



【本期摘要】

宏观：5月局部经济数据偏弱，但今年第二轮向好趋势正在5月萌芽

监管：香港虚拟资产交易平台发牌制度实施，带来更多资产配置选择

行业：5月下半月行业集合信托发行和成立市场均显著回暖；A股房企退市潮即将来临，市场出清进行时；上海放开药店个人账户使用限制，有望在更多城市铺开

集团：集团大健康板块多点开花，品牌形象和行业地位持续彰显

目录

01 宏观环境

- 5月或出现全年经济阶段性底部

02 监管动态

- 香港虚拟资产交易平台发牌制度正式落实

03 行业发展

- 5月下半月行业集合信托业务量升价稳
- A股房企退市潮即将来临
- 上海放开药店个人账户使用限制

04 集团动态

- 上海生物医药基金及投资企业荣登投中榜\动脉医疗百强榜单
- 天药集团7家企业获评天津市专精特新中小企业
- 上药新亚荣获2022年度上海市科技进步二等奖

宏观环境

5月或出现全年经济阶段性底部

一季度经济表现强于预期，而4月表现却未能在去年低基数上延续势头，5月整体预期更是走弱，其中5月制造业PMI为48.8，环比继续回落0.4pt；建筑业、服务业PMI则环比分别回落5.7pt和1.3pt，经济指标貌似继续全面放缓，各方媒体悲观情绪蔓延。但若综合更多信息进一步考量，今年整体向好趋势不变，第二轮向好趋势正在萌芽。

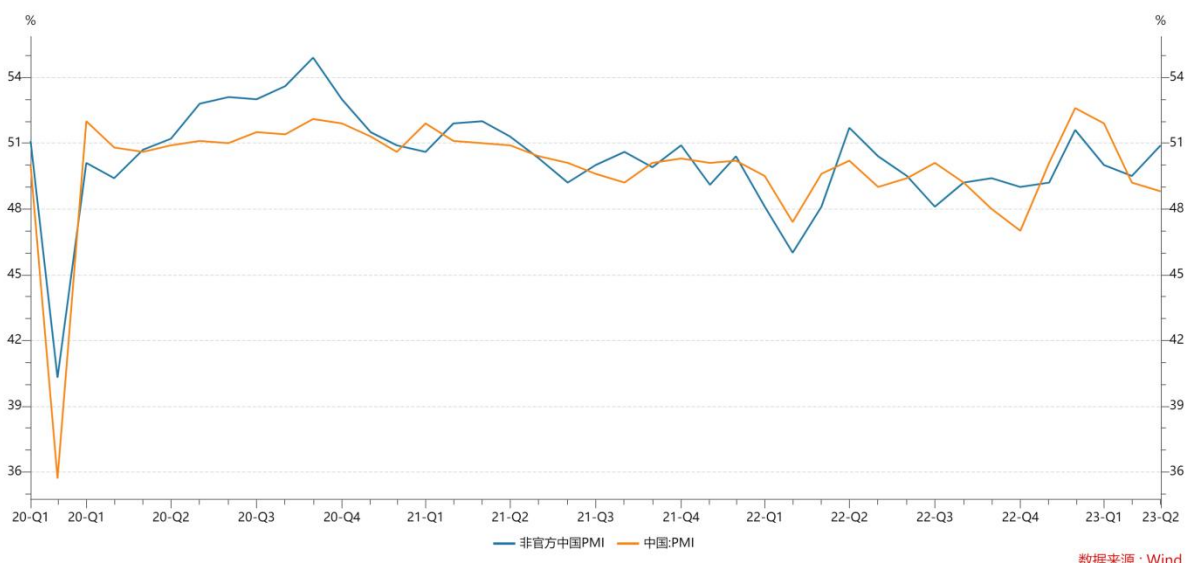
一是部分实体经济数据表现较好。根据广发宏观跟踪的高频数据统计显示，发电量稳中有升，中电联燃煤发电企业日均发电量的四周同比分别为7.7%、17.0%、18.9%、12.4%；商务半径扩张继续，截至5月31日，国内执行航班（不含港澳台）日均值环比上行0.9%；地产销售延续分化，5月30大中城市日均成交面积42.6万方，持平于4月数据，一二线较好；汽车销售延续修复，乘联会口径乘用车日均零售量同比增长19%。

二是企业库存去化均明显加速。广发宏观认为，截至4月末，规上工业企业产成品存货名义同比增长5.9%，较前值下降3.2pt，并创下2019年12月以来新低；实际库存（名义库存与PPI差值）同比增长9.5%，较前值下降pt，库存周期下行速度比预期要快。经验显示，目前工业品价格和库存水平对应的中性假设是二季度PPI触底，三季度中后段库存触底。

三是民间观察指标反超官方指标。5月财新中国制造业PMI为50.9，环比回升1.4pt，时隔两个月重回扩张区间。从2020年情况来看，财新指标高于官方数据时，往往与经济增速开始走强同步，原因可能是因为两者统计范围差异，前者偏重于中上游的大企业，而后者偏重于中下游的中小企业，而后者对政策环境和实体经济水温的变化更有较快切身感受。

综上，展望6月新一轮政策支持礼包已在路上。一季度政治局会议指出，恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。广发宏观认为，3月以来央行先后降准、引导中小银行补降存款利率等银行负债端举措，降低融资供给成本；下一阶段有望侧重于银行资产端，即稳定实体融资需求，重点应用政策性开发性金融工具，未来可能出台的政策包括落地政策性开发性金融工具，支持基建和新基建；以及推出新一轮产业政策支持新产业投资及传统工业部门升级改造投资等。

图1-2020-2023年PMI变化对比



注：数据来源WIND

监管动态

香港虚拟资产交易平台发牌制度正式落实

5月23日，香港证监会发布了《适用于虚拟资产交易平台营运者的指引》，6月起，所有在港营运的虚拟资产交易平台均须要获证监会发牌。币安、火币等有意申请牌照。

《指引》明确了持牌平台的新标准和规定，例如稳妥保管资产、分隔客户资产、避免利益冲突及网络保安等，放宽了对投资者买卖虚拟资产的限制，容许专业投资者及零售投资者同时参与。全球不同的虚拟资产投资发展迅速，推动香港虚拟资产市场发展是大势所趋，相信持牌平台做好严格地做好尽职审查、反洗黑钱合规流程、反恐融资和保障投资者方面等，将为香港的虚拟资产乃至整个资产管理行业带来新的商机。

以资产管理为主营业务的昭海金融，将来可透过香港持牌平台，为上实集团和天津信托高净值客户和机构资金投资配合不同资产配置策略，提供更多虚拟资产标的。最重要是在新监管制度下能更有效和妥善保障他们的资产、减少投资虚拟资产时的对手风险，在回报和风险上取得平衡。

注：国际市场部分内容由香港专业机构提供。

行业发展

5月下半月行业集合信托业务量升价稳

据用益信托网统计，本期（5月15日-5月28日）行业集合信托业务规模的周发行量197亿元，较上期增长33.2%（同比减少2.9%），一举创出去年10月以来新高，存款利率降低、股市持续低迷，居民暂无更好理财手段或是近期发行规模大幅提升的要因。本期非标项目平均收益率6.66%，较上期下降2bp（同比下降22bp）。预计后续发行规模和收益率有望继续维持震荡格局。从发行规模来看，宏观环境和投融资整体较为平稳，信托行业对业务三分类的正式实施早有准备，发行规模有望继续保持平稳。从收益率来看，三点因素或有影响，一是社融等流动性数据增速处于近年高位，存款利率降低对信托产品销售有所促进；二是城投业务供给下降速度和金融类业务复苏速度有待观察；三是多数地区销售疲弱整体抑制投资意愿，地产业务仍难有出色表现。

图2-行业集合信托每周发行规模（单位：亿元）

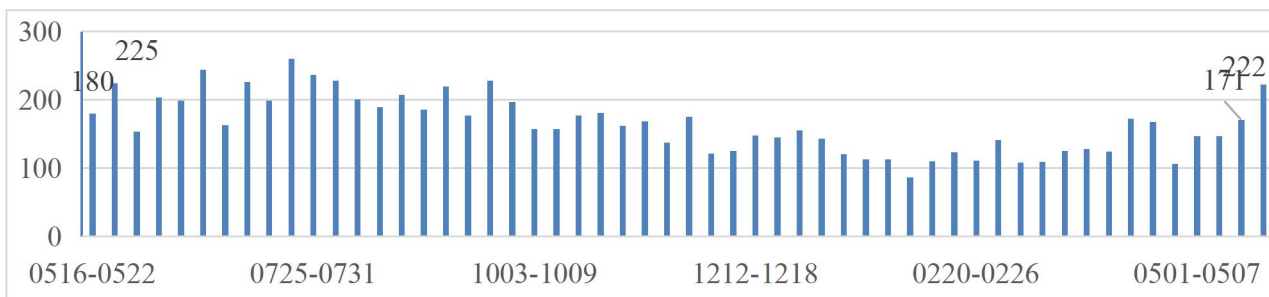
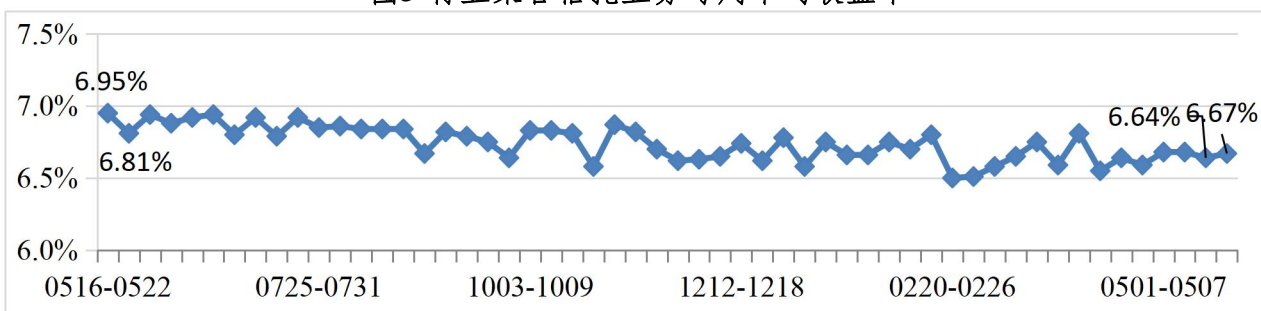


图3-行业集合信托业务每周平均收益率



A股房企退市潮即将来临

5月30日，*ST蓝光公告称，上交所决定终止公司股票上市，成为A股市场首家退市房企。ST阳光城、ST泰禾、*ST嘉凯、ST粤泰、*ST泛海等多家房企也接连公告称，公司股票可能退市。2022年，*ST蓝光营业收入约193亿元，同比减少4%；归属于上市公司股东的净利润约-249亿元，归属于上市公司股东的净资产约-239亿元。

金融时报援引业内人士表示，有退市风险的房企的主要特征是高周转与全国化扩张。过去几年受到行业发展、融资环境的影响，三四线城市销售困难，高周转模式受阻。而随着一二线城市优质项目销售殆尽，仍无法解决财务问题，从而影响后续拿地，导致企业资金链断裂，由于融资成本过高或融资渠道受阻，财务问题无法解决，从而导致退市。

2017年上实集团开始大幅收缩地产板块资源投入，被证明是前瞻性极强的战略预判。参照国际经验，市场出清进程远未结束，预计后续将有更多前期盲目扩张的私营房地产企业退出历史舞台，但也应看到成都连续几年的持续上涨和上海云锦东方的火爆认筹都证明在一线、新一线城市仍有更多很多结构性机会，而那些以国资背景为主的财务健康房企仍将是信托公司寻求合作的潜在优质对象。

上海放开药店个人账户使用限制

近日，上海市医保局印发《关于进一步加强定点零售药店管理规范基本医疗保险用药服务的通知》，进一步优化了定点零售药店管理。对于使用医保个人账户资金购买非处方药，放宽了配药种类、购药频次和费用的限制。

近年来，随着基本医保个人账户资金家庭共济等一系列门诊共济保障机制改革的深入推进，前期针对定点药店的管理措施已经不能完全满足老百姓购药需求的增加。

本次优化亮点在于放宽了配药种类、购药频次费用限制。一是取消了参保人员在定点零售药店购买基本医疗保险用药范围内非处方药品的品种和数量规定；二是取消了定点零售药店同一天内向参保人员提供非处方药品配售服务的次数限制；三是对于在一次服务中或对于同店同卡余药量超过一个月的，不再限制相同药理作用非处方药品的配售服务；四是取消了参保人员使用个人账户资金购买医保药品的金额限制。

集团动态

上海生物医药基金及投资企业荣登投中榜、动脉未来医疗100强榜单

5月19日，由投中信息主办的2023中国投资年会举办，上海生物医药基金荣耀入选“2022年度投中榜”的核心主榜单，荣获：「2022年度中国最佳私募股权投资机构TOP100」、「2022年度中国医疗及健康服务产业最佳生物医药领域投资机构TOP30」、「2022年度中国医疗及健康服务产业最佳医疗器械领域投资案例TOP10」，上海生物医药基金已连续三年荣登投中榜。投中榜作为“中国私募股权市场的风向标”，已经连续17年作为独立的第三方机构发布系列榜单，该榜单以专业、权威和严谨性著称。

天药集团7家企业获评天津市专精特新中小企业

近日，天津市工信局发布了《2023年度第一批专精特新中小企业认定名单（第二部分）的通知》，集团旗下天津药业研究院首次获评天津市专精特新中小企业，天津中新科炬通过复评。目前天药集团已有津药药业、金耀药业、京万红药业、迈达科技、郁美净集团、药业研究院、中新科炬7家企业获评天津市专精特新中小企业，标志着企业在创新发展方面迈上更高台阶，为进一步成长为专精特新“小巨人”企业奠定了坚实基础。

优质中小企业是由创新型中小企业、专精特新中小企业和专精特新“小巨人”企业三个层次组成。专精特新中小企业是优质中小企业的中坚力量，专业化、精细化、特色化发展明显，创新能力强、质量效益好。

上药新亚荣获2022年度上海市科技进步二等奖

5月26日，2022年度上海市科学技术奖励大会在上海展览中心举行，隆重表彰为国家、为上海科技事业和现代化建设作出突出贡献的科技工作者和科研项目。上药新亚与上海市食品药品检验研究院、上海药品审评核查中心联合推进的科研项目《药品微生物鉴定多维关键技术体系的构建及应用》荣获2022年度上海市科技进步二等奖。