

医药健康系列 万亿睡眠市场下，褪黑素市场前景 如何

Medical Health Series

The Market Prospect of Melatonin in the Trillion
Sleep Market

医薬健康シリーズ市場下、メラトニン市場の見通しは
どうですか

概览标签：褪黑素、失眠人群、阿戈美拉汀、雷美替胺

报告主要作者：冯雨涵

2021/07

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施，追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

摘要

01

褪黑素主要是由松果体中的松果细胞制造而成，也会在视网膜、皮肤和胃肠道中产生

- 褪黑素除了调节睡眠-觉醒周期主要功能外，也会起到控制血糖、降血脂及抗氧化的作用，还具有调节骨量、胎盘和性腺发育的功能；同时保护免疫系统、心血管系统和抑瘤作用等

02

中国褪黑素产业链上游主要以国产原材料供应商为主，中游生产市场被中国强大的代工企业占据主要领导地位，下游线下销售渠道中直销占据最大市场份额

- 外源性褪黑素在国外以保健品的方式被广泛应用，接受度高、市场成熟，中国对此监管较为严格，使用剂量远低于欧美国家标准
- 褪黑素处方药包含褪黑素缓释片、阿戈美拉汀和雷美尔通，褪黑素缓释片和阿戈美拉汀已在中国上市，雷美尔通仅在美国、日本等国家销售

03

随着中国人的睡眠情况逐年下降，并出现睡眠问题年轻化的趋势，睡眠问题促进了我国睡眠产业发展

- 褪黑素在我国主要以保健品方式销售，随着褪黑素的普及，国家出台政策规范国产褪黑素生产标准，降低进口睡眠保健品关税，为提高国人睡眠情况积极布局

近年来褪黑素在中国被广泛熟知，促进中国睡眠市场发展

褪黑素参与调节睡眠-觉醒周期，可改善昼夜节律失调性睡眠障碍，分为外源性褪黑素和褪黑素受体激动剂，外源性褪黑素主要用作保健品，褪黑素受体激动剂分为褪黑素缓释片、雷美替胺和阿戈美拉汀

近年来中国褪黑素保健品开始被居民熟知，根据国际及中国的褪黑素和保健品市场情况推算中国褪黑素市场增长率及市场规模。中国2019年市场规模大约为4.93亿人民币，2015-2020年CAGR=12.15%，2020-2025年CAGR=8.35%，预计2025年中国褪黑素市场规模将超8亿

目录

CONTENTS

| | | |
|------------------------|-------|----|
| ◆ 名词解释 | ----- | 9 |
| ◆ 中国褪黑素行业综述 | ----- | 10 |
| • 定义与分类 | ----- | 11 |
| • 褪黑素产生机制 | ----- | 12 |
| • 褪黑素作用 | ----- | 13 |
| • 镇静安眠类药物发展历程 | ----- | 14 |
| ◆ 中国褪黑素产业链及市场综述 | ----- | 15 |
| • 褪黑素产业链图谱 | ----- | 16 |
| • 商业化外源性褪黑素 | ----- | 17 |
| • 商业化褪黑素处方药 | ----- | 18 |
| • 褪黑素受体激动剂在镇静安眠类药物中的优势 | ----- | 19 |
| • 褪黑素不适用人群 | ----- | 20 |
| • 市场规模 | ----- | 21 |
| • 褪黑素驱动因素一（一） | ----- | 22 |
| • 褪黑素驱动因素一（二） | ----- | 23 |
| • 褪黑素驱动因素二 | ----- | 24 |
| • 政策法规 | ----- | 25 |
| • 发展制约 | ----- | 26 |
| • 投资风险 | ----- | 27 |
| ◆ 中国褪黑素相关企业推荐 | ----- | 28 |
| • 汤臣倍健 | ----- | 29 |
| • 康恩贝 | ----- | 31 |
| • 北京同仁堂 | ----- | 33 |

目录

CONTENTS

- ◆ 方法论
- ◆ 法律声明

35

36

目录

CONTENTS

| | | |
|--|-------|----|
| ◆ Terms | ----- | 9 |
| ◆ Review of Melatonin Industry in China | ----- | 10 |
| • Definition and Classification | ----- | 11 |
| • Mechanism of Melatonin Production | ----- | 12 |
| • Effect of Melatonin | ----- | 13 |
| • Development of Sedative and Hypnotic Drugs | ----- | 14 |
| ◆ Review Of Melatonin Industry Chain And Market In China | ----- | 15 |
| • Melatonin Industry Chain Map | ----- | 16 |
| • Commercialization of Exogenous Melatonin | ----- | 17 |
| • Commercial Prescription Drug of Melatonin | ----- | 18 |
| • Advantages of Melatonin Receptor Agonists in Sedative and Hypnotic Drugs | ----- | 19 |
| • Unsuitable Population Of Melatonin | ----- | 20 |
| • Market Size | ----- | 21 |
| • Driving Factors of Melatonin1 (1) | ----- | 22 |
| • Driving Factors of Melatonin1 (2) | ----- | 23 |
| • Driving Factors of Melatonin2 | ----- | 24 |
| • Policies and Regulations | ----- | 25 |
| • Development Constraints | ----- | 26 |

目录

CONTENTS

| | | |
|--|-------|----|
| • Investment risk | ----- | 27 |
| ◆ Recommendation of melatonin related enterprises in China | ----- | 28 |
| • BY HEALTH | ----- | 29 |
| • CONBA | ----- | 31 |
| • TongRenTang | ----- | 33 |
| ◆ Methodology | ----- | 35 |
| ◆ Legal Statement | ----- | 36 |

图表目录

List of Figures and Tables

| | | |
|-----------------------------|-------|----|
| 图表1：褪黑素定义及分类 | ----- | 11 |
| 图表2：褪黑素产生机制 | ----- | 12 |
| 图表3：褪黑素作用 | ----- | 13 |
| 图表4：镇静安眠类药物发展历程 | ----- | 14 |
| 图表5：中国褪黑素行业产业链图谱 | ----- | 16 |
| 图表6：全球已商业化的外源性褪黑素 | ----- | 17 |
| 图表7：全球已商业化褪黑素处方药 | ----- | 18 |
| 图表8：镇静安眠类药物中的劣势 | ----- | 19 |
| 图表9：褪黑素不适用人群 | ----- | 20 |
| 图表10：中国褪黑素市场规模，2020-2025年预测 | ----- | 21 |
| 图表11：中国人睡眠图鉴之一 | ----- | 22 |
| 图表12：中国人平均睡眠时长，2018-2020 | ----- | 22 |
| 图表13：中国各代际睡眠时长，2020 | ----- | 22 |
| 图表14：长期睡眠不足带来的影响 | ----- | 22 |
| 图表15：中国人睡眠图鉴之二 | ----- | 23 |
| 图表16：主动熬夜年龄分布，2020 | ----- | 23 |
| 图表17：主动熬夜城市分布，2020 | ----- | 23 |
| 图表18：各类熬夜原因占比，2020 | ----- | 23 |
| 图表19：失眠的主要原因，2020 | ----- | 23 |
| 图表20：中国人均可支配收入，2016-2020 | ----- | 24 |
| 图表21：中国人均医疗保健消费支出，2016-2020 | ----- | 24 |

图表目录

List of Figures and Tables

| | | |
|-------------------------------|-------|----|
| 图表22：中国改善睡眠行业相关政策，2018-2021 | ----- | 25 |
| 图表23：中国褪黑素发展制约：技术应用、原料短缺及竞品竞争 | ----- | 26 |
| 图表24：褪黑素投资风险：政策、市场和舆论 | ----- | 27 |
| 图表25：汤臣倍健发展历程，1995年至今 | ----- | 29 |
| 图表26：汤臣倍健主要产品 | ----- | 30 |
| 图表27：汤臣倍健营业收入与净利率，2016-2020年 | ----- | 30 |
| 图表28：康恩贝发展历程，1994年至今 | ----- | 31 |
| 图表29：康恩贝主要产品 | ----- | 32 |
| 图表30：康恩贝营业收入与净利率，2016-2020年 | ----- | 32 |
| 图表31：北京同仁堂发展历程，1669年至今 | ----- | 33 |
| 图表32：北京同仁堂主要产品 | ----- | 34 |
| 图表33：北京同仁堂营业收入与净利率，2016-2020年 | ----- | 34 |
| 图表34：北京同仁堂费用情况分析，2016-2020年 | ----- | 34 |

名词解释

TERMS

- ◆ **拮抗剂 (antagonist)** : 与受体结合后本身不引起生物学效应, 但阻断该受体激动剂介导的作用
- ◆ **SWS** : Slow-Wave Sleep, 又称为正相睡眠或慢动眼睡眠, 指的是第三与第四睡眠阶段。在此阶段因故醒来的人们会感到意识迷迷糊糊, 精神不甚清醒。如果被剥夺了这段睡眠, 尽管隔了几个小时后, 身体仍然被大脑要求恢复尚未完成的慢波睡眠
- ◆ **REW** : Rapid Eye Movement, 动物睡眠的一个阶段, 又称快速动眼睡眠。在此阶段时眼球会快速移动, 同时身体肌肉放松
- ◆ **TNF- α** : 肿瘤坏死因子- α , 是一种主要由巨噬细胞和单核细胞产生的促炎细胞因子, 并参与正常炎症反应和免疫反应。 α 肿瘤坏死因子在许多病理状态下产生增多, 包括败血症、恶性肿瘤、心脏衰竭和慢性炎性疾病。在重症类风湿关节炎患者的血液及关节中都可发现肿瘤坏死因子增多
- ◆ **T淋巴细胞** : T淋巴细胞(T lymphocyte)简称T细胞, 是由来源于骨髓的淋巴干细胞, 在胸腺中分化、发育成熟后, 通过淋巴和血液循环而分布到全身的免疫器官和组织中发挥免疫功能
- ◆ **MT** : Melatonin, 褪黑激素, N-乙酰-5-甲氧基色胺
- ◆ **雷美替胺** : 2005年9月获 FDA 批准在美国上市, 商品名为 Rozerem, 可用于治疗难以入睡型失眠症, 对慢性失眠和短期失眠也有确切疗效。本品能选择性激动褪黑激素 1 型受体和 2 型受体(MT1、MT2), 增加慢波睡眠(SWS)和快动眼睡眠(REW), 从而减少失眠。雷美替胺是首个没有列为特殊管制的非成瘾失眠症治疗药物。中文别名 : (S)-N-[2-(1,6,7,8-四氢-2H-茚并[5,4-b]呋喃-8-基)乙基]丙酰胺 ; 雷美尔通 ; 瑞美替昂 ; 拉米替隆
- ◆ **EMA** : European Medicines Agency, 欧洲药品监管体系

01

中国褪黑素行业综述

- 褪黑素参与调节睡眠-觉醒周期，可改善昼夜节律失调性睡眠障碍，分为外源性褪黑素和褪黑素受体激动剂，外源性褪黑素主要用作保健品，褪黑素受体激动剂分为褪黑素缓释片、雷美替胺和阿戈美拉汀
- 褪黑素除了调节睡眠-醒觉周期主要功能外，还具有调节骨量、胎盘和性腺发育的功能；同时保护免疫系统、心血管系统和抑瘤作用等
- 镇静安眠药经过上百年的发展，有效性逐渐提高，副作用随着革新而降低，新一代镇静安眠药物以褪黑素受体激动剂为代表，可以有效调节睡眠障碍和短暂失眠得作用



中国褪黑素行业综述——定义与分类

- 褪黑素参与调节睡眠-觉醒周期，可改善昼夜节律失调性睡眠障碍，分为外源性褪黑素和褪黑素受体激动剂，外源性褪黑素主要用作保健品和褪黑素缓释片，褪黑素受体激动剂包含雷美替胺和阿戈美拉汀

褪黑素定义及分类

分类

释义/细分

对比

| | | | |
|-----|----------|--|---|
| 褪黑素 | 外源性褪黑素 | <ul style="list-style-type: none"> 褪黑素 | <ul style="list-style-type: none"> 褪黑素是一种主要由松果体分泌的肽类激素，对许多系统有广泛调节作用，例如在消化系统中，褪黑素有保护胃粘膜、增加胃粘膜血流量等作用，可抑制溃疡的发生和发展。外源性褪黑素在我国属于保健品，主要用于调节，轻度失眠者减少入睡潜伏期，增加睡眠时间 |
| | | <ul style="list-style-type: none"> 褪黑素缓释片 | <ul style="list-style-type: none"> 适用于短期治疗年龄在55岁及55岁以上的原发性失眠症患者，是目前唯一一种已获批的缓释褪黑素处方药品，也是第一种获批使用长达13周的失眠症治疗使用产品 |
| | 褪黑素受体激动剂 | <ul style="list-style-type: none"> 雷美替胺 | <ul style="list-style-type: none"> 雷美替胺是褪黑素受体（MT1和MT2受体）激动剂，可增加慢波睡眠(SWS)和快动眼睡眠(REW)，从而减少失眠 |
| | | <ul style="list-style-type: none"> 阿戈美拉汀 | <ul style="list-style-type: none"> 阿戈美拉汀是褪黑素受体（MT1和MT2受体）激动剂和5-HT2C受体拮抗剂，具有抗抑郁和催眠双重作用。另外，阿戈美拉汀上市后引起肝功能衰竭的报道，因此只用于抑郁症的治疗 |

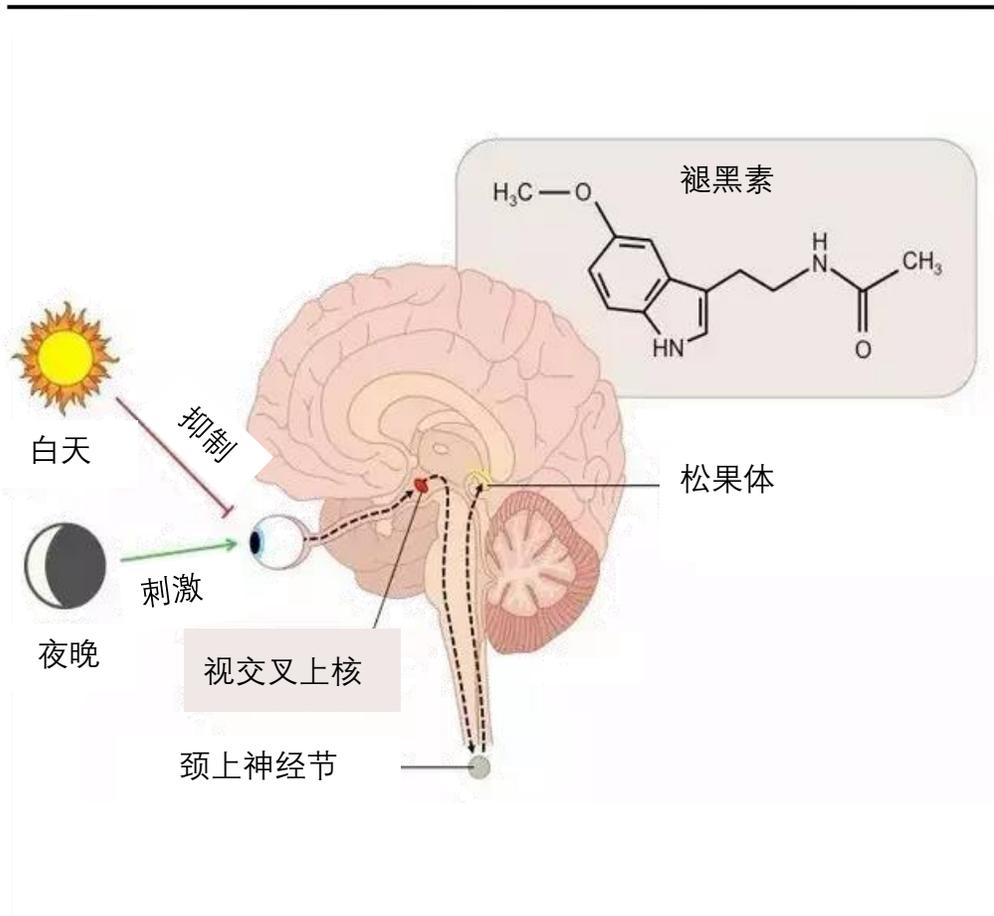
| | 褪黑素 | 褪黑素缓释片 | 雷美替胺 | 阿戈美拉汀 |
|------|---------|---------|-----------|-----------------------|
| 国内情况 | 保健品 | 处方药 | 处方药 | 处方药 |
| 适应症 | 倒时差等 | 入睡困难 | 入睡困难 | 抑郁症 |
| 靶点 | 直接补充褪黑素 | 直接补充褪黑素 | MT1和MT2受体 | MT1和MT2受体、5-HT2C受体拮抗剂 |
| 半衰期 | 40分钟 | 6小时 | 1.0-2.6小时 | 1-2小时 |
| 口服剂量 | 1-3mg | 2mg | 8mg | 25-50mg |

中国褪黑素行业综述——褪黑素产生机制

- 褪黑素主要是由松果体中的松果细胞制造的，用于调节睡眠-醒觉周期，褪黑素也会在视网膜、皮肤和胃肠道中产生，起到控制血糖、降血脂及抗氧化的作用

褪黑素产生机制

褪黑素产生机制



作用过程

- 褪黑素可以用来帮助入睡和治疗睡眠障碍。它是由视网膜、眼部晶状体、胃肠道及松果体中的松果体细胞制造的
- 天黑时,体内的褪黑素水平会开始升高,向身体发出信号--该睡觉了。视觉信号从眼睛传递至大脑中主管昼夜节律的区域,然后经由神经传导至松果体,使松果体释放褪黑激素进入血液并产生作用。褪黑素与大脑中的相关受体结合,有助于减少神经活动。与眼部的相关受体结合,可帮助降低多巴胺水平(多巴胺是一种有助于保持清醒状态的激素)。当然,相反情况下,光会抑制褪黑素的产生,让身体知道--该醒来了。此外,褪黑素还有助于调节体温、血压和激素水平
- 无论是服药产生的,还是身体自然产生的,褪黑激素都会进入大脑,并对特定部位的受体产生作用

影响因素及副作用

- 压力、吸烟、夜间暴露于过多的光(包括蓝光)、白天没有充足的自然光、轮班工作和衰老都会影响褪黑素的产生。失眠时,服用褪黑素有助眠作用,但是服用过多褪黑素可能会阻碍身体正常分泌褪黑素,所以如果想借助褪黑素助眠应当从低剂量开始接触

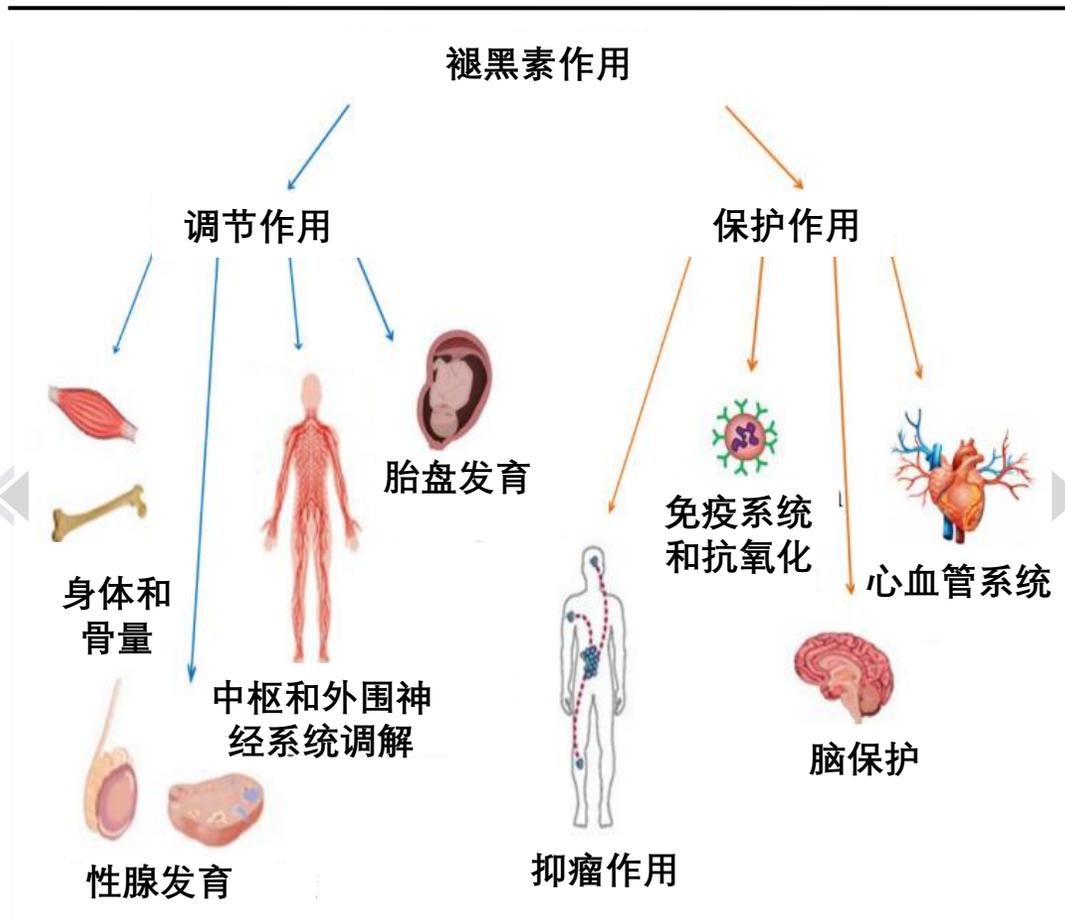
中国褪黑素行业综述——褪黑素作用

- 褪黑素除了调节睡眠-觉醒周期主要功能外，还具有调节骨量、胎盘和性腺发育的功能；同时保护免疫系统、心血管系统和抑瘤作用等

褪黑素作用

褪黑素的调节作用

- 褪黑素调节作用包括在睡眠-觉醒周期、骨代谢以及生育和生殖方面的作用
- 睡眠-觉醒节律最重要的调节者之一是褪黑素，它与下丘脑和视网膜中的MT1和MT2受体相互作用，促进睡眠并抑制促醒信号
- 褪黑激素被归类为抗雌激素激素，也被证明影响男女生殖领域。褪黑素调节促乳细胞催乳素的产生，调节促卵泡激素和促黄体激素在促性腺细胞中的生成
- 研究表明，褪黑素分泌减少与骨结构减弱和骨折风险增加有关。研究表明，褪黑素可以有效地逆转骨流失



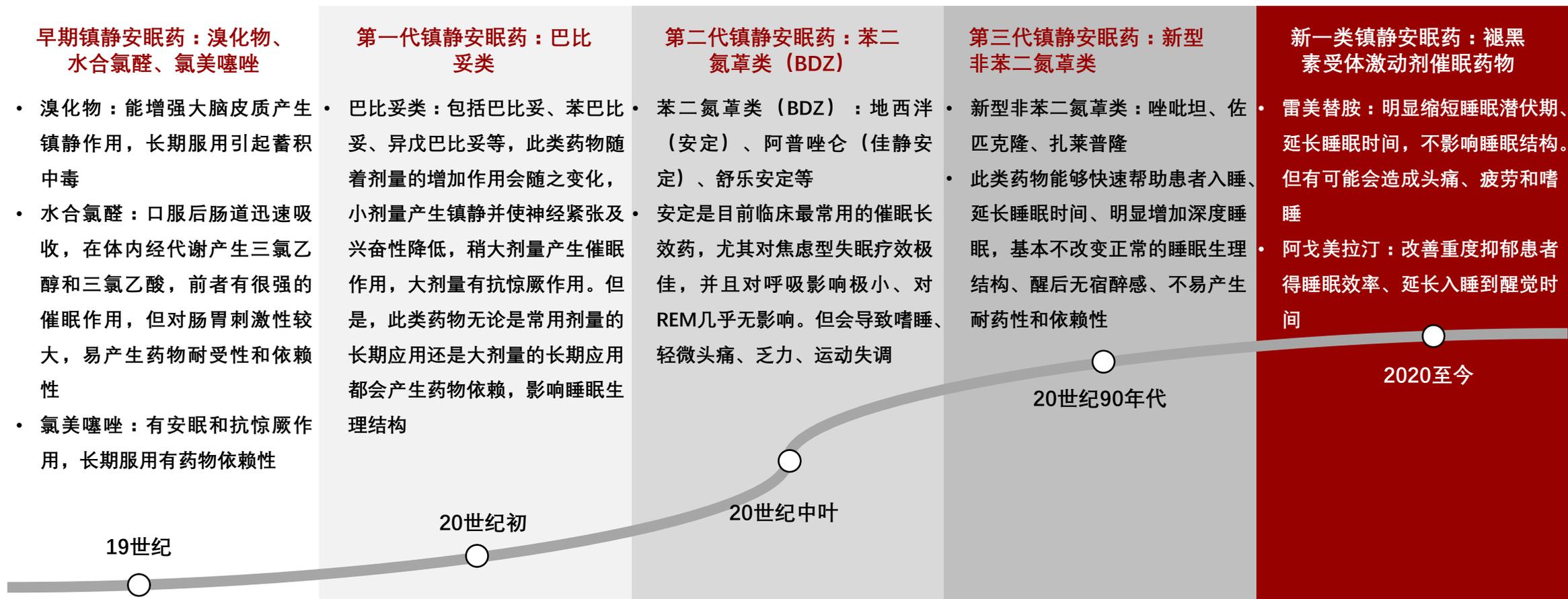
褪黑素的保护作用

- 褪黑素对氧化应激、异常免疫激活和炎症、肥胖、心血管疾病、癌症发展和神经退行性变具有保护作用
- 褪黑素被证明是一种强大的抗氧化剂，比维生素E更有效，在脑内和细胞外都起到保护作用
- 越来越多的证据表明褪黑素的减少是各种心血管疾病的危险因素。夜间低水平的褪黑素与缺血性心肌损伤、高血压、动脉硬化、心力衰竭和药物性心肌损伤的风险增加有关
- 免疫系统失调，伴随着T细胞减少和TNF- α 增加，是癌症的共同特征。研究表明，高浓度的褪黑素能够调节T淋巴细胞

中国褪黑素行业综述——镇静安眠类药物发展历程

- 镇静安眠药经过上百年的发展，有效性逐渐提高，副作用随着革新而降低，新一代镇静安眠药物以褪黑素受体激动剂为代表，可以有效调节睡眠障碍和短暂失眠得作用

镇静安眠类药物发展历程



02

中国褪黑素产业链及市场综述

- 中国褪黑素产业链上游主要以国产原材料供应商为主，中游生产市场被中国强大的代工企业占据主要领导地位，下游线下销售渠道中直销占据最大市场份额
- 外源性褪黑素在国外以保健品的方式被广泛应用，接受度高、市场成熟，中国对此监管较为严格，使用剂量远低于欧美国家标准；褪黑素处方药包含褪黑素缓释片、阿戈美拉汀和雷美尔通，褪黑素缓释片和阿戈美拉汀已在中国上市，雷美尔通仅在美国、日本等国家销售
- 褪黑素在我国主要以保健品方式销售，随着褪黑素的普及，国家出台政策规范国产褪黑素生产标准，降低进口睡眠保健品关税，为提高国人睡眠情况积极布局

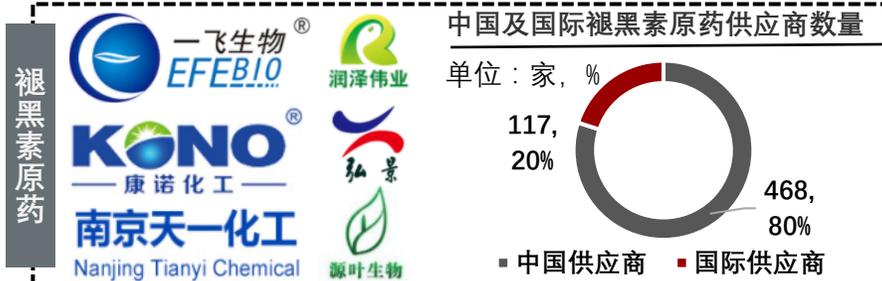


中国褪黑素产业链及市场综述——褪黑素产业链图谱

- 中国褪黑素产业链上游主要以国产原材料供应商为主，中游生产市场被中国强大的代工企业占据主要领导地位，下游线下销售渠道中直销占据最大市场份额

中国褪黑素行业产业链图谱

产业链上游：供应商



产业链中游：生产和品牌

生产企业

金达威集团 KINGDOMWAY, SIRIO, 华北制药, 亚泰集团 YATAI GROUP, HVEID 翰宇药业

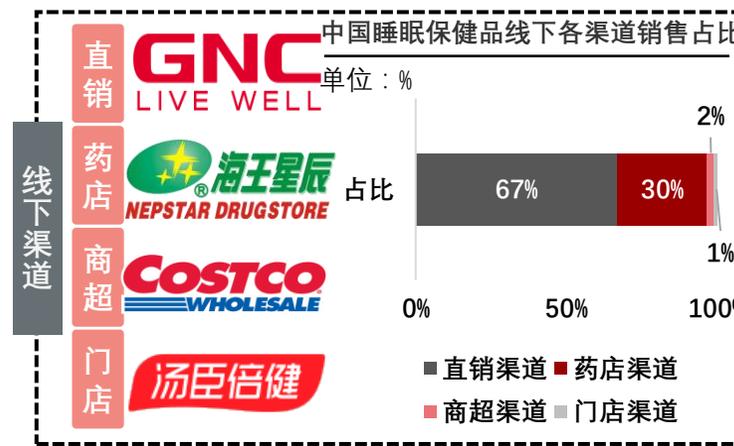
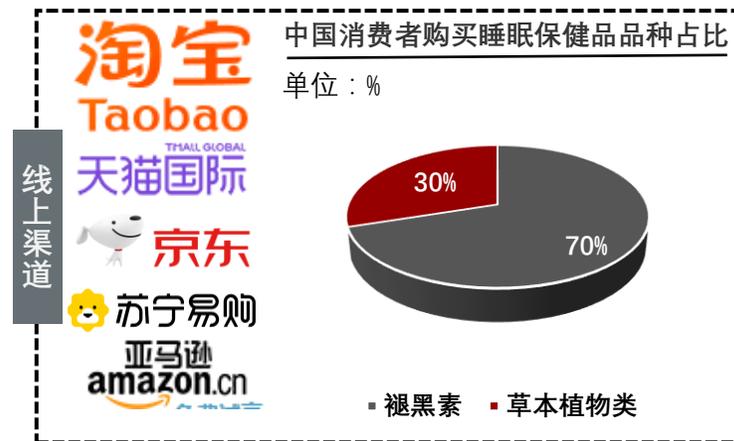
品牌企业

黄金搭档 GOLD PARTNER, 脑白金, NATROL, 善存 Centrum, vitafusion

目前中国有超3亿人存在睡眠障碍，2020年，受疫情期间居家隔离因素影响，中国人的整体入睡时间延迟了2-3个小时，对睡眠问题的搜索量增长了43%

在常见电商平台上搜索发现，康麦斯、黄金搭档、汤臣倍健等品牌的褪黑素产品销量名列前端，月销均在10000笔以上

产业链下游：零售渠道



中国褪黑素产业链及市场综述——商业化褪黑素保健品

- 褪黑素在国外以保健品的方式被广泛应用，接受度高、市场成熟，中国对此监管较为严格，使用剂量远低于欧美国家标准

全球已商业化的褪黑素保健品

| | | 汤臣倍健褪黑素 | 善存褪黑素 | DoctorBEST | 同仁堂褪黑素 | 修正褪黑素 | 康恩贝褪黑素 | GNC褪黑素 | NATROL褪黑素 | Vitafusion SleepWell | 严济堂褪黑素 |
|--|---|--------------|-------------|------------|-------------|-------------|--------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|--------------|
| 药品信息 | 服用方式  | 睡前30分钟 1粒 | 睡前服用 1粒 | 咀嚼服用 1粒 | 睡前服用 1粒 | 睡前1小时 2粒 | 睡前30分钟 1粒 | 睡前服用 1粒 | 睡前20分钟 1粒 | 睡前20分钟 2粒 | 睡前30分钟 1粒 |
| | 其他成分  | 无其他营养成分 | 维生素B6 | 无其他营养成分 | 维生素B6 | 无其他营养成分 | 维生素B6 | 维生素B6 (胶囊) | 无其他营养成分 | 洋甘菊、西番莲、柠檬草叶 | 维生素B6 |
| | 褪黑素含量  | 2.24mg/粒 | 2.4mg/粒 | 5mg/粒 | 1mg/粒 | 1mg/粒 | 1.92mg/粒 | 3mg/粒 5mg/粒 10mg/粒 | 3mg/粒 5mg/粒 10mg/粒 | 1.5mg/粒 | 1mg/粒 |
| | 剂型  | 片剂 | 胶囊 | 片剂 | 软胶囊 | 胶囊 | 片剂 | 片剂/速溶含片/胶囊 | 速溶片 | 软糖 | 片剂 |
| | 获批时间  | 2015 | 2012 | 2016 | 2010 | 2008 | 2012 | 2015 (胶囊) | | | 2015 |
| | 厂商  | 汤臣倍健 | 仙乐健康 | 金达威 | 同仁堂 | 修正 | 长兴生物 | GNC | NATROL | CHURCH&DWIGHT CO.,INC. | 柏维力 |
| 主营业务  | 膳食营养补充剂 | 保健品研发及生产 | 辅酶Q10原料生产龙头 | 培育、生产成中药 | 中成药、化学药、生物药 | 保健品、酵素、中药饮片 | 膳食营养补充剂 | 膳食营养补充剂 | 营养软糖 | 保健品制造 | |

中国褪黑素产业链及市场综述——商业化褪黑素处方药

- 褪黑素处方药包含褪黑素缓释片、阿戈美拉汀和雷美尔通，褪黑素缓释片和阿戈美拉汀已在中国上市，雷美尔通仅在美国、日本等国家销售

全球已商业化褪黑素处方药

| | | 褪黑素缓释片 | 阿戈美拉汀 | 维度新阿戈美拉汀 | 雷美尔通 |
|------|---|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| 药品信息 | 适应症  | 原发性失眠症 | 成人抑郁 | 失眠、抑郁 | 失眠 |
| | 受体  | 无 | MT1和MT2受体、5-HT2C受体拮抗剂 | MT1和MT2受体、5-HT2C受体拮抗剂 | MT1和MT2受体 |
| | 规格  | 褪黑素含量 2mg/粒 | 25mg/粒 | 25mg/粒 | 8mg/粒 |
| 背景信息 | 类型  | 原研药 | 仿制药 | 原研药 | 原研药 |
| | 获批时间  | 2016 | 2014 | 2012 (中国) | 2005年FDA通过 中国未上市 |
| | 厂商  | 翰宇药业 | 豪森药业 | 施维雅 | 武田药品工业 |
| | 国家  | 中国 | 中国 | 法国 | 日本 |

头豹洞察

- 褪黑素相关处方药：中国翰宇药业的褪黑素缓释片、中国豪森药业的阿戈美拉汀（阿美宁）、法国施维雅的阿戈美拉汀，以及日本武田药品工业的雷美尔通
- 褪黑素缓释片是一种天然褪黑素长效缓释片剂，于2007年获得欧洲药物管理局批准用于短期治疗年龄在55岁及55岁以上的原发性失眠症患者，是目前唯一一种已获批的缓释褪黑素处方药品，也是第一种获准使用长达13周的失眠症治疗产品，2016年翰宇药业的褪黑素缓释片获批上市，市场机遇良好
- 阿戈美拉汀作用于的MT1和MT2受体的激动剂、5-HT2C受体拮抗剂，用于治疗成人抑郁症。英国2012年发布阿戈美拉汀相关安全信息，提示发现应用阿戈美拉汀出现肝毒性的严重病例报告。阿戈美拉汀的药品信息中已经包含了在治疗开始时和治疗期间，所有患者都需要进行肝功能检查的建议。法国施维雅药业是阿戈美拉汀原研药企，中国豪森药业的阿戈美拉汀是国内首仿，2020年阿戈美拉汀终端销售额超3亿元。阿戈美拉汀片生产厂家仅有施维雅和江苏豪森药业，并无企业报产，市场呈寡头垄断格局
- 日本雷美尔通2005年被FDA批准上市，2008年间被EMA驳回，在中国没有获批上市，只能通过国际医疗平台进行远程病例互买来购买。雷美尔通可用于治疗难以入睡型失眠症，对慢性失眠和短期失眠也有确切疗效。雷美尔通是首个没有列为特殊管制的非成瘾失眠症治疗药物。

中国褪黑素产业链及市场综述——褪黑素受体激动剂在镇静安眠类药物中的优势

- 苯二氮卓类激动剂可能会出现依赖性以及停药后反弹的副作用，抗抑郁类药物会引起心率加快的副作用，褪黑素受体激动剂可用作替代治疗来规避以上副作用

镇静安眠类药物中的劣势

| 药品 | 代表药品 | 作用 | 副作用 | |
|-----------|---------------------------|--|--|--|
| 苯二氮卓受体激动剂 | 阿普唑仑 艾司唑仑 地西洋等 | 非选择性激动γ氨基丁酸受体A(GABAA)上不同的α亚基，具有镇静、抗焦虑、肌松和抗惊厥作用，对焦虑性失眠患者的疗效较好 | 本类药物有依赖性，长期应用后，停药可能发生撤药症状。BZDs 禁用于妊娠或泌乳期的妇女、肝肾功能损害者、阻塞性睡眠呼吸暂停综合征患者以及重度通气功能缺损者 | |
| | 新型非苯二氮卓类药物 (non-BZDs) | 唑吡坦 佐匹克隆 右佐匹克隆 扎来普隆等 | 新型非苯二氮卓类药物对GABAA上的α1亚基更具选择性，具有与BZDs类似的催眠疗效，由于non-BZDs半衰期短，次日残余效应被最大程度地降低，一般不产生日间困倦，产生药物依赖的风险较传统BZDs低 | 可能会在突然停药后发生失眠反弹 |
| 抗抑郁药物 | 选择性5-羟色胺再摄取抑制剂 (SSRIs) | 氟伏沙明 帕罗西汀 氟西汀 舍曲林等 | SSRIs可以通过治疗抑郁和焦虑障碍而改善失眠症状。其中氟伏沙明具有镇静作用，对失眠患者是一个较好的选择 | SSRIs及SNRIs常见的副作用包括恶心、腹泻、消化不良、消化道出血及腹痛，近一半的患者可发生，且多出现于用药最初几天或几周内 |
| | 5-羟色胺和去甲肾上腺素再摄取抑制剂(SNRIs) | 文拉法辛 度洛西汀 | 治疗抑郁和焦虑状态而改善失眠 | |
| | 三环类抗抑郁药物 | 多塞平 阿米替林 | 小剂量的多塞平(3-6mg/d)因有专一性抗组胺机制可以改善成人和老年慢性失眠患者的睡眠状况，临床耐受性良好，无戒断效应的特点，近年来已作为失眠治疗的推荐药物之一 | 阿米替林由于抗胆碱能作用引起口干、心率加快等副作用，因此，不作为失眠的首选药物 |

褪黑素受体激动剂的优势

- ❑ 褪黑素参与调节睡眠-觉醒周期，可以改善时差变化引起的症状、睡眠时相延迟综合征和昼夜节律失调性睡眠障碍，与 BZDs 药物不同，褪黑素受体激动剂可以作为不能耐受催眠药物患者以及已经发生药物依赖患者的替代治疗
- ❑ 雷美尔通：对于合并睡眠呼吸障碍的失眠患者安全有效，由于没有药物依赖性，也不会产生戒断症状，已被FDA批准用于长期失眠的药物治疗
- ❑ 阿戈美拉汀：既是褪黑素受体激动剂也是5-羟色胺受体拮抗剂，因此具有抗抑郁和催眠双重作用，能够改善抑郁障碍相关的失眠，缩短睡眠潜伏期，增加睡眠连续性

中国褪黑素产业链及市场综述——褪黑素不适用人群

- 褪黑素作为类激素物质，会与一些药品或物质互相作用，降低药效或降低褪黑素作用，故不适用于一些特殊人群，包括抑郁症、高血压、器官移植或免疫疾病人群

褪黑素不适用人群

☐ 抑郁症、强迫症人群

对于使用氟伏沙明药品的抑郁症和强迫症患者不适和使用褪黑素，褪黑素与氟伏沙明共用可能会增加褪黑素吸收而提升不良反应或副作用几率

与镇静类药物合并适用会造成过度嗜睡，此类药物包括苯巴比妥、佐沛眠、氯羟去甲安定、氯硝西洋等

☐ 高血压、高血糖人群

降血压药物，例如硝苯地平控释片，与褪黑素合用可能或降低药效

降血糖类药物或胰岛素，如格列美脲、格列吡嗪、吡格列酮、甲糖宁、罗格列酮、优降糖等，与褪黑素合用可能会造成降血糖药物的功效降低

☐ 使用抗凝血剂人群

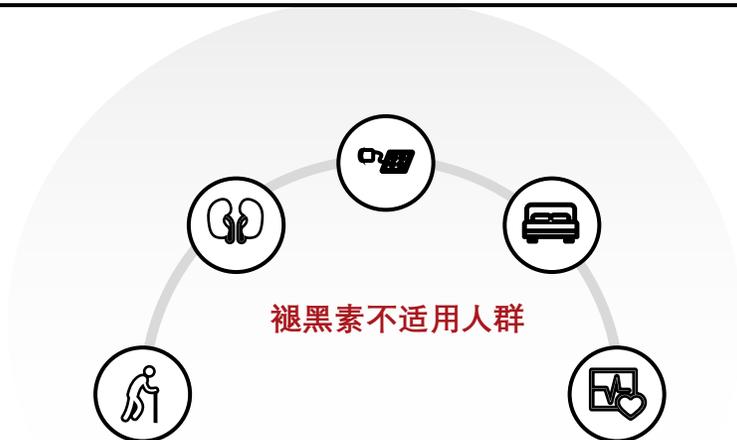
抗凝血剂类药物与褪黑素共用可能会增加淤青和出血出现的概率

此类药物包括阿司匹林、华法林、肝素、布洛芬、连肝素钠、双氯芬酸钠等

☐ 器官移植和免疫疾病人群

器官移植抗排斥反应和自身免疫病如类风湿性关节炎、红斑狼疮、皮肤真菌病等，需要用到免疫抑制剂，主要包括他克莫司、咪唑硫嘌呤、环孢霉素、赛尼哌、莫罗单抗、皮质类固醇、强的松等药物

褪黑素本身有增强免疫力的功能，此类药物与褪黑素合用会降低药效



☐ 心绞痛人群

使用硝苯地平和戊脉安的心绞痛人群，此类药品会降低褪黑素效力

☐ 日常摄入咖啡因人群

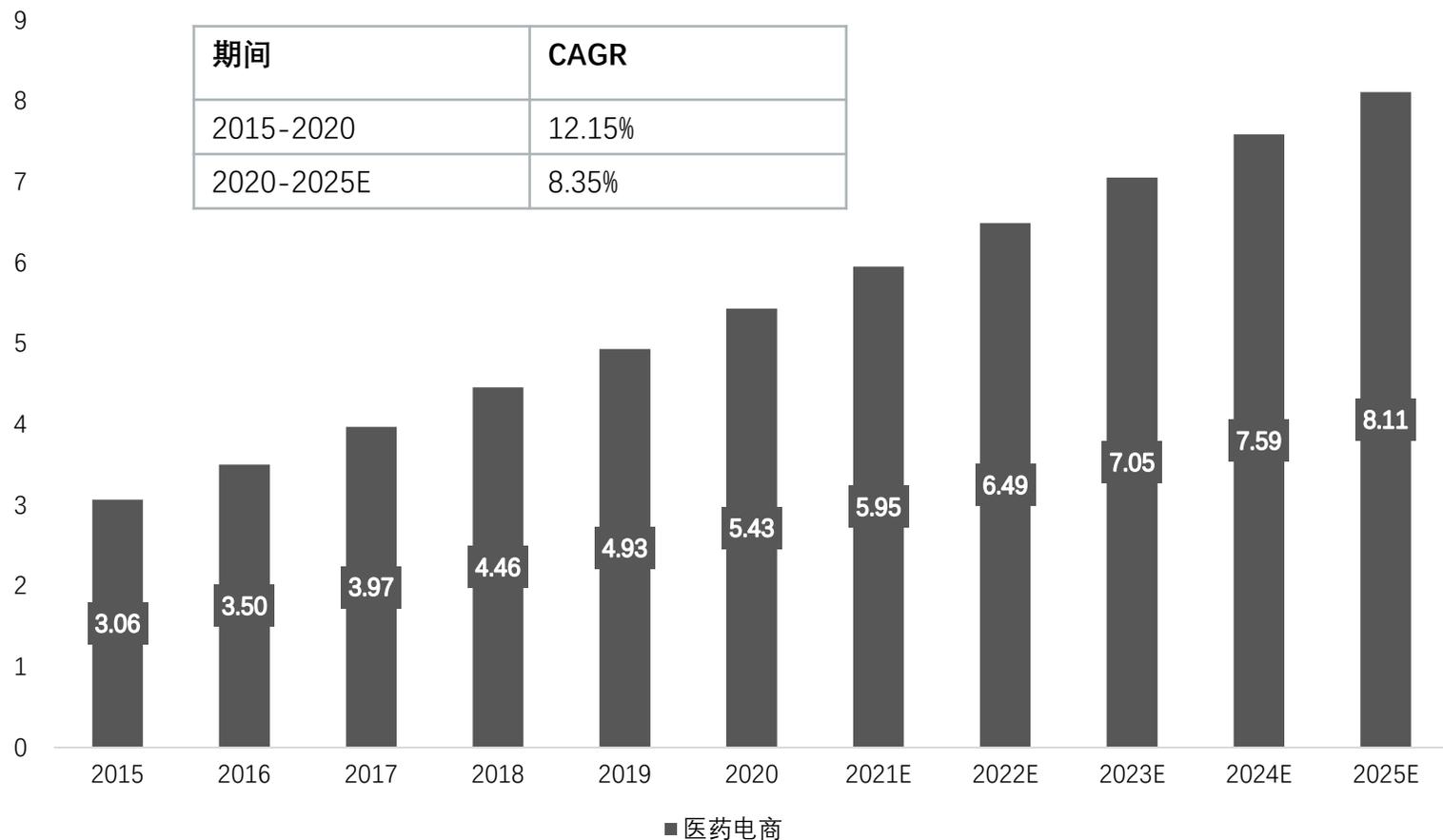
咖啡因会降低体内褪黑素水平，共用会降低服用效果

中国褪黑素产业链及市场综述——市场规模

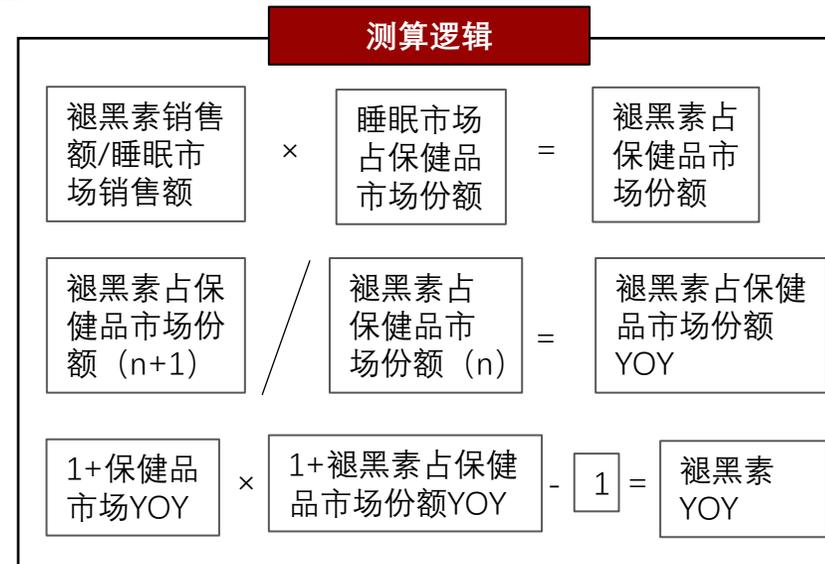
- 近年来，褪黑素市作为保健品被中国居民熟知，2019年市场规模约为4.93亿元人民币，2015-2020年CAGR=12.15%，2020-2025年CAGR=8.35%，预计2025年中国褪黑素市场规模将超8亿

中国褪黑素市场规模，2020-2025年预测

单位：[亿人民币]



头豹洞察



- 近年来中国褪黑素保健品开始被居民熟知，根据国际及中国的褪黑素和保健品市场情况推算中国褪黑素市场增长率及市场规模。**中国2019年市场规模大约为4.93亿人民币，2015-2020年CAGR=12.15%，2020-2025年CAGR=8.35%，预计2025年中国褪黑素市场规模将超8亿**

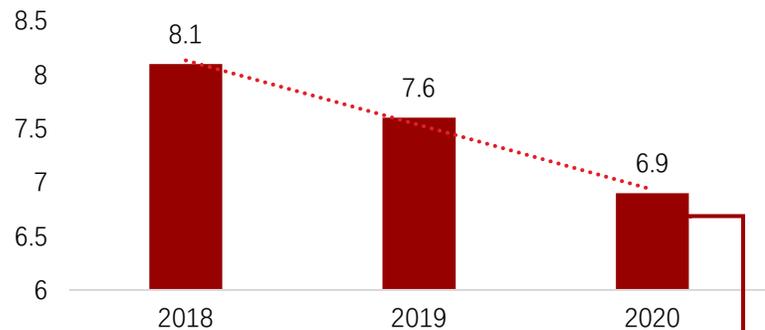
中国褪黑素产业链及市场综述——褪黑素驱动因素一（一）

- 受中国高速发展、竞争激烈等因素的影响，近年来中国人的睡眠情况逐年下降，并出现睡眠问题年轻化的趋势，睡眠问题促进了我国睡眠产业发展

中国人睡眠图鉴之一

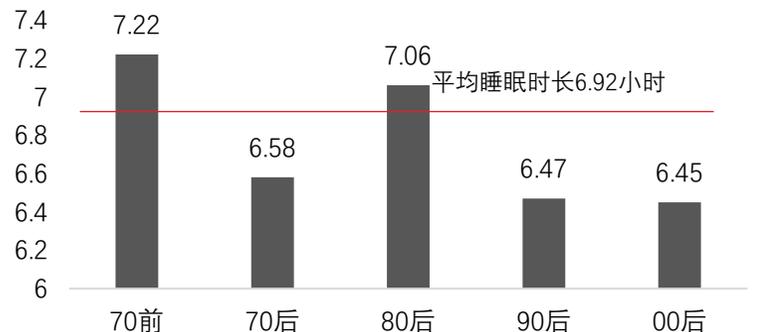
中国人平均睡眠时长，2018-2020

单位：小时



中国各代际睡眠时长，2020

单位：小时

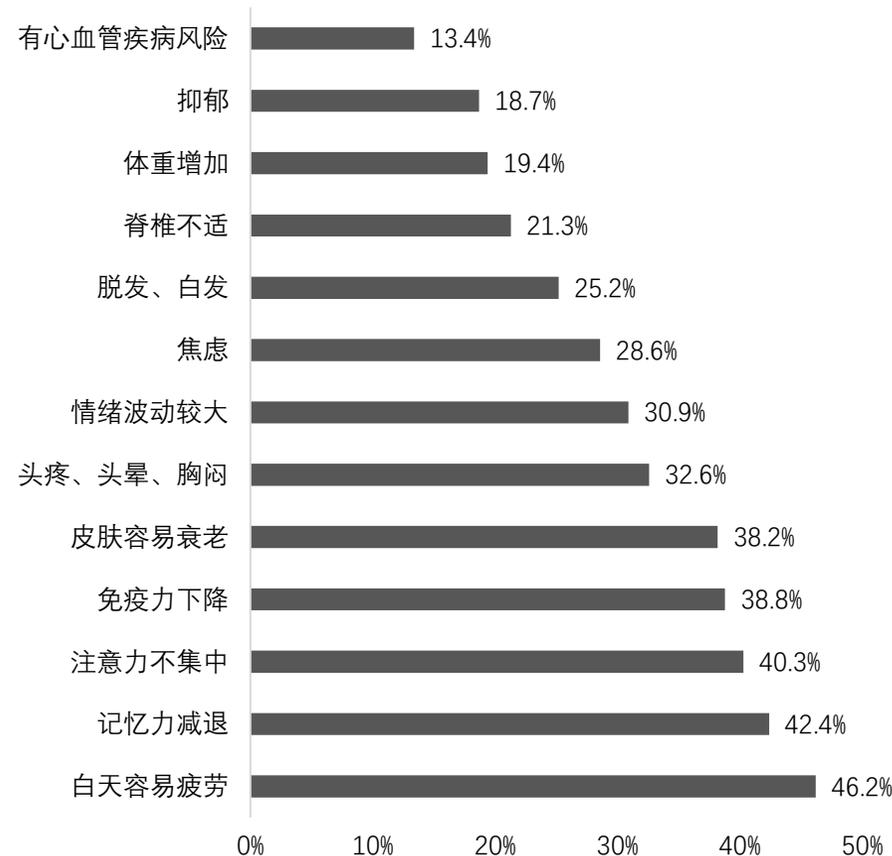


来源：中国睡眠白皮书，头豹研究院

©2021 LeadLeo

长期睡眠不足带来的影响

单位：%



www.leadleo.com 400-072-5588

头豹洞察

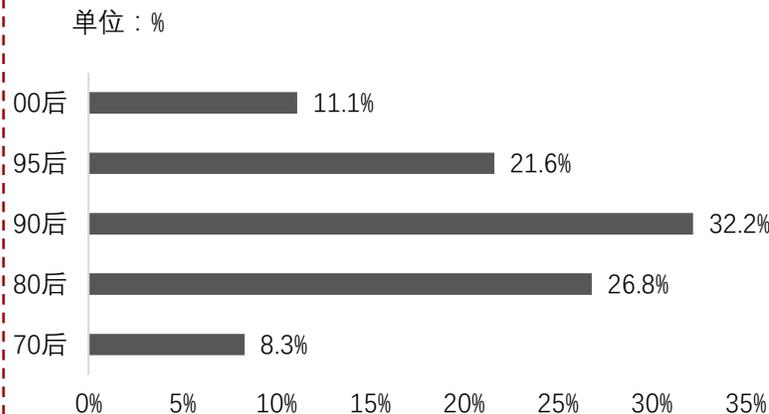
- 中国居民平均睡眠时长从**2018年的8.1个小时**下降到**2020年的6.9个小时**
- 2020年中国睡眠白皮书数据显示，70前和80后平均睡眠时长微7.22小时和7.06小时，**70后，90后和00后均低于7小时，分别为6.58小时、6.47小时及6.45小时，睡眠问题有年轻化趋势**
- 中国睡眠白皮书调查数据显示长期睡眠不足会导致**日间疲劳、记忆力减退、注意力不集中、免疫力下降、衰老和脱发等不良影响**
- 随着中国居民睡眠质量的下降促进了中国睡眠产业的发展，**当前睡眠产业市场规模达到4,000多亿，其中2019年1月到9月，褪黑素销售量同比增长57%**

中国褪黑素产业链及市场综述——褪黑素驱动因素一（二）

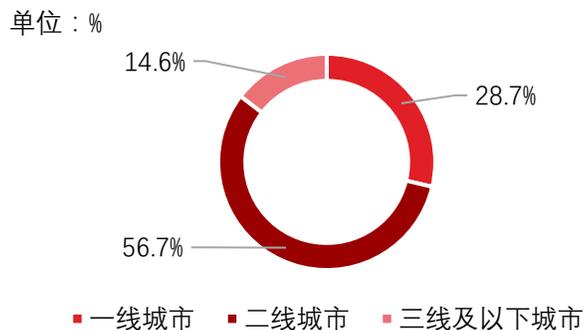
- 当前互联网信息爆炸的时代，主动熬夜人群占比熬夜人群近半数，被动熬夜人群主要由于工作压力、生活压力、情绪困扰及环境因素等原因

中国人睡眠图鉴之二

主动熬夜年龄分布，2020

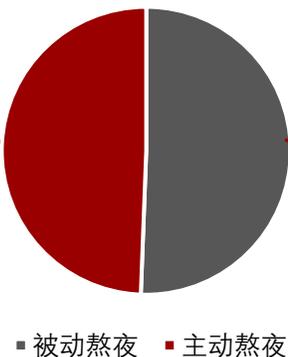


主动熬夜城市分布，2020



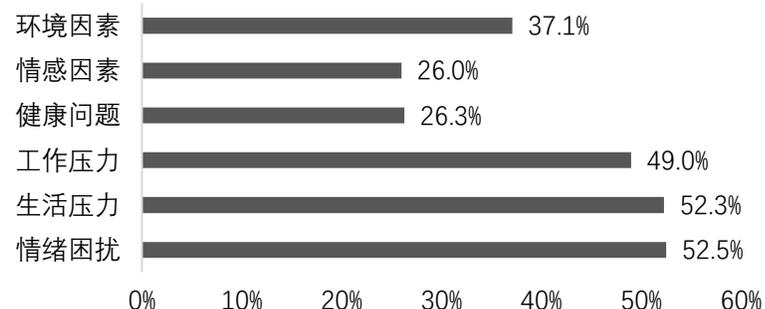
各类熬夜原因占比，2020

单位：%



失眠的主要原因，2020

单位：%



头豹洞察

- 中国居民平均睡眠时长从2018年的8.1个小时下降到2020年的6.9个小时。2020年中国睡眠白皮书数据显示，70后，90后和00后均在6.5个小时左右
- 熬夜人群中49.4%是主动熬夜，其中80后、90后和95后占比合计80.6%；56.7%的主动熬夜发生在一线城市，互联网信息爆炸的时代，催生都市年轻人“晚睡拖延症”；长期晚睡习惯改变睡眠结构，长此以往增加了失眠人口
- 被动熬夜人群占比50.6%，工作压力、生活压力和情绪困扰等是困扰失眠人群的主要因素

中国褪黑素产业链及市场综述——褪黑素驱动因素二

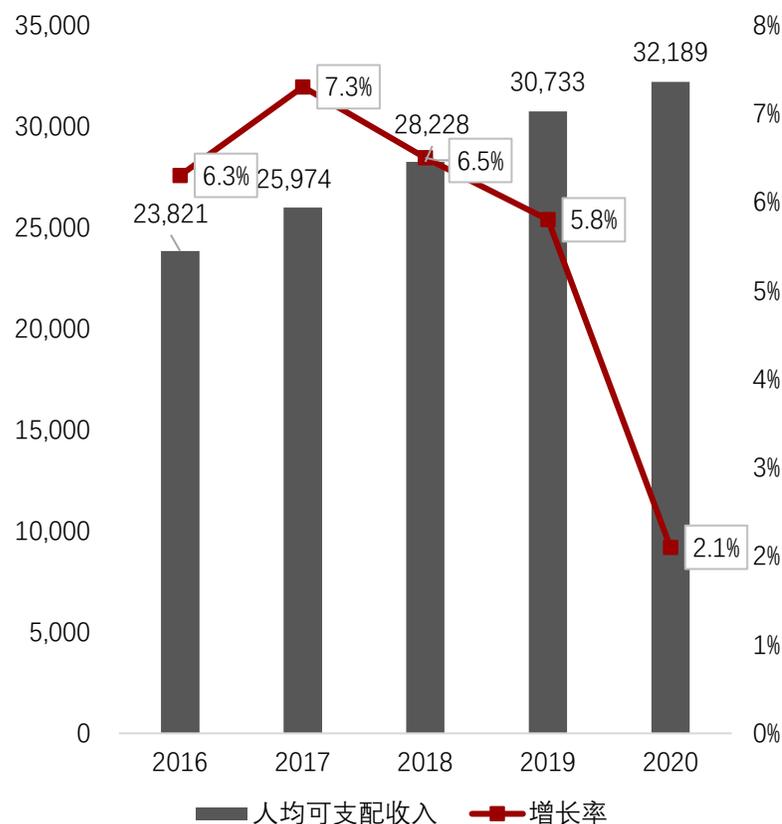
- 人均可支配收入的提升促进居民消费水平的提升，人均在医疗保健方面的支出占人均可支配收入比例的提升说明中国居民的保健意识有所提升

中国人均可支配收入情况及医疗保健消费情况

头豹洞察

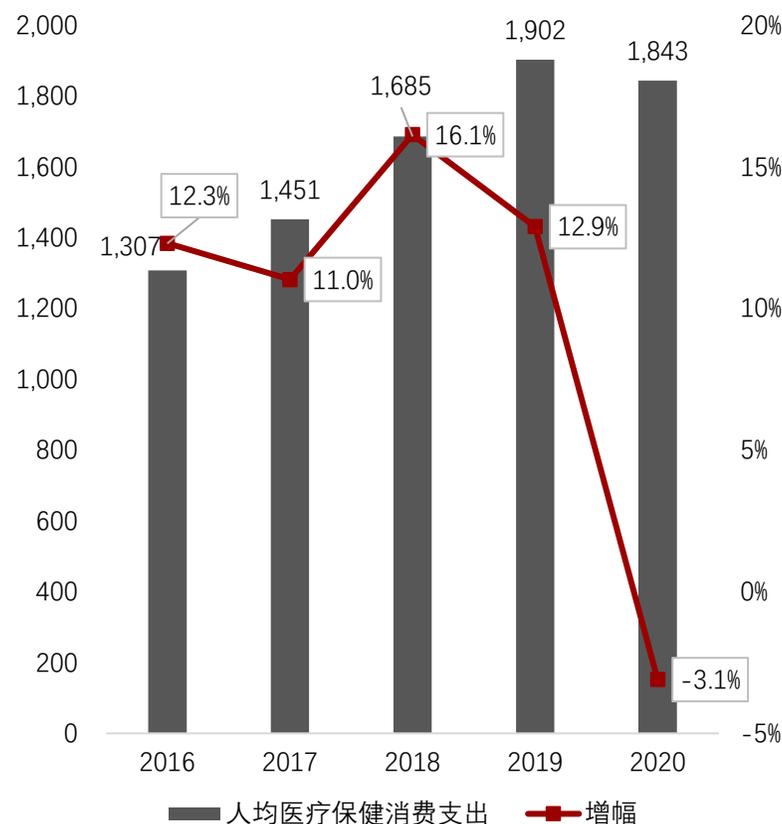
中国人均可支配收入，2016-2020

单位：元，%



中国人均医疗保健消费支出，2016-2020

单位：元，%



- 中国人均可支配收入的连年上涨，从2016年的23,821元增长到2020年的32,189元，人居可支配收入的增长促进居民的消费水平
- 人均医疗保健消费支出从2016年的1,307元增长到2019年的1,902元，人均医疗保健支出占人均可支配收入从2016年的5.49%上升到2019年的6.19%，居民在健康方面的消费支出占比扩大，说明居民的保健意识在提升。受疫情推迟复产复工等因素影响，2020年中国人均保健消费支出下降到1,843元，占人均可支配收入下降到5.72%
- 失眠作为困扰现代人健康的因素之一，居民在睡眠保健方面的支出会随着保健意识的提升而升高

中国褪黑素产业链及市场综述——政策法规

- 褪黑素在我国主要以保健品方式销售，随着褪黑素的普及，国家出台政策规范国产褪黑素生产标准，降低进口睡眠保健品关税，为提高国人睡眠情况积极布局

中国改善睡眠行业相关政策，2018-2021

| 政策名称 | 颁布日期 | 颁布主体 | 政策要点 |
|-------------------------------|---------|------------------|---|
| 《辅酶Q10等五种保健食品原料备案产品剂型及技术要求》 | 2021-02 | 市场监管总局 | <ul style="list-style-type: none"> 以褪黑素为保健食品原料时，可以以单一褪黑素原料备案保健食品，也可同时加入维生素B6（符合营养素补充剂原料目录中的维生素B6标准依据，不得超过原料目录中对应人群的每日用量）作为原料组合进行产品备案，可选择的产品剂型包括片剂（口服片、含片）、颗粒剂、硬胶囊、软胶囊 |
| 《促进健康产业高质量发展行动纲要（2019-2022年）》 | 2019-09 | 发展改革委、卫生健康委等21部委 | <ul style="list-style-type: none"> 2022年，基本形成内涵丰富、结构合理的健康产业体系，健康产业融合度和协同性进一步增强，健康产业科技竞争力进一步提升，人才数量和质量达到更高水平，形成若干有较强影响力的健康产业集群；重点实施10项重大工程，包括：健康产业科技创新工程、健康产业集聚发展工程、健康产业人才提升工程等 |
| 《保健食品标注警示用语指南》 | 2019-08 | 市场监管局 | <ul style="list-style-type: none"> 警示用语内容包括：保健食品不是药物，不能代替药物治疗疾病；保健食品在产品最小销售包装（容器）外明显位置清晰标注生产日期和保质期；保健食品经营者在经营保健食品的场所、网络平台等显著位置标注“保健食品不是药物，不能代替药物治疗疾病”等消费提示信息 |
| 《健康中国行动（2019-2030）》 | 2019-07 | 健康中国行动推进委员会 | <ul style="list-style-type: none"> 围绕疾病预防和健康两大核心，提出将开展15个重大专项行动，促进以治病为中心向以人民健康为中心转变，努力使群众不生病、少生病；涉及睡眠方面的目标是：失眠患者患病率逐步降低，成人每日平均睡眠时长增至7-8小时等 |
| 《2019年进出口暂定税率等调整方案》 | 2018-12 | 国务院关税税则委员会 | <ul style="list-style-type: none"> 调整部分商品进口关税税率，包含最惠国税率、关税配额税率、协定税率等；睡眠保健品原料进口关税税率下调，如糊精及其他改性淀粉，粘合剂等原料的最惠国税率调整为12%、10%，其中新西兰、秘鲁、哥斯达黎加、冰岛、澳大利亚等国协定税率为零等 |

来源：中国政府网，头豹研究院

©2021 LeadLeo



头豹
LeadLeo

www.leadleo.com 400-072-5588

©2021 LeadLeo

中国褪黑素产业链及市场综述——发展制约

- 褪黑素的发展当前主要面临三个方面的问题：传统褪黑素生产正转向技术应用型，生产受制于原料短缺，竞品替代品日趋白热化

中国褪黑素发展制约：技术应用、原料短缺及竞品竞争

| | 具体释义 | 主要影响 |
|------|--|--|
| 技术应用 | <ul style="list-style-type: none">伴随着国内保健品市场的起起落落，褪黑素也在争议中不断壮大，国内市场对于褪黑素的需求也日益旺盛，现有的褪黑素在制取生产的过程中纯度提取率较低，而且制取成本较高。国内正从传统的褪黑素生产转向技术应用型 | <ul style="list-style-type: none">褪黑素纯度直接影响褪黑素产品的质量及功效、制作成本影响终端产品价格，质量与价格影响产品的市场竞争力 |
| 原料短缺 | <ul style="list-style-type: none">中国褪黑素原料药行业供不应求，由于褪黑素原料药市场自2016年以来受国家环保力度加大的影响，部分环保不达标的褪黑素生产企业逐渐退出市场，导致褪黑素原材料市场供应能力降低 | <ul style="list-style-type: none">褪黑素原料药的生产受到限制导致产量降低。但是从终端市场来看，褪黑素成品药市场规模不断扩大，褪黑素原料药供给不足与需求增长之间的矛盾将会加深 |
| 竞品竞争 | <ul style="list-style-type: none">除褪黑素以外，还有茶氨酸（L-Theanine）和甘氨酸（Glycine）可用作助眠产品。茶氨酸进入体内后会与谷氨酸盐结合调整人体兴奋中枢，起到助眠作用。甘氨酸有提高深度睡眠质量，减轻白天的困乏感，提高记忆力的作用 | <ul style="list-style-type: none">面对如此庞大的睡眠消费市场，各类睡眠产品异军突起，当茶氨酸或甘氨酸等其他产品市场教育普及后，褪黑素势必将面对替代品的威胁 |

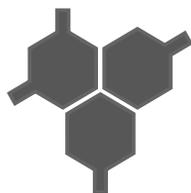
中国褪黑素产业链及市场综述——投资风险

- 褪黑素投资风险适中，投资褪黑素行业需要关注政策对其划分、褪黑素市场中的竞争对手、以及相关舆论是否对市场教育产生负面影响

褪黑素投资风险：政策、市场和舆论

- 类别划分问题：**与加拿大（每日用量0.1-10mg）、欧盟（每日用量 $\geq 0.5\text{mg}$ ）等地的限量相比，我国1-3mg的每日限量相对较低。同时在产品配伍上也有严格的要求，根据2005年发布的《氨基酸螯合物等保健食品申报与审评规定（试行）》规定，产品配方中除褪黑素、维生素B6和必要的辅料外，不得添加其他成分

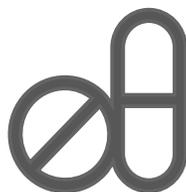
类别划分问题



褪黑素属于类激素物质

- 褪黑素属于类激素性物质，作为保健食品的成分必定会引起一定的争议。从事实来看，目前对于褪黑素的研究并不够完善，政策对褪黑素划分或规定有发生变化的风险

市场竞争激烈

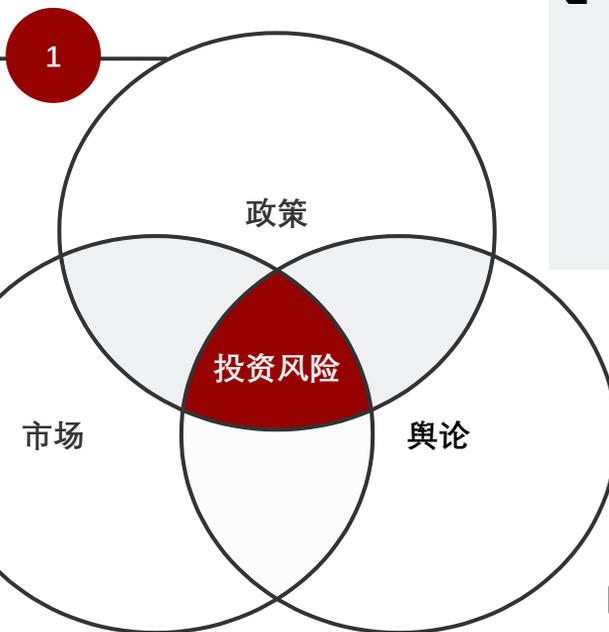


产品同质化，进口产品剂量大效果显著造成竞争压力

- 国产褪黑素含量在1-3mg/粒，各产品添加剂大同小异，产品同质化
- 进口褪黑素含量较高，效果更显著，对国产产品市场生产造成压力

来源：头豹研究院

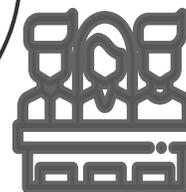
©2021 LeadLeo



- 市场同质化：**国产褪黑素与进口褪黑素有明显的剂量差别，实验表明1-3mg的褪黑素有明显的催眠效果，但进口大剂量褪黑素在我国销量甚好，市场仍然需要教育，改变观念

- 舆论影响褪黑素声誉：**褪黑素会导致不孕的结论，并没有临床数据作为支撑。相反，韩国江南生育中心的一项临床实验，研究人员在培育未成熟卵泡时额外添加了褪黑素，结果多囊女性在接受胚胎移植时成功率提升。多囊女性睡前补充2mg褪黑素可以使得95%的人月经周期改善，平均月经周期从原来的2.56次半年恢复到4.04次/半年

舆论影响褪黑素声誉



长期大量服用褪黑素可能会造成不孕

- 2019年11月，有一褪黑素相关热搜“长期大量服用褪黑素或致不孕”，当时引起广泛讨论，阅读量达到3.4亿，有4.2万人参与讨论，严重影响褪黑素的声誉



www.leadleo.com 400-072-5588

©2021 LeadLeo

03

中国褪黑素相关企业推荐

- 汤臣倍健主要经营食品及保健食品生产和销售、婴幼儿配方食品生产和销售、特殊医学用途配方食品生产和销售等，是中国膳食营养补充剂领导品牌和标杆企业
- 康恩贝公司专注医药主业,主要从事药品研发、制造及批发与经销业务,已经形成以现代中药和植物药为基础,特色化学药为重要支撑的产品结构，拥有如“康恩贝”、“前列康”和“珍视明”等多个知名品牌
- 北京同仁堂坚持以中医中药为主攻方向，在经营格局上形成了以制药工业为核心，以健康养生、医疗养老、商业零售、国际药业为支撑的五大板块，构建了集种植、制造、销售、医疗、康养、研发于一体的大健康产业



中国褪黑素相关企业推荐——汤臣倍健

- 汤臣倍健主要经营食品及保健食品生产和销售、婴幼儿配方食品生产和销售、特殊医学用途配方食品生产和销售等，是中国膳食营养补充剂领导品牌和标杆企业

汤臣倍健股份有限公司

- 企业名称：汤臣倍健
- 上市时间：1995年
- 总部地址：珠海市
- 经营范围：保健食品生产、保健食品销售等

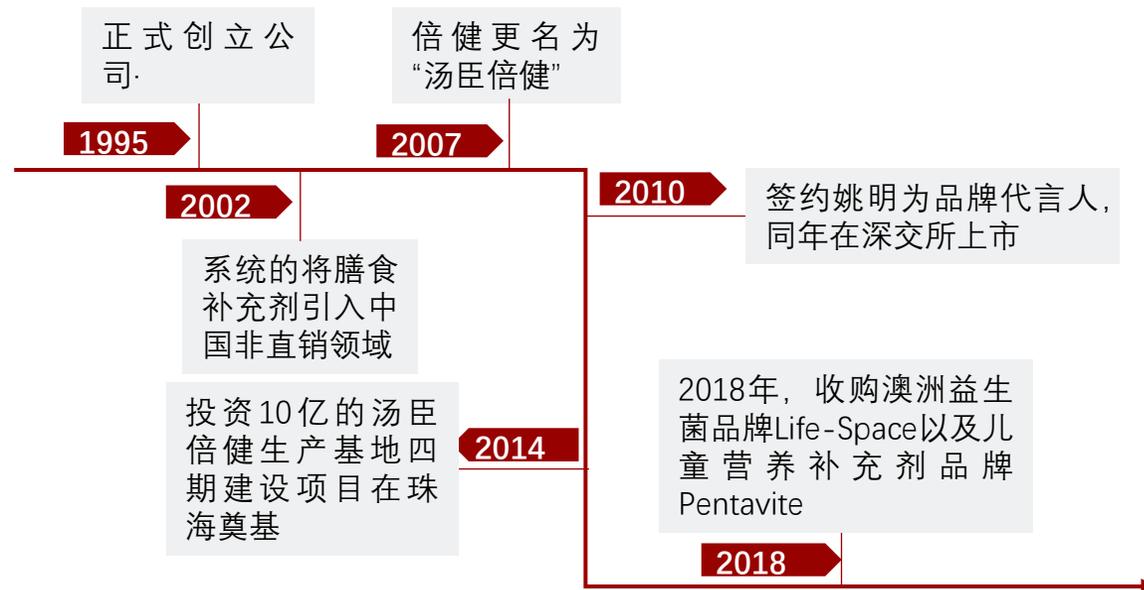
- 汤臣倍健股份有限公司（以下简称“汤臣倍健”；股份代码：300146）2002年系统地将膳食营养补充剂引入中国非直销领域，并迅速成长为中国膳食营养补充剂领导品牌和标杆企业
- 2020年3月18日，汤臣倍健以260亿元人民币市值位列《2020胡润中国百强大健康民营企业》第56。同年，欧睿数据显示，汤臣倍健以10.3%的市场份额位居中国维生素与膳食补充剂行业第一位，领先优势不断扩大

汤臣倍健核心优势分析

汤臣倍健优势

- 原料基地优势：**汤臣倍健坚持执行“三步走”的差异化全球品质战略，从全球原料采购到全球原料专供基地建立，再到全球自有有机农场建立。迄今为止，汤臣倍健原料产地遍及世界各地23个国家和地区，并在巴西、澳大利亚等地建立了五个原料专供基地。以全球原料的品质优势战略，在产品普遍同质化中形成品质差异化的核心竞争力
- 产品线优势：**汤臣倍健充分整合国内外权威营养健康研究机构等资源，聚焦“新功能、新原料、新技术”的创新性研发。建立了全面、科学的膳食补充体系，包括：蛋白质、维生素、天然动植物提取物及其它功能性膳食补充食品

汤臣倍健发展历程，1995年至今



中国褪黑素相关企业推荐——汤臣倍健

- 汤臣倍健2016年到2020年四年营收CAGR=27.46%，净利率四年CAGR=31.91%；其中2019年由于电商法实施，公司受旗下澳洲品牌影响，计提无形资产减值准备16.93亿元导致当年净利润亏损4.11亿元

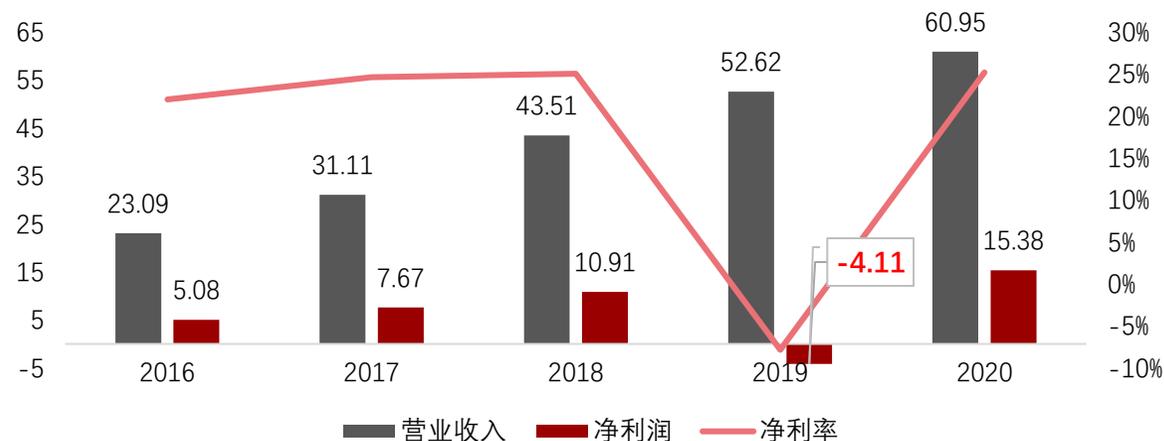
汤臣倍健股份有限公司

汤臣倍健主要产品

| | | |
|----------|-----------------|--|
| 汤臣倍健主要产品 | 蛋白质 | 蛋白质粉、蛋白质膳食纤维固体饮料、乳清蛋白固体饮料、胶原蛋白固体饮料、胶原蛋白维生素C维生素E粉等 |
| | 维生素/矿物质 | 维生素C维生素E咀嚼片、多种维生素咀嚼片、B族维生素泡腾片、维生素E软胶囊、β-胡萝卜素软胶囊、葡萄籽维生素C加E片、叶黄素酯维生素C压片糖果、多维女士牌多种维生素矿物质片、多维男士牌多种维生素矿物质片等 |
| | 心脑血管 | 鱼油软胶囊、辅酶Q10天然维生素E软胶囊、舒百宁®纳豆红曲胶囊、汤臣倍健大豆磷脂软胶囊等 |
| | 增强免疫力 | 螺旋藻咀嚼片、蜂胶软胶囊（巴西绿蜂胶）、大蒜精油软胶囊等 |
| | 血糖管理 | 蜂胶软胶囊（巴西绿蜂胶）、汤臣倍健大豆磷脂软胶囊 |
| | 眼部营养 | 健视佳越橘叶黄素酯β-胡萝卜素软胶囊、越橘叶黄素酯β-胡萝卜素软胶囊等 |
| | 儿童营养 | 鱼油牛磺酸锌软胶囊、藻油软胶囊、牛初乳粉钙镁咀嚼片、维生素D软胶囊等 |
| | 孕妇营养 | 钙维生素D片（孕妇乳母）、多种维生素矿物质片（孕妇乳母）、锌咀嚼片等 |
| 其他产品 | 褪黑素、左旋肉碱茶多酚荷叶片等 | |

汤臣倍健营业收入与净利率，2016-2020年

单位：亿元；%



- 近五年来汤臣倍健营收从2016年的23.09亿增长到2020年的60.95亿元，四年CAGR=27.46%，净利润从5.08亿元增长到15.38亿元，四年CAGR=31.91%
- 2019年汤臣倍健净利润亏损4.11亿，其原因无形资产计提减值准备16.93亿，此次减值主要由于《电商法》的实施对收购的澳洲益生菌品牌LGS的澳洲业务影响较大，但仅影响汤臣倍健短期利润，对于公司收购LSG的长期战略并没有实质性影响

中国褪黑素相关企业推荐——康恩贝

- 康恩贝公司专注医药主业,主要从事药品研发、制造及批发与经销业务,已经形成以现代中药和植物药为基础,特色化学药为重要支撑的产品结构,拥有如“康恩贝”、“前列康”和“珍视明”等多个知名品牌

浙江康恩贝制药股份有限公司

- 企业名称：康恩贝
- 成立时间：1994年
- 总部地址：浙江省杭州市
- 经营范围：中成药、化学药的生产、制造与销售

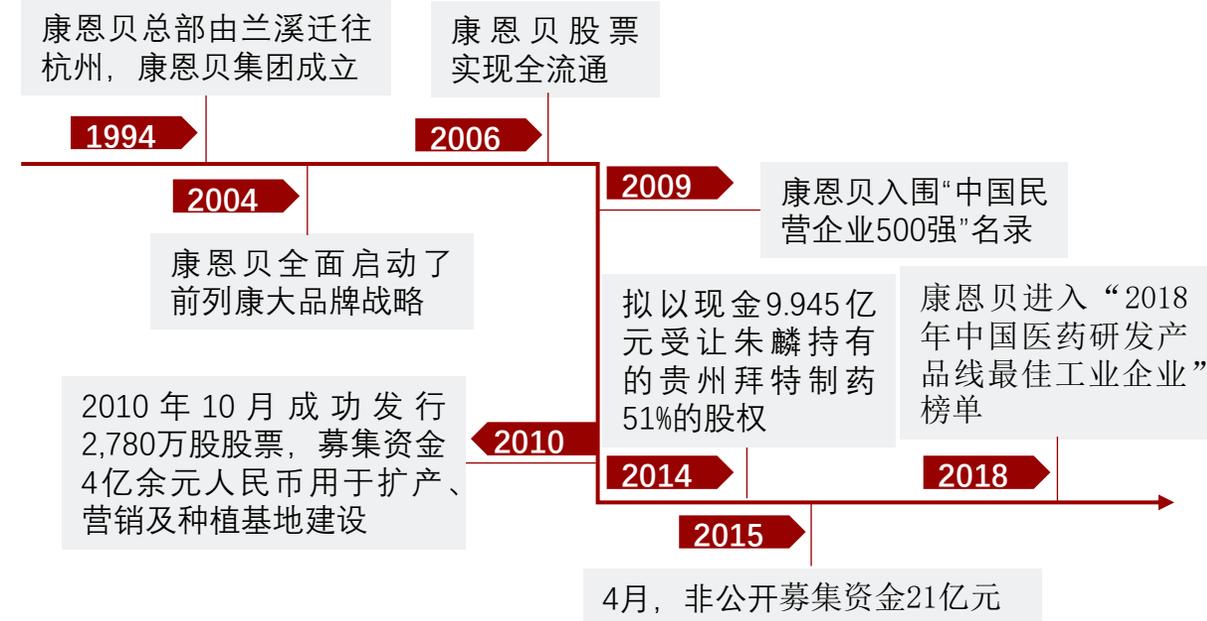
- 浙江康恩贝制药股份有限公司（以下简称“康恩贝”；股份代码：600572）1994年5月,以浙江康恩贝制药股份有限公司为主要成员企业的康恩贝集团在杭州成立。多年来,康恩贝通过实施以用户为中心的全产业链经营,努力为用户全面构筑安全、绿色的质量屏障
- 康恩贝是一家集药品研发、生产、销售及药材种植为一体的医药上市企业。公司于2004年4月在上交所上市,公司控股股东为浙江省中医药健康产业集团有限公司,实际控制人为浙江省人民政府国有资产监督管理委员会

康恩贝核心优势分析

康恩贝优势

- 科研团队优势：**公司拥有一支由博士、硕士和高、中级职称的技术人员组成的专注于现代植物药和特色化学药研发的团队，与国内外知名科研机构、大专院校建立了长期的战略合作伙伴和战略联盟，已建立**心脑血管系统、泌尿系统、抗糖尿病、呼吸道系统、消化系统和抗感染**等多个技术研发平台
- 品牌优势：**已培育形成了康恩贝、前列康、天保宁、金奥康、阿乐欣、珍视明、夏天无、肠炎宁、天施康、恤彤等多个著名品牌及其系列产品，体现了公司的核心竞争力和价值。其中“康恩贝”、“前列康”和“珍视明”系国家认定的中国驰名商标

康恩贝发展历程，1994年至今



中国褪黑素相关企业推荐——康恩贝

- 康恩贝集团旗下子公司众多，营收波动性较大，2019年其子公司贵州拜特制药受政策影响，核心产品销量大幅下降且影响可持续，导致康恩贝当年亏损2.72亿元

浙江康恩贝制药股份有限公司

康恩贝主要产品

康恩贝主要产品

珍视明系列

眼科药品：羟丙甲纤维素单剂量滴眼液、四味珍层冰硼滴眼液、萘敏维滴眼液、复方尿维氨滴眼液、牛磺酸滴眼液、右旋糖酐70甘油滴眼液

眼健康产品：护眼贴、蒸汽热敷眼罩

耳鼻喉药品：口腔炎喷雾剂、曲安奈德鼻喷雾剂、盐酸萘甲唑啉滴鼻液、化可的松新霉素滴耳液等

汉防系列

汉防己甲素片：具有消炎、镇痛、降压、抗矽肺等作用

金奥康系列

金奥康（奥美拉唑肠溶胶囊-微丸型）20mg适应症：适用于胃溃疡、十二指肠溃疡、应激性溃疡、反流性食管炎和卓-艾氏综合症（胃泌素瘤）；**金奥康（奥美拉唑肠溶胶囊-微丸型）10mg**适应症：用于胃酸过多引起的烧心和反酸症状的短期缓解

肠炎宁系列

肠炎宁片：清热利湿，行气；用于湿热蕴结胃肠所致的腹泻，小儿消化不良

天保宁系列

银杏叶胶囊：降低血脂，预防心脑血管疾病；增强脑功能，改善脑功能，增强脑部血流量，防止中风；减缓衰老减少老年痴呆

前列康系列

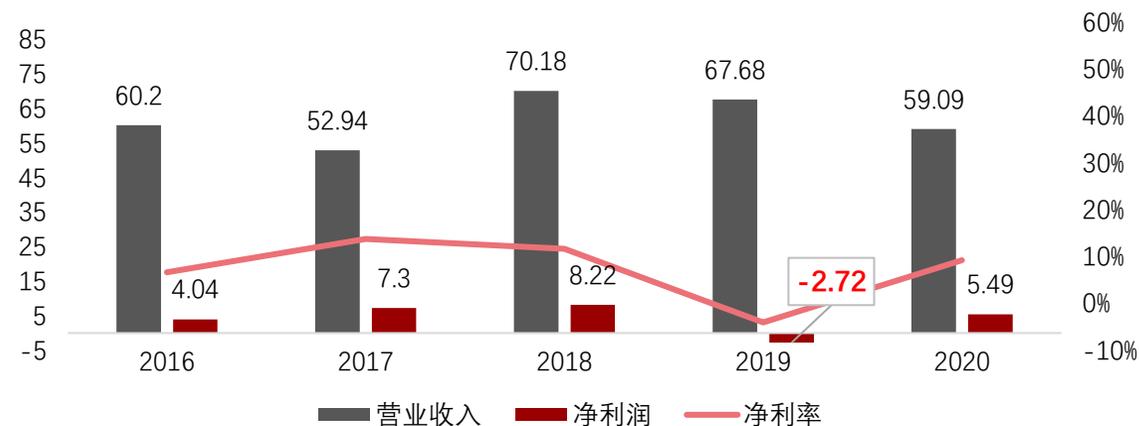
普乐安片、普乐安胶囊、黄莪胶囊、盐酸坦索罗辛缓释胶囊、非那雄胺片

营养补充剂

康恩贝褪黑素、维生素E软胶囊、多种B族维生素咀嚼片等

康恩贝营业收入与净利率，2016-2020年

单位：亿元；%



- 由于康恩贝集团旗下子公司众多，其营收水平受子公司营收情况影响，导致其营波动性较大
- 2019年，康恩贝集团净利润亏损2.72亿元，主要原因是其全资子公司贵州拜特制药有限公司（下称“贵州拜特公司”）受2019年下半年国家有关合理用药重点药品监控目录出台和医保目录调整等政策影响，核心产品丹参川芎嗪注射液市场销售量和收入出现较大幅度下滑，导致贵州拜特公司2019年下半年净利润同比大幅下降，且政策或造成可持续性影响，因此康恩贝对贵州拜特公司股权所形成的商誉及无形资产计提减值准备约7.7亿元

来源：企业年报，头豹研究院

©2021 LeadLeo



头豹
LeadLeo

www.leadleo.com 400-072-5588

©2021 LeadLeo

中国褪黑素相关企业推荐——北京同仁堂

- 北京同仁堂坚持以中医中药为主攻方向，在经营格局上形成了以制药工业为核心，以健康养生、医疗养老、商业零售、国际药业为支撑的五大板块，构建了集种植、制造、销售、医疗、康养、研发于一体的大健康产业

北京同仁堂股份有限公司

- 企业名称：同仁堂
- 成立时间：1669年（清康熙八年）
- 总部地址：北京市
- 经营范围：制造、加工中成药制剂等

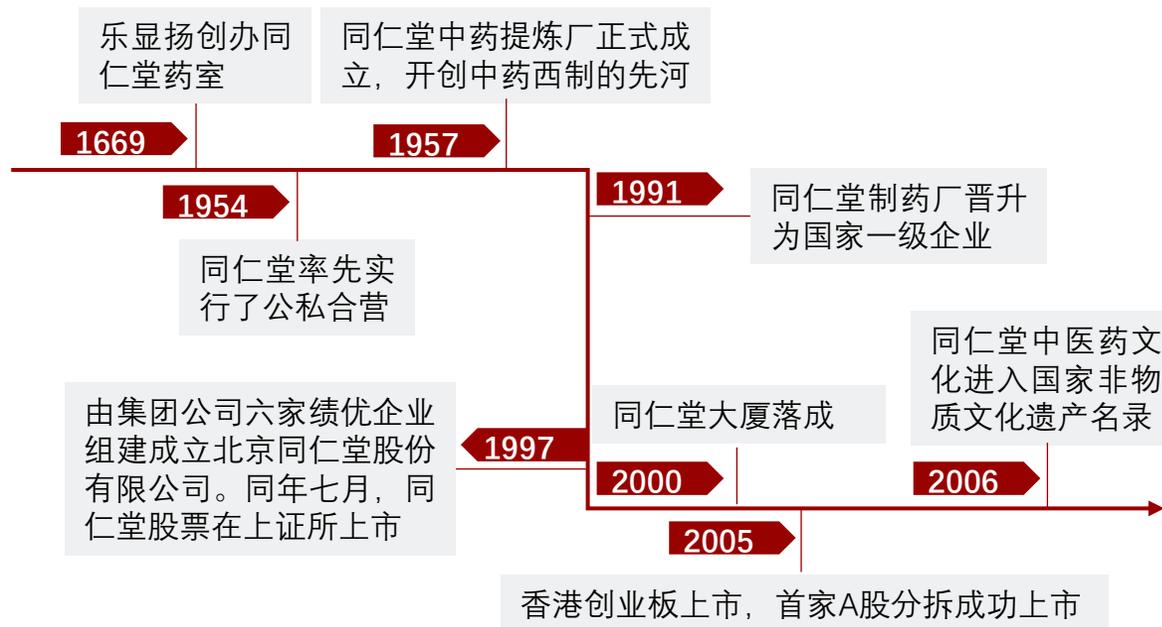
- 北京同仁堂股份有限公司（以下简称“同仁堂”；股份代码：600085）拥有境内、外两家上市公司，连锁门店、各地分店六百余家，海外合资公司、门店遍布21个国家和地区，产品行销40多个国家和地区。在北京大兴、亦庄、刘家窑、通州、昌平建立了五个生产基地，拥有41条生产线，能够生产26个剂型、1,000余种产品
- 同仁堂作为中国第一个驰名商标，品牌优势得天独厚，参加了马德里协约国和巴黎公约国的注册，受到国际组织的保护，在世界50多个国家和地区办理了注册登记手续

北京同仁堂核心优势分析

北京同仁堂优势

- 品牌及产业链优势：**品牌历史悠久，创建于清康熙八年(1669年)的同仁堂老字号，在新中国成立后率先完成公私合营，二十世纪九十年代初在改革开放的大潮下改制为集团公司，1997年上海证券交易所上市。目前已形成以中成药制造为核心，具备中药材种植、中成药研发、医药物流配送、药品零售的较为完整的产业链
- 创新优势：**公司围绕市场需求，打造具备成长能力和盈利空间的品种梯队，以技术创新不断完善生产工艺并采用机械化生产助推产能升级，通过打造自有商业零售终端，全面提升公司业务能力和保持持久的核心竞争力

北京同仁堂发展历程，1669年至今



中国褪黑素相关企业推荐——北京同仁堂

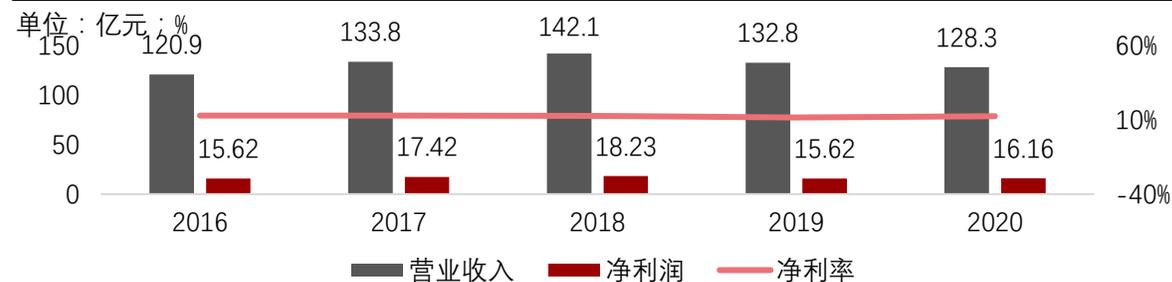
- 受全球疫情影响，2019年北京同仁堂营收经历近十年首次下滑，公司调整费用，在2020年再次下跌3.39%的前提下，净利润上涨3.46%

北京同仁堂股份有限公司

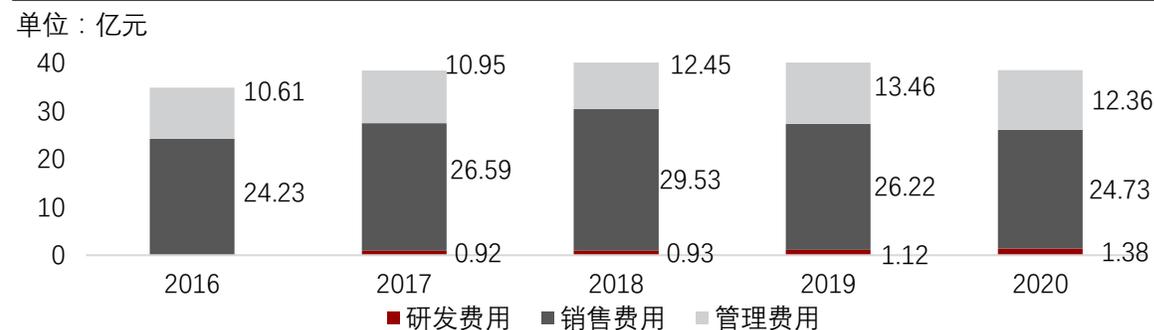
北京同仁堂主要产品

| | | | |
|---------|------|------|--|
| 同仁堂部分产品 | 中西药品 | 儿科 | 儿童咳液、小儿感冒口服液、健儿片等 |
| | | 男科 | 桂附地黄丸、五子衍宗丸、六味地黄丸浓缩丸等 |
| | | 妇科 | 乌鸡白凤丸、二妙丸、千金止带丸等 |
| | | 五官科 | 黄连上清片、清音丸、明目地黄丸等 |
| | 滋补养生 | 参茸细贵 | 西红花、阿胶块、三七粉、西洋参片、鹿茸粉、林下山参、珍珠粉等 |
| | | 药食同源 | 芡实、麦冬、胖大海、薏苡仁、山药、灵芝粉、百合、川贝母、制何首乌、甘草片、龙眼肉、冻干天麻等 |
| | | 健康茶饮 | 牛蒡茶、蒲公英茶、金银花、贡菊、枸杞子、陈皮等 |
| | 营养保健 | 营养保健 | 破壁灵芝孢子粉胶囊、葡萄籽提取物、膳食纤维蛋白粉、蜂王浆口服液、维生素E软胶囊、钙镁咀嚼片、警醒片、易钙软胶囊等 |
| | | 营养成分 | 褪黑素、纳豆葡萄籽、维生素C咀嚼片 |
| | | 其他 | 阿胶红糖、阿胶蜜枣 |

北京同仁堂营业收入与净利率，2016-2020年



北京同仁堂费用情况分析，2016-2020年



- 同仁堂业务遍布全球，受部分地区新冠疫情反复的影响，2019、2020年北京同仁堂营收和净利润均有所下滑，2019年营收下跌6.54%，2020年营收下跌3.39%
- 2020年销售费用同比降低5.68%，研发费用同比下降8.17%，致使同仁堂在营收下降的情况下，净利润上涨3.46%，达16.16亿元

方法论

- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究10大行业，54个垂直行业的市场变化，已经积累了近50万行业研究样本，完成近10,000多个独立的研究咨询项目。
- ◆ 研究院依托中国活跃的经济环境，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ◆ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

法律声明

- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何证券或基金投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告或证券研究报告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告或文章。头豹均不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。

头豹研究院简介

- ◆ 头豹是中国领先的原创行企研究内容平台和新型企业服务提供商。围绕“协助企业加速资本价值的挖掘、提升、传播”这一核心目标，头豹打造了一系列产品及解决方案，包括：**报告/数据库服务**、**行企研报服务**、**微估值及微尽调自动化产品**、**财务顾问服务**、**PR及IR服务**，以及其他企业为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的增长咨询服务等
- ◆ 头豹致力于以优质商业资源共享研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展



四大核心服务

研究咨询服务

为企业提供定制化报告服务、管理咨询、战略调整等服务

企业价值增长服务

为处于不同发展阶段的企业，提供与之推广需求相对应的“内容+渠道投放”一站式服务

行业排名、展会宣传

行业峰会策划、奖项评选、行业白皮书等服务

园区规划、产业规划

地方产业规划，园区企业孵化服务

研报阅读渠道

◆ 头豹官网：登录 www.leadleo.com 阅读更多研报

◆ 头豹小程序：微信小程序搜索“头豹”、手机扫上方二维码阅读研报

◆ 行业精英交流分享群：邀请制，请添加右下侧头豹研究院分析师微信



扫一扫
进入头豹微信小程序阅读报告



扫一扫
实名认证行业专家身份

详情咨询



客服电话

400-072-5588



上海

王先生：13611634866

李女士：13061967127



深圳

李先生：18916233114

李女士：18049912451



南京

杨先生：13120628075

唐先生：18014813521



头豹领航者计划介绍

头豹共建报告

2021年度
特别策划

Project
Navigator
领航者计划

➤ 每个季度，头豹将于网站、公众号、各自媒体公开发布**季度招募令**，每季公开**125个**招募名额

➤ 头豹诚邀各行业**创造者、颠覆者、领航者**，知识共享、内容共建

➤ 头豹诚邀**政府及园区、金融及投资机构、顶流财经媒体及大V**推荐共建企业

沙利文担任计划首席增长咨询官、江苏中科院智能院担任计划首席科创辅导官、财联社担任计划首席媒体助力官、无锋科技担任计划首席新媒体造势官、iDeals担任计划首席VDR技术支持官、友品荟担任计划首席生态合作官……



共建报告流程

1

企业申请共建

2

头豹审核资质

3

确定合作细项

4

信息共享、内容共建

5

报告发布投放

备注：活动解释权均归头豹所有，活动细则将根据实际情况作出调整。



www.leadleo.com 400-072-5588

©2021 LeadLeo

头豹领航者计划与商业服务

研报服务

共建深度研报
撬动精准流量



传播服务

塑造行业标杆
传递品牌价值



FA服务

提升企业估值
协助企业融资



头豹以**研报服务**为切入点，
根据企业不同发展阶段的资本价值需求，依托**传播服务**、**FA服务**、**资源对接**、**IPO服务**、**市值管理**等，提供精准的商业管家服务解决方案

资源对接

助力业务发展
加速企业成长



IPO服务

建立融资平台
登陆资本市场



市值管理

提升市场关注
管理企业市值



扫描二维码
联系客服报名加入



读完报告有问题？ 快，问头豹！你的智能随身专家



扫码二维码即刻联系你的
智能随身专家

