

证券代码：600191

证券简称：华资实业

## 包头华资实业股份有限公司 投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 现场调研 <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"/> 其他
接待时间	2026年5月18日
接待地点	星程包头东河包铝酒店
来访调研人员	伯纳程基金：吴卫国、屈恒军 北京祥东投资：岳鹏飞 东方财富证券：武占河、叶时荣、刘晶 个人投资者：彭俊珺、李华、田野、任杰 证券日报：马宇薇
上市公司接待人员	总经理刘福安、董事刘东升、董事会秘书信衍彪、财务总监滕明尚
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>问题 1：请介绍一下公司未来五年的发展规划、股权变更后存量资产的处置安排，以及公司在资本市场方面的整体考虑。</b></p> <p><b>回答：</b></p> <p>未来几年公司发展的战略规划，可以用两句话概括：现有产业巩固提升，高值赛道积极拓展。</p> <p>一是在山东区域，依托裕维生物，持续推进小麦深加工产业链建设，进一步提升小麦精深加工能力和产品附加值；</p> <p>二是在包头区域，结合当地自然资源、区位条件及能源配套优势，围绕玉米精深加工方向，聚焦生物制造、粮食精深加工前沿技术开展研究和规划。具体推进节奏将综合考虑国家产业政策、市场环境、资金安排及上下游配套情况。</p> <p>在存量资产方面，公司将坚持聚焦主业、优化资源配置的原则，持续推进低效、非主业资产的盘活和处置，提升资产运营效率和资金使用效率。</p> <p>在资本市场方面，公司将始终以做强主业、创新驱动、多元</p>

布局、推动产业升级、持续提升上市公司质量为核心，用足用好资本市场政策，持续增强盈利能力和可持续发展能力。

**问题 2：黄原胶、抗性糊精等产品均以小麦、玉米等粮食为原料。请问公司如何依托内蒙古、山东等粮食主产区资源，构建粮食综合加工利用体系，实现粮食原料的集约化、高附加值和循环利用？在国家粮食安全战略背景下，公司如何平衡原料保障与市场化盈利之间的关系？**

**回答：**

公司始终高度重视粮食安全战略要求，我们认为以粮食为原料的加工业应当坚持精深加工和高效利用并重，通过全产业链协同和技术升级，持续提升粮食资源综合利用效率和附加值。

在小麦加工方面，公司子公司裕维生物围绕小麦深加工持续开展技术研发和产业化探索，形成了小麦淀粉浆高值化梯次利用的相关技术路径，实现原料梯次利用、循环利用和高值利用，提高小麦加工综合利用率，并在节能减排、绿色发展方面取得积极成果。

在玉米深加工方面，公司黄原胶业务以玉米淀粉为主要原料，将当地玉米从传统粮饲用途拓展至高附加值生物化工领域，有助于推动当地玉米资源由传统初级用途向高附加值领域延伸，形成“原料转化—产品增值—产业协同”的发展路径，进一步提升区域粮食资源利用深度和产业链经济效益。

公司将努力实现社会责任、产业发展和经营效益之间的协调统一。

**问题 3：公司提到具备产业、地域、技术和战略等方面优势。请问公司未来在生物科技方向上的规划如何？包括大致的产业路径、重点方向及时间安排。**

**回答：**

公司对生物科技方向的规划总体上遵循“立足基础、分步推进、逐步延伸”的思路，围绕前端原料保障、中端生物发酵、后端高附加值应用，逐步完善产业链布局，推动业务向高端化、高附加值方向延伸。

目前，公司生物发酵板块仍处于持续培育和能力建设阶段。结合现阶段产能规模、综合能效和投资节奏考虑，公司部分原料仍以外部采购为主。未来，公司将根据自身原料需求规模、市场拓展情况及经济性测算，适时研究前端配套能力建设，逐步增强

对中后端业务的支撑能力。

在产业方向上，公司将持续推动产品向高附加值应用领域延伸，重点关注生物科技、大健康、生物医药等相关高端应用方向。

未来，公司将结合研发进展、市场需求、产业协同和经营实际，逐步打通前端供应端、生物发酵端和高端应用端，并根据实际情况稳步完善玉米精深加工相关布局，形成更加完善的产品矩阵。整体来看，相关规划将按照产业规律和公司发展战略分阶段推进。公司将依托产学研平台和技术资源，持续提升创新能力和产业转化能力，为后续发展提供支撑。

**问题 4：公司年报显示现金流相对偏弱，请问这是否与公司回款情况有关？**

**回答：**

公司目前整体回款情况正常，现金流表现并非主要由回款风险导致，而是与不同业务模式下的结算安排、信用政策及销售结构有关。

分业务来看，黄原胶业务的账期整体可控，通常主要与出口运输周期相关，部分订单存在在途结算情形，有一定账期。针对部分海外客户，尤其是首次合作客户，公司通常会结合预付款安排、信用保险等措施控制交易风险，在保障业务拓展的同时加强应收账款安全管理。

酒精及谷朊粉业务方面，部分下游大型客户基于行业惯例设有一定信用账期。该类客户通常经营规模较大、资信情况较好、履约能力较强，整体回款较为稳定。

总体来看，公司客户信用风险总体较低，应收账款处于正常管理范围内，未出现重大坏账情况。后续公司也将持续加强应收账款管理，优化客户结构、结算方式和资金周转效率，进一步提升经营性现金流质量。

**问题 5：请问公司黄原胶产品从前期调研、立项到目前累计投资大致是多少？目前投资回收期大约多长？黄原胶是否已成为对公司利润影响较大的产品？围绕该产品，公司未来还有哪些更深层次的规划？在深加工领域，除黄原胶外，公司是否还有其他重点产品储备，未来是否有望推出对行业具有较大影响力的产品？**

**回答：**

公司黄原胶项目及配套设施总体投资约为 6 亿元。项目相关

的配套投资，不仅服务于黄原胶项目本身，也为公司后续推进其他产业项目提供了较好的基础条件，有利于提升未来项目建设效率，并进一步发挥环保、能耗及电力成本等方面的综合优势。

目前，黄原胶项目自 2025 年 4 月正式投产以来，整体市场开发进展顺利，产销形势稳定。由于项目仍处于市场开拓阶段，对公司利润的贡献现阶段相对有限，公司 2025 年度利润贡献仍主要来自酒精、谷朊粉等业务。关于投资回收期，鉴于黄原胶项目投产时间较短，且受市场开拓、产品结构、销售价格及行业竞争格局等多重因素影响，尚需结合后续经营情况做进一步观察和综合判断。

从行业发展看，黄原胶作为功能性胶体材料，具有较强的应用广度和一定的行业进入壁垒，市场潜力较大。随着公司持续推进客户开发和市场导入，黄原胶产品价格和市场表现已有积极变化，未来具备进一步提升盈利能力的空间。公司后续将继续坚持稳健经营思路，更加注重市场拓展、产品质量、客户结构优化及高附加值产品开发，推动黄原胶业务持续健康发展。

在产品规划方面，公司将以现有黄原胶业务为基础，依托院士工作站及与科研院所合作平台，持续加大研发投入，重点推进高附加值黄原胶产品开发，包括高 API 型、耐高温型、耐盐碱型、无酶型等差异化产品，进一步提升技术储备、专利积累及成果转化能力，增强公司在细分领域的核心竞争力。

总体来看，公司未来将围绕粮食精深加工、生物技术利用及大健康、生物医药方向，持续推进产品矩阵优化和高值化升级。对于能够对行业产生较大影响的新产品，公司将坚持以市场需求为导向、以技术研发为支撑，稳步推进重点产品孵化和产业化落地，努力培育新的增长点，不断提升公司整体竞争力和可持续发展能力。

**问题 6：今年年初董事长在接受专访时曾提到，传统农业向现代农业转变的核心驱动力是科技创新。请问华资实业目前在科技创新方面具备哪些优势？未来在技术迭代升级和研发战略布局方面有哪些规划？**

**回答：**公司始终将科技创新作为推动产业升级和高质量发展的重要抓手，持续强化研发平台建设、提高技术创新能力和成果转化效率，不断提升核心竞争力。

在创新资源和平台支撑方面，大股东可给予强有力的科技赋能，中裕食品拥有农业农村部小麦加工重点实验室、国家小麦加

	<p>工产业技术创新中心两大国家级科研平台，设有两个院士工作站，并引进了多个国内小麦全产业链科研团队。依托相关科研平台、人才团队及产业协同优势，公司在技术革新、生产流程优化和工艺提升等方面持续获得赋能，推动黄原胶、谷朊粉、酒精等业务生产工艺不断升级，进一步提升能源综合利用效率、产品产出比率和生产环节精细化管控水平。</p> <p>在研发战略布局方面，公司未来将继续以院士工作站及中科院环境生物技术重点实验室合作平台等为依托，持续加大研发投入，围绕高附加值、差异化产品方向开展重点攻关，重点推进高API型、耐高温型、耐盐碱型、无酶型等产品研发，不断提升核心技术专利储备和科技成果转化效率。</p> <p>在黄原胶技术迭代升级方面，公司围绕高端黄原胶产品研发持续推进关键技术攻关。以生产菌株为基础，公司已构建基于同源重组技术的高效遗传操作系统，可对目标基因进行精准修饰。后续公司将利用该系统持续开展菌株定向改良，进一步提升产胶率和流变性能。同时，耐高温型黄原胶相关技术研发也已取得阶段性进展。</p> <p>总体来看，公司将持续发挥“平台+项目+技术”的综合创新优势，围绕粮食精深加工、生物发酵和高端应用领域，推动产品由基础加工型向适配型、高端型方向升级，不断增强技术壁垒、产品附加值和可持续发展能力。</p> <p><b>问题 7：华资实业与中裕食品存在同业竞争问题。请问公司拟如何解决该事项，是否已有明确时间安排？同时，市场关注解决同业竞争过程中是否会涉及资产注入，请问目前相关事项是否已有进展和计划？</b></p> <p><b>回答：</b></p> <p>关于同业竞争事项，相关方始终高度重视，严格按照已披露的承诺积极推进解决，并将在承诺期限内，遵循有利于上市公司规范运作、有利于提升上市公司质量、有利于保护全体股东特别是中小股东合法权益的原则，稳步推进相关事项的落实。</p> <p>关于市场关注的是否有资产注入事项，这涉及到公司整体战略规划、资产质量、交易条件、实施时机、实施方式及监管政策等因素。公司目前没有应该披露而未披露的重大信息。后续若有，公司将严格按照有关法律法规履行信息披露义务。请广大投资者以公司披露的正式公告信息为准。</p>
本次活动是	否

否涉及应当披露重大信息	
附件清单(如有)	无