

证券代码： 002286

证券简称：保龄宝

保龄宝生物股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-004

投资者关系 活动类别	☐ 特定对象调研 ☐ 媒体采访 ☐ 新闻发布会 ☐ 现场参观 ☒ 分析师会议 ☐ 业绩说明会 ☐ 路演活动 ☐ 其他
参与单位名 称及人员姓 名	卖方分析师： 中信证券农林牧渔分析师 罗寅、王聪 西部证券化工分析师 邹骏程 东北证券食品饮料分析师 陈科诺 信达证券食品饮料分析师 赵雷 天风证券新兴产业分析师 戴飞 国泰海通证券基础化工分析师 周志鹏 华西证券消费组组长/执行副所长 刘文正 华西证券纺服教育分析师 唐爽爽 国盛证券农业行业分析师 樊嘉敏 东兴证券食品饮料分析师 王洁婷 华福证券食品饮料分析师 童杰 国信证券化工行业分析师 张歆钰 买方分析师： 华安基金（马丁）、工银瑞信基金（冯紫茹）、财通基金（曹熠）、嘉实基金（宁竞）、中金资管（项洪波、王凯）、泰康香港（尹煜晖 Nancy）、前海开源基金（张安华）、上海贝寅私募基金管理有限公司（温清怡）、上海尚雅投资管理有限公司（陈俊）、海港人寿保险股份有限公司（杨振艺）、三花控股集团有限公司（唐湃）、平安理财有限责任公司（NancyYu）、到金(北京)投资管理有限公司（李峰）、闻天私募证券投资基金管理（广州）有限公司（梁悦芹）、深圳道朴私募证券基金管理有限公司（孙磊）、诚盛投资（胡蓉）
时间	2025 年 8 月 27 日（周三）下午 16:00-17:00
地点	电话会议
上市公司接 待人员姓名	总经理 王强

	董事会秘书 朱哲
投资者关系 活动主要内容介绍	董事会秘书朱哲介绍了公司 2025 年上半年的经营情况和经营业绩： 财务业绩方面： 2025 年半年度，公司实现营业总收入 139,923.89 万元，同比增长 18.02%；实现扣除股份支付费用影响后的归属于上市公司股东的净利润 9,532.72 万元，同比增长 37.49%；2025 年二季度实现营业收入 71,444.25 万元，同比增长 12.63%，环比增长 4.33%。公司业绩增长主要原因为公司核心产品减糖甜味剂、益生元等销量同比大幅增长，收入占比持续提升以及降本增效导致毛利率改善所致。 同比增长情况：三大核心产品（益生元、膳食纤维、减糖甜味剂）实现收入 66,354.78 万元，同比增长 32.15%，减糖甜味剂实现收入 37,152.41 万元，同比增长 61.22%，益生元实现收入 18,867.03 万元，同比增长 20.23%，淀粉糖及其他实现收入 41,818.54 万元，同比下降 4.89%，主要系公司聚焦“小精灵”的商业模式，进一步向产品金字塔上层聚焦，主动控制了淀粉糖及其他类产品收入。 分产品结构占比来看：三大核心产品（益生元、膳食纤维、减糖甜味剂）收入占总体收入的 47.42%，较去年同期提升 5.07%。三大核心产品收入占剔除饲料和副产品后收入的比例为 61.11%，较去年同期提升 8.02%。其中减糖甜味剂收入占剔除饲料和副产品的收入比例为 34.22%、益生元占 17.38%、膳食纤维占 9.52%。金字塔上层核心产品收入占比进一步提升。 分产品毛利率来看：2025 年半年度公司产品综合毛利率进一步提升至 13.17%，较去年同期提升 1.36%。2025 年上半年三大核心产品（益生元、膳食纤维、减糖甜味剂）综合毛利率 17.94%，较去年同期提升 1.93%，其中 2025 年上半年益生元毛利率 25.03%，较去年同期提升 0.62%；减糖甜味剂毛利率 14.94%，较去年同期提升 5.56%；淀粉糖及其他毛利率 13.39%，较去年同期提升 0.88%。 2025 年二季度玉米采购价格持续上涨，原材料成本压力逐渐加大。面对原材料价格上涨对成本的压力，一方面公司进一步通过对益生元、膳食纤维及减糖甜味剂等核心产品的产线进行了工艺优化，同时通过精细化管理和引入现代化供

应链体系，显著降低了原材料单耗。另一方面，公司采购中心通过提前加大远期采购和套期保值力度，通过玉米、淀粉、葡萄糖等主要原料之间价差和不同原料投入带来的产品单耗比较，主动调配各原料之间采购量，从而实现降低产品原材料成本。

业务方面：

2024 年，公司利用部分富裕产线进行改造，建立了年产 2,000 吨 DHA 藻油毛油和“年产 2,500 吨 HMOs（母乳低聚糖）建设项目”，上述项目上半年已基本完工试运营，2025 年下半年有望正式投产，目前已有部分客户达成初步合作意向。

公司于 2024 年向国家卫健委递交的母乳低聚糖（HMOs）2’-FL 申请作为食品营养强化剂新品种的申请已于 2025 年 7 月获得国家卫健委批准通过。2025 年 3 月，公司向卫健委提交了国内阿洛酮糖酶制剂的审批申请，2025 年下半年有望获批。

在技术研发方面，公司持续对各工厂产线进行工艺优化，以保持技术领先优势。通过引入合成生物技术和精细发酵技术，提高新产品的技术含量和市场竞争力。2025 年上半年，公司申请的 3 项发明专利获得授权，其中包括 2 项国内发明专利和 1 项美国发明专利；公司完成 2 项马德里国际商标注册，以及 20 项国内商标注册。2025 年上半年，公司还参与了聚葡萄糖、食用葡萄糖、低聚异麦芽糖、麦芽糖、海藻糖、低聚木糖、果蔬纤维等产品行业标准的制定或部分修订。

2025 年上半年，公司承担的“高产 DPE 酶安全菌株构建及 D-阿洛酮糖制备工艺研究”与“合成生物学工程化关键技术研发与应用”项目顺利通过验收；“D-阿洛酮糖产业化关键技术研发及应用”荣获第八届山东省科技工作者创新大赛二等奖与最佳应用奖。“母乳低聚糖舒慕滋®”技术获 iSEE 全球创新奖；第二十六届健康天然原料、食品配料展览会-食品配料卓越奖。另外，“超高含量 DHA 藻油发酵生产关键技术开发与应用”项目入选山东省重点研发计划（重大科技创新工程）；“高乳化性抗消化淀粉开发与应用研究”项目被列入山东省技术创新项目计划。

问答环节：

1、公司阿洛酮糖酶制剂预计何时获批？

2025 年 3 月，公司向卫健委提交了国内阿洛酮糖酶制剂的审批申请，目前正在审批中，下半年有望获批，具体获批时间受国家法规和行政审批流程影响无法确定，以实际获批时间为准。

2、2025 年上半年，公司承担的“高产 DPE 酶安全菌株构建及 D-阿洛酮糖制备工艺研究”与“合成生物学工程化关键技术研发与应用”项目顺利通过验收，请问公司在阿洛酮糖不同技术路线上有怎样的布局？

目前阿洛酮糖生产主流有发酵法和酶转化法上两种技术工艺路径，且两种工艺方法都已有代表公司获批。公司在两种工艺方法上均有技术积累和布局，公司目前阿洛酮糖产能和扩产计划主要为酶转化法生产阿洛酮糖。

3、公司在合成生物学上有哪些积累或技术合作？合成生物学产品 HMO 目前进展如何，有没有新产品申请计划？下游添加 HMO 的婴幼儿配方奶粉预计何时获批？

公司目前在新产品上与各个合成生物学公司开展合作。HMO 方面，公司已具备量产能力且成本具有竞争力，并对市场竞争和变化做好了准备；品种开发上，除 2’-FL 外，新四糖、3’-SL、6’-SL 等新产品也在积极准备并计划申报；HMO 下游应用目前主要限于婴幼儿配方奶粉，国内可以添加 HMO 的婴幼儿配方奶粉获批时间无法确定。

4、公司经营销售情况有没有季节性？

公司产品下游应用领域主要为饮料、乳制品、功能性食品、保健品等，行业及自身业务通常没有太大的季节性，夏天是饮料市场传统销售旺季，因此通常情况下二、三季度销售情况较好。以 2024 年为例，二、三季度销售收入略高。

5、近几年玉米价格走势是怎样的？2025 年二季度业绩和毛利率是否受玉米价格上涨影响拖累？目前观测到玉米现货价已经开始下跌，期货玉米价格跌幅明显，公司毛利率是否会受益于玉米价格下降？

2025 年玉米价格与 2024 年有所差异，去年玉米采购价格三季度最高，今年玉米价格较去年上涨较早，二季度即达到高位。根据中国粮食信息网披露的玉米深加工企业玉米进厂价数据，2024 年玉米价格从年初下跌到 5 月份，后上涨到 7

	月，9月新玉米上市后玉米价格跌幅较大并持续至四季度。2025年玉米价格自年初持续上涨至6月底，8月略有下降。随着9月新玉米的上市，玉米价格有望下行并持续至四季度。 公司液体淀粉糖类产品受玉米采购影响相对较大，益生元、膳食纤维、减糖甜味剂等高附加值产品受玉米采购价格影响较小，玉米价格的波动也会向终端产品传导，但有一定的时间滞后。通常情况下，若玉米价格上涨，公司成本压力加大，毛利率承压，若玉米价格下降，毛利率改善。公司具体毛利率还受销售价格、生产成本、产品结构等其他因素影响，具体以实际披露的数据为准。 6、半年报披露了公司新建了美国子公司，美国子公司的定位和发展战略是什么？ 美国子公司的定位是公司未来国际化及国际业务推进的重要一步，在公司具有非常重要的战略定位。公司成立美国子公司计划加强国际业务的试点，若试验成功，经验将向其他地区复制。
附件清单（如有）	
日期	2025-8-27