

CHINA FINANCIAL MARKET



HIGHLIGHT

Still Water Runs Deeply, Accumulates Richly and Breaks Forth Vastly
Foreseeable Business Upgrading of Yunnan Water

靜水流深 厚積薄發 雲南水務業務升級未來可期

GCL-Poly acquired gains of RMB850 million from the disposal of
redundant wafer assets

保利協鑫出讓富餘切片資產獲益8.5億元



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

十位一體全球化財經傳訊集團

成為全球唯一一家上市的財經公關集團

皓天財經集團(1260.HK)是全球領先的財經傳訊集團，2012年在香港主板上市，成為全球唯一一家上市的財經公關集團。集團現有員工超過500人，以香港為基地，網路覆蓋全球包括紐約、倫敦、巴黎、法蘭克福、迪拜、波士頓等等各大金融中心，在北京、上海、深圳、新加坡都設有分公司。集團為上市公司和擬上市公司提供一站式金融服務，包括：財經傳訊、國際路演、財經印刷、投資者關係、資產管理、股權投資、品牌推廣、ESG報告、法定及商業保險及企業獵頭「十位一體」。成立至今已經助力500多家公司成功IPO，連續多年港股IPO市場份額超過80%，名列第一。為中國客戶提供新的海外諮詢服務，致力於帶領中國內地企業「走出去」；並且協助國際企業建立他們在亞洲的卓越優勢，促成在中國地區的跨領域合作。

目錄

CONTENTS

社長 汪長禹
 總編輯 吳妍珠
 編輯部 李文傑
 汪安琪
 章成成
 凌子雪
 製作 Jacky
 美術總監 Jim

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
 2019年2月

市場快線

3 2018年港股市場回顧

本期焦點

6 靜水流深厚積薄發 雲南水務業務升級未來可期
 13 敬畏自然履行社會責任 善心愛心感恩心貫穿始終

公司透視

15 保利協鑫出讓富餘切片資產獲益8.5億元
 16 江蘇賽特與沈陽金迪哈訂立建築協議
 17 新世紀醫療聯手平安產險和眾諾普惠醫療 打造我國首個兒科HMO
 18 中手游副董事長冼漢迪先生當選香港互聯網專業協會新一任會長
 19 興科蓉醫藥與深圳「愛氏(Cherish)」簽約收購相關諒解備忘錄
 20 軌交行業回暖 城建設計彰顯龍頭優勢
 21 加快「互聯網+節能」創新發展 擎天科技再獲新身份
 22 光匯石油獲7億美元融資 曹妃甸油田年產量將增產100%
 23 信源企業與福建馬尾造船合作共贏 7499噸油化船「荷花星」順利交付
 24 上海電氣將與中海陽聯合推進玉門50MW槽式光熱發電項目
 25 大悅城或將落戶北京南城
 26 佈局數字化金融 重慶農商行協同華為改善開發環境
 27 獲港股民商創科收購 民商智惠構建金融場景創新
 28 信達國際控股擬掛牌出售福建海峽文化55%股權
 29 騰邦牽手深投控及福田投控 助力長期發展佈局
 30 光大證券助力「中國馬鈴薯之鄉」脫貧
 31 光大銀行加快破解小微「三農」融資難
 32 碧桂園服務推出城市服務2.0產品 與城市管理者攜手根治「城市病」
 33 嘉年華國際打造下一個海上嘉年華
 34 彩虹新能源獲國資委批准發行H股

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

- 35 大唐環境公司榮獲中國工業大獎表彰獎
- 36 全球最大廢金屬再生商 齊合環保業務覆蓋歐美亞
- 37 啟迪國際全產業鏈佈局智能網聯汽車
- 38 海昌海洋公園大項目擴張 戰略佈局實現騰飛
- 39 康臣藥業獲評新浪財經「2018金獅獎—最佳投資者關係管理公司」
- 40 泰凌醫藥已向美國FDA遞交新藥申請
- 41 本間高爾夫與全球排名第二高球手羅斯簽訂代言合約
- 42 中國恒大全年銷售5513億超額完成目標 2019年劍指6000億
- 43 中國中藥戰略延續 新高管進一步加深與國藥控股的協作
- 44 江山控股與國銀租賃簽訂16.5億元融資租賃合同
- 45 南海控股奪標台北最大投資案「雙子星」項目
- 46 華泰證券獲2018中國企業社會責任峰會傑出企業獎
- 47 暢捷通助力企業轉型斬獲年度影響力獎
- 48 深圳國際主營業務穩步增長 具備搏空間
- 49 平安一華電福新1號可再生能源電價附加補助綠色資產支持專項計劃成功發行
- 50 5G時代光纖率先受益 長飛光纖發展持續向好
- 51 中國建材附屬斥8228.84萬元收購蚌埠化機全部股權
- 52 擴鐵路基建 中鐵建持續強勢
- 53 中國太保推出「太好租」住房租賃險 助力住房租賃市場健康發展
- 54 郵儲銀行構建一體化綜合金融服務生態圈

財經點將

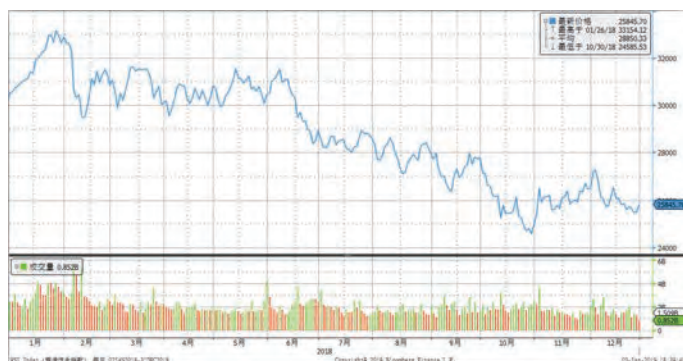
- 55 參與華博水務股權增資項目 北控水務助力打造優秀污水處理平台
- 56 東風汽車攜手武漢理工大學 助力燃料電池技術研發
- 57 試水「智慧化」升級 呷哺呷哺優化系統促發展
- 58 韶關熱電聯產項目首台機組投產 華電國際發展前景廣闊
- 59 拓展新興產業投資 建發國際獲廈門社會福利服務中心經營權
- 60 江南布衣於內地推出設計師品牌店 多品牌業務運營助力發展
- 61 中國照明電器領先品牌 雷士照明獲「2018年度人民匠心產品獎」
- 62 資產分拆上市 聯想控股推進產業多元化發展
- 63 山東國信資本化公積金獲批 註冊資本增至46.59億
- 64 控股子公司獲得藥品GMP證書 助力上海醫藥提高產能與品質
- 65 首都機場—中國第一個年旅客輸送量過億人次的機場
- 66 資本與教育雙重賦能 首控集團實現教育高品質發展
- 67 哈爾濱銀行與哈爾濱企信中心成功簽署「千戶企業百億授信」全面戰略合作協議
- 68 天津銀行與度小滿金融簽署戰略合作協議
- 69 興證國際成功登陸港交所 開啟國際化發展新篇章
- 70 政策大力推進平價上網 協鑫新能源有望迎來新發展
- 71 平安金融壹賬通推出壹資管平台助力資管機構破解行業痛點
- 73 四川成渝中標60億元蘆山縣康養旅遊開發項目
- 74 紅星美凱龍攜手亞泰國際 打造中國家居家裝領域的「勞斯萊斯」
- 75 錦州銀行借力騰訊雲 探索金融與科技有機融合之路

行業解構

- 77 營銷行業分析
- 83 消費金融行業分析
- 86 通信行業分析

2018年港股市場回顧

恒生指數2018年走勢圖



圖片來源：Bloomberg

2018年港股市場綜述

2018年恒生指數在美聯儲持續加息與中美貿易爭端等因素的壓制下，由年初創下歷史最高到滑向18個月的低點僅用了9個月的時間，將2017年的漲幅回吐近八成。自2016年開始的本輪港股牛市到2018年初結束，1月底恒指創出歷史性高點33484.08點，此後震盪下跌，12月31日收報25845.7點，比最高點下跌近23%，全年累計下跌13.6%，為2011年以來最大跌幅。

從板塊表現看，港股市場今年跌幅最大的是資訊科技業、原材料及消費製造業，三大行業指數跌幅接近30%，大幅跑輸大盤。

個股方面，蘋果概念股瑞聲科技全年重挫66.81%，領跌藍籌，吉利汽車及中國生物製藥也錄得40%以上的跌幅。恒安國際年末遭遇沽空機構狙擊，全年跌31.87%。恒指最大權重股的騰訊控股，在1月達到歷史最高點475.6港元後，在各種利空因素的影響下，持續震盪下跌，於10月30日最低見251.4港元，跌幅達47%，市值蒸發2726億美元，最後兩個月有所反彈，最終全年跌22.49%。

股份代號	名稱	2018年全年
2018	瑞聲科技	-66.81%
175	吉利汽車	-48.46%
1177	中國生物製藥	-43.76%
1044	恒安國際	-31.87%
2628	中國人壽	-30.74%
2007	碧桂園	-30.12%
2382	舜宇光學科技	-29.98%
288	萬洲國際	-29.15%
1093	石藥集團	-27.95%
2388	中銀香港	-23.89%
700	騰訊控股	-22.49%
1	長和	-20.84%
762	中國聯通	-20.38%
27	銀河娛樂	-19.35%
101	恒隆地產	-18.44%
5	滙豐控股	-14.53%
1113	長實集團	-13.81%
12	恒基地產	-13.66%
2318	中國平安	-12.58%
1928	金沙中國有限公司	-11.25%

資料來源：Bloomberg

2018年1月，在特朗普政府減稅政策的刺激之下，投資者情緒大為振奮，美股加速上行，恒指亦延續17年的勢頭，30日觸及歷史高點至33484.08，當月大市成交額高達35248.22億港幣，創2015年4月至今最高，海外資金及南下資金均在快速流入。

進入2月份，美聯儲換帥以及加息節奏加快的預期開始發酵，全球股市大幅下挫，恒生指數亦快速的下探之後開啟反彈。2月總體成交額相較前月下降，收報25935.69億港幣。基於當時貿易戰尚未開始，去槓桿負面效果尚未顯現，年報業績預期基本樂觀，市場普遍認為此輪調整源於周邊風險的帶動，對今後的走勢仍比較樂觀，南下資金及海外資金持續流入。

3月初，美國宣佈對鋼鐵和鋁製品分別加征25%和10%的關稅，貿易戰正式開啟，美聯儲意料之內加息，新主席鮑威爾首次亮相利率公佈之後的新聞發佈會，強調了美聯儲對通脹的關注以及漸進式加息路徑，對未來美國貨幣政策持續收緊的預期施壓股市，恒指再次遇阻回落，成交額稍有回升至27507.33億港幣。

4月份，美國特朗普政府宣佈對華加征關稅，並將貿易摩擦迅速擴大到全球主要國家。

5月份，中美雙方開始接觸，但並未達成解決方案。另一方面國內經濟基本面未見明顯下行，年報業績表現尚可，大盤呈現震盪走勢，恒生指數雖有反彈但不再創出新高，震盪區間高點逐次降低。四月成交額下降至20482.74億港幣，並且在5月份和6月份保持在這一水準，分別為21780.32億港幣和21431.16億港幣，說明市場觀望情緒濃厚，資金偏向於流入防禦性板塊。

6月份，受到美聯儲加息和國內去槓桿效果顯現，資金面吃緊，人民幣大幅貶值，恒指單月大跌近5%。貿易戰逐漸升級，

7月末到8月初，土耳其危機爆發。在美國強大的制裁壓力下，土耳其股市暴跌貨幣重挫，其巨大的債務危及到歐洲金融市場的穩定，歐股大幅走低導致投資者情緒緊張，帶動恒生指數再創新低。國內方面，7-9月宏觀經濟資料下行，多隻白馬股中期業績不及預期引發市場擔憂，個別板塊如醫藥行業受「疫苗事件」影響，教育板塊受政策導向影響整體暴跌。資金面上，海外資金開始撤出，滬港通持續流出，深港通8月開始由入轉出，反映南下資金整體的悲觀情緒。

9月特朗普政府繼續宣佈對2000億美元中國商品加征關稅，好在發佈的關稅清單並無電子產品等致命專案，並且市場認為貿易戰的影響已經觸頂，恒指迅速從低點處收回，但反彈高點未越過前高。

美聯儲在9月末的利率會議上繼續宣佈加息，美國10年期國債收益率突破2011年來的最高水準，對股市構成強大壓力，美股大幅下跌，帶動全球股市下挫，恒生指數更是在多重壓力之下大跌10月整月，觸及18個月低點24540.63。

11月在諸多美股看好的財報支持下，恒指走勢開始擺脫低點，英國脫歐談判進展順利一定程度上提振了市場情緒，自10月中旬以來，國內密集出台了一系列政策，市場開啟一輪反彈。當月恒指收報26506.75，成交額19488.22億。

12月恒指成交額創18年新低，僅13596.73億港幣，說明全球政治經濟的不確定性還是打壓了投資者的熱情，靜待主要事件的進一步發展。12月31日收報25845.7點，比最高點下跌近23%，全年累計下跌13.6%，為2011年以來最大跌幅。

新股(IPO)市場回顧

新股方面，港交所資料顯示，2018年港股IPO上市公司206家，募資額2878.8億港元，位列全球第一。港交所4月24日發佈IPO新規，允許雙重股權結構、尚未盈利的生物科技公司赴港上市。隨後，小米集團和美團點評先後作為同股不同權的公司登陸港交所。歌禮製藥、華領醫藥、君實生物、百濟神州、信達生物、藥明康德，六家生物科技公司在今年下半年陸續登陸港交所，其中藥明康德是唯一盈利的公司。在所有新股中，中國鐵塔、小米集團、美團點評列募資額前三，均超過300億港元。

繁華的背後是大面積的破發潮，截至年底，206只新股中，145只錄得下跌，破發率達70.4%，當然這與上市後大盤的走勢息息相關，另一方面也是因為很多公司尤其是明星公司在上市之前經歷了多輪融資，IPO的定價反映了早期投資者對於投資回報的訴求，不可避免的會出現估值過高的情況。

港交所行政總裁李小加于「明星公司的IPO為什麼也

會破發？——回顧2018香港上市新規」一文中提到，新股是否破發與上市公司的質地優劣並無必然關係，破發的參照系只是IPO時的發行價，只是投資者不斷根據市場冷暖、估值高低調整預期的一種自然反應。李小加也曾表示，雖然18年港股市場和新股表現不盡如人意，但展望2019年，香港IPO市場仍將大概率保持18年的勢頭，有超過250家企業有意赴港IPO，其中亦包括很多新經濟公司。



靜水流深厚積薄發 雲南水務業務升級未來可期

In recent years, the comprehensive environmental treatment industry has become vital for preserving the clear water and green mountains of the “beautiful China” and promoting the construction of ecological civilization. Yunnan Water Investment Co., Limited (hereinafter referred to as “Yunnan Water” (6839.HK)), which is listed in Hong Kong, is one of the well-known comprehensive urban environmental service providers in the PRC. With the support of the two-wheel model of “technology as the primary drive and capital as the auxiliary drive”, Yunnan Water, on the one hand, seizes the opportunity brought by the

public-private partnership (PPP) model and focuses on the investment in “superior operational assets” to accelerate the growth of solid waste disposal, new energy and other new businesses, with its business coverage of nearly 30 provinces and municipalities across the country; while on the other hand, it goes global by adhering to the “Belt and Road” national strategy, with its business coverage of Thailand, Indonesia, Malaysia, Singapore and other overseas regions, to promote the comprehensive business upgrading in terms of depth and breadth.



雲南水務投資股份有限公司

近年來，環境綜合治理行業成為保護「美麗中國」綠水青山、推進生態文明建設的重要一環。而本港上市的「雲南水務投資股份有限公司(以下簡稱：「雲南水務」)(6839.HK)」，是中國知名的城鎮環境綜合服務商之一。雲南水務依託以「技術為主驅動，資金為輔驅動」的雙輪模式，不僅把握政府和社會資本合作(PPP)模式的契機，將「具有優良經營性資產」作為投資根本，加快推動固廢處理、新能源等新業務增長，足跡涉及全國近30個省份及直轄市，而且走出國門，緊跟國家「一帶一路」戰略，已涉足泰國、印尼、馬來西亞、新加坡等海外地區，推動業務深度及廣度的全面升級。

近年來，黨和國家對環境保護的重視程度不斷加強，生態文明頂層設計逐步完善，環保行業加快發展。在生態文明建設大背景下，水務行業以其巨大的市場規模、穩定的投資收益佔據一席之地。從水務行業目前的發展階段看，以城市供水和污水處理兩部分為代表的傳統水務已處於發展成熟期，市場空間逐年平穩增長；而水環境綜合治理、村鎮污水治理等領域則處於快速發展期，市場空間廣闊。

2018年恰逢改革開放四十年，中國生態文明建設邁上新台階，「生態文明」被寫入憲法，具有了更高的法律地位和更強的法律效力；《中華人民共和國環境保護稅法》正式施行，其對於保護和改善環境、減少污染物排放、推進生態文明建設具有十分重要的意義；「綠水青山就是金山銀山」從理念走向落地，國家對生態環境治理的決心空前。隨著各項政策的貫徹落實，環境治理的市場不斷釋放，環保行業迎來更大的市場機遇與發展潛力。

2018年，雲南水務繼續秉承成為中國領先的城鎮環境綜合服務商的戰略，在堅持發展水務業務的基礎上，努力發展固廢處理業務，圍繞污水處理、供水、固廢處理、相關專業服務等主業，為創造環境友好型城市作貢獻。

受惠政策紅利 水務固廢齊發展

內地水務行業迎來更多市場機遇與重構變革，市場結構優化升級。污水處理升級到生態修復是保護水資源的必然選擇。雲南水務傳統的水務業務在同業中有自身

優勢，更受惠於政策紅利和市場需求加速釋放。

新修訂的《中華人民共和國水污染防治法》於2018年初正式施行，監管力度進一步加強，優化升級和提標增效將成為擁有存量項目水務企業的一項重要工作。

截至2018年6月30日，公司擁有近220個水務項目，日處理總量約為594萬噸，較2017年底增長約13%。2019年新年伊始，雲南水務又傳來捷報，其聯同雲南建投第一水利水電接獲中標通知書，正式中標新疆維吾爾自治區和田市排水改擴建二期工程PPP項目，該項目屬於經營性資產項目，估算總投資額約3.27億元人民幣，項目涉及和田市兩座污水處理廠的改擴建工程，以改造—運營—移交(ROT)模式對相關工程進行提標改造建設、運營。



雲南水務項目分佈圖

2018年下半年，雲南水務也中標多個經營性資產項目。

2018年9月，雲南水務聯同茂名水利水電建築及環境保護工程設計院，中標廣東省信宜市水質淨化設施的PPP項目，該項目以BOT模式運營，涉及信宜市東區和西區10座鎮級水質淨化設施、1460座農村水質淨化設施及配套管網的設計、建造、運營，估算總投資額約10.5億元人民幣。

2018年的12月，雲南水務聯合體再次中標廣東羅定污水處理項目，該項目以BOT模式運營，涉及羅定市城區3處污水處理廠、鎮區13個污水處理廠、農村地區291座污水處理設施的建設、運營和維護，以及相關多座污水處理廠的委託運營，項目估算總投資額約人民幣7.33億元。

雲南水務表示，羅定市及信宜市兩大廣東省項目的實施，可為其帶來進一步拓展廣東省市場業務、提高盈利能力、加強對廣東省環保行業的影響力及實現跨地區發展的良好機會。該項目可以充分發揮其在廣東省其他片區承接污水處理項目的實踐經驗，以點帶面，繼續於中國廣東省內拓展環保項目，增強其盈利能力。

雲南水務依託以「技術為主驅動，資金為輔驅動」的雙輪模式，立足雲南的同時，在國內積極拓展山東、浙江、江蘇、福建、河北、河南、黑龍江、廣東、新疆等省份的市場，建立了覆蓋全國的區域管理中心，強化各大片區內項目間的協同效應，進行片區化市場開拓、科學的區域化管理。

而尋求新的盈利增長點，也是水務企業發展壯大的必經之路。近年來，隨著國家政策不斷加碼，固廢處理已成為中國環保行業中增速最快的領域之一，因此雲南水務不遺餘力，推動固廢處理業務。

2018年初正式實施的《中華人民共和國環境保護稅法》，對固廢的稅目、稅額做出明確規定，為固廢處理領域打開更大的市場空間，並促使醫廢、危廢處理領域的需求加速釋放。

中標烏魯木齊固廢綜合處置項目 共護新疆碧水青山

國家發改委在「十二五」期間，決定開展資源綜合利用「雙百工程」，即在全國重點培育和扶持百個資源綜合利用示範工程(基地)和百家資源綜合利用骨幹企業，發揮示範引領作用。藉此推動戰略性新興產業發展，加快中國經濟發展方式轉變及升級。

烏魯木齊甘泉堡經濟技術開發區是中國第二批資源綜合利用「雙百工程」示範基地，企業每年產生的工業固體廢物總量約為70至120萬噸。烏魯木齊經濟發展面臨的環境壓力日趨增大，雲南水務在當地的環保事業不辱使命，與新疆維吾爾自治區烏魯木齊市人民政府攜手排污除廢，守護新疆碧水青山。

雲南水務於2018年中標烏魯木齊市甘泉堡開發區固廢綜合處置靜脈產業園PPP項目，該項目估算建設總投資額約3.99億元人民幣。項目建設內容主要包括每年70萬噸工業固廢處理及綜合利用的生產線工程及輔助生產工程，以及工廠的建築工程和配套公用設施。該示範基地的建設對烏魯木齊市資源綜合利用、減少廢物排放、解決固體廢物污染環境、工業綠色轉型具有重要意義。雲南水務表示，未來還會持續利用自身的資金與技術優勢，加速當地資源綜合利用產業規模化發展，促進當地循環經濟形成較大規模。

新疆甘泉堡項目是雲南水務中標的第一個固廢PPP項目。由於甘泉堡地區環保形勢緊迫，政府對該項目支持很大，該項目產品銷售及業績增長具有充分保證。項目建成後，將形成70萬噸/年的工業固廢處理能力，規模可觀，市場分析預料，會大幅提升雲南水務的固廢處理能力，為雲南水務該業務的發展帶來新的動力。

固廢領域成為公司未來新利潤增長點

雲南水務現時的整體業務發展策略，在於向一流的環境綜合服務提供商的發展，抓住環保行業的良好機遇，進一步奠定行業地位。雲南水務在保持原水供應、自來水供應、污水處理、再生水、黑臭水體治理、河道綜合治理等涵蓋水務行業全範圍的「大水務」模式的同

時，已成功拓展至固廢領域，開展工業危廢處理、醫廢處理、餐廚垃圾處理、垃圾焚燒發電、污泥碳化資源化及有機質垃圾熱解碳化等業務，提供包括設計、投資、建設、運營及維護、整體解決方案及核心技術系統集成等服務。

雲南水務自上市後，通過提升核心技術研發能力，以垃圾熱解氣化技術、污泥碳化技術、醫廢熱解氣化技術和危廢窯爐焚燒處理技術為主，參考借鑒成熟工藝設備，以自主研發、二次開發、兼併創新性企業、購買專利等多種方式相結合，不斷進行技術創新，拓展固廢處置業務，建立固廢業務發展平台，目前已初具規模。項目涉及國內雲南、福建、山東、黑龍江、新疆等地，並已向國外如印尼、泰國等地發展。截至2018年6月，雲南水務擁有固廢處理項目18個，年處理量約為293萬噸，較2017年底增長約30%。

醫廢處理業務方面，雲南水務於2016年收購哈爾濱國環醫療固體廢物無害化集中處置中心有限公司，目前該公司醫療廢物處置服務範圍覆蓋哈爾濱市九區九縣，服務各級醫療機構近2300家，服務人口達1000萬人，幾乎覆蓋了哈爾濱全市所有醫療廢物的處理。該公司醫廢無害化焚燒處置裝置採用國際領先的焚燒處理技術，通過「3T，1E」來控制燃燒過程，同時精確控制急冷調節，能夠確保二噁英完全分解，徹底將有毒有害物質吸收、清除，排放煙氣符合環保標準。



哈爾濱國環醫療固廢處理設備

山東騰躍化學危險廢物研究處理有限公司是目前山東省最大的危險廢棄物處理企業，可處理醫療廢物、廢酸城(高濃度無水酸)、有機溶劑類、廢礦物油類、乳化

液廢液、含重金屬類廢物等33大類的危險廢棄物。旗下濟陽項目現有處理規模為焚燒2.5萬噸/年，物化2.5萬噸/年；濟陽項目二期處理規模可達焚燒13.2萬噸/年，物化3萬噸/年；泰安項目處理規模可達焚燒3萬噸/年，物化2萬噸/年。上述項目建成後，將形成年處理危廢26.01萬噸/年的生產能力，成為亞洲最大的危廢處理企業之一。

垃圾焚燒發電項目方面，雲南水務在福建片區有多個重點建設項目，現處理規模約65.7萬噸/年。



福建平潭北厝垃圾焚燒發電廠

固碳減排新能源方面的積極探索

雲南水務於2016年成立新能源板塊—雲南雲水新能源有限公司，主要從事以投資開發、光伏電站EPC、第三方運維平台為基礎，提供各類並網光伏系統、各類分布式光伏發電系統、微網儲能系統和離網式發電系統的諮詢設計、系統集成、工程總承包及運營管理等一站式服務。

現有投資項目為屋頂分布式光伏發電系統的建設，該系統是指在屋頂上架設光伏組件，利用太陽能資源，將太陽能直接轉化為電能的分布式發電系統。目前雲南水務新能源板塊共在五家企業的建築物屋頂建設了六座電站，2018年總發電量約為264.73萬千瓦時，這些電量在完全滿足企業自身電力消耗的前提下，仍有約40萬千瓦時的剩餘電量實現上網銷售。正在起步發展中的新能源板塊體量尚未十分龐大，但對於雲南水務環保戰略的深入拓展，具有十分重要的意義。



雲南水務屋頂分佈式光伏發電項目

雲南水務「技術為主驅動，資金為輔驅動」的雙輪模式下，技術是業務發展的一大驅動力，因此雲南水務致力技術升級。

技術優勢顯著

在固廢業務方面，雲南水務的生活垃圾焚燒發電技術、危險廢物處置技術、配套完善的煙氣處理系統、煙氣排放參數均達到國際先進水平。主要工藝設備均採用歐美、日本等引進技術，輔以豐富的運營經驗，確保整套工藝的穩定運行。其採用的餐廚垃圾處置技術，也在歐美地區廣泛應用。

雲南水務更自主研發有機質熱解碳化技術，可綜合處置包括污泥、園林垃圾、沼渣、農作物秸稈、畜禽糞便等富含有機質的廢物。該技術世界領先且全面實現了固體有機質廢棄物處理的減量化、無害化、穩定化、資源化。碳化資源化是唯一的閉環碳循環工藝，相較於填埋、堆肥、焚燒等工藝有顯著優勢。

該工藝利用固體廢棄物中有機物的熱不穩定性，在無氧的條件下對固體廢棄物進行高溫加熱，使其中的有機物產生熱分解，其碳氫比例發生變化，形成利用價值較高的的氣態物（熱解氣）和固態物（生物炭），且處理過程無二噁英排放。

其中熱解氣可以作為熱源重新回用到熱解設備內或上網發電。生物炭具有孔隙率大、有機物含量高且易儲存和運輸等特點，可以廣泛應用於土壤改良、園林綠化及新型建築材料等領域，被譽為「黑色黃金」。

而主營水務業務，雲南水務的技術優勢非常穩固，在供水業務方面，雲南水務供水項目採用世界領先的CMF連續膜過濾技術，可將供水水質提高到直飲水標準。



雲南水務水廠膜設備間，採用CMF膜工藝，出水可優於國家飲用水標準

雲南水務的污水處理及再生水應用技術處於行業先進水平。旗下雲南城投碧水源膜科技有限責任公司，擁有自主知識產權的污水處理與資源化技術——膜生物反應器(MBR)技術。針對農村人口不集中，生活污水分散等特點，雲南水務採取農村污水一體化技術，以MBR膜技術為核心工藝，採用先進的小型密封設備對污水進行集中處理，可建成地下式污水處理站，實現自動運行、自動檢測，且佔地面積小，並大大降低對周邊環境的影響。

在技術驅動下，雲南水務的業務規模量級提升同時，素質也保持優異，業務升級步伐穩健，截止2018年6月30日，雲南水務總資產約292億元人民幣，擁有



採用3AMBR工藝的昆明第十污水處理廠出水口，出水水質優於一級A標準

近220個水務項目，日處理總量約為594萬噸，擁有18個固廢處理項目，年處理總量約為293萬噸，擁有24個在建的市政環境綜合治理項目，涉及河道治理，黑臭水體治理及水庫建設等，擁有11個在建和已完工的BT項目，14個EPC項目。

資金驅動方面，雲南水務財務水平及現金流狀況健康，縱觀雲南水務近年的PPP項目可以發現，「經營性資產」為原則的發展路線得到了切實地貫徹。雲南水務2017年至今中標的PPP項目中，絕大多數為具有經營性資產的項目，類型包括污水處理、城鎮供水、固廢處理等，這意味著，這些項目經過2-3年建成後，均有10-30年不等的運營期，在這期間，公司就能夠通過運營收入獲得穩定的投資回報和現金流。雲南水務表示，這些具有經營性資產的PPP項目實際上採用的是BOT的運作模式，收益穩定，風險可控。

發力「一帶一路」建設

2013年，習近平總書記提出共建「絲綢之路經濟帶」和「21世紀海上絲綢之路」重大倡議。2013年，雲南水務積極響應國家「一帶一路」發展戰略，迅速地在處絲綢之路經濟帶核心區的新疆成立雲南水務新疆分公司，正式拉開拓展新疆市場的序幕。

作為公司戰略佈局中幾個主要市場根據地之一的新疆，一直都是公司業務拓展的重要區域。新疆分公司經過幾年的快速發展，結合自身優勢，在新疆領域已成功落地多個項目，並與各地州政府保持著良好的合作關係。疆內業務擴展至額敏、霍爾果斯、克拉瑪依、庫爾勒、若羌、博樂、精河、哈密等地。



雲南水務新疆污水處理項目

隨著新疆業務不斷拓展和突破，雲南水務於2016年12月在烏魯木齊以5億註冊資本金成立全資子公司新疆雲水環保投資有限公司。借此，雲南水務發力新疆「一帶一路」建設。到2017年至今，雲南水務拓展新疆市場頻頻建樹，烏魯木齊市甘泉堡開發區固廢綜合處置靜脈產業園PPP項目、精阿供水工程、哈密餐廚垃圾處理及多個污水處理項目簽訂落地運行。雲南水務拓展新疆業務，從最初的落地開花，到現如今花開並蒂，未來的累累碩果值得期待。

雲南水務將充分發揮自身優勢，堅持以「綠色循環低碳、生態良好、富有活力」的發展理念，堅持可持續發展戰略，在新疆打造一個環保行業高效管理的優質平台以及宜居、生態環保型城市品牌，為構建大美新疆的新畫卷，提升當地居民生活品質和幸福感，貢獻自己的力量。

同時，雲南水務加大海外市場開拓力度，緊抓「一帶一路」戰略實施及把雲南建設成為東南亞輻射中心的歷史機遇，大力拓展國外藍海市場，繼續以香港為境外投融資平台，並形成以香港為重要根據地，輻射泰國、印尼、新加坡、馬來西亞、澳大利亞等國家(地區)的戰略佈局。

足跡走向東南亞

早在2015年8月，雲南水務將公司海外業務的第一站定位於東盟創始國之一的泰國。雲南水務全資子公司泛亞水務有限公司在泰國曼谷成立。2015年12月，雲南水務全資子公司雲南水務(香港)有限公司以7000萬美金收購泰國PJT科技有限公司。

泰國PJT科技擁有泰國普吉島700噸/天市政生活垃圾發電廠，項目主要處理普吉府城市生活垃圾，包括生產線2條，日發電12MW。該項目在泰國目前已運營市政生活垃圾的發電廠中，規模最大、運營時間最長、最穩定，於泰國市場具有極大的示範影響。目前項目成功實施，且回報率良好，不僅提高盈利，而且對未來雲南水務進一步拓展泰國固廢處理行業具有重要意義，極大提升雲南水務在泰國市政垃圾發電市場的知名度及佔有率，對雲南水務拓展東南亞環保市場，也有重要戰略

意義和示範作用。

此外，雲南水務於2016年8月以3500萬美元收購印尼PT.SO公司95%股權。PT.SO公司擁有東爪哇省泗水市垃圾填埋場一座，以及2MW的沼氣發電廠；也擁有新建750噸／日的垃圾氣化發電項目特許經營權，現今由於垃圾處理供不應求，將與政府協商增加1000噸／日垃圾焚燒發電廠，即處理總量提高至1750噸／日，目前前期750噸／日垃圾氣化發電項目已經進場施工，總投資額約人民幣3.8億元，預計2019年3月底建成投產。



印尼泗水垃圾處理項目

目前整個印尼垃圾處理業正處於起步階段，泗水作為印尼第二大城市，也是印尼總統府2016年頒發支持7個大城市清潔能源其中之一城市。該項目實施，可以打開雲南水務在印度尼西亞固廢處理及再生能源的影響力和份額。將泗水項目作為開拓印尼甚至整個東南亞固廢及再生能源市場的契機，符合雲南水務的發展戰略。

此外，雲南水務也在印尼投資民禮市供水項目，一期工程主要內容包括水源廠、輸水主幹管、配水管網、淨水廠等。目前該項目已全面開工建設，預計2019年3

月底建成投產。這是雲南水務在印尼投資的第一個自來水項目。隨各大項目投產，今年預計會是雲南水務在東南亞市場進入收成期的開始。

隨著業務涉足海外，雲南水務表示將繼續抓住更多環保行業市場機遇，利用行業新政策帶來的契機，進一步發掘更大的市場機遇與發展潛力，不斷為股東創造更大的價值。

展望未來，雲南水務將利用自身優勢，緊緊抓住國家「一帶一路」戰略實施的契機，緊密結合國家與雲南區域的水務產業政策，著眼於綠色經濟和民族文化以及中國面向西南開放的橋頭堡戰略目標，以轉變發展方式為主線，加大產業培植力度，以改革開放和科技創新為動力，進一步優化區域佈局，提升業務品質。雲南水務將秉承敬畏心、感恩心、自信心的企業文化，保持謹慎、專業、嚴謹的工作態度，致力成為立足雲南、面向全國、走向南亞及東南亞，擁有核心技術及強大投融資能力，具備核心競爭力及社會影響力的城鎮環境綜合服務商。



雲南水務收購位於泰國普吉島的垃圾發電公司PJT

敬畏自然履行社會責任 善心愛心感恩心貫穿始終



昆工環境學院雲南水務獎學金頒獎現場

As a state-owned company and a Hong Kong H-share listed company, Yunnan Water earnestly fulfills its social responsibilities while focusing on its own development, and closely aligns its own development with social progress, proactively contributing and giving back to the society.

作為一家國有控股企業及香港H股上市公司，雲南水務在專注自身發展的同時，認真履行社會責任，將自身發展和社會進步緊密結合起來，積極貢獻社會、回饋社會。

公司在雲南大學、昆明理工大學設立了「雲南水務」獎學金，常年向雲南省貧困山區「獻愛心、送溫暖」，並

在「8.3魯甸地震」後，第一時間向災區人民捐款捐物，積極參與「抗震救災」工作。

於2017年期間，雲南水務根據雲南省曲靖市會澤縣雨碌鄉雨碌村扶貧工作的需要，向該村捐款人民幣逾61萬元以幫助他們實施雨碌村道路量化項目。項目建成後直接受益兩個村，包括700戶人家共計2,230人。除此之外，雲南水務也熱衷於各類捐贈事項，如「愛心書包進校園」公益活動、打魚村老年協會重陽節等捐款，共計人民幣約565萬元。

雲南水務的善舉更惠及公司業務涉足的海外市場。2018年3月29日，泰國普吉島市政府在市政會議廳舉辦慈善捐贈會，為當地市立醫院籌集醫療設備基金。此



雲南水務救災活動

次捐贈會共籌集醫療資金136萬泰銖。其中，雲南水務全資子公司—PJT科技有限公司，作為當地企業帶頭捐贈了100萬泰銖。捐贈會上，公司總經理于龍先生代表公司，將善款捐贈給醫院，他表示：「作為一個環保企業，一個當地企業，我們肩負著社會責任感，醫院負責給人治病救死扶傷，我們的企業負責為環境治病！我們希望雲南水務在固廢、供水、污水處理等領域的業務能更好地為普吉環保服務。在未來，除了此類醫療捐贈以外，我們也希望能夠為普吉市的發展做出更多的貢獻。」

普吉島是泰國第一大島，也是著名的度假島，旅客流量逐年增長，隨之而來的環境問題，也急需解決，到2018年，普吉島垃圾量已經增長到了平均950噸/天，這些垃圾每天都會被送往PJT市政垃圾發電廠進行處理。此外，PJT還定期組織員工自願到客流量較大的海灘撿垃圾，以不同的形式，為普吉環保盡一份力。

在為普吉市民解決環境問題的同時，公司每年都會組織員工將大米、衣物等物資捐贈給當地有需要的群眾。

雲南水務下屬泰國子公司泛亞水務，在尊重泰國當地習俗和文化的同時，也積極組織和參加各類慈善文化活動。

泛亞水務成立的愛心組織 LOVE ONE, LOVE ALL (LOLA)，LOLA組織成員面向社會募捐，目前已

經向泰國佛統府的一所希望小學—Wat Donsaokiet School捐贈了20萬泰銖的現金及物資。此次慈善活動，是雲南水務「三心」文化的良好詮釋，與泰國人樂善好施的習慣融會貫通，讓公司上下更好地團結。

雲南水務在發展中，一貫堅持以人為本的方針。對待員工如家人，從而建立一個富有團結力的團隊。自2012年開始，在春節來臨之際，慰問員工家屬已成了公司每年的一項規定動作，雲南水務的工作人員親自把慰問送到家住昆明市區的員工家屬手中，而家住外地的員工家屬，則通過郵政電匯把慰問送到他們的手中。每年的春節慰問，均得到員工及家屬的一致稱讚，增強了員工的歸屬感和公司的凝聚力。

公司總經理于龍表示，「雲南水務的每一步發展都離不開每一位員工的辛勤工作與不懈努力，更離不開一直在背後默默支持我們員工的家屬們的無私奉獻，公司必須要向他們表達我們的敬意，感謝他們一直以來對我們的支持與理解。」

「敬畏心、感恩心、自信心」三心合一，是雲南水務成立以來一直倡導的企業文化理念，是全體雲南水務人的精神力量，也是雲南水務茁壯健康成長的有力保障，充分體現了公司企業文化強大的向心力和凝聚力。在公司文化理念的指引下，雲南水務未來將繼續認真履行社會責任，在力所能及的範圍內扶貧濟困，伸出援手，向需要幫助的人獻出愛心、送上溫暖。



雲南水務PTJ子公司海外慈善活動

保利協鑫出讓富餘切片 資產獲益8.5億元



近年光伏行業發展迅速，光伏是國家重點支持的清潔能源。

GCL-Poly Energy Holdings Limited (“GCL-Poly”)(03800.HK), a globally leading photovoltaic materials company, announced on 28 December 2018 that its non-wholly owned subsidiary Suzhou GCL Photovoltaic Technologies Co., Ltd. sold the entire issued share capital of Suzhou Kezhun Photovoltaic Technologies Co., Ltd. to Liaoning Huajun Asset Management Co., Ltd. for a purchase price of RMB850,000,000.

黨的十九大提出了推進綠色發展和生態文明建設，做出發展清潔能源產業的戰略部署。近年光伏行業發展迅速，光伏是國家重點支持的清潔能源。

2018年12月28日，全球光伏材料領軍企業保利協鑫能源控股有限公司(以下簡稱「保利協鑫」)(03800.HK)宣佈，其非全資附屬公司蘇州協鑫光伏科技有限公司向遼寧華君資產出售蘇州客準光伏科技有限公司全部已發行股本，購買價為人民幣8.5億元。同時，該公告還發佈盈利預警稱，截止2018年10月31日，保利協鑫

擁有人應佔綜合虧損約人民幣5.34億元。而發生在10月31日之後的前述出售切片富餘資產，預期所獲收益約人民幣4.46億元，會正面增加年度業績。

保利協鑫高層表示，因2017年金剛線切割矽片的技改使得生產效率大幅提升，本次出售蘇州協鑫光伏部分資產後，保利協鑫仍有相應配套的高效切片產能，且通過現有金剛線切片機的進一步技術升級，矽片切割成本還將進一步降低；因此，前述富餘資產而所得收益既提高了資產的流動性，又減輕保利協鑫的成本費用負擔。

新項目的投運方面，新疆協鑫6萬噸多晶矽項目已經正式投入生產，由於新疆的低電力成本及智能製造的推廣，新疆多晶矽基地將成為世界領先的低成本、高品質多晶矽基地；同時，保利協鑫和天津中環合資的單晶項目已經投產，預計這兩個新項目的達產將為保利協鑫2019的盈利發揮重要支撐。2018年8月，保利協鑫榮獲「光伏行業技術貢獻獎」。未來，保利協鑫將進一步加強技術研究，滿足市場需求，推動光伏行業發展。

江蘇賽特與沈陽金迪哈 訂立建築協議

China Saite Group Company Limited (“China Saite”)(00153.HK), an integrated steel structure and prefabricated construction solution service provider, announced on 27 December 2018 that its indirect wholly owned subsidiary Jiangsu Saite entered into a construction agreement with Shenyang Jindihan in respect of, among other matters, manufacturing and installation of the Vertical Automated Parking System.

中國賽特集團有限公司(以下簡稱:「中國賽特」)(00153.HK)是一家綜合性鋼結構及預製構件建築解決方案服務供貨商,總部位於中國江蘇省宜興市,經營歷史超過18年。賽特集團是以輕鋼、重鋼結構工程、新型建築牆體材料、自保溫装配式綠色組合房屋建築體系、房屋建築工程、建築設計、商品混凝土及砂漿製品供應為主業的大型企業集團。2018年12月27日,中國賽特集團有限公司之間接全資附屬公司江蘇賽特與瀋陽金迪哈訂立建築協議,其中包括垂直自動停車系統的製造及安

裝。

作為中國賽特的全資附屬公司,江蘇賽特主要從事鋼結構及預製構件建築項目的建築施工。瀋陽金迪哈主要從事停車場服務、實業投資及房地產開發。根據雙方訂立的協議,江蘇賽特須負責停車樓的垂直自動停車系統的設計、製造、運輸、安裝、測試、檢查及檢驗、售後維護及保修以及培訓,同時須向瀋陽金迪哈免費提供垂直自動停車系統24個月的初始保修期。

瀋陽金迪哈則須向江蘇賽特支付人民幣109,240,824.00元(約124,133,683.43港元)。此次雙方協議簽訂項目有關停車樓位於瀋陽市沈河區迎賓街東地塊。

通過此次合作,中國賽特首次涉足停車場行業,這標誌著公司新的業務規劃和策略。本著互贏互利的原則,此次合作將對雙方產生積極影響,中國賽特更是可以通過此次合作取得可觀收益,符合股東利益。



中國賽特之鋼結構生產

新世紀醫療聯手平安產險 和眾諾普惠醫療 打造我國首個兒科HMO

On 18 December 2018, New Century Healthcare Holding Co. Limited (“New Century Healthcare”) (01518.HK) organized a tripartite signing ceremony at The Kunlun Beijing for the launch of the “Panda Healthcare Scheme” which covers high-end healthcare, teenage medical insurance and children health management. It is particularly designed for the high-end population, with other features including high insured amount, wider drug coverage than China’s social insurance and payment for medical treatment, among others.

根據《2017年我國衛生和計劃生育事業發展統計公報》的數據，全國每千人口對應的執業(助理)醫師數為2.31人，而每千名兒童的醫師配比卻僅為0.55人，約為總體水平的四分之一。由於公立兒童綜合醫療機構少、醫生短缺，形成了兒童看病需排隊、等候久的就診局面，而私立醫院由於沒有國家補貼、服務成本高等原因收費較貴，一般家庭很難享受其高端服務。

在此背景之下，2018年12月18日下午，新世紀醫療(以下簡稱：「新世紀醫療」)，(01518.HK)、在北京

昆侖飯店舉行了三方簽約儀式，聯手打造我國首個兒科HMO(Health Maintenance Organization)生態閉環，推出首款「熊貓康寶健康福利計劃」，該方案包含新世紀高端醫療、專屬少兒醫療保險和兒童健康管理等服務內容，具有專為高端人群設計、超高保額、突破國家社保用藥限制、就醫直付等特點。

該計劃依託新世紀多年積累的兒童疾病診療數據和優質服務能力，結合平安雲計算、人工智能技術，通過地區疾病預測、CDSS智慧用藥輔助和AI術後及遠期隨訪等系統實現對參保兒童「病前、病中、病後」的全過程管理。這是中國首個兒童HMO模式的探索，開創了中國醫療市場跨行業合作的新篇章，填補了醫、險合作方式的空白。它理順了醫一險合作利益關係，重視預防，通過多種方式對會員進行預防性健康管理，將保險、醫療服務、醫療產品進行融合來為用戶提供閉環服務。

未來新世紀醫療將和平安產險、眾諾普惠醫療繼續深化合作，充分發揮醫療行業商業保險的功能作用，加強溝通合作，繼續探索醫險聯動新模式，為顧客提供更好的醫療服務和保障。



新世紀醫療之醫療環境

中手游副董事長冼漢迪先生當選 香港互聯網專業協會新一任會長



Hendrick Sin, co-founder and vice chairman of CMGE Group Limited, was elected unanimously by the members of the standing committee of the Internet Professional Association (the "Association") of Hong Kong as the chairman of the Association for the new term. He hoped the Association can continue its efforts to serve the sector and drive the development of the sector, cooperate with other traditional industries and enhance the competitiveness of these industries and Hong Kong through the use of technology, as well as strengthen students' understanding on technology.

2018年12月20日晚，經過香港互聯網專業協會常務理事會成員的投票，一致推選冼漢迪先生擔任香港互聯網專業協會的新一屆會長。

冼漢迪表示，他希望互聯網專業協會繼續秉承過去幾年的會務方向，即1)服務業界，推動業界發展；2)與其他傳統行業合作，通過科技提升傳統行業及香港的競爭力；3)在學校推進科普工作，增加學生對科技的認識。另外，他亦提出希望提供更多大灣區內的科技交流機會，令更多本港IT人才及企業享受到大灣區高速發展的紅利。

互聯網專業協會成立於1999年，為非盈利性專業組織，致力推動資訊及通訊科技普及化，令資訊和知識接觸機會更平等，促進香港互聯網科技的發展及正確應用，為會員在香港、中國及國際市場創造更多商機和就業機會。目前互聯網專業協會累積超過4000名會員，會員來自廣泛使用互聯網的不同專業範疇，其中包括來自資訊科技業界翹楚公司的行政總裁及高級行政人員，也有眾多在創新設計、銷售、市場推廣、基建、電子商務、顧問、投資及其他互聯網相關專業服務活躍的專才。

冼漢迪先生是中手游科技集團(以下簡稱：「中手游」)的聯合創始人、副董事長，過去3年，中手游成功發行了《倚天屠龍記》《海賊王》《火影忍者》《妖精的尾巴》《仙劍奇俠傳》《擇天記》等60多款精品手游，全球註冊用戶2億人，發行IP手游的收入和數量都是行業排行第一，擁有最大的IP儲備，為國內最大的IP游戲獨立發行商。



中手游遊戲

興科蓉醫藥與深圳「愛氏(Cherish)」 簽約收購相關諒解備忘錄



興科蓉醫藥之產品

Sinco Pharmaceuticals Holdings Limited (“Sinco Pharmaceuticals”) (06833.HK) announced that it entered into a memorandum of understanding with Cherish on 15 December 2018 in relation to a possible acquisition of majority stake in Cherish. Sinco Pharmaceuticals is principally engaged in marketing, promotion and channel management services for improved human plasma-based pharmaceutical, antibiotics and other pharmaceuticals focused on therapeutic areas complementary to human plasmabased products and other fast-growing categories in Mainland China. Cherish is principally engaged in maternal and child care.

近年來隨著人口增長率和二胎政策的開放，中國新生嬰兒數量有望接近2000萬人。孕產行業市場規模迅速激增，婦幼保健及診療市場供不應求的狀況使婦幼健康產業充滿新機遇。

興科蓉醫藥控股有限公司(以下簡稱：「興科蓉醫藥」)(06833.HK)宣佈公司於2018年12月15日與品牌

「愛氏(Cherish)」簽訂諒解備忘錄，其內容包括可能收購該品牌公司的大部分股權。

「愛氏(Cherish)」以經營婦幼健康護理服務為主，主要面向大陸婦幼群體。業務主要包括月子康復中心，產後醫美中心以及婦幼醫院。月子康復中心擁有一定規模且專業的產後護理機構運營模式，為產婦提供產後康復服務。產後醫美中心採用韓國先進醫美技術，為產後愛美婦女提供美麗管理方案。婦幼醫院則是提供醫院所在區域內富有群體的診療及住院服務。

興科蓉醫藥控股有限公司總部位於中國四川省成都市，主要於中國從事經改良人體血漿藥品、抗生素及專注於治療領域與人體血漿製品及其他快速增長類別互補的其他藥品的市場營銷、推廣及渠道管理服務。公司現在經銷的產品包括了人血蛋白注射液奧克特瑛瑪、抗生素類產品安可欣和麥道必等。作為一家專注於血液製品以及其他有市場規模的進口藥品營銷管理服務的公司，此次簽約將成為業務拓展的信號。公司瞄準婦幼健康保健市場的舉動表明公司有意開闢新的行業領域。若此項目在未來進入相關程序，將成為公司在婦幼健康方面的新業務。

軌交行業回暖城建設計彰顯龍頭優勢

During the first half of 2018, infrastructure investment has been given policy support and the review of urban rail transit construction plans has resumed. As a leading enterprise in the rail transit construction industry, Beijing Urban Construction Design & Development Group Co., Limited (“Urban Construction Design”) (01599.HK) may be on course to benefit from the industrial recovery. Urban Construction Design holds integrated class A qualifications in the design and survey businesses, which are the highest levels of qualification in their respective areas in China. Its business covers investment and financing, design, survey and consultancy and construction contracting.

2018上半年，基建投資持續獲政策支持，其中城市轨道交通建設規劃也在時隔一年後重啟審批工作，作為交通軌道建設行業的龍頭企業，北京城建設計發展集團股份有限公司(以下簡稱：「城建設計」)(01599.HK)或有望在此輪行業回溫中受益跑出。

城建設計擁有國內勘察設計行業最高資質「綜合甲級資質」，在行業中具有領先的技術優勢。公司目前已經覆蓋投融資、勘察設計諮詢、工程總承包、科技產業化、運營管理的城市軌道交通全產業鏈。同時，作為地鐵設計行業的規則制定者，掌握軌交建設核心技術，公司主編多項國家規範，並覆蓋了全國已批覆軌道交通建設規劃城市的80%，業務覆蓋國內外60多個城市，在市場佔有率方面一直處於行業第一位置。

此前《「十三五」現代綜合交通運輸體系發展規劃》中已經指出，到2020年城市軌道交通運營里程比2015年增長近一倍，未來交通運輸建設行業增長空間廣闊。加之城規項目普遍存在地質條件複雜、技術難度高、危險系數大等特點，具有歷史業績和技術能力的公司將會更加得到重視，未來行業集中度也將持續提升，城建設計的龍頭地位也將保持穩固。在今年上半年已有的市場招標中，城建設計已經取得了市場份額的1/3，新簽訂單金額約21億，繼續領跑行業。公司於2018年3月通過發行A股的董事會議案，若未來能成功在A股上市，在A股高估值的帶動下，將成為股價上漲的強力催化劑，投資者可持續關注。



城建設計擁有國內勘察設計行業最高資質「綜合甲級資質」，在行業中具有領先的技術優勢。

加快「互聯網+節能」創新發展 擎天科技再獲新身份



Sinosoft Technology Group Limited (“Sinosoft Technology”) (01297.HK) was elected as the vice director general unit of Alliance of Internet + Energy Conservation at the Inauguration Ceremony of Alliance of Internet + Energy Conservation on 7 December 2018. Senior vice president of Sinosoft Technology attended the ceremony on behalf of the company and received the memorial plaque from the leaders of the National Development and Reform Commission and the Ministry of Industry and Information Technology.

隨著我國經濟進入高質量發展階段，對節能工作提出了新的更高要求，用能單位迫切需要通過信息化手段深挖節能潛力，「互聯網+」將成為深化節能工作、促進節能產業發展的重要推動力。為推動互聯網創新成果與節能領域深度融合，中國信息通信研究院與國家節能中心共同發起成立「互聯網+節能」產業聯盟。

2018年12月7日，「互聯網+節能」產業聯盟成立大會暨「智慧節能綠色發展」研討會在國家會議中心成功舉

辦。中國擎天軟件科技集團有限公司(以下簡稱：「擎天科技」)(01297.HK)在大會當選為聯盟副理事長單位，高級副總裁鮑廣宇教授代表公司出席了聯盟成立儀式，並接受了國家發展改革委、工業和信息化部領導的現場授牌。

聯盟旨在整合產、學、研、用、金、政、媒等各類資源，匯各界之智，聚各行之力，搭建平台，對接資源，支撐政府，服務企業，助力「互聯網+節能」相關產業創新發展，為政府部門統籌能源革命與生態文明建設，加強節能宏觀調控，壯大節能環保產業提供支撐。大會以「智慧節能綠色發展」為主題，圍繞新一代信息技術與節能低碳深度融合，探討和交流綠色發展與生態文明建設的新理念、新思路、新模式。

在展台交流環節，擎天科技集中展示了「互聯網+行業節能」、「互聯網+管理節能」、「互聯網+市場節能」、「綠色低碳工業互聯網」等綠色節能系列產品、解決方案與實施案例，並對節能領域運用的關鍵技術做了詳細闡述，受到了與會領導和嘉賓的高度關注和一致好評。

光匯石油獲7億美元融資 曹妃甸油田年產量將增產100%

Brightoil Petroleum (Holdings) Limited (“Brightoil Petroleum”) (00933.HK), a well-known petroleum company announced on 28 December 2018 that it has been provided with a total amount of approximately USD700,000,000 in financing and capital support, including financing of approximately USD400,000,000 for its Caofeidian Oilfield for a period of 5 years, and additionally an advanced payment arrangement of approximately USD300,000,000 to ensure the smooth implementation of the overall development adjustment plan for Caofeidian Oilfield and the actualization of the goal of increased production in the Oilfield.

2018年12月28日，國內「三桶油」之一的中海油集團為知名民營油企深圳光匯石油集團股份有限公司(以下簡稱「光匯石油」)(00933.HK)旗下曹妃甸油田項目提供達7億美元的融資及資金支持！今次融資和資金支持方案重點是中海油集團作為主要合作夥伴，通過旗下國際融資租賃和中海石油兩間公司為光匯石油曹妃甸油田項目提供總額約7億美元的融資和資金支持——具體包括

提供達4億美元，為期5年的融資，並額外提供3億美元額度的墊資計劃。今次融資合作，旨在確保曹妃甸油田綜合開發調整方案的順利實施和實現油田年產量增產目標，同時穩固和推動光匯石油集團上游業務的長遠發展。

其中，中海油間接全資擁有的附屬公司中海油國際融資租賃(香港)有限公司作為出租人(「出租人」)，與一間由光匯石油間接全資擁有的附屬公司盛業能源曹妃甸有限公司作為承租人(「承租人」)，就承租人於曹妃甸石油合同所擁有的油氣資產簽訂了本金額最高為4.06億美元的融資租賃合同，期限為期5年。另外，為支持和保障曹妃甸油田綜合開發調整方案的順利實施，光匯石油後續開發資金約3億美元將由中海石油(中國)有限公司墊付。該方案實施後，預計油田年產量在現有基礎上將增產一倍以上。

光匯石油在2018年經濟「嚴冬」的情況下，仍繼續獲中海油看好，並獲注入巨額資金支持，這意味著光匯石油旗下優質資產潛力巨大，未來發展前景值得期待。這次協議的簽訂同時也意味著國企與民企合作將再上一個新臺階，對中國石油產業的創新與發展可謂意義非凡！



光匯石油基地鳥瞰圖

信源企業與福建馬尾造船合作共贏 7499噸油化船「荷花星」順利交付

On 18 November 2018, the newly-listed Xin Yuan Enterprises Group Limited (“Xin Yuan”) (01748.HK) delivered “Lotstella”, a 7499 dwt asphalt and oil/chemical tanker. The tanker is the second asphalt and oil/chemical tanker built by Xin Yuan Enterprises Group Limited in collaboration with Fujian Mawei Shipbuilding Limited. It as well is the fifth vessel co-built by both companies since they established cooperation in 2015. As of today, Xin Yuan has 10 asphalt and oil tankers with a capacity of approximately 100,000 dwt. Its fleet ranks fourth in the globe in terms of provision of asphalt tanker chartering services.

2018年11月18日，馬尾造船公司為信源企業集團建造的7499噸油化船「荷花星」順利交付。信源企業集團徐文均總裁、馬尾造船公司曾金柱總經理分別在儀式上致辭。億信航運集團總經理劉維苾女士將7499噸油化船命名為「荷花星」，並開啟香檳。該船是信源企業集團有限公司(以下簡稱「信源企業」)(01748.HK)與福建馬尾造船股份有限公司合作的第二艘瀝青及油化船，亦是

雙方2015年合作至今的第五艘船舶。截至目前，信源企業集團有限公司擁有瀝青及油化船數量達10艘，運力規模約10萬載重噸(dwt)，船隊在瀝青船租賃服務領域全球排行第四。

「荷花星」總長109.9米、型寬20.0米、型深11.1米、航速13.0節，是可同時裝載兩種溫度高達250℃貨品的II類特種化學品船。具有艙容大、分貨艙多、滿載吃水淺、適航性強等特點，除了可裝載瀝青外，還可裝載煤焦油、煤焦油瀝青等低高溫化學品貨物。

「感恩、創新、合作、正道」是信源企業集團的核心理念，不斷深化和戰略夥伴的合作，建立多層次立體化的互動是信源企業集團追求的目標。董事兼總裁徐文均先生在新船交付儀式上致辭時說道：「經過多年的努力，公司已經建立起了具有世界一流的專業瀝青及油化品運輸船隊，並為發展高品質的國際瀝青、煤焦油瀝青以及化學品海上運輸業務做出了應有的貢獻，我們希望能夠和所有的合作夥伴一起，不斷努力，共創更美好的明天。」



上海電氣將與中海陽聯合推進玉門50MW槽式光熱發電項目



上海電氣

Shanghai Electric Group Company Limited (“Shanghai Electric”) (02727.HK) entered into a cooperation agreement with Rayspower New Energy Co., Ltd. on 21 December 2018. Both parties will join hands to facilitate the implementation of Rayspower’s 50MW parabolic trough solar thermal power project in Yumendong Town which is one of the first batch of solar thermal power demonstration projects in China.

太陽能光熱發電是清潔、環保能源，可以彌補光伏發電的各項短板，是一項具備成為基礎負荷電源潛力的新興能源應用技術，潛力巨大。

2018年12月21日，上海電氣集團股份有限公司(以下簡稱「上海電氣」)(02727.HK)與中海陽能源集團股份有限公司簽訂合作協議，將聯合推進入選國家首批太陽能光熱發電示範項目的中海陽玉門東鎮50MW槽式光熱發電項目。

中海陽是新能源領域的國家級高新技術企業，已完

成在光熱發電領域集核心裝備製造、系統集成、開發運營為一體的全產業鏈佈局。上海電氣是一家大型綜合性裝備製造集團，主導產業聚焦能源裝備、工業裝備、集成服務三大領域。在太陽能熱發電領域，上海電氣於2015年通過與美國亮源公司合資成立上海電氣亮源光熱工程有限公司，擁有了塔式光熱發電領域相關技術；通過與西班牙阿本戈公司合作的槽式光熱發電技術方案，以及上海電氣強大的資源整合能力、國際工程項目管理能力和裝備製造能力，從而最終獲得迪拜這一全球規模最大、技術最先進的950MW光熱光伏混合電站總承包項目。

此次雙方希望通過該項目的深度合作，一方面，借鑒國際先進的項目開發、管理和技術經驗，同時結合國內的環境特點，實現技術更優、開發模式更科學、裝備國產化率更高的示範效果，為國際國內在建和後續光熱發電項目的持續拓展奠定更堅實的基礎，真正起到首批光熱發電示範項目的意義和價值。另一方面，雙方還將以此為契機，在國際國內光熱發電項目合作開發以及太陽能中低溫光熱創新綜合利用領域展開全方位合作。

大悅城或將落戶北京南城



西安大悅城效果圖

Joy City Property Limited (“Joy City Property”) (00207.HK) has made many moves recently. On 1 August, Joy City Property entered into a framework agreement with Go High Fund in relation to the establishment of a parent fund and project fund. On 26 November, Joy City Property announced its plan to implement the “Joy Spring Breeze Lane” project in Fengtai and Daxing within the coming two years. On 7 December, COFCO-Go High M&A Fund has completed the acquisition of Huo Shen Miao International Commercial Center.

最近這段時間，如果你問一個西安人「有什麼地方可以好吃好玩」，他們大概會給你「大悅城」這個答案。沒錯，2018年12.16日西安大悅城開業。西安又多了一個好吃好玩好逛的地方。大悅城地產有限公司(以下簡稱「大悅城地產」)(00207.HK)運作頻頻，就在12月7日，中糧高和並購基金已經正式完成對火神廟國際商業中心的收購。

早在8月1日大悅城地產就已與高和資本成立母基金

及項目基金訂立框架協議。母基金規模達50億人民幣，雙方各出資25億，基金將透過項目基金尋找位於中國境內具有挖潛價值的商業、寫字樓等潛在項目收購機會。就在11月26日，大悅城地產宣佈未來兩年內將在南城的豐台和大興部署「大悅春風裏」項目。「大悅春風裏」以一二線城市的新興中產階級為主力市場，瞄準高頻日常生活需求，包涵餐飲、休閒、娛樂、社交、家庭、親子等生活類業態和零售類業態，主要覆蓋25-45歲的新興中產和成熟中產核心客群。

而火神廟國際商業中心，正與大悅城地產的「大悅春風裏」大興項目吻合，位於大興區衛星城核心樞紐黃村，是集購物、娛樂、休閒、餐飲、公寓、酒店等於一體的京南商業MALL。

火神廟國際商業中心經過國際設計師的全新設計、改造升級後，以中糧大悅城旗下大悅春風裏產品線嶄新亮相，滿足大興本地及境外游客不同類型人群的需求，帶動當地經濟，豐富百姓生活。或許將成為北京南城第一座大悅城。

佈局數字化金融 重慶農商行協同華為改善開發環境

Chongqing Rural Commercial Bank Co., Ltd. (“Chongqing Bank”) (03618.HK), the predecessor of Chongqing Rural Credit Cooperative Union established in 1951, was listed in Hong Kong on 16 December 2010. It is the first Chinese rural commercial bank listed in Hong Kong. With the rapid development of internet finance, Chongqing Bank has actively promoted digital transformation. In this regard, it has cooperated with Huawei to upgrade its desktop cloud to FusionAccess R6 version developed by Huawei, aiming to improve operational efficiency and resource utilization.

在當前金融市場改革、客戶需求多樣化的市場環境下，傳統銀行如何依靠信息技術實現數字化轉型？是擺在各銀行面前的一項重要任務。

重慶農村商業銀行（以下簡稱「重慶農商行」）(03618.HK)前身為成立於1951年的重慶市農村信用社，2010年12月16日於香港H股上市，是首家在香港上市的中國農村商業銀行，2018年入圍年度「中國企業

500強」榜單。隨著互聯網金融的快速發展，重慶農商行積極擁抱數字化轉型。為此，重慶農商行與華為合作。根據重慶農商行IT設備與系統現狀（數據分散、資源利用率低、維護成本高等），華為與重慶農商行經過嚴密調研，擬將桌面雲升級為華為自研的FusionAccess R6版本。該版本桌面雲存儲系統採用了操作系統、數據存儲分離部署的方式，以提高系統性能，降低綜合部署成本；通過在雲平台上部署桌面雲軟件，終端用戶可通過客戶端或者其他任何與網絡相連的設備來訪問跨平台應用程序及整個桌面，能使重慶農商行有效提高運作效率與資源利用率。

目前，重慶農商行利用華為桌面雲解決方案，已將開發環境、計算資源統一部署和集中到數據中心，數據安全得到有效保障，維護成本大幅降低；銀行員工還可在辦公區內任何地方接入自己的虛擬機進行辦公，辦公效率大幅提高。重慶農商行借助華為新版桌面雲解決方案，實現了集中IT管理，不僅提高了經營效率，也為客戶持續提供創新產品和服務提供了強大支撐，數字化轉型取得了階段性成效。



獲港股民商創科收購 民商智惠構建金融場景創新



Financial scenario construction has become a major issue concerned and explored by many banks and financial institutions. On 13 December 2018, Min Shang Zhi Hui collaborated with China Financial Certification Authority to organize the “2018 Banking & Finance Innovation Summit” in Beijing. Not too long ago, Minsheng E-Commerce acquired the Hong Kong listed company Food Wise Holdings which has been renamed “Minshang Creative Technology Holdings Limited” (01632.HK).

金融場景構建目前已成為各大銀行金融機構共同關心和探討的主要議題。2018年12月13日，民商智惠攜手中國金融認證中心共同舉辦的「2018聚焦銀行金融創新峰會」在北京隆重舉行。

作為國內較早切入金融機構轉型，提供科技、運營、供應鏈一體化電商場景服務的機構之一，民商智惠梁笛在會議上表示，在單純的金融交易之外，構建更多交易場景，通過手機銀行、直銷銀行、信用卡App等與用戶產生交互，讓用戶感受到金融的溫度，做出高頻、

差異化的產品，才應該是所有銀行金融機構對消費金融場景構建的終極目標和訴求。「利用自身科技、供應鏈及渠道等資源和優勢，快速構建電商、生活服務等場景，民商智惠不僅能夠提供從營銷方案到後期運營、物流、售後服務等一站式整體解決方案，而且會依據合作機構業務需求提供定制化服務輸出。」梁笛同時表示，此前與東莞銀行等金融機構合作，陸續輸出供應鏈服務及營銷活動服務，並獲得不錯的反響。據瞭解，民商智惠已經自主開發SAAS型基礎電商平台、虛擬業務充值平台、魔方營銷平台等產品，並擁有豐富的場景化營銷活動方案和渠道。截止目前，民商智惠已與唐山銀行、太原晉商銀行等20多家銀行金融機構達成合作，為其手機銀行、直銷銀行、信用卡APP等銀行互聯網產品提供科技、電商運營等服務。

不久前，民生電商完成了對中國香港上市公司膳源控股的收購，收購後，膳源控股更名民商創科控股有限公司(以下簡稱「民商創科」)(01632.HK)。11月份，民商創科宣佈擬配售份並收購民生電商旗下子公司北京民商智惠電子商務有限公司50%股權。

信達國際控股擬掛牌 出售福建海峽文化55%股權

Cinda International Holdings Limited (“China Cinda”) (00111.HK) announced that on 28 December 2018, its indirect wholly-owned subsidiary has commenced the listing for sale procedure on the Shanghai United Assets and Equity Exchange for the sale of 55% equity interest in Fujian Strait Cultural Industry Equity Investment Management Company Limited. The indicative price for the equity interest shall be RMB16,000,000.

信達國際控股有限公司(以下簡稱「信達國際」)(00111.HK)公告，2018年12月28日，公司間接全資附屬公司信達國際資本於上海聯合產權交易所啟動股權出售掛牌程序，標的股權為福建海峽文化55%股權。股權指示性價格為人民幣1600萬元。

由於福建海峽文化股權被視為國有資產，故須在中國以掛牌程序及招標方式向中標人進行出售事項。出售事項完成後，公司將不再擁有福建海峽文化任何權益，

且福建海峽文化財務業績將不再並入集團帳目內。福建海峽文化為一間於中國成立的中外合資有限公司，於公告日期，由公司間接擁有其全部股權55%，其從事私募股權投資及基金管理業務。招標期掛牌程序自2018年12月29日起開放20個營業日(不包括中國公眾假期)。截至2017年12月31日止年度，福建海峽文化除稅後純利304.9萬元。預期出售事項完成後，集團將錄得未經審核除稅前溢利約人民幣294.2萬元。經扣除出售事項相關開支後，預期出售事項所得款項淨額為約人民幣1594.2萬元，將用作一般營運資金，或用於集團未來潛在投資。

公告表示，福建海峽文化主要從事私募股權投資及基金管理業務。為順應中國信達及中國信達集團的戰略發展，以及作為公司變現於福建海峽文化投資價值的機會，故擬出售福建海峽文化。出售事項成功完成後，公司將收到的所得款項淨額亦有助於增加公司現金流，使公司在物色及參與其他合適投資機遇時擁有更大靈活度。



騰邦牽手深投控及福田投控 助力長期發展佈局

Tempus Holdings Limited (“Tempus Holdings”) (06880.HK) entered into a strategic cooperation agreement with Shenzhen Investment Holdings Co., Ltd. (Shenzhen Investment) and Shenzhen Futian Investment Development Co. (“Futian Investment”). Shenzhen Investment and Futian Investment intended to become the strategic shareholders of Tempus International, whose controlling shareholder is Tempus Holdings, in order to provide support for the rapid growth of the company.

2018年12月26日，騰邦集團有限公司(以下簡稱「騰邦集團」)(06880.HK)與深圳市投資控股有限公司(以下簡稱「深投控」)、深圳市福田投資控股有限公司(以下簡稱「福田投控」)簽署《戰略合作協議》，深投控和福田投控擬成為騰邦國際(其控股股東為騰邦集團)戰略股東，為公司快速發展提供支持。

深圳兩大國有投資平台深投控、福田控股在深圳「市區聯動」原則下，擬受讓騰邦集團所持有的騰邦國際

部分股權，受讓比例不低於上市公司總股本的5%，但不超過10%。深投控、福田控股將成為騰邦國際重要戰略股東，騰邦集團仍然為實際控制人，實際控制權不變。此外，本次協議中還涉及兩家深圳國有投資平台收購騰邦集團所持有的福田保稅區物業及土地資產，收購權益比例不低於51%，價格有待進一步協商確定。

本次交易完成後，各方同意充分發揮在旅遊產業及金融資本領域的綜合優勢，共同支持騰邦國際圍繞大旅遊生態圈戰略進行產業佈局，在旅遊產業鏈多環節多場景實現產融助推及互動，使騰邦國際快速成長為中國旅遊行業龍頭企業。

騰邦集團未來或將聯合深投控及福田投控設立基金，繼續收購周邊物業或土地，聯動香港河套科技園區，打造河套—福保片區高質量、高標準、高聚集的金融服務核心街區，利用保稅區優越的立體交通條件，打造深港合作區旅遊新地標景觀，將其建設成為具有「高端產業承載」及「休閒旅遊觀光」等複合功能的國際會客廳。



光大證券助力「中國馬鈴薯之鄉」脫貧



From 20 to 22 December 2018, Everbright Securities Company Limited (“Everbright Securities”) (06178.HK) participated in the poverty alleviation project in Xiji County, Ningxia along with Sun Life Everbright Life, Everbright Futures and PICC (601319). By leveraging financial tools and the resource advantage of the county, Everbright Securities led relevant financial institutions to Xiji County to promote the trading of potatoes grown in the county.

2020年實現全面小康，是十八大根據中國經濟社會實際做出的重大決策。而精準扶貧是全面建成小康社會的必然要求。

2018年12月20至22日，光大證券股份有限公司（以下簡稱「光大證券」）(06178.HK)攜手光大永明保險、光大期貨、中國人保(601319)，從上海到寧夏西吉縣進行扶貧。

「一直以來，光大證券為西吉的脫貧攻堅做出了重

要貢獻，未來我們特別希望在光大證券的幫助下，借力期交所等資源，待確定馬鈴薯交易品種後，在西吉建立馬鈴薯期貨交割標準倉，使『中國馬鈴薯之鄉』這一美名，助力脫貧攻堅。」西吉縣副縣長周時亮稱。

充分利用金融工具和貧困縣的資源優勢，光大證券帶領相關金融機構把西吉縣特產——馬鈴薯的交易充分盤活。2016年12月份，光大證券率先開展「一司一縣」結對幫扶行動，與國家級貧困縣寧夏西吉縣建立了幫扶對子，並為國家級貧困縣寧夏西吉縣提供金融扶貧方案設計。為此，光大證券於2017年3月份成立了專項項目組，項目組成員來自光大證券及其子公司光大期貨有限公司、光大光子投資管理有限公司等。

項目組綜合考察發現，西吉縣的馬鈴薯適合用金融工具幫助避免自然風險。光大證券從「期貨+保險」的角度進行產品設計，以玉米期貨代替馬鈴薯做保值的可能性。2018年，西吉縣人民政府、光大證券、中國人保三方共同努力，完善了證券+期貨+保險的扶貧項目，這也成為全國首次實現保險端標的為馬鈴薯、期貨端為玉米的創新升級。

光大銀行加快破解小微「三農」融資難



光大銀行加快破解小微「三農」融資難

China Everbright Bank Company Limited (“Everbright Bank”) (06818.HK) organized the first Nationwide Financing Guarantee System and Bank Business Cooperation Conference in Wuxi, Jiangsu with the National Financing Guarantee Fund. This is the first event launched upon the operation of the National Financing Guarantee Fund and in response to the decision made by the CPC and the State Council, aiming to enhance communication, develop innovative cooperation models, diversify financing channels for small and micro-sized enterprises and accelerate the transformation of private enterprises.

小微企業融資難、融資貴近幾年來成了社會經濟一大問題，近日，由中國光大銀行(以下簡稱「光大銀行」)(06818.HK)和國家融資擔保基金聯合主辦的首場全國政府性融資擔保體系與銀行業務合作推進會在江蘇無錫舉行。這是國家融資擔保基金正式啟動運營後，落實黨中央、國務院重大決策部署，推進銀擔「總對總」合作的「第一粒扣子」，將對破解小微企業、「三農」融資難起到

實質性推動作用。

國家融資擔保基金將牽頭全國政府性融資擔保體系，加強與光大銀行合作，引導更多金融資源，助力小微企業、「三農」和創業創新企業發展壯大。

2018年11月26日，光大銀行作為首家銀行，與國家融資擔保基金聯合印發了《關於推進政策性融資擔保業務合作的指導意見》(國融擔[2018]12號)。雙方將在合作體系營建、業務模式構建、風險共擔機制建立、資訊共享等方面深化合作。光大銀行將在內部建立綠色通道，從信貸規模、審查審批、資金定價等方面優先支持，提高銀擔合作業務項下的貸款審批效率和可得性。截至12月5日，短短不到7天，光大銀行已實現投放小微企業擔保貸款客戶8戶，累計放款金額3550萬元。

雙方將以此次業務合作推進會為契機，加強信息溝通，創新合作模式，拓寬小微企業等民營企業融資渠道，推動民營企業加快轉型發展，為普惠金融發展做出不懈努力。

碧桂園服務推出城市服務2.0產品 與城市管理者攜手根治「城市病」

Country Garden Services Holdings Company Limited (“Country Garden Services”) (“06098.HK”) organized a kick-off ceremony for its urban symbiotic scheme at Huizhou Tonghu Technology Town on 26 December 2018. At the ceremony, Country Garden Services officially launched 2.0 products for its urban services and indicated its intention to promote delicacy management and be the pioneer of new urban governance and public services by leveraging the existing technological platforms and its rich experience gained from the management and operation of large-scale properties.

隨著城市化進程的快速推進，城市中的各種問題越來越凸顯，如何化解這些城市問題成為難題。2018年12月26日碧桂園服務控股有限公司(以下簡稱「碧桂園服務」)(06098.HK)在惠州潼湖科技小鎮舉行「智領未來，與城共生」城市共生計劃發佈會，正式推出城市服務2.0產品，提出將借助已有技術平台及大盤運營經驗，推動城市精細化管理，做新型城市治理公共服務的探行者。

來自全國各地30個城市超過200名城市管理領導、公共事業企業精英出席了本次發佈會，共同見證了這一場思想盛宴。中國物業管理協會沈建忠會長親臨指導，沈建忠在論壇上表示，從城市服務這個角度講，物業服務的視野從關注物業、關注社區延展到城市良性治理的大問題，這展示了物業行業創新發展的新理念，同時也表達了物業企業參與城市治理的決心和信心。

碧桂園服務執行董事、總經理李長江稱，碧桂園服務將發揮自身「科技實力強、服務性價均好、業務全域覆蓋、全產業鏈供給」的綜合優勢，深度拓展現代城市服務上下游產業鏈，並逐漸形成一套適用城市空間尺度的多場景服務體系，實現城市治理體系完善、城市管理效率和城市治理能力的飛躍提升。

早在2015年，碧桂園服務就創新性地與陝西省韓城市市政府簽署戰略框架協議，開啟城市服務新模式。其後，碧桂園服務與遵義、衡水、開原、西昌等十余個城市達成戰略合作，並持續推進項目落地。「城市共生計劃」將基於城市公共空間的12個細分領域場景，推出AI城市公共服務、DC數字城市綜管服務和IS產業協同運營服務，與城市管理者攜手根治「城市病」。



嘉年華國際打造下一個海上嘉年華



青島海上嘉年華項目圖

Carnival Group International Holdings Limited (“Carnival Group”) (“00996.HK”), the only publicly listed tourism, hotel and retail comprehensive project operator announced on 3 December 2018 that it entered into a framework agreement with the People’s Government of Jiangbei District, Chongqing Municipality, pursuant to which the company will obtain the support from the People’s Government of Jiangbei District to launch the “Chongqing Carnival Cultural Tourism Comprehensive Development and Construction Project” in Jiangbei District of Chongqing Province in China.

2018年12月3日晚間，中國唯一公開上市的大型旅遊、酒店及零售綜合項目營運商—嘉年華國際控股有限公司(以下簡稱「嘉年華國際」)(00996.HK)，發佈公告稱，與重慶市江北區人民政府訂立項目投資框架協議書，公司得到江北區人民政府支持在中國重慶市江北區進行重慶嘉年華文旅綜合開發建設項目。

此次合作，嘉年華國際擬將該項目複製公司旗下青

島海上嘉年華項目商業模式，規劃為集高端游樂、星級酒店、康體健身、休閒商業等業態於一體的文旅遊樂綜合體。青島海上嘉年華項目的成立，是開啟一站式嘉年華和主題式消費體驗的新里程。青島海上嘉年華已經打造出了多個爆款項目。

目前青島海上嘉年華項目已被打造成為國際化消費度假綜合體；為當地打造出地標式建築；還打造出了以海洋探險為主題的大型室內外主題游樂園，另設有室內家庭樂園和戶外動感樂園，針對符合不同年齡層顧客的游樂需求。除了以上幾項開發項目外，嘉年華國際還為當地量身打造出國際水準頂級娛樂綜合體；及集購物、休閒、娛樂、餐飲、教育及文化等多功能為一體的海上嘉年華澳樂購等多項產業模塊。

嘉年華國際與重慶市江北區政府攜手打造海上嘉年華項目，對於雙方來說是雙贏的局面。重慶市江北區可以借助嘉年華國際為當地打造出下一個國際化新城區，加快江北區走向國際化城市的步伐。對於嘉年華國際，可以推動內部多樣化的產品和業務的發展，為企業做大做強提供動力。

彩虹新能源獲國資委批准發行H股

IRICO Group New Energy Company Limited (“IRICO New Energy”) (00438.HK) announced that it has received the approval of the non-public issue of H shares by IRICO Group New Energy Company Limited issued by the SASAC from CEC, the ultimate controlling shareholder of the company, pursuant to which the SASAC approved in principle the overall plan of the company on its non-public issue of no more than 2,300,000,000 new H shares. The company indicated that the issue of new H shares is subject to the approval by shareholders at the general meeting, CSRC and the Listing Committee of the Stock Exchange.

隨著全世界對新能源的重視與投入，新能源在過去的一年裡取得了長足進步。彩虹集團新能源股份有限公司(以下簡稱「彩虹新能源」)(00438.HK)日前公佈，接到最終控股股東中國電子轉發的國資委《關於彩虹集團新能源股份有限公司非公開發行H股股份有關問題的批覆》，國資委原則同意該公司非公開發行不超過23億股

新H股的總體方案。公司指出，新H股的發行仍須待股東大會、中證監及聯交所上市委員會批准。

公司於今年2月公佈，董事會批准調整建議H股發行的決議案，擬發行新H股數目由此前的不超過20億股調整為不超過23億股，占經擴大已發行H股約78.47%及經擴大已發行總股本的約50.75%。募集資金總額預計不超過23億元(人民幣。下同)，其中，由中電彩虹、張家港投資及延安鼎源分別以現金9億元、5億元及3億元，認購不超過9億、5億及3億股新H股。

彩虹集團新能源股份有限公司是中國第一支彩色顯像管以及中國第一片液晶玻璃基板的誕生地，也是中國領先的太陽能光伏玻璃和發光材料製造商。近幾年，公司已實現由傳統彩色顯像管產業向太陽能光伏玻璃、太陽能光伏電站、新型電子材料等新產業的轉型。公司將繼續以市場需求為導向，加大技術提升力度，加快資產結構調整優化，提高資產運營效率，大力發展新能源、新材料等產業，全力打造新能源領域中最具規模和成長性的企業集團。



彩虹新能源致力成為國際知名綠色能源服務商

大唐環境公司榮獲中國工業大獎表彰獎

Datang Environment Industry Group Co., Ltd. (“Datang Environment”) (01272.HK) was presented with the Fifth Session of China Industry Award on 9 December 2018. Datang Environment focuses on the entire industry value chain of environmental protection and energy conservation for coal-fired power plants as well as efficient use of green and clean energy and endeavour to make contribution to the green development of China.

2018年12月9日，第五屆中國工業大獎發佈會在北京舉行。大唐環境產業集團股份有限責任公司(以下簡稱「大唐環境」)(01272.HK)被授予中國工業大獎表彰獎，是中國大唐集團公司系統內唯一獲獎企業。

大唐環境公司專注於燃煤電廠環保節能全產業鏈及能源綠色、清潔、高效利用，致力貢獻於國家綠色發展。憑藉領先的核心技術、完善的管理體系、突出的主營業務和優良的產業佈局，已經成長為中國電力行業節能環保領域的領先者和主導者。



大唐環境大樓

大唐環境公司堅持科技引領、創新發展理念，不斷推進公司科研工作再上新臺階。公司自主研發的節能型高效脫硫技術及大直徑套筒式玻璃鋼排煙內筒等3項成果整體技術性能指標均達到國際領先水平，多項科技成果榮獲行業及省部級科技獎項，科技創新和技術研發成果達到國際領先水平。公司積極推進產業結構調整，實現由以EPC工程總承包為主的工程型公司到以特許運營為主的科技型公司的轉變，催化劑產品實現從無到有，不斷做優做強；在國家「一帶一路」政策指引下，先後成立了南亞、東南亞、中東、美洲代表處開拓國際業務，簽訂印度古德洛爾脫硫項目、泰國NPP5A和NPP9生物質電站工程項目，催化劑遠銷韓國、台灣等地，有效帶動了中國技術、裝備、產品「走出去」。

公司先後榮獲「中國最具社會責任感環保企業」、第七屆中國證券金紫荊獎《十三五最具投資價值上市公司》和2017年中國融資上市公司大獎《最具潛力上市公司》，蟬聯「首都文明單位」「全國職工模範之家」等多項榮譽。



大唐環境公司專注於燃煤電廠環保節能全產業鏈及能源綠色、清潔、高效利用，致力貢獻於國家綠色發展。

全球最大廢金屬再生商 齊合環保業務覆蓋歐美亞



齊合環保先進設備

Chiho Environmental Group Limited (“Chiho Environmental”) (00976.HK) is the leader of the metal recycling and environmental protection industries. Chiho Environmental has engaged in the collection, recycling, and processing of mixed metal scraps since 2000. In 2010, it was successfully floated in Hong Kong, becoming the first listed metal recycling company in China. Benefitting from the favourable bulk commodity market environment, Chiho Environmental recorded net profits of RMB353 million in the first year of its listing.

中國政府一直高度重視生態文明建設，堅持走綠色發展和可持續發展之路。其中再生金屬產業是不折不扣的節能環保產業。齊合環保集團有限公司(以下簡稱「齊合環保」)(00976.HK)是再生金屬及環保行業的領導者。最早追溯到2000年，齊合環保在浙江台州進行回收、再利用和加工混合金屬廢料的業務，並於2010年順利在香港掛牌，成為首家上市的中國金屬再生公司。借著大宗商品市場的牛市，齊合環保的淨利潤在上市首年度即達到3.53億港幣，並於2011年又在香港元朗及煙台

建立了子公司，分別從事電子廢料回收處理及混合金屬加工。

2016年，齊合環保進行整改，以現金1歐元的代價收購了德國Scholz集團的全部股份(間接收購北美再生金屬貿易商LIBERTY)。Scholz集團成立於1872年，距今已有上百年的歷史，是位於德國的一間從事廢金屬處理及加工業務的公司，能夠提供再生金屬及廢金屬的所有工序，已形成從物料收集、集中、分類及加工至銷售、使用再到再循環的一站式體系。齊合環保通過收購，完成了上下游的整合。齊合環保至此也成為全球唯一一家營運基地遍布亞洲、歐洲和北美洲的再生金屬公司。憑藉著Scholz集團，齊合環保在歐美地區已經積累了豐富的廢料處理經驗，回收渠道的佈局上也有著成熟的成功範例。

再生金屬乃至再生廢料產業，在能保證同等資源量產出的同時，還能夠明顯減緩對環境的污染，這樣的業務在中國無疑是具有廣闊前景的。對於齊合環保這樣的行業龍頭來說，必然會是這場中國再生金屬整合的最大受益者之一。

啟迪國際全產業鏈佈局智能網聯汽車

Tus International Limited (“Tus International”) (00872.HK) announced in July 2018 that it acquired the automotive connectivity module business of Telit, a world leading company. Telit’s automotive connectivity module business accounted for 5% of the market share in 2017. Upon the completion of the acquisition, by leveraging the technology and the leading advantages Telit has had in automotive connectivity sphere, Tus International will be able to enhance its market penetration and have more say in the industry.

2015年國家提出《中國製造2025》首次將智能網聯汽車確立為國家級戰略以來，從政策層面一直持續、逐層推進車聯網產業。

啟迪國際有限公司(以下簡稱「啟迪國際」)(00872.HK)擁有雄厚的研發實力，近幾年通過整合行業優勢標的佈局智能駕駛領域，覆蓋雲—管—端全產業鏈，以ADAS、車載通訊模塊、雲控業務為基礎，實現「車路雲一體」的自動駕駛解決方案。作為公司在ADAS(高

級輔助駕駛系統)領域佈局的重要業務板塊，蘇州智華是國內領先的ADAS解決方案一級供應商和城市級自動駕駛雲控解決方案供應商，且在手訂單充足截至2018年6月30日，啟迪國際擁有於2018年至2020年交付的ADAS產品未完成合約銷售總額超過18億元。此外，啟迪國際近期成立合資控股公司Kymati GmbH(持股約75.28%)，專注於毫米波雷達研發並有望掌握毫米波雷達自主生產工藝。車載攝像頭與毫米波雷達因高成長性，是智能駕駛背景下ADAS傳感器重點關注的品類。公司以現有的基於鏡頭的ADAS為基礎，毫米波雷達的佈局作為有效補充，有望進一步優化產品結構，提升產品競爭力，並改善盈利水平。

2018年7月啟迪國際宣佈以1.05億美元，全資收購全球領先Telit車載通訊模塊業務。Telit車載通訊模塊業務2017年市占率5%，為全球第五獨立模塊供應商。在並購完成後，憑藉Telit在車載通訊領域技術及資源上的領先優勢，並與啟迪國際現有業務產生交叉協同，有望乘勢提升市場滲透率，並將憑藉網聯化佈局，獲得更大的產業話語權。



啟迪國際近幾年通過整合行業優勢標的的佈局智能駕駛領域。

海昌海洋公園大項目擴張 戰略佈局實現騰飛

Haichang Ocean Park Holdings Ltd. (“Haichang Ocean Park”) (02255.HK) announced the official operation of the Haichang Ocean Park and themed resort hotel in Shanghai on 16 November 2018. Situated in Putong New Area, the Haichang Ocean Park covers an area of 297,000 square meters with five themed areas and one ocean resort hotel, six exhibition centers, three large animal interaction and performance stages, two cinemas and a variety of facilities. The opening the park can facilitate the rapid growth of the company.

2018年11月16日，海昌海洋公園控股有限公司(以下簡稱「海昌海洋公園」)(02255.HK)位於上海的海昌海洋公園及主題度假酒店正式開業。上海海昌海洋公園坐標浦東新區臨港新城滴水湖畔，項目總用地面積約為29.7萬平方米，規劃總建築面積約20.5萬平方米，其中地上建築面積約14.7萬平方米，總投資42.8億。整個主題公園分為人魚灣、極地小鎮、冰雪王國、海底奇域和海洋部落5大主題區和1個海洋度假酒店，由6個展示場

館、3個大型動物互動與表演場、2個大型影院及10余項游樂設施設備組成。此項目是公司戰略佈局重中之重，預計2019年客流達到350萬以上，實現盈利，並在2-3年爬坡期之後成為公司最大利潤來源。

自大連老虎灘海洋公園2002年開業以來，公司在大連、青島、天津、煙台、武漢、重慶、成都等地經營著6家以極地動物為特色的海洋主題公園、1家水上世界、1家以水上游樂設施為主的主題公園，年游客接待量超1200萬人次，累計游客接待量超1.1億人次。通過8個項目的積累，公司如今擁有管理和運營海洋主題公園、水上世界的豐富經驗。過往項目均成功實現盈利，且購票人次不斷增長，團散比優化，ASP提升，二次消費增加。

公司作為國內快速發展的主題公園行業稀缺標的，充分發揮自身動物保育及管理經驗優勢，以輕重資產結合與提升二次消費占比作為增長點，加之已開業的上海、即將開業的三亞和建設中的鄭州項目，公司業績有望實現快速增長。



上海海昌極地海洋世界項目效果圖

康臣藥業獲評新浪財經「2018金獅獎 — 最佳投資者關係管理公司」

Consun Pharmaceutical Group Limited (“Consun Pharmaceutical”) (01681. HK) won the “Best Investor Relations Award” at the 2018 Gold Lion Awards organized by Sina Finance, outshining other 1000 nominated companies across China. Established in 1997, Consun Pharmaceutical was listed on the main board of the Hong Kong Stock Exchange in 2013, with business spanning more than 30 countries and regions.

2018年12月12日，由新浪財經主辦的「中國上市公司國際發展論壇暨『金獅獎』港股上市公司評選」頒獎禮於香港隆重舉辦。康臣藥業集團(以下簡稱「康臣藥業」)(01681.HK)從來自全國的逾1000家公司中脫穎而出，榮獲「2018港股上市公司金獅獎最佳投資者關係管理公司」。

本次評選歷時兩個多月，通過初選、提名、網絡投票、專家審議四個階段最終產生結果。此次獲評新浪財經「2018金獅獎—最佳投資者關係管理公司」，再次肯

定了康臣藥業的實力。

康臣藥業創立於1997年，於2013年在香港聯合交易所主板上市，業務遍及30多個國家和地區。是中國腎病現代中成藥和醫用成像對比劑領域的開拓者，致力於為醫生和患者提供高質量、高療效、高依從性的藥物，改善人類生命質量。續奪獎後，2018年12月26日，康臣藥業又傳喜訊，中華中醫藥學會中藥大品種聯盟發佈了2018年「中藥大品種科技競爭力」排行榜，康臣藥業及旗下玉林製藥三大核心品種尿毒清顆粒、正骨水和濕毒清膠囊成功入圍「2018年中藥大品種科技競爭力」榜單。

康臣藥業集團董事會副主席、總裁黎倩近日發表主題為「提高生命質量，做好健康使臣」的2019新年獻詞。黎倩在新年獻詞中提到，面向新時代，肩負新使命，邁向新征程，康臣立志：把健康帶給每個人、每個家庭，建設眾生喜樂的美好世界，成為一家高質量、被信賴、受尊重的生命健康管理公司。



康臣藥業尿毒清顆粒

泰凌醫藥已向美國FDA遞交新藥申請



泰凌醫藥將通過現有的營銷網絡把特立帕肽新產品快速的推向市場。

China NT Pharma Group Company Limited (“NT Pharma”) (01011.HK) announced that the new drug application of the new therapeutic equivalent/biosimilar teriparatide injection developed jointly with Pfenex Inc. has been submitted to U.S. Food and Drug Administration. It is expected that the approval will be granted in 2019 after which the company will make a registration application in China for the sale of the drug in Hong Kong, Thailand, Singapore and Malaysia.

全球有超過2億人患骨質疏鬆症，中國患病人數超過7000萬人。傳統治療方法仍然是臨床主流，較為落後的治療方式與老齡化產生矛盾，市場急需療效更確切的創新藥。

泰凌醫藥集團有限公司（以下簡稱「泰凌醫藥」）(01011.HK)日前宣佈，公司與美國Pfenex Inc.合作開發的特立帕肽的等效藥品／生物類似(biosimilar)藥品，已向美國FDA遞交新藥申請，預計有望將於2019年通

過審批，並開始國內註冊審批工作，與美國同步實現香港、泰國、新加坡和馬來西亞共4個國家和地區的銷售。

特立帕肽刺激骨形成和骨吸收，提升骨密度，明顯改善骨質量，有效降低絕經後婦女骨折的發生率，用於原發性骨質疏鬆及性腺功能減退性骨質疏鬆、絕經後骨質疏鬆。泰凌醫藥集團主席吳鐵表示，對是次產品的開發進程感到非常滿意。特立帕肽產品作為骨質疏鬆重磅產品，不僅能夠為患者提供具顯著療效的治療方案，而且與公司現有的產品密蓋息有極大的協同效應，形成骨科藥品佈局上的優勢互補，進一步增強泰凌以骨科為核心的市場定位。

特立帕肽產品的參考藥品Forteo®2017年的全球銷售額達到17億美元、市場潛力巨大。泰凌醫藥自2016年起快速建設其骨科業務，骨科銷售發展非常迅速，泰凌醫藥將通過現有的營銷網絡把特立帕肽新產品快速的推向市場，打造特立帕肽成為泰凌醫藥另一個重磅骨科產品，為患者帶去福音。

本間高爾夫與全球排名第二高球手羅斯簽訂代言合約

2018 FedEx Cup Champion Justin Rose has agreed to a multi-year partnership, as announced by Honma Golf Co., Ltd. (“Honma”). The agreement positions Rose as the leader of Honma’s worldwide tour presence and punctuates Honma’s efforts in global professional golf. Rose, 38, is coming off the strongest year of his professional career in which he captured the coveted FedEx Cup and helped led Europe to a dominating Ryder Cup victory in France. He ascended to #1 in the Official World Golf Rankings multiple times and is currently positioned as the second-ranked golfer in the world.

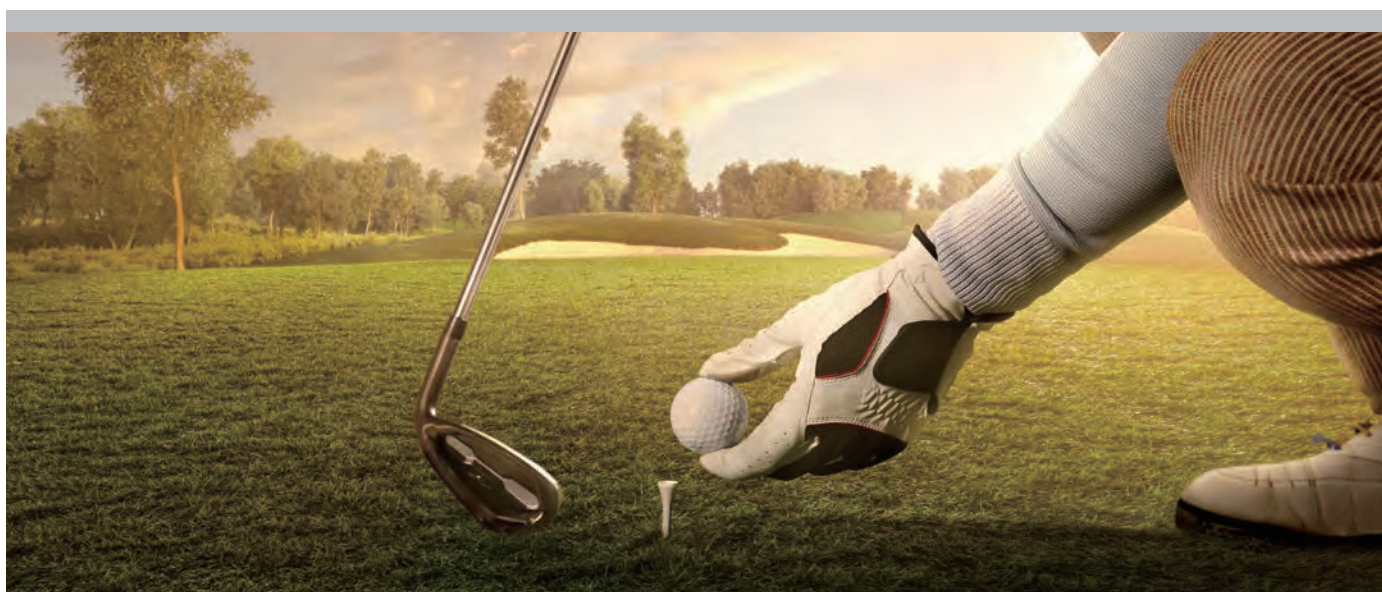
2018年聯邦快遞杯(FedEx Cup)得主Justin Rose與本間高爾夫有限公司(以下簡稱「本間高爾夫」)(06858.HK)簽訂了多年的代言合約，Justin Rose將成為本間高爾夫球場上的形象代言人。

本間高爾夫期望憑藉Justin Rose在亞洲和國際高爾夫運動領域的影響力、媒體曝光率以及社交媒體的關注度，積極提升公司於北美及歐洲等成熟市場的品牌形

象及產品知名度，從而加速推進其於該等市場的增長策略。

「本間」是公司的創始人本間兄弟的日文名稱，在上世紀90年代日本房地產泡沫破裂之後險些倒閉，被中國商人劉建國收購後重新煥發生機。公司的高爾夫裝備品牌名稱以「HONMA」著稱於世，HONMA成立於1959年，是目前全球市場上歷史最悠久、最負盛名的高爾夫專業品牌之一，是世界高球界精湛工藝、追求卓越性能及產品質量無與倫比的代名詞。HONMA產品目前在全球約50個國家出售，主要在亞洲，也同時在北美、歐洲和其他地區。

Justin Rose，38歲，是一名英國職業高爾夫球選手及2016年里約奧運金牌得主。Justin於2018年獲得聯邦快遞杯，並協助歐洲於法國舉行的萊德杯(Ryder Cup)取得勝利。他多次躍身男子高爾夫球世界排名首位，現為全球排名第二的高爾夫球選手。在Honma的公告中引用了Justin Rose的說法，他表示：「非常高興能加入Honma。在職業生涯中脫穎而出，我想讓自己變得更好。我相信Honma設備和傳奇的Honma工藝可以幫助我變得更好。」



中國恒大全年銷售5513億超額完成目標 2019年劍指6000億



中國恒大全年銷售5513億超額完成目標 · 2019年劍指6000億

China Evergrande Group (“China Evergrande”) (03333.HK) announced on 7 January that the company has achieved its 550 billion annual sales target with the contracted sales amount and contracted sales area for the year reaching RMB551.34 billion and 52.435 million square meters respectively. Its sales target for 2019 was set at RMB600 billion.

2018年經濟下行，對於地產業來說，並不好過。政策調控收緊，融資難度越來越大……地產TOP3之一的萬科在業界甚至喊出「活下去」的口號，在此種大環境下，以恒大為代表的行業龍頭卻並未受到太大影響，業績繼續保持穩健增長。

1月7日，中國恒大集團有限公司(以下簡稱「中國恒大」)(03333.HK)發佈公告，去年實現銷售額5513億，銷售面積5244萬平方米，超額完成5500億的年度銷售

目標。公告表示，2019年恒大銷售目標為6000億。

有市場分析人士指出，隨著樓市調控的持續深入，產品的性價比成為贏得市場的關鍵因素，同時也是恒大繼續保持高增長的原因。恒大產品定位剛需，通過打造環節精品確立了產品的高品質、高性價比優勢，同時又實施了獨一無二的全精裝修交樓，無理由退房政策，因此有很高的市場認可度。

近年來，恒大堅定不移地實施「規模+效益型」發展模式，以及低負債、低槓桿、低成本、高周轉的「三低一高」經營模式，強調規模上適度增長，更加注重增長質量。此外，恒大堅持「現金為王」，截至去年底現金餘額達2012億，成為嚴峻市場形勢下穩健經營的有力保障。數據顯示，恒大去年上半年實現淨利潤530億，同比大增129.3%，核心利潤550.1億，同比大增101.5%，穩居行業「利潤王」。基於目前穩定增長的銷售業績，恒大未來利潤將維持高增長。

中國中藥戰略延續 新高管進一步加深與國藥控股的協作

China Traditional Chinese Medicine Holdings Co., Ltd. is the only development platform for Chinese medicine healthcare and wellness business of China Traditional Chinese Medicine Holdings Co. Limited (“Chinese Medicine Holdings” or the “Company”) (01099.HK). It convened a telephone conference on 27 December 2018 to explain the material change of the board/management composition recently announced by the Company. It said the personnel change was in line with the overall strategy of the Company and would strengthen the communication with Chinese Medicine Holdings.

中醫藥是中華傳統文化的瑰寶，隨著中藥配方顆粒使用範圍擴大，因用量不當增加臨床用藥風險的問題逐漸引起關注。2016年8月5日，國家藥典委員會發佈了《中藥配方顆粒質量控制與標準制定技術要求(徵求意見稿)》，全面啟動中藥配方顆粒國家標準研究，這對於規範中藥配方顆粒生產、促進中藥配方顆粒標準統一、加快全面市場化的確立，具有重要意義。中國中藥是國藥控股有限公司(以下簡稱「國藥控股」或「公司」)(01099.

HK)唯一的中藥大健康產業發展平台，在強化配方顆粒業務上具有龍頭地位。

2018年12月27日，中國中藥控股有限公司召開電話會議，對近日公告的董事會／管理層重大變動向市場進行說明。公司解釋此次人事調整符合公司的整體戰略，且加強了與國藥控股的溝通協作。新任董事／管理層均來自國藥控股，而卸任董事／管理層將繼續留任公司重要職務。

新領導層的加入是對原有團隊的有效補充和加強，也體現了國藥集團對旗下中國中藥這個中藥大健康產業平台的重視和支持。此次調整擴充將進一步加深公司和集團之間的連結，背靠國藥的資源優勢，為今後潛在的內部資源整合和外延式擴展奠定基礎。

中國中藥重申了未來五年的發展規劃，以配方顆粒業務為核心，逐步拓展中藥上下游的全產業鏈佈局。為配合國家制定配方顆粒質量標準，目前已進行了170多個品種的湯標鑒定，屬行業領先。公司還指出其配方顆粒已進入全國所有省份銷售，且天江藥業和一方藥業共同覆蓋了全國一半的二三級醫院。



江山控股與國銀租賃簽訂16.5億元 融資租賃合同

Kong Sun Holdings Limited (“Kong Sun Holdings”) (00295.HK) announced that its wholly-owned subsidiary Yulin City Jiangshan Yongche New Energy Co., Ltd. (“Jiangshan Yongche”) entered into a finance lease contract with China Development Bank Financial Leasing Co., Ltd. (“China Bank Leasing”, 01606.HK). Pursuant to the terms of the contract, the lease principal shall be 1.65 billion and the lease term shall be 12 years.

2018年12月26日，從事太陽能發電站項目投資及運營的江山控股有限公司（以下簡稱「江山控股」）(00295.HK)旗下全資附屬公司榆林市江山永宸新能源有限公司（「江山永宸」）與國銀金融租賃股份有限公司（「國銀租賃」，01606.HK）簽訂融資租賃合同。

江山控股是個老牌公司了，主要業務為清潔能源業務，其中，太陽能發電業務主要為集中式。江山控股在2014年8月才進入國內發展太陽能業務，電站主要分布

在陝西，該地擁有超過600MW裝機量，其次是甘肅、新疆、安徽、河南、浙江等地區。江山控股還有一個業務，是綠色金融。公司參股了兩家銀行，分別持有金谷農商行4.98%的股權、錦州銀行1.59%的股權。此外，江山控股還設立了融資租賃公司和互聯網小貸公司。公司希望能利用金融牌照降低自己的融資成本，以及拓寬融資渠道，進而緩解融資壓力、提高資產利用率。

此次按照合同約定，江山永宸租賃本金為16.5億元，租賃期限為12年。江山永宸300MW太陽能電站項目位於陝西省榆林市榆陽區小壕兔鄉，是全國最大的單體太陽能發電項目之一。

此次雙方合作是國銀租賃積極響應國家支持民營企業號召，推動融資租賃市場發展的又一成功案例。未來，江山控股將順應國家政策方向，以清潔能源和綠色金融為重點，通過產融結合，提升實業經營效率，推動中國綠色低碳能源發展，為環境保護作出貢獻。



南海控股奪標台北最大投資案「雙子星」項目

On 27 December 2018, Nan Hai Corporation Limited (“Nan Hai Corporation”) (00680.HK) and MALTON successfully secured the tender for the Taipei Station Twin Towers Commercial Building project which is expected to involve an investment of over TWD60 billion (RMB13.5 billion). The project has enormous development potentials and can generate 23,000 job opportunities.

2018年12月27日，香港南海控股有限公司(以下簡稱「南海控股」)(00680.HK)，和馬頓有限公司已經順利中標台北車站雙子星商業大樓項目，總花費預計超600億新台幣(135億元人民幣)。

據瞭解，台北雙子星大樓總工程費逾新台幣600億元，將興建兩棟大廈，包括D1棟76層樓及C1棟56層樓，公開設計圖顯示，要把大樓切成108個盒子。除了不能興建住宅以外，可以引進國際觀光旅館、百貨零售業及商務辦公室等多元業態，或是符合土地使用分區的

設施。

該項目預計於2019年3月可以順利簽約，簽約後大概1年半至2年可以取得建照，目前C1、D1下面的共構結構體基礎已經蓋好，但聯合開發還要裝修，最快可於2025年完工。另外，台北捷運局也表示，台北雙子星聯合開發案採資格、規格及價格標3階段開標。香港南海團隊承諾土地所有權人最低分配比率，C1基地66.4%、D1基地66%及回租租金(首年平均月租金單價)每坪(折合約3.3平方米)2602元新台幣，而最優申請人將依規定成立符合招商案規定的新專案公司，並繳納履約3%保證金19億新台幣。

台北雙子星開發案被認為是台北市有史以來最大的單一投資案，台北市場預計每天出入人口就多達50萬人，開發後至少可以創造300億新台幣以上的經濟效益，以及每年高達十餘億元的相關稅收，發展潛力無限，也可望帶來2.3萬個就業機會。



台北車站

華泰證券獲2018中國企業社會責任峰會傑出企業獎

Huatai Securities Co., Ltd. (“Huatai Securities”, 06886.HK) won the Outstanding Enterprise Award at this year’s China Corporate Social Responsibility Summit on 28 December 2018. Huatai Securities is one of the first batch of comprehensive securities companies approved by the CSRC and one of the first group of securities companies with innovation pilot qualifications. The 2018 China Corporate Social Responsibility was organized by Xinhuanet.

2018年12月28日，2018中國社會責任公益盛典暨第十一屆中國企業社會責任峰會在京舉行。華泰證券股份有限公司(以下簡稱「華泰證券」，06886.HK)在本屆中國企業社會責任峰會上獲得傑出企業獎。

華泰證券是中國證監會首批批准的綜合類券商，也是全國最早獲得創新試點資格的券商之一，總部位於南京。作為「A+H」股上市的綜合性證券集團，華泰證券積

極投身社會公益，通過「益心華泰」公益品牌傳遞公益理念，做深做實「益心華泰一個明天」留守兒童項目，開啟「益心華泰一個長江」長江源生態環境保護項目，強化公司的企業公民責任。今年，公司引入多個理念先進、運營成熟的頭部NGO，通過睦鄰行動、暑期班主任培訓等多種途徑提高項目的專業性和幫扶留守兒童的可持續性；支持NGO基於科學研究、生態保護、社區發展以及公眾推動，推進長江源的生態系統保護。此外，公司致力於打造具有華泰特色的志願者文化，組建益心華泰「紅馬甲」志願者沙龍，廣泛組織集團員工成為志願者參與困境兒童探訪，前往長江源區提供垃圾回收和環保宣傳服務，以實際行動踐行公益理念。

2018中國社會責任公益盛典暨第十一屆中國企業社會責任峰會由新華網主辦。該活動已連續舉辦十一屆，已成為社會各界共同探索社會責任新理念、梳理企業社會責任實踐新成果、推動社會責任事業新發展的高端交流平台。



暢捷通助力企業轉型斬獲年度影響力獎

Chanjet Information Technology Company Limited (“Chanjet”) (01588.HK), a leading finance and management service provider for small and micro-sized enterprises was invited to the “2018 NBI Awards Presentation Ceremony” sponsored by Pingtu Group. Chanjet won the “2018 NBI Award: Influential Enterprise of the Year”. As China’s leading finance and management service provider for small and micro-sized enterprises, the company upholds the mission of “promoting the growth/progression of small and micro-sized enterprises with creativity and technology”.

2018年12月18日，由品途集團主辦的「未來之秩 • 2018 NBI Awards年度影響力評選暨頒獎盛典」在北京隆重舉行。暢捷通信息股份有限公司(以下簡稱「暢捷通」)(01588.HK)作為小微企業財務及管理服務領航者，受邀參與此次大會並榮獲「2018 NBI Awards商業影響力 • 年度企業」獎項。

在本次盛典上，來自國內外知名企業家、機構投資

人、優秀創業公司CEO、知名媒體人和思想領袖，會同來自零售消費、前沿科技、金融、文創、醫療等領域的創新者們，共同探討未來商業秩序構建與新商業影響力打造的主題分享和前沿洞察。暢捷通認為，小微企業面對新環境，必須積極擁抱新技術，實現經營管理的全面升級，暢捷通稱之為「新經濟下的新運營、新管理」，要基於網絡協同的數據智能，使企業的動作更加精準，實現「人、財、貨、客」一體化管理模式，幫助小微企業降低成本、提高效益。

在業務端，暢捷通可以幫助小微企業記錄最精細的客戶行為、銷售數據，再把相關分析推送給企業的管理者；在營銷端，暢捷通會利用大數據和人工智能，幫助企業實現精準與柔性的廣告投放；在管理端，暢捷通可提供移動端的協同工具，幫助企業做內部的運營和管理。

作為中國領先的小微企業財務及管理服務提供商，公司秉承「用創想與技術推動小微企業發展／進步」的使命，以員工快樂工作，成就事業，分享成功的平台為願景，致力於為小微企業提供社交化、個性化、服務化、小量化的生意管理支持。



深圳國際主營業務穩步增長 具值搏空間

The Greater Bay Area concept will revolutionize the economy of the Pearl River Delta region. Shenzhen International Holdings Limited (“Shenzhen International”) (00152.HK) is primarily engaged in the operation of highways and logistic parks and investment in Shenzhen Airlines. Headquartered in Shenzhen, the group has benefitted much from the concept of the Greater Bay Area.

大灣區概念，將為珠三角區域經濟帶來深刻的變革。深圳國際控股有限公司（以下簡稱「深圳國際」）(00152.HK)主要經營高速公路、物流園及投資於深圳航空。集團主要基地位於深圳，食正大灣區概念。

由於粵港澳大灣區國家戰略將前海定位為城市新中心，深圳國際於前海擁有5幅土地，加上深圳市政府是股東，可望受惠。此外，早前深圳國際引入萬科企業(2202)作戰略投資者，向聯合置地注資29億元人民幣，深圳國際持35.7%股權。聯合置地持有深圳國際於梅林

關城市更新項目，項目地塊已轉型升級為計容建築面積約48.6萬平方米的綜合開發項目。收費公路業務亦帶來穩定的現金流整體，2018年上半年分部收入36.27億元，按年上升25%，除稅及財務成本前盈利升28%至22.78億元。另外，由於深中通道和沿江高速未來將與機荷高速相連，帶來了機荷高速擴建的需求，而有關的前期工作正在開展，預計改擴建工程完工後，有助提高交通流量。

物流業務方面，集團在瀋陽、無錫、武漢和天津等州共21個主要物流節點城市，簽署項目投資協議。集團現時擁有及規劃的土地面積合共達724萬平方米，其中已獲取的土地面積為371萬平方米；經營面積約為130萬平方米。2018年上半年，集團的物流園區整體的平均出租率為91%，維持穩定。集團亦重點發展「深國際城市綜合物流港」，2018年上半年集團與濟南章丘及江蘇徐州地區政府部門，簽署了城市綜合物流港項目投資協議，以及通過兼並收購方式收購昆明項目。於2018年6月底，合共九個城市綜合物流港項目投入營運，綜合出租率約86%。



深圳國際受惠深圳前海區發展概念

平安 — 華電福新1號可再生能源 電價附加補助綠色資產支持 專項計劃成功發行



On 25 December 2018, Ping'an-Huadian Fuxin No. 1 Renewable Energy Tariff Additional Subsidy Green Asset Support Project was established at an issue price of 4.58%, the record low issue price for asset securitization products of the power industry since 2017. The project was China's first asset securitization product featuring "green" + "poverty alleviation" + "Belt and Road".

2018年12月25日，平安—華電福新1號可再生能源電價附加補助綠色資產支持專項計劃成功設立，發行價格4.58%，創2017年以來電力行業資產證券化產品發行價格新低。該產品為國內首單「綠色」+「扶貧」+「一帶一路」的資產證券化產品。

本期專項計劃的基礎資產為華電福新能源股份有限公司（以下簡稱「華電福新」）(00816.HK)新賬面歷年形成的應收可再生能源電價附加補助。在業內並無先例的

情況下，華電福新和計劃管理人平安證券，會同各中介機構，結合可再生能源附加補助資產的特點，創新性提出了儲架發行資產證券化的方案，有效解決了可再生能源附加補助到位不及時的問題，同時實現了資產「出表」，最大化發揮了資產證券化盤活存量資產的效能。在方案論證過程中，系統解決了入池資產合格標準、現金流預測、風險和報酬轉移、合併控制、產品期限和兌付安排、循環購買、優先次級分層、優先級增信、次級認購等一系列重大無先例的問題，確保產品能夠經受監管和市場的檢驗。

值得注意的是，今年3月份華電福新發行了「平安證券—華電福新電力上網收費收益權綠色資產支持專項計劃」，以華電福新旗下風力和光伏電廠的未來的電費收費收益權作為基礎資產，創新性解決了諸多電力行業開展資產證券化的難題，並獲得「介甫獎」之「2017-2018年度最具市場影響力綠色金融資產證券化產品獎」。

5G時代光纖率先受益 長飛光纖發展持續向好



Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited Company (“Yangtze Optical Fibre and Cable”) (06869.HK) is the leading company in China’s fibre and cable industry. During the first three quarters of 2018, Yangtze Optical Fibre and Cable recorded operating revenues of RMB8.524 billion, a year-on-year increase of 15.12%; net profits of RMB1.237 billion, a year-on-year increase of 33.01%; a rise of 1.7 percentage points in gross profit to 28.4%.

從電報、電話到手機，從1G到4G，通信技術為人類和社會帶來了無盡的便利和福祉。如今我們正迎來5G時代。

光纖對於5G的發展非常重要，而長飛光纖(以下簡稱「長飛光纖」)(06869.HK)正是中國光纖業的龍頭，其光棒、光纖、光纜三大主業全球第一，內地「八縱八橫」重點工程，有八成光纖來自長飛。在5G網絡下，預期用戶人均月使用量會達到60GB。事實上，內地三大電訊營運商早前已公佈5G的時間表，預計2019年第三季在內地主要城市進行試商用，2020年5G會落實全面商

用。

長飛光纖2018年首三季度營收85.24億元人民幣，按年增長15.12%；純利12.37億元人民幣，按年增長33.01%，整體毛利率按年上升1.7個百分點至28.4%。

光纖光纜是長距離通信網絡主要的承載媒介，隨著網絡流量持續40%以上快速增長，運營商網絡升級擴容推動光纖光纜需求持續穩步增長。產業鏈中，光纖預製棒有較高技術壁壘，是產業鏈核心環節，國內只有少數廠商擁有光棒生產能力，光棒供給缺口有望延續至2019年底，推動光棒—光纖—光纜產業鏈各環節價格持續提升，未來預計仍將維持穩中有升態勢。

工信部通信科學技術委員會常務副主任韋樂平近期表示，按照容量站來建設，5G投資大約為4G的1.5倍，預計5G投資達1.2萬億。從投資額來看，受益最大為通信網絡設備，其中通信網絡設備佔5G總投資近40%，投資總額將超5000億元，2020-2023年為投資高峰期。展望未來，內地電訊營運商加快5G基礎網絡建設，2020年5G商用後組網建設將對光纖光纜帶來全新需求。

中國建材附屬斥8228.84萬元收購蚌埠化機全部股權



China National Building Materials Group Corporation (“National Building Materials”) (03323.HK) announced that the company’s subsidiary Bengbu Triumph and Bengbu Institute entered into an agreement, pursuant to which Bengbu Triumph has agreed to purchase the 100% equity interest in Bengbu Chemical Machinery from Bengbu Institute at a total consideration of RMB82.2884 million.

中國建材集團有限公司(以下簡稱「中國建材」)(03323.HK)發佈公告，於2018年12月28日，該公司附屬蚌埠凱盛與蚌埠院訂立協議，據此，蚌埠凱盛向蚌埠院收購蚌埠化機的100%股權，總代價為人民幣8228.84萬元。

公告顯示，蚌埠化機主要經營I類及II類壓力容器的設計、製造及安裝；非標準設備的設計、加工製造，化工、建材、輕工、橡膠機電設備、環保設備的製造、成套、安裝等。公司表示，蚌埠化機多年來一直為蚌埠凱

盛提供機械加工及安裝服務。收購事項有利於擴大蚌埠凱盛的產能、降低生產成本、形成規模效應並創造新的利潤增長點。

中國建材集團有限公司董事長、黨委書記宋志平是享譽中外的首位「央企雙料董事長」，他帶領中國建材集團和中國醫藥集團兩家央企實現跨越式發展，讓兩家央企雙雙進入世界500強，2016年，在他的主持下，中國建材集團與中國中材集團實施重組，合併成了資產超過5000億人民幣、全球最大的建材企業。

2018年9月2日，由中國企業聯合會、中國企業家協會主辦的2018中國500強企業高峰論壇在陝西省西安市召開，中國建材集團位列榜單第57位，中國製造業企業500強第20位，穩居中國建材企業第1位。中國建材有7項在全球規模排名第一。公司2018年前三季度營收為1567.97億元，同比增長21.5%；歸屬於母公司所有者的淨利潤76.57億元，同比增長119.95%，超過市場預期。

擴鐵路基建中鐵建持續強勢

China Railway Construction Corporation Limited (“China Railway Construction”) (01186.HK) recorded revenues of 489.871 billion, an increase of 6.4% and net profits of 12.646 billion, an increase of 20.11% for the first three quarters of 2018. During the second half of 2018, the group secured more construction tenders, including the Guangzhou Urban Rail Transit Construction Contracting Project obtained in October.

2018年四季度以來，發改委密集批覆多個基礎建設項目。批覆了新建西安至延安鐵路、廣西北部灣經濟區域際鐵路建設規劃、上海市城市軌道交通第三期建設規劃，以及杭州市城市軌道交通第三期建設規劃等機車設施投資項目。項目總投資超過了5000億元。作為穩增長的重要抓手，基礎設施投資依然是2019年的重要內容。2019年至2020年鐵路投資料將進一步加碼。

中國鐵建股份有限公司(以下簡稱「中鐵建」)

(01186.HK)2018年首三季收入4898.71億元，按年升6.4%；純利126.46億元，按年升20.11%。首三季累計新簽合同總額8916.57億元，按年增加5.33%。去年下半年集團更中標多項重大工程，包括10月底中標廣州市軌道交通工程總承包項目，中標價112.48億元，集團佔85.9億元。11月初中標30.43億元寧夏旅遊觀光設施項目；繼而11月中又中標53億元三洋鐵路三禹段總承包合同；11月底中標76.3億元遵義市高鐵新城建設二期工程總承包合同。12月初中標50.5億元沐川冠軍體育健康小鎮工程EPC總承包項目；繼而中標41.8億元北方鞋都雙創基地總承包合同；近日奪得75.44億元阿根廷鐵路改造項目；日前中標中國黃金集團內蒙礦業2019至2021年度工程，中標價30.28億元。

在加大基建投資的大環境下，中鐵建是基建投資加快的主要受益者，尤其在2019年至2020年，新增綫增加和項目開工數量增加，預計2019至2020年鐵路投資將超過8,000億元。良好環境有利業績表現，中鐵建強勢可持續。



高鐵

中國太保推出「太好租」住房租賃險 助力住房租賃市場健康發展



China Pacific Insurance(Group)Co., Ltd. (“China Pacific Insurance”) (02601.HK) provides “Tai Hao Zu” insurance to thousands of households. From now on, property owners and tenants can purchase suitable insurance according to their own needs. The product has been launched on the Shanghai Housing & Leasing Public Service platform, providing basic functions such as contract signing, legal advice and rental enquiry. China Pacific Insurance continues to innovate products and services, contributing to the promising growth of the housing & leading market.

租房問題事關民生，房子是用來住的、不是用來炒的定位，加快建立多主體供給、多渠道保障、租購並舉的住房制度，讓全體人民住有所居。

中國太平洋財產保險股份有限公司上海分公司推出的創新性產品「太好租」住房租賃綜合保險，該產品針對房東、租客在房屋租賃、居住中的常見風險，「太好租」

住房租賃綜合保險為客戶提供了「租客版」、「房東版」兩種保險方案：「租客版」更為關注自身及家人居住期間的人身安全和自有財產安全，在保障租客家財的基礎上附加了家庭人身意外、第三者責任和承租人責任保險，人身意外的部分還可全家共享；「房東版」最為關注房屋本身的財產損失及可能對租客、鄰居造成的財產人身損失，在保障房東家財的基礎上附加了管道爆裂、出租人責任保險，可以大大減輕意外事故給房東帶來的經濟損失。相比於傳統的家財險產品，「太好租」住房租賃綜合保險保額高、保障全、針對性強，性價比佳。

中國太平洋保險股份有限公司(以下簡稱「中國太保」)(02601.HK)將保險服務送到千家萬戶，今後無論是房東還是租客，都可以根據自身實際需求選擇合適的產品進行投保。該產品已對接上海市住房租賃公共服務平台。將該政府平台在以往房源發佈、實名認證、合同網簽、法律諮詢、租金查詢等基本功能上，擴展出保險服務功能。中國太保將不斷創新產品和服務，為住房租賃市場健康發展助力，為上海特大城市治理助力。

郵儲銀行構建一體化綜合金融服務生態圈

On 27 November, Postal Savings Bank of China (PSBC) (01658.HK) hosted the “2018 Capital Market Open Day” in Zhengzhou, Henan. The “Capital Market Open Day” was organized for the third time following its listing in Hong Kong in 2016. At the event, PSBC introduced the execution and implementation of the retail banking strategies, future development directions and key tasks, vividly illustrating the bank’s strategic positioning and distinctive competitive advantages through the exchange session and on-site visit.

2018年11月27日，中國郵政儲蓄銀行(以下簡稱「郵儲銀行」)(01658.HK)於河南省鄭州舉辦「2018年資本市場開放日」活動。

這是郵儲銀行自2016年在港上市後第三次舉辦資本市場開放日。郵儲銀行行長呂家進在活動致辭中介紹道：郵儲銀行堅持零售銀行發展戰略，通過「自營+代理」模式，充分發揮郵政網絡優勢，完善城鄉金融服務功能；回歸本源夯實核心業務基礎，以零售銀行業務為

主體、以公司銀行業務和資金業務為兩翼，在賬戶、客戶、網絡、零售業務多方面發展；推動金融科技轉型發展，以手機銀行為重要渠道，推動網點智能化、輕型化、功能綜合化，著力構建線上線下一體化綜合金融服務生態圈。

郵儲銀行副行長姚紅作了題為「大藍海、新零售、再出發」的主題發言，他介紹了郵儲銀行發揮網點優勢、客戶優勢、資金優勢、集團優勢，通過推動互聯網金融規劃落地實施，打造線上線下一體化綜合營銷服務平台，最終實現線上線下一體化發展的願景。為此，就要讓渠道優勢更突出。一方面，在線下，通過深化網點轉型，進一步增強全網經營效益。另一方面，在線上，立足三農小微客戶，全面覆蓋廣大城鄉消費者及產業客戶，為他們提供便捷、安全、高效的金融服務。同時還要實施「三遷移」即「線下產品線上遷移、線下客戶線上遷移、線下管理線上遷移」，以此加快數字化轉型。

除此還以手機銀行為重點實施手機銀行戰略，預計到2020年，實現手機銀行客戶達到2.5億戶的目標。



郵儲銀行



參與華博水務股權增資項目 北控水務助力打造優秀 污水處理平台



北控水務是北京控股集團有限公司旗下專注於水資源循環利用和水生態環境保護事業的旗艦企業。

Huabo Water and Beijing Enterprises Water Group Limited (“Beijing Enterprises Water”) (00371.HK) entered into a strategic cooperation framework agreement on 10 December. Beijing Enterprises Water is the flagship enterprise of Beijing Enterprises Group Company Limited, engaging in investment, design, construction, operation, technological service and capital operation. As of the end of 2017, it owned over HK\$100 billion assets and 860 water plants in scale of 34 million m³/day.

12月10日，由天津市國資委得知，天津水務集團所屬的華博水務公司與北控水務集團有限公司(以下簡稱「北控水務」)(00371.HK)在簽署戰略合作框架協定暨天津華博水務有限公司49%股權增資項目協議。華博水務公司主要從事污水處理、再生水利用等項目的投資、建

設、運營等業務。華博水務有限公司49%股權增資項目在天津產權交易市場正式掛牌交易，最終北控水務集團出資8.52億成功摘牌。

參與混改的北控水務是北京控股集團有限公司旗下專注於水資源循環利用和水生態環境保護事業的旗艦企業。北控水務集產業投資、設計、建設、運營、技術服務與資本運作為一體，業務涵蓋市政水、流域水、工業水、村鎮水、海淡水及環衛固廢、科技服務、金融服務、清潔能源等領域。截止2017年底，總資產超過1000億港元，擁有水廠860座，設計規模超過3400萬m³/日，並已連續

八年榮獲「中國水業十大影響力企業」榜首。

據悉，該項目強化頂層設計、針對性制定混改方案、謀劃選擇具有行業實力的戰略合作者、嚴格按照相關政策和程式進行運作。北控水務作為綜合性、全產業鏈、領先的專業化水務環境綜合服務商，定能夠協助華博水務進一步優化污水處理業務，實現合作共贏。

近年來，隨著城市污水排放量的增加，污水處理行業進入了一個飛速發展的時期。據統計，「十三五」期間，城鎮污水的新增和提標改造市場容量高達1938億元，城鎮再生水市場容量達158億元，海綿城市建設空間達4000億元。北控水務確立了指引公司未來發展的「生態戰略」。對內向生態型企業轉型，對外積極宣講構建環保水務生態系統，採用靈活多樣的合作機制，打造產業鏈生態集群，與業內各領先企業共同發展。

東風汽車攜手武漢理工大學 助力燃料電池技術研發

Dongfeng Motor Group Company Limited (“Dongfeng Motor”) (00489.HK) is currently one of the largest listed companies in China’s automobile industry and as well as one of the first group of enterprises engaging in the research of fuel cell automobile technology. On 25 December, Dongfeng Motor entered into a technology cooperation framework agreement with Wuhan University of Technology for the research of core technology for fuel cells.

自5月中旬李克強總理去日本取經氫燃料電池技術後，燃料電池仿佛被啟動一般成為焦點。越來越多中國企業正在加入燃料電池行業。有業內人員表示，截止目前，已經有41家中國整車企業開始研發燃料電池汽車。除了整車企業和零部件供應商，產業資本也相繼在氫能及燃料電池產業加碼投入。

燃料電池是一種不經過燃燒，將燃料的化學能直接轉換成電能的裝置。它的能量密度是鋰電池的100倍，

可一次性解決續航焦慮問題，且可放大電流充放電，更適用於長途運輸所用。不少人士認為，燃料電池還有許多空白有待開發，有無限的想像空間，更可能是未來重點發展的方向。

東風汽車集團股份有限公司(以下簡稱「東風汽車」)(00489.HK)是中國汽車行業目前最大的上市公司之一，也是國內最早從事燃料電池汽車技術研究的企業。12月25日，東風汽車與武漢理工大學舉行了技術合作框架協定簽署儀式，雙方將共同研發燃料電池核心技術。根據協定，雙方將進一步深化合作，共同研發燃料電池核心技術，搶佔燃料電池汽車技術制高點。同時，雙方還將在人才培養與輸送方面展開進一步合作。

雙方的合作不僅得到了雙贏，還為「企業+學校」的合作方式樹立了良好的形象。據瞭解，東風汽車與武漢理工大學一直保持著合作關係。早在2005年雙方就展開了燃料電池技術的合作，並成功開發了「楚天一號」乘用車和「楚天二號」中巴車。2017年，東風汽車相繼推出兩款燃料電池廂式運輸車，並通過國家測試，進行商業化推廣。



試水「智慧化」升級 呷哺呷哺優化系統促發展



呷哺呷哺

Xiabuxiabu Catering Management (China) Holdings Co., Ltd. (“Xiabuxiabu”) (00520.HK), founded in Beijing in 1998, owns a restaurant network covering 79 cities across 13 Chinese provinces and more than 800 restaurants under its direct operation. Restaurant business makes the most contribution to the company’s operating revenues and profits. The revenues from restaurant business in 2018 accounts for 98.5% of the total revenues.

近年來，中國餐飲服務市場近年來持續穩步增長，火鍋作為餐飲行業的一大重頭戲，雖然2016年整體增長趨勢略有下降，但火鍋行業的營業額還是達到整個餐飲行業總營業額的22%，2017年占比約20.5%。作為該行業的龍頭企業，呷哺呷哺餐飲管理(中國)控股有限公司(以下簡稱「呷哺呷哺」)(00520.HK)於1998年創立於北京，至今公司餐廳網路覆蓋全國十三個省份的79個城市，擁有超過800家直營餐廳。其中「呷哺呷哺」品牌定位大眾餐飲，並於2016年推出除「呷哺呷哺」以外第二品牌「湊湊」以進軍中高端餐飲領域。

目前餐廳業務仍為公司貢獻主要營收及利潤，2018餐廳業務收入占比由2017年的98.2%提升至2018的98.5%，而餐廳收入主要由中低端「呷哺呷哺」+中高端「湊湊」副品牌構成，隨著湊湊門店數量增長，收入占比已由2017年的3.2%上升至2018的9.2%。

而近期，呷哺呷哺在門店嘗試做了兩個提高效率的「智能化」升級。首先，排隊系統升級，目前，已有300多家門店接入美團排隊系統，最高一天有近6萬人排隊等待。其次，點餐系統升級，本月，呷哺呷哺自助點餐系統上線。第一批普及掃碼點餐的門店，主要分佈在北京大興區，其他區域的顧客可以通過微信小程序進入點餐系統。

兩個「智慧化」系統使得呷哺呷哺減少了等位流失率且降低了人工成本，獲得良好的效益。呷哺呷哺未來會進一步利用排隊資料做二次行銷，在降低流失率的同時增強複購率，並繼續優化點餐系統，讓客戶獲得更優質的體驗。

韶關熱電聯產項目首台機組 投產 華電國際發展前景廣闊

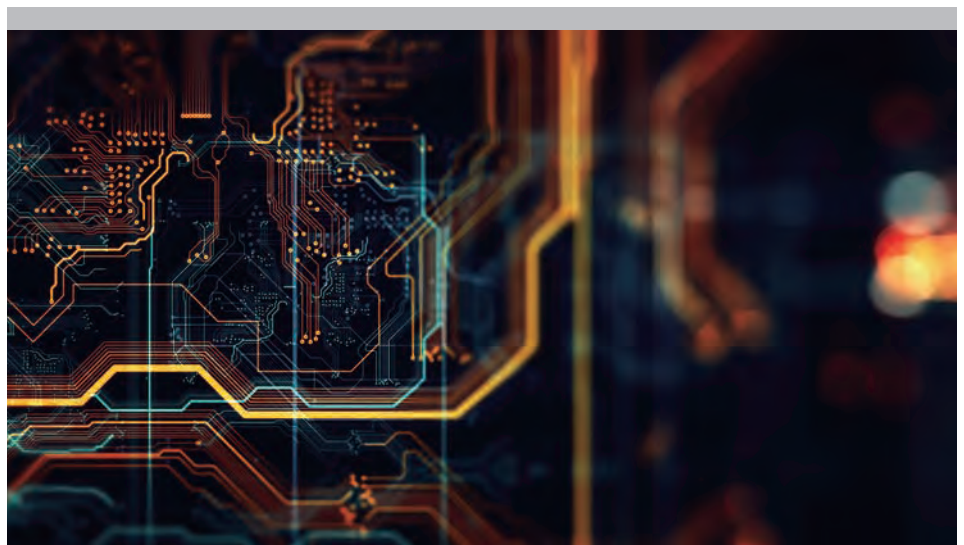
Huadian Power International Corporation Limited (“Huadian Power”) (01071.HK) announced on 20 December that the first generating unit under 2x350 MW Heat-Power Co-generating Units Project of its wholly-owned subsidiary Guangdong Huadian Shaoguan Thermal Power Company Limited has recently successfully completed the 168-hour full-load trial run under national requirements. As of the first half of 2018, Huadian Power’s consolidated installed capacity has reached 49,000 MW.

12月20日，主要在中國大陸從事發電、供熱、煤炭銷售及其他相關業務華電國際電力股份有限公司(以下簡稱「華電國際」)(01071.HK)公告稱，其全資子公司廣東華電韶關熱電有限公司2×350兆瓦熱電聯產項目的第一台機組已於近期圓滿完成國家規定的168小時滿負荷試運行。截至2018半年，華電國際已投入運行的控股發電廠，總裝機容量為4.9萬兆瓦，其中燃煤發電裝機容量為3.9萬兆瓦，燃氣發電裝機容量為4427兆瓦，水電、風電及太陽能發電等可再生能源的發電裝機容量為5858兆瓦。

據介紹，機組試運過程中，設備運行安全穩定；脫硫脫硝、廢水處理、電除塵等環保設施同步投運，二氧化硫、氮氧化物、煙塵排放濃度均達到超低排放要求。所謂的熱電聯產，是利用熱機或發電站同時產生電力和有用的熱量，是指以熱電廠為熱源的區域供熱系統。在所有採暖形式中，熱電聯產一次能耗是最低的，環境污染也很小。從整體上看，熱電聯產具有很好的經濟性，相對與分散鍋爐房來說也有無可比擬的優越性。

此次項目的圓滿完成代表了華電國際在熱電聯產方面迎來了重要的發展，也迎合了公司對新能源的發展戰略。華電國際發電量及上網電量增長的主要原因是集團服務區域電力需求旺盛，以及新投產機組的電量貢獻。2018年上半年累計發電量為958.21億千瓦時，比2017年同期增長約8.18%；上網電量完成894.69億千瓦時，比2017年同期增長約8.01%。

另外值得一提的是，目前沿海電廠日耗煤水準回歸至平均值，電廠煤炭庫存更突破歷史新高，預期電煤價格仍有下行空間。隨著電煤價格回歸至合理區間，華電國際的毛利也會有所增長。



拓展新興產業投資 建發國際獲廈門社會福利服務中心經營權



C&D International Investment Group Limited (“C&D International”) (01908.HK) announce that on 28 December, the consortium formed by Xiamen Yirui Investment Management Company Limited, a subsidiary of the Company, and Shanghai Bairen Health Industry Company Limited, an independent third party, received a confirmation notice from Xiamen Wushi Purchasing Company Limited, and was commissioned by Xiamen Huli Civil Affairs Bureau, a local PRC government authority, to conduct the tender on its behalf. Pursuant to the notice, the consortium acquired the operation rights of a social welfare service centre in Huli District, Xiamen City, Fujian Province, the PRC for a term of 20 years.

12月28日，建發國際投資集團有限公司(以下簡稱「建發國際」)(01908.HK)公佈，附屬公司廈門益睿投資管理有限公司及獨立協力廠商上海佰仁健康產業有限公司組成的聯合體收到廈門市務實採購有限公司發出之中標通知書。根據該通知書，聯合體獲得中國福建省廈門市湖裡區一間社會福利服務中心的經營權，為期20年。該中心是用於作護理安老院，佔地面積約12,400平方米，總樓面面積不超過約40000平方米，並將設有約700個床位。該中心首15年免租，而聯合體須第16年向廈門市湖裡區民政局支付租金每年人民幣200萬元，租金其後年度每年增加3%。

建發國際致力於成為「房地產開發及房地產產業鏈綜合投資服務商」，主營業務為房地產開發、房地產產業鏈投資服務及新興產業投資業務等，公司還積極關注和參與包括「大健康、養老及高端教育」等新興產業投資機會。

近年來，中國政府連續出台多項政策鼓勵社會資本投資建設和發展養老社區，養老醫護市場需求強勁，具備較大發展潛力。建發國際認為，合作開發有利於探索養老醫護產業與房地產開發業務的結合與協同，參與投資營運該中心是集團拓展新興產業投資的良好機會，符合集團的業務定位。

自2014年建發房產收購以來，在大股東建發房產的品牌、資金和技術支持下，建發國際通過土地競拍及一系列股權收購，其業務規模和盈利能力始終保持著高速增長，相信未來建發國際的投資價值和吸引力將持續得到提升。

江南布衣於內地推出設計師品牌店 多品牌業務運營助力發展

JNBY Design Limited (“JNBY”) (03306.HK), the leading enterprise in its industry, is primarily engaged in the development and management of brand distributors to sell their products under the brand “JNBY”. It has nearly 100 distributors which are located in first and second-tier cities across China with over 500 end-sales outlets. It has established brand end-sales and services system with a number of countries and regions.

中國服裝行業是中國最具市場化的行業之一，是我國傳統支柱產業之一，行業的發展始終走在前沿。由於現代人自我消費意識的覺醒，對品牌及高品質有越來越大的需求，服裝行業的發展得到了很大程度的推動，服裝行業領域變得越來越細分。在這樣的背景下，服裝行業面臨著巨大的挑戰。

作為該行業巨頭的江南布衣有限公司(以下簡稱「江南布衣」)(03306.HK)，在中國大陸主要以發展與管理品牌經銷商來銷售服務「JNBY」品牌產品，已發展了上

百家經銷商，遍佈中國大陸一二線城市，終端銷售賣場達500多家，並同時與多個國家和地區建立了品牌終端銷售與服務體系。

江南布衣(JNBY)品牌推崇「自然、健康、完美」的生活方式，「Joyful Natural Be Yourself」這四個單詞很好的詮釋了江南布衣(JNBY)的品牌理念。秉持著這樣的品牌理念，在12月13日，江南布衣宣佈將在中國推出設計師品牌集合店「LA SU MIN SO LA」品牌。「LA SU MIN SO LA」是一個全球設計師品牌的發佈平台，致力於設計師品牌的孵化和國際設計師品牌的本土化運營。

該品牌集合店的產品線將覆蓋服裝、鞋包、飾品及生活用品等多項領域。推出該設計師品牌集合店是為了迎合公司的多品牌業務運營策略，以及向更加細分化市場橫向擴展的重要嘗試，江南布衣認為，此舉將為公司多元化品牌組合及整體業務增添活力及帶來協同效應，並有助公司增加在設計師品牌服飾行業的市場份額及提升行業影響力。



江南布衣 (JNBY) 品牌推崇「自然、健康、完美」的生活方式

中國照明電器領先品牌 雷士照明獲「2018年度人民匠心產品獎」

NVC Lighting Holding Limited (“NVC Lighting”) (02222.HK) won the “People’s Craftsmanship Product Award” for its new product “NVC Lighting X TMALL GENIE Custom-designed Smart Living Room” at the “2018 China Quality Summit and 15th People’s Craftsmanship Award Presentation Ceremony” organized by People’s Daily Online on 25 December 2018. The product is an iconic smart household product produced by NVC Lighting along with a company from different sector.

2018年12月25日，由人民網主辦的「2018中國品質高峰論壇暨第十五屆人民之選匠心獎頒獎典禮」在北京舉行。雷士照明控股有限公司(以下簡稱「雷士照明」)(02222.HK)2018年的新品「雷士照明X天貓精靈聯合定制智慧客廳」榮獲「人民匠心產品獎」。據介紹，該產品是雷士照明在智慧家居照明領域跨界聯動的一款代表性產品。

作為得獎企業，雷士照明創立於1998年底，主要從事光源產品、燈具產品及照明電器產品等各類照明產品的設計、開發、生產、推廣和銷售，是知名的老牌企業。近幾年，智慧照明成為了照

明行業的風口，甚至有人形容這是伴隨著產業進步和市場需求的必然產物。目前，已經有許多企業將目光鎖定了智慧照明。雷士照明正是其中之一。

作為照明行業的龍頭品牌，雷士照明在國內擁有4大製造基地、2個國際標準化研發中心和國家認可實驗室、38家運營中心、3800多家品牌專賣店，遍佈全球的5萬+的全球銷售終端。在2018年，雷士照明品牌價值257.66億元，連續7年蟬聯照明行業第一。

雷士照明在創造價值的同時，在今年也同時收穫了不少榮譽。2018年「亮點獎」的頒佈，雷士照明獲「行業領袖品牌」；12月28日，第十二屆中國品牌價值500強榜單隆重揭曉，雷士照明榮獲「第7屆中國行業標誌性品牌」，成為照明行業唯一入選品牌，並榮獲「2018中國年度品牌行銷案例獎金獎」。這些榮譽表現出外界對雷士照明在品質、產品、技術等方面取得卓越成績的認可。



資產分拆上市 聯想控股推進產業多元化發展



Zhengqi Financial Holdings Corporation, an innovative comprehensive financial services provider, submitted a listing application to the Hong Kong Stock Exchange on 4 December. As the financial service segment of its parent company Legend Holdings Corporation (“Legend Holdings”) (03396.HK), it recorded revenues of 3.638 billion, a rise of 130%, during the reporting period. Zhengqi Financial sees stable increase in its scale and profits.

12月4日，正奇金融控股股份有限公司向聯交所主板提交上市申請資料，滙豐及招銀國際作為聯席保薦人。作為其母公司的聯想控股股份有限公司(以下簡稱「聯想控股」)(03396.HK)旗下的金融服務板塊，報告期內收入為36.38億元，同比增長130%，歸屬於股東淨利潤同比增長7%。其中，正奇金融規模與利潤穩定增長。

正奇金融是中國領先的與中小企業價值共創的創新型綜合金融服務提供者，總資產由截至二零一五年十二

月三十一日的人民106億元增長至截至二零一八年六月三十日的人民幣200億元，複合年增長率高達29.0%。且持續經營業務的收入由二零一五年的人民幣11億元增長至二零一七年的人民幣16億元，複合年增長率高達17.4%。

聯想控股持有正奇金融82.52%的股權，為其絕對控股股東。聯想控股擁有獨特的「戰略投資+財務投資」雙輪驅動業務模式。戰略投資以長期持有為目的，聚焦於戰略方向購建和優化投資組合，打造支柱型業務；財務投資以財務回報為導向，選擇合適的產品與標的組合投資。

聯想控股把旗下的優質企業進行分拆上市，一方面提高了企業的估值，另一方面也推進了聯想控股的戰略，將產業多元化發展。如果正奇金融順利上市，它將成為聯想控股旗下首家成功分拆上市的公司。正如相關人員所說，作為一家投資控股公司，聯想控股未來要分拆旗下資產，分別在不同市場上市，去創造一個最大化的回報，這也是其沒有直接考慮A股，卻選擇在香港上市的一個重要原因。

山東國信資本化公積金獲批 註冊資本增至46.59億



信託公司增加註冊資本，有利於促進業務全面發展，提升綜合競爭力。

Shandong International Trust Co., Ltd. (“Shandong Trust”) (01697.HK) announced that on 10 December, the Preparatory Group of the Shandong Office of the CBIRC has approved Shandong Trust to increase its registered capital to RMB4,659,000,000 by way of capitalising its capital reserve fund of RMB2,070,000,000. After the completion of the capitalisation issue, the shareholding of the existing shareholders shall increase on pro-rata basis, and the shareholding structure of the company shall remain unchanged.

12月10日，12月10日，信託香港上市第一股山東國信披露，山東銀保監局籌備組已批准山東省國際信託股份有限公司(以下簡稱「山東國信」)(01697.HK)以資本公積金方式增資人民幣20.7億元，將其註冊資本增加至人民幣46.59億元。

這已是今年山東國信的第二次增資，此次增資為同比例增資，股權結構保持不變。據用益信託網相關資料，46.59億元的註冊資本將使山東國信穩居行業前20位，在68家信託公司中處於上游水準。對於今年增資速度放緩的信託行業來講，山東國信的增值就猶如一匹突然加速的快馬。

有研究員表示，資本實力是衡量金融機構綜合實力的重要指標。信託公司增加註冊資本，除了可以提高抵禦風險能力、滿足淨資本管理的監管要求，也有利於促進業務全面發展，提升綜合競爭力。這也是信託公司大舉增資的主要原因。

此外，山東國信還加大主動管理轉型，在主動管理上有更多進展。截至今年上半年，山東國信的主動管理型信託資產規模為737.72億元，占公司管理的全部信託資產規模的32.8%，同比提高1.5個百分點；主動管理型信託產生的收入為3.10億元，占全部信託業務收入中的手續費及佣金收入的70.1%，同比提高1.5個百分點。

山東國信認為，成立基金為公司在重點區域和領域落實策略性投資計劃的重要舉措，有助於提升公司資本市場業務的深度和廣度，改善投資架構及風險管理。12月份，山東國信擬出資1億元參與設立魯信泰禾科技創新創業股權投資基金。該基金規模為5億元，擬重點投向四大行業，即人工智慧、新能源汽車(電池、電機及電控)、大分子藥物及醫療器械，以及合金材料。

控股子公司獲得藥品GMP證書 助力上海醫藥提高產能與品質

Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd. (“Shanghai Pharmaceuticals”) (02607.HK), the leading listed pharmaceutical company in China announced that its controlling subsidiary Shandong Xinyi Pharmaceutical Co., Ltd has received the Drug GMP Certificate (No. SD20180793) for active pharmaceutical ingredients. The certification will be in force until 24 October 2023. This is the sixth GMP certificate obtained by its controlling shareholders.

中國醫藥上市公司的龍頭企業上海醫藥集團股份有限公司(以下簡稱「上海醫藥」)(02607.HK)，其下屬控股子公司山東信誼製藥有限公司收到山東省食品藥品監督管理局頒發的《藥品GMP證書》，證書編號SD20180793。認證範圍為原料藥。有效期至2023年10月24日。這也是上海醫藥2018年12月份的公告裡，控股的子公司獲得的第六個GMP證書。

GMP標準(藥品生產品質管制規範)是為保證藥品在規定的品質下持續生產的體系。它是為把藥品生產過程中的不合格的危險降低到最小而訂立的。GMP包含方方面面的要求，從廠房到地面、設備、人員和培訓、衛生、空氣和水的純化、生產和文件。是一種特別注重在生產過程中實施對產品品質與衛生安全的自主性管理制度。

上海醫藥是一家致力於醫藥行業的企業，公司主營業務覆蓋醫藥研發與製造、分銷與零售全產業鏈。上海醫藥以「關愛生命、造福健康」為經營宗旨，本著「安全、優質、高效、環保」的理念致力於技術進步、結構優化、產業升級和品牌推廣，提高核心競爭能力。該次山東信誼通過GMP認證並獲得新版GMP證書，雖然不會對上海醫藥及其控股子公司當期和未來經營產生重大影響，但是獲得新版藥品GMP證書有利於提高公司產品品質和生產能力，滿足市場需求。

上海醫藥擁有中央研究院以及3家國家級技術中心和14家省(市)級技術中心，與中科院藥物所等80多家

著名科研院所所建立長期戰略合作關係，已成功研發國家級新藥277個，申報十餘項國家「重大新藥創制」科技重大專項。未來上海醫藥將利用自身的優勢，繼續為醫藥行業積極探索，奮力進取。



首都機場 —— 中國第一個年旅客 輸送量過億人次的機場

Beijing Capital International Airport Company Limited (“Beijing Airport”) (00694.HK) announced on 28 December that the annual passenger throughput of the Beijing Capital International Airport has exceeded 100 million people. The Beijing Capital International Airport is the first airport in China and Asia with the annual passenger throughput exceeding 100 million people. As the first gateway of China, the Capital Airport actively serves the nation and Beijing’s economy.

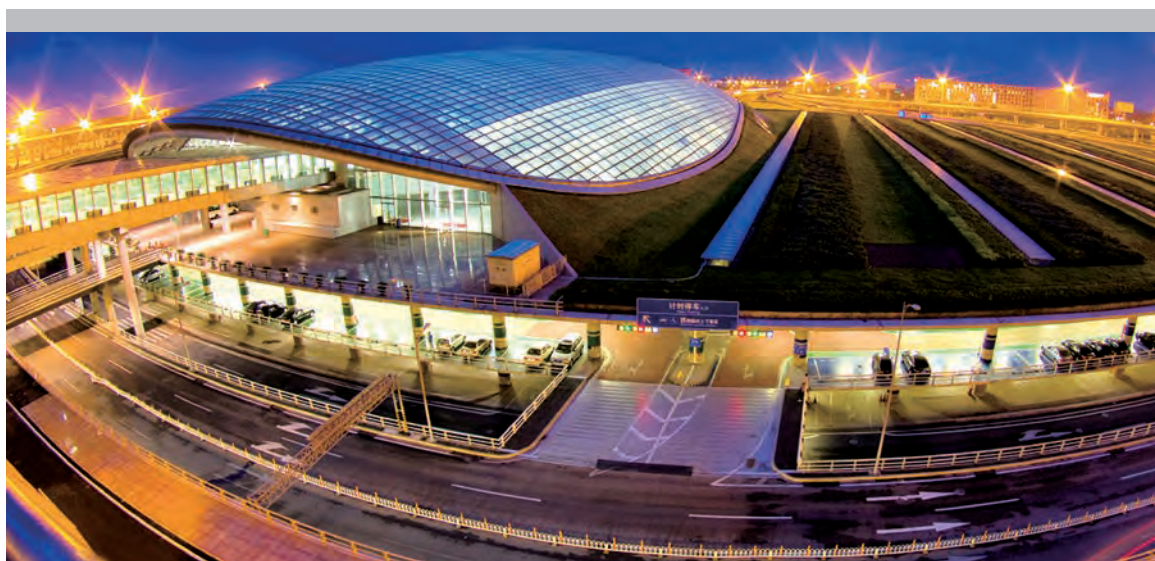
12月28日，北京首都國際機場股份有限公司(以下簡稱「首都機場」)(00694.HK)宣佈，北京首都國際機場年旅客輸送量突破1億人次，首都機場成為中國乃至亞洲第一個年旅客輸送量過億人次的機場，也是繼美國亞特蘭大機場後，全球第二個年旅客量輸送量過億人次的機場。

自改革開放以來，中國的航空運輸業發展得十分迅速，首都機場正是該行業發展迅速的典型例證。首都機

場建成於1958年，今年正逢機場運營60周年。機場目前使用的3座航站樓分別於1980年、1999年和2008年投入運營。1978年首都機場年旅客輸送量僅為103萬人次，2018年達到1億人次，年均增長達12.1%。

據瞭解，首都機場是我國目前唯一一個擁有3座航站樓、3條跑道、雙塔臺同時運行的大型國際航空樞紐，如今，首都機場被105家航空公司與全世界65個國家和地區的296座機場相連，並且與全球26個國家和地區的36家機場管理機構確立了姊妹機場友好合作關係。

作為「中國第一國門」，首都機場以「打造大型國際樞紐、助力世界城市建設」為目標，積極實現與區域經濟發展目標的統一，服務於國家建設和北京市經濟發展。由於首都機場航班時刻飽和，限制了新進入者的擴張，為緩解首都機場的客流量壓力，北京決定修建新機場，計劃2019年建成並投入運營。新機場建設完成後，京津冀地區也將形成首都機場、北京新機場、天津機場和石家莊機場協同作業的新格局，發揮出更大的效益。



資本與教育雙重賦能 首控集團實現教育高品質發展



China First Capital Group Limited (“CFCG”) (01269.HK) was primarily engaged in automobile parts and components business and financial service business before 2014 and has diversified its business scope since 2016 with education investment, financial service and education operation as its major businesses. To introduce overseas quality education brands and education resources to the domestic market, CFCG has speeded up its international development by investing in education subjects in Korea, the U.K. and other countries.

隨著人們經濟水準的不斷提高，教育行業也越來越備受重視。在這個大競爭時代中，許多嗅覺敏銳的企業早已紛紛入局教育行業，企業上市屢見不鮮，混戰之下，教育行業井噴式發展。

中國首控集團有限公司(以下簡稱「首控集團」)(01269.HK)便是其中之一。首控集團在2014之前主要從事汽車零部件業務並涉足金融服務業務，自2016年

以後繼續朝著業務多元化的方向邁進，以教育投資為基石，金融服務及教育運營為支撐，打造教育運營+金融服務雙輪驅動的教育產業運營及投融資平台。

為了將國外優質的教育品牌、教育資源與國內巨大的市場進行結合，首控集團加快了國際化佈局的步伐，先後投資了韓國、英國等國家的教育標的。於2018年1月，首控集團收購SJW國際已發行股份總數的10%。SJW國際作為韓國首家提供線上成人英語視頻課程的公司，擁有韓國著名線上教育品牌Siwon School；於2018年6月，認購2940萬股KSI教育新股份。KSI教育的業務計劃為從事全球(特別是英國)優質教育資源的發掘、培育、投資及運營，以及該等資源與中國教育市場的嫁接。

首控集團一直踐行「資本+教育」雙重賦能，促使民辦教育行業回歸教育本源，切實提高教育品質，減輕學生學業負擔和家長的經濟負擔。未來，首控集團將會著力發展教育管理服務，優化教育資產配置，推進專案協同與整合，挖掘教育資產潛力，提升內在價值，打造集團的核心競爭力，為教育產業化發展摸索經驗。

哈爾濱銀行與哈爾濱企信中心 成功簽署「千戶企業百億授信」 全面戰略合作協議



主辦的「2018第五屆·哈爾濱中小企業服務與發展年會」上，哈爾濱銀行股份有限公司(以下簡稱「哈爾濱銀行」)(06138.HK)與哈爾濱市企業信用融資擔保服務中心達成合作，攜手啟動「千家企業百億授信」綠色通道，計劃為哈市1000家中小企業提供100億元的融資支持。

哈爾濱銀行、哈爾濱市企業信用融資擔保服務中心多年來一直攜手合作，堅持合作共贏，放大資金使用效益。圍繞哈爾濱

Harbin Bank Co., Ltd. ("Harbin Bank") (06138.HK) has established cooperation with Harbin Enterprise Credit Financing Guarantee Service Center to launch green channels for the provision of financing support in an amount of 10 billion dollars to 1000 small and medium-sized enterprises in Harbin. Harbin Bank and Harbin Enterprise Credit Financing Guarantee Service Center have been cooperating with each other for years to create mutual benefits and enhance the efficiency of capital utilization.

為貫徹落實習近平總書記在民營企業座談會上重要講話精神和全省企業家座談會的相關指示精神，進一步弘揚企業家精神，激發民營經濟發展活力，在2018年12月20日上午，由哈爾濱市中小企業協會、哈爾濱銀行哈爾濱分行、哈爾濱市企業信用融資擔保服務中心聯合

濱市委市政府實現服務小微和三農的戰略目標，為企業提供公益化綜合服務，按照國家保本微利要求，以極低保費為企業撬動低廉的信貸資金。哈爾濱銀行通過擔保服務中心擔保加大支持企業力度，共同努力為中小微企業和民營經濟發展營造寬鬆健康的融資環境，解決中小企業融資難、融資貴的問題。

此次與哈爾濱市企信擔保中心成功簽約，是哈爾濱銀行繼2018年11月16日向全社會公開「服務小微民企八項承諾」之後，在哈爾濱市落地、支持地方經濟發展的又一項重要舉措。哈爾濱銀行行長呂天君表示，2019年，哈行將力爭實現對民營企業新增貸款占公司類新增貸款比例超過2/3，對民營企業貸款總額占公司類貸款總額保持在70%以上。哈行將進一步深化和完善小微民企客戶金融生態圈建設，集中金融資源支持、引導民營企業高質量發展，讓民營經濟創新源泉充分湧流，創造活力充分迸發，全力助推哈市民營經濟更好更快發展。

天津銀行與度小滿金融簽署戰略合作協議



天津銀行大樓

Bank of Tianjin Co., Ltd. ("Bank of Tianjin") (01578.HK) entered into a strategic cooperation agreement with Du Xiaoman Finance on 19 December 2018. They will establish in-depth strategic cooperation in seven areas including financial technology, inclusive finance, payment and settlement and retail finance. According to the agreement, Bank of Tianjin shall provide a credit line of 20 billion dollars to Du Xiaoman Finance.

2018年12月19日下午，天津銀行股份有限公司(以下簡稱「天津銀行」)(01578.HK)與度小滿金融簽署戰略合作協議，天津銀行行長孫利國、度小滿金融副總裁張旭陽出席並致辭，天津銀行行長助理王峰及度小滿金融場景分期總經理梁嵩分別代表雙方簽署協議。雙方共同推進在金融科技、普惠金融、支付

結算、零售金融等七大領域全面深化戰略合作。根據協議，天津銀行將為度小滿金融提供200億元的授信額度支持，其中100億元定向用於教育分期等場景消費金融。

「度小滿金融是全球金融科技行業的引領者，擁有強大的技術優勢和豐富的場景優勢，已經將人工智能技術在金融場景上進行規模化的應用，引領著用科學技術改變中國金融行業發展的方向。」天津銀行行長孫利國表示，「天津銀行已經確立了‘轉型+創新’的新發展理念，希望利用新技術來提升自身的風險管控能力，利用移動互聯科技來提升金融的便捷性和觸達領域，利用大數據技術來增強業務的精確營銷能力，通過借力發展，實現從傳統銀行向創新金融的轉變。」

此次戰略合作協議的簽署將為用戶提供更為優質、普惠的金融服務，雙方將拿出優勢資源佈局場景消費金融，讓更具消費屬性的場景消費金融惠及更多用戶。

當今金融行業的發展和變革，已經進入到科技驅動和引導的新時代，科技已然成為驅動金融行業創新和助力傳統金融產業轉型升級的關鍵因素。在這樣的背景下，天津銀行與度小滿金融攜手，積極開展金融科技創新，無疑是一種互惠雙贏的合作，代表著全球金融科技領域發展的趨勢。



天津銀行與度小滿金融簽署戰略合作協議

興證國際成功登陸港交所 開啟國際化發展新篇章

China Industrial Securities International Financial Group Limited (“CISI”) has officially transferred its listing from the GEM to the Main Board of the Hong Kong Stock Exchange with the stock code of 6058.HK. Chairman Yang Huahui said the transfer of the listing marked a new era for the international development of CISI. CISI sets foothold in Hong Kong and aims to expand its business to the rest of the world and become a first-class securities financial group with international competitiveness.

2019年1月3日，興證國際金融集團(以下簡稱「興證國際」)正式從港交所創業板轉至主機板上市，主機板上市證券代碼為6058.HK，是福建省金融企業第一家，中資在港券商第五家上市公司，是在港中資券商國際化發展的又一個重要里程碑事件。

興業證券董事長、興證國際董事會主席楊華輝在上市儀式上表示，興證國際的成功轉板上市，標誌著興業

證券開啟國際化發展新時代。作為興業證券集團海外事業業務總部和集團公司國際化的綜合平台，興證國際將立足香港、輻射全球，加快推進跨境業務一體化，致力於建設成為具有國際競爭力的一流中資海外證券金融集團。

興證國際是興業證券的控股子公司，2012年在港開業，2016年經過重組後在港交所創業板上市，為首例在香港聯交所分拆掛牌上市的中資證券公司，目前，興證國際已經發展成為擁有超過43億港元淨資產、全職員工數量超過180名，業務涵蓋環球證券與期貨經紀、機構銷售與研究、企業融資、固定收益、資產管理及私人財富管理。近兩年，興證國際業績增長迅速：2017年全年實現營業收入9.28億港元，同比增長82.9%。2018年上半年，興證國際實現營業收入5.6億港元，同比增長56.3%。截至2018年6月末，興證國際在香港中央結算所的港股託管市值達1094億港元，在30家中資券商中排名第4位，不但成為在港中資券商的一支重要力量，也是福建在港企業的後起之秀，後期發展潛力巨大，令人憧憬。



興證國際成功登陸港交所。

政策大力推進平價上網 協鑫新能源有望迎來新發展

GCL New Energy Holdings Limited (“GCL”) (00451.HK), the second largest photovoltaic company in the world, has photovoltaic plants in the U.S., Japan and China. Executive President of GCL Xu Yang said the company would continue to cooperate with state-owned enterprises in China for its photovoltaic plant business while actively expanding the overseas market and power plant operation business.

隨著風電和光伏發電技術進步，「十四五」初期風電、光伏發電將逐步全面實現平價。2019年1月9日，國家發改委、國家能源局發佈《關於積極推進風電、光伏發電無補貼平價上網有關工作的通知》(發改能源[2019]19號)，提出推進風電、光伏發電無補貼平價上網的有關要求和相關支持政策措施，從而促進可再生能源高品質發展，提高風電、光伏發電的市場競爭力。此

次政策的出台標誌著平價上網相關政策正式落地，預示著全球新能源平價時代的快速到來。

協鑫新能源控股有限公司(以下簡稱「協鑫新能源」)(00451.HK)是全球第二大的光伏企業，在2018年上半年公司增加的新的裝機量是1.1吉瓦，上半年達到7.1吉瓦，在美國和日本也有自己的光伏電站，電力銷售已經有3765百萬千瓦時，跟去年比大幅增長了六成。公司在中國26個省份都有我們的光伏電站，比較集中的都是在中東部，也集成開發五個省級監控中心，在寧夏、山西、陝西、江蘇和河北，每一個監控中心可以監控大概20多個光伏電站。2019年1月4日，協鑫新能源執行總裁徐陽表示，2019年，公司在光伏電站業務領域將繼續深化與央企合作，同時，積極拓展海外市場及電站運營業務；運行模式將從光伏電站投資開發商向運營服務商轉型。目前公司對外承包運營的光伏電站裝機規模已接1GW。

此次光伏平價上網政策正式出台，有望帶動市場增量。同時在光伏平價上網政策的驅動下，加速工藝和設備的升級將成為行業競爭的主旋律，光伏設備行業迎來發展黃金期。這勢必給公司的發展帶來新機遇，也是公司2019年國內外發展的新利器，市場有望迎來新發展，前景可期。



平安金融壹賬通推出壹資管平台 助力資管機構破解行業痛點



金融壹賬通壹資管平台啟動儀式

OneConnect, a technological unicorn of Ping An, launched the One Asset Management Platform in strict compliance with the new asset management regulations. The platform enables the management of the entire life cycle of products and provides integrated solutions to support the transformation of asset management business. The platform is popular among customers owing to the four advantages it possesses, namely blockchain technology, quantitative risk control technology, smart investment and research technology and open cloud technology.

2018年11月29日，中國平安集團旗下科技獨角獸金融壹賬通推出了嚴格匹配資管新規監管要求的壹資管平台，該平台覆蓋產品端全生命週期管理，在投資端整合標準資產和非標資產管理，構建一體化解決方案，支持資管業務淨值化轉型。

據悉，金融壹賬通業務中心副總裁朱曉天博士在當天發佈會上介紹。「平台的四大優勢技術使得我們在激烈的市場競爭中贏得客戶青睞。」

首先是區塊鏈技術。壹資管平台運用區塊鏈技術保證底層資產穿透，通過資產異常追蹤、風險預警、現金流及回款預測等功能，解決資訊不對稱，實現端到端信用風險管理，提升潛在資產流動性。在區塊鏈技術的支援下，壹資管的智慧合約模組能將所有的業務合同標準化、標籤化，並支援各類業務的流程化、自動化，並載入智慧化服務。

其次是量化風控技術。壹資管平台整合國內外投資和風控格局理念和技術，輸出經過市場驗證的全資產多因數定價模型及國際對標的風控策略，在承擔特定風險下為淨值化管理的投資組合獲得收益的最大化。平台還以此即時動態監控，將風控貫穿事前、事中、事後。

第三是智慧投研技術。壹資管依託平安集團長期在投資市場積累的金融資料和模型，在宏觀政策把控、中觀市場變化、微觀影響因數層面，為資產配置和交易套利提供系統化的投研工具，降低客戶投資研究的複雜度，助力實現超額收益。並通過細細微性資料和精細化

模型，深度挖掘超額收益因數；智慧演算法整合提煉，賦予金融資料更高的附加值；精準機構畫像，提供參數化標籤化的產品匹配能力。

第四是開放式雲架構技術。壹資管平台引入華爾街最成熟的模組化設計理念和開放性平台架構，實現與任何協力廠商系統的無縫集成。通過微服務與雲容器的技術框架，建立了「一次開發，多次使用」的服務模式，為使用者提供拎包入住式客戶體驗，保護客戶資料安全，降低系統運維難度，節約客戶成本。同時，無論在產品設計還是風險控制上，壹資管平台都能夠根據客戶需求進行靈活配置和個性定制，全面提效。

目前，平安壹資管平台已根據平安集團各專業公司(如平安銀行、平安信託、大華基金、平安資管、平安養老險、平安不動產等)的實際業務需求完成場景匹配。平安集團目前利用該平台管理了近千個個淨值組合，超3萬億資產。

四川成渝中標60億元蘆山縣康養旅遊開發項目



四川蘆山縣

Sichuan Expressway Company Limited (“Sichuan Expressway”) (00107.HK) announced that the company and the People’s Government of Lushan County entered into an investment intention agreement on Dachuan River Health and Wellness Tourism Project in Lushan County pursuant to the tender document. Sichuan Expressway will give full play to its advantages and establish a highly efficient cooperation mechanism with the People’s Government of Lushan County for mutual benefits.

四川成渝高速公路股份有限公司（以下簡稱：「四川成渝」(00107.HK) 公告稱，為進一步加快蘆山縣大川河康養旅遊項目開發進程，蘆山縣人民政府授權蘆山縣招商引資局作為項目招商人對該景區開發項目進行公開招商，公司參與投標並中標。2018年12月25日，四川成渝與蘆山縣人民政府簽署了《蘆山縣大川河健康旅遊開發項目投資意向協定》。

根據協議，該項目將大川鎮及其景區資源打造成為國際旅遊度假區，形成包含但不限於醫養、藥養等特色的健康旅遊度假小鎮；項目選址在四川省雅安市蘆山縣大川鎮（快樂村除外）；項目建設內容為包括大川鎮範圍內符合國家要求的景區保護與開發、大川鎮特色健康旅遊小鎮建設和向外通道（含隧道）、景區公路等基礎設施建設；項目可開發土地面積約3000畝。

據悉，目前該項目估算投資規模60億元人民幣以上，採用投資—建設—運營的模式，建設期暫定為6年。四川成渝將立足「交通+旅遊」，充分發揮自身優勢，與蘆山縣政府精誠合作、互信互助、互利共贏，努力搭建務實高效的合作機制，把項目做實、做好，高標準規劃建設，力爭實現政企雙贏，實現社會效益、政治效益、經濟效益三效合一。



四川成渝中標60億元蘆山縣康養旅遊開發項目

紅星美凱龍攜手亞泰國際 打造中國家居家裝領域的「勞斯萊斯」



紅星美凱龍最新一代家居商場外觀圖

紅星美凱龍董事長兼CEO車建新致辭

Red Star Macalline Group Corporation Ltd. (“Red Star Macalline”) (01528.HK) and Shenzhen Asiantime International Construction Co., Ltd. (“Asiantime International”) announced the establishment of “Shenzhen Asiantime Macalline Living Space Technology Co., Ltd.” and the first-class home renovation brand “ATG•Artist” on 20 November 2018. The brand aims to provide custom-designed integrated and systematic first-class home renovation solutions for elites.

2018年11月20日，紅星美凱龍家居集團股份有限公司(以下簡稱「紅星美凱龍」)(01528.HK)與深圳市亞泰國際建設股份有限公司(以下簡稱：「亞泰國際」)在深圳舉辦戰略合作發佈會，宣佈合資成立「深圳市亞泰美凱龍生活空間科技有限公司」(以下簡稱「合資公司」)，建立並打造頂級家裝品牌「ATG•藝術家」，專注於為精英階層提供定制一體化和系統化的頂級家裝解決方案，並有望成為中國家居家裝領域的「勞斯萊斯」。

紅星美凱龍是中國第一家居流通品牌也是家居A+H第一股，擁有強大的家居供應鏈，在全國198座城市擁有302家高端家居商城。而亞泰國際是目前中國最國際化和最高端的公共建築裝飾企業之一。此次合作，雙方將優勢互補，打通高端設計施工及家居建材全管道服務，紅星美凱龍將依託302家商場流量入口、騰訊賦能的IMP全球家居智慧行銷平台全域流量以及家居產業鏈上下游佈局等優勢，全面助力合資公司在高奢住宅的定制化和一體化家裝領域發展。

「ATG•藝術家」，將以設計為核心，以創意為靈魂，充分發揮亞泰國際自身的品牌與創新設計優勢，把國際品牌酒店設計中的品味、質感、審美和可持續發展的理念運到家裝設計中，專屬打造家裝空間的作品化基因；將國際品牌酒店建設中必須達到的選材、細節、綠色環保等工藝要求運到家裝裝飾工程中，將更大化滿足精英階層對品味生活作品的追求，讓家居生活變成生命中獨一無二的藝術享受。

錦州銀行借力騰訊雲 探索金融與科技有機融合之路



錦州銀行借力騰訊雲，探索金融與科技有機融合之路

Bank of Jinzhou Co., Ltd. (“Bank of Jinzhou”) (00416.HK) entered into a strategic cooperation agreement with Tencent Cloud on 26 December 2018 for the establishment of financial technology innovative laboratory and business entity to promote their cooperation in financial technology. The cooperation with Tencent is another important move Bank of Jinzhou made for the development of financial technology. Empowered by financial technology, its inclusive credit business has undergone five upgrades and transformations in recent years.

雲計算、大數據、人工智能等生態資源正已飛快的速度滲透到社會的各個領域，銀行業在現有的金融科技體系上，進一步提高綜合運營能力，不斷提升金融服務的針對性、靈活性和有效性，努力探索一條金融與科技有機融合之路，已成當務之急。

錦州銀行股份有限公司(以下簡稱：錦州銀行)(00416.HK)作為一家城市商業銀行，為了更好地踐行「以科技創新帶動各項業務的長足發展，孵化更多、更有「溫度」的金融服務」的理念，於2018年12月26日，與騰訊雲簽署戰略合作協定，宣佈聯合成立金融科技創新實驗室，搭建聯合工作載體，以此推動雙方在金融科技領域的深度合作。

這次與騰訊的合作，是錦州銀行在金融科技發展方面的又一重要舉措。近年來，錦州銀行通過金融科技的賦能，在普惠信貸業務方面已實現了五次升級轉化，形成了「五位一體」的普惠金融信貸體系。其推出的支付應用產品也已遍及校園、醫療、市場、社區、農戶、交通、日常繳費等十餘個便民、惠民場景。

通過此次強強聯手，錦州銀行的智慧信貸全面能力體系將被完善構建，實現銀行零售業務轉型。智慧反欺詐能力將使整個線上申請和放款過程最快僅需3分鐘；人臉識別、語音語義識別等高科技AI能力的應用，將大大優化客戶體驗；基於成熟、先進的銀行分散式技術架構，靈活輸出金融雲解決方案，錦州銀行將打造符合未來業務發展特性的新一代互聯網化金融雲平台。





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。

香港皇后大道中99號中環中心9樓全層

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

營銷行業分析

The advertising industry will downshift to a slower growth in 2019 with further fragmentation. The market is expected to be dominated by core media, which will exert more pressure on small and medium-sized media and agencies and lead to faster market clearing of the advertising industry.

2018年回顧：復蘇進程被「打斷」，媒體格局繼續分化

行業規模穩健增長，但下半年開始增速明顯放緩

2018年廣告行業表現為整體穩健增長。2017年三季度以來，受益於經濟逐漸由投資拉動型增長向消費拉動型增長轉變，廣告行業迎來了一輪復蘇週期，2018年前三季度廣告刊例花費同比增長5.7%，略高於2017年同期增速5.1%。

但是受到複雜的國內外經濟政治環境影響，2018年二季度這一進程已被「打斷」。我國經濟增速面臨下行壓力，零售總額增速和可選消費品銷售增速均出現放緩。與經濟、消費高度相關的廣告行業未來增速預計將有所放緩。

我們預計，2018年廣告業經營額全年增速為6.9%。我們選取國內生產總值(GDP)作為宏觀經濟衡量指標，並選取廣告經營額數據作為廣告產業的衡量指標。我們發現，廣告業經營額與名義GDP存在較高相關性，且兩者比值(即廣告強度)相對較為穩定。2011年廣告業迎來金融危機後首次增速修復後，中國廣告強度始終保持在0.83%-0.87%之間，考慮到三四季度廣告業整體市場景氣程度下降，全年廣告刊例花費增速可能進一步回落，基於中金公司宏觀組2018年名義GDP增速9.6%預測(實際GDP增速6.6%)，我們預期2018年全年廣告業經營額增速為6.9%，對應0.81%的廣告強度。

媒體格局延續分化態勢

從主要媒體經營狀況看，內部分化趨勢進一步加劇。截至3Q18，數字與生活圈媒體仍保持高增速，但傳統媒體增長乏力。根據CTR數據，電梯海報、電梯電視、影院視頻媒體1~3Q18廣告刊例花費同比增速分別為25.5%、24.8%、22.6%，位列前三；電視、電臺、互聯網分別增長3.6%、8.3%、7.1%，增速穩健。但傳統戶外廣告、報紙、雜誌等媒體刊例花費下降較多。廣告主投放廣告時更傾向於投放曝光率高、轉化率好的優質核心媒體。

圖表 1: 2009-2017 年中國廣告經營額及增速



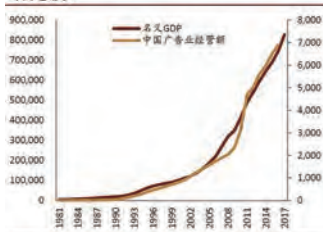
資料來源：中國廣告協會、中金公司研究部

圖表 2: 2014-2018 年全媒體廣告刊例花費年度同比變化



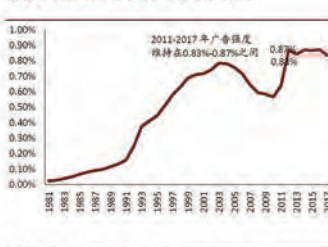
資料來源：CTR、中金公司研究部

圖表 3: 1981-2017 年廣告經營額與國內生產總值保持同向快速增長



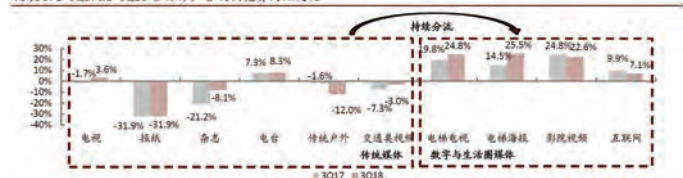
資料來源：國家統計局、中國廣告協會、中金公司研究部

圖表 4: 1981-2017 年中國廣告強度逐漸提升



資料來源：國家統計局、中國廣告協會、中金公司研究部

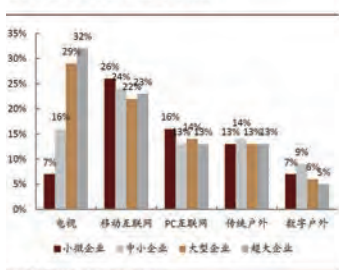
圖表 5: 1~3Q17&1~3Q18 各媒介廣告刊例花費同比變化



資料來源：CTR、中金公司研究部

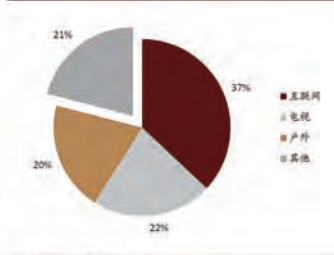
從廣告主預算看，電視、互聯網、戶外廣告依然是預算重點。CTR披露的2018年廣告主營銷費用預算分配顯示，PC互聯網和移動互聯網合計獲得了37%的預算份額，電視獲得了22%的預算份額，傳統戶外、數字戶外緊隨其後，增速較快。以品牌廣告需求為主的大型企業和超大企業，在互聯網、電視、戶外的預算佔比分別高達84%和86%。

图表 6: 2018 年全媒体预算分布预期



资料来源: CTR, 中金公司研究部

图表 7: 2018 年互联网、电视、户外广告仍是广告主预算重点



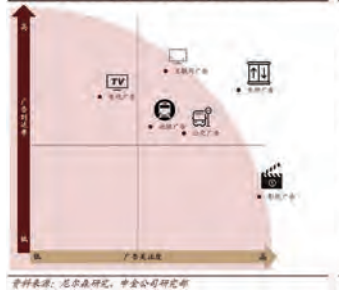
资料来源: CTR, 中金公司研究部

图表 8: 核心媒体特征及刊例花费增速

核心媒体类型	互联网	电视	户外
2017 年规模 (亿元)	2975	1234	1312
2017 年占媒体整体比例	43.1%	17.9%	19.0%
1-3Q18 刊例花费增速	7.1%	3.6%	传统户外: -12.0%; 电梯电视: 24.8%; 电梯海报: 25.5%; 影院视频: 22.6%;
特点	覆盖面广, 接触多	兼具公信力和影响力	抢占人群“无聊时间”的眼球
典型媒体代表	开屏广告, 视频广告, 搜索广告, 信息流广告	央视、五大卫视	分众传媒、电梯/影院媒体

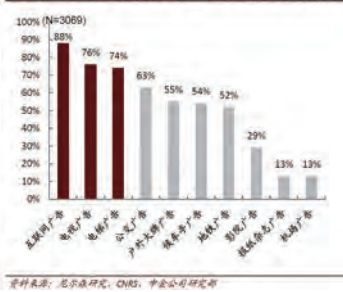
资料来源: CTR, 《现代广告》, 中金公司研究部

图表 9: 全媒体广告到达率&广告关注度综合比较



资料来源: 尼尔森研究, 中金公司研究部

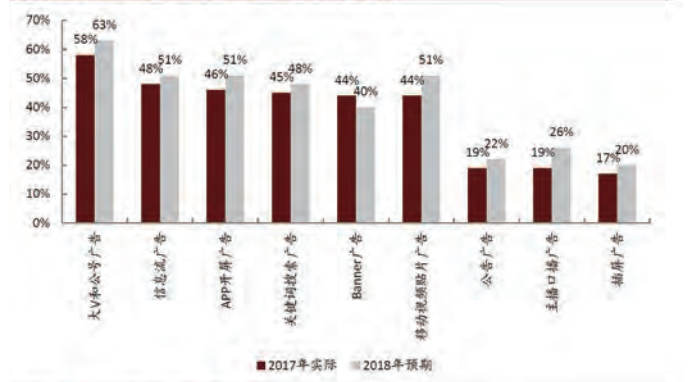
图表 10: 全媒体广告周到达率: 互联网/电视/电梯占前三



资料来源: 尼尔森研究, CTR, 中金公司研究部

加工, 使其更接近用户的喜好。目前, 信息流广告的表现形式已包括但不限于APP开屏、落地页等, 目前腾讯、网易、百度、头条、微博等主流产品都已经介入到信息流广告竞争中来。根据艾瑞咨询预测, 2019年信息流广告有望达到1425亿元, 2016-2019E CAGR预计可达63.6%。

图表 11: 2017-2018 年互联网广告细分品类投放趋势



资料来源: CTR, 中金公司研究部

注: 公告广告指电商APP消息推送; 插屏广告指第一次点击某个功能页弹出的提示具体内容。

图表 12: 互联网广告刊例花费季度同比增长增速统计



资料来源: CTR, 中金公司研究部

图表 13: 信息流广告增长迅速



资料来源: 艾瑞咨询, 中金公司研究部

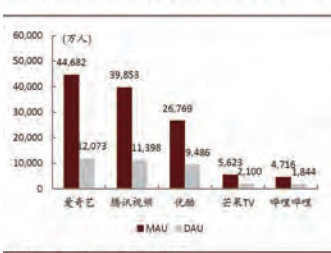
互联网广告: 信息流广告和视频广告是增长重点, 内容驱动广告形式变革

互联网广告刊例花费增速趋向稳定, 移动营销市场潜力巨大。根据CTR2016-3Q18的统计数据, 互联网广告刊例花费延续5%以上的增速。除传统PC互联网投放保持稳定外, 移动设备具备覆盖面广、接触时间长、用户粘性高等特征, 短视频、信息流、开屏广告等形式的移动互联网广告逐渐受到广告主的重视和关注。随着移动设备的普及和信息渗透率的提升, 移动营销市场有望成为各类广告主投放的重点。根据易观智库预测, 2018年中国移动营销市场规模有望达到2970亿元, 同比增长28.6%。

互联网广告中以信息流为代表的原生广告迎来发展契机。信息流广告具备算法推荐、原生体验、定点投放等优点, 帮助广告主实现精细化广告投放, 根据广告主自身的需求选择广告投放群体, 节约广告投放成本, 因此备受广告主青睐。同时, 信息流广告会在内容上进行

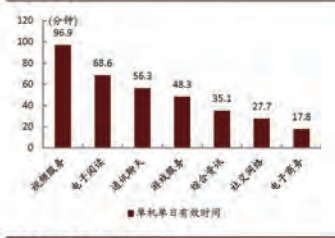
除信息流广告外, 互联网视频广告也是广告主的热门投放目标。目前, 互联网视频APP是手机应用中最热门的APP品类, 在腾讯视频、爱奇艺、优酷等龙头视频APP集中加强内容制作和购买的大趋势下, 视频网站仍主要依靠会员付费和流量变现带来的广告收入获利。根据QuestMobile统计, 当下腾讯视频、爱奇艺周度活跃用户数已超过4亿人, 日度活跃用户数(DAU)超过1亿人。根据最新发布的腾讯第三季度业绩报告, 腾讯视频广告收入同比增长34%。腾讯和爱奇艺在季度财务报告中都指出, 视频订阅人数正在迎来快速增长, 随着流量累积过程的逐步实现, 互联网视频广告将进一步证明其商业价值。随着以快手、抖音、微视等短视频APP的崛起, 未来广告主将具备更多高曝光率、高到达率的投放标的, 互联网视频广告将持续保持高速增长。

图表 14: 2018 年 10/29-11/4 主要视频 APP 活跃用户情况



资料来源: QuestMobile, 中金公司研究部

图表 15: 2017 年 12 月移动端主要互联网服务类单机单日有效时间



资料来源: 艾瑞咨询, 中金公司研究部

图表 16: 视频内容行业迎来快速发展



资料来源: 艾瑞咨询, 中金公司研究部

图表 17: 广告收入仍是视频网站的主要收入支柱

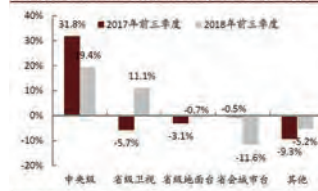


资料来源: 艾瑞咨询, 中金公司研究部

電視廣告：分化趨勢延續，頭部優勢明顯

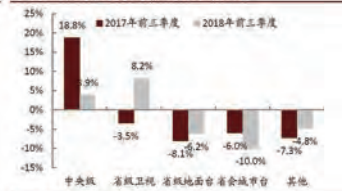
央視通過「國家品牌計劃」確立領先優勢，高基數上迎來高增長。隨著國家品牌計劃的推進與實施，國家品牌計劃的品牌花費自2016年佔中央台刊例收入的9.9%一度提升至2017年的26.8%，推動2017年全年央視廣告刊例收入上升31.8%，廣告時長同比增加17.5%；在高基數的情形下，3Q18央視廣告刊例收入仍實現19.4%的增長，廣告時長增長3.9%。央視的品牌塑造能力通過國家品牌計劃得到了最大化的發揮，不乏優秀但品牌知名度不足的企業通過與央視的廣告合作，從地方性品牌躍升為國家級優質品牌。

图表 22: 近两年前三季度电视频道广告刊例收入增幅



资料来源: CTR, 中金公司研究部

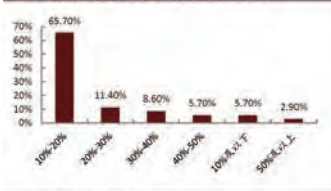
图表 23: ...电视频道广告总时长变化



资料来源: CTR, 中金公司研究部

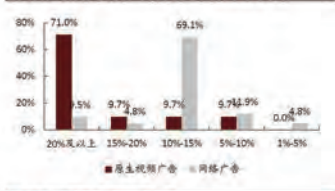
隨著技術的進步和廣告理念的變革，視頻廣告也正在從贴片廣告轉為原生廣告。傳統的互聯網視頻依靠贴片廣告和片中彈窗廣告的模式進行廣告流量變現，但過長的廣告極易引起用戶的厭惡，同時連續出現的廣告也容易傷害用戶粘性和觀看的意願。因此，以後植入式、壓屏式、交互式為代表形式的原生視頻廣告正受到更多廣告主歡迎，目前廣告主在原生視頻廣告上投入意願有所增強。根據艾瑞諮詢統計，目前在網絡原生視頻廣告上投入的預算已經達到了網絡廣告總預算的10%-20%。細分到具體品類看，壓屏式廣告(即以浮動條等形式將廣告插入至視頻中)的實現難度和創意需求小於後植入式(即廣告與視頻內容相結合)和交互式，因而廣泛受到廣告主的認可。

图表 18: 2017 年广告主原生广告预算占比



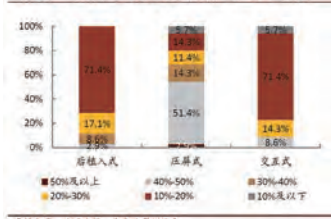
资料来源: 艾瑞咨询, 中金公司研究部

图表 19: 2017 年来前三季度广告投放预算增幅变化



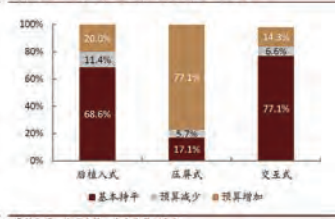
资料来源: 艾瑞咨询, 中金公司研究部

图表 20: 压屏式广告最受喜欢的原生广告视频类型



资料来源: 艾瑞咨询, 中金公司研究部

图表 21: 压屏式广告预算占比将进一步增加



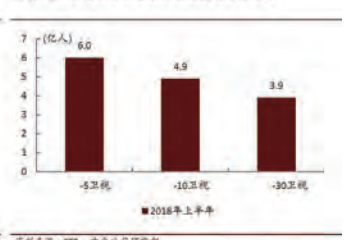
资料来源: 艾瑞咨询, 中金公司研究部

图表 24: 五大卫视新综艺占比和市场份额集中度持续提升



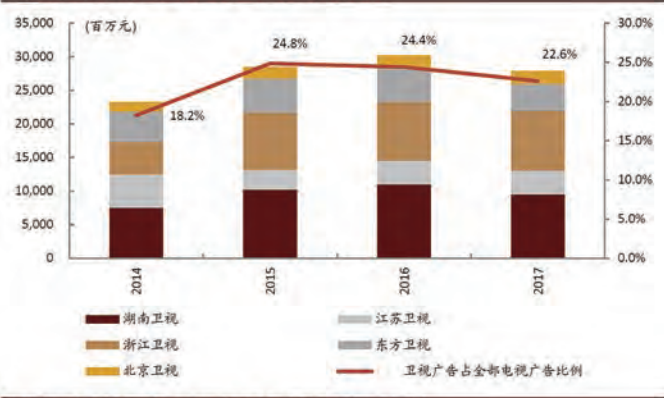
资料来源: CTR, 中金公司研究部

图表 25: 五大卫视在观众到达率方面存在优势



资料来源: CTR, 中金公司研究部

图表 26: 2014-2017 年五大卫视广告收入及占比情况



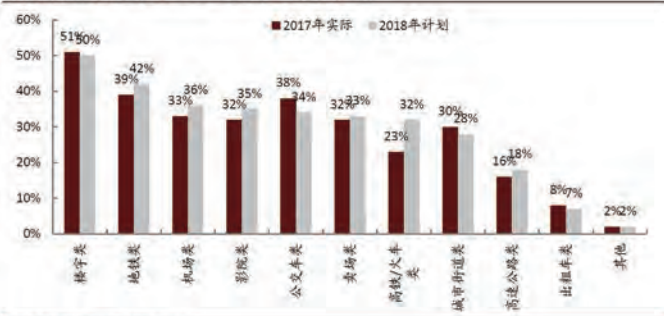
资料来源: 中国报参网, 中国广告协会主编《现代广告》, 中金公司研究部

省級地面台和省會城市台頹勢延續，短期內難有好轉。CTR數據顯示，2018年前三季度省級地面台和省會城市台廣告刊例收入和廣告時長都出現同比下降，延續趨勢。省級地面台和省會城市台仍主要受制于廣告主單一化和投放意願不足，預計短期內這一趨勢很難出現改觀。

戶外媒體：樓宇媒體保持高增速，影院媒體大幅波動

戶外媒體中，樓宇類、交通類、影院類媒體仍是主流選擇。結合CTR公佈的廣告主戶外廣告投放類型選擇情況，樓宇類媒體投放佔比維持在50%以上，領先於其他分類的戶外媒體；交通類廣告依然受到廣告主認可，地鐵、機場、高鐵／火車三個類別廣告投放比例都出現增長；影院視頻類媒體投放比例從2017年的32%提升至2018年計劃的35%。從整體趨勢上看，戶外廣告正在由傳統戶外連鎖向傳達效率更高的數字戶外連鎖轉型，預計未來樓宇類、影院視頻類等數字戶外廣告將贏得更多市場份額。

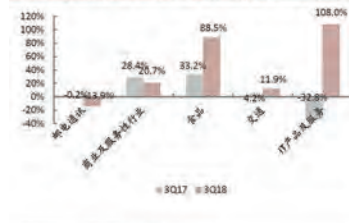
图表 27: 2017-2018 年戶外廣告細分品類投放趨勢



资料来源: CTR, 中金公司研究部

電梯媒體受新經濟品牌青睞，傳統品牌廣告主投入持續增長。1~3Q18電梯海報與電梯電視廣告刊例花費分別同比增長25.5%、24.8%，較1~3Q17分別提升11.0pct、5.0pct，延續高增長。從前五行業和前十品牌來看，肯德基、蒙牛、農夫山泉、郎酒等傳統行業廣告主仍然是投放主力。值得關注的是，電梯海報的來自食品行業、電梯電視的來自娛樂及休閒行業的廣告刊例花費分別同比增長85.5%、95.2%；較多新經濟品牌選擇電梯媒體作為其投放重點，瑞幸咖啡在電梯電視媒體的廣告花費佔到其投放總體的73%；O2O電商蛋糕品牌幸福西餅全媒體廣告花費大增579%，而在電梯海報的廣告花費佔其投放總體的64%；瓜子二手車、彈個車等品牌增幅同樣明顯。但諸如天貓、京東、蘇寧等大型電商在電梯媒體的投放預算出現波動，呈現內部分化趨勢。總體來看，電梯媒體廣告主行業分佈趨向多元化，廣告刊例花費有望在互聯網和傳統品牌廣告主雙重驅動下保持增長。

图表 28: 1~3Q17/18 电梯海报广告刊例花费前五行业同比变化



资料来源: CTR, 中金公司研究部

图表 29: 1~3Q18 电梯海报广告刊例花费前十品牌

本月排名	品牌	同比
1	肯德基	627.8%
2	京东商城	-18.0%
3	瑞幸咖啡	New
4	弹个车手机软件	133.8%
5	天貓	-22.3%
6	飞鹤奶粉	275.6%
7	微信二手车	-63.0%
8	苏宁	1.0%
9	苏宁易购	1.8%
10	蒙牛	17.3%

资料来源: CTR, 中金公司研究部

图表 30: 1~3Q17/18 电梯电视广告刊例花费前五行业同比变化



资料来源: CTR, 中金公司研究部

图表 31: 1~3Q18 电梯电视广告刊例花费前十品牌

本月排名	品牌	同比
1	瓜子二手车直卖	50.1%
2	肯德基	73.8%
3	瑞幸咖啡	New
4	天貓	-12.3%
5	蒙牛	21.0%
6	农夫山泉	-2.5%
7	郎酒	223.5%
8	弹个车手机软件	63.3%
9	京东商城	45.3%
10	微信二手车	-68.3%

资料来源: CTR, 中金公司研究部

影院媒體波動較大，但仍是增速較快的戶外媒體之一。1~3Q18影院視頻廣告刊例花費同比增長22.6%（去年同期為24.8%，1H18為26.6%），雖然跑贏1~3Q18整體票房同期增速（17.0%），但增速正逐漸收窄。經過長期跟蹤對比，我們發現影院視頻廣告刊例花費同比增速的變化趨勢與影院票房同比增速的變化趨勢具有較高一致性。這也導致影院媒體刊例花費增速容易受影院大

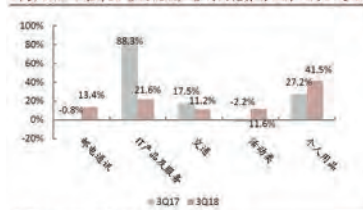
盤波動影響。展望未來，票補取消影響影市，國慶檔票房不及預期，賀歲檔能否延續2017年熱度還有待考驗，我們預計四季度影院視頻廣告刊例花費穩中有降，宏觀經濟低迷下補充媒體預算敏感度較高，且受到優質內容缺乏和票補取消影響，電影市場需求亦有降溫。

圖表 32: 影院視頻廣告刊例花費 vs. 影院票房收入 (不含服務費) 的季度同比變化比較



資料來源: CTR, 聯眾APP, 中金公司研究部

圖表 33: 1~3Q17/18 影院視頻廣告刊例花費前五行業同比變化



資料來源: CTR, 中金公司研究部

圖表 34: 1~3Q18 影院視頻廣告刊例花費前十品牌

本月排名	品牌	同比
1	拼多多手機軟件	413.9%
2	快手	211.3%
3	幸福西餅	271.3%
4	天貓	58.9%
5	華萊	106.6%
6	蘇克眼鏡	33.6%
7	達明	37.6%
8	瓜子二手車直賣	628.0%
9	長安福特	21.4%
10	統統化2電影宣傳片	New

資料來源: CTR, 中金公司研究部

壓力。這樣的假設下，預計名義GDP增速為8.4% (實際GDP增速為6.4%)，我們預計2019年全年廣告業經營額增速為5.5%。廣告強度的下滑，一方面體現了貿易摩擦對中國經濟增長信心的影響，另一方面體現了國際客戶在貿易摩擦大環境下對中國市場廣告預算的謹慎態度。

圖表 36: 2013-2019E 廣告業經營額



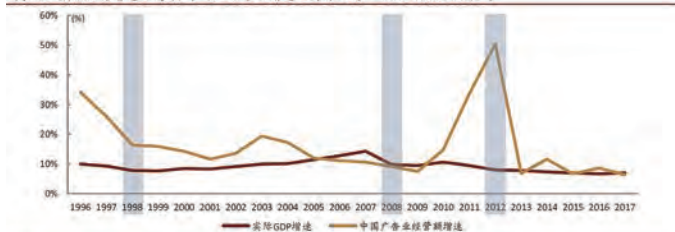
資料來源: 國家統計局, 中國廣告協會, 聯眾, 中金公司研究部預測

2019年展望：面臨嚴峻挑戰，核心媒體更具抗風險能力

廣告強度或短期下降，廣告主預算投放或先抑後揚

我們預計2019年廣告業經營額增速放緩至5.5%。考慮到廣告行業受宏觀經濟環境影響較大，當經濟出現下行風險時，廣告主往往會調整自身的廣告策略和未來的廣告投放預算。歷史上的經驗已多次證明這一趨勢：2008年、2012年兩次經濟面臨下行風險時，廣告主預算增速均出現了大幅放緩。

圖表 35: 宏觀經濟增速放緩時，廣告業經營額增速也同向放緩：1998、2008、2012年



資料來源: 國家統計局, 中國廣告協會, 中金公司研究部

基於中金公司宏觀組6.5-9.0%的全年名義GDP預測 (實際GDP增速6.0-6.6%)，我們預計廣告業經營額有望獲得3.6-6.1%的全年增速，對應全年廣告強度進一步下滑到0.79%。基準情形假設下，中金公司宏觀組假設中美經貿摩擦出現一定程度的緩和，中國將繼續進行「逆週期調節」，但其力度仍不足以及時對沖增長下行的

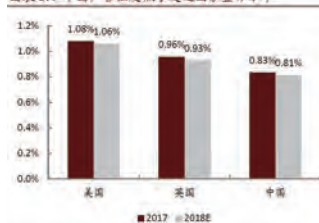
我們認為2019年廣告主預算的投放節奏會呈現先抑後揚趨勢。考慮到複雜的國內外宏觀環境，短期廣告主對廣告預算支出普遍抱有謹慎觀望態度，因此我們判斷2019年上半年或將延續廣告行業低迷。但是展望2019年全年乃至更長時間，我們對廣告主預算支出仍有信心；預計營銷預算有望在2019年下半年逐步回暖。

首先，2018年廣告主投放節奏呈現前高後低趨勢，由於2018年下半年低基數，2019年下半年有望呈現較為可觀的同比增速。

其次，對比國際水平，中國廣告業經營額中長期仍有較大空間。一方面，考慮到中國經濟增長有韌性，長期消費拉動型的經濟增長將推動廣告強度提升；另一方面，對比歐美發達國家的廣告強度，中國廣告強度仍有一定的提升空間，中國大型公司的品牌廣告需求在不斷加強。根據Zenith預測，未來3年內27%和20%的新增廣告支出將來自於美國和中國。

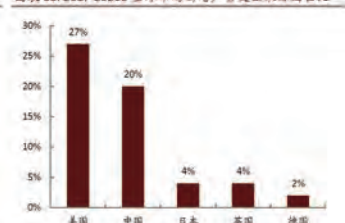
最後，廣告主在核心媒體上的支出呈現穩步提升態勢，有助於推動廣告預算穩健增長。

圖表 37: 中國廣告強度低於發達國家整體水平



資料來源: 電通安索斯集團, IAB, 湯森路透, 中金公司研究部
注: 若美國廣告支出及預測參考電通安索斯 2018 全球廣告支出預測, 英國 GDP 預測參考 IMF 10 月預測報告

圖表 38: 2017-2020E 全球市場新增廣告支出來源國占比



資料來源: Zenith, 中金公司研究部

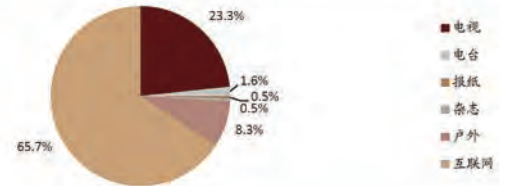
聚焦互聯網、戶外、電視三大核心媒體

歷史經驗表明，經濟存下行風險時，高曝光率、高到達率的核心媒體是廣告主首選。對於廣告主而言，在經濟下行時必然會對廣告預算精打細算，絕大多數廣告主對媒體的要求都集中在曝光量和到達率兩點，而能夠同時滿足這兩點需求的媒體種類有限。因此，以央視和五大衛視為代表的電視媒體、互聯網開屏廣告與視頻廣告、樓宇電梯廣告等作為核心媒體將持續受到廣告主青睞。但廣播、紙媒、電臺等媒體在曝光率方面存在劣勢，此類媒體往往只能集中于單一群體用戶進行推廣，因此往往以補充媒體形式存在。

我們認為互聯網、戶外、電視作為核心媒體長期價值有望提升。根據我們的調研情況，目前核心媒體的點位資源，諸如微信朋友圈、「優愛騰」(優酷、愛奇藝、騰訊視頻)熱門節目前贴片、熱門App的開屏展示廣告、央視和五大衛視黃金時段廣告和重點綜藝節目廣告、一線城市熱門時段(雙十一等購物節)電梯媒體等，仍是稀缺媒體資源，供不應求的狀況使其長期價值有望提升。排序上，核心互聯網媒體 > 戶外媒體 > 電視媒體。

根據群邑預測，2019年互聯網、電視、戶外將成為中國廣告市場佔比最高的三類媒體，分別佔比65.7%、23.3%、8.3%，互聯網廣告將繼續保持同比兩位數的增長，戶外廣告在2017年迎來10.6%的增速後將進入中低增長區間，電視廣告保持低增速但份額依然僅次於互聯網。綜合來看，以電視、互聯網、戶外為代表的核心媒體是未來廣告主集中投放廣告的重點選擇。

圖表 39: 2019 年全媒体市場份額分布預期



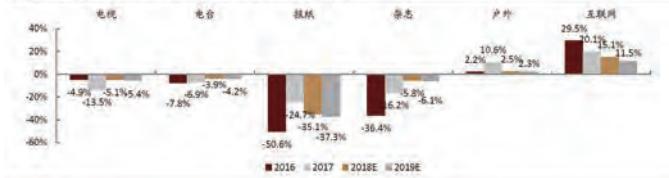
資料來源: 群邑, 中金公司研究部

圖表 40: 2017-2019 年中國廣告市場(分媒體)收入情況



資料來源: 群邑, 中金公司研究部

圖表 41: 2017-2019 年中國廣告市場(分媒體)收入增速情況



資料來源: 群邑, 中金公司研究部

消費金融行業分析

Following the explosive growth in 2017, the issue size of consumption-related asset securitizations decreased by 30% to RMB306.491 billion and the number of projects dropped by 25% to 116.

消費金融：2018年消費金融的資產證券化先抑後揚

資產證券化是消費金融重要的資金來源之一。經過2017年的爆發式增長，2018年消費金融資產證券化的發行量有所回落，發行金額為3064.91億元，去年為4396.11，同比下降30%；項目數量為116個，去年為154個，同比減少25%。從月度數據來看，下半年的發行量明顯回升，上半年受現金貸監管等因素影響，行業處於低谷，下半年逐漸恢復，9月和11月出現發行高峰。從發行產品利率來看，2018年呈現出下降趨勢，與市場利率走勢基本一致。

圖表 1: 2015-2018 年消費金融資產證券化規模



來源：中泰證券研究所，wind，零壹財經

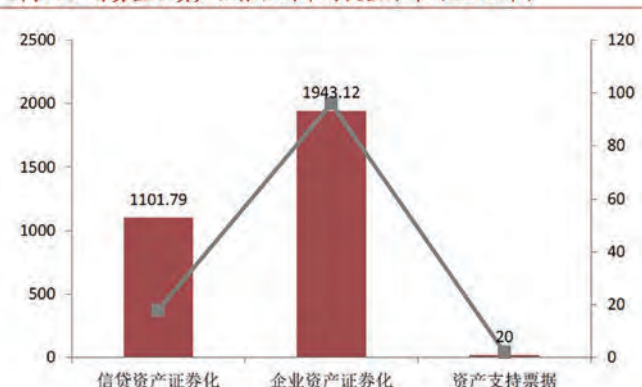
圖表 2: 2018 年 1-12 月消費金融資產證券化規模



來源：中泰證券研究所，wind

根據市場類型分類，發行金額從大到小依次為企業資產證券化、信貸資產證券化和資產支持票據。信貸資產證券化的發行主體為銀行和持牌的消費金融公司，具有數量少、金額高的特點，其中持牌消費金融公司發行了4個產品，發行方均為捷信金融。企業資產證券化中佔比最高的是螞蟻金服的花唄和借唄，合計佔比達到88.7%。

圖表 3: 消費金融資產證券化的市場類型分布 (2018 年)



來源：中泰證券研究所，wind

螞蟻金服是消費金融資產證券化最大的發行方。其中花呗發行產品1169億元，項目數量51個，相比去年雖有所回落，但整體規模仍然客觀；借唄產品發行555億元，項目數量27個，相比去年回落比較明顯，現金貸監管對於無消費場景小額借貸的影響更為直接。

圖表 4: 2016-2018 年花呗的資產證券化



來源：中泰證券研究所，wind

圖表 5: 2016-2018 年借唄的資產證券化



來源：中泰證券研究所，wind

第三方支付：備付金集中存管和斷直連進入衝刺階段

備付金集中存管和斷直連進入衝刺階段。近期央行下文，明確支付機構應在2019年1月14前撤銷人民幣客戶備付金賬戶；此外，中國銀行、平安銀行、交通銀行、光大銀行等陸續在官網發佈了「斷直連」業務公告函。截止2018年11月末，集中交存於央行的備付金賬戶餘額大幅增長至12446億元，較上月末新增2490億元。預計交存比例已經達到九成，大致推算備付金總量約在1.3至1.4萬億左右。

圖表 6: 集中交存的備付金規模 (億元)



來源: 中泰證券研究所、wind

備付金集中存管的直接影響：(1)商業銀行的存款減少。(2)第三方支付公司失去了備付金利息收入。對於備付金體量較大的支付寶、微信支付的收入影響明顯。

2018年1-11月的備付金利息影響。根據每月備付金交存餘額計算利息收入，按2.5%的利率計算，2018年1-11月由於集中存管，第三方支付機構減少的利息收入為139億元。目前支付寶和騰訊金融的交易量佔總交易量的75%，合計利息收入影響達到104億元。第三方支付交易量仍處於快速增長階段，根據易觀的數據統計，2018年上半年的交易量的同比增速達到49%。

備付金集中存管的間接影響：商業銀行的支付通道費率上升。以往備付金規模較大的第三方支付公司可與存管銀行協商優惠費率，存管銀行以此獲得新增存款。備付金集中存管之後，商業銀行對各家第三方支付公司的費率將趨同，行業公平性提升。

備付金集中存管對終端用戶影響：對終端用戶的支付體驗沒有影響。由於失去備付金利息收入和支付通道費優惠，第三方支付巨頭是否會調整補貼政策有待觀察（微信支付的部分銀行卡取現費已有提升），第三方支付行業整體費率有望企穩。

智能存款：民營銀行的負債端創新

民營銀行紛紛推出智能存款產品。智能存款產品具有定期存款較高的收益率，同時具備活期存款的較好的流動性。智能存款的原理基本類似，儲戶的資金存入定期存款，利率事前確定；當儲戶需要提前支取時，部分的存款收益權轉移給第三方金融機構，第三方機構向儲戶支付本金和相應的利息，待存款到期後，銀行向第三方機構支付剩餘的存款利息。

高利率是負債端競爭的主要手段。從海外經驗來看，無論是新設立的互聯網銀行或者是傳統銀行推出互聯網銀行產品，高於行業平均的利率水平是吸引存款的關鍵。作為網點較少或完全沒有網點的新銀行來說，沒有存量客戶儲備和線下獲取自然流量的機會。作為基本無差異的存款產品，利率幾乎是唯一可差異化的參數。

智能存款受到監管關注。監管部門近期對智能存款產品進行調研，但並沒有完全叫停相關產品銷售，部分產品開始實行每日限量銷售政策。目前民營銀行的數量和規模都較小，創新的風險相對可控，允許其進行適當的金融產品和服務創新有利於利率市場化的持續推進，此外通過適當的監管，督促民營銀行完善風險管理體系，防範流動性風險。

監管動態

中國互聯網金融協會P2P網貸會員機構自律檢查進入非現場檢查階段

自今年三季度末中國互聯網金融協會啟動P2P網貸會員機構自律檢查以來，此項工作按金融監管部門的要求穩步推進。12月6日，在前期會員機構基本完成自查自糾工作的基礎上，協會自律檢查工作組組長、秘書長助理朱勇對下一階段的工作進行了部署，明確自律檢查工作進入非現場檢查階段，並向金融監管部門匯報了前期工作進展情況。在非現場檢查階段，協會將基於相關風險監測系統，對機構合規性問題分批次進行篩查。根據檢查工作方案要求，會員機構進入非現場檢查階段須滿足兩個條件，一是機構完成自查自糾任務並提交報告，在通過協會審核後進入非現場檢查；二是機構須提交數據承諾函，對報送數據的真實性、完整性作出嚴肅承諾。在檢查過程中，對發現存在數據瞞報或弄虛作假等情況的機構，協會將按自律管理要求取消其非現場檢查資格。本次非現場檢查工作將分批次有序開展，協會將依據檢查結果為每家接受非現場檢查的會員機構出具檢查報告，在用於自律管理的同時，該報告也將作為協會自律檢查報告的組成部分報送至監管部門。

中國互聯網金融協會召開第一屆常務理事會2018年第三次會議

2018年12月26日，中國互聯網金融協會第一屆常務理事會2018年第三次會議在北京召開。協會領導、各常務理事代表出席會議，監事單位、相關監管部門代表列席。會議由協會副會長江陽主持。會議審議並通過了協會副秘書長人選聘任等重要事項，聽取了協會相關負責人關於開展P2P網貸會員機構自律檢查階段性工作情況、互聯網金融反洗錢和反恐怖融資網絡監測平台建設情況以及關於支持金融機構會員科技創新推動服務升級工作安排等報告，並就草擬制訂《互聯網金融從業機構反洗錢和反恐怖融資風險管理及內控指引手冊》徵求與會代表意見。

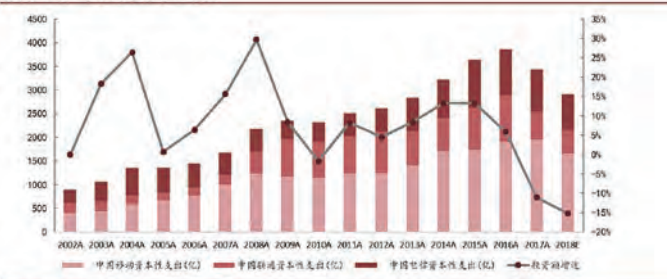
通信行業分析

China owns advanced 5G technology and is making steady progress in 5G trials with the tested spectrums being implemented and the third phase trial coming to an end. 5G will be applied in a large scale for commercial purpose. It is anticipated that 5G commercial licences will be issued in the second half of 2019 and 5G will be used commercially as scheduled.

運營商資本開支增速下滑，4G建設趨於尾聲

根據三大運營商2018年中報數據，上半年三大運營商資本開支共計1240億元，同比下滑8.5%；預計全年資本開支共計2911億元。其中，中國移動完成全年計劃的47.86%，中國電信完成全年計劃的43.87%，中國聯通完成全年計劃的23.2%。而在工信部公佈的2018年11月通信業主要指標完成情況中，1至11月電信業務總量累計57844億元，比上年同期增長139.2%；電信業務收入11981億元，同比增長2.9%。電信業總體業務量處於超高速增長狀態，業務收入處於緩步增長狀態。運營商在提速降費的同時極大增加了網絡承載維護壓力。相比之下，截止2018年9月末，運營商基站同比增速僅5%左右，新增基站以4G為主，網絡擴容需求被抑制，運營商電信基礎設施投資增速趨於歷史底部。

圖表 11: 運營商總體資本支出



數據來源: Wind, 愛建證券研究所

圖表 12: 運營商基站數及同比增速



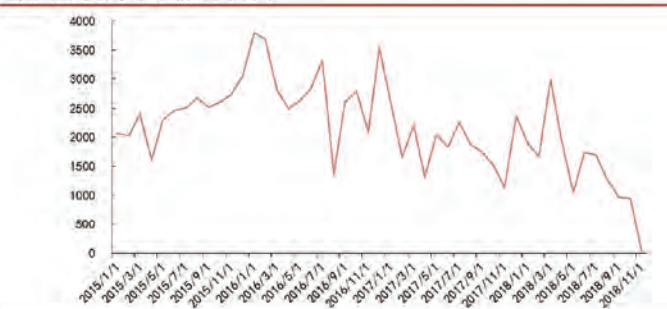
數據來源: 工信部, 愛建證券研究所

用戶覆蓋趨於飽和，板塊營收觸底

根據工信部統計，2018年11月我國移動電話用戶合計15.59億戶，4G用戶合計11.59億戶，11月新增4G用戶46萬戶，新增數處於歷史底部。在寬帶用戶方面，中國移動持續發力，截止2018年11月，中國移動寬帶用戶數累計達到1.5427億戶，淨增314.9萬戶。相比之下，中國電信11月新增62萬戶，中國聯通寬帶新增44萬戶。通信行業新增用戶數減少，4G新增用戶以及總用戶通話時長從正增長逐步放緩。

目前4G投資建設已經趨於尾聲，運營商將自身的增長寄託于企業客戶、物聯網及未來5G通信發展上，在目前提速降費的要求以及新增用戶數放緩的雙重壓力下，運營商將自身未來的增長寄託於企業用戶的發展、物聯網建設推廣以及未來5G時代新的5G用戶數增長上，板塊未來有觸底回升的勢頭。

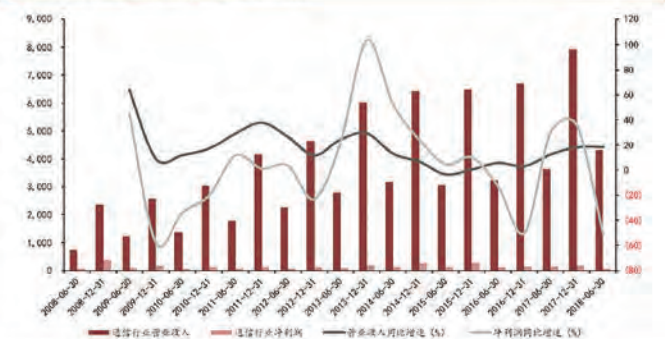
圖表 13: 每月淨增4G用戶數(萬戶)



數據來源: Wind, 愛建證券研究所

2018年以來，伴隨著運營商CAPEX下降、行業投資趨緊的還有通信行業整體估值的下降。而18年年初的中興事件以及隨後的中美貿易摩擦影響也使得投資者對通信行業未來的信心受到影響。2018年上半年通信行業整體營業收入增速下滑至18.44%，受到中興賠款計提大額營業外支出的影響，行業整體淨利潤增速大幅下滑至-51.06%。2018年下半年行業淨利潤增速大幅回落至2009年3G建設啟動初期的狀態。通信板塊營業收入未受大幅影響。

图表 14: 10 年通信行业营业收入及净利润



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

利好政策不斷，助力產業回升

中央經濟工作會議明確2019年要抓好7項重點工作任務，其中第二項重點工作明確指出，我國要加快5G商用步伐，加強人工智能、工業互聯網、物聯網等新型基礎設施建設。對比2018年年初的《政府工作報告》以及工信部《信息消費三年行動規劃》，政策導向層層推進，實施決心進一步堅定。2019將迎來5G商用元年，市場波動起伏將不會影響我國推進5G建設的步伐。

表格 1: 政策加速 5G 商用進程

3月15日	《政府工作報告》	加快制造强国建设。推动集成电路、第五代移动通信、飞机发动机、新能源汽车、新材料等产业发展
8月13日	《扩大和升级信息消费三年行动计划》	加快第五代移动通信(5G)标准研究、技术试验,推进5G规模组网建设及应用示范工程。确保启动5G商用
12月19日	《2019中央经济工作会议》	我国发展现阶段投资需求潜力仍然巨大,要发挥投资关键作用,加大制造业技术改造和设备更新,加快5G商用步伐

数据来源: 互联网, 爱建证券研究所

科技週期幾番輪回，5G正當紅

我國5G技術研發試驗於2016年1月全面啟動，分為關鍵技術驗證、技術方案驗證和系統組網驗證三個階段推進，2016至2018年主要進行5G技術研發試驗，2019至2020年進行5G產品研發試驗。形象的來看，一階段關鍵技術驗證相當於完成單點的測試，二階段的技術方案要求將點連成線，三階段系統組網驗證則連線成面，一步步接近成熟方案。5G測試與建設進程貫穿2018全年，2019年運營商將展開場外測試並預商用，5G元年即將到來。按照IMT-2020(5G)推進組公佈的5G測試整體規劃時間表，我國在2018年10月將完成5G系統的組網技術性能測試，5G電信業務演示。在2018年9月底，IMT-2020(5G)推進組公佈了第三階段的測試結果，目前NSA(非獨立組網方案)測試已經全部完成，SA(獨立組網方案)中國廠商處於領先地位，華為、中國信科集團、愛立信和中興完成了SA核心網測試，華為還完成了

SA基站功能測試，中國信科集團、愛立信和中興基本完成SA基站功能測試。

图表 15: NSA 测试完成情况



数据来源: IMT-2020 推进组, 爱建证券研究所

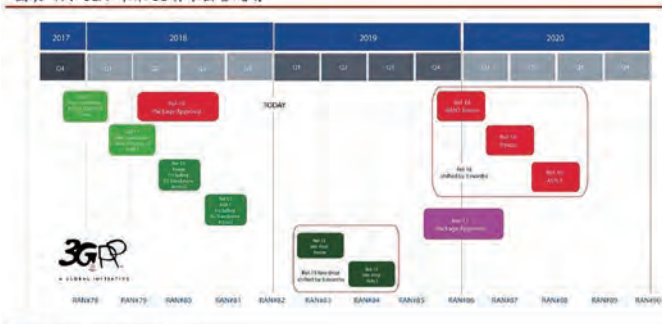
图表 16: SA 测试完成情况



数据来源: IMT-2020 推进组, 爱建证券研究所

在 2018 年 12 月 3GPP 會議上，3GPP 決定將 R15LateDrop 版本的凍結時間推遲 3 個月，ASN.1 完成時間順延至 2019 年 6 月。R15 為 5G 第一階段標準，R16 為 5G 第二階段標準，該推遲計劃可能將影響後續的 R16 版本凍結時間。原計劃 R16 將於 2019 年 12 月凍結，而此次重新修改時間表後，R16 估計將推遲於 2020 年 3 月凍結，並在 2020 年 6 月完成 ASN.1 凍結。這次事件針對的主要是 NSA(非獨立組網)下的部分場景，主要是面向毫米波頻譜和中低頻普的雙鏈接應用場景，這些場景商用需求並不明確，目前的主流運營商 5G 第一階段部署也未選擇，所以對主流運營商，尤其是國內運營商暫無影響。

图表 17: 3GPP 未来 5G 标准出台规划

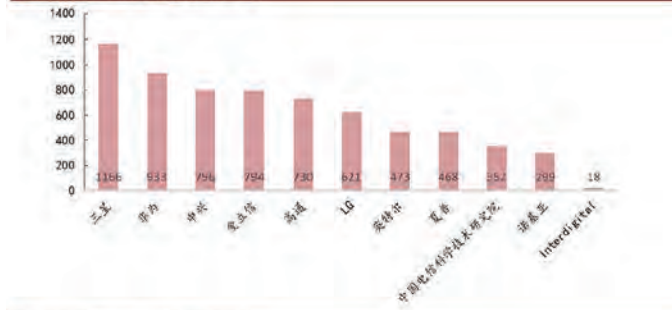


数据来源: 3GPP, 爱建证券研究所

我國的通信產業建設歷經數十年從無到有，從技術落到到領先，從進口到國產替代的過程。隨著5G時代的到來，通信技術領域終於逐步走向了世界前列。相比於4G以及再之前的3G建設，我國已經在5G技術上和時間上均取得了一定優勢。實際上通信技術之爭涉及到的更多是通信專利之爭，通信話語權之爭。在2G3G時代通信技術百家爭鳴。3G時代的TD-SCDMA技術首次讓中國人在通信技術標準之爭上佔得一席之地。4G時代中國企業掌握了全球21的LTE專利，在3GPP組織中擁有數個數個關鍵職位。隨著5G的到來，在全球5G專利

方面，我國通信廠商擁有了超過30全球專利數，華為的Polar碼更是直接被用於5G信道編碼領域。在新一輪的通信技術週期中，我國的通信產業鏈也將會隨著5G技術的興起進入繁榮的快車道。

图表 18: 5G 标准必要专利数排名

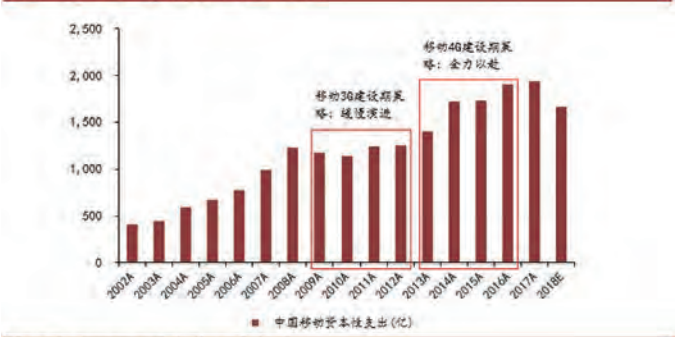


数据来源: IPlytics, 爱建证券研究所

通信產業投資週期來源於通信技術週期，2009年至2013年我國開啟了3G網絡建設週期，2014年至2017年是我國4G建設週期，在建設週期中，運營商會根據自身業務狀況調整年度資本支出總額。根據3G和4G投資經驗，運營商會在週期開啟的前兩年集中力量鋪設宏基站，建設傳輸側。

下半年運營商資本支出有所回暖，5G建設週期將在2019年年初展開。2018年12月運營商測試頻譜正式劃分，三大運營商繼續開展5G規模試驗。按照3G和4G建設的慣例，運營商會在場外測試後約1年左右開啟大規模網絡建設。在3G建設週期中，中國移動採用了緩慢演進的建設期策略，運營商資本開支增長主要來源於中國聯通和中國電信，而在4G建設週期，中國移動全力以赴，在2015年後聯通和電信大規模FDD網絡建設開啟，中國運營商資本開支在2016年達到頂峰。綜合來看，運營商整體資本開支經歷了3G4G個輪回，3G投資增速主要來源於中國電信和中國聯通，投資高峰未與2009年。而4G時代中國移動發力，其他運營商在2015年才開始大規模網絡建設，整體投資高峰未與2016年。我們需要根據各家運營商對於5G投資建設的熱情綜合考量5G週期的投資節奏。

图表 19: 中国移动资本支出与网络建设周期



数据来源: Wind, 中国移动, 爱建证券研究所

图表 20: 中国联通和中国电信资本支出与网络建设周期



数据来源: Wind, 中国联通, 中国电信, 爱建证券研究所

考慮到目前三家運營商在5G建設上的策略，中國移動將在2019年開展5G預商用，並重點開啟5G終端規模試驗，其中9月啟動友好用戶測試，12月面向規模發展。預計在2019年5G預商用階段，測試、預商用5G終端可能在30款以上，其中5G手機的價格預計會在8000元以上；2020年5G規模商用階段，5G手機的門檻可能降至1000元以上級別。

中國聯通計劃2019年將進行5G業務規模示範應用及試商用，計劃在2020年正式商用。在5G終端方面，2019年1月份中國聯通開始採購測試終端；2019年Q1發佈5G終端NSA；2019年Q2預計啟動5G終端NSA試商用、發佈5G新型終端；2019年Q3終端NSA/SA試商用；2019年Q4時5G商用終端大規模上市。

中國電信將採用SA組網方案，在2019年至2020年進行5G商用實驗。2019年主要進行規模組網，4G/5G互操作以及終端/SA網絡兼容性驗證和垂直行業創新應用。

我們預計，在5G建設上，三大運營商將在5G商用牌照發放後開始大規模的5G網絡建設，建設期將長於4G，其中，中國移動將在最初的20個月完成5G網絡廣域覆蓋建設，中國電信和中國聯通緊隨其後。三家運營商的5G網絡將在2019年展開預商用，而正式商用將會在2018年下半年5G牌照發放後到來。預計2020年5G手機將大規模開始銷售。

图表 21: 中国移动 5G 进度表



数据来源：中国移动，爱建证券研究所

12月6日，工業和信息化部向三大基礎電信運營商發放了全國範圍5G中低頻段試驗頻率使用許可，這也意味著正式的方案將很快確認，並且與此相差不大。中國電信獲得3400MHz-3500MHz共100MHz帶寬的5G試驗頻率資源，中國聯通獲得3500MHz-3600MHz共100MHz帶寬的5G試驗頻率資源。中國移動獲得2515MHz-2675MHz、4800MHz-4900MHz頻段的5G試驗頻率資源，其中2515-2575MHz、2635-2675MHz和4800-4900MHz頻段為新增頻段，2575-2635MHz頻段為重耕中國移動現有的TD-LTE(4G)頻段。在5G牌照發放之前，5G頻譜先確定，以便產業界提前進行測試和部署。3.5GHz頻段的是目前產業鏈成熟度最高的頻段，各家設備上的主流產品均在這一區間，而中國電信和中國聯通正是獲得了3.5GHz頻段，各有100MHz，有利於未來5G建設迅速鋪開，同樣的，由於該頻段相教4G主頻段1.8GHz高，預計該頻段5G基站數量將是4G的1.5倍。中國移動獲得了2.6GHz頻段160MHz及4.9GHz的100MHz，未來中國移動5G廣域覆蓋建設將以2.6GHz為主，2.6GHz及4.9GHz目前產業成熟度低，目前測試進度稍微落後於3.5GHz設備。但由於中國移動4G主頻段也在這一區間，並且頻率更低，因而未來能夠降低中國移動廣域覆蓋建設成本。

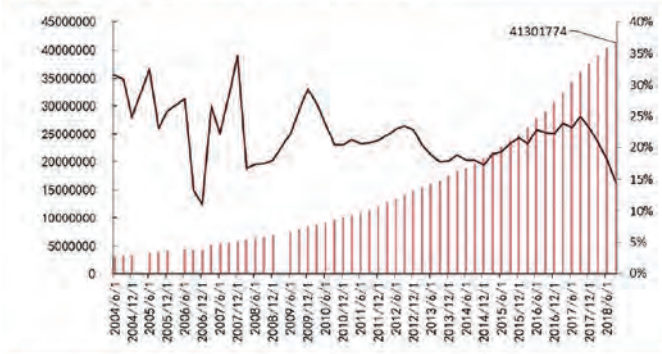
运营商	5G 频段	带宽	5G 频段号	双工模式
中国移动	2515MHz~2675MHz	160MHz	n41	TDD
	4800MHz~4900MHz	100MHz	n79	TDD
中国联通	3500MHz~3600MHz	100MHz	n78	TDD
中国电信	3400MHz~3500MHz	100MHz	n78	TDD

数据来源：网优圈，爱建证券研究所

光纖光纜穩步增長，靜待運營商光纖集採

光纖光纜需求穩步增長，截止2018年12月14日，中國移動共發佈了4個光纜產品集團集採項目，採購產品類型包括特種光纜、蝶形光纜(第二批次)、普通光纜(第一批次)、骨架式帶狀光纜，合共1.3億芯公里，4個項目共17家企業中標。全年光纖光纜集採低於預期，主要受運營商資本開支下滑以及FTTH市場逐漸飽和，建設趨於尾聲的影響。2015年~2017年中國移動普通光纜使用需求量为7765萬、1.15億、1.29億芯公里。光纖光纜行業增長穩定，5G建設將催生無線側新的採購需求。受益於國外進口光纖光纜及預製棒反傾銷稅的存在，以及目前主要的光纖光纜產品逐步實現完全國產化，光纖光纜行業有望在今明兩年保持穩步擴容。

图表 22: 我国光缆线路长度(公里)及同比增速(%)



数据来源：Wind，爱建证券研究所

隨著三大運營商相繼推出不限流量套餐，移動用戶的上網習慣正在逐漸改變。政策面，工信部發文進一步推動網絡提速降費，促進數字經濟發展和信息消費擴大升級，有力支撐經濟發展新舊動能轉換。三大運營商2018年7月1日起取消了流量漫遊費，貫徹了2018年政府工作報告中加大網絡提速降費力度，實現高速寬帶城鄉全覆蓋，擴大公共場所免費上網範圍，明顯降低家庭寬帶、企業寬帶和專線使用費，取消流量「漫遊」費，移動網絡流量資費年內至少降低30%，讓群眾和企業切實受益，為數字中國建設加油助力的大方針。目前流量資

費仍然有進一步下調的空間，4G技術紅利尚未完全釋放，未來隨著5G進程加快，流量費用將進一步下滑，而作為移動通信流量的基礎網絡，光纖光纜網絡仍然有著極大的升級擴容需求。尤其是在5G時代，「5G基站緻密化+前傳光纖網絡」將會帶來新的光纖需求，目前全球運營商均在搶跑5G，預計未來隨著5G網絡建設，作為傳輸網最基礎也是最重要的光纖網絡將受益。

图表 23: 我国移动互联网用户均流量 (MB) 及同比增速 (%)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

光模塊蓄勢待發，國產替代將是主流

光模塊主要受益於通信無線側網絡建設以及數通市場發展，雲計算普及帶來的流量高速增長。在通信級光模塊領域，4G時代運營商光模塊採購以GE，6G，10G為主，主要應用於傳輸網。在彙聚層，核心層部署有部分100G光模塊。隨著5G時代的到來，5G需求的大容量高速率帶來了光模塊升級需求。而在未來5G前傳階段，運營商將主要採用25G光模塊，彙聚層與核心層需求將以100G為主，400G光模塊需求將逐漸增大。目前國內各大廠商紛紛提前佈局光模塊產能。國內光模塊產業鏈逐步完備，5G通信建設以及中國數通市場的發展將為中國光模塊市場帶來百億美元級收入。目前中國光模塊市場仍處於群雄逐鹿的狀態，廠商眾多，集中度低。隨著競爭逐漸充分，市場趨於飽和，技術投入及行業壁壘升高，未來將誕生數家大市值龍頭企業。

表格 3: 5G 承載光模塊需求分析

应用场景	传输距离 (km)	接口速率 (Gbps)	工作波段	传输方式
前传	10~20	25~100	C/O	双纤双向/单纤双向
中传	20~40	25~100	C/O	双纤双向/单纤双向
	2~20	25~100	C/O	双纤双向/单纤双向
回传	40~80	N*100/200/400	C/O	双纤双向
	>80	N*100/200/400	C	双纤双向

数据来源:《5G 承载需求白皮书》, IMT-2020 推进组, 爱建证券研究所

在需求端，目前接入層尚以GB為主，10G光模塊佔比約40，而彙聚層以10G組網為主，有強烈的升級需求。5G預商用在即，按照5G三大應用場景eMBB、mMTC和uRLLC等新型特性的引入、無線接入網結構和核心網的架構革新變化等為承載技術的新一輪快速發展提供了契機。帶寬是5G承載網最基礎和關鍵的技術指標之一。5G承載將分為前傳(承載AAU和DU之間流量)、中傳(承載DU和CU之間流量)和回傳(承載CU和核心網之間流量)。城域傳送網按結構可劃分為接入層、彙聚層和核心層三層。設備商各品類支持5G的基站，室分，終端等已逐步推出，預計會帶來大量高速光模塊需求。

預計電信級光模塊市場，前傳將以25G為主，基站接入10G為主，回傳則會廣泛運用100G及以上光模塊。5G會帶來光模塊市場新的增長動力，光模塊市場增量可期。

图表 24: 5G 承載端未來整體需求



数据来源:《5G 承载需求白皮书》, IMT-2020 推进组, 爱建证券研究所

萬物互聯，車聯網成新趨勢

廣義的物聯網包括近場通信和廣域網通信兩種，近場通訊連接包括藍牙、Wi-Fi、ETC、ZigBee、NFC等等。這些技術相對成熟，在相對較短的距離內能快速實現設備連接。而在更廣域的開闊地帶，例如城市中的路燈、停車場、家庭電錶、熱力表、電梯監控、井蓋監控等等，對連接距離、信號強度、傳輸速率與頻率等有著不同要求，需要通過廣域網通信來連接。

表格 4: 常見廣域物聯網接入技術分類對比

接入技術	業務特征	技術連接速率	應用場景
4G cat4	速率高，流量大，移動性高	100Mbps	手機、Pad、車機、工業路由等
4G cat1	速率較高，時延低，移動性高	10Mbps	POS機、可穿戴設備、共享單車、智慧家庭
3G	速率高，時延低，移動性高	40Mbps	車聯網、電子廣告牌、工業互聯網
GSM	功耗一般，成本很低，移動性一般，速率較低	100-300kbps，成本低於20元	智慧水電燃氣表、智慧城市、智慧農業、智慧停車等
NB-IoT	功耗低，成本逐漸降低，範圍廣，容量大，時延高，速率低	<100kbps，成本已低於20元	智慧水電燃氣表、智慧城市、智慧農業、智慧停車等
eMTC	移動速率較高，支持語音，時延低，移動性高	<1Mbps，5G發展方向	智能手表、車聯網、電子廣告、物流跟蹤
LoRa	強非授權（價格低），商用成熟，時延低，功耗低	<40kbps，單價高於NB-IoT模組	環境監測、智能抄表、智慧城市等

數據來源：互聯網，愛建證券研究所

從連接規模來看，伴隨LoRa、NB-IoT和5G等通信技術的發展，我國物聯網連接數增長迅猛，截止2018年6月末，我國物聯網終端用戶達4.65億戶，同期增長2.5倍，廣泛部署在智慧城市、智慧交通、智能工廠和智能家居等眾多細分行業。而根據GSMA研究機構預測，2025年全球物聯網連接總數將超過250億，高於今天的60億。其中，2025年全球將會有近140億個工業物聯網連接，大中華區將是非常重要的物聯網市場，市場規模達到40億個。

運營商對於toB業務以及去管道化的物聯網業務有著濃厚的興趣，在大力建設NB-IOT網絡的同時，運營商也扮演著模組價格降低推動者的身份。自去年9月中國電信NB-IOT模組「天下第一標」以來，三大運營商紛紛在窄帶物聯網模組價格推動上著力。2017年9月，中國電信50萬台NB-IoT模組招標項目揭曉：高新興物聯獨家中標；2018年8月，中國聯通300萬台NB-IoT模組招標項目：有方科技、騏俊和高新興物聯等5家廠商分享份額；2018年11月，中國移動的招標項目中，中標廠家增加至9家：高新興物聯、廣和通、有方科技、移遠、騏俊等。而在模組價格方面，從最初電信補貼前每塊65元，到中國聯通招標將價格降至35元，再到如今中國移動突破性地將模組價格拉低至25元左右，物聯網模組價格也在逐步向GSM模組靠攏。

物聯網技術發展的另一個領域是車聯網。當前，車聯網技術發展和服務能力不斷提升，借助於人、車、路、雲平台之間的全方位連接和信息交互，催生了大量新的產品應用。車聯網（智能網聯汽車）產業是汽車、電子、信息通信、道路運輸等行業深度融合的新型產業形態。工信部印發的《車聯網（智能網聯汽車）產業發展行動計劃》明確指出：到2020年，實現車聯網（智能網聯汽車）產業跨行業融合取得突破，具備高級別自動駕駛功能的智能網聯汽車實現特定場景規模應用，車聯網綜合應用體系基本構建，用戶滲透率大幅提高，智能道路基礎設施水平明顯提升，適應產業發展的政策法規、標準規範和安全保障體系初步建立，開放融合、創新發展的產業生態基本形成，滿足人民群眾多樣化、個性化、不斷升級的消費需求。在基礎設施領域，實現LTE-V2X在部分高速公路和城市主要道路的覆蓋，開展5G-V2X示範應用，建設窄帶物聯網（NB-IoT）網絡，構建車路協同環境，提升車用高精度時空服務的規模化應用水平，為車聯網、自動駕駛等新技術應用提供必要條件。

时间	部门	来源	目标
2017.2	国务院	《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》	加快推进智慧交通建设,不断提高信息化发展水平,提高信息化发展水平,充分发挥信息化对促进现代综合交通运输体系建设的支撑和引领作用
2017.4	工信部等	《汽车产业中长期发展规划》	智能网联汽车推进工程
2018.1	发改委	《智能汽车创新发展战略》	大力发展 C-V2X 战略愿景
2018.2	交通部	《关于加快推进新一代国家交通控制网和智慧公路试点的通知》	支持九省市全面开展新一代控制网及智慧公路示范应用
2018.11	车联网产业发展专项委员会	第二次全体会议	抓好关键核心技术攻关组织工作,强化产业链协同创新,加快基础设施升级改造,深化体制机制改革,充分发挥专委会统筹协调作用,加强国际交流合作,加快推动车联网产业持续健康发展
2018.12	工信部	《车联网(智能网联汽车)产业发展行动计划》	到 2020 年,实现车联网产业跨行业融合取得突破,具备高级别自动驾驶功能的智能网联汽车实现特定场景规模应用,车联网综合应用体系基本构建,用户渗透率大幅提高,智能道路基础设施水平明显提升,适应产业发展的政策法规、标准规范和安全保障体系初步建立,开放融合、创新发展产业生态基本形成,满足人民群众多样化、个性化、不断升级的消费需求。

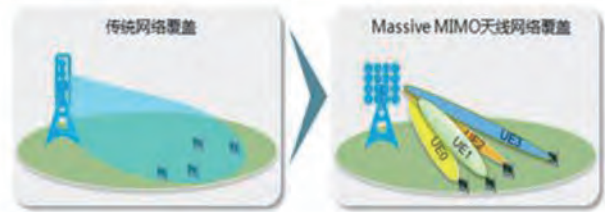
数据来源: 车联网, 爱建证券研究所

大規模陣列天線技術推動產業發展

作為5G網絡的關鍵架構，大規模陣列天線技術(MassiveMIMO)一直受到市場關注。技術基於多用戶波束成形以及空分複用的原理，可以極大提升系統容量，相對於LTE-A，大規模天線可實現3-4的頻譜效率提升，

結合多址、編碼等關鍵技術，可滿足ITU頻譜效率指標3-5倍提升需求。在MassiveMIMO下多用戶空分複用，集合系統大容量和單用戶高速體驗的雙重特性，可以提供xGbps量級超大小區吞吐量及超大用戶容量的體驗，未來5G網絡將是非常複雜的多頻多制式網絡，而5G時代的MassiveMIMO，相對於4G複雜度提升上百倍，通過無線智能AI技術，操作維護效率提升數倍，極大地簡化運維。

图表 25: 大規模陣列天線示意图



数据来源: 中國信通院, 爱建证券研究所

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
皇后大道中99號
中環中心9樓全層
電話：(852) 3977 1800

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

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

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

CHINA FINANCIAL MARKET



每冊售價 \$38