

保健食品在中国生育力保存领域发挥着关键作用

摘要

中国拥有体量庞大的消费者市场，巨大的商机正等待着保健食品（也称为保健品、膳食/营养补充剂）生产商去把握。 保健品需求增加一方面是因为中国人越来越注重通过使用这些保健食品来保持甚至改善自身的健康。另一方面是因为随着过去几十年中国相对强劲的经济增长，人均可支配收入不断提升，中国消费者的健康意识普遍变强了。

为提高健康水平，并补充日常所必需的营养物质，**越来越多的人倾向于选择现成的、易于服用的保健食品。** 当代人因工作、学习、照顾家庭等压力而产生的烟瘾大、过度饮酒、无节制饮食等不健康的生活方式损害了身体健康。同时，不平衡的饮食往往造成人体某些维生素、矿物质或益生菌的缺乏，从而导致超重或各种疾病。

与药物不同，**膳食补充剂没有治疗效果**，但是，膳食补充剂的营养浓度很高，**对调节身体功能至关重要。** 相比之下，**医用食品，也被称为特殊医学用途配方食品（“特医食品”）**是特定疾病患者在通过科学原理验证后**对独特饮食的需求**，而在有资质医生的监督下食用或使用。事实上，医用食品在中国的普及率相当低，全国只有 1.6% 的营养不良患者食用特医食品。相反，美国此类患者服用特医食品的比例达到了 65%。据预测，2023 年，中国特医食品的总市场规模将扩大到人民币 1.401 亿元。

消费者购买和消费保健食品的意愿与他们的可支配收入或财富水平之间存在很强的正向关系。 中国居民的年人均可支配收入在过去几十年里不断增长，到 2022 年达到人民币 36,883 元，较 2010 年的人民币 12,520 元增长约 195%。在过去五年中，中国膳食补充剂的市场规模激增约 50%，有望在长期内持续扩张。预计 2022 年保健食品和功能性食品的销售总额将达到人民币 2,079 亿元，较 2021 年增长近 6%。

按功能划分，声称能提高身体免疫力的保健食品占据了最大的市场份额，达 28.8%，其次是维生素、抗疲劳和钙补充剂，市场份额分别为 14.9%、12.9% 和 10.2%。根据艾媒咨询（“艾媒”）的数据，就终端用户而言，中青年是消费的主力军，2021 年这部分人群贡献了保健食品销量的 28%。更高的健康意识是他们消费份额更大的原因。艾媒发现，**孕产妇保健食品是另一个大的细分市场，2021 年中国的预计销售额超过人民币 700 亿元，占总销量的 26%。** 中国 94.7% 的孕妇在怀孕期间会使用营养补充剂。在这些女性消费者中，40% 的人在营养和保健食品上消费超过了人民币 2,000 元。

自 2015 年开始取消计划生育机构后，中国陆续推出了多项促进人口增长的政策，包括 2016 年的“二孩政策”和 2021 年的“三孩政策”，以鼓励女性生育更多孩子。生育政策放松的根本原因是过去 30 多年来中国出生率持续下降。然而，**女性生育年龄的整体提高和不孕不育人口比例的上升等社会和健**

重要披露

股权与利益冲突披露

- Randy Hice、杨铮、高欢和其余全体研究团队及其家属均不持有海南乐孕生物科技有限公司或修正药业集团有限公司普通股。

赛德思投资有限公司（以下简称“赛德思”）与赛德思分发的研究报告中所覆盖的公司存在或寻求业务往来，赛德思不一定投资本报告所指的公司，可能为本报告所指的公司提供投资银行业务服务。因此投资者应了解公司可能存在影响到本报告客观性的利益冲突。赛德思将在所覆盖公司的报告指出此等公司。因此，投资者在做出投资决策时应将本报告视为是单一的因素。

赛德思将或已经从海南乐孕生物科技有限公司和修正药业集团有限公司获取过去 12 个月的提供投资银行服务的报酬。

赛德思将或已经从海南乐孕生物科技有限公司和修正药业集团有限公司获取过去 12 个月的报酬。

分析师担保

Randy Hice、杨铮和高欢在此证明本研究报告中涉及的观点真实地反映了对于本报告中所指公司及其证券的个人观点。并证明其从未且将不会收取任何直接或间接的报酬，以换取本报告中表述的特别观点。

如需其他信息，请发送邮件至 information@cedrusinvestments.com

本报告由赛德思撰写，仅供参考之用，并不旨在或构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其他金融工具的邀请或保证。本报告所载内容是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该信息的准确性、及时性或完整性。本报告所载内容和观点可能与客户阅读本报告时的情形不一致。本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知给客户。除非另行说明，所有上述观点（包括估算和预测）均来自本公司的研究部门，可在不发出通知的情形下随时更改。

当相关规定或使用目的违反了政府机关、监管部门、自我管理组织、清算组织、或赛德思未获授权提供信息地区的适用法律、法规和规定，本报告提供的信息并不旨在，且不应由任何个人或实体用于任何司法目的。

本报告并未考虑到收到本报告的任何特定公司的特别投资目的、财务状况或特殊需要。在根据本报告中的相关信息做出投资决策前，读者应考虑是否符合其特殊情况，同时根据其自身的投资需要与目标获取专业的建议。本报告涉及的证券投资价值及带来的收益可能会波动，投资者可能面临投资亏损。过往的表现对未来的业绩并不具备指示作用。未来的回报无法保证，投资者可能会损失本金。

撰写本报告的分析师及其家属均不是本报告中所指公司的员工、董事或顾问委员会成员。本报告中所指公司并无人员在赛德思或附属公司董事会任职。撰写本报告的分析师的报酬由高级管理层全权决定。赛德思并不进行证券直接交易；同时赛德思的研究分析师被禁止拥有其研究报告涉及的证券。

赛德思从事投资银行业务。赛德思拥有证券的自营业务；但赛德思的研究分析师不得持有其发布的研究报告的证券。

2023 年赛德思投资版权所有。保留一切权利。未经授权不得使用或披露。