

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：2023-014

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	长江证券陈硕昶、浙商证券杨骥、杜宛泽、天风证券蒋梦晗、华福证券童杰、中信建投自营刘岚、中泰证券唐朝、华富基金朱程辉、中国人保资管叶一非、嘉实基金马延超、国泰君安资管黄美然、淡水泉（北京）杨馨怡、银华基金李爽、China Reform Overseas YuJingwen、致合（杭州）资产杜泰丰、华夏久盈张伟光、天弘基金刘盟盟、中天国富证券关雪莹、太平保险资管戎如香、东方马拉松卜乐、福建泽源资产管理林子浙、中粮信托蒋坤鹏、国信资管杨凡、凯石基金吴蔽野、华夏基金常亚桥、华宝基金贺喆、上海喜世润投资郑捷、建信信托孙海梦、东方证券陈珠、银河基金方伟、玖鹏资产林雪、上海名禹资产王友红、济南涇谷投资高艺、泰信基金李俊江、正圆投资冯荃晴、东方证券自营王树娟、西藏合众易晟投资何芳、希瓦资产高丽莉、信达资本王见鹿、枫叶林投资范玉琢、富敦投资刘逸飞、海宸资产张晓艳、深圳市新思哲投资高攀、和聚投资邱颖、恒越基金曾万平、天治基金王策源、安联保险资管刘家仪、晋江和铭资产管理胡慧娟等共计 48 位机构投资者与分析师
时间	2023 年 10 月 27 日
地点	线上会议
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	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 年前三季度经营及发展情况。 2023 年前三季度，公司实现营业收入 8.9 亿元，同比下降 9%；实现归母净利润 4,090 万元，同比下降约 77%，主要还是受经营环境变化及代糖行业短期需求增速阶段性放缓等综合因素的影响，上半年整个天然

甜味剂行业下游新增需求及价格都处于较低迷的状态，第三季度随着客户及行业库存的去化，天然甜味剂行业逐步回暖，公司第三季度单季实现营收 3.77 亿元，环比增长超 45%，同比增长近 12%，营收情况较上半年有明显好转。前三季度公司业务整体毛利率为 23%，较上半年略有下滑，主要原因是第三季度单季公司继续执行以提升市占率为目标的经营策略。

分拆业务：公司主营植物提取业务占整体营收 99%，其中天然甜味剂占总营收 60%左右，其他约 40%的营收由茶叶提取物以及其他植物提取产品组成，各业务占比相对较为稳定。

从单品表现来看：（1）前三季度，天然甜味剂实现营收约 5.23 亿元，同比下降 15%，其中甜叶菊提取物营收同比有一定下滑，影响了整个天然甜味剂业务的营收增长，其毛利率虽较去年同期有所下跌，但仍维持在合理的区间内，是公司天然甜味剂业务整体毛利率水平的重要支撑；罗汉果业务今年表现较往年有所好转，部分单品的营收同比去年实现了大幅增长，价格和毛利率也逐步向上提升。（2）茶叶提取业务和其他提取业务营收较去年同期都实现了正增长，毛利率维持在非常理想的水平。

配方应用业务：前三季度，公司努力加快配方业务的市场开拓，在天然甜味剂配方、抗氧化配方、饲料添加、动物营养配方等领域的销售取得了较好进展，定制化业务有利于公司与客户实现长远且深度的绑定，更好地提高公司业务的附加值，是公司业务未来发展的重要方向。明年起，公司与芬美意新的 5 年期合同也将正式执行，届时双方将在上海共建技术团队，通过双方的努力，相信未来在天然甜味剂配方、动物营养配方等多个领域的竞争力将会得到快速提升。

总结：今年公司在经营中面临着很多不确定性和短期变化，需求增速下降、短期市场竞争的加剧等都对今年的经营业绩造成了一定影响。但从长远发展的眼光来看，莱茵在业务的选择上，无论是天然代糖、工业大麻，都是未来趋势好、赛道足够长、天花板足够高的领域，公司在建的甜叶菊新工厂，以及公司近年在合成生物、配方应用等各领域的布

局也都还在厚积薄发的早期阶段，这些项目对于公司经营、技术变革、行业领导力等方面都将有重大意义，因此莱茵的未来发展非常值得期待，我们也衷心地希望寻求更多志同道合的伙伴，帮助莱茵一同成长，共同进步。

二、问答环节

问题一：今年风味果汁业务实现了快速增长，请简单介绍一下该业务，目前占公司营收比重如何？

风味果汁是公司近两年主推的一款天然甜味剂产品，目前以出口为主，主要功效是减糖、风味添加等，国外部分食品饮料品牌的主产品中已添加使用，有力地带动公司该单品营收的快速增长，国内部分新型茶饮品牌也在逐步使用。风味果汁业务目前排公司单品营收第三。

问题二：如何看待目前代糖行业的发展格局？

从目前来看，代糖行业还是处于恢复的阶段，当然各个产品之间具体的恢复程度略有不同步。天然甜味剂行业的复苏较为温和，从第三季度行业表现来看，整体供需情况较上半年有明显好转，我们也非常期待第四季度行业表现能恢复到往年同期的水平。

问题三：请问目前工业大麻行业恢复到什么水平？公司今年该业务的工作重心以及业务具体开展情况如何？

今年工业大麻行业是处于逐步复苏的一个状态，从二季度起，CBD的市场价格已经在逐步向上恢复，到目前为止向上恢复趋势一直持续。

今年公司工业大麻业务的工作重心在于寻找高质量且能实现稳定供应的原料来源。由于近年来美国工业大麻行业持续处于低迷状态，上游原料供应大量萎缩，原料质量参差不齐，供应量也存在较大的不确定性。公司今年也在美国以外的区域寻找原料质量更好、能够满足公司可持续生产的原料来源，稳定的原料来源够保障工厂快速进入良性运营。

今年整个工业大麻工厂主要成本和费用包括固定资产折旧、停工损失费等，预计今年各项成本与费用与去年同期相差不大。

问题四：公司今年毛利率同比下滑的原因是什么？

前三季度公司整体毛利水平为 23%左右，主要原因是下游需求不振，

前三季度行业基本处于去库存的竞争状态，天然甜味剂产品市场价格处于较低位置，但去年原材料收购价格却是维持较高的水平，双向挤压直接导致公司今年利润水平受到压制，叠加公司今年采取的是积极跟进市场的竞争策略，综合因素导致公司前三季度毛利水平表现不及去年同期。

问题五：公司与芬美意的剩余合同执行计划如何？

客观来说，今年代糖行业的发展情况对芬美意顺利完成合同较为不利，天然甜味剂市场价格下滑，意味着芬美意需要大幅提升采购量才能确保采购总金额的达标，但今年的市场却又无法形成充足的增量需求。近两个季度，公司与芬美意就合同执行事项保持持续紧密的沟通，从合同执行意愿来说，双方都具有非常强的意愿去积极完整履行合同金额。

问题六：桂林甜叶菊专业提取工厂建设进度如何？

新工厂的建设在按计划顺利推进中，厂房主要生产车间已进入安装后期阶段，其他如办公楼、宿舍等配套建设也正在加紧推进，工厂区域的建设预计将按计划在年底之前完成。之后，将逐步完成生产现场的整备、验场、QA 进场等工作，各个环节合规性验证完毕后将正式进入全面投产阶段。

问题七：请问今年天然甜味剂原料供给以及价格变化如何？

今年甜叶菊原料采购价格同比有小幅下滑。罗汉果原料采购价格下降幅度较大，主要由于今年罗汉果种植面积及产量都有大幅增长，供给过剩直接导致采购价格大幅下跌，甚至已触及历史价位的低点，相比较去年的历史最高价是两个极端变化。对公司来说，我们正积极的采取措施，生产线满负荷生产，已经签订合同的面积做到应收尽收，市场果的收购和生产，公司也在积极的开展技改，尽自身能力加大收购量，积极履行社会责任。因此，公司将积极应对市场价格的变化，制定有效的竞争策略，保证天然甜味剂的市场竞争力。

问题八：罗汉果作为一个比较好的代糖品种，如明年价格下行是否会有利于需求的增长？

罗汉果产量受限以及应用价格较高一直是制约该市场发展的重要因素，从产业发展的逻辑来看，今年罗汉果原料价格的下行有望带动明年

	<p>罗汉果甜味剂需求的增长，客户应用的积极性、产品替代率等都有机会获得提高，推动下游应用与市场空间的扩大。</p> <p>问题九：请介绍一下公司配方应用业务的发展情况，研发及销售情况如何？</p> <p>公司配方应用业务主要还是围绕植物功能性成分，在人类营养、动物营养、美容等多个领域根据客户实际需要开展研发工作，为客户提供具备商业应用价值的服务与商品，是公司未来业务发展的重要方向。在研发端，公司采取自研+委外的研发模式，在上海及欧洲自行建立专项研发实验室，专注于天然甜味剂、动物营养等研究，并通过与外部专家、专业院校合作进一步强化配方开发实力。在销售端，目前配方应用整体业务体量还不大，主要由于 2B 业务的开拓需要较长的验证周期，从我们获取客户需求、开发，到安全性验证、客户使用验证等，同时还需要实现成本的有效控制，满足配方可进入商务应用的阶段，下游客户才会逐步具备尝试意愿并投入应用。</p> <p>问题十：今年罗汉果采购价格大幅下跌是否可能导致明年种植量缩减？</p> <p>我个人认为，未来 2-3 年市场还是能有较为稳定的原料供给，今年的罗汉果原料价格下降主要是由于农户盲目扩产导致，明年适当缩减供给是有利于产业发展的。对于市场参与者来说，我们更希望看到的是产业实现有序的增长，而不是出现极端因素导致行业直接产生周期性变化。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2023 年 10 月 27 日