

养老金融双周报（2024.9.24-2024.10.15）

澳央行担忧养老金放大金融波动，多国完善零工养老金

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：澳央行称养老金为金融放大器，多国完善零工养老金制度
10月中上旬，全球养老金领域共有三项重点事件值得关注。

第一，澳大利亚央行称养老金可能具有金融放大器作用，并将强化监管。9月26日，澳央行发布了其半年度的金融稳定报告，其中提到，澳大利亚养老金基金规模极大，具有放大金融系统冲击的风险，已经要求整个行业在流动性风险管理实践方面具有更高的复杂度。

第二，多国尝试优化零工养老金制度。其中，美国财政部和国税局发布指南，明确403(b)计划可以排除学生兼职工作人员，专注于非学生长期兼职工人。加拿大零工养老金萨省养老金计划(SSP)取消了参保的地域限制，全国各地新参保人员的缴款“强劲增加”。瑞士国会议员提议将临时工养老金模式纳入第二支柱养老金系统，并通过降低加入计划的门槛、调整协调扣除额扩大第二支柱覆盖范围。

点评：欧美经验普遍表明，针对灵活就业人员所建立的第二支柱养老保险，参与度与资金门槛成反比，与系统易用性成正比。中国可以参考瑞士经验，适度降低集合型企业年金门槛，或效仿北美模式设立自动注册机制、由国家建立集合型企业年金计划，推动第二支柱养老保险覆盖面的扩张。

第三，社保基金理事会公布2023年投资率。其中，全国社会保障基金投资收益额250.11亿元，投资收益率0.96%，已实现收益率3.13%，自成立以来的年均投资收益率7.36%，累计投资收益额1.68万亿元。基本养老保险基金投资收益率2.42%，已实现收益率2.78%，受托运营以来年均投资收益率5.00%，超过年均保底收益率2.88%约2.12个百分点。风险基金首次独立投资运营，投资收益额1.48亿元，投资收益率2.41%。

■ 其他养老金融动态跟踪

海外方面：一是韩国称其养老金将在2056年完全耗尽。二是印度为儿童开设养老金账户。三是美国CalSTRS拟修订私募股权投资政策，强化杠杆管理。四是美国德州TRS在2024财年的回报率为8.5%。五是日本GPIF在2023财年录得22.67%回报率，2001年以来实际年化投资回报率4.36%。

国内方面：一是人社部称将在全国推开个人养老金制度。二是兴业银行发布《养老金融发展白皮书(2024)》。三是市场监管总局发布一批适老化国家标准。四是民政部印发《2023年度国家老龄事业发展公报》。五是全国老龄委印发《关于深入开展新时代“银龄行动”的指导意见》。

■ 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. 澳大利亚央行称养老金可能具有金融放大器作用，并将强化监管

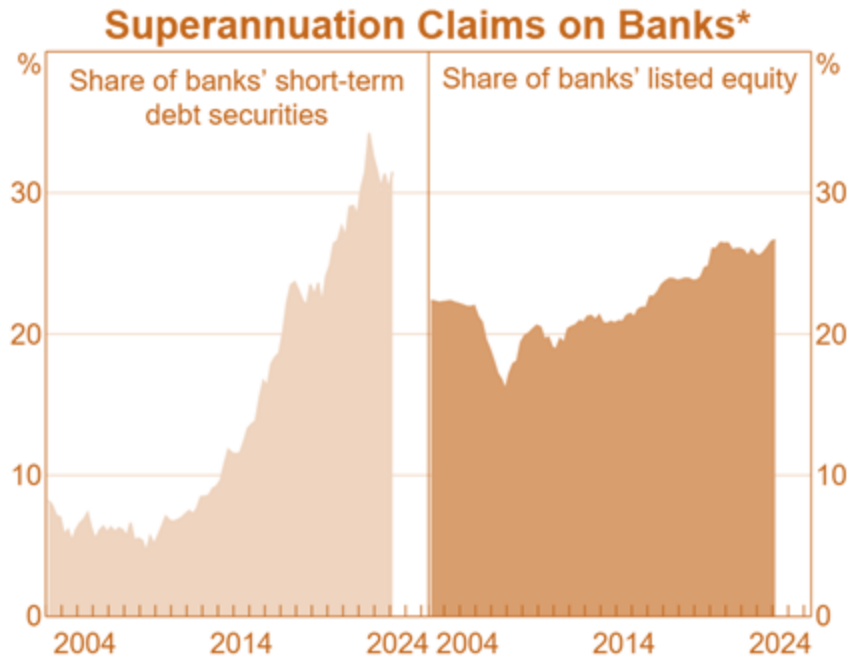
9月26日，澳大利亚储备银行（Reserve Bank of Australia，简称澳央行）发布了其半年度的金融稳定报告¹。其中，澳央行提出，养老金基金规模极大，具有放大金融系统冲击的潜力。

澳央行提出，养老金基金（Superannuation funds）是澳大利亚金融体系中一个规模庞大且越来越重要的组成部分，长期以来发挥了稳定市场的作用。截至2024年6月，该行业管理的资产接近4万亿澳元，相当于GDP的150%和金融体系总资产的25%。作为长期投资者，养老金基金可以通过在市场波动加剧和资产价格下跌时以逆周期的方式配置资本，从而支持金融稳定。该行业还具有一些结构性特征，有助于限制系统性风险的积累。例如，大多数养老金基金是定义缴款型基金，不向成员提供保证收益，且基金在借贷能力上受到限制。

与此同时，养老金基金的显著增长、与银行日益紧密的联系以及其在金融市场中的扩张，也带来了新的风险，尤其是放大金融系统冲击的可能。随着养老金的发展，其与银行系统的联系正在不断增加：养老金基金直接持有近三分之一的银行短期债务证券和超过四分之一的国内银行发行的股票。如果养老金基金的投资行为在市场承压时期变得更加相关或更加集中，就有可能导致金融系统冲击被放大。一个最近的例子发生在澳大利亚疫情初期，当时养老金基金增加了银行债务证券的回售，加大了银行的融资压力，从而提高了整个金融系统的融资成本。

为应对这一问题，澳央行希望养老金基金加强对流动性风险的管理实践。澳央行称，意外的流动性需求需要纳入监控。包括对私人资产敞口的资本需求、政策的突然变化（例如推出早期提现计划）或外汇对冲的保证金要求等。目前，澳央行已经要求整个行业在流动性风险管理实践方面具有更高的复杂度。

图表1 澳大利亚养老金基金对银行的股债持有情况



资料来源：RBA，平安证券研究所

（资料来源：RBA，平安证券研究所）

¹ [Resilience of the Australian Financial System | Financial Stability Review – September 2024 | RBA](#)

2. 多国尝试优化零工养老金制度

美国：10月3日，美国财政部和国税局发布指南，优化针对兼职工人的403(b)计划。此前，美国更新了相关立法，允许长期兼职工人在符合条件的情况下加入401(k)和403(b)计划。根据2019年的SECURE法案，兼职工人如果一年内工作1000小时，或连续三年每年工作500小时，则可以参加雇主的401(k)计划。国会于2022年底通过的SECURE 2.0进一步将三年要求减少到两年，并从2025年开始将规则扩大到适用于ERISA管辖的403(b)计划。此次美国财政部和国税局发布的指南，明确了403(b)计划可以排除学生员工参与计划中的自愿延期缴款，不论学生是否符合长期、兼职员工的法定要求²。

加拿大：萨省养老金计划(Saskatchewan Pension Plan, SSP)逐渐扩面。SSP是一项DC计划，成立于1986年，旨在为无法获得工作场所养老金的个人提供服务，不受萨斯喀彻温省养老金立法的约束，而是受加拿大证券立法的约束。2024年，SSP取消了以前将参保范围限制在萨省的要求，任何加拿大人都可以参与SSP。最终结果是，全国各地新成员的缴款“强劲增加”。SSP易于访问、低成本的模式特别适合现代零工经济，在小企业中广受欢迎。

瑞士：9月30日，国会议员提议将临时工养老金模式纳入第二支柱养老金系统。瑞士议会下议院国家委员会议员克里斯蒂安·洛尔(Christian Lohr)已要求联邦政府，评估是否可能将临时工行业设计的养老金模式纳入第二支柱养老金系统。洛尔表示，临时雇佣合同工难以预见其工资是否能达到加入养老金基金的门槛。目前，职业养老金保险的强制部分门槛为每年2.2万至8.8万瑞士法郎。因此，将临时工养老金纳入第二支柱，并降低加入计划的门槛、调整协调扣除额，可以改善兼职工人和低收入者的养老金供款，并扩大第二支柱的保障范围。

点评：虽然由于缺乏明确的统计口径和官方数据，衡量“零工经济”的规模非常困难。但是，各类研究和报告均强调了“零工经济”相对规模的快速增长³。目前，除自行存款或投资理财外，中国居民可以通过参加第一支柱基本养老保险，第二支柱补充养老保险，以及第三支柱个人养老金的模式进行养老储蓄。然而，第一支柱保障力度比较有限；第二支柱具有工作性质要求，灵活就业人员不在保障范围内；第三支柱不具有企业缴款，税惠力度偏弱，实际运行效果平平。因此，灵活就业人员实际普遍面临着退休收入保障力度不足的问题。针对灵活就业人员建立第二支柱养老保险，是强化其退休收入保障力度的一个可行办法。

发达经济体对于兼职工人的实践可以作为未来我国的参考。欧美经验普遍表明，针对灵活就业人员建立的第二支柱养老保险，参与度与资金门槛成反比，与系统易用性成正比。中国可以参考瑞士经验，适度降低集合型企业年金门槛，或效仿北美模式设立自动注册机制、由国家建立集合型企业年金计划，推动第二支柱养老保险覆盖面的扩张。

(资料来源：IRS.gov, PPI, SSP, IPE, 平安证券研究所)

3. 社保基金 2023 年投资率为 0.96%，已实现收益率 3.13%

10月12日，全国社保基金理事会公布2023年年报：全国社会保障基金方面，2023年，社保基金投资收益额250.11亿元，投资收益率0.96%(扣除非经常性损益后的投资收益率为1.02%)。其中，已实现收益额794.61亿元(已实现收益率3.13%)，交易性资产公允价值变动额-544.50亿元。基金自成立以来的年均投资收益率7.36%，累计投资收益额1.68万亿元。

基本养老保险基金方面，地方养老基金2023年投资收益额395.89亿元，投资收益率2.42%。其中，已实现收益额449.69亿元(已实现收益率2.78%)，交易类资产公允价值变动额-53.80亿元。自2016年12月受托运营以来，地方养老基金累计投资收益额3066.71亿元，年均投资收益率5.00%，超过年均保底收益率2.88%约2.12个百分点。风险基金2023年正式独立投资运营，投资收益额1.48亿元，投资收益率2.41%。

(资料来源：全国社会保障基金理事会，平安证券研究所)

² [N-2024-73 \(irs.gov\)](https://www.irs.gov)

³ [关于“零工经济”，我们知道些什么？-北京大学企业大数据研究中心 \(pku.edu.cn\)](https://pku.edu.cn)

二、海外养老金融动态

2.1 养老金融政策

1. 韩国称其养老金将在 2056 年完全耗尽

9月25日，韩国第一副卫生部长李基日（Lee Ki-il）表示，根据政府所做的财政预测，韩国养老金基金将在2041年达到峰值，并可能在2056年完全耗尽。此前，政府预估养老金将会在2055年耗尽，此次测算结果将收支缺口的爆发时间推迟了1年，这主要是由于韩国国家养老金NPS投资表现较好，基金规模增长。

虽然新的估算相比之前的预测有所改善，但养老金基金的耗尽风险突显了韩国退休人员面临的严峻形势。韩国正在应对快速老龄化的人口和全球最低的出生率。本月早些时候，政府提出了养老金改革建议，包括将缴费率从当前收入的9%逐步提高到13%。如果获得议会批准，这将是自1998年以来的首次变更。韩国总统尹锡悦也提出了分层制度的想法，即对年龄较大的工人提高缴费义务，同时对年轻工人更为逐步地增加缴费。

（资料来源：Pensions & Investments，平安证券研究所）

2. 印度为儿童开设养老金账户

10月11日消息，印度最近推出了国家养老金系统（NPS）Vatsalya，旨在扩大养老金覆盖范围，让从婴儿到70岁的人都可以参与。NPS Vatsalya具有灵活性和可移植性，允许为儿童开设的账户在他们进入职场时可以无缝整合到工作场所养老金计划中。

目前，NPS覆盖超过7.82亿人（包括NPS和APY），管理的资产总额已超过13.4万亿卢比，在政府部门和私营部门员工中获得了广泛的参与。NPS的吸引力主要在于其完全积累的设计制度，自主的缴款规模和资产配置选择，以及较大的税惠力度。根据新的税收制度，雇主缴款可享受高达工资14%的扣除，为雇主和雇员提供了投资未来的激励。

NPS Vatsalya的引入突显了在人口老龄化背景下对长期财务稳定需求的增加。预计到2050年，印度60岁以上人口比例将上升至20.8%，该养老金框架旨在帮助减轻长寿和医疗成本增加带来的财务风险。

（资料来源：PPI，平安证券研究所）

2.2 养老金投资管理动态

1. 美国 CalSTRS 拟修订私募股权投资政策，强化杠杆管理

9月25日，美国 CalSTRS 提交了对私募股权投资政策（PE 政策）的修改提案⁴，主要包括两项内容：将“投资组合杠杆”相关语言纳入 PE 政策，以与此前在《投资政策声明》（IPS）中采用的更改保持一致；二是取消对低于 2.5 亿美元的共同投资或二级市场交易需额外独立受托人报告的要求。

杠杆方面，CalSTRS 称，修订后的 IPS 强化了总体基金层面的投资组合和流动性管理，而此前的 PE 政策并未涉及到杠杆的使用。此次对 PE 政策提议的修订将包括在私募股权资产类别层面使用杠杆的限制，令其符合此前对总体基金批准的工具，也与其他资产类别的现行政策语言保持一致。

取消额外独立受托人报告方面，CalSTRS 称，私募股权中的共同投资部分竞争激烈，获取强劲的资金流量并成为首选合作伙伴是成功的关键要素。当前，独立受托人审查的作用主要是对拟议交易的初始估值提供额外的第三方验证。对于交易规模小于 2.5 亿美元的小型交易来说，这一过程增加了额外的负担，可能在高效完成交易方面带来挑战，并影响其作为首选合作伙伴的声誉。因此，希望取消相关独立审查。对于未经过 PE 项目顾问推荐的 GP，或交易金额超过 2.5 亿美元的共同投资

⁴ [INV 2024-09 Item 05.01 – Meketa's Private Equity Program Change Policy Review \(calstrs.com\)](https://www.calstrs.com/INVESTMENT/INVESTMENT%20POLICY%20STATEMENT/INVESTMENT%20POLICY%20STATEMENT%20-%202024-09-05-01-Meketa's%20Private%20Equity%20Program%20Change%20Policy%20Review)

和二级市场交易，仍将需要独立受托人审查，但其重点将集中在审核 GP 与交易是否适合基金经理的投资策略，并检查初始估值。

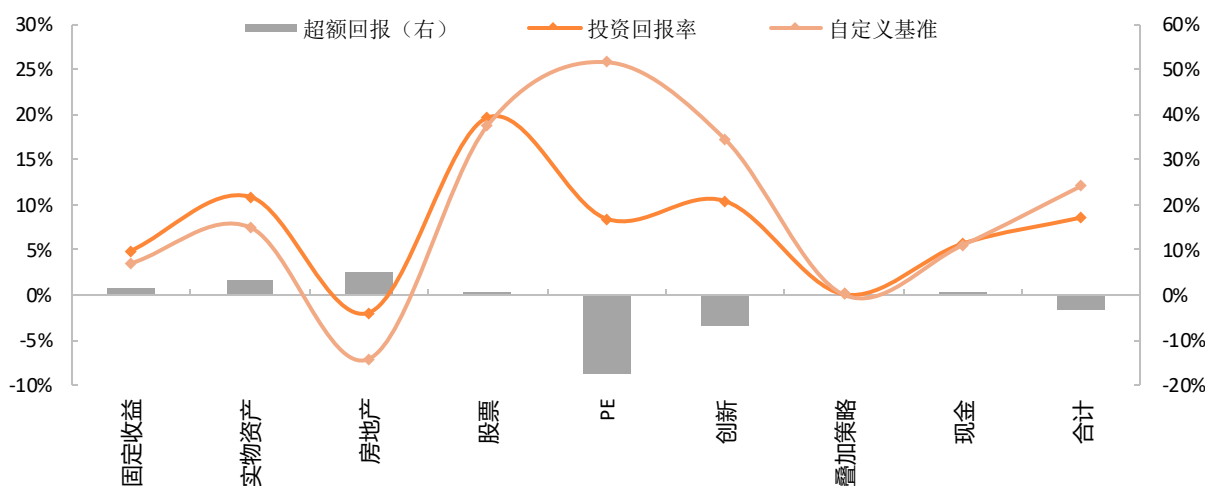
(资料来源: CalSTRS, 平安证券研究所)

2. 美国德州 TRS 在 2024 财年的回报率为 8.5%

10 月 1 日, 美国德州教师退休系统(德州 TRS)发布了季度投资回报情况报告。根据报告, 德州 TRS 在 2024 财年(2023.07-2024.06)的投资回报率为 8.5%, 低于其基准 12.04% 的自定义基准。

在 2024 财年中, TRS 所投资的股票资产表现最佳, 净回报率为 19.6% (基准为 18.7%, 后同); 其次是实物资产, 回报率为 10.8% (7.5%); 创新组合回报率为 10.3% (17.3%); 私募股权回报率为 8.4% (25.8%); 固定收益回报率为 4.8% (3.5%); 房地产回报率为-2.1% (-7.2%)。

图表2 德州 TRS 业绩情况 (2024 财年)



资料来源: TRS, 平安证券研究所

(资料来源: TRS, 平安证券研究所)

3. 日本 GPIF 在 2023 财年录得 22.67% 回报率, 2001 年以来实际年化投资回报率 4.36%

9 月 26 日, 日本 GPIF 发布 2023 财年年报, 与此前发布的业绩预告情况一致。2023 财年, GPIF 投资回报率为 22.67%, 自 2001 年以来的年化投资回报率为 4.36%, 实际年化投资回报率为 4.24%。截至 2023 财年末, GPIF 的资产配置为海外股票 24.86%, 对应投资回报率 40.06%; 国内股票 24.33%, 对应投资回报率 41.41%; 海外债券 23.86%, 对应投资回报率 15.83%; 国内债券 26.95%, 投资回报率-2.00%。

(资料来源: GPIF, 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. 人社部称将在全国推开个人养老金制度

9月24日，人力资源和社会保障部副部长，在国新办举行的新闻发布会上表示，将进一步完善企业职工基本养老保险全国统筹，研究扩大年金制度覆盖范围的政策措施，在全国推开个人养老金制度。人社部将持续深化改革，推动社会保障体系高质量、可持续发展，为人民群众提供更加充分、更加可靠、更加公平的社会保障。

(资料来源：国新办官网，平安证券研究所)

3.2 养老金投资管理动态

1. 兴业银行发布《养老金融发展白皮书(2024)》

10月11日，兴业银行与旗下兴业研究公司联合编撰的《养老金融发展白皮书(2024)》(以下简称《白皮书》)正式发布。白皮书共5个部分，一是养老金融的内涵与全图景，从我国人口老龄化现状及其对经济社会的影响出发，梳理系列应对政策，并阐述养老金融的内涵与业务全景。二是境外养老金融发展经验借鉴，分别对美国、德国和日本养老金融发展行总结，并提取发展经验作为借鉴。三是我国养老金融发展现状与商业银行的实践，从宏观和微观层面分别剖析我国养老金融的发展现状，以及具有代表性的部分商业银行的养老金融实践、特点。四是兴业银行养老金融实践，集中梳理和阐述了兴业银行在开展养老金金融、养老服务金融、养老产业金融及其与绿色金融融合发展的探索和实践。五是对我国养老金融未来发展前景展望，通过总结境内外经验，并结合国情，对我国养老金融的未来发展方向和政策导向给予前瞻性建议，以期更好推动我国养老金融高质量发展。

(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. 市场监管总局发布一批适老化国家标准

10月12日，市场监管总局(国家标准委)发布《老年人室内运动健康设施要求》《无障碍洗浴机》《适老家具通用技术要求》等一批适老化国家标准，为实施积极应对人口老龄化国家战略提供标准助力。

《老年人室内运动健康设施要求》国家标准提出了老年人室内运动健康设施(以下简称“设施”)的风险评估、安全性、易用性、可靠性、舒适性以及材料、器材、结构等要求，同时包含附加要求、标志、使用说明等内容，并给出了试验方法。标准为满足体育健身领域的适老化需求，促进老年室内运动健康设施产业的健康有序发展提供了重要技术支撑。

《无障碍洗浴机》国家标准规定了无障碍洗浴机的结构、技术要求、检验规则、包装、标志、运输及贮存，描述了相应的试验方法，并具体规定了装配质量、控制面板、紧急停止装置、语音播报、移动推床等技术要求，特别是对移动推床的升降范围、升降次数、脚轮负载性能、静载强度进行了规范。标准为无障碍洗浴机的生产制造和检测提供了技术依据，为失能及半失能老年人、残疾人等功能障碍者提供更加安全、便利的助浴功能，提高自理能力，减少洗浴过程中的困难，也方便陪护人员照顾，提高老年人和残障人士的生活质量。

《适老环境评估导则》国家标准提出了开展适老环境评估的原则、内容和程序，分别明确了居家、社区和养老机构三种环境下开展评估的具体指标，并给出了评估报告的内容建议，科学指导居家、社区、养老机构适老环境评估，对各地加快实施多种场景下的适老化改造具有重要的基础意义。

《适老家具 通用技术要求》国家标准明确了适老家具的尺寸、外观、材料以及理化、力学、安全等性能要求，给出了相应的试验方法，并根据老年人能力的不同等级提出了适配家具的相关要求，为进一步提高我国家具行业的适老化水平，提升老年人居家舒适度奠定了坚实基础。

《轮椅车 第 6 部分：电动轮椅车最大速度的测定》《轮椅车 第 30 部分：改变乘坐者姿势的轮椅车 测试方法和要求》《轮椅车座椅 第 13 部分：座垫侧向稳定性的测定》3 项轮椅车标准均采用 ISO 国际标准，有利于科学评价轮椅车产品的性能指标，提升质量水平和安全性，并可将测试结果提供给相关方作为参考依据，提升消费者对产品直观感知和对比感知的便利性。

(资料来源：中国政府网，平安证券研究所)

2.民政部印发《2023 年度国家老龄事业发展公报》

10 月 11 日，民政部和全国老龄办印发《2023 年度国家老龄事业发展公报》。截至 2023 年末，全国 60 周岁及以上老年人口 29697 万人，占总人口的 21.1%；全国 65 周岁及以上老年人口 21676 万人，占总人口的 15.4%。全国 65 周岁及以上老年人口抚养比 22.5%。全国 150 个试点地区累计建设便民生活圈 3476 个，涉及养老、社区餐饮等商业网点 78.8 万个，服务居民约 6455 万人。全国共有各类养老机构和设施 40.4 万个，养老床位合计 823 万张。国家卫生健康委、全国老龄办命名 999 个社区为 2023 年全国示范性老年友好型社区。

(资料来源：民政部，平安证券研究所)

3.全国老龄委印发《关于深入开展新时代“银龄行动”的指导意见》

9 月 23 日，全国老龄工作委员会印发《关于深入开展新时代“银龄行动”的指导意见》。《指导意见》要求，2024 年，全国老龄委有关成员单位、各省级老龄委做好“银龄行动”筹划安排，推动“银龄行动”有序启动，各省级民政厅(局)、老龄办至少开展 1 项主题活动。另外，还明确了 6 项主要任务，巩固拓展智力援助“银龄行动”、创新开展基层治理和社会服务“银龄行动”、探索“银龄行动”示范项目、拓宽“银龄行动”参与渠道、提升“银龄行动”管理服务水平、加强“银龄行动”品牌建设。

(资料来源：民政部，平安证券研究所)

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	中兴通讯布局智慧养老领域打造 AI 健康屏。中兴通讯基于带屏智能音箱、电视屏、手机屏创新，推出了 AI 健康屏综合方案，旨在通过人工智能技术提升老年人的生活质量，满足老年人群体对健康、安全和情感交流等多元化需求。AI 健康屏方案涵盖大、中、小三种屏幕尺寸，满足不同场景需求。
	慕思集团携手华科大，布局睡眠健康产业。慕思集团携手华中科技大学，共同致力攻克基于 BCG (心冲击图) 信号的智能床垫技术难题。此次合作，双方将依托各自的核心优势，共同致力于推进智能床垫技术在健康睡眠领域的广泛应用和创新发展，以科技重塑健康睡眠产业生态。据悉，与传统医疗设备相比，智能床垫最大的优势体现在无感监测的舒适和便利上。通过使用智能床垫，用户无需佩戴任何设备，即可在自然睡眠状态下进行健康监测，提高了用户的依从性和舒适度。
医养照护	微医携手中国健康管理协会，打造数字健康服务平台。微医集团与中国健康管理协会在北京签署战略合作协议，双方将合作探索“共同健康”“普惠健康”创新模式。据悉，微医集团将依托协会丰富资源，支持微医旗下海南健康管理学院的创新发展，探索健康管理等专业的行业标准提升，共建健康领域人才培养基地，共创学科专业等工作。

	<p>京东健康针对行动不便群体推出护士到家服务。京东健康针对行动不便且需要定期进行医疗护理的人群（例如老年人、术后康复人群重症卧床患者等），推出了护士到家服务。目前，该服务已覆盖了北京、上海、广州、深圳、郑州等 14 个城市，预计今年年底前服务覆盖的城市将达到 50 个。</p> <p>轻松健康与博奥精准共同发布中医智能服务项目。轻松健康与北京博奥晶准生物科技有限公司共同发布了“智慧中医，轻松诊疗”智能服务项目，双方将充分发挥各特优势，全力推动智能技术在传统中医诊疗中的应用实践，致力于实现中医诊疗技术数字化、标准化、智能化突破。</p> <p>太保家园发布认知症照护子品牌“乐忆家”。太平洋保险养老产业投资管理公司发布全新认知症照护子品牌“乐忆家”和形象标识。宣布将大力推进太保家园养老社区内的认知症照护专区落地，搭建涵盖筛查、预防、干预及后期照护的全方位认知症管理生态体系，为关爱认知症长者的社会环境建设贡献太保力量。</p> <p>蚂蚁集团等签署合作协议，聚焦智慧医疗领域。浙江省卫生健康委与蚂蚁集团、华为公司分别签署战略合作框架协议。根据协议，浙江省卫生健康委与蚂蚁集团将重点围绕“浙江数字健康人·安诊儿 (Angel)”、医疗行业大模型等领域开展深度合作。</p> <p>亚华电子称将扩大 AI 等技术在医养场景应用。亚华电子在投资者互动平台表示，公司三代病房智能通讯交互系统具备 AI 视觉监测/人脸识别/语音控制功能，公司将不断加大 AI、物联网等技术在医养场景的应用。</p>
老年文旅	<p>新华保险与中信养老，就旅居合作签署协议。新华保险与中信养老签署合作协议，新华保险首个优质旅居合作机构，上海信澜天地成功签约。据悉，上海信澜天地是中信养老的旗舰旅居项目，拥有系列康养配套设施，适合高品质的养老生活。此外，新华保险还将继续打造专属新华客户的高端康养旅居权益，为新华客户提供更多旅居产品线，满足客户多样化的旅居需求。</p>
老年地产	<p>上海携手安徽共建长三角（广德）康养基地。上海市政府和安徽省政府签订共建长三角（广德）康养基地合作框架协议，并举行签约仪式。据悉，该康养基地规划方案以“国际化、高品质、高标准”为追求，以“全龄化、全时段、全区域”为目标，以“一轴、两心、五谷”布局空间形态，构建三级医疗保障体系和 15 分钟康养社区生活圈，实现“景区+社区+园区”的融合和“生态+生活+生产”的融合，打造长三角一体化合作的典型案例和异地康养的示范样板。</p> <p>北京将布局建设百个区域养老服务中心。北京市民政局副局长介绍，北京将布局建设 100 个街道（乡镇）区域养老服务中心，积极推进老年友好型社会建设。</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