

新材料

天然色素行业点评

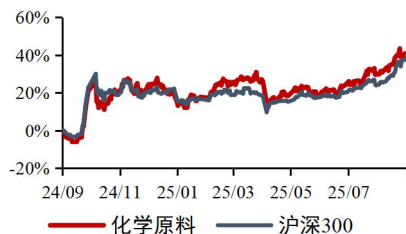
领先大市-A(维持)

FDA 计划淘汰合成色素，国内天然色素企业或受益于需求爆发

2025 年 9 月 3 日

行业研究/行业快报

化学原料行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证新材料】算力需求驱动 AI 服务器加速发展，关注高频高速覆铜板材料机遇-新材料周报(250818-0822) 2025.8.27

【山证新材料】首届世界人形机器人运动会圆满闭幕，关注人形机器人领域材料进展-新材料周报（250811-0815）2025.8.20

分析师：

冀泳洁

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

王锐

执业登记编码：S0760524090001

邮箱：wangrui1@sxzq.com

事件描述：

➢ 美国 HHS 和 FDA 宣布计划逐步淘汰石油基合成食用色素，美国天然色素增量需求有望爆发。2025 年 4 月 22 日，美国食品药品监督管理局（FDA）和美国卫生与公众服务部（HHS）宣布一系列措施，旨在到 2026 年底前消除美国食品供应中所有石油基合成色素。具体措施如下：1）FDA 将建立国家标准和时间表，鼓励行业自愿从合成色素过渡到天然色素。2）FDA 撤销对两种合成色素的授权，并在 2026 年底前以“自愿”形式消除六种主要合成色素的使用。3）FDA 加速审查天然色素。4）FDA 计划与 NIH 合作，开展全面研究以了解食品添加剂可能如何影响儿童的健康和发展。

事件点评：

➢ 我们认为在美国市场，天然色素将对合成色素进行全面替代。一方面，参考欧洲先例，2008 年欧盟要求在食品包装披露六种合成色素的使用信息，几乎消除了这些色素在食品和饮料产品中的使用。另一方面，在美国食品零售网络通常跨州分布，因此单个州的合成色素禁令将导致企业在全美范围内尽快切换至天然色素。美国天然色素企业 Sensient Technologies 称，美国合成色素向天然色素的转换是“公司历史上最大的机遇”。超过一半的美国州已针对食品中的合成色素开展立法活动，众多领先品牌食品公司已宣布计划在 2027 年底前完成向天然色素的转型。目前天然色素在欧洲渗透率超过 80%、日本占据主流、美国接近 1/3、拉丁美洲约 25-30%、我国接近或低于美国，中美两国及拉丁美洲的替代空间仍较为广阔。

➢ 天然色素用量相较合成色素提升 4-12 倍，天然色素需求有望爆发。根据 Sensient Technologies，由于天然色素的色彩浓度不及合成色素，实现相同色调对应的色素用量将提升 4-12 倍。以日落黄为例，2025 年美国日落黄色素需求约 2500 吨，若使用天然色素替代，至少新增 1 万吨的天然色素需求。根据 Mordor intelligence，全球黄色色素需求占比仅为 34%（日落黄与柠檬黄等色素），则占比超过 56% 的诱惑红色素的替代市场更为广阔。目前诱惑红、日落黄、柠檬黄等合成色素的替代天然色素品种包括甜菜红、胭脂虫红、辣椒红、番茄红素、叶黄素等产品。

投资建议：国内天然色素企业有望受益于美国合成色素淘汰计划，建议关注晨光生物。晨光生物是全球植物提取行业第一梯队企业，辣椒红、辣椒精、叶黄素三大主力产品位居世界第一或前列，甜菊糖苷、花椒提取物、水飞蓟提取物、姜黄素、葡萄籽提取物、番茄红素、迷迭香提取物等梯队产品处于快速发展的上升阶段。公司正积极推动辣椒红、番茄红素、叶黄素等产品在



天然色素领域的市场应用，有望受益于美国合成色素淘汰计划。

风险提示：美国天然色素政策不及预期风险；食品安全风险；上游农产品价格波动及供应风险；贸易政策风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

