

環球經濟及金融市場短評



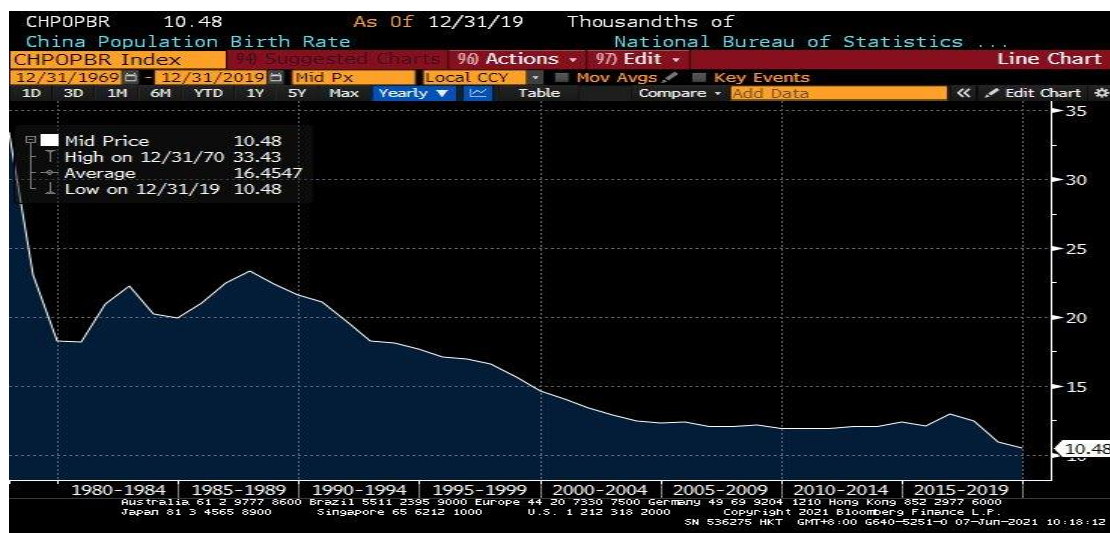
2021 年 6 月 7 日

再度放寬生育政策，不等於孩童行業/股份可一定受惠！

中國人口老化問題加劇？

早前，中國政府公佈第七次人口普查結果，反映全國生育率創 68 年新低(其實，當一個國家經濟越發達，生育率隨之而下降也是一個十分正常不過的事情)。不過，內地 65 歲及以上人口比重達到 13.5%，與 2010 年相比，上升 5.44%，反映人口老齡化程度持續加深、而且速度有所加快。

中國出生率



資料來源：彭博

中國政府宣佈放寬三孩政策

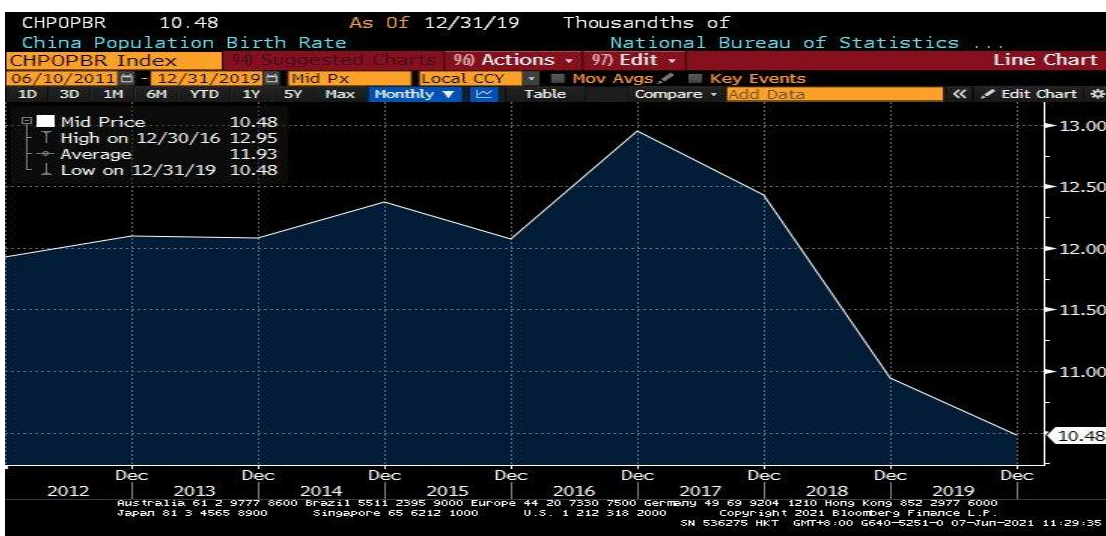
上星期一，中共中央政治局召開會議，會議指出，進一步優化生育政策，實施「一對夫妻可以生育三個子女」政策及配套支持措施。

但「三孩政策」刺激人口增長的成效難料，有專家認為放寬生育難以扭轉出生率持續下降的問題：

- 一、年輕一代不願意生：在工作壓力越來越大、養孩子負擔越來越重、再加上社會福利制度還未健全（令不少人要為養老、醫療等作大量儲蓄），第一個子女都無意生育的情況下，再開放「二孩」、「三孩」根本沒有實際意義；
- 二、雖然中國政府於 2013 年實施「單獨二孩政策」和 2016 年進一步推行「全面二孩政策」，曾一度帶動出生人口回升，但對整體生育率的刺激效果並不持久，這反映出生率低是結構性問題，非單單開放二胎、三胎就能解決。

中國出生率：2016 年進一步推行「全面二孩政策」後，出生率確實曾受刺激而出現回升，但回升的

時間只是很短暫

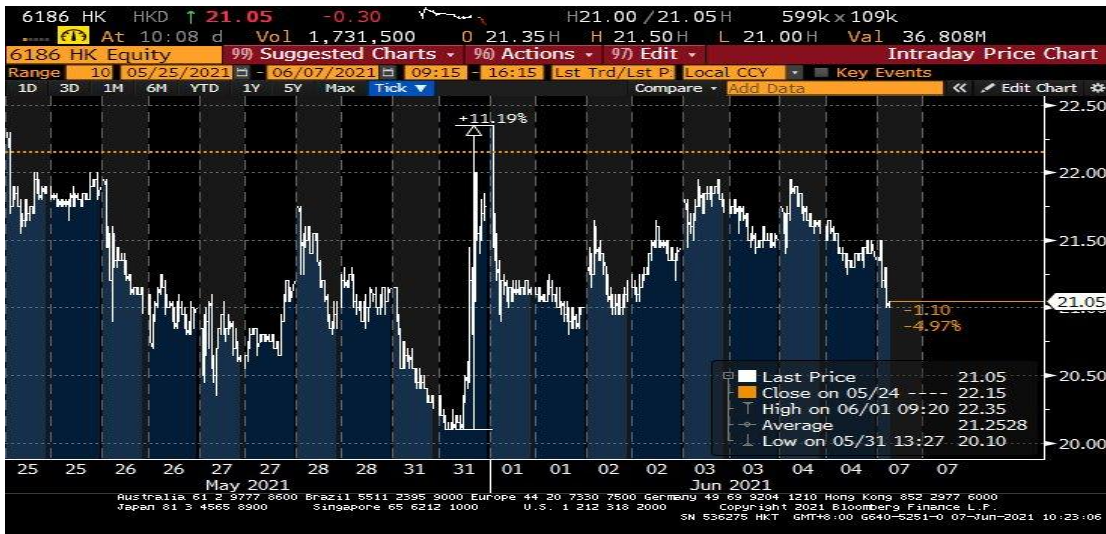


資料來源：彭博

消息一出，一眾孩童股即時被投資者大幅炒上？

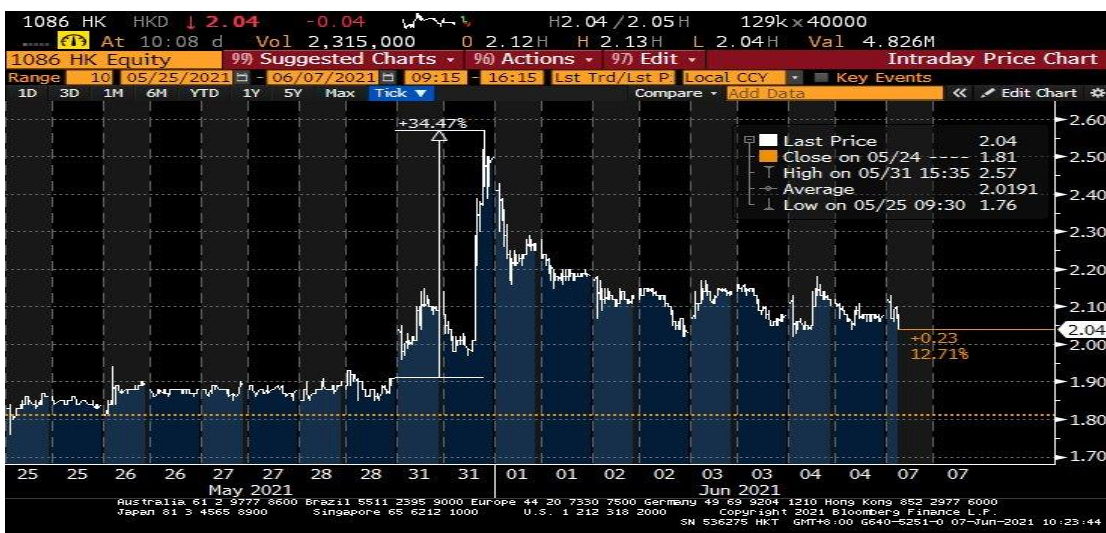
消息傳出當日，一眾市場認為可受惠於三孩政策的股票錄得大幅上升，包括奶粉股、玩具股、教育股，以至生育股等等。

中國飛鶴(奶粉股)：曾急升達 11%



資料來源：彭博

好孩子國際(小孩用品股)：曾急升達 34%



資料來源：彭博

但我們認為，不少是炒作成份多於實際受益？

一、推出三孩政策的背景，正正就是中國出生率持續下降，亦反映早前開放二胎並未有為出生率帶來實質的提振（所以，今次開放三胎對生育率的實際幫助，應該比當年開放二胎時更小 [因為生了第二胎的，今次開放三胎才對他們有意義]；如果在開放二胎後都沒有打算多生的，開放三胎對他們來說根本就沒意義了）；

二、是受惠的時間，最少也要十個月後才顯現。奶粉、紙尿片等也要等十個月後才受惠！至於其他孩童用品，不少更是最少要等一年半載後才受惠；而教育股則要等更長的時間，如最少 2、3 年後（甚至更長時間之後）才受惠。

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團 (以下簡稱安柏) 致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

安柏環球金融集團

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650