

【本期摘要】

宏观：国务院总理李强答中外记者提问，提振国民经济发展信心

监管：上实控股、粤丰环保等集团成员企业成功进入沪港通下港股通股票名单

行业：2月集合市场标品信托业绩大幅走低，3月上半月行业集合信托发行量稳价跌，工商企业、基础产业类业务成立规模回升；家族信托、中医药、医疗器械等行业发展前景广阔

集团：上实环境业绩实现两位数增长，粤丰环保旗下两个项目获评奖项，生物医药基金投资项目获得增资

目录

1 宏观环境

- 对政府工作报告的一些看法

2 监管动态

- 沪深港通标的范围扩容
- 全面恢复内地与港澳人员往来
- 中资券商暂停内地身份客户境外港美股证券开户

3 行业发展

- 2月集合市场标品信托业绩大幅走低
- 3月上半月行业集合信托业务量稳价跌
- 《胡润至尚优品—中国高净值人群品牌倾向报告》发布

4 集团动态

- 上实环境2022年度股东应占净利润同比增长10.5%
- 粤丰环保旗下两个项目获评“北极星杯”公众开放优秀电厂
- 上海生物医药基金加持柏全生物完成逾亿元Pre-A轮融资

宏观环境

对政府工作报告的一些看法

3月5日，十四届全国人大一次会议开幕，国务院时任总理李克强做政府工作报告。结合信托行业发展，有几大重点可关注：

一是5%的GDP增速目标低于市场普遍预期，同时货币政策从“灵活适度”到“精准有力”，从1-2月超预期复苏进度和较为充沛的实际流动性来看，如无重大外部冲击，政府仍将以继续落实前期政策或新出台一些较为温和的政策，不会轻易出台大水漫灌之类的极端刺激政策，**预计债券市场难现趋势性走势，而资本市场如一季度投资环境展望所言，春季行情已鸣金收兵。**

二是财政政策从“更可持续”到“加力提效”，拟安排地方政府专项债券3.8万亿元，加快实施“十四五”重大工程等，这些都将为基础设施投向的信托业务带来持续业务机会，但鉴于政策性资金和商行资金全力下沉，该领域信托业务规模难以超越去年水平。

三是产业政策要发展和安全并举，预计**“大安全”领域和数字经济将是市场规模和投融资增长的重点**，相关投融资需求可能成为重要增长点；但外部环境不确定性加大，外部打压遏制不断上升，依赖国际资源、市场的优势行业仍可能面临巨大风险。

四是稳定大宗消费和推动生活服务消费恢复，为今年消费金融业务带来恢复性增长机会，加强养老服务保障为养老信托长期发展提供良好的政策支持环境。

五是优化债务期限结构，降低利息负担，遏制增量、化解存量的高水平化债组合拳为城投市场参与者注入了信心，也为**信托行业转型发展提供了一定的财力支持和时间缓冲。盘活存量资产仍是长期赛道。**有效防范化解优质头部房企风险，支持刚性和改善性住房需求，明确了未来房地产信托展业方向，聚焦目标客户、创新挖掘市场需求仍将有望获益。

沪深港通标的范围扩容

3月13日起，内地及香港互联互通股票标的范围进一步扩大，总体呈现五大要点：

一是成份股数量大幅增加，3月3日上交所、深交所公布了港股通股票调整名单，共180只股票被调入。二是上交所和深交所均基于风险可控的原则，设置50亿元日均市值、3000万元日均成交金额、停牌天数占比低于50%等调入要求。三是设置半年度、月度定期考察机制和临时调整机制。四是港股通标的中将纳入外国公司，第一批包括L'OCCITANE、兖煤澳大利亚、新秀丽、金界控股。五是确保新旧规则平稳过渡，上交所和深交所分别出台了确保规则平稳过渡的规定，涵盖调出和纳入环节。

香港交易所集团行政总裁欧冠升表示，沪深港通南北向交易股票范围的同时扩容历史意义重大，互联互通的重大优化将提升内地与香港市场的吸引力，进一步发挥香港连接中国内地与世界的桥梁作用。

上实控股、粤丰环保等集团成员企业本次也成功进入沪港通下港股通股票名单，这意味着公司同时成为沪港通及深港通下港股通股票标的，预示公司将进入更多投资机构的视野，吸引投资者的关注和参与，同时进一步提升公司在资本市场的影响力。同时按照过往的经验，能纳入沪深股通的股票成交量有望提升，标的的增多和成交的活跃也将为昭海金融参与一二级市场带来更多投融资机会。

注：国际市场部分内容在香港专业机构提供。

行业发展

2月集合市场标品信托业绩大幅走低

用益研究院统计了2月的11375只标品，平均收益率为-0.17%，较上月下降3.48pt，62.3%的产品获得正收益，较上期下降29.6pt；信托、公募、私募的股票、债券、组合基金和期货及衍生品策略的产品整体收益率均较上月大幅下滑，仅债券策略实现正增长。其中债券策略表现强于私募基金，股票、期货及衍生品策略收益率亏损幅度小于公募、私募基金，组合基金策略表现介于公募、私募基金之间。

表1-2023年2月信托标品与基金业绩的收益率均值对比

策略	标品信托		公募基金		私募基金	
	1月	2月	1月	2月	1月	2月
股票策略	5.68%	-0.38%	7.04%	-1.52%	5.8%	-0.45%
债券策略	0.8%	0.35%	0.64%	0.16%	1.56%	0.35%
组合基金策略	3.95%	-0.76%	4.81%	-1.21%	3.47%	-0.39%
期货及衍生品策略	5.83%	-0.71%	-	-1.99%	0.77%	-1.39%

3月上半月行业集合信托业务量稳价跌

据用益信托网统计，本期（2月27日-3月12日）行业集合信托业务规模的周发行量124.8亿元，较上期增长4.5%（同比下降37.2%），仍处于近年低位，行业亟待转型破局。本期非标项目平均收益率6.55%，与上期下降10bp（同比下降40bp）。

预计节后发行规模持续好转，而收益率小幅震荡。从发行规模来看，行业开门红期间展业活动趋于活跃。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已处于近年高位，央行进一步放松可能减少；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，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）

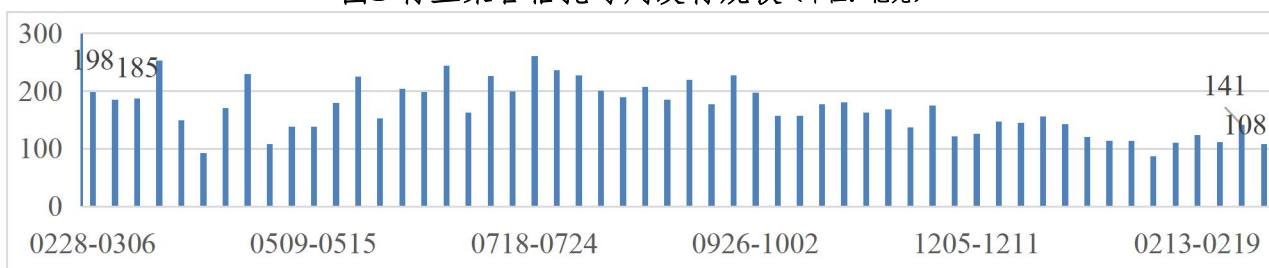
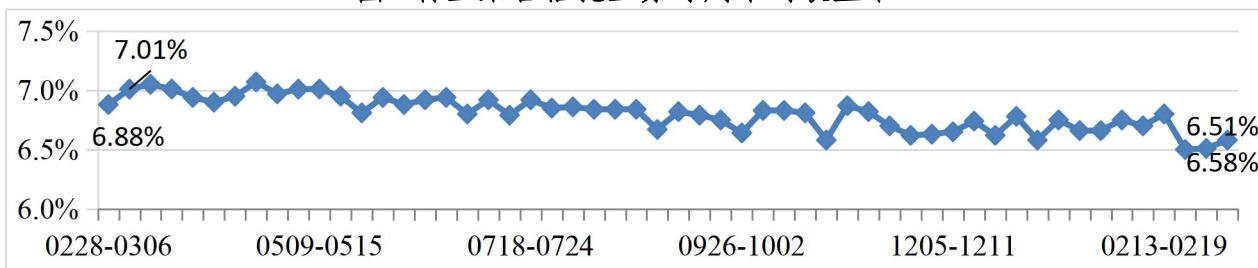


图2-行业集合信托业务每周平均收益率



《胡润至尚优品—中国高净值人群品牌倾向报告》发布

3月1日，胡润研究院连续第十九年发布《2023胡润至尚优品—中国高净值人群品牌倾向报告》，旨在揭示中国高净值人群的生活方式、消费习惯以及品牌认知的转变与偏好。

本次调研750位千万资产中国高净值人士，其中亿元资产以上超高净值人士38人。平

均家庭总资产4,500万元，平均可投资资产1,300万元。受访者40%来自一线城市，60%来自新一线和二线城市；平均年龄36岁，30岁以下受访者占46%；男女各半；73%已婚；平均常住房面积280平米。截至2021年初，中国拥有千万元总财富的高净值家庭数量达206万户，拥有亿元总财富的超高净值家庭数量达13.3万户。

实施中医药振兴发展重大工程

2月28日，国务院办公厅印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》，加大“十四五”期间对中医药发展的支持和促进力度。计划到2025年，优质高效中医药服务体系加快建设，中医药防病治病水平明显提升，中西医结合服务能力显著增强，中医药科技创新能力显著提高，高素质中医药人才队伍逐步壮大，中药质量不断提升，中医药文化大力弘扬，中医药国际影响力进一步提升，符合中医药特点的体制机制和政策体系不断完善，中医药振兴发展取得明显进展，中医药成为全面推进健康中国建设的重要支撑。

疫情后，全民对于中医药认知程度加深，资本也不断加持中医药发展，中医药传承创新发展迎来了历史性的发展战略机遇期，在2023年国民经济和社会发展规划中，实施中医药振兴发展重大工程和加强中医药传承创新建设都在其中。一方面规范化种植基地的投建和饮片、中成药企业的投资都正受到越来越多投资者的关注，另一方面中医药人才加速培养和各地中医药服务区域均衡化供给也将为养老事业和养老产业发展带来更多有力支撑。

中国医疗器械行业仍有巨大发展空间

2月22日，罗兰贝格发布《中国医疗器械行业发展现状与趋势》。报告指出，2022年我国医疗器械市场规模预计达9,582亿元，近7年复合增速约17.5%，已跃升成为全球第二大市场。但从药械比角度看，我国目前药械比水平仅为2.9，与全球平均药械比1.4的水平，未来仍存在较大增长空间。医疗器械产业集中度不断增强，2022年我国医疗器械规模以上生产企业营业收入占全行业超60%。其中上市医疗器械企业超163家，较三年前几乎翻倍。

集团动态

上实环境2022年度股东应占净利润同比增长10.5%

2月24日上海实业环境宣布截至2022年12月31日止12个月的未经审计财务业绩。今年集团股东应占净利润达7.802亿元，较上年度同期增长10.5%。

2022年集团总收入较上年度同期增加14.3%至人民币83.039亿元，主要为服务特许安排运营维护收入和财务收入增加及建造项目的加快推进带来了建设收入的增长。集团毛利较上年度同期上升9.5%至人民币26.331亿元，主要由于集团建造项目加快进度和财务收入增加。集团的现金和现金等价物达25.1亿元，处于健康水平。

粤丰环保旗下两个项目获评“北极星杯”公众开放优秀电厂

3月1日，在“北极星杯”2022年垃圾焚烧发电行业评选颁奖典礼中，粤丰环保旗下的东莞粤丰项目、清远项目获颁“公众开放优秀电厂”奖项，其中东莞粤丰项目更是连续两年获此殊荣。

本次评选活动旨在发现并树立垃圾焚烧发电项目中的优秀标杆电厂，助力推动行业健康可持续发展，共设运行管理标杆电厂、公众开放优秀电厂、创新发展电厂、社会效益低碳品牌、突出贡献人物、配套服务匠心企业、配套服务优秀企业七大奖项。

上海生物医药基金加持柏全生物完成逾亿元Pre-A轮融资

肿瘤免疫创新药企柏全生物日前完成逾亿元Pre-A轮融资，本轮融资由凯风创投领投，宏科百世与仙瞳资本跟投，天使轮投资方上海生物医药基金追加投资，将用于全新靶点肿瘤免疫产品管线的加速开发，特别是首款产品的临床前与临床研究。

公司成立于2019年，是一家基于整合的肿瘤转化医学研究进行靶点发现的药企，主要管线以PD-1/PD-L1抑制剂治疗无效的肿瘤为主要适应症已完成IND相关研究。公司创始人深耕于肿瘤免疫检查点调控机制及肿瘤的转化医学研究，曾研究并发现PD-1/PD-L1、p53、MAPK等通路调控新机制，发表多篇Nature/Cell子刊论文。公司建立了BioTroy Engine肿瘤多组学分析、受体配体发现、靶点信号转导途径研究等多个研究平台，致力于“从零到一”的原创靶点发现与全球知识产权布局，基于扎实的科学研究数据和前沿的转化医学理念推进FIC新药研发。