

欧康医药（833230.BJ）——

北交所个股研究系列报告： 植物提取物生产企业研究



01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 公司产品
- 1.3 研发项目
- 1.4 财务分析

- 成都欧康医药股份有限公司（简称欧康医药）成立于2010年1月22日，2015年8月18日在新三板挂牌，2022年12月9日北交所上市。
- 公司是是一家主要从事植物提取物的研发、生产和销售的企业，专注于槐米类、枳实类的维生素P类化合物提纯、合成与纵深开发及运用，槐米类产品主要包含槲皮素、芦丁、鼠李糖；枳实类主要包含地奥司明、橙皮苷、枳实黄酮；产品广泛应用于保健品、食品添加剂、药品与化妆品等大健康及相关产业。公司收入主要由槐米提取物深加工产品和枳实提取物深加工产品构成，2022年收入占比分别为60.99%和32.23%。近五年公司槐米提取物深加工产品毛利率下降，从2018年的33.19%降至2022年的26.96%。近三年公司枳实提取物深加工产品毛利率下降，从2020年的25.44%降至2022年的17.51%。
- 公司采取贸易商与生产厂家销售相结合的销售模式，与所有客户均签订买断式的购销合同。客户群体主要包括植物提取物贸易型企业及保健品、食品、药品生产企业，包括莱茵生物、明润生物、祥源生物等。2020年至2022年公司前五大客户收入占比分别为33.29%、42.18%和46.19%，客户集中度不断提高。公司产品主要销往国内，2022年内销收入占比为81.95%。

图表1：公司收入构成和毛利率

产品	收入构成					毛利率				
	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
槐米提取物深加工产品	41.54%	39.66%	66.68%	68.01%	60.99%	33.19	34.19	25.87	27.57	26.96
枳实提取物深加工产品	30.55%	33.21%	24.87%	22.06%	32.23%	15.99	22.43	25.44	21.21	17.51
综合系列	27.85%	27.14%	8.26%	9.57%	5.99%	11.19	15.10	14.19	10.47	6.71
青蒿提取物深加工产品	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.49				

图表2：公司产品销售区域分布情况（%）

产品	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
内销	68.35%	72.93%	85.91%	75.21%	81.95%
外销	31.65%	27.07%	13.90%	24.43%	17.26%




图表3：2020-2022年公司前五大客户情况（万元）

2020年			2021年			2022年		
客户	销售金额	占比	客户	销售金额	占比	客户	销售金额	占比
莱茵生物	1,675.90	8.75%	明润生物	3,981.87	13.23%	客户一	4,440.46	16.48%
明润生物	1,390.24	7.26%	莱茵生物	3,168.23	10.53%	客户二	2,762.41	10.25%
祥源生物	1,333.06	6.96%	祥源生物	2,289.95	7.61%	客户三	2,745.77	10.19%
安徽华安	1,129.81	5.90%	TR	1,877.47	6.24%	客户四	1,265.49	4.7%
青岛泰东	845.31	4.42%	中化健康	1,374.16	4.57%	客户五	1,230.10	4.57%
合计	6,374.32	33.29%	合计	12,691.68	42.18%	合计	12,444.23	46.19%

数据来源：公司公告、亿渡数据整理

➢ 公司主要从橙类幼果枳实以及豆科植物槐米中提取、合成相关黄酮类产品。公司主要经营产品类别包括槐米提取物产品系列、枳实提取物产品系列和综合类产品系列。

图表4：公司主要产品情况

产品类别	产品名称	产品图例	功能与用途
槐米类	槲皮素		具有抗氧化、抗癌、抗炎症、降低血压、增强毛细血管抵抗力、减少毛细血管脆性、降血脂、增加冠脉血流量等作用；公司生产包括二水槲皮素、无水槲皮素、异槲皮素在内的多种槲皮素品类。
	芦丁		具有抗氧化、降低毛细血管通透性和脆性的作用，保持及恢复毛细血管的正常弹性，用于防治高血压脑溢血，糖尿病视网膜出血和出血性紫癜等，同时能增加血中氧的含量，改善微循环，促进新血管生成以增进侧支循环；也用作食品抗氧化剂和色素。公司生产经营包括芦丁、曲克芦丁在内的多种芦丁品类。
	鼠李糖		广泛存在于植物的多糖、糖苷、植物胶和细菌多糖中，其甜度为蔗糖的33%，可用来测定肠道的渗透性，可用作甜味剂，还可用于生产食用香精香料。
枳实类	地奥司明		能降低血管脆性及异常的通透性，增强静脉张力并提高血管的稳定性，亦可用于防治高血压及动脉硬化的辅助治疗，作为原料药主要功效为治疗静脉功能不全及痔疮等症状。
	橙皮苷		具有维持渗透压，增强毛细血管韧性，缩短出血时间，降低胆固醇等作用，在临床上用于心血管系统疾病的辅助治疗，可培植多种防止动脉硬化和心肌梗塞的药物。在食品工业中可用作天然抗氧化剂，同时也可用于化妆品行业。
	枳实黄酮		具有抗氧化、抗菌与抗病毒、抗癌与抗肿瘤、抗炎、调节免疫活性、治疗心血管疾病、解毒护肝、影响内分泌和代谢等药理作用。
综合类	盐酸小檗碱		又称黄连素，对痢疾杆菌、大肠杆菌、肺炎双球菌、金葡菌、链球菌、伤寒杆菌及阿米巴原虫有抑制作用，亦有调节血脂、对抗心律失常的作用；临床主要用于肠道感染及菌痢等。

数据来源：公司公告、亿渡数据整理

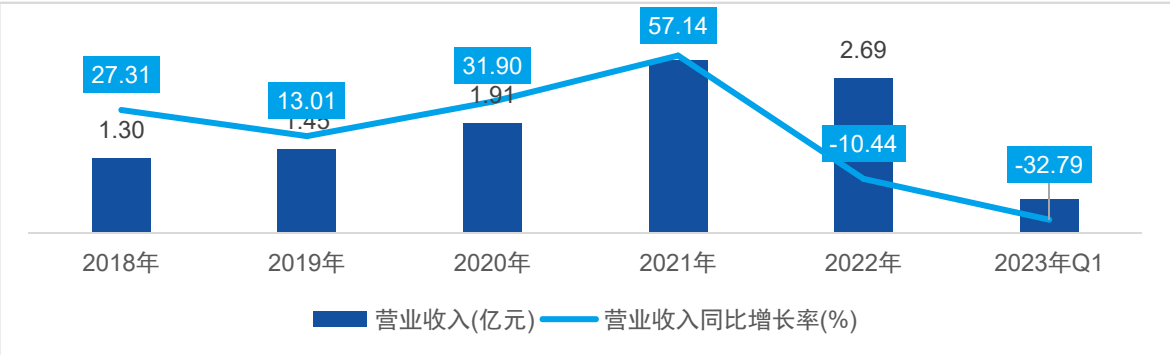
图表13：公司研发项目

研发项目名称	项目目的	所处阶段/项目进展	拟达到的目标	预计对公司未来发展的影响
香叶木素工艺优化	优化工艺路线，降低成本，提高收率	已结题	提高产品收率，降低生产成本	提高收率，降低成本，实现经济效益
柑橘黄酮原料药研究	开发柑橘黄酮生产工艺	稳定考察阶段	完成柑橘黄酮原料药的起始物料质量标准研究、粗品及成品工艺及质量标准研究	开发新产品、开拓新市场
炉甘石原料药研究	开发炉甘石生产工艺	研究阶段	完成市场调研及炉甘石原料药开发可行性分析	开发新产品、开拓新市场
EMIQ工艺研究	新技术的开发	小试阶段	开发EMIQ的工艺制备技术	开发新产品，开拓新市场
橙皮素新产品制备研究	开发橙皮素产品	小试阶段	新产品工艺开发	实现新产品绿色、高效、安全的生产工艺，开拓新市场
根皮素工艺研究	开发根皮素产品	小试阶段	新产品工艺开发	开发新产品绿色生产工艺，开拓新市场
普鲁宁工艺研究	开发普鲁宁产品	小试阶段	新产品工艺开发	开发新产品绿色生产工艺，开拓新市场
柚皮素工艺研究	开发柚皮素产品	小试阶段	新产品工艺开发	实现新产品绿色、高效、安全的生产工艺，开拓新市场
芹菜素项目研究	开发芹菜素产品	小试阶段	新产品工艺开发	开发新产品绿色生产工艺，开拓新市场
异槲皮素工艺研究	优化异槲皮素工艺	已结题	优化产品工艺，提高收率	提高生产收率，增加经济效益
提高柚皮苷产率工艺研究	优化柚皮苷工艺	已结题	优化工艺，提高产率，降低能耗	降本增效，提升产品经济效益
槲皮素原料研究项目	优化槲皮素工艺	已结题	优化工艺，提高质量	提高品质，产品升级
柚苷水解物原料研究	优化柚苷水解物工艺	已结题	优化工艺，提高质量	提高品质，增加工艺稳定性
地奥司明原料研究	优化地奥司明工艺	已结题	优化工艺，提高质量	提高品质，产品升级

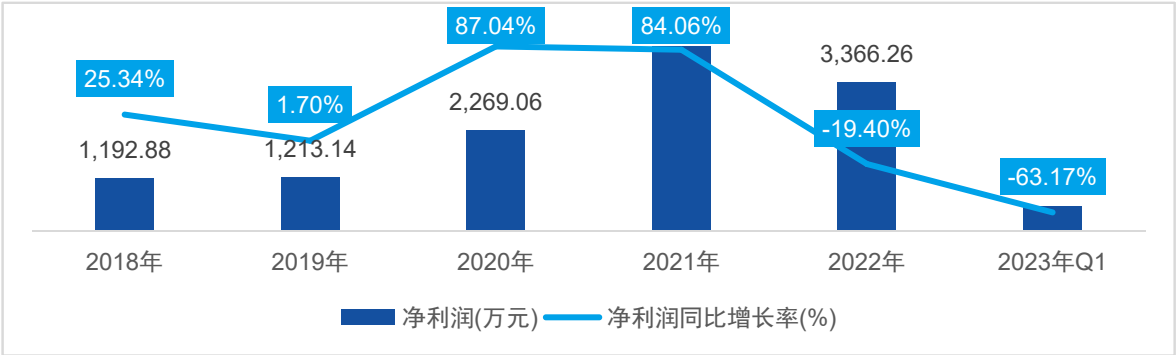
数据来源：公司公告、亿渡数据整理

- 2018年至2021年公司收入和净利润整体上呈现持续增长趋势，年复合增长率分别为31.09%和44.74%，成长性较好。2022年公司收入为2.69亿元，同比下降10.44%。2022年公司净利润为3,366.26万元，同比下降19.40%。2022年收入和净利润下降主要因为公司槐米系列产品营业收入和上年同期相比下降19.69%，其中槲皮素营业收入同比下降27.00%，从引起利润下降。过去两年在槲皮素需求增加而槐米欠收下，导致槲皮素价格在高位运行，部分竞争对手涌入。随着2022年新槐米丰收，价格下降，槲皮素价格也随之回落，同时，部分竞争对手需要通过降价处理产品以退出市场，从而导致槲皮素营销收入和毛利率水平有所下降。
- 公司毛利率和净利率具有一定波动，2022年公司毛利率为22.51%，较2021年下降1.79个百分点。2022年公司净利率为12.49%，较2021年下降1.39个百分点。
- 公司期间费用率整体呈下行趋势，2022年公司期间费用率为9.07%，较2018年下降3.63个百分点。

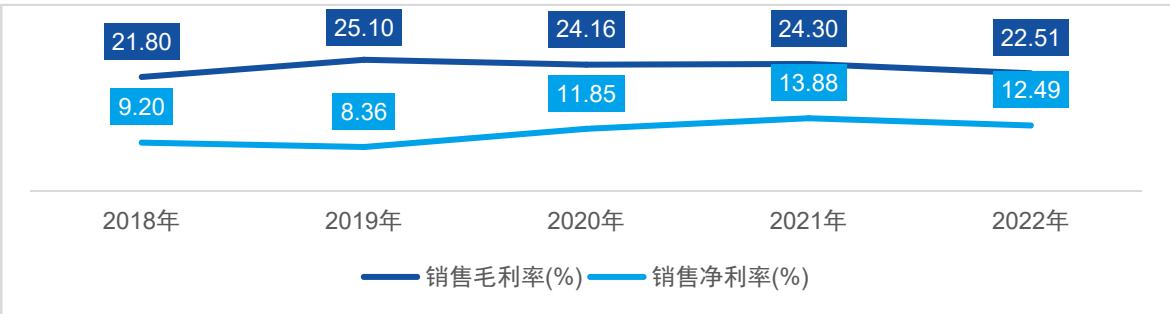
图表5：公司收入情况



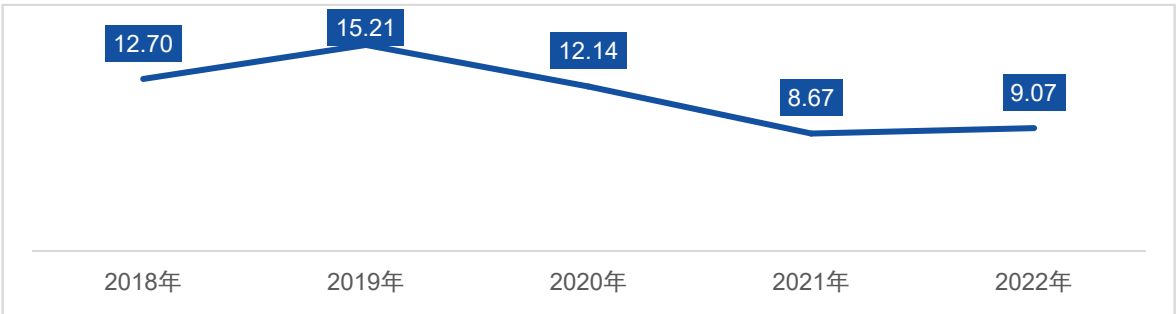
图表6：公司净利润情况



图表7：公司毛利率与净利率（%）



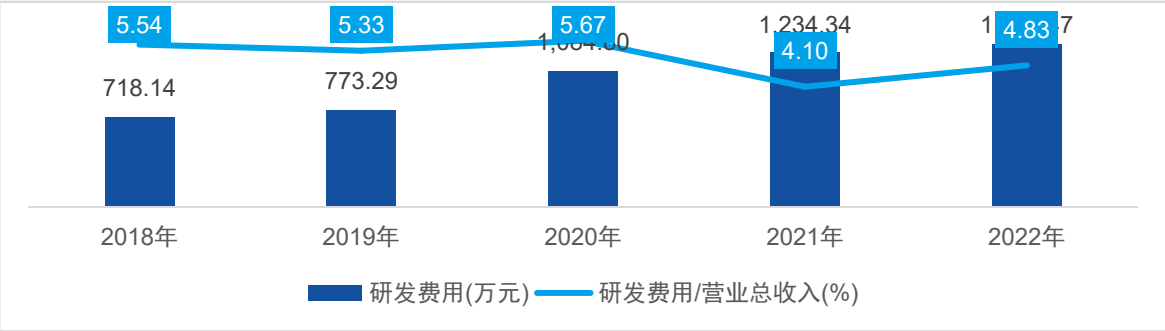
图表8：公司期间费用率（%）



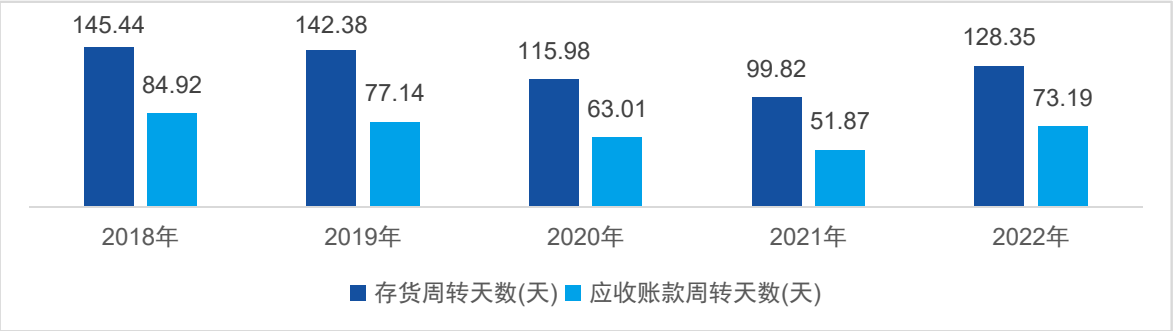
数据来源：公司公告、亿渡数据整理

- 2018年至2022年公司平均研发费用为1,022.20万元，平均研发费用率为5.09%。截至2022年12月31日，公司拥有27项专利，其中发明专利4项。
- 从公司的资产周转情况来看，2018年至2022年的平均存货周转天数为126.39天，应收账款周转天数在100天以下，处于相对合理的范围。
- 从公司的现金流情况来看，公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，2021年为102.59万元，2022年为5,589.72万元。公司收现比较高，2018年至2022年的平均水平为107.64%，主营业务回款情况较好。

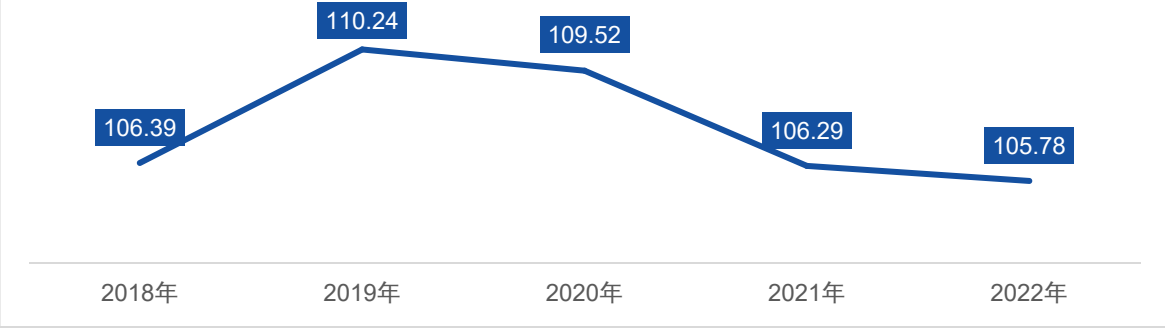
图表9：公司研发费用情况



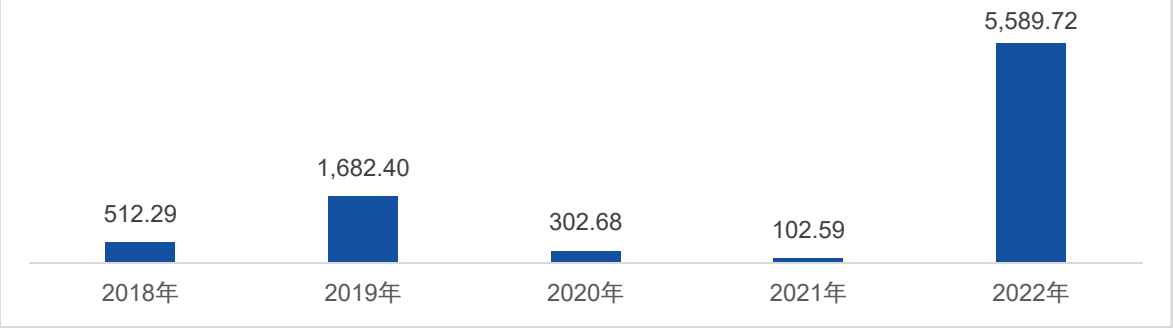
图表10：公司资产周转情况



图表11：公司收现比情况



图表12：公司经营活动现金流量净额情况（万元）



数据来源：公司公告、亿渡数据整理

02

植物提取行业分析

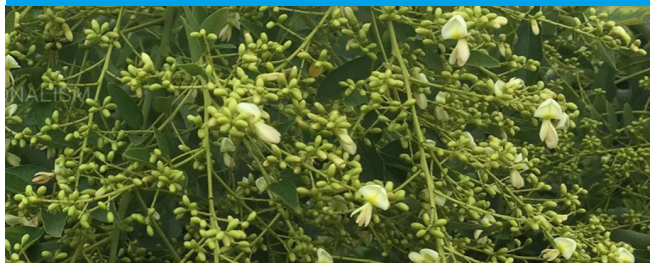
- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 全球植物提取行业发展情况
- 2.3 中国植物提取行业发展情况
- 2.4 下游市场情况
- 2.5 行业竞争格局

- 公司主要从事植物提取物的研发、生产和销售。根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012年修订）和国家统计局《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），公司所属行业为“C27医药制造业”。
- 植物提取行业上游为种植业及植物原料加工业。由于上游植物、药材原料品种众多，具有特定的产地分布，同时其栽种、采收、运输销售等环节受季节气候影响，因此植物提取行业在原料供应与价格上存在一定波动的情况。
- 下游为各类食药与消费品行业。植物提取物是下游保健品、药品、食品、化妆品的重要组成部分，应用领域广泛，上述产品与居民日常生活息息相关，下游市场对植物提取物的需求随着产品更多功效的开发与应用领域的拓宽而持续增长。

图表14：植物提取物行业产业链

上游行业

植物药材种植



植物原料加工



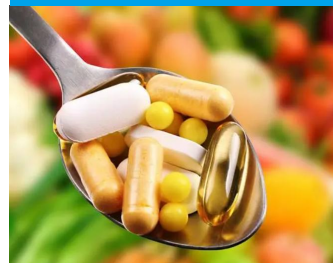
中游行业

植物提取



下游行业

保健品



药品



食品

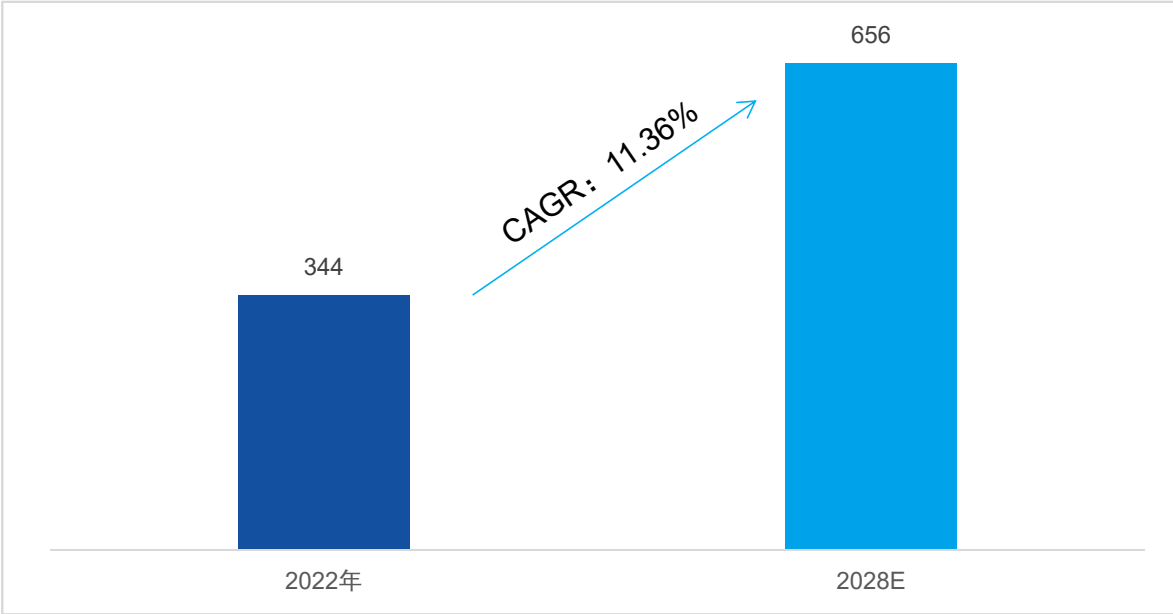


化妆品

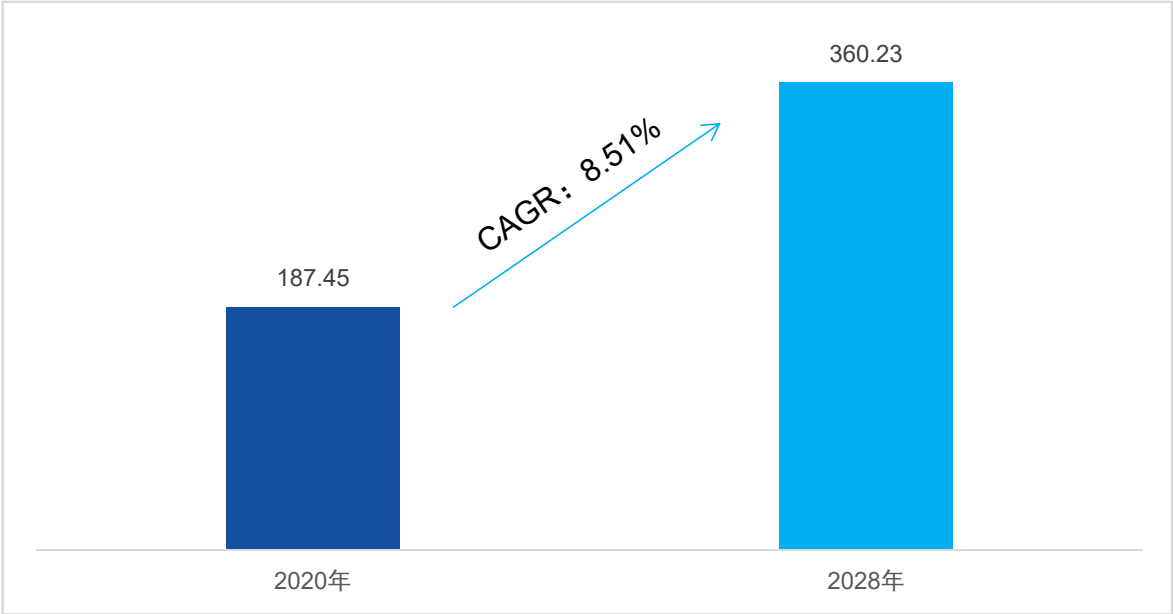


- 全球植物提取市场规模稳定持续增长。根据Markets and Markets分析，2022年，全球植物提取物市场达到344亿美元，预计2028年将达到656亿美元，2022-2028年复合增长率为11.36%。其中亚太地区将占据最大的市场份额，市场占比在50%以上。
- 根据Bussinesswire的数据，预计槲皮素2022年全球市场规模将达到24.62亿元，并以6.53%的年均复合增长率扩张。根据FIOR MAREKETS的相关数据，全球枳实类生物黄酮市场预计将从2020年的187.45亿元增长到2028年的360.23亿元，2020-2028年复合增长率为8.51%。

图表15：全球植物提取行业市场规模及预测（亿美元）



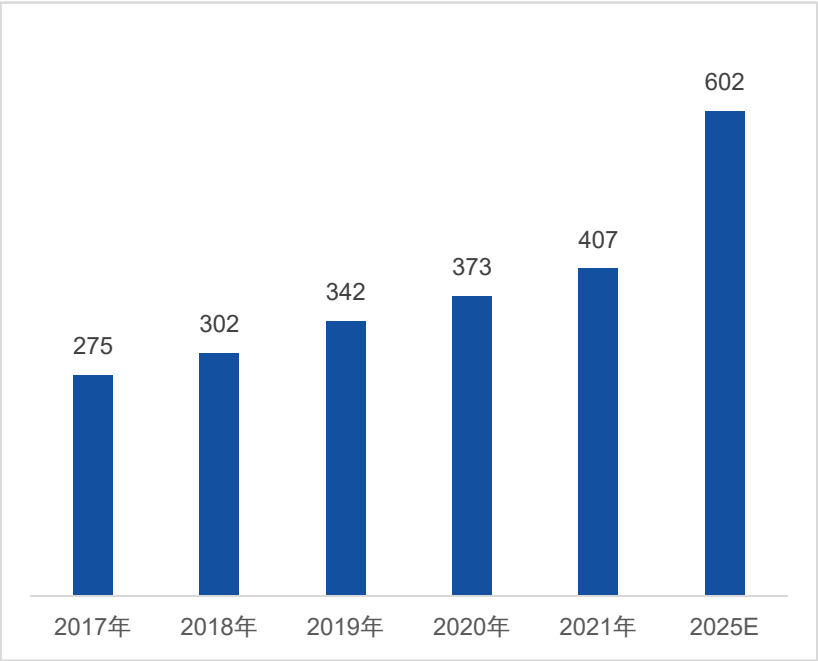
图表16：全球枳实类生物黄酮市场规模及预测（亿元）



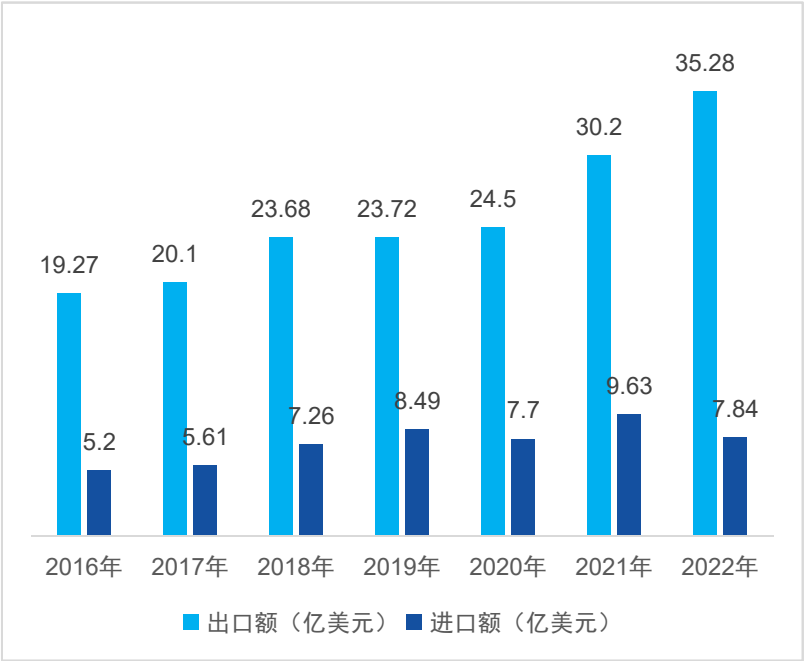
数据来源：Markets and Markets, FIOR MAREKETS, 亿渡数据整理

- 中国植物提取物行业不断发展，市场规模从2017年的275亿元，增长至2021年的407亿元，据预测，2025年植物提取行业市场规模将突破600亿元。
- 由于国外大健康产业发展较为成熟，我国依托丰富的植物资源与持续优化的提取技术，已成为全球植物提取的生产与出口大国。从进出口贸易情况来看，2016-2022年植物提取物行业出口额波动式增长，2022年出口额达到35.28亿美元，同比增长16.79%，2016-2022年CAGR为10.60%。
- 从出口地区分布情况来看，北美、亚洲和欧洲是全球植物提取物的主要消费市场。根据医保商会数据统计，2020年中国植物提取物出口额排名前十的国家和地区依次为美国、日本、印度、西班牙、韩国、墨西哥、法国、德国、中国香港、马来西亚，其中出口到美国和日本占比非常大，分别占到了25%和9%。

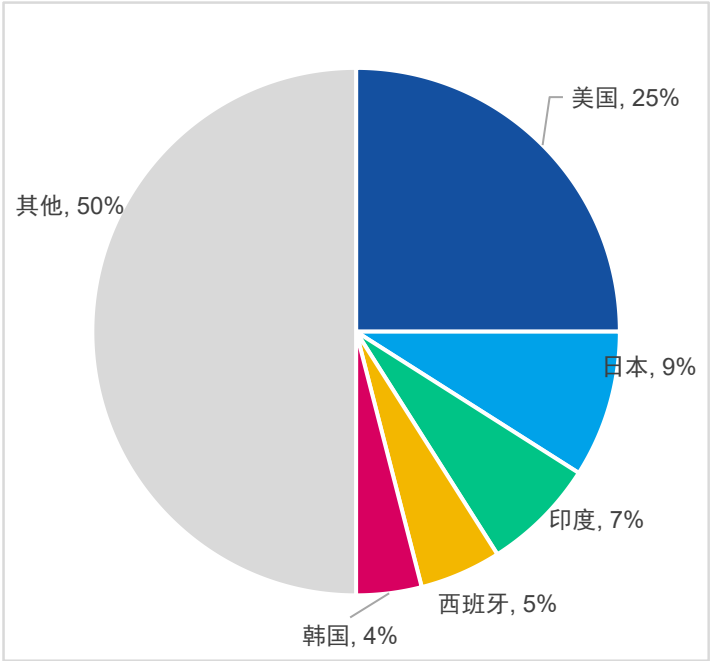
图表17：中国植物提取行业市场规模（亿元）



图表18：中国植物提取物进出口金额情况统计（亿美元）



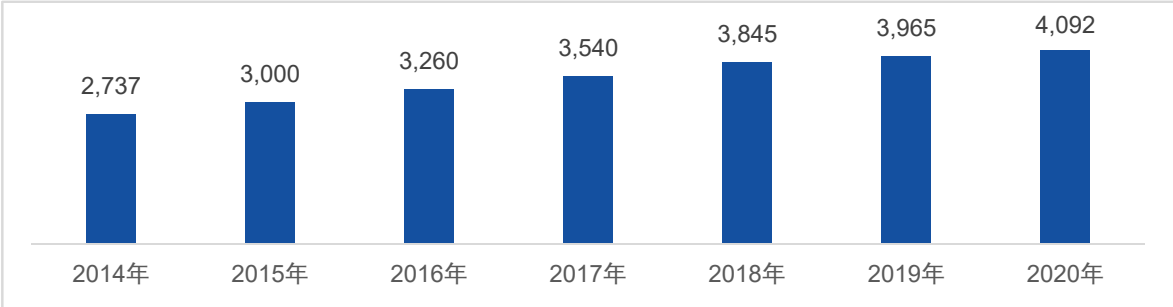
图表19：2020年中国植物提取物主要出口国份额占比（%）



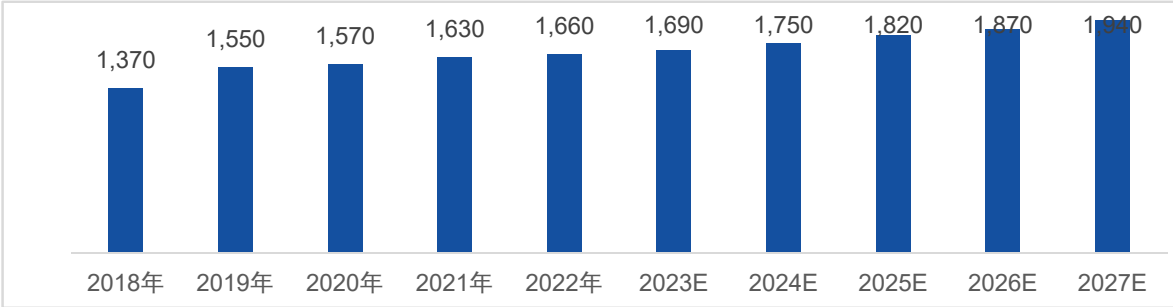
数据来源：Freedonia Group，中国医药保健品进出口商会，医保商会植提分会，亿渡数据整理

- 2020年，中国保健品市场规模达到4,092亿元，2014-2020年均复合增长率为6.93%。数据显示，美国各年龄阶段保健品渗透率处于在30%-73%之间，而中国各年龄阶段保健品渗透率在10%-30%之间，远低于美国，且在中老年阶段差距尤为突出，未来保健品市场具有较高提升空间。
- 根据IQVIA的报告，中国药品支出从2018年的1,370亿美元上涨到2022年的1,660亿美元，预计到2027年将超过1,940亿美元。
- 植物提取物作为甜味剂、食用色素、抗氧化剂等添加剂广泛应用于食品领域。根据中国食品添加剂和配料协会数据，2016年至2021年，中国食品添加剂市场规模由1,035亿元增长至1,341亿元，年均复合增长率达到5.32%。
- 2018年至2021年中国化妆品零售总额呈持续增长趋势，2022年受疫情影响小幅下降。2022年中国化妆品零售总额为3,936亿元，2018-2022年CAGR为10.72%。

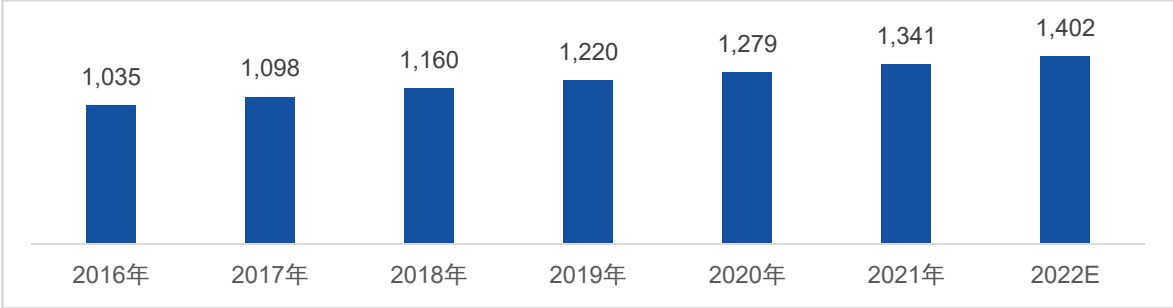
图表20：中国保健品市场规模（亿元）



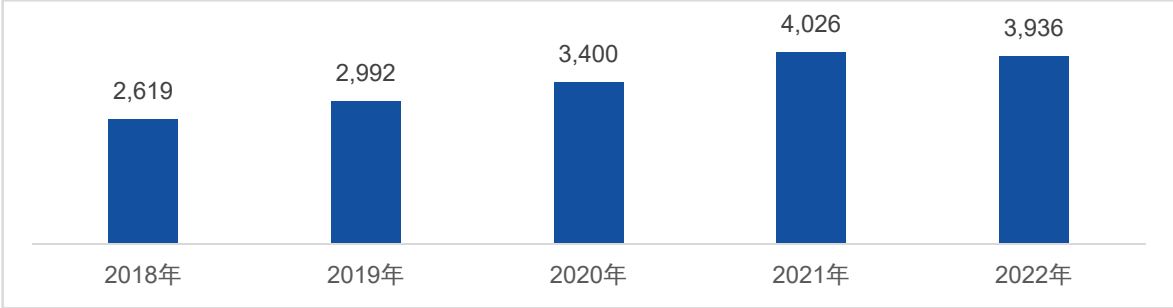
图表21：中国药品支出情况（亿美元）



图表22：中国食品添加剂市场规模（亿元）



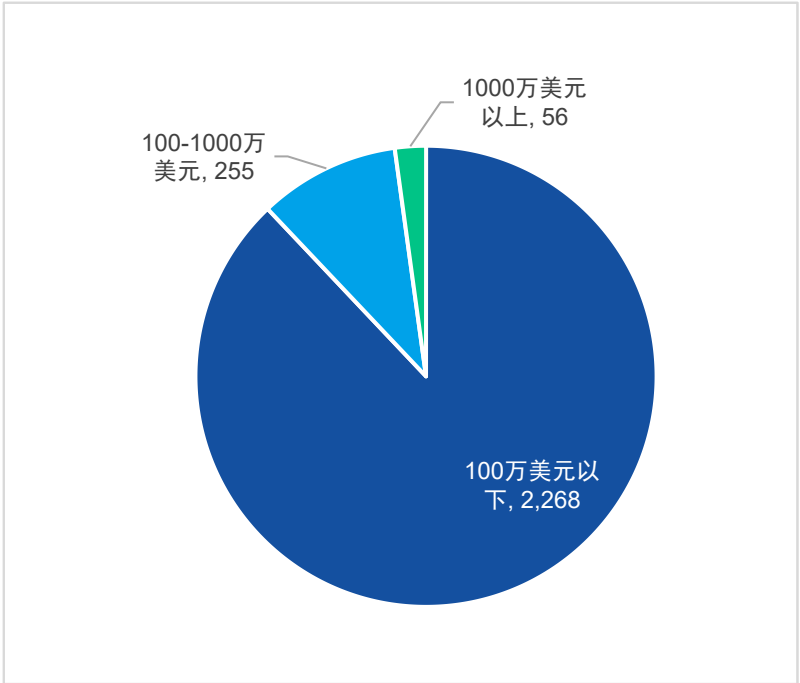
图表23：中国化妆品零售总额（亿元）



数据来源：Euromonitor，IQVIA，中国食品添加剂和配料协会，国家统计局，亿渡数据整理

- 中国植物提取物品类繁多，应用领域广泛。在行业前期快速发展阶段，较多规模偏小、技术水平偏低、生产设备落后的企业进入行业，具备先进技术、完善销售网络与丰富产品品类的高端企业数量较少，行业集中度较低。
- 《中国植物提取产业白皮书》数据显示，2019年中国植物提取物出口企业2,579家，出口额1,000万美元以上企业仅为56家，占总出口企业数量的2%。出口额100万美元以上，1,000万美元以下的企业为255家，占总数的10%。出口额100万美元以下的企业为2,268家，占比88%。
- 中国植物提取企业呈现出明显分层现象，行业存在较多规模较小、技术水平较低的企业，同时存在少量聚焦于各自细分领域的高端企业。

图表26：2019年中国植物提取企业出口额分布情况



图表27：同行业可比公司对比情况

公司名称	产品结构	市场地位	市值 (亿元)	市盈 率 (TTM)	综合 毛 利率 (%)	营业收 入 (亿元)	净利润 (万元)
莱茵生物 (002166.SZ)	产品主要包括甜叶菊、罗汉果、莽草酸、工业大麻、红景天及茶等提取物	国内植物提取业务第一家上市公司，产品销往全球60多个国家和地区	63.08	79.09	30.80	14.01	17,870
晨光生物 (300138.SZ)	产品主要包括天然色素、香辛料、天然营养及药用提取物（甜菊苷、叶黄素、番茄红等），以及油脂蛋白	国内植物提取行业规模最大的上市公司，辣椒红、辣椒精、叶黄素三大主力产品位居世界第一或前列	95.37	17.65	13.94	62.96	43,400
欧康医药 (833230.BJ)	产品以槐米类、枳实类植物提取物为主，包括槲皮素、芦丁、地奥司明、橙皮苷等	2021年位居中国植物提取物企业出口规模排名前十，其中槲皮素排名第一、地奥司明排名第三。	6.595	29.32	22.51	2.69	3,366.26
嘉禾生物	产品结构较为分散，包括莽草酸、水飞蓟、枳实、红景天、加纳籽、姜黄、人参等数百余种	2019年位居中国植物提取物企业出口规模排名第三	/	/		19.91	44,051.26
得乐康	以米糠油及其综合利用品为主、其次为植物提取物及其综合利用品	为中国农业产业化国家重点龙头企业、稻米油加工企业10强，在米糠油市场影响力较大	/	/		6.06	11,674.36
天一生物 (831942.NQ)	黄芩提取物、银杏叶提取物、洋葱提取物、芒果粉/芒果籽提取物、枳椇子提取物。	未明确披露	1.196	-5.29	11.22	1.18	-2,111

备注：市值、市盈率为2023年6月30日数据，嘉禾生物数据为2021年数据，得乐康数据为2020年数据
数据来源：《中国植物提取产业白皮书》，各公司公告、东方财富网，亿渡数据整理



本报告由亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，亿渡数据公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 亿渡数据公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，亿渡数据公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

