

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：2025-012

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	恒泰证券 袁邦睿 平安养老 唐宋媛 财通证券 黄欣培 天风证券 何宇航 摩根士丹利基金 苏剑晓 中信资管 张恒源 财联社 李拥军 人保资产 李晴 华西证券 卢周伟
调研时间	2025 年 9 月 10 日上午 10:00-11:00
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 107 会议室
投资者关系活动主要内容介绍	问题 1：请问公司对于未来成本的展望？ 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，具体价格可关注糖业相关数据。 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 2：请问公司建设项目转固以及未来几年资本开支情况？ 答复：公司建设项目转固情况详见公司定期报告，后续资本开支主要取决于公司未来产能建设，敬请关注后续披露的相关公告。

问题 3：请问糖蜜的榨季大概是什么时候开始？公司会采购哪个区域的糖蜜？

答复：南方榨季大概在 11 月份开始，北方大概在 10 月份开始。公司会根据工厂布局采购当地糖蜜资源。

问题 4：请问公司的产能有多少，国外大概占多少？

答复：公司发酵总产能约 45 万吨。海外两个工厂产能合计约 9 万吨。

问题 5：请问三季度国内外收入经营情况？

答复：请关注后续披露的三季报。

问题 6：请问公司目前海外工厂建设情况？

答复：公司已经披露建设第三个海外工厂印尼公司的相关公告，建设规模为年产 2 万吨酵母，预计 2027 年投产，具体情况以实际为准。

问题 7：请问公司在海外也是销售干酵母吗？干酵母对鲜酵母的替代情况如何？竞争对手工厂也是建设干酵母吗？

答复：公司在海外主要以干酵母为主，针对于特定客户，也会供应一部分鲜酵母。整体情况来看，干酵母的应用在持续增长，对鲜酵母在逐渐替代。竞争对手也会根据市场的需求情况来建设干酵母或鲜酵母工厂。

问题 8：请问公司未来产品规划？

答复：公司目前总体发酵产能约 45 万吨，未来目标是全球第一大酵母公司，产能建设方式包括自建工厂及并购。

国内市场来看，酵母受制于人口数量等客观因素，且市占率已超过 50%，增长空间有限，未来将根据下游需求，主要发展酵母衍生品。国外市场来看，公司当前市占率不高，酵母及其衍生产品均有较大增长空间。此外，酵母蛋白目前作为公司除酵母、YE 以外的第三大支柱产品，能有效替代动物及植物蛋白，弥补国内蛋白缺口，公司看好其未来发展前景。

问题 9：请问酵母蛋白的优势及应用？

答复：相比植物蛋白，酵母蛋白作为微生物蛋白，具有生产周期短、吸收率高等优点。相比乳清蛋白，蛋白含量与其相当，但成本更低。酵母蛋白主要应用在运动营养、食品、饮料等领域。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 10：目前保健品公司经营情况如何？

答复：目前纽特公司相比之前更加聚焦，着重核心产品开发和推广，打造大单品。

问题 11：请问国内国外的收入占比？

答复：根据 2025 年半年度披露的经营数据，主营业务收入中，海外收入占比已超 40%，且当前海外市场仍保持着较高增速，未来海外收入占比仍会逐渐增大。

问题 12：请问酵母蛋白未来 3 年收入的规划？

答复：酵母蛋白作为公司培育的核心产品，目前正处于市场开发阶段，具体规划会根据公司十五五规划来确定。

问题 13：请问公司未来产能建设主要在哪些区域？

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 14：请问公司发酵产能包含哪些产品？

答复：公司目前发酵产能约 45 万吨，包含约 30 万吨酵母及 15 万吨 YE。

	问题 15：请问汇率波动对公司的影响？ 答复：公司海外销售主要以美元作为结算货币，受汇率波动影响不大。此外，公司未来将根据海外市场的销售情况，逐步做到产能建设的本地化，以此降低汇率波动对公司的影响。 问题 16：请问公司对国内国外增长的展望，国外是否保持？国内是否能上移？ 答复：公司在海外建设销售型子公司并实现销售人员本地化，未来仍会不断完善销售渠道，是公司海外维持高增长的充分保障。 国内渠道建设比较完善，未来增量主要在酵母衍生品，公司会根据市场需求端变化，利用酵母原料来提供相应产品。 问题 17：请问原料下降是否对公司产品价格产生影响？ 答复：总体来看，公司目前产品价格维持稳定。 问题 18：请问公司未来对收入及利润的预期？对当下消费市场如何看待？ 答复：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，并全力争取更高增长，公司未公开披露利润目标。公司认为消费市场总体呈现恢复态势。
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。