

育儿补贴政策下的投资机会

产业赛道投资图谱

证券研究报告

2025 年 07 月 04 日

育儿补贴政策下的投资机会

2025 年政府工作报告首次明确“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。”我们认为，**这一顶层设计将对母婴产品、早教、辅助生殖行业带来边际变化**：一是现金补贴直接降低生育成本，加固生育率企稳预期；二是释放的边际购买力优先激活母婴刚需消费（如奶粉、纸尿裤），同时托幼一体化加速早教供给扩容与市场分层；三是育儿补贴相关政策若拉动整体生育意愿，辅助生殖渗透率或将进一步提升。建议关注母婴用品、早教、辅助生殖等相关领域。

母婴用品：母婴用品市场规模持续增长，食/衣/用为主要消费品类

母婴用品市场规模持续增长，食/衣/用为主要消费品类。尽管近年来人口出生率持续走低，但随着人均可支配收入的增加以及母婴家庭消费能力的提升，中国母婴市场持续增长，根据艾瑞咨询数据，预计到 2025 年，母婴市场规模将达到 4.68 万亿元，同比增速超 7%。从母婴消费购买大类来看，食/衣/用等仍是消费主力品类，而医疗健康、母婴护理等服务虽然当前在母婴人群中渗透率较低，但年轻父母选择倾向更高，未来品类发展潜力较大。建议关注乳制品、护理与耐用品、服装、零售与电商相关细分领域。

早教：政策加码推动早教托育发展，托育市场有望扩容

政策加码推动早教托育发展，托育市场有望扩容。2025 年，《关于开展全国托育服务质量提升行动（2025-2027 年）的通知》中提到“到 2027 年底，托育服务规范化水平显著提升，托育服务机构管理制度进一步健全，托育服务机构备案率明显提高，医育结合深度推进，托育服务质量不断提高。”从市场规模来看，根据艾媒咨询数据，2024 年中国婴幼儿托育市场规模达 1518.1 亿元，预计到 2030 年这一规模将进一步攀升至 2323.1 亿元。2025 年《全国托育服务质量提升行动（2025-2027 年）》强调医育结合、标准化建设和人才培养，中央与地方政府对托育行业的支持力度持续加大，中国婴幼儿托育行业的市场规模有望持续扩容，前景广阔。建议关注早教、托育相关领域。

辅助生殖：辅助生殖渗透率逐渐提升，有望受益于生育意愿提升

辅助生殖渗透率逐渐提升，有望受益于生育意愿提升。根据锦欣生殖招股说明书，由于不孕率增加，加上生活水平提升及对出生缺陷和预防的认识增加所带来的对更高生活品质的需求上升，全球辅助生殖服务市场由 2014 年的 204 亿美元增长至 2018 年的 248 亿美元，复合年增长率为 5.1%，预期于 2023 年将进一步增长至 317 亿美元，自 2018 年起的复合年增长率为 5.0%。中国的辅助生殖服务市场同样迅速增长，市场规模从 2014 年的 140 亿元人民币增至 2018 年的 252 亿元人民币，复合年增长率为 15.8%。在 2018 年中国相对较低的辅助生殖服务渗透率（7.0%）、服务负担能力上升、需求增加以及技术投资扩大的综合推动下，预计中国辅助生殖服务市场将在 2023 年前增长至 496 亿元人民币，2018 年起的复合年增长率达 14.5%。辅助生殖服务由两种技术组成：人工授精和 IVF。与人工授精相比，IVF 使用更广泛，2018 年，在中国及美国的辅助生殖服务市场保持约 95% 的市场份额。同时，若育儿补贴相关政策拉动整体生育意愿，辅助生殖渗透率或将进一步提升。建议关注辅助生育医疗合作、药品与试剂供应、基因检测与诊断、设备与耗材等细分领域。

风险提示：政策出台和落地具备不确定性，生育意愿和育儿消费是否提升具备不确定性，宏观经济波动

作者

吴开达 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524030001
wukaida@tfzq.com

肖峰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524040003
xiaofeng@tfzq.com

相关报告

- 1 《投资策略：7 月，大暑将至-A 股动静框架之静态指标》 2025-07-02
- 2 《投资策略：货币政策调控强度或升级-政策与大类资产配置月观察》 2025-07-01
- 3 《投资策略：投资策略-上证攻坚新高后，怎么看？》 2025-06-29

内容目录

1. 育儿补贴政策下的投资机会	3
2. 母婴用品: 母婴用品市场规模持续增长, 食/衣/用为主要消费品类	3
3. 早教: 政策加码推动早教托育发展, 托育市场有望扩容	5
4. 辅助生殖: 辅助生殖渗透率逐渐提升, 有望受益于生育意愿提升	7
5. 风险提示	10

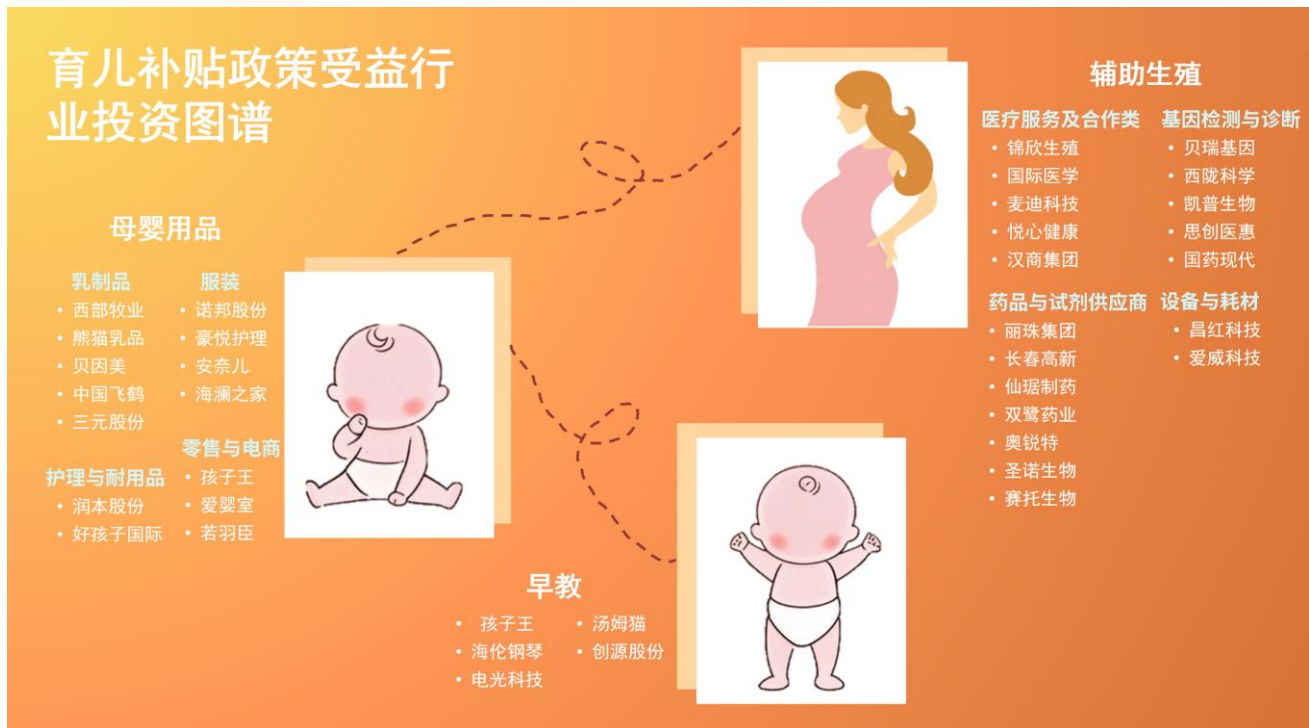
图表目录

图 1: 育儿补贴政策受益行业投资图谱	3
图 2: 母婴产品市场规模近年来保持较高增速	4
图 3: 线上母婴消费占比逐年增加	4
图 4: 母婴消费品分类	4
图 5: 食/衣/用等是母婴消费主力品类, 而医疗健康、母婴护理等服务虽然当前在母婴人群中渗透率较低, 但年轻父母选择倾向更高, 未来品类发展潜力较大	4
图 6: 母婴用品市场规模持续增长, 食/衣/用为主要消费品类	5
图 7: 早教政策上公益化、规范化并举	6
图 8: 中国婴幼儿托育市场规模稳步增长	7
图 9: 政策加码推动早教托育发展, 托育市场有望扩容	7
图 10: 中美不孕不育率逐年攀升	8
图 11: 选择辅助生育的中国夫妇逐年增加	8
图 12: 中美两国辅助生育渗透率逐年增加	8
图 13: 辅助生育市场规模不断扩大	8
图 14: IVF 治疗过程	8
图 15: 三类 IVF 技术比较	9
图 16: 辅助生殖渗透率逐渐提升, 有望受益于生育意愿提升	9

1. 育儿补贴政策下的投资机会

2025 年政府工作报告首次明确“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。”我们认为，**这一顶层设计将对母婴产品、早教、辅助生殖行业带来边际变化**：一是现金补贴直接降低生育成本，加固生育率企稳预期；二是释放的边际购买力优先激活母婴刚需消费（如奶粉、纸尿裤），同时托幼一体化加速早教供给扩容与市场分层；三是辅助生殖渗透率有望在育儿焦虑缓解下持续抬升。建议关注母婴用品、早教、辅助生殖等相关领域。

图 1：育儿补贴政策受益行业投资图谱



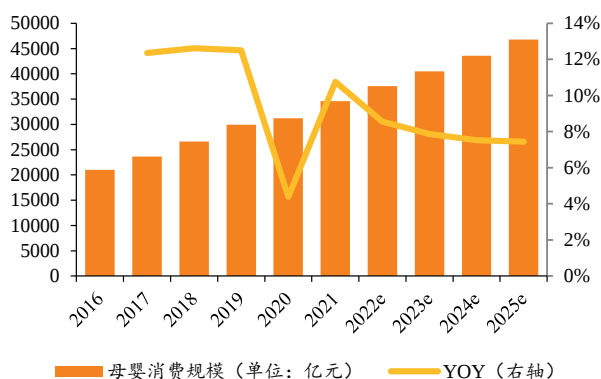
资料来源：Wind，各公司官网，国际医学公众号，海口玛丽医院公众号，经济观察网等，天风证券研究所

备注：本图表整理的标的公司为母婴用品、早教、辅助生殖细分领域潜在标的，系基于其公开披露的主营业务范围、技术储备和行业关联性所做的合理推断，非经标的公司官方确认的实际投资和落地项目。

2. 母婴用品：母婴用品市场规模持续增长，食/衣/用为主要消费品类

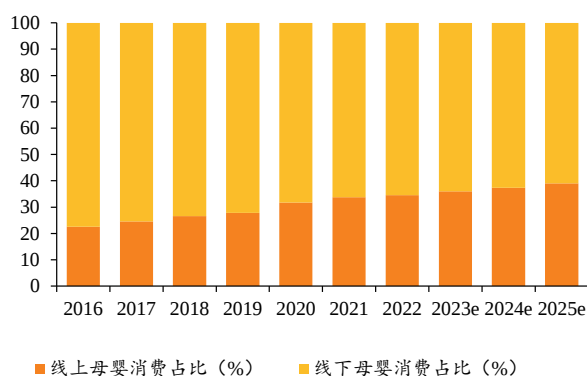
母婴用品市场规模持续增长，食/衣/用为主要消费品类。尽管近年来人口出生率持续走低，但随着人均可支配收入的增加以及母婴家庭消费能力的提升，中国母婴市场持续增长，根据艾瑞咨询数据，预计到 2025 年，母婴市场规模将达到 4.68 万亿元，同比增速超 7%。从零售渠道来看，线下母婴店、商超等是母婴的主要销售渠道，2021 年，母婴线下消费占比达 66.2%。随着移动互联网的发展及消费者消费习惯的改变，母婴人群转移向线上消费，线上母婴消费规模持续增长，2021 年母婴线上消费占比达 33.8%，到 2025 年中国母婴线上消费规模占比或将达到 39.0%。从母婴消费购买大类来看，食/衣/用等仍是消费主力品类，而医疗健康、母婴护理等服务虽然当前在母婴人群中渗透率较低，但年轻父母选择倾向更高，未来品类发展潜力较大。建议关注乳制品、护理与耐用品、服装、零售与电商相关细分领域。

图 2：母婴产品市场规模近年来保持较高增速



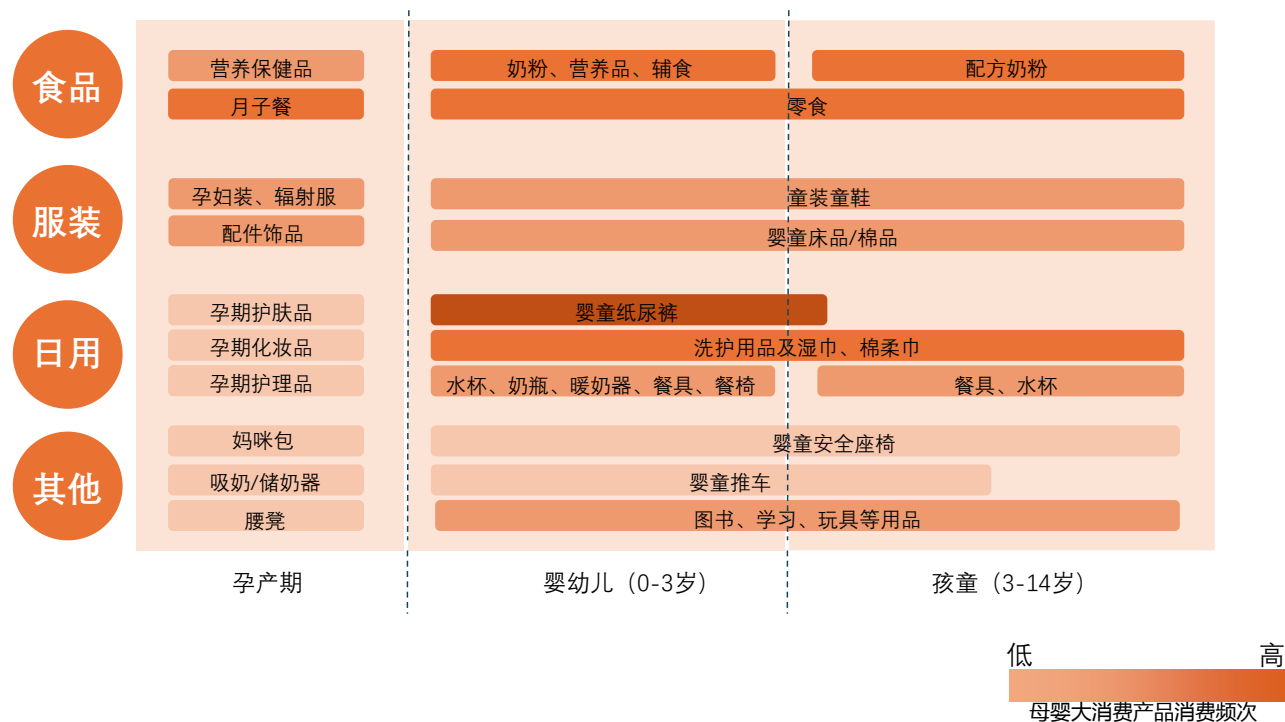
资料来源：艾瑞咨询公众号，天风证券研究所

图 3：线上母婴消费占比逐年增加



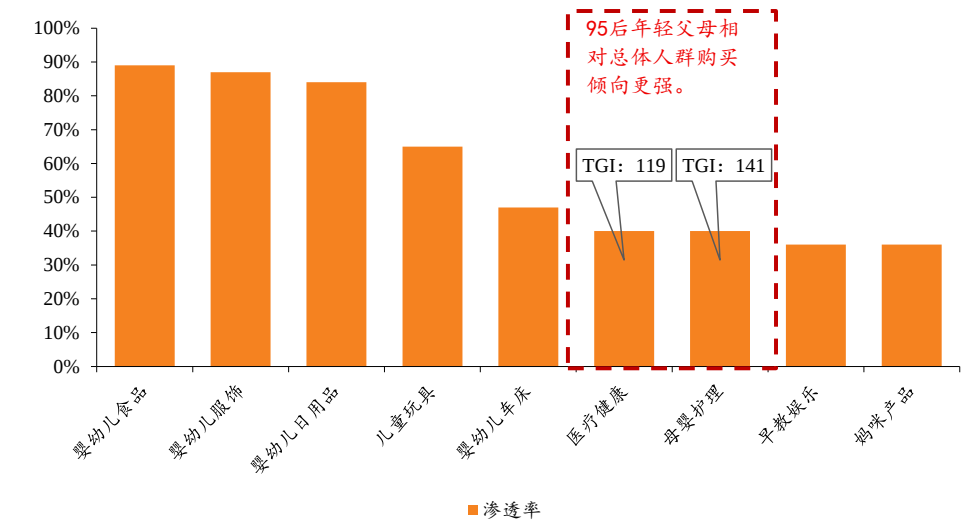
资料来源：艾瑞咨询公众号，天风证券研究所

图 4：母婴消费产品分类



资料来源：中国童装新媒体公众号，艾瑞咨询，天风证券研究所

图 5：食/衣/用等是母婴消费主力品类，而医疗健康、母婴护理等服务虽然当前在母婴人群中渗透率较低，但年轻父母选择倾向更高，未来品类发展潜力较大



资料来源：艾瑞咨询公众号，天风证券研究所

图 6：母婴用品市场规模持续增长，食/衣/用为主要消费品类

细分领域	股票代码	股票简称	股价(元)	2025EPS(元)	2025PE	相关业务介绍	市值(亿元)
乳制品	300106.SZ	西部牧业	11.85	-	-	牛羊肉加工销售、饲料生产销售、由乳制品加工销售	25
	300898.SZ	熊猫乳品	27.83	0.89	31.37	炼乳、奶酪、奶油、植物基	35
	002570.SZ	贝因美	6.68	-	-	婴幼儿辅食、婴幼儿配方奶粉、营养米粉和、营养品的研发	72
	6186.HK	中国飞鹤	5.81	0.43	13.48	飞鹤始建于1962年，从丹顶鹤故乡齐齐哈尔起步，迄今已有60多年历史，是中国最早的奶粉企业之一。2021年-2024年，飞鹤奶粉连续4年全球销量第一。	480
	600429.SH	三元股份	4.57	0.06	76.29	北京干酪、三元巴氏袋装乳饮料、三元巴氏袋装鲜奶、三元巴氏特优纯牛奶、三元纯牛奶、三元儿童奶粉、三元全脂奶粉、三元乳酸菌饮料、三元酸奶、三元特品奶、三元婴儿奶粉、三元孕妇奶粉、三元中老年奶粉	69
服装	603238.SH	诺邦股份	17.17	0.70	24.38	水利非织造材料、水利非织造材料制品	30
	605009.SH	豪悦护理	42.52	2.25	18.87	成人失禁用品、非吸收性卫生用品及其他产品、女性卫生用品、婴儿卫生用品	91
	002875.SZ	安奈儿	16.31	-	-	家居服、裤、裙、上衣、外套、鞋帽、针织品	35
	600398.SH	海澜之家	7.27	0.53	13.84	高档西服、男装、女装、配饰、职业服	349
	603193.SH	润本股份	31.35	0.97	32.36	驱蚊驱蚊液、电热蚊香液、蓝牙智能加热器套装、儿童保湿面膜、儿童洁面泡泡、积雪草舒缓冰沙露、经典款电热蚊香液、驱蚊驱蚊液、驱蚊驱蚊液、润本叮叮舒缓棒、润本叮叮舒缓走珠冰露、香茅香薰盒、小黄帽倍护润肤乳、小桃喜透润保湿霜、婴儿润唇膏、婴儿舒缓膏、婴儿爽身粉、婴儿滋润防晒霜、婴童手口湿巾、植物精油香圈、植物润唇膏、紫草舒缓膏	127
零售与电商	1086.HK	好孩子国际	1.14	-	-	好孩子国际控股有限公司是一家世界领先的育儿产品公司。本集团通过设计、研发、制造、营销和销售儿童汽车安全座、推车、服饰及棉纺织品、喂养和洗护用品、床、自行车、三轮车及其他儿童用品，服务全球育儿家庭。	17
	301078.SZ	孩子王	13.60	0.28	47.79	孩子王儿童游乐、孩子王金融产品、孩子王母婴量贩服务、孩子王母婴量贩零售、孩子王原创内容与互动	172
	603214.SH	爱婴室	19.68	0.95	20.67	床品类、棉纺类、乳品类、食品类(辅食、营养品)、玩具类、用品类(纸制品、洗护)	27
	003010.SZ	若羽臣	59.13	0.79	75.14	母婴保健领域电商代运营龙头;公司是业内知名的电子商务综合服务商,由母婴领域切入起步,与美赞臣、康贝、Ergobaby、佳贝艾特brita、bbox、合生元等众多知名母婴品牌达成合作	129

资料来源：Wind，各公司官网，天风证券研究所

备注：2025EPS 为 Wind 一致预期，数据统计日期为 2025 年 7 月 3 日。本图表整理的标的公司为母婴用品细分领域潜在标的，系基于其公开披露的主营业务范围、技术储备和行业关联性所做的合理推断，非经标的公司官方确认的实际投资和落地项目。

3. 早教: 政策加码推动早教托育发展，托育市场有望扩容

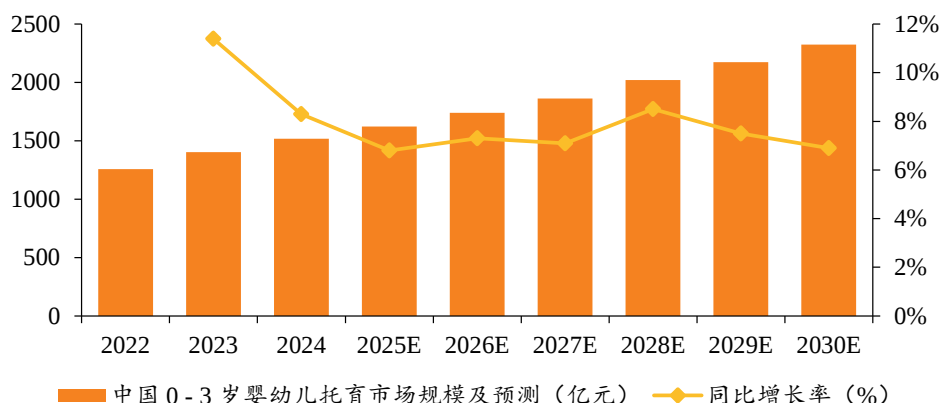
政策加码推动早教托育发展，托育市场有望扩容。2024 年《学前教育法》明确学前教育是国民教育体系的组成部分，是重要的社会公益事业。国家推进普及学前教育，构建覆盖城乡、布局合理、公益普惠、安全优质的学前教育公共服务体系。2025 年，《关于开展全国托育服务质量提升行动（2025-2027 年）的通知》中提到“到 2027 年底，托育服务规范化水平显著提升，托育服务机构管理制度进一步健全，托育服务机构备案率明显提高，医育结合深度推进，托育服务质量不断提高。”从市场规模来看，根据艾媒咨询数据，2024 年中国婴幼儿托育市场规模达 1518.1 亿元，预计到 2030 年这一规模将进一步攀升至 2323.1 亿元。2025 年《全国托育服务质量提升行动（2025-2027 年）》强调医育结合、标准化建设和人才培养，中央与地方政府对托育行业的支持力度持续加大，中国婴幼儿托育行业的市场规模有望持续扩容，前景广阔。建议关注早教、托育相关领域。

图 7：早教政策上公益化、规范化并举

日期	发布机构	政策名称	主要内容
2015.1	国务院	《关于印发国家贫困地区儿童发展规划（2014 - 2020 年）》	依托幼儿园和支教点，为 3 岁以下儿童及其家庭提供早期保育和教育指导服务。采取多种形式宣传普及早期保教知识，鼓励媒体开办公益性早教节目（栏目）。建立城乡幼儿园对口帮扶机制，组织专家和有经验的志愿者到边远地区开展科学早教服务。
2019.2	教育部	《城镇小区配套幼儿园治理要坚持公办民办并举不动摇》	文件中提到，做好治理工作，要做到三个“不动摇”：一是坚持学前教育公益普惠的基本方向不动摇。二是坚持公办民办并举不动摇。三是坚持积极稳妥推进治工作的决心不动摇。
2019.3	教育部	《关于做好 2019 年中小学幼儿园教师国家级培训计划组织实施工作的通知》	提出以下几点要求：1. 突出服务大局；2. 突出扶贫攻坚；3. 突出分层分类；4. 突出模式创新
2019.6	教育部	《幼儿园责任督学挂牌督导办法》	要求各地于 2019 年底之前实施本行政区内所有经审批注册的幼儿园责任督学挂牌督导全覆盖并及时将有关实施情况报教育部
2020.3	发改委	《关于开展社会服务领域双创带动就业示范工作的通知》	依托互联网平台，有效整合居家社区养老服务需求，为机构运营管理赋能，培育智慧养老服务新业态，强化线上培训和专业融合，带动相关领域高水平创业就业；推广线上托育、早教等创新模式，推动线上管理与线下服务相融合，发挥优质企业、专业人士带动作用，加速托育行业规范化发展；衔接人工智能、复制先进模式，推广创业经验；利用专业智能、大数据等新兴技术手段，为养老托育领域创业机构赋能。
2022.6	国务院	《关于儿童健康促进工作情况的报告》	连续 5 年开展反不正当竞争执法专项行动，聚焦近视眼镜市场、校外培训、早教机构等重点领域，严厉打击虚假宣传等侵害儿童合法权益的不正当竞争行为。
2023.9	国家卫生健康委	《于促进医疗卫生机构支持托育服务发展的指导意见》	鼓励县级妇幼保健机构、基层医疗卫生机构与托育机构建立联系，定期上门对接和指导。针对托育机构从业人员，采用多种形式普及婴幼儿生长发育知识和科学育儿理念，宣传婴幼儿常见病、多发病防控措施，指导托育机构建立良好的生活养育环境，保障婴幼儿健康成长。医疗卫生机构开展托育服务的建设和运营经费按规定列入单位年度经费预算。开展职工子女托育所需的管理、服务经费，可按相关规定从工会经费、福利费中列支。支持医疗卫生机构积极参与各级托育综合服务中心建设、运营，对托育机构开展人员培训、业务指导、管理咨询等服务。
2024.3	发改委	《“十四五”积极应对人口老龄化工程和托育建设实施方案》	一是新建或利用现有机构设施、空置场地等改扩建，支持建设托育综合服务中心和公办托育服务网络。二是扩大普惠性托育服务供给，支持示范项目建设，探索发展家庭育儿共享平台等新模式新业态。
2024.1	发改委	《关于进一步完善价格形成机制、支持普惠托育服务体系建设的通知》	各地制定政府指导价，要履行成本调查等程序，以扣除政府投入、社会无偿捐赠等后的服务成本为依据，综合考虑当地收入水平、市场供求状况、机构性质、服务类型等因素，合理确定基准收费标准和浮动幅度。保育费标准可区分不同班型制定。当地行业主管部门已公布托育服务机构等级评定结果的，可根据服务机构等级和成本情况分别制定。
2024.11	教育部	《学前教育法》	明确学前教育是国民教育体系的组成部分，是重要的社会公益事业。国家推进普及学前教育，构建覆盖城乡、布局合理、公益普惠、安全优质的学前教育公共服务体系。
2025.3	国务院	《政府工作报告》	加强义务教育学校标准化建设，推动义务教育优质均衡发展，扩大高中阶段教育学位供给，提升县域高中质量，逐步推行免费学前教育。
2025.5	国家卫生健康委	《关于开展全国托育服务质量提升行动（2025-2027年）的通知》	推动托育服务机构全面落实《托育机构设置标准（试行）》《托育机构管理规范（试行）》等标准规范，严格按照相关要求配置托位、保育人员和设施设备，落实托育服务安全生产要求。鼓励各地结合实际建立健全托育服务管理制度和标准规范。

资料来源：中国政府网等，天风证券研究所

图 8：中国婴幼儿托育市场规模稳步增长



资料来源：广西智慧托育平台公众号，天风证券研究所

图 9：政策加码推动早教托育发展，托育市场有望扩容

细分领域	股票代码	股票简称	股价(元)	2025EPS (元)	2025PE	相关业务介绍	市值(亿元)
早教	301078.SZ	孩子王	13.60	0.28	47.79	孩子王儿童游乐、孩子王金融产品、孩子王母婴服务、孩子王母婴商品零售、孩子王原创内容与互动	172
	300329.SZ	海伦钢琴	7.94	-	-	钢琴及配套配件、艺术培训	20
	002730.SZ	电光科技	16.59	-	-	收购多家幼儿园并运营早教中心	60
	300703.SZ	创源股份	20.90	0.84	24.78	公司手工益智品类项下包含儿童益智类，主要有故事书、识字卡片、拼图、贴纸等，供低龄、学龄儿童使用。	38
	300459.SZ	汤姆猫	5.50	-	-	汤姆猫AI情感陪伴机器人	193

资料来源：Wind，各公司官网，天风证券研究所

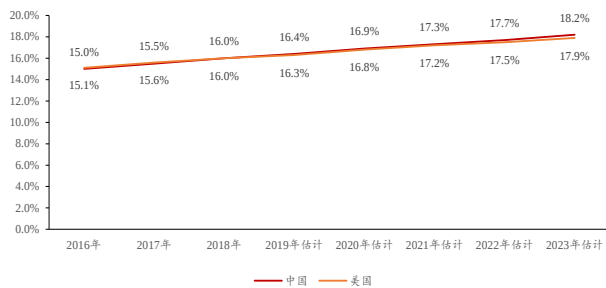
备注：2025EPS 为 Wind 一致预期，数据统计日期为 2025 年 7 月 3 日。本图表整理的标的公司为早教、细分领域潜在标的，系基于其公开披露的主营业务范围、技术储备和行业关联性所做的合理推断，非经标的公司官方确认的实际投资和落地项目。

4. 辅助生殖：辅助生殖渗透率逐渐提升，有望受益于生育意愿提升

辅助生殖渗透率逐渐提升，有望受益于生育意愿提升。根据锦欣生殖招股说明书，由于不孕率增加，加上生活水平提升及对出生缺陷和预防的认识增加所带来的对更高生活品质的需求上升，全球辅助生殖服务市场由 2014 年的 204 亿美元增长至 2018 年的 248 亿美元，复合年增长率为 5.1%，预期于 2023 年将进一步增长至 317 亿美元，自 2018 年起的复合年增长率为 5.0%。2018 年，中国大约有 4780 万对不孕夫妇，预期到 2023 年将增加至约 5030 万对。相比之下，2018 年约有 56.8 万名患者在中国接受辅助生殖服务，预计到 2023 年将增长至约 85.5 万名，复合年增长率为 8.5%。中国的辅助生殖服务市场同样迅速增长，市场规模从 2014 年的 140 亿元人民币增至 2018 年的 252 亿元人民币，复合年增长率为 15.8%。在 2018 年中国相对较低的辅助生殖服务渗透率（7.0%）、服务负担能力上升、需求增加以及技术投资扩大的综合推动下，预计中国辅助生殖服务市场将在 2023 年前增长至 496 亿元人民币，2018 年起的复合年增长率达 14.5%。辅助生殖服务由两种技术组成：人工授精和 IVF。与人工授精相比，IVF 使用更广泛，2018 年，在中国及美国的辅助生殖服务市场保持约 95% 的市场份额。同时，若育儿补贴相关政策拉动整体生育意愿，辅助生殖渗透率或将进一步提升。建议关注辅助生育医疗合作、药品与试剂供应、基因检测与诊断、设备

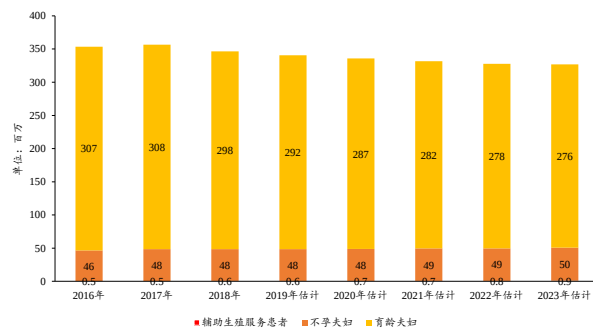
与耗材等细分领域。

图 10：中美不孕不育率逐年攀升



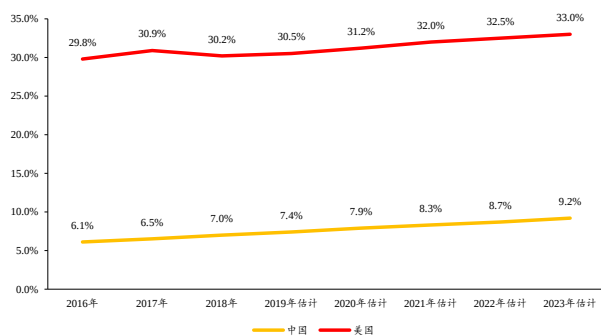
资料来源：锦欣生殖招股说明书，天风证券研究所

图 11：选择辅助生育的中国夫妇逐年增加



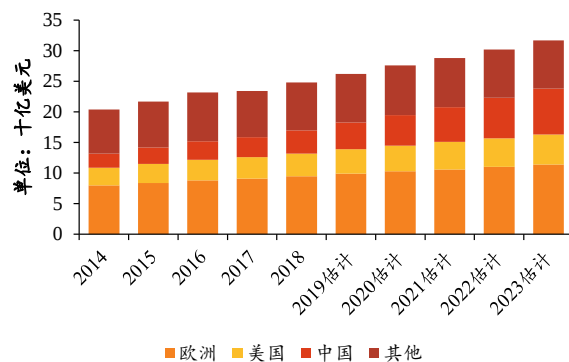
资料来源：锦欣生殖招股说明书，天风证券研究所

图 12：中美两国辅助生育渗透率逐年增加



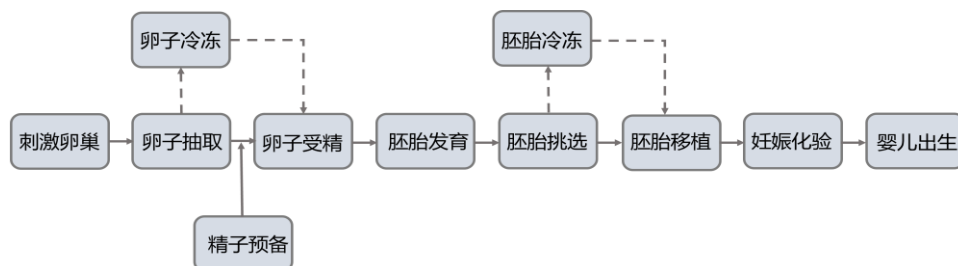
资料来源：锦欣生殖招股说明书，天风证券研究所

图 13：辅助生育市场规模不断扩大



资料来源：锦欣生殖招股说明书，天风证券研究所

图 14：IVF 治疗过程



资料来源：锦欣生殖招股说明书，天风证券研究所

图 15：三类 IVF 技术比较

常规 IVF-ET		透过 ICSI 进行 IVF	PGD/PGS
主要适应症	患有排卵障碍、排卵期紊乱及子宫内膜异位症的妇女，以及患有少精子症及弱精子症的男性	患有无法治愈阻塞性无精子症、严重少精子症及弱精子症的男性	染色体数目异常或其他结构异常的患者及伴性遗传病携带者
治疗	在体外受孕及胚胎移植 (IVF-ET) 过程中，来自一对夫妇的卵子及精子会在实验室中一起孵育以形成胚胎。然后将胚胎放入妇女的子宫内，以植入并成功怀孕。	细胞浆内精子注入法 (ICSI) 是 IVF 取卵周期须进行的另一个过程，过程中利用显微操作设备将单个精子注入每个卵子中以辅助受精。	胚胎植入前遗传学诊断 (PGD) 是植入胚胎前进行的遗传学诊断，在某些情况下，是卵母细胞受精前进行的遗传学诊断。胚胎植入前遗传筛查 (PGS) 是指用于测试胚胎是否出现染色体数目异常的一组技术。
持牌人数目	美国	在美国，并无就不同类型 ARS 发出特定执照，监管限制较中国宽松，广泛采用 PGD 及 PGS。	
	中国	327 家	40 家
推出时间 (首名婴儿 出生时间)	美国	1981 年	1993 年
	中国	1988 年	2000 年

资料来源：锦欣生殖招股说明书，天风证券研究所

图 16：辅助生殖渗透率逐渐提升，有望受益于生育意愿提升

细分领域	股票代码	股票简称	股价(元)	2025EPS (元)	2025PE	相关业务介绍	市值(亿元)
医疗服务及合作类	1951.HK	锦欣生殖	3.08	0.13	23.33	主要为患者提供两种治疗方案：(i) 人工授精(AI)，可以通过夫精(AIH) 或供精(AID) 进行；及(ii) IVF 技术，通过常规体外受精和胚胎移植(IVF-ET) 或通过细胞浆内精子注射(ICSI) 进行 IVF 来导致受孕。	77
	000516.SZ	国际医学	5.26	-0.10	-53.67	全生命周期医疗健康服务集团；公司辅助生殖医学项目获批开展常规体外受精胚胎移植及卵胞浆内单精子显微注射技术(IVF/ICSI-ET)，该中心具备每年4万例VF周期运行能力，将成为国内规模最大的生殖医学中心之一	118
	603990.SH	麦迪科技	16.09	0.26	62.39	全资子公司玛丽医院是一家以人类辅助生殖技术治疗不孕症为核心的现代化民营专科医院，目前的核心竞争力体现在生殖医学科、妇科和男科三大领域；玛丽医院开展的人类辅助生殖技术，包括夫精人工受精(AIH) 技术、体外受精_胚胎移植(IVF-ET) 和卵胞内单精子显微注射技术 (ICSI)，是国家卫健委核准同时开展IVF-ET与ICSI辅助生殖技术的医疗机构	49
	002162.SZ	悦心健康	4.36	-	-	公司在美国洛杉矶投资了日星人工生殖中心，在美国可提供合法的试管婴儿医疗服务；在国内，则是与江西省宜春市妇幼保健院合作辅助生殖项目，公司协助设备投入及引进人才，具体辅助生殖的资质及运作则属妇幼保健院。	40
	600774.SH	汉商集团	8.82	-	-	控股子公司武汉华科生殖专科医院是以辅助生殖业务为基础的全生育生命周期专业医疗服务机构，其在湖北省同美医院中，受孕成功率最高，技术实力雄厚	26
药品与试剂供应商	000513.SZ	丽珠集团	36.25	2.49	14.57	丽珠医药深耕辅助生殖药物研发30余年，已搭建完整的生殖产品矩阵，其中：主力产品注射用尿源促卵泡素(u-FSH) 于2005年上市，已在中国u-FSH领域占据超90%市场份额，后期计划上市的重组人促卵泡激素注射液(r-FSH) 有望打破r-FSH市场长期以进口产品为主导的局面；公司已构建覆盖从促排卵、黄体支持、诱发排卵的全周期方案，产品有尿促卵泡素、尿促性素、绒促性素、重组人绒促性素、西曲瑞克	301
	000661.SZ	长春高新	108.69	6.34	17.15	公司生长激素在辅助生殖领域有所应用，现有的注射用重组人促卵泡激素、注射用醋酸西曲瑞克等为辅助生殖领域相关产品，同时公司积极推进重组人促卵泡激素-CTP融合蛋白注射液、水溶性黄体酮注射液等新产品的临床研发进展	443
	002332.SZ	仙琚制药	9.36	0.64	14.57	原料药和制剂的综合生产厂家；公司妇科及生殖用药包括黄体酮胶囊、黄体酮注射液、米索前列醇片、戊酸雌二醇注射液等；在研妇科生殖产品还包括黄体酮阴道缓释凝胶、地屈孕酮片、黄体酮软胶囊、屈螺酮炔雌醇片、戊酸雌二醇片等	93
	002038.SZ	双鹭药业	7.39	-	-	公司有环孢素、依诺肝素钠、吗替麦考酚酯分散片、重组人粒细胞刺激因子注射液等药品可用于辅助生殖领域，在研品种短效促卵泡激素目前临床三期已结束	76
	605116.SH	奥锐特	21.57	1.15	18.69	公司有女性健康产品地屈孕酮，该药品可用于治疗内分泌性不孕引起的疾病，如痛经、子宫内膜异位症、继发性闭经、月经周期不规律、功能失调性子宫出血、经前期综合征、孕激素缺乏所致先兆性流产或习惯性流产、黄体不足所致不孕症、用于辅助生殖技术中的黄体支持	88
基因检测与诊断	688117.SH	圣诺生物	33.65	0.79	42.48	多联类创新药研发定制企业；公司原料药加尼瑞克，在接受辅助生殖技术 (ART) 控制性卵巢刺激 (COS) 方案的妇女中使用，用于预防过早出现促黄体激素 (LH) 峰，目前公司已成为所合作韩国客户加尼瑞克原料药的第一供应商；公司制剂产品卡贝缩宫素注射液，可用于选择性破膜外或腰麻下剖宫产术后，以预防子宫收缩乏力及产后出血，在国内已上市销售；公司另一款可用于治疗胎儿早产药物，抑制宫缩，使环状肌纤维平滑肌的前列腺素分泌减少，达到保胎目的的产品醋酸阿托西班注射液，在国内也已上市销售	53
	300583.SZ	赛托生物	17.27	-	-	公司产品中雄烯二酮、九羟基雄烯二酮、BA、17a羟基黄体酮等产品是辅助生殖药物的重要原料	33
	000710.SZ	贝瑞基因	13.32	-	-	在辅助生殖领域，公司开展“科学安”胚胎植入前遗传学检测 (PGT)，适用人群包括希望提高 IVF 成功率的夫妇、高龄孕妇、反复自然流产史的孕妇、反复胚胎种植失败的孕妇、生育过染色体异常疾病患儿的夫妇、严重的男性不育 (SMF) ；少弱化学试剂的专科医院和集成供应商；参股公司福君基因 (已更名为君然生物) 与永远丰集团开展的合作为辅助生殖领域的前沿技术的科研合作，为东南亚及日本市场的基因检测业务做技术储备	47
	002584.SZ	西陇科学	9.97	-	-	国内领先的分子诊断产品及服务一体化提供商；公司多年来致力于妇幼健康事业发展，并深度聚焦妇幼健康及出生缺陷防控，力求打造“中国妇幼健康第一品牌”；公司在妇幼健康、出生缺陷领域已开发系列核酸检测产品，开发了宫颈癌HPV检测系列产品、地贫基因检测系列产品、耳聋易感基因检测产品、生殖道感染检测等产品并广泛应用于医院临床诊断、大规模人口筛查领域	58
	300639.SZ	凯普生物	5.91	-	-	参股公司佳音医院是新疆生殖健康和母婴保健医学领域的一家产业链齐全、学术技术优势突出的医疗产业实体；另外，作国药集团旗下唯一的化学药工业平台；公司控股子公司上海天伟生物制药有限公司业务涉及辅助生殖领域，产品主要有原料药尿促卵泡素、绒促性素、尿促性素，为国内相关原料药的主要供应商之一	38
设备与耗材	300078.SZ	思创医惠	3.93	-	-	具有“一站式”服务能力；公司辅助生殖类产品主要包括培养基皿、辅助生殖显微操作针	44
	600420.SH	国药现代	10.83	0.89	12.24	公司已经有较多辅助生殖产品系列。包括AVE-32系列生殖道分泌物分析仪、阴道联合检测试剂盒、促卵泡生成素检测试剂盒、促黄体生成素检测试剂盒、人绒毛膜促性腺激素检测试剂盒、补体因子D检测试剂盒、胰岛素样生长因子结合蛋白-1检测试剂盒、胎儿纤维连接蛋白检测试剂盒等多种在生殖方面可以运用的产品。	145
	300151.SZ	昌红科技	12.28	0.27	45.45		65
	688067.SH	爱威科技	21.64	-	-		15

资料来源：Wind，天风证券研究所

备注：2025EPS 为 Wind 一致预期，数据统计日期为 2025 年 7 月 3 日。本图表整理的标的公司为辅助生殖细分领域潜在标的，系基于其公开披露的主营业务范围、技术储备和行业关联性所做的合理推断，非经标的公司官方确认的实际投资和落地项目。

5. 风险提示

- 1) 政策出台和落地具备不确定性：育儿补贴相关政策的出台和已出台政策的落地情况具备不确定性。
- 2) 生育意愿和育儿消费是否提升具备不确定性：育儿补贴相关政策能否拉动生育意愿和育儿消费具备不确定性。
- 3) 宏观经济波动：宏观经济超预期变化或影响相关板块业绩与估值。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com