

证券代码：301301

证券简称：川宁生物

## 伊犁川宁生物技术股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：0012

<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"/> 业绩交流会 <input type="checkbox"/> 其他：电话调研
<b>参与单位名称 及人员姓名</b>	信达澳亚基金管理有限公司、太平洋资产管理有限责任公司、中航基金、建信基金、青骊投资、民生证券、华福证券、西部证券、华鑫证券、阳光资产、野村证券、凯信基金、弘毅投资、光大证券、国泰君安证券、华安证券、重庆琦意行咨询管理有限公司、申万直投、国海医药、中金公司、上海行知创业、投资有限公司、国泰君安、开源证券、中信保诚、鹏华基金管理有限公司、东吴人寿、光大保德信基金管理有限公司、上海国泰君安证券资产管理有限公司、国盛证券、银河证券、平安证券、山西证券、西南证券、太平洋证券、兴业证券、国投证券、中信证券、中信建投、国金证券、德邦证券、东吴证券、东方证券、申万宏源等 110 多家机构共计 120 余人。
<b>时间</b>	2024 年 8 月 27 日（周二）16:00~17:00
<b>地点</b>	董事会办公室会议室
<b>上市公司接待 人员姓名</b>	董事、副总经理、财务总监李懿行先生；副总经理、首席科学家赵华先生；副总经理、销售总监姜海先生；副总经理、董事会秘书顾祥先生。
	<p>1. 如何展望下半年及明年几个主要品种硫红、青霉素和头孢中间体的价格和需求趋势？</p> <p>A: 首先硫氰酸红霉素目前市场供需平衡，由于病毒、细菌感染的支原体肺炎等疾病增多，导致下游阿奇霉素、罗红霉素等大环内脂类抗生素的需求和价格均有上涨，公司从行业竞争格局和整体产业链来观察，并无新进产能，所以硫氰酸红霉素会维持目前的价格区间。</p> <p>公司青霉素类中间体产品价格已经回归到正常价格，</p>

投资者关系活动主要内容介绍

价格和销量仍然保持稳定，公司会考虑 6-APA 下游需求的承受能力，尽量保持满产。预计后续抗生素市场需求将维持旺盛状态，硫氰酸红霉素、青霉素类中间体有望维持今年价格，价格稳定、整体向好。

头孢类中间体的价格从 2023 年数据显示，已经触底反弹，从 2024 年半年度的数据显示现已小幅回暖，目前来看行业中没有新进产能，国家将其列为限制性产能后，增加了入行的门槛，竞争格局相对比较稳定，现阶段公司在头孢产品的供应方面已经逐渐恢复，公司会根据市场的实时反馈，积极调整头孢的产能及销售。

2. 合成生物学新品种研发交付规划、二期计划？

A: 上海研究院在前期已构建的 4 类底盘菌和化合物平台基础上，充分利用自动化高通量菌种构建和筛选平台，研发效率进一步提升。上海研究院完成化妆品活性原料 RCB112 角鲨烷、饲料添加剂 RCB114 肌醇、保健品原料 RCB108 褪黑素等产品的菌种构建和小试发酵和提取工艺的优化；部分产品已经在川宁进行试生产。中长期项目主要聚焦在大宗或产值较高的二类产品的研发，如生物基材料单体 RCB138、饲料添加剂 RCB136、化妆品原料 RCB125、香精香料 RCB126 等也完成所设定的阶段性里程碑指标，总体研发进展达到预期。

截止 2024 年 6 月 30 日，上海研究院通过自主研发已向川宁生物交付的红没药醇、5-羟基色氨酸、麦角硫因、肌醇、角鲨烷、依克多因等产品，目前各个产品的产业化进度如下：其中红没药醇已成功在“绿色循环产业园项目”进行试生产并已进入销售阶段，5-羟基色氨酸已进行试生产；麦角硫因已进入中试阶段；肌醇已进行试生产；角鲨烷已进入中试阶段，褪黑素正在小试验证；依克多因小试验证已完成。

2023 年在伊犁巩留县投资建设“绿色循环产业园项

目”，主要建设可年产红没药醇 300 吨、5-羟基色氨酸 300 吨、麦角硫因 0.5 吨、依克多因 10 吨、红景天苷 5 吨、诺卡酮 10 吨、褪黑素 50 吨、植物鞘氨醇 500 吨及其他原料的柔性生产基地。二期项目预计今年下半年开始设计。

3. 公司抗生素类中间体当前的发酵收率水平相较理论收率还有多少提升空间？未来合成生物产品放量节奏安排？

A: 从发酵技术端来说，发酵水平提升的空间巨大，因为发酵不像是化学合成，最后的目标产物的产出不会超过投入的原料，如果根据化学合成的思路来思考发酵水平，那我们现在的转化率只有 4%左右，所以提升空间还非常巨大。公司的发酵水平相较生产初期已有较大的提升。

公司已在 2023 年在伊犁巩留县投资建设“绿色循环产业园项目”，主要建设可年产红没药醇 300 吨、5-羟基色氨酸 300 吨、麦角硫因 0.5 吨、依克多因 10 吨、红景天苷 5 吨、诺卡酮 10 吨、褪黑素 50 吨、植物鞘氨醇 500 吨及其他原料的柔性生产基地。现在红没药醇和 5-羟基色氨酸已经量产，麦角硫因预计今年生产。今年由于园区的配套设施等问题，所以产能受限，预计 2025 年现有的合成生物学产品会逐步进行满产。

4. 6-APA、阿奇霉素下半年出口及行业需求能否持续？

A: 根据目前现在市场的情况首先国际形势导致国际对抗生素的需求有所增加；由于各类病毒、细菌等感染的肺部疾病和呼吸道疾病增加，再加上中国老龄化现象严重；目前抗生素已从滥用变为合理使用，并已经成为医疗刚需；再加上抗生素的市场原本每年就会有一个 4%左右的增长，根据目前市场格局，行业内企业会消化吸收；截止目前，没有新的产能进入抗生素领域，并且国家已经将青霉素和头孢加入国家限制性产能。综上所述，公司预计

6-APA 下半年出口需求会持续，公司不生产阿奇霉素，但是硫氰酸红霉素中间体的供应会优先考虑国内的原料药企业，确保国内的原料药企业良好发展。

5. 如何看待海外青霉素、6-APA 产能投产对国内企业的影响？合成生物学客户拓展情况？

A: 据了解，印度企业有向青霉素 G 钾盐和 6-APA 发酵产业发展的想法，也有一些企业正在进行投资。

从技术角度来看，印度企业具备相关的发酵技术。但从地理位置和能源供应来看，印度气候湿热，不具备大规模生物发酵的天然优势。其次是印度能源资源匮乏，电力供应紧张，生产上不具备能源优势。

并且按照现在市场的价格，印度更愿意购买国内的产品，他们的生产成本会很接近我们的售价。我们认为后期公司抗生素类中间体几大产品依然维持稳定的竞争格局，价格将继续保持稳定。

公司已组建合成生物学日化市场部，红没药醇（舒瑞宁®）已经荣获 InnoCosme Awards 美耀原料奖、荣格创新奖，这是化妆品行业含金量很高的奖项，标志着公司合成生物学业务发展取得了重大成果。同时，该产品还通过 COSMOS 认证，代表了国际性有机和天然化妆品标准，有助于品牌获得全球认可。在国内市场开拓方面，红没药醇产品小样已经送至终端客户手中，目前阶段以经销商的模式为主，目前反馈情况积极良好，品质接近或部分指标优于天然红没药醇。5-羟基色氨酸目前海外市场通过代理商的销售方式进行送样。

6. PHA 的 2000 吨产能投产及销售预期，以及后续产能的规划进度？

A: 我们对 PHA 产品市场进行了全面的分析。通过对 PHA 产品的概述、市场需求分析以及竞争对手分析，我们发现 PHA 产品在市场上有着广阔的发展前景。随着人们对环保和可持续发展的重视，PHA 产品作为一种生

物降解材料，具有巨大的市场需求潜力。目前公司的 PHA 项目中试正在中试阶段，中试发酵水平已达预期，提取设备正在安装中，项目推进有序进行。

公司会根据 PHA 生产并投放市场后的反映情况，确定 PHA 产品的市场优势，确定公司的成本优势，和微构工场一起利用现有川宁生物的生产优势、微构工场的技术开发优势，共同推进 PHA 项目，最终确定是否进行建设大规模的 PHA 生产线。

7. 财务费用下降的趋势以及未来预期？公司各产品成本与行业平均成本的优势有多少？

A: 受国际形势影响，为避免外汇风险，公司收到的大部分外汇均做了即期结汇，少量进行了远期结汇业务，同时本期汇率波动较小，整体实现的汇兑收益减少。本期汇兑收益较去年同期减少较大，借款利息支出同比减少，本期财务费用同比略有下降。

其次，随着今年玉米价格下降，下半年玉米的收储资金需求下降，产品成本也会随之下降。公司项目贷款目前也在逐步减少，公司总体借款规模正在逐步减小，未来财务费用呈现下降趋势。

同行业各公司产品成本均有各自的优劣势：

首先，东阳光与本公司在生产水平上是旗鼓相当的，川宁在农副产品和能源方面具有资源优势，但东阳光建厂早，东阳光折旧及环保成本低，综合对比下来，东阳光成本较川宁基本持平。

其次，联邦及威奇达农副产品及能源成本远高于川宁，川宁的青霉素产品成本远低于同行业水平。

第三，7-ACA 方面，因 7-ACA 需要使用大量的大豆油，川宁在大豆油方面，优势不大，但竞争对手因环保问题，将部分 7-ACA 产能让出，川宁在成本不占优势，但环保占优势的条件下，将 7-ACA 产品的销售有了质的提高。7-ADCA，因川宁使用的发酵工艺，与同行业相比川

宁生物具有巨大优势。

目前抗生素行业剩下的企业，均有各自的优势，成本差异较小，同行业产品折旧均已提完，如川宁无折旧，成本将有更高优势。

8. 合成生物学大宗类大吨位品种的研发进度和未来储备情况，上海研究院团队扩充预期？

A: 上海研究院目前共有 112 名员工，其中 88%都为研究人员。并且还在持续引进行业内的尖端人才，2024 年下半年公司计划主要以化妆品原料和保健品原料的开发为主，并持续升级已交付产品的菌种，从而进一步降低成本和提升产品竞争力。中期产品主要聚焦量大和产值高的产品研发，并已在如下几个领域进行布局：氨基酸类、维生素类、新材料单体等；同时，以前期开发的产品菌种作为平台，进一步引入新的代谢途径来打造产品系列，构筑成本优势，从而在相关领域形成类似抗生素中间体的头部供应商地位。

9. 合成生物学大概的业绩指引、产能规划和成本变化趋势？

A: 从现在的收入来看，合成生物学产品已经形成了部分收入，预计今年合成生物学产品对营业收入的贡献在 5,000-8,000 万元左右，公司积极拓展合成生物学产品市场，明年希望能为营业收入做出较大贡献。公司根据目前情况，会尽快将上海研究院项目推进到疆宁，让疆宁尽快满产，满产之后，疆宁成本会进一步下滑。同时，因为疆宁一期有大量公用设施，疆宁一期已投建，等疆宁二期生产后，公司产品成本将会有进一步的下降。后期会进行大品规项目的推进。

10. 目前公司主要中间体品种的供需情况，行业目前产能格局以及产能利用率情况？

A: 公司主要中间体品种目前都处在供需相对比较稳定的阶段，公司都处在满产的状态，下游客户的需求也相

对比较饱满，比较稳定。

公司在抗生素中间体领域已经建立起规模化的工业生产体系，产品涵盖大环内酯类抗生素及广谱类抗生素的主要中间体，其中硫氰酸红霉素、头孢类中间体、青霉素类中间体产量均位居全球前列。公司已成为全球生物发酵技术产业化的头部企业，并形成了稳固的规模优势。

11. 公司抗生素原料药国内外终端业务体量占比及展望？

A: 全球抗生素中间体市场规模持续增长，主要受益于人口老龄化、疾病发病率上升以及新兴市场的需求增长。2022 年我国抗生素市场规模达到 1,945 亿元，行业整体增速保持在 4%以上，随着社会老龄化程度不断加大，人民生活水平的提升加上我国医疗保障制度的不断完善，以及新医改和新农合政策的全面推进，预计未来抗感染药物的市场需求将保持稳定增长态势，在我国医药市场仍将占据重要地位。

12. 各品种中长期需求判断，价格保持高位是否会吸引老玩家复产或新玩家加入？

A: 主要抗生素中间体品种的产能主要集中在国内若干家大型制药企业手中，行业集中度较高。这些企业在技术、规模和成本控制方面具有明显优势，形成了稳定的市场竞争格局。

中国政府颁布的《产业结构调整目录》限制了抗生素主要中间体生产设备的新增产能，这有助于减少行业内的无序竞争，并促进产业的健康发展。同时，政策对抗生素使用的限制旨在缓解抗生素耐药性问题，这可能会影响抗生素中间体的市场需求，但由于临床治疗对抗生素存在刚性需求，预计抗生素药物的市场需求将保持稳定增长态势。所以综上所述，老玩家复产和新玩家的加入都具有较高的壁垒。

	<p>13. 合成生物学下游客户拓展以及签单的情况？未来行业的需求展望？</p> <p>A: 公司已组建合成生物学日化市场部，红没药醇（舒瑞宁®）已经荣获 InnoCosme Awards 美耀原料奖、荣格创新奖，这是化妆品行业含金量很高的奖项，标志着公司合成生物学业务发展取得了重大成果。同时，该产品还通过 COSMOS 认证，代表了国际性有机和天然化妆品标准，有助于品牌获得全球认可。在国内市场开拓方面，红没药醇产品小样已经送至终端客户手中，目前阶段以经销商的模式为主，目前反馈情况积极良好，品质接近或部分指标优于天然红没药醇。5-羟基色氨酸目前海外市场通过代理商的销售方式进行送样。</p> <p>14. 公司近几年通过毛利率的提升，带动了净利率更高弹性的增长。公司如何应对未来毛利率下降的可能性，以及如何对向下空间做预判？</p> <p>A: 毛利下降主要由价格及成本影响。</p> <p>首先，价格下降，是由供需引起，公司会积极调整产品结构，本公司的产品品类也在不断增加，如辅酶 Q10 的生产，7-ADCA 的发酵生产法，来应对单一产品需求下降的风险。将来公司可以通过调整产品结构来应对价格下降引起的毛利率下降的风险。</p> <p>成本方面，公司近几季度业绩预告均提到成本下降，公司也在大力推进各产品生产工艺，降低生产成本，来应对价格下降，对毛利率的影响，进而减少对净利润的影响。</p> <p>未来川宁也会进行新的投资，引进新产品，通过其他产品的投资，来提高整个公司的利润成长性。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2024-08-27