

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：2025-003

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 ☒其他 线上交流
参与单位名称及人员姓名	浙商证券杨骥、杜宛泽、隋牧含，天风证券戴飞、马裕洲，华鑫证券张倩，华福证券童杰，东方证券王树娟，德福资本王晓彤、桑淼，杭州巨子私募基金张立烽，Pleiad Investment Advisors Limited Simon Sun
时间	2025 年 8 月 29 日
地点	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
投资者关系活动主要内容介绍	一、董事会秘书介绍 2025 年上半年经营情况与业绩情况。 二、问答交流 问题一、请问公司核心大单品罗汉果和甜叶菊今年原材料收购价格变化情况。以及如何看待往后产品的价格变化趋势？ 罗汉果原料，根据目前了解到的种植面积、亩产预计情况，我们认为今年整体的收购价格将维持相对稳定，当然具体还是要看今年市场上各家企业的收购策略。甜叶菊由于种植面积还不错，这几年的原料收购价格都比较平稳，预计今年的原料价格可能和去年差不多。目前整体来看，预计今年两大核心产品的原料价格不会出现大幅波动，这将有利于公司核心业务的稳定。 延伸到产品价格变化趋势来看，今年甜叶菊部分规格的产品价格略有下滑，主要是行业内竞争强度有所提升导致，结合目前市场的产品库

	存以及整个甜叶菊市场的原料价格变化来看，我们认为这种降价竞争的态势是短期的，因为原料端的成本基本上没有太大的下跌空间，会支撑产品价格维持有一定的底线，并且当下阶段植物提取行业也未出现能显著降低生产成本的新技术。在罗汉果提取物方面，前期罗汉果原料价格回升带动价格上涨，预计今年产品还会再根据原料价格变化进一步向上恢复。 问题二、近期也关注到公司甜菊糖苷 RM2 产品申报国内食品添加剂新品种认证的公示期已经结束，目前 RM2 合成技术是只有莱茵一家能做吗？RM2 产品成本上或者客户应用的方便性和性价比上有哪些优势？ 甜菊糖苷 RM2 是公司目前独家拥有的能实现产业化落地的全新成分甜味剂。它可以说是公司从涉足天然甜味剂业务至今，发现的综合性能最优的一个甜味成分，我们认为这个成分的商业化将带领整个甜菊糖行业在技术上实现革命性跃迁，甚至未来可能改变整个天然甜味剂市场格局。RM2 综合优势主要体现在以下三方面： （1）口感方面，相较于目前市场上流行的 RD、RM 等稀有单体成分，RM2 具有甜味特性更佳、口感更纯净、性状更稳定及溶解性更好等综合优势，甜味爆发时间与蔗糖差异较小，没有金属味、后苦味这些问题，和蔗糖甚至冰糖的口感都很接近，RM2 复配使用、直接添加使用都可实现，能更好满足客户多样化需求。 （2）RM2 拥有极好的复配性，目前公司已经开展了数十种实验，无论是和赤藓糖醇等低倍甜味剂，还是和罗汉果甜苷等高倍甜味剂复配，RM2 都能充分发挥它的优势，对于烘焙等领域的“既有甜味、也有体积”的甜味需求也能通过复配解决，极大地拓宽了甜菊糖苷的市场边界，未来 RM2 及其配方在乳制品、饮料、烘焙、调味品等核心赛道都将得到充分应用。 （3）成本方面，RM2 是通过酶转化 RA 定向生产所得，转化的生产成本相对可控，同时，莱茵在原料 RA 的生产端拥有明显优势，因此相较于传统植提技术生产的 RM、RD 等，莱茵在 RM2 上具备较好的生产成本优势。
--	--

	问题三、在 RM2 这个成分上，公司的先发优势能维持多久？ 首先可以明确，RM2 是目前莱茵独家的一个甜菊糖苷品种。其他竞争对手如果想涉足这个产品，一是需要技术；二是需要通过安全性审查，并不是说莱茵的 RM2 通过了认证申报后，市场上其他的竞争对手就能生产、销售同样的成分。首先，每家企业采用的菌种不一样，那么就意味着对应不同的合成技术路线，专利技术是会受到专利法的保护。此外，合成生物产品的安全性审查相对较为繁琐，其中还包括转基因审查等，其他竞争对手想要涉足的话认证申请周期较长。 问题四、合成 RM2 产品即将获批国内食品添加剂新品种，该产品目前的销售价格和市场开拓情况？合成生物车间产能够用吗？ RM2 国内新食添的认证最终获批的时间，具体要根据政府机关的审批节奏来定，如果公司今年年内有机会拿下认证，那么公司 RM2 这个产品国内、国外整个合法销售就将全部打开。在国外市场，公司 RM2 产品于今年 2 月通过美国 FDA GRAS 认证，通过之后，莱茵和战略客户就迅速着手共同为海外客户开发 RM2 配方，目前已向部分客户提供了样品，客户在新原料应用论证、更改配方等方面都需要一定的周期，期间会需要进行前端研发、严格的口感测评，以及原料备案等，因此整体来说都还在积极推进合作洽谈中。国内市场的销售还是需要等获批认证后再正式推进。另外，关于 RM2 产品的定价，公司会基于产品的竞争策略、客户配方需求等综合考虑。 在产能方面，预计未来 2-3 年内公司合成生物车间的产能都能满足市场需求，具体产能的释放情况还需要看下半年以及明年 RM2 以及其他合成生物产品的市场拓展进展。 问题五、公司工业大麻业务后续发展计划如何？ 前段时间美国总统的确是提出了对当地大麻政策调整的意向性表示，但是目前市场还没有看到一个明显的行业复苏变化。公司美国印州工厂已改造成为综合提取物工厂，但如果工业大麻市场需求有较大恢复的迹象，我们也一定会及时、积极地去跟进。 问题六、请问目前天然甜味剂行业的发展情况怎样？公司半年报中
--	--

	有提到甜叶菊提取物市场竞争压力加大，那么看往后几年来看，莱茵在天然甜味剂竞争优势如何体现？ 首先，从近几年整个植物提取行业出口数据也能看到，行业一直保持稳健增长的态势，整个下游消费需求还是在复苏的，天然甜味剂作为替糖领域的明星产品，其行业增长速度在近几年也表现得相当不错的。 对于莱茵而言，公司将通过持续创新来应对市场竞争。一方面，在技术层面进行前瞻性布局，涵盖合成生物技术、配方研发与应用技术，旨在凭借差异化优势打破市场同质化竞争的局面。经过近三年的不懈努力，公司在这些领域已取得显著成效，为未来在充分竞争的市场中占据优势奠定了坚实的先发基础。例如，面对今年上半年甜叶菊提取物市场的同质化竞争，公司虽一度受到影响，但同期研发的 RM2 产品在技术、产能及认证方面已准备就绪，新产品的推出有望助力公司摆脱同质化竞争的局面。此外，公司其他甜菊糖苷 RM 系列产品的研发以及罗汉果甜苷的产业化开发均进展顺利，这些都将构成莱茵未来的关键竞争优势。 另一方面，公司近年来在应用场景的拓展方面也取得了积极进展，这将成为未来的另一大优势。特别是在宠物营养、动物饲料领域，公司持续推动产品开发、客户开拓及资质认证申请工作，这些新兴市场将为莱茵带来更多的销售增长点。 问题七、请问公司甜叶菊专业提取工厂上半年产能利用率如何？ 今年上半年由于去年采购原材料规模不大，新工厂开工率不高。预计随着 9 月份新一季原料的上市，公司启动生产后产能将接近满负荷运转，全年新工厂的整体产能利用率有望达到 40-50%左右的水平。 问题八、公司美国印州工厂现在已经顺利投产，竞争优势主要有哪些？ 首先，新产能的落地能更好地帮助公司应对复杂多变的贸易环境，这点尤为重要。今年上半年关税政策的快速变化，让很多出口企业都受到不同程度的影响，虽然莱茵的天然甜味剂这些核心产品在对等关税的豁免清单当中，但是针对所有中国出口企业的 20% 芬太尼关税对公司业务还是产生了一定的影响。所以，在美国当地拥有产能，能增强莱茵未
--	---

	来应对贸易政策变化的能力。 另一方面，美国印州工厂未来将以结合海外资源禀赋与市场需求为主，聚焦天然甜味剂及部分保健品类产品（如花旗参、西兰花籽等提取物）开展针对性生产与供应，原料从具有种植优势的美国当地或附近地区选取采购，选品充分贴近当地消费和需求。总而言之，美国印州工厂将在客户对于供应链要求的安全性、确定性、及时性等方面，具备更大的综合竞争优势，从而为客户创造更大的价值。 问题九、请问结合公司今年上半年的业绩表现，对 2025 年全年业绩展望如何？ 今年上半年销售收入的增速达 15%以上，是非常不错的成绩，但利润方面是承压的，主要是行业竞争、折旧增加、关税等多方面因素共同导致。下半年，随着大家对于贸易政策的不确定性的担忧逐渐转弱，以及新一季植物提取产品的上市，我们预计在第三、四季度，公司的经营情况将可能发生积极的转变。
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 8 月 29 日