

## 医药行业——“忽如一夜春风来，二孩政策终放开”

### 投资亮点

#### 专题报告

2015年10月30日

#### 联系人

智银投资

zytz@sz-zhiyin.com

地址：江苏省苏州市工业园区  
星阳街  
苏州智银投资咨询有限公司  
<http://www.sz-zhiyin.com/>

- **事件：**10月29日，中共十八届五中全会提出提出，全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策。全会公报指出：促进人口均衡发展，坚持计划生育的基本国策，完善人口发展战略，全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策，积极开展应对人口老龄化行动。这是我国继2013年十八届三中全会决定启动实施“单独二孩”政策之后，对人口发展政策的又一次重要调整。
- **人口结构形势不容乐观，生育政策调整迫在眉睫：**计划生育是我国基本国策。新中国成立以来，经过建国初期的人口快速增长和两次生育高峰，我国人口总量增长超过预期，给资源利用和可持续发展带来了巨大的压力。从1970年代开始，我国开始全面推行计划生育政策。但长期以来，计划生育政策以单纯控制人口增长为目标。我国人口总量增速放缓的同时，由于总和生育率长期低于世代更替水平，造成了老龄化问题加剧、劳动年龄人口比例减少、育龄妇女数量减少和出生性别比持续升高等一系列社会问题。十八届三中全会以来，各地政府逐步开放“单独二孩”政策，以缓解长期的低生育率带来的人口结构不平衡等问题。但随着经济发展水平提高，子女养育成本的提升，民众的生育意愿受到影响，新增人口速率低于预期。
- **“全面二孩”放开，人口增量效应值得期待：**从“单独二孩”政策的推广结果来看，全面二孩开放后，也难以出现人口增长的“井喷”现象，但在未来几年内，新生儿人口会出现小幅增加。目前我国1.5亿独生子女家庭中，孩子年龄在0-15岁的家庭约有7000万-8000万个，这部分家庭是复合生育二孩政策并且年龄合适的生育主体。除去符合“单独”二孩和农村“一孩半”政策的独生子女家庭，最后可能有6000万左右家庭受益于“全面二孩”政策。按照“单独二孩”第一年的申请比例和最终实际出生人口来判断，“全面二孩”开放后新增年出生人口在300万-800万之间，中值约为500万。
- **重点推荐个股：**未来的计划生育政策不再是单纯的控制人口数量，而会将以优化人口结构、提高人口素质为重点，同时可能出台鼓励生育和推进家庭能力建设等方面的相关政策。因此，这也为人口优化相关行业带来了巨大市场。聚焦医药行业，我们推荐关注儿童药、儿童专科医院、孕妇和婴幼儿相关的医疗服务、医疗器械的优质医药企业。主要包括：仟源医药(300254)、康芝药业(300086)、健民集团(600976)、葵花药业(002737)、益佰制药(600594)、山大华特(000915)等儿童药和孕儿保健品企业，以戴维医疗(300314)为代表的儿童医疗器械企业，以及安科生物(300009)、长春高新(000661)、汉森制药(002412)、通策医疗(600763)等儿童专科医院，迪安诊断(300244)、中源协和(600645)、国际医学(000516)等孕儿医疗服务企业等。
- **风险提示：**药品政策性降价风险，业绩增速低于预期等风险。



欲订阅报告全文，请与我们联系：

[zytz@sz-zhiyin.com](mailto:zytz@sz-zhiyin.com)

谢谢~

## 信息披露

### 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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，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。

### 与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可向本公司索取有关披露资料 [zytz@sz-zhiyin.com](mailto:zytz@sz-zhiyin.com)。

### 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

强烈推荐：相对强于市场表现 30% 以上；

推荐：相对强于市场表现 15%~30%；

持有：相对市场表现在 -15%~+15% 之间波动；

卖出：相对弱于市场表现-15% 以下。

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。智银投资使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

## 法律声明

本报告仅供苏州智银投资咨询有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.sz-zhiyin.com/> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。