

养老金双周报（2025.01.20-2025.02.09）

智利启动养老金改革，加拿大 CDPQ 助企业应对美关税

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

石艺 投资咨询资格编号
S1060524070003
SHIYI262@pingan.com.cn



平安观点：

■ 本期重点：智利历史性地启动养老金体系改革

1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，智利历史性地启动养老金系统改革。智利当前的养老金体系为完全积累制，经历长期运行后弊病不断暴露：一方面，与现收现付制相比，完全积累制没有收入再分配功能，低收入者和非正规就业人员的养老金待遇水平过低；另一方面，AFP进行投资管理的效果不佳，不仅投资回报率较低，还收取了过高的管理费，导致养老金积累不足。经历长期的博弈，智利决定提升缴费率、放开养老金资管公司市场竞争等改革提案。

第二，加拿大 CDPQ 为魁北克企业援助，以应对美国关税威胁。CDPQ称，他们将通过三方面手段帮助魁北克企业：第一，在不增加企业负债、不稀释股权地情况下，直接提供资金支持。第二，与被投企业合作，为其他魁北克企业技术支持。第三，利用投资网络，帮助魁北克企业开拓市场。

第三，英国将允许企业提取其养老金盈余，用于扩大在生产。目前，英国约75%的养老金计划处于盈余状态，盈余总额达1600亿英镑，但由于监管限制，企业无法使用它们。在英国政府的设想中，改革后，企业可以将养老金计划的盈余用于投入核心业务、提升企业人才吸引力等。此外，英国政府还计划降低养老金保障基金（PPF）的税款。

■ 其他养老金融动态跟踪（本期内容较多，此处为筛选）

海外养老金融政策及投资管理动态：

- 1) 印度尼西亚拟建立主权基金 Danantara
- 2) 美国堪萨斯州拟允许其养老金投资比特币 ETF
- 3) 瑞典拟将 AP 基金自 5 家合并为 3 家
- 4) 英国央行将为养老金提供紧急流动性支持工具
- 5) 日本 GPIF 被允许直接参与国债拍卖
- 6) 挪威 GPF 在 2024 年实现 13% 的投资回报率
- 7) 特朗普执政后，CalPERS 将适时私有化可再生能源公司
- 8) Equitable 推出集合型 401(k) 计划

国内养老金融政策及投资管理动态：

- 1) 中央金融办等六部门印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》
- 2) 险企新增保费的 30% 将投资 A 股市场
- 3) 民政部发布《家庭养老床位服务基本规范》等 4 条规范

■ 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. 智利历史性地启动养老金系统改革

1月29日，智利国会批准了智利政府对养老金体系改革的提案，这是一个历史性的时刻。智利当前的养老金体系大致经历了两个发展阶段，第一阶段是20世纪20年代至20世纪70年代，智利引入了现收现付制养老金。然而，由于缴款与待遇之间的联系不够紧密，工人们通常只缴纳最低缴款，养老金系统资金不足，最终崩溃。第二阶段为20世纪80年代至今，在奥古斯托·皮诺切特（Augusto Pinochet）的领导下，智利的现收现付制养老金被改为完全积累制。对于所有智利的企业而言，雇主必须将职工的部分收入缴纳给养老金系统。缴纳的资金由数个养老金管理机构（AFP）负责投资管理，并在职工退休后发放给他们。2008年和2021年，智利还增加了基本养老金补贴，以提高养老金的覆盖率和公平性。

1994年，世界银行发布了著名的《避免老龄化危机》（Averting the Old Age Crisis）报告，并将智利的个人账户模式视为养老金改革的典范。世界银行认为，智利通过私营管理模式，不仅降低了政府的财政负担，还提高了养老金的资金积累和投资回报，有助于长期养老金可持续性。

然而，经历数十年的运行，智利完全积累制养老金的弊病不断暴露：一方面，与现收现付制相比，完全积累制没有收入再分配功能，低收入者和非正规就业人员的养老金待遇水平过低；另一方面，AFP进行投资管理的效果不佳，不仅投资回报率较低，还收取了过高的管理费，导致养老金积累不足。2022年，72%的退休人员的养老金待遇水平低于最低工资，25%的退休人员的养老金待遇水平低于贫困线。

长期以来，智利一直希望对养老金系统进行改革，但在智利极端的政治环境下，相关改革步履维艰。2022年，现任智利总统布里埃尔·博里奇（Gabriel Boric）希望增加养老金缴费、重新建立现收现付制养老金系统、废除AFP并创建新的私营养老金管理公司。但最终，相关改革在保守派的反对下流产。

经历长期的博弈，智利最终通过了更加温和的养老金改革提案：**将职工缴费率自工资的10%提升至16%、向雇主额外收取4%的供款；建立新的社会保障制度；大幅提高女性养老金；保留AFP，但降低佣金允许设立新的资管公司以扩大竞争。这一提案只待总统签署即可成为法律。**

（资料来源：Yahoo Finance¹，Gob.cl^{2,3}，Americas Quarterly⁴，平安证券研究所）

2. 加拿大 CDPQ 为魁北克企业提供资金、技术和客户网络援助，以应对美国关税威胁

2月6日，加拿大魁北克储蓄投资局（CDPQ）宣布将采取措施，帮助魁北克企业应对美国的关税威胁。CDPQ是加拿大魁北克省的一家主要机构投资者，负责管理和投资魁北克多个公共和私营养老金及保险基金的资产，AUM超过4500亿加元。CDPQ称，他们将通过三方面手段帮助魁北克企业：

第一，直接提供资金支持。CDPQ称他们将提供灵活的融资方案，帮助魁北克企业提升生产力水平。该融资方案独立于银行或金融市场融资，不增加债务或稀释股权，直接为符合条件的企业提供资金支持，并可根据企业的具体需求进行调整。CDPQ认为，这样的资金支持可以帮助企业维护资产负债表的稳健性和流动性。

第二，与被投企业合作，为其他企业技术支持。CDPQ将与Vooban（魁北克应用人工智能领域的领先企业，CDPQ持有其股份）合作，帮助魁北克企业实现技术转型。涉及的技术转型领域包括自动化、机器人技术、业务流程数字化、人工智能应用等。CDPQ将在未来几周内启动项目征集计划，并为项目提供资金支持。

¹ [Chile's Congress approves reform to private pension system](#)

² [Find out more about the pension reform and how it will substantially increase pensions in Chile - Gob.cl](#)

³ [Pension reform approved: This is how the new system will work in Chile - Gob.cl](#)

⁴ [Chile's Pension Reform Makes a Case for Political Compromise](#)

第三，帮助企业开拓市场。CDPQ 将利用其覆盖 70 个国家、包含 5000 家投资组合公司和商业合作伙伴的网络，帮助魁北克企业开拓新市场、实现客户、供应链或业务多元化。

CDPQ 称，美国威胁对加拿大加征全面关税，是一个良好的契机。无论关税最终是否落地，CDPQ 都可以利用关税威胁下加拿大企业的危机感，推动各类专业技术资源进行整合，从而帮助魁北克发展。

(资料来源：CDPQ⁵，平安证券研究所)

3. 英国将允许企业提取其养老金盈余，用于员工福利或扩大再生产

1月28日，英国首相基尔·斯塔默（Keir Starmer）和财政大臣雷切尔·里夫斯（Rachel Reeves）表示，英国政府正计划放宽 DB 型职业养老金计划的使用限制，当企业的 DB 型养老金计划资金充足、具有较多盈余时，企业可以将盈余部分提取使用。

目前，英国约 75% 的养老金计划处于盈余状态，盈余总额达 1600 亿英镑，但由于监管限制，企业无法使用它们。在英国政府的设想中，改革后，企业可以将养老金计划的盈余用于以下几个方面：第一，投入核心业务，如购置设备或扩展运营等。第二，提升企业人才吸引力，如提升工资水平、提高养老金成员福利等。英国政府认为，改革将释放数十亿英镑的资金，推动新兴企业、基础设施和地方项目的发展。

与这一改革相配套，英国政府还计划降低养老金保障基金（PPF）的税款。英国的 PPF 是官方成立的养老金保障机构，当某一企业的养老金计划资不抵债时，PPF 将负责该企业的员工发放养老金。不过，如果养老金由 PPF 发放，则待遇将降为原计划水平的 90%。PPF 的资金来源，主要是向受 PPF 保护的企业征收税款，此外还有投资回报、破产计划资产、追回资金等。长期以来，PPF 的资金水平很充分，截至 2024 年末，PPF 的储备超过 132 亿英镑，精算负债 18.8 亿英镑，AUM 合计 321 亿英镑。英国政府认为，降低 PPF 的保护税水平，也将能够释放几百万英镑的资金，帮助企业发展。

(资料来源：UK.gov^{6,7}，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. 印度尼西亚拟建立主权基金 Danantara

2月4日，印尼政府修订国有企业管理法律，为成立 Daya Anagata Nusantara（Danantara）奠定法律基础。Danantara 是一个类似于新加坡淡马锡的投资机构，该机构将整合国有企业，管理国家资产，并寻求国内外投资，以支持总统普拉博沃的战略项目，如免费学校午餐、公共住房建设及粮食与能源自给。

Danantara 将由部长监督，直接向总统报告，目标是在普拉博沃任期内推动经济增长至 8%。Danantara 的初始资本预计至少 1,000 万亿印尼盾（约 610 亿美元），资金来源包括现金、国有资产和政府持股。

目前，印尼政府尚未明确哪些国有企业将归 Danantara 管辖，但曼迪利银行、印尼矿业公司和印尼国家石油公司可能被纳入。市场观察人士认为，该机构的治理模式、投资策略及总统的决策权仍有待进一步明确，最终成效取决于其是否能有效促进投资和财富增长。

(资料来源：P&I⁸，平安证券研究所)

⁵ [Tariff threat: CDPQ launches program for Québec businesses | CDPQ](#)

⁶ [Pension reforms to go further to unlock billions to drive growth and boost working peoples' pension pots - GOV.UK](#)

⁷ [PPF levy flexibility to unlock millions of pounds for growth - GOV.UK](#)

⁸ [Indonesia passes law to create \\$61 billion investment agency | Pensions & Investments](#)

2. 美国堪萨斯州拟允许其养老金投资比特币 ETF

1月16日，美国堪萨斯州参议院提交了一项法案，拟允许堪萨斯州公共雇员退休系统（KPERs）将其10%的资产投资于比特币ETF。KPERs的AUM超过300亿美元，这意味着他们可投资于比特币ETF的资金将达到30亿美元。

当前，KPERs不投资于任何加密货币，堪萨斯州参议院所提出的法案，也不强制要求KPERs投资于任何加密货币资产。但是，考虑到另类投资越来越重要，堪萨斯州希望放宽KPERs的投资限制，从而发挥其专业的投资管理能力。

（资料来源：KPERs⁹，平安证券研究所）

3. 瑞典拟将 AP 基金自 5 家合并为 3 家

1月31日，瑞典政府提交了一项法案，计划对 AP 基金体系进行改革。瑞典的 AP 基金系统是瑞典养老金体系的储备金，总资产约2000亿瑞典克朗，由五个独立的储备基金构成：AP1-AP4，以及AP6。其中，AP1-AP4四只基金承担相同任务，运作模式相似，并受特定法律监管；AP6是一只规模较小的专业基金，投资于非上市资产，并受单独法律监管。与其他储备基金不同，AP6是封闭式基金，资金不会在养老金体系内流动。

近年来，瑞典政府一直希望提高养老储备金体系的管理效率和针对性，如减少基金的数量并提高董事会的专业要求。同时，随着2019年和2020年投资规则的调整，AP1-AP4也开始能够投资于非上市资产，AP6基金的定位也变得尴尬起来，基金合并的重要性也在增加。

此次瑞典政府的改革措施主要包括三项：第一，合并 AP 基金，将 AP6 并入 AP2，以及清算 AP1、将其资产平均分配至 AP3 和 AP4。第二，放宽 AP 基金对瑞典公司的持股比例限制，将持股比例上限从 2% 提高至 3%，但投票权不得超过 10%。第三提高董事会的专业要求，允许在特殊情况下灵活调整董事会人员以填补临时空缺。

瑞典政府认为，合并 AP 基金能够降低储备金体系的成本，强化对基金运作的监管。瑞典政府计划在 2026 年 1 月 1 日前，完成相关改革。

（资料来源：Regeringen.se¹⁰，平安证券研究所）

4. 英国央行将为养老金提供紧急流动性支持工具，防止 2022 国债崩盘再现

1月28日，英国央行宣布开放了应急非银行金融机构回购工具（CNRF）的申请。CNRF是一个流动性支持工具，仅在英国国债（Gilt）市场出现严重功能失调时才会被激活，主要面向符合条件的保险公司、DB型养老金计划和负债驱动型投资基金（LDI）开放。

近年来，非银行金融机构在金融市场中的重要性愈发提升。2022年英国国债市场崩盘期间，一些养老基金的策略性抛售加剧了危机。英国央行仅通过介入购买国债的方式救市，取得的成效比较有限。CNRF的设立旨在市场压力时期提供后备流动性，以减少保险公司、养老金基金和LDI基金抛售资产的压力，从而支持整体金融稳定。

（资料来源：BOE¹¹，平安证券研究所）

5. 日本 GPIF 被允许直接参与国债拍卖

1月28日，彭博社援引知情人士消息称，日本政府正在推进相关措施，使日本政府养老金投资基金（GPIF）能够直接参与政府债券（JGB）拍卖。

⁹ [KPERs' Senate Bill 34 Overview](#)

¹⁰ [Regeringen vill modernisera AP-fonderna - Regeringen.se](#)

¹¹ [Bank of England opens New Contingent Non-Bank Lending Facility for applications | Bank of England](#)

目前，GPIF 通过证券公司在政府债券拍卖中购买日本国债。在条例修订后，GPIF 将进一步加入与日本央行（BoJ）对接的 JGB 结算网络，预计最早可在今年春季获得参与资格。这一调整将有助于 GPIF 更顺畅地进行再平衡，同时更好地保证其交易行为的隐私性和独立性。

截至 1 月，参与 JGB 拍卖的机构共有 220 家，包括银行、证券公司及人寿保险公司等金融机构。

（资料来源：Bloomberg¹²，平安证券研究所）

2.2 养老金投资管理动态

1. 挪威 GPFG 收购英国伦敦西区的房地产投资组合

1 月 21 日，挪威 GPFG 花费 3.7 亿美元，自英国格拉夫纳公司（Grosvenor）收购了其英国混合用途房地产投资组合 25% 的权益，并与格拉夫纳成立了新的合资企业。格拉夫纳持有该投资组合剩余 75% 的权益，并代表合资企业继续履行管理职责。

GPFG 所收购的投资组合是房地产投资组合，涉及房地产资产的总面积为 230 万平方英尺，主要由办公和零售资产组成，集中分布在伦敦西区（West End）梅费尔的格拉夫纳街（Grosvenor Street）和芒特街（Mount Street）周边。伦敦西区是全球知名的商业、文化和娱乐中心，具有全球最昂贵的房地产价格，但由于商业繁华、文化设施丰富、配套完善，租金回报非常稳定，是房地产投资的热点。

GPFG 认为，在伦敦西区进行投资，能够为基金带来长期稳定的回报。

（资料来源：NBIM¹³，平安证券研究所）

2. 挪威 GPFG 在 2024 年实现 13% 的投资回报率

1 月 29 日，挪威 GPFG 宣布其在 2024 年（自然年）的投资回报率为 13%，比基准指数低 45 个基点，投资收益为 2.4 万亿挪威克朗。2024 年，GPFG 各类资产的投资回报率分别为：股票 18%，固定收益 1%，未上市房地产 -1%，未上市可再生能源基础设施 -10%。此外，2024 年挪威克朗对多个主要货币贬值，这一汇率变动令基金的总资产增长了 1.1 万亿克朗，相当于投资收益的一半。

截至 2024 年 12 月 31 日，基金总价值为 19,7420 亿克朗，其中 71.4% 投资于股票，26.6% 投资于固定收益，1.8% 投资于未上市房地产，0.1% 投资于未上市可再生能源基础设施。

（资料来源：NBIM¹⁴，平安证券研究所）

3. 美国 CRPTF 将增加私募股权投资比例

1 月 22 日，美国康涅狄格州的康涅狄格退休计划和信托基金（CRPTF）推出了一项私募股权投资节奏调整计划，计划增加私募股权投资比例，到 2025 年底最高投资 29 亿美元，其中包括 3 亿美元用于共同投资（co-investments）。

CRPTF 的 AUM 约为 595 亿美元。截至 2024 年末，CRPTF 设定的私募股权投资目标为 17 亿美元。在此次调整中，CRPTF 希望到 2028 年底，将私募股权投资基金占投资组合的比重提升至 15%。这一增长将通过逐年增加投资实现，其中 2025 年增加最高 29 亿美元，2026 年再增加 29 亿美元，2027 年增加 19 亿美元，2028 年增加 18 亿美元。

¹² [Japan's Pension Fund GPIF to be Allowed Bid in Bond Auctions - Bloomberg](#)

¹³ [Fund makes new investment in London | Norges Bank Investment Management](#)

¹⁴ [2.511 billion kroner return in 2024 | Norges Bank Investment Management](#)

此外,CRPTF 还希望能够新增管理人、扩大对美国 and 欧洲中小规模收购(buyout)市场的投资,增加对成长型股权投资(growth equity)的配置。

(资料来源: P&I¹⁵, 平安证券研究所)

4. 特朗普执政后, CalPERS 将适时私有化可再生能源公司

1月23日消息, CalPERS 称, 如果特朗普政府持续打击可再生能源行业, 他们将尝试对已投资的可再生能源企业进行私有化。1月20日, 特朗普宣布了一系列政策, 包括可能取消电动汽车税收抵免、取消环境保护和暂停海上风电租赁、要求美国退出《巴黎协定》等。而 CalPERS 一直以来致力于扩大可再生能源相关投资敞口。

CalPERS 认为, 只要可再生能源具有经济性, 他们就仍将持续扩大相关投资敞口。如果相关行业估值因政策原因而下跌, 则他们将会适时推动相关公司私有化。

(资料来源: MSN¹⁶, 平安证券研究所)

5. Equitable 推出集合型 401(k)计划

1月30日, Equitable 为中小型企业推出了集合型 401(k)计划——联合雇主计划 (Pooled Employer Plan, PEP)。PEP 适用于退休资产不超过 5000 万美元的企业和非营利性机构, 主要运作模式是令多个小型企业参与统一的退休计划选项。该计划由集合计划提供者 (Pooled Plan Provider, PPP) 管理, PPP 作为 401(k)计划的发起人, 并承担 PEP 运营和管理的最终受托责任。

通常而言, 小型企业由于担忧退休计划的成本、信托风险和管理负担, 选择不为其员工提供退休计划。PEP 通过将多个企业合并到一个计划中进行捆绑服务, 使退休计划的运行成本显著降低; 通过指派专业受托人监督计划治理、合规性测试、投资等, 企业所承担的受托责任也有所减少; 此外, 由于集合计划为外包管理, 小型企业的管理负担也明显减轻。

(资料来源: Equitable¹⁷, 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. 中央金融办等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》

1月22日, 为贯彻落实中央经济工作会议、中央金融工作会议“稳住股市、打通中长期资金入市卡点堵点”、“推动专业机构投资者建立三年以上长周期考核机制, 提高权益投资比重”的重要决策部署, 中央金融办等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(以下简称《方案》)。

《方案》重点一道商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企(职)业年金基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度。主要举措包括: 一是提升商业保险资金 A 股投资比例与稳定性; 二是优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制; 三是提高企(职)业年金基金市场化投资运作水平; 四是提高权益类基金的规模和占比; 五是优化资本市场投资生态。

(资料来源: 中国证券监督管理委员会, 平安证券研究所)

¹⁵ [Connecticut Retirement to accelerate private equity investments under new pacing plan | Pensions & Investments](#)

¹⁶ [Calpers Looks to Take-Private Deals as Trump Hits Renewables](#)

¹⁷ [Equitable Retirement Access: A 401\(k\) plan for small businesses](#)

2. 证监会：推动将符合条件的指数基金等权益类公募基金纳入个人养老金投资范围

2月7日，中国证监会制定了《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》（以下简称《实施意见》）。

《意见》提到，服务养老金等中长期资金稳健增值目标。落实好《关于推动中长期资金入市的指导意见》及实施方案，打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点。推动将符合条件的指数基金等权益类公募基金纳入个人养老金投资范围。推动完善保险资金权益投资监管制度，更好鼓励引导保险公司开展长期权益投资，扩大保险资金开展长期股票投资试点范围。支持具备条件的用人单位探索放开企业年金个人选择，鼓励企业年金基金管理人探索开展差异化投资。支持各类中长期资金开展金融期货和衍生品套期保值交易。推动各类专业机构投资者建立健全三年以上长周期考核机制。

（资料来源：第一财经，平安证券研究所）

3.2 养老金投资管理动态

1. 修订考核制度“松绑”险企，500亿入市险资节前到位

1月23日，中国证监会主席吴清在国新办新闻发布会上表示，经过认真研究论证，明确了稳步提高中长期资金投资A股规模和比例的具体安排。商业保险资金，力争大型国有保险公司从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股，这也意味着将每年至少为A股新增几千亿的长期资金。第二批保险资金的长期股票投资试点将在2025年上半年落实到位，规模不低于1000亿元，其中500亿元春节前落地投资股市。

（资料来源：和讯网，平安证券研究所）

2. 个人养老金全国推行满一月，286只个人养老金基金业绩分化

数据显示，截至2025年1月22日，目前可供投资者选择的个人养老金基金产品达286只，其中包括201只养老FOF产品和85只指数基金。

整体来看，286只个人养老金基金业绩分化显著。截至2024年底，运作满2年的FOF基金产品数量总共132只，近两年的投资收益中，58只养老FOF产品取得负收益，包括华夏福源养老目标日期2045三年持有Y、华夏养老2045三年Y、工银养老2050Y、民生加银康泰养老目标日期2040三年持有Y、银华尊和养老2030三年持有Y、华夏养老2040三年Y和华夏养老2050五年Y等。兴证全球安悦稳健养老一年持有Y、中欧预见养老2025一年持有(FOF)Y和华夏保守养老Y位列前三，年化收益率为4.25%、3.95%和3.85%。

（资料来源：证券日报，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. 民政部发布《家庭养老床位服务基本规范》等4项推荐性行业标准

民政部近期发布《家庭养老床位服务基本规范》《养老机构文娱服务安全规范》《养老机构委托服务规范》和《老年人探访关爱服务规范》等4项推荐性行业标准，自2025年2月1日起实施。

这些标准涵盖了家庭养老床位的服务机构、服务人员、服务对象、服务内容，养老机构开展文娱服务的基本要求、风险识别、服务防护、评价与改进等多方面内容，旨在通过一系列具体、明确的规范，推动养老服务行业的健康发展，为老年人提供更加优质、贴心的服务。

（资料来源：澎湃新闻，平安证券研究所）

2. 上海民政局印发养老机构品质提升行动方案

2月6日，上海市民政局印发《上海市养老机构品质提升三年行动方案（2025—2027年）》（以下简称《方案》）。

《方案》提出到2027年，养老机构住养服务品质、医养结合水平、敬老爱老氛围、专业科技含量和安全管理能力全面提升，养老机构入住老年人的满意度不断提高，努力打造人民城市机构养老新范式。方案提出，重点围绕老年人入住养老机构密切相关的“医、护、食、住、心、安”六件事，在全市范围开展养老机构品质提升“八项行动”，即医养结合促进行动、照护升级行动、暖屋焕新行动、暖屋焕新行动、暖屋焕新行动、安全无忧行动、智慧赋能行动、品牌闪亮行动。

（资料来源：上海市民政局，平安证券研究所）

4.2 养老产业动态

图表1 养老产业最新动态汇总

产业类别	事件
老年用品	中国气象局发布避寒康养等消费产品。近日，2025年全国春节文化和旅游消费月主场活动在吉林长春举办，正式开启全国春节文化和旅游消费月。主场活动上，文化和旅游部会同中国石化共同启动“百城千站”文化和旅游消费行动计划，中国气象局发布冰雪旅游、避寒康养等产品及消费惠民措施。消费月期间，各地将结合冬季及春节文化和旅游消费特点，围绕过年民俗、美食、冰雪、避寒、康养等重点消费需求，举办文旅消费活动。
	红豆股份携手艾雨文承，共探 AI 养老机器人领域。近日，红豆股份与艾雨文承机器人公司（简称“艾雨文承”）达成股权合作。以“携手机器人助推新零售”为主题，双方在无锡签署投资协议。此次合作，双方将拓展服务及智能养老机器人市场，助推 AI 新零售发展，实现双方共赢的战略目标。据悉，艾雨文承是一家以居家养老陪伴型服务机器人产品的企业，其生产的机器人已迭代至 4.0 版，并实现量产。
医养照护	清羊原与上海缘源达成合作，共同助力老年助餐。近日，清羊原与上海缘源餐饮管理有限公司正式达成战略合作。据悉，上海缘源餐饮管理有限公司致力于上海市社区综合养老服务 16 年，以社区为老助餐为基础，以社区嵌入式养老服务为增长，至今已服务 2600 万人次。此次合作旨在共同为上海市社区提供更优质、更健康的养老助餐服务。
	丹纳赫与复旦大学合作开发阿尔茨海默病诊断新技术。近日，丹纳赫宣布其旗下运营公司贝克曼库尔特实验系统（苏州）有限公司与复旦大学附属华山医院开展合作，共同开发针对阿尔茨海默病（AD）早期诊断和鉴别诊断的创新解决方案，以更好满足对于阿尔茨海默病更早期、更精准的诊断。这也是丹纳赫携手中国科学家开展的首个 Danaher Beacon 科研合作项目。
	赫力昂等合作，共探衰老与关节健康领域布局。近日，赫力昂与暨南大学成立联合研发中心，宣布双方将正式以校企联合形式展开合作，深入探索抗衰老领域的前沿科学，尤其是关节健康与软骨再生方面的基础研究与临床研究，以加速新产品与新技术的研发与创新进程。
	湖南首台健康陪护领域人形机器人“湘江 1 号”发布。近日，湖南超能机器人技术有限公司发布人形机器人“湘江 1 号”，是湖南首台人形机器人。据超能机器人董事长肖湘江介绍，这款人形机器人用于健康陪护领域，可以广泛应用在家庭、医院、养老机构等场景。机器人内部植入了医疗大模型，用户可以和机器人对话，实现咨询、问诊、检测等功能。
	智云健康接入 DeepSeek 提升慢病管理效率。近日，智云健康发布公告，将 DeepSeek-R1 模型接入其专属医疗人工智能（“人工智能”）智云大脑，进一步增强智云大脑的数据挖掘能力，并提升公司医院 SaaS 及药店 SaaS 的慢病管理效率。智云大脑对 DeepSeek-R1 模型的接入，结合了数据分析和人工智能技术，通过大数据分析及机器学习算法，为慢病管理提供精准的决策支持。此次接入后，借助公司超过 10 亿份电子病历，公司的 Cloud GPT 及 Cloud DTx 模型将实现医疗知识图谱和临床决策支持系统的功能升级，以优化用户体验并提高诊断效率。
	北京：将推进优化家庭医生签约服务试点。近日，北京市人民政府办公厅印发关于《北京市 2025 年重要民生实事项目》的通知。包括健全居家社区养老服务网络，在“老老人”数量较多的区域新建养老服务中心 50 个，为老年人提供家门口的普惠养老服务；补齐农村养老服务短板，新建农村邻里互助养老服务点 200 个。优化调整养老助餐点布局，完善居家老年人配餐送餐服务；新建家庭养老床位 2000 张，为重度失能失智老年人提供更加专业化的居家照护服务；针对“老老人”等重点人群，推进优化家庭医生签约服务试点等。

老年文旅	浙江解锁春节假期“银发经济”旅游密码。春节假期，银发游客成为浙江消费市场的主力军。据悉，乌镇景区围绕“水上年”“非遗年”“科技年”“乌村年”四大板块，将传统非遗与现代科技完美融合，推出“巳巳如意”乌镇年主题活动。乌镇旅游股份有限公司副总裁表示，“旅游消费能力最强劲的两大群体就是一老一少，近年银发经济越来越火，希望老年朋友在乌镇过一个快乐的中国年。”
老年地产	普陀首个区域抗衰老中心开业，聚焦老年群体服务。近日，普陀区中医医院举办第六届杏林文化节暨上海市区域抗衰老中心揭牌仪式。活动现场，由上海市中西医结合学会与普陀区卫健委合作打造的“上海市区域抗衰老中心”（简称“抗衰”中心）正式揭牌，普陀区中医医院也成为全市首家试点单位。据悉，“抗衰”中心，聚焦老年群体，通过提供整合型中医药健康服务与便捷就医渠道，促进分级诊疗，满足老年人对高品质、多层次健康服务日益增长的需求，同时融合中医“治未病”理念，提升城市健康老龄群体的比例。 椿萱茂与北京优联医院合作布局医疗健康养老。近日，椿萱茂老年公寓与北京优联医院举行战略合作签约。此次携手，旨在深度融合双方资源，为椿萱茂（北京双桥）老年公寓的在住长辈带来更加全面、周到的医疗健康服务，实现医疗与养老服务的无缝对接与资源共享。双方将携手为更多长辈的健康养老生活提供有力保障，缩短长辈的看诊时间，提升就医舒适体验。同时，北京优联医院将把优质医疗资源下沉，为椿萱茂老年公寓提供包括基本医疗、康复、护理、安宁疗护等在内的全方位服务。

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 2025 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