

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：2023-011

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 线上交流会
参与单位名称及人员姓名	浙商证券杨骥、杜宛泽、张家祯，天风证券盖元萁、胡世炜，中金公司季雯婕，华福证券童杰，长江证券陈硕旸，国元证券许元琨，淡水泉杨馨怡，鹏华基金陈金伟，泰康资产刘勍，东方基金耿爽，凯石基金吴蔽野，建信保险资管严迪超，睿扬投资陈青青，上海黑盒资产董彦斐，上海运舟王岩，泾溪投资吴克文，混沌投资黎晓，Allianz Global Investors Luxembourg S.A 张祝源，天治基金王策源，中信保诚王优草、闫志刚，深圳市前海禾丰正则资产汪亚，上海聆泽投资翟云龙，鑫元基金徐志诚，聚鸣投资涂健，东方马拉松投资赵春柳，新余银杏环球投资王光华，天弘基金马雪薇，上海领久私募胡彦超，摩根华鑫基金苏香，银华基金李爽，混沌天成资产张颖滢等 41 位机构投资者和分析师
时间	2023 年 8 月 26 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>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 2023 年半年度经营及发展情况。</p> <p>2023 年上半年，公司实现营业收入 5.12 亿元，同比下降 20.19%；实现归母净利润 3619.64 万元，同比下降 72.85%。营收和利润率较去年同期下降主要原因是海外主要销售国家和地区消费需求及购买力下降，以及去年同期收入及毛利率处于历史最好水平；同时今年上半年客户和行业去库存导致下游市场天然甜味剂产品需求及价格都较同期下滑。</p>

目前公司主营植物提取业务由三部分组成，其中天然甜味剂占总营收接近 60%，茶叶提取物占 16%左右，其他保健护肤、动物营养等提取物占 24%左右。

(1)天然甜味剂实现营收 2.98 亿元，相较于去年同期下降 23.15%。从行业的发展角度来看，我们认为今年天然甜味剂市场受到了短期波动的影响，但并不会改变其长期向好的发展势头，未来降糖、天然一定是健康饮食消费的发展趋势。虽然公司上半年业绩表现不及预期，但上半年天然甜味剂业务发展也有一些凸显的亮点，就是我们的风味果汁，上半年销量与销售金额同比都实现了 160-170%左右的增幅，现在也成为公司拓展市场的有力抓手，未来发展非常值得期待；(2)茶叶提取业务营收与去年基本持平，毛利率相较于去年获得了进一步提升；(3)其他提取业务，囊括了公司 60 多种小单品，上半年营收同比增长 20.71%，业务整体毛利率非常稳定。

除常规植物提取产品销售外，今年上半年公司已实现在天然甜味剂配方、抗氧化配方、饲料添加、动物营养配方等多领域的销售，这对于莱茵来说是一个重要的里程碑，公司在配方应用领域已经投入多年，未来有望逐步扩大收入份额，虽然今年上半年配方业务占营收比重还非常小，但相信在莱茵品牌的加持下，未来有望成为推动业绩增长的重要动力。

总体来说，今年上半年的经营确实面临着较大的压力，经济发展与消费市场变化对公司业务的影响也是比较直接的。下半年，公司将重点围绕着新工厂建设、合成生物技术创新、全球化供应链的建设、配方应用的投入与布局来开展，经营重心将在构建自身竞争新优势上，沉潜蓄势，争取厚积薄发。

二、问答环节

问题一：请问上半年营收及毛利下降是量价两方面都产生了影响吗？

是的，尤其是占比较高的天然甜味剂单品，量价方面都有一定的下滑，其中价格下滑的影响更大。主要原因一是去年部分下游客户一直维

保持着较高的库存水平，但自今年起已基本不存在物流运输等方面的担忧。必要后，客户基于自身经济效益考虑选择了优先降库存水平，因此从市场表象来看会显现为上半年天然甜味剂市场需求下降；另一方面主要是行业内竞争的原因，基于对天然甜味剂市场持续向好的一致预期，去年行业内的原料采购量基本维持在较高水平，但实际市场需求情况低于预期，因此业内普遍采取降价销售的方式加快去库存以缓解经营压力，尤其是即将到一年中重要的采购季节，大家都有资金回笼的需求。

基于上述主要原因，公司今年业务整体毛利率有所下滑，但基本维持在 25%左右，也在公司预计的合理毛利率范围内。我们也多次强调，去年同期销售量价齐升的经营情况是比较少见也是较难持续的，公司更希望取得的是长期可持续且合理的毛利水平。

问题二：能请董秘再帮忙拆解一下和芬美意签订的新合同情况吗？

公司和帝斯曼-芬美意新签订的 5 年期合同保底金额是 6.4 亿美元，交易金额年均增速约为 10%左右。双方就每年采购金额有制定明确的目标，金额呈阶梯式逐年提升。新协议中核心亮点包括：双方约定将共建技术团队，强化配方应用的研发以更好地开拓与服务国内客户；通过开放式条款约定将进一步加深双方合作的深度与广度，今年帝斯曼与芬美意正式合并，集团业务扩展到人类营养、动物营养、美容等板块，我们也是看到了双方未来更多的合作可能性；此外，就是在合成生物领域，帝斯曼是该领域的巨头之一，拥有强大的研发实力与众多合成生物专利，我们自 2022 年起正式将合成生物列入了发展战略中，基于双方拥有一致的业务发展目标，未来推动在合成生物领域的合作是具备可能性的，目前公司新工厂合成生物车间正在加紧建设中。

问题三：请问公司新工厂的建设进度与产能释放计划如何？

甜叶菊专业提取工厂建设进度非常顺利，预计今年年底前主车间会投产使用，对植物提取企业来说，在原料收购季，工厂的原材料日处理能力最为重要，尽快将原材料加工成半成品或成品储存有利于降低原材料损耗与库存成本，因此我们会加紧优先完成主车间的建设并投入使用。公司在编制非公开发行项目可行性报告时测算新工厂甜叶菊提取物年产

量约为 4000 吨，但经过这几年技术与设备的迭代更新，预计新工厂建成后最终实际产量是可能超过 4000 吨的。

问题四：请问公司预计今年甜叶菊和罗汉果原材料采购价格会如何变化？

根据今年种植及天气情况来看，预计今年甜叶菊和罗汉果的原材料采购价格都会下降。其中罗汉果因为今年的种植面积较去年同比扩大较多，预计价格下降幅度更大。

问题五：公司预计未来甜叶菊和罗汉果提取产品的价格变化趋势如何？

从产业发展的角度来看，随着农业种植技术和工艺技术的提升，产品价格逐步下降至一个更有利于促进产业发展的水平，是一个合理的发展过程。具体分产品来看，甜叶菊提取产品经过了十几年的发展，目前性价比基本上达到一个较为合理的水平，因此我们认为甜叶菊产品价格预计不会有太多的下降空间，当然也不排除新技术出现的影响；罗汉果产品来讲，我认为农业技术还有更多的提升空间，从长远来看其提取产品的销售价格应该还会进一步下降，因为对下游客户来说，目前它还是一个应用成本相对较高的高端甜味剂产品。但无论产品价格如何变化，对莱茵来说，公司更看重的是合理的利润的获取，长期能稳定在 25%-30% 之间，这样既有利于促进天然甜味剂行业的发展，也是有利于公司维持自身在行业的竞争力。

问题六：请问上半年公司在工业大麻业务上主要做了哪些工作？

在工业大麻业务上，上半年公司主要围绕供应链完善及产品品类拓展、落地战略合作等方面开展工作。行业方面，从市场公开情况了解，大多数海外工业大麻提取企业难以抵抗 CBD 产品价格下跌的压力，整个行业的提取产能都在加速退出，我们认为这将高度利好公司的市场开拓及品牌知名度的打造。目前，CBD 产品价格正在逐步回升，常规品的市场价格大约在 260-270 美元/kg，未来应该说还有较好的上涨空间。接下来几个月，如果其全球供应链顺利打通，预期工业大麻业务将全面进入盈利周期。

	<p>问题七：请问公司与芬美意对于主合同剩余的应执行订单如何看待？</p> <p>公司与芬美意双方都具备高度的履约意愿和能力,这是毋庸置疑的,对于合同剩余应执行的订单,根据目前双方交流的情况,芬美意其自身也非常有希望能在本年度顺利执行完成合同。</p> <p>问题八：请问公司配方应用业务发展如何？未来是否会成为公司的重要核心竞争力之一？在这方面的规划有哪些？</p> <p>定制化配方服务有利于公司实现更为高效的客户开拓与深入绑定,高附加值业务也能为公司带来更为理想的利润空间,因此公司将配方应用列为重要发展战略之一,这也将是公司未来业务的升级方向。</p> <p>今年上半年公司在天然甜味剂配方、动物营养配方等领域已实现一定的营收,体量还不小,整体业务也在起步阶段,但对公司来说是重要的里程碑。配方业务的发展前期是需要持续的研发资金与技术人员的投入,并且项目效益的显现也需要足够耐心的等待,任何一个配方的制定,都需要我们与品牌方经过多次反复的交流、试验、改良、完善后才能确定,在业务发展初期阶段,客户开发周期会比较长。</p> <p>在配方业务的规划上,我们已经基于不同的产品如碳酸饮料、酸奶等不同领域制定出基础配方,在基础配方之上根据客户的差异需求再进行个性化定制与配方升级,这将有利于公司降低开发周期与开发成本,推动业务实现规模化效应。未来配方业务的占比预计将会逐步提高,理想的话希望能达到公司营收 20%以上。此外,公司与帝斯曼-芬美意签订的 5 年期新合作中也约定,双方将共建技术团队,深化在天然甜味剂配方应用领域的研发,相信在芬美意的强大的背书加持下,公司配方应用业务有望获得加速发展。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2023 年 8 月 26 日