

# 2026 年中国银发经济产业图谱

产业全景·核心赛道·资本结构·政策时间轴·关键企业·区域格局·商业模式·未来展望

编制日期：2026 年 5 月 | 数据截止：2026 年 4 月

## 执行摘要

### 一、市场规模：万亿级赛道的确定性扩张

2024 年中国银发经济市场规模已达 8.3 万亿元（约占 GDP 的 6%），国家信息中心经济预测部与 36 氪研究院的独立测算交叉验证了这一量级<sup>1 2 3 4 5 6 7 8</sup>。按窄口径（养老核心产业）计，2026 年预计达 8—10 万亿元；若按宽口径（含医疗健康、文旅康养、养老金融等衍生业态），工信部引用口径给出的上限约为 15.8 万亿元<sup>9 10 11</sup>。弗若斯特沙利文、36 氪研究院及中国社会福利与养老服务协会三家机构一致预测，2035 年银发经济规模有望突破 30 万亿元，占 GDP 比重升至 10%左右，2024—2035 年复合年化增长率约 13%<sup>12 13 14 15 16 17 18 19 20</sup>。人口基数构成刚性支

<sup>1</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/934242921\\_122029436](https://www.sohu.com/a/934242921_122029436)

<sup>2</sup> dfcfw.com. [https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3\\_AP202511171783151588\\_1.pdf?1763410009000.pdf](https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202511171783151588_1.pdf?1763410009000.pdf)

<sup>3</sup> ifeng.com. [https://h5.ifeng.com/c/vivoArticle/v002847H8Z9m2TQTr2HQ7VGYdb90AVNJ8BZNMN3-\\_mehKPRM\\_?isNews=1&showComments=0](https://h5.ifeng.com/c/vivoArticle/v002847H8Z9m2TQTr2HQ7VGYdb90AVNJ8BZNMN3-_mehKPRM_?isNews=1&showComments=0)

<sup>4</sup> 腾讯网. <https://news.qq.com/rain/a/20260326A04TEB00>

<sup>5</sup> 36 氪. <https://m.36kr.com/p/3777435336807172>

<sup>6</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/9034>

<sup>7</sup> 华经情报网. <https://m.huaon.com/channel/trend/1155443.html>

<sup>8</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/8155>

<sup>9</sup> china2000.org. [http://www.china2000.org/Skill/View\\_11625.html](http://www.china2000.org/Skill/View_11625.html)

<sup>10</sup> dfcfw.com. [https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3\\_AP202511271789431455\\_1.pdf?1764272774000.pdf](https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202511271789431455_1.pdf?1764272774000.pdf)

<sup>11</sup> 格隆汇. <https://m.gelonghui.com/p/3238314>

<sup>12</sup> Research Nester. <https://www.researchnester.com/cn/reports/rehabilitation-robots-market/4049>

<sup>13</sup> 微信公众号(搵效警).

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzI0NzI0MTYyNw==&mid=2651809599&idx=1&sn=683d5bf387eef5f24046f426d495af32](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzI0NzI0MTYyNw==&mid=2651809599&idx=1&sn=683d5bf387eef5f24046f426d495af32)

<sup>14</sup> 微信公众号(大头阿亮).

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=Mzg2NjU0MTkyMg==&mid=2247491521&idx=1&sn=a36562051fdf6ce82334baf3c10146e6](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=Mzg2NjU0MTkyMg==&mid=2247491521&idx=1&sn=a36562051fdf6ce82334baf3c10146e6)

<sup>15</sup> 观知海内信息网. <https://www.dongfangqb.com/article/12267>

<sup>16</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/roll/2026-03-26/doc-inhsikaq0149289.shtml?froms=ggmp>

<sup>17</sup> 微信公众号(金融观察家).

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzkyMjI0ODI4OA==&mid=2247705295&idx=1&sn=69b6c49e2576778329c8241fe6053b64](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzkyMjI0ODI4OA==&mid=2247705295&idx=1&sn=69b6c49e2576778329c8241fe6053b64)

<sup>18</sup> cn-changxin.com. <https://www.cn-changxin.com/het/0722256140.html>

<sup>19</sup> 微信公众平台.

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzI4NjY3MDgzOQ==&mid=2247486926&idx=4&sn=ccc8aed1d249d900b303a82022a05e9c](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzI4NjY3MDgzOQ==&mid=2247486926&idx=4&sn=ccc8aed1d249d900b303a82022a05e9c)

<sup>20</sup> DoNews. <https://www.donews.com/news/detail/4/6368162.html>

撑：2025 年末全国 60 岁及以上人口达 3.23 亿人，占总人口 23.0%，国家卫健委预计 2035 年将突破 4 亿、占比超 30%<sup>21 22 23 24</sup>。

## 二、政策拐点：三重支付方扩容完成资本闭环

2024—2026 年政策密集度创历史峰值，银发经济首次以国务院专项文件（国办发〔2024〕1 号）定调，并写入 2026 年政府工作报告<sup>25 26 27 28</sup>。决定产业从“政策套利”转向“价值投资”的核心驱动力，是支付方体系的重重扩容：第一，央行设立 5000 亿元服务消费与养老再贷款，年利率从 1.5% 进一步下调至 1.25%，发放对象覆盖 26 家主要金融机构，执行期至 2027 年末<sup>29 30 31</sup>；第二，长期护理保险（社保“第六险”）参保人数达 3.08 亿人，定点服务机构 1.2 万家，累计减轻群众负担超 1000 亿元，拉动社会资本投入超 600 亿元，2026 年 3 月中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快建立长期护理保险制度的意见》，标志长护险从试点进入全面建制阶段<sup>32 33</sup> **错误!未定义书签。错误!未定义书签。** <sup>34 35 36 37 38</sup>；第三，基础设施 REITs 常态化发行将养老设施纳入底层资产（发改投资〔2024〕1014 号、发改办投资〔2025〕991 号），截至 2026 年 4 月已有 17 单商业不动产 REITs 申报、拟发行规模超 600 亿元，北控发展于 2026 年 4 月启动养老基础设施公募 REITs 全流程招标，首单养老 REITs 落地预期强烈<sup>39 40 41</sup> **错误!未定义书签。** <sup>42</sup>。

## 三、核心赛道：智慧养老与医养结合的双轮驱动

2026 年前 4 个月一级市场融资结构清晰揭示了赛道优先级：智慧养老（含康养机器人、AI 监护、脑机接口）融资占比飙升至 56%，医养结合与康复护理占比稳定在 24%，其余赛道合计不足 20%<sup>43</sup>。养老机器人市场是增速最快的细分赛道，2025 年市场规模约 91 亿元，年复合增长率 48%，其中陪伴机器人虽仅占 6%份

---

21 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/jryx/insurance/2026-03-26/doc-inhshftc9098221.shtml>

22 中国品牌榜. <http://www.pinpai-bang.com/hot/n161134217.html>

23 新京报. <https://www.bjnews.com.cn/detail/1770712217168399.html>

24 腾讯网. <https://news.qq.com/rain/a/20260210A056XD00>

25 老虎社区. <https://www.laohu8.com/post/538498360578376>

26 中国网. [http://www.china.com.cn/txt/2025-12/06/content\\_118213982.shtml](http://www.china.com.cn/txt/2025-12/06/content_118213982.shtml)

27 网易新闻客户端. <https://c.m.163.com/news/a/KIGPCIMQ05389D60.html>

28 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/trust/roll/2025-12-01/doc-infzikpw2842075.shtml>

29 中国人民银行. <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5707133/index.html>

30 中证网. [https://www.cs.com.cn/ssgs/01/2026/04/22/detail\\_2026042210005872.html](https://www.cs.com.cn/ssgs/01/2026/04/22/detail_2026042210005872.html)

31 同花顺财经. <http://stock.10jqka.com.cn/20230719/c648997869.shtml>

32 证券时报官方网站. <https://www.stcn.com/article/detail/3757816.html>

33 新浪财经. [https://finance.sina.com.cn/roll/2026-03-23/doc-inhrwyqc5756356.shtml?cre=tianyi&mod=pchp&loc=12&r=0&rfunc=1&tj=cxvertical\\_pc\\_hp&tr=12](https://finance.sina.com.cn/roll/2026-03-23/doc-inhrwyqc5756356.shtml?cre=tianyi&mod=pchp&loc=12&r=0&rfunc=1&tj=cxvertical_pc_hp&tr=12)

34 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/7x24/2026-03-26/doc-inhshftc9090295.shtml>

35 中华人民共和国生态环境部. [https://www.mee.gov.cn/zcwj/zyygwj/202603/t20260327\\_1147747.shtml](https://www.mee.gov.cn/zcwj/zyygwj/202603/t20260327_1147747.shtml)

36 福建省卫生健康委员会. [https://wjw.fujian.gov.cn/xxgk/gzdt/mtbd/202603/t20260327\\_7116204.htm](https://wjw.fujian.gov.cn/xxgk/gzdt/mtbd/202603/t20260327_7116204.htm)

37 中国经济网. [http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202603/t20260326\\_2859045.shtml](http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202603/t20260326_2859045.shtml)

38 新华网. <http://www.news.cn/20260326/f43ae145b0714af98fab5ba41177a3fe/c.html>

39 bjd.com.cn. <https://peking.bjd.com.cn/content/s69a7be9fe4b0687a28920a7e.html>

40 东方财富网. <https://finance.eastmoney.com/a/202512063584511068.html>

41 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-04-25/doc-inhvsqpm0940063.shtml>

42 亿欧. <https://www.iyiou.com/news/202603231124916>

43 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/wm/2026-04-27/doc-inhvxtqy9052060.shtml?from=ggmp>

额但年增速高达 120%**错误!未定义书签**。<sup>44 45 46 47</sup>。医养结合机构截至 2024 年末达 8427 个、床位超 210 万张，社会力量举办占比超 70%<sup>48 49 50 51</sup>。康复辅具市场 2024 年规模 710 亿元，同比增长 15.3%，但市场集中度极低（CR3 仅 16.2%），存在显著的整合空间<sup>52 53 54</sup>。适老化产品供给端呈现“东部集聚、中西部分散”格局：全国适老化产品总量 21.6 万种，东部占 94.4%，但中西部增速达 13.16%，区域套利空间正在形成<sup>55 56</sup>。

#### 四、资本结构：国资、险资、科技巨头三足鼎立

2026 年 1—4 月，银发产业完成融资 37 起、总额 43 亿元，接近 2025 年全年 83%，单笔平均融资额回升至 1.16 亿元，超 10 亿元大额融资达 3 起，标志着资本信心从 2022—2025 年的持续收缩中显著恢复**错误!未定义书签**。资本结构呈现“国资重长期运营、险资做重资产、科技巨头投技术”的三足鼎立格局：国资平台方面，全国已有 60 余家地方国企康养集团，北京健康养老集团注册资本 10 亿元，“十四五”期间力争发展床位 1.5 万张<sup>57 58</sup>；险资方面，全行业养老社区累计投资规模突破 2000 亿元，建成及在建床位超 15 万张，中国人寿单家计划设立 85 亿元养老产业股权投资基金二期<sup>59 60 61</sup>；科技巨头方面，字节跳动领投自变量机器人 10 亿元 A++轮融资，美团、阿里、京东、中国移动密集布局具身智能赛道，2026 年一季度具身智能领域融资规模达 200—300 亿元，远超纯养老赛道**错误!未定义书签**。<sup>62 63 64</sup>。

---

<sup>44</sup> 澎湃新闻. [https://m.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_33042207](https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_33042207)

<sup>45</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/8595>

<sup>46</sup> 36 氪. <https://m.36kr.com/p/3705244353998985>

<sup>47</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2026-03-18/doc-inhrmayn1539143.shtml>

<sup>48</sup> 中山网. <https://www.zsnews.cn/news/index/view/cateid/37/id/766348.html>

<sup>49</sup> 10jqka.com.cn. <https://fund.10jqka.com.cn/20251216/c673243277.shtml>

<sup>50</sup> 中金在线财经号. <http://mp.cnfol.com/59390/article/1772191821-142280940.html>

<sup>51</sup> guanhai.com.cn. [https://epaper.guanhai.com.cn/conpaper/qdrb/h5/html5/2026-01/08/content\\_144597\\_3017895.htm](https://epaper.guanhai.com.cn/conpaper/qdrb/h5/html5/2026-01/08/content_144597_3017895.htm)

<sup>52</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/8974>

<sup>53</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/roll/2025-10-28/doc-infvmniu9825870.shtml>

<sup>54</sup> 观研报告网. <https://www.chinabaogao.com/baogao/202511/770633.html>

<sup>55</sup> 发现报告. <https://www.fxbaogao.com/detail/5049462>

<sup>56</sup> Suzhou Government.

<https://www.suzhou.gov.cn/szsrzf/mszx/202604/f2741150a58349d79dc3b3e154135f3e.shtml>

<sup>57</sup> 北京市民政局网站. [https://mzj.beijing.gov.cn/art/2025/5/29/art\\_10834\\_687430.html](https://mzj.beijing.gov.cn/art/2025/5/29/art_10834_687430.html)

<sup>58</sup> 微信公众号(特色小镇数据库).

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzU5ODEwMjExOA==&mid=2247680990&idx=1&sn=80497ea86e6ece703c6580135e154f43](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzU5ODEwMjExOA==&mid=2247680990&idx=1&sn=80497ea86e6ece703c6580135e154f43)

<sup>59</sup> 新浪财经. [https://finance.sina.com.cn/money/insurance/bxyx/2026-02-06/doc-inhkwnkc8036941.shtml?cre=tianyi&mod=pchp&loc=24&r=0&rfunc=84&tj=cxvertical\\_pc\\_hp&tr=12](https://finance.sina.com.cn/money/insurance/bxyx/2026-02-06/doc-inhkwnkc8036941.shtml?cre=tianyi&mod=pchp&loc=24&r=0&rfunc=84&tj=cxvertical_pc_hp&tr=12)

<sup>60</sup> <http://47.93.227.146/alone.html?id=125063>

<sup>61</sup> 中证网. [https://www.cs.com.cn/yh/bx/2026/01/28/detail\\_202601286535505.html](https://www.cs.com.cn/yh/bx/2026/01/28/detail_202601286535505.html)

<sup>62</sup> ZAKER 新闻. <https://www.myzaker.com/article/69ed9102b15ec05bfc076bd8>

<sup>63</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-01-12/doc-inhfzuvk4636556.shtml>

<sup>64</sup> 每日经济网. <https://www.mrjxw.com/articles/2026-01-12/4216995.html>

## 五、战略建议：绑定支付方、建立壁垒、等待估值释放

基于上述研判，本报告提出四项核心策略。第一，**绑定支付方**：长护险定点资质是确定性最强的增长杠杆，2026 年长护险全面建制后，定点机构将直接对接 3.08 亿参保人的制度性支付能力，锦欣康养（入住率 84.8%）、天津小橙集团（连续 50%+增长）的模式验证了这一路径的可复制性<sup>65</sup> **错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。第二，**建立技术壁垒**：产业链利润呈典型“微笑曲线”，上游核心技术（鱼跃医疗毛利率 50.6%、翔宇医疗 67.9%）与下游品牌/金融环节享有定价权，中游纯运营型业务（养老机构行业平均利润率连续 5 年为负）被严重挤压<sup>66 67 68</sup>。第三，**做可复制产品**：后端变现（数据、金融、品牌溢价、生态佣金）是破解低毛利困境的唯一出路，纯前端收费模式在养老产业难以盈利**错误!未定义书签。错误!未定义书签。**<sup>69</sup>。第四，**等待 REITs 和 IPO 估值释放**：锦欣康养已于 2026 年 2 月递交港交所招股书，超 20 家具身智能企业明确 2026 年上市计划，养老 REITs 首单预计 2026 年下半年落地，2026—2028 年是产业从“验证期”进入“规模化期”的关键窗口<sup>70 71</sup> **错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。

2026 年是中国银发经济的“规模化元年”——长护险从试点到全面建制、养老机器人出货量从千台到万台、具身智能融资从亿元到十亿元、养老 REITs 从政策到首单，四重信号同步出现，产业正经历从“1—10”到“10—100”的跃迁**错误!未定义书签。错误!未定义书签。错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。未来三年（2026—2028 年）将是布局窗口期，2028 年后产业集中度预计快速提高，头部格局基本奠定。

---

### 1. 产业全景与市场规模

中国银发经济正处于从政策驱动向市场驱动的关键转折期。2025 年末，全国 60 岁及以上人口达到 3.23 亿，占总人口比重突破 23%，人口结构变化所释放的需求红利正在加速转化为可量化的产业规模。与此同时，不同研究机构对银发经济市场规模的测算存在显著差异，统计口径的界定成为理解这一产业的第一道门槛。本章从市场规模的多源验证出发，梳理人口结构的深层驱动力，并剖析银发经济内部六大核心板块的结构分层，为全报告建立统一的分析基准。

---

<sup>65</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/867666794\\_122006510](https://www.sohu.com/a/867666794_122006510)

<sup>66</sup> chinairn.com. <https://m.chinairn.com/report/20260424/162813156.html>

<sup>67</sup> 十大品牌网. [https://www.cnpp.cn/china/paihang\\_3066.html](https://www.cnpp.cn/china/paihang_3066.html)

<sup>68</sup> 新浪财经. [https://finance.sina.cn/2026-02-26/detail-](https://finance.sina.cn/2026-02-26/detail-inhpaxnw1650140.d.html?oid=%E5%8A%A0%E6%8B%BF%E5%A4%A7%E5%85%B0%E9%87%8C%E5%8C)

[inhpaxnw1650140.d.html?oid=%E5%8A%A0%E6%8B%BF%E5%A4%A7%E5%85%B0%E9%87%8C%E5%8C%BA%E7%BA%A6%E7%82%AEline%EF%BC%9Akc243%E7%BE%8E%E4%B9%B3%E5%B9%BC%E8%85%B0%E7%8E%89%E8%87%82&vt=4](https://finance.sina.cn/2026-02-26/detail-inhpaxnw1650140.d.html?oid=%E5%8A%A0%E6%8B%BF%E5%A4%A7%E5%85%B0%E9%87%8C%E5%8C%BA%E7%BA%A6%E7%82%AEline%EF%BC%9Akc243%E7%BE%8E%E4%B9%B3%E5%B9%BC%E8%85%B0%E7%8E%89%E8%87%82&vt=4)

<sup>69</sup> 中商情报网. <https://www.askci.com/news/chanye/20250507/084650274657880930128825.shtml>

<sup>70</sup> 易方达基金管理有限公司. <https://www.efunds.com.cn/c/783/783815.shtml>

<sup>71</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-02-27/doc-inhperwa1203694.shtml>

## 1.1 市场规模与增长预测

### 1.1.1 2025—2026 年市场规模：国家信息中心 8.3 万亿与工信部 15.8 万亿的口径差异解析

当前中国银发经济市场规模的权威数据存在近一倍的差异，其核心原因在于统计口径的分野。国家信息中心经济预测部数据显示，2024 年中国银发经济市场规模已达 8.3 万亿元，约占 GDP 的 6% 错误!未定义书签。错误!未定义书签。错误!未定义书签。错误!未定义书签。。36 氪研究院 2026 年 4 月发布的报告则显示，2025 年银发经济规模约为 8 万亿元，与上述数据基本处于同一区间 错误!未定义书签。错误!未定义书签。错误!未定义书签。错误!未定义书签。。然而，工信部《2025 银发经济白皮书》（经澎湃新闻、新浪财经等第三方引用）预测 2026 年市场规模将达 15.8 万亿元 错误!未定义书签。错误!未定义书签。错误!未定义书签。，这一数值约为前两者的一倍。

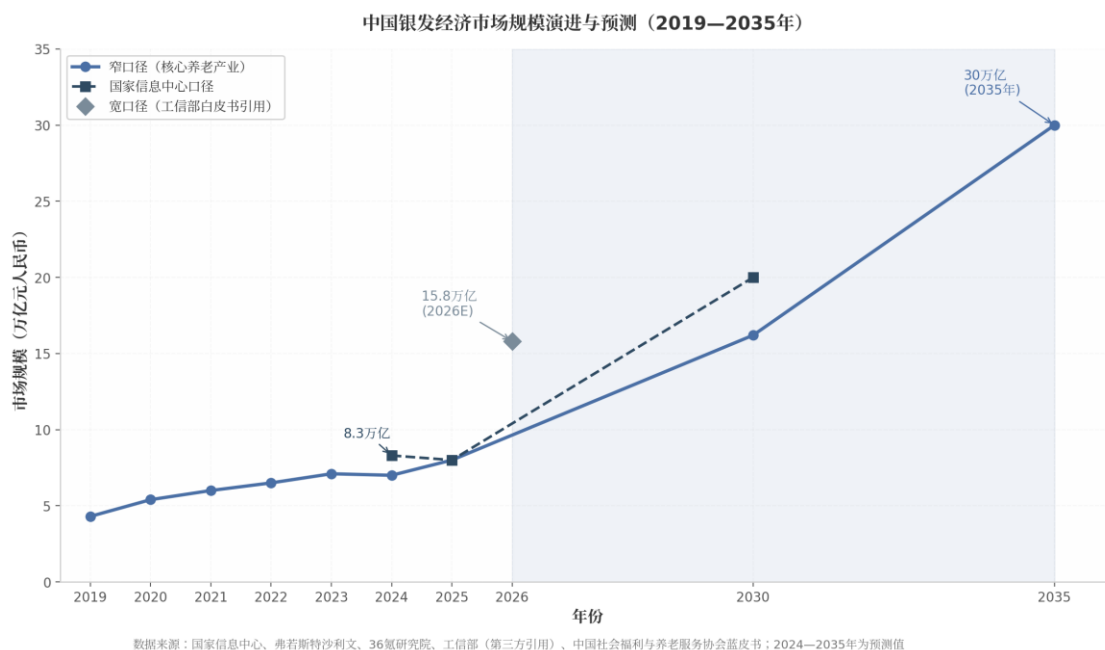
口径差异的本质在于产业边界的划定。国办发〔2024〕1 号文件将银发经济定义为“向老年人提供产品或服务，以及为老龄阶段做准备等一系列经济活动的总和”，该表述为宽口径统计提供了政策依据 错误!未定义书签。。具体而言，8 万亿级别的窄口径主要涵盖养老服务、老年用品、康复辅具、智慧养老设备四大核心领域；而 15.8 万亿的宽口径则将养老金融、老年旅游、康养地产、医疗健康等衍生消费纳入其中。从可验证性角度审视，国家信息中心数据被《瞭望》新闻周刊、新华网等权威媒体高频引用，且有明确的年度演进脉络；工信部 15.8 万亿数据目前仅见于第三方媒体转引，原始白皮书全文尚未在公开渠道获证，其权威等级需标注为“待原始文件验证” 错误!未定义书签。。

表 1-1 银发经济市场规模多机构预测对比

预测机构	基准年规模	预测年份	预测规模	复合增速 (CAGR)	统计口径说明
国家信息中心经济预测部	8.3 万亿 (2024)	2030 年	超 20 万亿	~11%	政府引用频率最高，年度演进数据完整 错误!未定义书签。
36 氪研究院	~8 万亿 (2025)	2035 年	~30 万亿	两位数	覆盖“为老”与“备老”综合性产业体系 错误!未定义书签。
弗若斯特沙利文	7.1 万亿 (2023)	2035 年	~30 万亿	~13%	2019—2023 年 CAGR 为 13.2% 错误!未定义书签。错误!未定义书签。
中国社会福利与养老服务协会	~7 万亿 (2024)	2035 年	~30 万亿	~12%	蓝皮书数据，涵盖养老产业核心领域 错误!未定义书签。错误!未定义书签。

预测机构	基准年规模	预测年份	预测规模	复合增速 (CAGR)	统计口径说明
国信证券 (引用沙利文)	8.3 万亿 (2024)	2030 年	16.2 万亿	11.5%	券商研报引用, 2025—2030 年区间 <sup>72 73</sup>
工信部白皮书 (第三方引用)	—	2026 年	15.8 万亿	—	原始出处待验证, 口径可能最宽 <b>错误!未定义书签。</b>

上表呈现出两个值得关注的结构性特征。其一，除工信部数据外，国家信息中心、弗若斯特沙利文、36 氪研究院等机构在 2030—2035 年远景预测上形成了高度共识——30 万亿元规模、10% 左右的 GDP 占比、11%—13% 的复合增速，三条曲线在远期交汇，表明产业增长的中长期逻辑已获跨机构确认。其二，2024—2025 年的当期数据存在 1 万亿—1.3 万亿的浮动区间（7 万亿—8.3 万亿），这种差异主要源于各机构对“老年用品”和“智慧养老”板块边界划定的不同，而非核心养老服务规模的认知分歧。从投资与研究实践的角度出发，建议以国家信息中心 8.3 万亿（2024 年）作为窄口径基准，以工信部 15.8 万亿（2026 年）作为宽口径参考上限，在具体场景分析中明确标注所采用的口径标准。



### 中国银发经济市场规模演进与预测 (2019—2035 年)

<sup>72</sup> 证券日报网. <http://www.zqrb.cn/gscy/gongsi/2026-04-11/A1775836896711.html>

<sup>73</sup> 新华网. <https://www.news.cn/tech/20260304/07ea6c41e3b74f18888b320d14d48f62/c.html>

上图综合呈现了窄口径（弗若斯特沙利文序列）与官方口径（国家信息中心序列）的市场演进轨迹。两条曲线在 2024—2025 年交汇于 8 万亿元附近，此后分岔：窄口径按 13% CAGR 递推至 2035 年 30 万亿元，国家信息中心口径则预计 2030 年突破 20 万亿元。宽口径的 15.8 万亿元（2026 年）作为一个独立节点标注于图中，其统计边界覆盖了养老金融、康养地产等衍生领域。灰色阴影区域标示 2026—2035 年预测区间，提示该阶段数据的模型依赖属性。

### 1.1.2 2035 年远景预测：弗若斯特沙利文 30 万亿预测的方法论与假设

弗若斯特沙利文对 2035 年 30 万亿元规模的测算，是当前产业界引用频率最高的远期预测之一。其方法论基于两条主线：一是人口基数的外推——以国家统计局人口预测为输入变量，假设 2035 年 60 岁及以上人口突破 4 亿、占总人口比重超过 30% **错误!未定义书签。错误!未定义书签。错误!未定义书签。**；二是人均老年消费支出的增长弹性——假设随着“新老人”群体（60 后退休群体）进入消费主力，老年消费从生存型向发展型跃迁，人均年消费增速维持在 GDP 增速的 1.2—1.5 倍区间。

国信证券 2026 年 2 月研报在引用沙利文数据时，给出了更为细化的中期路径：2024 年 8.3 万亿→2030 年 16.2 万亿，对应 2025—2030 年 CAGR 约 11.5% **错误!未定义书签。**<sup>74</sup>。这意味着未来五年产业规模将完成翻倍。支撑这一增速的假设条件包括：长护险作为“社保第六险”实现全国覆盖，支付能力释放带动服务消费倍增；5000 亿元养老再贷款（利率已下调至 1.25%）持续降低产业融资成本 **错误!未定义书签。错误!未定义书签。错误!未定义书签。**；养老 REITs 打通社会资本退出通道，基础设施投资收益率预期改善 **错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。

需要指出的是，上述预测均嵌入了政策顺利落地的假设。若长护险扩面进度滞后、养老 REITs 首单发行延迟，则 2030 年 16.2 万亿的中期目标存在下修风险。此外，沙利文模型对技术替代效应的量化相对保守——养老机器人、AI 健康监测等新兴品类若出现超预期的成本下降曲线，可能为市场规模提供额外的上行弹性。

### 1.1.3 全球对比：中国银发经济占 GDP 比重与日本的差距及追赶路径

以 GDP 占比衡量，中国银发经济仍处于早期发展阶段。北京大学发布的跨国比较研究显示，2020 年中国银发经济总规模约 5.4 万亿元，仅占当年 GDP 的 5.33%；同期美国银发经济占 GDP 比重达 36.5%，英国 30.6%，德国 28.8%，日本 30.4%<sup>75</sup>。值得注意的是，上述四国统计口径均以 50 岁以上人口为基准，老龄化程度（50 岁以上人口占比）分别为 35.5%（美国）、38.1%（英国）、44.9%（德国）和 48.5%（日本），其银发经济贡献系数（GDP 占比/人口占比）分别为 1.03、0.80、0.64 和 0.63 **错误!未定义书签。**。中国 5.33% 的 GDP 占比不仅绝对值偏低，且贡献系数显著小于 1，表明老年人口的消费潜力尚未充分释放。

<sup>74</sup> 格隆汇. <https://m.gelonghui.com/p/3172364>

<sup>75</sup> 网易. <https://www.163.com/dy/article/KPQJTOPL05568W0A.html>

表 1-2 主要经济体银发经济规模与 GDP 占比对比（2020 年）

国家/地区	银发经济规模占 GDP 比重	50 岁以上人口占总人口比重	经济贡献系数	老龄化阶段特征
美国	36.5% 错误!未定义书签。	35.5% 错误!未定义书签。	1.03	市场化成熟，老年消费多元化
英国	30.6% 错误!未定义书签。	38.1% 错误!未定义书签。	0.80	政策驱动长寿经济战略
德国	28.8% 错误!未定义书签。	44.9% 错误!未定义书签。	0.64	高老龄化率，医疗支出占比高
日本	30.4% 错误!未定义书签。	48.5% 错误!未定义书签。	0.63	介护保险体系成熟，产业高度发达
韩国	22.0% 错误!未定义书签。	39.8% 错误!未定义书签。	0.55	快速老龄化，产业尚在培育
中国	5.33% 错误!未定义书签。	—	—	中度老龄化，产业进入加速期

日本作为与中国人口结构最接近的发达经济体，其银发经济发展路径具有直接参照价值。日本内阁府及瑞穗实业银行预测，2025 年日本银发经济规模将突破 100 万亿日元（约合人民币 4.9 万亿元），占 GDP 比重约 16.7%<sup>76 77</sup>。日本 2024 年名义 GDP 约 609.4 万亿日元<sup>78</sup>，银发消费占全国家庭消费总额的比例从 1990 年的 24.6% 提升至 2023 年的 47.1%，老年群体已从“社会负担”转变为第一消费支柱 错误!未定义书签。。日本经验的启示在于：制度性支付能力（2000 年建立的介护保险制度）是银发经济从潜在需求转化为实际市场规模的关键催化剂；产业结构的多元化（医疗保健 50.2 万亿日元+生活消费与娱乐 51.1 万亿日元）则为市场扩容提供了横向空间<sup>79</sup>。

中国追赶日本 16.7% 的 GDP 占比水平，需跨越三重门槛。第一是支付方扩容——当前长护险覆盖 3.08 亿人、定点机构 1.2 万家，已减轻家庭负担超 1000 亿元 错误!未定义书签。，但制度全面建制仍待推进；第二是产业结构升级——中国老年用品种类仅约 2000 种，而日本已达 4 万多种<sup>80</sup>，供给侧丰富度差距显著；第三是消费观念转型——日本银发群体社交媒体使用率已达 73.4%（60—69 岁），消费数字化程度远超中国同龄群体 错误!未定义书签。。若中国能在 2030 年前完成长护险全国覆盖并释放制度性消费潜力，银发经济占 GDP 比重有望从 2025 年的约 6% 提升至 2030 年的 10% 左右，逐步向日本当前水平靠近。

<sup>76</sup> 微信公众号(福卡智库).

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MjM5NTgwNDAYMw==&mid=2653297481&idx=2&sn=0e94ef28411e476687bc27d8f6e3f22c](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MjM5NTgwNDAYMw==&mid=2653297481&idx=2&sn=0e94ef28411e476687bc27d8f6e3f22c)

<sup>77</sup> 中国江苏网. [https://jsnews.jschina.com.cn/jsyw/202604/t20260420\\_s69e610ade4b09a6c3e09826d.shtml](https://jsnews.jschina.com.cn/jsyw/202604/t20260420_s69e610ade4b09a6c3e09826d.shtml)

<sup>78</sup> 联合资信评估股份有限公司. <https://www.lhratings.com/reports/ZQ-Japan-2025.pdf>

<sup>79</sup> 证券时报官方网站. <https://www.stcn.com/article/detail/3572785.html>

<sup>80</sup> [taxs.vip. http://fj.taxes.vip/news/view.html?id=36565](http://fj.taxes.vip/news/view.html?id=36565)

## 1.2 人口结构驱动力

### 1.2.1 老龄化加速：3.23 亿老年人口的深度解析

国家统计局 2026 年 1 月发布的人口数据显示，2025 年末全国 60 岁及以上人口达 32338 万人，占总人口 23.0%，较上年增加 1307 万人；65 岁及以上人口 22365 万人，比上年增加 342 万人 **错误!未定义书签。**。对比 2024 年末数据（60 岁及以上 31031 万人，占比 22.0%），一年间老年人口增量超过 1200 万，老龄化速率显著加快<sup>81</sup>。国家卫健委 2022 年预测，2035 年左右 60 岁及以上老年人口将突破 4 亿，占比超过 30%，进入重度老龄化阶段 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。

老龄化的加速具有不可逆的结构性根源。1962—1975 年的“婴儿潮”一代年均出生人口超过 2000 万，该队列自 2022 年起陆续步入 60 岁门槛，形成未来十余年老年人口增长的“洪峰”。与此同时，2025 年全国人口出生率持续走低，总人口较上年末减少 339 万人至 140489 万人 **错误!未定义书签。**，“底部收缩、顶部膨胀”的人口金字塔形态进一步放大了老龄化系数。从抚养比视角观察，2024 年末 65 岁及以上老年人口抚养比已达 22.8%<sup>82</sup>，意味着每 100 名劳动年龄人口需负担约 23 名老年人，该比例预计 2030 年将突破 30%。

### 1.2.2 失能老人规模：3500 万失能老人的照护需求缺口

老龄化加速的同时，“长寿不健康”问题日益凸显。民政部相关数据显示，目前我国失能老年人约 3500 万，占全体老年人的 11.6%，预计到 2035 年将达到 4600 万 **错误!未定义书签。**<sup>83</sup>。若将半失能老人纳入统计，中国老龄科学研究中心《中国老龄产业发展报告（2021—2022）》数据显示，失能和半失能老人总数约为 4400 万人<sup>84</sup>。全国政协委员龙婉丽基于长护险评估数据的预测显示，2025 年失能老人约 3124.9 万，失智老年人在 673 万—1570 万区间；2035 年失能老人将增至 4886.96 万人，失智老人将增至 1001.8 万—2337.54 万<sup>85</sup>。

失能老人照护需求与供给之间的缺口是当前养老服务体系最突出的结构性矛盾。我国持证养老护理员仅约 50 万人，护理人员缺口高达 550 万<sup>86 87</sup>。即便是长护险试点地区，专业化、标准化服务的供给仍然不足——截至 2025 年，长护险享受待遇人数为 188.13 万人 **错误!未定义书签。**，与 3500 万失能老人的基数相比，覆盖率仅为 5.4%左右。《2025 养老护理员职业现状调研报告》显示，养老护理员持证率

---

<sup>81</sup> 微信公众平台。

[http://mp.weixin.qq.com/s/?\\_biz=Mzg5NTk4Mzg5OQ==&mid=2247490854&idx=1&sn=0dc4c315dc3a5897b9d0ca5ea52580d1](http://mp.weixin.qq.com/s/?_biz=Mzg5NTk4Mzg5OQ==&mid=2247490854&idx=1&sn=0dc4c315dc3a5897b9d0ca5ea52580d1)

<sup>82</sup> 福建日报数字报。 [https://fjrb.fjdaily.com/pc/con/202604/21/content\\_528609.html](https://fjrb.fjdaily.com/pc/con/202604/21/content_528609.html)

<sup>83</sup> 网易。 <https://www.163.com/dy/article/KQNUJ3NI05346936.html>

<sup>84</sup> 光明网。 [https://difang.gmw.cn/fj/2026-04/17/content\\_38714814.htm](https://difang.gmw.cn/fj/2026-04/17/content_38714814.htm)

<sup>85</sup> people.com.cn。 <http://fj.people.com.cn/n2/2026/0417/c181466-41555588.html>

<sup>86</sup> ageclub.net。 <https://www.ageclub.net/article-detail/4705>

<sup>87</sup> ifeng.com。

[https://h5.ifeng.com/c/vivoArticle/v0028L716QglfRFAQuEsnYjKlZewFfq1IaQJTGxqrue8D0\\_?isNews=1&showComments=0](https://h5.ifeng.com/c/vivoArticle/v0028L716QglfRFAQuEsnYjKlZewFfq1IaQJTGxqrue8D0_?isNews=1&showComments=0)

已达 90.16%，但近半数月薪不足 5000 元，薪酬满意度仅 50.85%，超过 30% 的护理员月薪不超过 4000 元<sup>88</sup>。低薪酬与高流失率（新增护理员流失率达 40%—50% **错误!未定义书签。**）形成恶性循环，非长护险试点地区的护理员离职倾向高达 5.84%，而试点地区因建立了“八级工”职业技能等级序列，离职倾向降至 0.77% **错误!未定义书签。**。这一对比表明，支付方扩容与职业化体系构建是破解人力缺口的双重抓手。

### 1.2.3 “新老人”消费特征：60 后进入老年阶段带来的消费观念变革

2025 年起，出生于 1962—1975 年的“婴儿潮”队列全面进入老年阶段，这一群体被称为“新老人”或“新银发群体”。与传统老年群体相比，他们在消费观念、支付能力和数字素养三个维度上呈现显著代际差异。国家统计局数据显示，我国 60 岁及以上人口中 60—69 岁的低龄老年人口占比超半数<sup>89 90</sup>，该群体受教育水平较高、消费实力较强、接受新事物的能力普遍优于上一代老年人。

上海市消费者权益保护委员会 2025 年 6 月发布的《上海新银发群体消费习惯调查报告》提供了量化的消费画像：46.91% 的新老人“偏好功能创新而非低价”（如智能设备、健康科技），44.17% “愿意为高品质产品多花钱”，33.81% 认为“消费是享受生活的重要方式”，32.23% 对“新产品、新场景有浓厚兴趣” **错误!未定义书签。**。中国互联网络信息中心数据显示，60 岁以上网民网络购物使用率已达 69.8%<sup>91 92</sup>，银发族与年轻人在金银投资、智能产品、户外运动、文化旅游等品类的消费边界不断消融<sup>93</sup>。

南开大学社会学院教授朱荟等专家指出，当前银发消费结构正从衣、食、住、用、行等“保基本”的刚需型消费，向兼顾健康促进、精神慰藉、文化娱乐、社会参与等多层次的发展型消费过渡 **错误!未定义书签。**。这一转变正在重塑产业供给侧——过去十余年间，老年食品、康辅器具、养老地产、老年护理、医养结合、休闲旅居、适老服务、智慧养老等细分领域逐步实现了“从无到有”的布局，部分领域已出现“从有到精”的升级迹象 **错误!未定义书签。**。2025 年上半年，老年旅游服务、体育健康服务、文化娱乐活动销售收入同比分别增长 26.2%、23.9% 和 20.7%<sup>94</sup>，“刚需、健康、悦己”构成银发消费增长的三角支撑。

---

<sup>88</sup> cyzone.cn. <https://m.cyzone.cn/article/818993>

<sup>89</sup> 网易. <https://www.163.com/dy/article/KQIF568G0512D711.html>

<sup>90</sup> sina.cn. <https://cj.sina.cn/articles/view/1726918143/66eeadff02001sl0u?froms=ggmp&vt=4>

<sup>91</sup> 网易. <https://www.163.com/dy/article/KPQI92090530WJIN.html>

<sup>92</sup> 网易. <https://www.163.com/dy/article/KPQTDT005568W0A.html>

<sup>93</sup> 中国经济网. [http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202603/t20260327\\_2861523.shtml](http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202603/t20260327_2861523.shtml)

<sup>94</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/969126674\\_121993027](https://www.sohu.com/a/969126674_121993027)

## 1.3 市场结构分层

### 1.3.1 窄口径（核心养老产业）与宽口径（衍生消费）的市场边界

理解银发经济的产业边界，需要建立三层口径框架。窄口径（核心养老产业）仅包含养老服务与适老化产品，2025 年规模约为 6.1 万亿元，占 GDP 的 5.2%<sup>95</sup>；中等口径加入银发金融（养老保险、养老理财）与银发消费（老年服饰、食品），2025 年规模约为 10.5 万亿元，年增速超 15%<sup>错误!未定义书签。</sup>；最宽口径将所有与老人相关的产业（医疗健康、房地产、文旅等）全部纳入，2025 年规模达 15.8 万亿元<sup>错误!未定义书签。</sup>。国办发〔2024〕1 号文的定义——“向老年人提供产品或服务，以及为老龄阶段做准备等一系列经济活动的总和”——实质上为宽口径提供了最高层级的政策背书<sup>错误!未定义书签。</sup>，但产业研究和投资决策中宜根据具体场景选择匹配的口径基准，避免不同口径数据的混用导致判断偏差。

从可投资性的角度看，窄口径对应的是养老产业的“硬内核”——养老机构运营、康复辅具制造、智慧养老设备、长护险服务等现金流相对可追踪的领域；宽口径则涵盖了养老金融、康养地产、老年文旅等需要跨行业视角分析的“外延层”。当前资本市场对银发经济的关注呈现“由窄及宽”的扩散趋势：2026 年第一季度，一级市场 37 起融资、43 亿元总金额中，智慧养老与医养结合两个窄口径赛道占据了超过 75% 的份额<sup>96</sup>。

### 1.3.2 六大核心板块规模对比

基于前述口径框架，本章将银发经济划分为六大核心板块进行结构解析。各板块规模数据来自不同研究机构，边界存在部分交叉（如智慧养老设备与康复辅具），表中已做交叉去重处理。

表 1-3 银发经济六大核心板块规模与增速对比（2024—2025 年）

板块名称	2024 年规模	2025 年规模/预测	代表增速	核心驱动因素
智慧养老	6.80 万亿元 <sup>97 98</sup>	7.21 万亿元 <sup>错误!未定义书签。</sup> <sup>99</sup>	14%—20%	5G、AI、物联网技术渗透；9073 养老格局居家需求
康复辅具	824 亿元 <sup>100</sup>	~1000 亿元（估）	23.5% <sup>错误!未定义书签。</sup>	失能老人 3500 万刚需；国产替代加速
老年健康/	5.4 万亿元 <sup>错误!未定义</sup>	6.1 万亿元 <sup>错误!未定义书</sup>	7.3%（CAGR）	老年用品品类扩充；

<sup>95</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/8712>

<sup>96</sup> 杭州网. [https://hznews.hangzhou.com.cn/jingji/content/2025-12/15/content\\_9143365\\_2.htm](https://hznews.hangzhou.com.cn/jingji/content/2025-12/15/content_9143365_2.htm)

<sup>97</sup> 360doc.com. [http://www.360doc.com/content/25/0409/02/30445705\\_1150853731.shtml](http://www.360doc.com/content/25/0409/02/30445705_1150853731.shtml)

<sup>98</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/873933522\\_121422521](https://www.sohu.com/a/873933522_121422521)

<sup>99</sup> 中国报告大厅. <https://m.chinabgao.com/info/1294491.html>

<sup>100</sup> 发现报告. <https://www.fxbaogao.com/detail/5149384>

板块名称	2024 年规模	2025 年规模/预测	代表增速	核心驱动因素
用品	书签。	签。		健康监测设备普及
养老服务	2225.8 亿元（机构） <sup>101</sup>	~2400 亿元（估）	~8%	长护险覆盖 3.08 亿人；家庭养老床位 30 余万张 <sup>102</sup>
养老金融	~9.4 万亿元 <sup>103 104</sup>	~18.6 万亿元（三支柱合计） <sup>105</sup>	~12%	个人养老金账户超 1.5 亿；商业养老金破千亿元 错误!未定义书签。
康养文教	7000 亿元（老年旅游） <sup>106</sup>	破万亿元（预计） 错误!未定义书签。	26.2%（旅游） 错误!未定义书签。	新老人文旅消费升级；老年兴趣教育年增 10.9% <sup>107</sup>

六大板块呈现出显著的增长梯度差异。第一梯队（增速>20%）包括康复辅具和康养文教，前者受益于失能照护刚需和国产替代政策红利，后者则受“新老人”精神消费跃迁的直接拉动。第二梯队（增速 10%—20%）包括智慧养老、养老金融和养老服务，增长确定性较高但竞争密度正在加大。第三梯队（增速<10%）为老年健康/用品板块，该领域基数庞大（5.4 万亿），但传统品类增长趋于平稳，增量主要来自智能健康监测设备等新兴细分。

从规模结构看，智慧养老与老年健康/用品两大板块合计贡献了银发经济窄口径规模的绝大部分（2025 年约 13.3 万亿元）。养老金融虽然以 9.4 万亿元的广义规模位居前列，但该数据包含基本养老保险基金（第一支柱）、企业年金和职业年金（第二支柱）以及个人养老金（第三支柱）的存量资产，其中真正面向老年消费市场的金融服务规模远低于此。养老服务板块的机构市场仅 2225.8 亿元 错误!未定义书签。，但如果将居家养老照护、社区养老服务等非机构化服务纳入，实际市场规模将显著扩大——2025 年上半年，社区养老照护服务、机构养老照护服务、居家养老照护服务销售收入同比分别增长 30.4%、22.6%和 18.0%<sup>108</sup>，三类服务收入增速均显著跑赢 GDP 增速。

### 1.3.3 增长动力矩阵：需求端+供给端+政策端+技术端四维度分析

银发经济的市场扩容并非单一因素驱动，而是需求、供给、政策、技术四维变量的协同作用。以六大板块为纵轴、四维度为横轴，可以构建产业增长的动力矩阵。

<sup>101</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.cn/2025-08-20/detail-infmrhsi5379064.d.html>

<sup>102</sup> 新华网. <http://www.news.cn/finance/20260429/d90537e988104d02afee565f58e5f9a7/c.html>

<sup>103</sup> 央广网浙江. [https://zj.cnr.cn/zjyw/20251014/t20251014\\_527394475.shtml](https://zj.cnr.cn/zjyw/20251014/t20251014_527394475.shtml)

<sup>104</sup> zjol.com.cn. [http://zjrb.zjol.com.cn/html/2025-10/13/content\\_3858168.htm?div=-1](http://zjrb.zjol.com.cn/html/2025-10/13/content_3858168.htm?div=-1)

<sup>105</sup> 都市快报. [https://mdaily.hangzhou.com.cn/mrsb/2026/03/13/article\\_detail\\_3\\_20260313A122.html](https://mdaily.hangzhou.com.cn/mrsb/2026/03/13/article_detail_3_20260313A122.html)

<sup>106</sup> 同花顺财经. <https://news.10jqka.com.cn/20260313/c675260256.shtml>

<sup>107</sup> 浙江在线. [https://cs.zjol.com.cn/kzl/202510/t20251013\\_31281536.shtml](https://cs.zjol.com.cn/kzl/202510/t20251013_31281536.shtml)

<sup>108</sup> 杭州政协网. [https://www.hzzx.gov.cn/cshz/content/2025-12/11/content\\_9141626.htm](https://www.hzzx.gov.cn/cshz/content/2025-12/11/content_9141626.htm)

需求端的核心变量是人口结构与消费观念的叠加效应。3.23 亿老年人口提供了基数红利 **错误!未定义书签。**，“新老人”消费观念变革则提升了单位消费弹性 **错误!未定义书签。**。失能老人 3500 万的照护刚需 **错误!未定义书签。**与低龄活力老人的文旅、教育、社交需求形成互补，使需求曲线从单一的医疗护理型向多元化、分层化演进。2025 年上半年，老年人残疾人养护服务销售收入同比增速达 40.9%，助行助听产品增长 32.2%，老年旅游服务增长 26.2% **错误!未定义书签。**，三类需求的高增速验证了这一判断。

供给端的瓶颈与突破并存。养老机构方面，截至 2025 年底全国各类养老机构和设施已达 40.4 万个，护理型床位占比提升至 62.2% **错误!未定义书签。**，但全国平均入住率仅 45.4%（民政部数据），远低于 60%—70%的盈亏平衡线。头部险企项目（如泰康、太保）入住率可达 80%—95%，表明供给过剩与供给不足并存——低端机构过剩、高品质机构稀缺。区域差异同样显著：东部发达城市每千名老人拥有养老床位 35 张，而中西部县域仅 22 张；农村地区失能照护机构覆盖率不足城市的 1/3<sup>109</sup>。

政策端构成了 2024—2026 年产业加速的最大外部推力。国办发（2024）1 号文件首次以国务院名义为银发经济定调 **错误!未定义书签。**；2026 年政府工作报告将“制定推进银发经济高质量发展的措施”列入年度任务 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**；5000 亿元养老再贷款利率从 1.5%下调至 1.25% **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**；养老设施纳入基础设施 REITs 清单 **错误!未定义书签。**；长护险从 49 个试点城市迈向全面建制。十五五规划纲要草案进一步提出“培育壮大银发经济”“完善银发经济统计”<sup>110</sup>，政策密度与层级均创历史峰值。

技术端的变量正在从边际改善转向范式重塑。2025 年中国智能养老设备市场规模达 1841 亿元，预计 2026 年达 2117 亿元 **错误!未定义书签。**。工信部与民政部联合部署的智能养老服务机器人结对攻关试点，首批 32 个项目入围<sup>111 112</sup>；2025 年 2 月我国牵头制定全球首个养老机器人国际标准（IEC 63310） **错误!未定义书签。**。养老机器人出货量从 2025 年 1.8 万台预计跃升至 2026 年 6.25 万台 **错误!未定义书签。**。然而，技术落地面临“伪智能”困境——42%消费者认为部分智能设备是“伪智能”，27.2%老年用户因操作复杂而放弃使用 **错误!未定义书签。**。工信部已要求养老设备操作步骤须≤3 步、支持 21 种方言 **错误!未定义书签。**，技术适老化正在成为产品竞争力的核心维度。

四维度动力的交汇效应在 2026 年尤为显著。长护险作为制度性支付方覆盖 3.08 亿人 **错误!未定义书签。**，再贷款降低融资成本至 1.25% **错误!未定义书签。**，REITs 打通退出通道 **错误!未定义书签。**，养老机器人从千台级迈向万台级 **错误!**

---

<sup>109</sup> 平川区人民政府网。

[https://www.bypc.gov.cn/zfxgk/bmdwxzjd/xzjd/fxx/fdzdgnkr/ylfw/art/2025/art\\_d8a03b4760164c8e9d6041602facc4b8.html](https://www.bypc.gov.cn/zfxgk/bmdwxzjd/xzjd/fxx/fdzdgnkr/ylfw/art/2025/art_d8a03b4760164c8e9d6041602facc4b8.html)

<sup>110</sup> 东方财富网。 <https://wap.eastmoney.com/a/202604163707301992.html>

<sup>111</sup> 10jqka.com.cn。 <http://notice.10jqka.com.cn/api/pdf/94d90fb55a04a236.pdf>

<sup>112</sup> robot-china.com。 <https://www.robot-china.com/news/202307/20/83547.html>

**未定义书签。**——支付方扩容、资本可得性改善、技术规模化验证三重条件同时满足，使 2026 年成为银发经济从“验证期”进入“规模化期”的关键年份。企业战略重心需要从“单点盈利”转向“规模壁垒构建”，在 2026—2027 年的窗口期内建立床位规模、数据资产或渠道网络的先发优势，将比短期利润最大化更具长期价值。

---

## 2. 政策环境全景分析

银发经济从概念进入国家战略的核心议程，其政策密集度在 2024—2026 年间达到历史峰值。从国务院首个以“银发经济”命名的专门文件，到央行 5000 亿元再贷款的定向滴灌，从养老设施纳入基础设施 REITs 清单的制度破冰，到长期护理保险（以下简称“长护险”）从 49 城试点迈向全国建制——政策端的三重信号同时亮起：产业定位升格、金融工具就位、制度框架成型。本章以政策原文、官方数据及地方实践为基线，对当前银发经济的政策环境进行全景扫描。

### 2.1 国家层面政策框架

#### 2.1.1 顶层设计：国办发（2024）1 号文件原文要点

2024 年 1 月 11 日，国务院办公厅印发《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》（国办发〔2024〕1 号），这是我国首个以“银发经济”命名的国务院层级文件，标志着该产业从部门政策升格为国家战略 **错误!未定义书签。**。文件将银发经济定义为“向老年人提供产品或服务，以及为老龄阶段做准备等一系列经济活动的总和”，首次从国家层面确立了银发经济的产业边界——它不仅包含直接为老年人提供的产品与服务，也涵盖为老龄阶段做准备的“备老”经济活动 **错误!未定义书签。**。文件从发展民生事业、扩大产品供给、培育潜力产业、强化要素保障四个方面提出 26 条具体措施。其中“培育潜力产业”一章首次在国家文件中系统提出养老金融、抗衰老产业、适老化改造等新兴领域的政策导向，为后续部委配套政策的密集出台奠定了顶层框架。

#### 2.1.2 金融支持：央行 5000 亿元服务消费与养老再贷款细则解析

2025 年 5 月 9 日，中国人民银行印发《关于设立服务消费与养老再贷款有关事宜的通知》，设立总额 5000 亿元的服务消费与养老再贷款，年利率 1.5%，期限 1 年，可展期 2 次，最长使用期限不超过 3 年，政策执行至 2027 年末 **错误!未定义书签。**。该工具向 21 家全国性金融机构及 5 家系统重要性城市商业银行开放，金融机构可按贷款本金的 100%按季向央行申请再贷款 **错误!未定义书签。**。

这一工具的突破意义体现在三个维度。第一，额度放大：央行此前于 2022 年设立的普惠养老专项再贷款额度仅为 400 亿元（利率 1.75%），新工具将额度提升至

5000 亿元，增幅逾 11 倍<sup>113</sup> **错误!未定义书签。**。第二，利率下行：2026 年 1 月，央行宣布下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，将养老再贷款利率从 1.5% 下调至 1.25%，并适时将健康产业纳入支持领域 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。第三，资金效率：截至 2025 年末，央行已发放相关再贷款 1184 亿元<sup>114</sup>；以江苏省为例，截至 2026 年 2 月末全省已获得此类再贷款 21 亿元，带动养老领域贷款投放超 180 亿元，杠杆倍数约 8.6 倍<sup>115</sup>。

### 2.1.3 资本市场：养老设施纳入 REITs 清单的制度突破

基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）是养老产业打通“投—融—管—退”闭环的关键金融工具。2024 年 7 月，国家发改委印发发改投资〔2024〕1014 号文，首次将养老设施纳入 REITs 基础资产范围 **错误!未定义书签。**。2025 年 9 月，发改办投资〔2025〕782 号文进一步将养老设施明确列入常态化申报推荐范围<sup>116</sup>。2025 年 11 月 15 日，发改办投资〔2025〕991 号文发布《基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目行业范围清单（2025 年版）》，在行业清单正文中单独列明“养老设施：依法登记并在民政部门备案的养老项目”，并特别强调发起人不得从事商品住宅开发业务 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。

截至 2025 年 12 月，我国公募 REITs 市场已有 77—83 只产品在交易，总规模达 2070—2200 亿元<sup>117 118</sup>。养老设施纳入 REITs 清单虽然尚未出现首单发行，但北控发展等企业已于 2026 年 4 月启动养老 REITs 招标工作，标志着养老 REITs 从政策框架进入实操阶段。该制度突破解决了养老产业长期面临的“重资产、长周期、退出难”痛点，REITs 为其提供了将存量养老资产证券化的合规通道。

### 2.1.4 科技创新：民政部《进一步推进民政科技创新指导意见》对机器人的定位

2026 年 1 月 30 日，民政部印发《关于进一步推进民政科技创新的指导意见》，提出到 2030 年“高端装备和产品国产化率明显提升”的阶段目标<sup>119 120</sup>。文件要求“广泛应用人形机器人、脑机接口、人工智能等前沿技术”，并明确提出 10 类产品的规模化应用方向：助餐助行、二便护理、进食穿衣、助洁助浴、移乘转运、康复训练、心理干预、情感陪伴、监测预警、应急响应，要求“研制高性能智能养老服务机器人” **错误!未定义书签。**。该文件与工信部、民政部于 2025 年 6 月联合部署

---

<sup>113</sup> 微信公众号(电子发烧友网)。

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MjM5NjIzMDkwMQ==&mid=2651734413&idx=3&sn=9156b390ec3a46918595a8be484c9454](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MjM5NjIzMDkwMQ==&mid=2651734413&idx=3&sn=9156b390ec3a46918595a8be484c9454)

<sup>114</sup> 百度百科。

<https://baike.baidu.com/item/%E5%85%B3%E4%BA%8E%E8%AE%BE%E7%AB%8B%E6%9C%8D%E5%8A%A1%E6%B6%88%E8%B4%B9%E4%B8%8E%E5%85%BB%E8%80%81%E5%86%8D%E8%B4%B7%E6%AC%BE%E6%9C%89%E5%85%B3%E4%BA%8B%E5%AE%9C%E7%9A%84%E9%80%9A%E7%9F%A5/65675691>

<sup>115</sup> yzwb.net. [https://www.yzwb.net/news/yw/202604/t20260421\\_344629.html](https://www.yzwb.net/news/yw/202604/t20260421_344629.html)

<sup>116</sup> metime007.com. <https://www.metime007.com/customer/toArticelDetail?id=25226>

<sup>117</sup> 经济参考网. <http://jjckb.xinhuanet.com/20251202/0a0afc14a4e14c0b9ae9d7ca70a4a0df/c.html>

<sup>118</sup> 深圳市发展和改革委员会网站。

[https://fgw.sz.gov.cn/ztzl/qtztzl/szscjmyjjfzshfwpt/mqfc/myqyfzdt/content/post\\_12613417.html](https://fgw.sz.gov.cn/ztzl/qtztzl/szscjmyjjfzshfwpt/mqfc/myqyfzdt/content/post_12613417.html)

<sup>119</sup> 人民网. <http://society.people.com.cn/n1/2026/0131/c1008-40656792.html>

<sup>120</sup> 商务部. <https://policy.mofcom.gov.cn/claw/clawContent.shtml?id=105059>

的智能养老服务机器人结对攻关与场景应用试点形成政策合力——首批 32 个项目入围，试点期为 2025—2027 年 **错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。2025 年 3 月，由我国牵头制定的全球首个养老机器人国际标准（IEC 63310）正式发布 **错误!未定义书签。**，中国在该领域的技术话语权由此确立。

**表 2-1 国家层面银发经济核心政策工具对比**

政策维度	核心文件	发布机构	关键参数	执行期限	政策原文 URL
顶层设计	国办发〔2024〕1 号	国务院办公厅	26 条措施，4 大方向	长期	gov.cn <b>错误!未定义书签。</b>
金融支持	服务消费与养老再贷款	中国人民银行	5000 亿元，利率 1.25%	至 2027 年末	pbc.gov.cn <b>错误!未定义书签。</b>
资本市场	REITs 行业范围清单（2025 年版）	国家发改委	15 大类，含养老设施	常态化	ndrc.gov.cn <b>错误!未定义书签。</b>
科技创新	进一步推进民政科技创新指导意见	民政部	10 类产品方向	至 2030 年	mca.gov.cn <b>错误!未定义书签。</b>
养老服务	深化养老服务改革发展的意见	中共中央、国务院	2029/2035 年两阶段目标	中长期	mee.gov.cn <sup>121</sup>

上表呈现了当前银发经济政策框架的五根支柱。从政策层级看，顶层设计由国务院和中发文件奠定，金融工具由央行定向供给，资本市场通道由发改委打通，科技创新由民政部主导落地，养老服务改革则由党中央统筹。五个维度相互配合，形成了“战略引导—资金注入—退出通道—技术赋能—服务落地”的完整政策闭环。其中，央行再贷款与发改委 REITs 清单的组合尤为关键：前者降低了产业融资成本，后者打通了存量资产的证券化退出路径，二者共同构成了银发经济从“政策驱动”向“资本驱动”切换的金融基础设施。

<sup>121</sup> 本地宝. <https://wenda.bendibao.com/live/20231122/186708.shtml>

## 2.2 重点政策时间轴（2024—2026）

### 2.2.1 政策时间轴图表：14 项关键政策按时间排列

2024 年 1 月至 2026 年 3 月的 27 个月内，银发经济领域共出台 14 项具有国家级影响力的关键政策，年均政策密度超过此前五年的总和。下图按时间顺序标注各政策的发布日期、核心内容、影响等级及原文出处。



图2-1 2024—2026 年中国银发经济重点政策时间轴

从时间轴可以识别出三个政策密集窗口。第一窗口为 2024 年 1 月至 12 月，以国办发（2024）1 号文件开局，以中发养老服务改革意见收官，完成了银发经济的顶层制度设计。第二窗口为 2025 年 5 月至 12 月，央行再贷款、机器人试点、REITs 扩围等政策密集落地，体现从“设计图”到“施工图”的转化。第三窗口为 2026 年 1 月至 3 月，政府工作报告与“十五五”规划纲要将银发经济写入国家五年规划，完成了战略层面的制度化嵌入。三个窗口的政策逻辑一脉相承：2024 年“定方向”、2025 年“给工具”、2026 年“入规划”。

### 2.2.2 长护险从试点到全面建制：10 年试点覆盖 3.08 亿人的制度演进

长期护理保险作为应对失能老年人照护负担的核心制度安排，被业内称为“社保第六险”。2016 年国家启动首批 15 个城市试点；历经 10 年探索，截至 2025 年底试点范围已拓展至 92 个地区，覆盖参保人群达 3.08 亿人，累计基金支出超 1000 亿元，为超过 330 万失能人员提供了护理服务支持 **错误!未定义书签**。122。长护

122 中新网福建. <http://www.fj.chinanews.com/news/2026/2026-04-21/583137.html>

险的制度功能不仅在于直接支付护理费用，更在于其对产业资本的撬动效应——试点工作已拉动社会资本投入超过 600 亿元 **错误!未定义书签。**。截至 2025 年底，全国长护险定点机构已达 1.2 万家，带动了 37 万从业人员进入该领域 <sup>123</sup>。

2025 年 12 月 22 日，国家医保局局长章轲在全国长护险高质量发展大会上明确表示，“十五五”时期长护险制度将从试点转向全面建制 **错误!未定义书签。**。2026 年 3 月 26 日，国家医保局副局长王文君进一步明确时间表：用 3 年左右时间基本建立适应我国基本国情的长护险制度，到 2028 年底在全国基本实现全覆盖 <sup>124</sup>。长护险从试点到全面建制的 10 年演进，为银发经济提供了两个确定性预期：一是制度性支付能力的扩容，长护险定点机构的服务收入将获得稳定的医保支付来源；二是标准化服务需求的释放，统一的失能等级评估、服务包设计和质量监管体系，将为护理服务、康复辅具、智能设备等细分市场创造规模化需求。

### 2.2.3 “十五五”规划银发经济定位：国家战略层面的产业地位提升

2026 年 3 月 17 日，“十五五”规划纲要（草案）发布，将“培育壮大银发经济”写入国家五年规划，明确提出“丰富适老化产品和老年服务供给，培育银发经济龙头企业和知名品牌，探索建立银发产品认证制度，完善银发经济统计” **错误!未定义书签。** <sup>125</sup>。“培育壮大”在五年规划中的措辞层级高于“积极发展”而低于“战略性新兴产业”，意味着银发经济被定位为一个需要重点扶持但尚处于成长期的新兴产业方向。从政策衔接角度看，“十五五”规划对银发经济的定位与国办发〔2024〕1 号文件形成了“五年规划+年度部署”的双层架构：前者提供中长期战略方向，后者通过政府工作报告、部委配套文件和央行货币政策工具实现年度落地。2026 年政府工作报告提出“制定推进银发经济高质量发展的措施”，首次将银发经济写入年度政府工作任务 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**，与“十五五”规划纲要的“培育壮大”表述形成呼应。

表 2-2 地方银发经济政策实践对比（截至 2026 年 4 月）

省份	核心举措	关键数据	政策发布时间	原文 URL
江苏省	省级政银企对接平台+养老金融服务点	养老产业贷款余额 254.8 亿元（全国第一，同比+53.8%）	2026 年 4 月	新华日报 <sup>126</sup>
福建省	五部门联合发文培育银发经济产业园	2026 年各设区市力争 1 个以上省级产业园，2028 年“核心引领、多点支撑”	2026 年 4 月	福建省政府 <sup>127</sup>
山东省	长护险职工+居	2025 年实现居民全覆盖，定点机	2026 年 4 月	山东省

<sup>123</sup> 澎湃新闻. [https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_32834467?fromModule=lemma\\_middle-info](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_32834467?fromModule=lemma_middle-info)

<sup>124</sup> 上海证券报电子版. [https://paper.cnstock.com/html/2026-03/27/content\\_2192908.htm](https://paper.cnstock.com/html/2026-03/27/content_2192908.htm)

<sup>125</sup> 国家发展和改革委员会. [https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/spfg/mtjj/202604/t20260402\\_1404480.html](https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/spfg/mtjj/202604/t20260402_1404480.html)

<sup>126</sup> 新华网江苏频道. <http://www.js.xinhuanet.com/20260421/0361ef9e104d4ffc904f954995275e50/c.html>

<sup>127</sup> 福建省人民政府门户网站. [https://www.fujian.gov.cn/xwdt/mszx/202604/t20260421\\_7129432.htm](https://www.fujian.gov.cn/xwdt/mszx/202604/t20260421_7129432.htm)

省份	核心举措	关键数据	政策发布时间	原文 URL
山东省	民全覆盖	构 2908 家，40 万人享受待遇，基金支出 109 亿元	月新实施意见	政府 <sup>128</sup>
安徽省	养老金融改革+广德示范区	养老产业专项贷款 132.26 亿元（同比+277.89%），创新适老金融产品 552 款	2025 年 5 月	安徽省政府 <sup>129</sup>
浙江省	“1+5+N”省级银发经济产业园	入驻企业 147 家，预估年产值 74.5 亿元，4 项经验入选国家典型案例	2025 年挂牌	浙江省民政厅 <sup>130</sup>
广东省	大湾区银发经济高地建设	到 2027 年老年用品规上企业不少于 6500 家，布局不少于 2 个国家级产业园	2025 年 2 月	广东省政府 <sup>131</sup>

## 2.3 地方政策实践

### 2.3.1 江苏省：政银企对接会+养老贷款 254.8 亿元（全国第一）

2026 年 4 月 20 日，江苏省举办全省养老企业和金融机构对接会，由省民政厅、省委金融办等 7 部门联合主办，55 家银行、13 家保险机构参会，首次在省级层面搭建高规格、常态化的政银企对接平台 **错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。截至 2025 年末，江苏省金融机构养老产业贷款余额达 254.8 亿元，排名全国第一，同比增长 53.8% **错误!未定义书签。**。央行 5000 亿元再贷款政策出台后，邮政储蓄银行江苏省分行在一周内即为南通一家医疗健康产业公司发放了 1000 万元贷款，成为新政出台后的江苏首单；截至 2026 年 2 月末，全省已获得此类再贷款 21 亿元，带动养老领域贷款投放超 180 亿元 **错误!未定义书签。**<sup>132</sup>。此外，苏州高新区设立 100 亿元医疗器械母基金、60 亿元生物医药母基金，已集聚医疗器械及相关企业超 1400 家 **错误!未定义书签。**。省委金融办将 100 个养老金融服务点建设计划纳入 2026 年省政府民生实事项目 **错误!未定义书签。**。

### 2.3.2 福建省：省级产业园培育方案+各设区市全覆盖目标

2026 年 4 月，福建省民政厅等五部门联合印发《关于加快培育福建省银发经济产业园的实施方案》 **错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。方案提出两个阶段性

<sup>128</sup> Business Research Insights. <https://www.businessresearchinsights.com/market-reports/continuing-care-retirement-communities-ccrcs-market-118761>

<sup>129</sup> 微信公众号(养老产业孵化器).

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzAwMTc4NDI4Mg==&mid=2247498124&idx=7&sn=8559c79703eb68274f4a1bacb384efe9](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzAwMTc4NDI4Mg==&mid=2247498124&idx=7&sn=8559c79703eb68274f4a1bacb384efe9)

<sup>130</sup> Alpha Spread. <https://www.alphaspread.com/security/tse/9783/relative-valuation/ratio/enterprise-value-to-revenue>

<sup>131</sup> 广东省人民政府门户网站. [http://www.gd.gov.cn/zwgk/wjk/qbwj/yfb/content/post\\_4680526.html](http://www.gd.gov.cn/zwgk/wjk/qbwj/yfb/content/post_4680526.html)

<sup>132</sup> 福建省人民政府门户网站.

[https://www.fujian.gov.cn/zwgk/ztl/sxzygwzxsqzx/zx/202604/t20260421\\_7129432.htm](https://www.fujian.gov.cn/zwgk/ztl/sxzygwzxsqzx/zx/202604/t20260421_7129432.htm)

目标：2026年，各设区市（含平潭综合实验区）力争推动1个以上省级产业园培育，初步形成产业集聚；到2028年，培育一批产业扎实、创新突出、服务完善的省级产业园，构建“核心引领、多点支撑”的发展格局**错误!未定义书签。**。各地可依托自由贸易试验区、省级以上开发区等载体，明确1—2个核心主导产业，推动老年用品、智慧健康养老、康复辅助器具、抗衰老、老年旅游服务等重点领域集聚发展**错误!未定义书签。**。方案还明确产业园内符合条件的设备更新和技术改造项目可享受技改融资贴息，鼓励金融机构推广知识产权质押、股权质押等融资方式**错误!未定义书签。**。

### 2.3.3 山东省：全国最早实现长护险居民全覆盖的省份

山东省是全国最早启动长护险试点并在全省域推进的省份之一。2021年率先实现职工长护险全覆盖，2025年实现居民长护险全覆盖，成为目前全国唯一一个同时实现职工和居民长护险全覆盖的省份**错误!未定义书签。**<sup>133</sup>。截至2025年底，山东省60岁以上老年人口超2581万，占比25.7%，重度失能老年人约60万**错误!未定义书签。**。全省长护险参保覆盖5173万人，定点机构2908家，累计有40万人享受长护险待遇，基金支出109亿元**错误!未定义书签。**。2026年4月，山东出台新的长护险实施意见，计划到2026年底覆盖城乡的长护险制度基本建立，到2028年实现参保全覆盖**错误!未定义书签。**。山东的筹资模式通过互助共济明确了单位、个人、政府、社会等多方筹资责任，为全国全面建制提供了关键样本**错误!未定义书签。**。

### 2.3.4 安徽省：养老贷款132亿元（同比+278%）的增速冠军

安徽省在养老金融改革方面呈现出“增速最快、创新最活”的特征。截至2025年一季度末，全省累计发放养老产业专项贷款132.26亿元，同比增长277.89%，增速在全国已公布数据的省份中位居首位；同期创新适老金融产品552款，惠及老年群体超480万人次**错误!未定义书签。**<sup>134</sup><sup>135</sup>。安徽的政策创新体现在两个层面：一是金融产品创新，探索创建广德养老金融示范区，依托沪皖共建长三角（广德）康养基地打造跨区域的养老金融试验田**错误!未定义书签。**<sup>136</sup>；二是融资方式创新，部分商业银行推出“医养结合贷”，将收费账户资金纳入监管以减少对传统抵押物的依赖，尝试解决轻资产养老机构的融资难题**错误!未定义书签。**。从区域竞争格局看，江苏以254.8亿元的存量规模领跑全国，安徽以278%的同比增速成为增长最

---

<sup>133</sup> SilverEco.org. <https://www.silvereco.org/en/silver-economy-market-report-a-growing-opportunity-in-the-face-of-an-aging-population/>

<sup>134</sup> 微信公众号(诚信丹东).

[http://mp.weixin.qq.com/s/?\\_biz=MzIzMDCwMjQxOQ==&mid=2247510993&idx=3&sn=1ff99b6ad5e7cd50acd18e6ff4701701](http://mp.weixin.qq.com/s/?_biz=MzIzMDCwMjQxOQ==&mid=2247510993&idx=3&sn=1ff99b6ad5e7cd50acd18e6ff4701701)

<sup>135</sup> 安徽省人民政府. <https://www.ah.gov.cn/zwyw/jryw/565423791.html>

<sup>136</sup> Bing. <https://www.bing.com/ck/a?!=&fclid=0cd6be19-f221-6d5c-2404-abe8f34a6c5e&hsh=4&ntb=1&p=942a7201da1d035f60772aaa025f28f121bb3d225b57d056b62d6a4a79246c84JmltdHM9MTc0NzUyNjQwMA&psq=安徽省养老金融政策文件>

&pfn=3&u=a1aHR0cHM6Ly93d3cuYWVhYjYwLW5nLmNvbS9odG1sL2NhaWppbmcvMjAyNS8wNTA4LzU1NDY3My5odG1s&ver=2

快的省份，两省合计养老产业贷款余额近 400 亿元，长三角作为全国银发经济金融高地的地位由此确立。

---

### 3. 核心赛道一：智慧养老与康养机器人

#### 3.1 市场规模与增长

##### 3.1.1 养老机器人市场：递进式增长路径

中国养老机器人市场正处于从“验证期”向“规模化期”过渡的关键节点。中商产业研究院发布的《2025—2030 全球及中国智能养老设备行业深度研究报告》显示，2024 年养老机器人市场规模约 79 亿元，同比增长 19.7%；2025 年市场规模约 91 亿元；预计 2026 年将达到 104 亿元。这一递进路径对应年复合增长率约 14.7%，显著高于同期 GDP 增速，反映出需求端 550 万护理员缺口与供给端技术成熟的双重推动。

需注意的是，不同研究机构对“养老机器人”的统计口径存在差异。励峻智库《2026 康养中国养老科技产业发展趋势研究报告》将 2025 年养老机器人市场规模界定为 79 亿元，而中商产业研究院给出 91 亿元。差异主要源于是否将部分智能康复辅具纳入统计范围。若采用更宽的“康养机器人”口径（含康复、护理、陪伴全品类），2025 年市场规模可达 500 亿元量级<sup>137</sup>。本章以中商产业研究院的 91 亿元为核心基准数据，因其被 36 氪研究院、澎湃新闻、AgeClub 等多家权威媒体广泛引用，市场共识度最高。

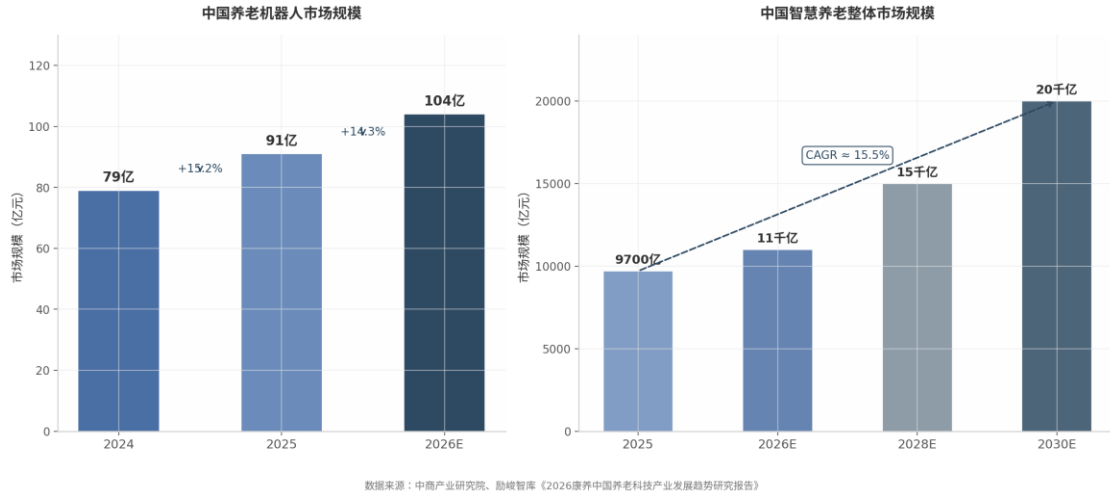
从全球视角观察，2025 年全球养老辅助机器人市场规模约 33.8 亿美元，北美占据 39.77% 的份额（其中美国占 83.37%）。中国养老机器人市场以 91 亿元人民币（约 12.6 亿美元）计，占全球市场的 37.2%，体量已与美国相当，但渗透率仍显著偏低——中国养老产品的整体渗透率仅 5%—8%，全球平均水平约 12%，美国和日本则高达 60%—80%<sup>138</sup>。

---

<sup>137</sup> 微信公众号(智品荟).

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzE5ODg1Mjg0Mw==&mid=2247483878&idx=1&sn=b2bbbb0c6e11f1e648277608ff0967c7](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzE5ODg1Mjg0Mw==&mid=2247483878&idx=1&sn=b2bbbb0c6e11f1e648277608ff0967c7)

<sup>138</sup> 财新网. <https://weekly.caixin.com/2024-06-08/102204457.html?originReferrer=kimi>



## 养老机器人市场规模递进与智慧养老整体市场

### 3.1.2 市场结构：康复主导、护理最快、陪伴潜力最大

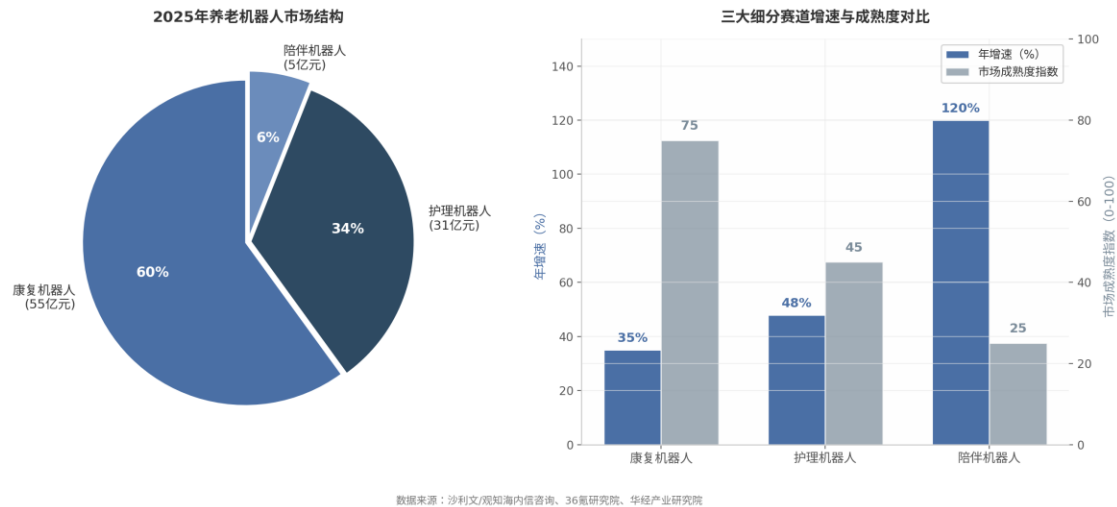
养老机器人市场内部呈现高度不均衡的结构分布。沙利文与观知海内信咨询的联合研究指出，康复机器人占比 60%（约 55 亿元），护理机器人占比 34%（约 31 亿元），陪伴机器人仅占 6%（约 5.5 亿元）**错误!未定义书签。**<sup>139</sup>。这一结构与老年人需求层次高度吻合：康复训练是失能半失能人群的刚性医疗需求，护理服务对应 4400 万失能半失能老人的日常照护缺口，而情感陪伴属于消费升级型需求，支付意愿仍在培育阶段。

从增速维度观察，陪伴机器人虽然基数最小，但年增速高达 120%**错误!未定义书签。**，是三大细分赛道中扩张最快的领域。护理机器人受益于长护险定点机构扩围和机构采购补贴，增速约 48%**错误!未定义书签。**。康复机器人因进入医疗认证体系较早、临床证据较充分，增速相对稳健，约 35%。方正证券测算，到 2030 年我国康养机器人市场规模将达 660 亿元，年复合增长率 15.2%<sup>140</sup>。

<sup>139</sup> 搜狐. [http://sohu.com/a/934242921\\_122029436](http://sohu.com/a/934242921_122029436)

<sup>140</sup> 微信公众号(风口研习).

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzkyMTgyMTA0NQ==&mid=2247485401&idx=1&sn=e42edc33744848e92d1d4834804a1827](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzkyMTgyMTA0NQ==&mid=2247485401&idx=1&sn=e42edc33744848e92d1d4834804a1827)



### 三大细分赛道市场份额与增速对比

#### 3.1.3 智慧养老整体市场：从千亿到万亿的跃迁

若将视野从“机器人”扩展至“智慧养老”整体生态，市场规模呈现指数级跃升。励峻智库数据显示，2025年智慧养老与健康服务市场规模预计突破9700亿元，其中智慧健康服务板块增速领跑，年复合增长率超28%；预计2030年整体市场规模有望突破2万亿元~~错误!未定义书签。~~。艾瑞咨询的数据则给出更宽的口径：中国智慧养老市场规模从2019年的3.5万亿元增至2025年的7.21万亿元<sup>141</sup>。口径差异的根源在于是否将养老地产、老年金融、医养结合服务等纳入统计。

从结构上看，居家智慧养老是绝对核心场景，契合90%以上老人的养老意愿；社区智慧养老增速最快，依托“15分钟生活圈”政策快速落地~~错误!未定义书签。~~。竞争格局方面，华为、阿里健康、腾讯智慧养老、京东健康等科技互联网平台搭建全国性智慧养老云平台，合计市占率超22%；泰康医养、华润医疗等深耕线下服务；保险系企业则打造“保险+健康+养老”闭环~~错误!未定义书签。~~。

## 3.2 技术演进与产品形态

### 3.2.1 具身智能浪潮：从“肢体竞争”到“大脑竞争”

2026年被业界公认为具身智能与人形机器人产业的量产元年与商业化关键转折点<sup>142</sup>。具身智能（Embodied AI）首次被写入2025年政府工作报告，并在“十五五”规划建议中列为未来产业的重要组成部分<sup>143</sup>。这一技术浪潮正深刻重塑养老机器人的能力边界。

<sup>141</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/8890>

<sup>142</sup> 财新网. <https://www.caixin.com/2026-04-29/102439000.html?originReferrer=kimi>

<sup>143</sup> 数字中国建设峰会官网. [https://www.szzg.gov.cn/2025/xwzx/qwfb/202601/t20260121\\_5274379.htm](https://www.szzg.gov.cn/2025/xwzx/qwfb/202601/t20260121_5274379.htm)

视觉-语言-动作（Vision-Language-Action, VLA）大模型是 2026 年技术突破的核心方向。自变量机器人于 2023 年 6 月成为中国首个坚持自研端到端 VLA 路线的创业企业，其 WALL-A 模型实现了多模态信息融合与端到端的任务执行，具备零样本泛化能力——即未经过专门训练的新场景中也能自主理解和完成任务**错误!未定义书签。**。2026 年 4 月，该公司发布新一代“世界统一模型”WALL-B，声称 5 月底机器人将进入真实家庭<sup>144</sup>。银河通用则推出“银河星脑”AstraBrain，自称全球首个打通“大脑-小脑-神经控制”的端到端具身大模型，构建起百亿级具身智能数据集“银河星坊”<sup>145</sup>。

技术路线的分歧正在显现。端到端 VLA 模型（如谷歌 RT-2、OpenVLA）将视觉感知、语言理解与动作控制统一在一个神经网络中，但严重依赖海量“指令-视觉-动作”成对数据**错误!未定义书签。**。分层 VLA 模型则引入视觉语言模型（VLM）作为高层规划器，通过解耦降低数据依赖——新加坡国立大学邵林团队提出的 Goal-VLA 框架，在无需任何任务特定微调的情况下实现了跨物体、跨环境、跨任务的零样本泛化**错误!未定义书签。**。2026 年的技术竞赛实质上是“数据效率”与“泛化能力”的权衡之争。

### 3.2.2 三大产品赛道竞争格局

养老机器人产业已形成康复、护理、陪伴三大产品赛道，各赛道在技术成熟度、价格带、落地场景和商业模式上呈现显著分化。

维度	康复机器人	护理机器人	陪伴机器人
市场规模（2025 年）	约 55 亿元 <b>错误!未定义书签。</b>	约 31 亿元 <b>错误!未定义书签。</b>	约 5.5 亿元 <b>错误!未定义书签。</b>
代表企业	傅利叶智能、程天科技、翔宇医疗、大艾机器人	欧圣电气、作为科技、新松机器人	优必选、新松机器人、艾雨文承
核心产品	外骨骼、上肢/下肢康复训练设备	二便护理、洗浴、翻身、移乘转运	情感陪护、语音交互、全屋适老化联动
价格带	消费级 2599 元起 <b>错误!未定义书签。</b> ；医用级 15-30 万元 <b>错误!未定义书签。</b>	3 万-20 万元 <b>错误!未定义书签。</b>	千元至数万元 <b>错误!未定义书签。</b>
落地场景	医院康复科、养老机构、家庭	养老院、医院、社区驿站	居家、社区、机构
商业模式	设备销售+康复服务	B 端机构采购先	硬件销售为主，

<sup>144</sup> 财新网. <https://www.caixin.com/2026-04-21/102436551.html?originReferrer=kimi>

<sup>145</sup> 投资界. <https://news.pedaily.cn/202603/561274.shtml>

维度	康复机器人	护理机器人	陪伴机器人
政策接口	18 省医保目录（伟思医疗） <sup>146</sup>	行，C 端跟进 长护险辅具租 赁报销（山东 7 市） <sup>147</sup>	订阅制探索中 工信部 32 个试 点项目 <sup>148</sup>
技术瓶颈	能耗、轻量化、脑机接口融合	精细化护理、 隐私保护	情感交互真实 性、商业可持续 性

康复机器人赛道成熟度最高。傅利叶智能作为行业龙头，产品覆盖全球 40 多个国家、2000 余家医疗机构，“智能康复港”解决方案落地国内 300 余个康复科室<sup>149 150</sup>。程天科技 2025 年 3 月推出售价 2599 元的消费级外骨骼“易行 EasyGo”，上线 15 秒即售罄近 200 套，下半年升级款 8599 元 20 分钟预售近 70 台**错误!未定义书签。**，标志着外骨骼从百万级医疗器械向千元级消费品的跨越。

护理机器人赛道增速最快但商业化最复杂。欧圣电气的二便智能护理机器人 ICARE-BOT 已实现批量销售并应用于国家级项目<sup>151 152</sup>。作为科技是国内首家专注失能老人 6 项护理需求的企业，产品线覆盖大小便护理、便携式洗浴、移位机、喂饭机器人等<sup>153 154</sup>。“机器人+社区驿站”模式使每小时使用费仅 80 元，较购买成本下降 92%**错误!未定义书签。**。

陪伴机器人赛道争议最大。“陪伴是伪需求”的声音在投资圈并不鲜见<sup>155</sup>，中国居民消费水平是否支撑为情感陪伴付费仍是开放性课题。当前产品以华为、美的等厂商的千元价位智能音箱为主，具备全屋适老化联动能力的产品（如优必选“优颐然”通过米家生态控制灯光、空调）仍处于市场推广初期**错误!未定义书签。**。

### 3.2.3 适老化设计标准：从“可用”到“好用”的硬性约束

养老机器人的规模化落地受制于一个根本性矛盾：技术供给的复杂度与用户操作能力的简单需求之间的错配。工信部、民政部 2025 年 6 月联合发布的《关于开展智

<sup>146</sup> dfcfw.com. [https://pdf.dfcfw.com/pdf/H301\\_AP202505231677829156\\_1.pdf](https://pdf.dfcfw.com/pdf/H301_AP202505231677829156_1.pdf)

<sup>147</sup> nfnews.com. <https://static.nfnews.com/content/202509/30/c11780252.html>

<sup>148</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/823966220\\_121332524](https://www.sohu.com/a/823966220_121332524)

<sup>149</sup> datayuan.cn. <http://www.datayuan.cn/article/23616.htm>

<sup>150</sup> 中国新闻网-上海新闻. <https://www.sh.chinanews.com.cn/kjyy/2026-04-28/146234.shtml>

<sup>151</sup> 郑州本地宝. <http://zz.bendibao.com/live/2026326/150117.shtml>

<sup>152</sup> 网易. <https://www.163.com/dy/article/KEKP45FG05568W0A.html>

<sup>153</sup> 深圳市发展和改革委员会网站.

[https://fgw.sz.gov.cn/ztl/qtztl/szscjmyjjfzwhfwpt/xwdt/content/post\\_12757731.html](https://fgw.sz.gov.cn/ztl/qtztl/szscjmyjjfzwhfwpt/xwdt/content/post_12757731.html)

<sup>154</sup> 微信公众号(深圳智慧养老展).

[http://mp.weixin.qq.com/s/?\\_biz=Mzg4Njk4MzE0MA==&mid=2247508885&idx=1&sn=157d93506ceeb515b6f849727eec685f](http://mp.weixin.qq.com/s/?_biz=Mzg4Njk4MzE0MA==&mid=2247508885&idx=1&sn=157d93506ceeb515b6f849727eec685f)

<sup>155</sup> 大众日报. <https://dzrb.dzng.com/general/0/NEWS3276943UGTIRQPUHGZLI>

能养老服务机器人结对攻关与场景应用试点工作的通知》试图以硬性标准破解这一困境<sup>156 157</sup>。

试点要求明确：机器人操作步骤不得超过 3 步，语音指令需支持 21 种方言<sup>158</sup> **错误!未定义书签。**。这一标准的制定背景是某款陪伴机器人因操作界面复杂，在养老院的使用率不足 30%<sup>159 160</sup>。苏州市民政局调研进一步发现，超过 40%的老年人对智能养老产品有需求，但实际使用率仅为 30%<sup>161</sup>。

苏州 2025 年 10 月率先建设的“银发科技与人文关怀示范中心”提供了可复制的验证路径：累计输出改进建议 21 条、真实交互数据上千条，将“技术展示—场景应用—服务落地”闭环固化**错误!未定义书签。**。2026 年 3 月，全球首个智慧康养机器人养老驿站在北京亦庄启动运营，部署 24 家企业生产的 40 余款机器人产品，占地 1100 平方米，日接待量预计超 300 人**错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。

### 3.3 关键企业与融资

#### 3.3.1 自变量机器人：大厂押注的“通用智能”路线

自变量机器人（X Variable Robotics）成立于 2023 年 12 月，是 2026 年具身智能赛道融资节奏最快的企业之一。成立两年多来累计完成约 10 轮融资，融资总额超过 30 亿元**错误!未定义书签。**<sup>162</sup>。其融资历程呈现典型的“大厂接力”特征：2025 年 5 月美团战投领投 A 轮数亿元**错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**；2025 年 9 月阿里云、国科投资领投 A+ 轮近 10 亿元<sup>163</sup> **错误!未定义书签。**；2026 年 1 月字节跳动领投 A++ 轮 10 亿元，这也是深创投 AI 基金成立以来的首笔投资**错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**；2026 年 2 月上汽金控、中金上汽基金领投新一轮数亿元，投后估值超 100 亿元**错误!未定义书签。**；2026 年 4 月小米战投资 B 轮**错误!未定义书签。**。

自变量机器人是目前业内唯一同时获得阿里巴巴、美团、字节跳动、小米四家中国互联网巨头战略投资的具身智能企业**错误!未定义书签。**<sup>164 165</sup>。美团系资本（美团+美团龙珠）合计持股约 13.87%，按其 100 亿元估值计算，账面回报至少约 13.87 亿元**错误!未定义书签。**。四家大厂的投资逻辑并非单纯布局养老产业，而是将养老场景作为通用 AI/机器人技术的落地试验场——自变量搭载 WALL-A 模型

---

<sup>156</sup> 滨州网. <https://www.binzhouw.com/bzzw/system/2025/05/25/030580163.shtml>

<sup>157</sup> 深蓝保. <https://www.shenlanbao.com/wenda/8-635161>

<sup>158</sup> people.com.cn. <http://fj.people.com.cn/BIG5/n2/2026/0417/c181466-41555588.html>

<sup>159</sup> 雪球. <https://xueqiu.com/1097163199/347085942>

<sup>160</sup> 中国报告大厅. <https://m.chinabgao.com/info/1275086.html>

<sup>161</sup> 苏州市民政局.

<http://minzhengju.suzhou.gov.cn/mzj/qglh/202603/15e4f121a0a44ad583c553769a967baf.shtml>

<sup>162</sup> 每经网. <http://www.nbd.com.cn/rss/sohu/articles/4216995.html>

<sup>163</sup> caixin.com. <https://m.caixin.com/m/2026-02-25/102416985.html>

<sup>164</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/975456958\\_100053070](https://www.sohu.com/a/975456958_100053070)

<sup>165</sup> 福建频道. [https://fjnews.fjsen.com/wap/2026-04/16/content\\_32170433.htm](https://fjnews.fjsen.com/wap/2026-04/16/content_32170433.htm)

的“量子1号”机器人已完成外卖配送“最后100米”任务，其技术能力可跨场景迁移至工业、零售、物流等领域<sup>166</sup>。

### 3.3.2 银河通用：国家大基金首投的“硬科技”标杆

银河通用机器人（GalaxyBot）以估值和融资规模双双领跑中国具身智能赛道。2025年12月，公司完成超3亿美元（约21亿元人民币）融资，投后估值达30亿美元（约211亿元人民币），刷新国内具身智能行业单轮融资纪录**错误!未定义书签**。**错误!未定义书签**。<sup>167</sup>。2026年3月，银河通用再次宣布完成25亿元融资，由国家人工智能产业基金（国家大基金三期全资基金）、中国石化、中信集团投资控股、中国银行、上汽集团金控等领投<sup>168 169</sup>。两轮合计融资近46亿元，累计融资额已近50-56亿元**错误!未定义书签**。

国家大基金三期首次出手投资具身智能赛道企业，是本轮融资的最大政策信号**错误!未定义书签**。银河通用创始人王鹤本科毕业于清华大学电子系，获斯坦福大学博士学位，现任北京大学前沿计算研究中心助理教授，在计算机视觉与机器人学顶会发表50余篇论文**错误!未定义书签**。公司自研的“银河星脑”AstraBrain是全球首个集成“大脑-小脑-神经控制”于一模的全身全手端到端大模型<sup>170</sup>。2026年春晚，搭载该模型的Galbot G1完成盘核桃、捡碎片、叠衣、串烤肠等任务，作为首个“自主干活机器人”亮相**错误!未定义书签**。

### 3.3.3 其他关键企业与竞争格局

企业	融资/估值	养老业务核心进展	技术/商业壁垒
自变量机器人	累计超30亿元，估值>100亿元 <b>错误!未定义书签</b> 。 <b>错误!未定义书签</b> 。	WALL-B世界统一模型，5月进入家庭 <b>错误!未定义书签</b> 。	字节+美团+阿里+小米四家押注；端到端VLA全栈自研
银河通用	累计近50亿元，估值211亿元 <b>错误!未定义书签</b> 。 <b>错误!未定义书签</b> 。	春晚自主干活机器人Galbot <b>错误!未定义书签</b> 。	国家大基金首投具身智能；AstraBrain全栈自研
傅利叶智能	E系列累计近8亿元 <b>错误!未定义书签</b> 。	覆盖40国/2000+机构，GR-3人形机器人 <b>错误!未定义书签</b> 。 <sup>171</sup>	康复机器人龙头，引入脑机接口闭环 <b>错误!未定义书签</b> 。 <sup>172</sup>
优必选	港股上市（09880.HK）	五大康养机器人产品矩阵 <sup>173</sup>	米家生态联动，与麦迪科技合资 <b>错误!未定</b>

<sup>166</sup> 福州新闻网. <https://news.fznews.com.cn/dsxw/20260417/Zg088a7557.shtml>

<sup>167</sup> 中国日报网. <http://column.chinadaily.com.cn/a/202602/07/WS698688c0a310942cc499eb56.html>

<sup>168</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/tech/csj/2026-03-02/doc-inhpqknp4677447.shtml>

<sup>169</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/9025>

<sup>170</sup> 福州新闻网. <https://m.fznews.com.cn/dsxw/20260417/Zg088a7557.shtml>

<sup>171</sup> 新浪财经. [https://finance.sina.com.cn/stock/jdts/2026-04-25/detail-inhvszay7137063.d.html?vt=4&cid=76993&node\\_id=76993](https://finance.sina.com.cn/stock/jdts/2026-04-25/detail-inhvszay7137063.d.html?vt=4&cid=76993&node_id=76993)

<sup>172</sup> 傅利叶智能. <https://www.fftai.cn/about-medium-company/53>

企业	融资/估值	养老业务核心进展	技术/商业壁垒
新松机器人	A 股上市（300024.SZ）	20 余款系列产品，“1+5+N”智慧康养体系 <b>错误!未定义书签</b> 。	政府采购核心供应商，具身智能研究院 <b>错误!未定义书签</b> 。
翔宇医疗	A 股上市（688626.SH）	落地 2000+养老机构与社区康复中心 <b>错误!未定义书签</b> 。	康复设备完整产品线，毛利率 67.9%

具身智能赛道的资本集中度在 2026 年达到前所未有的高度。2026 年第一季度国内具身智能赛道披露融资超 50 起，获投企业超 30 家，累计融资额约 200 亿元，同比增长近 60%**错误!未定义书签**。截至 2026 年 3 月，已有至少 7 家（后增至 12 家）企业估值突破百亿元<sup>174</sup> **错误!未定义书签**，包括宇树科技（约 120 亿元）、智元机器人（约 150 亿元）、银河通用（211 亿元）、智平方（超 100 亿元）、千寻智能（超 100 亿元）、自变量机器人（超 100 亿元）等<sup>175</sup>。然而，IDC 数据显示过去一年多数企业的出货量均在千台以内，商业化仍处于探索阶段**错误!未定义书签**。中金研究院执行总经理周子彭指出：“赛道已经不是‘有没有资金’的问题，而是‘资金向谁集中’的问题，量产能力、系统可靠性才是筛选玩家的核心标尺。”<sup>176</sup>### 3.4 产业瓶颈与突破路径

### 3.4.1 价格困境：从“可望不可得”到“普惠化”

价格壁垒是养老机器人 C 端普及的首要障碍。当前主流护理机器人售价 3 万元以上，外骨骼机器人医用级售价高达 15-30 万元**错误!未定义书签**，对普通家庭构成显著的经济压力。服务机器人均价 8-15 万元<sup>177</sup>，即便在养老机构批量采购场景下，投资回报周期仍较长。

价格下行通道已开启，其驱动力来自三个维度。其一，核心零部件国产化率提升——傅利叶智能核心技术国产化率超 85%**错误!未定义书签**，程天科技依托自研核心元器件将消费级外骨骼压至 2599 元**错误!未定义书签**。其二，量产规模效应——IDC 预测 2026 年全球人形机器人出货量将从 2025 年的 1.5-2 万台增至 5.1 万台**错误!未定义书签**，规模效应将显著摊薄单位成本。其三，商业模式创新——“机器人+社区驿站”共享模式使每小时使用费仅 80 元**错误!未定义书签**，较购置成本下降 92%；伟思医疗下肢外骨骼已进入 18 省医保目录**错误!未定义书签**，医保接口的打通直接降低了患者的自付比例。

<sup>173</sup> dfcfw.com. [http://pdf.dfcfw.com/pdf/H3\\_AP202506111688653061\\_1.pdf?1749628820000.pdf](http://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202506111688653061_1.pdf?1749628820000.pdf)

<sup>174</sup> 福建省人民政府门户网站. [http://www.fujian.gov.cn/xwdt/fjyw/202604/t20260421\\_7129432.htm](http://www.fujian.gov.cn/xwdt/fjyw/202604/t20260421_7129432.htm)

<sup>175</sup> 光明网. [https://difang.gmw.cn/fj/2026-04/21/content\\_38721684.htm](https://difang.gmw.cn/fj/2026-04/21/content_38721684.htm)

<sup>176</sup> 中国老龄协会. <https://www.cncaprc.gov.cn/xwllxw/771265.jhtml>

<sup>177</sup> 人民网. <http://health.people.com.cn/n1/2026/0405/c14739-40695459.html>

机构预测，随着量产规模扩大，2028年入门级养老机器人产品价格可降至万元以内**错误!未定义书签。**。但价格下行能否同步保持功能完整性和安全可靠，是产业必须回答的质控命题。

### 3.4.2 体验鸿沟：技术炫技与真实需求的脱节

比价格更深层的问题是“体验鸿沟”——技术供给与老年用户真实需求之间的系统性错配。调研数据显示，42%的老人反映部分智能养老设备操作复杂、字体过小、流程繁琐，难以独立使用<sup>178</sup>；约43%的智慧养老产品在购买后三个月内即被闲置<sup>179</sup>；国家电网调研显示，遇到困难时27.2%的老年用户选择“直接放弃，不看了”<sup>180</sup>。超过50%的老年用户因操作困难放弃使用部分智能功能<sup>181</sup>，约53%的产品功能从未被老年人实际使用**错误!未定义书签。**。

这种“高闲置率”的根源可归纳为三重错配。**功能错配：**市场上约37%的产品存在功能过度设计问题**错误!未定义书签。**，企业研发常陷入“技术炫技”陷阱——某款智能轮椅叠加20余项功能，但基础舒适性评价却低于传统产品**错误!未定义书签。****交互错配：**46%的智能设备存在误报，因设备误判频繁报警反而增加老人焦虑，最终被停用或拆除<sup>182</sup>。**场景错配：**现有机器人产品在居家的杂乱环境、湿滑地面、狭窄空间里的感知与运动稳定性不足，刚需的重度助扶、精细化护理功能成熟度有限<sup>183</sup>。

日本的前车之鉴值得警惕。据日本厚生劳动省数据，目前仅约30%的养老机构使用机器人，研究者甚至认为实际数字可能只有10%——大多数养老院购买机器人后使用很短时间就将其锁进柜子<sup>184 185</sup>。引入机器人的疗养院中，所需人员不减反增，护士人数增加了28%，护理人员增加了39%**错误!未定义书签。**。这一悖论的核心在于：机器人无法在复杂环境下顺利运作，且工作人员需要花费更多时间去维护、清洁与操作机器人，反而增加了人力负担。

### 3.4.3 政策破局：支付方扩容与标准体系构建

破解价格困境与体验鸿沟的突破口在于政策体系的三重扩容：支付方扩容、标准体系扩容、场景验证扩容。

瓶颈类型	具体表现	破局政策/机制	进展状态
------	------	---------	------

<sup>178</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/9022>  
<sup>179</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/6100>  
<sup>180</sup> 厦门网. [https://www.xmnn.cn/news/fjxw/202604/t20260421\\_422266.html](https://www.xmnn.cn/news/fjxw/202604/t20260421_422266.html)  
<sup>181</sup> dfcfw.com. [https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3\\_AP202507211713082538\\_1.pdf?1753126936000.pdf](https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202507211713082538_1.pdf?1753126936000.pdf)  
<sup>182</sup> rmlt.com.cn. <https://www.rmlt.com.cn/2025/0910/739362.shtml>  
<sup>183</sup> 福建省图书馆. [https://www.fjlib.net/zt/fjstsgjcx/msgc/202604/t20260415\\_480332.htm](https://www.fjlib.net/zt/fjstsgjcx/msgc/202604/t20260415_480332.htm)  
<sup>184</sup> 网易. <https://www.163.com/dy/article/JQHOKMRU0556BPEM.html>  
<sup>185</sup> 澎湃新闻. [https://m.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_30385673](https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_30385673)

瓶颈类型

具体表现	破局政策/机制	进展状态
支付壁垒 护理机器人 3 万+, 外骨骼 15-30 万	长护险报销辅具租赁 (山东 7 市) <b>错误!未定义书签。</b>	2025 年 9 月启动, 3215 名失能人员受益, 基金支出 670 余万元
支付壁垒 C 端渗透率仅 5%-12% <b>错误!未定义书签。</b>	西安/浙江/深圳按成交价 30% 补贴机构, 最高 20 万元 <b>错误!未定义书签。</b>	地方财政补贴政策已落地
体验鸿沟 操作复杂, 使用率 <30% <b>错误!未定义书签。</b>	工信部试点: 操作 ≤3 步, 支持 21 种方言 <b>错误!未定义书签。错误!未定义书签。</b>	32 个试点项目 2025-2027 年执行
体验鸿沟 42% 产品核心功能闲置 <b>错误!未定义书签。</b>	IEC 63310 国际标准 (中国牵头) <sup>186 187</sup>	2025 年 2 月已发布
场景验证 产品缺乏真实场景闭环	32 个结对攻关试点: 居家 ≥200 户, 机构 ≥20 家 <b>错误!未定义书签。</b> <sup>188</sup>	2025 年 9 月公布名单, 周期 ≥6 个月
数据安全 隐私防护、数据加密漏洞	《养老机器人数据安全规范》征求意见 <b>错误!未定义书签。</b>	标准制定中
产能瓶颈 2025 年人形机器人出货 1.8 万台	八部门《“人工智能+制造”专项行动》 <b>错误!未定义书签。</b>	建设人形机器人中试基地和训练场

支付方扩容是最关键的破局变量。山东省指导济南、淄博、烟台、潍坊、济宁、德州、滨州等 7 市将康复辅助器具租赁费纳入长期护理保险支付, 全省累计 3215 名失能人员享受到适宜的康复辅助器具租赁服务, 长期护理保险基金支出 670 余万

<sup>186</sup> 济南市医保局. [http://ybj.jinan.gov.cn/col38259/art/2025/art\\_38259\\_4775190.html](http://ybj.jinan.gov.cn/col38259/art/2025/art_38259_4775190.html)

<sup>187</sup> 济宁市人民政府. [https://www.jining.gov.cn/art/2024/6/11/art\\_107327\\_2897248.html?xxgkhide=1](https://www.jining.gov.cn/art/2024/6/11/art_107327_2897248.html?xxgkhide=1)

<sup>188</sup> 网易. <https://www.163.com/dy/article/KBCRTDU405568W0A.html>

元**错误!未定义书签。**。这一模式将一次性购置成本转化为可分期的租赁费用，并由长护险基金承担主要部分，实质上打通了“产品创新—支付保障—用户可及”的商业闭环。若长护险辅具租赁报销模式从山东 7 市扩展至全国 49 个长护险试点城市乃至全面建制后的覆盖范围，养老机器人 C 端市场将从当前的“小众高端”跃升为“大众普惠”。

标准体系的构建同样紧迫。2025 年 2 月，中国牵头制定的全球首个养老机器人国际标准 IEC 63310《互联家庭环境下使用的主动辅助生活机器人性能准则》正式发布，首次系统规定了养老机器人在安全、功能、能耗、交互和可靠性等方面的性能指标**错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。2026 年 1 月，民政部印发《关于进一步推进民政科技创新的指导意见》，明确“研制高性能智能养老服务机器人”**错误!未定义书签。**<sup>189</sup>。32 个智能养老服务机器人结对攻关与场景应用试点项目的执行，要求居家类完成不少于 200 户家庭应用验证、社区/机构类覆盖不少于 20 个社区或 20 家养老机构，应用验证周期不少于 6 个月**错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。这种“真实场景闭环”的验证机制，正在将产业从“实验室炫技”推向“家庭可用”的硬约束阶段。

---

## 4. 核心赛道二：医养结合与康复护理

医养结合与康复护理构成银发经济中连接医疗健康与养老服务的核心枢纽。2026 年，该赛道正经历从政策驱动向市场驱动的关键转折——国家卫健委统计显示全国医养结合机构已达 8427 个 **错误!未定义书签。**，长护险制度覆盖 3.08 亿人并拉动社会资本投入超 600 亿元 **错误!未定义书签。**，康复辅具市场规模突破 710 亿元 **错误!未定义书签。**。然而，550 万—950 万的护理人员缺口<sup>190</sup> **错误!未定义书签。**与极度分散的市场竞争格局（CR3 仅 16.2% **错误!未定义书签。**）并存，揭示出这一赛道在规模扩张与质量提升之间的深层张力。

### 4.1 医养结合模式深度解析

#### 4.1.1 全国医养结合机构格局：8427 个机构与 8.5 万对签约合作的制度框架

根据国家卫健委发布的《2024 年我国卫生健康事业发展统计公报》，截至 2024 年末，全国医养结合机构共 **8427 个**，其中进行养老机构备案的医疗卫生机构 3588 个，设立医疗卫生机构的养老机构 4839 个 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。此外，医疗卫生机构与养老服务机构建立签约合作关系达 **8.5 万对**，设有老年医学科的二级及以上综合性医院 7436 个，建成老年友善医疗机构的综合性医院 15624 个 **错误!未定义书签。**。上述数据表明，医养结合已形成“机构嵌入式+签约合作式”的双轨供给体系。

---

<sup>189</sup> bjd.com.cn. <https://peking.bjd.com.cn/content/s68d294d7e4b02424b0c09a24.html>

<sup>190</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/867650692\\_122006510](https://www.sohu.com/a/867650692_122006510)

从床位规模看，2024 年末医养结合机构床位总数超过 **210 万张** **错误!未定义书签**。历史纵向对比显示，医养结合机构在养老机构总数中的占比从 2020 年的 15.4% 提升至 2024 年的 21% **错误!未定义书签**，反映出医疗要素向养老服务渗透的加速趋势。从区域分布看，山东省“两证齐全”医养结合机构数量达 **1137 家**、总床位数 32.65 万张，均居全国首位，其中纳入医保定点 1006 家（占比 88.5%），纳入长护险定点 906 家（占比 79.7%）**错误!未定义书签**。山东省的经验表明，医养结合机构的可持续性高度依赖医保与长护险的双定点资质。

国家卫健委老龄健康司司长王海东在 2025 年公开表示，国内已形成四种比较成熟的医养结合服务模式<sup>191</sup> **错误!未定义书签**：医疗卫生机构与养老服务机构签约合作、医疗卫生机构直接开展医养结合服务、养老机构依法依规开展医疗卫生服务，以及医疗卫生服务向居家和社区延伸。四种模式覆盖了从机构到居家、从医疗到养老的全场景需求，但在实践中仍面临医保衔接不畅、医疗资质审批周期长、跨部门监管协调难等制度性障碍。

#### 4.1.2 社会力量占比七成以上的市场格局

医养结合机构的举办主体结构呈现出鲜明的社会化特征。据国家卫健委数据，社会力量举办的医养结合机构占比超过 **70%**（约 5500 多家），已成为绝对主导的供给力量 **错误!未定义书签**。这一比例显著高于养老服务领域整体的社会力量占比，反映出医疗资质门槛对公办机构的约束，以及社会资本对医养结合赛道盈利前景的认可。

然而，市场集中度极低。以民营连锁品牌锦欣康养为例，其在全国运营 38 家养老设施、床位容量 8333 张 **错误!未定义书签** **错误!未定义书签**，在全国 210 万张医养结合床位中占比不足 0.4%。即便作为行业头部企业，锦欣康养的规模也远未达到能够影响市场定价的水平。这一极度分散的格局意味着，医养结合领域尚未形成具备规模效应的头部运营商，行业仍处于“区域割据、各自为战”的初级阶段。

#### 4.1.3 锦欣康养 IPO 案例：行业第一背后的增长逻辑与隐忧

锦欣康养产业集团有限公司于 **2026 年 2 月 25 日** 向港交所主板递交上市申请，由中金公司和广发证券（香港）担任联席保荐人 **错误!未定义书签** **错误!未定义书签**。若成功上市，将成为港股首家以医养结合为核心业务的主板上市企业，其招股书数据为理解行业头部运营者的财务特征提供了关键样本。

从财务表现看，锦欣康养 2024 年实现营业收入 **6.05 亿元**，同比增长 23.7%；期内利润 4031 万元，同比增长 48.9%<sup>192</sup> **错误!未定义书签**。2025 年前三季度营收 5.47 亿元，同比增长 22.0%，但净利润 2610.6 万元，同比下滑 31%<sup>193</sup>。毛利率稳定在 22%—23% 区间，高于行业 17%—19% 的平均水平 **错误!未定义书签**。

---

<sup>191</sup> fangchan.com. <http://www.fangchan.com/prefecture/44/2026-02-10/7426884799442522539.html>

<sup>192</sup> 中证网. [https://www.cs.com.cn/gppd/ggzx/202603/t20260311\\_6540670.html](https://www.cs.com.cn/gppd/ggzx/202603/t20260311_6540670.html)

<sup>193</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/1006391326\\_639898](https://www.sohu.com/a/1006391326_639898)

运营数据方面，截至 2025 年 9 月 30 日，锦欣康养全国运营 **38 家养老设施**（其中 23 家医养结合设施），床位容量 8333 张，**整体入住率 84.8%** **错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。弗若斯特沙利文数据显示，锦欣康养在养老机构中“行动障碍入住长者占比”和“医养结合型养老设施入住率”两项指标均排名全国第一<sup>194</sup> **错误!未定义书签。**。其收入结构中，医养结合设施收入占比达 49.9%（截至 2025 年 9 月）**错误!未定义书签。**，扩张策略包含轻资产合作、管理输出及外延并购三种模式 **错误!未定义书签。错误!未定义书签。**<sup>195</sup>。

但并购驱动的增长也带来了风险——商誉从 2023 年末 0 元激增至 2025 年 9 月末的 **2.22 亿元**，占总资产 7.8% **错误!未定义书签。**。此外，政府补助在盈利结构中扮演关键角色：2023 年政府补助 7527 万元、2024 年 4628 万元，若剔除政府补助，公司过去两年多里实际处于亏损状态<sup>197</sup>。即便是行业排名第一的企业，也尚未实现脱离政策补贴的可持续盈利。

## 4.2 康复辅具产业

### 4.2.1 市场规模验证：710 亿元与 15.3% 增速的增长动能

2024 年中国康复辅具市场规模达到 **710 亿元**，同比增长 15.3%；预计 2025 年将突破 **810 亿元** **错误!未定义书签。**。该数据出自励峻智库《2026 康养中国养老科技产业发展趋势研究报告》，其口径涵盖行动辅助、康复训练、视听辅助及护理辅具等消费级与医疗级产品。交叉验证方面，弗若斯特沙利文与中商产业研究院对“康复医疗器械”的预测显示 2024 年市场规模约 714.6 亿元<sup>198 199</sup>，与励峻智库的 710 亿元高度吻合，但后者口径更宽，包含部分消费级辅具。

从增长动能拆解，智能康复辅具年增长率约 **15%**，远超传统机械类辅具 3%—5% 的增速 **错误!未定义书签。**。政策层面，2026 年 3 月国家医保局副局长王文君在国新办发布会上明确表示，长护险制度催生了辅助器具的研发生产和租赁等新业态 **错误!未定义书签。**<sup>200</sup>。山东省已率先将康复辅助器具租赁纳入长护险支付范围，截至 2025 年 8 月底，全省累计有 3215 名失能人员享受辅具租赁服务，基金支出 670 余万元<sup>201</sup> **错误!未定义书签。**。辅具租赁模式相较于传统购买模式，可将使用者的一次性支出转化为持续性、小额的保险支付，显著降低消费门槛，预计将成为未来三年的主流商业模式。

下图呈现了 2022—2025E 年康复辅具市场规模及增速变化趋势。

---

<sup>194</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/8404>

<sup>195</sup> cbyiming.com. [http://www.cbyiming.com/Web\\_home/newInfo?aid=303881](http://www.cbyiming.com/Web_home/newInfo?aid=303881)

<sup>196</sup> eastmoney.com. <http://biz.eastmoney.com/a/202604143704904410.html>

<sup>197</sup> ifeng.com. [https://h5.ifeng.com/c/vivo/v002qAdXGUmqE2GypH-\\_Uf085lAfqhcHrjuJm5Df7--o02N4\\_?isNews=1&vivoBusiness=browser&showComments=0](https://h5.ifeng.com/c/vivo/v002qAdXGUmqE2GypH-_Uf085lAfqhcHrjuJm5Df7--o02N4_?isNews=1&vivoBusiness=browser&showComments=0)

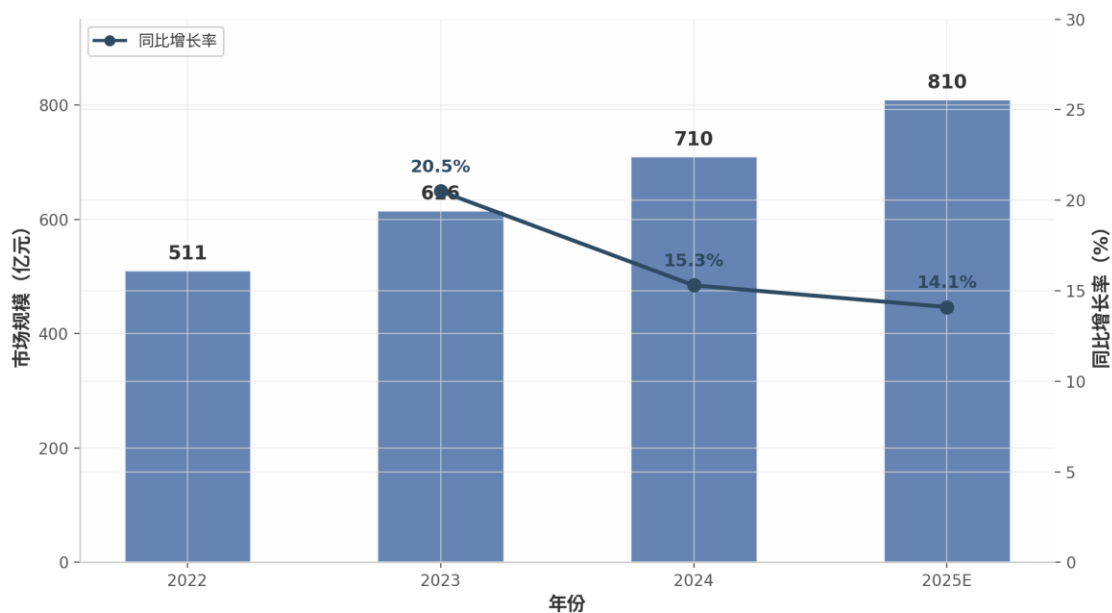
<sup>198</sup> 证券时报官方网站. <https://www.stcn.com/article/detail/3558700.html>

<sup>199</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.cn/sa/2012-12-19/detail-ikftssan6210752.d.html?from=wap>

<sup>200</sup> tibet.cn. [http://m.tibet.cn/cn/instant/domestic/202603/t20260326\\_7951972.html](http://m.tibet.cn/cn/instant/domestic/202603/t20260326_7951972.html)

<sup>201</sup> 腾讯新闻. <https://view.inews.qq.com/a/20250930A037Y100>

中国康复辅具市场规模及增速 (2022—2025E)



数据来源：励峻智库《2026康养中国养老科技产业发展趋势研究报告》、弗若斯特沙利文、中商产业研究院

### 中国康复辅具市场规模及增速 (2022—2025E)

图 4-1 中国康复辅具市场规模及增速 (2022—2025E) 数据来源：励峻智库《2026 康养中国养老科技产业发展趋势研究报告》、弗若斯特沙利文、中商产业研究院

从图中可见，康复辅具市场规模从 2022 年的 511 亿元增长至 2024 年的 710 亿元，两年间累计增长 38.9%；增速从 2023 年的 20.5% 回落至 2024 年的 15.3%，预计 2025 年将进一步回落至 14.1% 左右。增速放缓并不意味着需求萎缩，而是反映了基数扩大后的自然回落，以及行业从高速增长向质量提升阶段的过渡。值得关注的是，智能康复辅具赛道仍维持 15% 以上的增速，远高于行业均值，表明产品结构正在向高端化、智能化方向升级。

#### 4.2.2 市场结构：四大细分领域的差异化特征

康复辅具市场可按功能划分为四大细分领域，各板块呈现显著不同的增长逻辑与竞争态势。行动辅助类以 45% 的占比位居首位 **错误!未定义书签。**，其中外骨骼康复设备是技术壁垒最高的子品类，单价在 15 万—30 万元区间<sup>202</sup>，主要面向医院康复科和高端养老机构。康复训练类占比 22%，翔宇医疗等企业在该领域具备较强技术积累，医院端保持稳定增长的同时居家端正在快速放量。视听辅助类占比 20%，其中的助听器市场尤其值得关注——中国助听器渗透率仅约 5%，远低于美国的 30%，且该品类毛利率高达 60% 以上<sup>203</sup>，消费级市场潜力巨大。护理辅具类

<sup>202</sup> zhengzhou.gov.cn. <https://mzj.zhengzhou.gov.cn/mtgz/9873733.jhtml>

<sup>203</sup> dfcfw.com. [https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3\\_AP202604271821599563\\_1.pdf](https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202604271821599563_1.pdf)

目前占比最小（13%），但受益于长护险报销范围扩大和辅具租赁模式推广，预计将成为增速最快的细分赛道 **错误!未定义书签。**。智能康复辅具各品类增速均显著高于传统机械类辅具 3%—5% 的增速水平，市场正经历从功能型向智能型的结构性升级。

#### 4.2.3 竞争格局：CR3 仅 16.2% 的“大市场、小企业”特征

康复辅具市场呈现出典型的“大市场、小企业”特征。前瞻产业研究院数据显示，2024 年康复器械行业 CR3 仅为 **16.2%**（可孚医疗 6.47%、鱼跃医疗 6.18%、翔宇医疗 3.51%），CR6=21.3%，CR9=24.4% **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**<sup>204</sup>。

表 4-2 中国康复器械行业头部企业竞争格局（2024 年）

企业	市场份额	康复板块收入规模	康复板块毛利率	核心优势领域
可孚医疗	6.47% <b>错误!未定义书签。</b>	12.44 亿元（2025 年） <b>错误!未定义书签。</b>	62.10% <b>错误!未定义书签。</b>	助听器（健耳听力全国前三）、家用康复器械
鱼跃医疗	6.18% <b>错误!未定义书签。</b>	10—20 亿元区间 <b>错误!未定义书签。</b>	约 50%	制氧机、呼吸机、轮椅等全品类覆盖
翔宇医疗	3.51% <b>错误!未定义书签。</b>	7.44 亿元（2024 年） <b>错误!未定义书签。</b>	67.42% <b>错误!未定义书签。</b>	医院端康复训练设备、中医康复机器人
其他企业	83.8%	—	—	大量区域性、单品类中小企业

从表中可以识别出三个结构性特征。第一，头部企业毛利率普遍在 50%—67% 之间，显著高于养老服务机构 22% 左右的水平，印证了产业链“微笑曲线”中上游产品制造环节的利润优势。第二，三家头部企业康复板块收入合计约 30 亿—40 亿元，相对于 710 亿元的整体市场渗透率极低，行业整合空间巨大。第三，可孚医疗与翔宇医疗分别占据家用消费端和医院专业端，鱼跃医疗凭借全品类覆盖两端，三者之间尚未形成直接竞争冲突。预计随着长护险支付范围扩大和辅具租赁模式普及，市场集中度有望在 2028 年前提升至 CR3 超过 25%。

<sup>204</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/955602515\\_121222943](https://www.sohu.com/a/955602515_121222943)

## 4.3 护理人力资源

### 4.3.1 缺口规模：550 万—950 万区间的测算逻辑与口径差异

护理人力资源短缺是制约医养结合与康复护理产业发展的核心瓶颈。关于缺口规模，当前存在两个被广泛引用的数据：央视新闻引用民政部门口径称缺口约 **550 万** **错误!未定义书签。**；经济日报等权威媒体则引用基于 1:4 供需比的理论测算，称缺口达 **950 万** **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**<sup>205</sup>。

两个数据的差异源于测算口径不同。550 万缺口主要基于现有养老服务岗位的空缺统计，反映的是“当前已开工但人手不足”的短期缺口。950 万缺口的计算逻辑为：全国 60 岁及以上人口突破 3.2 亿人，其中约 4000 万为失能、半失能老人 **错误!未定义书签。**，按照国家标准供需比 1:4（即 1 名护理员服务 4 名失能老人）计算，理论需要护理人员 1000 万人，而持证养老护理员仅 **50 万人** **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**，由此得出 950 万的理论缺口。后者更能够反映老龄化加速背景下的长期结构性矛盾。

值得注意的是，长护险制度的数据从另一个侧面印证了护理供给的紧张程度。国家医保局披露，截至 2025 年底，全国定点长护服务机构 1.2 万家，从业人员约 37 万名 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**，服务享受待遇人数 188.13 万人 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。即便仅考虑长护险覆盖的失能人员，37 万从业人员服务 188 万人，人均负荷已接近 5:1，高于 1:4 的国家标准。

### 4.3.2 结构性问题：持证率低、年龄断层与质量瓶颈

护理人力资源的短缺不仅是数量问题，更是结构问题。当前持证养老护理员仅 50 万人 **错误!未定义书签。**，大量在岗护理人员未经系统培训即上岗，服务标准化程度低。与此同时，护理员队伍呈现明显的年龄断层特征——30—50 岁年龄段出现结构性断档 **错误!未定义书签。**，年流失率超过 30%<sup>206</sup>，导致“招不到、留不住、提不质”的恶性循环。

薪酬水平是制约人才供给的关键因素。养老护理员平均工资在 3000—5000 元区间，显著低于城市服务业平均水平，且工作强度大、社会认可度低。在 1:4 供需比的刚性约束下，服务质量瓶颈难以突破：每个护理员需要同时照护 4 名失能老人，意味着每名老人日均获得的直接护理时间极为有限，精细化、个性化的康复护理更是难以实现。

2025 年，国家专门设立“长期照护师”新职业工种，目前全国超过 1 万人通过职业技能等级认定 **错误!未定义书签。**。教育部与人社部亦规划到 2027 年底，全国高等院校和职业学校累计新增医养照护与管理专业布点不少于 30 个 **错误!未定义书**

---

<sup>205</sup> 21 经济网。

<https://www.21jingji.com/article/20260414/herald/258a3350df971ce31c4ecd42072ec0a8.html>

<sup>206</sup> 搜狐。 [https://www.sohu.com/a/1012256554\\_362042](https://www.sohu.com/a/1012256554_362042)

签。。但上述措施在短期内难以扭转供给缺口，预计 2026—2028 年护理人员缺口仍将维持在 500 万—800 万的高位区间。

### 4.3.3 技术替代路径：机器人辅助+智能监控+远程照护的三层替代模型

在人力资源缺口短期内无法弥合的背景下，技术替代成为缓解供需矛盾的必然选择。当前，养老护理技术替代已形成由低到高、由点及面的三层递进模型。

表 4-3 护理人力技术替代的三层递进模型

替代层级	技术形态	核心功能	成熟度	成本区间	市场渗透率
第一层：智能监控	可穿戴设备+环境传感器+AI 预警平台	跌倒检测、生命体征监测、异常行为预警	商业化成熟	500—3000 元/套	一线城市社区约 30% <b>错误!未定义书签。</b>
第二层：机器人辅助	康复机器人、护理机器人、移位机器人	肢体康复训练、移动辅助、排泄护理	机构试点中	3 万—30 万元/台 <b>错误!未定义书签。</b>	养老机构约 5% <sup>207</sup>
第三层：远程照护	远程问诊+智能调度平台+家属端 APP	在线健康评估、护理任务派发、家属实时查看	规模化推广中	平台型，按服务订阅	长护险定点机构约 20%

第一层智能监控是目前渗透率最高、经济性最优的技术替代方案。跌倒检测、生命体征监测等设备的误报率已降至 1%以下 **错误!未定义书签。**，且单价低至数百元，已在大量居家和社区场景中部署。第二层机器人辅助尚处于从机构端向居家端渗透的初期——工信部与民政部 2025 年联合启动的“结对攻关与场景应用试点”要求 2027 年前完成 200 户家庭、20 家机构的部署验证 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**，深圳社区驿站试点的康复机器人租赁费用为每小时 80 元，较购买成本下降 92% <sup>208</sup>。第三层远程照护依托长护险信息平台建设，将分散的护理需求与有限的护理资源进行数字化匹配。

从政策导向看，2026 年 3 月中办国办印发的《关于加快建立长期护理保险制度的意见》明确提出“探索将康复辅助器具租赁费用等纳入支付范围” **错误!未定义书签。** <sup>209</sup>。山东 7 市已将辅具租赁纳入长护险报销（基金支付比例 70%—80%） **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**，技术替代方案正从“自费购买”转向“保险支付”。预计至 2028 年，智能监控在家庭养老场景的渗透率将达到 60%以上，机器人辅

<sup>207</sup> 央广网. [https://www.cnr.cn/jsfw/xwtt/20260421/t20260421\\_527593534.shtml](https://www.cnr.cn/jsfw/xwtt/20260421/t20260421_527593534.shtml)

<sup>208</sup> 网易. <https://www.163.com/dy/article/KPR9Q17C0514R90J.html>

<sup>209</sup> 中国共产党新闻网. <https://cpc.people.com.cn/n1/2026/0326/c64387-40689175.html>

助在养老机构康复科的渗透率将达到 20%以上，远程照护平台将覆盖 80%以上的长护险定点机构。

但需要审慎指出的是，技术替代并非人力替代的完全等价物。河北工业大学郭士杰教授在 2026 年 1 月接受《科技日报》采访时指出，当前智能护理产品普遍面临“叫好不叫座”的困境 **错误!未定义书签。**。高端技术（具身智能/外骨骼）价格过高难以普及，低端产品（简单传感器/报警器）体验差难以持续使用，“高性价比+真智能+适老化设计”的中间层产品仍存在巨大市场空白。在护理人力资源缺口与技术服务鸿沟的双重压力下，医养结合与康复护理产业的规模化发展，取决于能否在“人力补充”与“技术赋能”之间找到成本可承受、体验可接受的平衡点。

---

## 5. 核心赛道三：长期护理保险制度

### 5.1 制度框架与覆盖规模

#### 5.1.1 国家医保局官方数据：覆盖 3.08 亿人、定点机构 1.2 万家、享受待遇 188.13 万人

长期护理保险（Long-Term Care Insurance，以下简称“长护险”）作为中国社会保险体系的“第六险”，截至 2025 年底已形成全球规模最大的失能照护支付制度之一。国家医保局《2025 年医疗保障事业发展统计快报》显示，长护险参保人数达 30{ }854.44 万人（约 3.08 亿），享受待遇人数 188.13 万人 **错误!未定义书签。**。2026 年 3 月 26 日国新办新闻发布会上，国家医保局医药服务管理司司长黄心宇进一步披露，全国定点长护服务机构已达 1.2 万家，从业人员约 37 万名 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。

三组数据构成清晰的制度逻辑：3.08 亿参保人提供风险池基础，188.13 万享受待遇人员为实际覆盖的失能群体，1.2 万家定点机构和 37 万从业人员为服务供给端承接主体。待遇享受率约 0.61%偏低的主因在于制度仍处试点阶段，且起步阶段主要保障失能状态持续 6 个月以上并经评估认定的重度失能人员 **错误!未定义书签。**。国家医保局副局长王文君披露，自 2016 年试点以来长护险已累计惠及超 330 万名失能人员 **错误!未定义书签。**。

统计口径需明确边界差异<sup>210</sup>：“定点长护服务机构”（1.2 万家）指签订服务协议的专业机构，含居家、社区和机构护理三类；“医养结合机构”（8{ }427 家，国家卫健委口径）指同时具备医疗卫生和养老服务资质的机构；“养老机构”（4 万个，民政部口径）为更宽泛概念。长护险定点机构中医养结合机构是重要供给主体——山东省截至 2026 年 3 月底纳入长护险定点的医养结合机构达 906 家，占全省总数的 79.7% **错误!未定义书签。**。

---

<sup>210</sup> 金科宝. <https://www.jkb.com.cn/news/view/2026/0427/510531.html>

### 5.1.2 减轻负担超 1000 亿元、拉动社会资本超 600 亿元的乘数效应

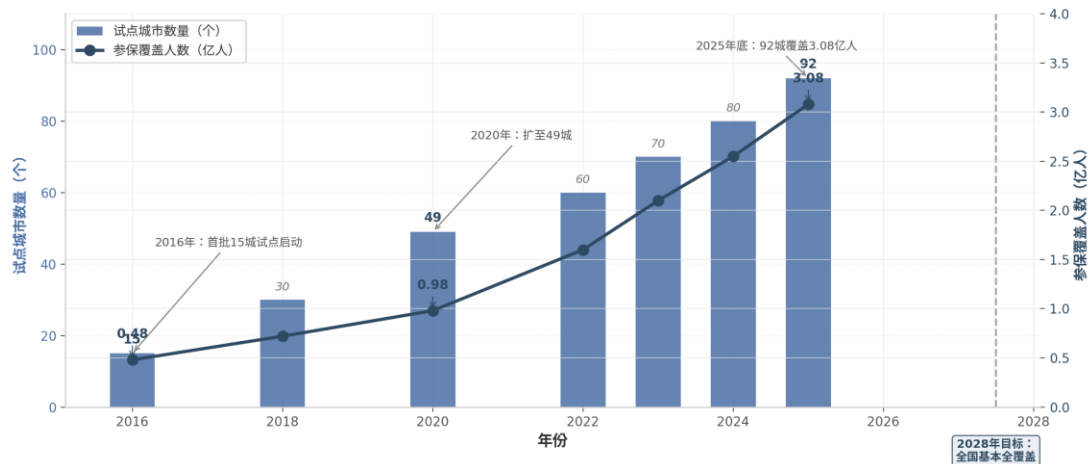
长护险的经济效应可从直接减负和间接拉动两个维度测算。王文君披露，自 2016 年试点以来长护险累计为群众减轻照护负担超 1000 亿元<sup>211</sup>，平均每人减负约 3 万元。同一发布会披露，长护险累计拉动社会资本投入相关产业超过 600 亿元<sup>212</sup>。

600 亿元社会资本拉动可从产业环节分解：护理服务供给（1.2 万家定点机构构成基本盘）、康复辅助器具研发生产与租赁（山东等地将辅具租赁纳入报销后创造了全新支付场景<sup>213</sup>）、失能等级评估服务（评估作为待遇门槛催生了专业评估队伍）、社会力量经办（16 家商业保险企业参与经办，覆盖参保人数逾 1.4 亿人<sup>214</sup>）。

### 5.1.3 从 49 个试点城市到全面建制的制度演进路径

长护险的制度演进呈现“试点—扩围—建制”三阶段特征。2016 年首批 15 个城市启动试点，覆盖限于职工医保参保人群，资金主要从医保基金中划转<sup>212</sup>。2020 年试点城市扩展至 49 个<sup>213</sup>。此后多个地方自主开展试点，至 2025 年底全国已有 92 个城市推进长护险<sup>214</sup>。

长期护理保险制度演进与覆盖规模（2016—2025 年）



注：2016 年参保人数按首批 15 城职工医保参保人群估算；2020 年参保人数按 2019 年底第一批试点 9815 万人计。中间年份数据为基于政策推进节奏的插值估算，仅用于展示趋势。2028 年目标引自中办国办《意见》。数据来源：国家统计局统计快报（2026.3）、国新办发布会（2026.3.26）、郑功成《我国长期护理保险制度建设进入“快车道”》（2026.4）

### 长期护理保险制度演进与覆盖规模（2016—2025 年）

2026 年 3 月 26 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快建立长期护理保险制度的意见》，明确“用 3 年左右时间，基本建立适应我国基本国情的长期

211 《公共行政评论》. <https://jpa.sysu.edu.cn/docs/20211015204308888233.pdf>

212 中国社会保障学会.

<https://www.caoss.org.cn/upload/news/20260402/63b02d0a9df14d249ad0b7d46e24e986.pdf>

213 中国能源报. [http://paper.people.com.cn/rmrb/pad/content/202604/03/content\\_30149129.html](http://paper.people.com.cn/rmrb/pad/content/202604/03/content_30149129.html)

214 新华网. <http://www.news.cn/20260326/86bc3539ce754d3a90de441ed5d81777/c.html>

护理保险制度”**错误!未定义书签。**。国家医保局等 8 部门同日印发实施方案，将时间表细化为到 2028 年底制度在全国范围基本实现全覆盖<sup>215</sup>。

## 5.2 支付机制与产业影响

### 5.2.1 筹资结构：个人+单位+财政+社会捐助的多元筹资

2026 年 3 月新政确立了全国统一、城乡统筹的筹资框架**错误!未定义书签。****错误!未定义书签。**。费率统一控制在 0.3% 左右，不同参保人群的分担机制存在差异：单位职工由用人单位和个人各按 0.15% 分担；退休人员费率 0.15%，由个人缴费；未就业城乡居民费率从 0.15% 起步，5 年左右过渡到 0.3%，个人与政府补助原则上按 1:1 分担；灵活就业人员可按单位职工标准参保**错误!未定义书签。**<sup>216</sup>。以月入 1 万元的在职职工为例，个人每月缴费 15 元，单位缴费 15 元，合计 30 元**错误!未定义书签。**。

新政的核心变化在于建立独立筹资池。早期试点多数地区依赖从医保基金中划转资金，存在可持续性隐患。新政要求建立独立筹资机制，退休人员也需缴费，避免了对医保基金的过度依赖<sup>217</sup>。

### 5.2.2 支付标准：居家上门/机构服务/辅具租赁的三类服务包

长护险待遇支付体系呈现“统一目录、分级比例、城乡差异”三重结构。2025 年 9 月 25 日，国家医保局发布《国家长期护理保险服务项目目录（试行）》，全国统一规范 36 项服务，分为生活照护类（20 项）和医疗护理类（16 项）<sup>218 219</sup>。目录对每个项目明确了名称、内涵、代码、操作要求、服务人员资质和服务时长，例如“协助进食”需包括餐前洗手、食物切碎搅拌、进食姿势、检查食物温度、防止呛噎、进食后维持体位、记录进食情况等 7 个步骤**错误!未定义书签。**。

基金支付比例按参保类别区分：未就业城乡居民约 50%，单位职工约 70%，退休人员享受职工待遇**错误!未定义书签。**。年度最高支付限额不超过统筹地区上年度城乡居民人均可支配收入的 50%**错误!未定义书签。**。参保人可在居家上门护理、社区日间照料和机构护理三者中自主选择，制度对居家和社区护理在支付比例上给予适当倾斜**错误!未定义书签。**。

表 1 全国主要试点城市长护险筹资标准与待遇水平对比

城市/ 地区	筹资标准	职工报销 比例	居民报销比 例	重度失能月度最 高支付标准（职 工/居民）	辅具租赁 报销
-----------	------	------------	------------	-----------------------------	------------

<sup>215</sup> 新华网. <https://www.news.cn/politics/20260327/3fe28a33af234ff086e2c5bf12cc9dce/c.html>

<sup>216</sup> 人社通. <https://m12333.cn/qa/spifc.html>

<sup>217</sup> 财新网. <https://www.caixin.com/2024-12-09/102265923.html?originReferrer=kimi>

<sup>218</sup> 国家医疗保障局. [https://www.nhsa.gov.cn/art/2025/9/25/art\\_105\\_18022.html](https://www.nhsa.gov.cn/art/2025/9/25/art_105_18022.html)

<sup>219</sup> 国家医疗保障局. [https://www.nhsa.gov.cn/art/2025/9/30/art\\_14\\_18090.html](https://www.nhsa.gov.cn/art/2025/9/30/art_14_18090.html)

城市/地区	筹资标准	职工报销比例	居民报销比例	重度失能月度最高支付标准（职工/居民）	辅具租赁报销
南通	每人每年 100 元（个人 30 元+医保统筹 30 元+政府补助 40 元）	居家约 80%	居家约 70%	居家年度辅具限额 8{ }000 元 <sup>220</sup>	纳入，年度限额 8{ }000 元
青岛	职工：个人+单位按医保缴费基数 0.2%划转；居民：每人每年 30 元 <sup>221</sup>	90% <sup>222</sup>	一档 80%、二档 75%（2027 年起统一 80%） <sup>223</sup>	失能五级：职工 1{ }500 元/月、居民 1{ }050 元/月 错误!未定义书签。	探索纳入
天津	单位 120 元/年+个人 120 元/年 错误!未定义书签。	机构 70%、居家 75%	机构 65%、居家 70%	机构护理全年人均约 1.8 万元；居家护理全年人均约 1.9 万元 错误!未定义书签。	部分纳入
福州	人均年筹资 136 元 <sup>224</sup>	约 70%	约 50%	重度失能每月约 1{ }800 元 错误!未定义书签。	未纳入
广州	职工：从医保统筹基金按缴费基数 1%调剂	机构 75%、居家 90% <sup>225</sup>	机构 70%、居家 85% <sup>226</sup>	3 级待遇：职工机构 90 元/天、居民机构 84 元/天 <sup>227</sup>	未纳入
海南（全省）	2026 年个人缴费 26 元+财政同等补助 <sup>228</sup>	约 70%	约 50%	居家：职工 1{ }449 元/月、居民 1{ }190 元/月 <sup>229</sup>	未纳入

<sup>220</sup> yzwb.net. [https://www.yzwb.net/news/jiangsu/202604/t20260420\\_344264.html](https://www.yzwb.net/news/jiangsu/202604/t20260420_344264.html)

<sup>221</sup> gslib.com.cn.

<http://dbase.gslib.com.cn:8000/DRCNet.Mirror.Documents.Web/docview.aspx?DocID=7971831&leafID=2479>

<sup>222</sup> sdnews.com.cn. [http://qingdao.sdnews.com.cn/xwzx/202604/t20260417\\_4666195.htm](http://qingdao.sdnews.com.cn/xwzx/202604/t20260417_4666195.htm)

<sup>223</sup> 澎湃新闻. [https://m.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_32993923](https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_32993923)

<sup>224</sup> 中国共产党新闻网. <https://cpc.people.com.cn/BIG5/n1/2026/0327/c64387-40689982.html>

<sup>225</sup> 360doc.com. [http://www.360doc.com/content/25/0926/05/5550294\\_1162010882.shtml](http://www.360doc.com/content/25/0926/05/5550294_1162010882.shtml)

<sup>226</sup> 中国新闻网. <https://m.chinanews.com/wap/detail/chs/zw/10489724.shtml>

<sup>227</sup> eastmoney.com. <https://insurance.eastmoney.com/a/202509263523963474.html>

<sup>228</sup> 新浪财经. <http://finance.sina.com.cn/wm/2026-03-31/doc-inhsvwqh2244060.shtml>

<sup>229</sup> unbank.info. <http://www.unbank.info/static/pages/2059/430708.html>

上表呈现的核心差异有三点：其一，筹资模式从“医保基金划转”向“独立筹资”演进，南通、天津等已建立独立筹资机制，广州、上海等地仍主要依托医保基金调剂；其二，职工与居民待遇差距普遍存在，青岛职工报销 90%而居民一档 80%、二档 75%，福州职工约 70%而居民约 50%；其三，居家护理支付比例普遍高于机构护理，广州职工居家报销 90%而机构仅 75%，天津居家 75%而机构 70%，制度通过支付杠杆引导“居家优先”的照护格局。

### 5.2.3 产业拉动效应：长护险定点资质成为养老服务企业的“生存门票”

长护险对养老服务产业的重塑效应，集中体现在定点资质的市场筛选功能上。对面向失能、半失能老人的机构而言，定点资质已从“竞争优势”演变为“生存门票”。以天津市为例，机构护理每人每天 70 元标准中基金支付 70%，全年人均支付约 1.8 万元；居家护理每人每月 2{ }100 元标准中基金支付 75%，全年人均支付约 1.9 万元 **错误!未定义书签。**。定点机构的服务收入中 70%—75%来自长护险基金直接支付，机构因此获得稳定现金流，失能老人家庭自付压力也被大幅压缩。

长护险的支付方角色还推动了服务标准化。36 项国家统一服务目录将各地自行定义的服务项目统一为可计量、可考核、可支付的标准化产品 **错误!未定义书签。**。对服务机构而言，这既是合规门槛——服务项目必须纳入目录方可获得基金支付——也是运营指南——目录中的操作规范直接转化为机构的培训教材和服务流程。黄心宇指出，统一目录“对服务项目、服务内涵、服务标准进行了明确”，有助于推动服务质量均等化 **错误!未定义书签。**。

## 5.3 地方实践与经验

### 5.3.1 江苏南通：市场化长护险体系惠及超 13 万失能家庭

南通市是全国首批长护险试点城市之一，2016 年该市 60 岁以上人口占比达 26.2%，老龄化程度仅次于上海<sup>230</sup>。南通在建制之初即将长护险与医疗保险明确分离，命名为“基本照护保险”，功能定位以生活照料为主、医疗护理为辅，筹资也相对独立 **错误!未定义书签。**。

截至 2026 年，南通已形成完整的长护险产业链。从试点至今共有 13 万名失能人员享受过长护险待遇，目前在享人员约 7 万人，累计基金支出达 35 亿元 **错误!未定义书签。**。定点服务机构达 380 多家，从业人员约 1.2 万人<sup>231</sup>。南通通长护康养服务集团是产业链本土企业代表，因看准长护险衍生的产业机遇而成立，业务覆盖 7 个县市区，累计为失能人员提供 360 万单/次服务 **错误!未定义书签。**。

南通模式的核心在于市场化、社会化、专业化三位一体。参保人可自主选择三种服务方式：居家服务每周近 4 小时，辅具年度限额 8{ }000 元，重度失能人员年最高

---

<sup>230</sup> 微信公众号(社会保障评论)。

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzI4MTMwNDc4OA==&mid=2247488677&idx=1&sn=24ef1932966230166324eae4901277d4](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzI4MTMwNDc4OA==&mid=2247488677&idx=1&sn=24ef1932966230166324eae4901277d4)

<sup>231</sup> 腾讯网。<https://news.qq.com/rain/a/20260327A03WFF00>

可减负约 25,000 元<sup>232</sup> **错误!未定义书签。**。南通市医疗保障研究会会长顾忠贤评价，“长护险培育出了很多的定点服务机构”，一条从承保代办、失能评估到机构照护、技能培训、辅具租赁的完整产业链已逐渐成形 **错误!未定义书签。**。

### 5.3.2 山东 7 市：康复辅助器具租赁费纳入长护险支付的突破

山东省在长护险探索中实现两项全国领先突破：一是全省 16 个地市均启动居民长护险试点，济南、青岛、东营、济宁、滨州 5 市已先行实现居民全覆盖；二是指导济南、淄博、烟台、潍坊、济宁、德州、滨州 7 市将康复辅助器具租赁费纳入长护险支付 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。

辅具租赁纳入报销的经济逻辑在于破解“买不起、买不到、不想买”的三重困境。康复辅助器具具有价格高、使用周期短、产品渠道少的特点，以租代购模式有效化解了失能家庭的购买压力。滨州市在全省率先探索，2022 年 5 月启动职工长护险康复辅助器具租赁，首批将 3 大类 55 种辅具纳入保障范围，限额内基金报销 70%<sup>233 234</sup>。截至 2024 年 7 月底，滨州市已有 754 名失能人员租赁到辅具共计 1,628 件，为群众节省购买资金 420 万元 **错误!未定义书签。**。

**表 2 山东省 7 市康复辅助器具租赁长护险报销标准对比**

城市	基金报销比例	个人自付比例	年度/月度限额	覆盖辅具种类	特殊规定
济宁	80%	20%	4,000 元/人/年 <sup>235</sup>	电动护理床、手动轮椅、多功能轮椅、移位车、防褥疮垫 <b>错误!未定义书签。</b>	目录内按件计费
烟台	80%	20%	4,000 元/年 <b>错误!未定义书签。</b>	目录内辅具（按日计费） <b>错误!未定义书签。</b>	按日限额结算
滨州	70%	30%	月限额 420 元 <b>错误!未定义书签。</b>	3 大类 55 种，含电动爬楼机、轮椅车等 <b>错误!未定义书签。</b>	纸尿裤 30% 报销，月限额 30 元 <b>错误!未定义书签。</b>
淄博	待明确	待明确	待明确	纳入长护险支付 <b>错误!未定义书签。</b>	2025 年 9 月起实施
潍坊	待明确	待明确	待明确	纳入长护险支付 <b>错误!未定义书签。</b>	2025 年 9 月起实施

<sup>232</sup> 央视网. <https://news.cctv.cn/2026/03/27/ARTILjP2t0QY0bdli9EV7Bex260327.shtml>

<sup>233</sup> jfdaily.com. <https://www.jfdaily.com/sgh/detail?id=1403148>

<sup>234</sup> 新华网. <http://sd.news.cn/20240816/953562b1bf5e47caa0a5fc60ffcec56d/c.html>

<sup>235</sup> 济宁市人民政府. [https://www.jining.gov.cn/art/2025/5/27/art\\_109078\\_2918014.html](https://www.jining.gov.cn/art/2025/5/27/art_109078_2918014.html)

城市	基金报销比例	个人自付比例	年度/月度限额	覆盖辅具种类	特殊规定
德州	待明确	待明确	待明确	纳入长护险支付 <b>错误!未定义书签。</b>	2025年9月起实施
济南	待明确	待明确	待明确	纳入长护险支付 <b>错误!未定义书签。</b>	2024年8月起试点

上表揭示出三个结构性特征。第一，已公布标准的城市均采用“基金高比例报销+个人低比例自付”的共担机制，职工报销比例在70%—80%之间，高于国家统一规定的未就业城乡居民50%的支付比例，原因在于山东7市现阶段主要在职工长护险框架内试点辅具租赁。第二，报销方式存在“年度限额”与“月度限额”两种模式：济宁、烟台采用年度总额封顶（4000元/年），滨州采用月度限额（420元/月），前者适合需求波动较大的家庭，后者更适合持续稳定使用辅具的失能人员。第三，滨州的探索最为深入，不仅辅具种类最丰富（55种），还创新性地将纸尿裤等消耗品纳入部分报销，两项待遇相加每年最多可减轻个人经济负担约5400元**错误!未定义书签。**。截至2025年8月底，山东省累计有3215名失能人员享受辅具租赁服务，基金支出670余万元**错误!未定义书签。**。

山东的探索已产生政策外溢效应。2026年4月，山东省政府办公厅印发《关于建立完善长期护理保险制度的实施意见》，明确“探索将康复辅助器具租赁费用等纳入支付范围”**错误!未定义书签。**，将7市试点经验上升为省级制度安排。国家医保局在2026年3月国新办发布会上明确表示，长护险制度“催生了辅助器具的研发生产和租赁等新业态”**错误!未定义书签。****错误!未定义书签。**，为地方探索预留了制度空间。

### 5.3.3 全国92个试点地区的差异化模式比较

截至2025年底，全国92个试点地区形成“一核多元”格局：以国家统一的失能评估标准和36项服务目录为制度内核，各地在筹资来源、待遇水平、服务形式和经办模式上保留差异化空间。

从筹资来源看，可归纳为三种模式：医保基金划转型（广州、上海等地从医保统筹基金中调剂资金）、独立筹资型（南通、天津等地建立独立于医保的筹资机制）、混合过渡型（多数地区处于从医保划转向独立筹资的过渡阶段）。从待遇水平看，职工报销比例介于70%—90%之间，青岛以90%居首；居民报销比例介于50%—85%之间，地区差异更大。从服务形式看，青岛细分出居家照护、机构照护、日间照护三种形式；广州设置居家护理、机构护理，并对居家护理给予更高报销比例；荆门创新性地将居家护理细分为亲情护理和机构上门护理两种子形式<sup>236</sup>。

<sup>236</sup> 中国医疗保险网. <https://www.zgylbx.com/index.php?m=content&c=index&a=show&catid=6&id=51559>

海南省在 2026 年 1 月 1 日率先实现全省统一实施长护险制度，成为全国首个省级全覆盖省份<sup>237</sup> **错误!未定义书签。**。海南模式的核心特征在于“六统一”——保障人群、筹资政策、待遇标准、监督管理、信息系统、经办服务全省统一<sup>238</sup>。截至 2026 年 3 月底，全省已初步遴选定点服务机构 83 家，开展长期照护师认定考评 4 批次，获取资格证书 863 人；已完成评估 1{ }131 人中，选择居家护理 1{ }065 人（占比 94.2%）、选择机构护理 66 人（占比 5.8%）**错误!未定义书签。**。海南数据从侧面印证了全国一致的居家护理偏好趋势。2026 年 3 月中办国办《意见》要求“用 3 年左右时间”实现全国基本覆盖，同时强调“适应我国基本国情”，这意味着在统一制度框架下各地仍可在筹资水平、待遇标准等维度保留合理差异 **错误!未定义书签。**。对产业端而言，理解这种“统一中有差异”的制度特征，是制定跨区域扩张策略的前提条件。

---

## 6. 核心赛道四：养老金融与 REITs

养老金融是银发经济产业链的“血液系统”——它不仅为上游的养老机构建设、中游的服务运营和下游的消费升级提供资本支持，更通过制度化的支付通道和退出机制，决定了产业资本能否形成“募投管退”的完整闭环。2024—2026 年间，中国养老金融经历了三个关键转折：个人养老金制度从试点推向全国、公募 REITs 将养老设施纳入可申报资产类别、央行 5000 亿元再贷款定向注入养老产业。三重政策信号叠加，使养老金融从边缘配置跃升为资本市场的显性赛道。

### 6.1 养老金融产品体系

#### 6.1.1 个人养老金：312 只产品/185 亿元总规模的现状与瓶颈

作为养老保险体系“第三支柱”的核心制度安排，个人养老金自 2022 年 11 月启动试点以来，账户覆盖面已实现跨越式增长。人力资源和社会保障部数据显示，截至 2024 年 11 月末，试点城市开户人数达 7279 万人<sup>239</sup>；2024 年 12 月制度推广至全国后，截至 2025 年 6 月 15 日开户人数已突破 1.5 亿，较试点阶段实现翻倍 **错误!未定义书签。**。中国社会科学院世界社保研究中心测算，以 15—64 岁劳动年龄人口为分母，当前覆盖率约为 10.4%，横向对比已优于多数国家第三支柱建立初期的成效<sup>240</sup>。

然而，开户热度的背后，“缴存冷”的结构性瓶颈依然突出。《2025 中国养老金融白皮书》指出，试点阶段缴费人数仅占开户人数的 30%左右，人均缴存额不足 700 元<sup>241</sup>；全国层面个人养老金资产在全部养老金资产中的占比不到 1%<sup>242</sup>。产

---

<sup>237</sup> 武汉市金融局. [https://jrj.wuhan.gov.cn/ztlz\\_57/xyrd/bxy/202601/t20260127\\_2718886.shtml](https://jrj.wuhan.gov.cn/ztlz_57/xyrd/bxy/202601/t20260127_2718886.shtml)

<sup>238</sup> 人民网. <http://health.people.com.cn/n1/2026/0127/c14739-40653507.html>

<sup>239</sup> 民生保障与公共治理研究中心. <http://www.swg.zju.edu.cn/2026/0107/c17256a3126741/page.htm>

<sup>240</sup> jfdaily.com. <https://www.jfdaily.com/news/detail?id=920334>

<sup>241</sup> blackrockcbwealth.com.

<https://www.blackrockcbwealth.com/uploads/files/31b73e026d8a758d2044c848bb1044b9.pdf>

<sup>242</sup> 今日头条. <https://www.toutiao.com/article/7463401533665739274/>

品供给端则呈现快速扩容态势——截至 2025 年 11 月末，个人养老金产品目录纳入基金、储蓄、保险、理财四大类共计 1245 只产品<sup>243</sup>，2026 年 6 月起储蓄国债（电子式）将正式纳入<sup>244</sup>，产品货架进一步丰富。

在基金类产品中，个人养老金基金（Y 份额）是最具资本市场影响力的品类。截至 2025 年末，全市场 312 只 Y 份额基金总规模达 185.64 亿元，较 2024 年末的 91 亿元增长超过 100% **错误!未定义书签。**<sup>245</sup>。其中，养老目标基金规模 143.217 亿元，占比 77.2%；被动及增强指数基金规模 42.426 亿元，占比 22.8%，较 2024 年底实现超 7 倍增长 **错误!未定义书签。**<sup>246</sup> **错误!未定义书签。**。2025 年全年 Y 份额基金平均收益率为 17.56%，99%产品实现正收益 **错误!未定义书签。**。

**表 1：个人养老金基金（Y 份额）产品结构分析（截至 2025 年末）**

指标	数值	占比/结构性特征	数据来源
Y 份额产品总数	312 只	含 FOF 213 只（68%）、被动指数 70 只（23%）、增强指数 29 只（9%）	Wind <b>错误!未定义书签。</b>
基金类总规模	185.64 亿元	较 2024 年末 91 亿元增长超 100%	济安金信 <b>错误!未定义书签。</b>
养老目标基金规模	143.22 亿元	77.2%，仍为绝对主力	济安金信 <b>错误!未定义书签。</b>
指数基金规模	42.43 亿元	22.8%，较 2024 年底增长超 7 倍	济安金信 <b>错误!未定义书签。</b>
“迷你基”数量	224 只	规模<5000 万元，占总数的 71.8%	Wind <b>错误!未定义书签。</b>
规模超 10 亿元产品	1 只	兴全安泰积极养老目标五年 Y，约 21.38 亿元	Wind <sup>247</sup>
已清盘养老 FOF	60 只	截至 2026 年 4 月 15 日；另含 9 只 Y 份额基金	Wind <b>错误!未定义书签。</b>
2025 年平均收益率	17.56%	99%产品实现正收益	格上基金 <b>错误!未定义书签。</b>

上表揭示了个人养老金基金市场“总量扩张、结构失衡”的典型特征。185 亿元的总规模相对于 1.5 亿开户人群而言，户均配置不足 130 元，账户“空转”现象普遍；224 只“迷你基”占产品总数的七成，头部虹吸效应显著——仅 1 只产品规模超过 10 亿元。博时基金分析师指出，三年期、五年期等持有期较长的养老 FOF 清盘最

<sup>243</sup> 中国改革论坛网. <http://www.chinareform.org.cn/2025/1124/45532.shtml>

<sup>244</sup> 21 经济网.

<https://www.21jingji.com/article/20251126/herald/DCF1D2D2B4C648D6568B93A96A6AF6D4.html>

<sup>245</sup> 新浪. [https://k.sina.com.cn/article\\_5952915705\\_162d248f906702hirm.html](https://k.sina.com.cn/article_5952915705_162d248f906702hirm.html)

<sup>246</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/985284620\\_122014422](https://www.sohu.com/a/985284620_122014422)

<sup>247</sup> 21 经济网.

<https://www.21jingji.com/article/20260420/herald/986010e66d58cd314cd7d5c1816b055a.html>

为集中，根本原因在于投资者对流动性要求较高，对锁定期过长的产品接受度普遍不高 **错误!未定义书签。**。养老投资的“长期封闭性”与居民心理的“流动性偏好”之间的冲突，已成为制约第三支柱扩容的核心瓶颈。

### 6.1.2 养老目标基金：224 只“迷你基”占七成、60 只已清盘的结构性问题

养老目标基金（FOF）是个人养老金基金中历史最久、数量最多的品类，也是结构性困境最突出的领域。截至 2026 年 4 月 15 日，全市场已有 135 只 FOF 基金清盘，其中 60 只为养老 FOF 基金，另含 9 只个人养老金 Y 份额基金 **错误!未定义书签。**。2026 年以来，摩根锦颐养老目标日期 2035 三年持有、创金合信荣和积极养老目标五年持有、英大延福养老系列等相继进入清算程序，主因均为规模不达标触发合同终止条款<sup>248</sup>。

格上基金研究员指出，2022—2024 年间部分养老基金业绩受阶段性市场波动影响，投资者信心减弱、资金流出，导致产品规模持续萎缩 **错误!未定义书签。**。更深层的原因在于产品同质化严重——213 只养老目标 FOF 在策略定位、风险收益特征上差异有限，中小基金公司在渠道资源和品牌认知上难以与头部机构竞争，“头部虹吸效应进一步加剧了迷你产品的生存困境” **错误!未定义书签。**。易方达、兴全、交银等头部机构将个人养老金业务视为长期战略布局，2025 年三季度末已有 7 家公募机构旗下养老基金 Y 份额管理规模突破 10 亿元 **错误!未定义书签。**；而部分中小机构则采取“保壳”策略，对已纳入名录且业绩尚可的产品维持最低运作规模，对未入名录且无资金支撑的产品则选择出清 **错误!未定义书签。**。这种“优胜劣汰”的演化趋势，预计将在 2026—2027 年加速推进，行业集中度有望显著提升。

### 6.1.3 险资布局：国寿 200 亿大养老基金+太保 13 城 15 园总投资超 2000 亿的行业 totals

保险资金是养老产业最重要的长期资本来源之一。中国保险行业协会数据显示，截至 2023 年 12 月，保险行业共规划并实施养老社区项目 129 个；2024 年部分大型保险公司年度新增项目超 20 个，全行业累计投资规模突破 2000 亿元，建成及处于建设阶段的床位总数超 15 万张<sup>249 250</sup>。长三角与粤港澳大湾区占据投资主导地位，占比超 40% **错误!未定义书签。**。

头部险企的布局策略呈现从“重资产自建”向“存量并购+新增拓展”双线转型的特征。中国人寿于 2026 年 1 月公告，拟出资 84.92 亿元设立北京国寿养老产业股权投资基金二期（有限合伙），全体合伙人认缴出资总额 85 亿元，存续期 15 年，专注于存量养老不动产并购及新增项目拓展 **错误!未定义书签。**<sup>251</sup>。叠加此前设立的一期基金（约 100 亿元规模），国寿系养老产业基金总规模接近 200 亿元。中国人

<sup>248</sup> ITBear 科技资讯. <http://www.itbear.com.cn/html/2025-04/791136.html>

<sup>249</sup> 网易. <https://www.163.com/dy/article/KBGE295E05148U2B.html>

<sup>250</sup> 微信公众平台.

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzI1NzY5NjgzMw==&mid=2247484955&idx=3&sn=af3425414ecfb72478f7c8b884555227](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzI1NzY5NjgzMw==&mid=2247484955&idx=3&sn=af3425414ecfb72478f7c8b884555227)

<sup>251</sup> 武汉市金融局. [https://jrj.wuhan.gov.cn/ztl\\_57/xyrd/bxy/202601/t20260128\\_2719729.shtml](https://jrj.wuhan.gov.cn/ztl_57/xyrd/bxy/202601/t20260128_2719729.shtml)

寿还于 2025 年 9 月完成收购南京汤山温泉康养小镇“苏茂颐园”，标志着险资从“拿地自建”转向“收购运营”的轻资产化尝试 **错误!未定义书签。**。截至 2025 年 6 月末，中国人寿已累计在 15 个城市布局 19 个机构养老项目 **错误!未定义书签。**。

中国太保确立“大康养”战略，明确“1234”战略框架 <sup>252</sup>。太保家园已在全国 13 个城市落地 15 个自投、自持、自营的养老社区项目，其中 9 个社区投入运营，总建筑面积 136.8 万平方米，投资床位数超 1.65 万张 <sup>253</sup>。太保家园“长相伴”养老保险项目 2024 年保费规模突破 50 亿元，验证了“保险产品+养老社区”协同模式的可行性 <sup>254</sup>。泰康保险作为最早布局养老社区的险企之一，截至 2024 年 10 月在全国 35 个城市建成并投入运营 42 个养老项目，总投资额突破 600 亿元，涵盖超 3.5 万套养老居住单元，其“幸福有约”专属保险方案 2023 年销售规模突破 150 亿元 **错误!未定义书签。**。

## 6.2 养老 REITs 退出通道

### 6.2.1 政策突破：养老设施纳入 REITs 清单（2025 年版）的制度意义

不动产投资信托基金（Real Estate Investment Trusts, REITs）是打通养老产业“投融资管退”闭环的关键金融工具。2024 年 7 月，国家发改委发布“1014 号文”，首次将“养老设施”纳入基础设施 REITs 申报范围，实现了养老 REITs 从 0 到 1 的制度破冰 <sup>255</sup>。2025 年 9 月“782 号文”进一步明确养老设施与文旅并列纳入。2025 年 12 月 1 日，国家发改委办公厅发布 2025 年版《基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点项目申报要求》（991 号文），将养老设施独立列示为第 13 类资产，定义为“依法登记并在民政部门备案的养老项目” **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。

表 2：养老设施纳入公募 REITs 的政策演进与申报要求

时间节点	政策文件	核心内容	制度意义
2024 年 7 月	发改委“1014 号文”	首次将“养老设施”纳入 REITs 申报范围；明确净资产≥8 亿元、3 年正现金流、发起人禁营商品住宅等门槛 <b>错误!未定义书签。</b> <b>错误!未定义书签。</b>	养老 REITs 从 0 到 1 的制度破冰，为产业提供退出通道
2025 年 9 月	“782 号文”	养老设施与文旅设施并列纳入 REITs 支持范围	政策意图进一步确认，养老设施从“附带提及”升级为“

<sup>252</sup> sfccn.com. <https://m.sfccn.com/2026/2-6/00MDE0MDZfMjEwNDg00A.html>

<sup>253</sup> dcfw.com. [https://pdf.dcfw.com/pdf/H3\\_AP202506091687688355\\_1.pdf?1749490082000.pdf](https://pdf.dcfw.com/pdf/H3_AP202506091687688355_1.pdf?1749490082000.pdf)

<sup>254</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2026-02-07/doc-inhkyetp1434139.shtml>

<sup>255</sup> 微信公众号(可转债复盘数据).

[http://mp.weixin.qq.com/s/?\\_biz=Mzg2MzA1MDYzNw==&mid=2247492710&idx=1&sn=172326bdbc08f0b7b9dcf7b5d71b61eb](http://mp.weixin.qq.com/s/?_biz=Mzg2MzA1MDYzNw==&mid=2247492710&idx=1&sn=172326bdbc08f0b7b9dcf7b5d71b61eb)

时间节点	政策文件	核心内容	制度意义
2025年12月	发改委2025年版清单（991号文）	养老设施独立列示为第13类资产 <b>错误!未定义书签。 错误!未定义书签。</b>	重点支持” 从“附带纳入”到“独立资产类别”的递进，制度定位完成质变
2026年4月	上海市养老金融方案	引导保险机构通过REITs等方式为养老产业提供长期稳定资金 <sup>256</sup>	地方层面率先探索，险资+REITs协同模式获政策背书

上述政策演进遵循了“破冰—强化—独立—落地”的四阶段路径。2024年“1014号文”解决了“能不能做”的问题，2025年版清单解决了“怎么做”的问题，2026年地方政府配套方案则开始回答“谁来做”的问题 **错误!未定义书签。**。然而，申报门槛对中小养老机构构成实质性壁垒：1014号文要求养老设施项目当期目标不动产评估净值原则上不低于8亿元，近3年经营性净现金流均为正，且发起人不得从事商品住宅开发业务 **错误!未定义书签。 错误!未定义书签。**。在养老机构行业平均入住率仅45.4%的背景下<sup>257</sup>，能满足上述条件的项目极为有限，首单极有可能集中于大型国企或险资背景的养老项目 **错误!未定义书签。**。

### 6.2.2 市场现状：77-83只公募REITs、总规模2070-2200亿元的统计口径差异

中国公募REITs市场自2021年6月首批9只产品上市以来，经历四年扩容，已成长为亚洲第一、全球第二大REITs市场 **错误!未定义书签。 错误!未定义书签。**。截至2025年末，市场呈现“多口径并存”的规模统计格局：新华社经济参考报引用国家发改委数据称，截至2025年11月30日已有十大类共77只基础设施REITs产品发行上市，总募集资金规模约2200亿元 **错误!未定义书签。**；国家发改委另一口径显示，截至2025年12月已累计向证监会推荐105个项目，83个项目已发行上市，发售基金总额2070亿元<sup>258 259</sup>；Wind/中国基金报数据则显示，截至2025年底总发行产品数量达79单，总发行规模（含扩募）突破2100亿元 **错误!未定义书签。**。

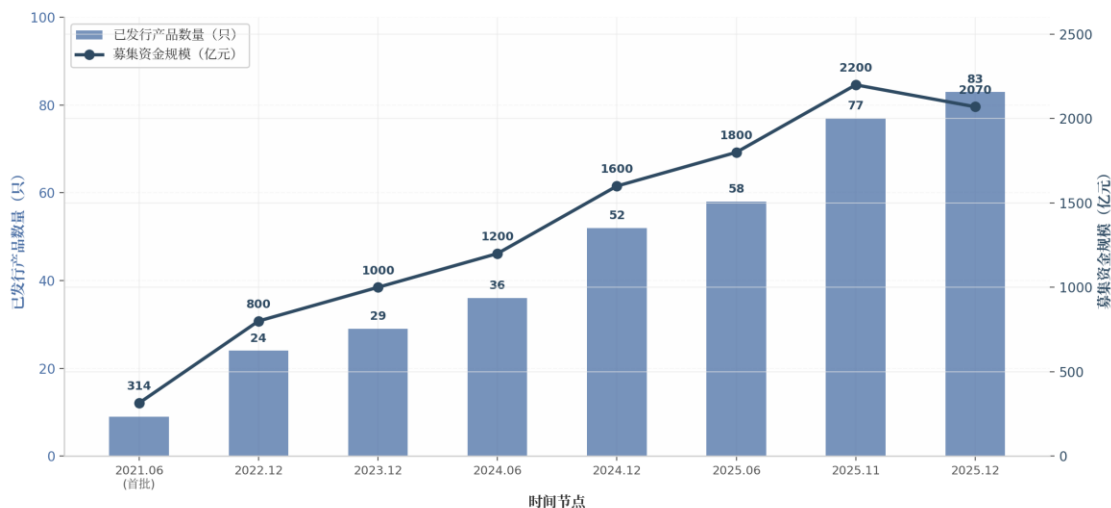
<sup>256</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/867665972\\_121798711](https://www.sohu.com/a/867665972_121798711)

<sup>257</sup> chnfund.com. <https://www.chnfund.com/article/AR71e7f928-0791-5c22-77fa-3a1ebd90bf27>

<sup>258</sup> 厦门网. [https://www.xmnn.cn/news/gnxw/202512/t20251207\\_381847.html](https://www.xmnn.cn/news/gnxw/202512/t20251207_381847.html)

<sup>259</sup> 新华网. <http://www.news.cn/fortune/20251206/6bfe04b553f74c5a82e33518640d8863/c.html>

中国公募REITs市场发展态势（2021.06—2025.12）



数据来源：国家发改委、新华社、Wind、中国基金报。注：2025年11月与12月数据差异源于统计口径（是否含扩募、机构间私募）。

### 中国公募REITs市场发展态势（2021.06—2025.12）

图注：数据来源为新华社经济参考报、国家发改委、Wind及中国基金报。2025年11月与12月数据差异主要源于统计口径——前者为“募集资金规模”，后者为“发售基金总额”，且是否包含扩募、是否计入机构间私募REITs也会导致数值偏差。

上述多口径并存现象并非数据误差，而是反映了REITs市场快速扩容期的制度性特征。77只、79单、83只的数量差异，源于是否将扩募产品重复计算以及是否纳入机构间私募REITs；2200亿元、2100亿元、2070亿元的规模差异，则反映了“募集资金”与“发售基金总额”等不同计量方式。投资者结构方面，公募REITs呈现显著的“机构化”特征，机构投资者持仓占比超过95%，其中原始权益人及其关联方持仓过半，个人投资者及社保、养老金等长期资金参与度仍然不足 **错误!未定义书签。**<sup>260</sup>。

#### 6.2.3 首单进展：北控发展2026年4月启动养老基础设施REITs全流程招标

截至2026年4月，首单养老设施REITs尚未完成发行，但项目储备已进入实质性阶段。2026年4月30日，北控发展集团启动养老基础设施公募REITs项目全流程招标，服务范围覆盖从申报发行到存续期管理的全周期 **错误!未定义书签。**。北控发展作为北京市属大型国企，旗下拥有多个已投入运营的养老设施项目，具备满足8亿元净资产门槛和3年正现金流要求的资产基础。华泰证券在2026年度REITs市场展望中预测，继2025年数据中心REITs成功亮相后，2026年最有可能迎来“首单”突破的领域包括铁路、港口、通信铁塔、文化旅游及养老设施等 **错误!未定义书签。**。首单养老REITs的落地，不仅将为产业提供可复制的退出范式，更将对存量养老不动产的估值体系产生锚定效应。

<sup>260</sup> 168report.com. <https://www.168report.com/reports/12363232/eldercare-assistive-robots>

## 6.3 资本闭环构建

### 6.3.1 再贷款+REITs+IPO 的三级资本通道分析

2025—2026 年，中国养老产业资本化路径形成了“再贷款→REITs→IPO”的三级递进通道，分别对应产业的“建设期—运营期—成熟期”资金需求。第一级通道为央行再贷款——2025 年 5 月央行设立 5000 亿元服务消费与养老再贷款，年利率 1.5%，期限 1 年、可展期 2 次，最长使用期限不超过 3 年，发放对象为 26 家金融机构，政策执行至 2027 年末<sup>261</sup>，直接降低了养老机构的前期融资成本。第二级通道为公募 REITs——养老设施纳入 REITs 清单后，运营期项目可通过资产证券化实现部分股权退出，回收资金用于新项目建设，形成“开发—运营—退出—再开发”的滚动循环。第三级通道为 IPO——锦欣康养于 2025 年递交港交所招股书，若成功上市将成为中国养老服务机构赴港上市的“零突破”标杆。这三级通道的叠加，使中国养老产业首次具备与成熟市场可比的全周期资本支持体系。

### 6.3.2 二级债基试水 REITs：5 只产品、预计 6-12 亿增量资金

2025 年底，证监会发布《关于推动不动产投资信托基金（REITs）市场高质量发展有关工作的通知》，明确提出“支持符合条件的公募基金将 REITs 纳入投资范围”，并研究探索 REITs ETF **错误!未定义书签。**。截至 2026 年 4 月 11 日，全市场共有 5 只混合债券型二级基金将公募 REITs 纳入投资范围，申银万国证券研究所测算全年有望为 REITs 市场带来约 6 亿至 12 亿元增量资金 **错误!未定义书签。**<sup>262</sup>。二级债基本身亦处于扩容期——2026 年以来已发行 49 只，总规模 480 亿元，同比增幅约 68% **错误!未定义书签。**。若 REITs ETF 产品获批，参照美国经验，指数化投资工具的推出将大幅降低个人投资者参与门槛，推动投资者结构从“机构主导”向“机构与个人均衡”演进。

### 6.3.3 国际对标：美国 Welltower（年收入 80 亿美元）的 REITs 模式借鉴

美国 Welltower Inc.（NYSE: WELL）是全球最大的医疗康养类 REITs，管理超过 1500 个养老与健康住宅社区，覆盖美国、英国和加拿大三国<sup>263</sup>。2024 年实现营业收入 79.9 亿美元，同比增长 21.58%；2025 年营收进一步增长 35%至 108 亿美元 **错误!未定义书签。**<sup>264</sup>。截至 2025 年 2 月，公司市值达 957.7 亿美元，约为第二大竞争对手的 3.5 倍 **错误!未定义书签。**。Welltower 模式的核心特征有三：其一，“重资产持有+轻资产运营”的 RIDEA 结构，REITs 持有物业所有权并委托专业运营商管理；其二，高信用租户策略，2024 年四季度入住率达 94.3%、租户留存

---

<sup>261</sup> 财新网. <https://finance.caixin.com/2025-05-09/102318220.html>

<sup>262</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/roll/2026-04-12/doc-inhufuxy3200746.shtml>

<sup>263</sup> matrixbcg.com. <https://matrixbcg.com/blogs/competitors/welltower>

<sup>264</sup> AOL. <https://www.aol.com/articles/forget-medical-properties-trust-high-081200537.html>

率 93.6% 错误!未定义书签。；其三，持续并购扩张，2024 年至今已完成约 50 亿美元收购，重点布局高老龄化增速州<sup>265</sup>。

中国养老 REITs 若借鉴 Welltower 模式，需解决三个本土化挑战：第一，中国养老机构定价受政府指导价约束，租金收益率天花板较低；第二，中国养老运营市场极度分散，缺乏成规模的优质运营商；第三，中国长护险仍处于全面建制初期，支付方的稳定性有待验证。尽管如此，Welltower 证明了一个命题：养老不动产作为 REITs 底层资产，具备穿越周期的现金流稳定性和抗通胀属性——这正是中国养老产业资本化所需的核心信心支撑。

综合上述分析，养老金融与 REITs 赛道在 2026 年处于“制度框架基本完备、首单突破临门一脚”的关键阶段。个人养老金解决了“居民端长期资金供给”的问题，险资布局解决了“产业端重资产投入”的问题，REITs 则正在解决“资本端退出通道”的问题。三者衔接所形成的资本闭环，是中国银发经济从“政策驱动”转向“市场驱动”的核心金融基础设施。2026 年下半年首单养老 REITs 能否成功发行、险资养老基金能否实现存量并购的规模化复制、个人养老金缴存率能否突破当前瓶颈，将共同决定这一资本闭环的运行效率。

---

## 7. 核心赛道五：适老化产品与消费升级

### 7.1 消费市场特征

#### 7.1.1 银发族消费能力：月均消费约 7000 元、一线城市 8000 元的消费画像

中国老龄协会 2025 年在北京、辽宁、上海等 10 省份 31 个地市开展的银发消费专项调查，共获取有效样本 6117 个<sup>266</sup>。调查结果显示，受访银发群体月均消费约 7000 元，一线城市受访者高达 8000 元 错误!未定义书签。<sup>267</sup>。收入结构中，退休金与养老金占 59%，逾七成受访者家庭税后月收入达 8000 元或以上<sup>268</sup>。分区域看，受访银发客户集中于华东、华南的比例达 55% 错误!未定义书签。；从年龄分层看，50—59 周岁“备老群体”占 30.6%，60 周岁及以上占 69.4%<sup>269</sup>，“备老”与“在老”叠加构成持续扩容的消费蓄水池。

#### 7.1.2 消费理念转变：58.3% 倾向“自我需求优先”、从生存型到享受型的跃迁

银发消费的最大结构性变化是消费理念的代际翻转。中国老龄协会调查显示，认同“先保障自己的健康养老开支，有余力再支持子女”的受访者占 58.3%，认同“兼顾自

---

<sup>265</sup> Investing.com. <https://www.investing.com/news/stock-market-news/earnings-call-welltower-sees-17-ffo-growth-bullish-on-senior-housing-93CH-3544953>

<sup>266</sup> sina.cn. <https://cj.sina.cn/articles/view/5953466437/162dab0450670abo2s?froms=ggmp&vt=4>

<sup>267</sup> 21 经济网.

<https://www.21jingji.com/article/20260318/herald/c070f3681f6ead13c22cdb13eea86277.html>

<sup>268</sup> Accenture. <https://www.accenture.com/content/dam/accenture/final/accenture-com/document-4/China-Savvy-Silvers-Chinese-Consumer-Insights-CN.pdf>

<sup>269</sup> 上观新闻. <https://www.shobserver.com/news/detail?id=1090373>

身生活品质与子女需求”的占 21.8%，两者合计超过八成 **错误!未定义书签。**；仅 8.7%认同“宁愿缩减个人消费也要为子女/孙辈提供支持” **错误!未定义书签。**。传统“家庭责任主导”型消费观已大幅退潮。

这一转变直接重塑了品类结构。十个细分领域中，功能性食品及衣着、旅游度假、健康养生处于第一梯队，需求比例约 70%；文体娱乐、金融产品、居家适老化改造处于第二梯队，需求比例 30%—50%；智慧产品、居家社区服务、教育培训等处于第三梯队，多低于 30% <sup>270</sup>。数据同时揭示“需求—消费”缺口：各领域消费需求比例普遍高于实际消费 10 至 20 个百分点 **错误!未定义书签。**，供给侧的品类丰富度与价格适配度仍是释放潜力的关键瓶颈。

消费层

级	细分领域	需求比例	增长潜力
第一梯队	功能性食品及衣着、旅游度假、健康养生	约 70%	从“有”到“优”的品质升级
第二梯队	文体娱乐、金融产品、居家适老化改造	30%—50%	政策补贴+代际支付双驱动
第三梯队	智慧产品、居家社区服务、教育培训、抗衰老	多低于 30%	技术降本与操作简化是关键

上表源自中国老龄协会 2025 年银发消费专项调查 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。三个梯队显示，银发消费已从“食品+医疗”的二元结构扩展为覆盖衣、食、住、行、娱、学、健的多元生态。第二梯队的“中需求—低消费”缺口最大，构成短期增长的核心引擎。从消费方式看，线下场景仍居主流——大型商场/超市、农贸市场消费比例均超 70% **错误!未定义书签。**；但电商平台消费比例已接近社区门店，约 40%左右，35.4%由子女代为下单 **错误!未定义书签。**，“数字化”进程以代际协作形式实现。

### 7.1.3 孝心经济：子女主导的适老化改造占比 79.31%、银发消费同比增长 37%

代际支付是银发消费区别于其他年龄层市场的独特变量。江苏省消费者权益保护委员会调查显示，93.23%的受访城镇居民具有居家适老化改造的经历或意愿，但子女主导决策的占比高达 79.31%，远高于父母自主决策的 34.72% **错误!未定义书签。**。2025 年由子女发起的银发相关消费同比增长 37% **错误!未定义书签。**，某科技公司智能手环上市半年销量突破 50 万台，70%由子女购买赠送父母 **错误!未定义书签。**。

然而，代际支付衍生出供需错配。约半数子女认为与父母存在代际认知差异，父母愿意改造的范围往往较小 **错误!未定义书签。**。42%的消费者认为部分智能家电是“

<sup>270</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/7434>

伪智能”，27.2%的老年用户因操作复杂而放弃使用<sup>271</sup>。产品设计的核心挑战在于：既要满足子女“表达孝心”的情感诉求，又要确保父母能够独立完成日常操作。

## 7.2 重点消费领域

### 7.2.1 老年旅游：2025 年市场规模 8293 亿元、2030 年达万亿的增长路径

老年旅游是银发消费中规模最庞大、增速最确定的赛道。全国老龄工作委员会数据显示，2021 年老年旅游市场规模超 7000 亿元，2025 年约 8293 亿元，预计 2030 年达万亿<sup>272</sup>。中国旅游研究院亦有“2025 年银发旅游总收入突破万亿元”的口径<sup>273</sup>。差异可能源于是否纳入康养旅居、银发专列等衍生消费。综合多源数据，2025 年市场实际规模可锚定于 8000 亿至 1 万亿元区间。

供给侧，全国旅行社数量达 64616 家，但面向老年人的专门线路占比偏低。国铁集团数据显示，2024 年旅游列车中老年游客占比近 80%，银发专列开行量同比增长 45%。携程、同程等平台银发订单同比增长 26% 以上。高端市场更值得关注：客单价 10 万元以上的极地邮轮客群中，银发族占比超 90%。

### 7.2.2 营养保健：2023 年 3282 亿元、2027 年预计 4237 亿元的艾媒咨询预测

营养保健品市场格局正在经历深刻重构。艾媒咨询数据显示，2023 年中国保健品行业市场规模达 3282 亿元，同比增长 9.8%，预计 2027 年达 4237 亿元。驱动增长的双引擎分别来自银发人群（功能性保健品）与年轻群体（养生茶饮等“轻保健”）。市场集中度仍较低，前十大品牌市占率合计仅约 30%。子女代购是突出特征：线上购买比例超 80%。京东数据显示，2024 年 1—9 月肠胃益生菌增长 600%、保健酒增长 500%<sup>274</sup>。

### 7.2.3 适老化智能家居：2024 年 547 亿→2025 年 602 亿→2026 年预计 662 亿元

适老化智能家居正从政策驱动转向需求驱动。中商产业研究院数据显示，2024 年市场规模达 547 亿元，同比增长 27.5%；2025 年约 602 亿元；预计 2026 年达 662 亿元。若扩展至涵盖智能可穿戴、养老机器人等全品类，智能养老设备总市场 2024 年达 1560 亿元，2025 年约 1841 亿元，2026 年预计 2117 亿元。

---

<sup>271</sup> soonfor.com. [https://www.soonfor.com/info\\_38.aspx?itemid=14402](https://www.soonfor.com/info_38.aspx?itemid=14402)

<sup>272</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/9071>

<sup>273</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/stock/2026-02-26/doc-inhpcusk4402824.shtml>

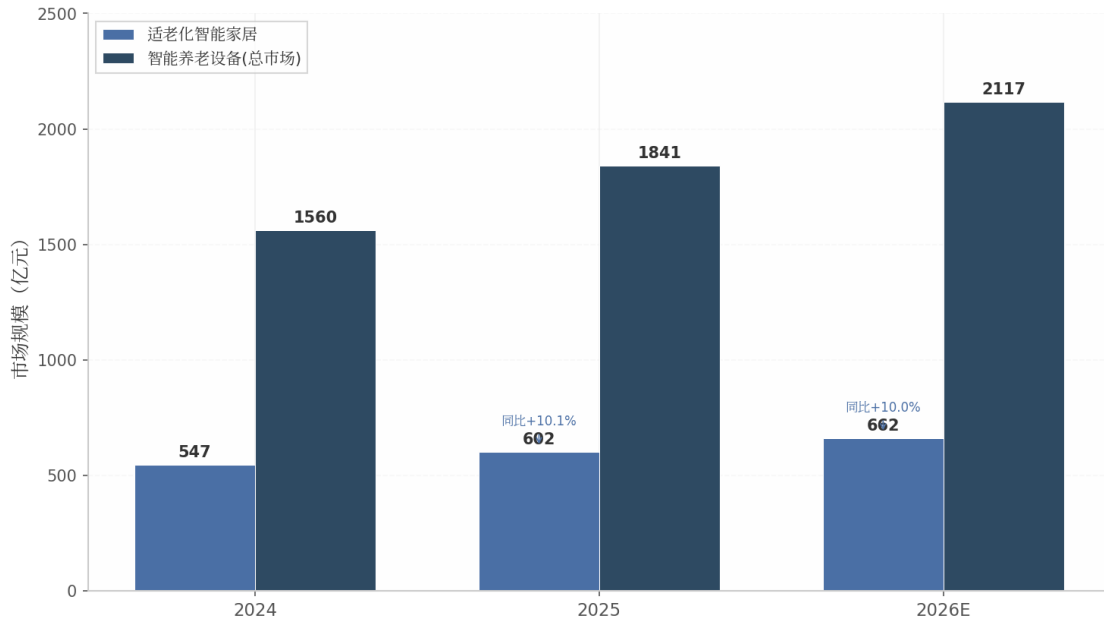
<sup>274</sup> istis.sh.cn. <https://www.istis.sh.cn/cms/news/article/84/27886>

<sup>275</sup> dinovaliano.com.

<http://www.dinovaliano.com/news/chanye/20260313/102710277336882984858140.shtml>

<sup>276</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/8785>

中国适老化智能家居与智能养老设备市场规模（2024-2026E）



数据来源：中商产业研究院、头豹研究院。注：2026年数据为预测值。

### 中国适老化智能家居与智能养老设备市场规模（2024-2026E）

上图呈现双轨增长路径：适老化智能家居细分赛道在 2024—2025 年实现 27.5% 高速增长后，2025—2026 年增速预计回落至约 10%，反映市场从爆发期进入稳健扩张期；智能养老设备总市场维持 17% 左右复合增长率，2026 年预计突破 2100 亿元。增速分化揭示关键产业信号：单品类智能家居增量红利正在收窄，涵盖健康管理、安全监护、康复辅助等多品类的系统性解决方案将成为下一阶段增长主力。

电商平台数据验证了这一趋势。淘宝天猫平台过去一年适老化智能产品普遍实现销售额三位数增长，2025 年 1—8 月掌静脉门锁销售额同比增长近 150%<sup>277</sup> 错误!未定义书签。；京东 2025 年“双十一”家电家居适老产品供给同比增长超 100%，年货节智能卫浴产品成交额增长 50%，其中 55% 为异地订单——子女为异地父母购买 错误!未定义书签。 错误!未定义书签。。2025 年 9 月 1 日《家居产品适老化设计指南》（GB/T 44472-2025）正式实施 错误!未定义书签。，全国 31 个省份将智能监测设备纳入适老化改造补贴范围，北京、上海、广东补贴比例最高达 70% 错误!未定义书签。。

细分领域	2024 年 (亿元)	2025 年 (亿元)	2026E (亿元)	关键驱动因素
老年旅游	8293 错误! 未定义书 签。	≈10000 错误! 未定 义书签。 错误! 未定 义书签。	—	康养旅居、 银发专列、 高端定制

<sup>277</sup> 同花顺财经. <https://field.10jqka.com.cn/20260210/c674695172.shtml>

细分领域	2024 年 (亿元)	2025 年 (亿元)	2026E (亿元)	关键驱动因素
营养保健	3282 错误! 未定义书签。	≈3600	4237 错误! 未定义书签。 错误! 未定义书签。	功能性食品、子女代购
适老化智能家居	547 错误! 未定义书签。	602 错误! 未定义书签。	662 错误! 未定义书签。	AI 赋能、政策补贴、孝心消费
智能养老设备 (总)	1560 错误! 未定义书签。	1841 错误! 未定义书签。	2117 错误! 未定义书签。	技术降本、渗透率提升
养老机器人	79 错误! 未定义书签。	91 错误! 未定义书签。	104 错误! 未定义书签。	人力缺口、具身智能突破

上表汇总银发消费五大重点领域。老年旅游是唯一市场规模已触及万亿级的领域；适老化智能家居与养老机器人复合增速领先但基数较低，战略意义在于撬动后端服务变现；所有领域均呈现显著的“子女代付”特征，产品设计与营销策略必须同时触达使用者和购买者两个决策节点。

### 7.3 区域分布与渠道

#### 7.3.1 东部集聚：适老化产品占比 94.4% (20.4 万/21.6 万种) 的产能格局

适老化产品的供给地理分布呈现极端的东部集聚。国家市场监督管理总局 2025 年 5 月数据显示，截至 2025 年 4 月底，全国适老化产品总量 21.6 万种，涉及近 1 万家企业；其中东部 20.4 万种、中部 0.9 万种、西部 0.2 万种、东北 0.1 万种，东部占比 94.4% 错误!  
未定义书签。 错误!  
未定义书签。<sup>278</sup>。浙江、江苏、广东是主要产地，在医疗器械、康复器具、智能传感等领域拥有完整配套<sup>279 280</sup>。

供给端爆发式增长印证了这一集聚效应的自我强化：2025 年 1—4 月适老化产品新增 2.87 万种，同比增长 255.2%，其中助行产品新增 6000 种、同比增长 1032.1% 错误!  
未定义书签。。政策层面，广东提出 2027 年保育康复用品产业年均增速超 12%，江苏 46 家企业 62 类产品入选工信部《老年用品产品推广目录》，浙江省银发经济高质量发展产业园于 2025 年 2 月开园 错误!  
未定义书签。 错误!  
未定义书签。。

<sup>278</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/8594>

<sup>279</sup> 微信公众号(动脉网).

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MjM5MTMyMDg0Ng==&mid=2650664256&idx=2&sn=351fdab04cc335fe8a3da87f2a9b6465](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MjM5MTMyMDg0Ng==&mid=2650664256&idx=2&sn=351fdab04cc335fe8a3da87f2a9b6465)

<sup>280</sup> 腾讯网. <https://news.qq.com/rain/a/20250722A06QE300>

### 7.3.2 中西部追赶态势与“反向套利”机会

尽管东部占据 94.4% 的产能，中西部市场需求不容忽视。四川省适老化产品供给量仅为东部地区的 1/100，但 60 岁及以上人口占比达 21.7% **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**；三四线城市老年食品消费增速达 80% <sup>281</sup>，“低供给—高需求”的区域错配催生市场套利空间。安徽养老贷款增速达 278% **错误!未定义书签。**，成渝地区西南生态旅居康养市场 2025 年预计达 1.5 万亿元 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。

“反向套利”的实质是产业分工的区域重构：东部做品牌、研发和金融中枢，中西部承接制造与运营交付。可行性建立在三个条件之上——长护险抹平区域支付能力差异，电商物流消解渠道地理约束，子女主导的决策模式（79.31%）使品牌认知可跨地域迁移 **错误!未定义书签。**。但中西部追赶仍面临挑战：康辅器具领域中国目前约 4000 多种产品，相较于日本、德国的 4 万多种，数量与性能差距均显著 **错误!未定义书签。**。若仅停留在低端制造承接层面，难以实现真正产业升级。

### 7.3.3 线上渠道崛起：淘宝天猫适老化商品超 40 万款、银发网民 1.61 亿人

银发消费渠道正从线下主导转向线上线下融合。截至 2025 年 6 月，60 岁及以上银发网民规模达 1.61 亿人，互联网普及率 52.0% **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。京东 2021—2023 年适老扶手销量突破 70 万件，十大适老化商品品类突破 30 万个 **错误!未定义书签。**；淘宝天猫过去一年适老化智能产品普遍实现销售额三位数增长，平台适老化商品总量超过 40 万款 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。

渠道创新不止于传统电商。2025 年抖音、快手、视频号等短视频平台重塑了银发人群的信息获取和消费决策路径，“短视频内容种草+直播转化+私域复购”全链路通路已经形成 **错误!未定义书签。**。足力健等品牌将门店作为社区流量入口，引导消费者进入微信社群实现后端变现 **错误!未定义书签。**；上海市率先落地全国首个银发主题商业综合体“百联繁花里” **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。

但线上渠道的繁荣掩盖了一个结构性痛点：银发群体电商使用率远低于全网平均。有线上消费经历的群体中，35.4% 由子女代为下单，能够独立操作线上点外卖、挂号、购票的占比不足 20%，仍有 24.0% 的备老群体和 55.9% 的银发群体主要使用现金支付 **错误!未定义书签。**。“线上渠道崛起”的主体并非老年人自身，而是代际协作下的间接渗透。从区域视角审视，线上化正在部分消解东部产能集聚带来的区域供给失衡——京东年货节智能卫浴产品成交额的 55% 为异地订单 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**，中西部消费者通过电商直接购买东部产品，区域产能差距的负面影响更多体现在本地产业和就业层面，对终端消费者的直接制约正在减弱。

---

<sup>281</sup> 前瞻经济学人. <https://t.qianzhan.com/caijing/detail/251119-df74833a.html>

## 8. 核心赛道六：养老地产与社区运营

养老地产与社区运营是银发经济中资金密度最高、模式分化最显著的赛道。截至2024年末，全国注册登记养老机构4.0万个，床位507.7万张，但行业整体入住率仅45.4%<sup>282</sup>，大量中小机构深陷亏损。与此同时，泰康之家、大家保险、中国太保等头部险企的优质项目入住率已突破90%并进入盈利期<sup>283</sup>，市场呈现“冰火两重天”格局。本章从运营模式、CCRC与城心养老、居家社区养老三个维度解析这一赛道的结构性特征与盈利破局路径。

### 8.1 运营模式分析

#### 8.1.1 全国养老机构入住率45.4%与头部项目80–95%的结构性分化

据民政部、全国老龄办2025年7月发布的《2024年度国家老龄事业发展公报》，截至2024年末，全国养老机构床位507.7万张（护理型床位占65.7%），年末在院230.7万人，整体入住率45.4%**错误!未定义书签。**。这一数字反映供需深层错配——偏远郊区、设施陈旧的低端机构空置率高企，而中心城区具备医养结合能力的高品质社区一床难求<sup>284</sup>。

头部险企项目表现形成鲜明对比。泰康之家在全国37城布局47个项目，运营24城27家社区，在住居民超2万人，其中5家成熟社区入住率达84.9%<sup>285</sup><sup>286</sup>。大家保险旗下14城16家城心社区平均入住率超80%，北京朝阳社区达95%，友谊社区达97%<sup>287</sup>**错误!未定义书签。**。太保家园普陀社区开业20个月入住率突破90%，预计年内盈利<sup>288</sup>。业内共识认为，入住率大于60%方有望盈亏平衡，大于70%方可开始盈利，投资回收期约8–10年<sup>289</sup>**错误!未定义书签。**。

---

<sup>282</sup> 网易. <https://www.163.com/dy/article/KBGQMN800519DDQ2.html>

<sup>283</sup> 腾讯网. <https://news.qq.com/rain/a/20251010A030KB00>

<sup>284</sup> 新浪财经. [https://finance.sina.com.cn/roll/2025-10-10/doc-inftkrfp9793954.shtml?cre=tianyi&mod=pchp&loc=30&r=0&rfunc=29&tj=cxvertical\\_pc\\_hp&tr=12](https://finance.sina.com.cn/roll/2025-10-10/doc-inftkrfp9793954.shtml?cre=tianyi&mod=pchp&loc=30&r=0&rfunc=29&tj=cxvertical_pc_hp&tr=12)

<sup>285</sup> 发现报告. <https://www.fxbaogao.com/detail/4960121>

<sup>286</sup> 微信公众平台.

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzUzMTUxNjIzMQ==&mid=2247510946&idx=1&sn=f87f42b4a1c533acd0ee1bb31ade7b88](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzUzMTUxNjIzMQ==&mid=2247510946&idx=1&sn=f87f42b4a1c533acd0ee1bb31ade7b88)

<sup>287</sup> jingjiribao.cn. <http://www.jingjiribao.cn/static/detail.jsp?id=649119>

<sup>288</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/8152>

<sup>289</sup> fireworks-cn.com. <http://www.fireworks-cn.com/show.php?id=329>



派系	代表企业	核心策略	床位/项目规模	典型入住率	优势与风险
		合	平 27 省 78 家社区 293	书签。	12.3%) <sup>294</sup>
地产业系	越秀康养、华润置地康养、万科养老	存量资产盘活+城市康养生态	越秀多元方式布局；华润聚焦城市高端综合体	因项目而异	土地获取便利、物业改造成本低；运营专业性不足、品牌溢价弱
民企系	复星康养、乐成养老、椿萱茂	轻重并举+区域深耕	复星康养 7 城 1.1 万张床位，成熟社区入住率 97% <sup>295</sup> ；椿萱茂近 30 家机构超万张床位 错误!未定义书签。	成熟项目可达 97% 错误!未定义书签。	运营灵活、市场响应快；融资成本高、规模扩张受限
国资系	光大养老、各地城投保利康养	公建民营+兜底保障	光大养老管理床位超 3 万张	普惠型项目 60-75%	政策资源丰富、信任度高；效率偏低、市场化动力不足

上表显示，险资系凭借保险资金的长期性优势，在床位规模和头部项目入住率上占据绝对领先地位。泰康之家床位数在保险业同业中占比超 50%，在住人数超 70%<sup>296</sup>。然而，险资系也面临毛利率持续下滑的挑战——泰康医养康宁板块毛利率从 2022 年的 31% 降至 2024 年的 12.3%，近五年年均在建工程投入达 69 亿元，运营成本同比上涨 40.25% 错误!未定义书签。。大家保险另辟蹊径，以“轻资产租赁+城心区位”模式实现当期盈亏平衡，运营超一年的 6 家城心社区平均入住率超 90% 错误!未定义书签。 错误!未定义书签。。

### 8.1.3 收费模式：押金制/会员制/月费制的优劣与风险

中国养老社区收费模式大体分为四类：**押金制**（可退还押金+月费）、**会员制**（高额会员费+月服务费）、**月费制**（纯月租）、**保险联动**（购买指定保险获取入住权+月费）。

<sup>293</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/8449>

<sup>294</sup> guandian.cn. <https://gdiri.guandian.cn/article/20250514/485575.html>

<sup>295</sup> 微信公众平台。

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzU0Mjc1NjQ0MA==&mid=2247500176&idx=1&sn=465cf7e74bed68e46b35f43a2eb82260](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzU0Mjc1NjQ0MA==&mid=2247500176&idx=1&sn=465cf7e74bed68e46b35f43a2eb82260)

<sup>296</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/7020>

收费模式	代表机构	前置费用	月费区间	资金回笼	合规风险	客户门槛
押金制	泰康之家（非保险客户）	押金 60 万元（可退） <sup>297</sup>	6400 元/月起	中等	中：北京规定押金不超月费 4 倍 <b>错误!未定义书签。</b>	中等
会员制	亲和源、国寿嘉园	会员费 90-180 万元 <sup>298</sup> ；亲和源 115 万元 <sup>299</sup>	39800 元/年服务费+月费	快	高：亲和源退费危机，预收费监管趋严 <b>错误!未定义书签。</b> <sup>300</sup>	高
月费制	椿萱茂、阳光人家	押金 20-30 万元	5000-30000 元/月 <b>错误!未定义书签。</b> <sup>301</sup>	慢	低	低
保险联动	泰康”幸福有约”、太保家园	单张保单 200 万+/240 万+保费门槛 <b>错误!未定义书签。</b> <sup>302</sup>	9100-50000 元/月	极慢（通过保险端回收）	低（受保险监管）	极高

会员制模式的合规风险在 2025 年集中爆发。亲和源集团因老人过世后 115 万元会员费退费无门而被列为失信公司，该公司回应称“会员费被当作经营资金用于发展建设”，暴露出预收费模式缺乏第三方存管的根本缺陷 **错误!未定义书签。**<sup>303</sup> **错误!未定义书签。**。2025 年 11 月，民政部、金融监管总局联合印发《养老机构预收费存管工作指引》，要求押金、会员费实行商业银行第三方存管 **错误!未定义书签。**<sup>304</sup>。北京市规定押金不超月养老服务费用 4 倍、预收服务费最多不超过 3 个月 **错误!未定义书签。**；福建省规定押金最多不超月床位费 12 倍 **错误!未定义书签。**。上海更明确原则上不收取会员费<sup>305</sup>。政策收紧标志着会员制从“草莽收割期”进入“合规重整期”。

<sup>297</sup> dfcfw.com. [https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3\\_AP202106281500540621\\_1.pdf?1624898118000.pdf=](https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202106281500540621_1.pdf?1624898118000.pdf=)

<sup>298</sup> 拆开 3 万元的按摩椅：按摩 10 次，7 次睡着。

<https://t.cj.sina.cn/articles/view/1393100891/5309085b02001g8c8>

<sup>299</sup> 中国老龄协会. <https://www.cncaprc.gov.cn/xwllxw/771286.jhtml>

<sup>300</sup> 新华网. <https://www.news.cn/politics/20251119/7d253d14523e4371bb61e3aefd61eb5a/c.html>

<sup>301</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/906226071\\_121285271](https://www.sohu.com/a/906226071_121285271)

<sup>302</sup> 沃保保险网. <https://news.vobao.com/article/1099306421618585660.shtml>

<sup>303</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-04-11/doc-inesuxcv2496567.shtml>

<sup>304</sup> 光明网. [https://news.gmw.cn/2025-11/20/content\\_38424354.htm](https://news.gmw.cn/2025-11/20/content_38424354.htm)

<sup>305</sup> 微信公众平台. <https://mp.weixin.qq.com/s/ZTT5Ysl9mes2VaUmzRY-mA>

保险联动模式的本质是“保险产品+养老服务”交叉销售——泰康“幸福有约”累计客户超 25 万至 30 万件，撬动保费约 4600 亿元<sup>306</sup> 错误!未定义书签。；太保家园 2024 年入住资格函生成超 1.3 万件<sup>307</sup>。养老社区在此模式下更像保险产品的“体验场景”，其财务可持续性高度依赖保险主业的销售转化效率。

## 8.2 CCRC 与城心养老

### 8.2.1 泰康之家：累计投资超 700 亿元、37 城 47 项目的全国布局

泰康保险集团自 2009 年成为首家获批养老社区投资试点的险企以来，开创了“重资产自建 CCRC+保险联动”的中国式养老地产模式。截至 2025 年底，泰康之家已在全国 37 个核心城市布局 47 个项目，总布局床位数近 9 万张，24 地 27 家社区开业运营，在住居民超 2 万人 错误!未定义书签。 错误!未定义书签。。集团累计投入超 700 亿元 错误!未定义书签。。

泰康之家的运营呈现“成熟项目优、新开项目爬坡慢”特征。5 家成熟社区居民规模破千人，入住率 84.9%<sup>308</sup>。但医养康宁板块毛利率从 2022 年的 31.0%持续下滑至 2024 年的 12.3%，运营成本同比涨 40.25% 错误!未定义书签。 错误!未定义书签。，反映出重资产模式在人力成本刚性上升下的盈利压力。面对挑战，泰康 2025 年开始推进“城市养联体”战略，构建“旗舰 CCRC—城心机构—社区+居家”三位一体模式 错误!未定义书签。，预计到 2027 年实现整体盈利 错误!未定义书签。。

### 8.2.2 太保“大康养”：13 城 15 园的轻重并举策略

中国太保以“太保家园”品牌践行“先重后轻、轻重并举”策略。截至 2025 年，已在全国 13 个城市落地 15 个自投、自持、自营养老社区项目，12 个社区投入运营，规划养老床位超 1.65 万张<sup>309</sup> 错误!未定义书签。。产品线细分为“颐养”“乐养”“康养”三类，全面覆盖自理至护理阶段需求<sup>310</sup>。盈利模型预计 50 年可实现 5.5%以上的年化回报率 错误!未定义书签。 错误!未定义书签。。上海普陀社区采用“240 万保费门槛+月费”或“押金+月费”双轨模式，月费 9100-40000 元 错误!未定义书签。。

在轻资产拓展方面，太保推出普惠品牌“南山居”，计划到 2030 年轻资产床位达 1.05 万张，总计 2.5 万张 错误!未定义书签。 错误!未定义书签。；同时以“百岁居”品牌落地居家养老，设立超 235 个线下智慧体验中心<sup>311</sup>。2025 年，太保家园常住长者居民超 2500 人，乐养型短住体验累计超 28 万间夜 错误!未定义书签。。

---

<sup>306</sup> tjhq.gov.cn. <http://credit.tjqh.gov.cn/317/24985.html>

<sup>307</sup> 央广网深圳. [https://sz.cnr.cn/wqyq/20250425/t20250425\\_527147746.shtml](https://sz.cnr.cn/wqyq/20250425/t20250425_527147746.shtml)

<sup>308</sup> 新浪. [https://k.sina.com.cn/article\\_7879922977\\_1d5ae152101901e8ye.html](https://k.sina.com.cn/article_7879922977_1d5ae152101901e8ye.html)

<sup>309</sup> i9935.com. <https://www.i9935.com/news/content/277.html>

<sup>310</sup> why.com.cn. [http://www.why.com.cn/epublish/qnb/html/2025-07/22/content\\_119\\_35483.htm](http://www.why.com.cn/epublish/qnb/html/2025-07/22/content_119_35483.htm)

<sup>311</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/915943906\\_161795](https://www.sohu.com/a/915943906_161795)

### 8.2.3 “城心养老”模式：大家保险/太保普陀项目的盈利破局关键

“城心养老”模式由大家保险于 2019 年首创，核心理念为“临近医疗、亲近子女、更近人间烟火”，在城市核心区通过租赁物业轻资产运营 **错误!未定义书签。**。截至 2025 年底，大家保险已在 14 城布局 16 家城心医养社区，另有旅居疗养 5 个社区、居家安养 12 个服务网点 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。

运营数据验证了商业可行性。运营超一年的 6 家城心社区平均入住率超 90%，北京友谊、朝阳等成熟社区接近 100%，天津泰安道社区开业不足两年入住率亦超 95% **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。北京朝阳社区于 2023 年实现利润转正 **错误!未定义书签。**。大家健投负责人确认，“轻资产运营+高入住率”模式已实现当期盈亏平衡 **错误!未定义书签。**。

“保险+养老”生态闭环对大家保险主业赋能显著。2025 年上半年，大家人寿养老新单规模保费 189 亿元，同比增长 79%；客户储备养老资金达 2900 亿元<sup>312</sup>。全年新增城心权益客户 1.9 万人，带动保险大单销售同比增长超 30% **错误!未定义书签。**。截至目前，养老保单沉淀长期保费规模突破 3000 亿元<sup>313</sup> **错误!未定义书签。**。太保家园上海普陀社区同样验证城心模式有效性——80%居民来自上海本地，开业 20 个月入住率突破 90%，预计年内盈利，遵循“区位更近、规模更优、客户更老”的盈利三要素 **错误!未定义书签。**。

## 8.3 居家与社区养老

### 8.3.1 新建住宅配建标准：每百户不低于 20 平方米的硬性要求

2025 年以来，新建住宅强制配建养老服务设施的政策框架趋于刚性化。自然资源部等部门明确要求新建城区及住宅项目落实“同步规划、同步建设、同步验收、同步交付”（四同步）<sup>314</sup>。西安市 2026 年 4 月规定新建居住区按每百户不低于 20 平方米、单项设施不少于 350 平方米的标准配建养老服务用房<sup>315</sup>。深圳市以人均养老服务设施用地不少于 0.1 平方米为标准编制专项规划至 2035 年<sup>316</sup>。长沙市已配套社区养老服务用房 859 处，总面积 22 万平方米，并明确新建住宅项目自 2025 年 12 月 15 日起实行“四同步”管理 **错误!未定义书签。**。

在土地供应层面，非营利性养老机构用地可依法划拨；营利性养老服务设施用地全面推行长期租赁、先租后让、弹性年期出让等方式，出让金可在 2 年内缴清<sup>317</sup>。但“规而不建、建而不用”现象在多地专项治理中被重点清查<sup>318</sup>，政策执行效果仍有区域差异。

---

<sup>312</sup> xueqiu.com. [https://stockmc.xueqiu.com/202603/601155\\_20260328\\_1HR0.pdf](https://stockmc.xueqiu.com/202603/601155_20260328_1HR0.pdf)

<sup>313</sup> 腾讯新闻. <https://view.inews.qq.com/a/20250721A04AMI00>

<sup>314</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/roll/2026-02-02/doc-inhkkeeu8329722.shtml>

<sup>315</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/1007889983\\_119659](https://www.sohu.com/a/1007889983_119659)

<sup>316</sup> 深圳市社会工作网. [https://mzj.sz.gov.cn/gkmlpt/content/12/12625/post\\_12625430.html](https://mzj.sz.gov.cn/gkmlpt/content/12/12625/post_12625430.html)

<sup>317</sup> iziran.net. <https://www.iziran.net/news.html?aid=5454373>

<sup>318</sup> 南华县人民政府. <https://www.ynnh.gov.cn/info/37703/207356.htm>

### 8.3.2 居家适老化改造补贴：浙江/上海/江苏/宁夏等多省标准对比

居家适老化改造是“原居安老”（Aging in Place）理念的政策落点。2025 年，全国多省份以“消费品以旧换新”为抓手推出补贴政策，资金来源以超长期国债为主，中央资金占 85%，省级配套 15%<sup>319 320</sup>。

浙江省力度居全国前列：按购置成交价格的 30%核定补贴，单件最高 3000 元，每户最高 2 万元，目录涵盖 70 个品类 **错误!未定义书签。**。与 2024 年相比，标准从“分年龄档 50-60%”统一调整为“60 周岁以上统一 30%”，扩大受益面并增加智能监测和辅具品类 **错误!未定义书签。**。上海市采取分档补贴：低保家庭 100%，低收入家庭 80%，80 岁以上低养老金家庭 60%，照护等级 2-6 级老年人 50%，最高每户 5000 元<sup>321</sup>。商务部等 6 部门全国性指引规定，居家适老化改造产品补贴标准可适度提高，应不高于实际销售价格的 30% **错误!未定义书签。**。2024 年苏州市申请家庭超 2 万户，带动适老化产品销售额 7.7 亿元 **错误!未定义书签。**。

### 8.3.3 社区养老服务的“15 分钟圈”建设进展

“15 分钟养老服务圈”是 2026 年社区养老服务网络建设的核心载体，标志着从“机构中心主义”向“社区嵌入式”的战略转型<sup>322</sup>。中山市已建成乡镇综合养老服务中心 23 家、社区居家养老服务站 280 家，“15 分钟养老服务圈”基本形成，2025 年服务超 20 万人次<sup>323</sup>。重庆市提出到 2027 年基本建成 15 分钟社区居家养老服务圈<sup>324</sup>。四川省巴中市规划到 2026 年形成 57 个“15 分钟养老服务圈”<sup>325</sup>。

设施层级架构趋于标准化：街道级养老服务综合体建筑面积≥1000 平方米，配置全托床位≥10 张；社区级日间照料中心≥750 平方米；小区级养老服务驿站≥100 平方米 **错误!未定义书签。**。但当前多数城市仍以街道级综合体为主，社区级和小区级设施的覆盖率缺口较大。智慧养老技术正嵌入“15 分钟圈”运营——上海徐汇区“E 养宝智慧管理系统”已覆盖 200 余户居家老人，整合医疗、社区、家庭三方数据 **错误!未定义书签。**。河南省投入 4137 万元支持 17 个智慧养老服务平台建设<sup>326</sup>。然而，技术赋能仍面临“数字鸿沟”制约，操作复杂度与设备适配性制约了效能释放。

从国际参照视角看，日本特别养护老人之家的收费结构提供了制度参考：介护服务费由介护保险承担（个人负担 1-3 成），但食费、住宿费、日用品等需全额自付，

---

<sup>319</sup> Suzhou Government.

<https://www.suzhou.gov.cn/szsrzmf/szyw/202503/563ff940f11046a2aa76c451876f68eb.shtml>

<sup>320</sup> hangzhou.com.cn. [https://house.hangzhou.com.cn/content/2025-02/21/content\\_8865264.html](https://house.hangzhou.com.cn/content/2025-02/21/content_8865264.html)

<sup>321</sup> 泰顺县人民政府. [http://www.ts.gov.cn/art/2025/2/24/art\\_1229823161\\_59140551.html](http://www.ts.gov.cn/art/2025/2/24/art_1229823161_59140551.html)

<sup>322</sup> idc.com. <https://my.idc.com/getdoc.jsp?containerId=prCHC52894924>

<sup>323</sup> 前瞻产业研究院. <https://bg.qianzhan.com/report/detail/300/251224-96b09511.html>

<sup>324</sup> zj.gov.cn. [https://zjic.zj.gov.cn/ywdh/cyfh/202604/t20260415\\_24035180.shtml](https://zjic.zj.gov.cn/ywdh/cyfh/202604/t20260415_24035180.shtml)

<sup>325</sup> 微信公众平台.

[http://mp.weixin.qq.com/s/?\\_biz=MzA5NzE5OTAzMw==&mid=2650476933&idx=1&sn=a6a36c99fd04714e3a2a6602aef0a33](http://mp.weixin.qq.com/s/?_biz=MzA5NzE5OTAzMw==&mid=2650476933&idx=1&sn=a6a36c99fd04714e3a2a6602aef0a33)

<sup>326</sup> 每日甘肃网. <https://gansu.gansudaily.com.cn/system/2026/01/04/031301986.shtml>

住民税课税世帯月負担约 5-15 万日元（约 2500-7500 元人民币）<sup>327</sup>。中国长护险目前覆盖 3.08 亿人、定点机构 1.2 万家 **错误!未定义书签。**，但报销额度主要覆盖护理服务费用，对养老社区月费、食宿费的支付支持仍然有限。支付端的扩容将是“15 分钟圈”从“建起来”到“用起来”的关键瓶颈。

---

## 9. 核心赛道七：数字化平台与科技赋能

数字化平台与科技赋能是银发经济产业链中毛利率最高的环节之一，也是 2026 年资本回流最显著的赛道。和君咨询数据显示，2026 年前 4 个月银发产业完成融资 37 起、总额 43 亿元，其中智慧养老融资占比飙升至 56% **错误!未定义书签。**。科技巨头以具身智能为切入点，将养老场景作为 AI 与机器人技术的落地试验场，正在重塑产业竞争格局。

### 9.1 平台型企业格局

#### 9.1.1 养老信息平台：高度分散、同质化严重、盈利困难的行业通病

中国智慧养老平台市场呈现典型的“多、小、散”特征。国家层面先后创建智慧健康养老示范企业 201 家，但平台型企业普遍面临三大困境：信息撮合功能单一、老年用户留存率极低、盈利模式模糊。从竞争格局看，市场可划分为三个梯队<sup>328</sup>：第一梯队为小米、华为、阿里巴巴、腾讯、鱼跃医疗等互联网巨头，凭借技术优势搭建综合性平台；第二梯队为金卫迪、爱牵挂、康力优蓝等细分领域企业；第三梯队为区域性小型创业公司。市场集中度低下的直接后果是价格战频发，平台型企业普遍陷入“有流量无利润”的泥潭。

#### 9.1.2 ToG 信息化：毛利率 36%-86%但回款慢的两难

养老信息化企业的财务表现呈现鲜明的“剪刀差”特征。2024 年上半年，九安医疗 iHealth 系列产品毛利率 76.52%，鱼跃医疗家用电子检测业务 52.45%，大华股份智慧物联产品及方案 43.41%，萤石网络智能家居产品 35.71%<sup>329</sup>。高毛利的背后隐藏着 ToG 业务回款周期过长的结构性风险——政府端合同从签约到回款往往跨越 12-18 个月，部分地方政府还存在延期支付现象。与此同时，政府端采购标准化程度低，每个城市的需求文档、数据接口、验收标准各不相同，交付成本被严重低估。“看起来很美”的 ToG 信息化业务，实质上是“毛利率可观、净利率微薄、现金流紧张”的三重困局。

企业/业务类型	相关业务营收 (2024H1)	毛利率	数据来源
---------	--------------------	-----	------

<sup>327</sup> 微信公众号(福康养老专家服务团).

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzU2ODk5NzU1MA==&mid=2247547653&idx=2&sn=768234a4f17b1bccb0d090c92efc492f](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzU2ODk5NzU1MA==&mid=2247547653&idx=2&sn=768234a4f17b1bccb0d090c92efc492f)

<sup>328</sup> dfcfw.com. [https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3\\_AP202508131726856491\\_1.pdf](https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202508131726856491_1.pdf)

<sup>329</sup> 观研报告网. <https://www.chinabaogao.com/jingzheng/202412/736525.html>

企业/业务类型	相关业务营收 (2024H1)	毛利率	数据来源
九安医疗 iHealth 系列	11.95 亿元	76.52% 错误!未定义书签。	上市公司财报
鱼跃医疗 家用电子检测	9.35 亿元	52.45% 错误!未定义书签。	上市公司财报
大华股份 智慧物联	120.29 亿元	43.41% 错误!未定义书签。	上市公司财报
萤石网络 智能家居	20.72 亿元	35.71% 错误!未定义书签。	上市公司财报
康泰医学 家用产品	0.83 亿元	31.67% 错误!未定义书签。	上市公司财报
思创医惠 智慧医疗	0.64 亿元	-5.02% 错误!未定义书签。	上市公司财报

上表揭示的关键信息在于：智能硬件与物联网设备的毛利率显著高于纯软件平台，但即便是同一大类业务，企业间分化剧烈——思创医惠智慧医疗业务甚至录得负毛利，反映出 ToG 项目定制化成本对利润的侵蚀效应。养老信息平台若不切入硬件或增值服务环节，纯平台模式的商业可持续性存疑。

### 9.1.3 后端变现逻辑：课程引流→研学/器材变现、佣金+广告+数据的多元营收

平台型企业破局的关键在于构建“前端引流、后端变现”的双层商业模式。以老年教育为例，量子之歌 2024 年总营收 38.0 亿元、累计注册用户 1.276 亿，其打法是“线上书法/八段锦课程引流→线下游学产品变现”的双轮驱动**错误!未定义书签。**<sup>330</sup>。济南心智青老年大学三年扩张至全国超 200 家校区，核心盈利来自捆绑摄影器材销售（毛利率约 60%）和组织境外游学（客单价 5000 元以上）<sup>331</sup>。

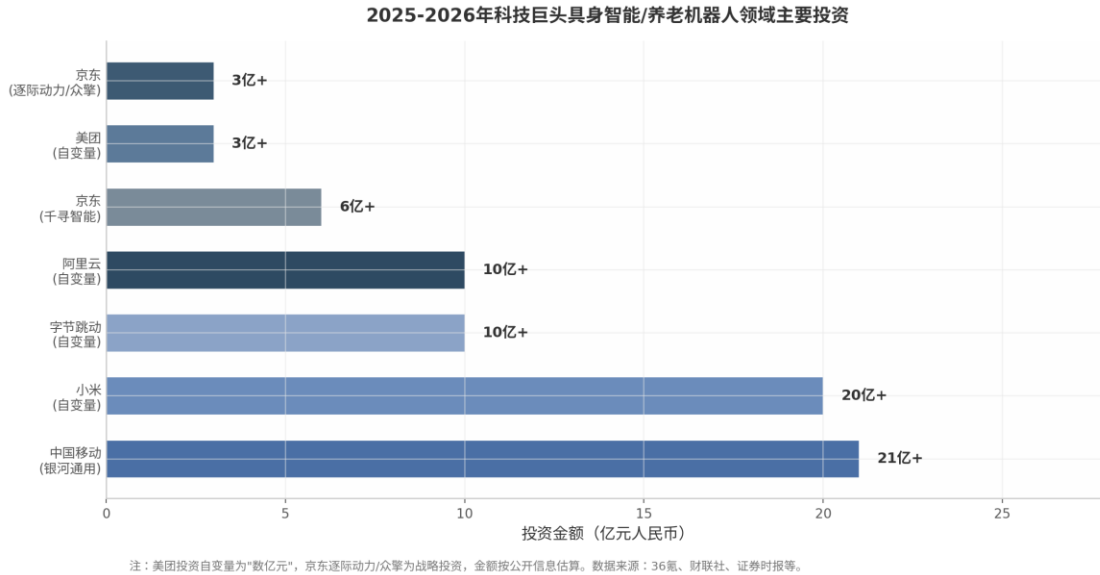
更具可复制性的后端变现路径包括三类：一是**研学与旅居变现**，将老年学员转化为高客单价旅游消费者；二是**器材与耗材变现**，利用教学场景建立信任后推销康复辅具、智能设备等关联产品；三是**数据与广告变现**，平台积累的用户健康数据、消费偏好数据可向医药、保险、金融机构定向输出。工信部已要求适老化智能设备操作步骤不超过 3 步**错误!未定义书签。**，“课程→设备→服务”的转化链路用户体验门槛正在降低。

<sup>330</sup> 创业邦. <https://www.cyzone.cn/article/815270.html>

<sup>331</sup> 链老网. <https://www.linkolder.com/article/568022>

## 9.2 科技巨头养老布局

2026 年，字节跳动、美团、阿里巴巴、京东、中国移动等科技巨头以具身智能为核心抓手，将养老场景作为机器人技术从实验室走向现实世界的关键过渡地带。这一布局并非单纯瞄准“养老产业”，而是将养老视为通用 AI 技术落地的战略试验场。



### 2025-2026 年科技巨头具身智能/养老机器人领域主要投资

上图汇总了 2025-2026 年主要科技巨头在具身智能及养老机器人领域的代表性投资事件。中国移动以超 3 亿美元（约 21 亿元人民币）领投银河通用 C 轮，创下中国具身智能领域单轮融资纪录<sup>332</sup>；小米与红杉中国联合领投自变量机器人近 20 亿元 B 轮<sup>333</sup>；字节跳动以 10 亿元领投自变量 A++轮融资~~错误!未定义书签。~~。七笔代表性投资合计金额超过 73 亿元，且高度集中于 2025 年 5 月至 2026 年 4 月的 12 个月内，显示出科技巨头的密集卡位态势。

字节跳动的机器人布局经历从“幕后”到“台前”的转折。此前字节以锦秋基金 LP 身份投资星尘智能、宇树科技等企业<sup>334 335</sup>；2026 年 1 月则以公司主体直接领投自变量机器人 10 亿元 A++轮，投资方还包括红杉中国、北京信息产业发展基金、深创投等~~错误!未定义书签。~~~~错误!未定义书签。~~<sup>336</sup>。自变量累计完成约 9 轮融资、总额超 30 亿元，估值突破 100 亿元~~错误!未定义书签。~~<sup>337</sup>，成为国内唯一同时获字节、美团、阿里、小米四家大厂投资的具身智能企业~~错误!未定义书签。~~。自变

<sup>332</sup> yrdcpn.org.cn. <http://www.yrdcpn.org.cn/c137499/20260424/i331214.phtml>

<sup>333</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/stock/t/2026-04-20/doc-inhvayqc9880865.shtml>

<sup>334</sup> 泉州晚报社. [https://szb.qzwb.com/dnzb/pad/cons/202604/20/content\\_181267.html](https://szb.qzwb.com/dnzb/pad/cons/202604/20/content_181267.html)

<sup>335</sup> 东莞市发展和改革局. [http://dgdg.dg.gov.cn/zwgk/zfxgkml/zcwj/gfxwj/content/post\\_4454194.html](http://dgdg.dg.gov.cn/zwgk/zfxgkml/zcwj/gfxwj/content/post_4454194.html)

<sup>336</sup> 财联社. <https://www.cls.cn/detail/2256461>

<sup>337</sup> 21 经济网.

<https://www.21jingji.com/article/20260402/herald/c736a84e998f379f2b3fe1135559563c.html>

量计划于 2026 年 5 月启动家庭场景量产，聚焦失能老人护理、监测预警等六大方向**错误!未定义书签。**。

美团是机器人投资密度最高的科技巨头，持股宇树科技 8%（第二大股东），同时为银河通用第五大股东<sup>338</sup>。2025 年 5 月美团战投领投自变量 A 轮，2026 年 2 月美团龙珠参与其新融资<sup>339</sup> **错误!未定义书签。**。美团将自身配送、仓储、零售场景转化为被投企业的“试验场+订单源”，2024 年 9 月与银河通用联手打造的人形机器人智慧药房已在北京两家药店试点运营<sup>340</sup> **错误!未定义书签。**。

阿里巴巴采取“激活既有生态”路径。淘宝天猫已完成超 15 款产品适老化改造，2025 年 1-8 月平台适老化智能产品消费额普遍三位数增长，智能手环/手表销售额同比增速分别超 200%和 350%<sup>341 342</sup>。阿里云 2025 年 9 月领投自变量近 10 亿元 A+轮**错误!未定义书签。**，阿里健康推出“寸草心”上门护理服务，为 9000 多个药品完成适老化改造<sup>343</sup>。2026 年 4 月，阿里巴巴与北京民政局合作，联合高德、盒马、优酷等推出助餐、家政、适老化改造等一体化服务<sup>344</sup>。

京东以“投资+自研+供应链”三线并进。2025 年 7 月一周内密集投资千寻智能 6 亿元、逐际动力、众擎机器人<sup>345 346</sup>；同年发布具身智能平台品牌 JoyInside，与十余家头部机器人品牌达成合作**错误!未定义书签。**。京东健康上线“健康养老”专属频道，覆盖八大方面<sup>347</sup>；适老商品数量超 50 万款，2026 年 2 月与北京市民政局签署战略合作**错误!未定义书签。**。

中国移动以产业链主身份领投银河通用超 3 亿美元 C 轮，融资后银河通用估值突破 30 亿美元（超 200 亿元人民币），位列中国人形机器人行业第一，累计融资额约 8 亿美元**错误!未定义书签。**<sup>348 349</sup>。链长基金同时锚定 AI+、人形机器人赛道，投资了银河通用和戴盟机器人等具身智能企业<sup>350</sup>，构建覆盖零售、工业、医疗、养老等领域的“机器人服务生态体系”<sup>351 352</sup>。

---

<sup>338</sup> 钛媒体. <https://www.tmtpost.com/7587693.html>

<sup>339</sup> DoNews. <https://www.donews.com/news/detail/4/5196047.html>

<sup>340</sup> 微信公众平台.

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=Mzg2MTYyMzc2Ng==&mid=2247536511&idx=1&sn=f2afe562cb8696c1c287b1a2f5507e27](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=Mzg2MTYyMzc2Ng==&mid=2247536511&idx=1&sn=f2afe562cb8696c1c287b1a2f5507e27)

<sup>341</sup> 36 氪. <https://m.36kr.com/p/3114949618417408>

<sup>342</sup> pai.com.cn. <https://www.pai.com.cn/p/01k8mf0hxbmpmzgp1r50fbc70b>

<sup>343</sup> ageclub.net. <https://ageclub.net/article-detail/5325>

<sup>344</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.cn/2026-04-03/detail-inhtfkwz8811543.d.html?vt=4>

<sup>345</sup> 36kr.com. <https://eu.36kr.com/zh/p/3399865870420360>

<sup>346</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/tech/2025-07-21/doc-infheumy8269320.shtml>

<sup>347</sup> 北京市发展和改革委员会.

[https://fgw.beijing.gov.cn/gzdt/fgzs/mtbdx/bzwlxw/202404/t20240417\\_3620888.htm](https://fgw.beijing.gov.cn/gzdt/fgzs/mtbdx/bzwlxw/202404/t20240417_3620888.htm)

<sup>348</sup> 龙华政府在线.

[https://www.szlhq.gov.cn/bmxxgk/mzjrlzyj/dtxx\\_124271/gzdt\\_124272/content/post\\_12076531.html](https://www.szlhq.gov.cn/bmxxgk/mzjrlzyj/dtxx_124271/gzdt_124272/content/post_12076531.html)

<sup>349</sup> qq.com. [https://so.html5.qq.com/page/real/search\\_news?docid=70000021\\_38367b6e7d794752](https://so.html5.qq.com/page/real/search_news?docid=70000021_38367b6e7d794752)

<sup>350</sup> sina.cn. <https://cj.sina.cn/articles/view/5953190046/162d6789e067030d0u?froms=ggmp&vt=4>

<sup>351</sup> 江苏频道·央广网. [https://js.cnr.cn/qxlb/20260421/t20260421\\_527594053.shtml](https://js.cnr.cn/qxlb/20260421/t20260421_527594053.shtml)

<sup>352</sup> 中国新闻网. <https://www.chinanews.com.cn/cj/2026/04-21/10607604.shtml>

科技巨头	直接投资标的	投资金额/轮次	时间	自有业务/产品	战略侧重
字节跳动	自变量+机器人	10 亿元, A++ 轮领投	2026.1 错误!未定义书签。	火山引擎 AI 生态	具身智能”大脑”+线下场景智能化
美团	自变量+银河通用+宇树	数亿元 A 轮+持股 8%	2024-2026 错误!未定义书签。 错误!未定义书签。	美团机器人研究院、智慧药房	即时服务场景无人化
阿里云	自变量+逐际动力+宇树	近 10 亿元 A+ 轮	2025.9 错误!未定义书签。	淘宝天猫适老化、阿里健康护理	电商+本地生活全链条渗透
京东	千寻+逐际动力+众擎+智元	6 亿元+ 战略投资	2025.7 错误!未定义书签。	JoyInside、京东健康养老频道	供应链+具身智能双驱动
中国移动	银河通用	超 3 亿美元 C 轮领投	2025.12 错误!未定义书签。	链长基金 AI+ 机器人赛道	产业链主、全场景赋能
华为	—	无公开投资	—	全屋智能 AI 康养传感器、鸿蒙生态	物联网+居家安全监测 <sup>353</sup>
腾讯	—	无公开投资	—	SSV 银发科技实验室、天籁助听器	数字包容+听力健康 <sup>354</sup>
百度	—	无公开投资	—	小度智能屏、“1+N+1”养老体系	AI 大模型+智慧养老平台 <sup>355</sup>
小米	自变量+宇树+纬钛	近 20 亿元 B 轮领投	2026.4 错误!未定义书签。	CyberOne 人形机器人	自研+投资双轮驱动

<sup>353</sup> 光明网. [https://tech.gmw.cn/2024-05/13/content\\_37320352.htm](https://tech.gmw.cn/2024-05/13/content_37320352.htm)

<sup>354</sup> 中文科技资讯. <http://www.citnews.com.cn/news/202209/150635.html>

<sup>355</sup> 雪球. <https://xueqiu.com/1290568231/349145125>

上表清晰呈现了科技巨头布局的三种分化路径：**投资驱动型**（字节、美团、京东、小米、中国移动），通过资本纽带快速切入具身智能赛道；**生态激活型**（阿里、华为），依托既有电商、云计算、物联网生态渗透养老场景；**技术平台型**（腾讯、百度），聚焦特定技术领域构建差异化能力。值得警惕的是，具身智能企业估值与收入的错配风险正在累积——自变量累计融资约 50 亿元、估值超 100 亿元，商业化仍处于早期**错误!未定义书签。错误!未定义书签。**；银河通用估值 30 亿美元但累计订单仅数千台**错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。

## 9.3 技术基础设施

### 9.3.1 5G+物联网：439.5 万个 5G 基站支撑的远程监护网络

信息通信基础设施的跨越式发展为智慧养老提供了网络底座。截至 2025 年 3 月底，我国 5G 基站总数达 439.5 万个，5G 用户普及率 75.9%，实现县县通千兆、乡乡通 5G、村村通宽带**错误!未定义书签。**<sup>356</sup>。至 2025 年底增至 483.8 万个，平均每人拥有 34.4 个 5G 基站，高于“十四五”规划目标 8.4 个<sup>357 358</sup>。至 2026 年 3 月底，5G 基站总数已达 495.8 万个，5G-A 覆盖 330 个城市<sup>359</sup>。

5G 网络的广域覆盖直接赋能养老远程监护。医疗领域 5G 应用已实现院前急救到康复出院全流程覆盖，在 500 多家三甲医院落地**错误!未定义书签。**。移动物联网终端用户达 28.88 亿户（2025 年底）**错误!未定义书签。**，为可穿戴设备、毫米波雷达等 IoT 终端提供大规模连接能力。毫米波雷达已成为 2026 年智慧养老的明星技术——无需穿戴、不侵犯隐私、24 小时持续监测，可在卧室、卫生间等隐私区域自动切换至“无像化”监测模式<sup>360</sup>。

### 9.3.2 AI 大模型：从“语言智能”到“物理智能”的养老场景落地

AI 大模型正推动养老服务从“人找服务”向“服务主动找人”转变。百度智能云推出“1+N+1”居家养老产品体系：以 1 个小度智能屏为入口，围绕老年陪伴、居家养老、健康管理构建 20 余款养老专属 Agent，叠加 1 个面向养老服务企业与政府的 SaaS 运营平台**错误!未定义书签。**<sup>361</sup>。目前该体系已在北京、天津、山东、福建等地落地，服务数万户老年人**错误!未定义书签。**。

具身智能层面，视觉-语言-动作（VLA）大模型使机器人从被动执行指令升级为能理解自然语言、拆解复杂任务的智能体**错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。图灵看护发布国内首款银发族垂直大模型，融合计算机视觉与多模态交互技术，已应

---

<sup>356</sup> 腾讯网. <https://news.qq.com/rain/a/20250704A096QH00>

<sup>357</sup> 证券时报官方网站. <https://www.stcn.com/article/detail/3616471.html>

<sup>358</sup> 新华网. <http://www.news.cn/20260128/1270268485b94f8ea0c3da3c712d0497/c.html>

<sup>359</sup> zgfnnews.com. <https://www.zgfnnews.com/news.html?aid=1017896>

<sup>360</sup> 新浪. [http://k.sina.com.cn/article\\_7879848900\\_1d5acf3c401902w9xw.html](http://k.sina.com.cn/article_7879848900_1d5acf3c401902w9xw.html)

<sup>361</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2026-03-30/doc-inhsttqy4045153.shtml?from=ggmp>

用于睡眠健康监测仪等产品<sup>362</sup>。深圳全市已有 10 家企业、15 类产品入选国家智慧健康养老推广目录**错误!未定义书签。**。

### 9.3.3 数据资产：养老大数据产业的 2.4 万亿元规模与隐私保护挑战

数据要素是智慧养老的核心生产资料。中商产业研究院数据显示，2023 年中国大数据产业规模约 1.9 万亿元，2024 年增至约 2.4 万亿元，2025 年预计达 2.83 万亿元<sup>363 364</sup>。养老场景每天产生的健康监测、行为轨迹、服务交互数据正快速汇入这一洪流。

但养老大数据商业化面临严峻的隐私保护约束。77GHz 毫米波雷达可在不采集图像的前提下捕捉人体微动特征，原始视频流仅在本地芯片处理<sup>365</sup>；符合 HL7 FHIR R5 标准的医疗数据桥接技术打通了机器人与医院 HIS 系统的壁垒，但跨机构数据共享仍受《个人信息保护法》《数据安全法》严格限制**错误!未定义书签。**。

从养老科技产业规模看，2025 年已达 1.28 万亿元，未来三年复合增长率预计 14.2%**错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。2025 年养老科技领域融资金额 401 亿元，同比增长 136%**错误!未定义书签。**。五大细分赛道中，老年智能产品制造占 76.0%，智能适老家居、智慧健康服务、康复辅具、养老机器人分别占 11.4%、6.3%、5.5%、0.8%**错误!未定义书签。**。养老机器人占比最小但增速最快——2025 年赛道全年获投超 20 亿元，年复合增长率 48%，陪伴机器人增速高达 120%**错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。数据资产的真正价值释放，取决于数据确权机制、跨平台互联互通与适老化消费能力三重条件的成熟**错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。

---

## 10. 资本结构与投融资分析

### 10.1 2026 年资本市场拐点

#### 10.1.1 和君咨询数据验证：前 4 个月 37 起/43 亿元，单笔均值 1.16 亿元，接近 2025 全年 83%

2026 年 4 月，和君咨询康养事业部发布的一级市场监测报告显示，银发产业融资数据出现结构性反转：当年前 4 个月完成融资 37 起、总额 43 亿元，单笔平均融资额回升至 1.16 亿元，已接近 2025 年全年规模的 83% **错误!未定义书签。**。据此推算，2025 年全年银发产业一级市场融资总额约为 51.8 亿元，标志着资本在经历 2024—2025 年深度调整后，重新以更大单笔金额、更集中赛道的方式回流。

---

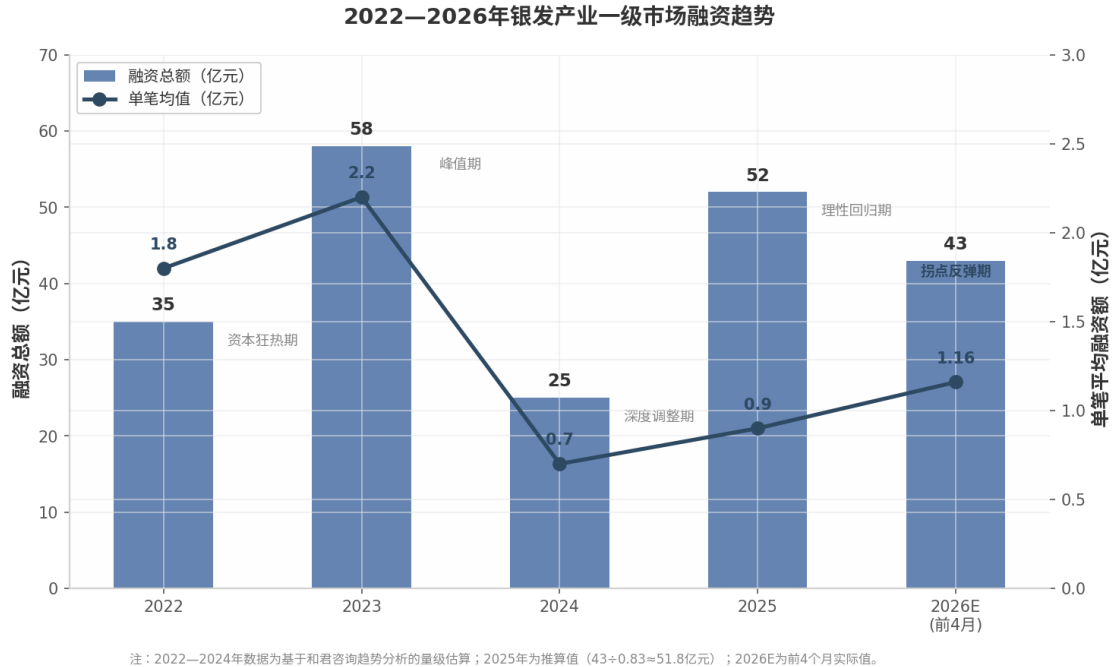
<sup>362</sup> 界面新闻. <https://www.jiemian.com/article/13824112.html>

<sup>363</sup> sina.cn. [https://k.sina.cn/article\\_7962326780\\_1da9776fc0010156dk.html?from=tech&subch=otech](https://k.sina.cn/article_7962326780_1da9776fc0010156dk.html?from=tech&subch=otech)

<sup>364</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/5756>

<sup>365</sup> 经济观察网. <http://www.eeo.com.cn/2025/1204/770906.shtml>

从更长周期审视，2022—2026 年银发产业一级市场经历了完整的“狂热—冷却—理性回归”周期：2022 年为政策驱动下的资本爆发元年；2023 年成为融资事件数量与披露总额的“最高峰”；2024—2025 年受宏观经济波动、行业盈利困难等因素影响，资本快速收缩 **错误!未定义书签。**。2026 年第一季度起，随着“十五五”规划将“发展银发经济”定为国家战略、5000 亿元养老再贷款扩容、养老 REITs 正式落地，资本信心全面恢复 **错误!未定义书签。**。投资轮次亦呈现明显后移趋势——天使与 Pre-A 轮的早期融资占比逐年降低，A 轮与 B 轮成长期轮次融资逐年递增，国资与险资参与度升至 50%及以上 **错误!未定义书签。**。



### 2022—2026 年银发产业一级市场融资趋势

上图呈现 2022—2026 年银发产业一级市场融资总额与单笔平均金额的双轨走势。融资总额在 2023 年达到阶段性峰值后，于 2024 年跌入调整低谷，2025 年呈恢复性增长，2026 年前 4 个月即以 43 亿元接近 2025 年全年八成的体量。更具信号意义的是单笔均值的“U 型”反转：从 2023 年的约 2.2 亿元高点跌落至 2024 年的约 0.7 亿元低点后，2025 年小幅回升至约 0.9 亿元，2026 年强劲反弹至 1.16 亿元。单笔均值回升意味着资本不再进行撒网式布局，而是将更大资金集中配置于经过验证的头部项目，与“投中投优”的轮次后移趋势形成互证。超 10 亿元大额融资的出现频率回升，进一步印证了这一判断。

#### 10.1.2 赛道分布：智慧养老 56%/医养结合 24%/养老金融 8%/其他 12%

2026 年前 4 个月的融资赛道分布揭示出资本的偏好重构。智慧养老（含 AI、机器人、智能监测、脑机接口等）融资占比飙升至 56%，取代传统医养服务成为绝对主流；医养结合与康复护理类服务占比稳定在 24%左右；养老金融占比约 8%；老年用品、传统养老社区、纯平台类项目因同质化、低壁垒、盈利弱被资本边缘化，

合计仅占 12% **错误!未定义书签。**。养老机器人赛道融资热度尤为突出——2025 年全年获投超 20 亿元，年复合增长率达 48% **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。其中陪伴机器人虽仅占整体市场 6%，但年增速高达 120% **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**，反映出资本对情感计算与交互技术的超前布局。2025 年养老科技领域融资金额更达到 401 亿元，同比增长 136% **错误!未定义书签。**。

### 10.1.3 大额融资事件：超 10 亿元 3 起的标志性意义

2026 年前 4 个月出现 3 起超 10 亿元的大额融资事件，密度在银发产业历史上前所未有。自变量机器人于 2026 年 1 月完成 10 亿元 A++轮融资 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**，2026 年 3—4 月再完成近 20 亿元 B 轮融资 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**；银河通用机器人于 2025 年 12 月完成超 3 亿美元（约 21 亿元人民币）C 轮融资 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。这些事件传递出资本市场对具身智能与通用机器人技术路线的集体押注信号。

## 10.2 三足鼎立的资本结构

和君咨询明确提出，2026 年银发产业已形成“国资重长期运营、险资做重资产、科技巨头投技术、PE 选头部”的整体资本结构 **错误!未定义书签。**。国资平台、保险资金与科技巨头构成三足鼎立的核心力量，形成“底层基础设施—中端持有运营—顶层技术创新”的完整资本金字塔。

表 1 2026 年银发产业“三足鼎立”资本结构对比

维度	国资平台	险资力量	科技巨头
核心定位	长期运营与普惠养老基础设施	重资产持有型养老社区	AI/机器人/数字化平台技术投资
代表机构	北京康养、深圳幸福健康、光大养老	国寿、太保、平安、泰康、新华	字节、美团、阿里、京东、中国移动
投资规模	全国 60+ 地方国企康养集团 <b>错误!未定义书签。</b>	全行业累计突破 2000 亿元 <b>错误!未定义书签。</b>	2026 年 Q1 具身智能融资约 200—300 亿元 <sup>366 367</sup>
主	公建民营、培疗机	“保险+养老社区”闭	直投+生态协同、场景赋能

<sup>366</sup> 新浪财经. [https://finance.sina.com.cn/stock/hkstock/hkstocknews/2026-03-20/doc-inhrreqv8086175.shtml?cre=tianyi&mod=pchp&loc=18&r=0&rfunc=23&tj=cxvertical\\_pc\\_hp&tr=181](https://finance.sina.com.cn/stock/hkstock/hkstocknews/2026-03-20/doc-inhrreqv8086175.shtml?cre=tianyi&mod=pchp&loc=18&r=0&rfunc=23&tj=cxvertical_pc_hp&tr=181)

<sup>367</sup> 澎湃新闻. [https://m.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_32915170](https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_32915170)

维度	国资平台	险资力量	科技巨头
主要模式	构转型、产业园	环、基金化运作	
回报逻辑	民生保障+资产盘活+产业引导	保险主业协同+长期稳定现金流	技术壁垒+生态卡位+场景数据
典型项目	北京 1.5 万张床位 <b>错误!未定义书签。</b> <sup>368</sup> ；深圳 200+项目 <sup>369</sup> ；光大约 3 万张床位 <sup>370</sup>	泰康 37 城 47 项目/近 9 万张床位 <b>错误!未定义书签。</b> ；太保 13 城 15 园/约 200 亿元 <sup>371</sup> <sup>372</sup>	字节投自变量 10 亿 <b>错误!未定义书签。</b> ；京东投千寻 6 亿 <b>错误!未定义书签。</b> ；中国移动投银河通用 3 亿美元 <b>错误!未定义书签。</b>

上表呈现三种资本力量在功能定位、规模体量和运作模式上的系统性差异。国资平台的核心使命是民生保障与产业基础设施构建，通过培疗机构资产接收、公建民营等方式快速扩大普惠养老供给，全国已有 60 多家地方国企康养集团采取“公建民营”模式运营 **错误!未定义书签。**。险资凭借长期性、稳定性的资金优势，搭建“保险产品—养老社区—医疗服务”闭环生态 **错误!未定义书签。**，其投资回报不仅来自养老服务运营本身，更来自保单销售与入住权的协同效应。科技巨头则将养老场景作为 AI 与机器人技术的落地试验场，养老仅是切入点，通用智能才是终极目标 **错误!未定义书签。**。三种力量的并存与互补，意味着银发产业资本生态正从单一级向立体化结构跃迁。

### 10.2.1 国资平台：北京康养/深圳幸福健康/光大养老的养老产业投资

北京健康养老集团于 2022 年 1 月由京能集团牵头组建，注册资本 10 亿元 **错误!未定义书签。**<sup>373</sup>。“十四五”期间力争发展养老照护床位 1.5 万张，辐射服务家庭 3.5 万户，实现营业收入 10.1 亿元 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。深圳市幸福健康产业集团成立于 2021 年 1 月，由深业集团全资控股，注册资本 2 亿元，截至 2023 年 10 月已在深圳 10 个区布局项目 78 个 <sup>374</sup> **错误!未定义书签。**，至 2025 年布局项目超 200 个 **错误!未定义书签。**。光大养老作为央企代表，截至

<sup>368</sup> 微信公众平台。

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzU5MDIzNzg4MA==&mid=2247795979&idx=4&sn=609ebdb761e3a1f6953dc54077c0ecc2](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzU5MDIzNzg4MA==&mid=2247795979&idx=4&sn=609ebdb761e3a1f6953dc54077c0ecc2)

<sup>369</sup> 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会网站。

[https://gzw.sz.gov.cn/gkmlpt/content/12/12367/post\\_12367566.html](https://gzw.sz.gov.cn/gkmlpt/content/12/12367/post_12367566.html)

<sup>370</sup> 新华网。 <http://www.news.cn/money/20241203/740223319be8481f99baaa975e697f25/c.html>

<sup>371</sup> 腾讯新闻。 <https://view.inews.qq.com/a/20250423A05F2800>

<sup>372</sup> 搜狐。 [https://www.sohu.com/a/1014453286\\_121836939](https://www.sohu.com/a/1014453286_121836939)

<sup>373</sup> xczxfw.org.cn。 <http://www.xczxfw.org.cn/news/288/detail>

<sup>374</sup> yicai.com。 <http://csr.yicai.com/news/205>

2024 年末已在全国 40 个重点城市布局养老机构 116 家、居家站点 117 家，管理床位约 3 万张 **错误!未定义书签。**，并将康养产业列为集团战略性新兴产业。

### 10.2.2 险资力量：全行业养老社区总投资突破 2000 亿元的规模效应

保险资金是目前中国养老服务行业投入最重的一类资本主体 **错误!未定义书签。**。据中国保险行业协会数据，2024 年部分大型保险公司年度新增养老社区项目数量合计超 20 个，全行业累计投资规模突破 2000 亿元，建成及处于建设阶段的床位总数超 15 万张 **错误!未定义书签。**。“十四五”时期，保险业建设养老社区项目达 130 个 **错误!未定义书签。**。头部险企已形成各具特色的养老生态：泰康之家布局 37 城 47 个项目、近 9 万张床位 **错误!未定义书签。**；太保家园 13 城 15 园、总投资约 200 亿元 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**；中国人寿设立 200 亿元大养老基金、100 亿元银发产业基金和 500 亿元大健康基金 <sup>375 376 377</sup>。险资投资的特征在于“产融协同”——养老社区不仅是独立盈利单元，更是保险主业的获客与留存工具。

### 10.2.3 科技巨头：BAT+字节+美团+京东 2025—2026 年密集入场

2026 年，美团、京东、阿里、字节等科技巨头的强势入场，使硬科技赛道迎来又一次高热期 **错误!未定义书签。**。字节跳动于 2026 年 1 月领投自变量机器人 10 亿元 A++ 轮融资 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**，此前已通过锦秋基金间接投资星尘智能、宇树科技等 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。美团是科技巨头中最密集的机器人投资者，持股宇树科技 8% 成为第二大股东 **错误!未定义书签。**，并与银河通用联手打造人形机器人智慧药房解决方案 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。京东 2025 年 7 月密集投资千寻智能（6 亿元 PreA+ 轮）、逐际动力、众擎机器人 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**，并发布具身智能平台品牌 JoyInside **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。中国移动 2025 年 12 月通过链长基金领投银河通用超 3 亿美元 C 轮融资 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**，银河通用估值突破 30 亿美元 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。此外，华为推出 AI 辅助康养传感器 **错误!未定义书签。** <sup>378</sup>；腾讯推出“天籁 inside”助听器 **错误!未定义书签。** <sup>379</sup>；百度构建“1+N+1”居家养老产品体系 **错误!未定义书签。** <sup>380</sup> **错误!未定义书签。**。

---

<sup>375</sup> McKnight's Senior Living. <https://www.mcknightsseniorliving.com/news/ccrc-occupancy-continues-to-outpace-non-ccrcs-but-that-growth-is-slowing-nic/>

<sup>376</sup> yuansuokj.com. <https://www.yuansuokj.com/news/863499/>

<sup>377</sup> 新浪财经. [http://finance.sina.cn/2026-03-12/detail-inhqsnv4953019.d.html?cre=tianyi&mod=wlocal&loc=1&r=0&rfunc=36&tj=cxvertical\\_wlocal&tr=1045&pos=76](http://finance.sina.cn/2026-03-12/detail-inhqsnv4953019.d.html?cre=tianyi&mod=wlocal&loc=1&r=0&rfunc=36&tj=cxvertical_wlocal&tr=1045&pos=76)

<sup>378</sup> 中国日报网. <https://tech.chinadaily.com.cn/a/202405/13/WS6641e163a3109f7860ddd4a0.html>

<sup>379</sup> qudong.com. <https://tech.qudong.com/2022/0927/809763.shtml>

<sup>380</sup> ukqu.com. <https://www.ukqu.com/scfx/dd640b842c1ccc4410dd3ed82545cd22>

## 10.3 IPO 与退出通道

### 10.3.1 锦欣康养港交所递表：2024 年收入 6.05 亿、净利润 4031 万的财务画像

2026 年 2 月，锦欣康养向港交所递交招股书，冲刺“内地医养结合第一股”<sup>381 382</sup>。财务数据呈现“增收不增利”的典型特征：2023—2024 年营业收入从 4.89 亿元增至 6.05 亿元，同比增长 23.8%；净利润从 2706.2 万元增至 4031 万元，同比增长 49%<sup>383 384</sup> **错误!未定义书签。**。2025 年前三季度，营收同比增长 22%至 5.47 亿元，但净利润同比下滑 31%至 2610.6 万元 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。毛利率从 2024 年的 24.53%回落至 2025 年前三季度的 22.5%，员工成本占收入成本比重常年超 47% **错误!未定义书签。**<sup>385</sup>。

从运营规模看，截至 2025 年 9 月末，锦欣康养运营 38 家养老设施，其中 23 家为医养结合设施 **错误!未定义书签。**，整体入住率达 85%，显著高于全国约 45.4% 的平均水平 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。公司定价卡位于公办兜底（2000—3500 元/月）与中高端养老（6000—20000 元/月）之间，核心普惠医养项目单床月均约 6000 元 **错误!未定义书签。**。但锦欣康养的 IPO 之路亦面临考验：资产负债率从 2023 年末的 52.8%攀升至 2025 年 9 月末的 59.4% **错误!未定义书签。**；2024 年一家附属公司宣派股息 8200 万元，远超当年合并净利润 4031 万元 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**；控股股东由 199 名自然人通过多层持股平台控制，合规性或被问询<sup>386</sup>。

### 10.3.2 具身智能 IPO 潮：宇树科技已受理、超 20 家公司明确 2026 年上市计划

2026 年被业界称为具身智能“上市大年”，开年至今已披露融资超 30 起、总金额约 200 亿元 **错误!未定义书签。**<sup>387</sup>，百亿估值阵营扩充至 13 家 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。宇树科技于 2026 年 3 月 20 日科创板 IPO 申请获上交所受理，拟募资 42.02 亿元<sup>388 389</sup>，C+轮估值达 126.94 亿元，IPO 预计估值 420 亿元 **错误!未定义书签。**。公司 2025 年实现净利润 3 亿元，是赛道少数实现盈利的企业 **错误!未定义书签。**。除宇树外，乐聚机器人、云深处上市辅导备案已获受理 **错误!未定义书签。**；智元机器人、银河通用、众擎机器人、星海图等已完成股改 **错误!未定义书签。**；斯坦德、优艾智合、珞石机器人等已向港交所递表 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。科技巨头对具身智能的投资并非布局“养老产业”，而是将养老场景作为通用 AI 技术的落地试验场 **错误!未定义书签。**，具身智能企业的估值逻辑应参照“通用具身智能”而非“养老设备”。

<sup>381</sup> 澎湃新闻. [https://m.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_32869502](https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_32869502)

<sup>382</sup> 经济参考网. <http://jjckb.xinhuanet.com/20260311/620bccdd57c32402c93afed25593d91c3/c.html>

<sup>383</sup> 界面新闻. <https://www.jiemian.com/article/14133956.html>

<sup>384</sup> 腾讯新闻. <https://view.inews.qq.com/a/20260305A04X8500>

<sup>385</sup> 钛媒体. <https://www.tmtpost.com/7926326.html>

<sup>386</sup> eastmoney.com. <https://biz.eastmoney.com/a/202604143704904410.html>

<sup>387</sup> 新浪财经. [https://finance.sina.com.cn/stock/hkstock/hkstocknews/2026-03-20/doc-inhrreqv8086175.shtml?cre=tianyi&loc=19&mod=pcpager\\_news&r=0&rfunc=64&tj=cxvertical\\_pc\\_pager\\_news&tr=340](https://finance.sina.com.cn/stock/hkstock/hkstocknews/2026-03-20/doc-inhrreqv8086175.shtml?cre=tianyi&loc=19&mod=pcpager_news&r=0&rfunc=64&tj=cxvertical_pc_pager_news&tr=340)

<sup>388</sup> 凤凰网. <https://finance.ifeng.com/c/8s9YS0SsDWG>

<sup>389</sup> 证券时报官方网站. <https://www.stcn.com/article/detail/3735182.html>

### 10.3.3 退出通道多元化：IPO+REITs+并购的三路径比较

银发产业的资本退出通道正从单一走向多元。2023 年及以前，产业多以“跨界布局”为主，尚未出现以养老业务为主业的独立上市公司 **错误!未定义书签。**。2024 年起，IPO 辅导、REITs 试点、并购整合三条路径并行推进。

**表 2 银发产业三类退出通道比较**

比较维度	IPO（锦欣康养/宇树科技）	公募 REITs（北控发展）	并购整合
适用资产	成长型运营企业/科技型公司	成熟运营型不动产	有协同价值的标的企业
回报周期	5—7 年	10—15 年	3—5 年
回报水平	高（IPO 溢价+二级市场估值）	中（稳定分红 4%—6%）	中高（战略协同溢价）
流动性	高	中	低
政策门槛	高	中高	低
2026 年进展	锦欣康养已递表 <b>错误!未定义书签。</b> ；宇树科技已受理 <b>错误!未定义书签。</b>	北控发展 4 月启动招标 <sup>390 391</sup> ；首批 4 只商业不动产 REITs 获批 <sup>392</sup>	锦欣 2022 年与福星医养重组 <b>错误!未定义书签。</b>
核心风险	盈利可持续性/估值泡沫	底层资产入住率/租金稳定性	整合难度/商誉减值

上表揭示三条退出通道的功能分化。IPO 适合具备技术壁垒或模式领先性的成长型企业，是私募股权兑现高回报的主要路径；公募 REITs 专为持有成熟运营型不动产的投资者设计，证监会已明确探索以养老设施作为基础资产发行 REITs<sup>393</sup>，北控发展于 2026 年 4 月 30 日就养老基础设施公募 REITs 项目启动公开招标 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**，标志着养老 REITs 进入实质性推进阶段；并购整合则适合战略投资者进行产业链补强。三条路径的并存，意味着银发产业正在构建从“早期 VC—成长期 PE—成熟期 REITs—退出 IPO/并购”的完整资本闭环。这一闭环的打通，是 2026 年资本市场回暖的制度基础——长护险提供了“制度性支付能力”，再贷款提供了“资本可得性”，REITs 与 IPO 提供了“资本退出路径”，三者共同构成产业资本的完整循环体系 **错误!未定义书签。**。对于投资者而言，2026—2028 年将成为关键布局窗口：2026 年“遍地机会”，2027 年“赛道分化”，2028 年“头部固化”，时间窗口并不充裕。

<sup>390</sup> 中金在线财经号. <http://mp.cnfol.com/57779/article/1777561203-142401642.html>

<sup>391</sup> 网易. <https://www.163.com/dy/article/KRRUMM760556BI9N.html>

<sup>392</sup> 21 经济网. <https://www.21jingji.com/article/20260424/herald/1f92bfa17f8463f195dddb44f86055d6.html>

<sup>393</sup> 财新网. <https://finance.caixin.com/2025-03-11/102296960.html?originReferrer=kimi>

---

## 11. 区域格局与地方实践

银发经济的区域格局呈现鲜明的“东部集聚、中西部分化、东北滞后”三维特征。截至 2025 年中，全国已有 16 个省（区、市）结合实际发布了银发经济专项政策<sup>394</sup><sup>395</sup>，但各地老龄化程度、产业基础与政策力度之间的错位，正在塑造差异化的发展路径。东部沿海依托资本、技术与产业链优势，率先进入“产业园集群化竞争”阶段；中西部则在政策补贴、劳动力成本与市场需求增速上展现出后发潜力；东北地区面临“重度老龄化+低产业活力”的双重挤压，转型路径最为艰难。本章通过对比分析主要省份的实践经验，揭示区域格局中的结构性矛盾与梯度转移趋势。

### 11.1 东部沿海核心区

#### 11.1.1 上海：全国首个养老科技产业园的“养老科技硅谷”定位

上海市在银发经济领域的布局具有鲜明的“科技驱动”特征。2024 年，上海发布《推进养老科技创新发展行动方案（2024—2027 年）》<sup>396</sup><sup>397</sup>，明确将养老科技作为城市产业转型的重要抓手。方案的核心落地载体是位于闵行“大零号湾”科技创新策源功能区的**全国首个养老科技产业专业园区**，规划面积 1.3 平方公里<sup>398</sup><sup>399</sup><sup>400</sup>。园区分为“岁月常青·创新研发区”（0.3 平方公里）和“银发向阳·产业承载区”（1 平方公里）两大功能区，分别承担技术孵化与规模化生产职能**错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。截至 2026 年 4 月，园区已初步集聚 50 余家养老科技企业，首期规模 2 亿元的养老科技产业基金已完成募资**错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。上海的策略逻辑在于：利用其集成电路、人工智能与生物医药三大先导产业的溢出效应，将养老场景作为前沿技术的“商业化试验场”，而非仅仅作为终端服务市场。

#### 11.1.2 江苏：养老贷款 254.8 亿全国第一与政银企协同模式

江苏省在养老金融领域的探索具有全国标杆意义。2026 年 4 月 20 日，省民政厅、省委金融办、人民银行江苏省分行等 7 部门联合主办**全省养老企业和金融机构对接会**，55 家银行、13 家保险机构参会，首次在省级层面搭建高规格、常态化的政

---

<sup>394</sup> 微信公众号(养老新动态).

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzI0NzE5ODczMQ==&mid=2651360967&idx=1&sn=687368a4efd3c0ba750c4ef706f77440](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzI0NzE5ODczMQ==&mid=2651360967&idx=1&sn=687368a4efd3c0ba750c4ef706f77440)

<sup>395</sup> KTH. <https://www.kth.se/profile/sannaku/page/robowell-nordic-model-for-integration-of-conversational-robots?l=en>

<sup>396</sup> Revistas del Instituto de Investigaciones Jurídicas. <https://revistas.juridicas.unam.mx/index.php/derecho-social/article/view/20330>

<sup>397</sup> 日商环球讯息有限公司 (GII). <https://cn.gii.tw/report/moi1940746-united-states-senior-living-market-share-analysis.html>

<sup>398</sup> 上海市民防办公室. <https://www.shmh.gov.cn/shmh/tzcyj/20260427/594491.html>

<sup>399</sup> 微信公众号(亚太养老产业力量).

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MzIxNTU1ODA5Ng==&mid=2247563380&idx=1&sn=f3dc09a7af5fdda14de12d094b551215](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzIxNTU1ODA5Ng==&mid=2247563380&idx=1&sn=f3dc09a7af5fdda14de12d094b551215)

<sup>400</sup> 上海科技党建. <https://www.shkjdw.gov.cn/c/2025-08-08/533570.shtml>

银企对接平台<sup>401</sup> **错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。截至 2025 年末，全省金融机构养老产业贷款余额达 **254.8 亿元**，排名全国第一，同比增长 53.8% **错误!未定义书签。**<sup>402</sup>。省委金融办同步通报 **100 个养老金融服务点建设计划**，已纳入 2026 年省政府民生实项目，按照“有固定场地、有专业人员、有完善制度、有完备设施、有显著成效”的“五有”标准建设，重点提供养老产品适配、产业支撑、金融知识宣介与便民延伸服务 **错误!未定义书签。错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。

苏州市作为江苏银发经济的“先行市”，构建了市级统筹、部门联动、区县落实的“十个一”工作模式，2025 年全市银发消费市场规模突破 **1300 亿元**<sup>403 404 405</sup>。苏州高新区设立 **100 亿元医疗器械母基金、60 亿元生物医药母基金**，已集聚医疗器械及相关企业超 1400 家 **错误!未定义书签。**。苏州市另设立 **10 亿元康养产业基金**，2026 年 4 月推动 18 个重点项目签约，总投资额达 55 亿元 **错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。江苏模式的本质是将金融基础设施前置到产业前端，通过“政银企”三方协同降低信息不对称与融资成本，这一经验正在被安徽、福建等地借鉴。

### 11.1.3 浙江：“1+5+N”省级产业园与 147 家企业入驻的智能智造集群

浙江省在产业园建设层面实现了两个“全国首个”：挂牌全国首个省级银发经济高质量发展产业园，且 4 项经验做法入选国家发改委 2025 年银发经济发展典型案例，入选数量位居全国第一梯队 **错误!未定义书签。**<sup>406 407 408</sup>。产业园按照“**1+5+N**”一核多区布局，核心园区设在杭州市滨江区，聚焦智能康复辅具、智慧养老、生命健康、老年益智、银发时尚 5 大产业方向 **错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。截至 2025 年 8 月底，产业园已入驻银发经济相关企业 **147 家**、商铺 41 户 **错误!未定义书签。**。浙江的核心优势在于将原有的数字安防、医疗器械、智能穿戴等产业基础，通过“适老化改造”快速转化为银发经济产能，形成了“存量产业升级”而非“从零起步”的独特路径。

### 11.1.4 广东：大湾区≥2 个国家级产业园与 6500 家规上企业目标

广东省银发经济布局呈现“提前占位”特征。2025 年 2 月，省政府发布《广东省促进银发经济高质量发展增进老年人福祉实施方案》，提出到 2027 年推动建设一批高质量银发经济产业园，并在大湾区内地城市谋划布局不少于 **2 个国家级高水平银发经济产业园区**，重点发展智慧康养、抗衰老、康复辅助器具等领域<sup>409 410</sup> **错误!未定义书签。**。方案同时设定量化目标：到 2027 年全省老年用品规上企业不少于

<sup>401</sup> jstv.com. <https://m.jstv.com/news/2026/4/20/1495851193504927744.html>

<sup>402</sup> people.com.cn. <http://js.people.com.cn/n2/2026/0421/c360301-41557930.html>

<sup>403</sup> intelmarketresearch.com. <https://www.intelmarketresearch.com/home-elderly-care-robot-market-40692>

<sup>404</sup> Ambea. <https://ambea.com/about-ambea/the-nordic-welfare-model-2/>

<sup>405</sup> Ken Research. <https://www.kenresearch.com/japan-robotics-in-elderly-care-homes-market>

<sup>406</sup> Alpha Spread. <https://www.alphaspread.com/security/tse/9783/investor-relations>

<sup>407</sup> Legrand Care International. <https://neat-group.com/blog/legrand-care-had-a-successful-participation-at-the-altenpflege-fair-2024>

<sup>408</sup> 北京市人民政府网站. [https://www.beijing.gov.cn/zhengce/dfxfg/202602/t20260206\\_4496358.html](https://www.beijing.gov.cn/zhengce/dfxfg/202602/t20260206_4496358.html)

<sup>409</sup> qhcredit.gov.cn. <http://hx.qhcredit.gov.cn/sjzcfg/1019615.jhtml>

<sup>410</sup> szft.gov.cn. [https://www.szft.gov.cn/ftqzmj/gkmlpt/content/12/12080/post\\_12080855.html](https://www.szft.gov.cn/ftqzmj/gkmlpt/content/12/12080/post_12080855.html)

**6500 家 错误!未定义书签。**。广州市以广州开发区银发经济产业园作为核心片区；深圳市依托国家（坪山）生物产业基地建立康复辅助器具创新中心和智能康复辅具产业基地 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。值得注意的是，广东 65 岁及以上人口占比仅为 10.18%，在全国处于第三低水平<sup>411 412</sup>，其产业布局更多着眼于未来老龄化加速的“窗口期储备”，而非应对既有老年人口需求。东莞等制造业城市则通过专项政策 incentivize 企业转型，对新认定的国家级专精特新“小巨人”企业一次性给予最高 50 万元奖励 **错误!未定义书签。**。

## 11.2 中西部机会区

### 11.2.1 四川/成都：“1+3+7+7”格局与 920 亿营收的西部高地

成都市是西部银发经济产业化的核心引擎。2025 年 9 月，成都部署系统构建“1+3+7+7”银发经济总体发展格局：创建 1 家国家级高水平银发经济产业园，打造温江区、锦江区、武侯区 3 个主要承载地，7 个协同发展地（成华区、龙泉驿区、都江堰市、彭州市、崇州市、大邑县、金堂县），聚焦 7 大重点产业领域（养老服务、智慧养老、康复辅具、抗衰老、老年生物医药、康养旅游、老年中医药）<sup>413 414 415</sup>。截至 2025 年 9 月底，成都银发经济重点企业达 **246 家**，规上企业 170 家，2024 年营业收入 **920 亿元 错误!未定义书签。**<sup>416</sup>。

温江区作为银发智能制造主承载地，集聚了电子科技大学、成都中医药大学等 13 所高校院所，拥有医药健康、绿色食品、装备制造等 3 大百亿级产业集群 **错误!未定义书签。**<sup>417</sup>。2024 年温江区营收超 **127 亿元**（纳入市银发经济产业链重点企业 50 家口径）**错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**，全区银发经济产业链规上企业 68 家、营收超 165 亿元（全口径）**错误!未定义书签。**。成都康复辅具产业 2024 年营业收入达 36 亿元，浩恩医疗、羿生医疗等企业已实现下肢康复机器人、手功能康复机器人国产化与订单化生产 **错误!未定义书签。**。在制度创新层面，锦江区推出“春熙券”养老积分系统，累计发放积分 1.11 亿分，使用率达 85%，覆盖 7.8 万名老年人，直接撬动消费超过 1100 万元 **错误!未定义书签。**。

### 11.2.2 安徽：养老贷款 132 亿与 278%同比增速的增速冠军

安徽省以养老金融改革为突破口，实现了银发经济融资规模的跨越式增长。截至 2025 年一季度末，全省累计发放养老产业专项贷款 **132.26 亿元**，同比增长 **277.89%**；创新适老金融产品 **552 款**，惠及老年群体超 480 万人次 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**<sup>418 错误!未定义书签。</sup><sup>419</sup>。安徽省委金融办、省民政厅

<sup>411</sup> 财经网. <http://m.caijing.com.cn/article/202511/384974>

<sup>412</sup> mycaijing.com. [https://www.mycaijing.com/article/detail/558602?source\\_id=40](https://www.mycaijing.com/article/detail/558602?source_id=40)

<sup>413</sup> 上海社会科学院. <https://cyrdebr.sass.org.cn/2025/1125/c7810a584873/page.htm>

<sup>414</sup> 中国日报网. <https://caijing.chinadaily.com.cn/a/202510/26/WS68fe0a7da310c4deea5ee426.html>

<sup>415</sup> cdxmshenbao.com. <https://www.cdxmshenbao.com/article-list/CDZ2202509240005>

<sup>416</sup> 新华网. <http://www.news.cn/gongyi/20251028/84223322d8e14e429be0ae2223f69ab5/c.html>

<sup>417</sup> cnfin.com. [https://thinktank.cnfin.com/djk-sjlb/detail/20251102/4327815\\_1.html](https://thinktank.cnfin.com/djk-sjlb/detail/20251102/4327815_1.html)

<sup>418</sup> 安徽省民政厅. <http://mz.ah.gov.cn/xwzx/mtgz/122845041.html>

<sup>419</sup> 中国政府网. [https://www.gov.cn/lianbo/difang/202505/content\\_7022685.htm](https://www.gov.cn/lianbo/difang/202505/content_7022685.htm)

等四部门联合印发《关于促进养老金融高质量发展的若干措施》，并在广德市探索创建养老金融示范区，依托沪皖共建长三角（广德）康养基地**错误!未定义书签。**。安徽的启示在于：对于产业基础相对薄弱的中西部省份，金融杠杆是比产业补贴更具乘数效应的切入点——132 亿元的信贷投放不仅直接支持了养老机构运营与设备采购，更通过“信号效应”吸引社会资本跟投。

### 11.2.3 山东：长护险先行与康复辅具纳入报销的制度创新

山东省在制度层面的探索具有全国推广价值。山东是全国最早启动长期护理保险试点并在全省域推进的省份之一，2021 年率先实现职工长护险全覆盖，**2025 年实现居民长护险全覆盖 错误!未定义书签。 错误!未定义书签。**<sup>420 421</sup>。截至 2025 年底，全省 60 岁以上老年人口超 2581 万，占比 25.7%；全省长护险定点机构 2908 家，累计有 40 万人享受长护险待遇，基金支出 109 亿元 **错误!未定义书签。 错误!未定义书签。**。2026 年 4 月，省政府出台新《实施意见》，计划到 2028 年实现长护险参保全覆盖 **错误!未定义书签。**<sup>422</sup>。

更具创新意义的是，山东指导济南、淄博、烟台、潍坊、济宁、德州、滨州 7 市将康复辅助器具租赁费纳入长期护理保险支付范围 **错误!未定义书签。**<sup>423 424</sup>。截至 2025 年 8 月底，全省累计有 3215 名失能人员享受到适宜的康复辅助器具租赁服务，长护险基金支出 670 余万元 **错误!未定义书签。 错误!未定义书签。**。此外，山东“两证齐全”的医养结合机构数量达 1137 家，总床位数 32.65 万张，两项数据均居全国首位 **错误!未定义书签。**。将康复辅具从“自费购买”转为“保险租赁”，山东实际上在全国率先构建了“支付方驱动型”辅具消费机制，这一模式对康复机器人、智能护理床等高单价产品的市场渗透具有决定性意义。

## 11.3 区域差异与梯度转移

### 11.3.1 老龄化率差异：辽宁 21.9% vs 广东 10.2% 的结构性挑战

中国银发经济的区域格局面临深刻的“需求-供给”时空错配。下图以老龄化和产业活跃度两个维度呈现了全国 31 个省份的区域分异特征。

---

<sup>420</sup> ilo.org. <https://webapps.ilo.org/globalcare/south-4-care/24>

<sup>421</sup> 中国日报网. <http://cnews.chinadaily.com.cn/a/202512/31/WS6954ec5fa310942cc4999ba0.html>

<sup>422</sup> 鲁网. [http://sd.sdnews.com.cn/sdgd/202604/t20260404\\_4660487.htm](http://sd.sdnews.com.cn/sdgd/202604/t20260404_4660487.htm)

<sup>423</sup> 中国经济网. [http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202601/t20260102\\_2678776.shtml](http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202601/t20260102_2678776.shtml)

<sup>424</sup> dzng.com. <https://m.dzplus.dzng.com/share/general/0/NEWS3276943UGTIRQPUHGZLI>

图11-1 2024年各省65岁及以上人口占比(%)

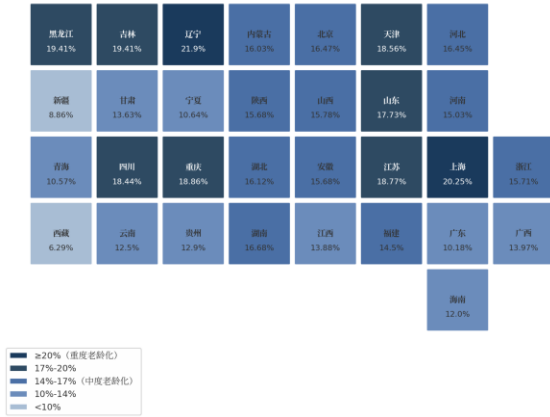


图11-2 银发经济产业活跃度综合评分



### 区域老龄化率与产业活跃度热力图

**数据来源：**《中国统计年鉴 2025》~~错误!未定义书签。~~；各省银发经济政策文件及公开报道综合整理。左图为 2024 年各省 65 岁及以上人口占比，右图为基于产业园建设进度、金融支持规模、政策密集度、企业集聚度四项指标综合评估的产业活跃度评分（5★为最高）。热力图清晰揭示了”老龄化北高南低”与”产业活跃度东高西低”之间的显著错位：辽宁、吉林、黑龙江三省老龄化程度最高，但产业活跃度处于最低水平（1-2★）；广东老龄化程度最低（10.18%），却凭借制造业基础与政策前瞻布局达到 4★活跃度；上海、江苏、浙江是唯一同时满足”老龄化率 ≥15%“与”产业活跃度 5★“的组合，构成了银发经济”需求与供给兼备”的核心三角。

《中国统计年鉴 2025》显示，2024 年全国有 19 个省份 65 岁及以上人口占比超过 14%，进入中度老龄化阶段 ~~错误!未定义书签。~~。老龄化程度呈现”北高南低、东高西低”的梯度分布：辽宁以 21.9%的比例进入**重度老龄化**，上海（20.25%）、吉林（19.41%）、黑龙江（19.41%）、重庆（18.86%）、江苏（18.77%）紧随其后；而广东（10.18%）、西藏（6.29%）、新疆（8.86%）仍处于轻度老龄化阶段 ~~错误!未定义书签。~~。老年人口抚养比（每 100 名劳动年龄人口负担的老年人数）排名前十的省份为：辽宁（32.09%）、上海（28.83%）、重庆（27.88%）、江苏（27.52%）、吉林（27.47%）、四川（27.29%）、山东（27.08%）~~错误!未定义书签。~~<sup>425</sup>。

区域	省份	65 岁及以上人口占比	60 岁及以上人口占比	老年抚养比	银发经济产业活跃度
东北	辽宁	21.90% <del>错误!未定义书签。</del>	31.20% <del>错误!未定义书签。</del>	32.09% <del>错误!未定义书签。</del>	★☆☆☆☆
东北	吉林	19.41% <del>错误!未定义书签。</del>	28.28% <del>错误!未定义书签。</del>	27.47% <del>错误!未定义书签。</del>	★☆☆☆☆

<sup>425</sup> 黑龙江新闻网. [http://epaper.hljnews.cn/lnr/pad/con/202511/16/content\\_253508.html](http://epaper.hljnews.cn/lnr/pad/con/202511/16/content_253508.html)

区域	省份	65岁及以上人口占比	60岁及以上人口占比	老年抚养比	银发经济产业活跃度
东北	黑龙江	19.41% 错误!未定义书签。	27.30% 错误!未定义书签。	26.88% 错误!未定义书签。	★☆☆☆☆
东部沿海	上海	20.25% 错误!未定义书签。	37.60% 错误!未定义书签。	28.83% 错误!未定义书签。	★★★★★
东部沿海	江苏	18.77% 错误!未定义书签。	25.50% 错误!未定义书签。	27.52% 错误!未定义书签。	★★★★★
东部沿海	浙江	15.71% 错误!未定义书签。	27.36% 错误!未定义书签。	—	★★★★★
东部沿海	广东	10.18% 错误!未定义书签。	—	—	★★★★☆
中西部	重庆	18.86% 错误!未定义书签。	25.11% 错误!未定义书签。	27.88% 错误!未定义书签。	★★★☆☆
中西部	四川	18.44% 错误!未定义书签。	21.71% 错误!未定义书签。	27.29% 错误!未定义书签。	★★★★☆
中西部	山东	17.73% 错误!未定义书签。	24.62% 错误!未定义书签。	27.08% 错误!未定义书签。	★★★★☆
中西部	安徽	15.68% 错误!未定义书签。	—	—	★★★★☆
中西部	湖北	16.12% 错误!未定义书签。	—	25.28% 错误!未定义书签。	★★★☆☆
华南/西南	广西	13.97% 错误!未定义书签。	—	—	★★☆☆☆
华南/西南	江西	13.88% 错误!未定义书签。	—	—	★★☆☆☆
华南/西南	甘肃	13.63% 错误!未定义书签。	20.06% 错误!未定义书签。	—	★★☆☆☆

上表呈现了老龄化与产业活跃度之间的三组典型组合。“高老龄化+高产业活跃度”组合以上海、江苏、浙江为代表，构成银发经济的核心增长极，其特征是既有庞大的存量老年人口催生刚性需求，又有成熟的制造业与金融服务业支撑产业供给。“高老龄化+低产业活跃度”组合以东北三省为代表，构成产业发展的“凹陷区”——辽宁65岁及以上人口占比21.9%居全国之首，但产业活跃度仅1★，反映年轻人口外流导致的“未老先衰”与产业空心化叠加困境<sup>426 427</sup> 错误!未定义书签。。“低老

<sup>426</sup> 雪球. <https://xueqiu.com/1792611671/352659905>

**“老龄化+中高产业活跃度”**组合以广东为代表，其 10.18%的老龄化率意味着当前老年消费市场有限，但 6500 家规上企业的目标与 2 个国家级产业园的布局，表明政策制定者正在以“时间换空间”，为未来 10-15 年的老龄化加速做产能储备 **错误!未定义书签。**。从养老床位资源配置看，东部发达城市每千名老人拥有养老床位 35 张，而中西部县域仅 22 张；农村地区失能照护机构覆盖率不足城市的 1/3 **错误!未定义书签。**，这一结构性缺口在中短期内仍将持续。

### 11.3.2 “东部研发+中西部运营”的分工模式雏形

区域差异正在催生银发经济的“梯度分工”雏形。东部沿海地区聚集了 94.4%的适老化产品产能和大部分产业资本 **错误!未定义书签。**，但土地与人力成本持续上升；中西部地区老龄化增速更快、政策补贴力度更大、竞争密度更低，叠加全国统一支付方（长护险）的逐步覆盖，正在形成“反向套利”空间。

长三角内部已出现明确的功能分工：上海聚焦养老科技研发（大零号湾 1.3km<sup>2</sup>产业园），浙江聚焦智能制造（“1+5+N”省级产业园），江苏聚焦金融支持与政银企对接（254.8 亿贷款余额），安徽聚焦康养基地建设（广德示范区） **错误!未定义书签。**<sup>428</sup> **错误!未定义书签。**。沪苏（州）银发经济会客厅、沪皖共建广德康养基地等跨区域合作机制，标志着“研发在东部、运营在中西部、消费回流东部”的闭环正在形成。成渝地区双城经济圈则呈现另一种模式：成都温江区已形成 127 亿营收的产业集群 **错误!未定义书签。**，重庆老龄化率达 18.86% **错误!未定义书签。**，两地通过“成都制造+重庆市场”的内循环，正在探索西部银发经济的自给自足路径。

### 11.3.3 地方产业园建设进度与成效对比

截至 2026 年 4 月，省级银发经济产业园建设已从“分散探索”转向“集群化竞争”。下表对比了主要省份的核心指标：

省份/城市	核心载体	规划面积/规模	入驻企业数	2024-2025 年营收/贷款	特色定位
上海	闵行“大零号湾”养老科技产业园	1.3 km <sup>2</sup> <b>错误!未定义书签。错误!未定义书签。</b>	50 余家 <b>错误!未定义书签。</b>	首期基金 2 亿元 <b>错误!未定义书签。</b>	养老科技硅谷
江苏	省级政银企平台+苏州“十个一”	全省覆盖 <b>错误!未定义书签。错误!未定义书签。</b>	近 2 万家储备库（苏州） <b>错误!未定义书签。</b>	贷款余额 254.8 亿元 <b>错误!未定义书签。错误!未定义书签。</b>	政银企协同

<sup>427</sup> dealls.com. <https://dealls.com/pengembangan-karir/kaigo-adalah>

<sup>428</sup> Det matematisk-naturvitenskapelige fakultet.

<https://www.mn.uio.no/ifi/english/research/projects/robowell/>

省份/城市	核心载体	规划面积/规模	入驻企业数	2024-2025 年营收/贷款	特色定位
浙江	“1+5+N”省级产业园	一核多区 错误!未定义书签。错误!未定义书签。	147 家 错误!未定义书签。	—	智能智造集群
广东	大湾区≥2 个国家级产业园	多区布局 错误!未定义书签。	规上企业目标 6500 家 错误!未定义书签。	—	提前占位型
四川/成都	“1+3+7+7”格局	温江为主承载 错误!未定义书签。错误!未定义书签。	246 家重点企业 错误!未定义书签。	920 亿元 错误!未定义书签。	西部产业高地
安徽	广德养老金融示范区	沪皖共建基地 错误!未定义书签。	—	专项贷款 132.26 亿元 错误!未定义书签。	金融改革先行
山东	长护险+康复辅具报销	全省域覆盖 错误!未定义书签。	定点机构 2908 家 错误!未定义书签。	基金支出 109 亿元 错误!未定义书签。	制度创新标杆
福建	各设区市≥1 个省级产业园	2026 年初步培育 错误!未定义书签。错误!未定义书签。	—	—	快速追赶型
天津	2-3 个银发经济产业园区	生态城等载体 429 430	—	—	中日合作窗口

从建设模式看，各省份呈现出三种差异化路径：**集群化模式**（浙江“1+5+N”、成都“1+3+7+7”）通过空间集聚降低供应链成本；**金融驱动模式**（江苏 254.8 亿贷款、安徽 132 亿专项贷款）通过信贷投放撬动产业扩张；**制度引领模式**（山东长护险全覆盖、康复辅具纳入报销）通过支付方改革创造市场需求。三种模式并非互斥，

<sup>429</sup> 天津政务网. [https://www.tj.gov.cn/zwgk/zcjd/202411/t20241101\\_6768933.html](https://www.tj.gov.cn/zwgk/zcjd/202411/t20241101_6768933.html)

<sup>430</sup> 天津政务网. [http://www.tj.gov.cn/zwgk/zcjd/202411/t20241101\\_6768933.html](http://www.tj.gov.cn/zwgk/zcjd/202411/t20241101_6768933.html)

而是依据各地资源禀赋选择的优先序组合——浙江依托民营制造基础、江苏依托金融服务业优势、山东依托医保制度基础，分别找到了最适合本地的切入点。

区域格局的最终演化方向，取决于三个关键变量的交互作用：一是长护险全国推广的速度与筹资机制可持续性，这将决定中西部“低成本运营”优势的持续时间；二是养老科技产品（特别是康复机器人、智能监护设备）的成本下降曲线，这将决定东部“研发溢价”能否覆盖高企的运营成本；三是跨区域要素流动（资本、人才、数据）的制度壁垒能否破除，这将决定“东部研发+中西部运营”的分工模式能否从雏形走向成熟。当前阶段，东部沿海在产业园数量、企业集聚度和金融活跃度上仍占据绝对优势，但中西部在增速与政策弹性上的后发潜力不容小觑。

---

## 12. 国际市场对标与借鉴

全球银发经济（Silver Economy）2025 年狭义口径估值约 4.2 万亿美元，年增长率 7.6%；广义口径涵盖所有与老年人相关的经济活动，2024 年估值已达约 27 万亿美元，预计 2050 年达 96 万亿美元 **错误!未定义书签。**<sup>431</sup>。老年护理服务市场（Elderly Care Services）2024 年约 1.3 万亿美元，预计 2034 年增至 2.1 万亿美元，CAGR 5.1%<sup>432</sup>。在如此庞大的市场基数下，日本、美国和欧洲分别形成了三种差异化的制度路径——社会保险驱动型、资本市场驱动型与高福利驱动型。深入解析这三种模式的运行逻辑、财政后果与技术路线，对中国银发经济的制度设计具有重要的参照价值。

### 12.1 日本：介护保险驱动的银发经济

#### 12.1.1 市场规模与制度框架

日本是全球老龄化程度最深的国家，65 岁以上人口占比接近 30%，约 3{ }623 万人 **错误!未定义书签。**。其银发经济规模超过 1.1 万亿美元（约 100 万亿日元），占总消费的 48.5%，过去 20 年已实现翻倍<sup>433</sup>。支撑这一庞大市场的核心制度是 2000 年实施的介护保险（Long-Term Care Insurance, LTCI），这是亚洲首个全民长期护理社会保险制度 **错误!未定义书签。**。

介护保险的财政规模持续扩张。2024 财年总支出达创纪录的 11.9 万亿日元（约 793 亿美元），较 2001 年制度实施时的 4.4 万亿日元增长 2.7 倍 **错误!未定义书签。**。2025 年 4 月，护理服务认定者约 750 万人，其中实际接受护理服务者 573 万人、接受预防护理者 130 万人 **错误!未定义书签。**。制度覆盖 40 岁以上全体国

---

<sup>431</sup> maseconomics.com. <https://maseconomics.com/the-silver-economy-how-aging-populations-are-reshaping-global-growth/>

<sup>432</sup> Global Market Insights Inc.. <https://www.gminsights.com/industry-analysis/geriatric-care-services-market-report>

<sup>433</sup> QY Research. <https://www.qyresearch.com/reports/3390959/elderly-safety-monitoring-equipment>

民，资金来源为税收与保险费各负担 50%，标准月保险费（65 岁以上）平均约 6225 日元<sup>434</sup>。

然而，制度可持续性正面临严峻挑战。介护保险费率从 2000 年的 0.6% 攀升至 2023 年的 1.82%，23 年间翻三倍**错误!未定义书签。**。2024 年，超过三分之一的地方自治体出现介护保险财政赤字，政府负债率已突破 260%<sup>435</sup>。随着“团块世代”（战后婴儿潮）在 2025 年全部年满 75 岁，认定率将急剧上升；政府预计 2040 年介护保险支出将达 25.8 万亿日元（约 1720 亿美元），较当前水平翻倍**错误!未定义书签。**。七次制度改革的核心教训在于：**覆盖过宽与自付比例过低导致财政膨胀，进而被迫收缩**<sup>436</sup>。

在服务结构上，日本呈现出强烈的“居家优先”特征。居家护理使用者约 425 万人，占服务总量的 68%；机构服务使用者仅约 97 万人，不足居家服务人数的四分之一<sup>437 438</sup>。居家护理支持（400 万人）、福利设备租赁（300 万人）、日间照护（170 万人）和上门护理（160 万人）构成四大核心服务类别**错误!未定义书签。**。

### 12.1.2 护理机器人的技术应用

日本在养老机器人领域的渗透率处于全球领先地位。截至 2024 年底，超过 60% 的日本养老设施已采用 AI 机器人，政府“Tech Care Initiative”为设备采购提供专项资金支持<sup>439</sup>。2024 年 6 月，厚生劳动省与经济产业省联合修订“护理科技优先使用领域”政策，覆盖移动辅助、监测、洗浴、如厕和沟通五大场景**错误!未定义书签。**。

从市场规模看，日本养老院机器人市场 2024 年约 2.1 亿美元，东京和大阪为主要区域市场**错误!未定义书签。**。全球老年护理辅助机器人市场 2024 年约 28.8 亿美元，预计 2032 年达 78.2 亿美元，CAGR 13.34%**错误!未定义书签。**。PARO 型情感陪伴机器人市场 2024 年约 4.85 亿美元，亚太地区占 37% 份额（约 1.8 亿美元）<sup>440</sup>。PARO 海豹型机器人已被临床验证可减少压力、缓解痴呆症状，成为全球最知名的非药物干预工具之一**错误!未定义书签。**。主要参与者包括 Panasonic（护理机器人系列）、Toyota（移动辅助）、Cyberdyne（HAL 外骨骼）、SoftBank Robotics（Pepper/NAO）和 Honda（行走辅助设备）**错误!未定义书签。**。

### 12.1.3 外籍护理劳工的国际人力补充

护理人力短缺是日本介护体系面临的核心瓶颈。2024 年约 60% 的医疗机构辞职人数超过新招聘人数，40% 无法完成招聘计划**错误!未定义书签。**。为缓解这一压力，

---

<sup>434</sup> 新华报业网. <https://www.xhby.net/content/s698bf853e4b0303f7f924cf8.html>

<sup>435</sup> cn-witmed.com. <http://www.cn-witmed.com/list/9/19406.html>

<sup>436</sup> 钛媒体. <https://www.tmtpost.com/7931022.html>

<sup>437</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/820077491\\_121124546](https://www.sohu.com/a/820077491_121124546)

<sup>438</sup> Coherent Market Insights. <https://www.coherentmarketinsights.com/industry-reports/elderly-care-market>

<sup>439</sup> SNS Insider. <https://www.snsinsider.com/reports/elder-care-assistive-robots-market-8515>

<sup>440</sup> growthmarketreports.com. <https://growthmarketreports.com/report/elderly-companion-paro-type-robot-market>

日本政府 2019 年引入“特定技能”签证（Specified Skilled Worker），在 16 个短缺行业中将“介护”列为优先领域<sup>441</sup>。截至 2025 年 6 月，养老护理领域的外籍特定技能劳工达 54,916 人<sup>442</sup>，成为日本护理 workforce 的重要补充。

然而，外籍劳工的留任率并不理想。超过一半的护理机构在 5 年内经历过外籍劳工流失<sup>错误!未定义书签。</sup>，暴露出薪酬竞争力不足、职业发展通道狭窄和文化适应困难等深层问题。日本的政策逻辑仍基于“外国人终将回国”的前提，永居权保障有限<sup>443</sup>，这与中国潜在的外籍护理人才引进路径形成对照。

## 12.2 美国：市场化与 REITs 主导

### 12.2.1 CCRC 市场规模与入住率表现

美国养老市场的核心载体是持续护理退休社区（Continuing Care Retirement Community, CCRC）。2026 年全球 CCRC 市场规模约 1,021 亿美元，预计 2035 年达 1,503 亿美元，CAGR 4.4%<sup>错误!未定义书签。</sup>。美国运营中的 CCRC 超过 1,900 个，服务约 62.3 万居民；平均每个社区包含 231 个独立生活单元、34 个辅助生活床位和 70 个专业护理床位，居民平均年龄约 75 岁<sup>错误!未定义书签。</sup>。

CCRC 模式在入住率上展现出显著优势。2025 年第四季度，CCRC 独立生活入住率 93.3%，较非 CCRC 的 89.4% 高出 3.9 个百分点；辅助生活入住率 91.3% vs 88.0%，记忆照护 91.8% vs 88.2%，专业护理 87.8% vs 86.3%<sup>444</sup>。CCRC 在所有护理层级均实现更高的入住率，反映出“一站式连续护理”对老年人及其家庭的价值主张具有持续吸引力。然而，这一模式并非没有风险：2020 年以来至少 16 个 CCRC 申请破产，影响超过 1,000 个家庭，预付入住费模式（通常数十万至超过 100 万美元）存在潜在的金融风险<sup>错误!未定义书签。</sup>。

### 12.2.2 养老 REITs：物业持有与运营分离的专业化分工

养老 REITs（Real Estate Investment Trusts）是美国养老产业资本化的核心驱动力。头部企业 Welltower（NYSE: WELL）2024 年总收入约 80 亿美元，其中 SHO（Senior Housing Operating）部门收入 60.27 亿美元，NOI 利润率 25.1%，Normalized FFO 达 23 亿美元（同比增长 18%），全年完成 70 亿美元投资，创公司历史新高<sup>错误!未定义书签。</sup><sup>445</sup>。Ventas（NYSE: VTR）2024 年总收入约 49.24 亿美元，SHOP 部门 NOI 增长 15.8%，入住率增长 300 个基点，实现连续三年双位数增长<sup>446</sup>。

---

<sup>441</sup> kisaragi-office.com. [https://kisaragi-office.com/immigration\\_journal/en/archives/2886](https://kisaragi-office.com/immigration_journal/en/archives/2886)

<sup>442</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/8964>

<sup>443</sup> 中华网. [https://news.china.com/socialgd/10000169/20250730/48672530\\_all.html](https://news.china.com/socialgd/10000169/20250730/48672530_all.html)

<sup>444</sup> NIC. <https://www.nic.org/blog/ccrc-performance-4q-2025/>

<sup>445</sup> investorroom.com. <https://welltower.investorroom.com/2025-02-11-Welltower-Reports-Fourth-Quarter-2024-Results>

<sup>446</sup> ventasreit.com. <https://ir.ventasreit.com/news/news-details/2025/Ventas-Reports-2024-Full-Year-Results-Provides-2025-Outlook-and-Increases-Dividend/default.aspx>

REITs 模式的核心创新在于“资本平台+运营分成”的专业化分工。Welltower 从传统的 Triple-Net 租赁模式（REIT 作为“收租者”）向 RIDEA 运营分成模式转型，2024 年 RIDEA 模式贡献了 54% 的 NOI，将 REIT 从被动物业持有者转变为主动运营合作伙伴<sup>447</sup>。2025 年 1 月，Welltower 与阿布扎比投资局（ADIA）合作成立首支养老基金，规模可达 20 亿美元<sup>448</sup>，标志着养老资本的全球化整合加速。

比较维度	Welltower（REITs 模式）	Brookdale（运营商模式）
SHO/SHOP 收入规模	60.27 亿美元 <b>错误!未定义书签。</b>	17.48 亿美元（自有物业） <sup>449</sup>
NOI 利润率	25.1% <b>错误!未定义书签。</b>	24.7%（自有）/ 29.1%（租赁） <b>错误!未定义书签。</b>
资本可得性	可用流动性 87 亿美元 <b>错误!未定义书签。</b>	资本密集、扩张受限
核心优势	资本规模、分散风险、税收优惠	运营控制、品牌溢价
核心劣势	运营依赖合作方、模式切换风险	资本约束、规模天花板

上表揭示了两种商业模式的本质差异。REITs 模式凭借资本市场的杠杆效应，实现了运营收入规模的指数级放大——Welltower SHO 部门收入是 Brookdale 自有物业收入的三倍以上 **错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。但 Triple-Net 模式下的 NOI 下降 11%<sup>450</sup>也警示：运营商的困境会直接传导至 REITs 的底层资产质量。这一“资本—运营”张力对中国养老地产的证券化设计具有重要参考价值。

### 12.2.3 制度前提：土地私有与成熟资本市场

美国 CCRC 与 REITs 模式的制度根基与中国存在本质差异。土地私有制使养老物业具备清晰的产权界定和抵押融资能力；成熟的资本市场（公司债、REITs、私募基金融合）提供了多元化的资本退出通道；而税收透明的 REITs 结构（至少 90% 应税收入分配给股东）形成了天然的股息导向型投资工具<sup>451</sup>。这些制度前提在中国的土地公有制、信托制度差异和资本市场发展阶段下无法简单复制，但“轻资产+资本平台”的逻辑框架仍然适用。

<sup>447</sup> 微信公众平台. [https://mp.weixin.qq.com/s/AX7bqt\\_7PGpzJ2JuA1KKxA](https://mp.weixin.qq.com/s/AX7bqt_7PGpzJ2JuA1KKxA)

<sup>448</sup> Welltower. [https://welltower.com/wp-content/uploads/2025/02/Business-Update-4Q24\\_vF.pdf](https://welltower.com/wp-content/uploads/2025/02/Business-Update-4Q24_vF.pdf)

<sup>449</sup> usareport.cn. <https://www.usareport.cn/news/5036.html>

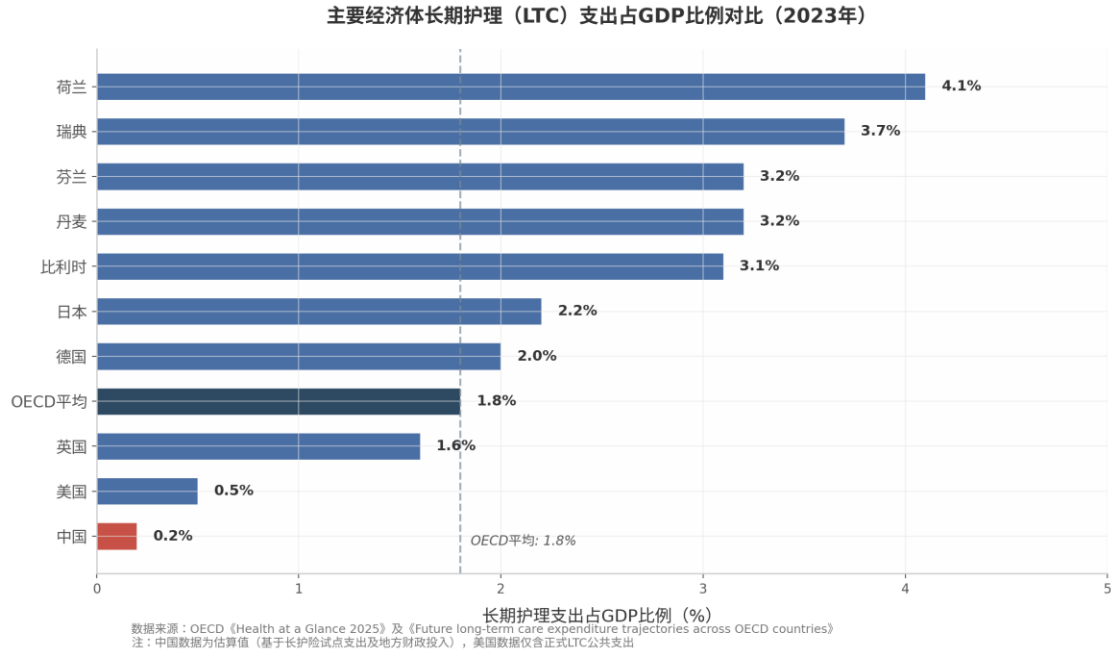
<sup>450</sup> Panabee. <https://www.panabee.com/news/welltower-well-q4-2024-earning-results>

<sup>451</sup> MarketWatch. <https://www.marketwatch.com/investing/stock/well>

## 12.3 欧洲：福利模式与技术创新

### 12.3.1 荷兰高福利负担与 OECD 支出梯度

欧洲长期护理（LTC）体系以高公共支出为特征。2023 年，OECD 国家平均将 GDP 的 1.8% 用于长期护理，但各国差异巨大：荷兰以 4.1% 居首，瑞典 3.7%，芬兰和丹麦各 3.2%，比利时 3.1%<sup>452</sup>。与之形成对比的是，希腊、智利和哥斯达黎加等国支出不足 0.5% 错误!未定义书签。。OECD 预测，到 2050 年 LTC 支出将接近翻倍，达到 GDP 的 2.8%<sup>453</sup>。



### 主要经济体长期护理支出占 GDP 比例对比

上图清晰展示了长期护理支出的国际梯度。荷兰 4.1% 的高支出背后是其强制性长期护理保险制度（由 AWBZ 演进为 Wlz）和“在地老化”（Aging in Place）的政策导向。然而，高支出不等于高可及性：在 OECD 国家，重度失能者的居家护理成本平均为老年人收入中位数的 292%，日本高达 425%，芬兰更达 754%<sup>454</sup>。但在芬兰，公共社会保障系统覆盖 97% 的居家护理成本，老年人自付仅相当于收入中位数的 22% 错误!未定义书签。，这揭示了福利模式的核心在于风险的社会化分摊，而非成本的绝对降低。

<sup>452</sup> 天津市和平区人民政府. [https://www.tjhp.gov.cn/zw/zcjd/wzjd/202501/t20250103\\_6823299.html](https://www.tjhp.gov.cn/zw/zcjd/wzjd/202501/t20250103_6823299.html)

<sup>453</sup> OECD. [https://www.oecd.org/en/publications/future-long-term-care-expenditure-trajectories-across-oecd-countries\\_800aba3e-en.html](https://www.oecd.org/en/publications/future-long-term-care-expenditure-trajectories-across-oecd-countries_800aba3e-en.html)

<sup>454</sup> 天津政务网. [https://www.tj.gov.cn/zwgk/szfwj/tjsrmzfbgt/202410/t20241011\\_6750112.html](https://www.tj.gov.cn/zwgk/szfwj/tjsrmzfbgt/202410/t20241011_6750112.html)

### 12.3.2 德国 Telecare 与北欧 ROBOWELL 技术路线

德国在欧洲远程护理市场中占据重要地位。全球 Telecare 市场 2024 年约 56 亿美元，其中美国占 22 亿美元，德国在欧洲市场中显示出强劲增长潜力<sup>455</sup>。德国联邦卫生部通过《数字医疗法》（Digital Healthcare Act, 2019）将数字健康工具和远程医疗服务纳入国家医疗体系**错误!未定义书签。**，法定医疗保险系统覆盖经批准的数字疗法，为老年护理应用创造了可持续的商业模式<sup>456</sup>。

北欧则在探索“福利技术整合”的伦理框架。ROBOWELL 项目由挪威奥斯陆大学、丹麦南丹麦大学和瑞典皇家理工学院联合开展，受 NordForsk 资助，目标是将社交和辅助机器人作为“福利技术”整合入老年护理体系**错误!未定义书签。****错误!未定义书签。**。该项目重点研究三个维度：跨国用户研究、技术/伦理/监管的效益与张力、以及机器人对护理工作流的影响**错误!未定义书签。**。北欧模式的核心前提是：养老被视为公共品而非商品，儿童保育、教育、医疗和老年护理通过税收集体融资，人人平等享有**错误!未定义书签。**。

### 12.3.3 欧洲智慧养老的标准化经验

2025 年 1 月，国际电工委员会（IEC）正式发布由我国牵头制定的养老机器人国际标准 IEC 63310《互联家庭环境下使用的主动辅助生活机器人性能准则》<sup>457</sup>。该标准开创性地将老年群体面临的生理机能退化（肌肉力量减弱、反应速度减缓）与心理诉求（情感慰藉、隐私保护）转化为具体可衡量的技术指标，构建了涵盖健康状况监测、紧急事件响应、通信支持、家务与娱乐辅助、移动性支持和数据管理的全方位技术要求**错误!未定义书签。**。这一标准的发布标志着全球养老机器人产业进入了标准化竞争阶段，也为中国企业在国际市场中参与规则制定奠定了基础。

## 12.4 对中国的借鉴

### 12.4.1 制度借鉴：日本评估体系+美国资本通道+欧洲技术标准

综合国际经验，中国银发经济的制度设计可构建“三源融合”的参照框架。在需求评估层面，日本 7 级失能评估体系（要支援 1—2 级、要介护 1—5 级）**错误!未定义书签。**为精细化服务包设计提供了成熟模板，其“评估—认定—服务—结算”的闭环逻辑可直接借鉴。在资本通道层面，美国 RIDEA 模式实现了 REITs 与运营商的利益深度绑定，2024 年 Welltower RIDEA NOI 贡献 54%**错误!未定义书签。**，证明资本与运营的协同可以创造超额回报；中国养老设施已纳入公募 REITs 清单，首单发行渐行渐近。在技术标准层面，IEC 63310 标准确立了互联家庭环境下养老机器人的性能基准**错误!未定义书签。**，中国企业应积极参与后续标准迭代，将本土技术实践转化为国际规则。

<sup>455</sup> Global Market Insights Inc.. <https://www.gminsights.com/zh/industry-analysis/telecare-market>

<sup>456</sup> Emergen Research. [https://www.emergenresearch.com/industry-report/elderly-care-app-market?srsId=AfmBOop7bZjcP4-Np\\_3yVSHQp6oZx1fAWd2uMKoPYrwap\\_t0vGN89h8f](https://www.emergenresearch.com/industry-report/elderly-care-app-market?srsId=AfmBOop7bZjcP4-Np_3yVSHQp6oZx1fAWd2uMKoPYrwap_t0vGN89h8f)

<sup>457</sup> 中国教育在线. [https://www.eol.cn/tech/dongtai/202502/t20250227\\_2656138.shtml](https://www.eol.cn/tech/dongtai/202502/t20250227_2656138.shtml)

制度要素	国际参照	中国现状	可借鉴路径
需求评估体系	日本 7 级失能评估 <b>错误!未定义书签。</b>	长护险 49 城试点差异化评估	统一国家级评估量表，建立动态复评机制
保险筹资结构	日本 50% 税收+50% 保费 <b>错误!未定义书签。</b>	以医保统筹基金为主	逐步引入个人缴费，建立精算平衡机制
资本退出通道	美国 REITs/RIDEA 模式 <b>错误!未定义书签。</b>	养老设施纳入 REITs 清单	培育养老 REITs 首单，探索运营分成结构
技术伦理标准	IEC 63310 国际标准 <b>错误!未定义书签。</b>	牵头制定国际标准	将本土实践纳入国际标准迭代
人力补充机制	日本特定技能签证 <b>错误!未定义书签。</b>	尚无专门护理移民通道	探索东盟护理人员定向引进试点
居家护理优先	日本 68% 居家占比 <b>错误!未定义书签。</b>	居家养老为政策导向	强化社区居家服务网络，发展智慧居家监护

上表呈现了中国银发经济制度建设的六条国际参照路径。其中，需求评估体系的标准化和资本退出通道的打通是 2026 年最具紧迫性的两项任务。日本七次改革的教训表明，评估体系的设计直接决定了财政支出的精准度——覆盖过宽将导致不可持续的财政膨胀 **错误!未定义书签。**；而美国 REITs 的历史经验则证明，退出通道的打通是产业资本形成闭环的关键基础设施。

#### 12.4.2 避免弯路：日本财政负担与美国贫富分化的前车之鉴

日本的介护保险为中国提供了正反两面的参照。正面经验包括：需求评估体系的专业化、居家护理为主的服务结构、护理科技的政策化推进；反面教训则是：自付比例从 10% 逐步提高至 30% 仍未能扭转财政赤字趋势，1.82% 的保险费率已使年轻人负担沉重，超过三分之一的地方自治体陷入财政赤字 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。中国 2024 年启动的长期护理保险制度刻意选择了“重度失能优先、低缴费率、动态扩面”的保守路径 **错误!未定义书签。**，体现了对日本陷阱的主动规避。

美国模式的风险则在于贫富分化。CCRC 的入住费通常数十万至超过 100 万美元 **错误!未定义书签。**，天然筛选了中高收入群体；REITs 模式下资本回报优先于服务普惠性，可能导致高端市场过热与基本服务供给不足的结构性失衡。2020 年以来至少 16 个 CCRC 的破产案例 **错误!未定义书签。**也说明，即便是高收入人群，也面临预付资金损失的风险。对中国而言，这意味着养老金融创新必须设置普惠性约束条件，避免重蹈美国“高入住率与高破产率并存”的覆辙。

### 12.4.3 中国特色路径：“压缩式发展”的后发优势与“未富先老”的挑战

中国银发经济呈现出独特的“压缩式发展”特征：在 10 年内同时经历日本 30 年的老龄化进程和美国 20 年的金融创新周期 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。这一压缩既带来后发优势，也伴随独特挑战。

后发优势体现在三个维度。**第一，技术跃迁。**日本经历了完整的人力密集型养老阶段后才推进机器人替代，而中国可以在老龄化加速期同步部署 AI 和机器人技术，实现“跳级”发展。全球老年护理辅助机器人市场 CAGR 13.34% **错误!未定义书签。**，中国凭借制造业优势有望将成本降至国际水平的 60%—70%。**第二，制度组合。**中国同时推进长护险（日本模式）、养老 REITs（美国模式）和再贷款（中国独创），形成了国际市场上罕见的“三轨并行”政策架构。**第三，标准引领。**中国牵头制定的 IEC 63310 标准 **错误!未定义书签。**使养老机器人产业的全球规则首次出现“中国印记”，这是日本和美国在同等发展阶段未曾获得的话语权。

“未富先老”的挑战同样尖锐。2023 年中国人均 GDP 约 1.27 万美元，而日本实施介护保险时（2000 年）人均 GDP 已达 3.7 万美元。中国长期护理支出占 GDP 比例目前仅约 0.2%，远低于 OECD 平均 1.8% 和日本 2.2% **错误!未定义书签。**。即便按照 OECD 预测的 2050 年翻倍轨迹，中国的财政空间也远小于高福利国家。这意味着中国必须在**更低的财政投入水平上实现更高的服务效率**，而技术赋能（智慧养老、远程监护、AI 辅助）正是破解这一效率约束的核心变量。

从全球资本流向观察，外资正在加速布局中国养老市场。Fortress Investment 计划投资中国养老市场 10 亿美元，日本日医学馆已进入中国市场，法国健康产业联盟推出“中法携手共同为老人服务”产业手册<sup>458</sup>。学者更提议建设“东京—首尔—青岛养老合作带”，探索发行“东亚养老护照”<sup>459</sup>。这些信号表明，中国银发经济正在从“内向型发展”迈向“跨境整合”的新阶段，而国际对标研究的真正价值，不在于复制任何单一模式，而在于在多元经验中提炼出适配中国国情的制度组合。

---

## 13. 产业链完整图谱

银发经济产业链横跨原材料、技术、硬件、产品、服务、金融与消费终端等多个环节，具有覆盖面广、链条纵深、利润分布不均的显著特征。根据中商产业研究院 2025 年产业链图谱研究，银发经济产业链可分为上游技术底座、中游产品与服务、下游应用场景三大层级**错误!未定义书签。**。截至 2025 年末，中国 60 岁及以上人口达 3.2338 亿人，占总人口 23%<sup>460</sup>，庞大的人口基数与持续深化的老龄化进程共

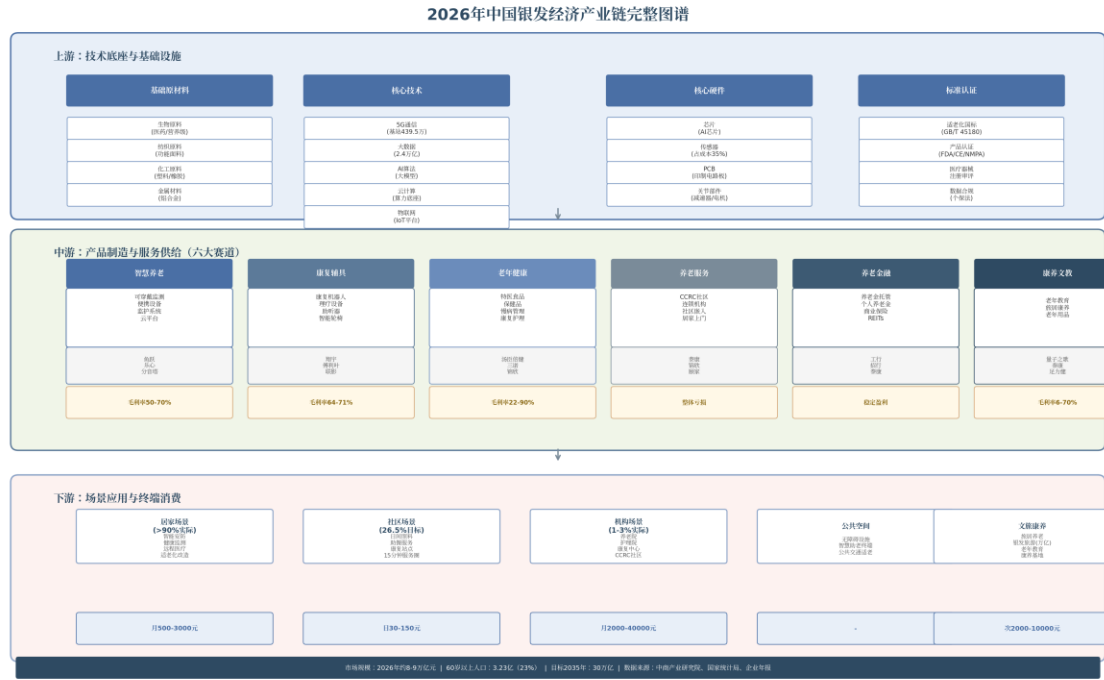
---

<sup>458</sup> qdatis.com. <http://www.qdatis.com/files/20220904/cd3c1f48a72a0533f6236cd38777db80.pdf>

<sup>459</sup> Emergen Research. [https://www.emergenresearch.com/industry-report/elderly-care-app-market?srsrltid=AfmB0oorzH3qxOMYj\\_rmbOnMGullPjlpU0UBJ51bjtX3vwKiF3JPUIps](https://www.emergenresearch.com/industry-report/elderly-care-app-market?srsrltid=AfmB0oorzH3qxOMYj_rmbOnMGullPjlpU0UBJ51bjtX3vwKiF3JPUIps)

<sup>460</sup> MSN. <https://www.msn.cn/zh-cn/news/other/%E8%B6%B3%E5%8A%9B%E5%81%A5%E7%9A%84-%E4%B8%AD%E5%B9%B4%E5%8D%B1%E6%9C%BA-%E6%9B%BE%E7%BB%8F%E5%B9%B4%E9%94%8040%E4%BA%BF->

同驱动产业链各环节加速扩张。2025 年银发经济产业规模已达约 9 万亿元<sup>461</sup>，预计 2035 年将突破 30 万亿元。



## 2026 年中国银发经济产业链完整图谱

### 13.1 上游：技术与基础设施

上游环节构成银发经济的技术底座，涵盖基础原材料、核心技术、核心硬件与标准认证四大板块。其发展质量直接决定中游产品的功能边界与成本结构。

#### 13.1.1 核心零部件：芯片、传感器、AI 算法与原材料的产业格局

银发经济上游原材料可分为生物原料、纺织原料、化工原料与金属材料四大类。在康复医疗设备领域，生物原料成本占比约为 20%<sup>462</sup>。纺织原料中的功能性面料（如抗菌、防跌倒材料）与化工原料（塑料、合成橡胶、胶粘剂）则广泛应用于老年用品与辅具制造。金属材料中的铝合金与钛合金因轻量化特性，已成为智能轮椅、助行器等辅具的核心结构材料。

核心硬件层的技术壁垒最高。生物传感器（包括持续葡萄糖监测 CGM、心率传感器、毫米波雷达等）占智能养老设备成本的 35%左右<sup>错误!未定义书签。</sup>，当前市场由意法半导体、博世等国际厂商主导，国产化替代正在加速推进。AI 芯片方面，华为海思、寒武纪、地平线等国内企业已在边缘计算 NPU 领域形成竞争力。印制

<sup>461</sup> 36 氪. <https://m.36kr.com/p/3470833066727045>

<sup>462</sup> 稀土掘金. <https://juejin.cn/post/7582808491582177316>

电路板（PCB）由鹏鼎控股、深南电路等标准件供应商提供。值得关注的是，谐波减速器、伺服电机、丝杠等人形机器人核心关节部件，正随着养老机器人赛道的兴起而成为上游新的战略资源**错误!未定义书签。**。

**表 1：银发经济上游核心零部件与技术平台产业格局**

层级	细分品类	代表企业/供应商	关键数据	壁垒特征
基础原材料	生物原料（医药/营养级）	雅培、罗氏、无锡晶海	占医疗设备成本 20% <b>错误!未定义书签。</b>	纯度认证门槛高
基础原材料	纺织原料（功能面料）	功能性面料专业厂商	抗菌、防跌倒、温控	材料配方专利
基础原材料	化工原料（塑料/橡胶）	万华化学、通用化工供应商	基础材料，成本占比低	规模效应
核心技术	5G 通信	华为、中兴	基站 439.5 万个，占移动基站 34.4% <b>错误!未定义书签。</b>	标准必要专利
核心技术	大数据	阿里云、腾讯云	产业规模 2.4 万亿元（2024） <b>错误!未定义书签。</b>	数据合规门槛
核心技术	AI 算法	百度、科大讯飞、商汤	多模态适老化交互	研发周期 3-5 年
核心技术	云计算	阿里云、腾讯云、华为云	算力底座，SaaS 平台	基础设施投入
核心硬件	生物传感器	意法半导体、博世	占设备成本 35% <b>错误!未定义书签。</b>	精密制造+认证
核心硬件	AI 芯片	华为海思、寒武纪、地平线	国产化率持续提升	设计+流片能力
核心硬件	核心关节部件	中鼎密封件（合作开发） <b>错误!未定义书签。</b>	人形机器人关键	精密加工

上游环节整体呈现“高端依赖进口、中低端国产替代”的二元格局。高端医疗设备传感芯片、精密减速器仍由国际厂商主导，但国产特医食品占比已从 2020 年的 49%

提升至 2025 年的 86%<sup>463</sup>，助听器领域联影微电子、豆听科技等企业正在打破六大国际集团的垄断<sup>464</sup>，国产化替代正在从消费端向技术端逐级渗透。

### 13.1.2 技术平台：云计算、大数据、5G 与物联网的基础设施支撑

银发经济的技术平台层依托国家新型基础设施建设的系统性投入。截至 2025 年第一季度，中国 5G 基站总数达 439.5 万个，占移动基站总数的 34.4%**错误!未定义书签。**，为远程医疗、实时健康监测与紧急呼叫提供了低延迟通信保障。大数据产业规模在 2024 年达到 2.4 万亿元**错误!未定义书签。**，健康数据平台与 AI 训练数据集成为智慧养老的底层支撑。物联网方面，华为鸿蒙智家与小米 IoT 已构建全场景智慧康养生态**错误!未定义书签。**，实现可穿戴设备、居家传感器、社区健康一体机与管理平台的数据互联互通。

技术平台的成熟度直接影响养老科技的落地深度。2025 年养老科技领域融资金额达 401 亿元，同比增长 136%**错误!未定义书签。**，AI+健康管理、家庭养老机器人、银发新消费成为资本重点布局方向。然而，技术供给与真实需求之间仍存在“体验鸿沟”——42% 消费者认为部分智能设备是“伪智能”，27.2% 老年用户在尝试使用后放弃继续使用<sup>465</sup>。这一矛盾表明，技术平台不仅需要提升性能参数，更需要在适老化交互设计层面实现突破。

### 13.1.3 标准认证：适老化标准体系与产品认证流程

适老化标准体系是银发经济产业链的“规则基础设施”，其完善程度决定产品质量底线与市场准入门槛。2025 年以来，国家市场监督管理总局密集发布了一批适老化相关国家标准。2026 年 1 月 1 日起正式实施的包括《健身器材适老化通用要求》（GB/T 45180-2024）、《智能多媒体终端适老化技术要求》（GB/T 45919-2025）及配套评价方法（GB/T 45934-2025）<sup>466 467</sup>。此外，《坐便椅》（GB/T 24434-2025）等老年生活用品标准也同步落地。工业和信息化部于 2025 年 12 月发布《老年用品产业标准体系建设指南》，系统规划了养老照护产品、健康促进产品、休闲娱乐产品等六大类标准框架<sup>468</sup>。

在医疗器械认证层面，康复医疗器械需通过 NMPA 注册审评，周期通常为 1-2 年；高端设备若需进入国际市场，还须通过 FDA 或 CE 认证**错误!未定义书签。**。工信部已发布三批《智慧健康养老产品及服务推广目录》，2024 年版涵盖可穿戴健康检测设备、健康监测设备、社区自助式健康检测设备、养老监护类智能产品等<sup>469</sup>，为采购方与投资方提供了权威的产品筛选依据。健康数据合规方面，《个人信息保

---

<sup>463</sup> 观研报告网观研报告网. <https://m.chinabaogao.com/detail/775473.html>

<sup>464</sup> 天天基金网. [https://fundf10.eastmoney.com/fhsp\\_508068.html](https://fundf10.eastmoney.com/fhsp_508068.html)

<sup>465</sup> ebrun.com. <https://m.ebrun.com/661467.html>

<sup>466</sup> 腾讯网. <https://news.qq.com/rain/a/20250610A05JN100>

<sup>467</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/902864249\\_250147](https://www.sohu.com/a/902864249_250147)

<sup>468</sup> 观察者网风闻社区. <https://user.guancha.cn/main/content?id=1570831>

<sup>469</sup> qikan.com.cn. <http://xueshu.qikan.com.cn/preview/1/171/1883189>

护法》与 GDPR（欧盟）构成双重合规门槛，对涉及跨境数据传输的健康管理平台形成刚性约束**错误!未定义书签。**。

## 13.2 中游：产品制造与服务供给

中游是银发经济产业链的价值转化中枢，涵盖智慧养老、康复辅具、老年健康、养老服务、养老金融、康养文教六大赛道。各赛道在市场规模、盈利水平、竞争格局与资本热度上呈现显著分化。

### 13.2.1 六大赛道全景：智慧养老、康复辅具、老年健康、养老服务、养老金融与康养文教

**智慧养老赛道**以技术产品为核心，涵盖可穿戴健康监测、便携式检测设备、养老监护设备与健康管理平台。鱼跃医疗（002223）2025 年营业收入达 79.55 亿元，销售毛利率 50.60%，净利润 14.84 亿元<sup>470</sup>，其血糖管理及 POCT 解决方案营收同比增长 24.34%，呼吸治疗设备占总收入 32.04%。乐心医疗聚焦医疗级心电衣与智能手环，战略收缩消费级产品以应对华为、小米等巨头的竞争挤压<sup>471</sup>。分音塔科技的 AI 敲击呼叫器、钛极智能的一键呼等产品已入围《智慧健康养老产品目录》<sup>472</sup>。

**康复辅具赛道**是银发经济中毛利率最高的细分。翔宇医疗（688626）2025 年主营业务毛利率达 67.90%，其中康复理疗设备毛利率 69.34%，康复训练设备毛利率 64.38%，康复评定设备毛利率 71.36%<sup>473</sup> **错误!未定义书签。**。康复机器人领域，傅利叶智能投前估值 80 亿元，累计融资近 10 亿元，康复机器人交付超 10,000 台，覆盖全球 40 多个国家 2000 多家机构<sup>474</sup>。助听器市场长期由西嘉、峰力、瑞声达等六大国际集团垄断，综合毛利率达 55%-75%，中国渗透率不足 5%**错误!未定义书签。**；联影微电子、欧仕达、豆听科技等国内企业正在推进国产替代。

**老年健康赛道**涵盖特医食品、保健品、慢病管理与康复护理。2025 年中国特医食品市场规模约 286 亿元，国产注册占比 86%**错误!未定义书签。**。汤臣倍健毛利率 65.31%<sup>475</sup>，但 2024 年营收下滑 27.3%，三大核心品牌全线下挫。康弘药业眼科用药毛利率高达 90.04%**错误!未定义书签。**。锦欣康养作为医养结合运营企业，2024 年营收 6.05 亿元，毛利率 23.3%，净利润 4031 万元，净利率 6.7%**错误!未定义书签。**。

**养老服务赛道**呈现“高端盈利、普惠亏损”的极端分化。泰康之家规划床位 8.9 万张，旗舰社区燕园入住率超 90%，运营 5 年以上成熟社区实现盈亏平衡，但医养板块

---

<sup>470</sup> sina.com.cn.

[http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB\\_AllBulletinDetail.php?stockid=002223&id=12191247](http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002223&id=12191247)

<sup>471</sup> dcfw.com. [https://pdf.dcfw.com/pdf/H3\\_AP202511041775102363\\_1.pdf?1762285757000.pdf=](https://pdf.dcfw.com/pdf/H3_AP202511041775102363_1.pdf?1762285757000.pdf=)

<sup>472</sup> scrzhc.com. [https://www.scrzhc.com/page91?article\\_id=15114](https://www.scrzhc.com/page91?article_id=15114)

<sup>473</sup> anyangsd.com. <http://www.anyangsd.com/tszs/37125.jhtml>

<sup>474</sup> dcfw.com. [https://pdf.dcfw.com/pdf/H301\\_AP202504221660506444\\_1.pdf](https://pdf.dcfw.com/pdf/H301_AP202504221660506444_1.pdf)

<sup>475</sup> 南方财富网. <http://www.southmoney.com/yanglao/202503/403336.html>

整体 2023-2024 年仍处于亏损状态<sup>476</sup>。行业层面，2018-2022 年全国经营性养老服务机构平均利润率连续为负，2022 年固定资产利润率和营业利润率均值分别为-2.97%和-13.71%<sup>477</sup>。仅有约 6.4%的机构实现盈利，67.5%勉强维持收支平衡，26.1%亏损<sup>478</sup>。

**养老金融赛道**以稳定盈利为特征。招商银行企业年金托管规模达 1.55 万亿元<sup>479</sup>。个人养老金开户超 7200 万，产品 1245 只<sup>480</sup>。2024 年商业养老金市场突破千亿元<sup>481</sup>。农业银行养老产业贷款余额 231.6 亿元，同比增长 108.5%**错误!未定义书签。**。华夏北京保障房 REIT 累计分红 1.28 亿元，复权涨幅 95.1%<sup>482</sup>。

**康养文教赛道**处于消费升级前沿。量子之歌 2024 年营收 38.0 亿元，净利润 3.9 亿元<sup>483</sup>。足力健 2024 年健步鞋销售收入 94.3 亿元，市场占有率约 24.3%，但毛利率据传仅 6%左右<sup>484</sup>。

**表 2：银发经济中游六大赛道全景与利润分析**

赛道	细分方向	代表企业	2024-2025 关键财务数据	利润特征
智慧养老	可穿戴/监测/监护/平台	鱼跃医疗、乐心医疗、分音塔	鱼跃营收 79.55 亿，毛利率 50.6% <b>错误!未定义书签。</b>	高毛利，巨头竞争加剧
康复辅具	康复机器人/理疗设备/助听器	翔宇医疗、傅利叶智能、联影	翔宇毛利率 67.9% <b>错误!未定义书签。</b> ；傅利叶估值 80 亿 <b>错误!未定义书签。</b>	产业链最高毛利区间
老年健康	特医食品/保健品/慢病管理	汤臣倍健、康弘药业、锦欣康养	锦欣营收 6.05 亿，毛利率 23.3% <b>错误!未定义书签。</b>	分化极大（22%-90%）
养老服务	CCRC/连锁机构/社区嵌入	泰康之家、锦欣康养、颐家	行业平均利润率-13.71% <b>错误!未定义书签。</b> ；仅 6.4%盈利 <b>错误!未定义书签。</b>	整体亏损为主

<sup>476</sup> 链老网. <https://www.linkolder.com/article/43761>

<sup>477</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2025-05-28/doc-ineyauth8095655.shtml>

<sup>478</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/8513>

<sup>479</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/1014200530\\_122014422](https://www.sohu.com/a/1014200530_122014422)

<sup>480</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/997571485\\_121698430](https://www.sohu.com/a/997571485_121698430)

<sup>481</sup> 搜狐. [https://www.sohu.com/a/1000058520\\_121836939](https://www.sohu.com/a/1000058520_121836939)

<sup>482</sup> cnstock.com. <https://m.cnstock.com/commonDetail/459466>

<sup>483</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-04-11/doc-inhuaavh7699938.shtml>

<sup>484</sup> 东方财富网. <https://wap.eastmoney.com/a/202604243718589253.html>

赛道	细分方向	代表企业	2024-2025 关键财务数据	利润特征
养老金融	养老金/商业保险/REITs	招行、泰康人寿、华夏基金	招行托管 1.55 万亿 <b>错误!未定义书签。</b> ； REITs 分红 1.28 亿 <b>错误!未定义书签。</b>	稳定盈利，轻资产
康养文教	老年教育/旅居/老年用品	量子之歌、足力健	量子之歌营收 38 亿 <b>错误!未定义书签。</b> ； 足力健毛利率 ~6% <b>错误!未定义书签。</b>	前端低毛利，后端高变现

六大赛道的利润数据揭示了一个核心规律：银发经济产业链的利润分布呈现“微笑曲线”——上游核心零部件与下游品牌、金融环节享有高毛利，而中游纯养老服务运营的利润率被严重挤压。康复医疗器械凭借技术壁垒和招标定价机制稳居毛利率顶端，而养老机构受人力成本刚性上升与支付方定价约束的双重挤压，整体陷入亏损泥潭。

### 13.2.2 “产品+服务”协同发展趋势：边界模糊化与融合创新

中游六大赛道之间的边界正在加速模糊化，“产品+服务”融合创新成为行业主旋律。智慧养老赛道从单一的硬件监测向“平台+终端+服务”闭环演进**错误!未定义书签。**；康复辅具企业从设备销售向康复方案设计、远程指导服务延伸；养老机构从床位出租向“独立生活+医疗+文娱”一体化服务升级。

在融合创新层面，杨浦区“十五五”规划提出构建“食堂+融合服务新范式，将助餐网络与健康管理、社交活动整合<sup>485</sup>。智慧养老服务平台采用“用户付费+服务商佣金（15%-20%）+精准广告+数据增值服务”的多元盈利模式<sup>486</sup>。老年教育机构通过前端课程引流，后端捆绑摄影器材销售（毛利率 60%）、组织境外游学（客单价 5000 元以上）、提供婚介服务（毛利率 70%）实现高毛利变现**错误!未定义书签。**。

融合趋势的核心驱动力在于破解单一环节的盈利困境。纯产品销售型业务（如足力健老人鞋）极易陷入价格战与广告成本攀升的恶性循环；纯平台撮合型业务面临“获客成本高、客单价低、复购率低”的结构性难题<sup>487</sup>。唯有通过“产品建立信任关系→服务提升客户终身价值”的双层结构，才能在中游环节构建可持续盈利模型。

### 13.2.3 中游利润分析：康复医疗器械毛利率居首，养老机构整体亏损

中游利润分析需区分市场化盈利型与政府补贴依赖型两类业务。市场化盈利型业务中，翔宇医疗以 67.9%的综合毛利率位居中游首位，鱼跃医疗以 15-20%的净利

<sup>485</sup> e23.cn. <http://news.e23.cn/shandong/2025-10-02/2025A0200028.html>

<sup>486</sup> hanspub.org. [https://pdf.hanspub.org/ns\\_2252015.pdf](https://pdf.hanspub.org/ns_2252015.pdf)

<sup>487</sup> 36 氪. <https://m.36kr.com/p/1173199031479687>

率跑通了家用医疗设备的规模化盈利模型。康复中转站作为轻资产改造模式，单床投资 15 万元，12 个月即可回本，入住率 92%，净利润率高达 38%<sup>488</sup>，代表了“短周期+高周转+纯自费”的盈利路径创新。

**政府补贴依赖型**业务中，普惠型养老机构、长护险定点护理、社区居家养老服务普遍依赖政府补贴维持运营。长护险支付标准偏低，覆盖不了人力成本上涨，补贴到账周期不确定导致现金流承压**错误!未定义书签。**。2022 年全国经营性养老服务机构营业利润率均值-13.71%**错误!未定义书签。**，剔除政府补助后实际亏损面更大。锦欣康养 2024 年分红 8200 万元，为全年净利润 4031 万元的两倍多<sup>489</sup>，分红能力主要依赖资本公积而非当期经营利润，凸显行业盈利质量之薄弱。

### 13.3 下游：场景应用与终端消费

下游是银发经济产业链的价值实现终端，涵盖居家、社区、机构、公共空间与文旅康养五大场景。场景分布的“政策理想”与“现实供给”之间存在深刻矛盾。

#### 13.3.1 场景分布：居家、社区、机构的理想结构与实际供给偏差

关于养老模式占比，不同研究机构的数据差异显著。中商产业研究院（2024）给出的智慧养老场景分类为：居家 52.9%、社区 26.5%、机构 20.6%<sup>490</sup>。共研产业咨询（2022）的养老服务市场数据为：居家 63.0%、社区 7.3%、机构 29.7%<sup>491</sup>。然而，这些分类更接近产业场景划分或政策目标设定，而非严格的服务供给比例。

郑秉文在 2024 年金融街论坛上的分析更为贴近现实：居家养老比例远远高于 90%，社区养老低于 6%-7%，机构养老低于 3%-4%<sup>492</sup>。中研普华的研究也显示实际市场份额接近“9073”模式（约 96%居家、约 3%社区、约 1%机构）<sup>493</sup>。北京师范大学中国公益研究院理事长王振耀进一步指出，“9073”模式并不符合中国实际，99%的老人更愿意居家养老<sup>494</sup>。

**表 3：养老模式场景分布的政策理想与实际供给偏差**

统计口径	居家养老	社区养老	机构养老	数据来源

<sup>488</sup> 链老网. <https://www.linkolder.com/article/174818>

<sup>489</sup> 新浪财经. [https://finance.sina.cn/2026-02-28/detail-inhpkhwi9956459.d.html?oid=%E4%BA%AC%E9%83%BD%E5%B0%91%E5%A6%87%E4%B8%8A%E9%97%A8%E6%9C%8D%E5%8A%A1%EF%BC%88%E6%9E%81%E9%99%90%E5%AE%9A%E5%88%B6%EF%BC%89\(%E9%9D%A0%E8%B0%B1%E7%BB%B4%E8%8A%AF%20884174%E2%91%A1%E2%91%A0\)%E5%A4%9A%E4%BD%8D%E5%A4%A7%E5%92%96%E8%AE%A4%E8%AF%81%E7%BB%8F%E7%BA%AA%E4%BA%BAvXr6QWHLxgT7GRDshV4K0219&vt=4](https://finance.sina.cn/2026-02-28/detail-inhpkhwi9956459.d.html?oid=%E4%BA%AC%E9%83%BD%E5%B0%91%E5%A6%87%E4%B8%8A%E9%97%A8%E6%9C%8D%E5%8A%A1%EF%BC%88%E6%9E%81%E9%99%90%E5%AE%9A%E5%88%B6%EF%BC%89(%E9%9D%A0%E8%B0%B1%E7%BB%B4%E8%8A%AF%20884174%E2%91%A1%E2%91%A0)%E5%A4%9A%E4%BD%8D%E5%A4%A7%E5%92%96%E8%AE%A4%E8%AF%81%E7%BB%8F%E7%BA%AA%E4%BA%BAvXr6QWHLxgT7GRDshV4K0219&vt=4)

<sup>490</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/roll/2025-11-26/doc-infystcn1241246.shtml>

<sup>491</sup> 腾讯网. <https://news.qq.com/rain/a/20251125A067WU00>

<sup>492</sup> 中国平安集团. [http://www.pingan.cn/app\\_upload/file/official/2020annualreport.pdf](http://www.pingan.cn/app_upload/file/official/2020annualreport.pdf)

<sup>493</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-09-10/doc-infpytxk4264966.shtml>

<sup>494</sup> 微信公众平台.

[http://mp.weixin.qq.com/s?\\_biz=MjM5NTE3NDQyMw==&mid=2651291967&idx=1&sn=0bb6159c6cfa209c528bafa506599824](http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MjM5NTE3NDQyMw==&mid=2651291967&idx=1&sn=0bb6159c6cfa209c528bafa506599824)

统计口径	居家养老	社区养老	机构养老	数据来源
智慧养老场景分类	52.9%	26.5%	20.6%	中商产业研究院（2024） <b>错误!未定义书签。</b>
养老服务市场结构	63.0%	7.3%	29.7%	共研产业咨询（2022） <b>错误!未定义书签。</b>
政策目标（9073模式）	90%	7%	3%	上海（2007年首提）
政策目标（9064模式）	90%	6%	4%	北京（2020年优化版）
实际市场份额	~96%	~3%	~1%	中研普华/9073模式 <b>错误!未定义书签。</b>
实际现状（学者估计）	>90%	<6-7%	<3-4%	郑秉文（2024） <b>错误!未定义书签。</b>
新兴试点模式（9091）	90%	9%（智慧社区）	1%（高端机构）	杭州等（2025年试点） <sup>495</sup>

上述数据矛盾的核心原因在于统计口径的差异。中商/共研的数据更接近“智慧养老产业的场景划分”，包含了大量家庭智能硬件与社区自助检测设备的消费归属；而中研普华与郑秉文的数据则基于“实际服务供给结构”，反映老年人真正获得的服务形态。从投资与政策制定角度，区分这两类口径至关重要——前者描述的是市场机会的空间分布，后者描述的是服务体系的真实短板。

### 13.3.2 实际服务供给中居家远超九成、机构仅1%-3%的现实差距

实际服务供给结构的极端不均衡，揭示了银发经济下游的深度结构性矛盾。居家养老占据绝对主导地位，但当前的居家服务供给质量参差不齐——大多数居家老人仅依靠家庭内部照护，专业的上门护理、康复指导与健康管理渗透率极低。

机构养老的实际渗透率仅1%-3%，远低于中商产业研究院分类中的20.6%。全国养老机构平均入住率仅45.4%（民政部官方数据），距离60%-70%的盈亏平衡点存在显著缺口。头部险企项目（泰康之家燕园入住率>90%、申园>100%）**错误!未定义书签。**与全国平均水平之间的巨大落差，说明机构养老的市场化有效供给集中在高端CCRC，而普惠型机构面临“入住率低、收费难、成本高”的三重困境。

政策层面正在调整方向。财政部2024年新政将社区养老补贴比例从30%提升至50%，机构建设补贴下降20%**错误!未定义书签。**。2025年北京将23家低效机构改造为社区护理站。杭州试点“9091”模式，将社区功能从基础服务升级为智慧化、

<sup>495</sup> 江苏经济报. [http://jsjib.xhby.net/pad/con/202604/22/content\\_1548025.html](http://jsjib.xhby.net/pad/con/202604/22/content_1548025.html)

专业化支持**错误!未定义书签。**。这些调整反映出政策重心从“建机构”向“强社区、保居家”的战略转移。

### 13.3.3 文旅康养等新兴场景的崛起：银发旅游、老年教育与康养旅居

在传统“居家-社区-机构”三元结构之外，文旅康养正成为银发经济下游最具增长动能的新兴场景。据中国旅游研究院预测，2025年银发旅游总收入突破万亿元，年增长率超20%<sup>496</sup>；2025年上半年老年旅游服务销售收入同比增长26.2%<sup>497</sup>。《银发经济蓝皮书》预计到2028年银发旅游市场规模将达到约2.7万亿元**错误!未定义书签。**。携程、同程等平台银发订单同比增长达26%以上**错误!未定义书签。**。2024年国内老年旅游市场规模突破7000亿元，银发专列开行量同比增长45%<sup>498</sup>。

老年教育赛道同样呈现爆发态势。量子之歌2024年全年营收38.0亿元，净利润3.9亿元**错误!未定义书签。**。“构建‘食堂+’融合服务新范式”入选全国老龄办“2025年老年友好型社会建设典型案例”**错误!未定义书签。**，老年教育与社区服务的融合正在创造新的场景价值。康养旅居方面，截至2024年底中国康养旅游市场规模约5000亿元，预计2025年突破6000亿元，年均增长率超10%**错误!未定义书签。**。国内康养相关企业存量达15.71万家，2024年注册量同比增长10.8%至2.8万家**错误!未定义书签。**。

文旅康养场景的崛起具有深刻的经济含义。一方面，它标志着银发经济的价值重心从“生存型消费”向“品质型消费”转移——2025年上半年老年文化娱乐活动销售收入同比增长20.7%，养老照护服务最高增速达30.4%，助行助听产品增长32.2%**错误!未定义书签。**。另一方面，险资布局康养旅居业务的逻辑并非直接盈利——多家险企的康养旅居业务线单靠旅游团费收入难以实现盈利，其核心竞争力在于资源整合与客户黏性培育**错误!未定义书签。**。泰康之家的商业模式本质不是卖床位而是卖保险**错误!未定义书签。**，康养旅居作为保险客户增值服务，其战略价值远超财务账面利润。

下游场景的价值链分布也呈现梯度分化。居家场景客单价月500-3000元，支付主体为个人、医保与长护险；社区场景日30-150元，依赖政府补贴与个人支付；普惠型机构月2000-5000元，高端CCRC月8000-40000元<sup>499</sup>；文旅康养单次消费2000-10000元，纯市场化支付。这种梯度结构意味着，下游消费能力的释放程度取决于支付方体系（长护险、医保、商业保险、个人自费）的完善进度。长护险覆盖3.08亿人、定点机构1.2万家、减轻负担超1000亿元**错误!未定义书签。**的制度性支付能力，正成为撬动下游场景从“政策驱动”向“市场驱动”切换的核心杠杆。

---

<sup>496</sup> 中金在线财经号. <http://mp.cnfol.com/52856/article/1760597860-142058353.html>

<sup>497</sup> 腾讯网. <https://news.qq.com/rain/a/20250625A03W9J00>

<sup>498</sup> cbndata.com. <https://m.cbndata.com/information/294159>

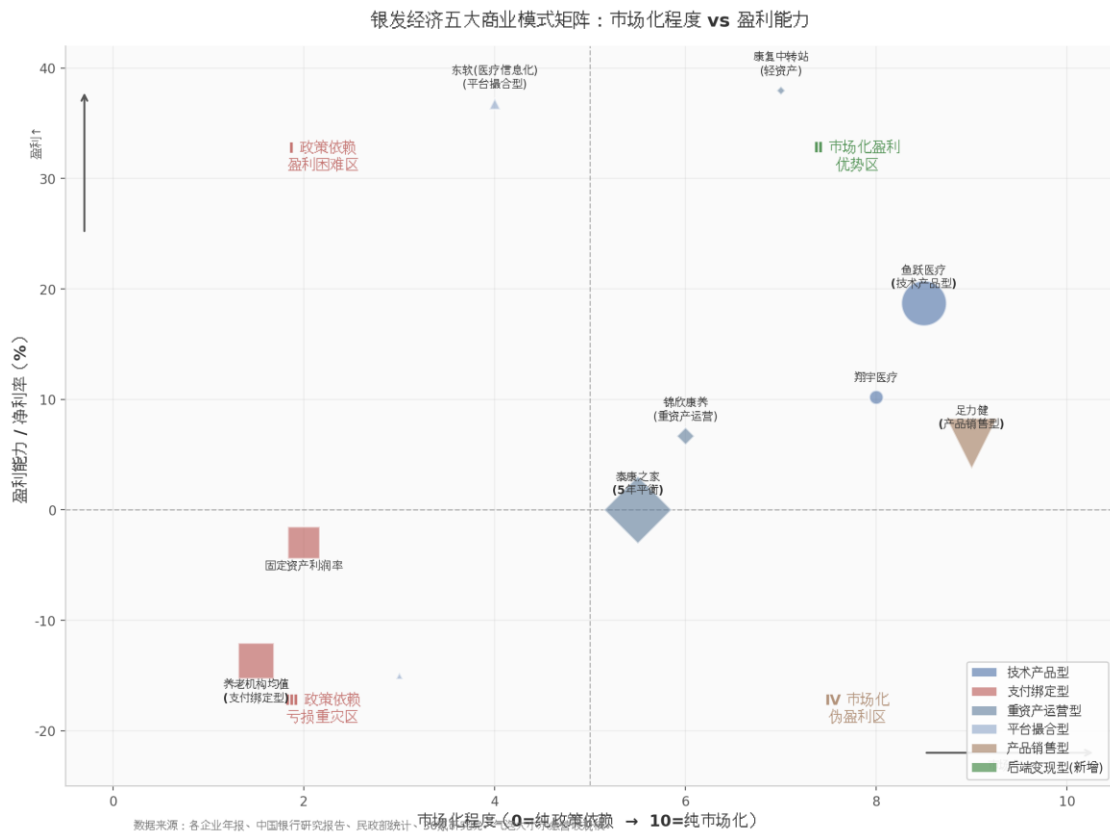
<sup>499</sup> 简书. <https://www.jianshu.com/p/94d43bf5deee>

## 14. 商业模式矩阵与盈利路径

银发经济产业链的利润分布并非均匀。上游核心技术（传感器、AI 算法、芯片）与下游品牌运营、金融服务享有高毛利空间，而中游纯养老服务与基础产品制造环节则陷入“成本刚性上升、定价天花板锁死”的双重挤压。本章以五大商业模式的财务实证为起点，解析盈利关键变量的作用机制，并提炼“后端变现”这一穿越低毛利困境的核心路径。

### 14.1 五大商业模式对比

基于产业链中游企业的盈利逻辑，可将银发经济商业模式归纳为技术产品型、支付绑定型、重资产运营型、平台撮合型与产品销售型五类。图 14-1 以“市场化程度—盈利能力”为坐标轴，将各模式的代表企业映射于四象限矩阵中。位于右上象限（市场化程度高、盈利能力强）的技术产品型与后端变现型企业，构成了当前产业中为数不多的可持续盈利群体；而左下象限的支付绑定型机构，则深陷政策依赖与持续亏损的恶性循环。



银发经济五大商业模式矩阵：市场化程度 vs 盈利能力

图 14-1 银发经济五大商业模式矩阵。数据来源：各企业年报、中国银行研究报告、民政部统计。气泡大小示意营收规模。

### 14.1.1 技术产品型：鱼跃医疗毛利率50.6%的盈利验证

技术产品型模式以智能硬件或康复设备为核心，通过规模化销售获取收入，叠加软件订阅与数据服务形成持续性收入。该模式的关键壁垒在于医疗级认证

（NMPA/FDA/CE 注册周期 1-2 年）与技术迭代能力。鱼跃医疗（002223）2025 年实现营业收入 79.55 亿元，销售毛利率 50.60%，净利润 14.84 亿元，净利率约 18.7%**错误!未定义书签。**。翔宇医疗（688626）同期的康复理疗设备毛利率达 69.34%，康复评定设备毛利率 71.36%，整体医疗器械毛利率 67.9%**错误!未定义书签。**。这两家企业的盈利验证表明：家用医疗设备一旦跨越规模化拐点，净利率可稳定在 15%-20% 区间。

然而，技术产品型并非稳赚不赔。优必选（港股）2024 年营收 13 亿元，亏损 11.2 亿元，全年交付 Walker S 系列人形机器人不足 500 台，而同期研发投入高达 4.78 亿元<sup>500</sup>。傅利叶智能虽估值达 80 亿元、累计交付康复机器人超 10{,}000 台**错误!未定义书签。**，但私营身份使其财务数据不透明，规模化盈利尚待验证。乐心医疗则因华为、小米等消费电子巨头的跨界挤压，战略收缩至医疗级细分市场**错误!未定义书签。**。技术产品型的盈利分化揭示一条铁律：只有同时满足“医疗级认证壁垒+规模化渠道+可控研发费率”三重条件的玩家，才能将高毛利率转化为高净利率。

### 14.1.2 支付绑定型：仅 6.4% 机构盈利、平均利润率-13.71% 的政策依赖困境

支付绑定型模式依托长期护理保险（长护险）、医保结算或政府购买服务获取收入，是养老机构、护理站与社区居家服务商的主流形态。该模式的本质特征在于收入端被政策支付标准严格锁定，而成本端（人力、租金）随行就市上涨。

中国银行研究院的研究数据揭示了该模式的盈利困境：2018-2022 年，全国经营性养老服务机构平均利润率连续 5 年为负；2022 年固定资产利润率均值仅为 -2.97%，营业利润率均值低至 -13.71%**错误!未定义书签。**。北京大学的一项调研进一步显示，全国仅有约 6.4% 的养老机构实现盈利，67.5% 勉强维持收支平衡，26.1% 处于亏损状态**错误!未定义书签。**。长护险虽已覆盖 3.08 亿参保人、定点机构 1.2 万家**错误!未定义书签。**，但支付标准普遍低于机构实际服务成本，叠加补贴到账周期不确定、政策试点城市动态调整等变量，使支付绑定型业务沦为“政策套利”而非“价值投资”。

### 14.1.3 重资产运营型：锦欣康养毛利率 22-23% vs 泰康 5 年盈亏平衡的差异化路径

重资产运营型涵盖 CCRC 持续照料社区、连锁养老机构与康复护理院，投资回收期通常长达 5-15 年，对资金链管理能力要求极高。锦欣康养作为拟港股 IPO 的连锁医养品牌，2024 年营收 6.05 亿元，毛利率 23.3%，净利润 4031 万元，净利率

---

<sup>500</sup> Business Research Insights. <https://www.businessresearchinsights.com/zh/market-reports/rehabilitation-market-118849>

6.7%；2025 年前三季度毛利率保持 22.5%**错误!未定义书签。**。其盈利的关键在于连锁化带来的采购议价能力与 84.8%的整体入住率。

泰康之家则代表了另一条路径：以“幸福有约”保险计划（保费 200-300 万元）锁定高端客户，前端获取长期资金，后端通过月费（8{ }000-40{ }000 元/月）与押金回收投资<sup>501</sup> **错误!未定义书签。**。泰康规划床位 8.9 万张，旗舰社区燕园入住率超 90%**错误!未定义书签。**，但运营 5 年以上的成熟社区方才实现盈亏平衡，整体医养板块 2023-2024 年仍处于亏损状态**错误!未定义书签。**。

值得注意的是，一种“轻量版”重资产模式正在崛起：康复中转站通过改造旧酒店为短期康复护理设施，单床投资仅 15 万元，12 个月即可回本，入住率开业半年即达 92%，净利润率高达 38%**错误!未定义书签。**。该模式以“短周期+高周转+纯自费”绕过政策支付瓶颈，为重资产运营型提供了差异化突围样本。

#### 14.1.4 平台撮合型：普遍亏损，纯市场化平台“没有可能性”的残酷现实

平台撮合型模式试图以 SaaS 平台或信息中介连接养老服务供需两端，收入来源包括用户付费、服务商佣金（15%-20%）、精准广告与数据增值服务**错误!未定义书签。**。但行业调研结论极为悲观：36 氪研究指出“想做纯市场化的养老服务平台是没有可能性的”**错误!未定义书签。**。养老 SaaS 赛道经历长期“系统性亏损”**错误!未定义书签。**，核心症结在于获客成本高、客单价低、复购率低的三重叠加。

分化同样存在。东软集团医疗健康及社会保障业务 2024 年毛利率 36.82%<sup>502</sup>，万达信息软件毛利率高达 86.30%<sup>503</sup>——但这些高毛利来源于 ToG（政府）信息化项目，回款周期长、应收账款压力大。纯市场化的养老平台在缺乏政策支付背书的情况下，至今尚未跑出盈利标杆。

#### 14.1.5 产品销售型：足力健从 40 亿销售额到债务缠身的警示

产品销售型模式以线上线下渠道销售老年用品，低壁垒、高竞争，极易陷入价格战。足力健的案例堪称教科书级警示：2019 年营收达到 40 亿元峰值，全国门店约 5{ }000 家**错误!未定义书签。**；2020 年疫情冲击下营收腰斩至 18 亿元，此后连续三年亏损**错误!未定义书签。**。截至 2024 年底，足力健仍有约 7 亿元债务未清偿，创始人张京康被执行总金额超 5 亿元，涉及司法案件 56 起**错误!未定义书签。**。睢县足力健鞋业有限公司作为被告涉及 98 起案件，涉案金额达 8.08 亿元，累计历史欠税金额近 4{ }000 万元**错误!未定义书签。**。

足力健的毛利率据传已下滑至约 6%**错误!未定义书签。**，远低于行业健康水平。其困境根源在于“重营销、轻研发、重扩张、轻品控”的失衡路径：2019 年后多地市场监管部门通报其产品“底墙与帮面剥离强度不合格”“外底耐磨性能不达标”<sup>504</sup>，

<sup>501</sup> 雪球. <https://xueqiu.com/2945270357/303623179>

<sup>502</sup> sina.com.cn.

[http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB\\_AllBulletinDetail.php?stockid=600718&id=11042327](http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=600718&id=11042327)

<sup>503</sup> dcfw.com. [https://pdf.dcfw.com/pdf/H3\\_AP202010281424275209\\_1.pdf](https://pdf.dcfw.com/pdf/H3_AP202010281424275209_1.pdf)

<sup>504</sup> 母婴行业观察. <https://myguancha.com/post/26914.html>

2024年11月上海市市场监管局再次检出其凉鞋“防滑性能欠佳”**错误!未定义书签。**。品牌价值崩塌后，即便创始人每年将公司收入的70%-80%用于还债**错误!未定义书签。**，仍难以挽回信任危机。

表 14-1 对五大商业模式的核心财务指标、盈利特征与可持续性进行了系统对比。

商业模式	代表企业/案例	毛利率	净利率	盈利状态	核心壁垒	可持续性评估
技术产品型	鱼跃医疗	50.6% <b>错误!未定义书签。</b>	~18.7%	持续盈利	医疗认证+品牌+渠道	高（规模效应显著）
技术产品型	翔宇医疗	67.9% <b>错误!未定义书签。</b>	~10.2%	持续盈利	技术+招标定价权	高（研发费率24.65% <sup>505</sup> ）
支付绑定型	养老机构行业均值	—	-13.71% <b>错误!未定义书签。</b>	行业性亏损	政策准入资质	低（依赖支付标准上调）
重资产运营型	锦欣康养	22-23% <b>错误!未定义书签。</b>	6.7%	微利盈利	连锁化管理能力	中（入住率是关键）
重资产运营型	泰康之家	—	5年后平衡 <b>错误!未定义书签。</b>	板块仍亏损	保险资金+医疗配套	中高（不以短期盈利为目标）
重	康复中	—	38% <b>错误!未</b>	高盈利	轻资产	高（单床投资

<sup>505</sup> 中华全国工商业联合会. [https://www.acfic.org.cn/szyw/202507/t20260410\\_366724.html](https://www.acfic.org.cn/szyw/202507/t20260410_366724.html)

商业模式	代表企业/案例	毛利率	净利率	盈利状态	核心壁垒	可持续性评估
资产运营型	转站		定义书签。		改造+差异化定位	15万)
平台撮合型	纯养老平台行业	—	普遍亏损	系统性亏损 <b>错误!未定义书签。</b>	数据+流量	极低
平台撮合型	东软(ToG)	36.82% <b>错误!未定义书签。</b>	—	项目制盈利	政府关系+技术	中(回款周期长)
产品销售型	足力健	~6% <b>错误!未定义书签。</b>	深度亏损	债务缠身	品牌(已崩塌)	极低
产品销售型	汤臣倍健	65.31% <b>错误!未定义书签。</b>	—	盈利	品牌+渠道	高(保健品溢价)

表 14-1 五大商业模式财务指标与可持续性对比。数据来源：各企业年报、中国银行研究院、民政部统计。

上表呈现了三条清晰的分化线索。第一，技术产品型在医疗级认证与规模效应的双重加持下，能够将 50% 以上的毛利率转化为 15% 以上的净利率，是当前银发经济中最成熟的盈利范式。第二，重资产运营型内部出现显著分层：传统 CCRC 受制于 12-15 年回本周期与板块级亏损**错误!未定义书签。**，而康复中转站以“短周期+纯自费”重构了盈利公式。第三，支付绑定型与产品销售型共同构成了产业中的“亏损重灾区”——前者受限于政策支持天花板，后者受限于品牌护城河脆弱与价格战侵蚀。

## 14.2 盈利关键变量

### 14.2.1 入住率：60-70%为养老机构盈亏平衡临界点

入住率是养老机构盈利的第一变量。民政部数据显示，2024 年全国养老机构平均入住率仅为 45%，部分区域床位空置率超 60%<sup>506</sup>。上海交通大学老年产业研究所所长张乃子指出，养老机构成本结构中，人力成本占 35%-45%，房租成本占 20%-25%，运营成本与折旧各占约 10%**错误!未定义书签。**。在这一刚性成本结构下，业内普遍认为入住率需达到 60%以上方可实现盈亏平衡；若统筹考虑固定资产折旧与融资成本，保守估算需突破 70%**错误!未定义书签。**。

头部险企项目的入住率数据提供了反向验证：泰康之家燕园入住率超 90%，申园入住率超 100%（含短期旅居客户）**错误!未定义书签。**。头部项目的高入住率源于“保险客户锁定+医疗配套+品牌溢价”的三重支撑，而普惠型养老机构在缺乏这些条件时，难以跨越 60%的盈亏平衡阈值。全国平均 45%的入住率与盈亏平衡线之间的缺口，构成了养老机构行业整体亏损的核心结构性原因。

### 14.2.2 毛利率结构：前端获客成本 vs 后端变现效率的 LTV 分析

养老消费的“低频、高客单、长周期、信任依赖”特征，决定了传统的“前端一次性收费”模式难以覆盖获客成本（Customer Acquisition Cost, CAC）。客户终身价值（Lifetime Value, LTV）分析框架在此尤为关键。

老年教育赛道提供了典型案例。前端基础书法、声乐课程定价极低（甚至免费），目的是建立信任与流量入口；后端研学旅游（书法研学之旅定价 2,680 元/人，首批 50 名额迅速售罄<sup>507</sup>）、摄影器材销售（毛利率 60%**错误!未定义书签。**）、境外游学（客单价 5,000 元以上**错误!未定义书签。**）与婚介服务（毛利率 70%**错误!未定义书签。**）构成了真正的利润池。量子之歌 2024 年全年营收 38.0 亿元，净利润 3.9 亿元**错误!未定义书签。**——其盈利并非来自课程本身，而是来自课程沉淀的 1.276 亿注册用户所衍生的多元变现。

同理，养老平台的基础服务收费（清洁、做饭、陪护）barely 覆盖运营成本，但精准广告、服务商佣金（15%-20%）与数据增值服务**错误!未定义书签。**构成了后端盈利矩阵。前端与后端的毛利率落差往往高达 3-5 倍：基础课程毛利率约 15%-25%，而后端研学/器材毛利率可达 60%-70%**错误!未定义书签。**。

### 14.2.3 政策补贴依赖度：剔除政府补助后真实盈利能力的测算

政策补贴是大量养老机构的“生存氧气”，但也扭曲了真实盈利能力的评估。建设补贴、运营补贴、税费减免与长护险结算共同构成了养老机构收入的“政策组合”。一旦剔除这些补助，相当比例的机构将立即转入亏损。

---

<sup>506</sup> nfnews.com. [https://epaper.nfnews.com/m/ipaper/nfrb/html/202510/24/content\\_10150968.html](https://epaper.nfnews.com/m/ipaper/nfrb/html/202510/24/content_10150968.html)

<sup>507</sup> 36 氪. <https://m.36kr.com/p/3546641879199625>

以锦欣康养为例，其 2024 年净利润 4031 万元中包含政府补助的贡献；招股书披露，若剔除政府补助，部分设施的盈利能力将显著收窄**错误!未定义书签。**。中国银行研究院的数据更为直观：2022 年全国经营性养老服务机构营业利润率均值-13.71%**错误!未定义书签。**，意味着即使包含政府补助在内，行业整体仍处于亏损状态。换言之，补贴政策并非“锦上添花”，而是“雪中送炭”——撤除补贴后的真实盈利能力是评估养老机构可持续性的核心试金石。

表 14-2 从入住率、毛利率结构、补贴依赖度三个维度，对比了不同商业模式的盈利敏感性。

盈利变量	技术产品型（鱼跃）	支付绑定型（养老机构均值）	重资产运营型（锦欣）	产品销售型（足力健）	后端变现型（老年教育）
盈亏平衡入住率	N/A（产品销售制）	60-70% <b>错误!未定义书签。 错误!未定义书签。</b>	~75-80%（招股书推算）	N/A	N/A（流量制）
前端毛利率	50.6% <b>错误!未定义书签。</b>	负值（-13.71%） <b>错误!未定义书签。</b>	22-23% <b>错误!未定义书签。</b>	~6% <b>错误!未定义书签。</b>	15-25%（基础课程）
后端毛利率	叠加服务订阅	N/A	增值服务（医疗、康复）	无	60-70%（研学/器材） <b>错误!未定义书签。</b>
补贴依赖度	极低（C端自费）	极高（收入主要来自医保/长护险结算）	中高（建设补贴+运营补贴）	无	极低（纯自费消费）
剔除补贴后盈利	不变	亏损面扩大至>90%	部分设施转亏	不变	不变
LTV/CAC 比值	>5x（品牌复购）	<1x（获客成本高、留存低）	~2-3x（长周期回收）	~1.2x（广告驱动、无复购）	>8x（社群信任驱动）

表 14-2 五大商业模式盈利关键变量对比。LTV/CAC 为示意性估算，基于行业访谈与公开财务数据推算。

表 14-2 揭示了一个关键规律：补贴依赖度与真实盈利能力呈显著负相关。补贴依赖度越高的商业模式（支付绑定型、部分重资产运营型），其剔除补贴后的盈利衰减越剧烈；而补贴依赖度最低商业模式（技术产品型、后端变现型），盈利稳定性最强。后端变现型的 LTV/CAC 比值预计超过 8 倍，远高于产品销售型的约 1.2

倍，这解释了为何老年教育在纯课程收费模式下举步维艰，却能通过研学与器材变现实现可观利润。

### 14.3 “后端变现”成功模式

基于前述分析，纯前端收费（产品销售/服务收费）在养老产业难以独立盈利。所有成功或接近成功的商业模式，都在构建“后端变现”机制。以下三种路径已具备可验证的财务数据与规模化案例。

#### 14.3.1 老年教育：课程引流→研学/器材变现的双层结构

老年教育的商业逻辑可概括为“前端亏损引流，后端高毛利变现”。基础课程的定价策略 **intentionally** 低于成本：山东一家老年教育机构推出的书法课程年费不足千元，而三天两夜的“书法研学之旅”定价 2680 元，毛利率“远高于基础课程”**错误!未定义书签。**。济南心智青老年大学通过捆绑摄影器材销售（毛利率 60%）、组织境外游学（客单价 5000 元以上）实现衍生变现**错误!未定义书签。**，三年内从 8 人团队扩张至全国超 200 家校区、线下客户 10 万+<sup>508</sup>。青岛华夏老年大学的银发红娘服务，婚介服务毛利率高达 70%**错误!未定义书签。**。

量子之歌以“线上+线下”银发服务一体化平台将这一模式规模化：线上书法、八段锦等兴趣课程沉淀用户，线下游学产品完成高客单价转化，2024 年全年营收 38.0 亿元，同比增长 23.2%，累计注册用户数达 1.276 亿**错误!未定义书签。**。该模式的核心在于“信任沉淀”——老年用户对教育机构的信任周期（通常 3-6 个月）远短于对养老机构（通常 1-2 年），使得后端变现效率显著更高。

#### 14.3.2 养老金融：从 custodian 到 asset manager 的角色升级

养老金融的商业演进正在经历一场从“资金托管人”（custodian）到“资产配置管理人”（asset manager）的角色升级。Bain & Company 的研究指出，中国养老金市场总规模预计 2025 年达约 26 万亿元，2030 年达约 48 万亿元，短期增速 15%、中长期增速 12%<sup>509</sup>。四大类商业模式中，“全景式养老金服务商”（横跨三大支柱的综合配置）与“专业投资管理人”（聚焦投资管理）是价值创造最高的两类**错误!未定义书签。**。

当前格局呈现明显的分层。招商银行企业年金托管规模达 1.55 万亿元**错误!未定义书签。**，工商银行、建设银行等国有大行在第一支柱社保基金与第二支柱企业年金中扮演托管与账户管理角色。但随着个人养老金制度落地（开户超 7200 万，产品 1245 只**错误!未定义书签。**），金融机构的核心竞争力正从“账户开设”转向“资产配置能力”。嘉实基金等头部机构已设立专门 FOF 投资部，将社保、企业年金、

---

<sup>508</sup> ageclub.net. <https://ageclub.net/article-detail/5735>

<sup>509</sup> 贝恩公司. [https://www.bain.cn/news\\_info.php?id=1602](https://www.bain.cn/news_info.php?id=1602)

职业年金业务整合为“大养老板块”<sup>510</sup>，以大类资产配置体系为核心、以类属资产超额收益为导向，争夺第三支柱的管理费率。

这一角色升级的商业含义在于：托管业务费率通常为 0.05%–0.1%，而主动投资管理费率可达 0.5%–1.5%，后者是前者的 10–15 倍。个人养老金市场的竞争焦点，已从“获客开户”转向“长期收益能力与投顾服务质量”。

#### 14.3.3 数据资产：健康数据→精准服务→保险分层的增值路径

数据资产变现是养老产业最具前瞻性的后端路径，目前处于从“概念验证”到“商业模式成型”的过渡期。其核心链条为：可穿戴设备/健康管理一体机采集健康数据→AI 算法构建个体健康画像→精准匹配康复/护理/保险产品→保险公司基于分层风险定价支付数据服务费。

链路的可行性已在多个节点获得验证。乐心医疗的医疗级心电衣、鱼跃医疗的血糖仪/血压计持续产生高频健康数据**错误!未定义书签。错误!未定义书签。**；智慧养老平台积累的用户行为数据可输出“消费洞察报告”**错误!未定义书签。**；保险公司对精准健康画像的需求日益迫切——当前商业养老保险产品同质化程度高，未能充分体现个体健康差异的定价优势<sup>511</sup>。

该路径的瓶颈在于数据合规与隐私保护。《个人信息保护法》与 GDPR 框架下的健康数据使用限制，使得“数据→服务→保险”的闭环无法短期内大规模跑通。但政策信号正在转向积极：工信部已要求智能养老设备操作步骤≤3 步、支持 21 种方言**错误!未定义书签。**，降低了老年用户的数据贡献门槛；山东 7 市试点将“智能辅具租赁”纳入长护险报销**错误!未定义书签。**，间接打通了“数据产生→设备使用→保险支付”的经济链路。预计 2027–2028 年，随着养老数据确权规则与保险精算模型的成熟，健康数据资产有望从“潜在价值”转化为“可计量收入”。

---

综合来看，银发经济的商业模式矩阵揭示了产业盈利的结构性真相：技术产品型与后端变现型是唯二穿越“微笑曲线”低谷的可行路径；支付绑定型与产品销售型在现有政策与市场环境下，盈利窗口极为狭窄。对于产业参与者而言，核心战略命题已从“选择哪个赛道”升级为“如何在选定赛道中构建后端变现机制”——无论是老年教育的研学衍生、养老金融的主动管理转型，还是健康数据的保险分层，其本质都是将“一次性交易”转化为“持续性价值交换”。这正是银发经济从“政策驱动”走向“市场驱动”的盈利进化方向。

---

<sup>510</sup> 嘉实基金. <https://www.jsfund.cn/main/a/20240604/483655.shtml>

<sup>511</sup> 第一财经. <https://www.yicai.com/news/101471986.html>

## 15. 未来展望与关键节点

银发经济在 2026 年同时出现四个规模化信号：养老机器人出货量从千台跃向万台、具身智能融资从亿元迈向十亿元、长护险从试点转向全面建制、养老 REITs 从政策条文走向首单落地——产业正在从“验证期”进入“规模化期”。终章的任务不是重复前述各章的发现，而是将这些发现锚定于可观测的时间节点，为从业者、创业者与投资人提供一张“何时发生什么、如何反应”的路线图。

### 15.1 2026 年 H2 关键观察

#### 15.1.1 锦欣康养 IPO 进展：二级市场估值锚点的确立

2026 年 2 月 25 日，锦欣康养产业集团向港交所递交招股书，中金公司与广发证券担任联席保荐人，拟冲击港股“养老第一股”<sup>512</sup>。截至 2025 年 9 月 30 日，锦欣康养在全国运营 38 家养老设施、床位容量达 8333 张，医养结合设施入住率达 84.8%，显著高于全国养老机构平均入住率 45.4% 的水平<sup>513</sup> **错误!未定义书签。**。

招股书披露的财务数据为行业提供了关键参照：2023 年、2024 年及 2025 年前三季度，锦欣康养营业收入分别为 4.89 亿元、6.05 亿元和 5.47 亿元，净利润分别为 2706 万元、4031 万元和 2610 万元 **错误!未定义书签。**。值得关注的是，2025 年前三季度净利润同比下降 31%，呈现出“增收不增利”的盈利压力<sup>514</sup>。这一数据揭示了医养结合模式的普遍困境——收入随规模扩张而增长，但人力成本刚性上升与医保定价约束同步挤压利润空间。

锦欣康养 IPO 的成败将在两个维度上产生影响。其一，若顺利上市，其估值倍数将成为养老运营类资产的定价锚点，为后续同类企业的融资与并购提供可比基准。其二，监管层对其员工持股平台合规性、关联交易及商誉问题的问询 **错误!未定义书签。**，也将决定“轻资产连锁化+区域并购整合”模式能否获得资本市场认可。2026 年 H2，锦欣康养的聆讯进展与最终定价是观察养老运营赛道资本化的首要窗口。

#### 15.1.2 首单养老 REITs 落地：退出通道的最终验证

2026 年 4 月 30 日，北京北控城市发展集团正式启动养老基础设施公募 REITs 项目招标，选聘基金管理人及财务顾问，标志着养老 REITs 从政策层面进入实操阶段 **错误!未定义书签。**。这一时点距离 2024 年 7 月发改委将养老设施纳入 REITs 常态化发行范围仅 21 个月，速度之快反映出监管层的推进决心 **错误!未定义书签。**。

---

<sup>512</sup> 新浪财经. <https://finance.sina.com.cn/stock/2026-02-26/doc-inhpcusk4406216.shtml>

<sup>513</sup> 拆开 3 万元的按摩椅：按摩 10 次，7 次睡着。

<https://t.cj.sina.cn/articles/view/1654203637/629924f5020015fw8>

<sup>514</sup> 腾讯新闻. <https://view.inews.qq.com/a/20260414A076US00>

更宏观的背景是商业不动产 REITs 的全面扩容。自 2025 年 12 月底试点启动以来，截至 2026 年 4 月 1 日，已申报商业不动产 REITs 产品 17 单、合计拟发行规模突破 600 亿元；2026 年 4 月首批 4 只商业不动产 REITs 获批，预计募资 145 亿元 **错误!未定义书签。错误!未定义书签。**。养老 REITs 作为其中的细分品类，预计将在 2026 年 H2 迎来首批获批产品。

养老 REITs 的落地意味着银发产业链条的“募—投—管—退”闭环正式闭合。对重资产型养老机构而言，REITs 提供的退出通道将显著降低资本占用周期，吸引更多长期资金进入养老地产领域。对投资者而言，底层资产为依法登记并在民政部门备案的养老项目 **错误!未定义书签。**，其收益稳定性与政策背书度均高于一般商业不动产。首单养老 REITs 的底层资产质量、分红率与扩募节奏，将成为判断该品类投资价值的标杆。

### 15.1.3 长护险全面建制时间表：支付方扩围的临界点

2026 年 3 月 25 日，中办、国办发布《关于加快建立长期护理保险制度的意见》，首次从中央层面为长护险全国推行划定时间表<sup>515</sup>。国家医保局副局长王文君在国新办发布会上明确：用 3 年左右时间基本建立适应国情的长护险制度，到 2028 年底在全国范围基本实现全覆盖<sup>516 517</sup>。

这一时间表在地方的落地呈现三种节奏。第一类如海南，实行省级统筹，一步到位 **错误!未定义书签。**；第二类如河南、河北、甘肃，明确分步到位——2026 年先从职工人群起步，2027 年将城乡居民纳入，2028 年持续扩大覆盖面<sup>518</sup>；第三类如云南，赋予地市自主安排空间，用 3 年左右建立省级制度 **错误!未定义书签。**。截至 2025 年底，长护险已覆盖约 3 亿人，累计惠及超 330 万失能群众，基金支出超千亿元。

长护险全面建制的临界点意义在于：它将从“制度性支付能力”层面解决养老产业最核心的瓶颈——需求方有意愿但支付能力不足。一旦 3.08 亿参保人的长护险待遇在全国范围实现可预期、可兑现，居家护理、机构照护、康复辅具等细分赛道的市场规模将获得指数级扩容。2026 年 H2，河南、河北、甘肃等省份的职工先行落地进展，是判断全国扩围速度的关键观测指标。

---

<sup>515</sup> 新华网. <https://www.news.cn/politics/20260325/b432315a6da443a78561a9f6c10605a8/c.html>

<sup>516</sup> 中国网. [http://www.china.com.cn/zhibo/content\\_118401355.htm](http://www.china.com.cn/zhibo/content_118401355.htm)

<sup>517</sup> 国家医疗保障局. [https://www.nhsa.gov.cn/art/2026/3/26/art\\_14\\_20034.html](https://www.nhsa.gov.cn/art/2026/3/26/art_14_20034.html)

<sup>518</sup> 武汉市金融局. [https://jrj.wuhan.gov.cn/ztlz\\_57/xyrd/bxy/202604/t20260409\\_2750949.shtml](https://jrj.wuhan.gov.cn/ztlz_57/xyrd/bxy/202604/t20260409_2750949.shtml)

图15-1 银发经济关键节点时间轴（2026-2028）

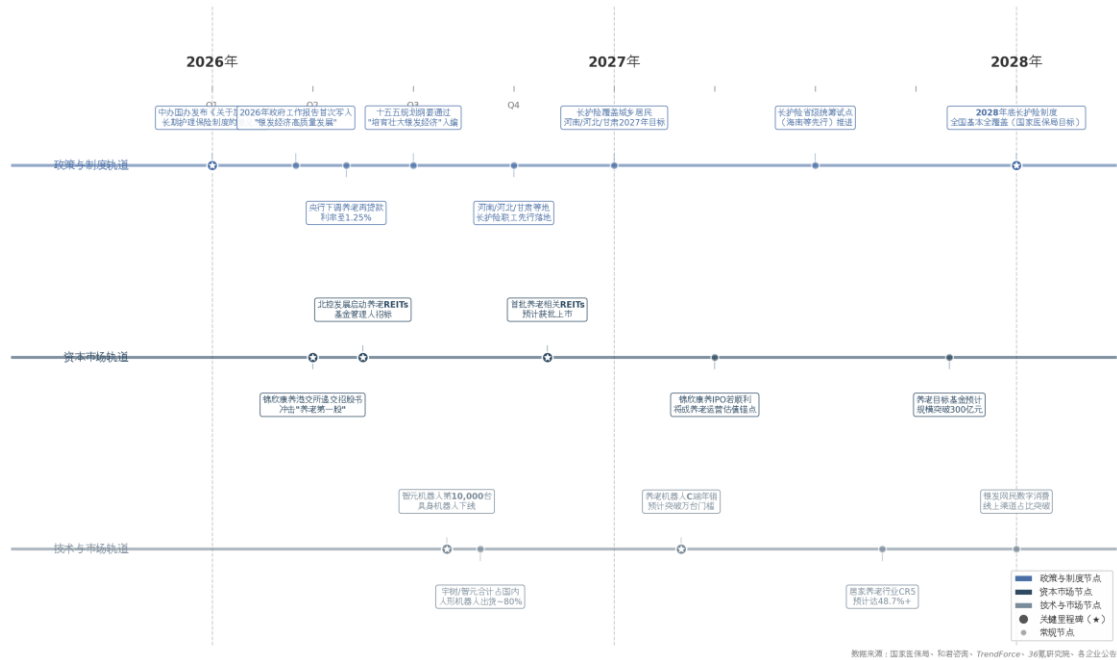


图15-1 银发经济关键节点时间轴（2026-2028）

上图以政策与制度、资本市场、技术与市场三条轨道，将2026-2028年的关键事件映射于时间轴上。从图中可以直观看出，2026年是政策密集落地之年——长护险意见发布、锦欣康养递交招股书、北控发展启动养老REITs招标、十五五规划纲要通过均集中在上半年；2027年进入制度执行与市场验证阶段；2028年则是长护险全面覆盖的收官之年。三条轨道并非平行推进，而是相互嵌套：长护险扩围为养老运营企业创造收入确定性，收入确定性支撑REITs估值，估值稳定吸引险资与国资持续投入，进而为技术研发与产能扩张提供资金——三者构成正向循环。

## 15.2 2027-2028年产业预判

### 15.2.1 养老机器人C端年销过万台：消费市场启动的标志

2025年全球人形机器人出货量约1.7万台，其中宇树科技以超5500台的出货量位居全球第一<sup>519</sup> 520。2026年，高工机器人产业研究所预测国内人形机器人出货量有望攀升至6.25万台<sup>521</sup>；TrendForce集邦咨询预计中国人形机器人产量同比增加94%，宇树科技与智元机器人合计将占据国内市场约80%的出货量<sup>522</sup>。

然而，养老机器人C端市场的启动标志不应以人形机器人总出货量为判断依据。当前人形机器人的主要购买方仍是科研机构与工业企业——宇树2025年前三季度

<sup>519</sup> 亿欧. <https://www.iyiou.com/news/202603261125158>

<sup>520</sup> dfcfw.com. [https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3\\_AP202603171820600713\\_1.pdf](https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202603171820600713_1.pdf)

<sup>521</sup> 新华网. <http://www.news.cn/tech/20260108/46b1220e159d4f80bc6a4240eb3b47b5/c.html>

<sup>522</sup> 证券时报官方网站. <https://www.stcn.com/article/detail/3741670.html>

人形机器人收入中，科研教育占比 73.6%，商业消费仅占 17.39%，真正落地的智能制造场景销售仅 1570 万元<sup>523</sup>。养老场景中的 C 端消费（即家庭个人购买）渗透率目前尚低。

C 端消费市场启动的标志性门槛，应是养老机器人（含护理机器人、康复机器人、陪伴机器人）面向家庭用户的年销量突破万台。中商产业研究院数据显示，2025 年养老机器人市场规模约 91 亿元，2026 年预计达 104 亿元<sup>错误!未定义书签。</sup>。在 32 个国家级试点项目推动下，护理机器人“机器人+社区驿站”模式以每小时 80 元的使用费降低家庭门槛，外骨骼机器人价格已从百万级降至千元级<sup>524</sup>。若 2027 年 C 端销量突破万台，意味着产品完成了从“机构试用”到“家庭付费”的跨越，产业将从 B 端驱动转向 B+C 双轮驱动。

### 15.2.2 产业集中度跳跃：CR5 基本奠定，尾部企业出清

银发经济的产业集中度正在经历从“极度分散”向“头部集聚”的跳跃。居家养老行业 CR5 已达 48.7%<sup>525</sup>；人形机器人领域前五企业市场份额近 60%，宇树与智元合计占约 50%<sup>错误!未定义书签。</sup>。这一趋势在 2027-2028 年将加速显现。

尾部出清的压力来自三个方向。第一，支付方集中——长护险定点资质审批趋严，非定点机构将失去核心收入来源；第二，资本集中——2026 年前 4 个月银发产业融资 37 起、总额 43 亿元，单笔均值回升至 1.16 亿元<sup>错误!未定义书签。</sup>，资本向头部项目集中的趋势明显；第三，技术集中——具身智能赛道累计融资近 50 亿元的银河通用与累计融资约 50 亿元的自变量机器人，正在将技术门槛抬高至中小企业难以企及的高度。

产业链利润分布的“微笑曲线”效应（见洞察 1）将进一步加剧分化：上游核心技术企业与下游品牌/平台企业享有定价权，中游纯运营型与基础制造型企业的利润空间被持续压缩。2027-2028 年，预计将有相当比例的中小型养老机构、低端康复辅具厂商、同质化养老平台退出市场或被并购。

### 15.2.3 3.51 亿银发网民数字消费习惯成熟：线上渠道占比突破

截至 2025 年 11 月，QuestMobile 数据显示我国 50 岁以上银发网民月活跃用户规模达 3.51 亿，同比增长 5.8%<sup>526</sup>。该群体月人均使用时长 135 小时、使用次数 1345 次，同比分别提升 11.1%和 6.5%<sup>错误!未定义书签。</sup>。CNNIC 第 56 次报告则显示，截至 2025 年 6 月，60 岁及以上银发网民规模达 1.61 亿人，老年群体互联网普及率达 52.0%<sup>527 528</sup>。

---

<sup>523</sup> 今日头条. <https://www.toutiao.com/w/1861283170804748/>

<sup>524</sup> 国际科技创新中心. [https://www.ncsti.gov.cn/kjdt/scyq/bjjjjskfq/jkdt/202507/t20250730\\_214551.html](https://www.ncsti.gov.cn/kjdt/scyq/bjjjjskfq/jkdt/202507/t20250730_214551.html)

<sup>525</sup> 赛迪市场地位认证书\_工信部直属机构认证\_权威第三方背书\_企业招商加盟/资质申报/融资上市权威凭证. [https://www.xinhuaguance.com/list\\_45/202.html](https://www.xinhuaguance.com/list_45/202.html)

<sup>526</sup> china.com. <https://business.china.com/game/13004842/20260113/49160774.html>

<sup>527</sup> 虎嗅网. <https://m.huxiu.com/article/4855291.html>

<sup>528</sup> 中国青年报. [http://zqb.cyol.com/pc/content/202603/13/content\\_423354.html](http://zqb.cyol.com/pc/content/202603/13/content_423354.html)

数字消费习惯的成熟不仅体现在“会上网”，更体现在“会消费”。2025年《中国银发经济发展报告》显示老年电商渗透率达45%<sup>529</sup>；淘宝天猫平台2025年1-8月适老化智能产品消费额普遍呈三位数增长，智能手环/手表销售额同比增速分别超200%和350%。腾讯SSV银发科技实验室的“天籁 inside”助听器以千元级价格实现万元级进口产品性能**错误!未定义书签。**，京东健康养老频道覆盖助行、助听、助浴等八大品类**错误!未定义书签。**——这些案例共同指向一个结论：银发群体的线上消费正在从“低价日用品”向“高客单价健康产品”升级。

3.51亿银发网民的数字消费习惯成熟，意味着银发经济的渠道结构将发生根本性转变。线上渠道占比突破临界点后，获客成本下降、用户数据积累加速、后端变现（金融/保险/数据）空间打开——这正是商业模式从“前端卖产品”转向“后端变现”的技术基础。

### 15.3 战略建议

基于上述时间节点与产业预判，以下从从业者、创业者与投资人三个视角提出差异化战略建议。

参与者类型	核心策略	具体行动	关键时点	风险规避
从业者 (养老机构/服务商)	绑定支付方+聚焦细分+审慎扩张	①申请长护险定点资质，获取制度性收入来源；②聚焦单一细分场景（失能照护/认知症专区/术后康复），建立可复制的服务标准；③评估二三线城市扩张机会，利用中西部低成本优势与东部品牌输出形成协同	2026年H2：定点资质申请窗口期；2027年：二三线城市布局	避免盲目跨区域并购导致商誉减值（锦欣康养案例警示） <b>错误!未定义书签。</b>
创业者 (技术/产品型)	确壁垒+融场景+控成本	①确认技术壁垒是否可迁移——养老场景只是具身智能的过渡市场，通用技术平台才是长期估值基础；②加入产业带动、就业促进、区域均衡等维度的政策叙事，提高政府合作与融资成功率；③场景选择优先机构（B端）而非家庭（C端），C端渗透率尚不足以支撑盈利	2026-2027年：产品验证期；2028年后：规模化期	警惕“陪伴伪需求”争议，避免硬件一锤子买卖模式 <b>错误!未定义书签。</b>
投资人	卡位成	①重点布局A-B轮长期企	2026年“遍地	纯运营型

<sup>529</sup> ageclub.net. <https://www.ageclub.net/article-detail/6057>

参与者类型	核心策略	具体行动	关键时点	风险规避
(PE/VC/险资/国资)	长期+盯 REITs 信号+理解三足鼎立	业，2026 年单笔均值已回升至 1.16 亿元，资本效率改善 <b>错误!未定义书签。</b> ；②关注养老 REITs 首单信号，其定价将决定重资产养老项目的退出估值；③理解国资（重长期运营）、险资（做重资产闭环）、科技巨头（投通用技术）的三足鼎立逻辑，差异化配置	机会”→2027 年”赛道分化”→2028 年” 头部固化”	项目盈利可持续性存疑，行业平均利润率连续 5 年为负

上表揭示了三类参与者的策略差异。从业者面临的核心矛盾是“规模扩张与盈利质量的平衡”——锦欣康养 2025 年前三季度净利润同比下滑 31% **错误!未定义书签。**，恰是因为收购香港养老院舍与上海国松集团带来的商誉与管理复杂度侵蚀了利润。创业者面临的核心矛盾是“技术理想与商业现实的匹配”——具身智能大模型研发烧钱，而养老场景 C 端付费意愿尚未充分验证。投资人面临的核心矛盾是“政策红利窗口与估值泡沫的博弈”——银河通用估值已达 30 亿美元 **错误!未定义书签。**，其累计订单规模数千台，收入与估值之间的匹配度需要持续追踪。

三类策略的共同底层逻辑是“与支付方扩容节奏同步”。长护险在 2026-2028 年从职工先行到全民覆盖 **错误!未定义书签。**，意味着绑定长护险定点的企业将获得确定性增长；养老 REITs 在 2026-2027 年从首单落地到品类扩容 **错误!未定义书签。**，意味着重资产项目的退出通道将被打通；养老机器人 C 端在 2027-2028 年从千台到万台跨越 **错误!未定义书签。**，意味着消费市场将从机构驱动转向家庭驱动。三类参与者应在各自轨道上，将资源投入与上述时间节点对齐。

最后需要强调的是不确定性。中国银发经济的“压缩式发展”特征（洞察 6）意味着在 10 年内同时经历日本 30 年的老龄化和美国 20 年的金融创新——这种跨越式进程既带来后发优势，也蕴含着制度设计未充分验证、区域差异巨大、财政可持续性承压等风险。2026 年是“规模化元年”，但规模化不等于成熟化。产业从“10-100”的真正成熟，预计需要到 2030 年前后——届时长护险制度已运行数年、养老 REITs 品类已成规模、养老机器人 C 端渗透率突破 20%、银发经济规模预计达到 16-20 万亿元 **错误!未定义书签。** **错误!未定义书签。**。在此之前，所有预判都应视为概率性推演而非确定性结论。

## 附录：数据来源索引

本报告数据与信息来源于以下渠道，按类型分类如下：

### 一、政府官方网站与公开文件

- 国家统计局（人口数据、经济数据）
- 民政部（养老服务政策、养老机构数据）
- 国家卫生健康委员会（医养结合政策、医疗服务数据）
- 国家医疗保障局（长护险政策、医保数据）
- 中国人民银行、银保监会/金融监管总局（养老金融政策）
- 各省市民政厅/卫健委官网（地方政策与实践案例）

### 二、研究机构与智库报告

- 中国老龄协会及下属研究中心
- 中国老龄科学研究中心
- 国务院发展研究中心
- 中国社会科学院
- 艾瑞咨询、前瞻产业研究院、智研咨询等第三方研究机构

### 三、企业公告与行业披露

- A股/港股养老服务上市公司年报、半年报及公告
- 养老REITs招募说明书与定期报告
- 头部养老企业官方发布（运营数据、战略规划）
- 康养机器人企业产品发布与技术白皮书

### 四、权威媒体与行业期刊

- 《中国老年报》《中国社会报》
- 财新、第一财经、21世纪经济报道
- 动脉网、AgeClub等行业垂直媒体
- 各行业协会年度报告

### 五、国际组织与对标资料

- 世界卫生组织（WHO）老龄化相关报告
- 日本厚生劳动省、总务省统计局公开数据
- 美国CMS（医疗保险和医疗补助服务中心）数据
- 欧洲养老产业联盟报告

### 六、学术文献与论文

- 中国知网（CNKI）相关期刊论文

- PubMed/Medline 老龄健康领域研究
  - 各高校老龄研究机构学术成果
- 

**免责声明：**本报告所含信息均来自公开渠道，仅供行业研究参考，不构成投资建议。报告中的预测与判断基于当前可获取数据和合理假设，实际发展可能因政策变化、市场波动等因素而有所不同。报告版权归属编制团队所有，未经授权不得转载或用于商业用途。