

银发经济智能健康新动力

投资要点:

➤ 银发经济新时代：从被动治疗向主动健康管理转变

银发经济的消费升级趋势由人口结构变迁、支付能力提升和政策技术协同三大因素共同驱动。根据2025年政府工作报告提出的养老金调整方案，覆盖退休人员已超过3亿人，侧面印证了庞大的退休人口规模。未来十年，中国将迎来新一轮大规模退休潮，届时“婴儿潮一代”（1962-1973年出生群体）将全面步入老年阶段。这一代新老年群体不仅规模庞大，还具备更高的教育水平、更强的消费能力和更高的科技接受度，由此推动健康管理需求从“疾病治疗”向“预防干预”加速转变。

这一代老年人对营养补充、慢病防控和功能康复的需求日益增长，政府正加大对智慧养老产业的支持力度。2025年国家发改委计划将智慧养老税收优惠纳入《银发经济高质量发展行动计划》，进一步扩大政策覆盖范围。在政策支持和老年人群体的健康管理需求演变的背景下，相关行业的创新和发展也引起了广泛关注。

➤ 功能性食品：精准营养引领市场升级

消费者健康意识提升，需求正从基础营养补充向精细化、个性化发展，传统滋补品与现代功能食品结合成为新趋势。根据FDL数据，药食同源类消费者中41岁以上群体占比45.6%，枸杞、人参、蜂蜜、阿胶等依旧畅销，而通过洞察消费者未满足需求，创新原料成分是较为推荐的创新思路。

技术创新推动功能性食品向精准化、高端化发展。功能性成分创新拓展市场，如华熙生物在透明质酸（HA）食品领域进行了深度布局，推出功能性食品品牌“黑零”（含透明质酸咀嚼片、软糖等）开发出可调节肠道菌群、增强免疫功能的HA食品级原料。据电通创意的《2025银发族趋势观察》，2023年天猫淘宝平台中老年保健食品销售额达98.1亿元，同比增长55%，其中氨糖8亿元（+9.9%）、辅酶Q103亿元（+151.8%）、叶黄素10.6亿元（+114.2%），精准保养已成新银发群体消费主流。

➤ 运动与康复干预：科技赋能推动个性化健康管理升级

相比功能性食品依靠市场需求扩张，该领域的增长更依赖技术突破和消费者健康管理意识的提升。当下老年人主动拥抱健康，从“被动接受康复治疗”向“主动运动干预”转变。

智能运动设备已成为推动行业升级的关键技术载体。京东《2024银发族消费报告》显示，31.5%的老年人关注具有健康监测功能的智能手表或手环，与年轻人需求高度重合。此外AI+远程康复设备同样快速普及，如BoostSuit-H1.1通过智能步态分析，帮助老年人实现居家步态矫正与行走训练，其配合云端数据监测系统，医生可远程跟踪康复进展并优化训练方案。

与此同时，行动辅助设备也迎来快速发展，市场需求显著增加。据电通创意统计，52%的中老年人认为“来去自如”是理想养老生活的关键，60%的中老年人希望增加扶手设施以提升安全性。随着行动辅助设备的普及，创新产品如动力外骨骼等开始进入市场，帮助老年人改善行走能力，减少摔倒风险。例如，始祖鸟的MO/GOTM外骨骼软壳裤可以为穿戴者提供40%的力量辅助，减轻膝盖关节负担。随着老龄化社会的加速，老年人行动辅助市场的需求将持续增长。

➤ 投资建议

- 1.精准营养市场持续增长，创新产品将引领市场，技术优势公司受益。
- 2.老年人健康管理需求激增，智能手表和外骨骼技术将推动行业扩展。

团队成员

分析师：赵月(S0210524050016)
zy30563@hfzq.com.cn

相关报告



➤ 风险提示

技术研发不及预期；宏观需求变化；医疗事件风险

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn