

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：2025-005

投资者关系活动类别	☐特定对象调研 ☐分析师会议 ☐媒体采访 ☐业绩说明会 ☐新闻发布会 ☐路演活动 ☐现场参观 ☐电话会议 ☒其他 线下调研
参与单位名称	富国基金管理有限公司 曹文俊 富国基金管理有限公司 徐哲琪
调研时间	2025 年 5 月 13 日下午 14:00-15:30
上市公司接待人员姓名	总经理：肖明华 董事会秘书：高路 财务负责人：姜德玉
调研地点	公司一楼 111 会议室
投资者关系活动主要内容介绍	Q：公司产品价格主要受到哪些方面的影响？目前主要的定价策略主要是什么？ A：公司产品价格主要受市场供求关系、通货膨胀等因素影响。目前主要采用稳价格的策略。在 2021 年至 2022 年，能源价格上涨，通货膨胀，公司提高了价格，后续价格一直保持稳定。 Q：如何看待公司现在所处的阶段？ A：因为公司规模变大且酵母工厂建设起来是需要时间的，所以目前公司还是处于稳价格的阶段。即使市场竞争比较激烈，公司也不会采取降价的手段。 Q：目前国内市场的客户结构是怎样的？ A：客户大部分是经销商、工业客户，总体来看工业客户的占比较大。酵母抽提物产品的大客户占比相比酵母较高。 Q：未来国内产能应该不会增长很多了吧？ A：公司去年新增的产能主要是酵母抽提物，酵母产能现在基本上是一个产销平衡的状态，目前国内还有白洋产业园项目，整体

来看国内产能增长不会很多。

Q: 国内产品单价端，在没有新的产能释放下，会不会有一定的变化？

A: 国内产能还有一个白洋，总的来说，国内产能增长不多，价格端会是一个稳价格阶段，从最近两年的销量来看，国外增长比较大，国内目前基本是个位数增长。目前公司希望把酵母蛋白做起来，其属于增量市场。

Q: 未来在产品结构方面，公司还会有哪些提升？

A: 在这方面，未来公司主要聚焦的方向是优化产品结构，对酵母全产业链做一些精细化。

Q: 目前国内酵母市场的产能是过剩的吗？供需平衡关系是怎样的？

A: 现在酵母市场国内的生产产能对于国内的消费需求是过剩的，但是它是通过出口来消化掉这部分过剩的产能。

Q: 今年糖蜜价格相比去年一直是往下走的趋势，如何展望明年的榨季的价格？

A: 目前公司采购进度已经差不多了，但是由于公司生产投入量比较大，糖蜜价格低，所以还在不断地采购中。

Q: 目前水解糖比例能占到多少？

A: 目前公司会根据实际情况在 30%左右调整。目前主要是通过购买淀粉生产水解糖。

Q: 目前固定资产周期是进入到尾声吗？

A: 目前主要的项目是白洋产业园和印尼项目，然后就是一些工厂技改项目。

Q: 今年固定资产的投资金额相比去年会增加多少？

A: 具体金额请看公司报表。

Q: 海外市场还有哪些地方是可以挖掘的?

A: 因为人口仍处于增长趋势, 所以公司认为酵母抽提物还有一定的增长潜力。

Q: 公司海外收入一直在提升, 公司背后是做了什么?

A: 主要在渠道建设方面投入较多, 一是建设两个海外工厂; 二是成立多个海外事业部, 同时聘用本土化销售人员。

Q: 海外的糖蜜价格主要受哪些方面影响?

A: 主要受能源价格和大宗商品溢价影响。

Q: 海外工厂和国内工厂成本结构差异在哪?

A: 主要在原料价格和能源价格上。

Q: 未来海外渠道建设的空间还有多大?

A: 海外的增长空间比较大, 主要是酵母蛋白和酵母抽提物在海外有很大的增长空间。其中, 酵母蛋白作为一种素食蛋白和微生物蛋白, 受到欧洲、北美、亚太地区的一些国家重视。

Q: 通过鲜酵母做出来的面包质感和干酵母做出来的质感, 两者会有差异吗?

A: 有一点差异, 但差异不大。

Q: 看到一季度的整体管理费用率和研发费用率都是往下走的趋势, 公司有做一些控费用或者提升费用投放效率的导向吗? 未来两年这个趋势是怎么看的?

A: 目前公司在费用开销上面有重视, 未来费用在绝对额上会有增长, 但比例会降低。

Q: 从整个行业和竞争对手看, 大家是不是都把策略放到国外去了, 国内会不会进入一个价格不稳定的格局?

A: 国内应该是进入一个价格逐步稳定的存量市场, 国内的增量市场主要是酵母蛋白和酵母副产品的高值化利用。

Q:除了白洋和印尼，未来公司产能会如何去分配？

A:不排除后续还会增加产能，因为公司还要寻找一个增长空间，单就酵母看，我们与乐斯福还有产能的差距。

Q:国内酵母和 YE 以及海外酵母和 YE 的盈利能力是怎么排序的？

A:从公司的年报可以看到这些数据。

Q:在研发方面，可以展望下哪些产品是处于储备中并且未来市场空间还是比较可观的？

A:可能主要还是酵母蛋白的深度开发和利用，然后就是围绕细胞壁、酵母代谢物、合成生物等领域。

Q:公司未来在包装和保健品这两个效益不太好的领域上有什么打算吗？

A:目前在对这两类领域进行优化，产品升级，销售模式也在改变，同时精简人员。公司认为未来会有所改善。

Q:公司的融资能够支持我们的资本开支吗？

A:之前公司也披露了公告，会发行 20 亿的公司债，这是公司做的储备。至于其他资本市场的融资，公司也在研究中。

Q:短期借款比较高原因是什么？

A:主要是考虑到成本的原因，公司短期融资成本比较低。未来公司会优化资本结构，将资本支出与战略匹配起来。

Q:对于分红率，公司是如何规划的？

A:今年公司提高了分红的绝对额，去年是每股分红 0.5 元，今年是每股分红 0.55 元。公司会综合考虑监管要求和公司的发展阶段，未来会稳步提升分红率。

Q:对于海外营销方面，未来会增加相应的营销人员吗？

A:随着公司规模增长，海外营销人员会有所增加。

	Q:过去几年公司利润增长不多，但是今年开始成本是下降的，价格也稳住，然后固定资产折旧也不会增加很多，效益不好的点也在减少，那么明年的利润方向会比今年增长得更好吗？ A:希望是这样。
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。