

证券代码：301220
份

证券简称：亚香股

昆山亚香香料股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2024-001

投资者关系 活动类别	<input checked="" 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"/> 其他
参与单位名称	汇添富基金、华夏基金、诺德基金、易米基金、财通基金、兴证全球基金、东海基金、富安达基金、国君资管亚洲、青骊投资、泰康资管、友邦保险、国联人寿保险、财信人寿保险、中信证券、中金公司、山西证券、华泰证券、华泰资管、中信建投证券、中金资本、银河证券、国信资管、西南证券、国新证券、国君资管、兴银成长资管、第一创业证券、长城证券、国元证券、财通证券、西部证券、华西银峰、财达证券、上海证券、渝农商理财、济南历城控股、招商局资本、山东铁发基金、浙江浙盐控股、北交所金服、重庆环保产投、首钢基金、江西国控基金、南通嘉益基金、徐州交通控股、国泰租赁、青岛城投金控、湖南轻盐创投、湖南迪策投资、浙江农发产投、山东海洋控股、南昌国金产投、广西农投基金、江西大成资本、烟台招金基金、山东浪潮投资、苏州国信钧翎、财信产业基金、国投聚力投资、苏州高新基金、川江投资、陕西文化产投、台州创收投资、芜湖国资、南昌新世纪创投、中诚国达集团、复星创富投资、潼骁投资、仁庆基金、信达资本管理、久银投资、康曼德资本、晨壹投资、中非信银投资、瑞丰投资、青榕资管、玄武投资、上海永达资管、湖北高投产控、鼎和基金、上哲至成基金、银网信联投资、前海信达基金、上海富善投资、三弦互强投资、涌津投资、飞天投资、弘图投资、镇江银河创投、首泽投资、常春藤投资、含德股权投资、通怡投资、立华投资、丰盛创投、鹿秀投资、探骊基金、海越基金、前海春秋投资、纯达资管、理享家基金、泰德圣基金、中珏基金、恒健投资、恒阔投资、盛泉恒元投资、鼎福晟资管、博润银泰投资、熙华基金、南方天辰投资、锦洋投资、伟星资管、颐和银丰投资、丹寅投资、金泰基金、化雨频沾基金、红线基金、锦桐基金、纽福斯投资、普润资本、鸿瑞恒通投资、中道投资、明睿资管、磐晟基金、百联投资、永荣控股、普赞普基金、君怀投资、四川嘉杰基金、嘉富行远基金、胜帮基金、南传基金及个人投资者。

时间	3月5日-3月20日
地点	公司会议室、线上
上市公司	董秘/财务总监：盛军；证券部：肖蔬谨
投资者关系 活动主要内容介绍	<p>一、关于行业情况</p> <p>1、我国香料和香精产量5年复合增长率为3%和2%，这个数据是偏高还是偏低？目前市场增长情况如何？</p> <p>答：这属于相对保守的估计。目前几家香精香料的国际巨头公司占据了全球香精香料60%左右的市场份额。全球香料供应地集中在中国、东南亚和非洲，随着中国市场发展，中国香料行业增长速度较快，预计每年以5%-10%的速度增加。当前，国内大多数香料香精公司的年销售额和利润规模相对较小，随着国内经济的进一步发展，整个香精香料行业会呈现更加集中的态势。</p> <p>2、在经济环境下行背景下，去库存的压力是否导致公司业绩下滑，直至2023年上半年？</p> <p>答：公司业绩整体符合市场规律，香精公司传导到我们会有一定的滞后性。客户在2022年四季度出现这一情况，2023年一季度影响到公司，二季度也有一定的体现。</p> <p>3、鉴于2023年第三季度营收的增长，是否意味着去库存已经结束？</p> <p>答：根据去年三、四季度的业绩情况以及与客户的沟通情况，我们认为去库存已经基本结束。从公司2024年1-2月的销售数据来看，同比去年也有明显的增长。</p> <p>二、关于经营情况</p> <p>1、去库存结束后，毛利率是否会有所提升？</p> <p>答：预计2024年毛利率平均水平将高于2023年，低于2022年。随着市场环境的逐步改善，毛利率有望得到进一步提升。</p> <p>2、公司应收账款余额是应付账款的2倍，应收账款的坏账金额高吗，应收账款的账期长吗？</p> <p>答：公司实际发生的坏账占比非常低，基本没有发生。公司应收账款余额较大，主要系公司产品链条较长，且主要客户为国际大公司所致，且客户的集中度较高。这些国际大公司通常都会有账期的要求，部分客户因为采用的是寄售制，就更加延长了公司的账期。当然，客户的应收账款是可以直接在客户的系统中进行贴现的，如果公司需要资金周转，可以直接在客户的系统上申请提前贴现，如奇华顿。</p> <p>对于供应商，采用款到发货模式，因此应付账款余额较低。</p> <p>三、关于管理及未来展望</p>

1、公司管理费用相较于可比公司为何偏高？

答：公司高管除了承担日常管理职责外，也承担销售负责人的角色。由于公司高管承担多种职责，根据会计准则其薪酬计入管理费用，从而使得公司管理费用率相比可比公司较高，销售费用率与可比公司相比较低。

此外，近年来随着生产基地的拓展，所需的管理人员数量相应增加。目前公司经营主体包括昆山总部、南通工厂、江西工厂、湖北工厂、泰国工厂以及美国子公司。

2、公司预计在 2024 年的主要增长来源是什么？

答：2024 年公司的销售额增长主要来源于天然香料和凉味剂。销售增加将带来净利润提升，泰国生产基地投产后预计实现较大的新增销售收入；此外，由于泰国出口美国能够节省关税，亦进一步提高净利润。

四、关于泰国生产基地

1、为何选择泰国作为生产基地？

答：主要基于三方面的考量。第一、泰国社会总体相对稳定，能够保证生产安全；第二、泰国提供一些税收优惠政策；第三、出于应该中美贸易关系的考虑，有利于公司的发展。综合上述因素，公司选择在泰国建立生产基地，满足国际化客户的需求。

2、泰国工厂的预计投产时间是什么时候？

答：泰国生产基地的预计 2024 年下半年全部完工。部分生产车间预计于 6 月份完成安装调试，并计划于 7 月份进行试生产。整体车间预计于 2024 年年底进行试生产。

3、泰国工厂是否会生产除香兰素以外的产品，并可能替代国内产能？

答：泰国工厂会生产除香兰素以外的产品，并且在一定程度上替代国内的部分产能。这些替代生产的产品主要包括中美贸易摩擦关税较高的产品，如桂酸甲酯、苯甲醛、叶醇和凉味剂等。由于国内凉味剂已满产，泰国工厂将主要应对增量订单需求，并主要出口至美国等国际客户。同时，国内的香兰素生产线将进行改造，以适应其他产品的生产需求。未来，公司将根据各产品销量增长情况来灵活调整产能。

4、香兰素为何会受到环保政策的限制？

答：香兰素的生产可以采用不同的生产工艺，“两高”的限制并没有针对具体的生产工艺，而是直接针对香兰素本身，这导致了公司香兰素被认定为“两高”产品。实际上，公司的香兰素是由丁香油或阿魏酸，生产的丁香酚香兰素或者阿魏酸香兰素，其污染和排放远低于其他生产工艺。目前公司已严格按照招股

说明书披露执行关于香兰素产品的压降计划。

根据泰国律师事务所为公司出具的法律意见书，泰国亚香生产建设项目符合当地的法律法规的规定。

6、关于酶催化法制备香兰素的研发进展如何？

答：酶催化法制备香兰素的研发，目前实验室阶段已完成约 80%-90%的工作，未来公司具备落地生产的能力，并计划将这一技术应用于泰国生产基地的生产中。

五、关于下游烟草行业情况

1、海外电子烟市场的增长情况如何？

答：对于电子烟市场，公司主要专注于凉味剂及少量香精香料。鉴于国内对于电子烟的特殊口味有所限制，而全球电子烟的 95%生产集中在中国，部分烟厂已将生产线转移至国外。本公司与多家电子烟烟油厂保持着良好的合作关系，共同应对市场变化。

2、电子烟业务在未来对公司增长的贡献幅度预期如何？

答：公司未来的业务重心主要是以凉味剂和天然香料为主，对于电子烟业务，公司主要关注的是电子烟里面的凉味剂市场的增速。随着电子烟业务的进一步发展，对于公司凉味剂业务的贡献幅度还是很大的。

六、其他业务问题

1、贵公司前十大客户的销售额集中度如何？

答：公司前十大客户的销售额集中度相对较高，约占公司总销售额的 70%-80%，主要包括箭牌、卡夫、IFF、奇华顿、芬美意、德之馨等知名企业。近年来，随着电子烟市场的不断拓展，公司客户群体也得到了进一步扩大。公司也组建了更大的销售团队来进行业务的拓展。

2、公司如何确定产品价格？在原材料价格大幅上涨的情况下，公司是否会调整产品价格？

答：对于前几大客户，包括箭牌、卡夫、IFF、奇华顿、芬美意、德之馨等，公司采用年度（或者半年度）合同的形式锁定产品价格，以确保双方合作的稳定性。对于其他客户，公司会根据市场情况和成本因素进行报价。

公司会密切关注市场动态和成本变化，适时与客户协商调整价格策略。

3、公司各工厂之间是如何实现协同生产的？

答：公司根据各工厂的设备和产品工序特点，统一协调安排产品生产。例如，江西、武穴工厂完成部分初步生产的产品，将转至南通工厂进行蒸馏提纯等环节的加工。通过这种协同生

	<p>产方式，公司能够充分利用各工厂的资源优势，提高生产效率和产品质量。</p> <p>4、考虑到泰国项目的投产，公司股权激励目标的 15%增速是否相对保守？</p> <p>答：考虑企业实际发展情况和未来可能面临的挑战，期望顺利实现股权激励的实施效果，更好地平衡员工激励与公司发展之间的关系，公司选择了一个相对保守的增速目标。</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2024 年 3 月 20 日