

超配（维持）

基础化工行业事件点评

阿洛酮糖正式获批，将打开国内市场空间

2025 年 7 月 3 日

卢立亭（SAC 执业证书编号：S0340518040001）

电话：0769-22118627 邮箱：luliting@dgzq.com.cn

事件：

7 月 2 日，国家卫生健康委员会发布关于 D-阿洛酮糖等 20 种“三新食品”的公告，根据《中华人民共和国食品安全法》规定，审评机构组织专家对 D-阿洛酮糖等 5 种物质申请作为新食品原料，氨基酸酶等 9 种物质申请作为食品添加剂新品种，月桂酸铵等 6 种物质申请作为食品相关产品新品种的安全性评估材料进行审查并通过。

点评：

- **阿洛酮糖在食品、保健等领域具有重要的应用价值。**阿洛酮糖作为一种天然来源的甜味剂，属于自然界中存在但含量极为稀少的单糖类别。该甜味剂在感官特性上与蔗糖高度相似，能够提供相近的味觉感受与口感体验；在能量属性方面，其单位质量所产生的热量显著低于蔗糖，经肠道吸收后几乎不发生代谢、不提供热量，耐受性高，能同时降低小肠对葡萄糖、果糖等糖类的吸收速率，从而减少人体内脂肪的积累，还可以通过多种途径预防肥胖和 II 型糖尿病，在食品、保健和医疗领域具有重要的应用价值。阿洛酮糖安全，口感柔和细致，甜味温和，食用期间与之后都没有不良口感。此外，阿洛酮糖还可与食物中的氨基酸或蛋白质发生美拉德反应，赋予食品独特的风味和色泽，美国食品安全导航网评价其为最具潜力的蔗糖替代品。
- **下游应用以食品饮料为主，未来增长潜力较大。**阿洛酮糖具有高溶解度，又具有调节血糖的生理功能，广泛应用于食品、饮料、保健品中。根据华经产业研究院的数据，2020 年全球阿洛酮糖下游应用中，食品占比 55%，饮料占比 37%，其他占比 8%。市场规模方面，根据 QY Research 引用的数据，2019-2023 年，全球阿洛酮糖市场规模年均复合增速达到 51.62%，2024 年市场规模同比增长 17.34% 至 2.04 亿美元，预计到 2030 年将增长至 5.45 亿美元，对应 2024-2030 年的年均复合增速为 17.8%，保持快速增长水平。供给端方面，根据百川盈孚和相关公司公告的数据，我国目前拥有阿洛酮糖产能约 3 万吨，其中，百龙创园产能 1.5 万吨，三元生物 1 万吨，保龄宝 0.7 万吨。目前我国阿洛酮糖产品全部用于出口，随着阿洛酮糖在我国正式获批，则其在国内的应用有望加速推开。
- **投资建议：**阿洛酮糖在食品、保健等领域具有重要的应用价值，随着其在我国获批作为新食品原料使用，国内市场有望加速推开，建议关注百龙创园（605016）、三元生物（301206）和保龄宝（002286）。
- **风险提示：**行业供给增加风险；原材料价格大幅波动风险；下游需求波动风险；出口量不及预期风险；贸易摩擦风险；行业供需格局恶化风险等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn