

积极应对人口老龄化，全面实施三孩生育政策

风险评级：低风险

——中央政治局会议点评

2021年6月1日

费小平（SAC 执业证书编号：S0340518010002）

电话：0769-22111089 邮箱：fxp@dgzq.com.cn

事件：

中共中央政治局5月31日召开会议，听取“十四五”时期积极应对人口老龄化重大政策举措汇报，审议《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》。

点评：

■ 应对人口老龄化压力，管理层加大对人口局势的关注

与以往的政治局会议不同，本次会议主要对当前人口局势进行分析，并对促进人口长期均衡发展的政策举措进行审议，显示出管理层对人口局势的关注。

此前统计局刚刚公布我国第七次人口普查数据，从七普数据来看，2020年我国总人口达到14.1亿人，比2010年增长了5.38%，年均增长0.53%，但略低于上一个10年0.57%的平均增长率。其中从年龄构成来看，60岁及以上人口的比重上升5.44个百分点至18.7%，显示出人口老龄化程度进一步加深。

可以看到，目前我国人口年龄结构呈现“中间降，两头升”的变化，老龄化程度加深，劳动力占比有所缩小，出生人数逐渐回落。七普数据的发布凸显了相关政策改革的必要性和紧迫性，也是此次政治局会议进行优化生育政策、促进人口长期均衡发展的重要原因。

■ 主要看点：多举措缓解老龄化问题，全面放开三胎政策

第一，积极解决老龄化带来的问题，健全社保体系和养老服务体系。会议提出，要稳妥实施渐进式延迟法定退休年龄，积极推进职工基本养老保险全国统筹，完善多层次养老保障体系，探索建立长期护理保险制度框架，加快建设居家社区机构相协调、医养康养相结合的养老服务体系 and 健康支撑体系，发展老龄产业，推动各领域各行业适老化转型升级。通过推进养老相关政策体系，有助于适度缓解老龄化问题。

第二，优化生育政策，全面放开三胎。会议指出，进一步优化生育政策，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施，有利于改善我国人口结构、落实积极应对人口老龄化国家战略、保持我国人力资源优势。实际上此前国家实施单独两孩、全面两孩政策，也阶段性取得积极成效。此次全面放开三胎政策，提出将推出配套支持措施，有望进一步释放生育潜力。

特别是会议提到，“推进教育公平与优质教育资源供给，降低家庭教育开支。要完善生育休假与生育保险制度，加强税收、住房等支持政策，保障女性就业合法权益”，将可能在教育、税收、生育保险等方面加大支持力度，后续有可能出台相关奖励和优惠政策。

■ 市场影响：改善人口结构，关注产业机会

从我国人口发展变化的趋势看，今后的人口增速将继续放缓，我国人口今后会达到峰值，但具体时间现在看还有不确定性，预计在未来一段时间内我国人口总量会保持在14亿人以上。从普查结果来看，我国依然是世界人口大国，目前的劳动力人口资源仍然充沛。不过人口老龄化压力也在不断加大，因此，管理层此次推出相关优化生育政策将提前做好政策应对，对深化国家人口中长期发展战略、促进人口长期均衡发展起到非常积极作用。

从产业发展来看，老龄化程度加深以及养老服务体系的推进将为我国养老产业带来长期发展机会，将不断拓宽养老产业的发展领域，例如养老地产、老年旅游、商业养老保险、老年教育、保健品、老年康复医疗等，带动医药相关大消费板块的发展。另外，全面放开三胎进一步鼓励生育，特别是如果有相关教育、税收等方面的配套政策支持，新出生人口数量有望提升，提高生育率水平，对国内母婴产业，如生育服务（产检、辅助生殖等）、婴幼儿用品（奶粉、服饰、玩具等）、婴幼儿服务（早教、托育等）等等带来机会。整体来看，随着政策逐步落地和推进，国内人口年龄结构将有所改善，有望带来相关产业发展机会。

■ 风险提示

国内外疫情反复；中美贸易摩擦。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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

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_19864

