

# 玻尿酸食品不断推新，相关市场有望实现较快增长



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——食品饮料行业点评（20210324）

## ❖ 事件

近期多款口服玻尿酸产品上市，比如华熙生物推出首款玻尿酸饮用水产品“水肌泉”，汉口二厂推出首款口服玻尿酸气泡水“哈水”，WonderLab 上市首款口服玻尿酸软糖。

## ❖ 点评

**玻尿酸市场规模增速较快，口服玻尿酸成新趋势。**我国玻尿酸市场规模从 2015 年 45.2 亿元增长至 2019 年 136.0 亿元，CAGR 为 27.5%，预计 2021 年市场规模可达到 154.6 亿元。玻尿酸的运用场景主要分为医疗美容、化妆品和食品。2008 年国家卫生部批准玻尿酸作为保健食品原料，2021 年 1 月，国家卫生健康委批准透明质酸钠（即透明质酸、玻尿酸）在普通食品中添加使用。现在玻尿酸已开始出现在不同的领域，特别是饮料、糖果、乳制品等，市场覆盖范围更加广阔，未来随着这些领域应用技术更加娴熟，玻尿酸产业将迎来高速发展。

**玻尿酸食品在国外运用广泛，我国仍处在起步阶段。**含有透明质酸的保健食品及食品在国外十分普及。在上世纪 80 年代末，日本便推出口服透明质酸美容保健食品。根据 GNPD 数据库，全球有 1000 多种含透明质酸钠的食品，其中美国有近 600 种膳食补充剂含有透明质酸，日本有 160 余种产品含有透明质酸。我国是玻尿酸原料生产和销售大国，2019 年透明质酸原料的总销量占据全球总销量的 81.0%，全球透明质酸原料销量排名前五的企业均为中国企业。随着国家对玻尿酸在普通食品中添加使用的准许，以及消费者对食品的健康性和功能性的重视，玻尿酸相关食品产品将不断推新，有望迎来快速发展阶段。

**玻尿酸有望在食品饮料领域实现较快增长。**根据弗若斯特沙利文数据，2018 年全球食品级透明质酸销量占比达 46%，2014-2018 年销量 CAGR 为 29.4%，高于化妆品级和医药级。我国玻尿酸在食品领域的运用仍处于起步阶段。以华熙生物为首的玻尿酸以及相关企业已经从注册、质量管理、技术支持等方面布局食品级透明质酸市场。近期多款口服玻尿酸产品上市，比如华熙生物创建国内首个玻尿酸食品品牌“黑零”并推出首款玻尿酸饮用水产品“水肌泉”，汉口二厂推出首款口服玻尿酸气泡水“哈水”，WonderLab 上市首款口服玻尿酸软糖。随着人们对玻尿酸食品需求的增长，食品级玻尿酸产业有望实现快速增长。

**投资建议：**细分的玻尿酸食品行业拥有较大的市场空间和增长预期，处于快速成长期，未来透明质酸在食品中的应用将会越来越普遍。预计拥有创新力和品牌力的企业能够把握玻尿酸食品蓝海市场，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 | 2021/03/24



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，必要时可就法律、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