



跟踪 2024 年银龄旅游数据——产业经济医疗周 观点（2024.10.14—2024.10.18）

投资要点:

近期观点

1、医药指数本周关注的 6 个子行业收益有正有负，表现一般。

2、根据灼识咨询数据，2024 年中国银龄旅游市场全面复苏，中秋节期间出游人次达 1.07 亿，收入 510.5 亿元。较多中老年人（45 岁及以上）每年旅游一次以上，银发市场预计有较大发展空间。

旅游偏好方面，34.7%选择“游+学”模式，33.2%偏好“游+学+养”综合模式，杭州西湖和桂林漓江等历史文化与自然景观结合的景点尤为受欢迎。同时，旅游产品价格层级分化明显，高端与经济型产品均有需求。

市场痛点集中在服务质量不稳定和文化体验不足。为此，市场正向多元化、精细化方向发展，提供融合康养与文化的优质旅游产品。

团队成员

分析师：赵月(S0210524050016)
zy30563@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、2024 口服美容市场趋势概览——2024.10.10
- 2、2024 上半年医疗器械出海复盘及展望——2024.9.26
- 3、中非合作论坛之医疗合作探讨跟踪——2024.9.11

风险提示

产品创新不足；服务质量不稳定；全球经济波动



正文目录

1 医疗新观察	3
2 医药板块行情回顾（10.14-10.18）	4
3 医疗产业热点跟踪	5
4 风险提示	6

图表目录

图表 1: 中国居民出游人次以及中国旅游收入情况, 2019-2023	3
图表 2: 国内旅游者年龄分布, 2022 年	3
图表 3: 医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况	4
图表 4: 医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	4
图表 5: 医药板块三级行业本周涨跌幅情况	4
图表 6: 医药板块三级行业本周收盘时估值水平	4

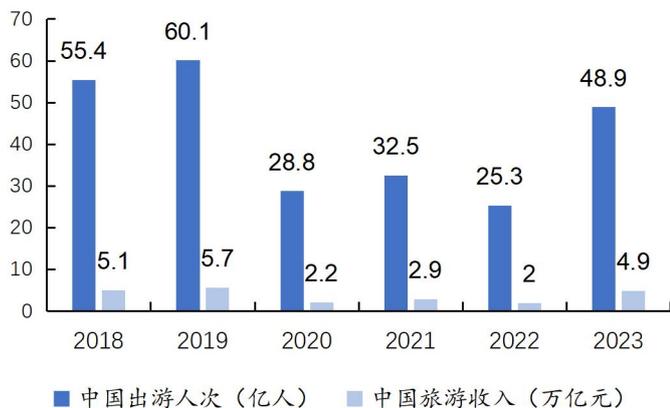


1 医疗新观察

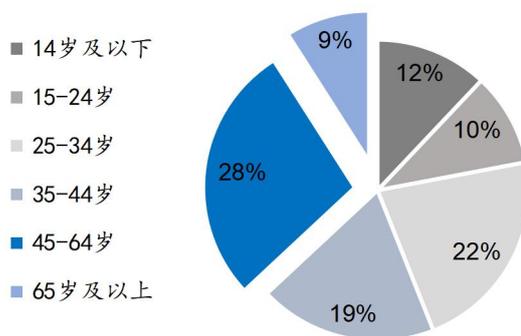
跟踪 2024 年银龄旅游数据

根据灼识咨询（CIC）的数据，银龄旅游市场正在加速复苏。2024 年中秋节假期，旅游行业已恢复至疫情前水平，中秋节期间出游人次达 1.07 亿，收入 510.5 亿元。中老年群体（45 岁及以上）在国内旅游市场中占据了重要地位，较多中老年人每年旅游一次以上。该群体因其消费能力强、空闲时间多、文化需求旺盛，成为旅游市场的重要驱动力，银发市场预计有较大发展空间。

图表 1：中国居民出游人次以及中国旅游收入情况，2019-2023



图表 2：国内旅游者年龄分布，2022 年



数据来源：2024 年中国银龄旅游专题报告-灼识咨询、华福证券研究所

数据来源：2024 年中国银龄旅游专题报告-灼识咨询、华福证券研究所

中老年人群偏好历史文化浓厚、自然景观优美的旅游景点，如杭州西湖和桂林漓江等，其兼具自然风光与深厚文化底蕴，符合中老年游客的文化休闲需求。34.7% 的受访者偏好“游+学”旅游形式，33.2% 的受访者选择“游+学+养”结合的综合旅游形式，旅游、教学、康养相结合的旅游模式更适配中老年需求。随着年龄提高，中老年消费者呈现出更强的旅游欲望，部分中老年消费者旅行需求有待开发。

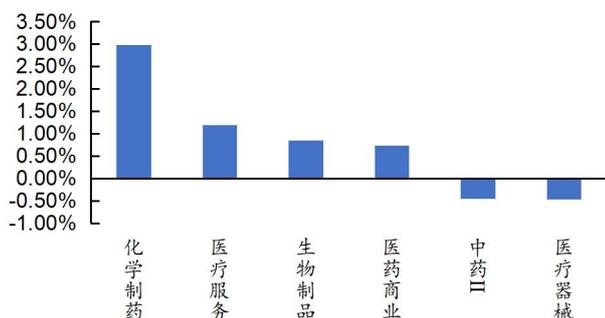
在银龄旅游产品需求逐渐多样化，中高端旅游产品需求增加，消费者更注重旅游服务的品质和个性化的市场趋势下，银龄旅游市场存在产品种类单一、服务质量不稳定、设施不足的问题，市场痛点集中在服务质量不稳定和文化体验不足。39.6% 的受访者表示服务质量波动是他们在旅行时最大的困扰。同时，35.7% 的中老年人选择价格较低的产品，旅游产品价格层级分化明显，高端与经济型产品均有需求。

中国有钱有闲的 60、70 后“黄金一代”进入老龄化，中高端旅游产品将迎来更多发展机遇。“游学养”产品因其以学为本、寓学于游、寓养于趣、乐养兼顾，匹配“新”中老年群体消费能力强、养老观积极、家庭独立性强的特点，未来发展空间广阔。用户需求催生旅游产品多元化、精细化发展，提供融合康养与文化的优质旅游产品。

2 医药板块行情回顾（10.14—10.18）

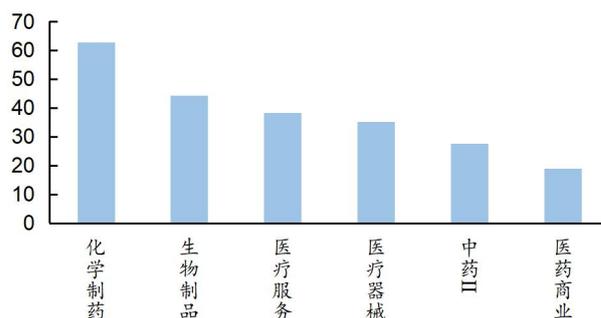
医药生物板块，我们重点关注申万一级行业医药生物下的6个二级行业，医疗服务、中药II、医药商业、医疗器械、生物制品与化学制药。市场表现：涨跌幅排名最靠前的两位为化学制药（+2.98%）和医疗服务（+1.18%），涨跌幅排名后二的为中药II（-0.45%）和医疗器械（-0.47%）。本周估值水平前两位为化学制药（62.68倍）、生物制品（44.34倍），后两位为中药II（27.57倍）、医药商业（19.05倍）。

图表 3：医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况



数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 4：医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平（PE-TTM）



数据来源：iFinD，华福证券研究所

重点关注医药生物中的 iFinD 三级和申万三级相关指数，市场表现：涨跌幅排名最靠前的三位为医院（+3.61%）、原料药（+3.02%）、化学制剂（+2.97%）。估值水平排名前三为其他生物制品（75.07倍）、化学制剂（67.98倍）、医院（52.60倍）。



图表 5: 医药板块三级行业本周涨跌幅情况



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 6: 医药板块三级行业本周收盘时估值水平



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

3 医疗产业热点跟踪

3.1 “高精尖”医疗器械亮相第 90 届 CMEF 医博会

2024 年 10 月 12 日至 15 日, 第 90 届中国国际医疗器械博览会 (CMEF) 在深圳举办, 展览面积达 20 万平方米, 吸引了 4000 余家企业参展, 展示了包括 8K 内窥镜、全数字 PET/CT 设备等数万款高精尖产品。展会期间, 举办了 60 余场论坛, 汇集 600 多位业内专家, 探讨行业前沿和未来发展。展会国际化程度提升, 吸引了来自 150 多个国家和地区的买家, 深圳免签政策也助力国际客户参与。国药励展还与马来西亚私立医院协会签署合作协议, 计划将中国医疗器械带入东盟市场, 推动全球产业融合。

此外, 本届 CMEF 重点展示了国产创新成果, 如国产骨科手术机器人、全数字处理 PET/CT 等, 展示了中国医疗器械行业的自主创新实力。展会还设立了涵盖医学影像、手术室设备等 14 个展区, 以及“智慧健康”“应急救援”等子品牌展会, 提供了覆盖从研发到生产全产业链的平台。深圳的医疗器械产业凭借其基础和创新优势, 正逐步迈向国际市场。

(资料来源: 证券时报网)



4 风险提示

- 1、产品创新不足；
- 2、服务质量不稳定；
- 3、全球经济波动。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn