



## 目录

### 宏观环境 1

7月经济数据解读——经济数据持续放缓，内需不足

### 信托市场 2

发行市场：发行规模大幅下降，非标类信托平均发行预期收益率在低位波动

成立情况：本期资产管理信托成立规模小幅下降，标品成立占比48.8%

### 国际市场 3

香港《2024年半年经济报告》发布，第二季增长3.3%

港股市场情况概览（8月下旬）

### 集团动态 4

龚正市长赴西藏日喀则学习考察期间察看上实集团援藏藏红花种植项目

上实集团2024年二季度经营分析会暨总部建设推进会召开

上海医药2024年中报业绩超预期增长

## 宏观环境

### 7月经济数据解读——经济数据持续放缓，内需不足

7月经济数据延续放缓水电燃气发力，带动基建投资上升。7月基础设施建设投资同比增长10.7%，较6月上升0.6个百分点。其中7月水电燃气投资同比增长21.1%，交运仓储投资同比增长16.6%，得益于电网和铁路建设提速。

制造业投资保持较快增速，受益于新质生产力发展和设备更新，且当前企业盈利有所恢复，预计将持续支撑固投。7月制造业投资当月同比增长8.3%，较6月下降0.9个百分点；其中铁路等运输设备制造业同比增长47.2%。1-6月工业企业利润总额累计同比增速3.6%，较1-5月上升0.4个百分点。1-7月设备工器具购置投资同比增长17.0%，对全部投资增长的贡献率为60.7%。

消费回暖，但不及预期；失业率增加、工作时间延长，收入未有改善；负债端持续去杠杆意愿，限制消费意愿。汽车消费持续负增长，且2024年以来趋势下滑。7月，社会消费品零售总额同比增长2.7%，较上月增加0.7个百分点；环比0.4%，弱于季节性。7月城镇调查失业率和31大城市城镇调查失业率分别为5.2%和 5.3%，分别较上月增加0.2和0.4个百分点；7月周平均工作小时为48.7小时，较上月增加0.1小时。7月居民贷款减少2100亿元，同比多减93亿元。

出口增速快，但环比放缓，主因低基数和美国补库等因素。7月出口同比（以美元计价，下同）7.0%，较上月下滑1.6个百分点；两年复合-4.2%，低于上月2.2个百分点。结构上，机电产品仍是出口主要支撑，船舶、汽车延续高增长；美国库存进入弱补库周期、房地产回暖拉动家电产品出口。对美国和欧盟出口增加。

CPI略有回暖，食品、能源贡献较大，是高温多雨天气冲击、暑期旅游旺季、猪价和油价上涨共同作用的结果；PPI与上月持平。CPI同比为0.5%，较上月增加0.3个百分点；核心CPI同比0.4%。PPI同环比降幅均与上月相同，上游价格高于下游，压缩企业利润；黑色金属、化工、有色金属、消费品制造价格下滑；高技术产业涨跌分化。PPI同比-0.8%，PPI环比为-0.2%，与上月持平。

### 房屋养老金政策分析

8月23日，国新办举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上，住建部表示，研究建立房屋体检、房屋养老金、房屋保险制度，构建全生命周期房屋安全管理长效机制，上海等22个城市正在开展试点。当前房屋养老金主要是指用于房屋共用部位、共用设施设备保修期满后，房屋公共体检、日常维修以外的大、中修，及更新改造的资金。

**房屋养老金政策设立的目的：**中国房地产市场已进入存量时代，老旧房屋或将存在墙体结构安全隐患、屋面渗漏、外墙脱落、设施设备老化等问题；我国部分地区的老旧房屋体量大，但住宅专项维修资金体量小，难以满足现有房屋维修及改造的需求；住宅专项维修资金申请动用程序繁琐，当前资金提取率较低。

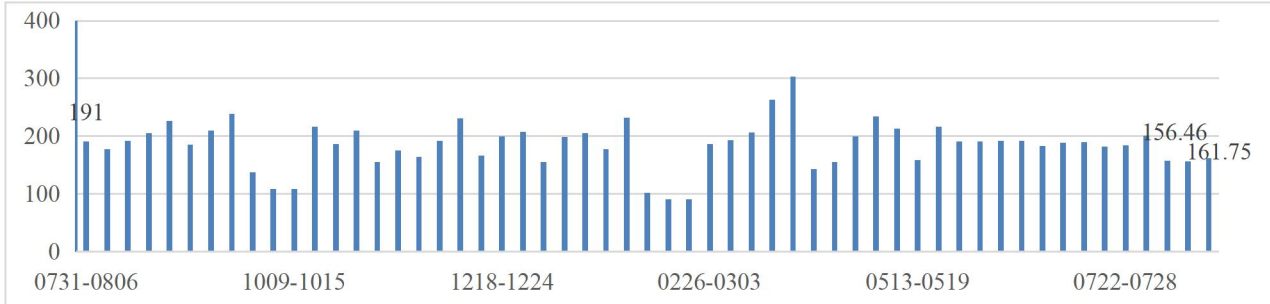
**资金来源方面。**房屋养老金制度未来或分为“公共账户”和“个人账户”，“个人账户”由已经建立的“住宅专项维修基金”构成，主要由业主缴纳；此次建设重点是养老金“公共账户”，款项或将主要来自于财政资金，由地方政府探索资金筹集渠道。房屋养老金政策有利于规范个人部分缴纳的房屋修缮资金用途，推动房屋养老金个人账户有效运转，防止高密度小区老化后，价值出现断崖式下跌。

**信托市场**

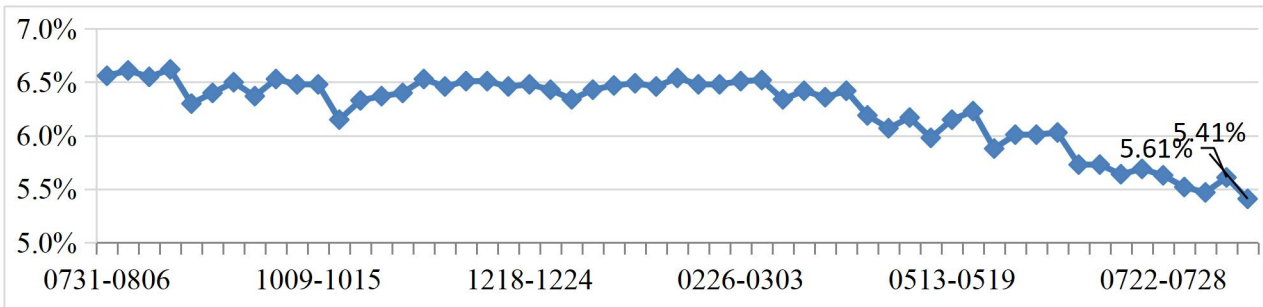
**发行市场：发行规模大幅下降，非标类信托平均发行预期收益率在低位波动**

据用益信托网统计，本期（8月12日-8月25日）行业资产管理信托发行数量与规模均大幅下降。据公开资料不完全统计，本期共发行资产管理信托产品395款，大幅减少72款；发行规模318.21亿元，环比减少11.2%，日均发行规模31.82亿元。本期非标项目平均预期收益5.51%，较上期基本不变，近一个月非标收益在5.5%左右波动。

**图2 行业资产管理信托每周发行规模（单位：亿元）**



**图3 行业资产惯例信托（非标）每周平均预期收益（%）**



**成立情况：本期资产管理信托成立规模小幅下降，标品成立占比 48.8%**

据用益信托统计，本期（8月12日-8月25日）资产管理信托成立规模（周均，下述规模数据同为周均）83.65亿元，周均成立规模较上期小幅下降2.93亿元。

从非标运用投向来看，基础产业类项目规模32.13亿元，占比上升4pt至75.02%，继续保持第一大投向；本期金融类业务投向规模9.82亿元，占比上升4.3pt至22.92%；工商企业类投向规模0.86亿元，占比下降5.9pt至2%；房地产类投向规模0.03亿元；本期其他类投向。

从产品形态来看，本期资产管理信托中标品信托周均成立规模40.82亿元，占比下降8.3pt至48.8%，本期标品成立规模占比不足半数，其中固收类占比96%。本期非标业务周均规模42.83亿元，占比51.2%。

**表1 本期资产管理信托成立产品投向分布（周均）**

非标运用方式	规模 (亿元)	占比 (%)	总体运用情况	规模 (亿元)	占比 (%)
房地产	0.03	0.07	非标资产	42.83	51.2
工商企业	0.86	2.00	标准化资产	40.82	48.8
基础产业	32.13	75.02	其中：固收类	39.19	96
金融	9.82	22.92	权益及混合类	1.63	4
其他	0	0.00			
非标合计	42.83	100.00	合计	83.65	100.0

## 国际市场

### 香港《2024年半年经济报告》发布，第二季增长3.3%

政府8月16日发表《2024年半年经济报告》。政府经济顾问梁永胜阐述经济情况时说，第二季实质本地生产总值按年增长3.3%，上季上升2.8%。经季节性调整，实质本地生产总值按季上升0.4%。

香港整体货物出口在第二季继续按年实质强劲增长7.5%。服务输出增长放缓至1.4%，旅游服务输出在旅客消费模式改变和港元汇率高企下转为下跌。本地方面，私人消费开支第二季转为按年实质轻微下跌1.5%，主要是受到市民消费模式改变所影响，整体投资开支随着整体经济增长而进一步上升6%。劳工市场维持紧绌，经季节性调整的失业率维持3%的低水平，就业收入继续保持稳健增长。楼市方面，住宅物业需求管理措施撤销后，住宅物业市场在第二季初期非常活跃，但其后随着积压需求减退而逐步转静。由于美国减息预期降温，市场气氛在季内越趋审慎。整季合计，整体住宅售价录得2%跌幅。第二季消费物价通胀维持轻微，基本综合消费物价指数按年上升1%，与上季相同。

### 港股市场情况概览

图4 恒生指数走势



八月一整月中，港股市场表现强势，恒生指数、恒生国企和恒生科技指数均强势拉升。8月30日恒生指数收于18011点，月中增长666点，涨幅3.84%。这一轮上涨不仅修复了前期跌幅，还进一步提升了投资者的信心。

从全球宏观环境看，美联储降息会直接导致流动性的增加，但同时也使得国内的政策有了更多的操作空间，这同样将对A股和港股形成实质性的利好。未来美联储降息提供了国内政策可以进一步宽松的窗口，这将是决定A股和港股市场走势的核心。

从基本面情况来看，港股市场确实也具有吸引力。从估值角度方面看，虽然港股今年上半年出现了一波像样的反弹，但最新数据显示，港股主板和港股创业板的市盈率仍然都处于历史的相对低位。同时，从业绩角度看，港股市场的主要公司尤其是互联网龙头都在上半年实现了不俗的收益，如腾讯控股、阿里巴巴、美团、京东集团等都实现了双位数甚至以上的增长；金融、石油、电信运营商等板块的龙头则实现了稳健增长。

南下资金已经开启了大笔买入模式，8月份至今已累计净买入394.04亿元。其中，互联网龙头集中的传媒行业获得南下资金的最高关注，净买入规模达110.62亿元，金融、运营商等行业净买入规模同样居前。

（香港专业机构提供）

## 集团动态

### 龚正市长赴西藏日喀则学习考察期间察看上实集团援藏藏红花种植项目

2024年8月27日，上海市委副书记、市长龚正率上海市代表团赴西藏日喀则学习考察期间察看上实集团科技援藏——藏红花种植项目。

根据党中央、上海市委对口援藏的部署要求，上实集团积极响应国家号召和上海要求，用实际行动支援西藏发展、加深沪藏交流。2023年，上海医药下属上海市药材公司与上海第十批援藏干部萨迦小组开展深度合作，经过近一年的筹备，在日喀则萨迦县设立藏红花高原引种试验基地，打造“汇爱萨迦·藏红花种植项目”。

### 上实集团2024年二季度经营分析会暨总部建设推进会召开

8月16日，上实集团2024年二季度经营分析会暨总部建设推进会在上海召开。会议深入学习贯彻党的二十届三中全会精神，全面落实市委、市政府决策部署和市国资委工作要求，总结回顾上半年工作，分析研判当前形势，部署谋划下半年重点任务，共同积聚前行力量。集团董事长冷伟青作总结讲话，总裁张芊通报上半年经营情况和部署下半年工作。

图8 上实集团二季度经营分析会暨总部建设推进会



会议认为，面对复杂严峻的发展形势和充满挑战的经营环境，集团贯彻落实市领导调研指示精神，全面落实集团“管理提升年”要求，全力以赴稳增长，坚定不移促改革，积极主动防风险，保持了稳健的经营韧性，展现了良好的发展态势。今年上半年，集团实现营业收入1,504亿元、同比增长3.5%，利润总额68.3亿元、同比增长0.5%，资产总额4,610亿元、较上年末增长2.6%，经营业绩在上海国资系统竞争类企业中位居前列。

### 上海医药2024年中报业绩超预期增长

8月26日，上海医药发布2024年半年报。报告期内，公司实现营业收入1394.13亿元，同比增长5.14%，其中医药工业实现销售收入127.34亿元；医药商业实现销售收入1266.79亿元，同比增长7.45%。在行业深度调整的大环境下，上海医药迎难而上、稳扎稳打，找到了自己发展的节奏。

利润方面，上半年实现归母净利润29.42亿元，同比增长12.72%，其中：工业业务贡献利润13.12亿元，商业业务贡献利润17.93亿元，主要参股企业贡献利润3.41亿元；扣非归母净利润27.05亿元，同比增长23.00%，已完全摆脱此前一次性损益影响。值得关注的是，报告期内上海医药新增中期现金分红，占2024年半年度归母净利润的10.07%，公告称预计将派发截至2024年6月30日止六个月中期股息每10股人民币0.8元。