

证券代码：600298

证券简称：安琪酵母

安琪酵母股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-004

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 type="checkbox"/> 电话会议 <input checked="" type="checkbox"/> 其他 线下调研
参与单位名称	东方证券股份有限公司 邢恺 上海和谐汇一资产管理有限公司 刘天雨 泉果基金管理有限公司 张羽鹏 爱建证券有限责任公司 蔡培 东吴证券股份有限公司 邓洁 上海市非马投资管理有限公司 张齐嘉 财通证券股份有限公司 吴文德 前海人寿保险股份有限公司 吴天歌 汇安基金管理有限责任公司 王苏煦 东方财富证券股份有限公司 孙颖 东方财富证券股份有限公司 田然 东方财富证券股份有限公司 凌晓晓 中信证券股份有限公司 盛夏 中信证券股份有限公司 罗寅 中信证券股份有限公司 赵康 国盛证券有限责任公司 李梓语 国盛证券有限责任公司 陈熠 首创证券股份有限公司 于那 万家基金管理有限公司 邱庚韬 中信证券湖北分公司 廖春芳 中信证券湖北分公司 罗雪婷 中信证券湖北分公司 李思源
调研时间	2025年4月17日下午15:00-16:30
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：高路 财务负责人：覃光新

	证券部部长：郑毅
调研地点	公司一楼会议室 111
投资者关系活动主要内容介绍	<p>Q: 国内外业务分区域规划?</p> <p>A: 公司去年国际市场增长很好, 近几年一直在 20%左右, 国内市场增长较慢, 受市场饱和度、经济环境、市场占有率等原因影响, 2025 年会延续增长趋势。过去公司在全球设立销售型子公司、团队本地化, 目前看国际市场仍有很大的增长空间。随着海外子公司扩建产能, 未来分区域看, 海外市场增长会快点。</p> <p>Q: 成本端变化后续如何看待?</p> <p>A: 成本受多方面影响, 毛利水平较上年下降一个点, 成本受各区域工厂、费用率、规模权重市场销售价格等影响。新工厂产能投入, 未完全饱和, 但基本达到预期, 新工程折旧成本高, 对毛利率有一定影响。</p> <p>Q: 25 年价格策略是如何, 跟随竞对策略吗?</p> <p>A: 看区域和市场运作形式, 采取灵活的政策。</p> <p>Q: 衍生品 25 年趋势的展望? 国内外展望?</p> <p>A: 国内市场增量大于酵母, 空间增长较大, 公司对衍生品会加大研发投入, 提高产品质量, 未来降低成本, 会保持一个比较快的增速。衍生品在海外市场更有竞争力, 出口到发达国家。海外业务增长更多来源于衍生品的增长。</p> <p>Q: 小包装酵母未来表现?</p> <p>A: 没有披露, 没有细分数据。</p> <p>Q: 贸易糖占比是多少?</p> <p>A: 贸易糖未来方向是会逐步减少。</p> <p>Q: 财务预算 10%的增长目标, 没有利润增长目标, 是如何考虑?</p> <p>A: 收入有增长目标, 利润肯定有增长目标, 利润目标设定受内部目标、政府目标、市场、绩效考核、国际形势变化等多方面影响, 公司内部有高要求, 是要追求最好的效益。</p>

Q: 内部架构的调整，对任务拆分和成本费用上的影响？

A: 之前有过沟通，事业部在下游领域分得太细，各个领域都用专业团队去做，根据海外经验，把相关联的事业部合在一起，能够提高效率，更好完成公司目标，国内进行调整也可以节约费用、人力资本。同时有部分业务单元受行业发展、经济周期等影响发展不理想，合并后能集中精力和资源投入到发展较好的领域，实现业绩增长，从而完成公司整体目标。

Q: 对新部门的考核是更严格吗？

A: 有一个整体的目标，在几个板块之间进行调剂。合并的业务单元，客户有关联性，不只满足客户一方面的需求，会增加与客户的联系。

Q: 资本支出、转固的量比较大，今年转固有什么指引？

A: 25 年转固没有 24 年那么多，资本支出方面，印尼工厂正在推进中，公司还有其他项目在建设。

Q: 包装制糖盈利性比较差，包装毛利率为负，贸易糖剥离什么剥离完？

A: 制糖行业整体下行，主要受市场因素影响。包装行业请看宏裕公司年报，受市场需求量、新生产线投入和扩产导致有折旧，增加新员工，同时增加研发投入导致影响当期损益。

Q: 组织架构，之前交流说对公司业务有影响，目前是一个什么影响？

A: 调整是经公司决策层深思熟虑，其是有一个时间，影响基本消除，业务单元都走上正轨。

Q: 年报披露了食品原料，增速快，毛利率低，未来规划是怎样？

A: 酵母在产能上是全球第二，未来市场增长空间不大。在行业中竞争对手食品原料的利润率是高于公司酵母的利润率，因此公司食品原料业务还有很大的增长空间。随着未来新的食品原料生产线或者海外布局，食品原料业务毛利率低可能只是暂时的。

Q:为什么在印尼建厂，折旧节奏是怎样的？

A:与公司国际化战略关联，海外有两个生产基地，占总产能20%，收入占40%，战略方向主要是增加海外产能，向头部竞争对手学习，规避汇率波动、原料成本波动、长途运输带来的运输费用增加。印尼人口较多，与当地的合作方合作有优势。折旧问题，目前还在建设阶段。

Q:印尼糖蜜价格在什么水平？

A:根据公开的数据，在1000-1100元之间。

Q:ToC和ToB的需求是怎样的？

A:互相有替代性，疫情C端需求很大，每年热点不同，今年热点是年轻人养酵母宠物。

Q:贸易战对海外业务有影响吗？

A:目前看，美国区域销售规模很低，主要业务分布是在非洲、欧洲、东南亚。

Q:海运费怎么展望？

A:根据海运费调整销售计划，公司产品价格在海外有优势。

Q:酵母蛋白未来规划？

A:更多用在保健品，2023年获批原料资质，会用在食品、饮料、乳制品，未来替代植物蛋白和动物蛋白有优势，成本低，周期短、污染少、不存在宗教禁忌。

Q:24年汇兑损益影响来源，未来影响如何？

A:汇兑损益是财务费用重要的影响因素，财务费用增加主要是利息费用增加，贷款增加，汇兑有应对措施，远期锁汇等，会结合采购和销售业务，缩小风险敞口。

Q:未来海外工厂生产规划？

A:目前考虑的是让海外生产基地分布得更广，规避海运费和汇率影响，货物的全球调配是下一步的考虑。

Q: 去年在酵母成本里面运费的金额是多少?

A: 公司没有对外披露。

Q: 以前收入目标在 15%以上, 25 年年度目标在 10%, 考虑到了关税问题的影响吗?

A: 公告的目标并不代表公司内部目标, 10%是股权激励目标, 公司有比较详细的内部目标没有对外披露。

Q: 竞对有促销行为, 对公司有影响吗?

A: 目前没有收到公司降价的信息, 价格在市场上采取灵活的策略, 看市场情况, 公司会把握整体形势, 目前公司是把产品做好, 为客户创造价值。

Q: 美国业务主要是从哪些地方出口, 关税对此影响如何?

A: 公司会根据具体情况择机选择出口地区, 也会根据不同产品的利润空间进行调整。

Q: 为什么宏裕包材报表上 6.4 个亿, 公司合并报告只有 4 个亿?

A: 关联交易抵消了。

Q: 不同海外市场如何去展望?

A: 海外市场占比还是比较低的, 海外市场通过建设销售渠道去给客户服务, 相比对手是有优势的。

Q: 各地区增速的排序有吗?

A: 公司只披露了国内外两个地区的增速, 请查看公司的公告。

Q: 酵母蛋白产业会有跨越式发展, 公司怎么展望定位?

A: 产能在山东、铁岭、宜昌都有建设, 在各个方面都有应用, 在这方面看见很大的机会, 目前是把产能建设好, 产品成本可控, 做好内部的事情, 有好的产品和合适的成本, 定位能做好的事情。

	<p>Q: 酵母蛋白和公司传统酵母有区别，在核心菌种储备上在行业处于什么地位？</p> <p>A: 比植物蛋白和动物蛋白有优势，生产周期短，污染低。</p> <p>Q: 公司酵母蛋白未来如何商业化？</p> <p>A: 在肉制品加工增加蛋白含量、增加乳制品蛋白含量、咖啡中替代奶，未来根据客户需求开发。</p> <p>Q: 成本下降很多，用水解糖多还是糖蜜多？</p> <p>A: 公司投了很多水解糖产能，对原料有需求，未来会根据两者价格分配使用比例，水解糖使用工艺在不断优化，成本也会有波动，水解糖成本还要考虑到运输成本，宜昌有较大的水解糖产能，未来在宜昌肯定还会使用水解糖。</p> <p>Q: 水解糖去年年末产能是多少？</p> <p>A: 45 万吨，请看下公司披露的公告。</p> <p>Q: 并购上有什么想法？</p> <p>A: 以公司的公告为准，总体还是要增加全球的产能。</p>
附件清单	无
备注	交流过程中，公司接待人员与投资者进行了充分的交流与沟通，严格按照有关制度规定，不存在未公开的重大信息泄露等情况。