



东兴证券
DONGXING SECURITIES

“少子化”现象对相关产业意味着什么？

——人口序列专题报告之五

2020年4月24日

宏观经济 深度报告

首席分析师	王宇鹏 电话：010-66554115 邮箱：wangyp_yjs@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480519070003
研究助理	杨城弟 电话：010-66555383 邮箱：yangchd@dxzq.net.cn	

投资摘要：

为解决未来我国未来人口结构失衡和劳动力不足的问题，2015年国家全面开放“全面二孩”政策。但是由于育龄妇女减少、人口出生率下降、经济发展导致生育观念转变等原因，从出生人口和出生率来看政策效果不及预期。我们认为，由于总和生育率一时难以逆转，未来即使生育政策进一步放开，出生人口和出生率将继续逐步降低。

但出生人口下降不改相关产业景气度。随着经济的发展，家长在孩子身上的投入及支出会越来越大，因此出生率的持续下降并不会导致婴幼儿市场需求萎缩，相反，收入增长和总和生育率下降会成为婴幼儿消费升级的重要推动力量，并对婴幼儿市场各行业将造成不同冲击。

对童装行业来说，随着人们生活水平的提高，家长更加追求品牌；80后、90后成为新一代父母群体，他们在物质充裕的年代长大，对品质的要求比较高；他们在为孩子挑选服装品牌时不仅仅注重面料的舒适性，还会注重时尚性。他们也是消费升级的推动者，对于下一代的生活品质有更高的要求。受益于此，童装行业市场规模仍有提升空间。

奶粉行业：随着出生人口数量的下降，长期来看中国奶粉行业市场需求量或有所减少。自从“三聚氰胺”事件以后，国产奶粉行业一直不景气，相反国外奶粉品牌占有较高的市场份额。18年《跨境电商法》规范了通过跨境电商购买奶粉的渠道，必然会释放一部分奶粉需求，此外国家连续出台法规大力扶持国产配方奶粉行业的发展，利好国内奶粉行业规范化发展。

儿童医疗：由于受到成长环境变化、饮食、生活习惯等多种因素的影响，儿童健康问题日益突出，儿童药需求量加大使得儿童药相关行业受益。未来随着生育政策放开，补偿性生育需求释放，女性平均生育年龄推后，辅助生育需求预计将迎来增长。家长健康意识提升，我国疫苗行业或迎来规范、持续发展机遇。

幼儿教育行业：随着生活水平提高，儿童教育支出在家庭支出中所占比例大幅上升。同时新生代家长学历水平较高，对教育重视程度更高，长期看好儿童早期教育的发展。最后，由于新生代家长中女性劳动参与率较高，因此，托儿所等相关托幼保障行业有着广泛的发展前景。

风险提示：出生人口大幅减少影响相关行业需求，少儿消费升级不及预期

目 录

1. 我国生育政策复盘.....	4
1.1 2015 年起全面二孩政策正式实施.....	4
1.2 我国人口政策的历史演变.....	4
1.3 实施全面二胎的原因.....	6
1.4 “全面二胎”政策意义重大，但影响力小于预期.....	8
1.4.1 “全面二孩”的正向效应得到释放.....	8
1.4.2 “全面二胎”政策对人口的正向效应有限.....	9
1.4.3 原因：育龄妇女人数减少+出生率下降+生育观念变化.....	10
2. 我国人口走势预测.....	12
3. 人口变化对婴幼儿市场影响分析.....	12
3.1 出生人口减少并不会带来婴幼儿市场萎缩.....	13
3.1.1 中国婴幼儿市场每年仍有 2000 亿的消费市场.....	13
3.1.2 婴幼儿产业品牌升级成为关键.....	13
3.2 童装行业：出生人口持续减少，品牌升级成为行业驱动力.....	13
3.3 奶粉行业：奶粉人均消费量提升不大，但国内奶粉品牌有望迎来发展.....	14
3.4 儿童医疗：儿童药市场稳步增长，疫苗市场潜能逐步释放.....	15
3.5 辅助生殖：生育年龄延后，辅助生殖需求增大.....	16
3.6 儿童教育：看好补习班市场的发展前景，托儿所供给缺口有望加大.....	17
4. 相关报告汇总.....	20

插图目录

图 1：建国 20 年以来人口政策在波折中前行.....	4
图 2：计划生育政策对我国人口增长的影响.....	5
图 3：老年人口不断上升，我国步入老龄化.....	5
图 4：我国人口政策历史演变.....	6
图 5：我国的人口增长率变化与人口政策.....	6
图 6：中国近十年生育率远低于世代更替水平.....	7
图 7：我国劳动力人口开始不断减少.....	7
图 8：开放二胎前后男女性别比对照.....	8
图 9：“全面二孩”政策实施以后二孩总计生育率（出生人数/千人育龄妇女，‰）.....	8
图 10：二孩政策的开放使得二孩出生占比大幅增加.....	8
图 11：近 20 年我国出生人数（估计值）与出生人数增长率.....	9
图 12：育龄妇女人数逐渐减少.....	9
图 13：出生人数逐年减少.....	10

图 14: 生育旺盛期育龄妇女人数在逐步减少	11
图 15: 出生率在 1988 年以后持续走低（单位：千分比）	11
图 16: 联合国预测未来中国出生人口数进一步减少	12
图 17: 2035 年前后中国人口数量将达到峰值	12
图 18: 我国历年少儿抚养比	13
图 19: 我国童装市场规模及未来预测	13
图 20: 奶粉行业市场规模增速放缓	14
图 21: 进口奶粉数量增速放缓	15
图 22: 儿童药市场规模稳步增长	15
图 23: 女性育龄年龄趋势延后明显	16
图 24: 开放二胎之后，大龄妈妈数量明显增多	16
图 25: 各省经批准开展人类辅助生殖技术和设置人类精子库的医疗机构数量	17
图 26: 我国城镇居民人均教育支出持续增长	17
图 27: 中国幼儿教育市场规模预测	18
图 28: 女性就业人员几乎占就业人员的一半	18
图 29: 幼儿园数量趋势变化	18

1. 我国生育政策复盘

1.1 2015 年起全面二孩政策正式实施

2015 年 10 月 29 日，十八届五中全会发布公告提出“全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策”。这意味着，1980 年开始实施的独生子女政策即将废止，我国人口政策迎来一次重大调整，由过去“控制”生二孩逐渐转向“鼓励”生二孩。

1.2 我国人口政策的历史演变

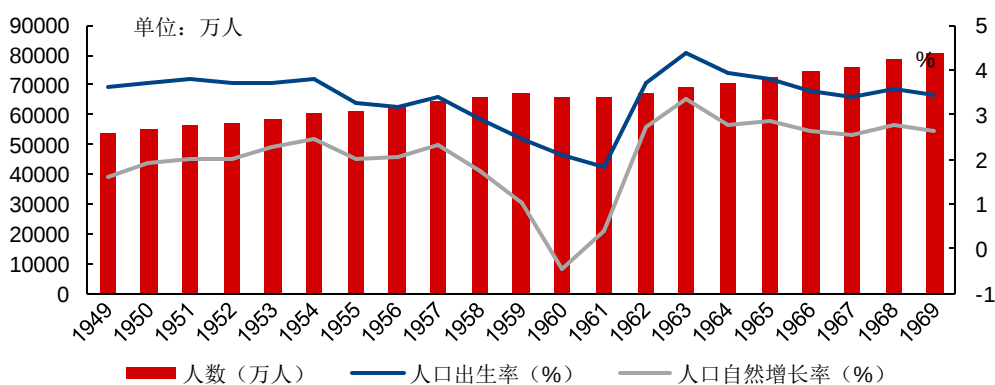
1) 1949 年-1969 年：人口政策在波折中前行

新中国成立之初，百废待兴，国家整体处于战后复苏阶段，社会安定、经济稳步发展，人民生活水平逐渐改善。在此背景下，鼓励生育的主张得到了广泛的认同和支持，对于生育儿女多的妇女甚至被称为“英雄母亲”。妇女总和生育率由 1950 年的 5.81 上升到 1952 年的 6.47，迎来新中国建国以来的第一个生育高峰。

但是，1953 年第 1 次人口普查显示全国总人口已经从 1949 年之前的 4.5 亿增长到 6 亿，这引起了政府的关注，节制生育的思想开始萌芽。1957 年，马寅初发表《新人口论》，提出控制人口增长。国务院于 1962 年出台了《关于提倡计划生育的指示》，1963 年中央决定成立国家到地方的各级计划生育机构，1964 年国家计划生育委员会正式成立。

然而，随着社会因素、自然灾害与政治运动的影响，这一时期的政策实施基本停滞。尽管如此，这一时期的人口政策和机构均打下了良好的基础。

图1：建国 20 年以来人口政策在波折中前行



数据来源：国家统计局，东兴证券

2) 1970-1980 年：计划生育政策逐步回到正轨

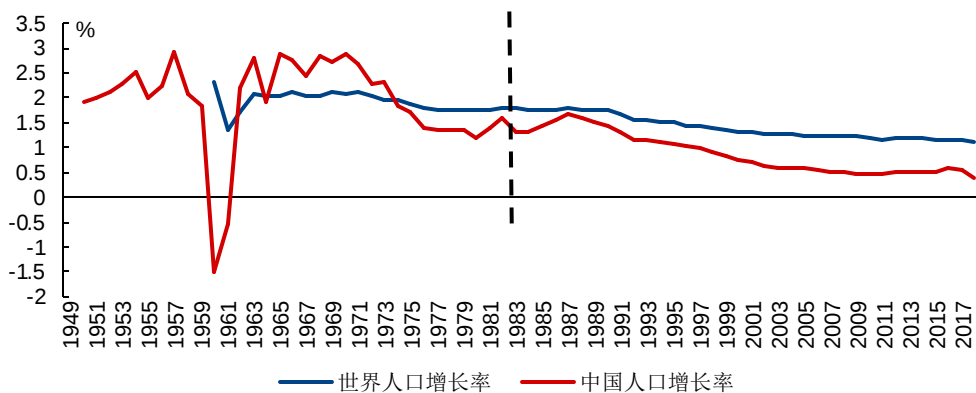
从 1949-1969 年，我国人口仅用短短 20 年的时间翻了一番，这也促使了计划生育政策的快速推进。1971 年，国务院发布了《关于做好计划生育工作的报告》，并于 1973 年正式提出“晚、稀、少”政策，这一时期的计划生育工作取得了良好的效果，生育率前所未有地快速下降。

3) 1980-2000 年：计划生育政策成为基本国策

为了实现 2000 年把人口控制在 12 亿的目标，1982 年，计划生育成为了我国的基本国策，政策、机构都逐步稳定下来。但是，一孩政策的实行在农村地区遭遇到前所未有的阻力，考虑到农民的生育需求，国家做出了相应的调整。

这一阶段的生育率下降不止有政策的影响，随着社会经济的发展和城镇化的进程，城市现代化的生活方式使得年轻人的生育观念发生了巨大变化，20 世纪末总和生育率下降到 1.5 左右，是国际标准中的“很低生育率”。

图2：计划生育政策对我国人口增长的影响

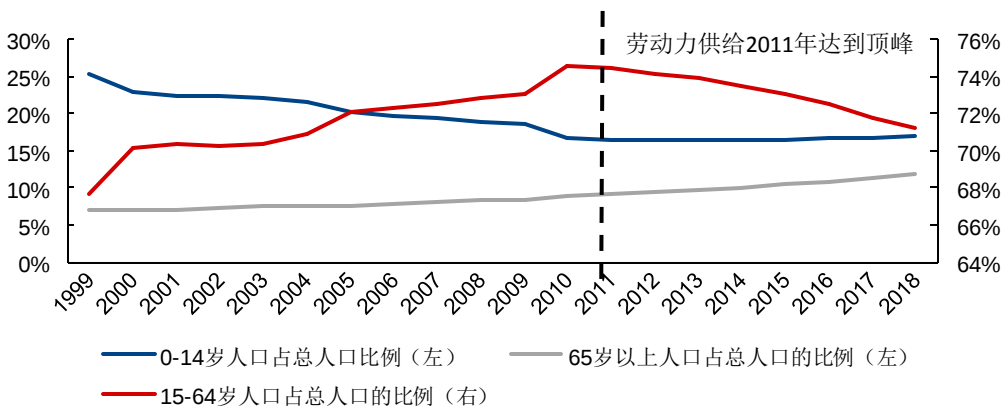


数据来源：世界银行，东兴证券

4) 2000 年-2015 年：老龄化促使开放“单独二胎”

2001 年中国的老龄化系数超过 7%，成为国际标准的老龄化国家，劳动力供给 2011 年达到峰值后逐年下降。为了适应人口形势的新变化，2013 年 3 月，国务院将卫生部与计划生育委员会职能合并，组建国家卫生和计划生育委员会，同年 11 月 15 日，十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》中提出：“坚持计划生育的基本国策，启动实施一方是独生子女的夫妇可生育两个孩子的政策。”

图3：老年人口不断上升，我国步入老龄化

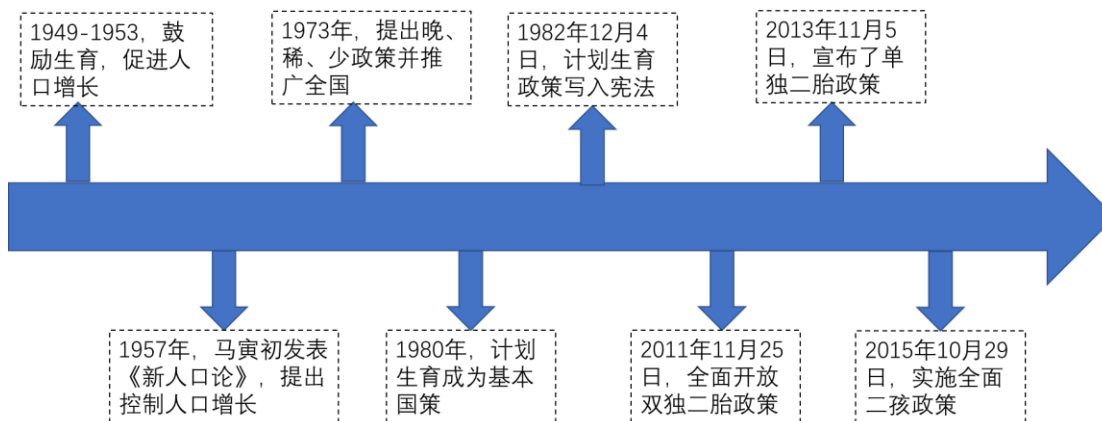


数据来源：国家统计局，东兴证券

5) 2015 年至今：“全面二孩”政策实施

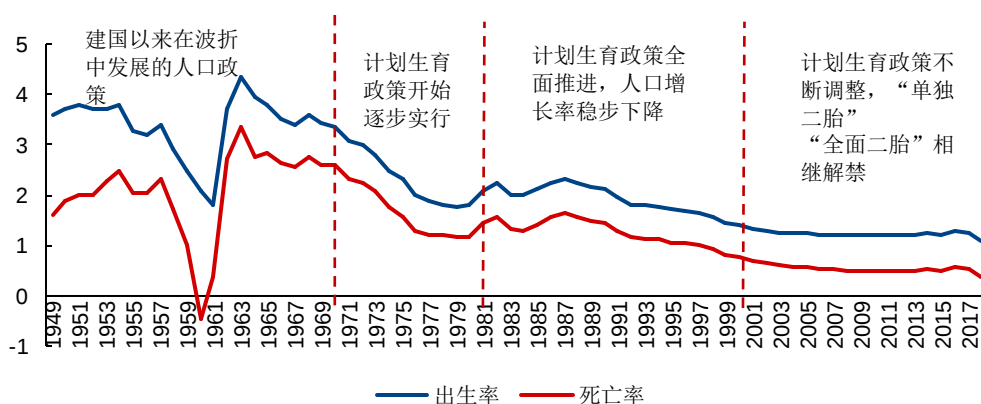
2015年10月29日，中共十八届五中全会会议决定：坚持计划生育的基本国策，完善人口发展战略，全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策，积极开展应对人口老龄化行动。同年12月27日，全国人大常委会表决通过了人口与计划生育法修正案，全面二孩于2016年1月1日起正式实施。

图4：我国人口政策历史演变



资料来源：东兴证券研究所整理

图5：我国的人口增长率变化与人口政策



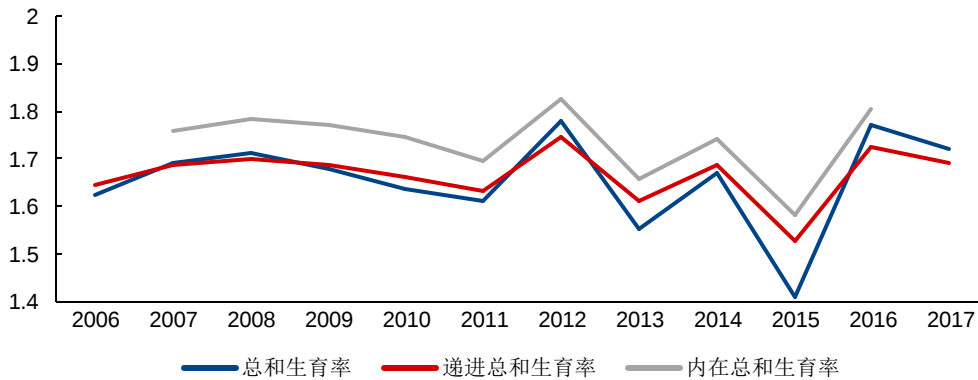
数据来源：国家统计局，东兴证券研究所

1.3 实施全面二胎的原因

1) 单独二胎政策效果不显著，生育意愿仍旧低于预期。2014年国家统计局人口变动抽样调查显示，单独二孩政策目标人群中43%有再生育的打算。“单独二孩”生育率低于预期，这意味着人口出生率不会因为“单独二孩”有根本性的改变，需要有进一步的人口生育改革政策。

国家开放“全面二胎”政策，希望提高生育率，使得生育率能更接近更替水平的生育率（TFR达到2.1-2.3）。目前我国的生育率已经连续二十多年低于更替水平，不利于经济的可持续发展，在未来更会造成严重的劳动力短缺。

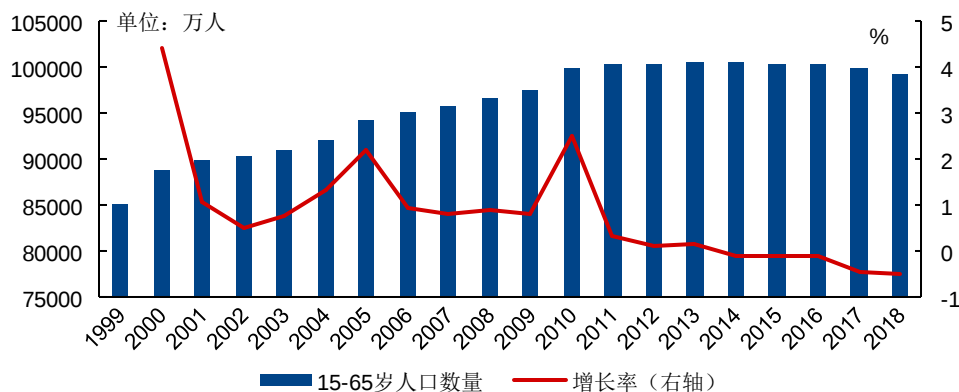
图6：中国近十年生育率远低于世代更替水平



资料来源：陈卫《中国近10年来的生育水平与趋势》，东兴证券

2) 弥补未来劳动力短缺。我国已经逐步进入老龄化社会，未来老龄化问题还会逐步加重，进而导致严重的劳动力短缺，这会给我国经济的可持续发展造成一系列不利影响。作为世界第一人口大国，我国的人口结构已经出现扭曲，自从2013年以来，我国的适龄劳动人口数量一直在下降，截止到2018年，15-65岁年龄段人口已经减少了1225万人。

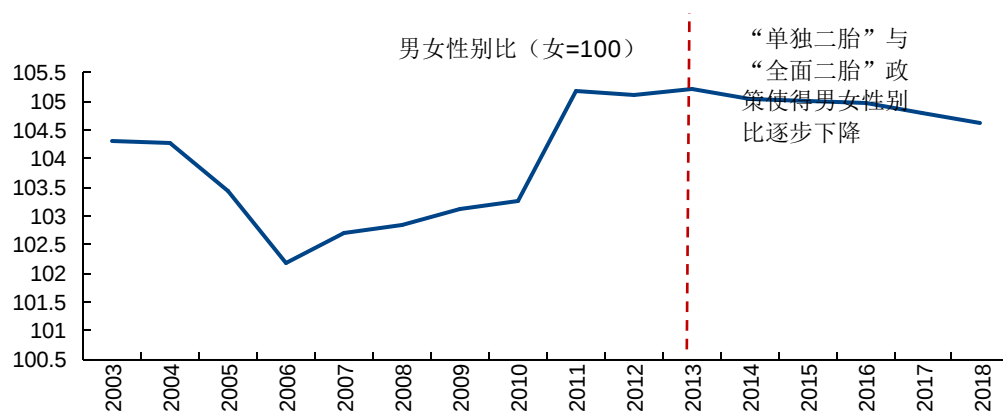
图7：我国劳动力人口开始不断减少



数据来源：国家统计局，东兴证券研究所

3) 促进人口的长期均衡发展。从1980年代初，我国就出现了生育政策与生育文化冲突背景下的出生性别比失衡现象，十余年之后演化为适婚人口的性别失调问题，挤压出至少3000万以上的男性光棍，单身人口规模日趋庞大，人口性别生态失衡，危害严重。同时，少子老龄化趋势挑战加剧，年轻人口对老年人口的支撑力越来越弱，人口代际失衡问题严峻，提高生育率则可以缓解人口生态问题。

图8：开放二胎前后男女性别比对照



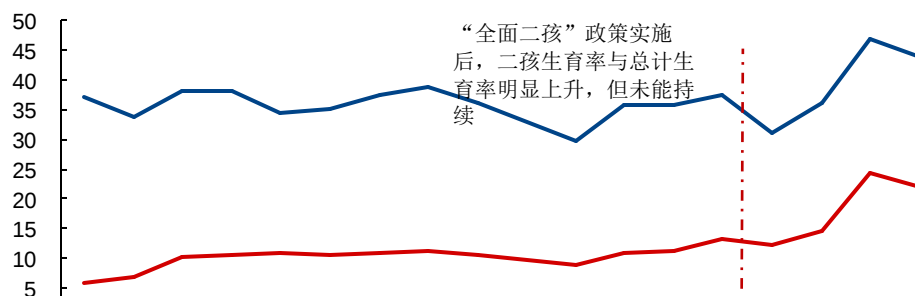
数据来源：国家统计局，东兴证券研究所

1.4 “全面二胎”政策意义重大，但影响力小于预期

1.4.1 “全面二孩”的正向效应得到释放

全面二孩政策的效果正在逐步体现，具体表现在二孩生育率与总的生育率明显上升，二孩生育人数（估计值）由2015年的4496400人增长到16年的5385900人和17年的8655300人，同比增长约为19.7%和60%。特别是2017年二孩的出生数量占总出生人口的比重几乎达到了51%，可见如果没有全面二孩政策的促进，实际出生率会大幅度下跌。

图9：“全面二孩”政策实施以后二孩总计生育率（出生人数/千人育龄妇女，%）



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5614

