

养老金融双周报（2025.04.21-2025.04.27）

我国将设立养老再贷款

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：我国将设立养老再贷款

第一，中央政治局会议提出设立养老再贷款。4月25日，中共中央政治局会议提出，设立服务消费与养老再贷款。早在2022年，央行及发改委就曾设立“普惠养老专项再贷款”试点，并于2024年推向全国。普惠养老专项再贷款工具主要支持公益型、普惠型养老机构运营，居家社区养老体系建设，纳入目录的老年产品制造等。截至2024年9月末，工具余额为21亿元，累计支持金融机构发放优惠贷款30亿元。截至2024年末，撬动投放养老产业贷款超千亿元。

第二，英国政府养老金欠款支付总额可能突破10亿英镑。4月25日消息，根据英国工作与养老金部（DWP）最新数据，到2025年3月国家养老金欠款支付总额可能突破10亿英镑。目前，DWP正在针对部分居民所面临的养老金待遇计算错误问题进行纠错，并支付欠发的养老金款项。截至2024年末，国家养老金欠款支付总额为9.29亿英镑。到2025年一季度末，相关欠款支付总额可能超过10亿英镑。

第三，全球养老金普遍超配私募股权。4月22日消息，S&P数据显示，全球养老金基金在2025年第一季度的实际私募股权配置，超出了中位数目标配置，形成超配。规模方面，全球298只基金的私募股权中位数目标配置为3.068亿美元。然而，实际的中位数配置为3.303亿美元，整体超配2350万美元。数量方面，在298只养老金基金中，174只基金超配了私募股权。S&P策略师警告称，如果公共市场经历长期下跌，资产配置的失衡将更加显著，并可能限制养老金基金进一步进行私募资产投资的能力。

■ 海外养老金融及养老产业相关动态：

- 1) 英国政府拟推出整合平台，以合并小额固定缴款型养老金账户
- 2) 美国最高法院继续审理养老金违规交易举证责任案件
- 3) 美国俄克拉荷马州 TEST 陷入管理争议
- 4) 美国希望推动灵活就业人员参与退休储蓄计划
- 5) 美国 NYSCRF 将进行 24 亿美元的低碳投资
- 6) 阿布扎比 mubadala 拟对私募信贷领域投资 10 亿美元

■ 海外养老金融及养老产业相关动态：

- 1) 戴相龙提出扩大基本养老保险委托投资比例
- 2) 工信部公示智慧健康养老产品及服务推广目录拟入选名单

■ 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. 中央政治局会议提出设立养老再贷款

4月25日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，要提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，增强消费对经济增长的拉动作用。尽快清理消费领域限制性措施，**设立服务消费与养老再贷款**。

早在2022年，央行及发改委就曾经根据国常会要求设立“普惠养老专项再贷款”试点。2022年4月6日，国常会提出要适时灵活运用再贷款等多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。支持重点领域和薄弱环节融资，设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款。2022年4月29日，央行宣布在浙江、江苏、河南、河北、江西等五个省份展开普惠养老专项再贷款试点，引导金融机构向普惠养老机构提供优惠贷款，降低养老机构融资成本。对于符合要求的贷款，央行按贷款本金的100%予以低成本资金支持，实施期暂定两年，按季操作。属于阶段性工具。普惠养老专项再贷款试点额度为400亿元，利率为1.75%，期限1年，可展期两次，按照金融机构发放符合要求的贷款本金等额提供资金支持。

2024年4月，普惠养老专项再贷款试点扩容。2024年4月，央行、发改委、工信部、民政部联合发布《关于延续实施普惠养老专项再贷款有关事宜的通知》，宣布将普惠养老专项再贷款试点范围扩大至全国，并将普惠养老专项再贷款支持范围扩大至公益型、普惠型养老机构运营，居家社区养老体系建设，纳入目录的老年产品制造等。具体来看，公益型、普惠型养老机构涵盖：委托运营的办公养老机构；发改委、民政部等下达的中央预算内投资项目清单中的公办或普惠养老机构；与地方政府自主签约或者经地方政府或主管部门认定并公示提供普惠养老服务的机构；提供普惠养老服务，并执行政府定价或政府指导价价的机构。居家社区养老体系涵盖：由县（市、区、旗）、街道（乡镇）、社区（村）不同层面养老服务设施构成的连锁化运营、标准化管理的城乡社区养老服务网络；纳入地方政府养老服务规划或年度重大重点项目范围，并经省级民政部门认定。纳入目录的老年产品制造企业涵盖：工业和信息化部发布的老年用品产品推广目录、智慧健康养老产品推广目录等范围内的制造企业。

试点期间，普惠养老专项再贷款工具运行稳定。根据央行发布的2024年三、四季度《货币政策执行报告》，截至2024年9月末，工具余额为21亿元，累计支持金融机构发放优惠贷款30亿元，惠及普惠养老服务机构87家、老年产品制造企业4家。截至2024年末，撬动投放养老产业贷款超千亿元。

（资料来源：中国政府网^{1,2}，21财经³，人民银行官网^{4,5}，平安证券研究所）

2. 英国政府养老金欠款总额可能突破 10 亿磅

4月25日消息，根据英国工作与养老金部（DWP）最新数据，到2025年3月国家养老金欠款支付总额突破10亿英镑。

目前，DWP正在针对部分居民所面临的养老金待遇计算错误问题进行纠错，并支付欠发的养老金款项。相关纠错工作共有两项：第一项纠错工作始于2021年1月，已接近完成，主要针对已婚女性、丧偶人士以及80岁以上低额养老金领取者。由于部分计算错误，这些领取者的养老金水平没有正常上调。截至2024年末，支付的欠款总额已超过8亿英镑，涉及13万人。第二项纠错工作于2024年1月启动，针对2000年前生育子女但未记录“家庭责任保护”的母亲。截至2024年末，已支付欠款4200万英镑，涉及5000例欠款。总结来看，第一项和第二项纠错工作支付的欠款已达到8.46亿英镑，再加上早期的HRP纠错工作，国家养老金欠款支付总额目前为9.29亿英镑。

¹ 中国人民银行有关负责人就开展普惠养老专项再贷款试点答记者问_政策解读_中国政府网

² 李克强主持召开国务院常务会议 决定对特困行业实行阶段性缓缴养老保险费政策 加大失业保险支持稳岗和培训力度等_总理_中国政府网

³ 央行官宣：普惠养老专项再贷款扩大试点范围至全国 - 21财经

⁴ 2024年第三季度中国货币政策执行报告

⁵ 2024年第四季度中国货币政策执行报告

随着第二项纠错工作的继续推进，预计欠款支付金额将迅速上升，预计到 2025 年 3 月，欠款支付总额将突破 10 亿英镑。英国前养老金事务大臣史蒂夫·韦布（Steve Webb）表示：“国家养老金错误问题的规模令人震惊，许多人，尤其是女性，因错误支付而蒙受了长期损失。剩余的纠错工作需要紧急处理，确保此类问题不再发生。”

（资料来源：Financial Reporter⁶，平安证券研究所）

3. 全球养老金普遍超配私募股权

4 月 22 日消息，全球养老金基金在 2025 年第一季度的私募股权配置普遍超出中位数目标配置。

S&P 数据显示：规模方面，全球 298 只基金的私募股权中位数目标配置为 3.068 亿美元。然而，实际的中位数配置为 3.303 亿美元，整体超配 2350 万美元。数量方面，在 298 只养老金基金中，174 只基金超配了私募股权。其中，美国 CalSTRS 是超配最多的基金，超配金额达 74.9 亿美元，其次加拿大 PSP Investments 超配金额为 60.2 亿美元。美国 CalPERS 的私募股权投资比例最高，总额为 903.7 亿美元；其次是 CalSTRS，配置金额为 538.8 亿美元。

需要说明的是，美国公共养老金计划的整体超配，主要受到大型基金超配的带动，部分养老金实际处于低配状态。例如，新泽西州投资管理局（New Jersey Division of Investment）的实际配置仅为目标配置的 59%，而纽约州公共退休基金（New York State Common Retirement Fund）则达到了目标配置的 97%。

S&P 策略师警告称，如果公共市场经历长期下跌，资产配置的失衡将更加显著，因为分母效应可能导致对私募市场的进一步超配。这种失衡可能限制养老金基金进一步进行私募资产投资的能力。

（资料来源：BE⁷，平安证券研究所）

二、海外养老金融及养老产业动态

1. 英国政府拟推出整合平台，以合并小额固定缴款型养老金账户

英国政府计划设立一项新的整合平台，从而统一管理规模较小的固定缴款型（DC）养老金账户。

该举措旨在解决参与者在职业生涯中频繁更换雇主时积累的小额养老金账户问题。根据政府估算，目前此类小额账户已达 1300 万个，每个账户金额不超过 1000 英镑（约合 1308 美元），且每年新增账户数量约为 100 万个。英国政府还估计，管理这些小额账户每年为养老金计划带来约 2.25 亿英镑的不必要行政成本。拟议设立的整合平台内容将被纳入即将提交议会表决的《养老金计划法案》（Pension Schemes Bill）。

英国养老金事务大臣托尔斯滕·贝尔（Torsten Bell）表示，目前英国的小额养老金账户数量已超过退休人口总数，不仅加重了工人追踪自己养老金储蓄的负担，也使养老金行业每年承担数亿英镑的额外管理成本。

根据英国工作与养老金部（DWP）的建议，该平台的建立过程将包括：创建平台，用于识别和定位可供整合的养老金和退休储蓄账户；明确养老金或退休储蓄计划成为整合平台的资格标准及合规要求；为储户提供必要的保护措施，包括在账户整合过程中给予参与者选择退出的权利。

（资料来源：Pensions & Investments⁸，平安证券研究所）

⁶ [Bill for underpaid state pensions set to hit £1 billion | Financial Reporter](#)

⁷ [Over Half of Global Pension Funds Exceed Private Equity Allocation Targets - Banking Exchange](#)

⁸ [U.K. government to launch consolidator for small plans | Pensions & Investments](#)

2. 美国最高法院继续审理养老金违规交易举证责任案件

4月21日，美国最高法院要求美国副司法部长 D. John Sauer 提交意见书，就 ERISA 违规交易责任归属案件发表观点。此前，最高法院在康奈尔大学两项 403(b) 退休金计划案中，裁定应由计划发起方证明其投资并未违规，而不应由计划参与方证明发起方违规。在该案件中，康奈尔大学被控其投资行为违反了《雇员退休收入保障法》（ERISA）的相关规定。地方法院认为原告没有提供充分证据，但最高法院推翻了地方法院的观点，认为应由康奈尔大学证明其投资行为符合 ERISA 相关规定。

4月21日，美国最高法院又对另一宗类似案件进行了审理，该案件为家得宝（Home Depot）401(k) 计划案。2018年4月，现任与前任员工就家得宝及其退休金计划受托人提起诉讼，后续又进行了修订，指控存在过高的记录管理费用、投资表现不佳以及未能监督咨询费用等 ERISA 违规行为。2022年9月，乔治亚州亚特兰大联邦地区法院裁定，原告未能证明受托责任的违反行为导致了计划资产损失；原告上诉后，巡回法院维持了这一判定。由于各地对于类似案件具有不同的判决结果，原告进一步上诉至最高院。

此类案件受到养老金行业的广泛关注。养老金受托人普遍认为，如果未来需要有计划发起方承担举证责任，则相关行业的诉讼将会大量增加，进而导致养老金管理成本的显著提升。

（资料来源：Pensions & Investments^{9,10}，平安证券研究所）

3. 美国俄克拉荷马州 TEST 陷入管理争议

4月17日，美国俄克拉荷马州财政部长托德·拉斯（Todd Russ）发布新闻稿，抨击州总检察长詹特纳·德拉蒙德（Gentner Drummond）影响了俄克拉荷马州烟草和解捐赠信托基金（TSET）的投资独立性。财政部长拉斯和总检察长德拉蒙德，分别担任 TSET 的董事会主席和法律顾问。

此前，自 2024 年 11 月 20 日到 2025 年 3 月 5 日，TSET 董事会计划分别向 Neuberger Berman 和 Comvest Partners 投资 1 亿美元，并向 Humphreys Capital 投资 2000 万美元。然而，总检察长出于对合同中的法律适用条款及司法管辖问题的担忧，在未通知董事会和州财长的情况下，直接联系 Neuberger Berman 公司要求修改合同。总检察长办公室认为，合同中的部分条款适用于特拉华州的法律，且专属管辖地为纽约市法院，这意味着该州资金将被至于特拉华州和纽约州的管辖之下，损害了州利益。

财政部长认为，总检察长无权批准或否决董事会希望签订的合同。总检察长办公室的行为，推翻了合法投资程序，直接威胁了投资董事会的独立性。因此，TSET 董事会向俄克拉荷马州法院递送了请愿书，请求法院作出宣告性裁定，确认 TSET 董事会拥有与投资人签订合同及其他协议的唯一权力，无需获得总检察长批准。同时，禁止总检察长试图使相关协议无效、干预协议执行，或与协议的其他当事方沟通。

（资料来源：Pensions & Investments¹¹，平安证券研究所）

4. 美国希望推动灵活就业人员参与退休储蓄计划

4月23日，美国共和党参议员比尔·卡西迪（Bill Cassidy）提出，应消除现有障碍，以促进更多独立工作者参与退休储蓄计划。

卡西迪认为，为独立工作者提供现行《雇员退休收入保障法》（ERISA）下已获批准的金融产品，并鼓励其储蓄，将在很大程度上缩小退休储蓄覆盖差距，使劳动者能够更好地保障家庭生活，同时避免因储蓄不足而被迫延迟退休。

⁹ [Supreme Court asks solicitor general for opinion in Home Depot 401\(k\) lawsuit | Pensions & Investments](#)

¹⁰ [Supreme Court decision on prohibited transactions will increase ERISA lawsuits, DC plan costs, retirement industry says | Pensions & Investments](#)

¹¹ [Feud between Oklahoma treasurer, attorney general spreads to investments in state endowment fund | Pensions & Investments](#)

卡西迪称，集合雇主计划（PEPs）和简化员工养老金个人退休账户（SEP IRAs）这两类退休储蓄计划，非常适合独立工作者参与。PEPs 由美国国会于 2019 年通过的《提升退休安全法案》（SECURE Act）设立，旨在允许小型企业与个体经营者联合参与同一退休计划；而 SEP IRA 则与普通个人退休账户（IRA）类似，但具有更高的缴费上限和更强的可转移性。

为鼓励储蓄、降低参与门槛，卡西迪提出了一系列立法调整建议，包括：允许企业按基本薪资的 2% 比例自动为独立工作者缴纳退休金，并设立灵活缴费选项；同时取消“不必要的监管要求”，例如针对自主管理账户的受托人责任要求、审计要求及非歧视性测试要求。此外，卡西迪还称，美国国会应考虑允许银行设立托管账户或冻结账户，以应对独立工作者收入不稳定的问题。他提出，可由合同公司在一年内持续将独立工作者部分收入存入上述账户，在报税前将款项转入 SEP 账户，多余资金则转入普通银行账户。

（资料来源：Senate.gov¹²，平安证券研究所）

5. 美国 NYSCRF 将进行 24 亿美元的低碳投资

4 月 22 日，美国纽约州公共退休基金（NYS Common Retirement Fund）宣布将对三个气候聚焦投资基金投资 24 亿美元。目前，该基金已完成对热能煤炭、油砂、页岩油气和综合石油公司的年度审查，结果对 8 家未为向低碳经济过渡做好准备的煤炭及页岩油气公司实施了新的投资限制，并将 11 家公司从限制名单中移除。该基金表示，将出售其对上述新限制证券的投资，总价值超过 3100 万美元。

新的投资承诺包括：向 FTSE Russell TPI 1000 气候过渡指数（FTSE Russell TPI 1000 Climate Transition Index）分配 20 亿美元。该指数为 FTSE Russell 系列指数的一部分，旨在反映全球和多元化指数的表现，同时对成分股进行加权，以考虑与向低碳经济过渡相关的风险和机会。该指数系列的成分股将根据一系列气候因素进行评估，包括绿色收入、化石燃料储备、运营碳排放、气候治理活动及未来碳排放路径的承诺。纽约州公共退休基金已于 2021 年向该指数基金分配 20 亿美元。

其他新的投资分配包括：向 Oaktree Power Opportunities Fund VII 分配 2.5 亿美元，该基金专注于支持基础设施领域的投资，包括电力、太阳能和水系统；向 Vision Ridge Partners Sustainable Asset Fund IV 分配 1.5 亿美元，该基金通过投资、识别、开发和转型能源、交通及农业领域的资产，主要在北美，来推动气候变化的缓解与适应。

以上新投资行动，延续了该基金于 2019 年提出的可持续投资目标，当时基金承诺将投入 200 亿美元。该目标在 2024 年提前实现后，已被提高至 2035 年实现 400 亿美元的投资目标。截至目前，该基金已投入超过 265 亿美元，朝着 400 亿美元的目标稳步推进。

（资料来源：ESG Today¹³，平安证券研究所）

6. 阿布扎比 mubadala 拟对私募信贷领域投资 10 亿美元

4 月 24 日消息，穆巴达拉投资公司（Mubadala Investment Co.）同意通过一项战略合作伙伴关系，向由堡垒投资集团（Fortress Investment Group）管理的私募信贷、资产支持贷款及房地产策略投资 10 亿美元，重点布局信贷及特殊机会共同投资项目。

总部位于阿布扎比、资产规模达 3020 亿美元的主权财富基金穆巴达拉，与总部位于纽约的堡垒投资集团在一份联合声明中表示，这 10 亿美元将投入现有的堡垒投资基金中，并与现有资金池共同运作。穆巴达拉旗下全资资产管理子公司穆巴达拉资本（Mubadala Capital）持有堡垒投资集团 68% 的股权。穆巴达拉资本管理的资产规模超过 300 亿美元，拥有一支专注于通过战略合作与并购实现外延式增长的内部团队。

堡垒投资集团目前管理的资产总规模约为 500 亿美元，覆盖信贷、房地产、私募股权及永久资本投资等领域。

（资料来源：Pensions & Investments¹⁴，平安证券研究所）

¹² [Portable Benefits White Paper FINAL.pdf](#)

¹³ [New York State Pension Fund Commits \\$2.4 Billion to Climate Investment Strategies - ESG Today](#)

¹⁴ [Abu Dhabi's Mubadala forms \\$1 billion private credit, real estate partnership with Fortress | Pensions & Investments](#)

三、国内养老政策和产业动态

1. 戴相龙提出扩大基本养老保险委托投资比例

4月24日，2025中国养老产业论坛上，中国人民银行原行长、全国社保基金理事会原理事长戴相龙分享了他多年来对于养老金问题的思考。

戴相龙称，中国的养老保险体系可以总结为“一基金、三支柱”。未来，需要扩大养老金规模，提高人口老龄化养老保障能力。首先是要扩大全国社保基金规模。2024年全国社保基金中，中央财政预算拨款1.1万亿元，投资收益1.6万亿元，投资收益远远超过中央财政拨款。因此，要多渠道扩大资金规模，其中一个关键举措是落实划转国有资本充实社保基金的举措。其次，要逐步提高城镇职工基本养老保险的全国统筹水平，到2035年将中央调剂式统筹上升为全国统收统支。再次，加强企业年金覆盖。可以修改企业年金相关规定，允许没有参加基本养老保险的企业也可以建立企业年金，同时地方政府有责任推进企业年金，研究把企业年金制度从自愿改为按规定比例和自愿缴费同时执行。最后是加快发展第三支柱养老金保险。重点是大额度免税，比如对普惠性养老金免税，提取养老金时只对投资本金征税，对投资收益免税；将50~60岁人群养老金免税上限提高到每年2.4万元，等等。

此外，戴相龙认为，资本市场是养老金保值增值的重要来源。中国养老金投资回报率比欧美发达国家高，一是因为中国物价比较稳定，二是投资产品比较合理。对于如何更好提高养老金投资收益，戴相龙提了三点建议。第一，提高养老金投资的集中度，扩大社保基金委托投资比例。第二，坚持长期投资、价值投资、责任投资。资本市场是养老金保值增值的重要来源。戴相龙说，全国社保基金的投资股票比例最高可以达到40%，而社保基金60%的投资回报来自股票。只要坚持长期投资、价值投资和责任投资，就可以获得较高的稳定收益。第三，做好基本养老保险收支的精算工作。戴相龙建议，有关部门要抓紧研究养老金精算制度，中央层面也要尽快成立养老金精算办公室。

（资料来源：新浪财经¹⁵，平安证券研究所）

2. 工信部公示智慧健康养老产品及服务推广目录拟入选名单

4月22日，工信部根据制定了《智慧健康养老产品及服务推广目录（2024年版）》，并对拟入选名单予以公示。整体看，本期入选的智慧健康养老产品多于服务。其中，健康管理类、养老监护类、场景化解决方案类产品入选较多；智慧健康服务、智慧养老服务类产品也受到较多肯定。

具体名单可见附录。

（资料来源：工信部官网¹⁶，平安证券研究所）

图表1 其他养老金融及养老产业动态汇总	
产业类别	事件
老年用品	苏州市具身智能机器人训练中心暨银河通用机器人项目签约仪式在苏州举行。围绕“让机器人真正解决产业问题”，银河通用将在苏州推进具身大模型机器人在商业零售、先进制造、适老康养、文化旅游等重点场景的应用，助力本地产业实现智能化转型与场景化升级。
	昕诺飞在上海举办了2025昕诺飞消费者日活动。期间，发布了飞利浦 LumCare 安瑞系列解决方案，“银发定制光配方”、“超低色温小夜灯”、“离床智能感应”、“跌倒检测”、“异常行为监测”等技术和适老化应用。该系列产品聚焦于老年人的生理需求与生活场景，针对老年人的生活场景，光环境不适、跌倒风险、使用习惯等问题，提供集智能光配方、AI跌倒检测、健康数据分析及无障碍交互设计等功能，为一体的解决方案。将适老化光配方和跌倒辅助检测等功能创新结合，为老年人提供全面的健康守护。

¹⁵ 戴相龙：中国养老金投资回报高于发达国家 社保基金六成收益来自股票|戴相龙_新浪财经_新浪网

¹⁶ 《智慧健康养老产品及服务推广目录（2024年版）》公示

	红松集团推出新款益生菌产品“红松乐益 3 号益生菌冻干粉”，该产品瞄准 50 岁+人群肥胖管理需求，通过“菌株组合+代谢调控”技术，以科学、温和的方式助力中老年群体实现健康体脂管理。据悉，红松乐益已通过三款益生菌产品形成“睡眠-肠胃-代谢”三位一体解决方案，聚焦中老年群体健康三大高频需求，从配方到包装全面适配 50 岁+群体需求，推动银发族“主动健康管理”。
	国华与达闼战略合作暨港仔机器人公司成立媒体见面会在京举行，会上展示了合资公司港仔机器人的核心技术等。港仔机器人将对接医疗健康、长者照护等多元场景需求。据悉，在康养领域，港仔机器人已与南通市地方政府合作“香港仔机器人康养示范区项目”，拟打造长三角“AI 机器人+康养”标杆。在智慧诊疗领域，目前正在与国内部分企业针对其单位用户展开分布式部署的机器人体检中心的合作等。
医养照护	平安健康医疗科技有限公司公布截至 2025 年 3 月 31 日止三个月期间业绩，录得营收 10.6 亿元，同比增长 25.8%。截至报告期末，居家养老服务权益用户数较 2024 年末增长 15%。报告期内，持续通过“保险+医疗”、“保险+养老”等模式，深度协同平安集团“综合金融+医疗养老”双轮战略发展，实现业绩稳步增长。截至 2024 年末，享有医疗养老生态圈服务权益的客户覆盖寿险新业务价值占比约 70%，超 2100 万平安寿险的客户使用健康管理服务，健康管理服务使用率同比提升 2.1 个百分点等。
	中国平安旗下平安人寿在深圳国际会展中心举办“好保险 添平安”发布会，发布“添平安”保险+服务解决方案。包括 6 方面产品服务，旗舰平安启承、平安添享等等。将以保险产品为核心，整合平安集团内外部优质资源，精准匹配符合客户需求的医疗、健康、养老服务，满足客户在不同人生阶段的多样化需求。
	上海奥朋医疗科技有限公司（简称“奥朋医疗”）宣布完成近亿元人民币 C 轮融资，由济南国际医学中心产业发展有限公司与济南市槐荫区国融控股有限公司联合领投，山蓝资本跟投。资金将投入到 AI 驱动的血管腔内介入手术机器人的研发、量产及商业化。济南国际医学中心负责人表示，随着中国人口老龄化不断加剧，未来医生的缺口将日益增大，介入手术机器人必然成为大势所趋。
	染色莲（上海）生物技术有限责任公司（简称“染色莲生物”）完成了百奥维达（BVCF）独家首轮投资，资金将主要用于加速公司平台建设和产品开发。据悉，染色莲生物专注于个性化细胞治疗与抗衰老，基于新一代诱导多能干细胞（iPSC）技术，开发面向自体细胞治疗、再生医学与健康管理的创新产品与服务。据百奥维达合伙人表示，iPSC 技术已应用在抗衰老、多种慢性疾病治疗中。
	京东健康与诺和诺德签署合作协议，全面赋能慢病管理数字化转型升级，将携手打造肥胖症公众科普专区，助力糖尿病一站式诊疗。另外，双方还将共同搭建多方对话平台，提升优质医疗健康服务的可及性、便利性。同时，借助医疗大数据分析与 AI 辅助诊疗系统，积极构建覆盖“预防—诊疗—管理”全周期的智慧医疗解决方案，实现从在线问诊到药品配送的全程数字化服务。
老年文旅	中国文化传媒集团旗下中传文创投资有限公司（简称“中传文创”）与天津鹭棠堂品牌管理有限公司（简称“鹭棠堂”）合作，中传文创文旅康养事业部落户鹭棠堂。双方将整合各自优势，以“文化为魂、康养为体、科技为翼”为核心理念，共同打造文旅康养融合发展标杆，助力大健康与文旅产业发展。据悉，该文旅康养事业部，将聚焦文化赋能与产业创新，通过数字科技与传统康养业态的深度融合，探索健康养生、生态旅游、非遗体验与休闲度假的一体化新模式。
	携程集团旗下子品牌“携程老友会”与银发兴趣教育平台“喜悦盛年”达成合作，并宣布将以“旅游+兴趣课堂”的创新出行模式，重新定义中老年群体的旅行体验。“旅游+兴趣课堂”模式包括，随团授课、场景化教学体验、社交价值延伸等特色。首批三条主题线路为，英德茶山艺术之旅、北疆民俗舞动之旅、斯里兰卡文化穿越之旅。未来，双方还将用“旅游+兴趣课堂”的模式，打造更多兴趣主题游产品。
老年地产	瑞安市举办“养老产业高质量发展招商推介会”，会上瑞安市与北京椿萱茂康养服务有限公司签署合作协议。根据协议，合作将通过“委托运营+资源共建”模式，为瑞安提供专业化养老运营服务。椿萱茂将通过输出养老服务体系，与瑞安市资源优势形成互补，共同推动区域养老服务提质升级。
	泰康之家·吴园入住居民突破千人，成为继北京泰康之家·燕园、上海泰康之家·申园、广州泰康之家·粤园、成都泰康之家·蜀园之后，泰康之家第五家居民规模突破千人的社区。据悉，泰康之家·吴园是由泰康保险集团在江苏省投资建设的高品质旗舰医养社区，可提供约 1600 个养老单元，分三期开发，目前均已投入使用。
	中国绿发旗下中绿美邸济南华美颐养中心开业，该中心融合了绿色低碳与智慧康养理念，打造了全生命周期高品质养老服务新模式。据悉，中绿美邸济南华美颐养中心，可设置养老床位近 300 张，为长者提供机构养老、社区养老等多元化服务。中心依托中国绿发集团绿色产业优势，携手日本美邸养老，构建了“绿色建筑、智慧服务、人本康养”三大特色体系。另外，配备 200 余项适老化设计及智慧养老系统，可实现居住环境与服务质量双提升。
	浙江省瑞安市养老产业高质量发展招商推介会举行，以“活力瑞安·颐养福地”为主题，进行了养老产业项目推介和合作签约。介会上，上海悦心健康与瑞安市签署了合作协议，双方就康养项目结成战略合作伙伴，通过合作共同提升瑞安康养项目的市场竞争力，推进瑞安市养老产业和养老服务工作发展，确保康养项目运营质量。悦心健康还将依托自身教育资源，协助瑞安市政府完善康养人才培养模式等。
	华寿之家社区养老服务发展促进中心与“这 YOUNG 的老年派”达成战略合作。双方将以“恒久、高效、优质”为合作准则，聚焦老龄化社会精神文化需求，整合优质资源，构建“文化服务—社群联结—价值赋能”三位一

	体的老年生态圈，以文娱活动、社区服务等多元形式服务老年人群。双方将共建社区文化服务联合体，开发以老年文化为主题的文化产品，推动商业化落地，并通过新媒体矩阵扩大传播，促进老年人与社区的互动。
智慧养老	天与养老发布首辆“智慧适老化宣传展示车”。该车集场景化体验、智能化产品交互与全链条服务于一体，旨在通过移动化、可视化的方式，定义居家适老化改造标准，破解老年人居家改造“认知难、选择难、体验难”的痛点，为老年群体提供“看得见、摸得着”的改造解决方案。该车在场景化设计方面，配备了卫生间安全区，布置了助力扶手、智能马桶、适老洗脸台等装置。智慧厨房区域，搭载了电动升降柜，旨在降低老人烹饪风险等。
	荣泰健康与上海傲意信息科技有限公司（简称“傲意科技”），宣布将共建“脑机交互联合实验室”，共同推进脑机融合技术和仿生机械手在智能健康领域的应用。合作内容包括，开发具有情绪感知功能的智能健康设备。应用场景从家庭场景延伸至医疗康复、运动健康等专业领域。构建 AI 健康管理平台，通过百万级用户数据分析提供个性化健康方案等。

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。

附录 智慧健康养老产品及服务推广目录（2024 年版）拟入选名单

图表2 产品类

序号	企业名称	产品名称
1.健康管理类智能产品		
1.1 可穿戴健康检测设备		
1.	长春市南关区仁大医养中心有限公司	智慧健康手表
2.	南京安能信息科技有限公司	安可孚智能手表
3.	守门狗（杭州）科技服务股份有限公司	TD-LTE 无线数据终端 (智慧守护手表)
4.	宁波科强智能科技有限公司	科强智能健康手表
5.	深圳市善行医疗科技有限公司	智能心电衣
6.	深圳源动创新科技有限公司	脉搏血氧仪
1.2 健康监测设备		
7.	北京华益精点生物技术有限公司	血糖仪
8.	和也健康科技有限公司	智慧多功能枕头及智能系统
9.	微泰医疗器械（杭州）股份有限公司	持续葡萄糖监测系统
10.	河南友倍康医疗器械有限公司	电子血压计
11.	武汉豆听科技有限公司	便携式听力计
12.	湖南万脉医疗科技有限公司	多导睡眠检测仪
1.3 家庭医生随访工具包（无）		
1.4 社区自助式健康检测设备		
13.	河北威尔特体育用品有限公司	智能户外综合体质检测站
14.	河南乐佳电子科技有限公司	多参数健康管理一体机
15.	武汉携康智能健康设备有限公司	携康e 加健康信息工作站
16.	西安维塑智能科技有限公司	全维度 3D 智能体测专家
2.老年辅助器具类智能产品		
17.	北京康糖医疗科技有限公司	体适能评估一体机
18.	瑞思迈（北京）贸易有限公司	持续正压通气治疗机 (家用睡眠呼吸机)
19.	安徽双熙医疗设备有限公司	便携式制氧机
20.	山东泽普医疗科技有限公司	综合训练与评估系统
21.	河南翔宇医疗设备股份有限公司	评估和训练系统
22.	河南优德医疗设备股份有限公司	肢体康复工作站
23.	武汉豆听科技有限公司	耳背式助听器
24.	欧仕达听力科技（厦门）有限公司	领先助听器
25.	深圳市人人壮科技有限公司	智能药盒
3.养老监护类智能产品		
3.1 智能监测设备		
26.	北京分音塔科技有限公司	孝心通老人 AI 敲击 呼叫器
27.	天津钛极智能科技有限公司	钛极智能一键呼
28.	杭州萤石网络股份有限公司	无感睡眠伴侣
29.	山东合睿信息科技有限公司	灵犀毫米波雷达智能无感看护终端
30.	观云（山东）智能科技有限公司	智能防护腰带

31.	河南威果智能科技有限公司	独立式光电感烟火灾探测报警器
32.	图灵视讯（深圳）有限公司	AI 长者看护器
33.	清澜技术（深圳）有限公司	AI 生命体征检测仪
34.	精华隆智慧感知科技（深圳）股份有限公司	智能 AI 跌倒行为姿态识别监护仪
3.2 智能看护设备		
35.	北京理工雷科电子信息技术有限公司	智能健康守护仪
36.	河北普康医疗设备有限公司	电动病床
37.	上海弈东医疗科技有限公司	丽洗乐智能护理机器人
38.	安徽迪发尔智能科技有限公司	电动护理床
39.	福建星网物联信息系统有限公司	床头卡
40.	朝阳聚声泰（信丰）科技有限公司	智能高清老幼监视器
41.	中车山东机车车辆有限公司	智能二便护理床
42.	山东科亿宏智能科技有限公司	移乘护理机器人
43.	厚福医疗装备有限公司	多功能电动床
4. 中医数字化智能产品（无）		
5. 家庭服务机器人		
44.	浙江孚宝智能科技有限公司	孚宝智能康养陪伴机器人
45.	厦门威恩科技有限公司	家用 AI 训练辅助机器人
46.	深圳市康益恒科技有限公司	家庭康养机器人
6. 适老化改造智能产品		
47.	武汉联影智融医疗科技有限公司	一体式柔性易佩戴动态
		心电系统
7. 场景化解决方案		
7.1 家庭养老床位		
48.	国中盛鼎（北京）养老产业有限公司	家庭养老床位
49.	河北雄安益康科技有限公司	家庭养老床位建设方案
50.	中科同昌万锦信息技术有限公司	家庭床位适老化养老解决方案
51.	上海天与智慧养老服务服务有限公司	天与智慧感知家庭养老床位
52.	杭州萤石网络股份有限公司	荣誉居家养老远程智慧看护场景
53.	浙江翼信科技有限公司	家庭养老床位居家养老场景
54.	杭州乐湾科技有限公司	家庭养老床位
55.	守门狗（杭州）科技服务股份有限公司	数字康养助老服务平台系统
56.	浪潮软件股份有限公司	基于 GBC 模式的居家养老适老化管理服务平台
57.	山东合睿信息科技有限公司	合睿家庭养老床位一体化解决方案
58.	河南开云信息技术有限公司	家庭养老床位场景化解决方案
59.	佛山市永爱睦家科技有限公司	家庭养老床位
60.	广州爱牵挂数字科技有限公司	智慧家庭养老床位适老化改造整体解决方案
61.	厦门赛博再格科技有限公司	云龄智慧居家社区养老服务管理平台
62.	山东青鸟软通信息技术股份有限公司	家庭养老床位建设应用场景
63.	青岛中康爱邻里智慧医养朋有限公司	互联网+家庭养老床位
64.	深圳怡康养科技有限公司	“1241”居家安全关爱守护体系
65.	国投健康产业投资有限公司	家庭养老床位
66.	联通数字科技有限公司	中国联通家庭养老床位建设解决方案
7.2 智慧助老餐厅		
67.	大庆市大云科技有限公司	智慧化养老助老食堂管理
68.	江苏中科西北星信息科技有限公司	西北星智慧助老餐厅
69.	杭州思锐信息技术股份有限公司	智慧助餐系统

70.	湖北尚优健康科技产业集团有限公司	社区养老食堂场景
71.	广西金中软件集团有限公司	金中智慧助老餐厅
7.3 智慧养老院		
72.	国中盛鼎（北京）养老产业有限公司	智慧养老院
73.	北京优跃达科技有限公司	智慧养老运营管理系统
74.	北京思杰佳通信息技术有限公司	智慧养老机构平台
75.	杭州爱讯科技有限公司	颐养通智慧养老院
76.	广东亿讯科技有限公司	智慧养老院
77.	广州市立恒信息科技有限公司	立恒智慧养老信息管理平台
7.4 智慧化康复中心		
78.	北京康糖医疗科技有限公司	人工智能运动康复中心
79.	河南乐佳电子科技有限公司	智慧养老健康管理解决方案
7.5 智慧药房		
80.	江西同善堂智慧药房有限公司	同善堂智慧共享中药房

资料来源：工信部官网¹⁷，平安证券研究所

图表3 服务类

序号	企业名称	产品名称
1.智慧健康服务		
1.1 个性化健康管理		
1.	北京夕阳无忧科技有限公司	夕阳无忧慢病管理服务
2.	天津乐聆智慧养老服务有限公司	“三高天警卫”慢病管理特色服务
3.	中科同昌信息技术集团有限公司	智慧健康养老服务
4.	安徽哈工标致医疗健康产业有限公司	智慧康复护理
5.	山东大数据医疗科技有限公司	智慧公卫体验及医防融合云平台
6.	广州市行心信息科技有限公司	健康管家服务系统
7.	自贡市第一人民医院（健康管理中心）	乐龄智慧健康养老管理服务
8.	云南达远软件有限公司	达远慢病健康管理服务
9.	新能康技术有限公司	智慧慢病健康管理平台
10.	宁波宁帆信息科技有限公司	基于 5G 构建覆盖区一街一居三级联动的以“两慢病”和健康养老为核
1.2 互联网+健康咨询/科普		
11.	北京和缓医疗科技有限公司	智慧远程诊室
12.	北京华益精点生物技术有限公司	华益糖管家
13.	江西掌护医疗科技有限公司	慢病管理服务
14.	山东征途信息科技股份有限公司	基于 AI 深度学习的智慧健康养老咨询服务
15.	厦门市易联众易惠科技有限公司	老年友好型互联网健康服务体系
2.智慧养老服务		
2.1 互联网+居家养老生活照料		
16.	天津茵诺科技集团有限公司	小诺家护
17.	邢台市爱晚红枫医养服务有限公司	红枫医养云
18.	东软集团股份有限公司	互联网+居家养老生活照料
19.	江苏中科西北星信息科技有限公司	享照护养老服务消费平台
20.	江苏瑞芝康健老年产业（集团）有限公司	互联网+居家上门服务
21.	安徽淮海实业集团相王现代服务有限公司	智慧养老服务

¹⁷ 《智慧健康养老产品及服务推广目录（2024 年版）》公示

22.	福建微尚生活服务有限公司	微尚智慧健康养老服务
23.	浪潮软件股份有限公司	互联网+居家养老服务
24.	光谷医疗（武汉）科技技术有限公司	居家医养结合照护指导系统
25.	厦门橙照护养老科技有限公司	橙照护智慧居家养老服务
26.	深圳舟楫莲华养老有限公司	互联网+居家养老生活照料
2.2 互助养老		
27.	山东征途信息科技股份有限公司	基于大数据分析的互助养老精细化管理服务
2.3 老年人能力评估		
28.	大庆市大云科技有限公司	客观标准化综合评价系统
29.	杭州易护科技有限公司	老年人统一能力评估
30.	深圳市第二人民医院大鹏新区南澳医院	智慧老年人需求与综合能力评估
2.4 线上老年教育/购物		
31.	东软集团股份有限公司	线上老年购物
32.	四川金熊猫新媒体有限公司	四川IPTV智慧养老服务系统

资料来源：工信部官网¹⁸，平安证券研究所

¹⁸ 《智慧健康养老产品及服务推广目录（2024年版）》公示

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：

此报告旨为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。



平安证券研究所			电话：4008866338
深圳	上海	北京	
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼 邮编：200120	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	