

证券代码：000930

证券简称：中粮科技

## 中粮生物科技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 checked="" 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"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	1. Ping An of China Asset Management HK Company Ltd 2. Yiheng Capital, LLC 3. 爱建证券有限责任公司 4. 安本集团 5. 安联基金管理有限公司 6. 北银理财有限责任公司 7. 博道基金管理有限公司 8. 创金合信基金管理有限公司 9. 东兴基金管理有限公司 10. 广东正圆私募基金管理有限公司 11. 国联基金管理有限公司 12. 国泰海通证券股份有限公司 13. 国泰基金管理有限公司 14. 国投期货有限公司 15. 华泰保兴基金管理有限公司 16. 黄河财产保险股份有限公司 17. 汇安基金管理有限责任公司 18. 汇丰晋信基金管理有限公司 19. 江苏瑞华投资控股集团有限公司

	20. 诺安基金管理有限公司 21. 磐厚动量（上海）资本管理有限公司 22. 前海开源基金管理有限公司 23. 仁桥（北京）资产管理有限公司 24. 上海鹤禧私募基金管理有限公司 25. 上海美市科技有限公司 26. 上海天驷资产管理有限公司 27. 上银基金管理有限公司 28. 深圳量度资本投资管理有限公司 29. 深圳市尚诚资产管理有限责任公司 30. 深圳市远望角投资管理企业（有限合伙） 31. 天治基金管理有限公司 32. 万家基金管理有限公司 33. 新疆前海联合基金管理有限公司 34. 循远资产管理（上海）有限公司 35. 阳光资产管理股份有限公司 36. 友邦人寿保险有限公司 37. 招商基金管理有限公司 38. 招银理财有限责任公司 39. 浙银理财有限责任公司 40. 中国华农资产经营有限公司 41. 中国人寿保险股份有限公司 42. 中信建投基金管理有限公司 43. 中信证券股份有限公司 44. 中邮保险资产管理有限公司
时间	2026年3月18日（周三）9:00~9:30
地点	北京市朝阳区兆泰国际大厦A座2202会议室
上市公司接待 人员姓名	1. 鲁奎 中粮科技 董事会办公室副总经理 2. 张其同 中粮科技 证券事务代表

<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p><b>投资者提出的问题及公司回复情况</b></p> <p>公司就投资者在本次活动中提出的问题进行了回复：</p> <p><b>1. 问题：请公司介绍玉米原材料采购环节的核心竞争优势，以及采购节奏的管控逻辑？</b></p> <p>答：公司在玉米采购环节具备四大核心优势，可有效保障原料供应、管控采购成本、对冲价格波动风险：</p> <p><b>（1）产业链协同优势：</b>公司实控人为中粮集团，依托集团在粮食贸易、产区布局的核心资源，粮源保障能力远超行业平均水平，可有效规避缺粮停产风险。</p> <p><b>（2）区位布局成本优势：</b>公司生产基地主要布局于黑龙江、吉林、安徽等玉米主产区，就地采购可大幅降低长距离运输产生的额外成本，构筑成本护城河。</p> <p><b>（3）专业风控与成本管控体系：</b>公司设立专业运营管理团队，通过期现货结合的模式，联动期货套期保值与现货采购，对冲玉米价格波动风险，长期保持库存成本相对市场的竞争优势。</p> <p><b>（4）原料多元化柔性生产优势：</b>公司已突破单一玉米原料限制，掌握木薯等替代原料的加工技术，可根据玉米与木薯的价格波动，灵活调整原料结构，平滑价格波动，拓宽降本空间。</p> <p><b>2. 问题：请问玉米燃料乙醇行业新增供给的难度如何？行业核心壁垒体现在哪些方面？</b></p> <p>答：玉米燃料乙醇行业供给端刚性较强，短期价格上涨难以带动大规模新增产能，行业呈现向头部企业集中的趋势，核心壁垒体现在四大方面：</p> <p><b>（1）政策准入壁垒：</b>国家燃料乙醇产业政策更鼓励非粮乙醇生产，以玉米等粮食为原料的燃料乙醇生产牌照资质审批门槛较高，具备强政策准入限制。</p> <p><b>（2）原料保障壁垒：</b>公司依托中粮集团的产业协同，可实现持续稳定的粮源保障，新进入者短时间内难以搭建同等规模化的原料采购体系。</p> <p><b>（3）渠道与客户壁垒：</b>燃料乙醇核心下游为中石油、中石化等头部石油企业，新进入者需通过严格的资质审核、产品认证及长期供应能力验证方可进入供应体系；公司作为国内首批燃料乙醇生产商，与下游核心客户已建立长期稳定的战略合作关系，供应渠道成熟，该优势难以被复制。</p> <p><b>（4）技术、资金与平台优势：</b>公司作为中粮集团唯一的生物制造业务上市载体，在技术研发、环保合规、资金实力等方面，相较行业新进入者具备显著优势。</p> <p><b>3. 问题：公司玉米乙醇产品的核心定价机制是什么？价格调整的核心驱动因素有哪些？</b></p> <p>答：公司与中石油、中石化等核心客户的合作，采用<b>年度战略框架 + 区域</b></p>
----------------------	---

**分批次招投标**的市场化定价模式：

**定价机制：**年度与客户总部 / 区域总部签订框架协议，明确质量标准、合作模式等通用条款，锁定合作基本盘；框架内由客户区域分公司根据当地市场需求，分批次开展市场化招投标，公司通过报价竞标确定单批次供货量与供货价格。

**价格调整驱动因素：**产品价格随行就市，核心驱动因素为区域市场供需格局的阶段性变化，包括区域乙醇汽油需求季节性增长、区域供应的阶段性紧张等；公司将结合市场供需情况灵活报价，在保障市场供应的同时，最大化公司经营效益。

公司作为央企控股上市公司，与下游头部石油企业合作模式成熟、合作关系稳定，可为公司带来持续稳定的现金流与利润贡献。

**4. 问：请问公司果糖（淀粉糖）业务的核心竞争优势是什么？下游客户的巩固与开拓情况如何？**

答：淀粉糖业务是公司核心业务板块，近年来盈利水平持续提升，已成为公司核心利润增长引擎，核心竞争优势体现在三大方面：

**(1) 全国化产能布局优势：**公司果糖产能核心布局于华北、华东、华中、东北、西南等食品饮料核心消费市场，可有效突破液体果糖运输半径限制，大幅降低物流成本，同时快速响应客户需求，目前公司果糖市场份额位居行业前列；太仓新建果糖项目投产后，华东区域竞争力将进一步提升。

**(2) 技术与产品优势：**依托玉米深加工国家工程研究中心的技术支撑，公司除基础果葡糖浆、麦芽糖浆产品外，可研发生产高附加值风味糖浆、特种糖浆等“小特新”产品，为客户提供定制化产品解决方案，满足下游多元化、个性化需求，该类产品毛利率远高于普通基础产品，是公司利润提升的核心支撑。

**(3) 品牌与食品安全优势：**作为中粮集团成员企业，公司建立全链条食品安全管控体系，产品品质有保障，在食品饮料行业具备高品牌认可度，是下游头部客户长期合作的核心基础。

客户拓展方面：公司与可口可乐、百事可乐、蒙牛等全球及国内食品饮料头部企业建立了超 10 年的稳定合作，客户黏性强；同时积极拓展现制茶饮、烘焙、健康食品等新兴赛道客户，持续拓宽客户群体，为业务持续增长打开空间。

**5. 问题：请问公司阿洛酮糖业务的最新布局进展如何？包括技术、产品、渠道、产能等方面。**

答：阿洛酮糖是公司重点布局的战略性新兴业务，公司在该领域布局处于行业领先地位，各项进展均按计划顺利推进：

**(1) 技术壁垒领先：**公司是首家通过酶法工艺实现阿洛酮糖生产，并获得卫健委新食品原料批准的企业，自主研发的酶法生产技术已完成全链条专利布局，核心酶制剂是卫健委首批获批名单中唯一用于阿洛酮糖生产的特

定酶制剂，技术护城河深厚。

**(2) 产品与服务优势：**公司已实现结晶阿洛酮糖产品的规模化生产，可覆盖饮料、乳品、烘焙、糖果等多场景应用需求；同时可提供“产品供应 + 配方研发 + 口感调试”一站式定制化解决方案，形成差异化竞争优势。

**(3) 渠道拓展突破：**公司采用“绑定头部客户、引领行业应用、逐步拓展全渠道”的策略，已与蒙牛、康师傅、健力宝、霸王茶姬等国内知名食品饮料、现制茶饮品牌建立深度合作，开展产品测试与配方研发，部分合作产品已上市并获得良好市场反馈；同时拓展中小客户渠道，覆盖健康食品、功能性食品细分赛道，持续提升市场渗透率。

**(4) 产能灵活布局：**公司采用三步走的产能布局策略，第一阶段通过合作模式实现产能快速投放；第二阶段吉林榆树闲置产线改造项目顺利推进，预计本年度内投产；第三阶段将根据市场需求增长情况，灵活调整平凉项目预留新建产能的投放节奏，在保障市场供应的同时，实现投资收益最大化。

**6. 问：煤制乙醇成本更低，请问公司玉米乙醇产品的核心竞争力如何体现？**

答：煤制乙醇与公司玉米燃料乙醇分属不同赛道，核心应用场景与政策准入要求存在本质差异，不存在直接竞争关系：

**(1) 政策准入差异：**煤制乙醇属于化石能源基产品，不符合国家现行燃料乙醇强制性标准，无法作为燃料乙醇进入成品油供应体系；而玉米燃料乙醇属于可再生生物基燃料，符合国家燃料乙醇产业政策与标准要求。

**(2) 下游赛道差异：**煤制乙醇的核心下游以化工类企业为主，而公司玉米燃料乙醇的核心下游为中石油、中石化等头部石油企业，二者目标客户与应用场景完全不同。

**7. 问：请问玉米乙醇价格具备较强参考性的查询渠道有哪些？是否有基础的盈利测算模型可参考？**

答：**(1) 价格参考渠道：**国内化工类专业网站均有燃料乙醇价格的公开数据，可作为基础参考；国际市场也有公开的燃料乙醇价格数据可参考。需要说明的是，国内燃料乙醇终端市场定价已实现市场化，最终成交价格以中石油、中石化等客户的区域招投标结果为准，公开渠道价格仅作参考。

**(2) 基础测算模型：**行业通用的基础成本测算模型为：3吨玉米可加工生产1吨燃料乙醇，叠加约500元/吨的加工费，可作为玉米燃料乙醇的基础成本测算依据。

**8. 问题：2025年下半年华北区域因降水导致部分玉米霉变，低价霉变玉米对公司原料成本管控是否有正向帮助？公司是否具备处理低品质玉米的能力？**

答：**(1) 公司具备成熟的低品质玉米处理能力：**公司燃料乙醇业务的起源即为承接国家不可食用霉变粮食的消化处理任务，目前已实现玉米、木薯、

	<p>霉变粮食等多品类原料的柔性生产，具备成熟的低品质原料处理工艺与技术，是公司区别于行业竞争对手的核心能力之一。</p> <p><b>(2) 对成本管控的正向作用：</b>霉变玉米等低品质原料可进一步丰富公司的原料采购结构，公司可根据各类原料的成本情况，灵活调整配比投料，持续优化综合原料成本，助力公司降本增效。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2026年3月18日