

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：2023-015

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 checked="" 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、中邮证券贺晓涵、上海承风金萍私募基金余承、中国人民健康保险利铮、中信保诚基金孙浩中、长城财富保险资管胡纪元、北京东方睿石投资唐谷军、招商基金贾仁栋、华泰柏瑞基金赵楠、华夏财富创新投资刘春胜、玖金(深圳)投资基金纪锐、摩根士丹利华鑫基金苏香、南京睿澜私募基金罗贵文、山西证券吴子明、上海高菁私募基金张帅、上海泾溪投资柯伟、上海名禹资产王友红、深圳前海方圆资本羅森、深圳瑞信致远私募卫扬澄、深圳市诺德电子科技程赛平、深圳市信吉私募证券基金陈泽杨、深圳中商北斗资产管理剧展、陈强、兴业证券张萍、涌瑞私募基金杨文亮等机构投资者与分析师
时间	2023年12月11日
地点	线上会议、公司
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	一、向与会人员介绍公司基本情况及2023年前三季度经营情况。 二、问答环节 问题一：在今年天然甜味剂原料价格下降的情况下，公司对于明年该业务的营收及毛利水平有什么指引吗？ 今年公司核心产品原料收购价格相较于去年有进一步的下降，尤其

是罗汉果的收购价，我们认为这将会引起明年部分产品销售价格的向下调整，但调整幅度会低于原料下降幅度，意味着明年公司的毛利空间有望得到一定的改善。关于公司明年的业绩指引，公司将以股权激励计划设定的营业收入为目标而努力。

**问题二：请问目前代糖行业的竞争品种有哪些？**

代糖可以大致分为天然甜味剂、人工合成甜味剂、以及糖醇类甜味剂三大品类。天然甜味剂目前主要是甜叶菊提取物和罗汉果提取物两个品种，莱茵生物是现阶段天然甜味剂行业内唯一同时拥有两个品种、并可实现规模化生产的供应商。从性价比的角度来看，天然甜味剂经过近十年的发展，单位甜度价格优于蔗糖和糖醇类甜味剂，具备实现大规模商业化应用的基础。国外发达国家和地区的应用相对更成熟，目前从国内市场发展来看，影响下游市场实现普及应用的主要门槛在于配方的问题，天然甜味剂的应用相较于蔗糖的直接添加会更复杂一些，需要根据不同的产品或应用方向进行不同成分的复配，而这也是莱茵生物近年在持续强化的业务方向。

**问题三：为什么今年糖价涨价没有带动天然甜味剂价格的上涨？**

天然甜味剂整体市场规模约在 10 亿美元左右，相较于人工合成甜味剂 70 亿美元的市场、蔗糖超 1000 亿美元的市场，天然甜味剂市场规模占整个糖及代糖的市场的比重还很小，因此在价格上暂时应该还无法与糖价形成相关性的传导。

**问题四：请问天然甜味剂产品对一致性要求是不是很高？**

是的，保证对同一客户提供的产品的一致性检验植物提取物企业能力的重要标准之一。莱茵生物具备完善的质量检测和品控能力，工厂均配备智能化生产设备，从前端原料的收购、处理、提取、产品检测各环节进行严格监控与检测，以实现对产品质量和品控的保障。这些都需要企业额外投入更多的资源与人力，同样这也是龙头企业的核心优势所在。

**问题五：今年天然甜味剂行业出现短期市场调整波动，增速水平不及前几年，请问公司如何看待市场的未来发展？**

前几年天然甜味剂两个品种甜叶菊提取物、罗汉果提取物基本都实现了 10%-20%左右的年增长率，今年下游市场需求的变化预计将只是短期的，未来随着消费的企稳回升，天然甜味剂下游需求回到正常的增速水平，行业回归常态化竞争状态，我们认为是非常值得期待的。

**问题六：公司推进合成生物技术的应用主要目的是什么？项目落地是否有具体规划？**

公司在天然甜味剂业务上引入合成生物技术，主要目前一是为了解决部分产品的一致性问题，合成生物技术的应用原料是标准化的，可以避免原料品质不一致的问题；二是合成生物技术的应用有利于强化公司配方应用能力的建设，通过合成生物技术的应用，公司可降低部分稀有成分、但具备高应用价值的成分的提取成本，而这些稀有成分对于满足客户需求具有重要的作用。

甜叶菊提取物的生物合成技术已经较为成熟，公司也完成了相关工艺的小中试，目前合成生物车间正在建设当中，预计明年年中将会投产运行。

**问题七：根据网上报价显示，今年罗汉果收购价格波动较大，公司是否有增加库存，对未来罗汉果的价格走势如何判断？**

的确，今年罗汉果市场的收购价格相较于去年变化较大，在今年的收购季内，价格也在不断波动，第四季度公司在综合考虑明年市场需求、现有库存水平等多项因素下实施了今年的采购计划。整体来看今年原料端价格的变化对公司影响应该是正面的，虽然原料价格的下滑会导致新一季产品售价的下滑，但预计下滑幅度将会存在差异，有利于明年公司该产品毛利率的改善。

**问八：贵公司与雾麻科技是否有深度合作计划？**

公司一直在积极寻找工业大麻领域内具备业务优势的合作伙伴，以期共同开发工业大麻领域更为广阔的市场。Ispire 在电子烟领域具备强大的技术实力与发展前景，客户渠道广阔，而公司是海外 CBD 领域少数具备规划化生产、技术领先的供应商，因此双方在工业大麻及电子烟相结合的领域存在较多的合作空间。今年公司子公司 Layn Holding 参股

	<p>ISPR 的首发及定增，目前双方也持续保持良好沟通。</p> <p><b>问题九：未来贵公司与芬美意的合作有没有进一步加深的规划？</b></p> <p>公司与帝斯曼芬美意秉持着共同将天然甜味剂市场做大做强的战略目标，于今年新签订未来的 5 年期合同，双方约定将共建技术团队，强化配方应用的研究以更好地开拓与服务国内客户；通过开放式条款约定将进一步加深双方合作的深度与广度，今年帝斯曼与芬美意正式合并，集团业务扩展到人类营养、动物营养、美容等板块，我们也看到了双方未来更多的合作可能性；此外，在合成生物领域，帝斯曼也是该领域的巨头之一，拥有强大的研发实力与众多合成生物专利，我们自 2022 年起正式将合成生物列入了发展战略中，因此我认为未来推动在合成生物领域的合作也具备很多的可能性。</p> <p><b>问题十：请问公司在美国印第安纳的工厂运营情况如何？</b></p> <p>2022 年 6 月公司美国工业大麻提取工厂正式完成建设，目前整体运营主要受制于合格原料的供应。近两年美国工业大麻行业价格大幅下跌，导致上、中游产能大规模退出，海外整个工业大麻产业供应链处于不稳定的状态。面对行业变化，今年我们除了积极开拓下游客户外，主要工作方向就是在全球范围内寻找更为优质并可实现稳定供应的原料供应，目前原料方面的合作洽谈在持续推进。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2023 年 12 月 11 日