



2018年中国甜菊糖苷行业市场竞争分析报告

上海嘉肯市场咨询有限公司 (CHARCOLN CONSULTING)

行业研究部

2018年12月

报告目录

第一章 报告结论与建议

第二章 甜菊糖苷行业发展概况

第三章 中国甜菊糖苷行业市场竞争格局分析

第四章 生产工艺技术

第五章 重点甜菊糖苷生产企业深度分析

第六章 下游行业需求分析

第七章 行业进入的可行性评估

报告要点（部分摘要）

(1)

- 甜菊糖苷作为高倍甜味剂产品，其产业特殊性在于产品主要原材料甜菊叶属于天然种植植物，非一般制造企业可以提供，因此生产企业原料供应受限于甜叶菊的种植规模和自然收获期。企业甜菊糖苷产量受限于甜叶菊的种植规模，同时其生产也是具有季节性的。

(2)

- 嘉肯咨询研究：甜菊糖苷行业的领先企业有两种模式。
- 一类是采取垂直整合产业链模式，业务涵盖甜叶菊种子培育、种植、甜菊糖苷加工精制、终端产品应用开发等，代表性企业有谱赛科和GLG集团；另一种模式是建立甜菊糖苷产品品牌，开发创新甜菊糖苷在不同领域的应用方案，与全球性食品企业建立合作关系，控制终端应用的销售渠道。代表性企业有美国嘉吉公司、英国泰莱公司和Sweet Green Fields公司，他们的甜菊糖苷产品均向第三方甜菊糖苷生产企业采购。

(3)

- 中国是全球最大的甜叶菊种植和加工国家，本土企业在甜菊糖苷产业链中处于原料生产和加工的弱势地位，行业整体毛利率很低，并无突出的产品品牌。而且在企业的社会责任、产品可追溯性的质量管理标准、全球性的经营视野等方面。与国际性的食品、饮料和香料企业的要求存在差距。因此很难全面融入全球性食品饮料企业的供应链体系。

(4)

- 嘉肯咨询认为：强势的文化孕育强势的消费品牌。知名的食品饮料品牌因为对品牌远景使命的执着追求，敢于创新变革，开发应用更健康、更人性化的产品方案。产品推陈出新，不断创造出新的市场需求。通过引领市场需求来巩固品牌优势地位。
- 甜菊糖苷仅仅是众多高倍甜味剂中的一种，前有三氯蔗糖，后有罗汉果苷。对本土甜菊糖苷企业而言，如不能顺应全球性的消费趋势，构建自身的品牌优势。企业产品终将处于产业链的低端。
- 这需要本土企业在产品研发和质量管理方面投入更多的资源，开发出更高附加值的产品。客观上它要求行业摆脱价格竞争策略，提高全行业的利润水平。这在现阶段又是非常困难。另一方面，本土甜菊糖苷产业发展需要国内知名食品饮料企业的扶持。摆脱价格竞争视野，鼓励更有社会责任，能实现产品可追溯性、一致性的高质量标准管理的生产企业。帮助产业优胜劣汰。

报告正文

(部分报告内容试阅)

甜菊糖苷产品介绍

• 甜菊糖苷 STEVIA

• 甜菊糖苷，商品名称为甜菊糖，是一种食品添加剂。它是以甜叶菊干叶为原料，经提取精制而得，主要糖苷为甜菊糖苷(STV)和瑞鲍迪苷A(RA)，分别占叶片干重的5%~9.5%、2%~4.5%。甜度分别为蔗糖的300、450倍。它属于高甜度、低热值的天然甜味剂。近年来被广泛应用于食品和饮料中。

• 甜菊糖苷含有多种不同成分的四环二萜单体，这些单体都有相同的苷元—甜菊醇(Steviol)，可根据C13和C19位链接不同的苷元，分为：

1. 甜菊苷(Stevioside)
2. 甜菊苷A (Rebaudioside A)
3. 甜菊苷B (Rebaudioside B)
4. 甜菊苷C (Rebaudioside C)
5. 甜菊苷D (Rebaudioside D)
6. 甜菊苷E (Rebaudioside E)
7. 杜尔可苷(Dulcoside A)
8. 斯替维伯苷 (Steviolbioside)
9. 悬钩子苷 (Rubusoside)。

• 上游原料甜叶菊，是巴拉圭和巴西雨林的原生植物，数百年来一直被用作原始未加工形式的甜味剂。近年来，已在巴西，巴拉圭，中美洲部分地区，泰国，肯尼亚，印度，中国和美国进行商业化种植。目前全球大多数商业甜叶菊种植生产都发生在中国，那里的生长条件非常有利，劳动力成本较低，支持劳动密集型活动。

甜菊糖苷产品规格

	规格	总苷含量	RA含量	包装
1	RA98	≥98%	≥98%	20kg/Drum
2	TSG95/RA60	≥95%	≥60%	20kg/Drum 250kg/Dag
3	TSG95		—	
4	TSG90/RA60	≥90%	≥60%	
5	TSG90/RA50		≥50%	
6	TSG90/RA40		≥40%	
7	TSG85	≥85%	—	



甜菊糖苷产品质量标准

- GB 8270-2014 《食品安全国家标准 食品添加剂 甜菊糖苷》
- SN/T 3854-2014 《出口食品中天然甜味剂甜菊糖苷、甜菊双糖苷、甘草酸、甘草次酸的测定 高效液相色谱法》

甜菊糖苷理化性能介绍

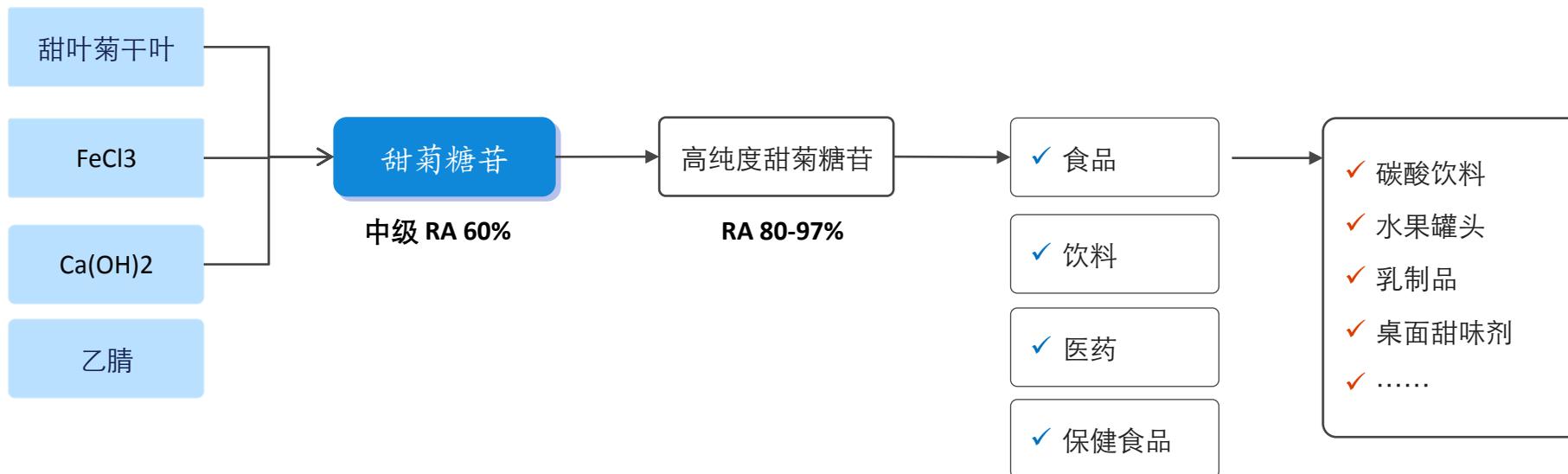
中文名	甜菊糖苷 (Stevioside)
外观	白色结晶或白色粉末。
吸湿性	在通常状况下吸湿性较小。
溶解性	易溶于水和乙醇。
耐热性	在pH为3 – 10范围内十分稳定。
溶液稳定性	对于一般性饮料食品，在加热处理时是稳定的。按正常酸味饮料食品的加热杀菌条件下不发生任何变化。
甜度	平均在250倍左右

中文名	单位	指标
甜菊糖苷哈娘	(以干基计,w)%	85
灼烧残渣	(w)%	1
干燥减量	(w)%	6
铅	(Pb) (mg/kg)	1
总砷	(以AS计) (mg/kg)	1
甲醇	(mg/kg)	200
乙醇	(mg/kg)	5000

干燥温度和时间分别为105°C ± 2 °C/2 h

注：商品化的甜菊糖苷产品应以符合本标准的甜菊糖苷为原料，可添加用于标准化目的的淀粉等食品原料。

甜菊糖苷行业上下游产业链



- 甜菊糖苷产品主要原材料甜菊叶属于天然种植植物，非一般制造企业可以提供，生产企业原料供应受限于甜叶菊的种植规模、模式及自然收获期。甜菊糖苷产量受限于甜叶菊的种植规模。
- 另外，甜菊糖苷制造业务是季节性的，甜叶菊收获通常发生在7月下旬和8月。因此，在每年7月和8月期间完成新的收获之前，初级加工和二次加工会减缓。
- 供应商一般在四季度及下年一季度供货。

数据来源：嘉肯咨询研究员分析

国际主要甜菊糖苷品牌商

	全球主要竞争者	企业介绍
1	GLG LIFE TECH	✓ 加拿大甜菊糖苷生产商，种植、加工和提纯业务在中国，独资企业安徽润海生物科技有限公司
2	Sweet Green Fields	✓ 美国的甜菊提取物供应商，产品由在中国的控股企业浙江绿世界制药有限公司生产；与Tate & Lyle合作，向国际市场销售甜菊糖苷和酶改性甜菊糖产品
3	Blue California	✓ 总部位于南加州的食品添加剂公司
4	Sunwin Stevia International	✓ 品牌Only Sweet，在中国的独资企业为曲阜天然绿色工程有限公司，控股曲阜圣仁制药
5	Cargill	<p>✓ Cargill是国际食品和农产品生产商和营销商；拥有TRUVIA桌面甜菊糖品牌，向亚洲和美国的客户销售；先后与GLG集团和桂林莱茵生物签订过甜菊糖苷独家购买协议</p> <p>✓ Cargill和Evolva之间的合作，开发发酵甜菊糖苷。</p>
6	Pure Circle	✓ 马来西亚的甜菊糖苷供应商，在中国的独资企业为谱赛科(江西)生物技术有限公司
7	Merisant	✓ Merisant公司和百事公司共同开发的PureVia 桌面甜叶菊品牌
8	Ingredion Incorporated	✓ Ingredion Incorporated与日本的Morita Kagaku Kogyo 签订了长期协议，以获取其甜叶菊菌株。自2007年以来，森田一直在巴西种植甜叶菊，并推销名为Enliten的高品质RA产品
	诸城浩天制药	✓ 中国的甜叶菊提取物生产商，向国际客户销售大量甜叶菊提取物

数据来源：嘉肯咨询数据库2018、研究员分析

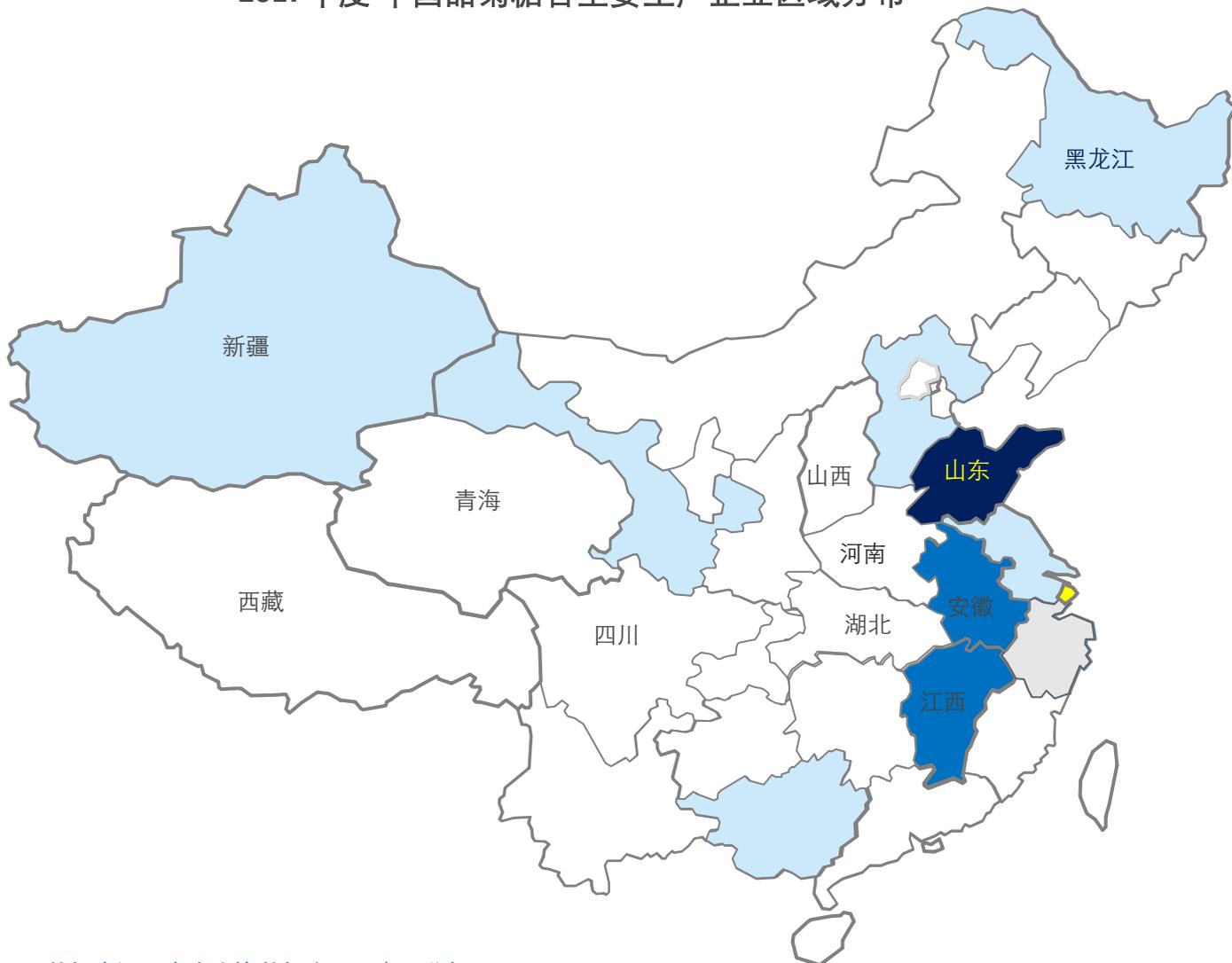
国内主要甜菊糖苷生产企业

项目	生产企业	成立时间	注册资金(万元)	所属区域	产能(吨)	备注
1	诸城市浩天药业有限公司	2004	6,000	山东省诸城市	3,000	• 初级加工能力, 通常产品为RA60
2	谱赛科(江西)生物技术有限公司	2002	27,264	江西省	3,000	• Pure circle公司
3	东台市浩瑞生物科技有限公司	2016	10,000	江苏省东台市	3,000	• 诸城市浩天药业控股公司
4	青岛润浩甜菊糖高科有限公司	2009	20,483	山东省青岛市	2,000	• GLG集团
5	山东圣香远生物科技有限公司	2010	5,300	山东省曲阜市	1,000	
6	青岛润德生物科技有限公司	2006	17,152	山东省青岛市	1,000	• GLG集团, 加工甜菊糖苷和罗汉果苷
7	山东华仙甜菊股份有限公司	2000	2,300	山东省济宁市	1,000	
8	晨光生物科技集团股份有限公司	2000	51,374	河北省	1,000	• 甜菊糖苷市场重要新进入者, 2016年商业化
9	赣州菊隆高科技实业有限公司	2009	22,000	江西省赣州市	900	• Pure circle公司
10	曲阜甜源生物科技有限公司	2006	1,500	山东省曲阜市	600	• 原曲阜海根甜菊制品有限公司
11	桂林莱茵生物技术有限公司	2000	43,728	广西省	600	• 2011-2017年美国嘉吉公司独家甜菊糖苷供应商
12	兴化格林生物制品有限公司	2005	1,522	黑龙江兴化市	400	
13	浙江绿世界制药有限公司	2005	4,630	浙江省	400	• 美国甜菊糖苷企业Sweet Green Fields控股
14	黑龙江农垦卉菊海林甜菊糖公司	2007	5,000	黑龙江	400	
15	
合计(35家)					20,610	• 主要生产企业有14家; 产能为初级加工RA60能力

数据来源: 嘉肯咨询数据库2018、研究员分析 备注: 产能为初级加工RA60的能力, 终端高纯度甜菊糖苷产品还需二次加工精制

中国甜菊糖苷生产企业主要分布在山东、安徽和江西等地

2017年度 中国甜菊糖苷主要生产企业区域分布



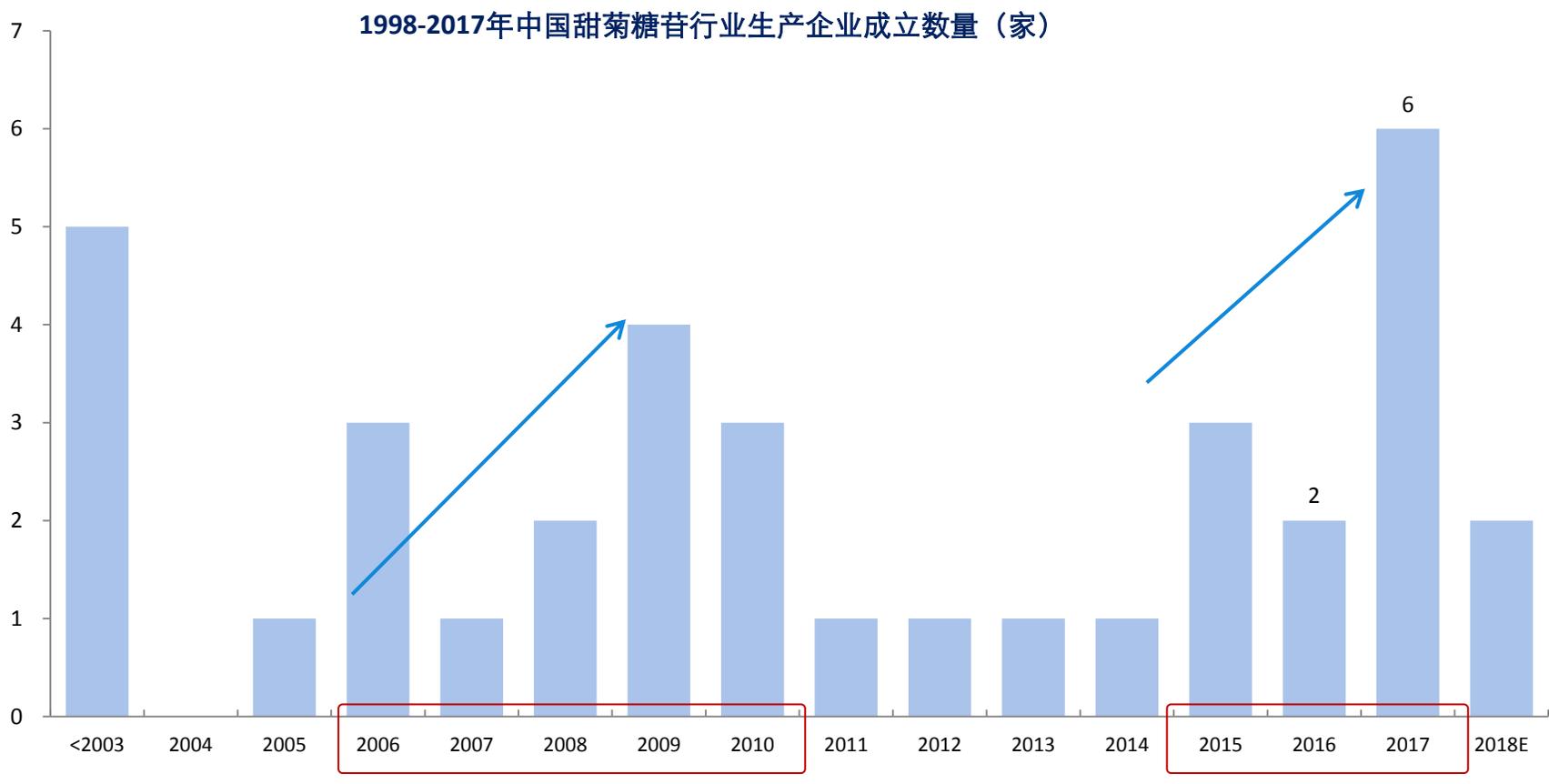
主要甜菊糖苷生产企业的区域

区域	企业数	特点（代表性企业）
山东	17	✓ 青岛润德、浩天药业
安徽	3	✓ 安徽润海
新疆	3	
黑龙江	3	✓ 黑龙江农垦卉菊海林
甘肃	2	
江西	2	✓ 谱赛科生物
江苏	2	
广西	1	✓ 莱茵生物
合计	36	

数据来源：嘉肯咨询数据库、研究员分析

国内甜菊糖苷行业发展历程

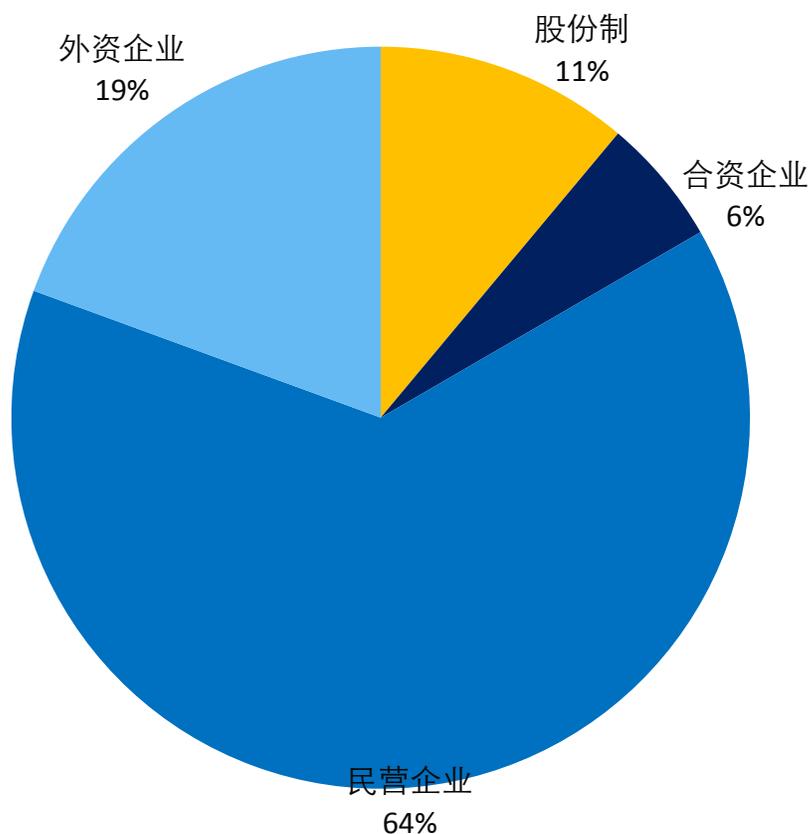
- 作为植物提取产业，甜菊糖苷生产工艺并不复杂，在上世纪初国内已经有多家企业进行甜菊糖苷的生产。但生产成本较高，且仅作为膳食补充剂，限制了其下游市场的应用范围。2008年后，美国和欧盟先后批准甜菊糖苷作为通用甜味剂，可以应用于食品和饮料行业。这极大刺激了甜菊糖苷产业的发展。
- 国内甜菊糖苷产业发展的第一个高峰期是2006-2010年，外资企业纷纷布局国内市场，GLG集团、谱赛科在国内投资种植基地、建立加工制造工厂。多家国内原料药企业也进入甜菊糖苷制造领域。
- 第二个高峰期是2015-2017年，甜菊糖苷经过上一轮价格竞争的淘汰，全球市场需求在稳健增长，产品价格逐步走高，再次吸引了国内众多的企业进入。这些企业多为民营资本、同步布局甜叶菊的种植。



数据来源：嘉肯咨询数据库、研究员分析

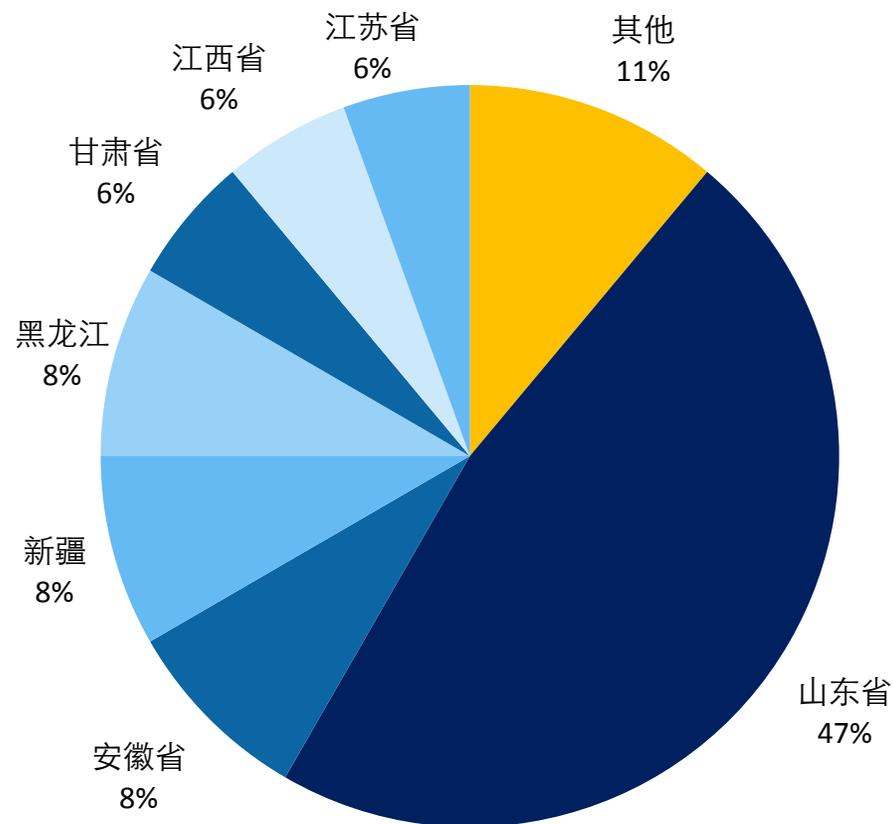
国内甜菊糖苷生产企业的类型分析

2018年中国主要甜菊糖苷生产企业经济性质结构



Base=36

2018年中国主要甜菊糖苷生产企业区域分布

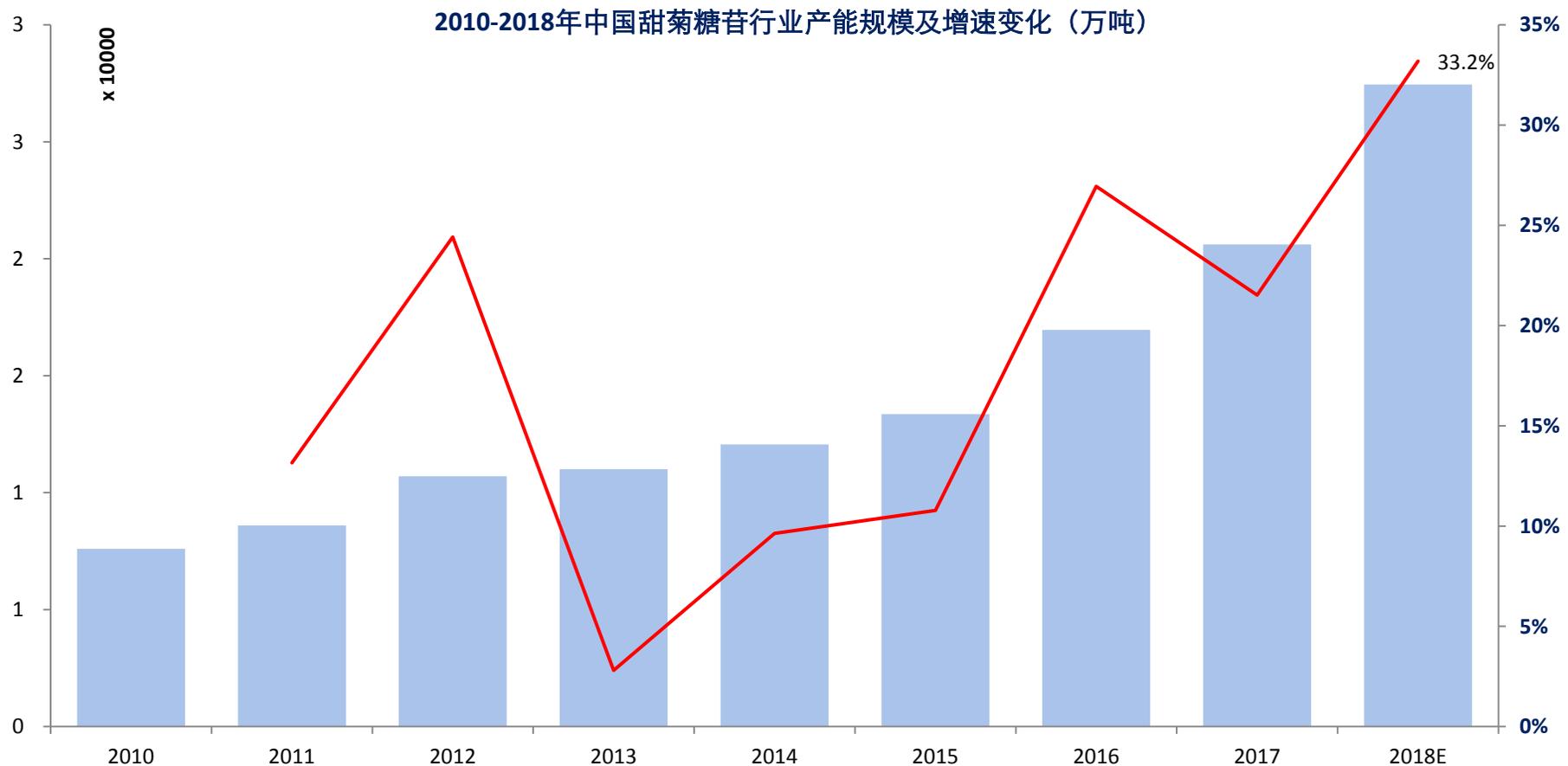


Base=36

数据来源：嘉肯咨询数据库、研究员分析

国内甜菊糖苷行业产能：2017年达2.06万吨

- 2018年国内甜菊糖苷产能达2.85万吨，在过去九年，产能年均增速为15%。
- 作为植物提取行业，甜菊糖苷生产工艺技术门槛相对较低，产业的发展规模主要受限于上游原料甜叶菊的种植和收获规模。当前国内企业甜叶菊加工能力远远高于种植规模。
- 国内甜叶菊种植区域由早期的安徽明光、江西赣州、江苏东台和山东济宁，逐步扩展到黑龙江、广西、甘肃和新疆等多省市。



说明：产能指初级加工能力RA60 数据来源：嘉肯咨询数据库2018、研究员分析

潜在的行业进入者

表：意向投资甜菊糖苷行业的生产企业列表

No.	生产企业	成立时间	注册资金 (万元)	公司地址	投资意向 (万元)	规划规模 (吨)	公司实业背景
1	山东奥晶生物科技有限公司	2017	2000	山东省济宁市	—	500	✓ 济宁奥星甜菊制品有限公司关联公司
2	四川江茂医药发展有限公司	2013	2000	四川德阳市	—	375	✓ 精致甜菊糖苷RA98
3	曲阜圣仁制药有限公司	1995	1968	山东省曲阜市	—	600	✓ 圣旺药业,高A3甜菊糖苷
4	安徽润海生物科技股份有限公司	2007	11200	安徽省明光市	技改中	1,000	✓ GLG集团, 原生产线技改RA60
5	广东冠龙生物科技有限公司	2016	8000	广东省汕尾市	—	500	
6	安徽龙津生物科技有限公司	2007	2000	安徽省舒城县	—	1,000	✓ 初级加工能力
7	内蒙古昶辉生物科技股份有限公司	2011	7449	内蒙古呼和浩特	—	2,000	✓ 初级加工能力
合计(RA60 加工能力)						4,500	

- 根据嘉肯咨询分析：
- 在过去三年中，行业潜在新进入者为广东冠龙生物、安徽龙津生物和内蒙古昶辉生物等，其中可行性较大的企业为龙津生物。
- 更影响行业竞争格局的是：原老牌甜菊糖苷生产企业的二次加工能力的扩张。从低纯度的甜菊糖苷产品中精制提纯出更高纯度的甜菊糖苷产品。如山东奥晶生物、圣任药业等。

数据来源：嘉肯咨询数据库、研究员分析

主流生产工艺技术：树脂提取法

甜菊糖苷的工业制备方法主要有以下几种：

(1) 热水提取法

(2) 透析法

(3) 酶法

主流生产工艺为树脂提取法。

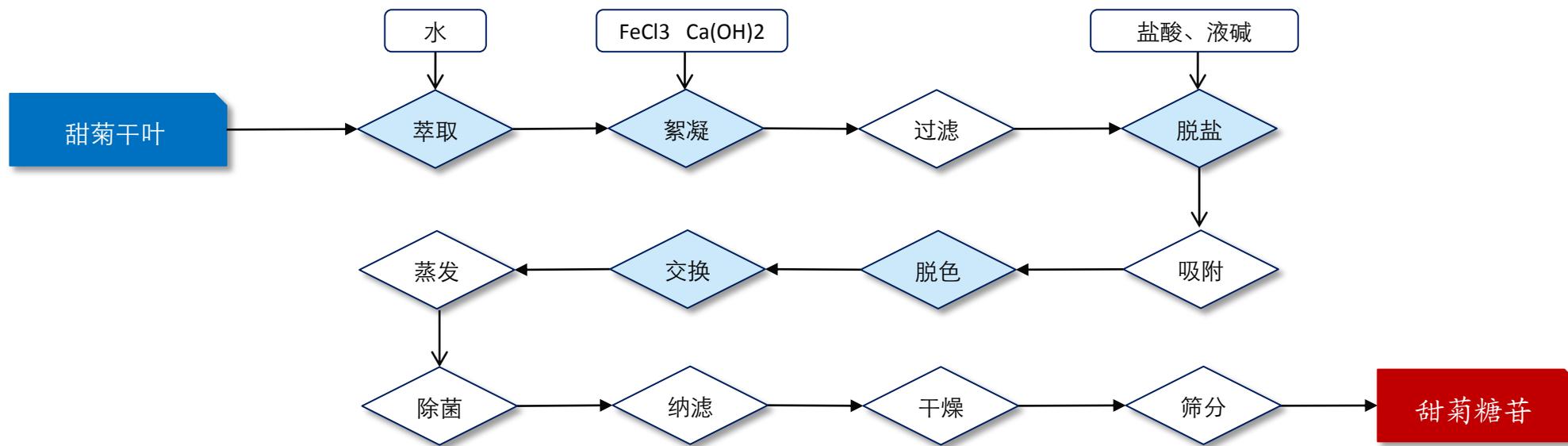
1、树脂提取法

- 将甜菊叶粉碎，在热水中提取，与提取剂放入提取罐中进行提取，得到甜菊糖苷一级提取液；
- 将一级提取液进行絮凝沉淀并过滤，得到甜菊糖苷过滤液；使用树脂吸附柱对过滤液进行二次提取，得到甜菊糖苷二级提取液；
- 将甜菊糖苷二级提取液依次进行脱盐、脱色、脱醇处理，得到甜菊糖苷三级提取液；
- 使用精制柱对甜菊糖苷三级提取液进行精制操作，得到甜菊糖苷精制液；使用双效浓缩器对甜菊糖苷精制液进行浓缩，得到甜菊糖苷浓缩液；
- 对甜菊糖苷浓缩液进行除菌过滤得到甜菊糖苷终液；
- 将甜菊糖苷终液进行喷雾干燥，得到甜菊糖苷干品。

一种总收95%酶改质甜菊糖的生产方法：

1. S1：淀粉溶液制备
2. S2：淀粉溶液水解，对S1罐体中淀粉溶液的酸碱度进行调节，使得淀粉溶液的PH值为4.5-5.5，且同时增加对罐体进行水浴加热，然后向罐体内加入 α -淀粉酶，制得溶液A，备用， α -淀粉酶的酶活力为1000U/mL，且 α -淀粉酶：
3. S3：甜菊糖溶液配置。向溶液A中加入一定量的甜菊糖，并对溶液A的酸碱度进行调节，同时调节水浴加热，待罐体内溶液温度稳定后，向罐体内加入CGTase酶，制得溶液B；
4. S4：灭活、过滤，将溶液B的PH值调至3以下，完成灭活后，加入碱液将PH值调至7，待酸碱中和反应完全后，冷却至室温，之后通醋酸纤维素微孔滤膜进行过滤，得到溶液C，备用；
5. S5：吸附、回收，将S4获得的溶液C通过大孔吸附树脂柱，进行糖份吸附，溶液C完全添加后，使用纯净水进行冲洗，冲洗用纯净水量为溶液C体积的2倍，之后通过乙醇溶液进行洗脱，乙醇用量为溶液C体积的3倍，并收集乙醇洗脱液，得到酶改质甜菊糖富集液；
6. S6：浓缩、干燥，将酶改质甜菊糖富集液加入旋转蒸发仪中进行蒸发浓缩，蒸发过程中对乙醇洗脱液进行加热，排出浓缩液，再对浓缩液进行喷雾干燥，得到酶改质甜菊糖晶体

甜菊糖苷工艺流程示意图-树脂萃取法



1) 制备工序步骤

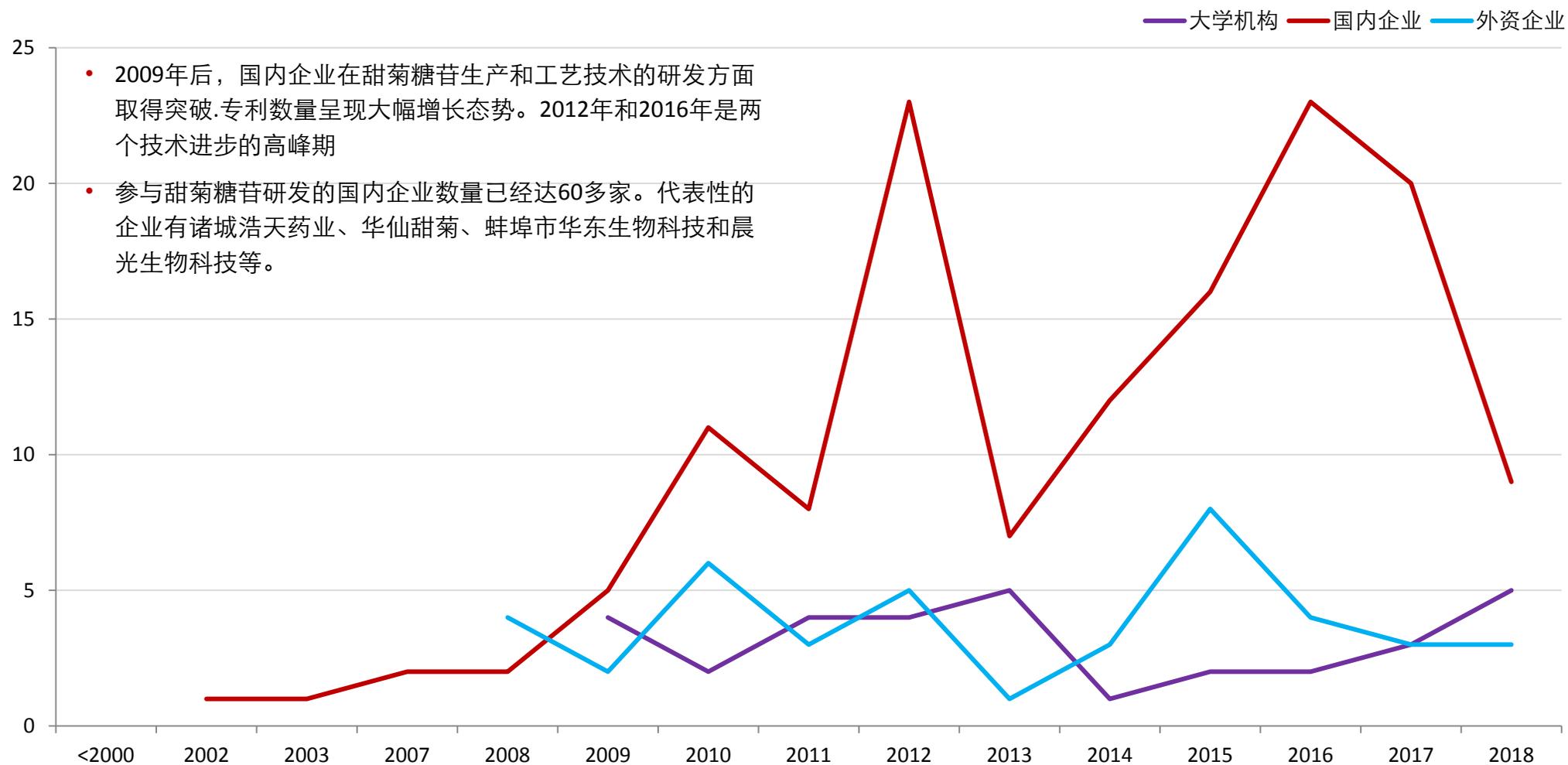
1. 树脂法生产甜菊糖甙，具体工艺包括：
2. 萃取、絮凝、过滤、脱盐、吸附、脱色、交换、蒸发、除菌、干燥和包装等

2) 当前工艺存在的难点

- 现有的甜菊糖苷提取纯化技术的耗水较多、耗能较高，产生的废弃物利用率低等不足
- 一些重结晶工艺中采用不安全的溶剂(如异丙醇、叔丁醇、乙酸乙酯等)，产品纯度不高

国内企业研究甜菊糖苷技术进展

2000-2018年中国甜菊糖苷专利数量变化



数据来源：中国国家专利局、嘉肯咨询研究

近年来国内甜菊糖苷生产技术的进展与研发方向

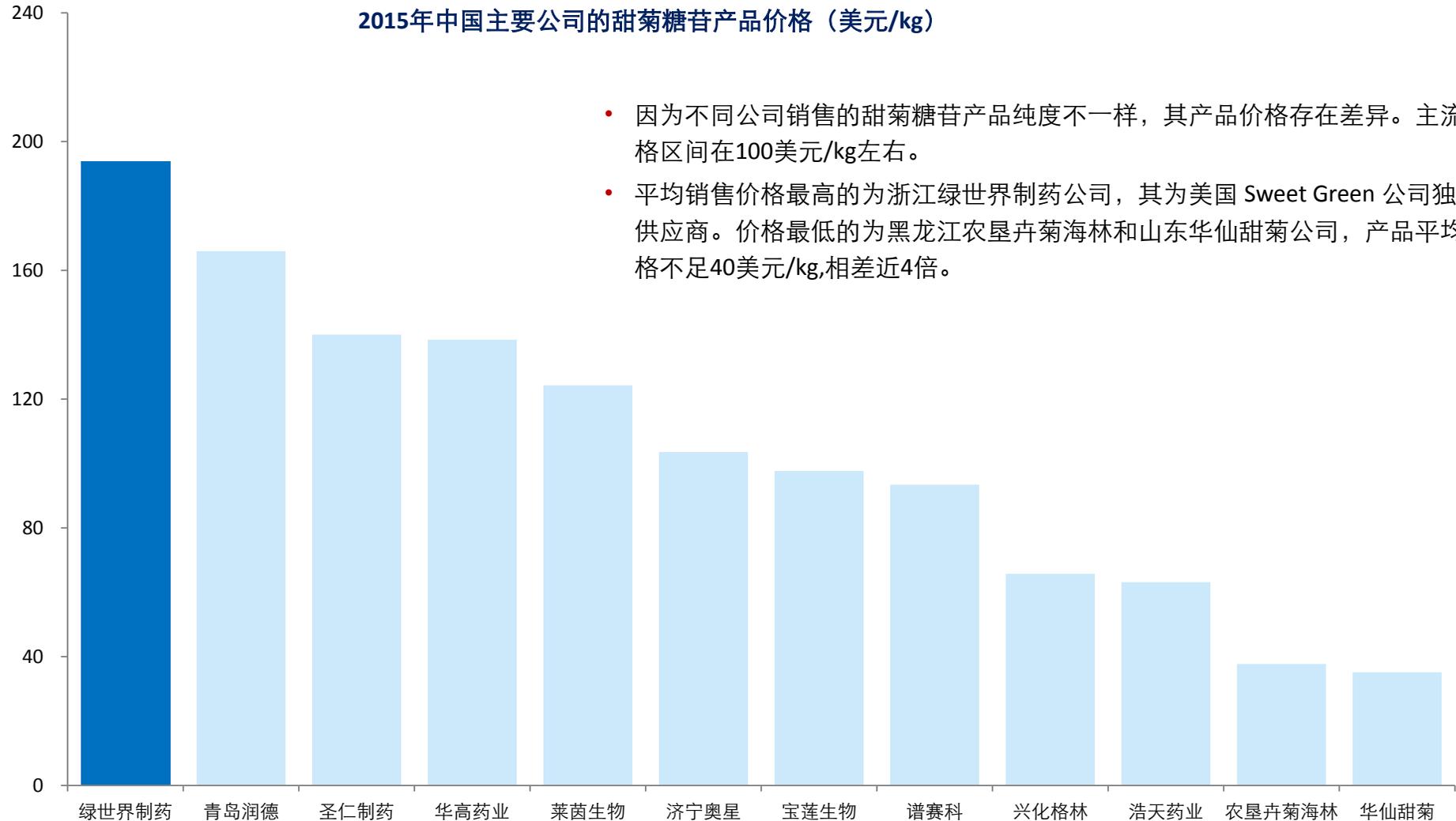
公司名称	年份	近三年研究专利名称	研究方向
GLG集团(安徽润海生物科技)	2018	一种大量获得甜叶菊叶片产物甜菊糖苷RM的方法	✓ 甜叶菊种子栽培
	2018	一种甜菊糖苷复合物及其制备方法	
	2017	一种通过活性酶深度反应得到总甙80%酶改质甜菊糖的生产方法	✓ 酶改制甜菊糖苷
	2017	一种总甙95%酶改质甜菊糖的生产方法	✓ 酶改制甜菊糖苷
	2016	一种甜菊中提取纯化甜菊糖工艺	✓ 精制提纯
晨光生物科技集团股份有限公司	2017	甜菊糖生产中废水的综合利用方法	✓ 废水环保
	2017	一种含甜菊糖絮凝渣的微生物肥料	✓ 废渣环保
	2017	一种甜菊糖的高效生产工艺	✓ 工艺改进
	2017	一种甜菊糖生产综合节水工艺	✓ 节能工艺
	2016	一种甜菊糖生产中吸附废水利用的方法	✓ 废水环保
东台市浩瑞生物科技有限公司	2018	甜菊糖苷衍生物莱鲍迪苷A1G的双酶法制备及其应用	✓ 莱鲍迪苷A1G工艺
诸城市浩天药业有限公司	2018	一种制备低接枝数葡萄糖基甜菊糖苷的方法	✓ 新产品类型葡萄糖基甜菊糖苷
	2017	甜菊糖M苷晶型及制备方法和用途	✓ 新产品类型甜菊糖M苷
	2016	甜菊糖B苷晶型G、其制备方法、食品组合物及应用	✓ 新产品类型甜菊糖B苷晶型G
	2016	一种以甜菊糖苷为甜味剂的无糖巧克力及其制备方法	✓ 终端应用解决方案
谱赛科(江西)生物技术有限公司	2018	甜叶菊新品种814011谱星3号及高RM含量甜菊糖苷的制备	✓ 甜叶菊种子
	2016	一种甜菊糖苷分离纯化的吸附树脂的制备方法及应用技术	✓ 生产工艺
	2016	一种阳离子交换树脂催化合成甜菊糖苷RM的方法	✓ 新产品甜菊糖苷RM

研发方向:

1. 甜叶菊种子
2. 酶改制甜菊糖苷
3. 甜叶菊中其他类型糖苷

数据来源: 企业调查、嘉肯咨询研究

中国市场主要公司的甜菊糖苷产品销售价格:主流价格在100美元/kg左右



数据源：嘉肯咨询数据库、企业调查、2015年度海关数据库

重点企业研究-

谱赛科(江西)生物科技有限公司

Our Mission

Our mission is to encourage healthier diets around the world by being the largest grower, supplier and innovator of high-purity, great-tasting stevia sweeteners for the global beverage and food industry.

谱赛科(江西)生物科技有限公司



	发展历程	谱赛科江西生物科技有限公司基本信息
公司简介	<p>2002年，在中国成立全资子公司谱赛科(江西)生物技术有限公司</p> <p>2003年，建成年产1000吨甜菊糖苷生产线</p> <p>2011年，公司扩建第2条甜菊糖苷生产线，年产能为2500吨。原有1000吨产能的生产线拆除。</p> <p>2015年，技术改进，甜菊糖苷年产能提高至3000吨</p>	<p>成立：2002年1月</p> <p>注册资金：2.73亿元</p> <p>员工：一一人</p> <p>法人代表：LAI HOCK MENG</p> <p>电话：0797-4601621</p> <p>地址：江西省赣州市赣县茅店镇洋塘工业区</p> <p>主营业务：食品添加剂甜菊糖苷（甜叶菊提取物，STEVIA EXTRACT,STEVIOL GLYCOSIDES)的生产、采购与销售；甜叶菊新品种的选育；甜叶菊种苗的繁育、采购；</p>
公司现状	<p>公司主营业务是甜菊糖苷种植、收获和加工；</p> <p>2016年谱赛科中国共生产甜菊糖苷产品1970吨，同比增长41%</p> <p>2016年，公司销售收入5.3亿元，同比增长21%</p> <p>2018年度谱赛科(Pure Circle)集团销售收入1.31亿美元，同比增长10%</p>	

数据来源：企业调查、嘉肯咨询研究

公司现有产品及产能：甜菊糖苷3000吨

- 谱赛科公司对外销售产品包括：甜菊糖苷产品；其主要产品的产能如下：

谱赛科(江西)生物科技公司现有产品及产能

No.	产品	产能（吨/年）	备注
1	甜菊糖苷	3000	• 产品全部出口至马来西亚公司进行二次加工；2016年生产1970吨
2	甜菊糖苷(马来工厂)	3000	• 马来西亚工厂甜菊糖苷产能约3000吨

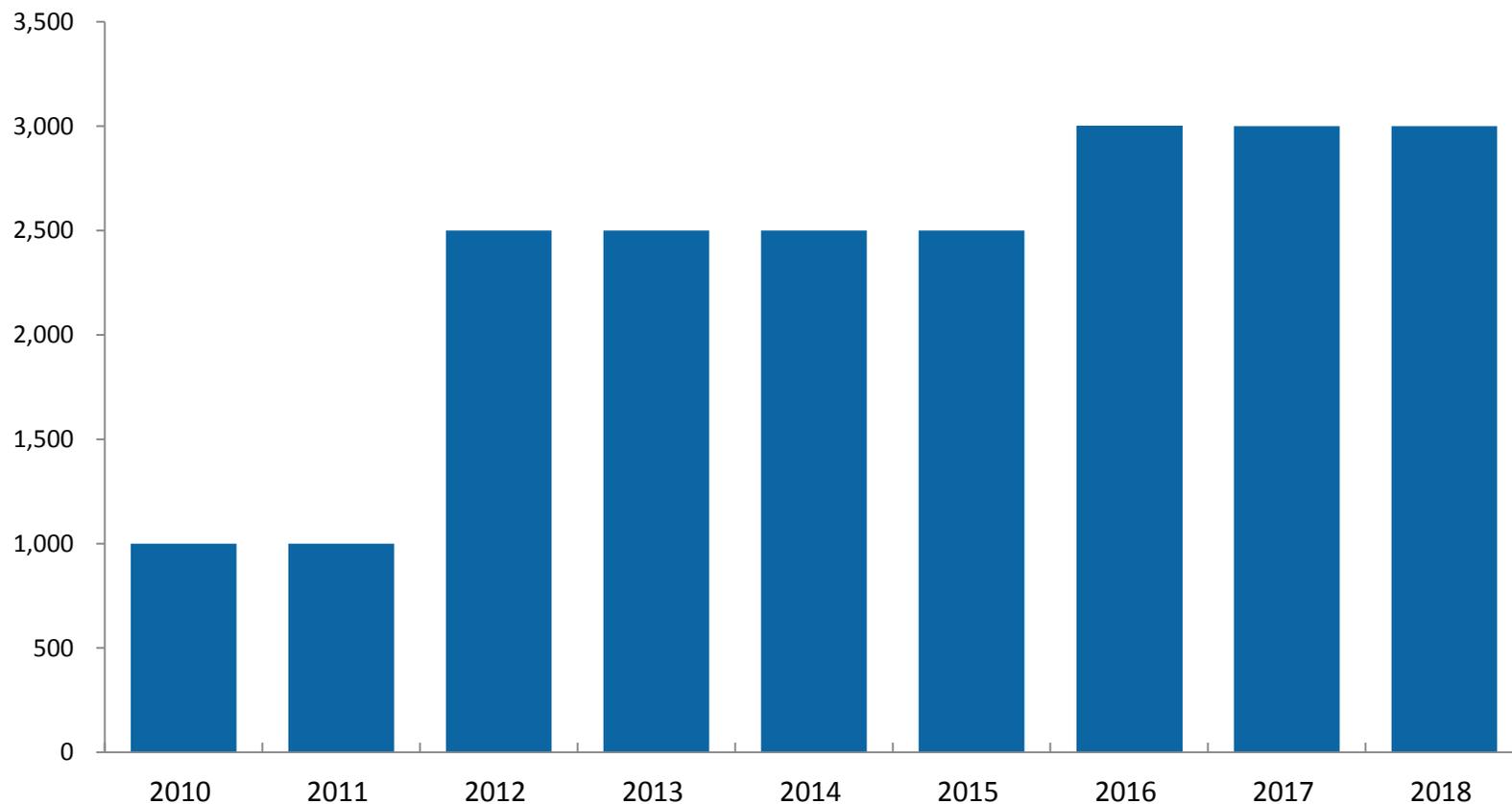
备注：公司原规划年产6000吨甜菊糖苷，共两条生产线；但目前只有一条生产线，3000吨产能。

2016年在马来西亚投资0.42亿美元新建一条生产线，年产能3000吨。处理全球其他地区(肯尼亚和巴拉圭)的甜叶菊干叶。

谱赛科公司在中国的甜菊糖苷产能变化

- 公司2017年甜菊糖苷产能为3000吨/年，原计划第二期年产3000吨甜菊糖苷项目已经取消。
- 随着国内市场竞争对手越来越激烈，谱赛科公司在国内收购甜叶菊干叶成本在提高，因此继续扩大加工产能的可能性已经很小。

2012-2018年谱赛科甜菊糖苷产能变化（吨/年）



数据来源：企业调查、嘉肯咨询研究

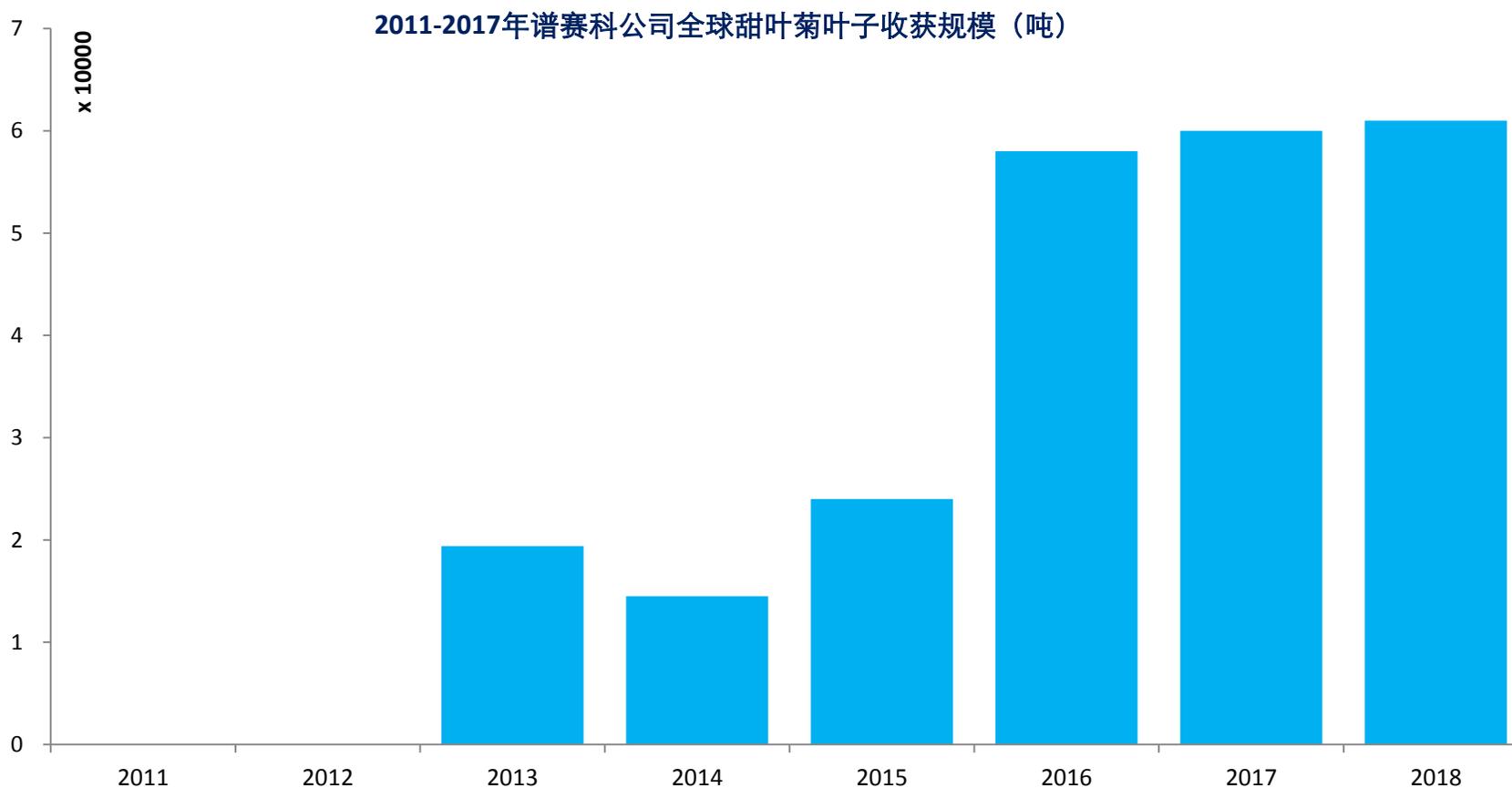
谱赛科(Pure Circle)公司全球市场布局

Our Geographic Footprint



谱赛科(Pure Circle)集团甜叶菊收获量

- 公司在过去六年中，甜叶菊干叶收获采购量持续增长。2016年收获量大幅增长，由2.4万吨提高至5.8万吨。
- 近三年保持6万吨水平。甜菊糖苷加工能力6000吨。

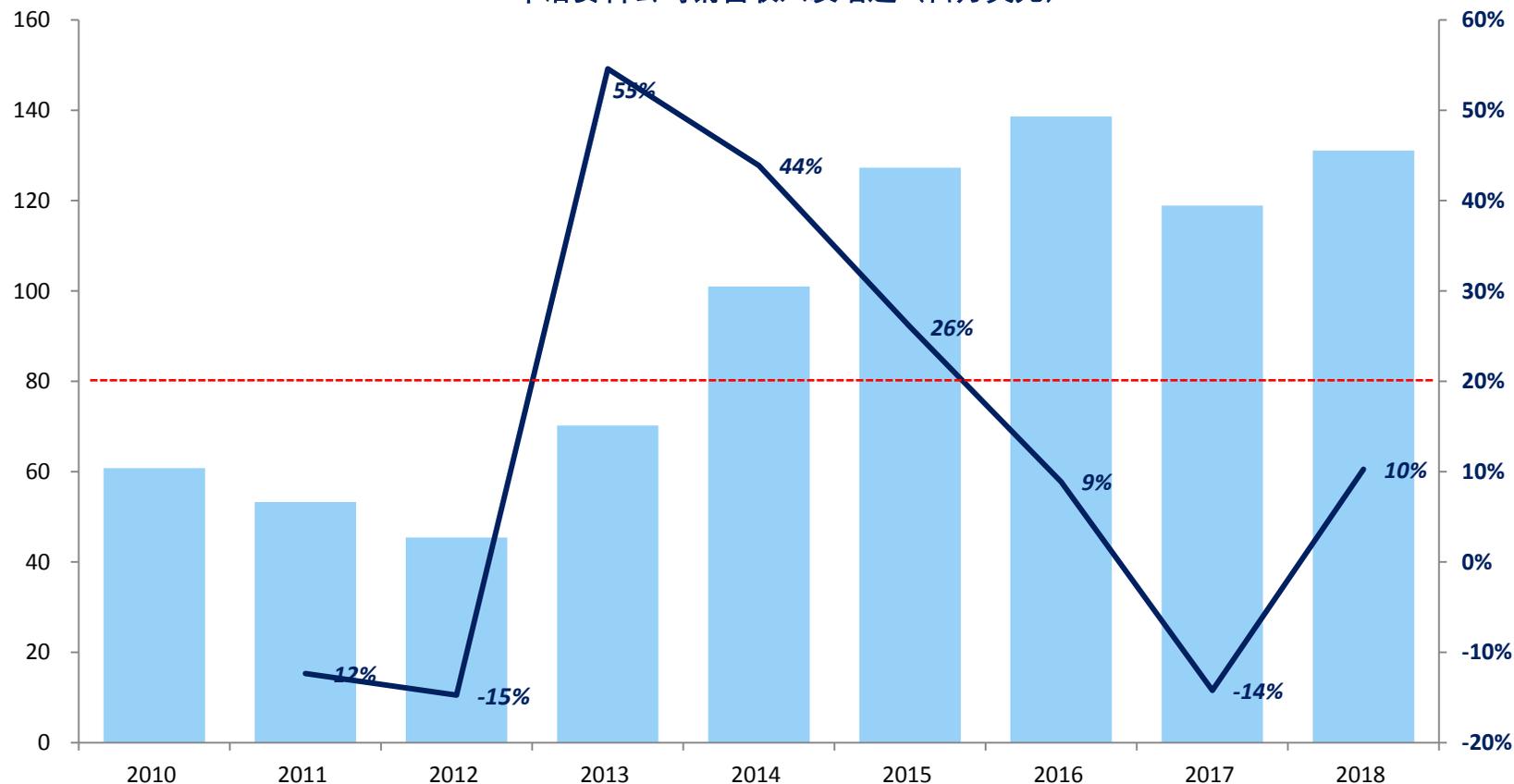


数据源：嘉肯咨询数据库、企业调查

谱赛科(Pure Circle)集团经营状况：销售额1.31亿美元

- 2017年，公司销售收入为1.19亿美元。同比下降14%。但在2018年度销售收入再次恢复增长，达1.31亿美元，同比增长10%。
- 在过去十年中，公司销售收入呈稳步增长态势。在2010-2012年间销售收入出现下降，但在2013年扭转颓势，经营状况大幅改善，公司经营战略转向开发高纯度甜菊糖苷和天然香料。同年高纯度甜菊糖苷销售量增长89%。

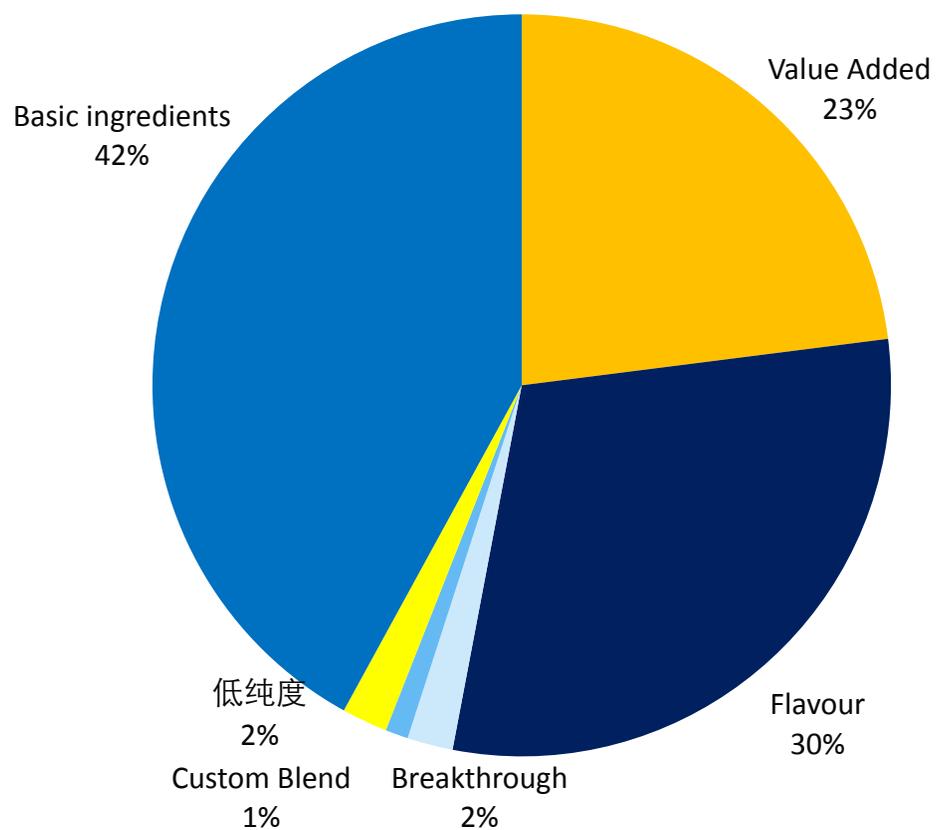
2012-2017年谱赛科公司销售收入及增速（百万美元）



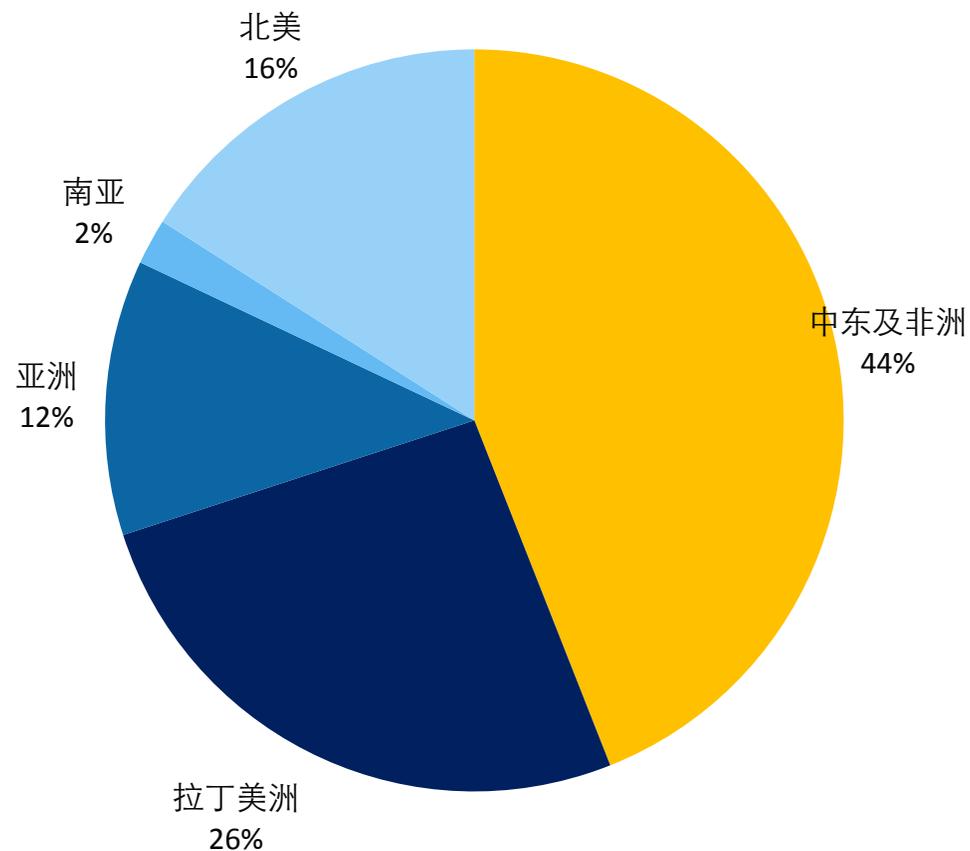
数据来源：企业调查、嘉肯咨询研究

谱赛科(Pure Circle)集团销售收入结构

2017年Pure Circle公司各类别产品的市场收入占比



2017年Pure Circle公司各区域市场份额结构

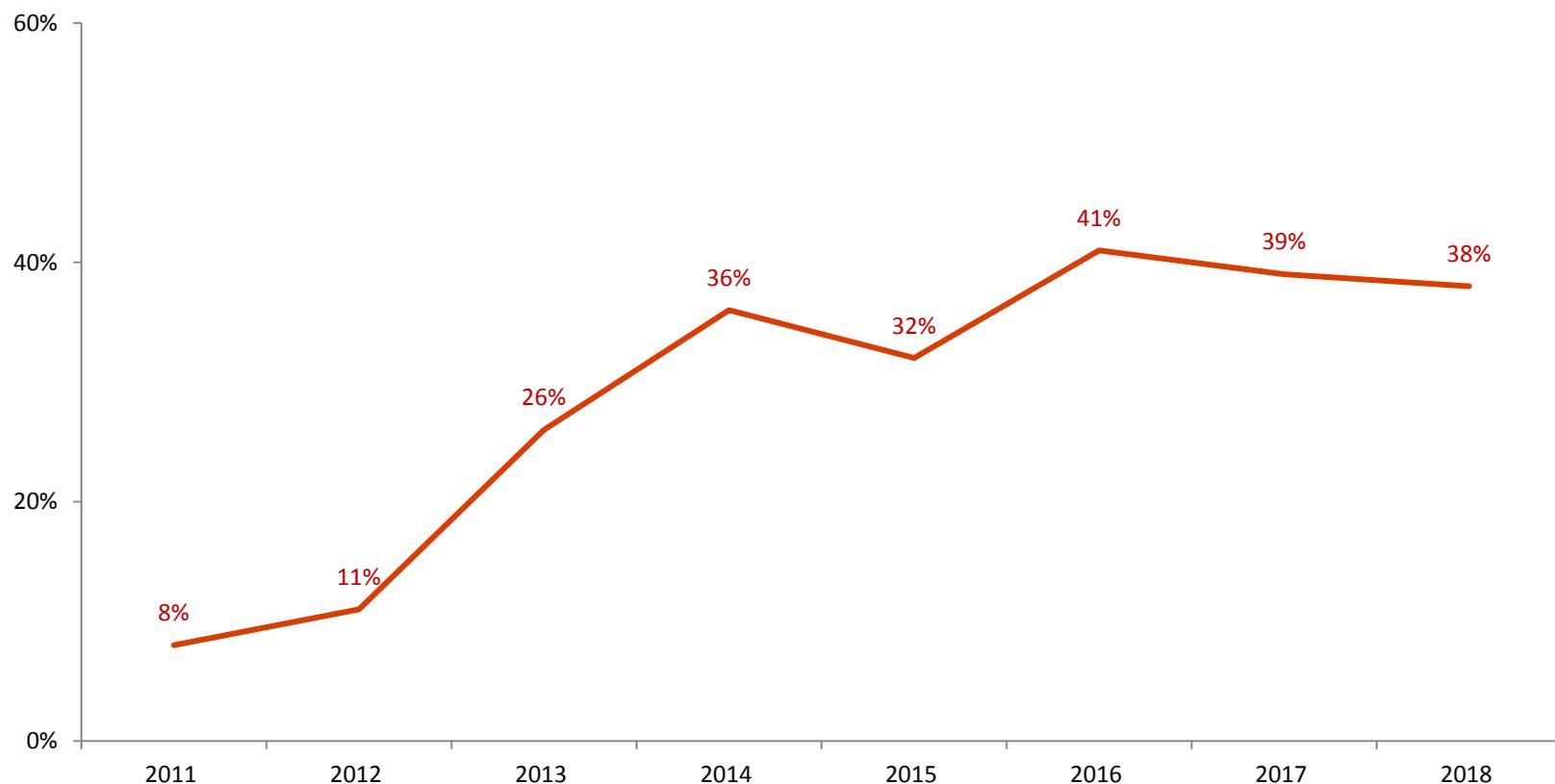


数据来源：嘉肯咨询数据库、研究员分析

谱赛科(Pure Circle)集团毛利率：38%

- 2018年，公司甜菊糖苷业务毛利率38%，同比下降了1个百分点。
- 近三年虽然毛利率持续下降，但依然维持在40%左右的高水平。

2012-2017年Pure Circle集团主营业务毛利率

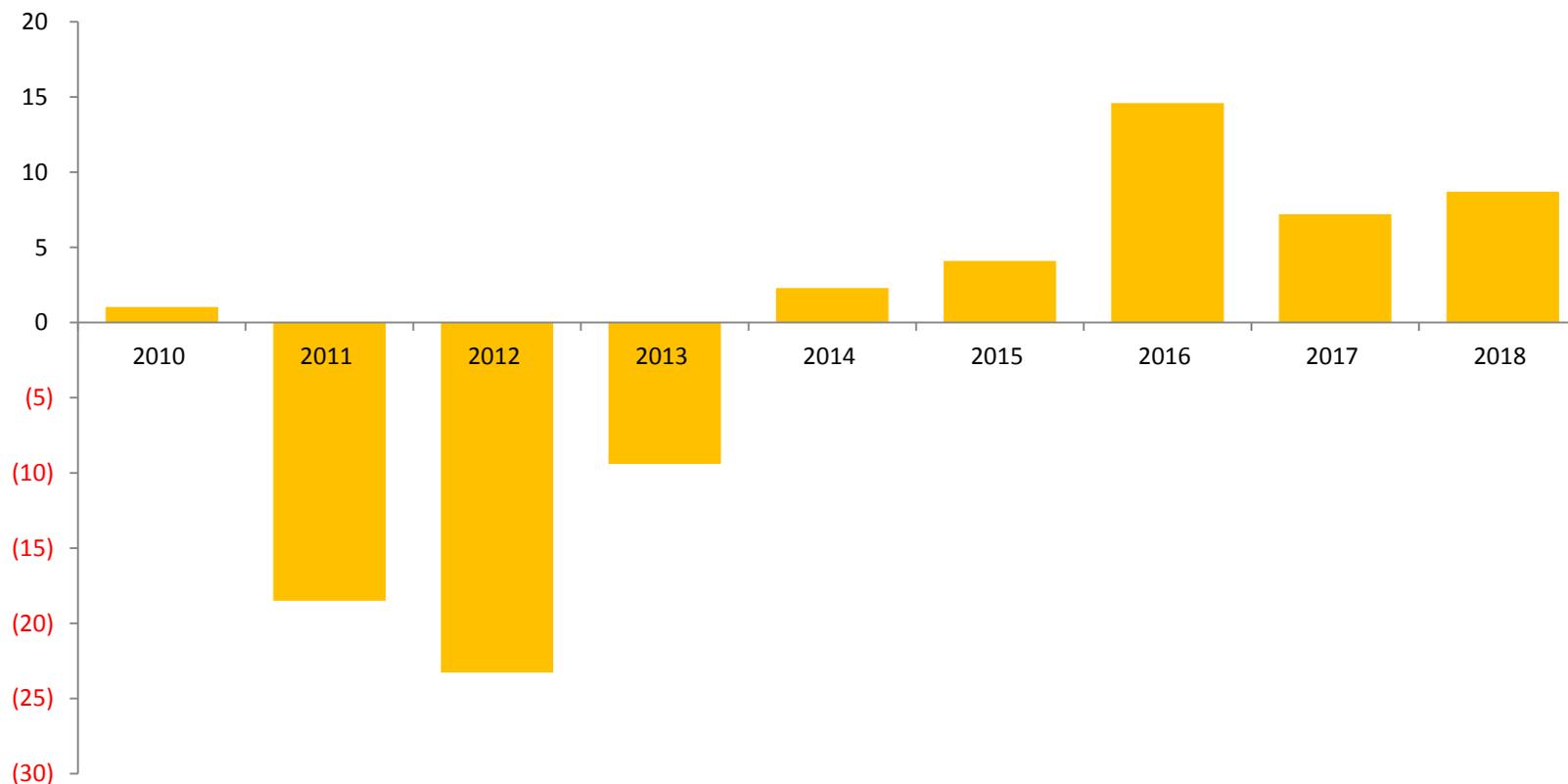


数据来源：企业调查、嘉肯咨询研究

谱赛科(Pure Circle)集团：净利润870万美元

- 2017年，公司净利润为720万美元。同比下降51%。2018年恢复到870万美元。
- 在过去的八年中，公司净利润呈持续好转状态，2014年扭亏为盈，同年净利润230万美元，随后的几年中净利润呈持续提高态势，2016年，净利润达阶段性高点，为1460万美元。
- 公司整体经营效益在持续改善。虽然净利润在下降，但谱赛科公司甜菊糖苷行业领先地位难以动摇。

2010-2017年Pure Circle集团净利润变化（百万美元）



数据来源：企业调查、嘉肯咨询研究

总结：谱赛科(Pure Circle)集团竞争力评估

	公司竞争优势分析	业内水平
(1)产能	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 谱赛科作为全球最大的甜菊糖苷生产企业，在中国产能达3000吨，另外在马来西亚有加工工厂。2018年甜叶菊种植规模再扩大1.6万吨 	行业前列
(2)技术	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 公司拥有完全自主知识产权的生产提取工艺 ✓ StarLeaf品牌的甜叶菊中甜菊糖苷含量高于标准甜叶菊的20%以上 	较好
(3)成本	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 公司业务毛利率持续稳健增长，近三年稳定在40%左右 	较好
(4)产业链	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 公司全球布局，积极参与垂直整合供应链的每个阶段（种植，培育和收获甜叶菊植物；提取和纯化甜菊糖苷；向客户提供产品）；并能实现从农场到最终产品的完全透明和可追溯性，以及产品的一致性。 	行业前列
(5)研发	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 公司甜菊糖苷终端应用研发能力强劲，已经在推出第三代和第四代甜菊糖苷解决方案。 ✓ 创新推动客户采用和市场拓展，并为更多食品类别带来了更具成本效益的解决方案：与食品和饮料客户合作提供最佳口味的甜叶菊解决方案，专门针对他们的产品，帮助他们实现降低糖/总卡路里成分成本的目标，同时不影响口感。 	行业前列
风险分析	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 与同行业其他公司相比，公司业务拥有较高的毛利率。公司通过开发自主知识产权的甜叶菊种子，保持原料成本竞争优势。另外公司在终端应用解决方案有很强的实力，销售收入中低纯度产品只占2%，高附加值占23%；突然的研发能力和品牌优势，使得企业与终端知名的食品和饮料企业保持良好的合作关系。 ✓ 公司在不断追求产能扩充和规模化，通过全球地域多样化和持续投资，来促进产品在甜味剂和香料市场的结构性增长。在面对中国市场的竞争对手冲击，公司在积极开拓全球市场，在印度建立新的甜叶菊仓库，在北美布局甜叶菊种植。 	

数据来源：企业调查、嘉肯咨询研究分析

嘉肯咨询行业数据库

工商企业数据	海关进出口数据	购销数据	规模以上企业数据
<p>工商总局</p> <ol style="list-style-type: none">1. 各行业企业数据名单2. 企业基本信息3. 企业资产负债表4. 企业利润表5. 企业财务状况6. 各股东及出资额7. 历次变更情况8.	<p>海关总署</p> <ol style="list-style-type: none">1. 10位码/8位码进出口数据2. 进出口的产品规格描述3. 进出口量4. 进出口额5. 单价6. 出口国/出口区域7. 进口来源8. 海关口岸9. 运输方式10. 贸易方式11. 进出口企业名称12.	<p>国税总局</p> <ol style="list-style-type: none">1. 购销双方公司名称2. 供应商名单3. 经销商名单4. 购销金额5. 购销税额6. 购销时间（年份/月份）7.	<p>国家统计局</p> <ol style="list-style-type: none">1. 规模以上企业单位基本信息2. 工业产销总值3. 主要产品产量4. 企业财务状况5. 从业人员6. R&D活动情况7. 企业成本费用8. 企业科技项目9. 工业产品销售/库存/订货10.

THE END

专注智信·慧见洞察

上海嘉肯市场咨询有限公司

行业研究总监：刘志洪

E-mail: royce.liu@charcoln.com

Tel: 021- 6100 9400

更多行业研究报告: www.charcoln.com