

# “银发经济”来了！股市四大细分赛道蕴藏机遇

■本报记者 张 颖  
见习记者 任世碧 楚丽君

近年来,我国人口老龄化问题日益突出,随之产生的诸多问题被社会各方广泛关注。但“塞翁失马焉知非福”,应运而生的“银发经济”成为新的发展机遇,获得资本持续看好。

对此,业内专家表示,养老产业正迎来快速发展期,带动养老服务、养老用品、养老金融、养老消费等多个领域迎来投资机会,值得市场密切关注。

## 养老产业政策持续加码 产业未来发展空间巨大

11月24日,《中共中央 国务院关于加强新时代老龄工作的意见》(以下简称《意见》)发布,其中针对当前日益突出的老龄化问题,提出一系列应相关措施,以满足老年人多层次、多样化需求。

对此,德邦证券分析表示,应对老龄化是一个长期过程,消费结构将面临重大改变,老年群体消费需求会成为主导因素,从而衍生“银发经济”这一新经济增长点。

近年来,随着人口老龄化程度不断加深,与养老产业相关的政策也陆续出台。

具体来看,2019年9月份,民政部印发的《关于进一步扩大养老服务供给促进养老服务消费的实施意见》指出,扩大养老服务供给,促进养老服务消费,事关亿万老年人及其家庭生活幸福,对拉动内需、扩大就业、促进经济发展具有重要作用;2020年底,国务院印发的《关于促进养老托育服务健康发展的意见》提出23条政策举措;2021年3月份,《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》正式发布,对“一老一小”问题指明时间表和路线图。

事实上,早在2017年,我国将探索建立居家和社区基本养老服务清单制度纳入居家和社区养老服务改革试点。在广东、山东、安徽、贵州、江苏等省份试点顺利进行的基础上,目前,这项制度已具备在全国推广的经验 and 条件。

据悉,我国自1999年进入老龄化社会后,老年人口规模日益庞大、老龄化程度日益加深。根据国家统计局最新公布的《中国统计年鉴2021》显示,截至去年年末,65周岁以上老人达1.9亿人,占社会总人口的13.5%,老年人口数量,占比均创下历史新高。

中国老年人口自2005年突破1亿人,在短短的15年时间里,老年人口数量近乎翻倍。预计“十四五”时期,我国60周岁及以上老年人口数量将超过3亿人,占总人口比例将超过20%,彼时我国将正式进入中度老龄化社会。

不可否认的是,严峻的老龄化形势也为养老产业带来宽广的市场前景。

公开数据显示,2020年全国注册登记的养老机构共计3.8万个,比上年增加0.4万个;2021年二季度全国注册登记的养老机构共计39085个,同比增长11.3%。随着人口老龄化加剧,高龄和失能失智老人数量不断增加,养老机构需求因此随之大幅增加。

有机构预测,2021年养老产业市场规模有望达到8.78万亿元,2022年增长至10.25万亿元,市场规模增速保持在15%以上。

据工信部发布的数据显示,预计2030年我国养老产业市场规模将超过20万亿元。同时,根据2019年工信部等有关部门联合印发的《关于促进老年用品产业发展的指导意见》预测,2025年我国老年用品产业总规模将超过5万亿元。

养老产业未来发展空间巨大,已成为业内人士的一致看法。光大证券表示,“十四五”期间,中国的50后、60后开始集中迈入60周岁阶段,未来三个五年规划期内,中国老龄化率将进入加速上升阶段。在老龄化加速的背景下,发展多支柱养老体系已迫在眉睫。

## 养老板块指数月内上涨2.75% 机构提前布局49只概念股

随着我国老龄化人口比例不断增长,A股养老概念板块的上市公司“队伍”也在逐渐发展壮大。

据东方财富Choice数据显示,截至11月26日,养老概念板块共计有95家上市公司,主要涉及22个申万一级行业。进一步梳理发现,上述公司主要集中在医药生物、房地产、计算机等三大行业,分别为26家、18家、13家。

近期,随着政策利好,养老概念板块在11月初探底后逐渐回升。据东方

财富Choice数据显示,11月2日,养老概念板块指数下探至2352.48点,此后逐渐反弹,截至11月26日收盘,养老概念指数回升至2465.51点,较本月最低点回升113.03点。总体来看,11月份以来,养老概念板块指数期间累计涨幅为2.75%,跑赢同期大盘(涨幅为0.47%),板块内有74只个股跑赢大盘,占比超七成。其中,南京新百、康泰医学、诚益通、翔宇医疗、三星医疗等5只个股期间累计涨幅均超27%,表现强势。

与此同时,市场资金也对部分养老概念股进行重点布局。11月份以来,共有20只养老概念股呈主力资金净流入态势,资金合计净流入达14.2

情况来看,保利发展、万科A、爱尔眼科、中国平安、中南建设、卫宁健康、招商蛇口、中国太保等8只个股获得上述机构合计持仓量均超1.5亿股。

“机构看好养老板块主要有两方面原因:一是看好养老板块未来发展前景,二是看好养老板块业绩增长高确定性。随着我国人口老龄化加剧,养老问题将日渐凸显,养老产业将迎来广阔发展前景。目前,我国高净值人群年龄集中在45周岁~55周岁,这意味着在未来10年内,我国消费能力最强的一群人将步入养老阶段。因此未来10年养老行业将迎来黄金期。此外,养老问题涉及诸多社会问题,备受关注的同时,也获得了国家政策的大

发展机遇?”

对此,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,“当前养老产业已进入快速发展阶段,落实《意见》提出的措施,将进一步推动我国养老产业多元化体系建设,带动养老服务、养老用品、养老金融、养老消费等多个领域迎来投资机会。”

首先,养老服务包括照护服务、智能家居、娱乐消费等相关服务。

人口老龄化加剧导致高龄和失能失智老人数量不断增多,养老机构需求随之增加,从而带动养老机构增长。平安证券表示,我国目前的养老模式仍然以居家养老为主,但根据第七次人口普查数据显示,我国人口流动增强且家庭规模缩小。可见缺少专业人员辅助,失能或半失能老人的居家养老生活质量无法得到保障。由此来看,我国社区养老和机构养老的需求或将提升。展望未来,具备养老产业资源整合能力,形成清晰的盈利模式是养老产业企业做大做强

的关键所在。预计资金实力较强、运营服务水平较高且多种养老业务模式协同发展的企业有望脱颖而出。

“健康护理无疑是养老机构中最为核心的需求,而养老服务投资是一项长期投资,在养老服务

市场成为一个新发展机遇。

华辉创富投资总经理袁华明也持相似看法,“养老机构是社会消费习惯还在培养和形成、投资回报周期长、政策依赖度高的产业,处于政策支持相对友善的经济发达地区、服务和品牌相对高端、获取金融支持方面做得好的养老服务机构发展会更快一些。和养老相关的医疗服务、医疗器械、医疗康复会是短期主要发展和受益的方向,中长期看,保险和养老地产的相关

机会也会逐步呈现。”

此外,机构对养老产业概念股关注度较高。据同花顺数据统计显示,近30日内,50只养老产业概念股获得机构“看好”评级,占比超五成。其中,13只个股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级次数在5次及以上,爱尔眼科、保利发展、中国平安、万科A、中国太保、卫宁健康、新华保险、招商蛇口等8只概念股近期机构看好次数均在10次及以上。

四季度以来,13只养老产业概念股获机构密集调研,卫宁健康期间参与调研机构家数位居首位,达到125家;鱼跃医疗、创业慧康均受到70家以上机构扎堆调研,分别为82家、76家;另外,汤臣倍健、恒华科技、仙乐健康、英科医疗、中京电子等5只概念股期间被超10家机构联袂调研,后市表现值得关注。

四季度以来,13只养老产业概念股获机构密集调研,卫宁健康期间参与调研机构家数位居首位,达到125家;鱼跃医疗、创业慧康均受到70家以上机构扎堆调研,分别为82家、76家;另外,汤臣倍健、恒华科技、仙乐健康、英科医疗、中京电子等5只概念股期间被超10家机构联袂调研,后市表现值得关注。

四季度以来,13只养老产业概念股获机构密集调研,卫宁健康期间参与调研机构家数位居首位,达到125家;鱼跃医疗、创业慧康均受到70家以上机构扎堆调研,分别为82家、76家;另外,汤臣倍健、恒华科技、仙乐健康、英科医疗、中京电子等5只概念股期间被超10家机构联袂调研,后市表现值得关注。

四季度以来,13只养老产业概念股获机构密集调研,卫宁健康期间参与调研机构家数位居首位,达到125家;鱼跃医疗、创业慧康均受到70家以上机构扎堆调研,分别为82家、76家;另外,汤臣倍健、恒华科技、仙乐健康、英科医疗、中京电子等5只概念股期间被超10家机构联袂调研,后市表现值得关注。

四季度以来,13只养老产业概念股获机构密集调研,卫宁健康期间参与调研机构家数位居首位,达到125家;鱼跃医疗、创业慧康均受到70家以上机构扎堆调研,分别为82家、76家;另外,汤臣倍健、恒华科技、仙乐健康、英科医疗、中京电子等5只概念股期间被超10家机构联袂调研,后市表现值得关注。



据东方财富Choice数据显示

11月2日, 养老概念板块指数下探至↓2352.48点, 此后逐渐反弹, 截至11月26日收盘, 养老概念指数回升至↑2465.51点, 较本月最低点回升↑113.03点

总体来看, 11月份以来, 养老概念板块指数期间累计涨幅为2.75%↑, 跑赢同期大盘(涨幅为0.47%), 板块内有74只个股跑赢大盘, 占比超七成

亿元。其中,保利发展主力资金净流入额位居首位,为5.42亿元;万科A和三星医疗紧随其后,分别为3.6亿元和1.78亿元;融捷健康、奥佳华、南京新百等3只个股主力资金净流入额均超6000万元。上述6只个股合计吸金12.92亿元。

对此,接受《证券日报》记者采访的冬拓投资基金经理王春秀表示,近期养老板块表现强势受多重因素共同影响:基本面上,据第七次人口普查数据,我国60周岁及以上人口达2.6亿人,且老龄化程度仍在不断加深,与“银发经济”密切相关的家政服务、健康服务、老年用品等行业有巨大的发展空间;政策层面上,《意见》的出台,进一步推动养老产业健康发展,养老产业发展有望驶入快车道。

金百临咨询分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示,养老产业尤其是养老院等领域具有较强的社会公益性质,所以在资本市场的交易情绪并不友好,大多呈现脉冲行情。不过对养老产业链中的康复等细分领域仍有望获得较高估值溢价。

值得注意的是,养老概念板块仍有一些低估值个股值得关注。截至11月26日收盘,A股整体最新动态市盈率(整体法)为19.25倍,养老概念板块内有41只个股最新动态市盈率均低于A股整体水平。其中,英科医疗、中南建设、柳钢股份、雅戈尔、爱建集团、新华保险等6只个股的最新动态市盈率甚至低于8倍。

良好的业绩表现对于股价上涨提供有力支撑,今年前三季度养老概念板块的上市公司普遍取得较好业绩,有59家养老概念上市公司归属于母公司股东的净利润实现同比增长,占比超六成。其中,有13家公司归属于母公司股东的净利润同比增长均超100%。

同时,部分养老概念股也获得机构青睐。截至今年三季度末,有49只养老概念股获得社保基金、养老基金、公募基金、券商、QFII等机构持仓,合计持仓量达47.78亿股。从个股持有

力扶持。”私募排排网研究主管刘有华表示。

持有相似观点的粤资基金研究员任涛表示,目前我国老龄化加速,老年人口数量创历史新高,但城乡社区现有养老服务设施不足,社会化专业水平不高,与老年人日益增长的需求存在较大差距。《意见》针对现有问题提出,要提高老年人健康服务和管理水平,加强老年医院、护理院、老年设施等建设。

“银发经济”发展潜力巨大 可关注四大优质细分赛道

随着我国人口老龄化程度加深以及互联网渗透率提高,老年人口的消费需求和消费理念不断升级拓展,叠加政策支持力度加码,可以预见“银发经济”发展潜力巨大。养老产业中有哪些细分赛道可能迎来更大

## 应对“银发潮” 保险业一直在路上

■冷翠华

近日发布的《中共中央 国务院关于加强新时代老龄工作的意见》(下称《意见》)为提升广大老年人的获得感、幸福感、安全感开辟了全新空间,《意见》发布当日,资本市场相关概念股报以“涨”声。

在探索积极应对人口老龄化的道路上,保险业“身先力行”。从重资产的高端商业养老社区,到轻资产的居家养老,再到社区养老等多种模式,不同险企根据各自资源优势,不断深耕发力。

提升老年人生活质量需要有适合的养老方式。在居家养老为主的基础上,保险业在养老差异化方面已有诸多尝试,或开发医养结合的高端养老社区,或主打高龄子女仅有“一碗汤”距离的城心养老模式。同时,各险企在“保险+养老”领域不断深入探索,紧密结合保险产品、养老服务以

及健康管理,扩大生态圈,延长产业链。而此次《意见》明确指出,在2022年年底前建立老年人能力综合评估制度,评估结果在全国范围内实现跨部门互认。这将为发展真正的护理险扫除障碍,加速更多“护理险”为老年人保驾护航。

老年人生活质量的关键在于医疗保障水平的提升,当其罹患疾病时能做到“早发现,早治疗”。前述《意见》提出,鼓励商业保险机构在风险可控和商业可持续前提下,开发老年人健康保险产品。从现实情况看,目前可供老年人选择的保险产品有1000多个,基本涵盖老年人最为关注的疾病险、医疗险、意外险及养老险等。整体来看,全国有1.07亿60周岁及以上老年人持有商业险保单,渗透率为41%,可见需求旺盛,投保积极性较高。

同时,保险业不曾停止进一步优化产品供给和投保理赔流程的步伐。据银保监会数据显示,截至10月

## 月内353家上市公司重要股东净减持 多数股东减持因自身财务需要

■本报记者 邢 萌

进入11月份,“减持”成为上市公司公告中出现的高频词汇。

《证券日报》记者据同花顺iFinD数据梳理发现,截至11月26日,月内沪深两市共计353家上市公司重要股东(持股5%以上股东及高管)二级市场累计净减持8.27亿股股票,减持总额达177亿元。其中,50家上市公司重要股东净减持金额均逾亿元。

业内专家认为,股东减持原因众多,投资者应理性看待。受疫情影响,部分企业出于恢复扩大生产的需要,通过减持来充裕现金流,在高位减持属于合理行为。同时,私募基金等部分机构股东本就属于财务投资者,减持后资金将重返多层次资本市场体系,并非投资者所担心的套现离场。

## 本周47家上市公司披露股东减持计划

本周(11月22日至11月26日记者发稿)已有47家上市公司陆续披露股东拟减持股份公告。

从减持方类型来看,47家拟减持股东中,大多为持股5%以上股东、高管等重要股东,甚至有个别公司出现控股股东减持情况;从减持股份比重来看,多数股东减持股份占比均低于1%;从减持方式和实施时间来看,包括集中竞价、大宗交易等方式。

从上述353家公司减持原因来看,多数股东减持是出于满足自身财务需求,如“个人资金使用安排”“股东自身资金需求”;也有股东是由于理财清算需要,如某理财计划因进入清算期而进行减持;此外,有个别股东因金融借款合同逾期违约触发强制平仓等原因造成被动减持股份。

减持计划的公布并不意味着相关股东方必须在规定时期内减持全部股份。上市公司也对股东减持计划实施的不确定性进行了风险提示,拟减持股份的股东“将根据市场情况、公司股价等因素选择是否全部或部分实施本次减持计划”,减持的数量和价格存在不确定性。”

“从数据分析角度来看,大股东减持对股价容易形成扰动。”华鑫证券首席策略分析师严凯文在接受《证券日报》记者采访时表示,“据数据统计,自10月份以来,上市公司发布大股东减持预告,此后五个交易日下跌概率较大。从这个角度而言,大股东减持属于利空。但由于部分上市公司自身质地优秀、行业成长性良好,即使大股东减持,公司股票也并不会出现大幅度下跌。”

华西证券投行业务总监葛泽西对《证券日报》记者表示,“减持并不意味着利空,应综合减持比例及减持理由考虑。大股东清仓式减持带来的利空影响要大于小比例减持。”

## 部分减持股东为财务投资者 资金有望重返一级市场

A股市场上,股东减持属于正常市场操作。专家认为,临近年末,通过减持可以满足部分企业财务需求。另外,也有私募基金等机构股东进行财务投资,从二级市场减持后资金重回一级市场,继续孵化成长型企业。

“减持对市场影响需要根据不同公司的具体情况和行业发展情况来综合判断。”北京市万商天勤律师事务所合伙人高磊对《证券日报》记者表示,“对于某些公司股东而言,在浮盈较大的情况下,减持属于合理市场操作。此外,受疫情影响,一些企业包括上市公司的重要股东需要大量资金恢复生产和经营,而减持可以为其提供较为充裕的现金流,属于合理行为。”

“有些上市公司股东出于经营发展需要和投资等财务安排需要,会通过减持来充实资金,进而增强公司经营实力,并改善企业年终业绩。”上海财经大学法学教授麻国安对记者表示。

“随着注册制实施,A股市场持续扩容,一级股权投资市场等多层次资本市场体系迎来蓬勃发展的期。企业上市前,私募基金等机构股东大多属于财务投资者。因此,企业上市后原始股东限售股解禁减持的操作属于正常行为,并非不看好企业的未来发展。”北京阳光天泓资产管理公司总经理王维嘉对记者表示。

王维嘉认为,“这些机构资金减持后会继续回流到一级市场的股权投资中,促进多层次资本市场的健康稳定发展。同时,越来越多的限售股股东选择通过大宗交易的方式进行减持,以达到减少对二级市场的非理性波动,从而有利于二级市场稳定。”

麻国安表示,投资者应理性看待上市公司股东减持现象,应结合上市公司基本面,进行价值投资判断。同时,及时关注上市公司披露的业绩、风险提示等相关信息,提高专业投资能力,增强风险防范意识,理性投资。

“随着注册制实施,A股市场持续扩容,一级股权投资市场等多层次资本市场体系迎来蓬勃发展的期。企业上市前,私募基金等机构股东大多属于财务投资者。因此,企业上市后原始股东限售股解禁减持的操作属于正常行为,并非不看好企业的未来发展。”北京阳光天泓资产管理公司总经理王维嘉对记者表示。

王维嘉认为,“这些机构资金减持后会继续回流到一级市场的股权投资中,促进多层次资本市场的健康稳定发展。同时,越来越多的限售股股东选择通过大宗交易的方式进行减持,以达到减少对二级市场的非理性波动,从而有利于二级市场稳定。”

麻国安表示,投资者应理性看待上市公司股东减持现象,应结合上市公司基本面,进行价值投资判断。同时,及时关注上市公司披露的业绩、风险提示等相关信息,提高专业投资能力,增强风险防范意识,理性投资。