

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：2026-012

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	大成基金、长信基金、富国基金、华泰证券、东吴证券、天弘基金、鹏扬基金、诺安基金、承周资产、华泰柏瑞基金、天风证券、国海证券、中信证券、长江证券、海富通、华夏基金、国泰海通证券、华源证券、和谐汇一、汇丰晋信基金、禾其投资、万家基金、兴全基金、中粮资本、生命资产、华创证券、嘉实基金、上海汇正研究所、开源证券、长城基金、景林资产、南方基金、东方财富、浙商证券、彤心雕珑基金、中银基金、慎知资产、鹏华基金、中金公司、博时基金、中金资管、中哲物产、东证自营、建信养老、中信建投、方正证券、国金证券、中邮证券、中金基金、光大证券、广发证券、华西证券、招商证券、煜德投资
调研时间	2026 年 8 月 18 日、8 月 20 日
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：高路
调研地点	公司一楼会议室
投资者关系活动主要内容介绍	问题 1：公司上半年整体经营情况及分区域收入表现如何？ 答复：上半年公司整体经营稳健，第二季度国内收入增长 16.07%，国外增长 9.20%，若以外币计价，海外增速会更高。公司年度经营目标不变，根据公司当前 7,8 月份的经营情况来看，预计下半年海外收入增速将高于上半年。 问题 2：上半年下游品类中哪些增速领先？ 答复：上半年下游需求结构整体平稳。国内酵母收入维持低个位数增长；酵母衍生产品部分细分业务增速较快，整体保持在 10%以上的增速。 问题 3：海外业务除汇率外，是否存在运输或保单等影响因素？

答复：公司上半年海外业务主要受汇兑损益影响，海运费整体占比不高，相对汇兑损益来讲对公司整体利润影响有限。公司所有海外订单均购置保险，相关风险可控。

问题 4：酵母蛋白现有产能、以及在建产能情况？

答复：公司现有约 1.6 万吨发酵产能。在建及规划产能包括：宜昌公司酵母蛋白产能提升项目、宜昌高新区白洋生物科技园二期项目、柳州公司酵母蛋白产能提升项目，公司已对外披露相关公告。后续公司将根据市场需求增长节奏，动态评估并逐步完善产能布局。

问题 5：酵母蛋白的生产原料都是水解糖吗？后续会用糖蜜生产吗？

答复：目前，公司在宜昌的酵母蛋白生产线主要使用水解糖。这主要基于宜昌距糖蜜产地较远、运输成本高，同时也能降低糖蜜需求来平抑糖蜜价格。从技术上看，水解糖和糖蜜均可用于酵母蛋白发酵生产，未来公司将根据不同生产基地的原料禀赋和成本差异，灵活选择最优原料方案。

问题 6：酵母蛋白下游应用领域、客户结构及国内外销售比例如何？

答复：酵母蛋白海外销售占比约 40%，主要面向欧洲高端客户，欧美等发达国家市场认知度和接受度较高，产品售价高于国内。国内客户除传统保健品领域外，正加速向食品领域拓展，涵盖素食、高蛋白肉制品、蛋白棒、奶酪、乳制品饮料、冷冻食品、休闲膨化食品、糖果烘焙及面点等，食品领域市场空间远大于传统保健品。

问题 7：酵母蛋白对乳清蛋白的替代逻辑及市场空间如何？

答复：酵母蛋白与乳清蛋白含量相当，具备无乳糖不耐受、低致敏性等差异化优势，目前在溶解性、脂肪含量、嘌呤含量等技术难点上均已取得突破，产品质量在持续提升。全球蛋白市场体量很大，若能占据一定比例的市场份额，酵母蛋白所对应的市场空间十分可观。

问题 8：酵母蛋白能够替代大豆蛋白吗？

答复：目前，公司酵母蛋白产品处于满产满销状态，市场需求旺盛，产品主要应用于乳清蛋白的替代领域。基于当前产能和市场需求结构，公司现阶段聚焦于中高端市场。未来，随着产能

扩张和技术进步，公司也将根据市场发展情况，适时拓展对大豆蛋白的替代应用，进一步扩大市场空间。

问题 9：酵母蛋白综合利润率水平如何？联产产品的构成及售价怎样？

答复：现阶段酵母蛋白和联产产品综合利润率和公司整体利润率相当。酵母蛋白联产产品可加工为保健品或动植物营养品，后续公司将加大市场开拓与研发投入，提升联产产品附加值，稳步改善综合利润率水平。

问题 10：糖蜜成本回落但毛利率提升不明显的原因是什么？对今年榨季糖蜜价格如何判断？

答复：糖蜜采购成本虽有下降，但辅料、包装、运费、能源等成本上涨对冲了糖蜜降价红利，因此综合毛利率未显著提升。糖蜜需求端无显著增长，供给端广西等地甘蔗种植良好，且水解糖作为替代原料有助于平抑价格。公司判断今年榨季糖蜜价格仍将保持相对低位。

问题 11：公司海外工厂盈利能力为何高于国内？能否持续？

答复：海外工厂盈利能力较强主要得益于：原料、能源、运费、人工等综合成本优势；产品结构较好；管理及研发费用率较低。预计未来海外工厂经营优势仍将保持。

问题 12：印尼工厂投产时间及利润率预期如何？

答复：印尼 2 万吨酵母生产线预计 2027 年一季度投产，其利润率和投产后的产能利用率、原料、能源及市场价格关联度较大。

问题 13：俄罗斯工厂进展如何？当地糖蜜价格高吗？

答复：俄罗斯 2.2 万吨酵母扩建项目预计 2028 年投产。该区域原料综合成本具备一定优势。

问题 14：酶制剂业务经营情况？

答复：酶制剂公司经营情况良好。根据公司募集资金报告，上半年净利润超 7,000 万元。下游主要应用于酵母抽提物生产中的酶解工艺及生物发酵、生物医药等领域，毛利率较高。

问题 15：公司如何看待食品原料业务，当前毛利率水平不高？

	答复：食品原料是公司未来重要的收入来源。公司在调研全球竞争对手时发现，其在国际市场上食品原料业务规模较大，毛利率也较高。公司希望通过自身规模化生产、应用技术服务、全球化销售渠道等优势，逐步发展食品原料相关业务，后续毛利率有一定提升空间。 问题 16：国内酵母行业竞争格局及公司核心竞争优势是什么？ 答复：酵母行业集中度持续提升，头部企业优势巩固，不存在激烈的价格竞争。公司竞争优势是全方位的，涵盖菌种、规模、成本、渠道等方面。 问题 17：公司分红是如何考虑的？ 答复：分红方面，公司章程规定不低于净利润的 30%。考虑到公司目前仍处于产能建设与业务扩张的关键阶段，资本开支需求较大，未来分红比例的提升将与发展阶段相匹配，在兼顾中长期发展的同时，稳步增强对投资者的回报。
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。