



# 化工行业专题研究报告：健康 引领无糖产品渗透率提升 需 求提升甜味剂大涨



8月甜味剂价格大涨：2021年8月，甜味剂价格普遍迎来大幅上涨。

根据百川数据，8月24日，三氯蔗糖价格再度拉涨，市场主流报价达到26.2-26.5万元/吨。经过本轮上涨，三氯蔗糖8月累计涨价5.7万元/吨，累计涨幅高达27.8%。8月11日，安赛蜜市场价格大幅提涨，从之前的6万元/吨上涨至7万元/吨，涨幅高达16.67%，截至8月23日，市场主流报价依然维持在7-7.1万元/吨左右。三氯蔗糖、安赛蜜等都属于非营养性甜味剂，以无热量、不参与人体代谢的优点正成为消费者青睐的选择。

元气森林引爆无糖市场，行业需求爆发：元气森林自2018年横空出世，迅速以“零糖、零脂、零卡”的特点占领市场，不少品牌也纷纷推出零糖新品。这样的增长与全球减糖无糖的潮流密不可分。随着糖尿病和肥胖等问题越来越受重视，不少国家出台“糖税”政策，中国也提出了健康中国行动，明确指出到2030年人均每日添加糖摄入量不高于25克。在人类嗜甜本能和减糖双重作用下，无热量的非营养性甜味剂拥有了广阔的市场空间。我们以非营养性甜味剂对营养性甜味剂的替代比例的角度进行了测算，非营养性甜味剂的市场空间有望达到123万吨，市场规模有望达到319亿元。而我国目前甜味剂的需求仅在10万吨级别，未来空间广阔。如果考虑到全球市场的甜味剂需求，这一需求将进一步提升。

非营养性甜味剂供应集中，短期释放有难度：我国是非营养性甜味剂的主要生产地，根据百川数据，目前我国安赛蜜产能为1.85万吨，三氯蔗糖产能为1.77万吨，产能在全球占比约80%。在需求大增的情况下，仅

从健康中国行动中对于添加糖摄入量的减少目标来看，假设到 2025 年能够消化健康中国行动的总体减糖目标值的 20%，2021-2025 匀速逐步实现，每年新消化总体目标值 52 万吨需求的 4%，那么非营养性甜味剂每年新增需求 2.1 万吨，按照不同甜味剂目前的产量占比来计算，赤藓糖醇、阿斯巴甜、安赛蜜、三氯蔗糖的需求每年分别需要增加 0.5、0.2、0.2、0.1 万吨。结合新增产能的情况来看，新增产能暂时无法满足需求的增长，短期释放不明显，供需紧张的情况将持续，安赛蜜、三氯蔗糖等甜味剂价格有望维持相对高位。而在行业新增产能主要来自龙头企业，且龙头企业凭借规模优势在成本端也具有较大优势，在需求爆发带动的价格景气情况下，龙头企业有望受益。

相关标的：金禾实业。

风险因素：需求增长不及预期；疫情反复影响产能。

关键词：健康中国 涨价 疫情

**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\\_34604](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34604)

