

老龄化社会孕育朝气蓬勃新产业

——A股市场与养老相关产业的投资机会

中国上市公司研究院

近年来,中国经济发展令人瞩目,但“朱富先老”的声音也一直不绝于耳,养老问题已经走进我们生活。事实上,西方很多发达国家已经经历过老龄化下的养老问题,如日本、欧洲、美国等。与西方国家比,我国老龄化速度快、体量大,形势异常严峻。

2010年,我国超过65岁老人人口比例已经达到7%,正式进入老龄化社会;至今,老龄人口比一直在增加,已经超过10%,而且还会继续增加。养老将会成为经济结构、社会形态、家庭生活的一个重要部分。人口老龄化是挑战,也是机遇。发展养老产业,既是解决“朱富先老”社会养老负担沉重困境的必由之路,也是推动未来经济增长的重要引擎。

在经济发展引擎出现困境的情况下,大力发展养老产业将会给持续下滑的经济带来一丝暖意。因养老产业体量庞大,针对其进行的经济活动将会使得经济领域出现新的变化,也许是新的商业模式、新的服务形式、新的产业形势。在如此情形之下布局积极的企业将会享受养老带来的产业机会。

我国老龄化形势严峻

我国已经进入老龄化社会,且越来越严重。据统计,2010年,我国超过65岁老人人口比例已经达到7%,正式进入老龄化社会;至今老龄比一直在增加。从婴儿出生率的情况来看,未来这个比例会持续增加,甚至可能超过14%进入老龄社会(详见表1)。

对于老龄化的趋势,通过身边的现象便可以深刻感受,独生子女基本是2个年轻人养4个老人,农村是2个年轻人养2个老人。相对以前5个左右年轻人养2个老人,不仅社会养老人口比例增加,而且家庭的养老负担也在增加。此外,以前领取退休工资的人规模有限,现在逐渐增加,以致养老金出现缺口,带来巨大的资金压力。

老龄化将使得劳动力资源出现变化,导致就业结构出现改变,从而对市场经济中的生产、分配、交换和消费等社会生产环节产生冲击,带来社会负担、医保负担和照顾负担等。老龄化涉及资金问题、老人幸福问题,如何应对老龄化社会将是重中之重。如果能够完善养老产业链,成功应对老龄化,不仅能够化解老龄化给社会带来沉重负担,甚至能够给整个经济和社会发展带来新的机会。如何应对老龄化社会的出现是当今社会的热点,也是很多投资者关注的领域,因为很多先知先觉的投资者已经嗅到了商机,未来在养老领域将会出现许多大公司。

养老产业空间广阔

由于老龄化的快速发展,以及政府对养老的重视,未来几年养老行业将会快速增长。养老市场空间2010年已经接近万亿产值,未来将会达到数万亿。

而来自国家老龄委的数据显示,2010年,中国老年人口达1.78亿,消费需求已超过1万亿元。根据统计和专家预测,目前老龄人口已经超过2亿,预计2020年将会达到2.5亿,2050年达到4.87亿。从数量上看,老龄人口有巨大的增长空间,且基数越来越大。预计2020年老人消费将会达到2万亿,2050年将达到约5万亿元,市场前景广阔。目前,我国养老产业基础薄弱,无论是养老服务、养老地产、养老金融,还是养老用品,都比较落后,存在巨大改善空间,为养老产业发展提供了空间和机会。

事实上,本届政府出台养老政策频率高、力度大。2013年以来,有关政府部门针对养老,发布了一系列文件、指引、规范,为养老产业健康发展奠定了制度基础。

发达国家基本养老模式

我国养老产业处在起步阶段,许多领域基本是空白,一些领域的发展也是片面的。在养老领域,欧盟、美国、

日本已经有成熟经验可以借鉴。

美国:老年人一般独立性很强,选择住老年公寓的比较多,一般不与子女同住,离开犯罪率高和节奏快的城市,前往美国南部或者西海岸,居住在持续性照料退休社区。选择这种方式养老的一般是具有稳定收入的人员。退休后,美国人收入来源主要有三个层面:社会安全金、退休金、个人资产收益。其中,社会安全金与我国社会养老保险差不多;领退休金的,公务员由政府购买,其他人由企业购买;另外,有以房地产养老的,用房子出租、抵押或者出售等获得养老收入。

日本:养老事务分为养老事业和养老产业,其中养老事业由政府主导,养老产业由民间主导,主要从六个方面入手:居住、理财、服务、产品、精神和其它服务;资金来源有国民年金、厚生年金、共济年金,以及企业或者个人购买的商业保险;养老服务形式有高档综合性养老机构、特殊护理和康复机构,以及普通养老机构。

欧洲各国:世界各国中最早进入老龄化社会的国家,也是养老福利最高的国家,基本都是国家养老;一般直接提供养老床位,目前也可以采取“国家补贴”由私人自己解决养老床位的方式;在英国,私人已经开始大幅度进入养老领域,既能为国家压缩资金,也可以激活社会经济活力,现在流行自住型养老,以及异地和跨国养老的新产业模式,为独居人士提供居家养老。

资本市场表现抢眼

以2010年6月1日为起点,至2015年12月4日,养老产业概念指数变化区间在[68.53%,294.88%]之间。养老产业指数成立较早,很多成分股是医药股,在2009年那波行情有很大涨幅,走势一直强于上证指数,即相对上证指数有很高的相对收益——接近100%(详见图1)。

无论实体经济、互联网企业,还是风投企业,都逐渐开始布局养老产业。马云说未来比他有的是健康产业和养老产业;幸福9号董事长王振被称为头号养老产业的“马云”;平安成立100亿养老股权投资基金;互联网养老获得风投青睐的有“陪爸妈”和“爱麦养老”。

多家公司将提前受益

养老产业是伴随我国进入老龄化而不断凸显重要性的一个产业。这个领域,对于我国而言是一个初级阶段,很多区域和细分领域甚至没有涉及到。

新的产业意味着新的机会,无论是实体,还是资本市场,都将受益养老产业发展带来的机遇。养老产业主要涉及四个领域:居住形式的选择有房地产领域的老年公寓、老年社区、以房养老和居家养老;养老金融涉及政府、企业和个人领域的基本养老保险、企业年金和个人资产收益以及商业养老保险;养老产品涉及衣、食、住、行;养老服务涉及公共设施建设、服务人员素质,以及智慧医疗、医疗服务、文化精神服务等领域。针对养老产业链的四个环节,未来在一些细分领域将会产生一些比较前景的企业。

目前,A股纯粹养老领域的公司极度稀缺,大多涉及转型和概念,Wind养老产业概念相关个股有17只,基本都是业务转型、业务延伸、业务重新定义、新进入养老领域的企业。相关公司的来源领域有地产企业转型;医药公司业务新定义和战略新布局;食品企业专注大健康养老;大型投资企业涉及养老产业;以及一些公司的主动转型等(详情见表3)。

根据Wind提供的标的情况,针对地产、医药、食品、其它产业个股转型进入养老产业的标的市值相对较小、健康产业业务占比大或者未来弹性大的个股作了挑选。

值得关注的潜力公司

海航投资:以原有地产业务为主转型为金融平台和养老业务为主的

公司。逐渐处理房地产业务:原有大股东把全部所持股份转让给海航资本后,公司处理掉了秦皇岛和北京地产权,并把苏州和唐山房产转让给集团,仅保留天津房地产项目和竞拍上海前滩地块。

打造金融平台:在剥离房地产业务的同时,增资房地产投资基金公司和联合成立房地产信托基金;收购海航资本和海航酒店持有的华安财产保险19.46%股份和增资持有渤海信托32.43%。布局养老朝阳产业:参与投资成立“海航养老”;收购新生医疗100%股权;在一线城市设点进行养老产业运营。

双箭股份:在原有橡胶传送带业务的基础上进军养老产业。传送带业务继续做大做强;公司传送带业务是国内龙头;2012年设立子公司云南红河双箭投资有限公司以整合天然橡胶资源,2013年设立孙公司金平双箭橡胶有限公司提供原材料保障,以收购及增资方式获取北京药基58%股份进军物料传送带整体解决方案领域;收购M&L Wilson Investment Pty Limited、T&S Hunt Pty Limited、Lydna Wilson 合计持有的ICON公司60%股权。

养老业务:2012年参与设立桐乡和济养老有限公司,涉足养老领域,规划500张床位;在桐乡公司的基础上正式进军养老产业。

福瑞股份:围绕肝病形成肝病全方位生态圈。收购FibroScan,开发肝纤维与脂肪无创诊断产品,具有广阔前景;公司围绕肝病的诊疗、智慧医疗,以及后续服务形成完整生态圈;我国肝病患者初步估计上亿人,未来具有广阔的市场空间;公司从单个疾病的生态圈领域直接进入疾病的治疗和服务,从而转型为养老产业的医疗服务和医疗产品企业。

乐金健康:涉足大健康领域,主要为居民提供保健服务。提供保健器材和保健服务;收购国外按摩器龙头久工建业,完善健康理疗产品;收购并表竞争对手深圳卓先,强化龙头地位和提供更多保健服务。作为桑拿、洗浴服务,以及按摩器材的龙头,其主营业务的稀缺品种值得关注。

海南椰岛:国有股逐渐退出,理顺股权关系,有利于激发股东利益,做大企业。从酒业等食品进入保健酒、椰汁等健康食品领域发展大健康产业。

南京新百:从商业零售公司转型为以商业零售和养老产业为主的双主业公司。公司公告与集团旗下Natali 共同以现金出资3000万元成立Natali(中国)养老服务公司,其中公司占比35%;公司大股东三胞集团有大量的养老业务,未来存在与公司发生业务联系的可能。

凤凰股份:房地产企业进入养老产业。2013年公告进入养老产业;公司与专业机构合作提供家政、医疗、护理、健身、智能化服务、文化精神、养老地产等全产业链养老业务。

金陵饭店:从酒店开发进入养老公寓。投资金陵天泉湖旅游生态圈,偏重度假养生;公司酒店运营经验对于养老公司的运营有一定的帮助,将会在广阔的养老产业中茁壮成长。

(研究员 洪新星)



表1: 各不同年龄阶段占比情况

年份	0-14岁比重(%)	15-64岁比重(%)	65岁及以上比重(%)
1982	33.59	61.5	4.91
1987	28.68	65.86	5.4
1990	27.69	66.74	5.57
1991	27.71	66.3	5.99
1992	27.6	66.24	6.16
1993	27.15	66.7	6.15
1994	27	66.64	6.36
1995	26.6	67.2	6.2
1996	26.39	67.2	6.41
1997	25.96	67.5	6.54
1998	25.7	67.6	6.7
1999	25.4	67.7	6.9
2000	22.89	70.1	6.96
2001	22.5	70.4	7.1
2002	22.4	70.3	7.3
2003	22.1	70.4	7.5
2004	21.5	70.9	7.6
2005	20.3	72	7.7
2006	19.8	72.3	7.9
2007	19.4	72.5	8.1
2008	19	72.7	8.3
2009	18.5	73	8.5
2010	16.6	74.5	8.9
2011	16.5	74.4	9.1
2012	16.5	74.1	9.4
2013	16.4	73.9	9.7

表2: 近年出台的相关“养老”政策一览

时间	相关政策
2013年9月	国务院发布《关于加快发展养老服务业的若干意见》
2014年1月	住房和城乡建设部等部门发布《关于加强养老设施规划建设工作的通知》
2014年1月	民政部发布《关于加强养老服务标准化工作的指导意见》
2014年5月	民政部发布《关于推进城镇养老服务设施建设工作的通知》
2014年7月	民政部办公厅、发展改革委办公厅发布《关于做好养老服务业综合改革试点工作的通知》
2014年8月	国务院发布《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》
2015年8月	国务院印发《基本养老保险基金投资管理办法》
2015年9月	民政部发布《关于鼓励民间资本参与养老服务发展的实施意见》
2015年11月	国务院办公厅转发卫生计生委、民政部、发展改革委、财政部、人力资源和社会保障部、国土资源部、住房和城乡建设部、全国老龄办、中医药局《关于推进医疗卫生与养老服务相结合的指导意见》



表3: 主要相关标的介绍(2015年12月4日)

代码	简称	收盘价(元)	A股流通市值(亿元)	总市值(亿元)	业务
000616.SZ	海航投资	8.02	114.7	114.7	原房地产, 布局金融平台+养老
000722.SZ	湖南发展	19.06	88.47	88.47	原水电, 布局养老
002285.SZ	世联行	19.45	237.61	281.19	地产代理
002381.SZ	双箭股份	17.38	37.7	61	原输送带, 2012年布局养老
300003.SZ	乐普医疗	38.91	266.96	315.95	医疗器械和药品, 衍生养老
300015.SZ	爱尔眼科	32.97	256.98	323.91	医疗服务主要眼科, 衍生养老
300049.SZ	福瑞股份	31	68.94	81.67	围绕肝病以药品为基础提供医疗服务
300247.SZ	乐金健康	20.75	37.17	70.4	桑拿, 洗脚属于养老健康
600129.SH	太极集团	21.16	90.33	90.33	医药商业布局养老产品
600238.SH	海南椰岛	17.36	77.21	77.81	酒和房地产到保健酒和椰汁
600620.SH	天辰股份	19.27	88.22	88.22	运输和客运
600682.SH	南京新百	37.53	268.76	310.75	零售+大健康
600695.SH	绿庭投资	12.27	44.97	87.61	食品加工
600716.SH	凤凰股份	8.75	64.8	64.8	原地产, 布局养老
600745.SH	中茵股份	23.72	114.64	114.64	原地产, 收购布局养老
600748.SH	上实发展	13.97	151.35	151.35	原地产, 布局养老社区
601007.SH	金陵饭店	17.47	52.41	52.41	原餐饮酒店, 布局养老公寓

资料来源:国家统计局、Wind、中国上市公司研究院 洪新星/制图 周靖宇/制图