

超配（维持）

育儿补贴落地，积极关注乳品需求

乳品行业动态点评

2025 年 7 月 29 日

分析师：魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119462 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

分析师：黄冬祎（SAC 执业证书编号：S0340523020001）

电话：0769-22119410 邮箱：huangdongyi@dgzq.com.cn

事件：

7 月 28 日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《育儿补贴制度实施方案》。

点评：

- 《育儿补贴制度实施方案》明确了补贴对象和标准，在全国层面给予发放。《育儿补贴制度》明确从 2025 年 1 月 1 日起，对符合法律法规规定生育的 3 周岁以下婴幼儿发放补贴，育儿补贴按年发放，现阶段国家基础标准为每孩每年 3600 元，发放补贴至婴幼儿年满 3 周岁。其中，2025 年 1 月 1 日前出生、不满 3 周岁的婴幼儿，也可享受政策，按月数折算领取相应补贴。此次育儿补贴政策扩大到全国层面，实现了生育补贴的全覆盖，具有开创性意义。
- 《育儿补贴制度实施方案》有望对地方育儿补贴政策起到示范效应。本次育儿补贴实施方案的面向对象为全国，地方可根据财力适当提标，提标部分所需资金由地方财政自行承担。此前，内蒙古呼和浩特市、浙江省等地区已出台育儿补贴制度。其中，呼和浩特市表示在 2025 年 3 月 1 日之后合法生育的家庭，生育一孩一次性发放育儿补贴 10000 元；生育二孩发放育儿补贴 5 万元，按照每年 1 万元发放，直至孩子 5 周岁；生育三孩及以上发放育儿补贴 10 万元，按照每年 1 万元发放，直至孩子 10 周岁。在全国以及部分地区发布育儿补贴政策后，预计其他城市亦会出台相关扶持政策刺激生育，后续表现值得期待。
- 乳品供需结构有望改善。目前原奶价格已经持续下探到较低的位置。后续随着产能稳步去化，叠加喷粉存量的持续消化，预计原奶供给过剩的局面将得到改善。需求端来看，在育儿补贴政策带动下，人口改善预期提升，有望带动乳品需求增加，乳品供需结构有望优化。
- 投资策略：维持对食品饮料行业的“超配”评级。此次育儿补贴政策为全国补贴，有望为地方做出积极的示范。在育儿补贴带动下，人口改善预期提升，母婴产业链有望在政策驱动下带来需求增长。乳品作为其中的重要一环，需求有望提振。标的方面，建议关注伊利股份（600887）、新乳业（002946）、妙可蓝多（600882）等。
- 风险提示：需求恢复不及预期，渠道扩张不及预期，原材料价格波动，行业竞争加剧，食品安全风险，宏观经济波动等。

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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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