

证券代码： 002286

证券简称： 保龄宝

保龄宝生物股份有限公司投资者关系活动记录表

编号： 2023-002

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	天风证券股份有限公司（林逸丹、盖元萁、施嘉鸿）； C.C.F. Group 创智资本（陈哲）； 北京诚盛投资管理有限公司（胡蓉）； 北京金百镭投资管理有限公司（张甲）； 成都万象华成投资管理有限公司（向柯舟）； 诚通基金管理有限公司（刘博）； 东方基金管理有限责任公司（郭绍珺）； 东方睿石投资管理有限公司（唐谷军）； 东吴证券股份有限公司（自营）（滕越）； 东证融汇资产管理有限公司（卢诗凝）； 敦和资产管理有限公司（江源）； 方正证券股份有限公司（刘斐）； 富荣基金管理有限公司（钟津莹）； 光大保德信基金管理有限公司（王凯）； 广州金控资产管理有限公司（黄勇）； 国投瑞银基金管理有限公司（冯新月）； 海创基金管理有限公司（刘鹏）； 海通证券股份有限公司（自营）（黄晓明）； 海通证券股份有限公司资管部（汪毅）； 杭州巨子私募基金管理有限公司（熊斌）； 杭州乾璐投资管理有限公司（陈少楠）； 杭州萧山泽泉投资管理有限公司（范舰阳）； 华能贵诚信托有限公司深圳总部（田佳瑞）； 汇添富基金管理股份有限公司（李泽昱）； 嘉实基金管理有限公司（李大炎）； 建信信托有限责任公司（程亦涵）； 景顺长城基金管理有限公司（王勇）； 南方鑫泰投资发展有限公司（高亮、王申、叶丰畅）； 南京春谷私募基金管理有限公司（蒋炜）； 南京括苍私募基金管理合伙企业（有限合伙）（何雪琪）； 上海笃诚投资管理有限公司（张洵）； 深圳港丽投资咨询有限公司（邵琮元）； 深圳市金之灏基金管理有限公司（陈飞云）； 深圳市领骥资本管理有限公司（尤加颖）； 泰信基金管理有限公司（纪德涵）； 天弘基金管理有限公司（刘智超）； 长信基金管理有限责任公司（唐洋）； 招商银行有限公司（徐立锋）； 浙江米仓资产管理有限公司（管晶鑫）； 中信建投证券股份有限公司（刘岚）。
时间	2023年6月2日(周五) 下午 3:00~4:00
地点	电话会议
上市公司接待人员	张国刚、周清涛、张锋锋、孙文佳、耿新宇、郭昱良

姓名	
投资者关系活动主要内容介绍	<p>首先进行公司基本情况介绍：</p> <p>保龄宝成立于 1997 年，公司始终专注于酶工程、发酵工程等现代生物工程技术，是国内功能糖行业的领军企业，主要产品完整覆盖高、中、低全品类功能糖产品，形成了淀粉—淀粉糖—益生元—膳食纤维—功能糖醇—益生元终端的金字塔式产品结构，可提供全品类的功能性低聚糖、功能性膳食纤维、功能性糖醇应用解决方案、产品和服务，公司亦率先成功开发并产业化阿洛酮糖，推出可以增殖双歧杆菌及嗜酸乳杆菌的精准益生元蔗糖三糖、植物来源肌肤的调节剂麦芽四糖、保持益生菌活性及货架期稳定性的低水活益生元 GOS/FOS、母乳寡糖 2’FL、极致无糖高纤聚葡萄糖/无糖抗性糊精等新产品，功能糖产品体系进一步完善。未来，公司将持续聚焦功能糖发展主业，逐步扩大高附加值、高端产品的产值规模，在维持基础淀粉糖规模的前提下，使基础淀粉糖产品逐步成为公司高附加值功能糖产品的原料线，不断深挖现有功能糖及膳食纤维产品潜能，实现产品结构向高端化、高附加值产品转型升级，同时聚焦纯度更高、精准度更强的功能性产品开发，在这场百年之大变革中谋求发展新突破点，力争保持公司业绩持续稳定增长。</p> <p>之后与投资者进行了深入的交流：</p> <p>Q&A 交流问题纪要</p> <p>Q：代糖行业整体空间？从替代的情况来看，替代白糖还有多大的预估空间？</p> <p>A：代糖是最近几年国内市场刚刚兴起的一个大趋势，以赤藓糖醇为代表。但是这个市场远远没有达到国外（尤其是欧美，包括日本）代糖的水平和级别。从软饮料角度来讲，在欧美包括日本无糖甚至是低糖的产品占比超过40%—50%，国内不及20%。国内代糖市场存在较大的发展空间。</p> <p>Q：代糖品类之间区别？品类之间各自的优劣势是怎么样的？公司目前比较看好的是什么样的品种？</p> <p>A：从整个代糖品类而言，真正的代糖还是以糖醇与高倍甜味剂复配为主，但这部分份额在代糖的大品类里占比不太高，虽然在饮料里看到很多零糖零卡零</p>

脂的宣传，但是在更多焙烤、零食里面这种低糖和减糖的应用还存在相当大的空白。所以从代糖产品的品类上来看，1.0时代我们用果葡糖浆来替代蔗糖，市场份额很大。替代蔗糖的品类里果葡糖浆是最大的，但是果葡糖浆还有很多问题如有热量，造成肥胖、龋齿等。用零糖或者低卡的糖醇取代的份额占比仍然较少。虽然后面延续出来一些功能型低聚糖，功能型膳食纤维和甜味剂复配也可以达到代糖的效果，现在主体代糖还是以低倍糖醇和高倍甜味剂复配为主，从前景上来看还是趋向于更加天然健康的一个大方向。从天然方向来讲糖醇里最具代表的仍然是赤藓糖醇，其他的木糖醇、麦芽糖醇等是人工合成的糖醇，且除赤藓糖醇外其他糖醇都存在热量，其他方面无论是安全性还是耐受量包括整个的代谢通道上，还是和赤藓糖醇存在较大差异。

Q：阿洛酮糖相比其他糖醇产品的优点在哪里？

A：阿洛酮糖优点主要体现在：1、和目前的填充型糖醇类甜味剂相比，它有很好的美拉德反应，可以有效地弥补所有糖醇在焙烤应用当中的劣势——缺少上色性。2、它是一种天然的存在稀有单糖，热量较低，且相较于赤藓糖醇来说应用更广，在烘焙、零食糖果里可以很好地代替蔗糖所发挥的效果。3、阿洛酮糖有良好的溶解性、加工性，在原料的供应端可以满足不同行业的需求，比如可以做成不同纯度、不同浓度阿洛酮糖液体。从整个应用领域上而言，下游各领域减糖和代糖领域都可以使用阿洛酮糖，应用范围更广。

Q：公司对白糖的形势怎么看？现在的高糖价是否会对代糖产品有拉动？

A：近两年蔗糖价格涨幅较大，我们认为蔗糖价格上涨对代糖有一定拉动作用，毕竟是替代产品。2022年公司及2023年一季度淀粉糖增长比较好。

Q：安赛蜜等化工产品会不会有一部分被发酵产品所替代？趋势明不明显？

A：安赛蜜属于一种高倍甜味剂，口感并不好，要和赤藓糖醇以及一些其他糖醇类的填充型产品进行复配效果才会好，比如气泡水等饮料产品需要与赤藓糖醇等填充型甜味剂进行复配口感会好一些。

Q：公司几个主要品类未来三年的收入规模和增速大概是什么样的情况？

A：1、淀粉糖板块：毛利率较低，需求量大，是现金流业务。目前果葡糖浆麦芽糊精等淀粉糖产品保持稳定增长。

2、功能糖板块：是公司未来收入和利润的较好增长点。功能糖分为膳食纤

维、低聚糖、其他功能糖等，目前低聚糖和膳食纤维的毛利率比较不错。

3、糖醇、新糖源板块：糖醇与新糖源主要是赤藓糖醇和阿洛酮糖。赤藓糖醇的销量会随着经济的恢复有比较大的增长，预估赤藓糖醇市场达到供需平衡状态后，赤藓糖醇的价格也会逐步改善。阿洛酮糖目前主要销往国外十几个已经批复的国家，国内“D-阿洛酮糖-3-差向异构酶”已获批，业内普遍认为，此举为D-阿洛酮糖批准用于食品加工提供了重要的参考依据，是阿洛酮糖即将获得国内应用许可的一个标志性的的重要信号。阿洛酮糖一旦可以在国内使用，量就会有比较大的增长。欧盟可能在23年底左右会批复，这样也会有一定的增量。

4、饲料和其他副产品。公司饲料业务2022年增速较快，但是毛利率比较低。预计今年的饲料业务会平稳增长。

Q：公司对产品的竞争壁垒怎么看？

A：产品竞争体现在供应链生产、质量检测、供应服务各个方面。

首先，质量是最基本的，保龄宝有最健全的质量评估体系，国家认证的企业检测中心。

第二，除了产品原料质量之外，保龄宝在国内较早进行产业化，在20多年的产业化过程当中对于生产过程形成了非常规范的操作体系，质量非常稳定。

第三，保龄宝针对客户需求有更系统的人员配置，对客户定制化的需求也有很好的产研联动，这种定制化是比较核心的优势。

Q：阿洛酮糖所用的异构酶已经获批，请问公司所用异构酶是自产的还是外购的？

A：近期国内“D-阿洛酮糖-3-差向异构酶”已获批，实际保龄宝所拥有的不仅仅是酶的相关专利技术，还包括了生产酶所用的微生物。从前端的微生物到下游的阿洛酮糖生产包括中间的酶，我们都进行了全面布局，对应的技术和工艺对比刚开始接触这款产品的时候已经取得了较大的突破，未来阿洛酮糖有望成为保龄宝的核心利润产品之一。

Q：公司对于玉米原材料的价格怎么判断？

A：玉米从2022到现在基本处在比较稳定的状态，价格在1.4元/斤左右窄幅波动。山东是玉米主产区，这两年价格相对来说比较稳定的，没有看到过快上涨的趋势。

附件清单 (如有)	
日期	2023-06-02