

证券代码：002166

证券简称：莱茵生物

桂林莱茵生物科技股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2023-012

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 checked="" type="checkbox"/> 其他 线上交流会
参与单位名称及人员姓名	汇添富基金费海墅
时间	2023年9月12日
地点	线上会议
上市公司接待人员姓名	副总经理兼董事会秘书 罗华阳先生 投资者关系管理专员 桂庆吉女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p>问题一：公司成立之初的主要植物提取品类有哪些？</p> <p>公司创始人创业之初是做银杏提取物，之后品类逐渐加入葡萄籽提取物、红景天提取物、罗汉果提取物等。2007年上市之前，公司主要生产应用于化妆品、保健品领域的原料；2011年公司核心产品天然甜味剂两大单品均获得美国FDA GRAS认证后，公司核心大品种拓展至食饮领域的客户合作，市场空间更大，规模效益进一步提升，生产过程中的品类转换成本进一步降低。</p> <p>问题二：公司和芬美意主合同签订是什么时候？今年上半年销售情况如何，预计下半年剩余合同将如何执行？</p> <p>公司与芬美意是2018年末签订的5年期合同，2023年是执行该合同的最后一年。今年上半年芬美意采购额约2,563.76万美元。芬美意是高度具备合同履约精神的友好合作伙伴，公司的产能及产品储备也足够</p>

满足芬美意合同剩余订单需求，尽管面临今年这个特殊的市场情况，我认为，接下来几个月通过双方的积极努力，对于完成剩余采购金额，我是有信心的。

问题三：相较于去年上半年较好的经营情况，今年上半年公司业绩有所回落，主要原因是？

2022 年公司业绩实现较好表现，主要原因一是去年上半年天然甜味剂行业价格维持较好的市场销售价格，且有较好涨幅；二是公司在执行 2021 年末原料收购计划时，在收购体量方面形成了较为明显的优势，对于稳定行业价格避免低价竞争起到一定到作用；三是公司在当时阶段分别完成了罗汉果与甜叶菊的技改项目，享受了一定的技改红利。

今年天然甜味剂行业发展不及预期，主要原因一是经济下行，消费水平及购买力下降，对于下游属于需求弹性较高的产品影响较为直接；二是去年部分下游客户一直维持着相对较高一点的库存水平，但自今年起已基本不存在物流运输等方面的担忧必要后，客户基于自身经济效益考虑选择了优先降库存水平，因此从市场表象来看会显现为上半年天然甜味剂市场需求下降；三是去年行业供给端市场参与者对于来年市场需求大多持乐观积极态度，因此行业原料收购体量维持高位，但下游实际需求却不及预期，为尽快实现资金回流，供给端市场参与者多数选择降价销售，综合因素导致今年上半年天然甜味剂市场出现量价齐跌，公司天然甜味剂业务发展受到一定冲击。

问题四：从您上面介绍来看，天然甜味剂原料量价的波动对于下游市场的影响挺大的？

天然甜味剂是一个成长中的产业，产业链条长，其中任何一个环节的变化对于市场或多或少都会有影响，并且目前全球天然甜味剂市场规模不大，仍处于快速发展阶段，因此稳定性会相对弱一些。但我们认为，未来随着整个产业的不断发展，市场规模的扩大，产业逐步迈入良性的、有序的、有规划的发展阶段，原料波动对于下游市场的冲击力将会减弱。

问题五：天然甜味剂行业可能出现产能大幅扩张的情况吗？

目前暂时没有看到这种情况。首先，天然甜味剂上游链接的是农业，

新产能的进入基本上是需要原料端有相应的体量与之匹配；再者，植物提取不单是将成分从植物中拿出这一简单的步骤，客户需求大多是不同的、个性化的，非标准品即意味着生产商需要具备提供研发、配方、完善的 QA 和 QC 体系等附加服务才更具竞争优势。因此，产能的复制并非易事。

问题六：能请再介绍一下公司和芬美意签订的新协议，是否对于价格、利润等有约定？

双方在今年 6 月正式签订新的 5 年期合同，目标销售金额为 8.4 亿美元；保底销售金额为 6.4 亿美元，这是具有约束性的条款，除非出现不可抗力因素。新合同对于交易价格、利润等指标未做约定，具体交易价格将基于市场价定价。此外，双方在新合同中对于市场及客户划分等方面都有更为开放的约定，并将共建研发技术团队，强化在天然甜味剂配方应用能力，以期为更多国内客户提供针对性配方应用服务。

问题七：目前天然甜味剂客户自身库存已经降至合理水平了吗？

从销售情况来看，我们预计下游客户天然甜味剂库存量已基本降至合理水平，预计第三季度市场需求情况将会逐步恢复，第四季度预计将会好转。

问题八：请问公司预计今年甜叶菊和罗汉果原材料采购价格会如何变化？

根据今年种植及天气情况来看，预计今年甜叶菊和罗汉果的原材料采购价格都会下降。其中罗汉果因为今年的种植面积较去年同比扩大较多，预计价格下降幅度更大，甜叶菊原料价格会相对稳定一些。

问题九：公司工业大麻业务发展情况如何？

由于这两年工业大麻产品价格暴跌，美国工业大麻原料种植大幅减少，质量、供应稳定性都存在短板。因此过去几个月，公司除了加快客户拓展业务外，也在持续不断地在全球范围内寻找更高质量的原料。这个月，公司采购的新一季原料即将装船开始运输至 hemprise 工厂，预计十一月份将启动新一季原料的加工生产，如最终原料和产品品质符合公司的预期，hemprise 工厂规模优势将会得到很好的体现，公司工业大麻

业务有望步入盈利周期。

问题十：工业大麻市场价格为何会出现暴跌？

2019 年早期阶段，由于资本的全面介入，全产业链出现暴利现象，各种小工厂如雨后春笋一般冒出来，产能大幅扩张，但随着时间的推移实际需求增速及政策开放程度并没有想象中的快，难以支撑上游的快速扩张，最终导致行业在发展初期出现了供需不平衡，价格暴跌。对此，莱茵因为在公司发展过程中也经历过多个品类价格的大幅变化，有较为充足的应对经验，因此在建立工业大麻工厂初期已做好较为充分的预判，在成本测算上，已考虑过价格暴跌情况的出现。

公司 hemprise 正式达到量产阶段后，已开展一定量的工业大麻生产，但由于市场价格不理想，未形成较大的对外销售。目前工业大麻 CBD 产品市场价格较年初有一定回升，约在 260-270 美金/kg，就目前的销售价格情况，如果新一季的原料符合预期，那么预计毛利仍有 30%以上。如果价格进一步恢复至 300 美金以上，那么毛利率将进一步提升，因为市场需求扩大以后，我们作为最大的工业大麻提取工厂的规模效应将得到进一步发挥。

问题十一：近期工业大麻市场有什么利好政策或新闻吗，对的大麻业务有什么积极影响？

关注到的最新公开消息是，美国卫生与公共服务部（HHS）官员建议美国 DEA 将 Cannabis 在《管制物质法案》中的风险级别从《附表 I》重新归类为《附表 III》。上述重分类如最终能落地，预示着大麻产品的管制降至低风险级别，预计将在促进大麻药物研究、帮助大麻产业链企业开展银行合作，降低大麻企业税收负担等方面起到利好作用，这是一个对于大麻行业来说非常重要的进展。根据最新数据，美国 23 个州已将成人用 Cannabis 合法化，38 个州允许医疗用途 cannabis。天风证券的观点是，该审查若能通过，这也将是拜登政府为明年大选前所做的重要政策储备之一。此外，我认为，如果大麻在美国全面合法化后，这将为 CBD 相关的高附加值衍生物如 D-8 产品、CBN 以及 THC 成分的销售进一步放松管制，并大幅提升市场空间，甚至有可能帮助我们的 THC 成分

	从副产品升级为主产品。目前美国工厂 CBD 相关衍生物的生产能力已经初步具备，同时也正在某合法州组建团队开展其他衍生物产品的生产和销售合作。当然，目前最大的风险还是该重分类建议的落地时间，以及后续形成法律法规相关进程的不确定性。
附件清单（如有）	无
日期	2023 年 9 月 12 日