



头豹
LeadLeo

2024年 头豹行业词条报告

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

香精香料：香精香料应用广泛，本土香精香料企业差异化发展 头豹词条报告系列



黄之婧 · 头豹分析师

2024-05-24 未经平台授权，禁止转载

版权有问题？[点此投诉](#)

行业： [农林牧渔/农业/坚果、含油果、香料和饮料作物种植](#) [消费品制造/食品饮料](#)

关键词： [香精](#) [香料](#) [食品](#) [日化](#) [烟草](#) [HNB](#) [咸味香精](#)

词条目录

<h3>行业定义</h3> <p>香精香料由香料和香精构成，是为加工产品配套的...</p> AI访谈	<h3>行业分类</h3> <p>香料按照生长过程可以分为天然香料和合成香料，香...</p> AI访谈	<h3>行业特征</h3> <p>香料香精行业是国民经济中科技含量高、配套性强、...</p> AI访谈	<h3>发展历程</h3> <p>香精香料行业目前已达到 4个阶段</p> AI访谈
<h3>产业链分析</h3> <p>上游分析 中游分析 下游分析</p> AI访谈	<h3>行业规模</h3> <p>香精香料行业规模暂无评级报告</p> AI访谈 SIZE数据	<h3>政策梳理</h3> <p>香精香料行业相关政策 6篇</p> AI访谈	<h3>竞争格局</h3> <p>中国香精企业与香料企业较为独立，而海外龙头企业...</p> AI访谈 数据图表

摘要 中国的大宗合成香料和天然香料具备出口优势。大宗合成香料品类中，中国的香兰素、芳樟醇、麦芽酚、出口量均占全球产量50%左右。天然香料生产方面，中国的天然香料种植资源丰富且具备许多中国特有香料品种，如中国特有香料山苍子油，富含柠檬醛，是制取紫罗兰酮及生产维生素A、E的主要原料。国际香精香料企业的业务纵向深入，从香料种植、香料生产至香精研发生产均有布局，并显著侧重于香精产品。与国际香精香料公司相比，中国香精行业竞争格局分散、缺乏研发能力和纵向布局能力，整体较为落后。中国香精香料行业在香料生产上应增加天然香料生产占比，在食品香精领域着重发展咸味香精，并在烟草香精领域需提前布局HNB香精。

香精香料行业定义^[1]

香精香料由香料和香精构成，是为加工产品配套的重要原料工业。香料可分为天然香原料和合成香原料，是香精行业的上游。目前世界上的实际香料品种近6,000种，大部分年产量在100吨以下，因此产量少、品种多、天然品和合成品相互竞争是香料行业的重要特征。香精是由多种香料调配出的产物，为香料行业的下游。全国香料香精行业企业数为700家。^[2]

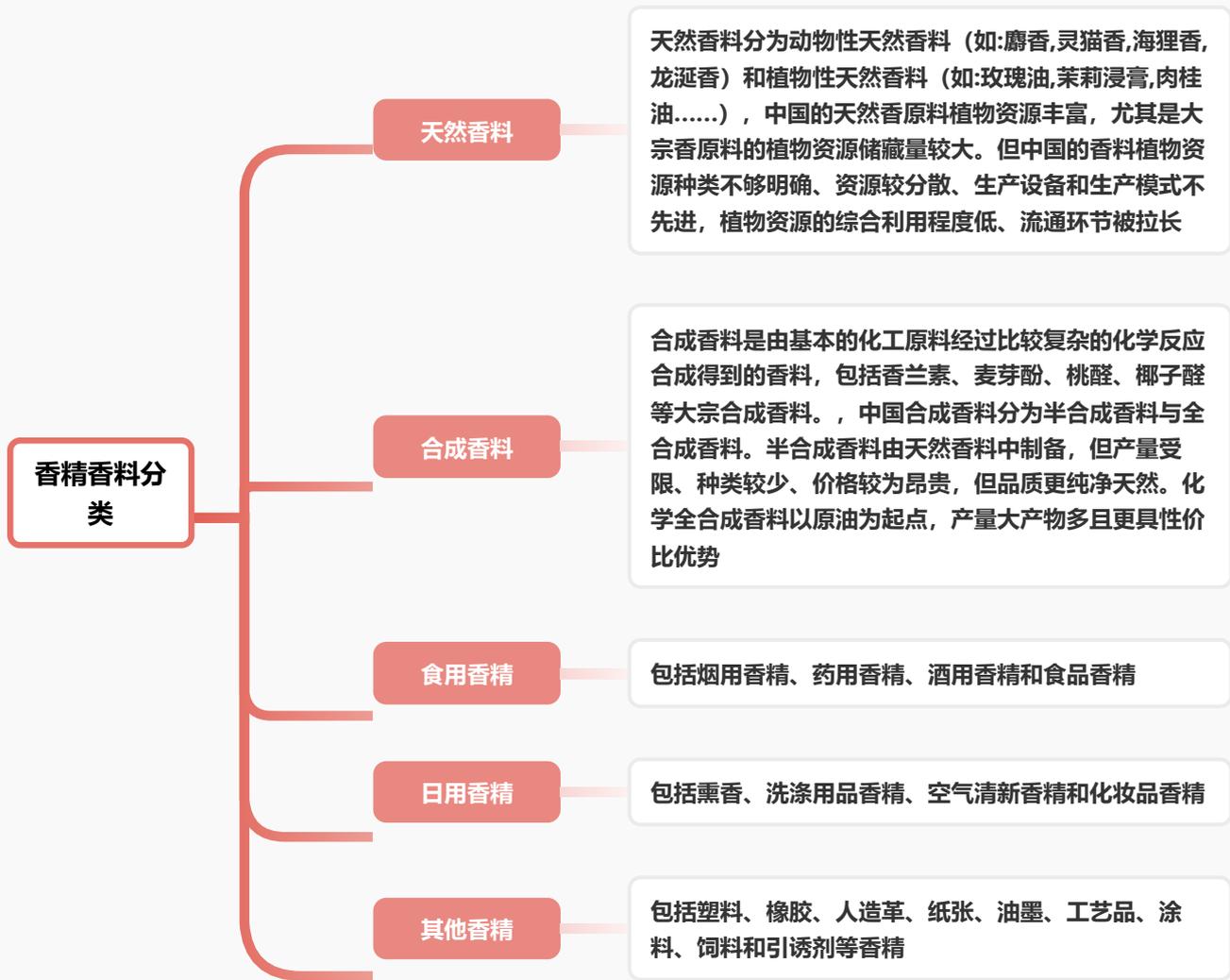
[1] 1: 中香天然香料产业促进...

[2] 1: <https://wenku.baidu.com> 2: 资料来源：百度文库 - ...

香精香料行业分类^[3]

香料按照生长过程可以分为天然香料和合成香料，香精则由多种香原料、溶剂、载体及其他辅料调配而成，按用途可分为食用香精、日用香精和其他用途香精。^[4]

香精香料行业根据性质分类



[3] 1: 地中海厨房

[4] 1: <https://zhuanlan.zhihu...> 2: 资料来源: 知乎 - 香料...

[5] 1: <https://zhuanlan.zhihu...> 2: 资料来源: 知乎 - 香料...

香精香料行业特征^[6]

香料香精行业是国民经济中科技含量高、配套性强、与其他行业关联度高的行业。香料主要应用于生产各类香精，香精按照应用领域可以分为食用香精，日用香精和其他香精三种主要类型，其产品广泛应用于洗护用品、化妆品、烟草、医药、纸张、食品制造业等的加强。^[7]

1 品种齐全

中国天然香料资源优势、品种齐全、出口量大

中国的大宗合成香料和天然香料具备出口优势。大宗合成香料品类中，中国的香兰素、芳樟醇、麦芽酚、出口量均占全球产量50%左右。

2 规模分散

中国香精公司规模分散、缺乏能力、差距较大

中国香精行业较为落后且公司缺乏研发能力和纵向布局能力。国际香精香料公司的业务纵向深入，从香料种植、香料生产至香精研发生产均有布局，并显著侧重于香精产品。

3 科技含量高

科技含量高、配套性强、与其他行业关联度高

香料香精行业是国民经济中科技含量高、配套性强、与其他行业关联度高的行业。香料主要应用于生产各类香精，香精按照应用领域可以分为食用香精，日用香精和其他香精三种主要类型

[6] 1: 广西林业

[7] 1: <https://baijiahao.baidu...> 2: 资料来源: 公开资料整理

[8] 1: <https://baijiahao.baidu...> 2: 资料来源: 公开资料整理

香精香料行业发展历程^[9]

70年来，中国的香料工业伴随着加香工业的发展和出口贸易的不断扩大，从无到有，从小到大，从依靠进口到大量出口，从作坊式生产到工业化生产，从仿制到科研开发，从土设备到先进专业设备设计制造，从感官评价到先进仪器检测，从学艺技师到高校培训专业人才，从野生资源采集到引种栽培建立基地等，已使中国香料工业发展成为国民经济中的一个独立的工业体系。^[10]

[8]

[11]

萌芽期 · 1950~1956

新中国成立后，党和政府为医治战争创伤，在经济建设上采取了三年经济恢复措施，同时还要抵御外患，进行抗美援朝。当时主管香料香精的商业部门采取了统购包销政策，将香料香精产品的产供销纳入计划，并组织生产新产品，以抗衡美国禁运造成的影响。到1955年全国香料香精生产已达1800余吨，超过1952年的生产2倍多。

1956年全国进入了社会主义工商业改造高潮。香料行业也开始了公私合营和改组改造。首先在上海进行合营试点，将43家香料香精生产个体户，合并成6个香料厂两个香精厂。随后又于当年夏季由中央食品工业部正式接管香料香精行业，并由该部上海食品芳香工业公司具体管理，同时着手在上海筹建中国香料工业科学研究所和香料设计室。

启动期 · 1956~1985

1956年食品工业部在上海召开了全国首次香料香精会议。会议确定了“以发展天然香料为主，在有条件的地区积极发展合成香料”的方针；在上海食品工业设计院正式建立香料工业设计室，并筹建中国香料工业科学研究所；决定组织赴苏联香料考察团和建立五省区芳香资源调查组。

1981年轻工业部在北京召开了全国香料工业会议。会议提出了中国香料工业“六五”发展方向；香料工业技术经济政策；生产、科研、基地十年发展规划（草案）。同时根据国务院66号文件的精神和国家经委的指示就建立“中国香料化妆品工业协会”等有关问题进行了研讨。

高速发展期 · 1986~1998

1988年轻工业部机构改革后，将原专业局所辖业务均委托相应的协会办理。中国香料香精化妆品工业协会受政府委托主要进行了生产计划与规划的编写；组织产品质量检测、质量标准的修订；生产许可证的发放；组织国内外同业界的企业交流；组办和参办国内外展览；组织科技与设备的引进；组织专业人才培养出国考察；组织编写出版书刊；促进企业改组改造、引进外资等。

1988年经国家批准，由轻工业部承办了国际香料精油及贸易会议。会议在北京国际饭店召开。会议主要内容是：交流经验、贸易洽谈、小型展览。参加本届会议的国外来宾有200余人。国内香料界人士600余人会议开了五天共交流了200余篇论文。会议开幕时由轻工业部肖永定副部长致辞，并宴请了国外来宾。通过本次会议，为推进中国香料工业走向世界创造了良好开端。

高速发展期 · 1999~2022

2001年12月11日，中国正式加入WTO，标志着中国的产业对外开放进入了全新的阶段。随着全国经济的快速发展，中国香料香精行业生产和发展，是同食品工业、饮料工业、烟草工业、日用化学工业、医药工业、农业和环保等配套行业的发展相适应的，工农业日新月异的变化，推进中国的香料香

精工业不断发展，产品质量不断提高，品种不断增加，企业规模不断扩大，产品产量和销售额在逐年上升，保持一定速度的健康发展。目前，国内已经具备1000余家此类生产厂家，主要以食用香精香料的生产为主营业务

中国香料香精工业已经逐步实现快速而稳定的发展，已经从传统的进口依赖过渡到出口型发展模式。但中国香精香料行业目前仍处于发展阶段，同国际先进水平尚有较大差距。现阶段国内多主打“仿制型”的香料产品研究模式，创新能力不足，很难与国外先进企业相竞争

[9] 1: 中香天然香料产业促进...

[10] 1: <https://zhuanlan.zhihu...> 2: 资料来源: 知乎

[11] 1: <https://zhuanlan.zhihu...> 2: 资料来源: 知乎

[14]

香精香料行业产业链分析^[12]

中国香精香料行业上游产业链为香料种植与生产，中游为香精生产，下游为日化、食品和烟草等应用行业。其中，香料与香精产量处同等水平，但香精的利润率远高于香料，生产难度也更大。中国香精香料行业尚处于依靠原材料加工向国外出口阶段，附加值较低、同质化现象严重，主要系香精香料行业处垄断格局，国外龙头企业垄断了技术与配方，中国本土企业格局较分散，难以打破龙头封锁。中国香精香料行业下游主要包括日化、食品和烟草行业，其中日化与食品行业较为稳定，烟草行业受政策影响和新产品影响较大，有一定波动性。中国香精香料行业的上游产业链为香料种植与生产，中游为香精生产，下游为日化、食品和烟草等应用行业。其中，香料与香精产量处同等水平，但香精的利润率远高于香料，生产难度也更大。

[13]

上 产业链上游

生产制造端

天然香料行业

上游厂商

爱普香料 >

昆山亚香 >

产业链上游说明

中国的天然香原料植物资源丰富，尤其是大宗香原料的植物资源储藏量较大。但中国的香料植物资源种类不够明确、资源较分散、生产设备和生产模式不先进，植物资源的综合利用程度低、流通环节被

拉长。中国香料种植方式仍较为原始，生产设备和模式不先进，导致产品知名度不高、部分品种产量少、与中游香料企业议价权较低；中国香料植物资源随中国气候带分布而产生较大差异，农户和种植场分布分散，中国香精公司难以直接接触上游，需向香料公司采购香料产品，流通环节被拉长、利润被摊薄。

生产制造端

合成香料行业

上游厂商

[爱普香料 >](#)

[新和成 >](#)

[金禾实业 >](#)

[查看全部 v](#)

产业链上游说明

中国合成香料分为半合成香料与全合成香料。半合成香料由天然香料中制备，但产量受限、种类较少、价格较为昂贵，但品质更纯净天然。化学半成品香料主要从丁香油、香茅油、愈创木油、松节油和芳樟油等原料出发，分离提纯出单离香料，最终由单离香料制备出香料衍生物，通过这种方式制备出的香料通常品质纯净天然，但因原料品种和数量少，产出的香料品种受限且产量少，难以投入大规模使用。化学全合成香料以原油为起点，产量大产物多且更具性价比优势。化学全合成香料主要通过异戊二烯、乙炔/丙酮、甲酚、甲苯等合成多种香料产品，可合成的产物丰富，且因原油等大宗商品产量丰富，化学全合成香料的产量充足且性价比较高。然而通过化学工艺合成香料产品存在较高技术壁垒，生产工艺复杂，市场处于龙头垄断阶段。同时石油等大宗商品价格具有波动性，对香精香料价格影响大

中 产业链中游

品牌端

香精行业

中游厂商

[昆山亚香香料股份有限公司 >](#)

[上海百润投资控股集团股份有限公司 >](#)

[安徽金禾实业股份有限公司 >](#)

[查看全部 v](#)

产业链中游说明

香精香料生产链中，香精生产环节的附加值最高，毛利水平达到60%-180%，其中烟草香精的毛利水平最高。而香料种植环节和香料生产环节属于加工生产环节，附加值较低，毛利水平分别为30%和

50%左右。中国香精香料行业尚处于依靠原材料加工向国外出口阶段，附加值低、同质化现象严重。这主要系香精香料行业处垄断格局，国外龙头企业垄断了技术与配方，中国本土企业格局较分散，难以打破龙头封锁。不同用途的香精中，因日化香精配方复杂，中国企业多采用海外公司的香精产品，国内食品和烟草企业因较注重本土化，多采用国内香精产品。中国香精香料企业近几年深耕技术，但短时间内难以弥补差距

下 产业链下游

渠道端及终端客户

日化、食品和烟草等应用行业

渠道端

[茂名港日化 >](#)

[济宁耐特食品 >](#)

[野兽派 >](#)

[查看全部 v](#)

产业链下游说明

中国日化行业自2016年增长速度加快，截至2020年，中国日化的个护市场仍以海外品牌为主，多采用海外企业香精产品。中国家庭类日化产品以本土品牌为主，多采用本企业香精品牌。中国食品行业市场规模较平稳，为万亿级别市场，需求稳定且广泛。与发达国家相比，中国的人均食用香精消费量仍有提升空间，伴随消费升级，中国食品行业中的饮料、乳制品等将带动香精需求上升。中国烟草行业自2015年增税后消费量出现下跌，但自2017年开始出现复苏性回暖。同时，新型烟草快速发展且新型烟草的香精使用量是传统卷烟的10-20倍。未来若HNB在国内落地，烟草香精需求量将激增

[12] 1: 江西海瑞天然植物有限...

[13] 1: 资料来源: 头豹研究院...

[14] 1: <https://www.renrendo...>

2: <http://huaon.com/cha...>

3: 资料来源: 公开资料整...

香精香料行业规模^[15]

中国香精香料行业市场规模于2019年达499亿元，有望在2025年突破680亿元市场规模：未来5年，因食品行业市场规模较平稳发展，预计香精的增长速度约为1.4%。日化行业随着中国本土品牌兴起，整体市场规模和中国香精香料产品占比均有抬升，平均增长速度为9%。烟草行业预计将因HNB迎来高速发展期，平均增长速度约16.65%。据预测，2019-2025年中国香精香料行业的CAGR为4.7%，2025年市场规模有望达687.6亿元。

按用途进行划分，中国香精香料行业以食品香精香料为主导，还包括日化香精香料、烟草香精香料与其他香精香料：2015-2019年，中国香精香料行业发展主要依靠食品香精香料销售额的增长，2019年，中国的食品香精香料已基本满足国内需求，难以爆发式增长。2020-2025年，中国香精香料行业主要依靠HNB新型烟草产品带动行业继续发展。

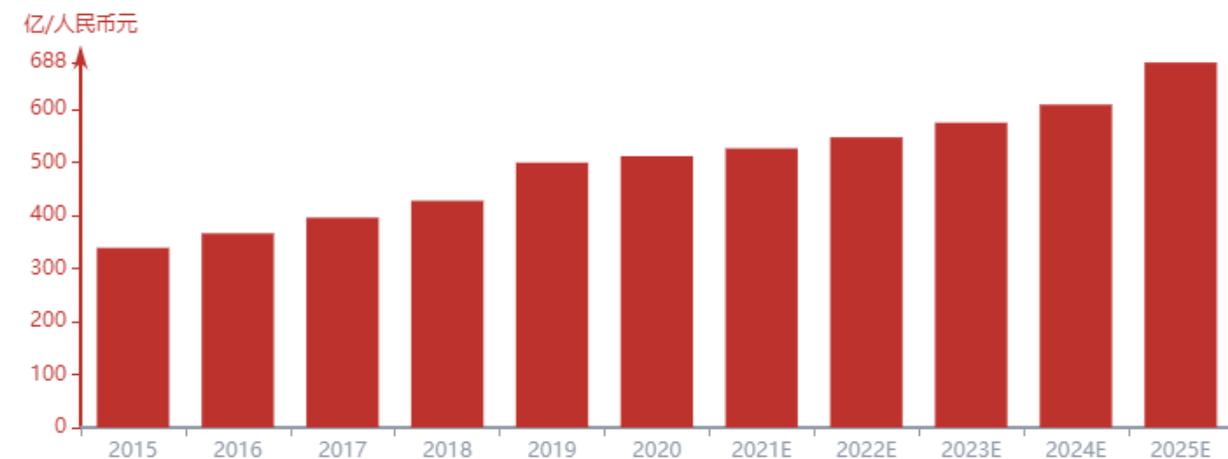
[16]

香精香料行业规模

香精香料行业规模



香精香料行业规模



数据来源：公开信息整理

[15] 1: 来源:头豹研究院

[16] 1: <http://huaon.com/cha...> 2: 资料来源: 头豹研究院...

[17] 1: <https://baijiahao.baidu...> 2: 来源: 头豹研究院

[18] 1: <https://baijiahao.baidu...> 2: 资料来源: 公开资料整理

香精香料行业政策梳理^[19]

[20]	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《中华人民共和国环境保护法》	全国人民代表大会常务委员会	2015-01	7

政策内容	国家实行重点污染物排放总量控制制度。重点污染物排放总量控制指标由国务院下达，省、自治区、直辖市人民政府分解落实。企业事业单位在执行国家和地方污染物排放标准的同时，应当遵守分解落实到本单位的重点污染物排放总量控制指标。
政策解读	该政策有利于优化香精香料行业产业布局，提升清洁生产和污染防治水平，消除恶臭气体污染；实行排污许可管理的企业事业单位和其他生产经营者应当按照排污许可证的要求排放污染物；对于未取得排污许可证的，不得排放污染物。
政策性质	规范类

[20]	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《高新技术企业认定管理办法》	科技部、财政部、国家税务总局	2016-01	7
政策内容	根据《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例有关规定，为加大对科技型企业特别是中小企业的政策支持，有力推动大众创业、万众创新，培育创造新技术、新业态和提供新供给的生力军，促进经济升级发展，科技部、财政部、国家税务总局对《高新技术企业认定管理办法》进行了修订完善。			
政策解读	《高新技术企业认定管理办法》将“天然产物有效成分的分离提取技术”列入国家重点支持的高新技术领域，为天然香料精加工提供支持。			
政策性质	支持类			

[20]	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《“十三五”国家食品安全规划》	国务院	2017-02	7
政策内容	《“十三五”国家食品安全规划》是为了加强食品安全工作，确保人民群众“舌尖上的安全”而制定的法规，2016年12月，国务院食品安全办会同发展改革委、财政部等部门研究起草了《“十三五”国家食品安全规划》，自国务院批准			
政策解读	《“十三五”国家食品安全规划》有利于全面实施食品安全战略，着力推进改革创新和依法治理；推动食品安全现代化治理体系建设。			
政策性质	支持类			

[20]	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《关于激发科技创新活力调动“两个积极性”的若干意见》	国家烟草专卖局	2017-12	8

政策内容	2016年9月1日，国土资源部以国土资发〔2016〕106号印发《关于加快推进科技创新的若干意见》。该《意见》分指导思想与发展目标、深化科技创新管理机制改革、增强科技创新自主权、完善科技创新激励机制、强化科技创新平台建设、完善政策保障和统筹协调9部分27条。
政策解读	该政策提出要继续加大研发经费投入力度，健全科技奖励体系，通过制度建设促进HNB等新型烟草制品研发；着力建强科技创新人才队伍、加快科技成果转化和资源共享、推进科技创新国际合作
政策性质	指导类

[20]	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《产业结构调整目录》	发改委	2019-10	7
政策内容	将“香料、野生花卉等林下资源人工培育与开发”、“天然食品添加剂、天然香料新技术开发与生产”和“绿色食品生产允许使用的食品添加剂开发”列为国家鼓励类的产业目录			
政策解读	将有利于政府加强和改善宏观调控，引导社会投资方向；有利于顺应新兴产业发展，变革传统产业；有利于优化存量资源配置，扩大优质增量供给；有利于促进中国产业迈向全球价值链中高端；在促进产业结构调整和优化升级中发挥重要作用，为实现“两个一百年”奋斗目标，具有推动作用。			
政策性质	指导类			

[20]	政策	颁布主体	生效日期	影响
	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》	十三届全国人大四次会议	2021-03	8
政策内容	完善烟草专卖专营体制，培育优秀中式卷烟知名品牌；加强和改进食品食品药品安全监管制度，完善食品药品安全法律法规和标准体系			
政策解读	重点提出，中国要建设体育强国，广泛开展全民健身运动，增强人民体质。推动健康关口前移，深化体教融合、体卫融合、体旅融合。完善全民健身公共服务体系，推进社会体育场地设施建设和学校场馆开放共享，提高健身步道等便民健身场所覆盖面，因地制宜发展体育公园，支持在不妨碍防洪安全前提下利用河滩地等建设公共体育设施。			
政策性质	规范类			

[19] 1: 国务院

[20] 1: <https://baike.baidu.co...>

2: <https://baike.baidu.co...>

3: <https://baike.baidu.co...>

4: <https://www.baidu.co...>

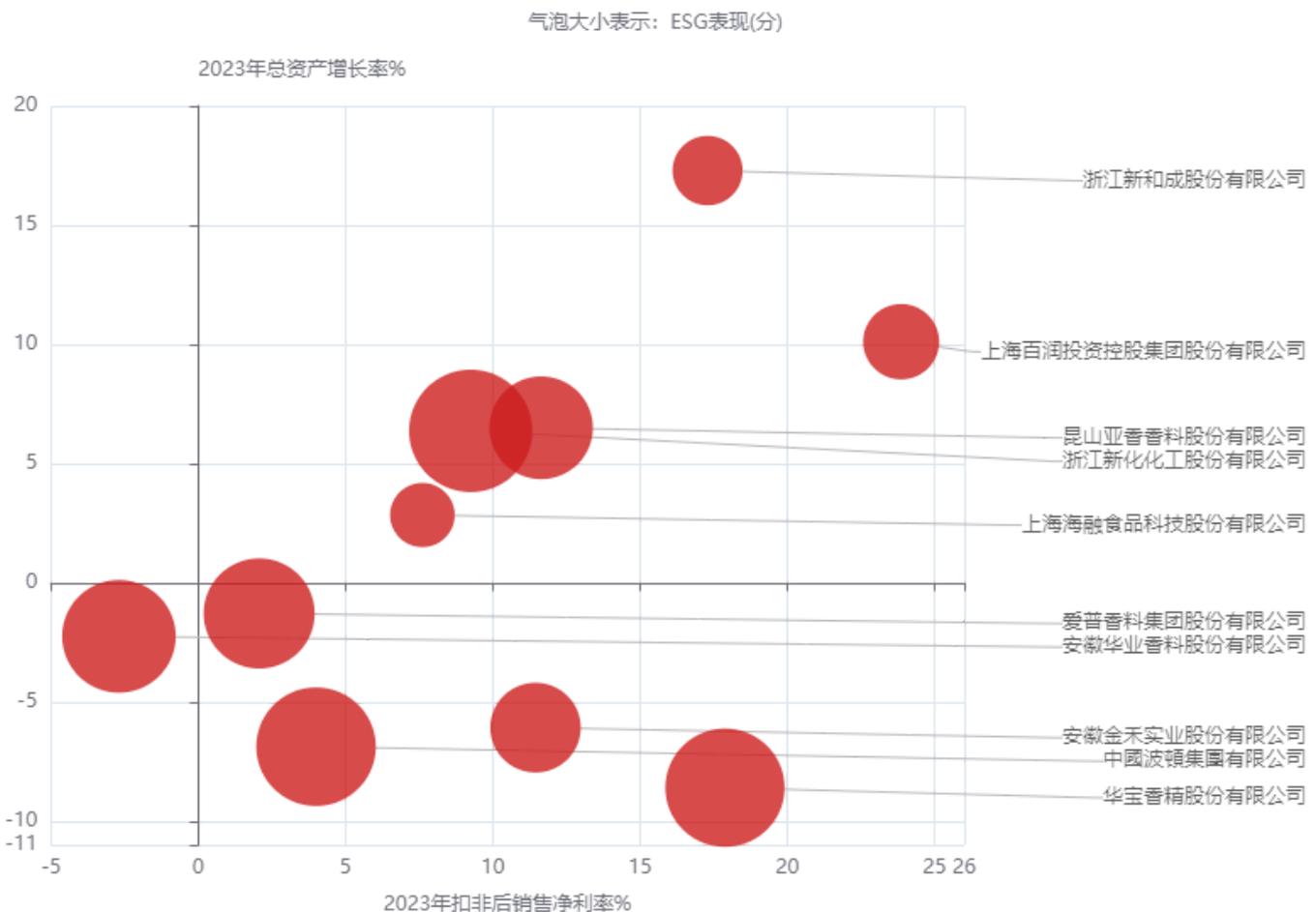
5: 资料来源: 公开资料整理

香精香料行业竞争格局^[21]

中国香精企业与香料企业较为独立，而海外龙头企业业务一体化程度较深，通常既涉及香精业务也涉及香料业务，能够开发特有香料并以此为基础研制特有香精，技术和配方沉淀深厚。

中国的香精香料企业尚未打通产业链，香精产品难以从香料端进行技术突破且难以最优化利润水平：与海外龙头企业相比，中国香精香料企业主要劣势在于产品配方及下游议价权。下游议价权主要由品牌形象和产品独特性决定，香精产品的独特性主要依靠香料创新或香精配比，不打通纵向产业链则易缺乏产品创新的可能性，导致对下游议价权低。

中国本土香精香料企业竞争格局较分散、具体业务细分、产品差异性较大：中国本土香精香料企业主营业务较细分，如新和成主营柠檬醛和芳樟醇，是维生素的重要原料之一。波顿香料主营之一为食品香精中的咸味香精，也较为细分。整体中国香精香料企业业务各有专长，避开与国际龙头正面交锋。^[22]



[26]

X轴代表了企业营业收入，Y轴代表了企业毛利率^[27]

上市公司速览^[28]

浙江新和成股份有限公司 (002001)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
694.5亿	43.1亿元	13.66	41.55

中国波顿集团有限公司 (03318)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
34.5亿	12.0亿	10.8600	36.35

[28]

爱普香料集团股份有限公司 (603020)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
41.9亿	7.9亿元	-4.09	16.88

昆山亚香香料股份有限公司 (301220)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
30.7亿元	-	2.8	35

安徽金禾实业股份有限公司 (002597)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
221.4亿	19.0亿元	66.91	34.26

上海百润投资控股集团股份有限公司 (002568)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
234.2亿元	5.4亿元	4.14	62.51

安徽华业香料股份有限公司 (300886)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
18.5亿	1.2亿元	-2.35	24.36

上海海融食品科技股份有限公司 (300915)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
34.1亿	4.2亿元	19.70	34.48

[21] 1: 来源: 头豹研究院

[22] 1: <https://baijiahao.baidu...> 2: 来源: 各企业公告, 头...

[23] 1: <http://huaon.com/cha...> 2: 来源: 各企业公告, 头...

[24] 1: 万得

[25] 1: 万得

[26] 1: 万得

[27] 1: <https://baijiahao.baidu...> 2: 来源: 各企业公告, 头...

[28] 1: 来源: 各企业公告, 头...

[29] 1: <http://huaon.com/cha...> 2: 来源: 各企业公告, 头...

香精香料代表企业分析

1 浙江新和成股份有限公司【002001】^[30]



• 公司信息

注册资本	309090.7356万人民币	企业总部	绍兴市
行业	化学原料和化学制品制造业	法人	胡柏藩
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	1999-04-05
股票类型	A股	品牌名称	浙江新和成股份有限公司
经营范围	原料药（范围详见《药品生产许可证》）、食品添加剂（生产凭有效许可证）、饲料及饲料... 查看更多		

• 财务数据分析

[30]

财务指标	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022(Q1)
销售现金流/营业收入	0.93	1.02	0.97	0.9	0.8	0.95	0.96	0.97	-	-
资产负债率(%)	23.2041	23.111	27.4672	29.0971	23.0256	26.0766	40.7028	37.1983	36.978	37.634
营业总收入同比增长(%)	16.6937	-1.7327	-8.2048	22.8574	32.767	39.2659	-12.2349	34.6414	43.474	13.66
归属净利润同比增长(%)	3.7578	-8.398	-50.2416	199.1121	41.7234	80.6419	-29.5649	64.5864	-	-
应收账款周转天数(天)	66.642	73.089	73.4859	61.6628	74.2054	70.3785	77.1952	60.9477	57	63
流动比率	3.2266	2.7052	2.0988	2.1538	3.8331	2.3378	1.8557	2.1192	2.302	2.259
每股经营现金流(元)	1.839	0.9916	0.8926	1.0931	1.0062	1.7035	0.9784	1.4534	2.264	0.164
毛利率(%)	37.9931	39.9753	27.2188	45.4276	50.4691	53.3742	47.2814	54.1669	-	-
流动负债/总负债(%)	79.0298	92.4733	90.497	80.2238	73.4494	79.8531	58.3937	55.5407	50.491	51.745
速动比率	2.4511	1.9437	1.3124	1.2437	3.1193	1.0677	1.0347	1.3342	1.809	1.751
摊薄总资产收益率(%)	10.7635	9.1409	4.1366	11.596	11.5824	15.4467	8.6309	12.0448	13.186	3.362
营业总收入滚动环比增长(%)	58.323	26.0429	10.1524	13.7697	44.3883	-5.043	-2.6691	30.9006	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	25.4499	-31.658	15.5015	11.0024	158.5995	11.4851	-38.1664	-11.2092	-	-
加权净资产收益率(%)	14.11	11.95	5.74	15.92	19.87	20.54	13.24	19.63	-	-
基本每股收益(元)	1.22	0.74	0.37	1.1	1.57	1.43	1.01	1.66	1.68	0.47

净利率(%)	20.8163	19.4044	10.1983	26.0927	27.4863	35.6824	28.56	34.6829	29.3308	28.0375
总资产周转率(次)	0.5171	0.4711	0.4056	0.4444	0.4214	0.4329	0.3022	0.3473	0.451	0.12
归属净利润滚动环比增长(%)	35.9755	-41.9044	17.8243	8.3746	154.9542	13.0837	-15.8163	-13.9824	-	-
每股公积金(元)	1.4897	0.6594	0.6594	0.6594	4.2824	2.1073	2.1073	2.1225	1.5983	1.5983
存货周转天数(天)	162.609	171.6984	150.3885	163.1469	162.9328	133.3976	155.8307	196.0784	138	122
营业总收入(元)	42.38亿	41.64亿	38.23亿	46.96亿	62.35亿	86.83亿	76.21亿	103.14亿	147.98亿	43.08亿
每股未分配利润(元)	6.0679	4.3958	4.3892	5.211	5.2518	4.0123	4.2709	5.3593	5.4765	5.9556
稀释每股收益(元)	1.22	0.74	0.37	1.1	1.57	1.43	1.01	1.66	1.68	0.47
归属净利润(元)	8.82亿	8.08亿	4.02亿	12.03亿	17.04亿	30.79亿	21.69亿	35.64亿	43.24亿	12.03亿
扣非每股收益(元)	1.18	0.72	0.33	1.05	1.51	1.34	0.9	1.59	1.61	0.4432
经营现金流/营业收入	1.839	0.9916	0.8926	1.0931	1.0062	1.7035	0.9784	1.4534	2.264	0.164

竞争优势



营养品为企业营收主要组成部分。下游市场对营养品的需求稳定增长，2008年企业成功突破维生素A关键中间体柠檬醛生产技术，盈利能力大幅提升。随着内循环进一步提高中国市场对香精香料的需求，未来中国香精香料行业有较大发展空间，新和成依托芳樟醇、柠檬醛的产能优势，在香精香料板块的盈利空间巨大

竞争优势2



新材料为中国七大战略新兴产业之一，未来有望获得更多国家政策支持，新和成在PPA、PPS生产方面获得技术突破，更节能、环保的生产方式增强企业“优质健康”的形象。全球医药市场保持高速增长，随着欧美国家生产成本增加，中国原料药生产企业发展空间广阔

2 华宝香精股份有限公司【300741】^[31]



公司信息

注册资本	61588万人民币	企业总部	拉萨市
行业	科技推广和应用服务业	法人	夏利群

企业类型	股份有限公司(中外合资、上市)	成立时间	1996-06-27
股票类型	A股	品牌名称	华宝香精股份有限公司
经营范围	香精产品的开发、研制、生产及相关应用,天然食品添加剂和食品的开发、生产,销售本公... 查看更多		

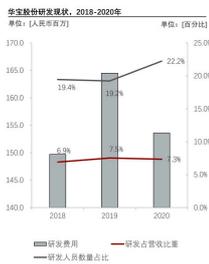
▪ 财务数据分析

[31]

财务指标	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022(Q1)
销售现金流/营业收入	1.2	1.26	1.04	1.25	1.23	1.2	1.11	-	-
资产负债率(%)	22.0017	29.0387	14.9111	8.093	5.4608	5.894	5.9507	6.58	6.46
营业总收入同比增长(%)	-	-13.0142	-6.3332	-15.9565	-1.3037	0.7498	-4.1586	-7.309	-10.866
归属净利润同比增长(%)	-	-14.5913	-4.77	-9.1281	2.4077	5.0894	-4.4534	-	-
应收账款周转天数(天)	128.5072	133.0377	130.2083	140.9885	115.2111	94.4708	98.1916	102	116
流动比率	2.6006	1.8983	4.7091	9.1945	15.1755	13.5625	13.8711	11.818	12.875
每股经营现金流(元)	3.2	2.87	2.07	2.6	2.06	2.11	1.77	2.028	0.001
毛利率(%)	73.8204	72.9754	73.9289	78.443	77.6388	76.7453	76.4431	-	-
流动负债/总负债(%)	97.9625	98.4442	98.0028	98.8105	99.5281	99.4285	95.9406	96.456	88.364
速动比率	2.2236	1.5954	4.1983	8.3444	13.74	12.5983	12.8449	11.017	11.903
摊薄总资产收益率(%)	18.5801	16.0132	18.4331	20.1015	15.0644	13.9285	14.3487	11.998	2.516
营业总收入滚动环比增长(%)	-	-	-	49.9049	37.4178	31.8811	28.4751	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-	-	-	-	54.642	46.5493	31.9708	-	-
加权净资产收益率(%)	24.85	19.83	22.61	22.29	14.57	15.5	15.64	-	-
基本每股收益(元)	-	-	2.46	2.07	1.94	2.01	1.92	1.63	0.35
净利率(%)	50.6793	49.402	48.8412	53.0804	55.0326	57.3809	57.3024	52.7051	52.4979
总资产周转率(次)	0.3666	0.3241	0.3774	0.3787	0.2737	0.2427	0.2504	0.232	0.048

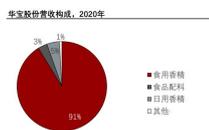
归属净利润滚动 环比增长(%)	-	-	-	76.9344	51.2994	52.2383	31.7184	-	-
每股公积金(元)	19.8593	17.6969	4.2515	4.2506	7.4792	7.4821	7.5266	7.5273	7.5523
存货周转天数 (天)	274.0769	311.8503	269.6225	257.2531	263.3697	286.7155	304.1054	276	346
营业总收入(元)	32.09亿	27.92亿	26.15亿	21.98亿	21.69亿	21.85亿	20.94亿	19.41亿	4.16亿
每股未分配利润 (元)	57.3131	51.2206	2.3058	4.3472	5.5714	3.5775	3.5078	3.5386	3.8896
稀释每股收益 (元)	-	-	2.46	2.07	1.94	2.01	1.92	1.63	0.35
归属净利润(元)	15.53亿	13.27亿	12.63亿	11.48亿	11.76亿	12.36亿	11.80亿	10.04亿	2.16亿
扣非每股收益 (元)	-	-	2.03	1.87	1.76	1.81	1.72	1.38	0.2789
经营现金流/营 业收入	3.2	2.87	2.07	2.6	2.06	2.11	1.77	2.028	0.001

竞争优势



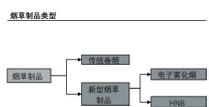
华宝股份核心技术团队实力雄厚：华宝股份在德国霍尔茨明登设有海外研发中心，同时拥有“国家认定企业技术中心”及具备第三方检测资质的分析检测中心，并在广东、云南、福建设有多个省市级的企业技术中心。2020年，华宝股份在食品香精和日用香精板块持续投入，公司研发费用超过1.5亿元，研发人员数量较上年增加15%，仅2020年，公司获得8项发明专利，28项实用新型专利。

竞争优势2



烟草用香精为华宝股份营收重要组成部分：2020年度年报显示，食用香精营收占比超公司总营收90%。华宝股份与中国烟草公司保持良好合作关系，且依靠独有的技术优势，使烟草用香精成为其营收主要部分

竞争优势3



华宝股份正积极开展香精在HNB中的应用研究，发展前景广泛：作为新型烟草制品的其中一大产品类型，HNB的全球市场规模正迅速增加。与此同时，华宝股份正在对HNB用香精进行积极研究，且已开始在海外进行试产。配合强大的研发团队，未来华宝股份营收有望依托于HNB的兴起而进一步增加

[30] 1: <https://www.baidu.co...>

2: 来源: 华宝香精股份202...

[31] 1: <https://www.baidu.co...>

2: 来源: 新和成2020年年...

法律声明

权利归属: 头豹上关于页面内容的补充说明、描述, 以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等, 相关知识产权归头豹所有, 均受著作权法、商标法及其它法律保护。

尊重原创: 头豹上发布的内容 (包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等), 著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核, 有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证, 并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益, 可依法向头豹 (联系邮箱: support@leadleo.com) 发出书面说明, 并提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后, 有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容, 并依法保留相关数据。

内容使用: 未经发布方及头豹事先书面许可, 任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容, 或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容 (包括但不限于数据、文字、图表、图像等), 可根据页面相关的指引进行授权操作; 或联系头豹取得相应授权, 联系邮箱: support@leadleo.com。

合作维权: 头豹已获得发布方的授权, 如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利, 发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、发起诉讼、进行上诉, 或谈判和解, 或在认为必要的情况下参与共同维权。

完整性: 以上声明和本页内容以及本平台所有内容 (包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据) 构成不可分割的部分, 在未详细阅读并认可本声明所有条款的前提下, 请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

商务合作

阅读全部原创报告和百万数据

会员账号

募投可研、尽调、IRPR等研究咨询

定制报告/词条

定制公司的第一本

白皮书

内容授权商用、上市

招股书引用

企业产品宣传

市场地位确认

丰富简历履历，报名

云实习课程

头豹研究院

咨询/合作

网址：www.leadleo.com

电话：13080197867（李先生）

电话：13631510331（刘先生）

@深圳市华润置地大厦E座4105室

诚邀企业 共建词条报告

- 企业IPO上市招股书
- 企业市占率材料申报
- 企业融资BP引用
- 上市公司市值管理
- 企业市场地位确认证书
- 企业品牌宣传 PR/IR

词

