

社会服务行业·周观点

全国生育支持政策持续加码，出版与母婴产业链受益

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为2.09%，在申万一级行业涨跌幅中排名9/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（2.32%）、社会服务（2.09%）、深证成指（1.42%）、上证指数（1.13%）、沪深300（0.88%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：体育Ⅱ（4.08%）、旅游及景区（3.22%）、酒店餐饮（1.47%）、教育（0.81%）、专业服务（-0.92%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：金陵饭店（11.87%）、长白山（10.84%）、天目湖（10.53%）、峨眉山A（8.31%）、安车检测（7.58%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：科锐国际（-5.88%）、国缆检测（-4.25%）、实朴检测（-3.81%）、中金辐照（-2.94%）、学大教育（-2.69%）。
- ◆ 核心观点：

政策端持续释放积极信号，地方生育假制度不断突破。2025年6月，四川省卫生健康委员会发布《四川省人口与计划生育条例（修正草案征求意见稿）》，提出延长婚假和生育假：婚假由5天延长至20天，参加婚前医学检查的可再增加5天；生育假在国家规定的98天基础上，生育一孩、二孩、三孩的女性分别延长90天、120天、150天。

央地政策形成合力，育儿补贴政策相继落地，部分地区已初见成效。中央层面，2024年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；2025年政府工作报告明确“制定促进生育政策，发放育儿补贴”，国家卫健委正起草统一操作方案，预计年内落地。地方层面，23个省份已开始探索生育补贴，济南、杭州、长沙、沈阳、哈尔滨、荆门、天门等地生育刺激政策已经落地。

投资建议：当前全国生育支持政策正从地方试点走向系统落地，“延产假+育儿补贴+托育支持”等组合机制有望推动生育预期边际修

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 分析师
SAC执业证书: S0640525040003
联系电话:
邮箱: guonw@avicsec.com

相关研究报告

版号稳增、AI赋能与出海共振，游戏产业结构性复苏 —2025-05-26
国货美妆崛起正当时，聚焦 618 大促&新成分推出 —2025-05-19
五一假期出游火热延续，旅游消费升级动能加快释放 —2025-05-12

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

复，母婴消费、教育出版等具备高粘性、高刚需属性的赛道将受益于政策催化与人口结构改善的共振。

- ◆ 风险提示：宏观政策变化风险；国际环境不确定性；消费者消费信心不及预期风险。

正文目录

一、 市场行情回顾（2025.06.03-2025.06.06）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 9	4
（二） 本周行业细分表现	5
（三） 本周个股表现	5
二、 核心观点	6
三、 行业新闻动态	7
四、 风险提示	9

图表目录

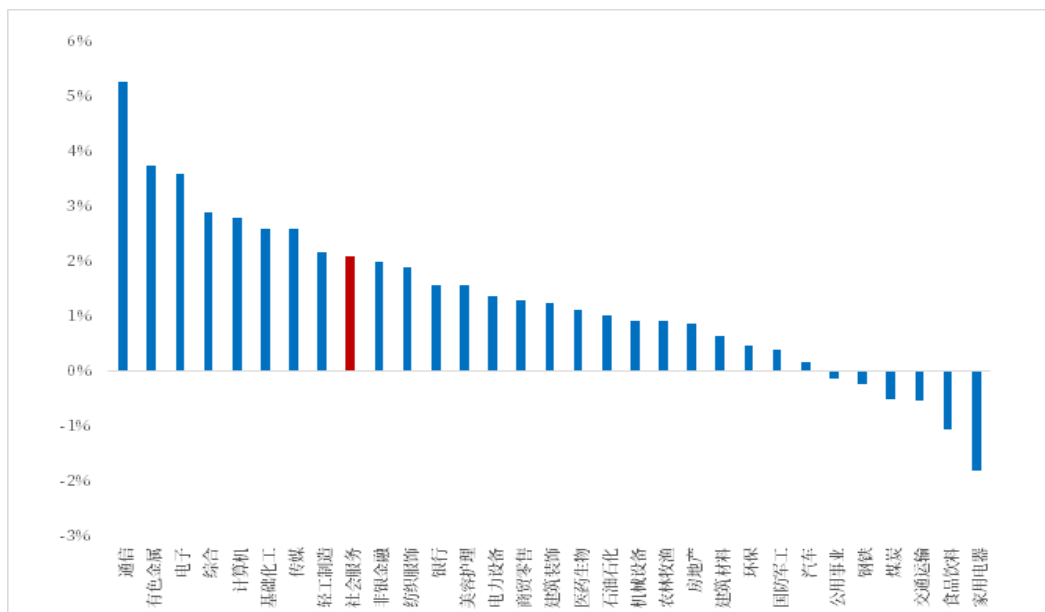
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.06.03-2025.06.06）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 9

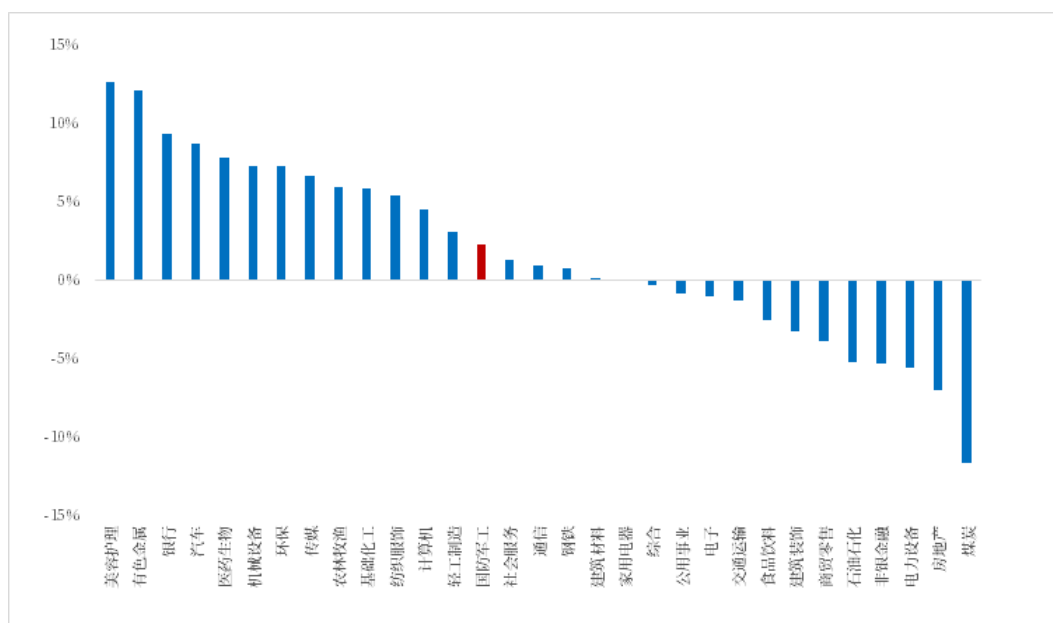
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 2.09%，在申万一级行业涨跌幅中排名 9/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

图2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（2.32%）、社会服务（2.09%）、深证成指（1.42%）、上证指数（1.13%）、沪深 300（0.88%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

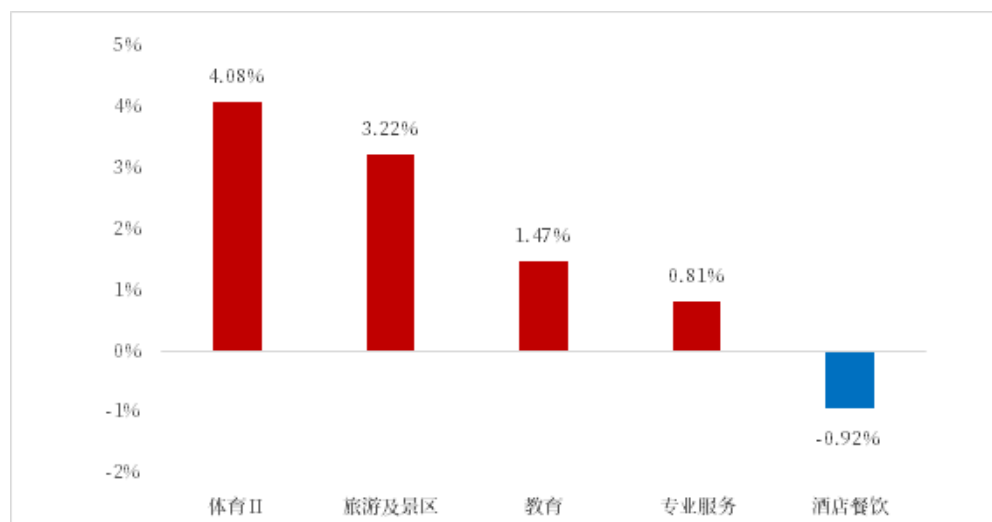
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2,039.44	2.32%	-4.77%	13,195.68
社会服务	8,094.17	2.09%	1.32%	443.23
深证成指	10,183.70	1.42%	-2.22%	28,707.58
上证指数	3,385.36	1.13%	1.00%	18,661.22
沪深 300	3,873.98	0.88%	-1.55%	8,723.03

资料来源：iFinD、中航证券研究所

（二）本周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子板块涨跌幅排名：体育 II（4.08%）、旅游及景区（3.22%）、酒店餐饮（1.47%）、教育（0.81%）、专业服务（-0.92%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



资料来源：iFinD、中航证券研究所

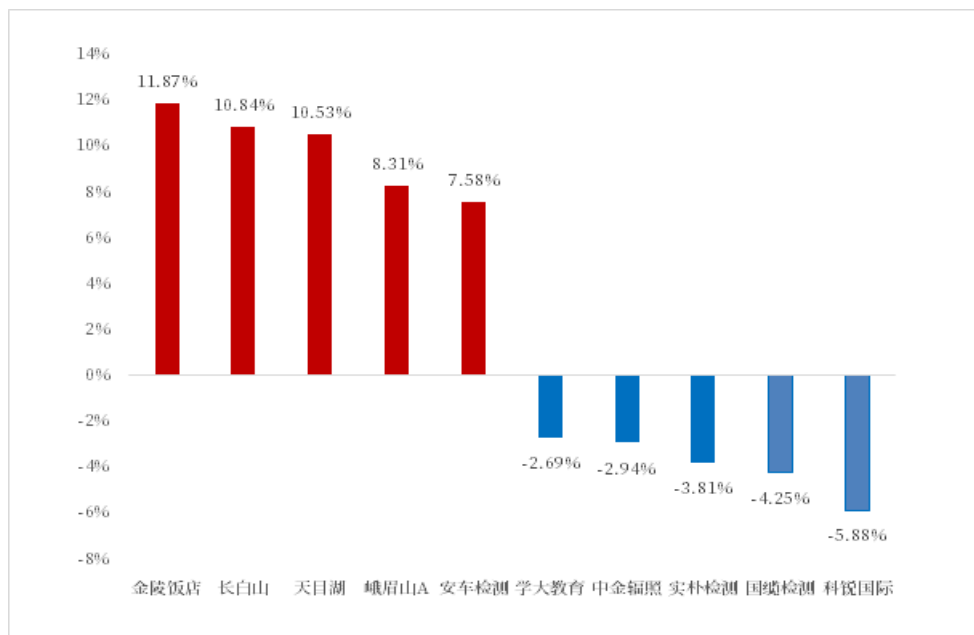
（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：金陵饭店（11.87%）、长白山（10.84%）、天目湖（10.53%）、峨眉山 A（8.31%）、安车检测（7.58%）。

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：科锐国际（-5.88%）、国缆检测（-4.25%）、

实朴检测（-3.81%）、中金辐照（-2.94%）、学大教育（-2.69%）。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资源来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线：全国生育支持政策持续加码，出版与母婴产业链受益

政策端持续释放积极信号，地方生育假制度不断突破。2025年6月，四川省卫生健康委员会发布《四川省人口与计划生育条例（修正草案征求意见稿）》，提出延长婚假和生育假：婚假由5天延长至20天，参加婚前医学检查的可再增加5天；生育假在国家规定的98天基础上，生育一孩、二孩、三孩的女性分别延长90天、120天、150天。

央地政策形成合力，育儿补贴政策相继落地，部分地区已初见成效。中央层面，2024年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；2025年政府工作报告明确“制定促进生育政策，发放育儿补贴”，国家卫健委正起草统一操作方案，预计年内落地。地方层面，23个省份已开始探索生育补贴，济南、杭州、长沙、沈阳、哈尔滨、荆门、天门等地生育刺激政策已经落地，如济南（二孩/三孩每月600元至3岁）、杭州（二孩/三孩一次性5000元/2万元）；其中，湖北省天门市出台的鼓励生育“七条意见”补贴力度较大（生育二孩/三孩的家庭分别可享受9.63/16.51万元补助，若父母双方均为教师或医务人员，总奖励金额可上升至28.51万元），经测算，天门3年内预计投入3亿多元用于鼓励生育，可以多生3000多个孩子，2024年出生人口同比增长17%，8年来该市首次由降转增，二孩和三孩占比超50%，政策

有效性已经初获认证。

出生人口边际改善初现，育龄支持体系亟需跟进落地。根据国家统计局数据，2024 年中国出生人口为 954 万人，较 2023 年增加 52 万人，首次止跌回升，出生率提升至 6.77‰，人口自然增长率为-0.99‰，较上年降幅明显收窄。但整体生育意愿仍受“成本+机会”双重约束。四川等省试点提出“延产假+育儿津贴+男方护理假”等组合措施，为建立生育友好型社会提供范本，后续有望在全国范围内推广。生育补贴政策已进入密集落地期，预计 2025 年生育补贴范围将持续扩大。国家层面明确提出制定促进生育政策，发放育儿补贴，并正在起草相关操作方案。此外，多地已从试点阶段转向全面铺开，如深圳也表态将推出类似的生育支持政策。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。

出生率边际回暖，利好多行业需求释放。①出版：人口结构边际改善将带动学龄人口逐步修复，利好以教材教辅、少儿图书为主的出版企业，尤其具备“渠道+内容+资质”三位一体优势的区域出版龙头，有望凭借稳定供给与政策资源保障，实现长期平稳增长。②婴童用品：产假延长与育儿补贴制度推动母婴产品消费周期拉长，婴童生活消费、早教启蒙、托育配套等领域需求有望加速释放。③亲子属性消费：在鼓励家庭陪伴与亲子出行背景下，地方政府正推动亲子文旅纳入消费券与专项补贴支持范围。如成都市将亲子研学纳入“新消费场景”重点建设内容；黄山、张家界等城市发布“家庭套票”支持政策。伴随居民育儿理念从“生得起”向“养得好”过渡，亲子互动、早教成长、家庭情绪价值场景具备长期成长潜力。

投资建议：当前全国生育支持政策正从地方试点走向系统落地，“延产假+育儿补贴+托育支持”等组合机制有望推动生育预期边际修复，母婴消费、教育出版等具备高粘性、高刚需属性的赛道将受益于政策催化与人口结构改善的共振。建议重点关注两类方向：①内容+渠道优势突出的教育出版企业【新华文轩、中南传媒、山东出版】；②婴幼儿消费、托育及亲子服务链条上的优质公司【孩子王、爱婴室、盛通股份、昂立教育】；③亲子属性消费：具备亲子属性与场景开发能力的企业【祥源文旅、奥飞娱乐】。

三、行业新闻动态

➤ 银发旅游，如何适老又悦老？

从文化和旅游部、商务部、国铁集团等 9 单位印发文件鼓励增开银发旅游列车，到中办、国办印发《提振消费专项行动方案》提出积极发展银发旅游，今年以来，银发旅游持续受到关注。

当前,我国已进入老龄化社会。随着经济社会的发展,老年人更加注重生活质量,不少人对休闲旅游等有着强烈的需求。据中国旅游研究院测算,“十四五”末,我国出游率较高、旅游消费较多的低龄健康老年人将逾1亿人。(资料来源:人民日报)

➤ 面向制造领域人力资源服务场景涌现 多部门协同促进高质量充分就业

央视网消息:记者6月4日从人力资源社会保障部获悉,近日,人力资源社会保障部、工业和信息化部、商务部、全国工商联印发通知,组织开展人力资源服务业与制造业融合发展试点工作,加快促进高质量充分就业,助力构建现代化产业体系。

试点工作将积极探索融合发展的机制创新、政策创新、平台创新、模式创新,在30个左右具备条件的城市开展先行先试。通过3年左右的努力,培育一批面向制造业的专业人力资源服务机构,打造一批融合发展平台载体和联合体,发展一批支持制造业高质量发展的人力资源服务创新技术、产品、模式,形成一批推动人力资源和实体经济、科技创新深度协同的政策体系和有效模式。

据了解,近年来,我国人力资源服务业与制造业融合发展水平不断提升。全行业年均服务5000多万家次用人单位,其中,约40%是制造业企业。形成了大量专门面向制造领域的人力资源服务场景,为进一步深化融合发展奠定了良好基础。(资料来源:央视网)

➤ 国漫扬帆、科技赋能、全球共振——第二十一届中国国际动漫节展现产业新气象

5月29日至6月2日,第二十一届中国国际动漫节在杭州举行。本届动漫节以“一起做‘国漫’天命人”为主题,从“国漫扬帆”展现文化自信、“科技赋能”推动产业升级、“全球共振”促进文化交流等维度,创新打造“动漫+”多元生态。展会期间吸引了全球42个国家和地区的2500余家企业机构参展,专业客商超3000人,现场观众突破146万人次,彰显了中国动漫产业蓬勃发展的新气象。

未来,已步入新的“二十年”的中国国际动漫节将不断提升“国际化、专业化、产业化、品牌化”水平,助力推动杭州“动漫之都”建设再攀“新高峰”、中国动漫产业高质量发展再创新佳绩。(资料来源:新华网)

➤ AI碰上影视,会擦出怎样的火花

人工智能(AI)技术正引发众多领域的变革,影视产业便是其一。5月21日,谷歌发布影视级视频制作大模型Flow。5月30日,著名科技趋势分析家玛丽·米克尔发布《AI趋势》报告,将“制作全长电影和游戏”,列入“未来5年内AI最可能做到的10件事”。在今天的北京国际电影节上,AI成为业内人士热议的话题,不少制作团队带着AI生成的短剧或动画样片路演,吸引了观众和投资者的目光。今年2月,我国首部纯AI生成付费短剧《兴安岭诡事》上线,3天内播放量突破3500万。(资料来源:商务部新闻办公室)

➤ 江西今年高考将全面实行考场 AI 智能实时巡查

中新网南昌 6 月 4 日电 (记者 李韵涵)4 日,江西省 2025 年普通高考温馨提示新闻发布会在南昌召开。记者从发布会上获悉,江西省 2025 年普通高考将全面实行考场 AI 智能实时巡查,全程监控分析考场异常行为。

江西省教育考试院党委委员、副院长熊礼森表示,今年江西高考继续实行“智能+人工”双安检模式,考生进入考点须依次通过智能安检门和人工两次安全检查。建议考生轻装赴考,避免穿戴含金属饰品的衣物,以免影响入场时间。此外,今年江西将全面实行考场 AI 智能实时巡查,全程监控分析考场异常行为,考后继续实行考场视频监控录像全省统一回放审查,凡核查判定为违规违纪行为的,将按照有关规定严肃处理。(资料来源:中国新闻网)

四、风险提示

宏观政策变化风险;国际环境不确定性;消费者消费信心不及预期风险。

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:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

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发送或为任何就送发、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。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

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做出邀请。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