证券代码：688156　　**证券简称：**路德科技

路德生物环保科技股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：LDKJ　2026-006

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 ☐网络会议　☐其他
参与单位名称	线上通过进门财经参加三季报业绩交流会的投资者（名单见附件）
时间	2026 年 10 月 30 日
地点	线上通过进门财经参加 2026 年三季度业绩交流电话会
上市公司接待人员姓名	董事长、总经理：季光明 副总经理：季维宽 副总经理、董事会秘书：刘菁 武汉飞路智算科技有限公司总经理：胡靖
投资者关系活动主要内容介绍	**1. 公司前三季度整体业绩、毛利率、经营性现金流及应收账款清收和回款进展如何？** **答：**公司 2026 年前三季度营业收入约 3.1 亿元，同比增长 23.38%；归母净利润为 591 万元，实现扭亏为盈。收入结构中，生物发酵饲料业务收入为 2.48 亿元，占比 79.39%；其他业务收入占比 13.51%，上述收入均来自生物发酵饲料的湿料和产品销售；剩余约 7%收入为环保业务。 盈利改善的主要原因包括：各工厂均实现盈利、饲料销量增长、

	期间费用较上年同期减少，以及历史应收账款清收完成较好。毛利率方面，第三季度单季生物发酵饲料毛利率约 20%，高于半年度该业务的毛利率 18.65%。毛利率提升主要系各工厂生产成本同比摊薄、规模效应显著，成本增幅低于收入增幅。 公司 1-9 月经营活动现金流净额为 6,711.74 万元，同比增长 162.97%，连续三个季度稳步走高，Q3 单季环比继续提升，盈利能力显著夯实，主要来自三方面支撑：一是产销放量，各基地产销量提升，营收同比增加 23.38%。伴随业务扩张同步带来回款规模增长；二是历史应收清收成效突出，公司加大无机固废存量应收账款催收力度，应收账款较年初减少 4,787.71 万元，这也是本期高净现比的重要来源；三是杠杆持续优化，银行借款压降、付息现金减少，利息支出压力趋缓。后续，一方面饲料、固废主业产销还在稳步释放，公司将持续优化销售回款政策；另一方面，应收清收工作将常态化推进，并有计划地降低负债，公司有信心维持稳健的现金流水平。 **2.公司开发新产品的背景与核心逻辑是什么？新产品有什么优势和特点？** **答：**公司开发该产品主要出于两点考虑：第一，上游白酒的产量存在减产的趋势；第二，下游客户盈利压力较大，其在精细化养殖过程中对配方精细化的需求更高。基于上述情况，公司推出了酵素粉这一新产品。 产品特性方面，酵素粉的营养浓度较高，粗蛋白相比原有酒糟提高约 5—10 个百分点，粗纤维可降至 5%以内，能量也大幅提升。产品中功能多糖（例如β-葡聚糖、甘露寡糖等）、有机酸、乳酸等营养和

功能成分含量较高，消化吸收率显著提高，并可根据下游需求进行灵活配方设计。

3.新产品可以适配哪些下游养殖场景？

答：推出酵素粉这一新产品后，公司可根据下游不同品种和不同阶段需求进行灵活配方设计。

针对肉鸡、肉鸭场景：原有产品在肉鸡市场相对存在短板，因为肉鸡、肉鸭对养殖效率要求非常高，对能量要求也很高，公司原有产品受能量限制，影响了添加比例的提高；酵素粉这一新产品可以搭配高能量辅料作为载体，从而提高产品在下游的接受程度以及添加比例。

针对小猪养殖场景：小猪需要有机酸促进肠道发育、抑制肠道中有害菌生长，公司可以通过酵素粉这一新产品，再搭配优质蛋白原料，打造更高价值、更高价格，针对保育猪阶段（小猪阶段）的功能性产品。

新产品在蛋白、纤维、乳酸、小肽占比、能量等营养和功能指标上显著提升，粗纤维降至较低水平，营养成分和功能成分的提升可让新产品在各个养殖系统的添加比例进一步提高。

4、问：新产品对公司产能释放、成品产出率有何影响？后续在成本控制和生产效率提升上有什么规划？

答：新产品对公司的产能释放有明显助力。按照目前的产品方案，十万吨的酒糟原料大概能够生产 4-5 万吨的成品；按照酵素粉的方案 10 万吨的原料可以生产出 9 万吨的产品，成品产出率和原料转化率

显著提升。

更高的产量可以帮助公司显著分摊固定成本，也有助于公司冲刺更高的产能和产值。后续公司会进一步完善成本控制和生产效率提升，包括优化生产组织、提升配方适配效率和不同配方优化等。

5.白酒行业减产对公司的酒糟采购和产品生产是否会产生影响？酱香型酒糟长协能否锁定未来几年的供应量和价格？

答：公司酒糟供应分为三种模式：第一种是锁量锁价；第二种是锁量不锁价；第三种是既不锁量也不锁价的市场化采购，占比相对较小。

大酒厂减产减量并不多，公司的酒糟原材料主要来自大厂，供应具有一定保障。尽管本轮白酒行业下行中酱香型酒受影响较大，但公司收到的酒糟量与 2025 年相比没有减少太多，主要得益于与大厂的良好合作关系及合同约定。

为防止未来酒厂进一步减产，公司采用酒糟处理新工艺等措施，新产品可提高每吨酒糟的产出和边际贡献。

6.在豆粕价格上行的背景下，公司产品吨价涨幅较小，后续是否会提价？涨价幅度如何设定？对吨价和产品结构有何影响？

答：生物饲料业务约占公司主营业务的 80%左右，是公司的基本盘，公司将把该业务做优做好。价格方面，2026 年 1—9 月产品均价逐步上行，环比上涨约 2%；公司判断未来价格中枢仍会持续上移。

豆粕价格虽有上涨，但主要体现在部分期货，现货涨幅并不大。公司产品属于功能性蛋白原料，定价并未完全参照豆粕；产品含有菌

体蛋白、乳酸等功能性成分，价格高于单一蛋白。综合考虑当前国内农牧行业形势、产能爬坡以及麸皮等辅料价格下行的情况，公司没有对产品进行大幅度提价，主要策略是扩大销量和客户群体。

7.公司在合成生物学方面近期有什么产业规划？

答：公司计划在宿迁工厂建设合成生物中试孵化与产业化示范基地，以酵母细胞工厂生产虾青素、β-胡萝卜素等高附加值产品。

产线包括发酵、分离干燥和智能制造柔性设计；柔性产线可错峰排产，兼容自有产品生产及对外中试或代工，并可生产多种产品。

8.公司设立合资公司跨界科技是出于什么战略考虑？未来计划是财务投资还是深入产业转型？在此背景下，酒糟主业和合成生物业务处于什么地位？

答：公司从环保为主业逐步转型，近几年环保业务占比降低，主要是受市场环境及主业转移影响。当前主营业务为酒糟发酵饲料，已在全国布局六个工厂，其中五个已经投产，宿迁工厂也销售了部分发酵湿料，六个工厂目前均处于盈利状态，产能仍在爬坡。

公司对飞路智算的投资目前定位为财务投资和业务合作探索阶段。公司基于地处光谷的区位优势和产业链核心区优势，与深圳市东飞凌科技有限公司成立合资公司，先参与、先学习，并在飞路智算未来发展过程中努力发挥路德科技作为上市公司的平台优势。

9.东飞凌的业务经营情况如何？当前业务布局及双方合作的背景与契机是什么？

	答：东飞凌成立于 2015 年，最初从事通信相关的芯片封测，产品定位于传统光通信并覆盖电信板块全产业链，主要服务光模块客户，相关元器件产品至今仍在持续经营。2023 年之后，东飞凌进行业务转型，进一步涉足 AI 硬件产品，并开展算力服务器研发销售及算力板块业务拓展。 因此，东飞凌既具备 AI 板块中偏软件的组网运维服务能力，也拥有自有硬件产品，形成更偏向闭环的产品序列。双方合作契机在于，东飞凌业务发展到一定阶段和规模后，需要上市公司的资金支持，并希望以飞路智算为合作起点，撬动更多业务，在高速发展的业态中占据一席之地。 **10.公司近年业务转型进展、未来增长曲线及规划如何？** **答：**路德科技自 2021 年开始大规模投入白酒糟生物饲料业务，至今已有五年，这五年也是传统环保业务逐步压缩、清理历史欠款较为艰难的五年。目前，公司已逐步解决部分历史遗留问题，各工厂产能逐渐爬坡，并对酒糟原料进行拆分和产品梯次利用，同时发展合成生物等增量业务，以提高生物饲料板块各工厂的产出密度和产出强度，推动业绩尽快走出低谷、完成技术转型。 公司判断，传统产业转型期最困难的时候即将过去，公司正逐步走向健康，表现为销量增长、毛利提高、产品品类逐步细分、目标客户更加明确。生物业务仍是公司基本盘，公司将持续加大投入、精耕细作，同时开发 AI 应用场景以提升效率、扩大效益，对冲白酒行业低谷及下游农牧行业低谷对公司的影响。
关于本次活动是	本次活动不涉及未公开披露的重大信息。

否涉及应披露重大信息的说明	
附件清单	详见附件
日期	2026 年 10 月 30 日

附件清单（排名不分先后）：

以下为通过进门财经参加电话会议的投资者：	
姓名	机构名称
杨骥、张家祯	中信建投证券股份有限公司
张振卓、杨显	泰信基金管理有限公司
吕政和	西安江岳私募基金管理有限公司
张大勇	中国银河证券股份有限公司
黄向前	深圳市尚诚资产管理有限责任公司
刘贺鹏	深圳市昌泰投资发展有限公司
周毓婧	北京融和明德投资管理有限公司
朱伟华	鸿运私募基金
聂世林	安信基金管理有限责任公司
洪骐	财通证券资产管理有限公司
田玉铎、李茵琦	圆信永丰基金管理有限公司
陈林海、陈华鑫	海富通基金管理有限公司
焦阳	国联基金管理有限公司
胡德军、薛余来	山西证券股份有限公司
毛文博	华宝基金管理有限公司
杜志君	深圳市榕树投资管理有限公司
张双羽、刘涛、饶海宁	上海常春藤投资控股有限公司
陈烁	信达澳亚基金管理有限公司
王俊辉	深圳展博投资管理有限公司
应超	上海光大证券资产管理有限公司
史彬	上海鑫垣私募基金管理有限公司
李其东	上海嘉世私募基金管理有限公司
朱施乐	长安基金管理有限公司
唐翌	景顺长城基金管理有限公司

以下为通过进门财经参加电话会议的投资者：	
姓名	机构名称
刘毅、叶进新、张越、张宇光、陈钟山	开源证券股份有限公司
缪逸冰、苏林洁	融通基金管理有限公司
缪东航、王大鹏	摩根士丹利基金管理(中国)有限公司
李中阳	易方达基金管理有限公司
汤赜州	野村东方国际证券资管部
董阳阳	博时基金管理有限公司
张欣	申万菱信基金管理有限公司
杨振艺	海港人寿保险股份有限公司
隋欣、延姣阳	国信证券资产管理有限公司
都逸敏	南方基金管理股份有限公司
黄薇、许运凯	浙江浙商证券资产管理有限公司
田元泉、陶灿	建信基金管理有限责任公司
刘杰、解婧	平安基金管理有限公司
刘扬	创金合信基金管理有限公司
刘亚洲	国投证券资产管理有限公司
刘昇	汇添富基金管理股份有限公司
陈辛	华泰证券(上海)资产管理有限公司
陈冠群	上海宁泉资产管理有限公司
彭晖	江西彼得明奇私募基金管理有限公司
郄岩	ARC AVENUE ASSET MANAGEMENT PTE.LTD.
潘云姗	广东恒健投资控股有限公司
徐卫、李晶玥	东方证券股份有限公司
贾贵影	上海檀越言企业管理有限公司
郭书捷	江苏瑞华投资控股集团有限公司
王卓立、武磊、闫伟	富国基金管理有限公司

以下为通过进门财经参加电话会议的投资者：	
姓名	机构名称
胡迪	中国国际金融股份有限公司
陈思远	中银基金管理有限公司
孙浩桐、孙磊	红思客资产管理(北京)有限责任公司
Leo Fan	华夏基金(香港)有限公司
李嘉俊	海南盛熙私募基金管理合伙企业(有限合伙)
宋阳	嘉实基金管理有限公司
董一平	宁波宝隽资产管理有限公司
黄海	万家基金管理有限公司
杨岚雪	钛动科技股份有限公司
龙姝君	润丰家族办公室有限公司
罗凯	北京同德磐石资产管理有限公司
文洲	上海师正投资管理有限公司
蒯小龙	上海玖鹏资产管理中心(有限合伙)
辛岳	平安银行股份有限公司
傅奕翔	广发基金管理有限公司
阎玉洁	华泰柏瑞基金管理有限公司
白璐	江苏毅达股权投资基金管理有限公司
巩伟	招银理财有限责任公司
陆懿晨	上海润义投资管理有限公司
李晟	青岛金光紫金创业投资管理有限公司
陈孜文	东吴证券股份有限公司
曹家强	四川省壹泽投资管理有限责任公司
周建武	深圳市智联时空科技有限公司
潘辉	东方恒通(北京)私募基金管理有限公司
陈智	北京中港融鑫资产管理有限公司
徐余颛	北京风炎私募基金管理有限公司

以下为通过进门财经参加电话会议的投资者：	
姓名	机构名称
刘惠春	四川发展证券投资基金管理有限公司
严思宏	上海合道资产管理有限公司
张子燕	青岛华燕亿澄私募基金管理有限公司
裴勇	中国人寿养老保险股份有限公司
李曦辰	阳光资产管理股份有限公司
胡智敏	武汉美阳投资管理有限公司
顾宝成	上海度势投资有限公司
陈鹏宇	上海禾升投资管理有限公司
刘金磊	上海沃珑港资产管理有限公司
李方勇	上海非马投资管理有限公司
王浩延	农银理财有限责任公司
李媛媛	汇丰晋信基金管理有限公司
阮志强	北京止于至善投资管理有限公司
牛品	工银安盛资产管理有限公司
郭星岩	北京禹田资本管理有限公司
黄斌	北京源峰私募基金管理合伙企业(有限合伙)
张馨悦	恒安标准人寿保险有限公司
吴晓丹	太平洋资产管理有限责任公司
石磊	银河基金管理有限公司
石惠	幸福人寿保险股份有限公司
卢梦晓	西部证券股份有限公司
郑力豪	上海贤盛投资管理有限公司
曹国军	上海潘璐姿贸易有限公司
吕功绩	宝盈基金管理有限公司
简华	诺安基金管理有限公司
张宏钧	鹏华基金管理有限公司

以下为通过进门财经参加电话会议的投资者：	
姓名	机构名称
王慧怡	北京乐正资本管理有限公司
宗志刚	个人投资者
吴升桦	专业投资人
欧阳梅竹	个人投资者