

零售社服

报告日期：2025 年 07 月 29 日

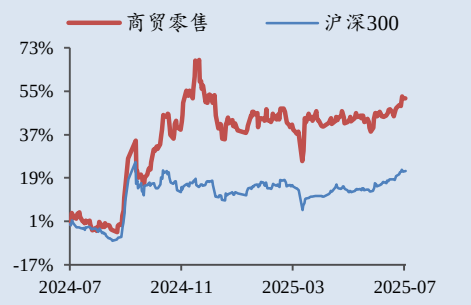
育儿补贴政策积极，建议关注母婴产业链

——零售社服行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：王芳

执业证书编号：S0230520050001

邮箱：wangf@hlzq.com

相关阅读

《大力提振消费，全方位扩大国内需求——零售社服行业点评报告》2025.03.26

事件：

2025 年 7 月 28 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《育儿补贴制度实施方案》（以下简称《方案》），《方案》中提出，从 2025 年 1 月 1 日起，对符合法律法规规定生育的 3 周岁以下婴幼儿发放补贴 3600 元/年，至其年满 3 周岁。建立实施育儿补贴制度，营造生育友好社会氛围。

观点：

- 全国范围全面直接现金补贴育儿家庭，有助于缓解家庭养育压力，是重要的民生政策。育儿补贴制度是国家为支持家庭养育婴幼儿，缓解家庭养育压力，对符合条件的婴幼儿按照一定标准发放补贴的制度。育儿补贴按年发放，国家基本标准为每孩 3600 元/年，至其年满 3 周岁，对于 2025 年 1 月 1 日及以后出生的婴幼儿，可连续申领 3 年补贴，共计 10800 元，对于 2025 年 1 月 1 日之前出生且未满 3 周岁的婴幼儿，可按应补贴月数折算补贴金额。按照育儿补贴制度规定发放的育儿补贴免征个人所得税，在最低生活保障对象、特困人员等救助对象认定时，育儿补贴不计入家庭或个人收入，目前，各地正在抓紧制定育儿补贴制度具体实施方案，积极做好各项准备工作，预计各地可在 8 月下旬陆续开放申请育儿补贴。
- 微观视角，育儿补贴对不同区域和不同生活成本的家庭的生育刺激效果不同，宏观视角，该《方案》可能只是全国的基础标准，部分区域未来可能会由地方财政提供资金，适当提标发放补贴金额。根据新华网发布的《国家育儿补贴方案六大热点问答》，现阶段国家基础标准为每孩每年 3600 元，中央财政按比例对东部、中部、西部地区予以补助。地方可根据财力适当提标，提标部分所需资金由地方财政自行承担。中国财政科学研究院研究员朱坤分析，发达国家的育儿补贴标准各不相同，总体上看，每孩每年获得的补贴占该国人均 GDP 的比例通常在 2.4% 到 7.2% 之间。我国东部、中部、西部以及城市、农村地区经济发展水平和人口发展特点存在一定的差异，未来，地方政府在财力允许范围内，可能补充出台差异化补贴政策。通过中央与地方协同发力，形成多层次、立体化的生育支持政策。
- 生育意愿的提升不仅依靠经济补贴，还需与产假、托育、教育、住房等覆盖儿童成长全周期的综合性政策形成联动。《方案》明确指出，各地区各有关部门要深入调研，广泛听取意见建议，评

估育儿补贴制度实施情况，及时总结经验做法、完善政策措施。国务院发展研究中心社会和文化发展研究部研究员余宇认为，立足当前、着眼长远，国家育儿补贴制度为今后整合各种补贴形式、逐步提高补贴水平、与生育保险覆盖范围扩大的协同推进，同时也为建立覆盖儿童成长全周期的综合性育儿补贴制度，预留充足的政策空间。

- **投资建议：**我们建议关注生育政策催化下，母婴用品连锁板块和乳品板块的投资机会。围绕“三扩”战略以及“复购、加盟、同城数字化”，公司持续推进门店场景升级及供应链体系优化，强化单客经营和运营管理，提升单客价值，确保持续业务保持稳健增长，同时全力推进AI数智化发展，在“AI+消费”赛道构筑新的增长动能的**孩子王**。与万代携手，进军IP零售市场，覆盖更多年轻消费群体，打造第二增长曲线的**爱婴室**。上游原奶过剩产能持续出清，后续伴随育儿补贴催化下，需求增加有望加速乳品供需优化，建议关注**伊利股份、新乳业、妙可蓝多**。
- **风险提示：**出生率持续下行；消费提振不及预期；行业竞争加剧；新的生育支持政策出台和积极催化不及预期；新业务拓展不及预期；食品安全风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/07/28	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
301078.SZ	孩子王	13.39	0.14	0.28	0.37	0.47	94.9	47.8	36.2	28.5	增持
600882.SH	妙可蓝多	27.74	0.22	0.42	0.55	0.66	107.0	66.1	50.4	42.0	增持
600887.SH	伊利股份	27.73	1.33	1.83	1.99	2.06	18.4	15.2	13.9	13.4	增持
603214.SH	爱婴室	20.21	0.77	0.92	1.10	1.34	31.6	22.0	18.4	15.1	增持
002946.SZ	新乳业	16.98	0.62	0.77	0.93	1.10	29.0	22.1	18.3	15.4	买入

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（伊利股份、新乳业 2027 年盈利预测来源于 iFinD 一致预期，其他盈利预测来源于华龙证券研究所）。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046