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：2026-010

| | |
|---|---|
| 投资者关系活动类别 | ☑特定对象调研　☐ 分析师会议<br>☐ 媒体采访　☐ 业绩说明会<br>☐ 新闻发布会　☐ 路演活动<br>☐ 现场参观<br>☐ 其他 |
| 参与单位名称及人员姓名 | 1. 中信证券<br>2. 国泰海通证券<br>3. 海富通基金<br>4. 务扬私募<br>5. 杭州热联<br>6. 王本金<br>7. 财通证券 |
| 时间 | 2026 年 11 月 24 日（周二）16:00~17:30 |
| 地点 | 安徽省蚌埠市开源大道 99 号综合楼一号会议室 |
| 上市公司接待人员姓名 | 1. 苏金波 总经理助理、董事会秘书、总法律顾问、首席合规官兼法律合规部总经理<br>2. 罗　虎 安徽中粮生物技术有限公司 总经理<br>3. 路　亮 武汉中粮食品科技有限公司 副总经理<br>4. 孟　宇 安徽生化管理公司 副总经理<br>5. 张其同 证券事务代表 |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | **投资者提出的问题及公司回复情况**<br>**一、丙交酯与聚乳酸产业链**<br>**1. 问：请介绍公司丙交酯项目的最新投产运营情况。**<br>**答：**公司 3 万吨级聚合级丙交酯装置已完成投料试生产，产品成功下线并实现首批交付，目前处于产能爬坡与工艺优化阶段，运行负荷稳步提升，预计明年一季度前后可实现稳定满产。产品光学纯度与质量稳定性达到行业第一梯队水平，可全面适配 |

| | |
|---|---|
| | 中高端聚乳酸聚合需求，下游客户反馈积极，产销衔接顺畅。<br>**2. 问：丙交酯为何被称为聚乳酸产业链的核心瓶颈？行业竞争格局如何？**<br>**答：**从产业链拆分看，淀粉—乳酸、丙交酯—聚乳酸两段工艺技术成熟度高、产能爬坡快；而乳酸—丙交酯环节涉及手性分离、分子精馏、连续化反应控制等核心技术，工程化难度大、产能达标周期长，是全球聚乳酸产业公认的技术壁垒环节。<br>从行业整体看，高端丙交酯技术长期掌握在海外少数企业手中，且基本以自用为主，极少对外销售。国内具备稳定量产高端聚合级丙交酯能力的企业数量有限，行业集中度高，供给缺口是当前制约国内聚乳酸行业扩产的核心因素。<br>**3. 问：3D 打印需求爆发对行业的拉动有多大？公司产品是否适配该赛道？**<br>**答：**3D 打印是当前聚乳酸需求增长最快的边际变量，行业增速处于较高水平，海内外市场均呈现高景气态势。但需客观看待：3D 打印耗材对聚乳酸的分子量、熔融指数、批次稳定性要求分层明显，低端耗材门槛较低，而工业级、长丝级高端耗材对上游丙交酯品质要求严苛，并非所有丙交酯产能均可切入。<br>公司产品可覆盖高端 3D 打印、汽车内饰、拉纤改性等中高端应用场景，目前已进入国内头部聚乳酸改性企业的核心供应链，其下游应用中 3D 打印占比较高。<br>**4. 问：公司如何保障乳酸原料的稳定供应？如何看待上游乳酸的供需格局？**<br>**答：**公司已与国内多家主流乳酸企业建立长期战略合作关系，构建了多元化、多渠道的原料供应体系，对保供能力有坚实支撑。<br>整体看国内乳酸总产能充足，但可稳定产出聚合级乳酸的产能相对集中，且头部乳酸企业普遍向下游延伸自建聚乳酸产能，对外流通的商品量进一步收缩。公司凭借规模采购优势与长期产业协同，在原料获取上具备竞争力。 |

**5. 问：如何判断聚乳酸行业的周期属性与未来扩产节奏？**

**答：**聚乳酸天然具备周期属性，这是产业发展的客观规律。短期看，新兴需求拉动下行业景气度上行，产能扩张意愿增强；中期看，产能释放与需求增长会动态匹配，行业将经历从紧缺到平衡再到结构性分化的过程。

我们判断未来 3—5 年是行业发展的关键窗口期，真正具备核心技术、成本控制能力与产业链一体化布局的企业，才能穿越周期实现持续成长。公司将基于市场节奏与自身技术积累，稳步推进产业链延伸规划。

**二、燃料乙醇业务**

**1. 问：当前燃料乙醇行业的供需与盈利环境呈现什么特征？**

**答：**国内燃料乙醇行业产能总量充足，集中度较高，头部企业主导市场供给。今年以来，行业价格形成机制进一步完善，成本传导能力边际增强，行业盈利中枢较上年有所修复，经营环境整体改善。

同时我们也看到行业长期面临新能源汽车替代带来的需求结构变化，传统总量扩张的路径已不可持续，行业正从规模竞争转向成本竞争与产品多元化竞争。

**2. 问：公司燃料乙醇业务的核心竞争优势是什么？**

**答：**第一是区位优势，公司产能布局贴近南方核心消费市场，物流成本与市场响应效率显著优于北方产区，在区域市场具备定价影响力。

第二是原料柔性能力，公司装置可适配玉米、木薯、水稻等多种原料，能够根据不同原料的比价关系动态调整采购结构，最大化控制原料成本。

第三是产品多元能力，生产线可柔性切换燃料乙醇、食用乙醇、药用乙醇、电子级无水乙醇等多个品类，可面向汽油调和、医药、电池电解液、食品加工等多领域，根据盈利水平灵活调整产品矩阵，平滑周期波动。

| | |
|---|---|
| | **3. 问：纤维素乙醇的产业化前景如何？公司是否有相关布局？**<br>**答：**纤维素乙醇是行业长期技术方向，符合生物质能源的发展趋势，但目前产业化瓶颈十分突出：核心难点在于纤维素酶解的转化效率偏低，导致生产成本远高于传统粮食乙醇，尚不具备大规模商业化的经济性。<br>目前国内相关项目仍以技术验证和中试为主，距离大规模产业化仍有较长距离。公司持续跟踪全球范围内的技术迭代，暂未进行大规模产能投入，将在技术成熟度与经济性达标后适时布局。<br>**4. 问：公司副产品综合利用的情况如何，是否有进一步提升附加值的规划？**<br>**答：**公司生产过程中的主要副产品为饲料蛋白与二氧化碳，目前均实现全产全销，其中二氧化碳可加工为食品级与工业级产品，具备一定附加值。<br>关于从废渣中深度提取高附加值成分的路线，目前行业内尚未形成成熟、可复制的产业化方案，其技术可行性与经济性仍待验证。公司坚持务实的产业逻辑，对相关技术保持关注，但不会盲目投入概念性项目。<br>**三、D-阿洛酮糖业务**<br>**1. 问：公司 D-阿洛酮糖业务当前的产销进展与客户拓展情况如何？**<br>**答：**公司 D-阿洛酮糖项目目前处于试生产与市场培育阶段，已实现稳定量产与批量出货，累计销量达千吨级，已进入头部乳品、饮料、坚果企业的供应链，配合客户开展产品测试与应用开发。整体看市场拓展进度符合预期，明年产能利用率将逐步提升。<br>**2. 问：国内 D-阿洛酮糖推广的核心制约因素是什么？未来会不会出现类似前代糖品种的爆发式增长？**<br>**答：**当前国内推广主要面临三重约束：一是标签合规约束，按现行规定需标注特定人群食用提示，一定程度上限制了在大众 |

食品中的广泛应用；二是成本性价比约束，D-阿洛酮糖甜度低于蔗糖，达到同等甜度的添加量更大，叠加当前生产成本偏高，终端企业的成本压力较为明显；三是消费认知约束，国内消费者对该产品的认知仍处于早期，尚未出现现象级爆品带动需求跃迁。

未来是否会复刻其他代糖品种的爆发路径，存在不确定性。一方面无糖健康的大趋势明确，长期成长空间广阔；另一方面产业发展有其自身规律，爆品的出现具有偶然性。公司的策略是：扎实做好工艺优化与成本管控，提前绑定核心客户，在行业风口到来时具备承接能力，同时保持理性，不盲目扩产赌周期。

**3. 问：不同生产工艺路线各有什么优劣？公司的技术路线有何优势？**

**答：**目前行业主流为生物酶法，是国内绝大多数企业采用的技术路线；合成法路线市场占比较低，应用范围有限。

公司采用生物酶法工艺，依托在生物发酵与糖化工领域多年的技术积累，在转化率、产品口感与品质稳定性上具备竞争优势；同时公司深耕糖类行业多年，拥有成熟的客户渠道与市场资源，能够更快完成产品的市场导入与客户验证。

**四、公司战略与经营规划**

**1. 问：公司在特种糖等新兴领域的布局思路是什么？**

**答：**公司围绕生物制造主赛道，依托现有生产平台与研发体系，持续开展特种糖类等高附加值产品的技术储备与中试验证。

我们的投资逻辑非常清晰：坚持“算账式发展”，所有项目必须经得起成本与盈利的测算，市场空间清晰、盈利模型成立才会推进产业化；对于尚处于早期、经济性不足的方向，保持技术跟踪，不做概念性投入。公司中试平台正是承担这一功能，为长期发展储备技术与产品梯队。

**2. 问：公司未来的业绩增长路径与长期发展目标是什么？**

**答：**公司的增长分为三个层次：

一是存量业务的精益增长，通过工艺优化、成本管控、产品结构升级，持续挖掘现有产能的盈利潜力，这是当前业绩的基本

| | |
|---|---|
| | 盘；<br>二是增量项目的释放增长，以丙交酯为代表的新项目逐步达产，打造第二增长曲线，这是中期增长的核心动力；<br>三是赛道升级的价值增长，长期向生物科技型企业转型，聚焦高附加值的生物制造产品与应用场景，提升企业的估值中枢与长期价值。<br>公司始终坚持稳健经营、合规发展的理念，平衡成长速度与发展质量，致力于为股东创造长期、可持续的投资回报。 |
| 附件清单（如有） | |
| 日期 | 2026 年 11 月 24 日 |