食品行业周观点：前五月乳品进口增长显著 国内供给仍缺

投资要点

周观点：前五月乳品进口增长显著，国内供给仍缺近日，《中国奶业贸易月报（2021 年 6 月)》发布。1）整体看，1-5 月，我国进口乳制品 186 万吨，同比+37%，增幅显著，反映国内供给仍然存在缺口，进口额折合人民币约 391 亿元，同比+16%，进口量折合生鲜乳 1098 万吨（干制品按 1:8，液态乳品按 1:1），同比+31%。2）分品类看，1-5 月，增长品类主要是大包粉/包装牛奶/稀奶油，进口量分别为 66/43/12 万吨，同比增长 29%/57%/81%，下降品类主要是婴配粉、酸奶，进口量分别为 11/1 万吨，同比下降 23%/31%。

本周重点关注：中国飞鹤+伊利股份+新乳业+绝味食品+煌上煌+华宝股份?行情

本周板块行情：本周上证综指下跌 2.46%，深证成指下跌 2.22%，食品加工板块指数下跌 2.16%。肉制品、调味发酵品、食品综合、乳品板块变化分别为-1.53%、-1.84%、-2.24%、-2.51%。目前食品加工板块估值 43 倍，目前估值在近 10 年的 49.46%分位水平。

行业核心数据

1）乳制品：截至 6 月 23 日，生鲜乳价格当周环比+0.23%；截至 6 月 25 日，国内品牌奶粉零售价当周环比+0.05%，国外品牌奶粉价格当周环比+0.06%，中老年奶粉零售价当周环比-0.01%；截至 7 月 2 日，乳清

粉价格本周环比-2.34%；截至 6 月 18 日，芝加哥牛奶（脱脂奶粉）价格当周环比-2.69%。

2) 肉制品：截至 4 月 23 日，毛鸭/鸭苗价格当周环比持平/-22.20%，截至 7 月 2 日，白羽肉鸡/肉鸡苗价格本周环比-1.64%/-11.76%；截至 6 月 25 日，生猪/仔猪/猪肉价格当周环比-9.91%/-11.95%/-12.22%。

投资建议

我们认为，估值层面，食品行业整体回调，更多标的性价比重新凸显；业务层面，随着消费升级和品牌时代来临，中国食品行业新兴细分领域机会涌现，集中度提升空间大的领域更多。当前时点，建议重点关注更高性价比主线：乳制品（中国飞鹤、伊利股份、新乳业、蒙牛乳业、澳优、妙可蓝多等）、卤制品（绝味食品、煌上煌、周黑鸭等）。

风险提示

政策调整风险，下游需求波动风险，食品安全风险

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_33178