

# 債市投資部署需考慮「硬著陸」風險

我們預期2024年下半年將進入更寬鬆的利率環境，有利於環球債市投資者。在檢視近日的經濟數據後，我們調整了經濟「硬著陸」的概率，並由早前的5% 提升至20%，經濟「不着陸」的風險則維持在5%不變。儘管我們將「軟著陸」的概率從90% 下調至75%，但值得強調的是，它仍然是現階段的基準預測情景。本文將探討經濟「硬著陸」風險上升對環球債市投資部署的影響。

◆施羅德投資固定收益投資總監 吳美燕

經濟「軟著陸」意指經濟增長放緩、通脹壓力緩和的情景；經濟「硬著陸」意指經濟活動急劇下降的情景，導致必需進一步減息；經濟「不着陸」意指通脹持續不斷，利率可能需要在更長時間內維持較高水平的情況。

我們調整經濟「硬著陸」的概率主要有兩個因素。首先，近期看到環球的主要製造業指標，包括美國、歐元區和中國的數據在8月份均出現下滑。製造業是一個周期性很強的行業，因此我們非常重視這些信號，由於這些數據普遍轉弱，促使我們提高經濟「硬著陸」的概率。

第二個原因是美國勞動力市場進一步出現疲弱跡象。就業增長率低於預期，同時首次申領失業救濟金人數增加，以及消費者對勞動力市場信心下降。由於勞動力市場對美國經濟增長前景和聯儲局決策兩者至關重要，當經濟放緩跡象愈明顯，經濟「硬著陸」的可能性就愈大。

## 美經濟未陷失控下滑局面

考慮到當前因市場波動導致債券價格重新定價的程度，我們並不特意增加債券組合的名目存續期，這意味著我們傾向於不再持有過多的長期債券。若要在目前經濟環境中獲取拉長存續期的投資收益，金融市場必須對

經濟增長前景更為悲觀，並預期從現在開始央行有更多減息行動。而這點點略顯牽強，尤其是考慮到8月5日公布的美國ISM服務業數據表現良好，反映經濟並未陷入失控下滑的局面。值得注意的是，根據歷史經驗，經濟衰退幾乎從來不會「憑空」發生，必定事出有因，通常會有重大的外來或本土衝擊（例如石油危機、銀行業危機、疫情等），而我們目前還未處於這種環境中。

投資者亦應留意，美國總統大選迫在眉睫。兩位候選人已提出有利於經濟增長的政策立場，似乎並不過度顧慮財政赤字——這亦降低了中期經濟衰退的可能性。

## 短期投資級債券吸引力大

一如既往，我們密切關注金融市場動態。當看到債券定價變得更加合理時，我們可能會增加存續期。例如，在八月初市場波動之際，我們看到債券信用利差重新定價，以致短期投資級別信貸目前看起來更具吸引力，這方面不錯的投資機會，應該值得增加持倉。（摘錄，標題為編輯所擬）

# 市場觀望美國減息前景 加元喘穩

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周三重新走穩，美元指數返回至101水平，周二盤中曾一度跌至去年7月以來最低100.51；8月美元累計下跌3.2%。整體匯市走勢仍然受到即將到來的減息前景推動，這在最近幾周令美元承壓。

投資者預計美聯儲將在9月議息會議上減息，目前的爭論焦點是減息50個基點而非25個基點的可能性。根據CME的Fed-Watch Tool，目前市場預期減息50個基點的概率為35%，高於一周前的29%。市場認為，年底前美聯儲的減息幅度將略高於100個基點。

另外，周二公布數據顯示美國房價6月環

比下跌0.1%後，同比上漲5.1%，為2023年7月以來最小同比漲幅。另一份報告顯示，8月美國消費者信心有所上升。世企研的消費者信心指數升至103.3，7月數據上修至101.9。

不過，市場對此數據反應不大。投資者正在等待周四公布的美國第二季GDP及一周初請失業金數據，還有周五美聯儲首選的通脹指標個人消費支出（PCE）物價指數數據，這些數據可能為美聯儲9月會議定調。

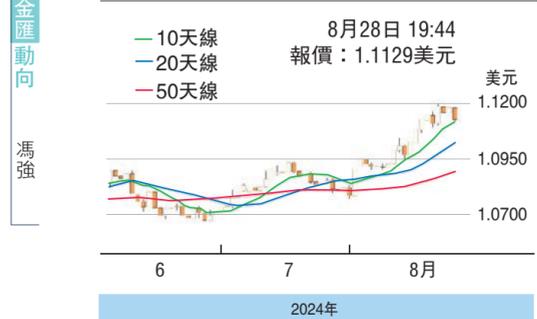
歐元上探1.12未果 醞釀調整壓力

歐元兌美元於本週早段在高位區間爭持，周一曾創下的13個月高點1.1201，然而，連同上周五則明顯一再於1.12這個關口受制，甚至於周三開始出現較明顯調整。

從技術圖表可見，RSI及隨機指數已自超買區域回落，而匯價一再未可上闖1.12關口，再者若更進一步下破月內形成的上升趨向線位於1.1110水平，則示意着歐元兌美元將會展開回調走勢。以黃金比率計算，38.2%的回吐水平為1.1080，擴展至50%及61.8%的幅度則為1.1040及1.10。較大支持料為1.0880及1.0780水平。至於當前阻力將繼續留意1.12，其後較大阻力參考去年7月高位1.1275以至1.15關口。

美元兌加元走勢，在三個交易日連挫後，匯價周三回升至1.3470水平，稍為脫離日內觸及的五個月低位1.3438；同時，技術圖表見RSI及隨機指數亦已告回升，預料美元兌加元有初步喘穩傾向，當前上望阻力位估計在1.35及1.3630水平，下一級看至1.3690及1.3750水平。至於下方支撐預料在1.3410，再而看至1.3360及1.33水平，關鍵支持參考1.3174，為2023年12月低位。

## 歐元兌美元



候美國PCE數據 歐元升幅放緩

歐元本週初向上觸及1.1200美元逾1年高位之際遭遇回吐壓力，周三曾向下逼近1.1110美元水平。反映德國企業信心的8月份Ifo指數本週初回落至86.6水平6個月低點，遜於7月份的87，連續3個月下跌，走勢趨於轉壞，不利德國第三季經濟表現，加上第2季經濟已按季收縮0.1%，德國經濟有連續兩個季度均呈現收縮的風險。雖然美國聯儲局主席鮑威爾暗示9月份有減息行動，但美國7月份消費者物價指數年率仍有2.9%升幅，而核心消費者物價指數年率亦高處於3.2%，不排除聯儲局下月的減息幅度可能僅是0.25%。隨着市場已大致消化聯儲局下月將有減息行動的預期，美元指數本週早段連日守穩100.50水平，周三再度重上101水平，跌幅有暫時放緩傾向。

另一方面，S&P Global上週四公布歐元區8月份綜合PMI初值上升至51.2的3個月高點，好於7月份的50.2水平，而鮑威爾上週五的發言亦進一步鞏固市場對聯儲局9月份減息的預期，不過歐元本週初卻顯著受制1.1200美元主要阻力。投資者等候美國本週五公布7月份個人消費支出（PCE）價格指數之際，歐元升幅有放緩傾向，預料歐元將反覆走低至1.1000美水平。

## 金價或短線反覆回軟

周二紐約12月期金收報2,552.90美元，較上日下跌2.30美元。現貨金價周三受挫2,529美元1周高位遭遇獲利沽壓，一度回落至2,494美元水平。此外，現貨金價本週早段連日受制於2,525至2,530美元之間的主要阻力區，加上美元指數周三呈現反彈，重上101水平，暫時抑制金價升幅，預料現貨金價將反覆回軟至2,480美元水平。

## 金匯錦囊

- 歐元：歐元將反覆走低至1.1000美水平。
- 金價：現貨金價將反覆回軟至2,480美元水平。

# 上海臨港控股股份有限公司

證券代碼：600848 股票簡稱：上海臨港 編號：2024-039號  
900928 臨港B股

## 上海臨港控股股份有限公司

### 關於申請註冊發行中期票據的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

為了滿足上海臨港控股股份有限公司（以下簡稱「公司」）生產經營需要，進一步優化債務結構，拓寬融資渠道，降低融資成本，根據《銀行間債券市場非金融企業債務融資工具管理辦法》、《非金融企業中期票據業務指引》等相關規定，公司擬向中國銀行間市場交易商協會（以下簡稱「交易商協會」）申請註冊發行中期票據，具體事宜如下：

- 一、本次中期票據的發行方案
- 1、發行規模：不超過人民幣30億元（含人民幣30億元）；
- 2、發行期限：本次發行的中期票據期限不超過10年（含10年），具體發行的期限將根據公司的資金需求及市場情況確定；
- 3、發行利率：根據發行時市場供求情況和公司資信評級情況由公司與承銷機構協商確定；
- 4、募資資金用途：募資資金按照相關法規及監管部門要求使用（包括但不限於補充流動資金及償還債務和項目建設等符合國家法律法規規定的用途）；
- 5、發行方式：在註冊額度及有效期內一次或分期在全國銀行間債券市場公開發行，具體發行方式根據市場情況和公司資金需求情況確定；
- 6、發行對象：全國銀行間債券市場的合格投資者（國家法律、法規禁止的購買者除外）；
- 7、發行日期：根據市場情況擇機發行。

二、本次中期票據的授權事宜

為順利推進本次中期票據的註冊、發行等相關工作，由董事會提請股東大會授權公司董事長，根據適用法律法規、市場環境以及監管部門的意見，決定、辦理以下事項：

- 1、確定本次中期票據發行的具體條款、條件和其他事宜（包括但不限於註冊規模、發行規模、期限、發行價格、利率或其他確定方式、發行時機、是否分期發行及發行用途、是否設置回售條款或贖回條款、評級安排、擔保事項、還本付息的期限、在股東大會批准的用途範圍內決定募資資金的具體安排等與本次中期票據發行有關的一切事宜）；
  - 2、與本次中期票據發行有關的其他事項，包括但不限於聘請中介機構，辦理本次中期票據發行的審批事項，辦理發行中期票據、債務登記及交易流通等有關事項，修改及簽署所有必要的法律文件（包括但不限於公司發行中期票據的請示、註冊報告、募資說明書、承銷協議、各種公告及其他需披露文件），辦理本次中期票據存續期內相關的付息兌付手續，根據適用的監管規則進行相關的信息披露；
  - 3、如公司資金債務情況、監管部門政策或市場條件發生變化，除涉及有關法律、法規及公司章程規定必由公司股東大會重新表決的事項外，可對本次中期票據發行的具體方案等相關事項進行相應調整，或終止本次中期票據的註冊發行事宜；
  - 4、與本次中期票據註冊及發行有關的、且上述未提及的其他一切必要事宜。
- 上述授權有效期為自股東大會批准之日起至上述授權事項辦理完畢之日止。
- 三、審議決策程序
- 本次申請註冊發行中期票據事項已經公司2024年8月28日召開的第十一屆董事會第二十九次會議審議通過，尚需提交公司股東大會審議。
- 特此公告。

上海臨港控股股份有限公司董事會  
2024年8月29日

證券代碼：600848 股票簡稱：上海臨港 編號：2024-040號  
900928 臨港B股

## 上海臨港控股股份有限公司

### 關於參與國泰君安臨港創新智造產業園封閉式基礎設施證券投資基金擴募暨關聯交易的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

重要內容提示：  
上海臨港控股股份有限公司（以下簡稱「公司」或「上海臨港」）擬作為原始權益人以全資子公司上海漕河涇康橋科技綠洲建設發展有限公司（以下簡稱「康橋公司」或「項目公司」）所持有的漕河涇科技綠洲康橋園區項目（以下簡稱「康橋項目」）作為底層資產，參與國泰君安臨港創新智造產業園封閉式基礎設施證券投資基金（以下簡稱「國泰君安臨港創新智造產業園REIT」或「本基金」）擴募並新購入基礎設施資產（以下簡稱「擴募項目」）申報工作。

上海臨港經濟發展有限公司（簡稱「臨港經濟」）為本基金首次發售項目的原始權益人，目前持有本基金份額。鑒於臨港經濟為公司控股股東、實際控制人上海臨港經濟發展（集團）有限公司（以下簡稱「臨港集團」）下屬子公司，根據《上海證券交易所股票上市規則》的相關規定，臨港經濟為公司的關聯方。本次擴募項目完成後，公司與臨港經濟將構成共同投資的關聯交易，但不構成《上市公司重大資產重組管理辦法》規定的重大資產重組。

除本次交易外（不含日常關聯交易），過去12個月內公司全資子公司上海臨港浦江國際科技發展有限公司認購出資人民幣4,000萬元與臨港泰寶共同投資上海臨港大零號灣啟創生科私募投資基金合夥企業（有限合夥）（詳情請見公司于2024年8月1日披露的《關於參與投資基金暨關聯交易的公告》，公告編號：2024-033號）。

一、項目實施背景

國泰君安臨港創新產業園REIT（基金代碼：508021.SH）於2022年10月13日成功上市，是全國首單標準廠房產業園區公募REITs產品。為積極響應國務院辦公廳《關於進一步盘活存量資產擴大有效投資的意見》、國家發展改革委員會《關於全面推動基礎設施領域不動產投資信託基金（REITs）項目常態化發行的通知》、中國證券監督管理委員會《關於進一步推進基礎設施領域不動產投資信託基金（REITs）常態化發行的通知》、上海市《關於上海加快打造具有國際競爭力的不動產投資信託基金（REITs）發展新高地的實施意見》等政策的要求，充分利用創新金融工具盘活存量資產，增強公司資產運營管理效率，提升經營資產服務能級，加快打造全生命週期的園區開發模式，本公司擬作為原始權益人以康橋公司所持有的康橋項目作為底層資產，參與國泰君安臨港創新產業園REIT擴募並新購入基礎設施資產申報工作。

臨港泰寶為本公司首次發售項目的原始權益人，目前持有本基金份額。鑒於臨港泰寶為公司控股股東、實際控制人臨港集團下屬子公司，根據《上海證券交易所股票上市規則》的相關規定，臨港泰寶為公司的關聯方。本次擴募項目完成後，公司與臨港泰寶將構成共同投資的關聯交易，但不構成《上市公司重大資產重組管理辦法》規定的重大資產重組。

二、關聯方介紹

關聯方名稱：上海臨港泰寶經濟發展有限公司  
統一社會信用代碼：913101026809958537  
註冊資本：193,123.8402萬元人民幣  
註冊地址：中國（上海）自由貿易試驗區臨港新片區新楊公路1800弄  
法定代表人：鄭林昆

經營範圍：物流等相關產業的投資、建設、經營管理，倉儲設施、保税倉庫及相關工業設施的開發和經營，市政基礎設施開發、投資，綜合配套設施開發、投資，房地產開發經營，物業管理，從事貨物進出口業務，倉庫物流業務，貨物運輸代理，投資項目諮詢，科技開發。【依法須經批准的事項，經相關部門批准後方可開展經營活動】

主要財務指標：截至2023年12月31日，臨港泰寶總資產1,226,076.98萬元，淨資產393,140.72萬元。2023年度，臨港泰寶營業收入54,245.39萬元，實現淨利潤20,038.11萬元。

關聯關係：臨港泰寶為公司控股股東、實際控制人臨港集團下屬子公司。

除本次交易外（不含日常關聯交易），過去12個月內公司全資子公司上海臨港浦江國際科技發展有限公司認購出資人民幣4,000萬元與臨港泰寶共同投資上海臨港大零號灣啟創生科私募投資基金合夥企業（有限合夥）。

三、本次擴募項目情況概述

（一）產品要素

基金名稱	國泰君安臨港創新智造產業園封閉式基礎設施證券投資基金
運作方式	封閉式
基金期限	43年（自首次募集基金合同生效之日起），存續期屆滿後，經基金份額持有人大會決議通過，基金可延長存續期
交易場所	上海證券交易所
本次發售前基金規模	824億元
本次擬發售基金規模	公司與基金管理人將根據基礎設施項目（即康橋項目）的評估價值及市場公允價值等有關因素，合理確定基礎設施項目的交易價格或價格區間，按照規定履行必要的決策程序
原始權益人及相關方擬認購基金金額及比例	原始權益人上海臨港擬認購基金份額的比例暫定為本次基金份額擴募發售數量的20%

註：上述產品要素將根據後續申報進度、監管機構相關規則及要求，結合市場情況細化或進行必要調整。

（二）產品結構

根據《公開募集基礎設施證券投資基金指引（試行）》的規定，本次國泰君安臨港創新產業園REIT擴募的產品結構由「基礎設施公募基金+資產支持專項計劃+項目公司+基礎設施項目」組成。本次擴募項目交易結構如下：

四、本次擴募項目具體方案

根據交易安排，基金管理人以擴募發售基金份額募集資金認購國泰君安臨港創新智造產業園2期基礎設施資產支持專項計劃（暫定名，以下簡稱「專項計劃」）全部份額，由專項計劃受讓項目公司股

權，最終形成「基礎設施公募基金+資產支持專項計劃+項目公司+基礎設施項目」的結構。

（一）底層資產基本情況

經前期論證，公司擬選取全資子公司康橋公司所持有的康橋項目作為本次擴募項目的底層資產參與擴募，具體項目名稱最終以項目申報文件為準。

（二）實施步驟

- 1、基金完成募集，認購專項計劃全部份額
- 2、專項計劃受讓項目公司股權
- 3、擴募項目運營管理安排

本公司本參與國泰君安臨港創新產業園REIT擴募是積極響應國家號召，利用資產證券化等市場化方式盘活存量資產，提升公司資產運營管理效率，打造全生命週期的園區開發模式，推動公司高質量、可持續發展的重要實踐。本次交易將有助於上市公司資產管理機制創新，加快構建「六創」賦能體系建設，促進形成「投融管退」良性循環，增強公司資產運營服務水平和高附加價值經營能力，加快打造高能級科創產業園區，加速形成園區「新質生產力」，促進提升上市公司核心競爭力及可持續發展能力，符合公司及全體股東的利益。

本次擴募項目尚處於申報階段，尚需相關監管機構審核批准，相關事項存在一定不確定性。公司將及時關注政策動向，積極與相關監管部門保持溝通，根據相關政策要求不斷完善申報材料，並嚴格按照法律法規的要求及時履行信息披露義務。

七、關聯交易應履行的審議程序

（一）獨立董事專門會議審議情況

2024年8月28日，公司召開第十一屆董事會獨立董事第九次專門會議，審議了《關於參與國泰君安臨港創新智造產業園封閉式基礎設施證券投資基金擴募暨關聯交易的議案》，全體獨立董事一致同意將該議案提請公司董事會審議。

（二）董事會審議情況

2024年8月28日，公司召開第十一屆董事會第二十九次會議，審議了《關於參與國泰君安臨港創新智造產業園封閉式基礎設施證券投資基金擴募暨關聯交易的議案》，關聯董事翁世華先生、顧倫先生、楊青女士迴避表決。此項議案以8票同意，0票反對，0票棄權獲得通過。

（三）監事會審議情況

2024年8月28日，公司召開第十一屆監事會第二十七次會議，審議了《關於參與國泰君安臨港創新智造產業園封閉式基礎設施證券投資基金擴募暨關聯交易的議案》，關聯監事龔偉先生、熊國利先生迴避表決。此項議案以4票同意，0票反對，0票棄權獲得通過。

特此公告。

上海臨港控股股份有限公司董事會  
2024年8月29日

證券代碼：600848 股票簡稱：上海臨港 編號：2024-041號  
900928 臨港B股

## 上海臨港控股股份有限公司

### 2024年第二季度主要經營數據公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

根據上海證券交易所《上海證券交易所上市公司自律監管指引第3號——行業信息披露：第一號——房地產》要求，現將上海臨港控股股份有限公司（以下簡稱「公司」）2024年第二季度主要經營數據公告如下：

- 一、新增土地儲備面積  
2024年4-6月，公司產業園區業務無新增土地儲備。
  - 二、新開工面積  
2024年4-6月，公司產業園區業務新開工面積約76.8萬平方米。
  - 三、竣工面積  
2024年4-6月，公司產業園區業務竣工面積約62.6萬平方米。
  - 四、產業園區簽約銷售面積及合同金額  
2024年4-6月，公司產業園區業務簽約銷售面積約為5.7萬平方米，簽約銷售合同金額約為122,654.7萬元。
  - 五、產業園區在租總面積及租金總收入  
截至2024年6月30日，公司產業園區在租總面積約321.6萬平方米。  
2024年4-6月，公司產業園區業務租金總收入約為74,260.1萬元。
  - 六、其他收入  
2024年4-6月，公司產業園區業務服務相關收入約為11,627.5萬元。
- 以上數據為階段統計數據，未經審計，請投資者審慎使用。
- 特此公告。

上海臨港控股股份有限公司董事會  
2024年8月29日