

产业研究专题系列

我国康复医疗产业研究

严冰 研究员

主要观点

- ▶ 我国康复医疗处于全面发展阶段，随着我国人口老龄化日趋严重，人民群众健康意识不断增强，国内医保政策的不断完善和开放，康复医疗的新模式、新技术层出不穷，康复医疗产业的市场价值和市场空间也在不断增长。
- ▶ 我国康复市场供给不足，康复医疗服务体制机制不够完善，制约了我国康复产业的发展。随着国家政策的导向和康复市场强大需求，康复医疗产业将会成为下一个新的风口。从近两年的投融资情况来看，我国资本市场开始将目光转向康复医疗产业。
- ▶ 康复医院投入少、利润高的市场反馈让资本机构认识到投资康复医院是不错的选择。其中连锁康复医院、养老和康复相结合的医院是较好的方向。
- ▶ 目前投资和建立私立康复机构，尚需关注患者意识低、康复价格高以及公立医院医联体和分级诊疗带来的内部消化三大风险。与公立医院建立转诊合作、选择自身过硬的康复细分领域，以及慎重选择康复目标市场是规避康复医疗机构投资风险的必要措施。

目录

一、我国康复医疗行业发展现状	3
(一) 我国康复医疗相关政策.....	4
(二) 我国康复医疗市场分析.....	5
(三) 我国康复医疗行业发展存在的问题.....	14
二、康复医疗行业的发展前景及趋势	17
(一) 我国康复医疗产业发展趋势.....	17
(二) 我国康复医疗产业发展路径.....	19
(三) 未来3年康复医疗产业预测分析.....	24
三、康复医疗市场投资潜力分析及风险预警	28
(一) 康复医疗市场的投资环境和机遇.....	28
(二) 康复医疗机构的投资模式.....	29
(三) 康复医疗机构的投资风险.....	30

康复医学是现代医学重要组成部分，是“预防、临床治疗、康复”三位一体的重要组成部分，与治疗紧密相连，分为急性期康复、急性期后康复和长期护理三阶段康复治疗。康复医学在综合医院中具有明显的应用价值，能有效加快患者康复进程，改善病患生活质量，显著降低致残率和致死率，减轻家庭和社会的经济负担，提高医疗资源的整体利用效率。康复医疗是医疗服务的重要组成部分，以疾病、损伤导致的躯体功能与结构障碍、个体活动以及参与能力受限的患者为服务对象，以提高伤、病、残人士的生存能力和重返社会为专业特征。我国康复医疗处于全面发展阶段，随着我国人口老龄化日趋严重，人民群众健康意识不断增强，国内医保政策的不断完善和开放，康复医疗的新模式、新技术层出不穷，康复医疗产业的市场价值和空间也在不断增长。

一、我国康复医疗行业发展现状

康复医疗产业，主要可以分成康复器械及药品和康复服务两大类，其中康复器械及药品主要涵盖康复医疗器械、康复辅具、康复保健器械和康复药品。康复服务主要包括康复管理、康复软件和远程服务。我国康复医疗起步很晚，发展不平衡不充分，资源总量不足，分布不均，地区间差异较大，中西部地区发展慢，社区康复发展与发达国家仍存在差距。20世纪80年代至1995年，我国康复医疗产业处于起步阶段，引进现代康复医学，成立中国康复研究中

心，在全国建立康复机构，要形成预防、保健、治疗、康复为一体的医学模式。2005年至今，康复医疗产业进入全面发展阶段。近年来，康复医学逐渐得到社会的重视，国家出台了多项政策支持康复医学事业的发展。

（一）我国康复医疗相关政策

2009年中共中央国务院《关于深化医药卫生体制改革的意见》（中发[2009]6号）提出注重预防、治疗、康复三者的结合，逐步构建分层级、分阶段的康复医疗服务体系。

2011年8月，原卫生部办公厅下发了《关于开展建立完善康复医疗服务体系试点工作的通知》，在北京市、福建省等14个省市自治区开展为期两年的建立完善康复医疗服务体系试点工作，鼓励各地建立三级康复医疗服务体系（三级医院康复科-康复医院/二级康复科-社区/乡镇卫生院）。南京栖霞区政府和江苏省人民医院正式建立了“院府模式”，形成江苏省人民医院-钟山康复医院-栖霞区医院康复院区-栖霞区各社区服务中心为一体的康复医疗服务体系。

2012年3月，原卫生部印发《“十二五”时期康复医疗工作指导意见》明确将康复医学发展和康复医疗服务体系建设纳入公立医院改革总体目标，其中所有二级以上综合医院必须建设康复医学科，鼓励二级公立医院向康复医院转型等。同期还下发了另外两个文件，分别是《综合医院康复医学基本标准》和《综合医院康复医学

学科建设与管理指南》，提出各地要按照指南与标准的要求，推动康复医疗机构、人才培养、治疗能力与分级康复体系建设，要充分发挥康复医疗机构的作用，提高医疗资源整体利用效率与效益。

2010年9月，卫生部发布了《关于将部分医疗康复项目纳入基本医疗保障范围的通知》，将运动疗法等9项医疗康复项目纳入城镇基本医疗保险和新型农村合作医疗支付范围。2016年3月9日，人社部、财政部等五部委联合印发了《关于新增部分医疗康复项目纳入基本医疗保险制度范围的通知》，新增20项医疗康复项目纳入基本医疗保险支付范围。

2013年国务院颁发《关于促进健康服务业发展的若干意见》提出重视康复医疗的发展。

2016年10月，国务院印发《关于加快发展康复辅助器具产业的若干意见》，提出到2020年我国康复辅助器具产业规模突破7000亿元，将基本形成布局合理、门类齐全、产品丰富的产业格局。康复器具产业作为一个独立业态上升到国家层面。

2018年中共中央国务院印发《健康中国2030规划》提出要发挥中医药在康复医疗中的核心作用。增加中医药康复服务供给，使中医药成为疾病康复的首选和重要手段。

（二）我国康复医疗市场分析

随着人们生活水平的提高，入院治疗之后特别是术后治疗为主的康复治疗需求快速增长，人口老龄化的趋势加速导致的老年人高发病的康复需求以及庞大的残疾人群使得康复医疗市场面临广阔的市场需求，我国医疗卫生总费用占 GDP 的比重将继续增长，必然拓宽我国康复行业的市场空间。在当前深化公立医院改革，推进分级诊疗的大背景下，康复医疗与产业发展迎来了重大契机。康复行业供求关系主要需要分析三个方面：一是准康复人群康复需求的迫切程度；二是康复项目的承受能力和供给；三是医院是否可以满足康复人群康复需求。

1. 中国康复医疗按人群分类细分市场分析

我国康复医疗需求主要来自老年人群、残疾人群和慢性病患者三个方面人群，总量过亿人。

老年康复。根据民政部公布的《2018 年民政事业发展统计公报》，截至2018 年底，全国60周岁及以上老年人口24949 万人，占总人口的17.9%。人口老龄化将带来疾病谱变化，进而催生康复需求。其中大约有1.5亿的老年人口患有慢性病包括高血压、糖尿病有康复需求。2021年至2050年是我国人口加速老龄化阶段。老年人口数量平均每年增加800万到1200万人，本世纪中叶老年人口数量将达到峰值，到2050年，老年人口总量将超过4亿人，老龄化水平达到30%以上。老龄化的不断加剧势必导致失能老人的增加，根据《第四

次中国城乡老年人生活状况抽样调查》结果显示，2015年中国失能、半失能的60岁及以上人口数已达4063万人，约占老年人口的18.5%。我们保守估算，60岁以上老年人口中约20%需要康复护理，则当前我国需康复治疗的老年患者数将逾5000万。目前需要康复治疗的人群中，超过4/5均无法及时接受正规的康复治疗，而康复医疗将改善老人身体的各项机能。老年人高发病率的高血压、糖尿病、关节炎、心脑血管病和呼吸系统疾病为康复治疗的主要病种，随着我国老龄化程度的逐渐加深，需要康复服务的老年人会逐年递增。

残疾人康复。根据普查结果，我国残疾人总人数已超过8800万，其中5000多万人有康复需求，而真正得到康复治疗的不足10%。根据国务院发布的《加快残疾人小康进程纲要》，残疾人康复覆盖率要达到80%。截至2013年，全国残疾人康复需求服务覆盖面仅为58.3%，残疾人康复服务的覆盖率仍较低。2018年9月18日，国务院对2017年2月颁布的《残疾预防和残疾人康复条例》进行了修正，并指出县级以上人民政府领导残疾预防和残疾人康复工作，将残疾预防和残疾人康复工作纳入国民经济和社会发展规划，完善残疾预防和残疾人康复服务和保障体系，建立政府主导、部门协作、社会参与的工作机制，实行工作责任制，对有关部门承担的残疾预防和残疾人康复工作进行考核和监督。乡镇人民政府和街道办事处根据本地区的实际情况，组织开展残疾预防和残疾人康复工

作。2017年，854.7万残疾儿童及持证残疾人得到基本康复服务，其中244.4万人次得到盲杖、助视器、假肢、矫形器、人工耳蜗、助听器等各类辅助器具适配服务，是去年获得人数的1.85倍。

慢性病患者及亚健康人群需要治疗者。根据国家第五次卫生服务调查数据，慢性病患病率随着年龄的上升而增高。预计至2030年，我国慢性病患病率将高达65.7%，其中80%慢病患者需要康复治疗。中国现有慢性病患者已经超过2.6亿，由慢性病导致的疾病负担占到总疾病负担的近70%，心脑血管疾病、癌症等慢性非传染性疾病导致死亡占到所有人口死亡的85%左右。慢病患者中，高血压患者超过2.5亿，糖尿病患者超过9700万，心脑血管、呼吸系统疾病以及神经系统疾病占比大，且患者有较强的康复需求。据统计，发达国家中风患者的残疾率为30%左右，而在中国，中风患者的残疾率则高达75%以上，主要原因就是患者缺少康复治疗环节。康复对慢病的最大特点是患病时间长，患者往往需要持续照护、长期服药、高频复检，且患者的主动参与程度、自我管理能力及依从性将会极大地影响疾病发展。

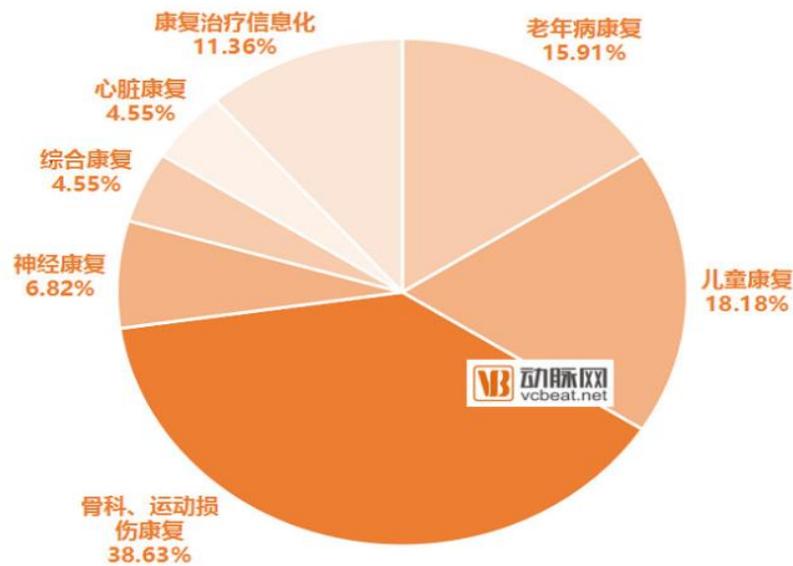
2. 中国康复医疗按病种分类细分市场分析

康复医疗行业从病种上可以分为骨科、神经、心脏、儿科、老年病、肿瘤、精神科等多个科目领域，一些康复的科目下又能细分出更多内容，如儿童康复下的脑瘫、视力、听力、言语康复，老年

病康复下的中风、慢病、卧床康复、骨科康复下的关节类、创伤类和脊柱类康复等。根据动脉网统计的所有康复业务中，占比最大的骨科、运动损伤康复业务有近40%，此领域公开融资金量也排第一。

关注度紧随其后的是儿科康复、老年病康复领域。

图1：康复医疗服务病种结构分布



资料来源：动脉网

神经系统疾病康复。在康复医学中，神经康复是涵盖功能障碍最多的领域，而我国各类神经性疾病、损伤的患者数量为世界之首。另一方面，老年痴呆症、帕金森症等神经系统相关疾病都是老年多发，随着人口老龄化的加剧，神经康复市场将越发可观。

骨科康复。骨科康复最重要的两类康复医疗之一，占据了一半以上的康复市场。骨科康复、运动康复是近两年的火爆领域。原因

一是久坐者增多，脊椎疾病问题凸显；二是在大众的运动健身意识加强的同时，运动方法的科学程度还未能跟上，故造成了不少关节和韧带损伤问题。

3. 中国康复医疗市场的竞争格局

我国康复医疗市场规模小，人均康复费用远低于西方国家。随着我国人口老龄化日趋严重，健康意识不断增强，康复医疗市场需求不断加大。随着医疗保险、分级诊疗等国家政策对康复医疗扶持力度的显著增强，我国康复医疗产业趋势受政策、资本和技术合力推动，未来市场空间前景广阔。上市公司纷纷在康复医疗市场进行布局，并涌现出多家龙头企业。通过比较不同规模的企业主营业务发现，龙头企业的主营业务涉面广，通过收购、设立子公司等方式延伸产品线，宏观上多方位布局大健康产业。例如上市公司澳洋科技于2015年11月发布定增预案，其中2.6亿元将用于港城康复医院与康复连锁医院的建设。港城康复医院将按照二级康复医院标准建设10层康复医院大楼，楼内设置骨关节、神经脑卒中和脊髓损伤等康复医学科，规划核定床位总数300张，建筑面积共计约2万平方米，项目建成后将成为华东最大的康复医院。华邦健康近年来在国内积极推进与公立医院合作进行康复医院和医疗中心布局，参股重庆医科大附二宽仁康复医院，还收购了德国莱茵医院。创新型企业聚焦创新产品，通过研发持续提升技术水平和行业竞争力。

表 1: 部分上市企业布局康复医疗市场情况

上市公司	主营业务	涉足康复领域	开展方式
海宁皮城	商业百货	康复医院	自建
昆药集团	生物制药	康复医院	收购、投资、合作共建
三星医疗	仪器仪表	康复医院	收购
湖南发展	电力	康复医院	自建、收购
天士力	生物制药	康复医院	投资
复星医药	生物制药	康复医院	合作共建
合佳股份	仪器仪表	康复医院	收购、投资、合作共建
华邦健康	生物制药	康复医院	收购
万方发展	房地产	康复医院	收购
汉森制药	生物制药	高端康复养生园	自建
尚荣医疗	医疗器械	康复养老	合作共建
澳洋科技	纺织实业	康复医院	自建、合作共建、托管
东富龙	医疗器械	康复信息化	投资
万科	房地产	康复医院	自建

资料来源：前瞻产业研究院

越来越多的上市公司布局康复医疗产业，主要在于康复医疗“门槛”较低，对资产规模的要求不高，并且该行业风险较小，市场需求大，利润空间大。据前瞻产业研究院不完全统计，有 14 家上市公司涉足康复领域。康复器械行业经过多年发展，在各个细分领域出现了一批龙头企业，但市场集中度还非常低。从竞争格局来看，康复器械行业品种众多，国内康复器具生产企业仍以仿制为主，缺乏有自主知识产权的高端康复器械。另外，国内企业的产品应用推广不足，缺少企业整体形象塑造。整个康复器械行业呈现出“大市场小企业”的竞争格局。

表 2: 康复医疗产业目前的市场竞争格局

企业简称	注册资本	康复器械产品
钱璟康复	4800 万元	残疾人康复、养老、医疗、教育等 400 余个产品
伟思医疗	5000 万元	产后康复、精神康复、神经康复等领域的康复医疗器械
诺诚电气	2961.75 万元	电生理诊断、神经康复、家庭诊疗、功能监护
一康医疗	1000 万元	上下肢智能反映训练系统、步态训练与评估系统、手功能训练与评估系统
翔宇医疗	6200 万元	声疗、光疗、电疗、磁疗、蜡疗法、牵引疗法等多个系列，提供脑卒中、脑损伤康复、脊髓损伤康复、骨科康复等多种康复解决方案
天瑞医疗	533.60 万元	致力于将国际及国内先进的医疗康复设备和器材的推广
泰亿格	5100 万元	言语康复系列、听觉康复系列、认知康复系列、心理康复系列
蝶和科技	12000 万元	提供骨科康复、心肺康复与神经康复整体解决方案，自主研发了上肢康复机器人、情景互动康复训练系统等九大系列数十类产品
三甲医疗	1088 万元	多功能神经康复诊疗系统、肌电图诱发电位系列、康复评定、吞咽言语障碍诊疗系列
康龙威医学	1010 万元	智能康复训练系统、水疗机、康复机器人等康复产品。

资料来源：前瞻产业研究院

随着国家政策的导向和康复市场强大需求，康复医疗产业将会成为下一个新的风口。从近两年的投融资情况来看，我国资本市场开始将目光转向康复医疗产业。

表 3: 2017—2018 年康复医疗行业投融资情况（部分）

名称	轮次	时间	金额	投资方	细分行业
信迈医疗	C 轮	2018/11/12	7000 万元	聚明创投和翼朴资本	康复器械
脉沃医疗	天使轮	2018/11/10	700 万元	未透漏	康复器械

脊近完美	PRE-A 轮	2018/3/19	数千万元	动域资本	康复诊所
聚陆医疗	A 轮	2018/4/16	数千万元	幂方资本、天亿集团、旦恩资本	心肺康复
颐连医疗	战略融资	2017/8/18	15082 万美元	新风天域	康复专科医院
通泽医疗	A 轮	2017/8/14	136 万美元	掣金资本	康复器械
弘道运动医学诊断	A 轮	2017/8/8	150 万美元	清控银杏	运动康复诊所
欧欧眼保仪	A 轮	2017/5/26	273 万美元	未透露	智能硬件、眼科康复
尖叫科技	PRE-A 轮	2017/4/18	452 万美元	博将资本	康复机器人
迈步机器人	天使轮	2017/4/15	未透露	联想创投、泰有基金	康复机器人
欧碧堂	天使轮	2017/4/10	45 万美元	未透露	中医脊柱康复
暖星社区	天使轮	2017/4/2	45 万美元	未透露	自闭症康复
络绎科技	A 轮	2017/2/28	151 万美元	光谷人才基金、约印创投	智能硬件、可穿戴设备
健租宝	天使轮	2017/1/23	167 万美元	达晨创投、钱璟康复、龙之杰	康复器械租赁
邦尔骨科	B 轮	2017/1/18	3088 万美元	金浦资本	骨科康复
体创动力	天使轮	2017/1/17	303 万美元	借帆资本	运动康复诊所、可穿戴设备

资料来源：前瞻产业研究院

根据艾力彼医院管理研究中心发布的 2017 康复医院 80 强榜单，中国康复研究中心北京博爱医院、首都医科大学附属北京康复医院、重庆医科大学附属康复医院排前三。前十康复医院中有 7 家

是公立医院，非公立医院有3家，三级医院占9家，其中三甲医院占3席。从排名前80位的医院来看，三级医院占24家，占前80位的30%。

表4：2017年前十名康复医院情况

排名	医院	得分	城市	级别	性质
1	中国康复研究中心北京博爱医院	682.4	北京	三甲	公立
2	首都医科大学附属北京康复医院	454.45	北京	三级	公立
3	重庆医科大学附属康复医院	426.76	重庆	三级	公立
4	广东省工伤康复医院	400.12	广州	三级	公立
5	福建中医药大学附属康复医院	337.81	福州	三甲	公立
6	国家康复辅具研究中心附属康复医院	329.29	北京	二级	公立
7	江苏省人民医院钟山康复医院	325.16	南京	三级	非公立
8	陕西省康复医院	318.16	西安	三级	公立
9	深圳龙城医院	317.99	深圳	三甲	非公立
10	湘雅博爱康复医院	315.07	长沙	三级	非公立

资料来源：前瞻产业研究院

（三）我国康复医疗行业发展存在的问题

我国康复市场供给不足，康复医疗服务体制机制不够完善，制约了我国康复产业的发展。

1. 康复需求扩大与康复服务供给不足的矛盾日益凸显

随着我国人口老龄化加剧，疾病谱发生改变，加上慢性病致残带来的患者需求，康复医疗行业需求空间持续扩容。我国康复医疗行业供给不足。总量上来看，康复从病床数、康复人员和医疗设备

三个方面处于短缺状态。康复医疗资源主要分布在三级医院康复科和康复医院等医疗机构，数量少，康复费用高，无法适应我国残疾、慢性病及老年病等患者数量多、分布广和经济条件有限的状况。在整个医疗卫生服务体系中，康复医学仍处于相对弱势地位，专业技术人员数量严重不足，社会公众及其他相关临床专业对康复医学的了解程度不够。

供给不足主要体现在康复专业人员和医疗机构等缺乏。目前我国康复医师占基本人群的比例约 0.4: 10 万，而发达国家该数据则达到 5: 10 万，两者相差 12.5 倍。如果按照卫生部要求，我国二、三级医院共需要康复医师 5.8 万人，治疗师 11.6 万人，社区综合康复人员需要 90.2 万人，是现有康复人才的 10 倍以上，存在巨大的人才缺口。我国康复设备缺乏并且落后，大陆省会城市综合医院中有 51% 的医院康复训练场地不够，49.6% 康复设备陈旧，并且缺乏现代化的康复业务管理软件系统，无法满足康复治疗要求以及患者需求。康复医疗机构严重不足，康复医疗床位数占比少。2017 年我国康复床位数只有 17.57 万张，只占全国医疗机构床位的 2%，供给不足。按照北京市卫生计生委等九部门联合发布的《关于加强北京市康复医疗服务体系建设的指导意见》中提出到 2020 年实现每千常住人口 0.5 张康复护理床位标准推算到全国，我国目前仍有将近 50 万的康复病床的缺口。

2. 康复医疗服务体制机制仍有完善空间

目前，我国康复医疗供给不足，医疗服务体制机制虽有完善，尚未形成系统、完备、充足的康复医疗供给体系。应充分借鉴国外康复医疗经验，包括结构清晰且功能明确的康复医疗服务体系，有据可依且流畅高效的康复医疗服务流程，依据标准且关注功能的医保支付体系等措施，引导各类康复机构迅速发展和完善，以满足不同层次、不同治疗阶段的康复需求，实现患者及时、顺畅地分诊和转诊，促进社区康复服务机构发展。康复医疗服务体制机制不完善主要包含三个方面：一是康复医疗的早期介入不及时。早期康复介入是综合性医院康复科的特色，更是保证康复疗效的基本措施。由于我国临床医师的康复意识不强，加之受经济利益影响，往往没能及时开出康复会诊单，使患者错过最佳康复介入治疗时机，导致早期康复训练与临床治疗衔接不紧密，急性期过后的患者也没有及时转入康复科治疗，使康复医学科收治的基本都是疾病晚期患者，加重康复医疗服务工作的压力。二是康复医疗的双向转诊不顺畅。普遍表现为医院的康复住院周期长、床位周转率低，综合医院康复医学科常处于超负荷运作状态，滞留的住院患者难以转出，大量早期患者无法得到及时的康复医疗服务。三是康复医疗的费用居高不下，医保政策有待完善。医保基本是针对医药费用的报销，对于占支付费用较大比重的康复辅具的费用，还需要个人承担。大部分康

复治疗项目未纳入基本医疗报销范围，部分医保付费机制不符合康复医疗临床需求。医保定点医院的限制以及医保报销的结算方式等制约了转诊。康复专科医院医保报销政策、平均住院日和患者次均费用均按综合医院的标准执行，造成很多康复患者未康复就被迫出院回家，或中断治疗一段时间后再次入院。

二、康复医疗行业的发展前景及趋势

康复医疗包括康复评定和康复治疗两个环节，产业链大致可以分为三个部分：上游是康复器械、康复药物生产商，中游是包括综合医院康复科、康复医院、社区医院（社区康复中心）等在内的康复医疗机构，终端则是需要接受康复治疗的患者。康复评定主要对患者肢体器官障碍的性质、部位、严重程度、发展趋势做出评测。针对患者的评定结果，康复师进行恰当的康复治疗。

（一）我国康复医疗产业发展趋势

康复医疗产业需求扩大，发展前景广阔。一方面，两大政策促进我国康复医疗发展，一是推行分级诊疗。2011年我国明确提出向发达国家学习，建立完善的三级康复医疗体系，即急性期由综合性医院首诊，康复期由康复医院接诊，长期随访期由社区医院负责。二是政府医保覆盖。2010年我国首次将康复项目纳入医保支付范围，目前共计达到29个项目。分级诊疗、医疗保险等国家政策对康复医疗扶持力度已显著增强。另一方面，技术进步使康复医疗产业发展的加速器，

康复机器人有望迎来春天，脑机接口技术（BCI）促进疾病康复，大数据和虚拟现实技术应用于康复医疗，康复医疗信息化稳步推进。随着互联网技术的发展，康复病人从临床到康复的转诊将会全面实现信息化，各个医疗机构之间实现信息共享，病人可以在三级康复医院之间流畅转诊。

我国医疗卫生总费用保持增长，GDP增长带来消费结构改变，必然拓宽我国康复行业的市场空间。相信随着我国医保政策的变革和分级诊疗等相关配套政策出台，加上资本和技术合力推动，数千亿市场即将启动。同时随着物联网、大数据、人工智能的发展，未来与康复医疗产业相结合是大势所趋。

康复医疗供给体系逐步构建完善。目前，我国康复医疗市场供给呈现出康复机构少、专业人才稀缺、治疗水平落后、配套设备不足等状况。综合来看，我国尚未形成系统、完备、重组的康复医疗供给体系。政策的重点是加快建立完善三级康复医疗体系。三级康复医疗体系建设项目是以现代康复技术为核心，以三级医院、二级医院、社区服务中心、社区服务站为实体延伸的康复医疗资源整合，目标是通过建立区域内各级医疗卫生机构康复数字化诊疗系统，制定统一的康复诊疗数据平台，实现康复信息数字化、共享化，创建一个区域内患者享受便捷、高质量的远程康复诊疗、转诊、教育等服务的生态圈。原卫生部2011年发布的《综合医院康复

医学学科建设与管理指南》及2012年发布的《康复医院基本标准（试行）》规定综合医院均必须设立康复科及相应的康复工作室，并配备标准化的康复器械。但是由于部委改革，进度部分拖后，未来康复医疗服务体系建设会有大幅推进。社区康复是整个康复机构体系中的重要组成部分，肩负着疾病恢复期和慢性病患者康复治疗以及健康恢复的重要职责，同时社区康复又是链接家庭康复、康复养老以及病人恢复健康回归社会的紧密交汇点，是通向社会大健康的最后一公里。给与足够的政策和硬件支持，畅通双向转诊机制，从制度设计上完善社区与大医院的康复衔接机制，是政府完善康复医疗体系的重要方向。加强康复、老年病、长期照护等接续性医疗机构建设，构建治疗、康复、长期护理服务链。发展中医特色康复服务，发挥中医药在治未病中的主导作用，在重大疾病治疗中的协同作用和疾病康复中的核心作用。

（二）我国康复医疗产业发展路径

一是整合康复医疗资源。康复医疗机构的举办主体包括卫健委、民政部、中国残联、其他各部委，外资、私人机构等。2018年8月，国资委、卫计委等六部委联合印发了《关于国有企业办教育医疗机构深化改革的指导意见》，要求2018年底前基本完成企业办医疗机构集中管理、改制或移交工作。对于效益不好的一级、二级医院进行资源整合，转型为康复医院。近年来全国各省（市、自治

区)都在积极推动二级医院向康复医院转型,要求所有三级医院全部建立康复医学科。具体到各机构职能,综合医院设置康复医学科便于临床各科互相配合,有利于早期康复,提高疗效。综合或专科性康复中心为康复患者提供康复期和长期随访期的康复评估及治疗。

2018年,北京市东城区第一人民医院等3家公立医疗机构完成康复转型,2019年北京市中关村医院等4家医院将转型康复医疗机构。北京市财政为每家转型机构补助1500万元,专项用于人才培养、设备设施采购或房屋维修改造。上海近年来由政府主持和指导,将5家二级综合医院转型为康复医院,并给予一定的资金和政策支持。2018年1月1日实施《上海市基本医疗保险医疗康复项目医保支付规范》,康复治疗项目增至43项,收费标准予以适当提高。有的企业医院如上海中冶医院(上海金惠康复医院)利用自身区位、医疗资源等条件,向健康服务、康复治疗转型取得了成功。

二是培养康复医学人才。目前我国康复医疗人才数量完全无法与庞大的康复医疗服务需求人数相对应,病床医师配套率较低,国内康复科医师负担重。据普华永道调研统计,在发达国家,康复师与基本人群的比例平均为10万:5,而在中国比例仅为10万:0.4,两者相差12.5倍。根据CFDA对康复医院的相关要求,三级康复医院及二级康复医院病床与卫生技术人员的配比分别应达到

1:1.4 和 1:1.2, 目前 1:0.16 的水平远远达不到要求, 人员缺口较大。设备、医师和病床三者较为合理的比值应为 3:1:3, 2014 年康复专科医院的比例大致为 1:2.3:12.8, 设备和医师比较紧缺。参照国际平均水平, 考虑到我国 2 万医疗机构和社区卫生服务机构对康复医疗的需求, 康复治疗师的需求至少为 30 万人。我国现阶段全国康复医学专业技术人员仅有 39833 人, 缺口达 10.09 万人。我国专业的康复医师只能满足四分之一的需求。目前针对人才稀缺的解决方法可通过临床医生转岗等措施弥补。

三是发展应用康复机器人。康复机器人作为医疗机器人中的一个重要分支, 包含康复医学、生物力学、机械学、计算机科学、材料学等多方面的领域, 是典型的医工结合的领域。康复机器人能够提高康复效果, 提升患者的生活水平。我国步入老龄化社会, 老年人口不断增加, 也增加了中风及其他脑血管疾病的患病几率, 康复机器人的需求血口逐渐增大。同时国民收入的增长和居民医疗保健意识的增加, 现在的康复治疗水平已经不能够满足民众的需求, 康复机器人行业的发展空间巨大。我国目前已经进入康复机器人产业化初期。康复机器人可以分为功能恢复型、功能恢复与辅助相结合型和功能辅助型。其中非穿戴功能恢复型机器人, 在我国已经生产和销售。外骨骼机器人技术更为复杂, 不过已打破外国行业垄断, 一批中国自主研发的外骨骼机器人已经走向市场。英国市场研究公司 Technavio 在 2016 年 3

月发布报告称 2015 年全球康复机器人销售额（行业规模）为 5.77 亿美元，预计到 2020 年，市场规模将达到 17.3 亿美元。复合年均增长率达 24.51%。根据另一家统计公司 Grand View Research 的数据统计，医疗机器人的各类产品中手术机器人占比最高，在 60%以上，是医疗机器人中销售最大的机器人。其次为微创放射性手术系统，约占 20%。急救机器人、外骨骼机器人、辅助康复机器人、非医疗医院机器人等占比均较小。虽然医疗机器人中市场份额最大的虽然是手术机器人，但是增长速度最快的却是康复机器人。据估算未来 5 年广义康复机器人的年复合增长率约为 37%，其中康复机器人年复合增长率为 21%，外骨骼机器人年复合增长率为 47%，远高于其他类别的医疗机器人的平均增速。

四是加快高新技术应用。在康复医疗领域引入现代高科技如采用生物反馈技术、全新数字摄影技术、生物芯片技术、生物传感技术、微电子脉冲技术，VR（虚拟现实）技术、人工智能技术以及分子设计和模拟技术等，将让康复医疗产业形成系统化、智能化管理，同时能让患者更快的恢复，减少病痛的折磨。随着互联网技术的发展，康复病人从临床到康复的转诊将会全面实现信息化，各个医疗机构之间实现信息共享，病人可以在三级康复医院之间流畅转诊。

五是推进康复医疗服务产业化。康复医疗产业是医疗服务行业的一个重要组成部分。在发达国家，康复产业已经成为较成熟的医疗体

系。目前，我国康复医疗产业资金投入少、供给不足、康复机构规模小以及配套设备落后。随着社会资本加速布局、医保的不断完善以及养老康复等系列政策陆续出台，我国医疗卫生体系改革将不断深化，有望形成系统、完备以及充足的康复医疗供给体系。未来在医疗信息化以及互联网医疗的共同助推下，康复医疗产业将迎来快速发展期。

康复医疗器械将是康复医疗行业最主要的需求。近年来，我国康复器械产业发展较迅速，平均增速在 25%至 30%之间，相较康复行业预期平均 18%的增速，康复器械带动了行业整体增速。2016 年 10 月底，国务院正式发布了《关于加快发展康复辅助器具产业的若干意见》指出，到 2020 年康复辅具产业规模要突破 7000 亿元。康复器械占整体康复市场的比重不断增加。随着市场需求不断激增以及扶持政策的加码，康复器械作为提高失能者及老年人生活质量的重要工具，受到市场关注。按照原卫生部 2011 年发布的《综合医院康复医学学科建设与管理指南》及 2012 年 3 月发布的《康复医院基本标准（试行）》的要求，将有约 1 万家综合医院须新建康复科，如按照平均每家医院需要购置康复器械的费用为 300 万元-500 万元计算，则仅综合医院康复科建设新增的康复器械需求量将达 300 亿元-500 亿元，需求量巨大，发展空间广阔。我国康复器械制造商众多，主要是做康复辅具，拥有自主研发技术的企业缺乏，同时缺乏高端产品。未来康复器械的发展将是向智能化、信息化、家庭化和个性化迈进。

（三）我国康复医疗产业发展预测分析

1. 康复医疗产业影响因素分析

美国康复产业爆发的核心因素是医保制度的变革，分级诊疗制度的推行和康复医院的兴盛，对应到中国市场，则是康复项目纳入基本医疗保险、分级诊疗和民营资本的准入。从存量因素上看，社保这一支付因素是关键性因素。康复项目由于价格高疗程长且多数项目自费，导致以往患者在急救期过后自行康复或不进行康复。随着2016年6月30日前第二批康复项目纳入基本医疗保险，越来越多的原有患者转而接受康复治疗，刺激康复产业需求。从增量上来看，民资准入和分层转诊制度的建设将满足更多康复患者的需求，康复综合医院由于床位紧张，可是人满为患，经常导致有康复需求的患者提早回家，无法得到应有的康复治疗。医院覆盖的增加将有效改善这一局面，而民资作为市场上的鲜活力量将带动更多康复医院的建设。另外社区医院将为行动不便的患者提供更为便利的治疗。

建立有利于康复医疗发展的政策环境，明确新时期加快发展康复医疗的主要目标和重点任务。同时加强康复医疗机构的建设，扩增康复医疗机构数量。这些措施的推进是康复医疗产业发展的当务之急。

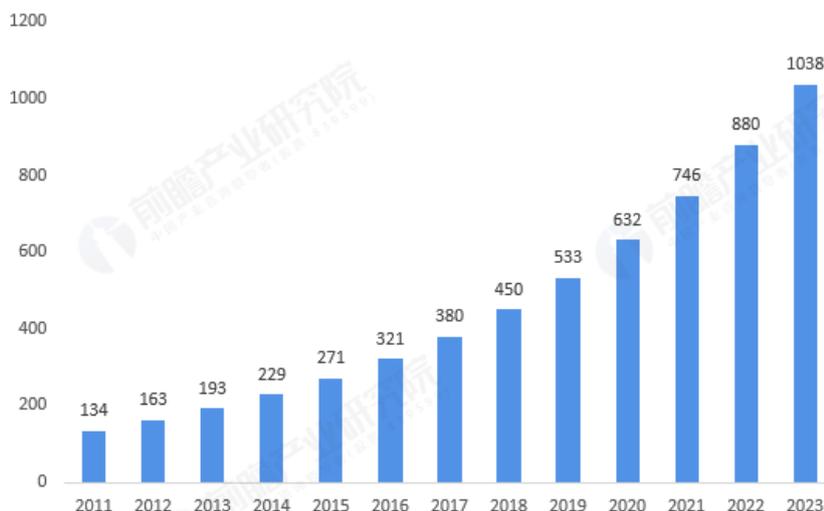
2. 康复医疗产业市场规模预测。

兴业证券按照基本满足我国康复需求水平研究测算短中期市场容量，预测到2023年我国康复医疗产业有望达到1038亿规模。长期整体市场容量测算，如果参考美国人均康复消费标准80美元，我国康复医疗理论市场容量将达6500亿元。据中商情报网，2013年，国内康复医疗市场规模有200医院人民币（人均15元人民币），而美国在2013年康复医疗市场规模为1000亿美元（人均约80美元）。据动脉网数据，2017年康复医疗行业市场规模达到300-400亿元。按国内约2亿中高收入人群能达到美国康复消费水平（人均80美元康复消费），预测到2023年，我国康复医疗产业规模有望超过千亿元，年复合增长率不低于18%，2030年养老产业可达8万亿，市场空间巨大。随着我国医疗体系逐渐向西方发达国家靠拢，未来康复行业市场容量将有超预期表现。

2011-2017年，我国康复医疗产业呈逐年上升趋势。2017年，我国康复医疗产业的市场规模为380亿元。随着国内中产阶级扩大化，更多受教育程度较高者将意识到康复的重要性，市场有很大的培养空间。如果当我国人均康复消费达到美国水准（人均消费80美元），前瞻产业研究院也预计到2023年我国康复医疗市场规模将突破1000亿元。

图 2：2011-2023 年康复医疗产业的市场规模预测

（单位：亿元）



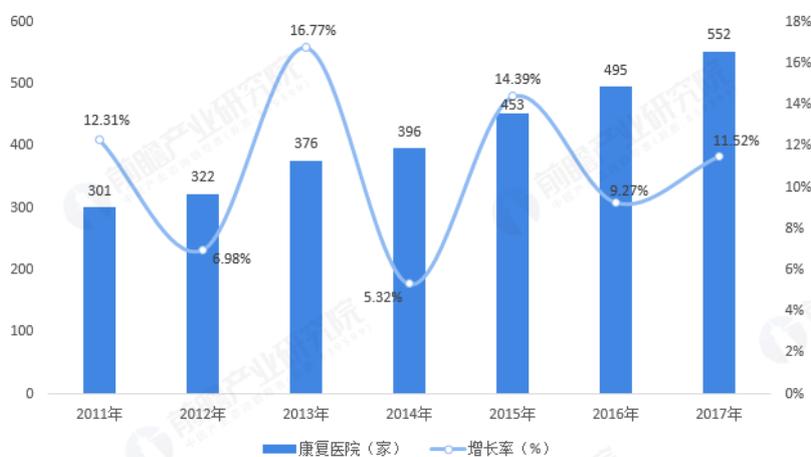
资料来源：前瞻产业研究院

3. 康复医疗机构数量预测。

我国现有康复医疗机构包括康复医院（康复专科医院）、康复科（综合医院中的康复科）、康复门诊（康复诊所）、康复医疗院、准康复医疗机构（如长期留治机构、病残护理院等）。康复机构的举办主体包括卫健委、民政部、中国残联、其他各部委、外资和私人机构等。全国残联、卫生、人事及社会保障、民政等系统都在大力开展康复机构建设工作。2011年卫生部下发《综合医院康复医学科建设与管理指南》通知，要求所有二级以上综合医院必须建设康复医学科。根据残联统计，截止到2014年底，我国现有各类康复医院338所，实际拥有康复科的综合医院3288家（其中一半设置了康复床位），全国共有康复机构6914个。近三年，我国康复医院的数量

增长保持在9%以上，处于较快的增长速度。但相对于国内巨大的需求来说，康复医院的数量仍较少，2017年有552家，其中：城市378家，农村174家；按照性质划分，公立152家，国有132家，集体23家。

图 3：2011-2017 年康复医院数量（家，%）



资料来源：前瞻产业研究院

我国二级以上医院有 8973 家（三级医院 2002 家，二级医院 6981 家），与要求相比，只有不到一半的二级以上医院设立了康复科。全国 600 多个城市中，一多半城市尚未设立专科康复医院。民政部公布的《2018 年民政事业发展统计公报》显示我国 2018 年底民政部直属辅具机构 21 个，社区服务机构 42.7 万个（城市 18.1 万个，农村 24.5 万个），按照城市粗略估算，我国将拥有专科康复医院和综合性医院康复科机构合计将近 1 万家，2014 年，全国累计已建社区康复站的社区总数 21.9 万个，较上年增长仅 2.34%，仍有大幅的成长空间。

2017年，我国康复医学科床位数量为17.57万张，同比增长17.92%。2016年7月，北京市卫生计生委等九部门联合发布了《关于加强北京市康复医疗服务体系建设的指导意见》。其中提出到2020年实现每千常住人口0.5张康复护理床位。按照这个标准推算到全国，我国目前仍有将近50万的康复病床的缺口。

三、康复医疗市场投资潜力分析及风险预警

（一）康复医疗市场的投资环境和机遇

在以保障基本治疗为核心的医疗制度下，康复一直是我国医疗体系中的短板，长期存在专业人才稀缺、医院不重视、康复水平低、康复意识差、医保报销少、康复设备短缺等症结，为社会资本留下巨大的补漏空间。而社会资本密集设立康复机构，得到了来自国家层面的政策支持。2014年1月，国家卫计委发布《关于加快社会办医的若干意见》，要求优先支持社会资本举办非营利性医疗机构，鼓励社会资本直接投向资源稀缺及满足多元需求服务领域，举办康复医院。10月，北京市政府发布《关于促进健康服务业发展的实施意见》，鼓励社会资本开设康复机构的同时，还支持有条件的公立一、二级医院整体转型为康复医院。北京将加快建立综合医院、康复护理专科医院、基层医疗机构分工合作、有序衔接的多元化康复护理体系。

2017年8月，国家卫计委出台《关于深化“放管服”改革激发医疗领域投资活力的通知》，制定独立设置的康复医疗中心、护理中心

等机构的基本标准及管理规范，拓展社会投资领域，推动健康服务业新业态发展。康复专科医院具有天然优势，作为公立医院天然合作伙伴，提高其病床周转率和收入，助力医保控费，缓解病人支付负担。专科医院盈利能力强，盈利周期短，人工成本低，人员议价能力不强，标准化程度高，易于迅速复制扩张。随着三级医疗体系的逐步落实，未来专科医疗机构和社区医院的康复需求将有爆发式增长，纳入医保或正在申请基本医保的民营机构将有先发优势。

康复医院投入少、利润高的市场反馈让资本机构认识到投资康复医院是不错的选择。其中，连锁康复医院、养老和康复相结合的医院是较好的方向。康复治疗设备价格较低，每张床位的投入只要30万—50万。康复医院的盈利周期只有3年，康复医院的净利润率和民营综合医院的净利润相当，远高于公立综合医院。以湖南湘雅博爱康复医院为例，该院2012年投入运营，2014年收入就达1亿元，实现盈亏平衡。

（二）康复医疗机构的投资模式

康复医院凭借其独特优势受到社会资本的青睐。不同于各要素要求极高的综合医院，康复医院具有人才要求低、盈利能力强、盈利周期短、标准化程度高、易复制扩张等优点；同时，康复医院与公立医院嫁接，缓解公立医疗系统看病难、看病贵的痛点，给予社会资本介入良机。

社会资本进入康复医疗领域的方式主要有三种：一是兼并收购。兼并原有康复医院或原有二级综合医院转型专科医院。公立二级医院谋求转型，由公立综合医院托管经营。医疗健康领域上市公司通过直接收购的形式兼并优秀的康复医院，另一方面，通过新设并购基金，越来越多的上市公司通过兼并收购方式跨行进入医疗领域。未来二级公立综合医院可能成为各路资本角逐的战场，通过对目前现有的公立医院权属划转，由公立专为私立，实现经营制度的转变，这样的介入路径是最方便快捷的。目前县级公立医院、二级公立综合医院皆为资本看中的热点。二是新设康复医院，社会资本与公立医院合作建立康复医院成为主流的双赢模式。三是对原有综合医院康复科室的承包。

（三）康复医疗机构的投资风险

目前投资和建立私立康复机构，尚需关注患者意识低、康复价格高以及公立医院医联体和分级诊疗带来的内部消化三大风险。与公立医院建立转诊合作、选择自身过硬的康复细分领域，以及慎重选择康复目标市场是规避康复医疗机构投资风险的必要措施。

参考文献:

- [1] 吴毅, 岳寿伟, 窦豆. 中国康复医学科学研究的发展历程[J]. 中国康复医学杂志, 2019, 34(9): 1009-1013.
- [2] 燕铁斌, 敖丽娟. 中国康复医学体系的构建与发展历程[J]. 中国康复医学杂志, 2019, (8): 881-884.
- [3] 方伯言. 康复治疗不是锦上添花[N]. 健康报, 2019-11-8.
- [4] 陆宇. 康复医疗市场调查: 社会资本密集涌入, 仍需解决三大障碍[N]. 21世纪经济报道, 2014-11-14.
- [5] 刘宗宇. 康复医疗需求加大: 康复医疗机器人未来增长最被看好[I]. 动脉网, 2016-09-30.
- [6] 姚常房 李琳 于梦非. 康复医疗需求已被点燃[N]. 健康报, 2018-03-27.
- [7] Sunny. 从投资角度看康复医疗产业[J]. 国际临床与康复医学, 2019.
- [8] 兴业证券. 康复医疗将成为下一个爆点? [I]. 动脉网, 2016-03-28.
- [9] 刘露诗. 康复医疗服务行业: 千亿市场尚年轻, 垂直领域存巨大空间[I]. 动脉网, 2017-07-04.
- [10] 朱茜. 预见 2019: 中国康复医疗产业全景图谱[R]. 国际康复会议与展览, 2019-02-05.

免责声明

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议, 中国建银投资有限责任公司不对投资者的投资操作而产生的盈亏承担责任。本报告的版权归中国建银投资有限责任公司所有, 任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版, 复制, 刊登, 发表, 篡改或者引用。