



目录

宏观环境 2

政治局会议要求增强信心、乘势而上

信托市场 2

发行市场：5月上半月非标类信托平均发行预期收益率跌至6%以下

成立情况：本期资产管理信托成立规模增长81.6%，非标占比超6成

国际市场 3

10只每周股票期权将于本年底推出

港股市场情况概览

集团动态 4

上实集团召开2024年一季度经营分析会

上实城开2023年报披露



宏观环境

政治局会议要求增强信心、乘势而上

4月30日，中共中央政治局召开会议，会议认为，今年以来经济运行中积极因素增多，动能持续增强，社会预期改善，高质量发展扎实推进，呈现增长较快、结构优化、质效向好的特征，经济实现良好开局。

会议指出，经济持续回升向好仍面临诸多挑战，主要包括有效需求仍然不足、重点领域风险隐患较多等问题。但同时必须看到，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，**要增强做好经济工作的信心，靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策**，灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本。要积极扩大国内需求，落实好大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。要创造更多消费场景，更好满足人民群众多样化、高品质消费需要。要扎实推进绿色低碳发展。加强煤炭清洁高效利用和可再生能源消纳利用，加快废旧物资循环利用体系建设。

会议指出，要坚定不移深化改革扩大开放，积极扩大中间品贸易、服务贸易、数字贸易、跨境电商出口，支持民营企业拓展海外市场，**加大力度吸引和利用外资**。

会议强调，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，**坚持乘势而上，避免前紧后松，切实巩固和增强经济回升向好态势**。要因地制宜发展新质生产力。要加强国家战略科技力量布局，培育壮大新兴产业，超前布局建设未来产业，运用先进技术赋能传统产业转型升级。**要积极发展风险投资，壮大耐心资本**。

会议强调，**要持续防范化解重点领域风险**。继续坚持因城施策，切实做好保交房工作。要结合房地产市场供求关系的新变化、人民群众对优质住房的新期待，统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，抓紧构建房地产发展新模式，促进房地产高质量发展。**要深入实施地方政府债务风险化解方案**，确保债务高风险省份和市县既真正压降债务、又能稳定发展。要持续推动中小金融机构改革化险，多措并举促进资本市场健康发展。

今年一季度GDP同比增长5.3%，较去年四季度和全年都有进一步提升。从4月全月和五一假期的情况来看，经济增速整体持续上行。预计二三季度财政政策将加快落实，降准降息也都有空间，切实巩固和增强经济回升向好态势助力经济。

消费方面，“五一”假期，全国国内旅游出游人次和总花费分别同比增长7.6%、12.7%，较2019年同期增长28.2%、13.5%，这是在去年“五一”假期全国国内旅游出游合计人次和实现国内旅游收入分别同比增长70.8%、128.9%的基础上取得的成绩，持续恢复、更多基数的消费群体和消费规模为普惠消金业务发展带来了持续增长的动力。

出口方面，4月当月出口金额同比增长5.1%，实现由负转正，但其中欧洲出口小幅下降，随着习总书记访问归来，预计将有所好转，同时结合航运数据和各国补库存情况，一定程度象征外部需求环境趋暖。

投资方面，一方面，**以落实大规模设备更新政策为主**，并发挥政府投资引领作用、充分激发风险投资和耐心资本等民间投资活力。另一方面，**房产销售仍处弱势**，据克而瑞统计，4月百强房企实现销售操盘金额同比降44.9%，前4月累计同比降46.8%。但结合会议有关房地产的表述，未来房地产市场下降趋势有望缓和。

信托市场

发行市场：5月上半月非标类信托平均发行预期收益率跌至6%以下

据用益信托网统计，本期（4月29日-5月12日）行业资产管理信托发行数量攀升而发行规模却有所回落。据公开资料不完全统计，本期共40家信托公司发行资产管理信托产品342款，环比增加35.71%；发行规模212.56亿元，环比减少9.48%，日均发行规模26.57亿元。本期非标项目平均预期收益5.98%，较上期下降14bp，较上年同期累积下降70bp。

图1-行业资产管理信托每周发行规模（单位：亿元）

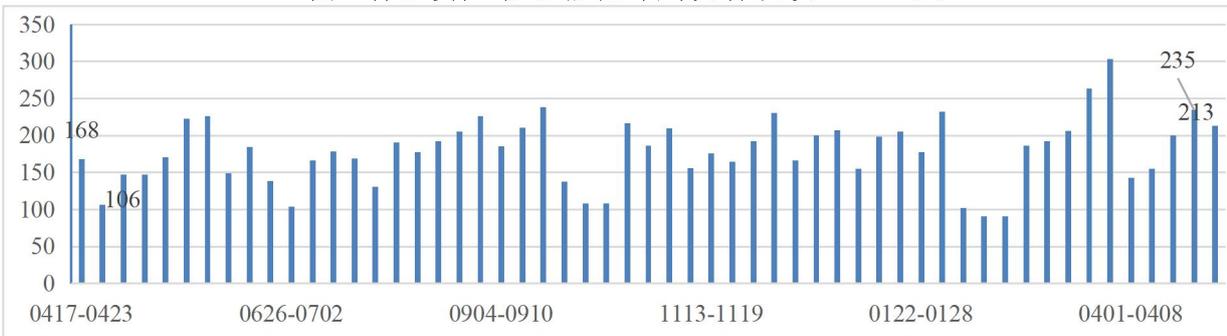
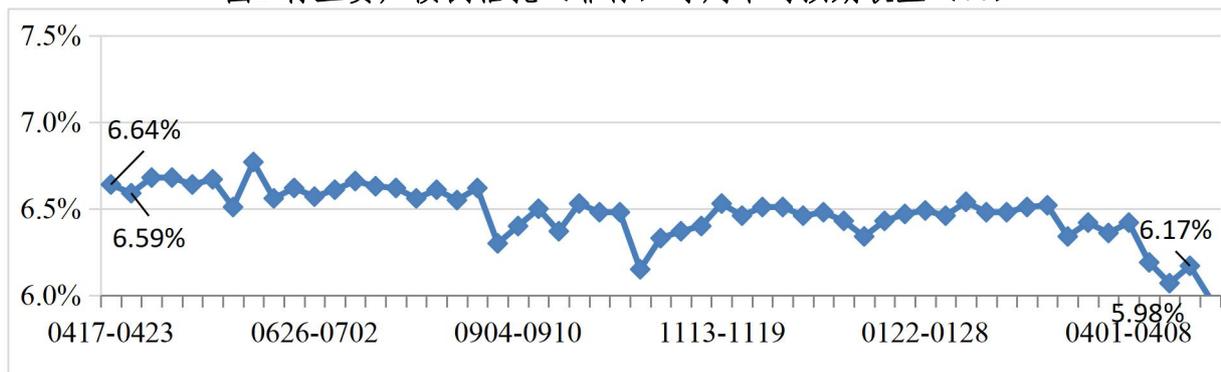


图2-行业资产惯例信托（非标）每周平均预期收益（%）



成立情况：本期资产管理信托成立规模增长81.6%，非标占比超6成

据用益信托统计，本期（4月29日-5月12日）资产管理信托成立规模（周均，下同）145.8亿元，较上期增长81.6%，主要原因是基础产业等非标业务增长较为明显。

从非标运用投向来看，基础产业类项目规模55.8亿元较上期增长94.4%，占比下降16.0pt至62.6%，继续保持第一大投向；本期金融类业务投向规模21.8亿元，较上期增长269%，占比提升8.3pt至24.5%；工商企业类投向规模11.4亿元，较上期增长5.3倍，占比增加7.7pt至12.8%；其他项目规模0.1亿元，占比小于0.1%；本期无房地产类投向。

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56.7亿元，较上期增长29.7%，占比下降15.6pt至28.8%，其中固收类占比96.0%。本期非标业务规模89.2亿元，较上期增长143.7%，占比增加15.6pt至61.2%。

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	0	非标资产	89.2	61.2
工商企业	11.4	12.8	标准化资产	56.7	38.8
基础产业	55.8	62.6	其中：固收类	54.4	96.0
金融	21.8	24.5	权益及混合类	2.3	4.0
其他	0.1	0.1			
非标合计	89.2	100.0	合计	145.8	100.0

国际市场

10只每周股票期权将于本年底推出

港交所宣布将于今年底在现有的月度股票期权合约以外，为10只香港上市股票推出每周期权合约，向投资者提供更多风险管理及交易策略选择，目前仍待监管机构批准及市场做准备。每周股票期权合约适用的股票，分别为汇丰（5）、港交所（388）、腾讯（700）、快手（1024）、比亚迪（1211）、中国平安（2318）、美团（3690）、京东（9618）、百度（9888）及阿里巴巴（9988）。恒指及国指的每周指数期权早于2019年推出，是港交所增长最快的产品种类之一，日均成交量由当年的3380张，大增接近3倍至去年的12948张，占整个恒生指数期权产品系列总成交量约31%。

每周股票期权既可以让国内外大型金融机构作为流通量庄家，亦能推进香港的期权业务，不仅吸引期权投资者，而且亦能吸引股票投资者，因为这会令股票投资者更加方便做风险管理，故愿意入市，最终可令整个市场蓬勃发展。而每周股票期权产品可进一步提升香港衍生产品市场吸引力，给予更多投资选择，从而协助有效管理风险。

港股市场情况概览

图 3-恒生指数走势



图 4-沪港通资金流向

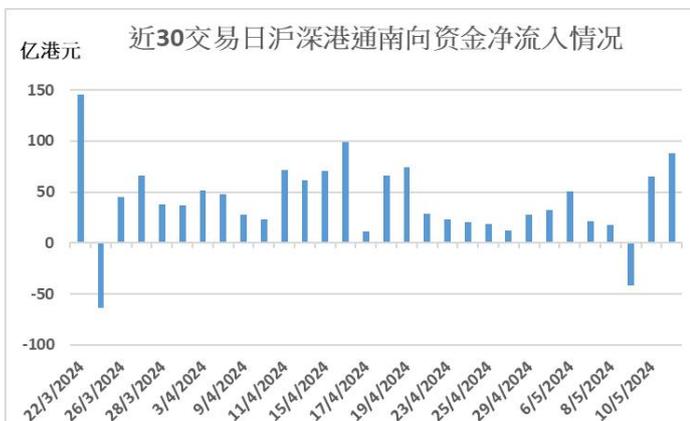


图 5-恒指成份股头尾表现

十大表现最好恒指成份股			十大表现最差恒指成份股		
代码	公司	变动	代码	公司	变动
868	信义玻璃	22.6%	883	中国海洋石油	-1.5%
316	东方海外	20.0%	1929	周大福	-1.1%
322	康师傅	14.8%	9633	农夫山泉	0.3%
2318	中国平安	14.3%	2015	理想汽车	1.0%
992	联想	13.8%	288	万洲国际	1.9%
6098	碧桂园服务	13.6%	101	恒隆地产	2.1%
1177	中国生物制药	13.3%	2020	安踏体育	2.1%
2688	新奥能源	13.2%	3692	翰森制药	2.4%
2628	中国人寿	12.9%	9888	百度	2.6%
9618	京东	12.6%	9999	网易	2.9%

近日恒指十分强势，多月来首次突破19000点之上，是近期以来罕见的强势。从南向资金可以观察得到，港股不断受资金流入所带动向好。而5月上旬表现最差的中国海洋石油亦只跌1.5%，反映总体市况都不错。

(由香港专业团队提供)

集团动态

上实集团召开 2024 年一季度经营分析会

5月6日，集团在沪召开2024年一季度经营分析会，深入分析当前国内外宏观经济形势、行业政策变化及其对集团相关产业影响，回顾总结今年一季度集团及旗下企业经营工作、重点工作进展情况，深入研判经营发展中存在的主要问题和困难，研究部署集团下一阶段主要经营工作和重点任务，确保上半年“时间过半、任务过半”。集团常务副总裁张芊主持会议，集团董事长冷伟青出席会议并讲话。

会议强调，下阶段集团总部和各企业要重点推进三方面工作：

一是要战略引领，聚焦主责谋发展。今年4月，上海市领导来集团调研，为集团发展指明方向。目前，集团对未来发展战略已形成共识：要进一步聚焦健康、绿色产业赛道，坚定不移走高科技、高质量发展之路，一手抓硬核科技，一手抓管理软实力，以“融产结合、科技赋能、管理提升”推进“科技+金融+产业”协同发展，加快提升核心竞争力，培育新质生产力，打造世界一流绿色健康产业投资控股集团。生物医药、绿色环保板块企业要提升专业水平；其他板块企业要围绕集团战略部署，审视谋划自身的发展定位。

二是要精准发力，深化改革强管理。优化集团管控和公司治理体系，加强集团总部建设。厘清管理边界，集团和旗下企业要各司其职、各尽其责，总部该管的要管得更好、管得更牢，总部不该管的，要充分授权，努力为企业营造良好的发展环境，不断激发企业的发展活力和动力；提高管理能力，着力提高管理的精准性和有效性，力求实现一企一策。

三是要攻坚克难，凝心聚力抓落实。进一步完善工作机制，狠抓全年27项重点工作的推进落实。面对当前十分繁重的改革发展任务，各级干部要提振深化改革再出发的精气神，奋力一跳，努力完成全年各项目标和任务。

会上，上海医药、上实环境、上实城开、上实发展、天津信托围绕各自企业一季度预算、经营完成情况和存在的问题作交流发言。集团计划财务部分析汇报了集团2023年的决算、2024年预算及一季度预算执行等情况，对需要关注的事项进行分析提示。集团战略规划部分析汇报了今年以来国内外宏观经济形势、集团经营及重点工作、重点任务进展情况，对相关事项进行分析提示。

上实城开 2023 年报披露

根据年报披露。上实城开2023年总收入79.54亿港元，同比减少27.8%；毛利33.25亿港元，同比增长11.9%；公司拥有人应占溢利4.95亿港元，同比增长21.6%。总体来看，上实城开业绩总额与其他头部或者上百亿的房企有一定距离，但是在百亿之下，是少数盈利可以实现同比上升的企业之一。

值得一提的是，其毛利率为41.8%，相较2022年的26.9%上升了14.9个百分点，经营方面取得较大的提升。具体原因如下：一是2023年商品房占销售金额比例较大，总平均售价上升94.4%至每平方米约30500元；二是业务主要布局在一二线城市，价格韧性好，有更多的利润空间，例如西安自然界、天津上实仰山、上海上实望海和上海上实云端四个重点项目，占2023年度合约销售总金额的比例分别约为29.9%、22.5%、16%和14.6%，上海和西安的项目占了60%以上的销售额，这两个城市在过去一两年的房地产市场中表现比较突出。