

# CHINA FINANCIAL MARKET

中國  
融資

## HIGHLIGHT

Driven by new policies,  
Huadian Fuxin's clean energy and  
installed capacity are expected to boom

華電福新乘政策東風 清潔能源裝機規模料大升

JNBY breaks the tide and increases,  
motivated by personalized consumption

個性化消費帶動江南布衣逆勢而上





CK 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：1260.HK

# 專業創新

## 九位一體全球化財經傳訊集團

### 成為全球唯一一家上市的財經公關集團

皓天財經集團(1260.HK)是全球領先的財經傳訊集團，2012年在香港主板上市，成為全球唯一一家上市的財經公關集團。集團現有員工超過500人，以香港為基地，網路覆蓋全球包括紐約、倫敦、巴黎、法蘭克福、迪拜、波士頓等等各大金融中心，在北京、上海、深圳、新加坡都設有分公司。集團為上市公司和擬上市公司提供一站式金融服務，包括：財經傳訊、國際路演、財經印刷、投資者關係、資產管理、股權投資、品牌推廣、ESG報告及企業獵頭「九位一體」。成立至今已經助力500多家公司成功IPO，連續多年港股IPO市場份額超過80%，名列第一。為中國客戶提供新的海外諮詢服務，致力於帶領中國內地企業「走出去」；並且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。



# 目錄

## CONTENTS

社長 汪長禹  
 總編輯 吳妍珠  
 編輯部 李文傑  
         汪安琪  
         章成成  
         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  
 +852 3970 2276 +852 3970 2122

出版月份  
 2017年10月

### 市場快線

3 港股「同股不同權」之探討

### 本期焦點

6 華電福新乘政策東風 清潔能源裝機規模料大升  
 12 華電福新業務發展穩定 政策補貼助力新能源產業

### 公司透視

15 重慶銀行「三化」轉型謀發展  
 17 哥倫比亞大學與于品海博士成立中西經濟對話論壇  
 18 南海控股「電影+」持續發展 內容產業鏈全面開發  
 19 荒漠變成綠洲 聖牧高科入駐烏蘭布  
 20 個性化消費帶動江南布衣逆勢而上  
 21 中廣核 世界的核電  
 22 嘉年華國際進駐加拿大 佈局海外市場新發展  
 23 積極發展擴大團隊 CMON前景亮眼  
 24 新高教集團 新學年開學大典圓滿舉行  
 25 尿素行業形勢向好 東光化工業績豐收  
 26 江西銅業 樹立有色行業綠色標竿  
 27 青島港與淡水河谷簽署戰略合作框架協議  
 28 新特能源堅持「創新求變」 自主研發項目獲最高殊榮  
 29 錦州銀行高鐵冠名 踐行「點滴做起 責任永恒」  
 30 力高「全生命週期」版圖已具雛形  
 31 大悅城地產佈局重慶 17.8億中標渝北土地  
 32 五礦地產成功獲取南京兩地塊  
 33 本間高爾夫力攻新市場 積極尋求併購機會  
 34 中國加速發展5G成必然趨勢 長飛光纖穩居行業龍頭  
 35 中手遊再傳佳績

#### 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。



## 股壇速遞

- 36 玖龍紙業發佈財年業績 銷售額及盈利同創新高
- 37 寶龍地產連續七年 獲中國商業品牌價值TOP10
- 38 興科蓉醫藥獲境外企業青睞
- 39 定向降準利好行業 徽商銀行前景看好
- 40 RedO時代創新者形象 浙商銀行觸發金融生態活力
- 41 遠東發展旗下Care Park 榮獲Parking Australia兩項大獎
- 42 中國中冶堅持做冶金建設國家隊
- 43 YOTA3打造手機屏幕新玩法
- 44 光大銀行中期業績亮點頻頻
- 45 禹洲集團主席林龍安太平紳士 連任香港廈門聯誼總會理事長
- 46 無懼變化 金嗓子實現「再創業」
- 47 新型農業創新意識強 第一拖拉機競爭力突出
- 48 光纖光纜需求持續增長 中國優通積極拓展業務
- 49 中國電力加快企業轉型 業績穩紮穩打
- 50 哈爾濱銀行踐行普惠金融 小額信貸業務不斷鞏固發展
- 51 鑫網易商打造可持續數字積分生態系統
- 52 銀合控股順應互聯網金融發展 完善金融相關服務
- 53 政策利好農商行 九台發展優勢突顯
- 54 緊扣「全面提質」主線 大唐發電穩步發展
- 55 中國機械拿下巴基斯坦電站項目

## 財經點將

- 56 特色小鎮概念股 金誠控股極具亮點
- 57 長城環亞積極構建綜合金融服務平台
- 58 深化金融改革 城商行尋轉型
- 59 鋼鐵業復甦 重鋼冀重整後反彈
- 60 華能國際發電量增勢喜人 借國家政策東風前景向好
- 61 福耀玻璃借力金磚會晤深化全球佈局
- 62 紅星美凱龍領先同業 魯班設計尖貨節獲好評
- 63 中海油服入選恒生可持續發展企業指數系列成份股
- 64 鞍鋼把握市場回暖時機 把握去產能調結構趨勢
- 65 光伏領跑者計劃打響 協鑫引領新能源行業發展
- 66 AI時代降臨 光大證券推出「智投魔方」
- 67 中建材股份與中材股份合併增強實力
- 68 東風汽車銷售數據持續向好 全年業績可期
- 69 國泰君安助推實體產業發展升級
- 70 復星醫藥佈局印度市場 收購印度領先藥企
- 71 鴻寶資源在美油廠生產並錄得銷售
- 72 新華保險推進業務轉型 三季度保費收入平穩增長
- 73 新晨動力收購發動機裝配線 帶動股價表現
- 74 郵儲銀行上市一週年 同日優先股掛牌
- 75 金馬能源前景廣闊 長線表現值得期待
- 76 博雅國際撲克大賽開幕 選手沖擊600萬獎金
- 77 中國通號實現百分之百國產化
- 78 易方達香港榮獲2017「金中環」資管業務最佳表現機構
- 79 「王國紀元」Android平台上架 利好因素支撐市場看好IGG

## 行業解構

- 80 房地產租賃市場分析
- 87 移動支付行業分析
- 92 跨境電商平台分析



# 港股「同股不同權」之探討



「同股不同權」在香港市場已討論了三四年。

港交所關於「同股不同權」的探討持續已久。2013年，採用「同股不同權」架構的阿里巴巴(NYSE:BABA)曾計劃來香港上市，港交所行政總裁李小加為說服阿里巴巴到香港上市，更是連發數封公開信。然而當時香港證監會認為港交所「同股不同權」的諮詢建議與監管原則相違背，一票否決了相關諮詢，阿里巴巴最終還是放棄香港作為主要首發上市地，轉赴紐交所進行上市IPO。同年9月，港交所開啟了第一輪對同股不同權的公開諮詢，最終因證監會的堅決反對而擱淺。「同股不同權」在香港市場已經討論了三四年，但是要想破冰並不容易，過去30年裡這被看作是香港金融市場的基本價值觀。直至今年，討論似乎出現了一絲曙光。

## 「同股不同權」之背景

2017年6月16日，港交所發佈諮詢檔，建議檢討創業板，修訂香港創業板以及主板規則，同時提議設立創新板，進一步拓寬香港資本市場上市管道，以吸引更多

尚未盈利的新經濟公司赴港融資集資。根據諮詢檔建議，新設立的創新板將分為「創新主板」及「創新初板」，創新主板將同時對散戶及專業投資者開放，因此會採取與主板相似的監管方針。並採用非傳統股權管制架構（例如同股不同權），以吸引與香港標準不同的美國上市公司等不符合目前主板部分上市規定的新經濟公司。

當時港交所表態稱，在過去八年中，香港有五年均名列全球首次公開招股集資額榜首，但香港市場仍存在不足，使得不少內地新經濟行業及其他高增長型公司選擇到其他市場上市。

該份就設立創新板的概念諮詢文件，公眾諮詢期為兩個月，提交回應期限已於8月18日截止，並收到數百份回應。2017年10月23日有港媒報導，港交所盛傳將於短期內公佈有關創新板諮詢結果。根據目前諮詢的情況來看，不少意見認為另設創新板來吸納同股不同權公司多此一舉，主板上市也未嘗不可，只要讓投資者可以識別出來就可以。據報導，在聽取市場回應後，當局正



從至少4大方向作進一步研究，包括：

- (1) 支持引入同股不同權；
- (2) 不另設創新主板，改為於上市規則中另設專章在主板中處理；
- (3) 創新初板及私人市場的建議不會落實；
- (4) 為生物科技等創新業務公司加入上市規定。

據報導，其中由原先的連創兩個新板轉為不創立新板的決定，因港交所收到的市場反應中，普遍認為若同時容許同股不同權和未取得收入的公司上市，將會「放得太松」。換言之，經修訂後的方案下，或只容許已取得盈利或其他主板上市要求的創新公司，以同股不同權架構上市。

眾安在線、閱文、雷蛇等新股近期在香港掀起一輪新經濟股熱潮，其中眾安在線上市後股價一度漲破90港元，市值突破1300億港元，10月6日更是創下全天50億港元天量成交額記錄。港交所行政總裁李小加指出，市場普遍支援香港需要吸引新經濟公司，亦不抗拒不同股權架構，但需要有保障投資者的措施。

2017年10月27日，在香港交易所擁有31年歷史的交易大廳關閉的活動上，香港證監會主席唐家成對記者表示，香港證監會支持引進不同投票權(同股不同權)架構，該架構將有助於吸引「新經濟」公司進入香港市場，解決市場結構不平衡的問題。同時，證監會正與香港政府和港交所討論保障投資者措施。包括決定誰可以持有加權投票權、是否可以轉讓，以及公司上市前的業績記錄應如何。他表示，如果保障措施難度太高，沒有公司會來，就沒有意義了。但他未具體透露實施時間。

現時美國市場容許同股不同權架構公司上市，但當地有集體訴訟，同股不同權架構公司在美國上市沒有額外投資者保障措施限制。新加坡今年初諮詢市場建議讓「雙重股權」架構公司第一上市，但至今仍未推出諮詢總

結，市場預期或會視乎香港的做法才決定下一步路向，因此香港受到國際格外關注。

據港媒報導，監管機構預計將推出多項「防衛」措施，以保障投資者。其中包括為這類公司設立最低市值門檻。日前市傳只容許市值超過10億美元的企業採用同股不同權，並於明年中推出，市場消息指有關方面未有定論，而且時間表也未定。

除市值要求之外，研究只讓新上市公司採用同股不同權架構，並不容許已上市公司採用，更會研究措施防止已上市公司利用重組或分拆業務等以同股不同權架構再上市。

同時，監管機構亦正研究在某些情況下，企業依然要符合「一股一票」的「同股同權」制度，例如撤換董事等，藉此保障投資者。同時，亦會考慮設有「日落條款」，即若干年之後同股不同權將會停止。

現時規定並不容許內地公司來港作第二上市，有關方面亦正研究是否讓已在美國上市的內地企業來港作第二上市。其中一個考慮因素是若將來取消有關限制，公司會否先到美國上市之後再來香港第二上市。因為美國並沒有對同股不同權設立限制，故香港在考慮是否取消這些限制時會研究提防監管套戥等。

現時，港交所正爭取在耶誕節假期前推出諮詢總結，並希望明年在引入新經濟公司有「大突破」。據瞭解，年底前推出的諮詢總結，容許主板引入同股不同權之餘，將會設定多個原則以保障投資者，然後再就如何落實修訂規則諮詢市場意見。

## 何謂「同股不同權」？

同股不同權是指流通股與非流通股的股東權利事實上的不平等，既表現在兩類股東在公司的決策權與分配權上的不平等，又表現在兩類股票在證券市場上的流通性不同。

香港一直奉行「同股同權」制度，所有上市公司股東



不論身份及持股量多寡，其持有的每一股都享有相同的投票權。投票權的多少，與股東擁有股份的數量成正比。

相反，「同股不同權」就是股份擁有不等值的投票權。在此制度下，公司一般會發行不同級別的股份，每個級別擁有不同比例的投票權。持有較高投票權比例股份的股東，一般都是公司的創辦人、早年加入公司的合夥人、主要策略性投資者或公司高層。他們每股的投票權，可能是一般股東那一股的數倍。此制度的目的是希望管理層在公司上市後仍能保持一定的投票權及影響力，以保障公司重大決策及發展上的持續及穩定性，令其投票權不會被公司上市後的其他股東所攤薄。

科技初創企業往往採用同股不同權，是因為創辦人財力有限，要透過多輪融資引入財務投資者，始能令公司壯大。所以創辦人攤佔的財務股權往往在10%以下，但又想繼續控制公司決策。Google母公司Alphabet及facebook的同股不同權設計一樣，創辦人持有的B股，投票權相當於A股股東的10倍，令他們持有上市公司幾個百分點的財務股權便足以永遠控制公司的話事權。無論是Google、facebook還是阿里巴巴，業績及股價都

長升長有，股東甘願將話事權拱手讓給創辦人。

近年唯一被投資者責難的同股不同權公司，要數魯伯特·默多克旗下的新聞集團，該集團自從2011年竊聽風波以來醜聞纏身、業績倒退、股價低迷，但在同股不同權架構下，默多克家族及其夥伴以小量財務權益牢牢控制著公司，令一眾不滿的股東無從挑戰公司管理層。

## 「同股不同權」之未來

現時，港交所正爭取在耶誕節假期前推出諮詢總結，並希望明年在引入新經濟公司有「大突破」。據瞭解，年底前推出的諮詢總結，容許主板引入同股不同權之餘，將會設定多個原則以保障投資者，然後再就如何落實修訂規則諮詢市場意見。

同時，市場意見指出，港交所應該在下一輪諮詢更清楚交代同股不同權的漏洞，至少要讓廣大投資者認識到，投資同股不同權公司所面對的潛在風險。



市場意見指出，港交所應該在下一輪諮詢更清楚交代同股不同權的漏洞。



# 華電福新乘政策東風 清潔能源裝機規模料大升



福建池潭水電廠

It has always been a major state policy of Chinese Government to accelerate the development of clean energy industry. The 19th Communist Party of China, held in November, also stressed the state policy. Huadian Fuxin, the clean energy unit of China Huadian Group, can benefit from the support of state policy, and Huang Shao Xiong, Chairman of Huadian Fuxin, predicted the clean energy business, in terms of scale of generating capacity, will account for as high as 80% in the future.

加快發展清潔能源產業一向是中國政府的主要國策。今年11月舉行的中共「十九大」，也強調了這一國策。「華電福新能源股份有限公司」(以下簡稱「華電福新」)(00816.HK)新任董事長黃少雄接受本刊專訪，表示華電福新作為華電集團旗下清潔能源的唯一整合平台，相信可受惠國策扶持，預料以裝機規模計，華電福新未來清潔能源業務佔比料高達80%。

中共「十九大」舉世矚目，國家主席習近平報告指出，加快生態文明體制改革，建設「美麗中國」，推進能源生產和消費革命，發展綠色金融，壯大節能環保、清潔生產及清潔能源產業，構建清潔低碳、安全高效的能源體系。

## 十九大重申美麗中國目標

環保部部長李干傑在十九大記者會上表示，十九大報告對生態文明建設、生態環境保護，提出一系列新思想、新要求、新目標和新部署。期望到2035年，生態環境根本好轉，美麗中國的目標基本實現。

李干傑介紹，在新思想方面，將堅持人與自然和諧共生作為新時代堅持和發展中國特色社會主義的基本方略重要內容，提出生態文明建設是中華民族永續發展的千年大計、人與自然是生命共同體等重要論斷。





內蒙古玫瑰營風電場

在新要求方面，既要創造更多的物質財富和精神財富，以滿足人民日益增長的美好生活需要，也要提供更多優質生態產品以滿足人民日益增長的優美生態環境需要。

在新部署方面，提出要推進綠色發展、著力解決突出環境問題、加大生態系統保護力度、改革生態環境監管體制。

未來環保行業發展國策方面，相信內地會持續推進四大範疇的工作：一是持續實施大氣污染防治行動，打贏藍天保衛戰；二是加快水污染防治；三是強化土壤污染管控和修復；最後加強固體廢棄物和垃圾處置等。

其中大氣污染防治有關的，相信是政府環保工作重點任務，與大氣污染防治有關的股份，首推各類潔淨能源發電企業。

華電福新則為行業中前景較佳的領軍企業之一，值得留意。其為華電集團旗下綠色能源的旗艦，主要從事水力發電、風力發電、火力發電、太陽能發電、天然氣發電及其他清潔能源發電和銷售。

風電業務目前是公司主要盈利來源之一，黃少雄表示，上半年共有33.5兆瓦的項目投產，風電項目往往以下半年為投產的高峰期，目前公司風電在建項目18個，涉及裝機容量768.3兆瓦，絕大多數預計在今年內投產，相信全年投產的風電裝機容量大約介乎600至700兆瓦。

公司計劃，未來繼續精選中部、東部及南部風電項目，並積極推進福清海潭300兆瓦海上風電項目。

至於水電方面，黃少雄指出，由於建設周期較長，預計目前正在建的兩個項目，共涉及約1,300兆瓦的裝機容量，分別將於2018年及2020年投產。

現有水電項目投產時間早，還貸壓力小，持續提供穩健現金流。

未來公司會加強設備管控和水庫科學調度，不斷提高水能利用率及盈利能力；有序推進水電前期工作，特別是「一帶一路」沿綫國家綠地及併購項目，穩步推進周寧抽蓄電站建設，保障水電業務健康發展。





福建福清風電場

配合政府大力發展清潔能源的國策，黃少雄指出，集團的目標控股裝機容量由今年6月底的約15吉瓦，到2020年末，即「十三五」的最後一年，達到22吉瓦，其中清潔能源的比例達到八成。

截止6月底，華電福新控股裝機容量中，約24%為煤電，其他為清潔能源，包括49%的風電，16.7%的水電，6.8%的太陽能，3.5%的天然氣分佈式能源。

### 料母公司續注入清潔能源業務

黃少雄表示，華電福新作為華電集團在清潔能源業務方面的主要平台，風電、太陽能、分佈式天然氣、核電等都會是業務發展的主題，過往母公司也曾經向集團注入資產，相信未來也會有優良資產注入，預期華電福新會承接母公司更多的新能源業務。

受福建來水同比減少和煤價上漲等短期因素影響，今年上半年，華電福新盈利增幅雖然有所收窄，不過市場反應認為表現優於預期，股價隨後開始回升。

集團上半年營業額下跌2.9%至79.52億元人民幣，盈利增長0.6%至14.52億元人民幣，每股盈利16.59分，不派中期息。

營業額下跌主要受累於水力發電營業額減少33.4%至14.78億元（人民幣下同），經營利潤亦跌45.5%至8.43億元；不過風力發電營業額仍升9.2%至30.81億元，經營利潤升11.1%至16.31億元；而太陽能收入及盈利亦分別升22.6%及22.3%至5.46億元及2.9億元。

今年上半年華電福新業績公佈後，麥格理將公司投資評級由跑輸大市提升至跑贏大市，目標價由1.4港元大幅調高至2.1港元。

報告指出，華電福新盈利增長將高於市場預期，並由多項因素推動，包括核電部門對業績的負面影響被過分高估，低於預期的財務開支，以及火電部門將出現明顯盈利改善，因煤價有潛在下調壓力，同時火電價格可能調升。

另外，福建省電用量明顯回升，預料電力需求增長的趨勢將延續至今年年底，華電福新作為福建省內的首要電力供貨商亦一同受惠。因此，該行將華電福新的目標價上調4.5%至2.3港元，給予「買入」評級。



## 市場看好下半年業績復甦

集團日前公佈第三季發電數據，期內完成總發電約1,082.9萬兆瓦時，按年增長5.9%，較上半年下跌3.8%明顯改善，除了煤電外，其他各類型能源發電量增速都有加快，其中風電發電量增37.2%，較上半年11.3%明顯加快，而水電發電量跌幅在第三季亦收窄至13%。

今年首9個月，華電福新累計完成總發電量3,094萬兆瓦時，減少0.8%。

市場分析認為，隨著全國棄風棄光情況改善，限電率及限電量都錄得下跌，第四季及第一季為傳統風電高峰期，有利集團風力發電增長加快。

上半年公司風電發電總量按年增長11.3%，風電平均利用小時數為971小時，同比增加35小時。

黃少雄也對集團下半年的水電業績前景樂觀。他表示，第三季水電發電量跌幅進一步收窄，整體發電量而言，預計全年仍有望超過百億千瓦時。

華電福新旗下的水庫，於福建省水電市場擁有龍頭優勢，經營環境好於省內同業，另外，市場對水電價格走勢有上漲的預期。

風電方面，近年內地大量超高壓及特高壓輸電綫路投產，黃少雄相信對棄風率改善是很大利好，「就好比越多的高速公路開通，汽車跑起來就越快、越順。」

煤電業務方面，雖然上半年煤價上漲，影響煤電業務利潤水平，不過黃少雄指出，集團正採取三方面措施，降低煤價上漲對公司經營造成的負面影響。首先，有一部分煤是簽訂的長期購買協議，即長協煤，相對成本比較低，華電福新冀可加大長協煤的比例；第二是進口煤，關鍵在於合理安排到港的時間；第三就是根據煤價波動的狀況，適時採購市場煤作為補充。以近期市況看，由於搶購冬儲煤的熱潮已經降溫，預期煤價上漲的趨勢會趨於緩和。

據悉，上半年華電福新煤電板塊的單位燃料成本按年上升46.6%，大幅低於國家發改委發佈的同期福建省電煤價格指數變化55.4%，表明華電福新對火電燃料成本取得有效控制。

在煤價持續高位運行下，公司優化採購策略，上半年入廠標煤單價在福建省內煤電企業中處於最低水平。

公司未來會保持供電煤耗維持在較低水平；合理控制煤炭採購節奏，緩解煤價上漲衝擊，有序調控新項目的建設節奏；自2017年7月1日起，福建煤電標杆電價上調1.95分，預期隨著燃煤價格聯動的逐步實施，煤電業務經營狀況將得以持續改善。

## 核電業務進展順利

今年上半年，核電業務表現也是華電福新的亮點，公司目前持有福清核電39%股權，三門核電10%股權；受惠福清核電站期內淨利潤大增，上半年公司核電業務應佔聯營公司及合營企業利潤按年勁增42.7%，至4.3億元，佔集團純利30%，較上年同期21%大幅上升。

福清核電1至3號機組，每年貢獻穩定收益，4號機組已於今年9月投入商業運營，標誌著福清核電一期4台機組已全面建成投產，二期工程5、6號機組按計劃工期順利推進。

今年5月，作為華龍一號全球首堆以及中國製造2025的標誌性工程，福清核電5號機組穹頂吊裝成功。華電福新核電業務順利推進，相信對未來盈利大有助益。

黃少雄表示，核電是國家的能源重點發展戰略，也屬於清潔能源，相信這幾年政府會加大投資力度。由於受制於營業牌照，集團只能參股投資核電項目，正在積極進行技術與人才方面的儲備，爭取在國家放開牌照管制後，全資控股核電項目。

## 堅持多元化清潔能源發展方向

光伏業務方面，截止上半年末，公司光伏裝機容量達到1,018兆瓦，期內新投產41兆瓦，同比增長20.2%，發電量達到643吉瓦，同比增長15.7%，光伏上網電價為853.3元每千瓦時，預計未來還會下行。

華電福新累計儲備已核准光伏項目686.9兆瓦；提前佈局，儲備豐富，也獲得國家政策扶持，《太陽能發展十三五規劃》提出2020年太陽能裝機達到110吉瓦，行業前景廣闊；能源局自2016年實施光伏扶持領跑者計劃，2017年至2020每年規劃8吉瓦的新增規模。

天然氣發電方面，公司目前擁有分佈式發電項目521兆瓦，在建項目382兆瓦，期內新獲得核准項目3個，容量共計1,416兆瓦，累計批覆的天然氣能源項目11個，容量共計2,329兆瓦。其中採用最先進9H重型燃機的廣州增城2x600兆瓦燃氣冷熱電三聯供項目於2017年上半年核准，下半年正式開工建設。

天然氣分佈式能源項目是國家重點支持項目，公司是內地最早運營天然氣能源項目的企業之一，開發經驗豐富，預計公司該業務未來前景廣闊，有機會成為驅動業績增長的又一動力。

公司會繼續大力發展天然氣分佈式能源，鼓勵發展天然氣調峰電站，有序發展天然氣熱電聯產，加快推進廣州增長燃氣冷熱電三聯供工程。

國務院公佈，自2017年7月1日起，天然氣增值稅稅率由13%降至11%，發改委已經發佈《加快推進天然氣利用的意見》及《關於加強配氣價格監管的指導意見的通知》，相信將有利於行業發展。

公司也會牢牢把握雄安新區建設的重大機遇，發揮清潔能源發電優勢，高起點、高標準、高質量推進在新區的業務發展。

公司另有運營中的生物質項目2個，控股裝機25.3兆瓦。

總而言之，華電福新將堅持多元化清潔能源發展方向，抓住大力發展清潔能源機遇，跨越式發展各種清潔能源，迅速擴大高效能源規模，為股東獲取最大回報。

黃少雄具有幾十年電力系統工作經驗，他表示，中國電力體制改革對行業的發展是很重要的政策因素，中國電力十三五規劃則為國家綱領性的戰略文件，影響也相當重大。

發改委發佈的《可再生能源發展十三五規劃》、《可再生能源發電全額保障性收購管理辦法》；發改委、能源局發佈的《能源生產和消費革命戰略(2016-2030)》指出，能源需求將主要依靠清潔能源滿足。

能源局也在近期發佈《關於促進可再生能源供熱的意見》，在三北地區推行清潔電力供熱。

發改委及能源局近期推進電力改革政策，發佈《關於有序放開用電計劃的通知》，逐年減少燃煤機組計劃電量，逐步擴大市場化電量規模，規範完善市場化電量價格調整機制，有序放開跨省跨區送售電計劃。全國電力體制改革座談會也提出加快電改重點任務。

風光電方面，能源局發佈的《可再生能源發展十三五規劃》，2020年風電累計並網裝機達到210吉瓦，太陽能累計並網裝機達到110吉瓦。國家可再生能源信息中心發佈《綠色電力證書自願認購交易實施細則》，支持及鼓勵清潔能源。

黃少雄表示，中國簽訂巴黎協議後，始終堅定不移地履約，為國家及全球合作的可持續發展、減少化石能源使用、提高清潔能源比例發揮了重要作用。



## 考察「一帶一路」市場

另外，「一帶一路」政策也是重要的國家發展戰略，黃少雄表示，作為央企，要始終貫徹中央決策部署，正在積極謀求「一帶一路」沿綫市場的發展，主要在人口基數大、電力需求增長較快、人均裝機偏低的國家和地區開展前期工作，如印度尼西亞、菲律賓、孟加拉。

財務方面，上半年華電福新資本性支出為25.648億元，相較2016年同期的27.13億元，降幅為5.5%。其資本性支出主要是購建物業、廠房及設備的相關支出。

黃少雄表示，今年全年的資本開支計劃是60億元，下半年預計33億元左右。整體而言，公司會加強開源節流，嚴控成本，審慎投資，提高利潤，創造充足的經營現金流。

上半年，華電福新的平均資金成本是4.5%，同比降低0.2個百分點，今年直接融資成本略有上升，黃少雄預期平均資金成本可以保持在4.6%的水平。

他補充，集團補貼資金平均到位時間是三個月。由於補貼到位時間長是行業普遍現象，集團內部將追回補貼資金作為一個考核指標，相信補貼收回的整體狀況會趨於好轉。

2016年，華電福新已經將分紅比率由25%上調至30%，黃少雄表示，今年公司將綜合考慮盈利、現金流及整體發展規劃等因素，適時調整分紅比率，為股東創造更大收益。

## 管理層縮減開支獲大行認同

德銀分析員在中期業績後的報告中指出，華電福新管理層在資本支出方面會更審慎，將2017年資本支出預算由今年早前約80億元降至60億元，並降低了全年新增風電裝機容量規模。

2014年至2016年，華電福新的年度資本開支介乎110億元至150億元。由於管理層在增加新產能方面更為克制，相信有利於確保項目回報率，同時有望降低淨負債率。截止2017年中期末，公司淨負債率為273%。

德銀預期，華電福新今年縮減資本開支後，預料可以達到經營現金流的盈虧平衡點。該行相信華電福新的估值已反映核電價格調整等負面因素，因此將其目標價調升至2.2港元。

10月初華電福新獲大和唱好，指集團第三季度總發電量升6%，符合預期，並料下半年集團會錄得20%的盈利增長，維持「買入」評級。

資產管理基金Prime Capital於10月3日追入華電福新，以每股平均價1.83港元，增持約600萬股，持股量由6.86%，上升至7.09%。



江西九江分佈式能源站

# 華電福新業務發展穩定 政策補貼助力新能源產業



內蒙古輝騰錫勒風電場

Huadian Fuxin Energy Corporation Limited (00816.HK) is the leading wind power company in China, the largest hydropower company in the Eastern China region, the pioneer of distributed energy in China and the largest power generation company in Fujian. Adhering to the idea of sustainable value creation, Huadian Fuxin Group has always been devoted to the green, cyclic and low-carbon development with simultaneous and synergetic development of various business segments, including hydropower, wind power, efficient coal power, solar energy, distributed energy and nuclear power of the Group's assets and projects, presenting distinctive features as clean, diversified and internationalized.

2016年，中國已經取代美國成為世界最大的可再生能源消費國，中國可再生能源消費增長33.4%。由中國中央財經大學綠色金融國際研究院9月4日發佈的《中國能源金融發展報告(2017)》顯示，中國能源行業投資規模預計將達到6萬億元左右，中國清潔能源總投資需求將達到3.1萬億元左右。

今年年初，中國發改委、能源局引發《能源發展「十三五」規劃》，在「非化石能源消費比重提高到15%以上」這一能源消費結構目標指引下，針對各種清潔能源發展的部署無疑是《規劃》中的亮點。

並且，在《巴黎協議》中，中國承諾：非化石能源（含水電、核電）比例到2020年佔到一次能源消費的15%。有專家指出，這一承諾體現在發電量上，相當於非水可再生能源發電量達到燃煤火電發電量的14.4%，與配額制所設定的目標基本吻合。



中國的這些綱領性政策表明，新一輪電力體制改革進一步提升了清潔能源的戰略地位，近年來中國政府出台的多項政策支持清潔能源發電並嚴格控制煤電開工規模，能源轉型升級效果已經逐步顯現，未來幾年仍是清潔能源高速發展時期。

華電福新能源股份有限公司，以下簡稱「華電福新」(00816.HK)是中國領先的風電公司、華東地區最大的水電公司、中國分佈式能源的先行者、福建最大的發電公司。華電福新始終堅持可持續創造價值思維理念，矢志不渝地遵循綠色、循化、低碳發展，集團發電資產中的水電、風電、高效煤電、太陽能、分佈式能源、核電等多個板塊並駕齊驅、協同發展，呈現清潔化、多元化、國際化的鮮明特點。集團將繼續精選中東南部地區風、光電資源；有序發展新能源，風光水互補開發，積極推進福清海壇海峽300MW海上風電項目。同時，圍繞「一帶一路」戰略，加大綠地項目的開發建設力度，加強境外資產併購研究，尋求重點突破，力爭早見成果。

「十三五」開局以來，中國經濟發展步入新常態，國內能源消費增長換檔減速，國家深入推進供給側結構性改革，全面落實「三去一降一補」任務，電力工業呈現出供應寬鬆常態化、電源結構清潔化、電力系統智能化、體制機制市場化的趨勢，發電企業轉型發展已成大勢所趨。公司作為清潔能源發電行業的領先企業之一，能

夠獲得明顯的政策紅利，有助於支持公司未來的發展擴張。

## 政策趨勢助力新能源考核機制爭取資金補貼

華電福新從事開發及經營水電、風電及其他清潔能源項目，受惠內地致力推動減汙國策，特別是「十三五」的2016至2020的關鍵五年內，大幅提升光伏、風電及核能等消費市場比例，立竿見影，2016年華電福新總發電量按年增長11.1%，其中水電更勁增49%，風電也增34%。

同時，中國政策補貼資金也一直給予新能源行業以支持。近年來國家的補貼金額在不斷加大，華電福新董事長黃少雄表示，集團內部一直以來都在爭取國家補貼資金，並採取內部考核的形式，提升各項目單位申請補貼到位的積極性。

《可再生能源發展「十三五」規劃》提出：到2020年，風電項目電價可與當地燃煤發電同平台競爭，光伏項目電價可與電網銷售電價相當。這個目標向行業傳遞出一個信號，就是一定要進一步通過科技創新和技術進步，加快成本下降步伐，儘早使行業擺脫對政策補貼的依賴。



中國電力工業呈現市場化趨勢，發電企業轉型發展已成大勢所趨。





內蒙古輝騰錫勒風電場

## 綠證補貼政策出台新能源轉型求機遇

中國可再生能源的補貼機制正在轉變，自7月1日起，發電和售電企業就可以開始自願購買綠色電力證書（簡稱「綠證」），而所有搭配綠證出售的新能源電力不再享受電價補貼，這意味著可再生電價補貼的逐漸淡出。

二零一七年中央相關部委持續推進新能源發展管理模式的改革，綠色電力證書交易試點等重要政策陸續出台；分散式、分佈式新能源開發模式的政策在不斷完善。電力市場化改革持續推進，在堅定有序放開發用電計劃，提高市場交易電量比例的同時，現貨市場的建設也明確了時間表。歐美等電力市場化先行國家的經驗表明，健康合理的電力市場環境將會是能源轉型最有力的推動因素，中國新能源產業將迎來新的機遇和更廣闊的發展空間。

單純的上網電價補貼並沒有促進可再生並網率的提高，保證新能源的市場份額。以風電為例，2016年全國平均棄風率為17%，最高的甘肅、新疆則達到43%和38%。棄風棄光率高居不下，已經成為中國可再生行業繼續發展的主要障礙。

綠證更大的意義在於它對可再生發電配額制度的支持，即強制規定發電企業或電網輸出一定比例的可再生電力。



福建花灘水電廠

截至目前，華電福新共有兩個項目參與綠證交易。其中，河北尚義風電項目已經成交了536個綠證，單價176.6元；黑龍江七台河風電項目成交了1006個綠證，單價207.7元，這些交易很大程度上緩解了企業經營的現金流問題。華電福新董事長黃少雄表示，綠證補貼有利於整個公司的可持續經營、有利於整個新能源市場效率的提升，並且可以使公司自身的現金流得到改善。

正如黃董事長所言，對中國可再生行業來說，綠證政策的出台有助於解決補貼資金來源問題，可以使整個行業自給自足，長久可持續發展；而對公司來說，綠證政策相比之前單純的資金補貼，更能使企業資金流轉迅速，利於企業更大更強發展。

預計到2020年，通過全社會的共同努力，如果能夠有效地解決消納問題，風電、光伏平價上網的目標是可以實現的。黃少雄董事長也表示，隨著中國企業和個人環保意識增強，新能源行業會受到越來越多的關注。



甘肅嘉峪關光伏電站



# 重慶銀行「三化」轉型謀發展



重慶銀行支行大堂

Recently, Bank of Chongqing Co., Ltd.(1963.HK) held the results conference for the first half of 2017 in Hong Kong, at which Gan Weimin, the Chairman, announced the outstanding performance of Bank of Chongqing in 2017, and stated that Bank of Chongqing would continue to fully promote the transformation strategy of 「industrialization, urbanization and modernization」, and promote the optimization and upgrading of business structure and customer structure, and generate new profit growth source to create more wealth for shareholders and investors。

重慶銀行(1963.HK)近日在香港舉辦了2017年上半年度業績發佈會，董事長甘為民在會上與大家分享了重慶銀行2017年度的出色業績，並表示重慶銀行將繼續全面推進「三化」轉型戰略，推進業務結構和客戶結構的優化升級，開發新的盈利增長點為股東和投資者創造更多財富。

於2017年6月30日，重慶銀行資產總數額較上年末增長人民幣353.25億元，達人民幣4084.億元，增幅9.5%。集團在堅持穩健和可持續發展的信貸和風險控制原則下，根據區域和宏觀經濟環境的變化，合理地把握信貸總量和投放節奏，嚴控業務風險，客戶貸款及墊款淨額較上年末增加人民幣130.17億元，至人民幣

1598.06億元，增幅8.9%，不良貸款率為1.25%，處於行業較低水平。在規模和業務穩定增長的同時，重慶銀行堅持以客戶需求為中心，積極拓展互聯網金融產品和服務，持續推動業務轉型升級，以適應新常態下客戶資產配置多元化趨勢，創新存款工作思路，健全適應利率市場化要求的資金價格管理體制。

於2017年6月30日，集團客戶存款較上年末新增人民幣91.11億元，至人民幣2387.05億元，增幅4.0%，為本集團的信貸、同業和其他中間業務的健康發展提供了穩定的資金來源。本集團嚴格控制成本支出，2017年上半年成本收入比率為21.41%，雖然較上年同期小幅增長2.38個百分點，但仍然保持在較低水平，體現了集團較高的經營效率。

重慶銀行在過去半年中，搶抓金融科技發展機遇，圍繞金融和科技的融合，加快推廣針對性的信貸產品和創新擔保方式，拓展多種新消費領域業務，優化消費金融發展環境，激活經濟增長內生動力。

3月22日獲得重慶銀監局開業批覆，並取得金融許可證和營業執照的重慶鈞渝金融租賃股份有限公司上半年正式開業。作為重慶市第三家開業、總部設在重慶的金融租賃公司，鈞渝金融租賃的開業和平穩運行，將進一步活躍於重慶金融市場，提升金融機構整體市場競爭力，為完善「全牌照」金融體系、加快建成國內重要功能性金融中心作出新的更大貢獻。

鈞渝金融租賃註冊資本為人民幣30億元，其中重慶銀行持股佔比51%，資本實力躋身全國金融租賃公司前20強。公司發起人包括重慶銀行(1963.HK)、啟迪控股股份有限公司等國內著名企業。鈞渝金融租賃主要業務範圍包括融資租賃業務、轉讓和受讓融資租賃資產、固定收益類證券投資業務、租賃物變賣及處理業務、接受承租人的租賃保證金、吸收非銀行股東3個月以上定期存款、同業拆借、向金融機構借款、境外借款、經濟諮詢等。

現階段，中國互聯網金融業發展迅速，重慶銀行緊抓傳統改革，在規模和業務穩定增長的同時，堅持以客戶需求為中心，積極拓展互聯網金融產品和服務，持續推動「專業化、綜合經營化、互聯網金融化」的「三化」轉型戰略。重慶銀行自開展「三化」改革以來，業績增幅穩健上漲，「三化」轉型成果顯著，也充分印證的該行砥礪進取的決心和成果。



重慶銀行大樓



# 哥倫比亞大學與于品海博士 成立中西經濟對話論壇

Columbia University announced to launch the Sino-West Economic Dialogue Forum with Dr. Yu Pun Hoi in order to deepen the cognition towards Chinese policies and its continuous integration into the world economy。

美國哥倫比亞大學(Columbia University)9月29日宣佈將與北京大學新結構經濟學研究中心首席顧問于品海博士成立「中西經濟對話論壇」，以增進西方對中國政策及其持續融入全球經濟趨勢的認識，並啟發新的觀點與詮釋方法看待中國政策。

哥倫比亞大學國際與公共事務學院(School of International and Public Affairs, SIPA)的「中西經濟對話」預計將彙聚頂尖學術精英、政策決策者和其他領域的思想領袖，一同探討中國、美國和其他國家的經濟政策、發展和相關議題。論壇將致力於促進不同理論和循證視角的辯論。「中西經濟對話論壇」將就中國與西方的政策及政策制定方法進行比較，同時考慮各國制度設計和政策制定的溢出效應，並就各國的選擇及對國際間的協調、關係和經濟效應的影響進行評估。

「中西經濟對話論壇」將由哥倫比亞大學國際與公共事務學院院長杰諾(Merit E. Janow)、什弗納爾(Jan Svejnár)教授與于品海博士共同主持發展，北京大學新結構經濟學研究中心及其他學術機構也將成為該論壇的合作夥伴。

于品海表示，目前中國與西方對世界的看法正在分化，西方錯誤解讀中國針對經濟發展問題的思維方式和行為的機率越來越高。他表示，「中西經濟對話」將為中西方的學術界提供一個寶貴的交流機會，希望能突破常規模式促進雙方的相互了解。

對於「中西經濟對話論壇」的重要性，杰諾院長認為，中國經濟的進一步國際化及其從投資主導模式日益轉變為消費和服務驅動的模式，為辯論和學術研究提供了及時的機會。她也表示，國際與公共事務學院(SIPA)和哥倫比亞大學有悠久的中國研究及與中國學術和其他機構合作的歷史，「我們非常高興能通過開創這一新舉措而進一步深化對中國的關注。」

「中西經濟對話」系列將於2018年開始，在中國和紐約兩地交替舉辦。論壇將建立於哥大國際與公共事務學院歷年來曾於北京召開的中美及各地學者的學術論壇基礎上，其中也包括2016年在北京召開的「政府在東亞經濟增長中的作用」。



左一為英國金融時報主編Martin Wolf，左二為2001年諾貝爾經濟學獎得主Joseph Stiglitz，右一為于品海博士。

# 南海控股「電影+」持續發展 內容產業鏈全面開發

Nan Hai Corporation Limited keeps implementing its「movie +」strategy including「movie +creative Internet」,「movie +creative retailing」,「movie +creative catering」as well as「movie +creative culture」and comprehensively developing its industrial chain of content。

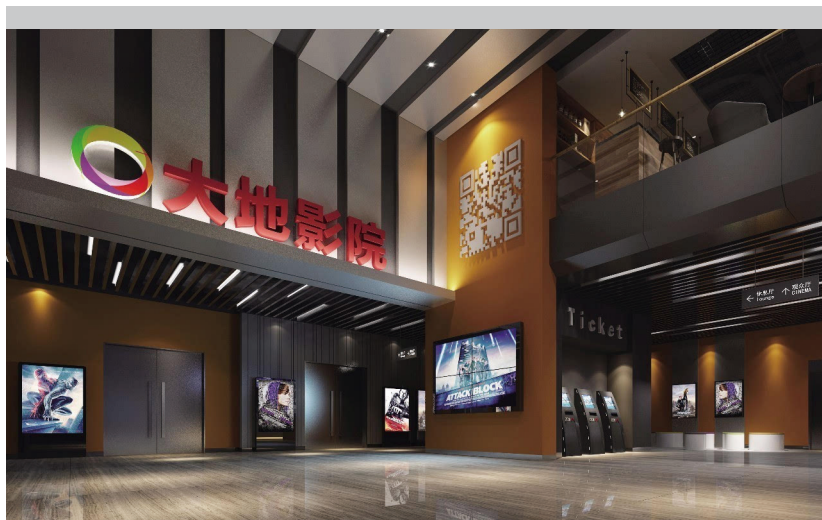
在歷經了10年快速發展期之後，中國電影市場進入了穩定增長的「新常態」階段。近日南海控股有限公司(680.HK)宣佈截止2017年6月30日止六個月之未經審核綜合業績，其旗下的大地影院含稅票房收入達到12.38億元人民幣，同比增長約0.9%，全國佔比約為4.9%，繼續鞏固了全國影院投資管理公司第二名的行業地位。

近年來，南海控股旗下大地影院堅持走平台化道路，整合各方資源，加強跨界合作，打造了「電影+創意互聯網」、「電影+創意零售」、「電影+創意餐飲」、「電影+創意文化」等多業態經營的體驗式影院生態圈。同時，大地影院也不斷優化終端佈局，以客戶為中心，提供高品質的放映服務和觀影體驗以及相關的其他消費體驗，深度經營「電影文化族群」。2017年5月，大地影

院正式啟動「電影+創意文化」板塊，將電影院升級打造為文化娛樂互動平台，先後在杭州、合肥、天津、廈門四地舉辦九場演唱會，打造影院專屬文化娛樂互動平台「me現場」。

與此同時，南海控股旗下的大地電影在延續其發行業務的同時，開始往內容產業的上游進發，開展包括電影、電視劇、動漫等在內的多方位內容投資及相關的版權業務。2017上半年，大地發行主控發行了國產青春電影《李雷和韓梅梅》，參與進口動畫電影《靈狼傳奇》的聯合推廣，參與主旋律電影《血戰湘江》以及動作科幻電影《逆時營救》的聯合發行。同時，大地發行成功與聚合娛樂有限公司、麒麟傳媒有限公司以及李小龍之女李香凝等共同開發了合拍片《李小龍》。

未來，在文化與傳播服務方面，南海控股旗下大地影院將繼續實施「電影+」戰略的跨界營銷，通過「電影+創意互聯網」、「電影+創意零售」、「電影+創意餐飲」、「電影+創意文化」等多維度的有效經營，提供豐富的增值服務，提升觀影人群的消費體驗，推動行業發展的再升級。



大地電影在延續其發行業務的同時，開始往內容產業上游推進。



# 荒漠變成綠洲 聖牧高科入駐烏蘭布

The Integration and Development of Rural Industry Forum was held in Inner Mongolia on Sep.22. The Vice Premier of Chinese State Council Wang Yang praised achieved successful completion of the world's largest organic chain basis in desert transformation into an oasis. Thanks to environmental friendly and industrial brand layout, China Shengmu creates a unique road through Chinese dairy enterprises.

9月22日，在內蒙古自治區巴彥淖爾市結束的全國農村產業融合發展現場會上，國務院副總理汪洋出席在聖牧高科有機奶乳品展區長時間駐足，了解聖牧有機奶8年來在環境嚴酷的條件下，憑藉堅定的信念和堅韌不拔的毅力，在烏蘭布和沙漠腹地將30萬畝的荒漠改造成綠洲，成功建成全球最大的沙草全程有機產業鏈基地的歷程，汪洋副總理肯定並讚揚了聖牧高科的有機奶乳品和沙漠有機產業鏈的建設成就。

在2017的中國聖牧(01432.HK)中期業績報告中顯示，位於內蒙古烏蘭布和沙漠的嬰兒配方奶粉項目預計明年第二季度可建成投產，加快有機嬰兒奶粉項目的建設步伐。該項目建設方案中將採用世界上最先進、精準的實現嬰兒奶粉配方標準及工藝技術。在嬰兒奶粉項目的建設期間中國聖牧將會積極地開展市場推廣方案的準備工作與數萬家母嬰店建立合作關係。力爭在半年時間內完成第一階段市場開發工作，預計嬰兒配方奶粉將於二零一八年開始為本集團創收。

聖牧高科以創造「中國模式」、講好「中國故事」的乳業文化，秉承「打造世界級沙草有機產業基地，為消費者提供最高品質有機乳品」的企業使命，抓住了中國防沙治沙及奶業發展的兩大問題，為荒漠化治理提供了思路以及技術上的創新，是中國高端乳品中的榜樣，使中國有機乳品創造機會向全世界推廣。



聖牧高科秉承「打造世界級沙草有機產業基地，為消費者提供最高品質有機乳品」的企業使命。



# 個性化消費帶動江南布衣逆勢而上



江南布衣引領時尚的同時照顧消費群的特色。

With the technological change in new industries, the Chinese clothing industry is using innovation to write a new business time card. A mainland designer clothing brand JNBY's stock has risen 40% since listed in Hong Kong, uncharacteristically, the revenue of JNBY has increased sharply with a satisfied performance in market。

在新的產業技術變革浪潮下，中國服裝業正在用創新書寫著新的時代名片。從加工製造到輸出，「出海」方式悄然變化，世界看待中國服裝業的目光也悄然改變。雖今年全球消費市場增速放緩，購買力下降，但內地市場一反常態，銷售額反而出現上升趨勢。追求生活品味的消費人群快速增長，對個性化和時尚產品的需求不斷上升，穿衣搭配成為展示個人風格的重要一環，隨著品牌文化、品牌理念與情感溝通等人性化行為逐步滲透，文化戰略成為服裝企業的首選。

內地設計師服飾品牌江南布衣有限公司(以下簡稱「江南布衣」)(03306.HK)自香港上市以來，股價已累計上漲逾六成，市值錄得逾50億港元，與潮流品牌零售商I.T集團市值相當。而且公司正快速擴大，除了原有兩個女裝、男裝及童裝共四個設計師品牌，更增設

青少年服裝品牌Pomme de terre(蓬馬)及家居用品JNBYHOME，截止目前香港的分店增設至五間，遍佈港九。

江南布衣強調以「去LOGO」化的設計奠定在消費者心中的獨特性，以及線上線下的服務體驗配合，營造互聯網基因的業務發展之道。它的獨立個性及品質為粉絲消費者創造一種更緊密的忠誠度與追求質素的「生活態度」。江南布衣所做到的微妙平衡，是不理世俗的眼光為有個性的人而設有個性的品牌，引領時尚的同時照顧消費群的特色。江南布衣集團表示，在做好擁有二十多年歷史的品牌之余，將會持續致力於開拓新市場。



江南布衣「去LOGO」化的設計奠定在消費者心中的獨特性。



# 中廣核 世界的核電



大亞灣核電基地航拍圖

CGN is becoming one of the most outstanding enterprises in China. After signing nuclear power project protocol with French Electricity Group and British government, China's nuclear power technology has been recognized by the European developed countries as milestone events. Under the pressure of domestic and international macroeconomics, CGN still exceptionally eye-catching and progress faster and more strength.

在國內外宏觀經濟下行壓力仍然很大的情況下，中廣核交出的成績單異常醒目，正成為中國優秀企業中閃亮的一張王牌。中廣核構建了核電、核燃料、新能源、金融等四+X產業板塊。為適應激烈的市場競爭要求，順應國企改革大勢，中廣核以打造國有資本投資公司為目標，完成了頂層改革方案設計。這些，是中廣核深化改革、創新發展的一個縮影。華龍一號目前已經成為中國

核電的驕傲，其核心優勢是技術安全性與國際先進水準相當，經濟性卻大幅優於國際其它堆型。是否擁有自主智慧財產權的核電技術是衡量一個國家核電整體裝備製造和工業水準的重要標誌，華龍一號的推出意味著中國已躋身世界核電第一陣營。

2016年9月29日，中廣核與法國電力集團、英國政府簽署了英國新建核電專案一攬子協議，挺進英倫，首次在老牌發達國家建設核電站，這是中國核電走出去、中國核電技術得到了歐洲發達國家的認可的里程碑式事件。此外，在核燃料領域，中廣核也是頻傳佳音。截至目前，中廣核控制的鈾資源總量超過30萬噸，可滿足30台百萬千瓦級核電機組30多年的換料需求。

中廣核是多業態、全方位的走出去，目前國際業務已分佈在20多個國家，海外收入佔比已經超過20%。賀禹表示，中廣核將從專案建設為主的發展模式，轉型為專案建設、投資併購和創新發展的三位一體發展模式。中廣核從厚積薄發到矢志引領，自主創新的發力，也讓外界看到了中國建設創新型國家的光明前景。

# 嘉年華國際進駐加拿大 佈局海外市場新發展

Carnival Group International Holdings Limited announced that the Company entered into a framework letter of intent with Luoyuan's Government and Zhongxinfang Huaxia Fujian Industrial Company Limited, pursuant to which, the parties agreed to jointly invest in and develop Luoyuan Bay Blue Harbour Project in Luoyuan County, and the Company also announced that they will invest CAD245 million in the high-rise residential projects in the prime location of downtown Vancouver, Canada.

今年國慶「十一」黃金周可謂「雙節喜相逢」，打造出長達8天的「超級假日」。據國家旅遊局統計，2017年國慶長假期間，全國共接待國內遊客7.05億人次，實現國內旅遊收入5836億元，同比增長13.9%。同時，今年也是「十三五」規劃的第二年，國家針對旅遊行業多項紅利政策效果明顯，旅遊產業發展速度遠超同期GDP增速。

中國唯一公開上市的大型旅遊、酒店及零售綜合項

目營運商嘉年華國際(00996.HK)於2015年開始運營的青島項目「海上嘉年華」今年推出了「琴島D眼」全國首個滴滴主題摩天輪優惠休閒活動，「雙節」假期前三天就吸引遊客近萬人。根據青島旅發委統計，在2017年國慶中秋期間，共接待遊客609.3萬人次，同比增長15.0%；實現旅遊消費66.4億元，同比增長18.0%。

嘉年華國際近日收購動作頻頻，繼宣佈與福建省福州市羅源縣人民政府及中新房華夏福建實業有限公司訂立框架意向書，全面開展羅源灣藍色港灣項目之後，集團又宣佈將斥資2.45億加元，打造位於加拿大第三大城市溫哥華市中心精華區域的高端住宅項目。

嘉年華國際是次加拿大項目位於市中心稀缺土地資源地區，鄰近溫哥華各大高端商業及頂級奢華住宅區，周邊目前在售樓盤均價約為2,500加元每呎以上，未來發展潛力巨大。近年來，此區域作為溫哥華最昂貴的地段之一，已經成為目前溫哥華市發展最快的開發熱點區域。嘉年華國際此次戰略佈局海外，作為集團發展全球物業市場的第一步，可發揮正面影響帶動集團未來收入上升，為集團今後拓展海外市場打下堅實基礎。



嘉年華國際青島海上嘉年華項目全景



# 積極發展擴大團隊 CMON前景亮眼

CMON Limited (8278.HK) has promoted Mr. Jules Vautour (“Mr. Vautour”) to the position of Chief Operating Officer (COO) as of October 1, 2017. Mr. Vautour joined the Group in March 2016 as Sales Director and has since grown in his role along with the Company. In this new position, his expertise in the tabletop industry and management are hugely beneficial as he provides daily oversight of the Group’s business in all of North America.

CMON在近幾個月以來一直積極擴大團隊，聘請了屢獲大獎的遊戲設計師Eric M.Lang先生為遊戲設計總監，Adrian Smith先生為首席美術設計，Stefan Kopinski先生為高級美術設計，並聘請了Mike McVey加入製作及開發團隊。近日CMON更宣佈任命Jules Vautour為首席運營官。Jules Vautour先生在休閒遊戲行業有著多年的成功經驗，自2016年3月加入CMON擔任銷售總監，幫忙公司在行業內取得良好而快速的發展。他在桌遊行業及管理方面的專業知識，將有利於之後對集團北美地區業務的日常監督。



CMON 任命Jules Vautour為首席運營官

隨着遊戲行業的繁榮發展，上市遊戲公司的業績呈現持續上揚的良好勢頭。主營桌遊（包括棋盤遊戲及微型戰爭）的國際發行商CMON Limited (08278.HK)作為港股市場首個桌遊股，自2012年以來，已成功開發、推出及眾籌了27個項目，全部均超額完成募資目標。其中2017年上半年發售的Zombicide:Green Horde籌資獲500萬美元，刷新了CMON遊戲在Kickstarter平台上的紀錄。亮眼的銷售數據，顯示了其在歐美市場堅實的粉絲基礎，以及桌遊細分領域的強大市場前景。

Vautour先生表示：「能獲委任為首席運營官，我很感謝CMON給予的信任。很期待與團隊合作，共同開展下一步工作。」作為首席運營官，Vautour先生將繼續監督全球銷售情況，並管理CMON美國和新設立的加拿大辦事處的日常工作。CMON持續發展並積極擴大團隊，未來前景必將更加亮眼。

# 新高教集團 新學年開學大典圓滿舉行



貴州工商職業學院院長劉勝康在開學大典中向先賢孔子敬獻花籃，並帶領全體師生行叩拜之禮。

On 28 September, opening ceremonies with Confucianism elements were held in Yunnan Technology and Business University and Guizhou Technology and Business Institute, which are subordinate to China New Higher Education. In the 2017/2018 academic year, the total number of enrolled students of China New Higher Education increased to 54,290, representing an increase of approximately 16.9% year-on-year.

新學期伊始，中國新高教集團有限公司(02001.HK)旗下的雲南工商學院和貴州工商職業學院分別隆重舉行富有儒家色彩的2017級新生開學大典，以「古禮」迎新，從「祭孔」起步。

作為雲南工商學院新生入學教育的首課課堂，是次開學大典為新生提供一個展現自我和適應學校的

平台，並由全體教職員工和逾百位新生家長參與見證。該學院的名師大講堂邀請到當代知名學者、北京師範大學教授于丹老師進行以《大學之道在明明德》為題的講座，透過引經據典並結合生活中的點滴，說明學習規矩、知識，以及融入團體、社會，為大學生涯中的首要任務，獲得一致好評。

貴州工商職業學院劉勝康院長在開學大典中向先賢孔子敬獻花籃，並帶領全體師生行叩拜之禮。師生代表起誓承諾，教師代表為新同學佩戴校徽。該學院邀請到常務副院長楊俊雄到場作致辭嘉賓，代表學校祝賀新生，以校訓「自強、卓越、報國」去勉勵他們成為追求卓越的應用型人才，並向家長和老師致以衷心謝意。

另外，新高教集團於近期公佈了2017/2018學年的運營情況，因2017/2018學年的招生名額較上一學年有所增加，集團總在校生人數同比增加約16.9%至54,290人，其中由集團自建的雲南學校及貴州學校人數同比增加逾17%，辦學質量備受肯定。



貴州工商職業學院開學大典



# 尿素行業形勢向好 東光化工業績豐收

Dongguang Chemical Limited is one of the major coal-based urea producers in China, with headquarters in Hebei Province. The Company produces and sells urea and other by-products, including methanol, liquid carbon dioxide and LNG. In 2016, the company ranked No. 9 among all coal-based urea production companies in China, in terms of production capacity and revenue from urea, and ranked No. 3 and No. 11 in terms of revenues from urea for industrial and agricultural use respectively.

近日，受需求向好、供應趨緊的影響，以及行業產能的加速出清，國內外尿素的價格逐步上漲，尿素市場的供需基本達到平衡狀態。其中，國內尿素價格自2017年8月21日的1500元/噸，短時間內上漲至1600元/噸。國際尿素市場受到印度招標影響價格大幅上漲，價位達到2015年以來的高位。

由此看來，尿素的價格上行需要具備較強的基礎支撐。縱觀尿素生產商，東光化工有限公司(以下簡稱「東光化工」)(01702.HK)無論從市場份額還是業務佔比來

看，皆位於行業前列。

東光化工是中國主要煤基尿素生產商之一，擁有先進的生產設施和優越的地理位置。從較前公佈的2017年中期業績報告來看，東光化工實現收入約人民幣9.15億元(單位下同)，同比增加25.2%；期內溢利3393.3萬元，同比增加56.8%；每股盈利7.4分，不派息。報告期間，尿素所得收入約為808.0百萬元，同比增加約145.4百萬元或21.9%。甲醇所得收入約為77.6百萬元，較上年同期增長22.8百萬元或41.6%。

公告稱，收入增加主要由於尿素、甲醇及其他副產品(如二氧化碳及液態天然氣)的平均零售價於報告期間上升。其中，尿素產品平均售價約每噸1356元，同比增加24.9%；甲醇產品平均售價約每噸1750元，同比增加約40.4%。

東光化工的優秀表現亦得益於國內外宏觀經濟環境改善。中國行業整合令尿素產品供求平衡，從而導致尿素供應的整體規模縮小。未來，隨著各地環保舉措加強，尿素行業開工率將受到持續壓制，預計在2017年第四季度將有37%的產能會受到影響。



東光化工收入增加主要由於尿素、甲醇及其他副產品的平均零售價上升。

# 江西銅業 樹立有色行業綠色標竿

Jiangxi Copper Company Limited (358.HK) was established in 1979. Over the past 30 years, it has become China's largest copper cathode manufacturer and copper processed product supplier. In recent years, Jiangxi Copper Company Limited has been devoted in turning the non-ferrous metals industry green and bearing lifted corporate social responsibility. It is elected as "the World's Top 500 Green Enterprises" by the US News Weekly.

在過去，人們很容易把有色行業和「高能耗、高污染、髒亂差」聯繫起來。近些年來，以江西銅業股份有限公司(00358.HK)為代表的中國有色企業通過努力，正在將這一印象徹底扭轉。江西銅業以「創新、協調、綠色、開放、共享」五大發展理念為統領，致力於供應綠色產品，引領有色行業向綠色發展，被美國新聞周刊評為「全球綠色500強企業」。

在過去五年，江西銅業累計投入環保項目建設資金18.34億元；累計節能24.74萬噸煤，主要產品單位能耗呈下降趨勢。此外，它還投入6.8億元專項資金，治理四川冕寧縣犛牛坪稀土礦區的歷史遺留地質災害和環境隱患，將犛牛坪礦區打造成了中國稀土行業的綠色標杆礦山。

江西銅業的綠色理想更引領同行業綠色升級。江西銅業主修訂的《銅冶煉企業單位產品能源消耗限額》取代原限額標準，開始在全國實施，成為銅冶煉企業能耗限額的唯一國家標準。同時，江西銅業主制定的銅線坯能耗限額強制性國家標準對銅桿線加工企業提出了強制性要求，部分限額指標達到國際先進水平，填補了該行業的國家標準空白。

到了2016年，江西銅業銅冶煉總回收率達世界第一，礦山入選礦石品位控制在0.2以內；金、銀冶煉回收率、總硫利用率、水循環利用率等節能環保指標大幅提升。江銅「綠色礦山」和「綠色冶煉」能力達到國際先進水平，轉入創標新階段。



江西銅業操作工人電解作業現場



# 青島港與淡水河谷 簽署戰略合作框架協議



青島港有世界級的大碼頭和優質的客戶服務，而淡水河谷則擁有優質豐富的礦石資源、大船隊和客戶資源。

In September 28, 2017, Port of Qingdao signed the strategic cooperative frame agreement on the iron ore business with vale, which further enriched the strategic partnership and move the relationship to a higher level.

近年來，中國物流行業發生了翻天覆地的變化，其發展速度舉世矚目。9月28日，青島港(06198.HK)與淡水河谷簽署鐵礦石業務戰略合作框架協議，將雙方的合作提升至新高度。青島港集團董事長鄭明輝會見淡水河谷黑色金屬及煤炭業務執行官鮑平歌一行並進行深入交流，並簽署了鐵礦石業務戰略合作框架協定。

鄭明輝認為，淡水河谷是全球最大的鐵礦石生產商，當今世界的40萬噸大礦船都與淡水河谷息息相關，

這一合作將會極大增強雙方的市場競爭力。經過多年合作，淡水河谷作為青島港重要的戰略合作夥伴，雙方已經建立了牢固的夥伴關係，在中國市場開闢了新的業態。近年來，青島港發展迅速，特別是董家口港區鐵礦石業務增長很快，青島港高度重視並積極推動混礦業務發展，全力打造「中國礦石超市」這一品牌，努力為淡水河谷等客戶提供最優服務。同時，焦炭等貨種的服務功能和口岸環境也在不斷提升。

青島港有世界級的大碼頭和優質的客戶服務，而淡水河谷則擁有優質豐富的礦石資源、大船隊和客戶資源。未來，雙方可以更高層次、更深程度開展合作，結合雙方的優勢，互相支援信任。在鐵礦石等領域與青島港共同開拓出合作共贏的新格局，提升市場競爭力，成為成功的合作典範，結出豐碩的黃金成果。

# 新特能源堅持「創新求變」 自主研發項目獲最高殊榮



中國光伏發電市場規模快速擴大，風電繼續保持穩步增長勢頭。

In the half year of 2017, China economy continues to maintain a strong growth momentum under the supply side structural reform. Renewable energy has become the focus in the economic development; the China government has also put its strong efforts to advance the new energy industry development. In 2017, the market size of China's PV power generation market has expanded rapidly, while wind power continues to maintain a steady growth momentum.

2017年上半年，在供給側改革政策推動下，中國經濟繼續保持中高速增長。當中，綠色能源成為經濟發展的推手，政府全力推動新興能源產業發展。今年度，中國光伏發電市場規模快速擴大，風電繼續保持穩步增長勢頭。

根據國家能源局統計數據，中國光伏新增發電裝機容量24.4GW，較上年同期增長9%。中國光伏累計裝機容量達到102G。而中國風電新增特裝機容量6.01GW，至2017年6月底，累計併網容量達到154GW，較上年同期增長12%。2017年上半年，中國風電發電量為1,490億千瓦時，較上年同期增長21%。

作為中國領先的太陽能級多晶硅生產商和風光資源開發商，新特能源(01799.HK)秉承「新能源、新生活、新未來」的創新發展理念，始終堅持「創新求變」，同時依託國家級技術中

心、國家地方聯合工程研究中心、海外研發中心等科研平台，形成了技術自主創新能力強的全球性研發團隊。目前公司累計獲得國家專利468件，是國內光伏行業擁有自主研發產權最多的企業。

同時，公司多晶硅產量位居中國第二、世界前四、全球光伏電站EPC排名第一，因堅持以技術為引領、大膽革新，持續在新能源服務保持領先地位。9月，新疆烏魯木齊舉辦了2017年度自治區科學技術獎勵大會，新特能源兩項自主創新項目在眾多科技項目中脫穎而出，榮獲自治區科技進步一等獎及二等獎，為自治區科技創新獎項中的最高榮譽；公司繼2016年獲得自治區科技進步一等獎後，今年再度榮獲此殊榮，標誌著新特能源在科技創新領域又邁出了突破性的一大步。



# 錦州銀行高鐵冠名 踐行「點滴做起 責任永恆」



北京至齊齊哈爾的D25/D26次列車正式冠名為「錦州銀行號」

Since September, the D25 train and D26 train (Beijing to Qiqihar) have been officially named "Jinzhou Bank". This is the first time that the Beijing Railway Bureau uses the company name to name the high iron. Through the success of the corporation with the Beijing Railway Bureau, Jinzhou Bank can not only show their brand widely, but also they can practice their service concept and spread it farther away.

9月下旬，北京至齊齊哈爾的D25/D26次列車正式冠名為「錦州銀行號」。這是北京鐵路局首次採取高鐵冠名方式與企業合作。經過對企業實力、品牌、口碑等多方面因素的綜合考慮，錦州銀行(00416.HK)最終成為北京鐵路局的首家高鐵冠名合作夥伴。

D25/D26次列車為北京至齊齊哈爾間的往返列車，途經哈爾濱、長春、瀋陽等城市，由於錦州銀行的冠名，原本在錦州不停車的D26實現了經停，由此極大地

惠及了由北來錦和由錦去京的旅客。此次冠名，是錦州銀行「點滴做起，責任永恆」服務理念的又一次忠實踐行，也是繼與鐵路部門合作率先在全國投入運行「銀鐵通」之後的又一創新之舉。

錦州銀行是中國領先的城市商業銀行，根據中國銀監會資料，是遼寧省僅有的資產超過千億元的三家城市商業銀行之一。截至2017年6月30日，錦州銀行資產總額為人民幣6,440.13億元，較2016年末增長19.5%；發放貸款和墊款淨額達人民幣1,842.92億元。錦州銀行正在積極適應經濟新常態，主動對接國家戰略部署，努力成為全面領先的「規範化、專業化、數據化、網絡化、渠道化」的城市商業銀行。

而通過此次成功冠名，錦州銀行不僅實現了品牌形象的全方位聯動宣傳，更將通過這種合作新模式將自身獨具特色的企業文化和「點滴做起，責任永恆」的服務理念傳播得更廣更遠，也藉此進一步擦亮錦州的城市品牌，讓錦州的名字隨奔馳的列車傳遍四面八方。

# 力高「全生命週期」版圖已具雛形

The real estate sector is notably on the rise in 2017. The leading property companies accelerate the steps of acquisitions and the small and medium-sized companies have their own ways to transform. Redco Properties Group Limited(1622.HK) achieved outstanding performance in recent years and was included in the Shenzhen-Hong Kong Connect in September, showing the affirmation of the capital market. With the unique business operation philosophy “full life cycle”, it is foreseeable that Redco will have the long-term development potential in the future.

2017年內房股回暖，房企整合併購加速，多業態趨勢逐漸明晰。在此背景下，龍頭房企通過資本運作使優勢更加集中，而業務多元的中小型房企亦有機會趕上，力高地產(01622.HK)，雖向來低調，但業績不俗，且已獲納入深港通之港股通標的，在其獨特的「全生命週期」經營理念指導下，未來長線發展潛力足。

## 中期業績亮眼 淨利大增156.2%

力高地產為專注於開發中、高端住宅物業及商業物業的綜合性房地產開發商。自2014年上市至今，公司成長迅速，目前市值已過百億港元，佈局覆蓋環渤海經濟區、長江中下游城市群及珠三角的重點經濟城市，如深圳、上海、中山、南昌等。根據公司2017年中期業績顯示，期間集團獲合約銷售人民幣50億港元，淨利大增156.2%，派息每股人民幣2分，在內房混戰中站穩了腳跟。

## 打造「全生命週期」系列 力高多元戰略發力

根據普華永道相關報告數據顯示，2017年上半年，房企併購交易金額同比增長78.5%，且集中在頭部的大中型房企，引致中小型房企競爭激烈，而這卻恰為有自身特色的力高提供了上升的機會。隨著房地產發展日趨成熟，消費者對於「房子」的要求不僅滿足於單一的居住功能，而對健康、教育、文化、休閒、甚至金融等附加服務有了更高層次的需求。力高在專注深耕房地產業務

的同時，圍繞著房子的多重功能，以滿足人們「從幼到老全生命週期」。近年，力高已擁有「媽祖文化園」等多個文旅項目，並進軍醫療行業，攜手美國養老知名連鎖品牌CP提供醫養服務；教育方面，力高致力於建立社區全齡教育體系模式，將建立自身教育品牌，構建囊括線上線下的「社區一站式教育生態體系」。未來力高將打造一個怎樣的王國，值得市場拭目以待。



力高在專注深耕房地產業務的同時，圍繞著房子的多重功能，以滿足人們「從幼到老全生命週期」。



# 大悅城地產佈局重慶 17.8億中標渝北土地

Joy City Property Limited (Stock Code: 0207.HK) is pleased to announce that Able Current, a wholly-owned subsidiary of the Company, obtained the Confirmation Letter approving the bid of the land use rights of Yubei District in Chongqing for approximately 116,700 square meters at the Auction for approximately RMB1.78 billion. The Land Use Rights Grant Contract in relation to the Acquisition is expected to be entered into on or before 31 October 2017. Immediately upon the completion of the Acquisition, Joy City Property will indirectly hold the interests in the Land, which will make efforts to expand the market and brand value of the company.

當前的房地產市場，業務融合與延伸愈加頻繁，以品牌為核心資源，高瞻遠矚的戰略佈局正在成為品牌企業發展過程中關注的重點。大悅城地產有限公司(以下簡稱「大悅城」)(00207.HK)於9月27日發佈公告稱其全資附屬公司創滔已獲確認書批准，並中標重慶市渝北區

土地總地盤面積為約11.67萬平方米的土地使用權。大悅城公司預計將於2017年10月31日或前後完成對這塊土地的交割，完成後其將間接持有該地塊的權益。此次收購突顯了大悅城強大的實力，並向大眾展示了公司的戰略部署新局，這將有利於大悅城繼續拓展市場，擴大其品牌影響力。

## 大悅城中標渝北土地突顯強大收購實力

大悅城作為行業引領者，其收購土地動態向來備受矚目。此次成交土地使用權由重慶市國土資源和房屋管理局在拍賣會上要約出售，土地總地盤面積約為11.67萬平方米，總規劃建築面積約為40萬平方米。其中商業計容建築面積約為23萬平方米，頗具規模。而成交金額也達到了人民幣17.8億元，是一筆不小的數目。其全資附屬公司創滔也已支付了一筆約人民幣8.8億元的款項，作為拍賣會的保證金，收購事宜已塵埃落定。收購事項完成後，大悅城地產將間接持有該地塊的權益，此次成交突顯了大悅城強大的收購實力。

## 進軍重慶市場部署西南地區戰略新局

本次大悅城成交的土地地理位置優良，處於重慶市黃金地段，非常適合綜合商務及住宅物業開發，頗具投資價值。公司層面稱，考慮到該地塊的位置及指定用途，預計將用於開發大悅城城市綜合體並於該地塊開發完成後，旨在實現高價值投資從而為大悅城地產帶來穩定可觀收入及利潤。重慶市是中國西南地區和長江上遊最大的經濟中心城市及重要的交通樞紐，大悅城公司這一次成功中標，為其進軍重慶市場奠定了基石，也為大悅城地產在西南地區的戰略佈局打開了新局面。



大悅城夜間燈火輝煌，點靚城市。

# 五礦地產成功獲取南京兩地塊

China's economy in the third quarter of 2017 is in the ascending period of a small cycle, and the economy continues to grow in a steady trend. Recently, multiple industry participants have discussed the transformation of China's real estate industry, and the green low-carbon orientation would be a big trend. Meanwhile, Minmetals Land(230.HK) led a heated discussion in the industry by buying the residential land in Nanjing by HKD10.65 billion. Throughout the years, Minmetals Land upholds the concept of excellence, responsibility, innovation and win-win in developing quality products, and will further increase the brand's market penetration and continue to propel the rapid growth of the Company.

2017年三季度中國經濟處於小週期的上升期，經濟繼續保持穩中向好態勢。近日，多位房地產業界人士在南京研討中國房地產業轉型之路，中國房地產業協會會長劉志峰提出，中國地產業轉型，需從傳統地產向新興地產升級，從單一土地開發模式轉向全產業鏈開發模式，傳統房地產開發商也要向城市配套運營商、服務商

轉變。在節能減排要求不斷提高、資源能源日趨緊張的約束下，房地產業走綠色低碳之路是大趨勢。

於2017年7月以106.5億購南京江浦區及河西區兩塊住宅用地的五礦地產(00230.HK)，在行業掀起熱議。五礦地產向來穩步發展業務同時保持低調，但是業績一直表現不俗，2017年上半年，五礦地產實現綜合收入約47.76億港元，年增長15.5%；淨利潤7.52億港元，年增長63.2%。淨負債率從去年底69.5%回落至61.6%。每股淨資產為2.21港元。公司未來將持續穩健理財、拓寬並密切關注合適的融資管道，值得持續關注。

五礦地產有限公司為中國五礦集團公司的附屬公司及其房地產業務的香港上市旗艦公司。公司以房地產發展及專業建築為主營業務。目前，公司的房地產發展業務涵蓋環渤海、長三角、華中、珠三角及香港地區，而專業建築業務則以上海及香港為基地，推衍至國內超過五十個城市。近幾年，五礦地產始終秉持卓越、責任、創新與共贏的理念去開發優質產品，並將進一步提升品牌滲透力，繼續推進公司的快速發展。



五礦地產有限公司為中國五礦集團公司的附屬公司及其房地產業務的香港上市旗艦公司,以房地產發展及專業建築為主營業務。



# 本間高爾夫力攻新市場 積極尋求併購機會



本間高爾夫有作為香港首支高爾夫概念股，除了將球具製作這一傳統發揚光大外，也已經開始將高爾夫推廣至世界各地。

Honma Golf Limited (“Honma Golf” or the “Company”, stock code: 06858), one of the most prestigious and iconic brands in the golf industry, predominantly designs, develops, manufactures and sells a comprehensive range of aesthetically-crafted and performance-driven golf clubs. Meanwhile, the Company strives to promote the elegant lifestyle concept of golf around the world. The Company also plans to expand the Southeast Asian market and the market outlets in Europe and America are expected to see a continuous growth.

放眼全球，體育產業最發達的國家，如美國、韓國等，體育產業的產值約佔GDP的3%。而在中國，這一指標則只有0.8%，與其他國家還有較大的差距。隨著人均GDP的增加，中國的體育產業目前正處於高速發展期。其中，高端體育運動及相關消費逐漸成為體育市場中的新興部分。本間高爾夫有限公司以下(簡稱「本間高爾夫」)(06858.HK)作為香港首支高爾夫概念股，它面向未來，除了將球具製作這一傳統發揚光大外，也已經開始將高爾夫推廣至世界各地，使之成為一種普及的體育運動。

## 開拓東南亞市場持續擴大歐美市場網點

本間高爾夫董事長兼首席執行官劉建國先生表示，今年會開展印尼及越南等東南亞新市場業務，以透過第三方零售商模式進行。在歐美市場方面，公司自去年開始調整在歐美的分銷業務戰略，截至今年5月尾已透過當地第三方大型零售商，開設超過100個零售網點。目前美國市場已恢復增長，歐洲市場的調整亦已接近尾聲，料未來將有較快增長，估計歐美市場未來所佔的總收入比例將有進一步提升。

## 併購拓市場或與復星合作

除了開拓新興市場外，本間高爾夫亦致力尋找併購機會，劉建國先生表示，對於選擇併購標的有三大要求，第一是能夠達到協同效應，第二是併購項目能否整合好，價格為最後的考慮因素。而公司對其策略投資者復星國際(00656.HK)的合作保持開放態度，模式包括在其旗下的酒店及娛樂場所開設專賣店，但認為目前是處於一個循序漸進的階段，不能操之過急。

# 中國加速發展5G成必然趨勢 長飛光纖穩居行業龍頭

Recently, the second phase of the Chinese 5G technical test has been completed, and the infrastructure of 5G technology will be marching into the high speed development phase in the next few years. YOFC has become a big winner in the latest round of China Mobile's fiber bidding in July 2017, and has achieved the medium-term revenue of 4.64 billion yuan in total. Besides, in the field of optical communications, China has become the world's largest fiber optic cable manufacturing base. Many institutions have released research reports to increase the target price of YOFC.

近日，中國5G技術試驗第二階段測試已完成，三大通信巨頭亦極力促進並加快5G商業化步伐。相較於4G架構，5G新架構將使得光纖光纜、光器件、基站的需求呈爆發式增長，中國最快將於2020年正式商用5G網絡，未來幾年5G基礎建設將步入高速增長期。

2017年7月，中國移動公佈第二批普通光纜集採結果，此次集採規模達6760萬芯公里，較第一批提升約10%，長飛光纖光纜股份有限公司(以下簡稱「長飛光纖」)(06869.HK)在其最新一輪光纖招標中成為大贏家，中標份額最高。業績方面，2017年上半年，長飛光纖實現中期業績總收入46.4億元人民幣，同比大增26%；毛利為12.3億元人民幣，同比增長53%；淨利潤為5.65億元人民幣，漲幅59.4%。9月4日，長飛光纖正式入選港股通，亦在當日獲得最高漲幅8%，如今市值已破百億。

此外，在「中國製造2025」部署背景下，智能製造產業升級亟不可待。在光通信領域，中國已經成為全球最大的光纖光纜製造基地。2017年8月，長飛光纖作為世界領先的光纖預製棒、光纖及光纜供應商，與神州數碼正式簽約合作，將提升長飛公司在企業網市場上的品牌影響力。隨著5G通信技術在中國的加速發展，光纖光纜市場前景廣闊，眾多機構紛紛發佈研報給予長飛光纖買入評級，長飛光纖目標價一路提升，其行業龍頭地位不可撼動。



長飛光纖管理層出席2017中期業績發佈會



# 中手遊再傳佳績



《神话永恒》是中手遊研發歷時近兩年打造。

In the May Global Handbook Revenue List, “Eternal Myth”, the game of CMGE won the No.8 good ranking. “Eternal Myth” is the top magic masterpiece which was spent more than two years to develop. In addition to the recognition of the global players, CMGE also attracted the attention of the transnational capital. Yves Guillemot, the CEO of the well-known transnational game company Ubisoft, revealed that Ubisoft was considering a partnership with Chinese partners at the capital level and CMGE was one of the most important Chinese partners to them.

中國遊戲產業正在飛速發展。5月份的全球手遊收入榜單中，中國公司包攬了前10名中的9位，成為全球手遊市場的最大贏家。其中，中國手遊憑藉遊戲《神话永恒》獲得全球手遊收入第八位的好成績。

《神话永恒》是研發歷時近兩年打造的頂尖魔幻大作。《神话永恒》所取得的成績除了優異的遊戲品質之外，更與中手遊的發行理念及發行投入息息相關。

每一個合作都堪稱大手筆，例如曾邀請迪麗熱巴作為遊戲的代言人；在各大熱門綜藝節目、戶外媒體、熱門電影、線下粉絲會等進行全方位立體化品牌推廣；在《奔跑吧》、《快樂大本營》、《72層奇樓》等多檔熱門綜藝進行TVC廣告投放等等。作為中國排名第一的移動遊戲全平台發行商，中手遊在整合行銷、跨界行銷、泛娛樂行銷、異業合作等多方面為《神话永恒》提供了強大而持續的助力。

中手遊作為全球頂尖的移動遊戲開發商與發行商，始終秉承為全球玩家開發和發行精品遊戲的理念，致力成為全球玩家熱愛的遊戲品牌。其精益求精的創新精神不僅得到了世界遊戲玩家的認可，更引起了知名跨國遊戲公司的注意。

作為全球遊戲界的最具影響力的人物之一，創立並執掌知名跨國遊戲公司育碧(Ubisoft)30年的Yves Guillemot，不久前在中國上海參加ChinaJoy時首次透露，育碧正在考慮與中國合作夥伴開展資本層面的合作，中手遊就是其在中國最主要的合作夥伴之一。這是育碧迄今為止，對加大中國遊戲市場投入釋放出的最明確的信號。

# 玖龍紙業發佈財年業績 銷售額及盈利同創新高



玖龍紙業有限公司發佈截至2017年6月30日止2017財年年度業績。

Nine Dragons Paper (Holdings) Limited Announces FY2017 Interim Results. Both profit and sales revenue of the Group for the Year hiked to the highest record since its establishment. Sales revenue increased by 22.0% to approximately RMB39,154.8 million; If exchange losses on the Group's operating and financing activities (net of tax) were excluded, profit attributable to equity holders for the Year was RMB4,765.3 million, increased by approximately 68.1% year-on-year.

玖龍紙業(控股)有限公司(以下簡稱「玖龍紙業」)(02689.HK)發佈截至2017年6月30日止2017財年年度業績。玖龍紙業於本年度盈利與銷售額同創成立以來的最高紀錄，銷售額達到約人民幣39,154.8百萬元，較去年同期增加22.0%；毛利率由去年同期的18.3%提高至約20.4%；權益持有人應佔盈利約為人民幣4,383.7百萬元，若不包括經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)，本年度之權益持有人應佔盈利則約為人民幣4,765.3百萬元，同比增長約68.1%。本年度本集團每股基本盈利約為人民幣0.94元。

近年，政府繼續嚴控環保，以前所未有的力度進行環保督察和執行法規經已常態化，令落後及環保不達標

的產能加快退出市場，新增產能的審批更趨嚴格，而禁止對燃煤發電廠的審批，同時影響了造紙項目的增加。供需關係的進一步調整，使得產品價格能夠得到強勁的支持。雖然產品及本集團成本中兩項主要物料(廢紙及煤炭)的價格隨著市場環境變化而出現大幅波動，但通過在成本調整、管控方面以及對銷售市場有前瞻性的把握，本年度的盈利達到歷史高峰。同時，集團繼續保持無壞賬的良好記錄，並致力優化債務，務求在降低借貸成本、控制匯率風險、發展資金需求及股東回報等各方面取得平衡，並繼續關注外匯風險的管控。

集團根據各區域市場的供需情況來制訂未來的戰略生產佈局。越南基地的二號紙機已於2017年8月投產，令集團總設計年產能達到14.08百萬噸。在中國國內市場，集團也已決定在多個基地建造新紙機。與此同時，集團持續對現有的生產和配套設備進行升級改造，與時俱進地保持設備在國際造紙行業的最先進水平，提高產量及生產效率，致力推動「數據化、自動化、智能化」，達至「工業4.0」的標準，同時可符合政府在環保方面不斷提升的要求，配合政府可持續經濟發展的政策。在銷售方面，本集團積極拓展新客戶，加大「快速服務」的覆蓋面，提高客戶存貨管理效率，降低營運成本，提升運輸智能化的整體管理水平。

玖龍紙業董事長張茵女士表示：「全球宏觀經濟依舊震盪，中國經濟轉型繼續深化，行業內集中度不斷改善，令具備規模效益和營運效率的大型企業優勢更為突顯。玖龍紙業憑藉先進的環保治理、現有的基礎設施條件及強大的經營管控實力，持續鞏固龍頭企業優勢。玖龍紙業將繼續致力支持政府政策，積極把握商業機遇，順應市場趨勢，同時苦練「內功」，穩定質量，提高產能，管控成本及優化借貸，並積極發展更完善的經營大數據資料庫及智能化管理系統，為客戶提供最具性價比的「一張好紙」。」



# 寶龍地產連續七年 獲中國商業品牌價值TOP10

Powerlong Real Estate won “2017 TOP 10 Brand Value of China Commercial Real Estate Companies” (runner-up) for seven consecutive years. “Powerlong Plaza” operated by Powerlong Real Estate won “2017 TOP 10 Brand Value of China Commercial Real Estate Projects” (runner-up). In 2017, the brand value of Powerlong Real Estate amounted to RMB8,469 million while the brand value of its projects reached RMB5,506 million, achieving constant growth in brand value.

2017年9月14日，由國務院發展研究中心企業研究所、清華大學房地產研究所和中國指數研究院三家單位聯合舉辦的「2017中國房地產品牌價值研究成果發佈會暨第十四屆中國房地產品牌發展高峰論壇」在北京舉行。

寶龍地產控股有限公司(以下簡稱：「寶龍地產」)(01238.HK)榮獲「2017中國商業地產公司品牌價值TOP10」(第2位)，至今已連續七年獲此殊榮，旗下「寶龍廣場」榮獲「2017中國商業地產項目品牌價值TOP10」(第2位)，其中，2017年寶龍地產品牌價值達人民幣84.69億元，項目品牌價值達人民幣55.06億元，實現品牌價值持續增長。此前9月9日，在香港舉行的、由亞洲品牌網、香港大公文匯傳媒集團、外交部中國亞洲經濟發展協會、商務部《國際商報》社共同主辦的「第12屆亞洲品牌盛典」上，寶龍地產(當選「亞洲品牌500強」)並獲「亞洲(行業)十大創新力品牌」榮譽稱號。

寶龍地產9月實現合約銷售金額(連合營公司及聯營公司的合約銷售額)約為人民幣1,874百萬元，合約銷售面積約為136,218平方米；年累計實現銷售金額(連合營公司及聯營公司的合約銷售額)約為人民幣13,961百萬元，年同比增長23.9%，年合約銷售面積約為1,009,177平方米，年同比上升5.2%。



天津寶龍國際中心

# 興科蓉醫藥獲境外企業青睞

With extensive experience in the distribution of pharmaceutical imports, Sinco Pharmaceutical provides comprehensive MPCM services for small and medium sized overseas pharmaceutical manufacturers. Based on the revenue in 2016, it is the fourth largest provider of MPCM services in the Chinese pharmaceutical industry. Meanwhile, the Group is the only MPCM service provider for imported blood products in the PRC, leveraging its quality product portfolio that centers on blood products and nationwide marketing and promotion network.

2017年9月14日，由國務院發展研究中心企業研究所、清華大學房地產研究所和中國指數研究院三家單位聯合舉辦的「2017中國房地產品牌價值研究成果發佈會暨第十四屆中國房地產品牌發展高峰論壇」在北京舉行。

2017醫療健康資本對接峰會上，中國醫療投資市場成為聚焦熱點。在更多國內企業進行全球範圍的國際收購同時，國外資本也越來越青睞中國本土企業。

依託中國龐大的市場，海外藥商不僅僅視中國市場為新興投資地，更是市場戰略地，越來越多的國際資本專設醫療投資基金瞄準中國市場，與中國本土企業合作方式也愈加多元；中國企業在資本和政策的加持下，放眼海外尋找更多境外新目標，跨境併購、投資風起。

興科蓉醫藥(06833.HK)總部位於成都，作為目前中國血液製品唯一的營銷、推廣及管道管理服務供應商，在跨國合作領域已經有多年經驗，和奧地利、賽普勒斯、義大利、瑞士、瑞典等海外專業製藥企業建立了長期穩定的合作關係。

興科蓉在全國擁有超過200家經銷商，覆蓋了超過3,400家醫院及醫療機構，擁有穩定且經驗豐富的管理團隊。興科蓉憑藉覆蓋全國的行銷推廣網路、靈活有效的營銷推廣模式，以及尊重合作夥伴利益的良好信譽，已經成為越來越多海外製藥企業的選擇。

此外，在實現自主醫藥研發方面，興科蓉通過與國家級研究機構及高校合作，開展用於治療急性早幼粒細胞白血病的化學藥物研發，逐步實現擁有自主知識產權及自有產品。興科蓉作為目前中國第三大的綜合營銷、推廣及管道管理服務供應商，實現涉足生產、研發、營銷及冷鏈倉儲物流的綜合發展公司。

對於處在行業變革調整過渡期的下游市場，興科蓉通過不斷評估自身業務模式以提高管理團隊和營銷團隊的競爭力，為業務轉型升級做好準備，實現由源頭拓展、中游自主開發以及管理及業務不斷升級「三管齊下」。



興科蓉醫藥作為目前中國血液製品唯一的營銷、推廣及管道管理服務供應商，在跨國合作領域已經有多年經驗。



# 定向降準利好行業 徽商銀行前景看好



徽商銀行董秘易豐先生

In the face of the complex external situations and increasingly fierce peer competition during the second half of 2017, Huishang Bank stuck to “development driven by innovation and management improvement”, elaborately established the service brand of “comprehensive finance, inclusive finance, intelligent finance and safe finance”, and accelerated the promotion of the four structural adjustments of lightening assets, balancing liabilities, diversifying customers and enlarging income resources. As such, the Bank managed to realize steady growth in various business segments and continuous improvement in operating and management level.

2017年下半年，內地經濟回穩，有利於提高內地銀行盈利能力。野村發表報告表示四大內銀下半年淨利息收益率有望擴闊，內銀受惠內地經濟復蘇，資產質

素將明顯優於預期，工商銀行(01398.HK)、建設銀行(00939.HK)、中國銀行(03988.HK)及農業銀行(01288.HK)具優勢，預期四大行下半年的淨利息收益率將上升4點子至2.14%。中信里昂更表示，近期公佈的定向降準可令所有大型內銀及股份制銀行受惠，有助盈利增長加快約1%。

在內地經濟回穩，內銀定向降準的利好形勢下徽商銀行把握機遇，堅持「創新引領、管理提升」，精心打造「綜合金融、普惠金融、智慧金融、安全金融」服務品牌，加快推進資產輕型化、負債均衡化、客戶多樣化和收入多元化四大結構調整，實現了各項業務的穩步增長和經營管理水準的持續改善。

作為全國首家由城市商業銀行和城市信用社聯合重組設立的區域性股份制銀行，徽商銀行(03698.HK)盈利能力持續提升：2017年上半年，徽商銀行實現稅前利潤人民幣48.64億元，同比增長11.48%。淨利潤人民幣39.01億元，同比增長13.24%。營業淨收入(含對聯營合營公司的投資收益)為人民幣108.90億元，同比上升6.28%。淨利息收入為人民幣95.75億元，同比上升7.54%。淨手續費及佣金收入為人民幣14.70億元，同比增加人民幣2.12億元，增幅16.85%。8月底後，華泰證券給予徽商銀行持有評級。

2017年下半年，財政政策有望更加積極，貨幣政策穩健中性，經濟呈現企穩態勢。互聯網金融挑戰加劇、監管政策環境複雜多變、綜合化經營擴張、資產質量下行風險等都將對傳統銀行業帶來挑戰。同時，長江經濟帶戰略、新型城鎮化建設、全創改推進將為徽商銀行的穩定增長帶來良好機遇。徽商銀行將抓住政府支出進一步規範化的機遇，著力發揮支持地方經濟發展的功能，創新差異化金融產品，搶抓新型銀政合作機會，推進企業綜合金融試點、小微數字信貸試點、社區移動金融試點，做好項目儲備和貸款投放，嚴控風險，穩定資產質量，夯實客戶基礎，打造徽商銀行新的利潤增長點。

# RedO時代創新者形象 浙商銀行觸發金融生態活力

China Zheshang Bank Co., Ltd. is one of the 12 nationwide joint-stock commercial banks, and the only nationwide joint-stock commercial bank headquartered in Zhejiang. By adopting a full-asset class operation strategy, the Bank has achieved rapid growth, efficient operations and solid asset quality. Leveraging on a flexible market-oriented mechanism, a strategic geographic coverage encompassing an extensive branch network in the PRC, and efficient operations management abilities, CZBank has become a high-quality commercial bank with a solid foundation, strong profitability, rapid growth and prudent risk control since the reorganization in 2004.

2017年3月24日，浙商銀行(02016.HK)在北京召開新體驗發佈會，發佈了首個品牌標誌物—首席發現官RedO。全新升級後的浙商銀行品牌，正以「大有、靈動、煥能」的品牌特質，帶著更為鮮活的時代精神和經營方式，去全情擁抱這個時代、觸發金融生態活力、打造時代創新者的形象。

RedO由浙商銀行LOGO中的煥能棒演變而來，是浙商銀行品牌形象的重要組成部分。對於浙商銀行而言，RedO並非簡單的卡通形象。其代表浙商銀行未來銀行的「正確打開方式」，負責發現新興場景、新的需求、新興客群及新產品的可能，另亦負責傳遞有趣有料的金融知識，扮演一些場景化角色，協助推薦各種新產品、新服務，開展社群經營及衍生品開發，在線下和線上拉近與客戶的距離。

RedO首席發現官的誕生無疑是浙商銀行與廣大客戶尤其是年輕人之間的紐帶，讓高大上的金融變得友好易用，從而給客戶帶去更棒的體驗！這也是浙商銀行因客戶而變、因未來而變的一個重要體現。

浙商銀行作為銀行界的「00後」，具備與生俱來的創新基因，在新常態中抓住新機遇、成就新發展是浙商銀行堅定的夙願。與此同時，銀行致力提升金融服務，與實體經濟同生共榮。聚焦企業流動性需求，持續推進池化融資服務疊代升級，形成一套完整的流動性服務解決方案，有效幫助企業減少資金佔用、降低融資成本。針對新形勢、新業務、新產品對風險管理提出的新要求，銀行全面改革風險管理體制機制，不斷優化風險管理架構，致力全面風險管理，為穩健經營保駕護航。



浙商銀行股份有限公司行長劉曉春先生





遠東發展集團旗下子公司Care Park榮獲Parking Australia頒發兩項大獎

## 遠東發展旗下Care Park 榮獲Parking Australia兩項大獎

Far East Consortium International Limited's subsidiary Care Park has been awarded as the Parking Organisation of the Year in the 2017 Parking Industry Awards organized by Parking Australia. In addition, Care Park has also been announced as the first company in Australia to achieve the Accredited Operator Scheme (AOS) accreditation launched by Parking Australia.

公司獲得行業內專業機構的頒發的獎項和認證一向是說明公司專業水準，運營管理和業務發展的一項指標。近日，由澳大利亞Parking Australia舉辦之「停車場行業評選」結果正式揭曉。遠東發展有限公司(00035.HK)集團旗下子公司Care Park獲選為「停車場行業年度機構」。此外，Care Park更成為澳洲第一間取得Parking Australia認可運營商計劃(AOS)資格的企業。

此「停車場行業評選」一向表彰於停車場行業中取得傑出成就、擁有完善設施和創新精神的個人、團隊及機

構。據稱，今年的投票團由10名當地及國際獨立專家組成的評審團組成，並針對入圍者分別進行評分及評價。而要取得AOS資格需要經過涉及運營、安全衛生、審計及管理的一系列評定過程。

遠東發展董事總經理孔祥達先生表示：「停車場業務是遠東發展的三大核心業務之一，具有巨大的發展潛力。未來集團會繼續利用Care Park品牌的經營優勢，於多元化的地區拓展停車場業務。」

Care Park董事總經理Robert Belteky表示：「Care Park一直在努力進步，並素來將以人為本和重視創新與技術作為重要原則。Care Park還與停車場擁有人合作，為停車場擁有人提供定制的解決方案，並展現出世界一流的客戶服務、創新與技術，最大程度地提高車位使用率、服務水平和業務收入。作為在澳洲、紐西蘭、馬來西亞和其他亞洲市場領先的停車場管理企業，Care Park在未來會繼續尋求發展機會拓展業務並不斷追求卓越。」

# 中國中冶堅持做冶金建設國家隊

As an extra-large enterprise group under the supervision and control of the SASAC, the Metallurgical Corporation of China Ltd. (MCC Group for short) is one of the longest-running iron and steel construction enterprises and the pioneer and main force of the Chinese iron and steel industry.

回首2017上半年，中國中冶(01618.HK)堅持「做冶金建設國家隊、基本建設主力軍、新興產業領跑者，長期堅持走高技術建設之路」的戰略定位不動搖，搶抓市場、專注創新、強化管理、加速升級，競爭優勢不斷提升，保持了穩中有進的良好發展勢頭。報告期內，新簽合同乘勢攀升，新簽合同額2,977.79億元，同比增長21.92%；實現營業收入1,010.85億元，同比增長5.49%；實現利潤總額39.74億元，同比增長11.12%，其中歸屬上市公司股東淨利潤26.75億元，同比增加10.71%，為下半年保持穩健發展和完成全年經營目標任務奠定了堅實基礎。

公司傳統冶金領域再突破，新簽合同額同比增長41%，國內外一大批鋼鐵冶金項目的實施樹立了享譽全球的「中冶標桿」，越南河靜鋼鐵項目的投產成功實現了

國際千萬噸級綠地鋼鐵從技術、設計、施工、裝備到項目管理的全產業鏈的輸出，承攬了在建最大冶金工程河北縱橫豐南鋼鐵項目的全部主體單元，市場影響力進一步提升；基礎建設業務穩步增長，在軌道交通、高速公路市場實現了新的重大突破；新興產業領域新的競爭優勢突顯，管廊、美麗鄉村等細分市場技術標準化、標準產品化、產品市場化快速形成成果，強化了中冶新興產業「領跑者」的地位。

展望下半年，面對穩中有進和壓力下行並存的經濟形勢以及行業發展的新態勢、新特徵、新機遇，中國中冶將繼續深化供給側結構性改革，順勢而為、借勢發力，增強企業創新力、補足補強管理力、提升市場突破力、激發活力戰鬥力，打造出「專業化精、產業鏈強」的企業核心競爭力，推動核心主業做精做優做大。公司將堅定不移地推進傳統冶金主業再拔尖、再拔高、再創業，服務全球鋼鐵產業轉型升級。緊抓全球鋼鐵產業結構和產品結構調整的質量型增長機遇，緊扣「一帶一路」國際產能合作的大好機遇，以新應新、以變應變，始終堅持以獨佔鰲頭的核心技術、持續不斷的革新創新能力、無可替代的冶金全產業鏈整合優勢，打造出世界第一的鋼鐵冶金建設運營服務「國家隊」，承擔起引領中國冶金走向更高水平、走向世界的國家責任。



左起為投資者關係處長魏皓，董事會秘書李玉焯，副財務總監及財務部部長范萬柱，財務部會計處處長盧清喜。



# YOTA3打造手機屏幕新玩法



以「中俄國禮」手機聞名的雙面屏智能手機YOTA3最近在重慶潼南區大佛寺全球首發

YOTA3 was jointly developed by top technical teams from China Baoli and Rostec. The technical team from China Baoli is experienced in mobile communication, including core engineers of the dual SIM dual standby invention team and domestic top-class experts in the software, structure and radio frequency fields. The team gathers talents from the supply chain, marketing and mobile communication professions.

近年中國智能手機市場競爭激烈，iPhone開始失寵，蘋果市佔率逐漸被國產手機品牌蠶食，各大智能手機品牌紛紛推出新品，除了「全面屏」，最近「雙面屏」也成為科技迷討論的焦點。以「中俄國禮」手機聞名的雙面屏智能手機YOTA3最近在重慶潼南區大佛寺全球首發。

這款YOTA3是由中俄頂級技術團隊中國寶力和Rostec聯合鑄造而成。中國寶力科技擁有深耕移動通訊領域的頂尖團隊，包含雙卡雙待發明團隊的核心工程師、中國頂尖手機研發公司的軟件、結構、射頻等領域

專家，匯聚了中國一流通訊、供應鏈及市場操盤人才。而俄方的Rostec(俄羅斯國家技術集團)於俄羅斯科技領域有著非常雄厚的實力，其擁有700多家下屬組織分佈在俄羅斯60個地區。可以說，Rostec先進的軍工民用科技為YOTA奠定了紮實的產品基礎。

YOTA3最大的特色就是採用了獨特雙面屏設計，即手機正面採用AMOLED高級炫彩液晶顯示屏，背面則採用用於電子書閱讀的電子墨水屏，在茫茫「機海」中脫穎而出，成為智能手機同質化現狀下的一股清流。YOTA3的出現，為廣大手機用戶提供了移動閱讀創新革命性產品。

近年來移動閱讀市場快速發展，催使各種閱讀平台，閱讀APP層出不窮，高速的移動通訊網路、成熟的内容出版服務，蓬勃發展的内容閱讀平台，手機閱讀已形成成熟的互聯網生態。在此大背景下，YOTA3雙面屏閱讀手機的推出迎合了市場的潮流，而受惠新手機的推出，中國寶力科技發展前景看好，不妨逢低吸納。

# 光大銀行中期業績亮點頻頻

China Everbright Bank Company Limited achieved a steady business growth, and continued optimizing the asset-liability structure. The Bank centered around beneficial result, and introduced more sources of income with various measures. The Bank maintained its high-handed posture to risk control and held the bottom line of risk management firmly. The Bank continued to reinforce the management foundation so as to safeguard stable and robust operation.

臨近中共召開十九大會議，加上人民銀行行長周小川提及外匯改革及減少外匯管制，人民幣繼續呈強，這對於人民幣需求及外匯流動是相對積極訊號。2017年以來，中國經濟發展保持穩中向好態勢，上半年經濟運行處在合理區間。與此同時，國際上不穩定不確定因素依然較多，經濟運行中還存在不少矛盾和問題，金融風險有所積聚。2017年中國金融工作會議要求把主動防範化解系統性金融風險放在更加重要的位置，提出了「回歸

本源、優化結構、強化監管和市場導向」四項原則，部署了「服務實體經濟、防控金融風險和深化金融改革」三大任務。

中國光大銀行股份有限公司(06818.HK)將堅持穩中求進的工作總基調，以提高發展質量和效益為中心，堅決守住風險底線，全面加強風險管理和內部控制，夯實管理基礎，加快經營轉型，不斷提高抵禦風險能力和可持續發展能力，確保完成全年經營目標。

中期報告期末，光大銀行資產負債保持平穩，資產總額為40,335.46億元，比上年末增加135.04億元，增長0.34%，負債總額為37,673.71億元，比上年末減少16.03億元，下降0.04%。盈利水準穩定增長，結構調整呈現積極變化，實現淨利潤169.72億元，同比增加5.04億元，增長3.06%。風險狀況總體可控，不良貸款率1.58%，比上年末下降0.02個百分點。資本充足率穩步上升，資本充足率11.86%，比上年末上升1.06個百分點。



光大銀行資產負債保持平穩，資本充足率穩步上升，資本充足率11.86%，比上年末上升1.06個百分點。



# 禹洲集團主席林龍安太平紳士 連任香港廈門聯誼總會理事長

Yuzhou Properties Company Limited is a national property developer, which is based in Shanghai and continuously expands its business in eight core cities. Yuzhou Properties strives to become a leading property developer in China with a well-defined expansion strategy as Based in Yangtze River Region, Lead West Strait and Expand Nationwide Coverage.

The Company beat its peers in terms of sales area and contracted sales and once again became a “Double Winner” in the Top 10 Commodity Housing Sales List of Xiamen Real Estate Companies, if where the company was founded.

2017年10月6日，中國房地產前40強企業，禹洲地產股份有限公司(01628.HK)欣然宣佈，集團創始人、董事局主席林龍安太平紳士連任香港廈門聯誼總會理事長。

香港廈門聯誼總會「迎國慶•慶回歸暨第十三屆理監事就職典禮」於9月27日在香港會展中心新翼大會堂隆重舉行。禹洲集團創始人、董事局主席林龍安太平紳

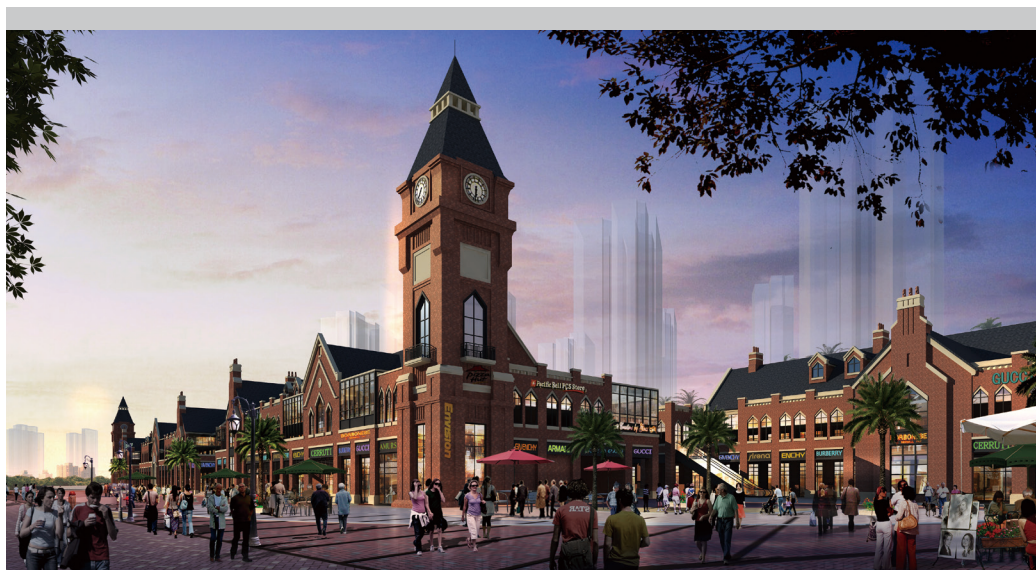
士連任理事長。逾1,500名社會賢達、會員鄉親濟濟一堂，共同見證，喜氣洋洋。

香港廈門聯誼總會一直積極參與香港重大社會事務。展望未來，他表示，將繼續秉承「團結、包容、創新、奮進」的宗旨，高舉愛國愛港愛鄉的旗幟，支持特區政府依法施政，推動香港參與「一帶一路」、粵港澳大灣區等建設，為香港的繁榮穩定貢獻力量。

香港廈門聯誼總會自1993年創立以來，一直堅持愛國、愛港、愛鄉的宗旨，團結社會各界和鄉親，參與國家和家鄉的建設，加強兩地交流合作。他贊揚林龍安成功帶領該會進一步發展，在社會各重要議題上發揮作用，是香港福建社團聯會旗下一支重要的生力軍。

禹洲地產成立於一九九四年，為總部位於上海的全國性物業開發商，通過「區域深耕，全國領先」的發展戰略，持續深耕一二線城市，推出符合市場主流需求的住宅及商業物業。截至2017年6月30日，公司在廈門、福州、上海、天津、南京、合肥、杭州、蘇州、泉州、漳州、龍岩、蚌埠和香港等共有79個項目處於不同的發展階段，在建和持有作未來開發的總建築面積994萬平方米，長三角經濟區、海西經濟區及環渤海區域和華中區域分別佔54%、35%、5%

及6%。憑藉卓越的品質、多樣化的物業組合、強大的品牌及富經驗的管理團隊，禹洲地產已連續十一年榮膺「中國房地產百強企業」稱號，其中2011年至2017年入選中國房地產五十強。2017年5月被納入「恒生港股通高股息低波動指數」成份股。



位於泉州的禹洲城市廣場步行街

# 無懼變化 金嗓子實現「再創業」

Golden Throat (6896.HK) is a leading manufacturer of lozenges in China and now has developed into a comprehensive modern group mainly engaging in the manufacture and sale of lozenges and other pharmaceutical and food products.

伴隨「十三五」規劃建議落地，健康中國正式升級至「國家戰略」。國家提出到2020年，要基本建立覆蓋全生命週期、內涵豐富、結構合理的健康服務業體系，打造一批知名品牌和良性迴圈的健康服務產業集群，並形成一定的國際競爭力。為開闢大健康產業的商業藍海，國內企業紛紛提出了「再創業」戰略，這輪創業就是要順應全球經濟的發展潮流，依託大健康行業，實現提速增量、跨界融合、創新發展。

作為全國製藥行業的優秀科技型企業，金嗓子(06896.HK)一直以來積極響應國家號召，積極改革，調整發展戰略。金嗓子持續致力於提升產能，擴大產品組合及增強研發能力，以尋求鞏固其於潤喉片市場的領先地位，同時擴大其於中國藥品及食品市場的市場份額，透過有效的定向市場推廣提高品牌知名度，配合繼續推廣分銷網路，提升相關基礎設施及利用其現有分銷網路以推廣不同產品。

自我改革一直是「金嗓子」經歷半世紀卻越發壯大的重要企業基因。近日，金嗓子控股集團有限公司董事長江佩珍女士被品牌女性高峰論壇授予「2008-2017中國十大功勳品牌女性」稱號，以表彰其幾十年不斷改革創新，成功打造出響噹噹的民族品牌「金嗓子」，同時熱心各類社會公益事業，造福社會的重大貢獻。



金嗓子一直以來積極響應國家號召，積極改革，調整發展戰略，推出新產品。



# 新型農業創新意識強 第一拖拉機競爭力突出

First Tractor Co. Ltd. (First Tractor) is the only ultra-large agricultural machinery enterprise of China and the only exclusive agricultural machinery stock listed company with A and H-share capital platforms. First Tractor has powerful forging, machining, assembly and testing capabilities, with nearly a hundred production lines. Its dominant products are in total of over 100 varieties named as “YTO” serial crawler tractors, wheeled tractors and diesel engines. The company, by virtue of the strength in products and technology, keeps the leading place in hi-powered wheel tractors and off-road engine and power products at home, and its products are well marketed to more than 140 countries and regions, all these has made great contribution to the development of China agricultural machinery industry, agricultural mechanization and the construction of new rural villages.

2017年10月10日，《新型農業經營主體發展指數調查(六期)報告》(報告)發佈，從創新意識、品牌建設、發展信心和政策支持四個維度，考察不同區域新型農業經營主體的發展前景。結果顯示，新型農業經營主體的創新意識普遍較強，並看好下一個生產週期的經營狀況。報告同時也指出，在政策支持方面還有提升的空間。

值得注意的是，報告中提到新型農業主體引進新設備、採納新技術、引進新品種的積極性較高，在研發投入層面具有優勢。總體而言，新型農業經營主體設備更新速度較快，九成龍頭企業在過去三年內更新過設備。而新型農業經營主體的創新意識普遍較強，農業產業化龍頭企業是涉農新技術研發的一支重要力量。

由此可見，在新型農業發展的創新意識方面，行業



在新型農業發展的創新意識方面，行業內的龍頭企業是當仁不讓的主力軍。

內的龍頭企業是當仁不讓的主力軍。第一拖拉機股份有限公司(00038.HK)作為中國農機行業唯一的特大型企業，也是中國農機行業唯一一家擁有「A+H」股資本平台的上市公司。公司擁有強大的鍛件、機械加工、裝配和測試的全套生產能力，流水生產線近百條，公司主導產品涵蓋「東方紅」系列履帶拖拉機、輪式拖拉機和柴油機共計100餘個品種。公司憑藉產品優勢、技術優勢一直保持著大輪拖、非道路動力機械產品國內市場第一位勢，並成功銷往全球140多個國家和地區，為中國農機工業、農業機械化和新農村建設做出了突出的貢獻。四個專業化拖拉機裝配廠，分別生產履帶拖拉機及變型產品、大中小型輪式拖拉機，拖拉機產品功率覆蓋範圍17~380馬力。

9月25日，由公司的直接控股公司「中國一拖集團有限公司」(「中國一拖」)自主研發製造的東方紅—LW4004重型拖拉機作為中國的高科技成果之一，亮相「砥礪奮進的五年」大型成就展。東方紅—LW4004重型拖拉機是中國自主研製的首台400馬力無級變速拖拉機，它的出現意味著中國不再必須進口350馬力以上重型拖拉機。該拖拉機採用了無級變速傳動系統、智慧化控制管理系統等重型拖拉機關鍵核心技術，填補了多項國內技術空白，能從事多種重負荷農田作業，滿足精準農業、精細農業需求，大大促進了行業技術發展。值得一提的是，中國一拖是此次展會中，中國農機行業的唯一代表企業，充分展示出了其在中國農機製造方面的實力。

# 光纖光纜需求持續增長 中國優通積極拓展業務



中國優通提供光纖設計、佈放解決方案，包括設計光纖路徑、將使用的材料和測試光纖等。

CHINA U-TON HOLDINGS LIMITED is principally engaged in the provision of design, deployment and maintenance services of optical fibers, and low-voltage equipment related integration and other services in the PRC. It is the U-TON's strategy to become a significant optical fiber deployment service provider for telecommunication operators in the PRC by further strengthening micro-ducts and mini-cable system integration deployment services of optical fibers in the PRC and expanding business of low-voltage equipment integration services in the PRC.

伴隨著中國經濟水平的不斷提高，光纖光纜的需求量正在逐步上升。光纖的市場很廣泛，相關的產品就有數以萬計，如：光纖光纜、MPO/MTP系列、光纖跳線、光纖適配器、光纖配線箱等。市場研究機構 ResearchandMarkets 分析預測，2017-2021 年全球光纖市場將以年複合增率 11.45% 增長。

特別是對於通訊行業而言，光纖作為光通信行業的重要原料之一，其使用能大大提升行業發展。2017 年 1 月，為深入實施「寬帶中國」戰略，發改委、工信部聯合發佈《信息基礎設施重大工程建設三年行動方案》，

2016 年—2018 年，預計信息基礎設施建設共需投資 1.2 萬億元，其中重點推進骨幹網、城域網、固定寬帶接入網、移動寬帶接入網等 92 項重點建設項目設計總投資 9022 億元。這樣利好的光通信行業政策，能夠促進光纖市場的進一步發展。

同時，在通訊行業中，國內企業對國外廠商光纖預製棒的依賴程度也在逐步下降，進口預製棒佔比份額不斷降低，而國內廠商在全球的市場份額在不斷上升，中國光通信設備製造商將會在國際市場上發揮更加重要的作用。光傳輸、光接入、光配套設備、光纖光纜製造及光器件製造商將成為當今全球光網絡建設中的最大受益者。

中國優通控股有限公司（以下簡稱「中國優通」）(06168.HK) 主要在中國從事提供光纖設計、佈放及維護服務和弱電設備集成及其他服務。公司提供佈放解決方案，包括設計光纖路徑、將使用的佈放方法、將使用的材料、鋪設光纖所必要的工程師及人力、鋪設服務、連接及測試光纖。此類項目所用的佈放方法包括結合稱為雨污水道內、頂管及纜槽等若干佈放方法，乃利用中國優通有關微管及微纜的專利技術。該公司還自行設有工程團隊，進行吹纜、頂管、測試及連接等技術性工程。

2017 年 7 月 20 日，中國優通簽訂諒解備忘錄，收購北京優瑞嘉和電子科技有限公司 51% 股權。北京優瑞嘉和電子科技有限公司主要在中華人民共和國從事提供智慧環境技術產品及服務。中國優通認為，建議收購事項可以為公司帶來多樣化其現有業務的機遇，符合公司及公司股東的整體利益。這次諒解備忘錄的簽訂，將為中國優通下一步的業務發展帶來積極的影響。

總體來講，中國優通正在積極尋找在中國及海外拓展原有業務的商機。隨著市場需求的提升，政策層面的推動，還有公司本身的積極發展策略，該公司將擁有更大的發展潛力。



# 中國電力加快企業轉型 業績穩紮穩打

China Power International Development Limited was incorporated in Hong Kong with limited liability under the Hong Kong Companies Ordinance on 24 March 2004 and is a core subsidiary for conventional energy business of "SPIC", the only one integrated energy group which simultaneously owns coal-fired power, hydropower, nuclear power and renewable energy resources in the People's Republic of China.

8月22日，以「自貿四川•機遇無限」為主題的川港澳合作周•走進香港暨「一帶一路」國際合作四川推介會在香港舉行。簽約儀式上，瀘州簽訂兩個項目：瀘州臨港投資集團和中國電力國際發展有限公司(以下簡稱「中國電力」)(02380.HK)簽訂瀘州臨港產業園分佈式能源項目，建成後年供熱量將達210萬吉焦，年發電量將達3.6億千瓦時，綜合能源利用率將達88%。中國電力致力於加快企業轉型，借力一帶一路穩步發展。

中國電力為於2004年3月24日根據香港《公司條例》在香港註冊成立的有限責任公司，並為中華人民共和國唯一同時擁有火電、水電、核電及新能源資源的綜合能源集團—國家電力投資集團公司常規能源業務的核心子

公司。公司股份於2004年10月15日在香港聯交所主板上市。公司的主要業務為在中國開發、建設、擁有、經營和管理大型發電廠。

2017年上半年全社會用電量較上年同期增長6.30%，延續了2016年下半年以來的較快增長趨勢。電力體制改革深入推進，發電企業與大電量終端用戶直接交易的電力市場開放競爭有序。2017年上半年，集團總售熱量(包括一家聯營公司及一家合營公司)為7,063,845吉焦，較上年同期上升531,911吉焦或8.14%。本集團近年開始發展供熱項目，對適合進行供熱的現有燃煤發電機組進行供熱改造。利用餘熱作為新的利潤增長點，幫助加強資源綜合利用，亦配合政府環境保護的方向，實現節能降耗目標。截至2017年6月30日，集團十台發電機組(包括一家聯營公司)已完成供熱改造，另有兩台發電機組預期在2017年內完成該等工程。2017年上半年，全國全社會用電量延續了2016年下半年以來的較快增長趨勢。中國電力企業聯合會預測，全國全社會用電量全年同比將增長5%左右，下半年電力需求增長將總體平穩，全國電力供應能力總體充足。下半年，集團將爭取實現發電量和邊際收益的同時提升。



中國電力致力於加快企業轉型，借力一帶一路穩步發展。

# 哈爾濱銀行踐行普惠金融 小額信貸業務不斷鞏固發展



哈爾濱銀行總部大樓

Harbin Bank is one of Chinese urban commercial banks which earliest started the small-amount credit business, and is the first domestic urban commercial bank doing rural financial business. The Bank adheres to the business philosophies of “Inclusive Finance, Harmony and Common Richness” and takes “building an international first-class small-amount credit bank with quality services and distinctive characteristics” as its strategic objective.

10月初，人民銀行預告明年將實施定向降準。若金融機構從事中小企貸款等普惠金融業務，比例達一定要求，將可降存款準備金率0.5至1.5個百分點。人行鼓勵內銀將貸款增幅大規模地轉向中小企業，以獲取政策優待，有助金融資源向普惠金融傾斜，未來仍會實施「穩健中性」的貨幣政策。

普惠金融體系最早由聯合國在「2005國際小額信貸年」提出。從2004年開始，哈爾濱銀行(06138.HK)即已全面開展小額信貸業務，率先推出小微企業貸款、個人

經營貸款、農戶貸款、個人消費貸款。從傳統意義上以物理網點為中心有限延伸的普惠金融，到如今以移動用戶端為佈點無限發散的數字普惠金融，哈爾濱銀行沒有放棄任何一次科技發展所能賦予普惠金融延伸觸角的嘗試。2008年，哈爾濱銀行董事長郭志文已為成立剛10年的哈爾濱銀行確立了「普惠金融，和諧共富」的經營理念，明確提出「用3-5年時間打造國內一流小額信貸銀行，用5-10年打造國際知名小額信貸銀行」的目標。

「如何破解中小企業融資難」大型國際論壇在京舉行，董事長郭志文於2009年既已提出，中國不缺大、中、小銀行，缺少的是真正為中小企業服務的銀行、以中小企業服務當做發展戰略的銀行。2014年3月31日，哈爾濱銀行在香港聯合交易所主板成功上市，成為東北第一家、中國第三家成功登陸香港資本市場的城商行。目前，哈爾濱銀行已成為中國地域覆蓋最廣、營業網點覆蓋最全的城市商業銀行之一，小額信貸業務依然是其最為重要業務，依然是「普惠金融」核心理念的載體。藉由在小額信貸領域的突出表現，2016年，哈爾濱銀行被中國中小企業國際合作協會評選為「中國中小企業首選服務商」。





「暢由」是鑫網易商聯合建銀國際、銀聯商務共同發起，並特邀中國銀行、中國移動及東方航空共同投資的數字積分生態聯盟運營平台。

## 鑫網易商打造 可持續數字積分生態系統

Fortunet e-Commerce Group Limited together with CCB International and UnionPay Merchant propose to and invite China Mobile, Bank of China and China Eastern Airlines to set up a joint venture company, which is now creating a global “Digital Point Business Ecosystem Alliance”(the “Changyo Platform”). Through applying financial assets leverage in the New Blue Ocean, a brand new, sustainable and recyclable digital-points ecosystem will be built.

近年來，隨著電子商務的快速發展，積分制度已成為各平台及商家開發新會員並提高用戶粘性的必備利器。然而當前市場中的積分項目種類繁多，各類積分充斥著消費者生活中的方方面面。然而分門別類的積分，兌換方式及兌換規則各有不同，也為消費者帶來諸多不便。面對積分兌換業務發展現狀，鑫網易商集團(01039.HK)樹立了行業發展的新高度。

「暢由」是鑫網易商聯合建銀國際、銀聯商務共同發起，並特邀中國銀行、中國移動及東方航空共同投資的數字積分生態聯盟運營平台。依託六大創始股東的龐大積分資源體，有效彙聚數字積分這一具有廣闊應用前景的虛擬資產，運用大資料和區塊鏈等先進科技手段，打造面向全球的「數位積分商業生態聯盟」和「虛擬資產流通結算體系」。

在「暢由」打造的全新數字積分生態中，積分將徹底改變人們的生活方式。消費者在任意商業場景裡，僅通過積分就能購得全球商品和服務，而企業也將掙脫過往碎片化、邊緣化、大投入的積分運營方式，取而代之的是集約化、高效率、低成本的全新數位積分系統，讓積分切實為行銷創造價值，助力企業實現營收增長，最終實現消費者和企業雙贏局面。

自「暢由」平台推出後，會員及用戶人數不斷壯大，平台處於迅猛發展之中。隨著「暢由」數字積分商業生態聯盟不斷發展，「暢由」平台定將為電子商務業務產生協同商業效應。

# 銀合控股順應互聯網金融發展 完善金融相關服務

A special People's Bank of China (PBOC) committee has set its sights on shadow banking, asset management firms, internet financing and opaque financial services, central bank Governor Zhou Xiaochuan announced at a Washington conference. Yin He Holdings Limited (8260.HK) has seized every opportunity to expand its finance business.

近年來，內地互聯網金融蓬勃發展有目共睹，網絡銀行、P2P網貸、眾籌、第三方支付等互聯網金融模式逐步成形。互聯網金融運用互聯網技術與分享的精神，創造了一種普羅大眾都深受其利的金融模式，但是對於萬億量級的金融藍海市場來說，這一切只是剛剛開始。在互聯網金融的發展大潮中，中國金融創新的速度以及互聯網金融的發展潛力是不容置疑的。但時下真正需要的是，通過監管使無序的競爭變得有序，進而為金融消費者的權益提供有效保護。要防範金融風險，高效能的金融監管具有根本性的意義。

「防控風險、防控資產泡沫和去槓桿」是今年金融系統監管的主旋律。近日，在華盛頓出席國際貨幣基金組織/世界銀行年會期間，央行行長周小川首次公開提及了新成立的金融穩定發展委員會四大重點關注領域：影子銀行、資產管理行業、互聯網金融和金融控股公司。針對互聯網金融，周小川表示，目前許多科技公司開始提供金融產品，有些公司取得了牌照，但有些沒有任何牌照卻仍然提供信貸和支付服務、出售保險產品，這可能會帶來競爭問題和金融穩定風險。未來，將進一步深化改革，逐步推動經濟去槓桿。同時，加強金融監管協調，推動金融市場平穩健康發展，維護金融穩定。

銀合控股(08260.HK)作為中國領先的信貸評估服務及信貸諮詢服務商，自2015年11月完成收購Radiant Expert Global Limited後開展其於中國經營點對點(P2P)融資平台及提供其他貸款融資業務。公司發展向好，業績靚麗，一方面得益於在監管下日趨穩定規範的大環境，另一方面還得益於公司自身始終能夠牢牢抓住機遇，努力拓展業務，力求多元化發展。公司8月14日公佈的截至2017年6月30日止之首季度業績中顯示，期內，公司錄得股東應佔未經審核純利約為1,000.5萬港元，較去年同期增加約15.4%；毛利2,958.7萬港元，較去年同期顯著上升約68.1%，毛利增加主要來自信貸資訊服務分部及新申報分部貸款融資服務。

目前，銀合控股正透過尋找新的業務協同效益及物色潛在策略夥伴以擴展其中國之信貸評估及信貸諮詢服務、貸款仲介及資產管理業務以及貸款融資服務，同時也將透過拓展其於中國的現有平台及服務網絡，加強於中國的業務發展，以多元化拓展金融相關服務為實踐，進一步尋求合適投資機會及善用資源，相信日後會有更好的發展。



要防範金融風險，高效能的金融監管具有根本性的意義。





九台農商銀行作為中國銀監會批准設立的中國東北首家農商銀行，為中小微企業提供一站式特色化金融服務。

## 政策利好農商行 九台發展優勢突顯

In 2017, the main economic indicators of Jilin province are in stable growth. People's Bank of China promises to implement targeted RRR cuts, Jilin Jiutai Rural Commercial Bank Corporation Limited will fully grasp the chances and comply with the regional economic trends.

2017年上半年，世界經濟繼續呈現溫和復甦態勢，中國經濟穩中有進、穩中向好，整體經濟繼續運行在合理區間，供給側改革取得了明顯成效，國內生產總值同比增長6.9%。

日前，人民銀行發佈有關定向降準的通知，銀行貸款予中小企業的業務佔比達某比例，存款準備金率可下調最多1.5個百分點，將於2018年實施。今次內地降準主要為引導信貸資金流向小微企業，人行表示按現有資料推算，政策可以覆全部大中型商業銀行、約90%的城商行和約95%的非縣域農商行。由於降準後，內銀存放於人行的資金減少，可作借貸的資金相應增加，有利於利息收入增加推動盈利增長。在此消息影響下，未來或

長期利好在港上市的一眾內銀股表現。

九台農商銀行(06122.HK)作為中國銀監會批准設立的中國東北首家農商銀行，為中小微企業提供一站式特色化金融服務，設立小企業金融服務中心和微小企業金融服務中心，密切關注小微企業客戶的金融服務需求並提供定制化金融解決方案。根據中小企業客戶所處行業、發展階段、運營模式和現金流特點，設計定制化的融資方案，並致力於提供高效的授信審批和靈活的擔保方式。

此外，九台農商銀行的總資產規模穩步增長，其中客戶貸款及墊款作為最大的組成部分，2017年上半年，集團的公司貸款總額為人民幣55,984.2百萬元，較2016年年底增加23.6%，這主要得益於公司貸款市場需求增加，尤其是近年來增長潛力巨大的中小企業客戶。集團注重與中小企業共同發展，致力於為中小企業(包括個體工商戶)提供信貸支持，保持長期的客戶關係。截至2017年6月30日，集團有2,217名中小企業客戶，貸款總額為人民幣52,003.2百萬元。

# 緊扣「全面提質」主線 大唐發電穩步發展



大唐發電2017中期業績發佈會現場

Datang Power (00991.HK) announced 2017 interim results. Adhere to the Main Line of “Comprehensive Quality Improvement”, Datang Power’s operating revenue increased 2.91%. Looking for the future, Datang Power will adhere to benchmark upgrading and top-quality guidance, ensure safety production, strengthen the increase in power generation and cost reduction and control, promote optimization of development, and strive to achieve all targets and tasks in realizing ‘a year of comprehensive progression’.

較早前大唐國際發電股份有限公司(00991.HK)公佈2017年中期業績顯示，2017上半年經營收入約為300.48億元人民幣(下同)，較上年同期增長約2.91%。其中電力銷售收入約為271.30億元，同比增長約8.25%，主要是受到上網電量上升影響收入增加的正面影響。另外，由於煤化工及關聯項目股權轉讓降低負債規模及通過調整債務結構爭取優惠利率，大唐發電財務費用比上年同期減少約23.25%至28.60億元，有效降低帶息負債規模和綜合融資成本。

大唐發電管理層表示：「2017年上半年，面對電力體制改革深入推進，電煤保供控價形勢異常嚴峻等複雜局面，大唐發電緊盯「行業領先、國際一流」目標，緊扣「全面提質」主線，主動適應國家政策與市場環境的變化，積極推進各項生產經營管理工作，全力實施趕超計劃，搶發爭發效益電量，煤價控制保持較好水平，對標先進降低費用，較好完成了上半年各項工作任務，為圓滿實現「全面提升年」奮鬥目標奠定了堅實基礎。」

大唐發電作為中國最大型的獨立發電公司之一，主要建設、經營電廠，銷售電力、熱力，並提供電力設備的檢修調試及電力技術服務。公司目前管理全資、控股發電公司及其他項目公司100餘家，遍及全國18個省(市、自治區)。隨著2017年上半年，大唐發電生產管控不斷加強，圓滿完成了「兩節」「兩會」「一帶一路」高峰論壇保電任務，經營收入實現同比增長。大唐發電將繼續堅持對標提升和一流牽引，確保安全生產，抓好電量搶發，降控成本費用，促進優化發展，全力以赴攻堅「全面提升年」各項目標任務。



# 中國機械拿下巴基斯坦電站項目

The Company entered into a contract with Punjab Thermal Power (Private) Limited in respect of the 1,263.2 MW (Gross) RLNG based combined cycle power plant project in district Jhang, Punjab, Pakistan (the "Project") on September 29, 2017. Pursuant to the Contract, the scope of the Project includes the construction of a 1,263.2MW (Gross) RLNG based combined cycle power plant in district Jhang, Punjab, Pakistan. The Company, as the general contractor, will be responsible for the design, procurement, civil engineering and construction, erection, training, commissioning, warranty and other works of the Project. The Contract value amounts to approximately US\$520 million. The Contract has become effective immediately upon its signing. The Project is expected to be completed in 26 months from its commencement date.

進入十九大以來，「一帶一路」成為國際社會關注較高的議題之一。截至目前，共有100多個國家和國際組織積極支援和參與，74個國家和國際組織同中國簽署合作協定，與30多個「一帶一路」參與國家簽訂產能合作

協定。中國同「一帶一路」參與國大力推動貿易和投資便利化，不斷改善營商環境。僅哈薩克等中亞國家農產品到達中國市場的通關時間就縮短了90%。2013至2016年，中國同沿線國家的貿易總額超過3萬億美元，對沿線國家投資累計超過500億美元，中國企業在20多個國家建設56個境外經貿合作區，為有關國家創造近11億美元稅收和18萬個就業崗位。

作為最早一批「走出去」的中國企業——中國機械設備工程(01829.HK)，公司以以工程承包為核心業務，以貿易、投資、研發以及國際服務為主體的工貿結合、技貿結合的大型國際化綜合性企業集團。業務遍及亞洲、非洲、歐洲、南美洲等47個國家和地區，形成了以電力能源為核心，交通運輸、電子通訊、水務工程、建材水泥等齊頭並進的工程承包業務體系。近日，公司與巴基斯坦旁遮普省熱能電力就巴基斯坦吉航(Jhang)液化天然氣聯合迴圈電站項目簽署合同。根據合同，項目範圍包括巴基斯坦吉航的1263.2MW液化天然氣聯合迴圈電站的建設。中國機械工程作為總承包商，負責項目設計、供貨、土建施工、安裝、培訓、調試和質保等工作。合同金額約5.2億美元(約40.56億港元)，項目開始建設後工期為26個月。



中國機械設備工程，公司以以工程承包為核心業務，以貿易、投資、研發以及國際服務為主體的工貿結合、技貿結合的大型國際化綜合性企業集團。

# 特色小鎮概念股 金誠控股極具亮點



金誠控股(01462.HK)作為唯一一隻在港上市的特色小鎮概念股，極具亮點。

Gold-Finance Holdings Limited listed in HKEX. The company is the only stock of town concept. A few days ago, Gold-Finance Holdings Limited acquired Baoming Real Estate Group, which has a unique development advantage in its field. The company benefited from the favorable policies for the characteristics of the town.

特色小鎮模式是中國新型城鎮化進程中的一次全新嘗試，其產業豐富，集多種業態為一體，投資規模巨大，未來發展前景極具想像空間。2016年7月1日，住建部、國家發改委及財政部聯合發佈《關於開展特色小鎮培育工作的通知》，提出到2020年培育1000個左右各具特色、富有活力的休閒旅遊、商貿物流、現代製造、教育科技、傳統文化、美麗宜居等特色小鎮，引領帶動全國小城鎮建設，不斷提高建設水平和發展質量。

早前金誠控股收購寶明房地產集團，該公司在其領

域擁有獨一無二的發展優勢。加上獨有的用地配比模式，讓寶明在土地招拍方面具備獨特競爭力，致使寶明房地產綜合地價遠低於其他房企。金誠控股受益於國家對特色小鎮的有利政策，以及寶明樓盤自身優勢資源、重點區塊、產城融合三大特點，內外雙重因素將帶來巨大升值空間。

另外在資產管理業務方面，金誠控股提供一站式及多樣化金融服務。旗下設立及經營8家私募股權基金，是集私募基金管理和基金銷售於一體的綜合性金融機構，致力於為各類客戶提供一站式、多樣化的金融服務，截至今年6月基金管理資產規模共計約為人民幣25億元。依母公司全球金融控股資源，為5000萬以上的高端客戶量身定制個性化的資產配置方案，定制基於金誠特色小鎮的理財產品，為其搭建參與金誠特色小鎮建設、運營的平台，從而實現其財富增值、財富傳承、產業整合、市值管理、特殊資源等價值優化等多元化需求。



# 長城環亞積極構建 綜合金融服務平台



長城環亞積極構建綜合金融服務平台

Great Wall Pan Asia Holdings Limited completed the transactions with China Great Wall AMC (International) Holdings Limited to acquire the entire issued share capital of Great Wall Pan Asia Asset Management Limited and Great Wall Pan Asia Corporate Finance Limited through its two wholly-owned subsidiaries, relying on which GWPA is licensed to carry out Type 1 (dealing in securities), Type 4 (advising on securities), Type 6 (advising on corporate finance) and Type 9 (asset management) regulated activities under the Securities and Futures Ordinance. GWPA will explore more investment opportunities in future to benefit the shareholders more.

長城環亞控股有限公司(以下簡稱「長城環亞」)(00583.HK)在發展物業投資的主營業務，不斷制定發展計劃及策略實現業務多元化。近日，長城環亞完成與中國長城資產(國際)控股有限公司之交易，收購長城環亞資產管理有限公司(「長城資管」)及長城環亞融資有限公

司(「長城融資」)全部已發行股本。長城資管和長城融資均成為公司之間接全資附屬公司，長城資管和長城融資之財務業績將綜合入賬至集團之財務報表。

收購長城資管及長城融資為公司在金融服務行業的拓展奠定堅實的基礎，並構成業務多元化的重要一步。憑藉新收購的長城資管和長城融資持有可進行香港證券及期貨條例項下第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(資產管理)受規管活動之牌照，以及具備中國深圳前海合資格外資有限合夥人試點計劃的完善平台。公司表示將通過其投融資業務與牌照業務間的兩手互動，積極建構集「證券」、「企業融資」及「資產管理」三大主要業務分部的綜合金融服務平台。

該等收購構成集團業務多元化之重要一步，公司將未來將繼續謹慎和周全地物色適當的投資及業務拓展機會，善用資金以擴展業務領域，發掘潛在可發展項目並收購優質資產。加強集團之收入來源、盈利能力及長遠增長潛力，從而為股東帶來優厚的投資回報。

# 深化金融改革 城商行尋轉型



城市商業銀行尋求轉型

The boundaries of the traditional banking sector is broken, commercial banks will usher in a comprehensive disintermediation era. Furthermore, city commercial banks are increasingly competitive within the industry, requiring commercial banks to reform institutional mechanisms.

隨著金融改革的持續推進，多元化、多層次的金融市場體系日漸成熟，市場在金融資源配置中的作用進一步提高，直接融資市場等各類金融要素市場對商業銀行的存貸業務形成分流；在新金融業態不斷出現的情況下，傳統銀行業的邊界被打破，越來越多的行業滲透進來，商業銀行將迎來全面脫媒時代。城商行要改變以往單純面向信貸市場和貨幣市場的做法，積極介入各類金融要素市場，提高跨市場參與能力，為客戶提供綜合金融服務，以此提高客戶黏度，應對金融脫媒的衝擊。

在多種因素的綜合作用下，同業競爭日趨激烈。一

是從金融機構數量上來看，近年來各類法人機構不斷湧現，異地分支機構的數量也不斷增多，金融機構數量的快速增加使銀行業競爭更加激烈。如錫林浩特市在不到3年的時間裡，在原有四大國有商業銀行、農業發展銀行、農村合作銀行、郵儲銀行的基礎上，先後進入包商銀行、交通銀行、鄂爾多斯銀行、內蒙古銀行等4家股份制商業銀行和地方性商業銀行。大型商業銀行，充分利用自身資源和專業能力優勢，面向各類客戶，提供綜合金融服務，同時重點向高端客戶提供量身定制服務。中小銀行越來越多轉向為特定客戶提供特色服務，以與大型銀行錯位競爭。城商行要儘快轉變過去「小而全」、同質化競爭的發展道路，進一步下沉戰略定位，細分客戶群體，重點做深做透小微企業和零售客戶。加大產品創新力度，改革體制機制，建立特定客戶的專營機制，努力形成自身特色。更重要的是，要在戰略管理、資源配置、風險管理、資訊技術等方面做好配套支撐，確保特色發展戰略得以落地實施。



# 鋼鐵業復甦 重鋼冀重整後反彈



重鋼全景

Chongqing Iron and Steel Company (1053.HK) is one of the metal manufacturers with the richest history in China. With the development in the supply side structure reform being on track, the operating efficiency within the sector has been improving. Chongqing Steel is undergoing a company reorganization and market is expecting the company to rebound after the restructuring is settled.

中國政府由2016開始改革鋼鐵行業，以化解產能過剩。各項政策措施陸續出台，效果開始顯現，鋼鐵行業運行走勢穩中趨好。全年粗鋼產量同比小幅上升，鋼材價格大幅上漲，鋼材出口略有下降，企業效益好轉。截至今年10月中，已有18家鋼鐵行業上市公司披露了三季報業績預告，其中，14家公司2017年一季報、中報、三季報淨利潤均有望實現同比增長，佔行業內已披露三季報業績預告公司總數比例的77.78%。中國鋼鐵工業協會副秘書長石洪衛表示，從供給側和需求側分析，鋼

材市場需求總體平穩，鋼鐵產業依然是前景看好的產業。

重慶鋼鐵(以下簡稱：「重鋼」)(1053.HK)於9月份收到四源合基金及重慶戰新基金來函，雙方因看好重鋼司法重整後的發展前景，擬共同出資設立鋼鐵平台公司，作為投資人參與重慶鋼鐵此次重整。消息公佈後，重鋼股價曾大漲13.64%。四源合基金的背後是國內第一大鋼鐵企業寶武鋼鐵集團。據悉於今年4月，四源合基金系寶武集團聯合美國WL羅斯公司、中美綠色基金、招商局金融集團共同組建中國第一支鋼鐵產業結構調整基金，總投資規模設定為400至800億元。重慶戰新基金系重慶產業引導股權投資基金和重慶市國有企業發起設立的股權投資基金。

今年央企鋼鐵去產能595萬噸目標已提前完成。隨着有效產能下跌，鋼鐵業產能利用率改善，及行業集中度提升，有利鋼鐵業的經營環境。重鋼於重整成功後，可望捲土重來，於未來大展拳腳。



# 華能國際發電量增勢喜人 借國家政策東風前景向好



華能國際發電業務表現穩健

Huaneng Power International, Inc. (0902.HK) announced its power generation for the first three quarters of 2017, in the third quarter of 2017, the Company's total power generation by power plants within China on consolidated basis amounted to 107.592 billion kWh, representing an increase of 24.36% over the same period last year. Total electricity sold by the Company amounted to 101.092 billion kWh, representing an increase of 23.79% over the same period last year. For the first three quarters of 2017, the Company's total power generation by the power plants within China on consolidated basis amounted to 294.271 billion kWh, representing an increase of 26.52% over the same period last year.

日前，國家能源局2017年10月13日公佈前三季度全社會用電量資料。1-9月，全社會用電量累計46888億千瓦時，同比增長6.9%。分產業看，第一產業用電量911億千瓦時，同比增長7.8%；第二產業用電量32630億千瓦時，增長6.0%；第三產業用電量6659億千瓦時，增長10.5%；城鄉居民生活用電量6688億千

瓦時，增長7.5%。

作為國內最大上市發電公司的華能國際(0902.HK)同期公佈其2017年前三季度發電量完成情況，增勢喜人。據統計，該公司2017年前三季度，公司中國境內各運行電廠按合併報表口徑累計完成發電量2,942.71億千瓦時，同比增長26.52%；完成售電量2,772.12億千瓦時，同比增長26.16%。

同時，發改委近日發佈一則通告提出伴隨電力在終端用能的比例不斷提高，新一次能源革命將會緊密圍繞電力開展，國家發改委能源所與國網能源院將在關鍵領域合作謀大局、出大策略，加強人才的交流和培養及國際合作。據市場分析，該舉措等同於變相提高火電企業的上網電價至1.09分/千瓦時。瑞銀指出，受惠於上網電價上調，料每調高1%，可帶動該公司明年盈利增9%。

除此之外，中國人壽向華能集團提供100億元(人民幣下同)債轉股資金項目落地，將推動華能集團去槓桿，預計將為華能集團減少負債100億元。該項目是保險資金支持電力央企債轉股的首單落地項目。



# 福耀玻璃借力金磚會晤深化全球佈局



福耀玻璃從事汽車玻璃業務



Over the first decade, the BRICS cooperation is moving towards the second “golden decade”. In the new decade, Chinese manufacturing will be more closely connected with the world, for the BRIC countries to provide new opportunities and vitality. And as China is committed to creating the world’s well-being, Fuyao glass is well versed in the core of Chinese manufacturing is to establish the brand, regarding meeting the needs of the public short board as the goal to design products; through standardized management to achieve quality stability.

2017年9月4日，金磚國家領導人第九次會晤在廈門國際會議中心舉行，中國國家主席習近平、南非總統祖馬、巴西總統特梅爾、俄羅斯總統普京、印度總理莫迪出席該次會晤。

習近平主席主持會晤並發表題為《深化金磚夥伴關係開闢更加光明未來》的重要講話，提出「一體化大市場、多層次大流通、陸海空大聯通、文化大交流」的四個目標，為金磚國家發展的第二個「金色十年」，開啟了

新的發展之門。

作為國內最早佈局海外的民營企業之一，福耀玻璃(3606.HK)積極響應國家「走出去」戰略，截至目前，福耀集團境外公司已遍及美國、德國、俄羅斯、日本、韓國和中國香港等國家和地區。未來將在中國境內投資設立福耀玻璃國際控股有限公司(暫定名)，以此作為境外各個運營實體的控股及管理公司，對公司境外業務進行整合。由此可見，福耀玻璃的全球化格局已然成型。

福耀集團順應大潮流，在國內外經濟情況複雜的大環境下先行一步，為金磚國家的民間經濟合作樹立了樣本。本次金磚會晤期間，福耀玻璃曹德旺董事長出席了「2017金磚國家工商論壇」，並接受了海內外多家主流媒體的採訪。

跨越首個十年，金磚國家合作正在大步邁向第二個「金色十年」。在新的十年當中，中國製造將與世界更加密切連接，為金磚國家提供新的機遇與活力。而作為致力於創造世界福祉的中國實業，福耀玻璃深諳中國製造的核心在於品牌的樹立，以滿足公眾需求的短板為目標來設計產品；以標準化管理來實現品質的穩定。

# 紅星美凱龍領先同業 魯班設計尖貨節獲好評



紅星美凱龍助力內地家居設計行業進步

The China's HI&F Industrial benefited by the stable BHI index that RED STAR MACALLINE perform well this year. They achieved both revenue and profit growth. Also, RS held an event call 'Reinvent Your World' which make huge invoice from the market as they had invited a number of famous star such as Jay Chow and so on.

## 家居行業市場環境大好

隨著BHI指數的穩定，今年的家居行業也呈現出一片欣欣向榮的景象。各大家居企業均在第一季度與第二季度實現了營收、利潤雙增長。這樣利好的市場環境中紅星美凱龍(01528.HK)大搞魯班設計尖貨節，請來多位知名巨星包括周杰倫等人，並獲得一致好評。

## 「魯班尖貨，魯班嚴選」

魯班節從2013年開始創辦，一直以來紅星美凱龍堅持以魯班品質為主題，一脈相承魯班的匠心精神。紅星美凱龍以魯班節的品質主題為支點，拉升整個行業營銷平台門檻，打造紅星美凱龍的icon式賣場領軍營銷平台。紅星美凱龍強調「魯班尖貨，魯班嚴選」，整合設



魯班設計尖貨節活動大受歡迎

計師場景化呈現，這也是一個品牌在品質上不遺餘力的體現，力求以品質佔位魯班標籤，進一步固化消費者印象，深化魯班節活動影響力。

## 紅星業績領先行業

紅星美凱龍於8月28日發佈了2017年中期業績公告。公告顯示，在2017年上半年，紅星美凱龍營業收入已超50億元(人民幣下同)，相比去年同期的45.8億增長10.6%。同時，淨利潤已超過21億，毛利率雖有所下滑，但是依舊高達72.9%，處於行業領先地位，這亦標誌著紅星美凱龍的新零售模式已經被市場所認可。

## 31年來一路創新，從不起眼到行業老大

紅星美凱龍從常州起步，由一個不起眼的小作坊到現在成長為中國家居行業老大，經營的門店規模，比第2名至第5名之和還要多，靠的是31年來一直的創新。各人都表示實體店生意難做，紅星美凱龍不僅活了下來，還展現出強勁的盈利能力。2017年，紅星美凱龍開始發力「尖貨零售」，下注新中產崛起引領的消費升級趨勢。車建新認為，真正的新零售不僅要在「怎麼賣」上升級，更要在「賣什麼」上升級。



# 中海油服入選 恒生可持續發展企業指數系列成份股



中海油服注重環保、社會責任和企業管治

恒生可持續發展企業基準指數證書

China Oilfield Services Limited (“COSL” or the “Company”) recently received a notice from Hang Seng Indexes Company Limited (“Hang Seng Indexes”) that the Company had been admitted as a constituent company for “Hang Seng Corporate Sustainability Benchmark Index” and “Hang Seng (China A) Corporate Sustainability Benchmark Index” for its outstanding performances in environment, social and corporate governance. This is the sixth consecutive year that COSL has been admitted to Hang Seng Corporate Sustainability Index Series.

近日，中海油田服務股份有限公司(以下簡稱「中海油服或「公司」)(02883.HK)收到香港恒生指數有限公司的通知，憑藉在環境、社會及企業管治等方面的優異表現，公司入選「恒生可持續發展企業基準指數」和「恒生

A股可持續發展企業基準指數」的成份股。這是中海油服連續第六年入選恒生可持續發展企業基準指數成份股。

「恒生可持續發展企業指數系列」在香港資本市場具有較強的影響力，能夠入圍該指數系列的成份股，表明相關上市公司在可持續發展範疇表現卓越。該指數被認為是投資界及公眾在評估社會責任投資時的一項重要參考工具及指標。再次獲得該獎項充分表明公司的可持續發展能力獲得資本市場的充分認可，有助於提升公司資本品牌的影響力。

中海油服表示，公司將始終致力於可持續發展，積極履行企業的社會責任。貫徹實施「綠色、清潔、低碳和迴圈經濟」的可持續發展理念，創新發展思路和模式，以確保公司安全、健康、可持續發展，為經濟、社會和環境的發展做出更大的貢獻。

# 鞍鋼把握市場回暖時機 把握去產能調結構趨勢



鋼鐵行業正在復甦

Ansteel (347.HK) as the third largest steel company in the mainland, It also release the positive profit alert announcement on October 13. The company announced the record have an increase in the net profit attributable to shareholders of the Company for the nine months ended 30 September 2017 in comparison with the corresponding period of 2016.

十九大於10月18日召開，市場憧憬有更多有利市場和行業發展的政策出台，国企改革步伐亦有望加快。其中，資源行業的供給側改革料會持續加強，帶動相關板塊率先炒起，長期落後的鋼鐵股也造好。事實上，近期鋼鐵行業利好消息不斷。早前，據國資委透露，前三季度央企鋼鐵煤炭去產能進展順利，其中，提前完成今年鋼鐵去產能595萬噸目標。美銀美林看好鋼鐵股的投資前景。

美銀美林最新報告指，觀察到由年初至今，內地鋼鐵業在供給側改革方面的強勁執行，行業下一個供應中斷時期會是即將來臨的冬季，當局要求華北地區包括

北京、天津、河南等地暫停50%的鼓風爐產能。該行預期，若冬季停產完全執行，可能有多達1.9億噸的鋼鐵產能，會受到4個月時間的影響。該行又料行業今年的有效產能會跌至10億噸，明年進一步下跌至約9.4億噸。產能利用率在今明兩年則會分別升至81%及85%。另外，因供給側改革等因素令供應收緊，該行又預期鋼鐵毛利在今年第四季及明年保持在高位。

內地不少鋼鐵企業都相繼發出第三季「盈喜」，鋼鐵股近日率先被炒上。受惠於供給側結構性改革和產品價格上漲，根據內地媒體報導指，有18家鋼鐵行業上市公司披露了第三季業績預告，其中，高達14家公司發「盈喜」，即第三季淨利潤均有望實現同比增長。

作為內地第三大鋼企的鞍鋼(347.HK)，也發出「盈喜」。公司10月13日發公告指，預計9月止首9個月淨利潤約32.85億元(人民幣，下同)，較2016年同期增長236%。第三季度預測淨利潤14.62億元，同比增長116%，主要歸因公司適時抓住鋼鐵市場回暖的有利時機，全力增收創效，經營業績大幅提升。



# 光伏領跑者計畫打響 協鑫引領新能源行業發展



協鑫新能源在光伏行業成為領跑者

As a premier leader in the photovoltaic industry, GCL New Energy strive to improve its competitiveness and promote sustainable development through the use of advanced technology and reducing its cost. In the first half year of 2017, GCL New Energy achieved an impressive result in the aspect of construction, operation and financing. With the diversified development of industry and enterprise, the arrival of parity photovoltaic will coming soon.

9月6日協鑫新能源(00451.HK)在山西芮城光伏領跑者示範基地的100兆瓦光伏發電項目全容量並網發電，比國家能源局要求的9月30日並網期限提前了近一個月時間。

## 上半年表現非凡領跑光伏行業發展

8月30日，協鑫新能源發佈2017年中期業績公告。上半年表現不俗，光伏能源業務收入和股東應佔溢利分別飆升95%和188%。國內光伏電站數目從去年同期68

個增加至128個，遍佈全國26個省份。總裝機量較去年同期攀升86%，居全球第二。總電力銷售較去年同期大幅攀升103%，成績喜人。

## 提高市場競爭力促進可持續發展

在開發建設方面，協鑫新能源根據各項目特點於施工前設計最全面和合適的光伏電站方案，從源頭上降低工程造價；在新技術新工藝應用方面，把平單軸、柔性支架和1500V高壓系統等新技術作為項目初步設計評審的基本要求，提高了項目發電量和市場競爭力；協鑫新能源採用區域運維模式工作和生產實時管理平台項目實現了集中管控、智能互聯，進一步提升電站運營管理水平；在融資成本控制方面，通過廣拓傳統融資管道，提高議價能力，控制了融資成本，降低了財務費用。

展望下半年，作為光伏行業的市場領導者，協鑫新能源將繼續憑藉自身競爭優勢，通過使用高效產品和技術方案，進一步壓縮成本完成「五大轉型」目標，在企業多元發展、可持續發展的同時，促進光伏平價上網的早日到來。



AI時代降臨，光大證券推出「智投魔方」

# AI時代降臨 光大證券推出「智投魔方」

Recently, Everbright Securities launched the latest Internet integrated financial services products, “Intelligent Investment Cube”, and held a conference for the product at the headquarters. This Financial Technology Product based on artificial intelligence technology, which integrated the Socialization, Artificial Intelligence, Personalize, Scene, Big Data in one. Everbright Securities chairman and president, Xue Feng, said the original intention of “Intelligent Investment Cube” is to allow appropriate customers access to appropriate information, accept the appropriate products and services to achieve more efficient, higher quality and more accurate financial services.

近年來大數據、雲計算、人工智能不斷迭代，新技術不斷改變人們的生活，科技在不同領域不斷提升效率，抑或成為人們生活的助力。在此大時代下，不少券商及金融企業推陳出新，在人工智能領域加大部署。諸如移動APP以及智能投顧成為券商在Fin Tech需要搶佔的新高地。去年下半年，廣發證券(01776.HK)率先推出了智能投顧系統「貝塔牛」，拉開了券商進軍FinTech的序幕。長江證券也緊隨其後，推出智能財富管理系統iVatarGo II。平安證券、東吳證券等也都相繼上線了智能投顧服務。

近日，光大證券(06178.HK)推出了最新的互聯網綜合金融服務產品「智投魔方」，並在總部舉辦了發佈

會。這是一款以人工智能技術為基礎，集社交化、智能化、個性化、場景化、數據化於一體的金融科技新產品。光大證券董事長、總裁薛峰表示，「智投魔方」的設計初衷，是讓適當的客戶獲得適當的信息，接受適當的產品和服務，實現更高效、更高質量和更為精準的金融服務。

放眼整個金融領域，智能投顧系統不斷得到更多機構關注。智能投顧聯盟發表的《2017上半年智能投顧行業發展狀況報告》顯示，銀行、基金、保險等資金均開始涉足智能投顧。如招商銀行的摩羯智能投顧，天弘基金、南方基金、廣發基金等大型公募也開始涉足智能投顧，安邦保險旗下安邦金融宣佈與璇璣展開合作，雙方將聯合開發「安邦金融&璇璣智能投顧平台」。

面對名目繁多的智能投顧系統，光大證券產品如何突出重圍？相關人士表示，智能投顧、社區在證券行業雖已有應用，但多屬單點應用，少場景融合。但「智投魔方」將智能理財、金融社區、智能資訊、大數據精準營銷等有機融合為一體，並且將大數據、人工智能從理念轉化為應用，在行業內尚屬創新嘗試。相對國內不少企業將智能投顧產品作為一種理財產品營銷手段，光大證券之「智投魔方」更以用戶為中心。「未來公司將會繼續加大金融科技領域投入，以金融科技為驅動力，強化公司內聯外合，提升綜合服務能力，增強風險防控能力，提高技術掌控能力，實現科技引領新興業務發展。」薛峰表示。



# 中建材股份與中材股份合併增強實力

The Boards of China National Building Material Company Limited's and China National Material Company Limited are pleased to jointly announce that on 8 September 2017, CNBM and Sinoma entered into an agreement to merge their respective businesses (the "Merger"). CNBM and Sinoma are China's leading building materials enterprises of global significance. The Merger will combine the two companies' forces, combining strength with strength while also complementing each other.

2017年9月8日，中國建材股份有限公司(以下簡稱：「中建材股份」)(03323.HK)與中國中材股份有限公司(以下簡稱：「中材股份」)(01893.HK)訂立合併協議。本次合併將實現兩家公司的強強聯合、優勢互補，使合併後的中建材股份通過本次合併在建材行業轉型升級的過程中搶佔先機，並使合併後的中建材股份有望在產業佈局、業務規模、產品和服務等方面擁有全面、綜合的競爭優勢，從而進一步提升在全球建

材行業的競爭力。

隨著過去數十年中國基礎設施和固定資產的投資建設、房地產行業的高速發展，中建材股份擁有雄厚實力並積累了豐富的行業經驗；與此同時，伴隨著中國經濟穩增長、供給側結構性改革、「一帶一路」倡議推進和國際產能合作等時代主題，中國建材行業迎來了新的發展機遇。為充分把握發展機遇，中建材股份和中材股份將通過本次合併成為中國一流、全球重要的建材企業，打造世界一流的綜合性材料產業集團。

中建材股份和中材股份分別為國內第一和第四大水泥生產商，本次合併將實現兩家公司的研發資源融合共用，提升創新能力。同時，有助於合併後的中建材股份鞏固全球市場的領先地位，進一步加強品牌影響力，集中雙方優勢參與全球競爭。預期合併後的中建材股份將是全球水泥產能排名第一的企業，並在混凝土生產、水泥工程服務、石膏板生產、玻纖製造(通過中建材股份的聯營公司中國巨石)、風機葉片生產等多個領域擁有世界領先地位。



中國建材中國中材聯合發佈會

# 東風汽車銷售數據持續向好 全年業績可期



東風汽車集團股份有限公司總部

DONGFENG GROUP (00489.HK) announced that in September 2017, the sales volume of the group rose 6.8% yearly to about 317,700 cars; production volume rose 6.1% yearly to about 307,000 cars. For the first nine months of 2017, the group sold 2.2732 million cars and produced 2.3084 million cars, up 5.6% and 6.9% yearly respectively.

今年以來，中國實體經濟主要指標明顯好於預期。9月份，中國製造業PMI為52.4%，連續兩個月上升，達到2012年5月份以來的最高點；1-8月份，規模以上工業增加值同比實際增長6.7%，增速同比加快0.7個百分點。中國汽車市場呈現增速放緩、走勢分化的特徵：乘用車市場總體銷量下降，但商用車銷量破歷史記錄，新能源汽車銷情持續強勁，此外，電動車發展趨勢加速。數據顯示總體上汽車行業發展提速、穩中向好。

根據中國全國乘聯會公佈數據顯示，今年9月，廣義乘用車產銷量分別為230萬輛和223萬輛，按月升27.7%和17.2%，按年則升3.2%及1.2%。今年首九月，廣義乘用車銷量1,666萬輛，按年增1.3%。乘聯會表示，9月乘用車零售達220萬台，在高基數下按年增1%。其中，新能源車銷量達5.8萬台，按月增長10%。

在中國汽車行業整體形勢持續向好的背景下，東風汽車集團股份有限公司(以下簡稱：「東風汽車」)(0489.HK)9月份銷售數據持續保持增長。公告顯示，公司9月份汽車銷量31.77萬輛，按年增6.8%；產量增6.1%至30.7萬輛。首九個月累計銷量227.32萬輛，產量230.84萬輛，按年分別增5.6%及6.9%。若能保持該增長勢頭，相信東風汽車2017全年業績值得期待。

東風汽車集團是中國最大的乘用車及商用車製造商之一，主要業務為生產商用和乘用車，以及商用和乘用車發動機及一系列的汽車零部件。截至二零一六年十二月三十一日，東風汽車擁有21家附屬公司、合營企業及其他擁有直接股本權益公司及2家分支機構，並已被納入為恒生綜合指數系列之恒生中國企業指數(H股指數)成份股及摩根士丹利資本國際指數(MSCI)。



汽車銷售行業處於旺季



# 國泰君安助推實體產業發展升級

To implement the central about capital markets play service entity economy, the function of power supply side structural reform spirit, Guotai Junan Securities actively respond to national call, give full play to the function of financial services entity, insisting on the premise of compliance, promote the innovation of represented by asset securitization business, enhance the ability of Guotai Junan Securities to serve the real economy.

今年7月，全國金融工作會議在北京召開。中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平出席會議並發表重要講話。習近平在講話中強調，金融是實體經濟的血脈，為實體經濟服務是金融的天職，是金融的宗旨，也是防範金融風險的根本舉措。

在此背景下，為貫徹落實中央關於發揮資本市場服務實體經濟、助力供給側結構性改革功能的精神，國泰君安證券(以下簡稱「國泰君安」)(02611.HK)積極回應國家號召，充分發揮金融服務實體的功能，堅持在合規運作的前提下，大力推進以資產證券化業務為代表的創

新業務，精準對接貧困縣的金融服務需求，實行「走出去」戰略，大力拓展境外併購業務，切實提升國泰君安服務實體經濟的能力。

為充分發揮金融服務實體的功能，國泰君安投行也結合資管公司的展業資源，發揮承銷優勢，大力拓展資產證券化業務發展。自2016年至2017年5月底，國泰君安已為80逾家企業實現資產支持證券融資，融資額達280億元。

此外，為更好響應國家「一帶一路」戰略號召，國泰君安立足本土，著眼全球，依託本土優勢資源，加強與香港子公司和美國公司的頻繁互動，形成資源互補，為更多客戶提供境內外一條龍式跨境併購和融資服務。一方面，投行與全國各分支機構良性聯動，憑藉本土專業化團隊，共同開發維護客戶，通過香港公司和美國公司為境內客戶尋求優質併購標的；另一方面，也為境外客戶尋求適合境內併購企業提供專業服務。

未來，國泰君安證券將繼續把服務實體經濟作為金融工作的出發點和落腳點，更好滿足人民群眾和實體經濟多樣化的金融需求。



國泰君安證券為客戶提供一站式服務



國泰君安證券上海總部

# 復星醫藥佈局印度市場 收購印度領先藥企

Fosun Pharma announced that the transaction of acquiring Gland Pharma had been completed. The parties had reached agreement that Fosun Pharma acquired an approximate 74% stake in Gland Pharma for no more than US\$1,091.30 million, including paying no more than US\$25 million contingent consideration for Gland Pharma's Enoxaparin sales in the U.S. market. The closer cooperation between the management teams of Fosun Pharma and Gland Pharma would promote the sustainable and stable development of Gland Pharma.

近日，上海復星醫藥(集團)股份有限公司(以下簡稱：「復星醫藥」)(2196.HK)宣佈完成收購印度藥商 Gland Pharma。是次收購方案中，復星醫藥出資不超過109,130萬美元收購Gland Pharma約74%的股權，其中包括復星醫藥將依據依諾肝素在美國上市銷售所支付的不超過2,500萬美元的或有對價。交易完成後，復星醫藥和Gland Pharma的管理團隊之間將形成更緊密的合作關係，以共同推動Gland Pharma持續穩健發展。

復星醫藥成立於1994年，是在中國擁有領先地位的醫療健康產業集團。復星醫藥以促進人類健康為使命，其業務覆蓋醫藥健康全產業鏈，主要包括藥品製造與研發、醫療服務、醫療器械與醫學診斷、醫藥分銷與零售。復星醫藥擁有國家級企業技術中心及國際化的研發



Gland Pharma印度生產基地現場圖

團隊，持續專注於心血管、中樞神經系統、血液系統、代謝及消化系統、抗感染、抗腫瘤等治療領域的創新研發。復星醫藥一直秉承「持續創新樂享健康」的品牌理念，繼續堅持「內生式增長、外延式擴張、整合式發展」的發展戰略，致力於成為全球主流醫療健康市場的一流企業。

作為是次被收購方，Gland Pharma成立於1978年，總部位於印度海德拉巴，是印度領先的注射劑仿製藥品生產製造企業。Gland Pharma作為印度第一家獲得美國FDA批准的注射劑藥品生產製造企業，獲得了全球各大法規市場的GMP認證，其業務收入主要來自於美國和歐洲。Gland Pharma目前主要通過共同開發、引進許可，為全球各大型製藥公司提供注射劑仿製藥品的生產製造服務等。

復星集團聯席總裁、復星醫藥董事長陳啟宇表示：「中國和印度在製藥領域有很強的互補性。以復星醫藥和Gland Pharma為代表的中印藥企的資源嫁接將有利於推動中國藥企在研發創新及仿製藥出口等方面的國際化步伐。」。相信該交易將有助於推進復星醫藥的藥品製造業務的產業升級、加速國際化進程、提升在注射劑市場的佔有率。同時，復星醫藥將借助Gland Pharma自身的研發能力及印度市場特有的仿製藥政策優勢，嫁接復星醫藥已有的生物醫藥創新研發能力，實現產品線的整合及協同，積極開拓印度及其他市場的業務，從而擴大藥品製造與研發業務的規模。







鴻寶資源可生產生物柴油，屬於可再生能源

## 鴻寶資源在美油廠生產並錄得銷售

AgriTrade Resources Limited recently announced that last year the company have acquired a bio-diesel plant in Arkansas, the United States together with the bio-fuel industry's senior Solfuels Holdings for the first time into the field of renewable energy. On June 27, 2017, the biodiesel plant began trial production. The begin of the trial production of the biodiesel plant marks an important milestone in the Group's renewable energy business.

主板上市的綜合能源及航運解決方案公司鴻寶資源有限公司(以下簡稱「鴻寶資源」)(01131.HK)日前發佈公告稱，去年公司攜手生物燃料行業資深的Solfuels Holdings收購一個位於美國阿肯色州的生物柴油工廠，首次進軍可再生能源領域。於2017年6月27日，該生物柴油廠成功開始試產。生物柴油廠試產之開始標誌著集團可再生能源業務的重要里程碑。

2017年9月起該廠向位於美國的大型石油和天然氣貿易商客戶首次輸出生物柴油，並於2017年9月首次錄得商業銷售。該生物柴油廠預計最高年產能達4000萬加侖，並正在提高目前產能的過程中。董事會預期，當提

高產能後，該生物柴油廠可在今年10月達到其最高產能的60%，到明年可進一步達至80%的產能使用率。並將於2018年3月31日止財政年度開始對集團整體表現作出貢獻。

截至2018年3月31日止財政年度的下半年，該生物柴油廠將繼續採購原料並向美國其他大型客戶銷售生物柴油，其後生產能力和營業額預期將進一步增長。該生物柴油廠亦有意與美國的生物燃料領導者達成重大的長期合約，向其供應生物柴油。截至公告日期，此等討論和談判仍處於初步階段，尚未締結最終條款及條件。

鴻寶資源行政總裁兼執行董事Ng Xinwei先生指：「本次投資體現了我們對可再生能源行業的興趣及拓展該板塊業務的決心。我們亦很開心能與行業資深的Solfuels Holdings合作。隨著可持續能源的全球化，發達國家及發展中國家政府都表示將支持可再生能源發展，並頒佈了相關支持的法律法規。展望未來，集團將持續增加在此領域的足跡，並尋求發展機會。」

本次鴻寶資源和Solfuels Holdings共投資2.97百萬美元。鴻寶資源將以內部資源支付本次投資，並預期此生物柴油工廠將為公司2018財年的業績帶來積極影響。



新華保險提供養老及健康保險產品，三季度保費收入平穩增長。

## 新華保險推進業務轉型 三季度保費收入平穩增長

According to The Ministry of Finance of the People's Republic of China on issuing the Provisions on the Accounting Treatment Related to Insurance Contracts, the original insurance premium income of the New China life Insurance from January to September 30 in 2017 reached to 89.8 billion. In the business transition of the New China life Insurance is actively promoting the insurance cost structure, expanding agent pipeline, speeding up the layout of the endowment insurance and health insurance.

根據中華人民共和國財政部頒佈的《保險合同相關會計處理規定》(財會[2009]15號)，新華人壽保險股份有限公司(以下簡稱「新華保險」，)(01336.HK)於2017年1月1日至2017年9月30日期間累計原保險保費收入為人民幣8,984,033萬元。近幾個月來，根據其「十三五」規劃，新華保險正積極推進業務轉型，努力改

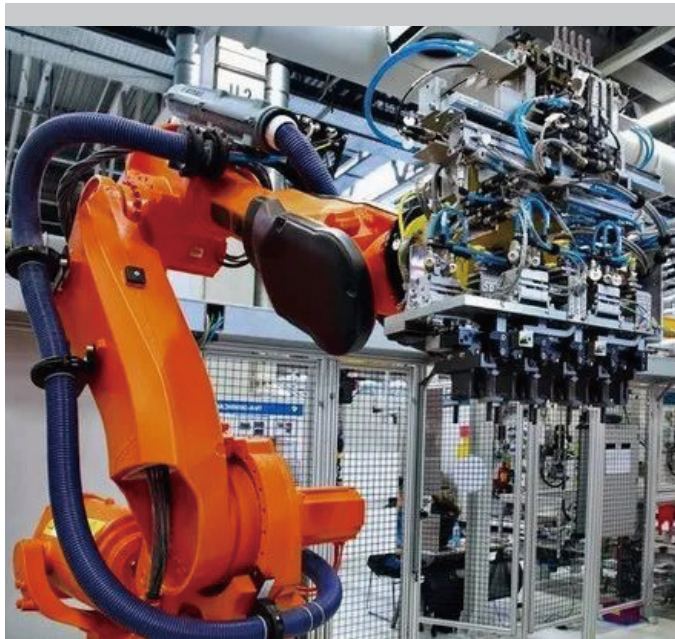
善保費結構，拓展代理人管道，重視保險保障功能，同時加快在養老險以及健康險方面的佈局。並在2017年年底基本完成轉型任務，從2018年開始進入發展期，形成新的發展態勢。

保費收入的平穩增長再加上新華保險的轉型預期，使得新華保險A股股價表現亮眼。從4月18日至7月18日的三個月，A股的漲幅已達到47.87%，據分析，股價持續走高的背後是公司保費端結構優化效果顯著，個險新單佔比大幅提升，健康險得到良好發展，一致看好公司轉型推進帶來的新單保費和新業務價值率的雙重提升。

新華保險董事長萬峰曾表示，未來五年，新華保險的主要任務是「做強」。2017年正處於新華保險的轉型期，這一時期的主要任務是調整業務結構、改善發展基礎，聚焦期交保費。2018-2020年是新華保險的發展期，這一時期的主要是形成新的發展態勢。新華保險經過轉型以及發展期後，將再次走上持續穩定的發展道路。



# 新晨動力收購發動機裝配線 帶動股價表現



新晨動力收購華晨寶馬發動機裝配線



Mianyang Xinchen Engine Co., Ltd, an indirect wholly-owned subsidiary of Xinchen China Power Holdings Limited, whose stock price rises sharply due to the acquisition of BMW asset. Xinhua Internal Combustion Engine has constantly provide housekeeping and greening service for Xincheng Engine is going to achieve better service quality after signing the contract with each other.

新晨動力(01148.HK)主要從事開發、製造及銷售乘用車、輕型商用車輛的汽車發動機，以及製造乘用車發動機零部件。最近集團向華晨寶馬收購發動機裝配線等資產，消息一出，公司股價表現強勁，於10月4日高開後炒上，單日一度勁升三成，見逾兩個月高位1.43港元。

新晨動力與華晨中國(01114.HK)合營公司華晨寶馬於二零一七年十月三日就訂立資產轉讓協議，向後者收購發動機裝配線、輔助設施及備件資產。據此，華晨寶馬將向綿陽新晨轉讓所收購資產，代價約為人民幣

1.1944億元。

新晨動力並無收購新生產線，而決定向華晨寶馬收購所收購資產，並將之調整及升級，以生產三汽缸1.2升排量發動機，當中已考慮以下各項因素其中包括所收購資產狀況良好；發動機裝配線已營運兩年半，並已優化生產程序且獲證實穩定可靠，而新生產線之性能可能相對不穩定，或會延遲三汽缸1.2升排量發動機之開始生產日期(預期為二零一九年下半年)；及因發動機裝配線之代價及可能涉及其性能增強及升級之成本較新生產線之成本為低，故集團將能在一定程度上節省成本。

此外，綿陽新晨與五糧液之全資附屬公司四川安吉訂立四川安吉運輸服務協議；及與五糧液之非全資附屬公司新華內燃機訂立五糧液保潔及綠化服務協議，兩份協議有效期皆為明年1月1日起至2020年12月31日。新晨動力將能夠透過向四川安吉等一眾可靠運輸服務供應商分發付運訂單，以分散營運風險。而新華內燃機一直為新晨動力提供保潔及綠化服務，因此熟知新晨動力之要求，能夠為其提供更佳服務。

# 郵儲銀行上市一週年 同日優先股掛牌

September 28, 2017 was the first anniversary of the listing of PSBC in Hong Kong. It is worth celebrating that PSBC issued \$7.25 billion shares in overseas preferred stock on September 21, and listed on the same day of the anniversary. The chairman of PSBC, Li Guohua said “Explore wide, yet garner with caution; be erudite, yet comment with consideration.” in the annual report, which shows the determination of PSBC that it will be down-to-earth and look forward to the future.

2017年9月28日時值中國郵政儲蓄銀行，以下簡稱「郵儲銀行」(01658.HK)上市一週年，郵儲銀行董事長李國華在郵儲銀行上市後首份年報的致辭中提到「博觀而約取，厚積而薄發」，表明了郵儲銀行腳踏實地，放眼未來的堅定信心。

值得慶賀的是，中國郵政儲蓄銀行充分利用自身資信優勢，於9月21日成功發行的72.5億美元境外優先

股，並於上市週年當天在香港聯交所掛牌上市。這是郵儲銀行在國際資本市場上的又一次重大融資活動，進一步提升了郵儲銀行的國際影響力。此次境外非累積永續優先股，無到期日，附5年後發行人有條件的贖回權，股息率為4.500%，獲得全球資本市場熱烈反響。本次標杆性交易在國際資本市場上創下多個記錄，系2010年以來全球融資規模最大的金融機構優先股發行，亦是迄今為止亞洲融資規模最大的金融機構優先股發行。

郵儲銀行赴港成功上市一年以來，面對複雜的金融形勢和艱巨的改革發展任務，一直堅守大型零售銀行戰略定位，適應經濟發展新常態，牢固樹立價值創造理念；並秉承服務國家、勇於擔當的大局意識，貫徹落實國家對金融工作的要求，把為實體經濟服務作為根本出發點和落腳點，積極實踐普惠金融。境外優先股的發行有效的增強資本實力，優化資本結構，助力銀行持續發展。郵儲銀行必將行走在其獨具特色的大型零售銀行之路上，不斷譜寫輝煌的未來新篇章！



9月28日·中國郵政儲蓄銀行上市一週年



# 金馬能源前景廣闊 長線表現值得期待



河南金馬能源股份有限公司於10月10日掛牌上市

Henan Jinma Energy Company Limited made its official announcement that its H shares have commenced trading on the Main Board of The Stock Exchange of Hong Kong Limited with the stock code of 6885 on October, 2017. Jinma Energy is a leading coke producer and processor of coking by-products in the coking chemical industry in Henan province. The Company operates a vertically integrated business model along the coking chemical value chain from coke production to the processing of coking by-products into refined chemicals and energy products.

河南金馬能源股份有限公司(6885.HK)10月10日於港交所成功掛牌，受到市場和投資者的廣泛關注。金馬能源招股期間反應熱烈，香港公開發售初步發售認購獲得43.64倍覆蓋，逾1萬份申請。國際發售初步提呈發售的發售股份也獲適度超額認購。

金馬能源的股東包括國有及私營企業，並且一直以獨特企業結構進行經營，受益於國有企業採用的企業管治系統及知名私營企業的靈活管理方式。其中，身為公司最大的兩個長期客戶馬鞍山鋼鐵和江西萍鋼同時也是公司的股東，公司自二零零四年起向馬鞍山鋼鐵及江西萍鋼供應焦炭。根據框架協議顯示，於二零一七年、二零一八年及二零一九年各年，馬鞍山鋼鐵集團及江西萍鋼集團須每年分別向公司購買不少於800,000噸及400,000噸焦炭。公司預期向彼等的銷售將繼續佔公司焦炭收益的大部分。相信建立在公司擁有權及馬鋼和萍鋼對優質而穩定的焦炭供應之要求基礎上的業務夥伴關係，公司可保障對產品的基本需求，從而降低市場波動風險。

有煤炭行業分析員表示，金馬能源是河南省煤化工焦化行業領先的公司之一，股東基礎亦多元化，其中馬鞍山鋼鐵便是股東之一。並且除了進一步將業務延伸至下游外，金馬能源亦會尋找機會透過併購去維持增長。投資者價值方面，在中央政府去產能和去槓桿後，一眾原材料價格已見底回升，此大環境相信會對金馬能源的業績有一定支持。

# 博雅國際撲克大賽開幕 選手沖擊600萬獎金

2017 Boyaa Poker Tour (BPT) which hosted by Boyaa Interactive International Limited was officially launched in Macau, China, in the afternoon on October 28. Through the nine different levels of highly competitive contests, 189 people obtained the qualification for the second round which took place on October 30, continuing to pursue the final award of \$6,000,000HKD.

10月28日下午，由博雅互動(00434.HK)主辦的2017博雅國際撲克大賽在中國澳門正式開幕。經過9個級別的熱力比拼，開賽首日共有189人獲得10月30日DAY2的晉級資格，繼續沖擊600萬港幣的總獎勵。

## 賽事獎勵全面升級賽程安排豐富多元

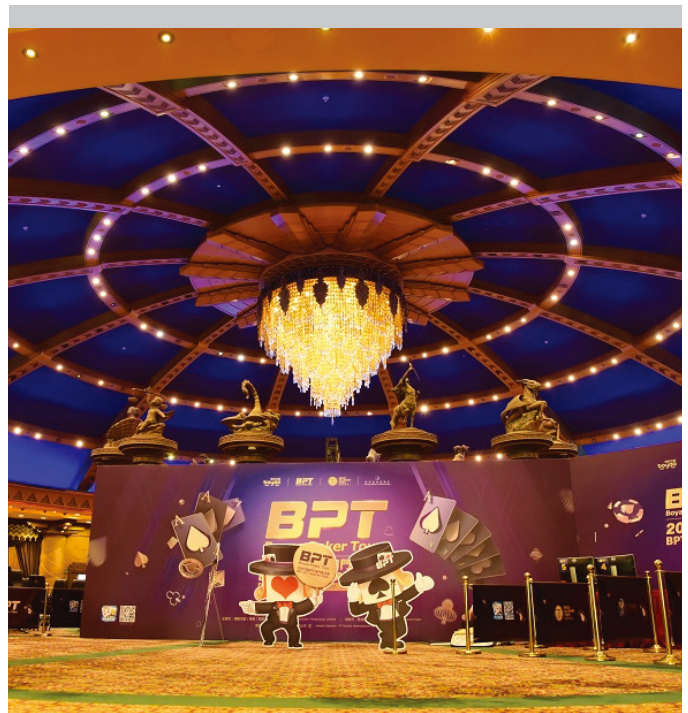
本屆BPT對賽事獎勵做了巨大的升級。2017BPT賽事獎勵提升至600萬港幣，創歷屆最高。今年的BPT主賽冠軍將獲得不少於120萬港幣的獎金獎勵，這也是BPT賽事歷程中最重磅的冠軍獎勵。此外，今年賽事還有高達425億的遊戲幣獎勵，排名前300名的選手將分此額外福利。賽事延續高比例獎勵圈，進入主賽前200名的選手在獲得獎金獎勵外，還將擁有GPI(全球撲克指數)排名，進而提升全球範圍的知名度。

與豐厚的賽事獎勵相得益彰的，還有豐富多元的賽程安排。主賽事賽程設為Day1-A組，Day1-B組，Day2，Day3，Day4，全程5天。其中Day1-A組及Day1-B組分別在10月28日及29日開始，兩組分別角逐晉級Day2的賽事資格。隨後逐日晉級，向Final Table發起衝擊，最終爭奪冠軍獎勵。5天賽期內，除了常規的主賽外，還將有十餘場附加賽供選手參與，如規則新穎有趣的「主賽衛星賽」、「泡沫速破賽」、「賞金賽」等錦標賽，「全球戰隊賽」等特別邀請賽，都將讓此次參賽的選手享受到最優體驗。

## 全球精英集結知名牌手精彩亮相

今年大賽的選拔範圍在博雅互動玩家最多的中國大陸、港澳台、東南亞、歐洲和中東地區開展。從今年5月開始，BPT全球賽區對抗升級，推出「BPT全球衛星賽」，分設越南河內與愛爾蘭都柏林兩大網站，吸引著來自兩大洲、數十個國家和地區的線上使用者參與其中。兩站產生的優勝者也將在這幾天總決賽賽場與其他賽區選手同場競技。

開賽首日，即有來自五大全球五大賽區共計387名選手率先參與到主賽DAY1-A組的選拔。在場上，不僅有BPT的眾多新老朋友，如2016年BPT澳門總決賽冠軍葉朗、亞軍董妮，BPT海天盛筵站冠軍鮑駿，還有許多業界知名牌手的精彩亮相，如美女牌手張晨旭、金天。精彩紛呈的賽事將讓每位到場選手不虛此行，玩「德」盡興。



由博雅互動主辦的2017博雅國際撲克大賽在中國澳門正式開幕



# 中國通號實現 百分之百國產化



中國通號自主CBTC系統引領鐵路通訊走向新航道

China Railway Signal & Communication Corporate (CRSC) has successfully made a major breakthrough in Communication-based Train Control (CBTC) System, broke the foreign firms' monopoly in this state of the railway technical communication technology. With "One belt one road" Construction advanced, CRSC is committed to develop a smarter and less complex Chinese intelligent railway future.

近日，隨著重慶地鐵五號線一期信號系統互聯互通交叉測試的成功，裝備中國鐵路通信信號集團公司(以下簡稱「中國通號」)(03969.HK)完全自主城市軌道列車運行控制系統(Communication-based Train Control，簡稱「CBTC」)的重慶軌道交通5號線率先具備互聯互通條件，將於2017年底率先開通，標誌著由中國通號打造的全球首條互聯互通地鐵即將孕育而生。

「在中國高鐵建設初期，中國鐵路通信信號集團公司在全系統內迅速集聚起超過3000人的高端研發團隊，組成高鐵C3列控系統、地鐵CBTC列控系統等自主攻關團隊。我們堅持引進消化吸收再創新的技術路徑，通過3年頑強拼搏，終於實現了中國高鐵、地鐵全套列車控制系統技術的完全自主化和產品100%國產化，完成了軌道交通5大核心自主技術的重大突破。」中國通號董事

長周志亮說，「真正的核心技術是引不進來的，還得實實在在幹出來。」

此外，在壯大核心通信信號業務的同時，中國通號還充分發揮央企品牌、技術、資金和管理優勢，在電力電氣化業務、通信資訊業務、有軌電車整車及列控系統等領域下功夫，以智慧製造為重點，著力打造綜合軌道交通運輸體系。

「未來的高鐵將更智慧、更簡單。」中國通號總工程師張志輝表示，網路化、簡單化、模組化將成為智慧高鐵的三大標誌。隨著「一帶一路」建設及「中國製造2025」的不斷推進，中國高鐵及相關技術、標準必將以嶄新的面貌出現在世界舞台上，奏響來自中國的最強音。



中國通號為高鐵網絡提供運行控制系統

# 易方達香港榮獲2017「金中環」 資管業務最佳表現機構



易方達為客戶搭建國際資產管理平台

E Fund Management (HK) Co., Ltd won the prize of 'The best performance organization on asset management' on 19 September, 2017. The selection was supported by the Chinese Securities Association Of Hong Kong and the Chinese Asset Management Association of Hong Kong. Nearly 30 Chinese funded financial institutions in Hong Kong participated in this selection.

由新浪財經聯合智通財經舉辦的「港股新機遇高峰論壇暨2017『金中環』評選頒獎典禮」於9月19日在香港舉行，易方達資產管理(香港)有限公司(「易方達香港」)榮膺2017「金中環」資管業務最佳表現機構。此次評選得到香港中資證券業協會、香港中資基金業協會的支持，共有近30家在港中資金融機構參選。

此次獲得殊榮是對易方達香港多年來在海外市場佈局發展的積極肯定。作為易方達基金海外業務的唯一平台，易方達香港一直致力於運用專業化的管理能力，為

境內外投資者在中華區以及美國ADR市場提供優質的資產管理服務；同時也致力於搭建國際資產配置平台，滿足中國內地投資者對全球金融資產配置的投資需求。秉承此戰略定位，在母公司的大力支持和幫助下，易方達香港從2008年開始，全力打造內部投研團隊，經過多年積累，投研實力不斷提升。目前，易方達香港擁有一支經驗豐富的一體化國際投研團隊，涵蓋權益、固定收益及另類投資板塊。同時，易方達香港還擁有一支強大的跨境運營團隊，能夠同時滿足註冊在香港、開曼、歐洲和美國等不同國家和地區產品的高效運作。截至2017年6月30日，易方達香港資產管理總規模突破450億元人民幣。

此次獲獎最重要的原因歸功於易方達香港管理的多隻產品的業績行業領先。其中，權益類旗艦基金易方達大中華領先基金I類(累積單位類別)今年累積表現31.3%，同期恒生指數上漲24%。目前，在市場上72只投資港股的滬、深港通基金中，僅有約20%的基金產品收益率跑贏恒生指數。



# 「王國紀元」Android平台上架 利好因素支撐市場看好IGG

Since IGG's newest flagship mobile game Lords Mobile launched in Mar 2016, user numbers and revenue have seen over a year of strong growth. The launch of Lords Mobile in Mainland in terms of Android Platform is expected to gain continuing success. Also, having several new games in the pipeline, the company is having a clear prospects in the future.

中國手遊市場「熱燒」不退，遊戲產業據報今年或將突破2000億市場大關，遊戲公司高額收入和員工巨額年終獎的背後，反映中國遊戲產業日益蓬勃。

IGG(00799.HK)是全球手遊開發及運營商，玩家遍佈全球200個國家，今年上半年收入2.73億美元，同比增加117%；股東應佔溢利增長速度超過收入，同比增長194%至7670萬美元。增幅主要由於公司手遊「王國紀元」所得收益增加，上半年公司來自該遊戲的收入佔總收入的69%。「王國紀元」IOS版本在國內上線已有1年多的時間，在中國累積了大量玩家和良好的口碑，在IOS版本上的成功令市場對「王國紀元」的安卓市場充滿期待。

2017年9月27日，公司宣佈旗下的「王國紀元」大陸安卓版正式公測。「王國紀元」保留IOS與安卓互通的特

色，並新增微信帳戶綁定登錄與支付寶、微信支付功能，極大便利遊戲內購買。此外，公司也積極集聚人氣，提前為該遊戲開通了新浪微博。

「王國紀元」IOS版本一年多貢獻了公司30%的流水，其中今年8月流水4500萬美元，而公司8月整體流水收入6000萬美元，流水勝預期且有持續上升空間；加之市場早前擔憂的同類型「亂世王者」帶來的影響有限，隨著「王國紀元」大陸安卓版的上線，「王國紀元」料整體趨勢向上。此外，公司下半年也積極擴大宣傳範圍進入歐美及日本市場，投入更多資金進行市場推廣。

目前，公司仍有15個項目正在研發，公司將會進行內部篩選，擇優於明年發佈8個項目。

公司秉承精品化的製作理念，研發週期在一年至一年半左右。過往連續推出「城堡爭霸」、「王國紀元」等爆款產品的歷史，已經驗證了公司具備打造爆款的實力與經驗。公司計劃推出的重磅新遊戲包括星戰主題遊戲「Galaxy Online3」、末日主題遊戲「Madlands」、戰爭策略類遊戲「Reborn」。公司此前展示新遊戲資料片，畫面製作精良，整體設計相較目前的產品更上一個台階。憑藉公司強大的全球運營能力，明年新產品上線有望為公司帶來業績增量。



手游市場發展迅速

王國紀元

# 房地產租賃市場分析

Recently, there have been increasing policies and regulations to support the leasing market, leading to the increasing standardization and rapid development of the industry. We predicted that by 2030, our leasing population will reach 270 million, and the overall market size will reach RMB4.2 trillion.

## 政策加持助租賃市場發展駛入快車道

租賃市場扶持政策及法規頻出，行業日趨規範、發展步入快車道。2016年的中央經濟工作會議中首次提出建立租購並舉的住房制度，並鼓勵發展以住房租賃為主營業務的專業化企業。2017年5月住建部公佈的《住房租賃和銷售管理條例(徵求意見稿)》是中國首部專門針對住房租賃和銷售的法規，重點為如何保障租房人的權益，《條例》的公佈將有利於規範租賃市場各方行為，促進租賃市場快速、健康發展。

租賃市場的頂層設計已基本完成，後續貫徹落實是關鍵。2016年5月國務院辦公廳公佈的《關於加快培育和發展住房租賃市場的若干意見》及2017年7月住建部等九部委發佈的《關於在人口淨流入的大中城市加快發展住房租賃市場的通知》共同構成了租賃市場的頂層設計，其中包含的要點主要有：

1) 鼓勵機構參與：發展住房租賃企業，引導房地產開發企業與住房租賃企業合作，發展租賃地產。

2) 增加供給：鼓勵各地通過新增用地建設租賃住房，在新建商品住房項目中配建租賃住房等方式，增加新建租賃住房供應。允許將商業用房等按規定改建為租賃住房。

3) 稅收優惠：個人出租住房享增值稅率優惠；企業出租房屋享其他政策優惠。

4) 金融政策：加大對住房租賃企業的金融支援力度，拓寬直接融資管道，積極發展房地產投資信託基金。

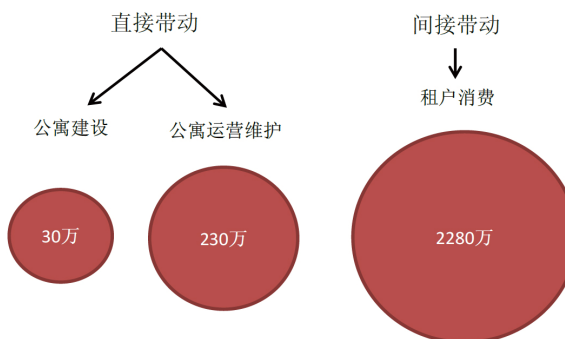
5) 加強監管：住建部會同有關部門共同搭建政府住房租賃交易服務平台，提供租賃資訊發佈服務。

租賃市場是房地產長效機制中不可或缺的重要一環。我們認為，近來被反復提及的房地產長效機制應該由兩大部分構成，其一是住房供給機制的改革和完善，其二是房地產稅制的改革和完善。租賃市場的發展就屬於住房供給機制的改革，有助於穩定房地產市場，促使房產回歸其居住屬性，貫徹「房子是用來住的，而不是用來炒的」的核心原則。

## 租賃市場發展助力城市化進程加速

租賃帶動大量新增就業，幫助大城市吸納外來人口。國務院在2016年10月印發了《推動1億非戶籍人口在城市落戶方案》，方案的目標是在「十三五」期間戶籍人口城鎮化率年均提高1個百分點以上，年均轉戶1300萬人以上。而租賃行業作為典型的第三產業，加之其向上游可以拓展到裝修；向下游可以延伸至保潔、餐飲、網路服務等等，能夠為外來人口提供眾多的工作機會。根據NMHC(美國多戶住宅協會)資料，2011年全美2000萬套租賃公寓帶動全產業鏈2540萬人口就業，其中公寓建設直接帶動30萬人就業，公寓運營維護帶動230萬人就業，租戶消費則間接帶動近2300萬人口的就業。

圖 1: 2011 年全美租賃公寓直接帶動 260 萬人就業，間接帶動 2280 萬人就業



資料來源：NMHC、東方證券研究所



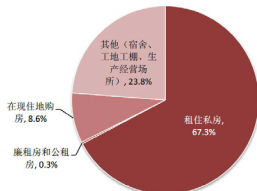
租賃住房能夠解決城市化進程中大量流動人口的居住需求。截止至2016年底，中國城鎮化率已達57%，並仍以年均1.2個百分點的速度持續上升。快速城市化將導致大量的流動人口，根據《中國流動人口發展報告》資料，截止至2016年底，中國流動人口規模為2.45億人，佔全國人口比重約18%。租住私房是流動人口解決居住需求的首選，流動人口在居住地購房的比例僅8.6%，而選擇租住私房的比例高達67.3%，是購房比例的近8倍。成熟健康的租賃市場能夠解決流動人口的後顧之憂，助推城市化進程的加速。

图2：中国2016年流动人口规模为2.45亿人



资料来源：《中国流动人口发展报告》，东方证券研究所

图3：67.3%的全國流动人口以租住私房作為居住方式



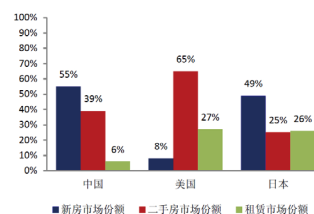
资料来源：《中国流动人口发展报告》，东方证券研究所

## 房地產行業正向存量時代邁進

中國房地產市場存量業務份額不到5成，租賃份額僅佔6%。中國房地產市場自1998年市場化改革發展至今，新房市場仍佔據最大的份額，佔比達55%，二手房及租賃的存量市場份額為45%，其中租賃市場份額僅6%。對比擁有成熟房地產市場的美國和日本，其租賃市場份額分別為27%、26%，因此中國存量房地產市場尤其是租賃市場擁有廣闊的市場空間。

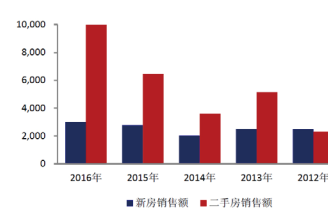
一線城市市場已進入存量時代，二線城市向存量時代快步前行。北、上、深三城作為房地產市場發展時間最長、規模最大、最成熟的代表，2016年二手房銷售額分別是新房銷售額的3.3、1.6、2.3倍，已進入了房地產存量時代。一線城市內擁有大量的流動人口，截止至2015年末北京和上海的流動人口分別為822.6萬人、981.7萬人。一線城市高企的房價使得租房成為流動人口解決住房問題的最優途徑，目前，一線城市已形成了相當規模的租賃市場，後文將進行量化測算。二線城市面臨同樣的問題，土地供給收緊造成新房市場規模收縮，外來人口的增加催生存量市場的需求，市場結構正在快速向存量發展，其規模同樣將在後文進行量化測算。

图4：中国租赁市场份额仅为6%，远低于美国、日本



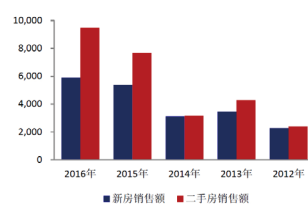
资料来源：链家研究院，东方证券研究所

图5：北京2016年二手房销售額是新房銷售額的3.3倍



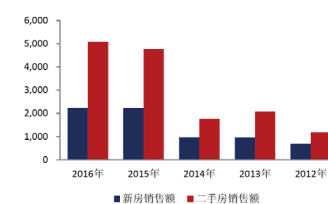
资料来源：中指数据研究院，东方证券研究所

图6：上海2016年二手房銷售額是新房銷售額的1.6倍



资料来源：中指数据研究院，东方证券研究所

图7：深圳2016年二手房銷售額是新房銷售額的2.3倍



资料来源：中指数据研究院，东方证券研究所

## 迎接存量時代最大規模的市場

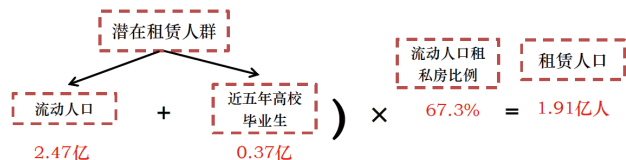
我們判斷，中國2015年的租賃人口規模為1.9億人，對應的租賃市場規模為1.3萬億元。作出這一判斷的主要假設如下：

- 1) 租賃人口由流動人口及近5年的本科以上高校畢業生構成。
- 2) 不考慮戶籍人口中除大學生以外的租賃情況。
- 3) 潛在租賃人群租住私房比例為67.3%（《中國流動人口發展報告》）。
- 4) 人均租房面積按25平米計算。
- 5) 除一二線外城市的人均每月租金取《中國流動人口發展報告》中流動人口平均租金367元。

當前全國租賃人口已達1.9億人，主要由流動人口及高校畢業生構成。根據《中國流動人口發展報告》資料，截止至2015年我們的流動人口達到2.47億人，其中有67.3%選擇租住私房作為解決居住問題的方法，這部分對應的租賃人口為1.66億。此外，根據目前的大學生平均收入及大城市的房價情況，我們假設畢業5年內的本科生也會將租房作為解決居住問題的方法，2015年底

的近5年本科畢業生人數為0.37億人，租房比例仍採用流動人口租住私房的比例67.3%，對應的租賃人口數為0.25億人，因此我們測算當前中國租賃人口規模合計已達到1.9億人。

图 8: 租赁人口计算模型, 2015 年全国租赁人口为 1.9 亿人



资料来源:《中国流动人口发展报告》、Wind、东方证券研究所

中國租賃市場總規模已達1.3萬億元，一二線城市佔比合計已達5成。正如本文標題所述，我們認為未來中國租賃市場的主戰場就在一、二線城市，因此將一、二線城市分拆計算市場規模意義重大。我們選取了北上廣深4個一線城市及23個二線城市，測算得其2015年的租賃市場規模分別為3994億、2574億元，租金規模佔比分別為31%、20%，一二線佔比合計已達5成。

對標國際成熟市場，中國租賃市場仍處於起步階段。根據鏈家研究院資料，中國租賃市場在整個房地產市場(新房市場+二手房市場+租賃市場)中的份額佔比僅為6%，而美國、日本市場份額佔比則都在26%以上。租賃人口及人均租金是影響租賃市場份額的兩個主要因素，在國際比較時可用租賃人口佔全國人口比和租金支出佔收入比兩個指標代替。從租賃人口佔全國人口比來看，中國僅為13.9%，美國和日本的資料分別為中國的2.5倍、2倍。而從租金支出佔收入比來看，美國的統計口徑和中國接近，美國的佔比也高出中國50%左右。因此，無論從租賃人口佔比還是租金支出佔比來看，中國的租賃市場僅僅處於起步階段，未來發展空間無比廣闊。

表 1: 中国租赁市场与美国、日本市场相比仍有较大发展空间

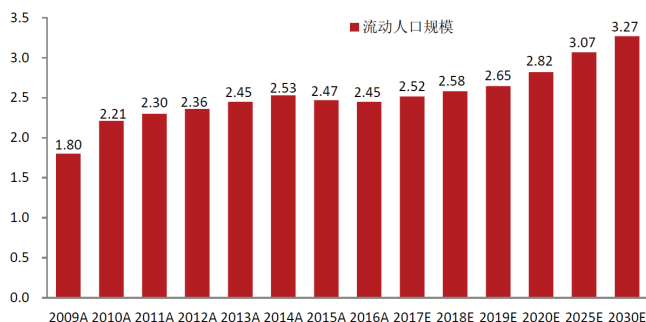
	租赁人口 (亿人)	租赁人口占全国人口比	租赁市场规模 (亿元)	租金支出占收入比
美国	1.08	33.6%	30267	20.6%
日本	0.34	26.7%	5890	-
中国	1.91	13.9%	12711	14.1%

数据来源: American Community Survey、日本统计局、东方证券研究所

決定租賃市場規模增長最重要的因素有兩個：第一，租賃人口增長，這部分人口增長很大程度上與流動人口增長有關，因為流動人口是構成租賃人口的主體。第二，租賃人口人均租金水準增長，租金的增長主要由人均可支配收入的增長及租金收入比決定。

城市化進入第二階段，流動人口規模增加趨勢不改，支撐租賃人口的增長。2016年，中國城市化率為57.4%，並仍在以年均超過1%的速度增長。中國城市化已進入第二階段，即人口從中小城市向大型城市進一步聚集。超大城市人口增速放緩，但500-800萬人口規模的城市獲得快速發展的機會。其結果是未來超大城市即一線城市流動人口增速將顯著放緩，而二線城市的流動人口將快速增長。根據《中國流動人口發展報告》的預測資料，中國在2020年和2030年的流動人口將分別達2.82、3.27億人，未來租賃人口的增長將具有非常強的確定性。

图 9: 预计流动人口到 2030 年将达到 3.3 亿人

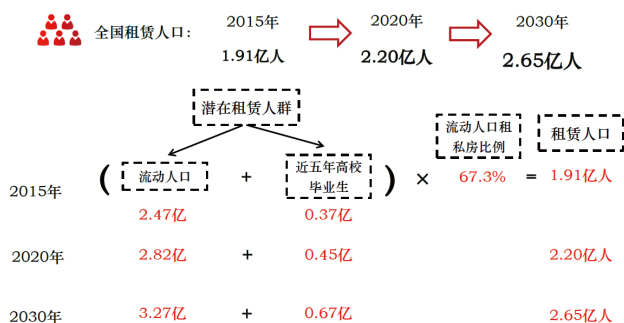


资料来源:《中国流动人口发展报告》、Wind、东方证券研究所

至2030年，中國租賃人口將達2.65億人。根據我們的測算，2020年、2030年的近五年高校畢業生人數分別將達到0.45億、0.67億人，同時我們假設流動人口租房比例維持在67.3%，由此測算出2020年、2030年中國租賃人口規模將分別達到2.20億人、2.65億人，相較目前1.91億人的規模，仍有近40%的增長空間。此外，我們的測算模型中未考慮戶籍人口中的租賃人口，因此測算的租賃人口規模是相對保守的。



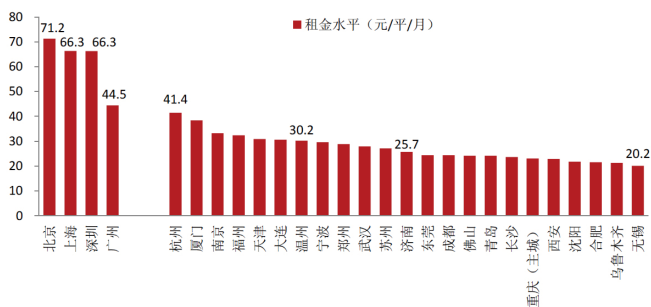
图 10：2030 年我国租赁人口预计将达到 2.65 亿人



资料来源：《中国流动人口发展报告》、Wind、东方证券研究所

中國租金水準錨定的將是可支配收入而非房價。我們認為租金水準未來將錨定人均可支配收入最核心的原因在於，決定租客能接受多高的房租更多地在於其可支配收入的高低，即其負擔能力。若某區域的租金上漲幅度高於租客可支配收入的漲幅，將導致租客選擇更偏遠、房租更便宜的區域租房，租房需求相應減少，該區域的租金水準也將回落。此外，在有活躍租賃市場的一二線城市，往往都已進入存量房主導市場的時代，新房銷售量不高且銷售價格受到政策的影響，新房價格已失去被錨定的意義。同時，由於二手房的交易備案制度，二手房的交易價格在絕對值上也有一定程度的失真，僅在同比環比上存在意義，也無被錨定的意義。

图 11：我国一线城市及核心二线城市租金水平情况

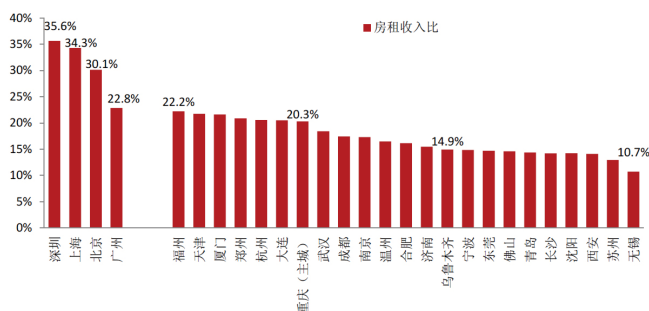


资料来源：中国房价行情平台、东方证券研究所

未來需要關注的指標是房租收入比而非租售比，中國一線城市房價收入比偏高，二線城市比較合理。正因為租金水準錨定的將是可支配收入，那未來需要密切關注房租收入比。從目前各一線城市及核心二線城市的房租收入比情況來看，深圳、上海和北京均已經超過 30%，核心二線城市大多集中在 10~20% 區間。與美

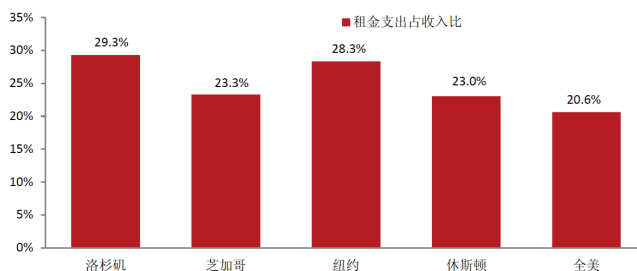
國市場比較可以發現，在同口徑下美國 TOP4 城市的居住支出佔收入比在 23~30%，而全美的數據為 21%。因此，中國一線城市的租金水準相對收入水準已經略微偏高，而二線城市則相對存在租金上漲的空間，我們在對租金水準的預測中也已考慮了穩態情況下的房租收入比情況。

图 12：我国一线城市房租收入比略偏高，二线城市租金水平存在上升空间



资料来源：中国房价行情平台、各城市 2015 年统计年鉴、东方证券研究所

图 13：美国 TOP4 城市租金支出占收入比在 23%~29% 区间



资料来源：U.S. Bureau of Economic Analysis、东方证券研究所

經過我們的測算，中國 2020 年、2030 年的租賃市場規模將分別達到 2.0、4.2 萬億元。主要假設如下：

- 1) 人均可支配收入增長考慮 GDP 的增速及 CPI 的漲幅。
- 2) 穩態下一線城市的房租收入比為 30%，二線城市為 25%。
- 3) 租賃人口增長假設參考《中國流動人口發展報告》資料。

從城市結構上看，未來一線城市的租賃市場規模佔比將保持穩定且佔據超過全國四分之一的份額，二線城

市份額佔比將快速提升。由於一線城市對於人口規模的控制，未來租賃人口的增長有限，其租賃市場份額佔比穩定在較高水準更多是由於其租金水準的提升。二線城市則受到租賃人口快速增長及租金水準上漲的雙重影響，其租賃市場的份額將在未來10年內快速提升，直至與一線城市齊頭並進。對於佈局存量市場的公司來說，未來得TOP20城市者得租賃市場。

表 2：一線城市永不落幕，二線城市快速崛起

	租賃人口 (亿人)			租賃市場規模 (億元)			租賃市場規模占比		
	2015年	2020年	2030年	2015年	2020年	2030年	2015年	2020年	2030年
一線城市	0.21	0.24	0.28	3994	5520	11267	31%	27%	27%
二線城市	0.31	0.36	0.41	2574	4795	11373	20%	23%	27%
TOP20城市	0.48	0.55	0.64	6320	9830	21477	50%	48%	51%
除一二線外 其餘城市	1.39	1.61	1.97	6143	10177	19343	48%	50%	46%
全國	1.91	2.20	2.65	12711	20492	41983	100%	100%	100%

数据来源：各城市2015年统计年鉴，《中国流动人口发展报告》，东方证券研究所

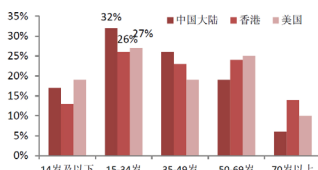
注：TOP20城市为北京、上海、深圳、广州、东莞、天津、苏州、郑州、佛山、杭州、厦门、武汉、宁波、成都、南京、重庆、无锡、大连、青岛、惠州。

## 租賃市場將迎供需兩旺局面

我們認為，租賃市場將迎來供需兩旺的局面。在需求端，其驅動要素來自：1)居民租賃意願提升(消費升級)；2)單身群體增長帶來的租賃需求(家庭分裂)；3)房價過高帶來的被動租賃需求(房屋自有率下降)。在供給端，其驅動要素來自：1)政府租賃房源的增長；2)機構化持有出租房源的趨勢。

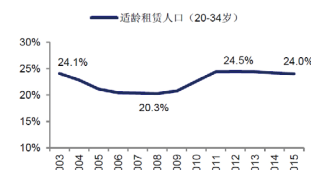
中國租賃人口結構優於美國及中國香港地區，居民租賃意願不斷增長。一般認為20~34歲的人群是主要的租賃人群，中國目前擁有全球最大的適齡租賃人口群體，在同口徑下比較，中國(大陸)15-34歲人口佔比為32%，高於美國的27%及香港地區的26%。另外，「90後」已逐步成為租賃市場的主力軍，其對租賃的接受度顯著高於80後群體，對居住的需求已從單純的「睡」過度到了跟誰住，住在哪兒，消費觀念的改變正在悄然發生，很難量化但絕不應該視而不見。

图 14：我國租賃人口結構優於美國及香港地區



资料来源：国家统计局、美国统计局、香港政府统计处、东方证券研究所

图 15：我國適齡租賃人口占比穩定在 24% 左右

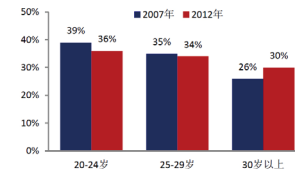


资料来源：国家统计局、东方证券研究所

結婚年齡推遲，催生單身群體的租賃需求。中國目前有約2億單身人口，根據民政部公佈的資料來看，相較2007年資料2012年登記結婚的年齡分佈中20-24歲的佔比下降3%，而30歲以上的佔比則上升了4%，登記結婚年齡出現推遲。同時，當前單身人群中，高學歷的佔比尤其是高學歷女性的佔比顯著提升，由於女性自我意識的覺醒、追求自我價值的實現和女性社會地位的改變，造成女性高知單身的比例逐年提升。

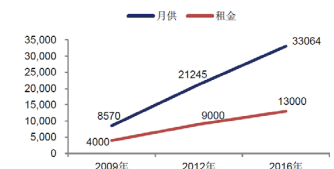
供租比不斷上升，無力購房造成的被動租賃需求在增加。一線城市及核心二線城市的房價在經過幾輪的快速上漲後，供租比不斷上升，租房相對買房已變得越來越經濟。根據鏈家研究院資料，北京某兩居室的供租比從2009年的2.1上升至2016年的2.5，增速遠高於同期北京人均可支配收入的增速，客觀上將導致更多人選擇租房。

图 16：我國公民結婚登記年齡正在推遲



资料来源：民政部、东方证券研究所

图 17：北京某兩居室 2009-2016 年月供、租金變化情況



资料来源：链家研究院、东方证券研究所

各大核心城市的租賃政策中均提出將增加租賃住房的供給。自7月住建部等九部委發佈《通知》後，各大城市及時跟進了租賃政策，經過我們的梳理，政策均提及增加租賃住房的供給，主要的措施主要有「允許改造住房後出租」、「增加新建租賃住房供應」、「盤活存量土地」三條。從上海、北京等地近期的執行情況來看，未來核心城市租賃用地/住房的供給將會顯著增加，有利於整體租賃市場規模的擴張。

表 5：核心城市租賃政策均提及增加租賃住房供給

發布時間	7.17	7.21	7.24	7.24	8.03	8.07	8.08	8.15	8.17	8.22	8.25	8.28	9.15
發布城市	廣州	佛山	沈陽	武漢	成都	廈門	鄭州	南京	北京	合肥	杭州	深圳	上海
允許改造住房後出租	●			●	●			●	●		●	●	●
增加新建租賃住房供應	●		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
盤活存量土地、用店			●	●	●		●	●		●	●		

数据来源：各地方政府网站、东方证券研究所

说明：政策发布日期均为 2017 年。



## 一線城市將佔據租賃市場最大份額

一線城市是租賃市場主戰場，將佔據市場最大部分的份額。根據我們上文的測算，目前一線城市租賃市場規模在全國的佔比為28%，遠超二線城市。一線城市因其無與倫比的發展機遇和優質的公共資源，聚集了大量的流動人口，存在並將持續存在巨大的租賃市場。

一線城市控制人口規模與發展租賃市場是否衝突？在近期的交流過程中，大家對一線城市的租賃市場發展有些困惑，認為目前一線城市都有控制人口規模的計劃，那是否和發展租賃市場是矛盾的？

我們認為答案是否定的。原因就在於一線城市在控制人口規模的同時，其對高素質人才的渴求卻有增無減，因此限制人口規模總量實際是在調整人口結構，提高高素質人才的人口佔比，來維持自身的競爭力。租賃能為高端人才解決了階段性的居住問題，符合政府的核心訴求，可以預見未來一線城市仍將積極扶持發展租賃市場。

一線城市紛紛在未來土地供應計劃中增加了租賃用地/住房的供給。綜合比較北、上、廣3地的政策，未來5年租賃住房的供給分別為50/150、70/170、15/75萬套，其中上海租賃住房的供應比例最高。此外，北京和上海還分別規定了未來新建住房中租賃類的佔比，從絕對量和相對量兩個維度分別劃出底線，政策力度可謂空前。

表 3：一線城市的土地供應計劃中都增加了租賃用地/住房的供給

城市	政策文件	租賃供給相關內容
北京	《北京市 2017-2021 年及 2017 年度住宅用地供應計劃》	未來 5 年計劃供應 150 萬套住房，其中租賃住房 50 萬套。新建住房中租賃類佔 30%。2017 年供應 30 萬套住房，其中租賃住房 5 萬套。
上海	《上海市住房發展“十三五”規劃》	“十三五”時期，上海住房用地供應 5500 公頃，其中租賃住房用地 1700 公頃。預計新增供應住房 170 萬套，其中租賃住房約 70 萬套。租賃住房供應套數佔新增市場化住房總套數超過 60%。
廣州	《廣州市 2017-2021 年住宅用地供應計劃》	未來五年租賃住房用地計劃供應 825 公頃。住房建設計劃安排 75 萬套，其中租賃住房 15 萬套。

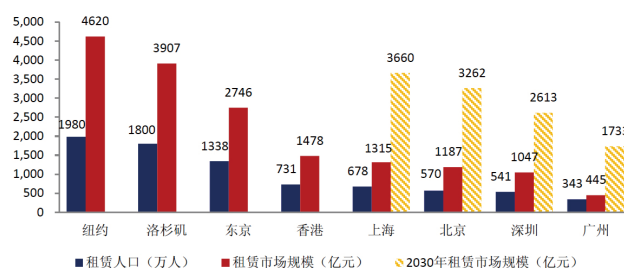
數據來源：各政府網站，東方證券研究所

這次是認真的！上海，北京已推出多塊純租賃用地。歷年各地土地供應計劃的完成率一直為人所詬病，但此次的租賃用地供給計劃不同以往，政府推動的決心

空前強烈。以上海為例，根據上海市規土局公告顯示，上海自從7月以來共掛牌出讓了6幅租賃住房用地，土地面積18萬方，能夠提供租賃住房4557套。另外還有共計10塊土地將規劃用途更改為租賃住宅用地，建築面積約29萬方，能提供租賃住房6820套。同樣，北京也已在海澱、大興等區推出了多塊全自持租賃用地，此次一線城市在政策的加持下，將大概率完成租賃用地的供應計劃。

中國一線城市租賃人口及租賃市場規模遠小於發達國家(地區)一線城市，未來存在2倍以上發展空間。根據我們的測算，目前上海、北京、深圳的租賃市場規模分別為1168、1054、930億元，相較紐約、洛杉磯、東京等發達國家的一線城市，存在2倍以上的發展空間。從租賃人口來看，雖然紐約、洛杉磯等城市的人口規模要小於北京、上海，但由於其租賃人口佔比遠高於北京上海，因此其總租賃人口仍是北京上海的約3倍。由此看來，未來一線城市將是當之無愧的租賃市場主戰場。

圖 18：中國一線城市的租賃規模仍有巨大的發展空間



資料來源：链家研究院，東方證券研究所

## 二線城市租賃市場增長空間廣闊

未來十年二線城市將迎租賃市場的大繁榮，品牌公寓公司積極搶佔二線城市市場。根據測算，中國2020年、2030年二線城市的租賃市場規模分別將達0.4、1.1萬億，其市場份額將分別達到22%、27%，較目前18%的市場份額提高了50%，因此二線城市將是租賃市場的主要增量市場，也是租賃行業最大的機遇所在。從我們持續跟蹤的品牌公寓公司的佈局情況來看，這兩年二線城市已成為其重點開拓、快速搶佔市場份額之所在，未來得二線城市者才有繼續在租賃這個戰場中拼殺的資本。

二線城市租賃市場規模的擴張更多是由於租賃人口的快速增長。我們認為二線城市的人均可支配收入增長會慢於一線城市，其租賃市場份額的提升將主要源於租賃人口的快速增長。二線城市一方面通過鼓勵性政策積極引入高端人才，另一方面由於承接了部分一線城市溢出的產業，配套的產業人口也催生了大量的租賃需求。

表 4：我國知名品牌公寓正在向二線城市加大布局

公寓名稱	成立時間	公寓類型	發源地	城市布局	房屋間(套)數
自如	2011	分散式+集中式	北京	北京、上海、深圳、杭州、南京	自如友家 250000, 自如寓 7 棟
青客	2012	分散式+集中式	上海	上海、蘇州	近 50000
愛上租	2015	分散式	杭州	杭州、上海、南京、蘇州、深圳、寧波	超過 50000
優客逸家	2012	分散式+集中式	武漢	成都、武漢、北京、杭州	近 30000
魔方公寓	2010	集中式	北京	北京、上海、廣州、深圳等 15 個大中型城市	約 30000
蘑菇公寓	2014	分散式	上海	北京、上海、深圳、廣州、杭州	超過 20000
未來城	2010	集中式	南京	北京、上海、深圳、南京、杭州等核心一、二線城市	約 20000
寓見	2014	分散式	上海	上海	約 18000
万科泊寓	2016	集中式	廣州	廣州、上海、北京、深圳、廈門、合肥、重慶、沈陽、福州、佛山、濟南、烏魯木齊等 18 个城市	15000 (已開業) +35000 (在裝修)
世聯紅璞	2014	集中式	廣州	廣州、武漢、北京、上海、天津、重慶、南京、成都、深圳、杭州等 25 个城市	超過 20000
YOU+	2010	集中式	廣州	廣州、北京、上海、杭州、福州、深圳、蘇州、成都	超過 10000
新派公寓	2012	集中式	北京	北京、上海、廣州、深圳、蘇州、杭州等	約 10000

數據來源：根據各公司網站及新聞整理，東方證券研究所



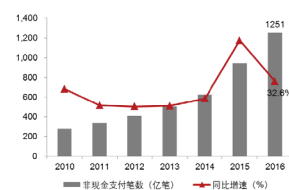
# 移動支付行業分析

In April of this year, Ant Financial, together with United Nations Environment Programme, established the first "Cashless Alliance" in China and stated "to push forward China into the cashless era in five years". Mobile payment has gradually penetrated into all aspects of online and offline situations.

## 移動支付快速增長「無現金社會」趨勢明顯

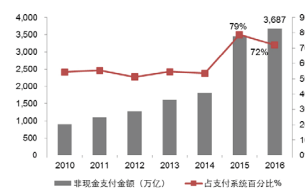
2016年中國非現金支付合計達到1251億筆，同比增速32.6%，支付金額規模達到3687萬億元，從2015年開始佔整個支付系統金額比例已經處於70%水準。非現金支付主要包括電子支付、票據、銀行卡以及貸記轉帳等形式，其中電子支付2016年佔比68%，約2500萬億。

图 1: 非現金支付筆數持續快速增長



数据来源: 中国支付清算协会, 东方证券研究所

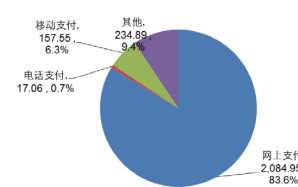
图 2: 非現金支付規模持續增長, 占支付系統比例超 70%



数据来源: 中国支付清算协会, 东方证券研究所

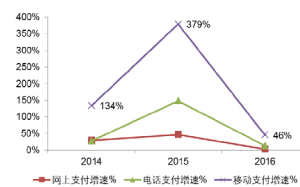
金融機構電子支付仍以網上支付為主，但移動支付成為增速最快的部分。銀行業金融機構電子支付主要包括網上支付、移動支付和電話支付三種形式。2016年網上支付規模約2085萬億，同比增速僅3.3%，在電子支付中佔83.6%；儘管移動支付僅158萬億，約佔6.3%，但經過2015年379%高增速之後，2016年同比增速45.6%依然遠高於網上支付。

图 3: 2016 年銀行業金融機構電子支付構成 (萬元, %)



数据来源: 中国支付清算协会, 东方证券研究所

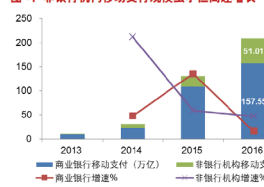
图 4: 銀行業金融機構電子支付各形式以移動支付增速最快



数据来源: 中国支付清算协会, 东方证券研究所

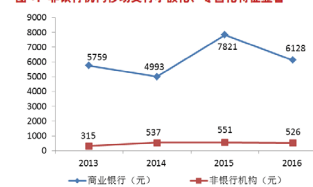
協力廠商移動支付快速增長，單筆小額零售特徵顯著。①、按照支付清算協會口徑，若不考慮紅包等娛樂屬性產品業務量，2016年中國協力廠商支付機構移動支付規模約51萬億，雖然與商業銀行158萬億相比依然有較大差距，但近年來一直維持高速增長。②、自2013年以來，商業銀行移動支付單筆平均金額約6500元，協力廠商支付機構移動支付單筆平均金額約530元，區別極其顯著，這也與以微信、支付寶等為主的協力廠商支付更深入到生活場景、在小額化、零售化上表現較為突出有關。

图 5: 非銀行機構移動支付規模小但高速增長



数据来源: 中国支付清算协会, 东方证券研究所

图 6: 非銀行機構移動支付小額化、零售化特征显著



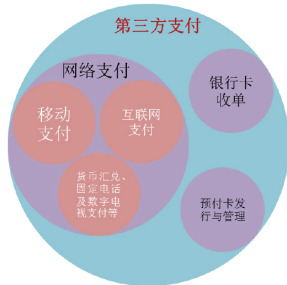
数据来源: 中国支付清算协会, 东方证券研究所

隨著移動化逐漸成為互聯網常態、掃碼支付得到政策規範和認可、以及生物識別技術的日益豐富和成熟，未來移動支付規模將進一步擴張，尤其是線上下小額和零售領域存在繼續拓展和不斷提升覆蓋率的機會，並有望逐漸取代現金和銀行卡，持續推動「無現金社會」進程。

## 存量牌照管理收緊相關併購案例頻繁發生

協力廠商支付牌照許可的業務類型主要包括：網路支付、銀行卡收單和預付卡發行與受理，其中網路支付主要包括貨幣匯兌、互聯網支付、移動支付、固定電話支付、數位電視支付。從總的交易規模看，移動支付、互聯網支付、銀行卡收單成為協力廠商支付最主要的三種方式。

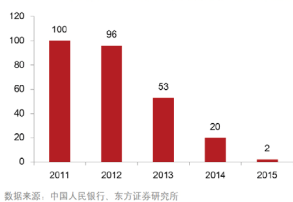
圖 7：第三方支付業務類型劃分



數據來源：互聯網、東方證券研究所

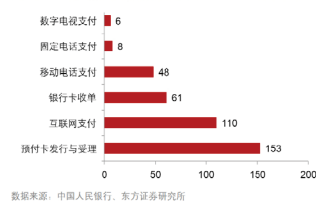
存量牌照管理進一步收緊，業務範圍相對齊全的支付牌照稀缺。①、自2011年到2015年央行一共發放271張協力廠商支付牌照，且繼2015年僅發放2張之後2016年沒有再新發牌照，與此同時2016年4月央行下發檔對支付機構分級分類監管，且5年期滿之後續展從嚴。②、截至2017年6月29日，合計23家支付牌照被註銷，其中有3家因為違規，1家主動申請，9家被合併，另有10家未能續展。③、目前市面上剩餘248張牌照正常運營，其中113家僅支持預付卡發行與受理一項業務，且絕大多數還受到地域限制；支持全國範圍銀行卡收單的僅剩37張，支援移動支付的僅有48家，而同時具備開展互聯網支付、移動支付和銀行卡收單三項業務的僅有26家。

圖 8：2011 年以來 271 張支付牌照發放年份（含已注銷）



數據來源：中國人民銀行、東方證券研究所

圖 9：248 張正常運營牌照分類（截至 2017.6.30，有重疊）



數據來源：中國人民銀行、東方證券研究所

在行業監管收緊的背景下，存量牌照收購案例頻發。①、支付作為交易的最後一環，獲取相關牌照是實現商業閉環的重要手段。②、支付關係到企業與客戶之間的資金流與資訊流，支付業務本身具備同質性，但基於支付過程積累的使用者資料不斷拓展增值服務，將進一步提供個性化、差異化的競爭優勢。③、繼早期京東、海爾、萬達等公司收購協力廠商支付牌照之後，2016年以來類似收購案例頻繁發生，並且擁有全國範圍內互聯網支付、移動支付及銀行卡收單業務資質的標的更為搶手。

表 1：2016 年以來支付牌照收購案例頻發

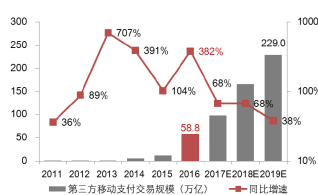
時間	收購方	被收購方	牌照許可類型（當前）	對價
2016 年 1 月	小米科技	捷付睿通 65% 股權	互聯網支付、移動支付、銀行卡收單	6 億元左右
2016 年 1 月	泰禾集團	福建一卡通	預付卡發行與受理（福建省）	3800 萬元
2016 年 1 月	海立美達	聯動優勢 91.56% 股權	互聯網支付、移動支付、銀行卡收單	30.4 億元
2016 年 5 月	新大陸	國通星輝	銀行卡收單	6.8 億
2016 年 8 月	美的集團	深圳神州通付 50% 股權	互聯網支付、移動支付	3 億元左右
2016 年 8 月	恒大集團	廣西集付通	互聯網支付、預付卡發行與受理（部分省市）	5.7 億
2016 年 9 月	美團点评	錢袋宝 100% 股權	互聯網支付、移動支付、銀行卡收單	--
2016 年 9 月	唯品會	浙江貝付	互聯網支付	4 億元左右
2016 年 10 月	民盛金科	合利宝 90% 股權（後續收購 10%）	互聯網支付、移動電話支付、銀行卡收單	14 億元
2016 年 10 月	健橋通訊	上海即富 45% 股權（點佰趣）	銀行卡收單、預付卡發行與受理（部分省市）	9.45 億元
2016 年 10 月	新华金融	国华匯銀 100% 股權	預付卡發行與受理（北京市）	7000 萬元
2016 年 11 月	新力金融	海科融通 100% 股權	銀行卡收單	23.8 億元

數據來源：互聯網、公司公告、東方證券研究所（注：股單標註 其餘牌照都是全國範圍）

## 移動支付成為協力廠商支付快速擴張主要動力

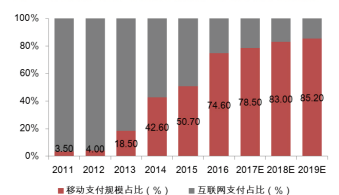
移動支付快速增長並成為協力廠商支付規模擴張的主要動力。①、隨著智慧手機的普及，支付用戶由PC端向移動端遷移。移動端購物、網貸、線上貨幣市場基金等互聯網金融服務迅速增長，疊加掃碼支付和NFC支付線上下場景的快速佈局，中國協力廠商移動支付交易規模呈現出爆發式增長。②、據艾瑞統計資料，2016年協力廠商移動支付交易規模58.8萬億，同比增長382%，在網路支付結構中，從2015年移動支付佔比50.7%首次超過互聯網支付，到2016年其佔比已經接近75%。

圖 10：2016 年第三方移動支付交易規模達 58.8 萬億



數據來源：艾瑞諮詢、東方證券研究所

圖 11：支付用戶向移動端遷移帶來移動支付佔比大幅提升



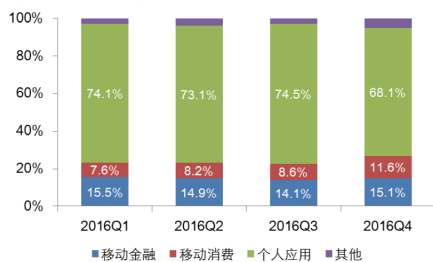
數據來源：艾瑞諮詢、東方證券研究所



## 移動支付向線下場景滲透雙寡頭格局穩固

移動支付進入線下場景深化滲透階段。①、2016年春節紅包改變了消費者轉帳習慣，手續費的徵收則將餘額向消費引導；此外，央行在2016年3季度下發《條碼支付業務規範》(徵求意見稿)，這是繼2014年叫停二維碼支付以後首次官方承認二維碼支付地位，並由此帶動二維碼支付市場新一輪的快速增長。②、艾瑞諮詢關於中國協力廠商移動支付交易結構的資料顯示，2016年移動消費(包括移動電商、遊戲、團購、網約車、航旅、二維碼掃碼等)呈現穩定上升的狀態，四季度佔比達11.6%，隨著消費者線下支付習慣的培養，移動消費的佔比將不斷提高。

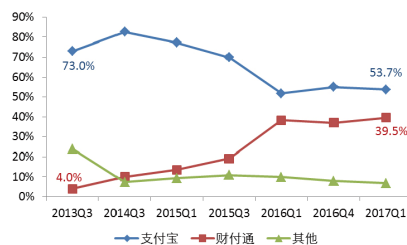
圖 12: 第三方移動支付中消費占比逐漸提升



数据来源: 艾瑞咨询、东方证券研究所 (其中个人应用包括信用卡还款、银行卡以及虚拟账户之间的转账等)

支付寶與財付通合計佔據協力廠商移動支付市場90%以上份額，雙寡頭格局趨於穩定。①、財付通的市場份額由2013年三季度的4%擴大到2017年一季度39.5%，而相比之下支付寶的市場份額則相應地從73%下降至53.7%。隨著微信支付市場份額的快速提升，支付寶統治地位受到威脅。②、兩大巨頭憑藉自身優勢積極爭奪線下消費場景，在交易規模快速增長的同時，穩固住市場份額第一第二的位置，雙寡頭局面日趨穩定。③、壹錢包、聯動優勢、拉卡拉、百度錢包、京東錢包等協力廠商支付平台所佔市場份額較小，部分平台通過深耕垂直場景實現了交易規模的快速增長，如平安集團旗下的壹錢包在金融理財方面有著巨大的優勢，2016年積分商城平安萬里通App以產品形態全面嵌入壹錢包APP，壹錢包在金融轉帳及移動團購兩大場景上的交易額增長迅速，2017年一季度市場份額為1.76%，排名上升至第三。

圖 13: 支付寶與財付通合計佔據第三方移動支付市場90%以上份額



数据来源: 艾瑞、易观、东方证券研究所

## 基於資料的支付增值服務成為差異化和變現方向

從支付產業鏈環節來看，可以將其劃分為硬體銷售、軟體建設、基礎支付服務以及支付增值服務，不同環節對應不同的盈利模式。

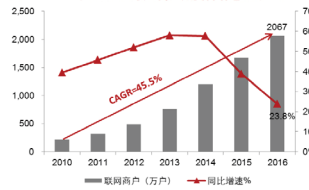
圖 14: 支付產業四種商業模式

服務模式	硬體銷售	軟體建設	基礎支付服務	支付增值服務
典型案例	讀取設備(如POS機/掃碼槍等)支付載體(IC卡/芯片等)	預付卡系統建設等	銀行支付服務 第三方支付服務 跨行清算服務(銀聯)	互聯網金融服務、精準營銷等
盈利模式	硬體銷售收入	系統建設收入	支付手續費 沉澱資金利息收入	基於用戶、商戶和支付數據提供增值服務獲取手續費收入

数据来源: 中國人民銀行、東方證券研究所

支付是獲取交易資料的重要入口。一方面通過POS機聯網的商戶數自2010年以後符合增速超過45%，2016年已經超過2000萬戶；另一方面，據QuestMobile監測資料，2017年Q1，微信和支付寶月活躍用戶數分別達到8.92億和3.53億，在如此龐大的基數中，存在大量未使用銀行POS機聯網但是通過微信、支付寶等協力廠商移動支付提供掃碼支付的個體虛擬帳戶。基於基礎支付服務，銀行、協力廠商支付、銀聯和商戶等多個環節都將沉澱大量高頻支付資料。

圖 15: 2010年以後全國聯網商戶數量复合增速超過45%



数据来源: 中國支付清算協會、東方證券研究所

圖 16: 2017年一季月活躍用戶數 APP 前十名

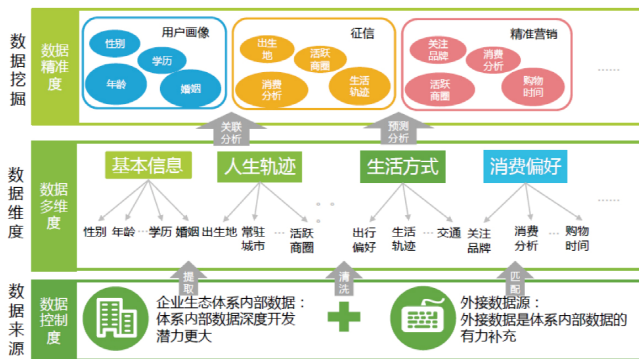
排名	APP名稱	月用戶數(萬)	同比增長率	月滯留率	中國商戶月平均收入(元)
1	微信	89,218	28.2%	1,985	54.7%
2	QQ	65,378	5.0%	768	63.1%
3	騰訊郵箱	43,502	48.0%	294	61.7%
4	網易雲音樂	43,371	57.6%	265	62.9%
5	手裏淘寶	40,639	17.5%	279	90.0%
6	手裏百度	40,044	42.1%	289	57.9%
7	微博	35,627	31.6%	297	78.2%
8	支付寶	35,310	29.8%	42	90.4%
9	陌陌	31,375	55.1%	222	56.3%
10	QQ瀏覽器	31,217	27.6%	329	59.9%

数据来源: QuestMobile、東方證券研究所

支付業務同質化，基於資料拓展互聯網金融產品和精細化運營成為增值服務差異化的必然出路。線下收單價格由發改委制定，而線上支付服務幾乎被巨頭壟斷，支付本身基本趨同。但由於支付過程產生的資料具備高頻、即時、量大等特性，具備向消費金融、風控、徵信等互聯網金融產品以及客流分析、會員管理、精準行銷等精細化運營延伸的可能性和廣闊空間，並成為支付產業鏈中差異化和附加值最高的環節。通過交易資料變現從而擴展商業模式成為支付公司謀求長期發展的方向。

由支付向增值服務延伸的前提是資料的獲取和挖掘。①、支付資料疊加上游商家和平台資料以及下游使用者的基本資訊，將可以從多維度對其進行畫像，並預測生活方式和消費偏好。②、對商戶而言，借助客流分析、運營資料分析以及較為全面的用戶畫像，可以進一步完善會員管理以及促銷打折等活動，並不斷改善提升自身運營和服務水準，提升客戶轉化率和滿意度。③、對支付參與方而言，在較為全量的使用者資料和挖掘基礎上，既可以對外輸出大資料風控能力，又可以自行或合作推出類似現金貸、消費貸等消費金融產品。

图 17：线下扫码支付行业与数据生态体系



数据来源：艾瑞咨询、东方证券研究所





# 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](mailto:enquiry@wsfg.hk) 網址 [www.wsfg.hk](http://www.wsfg.hk)

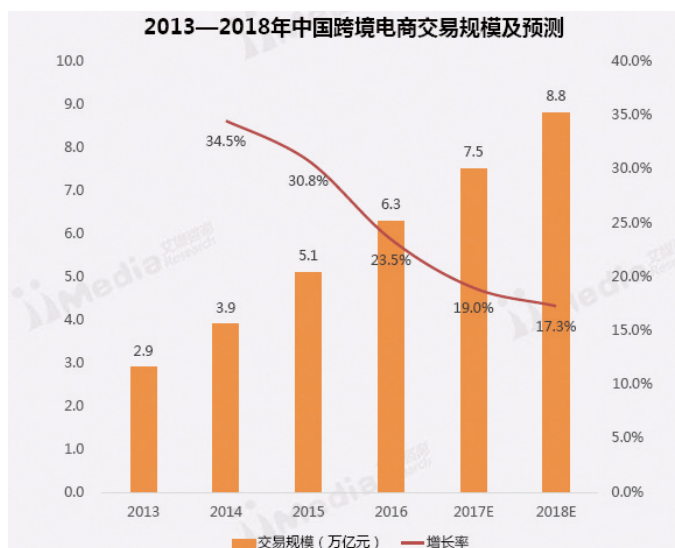


# 跨境電商平台分析

Influenced by domestic consumption upgrading trend and the state's emphasis on the development of import and export trading, the cross-border e-commerce market in China has grown rapidly in recent years.

## 消費升級助推跨境電商交易規模增長

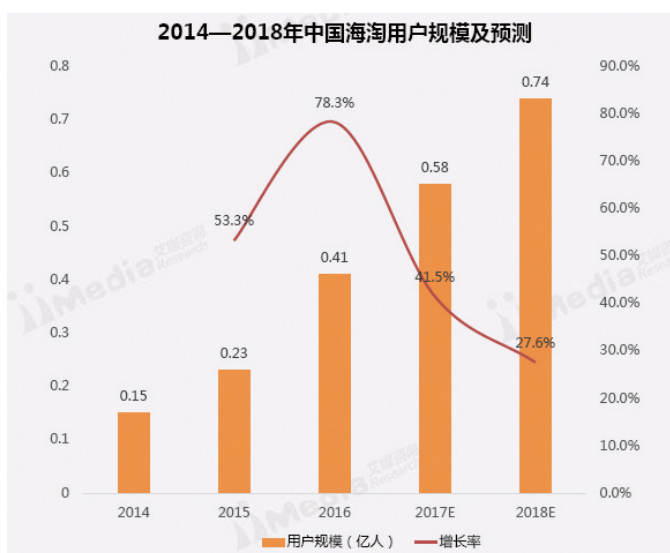
艾媒諮詢分析師認為，受國內消費升級趨勢及國家注重進出口貿易發展影響，中國跨境電商市場近年發展迅速。iiMedia Research(艾媒諮詢)資料顯示，2016年跨境電商整體交易規模(含零售及B2B)高達6.3萬億元人民幣，較2015年增長23.5%。預計2017年跨境電商交易規模仍以較高增速發展，有望增至7.5萬億元。



資料來源：艾媒北極星(截至2017年6月底，北極星採用自主研發技術已經實現對7.65億獨立裝機覆蓋用戶行為監測)

## 使用者紅利期平台應加速發展

隨著國際物流及供應鏈技術不斷發展，海淘已逐漸成為消費者選購物管道，中國海淘使用者規模也以高速增長。iiMedia Research(艾媒諮詢)資料顯示，2016年中國海淘使用者規模以高達78.3%的增長率升至0.41億人，海淘用戶市場未呈現飽和狀態，未來預計仍能維持較高增速。

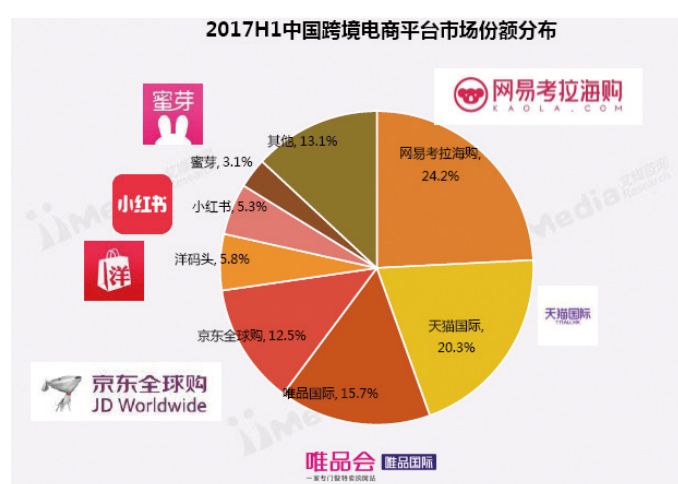


資料來源：艾媒北極星(截至2017年6月底，北極星採用自主研發技術已經實現對7.65億獨立裝機覆蓋用戶行為監測)



## 網易考拉海購市場份額佔比居首

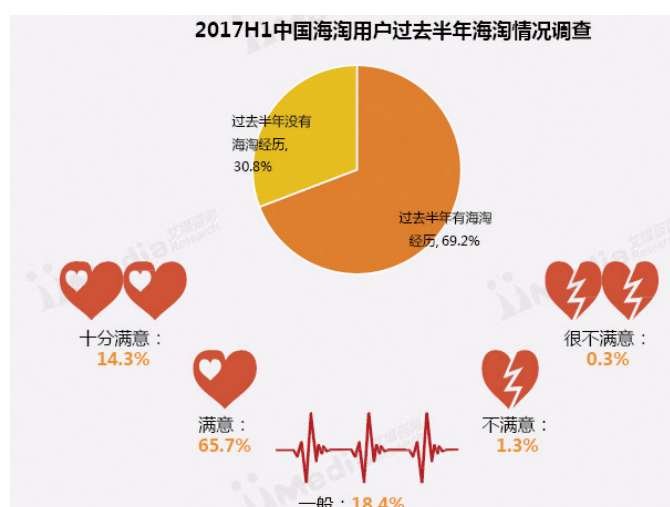
iiMedia Research(艾媒諮詢)資料顯示，網易考拉海購以24.7%的佔比佔據2017年上半年跨境電商平台市場份額分佈首位，天貓國際、唯品國際以及京東全球購緊隨其後。艾媒諮詢分析師認為，網易考拉海購、天貓國際這種跨境電商平台背靠互聯網巨頭企業，在商品品類、品牌合作方面具有優勢，滿足消費者升級消費需求且佔據較大市場份額。另外唯品國際、京東全球購等依靠綜合電商平台開展海淘業務的跨境電商則憑藉強供應鏈佈局及電商平台導流在市場上佔據一定位置。



資料來源：iiMedia Research

## 消費者普遍滿意海淘經歷

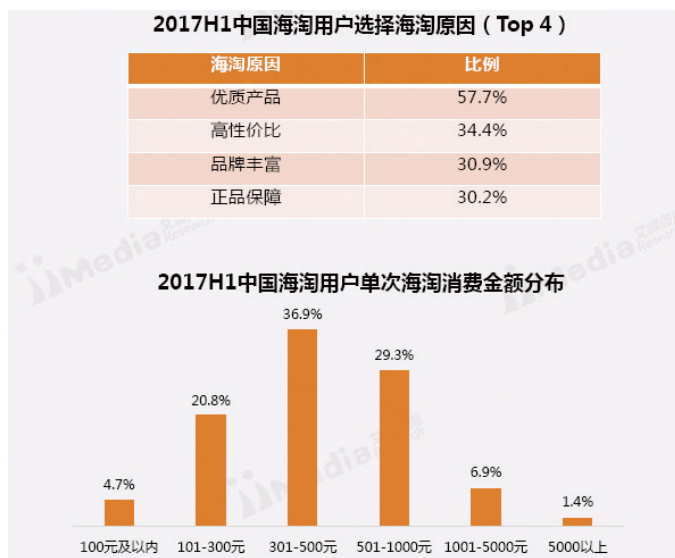
iiMedia Research(艾媒諮詢)資料顯示，中國近七成海淘用戶過去半年有過海淘經歷，其中僅1.6%的消費者對近一年的海淘經歷表示不滿。艾媒諮詢分析師認為，經濟發展使國內跨境電商平台對高品質商品和商品品類的覆蓋度不斷擴大，技術進步也助力跨境電商服務品質的提高，目前國內跨境電商平台在滿足消費者升級海淘需求方面表現良好。



資料來源：iiMedia Research

## 海淘用戶願為優質產品進行高消費

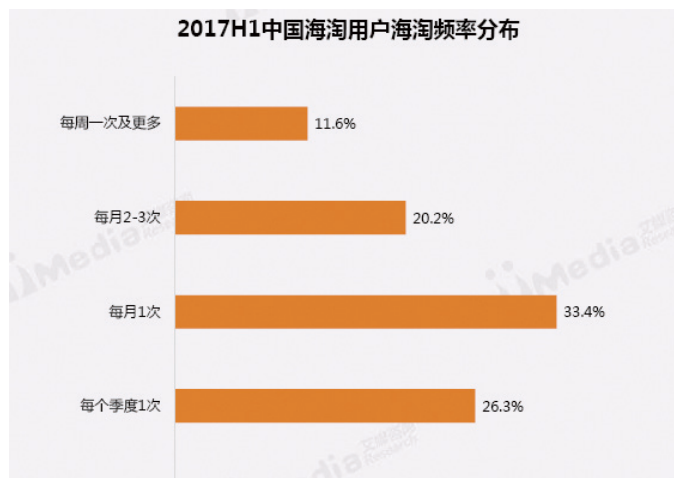
iiMedia Research(艾媒諮詢)資料顯示，57.7%的海淘用戶選擇海淘的原因出於對高品質商品的需求，同時各有三成以上用戶出於對商品性價比、品牌豐富度及正品保障度的考慮而選擇海淘。海淘用戶單次消費金額則集中在301-1000元的區間(66.2%)。艾媒諮詢分析師認為，用戶對海淘消費支出普遍較高，他們更願意為商品品質、品牌豐富度、正品保障度等滿足自身消費體驗的維度買單。



資料來源：iiMedia Research

## 海淘使用者傾向高頻率消費

iiMedia Research(艾媒諮詢)資料顯示，每月至少有一次海淘經歷的用戶高達65.2%，其中有11.6%的用戶每週都有進行海淘消費。艾媒諮詢分析師認為，海淘已逐漸成為消費者購物的一個重要管道，優質海淘商品和平台良好服務體驗也使海淘用戶願意持續海淘。未來在消費升級趨勢驅動下，對商品品質、正品度有需求的用戶將繼續提高海淘頻率。

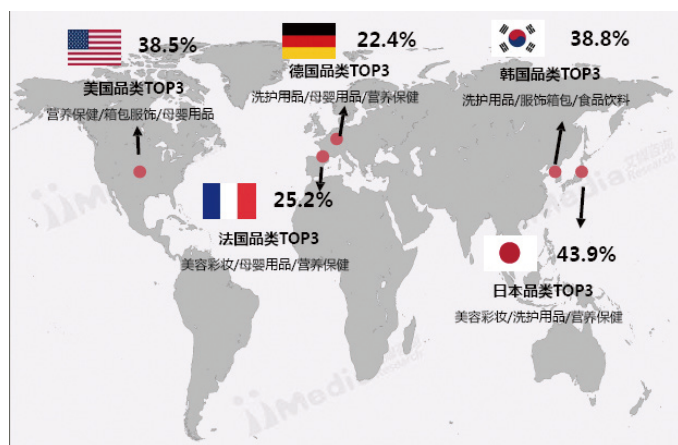


資料來源：iiMedia Research



## 日韓歐美成最熱海淘原產地

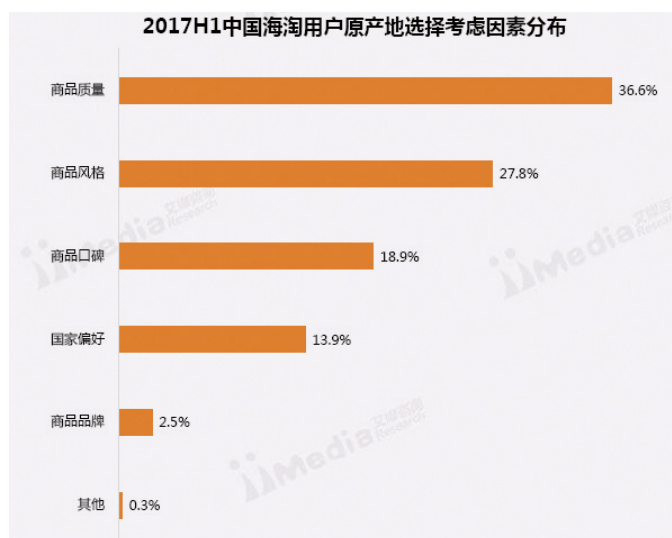
iiMedia Research(艾媒諮詢)資料顯示，海淘用戶傾向於海淘日韓歐美地區的商品，其中選擇日本地區商品的使用者比例高達43.9%。消費者在日韓地區海淘洗護用品較多，而在歐美地區海淘使用者則傾向於購買營養保健品及母嬰用品。艾媒諮詢分析師認為，日韓歐美等發達地區的商品品質相對有保障，更受消費者青睞。消費者在不同地區海淘品類也有所區別，日韓地區時尚潮流更符合消費者偏好，其洗護、服飾類商品更受歡迎，而歐美地區母嬰及保健品品牌更具知名度，海淘消費者更傾向於消費歐美地區的此類商品。



資料來源：iiMedia Research

## 商品品質成海淘原產地選擇第一考慮因素

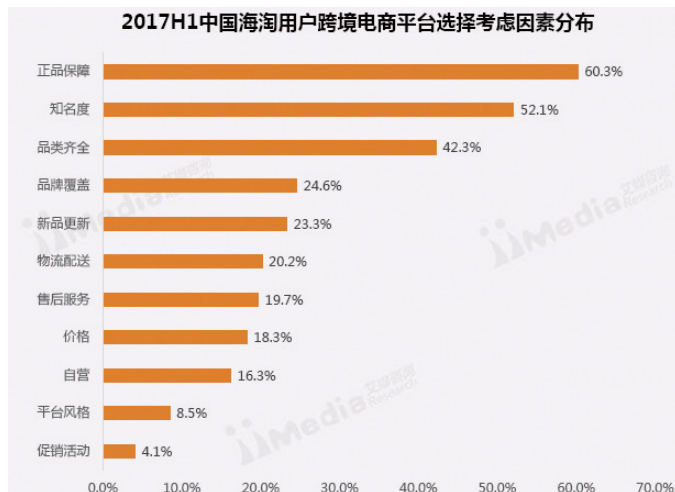
iiMedia Research(艾媒諮詢)資料顯示，商品品質和商品風格是海淘用戶海淘原產地選擇最為考慮的因素，分別有36.6%及27.8%的海淘用戶選擇商品原產地時比較看重商品品質和商品風格。艾媒諮詢分析師認為，商品品質仍然是海淘用戶進行海淘時最為重視的因素，而許多發達國家知名品牌的商品品質普遍較好，中小型商品企業國內市場知名度不高，使用者對不同地區的品牌商沒有特別偏好。



資料來源：iiMedia Research

## 海淘用戶跨境電商平台選擇考慮因素分析

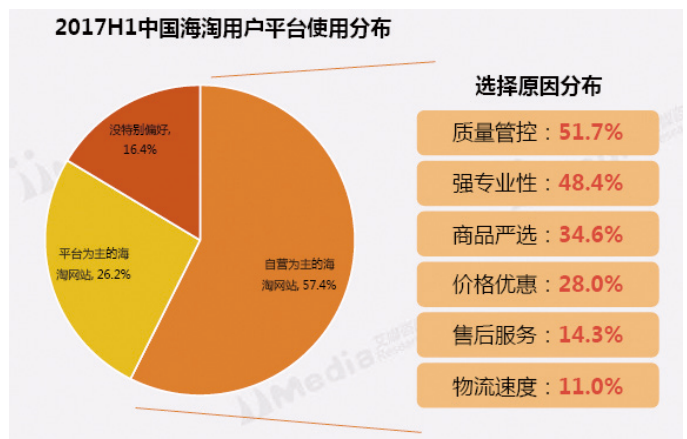
iiMedia Research(艾媒諮詢)資料顯示，超過六成用戶選擇跨境電商平台考慮其正品保障能力。平台知名度(52.1%)、商品品類豐富度(42.3%)、品牌覆蓋度(24.6%)及新品更新速度(23.3%)同樣是用戶重要考慮因素。艾媒諮詢分析師認為，正品保障度一直是用戶海淘最為關注的因素，而消費升級浪潮下，用戶消費將更注重滿足自身個性化需求，對商品品類、品牌豐富度及新品更新速度的關注度在不斷提高。



資料來源：iiMedia Research

## 自營跨境電商平台受青睞

iiMedia Research(艾媒諮詢)資料顯示，57.4%的海淘用戶青睞使用自營跨境電商平台，其中51.7%的用戶選擇自營跨境電商的原因是平台品質管控能力強，同時分別有48.4%及34.6%的用戶認為自營平台具有較強專業性且能對商品進行精挑細選。艾媒諮詢分析師認為，目前國內海淘消費者對商品品質要求較高，自營為主的跨境電商網站如網易考拉海購等在平台商品品質監管上具有優勢。要迎合消費者日益漸長的個性化需求，平台商品選品方面的能力也決定這期未來發展空間，而自營為主的海淘網站在這方面也具有一定優勢。



資料來源：iiMedia Research



招股書制作

年報制作

翻譯服務

設計服務

合規報告

# 一站式財經印刷商

## 您的首選合作夥伴

香港  
香港中環  
德輔道中41號  
盈置大廈7樓  
電話：(852) 3977 1800

北京  
北京市朝陽區  
朝外大街甲6號  
萬通中心A座1901室  
電話：(86) 10 5907 0278  
傳真：(86) 10 5907 0428

上海  
上海浦東陸家嘴東路161號  
招商局大廈3113室  
200120  
電話：(86) 21 5888 8020  
傳真：(86) 21 5888 2066

深圳  
深圳市羅湖區  
清水河一路  
博隆大廈1809室  
電話：(86) 755 6682 4281

# CHINA FINANCIAL MARKET



每冊售價 \$38