

中国康复产业概览：在人口统计学、流行病学和饮食营养的转变下，有待挖掘的潜力庞大

引言/摘要

- **康复指使用各种手段帮助遭受疾病或损伤的患者恢复正常机能或减少残障带来的影响，同时帮助患者最大限度融入社会。** 康复疗法旨在通过理疗、锻炼等非侵入性疗法帮助患者恢复健康。
- **康复医疗服务的需求主要来自老年人、残疾人士及慢性病患者等三大类人群。** 全球范围内的康复需求都在持续增长。尤其是中国和其他中低收入国家，由于面临着老龄人口不断迅速增多、慢性病发病率上升造成残障群体扩大、因体育锻炼参与者增加而使多发率¹持续攀升等因素带来的困境，使得康复需求增长尤为突出。
- **美国为全球康复产业龙头而其他地区的康复服务供应短缺。** 美国和德国是全球康复市场的领先国家，市场份额分别为 51.4% 和 15.3%。与此相反，中国康复医疗产业规模远小于这两个国家，但已在快速发展并迎头赶上。同时，**对健康、社会及经济俱具有重大裨益的**康复服务需求在全球许多国家都因供应不足而无法实现。那些地区的康复服务供应能力有限或根本不存在。这也反映了扩大康复服务相关基础设施、设备和人才投资的必要性。
- **物理治疗、职业治疗及言语治疗是三种主要的康复疗法类型。** 三种疗法虽然从不同方面帮助患者在有可能的情况下实现完全的康复，但其最终目标都是协助患者恢复健康及积极的生活方式。此外，康复疗法根据患者疾病或损伤类型还可分为如下六大类：
 - 神经系统疾病；
 - 骨关节²肌肉疾病与残疾；
 - 心血管及呼吸疾病；
 - 老年人常见病；
 - 儿童疾病；
 - 精神残疾。
- **细胞疗法、再生医学等现代生物技术发展成果进一步惠及患者。** 例如，细胞疗法能够使患者免于手术或其他侵入性较强的疗法。另一方面，通过把再生医学和理疗（一种传统康复疗法，

¹ 两个或多个慢性症状同时出现，预计将影响 95% 的 65 岁及以上初级保健人口

² 与骨和关节有关，或涉及或影响骨及关节

重要信息披露

股权与利益冲突披露

- 郝仁和其余全体研究团队及其家属均不持有 Orthocell Limited 普通股。

赛德思投资有限公司（以下简称“赛德思”）与赛德思所发布研究报告中所指的公司存在或者争取实现业务往来，赛德思不一定投资本报告所指的公司，可能为本报告所指的公司提供投资银行业务服务。因此投资者应了解公司可能存在影响到本报告客观性的利益冲突。赛德思会在报告中指出这些公司。投资者不应视本报告为做出投资决策的唯一参考因素。

赛德思将或已从 Orthocell Limited 获取过去 12 个月提供的投资银行服务的报酬。

赛德思将或已从 Orthocell Limited 获取过去 12 个月的报酬。

分析师担保

郝仁在此证明本研究报告中涉及的观点真实地反映了其对于本报告中所指公司及其证券的个人观点。并证明其从未且将不会收取任何直接或间接的报酬，以换取本报告中表述的特别推荐。

如需其他信息，请发送邮件至 information@cedrusinvestments.com。

仅供私下传阅。本报告由赛德思撰写，仅供参考之用，并不旨在或构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其他金融工具的邀请或保证。本报告所载内容是基于本公司认为可靠的已公开数据，但本公司不保证该信息的准确性、及时性或完整性。本报告所载内容和观点可能与客户阅读本报告时的情形不一致。本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知给客户。除非另行说明，所有上述观点（包括估算和预测）均来自本公司的研究部门，可在不发出通知的情形下随时更改。

本报告提供的信息在以下地区不得提供予被任何个人或实体成为其所使用：一，提供或使用该信息违反其政府机关、监管部门、自律组织、清算组织规定的适用法律、法规及规定的地区；二，赛德思未获授权提供信息的地区。

本报告并未考虑到收到本报告的任何特定公司的特别投资目的、财务状况或特殊需要。在根据本报告中的相关信息做出投资决策前，读者应考虑是否符合其特殊情况，同时根据其自身的投资需要与目标获取专业的建议。本报告涉及的证券投资价值及带来的收益可能会波动，投资者可能面临投资亏损。过往的表现对未来的业绩并不具备指示作用。未来的回报无法保证，投资者可能会损失本金。

撰写本报告的分析师及其家属均不是本报告中所指公司的员工、董事或顾问委员会成员。本报告中所指公司并无人员在赛德思及其关联公司的董事会任职。撰写本报告的分析师的报酬由高级管理层全权决定。分析师的报酬不基于投资银行业务的收入；但是可能与赛德思投资银行、销售和交易业务的整体收入状况相关。

赛德思从事投资银行业务。赛德思参与证券的报销，同时赛德思的研究分析师不得拥有其研究报告涉及的证券。

赛德思投资版权所有。保留一切权利。未经授权不得使用或披露。