

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：2025-009

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	新华资产 李琰 新华资产 戴丰年 新华资产 王瀚宁 新华资产 庄嘉赞
调研时间	2025 年 7 月 30 日上午 9:00-10:30
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：高路
调研地点	公司五楼 535 会议室
投资者关系活动主要内容介绍	问题 1：公司今年各个业务板块的经营情况如何？国内外发展分别如何？ 答复：各个业务板块的经营情况可以查看公司披露的一季度经营数据。国外市场近几年增长较好的是酵母和酵母抽提物业务，主要是公司海外市占率较低，有很多空白市场可以去覆盖，因此有很大的增长潜力；国内由于市占率较高，整体增长的空间是有限的，公司也做了一些上下游的延伸，比如水解糖、动物营养、微生物营养、植物营养、食品原料等，实现产业链一体化。 问题 2：公司未来对海外产能有具体的规划吗？ 答复：目前海外产能以已建成的两个海外生产基地和正在积极推进印尼项目为主，其他地区是否建厂也在同步考察，但是建设生产基地并非像建设海外销售网点那样容易，其涉及多方面的考量。 问题 3：海外业务每年保持 20%的增长，海外的盈利能力也比较好，是做了哪些措施？ 答复：2024 年年报披露的数据显示海外毛利率为 29.69%，国

内毛利率为 19.87%，海外毛利率高于国内主要原因一是公司目前对海外市场的投入较多，在多个地区建设销售子公司并配备本地的销售人员，实现渠道下沉；二是海外成本相比国内有优势；三是海外销售产品类别主要是酵母和酵母抽提物，整体利润率较高。

问题 4：公司未来对于酵母蛋白有什么想法和规划？

答复：目前公司不会直接去做大量的终端蛋白类产品，未来规划首先是能够提供酵母蛋白原料，逐步优化工艺，降低成本，做到在市场中有竞争力；其次是向下游提供解决方案，配合下游企业做产品的研发和技术的改进，满足下游的需求。

问题 5：未来酵母蛋白产能的规划是怎样的？

答复：目前，酵母蛋白产能主要集中在宜昌地区，未来会根据市场需求再决定。

问题 6：公司 YE 的产能现在是多少？

答复：YE 的设计产能是 15.05 万吨。

问题 7：公司酵母产品总产能大概多少？

答复：酵母系列产品总产能超过 45 万吨。

问题 8：后续资本开支会持续降低吗？

答复：公司资本开支与产能相匹配，目前在国内不会大规模去建设生产基地，主要以海外工厂建设为主，因为海外建设的周期相比国内长，所以平摊在每个年度的资本开支金额相比以前要低。

问题 9：对于公司最近收购晟通糖业，之前公司是有糖业务的，后面由于效率和收益的问题，逐渐剥离和减少，现在又并购了一个，是出于成本的考量还是出于什么因素的考虑？

答复：之前剥离的是贸易糖业务，公司是有自产糖业务的，自产糖业务不仅产出糖产品，还会帮助公司稳固原料资源，提供糖蜜原料，保障原材料供应、降低生产成本。本次收购主要是从公司产业规划和战略布局来考虑，推动公司制糖板块及其下游产业链业务的后续发展。

问题 10：现在水解糖替代糖蜜的比例是多少？

答复：公司规划的是替代糖蜜的 30%，实际过程中会根据糖蜜和水解糖的价格灵活选择，目前看糖蜜的价格低于水解糖的价格，所以替代比例在逐步下降。

问题 11：糖蜜价格现在大概在 1100 元，相比之前是下降了很多，但是在毛利率的贡献并没有很明显，这是为何？

答复：因为成本中糖蜜的占比只有 40%~50%，其他成本包括辅料、折旧、人工对毛利率也有影响。

问题 12：海外糖蜜的价格现在整体波动大吗？

答复：海外糖蜜价格不像国内糖蜜价格那样波动大，整体保持稳定。

问题 13：今年公司的终端产品价格有变化吗？

答复：今年海外产品略微涨价，国内产品价格保持稳定。

问题 14：海外市场现在来看的话，哪些地区是未来增长潜力很大的？

答复：非洲、欧洲、东南亚地区市场潜力很大，目前公司在当地都有销售型的子公司，配备相应的人员，结合当地的需求，积极开发市场。

问题 15：公司海外产品是以干酵母为主吗？

答复：是的，以干酵母为主。

问题 16：海外市场对于干酵母的接受程度怎样？

答复：比较好，因为干酵母相比鲜酵母成本低，且易于保存。

问题 17：之前国内毛利率是大于国外毛利率的，现在是国外比国内高，这会是一个长期现象吗，还是只是周期性的？

答复：目前看是长期性的，因为国内外销售产品的结构不同，海外以主导产品酵母和酵母抽提物为主，这部分产品的盈利能力比较强。国内除了主导产品，还有相关下游酵母衍生品，其中包括食

	品原料等业务，这部分业务还处于市场培育阶段，盈利能力有待提升，所以导致国内毛利率没有海外高。 问题 18：目前海外生产基地结算是用美元还是人民币？ 答复：以美元结算为主。 问题 19：对于海外市场产能扩建，是投资建厂划算还是去购买厂房划算？ 答复：这是两种途径，整合并购可以节约建厂时间，还可以利用被并购方的现有品牌渠道和市场，但是交易对价有时候并非最优选择，中间还可能涉及政府审查。相比之下，投资建厂虽然初期建设周期长、投入大，但更可控。公司会根据具体市场条件综合评估，优先选择能最大化长期效益的途径。 问题 20：公司对于未来有一个具体的战略规划吗？有的话，大概分哪几个维度？ 答复：目前正在做十五五的规划，具体涉及收入、利润、成本、产能布局等多个维度。
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。