

养老金双周报（2024.7.15-2024.7.29）

CalSTRS 拟将生成式 AI 引入投资管理流程

证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
chenxiaoxiao397@pingan.com.cn

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

石艺 投资咨询资格编号
S1060524070003
SHIYI1262@pingan.com.cn



平安观点：

■ 本期重点：CalSTRS 拟将生成式 AI 引入投资管理流程

7月中下旬，全球养老金领域共有三项重点事件值得关注。

第一，美国 CalSTRS 拟成立一个新的全面基金管理部门，并准备将生成式 AI 引入投资管理流程。其中，全面基金管理部门主要是为了应对一系列不确定性风险而设立，负责帮助建立年度资产配置流程、进行季度审查、监督基金流动性水平。而对生成式 AI 的使用则主要是为了优化自身的数据建模。目前，CalSTRS 的任务是，制定生成式 AI 愿景和战略，实施强大的生成式人工智能治理和道德框架，确保数据安全和监管合规性，并建立一支为人工智能做好准备的员工队伍。

第二，英王查尔斯三世的国王演讲中，提出新政府需要出台《养老金计划法案》，超出市场预期。随后，英国新任财政大臣宣布将启动具有“里程碑”性质的养老金审查，从而为《养老金法案》做准备。从已发布的信息来看，《养老金计划法案》主要是通过鼓励退休计划之间的合并，强化养老金投资的规模效益，发挥其对经济增长的推动作用。同时，通过更广泛的投资限制，推动养老金的资产增长，进而确保英国国民的养老保障。

第三，二十届三中全会对养老领域中的突出问题进行了系统性安排。二十届三中全会通过了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》，更加强调基本养老保险的可持续性，以及各类养老保险的定位。同时，“银发经济”也受到了政策关注，长护险及延迟退休也被提及。

■ 其他养老金融动态跟踪

海外方面：一是密苏里州财长要求州养老金自中国全面撤资，此前美国各州的撤资要求大多为部分撤资。二是美国泽西市与 SEC 修订监管文件，计划将部分养老基金投资于 BTC ETF。这是美国第二个将养老金投资于比特币的州。三是新加坡 GIC 的 20 年年化真实投资回报率下滑至 3.9%，并强调 AI 相关估值水平过高。四是英国皇家邮政将推出英国首个 CDC 计划。

国内方面：一是人社部提要求做好基本养老保险基金委托投资。二是深圳要求丰富多层次养老金融产品供给。三是商务部要求推广一刻钟便民生活圈试点经验，托育养老、养老设施等标准化改造提升、便民生活圈与养老托育圈圈相融等经验有望获得推广。

■ 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

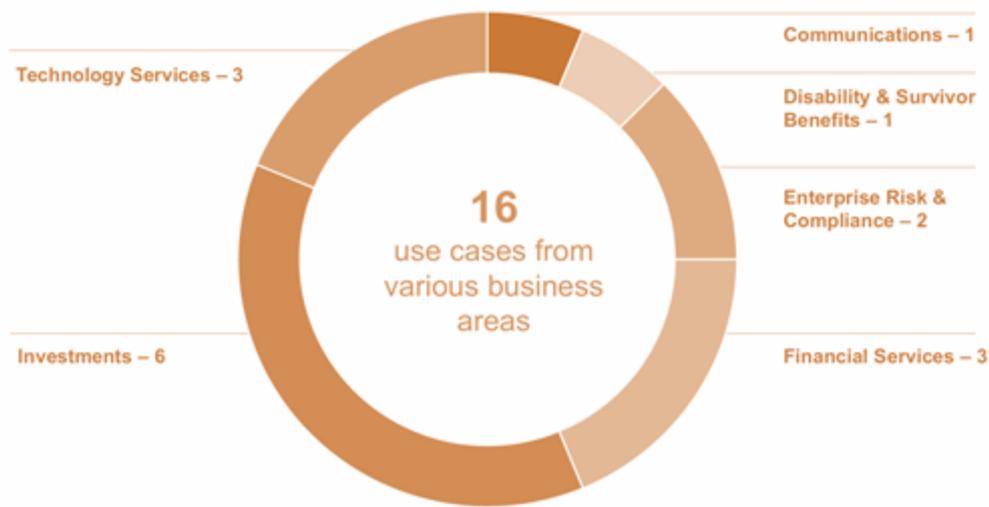
1. 美国 CalSTRS 拟成立新的投资组合管理部门，并将生成式 AI 引入投资管理流程

7月24日，美国 CalSTRS 召开场外董事会演讲，宣布了一系列变革。其中，有两项变革值得关注：第一，CalSTRS 将成立一个新的全面基金管理（Total Fund Management）部门；第二，CalSTRS 拟将生成式 AI 引入投资管理之中。

全面基金管理部门方面：全面基金管理部门主要是为了应对一系列不确定性风险，包括利率由利于投资转向不利于投资、系统性风险上升（包括地缘政治不确定性等）以及市场创新步伐加快。为此，CalSTRS 将在未来三年内建立一个更加具有韧性、灵活性和动态性的方法来管理其投资组合。全新的全面基金管理部门，将负责帮助建立年度资产配置流程、进行季度审查、监督基金流动性水平。CalSTRS 认为，通过建立新的部门，他们能够确保员工协作、抓住快速变化的投资机会、识别最佳风险调整投资并建立更具动态性的配置方法。

将生成式 AI 引入投资管理方面：CalSTRS 拟从使用云开始，逐步将数据的使用过渡到大数据分析、现金流预测、数据增强、备忘录和研究起草、运营效率和知识共享、构建预测仪表盘等。最终，通过使用生成式 AI，逐步改善其数据建模，以降低风险的同时最大化投资回报。目前，CalSTRS 的任务是，制定生成式 AI 愿景和战略，实施强大的生成式人工智能治理和道德框架，确保数据安全和监管合规性，并建立一支为人工智能做好准备的员工队伍。

图表1 CalSTRS 当前对生成式 Ai 的运用



资料来源：CalSTRS，平安证券研究所

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

2. 英国将提出新的养老金计划法案，推动养老金账户整合、促进投资

7月17日，英王查尔斯三世（King Charles III）发表了继位后的首次国王演讲（King's Speech）。其中提到，稳定将是英国新政府经济政策的基石，政府将提出法案以加强养老金投资（《养老金计划法案》）。

国王演讲，是由政府撰写并由君主在议会开幕式上发表的演讲。在演讲中，政府通常会列出即将提交给议会的法案，以及不需要立法的其他政策优先事项。查尔斯三世的演讲中纳入了养老金相关议题，显著超出了市场预期。7月20日，新任财政

大臣雷切尔·里夫斯 (Rachel Reeves) 宣布将启动具有“里程碑”性质的养老金审查, 从而为《养老金法案》做准备。英国的新《养老金法案》值得关注的内容包括:

- 1、通过合并较小的固定缴费 (DC) 养老金账户, 防止人们失去对其养老金账户的追踪。
- 2、建立一个“物有所值 (value-for-money)”框架, 确保养老金计划确实帮助了个人进行养老金储蓄。这将包括一个标准化的测试, 信托型 DC 计划需要通过该测试来证明它们提供了价值, 这应当导致养老金市场的整合。根据该法案, 金融行为监管局 (FCA) 将确保该框架适用于合同型计划, 并在整个养老金市场中一致应用。
- 3、要求养老金计划提供退休产品, 使人们在停止工作时不仅仅有一个储蓄账户而是有养老金, 通过对职业养老金计划的受托人施加责任, 提供退休收入解决方案或多种解决方案, 包括默认投资选项。
- 4、通过商业超级基金整合固定收益 (DB) 市场, 为关闭的遗留 DB 计划的成员提供更大的保护。

市场观点认为, 该法案实际是通过鼓励退休计划之间的合并, 强化养老金投资对经济增长的推动作用。同时, 通过更广泛的投资限制, 推动养老金的资产增长, 进而确保英国国民的养老保障。

(资料来源: GOV.UK, Financial Times, PPI, 平安证券研究所)

3. 二十届三中全会对养老领域中的突出问题进行了系统性安排

7月18日, 中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议审议通过了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》(以下简称“新《决定》”), 针对养老相关领域中的突出问题进行了系统性安排。

“养老保险体系”部分: 更加强调可持续性及各类养老保险的定位。1) 可持续性方面主要包含三个相互交织的内容: 完善基本养老保险将全国统筹制度、健全全国社保基金保值增值体系, 以及健全待遇调整机制。整体思路与2022年党的二十大报告基本一致, 边际变化不大。2) 公平性方面主要包括两方面内容: 提升城乡居民基本养老保险待遇水平, 以及参保与户籍制度分离。此前, 这两项改革内容主要散落于由国务院各部门的部门规章中。此次纳入新《决定》, 属于效力位阶的提升。3) 非基本养老保险方面: 强调多层次、多支柱养老保险体系的定位, 并提出扩大年金制度的覆盖范围、推行个人养老金制度, 发挥各类商业保险补充保障作用。前者延续了2022年党的二十大报告中的提法, 只是通过将“发展”改为“加快发展”, 强调紧迫性。后者属于新提法, 进一步明确了年金、个人养老金和商业险的定位。

“银发经济”部分: 地位提升, 长护险再受政策关注、老年人劳动参与首次被强调。1) 养老产业和事业方面, 新《决定》主要是对此前各类法律、党内法规制度、行政法规中的政策目标进行了整理, 基本延续了相关政策安排。2) 老年人劳动参与方面, 新《决定》首次提出延迟退休领域的“自愿、弹性”原则, 并新增了“稳妥有序”的前置要求, 此外还首次提出“创造适合老年人的多样化、个性化就业岗位”。

(资料来源: 《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》, 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. 密苏里州财长要求州养老金自中国全面撤资

7月25日, 美国密苏里州财长维韦克·马雷克 (Vivek Malek) 推动密苏里州的主要养老金自中国撤资, 这可能是使密苏里州成为首批自中国全面撤资的州。维韦克·马雷克寻求在8月6日的共和党初选中连任, 他的主要竞争对手同样在谴责该州与中国的金融往来。

近年来，美国许多州的候选人将中国视为对美国的头号威胁。因此，自中国撤资的议题不断出现，但多数是部分撤资：2023年，美国印第安纳州通过法案，要求该州的公共养老金系统逐步自部分中国公司撤资。截止2024年3月，该州公共养老金系统在中国的敞口降至3.14亿美元，仅有70万美元仍需撤资。2024年，佛罗里达州州长也签署了一项法律，要求监督州公共退休金自中国的部分行业中撤资。截至5月，佛罗里达州立法工作人员的分析显示，该州仍在中国拥有约2.77亿美元的投资，包括银行、能源公司和酒类公司。此外，在伊利诺伊州和俄克拉荷马州，也有类似的法案被提出，但尚未通过。

值得注意的是，由于利益诉求不同，美国各州对中国的态度并不一致，也有部分州反对自中国撤资。2024年4月，亚利桑那州否决了一项撤资法案，该法案提出州公共养老金需要从联邦政府确定为外国敌对国家的公司中撤资，包括中国。亚利桑那州州长表示，撤资“将对亚利桑那州正在经历的经济增长以及该州的投资组合产生不利影响。”

市场观点认为，自中国撤资是“中美更广泛对抗的一部分”，政治诉求大于实际利益诉求，且由州政府提出的类似提案大多是不明智的。一方面，自中国撤资会导致退休人员的权益受到损害；另一方面，即便是需要撤资，也不应由州政府提出，而应由联邦政府或特定公司提出，否则这会导致养老金系统更加难以管理。

（资料来源：Fortune，平安证券研究所）

2. 美国泽西市与SEC修订监管文件，计划将部分养老基金投资于比特币

7月25日，美国泽西市市长史蒂文·弗洛普（Steven Fulop）宣布，计划将该市养老基金的一部分投资于BTC ETF，这是将Crypto资产纳入市政金融战略的重要一步。

弗洛普在社交媒体上发文称，泽西市养老基金正在更新其提交给美国证券交易委员会（SEC）的文件，将BTC ETF纳入其中。在此举之前，威斯康星州养老基金也做出了类似决定，在第二季度将其1560亿美元资产的2%分配给了BTC ETF。专家认为，其他州也将很快步其后尘，用BTC ETF分散投资组合中的一部分。

弗洛普强调，他长期以来一直是Crypto资产和区块链技术的支持者，并表示：“我长期以来一直相信Crypto资产，但广义上讲，除了Crypto资产之外，我确实相信区块链是自互联网以来最重要的新技术创新之一。”SEC今年早些时候批准现货BTC ETF在美国交易所上市交易，为公共养老基金考虑此类投资铺平了道路。

（资料来源：Wind，华尔街见闻，平安证券研究所）

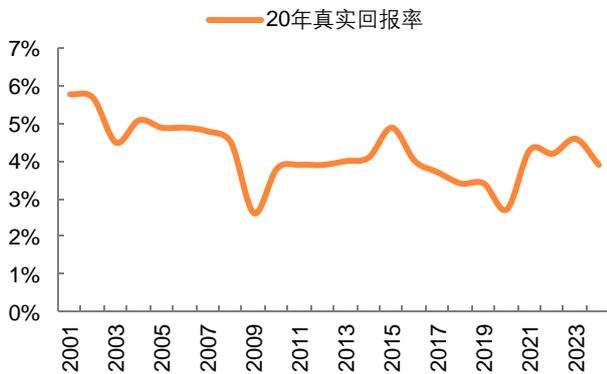
2.2 养老金投资管理动态

1. 新加坡GIC的20年年化真实投资回报率下滑

7月17日，新加坡政府投资公司（GIC）发布了2024年财报。截至2024财年末（2024年3月31日），GIC的20年年化真实投资回报率（简称为20年回报率）为3.9%。GIC通常不公布其单年投资回报率，20年年化真实投资回报率是观察其投资结果的主要方法。根据GIC的说法，2024年的20年回报率下滑，主要原因包括：互联网泡沫后的强劲反弹不再纳入回报率计算中；固定收益资产及新兴市场股权投资表现低迷等。

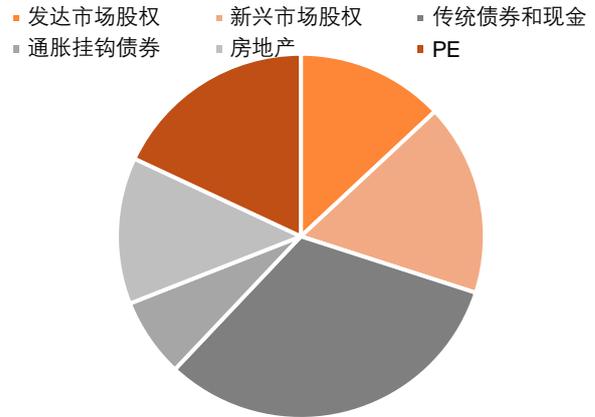
GIC表示，未来一段时间，全球投资环境仍将面临挑战。这些因素包括美国的货币政策可能会长期保持紧缩、中国房地产市场相关的宏观经济挑战，以及持续高涨的地缘政治紧张局势。此外，AI等许多风险资产的估值普遍较高，中期回报前景依然低迷。

图表2 GIC 自 2001 年以来的 20 年年化真实回报率



资料来源: GIC, 平安证券研究所

图表3 GIC 在 2024 年 3 月的资产配置比例



资料来源: GIC, 平安证券研究所

(资料来源: GIC, 平安证券研究所)

2. 英国皇家邮政将于 10 月推出英国首个 CDC 计划

7 月 24 日, 英国皇家邮政集团 (Royal Mail Group) 确认。英国邮政集体养老金计划 (Royal Mail Collective Pension Plan) 将于 2024 年 10 月 7 日作为英国首个集体固定缴款计划 (Collective Defined Contribution) 推出。

新的 CDC 于 2023 年通过了监管机构的评估程序, 每位服务至少一年的员工都有资格加入。根据计划, 英国皇家邮政集团的员工, 每月将会缴纳应计养老金工资的 6%, 皇家邮政集团同时缴纳 13.6%。与传统的 DC 或 DB 型养老金不同, CDC 计划通常所缴纳的工资将纳入集体底池 (Collective Pot), 并集中进行投资。由于资金量的扩大和风险互济机制的实际存在, CDC 计划可以更好地进行多样化投资, 进而降低投资组合的风险、提升收益水平。

(资料来源: PPI, Pensions & Investments, 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. 人社部: 做好基本养老保险基金委托投资

7 月 23 日, 人力资源和社会保障部举行 2024 年二季度新闻发布会, 介绍 2024 年上半年人力资源和社会保障工作进展情况。

截止 6 月底, 全国基本养老保险参保人数为 10.71 亿人, 同比增加 1423 万人; 7 个试点省市累计共有 886 万人参与个人养老金; 全国基本养老保险基金委托投资规模 1.9 万亿元。1 月份至 6 月份, 三项社会保险基金总收入 4.1 万亿元、总支出 3.6 万亿元, 6 月底累计结余 8.8 万亿元, 制度运行总体平稳。截至 6 月底,

对于社会保障方面下一步工作安排, 《2024 年上半年人力资源和社会保障工作主要进展情况及下一步安排》显示, 一是扎实推进制度落实。实施企业职工基本养老保险全国统筹。进一步研究完善个人养老金支持政策, 推进城乡居民基本养老保险全国基础养老金最低标准调整工作。二是提升服务管理水平。加强基金监督管理, 维护社保基金安全。指导各省做好基本养老保险基金委托投资, 持续扩大基金委托投资规模。

(资料来源: Wind, 平安证券研究所)

2. 深圳要求丰富多层次养老金融产品供给

7月17日消息，深圳发布《关于做好深圳养老金融大文章的实施意见》（简称《意见》），对养老金融发展做出部署。《意见》要求在短期内推动深圳银行业保险业形成一批可复制、可推广的养老金融示范产品案例，建成高标准适老金融服务体系和产融协作机制，加快第三支柱规范发展。长期内依托深圳金融业的优势，努力把深圳打造成为养老金融产品的重要策源地，养老金融服务的示范地，以及金融支持银发经济、养老和健康产业的新高地，更好满足养老金融需求。

《意见》中值得重点关注的内容有：**第一，促进深圳个人养老金提质增效。**支持银行保险机构丰富个人养老金产品供给，推出更多具有深圳特色、养老属性强、兼顾灵活性和稳健性的多样化产品。**第二，丰富多层次养老金融产品供给。**支持银行保险机构大力开发具有养老属性的储蓄、理财、保险等产品。鼓励理财公司开发兼具稳健性、长期性、普惠性的养老理财产品，满足多层次养老理财需求。鼓励保险机构开发缴费灵活、保障适宜的养老保险产品。鼓励信托公司培育发展养老信托业务，积极开发各类具有养老功能的信托产品。积极争取深圳开展特定养老储蓄试点，鼓励符合条件的保险机构参与商业养老金试点，提供养老账户管理、养老规划、资金管理和风险管理等服务。**第三，大力发展长期护理保险。**引导保险机构深度参与深圳长期护理保险制度建设，持续扩容税优健康保险产品。**第四，加大信贷支持力度。**鼓励银行机构专门制定养老产业信贷政策，开发特色信贷产品，**第五，加大保险支持力度。**鼓励保险机构充分发挥保险资金长期稳定优势，积极落实国家重大决策部署，设立或参股养老服务机构，投资银发经济、健康和养老产业。鼓励保险机构通过租赁物业、委托管理、股权投资等方式加大对深圳医疗健康、照料护理、机构养老等养老相关领域的投资、管理和运营。支持保险机构针对养老服务机构的运营风险特点，提供涵盖人身保障、雇主责任、场地意外、医疗支持等保险责任的综合型产品，提升养老服务机构运营稳健性。

（资料来源：深圳市政府，平安证券研究所）

3.2 养老金投资管理动态

1. 约41%的个人养老金基金浮盈

Wind数据显示，截至7月27日，196只个人养老金基金中，仅有80只净值高于1元，剔除2只刚成立的个人养老金基金，也即仅41.2%的个人养老金基金截至目前录得正收益；个人养老金融理财方面，截至7月27日，26只个人养老金融理财净值均在1元以上，全数录得正收益。

值得一提的是，个人养老金基金业绩前三的表现要比个人养老金融理财更优，兴全安泰平衡养老(FOF)Y、南方养老2035三年Y、中欧预见养老2035三年Y是个人养老金基金里的业绩前三强，最新净值分别达1.457元、1.3534元、1.3203元；个人养老金融理财收益前三名分别为工银理财“鑫得利”固收类理财（2018年第32期）、建信理财“安鑫”（最低持有360天）按日开放固收类理财产品、工银理财“鑫得利”量化策略联动固收类理财（2018年第4期），净值分别为1.2371元、1.2024元、1.1841元。

（资料来源：Wind，平安证券研究所）

四、养老产业最新动态

4.1 养老产业政策

1. 商务部要求推广一刻钟便民生活圈试点经验

7月22日，商务部等12部门公布了《关于推广全国首批城市一刻钟便民生活圈试点经验及开展第四批全国试点、首批全域推进先行区试点申报工作的通知》，要求推广全国首批城市一刻钟便民生活圈试点经验。

2021年10月，商务部等部门联合确定了30个全国首批城市一刻钟便民生活圈试点，目前取得阶段性成效，形成了5方面、22项可复制推广的典型经验做法。首批试点地区要按照“两年试点、三年推广”的部署要求，做好三年推广期工作，确保完

成 2024 年“70%以上的地级市行动起来”的目标。截至 2024 年 6 月底，三批 150 个全国试点地区已建设 3946 个便民生活圈，涉及商业网点 88.82 万个，服务社区居民 7676 万人。

在各项经验中，托育养老、养老设施等标准化改造提升、便民生活圈与养老托育圈圈相融等经验有望获得推广。

(资料来源：中国政府网，平安证券研究所)

4.2 养老产业动态

图表4 养老产业最新动态汇总

产业类别	事件
老年用品	“戴来科技”完成首轮投资，推出非侵入式帕金森辅助设备。 丰誉资本完成对戴来科技的首轮投资。据悉，戴来科技致力于以无创神经调控开辟帕金森患者院外全生命周期干预。戴来科技推出的首款重磅产品为，帕金森冻结步态运动功能改善的体感智能刺激鞋，目前已有初步患者数据积累。在人口老龄化等背景下，无创可穿戴诊疗设备可以慢病管理的方式针对帕金森病不同的运动症状，开展更有效、更个性化的调控与干预，从而构建帕金森患者全生命周期干预、管理新模式。
医养照护	浙江已建成老年助餐点 1.17 万家。 浙江省养老服务“爱心卡”工作暨老年助餐现场推进会召开。浙江省民政厅厅长介绍目前已建成老年助餐点 1.17 万家。据悉，浙江省“爱心卡”试点区县已筹措“爱心卡”资金 2.63 亿元，成立“爱心卡”慈善基金 506 个。培育养老服务机构(企业)173 家，发展各类为老服务队 1732 支。提供“六助”养老服务 542 万人次。商家累计为老年人提供折优惠额超 3100 万元等。
	人保健康与海阳集团推出“沪理保”开启金融养老新模式。 中国人保上海分公司与海阳集团，联合创新金融养老新模式，推出“沪理保”产品，创新性地打浦桥社区医院作为护理服务保险产品的指定医疗机构，实现服务模式升级创新。“沪理保”商业护理险为 60 岁以下人群提供了更广泛的投保选择，特别是针对特定疾病住院照护和居家护理的保险金设置，满足了不同家庭的个性化需求。
	修善堂与龙裔集团合作，聚焦中医康养等领域。 修善堂健康产业集团与龙裔集团达成合作，双方将在健康养老、医养结合、中医药膳、康养科技创新等多个领域深度融合，打造“中医药+医养结合+旅居康养”一体化发展标杆项目，探索银发经济发展新路径，同时推动中医药健康产业高质量发展。据悉，龙裔集团是一家创新型多产业管理实业集团，深耕旅游度假、养生养老等产业。修善堂健康产业集团聚焦中医药文化发展，涉及滋补药膳、保健食品、智慧医疗、养老、心理咨询等领域。
智慧养老	平安健康与上海莱佛士医院合作聚焦健康管理领域。 平安健康医疗科技有限公司（简称：平安健康）宣布与上海莱佛士医院达成合作，将共同打造高端体检服务系列产品。从高端线下体检服务到平安家医主动健康管理，双方将实现到店体检和一站式医疗健康服务的无缝衔接。后续，双方还将不断拓展服务内容，创新“检+诊+治”闭环服务模式。
	智慧医院整体解决方案提供商“森亿智能”获融资。 森亿智能宣布成功完成新一轮战略融资，由北京和长春两地的知名国有投资机构共同参与。据悉，森亿智能是一家智慧医院整体解决方案提供商，专注于为医院提供专业、高效的数据化、智能化新基建解决方案。以数据集成与治理、智慧科研、智慧临床、智慧管理为特色的森亿智慧医院全局解决方案具备完整知识产权，为医疗行业首个适配华为鲲鹏处理器体系的大数据产品，现已服务 150 余家三甲医院。
	萤石智能健康手表发布可专注老年用户健康管理。 石智能健康手表 WA1S 能专注于老年用户的健康管理和安全看护。例如，居家时，老年用户依靠萤石健康管理套包便可在家中轻松获得“健康体检”体验。老人外出时，手表的出行守护功能可以帮助子女随时知晓老人的定位，预防走失迷路。手表的健康数据分享

	功能使得子女能够随时了解老人的身体状况。手表的跌倒监测功能可以识别老人是否跌倒，自动通知预设的紧急联系人。
老年文旅	黑龙江成立黑龙江北国数字医康养旅游产业学院。 黑龙江旅游职业技术学院康养产业学院携手大庆北国温泉旅游度假有限公司，成立黑龙江北国数字医康养旅游产业学院。据悉，黑龙江北国数字医康养旅游产业学院的成立，将培养适应新时代需求的数字医康养专业人才，推动康养旅游产业的数字化转型。
	首趟西安赴新疆“丝路号”银发旅游专列开行。 中国铁路西安局集团有限公司 2024 年开行的首趟新疆方向银发旅游专列开行。据悉，今年以来，西安铁路局持续拓展精品旅游线路，打造“丝路号”旅游列车品牌。截至目前，已陆续开行湖北、东北、江浙沪等不同方向，银发、研学等不同主题的跨省旅游列车 61 趟。
老年地产	中国太平投资建设的 CCRC 养老社区正式开业运营。 由中国太平保险集团投资、建设、运营的 CCRC 养老社区芙蓉人家，在四川成都正式开业运营。据悉，该项目总床位数 3000 余张，集养老公寓、旅居型养老酒店等产品业态为一体。截至目前，中国太平“自有+第三方合作”康养社区达到 63 家，覆盖 25 省。
	国寿健康投资 1 亿元高端养老公寓落地昆明。 云南省公共资源交易平台发布了国寿嘉园·昆明长者公寓设计服务招标计划，项目招标人为国寿（昆明）健康养老服务有限公司，总投资约 1 亿元。据悉，国寿嘉园是中国人寿旗下国寿健投公司高品质养老运营服务品牌，业态涵盖城心公寓养老、城郊机构养老、居家社区养老等，可以满足长者多层次、多样化养老需求等。
	泰康之家西北旺养老项目和泰康之家北清路养老项目正式落地。 据悉，泰康之家西北旺养老项目，将打造为特色高品质养老机构，并积极探索以机构养老服务优势带动居家养老服务发展的新模式。泰康之家北清路养老项目，将依托泰康国际标准长期照护体系（TK-LTC）的专业能力和资源，打造以记忆照护为特色，涵盖预防、筛查、干预、照护的全人全程照护的高品质养老机构。

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±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±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