



【本期摘要】

宏观：7月份国民经济持续稳定恢复，超预期降息也预示着未来将有更多政策出台助力稳增长

监管：香港2022年管理资产规模净流入880亿港元；中港证监就推动大宗交易纳入互联互通机制达成共识

行业：8月上半月行业集合信托业务发行量升价降，成立规模下滑四成；多家公司开展增资、转让公司股权和基金公司股权，加快转型步伐；传统业务的主要载体城投平台和房地产企业仍面临经营困境

集团：上海医药连续四年荣登《财富》世界500强

目录

01 宏观环境

- 7月份国民经济持续稳定恢复

02 监管动态

- 香港2022年管理资产规模净流入880亿港元
- 中港证监就推动大宗交易纳入互通机制达成共识

03 行业发展

- 8月上半月行业集合信托业务量升价降
- 房地产市场仍处于寻底阶段

04 集团动态

- 上海医药连续四年荣登《财富》世界500强
- 粤丰环保连续三年荣获「中银香港企业环保低碳领先大奖」

宏观环境

7月份国民经济持续稳定恢复

8月15日，国家统计局公布7月经济数据。

总体来看，7月国民经济持续恢复，高质量发展扎实推进。服务业保持较快增长。7月全国服务业生产指数同比增长5.7%，服务业商务活动指数为51.5%，业务活动预期指数为58.7%。工业生产平稳增长。7月全国规模以上工业增加值同比增长3.7%，制造业采购经理指数为49.3%，企业生产经营活动预期指数为55.1%。市场销售继续恢复。7月社会消费品零售总额同比增长2.5%。固定资产投资规模继续扩大。1-7月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长3.4%。分领域看，基础设施、制造业、房地产开发投资分别同比增长6.8%、5.7%、-8.5%，商品房销售额同比下降1.5%。货物进出口同比下降。7月货物进出口总额同比下降8.3%。其中，出口下降9.2%；进口下降6.9%。

但也要看到，世界政治经济形势错综复杂，国内需求仍显不足，经济恢复向好基础仍待加固。7月，新增社融余额、社融存量规模增速、新增贷款余额均为近年来最低水平，企业端、居民端、政府端的融资需求都比较弱，信托贷款变化不大。7月，70个大中城市商品住宅销售价格上涨城市个数减少，汽车产销分别同比下降2.2%和1.4%。

8月15日，央行开展4010亿元1年期MLF和2040亿元7天期逆回购操作，利率均下调，超出市场预期。

监管动态

香港2022年管理资产规模净流入880亿港元

8月4日，香港证监会发布《资产及财富管理活动调查》年度报告。2022年香港管理资产规模为30.5万亿港元（3.9万亿美元），资金净流入880亿港元（110亿美元）。香港资产及财富管理业务的管理资产规模长期稳健增长，过去十年累计增长143%。

调查结果显示，全球主要基金市场净资金纷纷流出，香港管理资产规模的14%按年跌幅接近全球受监管基金的管理资产的15%跌幅。自2022年下半年以来，本港的数据呈现见底复苏的迹象。在香港注册成立的基金的管理资产规模由2022年第三季的水平反弹15%，达到2023年6月底的1.3万亿元（1,710亿美元）。本港在2022年第四季至2023年上半年的三个季度录得合共690亿港元（89亿美元）的净资金流入，较2022年首三个季度的170亿港元（22亿美元）的净资金流入增长逾300%。

中港证监就推动大宗交易纳入互联互通机制达成共识

8月11日，中国证监会和香港证监会联合宣布，就推动大宗交易（非自动对盘交易）纳入股票市场交易互联互通机制达成共识，境外投资者（北向）将可通过沪深股通参与上交所和深交所的大宗交易，而境内投资者（南向）将可通过港股通参与港交所的非自动对盘交易。

财政司司长陈茂波称这将深化两地资本市场互动和融合，提升大额股份交易成交价格和时间确定性，减低对自动对盘市场的价格影响。港交所联席营运总监姚嘉仁亦表示，大宗交易将优化和促进互联互通的发展，为境内外投资者提供更多的交易选择和流动性。

这将更好满足高净值客户和机构资金跨境大宗交易需求，更有效管理不同资产配置并减低交易成本，此外还将增强两地资本市场的价格发现功能，吸引更多海外投资者通过互联互通机制参与A股市场，为香港机构带来更多资管业务机会。

注：国际市场部分内容香港专业机构提供。

行业发展

8月上半月行业集合信托业务量升价降

据用益信托网统计，本期（7月31日-8月13日）行业集合信托业务规模的周发行量184亿元，较上期增长23.1%（同比减少14%），处于年内较高水平。存款利率降低、股市有所萎靡，居民暂无更好理财手段或是近期发行规模不低的要因。本期非标项目平均收益率6.59%，较上期下降4bp（同比下降27bp）。

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7月社融等流动性数据增速大幅降低，后续或有更大力度政策出台，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1-行业集合信托每周发行规模（单位：亿元）

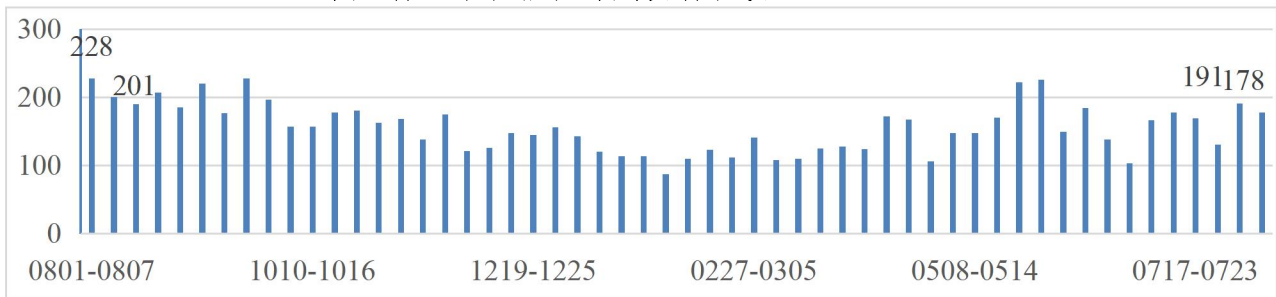
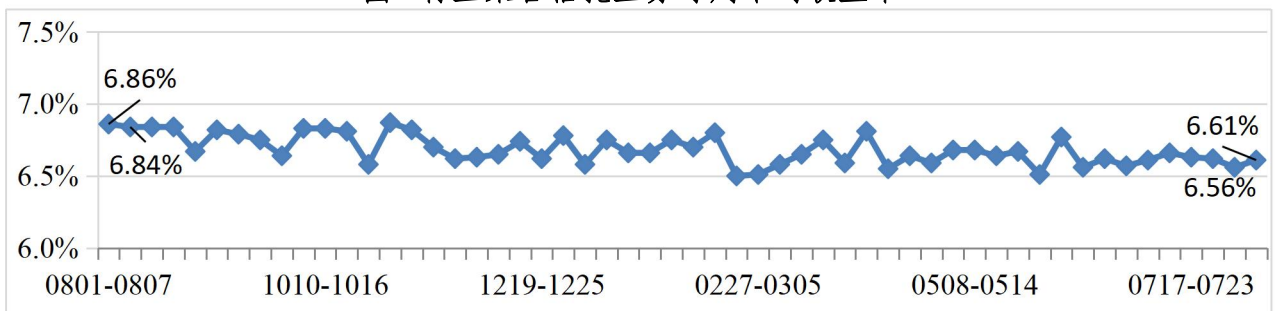


图2-行业集合信托业务每周平均收益率



房地产市场仍处于寻底阶段

经济参考报消息显示，房地产融资、销售和投资市场仍在寻底阶段，7月以来，央行、国家金融监管总局等连续释放利好，房地产融资政策维持宽松，融资情况环比有所好转。

非银融资持续下滑，信托融资降幅较大。根据中指研究院监测数据，7月，房地产企业非银融资总额为771亿元，同比下降2.5%，环比增长7.7%；其中信托融资30亿元，同比下降54.9%，环比上升133%。1-7月房地产企业非银融资总额为4813亿元，同比下降11.7%。信托融资241亿元，同比下降65.0%。

销售市场仍在筑底，头部房企、央国企房企优势显现。7月，TOP100房企销售额同比下降34.1%，单月销售额同比连续两月大幅下降。1-7月，TOP100房企销售总额同比下降4.6%，其中TOP10房企销售额平均同比增长0.5%，TOP11-30、TOP31-50、TOP51-100房企销售额平均同比分别下降4.2%、9.7%、13.3%。TOP50房企中，央国企销售额平均增长32%，稳健民企销售额平均增长5%，混合所有企业下降4.8%，出险民企下降44%。

国企仍是拿地主力，投资逻辑明显趋同。1-7月央国企拿地金额占比超50%，地方国资

拿地金额占比9%。核心一二线城市优质地块被多家房企“争抢”现象时有发生，全国土地市场“局部升温”特征有所显现。

集团动态

上海医药连续四年荣登《财富》世界500强

8月2日，2023年《财富》世界500强排行榜出炉。上海医药排名第438位，连续四年荣登《财富》世界500强，连续四年入选“全球制药企业50强”，2022年总营收约为2320亿元，实现工业销售收入过亿产品48个。

粤丰环保连续三年荣获「中银香港企业环保低碳领先大奖」

8月上旬，在香港工业总会主办、中国银行（香港）赞助的「中银香港企业低碳环保领先大奖2022」中，粤丰环保获颁「环保优秀企业（服务业）-铜奖」之殊荣。旗下的湛江、电白以及清远项目亦获评为「环保优秀企业」。这彰显了各个项目于节能减排、绿色创新等方面均维持高运营水平，在实现「双碳」目标之路的不断努力取得成果。