



个护行业动态跟踪报告：银发经济方兴未艾 电商崛起提供国产化机遇



银发经济方兴未艾，成人失禁用品跻身个护新势力老龄化日益加深，中国成人失禁用品行业初露锋芒。根据欧睿数据，中国成人失禁用品 2015-20 年市场规模 CAGR 为 26.69%，2020 年市场规模为 51.2 亿元，增速约 20%。当前成人失禁用品市场的“朝阳”态势得益于中国日益加深的老龄化问题，2020 年中国 65 岁以上人口 1.9 亿人，占总人口比重达到 13.5%，较 2015 年提升 3pct，老龄化问题已成大趋势。而当前中国成人失禁用品渗透率不到 5%，远低于日本（80%）、美国（60%）等发达国家，未来提升空间巨大。

我们测算认为，至 2050 年，中国成人失禁用品市场空间或超 680 亿元。在老年人口逐步增加及渗透率提升的双轮驱动下，我们测算认为，假定 2021-25 年渗透率提升速度为每年 1pct，至 2025 年，中国成人失禁用品市场规模或将翻倍至 113 亿元，至 2050 年，在后期渗透率提升速度放缓的情况下，失禁用品渗透率仍有望达到 33%，市场规模或实现 681 亿元。

国内市场格局分散，电商兴起为国产品牌提供发展机遇竞争格局上，我国失禁人群消费习惯尚未完全养成，市场尚处于发展初期，中国 2020 年销售额 CR5 占比不到 30%，远低于美日，行业暂未出现领导性品牌。渠道分布上，商超、养老院等线下渠道仍占主导，但电商崛起迅速，2020 年线上占比已达到 36%，头部企业可靠股份自有品牌电商占比更是高达 70%+。同时电商渠道因省去经销环节，品牌方能够在更低终端售价的情况下实现与线下相同的加价率，因此电商渠道对于品牌方盈利保证也更为

可观。我们认为不同于纸尿裤、卫生巾等行业，失禁用品国产品牌进入市场较早，同时有效把握电商兴起带来的渠道变革，未来有望出现具有市场话语权的国产龙头公司。

可靠股份：深耕护理用品，有望充分享受行业红利公司为成人失禁用品行业头部企业，产品涉及婴儿护理、成人失禁和宠物卫生用品三大板块，2020 年实现收入/净利润 16.35/2.23 亿元，同比增长 39.31%/138.65%（口罩业务带来增量），旗下拥有“可靠”、“吸收宝”、“安护士”

等全价格带产品，且公司注重产品研发与创新，拥有业内首家省级企业研究院，研发投入一直高于同行业竞争对手，产品质量与用户体验的提升使得公司具备明显的市场竞争优势。公司在电商、养老机构等渠道有较为领先的布局，未来有望充分受益人口老龄化带来的行业红利。

投资建议：经过多年市场教育及渗透，成人失禁用品行业已出现成长迹象，我们看好中国成人失禁用品的市场前景，在老龄化趋势及消费者收入逐步提升的大环境下，电商渠道发力、各价格带产品体系逐步完善，国产品牌有望持续享受市场红利，建议关注产品及渠道布局较为完善的头部企业可靠股份。

风险分析：渗透率提升不达预期，市场竞争加剧影响行业盈利。

关键词：养老 口罩 老龄化

云报告
www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

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_33508



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn