



【本期摘要】

宏观：持续推进经济稳增长，四季度大盘有望稳中有进

监管：个人养老金税收优惠政策出台

行业：9月上半月行业发行市场平稳、成立市场下滑，未来五年高净值客群有望翻倍、医疗设备投融资等领域或有较多业务机会

集团：上实集团下属多家成员企业荣获国家级、市级奖项

目录

01 宏观环境

- 四季度大盘有望稳中有进

02 监管动态

- 个人养老金税收优惠政策出台
- 中概股接受美方审计底稿检查，退市风险大减

03 行业发展

- 9月上半月行业集合信托业务量稳价减
- 未来五年中国百万富豪有望翻番
- 医疗新基建千亿级需求涌现

04 集团动态

- 上实集团下属3家机构入选中国风险投资行业年度榜单
- 上海医药名列中国生物医药企业创新力百强榜第7位
- 上实服务获上海市物业服务综合百强企业第5位



宏观环境

四季度经济大盘有望稳中有进

四季度经济大盘有望稳中有进。未来一段时期，我国将在一个更加不稳定不确定的世界中谋发展，统筹疫情防控和经济社会发展，努力克服总需求收缩、总成本上行、风险加速抬头、市场预期不稳等困难和挑战，实现全年经济稳增长的成功收官。亚洲开发银行预测，我国全年经济增长3.3%。即使考虑美元汇率因素，预计仍将为全球贡献第二大经济增量。继续全面强化基建投资、企业投资，力争实现两位数增长，信托行业也将继续在基础产业和工商企业两大投向获得大量优质资产来源。储蓄的规模和意愿双双高企，四季度居民消费预计小幅增长。实体经济和投资环境都仍将面临较宽松的流动性环境。汇率下行趋势有望扭转，人民币国际化之路越走越宽。

监管动态

个人养老金税收优惠政策出台

9月26日，国务院常务会议决定，对政策支持、商业化运营的个人养老金实行个人所得税优惠：对缴费者按每年1.2万元的限额予以税前扣除，投资收益暂不征税，领取收入实际税负由7.5%降为3%。《关于推动个人养老金发展的意见》，宣告了基本养老保险、企业/职业年金和个人养老金的三支柱养老金制度基本确立。个人养老金实行个人账户制度，账户具有唯一性，实施封闭运行。参加人可用养老金余额在符合规定的金融机构或销售渠道购买金融产品，并承担相应风险。中金公司认为个人养老金账户资金规模有望突破万亿元。预计税优政策将进一步打开个人养老金的市场空间，一方面激励更多居民特别是中低收入纳税群体参与，做强养老第三支柱；另一方面加速长期资金积累，利好资本市场发展。

中概股接受美方审计底稿检查，退市风险大减

9月19日美国PCAOB（美国公众公司会计监督委员会）检查在美上市中概股的审计底稿，预计用时8-10周，或在12月初得出检查结果。美国监管机构已选定阿里巴巴、网易、百度、京东以及百胜中国等作为首批接受审计底稿检查的中概股公司。根据中美在8月底就中概股审计达成的协议，中国证监会将安排在美上市的中国公司及其会计师事务所将其审计底稿和其他数据从内地转移到香港，接受美方检查。

2020年美国《外国公司问责法》规定，在美上市的中概股如果连续三年未能提交PCAOB所要求的报告，美国证券交易委员会有权将摘牌。至今超过160家中国公司被认定未遵守美国审计规则。高盛认为，中美达成协议后中概股退市的机率由3月的95%降至50%，若退市风险完全消除，有望带动中概股的市盈率提高11%。该项政策推出有利于中概股相关港股走势企稳，也有利于市场整体信心修复，为昭海金融、沪光国际等在港机构开展H股市场的投资提供更好环境。

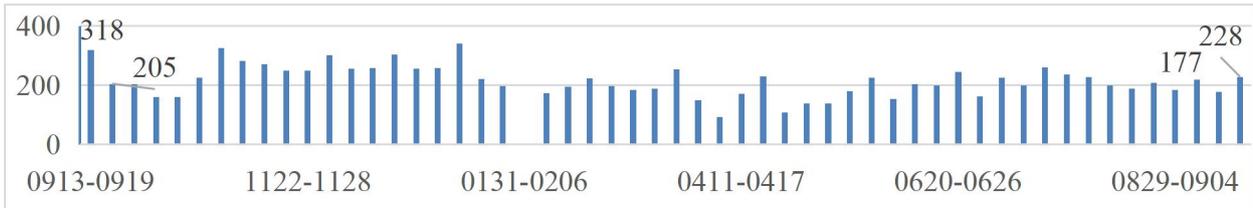
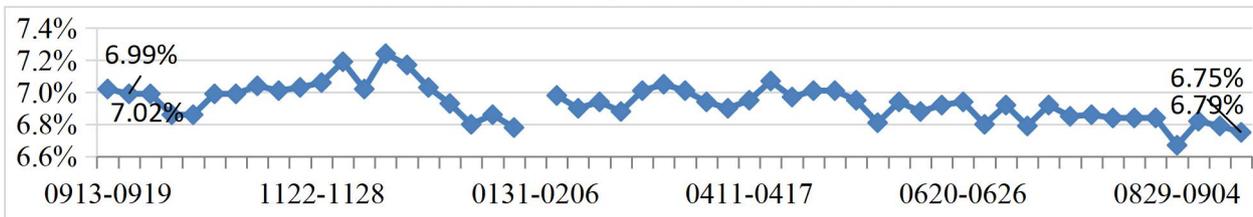
注：国际市场部分内容由香港专业机构提供。

行业发展

9月上半月行业集合信托业务量价平稳

据用益信托网统计，本期（9月12日-9月25日）行业集合信托业务规模的周发行量余上期持平（同比下降22.5%），仍处于年内平均区间。本期非标项目平均收益率6.75%，与上期上升2bp（同比下降24bp）。

预计发行规模和收益率有望维持小幅波动。从发行规模来看，实体经济融资需求严重不足，加之政策性金融和商业银行均全力下沉服务企业、基建，此外“遏制新增、化解存量”隐性债务处置思路不变，因此对基础产业、工商企业等信托业务形成一定挤出效应。而金融类业务本期占比达78.9%，仍处于近两年高位。从收益率来看，三点因素或有一定影响，一是LPR结构性下行后，央行仍有存在进一步的放松可能；二是金融业务仍将占比仍将高位；三是监管持续呵护地产融资环境，但多数地区销售疲弱整体抑制投资意愿，金九销售情况同比保持下滑，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


未来五年中国百万富豪有望翻番

9月20日，瑞士信贷《年度财富报告》指出，2021年中国家庭财富总额同比增长15%至85万亿美元，百万富翁620万名，比2020年增加了100多万，是全球百万富翁新增人数520万名的1/5。超富人群32710名，同比增长19%。预计中国百万富翁将在五年后翻番到1220万名，超富人群有望增至6万名；未来几年随着金融市场的发展，股票和债券等金融资产占中国家庭财富的比重也将上升。瑞信所指“财富”等于房地产、金融资产等价值减去债务，“百万富翁”指财富达100万美元的人群，“超富”人群的财富门槛是5000万美元。

医疗新基建千亿级需求涌现

9月7日，国常会决定对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息提供信贷支持，涉及为期2年的1.7万亿贷款总额，中央财政贴息2.5%，贷款利息≤3.2%，补贴后≤0.7%。

千亿级医疗设备购置市场需求有望涌现。近期，国家卫健委也发布通知拟使用财政贴息贷款更新改造医疗设备，覆盖公立和非公立医疗机构，每家医院金额不低于2000万元，涉及诊疗、临床检验、重症、康复、科研转化等设备购置，以达到二甲医院配置标准，苏浙皖三省已合计上报180亿元需求。此外，前期国家卫健委印发的《“千县工程”县医院综合能力提升方案（2021-2025年）》明确推动省市优质医疗资源向县域下沉，到2025年至少1000家县医院达到三级医院服务水平。券商研究认为市场空间约2000-3000亿元。

医疗器械细分领域头部企业仍将受益。医疗新基建浪潮和国产替代大趋势给国产医疗设备行业特别是龙头企业带来了较快发展机会，但多数医院盈利预期较差，预计财务情况较好的医院才会有较强的购置需求。如医疗器械领域的迈瑞医疗、自动化药房领域的健麾信息、净化工程领域的华康医疗、超声内镜领域的开立医疗，影像领域的联影医疗等，均可能有较好业务机遇。

集团动态

上实集团下属3家机构入选中国风险投资行业年度榜单

9月23日，中国风险投资研究院揭晓CVCRI·2022中国风险投资行业年度榜单·金投奖榜单·年中榜，分别评选了综合榜及产业榜两大榜单，涵盖了12个子榜单，全方位对在中国风险投资行业取得重大突破和卓越贡献、创造社会效益的投资机构进行表彰。其中，国际创投成功入选2022年度中国影响力投资机构TOP30，上实投资成功入选2022年度中国国资影响力投资机构TOP50，上海生物医药产业基金成功入选2022年度中国新锐投资机构TOP20、中国最佳医疗健康领域投资机构TOP30。

上海医药名列中国生物医药企业创新力百强榜第7位

9月16日，米内网发布《2021年度中国生物医药企业创新力百强系列榜单》，上海医药入选中国BigPharma创新力TOP10排行榜，入围企业需要提供1万人以上的就业岗位，2021年研发投入超过10亿元，2021年有1类新药处于II期临床或以上研发阶段。

上实服务获上海市物业服务综合百强企业第5位

9月22日，上海市物业管理行业协会揭晓了2022上海物业服务综合百强榜单，上实发展旗下上实服务名列第五位，连续多年跻身上海五强。公司在物业管理数量、非居类物业管理面积、办公类物业管理面积、公众类物业管理面积、机关类管理面积、员工总数、服务质量、履行社会责任表彰、上海品牌物业服务企业等子榜单中均排名前十甚至榜首。