



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

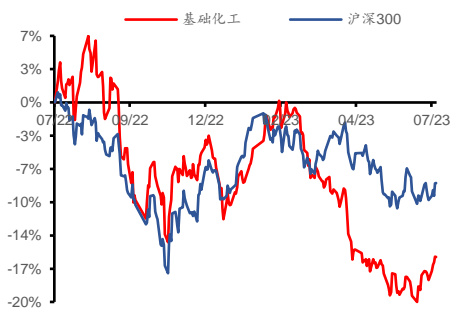
阿斯巴甜被列为可能致癌物，甜味剂市场或将重塑

增持（维持）

行业： 基础化工
日期： 2023年07月17日

分析师： 于庭泽
E-mail: yutingze@shzq.com
SAC 编号: S0870523040001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

《原油价格全面上涨，农化板块持续回暖——基础化工行业周报（20230703-20230709）》

——2023年07月10日

《尿素行业回暖，OPEC 维持石油需求预测——基础化工行业周报（20230626-20230702）》

——2023年07月03日

《尿素价格企稳，国际油价震荡下跌——基础化工行业周报（20230619-20230625）》

——2023年06月28日

主要观点

事件概述

7月14日，国际癌症研究机构、世界卫生组织和粮食及农业组织食品添加剂专家委员会发布无糖甜味剂阿斯巴甜对健康影响的评估报告。正式将阿斯巴甜划归为可能对人类致癌之列（国际癌症研究机构第2B组），并重申其每日允许摄入量为每公斤体重40毫克。

核心研判

阿斯巴甜是食品饮料行业重要的添加剂之一。阿斯巴甜是一种人造（化学）甜味剂，甜度是普通蔗糖的200倍左右，阿斯巴甜尽管有强烈甜味，但热量几乎为零，而且没有糖精那样的苦味，因此被食品工业视为代替蔗糖的甜味剂。阿斯巴甜自20世纪80年代以来广泛用于各种食品和饮料制品，包括减肥饮料、口香糖、明胶、冰淇淋、酸奶等乳制品、早餐麦片、牙膏和止咳药水和维生素咀嚼片等药物。虽然关于阿斯巴甜对健康的影响一直存在争议，但其一直以来都是食品饮料行业重要的添加剂之一。根据中商情报网资讯，2021年我国甜味剂产量约为25.3万吨，主要以人工甜味剂为主，中国人工甜味剂市场占比前三的产品分别为甜蜜素、糖精钠和阿斯巴甜，占比分别为44%、28%和12%。

消费者或将减少阿斯巴甜类产品的消费，安全性更高的甜味剂将更受青睐。虽然联合专家委员会在报告中指出，公众可在每日限量内放心食用，但由于担忧阿斯巴甜类产品所带来的潜在健康风险，消费者有可能选择其他种类甜味剂的产品，从而促使食品生产商转向选择其他更为安全的甜味剂，阿斯巴甜市场需求将受到打击，现有市场份额将被三氯蔗糖、阿洛酮糖、甜菊糖苷、赤藓糖醇等品类加速替代，甜味剂市场或将重塑。

无糖饮料市场需求快速增长，作为重要成分之一的甜味剂市场空间也随之扩大。近几年随着公众健康意识的增强，人们越来越关注糖的影响，无糖饮料越来越收到消费者的喜爱，市场规模逐年扩大，根据中科院《2021中国无糖饮料市场趋势洞察报告》，2025年我国无糖饮料市场将增至227.4亿元。作为无糖饮料重要的成分之一，甜味剂的市场空间也随之扩大。

投资建议

我们认为在阿斯巴甜被世卫组织正式列为可能致癌物后，终端消费者及食品饮料生产商将转向选择其他安全性更高的甜味剂；同时叠加国内无糖饮料市场需求快速增长，三氯蔗糖、阿洛酮糖、赤藓糖醇等甜味剂市场需求将进入快速上升期。建议关注金禾实业、百龙创园、保龄宝、三元生物等公司。

风险提示

需求不及预期、行业竞争加剧、现有食品健康标准发生变动

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。