

医药生物

证券研究报告

2019年04月17日

《推进养老服务发展的意见》出台，行业逐步规范并迎来新的发展机遇

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

王金成

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518070002

wangjincheng@tfzq.com

郑薇

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517110003

zhengwei@tfzq.com

杨烨辉

分析师

SAC 执业证书编号: S1110516080003

yangyehui@tfzq.com

国务院发布《推进养老服务发展的意见》，行业迎来新的发展机遇

2019年4月16日，国务院办公厅发布《关于推进养老服务发展的意见》。党中央、国务院高度重视养老服务，相比较此前出台的养老政策，此次政策出台力度超出了我们的预期。对已经布局的养老企业而言，直接的利好包括减税、解决融资问题、推动养老机构连锁化发展等。同时鼓励社会资本进入，推动养老服务企业上市融资。

中国养老行业前景广阔，此次政策出台侧重于养老机构建设

我国老龄人口人数持续增长，2018年60岁以上老龄人口已经达到约2.5亿人，占总人口比例为18%，庞大的老年群体孕育了巨大的养老市场。在养老领域，养老院或护理院等养老机构的发展特点存在资金投入大、回报周期长等问题，在连锁化复制方面存在困难。此次政策明确指出对养老服务机构符合现行政策规定条件的，可享受小微企业等财税优惠政策。对于提供养老服务轻资产的模式，政策对在社区提供日间照料、康复护理、助餐助行等服务的养老服务机构给予税费减免扶持政策。同时支持养老机构规模化、连锁化发展，推动解决养老服务机构融资问题。

建立养老服务综合监管制度，行业逐步规范良币驱逐劣币

相关行业规范逐步确立，制定“履职照单免责、失职照单问责”的责任清单，制定加强养老服务综合监管的相关政策文件。以往养老行业的市场存在一些企业不规范的问题，政策要求加快推进养老服务领域社会信用体系建设，2019年6月底前，建立健全失信联合惩戒机制。持续开展养老院服务质量建设专项行动，推行全国统一的养老服务等级评定与认证制度。建立养老服务褒扬机制，研究设立全国养老服务工作先进集体和先进个人评比达标表彰项目。政策对行业养老机构做行业规范，有利于形成良币驱逐劣币的循环。

推动养老服务和基础设施建设的发展，实施“互联网+养老”行动

政策推动居家、社区和机构养老融合发展，提升医养结合服务能力。老年人对医疗的需求度较高，政策规定开展区域卫生规划时要为养老机构举办或内设医疗机构留出空间。落实养老服务设施分区分级规划建设要求，实施老年人居家适老化改造工程。2020年底以前，采取政府补贴等方式，对所有纳入特困供养、建档立卡范围的高龄、失能、残疾老年人家庭，按照《无障碍设计规范》实施适老化改造。实施“互联网+养老”行动，持续推动智慧健康养老产业发展，拓展信息技术在养老领域的应用。同时促进人工智能、物联网、云计算、大数据等新一代信息技术和智能硬件等产品在养老服务领域深度应用。

投资建议

建议关注：宜华健康、南京新百、双箭股份、新华锦、湖南发展。宜华健康旗下亲和源，区别于传统意义上的养老院，打造高端养老社区，积累了十年以上的养老产业运营经验；南京新百拥有安康通和三胞国际，借助以色列养老的经验打造国内养老龙头企业；双箭股份的子公司桐乡和济颐养院平稳发展，已经形成口碑；新华锦进行差异化布局，尝试失智老人护理院、社区养老及日间照料中心等多种养老模式；湖南发展以社区嵌入式小微养老机构、社区居家养老服务、政府购买服务及相关业务为主。

风险提示：1、政策出执行力度不及预期；2、养老机构和人员培训建设进度低于预期；3、养老金长期面对支付能力不足

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《医药生物-行业研究周报:从一季报业绩预告看医药投资机会,关注国企改革主题投资》2019-04-14
- 2 《医药生物-行业专题研究:医药国企改革研究:等风来?风已至!》2019-04-12
- 3 《医药生物-行业专题研究:“微”阵列基因“芯”片的领跑者,小分子原创新药的弄潮儿——科创板系列报告四》2019-04-11



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	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com