

国家育儿补贴方案公布 这些概念股有望受益

7月28日,《育儿补贴制度实施方案》(以下简称《方案》)公布。《方案》明确,从2025年1月1日起,无论一孩、二孩、三孩,每年均可领取3600元补贴,直至年满3周岁。

国家卫生健康委有关负责人表示,这是一项全国性的重要民生政策,面向育儿家庭全国范围全面直接发放现金补贴,将助力降低家庭生育养育成本,预计每年惠及2000多万个婴幼儿家庭。

每年发放补贴可能达到约1012亿元

《方案》明确,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,至其年满3周岁。育儿补贴按年发放,现阶段国家基础标准为每孩每年3600元。其中,对2025年1月1日之前出生、不满3周岁的婴幼儿,按应补贴月数折算计发补贴。

中央财政自2025年起设立共同财政事权转移支付项目“育儿补贴补助资金”,对发放国家基础标准育儿补贴所需资金,按比例对东部、中部、西部地区予以补助。地方提标部分所需资金由地方财政自行承担。

对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。

中泰证券研究所政策组首席分析师杨畅指出,面向育儿家庭全国范围全面直接发放现金补贴,对缓解家庭养育压力有一定用。

由于本次育儿补贴的对象是3周岁以下婴幼儿,可以简单估算每年发放的补贴总额。根据国家统计局公布的数据,2022~

2024年出生人口分别约为956万人、902万人、954万人,由于缺乏月度出生人口数据,三年简单合计3周岁以下的婴幼儿数量约2812万人。按每孩每年3600元计算,每年发放补贴可能达到约1012亿元。

考虑到2022年我国出生人口降至1000万人以下,如果育儿补贴发挥出支持生育的作用,出生人数的增加会使得育儿补贴发放总额进一步增加,对消费的带动作用进一步显现。

他补充,除育儿补贴外,支持生育是包括多个环节在内的系统工程。从主要经济体的实践看,面对总生育率下行的态势,支持生育往往需要全链条覆盖,才能发挥出实际作用。尤其是要充分考虑生育的微观实现机制,构建起串联婚前婚后、妊娠分娩、保育养育等多个环节的完整链条,避免链条中的不同环节出现堵点和卡点。

如婚前婚后环节,积极宣传生育理念、普及生育知识,加大力度提供结婚相关公共服务,提供相遇机会、相遇场所、结婚咨询等活动。如妊娠分娩环节,对不孕治疗相关医疗费用加大补助力度。如保育养育环节,探索将义务教育拓宽至高中,避免教育压力向幼儿乃至生育环节下沉。

这些三胎概念股有望受益

方正证券指出,本次育儿补贴制度落实了年初政府工作报告的要求,是从全国性的角度出发迈出促进生育的积极一步,未来视政策落实的具体效果,持续的鼓励政策或有望继续推出。

华西证券也认为,未来地方育儿补贴政策在国家补贴的指引下有望持续出

台,短期看,育儿补贴直接降低家庭生育成本,提振生育意愿,下沉市场更加受益,利好母婴消费品、月子中心;长期需配套托育、教育等政策,利好早教及少年培训机构。

数据宝梳理了截至7月28日已发布上半年业绩预告的三胎概念股,共计11只。其中,朗姿股份、中顺洁柔、孩子王、妙可蓝多、嘉必优预计上半年实现盈利,归母净利润中值依次为2.4亿元、1.5亿元、1.4亿元、1.33亿元、1.07亿元。

其中,妙可蓝多预计上半年实现归母净利润为1.2亿元~1.45亿元,同比增长68.1%~103.12%,主要得益于公司主营业务奶酪产品营业收入同比上升、原材料采购成本下降等因素,导致整体毛利率较去年同期上升。公司积极推进各项降本增效措施,销售费用率同比有所下降。

孩子王预计上半年实现归母净利润

约1.2亿元~1.6亿元,同比增长50%~100%。在母婴方面,上半年,公司加快发展下沉市场加盟模式,重塑下沉市场母婴新业态,加盟业务呈现出较好的发展态势,已投入运营、在建及筹建数量合计超过200家,规模化优势逐步显现,致力打造成公司新的增长曲线。

从机构关注度来看,伊利股份、润本股份、森马服饰、孩子王、妙可蓝多排名前五,评级机构家数依次为30家、26家、24家、21家、21家。

2025年4月,伊利股份就全面启动16亿元生育补贴计划,以“产品+服务”双维度护航孕期家庭高品质育儿。该补贴提供了8款孕养期免费营养产品,满足不同宝宝的精细化营养需求;还提供了孕期健康管理服务、定制化知识服务等12大项育儿权益,全方位助力父母科学养育。

已发布业绩预告的三胎概念股 (7月29日)

代码	简称	总市值 (亿元)	半年报净利润中值 (亿元)	半年报净利润同比中值 (%)	预告类型
002612	郎姿股份	79.82	2.40	43.72	预增
002511	中顺洁柔	101.72	1.50	71.27	预增
301078	孩子王	168.95	1.40	75.00	预增
600882	妙可蓝多	142.04	1.33	85.61	预增
688089	嘉必优	45.51	1.07	57.61	预增
002329	皇氏集团	32.13	-0.05	-509.32	首亏
002762	*ST金比	22.55	-0.12	-335.75	续亏
600419	天润乳业	35.86	-0.22	21.17	续亏
002348	高乐股份	37.89	-0.29	20.42	续亏
002875	安奈儿	34.51	-0.30	0.26	续亏
603398	*ST沐邦	20.34	-1.65	22.57	续亏

14家券商预计净利润增长上限超50% 券商板块五大逻辑强势撑场

作为“牛市旗手”,证券板块走势不凡。自今年4月8日开启反弹行情以来,券商板块持续走高。截至7月25日,A股42家上市券商中有27家披露了2025年上半年业绩预告或业绩快报,均实现盈利。

14家上市券商上半年归母净利润同比幅度上限均超50%

数据显示,24家披露业绩预告的券商中有23家预增,其中,国联民生和华西证券同比增长超1000%。此外,国泰海通、东北证券、华林证券等7家券商预计上半年归母净利润同比变动上限超100%。另外,天风证券上半年实现扭亏,预计实现归母净利润0.28亿元至0.33亿元。

华安证券、国元证券和浙商证券发布了业绩快报,三家券商的归母净利润同比均增长超四成。公告显示,投资收益、自营证券投资的大幅增长是带动业绩增长的主要原因。

长城证券、太平洋、中金公司、方正证券等14家上市券商上半年归母净利润同比幅度上限均超50%。

券商股普涨。从今年的涨幅来看,截至7月27日,证券板块指数累计上涨8.43%,其中38只上涨,占比为77.55%,涨幅排名靠前的个股为湘财股份

(56.67%)、东吴证券(36.88%)、中银证券(35.57%)、国信证券(29.70%)、广发证券(25.83%)、华西证券(23.71%)、国盛金控(19.33%)、中国银河(18.50%)。

以截至7月27日数据来看,4月以来,49只券商股中33只涨幅超过两成,其中11只券商股涨幅超过三成,中银证券、国信证券、东吴证券上涨幅度超过五成,分别上涨59.77%、55.69%、51.45%。

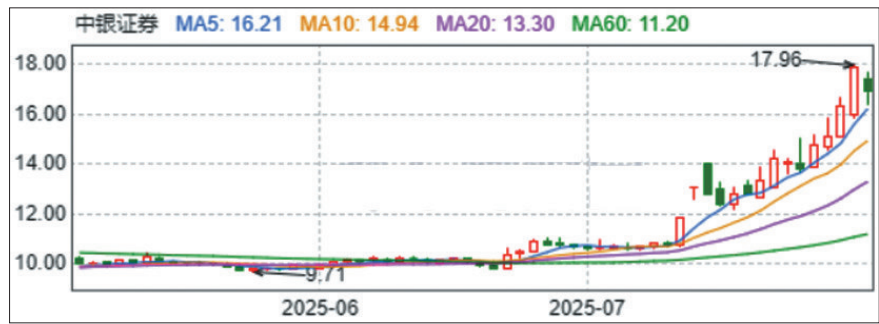
其他涨幅较大的个股为广发证券(39.9%)、东方证券(38.88%)、华泰证券(34.94%)、长江证券(33.96%)、国盛金控(33.73%)、国泰海通(32.71%)、天风证券(32.1%)、锦龙股份(29.95%)、华西证券(28.98%)。

五大核心逻辑支撑

综合来看,券商股良好涨势,主要缘于四方面因素。

一是业绩预喜筑牢基础,行业内多数券商上半年业绩表现亮眼,为股价上涨提供坚实的基本面支撑。

二是机构“补配”需求,二季度市场上涨带动机构增配券商板块。今年以来,22只证券ETF年内净流入127.47亿元,易方达中证香港证券投资主题ETF、国泰中证全指证券公司ETF、银华中证



全指证券公司ETF净流入规模最大,分别为69.34亿元、41.98亿元、12.86亿元。

公募基金(剔除被动指数基金)持仓比例由0.51%提升至0.8%,板块仍欠配3.02Pct;个股方面,东方财富持仓市值比例由0.1093%提高至0.1484%,中国银河持仓市值比例由0.0285%提高至0.0465%,中信证券持仓市值比例由0.0889%降至0.1662%。

三是稳定币催化、虚拟资产牌照升级与业务革新。香港稳定币条例将于8月1日生效,香港金管局将于近期发布稳定币发行人规则摘要。

国泰君安国际、天风证券等中资券商在港升级虚拟资产交易牌照,打通“交易-托管-衍生品发行”全链条服务,加密货币交易佣金、稳定币跨境清算分润、

RWA发行等有望成为新增长点。中泰证券非银金融首席分析师葛玉翔发表研报称,券商有望从业务和估值两端充分受益于稳定币催化。

四是券商港股领涨、A股欠涨,这吸引普通投资者对A股券商股价上涨前景的“映射”。

五是多个市场数据影响券商业绩持续向好,A股成交放大,两融规模显著提升,推动经纪业务持续向好;A股赚钱效应提升,开户数据亦出现向好情形。

截至7月25日,全部A股成交192.8万亿,日均成交1.42万亿,同比增70.8%;沪深北三大交易所两融余额为1.95万亿,同比增36.36%;上半年新开户数量高达1260万户,总投资者数突破2.4亿户。