

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：2025-014

|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投资者关系活动类别     | <div><div><input type="checkbox"/>特定对象调研</div><div><input type="checkbox"/>分析师会议</div><div><input type="checkbox"/>媒体采访</div><div><input type="checkbox"/>业绩说明会</div><div><input type="checkbox"/>新闻发布会</div><div><input type="checkbox"/>路演活动</div><div><input type="checkbox"/>现场参观</div><div><input type="checkbox"/>电话会议</div><div><input checked="" type="checkbox"/>其他 线下调研</div></div> |
| 参与单位名称        | 华源证券 张东雪<br>华源证券 周翔<br>融通基金 张文玺<br>国金证券 陈宇君<br>国泰基金 施钰<br>国金证券 张宸倩<br>固禾基金 纪双陆<br>固禾基金 张俊宇<br>国泰基金 张小皮                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 调研时间          | 2025 年 9 月 24 日上午 10:00-11:30                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 上市公司接待人员姓名    | 董事会秘书：高路                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 调研地点          | 公司一楼 110 会议室                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | <div>问题 1：请问今年国内下游需求的变化？</div> <div>答复：受制于国内人口老龄化等客观因素影响，今年国内整体保持低个位数的增长。但局部细分产品，如小包装酵母等，增速在双位数以上。</div> <div>问题 2：请问公司海外增长情况？哪些区域增速比较高？</div> <div>答复：近几年，公司海外市场整体保持 20%以上增长，是带动公司业绩增长的主要因素。其中中东、非洲、东南亚、中亚等是增速比较高的区域。</div> <div>问题 3：请问公司的各个区域的销售都是有固定的工厂来供应的吗？</div>                                                                                                                       |

**答复：**公司构建了全球化的销售体系，并根据市场情况、关税等因素调整整体的产能供应。

**问题 4：请问公司未来产能规划？**

**答复：**目前来看，海外原料供应更为充裕，且更贴近市场，公司未来产能建设将主要聚焦于海外地区，但国内仍会把握优质的建设机会。例如，公司在今年 7 月收购了晟通糖业，在此区域布局产能，既能确保原材料稳定供应，又可有效降低生产成本。若条件成熟，该区域未来有望成为公司新的产能集中区域。

**问题 5：请问公司未来资本开支和固定资产折旧？**

**答复：**主要取决于公司未来项目规划及建设情况。

**问题 6：印尼工厂未来是否会达到埃及工厂的盈利水平？**

**答复：**目前来看，埃及具有较低的原材料采购成本。但工厂的经营是由公司总部统一调控，单独拆分来看单一工厂的经营情况意义不大，应该从整体上来看公司全球销售布局及经营体系。工厂主要配合公司做客户开发、招聘本地化员工、应用技术服务等。

**问题 7：请问公司海外销售团队情况？**

**答复：**公司总部会向外派出销售人员，同时海外子公司也在配合公司招聘当地销售人员，逐步做到销售人员本地化，提升工作效率。

**问题 8：请问公司在招聘海外员工上有哪些竞争力吗？**

**答复：**相比竞争对手，近几年公司海外一直保持较高增速，能为海外销售人员提供良好的薪资待遇。同时，公司构建了完整的销售体系，在海外市场可以销售公司全产业链的产品。

**问题 9：未来成本端的变化趋势？**

**答复：**公司目前产品的主要生产原料为糖蜜，糖蜜的价格受上游种植和下游需求等多方面影响，具有周期性，一般周期为 3 至 4 年，近两年国内糖蜜价格从高位逐步回落，公司预计未来一两年内糖蜜价格仍会处于较低水平。海外来看，糖蜜可以自由贸易，价格

比较稳定，整体糖蜜价格低于国内，具有成本优势。

此外，公司还自建水解糖作为糖蜜的替代原料，目前对糖蜜的替代为 30%左右，公司会根据糖蜜和水解糖的价格灵活选择生产原料，充分优化公司生产成本。

**问题 10：请问酵母行业未来会出现价格战吗？**

**答复：**整个酵母行业的经营比较稳定，公司主要竞争对手是海外的几家企业，维持着相对稳定的竞争格局。

**问题 11：请问公司水解糖的使用情况如何？水解糖的价格比糖蜜高吗？**

**答复：**公司有充足水解糖的产能储备，能充分抑制糖蜜价格的上涨。公司的酵母及衍生品等都能用水解糖全部或一定比例的替代糖蜜来生产，产品的质量也没有差异，能得到下游用户的认可。

公司在宜昌等没有糖蜜资源的区域，水解糖可以当地采购或生产，降低运输成本，即使水解糖价格高于糖蜜价格，综合来看在部分区域使用水解糖仍具有成本优势。

**问题 12：请问公司第二增长曲线在哪里？**

**答复：**公司除酵母以外的第二大产品酵母抽提物，从 2000 年建设第一条生产线，到现在 15 万吨左右的产能，是一个循序渐进、不断培育的过程。同理公司合成生物、酵母蛋白等业务的发展，也可以参照公司的酵母抽提物业务，是一个稳步发展的过程。

公司在合成生物领域的定位是利用自身积累的发酵技术和现代化工厂来帮助上游科研机构做成果的转化。

公司的酵母蛋白能够很好的弥补国内蛋白缺口，相比植物蛋白、动物蛋白具有一定竞争优势。目前仍处于市场开发及消费者教育阶段，主要应用在运动营养、食品、饮料等领域，提高产品的蛋白质含量。未来会有更多的应用领域，公司看好未来的市场空间。

**问题 13：请问公司未来水解糖价格还有下降空间吗？**

**答复：**公司水解糖的价格主要取决于上游玉米、碎米、木薯等生产原料的价格，公司会选取最优原料来生产水解糖。同时，公司也能通过技术改造、提高产能利用率等方式来降低水解糖使用成

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | <p>本。</p> <p><b>问题 14：请问公司三季度经营情况如何，还会延续二季度的情况吗？</b></p> <p><b>答复：</b>全年预期来看，股权激励方案中 10%收入增长目标是最低要求，公司会确保该目标的实现，并争取更高增长。第三季度可以参考公司的全年预期，具体请关注后续披露的三季度报。</p> <p><b>问题 15：请问公司海外的税率如何，会比国内高吗？</b></p> <p><b>答复：</b>整体来看，海外公司所得税税率高于国内。但埃及公司大部分产品都是出口，会有一部分出口退税。</p> <p><b>问题 16：请问公司未来资产负债率是如何考虑的？</b></p> <p><b>答复：</b>公司近几年的资产负债率一直控制在 50%以内。根据公司 2024 年度股票激励计划考核目标，2025 年资产负债率为不超过 53%，2026 年资产负债率为不超过 55%。</p> <p><b>问题 17：请问酵母提取物在海外市场情况如何？</b></p> <p><b>答复：</b>公司在欧洲和北美洲主要销售产品是酵母提取物，在发达国家还有很大增长空间。但在发展中国家受制于当地消费水平及接受程度等因素，还需要市场开发。</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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |