

什么是工业大麻？

大麻，别名线麻、火麻或者汉麻，本为传统经济作物，但由于含有致幻剂THC被国际禁毒公约列为毒品原植物之一。THC主要存在于植物的花叶内，欧盟根据植株花叶干物质中THC含量高低，将大麻分为药用型（THC>0.5%）、中间型（0.3%-0.5%）、纤维型

（THC<0.3%）。其中，纤维型又称工业大麻，被认为不具备毒品利用价值，这一划分方法国际通用。据有关数据显示我国工业大麻种植面积在此之前就已超过世界总种植面积的1/2，只不过我国目前种植的工业大麻几乎都是纤维性用途，CBD（大麻二酚）的含量很少。我国工业大麻中的主要有效成分，被称为黄金的“大麻二酚”（CBD）含量平均为1.2%，高的能达到2.9%。国外则平均能达到6%~8%，且多应用于医药、消费领域。

2018年美国农业法案将工业大麻明确定义为工业大麻的所有衍生物，提取物，大麻素，异构体等。工业大麻和大麻将归类为两种不同类型的大麻，前者是农产品，后者是受控物质。最受瞩目的工业大麻衍生CBD产品将与大麻产品正式划分开来，根据Brightfield Group的数据，大麻衍生的CBD市场预计到2022年将达到220亿美元。如果没有农业法案，这波投资和生产浪潮将是不可能的。国内汉麻开发的饮料、保健品，利用的是工业大麻含有的这些不饱和脂肪酸等，可以理解为“维生素”一样的保健物质。

目前CBD分全谱型与高纯度型，在研发这一产业链环节上，全谱型的CBD售价大概可以卖到5000到9000美元每公斤，生产成本在800到1000美元左右，毛利率80%-91%；高纯度的CBD则可以卖到1万美元以上，成本可控制在1500到2000美元以内，毛利率80%-85%。

工业大麻合法化后令人兴奋的下游产品是哪些？

医用：截至2019年1月，全球有41个国家宣布**医疗用大麻合法**，超50个国家宣布**CBD合法**。1) 2018年6月26日，FDA 批准GW开发的一种纯化大麻二酚(CBD)的口服制剂上市销售，用于治疗两种儿童癫痫。这个称为Epidiolex的药也是FDA批准的第一个CBD药物；2) GW成功开发出世界上第一种来自大麻植物的处方药，称为Sativex，含有四氢大麻酚(THC)和大麻二酚(CBD)的这个药，目前已在美国以外的25个国家获得批准用于治疗由多发性硬化引起的痉挛状态；3) 合作销售医用大麻吸入器、医用大麻。

工业大麻之所以被炒作起来，是因为此前工业大麻提炼出的CBD在医学端得到了真正的应用。

饮料：合作开发 THC 饮料、大麻饮料、无酒精大麻饮料。1) 来自加州的全球四大啤酒品牌喜力 (Heineken NV) 在 2018 年推出一款含大麻元素的气泡水 Hi-FiHops——这是首次有大啤酒商在含 THC 饮料领域中推出代表产品；2) 百威英博将研发含有大麻中非精神活性化合物THC的非酒精饮料；3) 可口可乐正在密切关注非精神活性的CBD在全球功能性健康饮料中的增长。

烟草：在香烟销售下降、尼古丁消费者更多地寻找其他产品来替代传统烟草的背景下，奥驰亚希望

以此战略来恢复增长。

在中国，大麻种子占据了2017年工业大麻需求量的42.3%，主要原因在于其较高的脂肪酸含量和营养价值，不是THC和CBD成分，THC和CBD是从大麻花叶中提取而非从种子种提取；工业大麻纤维则由于具有强韧、低敏、抗紫外线等特点，在纺织业有巨大的需求。

据《券商中国》报道，目前在国际市场上，纯度95%以上的食品级CBD售价为4美元至14美元/克，纯度99.99%的医用级售价为100美元/克，确实可以说是“贵过黄金”。以我国的“云麻8号”品种为例，CBD平均含量仅为1.33%。尽管如此，跟普通经济作物相比仍有较大优势，平均亩产1.37kg，每亩收益1万元左右，远超我国玉米每亩1800元左右的收益。

中国当前种植的工业大麻品种是哪些？

“云麻1号” 火麻

“云麻一号”是云南省农业科学院选育的我国第一个工业火麻品种，2001年通过云南省品种审定。“云麻一号”火麻仁含有丰富的蛋白质、不饱和脂肪酸和卵磷脂、维生素以及钙、锰、铁等人体必需的微量元素，通过增强人体免疫系统协助人们保持健康。健康专家指出富含必需脂肪酸的饮食是人们健康及维持健康的一种饮食方式。

“云麻7号”和“云麻8号”

“云麻8号”经多年多点试验，在籽用型种植模式下，籽粒平均亩产102.0 kg，较“云麻7号”（对照）增产21.57%，麻糠平均亩产为134.9 kg，较对照增产9.76%；纤维型种植模式下，纤维平均亩产122.1 kg，花叶平均亩产109.5 kg，CBD（大麻二酚）平均亩产1.37 kg，较对照增产28.04%，云麻7号亩产CBD1.07kg。CBD平均含量1.33%，THC（四氢大麻酚）平均含量0.07%，符合国际及云南省地方标准《工业大麻品种类型》THC<0.3%的规定。

“云麻8号”丰产、稳产，纤维及籽粒品质好、药用成分CBD含量高，是一个集纤维、籽、药多用型的常规种品种。

黑龙江所用品种

黑龙江省农作物品种审定委员会于2019年1月31日印发的一则《关于第九届黑龙江省农作物品种审定委员会第二次认定会议初审通过工业用大麻品种的公示》。《公示》显示，目前初审通过的工业大麻品种中，除龙大麻4号、庆大麻3号、庆大麻4号、汉麻6号等4类纤维麻外，医药麻目前已有汉麻7号与龙大麻5号，其CBD含量分别为1.2080%、1.12%，离国际水平仍然相距较远。据悉2018年已有增产，目前共计全年达到10吨以上20吨以下的产量。

目前黑龙江工业大麻种植物多为纤维大麻，此类纤维麻可提取的CBD含量极少，几乎可忽略不计，主要用于纺织等日用品行业，由此经济价值相对很低。

加工资质？

按照现在的种植水平，种植2万亩需要1000个农民。

目前云南省对工业大麻种植加工牌照的发放十分谨慎。工业大麻加工包括花叶加工、麻秆加工、麻籽加工。工业大麻的花叶加工依法实行许可制度。牌照十分“稀缺”，且一年一审，并且两年有效期。为防止工业大麻提纯 CBD 之后的残余 THC 被再加工为娱乐大麻，云南省禁毒委将负责现场监督销毁残渣。

第十二条

申请领取工业大麻加工许可证从事工业大麻花叶加工的，应当具备下列条件：□（一）有不少于2000万元的注册资本或者属于事业单位编制的药品、食品、化工品科研机构；（二）有原料来源、原料使用、产品种类、产品加工的计划；□（三）有专门的检测设备和储存、加工等设施 and 场所；□（四）有检测、储存、台账等管理制度。

第十三条

申请领取工业大麻加工许可证的，应当向加工地县级公安机关提交下列材料：（一）工业大麻加工许可证申请表；□（二）营业执照或者单位登记证书；□（三）检测设备、储存和加工设施清单及照片，加工场所的使用证明材料；□（四）原料来源、原料使用、产品种类、产品加工的计划文本；□（五）检测、储存、台账等管理制度文本。

第十四条

公安机关应当自受理工业大麻种植、加工许可申请之日起15日内作出许可决定。作出准予许可决定的，应当在5日内颁发相应的许可证；作出不予许可决定的，应当书面告知申请人，并说明理由。□工业大麻种植许可证、工业大麻加工许可证上应当注明种植、加工及运输产品的种类、方式等内容。□

第十五条

工业大麻种植许可证和工业大麻加工许可证的有效期为2年。有效期满需要延续的，应当在有效期届满30日前向作出许可决定的公安机关提出申请；公安机关应当在有效期届满前作出是否准予延续的决定。□

资料来源：《云南省工业大麻种植加工许可规定（2010）》

云南加工需要申请牌照，黑龙江省并未有牌照一说，目前实行备案制度。备案对比牌照来说，门槛相对较低。不过需要注意的是，黑龙江政府显然意识到这一点，目前正在扶持医药麻加工及提纯产业。在黑龙江于2018年2月发布的《黑龙江省汉麻产业三年专项行动计划》中显示，目前当地政府目前正在重点推进 CBD 加工企业：青冈黑龙江康源生物科技有限公司 CBD（大麻二酚）提取项目，哈尔滨利民汉麻植物科技有限公司 CBD（大麻二酚）提取项目。

工业大麻概念股

【汉麻集团持股】

- 1、德展健康（600572），拟收购汉麻集团25%股权
- 2、宇业集团，持有汉麻集团7%股份

【加工许可证相关】没有说明加工产线建设规划和进度的都是流氓

- 1、美瑞健康国际（02327.HK）：持有汉麻集团核心萃取子公司云南汉素20%股权，与汉麻集团签署协议共同投资美国工业大麻提取工厂。
- 2、**诚志股份（000990）：计划以1.3亿从云南汉素转让加工萃取子公司云南汉盟37.14%的股权，目前云南汉盟工业大麻提取加工工厂的设计工作已完成，进入厂房基建工作。**
- 3、银河生物（000806）：持有汉麻集团核心萃取子公司云南汉素5.5%股权。
- 4、康恩贝（600572）：全资子公司云杏公司获得云南省大麻花叶加工前置批复。
- 5、哈药股份（600664），控股股东投资的项目在黑龙江取得加工CBD资质，处于初期提取工艺摸索阶段，上市公司持股2%。

【种植许可证相关】没有说明种哪一种大麻的都是流氓

- 1、顺灏股份（002565）：获得工业大麻种植许可证，获得工业大麻**云麻7号**的种植资质，一期种植1000亩。（顺灏股份的曾用上市简称是上海绿新，主营业务为真空镀铝纸, 白卡纸, 复膜纸, 烟用丙纤丝束等产品的研发和生产、销售，属于服务于烟业的包装印刷公司，是国内卷烟包装巨头，客户包括中华、芙蓉王、玉溪、黄鹤楼等驰名烟叶品牌——自身不具备技术背景）
- 2、康恩贝（600572）：控股股东集团公司取得工业大麻种植许可证，种植面积共计2.4万亩，但目前尚未开始种植
- 3、龙津药业（002750）：计划以自有资金不超过1500万元对云南牧亚增资，占股51%，2018年云南牧亚工业大麻种植面积超过3000亩。
- 4、哈药股份（600664），控股股东哈药集团投资的项目拟在黑河种1.5万亩工业大麻，上市公司仅持有该项目2%股份

【育种类相关】：

- 1、紫鑫药业（002118）：公司收购荷兰育种提纯公司Fytagoras B.V，与吉林省农业科学院共同签订了《工业大麻合作研究协议》，计划以完成大麻品种的CBD含量达10%以上为工作目标。

【应用类相关】：

1、东风股份（601515）& 顺灏股份（002565）：合资公司上海绿馨与云南汉素、汉麻集团签署《合作协议》，将合作探索工业大麻花叶萃后基础材料在电子生物健康产品的市场机会。这个项目目前的不确定因素较多，其中包括后续实施发展可能存在国家政策监管不确定性的风险等——《合作协议》的生效取决于合资公司能否取得公安禁毒部门《关于研发生产销售工业大麻电子烟类终端产品的批复》。

2、劲嘉股份：电子烟

【纤维相关应用】

1、华升股份（600156），开发、生产、销售苧麻及与棉、化纤混纺的纱、布、印染布、服装以及其他纺织品和化纤化工产品。华升集团将与汉麻投资在华升集团主营业务麻纺织方向进行工业大麻纤维的技术研发与产业化合作，并拟进行大麻纤维卫材原料研发与生产合作（2017）。

2、悦达投资，江苏悦达是《汉麻高附加值特种生物资源产业技术创新战略联盟》的理事单位之一，与总后军需装备研究所有密切关系，悦达现在是利用纤维进行纱和床品布的生产。

3、澳洋健康，宁波雅戈尔（600177）和张家港澳洋集团已决定投资生产汉麻粘胶纤维。

4、宁波雅戈尔（600177）和张家港澳洋集团已决定投资生产汉麻粘胶纤维。军用汉麻材料研究中心已与安徽、云南、山西、内蒙古分别签署了建设100万亩汉麻产业化基地的协议，考察团由宁波雅戈尔集团、汉麻产业投资控股公司、山东海龙集团、江苏张家港澳洋集团、香港中灿有限公司、北京新永正投资公司、云南工业大麻公司等企业组成。

5、欣龙控股，公司与中国人民解放军某部队、北京汉麻投资集团有限公司联合申报“汉麻纤维水刺非织造材料的开发与应用”技术专项，并在军、民用无纺产品与技术方面开展军民融合式科研合作，推动科研成果实现产业化等有关事宜签署合作协议。全球首创的汉麻婴儿纸尿裤、汉麻绵柔真透气卫生巾、汉麻绵柔干/湿巾以及汉麻清洁家居擦布等正逐步进入市场，其主要代表品牌“PurNatural欣龙”也已登录CCTV-1。

【其他】

1、寿仙谷（603896），跟顺灏合作

2、信邦制药，信邦制药在互动平台上表示，公司全资子公司中肽生化有限公司有大麻酚酸检测试纸盒、有芬太尼检测试剂。

3、天津磁卡（600800），参股子公司南大科技间接持有云南省西双版纳云麻实业有限公司的股权，多层穿透后持股比例0.27%，持股比例极低。云南省西双版纳云麻实业有限公司从事云麻的种植、销售及技术转让、技术咨询服务。

- 4、 福日电子，公司间接参股南通伊仕生物技术股份有限公司，后者生产四氢大麻酚酸检测试剂盒。
- 5、 润都股份，公司有一种调节大麻素受体活动的化合物中间体的制备方法。
- 6、 恒丰纸业（600356），公司控股股东牡丹江恒丰集团持有黑龙江恒元汉麻科技有限公司(简称“恒元汉麻”)51%的股份
- 7、 恒天海龙（000677），公司是云南省农业科学院经济作物研究所-大麻研究中心-高值特种生物资源产业技术创新战略联盟的组织单位，云南省农业科学院经济作物研究所主营开展经济作物科学研究,促进科技发展。包含薯类作物、油料作物、麻类作物、生物能源类作物及云南其它温带经济作物的资源保存、遗传育种研究、栽培技术研究，新品种、新技术的示范、产业化开发，相关技术培训及科普宣传。
3月27日晚间公告，公司主营产品为高性能高模低缩浸胶涤纶帘子布、帆布。公司、控股股东及实际控制人未涉及工业大麻业务，与工业大麻概念并无关联。
- 8、 云天化，公司没有工业大麻相关业务，目前也没有开展该项业务的计划。公司与云南瑞宝生物科技股份有限公司不存在关联关系，公司也未直接或间接持有该公司股权，公司对该公司是否具有工业大麻种植和销售牌照等事项并不了解。
- 9、 安琪酵母，数千年被人类用来酿酒的酵母，经过改造后现在已经会生产大麻的主要成分——让人兴奋的THC（四氢大麻酚）和非精神活性物质CBD（大麻二酚），以及大麻这种植物天然所不含的一些新型大麻素。

分析狮：RaeLI，2019年3月27日