

人口老龄化会带来哪些产业发展机会？

——人口序列专题报告之四

2020年4月21日

宏观经济 深度报告

首席分析师 王宇鹏 电话：010-665541151 邮箱：wangyp_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480519070003

投资摘要：

目前中国已经迈入老龄化。截止到2018年，我国65岁以上人口占总人口的比重已经达到11.9%，但是我国属于典型的未富先老型。目前，国家已经将人口老龄化上升到国家战略。日本目前是全球人口老龄化最严重的国家之一，针对老龄化的一系列措施值得中国学习。

中国加速迈入老龄化蕴含着新的投资机会：家庭养老压力催生社区养老发展；随着家庭结构日益小型化，传统的家庭养老已不能满足老年人的养老需求，而大型养老院又难以满足对老人的人文关怀和社会交往需求，社区居家养老（托老所）是一种介于家庭养老与机构养老之间的养老服务方式，是整合养老资源的载体和平台，为老年人提供公寓、护理、医院、活动中心等的同时，整合了上下游老年用品、医疗、护理、娱乐、金融服务等各种资源，目前国内已经有地产商开始布局社区养老。

社会保障制度和医疗制度促进养老保险及金融业发展；老年保险业是为老年人提供人身保险、健康保险、养老保险等。随着市场经济体制的建立，社会保障制度和医疗制度的改革，以及与家庭变迁相联系的家庭保障功能的弱化，老年人的保险意识增强，对保险的需求增大，保险业在老年人中将会有一个很大的市场。

关注老年娱乐文化消费板块；从国内老年人的消费习惯来看，他们的日常消费主要集中于娱乐社交、疾病管理、养生健康及日常生活等四个方面。医疗保健行业依旧是老年经济最青睐的产业。同时，随着生活水平的提高，老年人更愿意走出去和志趣相投的同龄人共同学习来提升自我；对于老年旅游、老年教育等精神文化产品的需求可能出现增长。

老年人营养餐行业空白亟需填补；在中国，老年人的健康营养摄入很少有人关注，大多数老年人同样没有意识到一日三餐对自身健康的意义，目前，老年人营养餐行业仍旧少有企业填补，预计随着经济发展和健康生活方式的普及，老年营养餐将会受到越来越多的资金支持。营养餐产业涉及现代农业、现代食品加工业和健康服务业域，发展潜力巨大，将带来更多的商机。

智能机器人产业发展前景广阔；根据柯布-道格拉斯生产函数，人口老龄化导致劳动人口比例的不断下降，不利于经济持续平稳发展，因此，需要用科技进步代替劳动力增长。智能机器人叠加了劳动力替代和科技发展的双重因素，是一个必然的发展方向，人口老龄化会利好整个机器人产业。

国产老年医疗器械行业发展较慢，但前景广阔；中国医疗器械发展起步较晚，与发达国家相比，我国医疗器械行业的研发投入、创新能力、科技成果转化能力等方面都很薄弱，但是随着国家在《中国制造2025》里对医疗器械企业的转型升级和发展做出重要部署，未来国产器械的占比将得到较大提升。同时老年人慢性疾病的患病率在逐年上升，将激发远程医疗、可穿戴设备、慢病管理、养生保健、营养品等医疗保健产品、服务的需求增长。

风险提示：总和生育率超预期反弹，人口老龄化速度不及预期。

目 录

1. 全球已经步入老龄化社会	4
1.1 日本已迈入深度老龄化社会	4
1.2 多举措应对人口老龄化	4
1.2.1 促进老年人再就业	4
1.2.2 构建成熟完善的养老体系	5
1.2.3 积极发展多功能社区养老模式	5
1.2.4 鼓励支持企业和社会主体参与老年事业	6
1.2.5 日本老龄化的发展对我国的启示	6
2. 人口老龄化孕育多产业投资机会	6
2.1 我国已经全面步入老龄化	6
2.2 养老产业市场空间大	8
2.3 社区居家养老，未来的养老新模式	11
2.4 养老保险市场前景广阔	12
2.5 新型老年消费更加多样化	12
2.6 国内老年人营养餐产业空白亟需填补	13
2.7 未来劳动力人口的替代：智能机器人产业	14
2.8 老年医疗器械市场发展前景广阔	15
3. 相关报告汇总	17

插图目录

图 1： 65 岁或以上的人口数量构成增长最快的年龄组（单位：千人）	4
图 2： 日本 65 岁以上就业人口数量趋势（单位：万人）	5
图 3： 65 岁以上人口占总人口的比例逐年上升	6
图 4： 建国以来的三次婴儿潮（单位：%）	7
图 5： 我国总和生育率自 1992 年以来长期处于更替水平以下	7
图 6： 中国家庭结构近 20 年变化情况	8
图 7： 空巢老年人数及占老年人口的比例	8
图 8： 不同年龄群体使用微信/网购/微信支付占比	9
图 9： 老年家用保健器械市场规模预测	9
图 10： 我国老年抚养比变化情况（单位：%）	10
图 11： 我国每千名老人的养老床位数	11
图 12： 城镇中高收入人口测算	11
图 13： 城镇老年人保险理财渠道市场规模预测	12
图 14： 城市老年人旅游消费预测（2017）	13
图 15： 老人消费者主要日常支出分布情况	13

图 16: 老年人营养品人均支出	14
图 17: 中国工业机器人产量	15
图 18: 全球服务机器人市场规模及增长走势	15
图 19: 中国老年医疗器械市场规模情况	16
图 20: 老年主要慢性病患者人数	16

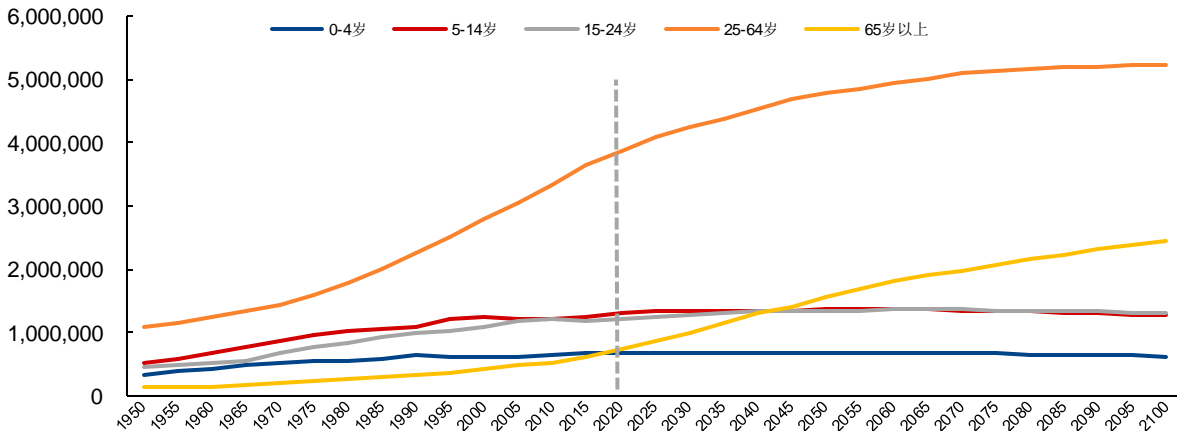
表格目录

表 1: 参保及享受保险方式.....	5
表 2: 不同国家老龄人口比例和人均 GDP 对比.....	8

1. 全球已经步入老龄化社会

截止到 2019 年全球 65 岁以上人口已经占全球总人口的 9.1%¹，已满足联合国老龄化社会标准（即 65 岁以上老年人口占比超 7%或 60 岁以上老年人口占人口总数的 10%），2050 年该比值将达到 15.9%。从全球老龄化的发展趋势看，经济越发达，老龄化越严重，从全球主要国家来看，2015 年日本老龄化率 33.1%（60 岁以上人口占比，下同）、意大利 28.6%、德国 27.6%、加拿大 22.3%、美国 20.7%²。全球主要发达经济体都经历了老龄化过程，全球养老产业规模庞大，而我国养老产业刚刚起步，行业发展潜力巨大。

图1：65 岁或以上的人口数量构成增长最快的年龄组（单位：千人）



资料来源：联合国，东兴证券研究所

1.1 日本已迈入深度老龄化社会

日本 65 岁以上老人达到 28.4%，2040 年有望达到 35%。上世纪 80 年代以后，日本人口出生率急剧下降，造成人口比例出现倒金字塔结构，根据日本厚生劳动省的人口动态估算值，2017 年出生人口仅仅为 94.1 万人，而同年死亡人数为 134.4 万，相当于人口自然减少 40 万以上。此外得益于全民医保体制的普及和医疗水平的提高、饮食结构的优化等，国民平均寿命大大延长。由于生育率下降过快，人均寿命增长，日本老龄化加剧；截止到 2019 年 10 月，日本总务省人口估算数据显示，日本全国 65 岁以上老年人比上年增加 32 万人，达到 3588 万人占人口的比例提升至 28.4%，预计 2025 年可达 30.0%，2040 年达 35.3%，日本目前是全球人口老龄化最严重的国家之一；老龄化不仅导致日本劳动力短缺、消费低迷、通货紧缩，而且其社会资源、财政资源越来越不堪负重。

1.2 多举措应对人口老龄化

1.2.1 促进老年人再就业

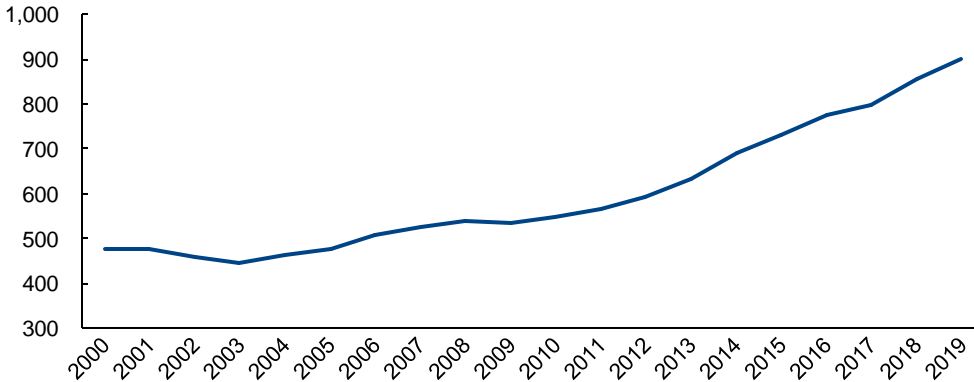
为减轻因人口老龄化带来的社会负担，日本出台鼓励老年人就业的相关政策。1971 年日本颁布了《高年龄者等雇佣安定法》，给企业强制性地提供“导入继续雇佣制度”、“提高退休年龄”、“废除退休限定”三选一的措施。为确保 60-70 岁以下愿意就业的老年人能够再就业，2013 年日本制定《继续雇佣制度》，规定企业有义务保

¹ 联合国人口司《人口展望 2019》

² 联合国人口司《World Population Ageing 2015》

证老年人就业、废除对招聘年龄的限制。为帮助老人寻找工作提供平台，日本在每一个城市都建立了“老年人才中心”，给老年人提供临时、短期就业机会。

图2：日本 65 岁以上就业人口数量趋势（单位：万人）



数据来源：wind, 东兴证券研究所

从行业领域看，出租车等运输业，保安、保洁等服务业占多数。老年人一般都会选择担任非正式员工，从事兼职工作。同时，也有不少老人走进校园，学习知识充实自己。笔者在日本的研究生院学习时，几乎每个专业都会有退休的企业员工以社会人身份攻读硕士甚至博士学位。

1.2.2 构建成熟完善的养老体系

为应对人口老龄化，日本建立了完善的公共年金制度。日本的年金体系从上而下分为三个层次，第一个层次是“国民年金”将 20 岁以上在日本拥有居住权的所有居民都强制性纳入该制度；第二层为大中型私营企业的员工缴纳的厚生年金保险和公务员缴纳的共济年金，参保人每月缴纳的保费是工资的固定比例(参与第二层次的居民会自动成为国民年金的参保人)；第三层为商业养老保险等非公共养老保险。

从 2000 年起日本开始实施介护保险制度，要求国民从 40 岁开始缴纳介护保险费，65 岁以上需要护理的老人、40 岁以上未满 65 岁因特定疾病而需要护理的居民，都可享受介护保险提供的照顾和护理。

表1：参保及享受保险方式

年龄段	是否参保	是否享受介护险	保费来源
65 岁及以上	参保	无限制，均可享受	10%自费，90%国家承担
40~64 岁	参保	只有患痴呆、癌症等 15 种疾病造成失能的方可享受	
40 岁以下	不参保		

资料来源：东兴证券研究所整理

1.2.3 积极发展多功能社区养老模式

日本少子老龄化的现状导致了家庭的力量难以独立承担对老年人晚年照料的责任。近年来日本诞生了小规模多功能的社区养老服务模式，即老人在家养老，小规模服务站提供面向所有老年群体的日常护理、上门服务；既有助于老年人维系原来的社会交往圈子，又有助于发挥社区提供所有服务的功能。这种模式具有三个特点，一是小规模，其空间一般分布在社区内部；二是多功能，大部分同时兼具日托、上门和全护理服务等

功能，可以满足老年人从居家到社区、从社区到机构的养老照料需求路线；三是以服务老年人为主，同时可以服务残疾人等其他社会弱势群体。

1.2.4 鼓励支持企业和社会主体参与老年事业

日本鼓励企业和社会资本参与老年事业。包括鼓励企业开办养老机构，并对开办养老机构的企业实施土地、税收和低息贷款等优惠政策。积极鼓励社会人员从事老年护理行业，在日本学习护理专业可获得补助金。安倍政府提出了“护理人员零离职”目标，培育护理人员并确保其不离职。日本还与菲律宾等签署协议，引进外籍护士。此外政府对大学老年护理相关研究提供财政支持。

1.2.5 日本老龄化的发展对我国的启示

中国作为世界第一人口大国，虽然我国老龄化程度还比不上日本那样严重，但是老年人的绝对数值已经位居世界首位，养老的压力日趋扩大，从日本经验来看，我国应当充分发挥社会各界在社会养老中的作用，使服务主体多元化，护理服务市场化；打造精准化社区养老服务模式；完善法律体系，形成老年人福利保障服务网络，但需要注意的是，日本的老龄化是在二战后日本经济的飞速发展的基础上不断加深的，是社会、经济发展的自然产物，中国却是在经济还未十分发达的时候由于计划生育政策而导致的老龄化的提前到来，属于典型的“未富先老”。因此，中国在重视老年人福利保障的同时，应该强调经济发展的可持续性，构造适合中国国情的劳动力市场制度，建立起相关的配套改革。

2. 人口老龄化孕育多产业投资机会

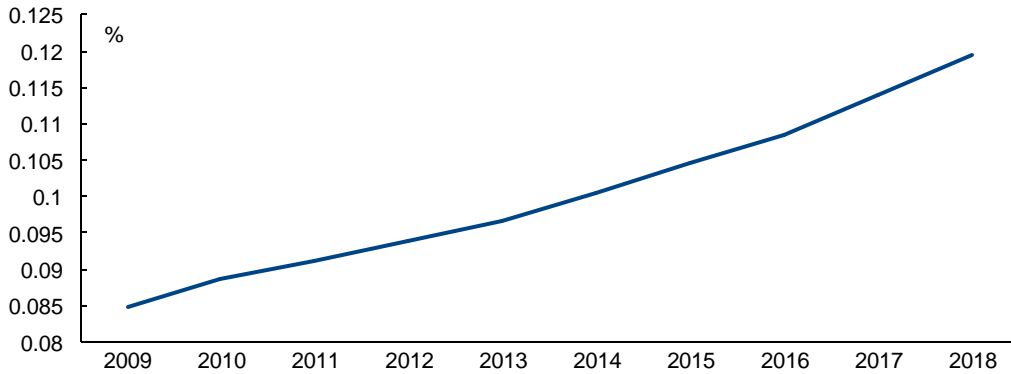
2.1 我国已经全面步入老龄化

从1998年到2018年我国老龄化率在逐年上升。2001年65岁以上人口的比例突破7%，我国进入老龄化社会。截止2018年我国60周岁及以上人口为24949万人，占总人口的比重为17.9%，其中65周岁及以上人口为16658万人，占总人口的比重为11.9%。

我国65岁以上老年人口增速或加速。老龄化是一个动态过程，建国以来我国共经历了三次婴儿潮，分别是：第一次是建国后（1949-1957）国家一切都逐渐稳定下来，百废待兴，国家出台政策鼓励人口生育，于是，大量人口出生；第二次是三年自然灾害后（1962-1971），自1962年三年自然灾害结束后开始，持续至1973年，是我国历史上出生人口最多、对后来经济影响最大的主力婴儿潮；第三次是改革开放后（1986-1990），虽然实行的计划生育政策，但是由于第二次婴儿潮出生的人口普遍在这一阶段结婚生子，因此这阶段的婴儿潮是1962年婴儿潮的回声潮。到2020年以后，前两次婴儿潮出生的人口将全面进入老年。根据人口增长惯性和中国人口金字塔的现状，未来几年我国将要迎来老龄化的加速，养老面临着更大的压力。

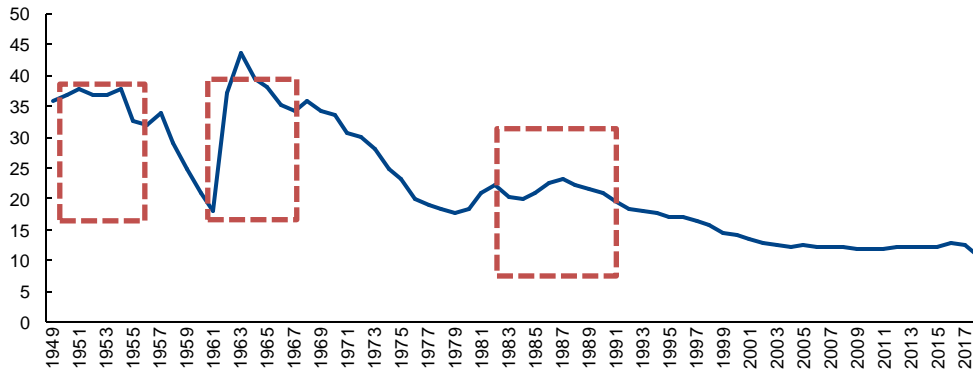
低生育率加重老龄化问题。截至2018年我国人口总数已到达13.95亿，但我国的人口增长已出现一定的下行压力。改革开放以来，随着人民生活水平的持续改善，我国的人口死亡率整体维持平稳，而计划生育的持续推进也导致我国出生率的持续滑落，截至2018年，我国的出生率、自然增长率（出生率-死亡率）分别为1.09%、0.38%，均是1970年以来的最低水平。生育率方面，2000年以来，我国的生育率整体处于低位，尽管自2016年全面放开二胎后我国的生育率已有一定回暖迹象，但整体看我国生育率水平仍然较低。生育率的持续走低也导致我国老龄化程度逐渐加重。

图3：65岁以上人口占总人口的比例逐年上升



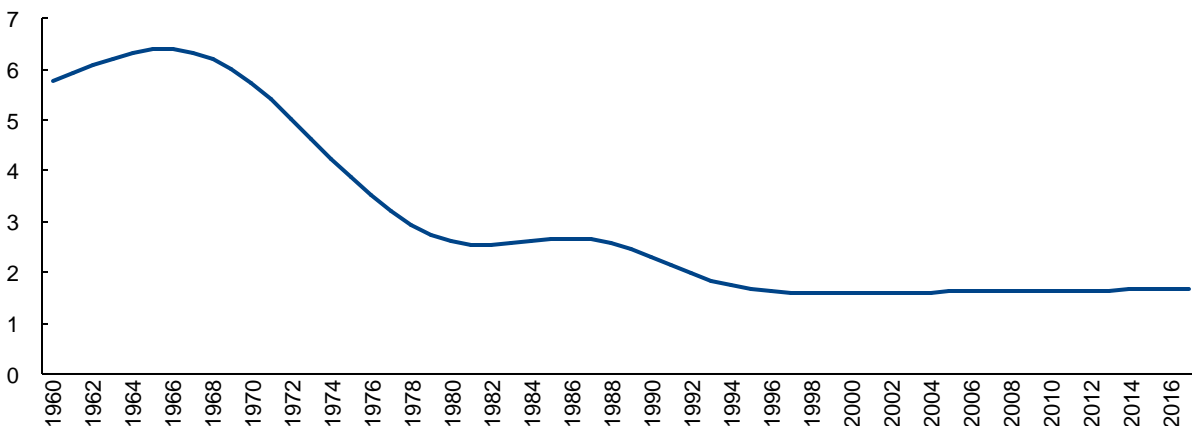
资料来源：国家统计局，东兴证券研究所

图4：建国以来的三次婴儿潮（单位：%）



数据来源：国家统计局，东兴证券研究所

图5：我国总和生育率自1992年以来长期处于更替水平以下



资料来源：世界银行，东兴证券研究所

“未富先老”加大养老配套设施建设压力。人口老龄化是经济发展的产物，但我国人口老龄化是20世纪70年代实行计划生育政策控制人口增长所迅速形成的结果，且在经济相对不发达的条件下迎来了人口老龄化，

属于典型的未富先老型国家。从时间角度来看，虽然发达国家的老龄化时间相比中国更早，但发达国家在步入老龄化社会时的人均 GDP 水平远高于我国。我国进入人口老龄化社会时的人均 GDP 水平仅仅只有世界平均水平的六分之一，人口年龄趋势的转变与人均 GDP 的提升之间存在较大的缺口，意味着我国在未富的情况下步入了老龄化社会。这对相关养老配套设施与政策造成挑战。

表2：不同国家老龄人口比例和人均 GDP 对比

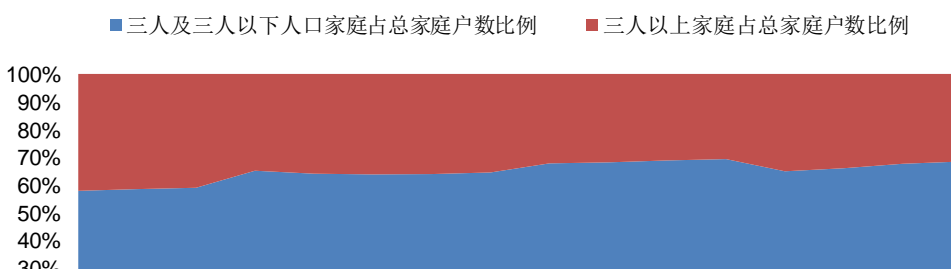
时间	65 岁及以上人口占比 (%)			人均 GDP (2010 年不变美元价格)		
	1980	2000	2010	1980	2000	2010
日本	8.91	17.2	23.0	9333	40167	43118
德国	15.65	16.3	20.8	12091	36517	40164
法国	13.92	16.01	16.82	12709	22262	40629
意大利	13.33	18.3	20.3	8431	34832	33761
美国	11.56	12.4	13.1	12458	43890	46616
中国	4.70	7.0	8.9	307	1740	4434

资料来源：联合国人口司，东兴证券研究所

2.2 养老产业市场空间大

中国家庭结构变革，养老产业化成为刚需；伴随着人口老龄化和城镇化进程，我国家庭结构也发生了明显的改变。传统的大家庭正在逐步转变为小家庭模式，3 人及以下家庭占比逐步提升，传统的居家养老越来越不符合社会的潮流，养老产业化正在逐步成为全社会的刚需。

图6：中国家庭结构近 20 年变化情况



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5665

