

证券代码： 000930

证券简称： 中粮科技

中粮生物科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号： 2024-001

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（投资者交流会）
参与单位名称及人员姓名	中信证券 罗寅 黎刘定吉 王聪 余经纬、泰康资产 季怡轩、Inatai Foundation 李存源、北京禹田资本管理有限公司 刘元根、比亚迪财险 聂亚群、枫岚投资 周建春、汇鑫投资 花颖喆、茗晖基金 李艾武、平安银行股份有限公司 刘颖飞、青岛鹿秀投资管理有限公司 彭墨、上海阿杏投资管理有限公司 茹瑜、上海贵源投资有限公司 赖正健、上海久期投资 魏企彬、上海深积资产管理有限公司 曲红丽、苏州沁游网络科技有限公司 李诣然、重阳投资投资部 陈心。
时间	2024 年 4 月 25 日 (周四) 上午 15:00~16:00
地点	北京市朝阳区朝阳门南大街兆泰国际中心 A 座 22 层，其他各电话会议方处不同地点
上市公司接待人员姓名	公司董事会秘书潘喜春先生。
投资者关系活动主要内容介绍	<p>基本经营情况：</p> <p>1. 公司经营方面：</p> <p>公司 2023 年度营业收入为 203.79 亿元，同比增长 2.31%，归母净利润为-6.02 亿元，同比下降 156.84%，公司经营现金流净额为 19.58 亿元，同比增长了 176.38%。2024 年 Q1 公司营业收入为 47.32 亿元，同比增长 4.63%，实现归母净利润 2484 万元，同比 2023 年 Q1 增长 1613.02%，环比 2023 年 Q4 实现大幅扭亏。</p> <p>2. 2023 年及 2024Q1 总结</p> <p>1) 2023 年度公司亏损的主要原因：</p> <p>原料价格高位及主要产品价格下滑，使得公司 2023 年的经营业绩出现亏损。2023 年度玉米深加工行业经营形势变化较大，一方面行业产能持续扩张，产品供应增加，另一方面由于国际经济环境和市场复苏低于预期，国内外市场总体供大于求，产品价格下滑，行业总体盈利水平同比减弱。总体上来看，公司主要产</p>

品所处的行业依然是严重供大于求的局面，导致各产品全年平均销售价格总体上处于下滑的趋势，特别是柠檬酸产品和饲料类的产品，价格大幅下滑。

尽管公司采取了许多降本增效的措施，特别是在降低原料和燃料成本方面，通过拓展采购渠道，加强国有煤矿直采，也取得了一定的降本增效的效果，但是受产品价格下滑明显的影响，公司去年还是出现了近 10 年的首次亏损。

2) 2024 年 Q1 公司扭亏为盈的主要原因：

2024 年 Q1 原料成本有了明显下降，从 2023 年 Q4 新粮上市以来，价格高开低走。公司 2024 年 Q1 采取了“慢采快销”的经营策略。公司控制采购的节奏，有效规避了原料价格下跌可能造成的库存成本减值风险，销售端公司在价格相对较好的市场周期，快速签订销售订单。同时，公司推行系统低成本，提升管理能力，加大挖潜降耗力度，2024 年 Q1 总体的经营状况取得了明显的好转。

投资者提出的问题及公司回复情况

1. 公司如何展望 2024 年玉米、燃料乙醇、淀粉、柠檬酸等产品价格行情？

1) 玉米：去年新粮上市之后，玉米价格高开低走，春节后东北地区有小幅增长，之后略有回落。去年年末至今，玉米粮价整体还是呈现下滑趋势，到 2024 年一季度末玉米价格同比 2023 年降幅在 300 元/吨左右。

从短期来看，玉米市场为供大于求，价格向下小幅波动；从中长期来看，需要综合考虑进口玉米拍卖数量和节奏，中储粮调节储备收购的数量，下游玉米深加工和养殖业需求恢复的情况。从总体上来看，由于国内玉米产需缺口仍然存在，中长期玉米价格可能会处于震荡向上的趋势。

2) 燃料乙醇：燃料乙醇的价格从原来主要受石油价格影响，逐步的转向成本端，即受原料、加工成本影响。国内燃料乙醇生产企业多数集中于东北，从燃料乙醇价格走势来看，也和东北玉米原料价格走势为一个正相关，所以未来燃料乙醇的价格更多是要关注原料成本和企业加工成本。

3) 淀粉：淀粉类产品总体上产能过剩的局面没有改变，并且产能过剩也会是一个长期存在的状态。2024 年随着原料价格的下降，淀粉价格也处于下行的状态。

4) 柠檬酸：从 2024Q1 情况来看，柠檬酸的需求和价格没有明显增长的迹象。柠檬酸的产能还在增加，今年还有几十万吨的产能落地，从下游柠檬酸的需求来看，价格还会在底部盘整一段

时间。

2. 公司的开工率是否显著高于玉米深加工行业的平均水平？

2023 年，我国玉米深加工行业平均开工率 63%左右，公司开工率一直保持较高的水平，2023 年度公司部分产品能够做到满负荷运行，整体开工率也能够达到 90%以上。只有淀粉和柠檬酸产品受行业亏损影响，阶段性进行了停产或限产，开工率降低。

3. 公司开工率高于行业平均水平的原因？公司对于开工率的决策主要基于哪些方面的考量？

公司开工率较高的原因，一是具有较强的销售网络和渠道，在供大于求的情况下能够保证产品销售，二是公司不断开发高附加值产品和价值客户，保持产品利润率。

公司对于不同产品开工率的决策，主要根据产品是否具有利润贡献以及客户维护的需要，公司会滚动测算各产品的效益情况，从而确定具体的开工率，是否进行限产、停产。

4. 公司目前在酒精板块的产能大概是多少？整体开工率及燃料乙醇生产占比为多少？2023 年公司燃料乙醇生产量及销量为多少万吨？如何展望 2024 年燃料乙醇产销情况如何？

公司乙醇总产能为 130 万吨，整体上能够保持满负荷开工，其中 2023 年度燃料乙醇占到 80%左右的比例，即燃料乙醇产销量接近 100 万吨。

从 2024 年 Q1 来看，燃料乙醇的销量也有小幅增长，随着乙醇汽油推广使用区域的进一步拓展，会进一步提高燃料乙醇的需求量。

5. 蔗糖和淀粉糖的价格之间是否会有一定关系？

由于两种糖类产品现在的应用领域不同，蔗糖和淀粉糖价格之间有一定关联，但关联度不大。蔗糖如果处于价格高位，淀粉糖在某些细分领域会有一定的替代需求增长。

6. 果糖收入占糖类整体收入的比例？

公司除果糖产品外，还有糊精、麦芽糖浆等产品，果糖所占比例约在 85%以上。

7. 公司在 2023 年度及 2024Q1 使用木薯、陈水稻替代玉米的比例相对于之前是否有所改变？公司如何看待纤维素乙醇技术的未来？

公司生产燃料乙醇的原材料比例会根据玉米与其他原材料的相对价格的效益测算来进行调整。2023 年 Q4 新粮上市之后，玉米价格降低，木薯加工乙醇的成本优势减低，所以 2023 年 Q4 以来，玉米的使用量相对有所提高，木薯使用量降低。

玉米价格下降，纤维素乙醇的成本劣势进一步放大，现在来看，纤维素乙醇大规模工业化生产还是有比较长的路要走。

8. 公司 2024Q1 现金流净流出严重，是什么原因？

主要是由于公司一季度原料采购占全年比例较大，同比 2023 年 Q1，公司现金流净流出是减少的。

9. 公司其他在建项目：①马鞍山 3 万吨/年小包装淀粉糖生产线项目；②3 万吨/年丙交酯项目。目前最新进展如何？能否具体介绍？

1) 马鞍山公司小包装淀粉糖生产线已经投入运营；

2) 丙交酯项目还在推进中，该产品为新兴产业，在发展的过程中受政策和市场供需的影响较大，公司会把握好建设节奏。

10. 公司阿洛酮糖新建项目最新进展？

阿洛酮糖产品目前市场价格发生了比较大的变化，目前公司仍处于前期项目论证和项目选址调研阶段，也在考虑能否使用一个综合成本更低的生产模式进行生产，使其成本更具有优势。

11. 2023 年及 24Q1 公司资产减值均有较大幅度增长，2023 年-5.9 亿元，损失同比增加 217.8%，24Q1-0.86 亿元，能否进一步解释？

2023 年公司除淀粉糖外，主要产品的价格均处于下行趋势，存在着较大减值压力，出于审慎性的原则，公司按照会计准则要求，每个月都要对产品减值进行测试，全年累计减值了 5.9 亿元。过程中随着产品销售的实现，减值冲减成本 4.5 亿元左右，因此 2023 年末实际减值净额并没有那么大。

12. 2023 年报及 2024 年一季度报告报告期内公司管理层有较多调整。能否简单介绍一下相关情况？另外，能否简单介绍一下公司在高管团队建设、激励约束机制等方面的情况？

前阶段公司管理层发生了一些变化，这些都是正常工作调动带来的调整，同时也是通过建强管理团队，进一步加强公司对于大宗原料、期限结合把握方面的能力。对高管团队激励等方面，主要还是通过年度考核和三年任期目标考核，加大对公司利润指标的考核力度，高管团队的奖金和考核结果直接挂钩。

13. 近期政策层面对于设备更新改造有一些相关支持政策，公司下一步是否也有一些类似于技改、产能升级淘汰等举措？

玉米加工行业最初的装备和技术水平相对来讲门槛较低，技术更新迭代也较慢，但近几年随着先进装备和技术的不断应用，玉米加工行业的技术升级、装备升级的进步速度在加快，公司东北的淀粉加工企业和酒精加工企业近几年陆续在进行一些技术升级和改造。随着后续国家支持产业升级和淘汰落后产能装备的

	<p>力度加大，公司近期也在积极研究系统技改提升方案，会对一些较老的设备装置进行改造升级。</p> <p>14. 介绍一下味精行业供需的基本格局？介绍一下公司的味精产品目前情况？</p> <p>目前味精行业基本完成了行业整合，行业集中度非常高，头部味精生产企业产能占比较大，尽管近两年仍有一些新增的产能出现，但总体上格局已经相对稳定。</p> <p>公司味精产品的产能 15 万吨/年，考虑行业相对较为稳定，未来公司更多考虑为客户开发提供定制化的产品，提供附加值相对较高的产品。</p>
附件清单(如有)	
日期	2024-04-25