

养老金融双周报（2024.6.1-2024.6.17）

美国自动IRA再扩容，ESG联盟被指涉嫌垄断

证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
chenxiao397@pingan.com.cn

郝博韬 投资咨询资格编号
S1060521110001
haobotao973@pingan.com.cn



平安观点：

■ 本期重点：美国自动IRA再扩容，美众议院抨击ESG组织为卡特尔6月中上旬，全球养老金领域共有两项重点事件值得关注。

第一，美国自动IRA覆盖面进一步扩大。6月11日，美国罗德岛州通过了一项法案，决定建立由州政府运行的养老保障计划RISavers。所有雇员在5人以下的雇主，如果不能自行提供企业年金，就必须为其雇员注册RISavers。此类自动注册、作为年金补充的养老金计划，被称为自动IRA。

点评：美国建立自动IRA的动机和方法十分值得中国参考。一方面，强制性、自动建立的个人养老金账户，相较于自愿建立型账户而言，能够起到一定的消除信息差和储蓄引导作用，进而推动居民进行养老储蓄。除美国外，英国早在2012年就引入了自动注册（AE）机制，并认为它确实帮助了英国国民养成养老储蓄的习惯。另一方面，建立自动注册的养老金个人账户，有利于规避潜在的财政兜底性支出压力。

第二，美国众议院共和党人称，养老金等机构投资者进行ESG投资，违反了反垄断规定。6月11日，由共和党主导的美国众议院司法委员会发布了一份临时报告，称环保组织、养老基金、资管公司和激进投资者等正在建立一个“气候卡特尔”，并称这一行为可能违反美国的反垄断法。

点评：养老金是一个明确以居民养老为目标的资金集合，本身具有十分强烈的社会责任性质。由于以环保为代表的ESG过多地被强调“非盈利”性，养老金进行ESG投资会导致养老与环保两种社会责任形成冲突，进而引发左、右观点的对立。就共和党人提出的“垄断行为”而言，由于ESG投资本身确实具有一定的再分配功能，且股东行动主义确实对市场形成了影响，共和党人的指责未必会很快终结，我们建议可以继续关注其未来走向。

■ 其他养老金融动态跟踪

海外方面：一是悉尼Active Super因对ESG政策做出误导性陈述而面临罚款。二是加拿大UPP 2023财年投资回报率为10.2%。三是韩国NPS 2024Q1的投资收益率为5.82%。四是美国CalPERS 2024Q1的投资回报率为3.3%。五是大量养老金投票反对埃马斯克的560亿美元薪酬方案。

国内方面：一是金融监督管理总局要求发展适合老人保障需求的保险产品。二是央行称将完善养老金融相关政策、业务、产品体系。三是3家养老险公司企业年金Q1资产净值合计约5321亿元。四是平安养老FOF规模未达标进入清算。五是青海要求到2026年社区居家养老服务覆盖率达100%。

■ 风险提示：

1) 宏观经济超预期下行；2) 资本市场波动；3) 政策超预期改变，老龄事业支持力度不足；4) 地缘政治形势恶化。

一、重点关注

1. 美国自动 IRA 覆盖面进一步扩大

6月11日，美国罗德岛州（Rhode Island）通过了一项法案，决定建立一个由州政府运行的养老保障计划 RISavers。根据法案，所有雇员在5人以下的雇主，如果不能自行提供企业年金的话，就必须为其雇员注册 RISavers。这种具有自动注册、作为企业年金补充的养老金计划，被称为自动 IRA（automatic IRA）。

长期以来，美国以 401（k）计划为首的企业年金系统，一直面临着在中小企业中推广困难的问题。401（k）是一种具有美国特色的企业年金计划，由雇主自主决定是否提供计划，以及是否在雇员缴款后共同缴款。根据 ShareBuilder 401k 公司进行的一项委托调查，美国雇员人数小于 50 人的小型雇主中，仅有不到四分之一的雇主为其雇员提供了 401（k）计划。

雇主不提供 401（k）计划很大程度上源于对政策宣传的触达能力不足。在参与调查的雇主中，超过一半的雇主认为他们的业务规模太小以至于无法建立一个计划，超过四分之一的雇主认为他们负担不起匹配缴款的费用。事实上，401（k）计划没有门槛，也并不强制雇主进行匹配缴款，甚至为雇员提供 401（k）还可以用于税收抵免。

为了提升美国人的退休储蓄水平，美国一方面强化对 401（k）相关政策的宣导，打破误解；另一方面开始尝试建立自动 IRA，为无法参与 401（k）计划的雇员提供强制参与、个人账户性质的补充型养老账户。截止罗德岛州建立自动 IRA 计划为止，约有 17 个州已经建立或明确将要建立类似的自动 IRA 计划。根据乔治城大学退休计划中心的研究，截止 2024 年 1 月 31 日，加利福尼亚州、伊利诺伊州和俄勒冈州的自动 IRA 已经积累了 12 亿美元的资产。在罗德岛州建立自动 IRA 计划后，除新罕布什尔州外，所有新英格兰地区的州都建立了自动 IRA。

点评：美国建立自动 IRA 的动机和方法十分值得中国参考。一方面，中国企业年金、职业年金和养老金个人账户的推行并不顺畅。除部分人群是因为税惠力度不足、流动性偏好等理性因素选择不参与外，另有相当一部分人群是由于不了解政策、企业不提供等因素无法参与。美国加州、伊利诺伊州和俄勒冈州自动 IRA 资产的快速积累，或许表明强制性、自动建立的个人养老金账户，相较于自愿建立型账户而言，能够起到一定的消除信息差和储蓄引导作用，进而推动居民进行养老储蓄。除美国外，英国早在 2012 年就引入了自动注册（AE）机制，并认为它确实帮助了英国国民养成养老储蓄的习惯。

另一方面，建立自动注册的养老金个人账户，有利于规避潜在的财政压力。美国建立自动 IRA 的动机中，很重要的一点就是防止未来的财政预算吃紧。在现代国家中，居民的基本养老保障最终会由国家财政买单。根据皮尤慈善信托基金会的研究，美国居民退休储蓄不足，会迫使联邦和州政府在未来 20 年内支付 1.3 万亿美元，资助养老储蓄不足的家庭。帮助、引导居民进行养老金储蓄，可以减轻财政的潜在支出压力。

（资料来源：Pensions & Investments, Business Wire, Yahoo Finance, 平安证券研究所）

2. 美国众议院共和党人称，养老金等机构投资者进行 ESG 投资，违反了反垄断规定

6月11日，由共和党主导的美国众议院司法委员会发布了一份临时报告，称环保组织、养老基金、资管公司和激进投资者等正在建立一个“气候卡特尔（climate cartel）¹”，迫使美国公司脱碳，并称这一行为可能违反美国的反垄断法。

众议院司法委员会发布的报告题为《气候控制：揭露环境、社会和治理（ESG）投资中的去碳化勾结》（简称“报告”）。报告称，Climate Action 100+ 等组织、加州 CalPERS 等养老金以及其他激进的金融机构，正在通过各种手段相互勾结，迫使美国公司在 2050 年前实现去碳化。

报告称，气候卡特尔通过提交股东决议案、影响董事会选举等压力策略，要求美国公司满足他们从碳排放披露到大幅减产等“越来越极端”的各类要求。这些要求通常与围绕化石能源减产、限制航空旅行和食品需求等方面展开。通过执行这些减产

¹ 卡特尔是法语音译，指一种相对松散的垄断组织，典型特征是成员通过协议等方式消除彼此间的竞争，从而提升自身回报。如石油输出国组织 OPEC，就是一个典型的卡特尔。

要求，美国居民负担了更高的成本。本质上，这是通过损害美国公民权益，包括利用退休人员的养老金，去推动左翼议程的做法。气候卡特尔的行为对自由市场和美国消费者有害，委员会会继续调查和解决这些问题，以保护美国经济中的竞争。

同时，报告也称，在在委员会的监督调查后，包括贝莱德（BlackRock）、道富（State Street）和摩根大通（J.P. Morgan Asset Management）在内的几家大型资产管理公司已经从 Climate Action 100+ 撤出。

6月12日，美国众议院就此举行听证会。在听证会中，共和党人称气候卡特尔的行为实际是希望通过“摧毁”廉价能源行业的商业生产，以谋求自身利益。加州 CalPERS 等受到指责的金融机构等称“反垄断法中没有任何内容阻止企业对气候变化进行解释”，并称“养老金的主要责任是进行良好的投资...这需要有效识别、监测和管理风险和机遇，包括气候变化在内”。部分民主党议员直接质疑共和党议员的动机，称他们的行为才是在干预自由市场。

点评：在报告中，共和党引用了在今天看来已经“老掉牙”的股东至上理论。这一1970年由诺奖得主弗里德曼提出的理论称，企业的唯一社会责任，就是在遵循法律和道德的背景下，为股东赚取最多的利润。与之相对，ESG 投资本身，更多地以利益相关者理论为基础，即企业不仅要为股东负责，还应该为其他利益相关者负责。近年来，前者的影响力明显被后者压制，但在养老金投资上却隐隐有重占上风的趋势。

与传统的企业不同，对养老金、主权基金等机构投资者而言，很难区分股东至上和利益相关之间的区别。因为，养老金本身不是一个生产单位，而是一个明确以居民养老为目标的资金集合，本身就具有十分强烈的社会责任意味。由于以环保为代表的 ESG 过多地被强调“非盈利”性，养老金进行 ESG 投资本身就导致了两种社会责任的冲突：养老和环保，哪个更重要？尤其是，气候变化是未来的潜在风险，而廉价传统能源的减产和养老金的损失，是实实在在已经兑现的风险。例如，以传统能源为支柱产业的俄克拉荷马等州，之所以对 ESG 进行了强烈的抵制，不仅是因为该州共和党基础稳固，更是因为在该州的经济背景下，进行 ESG 投资的实际损失过大，超出了该州政府和居民认为进行 ESG 投资的预期收益。

就共和党人提出的“垄断行为”而言，由于 ESG 投资本身确实具有一定的再分配功能，且股东行动主义确实对市场形成了影响，共和党人的指责未必会很快终结。虽然近期美国有关 ESG 投资的争议具有越来越浓厚的政治工具意味，但其背后仍然反映出了一些值得思考的内容。我们建议可以继续关注其未来走向。

（资料来源：Pensions & Investments, Chief Investment Officer, House Judiciary Committee, 平安证券研究所）

二、海外养老金融动态

2.1 养老金融政策

1. 悉尼 Active Super 因对 ESG 政策做出误导性陈述而面临罚款

6月5日，澳大利亚证券与投资委员会（ASIC）发布声明，称悉尼的 Active Super 基金误导性地表述了其 ESG 政策。

Active Super 的 AUM 约为 90 亿美元，他们在自己的 ESG 这个政策声明中使用了诸如“不投资（no invest）”“无论如何（no way）”和“排除（eliminate）”等术语。这些术语可能令投资者认为，他们坚定的采取了负面剔除的投资策略。然而，ASIC 发现，Active Super 在 2021 年 2 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间实际上仍然投资于 ESG 负面清单中的标的。

Active Super 持有的非 ESG 标的包括：赌博行业的 SkyCity Entertainment Group 和 Pointsbet Holdings；俄罗斯实体如 Gazprom PJSC 和 Sberbank of Russia；涉及油砂的公司如 ConocoPhillips 和 Shell；煤炭开采公司 Whitehaven Coal 和 Coronado Global Resources 等。

ASIC 于 2023 年 8 月对 Active Super 提起了诉讼，目前法院诉讼仍在进行中。根据 ASIC 的过往措施，Active Super 可能面临罚款。2023 年 5 月，墨尔本的 Mercer Superannuation 就因相同的问题被罚款了 1130 万澳元。

（资料来源：Chief Investment Officer, Pensions & Investments, 平安证券研究所）

2.2 养老金投资管理动态

1. 加拿大 UPP 的 2023 财年投资回报率为 10.2%

6月14日，安大略省大学退休金计划宣布，他们在2023财年的投资回报率为10.2%。在各资产类别中，公共股权是投资回报率最高的类别。

截至2023财年末，UPP投资组合的资产配置和对应收益率分别为：41.8%的固定收益类，投资回报率为7.2%；34.0%的公共股权类，投资回报率为19.5%；9.4%的绝对回报类，投资回报率为8.8%；6.8%的私人债务类，投资回报率为6.1%；5.6%的私募股权类，投资回报率为-2.1%；3.5%的基础设施类，投资回报率为6.7%；3.4%的房地产，投资回报率为-4.6%。此外，UPP还有少量的短期货币市场头寸及融资。

(资料来源：Chief Investment Officer，平安证券研究所)

2. 韩国 NPS 在 2024 年一季度的投资收益率为 5.82%

韩国最大的退休基金——国民年金公团(NPS)周四宣布，在2024年第一季度实现了5.82%的回报。该基金的总资产增长到了1101万亿韩元(约合7970亿美元)，比上一季度增加了61万亿韩元。

该基金指出，在第一季度，它从全球股票中获得了强劲的回报，特别是美国科技股。国际股票为该基金带来了13.45%的回报，而国内股票的回报率为5.53%。外国和国内债券的回报率分别为4.48%和-0.01%。上个季度，替代性投资的回报率为4.11%。

国民年金公团在一份投资组合概览中宣布，它打算通过减少对国内固定收益的配置，增加对替代性投资和海外资产的投资，作为投资组合多样化策略的一部分，以实现稳定回报和管理风险。

图表1 NPS 在 2024 年一季度的资产配置及投资收益率

资产类别	收益率 (%)	投资组合配置比例
国内股票	5.53	14.20%
海外股票	13.45	33.30%
国内固定收益	-0.01	29.20%
海外固定收益	4.48	7.20%
替代性资产	4.11	15.80%
短期资产	1.3	0.30%
其他资产	0.51	0.10%

资料来源：NPS，平安证券研究所

(资料来源：NPS，平安证券研究所)

3. 美国 CalPERS 在 2024 年一季度的投资回报率为 3.3%，年投资回报率为 10.4%

6月10日，加州公共雇员退休基金(CalPERS)宣布，其2024年一季度投资回报率为3.3%，1年期滚动投资回报率为10.4%。

在本季度，CalPERS主要得益于公共股票类资产的强劲回报，私募股权投资的回报率则不及预期。从2023年一季度到2024年一季度，CalPERS的1年期投资回报率为10.4%，五年、十年和二十年的年化回报率分别为7.1%、6.6%和6.6%。

图表2 CaIPERS 在 2024 年一季度末的资产配置及投资收益率

资产类别	配置比例(%)	1 年基准回报率(%)	1 年实际回报率(%)	1 年超额回报率(bps)
总计	100	11.4	10.4	-98
公共股票	45.4	20.8	21.0	20
私募股权	14.7	24.3	10.1	-1425
固定收益	26.5	3.5	3.6	14
不动产	13.4	-12.6	-8.0	468
私人债务	2.6	3.5	2.6	-97

资料来源：CaIPERS，平安证券研究所

(资料来源：CaIPERS，平安证券研究所)

4. 大量养老金投票反对埃隆·马斯克的 560 亿美元薪酬方案

在 6 月 13 日的股东大会上，特斯拉股东将对几项管理层提案进行投票，包括将公司重新注册到德克萨斯州以及向首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）提供价值 560 亿美元的基于绩效的股票期权计划。然而，许多大型机构投资者计划对这些提案投反对票。

其中投反对票的有挪威央行投资管理局 NIBM（全球最大的主权财富基金 GPF 的投资管理机构），NBIM 持有特斯拉 0.98% 股份、价值约 73.19 亿美元。NBIM 称，“虽然我们感激自 2018 年授予日以来在马斯克先生的领导下创造的显著价值，但我们仍然对奖励的总规模、鉴于绩效触发器的结构、稀释效应以及关键人物风险缺乏缓解感到担忧。我们将继续就此事和其他问题与特斯拉寻求建设性的对话，”

美国最大的公共养老金之一，加州教师退休系统 CalSTRS，也在反对该计划的投票者之列，CalSTRS 担忧薪酬计划可能会稀释现有股东的权益。CalSTRS 称，“我们出于对薪酬方案的巨大数字、对股东权益的稀释性可能，以及（埃隆·马斯克）对公司盈利能力缺乏关注等方面的担忧，反对埃隆·马斯克提出的薪酬计划”。

另一个全美最大的公共养老金，加州公务员退休系统 CalPERS，也计划反对该计划。CalPERS 称，“这种过高的薪酬计划与 CalPERS 长期以来关于高管薪酬的观点不符。与同行公司的高管相比，这种薪酬过高，对股东极度稀释，并没有与特斯拉的长期盈利能力挂钩”。

此外，纽约市审计长布拉德·兰德（Brad Lander）代表纽约市养老金系统和其他七个资产所有者在一封信中反对薪酬计划。他称，“特斯拉正在遭受重大的治理失败，这需要我们紧急关注和采取行动。至关重要的是，股东们在即将举行的年度股东大会上拒绝提案 4（薪酬计划）”信中写道。

挪威养老基金 KLP 也是计划反对所提议薪酬计划的大型机构基金之一。KLP 称，“在特斯拉的股东大会上，我们将投票反对埃隆·马斯克的薪酬计划。我们认为这一薪酬计划过高，并且将以牺牲股东权益为代价。我们认识到公司近年来取得了良好的成果，但重要的是要记住，高管薪酬必须有一个可接受的限制，并且必须在其他类似公司的薪酬背景下进行评估。这样高的工资不仅可能对股东产生负面影响，还可能在市场上引发不幸的发展”。

(资料来源：Chief Investment Officer，平安证券研究所)

三、国内养老金融动态

3.1 养老金融政策

1. 金融监督管理总局：发展适合老人保障需求的保险产品

6月6日，国家金融监督管理总局发布关于推进普惠保险高质量发展的指导意见。其中提出，加大特定群体保险保障供给力度。引导保险公司积极发展面向各类风险群体的商业医疗保险。大力发展适合老年人保障需求和支付能力的意外伤害保险和健康保险产品，合理扩大对既往症和慢性病人群的保障，着力满足高龄老年人保障需求。

(资料来源：新京报)

2. 央行：将完善养老金融相关政策、业务、产品体系

6月6日，央行信贷市场司党支部发表的《扎实做好“五篇大文章”推动金融高质量发展》中提出，下一步，中国人民银行将完善养老金融相关政策、业务、产品体系，推动多层次、多支柱养老保险体系建设，用好用足普惠养老专项再贷款工具，提升养老金融供求适配性和养老产业发展的资金供给水平，实现中国特色金融和养老事业高质量发展良性循环。

(资料来源：财联社)

3.2 养老金投资管理动态

1. 家养老险公司披露企业年金投资“成绩单”，一季度末组合资产净值合计约 5321 亿元

截至6月11日，已有3家养老险公司披露了2024年一季度企业年金基金投资管理情况。具体来看，平安养老、长江养老、人保养老一季度末企业年金基金的组合资产净值分别为2909.7亿元、1353.8亿元、1057.3亿元，合计约5321亿元；一季度投资收益分别为26.72亿元、13.22亿元、6.67亿元，合计为46.61亿元。

(资料来源：证券日报)

2. 平安养老 FOF 规模未达标进入清算

平安基金旗下平安养老目标日期 2045 五年持有期混合型发起式基金（以下简称“平安养老目标日期 2045 五年持有”）未能撑过“三年大考”，因规模低于 2 亿元触发合同终止，进入清算。平安养老目标日期 2045 五年持有成立于 2021 年 4 月 20 日，合同生效日时的总份额约 1290.55 万份，其中，平安基金认购 1000 万份，锁定期为 3 年。而据基金合同约定，合同生效之日起三年后的对应日，若基金规模低于 2 亿元人民币的，基金合同自动终止，且不得通过召开基金份额持有人大会延续基金合同期限。至此，平安养老目标日期 2045 五年持有未能成功度过首个五年封闭期。

(资料来源：新浪)

四、养老产业最新动态

4.1 养老产业政策

1. 民政部等部门联合出台政策加快发展农村养老服务

6月13日，民政部、中央精神文明建设办公室、农业农村部、国家发改委、全国老龄办、财政部等21部门联合印发《关于加快发展农村养老服务的指导意见》（以下简称《指导意见》）。

《指导意见》明确，到2025年，农村养老服务网络进一步健全，每个县（市、区、旗）至少有1所以失能照护为主的县级特困人员供养服务机构，省域内总体乡镇（街道）区域养老服务中心服务覆盖率不低于60%，互助养老因地制宜持续推进，

失能照护、医康养结合、助餐、探访关爱、学习娱乐等突出服务需求得到有效满足。再经过一段时间的努力，县域统筹、城乡协调、符合乡情的农村养老服务体系更加完善，农村老年人的获得感、幸福感、安全感不断提升。

(资料来源：民政部)

2. 青海发布三年行动方案：到 2026 年底社区居家养老服务覆盖率达到 100%

青海省人民政府办公厅印发了《青海省养老服务高质量发展三年行动方案(2024—2026 年)》，旨在通过强化政府兜底保障职责，优化养老服务供给，构建功能完善、规模适度、覆盖城乡、普惠可及的基本养老服务体系，进一步推动青海省养老服务业的健康快速发展。

该行动方案明确指出，到 2026 年底，青海省将实现社区居家养老服务覆盖率达到 100%，县级特困供养服务设施建有率达到 100%，养老机构护理型床位占比达到 70%，乡镇街道养老服务设施覆盖率达到 50%的目标。

(资料来源：前瞻网)

4.2 养老产业动态

图表3 养老产业最新动态汇总

产业类别	事件
老年用品	中国人民保险公司 (PICC) 与中老年肌肤抗衰品牌时光之束达成战略合作。据悉，时光之束专注中老年肌肤抗衰领域，并依托中科湖州应用技术研究院科的研究实力，在透皮吸收、自主创新抗衰原料领域展开研究，其产品可有效提升中老年抗衰的效率与效果。目前，已经有 100 多项国家级专利和 300 余项研究转化成果。此次双方合作，中国人保将对旗下产品进行品质承保，有效保障消费者权益。
	德国膳食营养补充剂品牌 EHRGOLS (健耐德) 获得了汉高控股数百万美元天使轮投资。据悉，汉高控股已与香港和澍有限公司共同成立深圳市和澍生物科技有限公司，运营旗下核心品牌“EHRGOLS”。目前，已完成团队建设、电商平台搭建及产品备货等前期工作，EHRGOLS 外用氨糖、高浓度鱼油已正式上市。EHRGOLS 在骨关节健康方面有着针对性研究，另有高浓度深海鱼油、辅酶 Q10 等产品。
	红星美凯龙首个“适老化家居体验中心”在北京至尊 Mall 开业。同期，北京适老宜居关爱计划正式启动。据悉，该适老化家居体验中心整体模拟老年人居家生活场景，紧扣老年人的生理特点和特殊生活需求，围绕适老客厅、适老厨房、适老卫浴等空间场景，适老化家居体验中心直观地打造了多个 1:1 沉浸式适老体验区，为企业发展适老化家居提供了展示和交流的平台，也为消费者打造了专业便捷的购买体验。
医养照护	兴业控股有限公司与广州医科大学资产经营公司、广东省南山医药创新研究院签署了战略框架协议。根据协议，各方将在大健康医养领域探讨全面、战略型合作，联合打造大健康全产业链以及医养科创产业转化平台，进一步推动地区医疗健康产业的持续发展。未来，兴业控股将继续整合各方资源，积极布局具医疗健康项目，加速医养科技成果的孵化转化和应用等。
	脉示生物完成数千万元人民币的 Pre-A 轮融资，融资资金将用于加速公司创新产品的转化升级等商业化进程。据悉，脉示生物是一家质谱相关体外诊断产品研发商，专注于心血管、慢病管理等领域。目前，脉示生物已成功推出百余种项目，涵盖心血管、慢病管理、精神疾病等多个领域。
	上海静安区首个养老护理技能工作室宣布成立，“吴三妹养老护理技能工作室”揭牌启动。据悉，该工作室是以提升养老护理员技能水平、攻克为老服务、医养结合等各类老年护理难题为主要目标、由一线护理员自发成立的技能工作室。
智慧养老	京东健康与索诺瓦、科大讯飞签署战略合作协议，共同助力提升老年人助听体验。据悉，索诺瓦为一家听力保健公司，此次与京东健康合作，未来其 AB 人工耳蜗以及森海塞尔助听器也将在京东健康全网首发。

	<p>另外，京东健康作为科大讯飞助听器最大的销售渠道，此次合作双方将持续探索新品共建，京东健康也将独家首发科大讯飞星河版助听器等产品。</p>
	<p>“全国智慧康养云平台关爱智慧康养社区服务平台”正式启动。据悉，全国智慧康养云平台是由中国老龄协会老年人才信息中心建设并在全国应用推广的康养综合服务平台，是全国老龄服务支撑体系之一。旨在推动全国的社区康养服务体系建设和银发经济发展，多维度赋能和促进我国社区智慧康养服务生态的发展。</p>
	<p>沈阳新松机器人自动化股份有限公司（简称：新松机器人）与百度智能云签署战略合作协议。根据协议，双方将利用各自的技术与产品优势，共同致力于康养领域的技术革新和应用开发。据悉，此次合作旨在满足居家老人的日常陪护和监护管理需求，通过提升康养产品的功能和用户体验，为老年人提供更加人性化的关怀。双方的合作将探索康养产业的更多可能性，以期为老年人创造一个便捷、舒适的生活环境。</p>
<p>老年文旅</p>	<p>广药集团与广州岭南商旅投资集团有限公司（简称：岭南集团）签订战略合作框架协议。此次战略合作协议的签订，有助于推进双方在旅游文化和大健康产业的合作。双方将根据业务范围及发展需求，在旅游产品研发、会展活动策划、博物馆互鉴互促、“健康+美食”联动、营销推广合作、加大优质资源服务供给等多个方面开展深度合作。</p>
	<p>聚焦银发兴趣社交领域的海棠·友伴将进行更新升级。据悉，升级后的海棠系更加聚焦中老年高端圈层的兴趣社交需求，通过海棠·友伴、海棠·文旅、海棠·山丘三大核心品牌，深入挖掘中老年群体的不同兴趣和需求，构建线上线下融合、全方位覆盖的社交生态，为中老年人提供全面、丰富、高品质的全新社交服务。海棠·文旅与海棠·山丘两大品牌将为中老年人提供高品质的旅游服务和实体化的兴趣爱好社交场所等。</p>
<p>老年地产</p>	<p>山河文旅康养基地项目正式签约落户山东肥城高新区。据悉，山河文旅康养基地项目总投资 5 亿元，旨在打造集文化旅游与康养休闲于一体的综合性基地。该项目利用肥城市高新区北部山区六村的资源优势，为游客提供独特的自然体验，第一期工程计划涵盖文化旅游设施的构建和康养基地的初步建设等。</p>
	<p>中国太保旗下太保养老投资公司与太湖新城吴中管委会、杭州城建集团签订项目三方合作协议，标志着中国太保第 15 个养老社区项目正式落地苏州。据了解，苏州国际颐养社区规划总建筑面积约 4.5 万平方米，在定位上更注重“医养结合”特色，其中自理公寓可提供 300 多个床位，护理院和康复医疗中心也可提供近 300 张床位，项目预计于 2025 年上半年整体投入运营。社区内设有中医科、康复科，可提供门诊服务及康复医疗服务，还可提供旅居度假、生活照顾、健身娱乐、高龄疾病护理等养老养生服务。</p>

资料来源：Age Club，平安证券研究所

四、风险提示

- 1.宏观经济超预期下行，影响各类资产风险偏好。
- 2.资本市场波动，流动性收紧，各类资产价格下滑。
- 3.政策超预期改变，老龄事业支持力度不足。
- 4.地缘政治超预期发展，影响相关产业链企业盈利预期或外资投资意愿。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼
丽泽平安金融中心 B 座 25 层
邮编：100073