

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：2026-007

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	兴业证券、国寿养老
调研时间	2026年5月21日下午15:00-16:00
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>一、公司基本情况介绍</p> <p>公司主营酵母及酵母衍生品，产品广泛应用于烘焙及发酵面食、食品调味等领域，属于必选消费品。行业竞争格局稳定，全球前三家企业（CR3）合计市场占有率超过70%，且集中度持续提升。酵母行业具有显著的规模效应，头部企业现金流充裕、研发投入较高，能够实现上下游一体化布局，有效分摊成本并抵御周期风险。</p> <p>糖蜜为公司核心原材料，约占生产成本的50%。此前国内糖蜜价格曾大幅上涨，但公司利润整体保持增长，仅一年出现小幅下滑。当前国内糖蜜价格已逐步回落，公司毛利率水平正在修复。</p> <p>国际化战略方面，公司海外市场占有率约为10%，未来将重点推进海外产能建设，目标实现“本地生产、本地销售”。海外工厂盈利能力显著优于公司整体平均水平。目前在建项目包括印尼2万吨酵母生产线及俄罗斯2.2万吨酵母扩建项目，后续将持续完善海外产能布局。</p> <p>国内战略方面，受市场增长趋缓影响，公司重点向下游高附加值衍生品延伸，涵盖酵母提取物、酵母蛋白、动植物营养等领域；同时推进水解糖对糖蜜的替代，以降低核心原料成本波动的影响。</p> <p>未来增长目标方面，公司股权激励目标为营业收入年增长率不低于10%，内部设定了更高的增长目标。公司计划通过提升海外产能占比及优化产品结构，推动利润水平逐步改善。</p>

二、投资者提问

问题 1：请问公司对未来糖蜜成本展望？

答复：公司每年在糖厂榨季（11 月至次年 3-4 月）集中采购全年糖蜜用量，2026 年成本已完全锁定，不受后续价格波动影响。考虑到未来公司新增产能主要布局海外，对国内糖蜜需求已见顶，国内甘蔗种植稳定、原料供应充足，且公司具备水解糖替代能力，预计短期内国内糖蜜价格难以大幅上涨。

问题 2：当前东南亚等海外市场需求旺盛，公司能否短期大规模建厂以快速释放海外产能？

答复：海外整体建厂周期长，投资成本高，但建成之后人工、能源、运输等成本优势明显，投产后盈利能力强。目前公司正同步推进印尼、俄罗斯等海外项目建设，同时积极寻找优质并购标的，稳步完善海外业务布局。

问题 3：公司未来资本开支与分红是如何平衡的？

答复：公司致力于成为全球第一大酵母企业，现阶段仍需在产能建设方面保持一定规模的资本投入。未来公司将根据自身发展阶段及盈利情况，逐步提高分红比例。

问题 4：公司未来如何提升利润水平？

答复：当前糖蜜价格下降已带动公司毛利率水平出现改善。未来随着海外收入占比逐步提升，而海外业务毛利率高于国内业务，公司整体利润水平有望持续向好。

问题 5：关于酵母蛋白业务的成长空间与盈利能力？

答复：公司酵母蛋白于 2023 年获得食品原料批复，应用场景由药品、保健品拓展至食品饮料等更广阔的市场。酵母蛋白在蛋白质含量、吸收率等指标上与乳清蛋白相当，但价格具有显著优势，在替代乳清蛋白方面具备较大增长空间。酵母蛋白属于公司毛利较高的产品，未来仍有提价和成本优化的空间。公司将持续优化工艺、降低成本，提升产品市场竞争力，同时向下游客户提供整体解决方案，配合客户进行产品研发与技术改进，满足多样化市场需求。

	<p>问题 6：关于收购制糖公司的战略意图？</p> <p>答复：公司收购晟通糖业旨在稳定酵母核心原料供应，直接锁定上游糖蜜资源，确保核心原料的稳定供应，是围绕酵母主业进行的产业链延伸。未来也有在该区域建设工厂的可能性，其地理位置具有出口优势。</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。