



# 消费行业点评：无糖类产品成为快速增长类别 建议关注相关人工甜味剂企业



## 事件

赤藓糖醇原料提供商之一的三元生物是一家致力于赤藓糖醇的生产化及新型多功能糖的研究和开发的公司，近期通过了深交所上市委的审核，即将登陆创业板。此次将募资 9 亿元，投建年产 5 万吨赤藓糖醇及技术中心项目。赢评亦萍帅醇产量增长迅建。凯顺空同润大。随着近年来赤藓糖醇行业景气度持续提升，201 年以来赤藓糖醇行业高速增长，全球产量从 2017 年的 5.1 万吨增长到 2019 年的 8.5 万吨，增幅高达 66.67%。中国赤藓糖醇产量快速增长。根据沙利文研究数据,中国年赤藓糖醇产量从 2015 年的 1.80 万吨增长到 2019 年的 5.1 万吨，CAGR 为 29.9%，赤藓糖醇产值占中国甜味剂市场总产值的份额从 2015 年的 4.0%增长到 2019 年的 6.4%。作为“天然”“零热量”的新型甜味剂,赤藓糖醇市场空间已进入高速增长期，未来一段时期内也将保持较好增长态势，行业市场发展空间可观。

人工侧味剂需帐量快建增长。赤摔帅畴需部量在 2024 年有业咖信增长。2019 年美国赤藓糖醇消费量为 3.6 万吨，同比增长 12.5%，欧澜赤藓糖醇消费量为 2.5 万吨，同比增长 13.6%。根据沙利文预测数据，全球赤藓糖醇需求量 2024 年将达到 23.8 万吨,2020-2024 年 CAGR 为 22.1%。中国赤藓糖醇消费量为 1.1 万吨，同比增长 100%，2015-2019 年 CAGR 为 53.1%，增长较快，但总体消费量仍低于欧美国家。

低糖、无糖产品频频推出，极大增加了赤藓糖醇的需求。2012-2018

年，全球上市的低糖、无糖产品数量大幅增加。根据 Mintel(英敏特)的统计,从地区上看,2012-2018 年，拉丁美洲和亚太地区低糖、无糖产品数量 CAGR 分别为 27%和 19%，其后的欧洲和北美分别为 16%和 9%;从产品类型上看，全球上市的低糖、无糖的饮料、面包和乳制品数量 CAGR 分别为 28%、20%和 15%。国外品牌如联合利华、怪物饮料、可口可乐、百事可乐等均推出以赤藓糖醇为主要添加剂的产品，国内品牌如元气森林、康师傅、农夫山泉等品牌也纷纷推出无糖饮品。赤藓糖醇、甜菊糖苷和罗汉果甜苷等新一代天然甜味剂，在满足人们减糖需求的基础上，以“绿色”“天然”为亮点，需求增长速度明显高于传统阿斯巴甜、安赛蜜等甜味剂。

批资建议:随着国内消费者健康食糖意识提升和消费升级，无糖产品系列成为国内食品饮料市场增长最快的品类，诸如康师傅、统一、农夫山泉、元气森林、喜茶等企业，均积极布局低糖无糖赛道，国内外双轮驱动增强赤藓糖醇市场扩张动能。建议关注相关产业链龙头企业,相关标的:保龄宝、三元生物等。风险提示:外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动;下游需求低

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_34489](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34489)

