



【本期摘要】

宏观：6月实体经济数据较5月整体进一步优化

监管：2023年信托业年会召开，高质量发展成主题，行业迎来发展新契机

行业：6月下半月行业集合信托业务量价齐跌；未来绿氢产业、香港市场中东油资值得关注

集团：集团健康、环保板块公司纷纷获得行业殊荣

关注：一季度信托业发展情况较好，规模、营收、利润均实现同比增长

目录

01 宏观环境

- 6月经济数据进一步好转
- 央行问卷调查显示二季度或为年内低点
- 4月存款数据大幅下滑忧中有喜

02 监管动态

- 2023年信托业年会召开，高质量发展成主题
- 《中央企业债券发行管理办法》发布
- 香港家族办公室政策将豁免利得税

03 行业发展

- 6月下半月行业集合信托业务量价齐跌
- 全球绿氢爆发元年来临
- 香港市场迎来中东油资发展机遇

04 集团动态

- 集团多家企业名列中国药企百强
- 粤丰环保连续3年获《机构投资者》票选为「最受尊崇企业」
- **特别关注：一季度信托业发展评析**

宏观环境

6月经济数据进一步好转

广发宏观团队统计的6月高频数据显示，多项实体经济数据整体走强。

低基数和高温天气推动发电数据同比走高。中电联统计6月2日-8日、6月9日-15日燃煤发电企业日均发电量同比增速24.1%、27.6%截至6月26日，6月南方八省电厂日均耗煤206.3万吨，环比5月增长16.4%，高于去年6月环比的12.7%。中电联表示“受气温升高、负荷增大影响，发电量环比大幅增长”。

居民生活半径小幅回升。前30日全国十大城市地铁客运量日均环比5月均值小幅回升0.8%。周度数据（截至30日）除端午假期外，整体呈逐步上行态势，第四周更为明显。

商务活动半径继续小幅回升。国内执行航班（不含港澳台）日均值环比5月上升0.5%，4-5月环比增速分别为8.4%、0.9%。

30城地产销售延续弱势，但并未单边下行。月度日均成交面积41.6万方，略低于4-5月日均成交的42.6、42.8万方。其中周度数据分别录得48、36、38、34、64万方。一、二、三线城市6月日均成交面积同比录得-18.5%、-40.0%、-24.6%。

开工率前四周涨跌不一。全国247家高炉开工率均值环比5月均值增长1.3pct。

整车客运流量环比小幅上行，同比依然偏弱。前26日均值较5月全月均值92.5回升4.5%，较去年同期（6月前26日）回落6.3%。

上半年，国内经济仍处于内生性复苏阶段，二季度即使弱于市场预期，但增速仍将高于一季度。随着大调研成果逐步转化，三季度针对性的政策将纷纷落地，推动下半年经济发展取得更好成绩，也将为信托行业发展奠定更有利的宏观经济环境。

央行问卷调查显示二季度或为年内低点

6月29日，央行例行公布二季度企业家、银行家、城镇储户的问卷调查报告，总体来看，当前感受弱于一季度，而三季度有望显著好转，主要呈现三大特点：

企业家经营体感不佳，但订单、盈利等关键指数均创2022年以来新高。二季度，企业家宏观经济热度指数为30.9%，环比下降3.0pt，仍处于较低水平。出口订单指数和国内订单指数分别为45.5%、48.2%，均创2022年以来新高。经营景气指数和盈利指数分别为49.6%、53.2%，其中盈利指数创2022年以来新高。

银行家本期体感不佳，但对未来较有信心。二季度，银行家宏观经济热度指数为37.8%，环比下降2.4pt。但对下季度，银行家宏观经济热度预期指数为44.7%，高于本季6.9pt。贷款总体需求指数为62.2%，较前两期冲高回落，环比下降16.2pt。

储户的收入、就业信心不足，投资意愿仍处于历史低位。二季度，收入感受指数、收入信心指数、就业感受指数、就业预期指数均低于50%，且环比小幅下行。倾向于“更多投资”的居民占17.5%，环比减少1.3pt，仍处于近年低位。

监管动态

2023年信托业年会召开，高质量发展成主题

6月30日，主题为“信托业高质量发展”的中国信托业年会召开，金融监督管理总局主要领导对于信托的独特优势给予了认可，提出要重塑信托的市场形象，促进行业的高质量发展的要求。未来金融监管部门将加快修订完善相关政策制度和配套监管细则。

行业发展

6月下半月行业集合信托业务量价齐跌

据用益信托网统计，本期（6月12日-7月2日）行业集合信托业务规模的周发行量142亿元，较上期减少24.3%（同比减少35.9%），但仍处于较好水平，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不低的要因。本期非标项目平均收益率6.58%，较上期下降6bp（同比下降25bp）。

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）

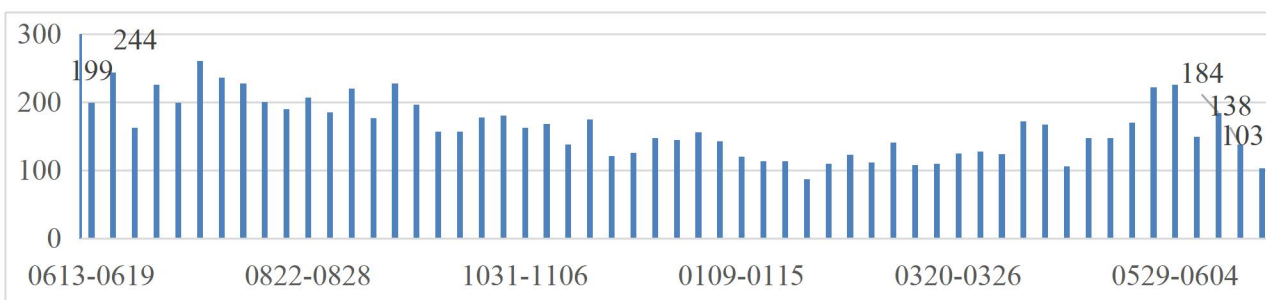
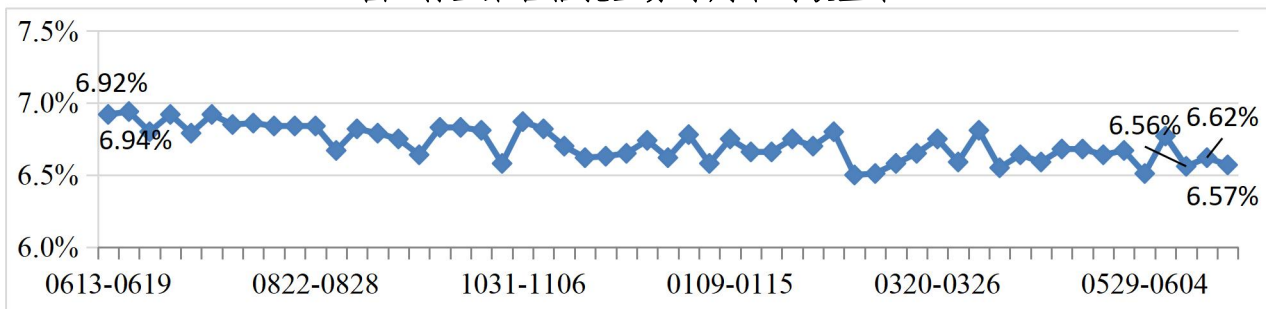


图2-行业集合信托业务每周平均收益率



全球绿氢爆发元年来临

煤炭污染严重，新能源消纳难，而绿氢作为工业脱碳与新能源脱网的完美结合，被誉为“21世纪终极能源”。

氢能是未来重要产业发展方向。具备清洁低碳、热值高、来源多样、储运灵活、损耗少等优势，是工业深度脱碳与新能源深度脱网的完美结合。可在交通、工业、发电及建筑四大领域应用助力工业领域脱碳。灰氢（煤制氢）为当前主流制氢方式，绿氢（再生能源制氢）目前占比不足2%，但相较灰氢在碳排放、储能、制氢纯度和生态循环方面具有显著优势，东吴证券测算指出，绿氢2030年左右有望接近灰氢，绿氢份额有望达30+%。

全球能源均向减碳加氢的方向发展。根据国际能源署数据显示，自2021年以来，全球启动了超130个大型氢能开发项目，并预计2030年全球氢能领域投资总额将达5000亿美元。东吴证券指出三大关键因素驱动下，中国、欧洲、美国、日本等氢能政策不断加码。一是每一次能源变革都向着能量密度提高、环保经再生型转变；二是全球碳中和已达成共识；三是摆脱传统资源的地域束缚，掌控能源领域的自主性。国内风光大基地鼓励就地消纳，倒逼配套建设绿氢项目，内蒙布局领先。

氢能产业链分为上游制氢环节，中游储运氢环节以及下游应用环节。上游制氢环节中，主要涉及电解槽；中游储运环节中，包括储氢瓶、氢能压缩机、氢能阀门；下游应用环节涉及氢燃料电池企业、氢燃料车等领域，均有望迎来较大发展机遇，相关投资机遇值得业务团队长期关注。

香港市场迎来中东油资发展机遇

6月中旬，港交所行政总裁欧冠升出席中阿合作论坛第十届企业家大会，提到中东主权基金规模不断扩大，近年已成为全球股债资产投资的主要资金来源，但通过香港投资中国大陆的资金占比仅1-2%；但预计2030年有望增长至10至20%。

中东的新/传统能源、基建、金融科技、ESG等领域的大型企业都希望在香港和大陆找寻金融商机甚至互挂上市，香港必须抓紧机遇，带动他们使用香港金融服务平台，并推动和发行更多离岸人民币金融产品。

伊斯兰金融是全球金融体系的重要新领域，2014-2017年香港曾成功发行三批伊斯兰债券。未来上实集团和天津信托可透过拥有多项香港业务牌照的昭海金融，可满足上实集团和天津信托内高净值客户和境内资金对多元资产配置的投资策略的需要；再者，如果中东不同板块的企业在香港进行投融资活动，亦能够带动昭海金融的投资银行的相关业务。

注：国际市场部分内容由香港专业机构提供。

集团动态

集团多家企业名列中国药企百强

6月27日，浙江湖州，在2023年米思会上，2022年度中国化药企业TOP100排行榜、2022年度中国中药企业TOP100排行榜等发布。其中，上海医药集团排名“2022年度中国化药企业TOP100排行榜”前三。天津市医药集团、上海和黄药业、排名“2022年度中国中药企业TOP100排行榜”第10、42名。

粤丰环保连续3年获《机构投资者》票选为「最受尊崇企业」

粤丰环保在国际权威财经杂志《机构投资者》的2023年度「亚洲最佳管理团队」中再次获选为「最受尊崇企业—公用事业及替代能源」。同时，集团行政总裁袁国桢先生及首席财务官王玲芳女士于行业排名中，分别获得「最佳首席执行官」及「最佳首席财务官」第二名。此外，集团于「最佳投资者关系企业」、「最佳投资者关系团队」、「最佳投资者关系专员」、「最佳公司董事会」及「最佳ESG」亦获得嘉许。

《机构投资者》是全球最具影响力的金融媒体之一，其「亚洲最佳管理团队」榜单旨在表扬亚洲地区杰出的企业及管理团队，具有极高的权威性及认可度，而今年新增的「最佳公司董事会」则表扬公司提升治理标准并吸纳机构投资的卓越贡献。

特别关注

一季度信托业发展评析

6月28日，中国信托业协会发布《2023年1季度中国信托业发展评析》，我部现将要点摘录如下。2023年1季度我国经济发展实现开门红，国内生产总值同比增长4.5%，较上季度改善1.6pt，但当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。一季度，全行业信托资产规模企稳回升，经营业绩有所改善。

一、回升态势持续，行业资本实力稳中有升

1、信托规模回升持续

截至2023年1季度末，行业信托资产规模余额为21.2万亿元，较上年同期增长5.2%，自2022年2季度以来连续4个季度实现同比正增长，企稳势头得到稳固，与2017年末的历史峰值相比行业管理的信托资产规模下降幅度收窄至19.2%。

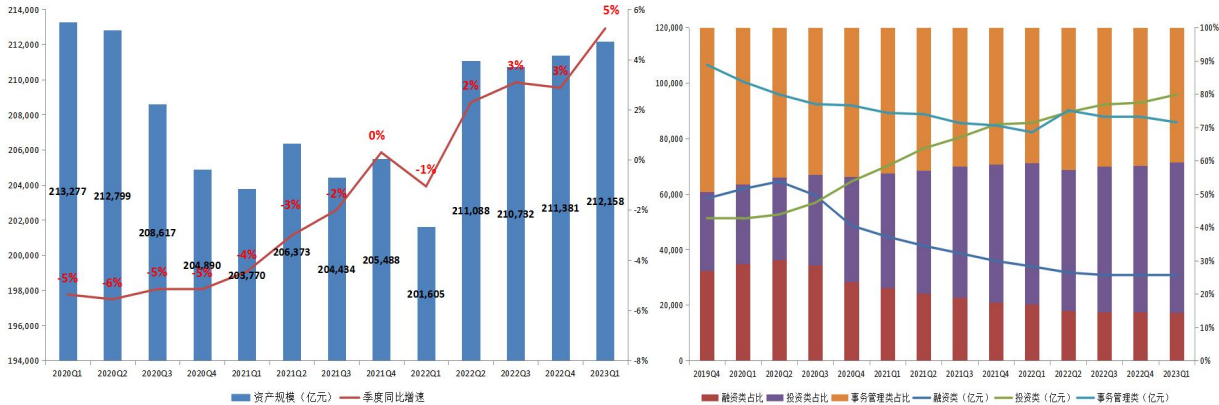


图3-左：近年信托规模变化（亿元）右：信托按功能分布变化（亿元）

2、功能结构调整持续

信托资产功能结构处于转型调整态势，投资类信托业务发展明显加快。截至1季度末，投资类信托业务规模为9.6万亿元，同比增长11.9%，占比上升2.7pt至45.1%，保持在信托资产功能分类的首位。融资类信托规模在监管要求和风险控制压力下，自2020年2季度以后持续下降，2023年1季度末规模为3.1万亿元，较上年同期下降9.5%，占比下降2.4pt至14.44%。随着服务信托转型（目前服务信托暂主要分类为事务管理类），事务管理类信托1季度末规模为8.6万亿元，较上年增长4.4%，占比为40.4%。

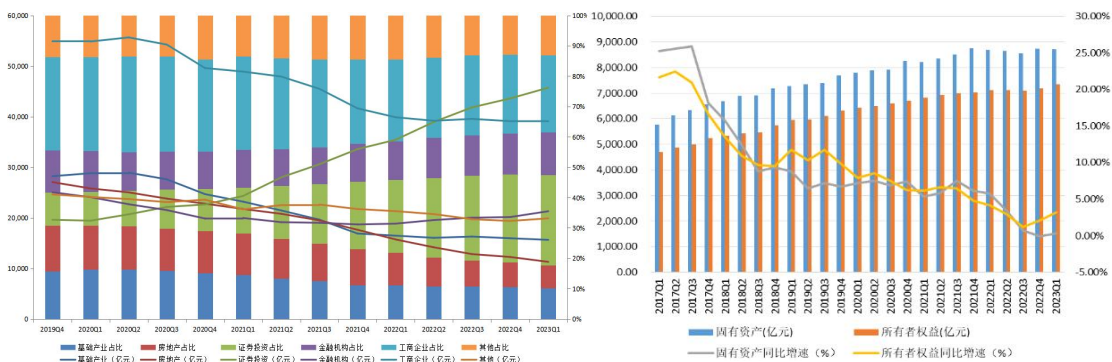


图4-左：近年信托资金投向变化（亿元）右：信托资本实力情况变化（亿元）

3、资金投向优化持续

一是投向证券市场、金融机构的规模和占比持续提升。截至2023年1季度末，投向证券市场的资金信托规模为4.6万亿元，较上年同期增长29.1%，占比提升5.9pt至29.9%。投向金融机构的资金信托规模为2.1万亿元，同比增长13.0%，占比提升1.2pt至13.9%。

二是投向工商企业、基础产业、房地产领域的规模和占比进一步下降。截至2023年1季度末，投向工商企业的资金信托规模为3.9万亿元，下降2.2%，占比下降1.5pt至25.5%。基础产业的资金信托规模为1.6万亿元，下降5.0%，占比下降0.9pt至10.2%。投向房地产的资金信托规模为1.13万亿元，下降28.2%，占比下降3.3pt至7.4%。

4、资本实力增强持续

2023年1季度末，信托固有资产总额达到了8713.67亿元，较上年同期增长0.3%，所有者权益总额7338.4亿元，较上年同期增长3.2%，环比上升2.23%。行业固有资产总额、所有者权益总额增速在2023年1季度开始企稳回升，行业转型过程中盈利能力暂有所恢复。

二、经营业绩有所恢复，收入结构变化明显

1、主要经营业绩迎来低基数下的高增长

2023年1季度，行业累计实现营业收入279.8亿元，较上年同期增长36.4%；实现利润总额217.0亿元，较上年同期增长75.2%；人均利润80.2万元，较上年同期增长87.7%。

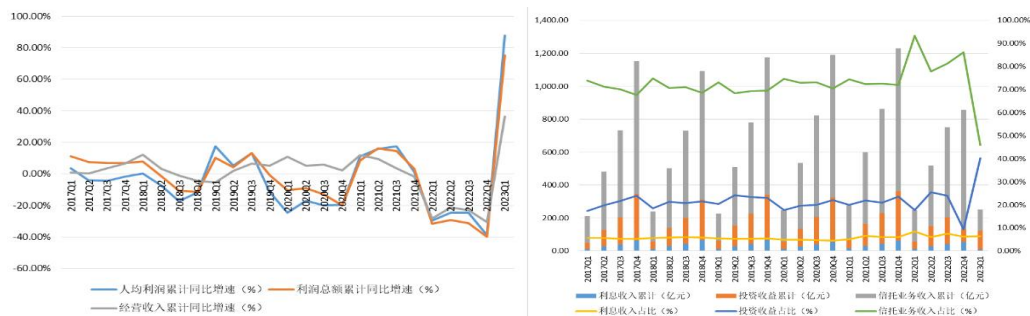


图5-左：近年信托收入情况变动百分比 右：信托收入构成情况变化（亿元，%）

2、结构变化，信托收入占比下降至45.8%

但从结构上看，1季度经营数据的改善主要受益于固有资金的投资收益贡献，信托业务收入较去年同期有所下降。2023年1季度，行业实现信托业务收入128.2亿元，较上年同期下降33.1%，1季度资本市场回暖，股市和债市均上涨反弹，行业实现投资收益112.6亿元，较上年同期增长159.4%。

3、应对压力，全面推进三分类改革

2022年信托业务收入季度占比为84.7%，2023年1季度末信托业务收入占比下降至45.8%，说明现阶段服务信托等新的规模未能创造相应收益，行业转型压力仍较大。未来信托业按照三分类要求更加深入推进业务转型，可在资管品、债券担保品等标品服务信托、家庭财富管理信托等方面布局发力，提升业绩报酬水平，为进一步深化改革奠定基础。