

养老产业专题（二）

养老服务迈向多元，养老用品日趋丰富

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业半年度策略报告-非银行金融-保险业 2024 年中期策略报告：负债端已行稳，资产端待起航-强于大市 20240619

【平安证券】行业动态跟踪报告-非银行金融-健全人身险产品定价机制，助力防范利差损风险-强于大市 20240804

【平安证券】行业深度报告-非银行金融-养老产业现状研究专题（一）：养老金融业蓬勃发展-强于大市 20240813

证券分析师

王维逸	投资咨询资格编号 S1060520040001 BQC673 WANGWEIYI059@pingan.com.cn
李冰婷	投资咨询资格编号 S1060520040002 LIBINGTING419@pingan.com.cn
韦霁雯	投资咨询资格编号 S1060524070004 WEIJIWEN854@pingan.com.cn

平安观点：

■ **引言：养老产业是以养老服务为核心的综合性产业体系。**养老产业围绕老年人全方位需求，涉及养老资金积累、养老服务供给和人才培养、养老产品生产制造等多个环节，涵盖多元产业体系。近年来，在政策的支持和鼓励下，养老产业四大板块已发展出一批具有代表性的企业。从供需关系角度来看，养老产业链上游以养老用品生产和养老设施投资建设为主，中游以上游产品为基础、以提供养老服务为核心；下游面向有养老消费需求的老年客户，在养老产品、养老服务与老年客户之间形成有效连接。

■ **养老服务业：满足老年人多元化的养老需求。**养老服务业是面对老年人物质生活和精神生活基本需求、提供服务形态产品的综合性行业，也是养老产业的核心一环。按照服务内容或服务项目细分，分为照护服务、医疗卫生服务、健康促进与社会参与、养老教育培训和人力资源服务、养老科技和智慧养老服务、养老公共管理、其他养老服务 7 个组成部分。

1) **医疗卫生服务：体系不断完善，但老年服务有效供给不足。**其中，老年预防保健和健康管理、老年人疾病诊疗服务主要由各类医疗卫生机构提供，我国居民基本医保参保率高、医疗机构数量持续增长，医疗卫生服务体系不断完善、服务可及性不断提高。同时，我国持续推进老年健康服务和医养结合发展，安宁疗护服务体系加快建设。尽管针对老年群体的医疗卫生服务机构数量近年来已实现较快增长，但不论是长护险试点还是康复医疗“城医联动”项目建设，当前重点都在于为老年失能失智等人群提供普惠性医疗康复和医疗护理服务；与庞大的老年人口数量和需照护老年群体数量相比，针对老年群体的医疗卫生服务有效供给仍显不足。

2) **养老教育培训：加强养老服务人才队伍建设，老年教育稳步推进。**一方面，我国不断加强老年医学和护理专业人才培养。另一方面，在政策支持下，我国稳步推进老年教育发展，持续扩大老年教育优质资源供给，但仍面临资源不足、共享困难、城乡差距不均衡等供需矛盾。

3) **智慧养老服务：政策支持，试点示范建设成效日益凸显。**根据工信部官网公布的智慧健康养老应用试点示范，2017-2023 年累计创建示范企业 238 家、示范园区 3 个、示范街道（乡镇）387 个、示范基地 99 个。安康通是国内综合养老运营标杆企业，耕耘居家和社区智慧养老 26 年，主要定位于大众人群的养老服务，目前已在 24 个省市开展业务；服务覆盖超过 2800 万老年用户，累积提供居家养老服务 2 亿人次。其智慧养老服务主要通过数字化智慧平台有效链接老人、家属、政府及为老人提供服务的助老员，包括“服务云”和“监管云”两部分。

- **养老用品业：制造、销售和租赁老年用品及相关产品。**按照老年需求细分，进一步可以分为食品、日用品及辅助产品、健身产品、休闲娱乐产品、保健用品、药品、医疗器械和康复辅具、智能与可穿戴装备、代步车 9 类。近年来，我国不断优化养老用品产业发展政策环境，持续扩大智能辅具、智能家居、健康监测、养老照护等适老化智能终端产品供给和优质老年用品供给；同时，加快推进康复辅助器具产业发展。老年消费需求旺盛；政策支持发展壮大老年用品产业，促进老年用品科技化、智能化升级，养老用品行业将迎来更大发展空间。
- **风险提示：**1) 人口老龄化加速发展，居民养老财富积累缓慢。2) 居民养老资产储备不足、养老消费支出有限，影响养老服务需求和养老用品购买需求释放和产业发展速度 3) 政策落地不及预期、养老实体产业发展缓慢，养老产业投资回报率不及预期。

正文目录

引言：养老产业是以养老服务为核心的综合性产业体系.....	5
一、 养老服务业：满足老年人多元化的养老需求.....	7
1.1 医疗卫生服务：体系不断完善，但老年服务有效供给不足	7
1.2 养老教育培训：加强养老服务人才队伍建设，老年教育稳步推进	10
■ 1.2.1 养老教育和技能培训不断加强	10
■ 1.2.2 老年教育稳步推进.....	11
1.3 智慧养老服务：政策支持，试点示范建设成效日益凸显.....	12
■ 安康通：深耕居家和社区智慧养老，提出“链式科技养老”	14
二、 养老用品业：制造、销售和租赁老年用品及相关产品.....	17
三、 风险提示	20

图表目录

图表 1	养老产业图谱（代表性企业汇总）	5
图表 2	养老产业全景图	6
图表 3	养老服务业细分	7
图表 4	我国医疗卫生机构数量持续增长	8
图表 5	医疗卫生机构床位总数与每千人床位数稳增	8
图表 6	我国医疗卫生服务以公立医疗为主	9
图表 7	我国人口老龄化情况	9
图表 8	针对老年群体的医疗卫生服务机构稳健增长	9
图表 9	老年大学（学校）及其学员数量	11
图表 10	24 个省级老年大学 2019 年办学主体构成	11
图表 11	远程老年教育学校及其学员数量	12
图表 12	老年大学（学校）学员 2019 年区域构成	12
图表 13	智慧健康养老应用试点示范通知对比（2017 年与 2023 年）	13
图表 14	智慧健康养老应用示范建设持续推进	14
图表 15	安康通智能工单系统	15
图表 16	安康通智慧居家养老平台实时服务监管	15
图表 17	安康通居家紧急救助	16
图表 18	安康通居家 AI 智能看护	16
图表 19	安康通城市养老服务体系搭建	16
图表 20	安康通政府项目方案具体落地执行及评估	17
图表 21	养老用品业&智慧健康养老产品分类	18
图表 22	受访老人购买过的养老用品类型	19
图表 23	受访老人养老用品潜在需求情况	19
图表 24	不同年龄受访老人购买过的养老用品类型	20
图表 25	不同地区受访老人购买过的养老用品类型	20

引言：养老产业是以养老服务为核心的综合性产业体系

养老产业围绕老年人全方位需求，涉及养老资金积累、养老服务供给和人才培养、养老产品生产制造等多个环节，涵盖多元产业体系。近年来，在政策的支持和鼓励下，养老产业持续发展壮大，金融、地产、服务、用品四大板块已发展出一批具有代表性的企业，覆盖 12 个养老产业大类，为老年人养老资金、消费、服务等需求提供全面支持。

图表1 养老产业图谱（代表性企业汇总）



资料来源：鲸准研究院、公司官网，平安证券研究所

从供需关系角度来看，养老产业链上游以养老用品生产和养老设施投资建设为主，中游以上游产品为基础、以提供养老服务为核心；下游面向有养老消费需求的老年客户，在养老产品、养老服务与老年客户之间形成有效连接。然而在实际业务发展中，单个企业可能在自身核心业务逐步发展成熟后，向产业链上下游延伸，因此养老产业链的上中下游之间并非完全割裂。

1) 产业链上游：围绕养老需求的供给，包括养老金融、养老产品制造、养老设施建设和养老教育培训等，为养老服务提供资金保障、基础设施和产品供给。其中，养老金融在为老年人养老消费需求提供养老财富积累的同时，也为养老产业其他板块的发展提供投融资支持、推动养老实体产业发展。养老产品制造既包括衣、食、住、行、用、医、养、康、体、娱、学等

物质文化和精神生活领域的各类基础产品，也包括智能硬件、可穿戴装备等智慧养老产品研发生产；智能硬件和可穿戴装备通过科技赋能老年人的健康监测、照护等，为养老照护服务提供设备支持。而养老设施建设离不开养老产业金融支持。以养老社区为例，寿险产品负债久期长、体量大，险资亦然；养老社区建设周期长、以租赁为主的盈利模式有助于获取稳定现金流，符合险企中长期投资需求。因此，近年来，头部保险公司普遍注重健康养老产业、尤其是养老社区的投资，以保险资金投入撬动养老社区及其相关配套设施的开发和建设，进一步为产业链中游之一的机构养老服务奠定服务场所基础。而养老教育培训既包括专业教育、职业技能培训，也包括家庭护老技能培训，为养老服务奠定人才和技术基础。

2) 产业链中游：基于产业链上游的养老资金、产品、设施和人才，为老年人提供多元化的养老服务。作为养老产业的核心，养老服务可以满足老年人物质生活和精神生活等多元化需求。其中，在医疗卫生、旅游和各类文体活动、公共管理、媒体和法律援助等服务方面，普通人群也可以享受到相关产业发展带来的技术与服务进步，老年服务作为其中一部分主要是更具针对性和老年特色。而养老照护服务主要面向老年人群，对专业性要求更高；尤其是居家、社区和机构养老照护服务及其机构运营，是养老产业链中游的重要构成环节。

3) 产业链下游：面向有消费需求的老年客户，在养老产品、养老服务与老年客户之间形成有效连接。具体来看，养老产业下游主要是智慧养老服务平台建设推广和各类养老产品的营销。智慧养老可以分为智慧养老产品研发生产和智慧养老服务两类，前者属于养老产业上游。根据《智慧健康养老产业发展行动计划（2021-2025年）》，智慧养老服务以智能产品和信息系统平台为载体，发挥互联网在信息交互、处理、存储、维护和大数据挖掘等方面的优势，深度融合应用物联网、大数据、云计算、人工智能等新一代信息技术，通过构建智慧养老平台来连接信息、服务、产品和客户，为居家养老、社区养老和机构养老服务提供线上化解决方案，为老年人提供包括生活照料、健康管理、医疗护理、精神关爱等全方面个性化服务。

图表2 养老产业全景图



资料来源：亿翰智库、公司官网，平安证券研究所

一、 养老服务业：满足老年人多元化的养老需求

养老服务业是面对老年人物质生活和精神生活基本需求、提供服务形态产品的综合性行业，也是养老产业的核心一环。按照服务内容或服务项目细分，分为照护服务（包括老年人的日常生活服务、医疗服务和康复护理等）、医疗卫生服务（包括老年人的医疗服务和康复护理等）、健康促进与社会参与（包括老年人的旅游和各类文体活动）、养老教育培训和人力资源服务（包括养老职业培训和老年教育）、养老科技和智慧养老服务、养老公共管理、其他养老服务（包括老年人的媒体、法律服务等）7个组成部分。总体来看，健康促进与社会参与、养老公共管理和其他养老服务主要针对老人的日常活动，与其他客群的服务类型、标准等较为类似，因此本文主要聚焦于养老服务业中老年医疗卫生服务、养老教育培训和智慧养老服务的研究。养老照护服务内容多、范围广，是养老服务业发展的重要新兴增长点，我们将在下一篇专题报告中展开研究分析。

图表3 养老服务业细分

统计大类	统计中类	统计大类	统计中类
养老照护服务	居家养老照护服务	老年健康促进与社会参与	老年体育健身服务
	社区养老照护服务		老年文化娱乐活动
	机构养老照护服务		老年旅游服务
老年医疗卫生服务	老年预防保健和健康管理		老年健康养生服务
	老年人疾病诊疗服务		老年志愿服务
	老年康复护理服务		养老教育培训和人力资源服务
	安宁疗护服务	老年教育	
	其他未列明的医疗卫生服务	养老人力资源服务	
养老科技和智慧养老服务	养老科技服务 ——养老科学研究和试验发展、养老科技推广和应用、养老产品质检技术	其他养老服务	
	智慧养老服务 ——互联网养老服务平台、养老大数据与云计算、物联网养老技术及其他		老年法律服务和法律援助
养老公共管理	政府养老管理服务		养老相关展览服务
	养老社会组织服务		老年婚姻服务
			养老代理服务
			其他未列明的养老服务

资料来源：《中国老龄产业发展报告》、《养老产业统计分类（2020）》，平安证券研究所

1.1 医疗卫生服务：体系不断完善，但老年服务有效供给不足

根据《养老产业统计分类（2020）》，老年医疗卫生服务包括老年预防保健和健康管理、老年人疾病诊疗服务、老年康复护理服务、安宁疗护服务，以及医养结合或康养服务等未列明的老年医疗卫生服务。

1) 老年预防保健和健康管理：指医院、基层医疗卫生机构、专业卫生机构等医疗卫生机构以防止和减少老年人损伤、疾病及其后遗症和并发症的数量或严重程度，提高老年人健康水平为目的，开展疾病预防、营养、中医养生等非诊疗性健康服务，以及预防保健、健康咨询、健康状态辨识、健康危险因素的干预以及家庭医生、老年疾病档案管理等健康管理服务，包括老年人中医治未病、家庭医生签约服务，不包括养老机构内设诊所、卫生所（室）、医务室、护理站提供的服务。

2) 老年人疾病诊疗服务：指医院、基层医疗卫生机构、专业卫生机构等医疗卫生机构以减轻老年人疾病或损伤的症状和严重程度，阻止威胁生命或正常生活功能为首要目标的门诊、住院等诊疗服务，包括老年人中医药疾病诊疗服务。

3) 老年康复和医疗护理服务：指为老年人提供的以达到、恢复或维持最佳的身体、感官、智力、心理和社会功能水平为目的的康复服务，为需要长期照护的老年患者提供的以减轻疼痛、减少健康状况恶化的专业化护理服务，包括老年中医康复、偏瘫肢体综合训练、认知知觉功能康复训练等老年康复医疗护理服务。

4) **安宁疗护服务**：指安宁疗护中心、其他具备安宁疗护服务能力的机构或组织通过控制老年患者疾病终末期或临终前痛苦和不适症状，提供生理、心理等方面的照料和人文关怀等服务，以提高生命质量，帮助老年患者舒适、安详、有尊严离世。

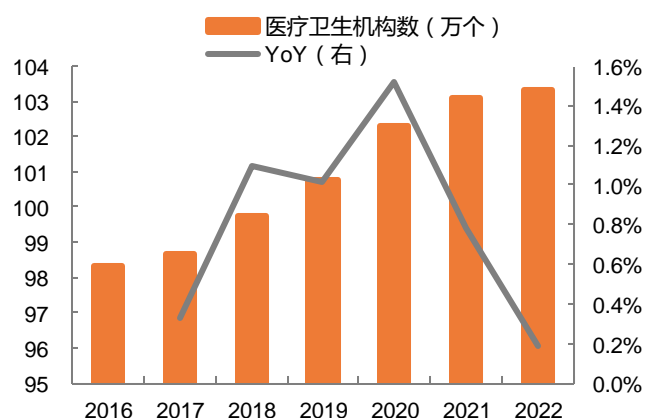
老年预防保健和健康管理、老年人疾病诊疗服务主要由各类医疗卫生机构提供，我国医疗卫生服务体系不断完善，服务可及性不断提高。具体来看：

1) **基本医保**是我国居民医疗费用的主要支付方，我国基本医保参保率高、患者具备基本支付能力且支付意愿较强。根据国家医保局对《关于健全基本医疗保险参保长效机制的指导意见》的政策解读，“近年来，我国基本医保参保率持续稳定在 95%，参保质量持续提升，参保结构更加优化，全民参保成果得到进一步巩固”。根据《2023 年全国医疗保障事业发展统计公报》，截至 2023 年底，全国基本医疗保险参保 13.3 亿人，基本医疗保险统筹基金当期结存 5039.4 亿元、累计结存 33979.8 亿元；其中职工、居民参保人数分别 3.7 亿人、9.6 亿人，参保人员享受待遇分别达 25.3 亿人次、26.1 亿人次。

2) **我国医疗机构数量持续增长**，在我国公立医疗为主的背景下，居民医疗卫生服务的获取难度不大。根据《2022 年我国卫生健康事业发展统计公报》，截至 2022 年末，全国医疗卫生机构共计 103.3 万个，其中医院 36976 个；全国医疗卫生机构床位 975.0 万张，其中医院 766.3 万张（占比 78.6%）。从人均角度来看，全国每千人医疗卫生机构床位数 6.9 张，较 2016 年增长近 29.8%。截至 2022 年末，公立医院数量 11746 个、占医院总数的 31.8%，床位数 536.3 万张、占医院床位数的 70.0%，诊疗人次 31.9 亿、占医院总诊疗人次的 83.5%，入院人次 16304 万、占医院总入院人次的 81.1%。

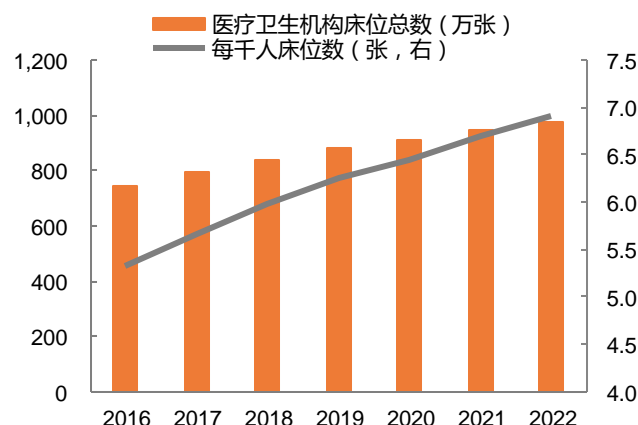
3) **医疗服务可及性不断提高**。根据国家卫生健康委 2024 年 6 月 18 日新闻发布会，在推动城市医疗资源下沉到县级和城乡基层的过程中，我国持续开展三级医院对口帮扶工作、完善县域医疗卫生服务体系。组织全国 1173 家三级医院对口帮扶 940 个县的 1496 家县级医院，目前 85% 的对口帮扶县医院达到了二级以上医院服务能力，其中 44% 达到了三级医院服务能力，较 2020 年分别增长 6 个百分点和 20 个百分点。**康复护理服务**主要由专科医院、疗养院和社区卫生服务中心（站）、街道卫生院、乡镇卫生院等基层医疗卫生机构提供。基层医疗卫生机构，主要是由乡镇卫生院、村卫生室、社区卫生服务中心和站组成，机构遍布城乡，服务具有明显的便利性；目前城市医院、县域医共体牵头医院和基层机构之间已经建立了一定的合作关系和交流机制。2024 年 4 月，国家卫生健康委会印发《关于进一步健全机制推动城市医疗资源向县级医院和城乡基层下沉的通知》，通过深化城市医院支援县级医院工作，组织城市医院支援社区卫生服务中心，部署县级以上医院支援乡镇卫生院和村卫生室，开展县乡村巡回医疗，利用信息化手段连通各级医疗机构等一系列措施，进一步提升县级医院和城乡基层医疗卫生机构的服务能力。

图表4 我国医疗卫生机构数量持续增长



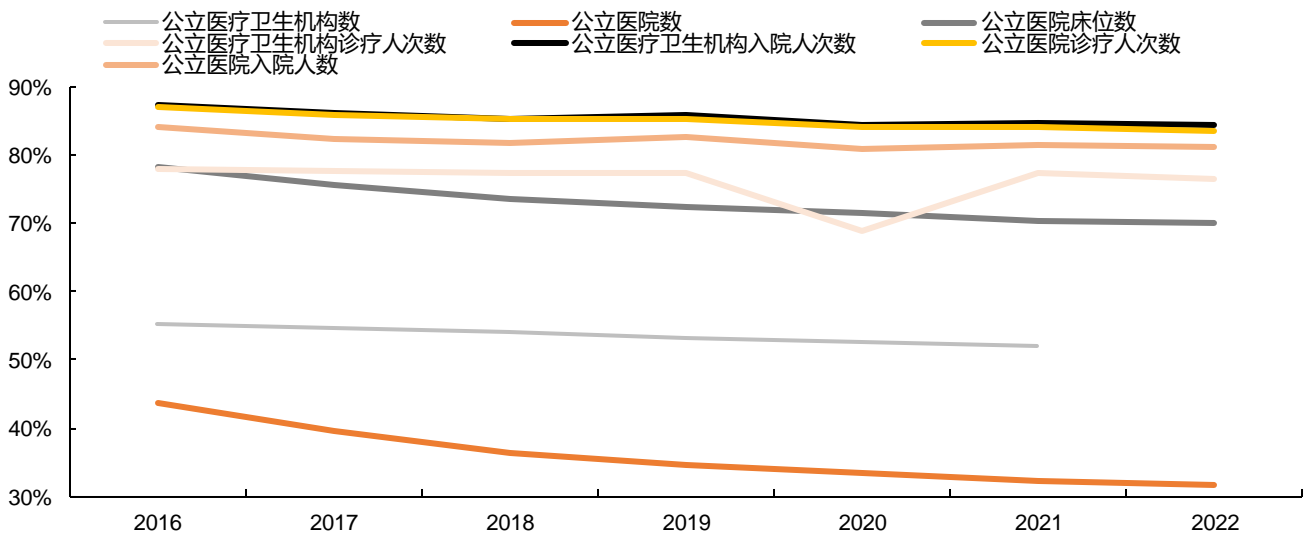
资料来源：Wind、《2022 年我国卫生健康事业发展统计公报》，平安证券研究所

图表5 医疗卫生机构床位总数与每千人床位数稳增



资料来源：Wind、《2022 年我国卫生健康事业发展统计公报》，平安证券研究所

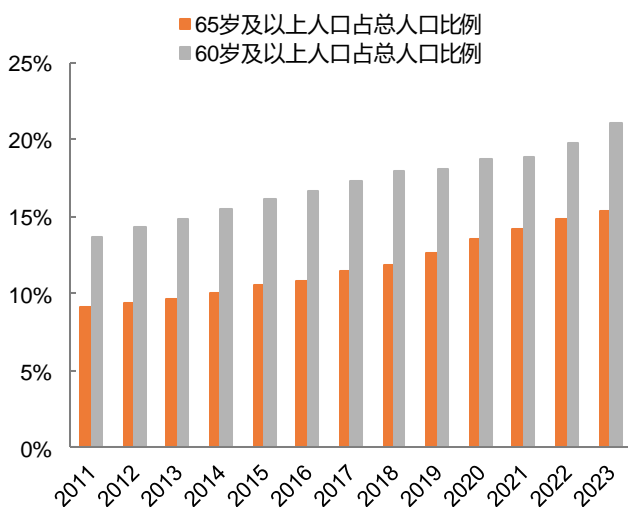
图表6 我国医疗卫生服务以公立医疗为主



资料来源: Wind、《2022 年我国卫生健康事业发展统计公报》, 平安证券研究所

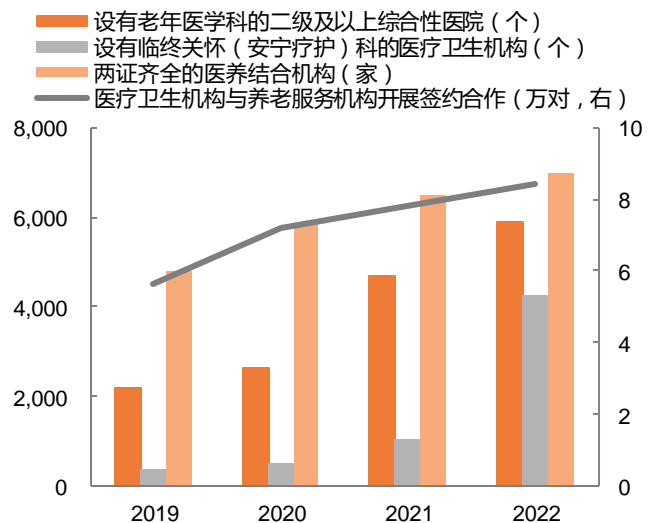
近年来,我国持续推进老年健康服务和医养结合发展,二级及以上综合性医院老年医学科、老年友善医疗机构和安宁疗护服务体系加快建设。根据《2023 年国民经济和社会发展统计公报》,截至 2023 年末,全国 60 周岁及以上老年人口 29697 万人,占总人口的 21.1%;全国 65 周岁及以上老年人口 21676 万人,占总人口的 15.4%。根据《我国卫生健康事业发展统计公报》,截至 2022 年末,全国设有国家老年疾病临床医学研究中心 6 个;设有老年医学科的二级及以上综合性医院 5909 个,建成老年友善医疗机构的综合性医院 8627 个、基层医疗卫生机构 19494 个,设有临终关怀(安宁疗护)科的医疗卫生机构 4259 个。全国医疗卫生机构与养老服务机构建立签约合作关系的达 8.4 万对;两证齐全(指具备医疗机构执业许可或备案,并进行养老机构备案)的医养结合机构共有 6986 家。此外,我国 2020 年起开展医养结合远程协同服务试点工作,首批试点机构 174 家。根据财新网,截至 2024 年 3 月,全国设有老年医学科的二级及以上综合性医院占比超过 62%。

图表7 我国人口老龄化情况



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表8 针对老年群体的医疗卫生服务机构稳健增长



资料来源:《我国卫生健康事业发展统计公报》, 平安证券研究所

人口老龄化程度持续加深、重点为失能失智老人提供护理服务，针对老年群体的医疗卫生服务有效供给仍不足。根据《国家老龄事业发展公报》，截至 2021 年末，在全国城乡社区获得健康管理服务的 65 周岁及以上老年人达到 11941.2 万，占当年度 65 岁及以上老龄人口的 59.5%；378.3 万残疾老年人获得基本康复服务。截至 2022 年末，在基层医疗卫生机构接受健康管理的 65 岁及以上老年人 12708.3 万人，占当年度 65 岁及以上老龄人口的 60.6%；90% 以上的社区卫生服务中心和乡镇卫生院可提供 12 周的长期处方服务；374.5 万 60 岁及以上残疾老年人获得基本康复服务。根据国家卫健委 2023 年 4 月的答复，我国已组织 13 个省份开展老年人失能（失智）预防干预项目，在全国 1672 个城市社区、农村行政村实施老年人心理关爱项目；目前医养结合已探索形成医疗卫生机构与养老机构签约合作、医疗卫生机构开展养老服务、养老机构依法开展医疗卫生服务、医疗卫生服务延伸至社区家庭等 4 种服务模式。根据国家统计局，我国人口老龄化的发展具有人口规模大、发展速度快、发展不平衡、未富先老等特点；目前，我国是世界上老年人口数量最多的国家。根据新华社报道，据国家卫健委统计，截至 2021 年末，我国约 1.9 亿老年人患有慢性病，失能、半失能老年人约 4000 万人，老年痴呆患者约 1500 万人。尽管针对老年群体的医疗卫生服务机构数量近年来已实现较快增长，但不论是长护险试点还是康复医疗“城医联动”项目建设，当前重点都在于为老年失能失智等人群提供普惠性医疗康复和医疗护理服务；与庞大的老年人口数量和需照护老年群体数量相比，针对老年群体的医疗卫生服务有效供给仍显不足。

1.2 养老教育培训：加强养老服务人才队伍建设，老年教育稳步推进

根据《养老产业统计分类（2020）》，养老教育培训包括两大类：养老教育和技能培训、老年教育。

■ 1.2.1 养老教育和技能培训不断加强

养老教育和技能培训包括养老相关专业教育、养老职业技能培训、家庭护老技能培训，具体来看：

1) 养老相关专业教育：指职业院校、普通高校中，健康服务与管理、中医养生学、中医康复学、老年医学、老年人服务与管理、老年保健与管理、康复治疗技术、康复辅助器具技术、营养与保健、心理咨询和社会工作等与养老相关的职业教育和普通教育，包括职业院校（含技工学校）设置的养老服务相关专业或开设的相关课程中提供的养老技能培训活动和养老服务实训基地服务。

2) 养老职业技能培训：指由人力资源社会保障部门、教育部门或其他政府部门批准举办，或由养老服务机构、社会组织、社工机构、红十字会等开展的养老照护、急救救护知识、技能培训，以及社会机构举办的与养老服务相关的职业技能培训活动，如养老服务、老年护理、老年康复、健康管理、保健按摩、公共营养等技能培训活动。

3) 家庭护老技能培训：指为老年人自身及其家庭成员（配偶、子女、亲戚等）提供的养老技能培训，包括家庭护老者技能培训、失能老年人家庭成员照护培训等。

近年来，我国不断加强老年医学和老年护理专业人才培养，老年健康领域人才支撑不断夯实。2019 年，国家卫健委印发《老年护理专业护士培训大纲（试行）》《老年护理实践指南（试行）》，指导各地开展老年护理专业护士培训工作；同年印发《关于加强医疗护理员培训和规范管理工作的通知》，指导各地充分发挥市场机制作用，加快、加强培训医疗护理员，提高其从业素养和专业技能，逐步满足老年患者多样化、差异化的护理服务需求。2021 年，教育部印发《职业教育专业目录（2021 年）》，在高等职业教育本科专业新增“医养照护与管理”专业、培养国家紧缺型医养结合养老服务技术技能人才。2023 年 12 月，民政部等 12 个部门联合印发《关于加强养老服务人才队伍建设的意见》，工作目标是到 2025 年，以养老服务技能人才为重点的养老服务人才队伍规模进一步壮大、素质稳步提升、结构持续优化，人才对养老服务高质量发展的引领支撑作用明显增强。到 2035 年，支持养老服务人才发展的政策环境、行业环境、社会环境持续改善，养老服务人才培养、使用、评价、激励制度机制更加成熟定型。根据《国家老龄事业发展公报》，2021 年，我国首次将老年医学和医养结合机构医护人员首次纳入中央财政转移支付卫生健康紧缺人才培训项目，2021 年培训各地老年医学科和医养结合机构医护人员 3291 名、2022 年达 3700 余名。2022 年，老年医学、康复、护理、药学、心理等老龄服务相关专业研究生招生规模稳步扩大；国家职业大典中新增长长期照护师工种，推进相关从业人员队伍建设。根据国家卫健委 2023 年 4 月的答复，国家和地方通过加强农村定向培养、助理全科医生培养、鼓励乡村医生参加乡村全科执业助理医师考试、允许医学专业高校毕业生免试申请乡村医生执业注册、实施基层卫生人才能力提升培训项目等，加强乡村医生骨干培养、不断提升乡村医生服务能力。

1.2.2 老年教育稳步推进

老年教育是指根据老年人的生理和心理特征，由政府、社区、社会力量或者企业举办的各类以帮助老年人提高安全资金管理意识、丰富老年人生活、提高老年人健康素养为目的的老年学校和“县（市、区）-乡镇（街道）-村（居委会）”三级社区老年教育办学网络，以及全国老年教育公共服务平台提供的老年教育服务。

根据教育部发布的《人口老龄化与学习型社会建设》，我国老年教育服务具有一定基础、体系化建设处于起步期，面临资源不足、共享困难、城乡差距不均衡等供需矛盾。

一方面，我国政策支持老年教育发展。2010年，中共中央、国务院发布《国家中长期教育改革和发展规划纲要(2010—2020年)》，将老年教育作为重要内容纳入其中，提出要高度重视老年教育。2016年，国务院办公厅印发《老年教育发展规划(2016—2020年)》，提出要扩大老年教育供给、创新老年教育体制机制，提高老年人的生命质量和生活质量。2021年，中共中央、国务院出台《关于加强新时代老龄工作的意见》，首次在中央文件中明确将老年教育纳入终身教育体系，要求扩大老年教育资源供给、引导老年人践行积极老龄观。2022年8月，国务院《关于加强和推进老龄工作进展情况的报告》，提出推动部门、行业企业、高校举办的老年大学面向社会开放办学，到2025年，每个县（市、区、旗）至少有1所老年大学。

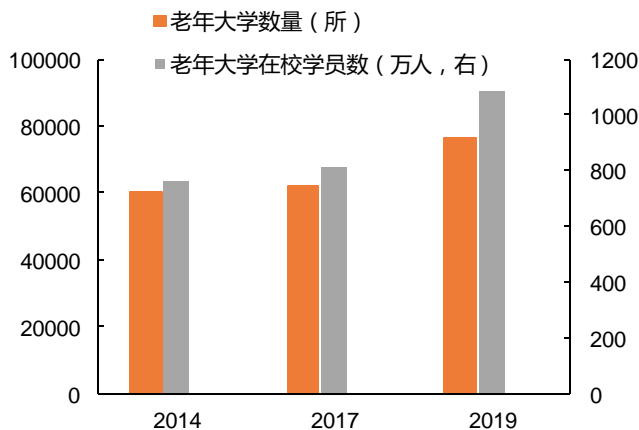
另一方面，我国稳步推进老年教育发展，持续扩大老年教育优质资源供给。根据《2022年度国家老龄事业进展公报》，国家开放大学依托办学体系提供办学服务、开展老年教育，有30所分部成立省级老年开放大学或专门机构，在基层设立超过5.5万个学习点。2022年教育部组织开展“智慧助老”和社区教育“能者为师”系列专项行动，共推出优质课程598门，搭建全国老年教育公共服务平台，汇聚课程资源约397.3万分钟，向老年人免费开放。根据《人口老龄化与学习型社会建设》，2023年3月，国家老年大学依托国家开放大学正式成立，将搭建全国性的老年教育公共服务平台。

根据人民日报，老年大学是老年教育的主阵地，在满足老年人学习需求、扩大老年人社会参与、建设老年友好型社会等方面发挥着不可替代的作用。但受各种因素影响，老年大学也出现了课程供给量不足、存在结构性短板等问题。根据中国老年大学协会发布的《中国老年教育发展报告（2019—2020）》，现阶段我国老年教育四大特征具体包括：

1) 老年大学（学校）总量持续增长、在校学员增长势头强劲、老年学员志愿服务蓬勃发展，老年教育事业发展态势良好。截至2019年末，我国老年大学（学校）约76296所，较2017年增长22.7%；在校学员数约1088.2万人，较2017年增长33.8%；据20个省份数据，目前共有14200个志愿者团队、767895名老年志愿者。

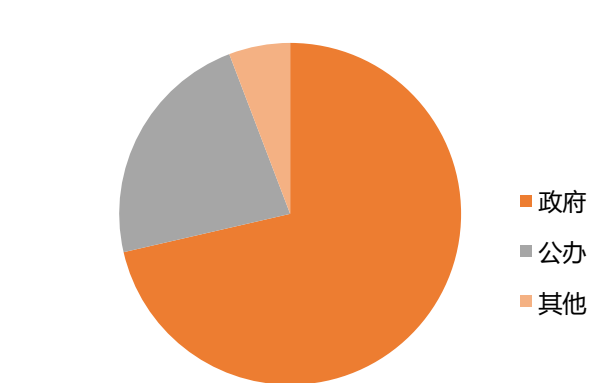
2) 老年大学（学校）办学主体呈现多元化，形成了全方位、多层次、多形式的老年教育机构网络，老年教育公益普惠性显著增强。据24个省级的老年大学（学校）统计，截至2019年末，政府办学的数量为19184所，占老年大学（学校）总数的71.4%；公办民助占比22.8%、其他办学性质占比5.8%；县级以下老年学校达70951所，占老年学校总数的93.0%。

图表9 老年大学（学校）及其学员数量



资料来源：《中国老年教育发展报告（2019-2020）》，平安证券研究所

图表10 24个省省级老年大学2019年办学主体构成

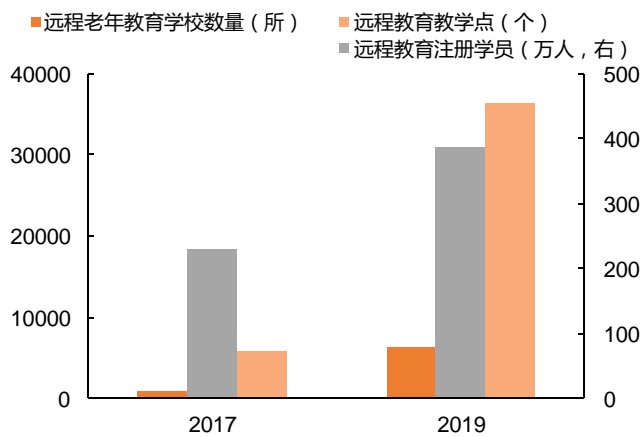


资料来源：《中国老年教育发展报告（2019-2020）》，平安证券研究所

3) 网络数字化教育逐渐成为老年教育的重要形式。根据《中国老年教育发展报告(2019—2020)》的不完全统计数据,截至2019年末,我国远程老年教育学校共计6345所、远程教育教学点36445个,约为2017年的6倍;远程教育注册学员387.4万人,较2017年增长68.9%,面授与网络学员数量比例约为7:4。

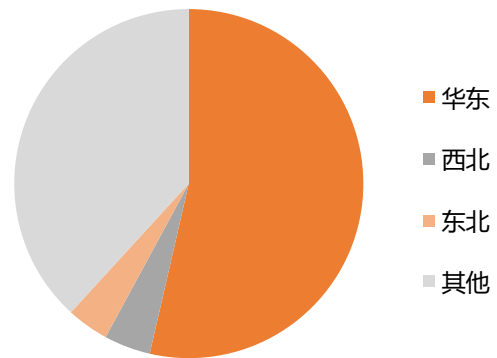
4) 老年教育存在区域发展水平不均衡、老年教育经费投入不足等问题。具体来看,我国东部以及沿海省市的老年大学(学校)数量相对集中,华东地区是老年学员最多的区域,学员数量达582.3万人,占全国老年学员总数的53.6%,西北和东北地区老年学员数量占比分别仅4.3%和3.9%。此外,根据18个省市的数据,国家财政性教育经费在老年教育的投入偏低,老年教育经费投入有待提升。

图表11 远程老年教育学校及其学员数量



资料来源:《中国老年教育发展报告(2019-2020)》,平安证券研究所

图表12 老年大学(学校)学员2019年区域构成



资料来源:《中国老年教育发展报告(2019-2020)》,平安证券研究所

1.3 智慧养老服务:政策支持,试点示范建设成效日益凸显

根据《智慧健康养老产业发展行动计划(2021-2025年)》,智慧健康养老产业是以智能产品和信息系统平台为载体,面向人民群众的健康及养老服务需求,深度融合应用物联网、大数据、云计算、人工智能等新一代信息技术的新兴产业形态;根据《养老产业统计分类(2020)》,智慧养老服务包括互联网养老服务平台、养老大数据与云计算、物联网养老技术和其他智慧养老技术服务。具体来看:

- 1) 互联网养老服务平台:指专门为老年人服务提供第三方服务平台的互联网活动,包括互联网养老服务和产品销售平台、互联网老年旅游出行服务平台等。结合《智慧健康养老产品及服务推广目录(2022年版)分类》,互联网养老服务平台主要是互联网+居家养老生活照料,利用互联网技术手段,精准对接需求,开展老年人居家养老相关的助餐、助浴、助洁、助行、助医、助急等上门服务。
- 2) 养老大数据与云计算:指养老相关数据处理与存储、大数据处理、云存储、云计算、云加工、区块链技术等服务。
- 3) 物联网养老技术:指面向养老行业开展的物联网咨询、设计、建设、维护、管理等服务,物联网和远程智能安防监控技术服务。
- 4) 其他智慧养老技术服务:指养老服务领域的人工智能等新一代信息技术和智能硬件等产品的技术服务,以及其他与养老相关的应用软件开发与经营,基础环境、网络、软硬件等运行维护,健康信息技术咨询等服务,包括与户籍、医疗、社会保险、社会救助等信息资源对接的国家养老服务管理信息系统的技术服务,以及在保障数据安全的前提下,研发涉及老年人的人口、保障、服务、信用、财产等基础信息分类的养老服务综合信息化平台。

根据《智慧健康养老产品及服务推广目录(2022年版)分类》,智慧健康养老场景化解决方案包括家庭养老床位、智慧助老餐厅、智慧养老院、智慧化康复中心和智慧药房5个小类。具体来看:

- 1) 家庭养老床位：应当具有紧急呼叫、环境监测、行为感知等基本功能，集成多种居家安全和智慧养老产品，把养老机构专业化的养老服务延伸到家庭，对家有老人的家庭开展适老化改造、智能化改造、专业照护、远程监测等养老服务。
- 2) 智慧助老餐厅：具有线上订餐、便捷支付、精准补贴、膳食管理、食品安全监管等一种或多种功能，面向社区养老食堂场景，集成应用互联网、人工智能等技术，提供便捷就餐服务。
- 3) 智慧养老院：具有入住管理、餐饮管理、健康管理、生活照护、出入探视管控、无接触消毒等一种或多种功能，集成应用智慧养老产品及信息化管理系统，提供运营智慧化服务。
- 4) 智慧化康复中心：具有康复计划追踪、康复情况评估、康复流程追踪等基本功能，利用信息化服务平台及智能康复设备，实现康复过程流程化、信息化、体系化以及康复训练的科学化，提高康复训练效率及质量。
- 5) 智慧药房：具有自助购药、快速发药、智能补药、药品管理、处方审核等基本功能，利用互联网、大数据、人工智能等信息技术手段，实现无接触式 24 小时配药服务。

工信息 2023 年印发实施《促进数字技术适老化高质量发展的工作方案》，解决老年人数字化产品和服务的应用难题。根据国新办 2024 年 1 月 22 日《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》的政策例行吹风会，组织开展专项行动，对 2577 个老年人常用的网站和手机 APP 完成改造，优化升级“长辈模式”、语音搜索、老年专区等特色功能；指导电信企业完善服务方式，线下推出老年人专席、上门办理、定制大字账单等暖心服务，线上“一键呼入人工客服”尊老专线累计服务超过 3 亿人次。此外，组织制定移动终端、智能电视等产品的适老化标准，推动超过 1.4 亿台国产智能手机和智能电视适老化改造。

为贯彻落实《智慧健康养老产业发展行动计划（2017-2020 年）》，推动智慧健康养老产业发展和应用推广，工信部、民政部、原国家卫计委 2017 年起组织开展智慧健康养老应用试点示范工作。

图表 13 智慧健康养老应用试点示范通知对比（2017 年与 2023 年）

内容	2017 年	2023 年
示范内容	<ul style="list-style-type: none"> • 支持建设一批示范企业，包括能够提供成熟的智慧健康养老产品、服务、系统平台或整体解决方案的企业 • 支持建设一批示范街道（乡镇），包括应用多类智慧健康养老产品，为辖区内居民提供智慧健康养老服务的街道或乡镇 • 支持建设一批示范基地，包括推广智慧健康养老产品和服务、形成产业集聚效应和示范带动作用的地级或县级行政区 	<p>重点面向家庭健康管理、基层健康管理、老年人健康促进、康复辅助训练、互联网+医疗健康等智慧健康场景，家庭养老床位、社区日间照料、居家养老上门服务、老年食堂、智慧养老院、养老服务监管等智慧养老场景，以及同时提供智慧健康服务和智慧养老服务的综合场景（如医养结合）</p> <ul style="list-style-type: none"> • 培育一批科技创新能力突出、商业模式成熟的示范企业 • 打造一批聚集效应凸显、经济带动作用显著的示范产业园区 • 创建一批社会参与广泛，应用效果明显的示范街道（乡镇）及产业基础雄厚、区域特色鲜明的示范基地
示范企业申报条件	<ul style="list-style-type: none"> • 申报主体：智慧健康养老领域的产品制造企业、软件企业、服务企业、系统集成企业等，应具备以下基本条件： <ol style="list-style-type: none"> 1) 应为中国大陆境内注册的独立法人，注册时间不少于 2 年； 2) 产品生产企业 2016 年度智慧健康养老相关业务收入不低于 1000 万元，服务提供企业 2016 年度智慧健康养老相关业务收入不低于 800 万元； 3) 具有较强的技术研发能力或创新服务能力； 4) 具有成熟的市场化应用的产品、服务或系统，制定了产品企业标准； 5) 具有清晰的商业推广模式和盈利模式。 	<ul style="list-style-type: none"> • 申报方向：以企业为主体，聚焦深化大数据、云计算、人工智能、物联网、5G 等新一代信息技术与健康养老融合创新与落地应用，围绕健康监测、安全监控、养老照护、康复辅助、心理慰藉等日常健康管理和生活照护重点方向。 • 申报主体：中华人民共和国境内能够独立承担民事法律责任的企业。应具备以下基本条件： <ol style="list-style-type: none"> 1) 工商注册时间不少于 3 年，具有独立法人资格，3 年内未发生严重违法事件以及影响恶劣的社会事件，法定代表人未被列入失信被执行人名单。 2) 具有健全的财务、知识产权、技术标准和质量保证等管理制度，所提供产品和服务相关性能指标处于国内同类产品领先水平。 3) 具有清晰的商业推广模式，经营业绩良好。 4) 创新能力较强，拥有自主知识产权，主导或参与制定过相关业务领域产品、技术或服务标准。

资料来源：工信部官网，平安证券研究所

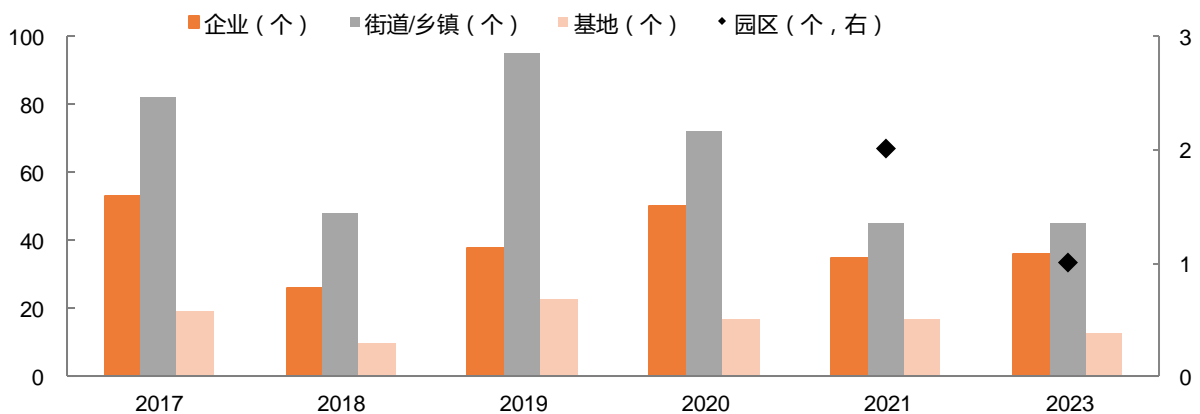
根据工信部官网公布的智慧健康养老应用试点示范（2022年未披露），2017-2023年累计创建示范企业238家、示范园区3个、示范街道（乡镇）387个、示范基地99个。具体来看：

《智慧健康养老产业发展行动计划（2017-2020年）》提出“到2020年，基本形成覆盖全生命周期的智慧健康养老产业体系，建立100个以上智慧健康养老应用示范基地，培育100家以上具有示范引领作用的行业领军企业，打造一批智慧健康养老服务品牌。健康管理、居家养老等智慧健康养老服务基本普及，智慧健康养老服务质量效率显著提升。智慧健康养老产业发展环境不断完善，制定50项智慧健康养老产品和服务标准，信息安全保障能力大幅提升”。根据历年披露的智慧健康养老应用试点示范名单统计，2017-2020年累计创建示范企业167家、街道（乡镇）297个、基地69个。

《智慧健康养老产业发展行动计划（2021-2025年）》提出“持续推进试点示范建设，拓展试点示范类型。在现有试点示范的基础上，面向不少于10个应用场景，再培育100个以上示范企业，50个以上示范园区，150个以上示范街道（乡镇）及50个以上示范基地，进一步强化示范引领效应”。根据智慧健康养老应用试点示范名单统计，2021年和2023年累计创建示范企业71家、园区3个、街道（乡镇）90个、基地30个。

2023年，工信部、民政部、国家卫健委组织开展2017-2019年（前三批）智慧健康养老应用试点示范复核工作，前三批通过复核的示范企业78家、街道（乡镇）131个、基地33个，分别在前三批示范名单累计数量占比66.7%、58.2%、63.5%。

图表14 智慧健康养老应用示范建设持续推进



资料来源：工信部官网，平安证券研究所

■ 安康通：深耕居家和社区智慧养老，提出“链式科技养老”

我们在通过智慧健康养老应用试点示范复核的示范企业中，选取2017年第一批名单中的上海安康通健康管理有限公司作为案例，重点对其智慧养老服务相关业务进行研究分析。

根据公司官网，安康通成立于1998年，是南京新百的全资子公司、更是三胞集团旗下大健康板块重要一环。作为国内综合养老运营标杆企业，安康通耕耘居家和社区智慧养老26年、拥有软件著作权105件，发展历程可大致划分3个阶段：

- 1998年-2014年：以呼叫中心为核心的紧急援助模式，并逐步向社区居家服务拓展；
- 2014年-2020年：以互联网为支撑打造线上线下结合的“互联网+智慧养老”模式；
- 2020年至今：构建从居家、到社区、到机构的“链式科技养老一院十站万人”模式。

具体来看，“链式科技养老一院十站万人”是在一个中小型城市，或者一个大城市的一个区内，以一个养老服务综合体为中心，布局十个或者多个社区为老服务中心及护理站，通过“线上线下结合、居家和专业机构服务相结合”的手段为辖区内万名居家老人提供闭环式康养服务。

安康通的智慧养老服务主要是通过数字化智慧平台有效链接老人、家属、政府及为老人提供服务的助老员，概括来看包括“服务云”和“监管云”两部分：

- 1) “服务云”主要用于内部服务规划和监督。公司 2015 年搭建完成内部的“服务云”，由智能工单系统进行工单规划与派发、由智慧居家养老平台对助老员服务进行实时监管，如助老员 GPS 定位，上门后签入、签出信息的汇集，服务过程中的视频飞检、照片记录等，形成一套完整的数字化体系。
- 2) “监管云”主要面向政府端。民政局、残联等有关政府部门可以通过监管云平台实时看到服务人员交付情况，如老人被照顾的次数、享受到的服务类型和时长等。此外，在监管云平台中，政府部门可以实时监测到包括安康通在内的区域内多家养老服务相关企业的交付情况。

图表 15 安康通智能工单系统



资料来源：安康通官网

图表 16 安康通智慧居家养老平台实时服务监管



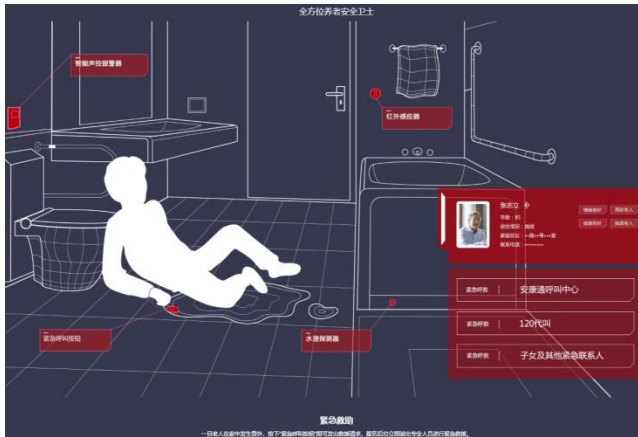
资料来源：安康通官网

安康通主要定位于大众人群（即能接受普适化价位带的人群）的养老服务，从产业规模、服务老人数、员工数等方面来看，安康通属于养老服务行业的佼佼者。公司通过服务专业化、产品科技化、管理连锁化，实现居家、社区、机构相互贯通，线上线下资源数据共享，为不同老人提供高匹配度的服务，解决养老服务割裂难题。根据公司官网，截至目前，公司已在上海、北京、重庆、天津、江苏、山东、浙江、安徽、广东等 24 个省市、228 个区县开展业务；服务覆盖超过 2800 万老年用户，累积提供居家养老服务 2 亿人次。

具体来看：

- 1) 居家场景中，安康通把 26 年的上门服务经验，包括“助医、助餐、助洁、助浴”等在内的十助上门服务严格标准化；同时，引入全球先进的科技手段，结合高性价比的中国“智”造，为老人家中安装适老化产品、以及从生活到健康管理的智能化设备。同时利用居家智能看护系统、健康随诊包、心电检测仪、智能药箱等物联网居家产品提升老人健康管理的体验。智慧养老云平台也根据运营需求不断叠加子模块，从过去的“紧急呼叫”“客户管理”到“AI 智能看护”“智能化改造”等，目前合计超过 30 个不同的子模块。特色的“远程监控和一键呼叫服务”即时解决居家服务场景中的各类生活和护理难题。根据公司官网，目前安康通全国平均每年紧急救援超过 11000 名老人。

图表17 安康通居家紧急救助



资料来源：安康通官网

图表18 安康通居家 AI 智能看护



资料来源：安康通官网

2) 社区场景中，安康通以自主运营的智慧养老指挥中心、自主研发的信息管理系统平台、专业化的线上线下服务团队为基础，整合优质社会资源，打造“互联网+大养老”生态链，为各地政府和企业单位提供定制化一站式养老解决方案和落地服务。公司通过“市区级养老智慧系统和指挥调度中心、紧急救援和线上服务、居家上门服务、社区养老中心站点、养老院护理院、长护失能险服务、适老化改造、智能化家庭养老床位、银发科技产品”等业务为广大银发长者在“线上、居家、社区、机构”等不同场景中提供专业、安全、便捷的医养服务。根据公司官网，截至目前，这一业务在全国已拥有 2000 万用户；此外，公司已承建运营 400 余个政府重点项目，累积为各地政府建立智慧养老指挥中心超过 100 个，和各地政府联合建设符合辖区长者需求的社区服务中心超过 600 个、线下服务站点 380 个。

图表19 安康通城市养老服务体系搭建



资料来源：安康通官网

图表20 安康通政府项目方案具体落地执行及评估



资料来源：安康通官网

二、 养老用品业：制造、销售和租赁老年用品及相关产品

养老用品业主要为老年人提供各类适老化实体产品的制造、销售和租赁。按照老年需求细分，进一步可以分为食品、日用品及辅助产品、健身产品、休闲娱乐产品、保健用品、药品、医疗器械和康复辅具、智能与可穿戴装备、代步车 9 类。其中，智慧健康养老产品包括健康管理类智能产品、老年辅助器具类智能产品、养老监护类智能产品、中医数字化智能产品、家庭服务机器人和适老化改造智能产品六类。养老相关产品的设计、生产、制造、销售等环节存在技术、渠道等壁垒，目前主要参与者是各类专业产品制造公司。

图表21 养老用品业&智慧健康养老产品分类

养老用品业细分		智慧健康养老产品分类
统计大类	统计中类	
老年用品及相关产品制造	老年食品制造	健康管理类智能产品 • 可穿戴健康检测设备 • 健康监测设备 • 家庭医生随访工具包 • 社区自助式健康检测设备
	老年日用品及辅助产品制造	
	老年健身产品制造	
	老年休闲娱乐产品制造	
	老年保健用品制造	老年辅助器具类智能产品
	老年药品制造	
	老年医疗器械和康复辅具制造	中医数字化智能产品
	老年智能与可穿戴装备制造	家庭服务机器人
老年代步车制造	适老化改造智能产品	
老年用品及相关产品销售和租赁	老年人产品出租服务,包括养老机构、城乡社区提供的康复辅助器具等老年相关产品的租赁、回收等服务	养老监护类智能产品 智能监测设备、智能看护设备

资料来源:《中国老龄产业发展报告》、《养老产业统计分类(2020)》、《智慧健康养老产品及服务推广目录(2022年版)分类》,平安证券研究所

近年来,我国不断优化养老用品产业发展政策环境,持续扩大智能辅具、智能家居、健康监测、养老照护等适老化智能终端产品供给和优质老年用品供给。为贯彻落实《智慧健康养老产业发展行动计划》、促进智慧健康养老优秀产品和服务推广应用,工信部2018、2020、2022年累计发布三批《智慧健康养老产品及服务推广目录》,累计遴选出228项产品和204项服务。2019年,工信部、民政部等五部门印发《关于促进老年用品产业发展的指导意见》,加快构建老年用品产业体系。根据国新办2024年1月22日《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》的政策例行吹风会,2023年我国老年用品市场的规模达到5万亿元,产品种类和数量也具有一定规模。工信部近年来着力提升老年用品的品种丰富度、品质满意度和品牌认可度,强化标准引领。总体来看,一方面,加大优质老年用品供给;另一方面,着力提高老年用品品质、引导企业提供优质适用的服务。具体来看:

- 1) 累计发布两批《老年用品产品推广目录》,包括老年健康促进产品、老年服装服饰、日用辅助产品、适老化家居产品、适老环境改善产品和养老照护产品等六大类,主要聚焦老年服装服饰、陪护机器人、智能监测仪、多功能护理床等631个优质产品。《2023年老年用品产品推广目录》入围产品共计由263家企业提供,其中生产健康促进产品的企业39家、老年服装服饰13家、日用辅助产品83家、适老化家居产品59家、适老环境改善产品1家、养老照护产品68家。
- 2) 先后编制9批升级和创新消费品指南,加大对老年用品倾斜力度、推广契合老年人需求的创新产品,如智能坐便器、自动控温灶具等创新升级家居产品。
- 3) 鼓励支持地方培育传统优势食品产区和特色食品产业,特别是加大老年食品、特色食品的供给,如高钙奶粉、维生素矿物质片等营养膳食和保健食品。
- 4) 建立健全老年用品标准体系。优先在家电、家具、制鞋等领域发布《适用于老年人的家用电器通用技术要求》《老年公寓家具通用技术要求》《老人鞋》等多项国家标准和行业标准,从产品质量规范上对企业提出要求。

下一步,工信部将针对老年人衣食住行医等不同的场景需求,鼓励和引导生产企业开发更多更加人性化、品质化、品牌化、实用化的老年用品。

近年来,我国加快推进康复辅助器具产业发展。康复辅助器具,亦称康复辅具,是指预防残疾,改善、补偿、替代人体功能和辅助性治疗的产品,包括器具、设备、仪器、技术和软件,广泛用于老年人、残疾人、伤病人等功能障碍人士改善生活质量和促进康复。2014年,民政部发布《中国康复辅助器具目录》,我国首次发布国家层面的康复辅助器具目录,遴选我国境内生产、供应和使用的538类康复辅具产品,产品涉及功能障碍人士的工作、学习、生活和社会交往等各个方面。2023年,

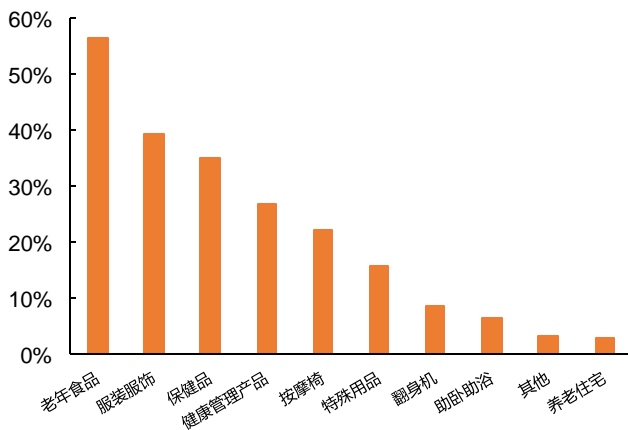
民政部组织修订并发布《中国康复辅助器具目录(2023年版)》，新版《目录》共纳入1490个品名举例产品(较2014年《目录》增加了551个)，产品类型覆盖了个人移动及生活自理、工作学习、医疗辅助、技能训练、家务辅助、休闲娱乐等多个使用场景。根据《2022年度国家老龄事业发展公报》，2022年民政部发布康复辅助器具领域国家标准85项，行业标准35项，会同相关部门开展第二批国家综合创新试点，试点城市共出台相关政策90个，打造产业园30个，入驻企业533家，资金投入77亿元，产业营收190亿元，其中社区租赁试点服务累计投入约4亿元，惠及近19万人次。2022年全年康复辅助器具制造业销售收入、制造业采购研发设备金额、制造业研发费用均保持两位数增长速度，康复辅助器具产业呈现快速增长态势和巨大发展潜力。

中国消费者协会开展养老消费与维权调查项目，并形成《2022年养老消费调查项目研究报告》，旨在厘清当下养老服务 and 老年消费的现状，调查分析养老消费中的“急、难、愁、盼”，挖掘服务与消费短板。中国消费者协会围绕养老服务需求，养老方式选择、养老服务问题、老年商品的消费与维权，关注养老消费服务的升级需求、对各类产品和服务的满意度，合理设计调查问卷，全面调查老年人的服务需求与质量感受。考虑经济发展水平、老龄化水平、消费习惯等不同因素，选择10个城市开展问卷调查。具体来看，包括老龄化程度较高的6个城市(南通、大连、上海、沈阳、哈尔滨、重庆)；养老机构数量较多、床位规模较大、养老服务相对发达的2个城市(北京、青岛)；兼顾地区差异，补充调查2个中西部城市(大理和郑州)。

根据《2022年养老消费调查项目研究报告》，养老用品消费需求的主要调查结论包括：

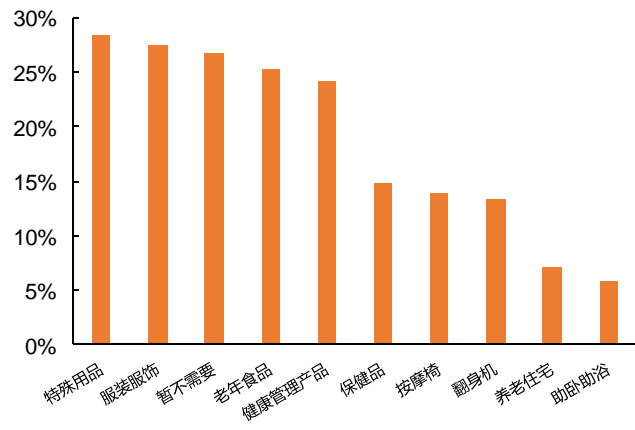
- 1) 从受访老人购买过的各类养老用品(或称老年商品)类型来看，老年食品、服装服饰和保健品三类必要生活用品外，健康管理产品(血糖仪、血压仪、智能监测设备等)是受访老年人购买率最高的品类。主要产品类型占比分别为：老年食品56.5%、服装服饰39.4%、保健品35.2%、健康管理产品26.9%，特殊用品仅15.8%。
- 2) 除已购买的养老用品外，受访老人对特殊用品(成人尿不湿、护理品)的需求度最大，作为必要生活用品，服装服饰和老年食品的需求度也仍较高。主要产品类型占比分别为：特殊用品28.4%、服装服饰27.4%、老年食品25.2%、健康管理产品24.2%。
- 3) 从不同年龄受访老人购买过的养老用品类型来看，不同年龄购买的老年商品存在较大差异。50-89岁人群随着年龄增长对老年食品、特殊用品、健康管理产品等购买率增高。90岁以上老人对老年食品最为青睐，购买比例最高，其他养老用品的购买率出现有较大幅度下降。
- 4) 不同地区受访老人购买过的养老用品类型从不同地区来看，中部地区老人购买过老年食品的比例最高，此外，中部消费者对服装服饰、保健品以及健康管理产品偏好度较高。中部地区老人更青睐老年食品。

图表22 受访老人购买过的养老用品类型



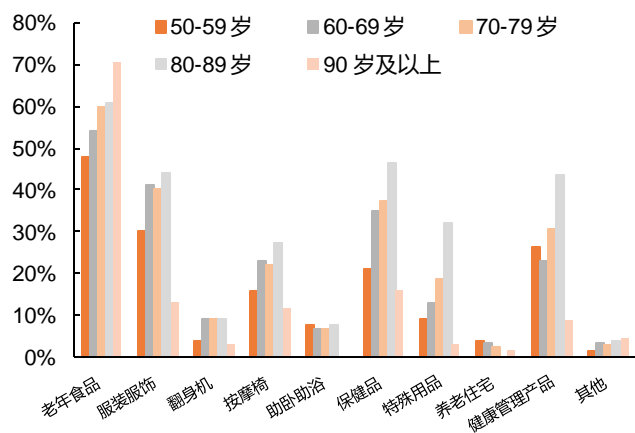
资料来源：中国消费者协会，平安证券研究所

图表23 受访老人养老用品潜在需求情况



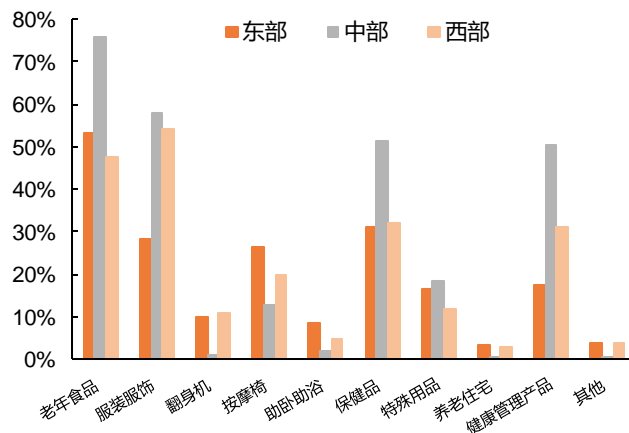
资料来源：中国消费者协会，平安证券研究所

图表24 不同年龄受访老人购买过的养老用品类型



资料来源：中国消费者协会，平安证券研究所

图表25 不同地区受访老人购买过的养老用品类型



资料来源：中国消费者协会，平安证券研究所

注：由于养老商品购买和需求为多选题，各细分项目占比相加并不等于100%。

老年消费需求旺盛；政策支持发展壮大老年用品产业，促进老年用品科技化、智能化升级，养老用品行业将迎来更大发展空间。为老服务多业态创新融合发展是《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》的发展目标之一：“十四五”时期，老年人教育培训、文化旅游、健身休闲、金融支持等服务不断丰富，围绕老年人衣食住行、康复护理的老年用品产业不断壮大，科技创新能力明显增强，智能化产品和服务惠及更多老年人。具体来看：

- 1) **发展壮大老年用品产业：**加强老年用品研发制造、促进优质产品应用推广、鼓励发展产业集群。
- 2) **促进老年用品科技化、智能化升级：**强化老年用品的科技支撑、加强老年科技的成果转化、发展健康促进类康复辅助器具、推广智慧健康养老产品应用。

三、风险提示

- 1) **人口老龄化加速发展，居民养老财富积累缓慢。**一方面，随着人口结构的变化，基本养老保险基金结余消耗加速、企业年金发展有限，而个人养老金税收优惠政策对不同收入居民的吸引力差异较大，若居民参与意愿不强、个人养老金政策落地效果不及预期，可能会导致居民养老财富积累缓慢。另一方面，我国居民金融资产配置风险偏好较低，对银行存款和理财产品更为信任；人身险预定利率下调，储蓄险吸引力边际下降；权益、债券等资产价格波动加剧，影响养老目标基金购买意愿，导致养老服务金融发展规模有限，影响居民总体养老财富积累。
- 2) **居民养老资产储备不足、养老消费支出有限，影响养老服务需求和养老用品购买需求释放和产业发展速度。**尽管养老日常生活用品购买需求刚性，但老年健康促进产品、服装服饰、辅助产品、适老化家居产品和养老照护产品的购买需要一定的经济基础。因此，居民养老消费支出的持续增长、养老服务业和养老用品业的发展也极大程度上依赖于居民养老资产储备，也即受到居民养老财富积累的影响。
- 3) **政策落地不及预期、养老实体产业发展缓慢，养老产业投资回报率不及预期。**政策支持养老产业发展，养老房地产业发展周期较长、养老服务业处于发展初期，同时我国老年人偏好居家养老，若老年人口需求释放缓慢、养老实体产业发展缓慢，可能存在养老产业投资回报率不及预期。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼
丽泽平安金融中心 B 座 25 层