

# 近千亿市场的益生菌有望在膳食补充剂领域实现较快增长



——食品饮料行业点评（20210323）

## ❖ 事件

近期多款益生菌产品接连上市，包括润盈益生菌粉、中环美健益生菌粉、新泽哲 K-HP 益生菌牙膏、君乐宝优萃有机奶粉、蒙牛益生菌粉和蒙牛悠瑞益生菌固体饮料等。

## ❖ 点评

**益生菌行业市场空间大，增速较快。**益生菌指摄入足够数量时，能够对人体健康带来有益作用的活的微生物，主要应用于食品饮料、膳食补充剂和动物饲料，其中食品饮料占比最高，达到 85.9%。我国益生菌市场规模从 2015 年的 486 亿元提升至 2020 年约 850 亿元，CAGR 为 11.83%。现在益生菌已开始出现在更多不同的产业，包括水产养殖业、畜牧业、医药品等，市场覆盖范围更加广阔，未来随着这些领域益生菌应用技术更加娴熟，益生菌产业将迎来高速发展。

**食品饮料领域，益生菌通过多种方式实现创新性运用。**乳制品方面，我国益生菌乳制品消费规模占益生菌整体市场的 78.4%，低温酸奶和活性乳酸菌饮料是益生菌乳制品领域中最主要的细分市场，创新乳制品产品不断出现，益生菌成为锻造酸奶等乳制品差异化的有效途径。例如蒙牛推出添加动物双歧杆菌 BB-12 的“冠益乳”、伊利推出“每益添”乳酸菌饮料、达能推出益生菌婴幼儿奶粉、新希望乳业“活润”添加益生菌 LB-8 等。非乳制品方面三只松鼠、良品铺子、百草味布局儿童产品并推出“益生菌”酸奶溶豆产品、洽洽推出益生菌味每日坚果+每日坚果燕麦片。随着消费者对食品的安全性、健康性和功能性的重视，益生菌相关产品将不断推新，有望迎来快速发展阶段。

**益生菌有望在膳食补充剂领域实现较快增长。**我国益生菌膳食补充剂占比较小，为 8.6%，但零售规模持续增长且增速较快，行业龙头优势不明显，竞争格局较为分散。现阶段国内益生菌膳食补充剂消费仍处于起步阶段，市场的主力人群为母婴群体，仍存在较大发展空间。头部企业如汤臣倍健、合生元等通过海外并购或合作，提升品牌竞争力；江中、修正以及中科院等均有推出益生菌日常补剂的产品。随着人们对健康产品需求的日益增长以及菌种技术的提高，中国的益生菌产业将会继续快速增长。

**投资建议：**细分垂直的益生菌产业拥有较大的市场空间和行业增速。作为食品有着较为良好的消费基础，作为膳食补充剂仍停留在较简易的、粗犷的水平，有较为广阔的市场发展空间，处于快速成长期，拥有较强技术壁垒和数据壁垒，并能将益生菌功效结合常温饮品和功能性休闲零食品类的企业有望取得比较优势，实现快速发展。

❖ **风险提示：**宏观经济及居民收入波动风险；重大食品安全事件的风险。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业动态  
所属行业 | 食品饮料  
报告时间 | 2021/03/23

## 👤 分析师

欧阳宇剑  
证书编号：S1100517020002  
ouyangyujian@cczq.com

## 📍 川财研究所

**北京** 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034  
**上海** 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120  
**深圳** 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000  
**成都** 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应聘请法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399