



# 大消费板块事件点评：优化生育政策落地 利好相关行业



事件：

7月20日，中共中央、国务院发布关于优化生育政策，促进人口长期均衡发展的决定（以下简称《决定》），实施一对夫妻可以生育三个子女政策，并取消社会抚养费等制约措施、清理和废止相关处罚规定，配套实施积极生育支持措施。

点评：

实施三孩政策，支持配套措施是关键。《决定》提出，为促进人口长期均衡发展，要依法实施三孩生育政策；取消社会抚养费，清理和废止相关处罚规定，并将入户、入学、入职等与个人生育情况全面脱钩；以“一老一小”为重点，建立健全覆盖全生命周期的人口服务体系；加强人口监测和形势研判。

目前国内育龄女性生育意愿偏低，除了生育政策影响之外，内卷氛围、高额抚养费用、工作与家庭压力无法平衡等因素都起到较大抑制作用。为推动实现适度生育水平，《决定》提出从多个方面辅助三孩生育政策实施，提高社会育龄妇女生育意愿。《决定》明确，到2025年，积极生育支持政策体系基本建立，服务管理制度基本完备，优生优育服务水平明显提高，普惠托育服务体系加快建设，生育、养育、教育成本显著降低。

优化生育服务，有望推动辅助生殖行业发展。《决定》表明综合防治出生缺陷，规范人类辅助生殖技术应用。医学上鉴定，高龄产妇的临界值为

35岁。目前希望孕育三孩的女性很可能已进入高龄产妇梯队，卵子数量和质量下降，怀孕成功率相对较低。而辅助生殖技术，可以通过医疗辅助手段使得不育夫妇妊娠，包括人工授精和体外受精-胚胎移植及其衍生技术两大类。辅助生殖行业在政策推动下有望加速发展，在此过程中使用到的促卵泡素等辅助生殖产品的需求量有望得到提升。另一方面，《决定》

提出要保障孕产妇和儿童健康，儿童药品板块将享受人口红利。若新生儿人口增加，在发病率较为稳定的条件下，对应病种的患者基数也将上升，拉升相应儿童药品的需求量，使得整个行业受益。

发展普惠托育服务体系，利好婴幼儿托育行业壮大。国家大力发展多种形式的普惠服务，包括推动建设高性价比的托育服务机构，鼓励和支持有条件的幼儿园招收2-3岁幼儿等。根据中商产业研究院，2016年-2020年，我国婴幼儿托育市场规模从600亿元上升1860亿元，CAGR为32.69%，婴幼儿托育需求提升较快。但相对国外，我国婴幼儿入托率目前仍处于较低水平，三孩政策推动年新生儿人口数量增加，托育服务体系不断完善，未来我国入托率大概率会继续提升，婴幼儿托育市场规模有望进一步提升。

三孩政策落地，配套措施出台，生育率有望回升，将利好儿童用品、儿童食品、母婴等板块。国家积极推进三孩政策实施，若新生儿数量增加，将直接使得婴幼儿奶粉、童装、玩具、母婴用品等产品的需求量上升，利好相关行业。同时，新生儿数量增加使得市场容量扩大，有助于缓解市场竞争压力，优化市场格局。企业机会增多，尤其是头部企业，有望凭借品

牌效应、技术壁垒等优势促进业绩提升。

投资策略：国家对国民生育率高度重视，提出三孩生育政策配套支持措施，利好辅助生殖、儿童药品、婴幼儿托育、儿童食品用品、母婴等行业，相关领域优质公司有望受益，建议关注长春高新、丽珠集团、葵花药业、伊利股份、光明乳业、森马服饰等。

风险提示：行业竞争加剧，新冠疫情持续反复，生育率下降等风险。

关键词：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\\_32896](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32896)

