

## 社会服务

### 生育支持新政出台，母婴+教育方向有望受益

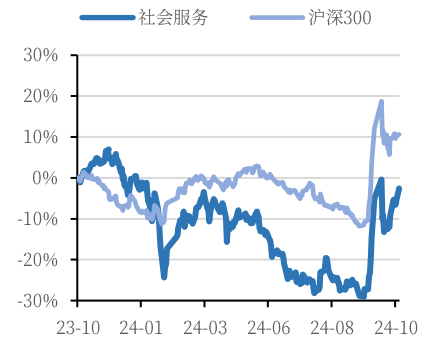
- ◆ **事件：**10月28日，国务院办公厅印发《关于加快完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的若干措施》，明确提出完善生育支持政策体系和激励机制，在生育服务、育幼服务、教育/住房/就业配套措施等方面做出任务部署，其中重点提到要制定生育补贴制度实施方案和管理规范。我们预计后续更多生育相关政策将逐步落地，将涉及社会民生的诸多领域，为推动实现适度生育水平、促进人口高质量发展提供有力支撑。
- ◆ **生育率或迎边际改善，利好母婴行业。**2021年中国（大陆地区）总和生育率为1.3，低于“低生育率陷阱”警戒线1.5。基于生育率持续下滑的现状，多地将在落实优化生育政策及完善生育配套支持措施方面，给予生育二孩、三孩家庭更优惠的政策和更大力度的经济补助。23个省份已经在不同层级探索实施生育补贴制度，各省（区、市）普遍延长产假至158天及以上，国家“十四五”规划将“千人口托位数4.5个”作为重要指标。此次政策覆盖范围广，支持力度大，涵盖生育激励、社会民生等多个方面，细节性政策落地后，有望多措并举降低生育、养育、教育成本，从而提振生育率，看好母婴赛道机会。
- ◆ **托育服务和教育资源供给有望加速。政策中明确提及：**①**托育服务：**增加普惠托育服务供给，优先实现托育综合服务中心地市级全覆盖，大力发展社区嵌入式托育，积极支持用人单位办托、家庭托育点等多种模式发展，大力发展托幼一体服务；完善普惠托育支持政策，鼓励有条件的地方结合实际对普惠托育机构给予适当运营补助。②**教育：**扩大优质教育资源供给，支持中小学校积极开展课后服务和社会实践项目，鼓励各地出台多子女同校就读具体实施办法。我们认为，子女养育和教育问题的支持能够为生育提供基础保障，“双减”政策之后家庭教育成本已经有所下降，政策端对于托育服务和教育资源的支持和补贴，有望进一步降低养育成本，提升年轻人生育意愿。

投资评级

增持

维持评级

#### 行业走势图



#### 作者

裴伊凡 分析师  
SAC执业证书: S0640516120002  
联系电话: 010-59562517  
邮箱: peiyf@avicsec.com

郭念伟 研究助理  
SAC执业证书: S0640123040023  
联系电话:  
邮箱: guonw@avicsec.com

#### 相关研究报告

抢抓政策东风，科技人才教育引领新趋势 —  
2024-10-21  
十一假期旅游经济维持稳健，年内积极关注出境游机会 —2024-10-13  
多地发放惠民消费券，有望提振国庆假期旅游经济 —2024-09-29

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司  
公司网址: www.avicsec.com  
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

- ◆ **投资建议：**现阶段，居民生育观念已总体转向“少生优生”，经济负担、子女照料/教育、女性职业发展等方面的考量成为制约生育的主要因素。本次政策推出正是基于居民关注问题的解决方法的探索和尝试，未来有望看到更多生育、教育、社会民生相关的措施落地，进而提振居民生育意愿，提高社会总体生育率。**建议关注 2 条投资主线：**
- 1) 母婴赛道【孩子王、贝因美、爱婴室】；2) 教育【凯文教育、学大教育、豆神教育、盛通股份、科德教育、昂立教育】。

**风险提示：**政策落地不及预期、居民生育意愿低下。

### 公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。  
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。  
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。  
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

### 行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。  
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。  
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

### 研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

### 销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012  
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001  
曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

### 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, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了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: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637