



老龄化背景下养老行业发展格局与前景展望（上篇）

技术研究部 | 舒蕴泽

2026 年 10 月 9 日

摘要：

截至 2025 年末，我国 60 周岁及以上老年人口达 3.2 亿，占总人口的 23.0%，人口老龄化程度持续加深，养老行业在国民经济与社会发展中的重要性日益提升。供给端，养老行业供给总量近年来经历结构性调整，低效产能有序出清，专业照护人才供给与核心设备自主化水平成为后续重点投入方向，区域配置均衡性亦在逐步改善。需求端，老年人口增长带动养老服务消费规模稳步扩大，伴随长期护理保险等支付制度覆盖面拓展与服务供给结构持续优化，潜在需求向有效需求转化的条件不断积累。产业链层面，制度框架持续健全，上下游环节衔接更为紧密，市场竞争正由规模扩张向专业能力与服务质量提升转变。

关键词：养老行业；人口老龄化；银发经济；业态融合

正文：

一、行业供给能力分析

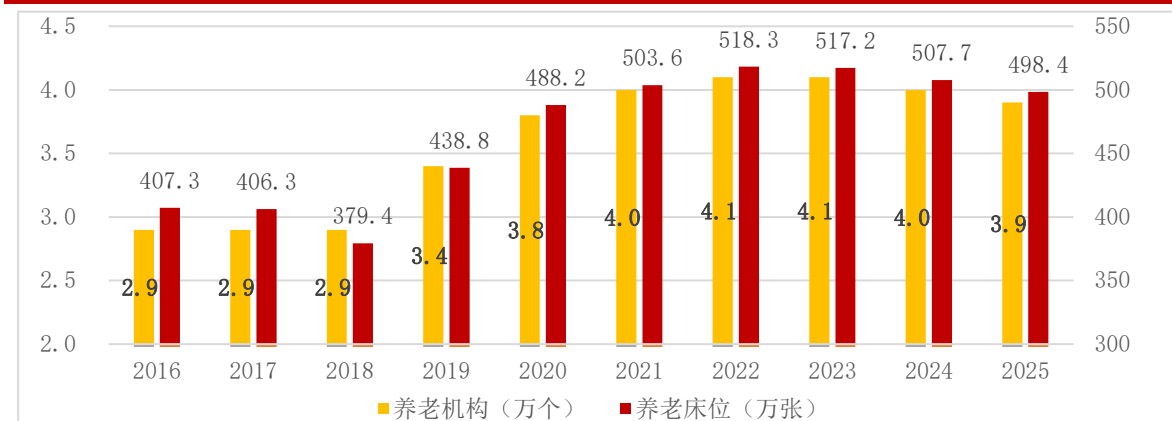
养老行业供给正处于从规模扩张向提质增效的结构性调整阶段，从规模与产能看，养老机构总量收缩反映结构性过剩出清与监管趋严的共同作用；从供给结构看，行业集中度相对较低，区域分布不均衡；从供给韧性看，专业人才供给不足与部分设备依赖进口构成主要约束。

（一）规模与产能利用率

根据民政部、全国老龄办联合发布的《2025 年度国家老龄事业发展公报》（以下简称《公报》），截至 2025 年末，全国共有各类养老机构和设施 39.5 万个，养老床位 767.9 万张。其中，注册登记的养老机构 3.9 万个，床位 498.4 万张；社区养老服务机构和设施 35.6 万个，床位 269.5 万张。从历史趋势看，全国注册登记的养老机构与养老床位数近年来呈现整体回落趋势，持续下降，2025 年末每千名老年人口拥有的

养老床位约 23.7 张，创下近十年以来的新低。但总量收缩并非单纯意味着供给倒退，而是结构性过剩机构被市场出清、消防等监管趋严推动不合规项目关停、以及城市核心区设施选址小型化等多重因素交织的结果。

图 1 各年末注册登记的养老服务设施数量



数据来源：民政部 2016 年至 2017 年社会服务发展统计公报、2018 年至 2025 年民政事业发展统计公报，大公国际整理

产能利用率方面，行业存在一定的结构性错配。根据《2024 年度国家老龄事业发展公报》，我国养老机构平均入住率仅约 45%，普通住养型床位利用水平偏低，而具备专业护理能力的床位仍难以满足刚性需求。这种结构性错配将持续引导养老机构将存量床位从低效的住养功能向紧缺的专业护理功能转化。

（二）供给结构

当前我国养老行业集中度相对较低，尚未形成具备全国性支配力的龙头企业。根据《2026 中国康养产业运营商综合实力 TOP30 研究报告》¹，2026 年综合实力排名前三的运营商分别为泰康之家、复星康养和光大养老，头部梯队竞争激烈。从股东背景与业务基因看，行业呈现“险资系主导头部、国资平台稳步扩张、民企分化突围”的三层格局，TOP30 中险资系企业占据约三分之一席位，前十中占比过半，险资系依托长周期资金优势与保单客户资源，主打保险与医养结合模式，以保单衔接养老社区保证入住权，实现保险产品与养老服务的深度绑定，为项目带来稳定的客源与长期资金支持；苏州康养、山东健康实业等地方国资平台作为区域养老服务体系的重要实施主体，既承接政府兜底项目，又能依托属地资源与政策协同优势探索市场化运营，但跨区域扩张能力仍有提升空间；专业民营运营商呈分化态势，如复星康养依托集团保险

¹ 亿翰智库与银辉康养联合发布。

资源对接入住权益，并以实体运营端主导项目拓展，形成保险资源与轻资产运营相结合的发展路径，九如城等以公建民营、委托运营为主实现连锁扩张，在受托项目中履行普惠定价与保障要求，虽不具备长周期低成本资金，但可依托标准化运营体系与服务网络，在普惠及社区居家领域建立差异化优势。养老行业整体头部运营商入住率中位数达 71.5%，但大量中小机构入住率不足五成，行业分化仍在延续。

表 1 2026 中国康养产业运营商综合排名

排名	运营商	企业名称	特征属性
1	泰康之家	泰康之家养老服务有限公司	金融险资系
2	复星康养	复星康复养老产业发展集团	专业民营运营商
3	光大养老	中国光大养老健康产业有限公司	金融险资系
4	越秀康养	广州越秀康养产业投资控股有限公司	地产系
5	中信养老	上海中信兴业养老服务发展有限公司	金融险资系
6	九如城	九如城养老产业投资有限公司	专业民营运营商
7	苏州康养	苏州市健康养老产业发展集团有限公司	地方国资平台
8	椿萱茂	远洋养老运营管理有限公司	金融险资系
9	山东健康实业	山东颐养健康发展集团有限公司	地方国资平台
10	太保养投	太平洋保险养老产业投资管理有限责任公司	金融险资系

数据来源：《2026 中国康养产业运营商综合实力 TOP30 研究报告》，大公国际整理

从空间布局看，养老服务供给呈现一定的区域梯度特征，东部沿海发达地区的养老机构数量、床位数与服务质量均明显领先于中西部地区，优质养老服务资源向一二线城市集中的特征也较为突出。根据《公报》，截至 2025 年底全国已建成 2.1 万个乡镇（街道）区域养老服务中心，区域服务设施覆盖面持续扩大，中西部地区的养老服务体系也在逐步推进中，但短期内区域不平衡仍将持续。

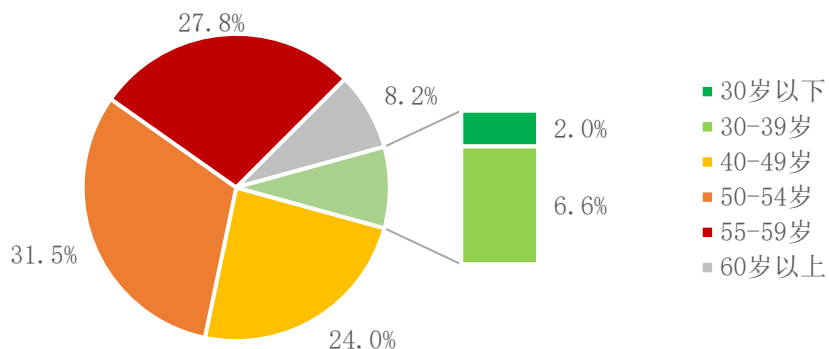
（三）供给韧性

养老行业供给韧性面临严峻挑战，不同于制造业，养老行业的供应链核心在于人力资源和专业设备的稳定供给。人力资源方面，2025 年末全国养老服务从业人员 139.5 万人，其中养老机构职工人数 68.5 万人，持证护理员占比 47.4%，即尚有超过一半的机构护理员未持有职业技能等级证书。更严峻的是，根据《2025 养老护理员职业现状调查研究报告》²（以下简称《调查报告》），预计 2030 年我国老年人口总量将增至近

² 由福寿康集团联合中国人民大学、上海交通大学、首都经济贸易大学、南京中医药大学、中国劳动和社会保障科学研究院共同主编，并获中国老龄事业发展基金会公益支持。

4 亿，照护依赖人口增至 4,000 万以上，护理员缺口超 500 万。同时，在老年护理员群体中，40 至 59 岁年龄段占比高达 83.3%，60 岁以上群体占比逐年上升。女性护理员占比高达 89.3%，且在各年龄段均保持较高比例，30 岁以下年轻护理员占比不足 2%，且离职倾向近 20%，存在一定人才断层风险。薪酬方面，2023 年至 2025 年受调查护理员月均收入 5,165 元，工资增长率约 7.1%，低于社会生产服务人员 10.5% 的平均增速，薪酬吸引力相对有限构成了行业供给韧性的关键制约因素。

图 2 2025 年调查中养老护理员年龄构成



数据来源：《2025 养老护理员职业现状调查研究报告》，大公国际整理

在产能调整响应速度方面，不同于制造业可通过加班或外包快速提升产出，养老行业的“产能”高度依赖护理人员的线下服务交付，而护理员培养周期较长，即便照护需求激增，市场需求突然放大，行业也难以通过短期调配要素实现产能的快速爬坡，只能遵循人才培养周期逐步推进。2025 年国家虽已设立“养老服务师”新职业、全年培训养老从业人员 73.5 万人次，但短期内供给弹性仍然有限。

设备与技术供给方面，康复医疗器械、护理机器人等产品的国产化率正在提升，但关键零部件、高精度传感器等核心板块仍部分依赖进口，构成潜在供应链风险点。一旦国际供应链波动，或将直接影响高端护理设备和智慧养老系统的交付周期。

综合来看，行业供给韧性处于中等偏弱水平，长期有望随职业体系完善和科技赋能逐步增强。

二、行业需求匹配能力分析

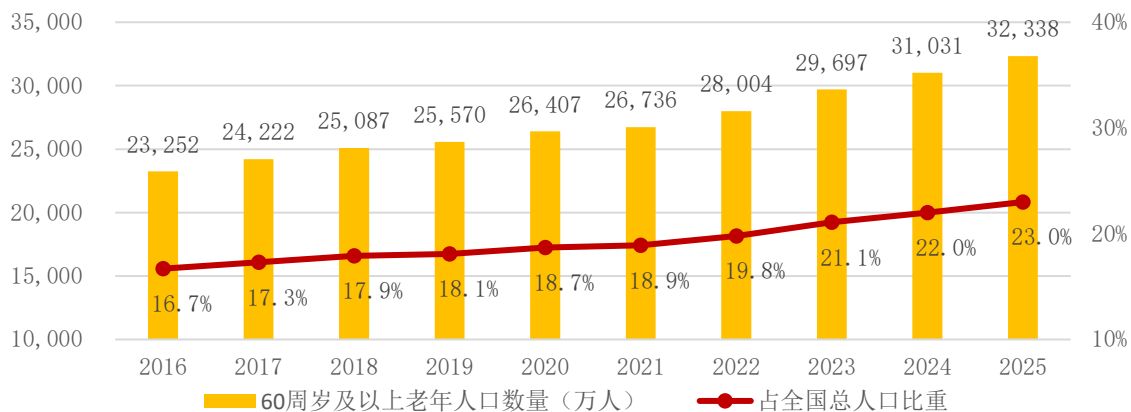
银发消费市场的扩容与结构升级，正成为牵引养老产业发展的核心力量。从需求总量看，老年人口规模持续增长推动社会化养老需求加快释放，银发消费已由潜在需求转化为实际购买力；从需求结构看，高端侧重品质生活，中端聚焦专业照护可及性，基础市场承担兜底保障；从供需平衡看，总量回落与结构性短缺并存，行

业核心命题从扩规模转向调结构。

（一）总体需求能力

养老行业的需求基数由人口老龄化的刚性趋势所决定，核心驱动力包括老龄化进程加速带来的需求总量与需求烈度的双重跃升。根据《公报》，截至 2025 年末，全国 60 周岁及以上老年人口达 3.2 亿人，占总人口的 23.0%；65 周岁及以上老年人口 2.2 亿人，占总人口的 15.9%。近十年，全国 60 周岁以上人口数量持续增加，且增速逐年上升，这意味着需求增量的增长动能也在加快。同时，全国 65 周岁及以上老年人口抚养比增长至 23.1%，即每不到 5 名劳动年龄人口就要负担 1 名老年人，随着家庭照护功能持续弱化，社会化养老服务的刚性替代需求将加速释放。从市场验证来看，根据国家税务总局增值税发票数据，2025 年上半年老年旅游服务、体育健康服务、老年人养护服务销售收入分别同比增长 26.2%、23.9%、33.6%，银发消费已从潜在需求转化为实际购买力。此外，根据《银发经济蓝皮书——中国银发经济发展报告（2025）》³，2025 年中国银发经济规模突破 9 万亿元，预计到 2035 年将突破 30 万亿元，未来十年年均增速有望超过 12%。

图 3 我国 60 周岁及以上老年人口数量及占比



数据来源：2025 年度国家老龄事业发展公报，大公国际整理

（二）需求结构

终端客户分层日益清晰。高端市场以险资系 CCRC 社区为代表，根据各险企公开数据，泰康之家等高端社区平均月租金超万元，客群对价格敏感度低但品质要求高，需求本质是生活方式的选择而非照护刚需的满足，这一市场的天花板取决于高净值人

³ 中国社会福利与养老服务协会、当代社会服务研究院联合编撰、社会科学文献出版社出版。

群的财富规模与财富代际转移速度，同时受核心城市优质供给和医疗资源绑定深度的约束。中端市场以九如城等普惠型连锁机构为代表，单床月费主要集中在万元以下，聚焦养老院、社区日照中心、居家上门三级体系，其核心客群是有一定支付能力但无法承受高端社区费用的家庭，需求本质是专业照护的可及性，这一层级的扩容速度取决于长期护理保险（以下简称“长护险”）、养老服务消费补贴等支付制度的覆盖深度与家庭自付能力的共同匹配，其中长护险对重度失能照护需求的释放起到关键支撑作用。基础市场以公办养老机构和农村特困供养机构为主体，根据《公报》，全国有农村特困供养机构 1.6 万个、互助型养老服务设施 14 万余个，其需求本质是兜底保障，增速相对稳定但受财政约束明显。

与此同时，新兴需求增长点也在加速涌现，《公报》显示，2025 年末全国共有医养结合机构 8,289 个，2025 年培训医养结合从业人员 3.5 万人，医疗与养老的融合已从机构层面的物理叠加，转向服务流程、支付体系、人才队伍的系统化融合，成为养老服务供给的重要形态。在养老文旅领域，2025 年全国银发旅游列车开行 2,485 列，旅居养老人次超 8,000 万。此外，同年居家适老化改造带动适老产品销售 721 万件，老年群体的需求正从“生存型照护”向“发展型消费”快速延伸，养老文旅、智能养老设备等新业态不断发展，为养老产业链上下游企业提供了广阔的增量空间。

（三）供需平衡

当前行业供需失衡的核心特征是“总量回落与结构性短缺并存”。根据《公报》数据测算，2025 年末全国每千名老年人口拥有养老床位约 23.7 张，创下十年来新低，也远低于住建部《城镇老年人设施规划规范》（2018 年版）中要求的 40 张标准。看似供给不足且在持续下降，但下降并非供给能力倒退，而是市场结构性调整的结果，入住率不足的机构逐步被市场出清，行业投资更趋理性，项目逐步向小型化、社区化转型。这一看似矛盾的现象，根源在于供给结构与需求结构之间的严重错配，大量床位集中在以住养功能为主的传统养老院，而专业化医疗护理、康复训练、认知症照护服务供给严重不足，部分机构护理型床位“一床难求”，部分机构却因专业服务能力不足导致改造后的护理床长期闲置。

这种总量回落、结构短缺的格局，意味着行业未来的核心命题是调结构而非扩规模。供需错配的深层原因有三：其一，支付能力与市场需求存在错配，大量有照护需求的老年人因费用问题无法转化为有效需求；其二，信息不对称较为普遍，老年人及其家庭难以准确评估自身照护等级并匹配对应服务；其三，服务标准化程度低，认知

症专业照护覆盖率低，专业护理人员缺口大，服务质量的参差不齐进一步抑制了需求的释放。国家发展改革委主任郑栅洁提出“‘十五五’时期将支持养老机构设备更新，改造提升 2,000 个公办养老机构，力争将养老机构护理型床位占比提高到 73%以上”的论述也进一步佐证了这一点，即引导存量床位从低效的住养功能向紧缺的专业护理功能转化，同时通过长护险扩面和消费补贴提升有效支付能力，打通从“潜在需求”到“有效需求”的转化通道。

三、行业的产业链地位分析

养老产业链呈政策驱动型特征，已形成覆盖上游供给、中游服务与下游需求的完整体系；从竞争格局看，行业正由规模扩张转向存量整合与模式分化，准入门槛较低，但盈利门槛以及退出壁垒较高；从价格运行看，受成本刚性上升与老年人支付能力有限的双重影响，整体价格水平将以温和上涨为主。

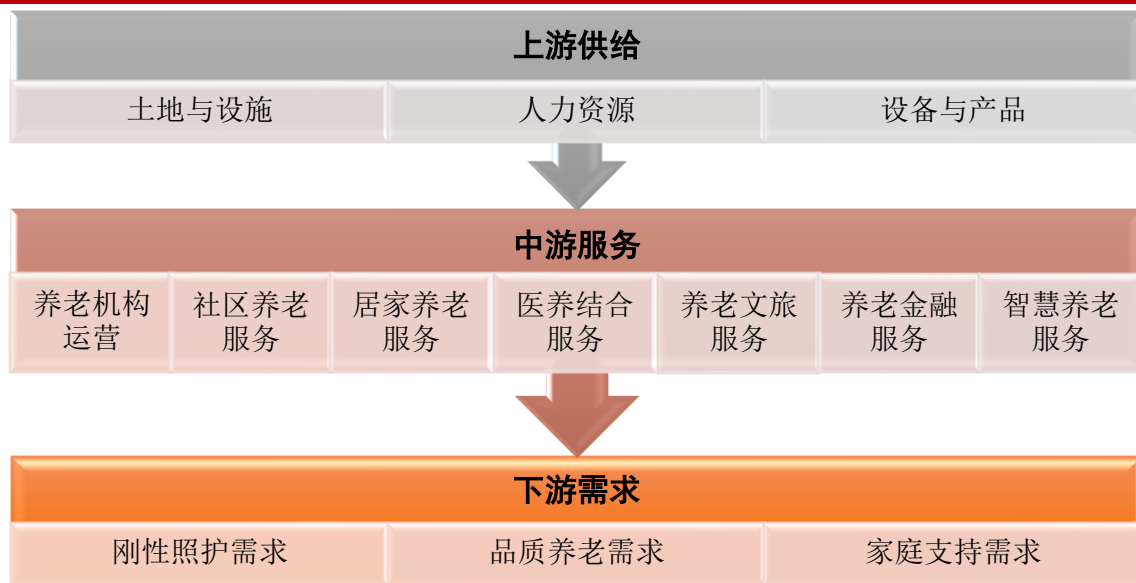
（一）产业链结构

养老行业的产业链运行逻辑并非简单的“供给、服务、消费”线性传递，而是在政策制度深度嵌入下形成的多节点协同网络。

上游是产业运行的物质基础，由土地与设施、人力资源、设备与产品三类核心要素构成。土地与设施解决“在哪里养老”的空间问题，涵盖新增建设用地、存量物业改造及划拨出让等多元供给模式；人力资源解决“谁来服务”的能力问题，包括养老护理员、康复治疗师、社工与心理咨询师等专业梯队建设；设备与产品解决“用什么服务”的工具问题，覆盖康复辅具、智能硬件、信息化系统等适老化技术装备。三者共同构成养老服务生产的直接输入端，其供给效率与质量直接决定中游服务的可及性与专业性。

中游是产业价值的实现载体，按服务形态与场景可以主要划分为七大板块。养老机构运营聚焦集中式照护，涵盖公办、民办及险资 CCRC 等多元主体；社区养老服务依托日间照料中心、老年食堂等设施，打造“15 分钟养老圈”；居家养老服务通过上门护理、适老化改造、紧急呼叫等延伸服务触角；医养结合服务打通医疗与养老资源，以护理院、康复医院为载体实现“有病治病、无病疗养”；养老文旅服务融合旅居、疗愈、文化体验，面向活力老人提供休闲度假型养老产品；养老金融服务通过养老保险、以房养老等工具破解支付瓶颈；智慧养老服务则以平台运营与数据中台为底座，实现服务精准匹配与资源高效调度。七类服务通过机构、社区、居家三级网络相互衔接，形成覆盖全生命周期、全健康状态的连续服务体系。

图 4 养老行业的产业链结构



下游是产业发展的根本导向，按需求强度与性质划分为刚性照护、品质养老、家庭支持三个板块。刚性照护需求面向失能或半失能、认知症、终末期老人，提供长期照护、专业记忆干预、安宁疗护等服务，其支付高度依赖长护险与财政托底；品质养老需求面向有一定经济基础和自主活动能力的老年群体，涵盖健康管理、文化娱乐、社交活动等提升生活品质的消费选项，市场付费意愿相对较强；家庭支持需求指向子女或亲属在照护决策、费用分担、信息筛选、服务监督等方面的参与行为，以及为家庭照护者提供的喘息服务等补充性支持。三类需求中，刚性照护是产业的基础需求，品质养老是主要的增长空间，家庭支持是维持照护体系可持续运转的补充力量。

（二）竞争分析

养老行业的竞争正从早期的规模扩张阶段转向存量整合与模式分化阶段。当前行业竞争的主要战场仍集中在养老机构运营与社区养老服务两大重资产板块，医养结合服务作为与机构运营高度关联的延伸赛道，竞争态势基本同步。相比之下，居家养老服务、康养文旅、养老金融与智慧养老等新兴板块尚处于模式探索阶段，竞争格局尚未定型，未来存在较大的调整空间。

进入壁垒方面，行业呈现“低门槛准入、高门槛盈利”的特征。从政策层面看，根据《公报》，截至 2025 年底全国注册登记养老机构 3.9 万家，市场主体高度分散，准入门槛相对较低；但从运营层面看，真正能够实现稳定盈利的机构需要跨越三重壁垒：一是资金壁垒，重资产型养老社区前期投入大、回报周期长，对资本的耐心要求

较高；二是运营壁垒，养老服务是高度依赖人的行业，护理团队的招募、培训和留存构成核心能力壁垒，运营管理能力直接决定了服务质量和入住率，人才瓶颈构成了比资金更为刚性的进入障碍；三是客户壁垒，老年人及其家庭对机构的选择高度依赖口碑和信任，新进入者需要较长的品牌积累期。这三重壁垒共同构成了行业的隐性门槛，使得大量中小机构虽然能够进入市场，却难以实现规模化盈利。

退出壁垒方面，养老行业的退出壁垒显著高于一般服务业。重资产型机构一旦建成，物业的适老化改造投入具有高度专用性，难以转作他用；同时，老年人的安置涉及社会责任和政府监管约束，机构即便亏损也难以轻易关停，整体退出节奏远慢于一般行业，形成了进入相对容易、退出相对困难的局面。

在竞争路径方面，不同需求层级对应差异化的竞争策略，跨场景整合能力正在成为新的竞争优势来源。面向刚性照护需求，竞争核心在于专业能力深度，失能照护、认知症照护等细分赛道对技术要求很高，形成专业壁垒的企业可获得较强定价权；面向品质养老需求，竞争核心在于品牌与服务体验，金融险资系凭借保险与医养结合的闭环生态占据高端市场主导地位；面向家庭支持需求，竞争核心在于社区渗透密度，率先完成社区端布局的企业将占据先发优势。与此同时，在机构、社区、居家三级网络模式下，能够打通三级服务闭环、实现客户数据与服务标准贯通的企业，将获得超越单一业态运营者的结构性竞争优势，而仅擅长单一场景的运营商则面临被整合或边缘化的风险。

当前行业整体竞争烈度并不高，基础养老领域因有效需求不足和公办机构挤压，局部存在低价竞争苗头。但在认知症照护、医养结合等专业赛道，优质供给严重不足，竞争更多体现为资源储备与服务能力的比拼。展望未来，随着长护险制度全面推开和老龄化程度加深，有效需求将加速释放，行业竞争将从“供给不足型”转向“供给分化型”，头部企业通过连锁化与跨场景整合扩大份额，中小机构则需在细分赛道深耕专业能力以寻求差异化生存空间。

（三）行业价格波动分析

养老行业的价格波动呈现“总量平稳、结构分化”的特征，价格走势受成本刚性上涨与需求端支付能力受限双重约束，整体涨价空间有限但结构性上涨压力持续存在。

从收费水平与定价机制看，行业呈现普惠保障、品质改善、高端享老三级梯度。根据国家发改委价格成本和认证中心研究⁴，公办养老机构收费标准一般在 1,500 至

⁴ 国家发展和改革委员会价格成本和认证中心 2025 年文章《人口老龄化下机构养老堵点、原因与对策分析》。

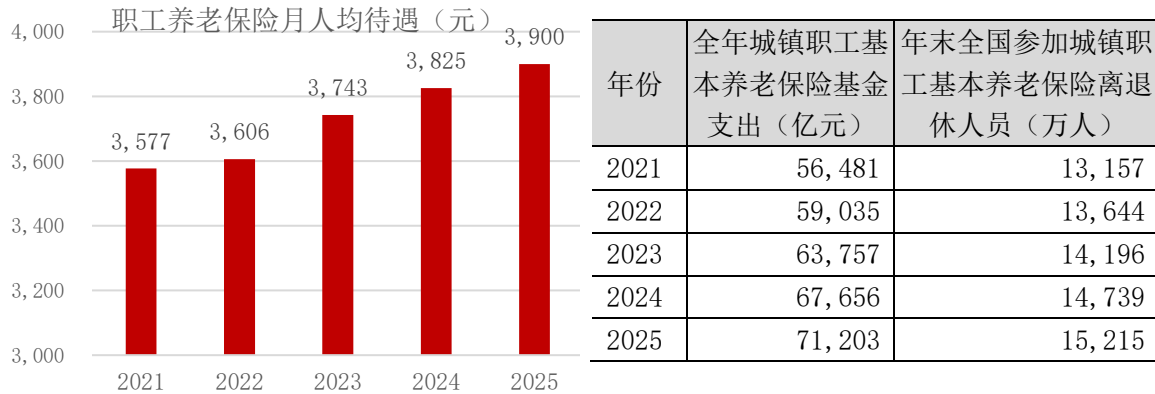
3,000 元/月之间，民办养老机构通常在 4,000 至 6,000 元/月之间，部分高端养老机构可达数万元/月。定价机制方面，政府运营的养老机构实行政府定价或政府指导价，公建民营机构依据委托协议合理确定，民办营利性机构由经营者自主定价，民办非营利性机构由经营者合理确定并接受价格监测。北京养老行业协会《北京市养老机构行业发展报告》显示，截至 2024 年 3 月北京市养老机构月均收取总费用为 6,611 元（含床位费、护理费、膳食费），朝阳、西城、丰台月均收费最高约 8,000 元，延庆、密云、平谷最低约 2,500 至 3,100 元，区域分化较为显著。

从成本端看，养老服务的成本结构涵盖前期投入与持续运营两大维度。前期投入方面，土地与设施建设构成重资产项目的首要成本项。新建养老社区涉及土地取得与建筑安装投入，改建项目则需承担物业购置或长期租金的持续支出，叠加适老化改造及康复护理设备配置，初始资本投入规模较大且回收周期较长。运营成本方面，人力成本是养老服务价格上行的核心驱动因素。养老机构运营、居家上门照护等以人力交付为核心的服务业态具有劳动密集型特征，人力成本在总运营成本中占据最大比重且呈逐年上升趋势。当前养老护理员缺口较大、人员流动率偏高，供需结构性矛盾将持续推高薪酬水平。此外，能耗、餐饮、设备维护等日常运营支出亦随服务规模扩张而增长，消防、卫生、食品等合规性投入成为新的刚性成本项。多重成本因素共同推动服务价格温和上行。

从需求端看，养老服务价格上涨受到老年人支付能力的硬约束，但政策对冲在一定程度上缓解了这一矛盾。基于人社部《2025 年度人力资源和社会保障事业发展统计公报》测算，2025 年职工养老保险月人均待遇约 3,900 元，近年来持续温和增长；但第五次中国城乡老年人生活状况抽样调查公报显示，2021 年城镇老年人年人均收入 47,271 元、农村仅 14,105 元，城乡差距显著。同时，支付能力对不同层级市场的影响截然不同，高端养老社区月费普遍超过万元，已远超普通退休群体的承受范围，其客群高度集中于高净值家庭；中端市场定价恰好处于中等收入家庭的支付临界点，提价空间受制于家庭预算的刚性约束；普惠型养老服务则受政府定价或指导价区间约束，定价自主权最为有限。在支付约束的同时，政策端正从两个方向发力对冲：一方面，长护险从试点转向全面推开，截至 2025 年末参保人数达 30,854.8 万人，享受待遇人数 192.9 万人，基金支出 186.4 亿元，其报销机制间接提升了机构的议价空间；另一方面，根据民政部、财政部联合发布的《关于全面启动实施向中度以上失能老年人发放养老服务消费补贴项目的通知》，2026 年 1 月起在全国范围内组织实施向中度以上失能老年人发放养老服务消费补贴项目，进一步降低老年人自付比例。但长护险报销

标准与当地基金承受能力挂钩，消费补贴额度有限且具有时效性，两者均难以构成持续的价格支撑。

图 5 职工养老保险月人均待遇



数据来源：各年度人力资源和社会保障事业发展统计公报，大公国际整理

综合来看，短期内行业整体价格水平将以温和上涨为主，结构性分化将持续。普惠型养老服务受公办兜底与普惠政策约束，价格将保持相对稳定；专业照护类服务因优质供给稀缺、人力成本刚性上升，价格仍有上行空间；高端养老社区则更多取决于品牌溢价能力与差异化服务深度。随着长护险制度全面推开，支付端的制度化保障将逐步释放被压抑的有效需求，推动行业从“有价无市”向“量价齐升”过渡，但这一过程将是渐进的。



报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的合法性、真实性、准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议或决策依据。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。