

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：2023-013

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	天风证券蒋梦晗、景顺长城基金王勇、嘉实基金马延超、中国人保资管蔡春根、招商银行理财子公司李翘楚、信达澳亚基金李点典、中银国际证券张岩松、华银基金张誉宁、致合(杭州)资产杜泰丰、深圳宏鼎财富蓝东、承珞(上海)投资徐泯穗、上海瑰铄资产文灿曦、宁波灏浚投资张耀予、柯海平、Rays Capital Peter ZHANG、上海笃诚投资张洵、野村东方国际证券黄家斌、国新证券秦墅隆、广东正圆投资戴旅京、健顺投资管理何荣珩、中英人寿保险姜郁、创智资本陈哲、承珞(上海)投资管理卢小羽、深圳市恒邦兆丰邵武华、承珞(上海)投资林田心、绍兴精富资产王洲、长江证券(上海)资管盛夏、福建天朗资产柴清清、上海大箬资产姜姗秀美、杭州河清投资史青、上海涌贝资产徐梦婧、正心谷创新资本余肇誉、上海深梧资产陈德利、深圳前海无锋基金陈净、上海海宸投资王鹏程、上海聚鸣投资涂健、深圳市红筹投资王珑环、承珞(上海)投资林田心、上海天戈投资章轶、睿亿投资肖文瀚、歌汝资产石浩、浙江米仓资产管晶鑫、东方睿石投资唐谷军、华泰资产叶晴、摩根基金管理(中国)薛晓敏、中信建投证券刘岚、上海普行资产陈其伟、中泰证券自营唐朝、上海禅龙资产陈鑫、上海名禹资产钟剑、上海金友创智李宁、上海友莹格资产徐凯迪、长江证券田志、北京真科私募杨君山、杭州巨子私募熊斌共计 55 位机构投资者与分析师
时间	2023 年 9 月 13 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	简要介绍公司上半年业绩、分业务情况以及芬美意新签合同事项等，与之前交流会重复的内容不再赘述。

问题一：今年公司工业大麻业务主要工作进展情况如何？

今年公司在工业大麻业务方面主要开展的工作包括在全球范围内寻找更具有优势的工业大麻原料以及洽谈合作，目前已有一些初步合作实现落地。公司今年采购的新一季原料即将装船开始运输至 hemprise 工厂，预计十一月份将启动新一季原料的加工生产。因为近年美国工业大麻行业提取端产能出清较为明显，导致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。本次公司从美国境外寻找到可实现持续供应的原料来源，如最终原料到货情况及最终的产品品质符合公司的预期，公司工厂通过连续生产验证可控的生产成本，将确定可获得的稳定利润空间，公司工业大麻业务有望步入盈利周期。

问题二：目前海外 CBD 价格一直处于低位，公司工业大麻业务主要产品除了 CBD，还有生产其他产品吗？

过去一年，公司陆续开展了多个工业大麻衍生物的研究与生产实验，如 Delta-8、CBN、THC 等，公司在美工厂 CBD 相关衍生物的生产能力已经初步具备，同时也正在某合法州组建团队开展其他衍生物产品的生产和销售合作。

Delta-8 是近期市场较为火爆的工业大麻衍生物，特别是在抽吸领域的应用，下游消费端展现了较大的需求，市场增速水平也非常惊人。公司参股的海外雾化电子烟企业 Ispire 主营业务上对 Delta-8 等产品存在较大需求，我们认为双方未来在 Delta-8 产品业务上存在合作的空间。目前 Delta-8 的生产在公司工厂所在地属于合法范围内。

THC 产品目前主要因法规的限制无法展开销售，提取后主要还是以储存方式处置。但如果最终《管制物质法案》的重分类能成功落地，未来 THC 是可能成为主要销售产品之一，因此我们对未来 THC 的生产也提前做好了应对措施。

问题三：公司生产的各类工业大麻衍生物毛利率差别如何？

毛利率会存在较为明显的差异。按照现在下游市场价格，同样的原料，公司选择生产具备高附加值的 Delta-8 产品，预计将比生产 CBD 产品毛利高 30%以上。

问题四：公司生产其他工业大麻衍生物会需要重新取得资质吗？

公司生产的工业大麻衍生物都是从工业大麻植株中提取或通过提取所得的 CBD 进行转化而得来，在美国印州都属于合法范围，公司产品的销售也严格遵守各州的法律法规。当然，下游客户可能需要对其自身销售的终端产品另行申请相应的牌照或资质。

问题五：能请分享一下美国近期工业大麻政策的变化情况吗？

公司关注到的最新公开消息是 8 月 30 日美国卫生与公共服务部（HHS）官员建议美国 DEA 将 Cannabis 在《管制物质法案》中的风险级别从《附表 I》重新归类为《附表 III》。这对整个大麻行业来说是一个非常重要的事件，根据最新数据，美国 23 个州已将成人用 Cannabis 合法化，38 个州允许医疗用途 cannabis，如重分类最终能落地，对大麻药物研究、大麻产业链上企业实现与银行合作，降低大麻企业税收负担等方面都将起到利好作用，预计会极大促进整个大麻产业的发展。

问题六：假设美国大麻政策全面放开，预计工业大麻提取物产品价格将如何变化？

目前 CBD 价格处于低位运行，政策开放后应用领域得以快速扩大，预计未来其价格将具备较好的上涨空间。在 THC 产品方面，目前市场处于管制状态，导致价格一直维持高位，如政策管制逐渐放开，预计 THC 产品价格将会下降，但总的来讲预计应该还是比 CBD 相关产品高出 10 倍以上。目前整个行业最大的不确定性还是在法律法规的制定及开放进程，但从去年至今近期美国相关政策的演化进程来看，我们认为可以对政策的开放进程持乐观态度。

问题七：请问公司对于未来在工业大麻领域市占率指标是否有制定明确目标？

公司暂时没有制定明确的市占率目标。但从工业大麻行业及目前整个供应链的发展情况来看，未来莱茵有充足的信心在工业大麻市场占据绝对领先的市场份额，对 toB 业务来说，产能和成本决定基本核心竞争力，而这也是莱茵目前的领先优势所在。

问题八：公司工业大麻产能及 Delta-8 转化产能情况如何？

	<p>公司工业大麻提取工厂原材料年处理能力为全美最大的工业大麻提取工厂。近期公司在全球范围内寻找到的高质量原料，如其原料最终含量能达到合同约定的标准，公司工厂实际产量将会更理想。关于 Delta-8 转化产能方面，公司前期新增了部分设备以满足 Delta-8 的生产需要，预计年底之前安装完成，根据目前需求情况来看，相关产品生产产能不存在瓶颈。</p> <p>问题九：请问公司预计今年下半年及明年甜叶菊和罗汉果产品价格如何变化？</p> <p>根据今年种植及天气情况来看，预计今年甜叶菊和罗汉果的原材料采购价格都会下降，其中罗汉果原材料价格降幅将大于甜叶菊，预计明年罗汉果提取物售价下降空间会更大。客观来说，降价对于罗汉果产业发展是具备一定促进作用的，对于此类具备较高区域性特色的产品，想要快速扩大市场体量与空间，降价是其必然趋势，也是有效的方法之一。对提取企业来说，在促进产业快速发展的过程中，保持相对合适的毛利水平，着眼长远发展，不失为更有利于行业发展的明智选择。</p> <p>问题十：现阶段公司会考虑并购或参股海外工业大麻企业吗？</p> <p>现阶段莱茵的工作重心是做好自身产品的开发、客户的拓展、产能的释放，期间也会同步地积极寻找更多志同道合的合作伙伴，类似今年公司战略入股的海外雾化大麻公司 Ispire。与类似的合作伙伴开展持续的合作与交流，既有助于双方在业务上实现协同发展，也是莱茵深入了解工业大麻下游终端市场需求的有力抓手，及时应对市场变化，响应市场需求。目前对莱茵来说，实行工业大麻产业并购可能暂时不太成熟，通过参股实现战略合作的方式或许更可取。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2023 年 9 月 13 日