

食品饮料行业：市场扩容与产品升级并增，新生儿政策利好婴幼儿奶粉消费

2025 年 7 月 31 日

看好/维持

食品饮料

行业报告

事件：7 月 28 日，国家正式推出育儿补贴制度，2025 年 1 月 1 日起，每孩每年发放 3600 元，直至 3 周岁。2025 年前出生未满 3 岁者按剩余月数折算领取。此次育儿补贴制度的确立，标志着生育补贴从地方试点探索升级为全国性制度安排。

补贴普惠新生儿。本次政策普惠性覆盖所有存量及增量的婴幼儿，2025 年前出生未满 3 岁者可折算领取。补贴额度为每年 3600 元，以 2024 年人均 GDP 95749 元来计算，本次补贴占人均 GDP 的 3.7%。发达国家的育儿补贴标准各不相同，总体上看，每孩每年获得的补贴占该国人均 GDP 的比例通常在 2.4%到 7.2%之间。参考国际经验，我国育儿补贴标准占人均 GDP 的比例相对比较合理。生育补贴从地方试点升级为全国制度性安排。从此前地方试点区域来看，多地此前已出台试点补贴政策，预计后续在国家补贴的带动下，更多地方出台更多补贴。

补贴政策普惠全国，能够稳定生育预期。我们简单预期 2025 年新生儿人口数量略高于 23-24 年水平，人口数量增加至 1000 万，将 2023 年-2025 年的新生儿人口加总认为是补贴制度开始第一年所覆盖的新生儿，这一覆盖数量为 2856 万人，补贴金额 1028 亿元，预计育儿补贴制度在缓解育龄家庭现实困境、稳定生育预期方面具有不可替代的作用，也会在一定程度上提振整体消费，尤其有望促进低线城市居民消费意愿提升。

婴配粉消费需求改善，乳企有望受益。婴幼儿奶粉作为生育的必需消费品，直接受到新生儿政策落地影响。生育补贴对奶粉乳业的直接利好，核心在于消费能力释放与需求基数扩容的双重驱动。生育率的潜在提高趋势不仅能扩大对奶粉乳品的刚性消费需求，家庭育儿成本得到部分释放后，可支配收入进一步提升，消费者更可能向中高端产品升级。

投资策略：短期看，育儿类可支配收入提升直接利好婴童相关产品需求扩容及结构升级，如奶粉、婴童食品等，预计乳制品行业会整体受益。建议关注周期变化下的乳制品板块，在本轮育儿补贴政策刺激下的需求提升机会，重点推荐伊利股份。

风险提示：补贴对生育预期稳定不及预期，生育率回升周期较长等。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	24A	25E	26E	24	25E	26E		
伊利股份	1.33	1.74	1.91	15.92	14.54	13.49	2.98	推荐

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

未来 3-6 个月行业大事：
无

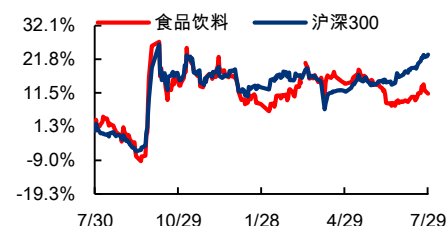
行业基本资料

占比%

股票家数	126	2.8%
行业市值(亿元)	46218.76	4.42%
流通市值(亿元)	44580.24	5.22%
行业平均市盈率	21.25	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：孟斯硕

010-66554041

mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070004

分析师：王洁婷

021-25102900

wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520070003

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	食品饮料行业：24 年报及 25 年一季报总结：休闲食品仍有机会，乳制品迎来拐点	2025-07-07
行业深度报告	食品饮料行业 2025 年中期策略报告：价格是资产定价重要观察要素	2025-06-24
行业普通报告	食品饮料：五一假期消费市场活跃，带动餐饮市场恢复	2025-05-09
行业普通报告	食品饮料行业：复盘 2018 年贸易战对食品饮料行业资产定价的影响	2025-04-16
行业普通报告	食品饮料行业：预期内需政策或进一步加码，关注食品饮料防守配置	2025-04-09
行业普通报告	糖酒会反馈基本符合预期，平稳中有亮点	2025-04-03
行业普通报告	食品饮料行业周报：生育政策加码，利好国产婴配粉龙头企业	2025-03-18
行业普通报告	食品饮料行业：生育政策加码，利好国产婴配粉龙头企业	2025-03-18
行业普通报告	食品饮料行业：市场预期逐渐改变，关注短期估值修复行情	2025-03-17
行业普通报告	促消费仍是经济工作主要抓手，关注食品饮料底部机会	2025-03-11
公司深度报告	劲仔食品（003000.SZ）：新品新渠道双轮驱动，有望实现业绩快速增长	2025-05-27
公司普通报告	贵州茅台（600519.SH）：24 年完满收官，25 年迎接新挑战	2025-04-09
公司普通报告	三只松鼠（300783.SZ）：抖音+分销带动业绩大幅提升，25 年分销将进一步发力	2025-04-01
公司普通报告	绝味食品（603517.SH）：全面布局 AI 应用，引领零售启新章	2025-02-19
公司普通报告	贵州茅台（600519.SH）：24 年顺利收官，看好 25 年公司经营稳定增长	2025-02-07
公司深度报告	涪陵榨菜（002507.SZ）：改革逐渐落地，公司进入发展新时期	2025-01-21
公司普通报告	三只松鼠（300783.SZ）：Q3 业绩超预期，改革效果进一步释放	2024-10-11
公司普通报告	安井食品（603345.SH）：小龙虾及水产短期承压，主业依旧稳健	2024-08-22

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孟斯硕

首席分析师，工商管理硕士，曾任职太平洋证券、民生证券等，10 年食品饮料行业研究经验，2020 年 6 月加入东兴证券。

王洁婷

普渡大学硕士，2020 年加入东兴证券研究所从事食品饮料行业研究，主要覆盖调味品、速冻、休闲食品及奶粉。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526