

# 农林牧渔

## 阿斯巴甜安全性引发关注，天然甜味剂产品有望受益

事件：路透社 6.29 报道，阿斯巴甜（全球最常见的人造甜味剂之一）或于下个月 WHO（世界卫生组织国际癌症研究机构）宣布为可能的致癌物。

### 1、阿斯巴甜安全性问题引发关注

在 2022 年 12 月，阿斯巴甜的安全性问题就曾引发讨论，佛罗里达州立大学利用动物模型证实，阿斯巴甜会诱发焦虑行为，且能通过父系遗传影响三代。此前，同样为化学合成的代糖产品如糖精可能造成健康危害而被限制使用。

### 2、消费者对“健康绿色”关注度提升

影响代糖使用的因素包括成本高低（可通过甜价比考量）、政策许可、消费者健康意识等。根据第一财经商业数据中心（CBNdata）联合叮咚买菜发布的《“味”来潮流 2023 年饮食趋势洞察报告》，“健康绿色、营养价值、产品品质”这三项成为疫情之后增长的饮食消费新需求点（疫情后分别较疫情前增长 12pct、8pct、2pct）。

截至 2022 年，中国甜味剂市场中人工合成甜味剂占比达 52%，天然甜味剂占比为 29%。天然甜味剂增速更快，2010~2020 年全球天然甜味剂在替糖产品的应用占比由 8%增至 29%。

3、建议关注：晨光生物（甜菊糖天然提取物）、莱茵生物（甜菊糖、罗汉果天然提取物；与天风医药组联合覆盖）、百龙创园（阿洛酮糖）、华康股份（木糖醇、山梨糖醇、麦芽糖醇）、保龄宝（赤藓糖醇）。

风险提示：原材料价格波动风险；下游客户需求波动的风险；行业竞争加剧的风险。

证券研究报告

2023 年 06 月 30 日

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

林逸丹 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110520110001  
linyidan@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《农林牧渔-行业点评:瑞普生物联手绿竹生物，加深宠物研发布局》 2023-06-27
- 2 《农林牧渔-行业研究周报:2023 年第 25 周周报:猪价未起，产能加速去化逻辑加强！推荐生猪板块！》 2023-06-25
- 3 《农林牧渔-行业点评:618 宠物消费高增长，国产品牌茁壮成长中》 2023-06-20

## 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
北京市西城区佟麟阁路 36 号	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：100031	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