

新兴产业

证券研究报告
2025 年 07 月 02 日

阿洛酮糖获批国内新食品原料，哪些公司有望率先分享行业红利？

事件：25 年 7 月 2 日，国家卫健委发布食品安全标准与监测评估司《关于 D-阿洛酮糖等 20 种“三新食品”的公告（2025 年第 4 号）》和相关解读。

1、D-阿洛酮糖获批新食品原料，标志国内应用许可正式获得

D-阿洛酮糖是一种六碳酮糖，是一种存在于无花果、葡萄干、小麦、玉米等植物中的天然低热量甜味剂，其甜度是蔗糖的 70%，而热量仅为蔗糖的十分之一，据科学研究表明，对人体具有软化血管、调节血糖、促进神经健康等功效。此外，由于其结构及特性极为稳定，方便应用于各种营养成分丰富、原料来源复杂的食品中，因此也被市场视为最具潜力的蔗糖替代品。D-阿洛酮糖在美国被作为“一般认为安全的物质（GRAS）”管理；加拿大批准其为天然健康产品原料；澳大利亚和新西兰批准其为新食品原料。本次，D-阿洛酮糖在我国获批新食品原料，标志着其在国内正式获得应用许可。根据百龙创园 2024 年报，全球阿洛酮糖市场 2019-2023 年 CAGR 达 33.26%，预计 2030 年全球市场规模将增长至 5.45 亿美元。

2、两种生产工艺被批准，中粮科技为国内首家通过酶法工艺生产的企业

根据我国食品安全标准与监测评估司的解读，申报产品 D-阿洛酮糖通过微生物发酵法或酶转化法生产制成，其中，中粮科技为目前全国首家且唯一一家通过酶法工艺生产 D-阿洛酮糖获准上市的企业。公司联合中粮营养健康研究院历经多年，成功开发出以玉米淀粉糖为原料的阿洛酮糖酶法生产技术。其中，自主研发的“D-阿洛酮糖-3-差向异构酶”处于行业领先水平，于 2023 年获国家卫生健康委批准，成为国内首款食品加工用酶制剂。根据公司 2025 年度投资计划：公司将待阿洛酮糖作为新食品原料获批后，计划新建阿洛酮糖项目。

3、万吨级产能扩建中：百龙创园已实现上亿营收，保龄宝加速推进

百龙创园是国内首具备工业化生产阿洛酮糖的企业。2024 年，公司以阿洛酮糖为主要产品的健康甜味剂业务实现营收 1.56 亿元，同比增 14%，毛利率 19%，当年产量达 0.95 万吨。公司泰国项目新产能预计 2025 年第二、三季度动工，达产后可实现年产 1.2 万吨晶体阿洛酮糖、7000 吨液体阿洛酮糖。目前，公司产品主要出口海外。

保龄宝是国内最早布局阿洛酮糖项目的企业之一，从事相关研发至今已近十年，同时具备晶体、液体产品生产能力，工艺技术成熟，产品质量稳定，产品主要用于出口。截至 2025 年 5 月，公司目前有超 5000 吨在运行产能，2025 年 3 月启动产能扩建，根据不同产品结构，预计 26 年达到 3 万吨产能。

4、投资建议：我们认为，本次阿洛酮糖在国内作为新食品原料获批，或意味着下游需求量的扩大、以及产能的加速释放，有相关产能和技术的公司有望率先分享行业红利。重点推荐：百龙创园（已有业绩+产能扩产中）、保龄宝（产能扩产中）、中粮科技（技术已在国内获批+有新建产能计划）。

风险提示：原材料价格波动/下游客户需求波动/行业竞争加剧/国际贸易相关/食品安全风险，项目进展不达预期。

重点标的推荐

股票	股票	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
代码	名称	2025-07-02	评级	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
605016.SH	百龙创园	23.03	买入	0.76	1.04	1.29	1.59	30.30	22.14	17.85	14.48
002286.SZ	保龄宝	12.87	买入	0.30	0.45	0.58	0.72	42.90	28.60	22.19	17.88
000930.SZ	中粮科技	5.74	买入	0.01	0.06	0.09	0.13	574.00	95.67	63.78	44.15

资料来源：Wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com

陈潇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070002
chenx@tfzq.com

戴飞 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520060004
daifei@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《新兴产业-行业研究周报:上海超导 IPO 获受理、中石油加速布局核聚变，重点关注可控核聚变产业链！》
2025-06-29
- 《新兴产业-行业研究周报:帝国烟草临床研究验证电子烟减害机制；英国电子烟禁令首周致£500 万渠道损失！》
2025-06-22
- 《新兴产业-行业研究周报:世界银行解禁核融资，英美政府积极投资核能产业，重点关注可控核聚变板块！》
2025-06-15

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com