

轻工制造

美国考虑食品饮料添加 CBD 合法化，未来 CBD 应用有望进一步产业化

事件：2019年4月2日FDA发布将于5月31日召开首次关于CBD的听证会的声明，在此次听证会将考虑大麻衍生物CBD添加到食品中的合法化。

18年美国允许药品添加CBD，在食品方面应用或将加速。2018年6月FDA批准了一种CBD药物Epidiolex，该药物为目前美国唯一批准添加CBD的治疗癫痫的药品。2018年12月底通过新农场法案，使得工业大麻在联邦层面合法化，并明确工业大麻及其衍生提取物归由FDA管理，其管理方法遵循FDA的FD&C Act条例。但FDA在2018年12月声明仍然禁止将CBD添加到食品中，将添加了CBD或THC的食品引入跨州交易，或将CBD或THC产品作为添加在膳食补充剂中销售是非法的。根据此次FDA发布声明，考虑到市场对工业大麻及其衍生物CBD的应用关注度较高，即将举办关于CBD的听证会，将主要考虑工业大麻及其衍生物CBD等在食品中的应用。美国关于大麻的创投已十分活跃，听证会的举办进一步表明，CBD在食品应用的合法化在美国有望加速实现。

CBD应用范围广阔，全球合法化进程推进CBD产业化加速。CBD（大麻二酚）为工业大麻提取物，具有抗炎、杀菌、镇痛，治疗多发性动脉硬化与帕金森等疾病的作用，广泛应用于药物、食品、保健品和化妆品中。截至2019年1月，全球有41个国家宣布医疗用大麻合法，超过50个国家宣布CBD合法。此次FDA听证会进一步推进美国CBD在食品方面应用合法化，一定程度起到全球示范作用，有望加速CBD在全球范围的应用，推动CBD产业化进程。根据咨询机构数据，全球CBD产业价值在2019年将达到57亿美元，到2021年将达到181亿美元，两年复合增速接近80%。

我国工业大麻种植和加工合法化，暂不允许CBD在食品和药品方面应用。我国云南、黑龙江和吉林已允许工业大麻的种植及加工业务，目前工业大麻的应用主要集中在工业大麻纤维和种子的加工使用，对工业大麻花叶的萃取物CBD应用较少。从政策监管层面来看，根据《已使用化妆品原料名称目录》，2015年国内允许化妆品中添加CBD成分。但根据国内《食品安全法》，在食品中添加CBD属于添加新品种，需要经过国务院食品药品监督管理局审批，目前国内食品中不能添加CBD。同时，国家药监局并未将CBD列入药品原料，因此国内只能进行CBD药品研发工作，并不允许上市或运往海外。当前监管格局下，国内CBD的应用十分有限。但是伴随CBD在全球范围合法化推进，有望加速国内工业大麻及其萃取物CBD产业化进程。

风险提示：政策监管的风险，市场需求不及预期，CBD应用推广不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

邮箱：dingtingting@gszq.com

相关研究

- 1、《轻工制造：我们此时继续看多木浆系造纸的五个理由》2019-04-01
- 2、《轻工制造：纸包装、金属包装龙头价值被低估，维持推荐合兴包装、奥瑞金》2019-03-31
- 3、《轻工制造：瓦楞纸包装成本之我见—长期看多合兴包装理由一》2019-03-27



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼
邮编：100033
传真：010-57671718
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层
邮编：200120
电话：021-38934111
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com