

证券代码： 688089

证券简称： 嘉必优

嘉必优生物技术（武汉）股份有限公司投资者关系活动记录表

编号： 2023-04

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 checked="" type="checkbox"/> 业绩交流会 <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 电话会议																																																																					
参与单位名称及 人员姓名	<table border="1"><thead><tr><th>序号</th><th>姓名</th><th>单位</th></tr></thead><tbody><tr><td>1</td><td>蔡春红</td><td>新华基金管理股份有限公司</td></tr><tr><td>2</td><td>林梦</td><td>工银瑞信基金管理有限公司</td></tr><tr><td>3</td><td>王伯铭</td><td>广发基金管理有限公司</td></tr><tr><td>4</td><td>王策源</td><td>天治基金管理有限公司</td></tr><tr><td>5</td><td>张夺</td><td>合煦智远基金管理有限公司</td></tr><tr><td>6</td><td>张云</td><td>磐厚动量(上海)资本管理有限公司</td></tr><tr><td>7</td><td>刘晓爽</td><td>北京金百裕投资管理有限公司</td></tr><tr><td>8</td><td>张嘉玫</td><td>百川财富(北京)投资管理有限公司</td></tr><tr><td>9</td><td>杨霞</td><td>上海彤源投资发展有限公司</td></tr><tr><td>10</td><td>张颖滢</td><td>上海耘卓私募基金管理有限公司</td></tr><tr><td>11</td><td>杨文静</td><td>北京擎天普瑞明投资管理有限公司</td></tr><tr><td>12</td><td>李华云</td><td>上海博煊资产管理有限公司</td></tr><tr><td>13</td><td>魏企彬</td><td>上海久期投资有限公司</td></tr><tr><td>14</td><td>张超</td><td>上海玖歌投资管理有限公司</td></tr><tr><td>15</td><td>张帅</td><td>云南卓晔私募基金管理有限公司</td></tr><tr><td>16</td><td>宋昱</td><td>青岛韬观投资管理有限公司</td></tr><tr><td>17</td><td>解睿</td><td>海南羊角私募基金管理合伙企业(有限合伙)</td></tr><tr><td>18</td><td>刘敏</td><td>杭州优益增投资管理有限公司</td></tr><tr><td>19</td><td>谢运心</td><td>深圳市国盈资本管理有限公司</td></tr><tr><td>20</td><td>黄鹏</td><td>广州瑞民私募证券投资基金管理有限公司</td></tr><tr><td>21</td><td>李润泽</td><td>青岛金光紫金股权投资基金企业(有限合伙)</td></tr><tr><td>22</td><td>赵雷</td><td>信达证券股份有限公司</td></tr></tbody></table>	序号	姓名	单位	1	蔡春红	新华基金管理股份有限公司	2	林梦	工银瑞信基金管理有限公司	3	王伯铭	广发基金管理有限公司	4	王策源	天治基金管理有限公司	5	张夺	合煦智远基金管理有限公司	6	张云	磐厚动量(上海)资本管理有限公司	7	刘晓爽	北京金百裕投资管理有限公司	8	张嘉玫	百川财富(北京)投资管理有限公司	9	杨霞	上海彤源投资发展有限公司	10	张颖滢	上海耘卓私募基金管理有限公司	11	杨文静	北京擎天普瑞明投资管理有限公司	12	李华云	上海博煊资产管理有限公司	13	魏企彬	上海久期投资有限公司	14	张超	上海玖歌投资管理有限公司	15	张帅	云南卓晔私募基金管理有限公司	16	宋昱	青岛韬观投资管理有限公司	17	解睿	海南羊角私募基金管理合伙企业(有限合伙)	18	刘敏	杭州优益增投资管理有限公司	19	谢运心	深圳市国盈资本管理有限公司	20	黄鹏	广州瑞民私募证券投资基金管理有限公司	21	李润泽	青岛金光紫金股权投资基金企业(有限合伙)	22	赵雷	信达证券股份有限公司
序号	姓名	单位																																																																				
1	蔡春红	新华基金管理股份有限公司																																																																				
2	林梦	工银瑞信基金管理有限公司																																																																				
3	王伯铭	广发基金管理有限公司																																																																				
4	王策源	天治基金管理有限公司																																																																				
5	张夺	合煦智远基金管理有限公司																																																																				
6	张云	磐厚动量(上海)资本管理有限公司																																																																				
7	刘晓爽	北京金百裕投资管理有限公司																																																																				
8	张嘉玫	百川财富(北京)投资管理有限公司																																																																				
9	杨霞	上海彤源投资发展有限公司																																																																				
10	张颖滢	上海耘卓私募基金管理有限公司																																																																				
11	杨文静	北京擎天普瑞明投资管理有限公司																																																																				
12	李华云	上海博煊资产管理有限公司																																																																				
13	魏企彬	上海久期投资有限公司																																																																				
14	张超	上海玖歌投资管理有限公司																																																																				
15	张帅	云南卓晔私募基金管理有限公司																																																																				
16	宋昱	青岛韬观投资管理有限公司																																																																				
17	解睿	海南羊角私募基金管理合伙企业(有限合伙)																																																																				
18	刘敏	杭州优益增投资管理有限公司																																																																				
19	谢运心	深圳市国盈资本管理有限公司																																																																				
20	黄鹏	广州瑞民私募证券投资基金管理有限公司																																																																				
21	李润泽	青岛金光紫金股权投资基金企业(有限合伙)																																																																				
22	赵雷	信达证券股份有限公司																																																																				

	23	李宇宸	国海证券股份有限公司
	24	郭柯宇	中信证券股份有限公司
	25	王聪	中信证券股份有限公司
	26	王盼	上海证券有限责任公司
	27	菅成广	中信建投证券股份有限公司
	28	陈志宇	中信建投证券股份有限公司
	29	陈文博	中国国际金融股份有限公司
	30	方云朋	中国国际金融股份有限公司
	31	闫清徽	国泰君安证券股份有限公司
	32	杨柳	国泰君安证券股份有限公司
	33	肖韦俐	海通国际证券集团有限公司
	34	董宇轩	华西证券股份有限公司
	35	陈硕旸	长江证券股份有限公司
	36	郭梦婕	东北证券股份有限公司
	37	戴飞	天风证券股份有限公司
	38	徐荟	德邦证券股份有限公司
	39	王子昂	财通证券股份有限公司
	40	苏洛辉	瑞信证券(中国)有限公司
	41	方勇	开源证券股份有限公司
	42	孙冉	民生证券股份有限公司
	43	王言海	民生证券股份有限公司
	44	孙丹阳	华泰证券股份有限公司
	45	黄轩辕	国元证券股份有限公司
	46	胡咏嘉	华泰证券股份有限公司
	47	黄昊	东北证券股份有限公司
	48	鲍明明	中信证券股份有限公司
	49	刘威	华泰证券股份有限公司
	50	魏宇航	华安证券股份有限公司
	51	陈方迪	国泰君安
	52	周小程	武汉大学口腔医院
	53	邱达治	研究所
	54	陈佳	红骅投资
	55	李爽	银华基金
	56	诸超	国美零售控股有限公司
	57	苏香	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
	58	陈雪	上海牛乎资产管理有限公司
时间	2023年10月27日18:00-19:00		
地点	线上		
上市公司接待人员姓名	副总经理、董事会秘书易华荣 证券事务代表王芳		

投资者关系活动主要内容介绍

主要交流内容：

1.能否分享一下 ARA、DHA 等各个产品前三季度的具体业绩表现以及影响前三季度毛利率的因素

从营收情况来看，ARA 产品仍然是收入的贡献主力，前三季度收入占比超过 60%，DHA 产品今年以来受益于新国标提量影响，在婴配领域增长较好。

影响毛利率的主要因素一个是客户结构的变化，海外大客户因为上半年配方注册的进度延迟导致前三季度的收入占比较去年同期降低，从而影响了公司今年以来的毛利率，但是从三季度以来已经恢复正常。另外新国标发布以后，国内主要大客户采购量有明显的增加，由于价格调整，对综合毛利率产生了一定的影响。

2.前三季度海外业务与国内业务大概是个什么比例？

前三季度来看，人类营养业务领域国内客户的占比还是略高一些，但从三季度开始，雀巢、达能等大客户已经在逐步开始提量，海外客户的开发也整体符合预期，海外业务收入占比也较上半年的占比逐步回升，目前已经回升至 35%左右。

3.新的粉剂工厂的产能利用率大概是什么情况？

当前公司最大的瓶颈就是粉剂新产能切换进度没有达到预期，虽然已经有客户在使用新产能生产的产品，但是目前体量尚小。从客户角度，在新国标实施的当口，变更产线相当于新供应商启用，也需要一个逐步的过程，从产品安全的谨慎性考虑，转产的节奏放得比较慢，客观上对公司的产能造成较大压力，公司目前从配方设计、产品质量等方面多管齐下，推动客户接受新产能产品，稳步提升新产能利用率。

4.对于四季度以及明年的业绩有什么样的预期？

在当前及以后一段时期内，公司国内业务仍然受制于粉剂产

能切换工作，但是相信大客户逐步提高新产线产品使用量，产能瓶颈将逐步缓解；另外，国际大客户雀巢、达能等明年实现一定增量的确定性较高，这些客户使用油剂产品，产品交付没有障碍，其他中小海外客户的开发也将会贡献一定的业绩；另外，藻油 DHA 替代鱼油在婴配领域的推进，随着部分客户配方注册进展将保持增长态势；再者，新产品 HMO 一定规模产能具备，随着法规的突破也可能为明年业绩提供一定支撑。

5.了解到帝斯曼等海外品牌已经率先通过 HMO 审批，公司目前 HMO 还在审批中，请问关于 HMO 现在整体市场的格局、后续市场情况，公司如何展望？

目前核心奶粉企业关于 HMO 的应用集中在儿童调制乳粉，但 HMO 作为母乳中核心营养成分，今后一段时间内，主要的应用市场仍然会集中在婴幼儿配方奶粉领域，我们了解到目前新添加 HMO 的婴幼儿配方奶粉客户仍在积极地推进新配方注册工作。公司正在加紧推进 HMO 法规审批进度，力争为国内婴配奶粉升级换代做出贡献。此外，公司也在同步联合核心客户开展 HMO 产品功效验证、应用解决方案开发等工作。

7.能否分享一下各个产品的毛利率情况？

分产品来看，ARA 和 DHA 产品毛利率保持在 40%以上，国外客户毛利率更高一些；SA 产品毛利率维持在 60%以上；BC 产品毛利率较低。

8.公司目前 HMO 的产能储备情况、产能建设的节奏和难度有哪些？HMO 的市场价格水平如何？关注到蒙牛等企业也在自己做 HMO，未来是自采还是通过供应商采购，对公司开拓市场的影响

从发酵端来看，公司 HMO 菌种的效率处在不错的水平，发酵工艺已经确定，目前中试产能主要是在后处理方面进行工艺定

型及相关的工程改造，规划产能在 100-200 吨左右，产能扩建还要根据市场的需求和放量节奏来灵活调整。

关于 HMO 的价格，因为主要应用领域还在高端奶粉，作为一个新的原料品种，目前我们了解的海外市场价格还比较高。

蒙牛等企业 HMO 的具体规划我们目前尚未有相关信息，目前市场关注的 HMO 品种有 4-6 种，公司也积极储备了包括 2'-FL、3'-SL、6'-SL、LNnT 等多个品种，目前我们了解到能够多品种自主研发且实现产业化的头部企业数量还比较少。

9.海外参股公司法玛科的破产进展情况？

从今年一季度以来，我们已经明确表示不会对法玛科继续投资，但是从挽回公司和股东损失的角度，我们也在积极配合法玛科在寻求解决方案。目前来看，法玛科基本经营还在维持，也陆续向我们供应了一部分货物，但是其现金流紧缺的问题尚未得到实质性改善，还在继续寻找新的解决方案，我们将继续保持密切关注。

10.公司 DHA 的销售情况是否受到日本核污染废水的利好影响？

从长远来看，藻油 DHA 对鱼油 DHA 的替代是一个趋势，但对于婴配领域，客户配方的变更需要重新进行配方注册，而配方注册需要一定时间和周期。目前了解到已经有一些大客户正在加紧开展鱼油切换藻油的配方注册工作，我们也在积极与客户沟通，参与其替代切换的工作。

11.请介绍一下公司跟北纬四十七公司合资成立嘉纬子公司是如何考虑的？未来有什么计划？

公司与黑龙江北纬四十七绿色有机食品有限公司合资成立的嘉纬绿色生物科技（黑龙江）有限责任公司成立于 2022 年 2 月，考虑到婴配企业集中在北方较多，为未来积极响应客户对产品新

鲜度要求，公司希望通过嘉纬公司布局北方产能，就近供应北方客户；未来，公司也立足于公司的合成生物学技术和北纬四十七绿色农业发展规划开展合作。

13.请问海外市场拓展及海外大客户开发情况如何？

整体来说，海外市场开拓基本符合预期，三季度以来，核心海外大客户的订单量逐步提升，并获得部分客户的欧洲工厂订单目前国际业务团队正在海外拜访客户，海外客户开发稳步推进中。