

# CHINA FINANCIAL MARKET

中國  
融資

中國再保險

中國再保險大廈

**HIGHLIGHT**

China Reinsurance will ensure  
the implementation of "Belt and Road Initiatives"  
with professionalism and innovation

中國再保險以專業和創新護航「一帶一路」

C&D International Group continuously enhances  
its strengths through innovation

建發國際集團不斷創新 實力持續增強





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

## 八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年在香港主機板上市，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。集團八位一體業務體系覆蓋整個財經傳訊鏈條，包括財經公關、投資者關係、國際路演、財經印刷、品牌創意、ESG報告、企業醫生及人力資源公司。成立至今已經助力400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8月

### 市場快線

3 中國牽頭組建 亞金協正式成立

### 本期焦點

6 中國再保險以專業和創新護航「一帶一路」  
 10 中再集扶助社會 積極履行行業使命

### 公司透視

13 受惠於京津冀協同發展 天津銀行發展潛力巨大  
 14 新疆成為首個能源改革試點 華能新能源發展前景看好  
 15 易方達成為中國人民幣固定收益類別表現最佳基金  
 17 建發國際不斷創新 實力持續增強  
 18 禹洲地產業績穩健 股價漲勢喜人  
 19 房地產競爭力百強榜公佈 眾安房產榜上有名  
 20 華能國際上半年增勢喜人 借國家政策東風前景向好  
 21 煤炭企業掀起轉型熱潮 伊泰投產精細化學品項目  
 22 成實外成績斐然 致力教育英才  
 23 郵儲銀行推出手機用戶端 未來發展可期  
 24 新農動力順勢而上 實現協同效應  
 25 受惠「一帶一路」 協鑫新能源「互利共贏」謀發展  
 26 現代牧業四度榮膺世界食品金獎 攜手蒙牛領「鮮」出發  
 27 民眾財經台八月正式亮相  
 28 新高教集團投資興建西北學校 前景可期  
 29 政策護航東北振興 九台農商行深度獲益  
 30 上半年煤價高企 力量能源受益盈利  
 31 大生農業金融力推「大生農批模式」 促進業務協同發展  
 32 銀合控股緊握互聯網金融發展機遇 積極拓展相關業務  
 33 中國主題旅遊產業升溫 海昌海洋公園加速品牌佈局

#### 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

- 34 大唐環境成為綠色生態構建者
- 35 首都機場興建新停機位 提升運行效率及保障能力
- 36 廣發證券把握資本雙向流動下的時代投資機遇
- 37 手遊月流水超5000萬美元 IGG盈利能力獲市場認可
- 38 軌道交通行業快速發展 城建設計前景可期
- 39 「能源產業鏈+互聯網」 光滙石油實力打造能源電商平台
- 40 唐山勒泰中心推體驗式業態 變革傳統商業模式
- 41 助力全球創新技術轉化落地 復星醫藥升力強
- 42 承PPP發力 雲南水務前景佳
- 43 聯想控股參與央企混改 發力佈局消費服務
- 44 濱海投資有限公司發佈正面盈利預告
- 45 當代置業上市四週年 秉承「綠為本藍為勢」
- 46 工行重構銀行業競爭格局 下半年進入金融科技時代
- 47 光伏行業熱點倍出 熊貓電站成績亮眼
- 48 國際桌遊市場逐步擴大 CMON業績亮眼
- 49 北京汽車卓越發展 未來前景看好
- 50 中國中冶創新驅動促發展 供給側改革顯成效
- 51 內房熱度不減 紅星美凱龍深化互聯網平台
- 52 彩虹新能源募投20億 全產業鏈發展續發力
- 53 光伏產業政策機制改革加速江山控股漲勢看好
- 54 國家金融與發展實驗室聯合浙商銀行發表報告
- 55 新天綠色能源業績順風而起

## 財經點將

- 57 教輔類書籍書展上大熱 中國「狼爸」談私塾教育
- 58 中國恒大走勢強勁 世界500強排名躍升
- 59 江西銅業再發盈喜 預計上半年淨利潤大幅增長
- 60 青島港發展多元化盈利模式 業績增長獲強驅動
- 61 暢捷通「人財貨客」一體化 助力微小企管理新生意
- 62 固體廢物入境新措施 再生金屬業勢頭強勁
- 63 實力機構熱捧 洛鈿定增收官
- 64 中國電力召開年中工作會 致力深化改革創新
- 65 把握金融市場商機 昊天發展邁向多元化
- 66 珠光躋身2017中國房地產卓越100榜 廣州10強
- 67 中國實力科技玩轉黑科技
- 68 華僑城戰略轉型 優化業務結構
- 69 華中成地產開發新標的 大悅城即將落子武漢
- 70 緊抓行業機遇 力高打造地產新篇章
- 71 證券行業動力再現 恒投證券前景可期
- 72 光纖通訊需求仍大 長飛穩居龍頭地位
- 73 中小型股在港市值受壓 華熙私有化不無道理
- 74 遠東發展於「Questar Awards國際評選」中榮獲大獎
- 75 興科蓉借力國際資本市場 加強蓉港產業互動
- 76 政策紅利進一步加碼 新能源發電被唱好
- 77 南海控股發境外債券 優化融資結構助增長

## 行業解構

- 79 互聯網學前教育行業分析
- 82 交通基建產業分析
- 85 無人零售行業



# 中國牽頭組建 亞金協正式成立

## 成立背景

在過去的10年，亞洲國家GDP年平均增速保持在7.7%，是全球增長最快的地區，對全球經濟增長的貢獻達到一半以上。經歷過1997年亞洲金融風暴和2007年次貸危機，各國損失巨大，元氣大傷，至今情景依然歷歷在目。亞洲地區國家一直積極尋求解決方案，防備下一次的黑天鵝來臨，希望把損失和影響減到最低。

目前，包括全球範圍以及各區域都已成立了支援建立穩健金融市場的金融協會。比如成立於1983年的國際金融協會(IIF)，其總部設在美國華盛頓，成員包括來自70多個國家和地區的主要商業銀行和金融投資機構，以及資產管理公司、養老基金、評級機構和保險公司等，共計400多家。在歐洲，有歐洲金融協會(EFA)，美洲、非洲也都有自己的金融合作協會。但亞洲卻一直缺少一個金融機構交流合作的平台。有見及此，習近平主席在2015年3月的博鰲亞洲論壇年會上提出，探討搭建亞洲金融機構交流合作平台。

今年5月，為應對區域金融合作的需求，中國牽頭成立亞洲金融合作協會(下稱「亞金協」)，總部設在北京，且在工作會議上審議並通過了《亞洲金融合作協會章程》等十三項議案，集合亞洲地區的力量，穩固金融體系，為群龍無首的亞洲帶來新氣象。亞金協的成立，正好配合「一帶一路」提倡的中國和歐亞地區互聯互通，加強金融界交流，順應域內地區的金融機構的要求。連同已成立的亞洲基礎設施投資銀行(亞投行)和絲路基金，亞洲三大金融機構致力促進地區經濟發展，改革金融和法律體系，維持亞洲經濟繁榮安定。

## 成員和架構

亞洲金融合作協會定址北京，創始成員覆蓋多個領域，包括銀行、證券、保險、基金、資產管理、金融教育及金融服務等。目前，亞金協的107家會員中，境內機構53家，港澳台地區機構19家，外資機構35家，涵蓋了來自亞洲、美洲、歐洲、非洲、大洋洲等27個國家和地區的金融業協會、銀行、保險公司以及其他金融機構等。從地區分佈來看，亞洲區內外會員分別為85家和18家，所佔比重分別為82.5%和17.5%。受到全球一體化影響，亞洲和全球經濟有著不可分割的關係，故此亞金協也邀請其他地區的成員加入，加強區域之間的溝通。



亞金協組織架構包括會員大會、理事會、常務理事會、監事會、秘書處。首屆理事會由46人組成，首屆常務理事會由23人組成，首屆監事會由11人組成。中國銀行業協會會長田國立擔任首屆理事長，而中國銀行業協會原專職副會長楊再平擔任首屆秘書長。

## 表決機制

亞金協的重大事項決策權歸於會員，有制度保證。在5月11號的成立工作會議上，協會採取電子表決器公開表決的方式，通過了13項議案，根據章程要求，有的需要半數以上通過，有的需要三分之二以上通過。

## 各方對亞金協的回應

韓國銀行業聯合會主席河永求表示，其他各大洲早已有類似的區域金融合作組織，而在亞金協成立前亞洲一直沒有相關組織，這與亞洲巨大的經濟體量是不符的，因此韓國銀行業聯合會一開始就積極支援並參與亞金協的籌備工作。他期待亞金協的成立可以促進亞洲地區金融行業的發展。同時表示，雖然亞洲的經濟體量已經有了不慢的發展，但亞洲金融行業的發展還比不上美國和歐洲，亞金協的成立可謂是「一個重要突破」。

新加坡星展銀行首席財務官林淑慧認為，亞金協可以發揮積極作用，讓世界更好地在政策制定和標準制定方面去更好地瞭解亞洲國家的觀點。「亞金協能促進金融機構的業務協作。」林淑慧表示，亞洲有巨大的基礎設施需求，但其中可融資專案僅佔20%左右，未來亞金協可以促進完善政策、法律建設，推動專案合作，進一步增強專案的融資能力，推動更多資金投向基礎設施。

泰國央行行長維拉泰認為，亞洲各國的銀行能夠在企業的互聯互通中發揮越來越重要的作用，促進區域金融互聯互通不僅能進一步支持貿易和投資活動，同時也能夠促進勞動生產率提升，提高抵禦風險的能力，發展更具包容性的金融。他相信，亞金協能確保亞洲，特別是東南亞國家，受益於金融互聯互通，從而進一步推進區域經濟一體化，讓整個地區享受到發展帶來的可持續利益。

匈牙利銀行協會秘書長萊萬特·科萬奇表示，匈牙利雖然是一個中東歐國家，但通過「一帶一路」建設，中東歐國家與亞洲的聯繫越來越緊密。匈牙利是第一個與中國簽署「一帶一路」倡議合作諒解備忘錄的歐洲國家。匈牙利首都布達佩斯曾是絲綢之路上的重要節點，也是中國商品進入歐洲市場的門戶。如今，匈牙利建立了中東歐地區第一個人民幣清算中心，匈牙利銀行協會和中國銀行業協會開展了密切合作。他相信，強有力的經濟合作為合作夥伴之間的金融合作奠定基礎，而金融合作也將進一步促進經濟合作。

捷克銀行業協會副執行董事利普·漢斯林克在接受本報記者採訪時表示，亞金協將成為一個具有國際影響力的合作組織，這個組織將為金融機構提供分享資訊和經驗的平台，為全球金融安全作出貢獻。「共用合作比無視對方存在強得多。」利普·漢斯林克表示，相信亞金協將會成為防範金融危機的重要機構。



## 對中國及亞洲的正面影響

### 一、加強中國與其他亞洲國家的「金融通感」

亞洲以香港、上海、新加坡和東京為主要金融樞紐，隨著亞洲區內至全球各地金融市場的逐步加強聯通，金融已漸發展成為國際共同的語言，各國民眾對企業上市，股價、股市的波動等共同的體驗，已產生了具有廣泛認同性的「通感」，幫助中國企業走出去或吸引外資流入，對於中國外匯市場供求和跨境資金流動平衡長遠有正面影響。

### 二、維護區域金融穩定

引述香港金融管理局總裁陳德霖觀點，亞金協在多個方面可以大有作為，首先可以成為全球金融市場標準的制定者和監管者，更多地為亞洲發聲。其次，亞金協的角色結合地區金融機構智慧，找出跨境金融在法律和政策上的障礙，並相應地提出解決方案。第三，亞金協可以大力推動專業穩健的風險管理和樹立良好的企業文化，進一步提升私人企業的安全性、穩健性和道德準則。

中國及亞洲國家有龐大的外匯儲備、雄厚的經濟實力和穩定的人民幣匯率，能有效發揮「定海神針」的作用，以減輕亞洲金融體系屆時可能遭遇的衝擊。

### 三、推進人民幣走向國際化

亞洲之間的貿易本較偏好美元結算，若增加亞洲各國對人民幣的認受性，讓人民幣的交易、儲備變得更容易進行，逐漸取代美元成為結算貨幣、交易貨幣和儲備貨幣，越多亞洲國家以人民幣進行結算、交易和儲備，採用人民幣結算、交易和儲備的成本就越低。人民幣一直被外界批評受政府操控，違反匯率自由浮動原則，亞金協能擔當平衡的角色，一方面促進人民幣在亞洲以至全球的流通性，另一方面鋪墊人民幣邁向國際化的道路上，提升認受性。

亞金協的成立也是對「一帶一路」建設的有力支援。亞投行行長金立群說，亞金協的創立和亞投行所推動的亞洲金融互联互通完全一致，他非常期待跟亞金協及其會員進行進一步合作，討論如何進一步推動亞洲地區經濟的穩定和發展。

亞金協肩負著促進亞洲乃至國際金融機構交流合作的重要使命，秉持「立足亞洲、開放包容」的定位，以「聯通合作、共治共用」為宗旨，搭建金融創新推廣平台，積極助推金融服務實體經濟；同時，探索跨境金融合作模式，有力促進區域合作與經濟一體化；構建風險協同防控機制，共同維護區域金融安全穩定。未來我們將會看到更多亞金協與國金協、歐金協等組織之間的合作和互動，作為亞金協的帶頭人，中國將繼續在國際金融發揮舉足輕重的作用。





中國再保險巨災研究中心成立於2017年6月

## 中國再保險以專業和創新 護航「一帶一路」

China Reinsurance (Group) Corporation, as the leader of the reinsurance industry in China, has been a Chinese reinsurance entity with the highest degree of internationalization and attracting the most attention in the global market among Chinese insurance entities since its incorporation. In recent years, on one hand, China Re Group placed emphasis on reinsurance as its core business to promote the essence of insurance. On the other hand, to actively respond to the national “Belt and Road Initiatives”, China Re Group played a leading role in matters associated with national well-being and the people’s livelihood, such as

national governance, social security, prevention and reduction of natural disasters and social administration, and strived to participate in the construction of national governance system and risk management system

當前，中國經濟和世界經濟高度相關，為了實現「讓和平的薪火代代相傳，讓發展的動力源源不斷，讓文明的光芒熠熠生輝」的偉大目標，中國向世界提出了「中國方案：共同構建人類命運共同體，實現共贏共用」。在「人類命運共同體」的偉大構想之下，「一帶一路」倡議作為實現這一宏偉目標的重大舉措，其偉大探索精神和高度實踐價值，越來越得到海內外的一致公認。自從2013年習近平主席提出了攻堅「一帶一路」倡



議，四年多來，「一帶一路」建設影響席捲全球，也給中國保險行業帶來實實在在的利益。作為經濟全球化新引擎，「一帶一路」倡議必將給沿線國家乃至全世界帶來一個嶄新的格局。在這樣的新格局下，整個全球產業鏈條必將發生深刻的變革，而中國保險行業正是這個鏈條中不可或缺的重要一環。

中國再保險(集團)股份有限公司作為中國再保險行業的引領者，從誕生之時，就是中國保險企業中最為國際化、同時也最受全球市場矚目的中國保險企業。幾年來，中再集團不僅以「中再姓再」推動「保險姓保」，重點圍繞「一帶一路」對接和服務國家戰略，在國家治理、社會保障、防災減災、社會管理等國計民生事業中發揮了主導性作用，努力成為國家治理體系和風險管理體系建設的重要一環。作為中國唯一的國有再保險集團，中再集團將履行好國家再保險職能，加快提升發展速度，創造性利用「一帶一路」的巨大戰略空間，努力成為「一帶一路」建設的重要支撐。

## 再保險的精神實質與人類命運共同體的偉大構想高度吻合

再保險行業與人類命運共同體的偉大構想在精神實質、實現路徑、發展目標方面高度吻合，因此也必然能夠在「一帶一路」倡議的實踐過程中充分發揮出風險保障的作用。中再集團董事長袁臨江表示，「再保險的精神實質」與「人類命運共同體的偉大構想」高度吻合。其一是精神相通，人類命運共同體的精神實質就是人類利益共同體、風險共同體、責任共同體，保險行業的核心要旨是利益共保、風險共擔，通過保險的形態，實現在風險面前的互助共贏，這恰與人類命運共同體的精神實質相通；其二是路徑相融，實現人類命運共同體偉大構想需要實現「政策溝通、設施聯通、貿易暢通、資金融通、民心相通」，而在實現「五通」的過程中必然涉及到財產風險、信用風險、巨災風險等多方面風險，保險正是實現上述風險管理和分散的必由之路；其三是目標相合，人類命運共同體的偉大設想最終要建設一個持久和平、普遍安全、共同繁榮、開放包容、清潔美麗的世界，實現人類文明進步的大目標，保險作為人類應對風險威脅所發明的共同承擔機制，同樣致力於實現社會文

明、經濟發展、社會治理水準的高度發達，這恰恰與人類命運共同體目標相符相合。

## 「一帶一路」建設需求亟需再保險行業提供風險保障

袁臨江董事長認為，在「一帶一路」倡議下，中資企業在沿線國家的風險管理和保險業務呈現快速增長態勢。一方面，中國企業在「一帶一路」沿線國家的重點工程項目迅速增加，並呈現出投資大、週期長、環境複雜的特徵，面臨信用風險、巨災風險等多方面風險；另一方面國內人員對外交流頻繁，對意外傷害、海外醫療、緊急求助等風險保障需求也在逐步加大。而目前中國企業在海外應對風險的能力遠遠低於國內，這為中國再保險企業提供了全新機遇，也提出了更高挑戰。

隨著「一帶一路」建設深入推進，中資保險公司支持「一帶一路」建設的技術和服務能力不足愈發明顯，風險管理需求與供給之間的矛盾為保險行業提出了更大的挑戰：一方面是中資保險機構在「應保已保」的存量市場競爭能力不足。根據中再集團的測算，中國企業「走出去」所產生的保險業務當中，中資險企實際占比不到10%，大部分業務由少數國際保險機構承保。另一方面是增量市場的開發拓展不足。中國「走出去」企業的風險管理理念還不成熟，如參照成熟市場經驗，據估算一半以上的風險仍處於暴露狀態，沒有得到保險保障，因此「應保未保」的增量市場空間更大，是一塊快速增長的巨大蛋糕。



董事長袁臨江出席「一帶一路」高峰論壇接受中央電視台採訪

- “十三五”期间，中再集团将继续推进国际化战略。以现有境外机构为支点，利用集团业务资源支持“一带一路”等国家战略，加快国际布局，逐步形成遍布全球的经营网络，实现在全球范围内分散和转移风险，打造境内和境外市场联动的发展格局



加快國際化佈局 深度融入「一帶一路」建設

目前中資保險公司支援「一帶一路」建設的技術和服務能力普遍有待提升，海外機構佈局尚待完善，必須抱團出海。而在這個過程中，再保險更加需要發揮在技術、人才、海外網路和業務經驗方面的優勢，主動作為、發揮橋樑作用、集聚保險行業資源，合力為「一帶一路」建設提供更加完善的風險保障。

中再集團是再保險的「國家隊、主渠道和主力軍」，是擁有近70年歷史的亞洲最大再保險公司。中再經營國際業務並為中國海外利益提供再保險風險保障的歷史可以追溯到建國初期，業務基本覆蓋國內所有保險公司，有能力、有決心為「一帶一路」建設，為人類命運共同體的構建保駕護航。從國際網路來看，中再集團是國際化發展最早、國際化程度最高的再保險公司，一直活躍在國際市場尤其是發展中國家市場，是中國保險業對外的標杆企業。截止目前，中再集團已與全球100多個國家和地區的1000餘家保險機構有合作關係。從全球影響力來看，中再集團是全球保險行業「頂級俱樂部」——英國勞合社的唯一中資保險成員，是亞非保險再保險聯合會(FAIR)執委會成員、亞洲再保險人峰會初始發起人之一。從戰略構架來看，中再集團在十三五戰略規劃中明確秉承「兩個堅持」基本原則——堅持服務國家戰略、堅持

市場化運作，發揮國企擔當，踐行國家隊責任，全力以赴為「一帶一路」提供全面風險保障。

近年來，中再集團堅持「保險的保險」獨特功能，主動融入「一帶一路」國家建設。中再集團通過再保險的方式長期支援中國保險業服務走出去企業。中國保險業承保的幾乎每一單中國海外利益業務都是由中再提供穩定、可靠的再保險支援。同時，集團旗下的中國大地保險近年來也積極為中國走出去企業提供風險保障。

### 中國再保險支援服務「一帶一路」建設的戰略佈局

袁臨江表示，服務「一帶一路」建設已成為中再集團十三五時期國際化發展的主攻方向之一。2016年中再集團為國際市場提供了2萬億人民幣的風險保障，國際業務保費規模增速高於國內業務，在國際市場的影響力不斷提升。2017年，中再集團進一步從人才體系、機構佈局、機制建設、產品研發等方面加大海外拓展力度，提升護航一帶一路的能力和水準。



管理機制與人才體系建設：中再集團已經由集團公司主要領導牽頭，成立專責拓展「一帶一路」建設的領導小組，並在集團公司層面組建專門工作團隊，加強內部組織管理和協同，形成集團合力。為更專業地服務「一帶一路」建設，中再集團加大國際化人才引進和培養，一方面從國際再保險中心引進承保、精算、風險管理等方面多名高精人才，另一方面充分發揮海外平台的國際化優勢，選派有發展潛質的年輕人才到海外平台進行交流培訓，著力打造國際化專業人才隊伍。

擴大海外佈局：中再集團是中國保險企業走出去的先行者。據瞭解，經過多年的積澱，中再的海外再保險業務關係，已覆蓋到「一帶一路」沿線的主要國家。中再集團充分發揮倫敦、新加坡、香港等海外機構作用，其中中再新加坡分公司積極承擔了東盟國家、亞太地區「一帶一路」再保險渠道的建設任務，輻射亞太作用顯著。在此基礎上，中再集團加速推動海外網路搭建，截至目前，已有十餘家海外合作夥伴與集團就中國海外利益業務達成或有意向達成合作備忘，共計覆蓋50多個國家，在東南亞、南亞、中東歐、俄羅斯、中亞、中東、非洲等地區均有合作布點。目標是到今年年底，實現對「一帶一路」沿線國家的全覆蓋，搭建起服務「一帶一路」更為完整的海外合作體系。

推動成立「一帶一路國際保險再保險共同體」：中再集團主動提出整合行業力量，成立「一帶一路國際保險再保險共同體」（以下簡稱「一帶一路共同體」），為「一帶一路」保駕護航的建議，得到了保監會和股東單位的高度認可和支援。中國保監會於2017年4月27日發佈《關於保險業服務「一帶一路」建設的指導意見》中明確指示，「組建行業戰略聯盟，探索建立保險業「一帶一路」國際保險再保險共同體」。截至目前，中再集團圍繞發起設立「一帶一路共同體」事宜開展了大量基礎工作。具體包括：成立最高規格的專項工作團隊，由公司一把手直接主抓，調動集團系統最強資源參與；主動承辦保監會相關研究課題；在保監會指導下，開展行業走訪，整合行業力量；在深入瞭解企業痛點和行業要求的基礎上，初步設計共同體運行機制。

「一帶一路」相關產品研發成果顯著：中再集團長期持續關注中國海外勞務人員保險需求。目前中國在海



中再集團推動成立安保共同體，並與其簽署戰略合作協議，打造以「中國保險+中國安保」為特色的海外救助服務體系

外的勞務人員有近100萬人，如此龐大的人員群體面臨著相當高的安全風險。根據統計，我國已經成為人員在海外遭受恐怖襲擊、綁架勒索的第三大高危國家，因此「走出去」企業和人員對此類安全風險保障有著強烈的需求，但市場上此類保險產品的設計標準、費用成本和後續服務等方面均不能有效匹配我國企業的需求。5月12日，中再集團與中國安保共同體簽署戰略合作協定，打造以「中國保險+中國安保」為特色的海外救助服務體系，旨在為中國企業海外人員提供更可靠、更全面的安全保障。中再集團此次推動成立中國安保共同體，並與之開展合作，抓住了客戶痛點，打造具有中國特色的「海外急難救助」保險產品，切實可靠地為「一帶一路」保駕護航。

設立中國再保險巨災研究中心：中再集團為加強巨災領域技術水準，推動巨災業務創新、產品研發，集合了保險行業、科研機構、政府部門等相關單位力量，設立了「中國再保險巨災研究中心」，已於6月掛牌成立，致力於為完善中國巨災保險體系，提升中國巨災保險在全球的影響力，加快打造國際巨災產品研發平台。

中國再保險集團以高度的使命感、強烈的國企責任擔當意識、深厚的國際經驗和技術積累、不斷完善的人才隊伍體系，正在為人類命運共同體的構想、為「一帶一路」倡議的落實建設，努力創新、精準對接、全面護航，願意與各相關機構、「走出去」企業、保險同業一道，用「中國保險」為「中國理念」和「中國智慧」護航，開創出中國的國際交往發展新篇章。



# 中再集團扶助社會 積極履行行業使命

China Re Group is the only state-owned reinsurance group in the PRC, and ranks the No.1 in Asia and No.8 in the world in terms of reinsurance written premiums. Such excellent

performance is mainly attributed to its core corporate culture and philosophy. As a leader of the reinsurance industry, China Re Group adheres to the mission of “Diversifying economic risks, and assisting the robust development of the insurance industry” and soundly fulfills its industry missions and social responsibilities. As a state-owned entity, China Re Group has a full understanding of the significance of fulfilling social responsibilities to the sustainable development of China.



中再集團企業社會責任理念

中再集團是中國唯一的國有再保險集團，其再保險保費規模亞洲最大、全球第八，能夠有此卓越的成績，

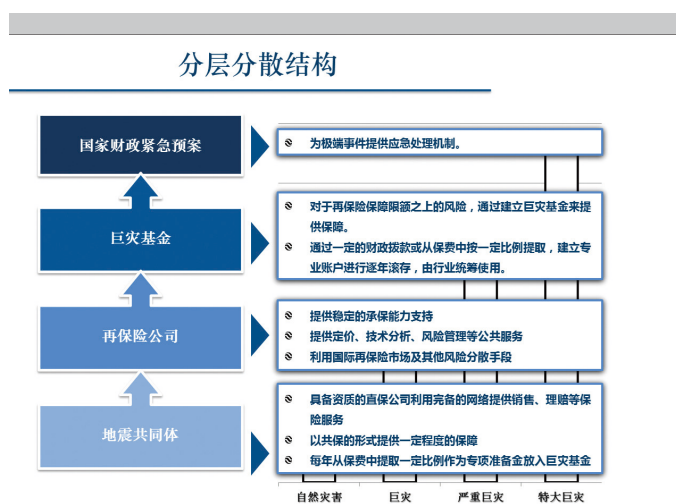


其企業核心文化理念在背後可謂推動著整個企業的成功。作為再保險業的領頭羊，中再集團秉承著「分散經濟運行風險服務行業穩健發展」的使命，紮實踐行行業使命與社會責任。作為國有企業，中再集團深刻理解履行社會責任對回應國家可持續發展的重要意義。

因此，中再集團在科學規劃企業社會責任戰略的基礎上，明確制定了自身社會責任的五個核心維度，即「經濟責任、夥伴責任、誠信責任、環境責任及公眾責任」，並主要從重點服務國家戰略佈局、努力為主要利益相關方創造價值，以及積極投身公益事業三個方面積極履行社會責任。

中再集團在履行社會責任方面的成績有目共睹，在業務發展過程中一直通過各種方法扶助社會，始終不忘保護公眾利益，為公眾排憂解難，履行公共服務的社會責任。於2016年，中再集團慈善捐款及其他捐款合計約707.39萬元(人民幣，下同)。

## 建立巨災保障 保障公眾利益



中再保險配合中國保監會和地震共同體成功推出首款適用於全國的標準化地震巨災保險產品，並提出“總額控制，限額管理”的設計方案，為巨災風險管理提供使用參照

中國作為世界上受災害影響最大的國家之一，災害發生頻率高，社會及公眾在災害面前承受著沉重損失。中再集團積極推動建立巨災保險制度，希望能夠有效分散風險，減少災害帶來的損失，保障公眾利益。

自「新國十條」中明確提出「建立巨災保險制度」以來，監管部門、各級政府以及行業龍頭對巨災保險展開了新一輪探索。中再集團著力推動巨災保險制度建設，深度參與全國城鄉居民住宅地震巨災保險制度實施方案設計，推動巨災保險制度正式落地；設計開發了全國首款居民地震保險產品，並作為首席再保險人承保；持續推進巨災保險試點，圓滿完成四川、大理、寧波、深圳等地項目續轉，積極配合雲南、河北、廣西、海南等地區開展覆蓋颱風、地震等多災因的保險試點，參與的保障項目進一步增多，保障範圍進一步擴大。

2017年，中再集團巨災研究中心正式成立。中再集團巨災研究中心將積極建設巨災資料庫、開發巨災模型和巨災產品、搭建資訊共用平台，開展巨災科研、推動巨災保險制度建設。通過開展上述工作，以深化巨災領域合作交流為契機，推動保險行業巨災風險管理技術的不斷提升，為國家巨災保障體系建設、保險業更好地服務國計民生貢獻力量。

在四川省阿壩州九寨溝縣發生的7.0級地震中，中再集團更是積極參與。中再集團旗下中國大地保險在災情發生後，第一時間啟動突發事件理賠應急預案，成立「8.8地震應急工作領導小組」，做好查勘車輛等物資準備，查勘人員保持手機24小時暢通，全員待命，隨時準備支援受災地區的理賠工作。就及此災情，中國大地保險更採取了以下五項理賠應急舉措，包括24小時多管道受理報案、主動排查及尋找遇險客戶、簡化理賠手續、提供無保單理賠服務、預付賠款。

中再集團旗下中再產險作為中國農業保險再保險共同體管理機構，聯合行業力量在河北、內蒙古、湖北、河南等國家級重點貧困縣設立首批十個保險扶貧基層網點，推動農業保險扶貧產品創新、防災減災技術支援和災害風險管理與救助等工作。



中再集團旗下中再營險作為中國農業保險再保險共同體管理機構，聯合行業力量在河北，內蒙古，湖北，河南等國家級重點貧困縣設立首批十個保險扶貧基層網點，推動農業保險扶貧產品創新，防災減災技術支持和災害風險管理與救助等工作

## 積極參與扶貧 金融助力社會

要推動一個國家的發展，扶助社會上的弱勢社群無疑是重點之一。經過三十多年發展，「城鎮化建設」等政策已為中國數千萬人成功擺脫了貧困狀態。縱然成績斐然，中央在近年亦繼續努力扶貧，希望在未來建立全面的「小康社會」。中再集團積極回應黨和國家扶貧戰略，貫徹黨中央國務院、保監會關於打贏脫貧攻堅戰的一系

列重大部署和要求，結合行業優勢，務求加大金融助力脫貧力度，通過創新扶貧方式，履行社會責任。

早於2002年起，中再集團便開始對青海省循化縣定點幫扶。截至2016年底，累計投入幫扶資金1400余萬元，為幫扶循化縣經濟社會發展做出了巨大努力。2016年，中再集團向青海省循化縣劃撥扶貧資金210萬元，主要用於建設中再電化(多媒體)教室、購置教學器材、資助貧困大學生、慰問貧困戶等。在今年三月，中再集團黨委書記、董事長袁臨江和黨委副書記、監事長張泓一行更赴青海開展扶貧工作。期間，與青海省委省政府領導進行了會談，並赴循化撒拉族自治縣簽署了2017-2020年中再集團與循化縣政府幫扶框架協議和保險合作協定，確定了保險扶貧、教育扶貧、結對幫扶和產業扶貧的幫扶方向，確定每年的扶助資金不少於600萬元。特別是投資350萬元為循化縣的貧困人口投保各種保險，承擔了25.7億元的風險，為循化縣貧困戶解決後顧之憂，充分發揮中再集團在保險保障中的強大作用。

集團表示，2017年是紮實推進脫貧攻堅戰的重要一年，是精準扶貧精準脫貧的深化之年。為了全面貫徹落實習近平同志精準扶貧指示，中再集團將繼續加大扶貧資金投入力度，創新精準扶貧模式，堅定不移打好青海循化脫貧攻堅戰，努力實現脫貧摘帽目標。



中再集團向青海循化縣劃撥扶貧資金210萬元，主要用於建設中再電化教室、購置教學器材等。



中再集團董事長袁臨江赴青海省循化縣精準扶貧



# 受惠於京津冀協同發展 天津銀行發展潛力巨大



天津銀行董事長李宗堂先生

Bank of Tianjin is the only City Commercial Bank in Tianjin. Bank of Tianjin is among the best of banking industry, comparing with the total amount of loans. Tianjin Bank has accumulated a wealth of stable customer resources, business development potential.

近兩年，天津市越來越多的企業集團結合自身戰略闊步出海，「走出去」呈現百花齊放、百舸爭流之勢。2012年至2016年間，天津市備案核准境外企業機構749家，中方投資總額400.73億美元，投資地區遍及全世界100多個國家。「走出去」伴隨著「請進來」，截至2016年底，天津市已累計實際使用外資1620.4億美元，全市利用外資項目平均規模明顯擴大，2016年外資單個項目平均規模達到2052萬美元，比5年前淨增336萬美元。天津銀行是天津市的唯一一家城市商業銀行，以天津地區分支機構貸款總額計，在天津市銀行業均名列前茅。

天津銀行是全國唯一一家同時受惠於京津冀協同發展、加快濱海新區開發開放、建設自由貿易試驗區、建設國家自主創新示範區和「一帶一路」建設的五大國家級戰略疊加的城商行，處於難得的歷史機遇期，為未來發展創造了廣闊的空間。天津銀行緊密契合京津冀協同發展，服務國家戰略，充分發揮分支機構覆蓋京津冀的優勢，深耕重點區域，出台專項政策，優化信貸結構，創新服務模式，有力支撐了一批京津冀重點項目。積極圍繞國家「三去一降一補」五大改革任務，強化產品創新，提質增效，精準分類，著力推進綠色金融建設，不斷優化惠民金融產品和服務，持續加大對民生領域的投入，鼎力支持大眾創業、萬眾創新，有效滿足了科技型中小企業和個人創業的融資需求，凸顯了本行良好形象。

天津銀行構建了立足天津、面向全國的跨區域經營戰略佈局，為未來進一步的快速成長奠定了堅實基礎。憑藉廣泛的網點覆蓋、高效的公私聯動業務及對互聯網金融發展趨勢的緊密把握，天津銀行積累了豐富而穩定的個人客戶資源，業務發展潛力巨大。

# 新疆成為首個能源改革試點 華能新能源發展前景看好

Recently, the National Energy Administration approved that Xinjiang has become the first national energy reform pilot provinces. Wind power and PV companies rely heavily on national, industry policies, regulations and incentives. With the introduction of a series of energy development plans and the effective implementation of policies, the healthy and orderly development of wind power and photovoltaic has received stronger support. As a leading energy company, Huaneng Renewables Corporation Limited (00958.HK) saw its opportunities as well as challenges from the new policies.

近日，經國家能源局批覆同意，新疆成為全國首個開展能源綜合改革試點的省區。風電和光伏企業在很大程度上依賴國家、行業政策、法規以及激勵措施。伴隨一系列能源發展規劃的出台和多項利好政策的有效落實，風電、光伏的健康有序發展獲得了更有力的支持。在新疆地區早有能源專案佈局的華能新能源(股份代號：

00958.HK)，再次迎來發揮其競爭優勢的大好時機。

新疆自治區人民政府印發實施《新疆能源綜合改革試點方案》，新疆將重點在放寬能源領域市場准入、建立和完善官網協力廠商公平准入、完善能源市場價格機制、建立現代能源市場交易機制、加強政府治理體系和治理能力建設等五個方面開展能源綜合改革試點，推動建立統一開放、競爭有序的能源市場格局和市場體系，促進新疆成為創新發展和能源生產消費革命示範區。

新疆地域遼闊，能源資源蘊藏豐富，在全國能源開發中具有特殊重要的戰略地位。據最新年報披露，華能新能源目前在新疆均有重點佈局風電和太陽能專案。截至2016年12月31日，華能新能源在新疆的風電裝機容量447.5兆瓦，裝機容量佔比4.0%；太陽能裝機容量50.0兆瓦，裝機容量佔比0.5%。另外，2016年公司在新疆風電發電量80.3萬兆瓦時，同比增長150.5%。花旗認為，風力發電營運商前景優於風力發電裝置生產商，風力發電行業首選股份為華能新能源。



華能新能源目前在新疆均有重點佈局風電和太陽能專案。



# 易方達成為中國人民幣 固定收益類別表現最佳基金



Based on the recent comparison between the best performer and the worst performer in the class of China RMB Fixed Income, E Fund stands out from the 50 RQFII funds, becoming the best performance fund. E Fund, established in the first quarter of 2012, experienced an increase to over RMB500 million (equivalently US\$72.5 million) in terms of accumulated assets at the end of 2015. In May 2016, the class of institutional shares of the fund was substantially redeemed and such redemption accounted for 75% of the management assets of E Fund products. However, fund managers of E Fund had still insisted on the investment strategies from 2016 to 2017, and remained to be the best performer in its class during three years.

根據近期Fund Selector Asia對中國人民幣固定收益類別中最佳表現者及最差比現者的比較，易方達從50間RQFII基金中脫穎而出，成為最佳表現的基金。該基金於2012年第一季成立，並於2015年年底增長至累積資產超過人民幣500百萬元（72.5百萬美元）。事實上，在2016年5月，市場上所有該類別基金的機構性股份類別曾遭受大量贖回。儘管如此，易方達的基金經理仍於2016年直至2017年堅持其投資策略，於6月8日，於其類別之中三年表現最佳。該基金主要投資於固定收益，但由於此等基金在中國普遍存在，因此該基金准許高達20%的股票配置以提高收入。

根據斐信顧問亞洲研究部高級副總裁吳天樂說：「當你看到境內的信用評級機構對超過90%的債券評級屬AA級或以上，此對投資者而言意義並不大。」吳分析稱由於人為違約率低，債券市場就不同工具的信譽並無可靠的資訊。

吳留意到地方政府融資平台(LGFV)約三年前在中國債券市場出現。他說：「易方達將此看作一個很大的機會。易方達投資組合中持有約50%LGFV。」儘管很多資產管理人認為很多LGFV大致上相似，但根據吳的說法，易方達成立了一個內部的信用研究團隊作深入分析並協助基金經理挑選最好的LGFV。他說：「這便是他們於2014年至2015年增值的原因。」。然而，2016年由於不確定其價值的持續性，易方達開始減少其LGFV投資。

據悉，該基金可將高達20%的資產投資於股票。然而吳說：「易方達一般不會超過10%。」斐信資料顯示，於2017年4月底該基金未持有股票。根據吳所說，通常來說人民幣固定收益基金的集中度都比較高。然而，持有24種證券的易方達固定收益投資組合的集中度卻相對較低，其平均到期收益率為5.1%，久期為1.39年。吳說：「於2016年，易方達基金經理對債券市場的態度更加謹慎。他們更加專注於高質量的債券，減少所持債券數量的同時降低組合久期。」

自易方達人民幣固定收益基金成立以來，在四個完整年度之中的三年，易方達的表現均優於行業平均水平。值得注意的是，此基金2014年超出平均9.5%、2015年超平均14.2%及2016年超出平均7.1%。

## 年度表現(%)

	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年 度至今
易方達人民幣固定收益	-0.06	12.09	13.24	0.43	-0.12
類別：人民幣固定收益	4.48	2.63	-0.93	-6.70	2.90

易方達資產管理(香港)為中國大陸機構易方達基金的全資子公司。吳說，團隊於香港設有投資人員，但同時分享中國母公司的資源，對中國市場的深入了解，是他們的優勢之一。

中國資產管理公司往往對管理團隊的結構、風格，甚至人員都不透明。相比其他公司，易方達則更加透明。吳說，資料顯示，易方達人民幣固定收益基金的聯席基金經理為王曉晨(駐於中國)及祈廣東(駐於香港)。

吳認為，根據信用研究團隊的實力，易方達的固定收益能力超出了大部分的中國資產管理公司。他說：「易方達可能是第一家開始在中國建立信用分析研究的公司，並投入了大量資源協助他們選擇債券。這是易方達在中國基金行業中的核心優勢。」

易方達人民幣固定收益基金現時的經常性開支為1.30%。根據斐信資料顯示，市場上該類別產品的平均開支水準為1.58%，這也是易方達固收的產品優於平均水平的原因。

英國獨立研究公司斐信顧問在最近對香港證監會許可的基金進行了審查，並將易方達人民幣固定收益基金列入百強清單中，自2017年6月起生效。斐信顧問百強為一個將所有資產類別的本地許可基金考慮在內，並可用「買入」為投資者推薦基金的清單。該清單每六個月檢討一次。

<sup>1</sup>資料來源：斐信

<sup>2</sup>資料來源：Fund Selector Asia，6月9日



# 建發國際不斷創新 實力持續增強



建發集團立足廈門，深入海西佈局，在2016年獲得飛躍性的進步。

In 2016, C&D International Investment Group limited gains a huge progress. Compare with last year, the net income increases 30%. In the real estate industry, C&D International Investment Group limited proactively to make the profit better than before.

經過三十多年創新，日新月異，立足廈門、深入海西佈局的建發國際投資集團有限公司(股份代號：01908.HK，以下簡稱「建發國際」)在2016年獲得飛躍性的進步。截至2016年，集團資產總額1500億元人民幣，年營業收入超過1400億元人民幣。建發國際集團是福建省企業集團100強首位，同時位列中國企業500強第117位。

## 同比增長8.1%步入快速增長階段

建發國際是一家以供應鏈運營和房地產開發為主

業的現代服務型企業。公司上市來連續十多年高速發展，主營業務收入、淨利潤資產等要經指標以年均30%左右的速度增長。2016年公司實現營業收入1455.9億，同比增長13.7%，實現歸母淨利潤28.6億，同比增長8.1%，其中供應鏈業務實現收入1149.21149.2億，佔比78.9%，房地產業務貢獻收入303.6億，佔比21.1%。

## 積極進取合作共贏

建發國際集團始終堅持「積極進取、合作共贏」的核

心價值觀，依託母公司豐富的資源及成熟的品牌優勢，引入先進的管理理念和優秀的企業文化，充分發揮香港資本平台的優勢，逐步發展成為國內一流、國際知名的國際投資管理集團。而在2017年股東特別大會，建發國際集團審議並全票通過建發國際集團收購福建兆和房地產有限公司(下稱「福建兆和」)60%股份及向蘇州兆祥房地產開發有限公司(下稱「蘇州兆祥」)增資37%股份的議案，為此收購完成後，建發國際集團將持有福建兆和(負責開發漳州|建發•碧湖雙壘專案)100%股份及持有蘇州兆祥(負責開發蘇州|建發•獨墅灣專案)50%股份。

## 信心大增邁向成功

收購後建發房產並未實施大規模資產的注入，而是「認真耕耘，精心育苗」。建發國際集團經過兩年的業務佈局、股權優化、少量關聯性資產的注入等措施，逐步將建發國際集團打造成一家「房地產開發及房地產產業鏈的綜合投資服務商」。



集團於廈門起家，並成功連續十二年位居廈門商品房銷售龍頭地位。

## 禹洲地產業績穩健 股價漲勢喜人

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.

禹洲地產日前發佈了截至上半年營運數據。截至6月，累計實現銷售金額215億元〈人民幣，下同〉，銷售面積128萬平方米，平均銷售價格為每平方米16,744元，銷售額同比上升66.9%，已完成全年300億元銷售目標超7成。另外，截至2017年6月30日，累計的認購未簽約金額約為9.28億元，表現突出。

集團於廈門起家，並成功連續十二年位居廈門商品房銷售龍頭地位。據廈門中原地產研究中心發佈的2017年上半年廈門樓市龍虎榜，禹洲繼續勇奪上半年廈門房企成交面積和成交金額「雙冠王」，市佔率達11%，穩列第一。

去年集團提出「立足長三角，引領海西區，建樹全中國」的戰略發展目標，立志擴張版圖。目前已在廈門、福州、上海、天津、南京、合肥、杭州、泉州、漳州、龍岩、蚌埠和香港發展項目，覆蓋長三角經濟區、海西經濟區、環渤海區域及華中區域。

集團股價在強勁的業績推動下，從2017年初持續上漲至今，漲幅已超74%，預計下半年的銷售額亦將大幅超越目標，各大投行及券商亦紛紛更新對集團的評級報告。花旗、招商證券、瑞信國際等均先後調升公司評級及上調目標價。

禹洲地產成立於一九九四年，專注發展較高品質的住宅、零售及商用物業。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。

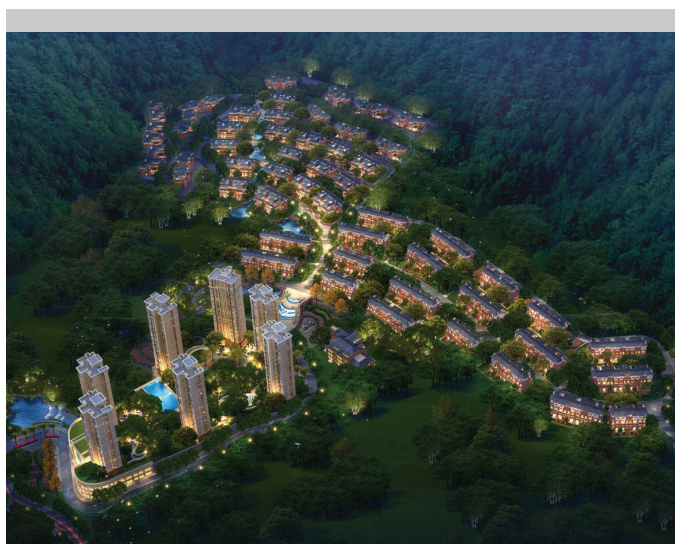


# 房地產競爭力百強榜公佈 眾安房產榜上有名

Zhong An Real Estate Limited was founded in 1997. On November 13, 2007, it was listed on the main board of Hong Kong Stock Exchange. It is the second real estate enterprise listed in Hong Kong main board in Zhejiang, with the size of proceeds raised being one of the largest among IPO transactions of other Hong Kong-listed real estate property developers from the province at the time. It is a leading real estate developer in Yangtze River Delta Region. It is primarily engaged in developing projects including mid-to-high end residential properties, hotels and commercial projects.

由南方報業旗下《21世紀經濟報導》主辦的博鰲•21世紀房地產論壇第17屆年會於7月21-24日在三亞舉行，權威房地產市場研究機構REICO工作室於會上發佈了《中國房地產上市公司競爭力研究報告》。

根據REICO工作室博士張洋在會上介紹，此次發佈的中國房地產上市公司競爭力百強排名，是通過選取來自滬深以及香港的122家有房地產開發業務的上市公司，對它們在資金土地、人力資源的佔有能力和對各類資源的管理控制等多指標綜合評價進行的排序。



報告以2016年合同銷售額進行分組，以競爭力評價結果進行組內排名。在七組的排名中，中國海外發展、華潤置地、旭輝控股、朗詩綠色地產、國瑞置業、眾安房產、陸家嘴各拔頭籌。

蘊含巨大增長潛力眾安將躋身「百億俱樂部」

眾安房地產專注於長三角地區發展，以高端住宅及城市綜合體開發為主，亦涉足物業投資、物業管理等多個領域，於區內有一定的品牌優勢。其今年的銷售目標為70億，而秉承著「評價購地、平價銷售、快速開發、快速回籠」的主張，回看公司過往的發展增速及爆發力，預計公司將很快可以躋身成為「百億俱樂部」的玩家。

## 榜上有名眾安財務穩健性亦獲認可

截至2016年底，公司淨負債對權益比率低至49.6%，總計息貸款僅52.7億，而公司持有總現金14.4億元。從這三個資料不難看出，公司在近階段財務的穩定性上值得認可。也正因為如此，在此次論壇發佈排名的細分榜單中，眾安房產在「2017中國大陸在港上市房地產公司財務穩健性」亦獲得前8名。

## 預計公司下半年資金面繼續向好

充足的土地儲備，集中的發展區域以及低廉的土地成本，成為眾安房地產集團的主要競爭優勢，集團截至去年底的土地儲備總建築面積約為590萬平方米，足夠支持其未來五年以上的發展；而集團土地儲備的平均收購成本為每平方米約1183元人民幣。集團專案分佈也較為集中，尤其是專案的主要分佈地區之一——浙江省杭州市在今年上半年的樓市銷售情況樂觀，加上公司近期連續兩次的股權集資，相信會帶動下半年公司資金面持續向好。

# 華能國際上半年增勢喜人 借國家政策東風前景向好

Huaneng Power International, Inc. (0902.HK) announced its power generation for the first half year of 2017. For the first half year of 2017, the Company's total power generation by its power plants within China amounted to 186.685 billion kWh on consolidated basis, representing an increase of 27.80% over the same period last year, and the total electricity sold by the Company amounted to 176.121 billion kWh, representing an increase of 27.55% over the same period last year.

日前，國家能源局公佈2017年上半年全社會用電量，資料顯示上半年全社會累計用電量達29,508億千瓦時，同比增長6.3%。作為國內最大上市發電公司的華能國際(股份代號：00902.HK)同期公佈其2017年上半年境內發電量及售電量，增勢雙雙喜人。據統計，該公司上半年累計完成發電量1,866.85億千瓦時，同比增長27.80%；完成售電量1,761.21億千瓦時，同比增長27.55%。

近年來，隨著國內經濟形勢進入新常態形勢以及國家對能源結構的調整轉向，火電企業的盈利境況陷入低谷時期，然而發改委近日的一則通告卻為火電企業的生計與發展再度帶來轉機。該通告表示自7月1日起，取消向發電企業徵收的工業企業結構調整專項資金，將國家重大水利工程建設基金，和大中型水庫移民後期扶持基金徵收標準各降低25%，同時發改委稱騰出的電價空間用於提高燃煤電廠標杆上網電價，緩解燃煤發電企業經營困難。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%。

同時，在國家能源央企重組熱潮中，近日市傳國家電力投資集團公司已與華能集團就重組事宜展開接觸，隨著重組事宜的開展，華能國際將從資源配置重組及整合中再度受益，瑞信、德銀等多家大行皆看好其未來發展前景。



華能國際將從資源配置重組及整合中受益，未來發展看好。



# 煤炭企業掀起轉型熱潮

## 伊泰投產精細化學品項目

China Inner Mongolia Yitai group is the largest local coal enterprises in the Inner Mongolia Autonomous Region. It firmly implements the upgrading of industrial chain and seeks for transformation of industrial policies by value-added. The Inner Mongolia Yitai Chemical Co., which is its holding subsidiary, turned into the joint trial operation phase after opening up the process flow of fine chemicals at 1.2 million tons/year.

長期以來，煤炭開採都被視為環境污染的重要來源之一。國內很多大型煤企開始紛紛轉型升級進軍高端進軍煤基產業。鄂爾多斯作為一個以煤炭行業為經濟支柱之一的城市，擁有2017億噸煤炭總儲量、6億噸年產量，和煤炭相關的上下游產業佔比一度接近60%。故此，鄂爾多斯更加重視煤炭產業的轉型工作。

中國內蒙古伊泰集團是內蒙古伊泰煤炭股份有限公司(以下簡稱：「伊泰煤炭」；股份代號：03948.HK)的

母集團，亦為內蒙古自治區最大的地方煤炭企業。伊泰集團堅決執行推動產業延鏈、增值謀求轉型的產業政策。其控股子公司內蒙古伊泰化工有限責任公司建設的120萬噸/年精細化學品已按計劃於近日打通工藝流程，進入聯合試運轉階段。據悉，這個專案是伊泰集團轉型升級的重點專案。此項目的主要工藝技術採用擁有我國自主技術產權的中科高溫漿態床費托合成工藝技術和航太長征粉煤加壓氣化技術。主要產品包括高熔點費托合成蠟、低芳溶劑、輕重液體石蠟、合成潤滑劑、粘度指數改進劑、十六烷值改進劑、LPG、硫磺、硫酸銨、混醇等。此外，這一項目非常注重環保問題，採用了非常先進的工藝技術和設備，廢氣處理後均做到達標排放；廢水通過污水處理、中水回用、濃鹽水蒸髮結晶等裝置處理後實現「零排放」；可回收利用的固體廢棄物全部回收利用，其他廢棄物採取安全填埋、委託處置方式處置。該項目建成投產後，預計可實現年均銷售收入96.44億元，稅收8.6億元，可直接提供1000多個就業崗位。



內蒙古伊泰化工有限責任公司建設的120萬噸年精細化學品已按計劃於近日打通工藝流程，進入聯合試運轉階段



成實外教育執行董事王小英女士

## 成實外成績斐然 致力教育英才

In 2017 National College Entrance Examination Virscend education students' on-line rate is 94%. But it was only 87% in 2016 which climb up more than 5%. On the other hand, 23 students in Virscend education studying in liberal arts are the top 100 among the province. 43 Virscend education students can get into the Tsinghua University this year.

隨著《民辦教育促進法》修正案將於9月1日實施，教育產業資本通道擴大，教育公司登陸資本市場也更為順暢，教育行業作為資本投資熱點，也備受關注。同時，香港書展前日已正式開鑼，除旅遊書外，銷售最好的相信是中、小學補充練習，希望子女藉教育更上一層樓。望子成龍乃人之常情，不少家長均樂意投資於教育開支上，教育行業真的商機無限。在亞洲股市亦不乏從事教育相關上市公司，在港上市的成實外教育(股份代號：01565.HK)便是其一，在內地經營成立及經營五所學前

教育至十二年級學校，即成都外國語學校、成都市實驗外國語學校、成都市實驗外國語學校(西區)、成都外國語學校附屬小學及成外附小幼稚園。此外，他們亦經營一所大學，即四川外國語大學成都學院。隨著內地居民消費力上升，料教育需求續增，利好公司盈利表現。

成都市實驗外國語學校是四川省創辦最早、規模最大、品質最高的外國語學校之一，也是全國首批示範性外語特色學校、全國23所合格外國語學校之一。成實外教育集團於2017年高考的一本上線率為94%，於2016年只約為87%，升幅超過5%。2017年高考全省文科前100名中成實外教育總共佔23名。2017年高考全省理科前100名中本集團佔13名，成績斐然。當中成都外國語學校考入清華北大的人數約43名。

成實外從1993年開辦外語班，建校24年來，19屆學生中，出了6屆省狀元、4屆市狀元。這個成績，也沒有幾所學校能夠競爭了。



# 郵儲銀行推出手機用戶端 未來發展可期



優勢，成為服務小微企業的重要力量。截至2017年一季度末，郵儲銀行累計發放小額貸款1800多萬筆、金額1.3萬億元，累放個人商務貸款約435萬筆、金額1.6萬億元，累放小企業法人貸款29萬筆、金額8600多億元，為大量農戶、個體工商戶和小微企業解決了經營資金短缺困難。

7月19日，中國郵政儲蓄銀行推出小微指數手機用戶端，並在郵儲銀行官方微信號「郵儲銀行+」、「郵儲銀行電子銀行」推出小微指數專欄，進一步豐富了小微指數的展示平台，使社會大眾更加便捷地瞭解小微指數運行走勢、專家解讀以及相關資訊。

郵儲銀行將深入貫徹國家服務小微方針政策，繼續深化改革

Postal Savings Bank of China (PSBC) is supporting the Pratt & Whitney financial development plan. At the end of the first quarter of 2017, PSBC issued a total of more than 1800 million loans, accumulated personal business loans of about 4.35 million, and accumulated small business corporate loans 290,000. These can help the shortage of operating funds for a large number of farmers, individual businesses and small micro-enterprises.

聯合國在2005年率先廣泛使用「普惠金融系統」一詞，其基本含義是：能有效、全方位地為社會所有階層和群體提供服務的金融體系。它既是一種理念，也是一種框架。自從2016年1月國務院印發《推進普惠金融發展規劃（2016-2020年）》以來，它已經成為中國各類相關金融機構推進普惠金融發展的指導思想、基本原則和發展目標。而當中郵儲銀行（股份代號：01658.HK）也積極踐行普惠金融，充分發揮自身的網路、資金和人員

伴隨小微指數手機用戶端的推出，郵儲銀行還特別推出了一款特色理財產品「創富理財」，優先向小微企業主、小企業高管以及關心中小微企業經營發展的優質客戶發售，計劃發行量約為2億元，認購起點50萬元，期限66天。

郵儲銀行行長呂家進表示，小微企業是「大眾創業、萬眾創新」的重要平台和載體，促進小微企業健康發展，事關千千萬萬企業家的破繭而出，事關科技創新力量的茁壯成長，事關經濟社會發展全域。未來，郵儲銀行將深入貫徹國家服務小微方針政策，繼續深化改革，紮實工作，堅持創新發展，堅持可持續發展道路，將郵儲銀行建設成為受信賴、極具價值的一流大型零售銀行。

# 新晨動力順勢而上 實現協同效應



新晨動力召開股東特別大會

Mianyang Xinchen Engine Co., Ltd, an indirect wholly-owned subsidiary of Xinchen China Power Holdings Limited, whose stock price rises sharply last month due to BMW Series 5's putting into production. Xinchen Engine has been supplying crankshaft to Brilliance BMW since 2015, and the company is also exploring a number of crankshafts to export to BMW AG, thus do benefit from the new BMW 5 Series' listing.

新晨動力(股份代號: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。集團在過去1年進行了多項重大投資,預料將有助提升盈利能力。去年4月集團旗下綿陽新晨與華晨寶馬汽車訂立資產轉讓協議,以收購有關營運集團曲軸生產線的增強設備以及相關耗材,交易已於去年第2季完成。

上月,受寶馬新5系即將投產影響,新晨動力出現放量上漲走勢,最新報1.39港元,漲8.59%,暫成交2452萬港元,最新總市值為17.95億港元。

消息稱,新一代5系剛剛上市,寶馬5系負責人漢斯·蒂茨斯蒂爾就表示新5系的插電混合動力版车型將在不久之後在華晨寶馬新大東工廠投產,具體的時間有待進一步官方資訊。據公司4月份的公告顯示,新晨動力自2015年以來一直向華晨寶馬供應曲軸,而公司現也正探索向寶馬股份公司出口若干曲軸。因此受益寶馬新5系上市。

內地車網傳華晨寶馬會進入新能源車市場一段日子,目標是

3系及5系推Hybrid版本。作為華晨寶馬發動機生產商,華晨日前股價實現異動,並破15元橫行,新晨動力搭順風車走轉。

綿陽新晨早於2015年4月完成向華晨寶馬收購曲軸生產線,並於2015年第二季開始向華晨寶馬供應曲軸成品,用於生產N20發動機。去年4月的收購將可令集團升級其現有曲軸生產線,用於生產名為Bx8發動機之更先進之發動機型號所用之曲軸。

去年9月,綿陽新晨又與華晨寶馬訂立資產轉讓協議,以收購N20發動機裝配線輔助設施及備件。該裝配線已營運數年,並已優化生產。綿陽新晨將該生產線用於其自有品牌王子發動機的生產設施,相對收購新生產線,能在一定程度上節省成本。同月,綿陽新晨與綿陽新華內燃機訂立有關收購土地及樓宇的收購協議,該物業毗鄰集團於綿陽之現有生產基地,可令集團集中其現有及新生產設施於同一地點,以實現協同效應及提升營運效率。





協鑫新能源已達到3516MW的光伏電站裝機量，居全球第二，年發電量突破70億度。

## 受惠「一帶一路」 協鑫新能源「互利共贏」謀發展

The international energy conglomerate GCL engage in the implementation of “the Belt and Road” strategy. GCL New Energy (0451.HK) applies the idea of the “win-win result” and uses it to combine the sustainable development with the business opportunities for the further development. At the same time, GCL New Energy devotes itself into the sustainable development and the public services activities in order to give back to society.

「一帶一路」戰略實施以來，國際知名的綜合性能源集團協鑫集團積極參與其中，「一帶一路」沿線市場已然成為協鑫投資的重點板塊。2017年初，該集團旗下以太陽能發電為主的協鑫新能源(股份代號：00451.HK)已確立了向國內、國際併重的戰略轉型。作為中國領先的光伏企業之一，協鑫新能源還推出了「海外播種計劃」，加速海外業務佈局。協鑫新能源以「一帶一路」互利共贏思想，將能源可持續發展與商業機會相連，堅持企業發展與社會責任併重，「把綠色能源帶進生活」，致力於可持續發展及公益活動回饋社會。

截至2016年底，協鑫新能源已達到3516MW的光伏電站裝機量，居全球第二，年發電量突破70億度，相比火力發電年減排二氧化碳超過680萬噸，相當於種植了28萬畝森林。此外，該公司還積極組織及參與各類社會、教育等公益活動，持續推行「光伏扶貧」這項民心工程。2016年，協鑫新能源6座電站入選國家第一批光伏扶貧專案名單，規模達250MW，位列全行業第一。2017年6月30日前，這6個光伏扶貧專案已全部完成併網，惠及18100餘戶貧困戶，每戶年增收3000元人民幣。

未來，協鑫新能源將繼續回應國家的能源政策，持續推行光伏扶貧活動，在穩定發展國內業務的同時，積極拓展海外業務佈局，緊抓「一帶一路」發展新機遇。與此同時，協鑫新能源將推進智慧運維，提高安全生產標準，降低度電成本，早日實現光伏發電平價上網，推動綠色能源走進千家萬戶。

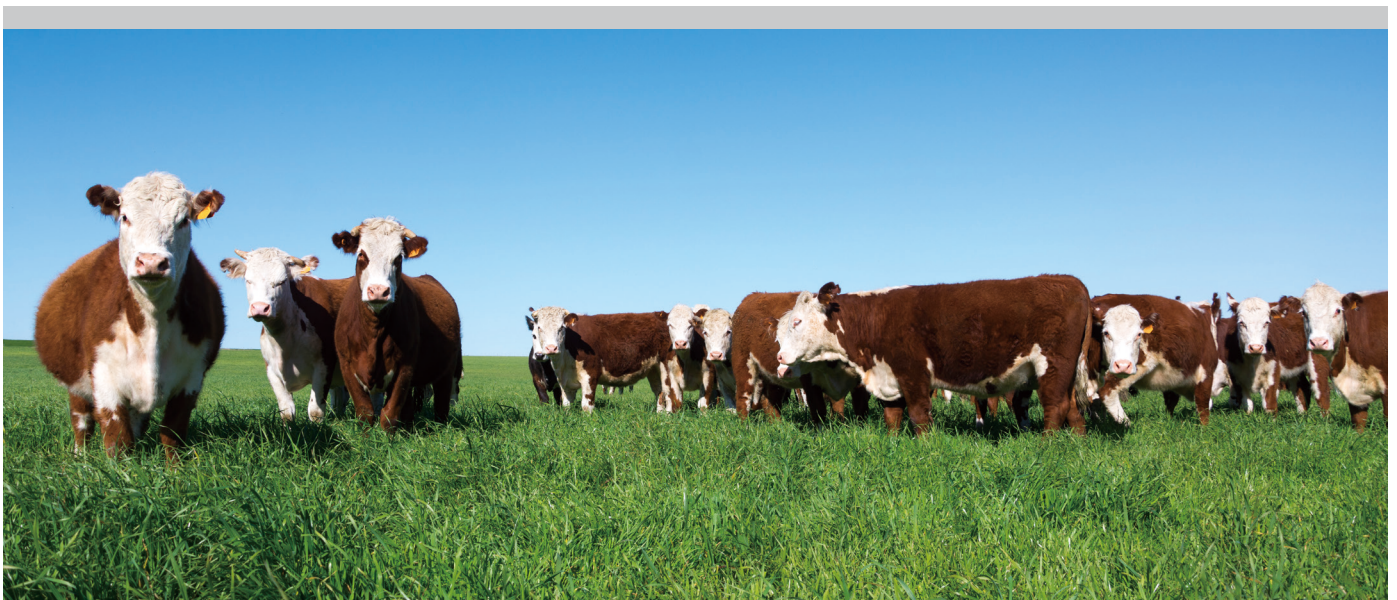
# 現代牧業四度榮膺世界食品金獎 攜手蒙牛領「鮮」出發

With the cutting-edge innovative mode of operation by “integration of forage grass planting, dairy farming and milk processing”, China Modern Dairy was awarded the gold prize in food category of Monde Selection for four consecutive years. It launched a new brand product with Mengniu in order to provide customers with fresh experiences.

中國農科院奶業創新團隊於中國奶業協會主辦在7月11日的「現代牧業四次榮獲世界金獎暨中國優質乳成果報告新聞發佈會」中公佈「優質乳成果報告」，現代牧業憑藉高質原奶，於乳脂肪、乳蛋白質、體細胞、菌落總數等鮮奶關鍵指標領先進口牛奶，並成功通過優質乳工程驗收，連續四年享獲素有「食品界諾貝爾獎」美譽的世界食品品質評鑒大會金獎。

現代牧業通過「牧草種植、奶牛養殖、牛奶加工一體化」和「零距離兩小時」的創新模式，於近年取得多項國內外權威機構的認同。除了為國內唯一一家一體化生產模式通過瑞士通用公證行SGS認證的企業，現代牧業亦於早前的「一帶一路」生態農業與食品安全論壇上榮獲論壇指定乳品稱號。中國奶業協會會長、原農業部副部長高鴻賓、國家奶業科技創新聯盟理事長王加啟和農業部奶業辦公室副主任馬瑩等均於會上肯定現代牧業在實踐優質奶工程的努力和成果。

發佈會上，現代牧業與蒙牛攜手推出重量級品牌——現代牧業鮮語純牛奶。產品包裝風格清新，以冰箱為設計藍本，寓意鮮語純牛奶貫以「兩小時鎖鮮」的生產工藝，在牛奶營養、活性物質和口感方面取得平衡，如冰箱般保持牛奶的新鮮品質，並透過與蒙牛的戰略合作，為消費者帶來更「鮮活」的享受與體驗。



現代牧業連續四年享獲世界食品品質評鑒大會金獎





民眾財經傳播有限公司主席兼民眾證券董事總經理郭思治

## 民眾財經台八月正式亮相

Freeman FinTech Corporation Ltd (0279) announced that preparations for the finance platform of Freeman F.C. Limited were ready, and would be officially debut in August this year. The company especially on 10th July held a banquet at the Causeway Bay Excelsior Hotel to give a cordial hospitality to close partners, nearly 100 commentators, analysts and financial celebrities gathering together for the celebration.

民眾財經台由民眾金融科技控股有限公司(股份代號：00279.HK)之全資附屬公司—民眾財經傳播有限公司運營。經過逾3個月的籌備時間，財經台終於準備就緒，於8月正式開台與觀眾見面。

7月10日晚，民眾財經傳播有限公司於銅鑼灣怡東酒店設宴款待合作夥伴，答謝各界在民眾財經台歷時3

個月的籌備過程中，對財經台的大力支持。近百名星級股評家、分析師、金融界名人、專家濟濟一堂，現場氣氛熱烈、賓友盡歡。

民眾財經傳播有限公司主席兼民眾證券董事總經理郭思治表示：「民眾財經台的節目豐富精彩，其中一個優勢是一個台可以看盡香港最著名的股評家，分析中、港兩地股市及環球局勢的最新動態。」

民眾財經台致力於成為觀眾投資路上的最佳夥伴，透過多重資源的整合、多元化的節目為中港兩地受眾帶來豐富易懂的財經視訊。民眾財經台在節目形式上亦多有創新，每天安排不同的分析師到財經台為觀眾分析大市，同時特設觀眾提問環節，讓觀眾有機會直接向資深分析師提出投資過程中的疑難問題。此外，民眾財經台正在積極籌劃皇牌節目，並透露已邀請到重量級名人參與拍攝，節目內容耳目一新，令人十分期待。

# 新高教集團投資興建西北學校 前景可期

China New Higher Education Group Limited's wholly owned subsidiary, Beijing Aiyinsheng Education Investment Co., Ltd., entered into the Cooperation Agreement with Lanzhou New Area Management Committee, and intended to invest approximately RMB600 million for its construction of the Northwest School. The signing of the Northwest School Cooperation Agreement will enhance the Group's market penetration rate in the domestic private education industry and to further increase the Group's future income.

作為中國領先的民辦高等學歷教育集團，中國新高教集團有限公司(股份代號：02001.HK)旗下北京愛因生教育投資有限責任公司於7月6日與蘭州新區管理委員會簽訂合作協議，擬投資約人民幣6億元興建西北學校，並計劃學校於2019年正式成立，屆時將容納1.5萬名在校大學生。

是次合作協議簽訂後，蘭州新區管理委員會將為成立西北學校提供行政支持，包括但不限於授出西北學校校園的土地使用權、完成校園周邊配套基礎設施建設等。在西北學校投入運營後，集團將依據招生人數的增長情況逐年匹配校舍、設備等建設。

新高教集團董事會主席李孝軒先生表示，集團一直積極物色合適的辦學機會，以興建及收購具有長遠發展潛力的學校。是次合作不僅有助於集團擴大學校網路，而且能夠加強集團於國內民辦教育行業的整體實力。同時，西北學校合作協議的簽訂將增加集團於國內民辦教育行業的市場滲透率，從而進一步提高集團未來的辦學收入。

新高教集團專注於提供應用型高等教育，擁有逾12年經營及辦學經驗，並在中國西南、華中及東北地區運營及投資了雲南工商學院、貴州工商職業學院、湖北民族學院科技學院及哈爾濱華德學院四所大學。此外，以過去三個學年期末在校生人數計算，集團是增長最快的中國應用型高等教育集團之一，整體在校生人數從2014年6月底的18,590人增加至2016年12月底的46,460人。



新高教集團主席李孝軒先生



# 政策護航東北振興 九台農商行深度獲益



In 2017, the main economic indicators of Jilin province are in stable growth. The financial industry grew by 11.2% among Jilin province service industry in the first half of 2017, Jilin Jiutai Rural Commercial Bank Corporation Limited will fully grasp the chances and comply with the regional economic trends.

2017年上半年，吉林省主要經濟指標均處於平穩增長區間，多數指標增速較壹季度有所提升，經濟運行實現了平穩向好、穩中有進的發展態勢。初步核算，上半年吉林省地區生產總值(GDP)達到5604.85億元，按可比價格計算，比上年同期增長6.7%，增速比壹季度提高0.5個百分點，與全國平均增速持平，吉林省增速居全國第24位，比壹季度前進4位。上半年吉林省服務業中，金融業增速達到11.2%。

為了順應中國經濟新常態和利率市場化的宏觀經濟政策變化趨勢，九台農商行(股份代號：06122.HK)充分把握吉林省區域經濟走勢，良好的地區優勢也為公司創造了多樣化的市場環境和優質的客戶資源，更為該行

拓展更廣闊的增長空間創造了機會。

該行始終秉承「普惠金融、富民興企」的理念，堅守「至誠至善、自律自強」的企業精神，致力於打造「農民致富的銀行、居民興業的銀行、微企成長的銀行」。其先後開發出貸易達、融資寶、商無憂、銀企通、社區通、創融通、產融通等系列特色金融產品，助力「三農」與中小微企業共成長，其中「融資寶」和「商無憂」被中國銀監會評為全國銀行業金融機構小微企業金融服務特色產品。除此之外，九台農商行還充分依託創新性金融工具加快轉型步伐，在吉林省地方法人金融機構中率先發行次級債、二級資本債和大額可轉讓存單，成功發行全國農商銀行第一批、東北地區農商銀行首單信貸資產支持證券。

未來，九台農商行將充分把握和順應區域經濟走勢，有效利用政策新機遇、發展新空間和合作新平台，持續提升統籌發展能力、聯動發展能力及穩健發展能力，在創新轉型中創造新業績、引領新增長，致力於建設國內一流的現代化、品牌化、集團化的標桿農商銀行！

# 上半年煤價高企 力量能源受益盈利

Kinetic Mines and Energy Limited announced the positive profit alert in the last days. the Group is expected to record a consolidated net profit before taxation exceeding RMB100 million for the six months ended 30 June 2017 as compared to a consolidated net loss before taxation of RMB55.8 million for the six months ended 30 June 2016, which is mainly due to, among others, significant increase in sales volume as well as growth in gross profit margins due to the increase in the average selling price of the Group's coal products during the first half of 2017 compared with the corresponding period in 2016.

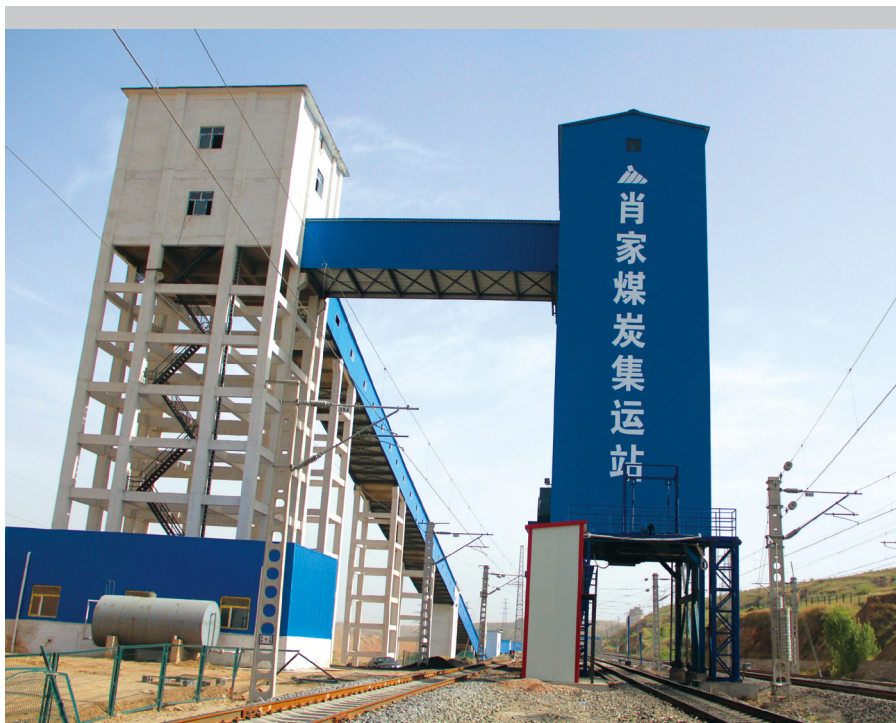
2017年上半年煤炭市場延續去年上揚趨勢，一季度經濟增速超預期，煤炭需求旺盛，價格保持高位並持續上漲，一季度因供給量收縮，價格再次高位攀升。加上今年以來，煤炭行業供給側結構性改革政策的進一步落

實，煤炭行業去產能進程持續加快，煤炭產品銷量和價格雙雙回升。總體來看，行業整體業績延續去年走勢出現回暖。

從多家煤炭公司發佈的一季報和二期報來看，預計淨利潤將會同比大增。在眾多煤炭公司中，有一家民營煤炭企業—力量能源(股份代號：01277.HK)值得關注。2016年全年業績扭虧轉盈，截至2016年12月底，收入錄得16.2百萬元，綜合純利人民幣138.1百萬元，毛利增加至28.6%，派特別股息每股0.02港元。公司於中國內蒙古擁有大飯鋪煤礦，大飯鋪煤礦為地下煤礦，位於中國內蒙古鄂爾多斯市准格爾旗，採礦面積約9.6平方公里。此外，公司持有45%權益的肖家裝載站及其配套鐵路支線，已於二零一三年六月取得營運所需的許可証及批文。肖家站每小時的平均處理能力約為5,000噸。

同時它是少數集煤炭生產、開採和運輸於一身的綜合煤炭生產商及運營商，其商業活動覆蓋整個煤炭產業鏈，由煤炭生產及入洗，經過煤炭裝載和運輸，直至煤炭貿易為止。公司擁有較強的議價能力，煤炭產品的銷售價均高出秦皇島銷售價指標。

日前，公司發佈盈喜公告，預計截至2017年6月底止六個月，錄得除稅前綜合純利逾人民幣1億元。主要由於銷量顯著增加，並且於今年上半年期間，公司煤炭產品的平均售價較去年同期上升，同時帶動其毛利率上升。



公司持有權益的肖家裝載站及其配套鐵路支線，已取得營運所需的許可証。





大生農業集團董事長蘭華升

## 大生農業金融力推「大生農批模式」 促進業務協同發展

In creating and promoting “Dasheng agricultural product wholesale model” for agricultural big-data services, Shanghai Dasheng Agriculture Finance Technology Co., Ltd focusing on cooperating with various agricultural product wholesale markets in a proactive and close manner and forming joint venture companies with independent third parties.

上海大生農業金融科技股份有限公司通過與大型農批市場簽立合作協議及與獨立第三方成立合營公司，大力推動大生農業模式成為農批市場營運模式的核心，從而為農批市場及農業大數據服務帶來強勁的協同效應。

集團農業大數據服務業務已於今年取得多項喜人進展。七月，集團旗下附屬公司上海潤通與中商及金地帶訂立合作協議，開發切合其市況的智慧管理平台及數據結算平台。五月，上海潤通分別與包括鄭州萬邦電子科

技有限公司在內的多方簽立協議，利用「大生智慧農批雲平台」為其開發一卡通結算系統，並進一步負責向市場內的交易商提供諸如以平台為基礎的數據收集、數據分析及食品安全追蹤等服務，從而逐漸實現整個市場的一卡通交易。根據與括鄭州萬邦簽立的協議，上海潤通將為河南萬邦國際農產品物流股份有限公司（「河南萬邦」）擁有及或開發的農產品批發市場開發結算系統「萬邦農批一卡通電子結算系統」並收取服務費，此次合作標誌著上海潤通的農批市場電子結算技術得到中國頂級農批交易商的認可。

集團亦透過與獨立第三方訂立合作協議成立新合營公司，積極參與農業大數據服務業務領域。今年五月，上海潤通及大生金融控股與山東蒜都農產品物流園有限公司簽立合作協議，成立合營公司——金鄉大生農產品科技有限公司。新合營公司將設有一套電子結算及電商系統，該系統由上海潤通開發及維護，適用於有關市場之交易，從而為有關市場提供相關電子結算及金融服務。

# 銀合控股緊握互聯網金融發展機遇 積極拓展相關業務



Chinese regulators have issued a series of new guidelines aiming at shaping the development of the internet finance industry and reducing risks to financial stability. Yin He Holdings Limited (8260.HK) has seized every opportunity to expand its finance business, including credit assessment and credit consultancy services, asset management services, operation of peer-to-peer financing platform and other loan facilitation business.

「監管，整治，合規」，這是今年上半年互聯網金融行業的關鍵詞。從十部委發佈的《關於促進互聯網金融健康發展的指導意見》到近日召開的中國人民銀行分支行行長座談會上被反復提及的金融市場的監管和規範，可以看出終於迎來監管部門指導意見的互聯網金融行業，將終止「野蠻生長」。這一系列的監管政策和措施，不僅為不同領域的業務的發展指明了方向，也預示著行業內將迎來新一輪的變革與洗牌。

「監管從嚴」將成為金融行業未來一段時間的重要特征，同時這也是互聯網金融走向健康發展的必要舉措，

有利於促進整個行業更成熟規範的發展，也將會對P2P行業產生深遠影響。銀合控股自上市以來，一直牢牢把握市場機遇，順應行業發展趨勢和變化，不斷拓展金融相關業務并取得了不錯的成績。截至2017年3月31日止年度，集團錄得收益約2.81億港元增長7.6%。毛利約為9,712.6萬港元，毛利率約為34.5%。於2017年3月31日，集團資產淨值約為11.9億港元。銀合控股自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，截至2017年3月31日止年度，此項業務分部錄得收益4,852萬港元，按年大幅上漲75.6%。

銀合控股一直致力利用其於中國現有平台及服務網絡堅持多元化發展，計劃於日後進一步擴展其金融相關服務業務。銀合控股最近已於西藏成立兩間全資附屬公司，將主要從事財務諮詢服務業務。相信近期頒發的一系列監管政策將為金融業建立標準，創造更佳營商環境，集團也將一直繼續尋求合適的投資機會及善用資源，為股東帶來最大回報。



# 中國主題旅遊產業升溫 海昌海洋公園加速品牌佈局

Recently, Hai Chang Ocean Park (2255.HK) was delighted to announce that Hai Chang Ocean Park and Kaisa Group Holdings Limited signed a strategic cooperation framework agreement, the two sides will develop Jinshawan International Paradise Leisure Resort project cooperation together.

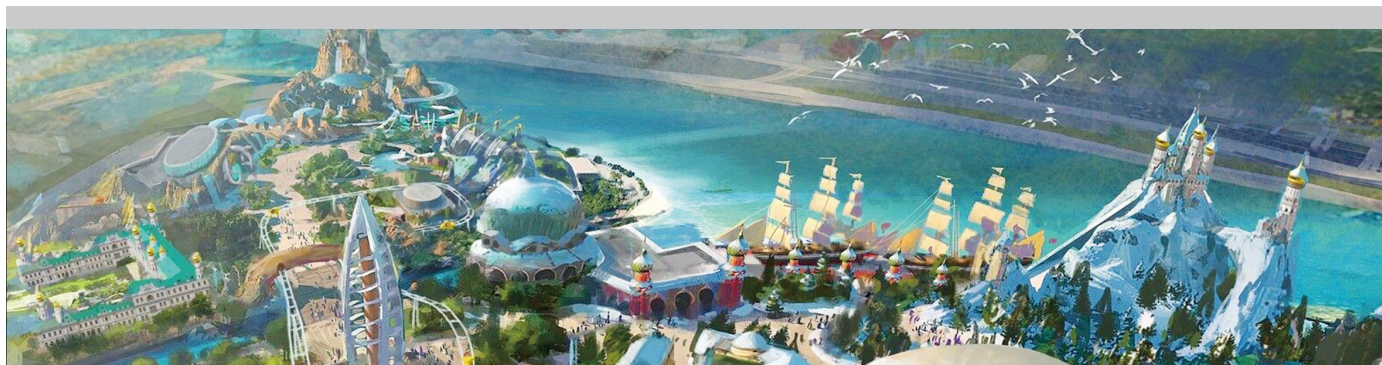
主題旅遊產業在近年的熱度愈升愈高。全球主題娛樂協會(TEA)與AECOM聯合發佈《2016主題公園報告和博物館報告》稱，亞太地區排名前20位的主題公園中有13個來自大中華地區，其中11個來自中國內地。AECOM認為，中國的主題公園市場未飽和。例如上海迪士尼樂園在6月份迎來開園一周年，業績勝預期，遊客人數提前突破1,000萬人次，同時有望於今年9月達至收支平衡，這是全球同等規模樂園中，首個在第一個完整財政年度實現收支平衡的樂園。受迪士尼落戶上海的成功經驗帶動，料未來眾多主題樂園將形成良好共生關係，不僅成為當地經濟的有力引擎，還將為中國的旅遊產業發展貢獻力量。

近日，海昌海洋公園控股有限公司(股份代號：02255.HK)與佳兆業集團控股有限公司簽署戰略合作框架協議，雙方將就金沙灣國際樂園休閒度假區項目開展合作。金沙灣國際樂園休閒度假區項目位於深圳大鵬金沙灣，定位為國際濱海旅遊度假區。該項目由佳兆業負責投資、建設，而海昌海洋公園則提供全流程管理輸出服務。

此次合作乃海昌海洋公園「海洋文化產業創新」戰略的又一次落地實踐。金沙灣國際樂園休閒度假區項目是海昌海洋公園與大型房企佳兆業合作的首個項目，亦是其依託於十幾年行業運營經驗及技術能力，繼長沙項目後第二次成功實現「品牌+管理+技術」整體輸出之項目。這將有助海昌海洋公園拓展華南市場，提升中國領先海洋旅遊休閒文化品牌的知名度，加速品牌全國佈局。

近年來，向輕資產轉型是不少企業間的熱門話題。隨著中國逐漸發展為全球主題公園市場的重心，海昌海洋公園作為中國最大的海洋公園運營商，也正在憑藉其行業領先的海洋動物保育管理技術核心競爭優勢和豐富的場館設計建設運營管理全流程能力，逐步發展輕資產模式。據統計，其先後在青島、成都、天津等地開發運營了八個以極地海洋動物展演、冒險體驗、水世界為特色的主題旅遊項目，運營至今已累計接待遊客逾1億人次。

據悉，海昌海洋公園至2015年啟動輕資產管理輸出業務以來，該項業務發展非常迅猛，截至去年底，已簽約管理輸出項目達19個，總合同金額超過3.2億人民幣。海昌海洋公園目標2020年對輕資產業務對公司整體盈利貢獻佔比達到30%。輕資產業務的快速發展亦將對上市公司收入結構的多元化，整體盈利能力的提升都起到了非常關鍵的作用。



海昌海洋公園先後在青島、成都、天津等地開發運營特色主題旅遊項目

# 大唐環境 成為綠色生態構建者



大唐環境環保工程鞏固並進一步擴展了石化系統環保市場

Energy conservation and environmental protection industry keep changing these years, which draws the government's highly attention thereby continuing to issue support policies. Datang Environment fully take the advantages of the industry and the government's policy, making efforts to explore new market both at home and broad, actively fulfilling corporate mission and social responsibility as well as paying attention to personnel training and scientific and technological innovation. Therefore, Datang Environment comprehensively enhances the company's core competitiveness and the ability of sustainable development, and makes a greater contribution to the sustainable development of the green society.

在隨著經濟發展新常態特徵日益明顯，供給側改革和電力體制改革不斷深入，節能環保企業所面臨的發展環境產生了巨大變化。面對錯綜複雜的發展形勢和戰略機遇，大唐環境產業集團股份有限公司(股份代號：01272.HK)積極順應創新及綠色發展的時代潮流，為建

設美麗中國、生態中國做出了積極貢獻。

大唐環境著力開拓新興市場，公司環保工程鞏固並進一步擴展了石化系統環保市場，同時公司與印度多個能源企業也建立了良好的合作關係。公司著力推動能源清潔、綠色、高效利用，積極履行企業使命和社會責任。同時，公司亦注重員工隊伍建設和綜合素質提升，不斷加大對科技創新及人才隊伍建設的投資，成功邀請了諸多位專家入駐公司的院士專家工作站。2016年內，公司8名員工力壓群雄，取得了全國脫硫脫硝處理工專業唯一一個「全國五一勞動獎章」推薦資格，創造了國家級行業技能大賽獲獎新記錄，彰顯了公司在環保設施特許經營運營、維護及管理方面的雄厚實力。

藉助國家將節能環保產業打造成國民經濟新興支柱產業的發展良機，大唐環境著力提升技術水平、創新能力及專業管理能力，著力擴大國內外市場份額和對節能環保行業影響，全面提升公司核心競爭力和可持續發展的能力，為打造國內一流及國際知名的節能環保集團形象奠定了堅實的基礎，亦將為營造可持續發展的綠色社會做出更大的貢獻。



# 首都機場興建新停機位 提升運行效率及保障能力

Beijing Capital International Airport announced the construction of 24 new parking spaces and the construction of navigation lights, power supply, fire control equipment and security facilities, the design service cost approximately 988.21 million yuan. The project will use the existing resources of the flight area of Beijing International Airport, aiming to ease the tension air plane parking situation, improve operational efficiency.

2017年初，國際航協首席執行官表示，2024年中國將取代美國成為全球最大航空客運市場；2035年中國旅客數量將達到13億人次。如今中國作為世界第二大航空運輸市場，其市場潛力巨大。中國民航局上月表示，以推進民航供給側為主線，打造世界級的機場群，服務中國世界級的城市群建設。

目前，京津冀、長三角及珠三角地區已形成三大機場群，據中國民航局統計，2016年中國旅客輸送量突

破10億人次，按年增長11.1%，中國貨郵輸送量完成1,510.4萬噸，按年增長7.2%。三大機場群旅客輸送量佔全國46.5%，

北京首都機場股份有限公司旅客輸送量連續7年位居世界第二，按年增長5%；貨郵輸送量為全國第二，按年增長2.8%。北京首都機場2000年至2016年期間，旅客輸送量複合年增長率為6.9%。今年首季營業收入按年增長10.2%，淨利潤按年增長41.2%，錄得6.52億元人民幣；

2017年6月27日，首都機場宣佈與母公司的全資子公司機場建設集團公司訂立北京機場東、西區機坪增補工程(二期)設計協議，在北京首都機場興建二十四個新停機位並配套建設助航燈光供電、消防及安防等設施。設計服務代價為988.21萬元人民幣，雙方可協議再行調整對價，預期應付對價最高將不超過1,272萬元。該工程將利用北京機場飛行區現有資源建設停機位，以緩解機位元緊張情況，提升運行效率，提高保障能力。



北京首都機場興建跑道停機位

# 廣發証券把握資本雙向流動下的時代投資機遇



廣發証券首席經濟學家、董事總經理沈明高博士發表演講

GF Holdings (Hong Kong) Corporation Limited held 2017 mid-year strategy conference with the topic of「Opportunities in a Time of Cross-Border Fund Flows」recently. Dr. Shen Minggao, the Chief Economist and Managing Director of GF Securities and his team attended the conference.

近日，廣發証券股份有限公司(股份代號：01776.HK)於香港港麗酒店舉行2017年中期策略會，廣發証券首席經濟學家、董事總經理沈明高博士亦攜明星分析師亮相本次策略會，圍繞「資本雙向流動下的時代機遇」的主題，結合當下熱點探討了目前投資者最關心的核心話題，分享了對於2017年下半年的市場展望和行業分析。

廣發証券首席經濟學家、董事總經理沈明高博士在策略會上做了「中國經濟反彈的動力與機會」的主題演講，對全球宏觀經濟走勢及下半年的經濟展望與投資機

會做了全面闡釋。上半年經濟反彈的主要動力是週期性動力為主、結構性動力為輔。歐美日及巴西等主要經濟體經濟增速出現反彈，市場對特朗普總統的減稅計劃抱有很高的期待。因為投資者對特朗普的政策仍持懷疑態度，從而影響其資本流入美國。如果美國的減稅政策可以在今年晚期或者明年年初得以實施，並顯著促進了美國經濟的增長，那麼美元極有可能再次走高。中國今年上半年宏觀經濟出現了一些如食品價格通縮、M2增速回落、中美利差擴大及港幣貶值的新現象。

沈博士認為，下半年港股的機會將大於A股，而A股在三、四季度之交或有轉機。中期來看，盈利下行周期和利率上行周期疊加，已無法滿足牛市條件，隨著行政調控手段增加，也使得市場短期跌幅受限。從基本面和估值相匹配的角度，精選更高「性價比」的價值龍頭，其中銀行、汽車、房地產、機場、高速公路行業可關注。



# 手遊月流水超5000萬美元 IGG盈利能力獲市場認可



In the first half of 2017, Mobile Lords, a real-time strategy game produced by leading mobile games developer IGG, Inc, attracted high attention in investor market globally with its outstanding monthly gross revenue of over 31 million dollars. In 2017, the Group will scale up its localised marketing efforts, targeting regions with untapped potential.

近年來，全球遊戲市場呈現高速發展趨勢。荷蘭市場研究公司Newzoo預測，2017年全球遊戲市場收入將增長到1089億美元，其中移動遊戲的收入將達到461億美元，同比增長19%，佔全球遊戲市場總收入的比例達到42%。加上今年上半年大熱的手遊電競概念，手遊及科技板塊成為推升港股的主要動力之一。

除「股王」騰訊以外，今年表現亮眼的IGG（股份代號：00799.HK）受到各方矚目。根據IGG公佈資料，今年5月，公司整體流水達到5300萬美元，比起年初的3100萬美元在短短4個月內大幅增長70%。其中，明星

手游《王國紀元》月流水升至3880萬美元，月活躍用戶飆至650萬；而《城堡爭霸》收入持續穩定，達到1100萬美元；股價亦從年初的5.2港幣翻升至13港幣，以良好的業績表現和強大的盈利能力獲得市場認可。

總部位於新加坡的IGG自2013年起主攻手機遊戲市場，產品定位於中高端遊戲玩家，並實行全球多元化戰略，遊戲在全球180多個國家進行發行和銷售。去年3月推出即時戰爭策略遊戲《王國紀元》，一經推出即獲得廣大玩家歡迎，當年度在73個國家中榮獲Google Play評選的年度「最佳對戰遊戲」，特別是iOS平台及亞洲的表現令人矚目。今年IGG加大廣告投入力度，通過擴充市場行銷團隊、製作好萊塢級別宣傳片、計劃引入美國一線明星代言等，全力塑造與其遊戲產品相匹配的一流市場行銷團隊；同時，下半年計劃在中國安卓區上線《王者紀元》，以現有iOS版本中國區佔比30%左右的情況來看，預期中國安卓版的上線將會為公司帶來持續可觀的用戶增量和收入增長，投資者市場亦對IGG今年的表現充滿期待。

# 軌道交通行業快速發展 城建設計前景可期

In 2016, China was intensifying and continually deepening its overall economic transformation. The rail transit industry still showed fast-growing momentum. Benefiting from the overall environment of favourable policies, each of Beijing Urban Construction Design & Development Group Co., Limited's business segments maintained steady development.

近年，中國經濟形勢呈現出全面深化改革、持續強勁縱深推進的良好態勢，以推進供給側結構性改革為主線，適度擴大總需求，實現了「十三五」的良好開局。中國在快速城鎮化及機動化過程中面臨了更大的交通壓力，調整中國城市交通發展模式，轉向發展城市公共交通系統，成為解決該問題的首要方式，以此推動及維繫城市化的持續發展。軌道交通行業因此保持著快速發展勢頭。截至2016年12月31日，中國內地共有29個城市擁有128條城市軌道交通運營線路，運營線路總長3,832

公里。前期規劃設計項目獲批數量持續增長，帶動城市基礎設施建設及產業一體化開發等相關業務快速發展。

中國城市軌道交通行業領先的北京城建設計發展集團股份有限公司(股份代號：01599.HK)迎來政策利好的大環境，各板塊業務維持良好發展。2016年，公司充分利用在行業中的技術優勢，緊抓國內城市軌道交通建設提速有利時機，認真做好在手市場項目履約營銷，積極拓展三四線城市，全年新中標各地17條軌道交通設計總體項目合同額達人民幣29.15億元，其中4個項目單體合同額超人民幣3億元。同時，在公司PPP項目的帶動下，城市基礎設施工程承包業務在安慶、遵義、昆明取得了較好發展。展望2017年，面對良好的發展機遇，城建設計將以強大的全產業鏈整合優勢，繼續做大設計諮詢，做強工程總承包，積極培育和拓展新業務，大力推進以綠色、智慧及科技創新為驅動的產業化發展，致力於成為具有行業領導力和國際影響力的城市建設綜合服務商。



左起為：北京城建設計發展集團董事會秘書玄文昌先生、總會計師肖木軍先生、董事長王麗萍女士、總經理王漢軍先生



# 「能源產業鏈+互聯網」 光滙石油實力打造能源電商平台

Brightoil Petroleum (Holdings)Limited is a resource-based energy enterprise focusing on upstream oil and gas resources exploration, along with further developments in midstream and downstream businesses. By combining the advantageous resources from home and abroad and by integrating online and offline businesses, relevant internet and financial services are combined to enhance the core competitive edge of the Group in the petroleum and energy sector. Brightoil Online has now affected millions of car owners' consumption habits and may become the first choice of future refueling.

7月底，在沙特承諾繼續削減原油出口以及美國原油庫存超預期下降的刺激下，布倫特原油期貨價格連續上漲至每桶50.61美元，是自6月6日以來首次收於50美元上方。同時，中國國家發改委近期也宣佈上調國內每噸汽、柴油價格。隨著國內成品油價格已經在年內多次

上調，成品油價格繼續上調的趨勢逐步明朗，進一步加重了普通消費者尤其是車主的負擔。光滙石油(控股)有限公司(「光滙石油」，股份代號：00933.HK)推出的電子商務平台光滙雲油，將線下加油站的消費場景轉移到手機端，解決車主用油貴的問題。

2016年初，光滙石油借助中國政府大力鼓勵和發展互聯網經濟的機遇，推出石油電商平台—光滙雲油。截至2017上半年，光滙雲油已吸引了400萬車主用戶註冊並使用，平台交易額累計40億元。光滙雲油平台是依託光滙石油實業資源打造的全國首家「能源產業鏈+互聯網」的能源電子商務平台。光滙石油作為國內最大的民營石油企業，25年來通過精準的企業戰略和穩健的經營風格在海內外建立起極具市場競爭力的石油全產業鏈實業體系，而光滙雲油改變傳統石油消費模式，通過手機APP加油站為車主提供線上儲油、線下加油消費服務，使用戶可以自主規劃用油成本，享受用油、儲油、增值服務等全新的油品消費體驗。

光滙石油作為一家以發展上游油氣資源開發業務為主，中、下游業務為輔的能源資源型企業。通過線上線下業務的整合，結合互聯網和金融服務，將公司在石油能源領域不可替代的核心競爭力發揮出了更大的優勢，光滙雲油目前已經影響了數百萬車主用戶的加油消費習慣，或成為車主未來加油的首選。



# 唐山勒泰中心推體驗式業態 變革傳統商業模式



唐山勒泰中心是一座融合唐山鳳凰城文化元素的獨特商業綜合體

Tangshan Lerthai center has changed traditional commercial real estate operation model by promoting experiential operation format which attracted a lot of people shopping there, and with the establishment of Xiongan' new area, Tangshan lerthai center will has an optimistic prospect for some commuter lines gradually opening.

2017年隨著中國政府加大推進供給側改革的力度，全國經濟進入穩中求進的工作基調。據國家統計局資料，第二季度國內GDP總值高達200807億元，同比上半年增長了6.9%，全國整體經濟保持了穩中有進，穩中向好的發展趨勢，為政府新項目的落成和未來的發展提供了良好的環境。

4月，雄安新區在政府的支持下最終設立。一石激起千層浪，新區的設立同時帶動了沿線交通基建項目的開展，基礎設施建設的落實，以點帶面貫穿了以石家莊為中心的周邊城市群，為河北省經濟的發展帶來了新的機遇。

作為一個獨具特色的地產品牌，中國勒泰商業地產集團秉著「攜手世界商業，改變城市生活」的品牌理念，致力於豐富城市沒有的商業，因地制宜，為城市打造最適合的商業中心。在國內，集團正以京津冀、長江經濟帶、珠江—西江經濟帶等地區為重點開發區域，在唐山、邯鄲等地投建一批省際標杆項目，如邯鄲勒泰中心、唐山勒泰中心；在海外，其海外專案包括美國加州勒泰中心和美國南山勒泰廣場。

唐山勒泰中心是中國勒泰商業地產集團旗下香港上市公司勒泰商業地產有限公司(「勒泰商業地產」，股份代號：00112.HK)旗下的首個綜合體旗艦專案，2016年年底開業，位於唐山市鳳凰商圈、佔地面積達21萬平方米，建築面積超110萬平方米，主推70%的體驗式消費模式，吸引巨大人流量，除了溜冰場和健身會所還引入了室內卡丁車館。勒泰商業地產集團主席楊龍飛在接受香港媒體採訪時表示，現在的購物中心不同於以前的商場，已經慢慢融入旅遊的功能，一家人不用長途跋涉也可以在商場裡休閒娛樂，幾乎變成了家和公司以外的第三個空間，而唐山勒泰中心就是在石家莊市屬於人們的第三個空間。

不僅如此，唐山勒泰中心是一座融合唐山鳳凰城文化元素的獨特商業綜合體，也是一個適合各年齡階段吃喝玩樂遊購一體化的娛樂首選。隨著雄安新區項目的啟動和國家政策的支持，交通線路的陸續開通構成了整座城市的血脈和骨架，位於石家莊市中心的唐山勒泰中心緊鄰高鐵站核心，交通便利，後期將吸引更多來自周邊城市的客流，同時，未來也將為公司創造更為可觀的利潤。



# 助力全球創新技術轉化落地 復星醫藥升力強

Fosun Pharma ( Stock Code:600196.SH , 02196.HK) announced that, together with Professor Xu Tian from Yale University, to establish a technology innovation incubation platform. The Incubation Platform aims at having access to the international cutting-edge innovative technologies through the use of 「deep incubation」 model, and stressing internationalized transformation of scientific and technological innovation to realize the transformation and implementation of international cutting-edge innovative technologies, so as to further advance the implementation of the innovation and internationalized strategies of Fosun Pharma.

近年來，美國生物醫藥資本市場上，越來越多專注於早期投資的風投機構嘗試立足於更前沿的創新技術，參與創建新公司，有業內人士稱其為「主動型投資」。

如今，類似的概念也開始在國內生根發芽。日前，

復星醫藥(股份代號：600196.SH·02196.HK)宣佈將攜手耶魯大學遺傳學系副系主任許田教授成立科技創新孵化平台。該平台旨在通過「深度孵化」的模式銜接全球前沿創新技術，以國際化的科創轉化為重點，實現全球創新前沿技術的轉化落地，建立科創孵化長效機制，促進復星醫藥對接國際領先的科技創新技術和項目，進一步推進復星醫藥創新和國際化戰略的實施。

在此次成立的科技創新孵化平台中，復星醫藥負責提供產業資源和資金支持，許田教授負責利用其在中美兩地的學術資源提供科學指導，尋找項目組建團隊。科學家和企業分別發揮對前沿科技的理解，以及市場和運營方面經驗的優勢，再加上未來與自身業務產生協同效益，而非單純財務投資，這也是復星醫藥敢於針對如此早期的技術試水「主動型投資」模式的底氣所在。

復星醫藥董事長陳啟宇表示，「我們希望通過產業能力與高科技前沿相結合的方式，尋找未來五年甚至十五年全球生命科學領域具有爆發潛力的技術，充分利用中美兩國資源，孵化出一系列企業解決現在未知的臨床難題。」陳啟宇更強調，創建這一平台的目標不是擇優選取大家都能做的「創新」，而是搶先佈局更尖端、更前沿、更少人涉及的領域。

據悉，未來該平台將瞄準人工智能與生物醫藥的結合，干細胞和基因治療，以及合成生物學三大前沿方向。科學家和企業的強強聯合，未來該平台及復星醫藥的發展值得期待。



復星醫藥成立科技創新孵化平台之簽約儀式

# 承PPP發力 雲南水務前景佳

Yunnan Water Investment Co., Limited (06839.HK) announced that the company and the JV partner Guizhou Renhuai Yunshui Environment Co., Ltd. entered into an agreement for the formation of a JV company in Renhuai City, Guizhou Province with a registered capital of RMB523 million. The JV Company will be responsible for the investment, financing, construction and operation maintenance of the PPP project.

繼過去兩年「水十條」逐步落地，促進行業指標量化及保障投資回報等，今年關於水務行業的利好國策亦頻發。國家財政部近日發佈通知，稱內地政府參與的新建污水、垃圾處理項目將全面實施PPP模式，同時有序推進現存項目轉型為PPP模式。受國策推動，利好內地大型環保水務企業的定單增長及業績表現。國家財政部上月亦強調水處理及環境保護項目將優先考慮PPP證券化，意味PPP項目融資將更加靈活，行業前景繼續看俏。

雲南省自2013年以來在推廣運用PPP模式方面取得顯著成果，推進速度、示範項目、設立基金等工作均

走在全國前列。且雲南省發展和改革委員會向社會推出2017年首批傳統基礎設施領域PPP項目，此次推介項目共135個，涉及交通、市政、水利、環境治理、旅遊、農林業等領域。作為雲南省城市水務資產經營和項目建設的投融資主體，雲南水務投資股份有限公司（「雲南水務」，股份代號：06839.HK）值得留意。

雲南水務今年接連中標福建水環境綜合治理及貴州修復工程PPP項目，預計該項目對集團未來業績將起到顯著的提升作用。同時集團得以借此把握貴州省內商機，進一步擴大跨地區水務行業的市場覆蓋。集團前期與合資合夥人訂立合資協議，同意於內地貴州省仁懷市成立合資公司，合資公司將負責PPP項目的投資、融資、建設及運營維護。PPP項目為集團於貴州省內的獲得的第一個PPP項目，憑藉仁懷市人民政府穩定的財政支持，該項目可作為本集團的環保示範項目，並藉此進一步拓展貴州省環保市場，以提升集團於當地的行業地位。

水利建設是中國基建產業鏈「短板」，未來投資加碼勢在必行。從需求面上看，洪澇災害「大年」進一步拉大社會性需求缺口；從政策面上看，之前召開的國務院

常務會議對「補短板」、水利投資、水利PPP的表述具有標誌性意義，未來水利投資將持續受益於「寬財政」政策推進。在行業政策的帶動下，雲南水務的發展有望繼續獲得市場的追捧，業務前景惹憧憬。



雲南水務緊抓機遇，積極拓展惹憧憬。



# 聯想控股參與央企混改 發力佈局消費服務

China Eastern Air Holding said on June 19 it has sold stakes in its freight unit to four firms including Legend Holdings and Global Logistic Properties (GLP) in the Chinese aviation sector's first mixed-ownership reform deal. China Eastern Air Holding will retain a 45 percent stake in the cargo unit, while Legend Holdings, GLP, Deppon and Greenland will hold 25 percent, 10 percent, 5 percent and 5 percent respectively. The remaining 10 percent will be held by Eastern Air Logistics' core employees, it added.

今年6月19日，中國首個國企混合所有制改革試點終於落地，東航集團旗下東航物流打響混改「第一炮」，引入多名投資者，包括聯想控股股份有限公司（以下簡稱「聯想控股」；股份代號：03396.HK）、普洛斯、德邦物流及綠地集團等，根據協定內容，東航物流將實現股權多元化，東航集團、聯想控股、普洛斯、德邦、綠地、東航物流核心員工將分別持有東航物流45%、25%、10%、5%、5%、10%的股份。

中央全面深化改革領導小組第三十六次會議明確，今年年底前將基本完成國有企業公司制改制工作，並審議通過《中央企業公司制改制工作實施方案》。央企公司制改制、混改、重組三方面改革均明確了時間表。展望下半年，市場預計，隨著公司制改制完成，央企整體上市將成重頭戲。

本次混改之後，聯想控股成為僅次於東航集團，東航物流的第二大股東。聯想控股為內地知名的大型投資控股公司，目前公司的戰略投資聚焦於金融服務、創新消費與服務及現代農業與食品三大領域，並持續關注海外資產投資。

公司長期堅持並持續加強其獨特的「戰略投資+財務投資」雙輪驅動業務模式，集團去年淨利潤達48.59億元，按年升4.3%，持續經營業務佔淨利潤48.52億元，按年增10.5%。在多年的實踐經驗中，聯想控股積累了豐富的企業管理、國企改制經驗和商業資源，這些都是東航物流選擇聯想控股成為其第二大戰略股東所看重的。此次戰略投資將有助於加強聯想控股在創新消費及服務領域的戰略投資佈局。



聯想控股等公司參與央企混改「第一樣本」

# 濱海投資有限公司 發佈正面盈利預告

Binhai Investment Company Limited is pleased to announce that based on the preliminary review of the unaudited consolidated management accounts of the Group for the six months ended 30 June 2017, the profit attributable to equity holders of the Company for the six months ended 30 June 2017 is expected to show a significant increase of over 100% as compared to that for the corresponding period in 2016.

近年來，為穩步推進能源消費革命，內地已經推出了十多條天然氣行業相關的政策。7月4日，發改委官網對外發佈了《加快推進天然氣利用的意見》，提出將逐步將天然氣培育成為我國現代清潔能源體系的主體能源之一，到2020年，天然氣在一次能源消費結構中的佔比力爭達到10%左右。在大陸穩步推進能源消費革命的大環境下，《天然氣發展「十三五」規劃》提出將以京津冀、長三角、珠三角、東北地區為重點，推進重點城市「煤改氣」工程。在國家和地方政府積極推進天然氣等清潔能源的大環境下，濱海投資有限公司(股份代號：02886.

HK)積極開發天然氣下游市場並已不斷取得進展。

7月27日，濱海投資宣佈正面盈利預告，公佈根據集團之未經審核綜合管理賬目之初步審閱，與2016年同期比較，2017年上半年之公司股東應佔溢利預期將顯著增長逾100%。公司認為增長之主因為人民幣升值造成外匯收益增加、財務費用減少及公司於之附屬公司獲授優惠稅務待遇造成所得稅開支減少所致。

濱海投資有限公司主要於中國大陸投資建設和經營城市燃氣管道網絡，提供接駁服務，供應及提供天然氣，銷售液化石油氣。濱海投資一直致力於開拓大陸城市燃氣市場，是最早介入中國城市公用事業的外資企業之一。憑藉長期的行業經驗、安全可靠的服務品質和專業知識，與地方政府的密切關係，以及依託於環渤海經濟中心城市—「天津」的良好資源優勢，濱海投資積極抓住中國燃氣行業機會、深耕濱海新區及京津冀一體化發展機遇，不斷擴大公司地域優勢，濱海投資的燃氣業務發展目前已分佈全國七省和兩直轄市。



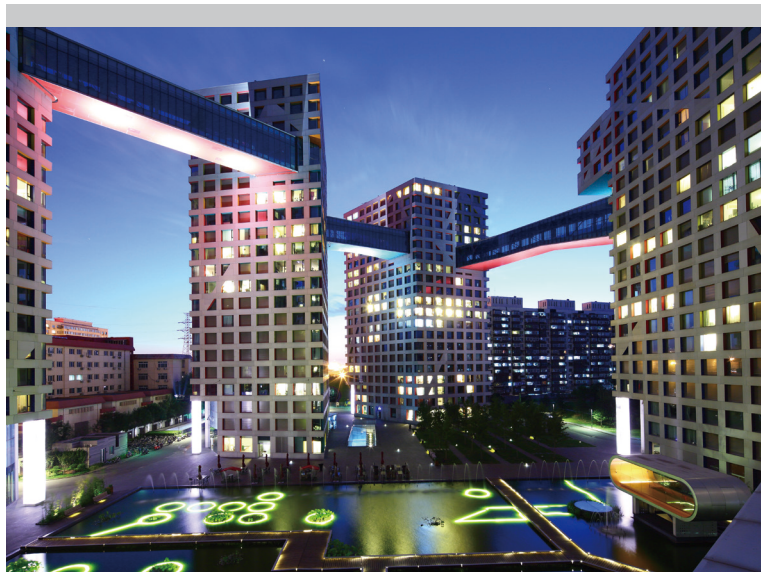


# 當代置業上市四週年 秉承「綠為本藍為勢」

For 17 years, Modern Land has been focusing on green real estate. At present, the Company has developed business in more than 20 cities in China. Relying on the core competence of [heating and cooling unique solution + air quality unique solution + energy consumption and operation cost reduction unique solution], the Company has developed the [MOM^Home 4+1 communities], i.e. residential development encompassing green residence, technology community, healthy community, all-age-group community and international community, providing green, comfortable, ecological and healthy living for thousands of families. At the same time, Modern Land has made continuous innovations, substitutions and technological and product upgrades to promote the development of green habitats. By providing green buildings for the society, Modern Land offers the public a green lifestyle.

2017年7月12日，當代置業(中國)有限公司迎來了上市四週年，這四年是當代置業實現規模、創新、理念、戰略跨越發展的四年，公司版圖拓展，業績提升，資產規模不斷擴大，在行業內影響力越來越高。憑藉差異化競爭及產品研發的投入，當代置業保持著40%的年復合增長率。也實現了股權結構優化升級，中國信達(香港)資產管理公司，長城環亞國際投資有限公司成為股東；成為率先在聯交所發行綠色債券的內地房產企業，開拓低成本融資途徑。

自成立以來，當代置業扎根一線城市，不斷拓展二三線城市，現在項目已經遍佈國內11個省份19個城市。自成立來，在北京市場磨礪五年後，陸續進入長沙南昌等城市，2013年後陸續進入上海、合肥、蘇州、佛



當代置業扎根一線城市，不斷拓展二三線城市，現在項目已經遍佈國內11個省份19個城市。

山、南京、泉州等核心城市，此外還在美國和加拿大有多個住宅項目。

2017年，當代置業實現創變生態體2.0升級五大事業群，分別為綠色社區事業群、綠色教育事業群、綠色空間事業群、綠色科技事業群和綠色金融事業群，完成從綠色地產開發商轉向綠色生活方式運營商。在上月舉行的2017中國綠色科技地產高峰論壇上，當代置業再次榮獲「中國綠色地產運行典範第1名」，此外還榮獲「中國綠色地產TOP10」，通州萬國城MOM^榮獲「2017中國綠色樓盤TOP10」。此前，當代置業已有北京當代MOM^、南昌滿庭春MOM^、長沙萬國城MOM^三個項目榮獲中國綠色建築行業最高獎項——「綠建三星運行標識」，也是目前為止獲此殊榮最多的房地產開發企業。

綠是當代置業差異化的核心競爭力，藍，是全生命週期生活家園的商業模式。以核心競爭力為支撐，圍繞全生命週期生活家園，將商業模式價值變現。當代置業將以原綠、綻藍為發展方向，打造「綠色科技地產開發平台」和「五大綠色事業群」，實現業績新量級突破。

# 工行重構銀行業競爭格局 下半年進入金融科技時代

After the Construction Bank handing in Mayun, the banking industry has another big news. The top of the four banks in China, Industrial and Commercial Bank of China, signed a financial business cooperation framework agreement with Jingdong Financial Group in Beijing. Under the agreement, the two sides will formally start a comprehensive business cooperation in the financial technology, retail banking, consumer finance, corporate credit, campus ecology, asset management, personal joint accounts and other areas to carry out comprehensive and in-depth cooperation.

繼建設銀行牽手馬雲後，銀行業的又一重磅消息。四大行之首，工商銀行與京東金融集團在北京簽署了金融業務合作框架協定。根據協定，雙方將正式啟動全面業務合作，在金融科技、零售銀行、消費金融、企業信貸、校園生態、資產管理、個人聯名帳戶等領域展開全面深入的合作。中國工商銀行董事長易會滿和京東集團董事局主席兼首席執行官劉強東見證了雙方合作協定的

簽署。

## 強強聯手全面轉型市場格局大洗牌

工商銀行正式聯手劉強東的消息，再次將銀行業與互聯網巨頭合作推至高潮。從競爭到合作，銀行巨頭們對金融科技公司的心態也正在變化，科技創新正加速銀行業的經營發展，同時，市場的競爭格局也在重新構建。

易會滿指出，將工商銀行與京東集團的金融和互聯網能力結合，有利於實現各自業務成長，為使用者創造更好的服務與體驗。他希望雙方以協定簽署為契機，建立更加緊密的合作關係，未來加強帳戶體系、零售銀行、消費金融、企業信貸、資產投資、貴金屬等領域合作的拓展和探討。

## 互聯網業務穩步推進科技金融優勢日漸增強

此次工商銀行與京東金融攜手，將利用在獲客與用戶運營、智慧風控、產品服務創新、流程優化等各核心業務層能力上優勢，與京東在大資料、人工智慧、雲計算等科技方面的優勢進行互補，為工商銀行及京東既有的數億使用者提供更好的服務與體驗。

工商銀行將借助京東金融在服務實體經濟過程中形成的金融科技能力，逐步增強自身科技金融優勢，實現互聯網業務快速成長與反覆運算。





# 光伏行業熱點倍出 熊貓電站成績亮眼

With half year past, the photovoltaic industry developed rapidly. Although there are ups and downs, the overall situation is in a outstanding trend. China's photovoltaic industry is benefited from the national policy, and now become the world's largest PV market. In May 14th, Chinese government and the United Nations signed the panda power plant project in the International Cooperation Forum, the project is not only embodies the spirit of「The Belt and Road」, but also on behalf of the combination between Chinese advanced technology and advanced technology in the world. Panda power station is composed by Green Energy Group Limited (686.HK), and it was started to operate in July this year. It's also a sign of the world's most advanced energy-saving technologies and products has been put into use, and it also provides a reference for the future construction of photovoltaic power plant project.

彭博新能源財經發佈「2017年上半年度電成本變化走勢預測報告」，指出全球的光伏發電項目的運行和維護成本不斷下降，同時發達國家的融資成本也在下降，使得新興市場和發展中國家的光伏發電的需求不斷上升。其中，光伏發電在中國發展極其迅速。

2017已過半，上半年光伏行業熱點倍出，雖然有起伏，但整體數據優異已是不

爭事實。光伏發電裝機容量超過22GW，70%的企業都在上半年取得了業績增長。中國的光伏產業受益於國家政策，以震驚世界的速度超越了德國成為目前全球最大的光伏市場。今年5月14日中國政府和聯合國在「國際合作高峰論壇」上簽署了熊貓電站項目，該專案不僅體現了「一帶一路」的精神，也代表了中國先進的技術與世界先進技術的結合。熊貓電站是由熊貓綠色能源集團有限公司(股份代號：00686.HK)投資建造，並在今年七月正式並網發電，也標誌著世界上最先進的節能技術和產品已投入使用，為光伏電站項目的未來建設提供了參考榜樣。

太陽能作為清潔能源的代表，到底能否解決城市的能源供應問題一直受到廣泛關注。作為行業的先行者，熊貓綠能用實際發電量給出答案，該公司7月7日發佈公告稱，集團2017年第二季度總發電量約5.6億度，相比去年同期增長63.9%，2017年上半年累計產生10億度，2017年上半年發電量與2016年全年發電量幾乎持平。

在許多行業發展前景都不明朗的大背景下，光伏產業在2017上半年卻交出了一份耀眼的成績單。近日，瑞

銀證券在一份報告中表示，光伏行業的價格將繼續上漲。瑞銀證券認為，從2017到2020，光伏「領跑者」計劃以及光伏扶貧工程等新項目能為整個行業帶來更大的後勁。熊貓綠能這類優質企業有望保持強勁增長勢頭並繼續領先。



光伏行業熱點倍出，熊貓電站成績亮眼

# 國際桌遊市場逐步擴大 CMON業績亮眼



由CMON旗下著名遊戲設計師Eric M. Lang設計的最新桌遊《教父：柯里昂帝國》

CMON Limited (8278.HK) has received a sum of approximately US\$5.0 million during the launch of its latest tabletop game called Zombicide:Green Horde on the crowdfunding platform called Kickstarter. Its new board game, The Godfather:Corleone's Empire, designed by award-winning game designer Mr. Eric M. Lang (「Lang」), has officially released on 28 July 2017. CMON is expected to record a net profit for the six months ended 30 June 2017 as compared to a net loss for the corresponding period in 2016。

近年來手機遊戲行業發展迅猛，各種電子遊戲亦隨著「VR」等熱門概念受到市場青睞。互聯網的迅速發展讓線上遊戲受熱捧。而事實上，作為歐美等地區聚會的

傳統形式之一，線下面對面形式的桌面遊戲也正迎來蓬勃發展的機遇。據相關行業研究報告指出，美國桌遊市場規模2017年預計按年增長6.6%至24.25億美元，歐洲市場明年料回復增長至26.42億美元。發源於小眾愛好者群體的桌遊市場，正在全球範圍內逐漸擴大。

作為港股市場首個桌遊股，CMON Limited（股份代號：08278.HK）近日宣佈2017年上半年業績轉虧為盈，獲得純利。CMON是一家主營桌遊（包括棋盤遊戲及微

型戰爭）的國際發行商，旗下的遊戲主要通過眾籌平台Kickstarter以及歐美等國家的批發商進行銷售。自2012年以來，CMON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。近日CMON旗下由著名遊戲設計師Eric M. Lang設計的最新桌遊《教父：柯里昂帝國》(The Godfather:Corleone's Empire)正式發售，受到市場熱烈追捧。CMON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。

CMON管理層表示，未來公司將不斷發行更多高品質的遊戲，拓展銷售市場推廣能力，增加於美國及歐洲現有據點的市場份額，進軍南美及亞洲廣大尚未開發的市場，及提升遊戲設計、特許及知識產權創設能力，未來CMON的業績表現必將更加亮麗。



# 北京汽車卓越發展 未來前景看好

BAIC MOTOR Corporation Limited is a leading manufacturer of passenger vehicles in China; the Company is engaged in the design, research and development, manufacture and sale of an extensive and diversified portfolio of passenger vehicle models, and the provision of related services in China.

2016年，北京奔馳延續卓越的業績表現，增速遠超其他合資豪華品牌乘用車製造商。以批發銷量計，2016年北京奔馳躍升國內第二大豪華乘用車商，且銷售速度數倍於競企，持續強勢領跑國內豪華車市場。同時，北京奔馳產品結構持續優化，整體突破月銷三萬輛大關，新上市車型受到市場熱捧，銷量快速攀升。隨著2016年8月全新長軸距E級轎車的上市，北京奔馳全品牌車系完成更新換代，以更加卓越的產品佈局成就未來加速發展，且大力推進新工廠的建設工作，不斷提升整車與發動機工廠的生產能力。2016年，北京奔馳獲得由科爾尼管理諮詢公司與德國財經期刊「Produktion」共同發起、旨在發現並表彰全球製造業企業典範的「2016年度全球卓越運營最佳工廠—最佳大規模製造廠商」榮譽，成為中國首家榮獲這一獎項的整車製造企業。

2016年，北京品牌整體銷量表現亦十分亮眼。其乘用車實現銷售45.7萬輛，同比增長35.6%，增速遠高於行業整體以及中國品牌整體增速，銷量逐季增長，尤以其新能源車表現最為突出，全年實現新能源車銷售4.8萬輛、同比增長138.7%，繼續擴大純電動新能源車的行業領先地位。同時，北京現代整體經營表現不俗，實現乘用車銷售114.2萬輛、同比增長7.5%，銷量排名穩居合資品牌第四位。並且其產品結構進一步優化，SUV產品銷量同比增長30.1%，D+S比重進一步提升至50.3%。福建奔馳實現銷售1.3萬輛、同比增長87.5%，取得了良好的發展勢頭。

展望未來，北京汽車計劃到2020年將躋身國內自主品牌市場前三，北京奔馳爭取國內豪華車市場的第一，北京現代進入國內合資企業市場的前四。這以314為關鍵字的「π計劃」，將是北京汽車下一個五年的行動綱領。2017年，北京奔馳業務將密切產銷聯動，通盤考慮研究制定中長期發展規劃，保持現有產品的市場熱度，並力爭快速切入高端新能源市場。預計中國內地豪華車市場需求依舊強勁，北京奔馳發展亦將被持續關注，奪人眼球。北京品牌將將狠抓研發2.0，確保戰略車型取得成功。北京現代發佈了「NEW」計劃，計劃在2020年

前推出九款重磅新能源產品。福建奔馳繼續向成為中國高端汽車的標桿企業邁進，並將自身打成為梅賽德斯—奔馳產品重要的南方生產基地。在未來的道路上，北汽集團將繼續發力自主品牌、領跑新能源汽車、深化國際化戰略，不斷探索與創新，全面引領行業發展。



北京汽車股份有限公司總裁李峰

# 中國中冶創新驅動促發展 供給側改革顯成效

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.

中國冶金科工股份有限公司是以技術創新及其產業化為核心競爭力，以強大的冶金建設實力為依託，以工程承包、資源開發、裝備製造及房地產開發為主業的多專業、跨行業、跨國經營的特大型企業集團。中國中冶是全球最大的工程建設公司之一。公司於2009年9月在香港聯合交易所主板上市，並於同年被納入新華富時香港指數及摩根士丹利資本國際中國指數成分股。中國中冶以「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」的戰略新定位為指引，全力以赴拓市場、謀創新、調結構。

## 「優」字發力新的動力更為強勁

中國中冶將多年的工程技術經驗、多學科、多專業集成優勢快速延伸轉化為在新興產業領域的新優勢；加快核心技術突破和技術標準體系建設，積極組織和參與制定新興業務領域的行業標準和規範，進一步提高行業話語權，佔領市場制高點，成為名副其實的新興產業的領跑者。



中國中冶 左起為董事會秘書李玉焯，總裁張孟星，副總裁及財務總監鄒宏英，副財務總監及財務部部長范萬柱

## 「創」字為本科技實力更加雄厚

2016年公司國家級科技創新平台和重點實驗室再增3個，達到20個，累計擁有有效專利18,996件，繼續位列央企第四位，居建築業中央企業第1名。獲得3項國家科技進步二等獎，中國專利金獎、優秀獎項數量屢創新高，彰顯出中冶長期堅持走高技術建設之路的深厚底蘊。綜合管廊、海綿城市、美麗鄉村與智慧城市、水環境、康養產業、主題公園等六大技術研究院充分發揮技術引擎作用，有力推動公司搶佔新的科技制高點。

## 「為」字落地供給側結構性改革成效顯著

2017年是國家實施「十三五」規劃的重要一年，是供給側結構性改革的深化之年。中國經濟發展將向形態更高級、分工更優化、結構更合理的階段演進。鋼鐵行業減量化、綠色化、智慧化、國際化的發展趨勢會持續給企業帶來改造升級、節能環保、高端諮詢、智慧化運營服務等技術型、高附加值和持續效益型的市場機遇；以人為本的新型城鎮化建設、城市群發展，推進基本建設領域和戰略性新興產業進入了高水準、系統性的大提升時期，這些恰恰為中國中冶走高技術建設之路提供了大展作為和長期作為的廣闊機遇。

中國經濟發展未來將向形態更高級、分工更優化、結構更合理的階段演進。鋼鐵行業減量化、綠色化、智慧化、國際化的發展趨勢會持續給企業帶來改造升級、節能環保、高端諮詢、智慧化運營服務等技術型、高附加值和持續效益型的市場機遇；以人為本的新型城鎮化建設、城市群發展，推進基本建設領域和戰略性新興產業進入了高水準、系統性的大提升時期，這將為中國中冶走高技術建設之路提供大展作為和長期作為的廣闊機遇。



# 內房熱度不減 紅星美凱龍深化互聯網平台

In the dual role of regulation, the current property prices began to slow down, but the inventory is still at a low level, the second half of the property prices will rise 0 to 5%. Coupled with the current strong investment demand in the Mainland, the real estate market is still hot. Under this hot flow, Red Star Macalline (1528.HK) will deepen the construction of the Internet platform.

美聯儲主席耶倫近日在國會證詞中意外發表「鴿派」言論，美聯儲升息預期一度減弱。據聯邦利率期貨市場顯示，在部分數據公佈後，有業內人士認為美聯儲年底前再加息一次的機會低於50%。耶倫的言論使到市場認為美國不會太快加息及「縮表」，於是上周道指創歷史新高，再進一步推動港股上升，特別是股對利率的升降最敏感地產股。昨日，恒指利好地產股，多隻漲幅超過10%。

反觀內地樓市，在監管與調控的雙重作用下，現時

樓價增速開始減慢，但庫存仍處於低水平，相信下半年樓價仍會上升0至5%。加上內地目前投資需求旺盛，房地產市場依然火爆。

同時，與地產板塊息息相關的家居建材裝飾行業受到帶動，轉型升級、結構性改革的熱度亦維持不減。面對當前85後、90後主流消費群體一方面是互聯網消費主力，另一方面期待更新、更時尚、更個性的產品，在該環境下，行業企業如何進行互聯網消費升級是成為首要關注點。

近期有消息稱，紅星美凱龍(股份代號：01528.HK)將深化互聯網平台建設。未來產品和研發放在總部，線上推廣運營主要在集團互聯網部門，線下地推等將成為流量入口。從組織架構上看，集團的招商、企劃、營運三大管理中心除了線下業務外，還將統籌線上部分；並且將原互聯網集團各業務版塊及各部門均作為公司的職能部門。而從地域方面來看，各大區、中區及區域商場也將作為集團互聯網在所轄範圍及地域內的互聯網推進組織。這將更好地打通紅星美凱龍的線上線下渠道。

強大的市場帶動力和佔有率，加上近期活躍的資本動作，市場認為公司中期業績表現。



紅星美凱龍董事長車建興認為人工智能時代、新零售時代，蘊含重大機遇

# 彩虹新能源募投20億 全產業鏈發展續發力

IRICO Group New Energy Company Limited (「IRICO」or the「Company」) has established a unique vertical industry chain in the photovoltaic industry which encompasses quartz sand mine, photovoltaic glass and photovoltaic parts and power station. In particular, the photovoltaic glass business experienced a rapid growth with record high production and sales. IRICO is expediting the construction of modules and photovoltaic power stations for mass production. Hanzhong Quartz Sand Mine Processing Plant has been successful in achieving bulk supply of goods. Other businesses such as lithium battery anode materials also experienced significant growth.

為有效利用資本市場資源配置，加快資產結構調整，大力推進彩虹集團新能源股份有限公司(「彩虹新能源」或「公司」；股份代號：00438.HK)太陽能光伏業務的發展，實現企業產業升級，彩虹新能源董事會於今年7月24日已批准根據特別授權建議H股發行，向不超過10名發行對象發行不超過20億股新H股，擬發行的H股總面值將不超過人民幣20億元，建議H股發行的募集資金總額不超過人民幣20億元。本次非公開發行境外上市外資股的發行對象包括中電彩虹、延安鼎源在內的不過十家特定投資者。中電彩虹及延安鼎源分別有條件同

意以現金認購，而彩虹新能源分別有條件同意以人民幣9億元及人民幣3億元的代價配發及發行不超過9億及3億股新H股。

本次非公開發行將有助於彩虹新能源實施向太陽能光伏全產業鏈集群發展的戰略，完成產業轉型升級。募投項目實施後，公司將成為國內領先的光伏玻璃供應商和光伏電站運營商，業務規模和經濟效益將顯著提升，綜合競爭力將進一步增強，對實現彩虹新能源可持續發展、抵禦市場風險具有長期重要意義。

彩虹新能源於2004年12月20日在香港聯交所主板上市，註冊資本22.23億元人民幣。是中國第一支彩色顯像管和第一塊液晶玻璃基板的誕生地，亦是中國領先的太陽能光伏玻璃和發光材料製造商。2012年底，公司控股股東彩虹集團公司與中國電子資訊產業集團有限公司(「中國電子」)重組方案獲國務院國資委批准，彩虹集團公司以無償劃轉方式整體併入中國電子。在重組融合和產業協同發展的大背景下，公司各項業務擁有了新的更大的平台。近幾年，公司通過一系列資產結構調整優化，已實現包括石英砂礦、太陽能光伏玻璃、光伏元件和光伏電站的太陽能光伏產業垂直一體化整合，完成產業升級。目前彩虹新能源的太陽能光伏玻璃業務已位居國內前列，光伏電站業務正在穩步推進。未來，彩虹新能源將致力於成為國際知名的綠色能源服務商。



彩虹新能源實施向太陽能光伏全產業鏈集群發展戰略



# 光伏產業政策機制改革加速 江山控股漲勢看好

Kong Sun achieves a turnaround for the first half of 2017, with an expected net profit of not less than RMB40 Million and electricity sales income substantially up more than 150% Y-on-Y. The Group now owns solar power plant projects across 13 provinces and autonomous regions and the total installed capacity of the Group has reached 1,360.3 megawatts as at 30th June 2017, making the Group to be one of the leading solar power generation enterprises in PRC.

2017年上半年，全國光伏發電量518億千瓦時，按年增長75%。受電價調整等多重因素影響，上半年光伏發電市場規模快速擴大，新增光伏發電裝機2,440萬千瓦。到6月底，全國光伏發電裝機達到1.02億千瓦，其中，光伏電站8,439萬千瓦，分散式光伏1,743萬千瓦。

作為中國太陽能發電企業的領先者之一，江山控股從2014年開始從事投資和運營太陽能發電站。集團本月25日發佈盈喜公告，預期2017年上半年錄得溢利淨額不少於人民幣4,000萬元。截至2017年6月30日止6個月之預期溢利淨額主要來自2017年上半年約人民幣5.26億

元，與去年同期相比增幅超過1.5倍的電力銷售收入。受惠於此利好消息，江山控股(股份代號：00295.HK)26日開盤後，表現搶眼，股價一度漲幅超過6%，在清潔能源板塊處於漲幅第一的位置，創十日新高，收盤0.345港元。

江山控股業務穩定發展，近半年來裝機容量不斷增加，發電量穩步上升。今年六月，集團位於陝西榆林的300兆瓦太陽能發電站項目和位於河北省黃驊市的30兆瓦太陽能發電站項目均已完成投產，並成功接駁至電網。集團擁有的太陽能發電站於2017年1月至6月之總發電量約為658,575兆瓦時，較去年同期大幅上升約83%。集團2017年6月30日的已併網總裝機容量達1,360.3兆瓦。

根據電力「十三五」發展規劃，國家要大力發展新能源，優化調整開發佈局，全面推進分散式光伏和「光伏+」綜合利用工程，積極支援光熱發電。太陽能發電裝機達到1.1億千瓦以上，其中分散式光伏6000萬千瓦以上、光熱發電500萬千瓦。預計未來江山將受惠於光伏產業政策機制改革加速帶來的利好條件，漲勢前景看好。



江山控股擁有的太陽能發電站於2017年1月至6月之總發電量約為65萬兆瓦時，較去年同期大幅上升約83%

# 國家金融與發展實驗室 聯合浙商銀行發表報告

China Zhesang 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。

於7月25日，在召開的「財富管理與發展論壇」上，國家金融與發展實驗室聯合浙商銀行發佈了報告—《錢去哪兒了：大資管框架下的資金流向和機制》。報告指出，中國資管市場的創新與發展為銀行等金融機構帶來穩定的客戶、資金及中間業務收入，也為投資者提供了豐富的保值增值工具，並一定程度支持了實體經濟。同時報告亦分析了銀行、信託、保險、基金、券商等各類金融機構的資金流向並提出了建設性意見。

實現財富管理行業的健康發展，根本在於服務實體經濟，金融創新應以實體經濟為綱，而不是通過所謂的創新去躲避監管，金融支持多層次資本市場是其中重要一項，浙商銀行人員如是認為。



左起為浙商銀行財務會計部總經理景峰先生，副董事長及行長劉曉春先生，副行長及董事會秘書劉龍先生

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。

浙商銀行的成績也得到了市場的認可。2016年，銀行獲得了「最佳企業流動性服務銀行」、「最佳財資解決方案」、「最佳零售業務創新銀行」、「最佳存款類產品獎」、「最佳銀行(行業)投行」、「最佳財富管理品牌」等諸多榮譽，且品牌新LOGO還獲得了國際iF設計大獎。



# 新天綠色能源 業績順風而起

China Suntien Green Energy (00956) announced the operating data of 2017 second Quarter recently, saying the Group's net profit attributable to the shareholders for the six months ended 30 June 2017 to increase by more than about 60% in comparison with the corresponding period of 2016. The Group also said the generation power amounted to 1.68 million MWh, an increase of 46.1% over the corresponding period in 2016.

日前花旗投資研究發表報告，稱中國可再生能源將跑贏傳統公共事業股，並對新天綠色能源(股份代號：00956.HK)表示青睞。2017年天然氣業務迎來復蘇，新天綠色能源淨利潤持續增加，上半年淨利潤增長60%以上，天然氣銷售和風電發電量的強勁增長，獲大和、

招商銀行等多家機構的推薦。

新天綠色能源風電和太陽能發電量較2016年同期分別增長45.91%、59.67%。因受益於其風電場運營容量增加，該公司售電量得以提升，同時燃氣業務售氣量按年大幅增加。今年中央致力於大力推廣環保產業，加之今年多項國策出台支持風電行業，尤其是借京津冀空氣污染防治計劃的東風，並受到雄安新區的熱情推動，該公司所在的河北省經濟復蘇跡象顯著，公司主營的風電等新能源業績增長迅猛，成為市場的寵兒。

內地燃氣消費穩定增長，據市場分析，新天綠色下半年盈利可望持續復蘇。另外，大和亦發表預測，稱受益於京津冀地區天然氣銷售增長以及發行綠色債券融資成本降低，新天綠色能源業績將持續表現靚麗。



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



# 教輔類書籍書展上大熱 中國「狼爸」談私塾教育



As one of the largest book fair in Asia, Hong Kong Book Fair welcomes more and more arrivals year by year, including not only local citizens but also hordes of tourist. Siu Pak Yau, a director of Hsin Chong Group, will go in for this big event with his new book *Wolf Dad*. In addition to sharing his educational philosophy by publishing books, the writer also opens a “Wolf Dad School” in his spare time, and is well-received by the public.

香港書展是亞洲最大型的書展之一，可謂一年熱鬧過一年，除了吸引本地人入場以外，不少遊客亦慕名而來。今年香港書展恰好遇上遇上八號風球，但也不能消滅書迷的熱情，更出現「大打蛇餅」排隊入場的景況，有人甚至需要排隊近兩個小時才能入場，足可見出版業依然景氣。出版業中要說永遠不會被冷落的攤位要數教輔書業了，不論當下潮流如何變、書籍載體如何變，教輔書籍類的銷量一直都居高不下。教育一直是大眾關注的熱點。

蕭百佑也攜帶其新書《狼爸》參加了本次書展。被稱為「中國狼爸」的蕭百佑的教育理念向來備受爭議，其推崇中國式傳統教育，認為只有中國傳統教育才是最正統最優秀的教育方式。蕭百佑不但以出書的方式傳播他的教育理念，而且還在工作之餘在家中開設「狼爸私塾」教育，深受歡迎。

當被問及是否會擴大其私塾規模，狼爸答道聖賢孔子那麼偉大也只教出72賢，因為自己精力有限，因此不會擴大私塾規模，並指稱反對教育產業化，教育是不能以賺錢為目的的。當然，「狼爸私塾」定價為兩萬人民幣一周，在教育行業中，這個價格明顯是一個高端價位。狼爸解釋道，定這個價格的目的主要是讓家長尊重好家教，重視和配合私塾教育。因為價格一旦定的便宜，家長就會不在乎學費，不在乎孩子回家後的家教，這樣「狼爸私塾」就白費功夫了。僅從教育結果來說，狼爸的這種私塾教育還是效果顯著的。如今教育新產業紛紛興起，教育改革也勢在必行。狼爸的這種私塾教育模式也是值得討論和借鑒的。

# 中國恒大走勢強勁 世界500強排名躍升

Hong Kong developer Chinese Estates Holdings has purchased a 5 per cent stake in mainland developer China Evergrande for \$1.04bn. On July 20, Fortune announced the list of the world's top 500 companies. Evergrande ranked on the list again with a significant rise. The strong performance boosted the company from ranking No.496 in 2016 to No. 338 this year.

恒指走了一波九連漲後，出現震動回整的行情，一些市場焦點股出現較大波動，對於市場氣氛構成一定影響，而在未有跌穿26300點之前，總體穩定性仍保持良好。內房股龍頭方面，中國恒大(股份代號：03333.HK)近期走勢卻保持強勁，持續上升逼近早前所創紀錄高位。華人置業(股份代號：00127.HK)7月19日公佈，由4月起至當日中午，累計已用81億元，在公開市場購入6.552億股中國恒大股份，相當後者已發行股份5%。華人置業於披露該等消息當日下午繼續增持，最新持股量進一步增至5.02%。受惠於此利好消息，恒大股價當日股價再飆8.1%。華人置業方面表示，對恒大的整體發展前景充滿信心。

恒大發展迅速，各項經營指標保持快速增長，2016年營業收入較2009年上市時的57.2億增長近40倍，達2114.4億。同時其總資產、銷售額、淨利潤等亦分別增長超21倍、12倍和16倍，保持高增長態勢。2017年上半年，恒大銷售2440.9億，在基數已經較大的情況下同比再增72%。

7月20日，《財富》雜誌發佈2017年「世界500強」排行榜，今年中國上榜公司數量連續第十四年增長，達到了115家。去年首次上榜的恒大今年以318億美元的營業收入再度上榜，位列338名，較2016年大幅上升158位。恒大是「世界500強歷史上排名單年提升最快的企業之一」，同時也是全球地產業唯一一家僅用20年便躋身世界500強的民營企業。

從恒大發展的路徑來看，其始終圍繞中國老百姓生活息息相關的民生領域，形成「房地產+服務業」的產業佈局，並堅持只在國內投資，成功在中國經濟快速發展的紅利中不斷壯大，可謂中國企業快速成長的模板，極具代表性。恒大業績近年持續快速增長，推動營業收入等指標持續攀高，此次世界五百強的排名躍升更讓投資者對恒大的未來充滿了信心，股價漲勢看好。



恒大始終圍繞中國老百姓生活息息相關的民生領域



# 江西銅業再發盈喜 預計上半年淨利潤大幅增長



江西銅業盈喜，上半年公司主要金屬產品價格同比上漲，推動業績增長

During the past months, the price of non-ferrous metal products has stabilized and rebounded. Jiangxi Copper Company Limited (Stock code: 0358), the largest integrated copper manufacturer in the PRC with its operation covering mining, milling, smelting, processing, trade and technology has benefited from the trend and accomplished the annual production and operation plan.

江西銅業股份有限公司(「江西銅業」；股票代號：00358.HK)7月26日發佈業績預告，預計上半年淨利潤同比增長60%-80%，上年同期淨利潤約4.73億元人民幣，繼今年首季公司發佈盈喜，獲純利5.4億元、增1.7倍後，江西銅業再次發佈盈喜。

江西銅業發佈公告稱，盈喜的主要原因為上半年公司主要金屬產品價格同比上漲，推動業績增長。近年來，受美元走弱及內地需求回暖推動，國際銅價向上突

破。LME三個月期銅價格週二收報每噸6,225美元，大升3.3%，創近兩年來新高；年初迄今，銅價已累計上升達12.5%。瑞銀指出，中國經濟和工業產出資料良好，加上來自國家電網定單支持，看好銅價後市表現。亦指中國製造商正在增加銅的庫存，令銅市氣氛轉好。

作為中國最大的陰極銅生產商及品種齊全的銅加工產品供應商，江西銅業集採礦、選礦、冶煉、貿易、技術為一體，是中國銅工業的領跑者和有色金屬行業綜合實力最強的企業之一，江西銅業曾被《巴菲特雜誌》、世界企業競爭力實驗室、和《世界經濟學人週刊》聯合評為2010年(第七屆)中國上市公司100強，排名第81位。

伴隨銅價反彈，江銅業績逐步向好。公司去年營業收入為人民幣2,023億元，比上年增加8.90%；純利8.4億元，按年增長21.9%；今年首季發佈盈喜，獲純利5.4億元。隨著需求市場的回暖持續，企業未來發展將有更多期待。

# 青島港發展多元化盈利模式 業績增長獲強驅動

Qingdao Port International Co., Ltd., the primary operator of the Port of Qingdao, one of the world's largest comprehensive ports. The Group positively coped with the changes of the macro economy and vigorously transformed and upgraded its business model, thus remained as a leading first-class domestic port operator and achieved sustainable steady growth.

青島港(股份代號：06198.HK)作為世界第七大沿海港口青島港的主要經營者，公司主要從事集裝箱處理及配套服務、金屬礦石、煤炭及其他貨物處理及配套服務、液體散貨處理及配套服務、物流及港口增值服務、金融服務、港口配套服務六大板塊業務，憑藉可停靠目前世界最大型集裝箱船(20,000 TEU)、最大型礦石船(Valemax)和最大型油輪(VLCC)的深水碼頭、中國北方最密集的航線網路佈局、涵蓋代理、倉儲、保稅、查驗、運輸等服務的「一站式」港口綜合物流服務產業鏈，不斷穩固在港口行業中的龍頭地位。

同時青島港積極構建多元化盈利模式，充分發揮港口在物流鏈中的核心地位，最大程度利用現有資源，拓展「門到門」全程綜合物流產業鏈，豐富金融產品及服務。自上市以來，2015年和2016年公司物流板塊業績累計增長105%，金融板塊業績累計增長342%，成為公司業績增長的強勁驅動。

面對中國經濟發展新常態，青島港正努力踐行現代物流+金融、互聯網、國際化「三大戰略」，持續完善「門到門」全程綜合物流產業鏈，加快推進中國第一個全自動集裝箱碼頭投入運營、董家口—濰坊輸油管道全線貫通和義大利瓦多利古雷港投資落地，全力打造東北亞國際航運樞紐港。

青島港於2017年7月18日公佈與控股股東青島港(集團)的全資附屬公司青港金控訂立股權轉讓協議，該公司將向青港金控出售青港資管100%股權，對價約1.77億人民幣。訂立股權轉讓協議突出青島港的港口、碼頭、物流主業優勢，進一步明確集團金融服務業務定位，突出產融結合，更好地服務於港口物流產業鏈。



中遠海運集團船隻停靠青島港前灣區集裝箱碼頭



# 暢捷通「人財貨客」一體化 助力微小企管理新生意



Chanjet, as a leading provider of enterprise software and services designed for MSEs in China, announced positive profit alert on 27th July. The profit attribute to owners of the parent for the six months ended 30th June, 2017 was expected to exceed RMB43.00 million, recorded the turnaround from loss to profit.

互聯網愈來愈普及，尤其是移動互聯網，令企業在獲取訊息和決策的方式產生變化。與此衍生出社會對人工智慧、大資料、雲服務的需求，催生新經濟時代來臨。

暢捷通(股份代號：01588.HK)作為中國領先的小微企業財務及管理服務提供者，以「用資訊技術推進小微企業進步」為使命，致力於為中小學微企業提供以財務及管理服務為核心的：平台服務、應用服務、資料服務、金融服務。

暢捷通整合線上線下資源，加快推進軟件業務與雲服務業務的協同發展。在產品方面，圍繞小微企業「新生意、新管理、新運營」的需求，整合協同辦公、財務管理、進銷存管理等核心應用，逐步打造雲服務與軟件的組合應用，為小微企業提供社交化、個性化、服務化及小量化的「人、財、貨、客」一體化管理服務。工作圈迭代新增自定義審批模塊，增強協同功能，並進一步優化用戶體驗；暢捷通「好會計」發佈普及版和標準版產品，並對移動端的報表功能進行優化，滿足了不同客戶群體對雲財務的需求。

在渠道建設方面，線上優化產品運營體系的建設，強化互聯網營銷能力，積極拓展與電商渠道的銷售合作；線下聚焦拓展互聯網及資源型的新型合作夥伴，激發軟件渠道合作夥伴銷售雲服務與軟件組合應用的積極性，並強化商貿領域進銷存系列產品渠道拓展。

在市場營銷方面，線上線下聚焦付費客戶的互動營銷，開展業務和產品培訓，緊密貼合客戶需求，在全國開展近百場市場活動，增強合作夥伴市場行銷能力，促進銷售收入增長。

# 固體廢物入境新措施 再生金屬業勢頭強勁

Ministry of Environmental Protection released information that before the end of 2017, China will ban the import of four types of total 24 solid waste. Most of them are solid waste with low price and high pollution which means that China will focus on the import of relatively high value and low pollution scrap metal in the future. Therefore, it is an excellent opportunity for scrap metal recycling industry to develop.

近日，環保部消息稱，2017年底之前，中國將緊急禁止4類24種固體廢物入境，其中包括廢塑膠、鈣渣、未經分揀的廢紙和廢紡織原料等高污染固體廢物。在送交WTO的文件中，中方指出：「洋垃圾常摻雜有高污染垃圾與危險性廢物，為了保護環境和人民健康，中國要調整垃圾進口法規，拒收高污染的固體廢棄物。」

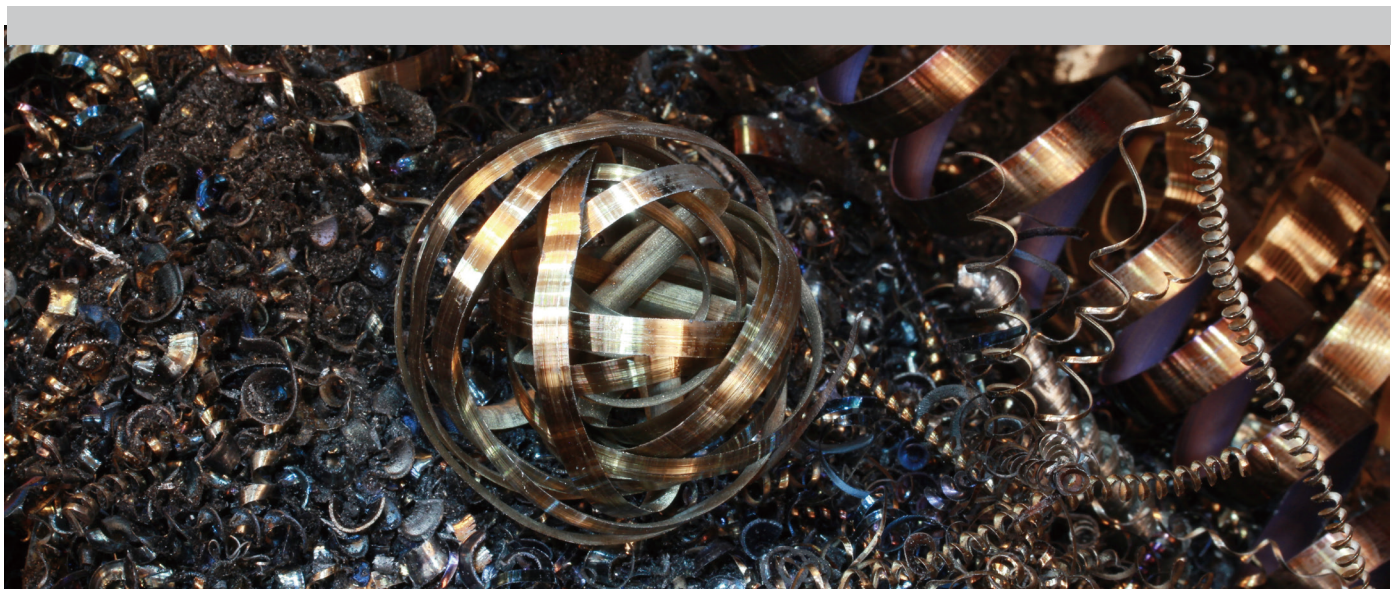
實際上，環保部的這一舉措並未將進口固體廢物「一竿子打死」，而是將進口重心由低價值、重污染的廢塑膠、廢紙等轉向高價值、污染低的廢金屬上。這主要是因為，在全球資源匱乏的大環境下，通過固體廢物的適度進口，可以有效緩解原料不足的情況，再通過回收

廢棄物創新再利用，可以創造再生資源產值，這是全球循環經濟的重要組成部分。

根據中國有色金屬工業協會的統計資料，從2001年至2011年，金屬回收再利用為中國節省了1.1億噸煤炭資源，並減少了90億噸礦產資源的開發。同時，大力回收鋁廢料，減少了5.52億噸二氧化碳的排放。可見，廢金屬回收再利用一方面有助於節約能源，另一方面也有利於環境保護，發展綠色循環經濟。

齊合環保集團有限公司(股份代號：00976.HK)作為再生金屬及環保行業的全球領導者，主要從事混合廢金屬回收、拆解加工處理及資源循環再利用。集團於去年12月底收購了德國一家從事廢金屬處理及加工業務的老牌企業Scholz Holding，並於近期欣然發佈了正面盈利預告。

齊合環保董事長涂建華在此前接受Recycling Today Global Edition專訪時表示，廢金屬回收行業於內地仍為新興行業，起步階段尚不成熟，然而隨著內地法律法規的健全，環保健康意識的提高以及國家部門的重視，這個行業將有很大的發展前景。





# 實力機構熱捧 洛鋁定增收官

China Molybdenum Co., Ltd. successfully raised RMB18 billion from its non-public issuance of A Shares with the issuance price of RMB3.82 per share. The success of the non-public issuance of A Shares enabled the Company to realize the largest leap forward in its history.

洛陽樂川鋁業集團股份有限公司(股份代號：03993.HK，以下簡稱「洛陽鋁業」或「公司」)與2017年7月25日發佈公告，經中國證監會核准，公司以每股3.82元(人民幣，下同)的價格完成180億元的定增資金募集。於此，洛陽鋁業完成了其發展史上最大的一次跨越，晉升為A股新礦業巨頭。

此次參與定增報價的機構達到16家，有效認購資金為387億元，超額認購倍數為2.15倍；最終中標機構為8家。不僅有中國國有企業結構調整基金股份有限公司、中國華融資產管理股份有限公司下屬華融瑞通資產管理有限公司、紅土創新基金管理有限公司等國有大型投資

機構和杉杉股份(股份代號：600884.SH)等戰略合作夥伴，還有博時基金、北信瑞豐基金、泰達宏利基金、民生加銀基金、信誠基金等大型公募基金。

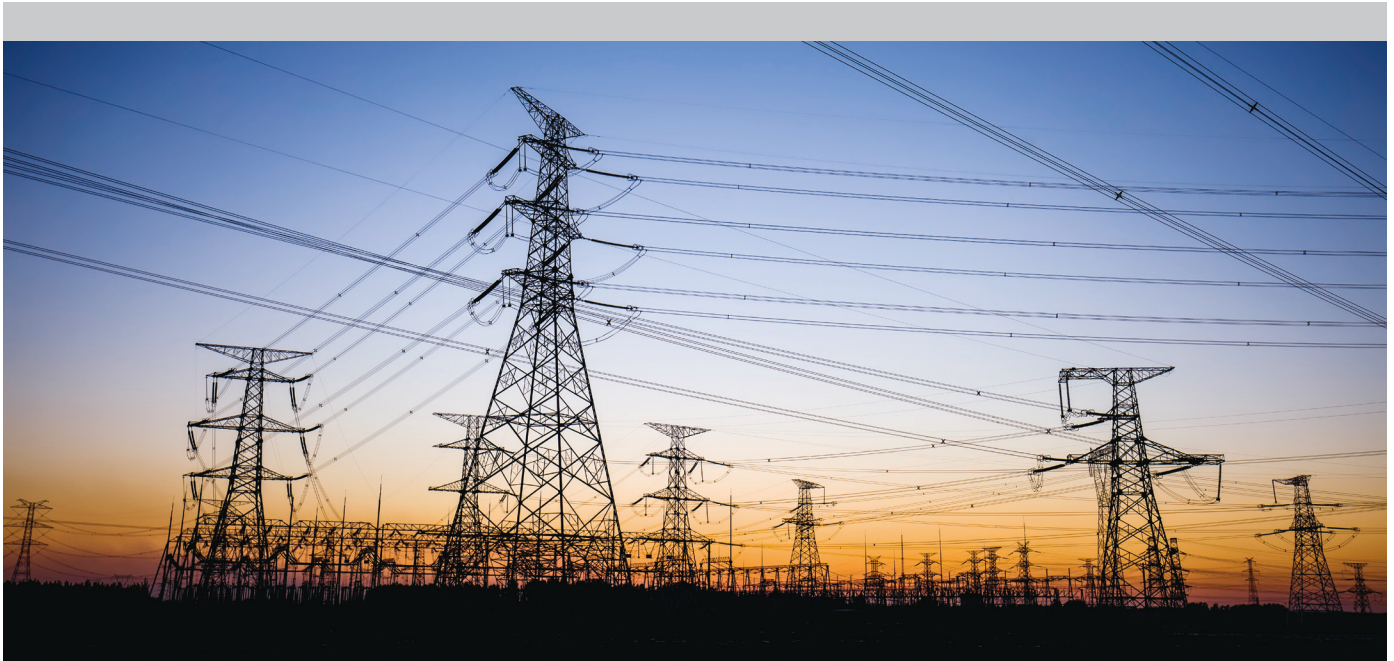
各方積極參與認購，一是對洛陽鋁業海外資源收購戰略的充分認可，也是對其優秀的項目發掘能力和把握能力的高度認同。此次定增完成後，洛陽鋁業總資產超過1000億元，淨資產超過500億元，資產負債率降至50%以下，公司市值突破1000億元，成為全球稀貴金屬行業龍頭企業之一。

洛陽鋁業積極支持具有優秀戰略眼光和執行管理能力的礦業企業開展海外資源併購，降低國內資源過度開採，提升海外資源來源結構。洛陽鋁業董事長李朝春表示，「此次定增順利完成，優化了公司資產負債結構和股權結構；眾多實力機構的踴躍認購，代表著投資機構和市場對洛陽鋁業發展願景、戰略和執行力的高度認可。我們不斷提升公司盈利能力，為所有股東創造價值，將公司打造成為一家受人尊敬的國際化資源公司」。



圖為洛陽鋁業選礦二公司

# 中國電力召開年中工作會 致力深化改革創新



中國電力國際發展有限公司於二零零四年三月二十四日在香港註冊成立，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。

On July 18, China Power International Development Limited (stock code: 2380.HK) held a 2017 Interim conference in Beijing. The purpose of the meeting was to implement the spirit of the annual working meeting of the group company, deepen the reform and innovation, speed up the transformation and development.

7月18日，中國電力國際發展有限公司(股份代碼：02380.HK)在北京召開了2017年年中工作會，此次會議的目的在於貫徹落實集團公司年中工作會議精神，深化改革創新，加快轉型發展，全面打響效益提升攻堅戰，以良好的狀態和優異的成績迎接黨的十九大勝利召開。

面對當前的機遇和挑戰，中國電力全面推進「清潔發展、綜合發展、智慧發展、跨國發展」四個戰略轉型，經營業績連續多年居集團公司二級單位前列。截至2017年6月底，公司總裝機規模達到2842萬千瓦，清潔

能源佔比34.16%。資產分佈在全國23個省、市、自治區和香港、澳門特別行政區，海外發展正穩步推進。

黨組書記王炳華在會議講話中對中國電力上半年取得的成績給予了充分肯定，他指出，今年上半年，面對電力行業嚴峻的經營形勢，中國電力作為集團經營規模最大的成員單位，在煤電行業困難重重的大環境下，取得了較好的經營業績，為集團公司做出了重要貢獻。王炳華對中國電力提出的四大轉型發展思路予以高度認可。

未來，中國電力將大力開展「123」青年人才工程，投入越來越多的優秀員工進入海外市場，進入用戶服務領域，在為市場、為用戶提供服務中獲得自身價值及企業價值的提升；發揮自身優勢，順應行業和市場的發展趨勢，積極推進清潔發展；把中國電力打造成為一個富於創新、充滿活力的公司，做集團公司體制創新的領先者，成為新業態新模式的策源地；堅定不移推進資產證券化與國際化發展重點工作。



# 把握金融市場商機 昊天發展邁向多元化

Hao Tian Development will grasp the business environment where opportunities and challenges co-exist, capture the opportunities in money lending market, strive to provide diversified, high quality and tailor-made loan products and service to maintain its growth in this segment. In view of the possible property market adjustment, the Group will also continue to strengthen the risk control on the money lending business and optimize the scale of operation.

國家近年的快速發展，為香港帶來了眾多難得機遇，提供了更廣闊空間。中央在「十三五」規劃中明確提出，要擴大兩地金融市場互聯互通，支持香港發展成為全球離岸人民幣業務樞紐和國際資產管理中心；2014年及2016年開通的滬港通和深港通、2015年落實的內地與香港基金互認安排，都是中央支持香港金融發展的里程碑式舉措。正如特首林鄭月娥曾指出，兩地資本市場

的互聯互通，「充分體現香港「一國」和「兩制」的雙重優勢，在為國家發展作出貢獻的同時，也為香港金融業發展帶來機遇」。

在此經濟環境下，昊天發展把握機遇與挑戰共存之營商環境，抓住放貸市場之機遇，致力提供多元化、優質及量身訂製之貸款產品及服務以保持該分部之增長。鑑於可能之物業市場調整，集團不斷加強對放貸業務之風險控制並優化營運規模。

再者，隨著有利香港之規管措施如滬港通、深港通及基金互認等的落實，對行業來說，未來股本證券市場持樂觀態度。昊天將審慎把握與買賣上市證券有關之機遇並繼續物色更多投資機遇以擴闊投資策略及平衡投資風險。最近昊天發展完成收購昊天證券、推出電子交易平台以進行黃金交易及買賣期貨，集團看準多元化金融市場，於香港長期提供全方位金融服務。昊天發展於多個業務分部之發展計劃將有助於令業務從長遠來看更加多元化及均衡。



# 中國寶力科技玩轉黑科技



YotaPhone 2於2014年12月開售

Dual-Screen YOTA3 will debut in the early fall later this year. The smartphone's predecessor, the YotaPhone 2, was released in December 2014. China Baoli Technologies Holdings acquired 30% of Yota in 2016. The new generation of the phone was designed and developed by both Chinese and Russian teams.

近年來各智能手機開發商各出奇招，不僅在產品上紛紛創新，更看准各細分市場。智能手機的亮點和創新一直被科技界津津樂道。最近消息指來自俄羅斯的黑科技手機YotaPhone第三代即將登陸中國市場。不久前在哈爾濱舉行的第四屆俄中博覽會上，YOTA3首次亮相，依然沿用雙屏設計。

雙面屏幕一直以來都是YOTA系列手機的最大亮點，正面為正常的全彩色顯示屏，背面則為方便閱讀的水墨屏。近年來中國移動閱讀市場的發展可謂晴空萬里。有關資料指，截至2016年底中國移動閱讀市場規模已達到31.8億元，環比增長率為3.9%，發展潛力巨大。YOTA較Kindle等電子閱讀器相比，更為輕巧、方

便攜帶，此外它更是一部搭載彩色屏幕及安卓系統，可正常使用的手提電話，可謂是看准了移動閱讀市場的商機。

該手機是中俄合作的結晶，不單單由俄羅斯單獨開發，該機的一系列軟件和設計更由香港及深圳的設計師完成。有消息指，中國版的YOTA手機將安裝一系列受歡迎的當地應用軟件，包括百度搜索、微信等。另外，傳聞YOTA3將搭載太陽能電池，當電量僅有10%-15%時通過太陽能對電池進行充電。

距離2014年YotaPhone2面世已過去兩年多，市場和一眾手機玩家對即將推出的YOTA3均十分期待。據悉，香港上市公司中國寶力科技(股份代號：00164.HK)於2016年收購俄羅斯著名手機開發商YOTA Devices 30%的股權，且取得了為期7年的於大中華地區營銷及銷售YOTA系列手機的獨家知識產權許可。隨後中國寶力科技成立了合營企業，專注於雙屏手機的研究和開發。該手機登陸市場後，中國寶力科技亦或將受惠於新產品的發佈。



# 珠光躋身2017中國房地產卓越100榜 廣州10強



珠光地產躋身2017中國房地產卓越100榜廣州10強

In 2016, China's real estate experienced a year of full of variables and challenges, in the inventory and regulation under the tone of the economy is still rising, the industry in the transformation and transformation continue to move forward. Homeopathic and seize the market opportunities, leading enterprises have exceeded 300 billion sales mark, 2017 will be opened in the era of real estate new chapter.

2016年，中國房地產經歷了充滿變數與挑戰的一年，在去庫存與調控基調下景氣度依然上升，行業在變革與轉型中繼續前行。順勢而為，抓住市場機遇，領先企業已經突破3000億銷售大關，2017年更將掀開萬億時代房地產新的篇章。

觀點指數繼續聯合眾多研究機構、金融投行、房地產開發企業、投資機構及主流媒體，共同盤點當下中國

房地產界最具有代表性的企業，尋找堪稱偉大(Great)的房地產企業，勇於追求光榮(Glory)的房地產企業，所有可以躋身中國最優秀行列的房地產企業群體(Group)，共同構建出專業和極具影響力的「2017中國房地產卓越100榜」。

在2017中國房地產卓越100榜的廣州區域綜合實力10強名單中，保利憑藉簽約銷售金額優勢贏得營運指標得分的領先，蟬聯中國房地產卓越100榜廣州區域綜合實力10強榜首。奪得廣州區域綜合實力10強榜眼的萬科，依靠的則是住宅和商辦產品綜合發力，年內實現了170億元的銷售金額。以「擁抱一二線」為佈局方向的碧桂園，以快速銷售獲得了135.84億銷售金額，同時營運指標及區域推動力評分各為45分、41分，助其沖至廣州區域綜合實力10強第三。與此同時，在前十榜單中，第五名珠光集團成為了引人注意的「新兵」，近年這一本土房企憑藉舊改以及並購合作獲得多個項目，幫助其實現業績規模的快速增長。



# 華僑城戰略轉型 優化業務結構



華僑城(亞洲)戰略轉型 優化業務結構

Overseas Chinese Town (Asia) was listed on Hong Kong Exchange in 2005. It is the only overseas listed platform of OCT Group which is the Central Enterprises directly subordinated to the State Council. Recently, OCT (Asia) intends to dispose Shanghai Huali Packaging Co., Ltd. Through public tender.

華僑城(亞洲)控股有限公司(以下簡稱「華僑城(亞洲)」)於2005年11月2日在香港聯交所主板上市(股份代號: 03366.HK), 為中央企業華僑城集團唯一的境外上市產業金融平台。華僑城(亞洲)承母公司之重托, 專注於商業綜合區的開發與持續經營, 積極發展具有區域輻射能力的特色商業綜合項目, 打造獨具華僑城風格的「城市中心」。

在控股股東支持下, 華僑城(亞洲)獲得多個優質項

目, 包括成都華僑城、北京臻園、華僑城長安國際、上海蘇河灣等。其中上海蘇河灣的寶格麗公寓榮獲第一財經日報頒發的「2016年度最具收藏價值公寓項目」大獎和博鰲房地產論壇組委會頒發的「中國地產風尚大獎-2016年度中國十大豪宅」大獎, 高端酒店式公寓成交排行榜中, 銷售總額排名第一。

華僑城(亞洲)擁有包裝印刷行業三十多年發展經驗, 鑄造了具有良好客戶基礎及市場聲譽的「華勵」品牌。7月7公司公告表示將出售上海華勵全部股權, 調整及優化業務結構, 專注核心產業業務發展。

2017年, 公司將加快創新發展的步伐, 通過境內外直接投資、間接投資(產業基金)等多種方式, 積極獲取和培育與華僑城產業生態圈具有較強協同性和成長潛力的優質資源與業務, 以創新的金融手段打造公司新的發展引擎, 不斷提升公司價值。



# 華中成地產開發新標的 大悅城即將落子武漢

With deeper development in social and commercial aspects, Central China is becoming the new hot spot of the property developers. One of the leading commercial property developer and operator Joy City Property will have their first project in Wuhan. In the future, Joy City Property will enhance the product quality and cost-effectiveness, so as to create value for the customers, and preserve with the "young, fashionable, trendy and quality" brand spirit of Joy City to lead the trend of new city lifestyle of China.

隨著一線城市商業趨於飽和，部分開發商將「戰場」拓展到非一線城市，華中商業地產的發展正追隨其步伐邁入「新一線」時代，商業發展度逐年提高，成為未來商業地產發展最具潛力區域之一。作為國內知名大型商業地產開發商及運營商，大悅城地產(股份代號：00207.HK)在已擁有包括北京、上海等一、二線核心城市的14個大悅城綜合體基礎上，把握先機，即將落子武漢。佈局華中。



大悅城地產把握先機，即將落子武漢。

## 「一帶一路」促華中崛起大悅城佈局節點武漢

有關數據顯示，2017年「新一線」城市商業發展迅速，無論是新開業商業項目數量，還是新增商業體量，都已經趕上甚至超越一線城市，2017年北京、廣州、深圳等一線城市新增項目數量趨於放緩，回歸中速發展。而在「一帶一路」中位於節點，也亦為中部第一大城市的武漢，在新階段中表現亮眼，2017年預計11家商場入市，為市場帶來共計103.52萬平方米新增供應。大悅城也即將參與其中，中糧集團有限公司於7月21日與武漢市礄口區政府簽訂戰略合作框架協議，同時與湖北人信集團簽署項目收購框架協議，大悅城地產有限公司即將首次落子武漢。

## 發揮品牌獨特優勢推動武漢商業格局優化

武漢市房協研究部數據顯示，目前武漢市已建成商業建築總面積達3000萬平方米，按照武漢市1066.77萬常住人口計算，人均商業面積已接近3平方米，約為香港的2倍，遠超國際水平。隨着城市化的快速推進，商業地產前期過度開發在所難免，待發展成熟後，市場會自然形成一個淘汰機制。隨着新商業項目的增多，解決同質化問題變得更加緊迫。戴德梁行武漢及長沙公司總經理黃廣平提出，各商家還應更好地從建築設計、業態配比及品牌落位等方面實施差異化經營策略，為項目創造亮點、製造標籤，從而建立核心競爭力並增強品牌價值。

此次中糧通過收購位於礄口區武勝路與中山大道交匯處的武勝人信匯項目進入武漢市場，大悅城未來將依託該項目優越的區位與城市資源，通過創新運營，打造標杆級城市綜合體，引領武漢新興潮流的消費生活方式。從北京西單、朝陽大悅城的雙星閃耀到上海大悅城的魔都愛情地標，大悅城將繼續以品牌運營與客群經營為核心，完成江城對武漢大悅城的期待。

# 緊抓行業機遇 力高打造地產新篇章



力高地產贛州第五大道項目住宅內景圖

With the deepening development of the policy of “One Belt One Road”, there are new key cities participating in the market. The old revolutionary base Ganzhou have become one of the key point of the “One belt One Road” channel. Redco Real Estate (1622.HK) keeps up with the national strategy, seizes the opportunity to build a large commercial complex in Ganzhou, which will become the dynamic landmark and elite blend of Ganzhou in the future.



力高地產贛州第五大道項目整體規劃鳥瞰圖

隨著「一帶一路」政策的不斷深入發展，新重點城市不斷湧現，革命老區贛州已成為「一帶一路」倡議重要節點城市，構建連接「一帶一路」大通道。力高地產(股份代號：01622.HK)緊跟國家戰略，抓住機遇在贛州打造大型綜合體，未來將成為贛州城市活力地標與精英薈萃之地，值得留意。

## 劍指國家戰略經濟帶，力高發力贛州

近日，力高地產又緊隨國家級戰略發展規劃，攜手恒瑞集團於江西贛州市核心商圈打造大型綜合體「第五大道」項目。贛州是江西省面積最大、人口最多的地級市，也是江西省重點培養的三大都市區之一。「第五大道」專案總規劃建築面積約73萬平方米，涵括王府井購物中心等5大商業購物中心、特色步行街、空中花園式高尚住宅、都市精品公寓以及星級酒店等規劃業態。項目自配備王府井商業等頂級業態，與萬象城咫尺之遙，地理位置和區位條件極為優越，是未來贛州城市活力地標與精英薈萃之地，板塊潛力不可限量。

## 滿足客戶多元化需求力高打造商業街區新模式

為適應市場需求，力高地產在專注深耕房地產業務的同時，圍繞著住房的多重功能進行了積極的探索。力高集團選擇在昌南發力，建造了罕見規模的港式風尚街區—力高·星光匯。昌南作為毗鄰南昌市的一個新型生活區，沒有擁擠的交通，環境優美，空氣清新；同時，這是一座先後經過美國、澳洲、新加坡著名城市規劃專家設計的多功能、一體化、智慧化的世界頂級城市新城。力高選擇在這裡大展身手，不失為明智之舉。力高·星光匯位於昌南中軸，城市中心地段，覆蓋附近的老城商圈，打造了一個集購物、休閒、餐飲、娛樂、親子於一體的5萬平方米全家庭體驗式商業體；充分展現了力高地產極力匹配客戶的多元化需求，提供多元化的增值服務的理念。



# 證券行業動力再現 恒投證券前景可期

Hengtou Securities (01476.hk) is undergoing a transformation determined to realize diversified development in business and the distribution of branches in major cities in China. With the development of the Internet economy, E-business and Internet finance have become the new increasing power of the company.

2017年，伴隨著中國經濟增速和結構的調整，資本市場將在強監管的背景下持續深化改革，並逐漸回歸資源有效配置的本質功能。作為國內綜合性上市證券公司之一，恒投證券(股份代號：01476.hk)通過經紀與財富管理、投資管理、自營交易及投資銀行業務向公司、金融機構、政府實體及個人提供廣泛的金融產品及服務。公司在整體業務快速發展的同時，加強全國的網點佈局，積極實施業務轉型和創新戰略，推動企業多元化發展。

受去年市場行情影響，證券公司經紀業務和自營業務業績下滑幅度明顯。然而，受益於政策層面的穩定、國企改革的深入以及券商自身轉型等，投資銀行業務和資產管理業務收入增長顯著，整體收入結構更加均衡。與此同時，隨著互聯網逐漸滲透到各個領域，恒投證券把握機會，積極加快互聯網金融建設，成立互聯網金融部，通過與互聯網企業廣泛接觸，積極探討合作空間，拓寬合作管道，線上擴容明顯提速，業務影響力顯著增強。2017年7月1日開始執行投資者適當性管理後，券商有更多的業務需要客戶到營業部櫃檯辦理，線上與線下相結合的券商O2O模式的優勢將更加突出。

在人民幣國際化、「一帶一路」建設推進的大背景下，券商未來發展充滿機遇。面對證券行業競爭格局的新變化，恒投證券正逐步構建綜合證券服務平台，建立多層次財富管理服務體系，打造現代證券控股集團的品牌特色，深化業務模式及收入結構的轉型變化，借助

互聯網金融業務擴大客戶群，並在此基礎上重點佈局買方市場，培育新的盈利增長點，繼續完善業務佈局，提高前後台協同效應，推動各項經營戰略落實。公司在2016年中國證監會分類評級中被評為A類A級，保持良好的合規運營管理能力，相信未來業績將再攀高峰。



# 光纖通訊需求仍大 長飛穩居龍頭地位



長飛光纖公司光纖生產現場

China Unicom announced 2017-2018 fiber optic cable procurement project results in May, in which YOFC successfully ranked No. 1 (19.8%) on ribbon cable and No. 2 (11.7%) on the standard ordinary cable, which consolidates the company's leading position in the industry under the background of cable shortage. YOFC also arranged the 1st Intelligent Manufacture Conference, showing the latest technology and gaining the positive feedback from professionals attending this conference.

2017年4月，商務部公告2017年第20號文件，對原產於美國和歐盟的進口非色散位移單模光纖繼續徵收反傾銷稅，實施期限5年。這是商務部再次出手光纖反傾銷，利好國內廠商持續發展。電信運營商持續進行投資，光纖市場在2017年的需求將保持穩健。長飛於中國聯通公示的2017-2018年光纖光纜集中採購項目中表現良好，並與今日承辦第一屆智慧製造大會，反響積極。

## 供應商需求持續增長利好光纖企業蓬勃發展

繼中國移動2016-2017年度集採光纜6114萬芯公里，中國電信集採3500萬芯公里G.652D光纖之後，4月27日，根據中國聯通採購與招標網的結果公示，2017-2018年中國聯通光纜集中採購項目總採購規模約為5830萬芯公里，為光纖光纜產業帶來的又一利好。

此次集採規模與成纜價格的同步提升，將促使長飛、烽火、亨通、通鼎等光纖光纜廠商有良好營收，同時也有望刺激今年光通信市場的整體提升。長飛光纖(股份代號：06869.HK)再創佳績，於今年5月中國聯通公示的2017~2018年光纖光纜集中採購項目中，以第一名(份額19.8%)中標帶狀光纜，第二名(份額11.7%)中標普通光纜。縱觀三大運營商的集採，集採規模均超市場預期，2017光纖光纜景氣基本定調。2016年，光纖光纜行業保持著高景氣的發展態勢。

## 長於創新長飛承辦智慧製造大會領行業進步

受益於中國企業對電信網絡的持續投資，長飛作為領先的光纖供應商，以技術創新、綜合管理始終引領行業發展。7月20日，由全國智慧製造發展聯盟主辦、長飛光纖承辦的「第一屆中國(武漢)智慧製造大會」在武漢召開。7月21日，主辦方組織了專家團隊到長飛潛江公司進行調研考察。長飛潛江公司副總經理顧立新向專家團隊介紹了光纖的製作流程以及長飛公司最新開發的預製棒生產工藝，並帶領專家團隊參觀了智慧工廠的預製棒製造車間、光纖拉絲車間、智慧立體倉庫等。專家團隊對長飛潛江公司在國內光纖光纜行業率先推進的智慧製造實踐給予了充分的肯定，稱贊長飛潛江智慧工廠代表了國內乃至世界光纖光纜行業智慧製造的最高水準和發展方向。



長飛光纖公司預製棒生產



# 中小型股在港市值受壓 華熙私有化不無道理

Since Bloomage BioTechnology (963.HK) listing in 2008, the Company's share price performance has not been satisfactory. As one of the world's largest producers of raw materials of hyaluronic acid (also known as hyaluronan, hyaluronic acid sodium, abbreviated as "HA"), the Company values its reputation. Also, the liquidity of Shares has also been at a low level over a long period of time.

年初以來，恒生綜合大型股指數、恒生綜合中型股指數及恒生綜合小型股指數分別累升20%、15%及5%，表現反映今年資金的投資取向是重點追逐大價股。上月27日，本港小型股集體暴跌，港股總市值蒸發港幣460億元。其中，15家公司股價跌幅超過40%，中國集成控股(股份代號：01207.HK)和漢華專業服務(股份代號：08193.HK)更挫逾90%。

香港證監會表示，股價大幅下挫的中小型股票大多包括持股集中度高、成交量小、流通股少等特點，以及經常拆股、配股、合股和供股的股份，這些特點容易導致股價波動，令股價表現強差人意。

事實上，港股市場上不少細價股均沒有基本因素支持，不少過去只是靠股權高度集中造成市場貨疏炒上，大多短期缺乏反彈的催化劑，缺乏市場支持，股價長期不振，令股東甚至公司都早已心灰意冷。加上受老千股影響，使投資者敬而遠之，拖累整個中小型股市場流動性變差，估值折價，連同業績不錯的股票也受到影響。

以早前提出私有化的華熙生物(股份代號：00963.HK)為例，作為全球最大的透明質酸原料生產商之一，公司自2008上市以來，股價表現一直高開低走，從2014年開始再無突破。同時，從2016年1月1日至2017年3月31日的304個交易日，華熙生物區間跌了近43個點，成交量1.9257億股，涉及金額25.7億港元。平均下來每個交易日約63.34萬股，成交額約845.3萬港元。與其他生物龍頭股相比，的確存在流通性差的問題。

觀看公司2010年至2016年營業收入增長維持在30%左右，淨利潤也呈增長趨勢，行業前景大好，唯公司估值卻一直被市場低估。以上種種原因均對公司造成不利影響，令華熙生物只好作出退場的決定。是次私有化可謂是有跡可尋，不無道理。



華熙生物為行業領先的透明質酸原料供應商，旗下產品「潤百顏」上市五年，創新不斷。

# 遠東發展於「Questar Awards 國際評選」中榮獲大獎

Far East Consortium won the Bronze Award in the “Corporation – Real Estate” category at the 2017 Questar Awards in the USA. The Group’s work was recognised for excellence in effectiveness in corporate communication. The videos present the Group’s key real estate developments in Hong Kong, mainland China, Australia, Malaysia and the United Kingdom and not only show the construction process of the developments, but also convey the Group’s passion and care for the local communities.

企業透明度是企業健康發展的一個重要標準。近年來各企業紛紛嘗試各種形式，方便投資者瞭解公司最新的業務發展。遠東發展一直以來十分注重投資者關係的維護和企業最新資訊的披露，嘗試用多媒體的方式讓持份者更輕鬆瞭解公司的發展。

最近遠東發展(股份代號：00035.HK)於投資者關係領域再獲認可，於「2017年Questar Awards國際評選」中榮獲「企業—房地產類別」銅獎。由國際知名企業MerComm Inn舉辦的「Questar Awards國際評選」已步入第26個年頭，獎項的設立是為了表彰和獎勵於視覺傳播中有傑出表現的作品，代表著創造力、工藝、創新和原創性的最高品質。

來自全球九個國家的129個入圍者令今年的競爭非常激烈。集團因其於企業傳播效果的優秀表現獲得認可。獲獎視頻呈現了集團於香港、中國大陸、澳洲、馬來西亞及英國的核心物業，不單單展示了項目的建造過程，更傳達了集團對當地社區的關懷。

遠東發展董事總經理孔祥達先生表示：「一直以來遠東發展都致力於通過提高集團的透明度維持和持份者的

緊密關係。我們提供的這些視頻能夠以一種更形象及直觀的方式令股東、投資者、集團的員工和傳媒更瞭解集團於不同地區的業務發展。今年集團的年報及企業網頁亦獲得國際知名獎項Mercury Awards 和IADA Winter Awards 的嘉許，囊括三個銀獎和一個銅獎。這些獎項將鼓勵我們探索更多元化的方式，讓持份者更好地了解公司的最新發展。」



遠東發展於「2017年Questar Awards國際評選」中榮獲「企業——房地產類別」銅獎



# 興科蓉借力國際資本市場 加強蓉港產業互動



SINCO Pharmaceutical, as a company located in Chengdu, has been successfully listed in Hong Kong in 2016. SINCO Pharmaceutical announced that the estimated net proceeds from the issue of the Convertible Bonds and the Bonds of approximately HK\$40 million and HK\$120 million, respectively, are intended to be used for the business development of the Group. SINCO Pharmaceutical represents that more and more Sichuan enterprises are willing to lever the Hong Kong capital market to obtain greater achievement.

為進一步暢通川港兩地資本市場溝通管道、緊密雙方合作關係。四川省金融工作局與香港交易及結算有限公司於2017年4月28日簽署合作備忘錄。根據備忘錄，雙方將進一步完善合作機制，推動更多川企在港交所掛牌上市，助力四川到2020年境外上市企業達100家目標的實現，以支持四川在港上市公司做得更大更強。雙方還將在人員培訓、機構引進、技術交流等方面

相互支持協作，港交所將積極支持四川自由貿易試驗區建設，研究推動區內企業開展境外融資等業務。這將對成都建設具有國際影響力的西部金融中心提供有力的支援。

興科蓉醫藥(股份代號：06833.HK)，作為一家位於四川成都市高新區的企業已經成功在香港上市。創始人黃祥彬曾遭遇融資難題，當時創業初期，公司只有10餘員工，作為一個輕資產型公司，從事國際貿易的業務，曾為需要上億資金「過路」而非常焦慮著急。經過幾年發展，憑藉自己在醫藥領域的經驗，黃祥彬終於讓興科蓉藥業飛了起來。2015年，興科蓉藥業銷售規模超過人民幣10億元(單位下同)，總資產超過4億。並在2016年10月成功登陸香港主板，募集資金約2.62億港元。登陸香港資本市場解決了融資難題，上市首日，該股首掛開報0.9港元，全日收0.8港元；成交1.49億股，涉資1.31億元。瞬間成為投資輿論的焦點。據興科蓉藥業公告稱，集團將向獨立第三方發行4000萬港元的可換股債券及1.2億港元的債券，為企業的后續發展提供資金支援。

# 政策紅利進一步加碼 新能源發電被唱好



政策紅利進一步加碼  
新能源發電被唱好

Recently, the National Energy Board announced the guidance of renewable energy "thirteen five" plan implementation, emphasizing to enhance the consumption of renewable energy power and expand the subsidy funding sources, which benefit the development of new energy power industry. As a result, CGNNE, the company which specializes in new energy power, taking the advantage of its platform, highlights its own growth potential with its own business development.

近日，國家能源局公佈關於可再生能源發展「十三五」規劃實施的指導意見，指出各省（區、市）能源主管部門要指導電網企業研究配套電網建設和可再生能源電力消納方案，把充分利用存量與優化增量相結合，各年度在落實電力送出和消納條件的基礎上，有序組織水電、風電、光伏發電等可再生能源電力建設，並且強調要多舉措擴大補貼資金來源。新能源發電的消納問題以及補貼拖欠問題有望緩解。

事實上，近年來，隨著清潔能源發電比重的增加，

圍繞新能源消納、緩解棄風棄光、擴大補貼來源等問題推出的政策密集出台，並不斷釋放政策紅利。根據國家統計局發佈數據，太陽能發電量289億千瓦時，同比增長最快，達35.1%；風力發電量1327億千瓦時，同比增長17.9%。新能源發電行業的增長潛力再次被市場肯定，7月，花旗銀行發表公用股、能源股中期業績預覽報告，唱好新能源行業，給予再生能源行業「買入」評級。

在政策支持、行業利好的基礎上，新能源發電企業迎來發展黃金期。其中，中廣核新能源（股份代號：01811.HK）作為中廣核集團發展和運營非核清潔可再生能源發電的唯一平台，憑藉平台及資源優勢，以及自身在海內外業務拓展、核心盈利能力提升方面的努力，成長為新能源發電行業不可忽視的力量。目前，中廣核新能源控股裝機總規模達2356萬千瓦，其中風電控股裝機突破1050萬千瓦，太陽能控股裝機容量接近200萬千瓦，其主開發建成的中國首個「雙十」標準海上風電項目—江蘇如東項目，以及亞洲首個110千伏海上升壓站等為公司創造多個行業第一，業務實力不斷獲得肯定，未來增長潛力更不容小覷。



# 南海控股發境外債券 優化融資結構助增長



本次發債是南海控股繼5月底於境外發行5億美元3年期債券後，再一次以相同信用結構成功發行債券。在定價日前即鎖定了數家基石投資人，於定價日當天就受到45家投資者的踴躍認購。其中70%來自銀行，23%來自基金管理公司，4%來自保險公司，3%來自私人銀行。最終訂單超過10億美元，並以大幅低於行業平均水準的利率成功發行。

南海控股有限公司在境外面向專業投資者成功發行美元債券，募集資金4億美元，期限3年。

Nan Hai Corporation Limited successfully issued offshore USD-denominated notes to professional investors to raise USD400 million. The successful issuance of the USD-denominated notes will expand the Company's financing sources, optimize the financing structure, further lower the capital cost and enhance the Company's capital operating capacity in the capital market, so as to support the company's future growth and lay a solid foundation for the development in three fields of culture and media services, property development and corporate IT application services.

近日，南海控股有限公司(股份代號：00680.HK)在境外面向專業投資者成功發行美元債券，募集資金4億美元，期限3年，發行價格為票據本金金額之99.909%，票面利率3.15%。

是次境外發行債券，根據證券法項下S規例僅在美國境外提呈發售。中信銀行深圳分行充分信賴公司的財務資源，為公司出具備用信用證。公司委任中信銀行(國際)有限公司為此次債券發行的獨家全球協調人，中國農業銀行股份有限公司新加坡分行、中銀國際亞洲有限公司及永隆銀行有限公司為聯席牽頭經辦人。

南海控股這次境外美元債券的成功發行不僅將擴寬公司融資管道、優化融資結構、進一步降低公司綜合資金成本。也將提升公司在資本市場之資本運作能力，從而支援集團之未來的穩定增長。

作為一家多元化投資控股企業集團，近年來南海控股繼續透過其旗下大地傳播、南海發展和中國數碼信息(股份代號：00250.HK)三大業務板塊深耕於文化與傳播業務、房地產開發及企業IT應用服務三大領域。此次境外債券的發行成功將為三大領域的發展以及全面拓展內容產業打下了更堅實的基礎，同時，也更有力度地推動公司未來在全球市場的業務發展。





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

## 八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年在香港主機板上市，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。集團八位一體業務體系覆蓋整個財經傳訊鏈條，包括財經公關、投資者關係、國際路演、財經印刷、品牌創意、ESG報告、企業醫生及人力資源公司。成立至今已經助力400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。

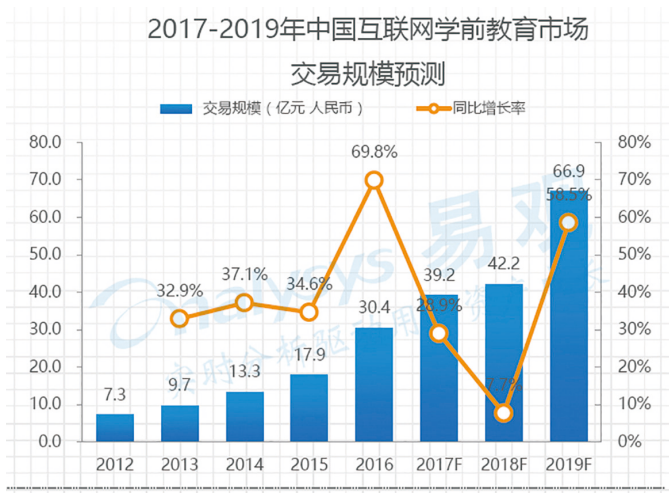


# 互聯網學前教育行業分析

The business volume of Chinese Internet preschool education market, amounting to RMB3.04 billion in 2016, is expected to reach RMB6.69 billion in 2019. The monitoring data from Analysys shows that, in 2016, Chinese Internet education market has recorded a business volume of RMB160.1 billion, with good momentum for continuous growth and huge market potential in the future.

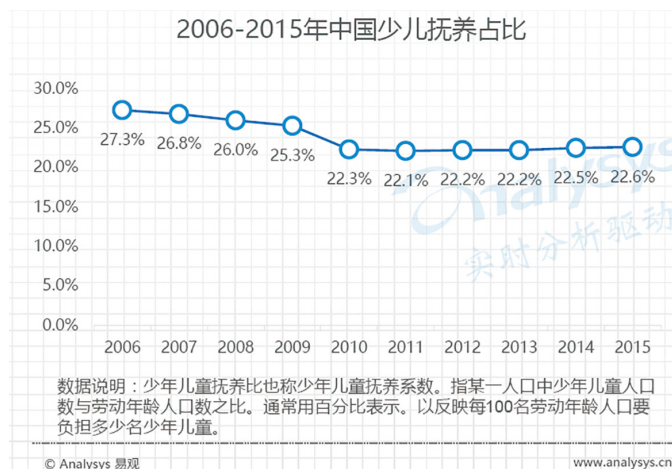
## 互聯網教育市場保持良好增長態勢，學前教育市場潛力十足

根據Analysys易觀監測資料顯示，2016年中國互聯網教育市場交易規模達1601億元，且未來將保持繼續增長的良好態勢，市場潛力十足。聚焦到互聯網學前教育市場來看，雖然和職業教育、語言教育等較為成熟的線上教育相比，學前教育的專案大多規模較小，2016年中國互聯網學前教育市場交易規模達30.4億元，預計在2019年交易規模能達到66.9億元，其影響的嬰童消費品市場規模也高達2萬億元。

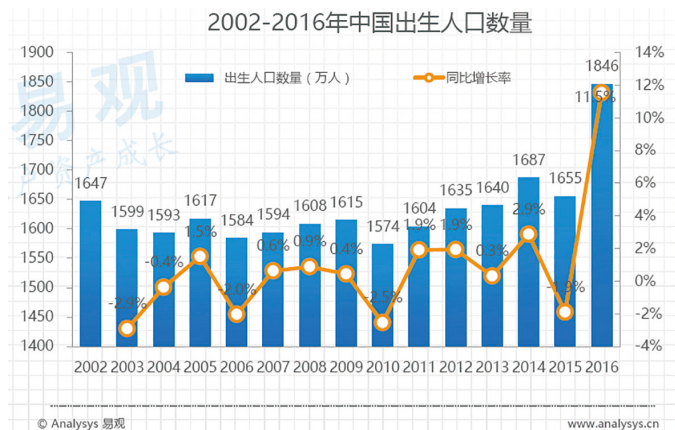


## 學齡前兒童數量維持穩定態勢，二胎政策帶來人口利好

根據全國第六次人口普查：截止2014年中國0-6歲兒童人口約為1.08億人。



「全面二胎」政策正式實施，2016年中國出生人口數量達到1846萬，同比增長11.5%，增長率較2015年提高約13個百分點，互聯網學前教育行業迎來人口紅利。



### 政策助力行業進一步線上融合，且社會整體教育觀念升級

**政治環境：**政策促進教育資訊化發展。2016年，教育部發佈《教育資訊化「十三五」規劃》，其中表示加快探索數位教育資源服務供給模式，有效提升數位教育資源服務水準與能力，深化資訊技術與教育教學的融合發展。將有利於互聯網教育與現有線下教學模式進一步融合發展。

**經濟環境：**人均收入增長助力教養消費。中國社會經濟發展和人民收入水準不斷提高，教育消費佔比不斷得以提升，並且家庭對於學齡前兒童的教育消費支出也不斷提高。目前，線下有著多樣化的早教以及興趣班，線上產品也多為寓教於樂的娛樂性教育產品，多元化的服務滿足使用者的需求。

**社會環境：**學齡前兒童教育觀念提前。中國社會觀念一直以來對子女的教育都十分重視，年輕8090後一代父母更將教育的年齡提前，且他們對互聯網教育的接受程度更高。此外，在國家放開「單獨二孩」政策以後，新生嬰兒人數維持上漲，也帶來人口利好的市場潛力。

**技術環境：**技術進步使線上教育發展得到支撐。智慧設備的普及，尤其是移動設備佔據了人們大量的碎片

時間，線上兒童教育產品讓獲取內容更便捷。此外，大資料以及處理技術不斷創新與反覆運算使得互聯網教育產品不斷更新。互聯網教育企業及其產品的精準定位也得到了廣大用戶的青睞。



### 伴隨著國民收入提升，家庭消費升級也帶來市場擴張機會

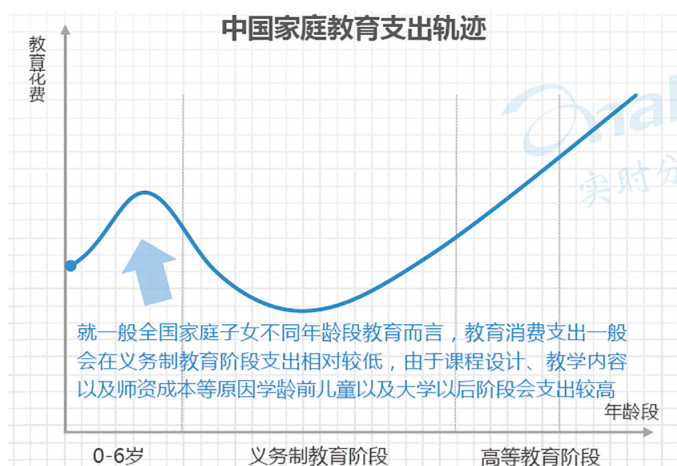
2015年我國人均GDP突破8000美元：2015年我國人均GDP達到8280.1美元，在這個程度下國民可購買的商品服務和可選擇的範圍增大。隨著中國居民消費能力的顯著增長，「消費升級」浪潮漸成規模，品質革命漸次展開，更多的產業集群借助人工智慧和移動互聯網技術，通過融入用戶生活場景的新型行銷手段轉型升級，以迎接「文化+教育+娛樂+保健」領域需求爆發式增長和家庭消費升級帶來的市場快速擴張。

### 父母對子女的教育觀念越發提前，對教育消費支出日益增高

根據國家統計局資料顯示，我國家庭人均文教消費支出保持著穩定增長，並且文教消費支出佔比僅此於衣食住等方面的支出。此外，現在的學齡前兒童父母多為80、90後年輕一代，普遍從小接受良好教育，對待教育



十分重視，並且希望能讓自己下一代得到更科學、合理的教育啟蒙。



### 兒童教育家長用戶以年輕一代為主，並有著較高的消費能力

根據Analysys易觀萬像資料顯示，兒童教育用戶年齡以24歲到30歲這個區間的用戶分佈最高，正好也代表著年輕一代的父母們。

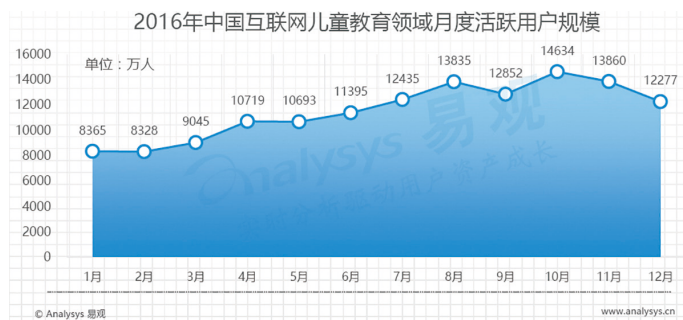
此外，從兒童教育用戶消費能力來看，用戶消費能力以中高消費人群為主，佔比達41.15%，超四成。可見兒童教育用戶有著較高的消費能力。



### 新生代父母對線上教育接受程度高，兒童教育用戶粘性高

根據Analysys易觀千帆監測資料顯示，截止2016年12月底中國互聯網兒童教育領域月度活躍使用者規模達12277萬人，全年月活維持著波動上漲的良好態勢。另外，從使用者使用APP情況來看，兒童教育領域用戶

使用粘性較高，人均單日啟動次數接近5次，且人均單日使用時長能達到一個小時以上。



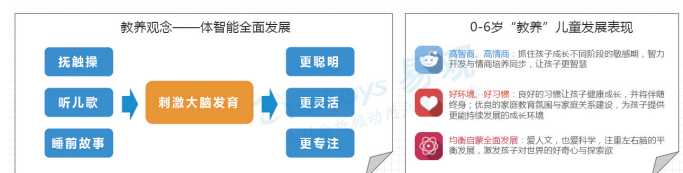
### 伴隨消費觀念升級，育兒訴求也從單一餵養向多方位教養更迭

伴隨著消費升級，用戶已經形成更有品質的、更有品牌意向的消費訴求。教育與養育需求的雙向結合，也衍生出更具有生活品質、體驗型的嬰童成長消費需求，業內廠商將要提供出滿足大部分家庭對於教養品質的追求的服務與教育內容。

### 家庭教育全面關注「教+養」，打造良好的嬰童成長環境

教養觀念升級下兒童體智慧全面發展：新生代父母對兒童教育愈加重視，也越來越科學化。家長希望兒童在運動、學習以及遊戲中能提升體力，激發潛能，增進社會適應力，養成獨立自主的個性。讓幼兒從不同角度認識統一事物，進而形成多變思維模式。

豐富的教養產品與服務讓兒童得到更好的發展：目前行業內已經出現豐富的兒童教學產品與服務，並且家庭教養年齡前移至0歲，家長用戶需求旺盛。家長們如何抓住兒童成長過程中的每一個敏感期，把握「教+養」協同發展，將有利於更好地孩子全面發展。



# 交通基建產業分析

In 2017, the infrastructure is expected to be the main driver of stable economic growth, underpinned strongly by the steady increase in the transportation sector. It is also expected that by 2020, a safe, convenient, efficient, green, modern and integrated transportation system will be basically in place, and the basic modernization of transportation in some areas and fields will be firstly realized.

## 「十三五」期間交運基建投資料將保持10-15%增長

由交通運輸部和國家發展改革委聯合編製的《「十三五」現代綜合交通運輸體系發展規劃》已經國務院批准印發。根據《規劃》，在「十三五」期間，交通運輸基礎設施總投資規模將要達到15萬億元（較「十二五」約13萬億元，同比增長約15%），其中鐵路3.5萬億元（與「十二五」3.4萬億基本持平），公路7.8萬億元（穩步增長，「十二五」為7.1萬億），民航0.65萬億元（與「十二五」0.65萬億基本持平），水運0.5萬億元。預計到2020年，基本建成安全、便捷、高效、綠色的現代綜合運輸交通體系，部分地區和領域要率先基本實現交通運輸的現代化。

在「穩中求進」的基調下，配合穩健的貨幣政策及積極的財政政策，疊加房地產的調控措施，2017年基礎設施料將成為經濟穩定增長的主要幫手，而交運領域的穩定增長將成為基建增長的堅實後盾。具體到2017年的交運固定資產投資方面，預計鐵路將達到8000億元，公路將投入1.65萬億，水運將投入1500億元，整體料將穩定增長。

## 基建增速較去年同期有所下滑

基建投資增速持續維持高位，但進入2017三月以來已出現回落。2017年1-5月份，基建投資累計同比增速為16.7%，較去年同期回落3個百分點。

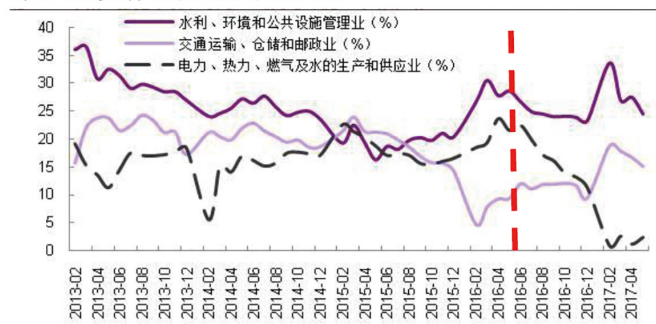
图 1: 基建投资累计同比增速



资料来源: Wind

從基建投資各分項來看，水利、環境和公共設施管理業以及交通運輸、倉儲和郵政業增速均處於相對較高的位置，但僅有交通運輸、倉儲和郵政業投資增速高於2016年同期水準。水利、環境和公共設施管理業2017年1-5月累計投資增速約為24.5%，較16年同期下降4.1個百分點；交通運輸、倉儲和郵政業2017年1-5月累計投資增速約為15.1%，較16年增加5.7個百分點。

图 2: 基建投资主要分项累计同比增速

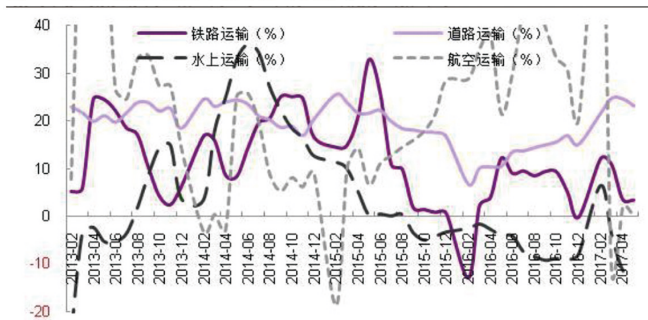


资料来源: Wind

2017年1-5月交通運輸主要細分項中，道路運輸投資最高，為23.1%，較去年同期增加12.6個百分點。道路運輸業累計投資增速23.1%為近3年增速之高點。考慮到工程施工的延續性，判斷全年道路運輸業投資有望維持較高增速。

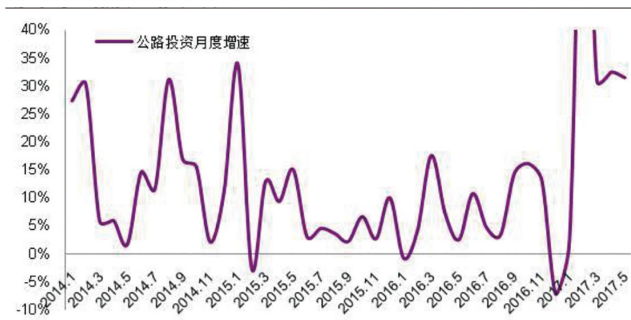


图 3：交通运输主要细分项目累计投资增速



资料来源：Wind

图 5：公路投资月度增速



资料来源：交通运输部

### 公路投資增速超预期

具體到公路投資(僅包括高速公路、普通國省道以及農村公路，不包括市政道路)，2017年1-5月累計實現6491億元，累計同比增速達32.7%，較去年同期增加約26個百分點，為近年之高點。2016年公路投資為1.78萬億元，同比增速僅為7.7%。

图 4：公路投资累计增速



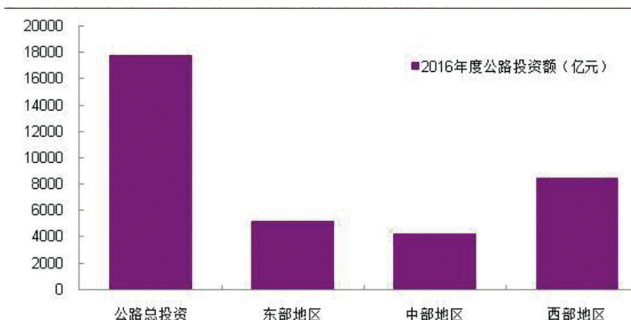
资料来源：交通运输部

近年來，公路投資增速連續數月維持30%以上較為罕見。2017年2月公路投資同比增速脈衝至81%。3月投資增速回落至31%，4月、5月投資增速均維持在30%以上。基數效應可以解釋2月公路投資脈衝式高增速，但3月—5月月均投資增速均維持在30%以上，基數效應已無法完全解釋這一現象，推斷公路投資景氣程度較高。

### 部分區域公路投資呈爆發式增長

2016年公路投資總規模達1.78萬億元，其中東部地區投資5181億元、中部地區投資規模4197億元、西部地區投資規模8408億元。這一投資分佈符合經驗判斷，東部地區公路網路相對完善，西部地區公路網路建設較為旺盛。

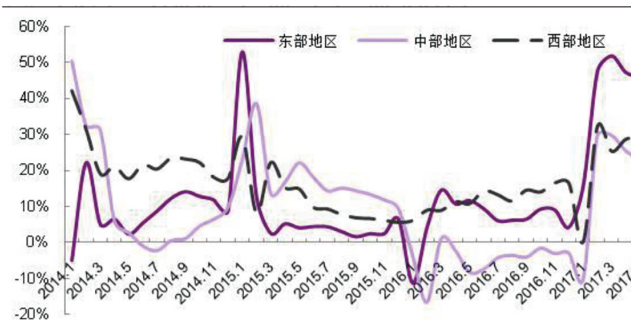
图 6：公路投资 2016 年投资额



资料来源：交通运输部

17年以來，公路投資整體增速較高，尤其是東部地區公路投資增速遠超市場預期。1-5月，東部地區公路投資增速達45.7%，較去年同期增加34個百分點。中部地區，西部地區累計投資增速分別為22.9%和29.5%，均遠高於去年同期水準。

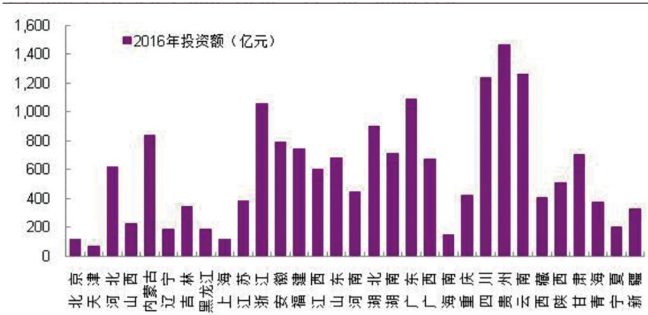
图 7：分地区公路投资增速



资料来源：交通运输部

分省份來看，2016年年度公路投資達千億以上的有浙江(1055億元)、廣東(1087億元)、四川(1240元)、貴州(1463億元)、雲南(1260億元)。

图 8：2016 年各省公路投资额 (亿元)

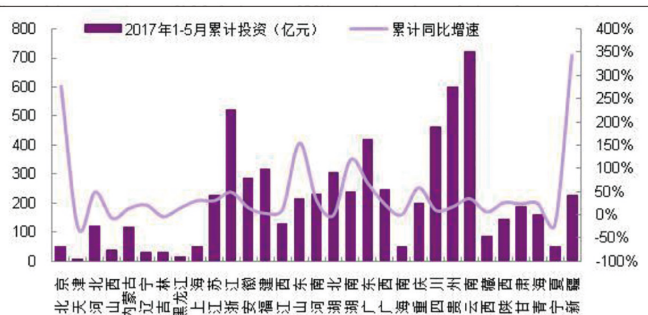


资料来源：交通运输部

2017年1-5月，多個省市公路投資呈現爆發式增長。其中北京地區累計投資增速達276%、山東地區154%、湖南地區119%、新疆地區342%。

2016年部分千億公路投資地區亦維持了較為可觀的投資增速，其中浙江地區累計投資增速達49%、廣東地區達69%、四川地區增速11%、貴州地區增速18%、雲南地區增速36%。

图 9：2017 年 1-5 月，各省公路投资额及累计同比增速 (右侧)



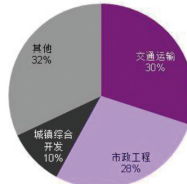
资料来源：交通运输部

### 公路PPP專案落地規模較大

至17年3月末，財政部PPP入庫中交通運輸行業規模達4.36萬億元，佔入庫投資規模30%；交通運輸行業累計落地投資規模達7846億元，佔總落地投資規模比重達27%。

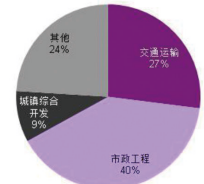
參考財政部PPP中心公佈的季報，交通運輸類PPP主要為高速公路、一級公路及鐵路等，而市政道路、軌道交通、公交類PPP則歸屬於市政工程行業類別。換言之，道路相關PPP專案投資規模及落地規模更大。

图 10：至 17 年 3 月末，各行业入库投资占比



资料来源：财政部PPP中心

图 11：至 17 年 3 月末，各行业落地投资占比



资料来源：财政部PPP中心

交運類項目融資困難較少。在由財政部、人民銀行、證監會牽頭發佈的財金【55】文中，對於篩選PPP專案開展資產證券化，明確表態優先支持水務、環境保護、交通運輸等市場化程度較高、公共服務需求穩定、現金流可預測性較強的行業開展資產證券化。

2015-16年公路投資增速僅保持個位數增長，而2017年1-5年公路累計投資增速已達32.7%，高於近年同期增速水準超20多個百分點。2月—5月，連續4個月同比增速高於30%，表明公路投資景氣並非短期現象。分區域來看，東部地區累計投資增速達45%，縱向及橫向比較均為最高。山東、新疆等多個地區呈現翻番式增長，高基數地區如四川、雲南、貴州等地亦有兩位數以上增長。



# 無人零售行業

In 2016, China's total retail sales hit RMB33.2 trillion with a year-on-year increase of 10.4%, making China prepare itself for a huge self-service retail market. Such self-service retail mode, such as 「Tao Cafe」 and Bingo Box, may mark the advent of New Retail era in China.

## 「無人零售」時代的開創者——Amazon Go

2016年12月，亞馬遜在西雅圖開張了一家革命性的線下便利店——Amazon Go。Amazon Go徹底拋棄了傳統超市的收銀結帳過程，它的運作模式是無須排隊結帳的實體店，流程相當簡單，刷手機進店、挑貨、拿貨，然後走人。而完成這些簡單愉快的購物之旅，僅需要三樣東西：一個亞馬遜帳號、一部智慧手機和一款Amazon Go應用。

### Amazon Go實景圖



資料來源：《新零售》，信達證券研發中心整理

在亞馬遜發佈的概念宣傳片中，消費者能清楚瞭解到如何在「Amazon Go」商店購物：消費者進入店內打開「Amazon Go」的App，掃描二維碼進入「Amazon Go」商店購物，就可以在貨架選購，亞馬遜應用的新技術會自動甄別出商品是被拿走還是被放回，並將資訊

傳到消費者的虛擬購物車中，最終在APP上完成商品結算。

Amazon Go集成了大量感測器以識別人的動作、商品以及商品位置，從而完成無人收銀的整個過程。Amazon Go讓無人零售概念被大家注意，然而其系統的複雜令其很難在普通商店得到應用，因此目前也僅對亞馬遜員工開放。

2017年6月16日，亞馬遜宣佈以137億美元收購美國最大的天然和有機食品連鎖超市Whole Foods。鑒於亞馬遜去年底推出了無需排隊結帳的智慧無人實體零售店Amazon Go，市場預期該技術有望在這次並購後得到廣泛採用。

## 「淘咖啡」拉開中國無人零售業態序幕

2017年7月8日，第二屆淘寶造物節即將在杭州國際博覽中心舉行，阿裡將宣佈落地無人零售計劃，即本次會展最受關注的「淘咖啡」。淘咖啡可以先簡單地理解為中國版的Amazon GO，是阿里巴巴集團的無人零售概念店。

### 阿裡實驗室的「無人零售計劃」展示



資料來源：科客網，信達證券研發中心整理

「淘咖啡」是一個佔地200平方的線下實體店樣板，集商品購物、餐飲於一身，可容納用戶50人以上，實際容納規模可隨場地面積而增加。官方宣傳視頻顯示，消

費者首次進店需要打開「手機淘寶」，掃碼獲得電子入場碼，同時簽署資料使用、隱私保護聲明、支付寶代扣協議等條款，然後通過閘機開始購物。而離店前，消費者需經過「結算門」：第一道門感應到用戶的離店需求會自動開啟；第二道門開啟後就將完成扣款，此時一旁的提示器會告訴用戶「支付寶共計扣款XX元」。結算時，若消費者試圖作弊，例如刻意掩藏商品、或撕毀電子識別碼，則被視為不良記錄，並會影響下次購物。

## 國內資本助力「無人零售」時代到來

以「淘咖啡」等為代表的無人零售業態，或將引領國內「新零售」時代的到來。2017年6月，上海已經出現了國內第一家24小時無人便利店「繽果盒子」。繽果盒子於2016年8月開始在廣東中山地區啟動專案測試，2017年6月初落地上海、開啟針對一線城市的大規模人流測試。在超過十個月的試運營期間，繽果盒子接待顧客數萬人，用戶複購率接近80%。據繽果盒子官網顯示，目前盈利點主要有三個，分別是銷售利差收入、管道變現價值及現金流再利用。

### 繽果盒子實景



資料來源：《投資潮》，信達證券研發中心整理

2017年6月25日，娃哈哈宣佈和阿里巴巴扶持的深蘭科技一起合作搞Take Go無人智慧零售店，宗慶後宣佈要在3年開10萬、10年開百萬家無人便利店。深蘭科技自主研發的Take Go無人智慧購物系統，應用了一系列人工智慧領域最前沿技術，完全不用手機APP了，只

需要人自身的手掌動脈進行識別，掃手進店即可購物、拿了就走、無需結帳、自動扣款。

2017年6月28日，「F5未來商店」獲創新工廠3000萬元A+輪投資。「F5未來商店」試圖依託自主研發的機械臂和後台管理系統來構建24小時無人值守便利店，並計劃在3-6個月內開出30-50家門店。在這種商業模式下，一個30-60平方米的便利店將由4台機器組成，分別為普通售貨機（販賣可樂、薯片、生活用品等快消品）、沖飲售貨機、鮮食商品售貨機（車仔面、魚蛋之類）及自動清理餐桌機，核心技術為機械臂及智慧倉儲管理。

### F5未來商店效果圖



資料來源：mt-bbs.com，信達證券研發中心整理

## 傳統零售盈利空間越來越小

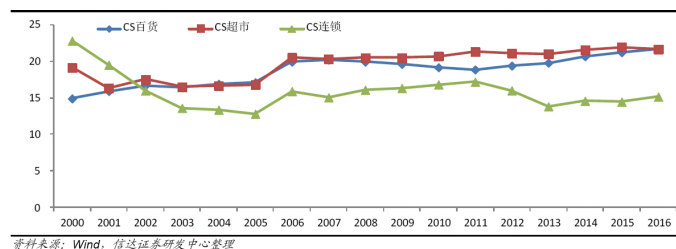
我們選取中信行業分類下CS商貿零售—CS零售行業2000年以來的板塊財務資料作為分析物件。CS零售行業下含三個細分子行業：CS百貨、CS超市、CS連鎖。我們認為，這三個細分行業是無人零售業態未來主要的衝擊對象。

零售行業的生態主要由供應商、賣場和消費者組成，由於這個行業處於完全競爭的狀態，消費者最關心的是同等品質水準下的產品價格。不同零售商之間競爭激烈，大多採取薄利多銷的策略來吸引消費者，因此毛利率已經沒有太多的提升空間。從零售行業的毛利率來看，2000年以來的初期毛利率都處在一個波動的狀態，



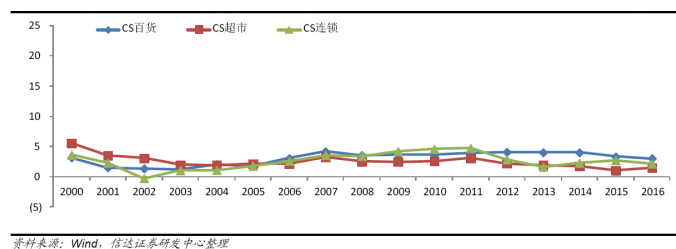
至2006年達到一個階段高點，百貨、超市的整體毛利率在20%左右，連鎖在16%左右。之後的十年，零售行業的毛利率基本是一個穩定窄幅波動的狀態，2016年，百貨、超市、連鎖細分行業銷售毛利率分別為21.69%、21.66%、15.15%。

零售行業2000年以來毛利率情況(單位：%)



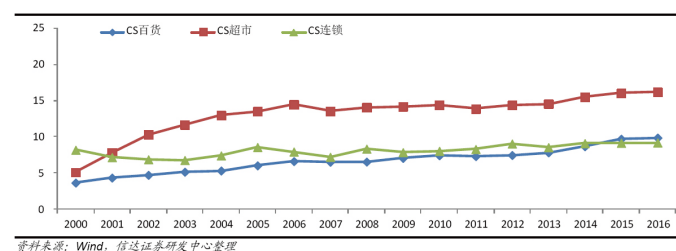
從零售行業2000年以來的淨利率來看，百貨、超市、連鎖細分行業的銷售淨利率均處於下降通道。2016年，百貨、超市、連鎖細分行業銷售淨利率分別為3.03%、1.45%、2.16%，盈利空間已經非常有限。

零售行業2000年以來淨利率情況(單位：%)



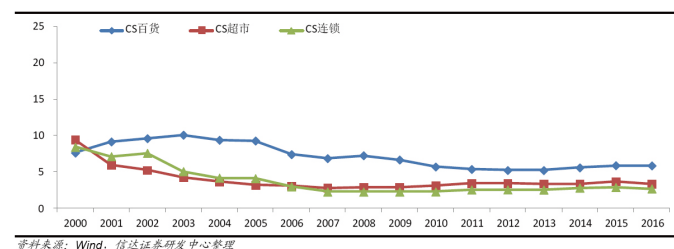
對比毛利率和淨利率的變化趨勢可以發現，過去十多年來零售行業的期間費用增長是比較明顯的，尤其是銷售費用的增長。隨著購物人群的不斷擴大，賣場裡的服務人員、導購人員、收銀人員需求不斷增加，人工成本逐漸成為零售行業的主要的費用增加項目。

零售行業2000年以來銷售費用率情況(單位：%)



而在管理費用方面，雖然隨著管理水準的提升，管理費用處於下降通道，但最近五年來，行業綜合管理費用率水準已經完全趨於穩定。在現有的商業模式下，零售行業的管理效率提升已經到達天花板。

零售行業2000年以來管理費用率情況(單位：%)

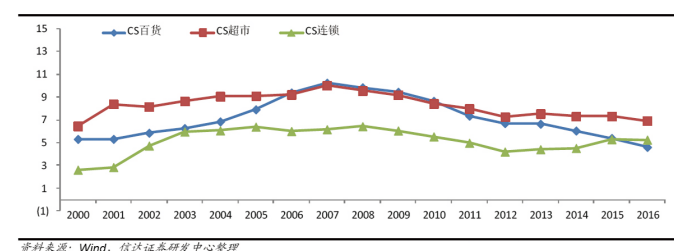


### 傳統零售效率受制於人工，用戶體驗差

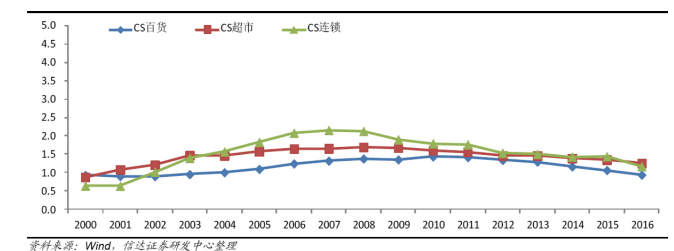
零售行業競爭非常激烈，淨利潤可能趨近於零，它們的特點是薄利多銷，採用的對策是加快周轉，規模化採購壓低貨源成本。而從零售行業2000年以來的存貨周轉率和總資產周轉率情況來看，我們發現它們的運營效率情況並不理想。

從資料中可以看出，在2007年之後，百貨、超市、連鎖的存貨周轉率、總資產周轉率都是處於下降通道。

零售行業2000年以來存貨周轉率情況(單位：%)



零售行業2000年以來總資產周轉率情況(單位：%)



我們分析認為，隨著購物人群的不斷擴大，制約零售行業效率提升的主要瓶頸在於人工。由於零售行業利潤空間已經非常有限，同時受制於空間限制，一般的超市賣場難以配備足夠的收銀服務人員，各大賣場排隊等候的現象已經視為平常。遇到購物高峰時期，排隊等待的時間大於購物時間也是常有的情況，這就給客戶帶來了非常不好的購物體驗。

### 無人零售將帶來零售業的革新

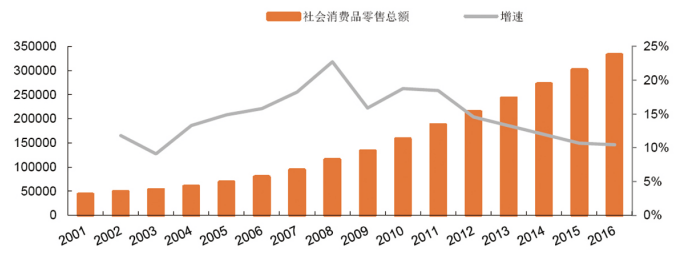
由於零售行業的競爭是充分且同質化的，因此，除了產品的價格和品質之外，消費者最強調的一點就是購物體驗。在勞動力成本不斷上漲的時代，亞馬遜、阿里巴巴很有可能成為零售業遊戲規則的變革者。無人零售商店的運營效率和客戶體驗都將有較大提升，這對傳統的零售行業將產生巨大的衝擊。

從Amazon Go到淘咖啡，它們的形態均脫離了傳統掃碼、人工收銀、人工盤存，實現了動態監控的無人管理技術。它不僅節約了人力成本，提高了商店運營的效率，同時，運用新的技術手段提升用戶體驗，省去了顧客排隊等候的時間，也更好地避免了缺貨斷貨情況的發生，為顧客創造了更加自由的購物空間。

### 無人零售市場規模巨大

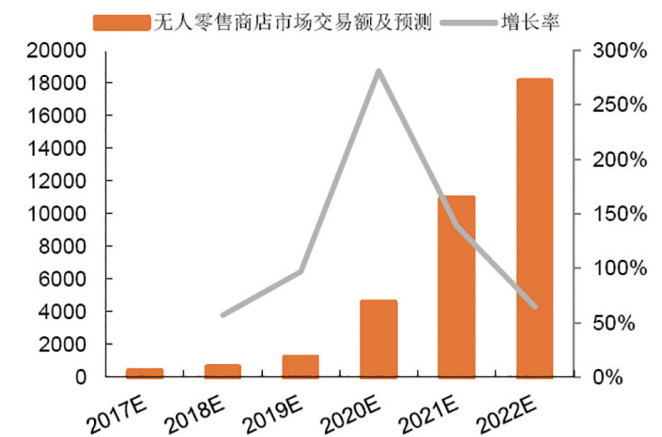
2016年，中國社會零售總額為33.2萬億元，同比增長10.4%，33萬億元的社會零售總額，使得中國具備醞釀無人零售大市場的條件。據艾媒諮詢預測，2017年無人零售商店交易額預計達389.4億元，未來五年無人零售商店將會迎來發展紅利期，2020年預計增長率可達281.3%，至2022年市場交易額將超1.8萬億元。同時，艾媒諮詢預計，2017年中國無人零售商店使用者規模僅有600萬，未來五年使用者規模將大幅增長。至2022年，使用者規模可達2.45億人。

中國社會零售總額(單位：億元)



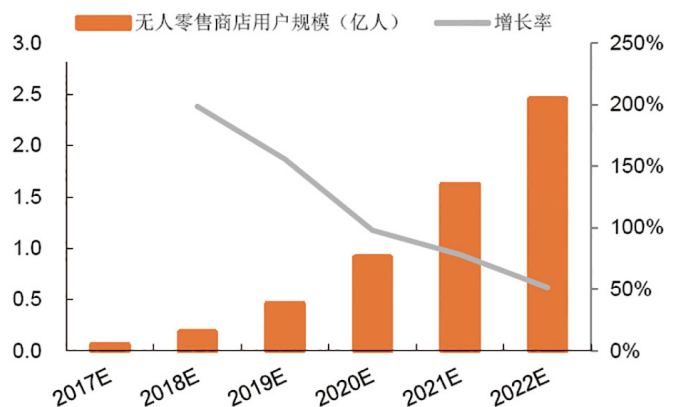
資料來源: wind 平安證券研究所

2017年－2022年中國無人零售商店市場交易額及預測(單位：億元)



資料來源: 艾媒諮詢、平安證券研究所

2017年－2022年中國無人零售商店用戶規模及預測(單位：億人)



資料來源: 百度圖片、平安證券研究所





# 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)

# CHINA FINANCIAL MARKET



每冊售價 \$38