

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：2026-006

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <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"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 电话会议 <input checked="" type="checkbox"/> 其他 线下调研
参与单位名称	东吴证券、众安保险、开源证券、深圳抱朴容易私募基金、信达证券、天弘基金、东方财富
调研时间	2026年5月7日下午 15:00-16:30
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：高路
调研地点	公司会议室
投资者关系活动主要内容介绍	<p>问题 1：请问公司对当前国内整体消费趋势的判断是什么？公司经营层面是否感受到了复苏？</p> <p>答复：公司判断国内消费呈现温和复苏态势。今年一季度公司整体收入增长接近 20%，其中国内市场增速更快，与前几年主要依赖海外收入增长的情况有所不同。具体看，酵母及衍生品业务均呈现向好趋势。但由于公司所处传统消费品行业受到人口等宏观因素影响，复苏更多体现为温和、趋势性的，而非爆发式增长。</p> <p>问题 2：我们看到公司海外增速较前期有所回落，主要原因是什么？这是否能代表全年趋势？海外哪个区域影响更大？</p> <p>答复：一季度不能代表全年趋势。海外市场仍有很大增长空间，是公司未来重点投资和布局的方向。一季度海外增速回落主要受地缘政治、汇率等阶段性因素影响，受影响较大的区域为非洲。</p> <p>问题 3：公司对未来海外增速展望？</p> <p>答复：公司 2026 年计划实现营业收入同比增长 10%以上，内部设定有更高增长目标，其中海外业务增速会高于公司整体平均增速。</p>

问题 4：公司对人民币汇率波动的影响如何判断？全年汇兑损失是否可控？

答复：公司判断今年的汇兑损失绝大部分已在一季度体现，建议投资者更多关注公司的经营性利润表现。

问题 5：公司在埃及和俄罗斯的工厂目前产能利用率和盈利情况如何？

答复：具体数据可参考公司公告。目前两个工厂均处于满产状态，且盈利情况良好。

问题 6：能否拆解一下 2025 年公司海外收入按地区的构成？

答复：公司海外优势区域集中在中东、非洲、东南亚，其余分布在俄罗斯、欧洲、南美洲等区域。

问题 7：为何公司整体利润率感觉在下降？是否因为食品原料等低毛利业务占比提升？

答复：公司核心酵母产品利润率并未下降，其波动主要受糖蜜原料价格影响。当前糖蜜价格已回落至历史低位，酵母产品利润率正逐步回归正常水平。同时，为追求业绩持续增长，公司也需要发展食品原料等衍生业务。该业务当前毛利率较低，拉低了整体利润率，但随着业务规模扩大，其利润率有望逐步提升。

问题 8：如何看待公司制糖业务？

答复：公司制糖业务更多是作为保障酵母生产核心原料——糖蜜供应的战略布局。

问题 9：公司海外销售的组织架构和人员配置是怎样的？

答复：公司在各大洲设有销售子公司，负责本地化销售；总部设国际业务中心，负责统筹生产、交付、运输等后端支持。公司总部会向外派出销售人员，同时也招聘当地销售人员，逐步做到销售人员本地化，提升工作效率。

问题 10：公司未来是否会在欧洲、南美洲等市场建立生产基地？

答复：公司会积极考虑以自建或并购合作的方式逐步完善全球布局。

问题 11：公司非常看好的酵母蛋白业务，公司的核心壁垒在哪？

答复：公司核心壁垒在规模化生产带来的成本优势、客户应用技术服务以及公司成熟的全球销售渠道等。

问题 12：酵母蛋白的未来发展规划？

答复：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。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 13：酵母蛋白的应用场景有哪些？

答复：酵母蛋白已广泛应用于保健品、饮料、乳制品、休闲食品等领域。

问题 14：公司的生产能源是煤还是天然气？

答复：公司会根据生产工厂所在地的资源禀赋、采购价格、运输距离等因素综合考虑、择优选择。

问题 15：公司对未来糖蜜价格走势怎么看？

答复：公司判断短期内国内糖蜜很难大幅上涨。公司未来新建产能主要布局在海外，对国内糖蜜需求已见顶；国内甘蔗种植面积仍处于较高水平，原料供应充足；此外，公司还拥有水解糖作为替代原料，可一定程度平抑糖蜜价格波动。

问题 16：公司当前酵母相关产能及产能利用率是多少？

答复：公司总发酵产能约 49 万吨，包括酵母、酵母抽提物、酵母蛋白，基本处于满产状态。

问题 17：公司 YE 的收入规模有多大？未来的增长空间主要在

	<p>哪里？</p> <p>答复：公司目前是全球最大的酵母抽提物供应商，该业务已成长为仅次于酵母的第二大业务单元。YE 作为一种天然的食品配料，可以减盐、替代味精等，在调味品行业相比食品添加剂具有竞争优势。随着消费者对健康饮食关注度的持续提升，其市场需求预计将持续增长。</p>
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。