



中國
融
資

CHINA
FINANCIAL
MARKET

本期焦點

**抗癌研發有突破
基因業特殊龍頭
金斯瑞創上市新高**

拉近網娛《明星的誕生》
產業鏈規劃同步啟動

三大特色點燃澳門現場
博雅國際撲克大賽圓滿落幕

目錄

CONTENTS

社長 汪長禹
 總編輯 吳妍珠
 編輯部 李文傑
 林熙漫
 莫一
 凌子雪
 製作 Jery
 美術總監 J. Lau

承印
 深彩印刷(香港)有限公司
 旺角彌敦道788-790號利美大廈10樓B室

發行
 青揚書報社有限公司
 香港九龍觀塘海濱道143號航天科技中心13樓

出版人
 香港沙龍電影有限公司
 九龍土瓜灣宋皇臺道68號飛達工商業中心4字樓C室

廣告部
 cfm@cfmmagazine.com

出版月份
 2016年11月

皓天快線

2 10月人民幣入籃國際貨幣金融體系

本期焦點

8 抗癌研發有突破 基因業特殊龍頭金斯瑞創上市新高
 14 潛心鑽研抗癌技術 基因業龍頭金斯瑞取「才」有道

公司透視

18 政策助力環保產業 雲南水務積極繪製發展藍圖
 19 光滙石油聯手中海油 「光滙雲油」加速佈局全國加油站
 20 「邯鄲勒泰中心串城街」獲批國家文化產業重點項目
 21 品牌獨特表現出色 江南布衣成功赴港上市
 22 力拓地產金融服務 匯聯金融領跑消費金融行業
 23 大唐西市共建跨國經貿合作平台 「一帶一路」落地生根
 24 建發國際成立合營互聯網小額貸款公司
 25 飛魚高手香港過招 浩沙/FINA全球巡迴賽事圓滿落幕
 26 興業銀行計劃發起百億產業基金 助力福建海洋經濟發展
 27 寶龍地產獲蘇州吳江地皮 持續優化投資結構
 28 兩岸知名醫藥合作 全力開發全口服C肝藥
 29 重慶銀行A股IPO獲批 首三季盈利升11%
 30 「雙十一」購物狂歡節加碼跨境電商 鑫網易商贏增長空間
 31 首例城商行美元融資 徽商銀行開拓銀行資本補充新渠道
 32 華潤醫藥順利在港上市 正式進軍資本市場
 33 受惠新能源政策 龍源電力前三季度風電增收8.3%
 34 君樂寶進軍香港市場 提升國產奶粉的品質信譽
 35 亞投金融：持續開發「一帶一路」金融平台
 36 紅沿河核電一期建成 中廣核電力鞏固領先地位
 37 三大特色點燃澳門現場 博雅國際撲克大賽圓滿落幕
 38 紅星美凱龍戰略入股索福德體育 191家商場頂層空間
 打造球場
 39 鐵路施工掀高潮 中國通號迎來新機遇

免責聲明

本刊所載的內容和信息乃從相信屬可靠之來源搜集，該等內容和信息並未獨立核實，本刊並不保證其準確性、完整性、及時性或者正確性。投資附帶風險，本刊不能且不會保證本刊刊載的任何內容和信息會否帶來盈利。本刊內容和信息僅可作為參考用途，本刊不應被視為遊說任何訂戶或讀者執行任何交易，如任何訂戶或讀者依本刊所載的內容和信息招致任何損失，概與本刊、相關作者及內容供應者無關，本刊、相關作者及內容供應者亦不會承擔任何形式的責任。本刊並未向任何訂戶或讀者提供專業意見，任何訂戶或讀者亦不應將其視為專業意見，任何訂戶或讀者在需要時應尋求適當之專業意見。

目錄

CONTENTS

股壇速遞

- 42 深港通指日可待 興證國際顯優勢
- 44 汽車市場向好 福耀玻璃首9月業績亮眼
- 45 借助互聯網大數據 北控水務搭建「一站式」環衛固廢服務平台
- 46 減產能 減供給 鞍鋼負負得正 成功轉危為機
- 47 清潔低碳 安全高效 華電國際轉型升級之路
- 48 助力世界光纖光纜大會 長飛光纖領行業發展
- 50 大悅城「瘦身」轉型資產管理商
- 51 「顏值經濟」潛力巨大 華熙生物科技借勢吸引投資
- 52 呷哺進軍調料市場 「湊湊」創新火鍋消費場景
- 54 無懼全球「航運寒流」 珠江船務逆勢前行
- 55 復星醫藥發佈三季報 營收同比增長17.24%
- 56 探索電商之路 銀泰商業尋盈利新增長點
- 57 中國再保險獲貝氏優秀評級 技術與數據實力引領行業
- 58 重農商行積極回A 經營業績穩步增長
- 59 VLCC市場情緒上揚 鴻寶資源2370萬美元再購VLCC級運油輪

財經點將

- 62 拉近網娛《明星的誕生》 產業鏈規劃同步啟動
- 63 成實外教育引領西南片區 大力發展國際教育
- 64 金嗓子「唱響」廣交會
- 65 青島港物流業務逆勢上揚
- 66 暢捷通軟件業務快速增長
- 67 峰會帶動樓盤銷情走高 中國新城市借力擴展業務
- 68 擁強勁研發能力 年年卡有望炒上
- 69 食品股納MSCI成分股 碧生源重食品安全
- 70 北京汽車第三季度業績亮眼 實現自身新跨越
- 72 新品牌新經濟活力 浙商第三季度業績穩中求進
- 73 證券業高速運轉強力吸金
- 74 受益行業增長空間 康華醫療前景看好
- 75 招商證券轉型升級 業績可期
- 76 「機」不可失 中國寶力夥同酷派研發新手機
- 77 尋求海外發展機遇 海螺創業赴摩洛哥考察
- 78 麥盛資本多元化發展 夥行業巨頭進軍VR市場

行業解構

- 82 風電新能源產業發展前景可期
- 88 脫硫脫硝行業前景廣闊
- 94 養老產業獲政策支持大力發展

免責聲明

本刊所載的內容和信息乃從相信屬可靠之來源搜集，該等內容和信息並未經獨立核實，本刊並不保證其準確性、完整性、及時性或者正確性。投資附帶風險，本刊不能且不會保證本刊刊載的任何內容和信息會否帶來盈利。本刊內容和信息僅可作為參考用途，本刊不應被視為遊說任何訂戶或讀者執行任何交易，如任何訂戶或讀者依本刊所載的內容和信息招致任何損失，概與本刊、相關作者及內容供應者無關，本刊、相關作者及內容供應者亦不會承擔任何形式的責任。本刊並未向任何訂戶或讀者提供專業意見，任何訂戶或讀者亦不應將其視為專業意見，任何訂戶或讀者在需要時應尋求適當之專業意見。

10月人民幣入籃國際貨幣金融體系

伴隨國慶節進入10月份以來，第一大喜訊莫過於10月1日人民幣被正式納入國際貨幣基金組織(IMF)的特別提款權(SDR)貨幣籃子。這一個月以來對人民幣加入SDR的各種探討層出不窮；接下來各界會密切關注人民幣的這一里程碑將給中國乃至全球經濟帶來何種影響。

人民幣被正式納入國際貨幣基金組織(IMF)的特別提款權(SDR)貨幣籃子

世界第二大經濟體經過長時期籌備以及爭取之後，人民幣在週六(2016年10月1日)正式加入美元、英鎊、歐元和日元，成為國際貨幣基金可用於發放緊急貸款以及成員國在必要時用於穩定本國儲備的貨幣。人民幣加入SDR的日子正值中華人民共和國建國67周年紀念日，中國人民銀行在週六早上發表聲明。

人民幣在貨幣籃子中的權重將達到10.9%，排在美元和歐元之後，超過日元和英鎊。

國際貨幣基金組織總裁克里斯蒂娜·拉加德(Christine Lagarde)指出人民幣的加入是國際金融體系中「重要和歷史性的里程碑」，並對這一里程碑表示歡迎。拉加德表示：「人民幣的加入反映了中國貨幣、外匯交易和金融體系改革方面的進步，並且認可了其金融市場自由化和基礎機制改進方面所邁出的步伐。」她還在聲明中表示，這反映了人民幣在國際貨幣體系中不斷上升的地位，有利於建立一個更強勁的國際貨幣金融體系。「人民幣納入SDR是人民幣國際化

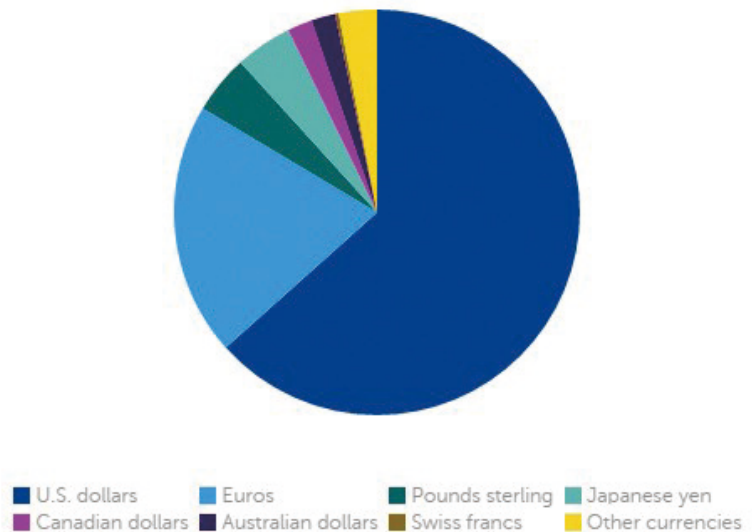


的里程碑，是對中國經濟發展成就和金融業改革開放成果的肯定，有助於增強SDR的代表性、穩定性和吸引力，也有利於國際貨幣體系改革向前推進。」中國央行在公告中表示：「中方將以人民幣入籃為契機，進一步深化金融改革，擴大金融開放，為促進全球經濟增長、維護全球金融穩定和完善全球經濟治理作出積極貢獻。」

何為特別提款權

SDR是英文Special drawing rights的縮寫，翻譯過來就是「特別提款權」。它是IMF(國際貨幣基金組織)分配給會員國的一種使用資金的權利。會員國在發生國際收支逆差時，可用它向基金組織指定的其他會員國換取外

World - Allocated Reserves by Currency for 2016Q2



匯，以償付國際收支逆差或償還基金組織的貸款，還可與黃金、自由兌換貨幣一樣充當國際儲備。因為它是國際貨幣基金組織原有的普通提款權以外的一種補充，所以稱為特別提款權。

實際上不僅SDR不能參與非IMF成員國的國際貿易，而且目前各國央行的外匯儲備中SDR的比例也僅佔3%。實際上還是美元充當國際貨幣的角色。所以說人民幣加入SDR貨幣籃子更多的是象徵性的，間接的意義。就是說大家承認了中國加入國際資本俱樂部的資格。既然SDR是貨幣，就要確定它的價值，這就要用到貨幣籃子了。也就是說1單位的SDR等於0.419美元加0.374歐元加0.113英鎊加0.094日元。這就是特別提款權提出的外匯。SDR貨幣籃子的選定基本就是按照該國在國際貿易中的地位確定的。

中國加入特別提款權的歷程

人民幣納入特別提款權貨幣籃子的決定最早在2015年11月宣佈，世界第二大經濟體此前已經為此作出了長時間的努力。這也是自1999年歐元啟動以來，SDR首次納入新貨幣。戰後，美國一躍成為全球頭號經濟強國，美國也成為全球最大的貿易國。既然大部分貿易活動與美國有關，美國企業肯定傾向於用本國的貨幣美元作為貿易結算貨幣，那麼自然而然地，美元的國際貨幣地位就得到了確立。逐漸地，那些與美國無關的國際經濟活動也多會選擇以美元結算。自2013年以來，人民幣在全球貨幣交易中的日成交量提升了兩倍，

達到2020億美元。現在，輪到了人民幣。經過30多年的改革開放，中國經濟總量已經躍居全球第二，世界最大的貨物貿易國。中國的資本開始走向世界。伴隨著中國經濟向全球擴張，人民幣也一路在全球各種場合得到使用。目前，全球共有189個國家和地區的企業使用人民幣作為國際結算和投資貨幣。據環球銀行金融電信協會(SWIFT)統計，人民幣已成為全球第二大貿易融資貨幣、第四大支付貨幣、第六大外匯交易貨幣、第六大國際銀行間貸款貨幣和第七大國際儲備貨幣。

人民幣加入SDR對金融市場的影響

中國國慶節期間(10月1日至7日)，美元指數大漲超1%，因美聯儲年內加息預期上升，且英鎊暴跌；而假期間公佈的數據顯示，中國9月

外匯儲備下滑幅度較7、8月明顯增大，達到188億美元，暗示9月銀行結售匯逆差壓力仍較大，市場貶值預期較強。而根據「收盤價+一籃子貨幣變動」的中間定價機制，人民幣中間價在本月初10日跌破6.7元並不意味著匯率形成機制有明顯變化。隨著人民幣正式進入SDR(特別提款權)貨幣籃子、貿易順差規模季節性擴大、以及中國債券市場對外開放，中國外匯供應情況將逐步改善。同時，經濟主體償還外債的動能基本告一段落，增加持有對外資產的需求基本平穩，這決定外匯需求逐步趨穩。

人民幣納入SDR對中國股市的影響

人民幣納入SDR對中國股市將有間接的影響：第一，從短期看，人民幣納入SDR後，貨幣當局對匯率的穩定意圖可能會減弱，可參考

Survey on the Holdings of Currencies in Official Foreign Currency Assets ¹¹
Table 2: Total Official Foreign Currency Assets
Millions of U.S. Dollars - End of Period

	2013		2014	
	Amount	Percent of Total	Amount	Percent of Total
Total Official Foreign Currency Assets	7,897,817.42	100.00	7,832,731.17	100.00
Total Holdings in Currencies	6,779,830.42	85.84	6,738,534.06	86.03
SDR Basket Currencies	6,276,718.91	79.47	6,214,838.24	79.34
U.S. dollar	4,158,921.34	52.66	4,290,575.54	54.78
Euro	1,603,466.98	20.30	1,417,328.09	18.09
Pound sterling	287,966.45	3.65	274,564.80	3.51
Japanese yen	226,364.14	2.87	232,369.81	2.97
Non-SDR Basket Currencies	503,111.51	6.37	523,695.81	6.69
Australian dollar	151,026.62	1.91	142,451.37	1.82
Canadian dollar	133,863.09	1.69	133,869.60	1.71
Chinese renminbi	45,358.87	0.57	74,611.87	0.95
Swiss franc	16,077.82	0.20	15,365.62	0.20
New Zealand dollar	16,805.46	0.21	15,213.97	0.19
Swedish krona	13,819.59	0.17	13,224.57	0.17
Norwegian krone	13,956.93	0.18	12,050.16	0.15
Singapore dollar	4,388.19	0.06	3,912.38	0.05
Brazilian real	3,416.08	0.04	3,335.65	0.04
South African rand	2,687.69	0.03	3,140.54	0.04
Indian rupee	459.23	0.01	1,000.11	0.01
Russian ruble	360.81	0.00	355.97	0.00
Other currencies	100,891.13	1.28	105,164.00	1.34
Other Assets	1,117,987.00	14.16	1,094,197.11	13.97
Monetary gold	720,135.84	9.12	727,181.42	9.28
SDR Holdings	261,099.94	3.31	254,117.58	3.24
IMF reserve position	136,751.22	1.73	112,898.11	1.44

¹¹ One country provided partial data.

2015年11月底決定加入SDR之後12月份的匯率貶值情況，人民幣納入SDR之後的貶值預期可能短期造成上證指數市場承壓，並壓縮貨幣政策空間。第二，從長期來看，配合人民幣國際化的改革，如金融深化改革、資本市場改革開放等，會緩慢提高資本市場的風險偏好，而改革則長期利好上證指數市場。第三，人民幣納入SDR後，長期利好中國股市，但會間接增加上證與全球市場的聯動性，上證受全球股市系統性風險的影響會加強。

各方對人民幣納入SDR對市場影響的解讀

有分析認為，人民幣納入SDR的舉措或將通過鼓勵中國金融市場與外界接軌而為中國經濟帶來動力，但同時也有人指出，目前來說，這一變化的實質意義有限。巴克萊銀行(Barclays)的亞洲外匯和利率策略機構表示人民幣正式納入SDR在一開始所帶來的影響不會太大，但稱這是「該貨幣邁向主要儲備貨幣的一大步」。

曾擔任IMF亞太部中國處處長的康奈爾大學經濟學教授埃斯瓦·普拉薩德(Eswar Prasad)認為人民幣加入SDR象徵意義大於實際意義。他表示，人民幣在成為重要儲備貨幣之前還需要進行大量改革，重要的是中國是否會開放資本市場，匯率能否由市場定價，最重要的在於有沒有好的人民幣定價的資產提供給海外投資者。

美國財政部秘書長傑克·盧(Jack Lew)表示，人民幣距離真正意義上的國際儲備貨幣地位仍然有「好一段距離」。他說，加入SDR是對



人民幣過去十年重大進步的肯定，但北京仍然需要繼續令人民幣進一步與國際接軌。去年下半年發生的人民幣貶值令投資者震驚，人民幣也一度跌至六年來的低位。外界因此對已經面臨嚴峻考驗的全球經濟有更多的擔憂，也擔心北京是否會在獲得面上的勝利之後繼續堅持開放市場。

中國官方對人民幣加入SDR的解讀

朱光耀副財長表示人民幣加入SDR不是中國改革的終點。他說IMF將人民幣加入SDR貨幣籃子的決定反映了全球共識，也是一件雙贏的事。外界期待中國可以進一步進行經濟改革，開放市場，讓人民幣實現自由兌換。中國在1日正式接任2016年G20輪值主席國。朱光耀透露他將通過峰會與美方就G20峰會問題進行工作溝通，另一方面也會與美方進行資本市場方面的政策溝通。朱光耀說加息與否的

決定取決於美聯儲12月中的會議，但美聯儲在考慮加息的外溢性，而世界也在關注。同時期待IMF改革的呼聲也已經存在多年。批評者認為IMF需要更好地反映世界經濟格局的變化。根據中國的「十三五」規劃，人民幣預期將在2020年實現可自由兌換。



WONDERFULsky

皓天財經集團

皓天財經集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司) 股份代號：01260

專業創新

中國內地及香港綜合企業服務

香港乃至全球唯一一家上市的財經公關傳訊集團

皓天財經集團「皓天」(01260.HK)是首家在港交所交易的上市財經公關公司，具備豐富財經公關、企業品牌及印刷服務經驗。本集團於2012年3月30日於香港交易所主板掛牌上市，是目前唯一一家在交易所上市的財經公關顧問公司。

通過獨特的「五位一體」服務平台，我們為客戶提供全方位服務橫跨上市過程各個階段，包括上市前期準備(首次公開發售客戶)、上市期間及上市後(已上市公司)提供財經公關、投資者關係、國際路演、財經印刷、危機管理及企業品牌等全方位服務。一方面為中國客戶提供新的海外諮詢服務，帶領中國內地企業「走出去」；另一方面協助國際企業建立他們在亞洲的卓越優勢，促成在中國地區的跨領域合作。



嚴選商場王者 策略動向火速匯報

抗癌研發有突破 基因業特殊龍頭金斯瑞創上市新高



金斯瑞憑藉合成生物學領域的技術優勢及應用經驗，成為全球廣受認同的生命科學研究與應用服務及產品供應商

從古羅馬時代開始，人類就走在了與腫瘤對抗的道路上。19世紀發現麻醉劑、1903年醫生使用居里夫人發現的鐳成功治療了兩位患者的皮膚癌；50年代，研究者發現多種植物鹼存在抗癌效果，並於60年代應用到臨床。近年來，手術、放療、化療三大殺器成功降低了患者死亡率，但生命科學研究人員抗癌的征途仍在繼續。

在港上市將滿一年的金斯瑞生物科技股份有限公司（以下簡稱：「金斯瑞」或「公司」；股票號碼：01548.HK）旗下生物科技公司上個月於治療多發性骨髓瘤，

即一種血液癌症的免疫治療細胞技術臨床研究上取得令人鼓舞的結果。全資附屬公司南京傳奇生物科技，在其為癌症治療的研究與發展免疫治療技術中取得結果。南京傳奇一向專注於研究與發展免疫治療中嵌合抗原受體T（CAR-T）細胞技術。南京傳奇與中國一家3A醫院合作，並提供自有CAR-T細胞技術，為治療多發性骨髓瘤作臨床研究。董事長章方良表示：「CAR-T細胞技術在臨床癌症治療法中有重大潛力，未來將繼續進行研究及發展癌症免疫治療，並擴展至發展及應用CAR-T細胞治療。」

藥物研發服務市場潛力巨大 金斯瑞「一支獨秀」

金斯瑞於2002年成立於美國新澤西州，為全球100多個國家的3000多家藥企和近2000所科研機構提供生命科學產品和生物藥臨床前研發服務，是中國最大的生物醫藥研發外包服務企業(CRO)。公司最值得關注的莫過於強大的團隊：主要管理人員均有多年的生物技術專業背景，主要創業團隊為一致行動人，佔有54.73%的股權。其他股東背景也非常顯赫，二股東為國際知名風投KPCB(14.58%)，股價大漲也未有退出跡象，三股東華潤集團(4.99%)將在生物技術產業上與金斯瑞開展深度合作。

隨着生命科學研究人員及科學家近年間取得的成就，人類對生物系統的認識已大大改善，生命科學研究與應用服務及產品行業因而隨之不斷增長，細分來說全球生命科學研究服務及產品市場、全球藥物研發服務市場及全球工業用酶市場將繼續展現巨大增長潛力。行業趨勢的日益清晰使得像金斯瑞此類的行業龍頭企業未來亦隨之看漲。加上生物科技股被視為內地投資者偏好投資的類別之一，市場分析金瑞思會受內地資金追捧。目前，中國的生命科學研究服務及產品行業高度集中，金斯瑞作為行業領頭羊得以「一支獨秀」，據去年收益統計，公司在全球基因合成服務市場中位居第一，佔市場份額25.6%，領先世界市場。金斯瑞憑藉合成生物學領域具備強大技術優勢，成功透過應用合成生物學技術開發了多項服務及產品。



章方良博士於一九九五年至二零零二年任職先靈葆雅(Schering-Plough)，擔任副資深研究員

全球基因合成龍頭 於合成生物學領域獲全球讚譽

基因合成因為技術門檻高，行業非常集中，前5家就佔了近3/4的市場份額，而金斯瑞更是憑藉1/4的市場份額獨佔矛頭，掌握市場定價權，毛利率可以高達60%-70%，名副其實的行業龍頭。按2014年收益計，公司於全球基因合成服務市場中位居第一(市場份額25.6%)，於全球DNA合成服務市場中位居第三(市場份額10.6%)。據悉，金斯瑞在全球100多個國家擁有5000多個客戶。公司2015年收入8670萬美元，75%的收入來自於歐美等規範市場。據章方良介紹，公司不直接做生物藥，做生物藥周期長風險大，而是做生物藥的研發服務，「賣水」給生物藥行業的淘金者。全球製藥行業的大趨勢就是從化學藥轉到生物藥，而大趨勢往往代表的是大機會。

金斯瑞在基因合成的全球領導地位，從而開發及提供合成生物學服務及產品。於二零一二年，公司獲選參與由Jef Boeke博士(彼當時為Johns Hopkins University醫學院的科學家兼教授)所發起及籌辦的合成酵母基因組Sc2.0項目(Synthetic Yeast Genome Sc2.0 Project)的首間商業實體。此項大型項目的最終目標在於生成出一種理想的模型生物，並設計出一套合成生物系統，並最終將其應用於生產藥物、燃料及其他物料，為人類社群謀福祉。於此項目中，利用自有的技術平台於三個月內成功完成總長度為170千鹼基的特殊酵母染色體臂的DNA片段合成。Sc2.0項目的進度曾於業內的期刊及雜誌報道及刊登。作為合成生物學的主要



倚仗於行業的高技術門檻，金斯瑞增加研發項目投資

國際合作項目，公司為獲選參與的首家完全商業實體，足證金斯瑞在合成生物學領域上獲認可及受到信賴的地位。

此外，公司廣泛而綜合的生命科學研究與應用服務及產品組合，使金斯瑞能夠應對來自製藥及生物技術公司、學院及大學、研究機構及政府團體(包括政府測試及診斷中心)的科學家及研究人員的需求。截至二零一五年六月三十日止六個月，公司向該等類別客戶進行的銷售額分別佔總收益約57.9%、25.7%、13.1%及1.6%。於二零一五年六月三十日，在三個主要分部下，即生命科學研究服務、生命科學研究目錄產品及臨床前藥物研發服務，金斯瑞向客戶提供全面的超過4,000項服務及產品組合，總體特點為應用廣泛、複雜並多樣化，均因應各客戶的訂單而訂製。

緊跟最前沿科技 CAR-T細胞療法造就遠大未來

金斯瑞更是緊跟最前沿科技的公司，比如公司與麻省理工生化實驗室合作，掌握了CRISPR基因剪切技術，用它可以任意編輯碱基對序列，「創造」出新東西，金斯瑞掌握該技術後簡直無往不利，後面重點分析的CAR-T療法取得突破也是得益於這把「剪刀」。

多發性骨髓瘤為致命的血漿細胞癌，在10萬名人士中影響一至五名人士。由於CAR-T細胞療法展示治療若干白血病及淋巴瘤種類的臨床功效，全球已增加嘗

試發展CAR-T細胞療法，以治療多發性骨髓瘤。章方良相信，CAR-T細胞技術於臨床癌症治療法中有重大的潛力，令人鼓舞的臨床研究結果進一步推動集團計劃，透過在未來繼續進行其研究及發展癌症免疫治療，並擴展至發展及應用CAR-T細胞治療，以在臨床研究服務市場中抓緊增長機會。

金斯瑞早前發表公告稱，公司CAR-T技術應用於骨髓瘤的治療取得了9例病人都完全緩解。CAR-T其原理簡單說就是將患者T細胞經過基因編輯「重新武裝」後回輸人體清除癌細胞，因為是利用自身的免疫細胞，具有高效低毒性的特點，成為繼PD-1單克隆抗體技術(公司同樣掌握此技術)後的另一個免疫療法熱點，被稱為「癌症終極療法」。國際上像製藥大廠諾華，生物藥公司JUNO、Kite和Bluebird等都爭相投入研究，在白血病和淋巴瘤方面獲得很高的完全緩解率。

骨髓瘤屬於同白血病類似的血液系統癌症，國內大約5-7萬患者，按照單個患者10萬治療費用算，市場在60億左右，一旦金斯瑞瓜分一半市場，按3年完成所有患者治療，30%淨利潤率算，每年利潤就3億。而且CAR-T針對其他血液和淋巴系統癌症也有很好療效，這在很多大廠的研究中也有證實，公司這方面投入了近40人的研究力量，不排除後續有更多的突破成果，即便實體瘤(肝癌、肺癌、黑色素瘤、胃癌等)醫療領域至今還沒能有效突破的巔峰，公司金斯瑞在骨髓瘤方面率先發力，一舉取得9例治癒病例，這在國際上都



金斯瑞取得輝煌往績的關鍵在於其強大的研發人才隊伍



金斯瑞在基因合成的全球領導地位，從而開發及提供合成生物學服務及產品

屬於突破，讓業界震驚。目前華潤醫療也看上了公司的CAR-T項目，可見這是國外大廠都投入鉅資研發不能錯過的領域。

生物酶充滿潛力 新增業務利潤可翻倍

金斯瑞更大的亮點還在生物酶這塊，生物酶與我們現實生活息息相關，比如啤酒、青黴素、胰島素、澱粉生產葡萄糖都需要特定的酶來催化反應，洗滌用品需添加蛋白酶增強去汙能力，飼料需添加各種酶來保護牲畜腸道和提高飼料轉化率，秸稈製造酒精需要酶參與纖維素降解等等。

全球生物酶是個45億美元的大市場，但菌種和工藝要求高導致市場高度集中，前三家佔了3/4份額，龍頭諾維信就佔48%，諾維信2015年營收140億丹麥克朗（摺合140億人民幣），過去10年營收CAGR達到8.35%，毛利率從50%穩步提升到近60%，淨利潤率能有20%，PE常年維持在25倍以上，股價10幾年也漲了10倍。而中國生物酶有30億市場，主要由外資把控，但對比維信諾可見，生物酶是盈利能力超強的行業，溢多利自

上市不到3年股價也漲了5-6倍，可見，生物酶是能出牛股的。

2016年4月份，金斯瑞以6307萬港元併購濟南諾能生物51%的股權，獲得了年產6萬噸生物酶的能力，這是項雙贏的買賣，金斯瑞可以發揮其基因工程技術方面的優勢對發酵菌種進行改良，篩選出催化效率更高的酶，降低生產成本，而諾能則具備規模化的生產工藝。目前公司今年發展了寧夏伊品，梅花味精和西王糖業等客戶，即便不靠外部市場，二股東華潤旗下的啤酒和製藥產業就能給金斯瑞提供廣闊的發展空間。章方良說：「公司進軍的工業酶業務，行業技術門檻高，競爭格局良好，國內企業也有進口取代的機會，投產四五年做到人民幣5億元以上收入的機會很大，從2017年開始可能會逐步貢獻利潤，按項目規劃公司希望三四年後工業酶的利潤能再造一個金斯瑞，長期來看這塊業務的利潤可能超過傳統基因合成相關業務。」對比同業，該業務的利潤率很高。新進入的工業酶毛利率60%，成熟後淨利潤率30%。比如說，溢多利2015

年飼料用酶3億收入，毛利率60%多。而行業龍頭諾維信收入120億，毛利率58%，淨利率20%，可見未來生物酶的前景不可限量。

擁有強大的研發人才隊伍 蓄力生命科學

作為全球廣受認同的生命科學研究與應用服務及產品供應商，金斯瑞憑藉合成生物學領域的技術優勢及應用經驗，及積累多年的強勁研發能力，建立了生命科學行業的領導地位。倚仗於行業的高技術門檻，金斯瑞增加研發項目投資，拓展研究與應用服務及產品組合。通過四大業務（即生命科學研究服務；生命科學研究目錄產品；臨床前藥物研發服務；工業合成生物產品）協同發展的模式，把握相關業務分部預期不斷增長的市場需求，實現業務的可持續發展及收益增長。

金斯瑞取得輝煌往績的關鍵在於其強大的研發人才隊伍，公司最重要的資產是擁有高達110多個博士（含銷售），市值千億的恒瑞醫藥也就150多人；公司研發費用佔收入比高達8%-10%，投資者就應該選擇敢於研發投入的高科技企業。且管理團隊一直極為穩定。

章方良博士於一九九五年至二零零二年任職先靈葆雅（Schering-Plough），擔任副資深研究員。於一九九五年取得由美國杜克大學(Duke University)頒授的博士學位。在其領導下，於國內外生命科學研究與應用服務及產品行業內在全球基因合成及DNA合成市場上穩佔領先地位。透過培育技術創新及企業創業文化，公司已成功招聚雄厚的人才儲備，支持業務營運。章方良提到：「於二零一五年六月三十日，我們僱員總數中約7.6%具備生命科學相關學科博士學位。我們已實施一套績效評核系統，以確保所有具備能力及潛力的僱員將獲更佳選任。我們亦一直能吸引一群國際專家，包括具備於全球首屈一指的製藥公司及大學工作經驗的科學家及教授，組成我們的諮詢委員會及顧問團隊。」章方良認為，企業文化可為上進心強的團隊帶來有利且互補的技能。

據悉，金斯瑞除了提升研發實力及產能外，亦擁有一支能準確識別市場的營銷隊伍，未來將就全部四個業務分部大幅增加銷售及營銷力量的地理覆蓋面。同時，金斯瑞制定了清晰的擴張戰略，即於工業合成生



金斯瑞在港上市將滿一年



金斯瑞於2002年成立於美國新澤西州，為全球100多個國家的3000多家藥企和近2000所科研機構提供生命科學產品和生物藥臨床前研發服務

物產品分部的銷售及營銷團隊將首先針對於中國市場，並逐步擴充至北美洲及歐洲市場，將會尋求機會實行戰略收購以補充內生式增長。同時，為滿足生命科學研究與應用服務及產品日益增加的需求，公司將繼續投資於生命科學研究服務、生命科學研究目錄產品及臨床前藥物研發服務的現有生產設施，以便於將業務拓展到更多實踐領域。

擁有全球網上報價及訂購平台 未來發展可期

除了金斯瑞在美國及中國設立陣容強勁的銷售及營銷團隊外，公司已設置一套互動網上報價及訂購系統以維持及擴充我們的國際市場覆蓋面。大量客戶全日24小時直接登錄網站www.genscript.com及www.bestzyme.com，以瀏覽金斯瑞大部分服務及產品在線上的資料。為迎合生命科學行業內普遍客戶廣泛及不同需要，系統可允許從線上清單中揀選特色單元及組件以對每個訂單進行訂制化並設置規格。此平台描述了幾乎所有可能情況，並使金斯瑞與客戶之間的溝通標準化以避免錯誤。此亦向客戶提供快捷的報價結果。公司的一對一客戶諮詢服務與線上訂購系統同時並行進行。且確保擁有博士及碩士學位的技術客戶經理輪

班工作，以滿足客戶的需要及全日24小時幫助解決其在研究上的問題。

章方良相信，互動線上訂購系統可促進我們與客戶之間的資訊及數據傳遞，以具效率方式完成電子商貿過程。他說：「我們的信息系統使客戶能夠追蹤交貨狀態等訂單細節信息。我們的IT平台開發使我們對第三方商業軟件的依賴減到最低、降低經營成本並使我們能夠靈活進行創新及迅速擴大業務規模。由於我們對商業及數據保護實行嚴格的安全管理措施，我們已贏得客戶對本公司所採取措施的高度信任。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年六月三十日止六個月，我們透過在線報價及訂購系統取得的訂單數目分別佔訂單總數約57.0%、38.0%、39.0%及43.0%。」

2012-2015年，公司總收入的複合增速為18%，收入複合增速在北美地區為17%，歐洲地區為12%，中國為32%。展望未來，章方良表示：「隨著中國投入的科研經費不斷增加，預計公司現有業務在中國仍將保持較高速度增長。在現有的四部分業務中，工業合成生物將是未來的重點。」基因技術是21世紀的顛覆性創新力量，加上深港通的間接影響，金斯瑞業務跳躍性發展可能性極大，未來發展值得期待。

潛心鑽研抗癌技術 基因業龍頭 金斯瑞取「才」有道



金斯瑞作為全球最大的基因合成供應商，此番在抗癌技術上取得驕人成果，無疑讓一眾淘金者眼前一亮

今年10月末，基因業龍頭南京金斯瑞生物科技(01548.HK)宣佈在癌症治療的研究與發展免疫治療技術中取得鼓舞成果，刺激股價大幅激漲，創上市新高。有分析指，基因業是未來三十年最熱門行業之一，發展潛力不容小覷。金斯瑞作為全球最大的基因合成供應商，此番在抗癌技術上取得驕人成果，無疑讓一眾淘金者眼前一亮。

金斯瑞全資附屬的「南京傳奇生物」一向專注於研究與發展免疫治療中嵌合抗原受體T (CAR-T) 細胞技術。據公司公告，該公司與中國一家3A醫院合作，並提供自有CAR-T細胞技術，為治療多發性骨髓瘤作臨床研究，並取得令人鼓舞的結果。金斯瑞相信CAR-T細胞技術在臨床癌症治療法中可發揮重大潛力，將進一步推動集團計劃。公司計劃繼續進行其研究與發展癌症免疫治療，並擴展至發展及應用CAR-T細胞治療，力求在

臨床研究服務市場中抓緊增長機會。

十四載高速發展 關鍵在於人才管理

南京金斯瑞生物科技有限公司創建於2002年，過去十四載伴隨着合成生物學的發展而高速成長，目前已成為世界上最大的基因合成供應商。公司總部位於美國新澤西州，此外在歐洲、日本和中國均設立了分公司。金斯瑞一直致力於為全世界的科研機構提供最好的研究服務，尤其在全球基因合成服務市場及DNA合成服務市場上佔領先地位。此外，金斯瑞還提供與生物研究和新藥研發相關的技術服務，涵蓋生物試劑定制、藥物篩選建立和高通量篩選、抗體藥物研發、模式動物服務等。

公司自成立以來，一直致力加速生物學領域的研究進展。為支持擴充計劃並擴大客戶基礎，公司組建強

大的人才團隊及銷售經理，為客戶提供互動技術支援，並進一步為重要帳戶度身打造技術解決方案，藉此提升公司在市場份額的營銷活動中地位。管理層相信，公司的長期可持續收入增長取決於僱員的知識、經驗及能力發展，換言之，人才是公司的重要資產。及至今年6月30日，公司共有約1,322名僱員。而截止至去年6月底，逾63.3%的僱員已取得學士或以上學位，其中超過7.6%持有博士學位。由於中國及海外僱主在技術員工上競爭激烈，公司將繼續改善及更新人力資源管理。為了挽留高端技術人才，公司去年設立了新技術人員晉升體系。該系統制訂晉升及評估標準，鼓勵僱員自我深造，追求職業發展。

公司為僱員投資持續教育及培訓計劃，以不斷提升員工的專業技術和知識。公司並向僱員創造進修環境，積極安排持續在職培訓，以滿足科技一日千里的發展所帶來機遇。培訓課程涵蓋各業務分部的技術知識，包括環保、健康、安全管理制度，以及適用法律及法規規定的強制性培訓。金斯瑞注重員工福利，公司根據有關社會保險的中國法規，為僱員作出社會保險基金(包括基本養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險基金)以及住房公積金供款。

管理層經驗豐富 皆行業先驅者

金斯瑞的管理層皆是生物科技行業內經驗豐富的先驅，其中集團主心骨章方良博士更是員工學習的楷模。章博士是公司的共同創辦人、主席、執行董事兼行政總裁，主要負責集團的發展、定位及策略規劃。他於1984年7月在中國成都地質學院(現稱成都理工大學)獲得工程學學士學位，並於1987年7月在中國南京大學獲得理學碩士學位。他亦在1995年9月在美國杜克大學(Duke University)獲得博士學位。章博士是GS Corp創辦人之一及董事，目前為金斯瑞所有附屬公司(GS日本除外)，即GS中國、南京金斯康、百斯傑南京、百斯傑湖北、上海璟睿、百斯傑開曼、百斯傑BVI、百斯傑美國、百斯傑香港、傳奇南京、傳奇開曼、傳奇BVI、傳奇香港、GS BVI、GS香港、GS國際及GS美國的董事。

章博士在生物技術行業累積近二十年經驗，在加盟金斯瑞前，自1995年至2002年於Schering-Plough工作，擔任博士深造資深研究員兼助理總科學家。章博士在Schering-Plough進行博士深造研究時，於腫瘤生物部工作。他是抗癌藥物法尼基轉移酶抑制劑(farnesyl transferase inhibitor)的主要團隊成員之一。完成博士

深造研究後，他獲聘用加入Schering-Plough的中樞神經系統及心血管系統部門，其後成為集中研究G-蛋白偶聯受體的項目主導人之一，並就一項價值十億美元的藥物帶領一組科學家研發藥物標靶。因應此項研發，章博士在2001年於Schering-Plough贏得總裁大獎(Presidential Award)。自2002年至今，章博士擔任金斯瑞的首席執行官，參與多項主要生物技術研究專案，為其提供專業指引。章博士在2010年獲封為「國家千人計劃特聘專家」，並於2011年獲頒發「江蘇省高層次創新創業人才引進計劃獎」。他曾獲國際同業審閱的期刊發表超過十五篇生物技術相關的科學文獻，更是逾五項有關生物技術產品及或服務的專利發明者。

生物醫藥、基因行業的時代才剛剛開啟，行業規模必然日益增長，其中基因合成的臨床研發等行業，本身已具特殊性優勢，金斯瑞作為行業龍頭必然能受益於行業增長和行業集中度提高的歷史進程。



章博士在生物技術行業累積近二十年經驗



IR Global

IR Global Roadshow
環球路演

(皓天財經集團成員)

最專業的 國際金融 路演服務

環球路演有限公司 (IR Global Roadshow Ltd.)

成立於2004年，為皓天財經集團 (01260.HK) 旗下擁有之全資子公司。

環球路演專門為IPO客戶提供國際路演管理及投資者關係服務，是香港上市路演業專業人員最多、執行項目經驗最強的專業路演公司。复合型團隊成員分別來自大陸、香港和海外。明確分工負責客戶陪同、後台支持、海外會議製作及各城市本地支持。以各自專業中的最強項執行項目。百餘位常駐香港人員及海外當地支持人員，覆蓋東南亞、日本、中東、歐洲大陸、英國及南北美。我們掌握環球路演行業最新、最全面的行業資訊和操作經驗，並不斷追求更好、更到位的服務水平。

香港中環干諾道中41號盈置大廈7樓

電話 852 3970 2289 電郵 enquiry@wsfg.hk 網址 www.wsfg.hk



透視大市形勢 優秀公司逐一點算

政策助力環保產業 雲南水務積極繪製發展藍圖

隨著中國城鎮化，為解決水務問題，中國政府先後出台多項政策支持環保產業，推動細分市場崛起。在國家政策的推動下，預期將為水務及固廢處理相關環保產業的未來帶來龐大市場機遇和發展潛力。隨著該等市場的業務規模進一步擴大，資本市場的投資者亦會逐漸更加關注環保行業，作為內地地區性污水處理行業龍頭雲南水務定必直接受惠。

雲南水務(6839.HK)的業績表現亮眼，2016年中期報告顯示，截至六月底收益人民幣8.6億元，較去年同比增長82.7%，淨利潤同比增長64.3%至人民幣8,900萬元，整體表現不俗。雲南水務今年頻頻有併購活動，集團於前期以代價1.365億美元進一步收購Galaxy NewSpring至全資擁有，以人民幣1.58億元收購雲水集團75.51%股權等。本月初，雲南水務公佈其全資附屬公司雲南水務香港與合資合夥人訂立合資協議，以代價1億美元於山東省蓬萊市成立合資公司，根據合資協定，雲南水務香港將擁有合資公司85%之權益。合資公司將作為中國山東省蓬萊市環保項目、基礎設施建設等項目的投資、融資、建設及運營管理之平台。

雲南水務執行董事兼行政總裁于龍先生表示，「通過本次合作，公司將對蓬萊市現有水務專案進行梳理並整合，可快速及有效地盤活蓬萊市記憶體量水務及相關環保資產，通過全面整合山東省蓬萊市內優質環保項目及基礎設施建設項目，建立與蓬萊市政府互利共贏的PPP平台，將為公司帶來良好的經濟效益。」

雲南水務在立足雲南的同時，已將業務拓展至固廢處理及垃圾發電，亦由國內拓展至泰國。未來集團的企業發展將密切關注具有競爭優勢的中國其他地區及東南亞市場的機遇，繼續尋求投資機會，擴展併購步伐，並結合PPP實踐經驗收購合適的項目，與現有業務相輔相成。除鞏固並擴大原有業務分部取得的成果外，集團將繼續拓展工業危廢、醫療危廢、垃圾發電等固廢處理領域並盡力取得卓越成效。相信未來在協同效益產生下，集團的發展將迎來憧憬。



環保政策頻出助力水務企業雲南水務積極擴張優勢明顯

光滙石油聯手中海油 「光滙雲油」加速佈局全國加油站



光滙石油(00933)與中海油(00883)合作線上支付加油項目

或 際油價由今年初的26美元／桶回升到近期的50美元／桶上下後就停滯不前，甚至有進一步下滑的趨勢。面對這一困境，OPEC也曾幾次提出限產甚至減產的想法，然而，無論是非OPEC產油國協商還是在成員內部討論，最終都沒有達成具有實際意義的協議。市場人士普遍認為11月30日的會議達成協議的可能性較小，油價也將持續動盪。

面對年初以來油價的波動以及油價走勢的不確定性，光滙石油(0933.HK)力拓線上平台「光滙雲油」，為廣大消費者提供既保值又增值的服務。近日，「光滙雲油」更與中海油(0883.HK)成功簽約合作，平台用戶將可以在中海油廣東的所有加油站實現手機掃碼直接加油，光滙雲油線下應用場景佈局再下一城。

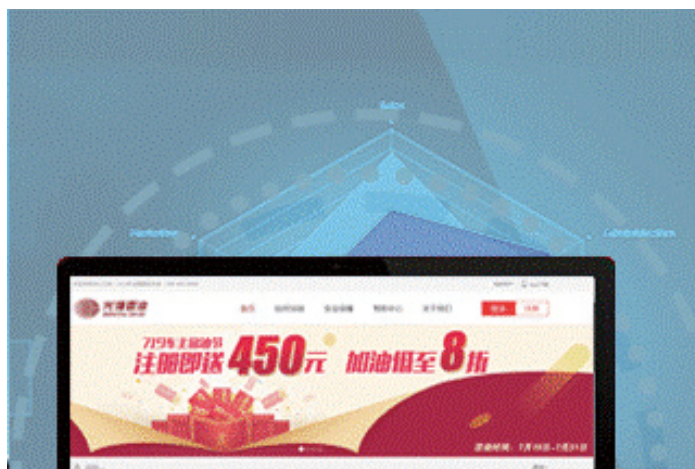
光滙雲油與中海油正式開啟「強強聯合」新模式，將惠及平台過百萬的車主用戶。創新智能的兩大優勢打破傳統石油格局與限制，其一全國車主可以通過光滙雲油鎖定低油價，在油價上漲的同時獲得價值增長、對抗日益增加的出行用油壓力；其二車主在中海油加油站可以直接使用光滙雲油實現手機掃碼支付，減少排隊現金找贖的麻煩。

發展迅猛的移動互聯網時代，手機應用服務滲透在人們的日常溝通、娛樂、消費，移動先行同時也悄悄改變著車主的加油方式。手機打開光滙雲油微信或APP，輕觸屏幕就可以輕鬆實現全國各地加油，目前已經覆蓋到的加油站囊括了光滙石油自營及聯盟合作加油站1,000多家。

光滙雲油開啟大眾儲油時代，將車主用油剛性需求與互聯網結合形成生態圈，將油「存」在手機上實現油品價值的增長，

資金同時得到由第三方銀行監管保障。線上優惠儲油產品和線下便利的智慧加油服務成為越來越多車主用戶的首選。

光滙石油集團24年來凸顯的石油產業鏈支撐優勢，以及擁有成品油批發零售、海上保稅供油、油品倉儲、燃油進口、儲油卡網絡發行和銷售等特許經營牌照，均有力地促進了此次合作的達成。通過開展光滙雲油業務，光滙石油集團在輕資產電商轉型的道路走得快而穩，此次與中海油強強聯合、協作共贏將對未來的深度合作產生積極深遠的影響，滿足全國車主全天候的加油需求和便利支付消費習性，大力降低廣大車主的用油成本，進一步提供最優質便捷的加油消費服務體驗。



光滙雲油電子商務平台

「邯鄲勒泰中心串城街」 獲批國家文化產業重點項目



邯鄲勒泰中心·串城街集文化旅遊觀光、休閒娛樂及餐飲購物於一體

今 年勒泰商業地產集團旗下的標杆項目——邯鄲勒泰中心·串城街正式被國家文化部文化產業司列為中國文化產業重點項目，代表著勒泰模式受到了社會的廣泛認可。

「串城街」又稱「邯鄲道」，是古代邯鄲的中心大道，古約「客從長安來，馳馬邯鄲道」。這裡聚集了回車巷、慈禧行宮、王琴堂故居、邯山書院、學步橋等眾多歷史古跡、遺址，是邯鄲文化的集大成之地。邯鄲勒泰中心·串城街項目是由美國豪世凱建築設計事務所擔綱設計，通過深度整合歷史和民俗文化資源，遵照古建築風格，充分還原邯鄲歷史古貌，展現趙國都城文化。把串城街打造成彰顯城市歷史文化底蘊的特色風情古街。

傳承發揚邯鄲悠久歷史文化 推動城市旅遊業發展

邯鄲勒泰中心在傳承戰漢文化、保護歷史文化遺產的同時，還融入了文化旅遊觀光、休閒娛樂、餐飲購物等功能，打造成為功能齊全、配套完善的文化旅遊商業區，將切實有效地推動邯鄲旅遊業發展，使邯鄲悠久的歷史文化得以傳承和發揚。

邯鄲勒泰中心·串城街以四大主力店為引擎，囊括了娛樂、餐飲、零售、配套四大業態的數千個國內外知名品牌，由具有多年成功商業運營經驗的團隊統一運營管理，合理定制本市全新生活休閒娛樂體驗。同時，涵蓋九大特色，多元化體驗，同步國際規劃理念，依託民俗傳統文化，打造的現代化商文旅綜合體，傳承文化、續寫歷史，讓文化遺產活起來，還原中華民族盛世夢想。在未來，「邯鄲勒泰中心·串城街」或將成為邯鄲的一處區域性地標，推動整個城市經濟和文化產業更快更好發展。

品牌獨特表現出色 江南布衣成功赴港上市

設計是一個服裝品牌的核心價值，設計師則是其中的靈魂。隨著中國經濟的迅速發展，內地的服裝行業也發展迅速。近年來，民眾的生活水平不斷提高，可支配收入也不斷增多，對服裝的要求也越來越高。有別於奢侈品品牌、快消品牌及傳統商業品牌，設計師品牌時裝產品一般具有強烈的設計師特色及標誌性風格，容易被大眾識別。這些特徵令設計師品牌時裝有別於其他快時尚及商業品牌，消費者更著重於服裝品牌的設計、風格及獨特的購物體驗，因此對價格的敏感度較低。中國的設計師品牌時裝市場近年來擴張迅速，2011年至2015年間的複合年增長率逾26%。預計未來五年內仍將保持這一增速。

作為中國領先的設計師品牌時尚集團，江南布衣有限公司(03306.HK)於2016年10月31日在香港聯合交易所掛牌上市。市場分析人士認為，女裝企業上市的波段已經到來，服裝企業和資本市場的結合程度將進一步加深。

江南布衣打造「多品牌+全渠道」發揮協同助力「粉絲經濟」

互聯網時代，「大數據」、「O2O」等各種概念被炒得如火如荼，而粉絲，則為這些概念的一個共同的屬性，一個新的名詞「粉絲經濟」由此而生。

與傳統的商業品牌、奢侈品品牌以及快時尚不同，設計師品牌對於粉絲的經營尤為重視。江南布衣為了培養有效的「粉絲經濟」，建立起了包括零售店、網上平台以及微信營銷服務平台三位一體的「全渠道」互動平台，讓顧客不僅限於單次購買，更轉變為忠誠於江南布衣品牌的粉絲。

除此之外，江南布衣還設有1300多家零售店，覆蓋中國所有一線城市及絕大多數二線城市及全球12個國家或地區。旗下品牌組合包括JNBY、less、CROQUIS、jnby by JNBY以及Pomme de terre，打造集團「多品牌」業務策略。每個品牌均各自面向其特定細分客戶，希望向顧客傳遞「自然、自我」的獨特設計形象。

「多品牌+全渠道」將認可江南布衣所提倡的生活方式的消費者發展成為江南布衣品牌的「粉絲」。目前，公司的會員賬戶達到120萬個，會員貢獻的零售額佔零售總額的近六成。自2015年推出微信平台以來，已經累計逾72萬名用戶。

江南布衣成功的品牌策略及以設計為驅動的理念讓公司成為行業中的佼佼者，資本市場中的閃亮的新星。未來江南布衣會以更出色的表現來回報投資者們的支持與信賴。



江南布衣有限公司(股份代碼：3306)昨日於香港聯合交易所有限公司主板掛牌上市左邊：集團創始人、董事會主席及行政總裁吳健先生右邊：集團創始人、執行董事及首席創意官李琳女士

力拓地產金融服務 匯聯金融領跑消費金融行業



匯聯金融·匯聯易家「創新地產金融公開課」上公司代表及主辦方合影留念

今年8月份頒佈的《網絡借貸信息中介機構業務活動管理暫行辦法》對P2P網貸借款限額的相關規定可謂改變了整個網貸行業資產端格局，對未來P2P網貸行業乃至互聯網金融行業都產生了深遠影響。根據該《辦法》規定，P2P網貸能夠經營的資產端類型受到極大的壓縮，融資租賃、供應鏈金融、房貸等均不符合監管層所要求的「小額分散」原則。有評論稱，預計未來P2P網貸和互聯網發展的藍圖有三種模式：消費金融、農村金融及綜合金融超市。其中，消費金融的發展模式已在近年來成為國家重點支持產業。

銀監會數據顯示，2015年我國消費金融市場已超9萬億元，預計2019年中國消費信貸規模將超過37萬億元。由此觀之，消費金融市場發展前景廣闊。

業內消費金融發展比較迅速的典型平台是香港上市公司匯聯金融服務(08030.HK)旗下的匯聯易家平台。該平台依託16年地產金融服務經驗，從房地產角度切入消費金融。去年底匯聯易家圍繞房地產全產業鏈，佈局消費金融服務生態圈。從前端拿地、建設、預售、銷售到入住，依靠創新的金融產品設計能力、嚴謹的風控體系及大數據模型切

入各類消費場景，為消費者提供各類消費金融服務。目前已經取得一套成熟的經驗和實現營收的大幅增長。

匯聯金融專注於為企業、金融機構、高淨值客戶量身打造「定製式」金融服務，主營業務包括資產管理、互聯網金融、融資租賃等幾大板塊。今年上半年該公司的成績十分亮眼，營業收入同比增長近4倍，股東應佔溢利同比增長5,780萬元，每股基本盈利3.72分，董事會決定派發每股港元1分的中期股息，藉此與公司股東共同分享公司的發展成果。公司亦表示希望能夠在將來業績穩健增長的情況下，持續派發股息回報給一直支持公司的股東。

近日，公司再發正面盈利預告，預期集團截至2016年9月30日止9個月，公司擁有人應佔綜合溢利較2015年同期將大幅增加約250%。公司表示，溢利增加主要由於期內於物業發展項目之投資產生約1.1億元人民幣的投資收入；金融服務平台產生約2,000萬元人民幣的平台服務收入；及財務顧問服務收入增至約8,000萬元人民幣。預計隨著中國消費金融市場的不斷擴大和發展，匯聯金融服務將獲得更進一步的增長。

大唐西市共建跨國經貿合作平台 「一帶一路」落地生根

大唐西市絲路投資控股有限公司(00620.HK)與國際商會、世界商會聯合會、絲綢之路沿線各國國家工商協會絲綢之路國際總商會共同發起成立非營利性、非政府性的國際商會組織—絲綢之路國際總商會。該商會近日於斯洛伐克首都布拉迪斯拉發舉行路演。

絲綢之路國際商會搭橋樑

「一帶一路」正被越來越多的國家認可，尤其是作為經濟載體的各國商界和企業界。自成立以來，絲綢之路國際總商會通過打造跨國經貿合作和文化交流平台來推動國際貿易復蘇與繁榮，促進「一帶一路」建設落地生根，給沿線國家和地區帶來實實在在的利益。

絲綢之路國際總商會是各國工商界交流合作、共同參與全球經濟治理的橋樑，現在由51個國家級工商協會組成。

共建「一帶一路」促發展

10月24日，絲綢之路國際總商會在斯洛伐克宣傳推介「一帶一路」合作機制與平台，以及「網上絲綢之路」、「絲綢之路國際發展基金」等國際合作專案，並分享「一帶一路」的發展紅利。

斯洛伐克主管投資的副總理佩列格裡尼高度評價了中國推動的「一帶一路」建設，希望絲綢之路國際總商會與斯洛伐克工商界加強聯繫、深化合作，斯洛伐克財政部長卡日米爾也支持絲綢之路國際總商會在斯洛伐克設立「絲綢之路國際發展基金子基金」。未來一方面要通過總商會搭建的平台聯繫更多國家的商會和企業參與；另一方面要讓更多的中國企業參與到國際。



建發國際成立合營 互聯網小額貸款公司

2016年10月25日，建發國際投資集團有限公司(01908.HK，下稱「建發國際」)發佈公告，建發國際間接全資附屬公司利柏、建發房地產與弘信訂立合營企業協議，以成立合營企業，據此，在中國開展各項小額貸款業務、辦理抵押登記業務及其他經批准的業務。



小額貸款行業市場前景廣闊

小額貸款行業經歷了數年的快速擴張性增長後，雖2015年小貸行業的貸款規模和機構數量都出現了增長放緩，但未來小額貸款市場空間仍然潛力巨大，原因在於：

其一，國內中小企業融資需求巨大。據了解，目前中小企業總數已佔全國企業總數的90%以上，貢獻GDP達到60%，這些小微企業普遍面臨融資困難，小額信貸供給遠遠無法滿足小額信貸市場需求；

其二，小貸公司具備成本優勢。雖然銀行業逐步加大對小微貸款的扶植力度，但小額貸款公司在人力成本、管理成本和協調成本方面都能得到了有效控制，使得其經營成本較銀行的小微貸款更具有優勢。

與母公司緊密協作，共同豐富房地產產業鏈

建發國際與控股公司建發房地產及弘信合營成立的互聯網小貸公司，較傳統小額貸款公司的政策對比，可利用電子商務平台，突破傳統小貸營業範圍的地域限制，相對傳統小貸業務來說更為靈活、市場也將更加寬廣。

此次互聯網小貸公司的成立勢必使建發國際集團在「房地產開發及房地產產業鏈的綜合投資服務商」的業務佈局更加豐富及完善。

飛魚高手香港過招 浩沙/FINA全球巡迴賽事圓滿落幕

馬拉松游泳世界盃圓滿收官

2016年10月15日，作為國際長距離游泳的最高水準賽事，2016浩沙/FINA 10KM馬拉松游泳世界盃的收官之戰圓滿落幕。

連續兩年作為FINA 10KM馬拉松游泳世界盃冠名贊助商，浩沙國際有限公司(股票代號:01238.HK，以下簡稱「浩沙國際」)始終堅持專注專業、宣導健康運動的品牌主張，力求為大眾提供更好、更全面的運動健康服務。為了更好傳遞運動健康生活方式的內涵和樂享專業健康生活的品牌主張，浩沙通過打造運動健康生態圈，逐步將運動健康的理念滲透到了廣大消費者的生活中。而於今年發佈的數字智慧健身館，則將為民眾帶來更為科學、智慧、趣味的健身體驗。

全力打造運動健康生態圈

在「互聯網+」的大環境下，浩沙國際圍繞著「運動健康生態圈」這一核心戰略推出數位智慧健身館無疑是大勢所趨。隨著數位智慧健身館的逐步落地，浩沙將繼續完善整體的戰略部署，通過「醫+體」科學健身的推廣，及研發智慧科技產品、打造數位健身房、社區運動健康管理中心等舉措，把原有的運動健身服飾和健身俱樂部體系與頂尖的醫療、智慧及「互聯網+」科技相結合，為消費者提供更為科學、更為專業的運動健身指導與完善的運動健康服務體系。

未來，浩沙還將不斷夯實自身在運動健康領域的專業優勢，並通過與FINA及其旗下10KM馬拉松游泳世界盃、世界跳水系列賽等一系列全球頂級賽事進一步深入合作，持續推動運動健康生態圈戰略的全面落地，促進品牌影響力的不斷提升。



興業銀行計劃發起百億產業基金 助力福建海洋經濟發展



興業銀行股份有限公司(「興業銀行」或「本公司」；股份代號：601166.SH)欣然宣佈，10月12日，興業銀行與福建省海洋與漁業廳、中交投資基金管理(北京)有限公司、中交上海航道局有限公司在福州市簽訂共同推進福建省海洋經濟建設戰略合作協定。根據協定，興業銀行將參與發起設立規模達人民幣100億元的海洋經濟建設專項產業基金，為福建省海洋經濟建設提供金融支援。

建立戰略合作推動福建漁港經濟特區建設

此次的戰略合作具體包括：設立規模為人民幣100億元的專項產業基金，首期募集人民幣20億元，用於投資福建漁港經濟區、漁業綜合體、漁業特色小鎮、海洋工程裝備等項目；促進福建省海洋裝備、海上風能、海

上旅遊資源的綜合開發，加快福建沿海海洋綜合體建設，實現海洋經濟轉型發展；推動福建漁港經濟區建設，以漁港經濟區為紐帶，推動和提升福建漁港建設水準，實現沿海一二三產的融合發展。此外興業銀行將承擔海洋經濟建設專項產業基金的存續管理職能。

加大金融創新助力福建海洋經濟做大做強

興業銀行作為唯一一家總部位於福建的全國性商業銀行，將持續發揮集團綜合化經營優勢，加大在海洋經濟建設中金融創新力度，支援福建省海洋經濟產業重點企業做大做強，鼓勵跨區域投資、收購和兼併，引導海洋產業項目和資金集聚，對接福建海洋經濟的發展。近年來，興業銀行主動適應經濟新常態，積極通過產業基金服務福建供給側改革。

寶龍地產獲蘇州吳江地皮 持續優化投資結構

寶龍地產控股有限公司(股票代號:01238.HK, 以下簡稱「寶龍地產」或「公司」)通過合作的方式,於其深耕的長三角地區蘇州吳江再落一子,為新一輪增長夯實項目儲備。此舉為公司在核心城市優勢區域的長期發展再添動力。至此,寶龍地產在長三角區域佈局的專案增至34個。

寶龍地產吳周再落一子

該地塊位於蘇州市吳江區太湖新城吳江夏蓉街東側、太湖大道北側,屬於蘇州灣中心位置,總佔地面積約為15萬平方米,建築面積規劃為逾40萬平方米,交通區位優勢明顯,將打造成蘇州灣鎮集居住、商業、商務辦公等多功能為一體的標誌性建築。寶龍地產此次通過與紅星地產合作取得該專案的部分股權,住宅部分折合樓面價8,000多元,而該地塊周圍住宅專案目前銷售均價接近18,000元,具有較大優勢,利潤可期。

優先票據反向躡躍

此外,寶龍地產成功發行於2021年到期,票息為4.875%的2億美元優先票據。市場反響踴躍,獲得超過3倍的認購,有效訂單近7億美元。本次美元優先票據的低位元票息將保障其進一步削減利息成本、持續增強企業的資本實力。

近年來,隨着公司的業績不斷提升、綜合規模不斷擴大,融資成本亦隨之逐年降低。2012年,公司的平均融資成本為9.5%,此後逐年下降,今年上半年新增債券的平均成本更降至5.77%。本次優先票據將置換往期較高利率的資金債務,持續降低其資成本、優化債務結構、增強資本實力。融資成本的持續下降和盈利能力的不斷提升,進一步提振了寶龍地產在資本市場的表現。



兩岸知名醫藥合作 全力開發全口服C肝藥

2016年11月初兩岸企業家峰會年會中，宜昌東陽光長江藥業(01558.HK)暨太景醫藥研發正式簽署合作契約，開發華人首創全口服C肝藥。太景經營管理委員會主席何壽川表示，這是強強結合寫歷史，除了宣示自己的健康自己救的共同使命外，也將推動兩岸生技產業創造價值。

此合作案是由宜昌東陽光長江藥業與太景醫藥研發(北京)合作成立新公司。創下醫藥界首例，由兩岸具領導地位的新藥研發公司攜手合作，成立專注C肝新藥研發、生產製造、銷售之全方位醫藥公司。

東陽光藥建構的醫藥品生產及市場銷售通路體系已具規模，雙方強強結合，預把C肝從低認知、低就診、低用藥的舊三低，扭轉成高安全、高療效、高用藥的新三高，造福C肝病患，為兩岸市場創下新局。

合資公司簽訂儀式生效後，東陽光藥取得新公司51%股權，並負責新公司營運、新藥製造、銷售及商業化；太景取得新公司49%股權，並負責新公司C肝新藥研發、臨床試驗及查驗登記。東陽光藥與太景將另行簽訂股權轉讓協議，太景將所持有之新公司的9%股權出售予東陽光，預計價款為2000萬或4000萬美元現金(視二期臨床試驗結果而定)，雙方股權交易完成後，東陽光藥持股60%，太景對新公司持股為40%。

相關資料顯示，全球約有1.7億C肝病患。目前C肝傳統療法是結合干擾素及雷巴威林給藥24至48週，但由於患者易產生厭食、疲倦、發燒、貧血等副作用，目前僅低於一



由兩岸具領導地位的新藥研發公司攜手合作，成立專注C肝全方位醫藥公司。

成病患接受治療，且病患易因干擾素副作用不適而中斷治療。此次東陽光藥與太景攜手開發免用干擾素的C肝全口服DAA(Direct-acting Antiviral Agents)新藥，開發療效佳、且副作用低的全口服DAA新藥，預期療程將縮短到12週或更短，並大幅減輕傳統C肝治療副作用，提高病患治療意願及用藥人數。



東陽光藥大樓

重慶銀行A股IPO獲批 首三季盈利升11%

近日，重慶銀行股份有限公司（以下簡稱：重慶銀行；股份代號：01963.HK）的A股IPO方案獲中國銀監會批復，同意其首次公開發行A股股票，發行規模不超過7.81億股。據了解，重慶銀行本次發行所募集資金扣除發行費用後，將全部用於補充核心一級資本。

此次重慶銀行在A股成功上市後，將形成「A+H」雙融資平台，這也是內地銀行中第十家同時登陸A股和港股的銀行。在此之前，內地銀行擁有「A+H」雙融資平台的銀行有：建設銀行、中國銀行、交通銀行、工商銀行、農業銀行、中信銀行、民生銀行、光大銀行、招商銀行。

前不久，重慶銀行剛剛公佈今年首三季業績，大部分業績數據表現向好。首三季淨利潤為29.6億元人民幣，上升10.7%；首三季淨利息收入58.46億元，按年上升近13%；淨手續費及佣金收入14.32億元，按年上升27.6%，主要受惠結算及代理業務、理財業務快速增長，其中結算及代理業務手續費收入3.28億元，大增2.94倍；理財業務手續費收入9.24億元，增長32.4%。

截至9月底，不良貸款餘額人民幣14.22億元，較上年末增加人民幣2.12億元；不良貸款率0.97%，與上年末持平。核心一級資本充足率及一級資本充足率均是10.79%，均較去年底升0.3個百分點；資本充足率12.85%，增1.22個百分點，滿足中國銀行業最新的資本充足率監管的要求。



重慶銀行大樓



重慶銀行在A股成功上市後，將形成「A+H」雙融資平台，這也是內地銀行中第十家同時登陸A股和港股的銀行。

「雙十一」購物狂歡節加碼跨境電商 鑫網易商贏增長空間



鑫網易商B2B網站

近年來，消費者對境外商品特別是歐美高端商品的需求呈井噴之勢，越來越多消費者打著「飛的」赴海外採購，或通過各種網路「代購」來過一把血拼癮。

雙十一有望創紀錄 電商板塊獲唱好

自09年開始，雙十一已經歷了6個年頭，從阿里獨舞走向線上線下共同參與，從單純促銷活動發展成全球化、娛樂化、話題化的消費盛宴。據中國快遞協會、菜鳥網路預測，今年「雙11」的全民「買買買」或將給快遞業帶來超10億個包裹。

國金證券報告指，梳理過往三年雙十一前後資本市場表現，零售板塊在活動前期及預熱期有相對收益，電商、品牌服飾板塊較為強勢。

鑫網易商大力發展跨境電商 力推積分聯盟業務

鑫網易商集團有限公司(以下簡稱:「鑫網易商」; 01039.HK)於2014年12月5日推出跨境B2B電子商務智慧雲平台——鑫網易商(www.ccigmall.com)，平台包

括來自八個歐美國家原產地的數萬種商品，提供商品訂購、線上支付、金融貸款等相關配套服務。據瞭解，鑫網易商已於2014年12月5日正式上線。此外，自2015年9月起，鑫網易商亦就四大產品類別(即輕奢品、護理、化妝品及保健品)推出B2C(企業對消費者)電子商務平台。

據公司2016中報，截至二零一六年六月三十日止六個月，鑫網易商電子商貿業務分部的收入達約人民幣199.1百萬元(二零一五年六月三十日: 人民幣0.6百萬元)。該分部的總收入佔集團總收入約85%(二零一五年六月三十日: 約0.7%)。

據鑫網易商公告披露，其正與一些知名商業夥伴洽談建立積分聯盟，並構建Point-Connect聯盟積分系統及運營平台，實現來自不同行業的積分通存通兌並進行積分運營。根據現時構思，用戶可將原有積分兌入聯盟，參與積分交易、實現積分增值、用於線上線下消費等，從而增強用戶粘性和忠誠度，促進聯盟企業的市場競爭力。筆者認為，隨著中國政策持續推進跨境電商發展，及國際化消費需求的日益釋放，中國跨境電商業務將得到有序地發展。

首例城商行美元融資 徽商銀行開拓銀行資本補充新渠道



徽商銀行優先股發行投資者午餐會現場 — 管理層從左至右分別為財務會計部總經理李大維先生、董事會秘書易豐先生、資產負債管理部總經理黃曉豔女士

徽商銀行(03698.HK)於11月2日在港成功舉辦優先股1發行投資者午餐會，參與此次午餐會的公司管理層分別為徽商銀行董事會秘書易豐先生、資產負債管理部總經理黃曉豔女士及財務會計部總經理李大維先生。

徽商銀行發行8.88億美元優先股 提高一級資本充足率

投資者午餐會上，徽商銀行公佈建議發行8.88億美元5.50%股息率的非累積永續境外優先股。境外優先股每股票面金額將為100元人民幣。受限於認購協議所規定之條件，境外優先股將以等同於清算優先金額(即每股20美元)100%之價格進行認購。假設已發行經股東決議批准的等值60億元的境外優先股，並且境外優先股轉股和表決權恢復的模擬轉股價格為每股4.44港元，境外優先股轉為H股的數量不會超過1,612,903,226股。預計在扣除發行費用後，境外優先股發行所募集資金的總額約為59.9億元，此金額將依據適用法律法規和中國銀監會、中國證監會等監管部門的批准用於補充該行一級資本，提高一級資本充足率和優化資本結構。

優先股成功發行 探索資本補充新渠道

作為首家中國城商行的美元資本融資，徽商銀行發行境外優先股是根據《國務院關於開展優先股試點的指導意見》、《商業銀行資本管理辦法(試行)》等有關規定進行發行的，此次優先股的發行也是城商行資本補充管道的重要探索。徽商銀行的成功發行，未來將進一步提升該行綜合競爭實力，增強發展動力，也對國內其他城商行未來資本補充路徑選擇具有重要借鑒意義。



徽商銀行優先股發行投資者午餐會現場

華潤醫藥順利在港上市 正式進軍資本市場



華潤醫藥在港順利上市

華潤醫藥集團有限公司(以下簡稱:「華潤醫藥」; 股份代號: 03320.HK)於2016年10月28日在港交所正式掛牌上市,從此開啟了華潤醫藥在資本市場的新篇章。華潤醫藥自成立以來,公司業務佈局不斷擴大,運營水準日益提升,現今已經發展成為佔據中國醫藥行業領先地位的醫藥品牌。

業務發展獲集團護航

華潤醫藥成立於2007年,為華潤(集團)有限公司(以下簡稱:「華潤集團」)整合發展國內醫藥產業的全資企業。華潤集團是一家在香港註冊和運營的多元化控股企業集團,1999年12月與外經貿部脫鉤,列為中央管理。2003年歸屬國務院國有資產監督管理委員會直接管理,被列為重點骨幹企業。在集團的支持下,華潤醫藥在中國醫

藥市場穩健前行。華潤醫藥的業務涵蓋藥品、醫療器械和保健產品的直銷、分銷、零售、物流配送以及供應鏈增值服務,擁有覆蓋全國31個省(市、自治區)的分銷網絡。憑藉著背後雄厚的資金支持與自身的強大競爭力,華潤醫藥已經發展成為中國第一大非處方藥製造商、中國第二大醫藥製造商及第二大醫藥分銷商。

堅持高品質醫藥研發

在醫藥研發方面,華潤醫藥與多家國內領先研究機構合作,擁有1,001項專利。此外,華潤醫藥還與美國、韓國等多國的醫藥研究機構建立了合作關係。由此可見,華潤醫藥始終貫徹以「守護人類健康 提升生命質量」為崇高使命,在擴展業務佈局的同時亦堅持在醫藥專業領域的研究與開發。

受惠新能源政策 龍源電力前三季度風電增收8.3%

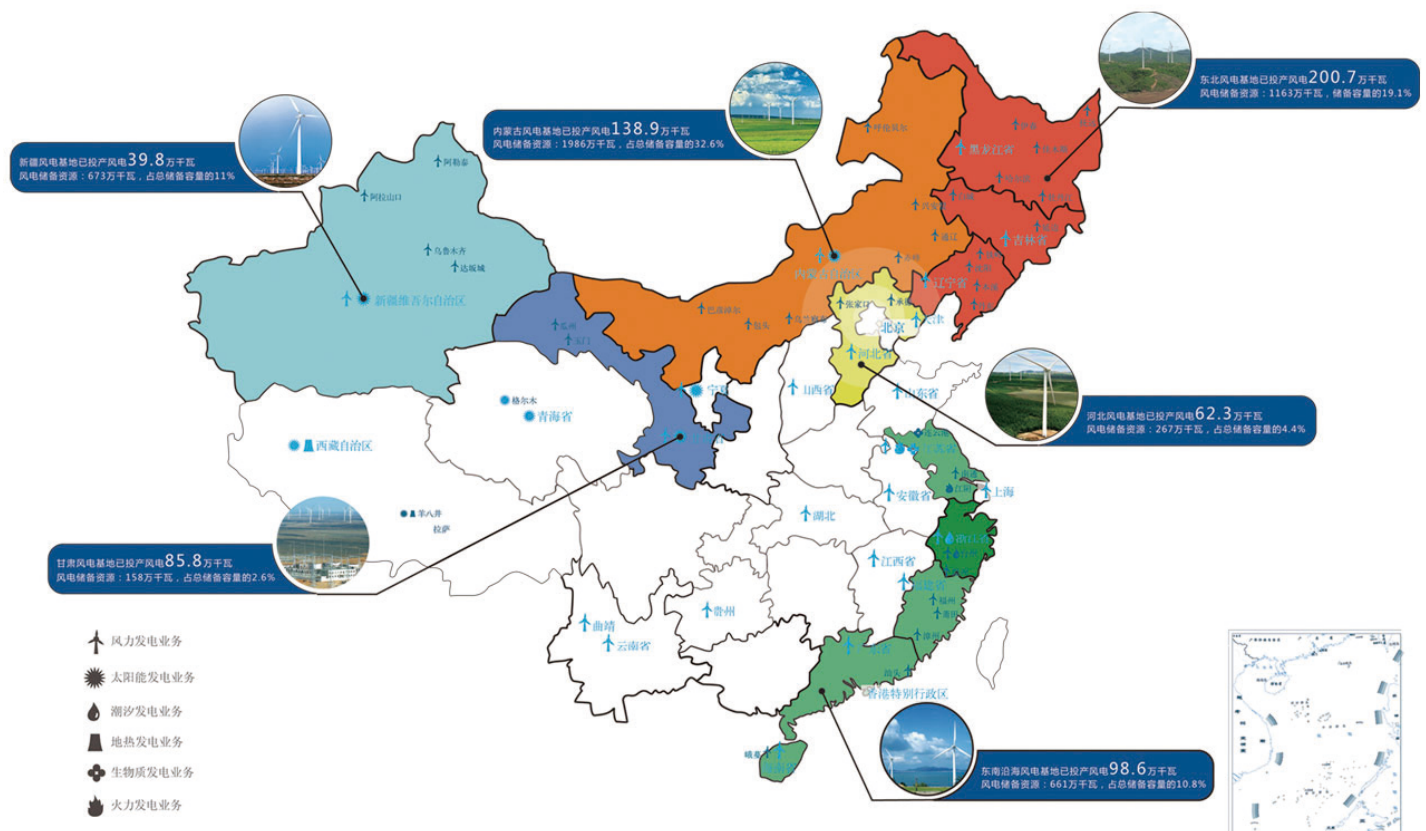
作 為世界第一風電大國，中國風電裝機容量、發電量早已超過核電，成為繼火電、水電之後的主力電源，而於此同時，中國的風電發展也面臨著矛盾與尷尬。

根據今年7月國家能源局公佈的數據，2016年上半年全國風電上網電量約1200億千瓦時，同比增長23%。與此數據形成對比的是棄風電量的增加和棄風率的高漲。據統計，今年上半年中國風電棄風電量為323億千瓦時，同比增加148億千瓦時；平均棄風率為21%，同比上升6個百分點。至此，中國亦是棄風限電第一大國。

受制於供需問題及配套設施不足，棄風限電的扼喉之勢曾致使許多風電企業備受重壓，如今亦惡疾難除。龍源電力作為全球最大的風電運營商也一度難逃限電，而根據龍源電力早前公佈的數據，在今年上半年全國限電比率達21%的背景下，公司同期限電率為19.5%，低於

全國水平。公司公佈的前三季度營運數據亦顯示，前三季度公司風電發電量增加11.75%至2109.17萬兆瓦時，風電部分收入(不含特許權服務收入)上升8.3%至97.15億元。龍源電力受棄風限電影響較少的原因既在於大部分新增電量來自非限電區，也因去年實施的小時差異率管理的抵銷作用。

受益於今年起陸續公佈的《關於做好「三北」地區可再生能源消納工作的通知》、《關於建立可再生能源開發利用目標引導制度的指導意見》等利好政策，風電企業未來可被看好。龍源電力表示，預計集團的風電投產規模將由上半年的78萬千瓦時，擴大至80萬至100萬千瓦時。加上發改委和能源局聯合早前發佈的《關於做好風電、光伏發電全額保障性收購管理工作的通知》，風電企業將受惠更多，國家解決棄風問題的決心亦可見一斑。



龍源電力前三季度風電增收8.3%

君樂寶進軍香港市場 提升國產奶粉的品質信譽



圖為君樂寶奶粉新工廠自動化生產線

今年8月，君樂寶白金裝嬰幼兒配方奶粉宣佈與內地同質同價進入中國香港市場。要成功打進香港市場需要先經過一系列嚴格的品質檢查，完成所有檢查後方可進入香港銷售。君樂寶在宣佈進軍香港的同時，亦標誌著其奶粉品質得到香港的肯定。

自從2008年三鹿毒奶粉事件後，國產奶粉安全備受質疑。即使現在牛奶中的三聚氰胺沒有了，但消費者對國產奶粉的印象依然沒有大改變。因此，要挽回消費者對國內乳業的信心最直接的方法就是製造出最優質及安全的奶粉。君樂寶奶粉事業部總經理劉森淼說，國產奶粉的信心一度跌入谷底，要重塑消費者信任，對品質的要求只是「好」及與洋品牌只是「相當」是不夠的，只能以更高的標準，付出更多的努力。

要製造出最優質的奶粉自然需要一個好的奶粉廠。君樂寶的奶粉廠，是按照全球最高標準建造，周遭環境潔淨，生產過程自動化。君樂寶奶粉工廠展示了當前世界先進的生產工藝和管控水準，在乳製品加工製造領域已經達到領先水準。瑞士通用標準公證行SGS VIP高級

項目經理 Kohanec Helena說：「我曾經參觀過很多國家的生產工廠，但君樂寶給我的感受卻仍然非常震撼。」

在未來，君樂寶會圍繞奶業生產的全過程，持續優化從牧草、養殖、加工、銷售到研發的每一個關鍵環節，不斷提升產品品質安全，樹立國產奶業品牌，提升奶業聲譽，提振消費信心。君樂寶總裁魏立華說：「我們只能做到最好，因為我們別無選擇。」



白金裝包裝立體圖繁體-3段正面

亞投金融：持續開發「一帶一路」 金融平台

近年來，在「一帶一路」倡議的帶動下，投資貿易日益便利化，沿綫國家雙邊本幣互換、結算規模日益擴大。貿易暢通成為打開彼此市場的「金鑰匙」，資金融通為金融合作「注活水」。2015年，中國企業對「一帶一路」相關的49個國家開展了直接投資，投資額共計150億美元。與此同時，金融支撐機制開始發揮作用。亞洲基礎設施投資銀行今年初開業運營，絲路基金首批投資項目正式啟動。金融合作正在迅速展開，為重點項目建設提供了強有力的支持。

在這些重點項目中，設施聯通是「一帶一路」建設初期的重點，基礎設施在「一帶一路」建設和發展中發揮著先導性作用。中老鐵路、印尼雅萬高鐵，地理上的障礙在不斷被打破；高速公路、高鐵列車、港口輪船、跨境光纜，互聯互通在一步步成為現實。

在此背景下，儘管全球經濟動盪，亞投金融集團(00033.HK)仍對日後的全球金融市場充滿信心，尤其是一帶一路沿綫國家，並持續開發其金融平台。近期，公司與KCM就建議共同成立港哈物流成長基金訂立諒解備忘錄，募資目標為不低於10億美元。港哈物流成長基金目的包括投資物流運輸和配套的基礎設施；投資口岸及碼頭的高新技術；投資加工產業，自然資源的勘探及生產及其他資產；組成具競爭力，貫通「一帶一路」國際運輸大通道、完善「一帶一路」合作及綜合所有運輸方式，以組織具效率的供應鏈。

共同成立港哈物流成長基金是亞投金融於全球推出及籌集基金拓展金融平台的關鍵一步，亦是公司回應一帶一路計劃國家級戰略所產生的發展機遇而採取的重要舉措，從而促使中國資金「走出去」。



紅沿河核電一期建成 中廣核電力鞏固領先地位



紅沿河核電一期工程全景

九月底，中國廣核電力股份有限公司（以下簡稱「中廣核電力」（01816.HK）或「公司」）傳來喜訊。中國東北第一座核電站及最大的能源投資項目——紅沿河核電一期工程全面建成。這是中國東北地區首個核電項目以及最大的能源投資項目，對促進東北老工業基地振興、調整東北地區能源結構、促進綠色發展、低碳發展和中國核電裝備製造業及核電產業鏈發展、培養核電人才等諸多方面均具有積極作用和深遠意義。

作為中國「十一五」期間首個開工的核電項目，紅沿河核電一次核准四台機組的規模創下了當時中國核電建設的紀錄。紅沿河核電一期工程平均國產化率逾75%，且機組國產化率逐漸提高。中國一些關鍵核電設備國產化在紅沿河核電項目實現，其中部分設備更是首次實現國產化。如紅沿河1號機組反應堆壓力容器是中國首台自主設計、製造的百萬千瓦級核反應堆壓力容器，實現了中國在該領域的歷史性突破。

隨著紅沿河核電一期工程的全面建成，中廣核電力在運和具備商運條件的核電機組增至17+2台，按運營管

理在役核電總裝機容量及按運營管理在建核電裝機容量計，中廣核電力均位列中國第一，是中國最大的核電運營商，也是全球最大的核電建造商，鞏固了中廣核電力作為中國核電行業龍頭企業的地位。加上母公司中廣核集團頻傳喜訊：英國欣克利角C核電項目簽訂最終協議，料將利好中廣核電力的發展。



紅沿河核電站全景

三大特色點燃澳門現場 博雅國際撲克大賽圓滿落幕

網絡棋牌遊戲從推出之日就擁有眾多的粉絲，幾年時間，棋牌遊戲公司已經發展到有數百家之多。棋牌遊戲公司只有不斷推陳出新才能在激烈競爭中站穩腳跟。例如，中國領先的網絡棋牌類遊戲開發商和運營商博雅互動(00434.HK)近年來就不斷推廣線下比賽，以抓住玩家的心。10月下旬博雅國際撲克大賽(BPT)在澳門威尼斯人成功舉辦，為了打造全球博雅德州玩家的嘉年華，超大錢圈、全球競技和通票制度三大亮點亦在澳門全球總決賽現場被點燃。來自全球5大賽區10餘個國家的近300名選手經過三天的角逐之後，由香港地區的選手葉朗奪得全球總冠軍，攬得56萬港幣獎金。



頒獎圖片

推陳出新 獎勵圈和賽制全面升級

秉持著打造全球玩家的競技撲克賽事嘉年華的理念，今年BPT主辦方推陳出新，在獎勵設計和賽制上均開創先河。在獎勵設計方面，大膽地設計50%的獎勵圈，300人參賽，150人獲獎，現金獎和遊戲幣獎勵搭配，最低可獲得2億遊戲幣。這在全球範圍內，都是歷史首創，並且獎勵均現場頒發，帶給選手極速領獎的超強體驗。

在賽制方面，除了核心主賽以外，以地域維度劃分的特色邀請賽——「全球戰隊賽」，也備受矚目。來自全球六大戰隊的選手分別代表自己的賽區為榮譽而戰，在三輪比拼中，各賽區戰隊充分凝結團隊智慧，在牌桌上鬥智鬥勇，最終由中國大陸戰隊獲得「全球戰隊賽」冠軍。



冠軍香港選手葉朗

海外選手近七成 匯聚全球精英

今年的BPT彙聚了來自全球各地的賽事精英，除了中國選手，外籍賽區的選手比例達到了近七成！他們分別來自美國、德國、意大利、英國、波蘭、泰國、越南、印尼、馬來西亞、新加坡、葡萄牙、西班牙、俄羅斯、印度、伊拉克等國家。其中，有一部分選手是首屆BPT的回歸者，懷著對賽事的認可以及對博雅互動遊戲的深刻情感，他們再次加入BPT，希望取得更好成績；但絕大部分的海外選手還是今年的新面孔，從媒體上和遊戲內活動的推廣瞭解到比賽，再通過線上層層闖關，贏得決賽的邀請函。海外選手在本屆BPT的表現也可圈可點，多次獲得主賽、邊賽、全球戰隊賽前列排名和獎勵。

紅星美凱龍戰略入股索福德體育 191家商場頂層空間打造球場



與索福德戰略合作，紅星美凱龍將聯合把其旗下191家商場的頂層空間打造為運動場景，讓運動的生活方式進入更多的中國家庭。

中國領先的家居裝飾及家具商場運營商紅星美凱龍家居集團股份有限公司(01528.HK)早前在上海正式宣佈與索福德體育進行戰略合作，將助力開啟中國足球「多賽制場地、多業餘性賽事、多俱樂部培育」的2.0時代，讓足球走入社區，讓運動融入生活，積極助力中國足球崛起，為人們帶來健康綠色的生活方式。

拓展家居體育合作無限可能

與索福德戰略合作，紅星美凱龍將聯合把其旗下191家商場的頂層空間打造為運動場景，讓運動的生活方式進入更多的中國家庭。隨着數百片「空中球場」的開關，一方面實現了商業維度的資源優化，拓展了家居與體育合作的無限可能。再者，紅星美凱龍此舉將立體式的足球世界進一步延伸到人們的日常生活中，開啟中國足球復興的2.0時代。

紅星美凱龍董事長、執行董事、首席執行官兼總經理車建興先生表示：「中國正在進入一個嶄新的中產消費時代。快速增長的中產家庭，成為孕育運動、文化、旅遊等

中產生活方式的土壤。中國家庭的生活正在發生巨大變化，新的生活場景不斷出現，這其中，運動，尤其是足球所構建的家庭消費場景，蘊藏着深厚的發展潛力。」

開啟中國足球復興2.0時代

伴隨着城市化的進程，城市的中心在不斷郊區化。原本看起來位置偏遠的紅星美凱龍，現在已經逐漸成為各個城市的核心商圈；與此同時，伴隨着業務的跨界拓展，紅星美凱龍對周邊社區、家庭的輻射和影響力也將越來越大。數百片「空中球場」的開關，一方面實現了商業維度的資源優化，拓展了家居與體育合作的無限可能；更重要的是，這會將立體式的足球世界進一步延伸到人們的日常生活中，開啟中國足球復興的2.0時代。

紅星美凱龍董事長、執行董事、首席執行官兼總經理車建興及索福德體育首席執行官範承恩在戰略發佈會上進行開球禮，象徵開啟中國足球復興的2.0時代。

鐵路施工掀高潮 中國通號迎來新機遇

今年十月，由中國通號(03969.HK)與中鐵電化局共同實施，中國通號旗下上海工程局集團負責工程施行的新建深茂鐵路江門至茂名段四電集成工程舉行開工儀式，深茂鐵路江門至茂名段站後四電集成工程全面開工。這是今年來通號參與設計施工的又一鐵路專線工程。

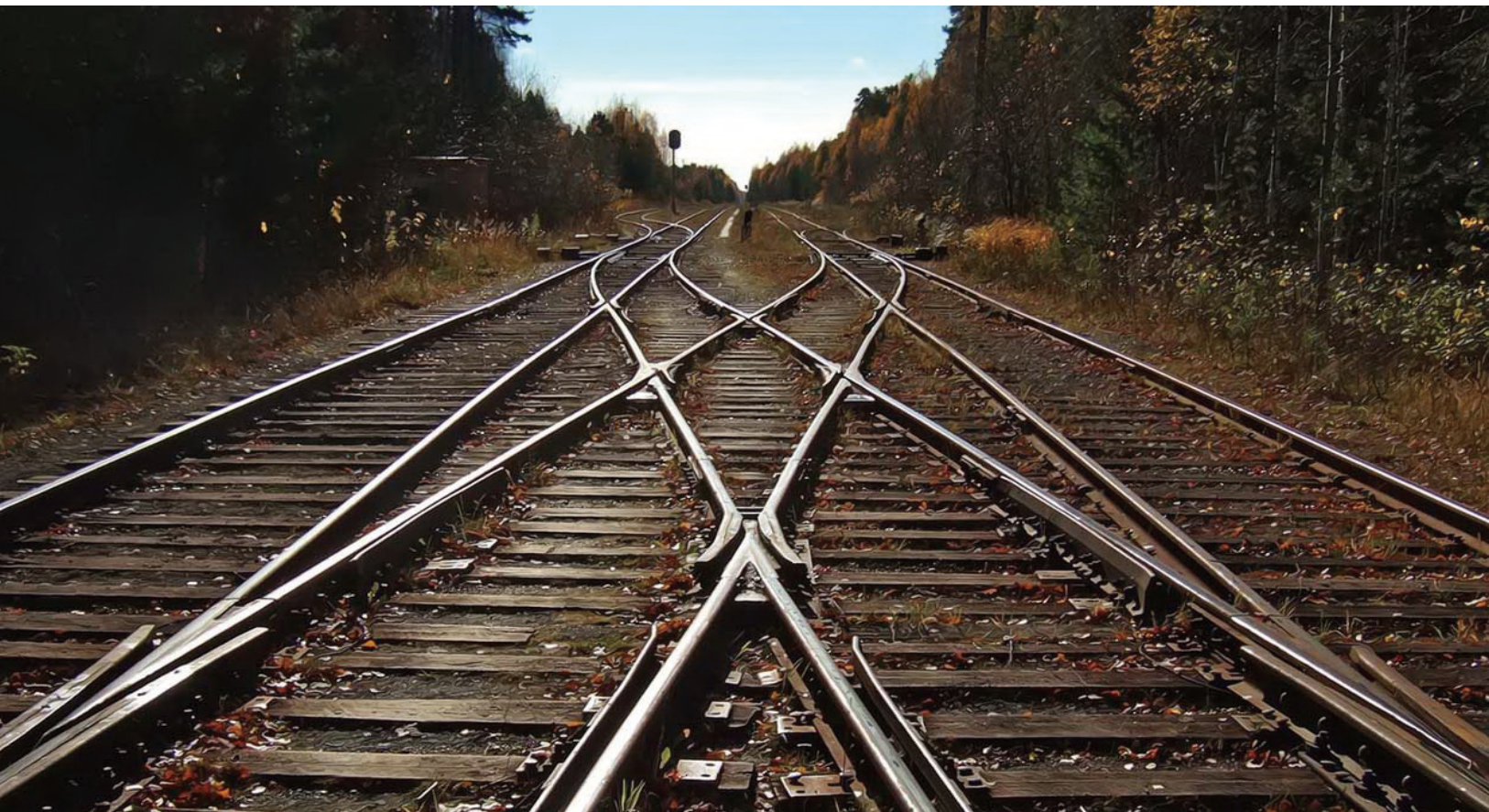
鐵路施工熱潮不斷為通號帶來新機遇

受惠於「八縱八橫」策略，全國鐵路施工掀起高潮。作為軌道交通通信信號領域的龍頭上市公司，中國通號近年來緊緊抓住國家鐵路和城市軌道交通大發展的有利時機，依靠科技創新增強核心競爭力，各板塊業務齊頭並進發展。今年4月，由中國通號負責通信信號系統集成的杭州至黃

山高鐵四電集成工程正式開工。同時，中國通號在今年7月成功簽約京沈客專遼寧段四電集成工程，承擔該項目通信、信號、資訊工程設備採購、施工建設和系統調試任務。緊跟鐵路發展的大步伐，中國通號的未來更加值得期待。

通號助力粵西發展

深茂線路工程由中國通號與中鐵電化局共同實施，中國通號旗下上海工程局集團負責工程施工，將解決困擾粵西多年的交通問題。深茂鐵路將補齊廣東西部這重要的一翼，使廣東境內形成以廣州、深圳為中心，向北、東、西三個方向輻射的完善網絡。粵西地區的人、財、物運轉必將大大加速，可進一步接受珠三角地區的輻射帶動，為整個區域的崛起注射一劑強心針。



中國鐵路施工掀起高潮



ALPHA

ALPHA FINANCIAL PRESS LIMITED
阿爾法財訊印務有限公司

招股書制作

年報制作

翻譯服務

設計服務

合規報告

你的首選合作伙伴

香港

香港中環
皇后大道中4-6號
新豐大廈7樓
電話：(852) 2877 1801

北京

北京豐臺區豐臺
豐臺大橋甲8號
豐豐中心A座1001室
電話：(86) 10 8907 3278
傳真：(86) 10 8907 3428

上海

上海靜安區南京西路121號
平安保險大廈5113室
200028
電話：(86) 21 8888 8000
傳真：(86) 21 8888 8088

廣州

廣州海珠區
廣州第一島
廣州大廈1605室
電話：(86) 20 8882 4281





戰略定位明確 上市公司亮點突出

深港通指日可待 興證國際顯優勢



2016年前三季度，興證國際業績亮麗。

進入11月，港交所與深交所已相繼完成深港通聯網測試，根據近日深交所公告顯示，「各類測試結果表明，深港通各相關技術系統、深港通運作流程，以及與滬港通的共同運行總體正常，已具備上線條件。」同時，港交所及本港券商亦表示，所有測試的順利完成意味深港通技術籌備工夫已大致完成，只待由監管機構公佈開通日期。據此，深港通開通指日可待，對於一眾券商來說，無疑是注入了一劑強心針。

中資券商乘勝追擊 興證國際表現亮眼

實際上，近年來中資券商已在競爭激烈的香港資本市場悄然崛起，香港中資投行在投行業務上的地位已今非昔比。根據彭博數據顯示，今年年初至今，在IPO市場承銷金額方面，中資投行已超過外資投行。2015年，香港地區IPO發行量排名第一的投行是摩根士丹利，第二是高盛；而今年以來前五名都已變成中資投行。作為全球最具流動性的證券市場之一，香港市場雖然在2016年上

半年，受到若干因素的不利影響，但隨著深港通即將推出及中國內地持續進行經濟結構調整，市場預期香港市場將維持穩定增長。今年以來，中資券商也一直在源源不斷地進軍香港市場，已經陸續有光大證券、東方證券、興證國際、招商證券等一眾券商登陸港股。其中，興證國際金融集團有限公司(以下簡稱「興證國際」或「公司」，8407.HK)是最新於創業板上上市集資額最高的新股，更開創了內地上市券商分拆境外業務上市的先例。

而受惠於深港通的日漸臨近，香港市場經歷了上半年的持續低迷之後，進入三季度開始有所復甦，同時，整個證券市場也呈現回暖跡象。多家上市券商發布的9月營收月報數據顯示，今年三季度業績較二季度環比增長約20%至30%。日前，興證國際亦公佈了其上市後首份業績公告，數據顯示，2016年前三季度，興證國際實現營業收入3.44億港元，接近2015年全年3.64億港元的水準，較2015年同期同比增長34%，實現利潤總額0.95億港元，淨利潤達0.77億港元，均超2015年全年水準，較2015年同期同比分別增長252%和181%。具體來看，公司業績增長主要歸功於貸款及融資服務的收入增加和自營交易的收益增加。公司三季報的財務回顧顯示，一方面，受益於公司持續增加的客戶數量和客戶資產，公司孖展業務規模同比大幅擴張，貸款規模及利息收入因而增加；另一方面，得益於債券投資規模的增加，相應的投資收益也快速增加。同時，公司的資產管理業務收入和私人財富管理業務收入同比也實現了增長。2016年前三季度，公司證券與期貨經紀、貸款及融資業務收入和固定收益自營交易業務收入分別達到0.72億港元、1.60億港元和0.98億港元。

借力「興證」 優勢明顯

興證國際的控股股東興業證券是中國領先的證券公司之一。根據中國證券業協會的資料，按資產總值計，其於2015年在中國所有證券公司中排名第16位。興業證券於1994年成立，為中國首批受規管的證券公司之一，過去20多年來興業證券於金融服務業往績卓著，銷售覆蓋面遍及中國20多個省、自治區及直轄市。興業證券擁有超過20年的經營歷史，作為其間接附屬公司，興證國際得益於「興證」的強大品牌知名度及聲譽，並已藉此在香港有效建立起當地市場形象，成為中國資本的重要門戶。自2012年開展業務以來，憑藉自身競爭優勢和作為

中資證券公司的背景，興證國際已對香港及中國內地投資者的投資需求有了深入瞭解，並迅速擴大了其客戶來源。在「興證」聲譽的加持下，興證國際的發展可謂如虎添翼。

據悉，為迎接深港通將帶來的機遇與挑戰，興證國際已開始著力調整業務佈局，在繼續鞏固與發展證券及期貨經紀業務和貸款與融資業務的基礎上，加快發展資產管理業務，推動發展企業融資業務，新增發展固定收益自營交易業務，實現收入結構和來源的更加合理和平衡。同時，公司還將發揮互聯網金融平台的優勢，積極探索及創新金融直接銷售模式以達至長遠收益目標。相信深港通開通後，這個創業板巨無霸必將給市場帶來更多驚喜。

關於興證國際金融集團有限公司

興證國際金融集團有限公司總部設在香港，是一家全面服務證券集團，提供全方位服務(包括經紀、貸款及融資、投資銀行及資產管理服務)。控股股東興業證券為中國最大的證券公司之一，於上海證券交易所上市(證券代碼：601377)。公司透過所經營附屬公司根據客戶的不同需求提供各種定制的金融服務。為加快業務及服務能力的發展及擴張，公司已透過上述股東的一系列注資發展雄厚的資本基礎。得益於公司作為興業證券附屬公司的歷史及「興證」強大的品牌聲譽及公司的核心競爭力，公司已鞏固客戶群，通過產品與服務創新滿足客戶的多元化需求，優化業務架構，以應對不斷變化的經濟週期及全球金融市場的發展趨勢。



2016年10月20日，興證國際於香港創業板掛牌，興業證券董事長、興證國際董事會主席蘭榮先生敲響上市鑼。

汽車市場向好 福耀玻璃首9月業績亮眼

日前，中國汽車工業協會公佈數據顯示，今年9月全國汽車銷量同比增長26.1%，其中，乘用車銷量達220萬輛，同比增長28.9%，創下2013年1月份以來最快增速，累計銷量同比增加14.6%。作為汽車玻璃龍頭企業，福耀玻璃工業集團股份有限公司（以下簡稱：「福耀玻璃」；03606.HK）的發展態勢可謂與汽車市場並駕齊驅。

受惠於產品質素改善，內地汽車銷售量急升以及美國廠房開支減少等利好因素，截止九月止首三季度，福耀玻璃錄得營業收入115.9億元人民幣（下同），按年增加19.6%。股東應佔溢利按年增長17.7%至21.75億元人民幣，增長17.7%，每股收益87分。同時，福耀玻璃致力於拓展海外市場，積極擴大生產和出口版圖，截止今年首

9個月，集團來自海外的營業額錄得25.6億元，按年增長16.1%。

與此同時，集團在海外的拓展也已取得重大成果。美國當地時間10月7日，由福耀集團投資的全球最大汽車玻璃單體工廠在俄亥俄州代頓市正式竣工投產。該廠目前有兩千多工人，預計2017年將上升到3000人，該廠周邊有數家全球知名的汽車製造商，福耀玻璃將成為其中的重要供應商之一。對於福耀玻璃的到來，俄亥俄州州長John Kasich表示：「這對當地的就業和經濟意義重大，近2000個家庭的生活將因為福耀的投資得到很好地改善，而當地的製造業也將因此受益。」現在，福耀玻璃已成為當地經濟的重要組成部份，期待未來進一步深化合作，實現福耀與當地經濟的共贏發展。



當地時間10月7日，由福耀集團投資的全球最大汽車玻璃單體工廠在美國俄亥俄州代頓市正式竣工投產。

借助互聯網大數據 北控水務搭建「一站式」環衛固廢服務平台



北控環境投資(中國)有限公司，作為北控水務開展環衛固廢業務的平台，將定位於國內「領先的全產業鏈專業環境綜合服務商」，為各級政府提供環境衛生領域「一站式」服務。圖為公司在建的北京市海澱區循環經濟產業園再生能源發電廠BOT項目，日處理規模可達2500噸。

互聯網大數據的運用，不光能提升人們對市場以及未來走向的預知和把控，同時善用大數據的企業也已從龐大的數據中獲得了豐厚的回報。在累積豐碩經驗後，政府和各企業將應用大數據的戰略目光聚焦到了曾經粗放型管理的行業上，尤其是國內環衛行業及廢品回收行業這塊「處子之地」。

在10月28日的首屆中國智慧環衛高峰論壇上，北控水務集團有限公司(以下簡稱：「北控水務」；00371.HK)正式向公眾亮相其環衛固廢板塊業務。

在論壇上，北控水務集團副總裁、北控環境投資(中國)有限公司董事長兼總經理崔健表示，於2015年成立的北控環境，作為北控水務開展環衛固廢業務的平台，將定位於國內「領先的全產業鏈專業環境綜合服務商」，為各級政府提供環境衛生領域投資、研發、諮詢、設計、建設、運營、設備等「一站式」服務。

北控環境在逐漸完成環衛業務基礎工作後，正嘗試依託互聯網及大數據，建立「北控環境智慧環衛網路」，將自下而上地連接各環節，形成系統網路網，實現運營全方位管理，為專案規劃和行業發展提供指導。北控水務集團總監、北控環境副總經理張海林表示2017年內，企業會迎來環衛業務爆發式的增長，到2018年則能夠實現幾十億的年收規模。

同時，北控水務憑藉在PPP領域的加速佈局和良好進展，以及其7個項目入選國家第三批PPP示範項目，高盛大和重申對北控水務的「買入」評級。其中，高盛認為增加PPP項目將為公司提供更多項目，同時可移除公司的杠杆率瓶頸，將其目標價由6.8元上調至7.1元，並上調其2017至2020年每股盈利預期至3%、4%、5%及5%。

減產能 減供給 鞍鋼負負得正 成功轉危為機

中國國家發展和改革委員會副秘書長許昆透露，截至9月底，鋼鐵行業退出產能已完成80%以上的全年目標任務量，按目前的工作進度，2016年中國鋼鐵過剩產能退出任務有望提前完成。這項不可能的任務能夠提前達標，全靠企業之間的配合參與，當中作為內地大型鋼鐵龍頭的鞍鋼股份有限公司(股份代號：00347.HK)，積極配合國家去產能要求，致力提高鋼鐵質量，加化銷售工作及降低公司成本支出，使今年業績成功轉虧為盈，更於最近第三季度報告錄得亮眼成績，前景發展備受看好。

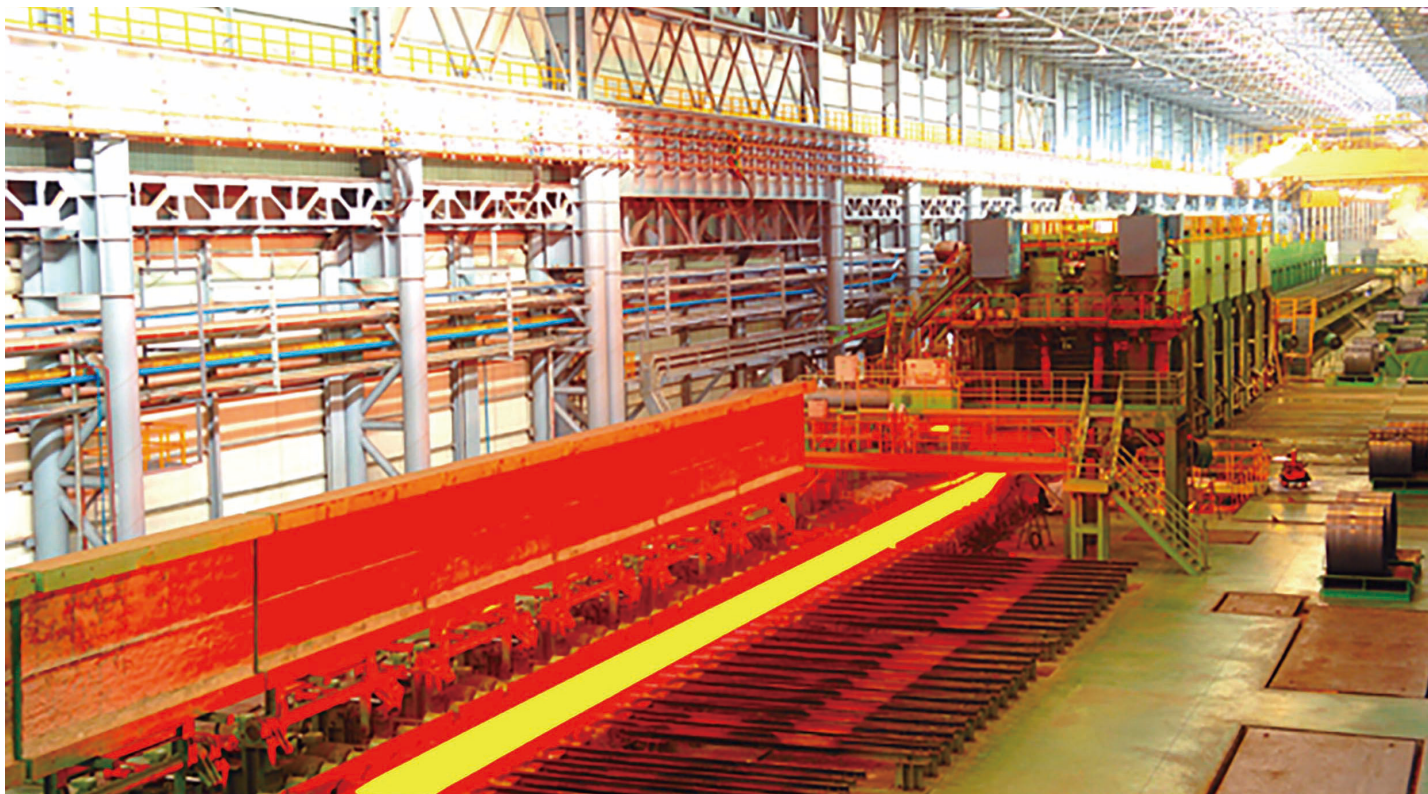
鞍鋼迎難而上 第三季業績表現出眾

在國家去產能要求下，鞍鋼憑著進一步強化銷售工作、加大品種結構調整力度及加強市場研判，並把握採購運行規律，努力降低原燃料採購成本；持續強化系統降本工作，以大力降低生產成本和嚴格控制費用支出，使整體效益得到顯著提升，成功於第三季錄得利潤增長，比上年同期有所上升並扭虧為盈，第三季的營業收入錄

得人民幣156.09億元(下同)，比上年同期增加24.17%，純利6.77億元，首三季營業收入錄得410.39億元，按年減少1.3%，純利9.77億元。

業績表現理想 未來發展潛力受大行支持看好

因業績表現理想，鞍鋼未來發展獲得多間大行支持看好，摩根士丹利、高盛和瑞信分別對鞍鋼給予「吸引」、「買入」和「跑贏大市」評級，並提升目標至6.22元、5.2元和5.1元水平，認為鞍鋼首三季錄得營業收入和純利增長，成功扭虧為盈，表現勝預期，而公司能夠透過加強市場研判和行之有效的降低成本措施增加公司效益，並受惠於商品價格上升，帶動今年的鋼筋價格上漲，加上鋼鐵相關行業盈利能力復甦，相信供給側改革可持續地推動內地商品行業2017及2018年利潤回歸理性，除了減產，鋼鐵行業還須改革、重組「殭屍」企業及在需求增長前景的高峰期重新平衡市場，這可令明年鋼鐵生產商更有憧憬，固給予鞍鋼「吸引」、「買入」和「跑贏大市」評級。



清潔低碳 安全高效 華電國際轉型升級之路

近 在國家「十三五」政策提出的2020和2030年清潔能源佔比目標以及可再生能源配額制愈益嚴格的約束下，各家發電企業的清潔能源裝機都在快速發展。作為中國電力領域的骨幹，五大發電集團旗下的華電國際股份電力有限公司(01071.HK)(以下簡稱「公司」或「華電國際」)也正朝著清潔能源發電的方向做出改變和調整，為迎來下一輪的發展搶佔先機。

華電國際為中國最大型的綜合性能源公司之一，也是中國最大型的上市發電公司之一，其主要業務為建設、經營電廠，包括大型高效的燃煤燃氣發電機組及多項可再生能源項目，發電資產遍佈全國十三個省、自治區及直轄市。自2016年以來，公司積極發展可再生能源項目，多個風電項目獲得核准並投入運營，清潔能源裝機比重亦不斷增加(見下表：清潔能源新增裝機容量)。資料指出，截至「十二五」末，中國華電集團清潔能源裝機佔比為37.1%。「十三五」期間，集團將加大新能源發展力度，有序發展水電，超前謀劃佈局天然氣發電項目，力爭到2020年公司清潔能源裝機佔比達40%。

新增的裝機容量

自二零一六年一月一日至本報告日，本集團新增333.4兆瓦發電機組：

公司名稱	裝機類型	容量 (兆瓦)
萊州風能公司	風力發電	49.8
東莊新能源公司	風力發電	50
肥城新能源公司	風力發電	99.8
萊西新能源公司	風力發電	49.8
東宜風電公司	風力發電	30
康保風電公司	太陽能發電	30
沽源風電公司	太陽能發電	20
張家口塞北新能源公司	太陽能發電	4
合計		333.4

未來，公司將認真貫徹落實國家能源戰略和相關產業規劃，適應國內外能源發展趨勢，以提高發展品質和效益為中心，加快風光電發展，有序開發「三北」區域風光電資源，加快開發中東部和南方地區風光電資源，全面提升發展品質，走清潔低碳、安全高效轉型升級之路。

控股可再生能源發電機組詳細情況如下：

發電廠/公司名稱	裝機容量 (兆瓦)	本集團 擁有權益	機組構成
1 華電宿州生物質能發電有限公司(「宿州生物質能公司」)	25	78%	2 x 12.5兆瓦
2 四川華電瀘定水電有限公司(「瀘定水電公司」)	920	100%	4 x 230兆瓦
3 四川華電龍谷水電開發有限責任公司(「龍谷水電公司」)	591	64%	3 x 65兆瓦 + 3 x 56兆瓦 + 3 x 46兆瓦 + 3 x 30兆瓦
4 理縣星河甘堡電力有限責任公司(「甘堡公司」)	34	100%	4 x 8.5兆瓦
5 理縣星河電力有限責任公司(「理縣公司」)	33	100%	3 x 11兆瓦
6 四川涼山水洛河電力開發有限公司(「水洛河公司」)	324	57%	3 x 70兆瓦 + 3 x 38兆瓦
7 河北華電混合蓄能水電有限公司(「河北水電公司」)	57	100%	1 x 16兆瓦 + 2 x 15兆瓦 + 1 x 11兆瓦
8 華電內蒙古開魯風電有限公司(「開魯風電公司」)	399	100%	262 x 1.5兆瓦 + 2 x 3兆瓦
9 華電科左中旗風電有限公司(「科左中旗風電公司」)	49.5	100%	33 x 1.5兆瓦
10 華電國際寧夏新能源發電有限公司(「寧夏新能源公司」)	1,262	100%	123 x 2兆瓦 + 664 x 1.5兆瓦 + 20 x 1兆瓦
11 河北華電沽源風電有限公司(「沽源風電公司」)	270.5	100%	167 x 1.5兆瓦 + 20兆瓦
12 河北華電康保風電有限公司(「康保風電公司」)	129	100%	48 x 2兆瓦 + 2 x 1.5兆瓦 + 30兆瓦

控股可再生能源發電機組詳細情況如下：(續)

發電廠/公司名稱	裝機容量 (兆瓦)	本集團 擁有權益	機組構成
13 國投張家口風電有限公司(「張家口風電公司」)	100.5	100%	67 x 1.5兆瓦
14 華電萊州風電有限公司(「萊州風電公司」)	40.5	55%	27 x 1.5兆瓦
15 華電萊州風力發電有限公司(「萊州風力公司」)	48	100%	24 x 2兆瓦
16 華電萊州風能發電有限公司(「萊州風能公司」)	99.6	55%	48 x 2兆瓦 + 2 x 1.8兆瓦
17 華電昌邑風電有限公司(「昌邑風電公司」)	49.5	100%	33 x 1.5兆瓦
18 華電濰博風電有限公司(「濰博風電公司」)	48	100%	24 x 2兆瓦
19 華電龍口風電有限公司(「龍口風電公司」)	49.5	65%	23 x 1.5兆瓦 + 6 x 2.5兆瓦
20 華電東莊新能源發電有限公司(「東莊新能源公司」)	50	100%	25 x 2兆瓦
21 華電肥城新能源發電有限公司(「肥城新能源公司」)	99.8	100%	48 x 2兆瓦 + 2 x 1.9兆瓦
22 華電萊西新能源發電有限公司(「萊西新能源公司」)	49.8	100%	24 x 2兆瓦 + 1 x 1.8兆瓦
23 龍口東宜風電有限公司(「東宜風電公司」)	30	100%	20 x 1.5兆瓦
24 華電寧夏寧東尚德太陽能發電有限公司(「尚德太陽能公司」)	10	60%	10 x 1兆瓦
25 華電張家口塞北新能源發電有限公司(「張家口塞北新能源公司」)	4	100%	4 x 1兆瓦

助力世界光纖光纜大會 長飛光纖領行業發展

首屆世界光纖光纜大會11月3日起在武漢光谷舉行，全球600餘位光通信產業代表齊聚光谷，共話光通信產業機遇與挑戰。在「寬帶中國」政策激勵下，中國企業在光纖光纜技術研發和市場拓展方面迅速崛起，話語權顯著提升，亦成為改變全球光纖光纜格局的重要力量。長飛光纖光纜股份有限公司(以下簡稱「長飛光纖」或「公司」，股份代碼：06869.HK)在保持行業龍頭的同時不斷加快海外佈局，拓寬光纖產業的發展空間。

全球纖纜供不應求 中國製造成名片

此次世界光纖光纜大會由英國商品研究所(CRU)和長飛光纖公司聯合主辦，吸引了來自政府、電信運營商、設備商、行業組織的嘉賓，其中不乏康寧、普睿司曼、信越、斯特雷德等光纖光纜產業巨頭以及近60位來自香港、內地的權威投資機構代表踴躍參與。投資機構代表亦參觀了長飛公司總部，通過與管理層面對面的交流，

進一步加深了對公司業務及戰略的了解。CRU首次真正意義上將全球性光纖光纜會議「落地」中國，證明產業中心正向中國轉移。大會主席、長飛公司總裁莊丹表示，中國成為全球光纖光纜行業的「四大中心」，即研發中心、製造中心、銷售中心、諮詢與服務中心指日可待。

據CRU監測研究報告，今年全球光纜需求再創新高，達到42,500萬芯公里。全球範圍內的資訊化進程以及各國「光纖入戶」的推進，刺激全球光纖光纜市場需求持續增長。中國計劃在2025年實現寬帶家庭普及率接近國際先進水準；日本境內幾乎實現光纖全覆蓋；美國佔據北美光纖市場的82%；西歐光纜需求增速達到9%；東南亞、非洲、南美發展中國家將是未來全球光纖市場的強勢增長點。CRU高級諮詢師潘裕亞預計，這一增長將在2015年至2020年得到保持。在此背景下，中國纖纜企業擴能創新，滿足內需，遠銷海外，今年全球約60%光纜產自中國，為中國製造打造了一張漂亮的名片。



世界光纖光纜大會



長飛光纖CEO陳坦於光纖光纜大會上講話

緊跟一帶一路 長飛光纖加快海外佈局

在「寬帶中國」政策激勵下，大規模的寬頻建設使中國在寬頻覆蓋方面已經接近全球先進水準，而全球範圍內不同經濟、政治及文化環境中的人對於使用信息網絡的機會及使用能力存在的巨大差別，使得中國光纖光纜企業在國際化方面還有廣闊的市場空間。長飛光纖現已成長為全球第一大光纖預製棒及光纖供應商及全球第二大光纜供應商，但公司並未因國內市場發展蓬勃而忽略海外市場，中國光纖光纜行業現正處於從以市場換技術到以技術換市場的轉型之中。在「一帶一路」戰略指引下，長飛光纖率先於2015年初佈局海外戰略，現階段已初見成效。目前公司在緬甸、印尼完成建廠投產，南非子廠亦將於今年年底前投產。莊丹透露，未來五至六年，長飛將每年在海外投資一個項目，並在五年後實現國際化收入佔公司總銷售的25%-30%。

在向國際市場擴張的同時，長飛亦從產能佈局、技術創新、智慧製造等方面綜合考量，2015年中國工信部

公佈首批46個智慧製造試點示範專案，長飛智慧製造作為光纖光纜行業以及湖北省的唯一代表入選。入選後，長飛立即制定了從2015—2025年的10年智慧製造長期規劃。目前規劃所取得的進展，得到了(湖北)省、市相關政府主管部門的肯定。如此內外兼顧，長飛未來之騰飛值得期待。



長飛光纖CEO陳坦於光纖光纜大會上講話

大悅城「瘦身」轉型資產管理商

近 10月18日，大悅城地產（「大悅城」或「集團」，股票代號00207.HK）在北京長安街W酒店舉行「商業聚焦資本高峰論壇暨2016年度大悅城客戶答謝會」。中糧集團副總裁、大悅城地產董事長兼總經理周政率領大悅城核心管理團隊，與戰略品牌商戶高層和投資行業高層等共計300餘位嘉賓共同參加了本次峰會。會上大悅城正式對外發佈了「4A大資管」戰略，標誌著大悅城「瘦身」轉型為資產管理商。

4A分別是積累（Accumulation）、敏銳（Acumen）、極致（Acme）和資產（Asset）。前三個詞總結了大悅城十年來匠心打磨的強運營實力，這為大悅城聚焦資產（Asset），成功借力資本駛上快車道打下堅實的基礎。

4A大資管戰略的第一步是盤活優質存量資產。目前，大悅城與國壽投資控股有限公司、新加坡政府產業投資有限公司，共同成立了國內第一家地產核心基金。大悅

城保留6個項目的51%股權，並從基金中賺取資產、物業管理費及經營收益分成。通過基金管理模式，大悅城可以在項目和基金兩個層面享有資產增值收益，能夠有效地提高股東回報，最終釋放資產價值，這也是首次將商業地產投資發展普遍採用的基金模式引入中國。隨著核心基金的成立，未來大悅城主要通過三種模式進行擴張，包括引入合作方開發、以基金模式並購和管理輸出，實現五年20城的目標。

中糧集團副總裁、大悅城地產董事長兼總經理周政在論壇發言中表示，「目前商業地產市場存量巨大，同質化競爭加劇，結構性問題突出，再加上受到電商的衝擊，使得一些投資者望而卻步。」周政還指出，「只有優質運營才能突破困境，借助資本的力量加速發展。在此背景下，大悅城依靠自身強大的運營實力，要著力打造一個大資管平台，實現開發運營模式向資產管理模式升級。」



西單大悅城

「顏值經濟」潛力巨大 華熙生物科技借勢吸引投資



華熙生物科技首席執行官兼執董金雪坤(右二)。

「顏值經濟」如今一幅欣欣向榮的景象，醫美行業迅速崛起，中國整形美容協會預測2019年內地整形美容行業將大增一倍，市場規模達8,000億人民幣，中國將躍身為全球第三大市場。華熙生物科技有限公司(以下簡稱「華熙生物科技」，股票代號：00963.HK)是全球最大的玻尿酸原料生產商，專門供應給雅詩蘭黛、歐萊雅和博士倫等跨國公司，全球銷量市場佔有率達三成有多，中國的市場佔有率達60%。華熙生物科技上半年收益約為4.18億元，同比增長約34.1%，實現利潤約1.08億元，同比增長約8.8%。

醫美行業潛力巨大 吸引投資者追入

2016年，內地醫學美容及整形行業已進入高增長期，中信集團、復星集團等國內資本企業，均看中醫美市場的潛力，大力開展收購計劃。去年11月5日，華熙生物科技獲新加坡政府投資公司(GIC)認購可換股債(CB)，佔擴大後股本約7%。今年10月14日，鄧普頓基金亦再度以高價增持華熙生物科技38.5萬股或0.11%，最新持股量增至8.05%。由此可見，醫美市場之魅力吸引眾多投創者前來掘金。

乘勢轉型B2B2C 搭建資源共享平台

華熙生物科技首席執行官金雪坤表示，「公司於原料業務發展成熟，未來會加大力度打通產業鏈、研發高毛利終端產品，期望至2018年，終端產品收入佔比可提高至五成。」除此之外，公司產品亦開始受到明星們的追捧，除了作為Angelababy和黃曉明婚禮伴手禮之外，近日著名女藝人范冰冰在社交媒體上推薦華熙旗下品牌——潤百顏，使產品得到大眾關注。未來，華熙生物科技以成為「醫療美容解決方案提供商」作戰略定位，計劃將一到兩成的模式轉化為B2C2B，即上游公司產品直接給消費者，由醫美終端為消費者完成操作，為醫生和醫美終端搭建資源共享平台，成為醫療美容生態圈運營方，為消費者提供更多的選擇及更優質的服務。



華熙生物旗下品牌潤百顏 注射用修飾透明質酸鈉凝膠

呷哺進軍調料市場 「湊湊」創新火鍋消費場景

對

中國人來說，吃火鍋是唇齒之間的一大樂事，是親朋好友相聚言歡的一項好的消遣，也是寒冬臘月裡必不可少的餐桌伴侶。近年來，隨著中國的生活質量迅速提高，飲食選擇越來越多樣化，市面上的火鍋店如雨後春筍般湧現。然而能夠在競爭激烈的餐飲業中站穩腳跟，維持良好的口碑和穩定的上座率，對於火鍋店的長久發展來說並非易事。因此，很多火鍋店開始求變求新，試圖在日新月異的餐飲業中開闢出屬於自己的道路。

入主調料市場 迎合眾心所向

吃過火鍋的人都知道，火鍋的口味離不開底料和蘸料的調配，這也是關乎一家火鍋店能否區別於其他火鍋店的決定性因素。重慶火鍋因其麻辣湯底而受到全國人青睞。重慶德莊火鍋的麻辣火鍋料自推向市場以來非常暢銷，已然成為重慶特產的代名詞；海底撈以其周到細緻的服務為特色，但最關鍵的是提供多了種口味的火鍋湯底選擇，其調味料商頤海國際的火鍋醬料也持續熱賣；橋頭、秦媽、小肥羊等火鍋品牌也都踏上了「經營火鍋優而賣底料」的營銷之路。火鍋店品牌推出專供零售的底料蘸料，似乎已經成為火鍋企業的必經之路。



呷哺呷哺(00520.HK)是一個更為典型的例子，其秘製麻醬一直以來都是眾多火鍋愛好者的心頭好，鍋中化開的濃郁醬料香氣讓人欲罷不能，這也為呷哺呷哺創造了獨特的品牌標籤。近來，呷哺呷哺與其董事會主席賀光啟訂立了合資協議，將成立合資公司來研製、開發、生產調料產品，並將通過呷哺呷哺的管道進行銷售。是次呷哺呷哺成立合資公司出產調料產品，可謂物望所歸。因此，呷哺呷哺進駐調料市場后，必將受到廣大顧客的追捧，實現公司的多元化營收。

高端火鍋「湊湊」進京 特色品牌受青睞

呷哺呷哺今年還推出了中高端火鍋品牌「湊湊」，首家店位於北京三里屯。湊湊以「精製火鍋+台式手搖茶」

的組合，主打聚會概念。不同於常見火鍋店的緊湊結構，「湊湊」更像是一間出世的茶室。以木質結構為主的古典設計低調穩重，加以幾何形狀進行空間分割，門店寬敞、用餐環境私密，不論是商務人士的工作會晤還是都市上班族週末小聚都能在這裡暢談。圍桌而坐，不論是大鍋同涮還是分小鍋而食，在半封閉的環境中，都拉近了人與人之間的距離。

據了解，「湊湊」三里屯店自開業以來，門前每天都要排起等位長隊，節假日時期餐位預訂甚至排到一周以後。可見力圖打造「火鍋·茶憩」這種新消費場景的「湊湊」已然成為了中高端火鍋品牌中的一枝新秀。



無懼全球「航運寒流」 珠江船務逆勢前行



面對如此寒流，珠江船務抓住機遇，提前佈局航運新興業務。

全球船務航運市場已經持續低迷多年，2016年9月，業內廣泛使用的指標——波羅的海指數（BDI）報804點，這個數字意味著全球航運業仍處於最糟糕的階段。多年來，為本港創造可觀經濟收益和就業機會的香港航運業也難逃厄運，據香港海運港口局資料顯示，累計今年上半年，香港港口集裝箱輸送量跌10.5%至916.1萬箱，位居全球第5位。照此計算，全年香港集裝箱輸送量極有可能跌破2000萬標準箱至2002年以來最低。

面對如此寒流，珠江船務企業(股份)有限公司(以下簡稱：「珠江船務」；股份代號：00560.HK)抓住機遇，提前佈局航運新興業務。香港是全球第8大貿易經濟體，亦是國際航運中心。有行業專家表明，雖然香港貨櫃輸送量下降，但是香港作為國際金融中心，有內地港口不可

比擬的優勢，其航運中心的地位不會被輕易超越。發展船舶保險、船舶融資等新興金融服務或稱為轉型突破點。

根據珠江船務中期業績報告顯示，公司在航運金融、電商物流以及保稅倉儲方面一直加大開拓力度，突破航運業務發展局限。公司積極發展航運金融業務，依託河馬遊平台開展電子商務、移動電商支付業務，依靠母公司廣東省航運集團有限公司的融資租賃平台，開展類金融業務；此外，公司為電商提供倉儲、分揀、配送等高增值業務；依託珠海、南沙等保稅基地，積極開展保稅倉儲業務。珠江船務在粵港澳的客運和物流市場佔有率均居行業前列，運輸實力雄厚，相信其在新興業務方面的拓展擴充，有助公司突破全球航運寒流，逆勢前行，破局之日可待。

復星醫藥發佈三季報 營收同比增長17.24%

近期各家上市公司紛紛公佈三季度業績，幾家歡喜幾家憂。10月29日，上海復星醫藥(集團)股份有限公司(以下簡稱：「復星醫藥」；股份代號：600196.SH，02196.HK)最新A股公告公佈了其截至2016年9月30止的前三季度經營業績，總體延續了上半年的增勢。

2016年前三季度，公司實現營業收入106.38億元(人民幣•下同)，比上年同期增長17.24%；歸屬於上市公司股東的淨利潤21.77億元，比上年同期增長15.12%；歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤16.61億元，比上年同期增長26.92%。

2016年前三季度，公司各項業務整體保持穩健增長，研發創新成果顯現，在單克隆抗體研發方面碩果累累。公司公告顯示控股子公司復宏漢霖的創新型生物改良型

單抗HLX07已獲中國大陸、台灣、美國三地臨床審批；另一項適用於乳腺癌治療的生物類似藥HER2人源化單克隆抗體也已完成I期臨床研究，將於近期正式啟動III期臨床試驗。此外，公司早前宣佈通過控股子公司出資不超過126,137萬美元收購Gland Pharma約86.08%的股權議案已於9月末由公司臨時股東大會審議通過。另一方面，關於推動Sisram及復宏漢霖上市的議案也已通過公司審議，尚待相關部門審核批准。

復星醫藥表示，公司將繼續推進「內生式增長、外延式擴張、整合式發展」的發展策略，抓住醫藥服務行業的發展契機，強化在醫療服務領域的投資與管理能力，進一步強化核心競爭力；同時加大對國內外優秀製藥企業的併購與整合，推動產業國際化的落地。



2016年前三季度，復星醫藥各項業務整體保持穩健增長，研發創新成果顯現。

探索電商之路 銀泰商業尋盈利新增長點



 銀泰商業(集團)有限公司
Intime Retail (Group) Company Limited

隨著互聯網的快速發展，中國的網民數量每年都以驚人的速度在增長，電子商務在中國也迅速發展。同時，協力廠商支付平台的功能匹配及其安全性的不斷增強，也吸引著更多的「網民」沉浸在「網購」的氛圍中。另外，有行業專家認為電子商務把握了互聯網技術和互聯網思想，在互聯網的基礎上創造出了一個適應未來的商業模式。因此，越來越多的傳統百貨開始走上「電商」之路。

近年來，線下零售業不斷遭遇寒潮，傳統百貨商場、超市賣場、品牌專賣店紛紛關門。但傳統零售業也有著自身的優勢，其完善的商業發展平台也成為電商發展的借鑒點，所以在未來結合線上、線下的新型零售業無疑是一個新的發展點。在此基礎上，線上提供線下商業地產實現體驗式的購物方式；線下也需要向線上借用新技

術、大數據來打開流量入口。這樣的一個線上線下融合的模式，無疑給零售業一個新的突破口。

銀泰商業集團有限公司(以下簡稱：「銀泰商業」，股份代號：01833.HK)作為中國百貨行業的翹楚，在整體消費增長疲弱，零售市場競爭激烈影響情況下，不僅繼續保持良好的傳統零售策略，同時也加快O2O的發展速度，用新型業態助力未來盈利增長。自從阿里巴巴通過換股成為公司第一大股東，銀泰商業藉助阿里巴巴領先的電商平台及大數據，立志於將公司打造成商貿零售行業內領先的線上線下融合平台，推出多個O2O創新項目。目前已推出「喵街」，「喵客」，「西有」等，在未來這些項目有望脫離銀泰體系，實現多地擴張，並成為銀泰商業未來新的盈利增長點。

中國再保險獲貝氏優秀評級 技術與數據實力引領行業

作為中國再保險市場的引領者，中國再保險（集團）股份有限公司（以下簡稱「中國再保險」或「公司」，股份代號：01508.HK）近日獲得A.M. Best（貝氏）的「A級（優秀）」財務實力評級（FSR）及「a級」長期發行人信用評級（ICR），展望穩定。

貝氏的評級反映了中國再保險具有非常強勁的合併風險調整後資本水準、國內再保險市場的領軍地位，以及良好的經營業績，也反映了大股東中央匯金投資有限責任公司對公司的明確支持。匯金公司是中國投資有限責任公司的全資子公司，後者是中國的主權財富基金。

中國再保險日前於北京舉辦以「中再集團再保險主業技術與數據實力」為題的資本市場開放日，充分展現了公司再保險主業的主導地位。作為內地在港上市的第一家再保險集團，本次活動是公司上市後的首次日開放，在投資界引起了重大反響。

公司旗下的中再產險積極研發太陽能發電指數保險、風能發電指數保險、農業指數保險，也是建築工程品質潛在缺陷保險、建設工程履約保證保險等創新領域的領先再保人。巨災保險方面，公司設計第一款全國範圍的家庭住宅地震保險。2015年，公司作為發起人，利用特殊目的機構發行巨災債券，是內地首個成功發行巨災債券的公司。

中再產險之數據與建模實力

- 2010年 • 引入RMS巨災模型。
- 2012年 • 引入AIR巨災模型，成為國內保險業第一家同時擁有RMS及AIR兩套巨災模型的保險企業。
- 自主研發承保定價與業務組合分析的核心平台——「中再產險組合分析與定價系統」。
- 2013年和2014年 • 開展經濟資本模型完善及落地應用專案一期和二期，實現經濟資本模型在公司經營管理中的應用。
- 2015年 • 開發「中再產險線上服務平台」，提供中再風險曲線、災害保險定價系統、通用航空承保定價系統等專業研究成果與線上服務。

公司旗下的中再壽險是成立最早的本土再保險公司，境內客戶覆蓋率達93%，擁有超過15年的重疾險、醫療險產品經驗數據積累，數據覆蓋了各年齡、地區、職業、階層人群。關於未來規劃，中再壽險介紹，公司將積極迎接移動互聯時代，探索跨行業合作機會，構建保險大數據共享平台；持續鑽研各項數據技術、不斷提高數據分析工作的深度和廣度；以數據和技術為支撐，踐行行業承諾和企業社會責任。

面對「十三五」新的征程，中國再保險總裁張泓先生表示，公司將繼續堅持做優做深再保險核心主業，一如既往地從戰略、資本、技術等方面支持財產再保及人身再保分部。公司將堅持以再保險主業為核心，堅定履行國家再保險職能，穩固公司在國內再保險行業的主渠道地位，並增強在全球再保險行業中的影響力。



中國再保險資本市場開放日進日於北京中國再保險大廈舉行

重農商行積極回A 經營業績穩步增長



重農商行2016年中期業績發佈會現場

根 據銀監會的最新資料，截至目前，全國農村商業銀行數量達到1000家。重慶農村商業銀行(股票代號：03618.HK)(簡稱「重農商行」)作為第一家在港上市的農商行，在今年9月重慶銀監局發佈的公告中表示，原則同意重農商行首次公開發行A股股票並上市方案，發行規模不超過13.57億股。

自上市五年來，重農商行表現不俗。目前中國經濟處在結構調整、轉型升級的關鍵階段，重農商行面對日趨複雜嚴峻的國內外經濟、金融形勢，主動適應宏觀經濟新常態，各項工作整體運行良好，資產規模平穩增長，資產品質總體穩定，盈利能力穩健持續。

在上月重農商行公佈的第三季度業績中我們可以看到，截至2016年9月30日，集團資產總額7,958.41億元(人民幣，下同)，較上年末增加790.36億元，增幅11.03%。負債總額7,429.01億元，較上年末增加743.84

億元，增幅11.13%。集團實現淨利潤63.13億元，同比增幅8.94%。實現基本每股盈利0.67元，同比增長0.05元。不良貸款餘額28.71億元，較上年末增加2.41億元；不良貸款率0.96%，較上年末下降0.02個百分點；撥備覆蓋率405.09%，較上年末下降14.94個百分點；信貸資產品質總體穩定且風險可控。

在向輕資產轉型的路上，重慶農村商業銀行也未曾懈怠。據瞭解，近年來，重慶農商行積極進行戰略調整，提出了「輕資產」轉型思路——在做好「服務『三農』、服務中小企業、服務縣域經濟」的同時，以「輕資產、重服務、高效率」為指標，努力實現由傳統銀行業務向「融資+融智」「商行+投行」「自營+理財」三大方向轉變，將打造集約高效、特色突出、流程一流、富有責任、最具競爭力的商業行作為戰略目標。

VLCC市場情緒上揚

鴻寶資源2370萬美元再購VLCC級運油輪

近日亞洲對中東地區和西非地區原油的進口需求飆升，極大帶動油輪市場情緒上揚，超大型油輪（VLCC）運價自10月以來大幅反彈。根據thestar援引航運仲介的報價，一艘巨型油輪VLCC（載重噸在20-30萬噸之間）從西非裝載出口的租金相比9月上漲了50%。分析人士表示，在11月上旬仍有中東貨物需要裝載，VLCC級油輪運未來可用運力和貨運活動比例預計將進一步上升，市場基本面向好，船東可以期待今年剩餘時間內市場將擺脫疲軟的態勢。

另外，由於近幾個月來蘇伊士型油船的運價激增，貨主更傾向於選用運價較低的VLCC運貨。據MJLF研究員稱，由於蘇伊士型油船運價短期內大幅上升，近期VLCC貨運量已達到過去兩倍水平，貨主們簽訂VLCC租船協議也有助於推升VLCC運價。

近日，鴻寶資源（股份代號：01131.HK）亦宣佈收購一艘載重量309,300DWT（載重噸位）的南韓制VLCC級運油輪，持續看好運油輪市場，料對公司未來發展有積

極影響。此次收購的現金代價2370萬美元（約1.83億港元），預期在2017年1月交貨，公司擬以銀行貸款及內部資源除數撥付。隨收購完成後，鴻寶資源的船隊將由三艘VLCC、一艘Panamax、六組駁船和躉船組成。目前公司旗下所有船舶皆通過簽訂長期期租合同租予全球不同地方的客戶使用，包括卡塔爾、印度尼西亞、馬來西亞及新加坡。

鴻寶資源行政總裁兼執行董事Ng Xinwei先生指：「我們很高興能夠擴展航運解決方案的業務，把握現今市場上的黃金機會。鑑於石油需求殷切、供應增加，我們很有信心運油輪市場將會反彈，表現向好。」

2016財年，鴻寶資源的船舶業務收益為166.3百萬港元，利潤為87.1百萬港元。鑑於石油供應不斷增加，以及石油行業對靠岸浮倉儲存服務的強大市場需求，公司去年收購一套VLCC及一套巴拿馬型船舶。鴻寶資源表示將積極擴展船舶業務，致力擴大浮動儲存能力，以捕捉市場上現有的機會。

年份

2016年收購Sea Horizon



Sea Horizon於2001年製造，為一艘日本製載重量達300,000載重噸位（「DWT」）的VLCC級運油輪。該艘遠洋船船身整體長度為330米，船上配備加熱及混合設施，已獲必維國際檢驗集團(Bureau Veritas)評級。

2015年收購Sea Equatorial



Sea Equatorial於1997年製造，為一艘載重量達300,000 DWT的VLCC級運油輪。船身整體長度為330米，已安裝加熱及混合設施。該艘船舶停泊在馬來西亞Linggi港，用作海上儲存設施。Sea Equatorial已獲勞氏集團(Lloyd's Register)評級。

運油輪介紹

聚焦資本熱點 把握投資發展機遇



拉近網娛《明星的誕生》 產業鏈規劃同步啟動

如今的明星產業，蛋糕看起來似乎前所未有的大，但是行業之亂卻也讓上游的影視公司和受眾終端的觀眾們都深感無奈。的確，偶像固然是市場高度細分的情況下不可或缺的一環，但是無論影視歌哪個領域的優質資源幾乎被偶像把持。近日，由拉近網娛(08172.HK)與愛奇藝聯合出品的旗艦網絡綜藝節目《明星的誕生》已於11月3日首播，作為首檔展現明星生存能力教育的紀實秀，拉近網娛旨在將《明星的誕生》打造成優秀的國內網絡綜藝原創作品，為中國娛樂圈傳輸優質的「新鮮血液」。

《明星的誕生》耗資一億元，其中70%用在了節目的研發和製作上，正如拉近影業CEO及節目總製片人尚娜女士所說「我們堅決不把噱頭放在靠用高昂片酬請大牌明星這樣投機取巧的做法上去，好內容才會有好口碑才有好結果。這裡沒有大明星，但是這裡會親手締造未來的一線巨星」因此《明星的誕生》投入了大量時間精力進行選拔工作。節目開播首日，節目上綫24小時後，播放量突破1500萬；熱門話題總榜第一；綜藝季排名第一；熱門話題24小時榜排名第一，觀眾反應熱烈。截止發稿時，播放量已接近1億！

作為國內領先的創新型互聯網娛樂香港上市公司，拉近網娛致力打造集專業性、娛樂性、趣味性於一體的互聯網泛娛樂產業平台。從項目啟動開始，拉近網娛在產業鏈上的規劃即同步啟動，未來這些「新鮮血液」還將有機會優先出演拉近集團旗下影業公司的影視劇、參與《明星的誕生》同名大電影等。



拉近網娛集團首席策略師許鐘民先生



據瞭解，拉近網娛集團首席策略師許鐘民先生於1994年創辦京文唱片，先後推出崔健、韓紅等知名歌手，並將港台流行文化、格萊美獎引入內地。近年來，隨著韓國造星文化的影響不斷擴大，許鐘民先生將拉近網娛定位為互聯網娛樂公司，正式開啟中國偶像製造新篇章。網絡平台擁有更自由、年輕、開放的姿態，無論節目形式還是製作內容，都擁有更創新的理念和更廣闊的視野，其開放性也最大限度地拉近了明星與粉絲之間的距離。有了多重核心要素的保障，再加上集團旗下拉近影業強大的影視資源作為後續造星的基礎，以及憑藉海量的粉絲群，拉近網娛此次呈現的《明星的誕生》將有望打造出真正意義上的「新星」。

成實外教育引領西南片區 大力發展國際教育

近年來，隨著國內大眾富裕階層以及高淨值人群的壯大，以及國民教育觀念的更新，國內中產對於國際教育的需求越來越大，加上資本的佈局，國際學校市場近幾年快速發展。根據新學說發佈的《2015中國國際學校發展報告》，2015年，國內的國際學校總計597所，位列全球第一。其中，外籍子女學校116所，民辦國際學校256所，公立學校國際班225所。據英國研究機構預計，目前中國國際學校在校人數突破23.64萬名。國內國際學校的快速增長主要依賴於民辦國際學校的快速發展。據新學說統計，2016年至今，民辦國際學校同比增長22.54%。

成實外教育是中國西南地區最大的學前教育至十二年級民辦教育服務供應商。截至目前，該公司已成立及經營五所學前教育至十二年級學校，按入學人數計算，公司在中國西南地區高度分散的民辦基礎教育行業位居前列。

公司向學生提供優質教育，盡力開闢有志學生升讀國

圖表1：民辦國際學校增長路徑



外知名院校和國內頂級大學的康莊大道。多年來，學校若干畢業生升讀海外大專院校及大學，例如在營業紀錄期間共有五名成都外國語學校畢業生獲哈佛大學、哥倫比亞大學、康奈爾大學及西北大學錄取。公司更是在成都外國語學校成立國際課程，向有意就讀美國或加拿大院校且正在準備托福及SAT等海外標準大學入學考試的學生頒授高中雙文憑（中國文憑和美國或加拿大文憑）。有關課程讓學生參與美國或加拿大課程（由外籍教師授課）及中國課程（由中國教師授課）。



金嗓子「唱響」廣交會



金嗓子控股集團有限公司董事長江佩珍女士

近日，金嗓子控股集團有限公司（股份代號：01272.HK）參與了第一百二十屆中國進出口商品交易會（廣交會），並受到熱烈追捧。自22年前問世以來，金嗓子就以全天然植物配方和入口見效的兩大特點享譽海內外，在國際市場上每次亮相都取得了消費者廣泛好評。此次廣交會上，來自荷蘭的綠葉公司老闆親自來到廣交會向金嗓子確認新的訂單。他表示：「越來越多的當地客戶開始接受和喜愛金嗓子，金嗓子的銷售範圍也在歐洲中心地區逐步擴大，我們的代理也從荷蘭擴大到周邊，包括德國、比利時、盧森堡及英國在內的幾個國家。」

到目前為止，金嗓子已向東盟10個國家中（除了老撾和越南外）的8個國家出口銷售。隨著金嗓子對海外地區的業務的進一步拓展，越來越多國家的代理商向金嗓子拋出橄欖枝。原金嗓子在秘魯的總代理—茵卡馬公司對金嗓子新推出的草本植物飲料非常看好，經過2天溝通，已初步達成第一批出口秘魯的成交意向；來自韓國的新生藥業公司代表以及來自葡萄牙、越南和非洲不同國家的代表也在此次廣交會上洽談代理銷售金嗓子的合作事宜。

在金嗓子著力擴展業務管道的同時，也一直把握市場契機，持續對自身品牌進行維持與推廣。憑藉旗下草本植物飲料產品與音樂綜藝節目的天然契合，金嗓子連續贊助兩檔內地音樂節目「蓋世英雄」及「蒙面唱將猜猜猜」，向眾多消費者展現了金嗓子這一經典品牌的音樂活力。日前，「蒙面唱將猜猜猜」更是成為周日收視冠軍，而節目中每一位歌手開唱時「喝罐金嗓子，讓世界聽我的」的口號，更為廣大電視觀眾留下深刻印象，刷新了金嗓子的品牌形象，讓更多大眾記住了這個清嗓新品。此外，金嗓子草本植物飲料還榮獲了「糖煙酒週刊」雜誌社頒授的「2016中國食品產業年度潛力新品—中國食品產業成長之星」，充分肯定了該產品於潛在市場的優勢。

基於對銷售策略、發展方向的縝密研究，金嗓子業務擴展與市場營銷雙管齊下，致力將金嗓子打造成為中國家喻戶曉的有效、安全和極具療效的潤喉產品品牌。

青島港物流業務逆勢上揚

近來氣溫漸寒，在季節由秋入冬之時，中國的港口航運業卻逐漸從寒冬中復蘇，期盼春天的訊息。上半年，受全球經濟下行影響，中國進出口貿易總額下降，港口航運業整體發展放緩，但仔細觀察下，與經濟發展緊密的航運業以及相關市場的發展走勢有較大潛力。

伴隨中國經濟進入新常態，航運業亦進入新常態。「海上絲綢之路」戰略作為中國經濟轉型發展的重要推動力之一，也強調了港口航運產業的重要內容，自然成為其發展新動力。除此之外，市場需求趨緩，企業為了更好地生存發展，勢必需要創新發展改變業態，各種聯合「互聯網+」推出的新商業模式湧現，電商平台將會迎來嶄新發展；伴隨著郵輪旅遊的興起，中國資本在郵輪產業鏈的滲透將逐漸深入。

就最近期運營資料來看，截至9月30日，青島港國際股份有限公司(06198.HK)今年前三季度合計完成集裝箱輸送量為1344萬標準箱，同比增長4.0%；貨物總輸送量為3億2203萬噸，同比增長4.3%。在整體市場環境嚴峻的前提下，青港國際表現穩居全國沿海主要港口前列。

青港國際的物流板塊業績近年增長幅度較大，因其作為綜合港口運營商具有競爭優勢，物流業務具有巨大上升潛力，且目前其在整個港口區域的市場份額仍然較低，物流業務可能繼續保持快速增長。且8月以來，青港國際股價上漲了34.5%，跑贏大市27個百分點，相信伴隨港口航運業回暖，青港國際表現將更加引人注目。



青島港物流業務逆勢上揚

暢捷通軟件業務快速增長



隨着科技的進步創新，軟件已融入人們生活、工作的各個角落，各種企業軟件也用虛擬平台為企業與員工提供更加便捷、高效的辦公方式，形成一片極具潛力的商業藍海。

成立於2010年3月，以「用信息技術推動小微企業進步」為使命，暢捷通信息技術股份有限公司（以下簡稱：「暢捷通」，股份代號：01588.HK）連續多年被認定為「國家規劃佈局內重點軟件企業」。2014年被CCW評為「中國小微企業軟件市場第一」，並連續多年被CCW評選為「小微企業管理軟件用戶滿意度第一」、「小微企業管理雲服務用戶推薦品牌」。暢捷通便是微小企業軟件服務商中的傑出者。

此前，暢捷通公佈今年第三季度財務資料，其軟件業務收入同比增長超過10%。暢捷通實行按行業開拓新客戶的策略，深耕商貿業，開拓電商企業和服務業市場，以「營改增」及「互聯網+信息化管理」為主題開展多種市場活動；同時為軟件產品企業用戶接入工作圈等雲應用，以「雲+端」

的技術方式幫助小微企業改善管理、擴大經營、提高收益；同時加大營銷渠道開拓力度，發展基於互聯網業務的新型合作夥伴，該等措施帶動軟件業務實現快速增長。

在科技連接全球的時代，暢捷通也致力為用戶帶來最大程度打破時間地點限制的辦公體驗，其推出的雲服務業務成長顯著，後勁十足，收入同比增長超過1,500%。截至二零一六年九月三十日，暢捷通雲服務業務累計企業用戶數超過140萬家，較年初增長131%。抓住了市場，並能不斷推出適應客戶選擇的新業務，相信暢捷通的未來發展也將持續被看好。

峰會帶動樓盤銷情走高 中國新城市借力擴展業務

十國集團(G20)峰會已於今年9月在杭州舉行，隨之而來的商業效應也為眾多房地產開發商帶來了無限商機。峰會主會場周邊出售的樓盤依舊火熱，銷情一路水漲船高。

G20利好區內樓盤銷情中國新城市從中獲益

在峰會主會場周邊有樓盤出售的中國新城市(01321.HK)直言峰會帶旺銷情及樓價。公司旗下重點項目國際辦公中心(IOC)距離主會場僅50米，推出A3地塊其中2幢公寓已銷售超過90%，每方米售價由1.2萬元(人民幣，下同)增至1.8萬元，截至9月尚餘一億元貨值，以及另外2幢公寓可供銷售，預期樓價將持續上升，並逐步推出市場。國家對G20峰會極為重視，對主會場周邊5公里範圍的基建及外貌整治力度很大，並大量投資綠化及道路，利好區內樓盤銷情。

立足現在展望未來中國新城市積極擴展業務

中國新城市為商用物業發展商、業主及營運商，專門於長江三角洲地區的二線城市的副城市中心開發商業綜合體。公司的業務包括物業銷售、物業租賃、物業管理及酒店營運。公司的財務與業務表現良好，2016年上半年收入約人民幣486.1百萬元，同比上升約145%。公司核心淨利潤由2015同期的虧損2.9百萬元上升至今年上半年的盈利36.9百萬元，主營業務績效顯著改善。業務方面，據悉公司在杭州千島湖及安徽淮北的酒店專案正在施工。千島湖酒店投資7億元，有300間客房，以及32幢度假別墅，別墅暫作持有，待升值後再分期銷售。而位於安徽淮北的酒店投資6億元，涉301間客房，將於年底開業。

未來，通過不斷鞏固原有業務和擴展新業務，中國新城市的表現會備受矚目。



在峰會主會場周邊有樓盤出售的中國新城市直言峰會帶旺銷情及樓價

擁強勁研發能力 年年卡有望炒上



年年卡創辦人之一、首席執行官兼總裁楊華先生深耕行業多年，主要負責集團的技術研發

紮根深圳、輻射全國的話費流量充值服務供應商年年卡(3773.HK)於2006年由董事會主席黃俊謀先生和首席執行官楊華先生共同創立和領導。公司主要通過國內銀行的電子銀行系統向手機用戶提供手機話費充值服務。隨著近期細價股當炒，現價被低估的年年卡值得關注。

受惠3·4G網絡發展萬億藍海潛力巨大

內地跟香港手機用戶習性有別，內地用家以使用手機充值卡為主，中國手機話費充值服務管道可分為兩個類別：中國電信運營商提供的管道及協力廠商手機充值管道，包括手機充值服務供應商營運的管道。中國電信運營商及協力廠商手機充值管道可進一步劃分為線上及線下管道。中國手機話費充值市場的交易總值由二零一零年的約人民幣6,135億元增至二零一四年的約人民幣8,494億元，複合年增長率為8.5%，並預計到二零一九年將達人民幣11,528億

元的天文數字。年年卡作為行業翹楚，跟銀行及電信運營商已經建立深厚合作關係，在國內現今數字化的發展勢頭下定能享受巨大協同效應。

大數據年代的領導者特大客戶群吸引戰略合作

年年卡的業務涵蓋話費充值電子商務業務平台的研發、構建和運營。按交易量計，市場份額達61.5%。用戶群由12-14年間的約33.6百萬人增至51.8百萬人，並進一步增至82.0百萬人，複合年增長率為56.2%，在當下的大數據年代，固然吸引不少戰略合作，早前年年卡就先後與百度及華為等互聯網及創新領域巨頭攜手合作，實在讓投資者興奮。

資深市場人士透露，年年卡作為充值行業龍頭，目前股價屬於被低估，原因在於公司業務亮點及盈利模式未被香港散戶深入了解，年年卡的經營模式是低成本、高利潤的仲介業務，而且負債少、資產折舊也不多，屬於優質細價股。

食品股納MSCI成分股 碧生源重食品安全

日前，MSCI成分股調整新增一食品股入麾下，引得各方關注。同時，鑒於入冬後氣候變涼，餐飲通路對食品需求明顯增加，今年農曆年節又在明年的一月底，對各類食品消費股第4季營運表現有很大的幫助。又加上雙十一風暴來襲，食品飲料板塊均亮點多多。而每每談到相關股表現，食品安全是難以繞開的核心話題。

上月，由國家食品藥品監督管理總局指導，中國健康傳媒集團主辦，中國醫藥報社、中國食品藥品網承辦，碧生源控股有限公司(926.HK)協辦的，新《食品安全法》宣貫實施一周年高峰論壇在北京舉行。

作為此次會議的企業代表，碧生源恰是以身作則，坦然面對媒體監督的食品消費企業代表。碧生源一直在將食品安全工作付諸實踐，減肥茶和常潤茶的兩茶事業是碧生源的主要發展方向，嚴格遵守食品檢驗程序及相關法規，

自創立起就潛心研發袋泡茶，將中國傳統的天然草本融入茶文化精髓，堪稱中國民族茶企的一個歷史性突破。碧生源控股有限公司副總裁林如海表示，袋泡茶給人們快捷的生活帶來便利，在嚴格遵守食品安全的前提下，為了更好地促進企業自身健康發展，落實食品安全工作，拓寬社會監督渠道，碧生源特地邀請了一批在京的主流媒體人，擔當企業的『媒體監督員』。

值得一提的是，9月26日不僅是新修訂《食品安全法》實施一周年的日子，也是碧生源16歲的生日。16年前的今天，2000年9月26日碧生源正式成立，並於2010年9月29日，公司在香港主板掛牌上市，股票代碼：00926。16年來，碧生源堅守工匠精神，專注於『兩袋茶』，在中國保健食品行業大浪淘沙，同期創業的保健食品企業絕大多數被淘汰出市場的情況下，以質量贏得消費者的口碑，以誠信和安全贏得消費者認可。



食品股納MSCI成分股 重食品安全碧生源飄香

北京汽車第三季度業績亮眼 實現自身新跨越



北京汽車股份有限公司總裁李峰

自 二零一六年前三季度，國家堅持創新和完善宏觀調控，堅定推進供給側結構性改革，出台實施了一系列穩增長、調結構的政策，中國整體經濟形勢穩中向好。跨入第三季度，乘用車市場繼續呈良好表現，國內乘用車市場實現銷售1,675.2萬台，同比增長14.8%，銷量增速逐季快速提升、行業呈加速增長態勢。

二零一六年十月二十日，北京汽車股份有限公司公佈二零一六年三季度業績。截止二零一六年九月三十日，北京汽車旗下北京品牌、北京賓士和北京現代合計實現整車銷售131.5萬台，取得了同比增長19%的優秀業績，高於行業平均增速4個百分點。於報告期內，本公司現營業總收入人民幣84,176.7百萬元，同比增長36.6%；實現營業利潤人民幣9,585.1百萬元，同比增長106.6%的優秀業績，實現歸屬於母公司所有者的淨利潤人民幣約39.24億元，同比增長74.2%，是營業收入增速的兩倍，顯示了公司整體內在盈利能力的持續提升態勢。值得關注的是，三季度業績公佈後首個交易日股價更是應聲大漲，報收8.67港幣/股，漲幅達9.06%，成交額達1.94億港幣，成交量和成交額均為今年的新高，市場如此捧場、潛力值得期待。

第三季度業績發佈後，瑞銀信貸，德意志銀行，美銀美林等大行紛紛「送上祝福」，均表示看好北京汽車發展前景，料其末季表現仍有動力、提高目標價。

自主品牌成績亮眼 持續領先期待更大突破

面對乘用車市場、特別是自主品牌乘用車市場競爭加劇的壓力，憑藉著明確的經營戰略、相匹配的業績表現發力，自主品牌虧損幅度不斷收窄，值得期待。細看北京汽車三個品牌，均不乏亮點。二零一六年前三季度，自主品牌——北京品牌取得了不俗的成績：前三季度實現整車銷售31萬台、同比大增50.6%、遠超行業以及中國品牌乘用車平均增速，市場排名躍升一位至中國品牌第七位。

在產品結構方面，進入二零一六年以來，北京汽車實施了E+S產品戰略，並取得了顯著效果。一至九月，北京品牌新能源與SUV產品實現銷售18.6萬台、佔比提升至60.2%，新能源與SUV產品已成為北京品牌產品的絕對主力、引領公司經營業績進一步提升。北京品牌的SUV產品銷量持續走高，進入第三季度以來，上半年陸續推出的紳寶X25、X35等明星產品相繼發力，月銷量相繼破



萬，並穩居細分市場前列，單季銷量同比增長86.9%、加速增長趨勢明顯。新能源產品方面，北京品牌繼續保持純電動新能源車的行業領先地位，業績期內，實現新能源車銷售3萬台、同比大增169.1%。

北京賓士繼續發力 強勢領跑豪華乘用車市場

二零一六年前三季度，北京賓士實現整車銷售22.7萬台，同比增長29.4%，增速遠超行業平均水準以及競企，成為中國豪華品牌乘用車領漲的源動力。於此同時，北京賓士在戴姆勒全球產業體系中的戰略地位越來越重要，擁有戴姆勒本土之外最大的發動機工廠；整車產品逐步豐富的同時，發動機產銷規模也快速增長，從而進一步提升其在戴姆勒全球生產體系中的戰略地位。

隨著經營業績漸入佳境，二零一六年一至九月，北京賓士的財務表現也引人矚目，收入、毛利、淨利等指標均表現亮眼且較中期進一步提升。另外，自二零一四年八月推出新一代C級轎車以來，兩年的時間內，北京賓士相繼推出長軸距及標準軸距C級轎車、GLA級SUV、GLC級SUV等更新換代產品，銷量迎來了大幅度增長：如八月，C級轎車月銷成功破萬，GLC突破9000，GLA保持著熱銷狀態。八月二十二日正式上市的全新賓士長軸距E級轎車首月銷量即突破8000台，成為目前市場上最受關注的行政級豪華車車型。

北京現代業績表現逐漸向好 穩紮穩打保持領軍地位

北京現代實現整車銷售77.9萬台，同比增長7.5%，其中九月，北京現代單月銷量突破10萬、同比16%環比27%雙向銷量正增長。銷量的大幅增長，憑藉於北京現

代S及C級市場的全面開花。銷量增長的同時，北京現代的產品結構亦進一步優化調整，業績期內D+S比重提升至51.5%、SUV車型佔比達34.2%。

對於北京汽車來講，二零一六亦是充滿機遇與創新的一年。從自主品牌到新能源汽車，北京汽車亦已取得不少亮眼成績。二零一六年八月十六日，北京汽車自主品牌迎來了百萬輛下線盛典，五年締造百萬的「北汽速度」令業界矚目。隨著下半年北京(BJ)20與威旺M50F相繼上市，自主品牌基本完成了第一代產品佈局，E+S也將升級為E+S+M戰略。

二零一六年九月十八日，北京汽車完成了與福建賓士的股權交易相關工商變更登記，北京汽車及福汽集團分別持有福建賓士35%及15%的股權。另外，在整車製造方面，北京賓士工廠是戴姆勒在德國以外唯一擁有前驅車平台、後驅車平台和動力系統平台的合資企業，從製造規模角度亦是戴姆勒最大的海外生產基地。同時，北京賓士於二零一四年七月啟用新的研發中心，該研發中心也是戴姆勒在德國境外合資企業中最大的，北京賓士發動機工廠更是戴姆勒在德國以外的首個發動機生產基地，從而使北京賓士具備製造發動機核心零部件的產業鏈條延伸能力。

二零一六年十月十八日，北京現代第四工廠——滄州工廠竣工投產，同時北京現代第800萬輛下線儀式暨全新Blue Melody戰略和悅納新車上市。隨著第800萬輛下線和新品投放不斷提速，北京現代即將步入千萬輛用戶時代。

未來，北京汽車還將在新品導向、產品精細化戰略指導下，繼續保持汽車的領先地位，未來將迎來更大突破。

新品牌新經濟活力 浙商第三季度業績穩中求進

內 浙商銀行股份有限公司(02016.HK)自上市始，集資額因創高而引起佳話，並在上市後發佈的第一次業績中取得靚麗的財務數據—2016年上半年營業收入同比增加51.56%；淨利潤同比增加42.37%。時至年尾，浙商銀行年度業績的表現與發展亦備受關注及期待。

作為唯一一家總部設立在浙江省的全國性股份制商業銀行，浙商銀行一直在業績以及業績以外各方面均力臻完善。於銀行公佈的第三季度財務數據可見，截至2016年9月30日止九個月及於2016年9月30日，銀行分別錄得25,045,440千元人民幣，淨利潤錄得8,166,865千元人民幣，所有者權益66,730,682千元人民幣。

除了維持各方面業績數據穩中求進，浙商銀行同時也致力打造業績數據以外的衍生價值來回饋一眾支持者。

為主動順應市場需求快速變化及適應經濟新常態，浙商銀行一直以全資產經營戰略為導向，主動調整業務結構，加大戰略性客戶和戰略性資產的配置，優化調整區域發展佈局，並以全新的品牌Logo展現了煥然一新的銀行形象，所帶予一眾投資者的信息是展現出浙商銀行適應經濟轉型的潛力、調整銀行模式的能力及煥發銀行業務新增長點的動能，令顧客及投資者對於銀行未來發展擁有強大的信心與嚮往。

憑藉銀行業績及業務各方面的向好發展，展望未來，浙商銀行在接下來的年度業績預期同樣會造好，再度帶來驚喜，亦有望於在「兩最」總目標的引領下，在不久的未來爭取成為最具競爭力全國性股份制商業銀行和浙江省最重要金融平台。



左起為浙商銀行股份有限公司董事會秘書劉龍先生、董事長沈仁康先生、行長劉曉春先生及財務會計部總經理景峰先生

證券業高速運轉強力吸金



國聯證券無錫人民東路證券營業部

在 2016年上半年，中國經濟雖然面臨外貿放緩和國內去產能、去槓桿考驗，上半年仍實現了6.7%的增長，雖有所放緩，但仍位居世界前列，同時，創業創新如火如荼，從要素驅動轉向創新驅動正在途中。現時，中國證券行業沿「特色化、差異化、專業化」發展趨勢，在開展私募業務、櫃檯市場業務、跨界業務、金融衍生品業務、互聯網證券業務等方面不斷突破創新。伴隨產業結構轉型和升級、居民財富增長、金融市場化和多層次資本市場建設等發展趨勢，市場需求成為券商創新變革的驅動力，證券行業資本中介屬性不斷強化，業務發展空間巨大，證券公司步入挑戰與機遇並存的戰略發展期。

中國證券行業正處於高速蓬勃發展的狀態，行業發展趨勢一路向好，敏銳的投資者很快就意識到，證券行業或將成為新一輪的吸金主題。但對照到股市，能將證券經紀、投資銀行、資產管理及投資、信用交易及證券投資等多方概念相融的上市公司却寥寥可數，而國聯證券(01456.HK)當屬其一。國聯證券為無錫領先的綜合證券公司之一，其擁有全面的服務網絡覆蓋和多樣化產品，支持其快速增長的業務。根據萬得資訊，在所有於無錫有營業部的中國證券公司中，公司在無錫的營業網點覆蓋範圍最廣。

細觀集團至今各項動作，集團積極拓展業務。比如，國聯集團訂立證券及財務服務框架協議，據此集團將按正常商業條款向國聯集團或其連絡人提供證券及財務服務，包括證券經紀及期貨IB、資產管理、代銷金融產品及財務顧問服務。此外，觀察公司2016上半年度業績，不難發現公司擁有雄厚的實力。國聯證券投資銀行業務實現收入及其他收益人民幣2.34億元，同比增長25.85%。由此觀之，證券行業整體在未來的高速發展實在令人期待。



中國證券行業正處於高速蓬勃發展的狀態，行業發展趨勢一路向好

受益行業增長空間 康華醫療前景看好

廣東康華醫療股份有限公司(03689.HK)於近日正式掛牌上市。公司主席王君揚於發佈會上稱，是次集資所得35%將用於並購以拓展業務範圍，未來目標是打造坐擁逾30家醫院、1.5萬張病床的醫療集團。

國內醫療市場發展空間龐大

中國是全球最大的醫療服務市場之一。但事實上，中國的醫療服務市場相比成熟市場仍處早期發展階段。中國於2014年的醫療開支佔國內生產總值的百分比在所調查的12個主要經濟體中排名僅在印度之前。由此可見，中國醫療市場有龐大的進一步發展空間。

國務院在年內已多次表明「深化醫藥衛生體制改革」為工作重點，將投放更多資源於醫療服務事業發展。未來隨相關的改革政策一一落地，行業增長勢頭明顯。有報告指出，預料國內醫療開支總額未來5年更會增至61,889億人民幣，醫療需求龐大，為優質私立醫院帶來更多機遇。

醫療行業整體動能強勁，而作為行業佼佼者的康華醫療自然更受市場青睞。根據Frost & Sullivan報告，按2015年底登記病床數目計，康華醫療經營的康華醫院為中國最大的私立營利性綜合醫院。

把握老齡化社會趨勢 康華醫療邁向全國

在內地，預期65歲以上人口於2020年將佔總人口的13.2%。此外，不健康的生活方式及廣泛的污染已導致慢性病患率上升。這些因素導致中國的醫療服務需求持續增加。然而，國內大型公立醫院普遍集中於主要城市的中心，令許多地區，包括新興城鎮及城郊地區的醫療資源不足。面對強大需求，民營醫院成為內地整體醫院市場中增長最迅速的板塊。

據康華醫療管理層介紹，未來公司將繼續擴大醫療服務範圍，其中一個重點方向就是全面的老年護理服務。公司計劃建立醫養結合的老年中心及設施，提供慢性老年疾病防治、功能康復、長期護理、急症期後康復、姑息療法及搶救與治療急重老年疾病，尤其是心腦血管疾病等流行病。



康華醫療執行董事兼主席王君揚先生

招商證券轉型升級 業績可期

招商證券(06099.HK)於10月7日在香港交易所主板正式掛牌交易，上市至今，其股票價格相對穩定，近期摩根大通更是發表報告表示，首予招商證券(06099.HK)「增持」投資評級，予目標價15.5元，此相當預測明年市賬率1.4倍、市盈率11倍，指其在同業中享有高毛利及高質素的表現。該行相信，比起交易量增長，招商證券以利潤率增長的經營策略為先，及強調風險管理，可令公司對比同行有更好的增長及更穩定的利潤率。摩通估，招商證券於2016年至2018年每股盈利預測各為0.93、1.21及1.49元人民幣。

加快發展多元化跨境業務平台 實現公司的國際化發展

招商證券管理層在多個場合曾表示：希望藉助香港平台將把握中國經濟全球化的發展趨勢，快速發展多元化、多區域的跨境業務平台，實現國內外一體化運行模式。

招商證券將繼續鞏固在香港市場的企業融資及承銷業務優勢，並通過企業融資及承銷業務深入推動香港證券經紀、固定收益和其他機構業務的發展。此外，招商證券將通過參加併購項目的投融資來加強併購顧問業務。將加大海外和國內業務的聯動，包括招證國際與招商證券總部以及招商局集團的成員公司的合作。此外，招商證券將深化財富管理業務的跨境經營，把握滬港通、中港基金互認和未來將推出的其他跨境投資商機。透過該等新舉措，招商證券可挖掘富裕和高淨值客戶的跨境財富管理需求，還將為海外投資者提供進入中港市場的金融服務。



招商證券總部大樓

「機」不可失 中國寶力夥同酷派研發新手機

近日國際市場變化不斷，全球股市在美國總統大選時劇烈震盪。在特朗普確認當選之後，美股漲跌表現不一，道指連續6個交易日上漲，可以看出投資者正在權衡特朗普當選總統之後不甚明朗的經濟前景。為此，行業上建議適量配置穩健發展的科技股，其中手機行業形勢向好。

據Strategy Analytics最新的研究報告指出，2016年第三季度中國智慧手機出貨量比去年同期增長15%，高達到1.21億部。另據統計，中國去年智能手機市場銷售達到4.38億部，國內品牌逐漸趕上蘋果及三星在中國的市場份額。

面對需求正旺的國內市場，各大手機商家為博消費者一笑，正絞盡腦汁，致力技術研發和創新。今次筆者揀出一支個股中國寶力(00164.HK)推薦給各位，其手機賣點在於玩轉「雙屏」。

YotaPhone是世界上第一款雙屏手機，曾於APEC峰會上被作為俄羅斯總統普京送給中國國家領導人習近平的禮物。中國寶力在今年成功收購俄羅斯Yota 30%股份，進軍通訊領域，目前已擁有俄羅斯雙屏手機YotaPhone在大中華地區獨家推廣及銷售權。

近日中國寶力拍檔國產機巨頭酷派成立合營企業，共同研發雙屏手機。該合營企業總投資額高達五億人民幣，合共聘請約二百六十名工程師，而「通信業老兵」酷派現任CEO劉江峰先生將出任合營企業的第一任董事會主席，坐鎮把關。據悉，即將推出的YotaPhone3和其他國產機一貫的低售價策略不同，該手機將以其技術亮點瞄準中國市場，定位精英人士。中國寶力和酷派是次合作無疑將再一次帶來手機技術上的革新。在激烈的行業競爭中，筆者認為中國寶力的發展潛力不容小覷，大家不妨逢低吸納。



YotaPhone

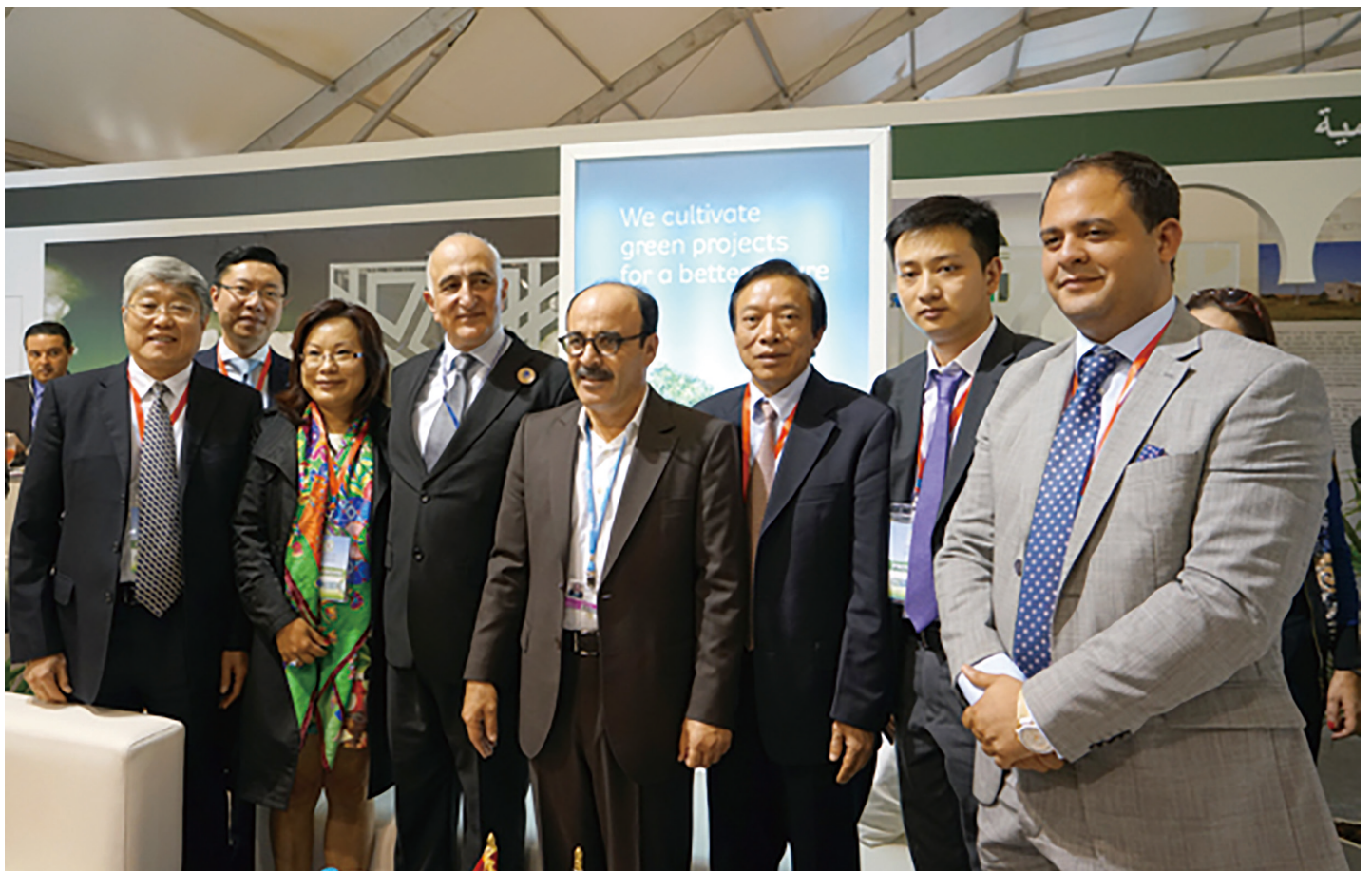
尋求海外發展機遇 海螺創業赴摩洛哥考察

2016年11月7日，聯合國氣候變化公約第22次締約國大會在非洲摩洛哥南部城市馬拉喀什召開，這是《巴黎協定》正式生效後的第一次聯合國氣候變化大會，也是對《巴黎協定》「落實行動」的大會，來自全球190多個國家和地區的超過萬名相關人士參加了此次大會，展現全球共同應對氣候變化的意願和決心。

應摩洛哥丹吉爾大區行政長官Omari先生、摩洛哥外貿銀行、摩中商會、香港匯盛資本等的邀請，2016年11月7-10日，海螺創業總經理紀勤應率董事會秘書疏茂、戰略企劃部部長韓繼武等一行3人赴摩洛哥馬拉喀什聯合國氣候大會參展，會晤有關機構，尋求海外發展機遇。

紀勤應總經理介紹了海螺創業的基本情況。他表示，海螺創業的垃圾處理和發電，固廢、危廢處置等技術領先，是提升城市環境處置能力、實現資源綜合利用、降低碳排放的有效手段；本次應邀赴摩，主要想通過參訪聯合國氣候大會的機會，尋求海螺創業主營產業在摩及非洲地區的發展機會。

11月8日上午，在摩中商會、摩洛哥外貿銀行、香港匯盛資本等機構負責人的陪同下，紀勤應總經理一行參觀了聯合氣候大會主展館。展會現場來自世界各地節能環保產業技術展示、部分獨具匠心的展台設計展現出的世界各國實現綠色循環低碳發展，推進清潔能源、可再生資源，應對氣候變化、追求美好未來的決心等給考察團一行留下了深刻的印象。



自右向左：摩中商會會長金曼德、疏茂、紀勤應、摩洛哥丹吉爾大區行政長官Omari、Agoumi、摩中商會毛易女士、閻小穎、韓繼武

麥盛資本多元化發展 夥行業巨頭進軍VR市場



VR虛擬實境科技為全球發展新趨勢，可廣泛應用於不同領域。

2016年是世界VR（虛擬實境）元年，全球VR市場規模預計將由2016年的36億美元以68%的年複合增長率增長至2020年的281億美元。不論是私募基金，還是科技公司，紛紛將目標對準了VR這個代表未來科技趨勢的行業。而麥盛資本集團有限公司（以下簡稱「麥盛資本」，股票代碼：01194.HK）亦看好VR市場，其全資子公司麥盛VR基金與VR行業巨頭數字王國簽訂股份認購協定，認購數字王國所配發及發行合共181,818,182股股份，相當於數字王國現有已發行股本之1.53%。

更名後業務更趨多元化

麥盛資本（前稱中國貴金屬資源控股有限公司）是中華地區知名的金融控股集團，旗下業務涵蓋證券、資產管理、保險、黃金等四大業務板塊。今年10月更名後，公司業務越趨多元化發展，成功投資了中石化銷售公司、中國人保集團H股基石投資、天倫燃氣、數字王國等知名企業，開始涉足VR及影視娛樂行業。

VR行業前景光明

關於此次認購計劃，麥盛資本集團董事總經理項與秋先生表示，「麥盛VR基金是麥盛資本集團在全球科技領域佈局的重要一環，成立的宗旨在於投資全球範圍內最領先的VR產業相關公司，自成立以來，我們選中唯一的標就是數字王國。數字王國是全球最具前景的VR技術及內容公司，不但歷史悠久、擁有荷里活的頂尖技術，並且有著謝安先生領導的卓越管理及業務團隊，因此我們對於數字王國的前景充滿信心。VR技術領域的發展潛力十分優厚，將來會誕生全球性的巨無霸企業，我們十分高興能夠繼續支援數字王國。」為了進一步拓展大中華區的廣闊市場，數字王國於2016年通過收購國

際著名藝人謝靈鋒先生創辦的PO朝霆電影特效公司正式進入大中華區市場，PO朝霆參與了多部電影後期及特效製作，包括《全城熱戀》、《救火英雄》、《中國合夥人》等。數字王國行政總裁謝安先生亦表示，數字王國和麥盛VR基金的投資條件非常吻合，相信麥盛集團和數字王國的強強聯合，將繼續為雙方在全球VR行業的發展注入強勁動力。



麥盛資本集團董事總經理項與秋先生

MUNSUN 麥盛



麥盛資本集團有限公司

The background is a deep red color with a fine, white grid pattern. In the center, there is a dark, metallic-looking scale of justice, which is slightly out of focus. The scale has a flat top and a circular base. The overall aesthetic is professional and analytical.

深度解構潛力行業
經濟動向輕易掌握

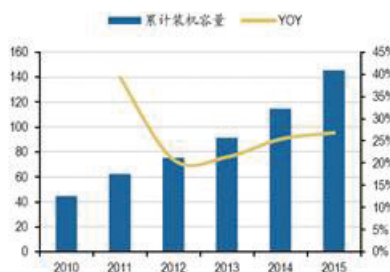


風電新能源產業發展前景可期

預期向好 三項指標尋找預期差

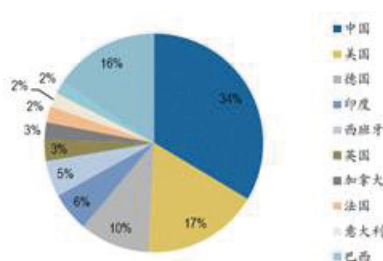
中國風電裝機容量穩步增長，五年CAGR達到26%，目前累計裝機容量已達到145GW，佔全球總量的三分之一以上，穩居全球風力發電第一大國的地位。

图1: 我国风电累计装机容量 (GW)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图2: 全球各国风电累计装机容量占比



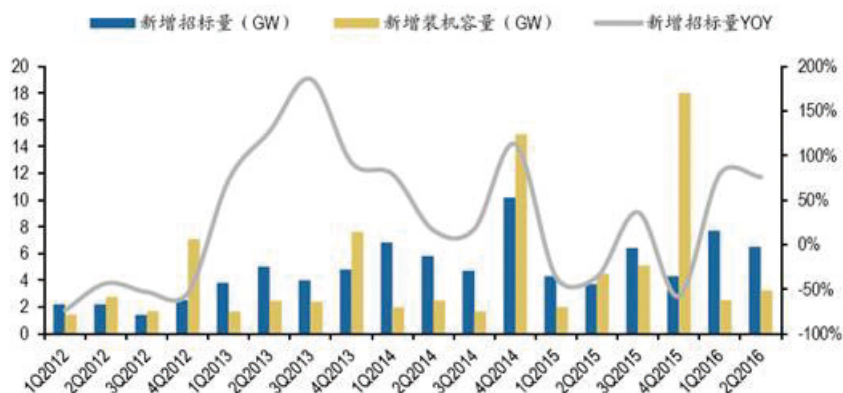
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

然而，在中國風電超高速增長的同時，地域發展不均、電力消納不足等問題也開始出現，成為近年來困擾行業發展的主要難題。中國北方地區風力資源豐富，成為可再生資源發電攻城掠地的首選區域，因此目前甘肅、寧夏、內蒙古、新疆等地區風電裝機佔比處於全國前列。但是這部分地區由於經濟欠發達，社會用電量有限，電力消納不足成為阻礙新能源發電可持續增長的瓶頸。因此，我們結合機組招標、調價預期和棄風限電三個維度監測風電行業成長週期，尋找行業發展的預期差。

機組招標—先行指標預測裝機規模

風電設備市場公開招標活動可作為預測風電裝機規模的先行指標。去年受「搶裝潮」影響，裝機規模30GW以上創歷年新高，而風電招標量增速提前顯著上升。

图3: 季度新增招標量及新增裝機容量 (GW)



数据来源: 金风科技, Wind, 广发证券发展研究中心

今年以來，一季度及二季度招標量分別同比增長79%和76%，增速處於兩年來高位，預計裝機規模將在四季度前後有所回升。上半年新增裝機預計超過8GW，全年20GW以上，同時上半年新增招標量超過13GW，在2018年價格下調的情況下，2017年的裝機量同比穩定增長。且上半年包括金風科技、天順風能和泰勝風能在內的公司業績表現良好，PEG小於1。

2018年電價下調或帶來小規模搶裝

2015年底發改委發佈《關於完善陸上風電、光伏發電上網標杆電價政策的通知》，對陸上風電前三類資源區2016年和2018年上網標杆電價做出電價分別下調2分錢和3分錢的調整，四類資源區分別降低1分錢、2分錢。

中長期來看，補貼退坡將有助於提升風電行業競爭力，倒逼成本下降，評價上網的目標。根據2014年發佈的《能源發展戰略行動計劃（2014-2020）》，目標要求到2020年風電發電與煤電上網電價相當。因此，為達成2020年實現平價上網的政策目標，未來五年風電上網補貼將逐漸下行。

從短期來看，電價下調預期將引發風電行業「搶裝潮」，風場開發運營企業為鎖定更高上網電價加快專案並網，從而導致風電裝機容量脈衝式增長。以上次風電上網價格下調為例，月度新增風電裝機容量同比增速快速上升達到近年高位，隨後同比增速緩慢回落，2015年新增裝機容量脈衝式增長顯著。

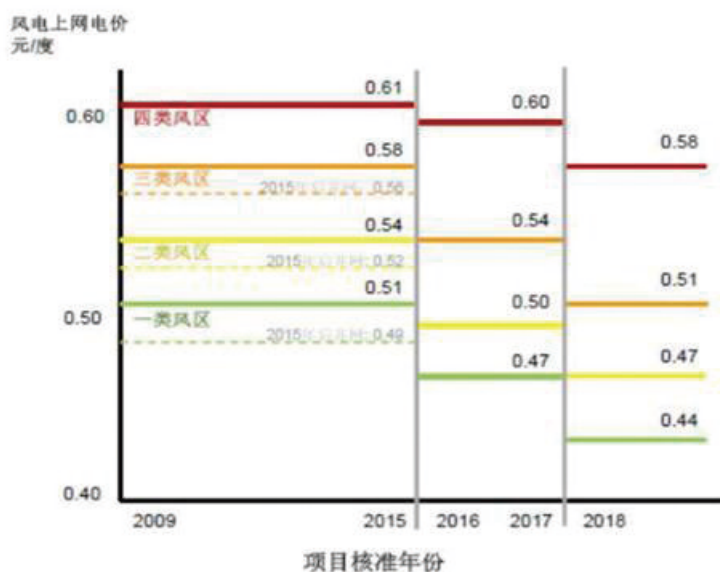
未來三年風電上網電價調整規劃的公佈預示著風電電價已進入下行通道，電價下調預期將激勵風場開發運營商加快風電專案完工並網、鎖定收益。隨著補貼退坡期限的臨近，風電裝機容量有望進一步增長。

表1: 現行四類資源區風電上網標杆電價

資源區	標杆電價 (元/度)	資源區包括地區
I類資源區	0.47	內蒙古自治區除赤峰市、通遼市、興安盟、呼倫貝爾市以外其他地區；新疆維吾爾自治區烏魯木齊市、伊犁哈薩克自治州、昌吉回族自治州、克州、石河子市
II類資源區	0.50	河北省張家口市、承德市；內蒙古自治區赤峰市、通遼市、興安盟、呼倫貝爾市；甘肅省張掖市、嘉峪關市、酒泉市
III類資源區	0.54	濟南市、雙鴨山市、七台河市、綏化市、伊春市、大興安嶺地區；甘肅省除張掖市、嘉峪關市、酒泉市以外其他地區；新疆維吾爾自治區除烏魯木齊市、伊犁哈薩克自治州、昌吉回族自治州、克州以外其他地區；寧夏回族自治州
IV類資源區	0.60	除I類、II類、III類資源區以外的其他地區

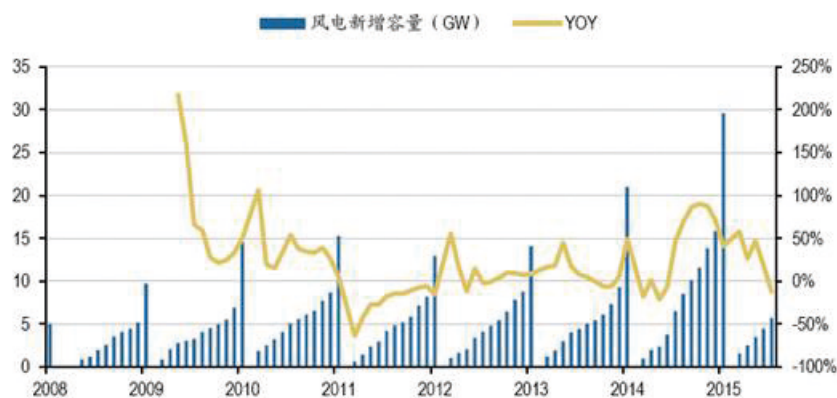
數據來源：發改委、廣發證券發展研究中心

圖4: 四類風電資源區補貼退坡趨勢



數據來源：國家發改委、廣發證券發展研究中心

圖5: 月度風電新增容量 (GW)



數據來源：Wind、廣發證券發展研究中心

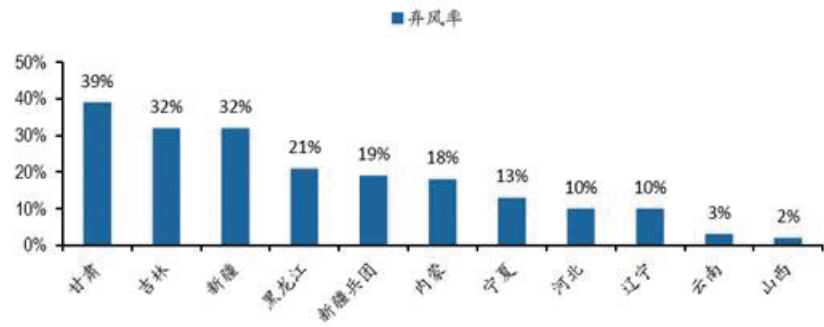
央地政策促消納 二季度棄風率緩解

根據國家能源局統計資料顯示，2015年中國三北地區的棄風率均已達到高位，甘肅、吉林、新疆等地區甚至達到30%以上。限電問題直接影響到新能源電站的售電收益，從而威脅到電站運營企業的經營業績。因此棄風限電問題直接惡化了整個行業的盈利能力，制約了可再生資源替代化石能源的環保推進進度。

2016年以來，在意識到風電行業限電問題的嚴重性，國家發改委與國家能源局平均每月出台1份以上檔針對電力消納問題的解決，向市場不斷釋放其解決棄風棄光限電問題的決心。

進入二季度以來，棄風限電問題有所改善。一季度棄風率平均26%，二季度下降到20%左右。剔除季節性的因素，能源局和地方政府的一系列保消納政策以及相關政策起到明顯推動作用。

图6: 2015年我国主要省份弃风率



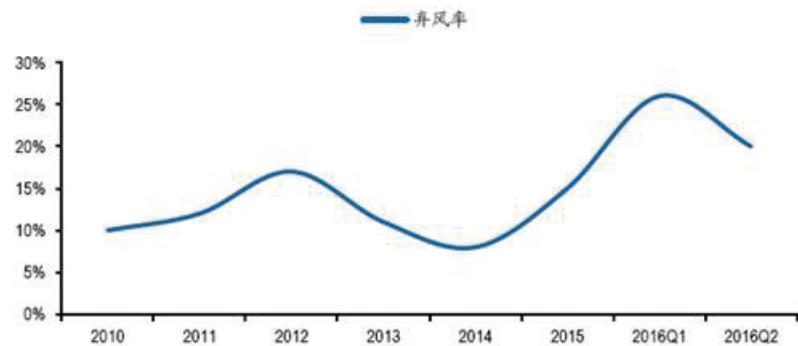
数据来源: 国家能源局、广发证券发展研究中心

表2: 2016年来出台的解决限电问题的文件

发布时间	政策名称	相关内容
2016年5月31日	《关于做好风电、光伏发电全额保障性收购管理工作的通知》	明确重点地区风电、光伏保障性收购小时数
2016年4月22日	《关于建立燃煤发电机组非水可再生能源发电配额考核制度有关要求的通知》	提出2020年各燃煤发电企业承担的可再生能源发电电量配额与火电发电量的比重应在15%以上。
2016年3月28日	《可再生能源发电全额保障性收购管理办法》	电网企业应优先执行可再生能源发电计划和可再生能源电力交易合同，不得要求可再生能源项目向优先级低的发电项目支付费用的方式实现优先发电。
2016年3月3日	《关于建立可再生能源开发利用目标引导制度的指导意见》	提出2020、2030年非化石能源占一次能源消费比重分别达到15%、20%的能源发展战略目标。2020年，除专门的非化石能源生产企业外，各发电企业非水电可再生能源发电量应达到全部发电量的9%以上。
2016年2月22日	《国家能源局2016年体制改革工作要点》	优化控制增量，根据规划有效把握水电、核电发展节奏，发展风电、光伏、生物质能、地热能以就近消纳为主。化解消纳存量，优化系统调度运行，鼓励发展抽水蓄能等调峰电源，提高跨省跨区输电通道利用效率。大力推进分布式能源发展。
2016年2月16日	《国家能源局关于做好“三北”地区可再生能源消纳工作的通知》	鼓励可再生能源就近消纳，鼓励可再生能源发电企业积极参与市场直接交易并逐步扩大交易范围和规模，鼓励超出可再生能源保障性利用小时数的发电量参与市场交易，优化风电、光伏发电和水电运行互补。
2016年1月18日	《国家能源局综合司关于做好光伏发电项目与国家可再生能源信息管理平台衔接有关工作的通知》	对已建成和在建光伏发电项目（不含自然人分布式光伏发电项目）进行全面摸底核查，将符合年度规模管理的光伏发电项目全部纳入平台管理，为后期项目补贴资金的申请和发放奠定基础

数据来源: 政府官网、广发证券发展研究中心

图7: 2016年国内弃风率开始改善



数据来源: 金风科技、广发证券发展研究中心

利率下行提升收益 改善行業資金壓力

在中國利率下行背景下，零利率將是長期趨勢。利率的降低將利好風電場開發等重資產行業，減少相應融資成本，從而改善項目盈利能力。以發電小時數為2000小時的四類資源區50MW專案測算，經敏感性分析測算，貸款利息平均每下降1個百分點，專案IRR將提升1個百分點以上。利率下行對於項目回報率改善作用顯著，將直接提高風電項目的投資吸引力。

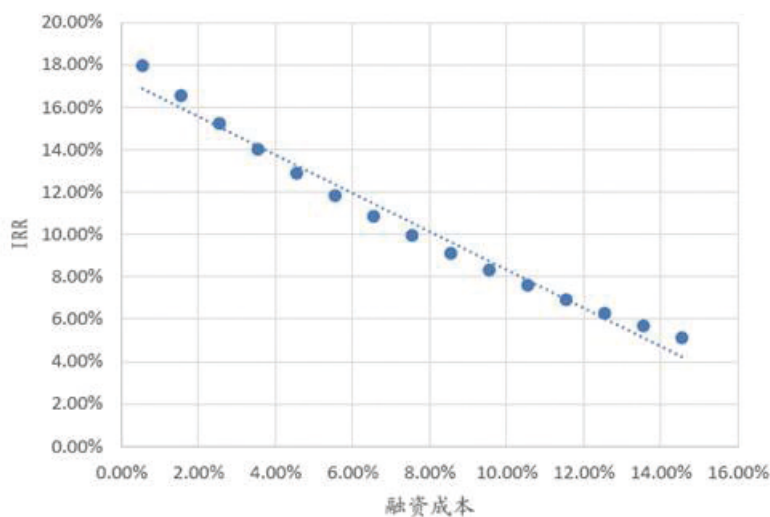
利率下行利好重資產的行業，對風電場業績改善明顯，也緩解企業（包括製造業）的財務壓力。同時，年底前有望發放的補貼也有利於改善企業的現金流，進一步緩解風電行業融資壓力。

第六批補貼目錄下發，改善風電運營現金流

9月23日財政部、發改委和能源局聯合發文公佈第六批可再生能源電價附加資金補助目錄，同時強調自然人分散式專案不再按目錄制管理，專案完成並網發電即可按電量享受補貼。第六批補貼目錄涵蓋2013年8月至2015年2月並網新能源電站，補貼發放後其賬面利潤將得到變現，改善風電運營商的經營活動現金流。

本次補貼目錄中專案規模合計約54GW，創歷次補貼目錄規模最高，其中風電專案規模將近32GW，依然是補貼目錄主要部分。而截至今年6月底中國累計並網容量達137GW，補貼受益電站佔比全國並網電站23%，即將近全國四分之一的風電場將獲得補貼資金，受益範圍十分廣泛。

圖8: 融資成本對IRR的敏感性分析



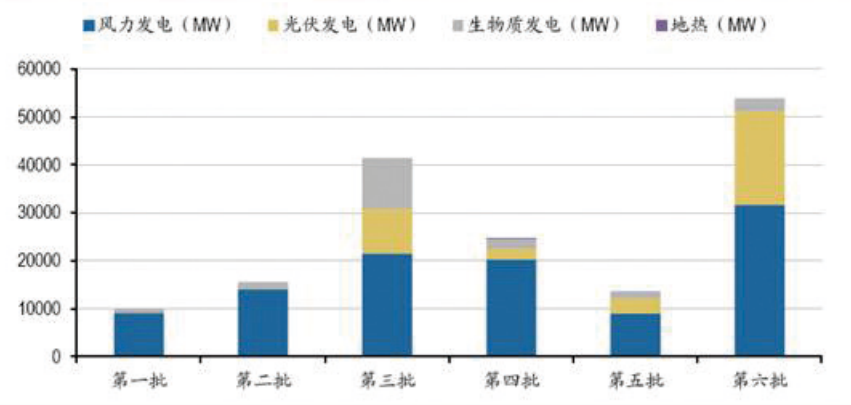
數據來源：廣發證券發展研究中心

表1: 六批可再生能源補貼目錄統計數據

頒布時間	風力發電 (MW)	光伏發電 (MW)	生物質發電 (MW)	地熱 (MW)	合計
第一批可再生資源目錄	9140.40	0.21	766.19	0.00	9906.80
第二批可再生資源目錄	14162.64	55.78	1383.80	0.00	15602.22
第三批可再生資源目錄	21541.02	9304.12	10592.16	0.00	41437.30
第四批可再生資源目錄	20313.24	2284.62	2055.57	2.00	24655.42
第五批可再生資源目錄	9054.00	3138.68	1444.68	0.00	13637.36
第六批可再生資源目錄	31711.72	19516.60	2630.00	0.00	53858.32

數據來源：財政部、廣發證券發展研究中心

圖1: 六批可再生能源補貼目錄規模



數據來源：財政部、廣發證券發展研究中心

另外，補貼目錄中22GW以上規模均處於棄風省份，即70%的風電規模針對處於棄風限電嚴重地區的風電專案。隨著新能源補貼的發放，限電地區風電專案將率先受益，減輕當地風電運營商承受的資金壓力。

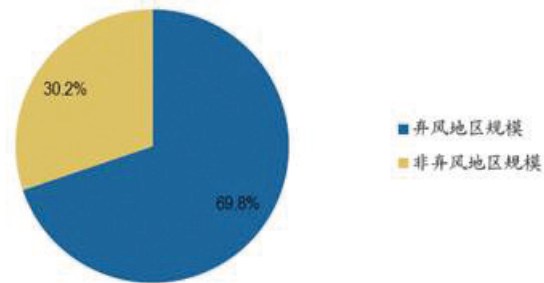
其中作為全國棄風問題最嚴重的地區，新疆和甘肅地區風場專案規模最大，分別為5.6GW和3.9GW，兩者合計佔本批目錄風電規模近3成，佔當地已並網容量均超30%，因此新疆和甘肅的風力發電項目將深度受益於第六批補貼資金的發放，緩解因棄風限電帶來的現金流壓力。

電力交易市場建設利好風電行業

電力市場化改革加速進行中。發改委於2015年3月發佈《關於進一步深化電力體制改革的若干意見（中發[2015]9號）文》及相關配套文件。此次電改的亮點之一便是放開售電端市場，引導電網、發電企業等多主體進入售電領域，打破過去的壟斷局面，促進售電價格市場化。之後，發改委又陸續出台多個配套檔，進一步細化電改規則，對售電側市場主體准入與退出、市場化交易等作出詳細說明。

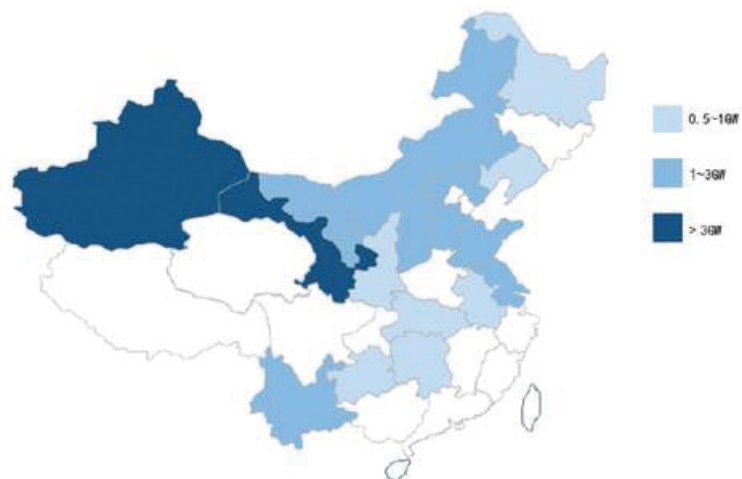
配套檔出台後，在國家電網牽頭下成立北京、廣州兩家國家級電力交易中心。各省市紛紛展開試點，目前已成立19家省級電力交易中心。華北、華中等區域電力交易中心也在醞釀之中。

图2: 六批可再生能源补贴目录弃风地区占比



数据来源: 财政部、广发证券发展研究中心

图3: 六批可再生能源补贴目录项目分布



数据来源: 财政部、广发证券发展研究中心

图9: 我国已成立的19个电力交易中心



数据来源: 广发证券发展研究中心

電改的實質是通過核實輸配電價，將利潤轉移到售電側和用電側。引入售電公司，增加售電的市場化競爭，最終將利潤轉移到用戶側，以此來降低用電成本。電改放開前，電網公司的盈利來自於購售電價差，用戶基本是從電網公司買電。電改放開後，電網公司的盈利來自於經過精確核算成本和利潤後的過網費，用戶可以從電網、售電公司等多種主體手中購買電量。商業模式發生顯著變化。

隨著電力市場建設的推動，同時各地紛紛出台保障可利用小時數的政策，在此基礎上，邊際成本幾乎為零的風力發電具有競爭優勢，可以通過參與競爭性供電和直供電提升利用小時數，改善經營業績。

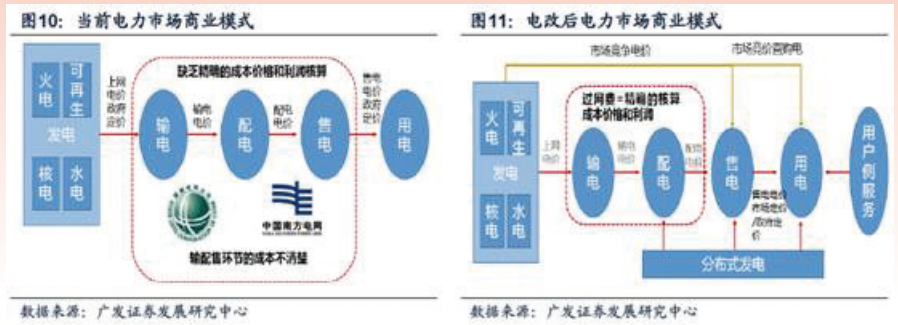


表 4: 风电重点地区最低保障收购年利用小时数核定表

资源区	地区	保障性收购利用小时数
I类资源区	内蒙古自治区除赤峰市、通辽市、兴安盟、呼伦贝尔市以外其他地区	2000
	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市、伊犁哈萨克族自治州、克拉玛依市、石河子市	1900
II类资源区	内蒙古自治区赤峰市、通辽市、兴安盟、呼伦贝尔市	1900
	河北省张家口市	2000
	甘肃省嘉峪关市、酒泉市	1800
III类资源区	甘肃省除嘉峪关市、酒泉市以外其他地区	1800
	新疆维吾尔自治区除乌鲁木齐市、伊犁哈萨克族自治州、克拉玛依市、石河子市以外其他	1800
	地区	
IV类资源区	吉林省白城市、松原市	1800
	黑龙江省鸡西市、双鸭山市、七台河市、绥化市、伊春市、大兴安岭地区	1900
	宁夏回族自治区	1850
IV类资源区	黑龙江省其他地区	1850
	吉林省其他地区	1800
	辽宁省	1850
	山西省忻州市、朔州市、大同市	1900

数据来源: 政府官网, 广发证券发展研究中心

脫硫脫硝行業前景廣闊

政策驅動中國環保節能要求日益提升

近年來隨著對於環境的日益重視，中國不斷加大對於環保節能行業的支持和投入。環保節能行業包括環保產業和節能產業兩大部分，已經成為中國增長迅速的一個市場。從2010年到2015年，中國環保節能行業的產值從人民幣2.0萬億元增長到了人民幣4.6萬億元。根據沙利文報告，預計未來中國環保節能行業將繼續保持兩位數以上百分比的增長，到2020年整體行業產值將按複合年增長率14.9%增加至人民幣9.2萬億元。

中國環保行業的驅動因素

中國的能源稟賦決定了其能源消費結構和電力來源結構。根據沙利文報告，中國具有豐富的煤炭資源，截至2015年底全國可採儲量達到約114.5十億噸，佔據全球煤炭可採儲量的12.8%；中國在2015年的煤炭產量約為3.8十億噸，佔全球當年產量的一半左右。根據沙利文報告，煤炭在2015年佔據中國一次能源消費的比率為64%。中國的一次能源消費結構決定了燃煤發電在發電行業中的主力軍和基礎性的作用。

近年來隨著中國對於環境保護的日益關注，對大氣污染治理重視程度日益提高，如下表列示了

	SO ₂ (mg/m ³)		NO _x (mg/m ³)		煙塵(mg/m ³)		備註
	新建	現有	新建	現有	新建	現有	
2012年之前...	400	400	450~1,100	450~1,100	50	50	《火電廠大氣污染物排放標準》(GB13223-2003)
2012年1月...	100		100		30		《火電廠大氣污染物排放標準》(GB13223-2011)
2014年7月...		200		100		30	《火電廠大氣污染物排放標準》(GB13223-2011)
2014年9月...	35		50		10		《行動計劃》，針對東部新建電廠

近年來逐步強制實施更為嚴格的燃煤電廠的煙氣排放標準，極大地推動了燃煤發電環保工程市場的發展。

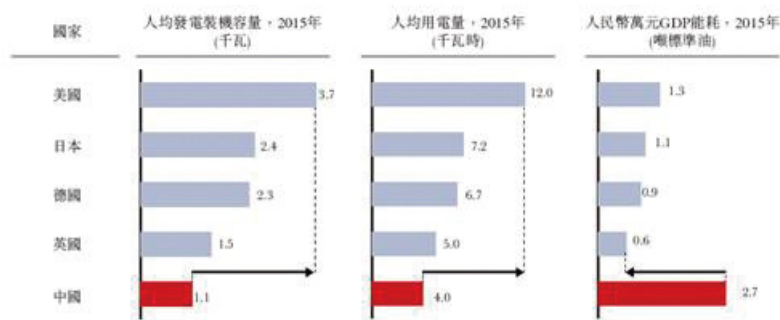
另外，國務院法制辦於2015年6月公佈了《環境保護稅法(徵求意見稿)》，提出對超出排放限值、超出總量排放污染物的，加倍徵收環保稅。隨著相關政策日益明確，中國對於環境保護的投資高速增長。預計到2020年中國對於環境污染治理的投資有望達到人民幣2.0萬億元，佔國內生產總值的比重達到2.1%。根據沙利文報告，目前中國環境污染治理的重點仍在工業污染方面，並且預計在長遠，

工業污染治理仍將繼續是環境污染治理的重點。

中國節能行業的驅動因素

中國人均發電裝機容量及人均用電量均與發達國家相比仍存在較大的差異，然而從能源效益方面尚有大量的提升空間。根據相關政策，中國的煤炭消費總量於2014年為3.5十億噸標準煤，而在2020年將控制在4.2十億噸標準煤。除此之外，火電供電標準煤耗由十二五規劃期間的323克/千瓦時，逐步下降，到2020年現役60萬千瓦或以上燃煤機組供電標準煤耗降至300克/千瓦時。

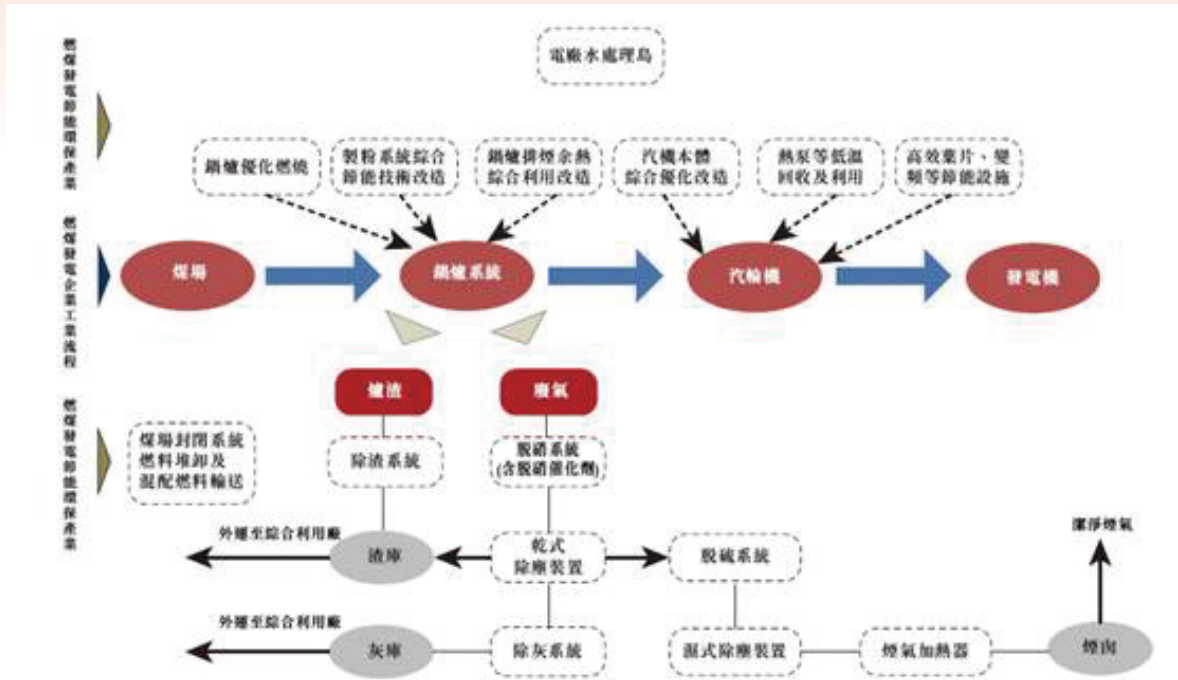
電力及能耗相關指標對比



來源：美國能源信息局；沙利文

燃煤發電環保節能產業未來發展前景廣闊

中國燃煤發電環保節能產業未來發展前景廣闊。下列圖示呈現了燃煤發電環保節能產業鏈。



中國燃煤發電脫硫脫硝特許經營

中國自2013年開始明確提出要「推行污染協力廠商治理」。所謂污染協力廠商治理，就是由專業環保公司負責排污設施運營管理及其它環保事項，以保障環保設施的正常運營。中國已頒佈一系列政策推動協力廠商治理模式，包括《關於推行環境污染協力廠商治理的意見》及《關於在燃煤電廠推行環境污染協力廠商治理的指導意見》。協力廠商治理模式主要的應用包括城鎮污水處理、工業廢水處理及燃煤發電企業污染治理。協力廠商治理可透過特許經營或委託運營進行。

煙氣脫硫或脫硝特許經營模式下，燃煤發電企業通過合同將收取脫硫、脫硝電價，及相關優惠政策形成的其它收益的權利授予專業化公司，由專業化公司投資、建設或收購相關脫硫或脫硝設施並承擔該等設施的運行、維護及日常管理，並滿足各方同意的技術指標。對於脫硫或脫硝特許經營，大型發電集團主要將集團項目給集團的附屬公司，其它的地方性發電企業通常把該等項目交由外部的協力廠商環保公司。

採用該種模式的優勢主要有：
(i) 排污企業能夠將全部精力放在擴大生產和銷售上，提高經濟效益，而專業環保公司通過專業化的治

理降低了成本；以及(ii)通過市場競爭機制選擇協力廠商服務供應商，協助環保部門監督排放過程，降低了執法成本。因此從長期來看，推行環境保護協力廠商治理是中國環保行業的發展趨勢。

中國的特許經營將保持穩定增長 市場滲透率將不斷提高

燃煤發電煙氣脫硫特許經營

中國從2007年開始了針對燃煤發電企業脫硫特許經營試點運作。2008年1月，首批11個脫硫特許經營試點項目已正式簽訂。預計隨著政策支持，中國的特許經營將保持穩定增長，市場滲透率將不斷提高。

隨著國內燃煤發電企業脫硫設施採用特許經營模式的比例越來越高，該市場近年亦隨之而迅速增長。根據沙利文報告，從2010年到2015年，中國燃煤發電脫硫特許經營市場規模從人民幣1.4十億元增長到人民幣7.3十億元，年複合增長率達到39.1%；預計到2020年，市場規模將達人民幣18.6十億元。

根據沙利文報告，中國煙氣脫硫特許經營市場集中度較高。下列表格列示了截至2015年12月31日佔據市場前五名公司的相關資訊。

2010年至2020年脫硫特許經營累計訂約容量及滲透率



來源：中電聯；沙利文

*附註：滲透率 = (年末累計簽訂合同的脫硫特許經營項目訂約容量) ÷ (年末總安裝脫硫設施的裝機容量)。

2010年至2020年中國脫硫特許經營市場規模



來源：沙利文

截至2015年12月31日脫硫特許經營前五大公司	累計訂約容量	累計訂約容量市場份額
	吉瓦	%
本集團	28.7*	21.6
北京清新環境技術股份有限公司(「清新環境」)	22.3	16.8
國電科技環保集團股份有限公司(「國電科環」)	15.2	11.4
國電投遠達環保工程有限公司(「國電投遠達」)	11.5	8.6
江蘇峰業科技環保集團股份有限公司	8.6	6.5
總計	86.3	64.9

來源：中電聯；沙利文

* 公司數據為29.8吉瓦。差異主要體現是否將年末的部分項目計入下一年度。

燃煤發電煙氣脫硝特許經營

從2012年開始，燃煤發電企業也開始採用特許經營的模式運營煙氣脫硝設施。預計隨著協力廠商治理模式的不斷推廣和支援，燃煤發電煙氣特許經營市場將保持持續健康增長。

根據沙利文報告，燃煤發電廠脫硝特許經營市場規模從2012年的人民幣0.1十億元增長到2015年的人民幣1.7十億元，複合年增長率為157.1%；預計到2020年，市場規模將達到人民幣10.1十億元，2015年到2020年的複合年增長率達到42.8%。

根據沙利文報告，中國煙氣脫硝特許經營市場的集中度更高。下列表格列示了截至2015年12月31日佔據市場前五名公司的相關資訊。

超低排放電價的出台將推動特許經營市場的發展

根據沙利文報告，預計到2016年底，按累計裝機容量計算，達到超低排放標準的特許經營專案容量不足10%，而這一比例將於2020年底上升至35%左右。2015年12月，國家發改委、環境保護部及國家能源局聯合頒發《關於實行燃煤電廠超低排放電價支持政策有關問題的通知》，規定於2016年1月1日前已經並網運行的現役發電機組的超低排放電價為每千瓦時人民幣0.01元，而2016年1月1日後的新建發電機組為每千瓦時人民幣0.005元。該超低排放電價暫



來源：中電聯；沙利文

2012至2020年中國脫硝特許經營市場規模



來源：中電聯；沙利文

截至2015年12月31日脫硝特許經營前五大公司	累計訂約容量市場份額	
	吉瓦	%
本集團	26.1	38.2
國電投遠達	15.0	21.9
清新環境	10.6	15.6
國電科環	7.9	11.6
中國華電工程(集團)有限公司(「華電工程」)	4.5	6.6
總計	64.1	93.9

來源：中電聯；沙利文

定執行到2017年底，2018年以後將逐步統一和降低標準。

根據沙利文報告，超低排放電價的出台也將推動特許經營市場的發展。一個能夠滿足超低排放標準的特許經營項目將額外獲得每千瓦時人民幣0.01元或每千瓦時

人民幣0.005元的超低排放電價，因此該特許經營項目收入將有顯著提高。

市場需求和競爭格局

中國燃煤發電煙氣脫硝工程市場相對集中度較高

隨著相關政策的實施，大力推動了煙氣脫硝工程市場發展，中國煙氣脫硝工程市場蓬勃增長，並於2013年和2014年脫硝業務迎來爆發期。根據沙利文報告，燃煤發電煙氣脫硝工程市場規模從2010年的人民幣3.0十億元增長到2014年的人民幣19.3十億元。

中國燃煤發電煙氣脫硝工程市場相對集中度較高，截至2015年底，按照累計投運的裝機容量，前五大公司佔據了35.1%的市場份額，而本集團累計投運的煙氣脫硝工程裝機容量為53.8吉瓦，以63%的市場份額排名全國第三。

煙氣脫硫工程市場將迎來新一輪提振

作為大氣治理的重點專案之一，煙氣脫硫工程在十一五規劃期間發展迅猛。隨著燃煤發電行業的節能減排提出新的要求和改造規劃的出台，煙氣脫硫工程市場將迎來新一輪提振。

中國煙氣脫硫工程市場起步較早。除了五大發電集團專門從事環保的下屬公司，還有大量的私營公司在市場中進行競爭。截至2015年底，按照累計裝機容量計算，前15大企業佔據了市場66.9%的市場份額。

2010年至2020年中國燃煤發電煙氣脫硝設施累計投運裝機容量及滲透率



來源：中電聯；沙利文

*附註：滲透率 = (年末配有脫硝設施的燃煤電廠裝機容量) ÷ (年末燃煤發電廠累計裝機容量)。

2010年至2020年中國燃煤發電煙氣脫硫設施累計投運裝機容量及滲透率



來源：中電聯；沙利文

*附註：滲透率 = (年末配有脫硫設施的燃煤電廠裝機容量) ÷ (年末燃煤發電廠累計裝機容量)。

袋式除塵和電袋複合式除塵技術逐步受到燃煤發電企業青睞

燃煤發電除塵技術主要涵蓋靜電除塵、袋式除塵技術，還有電袋複合式技術。中國燃煤發電企業原先基本採用靜電除塵設施，但隨著排放標準的提高，袋式除塵和電袋複合式除塵技術逐步受到燃煤發電企業青睞。2015年，累計投運的袋式及電袋複合式除

塵設施的容量達到278吉瓦。預計未來隨著超低排放等標準的進一步推廣，袋式除塵及新研發的濕式電除塵技術將得到廣泛的應用。燃煤發電袋式除塵市場的集中度較高，截至2015年底，按照累計投運機組容量，前十大公司市場份額達到約89.5%。

相對於目前的燃煤發電排放標準超低排放標準更嚴格

燃煤發電企業需要大幅提高對煙氣脫硫、脫硝以及除塵設施的投資。近期煤價下降，預計未來短期內趨勢維持平穩或者持續下降，使得煤電企業成本降低，從而提高了煤電企業開展環保節能工作的積極性。中國大氣污染物超低排放標準已經是最為嚴格的標準之一，已經超過了美國、德國、日本等發達國家的燃煤電廠污染物排放標準。以下表格列示了中國超低排放標準與相關國家排放標準的對比。

於2015年12月，環境保護部、國家發改委及國家能源局頒佈的《全面實施燃煤電廠超低排放和節能改造工作方案》。根據該工作方案，整個中國將擴大超低排放改造規模，並加速改造進度，尤其是東部及中部地區的發電企業須於2017年及2018年底分別達到超低排放標準。根據沙利文報告，超低排放工程市場規模預計將從2015年的人民幣15.2十億元達到2020年的人民幣22.3十億元，並將於2017年及2018年達到頂峰，市場規模將分別達到人民幣30.7十億元及人民幣30.3十億元。超低排放改造市場將有巨大的增長空間。

中國環保節能行業准入門檻較高

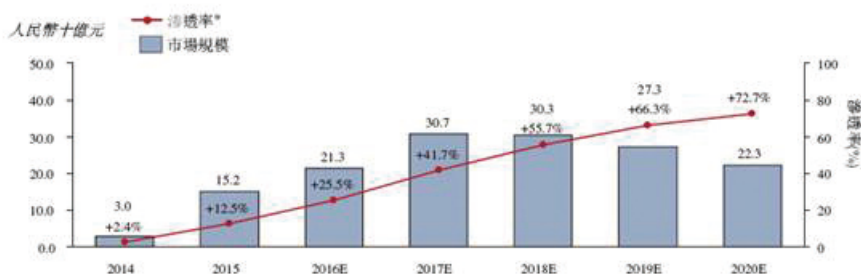
技術壁壘。環保設施裝置雖自動化較高，但是為非標準化系統，

	煙塵(mg/m ³)	二氧化硫(mg/m ³)	氮氧化物(mg/m ³)
中國超低排放	10	35	50
美國	12.3	136.1	95.3
德國	20	200	200
日本	50	200	200
印度*	50	200-600	600

來源：國電環境保護研究院·沙利文

* 該標準為印度現行排放標準。2003年12月31日前建成電廠的排放限值为煙塵100mg/m³，二氧化硫200-600mg/m³，氮氧化物600mg/m³。而2017年1月1日後建成電廠的排放限值为煙塵30mg/m³，二氧化硫100mg/m³，氮氧化物100mg/m³。

2014年至2020年燃煤發電超低排放工程市場規模及滲透率



來源：沙利文

*附註：滲透率=(年末累計達到超低排於標準的燃煤機組裝機量)÷(年末累計燃煤機組總裝機量)

需要根據電廠周圍環境佈局、延期條件、煤質、水質、電耗等要求進行定制化的設計，並需綜合考慮脫硫、脫硝、除塵、防腐、自動控制等多種工藝及技術，具有較強的技術集成特點。

經驗壁壘。環保節能領域客戶在選擇從事環保節能業務的公司時通常會評估企業過往的業績經驗。過往環保節能專案中累積的專業知識及經驗有助更準確地評估專案並給出優化的解決方案。新進入者由於缺乏過往的經驗，較難在競爭中獲勝。

客戶資源壁壘。中國電力行業集中度相對較高，五家大型國有

獨資發電集團在2015年末的累計裝機容量和2015年度的發電量接近佔全國電力行業的45%；其中中國大唐集團的累計裝機容量和發電量分別約佔全國電力行業的8.4%和8.5%。和各大發電集團良好的合作關係成為另一進入壁壘。

資金壁壘。新的環保節能領域市場進入者通常需要投入大量資金進行獨立研發、或是從海外引進核心技術。另外，環保節能設施在建設和運營階段，也需要預先墊付或投入大量的資金。所以較強的資金實力或籌資能力成為該市場一個顯著的進入壁壘。

養老產業獲政策支持大力發展

國家政策大力支持養老產業發展

2016年8月19日至20日，全國衛生與健康大會在北京舉行，會議強調要把人民健康放在優先發展的戰略地位，以普及健康生活、優化健康服務、完善健康保障、建設健康環境、發展健康產業為重點，加快推進健康中國建設，努力全方位、全週期保障人民健康。此次會議七大常委全部列席，且習近平、李克強發表重要講話，規格之高凸顯出會議的重要性。事實上，早在2016年3月18日，《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十三個五年規劃綱要》(以下簡稱《綱要》)正式發佈，健康中國戰略就首次被寫進了《綱要》內。健康產業將得到國家大力支持，迎來黃金發展時期。

2016年第九屆全球健康促進大會將於11月21-24日在上海舉辦，主題定為「可持續發展中的健康促進」，口號是「人人享有健康，一切為了健康」，將健康促進置於可持續發展的核心位置。全球健康促進大會是由世界衛生組織(WHO)發起、健康促進領域最高級別的官方會議，每隔4年召開一次。隨著大會的召開，《上海宣言》作為本次全球健康促進大會重要產出檔之一，有望成為全球健康促進新綱領；同時正在編製的《「健康中國2030」規劃綱要》若落地，對產業發展的推動將意義重大。可以預見，未來一段時間，整個社

會和資本市場對健康產業的關注度將會不斷升溫，「健康中國」主題的相關股票將有所表現。

作為健康領域的重要一環，養老產業也將得到更多的政策支持。近幾年，隨著人口老齡化的加劇，國家越來越重視養老產業的發展，針對性的發佈一系列政策支持其發展。2015年民政部等十部委發文鼓勵民間資本參與養老服務產業，國務院等九部委發文推進醫療衛生與養老服務集合的指導意見，這些政策將對中國養老產業產生深進影響。

中國養老產業需求巨大醫養分離加劇有效供給不足問題

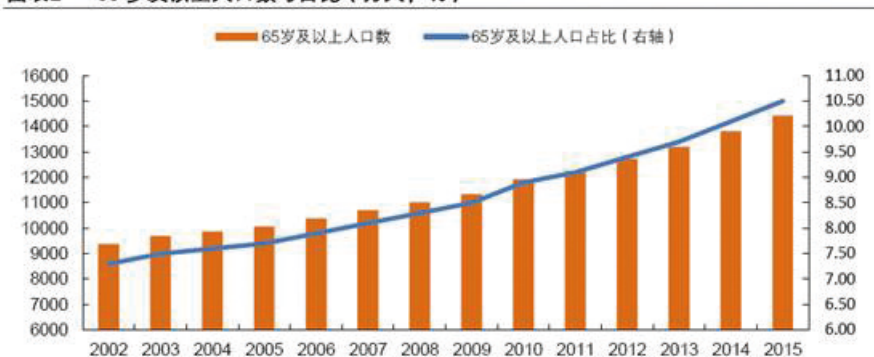
中國人口老齡化加速，養老負擔持續增加。截至2015年，中國65歲及以上人口數量達到1.38億，佔比超過10%。中國已經成為世界上唯一一個老年人口過億的國家。根據全國老齡辦公佈的數字，到2020年中國老年人口將達到2.48億，佔總人口比重將達到17%。聯合國預測本世紀中期中國將有5億人口超過60歲，這個數字將超過美國人口總數。

圖表1 近年來支持養老產業的政策

發布時間	相關文件	發布機構
2006	關於加快發展養老服務業的意見	國務院
2010	關於加快發展家庭服務業的意見	國務院
2011	中國老齡事業發展“十二五”規劃	國務院
2011	社會養老服務體系建設規劃(2011-2015)	國務院
2013	關於加快發展養老服務業的若干意見	國務院
2014	關於建立統一的城鄉居民基本養老保險制度的意見	國務院
2014	關於推動養老服務產業發展的指導意見	商務部
2014	關於加快發展社會辦醫的若干意見	卫计委
2015	關於鼓勵民間資本參與養老服務業發展的實施意見	民政部等十部委
2015	關於推進醫療衛生與養老服務相結合的指導意見	國務院等九部委

資料來源：國務院，平安證券研究所

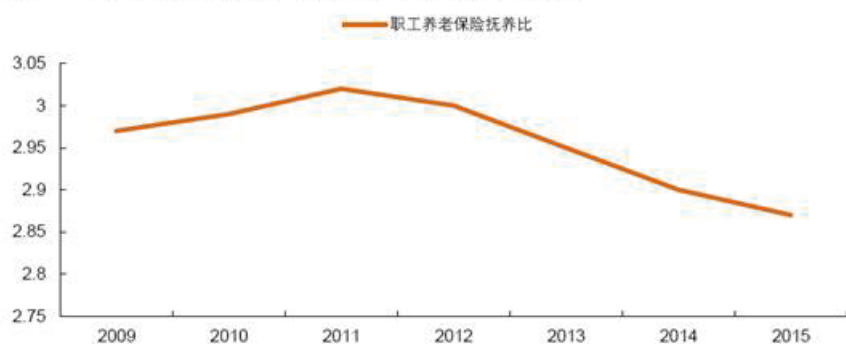
圖表2 65歲及以上人口數與佔比(萬人，%)



資料來源：Wind，平安證券研究所

近日，人社部社會保險事業管理中心正式發佈《中國社會保險發展年度報告2015》，職工養老保險撫養比繼續下降，從2014年的2.97：1降到2.87：1。這個數字意味著平均不到三個人要「養」一個人，這個數字為7年來最低值並且呈下降趨勢，年輕人養老壓力持續增大。

图表3 职工养老保险抚养比持续下降，年轻人养老压力增大



资料来源：人社部，平安证券研究所

居家養老模式難以持續，養老產業迎發展良機。目前，中國有三種基本的養老方式：居家養老、社區養老和機構養老，其中居家養老是主流模式。

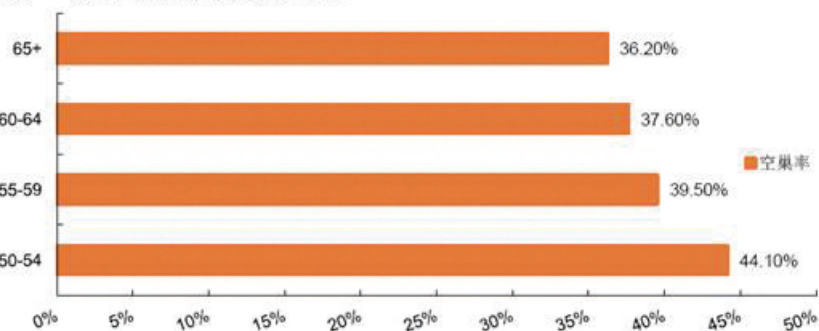
图表4 我国的养老服务体系示意图



资料来源：平安证券研究所

1、居家養老。居家養老是：「在家養老」和「子女養老」的相結合。家庭養老是相對應於社會養老來說的，因此本質上說，家庭養老是指由家庭成員提供養老資源的養老方式和養老制度。

图表5 我国不同年龄组的家庭空巢率



资料来源：《中国家庭发展报告（2015）》，平安证券研究所

2、社區養老。社區養老是以家庭養老為主，社區機構養老為輔，在為居家老人照料服務方面，又以上門服務為主，托老所服務為輔的整合社會各方力量的養老模式。老人住在自己家裡，在繼續得到家人照顧的同時，由社區的有關服務機構和人士為老人提供上門服務或托老服務。

3、機構養老。養老機構是社會養老專有名詞，是指為老年人提供飲食起居、清潔衛生、生活護理、健康管理和文體娛樂活動等綜合性服務的機構。它可以是獨立的法人機構，也可以是附屬於醫療機構、企事業單位、社會團體或組織、綜合性社會福利機構的一個部門或者分支機構。

根據國家衛計委發佈的《中國家庭發展報告(2015)》，中國家庭規模呈小型化趨勢，2-3人家庭成主體類型，單人家庭、空巢家庭不斷湧現。空巢老人佔老年總數近一半，其中獨居老人佔老年總

數約10%，僅與配偶居住的老人佔41.9%。伴隨空巢家庭的持續增長，居家養老模式難以持續，需要其他養老模式來補充，為養老產業的發展提供了發展空間。

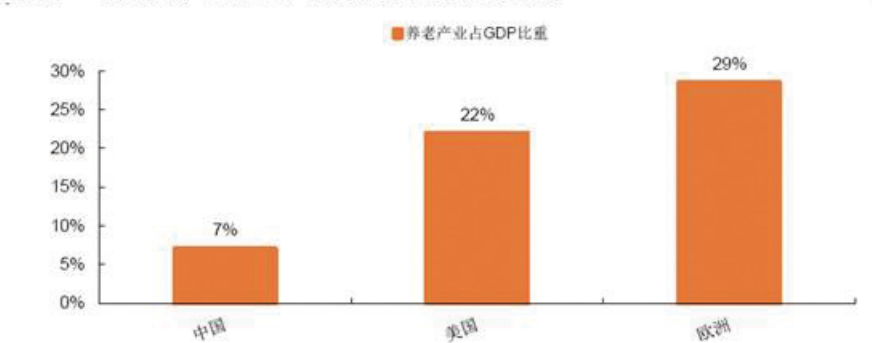
中國養老產業處於發展初期，有效供給嚴重不足。隨著人口老齡化的加劇，中國是全球老齡產業市場潛力最大的國家之一，養老產業將迎來快速發展期。然而，目前中國的養老產業的發展面對巨大的社會養老需求還顯得很滯後。

2014年中國的養老產業規模僅為4.1萬億元，佔GDP的7%，而美國養老服務消費佔GDP的比例為22.3%，歐洲養老產業佔GDP的比例達到28.5%，中國養老產業的發展還很不足。據全國老齡委測算，2050年左右，中國老年人的消費需求將達到5萬億元，但目前中國每年為老年人提供的產品不足1000億元，供需之間存在巨大商機。

以養老床位數為例，雖然養老床位數一直在上升，但仍達不到規劃目標。民政部資料顯示，截至2014年底，全國有各類養老服務機構和設施11.6萬個，各類養老床位551萬張，比上年增長16%（每千名老年人擁有養老床位30張，比上年增長11%），其中社區留宿和日間照料床位298萬張。2015年養老床位數增加到了670萬張，但相比「十二五」的規劃目標依然存在300多萬的缺口。

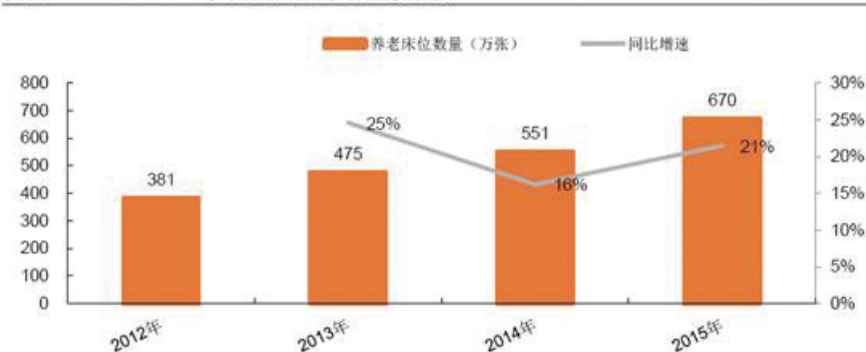
養老機構空置率高，醫養分離是主要原因之一。老年人口的快速增長和養老床位的不足導致許多地方一床難求。但與之相悖的是，民政部的統計資料顯示全國機構養老床位的空置率居然高達48%，供求脫節的現象進一步放大了養老服務供給短缺的影響。導致供求脫節的主要原因包括以下兩點：

图表6 我国养老产业占 GDP 的比例与发达国家差距很大



资料来源Wind, 平安证券研究所

图表7 2012-2015年中国养老床位数量变化图



资料来源民政部, 平安证券研究所

1、缺乏總體規劃佈局，導致養老項目和當地老人經濟狀況、需求狀況沒有有效對應。例如由於老城區沒有空間，一些養老機構建在近郊區甚至遠郊區，子女去看望老人或者老人去醫院看病不方便，從而導致空置率較高。而社區小微型的介入式的養老機構供給不足，人滿為患，但由於老城區的規劃佈局已經結束，在現有體制下難以拿地重新規劃養老機構。

2、養老設施醫護力量有限，只能滿足能夠自理老人需要，無

法滿足失能、失智，半失能老人的需要。例如部分養老機構是由過去的敬老院轉變而來，財政投入非常有限，無法提供養老兼康復服務。因此，身體健康的老人往往不願意花錢去養老機構，而失能、失智、半失能老人想去養老機構卻得不到相應的醫護條件。



CHINA FINANCIAL MARKET

