

《育儿补贴制度实施方案》出台，关注相关
消费产业链

——商贸零售行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 07 月 30 日

事件:

2025 年 7 月 28 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《育儿补贴制度实施方案》，并要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

投资要点:

全国性《育儿补贴制度实施方案》出台。2025 年 3 月 5 日，国务院总理李强在政府工作报告中指出要完善社会保障和服务政策，其中提到“制定促进生育政策，发放育儿补贴，大力发展托幼一体服务，增加普惠托育服务供给”，首次将“育儿补贴”写入政府工作报告中。在此背景下，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》，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。**从金额上来看**，育儿补贴按年发放，现阶段国家基础标准为每个孩子每年 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。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。**从资金来源来看**，补贴资金由中央财政设立“育儿补贴补助资金”项目统筹，按比例对东部、中部、西部地区予以补助。

育儿补贴有助于缓解家庭的养育压力，促进人口长期均衡发展。近年来我国人口出生率持续走低，人口老龄化程度不断加深，优化人口结构问题迫在眉睫。2025 年 3 月政府工作报告首提“育儿补贴”，同年 7 月推出《育儿补贴制度实施方案》，这一系列政策动作表明了国家高层对于人口问题的高度重视，更标志着我国生育支持政策体系进入实质性落地阶段。从效用上来看，育儿补贴的发放直接减轻了家庭在养育孩子方面的经济负担，从一定程度上提振人民的生育意愿，长远看有助于缓解老龄化带来的社会压力，改善我国人口结构，有效激活经济发展动力。

投资建议：短期来看，育儿补贴的发放有助于直接刺激母婴相关的消费，建议关注婴童护理、乳制品、玩具、童装等行业；**长期来看**，生育补贴和相关育儿配套的完善有助于提振生育意愿，带动新生儿数量增长，建议关注母婴相关产业链如辅助生殖、基因检测、托育服务、教育等。

风险因素：宏观经济恢复不及预期风险、行业竞争加剧风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

6 月社零总额同比+4.8%，增速同比提升、环比下降

情绪消费兴起，关注潮玩、黄金珠宝、美妆赛道

5 月社零总额同比+6.4%，增速同比、环比均有提升

分析师:

李滢

执业证书编号:

S0270522030002

电话:

15521202580

邮箱:

liyings1@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场