

数据说

Improve Date Literacy

养老服务板块金融数据分析

作者：陈孜之

邮箱：3175441341@qq.com

养老机器人行业关乎民生。世界卫生组织数据显示，预计 2050 年全球 60 岁以上人口数量将达 21 亿，其中包括 4.26 亿 80 岁以上的老年人。随着年龄增长，老年群体在感知、体力和认知等方面将不同程度地出现功能衰减甚至失能。养老机器人的出现不仅可以减轻社会和家庭对老年人的照料负担，还可以支持老年人独立居家高质量生活。

国际电工委员会（IEC）近日正式发布由中国牵头制定的世界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》）。该项标准依据老年人生理和行为特点，为各类养老机器人的产品设计、制造、测试和认证等提供基准，将引领全球养老机器人产业健康发展。借助国家与政策的扶持，养老服务领域正迎来规范化、科学化、智能化的新高峰。

通过同花顺 iFinD 金融数据终端所获得数据，运用 excel 等工具进行制图，通过养老服务板块营业收入、净利润、人均薪酬、净资产收益率 ROE、总市值、同花顺 ESG 评分几个指标进行分析，可对养老服务板块作出以下金融数据分析供参考。

一、 营业收入

营业收入是在一定时期内，商业企业销售商品或提供劳务所获得的货币收入。



图 1.养老服务板块行业营业收入总值（2014-2023）单位：亿万元

上图为养老服务板块 2014 年到 2023 年的行业营业收入总值变化表。养老服务板块行业营业收入总值从 2014 年的 291.17 亿元增至 2023 年的 1.72 万亿元(年增幅约 8%)，十年间增长约 60 倍（以 2014 年为基数），其中 2021 年单年增量（约 7400 亿元）凸显该年度爆发式增长态势。



图 2.养老服务板块营业收入 TOP10（2023 年）单位：亿元

上图为养老服务板块 2023 年营业收入排名前十的企业。2023 年养老服务板块营业收入前十名企业中，四川长虹以近 6000 亿元居首，物产中大约 4000 亿元次之，柳钢股份、荣盛发展、哈药股份、雅戈尔、银座股份、首开股份、滨江集团、太极集团分别位列第三至第十，营收范围在 60 至 400 亿元之间，整体呈阶梯式分布，前三名营收显著高于后续企业（差值超 200 亿元），榜单内企业营收超 500 亿，头部集中效应明显。

二、 净利润

净利润是企业当期利润总额减去所得税后的金额。

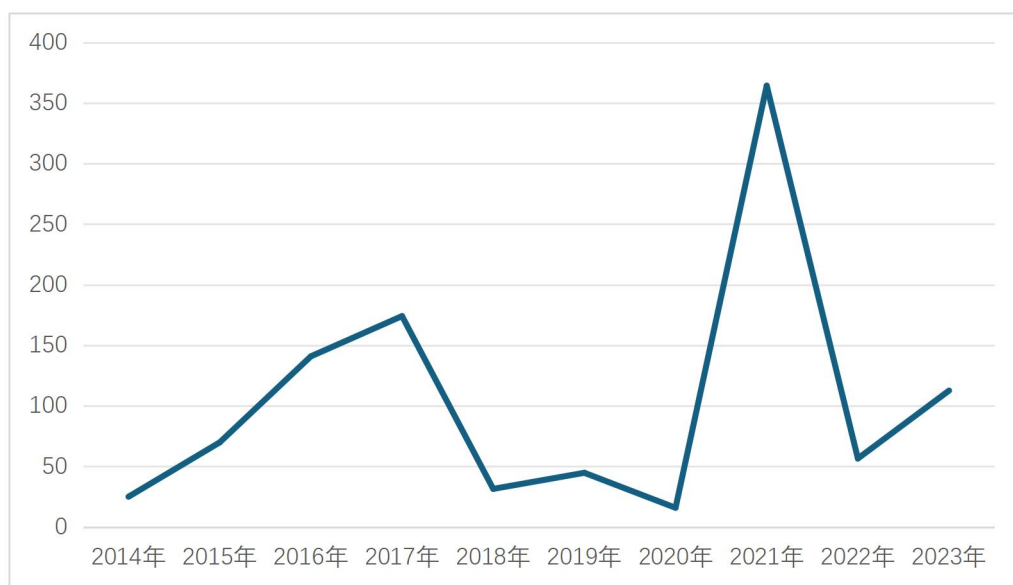
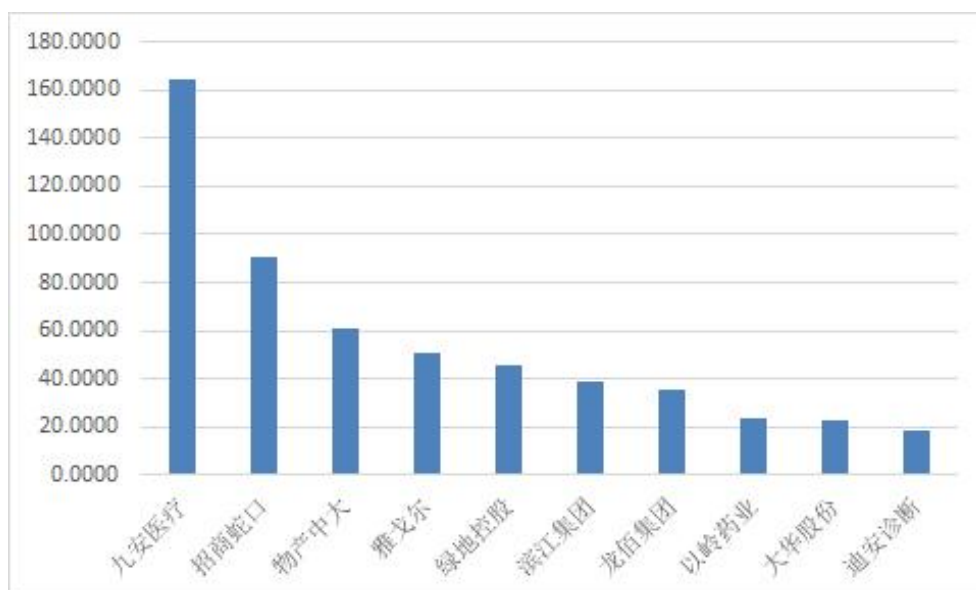


图 3.养老服务版块净利润总值变化表（2014—2023）单位：亿元

总体趋势呈现波动式增长，2014-2017 年为快速增长期：净利润从 24.99 亿元增至 174.15 亿元，年均复合增长率达 90.5%，反映政策红利释放和市场需求爆发。2018-2023 年为剧烈波动期，2018 年暴跌，净利润骤降至 31.47 亿元，同比降幅达 82%。新冠疫情（2020-2022 年）导致养老机构封闭管理导致收入下降，但加速线上化、居家服务转型。2021 年峰值，净利润飙升至 364.38 亿元，为历史最高点。2023 年回升，净利润恢复至 112.65 亿元，同比增长 99%。中高端养老社区、智慧健康管理等细分领域需求爆发。



图养老服务净利润 TOP10（2023）单位：亿元

上图为养老服务板块 2023 年净利润排名前十的企业。2023 年养老服务净利润前十企业中，九安医疗以超 150 亿元居首，招商蛇口接近 100 亿元位列第二，物产中大（60 亿元）、雅戈尔（60-40 亿元）、绿地控股（60-40 亿元）、滨江集团（接近 40 亿元）分列第三至第六，龙佰集团，以岭药业，大华股份，迪安诊断净利润均低于 40 亿元，前两名净利润值显著高于后续企业（差值超 20 亿元），榜单内企业净利润跨度从超 150 亿元至不足 40 亿元，呈现明显两极分化态势。

三、 人均薪酬

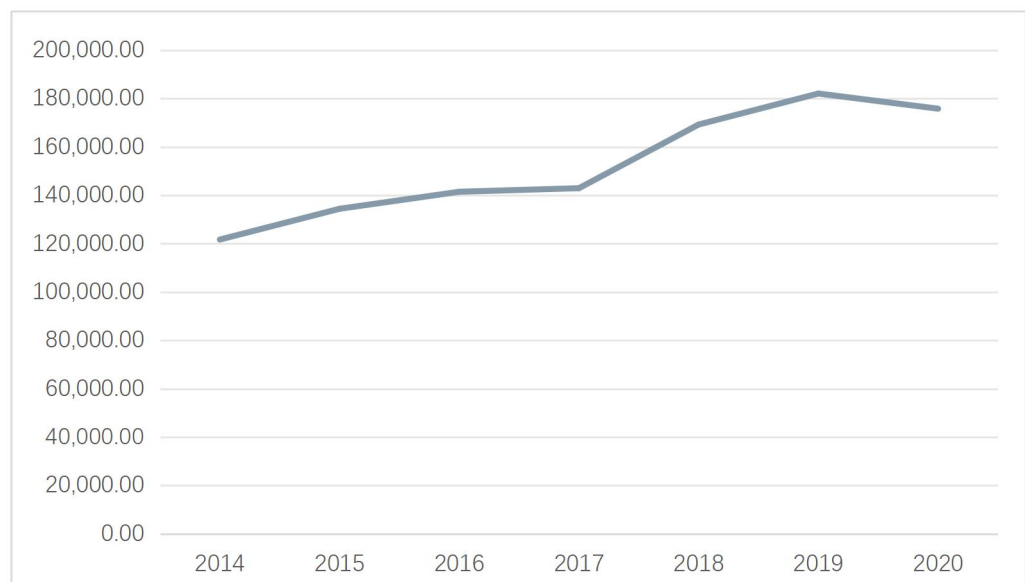


图 5.养老服务板块人均薪酬均值（2014-2020）单位：元

上图反映了养老服务板块 2014-2020 年人均薪酬总值。养老服务板块人均薪酬均值 2014 年为 12.1 万元，2022 上升到 13.4，直到 2019 到达一个峰值。整体呈先降后升趋势，人均薪酬均值总体呈现上升发展阶段，反映行业在向好发展的同时，员工工作待遇得到提高。

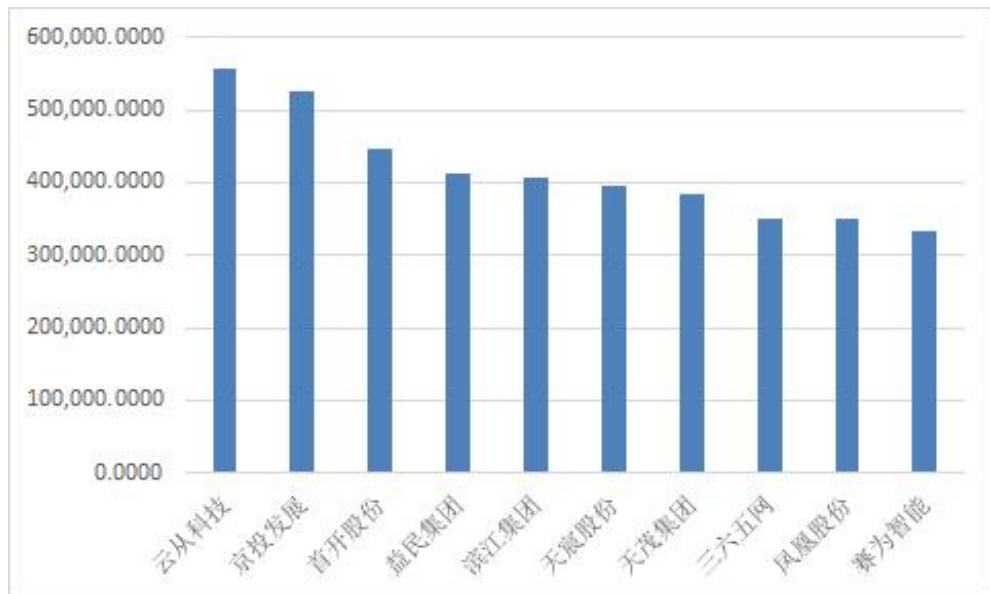


图 6.养老服务板块人均薪酬 TOP10（2022）单位：万元

上图为薪酬板块 2022 年人均薪酬 TOP10 企业。2022 年养老服务板块人均薪酬前十名企业中，云从科技以 56 万元领先，但与第二名京投发展（52.5 万）不相上下；第三至第十名企业薪酬集中于 44.6-33.3 万元区间（首开股份 44.6、益民集团 41.2、滨江集团天宸股份 40.7、天茂集团 39.4、三六五网 38.3、凤凰股份 35.0、赛为智能 33.3），榜单呈现均衡发展态势。龙头企业的人均薪酬较高，说明企业能够吸引和留住优秀人才，企业需要不断提高竞争力和市场地位，为员工提供更佳的薪酬水平，才能激发员工的工作积极性和创造力，促使企业健康发展。

四、 净资产收益率 ROE

净资产收益率(Return on Equity, 简称 RE)，又称股东权益报酬率/净值报酬率/权益报酬率/权益利润率/净资产利润率，是净利润与平均股东权益的百分比，是公司税后利润除以净资产得到的百分比率，该指标反映股东权益的收益水平，用以衡量公司运用自有资本的效率。指标值越高，说明投资带来的收益越高。该指标体现了自有资本获得净收益的能力。

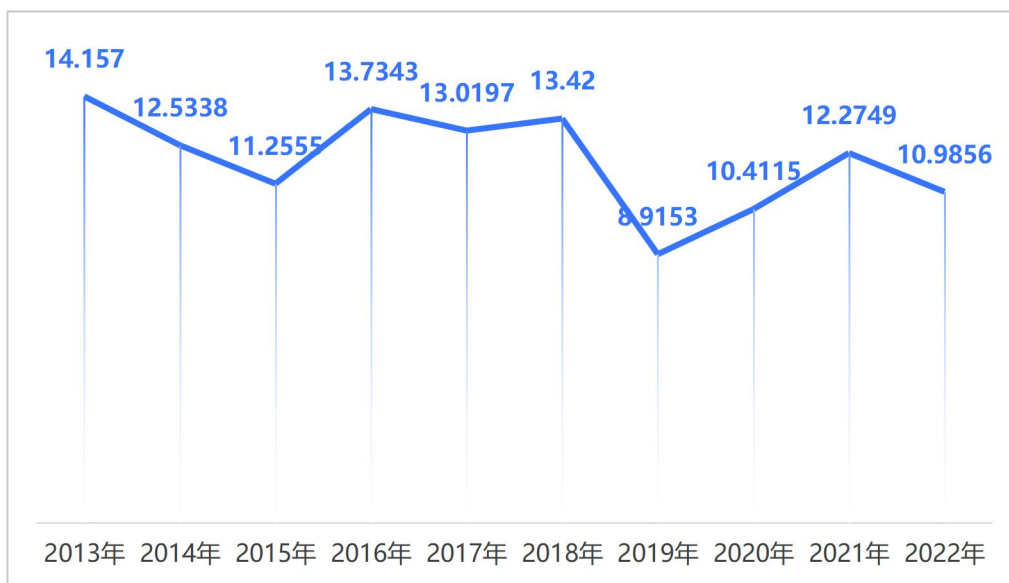


图 7.养老服务板块 ROE 均值变化图（2013-2022）单位：%

上图为养老服务板块 2013-2022 年平均净资产收益率（ROE）均值变化图。养老服务板块 ROE 均值从 2013 年的 14.16%波动下降至 2022 年的 10.99%，十年间累计降幅达 22.4%（14.16%→10.99%），年均复合下降率为 2.8%。具体来看：阶段性波动特征显著，2013-2015 年连续下降（14.16%→11.26%，累计降幅 20.4%），2016 年回升至 13.73%（同比增幅 22%），但 2019 年骤降至 9.92%（同比降幅 26.2%），2021 年短暂反弹至 12.27%后，2022 年再度回落至 10.99%（同比降幅 10.5%）。

对于其关键拐点：2019 年 ROE 创十年新低（9.92%），或与当年《养老机构等级划分与评定》等政策强化行业规范，企业合规成本上升有关；2021 年反弹可能与疫情后养老需求集中释放及财政补贴加码相关，但 2022 年回落反映盈利持续性不足。

对于行业长期制约因素：其一，人力与设施成本高企，护理人员短缺推高运营成本；其二，政策依赖性强，盈利受补贴力度波动影响显著；其三，市场需求分化，高端养老供给过剩与普惠型服务不足并存，导致整体 ROE 承压。

数据期内 ROE 均值为 12.17%，反映养老服务板块仍具备一定盈利基础，但波动性凸显行业处于成长期向成熟期过渡阶段，政策与市场结构优化将是未来

ROE 企稳的关键。

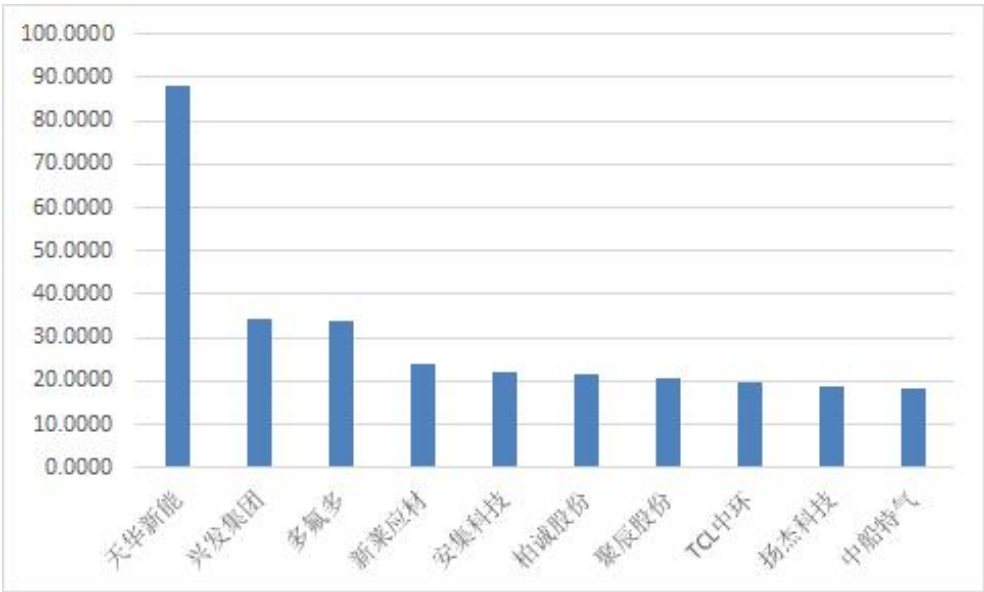


图 8.养老服务板块 ROE 均值 TOP10（2023）单位：%

上图为养老服务板块 2023 年净资产收益率(ROE)排名前十的企业榜单。2023 年养老服务板块 ROE 前十名企业呈现断崖式分化格局，头部企业盈利能力显著高于尾部，具体特征有极端两极分化，天华新能高居榜首，而中能燃气 ROE 不到百分之 20，首尾差值高达 70 个百分点，榜单内企业 ROE 从接近 90%逐级降至 18%，凸显行业内企业盈利能力的极端不均衡性。头部断层领先第一名企业（天华新能 88%，形成绝对头部实力；第二名兴发集团（35%）和第三名多氟多（34%）位列第二梯队，后位的企业 ROE 基本持平，呈现均衡发展态势。

五、 总市值

总市值是指在某特定时间内总股本数乘以当时骨架得出的股票总价值，用来表示个股权重大小或大盘的规模大小。

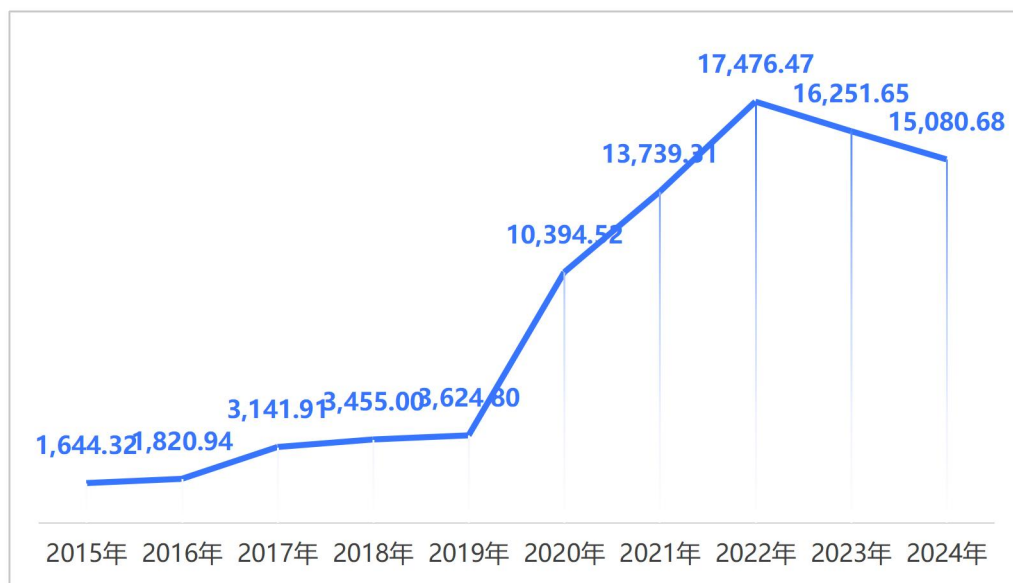


图 9.养老服务板块总市值（2015-2024）单位：亿元

上图为养老服务板块 2015-2024 年总市值。养老服务板块总市值从 2015 年的 1644.32 亿元增至 2022 年的 17476.47 亿元，2022 年后开始轻微下跌，到 2024 年总市值降至 15080.68 亿元。增幅最快的阶段为 2019 年至 2022 年，整体呈先急速增长后略微下跌保持平稳的状态。

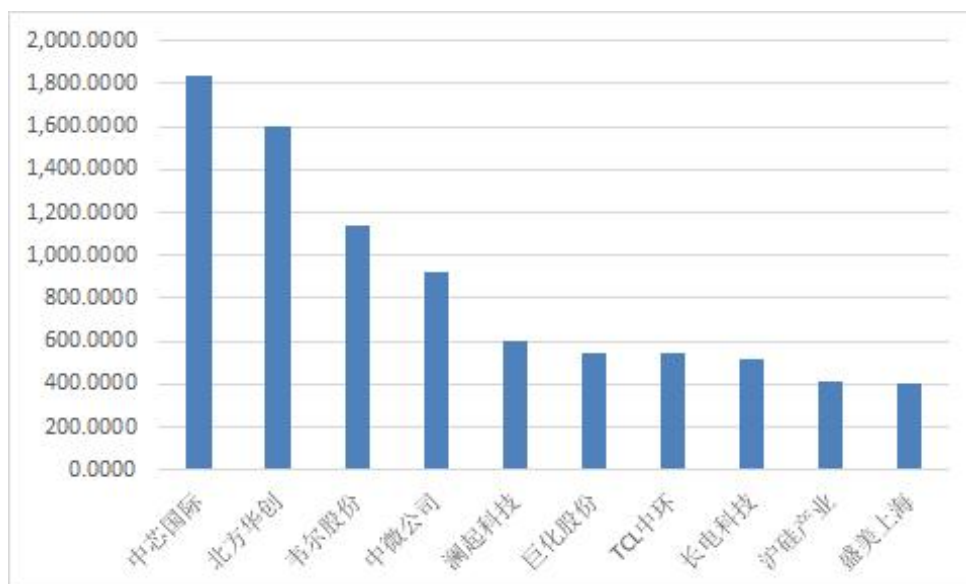


图 10.养老服务板块总市值年度 TOP10（2024）单位：亿元

总市值可以反映公司规模大小，按照 2024 年养老服务板块中企业总市值的高低进行排名，得出上表数据。2023 年养老服务板块总市值前十企业中，中芯

国际以 1800 亿元居首，北方华创 1600 亿元位列第二，其余企业依次为韦尔股份（1141.8565 亿元）、中微公司（921.9832 亿元）、澜起科技（597.6690 亿元）、巨化股份（546.4286 亿元）、TCL 中环（541.7775 亿元）、长电科技（518.5812 亿元）、沪硅产业（414.5490 亿元）、盛美上海（403.8136 亿元），前三名市值总和（约 4600 亿元）超过后七名总和，头部企业断层优势显著。

六、同花顺 ESG

ESG 是 Environmental(环境)、Social(社会)、和 Governance(治理)的缩写，是一种关注企业环境、社会、公司治理绩效而非传统财务绩效的投资理念和企业评价标准。通过重视环境保护、社会责任和良好治理，企业可以更好地满足当代需求，同时保障未来世代的利益。而投资者可以通过观测企业 ESG 评级来评估投资对象在绿色环保、履行社会责任等方面的贡献，对企业是否符合长期投资作出判断。本文采用同花顺 ESG 评分作为数据分析基础。

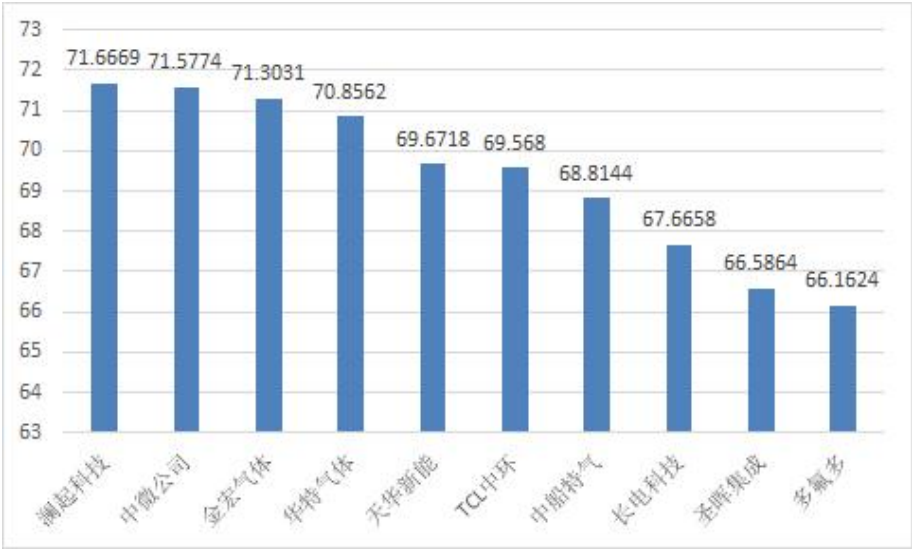


图 12.养老服务板块同花顺 ESG 总评分 TOP10（2023）

ESG 考虑了企业在环境、社会和治理方面的表现，强调了企业在经营过程中应该注重长期的可持续发展。通过重视环境保护、社会责任和良好治理，企业可以更好地满足当代需求，同时保障未来世代的利益。

上图为 2023 年养老服务板块同花顺 ESG 评分排名前十的企业。2023 年养老服务板块同花顺 ESG 总评分前十企业分值集中于 72 至 66 区间，最高分澜起科技（71.67）与最低分多氟多（66.17）仅差 5.5 分，前四名（澜起科技、中微公司 71.5、金宏气体 71.3 华特气体 70.9）均超 70 分，第五至第十名（天华新能 69.7、TCL 中环 69.6、中船特气 68.8、长电科技 67.7、圣辉集成 66.6、多氟多 66.1）均低于 70 分，形成分水岭，整体评分分布呈现前段平缓，后端微微下降阶梯特征，反映行业 ESG 建设水平集中度高且头部企业优势不显著。以上排名前 10 的企业均有较优异的表现，值得关注与学习。

七、 总结

养老服务现今仍处于起步发展阶段。本报告从营业收入、净利润、人均薪酬、净资产收益率（ROE）、总市值及 ESG 评分六个维度对养老服务板块进行金融数据分析。行业营业收入总值自 2020 年来呈现激增状态，头部企业集中效应显著，前，三名营收远超其他企业。净利润呈现多段波动状态，2021 达到最高峰，后急速下降，至今正在趋于平稳。人均薪酬一直较为平稳。ROE 连续波动，有升有降但都不明显，反映市场逐渐饱和。ESG 评分集中于 72-66 分区间，头部优势不显著，行业整体水平趋同。综合来看，养老服务板块呈现高速扩张态势，但内部盈利能力分化、薪酬与市值集中度高，ESG 建设尚需提升。投资者需关注政策、技术及市场动态，平衡风险与机遇。

作者声明:本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。“

免责声明:本报告中的信息均来源于合规渠道，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。本报告仅向爱学习好极了用户传送，未经作者授权，本研究

报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯作者版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络作者并获得许可，并需注明出处。如未经作者授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。作者并保留追究其法律责任的权利。