



# 非银行金融行业：个人养老金制度推广至全国，多支柱养老体系更加完善

2024年12月13日

看好/维持

非银行金融

行业报告

**事件：**近日，人社部、财政部、税务总局、金融监管总局、证监会联合印发《关于全面实施个人养老金制度的通知》，个人养老金制度将于12月15日推广至全国。

**点评：**

根据《通知》要求，自2024年12月15日起，在中国境内参加城镇职工基本养老保险或者城乡居民基本养老保险的劳动者，均可以加入个人养老金制度体系。个人养老金税收优惠政策的实施范围从先行城市（地区）同步扩大到全国。个人养老金制度是加快发展多层次多支柱养老保障体系的重要举措，有利于更好发挥资本市场财富管理功能，构建完善“长钱长投”的政策体系。

从个人养老金挂钩产品及投资角度看，个人养老金具有长期性、持续性和规模性，通过积极投资资本市场，有利于分享实体经济发展成果，助力长期保值增值。从存量市场情况看，公募基金已受托管理各类养老金资产超6万亿元，创造了良好的长期收益，积累了丰富的管理经验。针对此次个人养老金制度的全面推行，各有关部门及时优化产品供给，扩大标的资产池，在现有理财产品、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品的基础上，将国债纳入个人养老金产品范围。将特定养老储蓄、指数基金纳入个人养老金产品目录，推动更多养老理财产品纳入个人养老金产品范围。鼓励金融机构研究开发符合长期养老需求的个人养老储蓄、中低波动型或绝对收益策略基金产品等金融产品，合理确定个人养老储蓄的期限和利率。此外，为配合相关业务的全面实施，个人养老金投资咨询服务也在同步开展，充分保障参加人的知情权和自主选择权。

**投资建议：**我国当前的社会保障结构和欧美等发达国家和地区相比仍有较大的优化提升空间。除了制度层面问题之外，居民保险意识欠缺也是重要因素。在此次个人养老金制度改革全面推行后，依托各渠道的大力宣传和税收优惠的红利，个人养老金的社会关注度和接受度有望持续提升，进而有望带动更多类型保险产品的销售，协同效应有望持续显现。对于券商而言，无论是代销养老金产品规模上升还是相关公募基金业绩提升，均有望给券商带来可观的业绩增量。

我们认为，在资本市场表现呈现较高波动性的当下，证券和保险公司做大存量客户规模和产品规模是抵御市场波动，谋求长期稳健发展的关键，券商的佣金收入和险企的保费收入仍是基本盘。由此可见，拥有客户资源优势 and 流量资源优势以及综合竞争优势的头部券商和头部险企是行业内最具投资价值的标的，建议持续重点关注。

**风险提示：**宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

**未来3-6个月行业大事：**

无

资料来源：同花顺

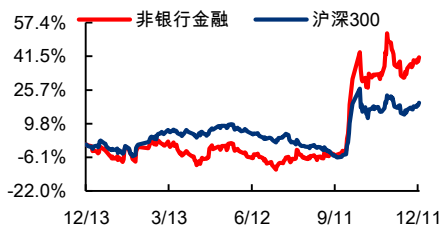
**行业基本资料**

**占比%**

股票家数	82	1.81%
行业市值(亿元)	76393.68	7.73%
流通市值(亿元)	60508.39	7.53%
行业平均市盈率	16.05	/

资料来源：同花顺、东兴证券研究所

**行业指数走势图**



资料来源：同花顺、东兴证券研究所

**分析师：刘嘉玮**

010-66554043

liujw\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050001

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	非银行金融行业：上交所 10 月新开户数创年内新高，增量资金有望持续进场	2024-11-08
行业普通报告	非银行金融行业：互换便利和回购增持再贷款顺利落地，资本市场再迎增量资金	2024-10-21
行业普通报告	非银行金融行业：内外兼修，政策合力推动资本市场环境优化	2024-09-27
行业普通报告	非银行金融：加强金融租赁公司管理，推动行业健康发展	2024-09-25
行业普通报告	非银行金融行业：监管层多措并举呵护资本市场，后续政策仍可期待	2024-09-24
行业普通报告	证券行业：国信、万和并购重组启动，业内整合或再提速	2024-08-23
行业深度报告	证券行业：行业经营层面存在不确定性，静待政策指明方向——证券行业 2024 中期策略	2024-08-01
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：暂停转融券&提高融券保证金，监管呵护市场步履不停	2024-07-17
行业普通报告	证券行业：多措并举降低市场波动，监管新政提振投资者信心	2024-07-11
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：强监管&推动发展新质生产力，资本市场环境有望持续优化	2024-07-11

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 刘嘉玮

武汉大学学士，南开大学硕士，“数学+金融”复合背景。四年银行工作经验，九年非银金融研究经验，两年银行研究经验。2015年第十三届新财富非银金融行业第一名、2016年第十四届新财富非银金融行业第四名团队成员；2015年第九届水晶球非银金融行业第一名、2016年第十届水晶球非银金融行业第二名团队成员。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526