

2025

# 中国金融市场 投资者洞见白皮书

主办方

平安证券



胡润百富  
HURUN REPORT  
Since 1999



# 前言

在当前新旧动能转换、百年未有之变局的大背景下，金融市场或将接棒房地产，成为中国家庭财富承载的主要工具。然而，金融市场的复杂性和多样性使其对投资者提出了较高的专业要求，当前投资者正面临“财富缩水”与“投资风险”的双重困境。找到可信任、可衡量的专业服务是众多投资者的诉求。

立足于此，平安证券携手胡润百富发布《平安证券·胡润 2025 中国金融市场投资者洞见白皮书》，通过对中国金融市场投资者的深度研究以及对高净值人群动态的持续跟踪，描绘中国财富人群结构变迁并洞察其内含诉求，以专业审慎的态度与投资者共同探讨财富管理的方向和机遇。

本次报告中，对中国财富家庭的层级规模和变迁程度进行了定量描绘，并进一步穿透到地域、职业细观其构成。关注到高净值群体近年来增速放缓，即将面临代际传承高峰的现状。通过长期走访和调研，具象化高净值人群的幸福感和

获得感，从生活、消费、投资等多领域进行偏好分析和心理刻画。阐述了财富水平如何影响生活品质，而对生活品质的追求又如何作用于财富增长。从而进一步聚焦在财富的“收”与“支”、“取”与“舍”、“风险”与“获得”等角度进行深度探讨，以期通过选择合适的管理方案实现财富增长、攻守兼备的美好愿景。

在政策大力引领下，今年 A 股可谓全线爆发，924 后核心指数走出了放量上涨的行情，反映了中国经济发展的韧性和活力。金融市场的变化也为投资者带来了新的机遇和挑战，平安证券作为平安金融服务生态圈的重要成员，始终坚持金融为民、服务实体经济的初心，以专业服务广大客户，为近 2500 万客户带来有温度的平安 30 财富管理服务体系。

迈入 2025 年，国内宏观环境位于新的起点，社会财富向资本市场的再配置有望渐入佳境，我们期待与您一起“财”行致远，“巳”季平安。

# 目录

## 02. 前言

## 04.

### 第一章

解码中国金融主力：  
财富家庭的结构变化

- 1.1 中国财富家庭规模：同比略有下降
- 1.2 中国财富家庭的发展趋势：规模巨大但增速放缓

## 12.

### 第二章

跟踪高净值人群动态：  
品质生活与稳健投资同行

- 2.1 高净值人群的生活状态：家庭为体，财富为用
- 2.2 高净值人群的消费形态
  - 2.2.1 概况：高净值人群的价格受容度维持高位
  - 2.2.2 实体消费：高端品质引导社交增值
  - 2.2.3 体验消费：国风国潮唤醒文化自信

2.2.4 投资消费：时间杠杆催生复利效应

### 2.3 高净值人群的财富状况

- 2.3.1 高净值人群的收支：进三出二，平稳行舟
- 2.3.2 高净值人群的投资心态：稳健为上，保证财富安全
- 2.3.3 高净值人群的投资趋势：拥抱权益及现金类产品，地产投资回归理性

## 26.

### 第三章

高净值人群财富管理素描：  
全球视野下的均衡配置

- 3.1 财富管理的目标：家庭财富的细水长流
- 3.2 财富管理的对象：消费、医疗、教育最受重视
- 3.3 财富管理的手段
  - 3.3.1 金融工具在人生事件中的应用：流动性至上，多元化配置
  - 3.3.2 投资类别发展态势：权益类产品受青睐度提高
- 3.4 财富管理的时代新需求
  - 3.4.1 家族传承：企业传承道阻且长，高净值人群首重精神传承
  - 3.4.2 慈善与公益：由富及贵，兼顾慈善私产平衡
  - 3.4.3 全球资产配置：国际视野提升，境外投资主选股票外汇
  - 3.4.4 税务与法律合规：政策聚焦下的财富安全与多元风险挑战

### 3.5 高净值用户财富管理案例

- 3.5.1 基金投资者望京博格
- 3.5.2 股类投资高手南昌深挖哥
- 3.5.3 价值投资者张振东
- 3.5.4 稻香园追梦人李国祥

## 44.

### 第四章

透视投资者结构变化：  
中国金融市场迎来 Z 世代浪潮

#### 4.1 中国金融市场全新景象：蓬勃生机与广阔潜力

#### 4.2 高净值投资者投资行为表现

- 4.2.1 投资品类的整体结构变化：权益市场升温、配置多元化、基金被动化
- 4.2.2 新老投资者对比：新股民青睐 ETF，老股民偏爱股票交易
- 4.2.3 高低资产投资者对比：超高净值投资者拥有更优的资金使用效率
- 4.2.4 不同投资类型者对比：偏股型收益率高，偏理财型收益为正的的概率大

#### 4.3 “924”政策后投资者的新变化与新动向

- 4.3.1 新进投资者对投资者结构的影响：低线市场、换手频繁的 Z 世代跑步进场
- 4.3.2 投资需求新变化：智能投顾需求增加、被动投资崛起
- 4.3.3 市场观点：政策导向、谨慎乐观、科创驱动

## 58.

### 第五章

投资新视角：  
客户洞察新视角下的启发

#### 5.1 投资者的行动启示

- 5.1.1 紧跟政策导向，优化资产配置
- 5.1.2 巧用投资工具，追求高效回报
- 5.1.3 多元配置资产，筑牢风险防线
- 5.1.4 借助智能科技，拥抱定制策略

#### 5.2 财富管理机构的发展方向

- 5.2.1 构建以专业化为核心的一站式产品与服务体系
- 5.2.2 建立以客户为中心的全生命周期经营闭环

## 62. 关于 平安证券

## 63. 关于 胡润百富集团

## 64. 免责声明

# 第一章

## 解码中国金融主力

### 财富家庭的结构变化

---

1.1 中国财富家庭规模

1.2 中国财富家庭的发展趋势





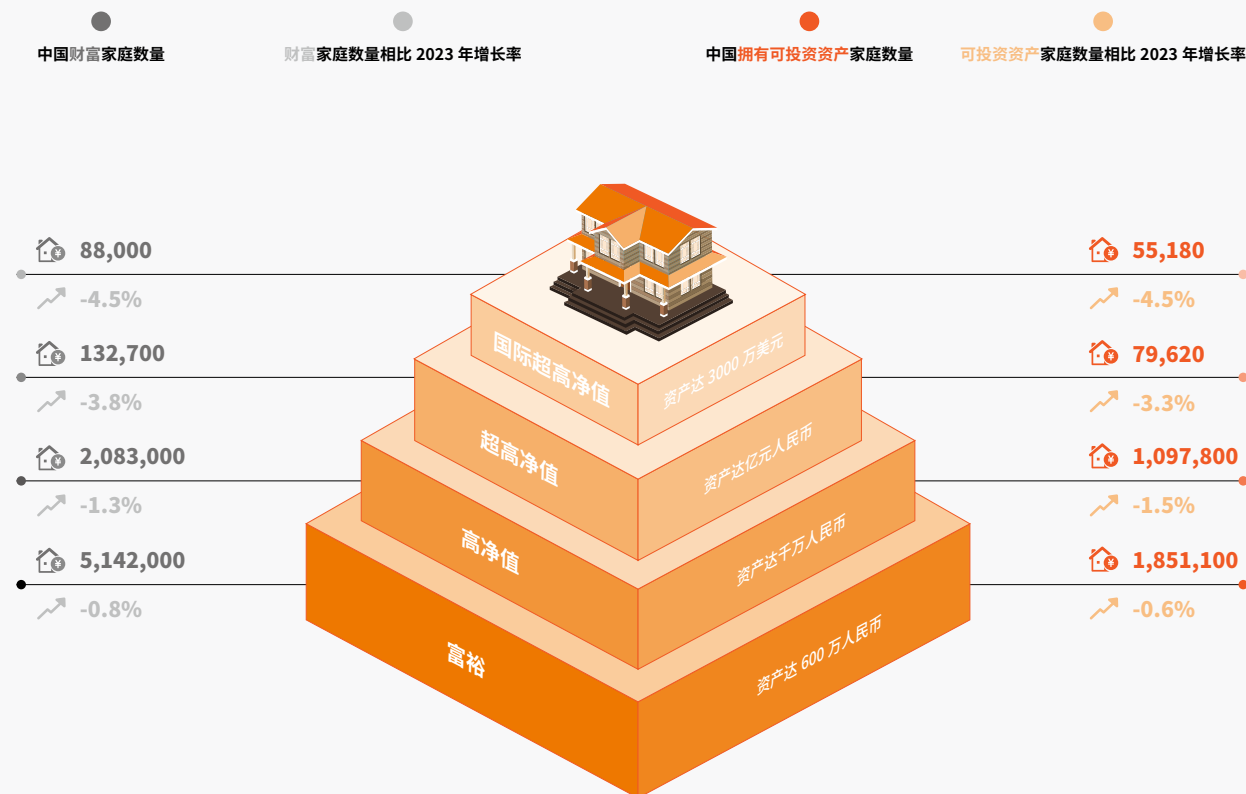
## 1.1 中国财富家庭规模：同比略有下降

中国高净值家庭的数量下降。胡润研究院的研究结果显示，中国拥有 600 万人民币家庭资产的“富裕家庭”数量为 514 万户，比上年减少 0.8%，减少 4.1 万户，其中拥有 600 万人民币可投资资产的“富裕家庭”数量为 185 万户；拥有千万人民币家庭资产的“高净值家庭”数量为 208 万户，比上年减少 2.7 万户，减少 1.3%，其中拥有千万可投资资产的“高净值家庭”数量为 110 万户；拥有亿元资产的“超高净值家庭”数量为 13.3 万户，比上年减少 5,200 户，减少 3.8%，其中拥有亿元可投资资产的“超高净值家庭”数量为 8.0 万户；拥有 3000 万美元资产的“国际超高净值家庭”数量为 8.8 万户，比上年减少 4,100 户，减少 4.5%，其中拥

有 3000 万美元可投资资产的“国际超高净值家庭”数量为 5.5 万户。

中国高净值家庭的财富总额缩水。2022 年以来，疫情冲击叠加国际地缘政治格局演变，全球经济发展不确定性上升，全球范围内主要国家的私人财富都受到不同程度的冲击。中国 15 年来第二次出现高净值家庭数量下降（第一次是 2019 年），总财富也比上一年下降 3.6%。其中，金字塔顶端部分的财富缩水尤为严重，根据 2024 年 3 月 25 日胡润研究院发布的《2024 胡润全球富豪榜》，中国十亿美金企业家的人数，从 969 位下降至 814 位。中国十亿美金企业家的总财富近 19 万亿元人民币，同比下降 15%。

中国财富家庭数量及增长率（单位：户）



\* 本报告“中国”包括中国内地和香港、澳门、台湾  
数据来源：胡润研究院

## 1.1.1 600万人民币资产“富裕家庭”


北京依然是拥有最多600万资产“富裕家庭”的地区，比上年减少1.4万户至73万户，跌幅1.9%，其中拥有600万可投资资产的“富裕家庭”数量有27.6万户；广东第二，600万资产“富裕家庭”比上年减少1.6万户，达到70.5万户，跌幅2.3%，其中拥有600万可投资资产的“富裕家庭”数量有25.8万户；上海第三，600万资产“富裕家庭”比上年减少1.3万户至62.6万户，跌幅2.1%，其中拥有600万可投资资产的“富裕家庭”数量有22.3万户；浙江第四，600万资产“富裕家庭”比上年减少1,500户至55.1万户，跌幅0.3%，其中拥有600万可投资资产的“富裕家庭”数量有19.7万户；香港第五，600万资产“富裕家庭”比上年减少1.4万户至52.5万户，跌幅2.6%，其中拥有600万可投资资产的“富裕家庭”数量有18.2万户。



### 600万人民币资产“富裕家庭”省份分布 Top10 (单位：户)

排名	省、自治区、直辖市和特别行政区	600万人民币资产“富裕家庭”数量	比上年增加 ↑
1	北京	730,000	-1.9% ↓
2	广东	704,600	-2.3% ↓
3	上海	625,800	-2.1% ↓
4	浙江	550,500	-0.3% ↓
5	中国香港	525,000	-2.6% ↓
6	中国台湾	453,900	-3.0% ↓
7	江苏	310,000	-0.3% ↓
8	福建	164,000	2.5% ↑
9	山东	154,500	-0.3% ↓
10	四川	106,000	9.3% ↑
中国总数		5,142,000	-0.8% ↓

数据来源：胡润研究院



北京依然是拥有最多 600 万  
资产“富裕家庭”的地区，  
比上年减少 1.4 万户至 73 万户，  
跌幅 1.9%



## 1.1.2 千万人民币资产“高净值家庭”

广东地区今年成为最多千万资产“高净值家庭”的地区，比上年减少8,000户至30万户，减少2.1%，其中拥有千万可投资资产的“高净值家庭”数量有16.9万户；北京第二，比上年减少7,000户，达到29.9万户，减少2.3%，其中拥有千万可投资资产的“高净值家庭”数量有15.2万户；上海第三，千万资产“高净值家庭”比上年减少6,100户至26.5万户，减少2.3%，其中拥有千万可投资资产的“高净值家庭”数量有14.7万户；浙江第四，千万资产“高净值家庭”比上年减少1,200户，达到21.5万户，减少0.6%，其中拥有千万可投资资产的“高净值家庭”数量有10.7万户；香港第五，千万资产“高净值家庭”比上年减少5,500户，达到21万户，减少2.6%，其中拥有千万可投资资产的“高净值家庭”数量有10.7万户。



### 千万人民币资产“高净值家庭”省份分布 Top10 (单位：户)

排名	省、自治区、直辖市和特别行政区	千万人民币资产“高净值家庭”数量	比上年增加 ↑
1	广东	300,400	-2.1% ↓
2	北京	299,000	-2.3% ↓
3	上海	264,900	-2.3% ↓
4	浙江	214,800	-0.6% ↓
5	中国香港	209,500	-2.6% ↓
6	中国台湾	178,400	-3.0% ↓
7	江苏	126,600	-0.3% ↓
8	福建	63,800	2.1% ↑
9	山东	58,300	-1.7% ↓
10	四川	43,500	7.4% ↑
中国总数		2,083,000	-1.3% ↓

数据来源：胡润研究院

## ◆ 千万人民币资产“高净值家庭”的职业构成

52% 企业主

千万人民币净资产“高净值家庭”中，企业主占比52%，和上年持平。企业资产占其所有资产的61%，他们拥有180万元的可投资资产（现金及部分有价证券），以及价值500万元以上的房产。

34% 金领

金领主要包括大型企业集团、跨国公司的高层人士，他们拥有公司股份、高额年薪、分红等来保证稳定的高收入。这部分人占34%，较上年增加4个百分点。他们财富中现金及有价证券部分占57%，他们平均拥有价值700万元以上的房产。

8% 职业股民

职业股民是从事股票、期货等金融投资的专业人士。这部分人群占比8%，较去年减少2个百分点。现金及有价证券占其总财富的63%，职业股民平均拥有600万元以上的房产。

6% 不动产投资者

不动产投资者主要指投资房地产、拥有数套房产的财富人士。这部分人群占比6%，较去年减少2个百分点。投资性房产占据他们总财富的58%，平均价值超过1000万元，现金及有价证券占比低于10%。

广东地区今年成为最多  
千万资产“高净值家庭”  
的地区，比上年减少  
8,000户至30万户，  
减少2.1%



## 1.2 中国财富家庭的发展趋势：规模巨大但增速放缓

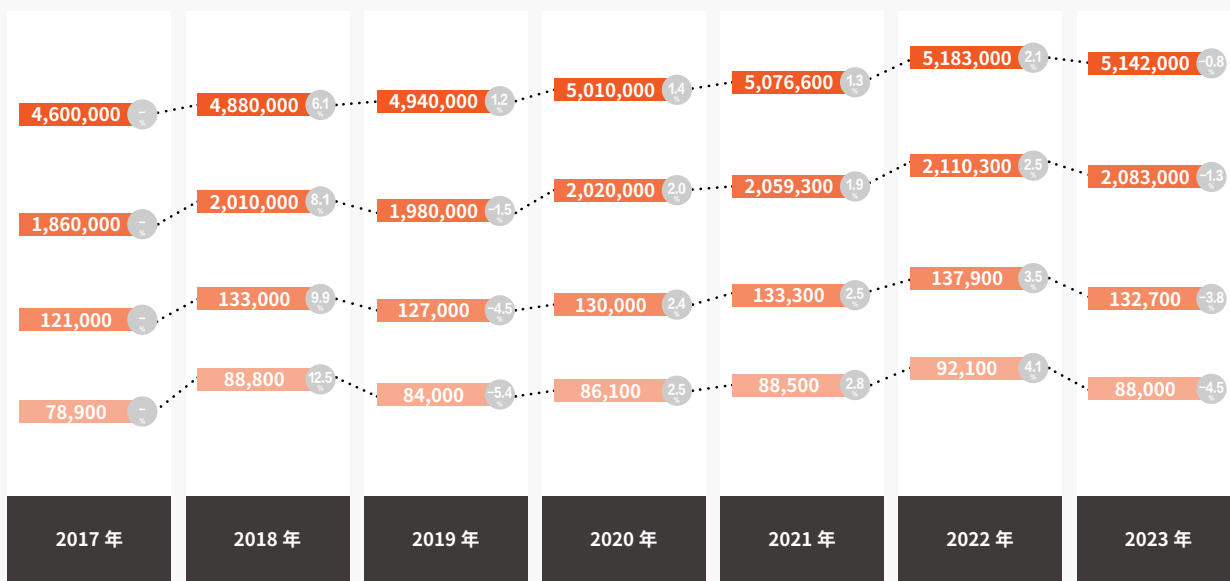
改革开放以来，中国经济持续高速增长，国民收入水平不断提高，为财富积累提供了坚实基础。同时，房地产市场、股票市场等投资渠道的兴起，也为高净值人群的财富增长提供了更多机会。值得注意的是，近年来中国高净值家庭的增速有所放缓。2023年，中国高净值家庭数量同

比下降 1.3%，结束了连续多年的增长态势。尽管增速放缓，但中国仍然拥有庞大的高净值人群，其财富规模和消费能力不容忽视。中国未来 10 年将有 21 万亿元财富传给下一代，未来 20 年将有 49 万亿元财富传给下一代，未来 30 年将有 84 万亿元财富传给下一代。高净值人群的消费观念和生活方式也影响着中国消费市场的走向，他们在高端消费、教育、医疗、旅游、财富管理等领域都具有巨大的影响力。



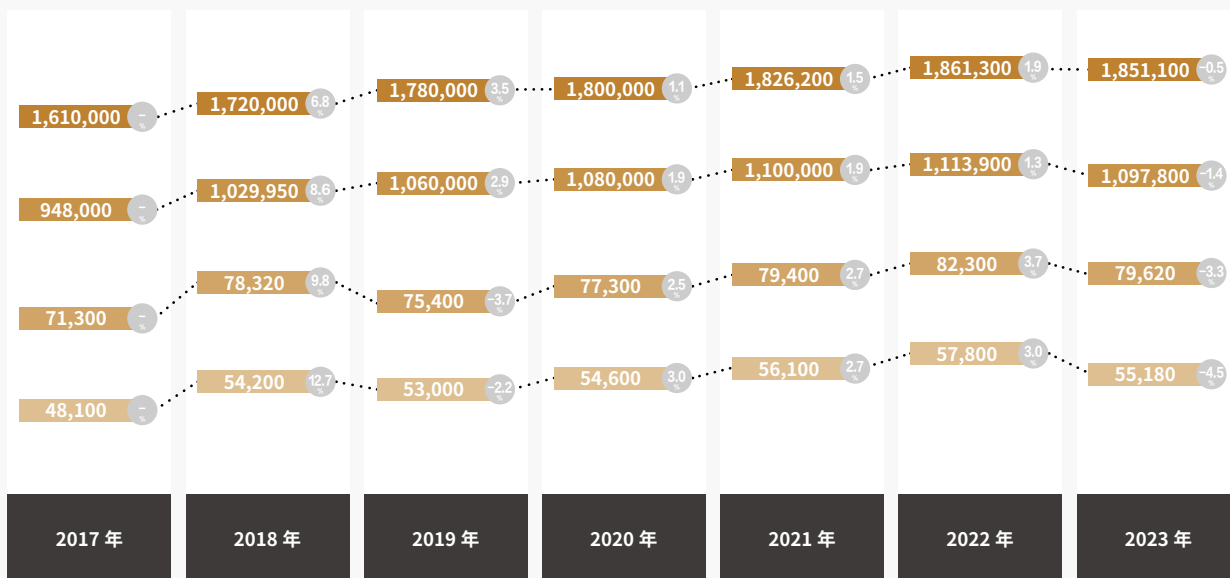
### 中国高净值人群资产规模增幅

■ 600万人民币资产“富裕家庭”数量及涨幅   
 ■ 亿元人民币资产“超高净值家庭”数量及涨幅  
■ 千万人民币资产“高净值家庭”数量及涨幅   
 ■ 3000万美元资产“国际超高净值家庭”数量及涨幅



### 中国高净值人群可投资资产规模历史数据

■ 600万人民币可投资资产“富裕家庭”数量及涨幅   
 ■ 亿元人民币可投资资产“超高净值家庭”数量及涨幅  
■ 千万人民币可投资资产“高净值家庭”数量及涨幅   
 ■ 3000万美元可投资资产“国际超高净值家庭”数量及涨幅



数据来源：胡润研究院

## 第二章

# 跟踪高净值人群动态

## 品质生活与稳健投资同行

---

- 2.1 高净值人群的生活状态
- 2.2 高净值人群的消费形态
- 2.3 高净值人群的财富状况

## 2.1 高净值人群的生活状态： 家庭为体，财富为用

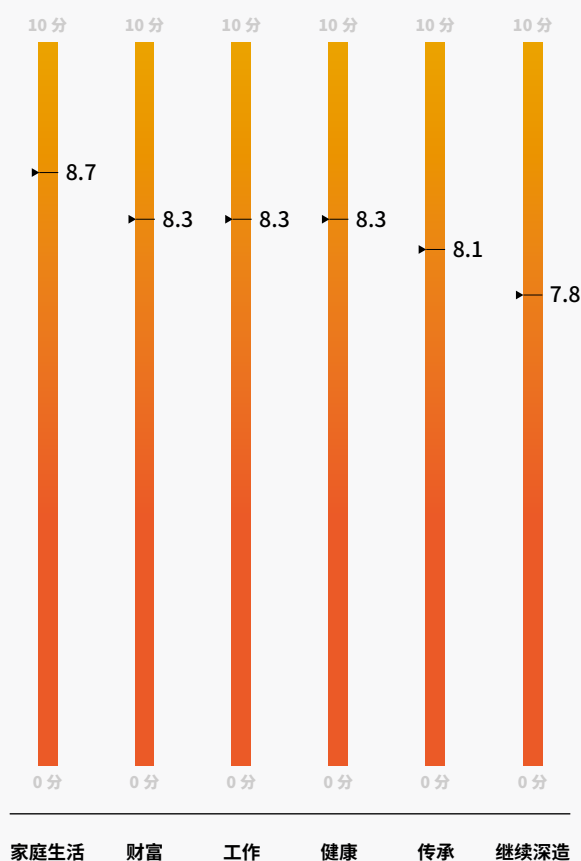
高净值人群普遍具有较高的幸福感，2024 年综合幸福指数 8.6 分（10 分制）。其中，家庭生活的幸福程度最高（8.7 分，10 分制）。家庭在提高个人幸福感方面具有不可替代的作用，高净值人群普遍拥有积极的家庭环境、界限分明的家庭结构和协调有序的家庭功能，这有助于提升家庭成员的幸福感。

高净值人群平均希望 47 岁实现财富自由，54 岁“隐退”（指退出日常企业管理工作）。对于“隐退”后的设想，更多人期望回归家庭，“多陪家庭”最受欢迎，占比 74%；其次

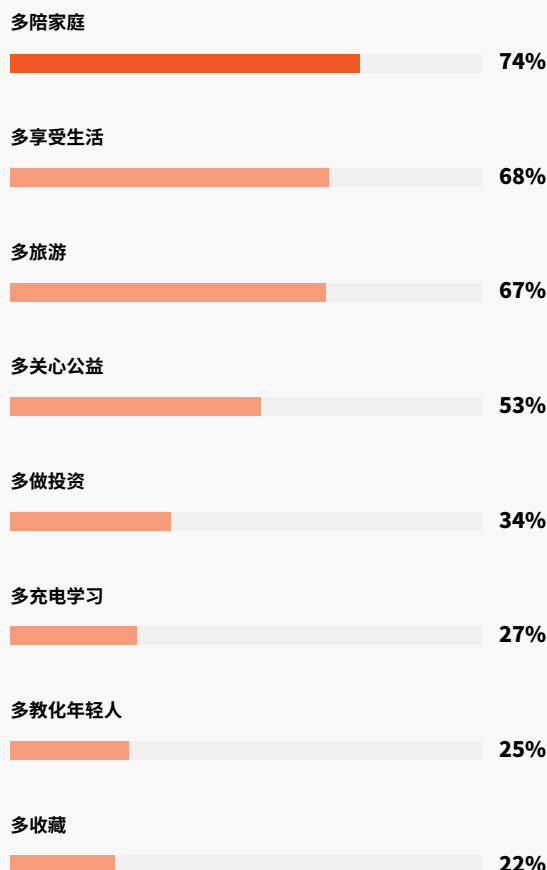
是“多享受生活”，占比 68%；“多旅游”和“多关心公益”排在第三和第四，分别占比 67% 和 53%。

财富水平对生活品质的影响不言而喻，它会影响到高净值家庭的消费能力、居住环境、健康保障、社会地位、时间自由，甚至直接影响家庭成员的寿命。西班牙国家流行病学中心、格拉纳达大学的研究人员在 2011 年至 2013 年进行了研究，并在“Scientific Reports”期刊发表的研究表明，在西班牙，富裕地区的居民比贫困地区的居民寿命长 3-4 年。挪威公共卫生研究所在 2019 年发表的研究也证实了这一现象在挪威的存在。世界卫生组织在 2021 年 5 月发布的《2021 世界卫生统计报告》（World Health Statistics 2021）中指出，

高净值人群各方面幸福程度（10 分制）



高净值人群隐退后希望做的事



数据来源：胡润研究院





全球人均寿命排名前 10 的国家均为发达国家，平均寿命约为 82 岁；而排在后 10 名的均为经济相对落后的贫穷国家，平均寿命约为 53 岁。

根据胡润研究院的总结，高净值人群的财富规划呈现以下态势：

① **防御与进攻兼顾，权益市场参与度攀升。** 高净值人群的投资渠道由窄入宽、防御兼顾进攻的特征凸显。他们对于权益市场的参与度意愿增势显著，例如以股票型基金为代

表的金融产品受到青睐。

② **全球化财富管理视野更趋完善。** 他们的海外资产配置标的从原先传统的不动产逐步向多元化市场转变，由过往的单一产品选择转向整合的综合化资产配置方案。

③ **首选专业性和品牌力，多元配置应对风险轮动。** 专业性和品牌力是高净值人群在选择金融机构服务时的重要考量标准。金融工具的创新迭代促使他们的投资方式从单一形式转向多元化模式。

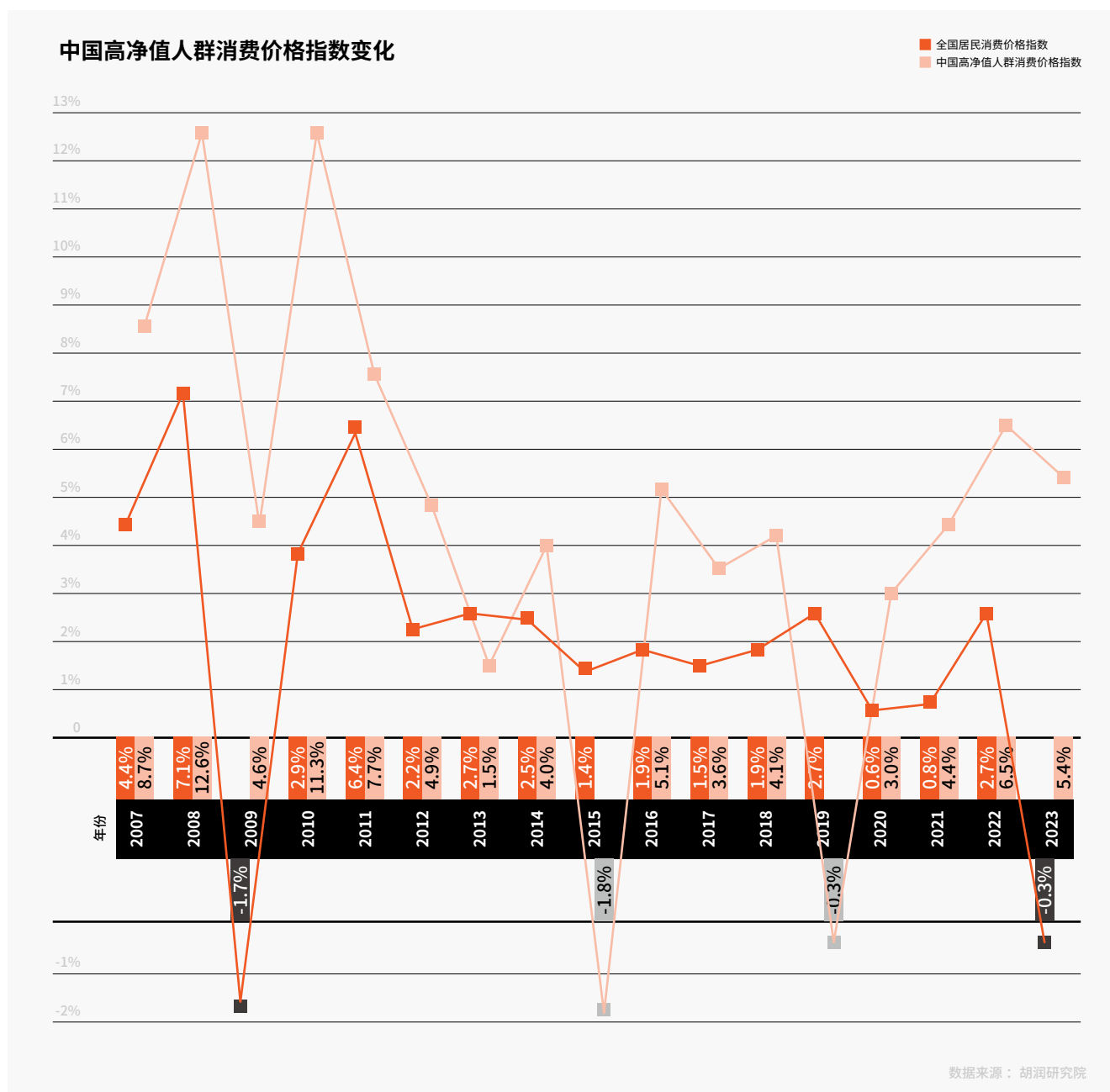
## 2.2 高净值人群的消费形态

### 2.2.1 概况：高净值人群的价格受容度维持高位

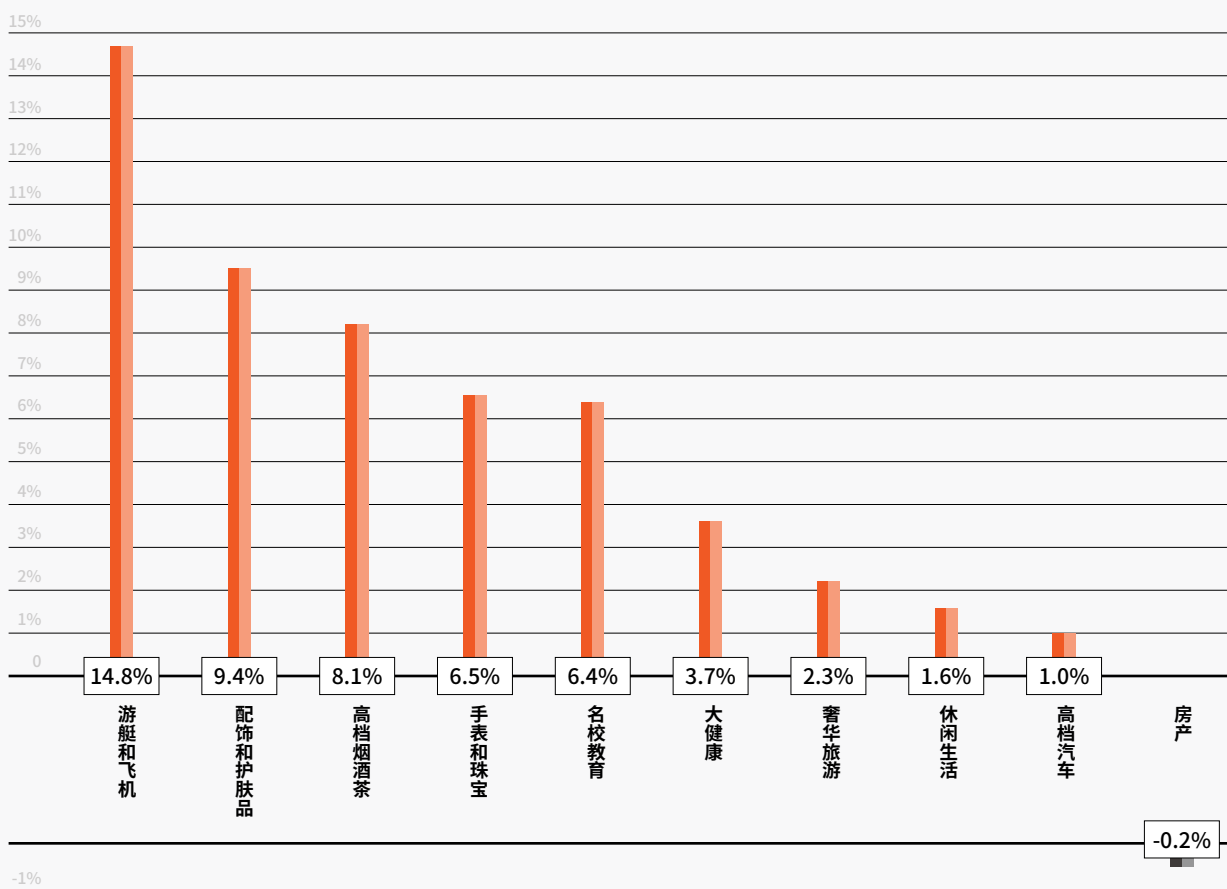
2023年胡润百富连续第17年发布中国高净值人群消费价格指数（LCPI），涵盖了高净值人群生活消费的房产、大健康、教育、旅游、手表和珠宝、配饰和护肤品、汽车、游艇和飞机、烟酒茶、休闲生活10大类生活领域，138个与高品质生活方式相关的商品价格，并对比它们在

今年与去年的市场价格。中国高净值人群消费价格指数是度量中国高净值人群生活消费品价格水平随着时间变动的相对数，综合反映超高净值人群购买的生活消费品价格水平的变动情况。2023年中国高净值人群消费价格的总水平上涨5.4%，高于国家统计局公布的全国居民消费价格指数的水平。

胡润研究院去年调查的商品总数（各大品类的消费品



## 2023 胡润中国高净值人群消费价格分类别同比涨跌幅



数据来源：胡润研究院

数量之和) 为 138 个。其中, 近六成的商品价格相比去年上涨, 有 90 个; 有 27 个商品价格比去年下降; 有 21 个与去年一样。该调研比上一年度新增了 27 个商品, 包括: 1 个养老社区、1 种补剂代餐、1 个健康监测仪器、1 张滑雪年卡、1 顶户外帐篷、1 款山地自行车、1 件防水冲锋衣、1 套马术初级课程、1 种狗狗寄养服务等。今年删除了 13 个商品, 包括 1 款手包、1 种葡萄酒等, 主要原因是商品停产。

2023 年各高端品类的消费价格指数具体表现如下: 游艇和飞机板块涨幅最高, 平均上涨 14.8%; 其次, 配饰和护

肤品频繁涨价逐渐成为常态化操作, 平均涨幅为 9.4%; 高档烟酒茶板块平均上涨 8.1%; 手表和珠宝板块的平均涨幅为 6.5%; 名校教育板块的平均涨幅为 6.4%; 大健康板块平均上涨 3.7%; 旅游经济复苏, 奢华旅游板块的平均涨幅为 2.3%; 休闲生活板块的平均涨幅 1.6%; 高档汽车板块的平均涨幅为 1.0%; 豪宅成交价明显下滑, 导致房产板块平均下跌 0.2%。

总体来看, 中国高净值人群对高端产品依然保持着较高的消费能力和热情, 这无疑会正向推动消费内循环, 为中国经济提供不竭的前进动力。



### 2.2.2 实体消费：高端品质引导社交增值

当产品的销售价值远远超出它自身的实际功能价值时，面子便与面值绑定在一起，形成了社交货币，这也是许多高端消费市场（尤其是奢侈品市场）的发展逻辑。

《2024 胡润至尚优品—中国高净值人群品牌倾向报告》显示，高品质（72%）、品牌知名度（65%）、时髦的设计（56%）和贴心的服务（55%）是高净值人群选购品牌的主要原则。

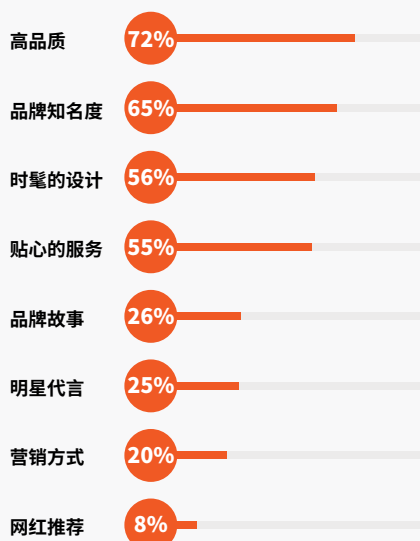
高净值人群对于男士礼物的热情度整体提升了 31%。在赠送男士礼物的选择上，手表稳居首位，占比达到 14.1%。紧接着，高端白酒位列第二。电子产品则以 10.9%

的比例保持在第三位。此外，高端茶叶以 9.7% 的占比跻身第四位。

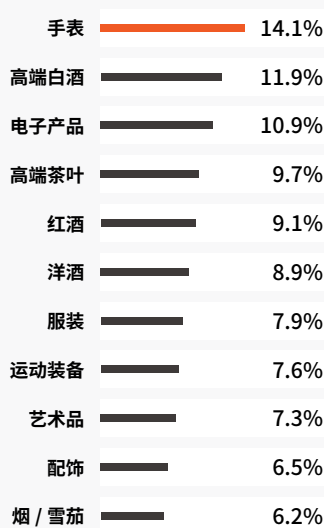
对于女士礼物，热情整体上涨了 24%。珠宝成为最受青睐的女士礼物第一名。化妆品紧随其后，排在第二位。服装（占比 13.1%）与配饰（占比 12.8%）分别位列第三和第四位。

二手奢侈品市场热度持续攀升，其倾向人群已提升至六成以上（64%）。二手腕表与珠宝的热度尤为显著，达到了 33.2%，成为最受欢迎的二手奢侈品品类。紧随其后的是手袋与配饰，占比 24.4%，位居第二。服饰鞋靴则以 9.9% 的占比位列第三。

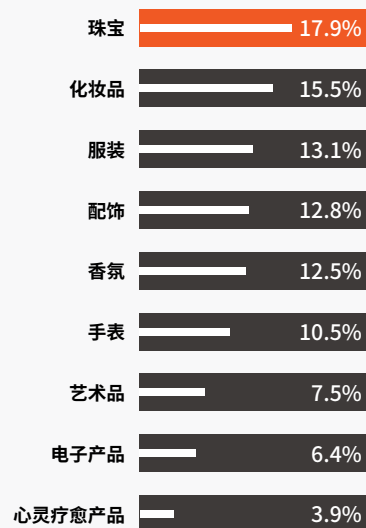
高净值人群  
选购品牌的主要原则



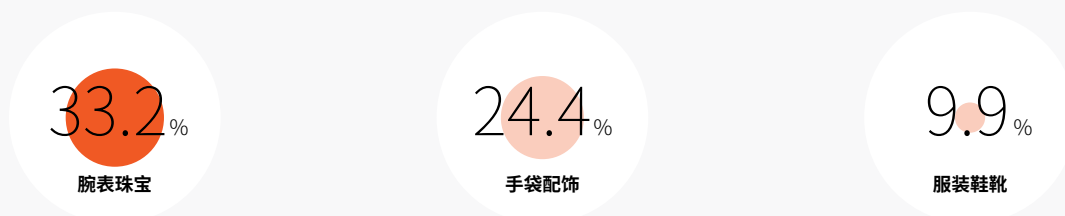
高净值人群  
最青睐的男士礼物



高净值人群  
最青睐的女士礼物



高净值人群常购的二手日用奢侈品



数据来源：胡润研究院

## 2.2.3 体验消费：国风国潮唤醒文化自信

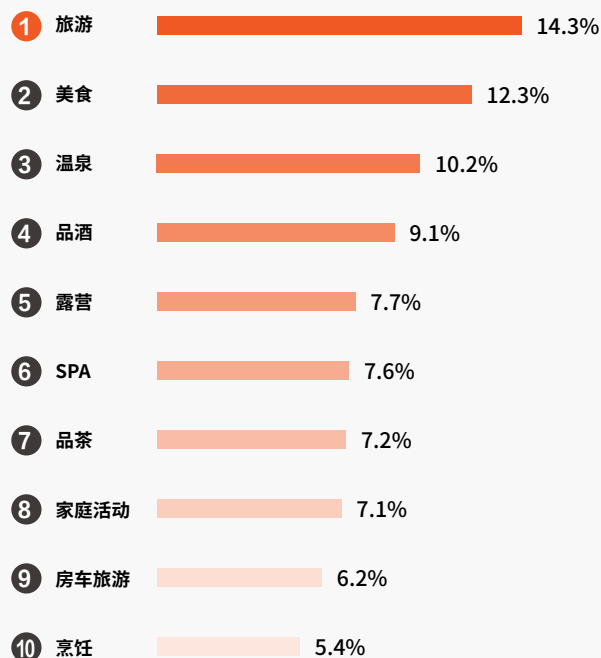
中国的文化元素在不同的时代不断自我生成、自我塑造。高净值人群对中国特色消费对象的青睐亦是在文化自觉的过程中对精神回归与圈层认同的追求。

高净值人群的娱乐生活丰富。2024年，高净值人群平均一年拥有假期24天，其中超高净值人群平均一年拥有假期27天，42%受访高净值人群一年拥有假期30天以上。

旅游（14.3%）是高净值人群娱乐方式的首选，美食（12.3%）、温泉（10.2%）、品酒（9.1%）、露营（7.7%）、SPA（7.6%）进入前十。户外活动与休闲娱乐的“松弛经济”热度显现。这其中，中国料理和中国旅游地更受青睐。

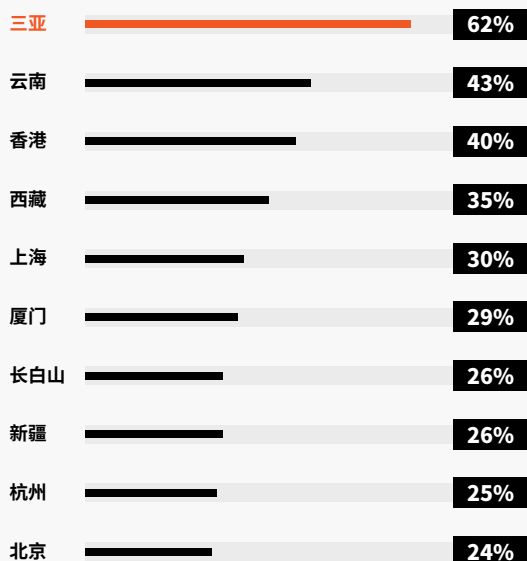
近八成高净值人群（79%）未来一年计划增加国内游。海岛继续成为最受青睐的国内外旅行目的地。最受青睐的国内旅行目的地中，三亚蝉联第一（62%），云南（43%）、香港（40%）、西藏（35%）紧随其后。国际旅行方面，马尔代夫（43%）蝉联最受青睐的国际旅行目的地，法国（41%）和新加坡（36%）分列二、三。

### 高净值人群最青睐的娱乐方式 TOP10

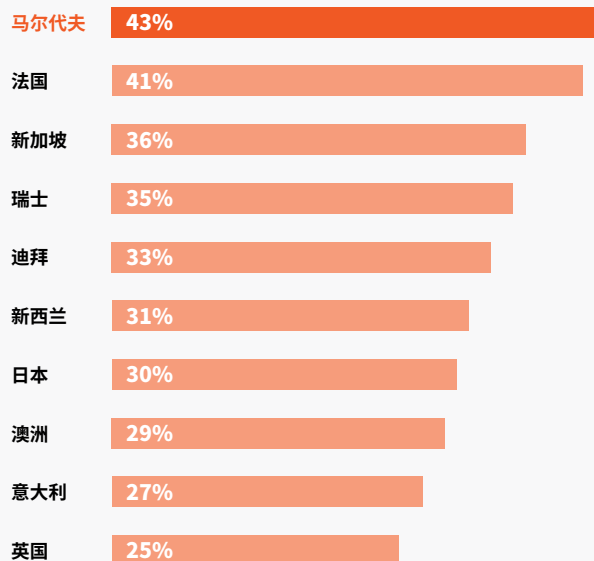


数据来源：胡润研究院

### 高净值人群最青睐的国内旅行目的地 TOP10



### 高净值人群最青睐的国际旅行目的地 TOP10



数据来源：胡润研究院

美食方面，本土菜更受高净值人群的青睐。川菜（58.0%）依旧是最受青睐的菜系，湘菜的受欢迎程度位列第二（42.4%），其次是粤菜（42.2%）。日本菜和法国菜分别以41%和37%的受欢迎程度，成为最受欢迎的国外菜系。

中国有源远流长的饮茶文化。2023年全球茶叶产量国家排名中，中国以3,250,000吨位列全球第一，占比接近全球的50%。中国高净值饮茶人群对于绿茶、红茶、乌龙茶、普洱茶等主流茶系的青睐度比较均衡。今年绿茶的受欢迎程度稍高于红茶，以14.6%的占比位列第一，红茶（14.5%）和乌龙茶（12.8%）分别位于第二和第三，熟普洱茶和岩茶以12%和11.3%分别位列第四和第五。

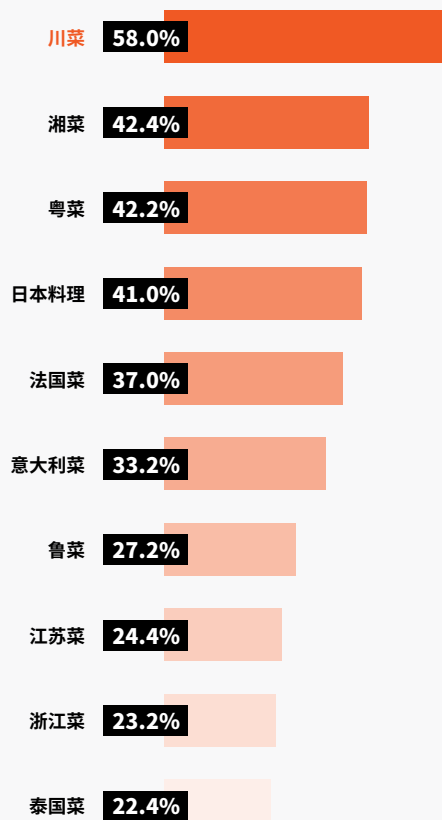
中国酒在社交、祭祀、文学创作等诸多方面都有着重要作用。古代文人墨客常以酒为灵感源泉，创作出无数经典

诗篇。酒不仅是一种饮品，更承载了中华民族的文化 and 传统。中国高净值人群偏好白酒的占比最高，达到28.6%，远超其他酒类；其中，偏好酱香型白酒的有11.8%、浓香型白酒占9.4%、清香型白酒占7.4%。

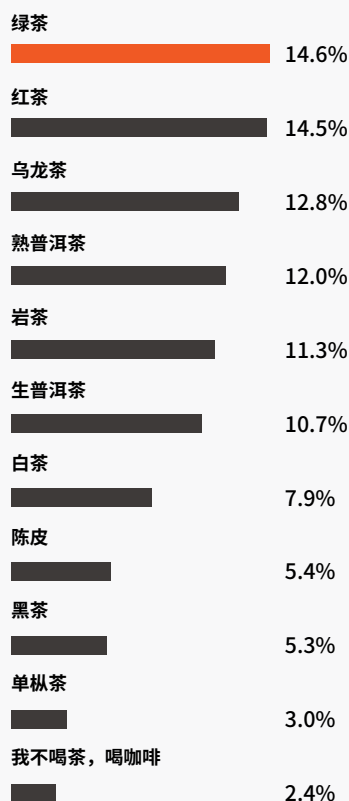
近来，新中式服饰频频出现在国际舞台，采用天然高端面料，提倡“国风”、“禅茶”意境，定位高端消费人群，满足他们对新中式服饰的追求，简约中彰显中华文化灵魂，引领未来传统服饰潮流。

中医药也在高净值人群的健康生活中发挥重要作用。根据《胡润中国高净值人群养生白皮书》，高净值人群在选择中医保健品时，渗透率最高的是人参（56%），其次为阿胶（44%）、蜂胶（30%）、燕窝（22%）、冬虫夏草（21%）。

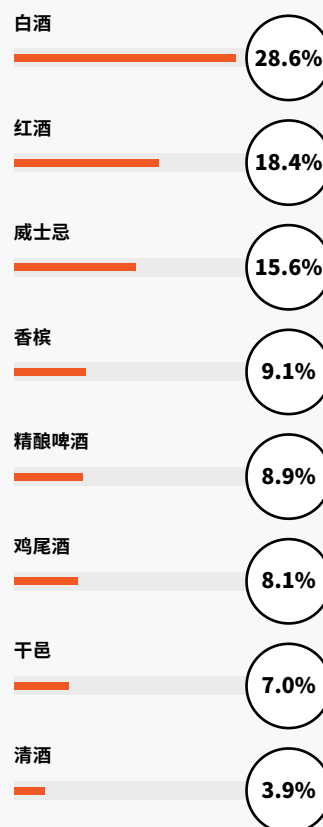
### 高净值人群最青睐的餐厅菜系 TOP10



### 高净值人群常饮用的茶叶类型



### 高净值人群偏好的酒水类型



数据来源：胡润研究院

## 2.2.4 投资消费：时间杠杆催生复利效应

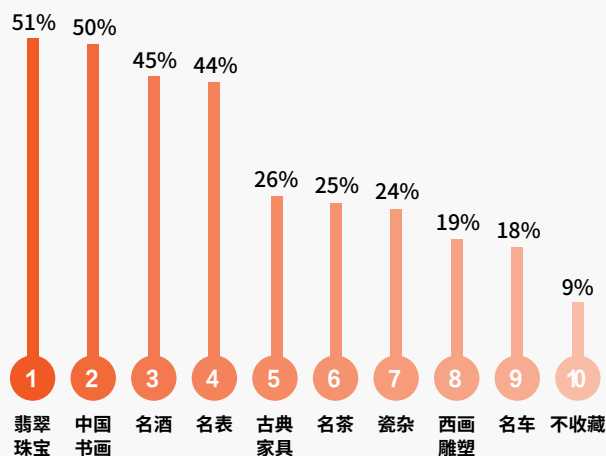
作为社会阶层较高的族群，高净值人群的消费对象经常带有长期投资的属性。在投资消费中，关注价值的沉淀，进而获得比普通入更多的物质财富、健康财富、精神财富和社会财富。

91% 的高净值人群有收藏习惯。珠宝翡翠（51%）是最受青睐的收藏品类。中国书画（50%）收藏热度位居第二。根据《2024 胡润中国艺术榜》，80 岁北京国画画家崔如琢成交额 2.4 亿元，位列第二，连续十年位居胡润中国艺术榜前两名。名酒（45%）则排在第三名。

高净值人群的运动方式中，跑步依旧是最受青睐的方式（11.6%）。其次是水上运动（10.1%），高尔夫（9.7%）和瑜伽（9.6%）分别位列第三位和第四位。

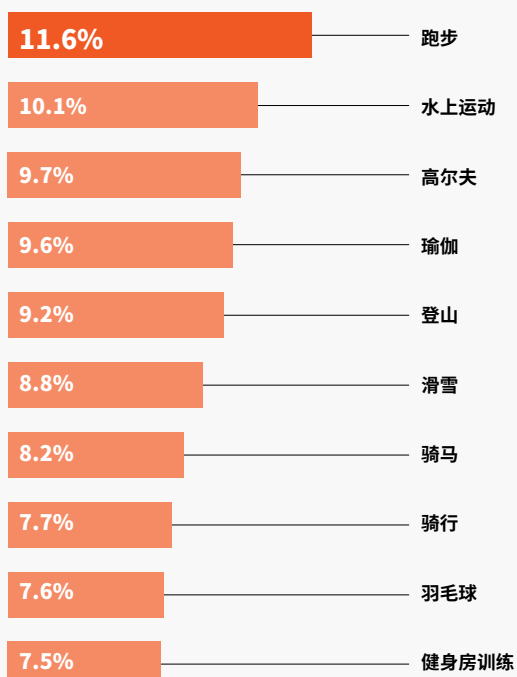
从运动场所看，健身房成为最受青睐的运动场所，户外的青睐程度以 19.5% 位于第二，其次是俱乐部（18.2%）和健身工作室（14.5%），比起女性，男性更青睐在俱乐部健身。

### 高净值人群最青睐的收藏品类

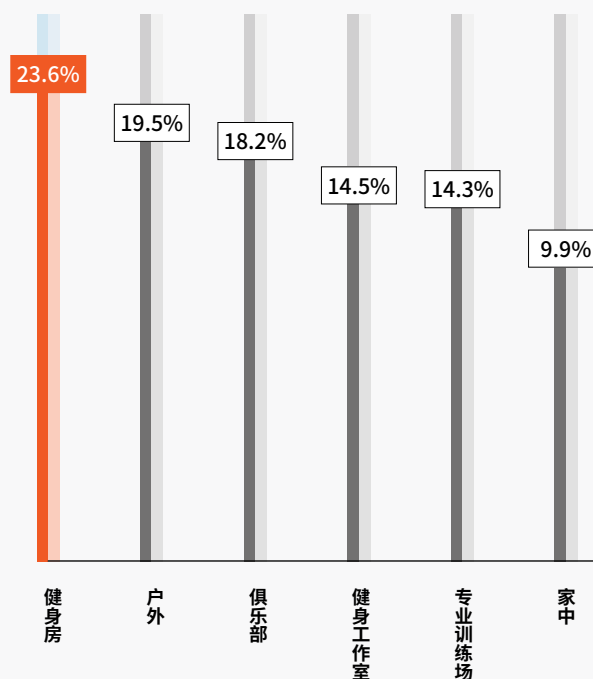


数据来源：胡润研究院

### 高净值人群最青睐的运动方式 TOP10



### 高净值人群常去的运动场所



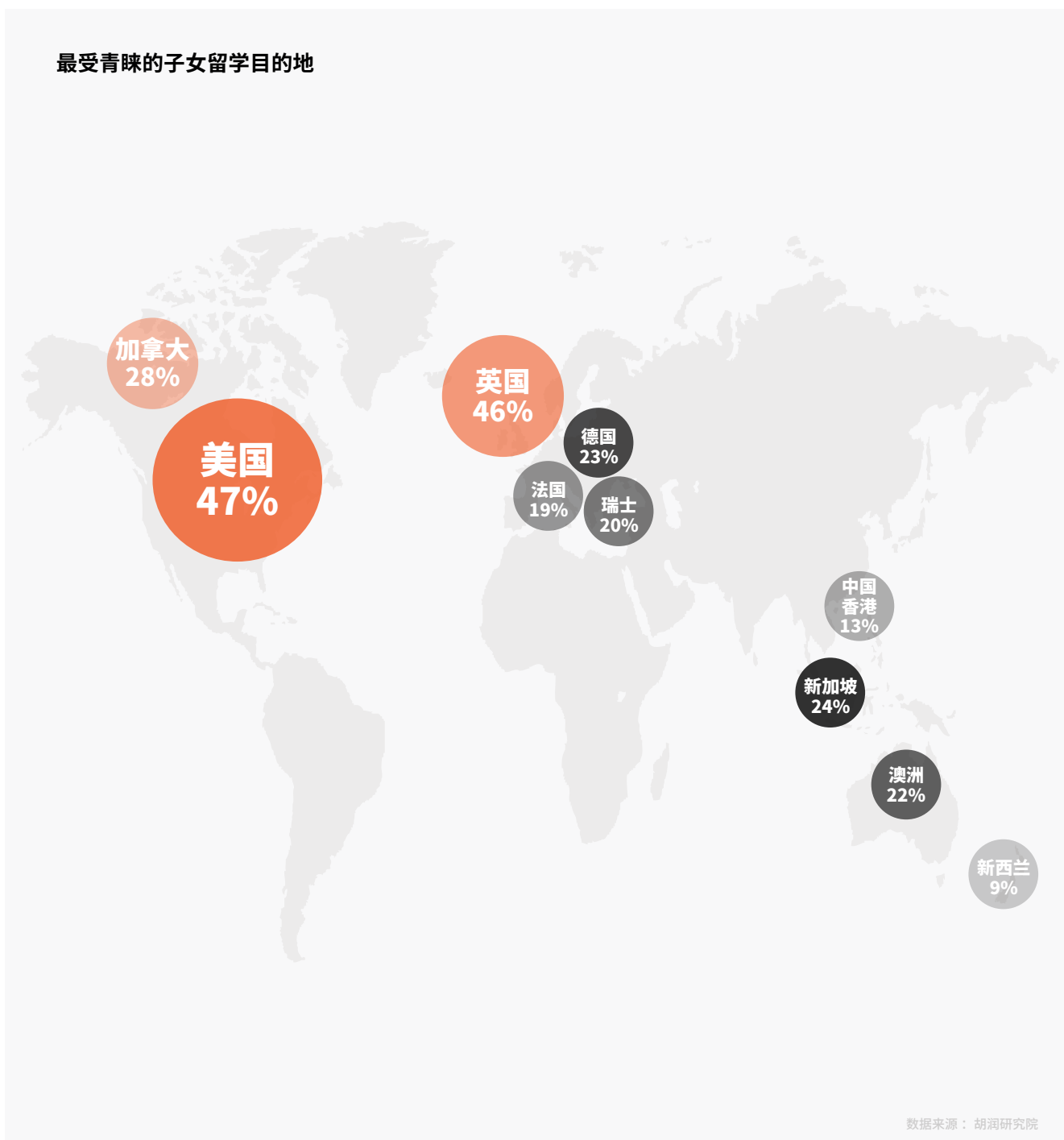
数据来源：胡润研究院



子女教育是投资消费的重要板块，74%的高净值人群考虑将来送孩子去海外留学。从留学目的地上看，美国（47%）和英国（46%）是最受青睐的留学国家，加拿大（28%）、新加坡（24%）和德国（23%）分别位列第三、第四、第五。

中国学生在海外留学人数接近百万，其中30多万在美国，20多万在英国，15万在澳大利亚，10万多在加拿大，10万多在东南亚（其中接近一半在新加坡）。其中接近三分之二在读研究生或博士，30%在读本科，5%在本科之前。

### 最受青睐的子女留学目的地





## 2.3 高净值人群的财富状况

### 2.3.1 高净值人群的收支：进三出二，平稳行舟

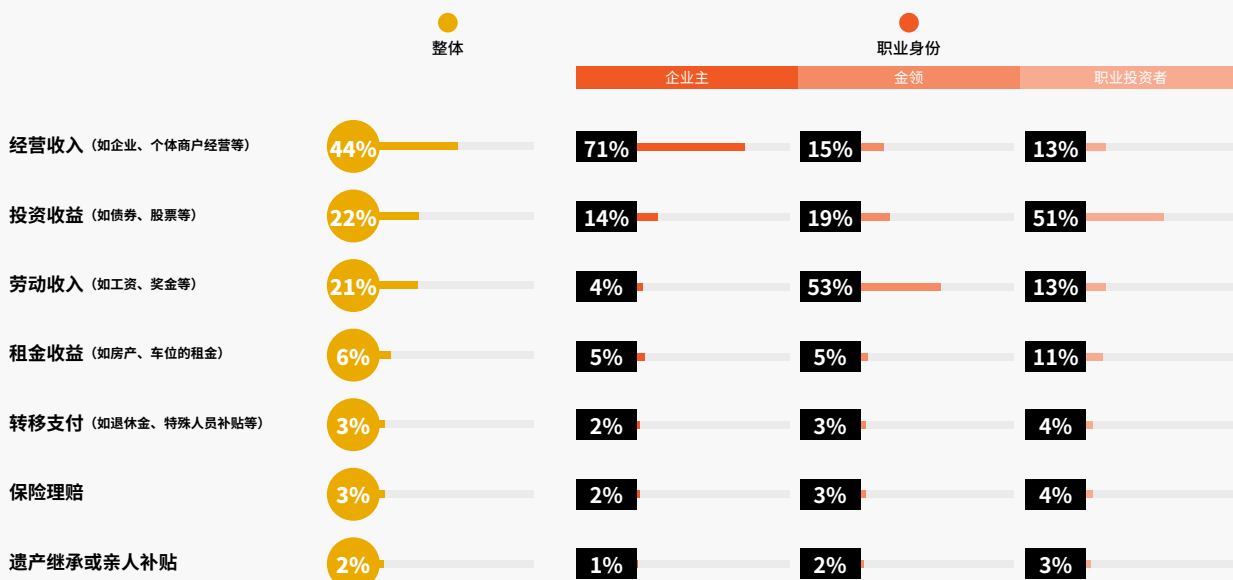
高净值家庭的现金流入与流出比例约为 143:100。

高净值人群的收入主要来源于经营收入（44%）、投资收益（22%）和劳动收入（21%）。总体而言，劳动性收入

（经营收入 + 劳动收入）占到 65%，反映出高净值人群高产出、高回报的收入状态。稳定的劳动性收入，会带来预期收入的乐观估计，从而增加消费信心，增强生活品质。

职业特征决定了收入来源。企业主以经营收入（71%）为主，金领的大部分收入来自于劳动收入（53%），职业投资者则

高净值人群各类收入的大致占比



数据来源：《中信保诚人寿「传家」·胡润百富 2023 中国高净值家庭现金流管理报告》

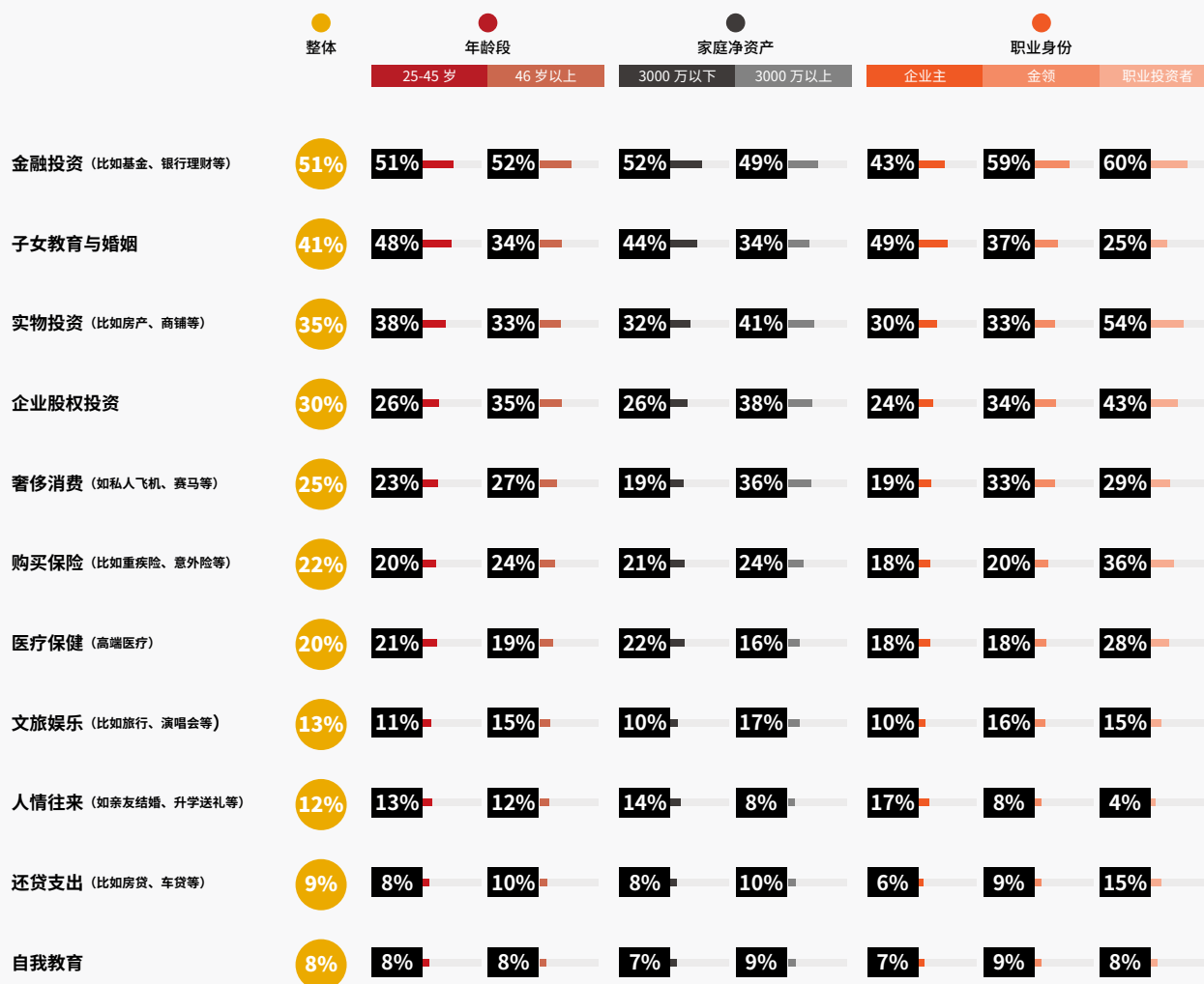
在投资收益（51%）和租金收益（11%）方面拥有相对优势。

高净值人群支出的最主要去向有家庭日常消费（100%）、金融投资（51%）、子女教育与婚姻（41%）、实物投资（35%）、企业股权投资（30%）和奢侈消费（25%）。奢侈消费支出的比例甚至多于医疗保健、文旅娱乐等常规支出，反映出高净值人群的品质生活特征。

分人群看，受人生阶段决定，相较于年长群体，25-45岁的年轻群体在子女教育方面支出较多。相比家庭净资产

3000万元以下的人群，净资产超3000万元的家庭在企业股权投资和奢侈消费方面的特征更加显著，体现出他们更雄厚的投资本金和更高的生活品质。另外，企业主的支出，具备更强的“人的属性”，他们在子女教育与婚姻、人情往来方面特征较明显，可能是因为子女接班、人脉社交方面的需求更强烈。职业投资者的支出，具备更强的“财富属性”，他们在金融投资、实物投资、企业股权投资、购买保险、还贷支出方面的特征更为明显。

### 过去一年，家庭支出比例



数据来源：《中信保诚人寿「传家」·胡润百富2023中国高净值家庭现金流管理报告》

## 2.3.2 高净值人群的投资心态：稳健为上，保证财富安全

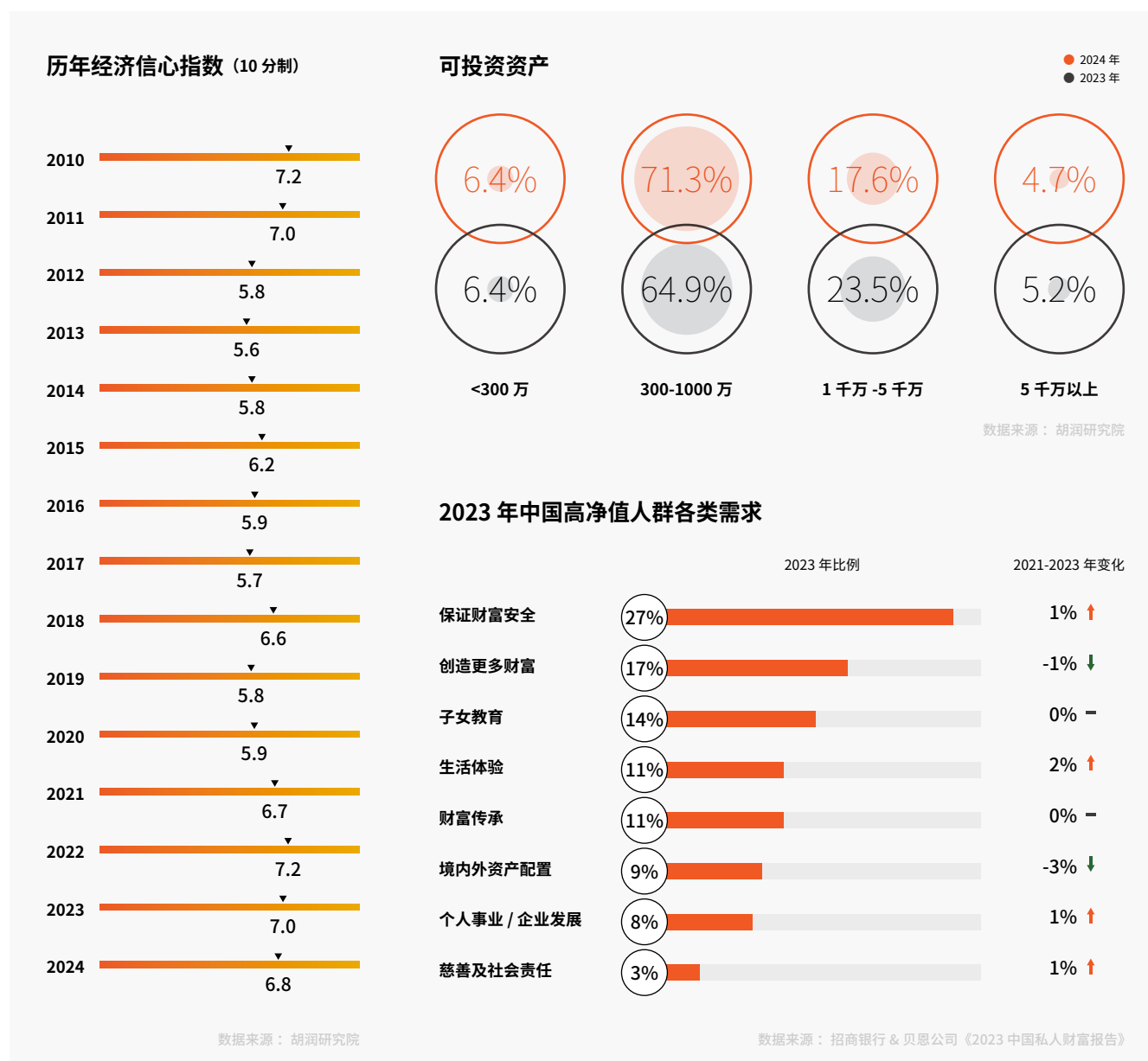
2024年，高净值人群的经济信心指数连续两年下降，至6.8分，接近2021年水平。

这一现状，一方面受宏观经济环境的影响。全球经济置身于诸多不确定性之中，诸如贸易争端频发、地缘政治局势紧张等，这些因素均对高净值人群的投资信心及经济前景预期构成了影响。中国经济已从高速增长阶段逐步转向高质量发展阶段，经济增速有所放缓，这同样使得高净值人群对

当前经济形势持有一种审慎的态度。

另一方面，则是高净值人群的财富缩水与财富来源变迁。在受访的高净值人群中（平均资产4500万元），可投资资产达到1000万以上的比例下降了6.4个百分点。这一变化也在一定程度上影响了他们对经济的预期。

在此背景下，《2023中国私人财富报告》显示，高净值人群当前最主要的需求是保证财富安全。相应地，“创造更多财富”的提及率较2021年有所降低。此外，高净值人群整体财富目标更加多元化，个人事业/企业发展提及率均有



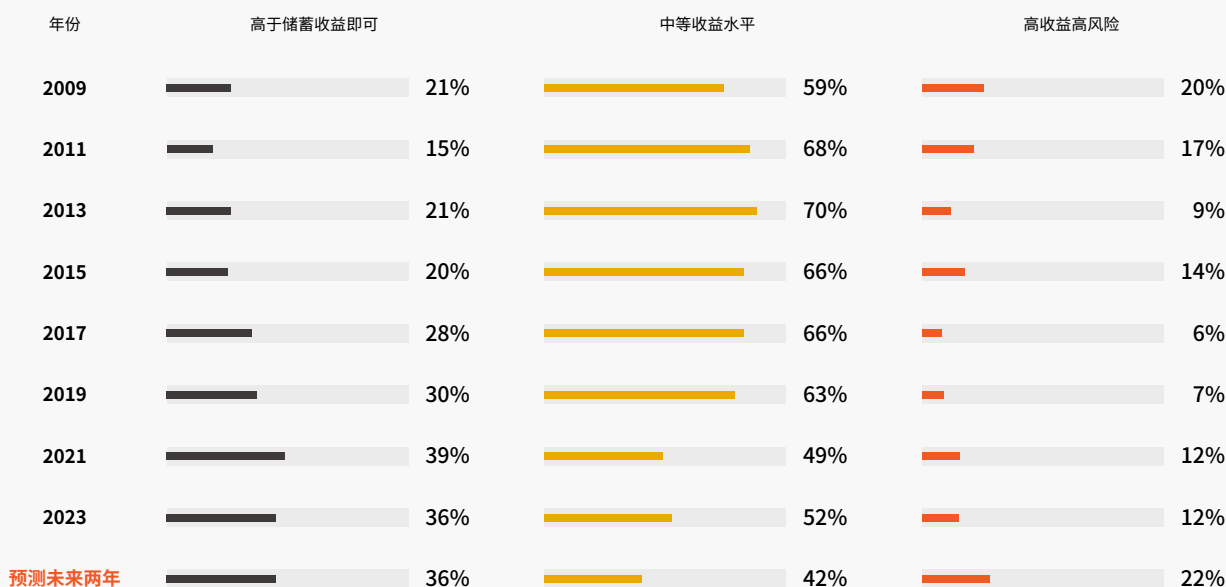


所提升。

高净值人群当下风险偏好稳健。近九成保持适中或较低的风险偏好（即选择“中等收益水平”或“高于储蓄收益即可”），与2021年风险偏好基本一致。展望未来两年，更

多高净值人群秉持着稳中求进的态度，风险偏好有望逐渐修复。值得注意的是，表示未来两年中愿意尝试高收益、高风险投资的人群比例上涨10个百分点至22%，涨幅为历次调研之最，比例达到历史对比高点。

### 2023年中国高净值人群投资风险和收益偏好



数据来源：招商银行 & 贝恩公司《2023中国私人财富报告》

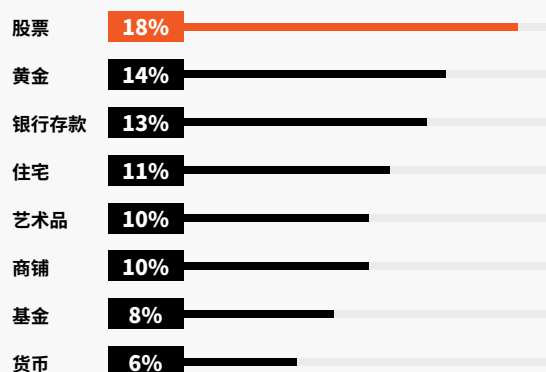
### 2.3.3 高净值人群的投资趋势：拥抱权益及现金类产品，地产投资回归理性

从未来三年（2024-2026）将增加的投资看，第一是股票，占比18%，其次是黄金，占比14%，银行存款（13%）首次进入前三。

金融资产如银行存款（13%，+1.2%），基金（8%，+0.5%）和货币（6%，+0.7%）或将收获更多高净值人群的额外投资。

不动产投资（住宅、商铺）的热度持续减少。2024年以来，房地产整体下行压力较大，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比下降，高净值人群未来三年将减少的投资中，住宅热度减少最多，达0.8%，商铺也有一定降温（0.2%）。

### 高净值人群未来三年将增加的投资



数据来源：胡润研究院

# 第三章

## 高净值人群财富管理素描

### 全球视野下的均衡配置

---

- 3.1 财富管理的目标
- 3.2 财富管理的对象
- 3.3 财富管理的手段
- 3.4 财富管理的时代新需求
- 3.5 高净值用户财富管理案例



### 3.1 财富管理的目标：家庭财富的细水长流

对于高净值家庭来说，财富管理是一项系统工程，是家庭生存和发展的基石。家庭资产水平高并不等于财富管理水平高。财富管理是一个综合性的概念，不仅仅涉及财富的数量，更包括对财富的合理规划、有效配置、风险把控以及实现保值增值等多个层面。

例如，有一些高收入家庭，通过多年的辛勤打拼积累了丰厚的房产、存款等资产。然而，他们可能将大部分资金集中于房产投资，而忽视了资产的分散配置。一旦房地产市场出现波动，如政策调控导致房价下跌，这些家庭的资产价值就会大幅缩水，面临较大的经济风险。

又如，部分富裕家庭在企业经营或投资中获得了高额回

报，拥有大量现金资产。但他们可能缺乏专业的金融知识，在面对各种理财产品时，无法准确判断风险与收益的关系，容易受到高收益诱惑，盲目投资一些不熟悉的领域或高风险产品，一旦投资失败，可能导致巨额亏损，使家庭财富遭受重创。

再如，一些高净值家庭虽然资产雄厚，但在税务规划方面存在严重不足。同时，在家族财富传承方面，缺乏长远规划，没有制定合理的遗嘱或设立家族信托等工具，容易引发家族内部财产纠纷，影响家族财富的稳定传承。

因此，稳定、长期、多元的财富管理手段是家庭幸福生活的非充分但必要条件，它能够让家庭的财富细水长流，有效保障高净值家庭的品质生活、家族安全和家族传承。



## 3.2 财富管理的对象：消费、医疗、教育最受重视

高净值家庭认为最有必要提前进行财富规划的项目是家庭日常消费（平均 7.26 分，10 分制）、重疾医疗（平均 6.74 分，10 分制）、子女教育（平均 6.71 分，10 分制）、自己养老（平均 6.65 分，10 分制）。家庭日常消费是生活的基础，重疾医疗是重大且不可预测的风险隐患，子女教育有利于保障家庭未来的财富状况，自己养老是管理退休后持续的财富收入，以保障理想的晚年生活。平均 6.5 分以上（10 分制）的这四条事项，包含了现在与未来，当代与后代，必然与偶然。

家庭净资产 3000 万以下的家庭，更接近大众人群的思维习惯，在家庭日常消费（平均 7.42 分，10 分制）和子女教育（平均 6.82 分，10 分制）等常规事项方面，认为有更强的必要规划财富。家庭净资产 3000 万以上者则拥有更明显的富裕阶层特征。对大众人群来说，高品质生活（如购买珠宝、包、高定服装等）和奢侈消费（如购买私人飞机、赛马等）一般属于柔性支出，并不需要刻意提前规划，而孙辈培养是子女的主要责任，自己无需过度介入。但是，家庭净资产 3000 万以上者却较为认可在高品质生活（平均 6.36 分，10 分制）、奢侈消费（平均 6.29 分，10 分制）、孙辈培养

### 提前规划以下事件的必要性



数据来源：《中信保诚人寿「传家」·胡润百富 2023 中国高净值家庭现金流管理报告》



养（平均 6.18 分，10 分制）方面进行规划，反映出他们足够高端的消费需求和足够长远的传承眼光。

关于各类人生事件的提前准备金额（并非全部金额），对高净值人群而言，单次事件的提前准备金额多于持续性事件，子女购房（535 万）、自己购房（525 万）、子女结婚（164 万）位列前三。在持续性事件中，为自己养老准备的金额最多（145 万），接下来是奢侈消费（133 万）和高品质生活（113 万）。



### 愿意提前准备多少钱（万元人民币）



（金额的调研结果仅基于认为该事项有必要提前规划的人群，而非所有被访人群）  
数据来源：《中信保诚人寿「传家」·胡润百富 2023 中国高净值家庭现金流管理报告》

## 3.3 财富管理的手段

财富管理，本质上是一个闭环管理，是一个将现金转化为资本或资产，通过资本的升值，最终返还为现金的过程。高净值人群在财富管理手段上展现出多元化的趋势，所使用的主要金融工具可大致分为权益类、保障类、现金类、固收类和实物类等。

### 3.3.1 金融工具在人生事件中的应用：流动性至上，多元化配置

当前，在应对各类支出的金融工具中，现金类（比如活期存款、货币基金等）是高净值人群最倚仗的工具。《中信保诚人寿「传家」·胡润百富 2023 中国高净值家庭现金流管理报告》调研了高净值人群应对 12 类人生事件的财富工具规划情况，其中，7.3 类会用上现金类产品。另外，5.2 类会用上固收类产品（比如国债、大额存单等），4.1 类会用上保障类产品（如年金保险、医疗保险、保险金信托等），3.3 类

会用上权益类产品（如一级股权、股票基金、家族信托等），而收租资产（如房产、车位等）、可变卖的实物资产（如艺术品等）在应对人生重大事件时的重要性较低。

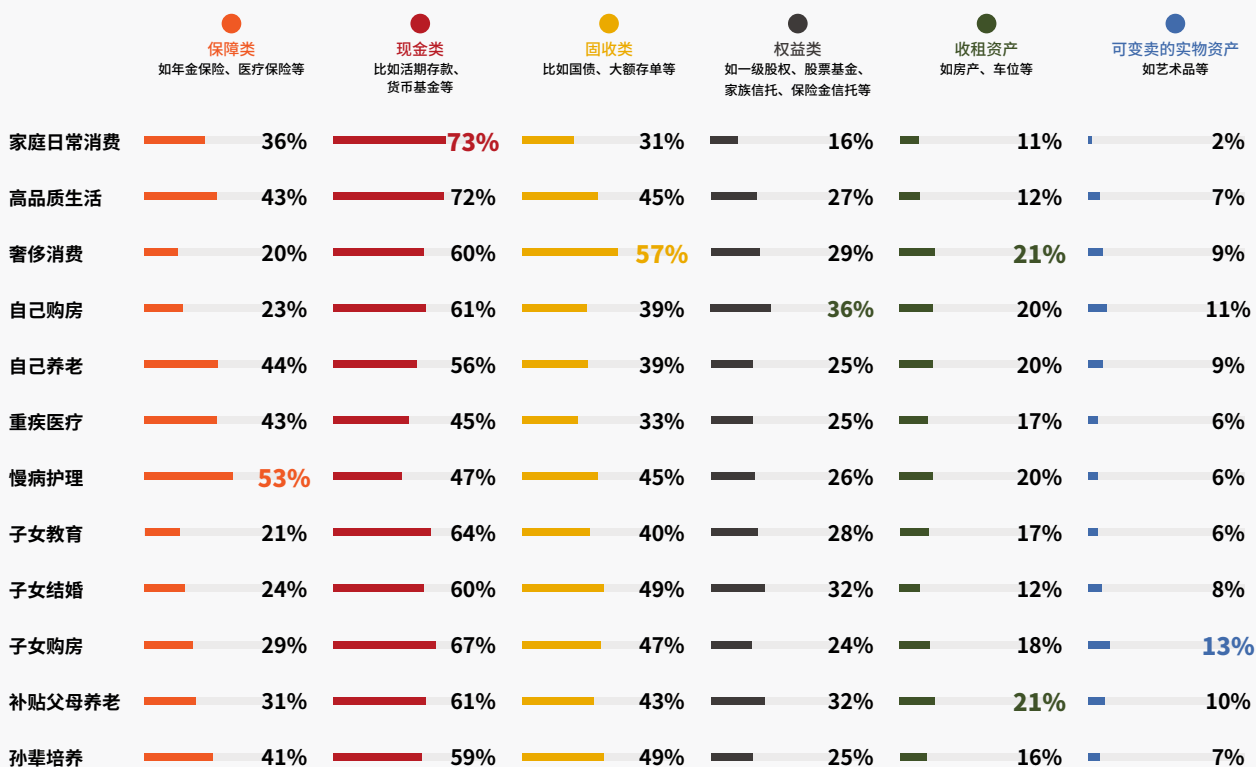
保障类产品更多用在慢病护理（53%）、个人养老（44%）和重疾医疗（43%）。对高净值人群来说，在自己相对弱势、无助的时候，保障类产品可以很好地对自己的家庭财富进行有效补充。

现金类产品更多用在家庭日常消费（73%）和高品质生活（72%）。在日常支出方面，流动性是高净值人群最看重的因素。

固收类产品主要用在奢侈消费（57%）、孙辈培养（49%）。在这些领域，紧迫程度可以有所缓冲，但对高净值人群总体而言，依然不愿冒太大的投资风险。

权益类产品主要用于自己购房（36%）、子女结婚（32%）和补贴父母养老（32%）。对高净值人群来说，这些方面可以承担一定的风险。如果投资的收益较大，则增加购房及子女结婚的预算，并增加补贴父母养老的额度，反之则适当削减。

对于以下事件的提前规划，已经采取的规划工具



数据来源：《中信保诚人寿「传家」·胡润百富 2023 中国高净值家庭现金流管理报告》

### 3.3.2 投资类别发展态势：权益类产品受青睐度提高

★ **权益类产品**——权益类产品，如股票、股权和基金等，是高净值人群投资组合的重要组成部分。在 2024 年 9 月 26 日的中共中央政治局会议上，证监会主席吴清强调了引导中长期资金进入资本市场的重要性。他提到，需要消除社保、保险、理财等资金入市的障碍，以提振市场信心。为此，政策将聚焦于三个方面：不断改善资本市场环境，积极推动权益类公募基金的发展，以及完善各类中长期资金入市的政策体系，旨在营造一个适宜长期资金投资的市场环境。

国内市场来看，尽管 2024 年上半年 A 股的业绩仍在低位波动，但负增长趋势有所减缓，特别是金融板块的积极贡献，使得业绩下降幅度有所收窄。部分行业和公司的突出表现为市场带来了新的活力。三季度末，自 9 月 24 日和 26 日重大政策发布以来，A 股市场迎来了显著的资金流入，多个指数的单日及周涨幅、日成交额均创下了历史新高。沪深 300 指数在 9 月末的单日最高涨幅达到 8.5%，单周最高涨幅更是达到 15.7%，为 2008 年金融危机以来的最优表现。这一波行情不仅激发了新股民的开户热情，也让含权理财产品的配置价值凸显，吸引了众多理财投资者的关注。

★ **保障类产品**——保障类资产在高净值人群的财富管理中同样占据重要地位，他们通常会配置一定比例的保险产品，如人寿保险、健康保险等，以应对潜在的风险和不确定性。这些保险产品不仅能够提供风险保障，还能够一定程度上实现财富的保值增值。国务院于 2024 年 9 月 11 日印发《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》，被视为保险业新“国十条”。“国十条”对未来我国保险业高质量发展作出了全面系统的部署和规划，对于充分发挥保险业的经济减震器和社会稳定器功能，大力提升保险保障能力和服务水平，推进金融强国建设，服务中国式现代化大局都具有重要意义。

中国银保监会数据显示，2020 年以来，保险公司资产总额总体上保持震荡增长态势。截至 2024 年 8 月末，保险公司资产总额合计 34.13 万亿元，环比增加 2241 亿元，增幅 0.66%；相比 2023 年末增长 4.17 万亿元，增幅 13.92%。中国保险资产管理业协会发布的数据显示，截至 2023 年末，34 家保险资管机构管理资金总规模 30.11 万亿元，同比增长 22.82%。

★ **现金类产品**——2021 年 6 月，原银保监会、中国人民银行联合印发《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》，对银行现金管理类理财产品的投资范围、投资集中度、流动性、杠杆率、偏离度等方面都作出了不同程度的收紧，并

设置了截至 2022 年底的过渡期。2023 年自现金管理新规正式实施之后，各理财公司纷纷进行整改，申购与赎回申请的确认时效由之前的“T+0”改为“T+1”，单个投资者在单个销售渠道持有的单只产品单个自然日的赎回上限为 1 万元。

新规在一定程度上削弱了现金管理类理财产品的流动性优势。在流动性降低的同时，近一年间收益率也呈下降趋势。据普益标准监测数据显示，2024 年 1 月，现金管理类理财产品收益率为 2.27%，此后，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品 7 日年化收益率逐月下滑，截至 12 月 1 日，全市场存续现金管理类理财产品的近 7 日年化收益率的平均水平仅为 1.68%。

★ **固收类产品**——固收类产品主要包括债券、定期存款等资产，其具备稳定的收益和拥有较低风险的特质始终在投资组合中占有一席之地。9 月 24 日，央行宣布降准、降息、调降存量房贷利率等一系列货币政策，市场风险偏好得到提振，股债跷跷板效应明显。

截至 2024 年上半年，债券市场新发行债券规模 38.33 万亿元，同比增长 10.82%，债券供给总体改善。在流动性合理充裕的推动下，短期国债收益率将适当下行，而长端利率将保持平稳波动，因此期限利差有望小幅收窄。同时，随着中央多次强调“防范化解地方政府债务风险”和“加快地方融资平台改革转型”，信用风险将持续收敛，信用利差也有望收窄。

★ **实物类产品**——实物类资产如房地产、艺术品等能够提供稳定的租金收入或增值收益，在高净值人群的财富管理中同样具有重要地位。《2019 年中国城镇居民家庭资产负债情况调查》结果显示，我国城镇居民家庭资产以实物资产为主，户均 253.0 万元，占家庭总资产的八成。城镇居民家庭拥有的住房数量越多，其家庭资产中住房资产的占比反而越低。拥有一套住房的家庭的总资产中住房资产的占比为 64.3%，有两套住房家庭的住房资产占比为 62.7%，有三套及以上住房家庭的住房资产占比为 51.0%。这主要是因为多房产家庭在解决了基本住房需求后，更倾向于多元化资产配置。

艺术品方面，2023 年，全球艺术品市场销售额同比下滑 4% 至 650 亿美元，但艺术品交易量同比增长了 4%，达到 3940 万件。中国艺术品市场销售额增长 9%，达到 122 亿美元，跃升至全球第二大艺术品市场的地位。据《2024 胡润中国艺术榜》显示，中国前 100 位上榜艺术家总成交额 32 亿元，比 2023 年上升 38%。其中，油画艺术家 60 位，国画艺术家 37 位。对比十年前，油画家在榜单中的占比明显上升。前十名价格最贵的在世艺术家作品中，7 幅是油画，3 幅是国画。

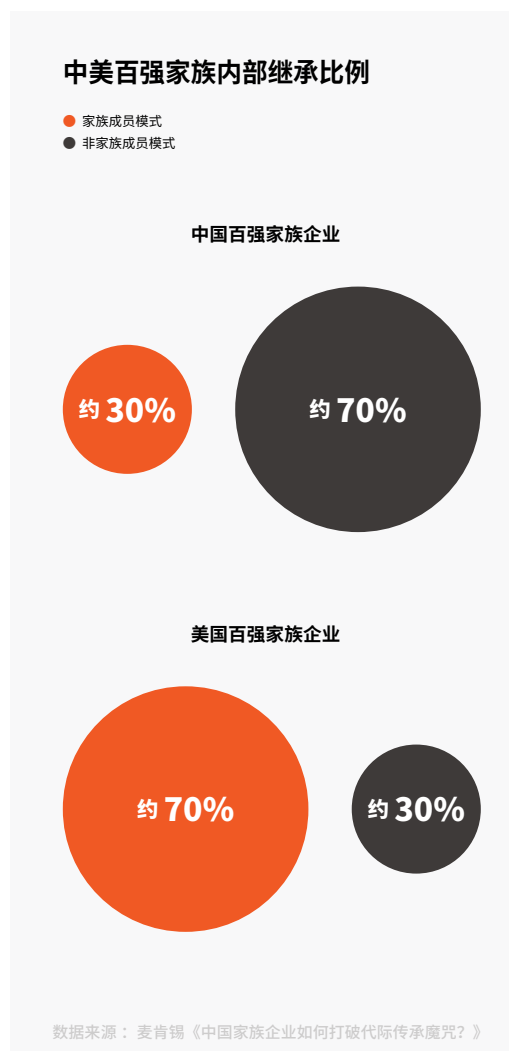
## 3.4 财富管理的时代新需求

### 3.4.1 家族传承：企业传承道阻且长，高净值人群首重精神传承

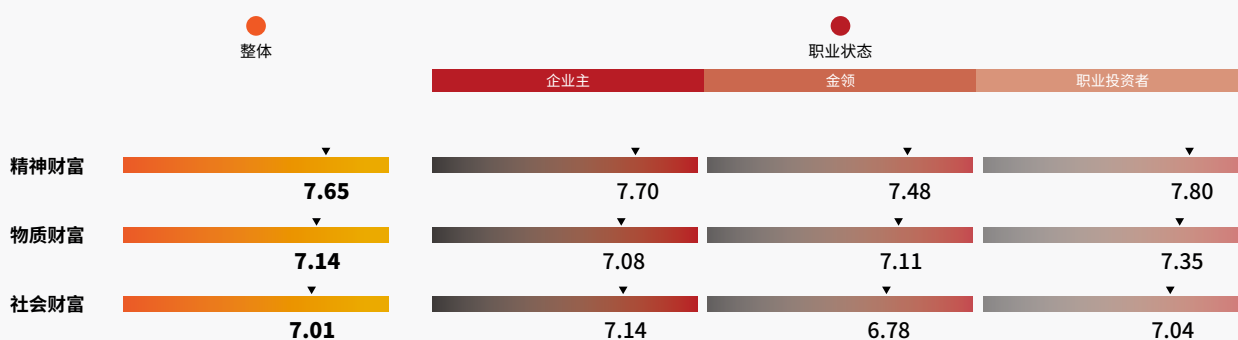
家族传承，是以维护家族财富的安全性和可持续性为目标，对家族的物质财富、精神财富、社会财富进行传授和继承、弘扬与发展的过程。中国民营企业历经40余年发展，大部分正面临传承节点。据《2024 胡润百富榜》数据显示，近80%上榜企业家年龄超过50岁，传承问题近在眼前。中国百强家族企业中，来自内部的接班人的选任比例仅为30%左右，不足美国百强家族企业的一半。究其根本，是中国家族企业创始人对下一代信任不足，认为他们尚不具备接任家族企业经营和资产管理的能力。因此，他们不敢也不愿将传承大任“交棒”给家族后代。此外，不少后代成员也确实存在意愿不足或是能力欠佳等客观问题，无法顺利接任家族企业决策层职位。

在关涉家族传承的三大领域（物质财富、社会财富、精神财富），中国的高净值人群认为精神财富的重要性居首（平均7.65分，10分制），物质财富其次（平均7.14分，10分制），社会财富最后（平均7.01分，10分制）。其中，职业投资者对物质财富的关注度（平均7.35分，10分制）高于企业主（平均7.08分，10分制）和金领（平均7.11分，10分制），而企业主对社会财富的关注度相对较高（平均7.14分，10分制）。

高净值人群在家族传承方面面临多重挑战，包括财富管理的复杂性、家族成员间的理念冲突、后代教育与文化传承的难题，以及家族企业持续发展的困境等。这些挑战要求家族成员具备前瞻性思维，制定科学的传承计划，平衡家族内部关系，同时确保家族财富和文化的长期稳定传承。



### 高净值人群家族传承三大方面的重要性



\* 精神财富主要包括：道德素养、处事技能和经验、意志力等；物质财富主要包括：不动产、金融资产、企业股权等；社会财富主要包括：政商人脉关系、企业的经营权、家族声誉等  
数据来源：《中信保诚人寿「传家」·胡润百富2022中国高净值人群家族传承报告》

### 3.4.2 慈善与公益：由富及贵，兼顾慈善私产平衡

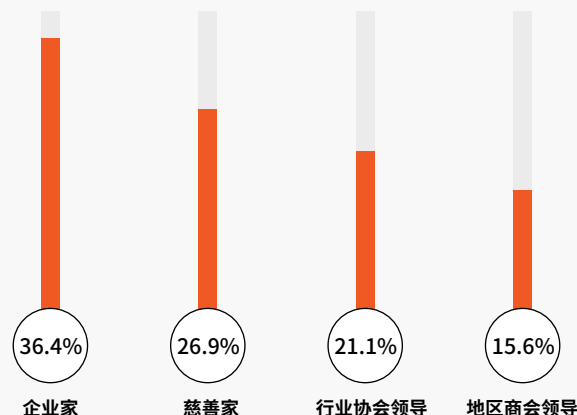
2016年颁布的《中华人民共和国慈善法》在鼓励企业家及企业在慈善方面的投入方面采取了多项措施，通过税收优惠、金融政策支持、提供便利条件以及慈善项目冠名等措施，有效鼓励了企业家及企业在慈善方面的投入。《中华人民共和国慈善法》同时通过拓展慈善事业发展空间（形式方面如货币、实物、房屋、有价证券、股权、知识产权等有形或者无形财产）、便利社会力量参与慈善、规范慈善活动、提高慈善行业透明度、完善促进措施以及加强监督管理等方面，对整体慈善事业产生了深远的影响。

《2024 衡昌烧坊·胡润慈善榜》发现，来自13个城市的23位中国最慷慨慈善家过去一年捐赠额都超过1亿元，共计捐赠102亿元。榜单上，向教育领域捐赠的人数仍然最多，社会公益第二，医疗第三。上榜慈善家中，有72%是以个人或家族名义进行捐赠的；28%是以企业名义进行捐赠的，其中，50%来自上市公司。

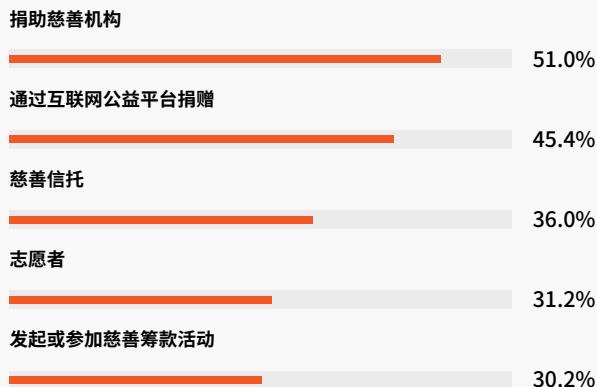
根据《2024 胡润至尚优品》，企业家（36.4%）是高净值人群最自豪的身份，其次是慈善家（26.9%）。高净值人群最青睐的慈善途径是“捐助慈善机构”，其次是“通过互联网公益平台捐赠”和“慈善信托”。整体趋势来看，高净值人群对于未来的捐赠目标为40万，其中，家庭总资产在1千万至5千万的人群未来一年的平均捐赠目标为35万，家庭总资产在5千万至1亿的人群未来一年的平均捐赠目标为50万，超高净值人群的平均捐赠目标为64万。

高净值人群虽在慈善公益中渐趋活跃，但仍需考虑更多实际因素。如何选择与自身价值观相符并具有社会影响力的捐赠项目，确保捐赠效果的最大化和透明度，适应《中华人民共和国慈善法》规定的捐赠形式与政策，平衡慈善投入与个人财富管理，平衡捐赠规模与家族财富规划、企业发展战略的关系，以及如何激发家族成员的慈善参与热情。同时，他们还需考虑如何通过多元化的慈善途径，如慈善机构、互联网公益平台和慈善信托，来实现社会责任和个人自豪感的双重提升。

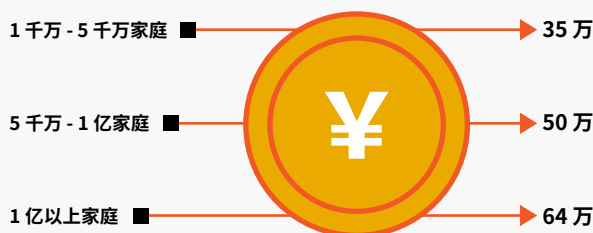
#### 高净值人群最自豪的身份



#### 高净值人群的慈善途径



#### 不同家庭总资产人群未来一年的捐赠目标



数据来源：胡润研究院



### 3.4.3 全球资产配置：国际视野提升，境外投资主选股票外汇

近年来，中国民营企业的国际化进程显著加速。得益于国内制造业的雄厚实力，众多民营企业在医疗器械、生物制药、日常消费品、电子设备等多个领域崭露头角。这些企业不仅积极参与国际市场竞争，而且通过整合全球资源，推动了自身的规模化和实力化发展，有效促进了企业的全球化战略布局。同时，随着企业家及其家族成员的国际视野不断拓展，全球资产配置的需求日益增长。无论是为了家族成员的海外居住需求，还是为了子女的国际教育，或是为下一代的事业多样性和生活方式提供支持，这些因素都在推动着企业家群体进行更广泛的全球布局。

据《2024 胡润至尚优品》调研显示，86% 的高净值人群未来一年考虑境外投资。境外资产占可投资资产的比例平均为 16%。股票和货币（外汇）成为主要投资类别，总占比接近五成（48%），其次是房产和保险，分别占比 19.2% 和 18.9%。

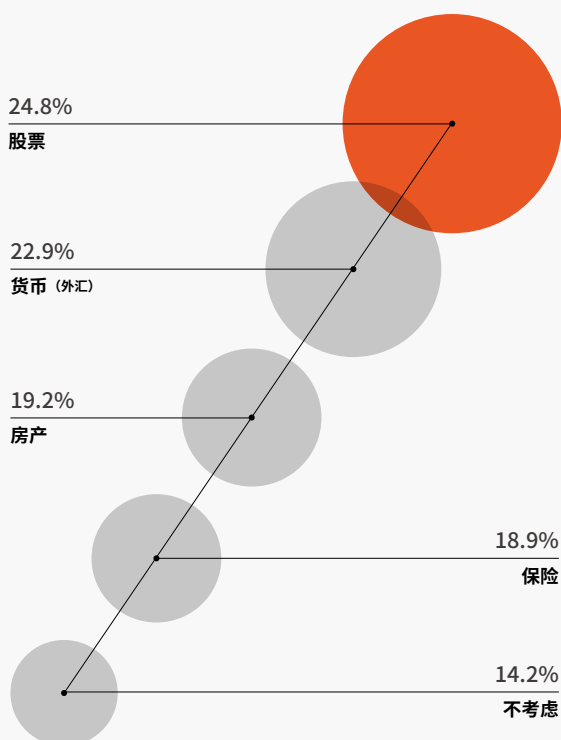
中国香港和新加坡的投资热度持续升温。中国香港

（37%）和新加坡（36%）连续三年排名第一和第二，美国以 29% 的热度排名第三。中东（迪拜、卡塔尔和阿布扎比等）以 20% 的热度排名第四，欧盟国家（德国、法国、意大利等）排名第五位（19%）。

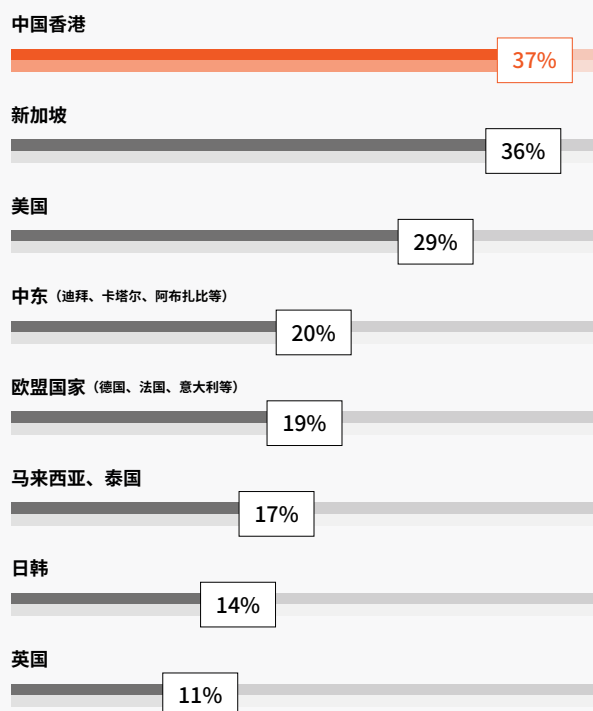
中东迎来密集的中国投资热潮，一些具有代表性的投资事件是：节能铁汉在迪拜云溪河畔签下价值 55.83 亿元人民币的大单，这是中国企业在中东投资热潮中的一个重要开端，标志着中国企业开始大规模进入中东市场；阳光电源与沙特 ALGIHAZ 签约建设全球最大的储能项目，不仅展示了中国新能源企业在中东的重要地位，也预示着新的市场机会和合作模式的开启；晶科能源在沙特建立工厂，进一步加速了中资企业国际化的步伐。

同时，全球地缘政治不确定性加大，货币政策正在进入转换期等，也使得全球资产配置的难度提升。如何在不确定中寻找确定性，如何为日益走向共同富裕的中国家庭提供更为优质的全球资产配置服务，成为金融机构的财富管理破局之道。

高净值人群未来一年考虑的境外投资类别



高净值人群最青睐的未来三年境外投资地点



数据来源：胡润研究院

### 3.4.4 税务与法律合规：政策聚焦下的财富安全、传承与多元风险挑战

近年来，财富管理相关政策频出，比如《中华人民共和国民法典》及相关司法解释的生效、《深圳经济特区个人破产条例》的颁布、《粤港澳大湾区发展规划纲要》的出台、共同富裕示范区的建立、第三次分配精神、存款利率进入“2.0”时代等。无论是人口老龄化社会收入差距问题，还是实体经济的挑战日益复杂化、外部环境的不确定性增强，都呼唤国家政策的预判和应对。

中高净值人群关注与企业 and 家庭资产安全、传承相关的政策，特别是对税务监管政策关注程度较高。中高净值人群对利率下行、房产限购等影响投资规划类的政策焦虑程度最高，对房产税、遗产税、金税四期等税收政策有普遍担忧。随着19年个税新政实施落地、金税四期严征管以及房地产税、遗产税等新税种推出的可能性增加，中高净值人群在财富安全与传承上需要考虑的税务问题愈发凸显，他们可能会因此改变财富配置模式与传承规划方案。

传承过程存在的多种风险隐患极易引起争议，进而引发法律纠纷。据泰康人寿调查发现，2015-2022年期间以“继承纠

纷”为案由、诉讼标的额为500万元人民币以上的案件中，法定继承纠纷、遗嘱继承纠纷、被继承人债务清偿纠纷是三种常见案件类型。其中，法定继承纠纷案件数量最多，高达268件。其次是遗嘱继承纠纷，有65件。

通过对所有检索案例及实体法条引用进行分析，可以发现继承纠纷的争议焦点主要有四个方面。第一，继承人继承顺序、继承份额的确定问题；第二，继承人的身份问题；第三，遗产的评估和分配问题，如不动产权的确定，房屋拆迁补偿金、征收补偿金、企业股权、金融资产等的分配；第四，遗嘱的有效性。为避免法律纠纷，中高净值人群，特别是家庭结构复杂的人士，需尽早规划并选择专业财富传承工具进行传承风险管控，避免复杂的继承程序和继承过程中的不确定性。

随着个人财富种类不断丰富，中高净值人群对财富管理的需求也越来越多样化、个性化，他们面临的法律风险也将愈发复杂，企业、家庭、个人风险相互传导，经营、法律和税务风险相互交叉。如缺乏合法合理的风险预防措施，非常容易引发财富风险、危及家业长青。此外，中小企业主的家企混同风险也日益凸显，将成为企业长远发展和家庭资产安全必须攻克的难题之一。

#### 中高净值人群对政策风险的焦虑或担忧



数据来源：泰康人寿《中高净值人群财富管理法律服务白皮书》

#### 2015-2022年中高净值人群继承纠纷案件分布 (件)



#### 继承纠纷争议焦点

- I 继承人继承顺序、继承份额的确定问题
- II 继承人的身份问题
- III 遗产的评估和分配问题
- IV 遗嘱的有效性

数据来源：威科先行案例数据库，泰康人寿整理

## 3.5 高净值用户财富管理案例

### 基金投资者 望京博格

(访问于 2024 年 12 月)



基金投资者望京博格

居住北京望京，偶像约翰博格，故网名为望京博格；曾于多家金融机构从事金融产品与设计工作十余年，也曾参与编写和翻译十余本资产配置相关书籍；当前是 ETF 基金积极投资者，全网近 300 万粉丝

**胡润百富：**请简单介绍您的职业背景和投资经历。

**基金投资者望京博格：**我本科和硕士都是数学系的，毕业后在软件公司工作半年后转到证券公司，之后在基金公司工作了五年，在金融机构的工作经历大约十年。离开后开始做自媒体，并且是一个投资者。在我的从业生涯中，我见证了中国 ETF 发展和创新的历程，参与过很多指数产品的设计，可以说是 ETF 的设计者和投资者。

**胡润百富：**您目前管理的资产规模大概有多少？其中包括哪些板块？

**基金投资者望京博格：**我目前管理的资产规模约为 1000 万。我的资产分为两部分：一部分是保证公司运营和我个人应急性资产，主要投资于短期货币市场基金和短债基金；另一部分是长期配置的，主要投资于指数基金和 ETF，行业偏好倾向于科技成长型行业，如芯片、军工、医药、生物、新能源车等，同时也会配置港股的恒生科技和恒生医药类 ETF，最近也开始投资一些红利资产和宽基指数基金。

**胡润百富：**您为何偏好投资科技类、军工等行业？平时关注哪些信息以进行投资和行业选择？

**基金投资者望京博格：**通常是基于一些调研、个人经历以及对世界的认知来判断看好哪些行业。我会关注国家宏观政策，并有机会亲自去上市公司调研，了解各个行业的运作方式。此外，还会参加一些行业会议获取全面的信息，然后基于这些信息作出行业选择。

**胡润百富：**您为何选择了 ETF 这种投资产品？您的整体投资策略是什么？

**基金投资者望京博格：**选择 ETF 是因为其性价比最高，即付出的费率能够获得最大的回报实现率，相比其他类型的投资产品，ETF 提供了最高的性价比。我的投资策略是根据市场温度计决定整体估值高低来调整仓位，选择投资赛道基于上市公司调研、行业交流以及

宏观认识。

我的投资理念就是选择在市场相对低位买入看好的行业，并基于市场整体估值情况制定仓位控制策略。我有一个类似“市场温度计”的工具，根据行业 and 关键指数的估值高低来决定买卖时机。我的交易频率相对较低，更注重长期投资回报。我（投资过程中）时刻都是理性的，因为我对投资有深入理解和认知，能够基于行业趋势和产品特性作出决策，而不是被情绪所左右。

**胡润百富：近期市场变化较大，您的资产配置有没有发生过变化？**

**基金投资者望京博格：**近期市场高位时我减少了仓位，从满仓减到了大约 90%，主要是减少了在市场低位加的仓位。这些减掉的资金目前主要放在现金部分，以备不时之需。

**胡润百富：您能否分享一下在整体投资中较为成功的案例和经验？**

**基金投资者望京博格：**成功的案例是持续实盘投资近八九年，复合收益率约为 15%。对于成功或失败的看法，我认为短期结果不具备代表性，因此不特别关注这些标签，而是坚持认为只要是做的事情就持续去做。

**胡润百富：您在 ETF 领域经历这么多年以来，感受到哪些变化？如何看待 ETF 未来的趋势及发展方向？**

**基金投资者望京博格：**ETF 行业经历了巨大变化，从早期较少的 ETF 产品发展到现在的全面服务，且规模大幅增长，从 2 万多亿增长到 24 万亿。未来 ETF 会大幅发展，国家队通过 ETF 入市对市场影响较大，同时保险资金和其他国家资金也可能通过 ETF 进入市场。对于散户投资者而言，费率降低会提高收益，而国家资本进入市场将改

变市场性质，更有利于投资。技术创新或行业产业创新对于 ETF 而言影响有限，因为 ETF 本质上是指数化投资，费率降低、规模扩大是其主要特点，产品特性决定了其不受新技术直接冲击。

**胡润百富：对于初入 ETF 市场的投资者，您有何建议？**

**基金投资者望京博格：**ETF 虽是被动产品，但选择哪个 ETF、买卖时机都由投资者自己决定，这增加了投资难度。建议投资者要有自己的行业认知和市场观点，理性选择投资产品。适合投资 ETF 市场的投资者应当具备一定的专业知识，了解行业、未来政策以及各类产品的特性。相较于普通投资者，专业投资者更容易把握投资机会。比如以前买基金的投资者，他们会发现投资难度增加了；但对于习惯买卖股票的投资者来说，购买 ETF 可能能够帮助他们降低风险，提高投资效率。

**胡润百富：您是否看好未来某些新的投资赛道？**

**基金投资者望京博格：**我个人非常看好未来的港股红利资产，主要原因是随着中国社会资产的稀缺，国债收益率下降，而红利股股息率相对较高，使得追求较高收益的投资者更倾向于配置港股红利资产。我最近一年开始关注并配置港股红利资产。我会将 20% 的资金配置到港股红利资产上。

**胡润百富：您对投资者和财富管理机构有什么建议？**

**基金投资者望京博格：**我建议投资者应追求长期且稳健的收益，选择低成本、低佣金的投资渠道，并且可以多参与实地调研，了解上市公司和行业变化。同时，我认为找到适合自己的投资产品很重要，例如不同类型的基金等。

## 股类投资高手 南昌深挖哥

(访问于 2023 年 9 月)



股类投资高手南昌深挖哥

一名江西的投资高手，  
近 4 年（截至 2024 年 12 月）  
收益率超 200 倍，  
擅长寻找市场预期差，  
雪球 id：南昌深挖哥

**胡润百富 x 平安证券：请简单介绍您的职业背景和投资经历。**

**股类投资高手南昌深挖哥：**在我完成学业并步入职场后，我最初投身于土木工程领域。然而，这一行业的工作强度极大，我也不喜欢那个工作，在一次偶然的会中，我踏入了股市，开设了自己的交易账户。目前，我在一家事业单位工作，这让我在工作之余，有充足的时间来研究股市动态。现在资金规模大概是 2000 万。我刚进入股市时，做的是价值投资。当时给自己定的目标是年化 30% 收益。但经过长时间尝试，我建议中小型投资者不要设置过高的投资目标，否则压力太大，盈利目标很多时候会变成亏损结果。

**胡润百富 x 平安证券：在投资交易上有什么技巧？**

**股类投资高手南昌深挖哥：**投资交易选择实际上由投资理念和客观条件决定。A 股市场中我们中小型投资者众多，但机构和资金雄厚的大户也不少，无论是对政策的分析还是对企业业绩的预测，后者掌握的信息和研究深度都远超普通中小型客户。在这种背景下，我们能做的就是跟随，紧跟主力资金的步伐，最大化中小型投资者唯一的优势——资金小而灵活。

**胡润百富 x 平安证券：离场的最佳时机是什么时候？**

**股类投资高手南昌深挖哥：**实际上，没有绝对的最佳时机。盈利后可随时退出，亏损时也应果断止损。相对好的时机能让你少损失，买错能及时抽身。无人能精确卖在最高点、买在最低点。

**胡润百富 x 平安证券：对于新手进行交易，您有什么建议？**

**股类投资高手南昌深挖哥：**“工欲善其事，必先利其器”，首先需要优秀的炒股 APP 或工具。我从三个方向讲提升超短能力：学习、信息获取和坚持复盘。

学习方面，A 股市场发展多年，有完善的交易体系和理念，如情绪周期、龙头战法等，这些都是公开透明





的。理解这些理念，即便只学到皮毛，也足以在市场生存。信息获取方面，炒股需要专注，每天需获取大量信息辅助决策。首先要关注公告，包括公司经营、业绩、高管动态甚至负面消息。其次，也应关注业绩报告，如季报、中报、年报和研报。了解这些，对投资有帮助。坚持复盘，需每天回顾市场动态，理解核心股票为何能连续涨停，市场共识和资金博弈状态，情绪周期节点，连板梯队健康度等。通过每天的复盘，提升投资技能。

**胡润百富 x 平安证券：对今后的行情有何看法？**

**股类投资高手南昌深挖哥：**我最看好的还是人工智能行业，因为整个行业的故事非常多。人工智能可以说是第四次工业革命，对未来生产力的提

升是有质和量的双重正向作用的。当前国内人工智能大模型处于比较初级的阶段，应用端还没有出现爆发的情况。但是据数据统计，ChatGPT给美国的企业每年能节约大量成本。所以说人工智能的发展不可逆，一定是不断向前的。像国内的智能大模型，有算力和芯片的限制，处于一种待腾飞的状态，只有一些轻应用、小应用，未来的想象空间是非常大的。先不管能否实现腾飞，什么时候实现爆发，仅是这个故事，就能够支撑行业的空间。另外，比较看好汽车行业，从宏观层面考虑，新能源汽车具有降低石油依赖的重要战略意义，而且我们国家具备非常完整的产业链优势以及人力成本优势，在现在新能源车渗透率仍较低情况下，围绕产业链会走出非常多有潜力的公司。

## 价值投资者 张振东

(访问于 2024 年 12 月)



价值投资者张振东

《价值与未来》作者、  
诗人 - 南方寺、  
投资人 - 东东哥、  
草根观察者

### 胡润百富 x 平安证券：您为何如此看好 ETF 的投资？

**价值投资者张振东：**不管从过去 20 年、15 年还是 10 年来看，主动基金想跑赢指数都是很困难的。包括股神巴菲特，巴菲特过去 20 年跑输了标普 500，这个事情出乎了绝大多数投资者的认知。但数据摆在这，巴菲特的确跑输了。因此，不管是对内看还是向外看，ETF 都是值得投资者配置的投资品种。

我们的市场越来越有效，信息传播速度越来越快，企图用信息差来获取超额收益越来越难。从过去三年看，很多主动基金的回撤在 30% ~ 50%，我们对比下核心资产类 ETF 的回撤幅度，比如沪深 300ETF，它的回撤要相对温和，对投资者情绪的冲击也相对较轻。在市场下跌时，投资者持有核心资产类 ETF，恐慌指数要低很多，所以更容易战胜恐惧，越跌越买，收集更多优质权益资产。一旦市场掉头向上，我们在低位逆势拿到的筹码将如金子般闪闪发光。总体来看，散户投资者参与核心资产类 ETF，回撤总体可控，对情绪的打击相对小些，这让散户更容易“拿得住”，实现长期投资。上涨能跟得上，长期如此，就是散户长期盈利，持续盈利的最好办法之一。

### 胡润百富 x 平安证券：对于初入 ETF 市场的投资者，您有何建议？

**价值投资者张振东：**相较于上证 50、沪深 300，中证 A500 指数的配置更为合理，并不只是按市值标准将企业纳入其中，它借鉴了国际上先进的指数编制方法，涵盖了 A 股市场的核心资产、行业龙头，标本更加均衡，代表了 A 股市场的中坚力量。从另外一个角度看，A500 相当于中国版的“标普 500”，其独特的优势和地位决定了它将成为全球资本配置中国的重要选择和方式。对大多数投资者而言，没有太多精力做研究，想在市场活下去，并且想获得长期的收益，那么跟踪核心资产指数，比如 A500 指数、沪深 300 等，将是不错的策略。

### 胡润百富 x 平安证券：临近 2025 年，您对后市是如何看待的？

**价值投资者张振东：**政策转向已是明牌，中国资本市场将迎来春天。A股市场的信心在不断提升，经历过较长时期震荡打磨的A股底部逐渐夯实，相信2025年资金入市的积极性会明显提高。管理层也

多次表态，打通长期资金入市的堵点，所以长期资本、耐心资本的入市值得期待。A股走出长牛慢牛的时机已然成熟，眼下大概率已经踏上了长牛的跑道，拿住筹码站稳扶好静待春风拂面。



## 稻香园追梦人 李国祥

(访问于 2024 年 12 月)



稻香园追梦人李国祥

石洁宝环境科技有限公司创始人、  
稻香园生态农场创始人、  
稳健型投资者

**胡润百富：**请简要介绍一下您的职业背景与投资经历。

**稻香园追梦人李国祥：**我拥有一家实体公司，在上海从事大理石精装行业至今已逾二十余年。2019 年公司将业务领域拓宽至环保服务业，创建了石洁宝环境科技有限公司。今年，基于对生命健康和食品安全的重视，又涉足大健康行业，将业务拓展至崇明，建立了稻香园生态农庄，提供集饮食娱乐为一体的服务，致力于种植有机农产品，努力把健康掌握在自己手里。

后来，我对股票和金融理财产生了一定兴趣，股票、基金、融资等方面均有涉足，在投资领域进行多元化发展。

**胡润百富：**您目前管理的资产规模大概是多少？其中涵盖哪些板块？

**稻香园追梦人李国祥：**公司的实体资产中，50% 来自地产和材料（库存价值较高），在上海、崇明、昆山均设有工厂，涉及现货交易。在金融资产方面，股票占总资产的 20%，投资规模通常在三五百万。基金投资占比约 5%，市场形势不佳时卖出部分，市场好转后又重新买入。保险占比 5% 左右，更侧重于重疾管理。

从行业角度来看，我较为看好 AI 和大健康领域。由于未来中国人口结构与日本存在相似之处，尤其是在人口老龄化方面，而这部分人群掌握着财富且具备自由消费能力。因此，我近期也投资了一个大健康项目。AI 也是未来的发展趋势，以我目前所在的建材装修行业为例，在服务设计环节，它能够替代部分设计师，未来对设计师行业将产生较大的市场冲击，机器人也会逐渐替代一些人工劳动。

**胡润百富：**近期市场变化显著，您的资产配置是否发生了变化？

**稻香园追梦人李国祥：**去年年底，鉴于股票市场尚未完全复苏，我从股票资产中抽出 15% 投入到大健康领域，同时出售了部分股票和基金。924 之后，我又重新买入了一些。总体而言，当我对市场不太乐观时，会卖出部分





资产转投其他领域；同时，我也会参考整体趋势、市场走势图形、经济形势以及国家政策等因素，在适当时候重新调整投资。当前，从国家政策动向以及股票图形、K线图等方面综合判断，我认为市场处于低位。假设之前我在股票市场的投资比例为20%，若现在资金充裕，我愿意将其提高到30%。

**胡润百富：您的整体投资风格和投资策略是怎样的？**

**稻香园追梦人李国祥：**我的投资风格以中短线为主，一般持股时间不会超过一个月，交易相对频繁。不过，根据我自身的投资能力，目前暂不考虑使用杠杆，倾向于稳健投资。当然，如果有合适的杠杆资金可供支配，我也会根据实际情况考虑使用。

**胡润百富：对于日常消费、子女教育、个人养老、购房、子女结婚等方面，您是如何进行财富规划的？**

**稻香园追梦人李国祥：**近期，由于消费降级，我在

日常消费上更加谨慎，大额消费减少，消费比例从100%压缩至30%，但在健康养生方面的投入有所增加。同时，在医疗健康管理和保险方面也提前进行了规划和投资。

子女方面，儿子已结婚并在上海拥有房产，也已为女儿购置好房产。对于我个人而言，打算在崇明购置养老房，计划60岁退休后，将公司品牌交给子女管理，自己则在崇明享受田园农庄的养老休闲时光。

**胡润百富：您对财富管理机构有哪些需求？**

**稻香园追梦人李国祥：**在选择财富管理服务时，我看重定制化、多元化、安全性以及服务的周到性。平安证券在这些方面表现出色，其服务人员积极主动，能够提供市场分析和资产配置建议，及时分享市场动态和配置机会。此外，平安证券的软件使用便捷，信息透明度高，例如K线图的细节展示相较于其他软件更为清晰。



# 第四章

## 透视投资者结构变化

### 中国金融市场迎来 Z 世代浪潮

---

- 4.1 中国金融市场全新景象
- 4.2 高净值投资者投资行为表现
- 4.3 “924” 政策后投资者的新变化与新动向



## 4.1 中国金融市场全新景象：蓬勃生机与广阔潜力

新冠肺炎疫情后，中国经济展现出了显著的快速恢复能力。据国家统计局数据，2023 年中国 GDP 增长率达到了 5.2%。2024 年第三季度，GDP 增速也稳健维持在 4.6%，略高于市场预期。这一持续的经济复苏态势极大地提振了投资者的信心，并吸引了大量资金涌入市场。

2024 年，中国政府陆续推出了一系列旨在推动稳定增长的政策，进一步加大了对基础设施建设、科技创新以及绿

色产业的支持力度。与此同时，资本市场也迎来了一系列重大改革，为投资者提供了更多样化的投资选择和更加优化的市场环境。

在高净值人群的示范效应下，众多投资者纷纷涌入中国资本市场。据上海证券交易所最新数据显示，截至 2024 年 10 月底，A 股投资者总户数已达到 3.65 亿户，其中个人投资者账户数高达 3.64 亿户。这一数据不仅凸显了中国股票市场投资者的庞大基数，更映射出中国金融市场的蓬勃生机与广阔的发展潜力。



## 4.2 高净值投资者投资行为表现

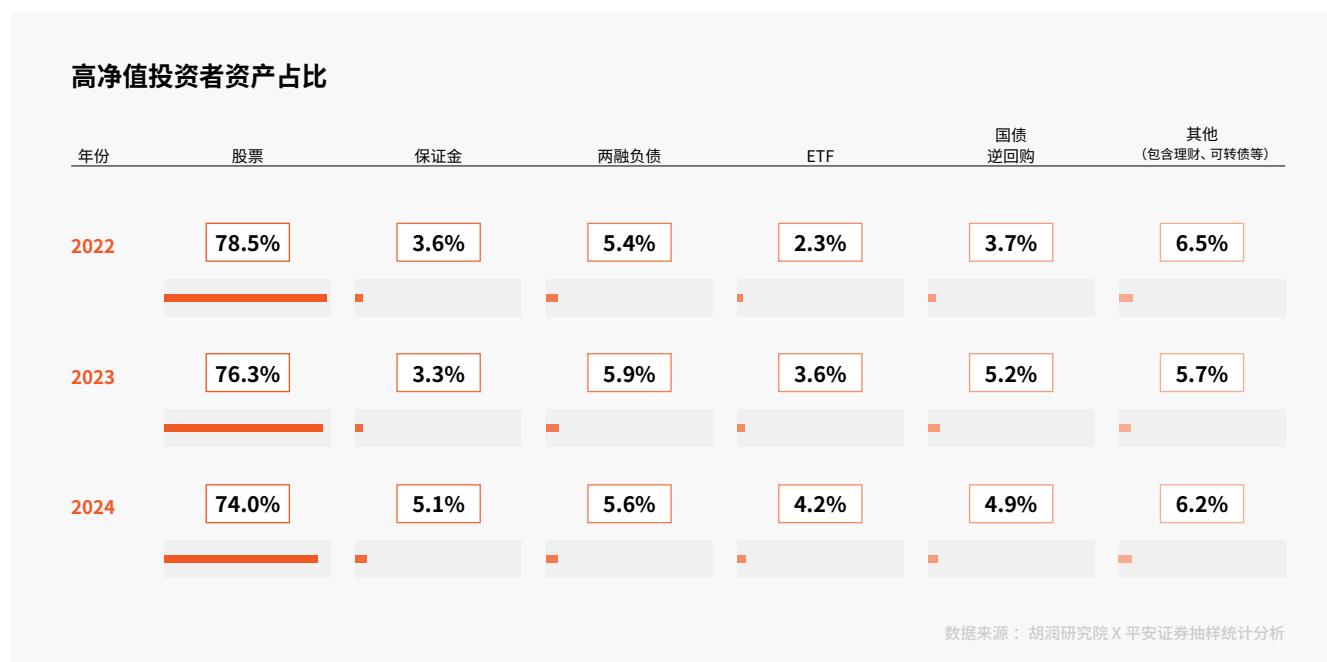
### 4.2.1 投资品类的整体结构变化：权益市场升温、配置多元化、基金被动化

胡润研究院与平安证券的抽样统计分析数据显示，高净值投资者 2024 年净转入证券户的资金比 2023 年增长约 30%，且保证金较前两年也明显增长，这一变化反映出高净值投资者对权益市场前景持积极预期。

另外，高净值投资者的资产配置更加多元化。高净值投资者在各类投资产品的资产配置上有了明显调整：股票的占比由 2022 年的 78.5% 下降至 2024 年的 74%，而其他类型资产大多获得了一定比例的增加。

ETF 因其风险相对分散、低管理费用、高度透明性和交易便捷性等优点，逐渐成为高净值投资者的热门选择。ETF 的占比由 2022 年的 2.3% 增加至 2024 年的 4.2%。

与此同时，在政策的有力支持下，两融业务保持了相对稳定的规模。在当前市场环境下，高净值投资者呈现出不同的投资偏好：一部分投资者可能更加倾向于稳健投资，减少高风险的两融负债；而另一部分投资者则可能认为两融工具在特定市场条件下具有投资价值，因此选择继续维持或增加两融负债。这两种力量的相互平衡，使得两融负债整体保持稳定，这不仅为市场提供了必要的流动性支持，还进一步提升了市场的定价效率。



### 4.2.2 新老投资者对比：新股民青睐 ETF，老股民偏爱股票交易

#### ★ 资产配置结构

抽样数据显示，2024 年新老股民在投资类型上呈现出一些差异。具体来看，那些入市时间不超过 3 年的高净值投资者在保证金上的配置比例已突破 10%，并且呈现出环比 60% 至 70% 的强劲增长势头。这反映出新股民对权益类市场的积极预期以及日益增长的参与热情。不过，鉴于投资经验尚浅，部分新股民在入市前仍持谨慎态度，他们正努力寻找合适的时机和投资机会。这种观望行为既是对潜在市场风险的审慎评估，也是为了更好地熟悉和适应新

的投资环境及规则。

值得注意的是，新股民在 ETF 投资上的配置比例高于资深股民。ETF 凭借其策略透明、交易方便以及风险分散等优势，成为新股民的热门选择。对于这些投资新手来说，ETF 不仅提供了一个便捷的投资途径，还有助于他们更好地理解市场动态，减少因经验不足而可能引发的投资风险。

相比之下，资深股民对股票类资产的兴趣更为浓厚，其配置比例一直保持在 74% 左右，高于新股民的 70%。这些资深投资者凭借丰富的市场经验和深入的行业洞察，能够更精准地捕捉市场趋势和个股机会，因此更愿意直接参与股票市场以追求更高收益。

新股民与资深股民在投资偏好上的差异，不仅反映了不同投资阶段和经验水平对投资决策的影响，也体现了市场的多元化和投资者需求的多样性。新股民的活跃参与为市场带

来新的活力与潜力；而资深股民的稳健投资和经验积累则为市场提供了坚实的支撑。这种差异性和互补性，共同推动了市场的健康发展和投资者结构的持续优化。

### 不同股龄高净值投资者资产配置结构

年份	股票	保证金	两融负债	ETF	国债 逆回购	其他 (包含理财、可转债等)	
1年	2022	73.8%	7.4%	2.6%	2.7%	4.6%	8.9%
	2023	68.2%	7.2%	3.3%	5.1%	11.4%	4.8%
	2024	69.9%	11.8%	1.3%	5.2%	5.4%	6.4%
2~3年	2022	74.2%	7.0%	4.4%	3.4%	4.8%	6.1%
	2023	74.3%	5.7%	3.7%	4.3%	6.8%	5.3%
	2024	70.7%	10.0%	2.8%	5.2%	5.4%	5.9%
4~5年	2022	76.4%	4.1%	5.9%	3.0%	3.3%	7.3%
	2023	75.1%	4.2%	5.4%	4.6%	5.1%	5.5%
	2024	74.1%	6.6%	5.1%	4.9%	4.1%	5.1%
6~10年	2022	78.0%	4.2%	6.0%	2.6%	3.7%	5.6%
	2023	75.6%	3.9%	6.6%	4.1%	4.7%	5.1%
	2024	73.7%	5.5%	6.3%	4.6%	4.1%	5.8%
11~15年	2022	78.6%	3.5%	5.7%	2.3%	3.2%	6.6%
	2023	77.8%	2.9%	6.2%	3.3%	4.4%	5.4%
	2024	73.8%	4.6%	6.0%	3.8%	5.3%	6.4%
16~20年	2022	79.5%	2.4%	5.8%	2.0%	3.5%	6.8%
	2023	75.9%	2.9%	6.6%	3.6%	4.9%	6.1%
	2024	74.4%	4.5%	6.0%	4.1%	4.7%	6.3%
20年+	2022	78.8%	2.7%	5.4%	1.9%	4.5%	6.7%
	2023	76.1%	2.8%	5.7%	3.1%	6.1%	6.2%
	2024	74.3%	3.6%	5.5%	3.7%	6.0%	6.9%

数据来源：胡润研究院 X 平安证券抽样统计分析

## ★ 交易行为及表现

胡润研究院与平安证券的最新抽样数据显示，拥有 20 年以上投资经验的资深投资者换手率较低，低换手率的占比高达 59%，远高于其他投资经验段的投资者。

这一现象表明，随着投资经验的增长，投资者趋向于形成更为成熟和稳健的投资策略。他们更偏好中长线投资，而非频繁交易以追求短期利益。这种转变基于对市场波动性的

深刻认识和对个股基本面的精准判断。

从盈利客户的比例来看，资深投资者的整体盈利表现更为稳定，这进一步证实了中长线投资策略的有效性。这一结果不仅凸显了投资经验的价值，也间接支持了国家提倡的“慢牛”和“耐心资金”的投资理念，即中长线投资有助于实现收益的稳定增长。

### 不同股龄高净值投资者交易行为

	年份	买卖频率		平均仓位		投资结果	
		低换手率	中高换手率			盈利客户占比	平均收益率
1 年	2022	43%	57%	81%	29%	-11%	
	2023	47%	53%	78%	40%	-3%	
	2024	31%	69%	76%	66%	8%	
2~3 年	2022	50%	50%	84%	23%	-14%	
	2023	55%	45%	82%	36%	-5%	
	2024	37%	63%	77%	68%	7%	
4~5 年	2022	58%	42%	87%	24%	-13%	
	2023	61%	39%	85%	40%	-1%	
	2024	50%	50%	82%	71%	10%	
6~10 年	2022	54%	46%	88%	23%	-13%	
	2023	59%	41%	87%	42%	-1%	
	2024	50%	50%	84%	73%	11%	
11~15 年	2022	57%	43%	87%	22%	-14%	
	2023	60%	40%	87%	43%	-1%	
	2024	50%	50%	84%	73%	11%	
16~20 年	2022	62%	38%	86%	21%	-14%	
	2023	63%	37%	86%	42%	-1%	
	2024	54%	46%	83%	74%	11%	
20 年 +	2022	64%	36%	82%	20%	-13%	
	2023	67%	33%	81%	46%	0%	
	2024	59%	41%	79%	76%	12%	

注：年换手率 6 倍以下为低换手率，其余为中高换手率

数据来源：胡润研究院 X 平安证券抽样统计分析



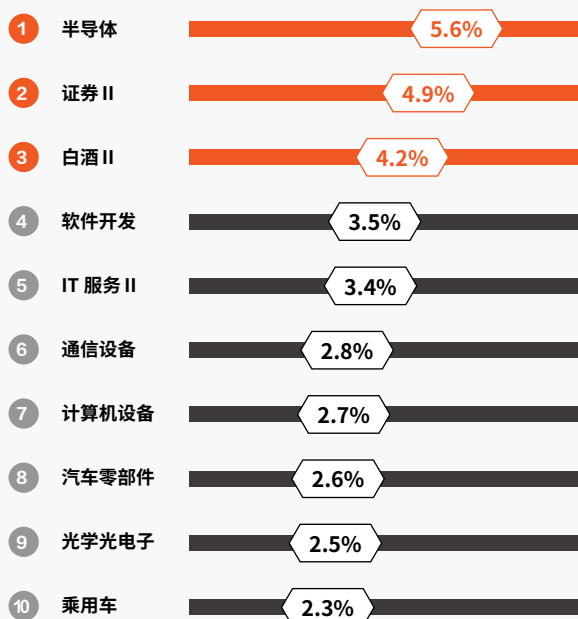


无论是经验丰富的老股民还是新入市的投资者，他们在行业选择上，都青睐白酒、软件开发、IT 服务等领域。尽管存在共同的行业偏好，老股民和低股龄投资者在具体的投资配置上还是表现出了差异。老股民在股份制银行和化学制药

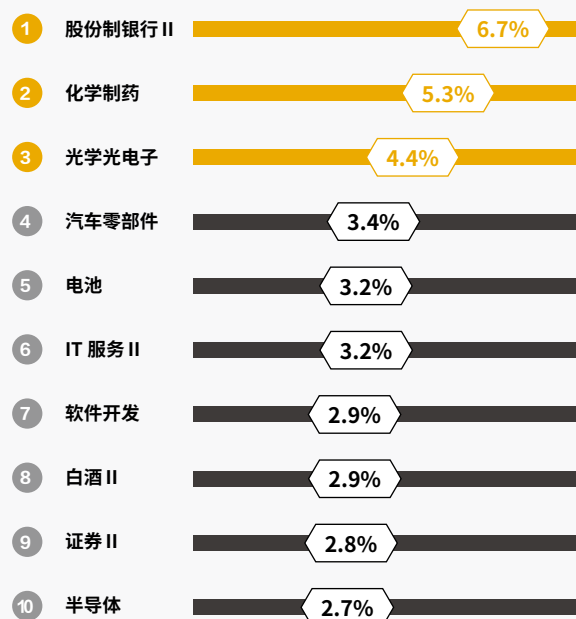
这两个行业的配置占比合计超过 10%，显示出他们对于金融稳定性和医疗健康领域的重视。而低股龄投资者则对这两个类别并无特别关注，这可能反映了新股民对于新兴行业和高增长潜力的追求，以及对于传统行业的相对忽视。

### 不同股龄高净值投资者持仓行业分布

股龄 3 年以下股民持仓行业 TOP10



股龄 10 年以上股民持仓行业 TOP10



数据来源：胡润研究院 X 平安证券抽样统计分析

## 4.2.3 高低资产投资者对比：超高净值投资者拥有更优的资金使用效率

### ★ 资产配置结构

以资产规模 3000 万为界限，高净值投资者分为普通高净值投资者和超高净值投资者。结果显示：这两类投资群体均增加了对 ETF 的配置，这表明，ETF 正逐渐成为高净值投资者普遍青睐的投资工具。同时，保证金规模的增长进一步印证了高净值投资者对权益市场未来发展的乐观预期。

值得注意的是，超高净值投资者（资产规模 3000 万以上）不仅增加了两融负债的比重，以放大投资收益，而且对国债逆回购这一现金管理工具的运用也更加充分。国债逆回购作为一种短期、低风险的投资方式，能够帮助投资者保持资金流动性。这种策略的运用，不仅体现了超高净值投资者在资金管理上的精细与高效，也进一步证明了他们在复杂多变的 market 环境中，能够灵活调整投资策略，以最优的方式配置资产，实现财富的稳健增长。

### 不同资产规模高净值投资者资产配置结构



数据来源：胡润研究院 X 平安证券抽样统计分析

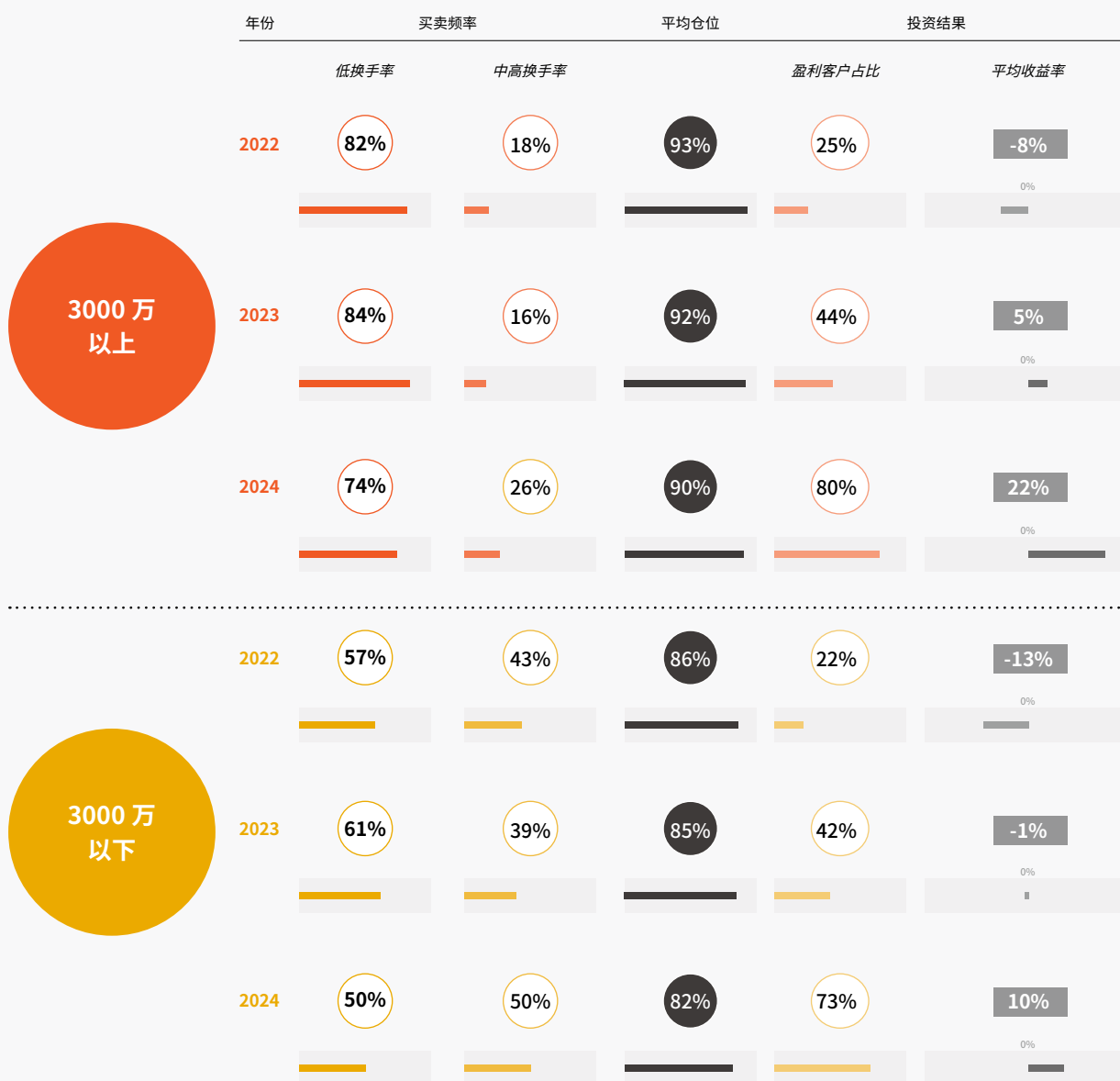
### ★ 交易行为及表现

高净值投资者的平均股票仓位有所降低，但他们的交易活跃度却显著提升。这一变化反映了当前证券市场的活跃性与流动性。

高净值投资者的整体收益率实现了显著改善，超高净值

投资者在 2024 年的表现尤为突出，其平均收益率高达 22%，盈利比例更是达到了 80%。这彰显了超高净值投资者在复杂市场环境中卓越的财富管理与增值能力，也说明了他们精准把握市场脉搏、高效配置资产的洞察力与执行力。

### 不同资产规模高净值投资者买卖频率及投资结果



注：年换手率 6 倍以下为低换手率，其余为中高换手率

数据来源：胡润研究院 X 平安证券抽样统计分析

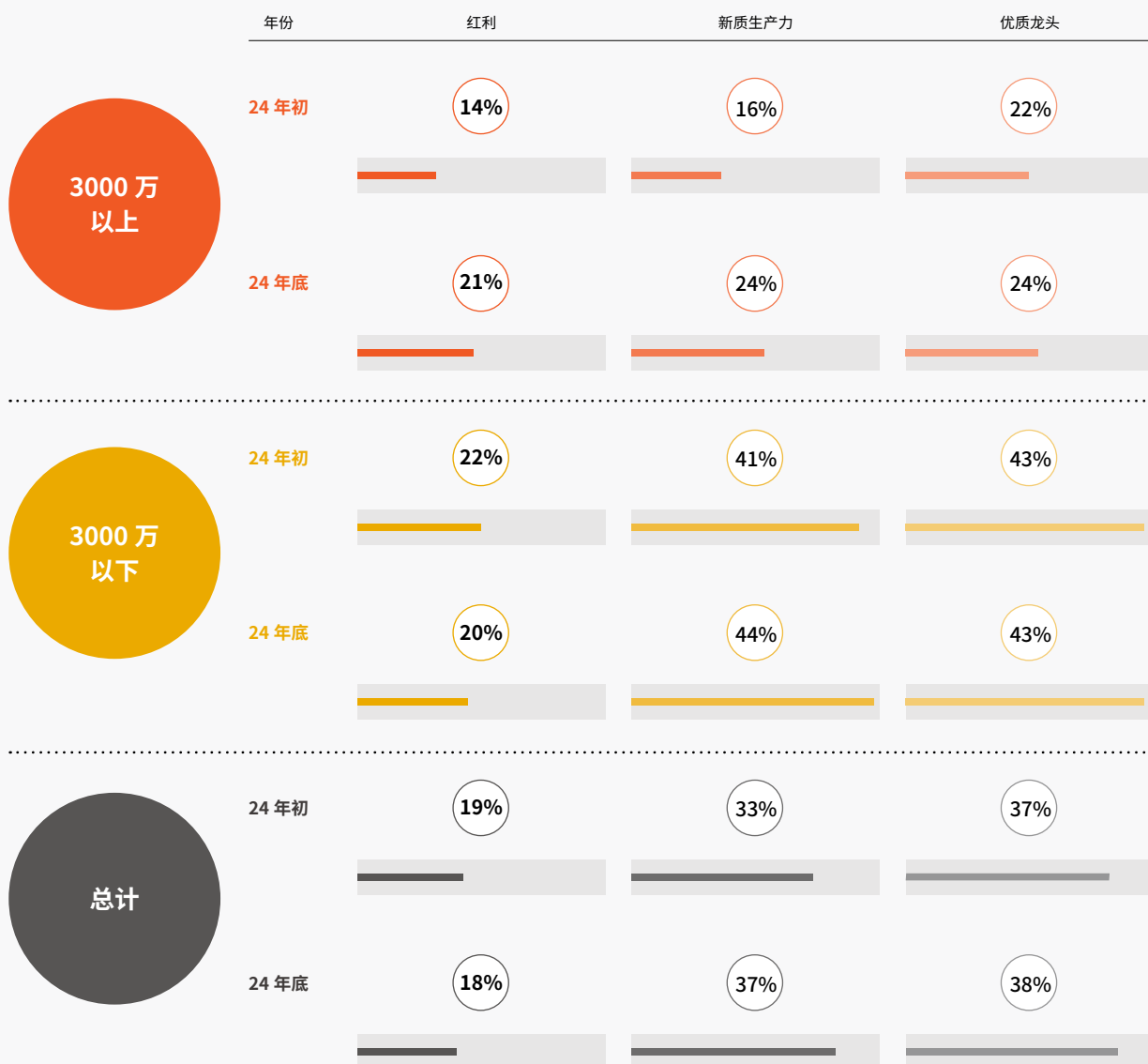
高净值投资者正积极增加对新质生产力和优质龙头公司的投资配置，这一趋势与国家推动新经济发展的政策方向高度一致，旨在分享国家经济成长的收益。随着我国经济结构的持续优化和升级，新质生产力象征着未来产业的演进方向；而优质龙头公司凭借其稳健的业绩表现和广阔的市场前景，成为投资者争相追捧的热点。

在红利资产方面，超高净值投资者（资产规模超过

3000 万元）的配置比例有所上升，增幅为 7%。这反映出他们对稳定股息收益的强烈需求。在当前市场背景下，红利资产凭借其稳定的现金流和较低的风险，成为超高净值投资者资产配置中的关键组成部分。

相比之下，资产规模在 3000 万元以下的高净值投资者对红利资产的配置有所减少。这可能是因为这部分投资者在投资风险偏好上更为灵活，更倾向于追求高收益、高

## 不同资产规模高净值投资者核心资产



注：2024 年底指 2024 年 11 月底数据

数据来源：胡润研究院 X 平安证券抽样统计分析

成长性的投资机会。

在投资行业的偏好选择上，半导体板块因其广阔的发展前景和巨大的市场潜力，成为了高净值投资者的首选。这一选择体现了投资者对科技创新和产业升级的坚定信心。

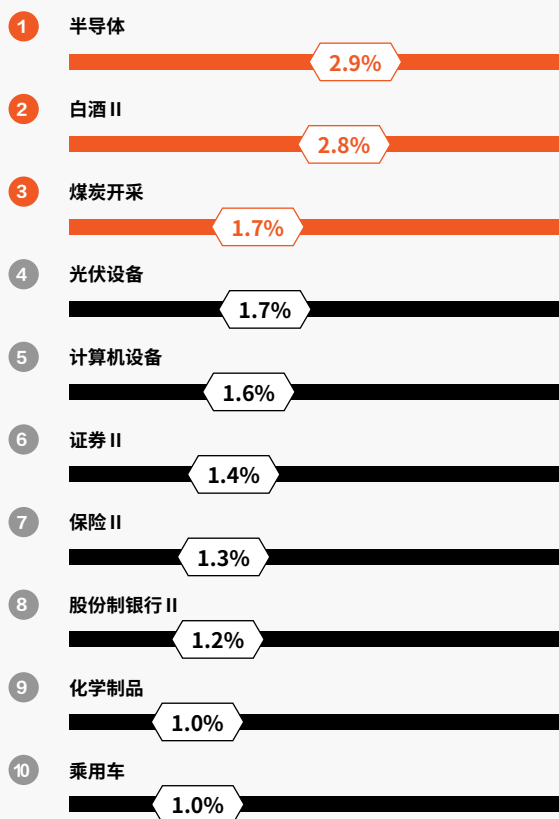
白酒行业，作为中国传统蓝筹股的代表，也在这两类投资者的持仓行业中占据了第二 / 第三的位置。

对于资产规模超过 3000 万元的超高净值投资者而言，

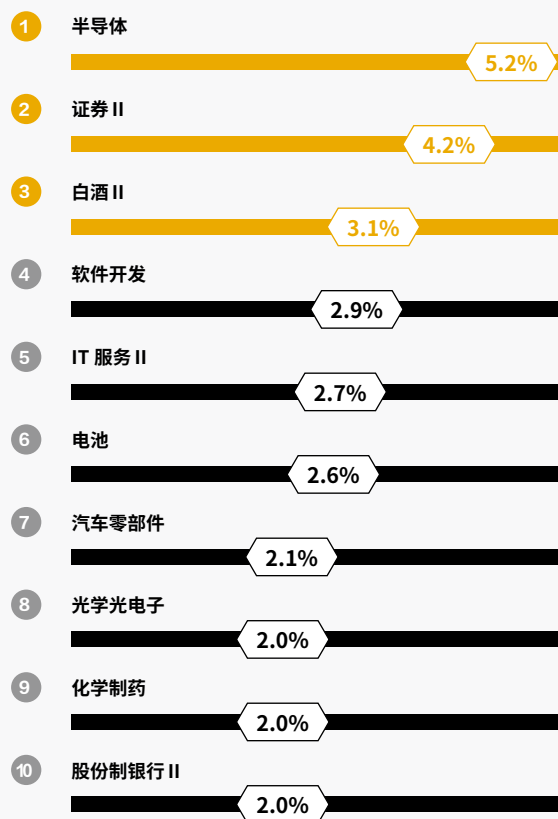
他们在煤炭行业的配置比例仍然较高。尽管煤炭行业面临环保压力和转型挑战，但其作为能源供应的重要角色短期内难以被替代，行业内部的整合升级有望带来效率提升和盈利改善，为投资者提供了一定的投资机会。

相较之下，资产规模在 3000 万元以下的高净值投资者更倾向于配置证券、软件等金融科技相关行业。这反映了他们对资本市场改革深化和金融科技快速发展的敏锐洞察。

### 2024 年超高净值投资者持仓行业 TOP10



### 2024 年普通高净值投资者持仓行业 TOP10



数据来源：胡润研究院 X 平安证券抽样统计分析

#### 4.2.4 不同投资类型者对比：偏股型收益率高，偏理财型收益为正的概率大

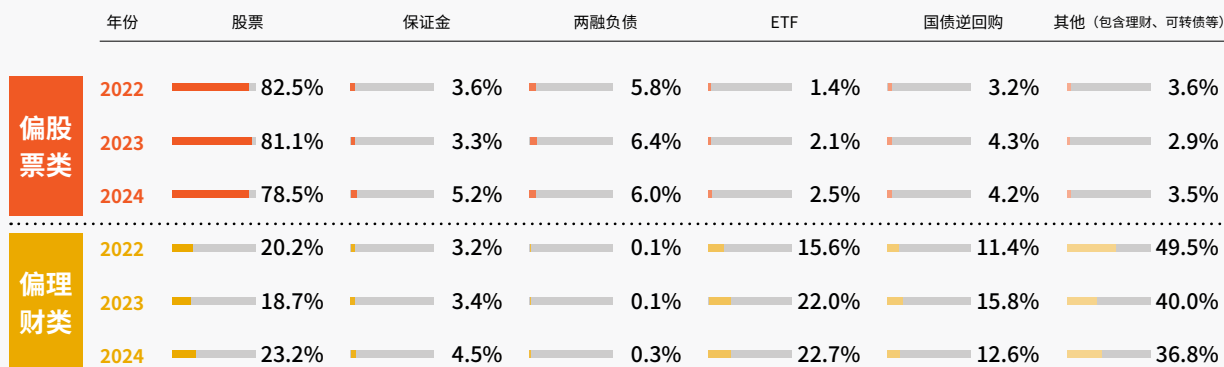
##### ★ 资产配置结构

无论是偏好股票投资的激进型投资者，还是更倾向于稳健理财的保守型投资者，他们都比两年前增加了两融负债、

ETF 投资。同时，在偏股票类投资者中，股票投资比例正在逐年下降。这可能意味着这部分投资者正在寻求资产配置的再平衡，通过减少对单一资产类别的依赖来分散风险。与此同时，偏理财类投资者的股票投资比例却比两年前有所提升。这可能是因为他们认识到股票市场在长期内提供的增长



## 不同投资类型高净值投资者的资产配置结构



数据来源：胡润研究院 X 平安证券抽样统计分析

潜力，因此逐渐增加了对股票的投资以期获得更高的回报。这两种趋势共同指向了一个核心现象：各类投资者都在逐渐拓宽自己的投资视野，不再局限于传统的投资范畴，而是向着更加多元化的投资组合迈进。

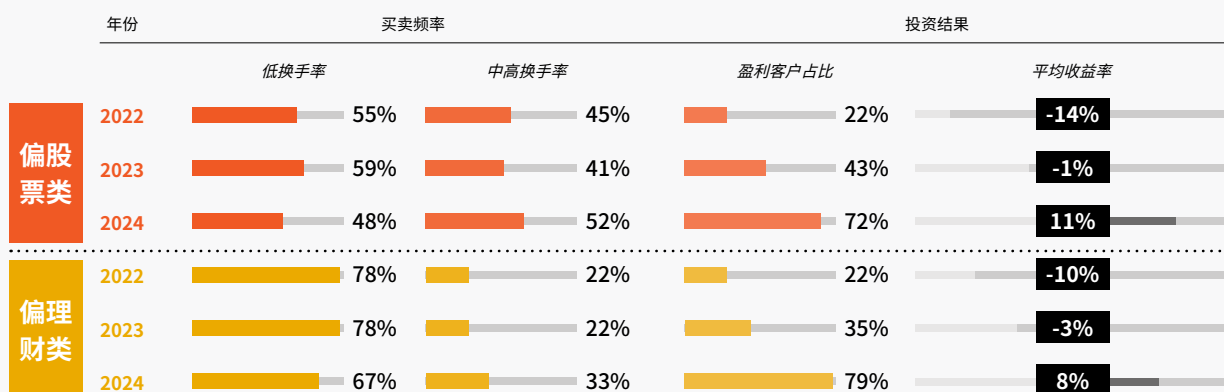
### ★ 交易行为及表现

偏股票类和偏理财类投资者展现出了一个共同的现象：他们的换手率相比去年都有所提升，这反映了投资者买卖频率的增加，从而体现了证券市场的活跃性。另外，在 2024

年，两类投资者的收益率都有明显的改善，至少提升了 10 个百分点，投资者获得了更高的投资回报和更强的投资获得感，也为权益市场的健康发展提供了积极信号。

2024 年，偏股票类的投资者平均收益率高于偏理财类投资者，这可能归因于股票市场的波动性更大，从而提供了更高的潜在回报。然而，偏理财类投资者的盈利客户的比例却较高。这一现象说明，理财类投资者可能更注重资产的稳健增长和风险控制，他们通过多元化的资产配置来分散风险，从而在一定程度上提高了盈利的概率。

## 不同投资类型高净值投资者交易行为



数据来源：胡润研究院 X 平安证券抽样统计分析

### 4.3 “924” 政策后投资者的新变化与新动向

2024年9月24日，国务院新闻办公室召开发布会，详细介绍金融支持经济高质量发展的相关情况，并公布了一揽子政策组合拳。该政策组合拳涵盖稳增长、稳楼市、稳股市及防风险四大方面，旨在运用多项金融政策工具，提振市场信心，稳定市场预期，推动经济高质量发展。其中，稳股市政策尤为亮眼，具体包括推出证券、基金、保险公司互换便利及股票回购增持专项再贷款两项新型结构性货币政策工具。这些举措旨在增强机构的资金筹措能力和股票增持实力，为资本市场注入更多流动性。

新政发布后，市场反响热烈，当日A股市场主要指数普遍上扬，上证综指攀升4.2%，中小板指数增长4.4%，创业板指数更是飙升5.5%。政策的出台有效激发了市场活力，

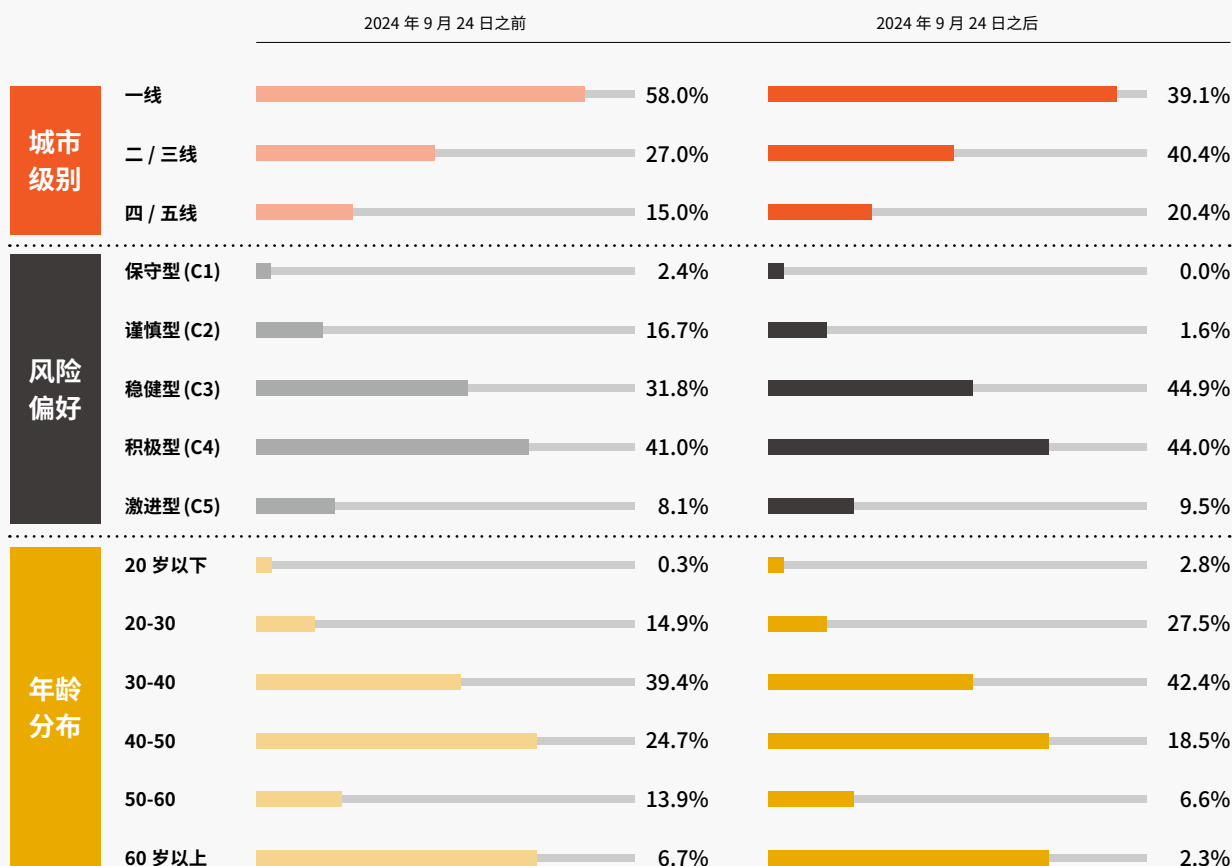
增强了投资者信心，吸引了更多投资者涌入市场。尤其是Z世代投资者的大量涌入，使得投资者结构发生了显著变化。

#### 4.3.1 新进投资者对投资者结构的影响：低线城市、换手频繁的Z世代跑步进场

30岁以下投资者的占比达到30%，比924之前整整翻了一倍，年轻一代正逐步成为市场的主力军。这些年轻投资者对新兴科技和创新产业充满热情，愿意承担更高的风险以追求更高的回报，从而推动了高风险偏好投资者（激进型和积极型）占比的提升，达到54%，上升了5个百分点。

非一线城市投资者的占比也有所增加，达到了61%，相比之前提升了19%。这反映出资本市场的吸引力正在向更广泛的地区扩散，更多地区的投资者开始参与到资本市场中来。

2024年9月24日新政策前后投资者对比



数据来源：胡润研究院 X 平安证券抽样统计分析

根据胡润研究院与平安证券抽样统计分析数据，对于有交易记录的投资者群体，在 9 月 24 日新政实施前后的三个月内，平均每户的换手率增长了 177%。这一显著增长不仅充分证明了新政对提升投资者交易活跃度的积极作用，还显示出投资者在新政的激励下更加积极地参与市场交易，主动寻找投资机会。近一年来，全账户收益率增幅超过 10% 的投资群体占比已高达 58%。这一数据有力地证明了新政对提升投资收益产生了显著的积极影响，不仅增强了投资者的财富增长动力，还进一步提升了投资者对投资策略及市场环境的信心。

### 4.3.2 投资需求新变化：智能投顾需求增加、被动投资崛起

在新时代，投资者的投资需求也发生了显著变化。

第一，智能化投资顾问的需求大幅提升，量化产品的开通人数增长了 73%，投顾签约人数也增加了 20%。这主要得益于人工智能、大数据、云计算等先进技术的不断发展和

应用。这些技术不仅提高了投资研究的效率，降低了成本，还为投资者提供了更为准确、全面的投资分析服务。

第二，投资者的投资方式逐渐由主动转向被动。2024 年 11 月中旬，全市场 ETF 总规模已达到 3.61 万亿元人民币，与 2023 年底相比，增长超过了 75%。这一趋势的背后是市场对低成本、高效率投资工具的需求增加，以及投资者对市场波动的适应性增强。而 ETF 的策略透明、交易便捷、费率低廉等优势，使其成为越来越多投资者的首选。

### 4.3.3 市场观点：政策导向、谨慎乐观、科创驱动

许多观点认为，924 会议推出的政策组合拳，包括降准降息、回购增持和机构互换便利等，将显著提升市场流动性，刺激经济增长，从而推动股市上涨。尽管市场整体乐观，但也有观点指出，短期内市场可能面临调整，需要警惕回撤风险。

魏伟

平安证券研究所所长助理及首席策略分析师

“权益市场结构性的投资机会正在增加，建议关注以下四个方面。一是科技创新领域，即那些受益于国内新质生产力政策扶持，且在应对海外风险中实现自主可控的科技产业，包括 TMT、人工智能等；二是制造成长板块，指具有全球竞争力且产业格局有望迎来积极变化的先进制造业，涵盖电力设备（如光伏、锂电等）、新能源汽车、国防军工等；三是内需消费领域，即在内需政策支持下，基本面预期得到修复的消费板块，同时关注部分因前期困境而有望迎来反转的地产基建链条；四是商品涨价板块，包括受益于地产市场企稳预期的黑色金属行业，以及供给端可能存在潜在波动从而推动价格上涨的商品领域。”

数星星的星哥

投资者代表，经常在抖音、微信发布关于经济热点、股市动态等内容的分析视频，具有较高的播放量和关注度

“后续 A 股的估值水平仍有持续上升的空间。主要原因在于，从股市定价的两大核心驱动力来看：在企业盈利方面，截至 10 月 25 日晚，已有 1614 家上市公司发布了 2024 年三季度财报，其中超过半数公司的净利润实现了同比增长。尽管部分行业三季度的业绩表现未达预期，但鉴于 11 月即将召开的重要会议，若后续政策刺激措施持续出台，三季度很可能成为这些企业全年盈利的低谷，而四季度的盈利状况有望逐步好转。预计盈利改善的公司将主要集中在消费、医药、科技以及部分顺周期行业。在流动性方面，考虑到美联储年内仍有两次各降息 25 个基点的预期，海外市场的流动性将持续释放。与此同时，国内央行也在逐步引导政策利率下调，为市场提供了更为充裕的流动性。”

**陈果** 中信建投证券董事总经理、首席策略官

“现在，政策部署已明确显现，一方面致力于强化并提振资本市场，另一方面则力促房地产市场止跌企稳，这对资产价格而言是一个重要的支持信号。同时，政策还积极化解债务问题，下调存量房贷利率及各项相关利率，这些举措均针对资产负债表存在的问题而展开。我认为，整个政策部署的后续还有诸多值得期待的政策出台，包括消费支持政策、民营企业信心提振措施以及民营经济促进法等。随着整套政策的持续推进，修复工作不仅将带来市场情绪的提升，更将具备实际内核，包括稳定资产价格、化解债务风险、提升股东回报、振兴经济以及推动新质生产力的发展。中国本身拥有显著的产业优势和产业升级的巨大空间，这也是我们信心的坚实基础。综合这些因素，我对整体经济和产业的信心进行了重估，并持乐观态度。”

**吴晓波** 财经作家，创办吴晓波频道，拥有 300 万泛财经新中产粉丝

“我认为，本轮股市的上涨并非源于市场信心的增强，反而是市场缺乏信心的一种反映，故而亟需这一波牛市来提振士气。在这种背景下，货币与财政政策成为了推动牛市的主要力量。要实现经济的可持续增长，真正的信心应植根于供给与需求的坚实基础之上，即企业家对投资的信心与消费者对消费的信心。而这两者的建立，基本上并不直接依赖于股市的涨跌，而是更多地源自于相关产业的增长潜力或制度性红利的释放。在我看来，股市如黄河之水，既可能奔腾向前，开辟出一片新天地，也可能冲破束缚，引发新一轮的通货膨胀。时至今日，这一结果仍充满不确定性。因此，在这一轮股市的狂热中，我建议投资者可以审慎地拿出部分资金入市，但切勿将全部身家投入其中，更不可盲目加杠杆。谨慎入市，理性参与，方为上策。”

**杨德龙** 前海开源基金首席经济学家

“近期 A 股和港股出现一定震荡，但港股波动较大，而 A 股市场走势相对平稳，A 股市场也在逐步酝酿第二波上攻行情。可以预见在政策转向后，未来会出台更多逆周期调节政策和增量政策，改变经济增长放缓的局面，这将给资本市场带来更多机会。从经济转型角度来看，未来能持续增长的行业主要集中在大消费、新能源和科技三大方向。人工智能是本轮科技革命中确定性最强且应用前景最值得期待的方向，也是美股不断创新高的重要推动力。”

## 第五章

# 投资新视角

## 客户洞察新视角下的启发

---

5.1 投资者的行动启示

5.2 财富管理机构的发展方向



当前，政策协同发力成为提振市场信心的强大动力，资金来源不断地流入市场，投资者跑步入场的热情高涨。在这种市场环境下，投资者对投资回报、风险管理和流动性管理的需求呈现出多元化的特点。为了满足这些需求，财富管理机构不断创新，催生了多元化产品新形态。被动式投资产品如指数基金、ETF 等因其成本低、透明度高、操作简便等优势受到越来越多投资者的青睐；定制化产品则满足了高净值客户对个性化投资的追求。这些多元化产品的蓬勃发展，不仅为投资者提供了更多的选择，也推动了金融市场的繁荣与创新，进一步促进了金融市场的健康发展。

## 5.1 投资者的行动启示

### 5.1.1 紧跟政策导向，优化资产配置

在投资领域中，政策为投资者指引着前进的方向。投资者应当紧密关注政策的导向，敏锐地捕捉市场的最新动态，并适时且适度地增加证券化资产的投资比重。举例来说，随着国家对新兴产业的鼎力支持，一系列相关的政策红利持续释放，为投资者提供了宝贵的机遇。在此背景下，投资者可以将目光聚焦于新能源、科技创新等领域的证券化资产上。这些领域通常蕴含着巨大的发展潜力，有望在政策的推动和市场的助力下，实现资产价值的快速增长。

### 5.1.2 巧用投资工具，追求高效回报

投资效率的高低直接关乎投资者的收益状况。在众多投资手段中，ETF 凭借其低廉的交易成本、高度的流动性以及有效的风险分散特性，使投资者能够通过购买涵盖一篮子股票的 ETF，轻松实现对特定市场或行业的布局，从而有效规避单一股票投资带来的高风险。而两融业务则通过为投资者提供杠杆效应，在市场趋势向上时，能够助力投资者实现收益的倍增。因此，投资者应结合自身的风险承受能力和投资目标，巧妙运用这两种工具，以期达到对投资回报的更高追求。

### 5.1.3 多元配置资产，筑牢风险防线

“勿将所有资金集中于一处”。通过实施多元化的资产配置策略，投资者能够显著降低单一资产波动对整个投资组合造成的冲击。在进行资产配置时，投资者不仅要着眼于股票、债券、基金等传统资产类别，还应将目光投向房地产、大宗商品、另类投资等更广泛的领域。同时，合理安排资产的地域分布，可以有效减轻因某一地区经济波动而带来的风

险。此外，维持一定比例的现金或现金等价物，确保投资组合具备充足的流动性，以便在市场环境发生不利变化时，能够迅速且灵活地调整投资策略。

### 5.1.4 借助智能科技，拥抱定制策略

随着科技的迅猛进步，智能投顾服务以及专业的委托式、个性化定制产品为投资者开辟了提升投资成功率的新渠道。智能投顾服务凭借大数据分析技术和人工智能算法等尖端科技，能够综合考量投资者的风险偏好、投资目标及财务状况等多维度因素，为投资者精心打造符合其需求的个性化投资组合策略。委托式产品则意味着投资者将投资决策权交付给专业的投资机构，由资深投资经理团队依托其深厚的专业知识和前沿的投资策略来管理资产。而个性化定制产品更是充分满足了投资者对于投资独特性的追求，投资者可以依据自身的特殊需求和预期，与财富管理机构携手共创专属的投资规划，以期在复杂且多变的市场环境中提高投资的成功率。



## 5.2 财富管理机构的发展方向

### 5.2.1 构建以专业化为核心的一站式产品与服务体系

财富管理机构应致力于发展综合金融服务，构建一站式产品与服务体系。这一体系不仅提供传统的银行储蓄和理财产品，还广泛涵盖证券投资、保险规划、信托服务等多个领域。通过有效整合内部资源，并加强与外部合作伙伴的紧密协作，机构打造一个全方位、多层次的金融服务平台。专业化服务是这一平台的核心驱动力，财富管理机构要着重打造专业投顾服务团队，确保投资顾问具备扎实的金融知识、敏锐的市场洞察力和丰富的投资经验，能够为客户提供精准、及时且专业的投资建议。此外，机构应积极研发和推出委托式产品，依托专业的投资管理能力，为客户提供卓越的资产管理服务，并不断提升在投资研究、风险管理、产品创新等方面的专业水平，以专业铸就核心竞争力，在市场竞争中脱颖而出。

### 5.2.2 建立以客户为中心的全生命周期经营闭环

财富管理机构需以客户为中心，建立全生命周期的经营闭环。机构精心设计并优化客户旅程，从客户接触、了解、购买到使用、反馈等环节入手，梳理出清晰的客户旅程，并识别关键节点进行针对性优化。同时，充分洞察客户(KYC)，整合客户资产、消费习惯、投资偏好等多维度数据，构建360度客户画像。基于此，为客户提供个性化投资建议、产品推荐和服务方案，满足其独特需求。在产品与服务创新方面，机构需打造全谱系产品体系，涵盖从低风险到高风险的各类投资产品，以满足客户在不同生命周期阶段的多样化投资需求。同时，整合产品端和渠道端优势，为客户提供一体化的综合金融服务方案，如综合的财富规划服务，涵盖子女教育规划、养老规划、税务筹划等，从客户的人生周期出发，量身定制长期的财富管理策略，确保客户能够在复杂多变的市场环境中稳健前行，赢得客户的深度信任和市场的广泛认可。



## 平安证券平安 30 财富管理服务体系

中国平安保险（集团）股份有限公司于 1988 年诞生于深圳蛇口，是中国第一家股份制保险企业。作为拥有国内金融全牌照的综合金融服务集团，中国平安通过专业、便捷的一站式综合金融服务解决方案，已为 2.3 亿客户带来“省时、省心又省钱”的专业金融产品和服务体验。平安证券作为中国平安重要子公司和财富管理转型的先行者，以客户需求为驱动，自 2016 年起便推出了“财富赢家”财富管理品牌，目前已初步建立了“千亿保有、百万持有人、万只产品”的一站式资产配置平台。近年来，基于投资者长期盈利的投资诉求，平安证券更是加快推进财富管理能力建设，打造了平安 30 财富管理服务体系，为投资者量身定制一整套资产配置解决方案。

### 平安 30 财富管理服务体系，打造省心省时又省钱的服务体验

近年来，投资者面临“不理财财富缩水、投资又担心亏钱”的困境，理财过程并不“省心”，找到可信任、可衡量的专业服务是很多投资者的诉求。平安证券围绕投资者的投前、投中、投后环节，通过专业投研、金融产品、投顾服务协同驱动财富管理体系升级，持续深化打磨平安 30 财富管理服务体系，将投资者细分为交易型股类投资者、配置理财型投资者、超高净值投资者、企业家。针对不同类型的投资者提供了适配的解决方案，包括平安 30 股票、平安 30 投顾、平安 30 公募、平安 30 私募以及企业综合服务等解决方案，致力于满足投资者多元化的需求，为投资者带来省心省时又省钱的投资体验。

#### ① 买方投研更省心，提供持续迭代更新的核心资产地图

在新旧动能转换、百年未有大变局的大背景下，股权 / 股票或将成为继房地产之后中国家庭财富承载的主要工具，需要积极布局，尤其是长坡厚雪的优秀公司。但上市公司众多，资产价格随时变化，应该如何布局？平安证券依托专业投研能力，深入剖析纷繁复杂的宏观形势，呈现给投资者一张持续迭代更新的核心资产地图，清晰简洁地为投资者提供投资策略参考，并通过和客观数据的对比来分析出风险收益比，助力投资者对长期趋势达成共识。

#### ② 账户管家更省时，协助投资者找到适合自己的投资体系

对于大多数投资者来说，财富管理是为了实现财富保值增值、实现财务目的。如何省时做理财，首先需要的是整理和规划。为此，平安证券提供基于基金和股票为主的账户管家服务，投资者可将名下股票 / 基金转托管或调整至平安证券账户，平安证券会基于通用的标准普尔家庭资产“4 笔钱”象限图，穿透检测各类产品底层资产和策略，按照“少即是多”的原则合并归类，调出不适合的股票 / 基金，参照核心资产地图和资金用途进行调优重新布局，并持续进行动态平衡。

投资者还可以根据自己能够投入的精力，选择自己做、请教练，或者委托定制，借助平安的科技和专业团队更有效地做好账户管理。

选择自己做，可以根据买方投研地图和平安 30 股票精选池进行高质量择券，并利用量化策略工具实现更有效地择时。也可以签约平安 30 投顾服务，请位教练陪伴，持续做好账户管理和投资组合构建，建立和固化自己的投资体系。对于高净值投资者，可以选择平安 30 私募定制化服务，把大部分资金交给专业团队解决“买什么、什么时候买、什么时候卖”的难题。

面向上市公司及其股东的个性化服务，平安证券为企业量身定制满足全生命周期发展所需的各类资本市场服务支持与投融资产品。其中，“好董伴”上市公司综合服务平台已累计帮助 100+ 上市公司一站式管理股份增减持、股份回购、股权激励等证券事务。同时，平安证券从信息披露与规范、并购与产业投资到市值管理、股东融资咨询等各个方面提供财务顾问服务，陪伴上市公司可持续发展，成为核心资产的优秀代表。

#### ③ 赢家活动更丰富，交流让视野更开阔

自财富赢家服务品牌面世以来，平安证券陆续形成了投资策略报告会、明星投顾见面会、上市公司研学社、大咖私享会等系列线下主题活动，并打造涵盖决策工具、投研内容、生日礼遇等优质权益的会员权益体系，上线实盘高手、股友圈等 APP 交流专区，搭建投资者和“财富赢家”们深度互动、广结好友的交流平台，助力投资者做好投资、交好朋友，乐享财富赢家。



# 关于平安证券



扫描二维码关注平安证券公众号



扫描二维码下载平安证券 app

平安证券股份有限公司是中国平安保险（集团）股份有限公司旗下重要成员，前身为 1991 年 8 月创立的平安保险证券业务部，目前拥有平安财智投资管理有限公司、平安期货有限公司、中国平安证券（香港）有限公司、平安磐海资本有限责任公司共四家子公司。截至 2023 年 12 月 31 日，平安证券注册资本 138 亿元，净资产 478.72 亿元。2023 年营业收入 105.56 亿元，年净利润 41.51 亿元。

平安证券以先进的金融科技为基础，依托行业领先的互联网平台和高效的线下业务网络，凭借资产获取和产品制造方面的强大实力，为客户提供包括财富管理、企业及机构证券服务以及投资管理的全方位金融产品及服务。

在该战略定位下，平安证券致力于打造行业领先的独特竞争优势：在经纪业务方面，公司依托先进的数字化平台、高速的交易系统、专业智能的投顾服务，为近 2500 万客户提供多元化的财富管理服务。2023 年，公司在“综合金融服务、专业品质、科技赋能”三大战略引导下，依托人工智能、大数据、云计算等核心技术，聆听客户需求，打造行业领先的智能化券商服务平台；依托“平安证券 APP”超级服务平台，公司客户数稳步增长，保持行业前列，月均活跃用户数稳居券商前三；围

绕客户财富管理的投前、投中、投后环节，将专业服务内嵌业务场景，进一步提升客户体验，财富管理收入结构日趋多元化。

在社会责任方面，公司积极投身乡村振兴和公益慈善事业，持续落实证券行业促进乡村振兴公益行动和平安集团“三村工程”，持续推进乡村全面振兴。结合自身特色聚焦教育公益，以爱心球场、净水计划和“奖助研学计划”三大行动推进教育公益，形成软硬件互补的公益闭环，帮助更多的孩子健康快乐成长。2023 年度，公司新增采购 1200 万元的乡村振兴帮扶产品，这些来自全国各地田间地头的农副产品，让帮扶地区切实受益，也提升了员工体验。此外，公司志愿者队伍持续壮大，全年开展特殊儿童关爱、紧急救援培训、善行者公益徒步、无偿献血等十多场公益活动，向社会传递出平安证券人的温度。

展望未来，平安证券将继续聚焦综合金融服务、专业品质、科技赋能战略，全面聚焦客户需求，继续推动商业模式的升级，打造有温度的证券平台服务商。公司持续优化金融服务、提高服务效能、坚守合规底线，提升整体核心竞争力，努力成为让客户满意、让市场尊敬、让自己骄傲的证券公司，为服务实体经济和国家金融战略作出更大贡献，为全面推进中国式现代化强国建设、民族复兴伟业提供有力支撑。

# 关于胡润百富集团

## 向上向善，引领由富及贵的格调

胡润百富致力于通过有质量的榜单和调研，发现企业价值，弘扬企业家精神。

胡润百富主要 IP 有“3+1”：富豪榜系列，为中国和全球最成功的企业家排名，通过这一系列，让世界更了解中国经济，迄今已成为全球最大的财富榜；500 强企业系列，为中国和全球最具价值的企业排名；创业系列，为中国和全球最具成长性的独角兽企业、瞪羚企业、猎豹企业和 30 岁以下创业领袖（U30）排名；特色榜单，包括《胡润慈善榜》、《胡润品牌榜》、《胡润艺术榜》、《胡润财富报告》、《胡润中国国际学校百强》、《胡润中国最具投资潜力区域百强榜》等。随着榜单的发布，胡润百富每年在全球各地举办近百场极具高端社交与公关价值的精彩交流活动，线上线下紧密结合。

胡润百富也是全球领先的研究中国高净值人群的权威机构，长期追踪记录中国高净值人群的变化，携手金融机构、房地产、地方政府，以及高端生活方式品牌等合作伙伴，发布了一系列专题报告，比如：携手中信银行发布《中国高净值人群需求管理白皮书》、《解码中国“新生力”白皮书》、《中国企业家家族传承白皮书》、《中国高净值人群财富管理需求白皮书》、《出

国需求与趋势白皮书》和《海外教育特别报告》，携手建信信托发布《中国家族财富可持续发展报告》，携手泰康发布《中国高净值人群医养白皮书》，携手碧桂园发布《中国企业社会责任白皮书》等。此外还有始自 2005 年的《至尚优品——中国千万富豪品牌倾向报告》等。

胡润百富至今投资了十余家企业，涵盖出国留学与国际学校、知识产权和旅游等行业；孵化了数家子公司，包括：21 世纪百富学院，以百富榜企业家导师制、全程实战互动为特色，旨在打造国际化实战商学院；胡润百学，国际教育平台，为中国家长提供子女出国留学、夏令营和成功学课程；胡润光谷，设计、地产、金融跨产业资源整合运营平台；胡润马道，多年支持华天参加奥运马术，并于 2016 年成立了胡润英国马主会；胡润艺术荟，计划在十年内推出 500 位具有发展潜力的艺术家。

胡润百富目标成为全球最受认可的企业家创业精神推动平台，鼓励阳光财富观，鼓励人们实现创业梦想，鼓励企业家发展企业的同时，重视文化与社会责任感，希望合作伙伴能在我们的生态中找到价值，希望我们的团队能在各自领域赢得尊重。



更多信息，请浏览胡润百富网站  
[www.hurun.net](http://www.hurun.net)，  
关注胡润百富官方微信  
HurunReport 和微博



# 免责声明

平安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告的信息均来源于本公司认为可信的合法公开资料，本公司力求报告内容客观、公正，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下作出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，须客户自主做出投资决策并自行承担投资风险。投资者应当充分考虑自身状况，并配合其它分析手段理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。投资者在进行投资决策时，须充分了解各类投资风险，根据自身的风险承受能力使用相关服务。本公司不对使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

本报告版权归“平安证券股份有限公司”与胡润百富公司共同所有。未经“平安证券股份有限公司”和胡润百富公司联合书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

平安证券



胡润百富<sup>®</sup>  
HURUN REPORT  
Since 1999