

三孩生育政策观察

三孩生育政策引发概念股大涨 教育、消费等多领域蕴含商机

■本报记者 谢若琳

5月31日,中共中央政治局召开会议,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》。会议指出,党的十八大以来,党中央根据我国人口发展变化形势,先后作出实施单独两孩、全面两孩政策等重大决策部署,取得积极成效。同时,我国人口总量庞大,近年来人口老龄化程度加深。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、保持我国人力资源禀赋优势。

消息一出,“三孩”概念股尾盘集体拉升。个股方面,A股玩具公司高乐股份、婴幼儿服饰公司金发拉比尾盘涨停,港股儿童用品公司好孩子国际涨幅达30.89%。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,放开三孩生育政策有利于提高人口出生率,缓解老龄化严重程度,改善人口结构,是个值得点赞的政策,“现代人生活压力大,生育意愿下降,放开‘三孩’之后能否产生立竿见影的效果还需要观察,但至少是鼓励生育的信号,政策出台将有利于消费、婴幼儿用品、教育等行业发展。”

人口老龄化压力有望缓解

多措并举方是根本。中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东向《证券日报》记者表示,三孩生育政策是我国根据人口和经济形势发展需要做出的政策调整,体现出我国经济发展高质量目标要求,而且从第七次人口普查数据显示出的人口变化看,人口结构优化的紧迫性增强,这是解决人口发展后劲的必然要求,特别是人口老龄化日益严重生育率持续走低,人口红利逐渐消失,难以适应现代社会发展要求。此项政策体现了国家高质量发展的诉求,其意义不仅在放开生育限制,而在于配套政策,即“一老一小”的配套政策上,促进人口结构优化和人口资源禀赋的重塑。

“2020年,全国60岁及以上人口为26402万人,占比18.7%;其中,65岁及以上人口为19064万人,占13.5%。与2010年相比,60岁及以上人口的比重上升5.44个百分点。按照联合国的标准,65岁及以上人口占



比超过7%就属于老龄化社会,达到14%就是深度老龄化社会。”金融科技研究中心主任孙杨在接受《证券日报》记者采访时表示。

孙杨认为,社会老龄化程度加深,劳动力供给将不足,增加家庭养老和公共服务负担,劳动成本会增加,不利于经济转型,同时会降低消费需求,降低经济的潜在增长潜力。

中信证券研报认为,放开“三孩”生育堆积效应可使新出生人数短期提升10%至15%。从经验来看,“三孩”以上占全部新出生人口的3%左右。预计生育鼓励政策力度或在未来循序提高,中性预期或在未来十年逐步接近日本和韩国的水平,支出或达到GDP的1%以上,这或许有助于将生育率维持在1.5至1.8的水平。

“三孩”概念股纷纷大涨

“鼓励生育,首先是要全面地放开,另外需要创造更加包容的社会环境。”允泰资本创始合伙人付立春告诉《证券日报》记者。

那么,三孩生育政策将带来哪些商机?付立春认为,从资本市场的角度来看,三孩生育政策将利好养老、医疗、教育等相关产业,相关公司或得到短期的估值提升,但长期的业绩表现

仍然需要时间检验。

从房地产市场来看,中指研究院指数事业部研究副总监陈文静告诉记者,三孩生育政策下释放的新增人口数,无疑将增加住房需求,其中保障性住房未来将发挥更大的保障功能,预计数量将有实质性增加;另外,在住房结构上,面向三孩的住房需求增加,针对户型、配套功能等方面的要求亦将增多,改善型住房的市场空间将得到进一步拓展。

教育领域,专注于素质教育的豌豆思维相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,一定程度上放开“三胎”意味着用户增量,对应的想象空间和增长潜力预期会发生明显变化。在生活水平不断提升的情况下,启蒙教育需求或者素质教育需求越来越旺盛。

截至5月31日收盘,受到三孩生育政策影响,相关母婴概念股表现活跃。例如总部位于中国的国际儿童用品有限公司好孩子国际涨幅达30.89%,Wind资讯数据显示,该公司是全球最大的婴儿推车供应商;而主要从事健康管理、月子服务的港股上市公司爱帝宫涨幅达到21.67%;此外,婴幼儿乳品公司贝因美、中国飞鹤涨幅分别达到8.09%、2.84%;辅助生殖类上市公司锦欣生殖、贝康医疗-B涨幅

达17.51%、15.1%。

年内新增41万家母婴相关企业

自2015年放开“二胎”以来,中国母婴类产业市场规模增长迅速。天眼查APP数据显示,我国目前共有超209万家企业名称或经营范围含“母婴用品、婴儿用品”,其中,有近六成的母婴用品相关企业为个体工商户。从行业分类上看,超90%的相关企业分布在批发和零售业。

从区域分布来看,广东的母婴用品相关企业数量最多,超过27万家,占全国的13.2%,陕西位居第二,拥有超25万家相关企业,占全国的12.5%,山东和浙江两省分别位居第三、第四,均拥有超20万家相关企业。

注册资本方面,超46%的母婴用品相关企业注册资本为0-100万元,另有约4.6%的相关企业注册资本超过1000万元。

此外,根据天眼查APP数据,近十年来,全国母婴用品相关企业(全部企业状态)注册数量呈稳步增长态势,其中,2020年全年新增母婴用品相关企业近93万余家,同比增长52%。

值得注意的是,以工商登记为准,我国今年前5个月已新增母婴用品相关企业超41万家,较2020年同比增长54%。

9只公募REITs公众发售首日即超募 投资者应理性判断市场

■本报记者 王思文 见习记者 张博

“公众投资者认购十分踊跃,我们的系统一度挤不进去。”这是5月31日,众多券商工作人员的感受。

自产品获批以来,公募REITs的项目进展备受各界关注,5月31日,首批9只基础设施公募REITs正式面向个人投资者发售。

《证券日报》记者从多渠道获悉,投资者对首批公募REITs产品认购十分踊跃,多家公募REITs在5月31日上午就实现超募,9只产品全天募集规模至少超过240亿元,预计配售比例平均约为5%至10%。截至记者发稿,博时基金旗下蛇口产园的预计配售比例仅为2.28%,富国基金旗下首创水务的预计配售比例则约为1.48%。照此计算,首批9只公募REITs产品的有效认购倍数大幅超出5月份公募新发基金产品的发行情况。但由于统计工作还在进行中,公募REITs最终募集规模仍应以基金公司未来发布的公告为准。

公募REITs认购踊跃

公募REITs发售当天即热卖。根据公募REITs发售公告,张江REIT、首钢绿能、广州广河、盐港REIT等4只公募REITs面向个人投资者的募集时间为5月31日、6月1日两天;浙江杭徽、东吴苏园、普洛斯、首创水务、蛇口产园等5只公募REITs面向个人投资者的募集时间为3天。

据《证券日报》记者了解,截至5月31日上午10点半,首批9只公募REITs均已全部超募,其中,蛇口产园的募集金额约36.8亿元,预计配售比例约6%;富国首创水务募集金额约8.88亿元,预计配售比例约10%;浙商沪杭甬募集金额约8.4亿元,预计配售比例约20%;华安张江募集金额约20.03亿元,预计配售比例约10%;中航首钢生物质募集金额约13.38亿元,预计配售比例约10%。合计募集金额约87.49亿元。

截至昨天下午5点,记者从相关渠道了解到,首批9只基础设施公募REITs的有效认购倍数还在上涨,平均预计配售比例约在5%至10%,博时基金旗下蛇口产园的预计配售比例约为2.28%,募集金额达到97亿元;富国基金旗下首创水务的预计配售比例约为1.48%,募集金额约60亿元。这一有效认购倍数大幅超出5月份公募新发基金产品的发行情况。

一位渠道人士对《证券日报》记者表示,“到中午的时候,蛇口产园、首钢绿能的有效认购倍数就高达15倍和11倍了。”

据此前公告,张江REIT、浙江杭徽、东吴苏园、普洛斯、盐港REIT、首钢绿能、首创水务、广州广河、蛇口产园公众份别分别为6700万份、1927万份、7200万份、8400万份、9600万份、1000万份、2400万份、3500万份、9000万份,合计募集金额为20.81亿元。

“目前比例配售预计资金回款时间均超过一天,其中浙江杭徽、普洛斯预计为6月8日,东吴苏园、广州广河预计场内T+4,场外T+5,首钢绿能预计为T+5,首创水务、张江REIT预计为T+4。”

某大型券商营业部工作人员对《证券日报》记者表示,“比例配售回款时间由基金公司口头告知,仅供大家参考,具体要以基金公司与中国登记结算公司相关行情文件推送时间为准,券商会在接收到行情文件及退款资金后1个工作日内为客户进行资金解冻。”

券商成销售“主力军”

对于中小投资者来讲,通过证券账户在场内购买公募REITs是个人投资者最普遍的参与途径。《证券日报》记者通过实地走访多家券商营业部发现,券商已成为此次公募REITs代销机构中的“主力军”。

多家券商均向《证券日报》记者表示,公众投资者认购公募REITs十分踊跃,5月31日上午甚至数次出现系统拥挤的情况。

北京地区某大型头部券商投资顾问对《证券日报》记者表示,“我们之前在线上就推出了‘开通公募基础设施基金权限’的窗口,短短3天就有800名投资者咨询开通公募REITs认购权限。此次公募REITs对投资者不设置准入门槛,所以当天有许多临时决定参与投资的客户,也能马上开通权限参与进来。”

从购买渠道角度来看,有别于往常的公募基金新产品认购和上市公司打新等参与投资的流程,公募REITs是一个全新的投资渠道,购买公募REITs的线上窗口均是券商在近期开发上线的新窗口。

“投资者可以在我们APP新上线的公募REITs产品窗口进行认购,到营业前,我们都还在调试系统。由于是全新开发的系统,今天早上在抢购过程中出现了一些问题,例如产品认购已报确认延迟、产品认购委托废单、客户因沪深交易所公募REITs场内认购门槛的规则不熟悉填错份额而不能撤单、撤单后回款延迟等情况。”上述投资顾问表示。

投资者小杭在接受《证券日报》记者采访时,回顾了第一次认购公募REITs的情况:“因为公募REITs是新的投资品种,我之前从来没有接触过,对于认购操作也很生疏,但听说有1000元起购,所以一大早就在等待开售,希望能尽早参与进去。可是在认购一只深交所公募REITs时,券商APP提示我的资金不足,认购上限是0元。”

“实际上,深交所公募REITs提交的都是份额,1000份起购,委托后实际冻结金额等于委托份额乘以认购价,比如购买首钢绿能的场内认购起点是13380元,即认购价格13.38元/份乘以1000份。首创水务、浙江杭徽、普洛斯、张江REIT、东吴苏园则是1000元起购。另外,深交所提价委托不能撤单,上交所提交委托后可以撤单。”上述券商投资顾问向记者介绍。

银行布局线上营销

购买公募REITs也可通过场外直销及代销机构认购。为探究公募REITs在场外的销售情况,《证券日报》记者还实地走访了多家银行。

当记者询问银行是否销售公募REITs时,多家银行均表示线下没有接到通知或政策,开展公募REITs产品销售。

某股份制银行客户经理对《证券日报》记者表示,“我们前段时间一直在卖其他基金产品,针对公募REITs产品的销售,没有接到上面通知。目前公募REITs基本都是在券商端销售,券商在大力推广,而对于银行,因为场外投资者如果有交易需求,需将认购的公募REITs基金份额跨系统托管至场内才能交易。从银行再转到场内相对复杂。”

“公募REITs产品属于比较新兴的产品,目前的认可度还有待提高。”某国有银行客户经理对记者表示,“此前我们推过一些类REITs产品,但这次的9只公募REITs产品我们并没有布局。随着公募REITs产品逐渐发力,得到更多个人投资者的青睐,我们也会在未来做进一步的布局。”

在记者走访的银行中,某股份制大行在线上设有对公募REITs的宣传页面。位于北京市丰台区的某股份制大行支行客户经理对《证券日报》记者表示,“此前我们在线下推广公募REITs产品效果不是很好,所以此次我们没有在线下进行推广。但是如果想要购买,可以通过我们的银行APP购买此类产品。”

记者在该银行APP上看到,不仅有专门的页面宣传公募REITs产品,打出了“轻松投资‘一线’不动产,公募REITs重磅开售”的宣传语;在页面内,还详细介绍了“什么是公募REITs?”“公募REITs为什么值得买?”“公募REITs适合什么人投资?”等内容。此外,记者注意到,公募REITs产品属于R4(中高风险),在风险提示方面,银行也有大篇幅的提示。

投资者应防范风险

公募REITs产品火爆的背后,也存在投资风险。作为中小个人投资者,需树立风险意识,秉持价值投资、长期投资理念,依法合规参与交易。

投资公募REITs可能面临的主要风险包括基金价格波动风险、基础设施项目运营风险、流动性风险、终止上市风险、税收等政策调整风险等。

中金公司研究部认为,考虑到资本市场对于REITs产品及其投资逻辑尚不甚熟悉,不排除首批产品上市后二级市场价格出现一定波动。

“公募REITs没有赎回机制,只有券商端才能卖出交易,建议在券商端场内购买,预计一个月以上可以上市交易,保证流动性,且能随时择机进场,届时也需要注意基金的折溢价风险。”中信建投证券北京地区一位理财经理对《证券日报》记者表示。

中航基金相关负责人对《证券日报》记者表示:“投资者应自主判断基金的投资价值,自行承担投资风险,并充分考虑自身的风险承受能力,理性判断市场,谨慎做出投资决策。”

“公募REITs基金能让投资者便利地参与大型基建项目,丰富市场投资品种,优化投资者资产组合以及提升市场资源配置效率等。但值得注意的是,公募REITs基金作为一类资产,同样面临市场波动风险,需要投资者充分了解该产品,并与自身收益、风险偏好相匹配。”光大银行金融市场部宏观分析师周茂华在接受《证券日报》记者采访时表示。

国产奶粉市占率已超60% “三孩”利好再助力

■本报记者 许洁 见习记者 王君

在人口出生率下降、前期囤货待消化、市场容量萎缩等综合因素下,我国婴幼儿奶粉市场陷入价格战、恶性营销、渠道竞争的“困局”。而出生的下降让婴幼儿奶粉行业陷入集体焦虑。

弗若斯特沙利文数据显示,从2019年开始,中国婴幼儿配方奶粉行业进入“低速增长”时代,预计2019年至2023年销售额复合增长率为6.9%,销量复合增长率为3.8%。

中国农垦乳业联盟专家组组长宋亮对《证券日报》记者表示,人口出生率下降,直接导致婴幼儿配方奶粉市场

容量下降,使得企业之间提前进入到零和博弈的竞争阶段,“三孩生育政策在一定程度上能够稳定人口下滑趋势。”

“短期来说,三孩生育政策对于婴幼儿配方奶粉、辅食等品类的消费将带来提振作用。长期来看,会对整个乳品行业消费带来利好。”蒙牛集团相关人士对《证券日报》记者表示,蒙牛将抓住这一重要的行业契机,进一步在婴幼儿配方奶粉、婴幼儿辅食,以及儿童乳品领域加大投入,用更高品质、更多元化的产品来满足中国消费者需求。

澳优乳业相关人士也对《证券日报》记者表示,三孩生育政策的出台有望促进新生儿数量的增长,“婴幼儿作为婴幼儿的刚需产品,其消费需求也

有望随之拉动,这无疑对整个奶粉粉行业都是利好的,对于澳优这样一直专注品质与创新,战略清晰、产业链基础扎实,以人为本、赋能伙伴、成就生态的企业来说,更是非常大的利好。”

澳优乳业方面还表示,在三孩生育政策推出和新国标稳步实施的背景之下,澳优将以最快的速度进行适应新国标、符合婴幼儿配方奶粉新国标的配方调整。

三孩生育政策的推出或将让国产奶粉成为市场主导的优势愈加明显。君乐宝方面对《证券日报》记者表示,此前,国产奶粉市占率已从最低时仅有30%左右增长到2020年达60%以上。同时,行业集中度得到提高,研发能力强、产品质量好的优势

企业正脱颖而出。

不过,对于三孩生育政策的推出,行业内也有其他声音。

“为了应对老龄社会的到来,国家推出的三孩生育政策只是一个框架,各个省份还应该因地制宜进行精准规划。”中国品牌研究院研究员朱丹蓬对《证券日报》记者表示,从2017年开始,东北三省整个出生率就已经出现了负增长,因此,当地政府精准推出一系列政策红利,以提高出生率,“从整体来看,三孩生育政策的推出是利好母婴行业的,但应该不会有太明显的帮助。”

宋亮也表示:“从根本上看,促进中国人口出生率提升,还需要从政策层面化解落户、孩子教育等难题。”

三孩生育政策再刺激 辅助生殖又一轮风口来了吗?

■本报记者 许洁 见习记者 李豪悦

5月31日,三孩生育政策即将出台的消息一经公开,二级市场辅助生殖概念股便出现了集体拉升。截至当日收盘,同花顺A股辅助生殖板块指数上涨2.32%;而港股市场,贝康医疗-B上涨15.1%,辅欣生上涨17.51%。

鼎臣医疗咨询总经理史立臣向《证券日报》记者表示:“利好已经反映在相关公司的股价上,对辅助生殖行业本身而言,其红利更多集中在器械、药品领域。”

“二孩政策”曾刺激市场发展

公开资料介绍,人类辅助生殖,是指运用医学技术和方法对人的卵子、

精子、受精卵或胚胎进行人工操作,以达到受孕的目的。2015年我国全面放开二孩政策的决定,曾在短期内刺激辅助生殖市场的发展。

弗若斯特沙利文的数据显示,2015年中国辅助生殖市场规模为176亿元,相比2014年的150亿元增加了17.39%。与此同时,2015年资本市场对辅助生殖的看好也体现在融资数量上,IT桔子数据显示,2014年辅助生殖赛道仅有2起融资事件,但到了2015年,受放开二孩政策的影响,融资事件上升至10起,2016年则增加到12起。

从此前开放二孩政策后市场的表现来看,政策会对行业尤其是资本市场产生一定影响,但其作用不会长期持续。

“虽然政策预期一直都有,对资本市场产生了足够大的事件驱动效应,并

反映到相关上市公司的股价表现上。可生育政策虽然会增加一部分辅助生殖的边际需求,例如,已生育两个子女的夫妇,在有能力和有意愿生育第三个子女时已过去育龄,需要借助辅助生殖技术。但这类边际需求在多长时间,能有多大,仍有待观察。”HHC投资管理公司董事长刘兆瑞向《证券日报》记者表示,对于辅助生殖企业,其增长逻辑主要还是适龄夫妇不孕患病率上升和辅助生殖市场渗透率提高。

辅助生殖渗透率仅7%

弗若斯特沙利文数据显示,中国辅助生殖技术渗透率仅为7%,与美国近30%的渗透率相比有较大差距。此外,前瞻产业研究院报告介绍,国内正规批准的生殖中心与不孕不育医院试

管婴儿成功率平均在50%左右,低于美国、泰国、德国和马来西亚。

医疗分析师张茹(化名)告诉《证券日报》记者,目前制约辅助生殖市场发展的核心问题是医生资源和客户认知的不足。中国人口协会、国家卫健委发布的数据显示,中国育龄夫妇的不孕不育率患者人数超5000万。但因资源分布不均,多数省份都出现配置缺口。

不过,辅助生殖市场潜力仍然是巨大的。“首先,不孕不育的人数已构成了巨大的潜在市场;其次,公立医院目前供不应求,未来行业会出现更多的连锁化机构,并向后端延伸,形成孕产、母婴为一体的专科服务;此外,国家已对相关法规进行完善和收紧,未来会出台更多政策,在支持行业发展的同时,规范市场行为。”张茹表示。