

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

# “银发经济”迎来发展风口

人口老龄化当然会很大程度上影响社会群体的消费需求、消费行为和消费方式,一大批适老产品和服务会应运而生,并不断增加社会对各类围绕养老健康服务的需求,进而带动社会基础公共服务设施的投入增长,这就是所谓“银发经济”。虽然是一些新兴养老服务业态的发展机会,但同时必须看到,我国养老服务化水平还相当不足,面临明显的“未富先老”的社会形态。要达到西方发达国家对养老服务的社会保障能力和公共服务水平尚有较大差距,更多地需要增加国家支出和社会投入。

“十四五”规划纲要要积极应对人口老龄化上升为国家战略,这就表明,未来一个时期必须更多地依靠政府充分调动各类社会资源供给、改善社会福利制度,完善老龄人口的社会保障水平来加以解决。

## 60岁及以上人口突破2.6亿 银发经济和养老服务面临诸多挑战

不久前公布的第七次全国人口普查结果显示,我国大陆地区60岁及以上老年人口总量达2.64亿人,占总人口的18.7%。过去20年间,我国老年人口占比增长了8.4个百分点,预计老年人口数量还将继续增长。

人口老龄化是我国社会发展的重要趋势,也是今后较长一段时间内我国的基本国情。近几次全国人口普查结果显示,从2000年到2010年,我国老年人口占比上升3个百分点;从2010到2020年,进一步提高5.4个百分点。专家认为,这种情况与在生育高峰中降生的“50后”进入老年有关。随着“60后”人口跨入老年期,我国老年人口增长将步入快车道。人口老龄化,既意味着挑战也存在着机遇。老年人口占比持续提升,将给我国经济和社会发展带来深刻影响和诸多挑战。

### 一周财经要闻

#### 证监会重磅发声 严打伪市值管理

5月22日,证监会主席易会满在中国证券业协会第七次会员大会上表示,证券行业的高质量发展,绝不仅仅是做大做强,更重要的是紧紧围绕主责主业,在做专做优做精做强上更加努力。

易会满表示,近日市场对伪市值管理比较关注,伪市值管理是上市公司、实控人与相关机构和个人相互勾结,利用资金、信息优势操纵股价,侵害投资者权益,扰乱市场秩序,对此证监会始终保持“零容忍”态势,严厉打击利

### A股点评

截至5月21日下午3时,上证指数报3486.56点,当日下跌0.58%,当周跌幅0.11%;深成指报14417.46点,当日下跌0.81%,当周涨幅1.47%;创业板指数报3113.26点,当日下跌0.97%,当周涨幅为2.62%。

当周大盘先涨后调,冲高遇阻,沪综指一度站上3500关口,并在附近徘徊,周五沪综指3500点得而复失,创业板指一度跌超1%。碳中和、白酒、数字货币等板块活跃,钢铁、煤炭等资源股全线拉升,银行、证券等金融概念股走弱,国防军工板块较萎靡。

消息方面,国民经济延续稳定

### 期货点评

当周商品期货呈现普跌走势,周内国务院再度针对近期大宗商品涨势发声,表示将部署做好保供稳价工作,保持经济平稳运行,一些前期涨幅明显的品种进一步回落。从商品板块看,黑色煤炭、油脂油料以及能源化工板块跌幅较为明显,螺纹钢、热卷、焦炭、焦煤、动力煤等品种主力合约跌幅均在10%以上,贵金属板块明显上涨。金融期货方面,三大股指震荡为主,国债进一步回升。

当周国内公布4月份经济数据,固定资产投资、零售销售以及

## 让身边没有贫穷的老人(下)



“十四五”规划纲要明确提出,健全基本养老服务体系,大力发展普惠型养老服务,支持家庭承担养老功能,构建居家社区机构相协调、医养康养相结合的养老服务体系。当前,看到商机的社会资本正加大投资力度。天眼查数据显示,近年来我国养老服务相关企业年注册量呈逐年上涨态势,其中2020年注册量逾5万家,同比增长8%。

### 驱动银发经济发展 完善养老服务体系

老年人口对养老服务、养老产品有大量需求,这将为医疗、养老、健康等产业带来发展机遇。随着越来越多习惯于“数字化”生活的人口步入老年阶段,智慧经济也将成为“银发经济”的重要组成部分,比如辅助机器人、无人驾驶、家庭监控等。目前,养老服务、养老医疗、老年文娱、养老金融、养老服务人才培养等领域仍有较大供需缺口,随着我国人口老龄化程度的不断

### 金融委定调 打击比特币挖矿和交易行为

5月21日,国务院金融稳定发展委员会召开第五十一次会议,研究部署下一阶段金融领域重点工作。此次会议有两点令人印象深刻:一是打击比特币挖矿和交易行为,坚决防范个

### 金融委定调 打击比特币挖矿和交易行为

体风险向社会领域传递。二是要维护股、债、汇市场平稳运行,严厉打击证券违法行为,严惩金融违法犯罪活动。在会议内容发布之后,比特币瞬间跳水3000美元,其他加密货币也全线暴跌,比特币1小时爆仓金额增加至14亿元人民币。

此前的5月18日,中国互联网金融协会、中国银行业协会、中国支付清算协会已经联合发布《关于防范虚拟货币交易炒作风险的公告》。公告强调,金融机构、支付机构等会员单位不得用虚拟货币为产品和服务定价,不得直接或间接开展与虚拟货币相关的业务。这一公告导致了加密货币市场的崩溃。然而,最近两天,这个市场又反弹了不少。

恢复发展态势。4月份我国经济运行稳中加固、稳中向好。当前全球疫情形势仍然复杂,世界经济恢复不平衡;国内经济恢复基础尚不牢固,发展中出现一些新情况、新问题,接下来要继续抓住当前稳增长压力较小的窗口期,科学精准实施宏观政策,促进经济稳定运行在合理区间。

中信证券认为,A股已进入两个月的业绩真空期,业绩披露对个股的扰动已结束,有关“市值管理”消息持续发酵,超级品牌与题材股走势出现分化,ST板块集中调整,一定程度上抑制了场内做多情绪,需注意回避大额解禁个股与绩差小盘股。推行全面注册制,优质股永远是稀缺的,抱团

规模以上工业增加值增速整体较3月明显回落,从增速绝对值看,总体仍位于高位区间。总体看,国内二季度经济运行依然平稳,对市场影响中性。资金方面,当周公布了4月LPR利率,如市场预期维持利率水平不变。央行近期依然延续中性货币政策风格,本次LPR未调整符合市场预期,对市场影响不大。

海外方面,近期多位美联储官员开始讨论缩表的时间点,虽然目前意见不统一,但仍然是在向市场释放信号,通胀走高后,美联储开始考虑何时退出QE。

深化,上述领域将成为“银发经济”发展的蓝海。

根据京东大数据研究院发布的《聚焦银发经济—2019中老年线上消费趋势报告》,在2017至2019年期间,老年适用的商品数量以年均39%的增速增长。2019年市场上的老年适用商品数比2017年增长78%,品牌数增长近1倍。随着更多老年人群体触网上线,线上零售模式也在积极向老年人群体靠拢。

在我国人口老龄化程度不断深化的背景下,“银发经济”将成为“朝阳产业”,有着巨大的发展潜力。能否释放出“银发经济”助推经济高质量发展的巨大潜力,离不开相关政策的支持与引导。当然,除了发展“银发经济”外,应对我国人口老龄化还可从劳动供给、财富储备等多方面持续发力。

目前我国养老呈现“9073”的格局:即90%左右的老年人居家养老,7%左右的老年人依托社区支持养老,

## 贝壳创始人左晖去世

5月20日,贝壳找房创始人兼董事长左晖因病去世,享年50岁。这位信奉“做难而正确的事”的企业家,深刻地改变了房产中介这个行业。

对整个中国地产行业而言,左晖及其一手创办的链家、贝壳和自如,深刻地改变了中国过去良莠不齐、虚假泛滥的房屋租赁、二手房买卖市场,推动了房地产居住和服务行业的数字化进程,影响了中国房地产行业的数字化转型和基础设施建设。

这是左晖留给这个世间一份贵重的遗产。

长江证券义乌营业部认为,5月14日券商板块集体大涨,表面看或有权益基金保有数据披露、机构从周期调仓等事件催化,本质是板块估值见底。ROE/PB比率接近银行龙头股,左侧布局时点已到。非货基金销售数据披露,超越市场预期,加之券商估值处于历史低点,推动券商股迎来超跌反弹。考虑到当前市场对于券商板块估值达到历史低点,利空已经基本得到反映。目前券商板块估值低于历史中枢,具备较强安全边际,建议投资者左侧布局。谨慎看好头部券商中信证券、东方财富、兴业证券的中长期投资机会。

兴业证券认为,当前的回踩,是市场对于突破确认以及增量资金不济的主要体现,5月以来市场支撑和提振力度的释放,也预示着当前市场支撑的加强,整理之际也不失为低吸的好时机。

中大期货义乌营业部认为,多单方面,值得关注的品种有铜、铝,近期有色市场伴随市场风险情绪变化,出现一定调整。从商品整体配置情况看,铜、铝依然是较为理想的多头品种。抛开流动性的影响,单纯在供需层面上,铜、铝的需求拉动较为明确,碳中和议题叠加新能源投资利好,将继续对铜铝价格提供持续支撑。

空单方面,值得关注的品种有玉米,近期美玉米大幅下跌,带动进口到港成本明显下降,而华北产区或有腾库出货压力,东北产区贸易商也可能存在资金到期问题,短期现货或带

动期价弱势运行,建议关注逢高短空机会。

大越期货义乌营业部对焦煤、焦炭的看法是,焦煤受安全大检查供应缩量,短时间内无法恢复至正常水平,整体供应偏紧。焦企开工率回升,焦企以及钢厂焦煤库存处在低位,有着强烈补库意愿,需求持续向好。焦炭新增产能不断投产,需求短期虽然强势,但有着粗钢减产的预期,未来需求难言乐观。总体而言,未来焦煤供应偏紧而需求强势,焦炭供应充足而需求减弱。

特约记者 杨庆文

3%的老年人入住机构养老。针对这一形势,《“十四五”规划和2035年远景目标纲要》第四十五章第三节中明确指出,健全基本养老服务体系,大力发展普惠型养老服务,支持家庭承担养老功能,构建居家社区机构相协调、医养康养相结合的养老服务体系。

业内人士认为,最值得鼓励的举措是通过以“医院办养老院”或家庭医生签约的方式推进医养结合。反之,“养老院办医院”不仅会造成大量医疗资源的闲置,部分地区更将养老机构纳入医保定点,这将造成医保基金的过度使用。

### 开启万亿级产业市场 “银发经济”迎来发展风口

人口老龄化是经济社会发展到一定阶段的产物,必然会对经济社会产生重要影响,并从各个层面深刻影响消费需求和消费行为。近年来,老年人的消费行为由以往的高储蓄、少消费的特征,已经悄然改变为舍得花钱、追求品质的“新老年人”,其消费需求十分旺盛。从该趋势变化来看,一方面是养老金逐年上涨带来的结果,另外一方面也是国家实力增强的表现,一个国家实力增强之后,必然会反哺人民养老事业。也就是说,国家富强之后,就有充分的能力,提高人民各项福利待遇的待遇的标准。

人口老龄化既带来“危”,也蕴含着大量的“机”。我国人口老龄化的程度进一步加剧,但同时每个家庭的养老功能却逐渐衰弱,赡养老人的负担与日俱增。今后,家庭外的社会化、专业化养老机构的服务将成为解决养老问题的重要手段,养老服务市场的需求会加速扩大。医疗、养老、健康、护理等“银发经济”将迎来风口。未来,新需求、新供给、新业态、新商业模式将推动我国“银发经济”的蓬勃发展。以亿为单位的老龄人口基数,意味着万亿级别的产业市场。

## 贝壳创始人左晖去世

5月20日,贝壳找房创始人兼董事长左晖因病去世,享年50岁。这位信奉“做难而正确的事”的企业家,深刻地改变了房产中介这个行业。

对整个中国地产行业而言,左晖及其一手创办的链家、贝壳和自如,深刻地改变了中国过去良莠不齐、虚假泛滥的房屋租赁、二手房买卖市场,推动了房地产居住和服务行业的数字化进程,影响了中国房地产行业的数字化转型和基础设施建设。

这是左晖留给这个世间一份贵重的遗产。

长江证券义乌营业部认为,5月14日券商板块集体大涨,表面看或有权益基金保有数据披露、机构从周期调仓等事件催化,本质是板块估值见底。ROE/PB比率接近银行龙头股,左侧布局时点已到。非货基金销售数据披露,超越市场预期,加之券商估值处于历史低点,推动券商股迎来超跌反弹。考虑到当前市场对于券商板块估值达到历史低点,利空已经基本得到反映。目前券商板块估值低于历史中枢,具备较强安全边际,建议投资者左侧布局。谨慎看好头部券商中信证券、东方财富、兴业证券的中长期投资机会。

特约记者 杨庆文

经济学著作·快读

## 《彼得·林奇的成功投资》

作者:彼得·林奇 约翰·罗瑟查尔德(美) 译者:刘建位 徐晓杰

林奇撰写本书时中国股市刚刚起步,此书一经发售被广大投资者誉为“投资圣经”。投资大师将自己的亲身经历与思考方式汇聚于此,更像是一本投资教科书,林奇在书中解答了投资中的各项疑惑,通俗易懂让人印象深刻,对于出入股市或者投资多年依然没有形成体系的投资者来说无疑是知识宝藏。

本书的大部分观点在当下仍然适用。林奇认为股票市场不是一个赌博市场,如果抱着赌徒心态,没有方法,那么所承受的风险将很大,长期来看大概率是血本无归的。股票代表着股东的权益,像投资一家公司一样来投资股票,分享公司经营优良带来的收益,价格最终是围绕价值波动的。

林奇被《时代》杂志评为“全球最佳基金经理”,被美国基金评级公司评为“历史上最传奇的基金经理”。他掌管的基金13年间资产规模从2000万美元成长至140亿美元,复合增长率保持29%,堪称奇迹。



“不要预测股市,市场是与投资无关的。”林奇在他《彼得·林奇的成功投资》一书中说,“如果我能使你相信这一点,我写这本书的目的就达到了。”

林奇认为业余投资者有诸多优势,不受投资人影响,选股范围广泛,并能从现实生活中快于华尔街的专业投资者发现公司价值。林奇从三个方面介绍了他的成功秘诀:1. 业余投资者的优势与选股原则;2. 判断股票类型并加以跟踪;3. 长期投资与构建投资组合。

在决定购买一只股票之前,大量的工作要做,通过工作和生活的场景找到感兴趣的公司还不算正式开始。林奇告诉我们:“在下单购买一家股票之前,我喜欢进行一个独白,内容包括:我对这只股票感兴趣的原因是什么?需要具备哪些条件,这家公司才能取得成功?这家公司未来发展面临哪些障碍?”

并不是按照其方法照做一定会成功,优秀的方法会提升我们成功的概率。林奇说,并不是喜欢公司的产品或者单单产品的流行就贸然买入其股票,后续还需要更多的研究才可以判断是否买入。他认为,一个更好的投资策略是根据股票价格相对于公司基本面的变化情况来决定买入和卖出以调整投资组合中不同股票的资金分配。

### 股票分析要点

- 所有类型公司股票  
缓慢增长型(低风险,低回报)  
购买目的是获得股息,要核查公司是否长期持续派发股息以及是否能够定期提高股息水平。弄清楚公司派发股息占收益率的比率是多少。  
稳定增长型(低风险,中回报)  
几乎不可能破产的大公司,关键因素在于买入价格的高低,P/E会告诉你价格的高低。检查公司可能进行的多元化经营情况,这有可能导致公司未来收益率下降。检查收益的长期增长率,还要查看最近几年是否仍然保持同样的增长势头。打算长期持有这类公司的话,就要好好看看这家公司在经济衰退及股市大跌时的表现如何。  
周期型(低风险,高回报或高风险,低回报)  
密切关注存货变化情况及供需平衡情况。注意市场上新的竞争对手的进入,通常是危险信号。公司业绩复苏时应该预测到市盈率会降低,当公司收益达到最高峰时,投资者应该预期到公司增长周期可能即将结束。如果你非常了解你持有的周期型公司的行业周期,那么在预测周期波动时就具有了一种优势。
- 快速增长型(高风险,高回报)  
如果你推测某种产品能为公司赚大钱,那么你应该研究调查一下这种产品的销售收入在公司整个业务收入中是否占有很大的比重。最近几年公司的收益增长率。公司已经在一个以上的城市或者乡镇顺利复制了原来成功的经营模式,证明公司未来的扩张同样能够取得成功。公司业务是否还有很大的增长空间。股票交易价格的市盈率是否等于或接近公司收益增长率。公司的扩张速度是在加快还是在放慢。只有很少几个机构投资者持有这只股票,并且只有少数证券分析师听说过这只股票。
- 困境反转型(高风险,高回报)  
最重要的是,一家困境反转型公司在经营困难时期能否经受住债权人要求还款的打击而存活下来?公司拥有多少现金?多少债务?债务结构如何?在赔本的情况下还能经营多长时间并最终能走出困境而避免破产?如果这家公司已经宣布破产,那么公司破产清算偿还债务之后还会给股东留下来多少资产?公司打算怎样摆脱困境重整旗鼓?它剥离了那些赔钱的子公司了吗?这样做会使公司的收益发生很大的变化。公司业务正在好转吗?公司正在削减成本吗?如果是的话,成本削减的效果又如何呢?
- 隐藏资产型(低风险,高收益)  
公司的资产价值是多少?有隐藏资产吗?公司有多少债务需要从这些资产中扣除掉?(首先要关注的就是向债权人的借款)公司是否正在借入新的债务使资产价值进一步减少?是否有袭击并购者对公司感兴趣准备收购公司?这将会帮助股东从隐藏资产的重估升值上大大获利。

- 构建投资组合  
投资的关键并非确定一个持股的合理数量,而是逐一调查研究确定每一只股票的质量“再次强调一下,关键是只买入你真正清楚了解的公司的股票。”“我的观点是要把资金永远留在股票市场里,根据基本面的变化把资金在不同股票之间进行转换”。
- 买入和卖出的最佳时机选择  
买入股票的最佳时机往往就是你确信发现了价值可靠却价格低廉的股票之时。第一个可能发现特别便宜股票的特殊时期,是在一年一度通常在年底投资者为了减税而卖出亏损股票的时候,因此一年之中股价下跌最为严重的时期是在10—12月并不让人感到意外。
- 第二个可能发现特别便宜的股票的特殊时期,是在股市崩盘、大跌、激烈震荡、像自由落体一样直线下跌的时候,这种状况每隔几年就会出现。何时真的应该卖出股票?像思考何时购买股票一样思考何时卖出股票。90%的情况下,卖出股票是因为找到了哪些发展前景更好的公司的股票,尤其是当手中持有的公司原来预计的发展前景看起来不太可能实现时。

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议