优化来实现成本的可控，强化成本优势以抵御价格下跌的冲击。因此总体来看，市场变化会给公司工业大麻业务带来一些短期压力，但长期来看，公司坚持看好工业大麻产品价格的回升及未来行业的发展。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2023 年 2 月 21 日