

三孩概念股表現

股份	*收市價	變幅	*市盈率
錦欣生殖(1951)	20.00 元	-4.76%	161.29 倍
貝康醫療(2170)	25.80 元	-1.15%	-
愛帝宮(0286)	0.90 元	-5.26%	-
中國飛鶴(6186)	21.35 元	-0.70%	21.61 倍
澳優(1717)	11.38 元	-3.15%	15.74 倍
H&H國際(1112)	31.10 元	+0.49%	14.84 倍
衍生集團(6893)	0.425 元	-2.30%	-
好孩子國際(1086)	2.08 元	-	13.57 倍

註：*以6月4日收市價計算

內地優化生育政策，中央政治局近日落實「三孩政策」及配套支持措施。一眾概念股急速炒上後再回落。分析預期新措施短期不會提升生育率，認為政策應聚焦鼓勵結婚，並降低生育、育兒及教育成本，料線上社交網絡、家電、電動車、孕婦及坐月子等為受惠行業。

資深基金經理溫鋼城指，生育涉及不同板塊，錦欣生殖(1951)等經營輔助生育業務的公司，是較先受惠的類別。而「三孩政策」消息只能引發短期炒作，成效反映於業務需時。

他表示，短期而言，錦欣生殖股價靠近20元可趁低吸納，止蝕位分兩個，分別是跌穿19.8元及18.5元。

飛鶴估值不貴

奶粉股方面，溫鋼城認為可留意中國飛鶴(6186)，該公司目前估值不算貴，以現價計，預測市盈率不足20倍。可考慮在20元的位置入貨，止蝕位可定在19.5元。

此外，蒙牛乳業(2319)作為基金愛股，投資者亦可留意，待股價回調至41元水平可考慮入貨，目標價看46元以上。

瑞銀亦看好飛鶴市場份額增長，預計其2020至2023年度將實現24%的銷售複合增長率。目前估值未反映其強大的長期增長潛力，故予「買入」評級，目標價30.6元，相當於2021和2022年預測市盈率分別為30倍和25倍。

大和認為，新政策對好孩子國際(1086)長遠有利，惟其短期財務表現不會顯著受惠。由於股價上升空間有限，因此，該行將其評級由「買入」下調至「優於大市」，但目標價則從2.4



■ 錦欣生殖位於成都的醫院。

元上調12.5%，至2.7元。

澳優具龍頭地位

另外，大和稱，澳優(1717)是內地領先的嬰幼兒配方奶粉公司，按去年銷售額計算，其配方羊奶粉及配方牛奶粉，分別佔有40%和3.9%的市場份額，預計2020至2023年配方羊奶粉及配方牛奶粉年複合增長率分別為11%及20%，並料同期淨利潤將達到21%的年複合增長率，在2023年度達17.84億元人民幣，予「買入」評級，目標價15元。

以「結得起」的角度來說，麥格理認為，在內地結婚成本高昂，除酒席之外，亦要負擔高額聘禮，影響註冊結婚數字下降，此外，離婚率急增，為生育率帶來障礙。政府可以不鼓勵相關習俗，並繼續緩和樓價，若能提升結婚率，新能源車銷售及家電品牌或受惠，另外社交網絡平台也為年輕一代提供約會、婚嫁渠道。

至於「生得起」，該行認為內地可提升成功受孕率，由於已生二孩的女性相信年齡已難生第三胎，故要提升生育意慾，應在教育、住屋及就業等要有相關配套。之前有調查顯示，逾半家庭表示「二孩政策」推出後願再生一胎，但有51.3%人表示無時間養育，料提供嬰兒照顧的公司及產後服務的愛帝宮(0286)等將受惠。

「養得起」方面，該行相信，受惠高齡化的企業將優先受惠，包括恒安國際(1044)、H&H國際(1112)，或是派遞服務較強的公司如高鑫零售(6808)等。



■ 愛帝宮旗下月子中心。

推動親子消費 利好多種產業

國泰君安認為，「三孩政策」化解內地人口問題，同時帶來契機，包括升級部分傳統製造業，未來資源配置的流向，再次有利於穩定製造業權重；而土地要素激發農民生育意願，有望促進消費和投資需求。

有望年增60萬嬰兒

該行稱，生育政策放開有助推動親子消費維持高景氣度，提供市場投資機會。推介多隻各具競爭優勢的受惠股，包括錦欣生殖

(1951)、愛帝宮(0286)、好孩子(1086)及中國飛鶴(6186)等。

國泰君安預計，新政策有望令內地每年增加60萬嬰兒，2027年中國將經歷第二個人口「拐點」，即總人口下降，但亦會帶來多重機遇。

該行預測，中國多項支持生育政策全面實施後，新生嬰兒有望每年額外新增超過150萬人，沿海發達地區和少數民族聚集地區生育率提升的機會可能更高。