

养老金融双周报（2024.9.10-2024.9.22）

美众议院再次反对养老金进行 ESG 投资

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：美共和党反 ESG 再进一步，中国延迟退休方案落地

9月中下旬，全球养老金领域共有二项重点事件值得关注。

第一，9月18日和19日，美国众议院接连通过一系列明显带有反 ESG 倾向的法案。其中，9月18日通过的法案核心在于，要求退休金投资时只能基于财务因素。9月19日通过的法案核心在于，证券发行人无需进行 ESG 信息披露，且明确 SEC 无权要求股东考虑 ESG 提案。考虑到美国国会会议只剩下几个月时间，且民主党仍然主导着参议院和白宫，这两个反 ESG 法案短期内不太可能再有进一步的发展。

点评：当前美国 ESG 所面临的困境，已不全由政治立场之争带来，操作实务上的问题正在显现。如，当前 ESG 投资的各项要求可能已经越过了利益攸关的界限，纽约市的五个公共养老金中，消防和警察养老金覆盖高风险职业，参与者对养老金的投资回报高度关注，因此对参与 ESG 持反对态度。晨星也表示，大量 ESG 提案不仅缺乏对股东的明确好处，且常常存在“措辞糟糕”等问题，令人难以支持。因此，即便美国政治环境再次改变，受限于现有实操条件，美国 ESG 的发展速度恐怕也难以回到 2021 年的高峰。

第二，9月13日，全国人民代表大会常务委员会通过《关于实施渐进式延迟法定退休年龄的决定》。改革的核心有三：第一，延迟法定退休年龄。第二，社保最低缴费年限提升。第三，设计弹性退休制度。

点评：法定退休年龄延迟主要影响女工人，社保最低缴费年限提升主要影响灵活就业人员。短期看，延迟退休对家庭收入和社保稳定具有短期的积极作用。长期来看，延迟退休对经济增长、人口结构变化等方面的影响并不确定。考虑到改革后中国退休年龄与海外发达国家相差不远，短期内不会再进一步延迟退休。此外，延迟退休后，个人账户养老金可能成为晚退人群的重要收入来源。

■ 其他养老金融动态跟踪

海外方面：一是澳大利亚将允许职工自传统养老金产品中提款，并用于购买新养老金产品。二是英国 FCA 决定停止开发适用于投资者的 ESG 监管指标。三是强劲的股市回报令新西兰超级基金资产规模创下历史新高。

国内方面：一是国务院提出积极发展第三支柱养老保险。二是兴银理财被指 3 养老产品收益率垫底。三是全国养老服务工作推进会议召开。四是江苏印发《促进银发经济高质量发展实施方案》。

■ 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. 美国众议院通过一系列反 ESG 法案

9月18日和19日，美国众议院接连通过一系列明显带有反 ESG 倾向的法案。其中，9月18日通过的法案名为《保护美国人投资免受觉醒政策影响的法案（Protecting Americans' Investments from Woke Policies Act）》。该法案的核心在于，要求退休金计划的受托人在做出投资决策时，只能基于财务因素，不能为了促进非财务利益或目标而牺牲投资回报或承担额外的投资风险¹。

9月19日通过的法案名为《经济增长优先于觉醒政策的法案》²，该法案的核心有三个部分：

1. 护栏法案（Guardrail Act of 2023），将证券发行人的信披要求降低至只要求披露重要信息，不包括 ESG 信息。此外，该法案还要求美国证券交易委员会（SEC）解释当前信披清单中的非重要信息披露要求、建立上市公司咨询委员会、研究部分指令对美国经济的负面影响。此前，SEC 曾在上市公司气候披露规则中规定了大量需要披露的气候信息，目前因为面临法律挑战已经被停止执行。
2. 商业超越活动家法案（Businesses over Activists Act），限制 SEC 要求发行人在代理声明中包含股东提案或相关讨论。主要是明确，SEC 无权监督股东提案，且无权强制要求公司进行讨论。
3. 保护美国人退休储蓄免受政治影响法案（Protecting Americans' Retirement Savings From Politics Act），包括表现优于政治、无昂贵和压抑的治理、排除 ESG 股东提案、排除重大社会政策问题等一系列提案。核心内容在于降低 ESG 的影响力。

整体而言，共和党参议院所通过的两个反 ESG 法案，仍然围绕着 ESG 的经济性展开，带有明显的特朗普色彩。考虑到美国国会会议只剩下几个月时间，且民主党仍然主导着参议院和白宫，这两个反 ESG 法案短期内不太可能再有进一步的发展。

点评：ESG 所面临的困境，不全由政治立场之争带来，操作实务上的问题正在显现。其一，广义的经济性上说，ESG 投资的核心支持在于利益攸关者理论，即企业和投资者的行为不仅需要为股东负责，还应为所有利益相关者负责。然而，当前 ESG 投资的各项要求可能已经越过了利益攸关的界限，违背了“共同但有区别”的原则，将责任无差别地压在了所有企业和投资者身上，这产生了实际的福利损失，进而影响了 ESG 的支持度。例如，纽约市的五个公共养老金中，消防和警察养老金明确表示不支持 ESG。消防和警察都是高风险职业，其参与者对养老金的投资回报高度关注，不愿意参与到一些可持续性的问题中³。其二，狭义的经济性上说，支持 ESG 的观点认为，ESG 是一种合理的、以利润为中心的风险防范策略。因此，即便在企业或投资者这一较小的视角下，ESG 也是具有经济性的。然而，ESG 这一风险防范策略所防范的风险，其存在依赖假设、验证周期长、防范成本不低等问题，很容易遭到质疑，并在经济环境较差时面临诘难。第三，ESG 作为一个不够严谨的概念，在操作实务上出现了较多乱象。根据晨星的研究，大量股东对 ESG 支持度的下滑，虽然一定程度上受到了政治环境的影响，但更重要的是这些提案不仅缺乏对股东的明确好处，且常常存在“措辞糟糕”等低级问题，令人难以支持。因此，共和党对于 ESG 的反对态度有其实际背景，已经不再限于政治立场之争。即便美国政治环境再次改变，受限于现有实操条件，美国 ESG 的发展速度恐怕也难以回到 2021 年的高峰。

（资料来源：House.gov，平安证券研究所）

2. 中国发布延迟退休方案

9月13日，全国人民代表大会常务委员会通过《关于实施渐进式延迟法定退休年龄的决定》（以下简称《决定》）。《决定》主要包括核心改革和配套改革两部分。

¹ [untitled \(house.gov\)](#)

² [untitled \(house.gov\)](#)

³ [New York City Pensions' CIO Steven Meier discusses trustees' attitudes to ESG \(newprivatemarkets.com\)](#)

核心改革主要有三：第一，延迟法定退休年龄。自 2025 年至 2039 年的 15 年时间内，将男职工（干部和工人）的法定退休年龄从原六十周岁延迟至六十三周岁，将女职工的法定退休年龄从原五十周岁（原女工人）、五十五周岁（原女干部）分别延迟至五十五周岁、五十八周岁。**第二**，社保最低缴费年限提升。自 2030 年至 2039 年的 10 年内，按照每年增加 6 个月的幅度，将社保最低缴费年限自 15 年增加至 20 年。**第三**，设计弹性退休制度。职工可在法定退休年龄的基础上，自愿选择提前或进一步延迟退休，提前或延迟的幅度不能超过 3 年，且退休年龄必须大于原法定退休年龄，社保缴费年限也需要满足最低要求。

配套改革主要有二：第一，《决定》要求国家通过实施就业优先战略、完善带薪休假制度、发展养老托育服务等方式，解决劳动者对延迟退休政策的担忧。**第二**，《决定》提出了个人账户养老金“晚退多得”这一全新提法，未来可能改进个人账户养老金计发办法，进一步鼓励参保人员延后退休年龄。目前，配套改革相关政策尚无具体实施意见出台。

点评：法定退休年龄延迟主要影响女工人，社保最低缴费年限提升主要影响灵活就业人员。短期看，延迟退休对家庭收入和社保稳定具有短期的积极作用。一方面可以避免仍然具有继续工作意愿和条件的低龄老人被迫退出劳动力市场，延长职业生涯，同时通过提升社保缴费年限来提升退休后的养老金待遇水平，实现全生命周期收入的增长，带动家庭收入的提升；另一方面可以平衡养老金收支压力，推迟缺口爆发时点，利于社保系统的整体稳定。长期来看，延迟退休对经济增长、人口结构变化等方面的影响并不确定。考虑到改革后中国退休年龄与海外发达国家相差不远，短期内应不会进一步延迟退休。

此外，中国的养老金待遇水平包括基础养老金和个人账户养老金两部分，退休时间越晚，则基本养老保险待遇水平越高。基于现行计发办法，基础养老金主要由全口径社平工资和缴费年限决定，规模相对稳定，待遇水平提升幅度相对有限；而个人账户养老金因为可以不断滚雪球，随着退休年龄的推迟待遇水平涨幅较大。延迟退休后，个人账户养老金可能成为晚退人群的重要收入来源（详情可见平安证券研报：《养老备忘录系列（五）延迟退休：怎么改？影响谁？影响有多大？》）。

（资料来源：人社部，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. 澳大利亚将允许职工提前自“过时”养老金产品中提款，并用于购买新养老金产品

9 月 16 日，澳大利亚财政部推出了一项新的法规草案，允许个人在五年内退出传统的养老金计划。这些养老金产品主要包括 2007 年之前流行的终身、预期寿命和市场关联收入流产品。这些传统产品由于设计过于僵化，导致许多退休人员难以灵活调整他们的财务计划。

新的规定放宽了提取限制，使得退休人员可以将这些资金转移到更灵活的账户式养老金中，或者将其留在累积账户中，甚至可以完全提取出来。此外，与这些养老金相关的储备资金分配方式也变得更加灵活，不再受供款上限的严格限制。这意味着退休人员可以更自由地分配储备资金，而不会受到高额税务惩罚。这些变更旨在帮助更多澳大利亚人根据当前的经济和退休需求，更好地管理和利用他们的养老金储备。。

（资料来源：DBA Lawyers, PPI, 平安证券研究所）

2. 英国金融行为监管局决定停止开发适用于投资者的 ESG 监管指标

9 月 10 日，英国金融行为监管局（FCA）称，其已停止开发用于衡量投资者托管对公司可持续发展战略影响的指标，原因是该过程中面临“重大挑战”。

FCA 原本在与行业领袖和其他监管机构合作，制定评估托管有效性的指标。然而，在其更新的 ESG 优先事项中，FCA 指出，实际上很难将托管活动的效果与其他影响可持续性的因素（如社会和法律因素）区分开来。因此，尽管 FCA 希望继续推动投资者积极参与支持市场主导的可持续发展转型，但最终决定停止开发该指标。

此外，FCA 表示，监督金融犯罪、欺诈以及 ESG 相关产品误售的工作也将终止。随着相关监管措施的演变，FCA 推出了《可持续性披露要求》(SDR)，这为分类 ESG 相关产品提供了“更为结构化的基础”。因此，FCA 决定将注意力转向 SDR 制度的实施和监督。

(资料来源：PA Future，平安证券研究所)

2.2 养老金投资管理动态

1. 强劲的股市回报令新西兰超级基金资产规模创下历史新高

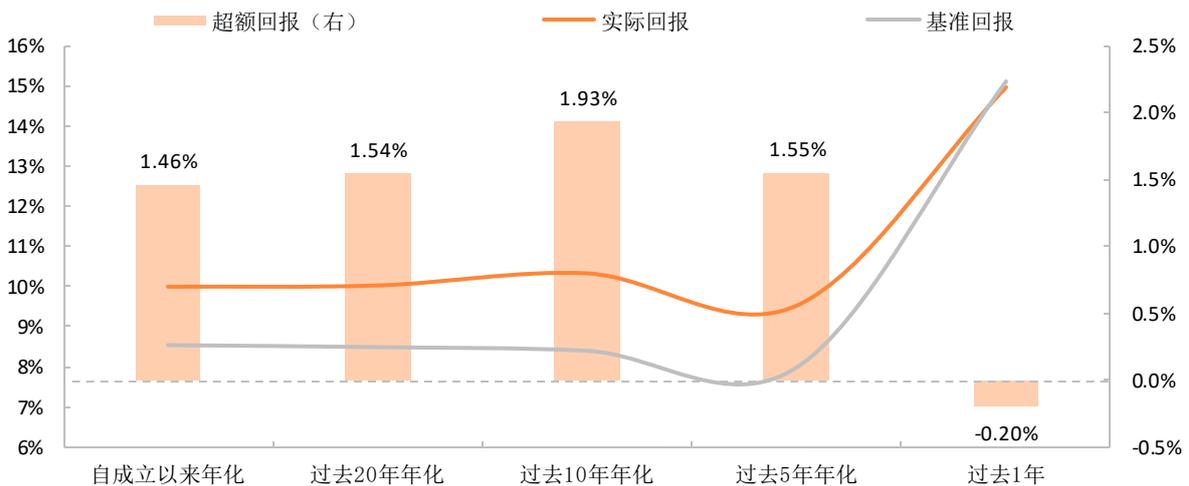
9月9日，新西兰超级基金 (NZ Super Fund) 宣布，受益于股市的强劲增长，其在 2024 财年的投资回报率高达 14.9%，资产规模在 2024 财年末达到了创纪录的 766 亿新西兰元 (约 470 亿美元)，高于上一年的 654 亿新西兰元。

新西兰养老金守护者 (Guardians of New Zealand Superannuation) 的首席执行官乔·汤森德 (Jo Townsend) 表示，过去 12 个月中，全球股市表现强劲，推动了基金的增长。通胀下降、积极的宏观经济数据以及对生成式 AI 技术将提升企业盈利的乐观情绪，促使全球市场表现优异。由于这一增长，基金的回报超出其国库券基准 9.33%，自 2003 年首次投资以来，基金的年均回报率比该基准高出 6.50%，即 501 亿新西兰元。

虽然股票市场表现强劲，但基金在年度末的回报略低于其被动参考投资组合基准的 15.13%。汤森德表示，基金的主动投资策略 (包括房地产、基础设施和木材的投资) 在其长期投资中增加了显著的价值，非常符合基金的投资目标和长期投资视野。自 2003 年成立以来，基金的年均回报率比参考投资组合基准高出 1.46%，这意味着，基金的资产比采取严格的被动指数投资策略多了 170 亿新西兰元。

她还提到，全球股市的增长主要由一小部分技术股推动，被称为美国的“七巨头” (Magnificent Seven)。截至 2024 年 6 月 30 日，“七巨头”的市值比整个欧洲股票市场的总市值还要大 9%。汤森德指出，这种由少数股票主导全球市场指数的现象非常罕见，但基金的投资组合多样化，并且主动投资策略旨在利用市场的波动，为新西兰人带来最佳的长期回报。

图表1 新西兰超级基金业绩情况 (2023-2024 财年)



资料来源：NZ Super Fund，平安证券研究所

(资料来源：NZ Super Fund，平安证券研究所)

2. 美国肯塔基州立养老金系统投资收益率均低于基准

9月10日，肯塔基公共养老金管理局（Kentucky Public Pensions Authority, KPPA）在其网站上发布的报告中指出，其监管的五个州级养老金基金在截至6月30日的财年中，回报率介于9.5%到11.3%之间。

截至6月30日，表现最好的两个养老金基金是：价值34亿美元的县雇员退休系统（高风险），净回报率为11.7%（低于14.1%的基准）；以及96亿美元的县雇员退休系统（非高风险），净回报率为11.6%（同样低于14.1%的基准）。随后是：10亿美元的雇员退休系统（高风险），净回报率为11.1%（低于12.4%的基准）；6.51亿美元的州警察退休系统，净回报率为9.6%（基准为10.1%）；以及42亿美元的雇员退休系统（非高风险），回报率为9.5%（基准为10.1%）。

这五个肯塔基养老金基金各有自己的资产配置。表现报告还按资产类别对这五个基金的合并资产回报进行了分类：

表现最佳的是股票类资产，在截至6月30日的财年中，净回报率为17%（低于19.4%的基准）；其次是实际回报类资产，净回报率为14.2%（高于6.3%的基准）；特色信贷类资产的净回报率为11.9%（高于10.8%的基准）；现金为5.3%（基准为5.6%）；核心固定收益类资产为5.1%（基准为2.6%）；私募股权类资产为3.8%（基准为32.3%）；而房地产类资产则为-9.9%（基准为-12%）

（资料来源：P&I，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. 国务院：积极发展第三支柱养老保险，大力发展商业保险年金

9月11日，国务院发布《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》，要求到2035年，基本形成有较强国际竞争力的保险业新格局。《意见》指出，要积极发展第三支柱养老保险。大力发展商业保险年金，满足人民群众多样化养老保障和跨期财务规划需求。鼓励开发适应个人养老金制度的新产品和专属产品。支持养老保险公司开展商业养老金业务。推动专属商业养老保险发展。丰富与银发经济相适应的保险产品、服务和保险资金支持方式。依法合规促进保险业与养老服务协同发展。

（资料来源：中国政府网，平安证券研究所）

3.2 养老金投资管理动态

1. 兴银理财被指3养老产品收益率垫底，回应称设分红机制

9月18日，第一财经发布报道《养老理财产品实际收益率差强人意，兴银理财3款产品年内收益率垫底》。该文指出，追求稳健收益的养老理财产品，近段时间来收益率却出现了较大波动。Wind数据显示，截至9月18日收盘，约有超半数的养老理财产品近一个月年化收益率告负。兴银理财方面回应称，“三只养老理财产品成立以来始终维持正收益，当前累计净值分别为1.0435元、1.0356元、1.028元。为满足产品存续期间投资者的流动性需求，设置了季度的分红机制，产品成立满一年后执行，每季度为持有份额客户提供0.005元/份的现金分红。同时，对患有重大疾病、购房需求的投资者提供提前赎回机制，满足投资者在购买养老理财产品期间的紧急支出需要。”

（资料来源：中国财经网，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. 全国养老服务工作推进会议召开

9月18日，全国养老服务工作推进会议在山东省济南市召开。会议坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻习近平总书记关于养老服务的重要论述和指示精神，全面落实党的二十届三中全会精神，研究部署新时代养老服务改革发展任务，推动中国特色养老服务体系加快成熟定型。

会议要求，要全面贯彻落实党的二十届三中全会部署，聚焦老年人急难愁盼和养老服务短板弱项，抓住重点领域和关键环节深化改革，构建分级分类、普惠可及、覆盖城乡、持续发展的养老服务体系，确保到2035年实现党中央确立的“中国特色养老服务体系成熟定型、全体老年人享有基本养老服务”战略目标。要牢牢把握养老服务重在基层的规律特点，着力构建县（区）、乡镇（街道）、村（社区）上下贯通、有机衔接、功能完善、分工科学的养老服务网络。要以老年人需求为导向，以失能照护为重点，构建居家社区机构协调贯通的养老服务供给格局。要着力促进养老服务事业产业协同发展，坚持社会效益优先、社会效益和经济效益相统一的原则，厘清政府、市场、社会职责定位，形成事业带动产业、产业支撑事业的良性发展机制。要切实加强养老服务综合监管，建立健全权责清晰、分工合作、透明高效的综合监管体系，以高水平安全保障养老服务高质量发展。

会议强调，推动新时代养老服务改革发展是一项涉及面广、联动性强的系统工程。要完善体制机制，强化统筹协调，形成推进合力。要强化要素保障，从供需两端发力，打出政策“组合拳”，确保养老服务有保障、价格可承担、运营可持续。要夯实工作力量，一体推进养老服务教育、科技、人才工作，下大力气补齐养老服务人才队伍短板。

（资料来源：中华人民共和国民政部，平安证券研究所）

2. 江苏印发《促进银发经济高质量发展实施方案》

9月14日，江苏省政府办公厅印发《促进银发经济高质量发展实施方案》，包括发展目标、重点领域、具体行动和政策措施四个部分。

《实施方案》提出，到2027年，银发经济产业体系基本健全，建设10个以上银发经济特色园区，新增省级以上专精特新企业20家左右。并明确加快发展老年产品制造业、提升发展养老服务业、培育发展抗衰老产业3个重点领域，细化10个重点发展方向。围绕产业强链补链、产业主体壮大、产业园区培育、知名品牌示范、适老产品推广、银发消费促进等6个方面，明确重点任务等。

（资料来源：江苏省发展改革委，平安证券研究所）

3. 河南出台“全链式”医养结合养老模式“标准版”

9月20日，河南出台《“全链式”医养结合管理与服务规范》地方标准，探索建立适宜的“豫字号”养老模式，让老人安心养老有“医”靠。据悉，这一新标准将于11月25日启动实施。

新标准结合河南省实际，重点聚焦当下医疗支撑能力薄弱、社区居家医养服务提供不足等关键问题，通过三甲综合医院优势医疗资源“下沉”，为街道卫生服务中心提供支持，与街道养老机构联合组建“街道医养康养服务中心”（大中心），带动社区、乡村日间照料中心“社区嵌入式养老复合体”（小中心）的医疗能力提升，以“大”带“小”，共同延伸服务，将“医院—养老院—社区—居家”有效链接，通过机构、社区、居家“三位一体”相互依托，满足区域内老年人的照料、就医、助餐、助洁等多元化、多层次的医养服务需求。

新标准明确了“全链式”医养结合管理与服务的管理体系、服务方式、服务流程、服务要求、安全保障、评价与改进，适用于三级或二级医疗机构、养老机构、社区，使得医养结合服务有章可循、有据可依。并且，新标准通过整合医疗与养老资源，畅通医养结合双向流转通道，使老年人安心养老有“医”靠。

（资料来源：新华网河南频道，平安证券研究所）

4.2 养老产业动态

图表2 养老产业最新动态汇总

产业类别	事件
老年用品	市场监管总局(国家标准委)批准发布了《适老家具通用技术要求》(GB/T 44437—2024)国家标准,该标准将于2025年3月1日正式实施。该标准充分考虑老年人的身心变化和生活需求,根据不同老年人行为能力等级,对适配家具的理化性能、结构安全、智能语音交互功能等提出了相关要求和试验方法,适用于适老家具产品的设计、生产加工、质量检验、质量评定。标准的发布和实施,将指导家具企业设计生产更多符合老年人需求、舒适安全的适老家具产品,推动提升适老家具产品的质量安全水平和老年人使用体验感,有力促进适老家具行业健康发展。
	工信部公示《2024年老年用品产品推广目录》。工业和信息化部组织开展了2024年老年用品产品推广目录申报工作。经地方和行业组织推荐、专家评审等程序,拟定《2024年老年用品产品推广目录》,并在工信部网站公示。据悉,在智能科技产品领域,包括智能摄像头、智能视频门锁、智能呼叫器、防跌倒看护设备等。
	首款卒中辅助诊断机器人展出。2024年服贸会上,北京天坛医院推出全球首款适用于卒中辅助诊断与治疗的人工智能机器人。据悉,该机器人能自动识别语音,对卒中患者语言和构音能力开展全方位测评。人形机械臂也可以对患者身体关键位点进行安全刺激,同时完成神经刺激反馈的定量测量。预计2025年完成所有研发工作,并进行医疗器械注册证的申请流程,未来有望应用于医院、康养中心、养老社区等场景。
医养照护	卫宁健康WINEX系统部署上线广州老年医院。WINEX系统上线,可以确保养老患者就医无缝衔接,提升服务体验和医疗效率,实现养老与医疗服务一体化融合管理。采用智能结算系统,为老人家属提供便捷的统一结算平台,确保养老与医疗服务的无忧体验。将养老与医疗数据中心实现深度融合,构建一站式统一决策支持系统。
	椿熙堂等合作共推医养结合一体化发展。在通过医养结合的深度合作,共同建立老年人健康管理、康复治疗、生活照护、专业培训等一体化服务体系,以提升老年人的健康水平和生活质量。
	平安健康携手金赛药业,共建健康抗衰服务体系。平安健康与金赛药业宣布达成深度合作,双方将聚焦荷尔蒙抗衰领域,携手共建健康荷尔蒙抗衰健康服务。合作将通过专业的荷尔蒙抗衰健康服务、线上健康管理、多元产品等,实现双方资源共享与优势互补,为广大用户提供更优质、更专业的医疗健康服务。
	北京市中西医医养结合综合服务平台发布。在首届首都中西医医养结合发展大会上,推出了“北京市中西医医养结合综合服务平台”。据悉,该平台涵盖未病防治、慢病管理、医养服务等专业服务板块,医养名师等医养人才培养板块,饮食调养、健康素养、运动医学等医养生活化板块,以及医养机构、康复机构、康养街道、康养基地、医养站点等场景分类板块。
老年文旅	金恪集团等合作,聚焦银发文旅康养领域。金恪集团与昆明七彩云南公司在云南西双版纳州签署了战略合作协议。双方将合力发挥各自所在区域地区的文旅康养产业优势,从长三角地区到云南全域,在发展“银发经济+文旅康养”的共同目标下,进行深度合作。
	中国平安首个旅居基地项目“黄山旅居”服务体验中对外开放。据悉,该项目是平安居家养老打造的首个旅居项目,深化了“保险+居家养老”领域的创新探索。也是中国平安继“乐联体”发布后的又一次创新。
	蕾娜范养老集团等合作共建中外养老产业项目。蕾娜范养老集团与沈阳皇姑区人民政府,就建设中外合作养老产业项目签署全面战略合作协议,双方将合作探索养老产业发展新模式,围绕养老机构、护理院、社

	区养老服务中心、居家上门服务、养老专业人才培养等方面。据悉，蕾娜范养老集团于 2015 年逐步进入中国市场，运营方式包括公建民营、共建民营、委托运营等，项目类型包括养老机构、护理院、社区综合为老服务中心、居家上门服务站。
老年地产	北京健康与日照城建集团，就康养项目签订合作协议。 北京健康公布与日照城建集团，签订有关康养项目的合作协议。根据该合作协议，将对日照城建集团旗下位于山东省日照市东港区的综合楼进行装修改造，打造为医养融合型养老服务机构。扩展沿海城市养老床位数量，发展康养与旅居业务，满足 50 至 70 岁低龄老年群体康养市场需求等。
	新加坡吉宝在济南起步区落地首个养老项目。 济南新旧动能转换起步区养老服务中心项目运营服务商采购中标公告发布，吉宝咏达商管中标该项目。吉宝咏达商管是新加坡吉宝在中国的全资养老业务管理公司，这也是吉宝在山东的首个养老项目。吉宝管理美国超过 70 个养老社区，可以提供包括活力型养老、照护和记忆照护在内的多元服务。

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 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