

# CHINA FINANCIAL MARKET



## HIGHLIGHT

VSTECS unveils strategic upgrade amid mounting challenges

長風破浪會有時 偉仕佳杰戰略升級啟航

Zhongyuan Bank Co., Ltd. speeds up technological transformation in banking

中原銀行加速科技銀行轉型發展 「上網下鄉」碩果累累





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4月

## 市場快線

3 港證監會重拳出擊整頓投行業

## 本期焦點

6 長風破浪會有時偉仕佳杰戰略升級啟航

13 IT行業未來七大趨勢

## 公司透視

15 中原銀行加速科技銀行轉型發展 「上網下鄉」碩果累累

17 浙商銀行濟南分行 優化營商環境服務實體經濟

18 2018年重慶機電集團利潤逆勢增長23.8%

19 碧生源攜百萬學子共燃創意之火

20 中國誠通做強融資租賃業務

21 重慶鋼鐵大幅度扭虧為盈

22 2018年盈利增長逾1倍 長城環亞繼續加強業務多元化

23 陽光100融資20億開發興隆高鐵新城

24 恒大集團入主卡耐新能源 佈局電動車產業鏈

25 花生好車與太平洋保險達成戰略合作

26 中交建京津冀區域總部公司與武清區簽署合作協議 推進生態文明建設

27 全國首張 東方電氣獲核蒸汽供應系統設備製造許可證

28 齊屹科技獲「2018金港股最具價值TMT股公司」大獎

29 美國高端教育諮詢公司易美教育獲易居中國數千萬元戰略投資

30 新華教育收購南京財經大學紅山學院

31 建發國際與寧德交投 擬成立合營公司開發收購土地

32 2018年出海發行商Top 30：FunPlus、IGG、網易分列前三名

33 興業銀行榮獲「2018中國最佳零售銀行」獎

34 君樂寶奶粉去年銷售收入突破50億元

### 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 環球醫療成立合資公司 布局西南地區醫療產業
- 36 助力小微發展 光大銀行首批普惠金融專營機構落戶大連
- 37 行業發展迅速 浦江中國積極拓展物業管理
- 38 甘肅銀行上市一周年 服務實體經濟成效顯著
- 39 強強联手 康寧傑瑞與東陽光藥業研究院達成合作
- 41 中滔環保旗下公司已與第三方訂立無機礦物尾礦供應協議
- 42 三亞海昌夢幻海洋不夜城盛大開業
- 43 鑫網易商附屬分海發新股募集3億人民幣
- 44 華領醫藥公布 Dorzagliatin中國知識產權申請進展
- 45 中國同輻與美國安科銳簽署投資合作協議
- 46 暢捷通總裁楊雨春莅臨昆明分享行業發展趨勢
- 47 易方達黃金ETF 正式納入融資融券標的
- 48 雲南水務入股環保公司福建東飛環境集團
- 49 力高集團加碼粵港澳大灣區價值高地
- 50 伊泰煤炭斥1億元設立合夥企業 涉足高新技術領域
- 51 迪康藥業和龍澤製藥達成深度戰略合作
- 52 慢錢科技携手大發地產 舉辦2019春季專業地產基金投資人見面會
- 53 寶寶樹全面發力撬動母嬰消費萬億市場

## 財經點將

- 54 九江銀行推出百億再融資計劃 提升該行境外影響力
- 56 與動漫手辦巨頭Mego Corporation合作 承興國際計畫開發斯坦·李IP
- 57 標準債券遠期代理清算業務首筆交易落地 國泰君安深入拓寬金融服務
- 58 江西省唯一一家省級城商行 江西銀行助力企業發展
- 59 企校合作 康臣藥業攜手華南理工攻關生物醫藥
- 60 合資公司完成登記 中國神華促進火電發展
- 61 擬斥1億元收購工業用地及建築 天工國際業務持續增長
- 62 行業形勢充滿變數 大悅城地產盤活存量資產迎新年
- 63 行業發展面臨變革 和諧汽車與拜騰共赴未來
- 64 國資改革繼續深入 國藥控股股東國藥集團完成股權多元化改革
- 65 康美藥業拋「奶牛」廣發基金 廣發證券擬13.9億元接盤
- 66 政策利好 中國再保險今年將加快高品質發展轉型
- 67 多舉措改革效果明顯 鞍鋼股份利潤攀歷史新高
- 68 四川成渝「扶貧銷售專區」正式開業運營
- 69 中國通號與昆鋼簽署戰略合作框架協定
- 70 萬科與新世界鄭氏合作發展西環西邊街商住項目
- 71 蒙牛乳業加強產業鏈佈局 帶領中國乳業走向世界
- 72 做強肉業產業鏈 萬洲國際重組

## 行業解構

- 73 基建行業
- 78 房地產行業
- 84 IDC行業



# 港證監會重拳出擊整頓投行業

香港證監會重拳出擊，嚴厲打擊上市保薦人失職行為。其於3月14日發佈公告，宣佈一連對四家外資投行，包括瑞銀(UBS)、摩根士丹利(亞洲)、美林遠東和渣打證券，就擔任上市申請保薦人時所犯缺失，合共罰款接近8億港元，為史上最高記錄。

3月14日，香港證監會罕有地於同一天內對四家外資大行採取紀律行動。據證監會公告披露，瑞銀(UBS)、摩根士丹利(亞洲)、美林遠東和渣打證券，就擔任上市申請保薦人時所犯缺失(即沒有履行其應盡的責任)，合共罰款接近8億港元，為史上最高紀錄。

保薦人工作是協助公司申請上市，需確保代表公司符合所有上市條件，例如符合法規及披露充足等。不過，近年新上市公司質素參差不齊，證監會正著力打擊保薦人失當行為，追究保薦人公司及其高級管理層的責任。

## 嚴厲打擊處罰保薦人缺失

據證監會公告披露，本次紀律行動處罰的四家投行均涉及保薦人缺失等過錯，具體處罰情況如下：



香港證監會重拳出擊，嚴厲打擊上市保薦人失職行為。

## 1、瑞銀(UBS)因保薦人缺失被罰款3.75億港元及吊銷牌照一年

證監會對UBS AG及UBS SECURITIES HONG KONG LIMITED(UBS SECURITIES HONG KONG)(以下統稱為瑞銀)作出譴責，並處以罰款3.75億港元，原因是瑞銀在擔任A公司、B公司及C公司上市申請的其中一名聯席保薦人時沒有履行其應盡的責任。

證監會還局部暫時吊銷瑞銀就機構融資提供意見的牌照(俗稱六號牌)，為期一年，令其不得為任何證券在香港聯合交易所有限公司(聯交所)的上市申請中擔任保薦人。

同時受到處罰的還有相關保薦人，證監會公告宣佈吊銷瑞銀中國投資部董事總經理的牌照，為期兩年，由2019年3月14日起至2021年3月13日止，原因是他在負責監督A公司上市申請的執行工作時，沒有履行其作為保薦人主要人員的監督職責。

## 2、摩根士丹利(亞洲)因保薦人缺失遭譴責及罰款2.24億港元

證監會對摩根士丹利亞洲有限公司(摩根士丹利(亞洲))作出譴責並處以罰款2.24億港元，原因是摩根士丹利在擔任B公司於2014年的上市申請的其中一名聯席保薦人時，沒有履行其應盡的責任。

## 3、美林遠東因保薦人缺失遭譴責及罰款1.28億港元

證監會對MERRILL LYNCH FAR EAST LIMITED(美林遠東)作出譴責並處以罰款1.28億港元，原因是MERRILL LYNCH在擔任B公司於2014年的上市申請的其中一名聯席保薦人時，沒有履行其應盡的責任。

#### 4、渣打證券因保薦人缺失被譴責及罰款5970萬港元

證監會對渣打證券(香港)有限公司(渣打證券)作出譴責，並處以罰款5,970萬港元，原因是渣打證券在2009年擔任A公司上市申請的其中一名聯席保薦人時，沒有履行其應盡的責任。

#### 事件回顧

A公司於2009年12月3日在聯交所主板上市。瑞銀及渣打證券為其聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人。2010年1月31日，畢馬威會計師事務所指出A公司存在不合規的情況，A公司的股份自2011年1月26日起暫停買賣，該公司隨後清盤，最後於2017年2月24日被取消其股份的上市地位。證監會指出，A公司披露虛假或具誤導性資料範圍廣泛，其中營業額誇大至少92%。

證監會認為瑞銀和渣打證券在A公司上市申請中所犯的保薦人缺失主要體現在以下五點：

- 1、沒有核實A公司的資產是否存在；
- 2、沒有核實A公司相關資產的所有權；

- 3、沒有核實A公司遵守相關法律法規的情況；
- 4、對A公司相關資產的受保範圍所作的盡職審查不足；
- 5、對A公司的客戶的盡職審查不足。

B公司於2014年6月20日在聯交所主板上市，同年9月即被做空。B公司自2015年3月26日起暫停買賣。2017年5月24日，證監會發出通知，指示聯交所暫停B公司的一切交易。B公司的股份目前仍被暫停買賣。

證監會認為瑞銀、摩根士丹利(亞洲)及美林遠東在B公司上市申請中所犯的保薦人缺失主要體現在以下三點：

- 1、B公司介入盡職審查訪談；
- 2、沒有採取適當步驟處理B公司的客戶訪談中出現的預警跡象；
- 3、盡職審查的訪談問題模糊不清。

至於C公司，則因證監會對其上市過程中其他各方的紀律處分仍在進行，因此暫未披露與瑞銀有關的調查細節。



證監會行政總裁歐達禮(MR ASHLEY ALDER)表示，執行行動的結果顯示證監會高度重視保薦人的高操守標準，因為這樣才能保障投資者及維持香港金融市場聲譽。



## 維護香港金融市場廉潔穩健

香港證監會強調，保薦人在公司的上市過程中具有很大的控制力和影響力。若保薦人的盡職審查工作未能符合標準而導致不適合上市的公司依然獲得上市地位及最終倒閉，會令市場投資者蒙受巨大損失，並打擊他們對香港金融市場的信心。因此，必須就保薦人的失當行為追究其責任。

證監會行政總裁歐達禮(MR ASHLEY ALDER)表示，執法行動的結果顯示證監會高度重視保薦人的高操守標準，因為這樣才能保障投資者及維持香港金融市場聲譽。

為保障廣大投資者利益並維持香港金融市場的廉潔穩健及聲譽，證監會這次對失職的保薦人開出高額罰單，同時也借此機會向市場傳達了強烈而清晰的訊息，引起業界反思並改善，對投行具有阻嚇作用，促使投行對未來新股上市的把關更加嚴謹。

參考資料：

香港證監會執法消息發佈：

<https://www.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/TC/news-and-announcements/news/>

如有垂詢，請聯繫皓天投資者關係與研究團隊：  
[ir@wsfg.hk](mailto:ir@wsfg.hk)

# 長風破浪會有時 偉仕佳杰戰略升級啟航

VSTECS, an outstanding technological products, solutions and big data-focused comprehensive services company in the Asia Pacific region, has been committed to providing innovative services. It has eagerly followed industry trends to make forward-looking moves for cloud computing, big data, artificial intelligence and block chain segments. 2018 was the year in which the company made strategic upgrade. During the year, the company recruited leaders of the industry, boosting the strength of its organizations and notching up remarkable achievement despite market headwinds. In 2019, with clear guidance, the company will be able to scale new heights in its business development.

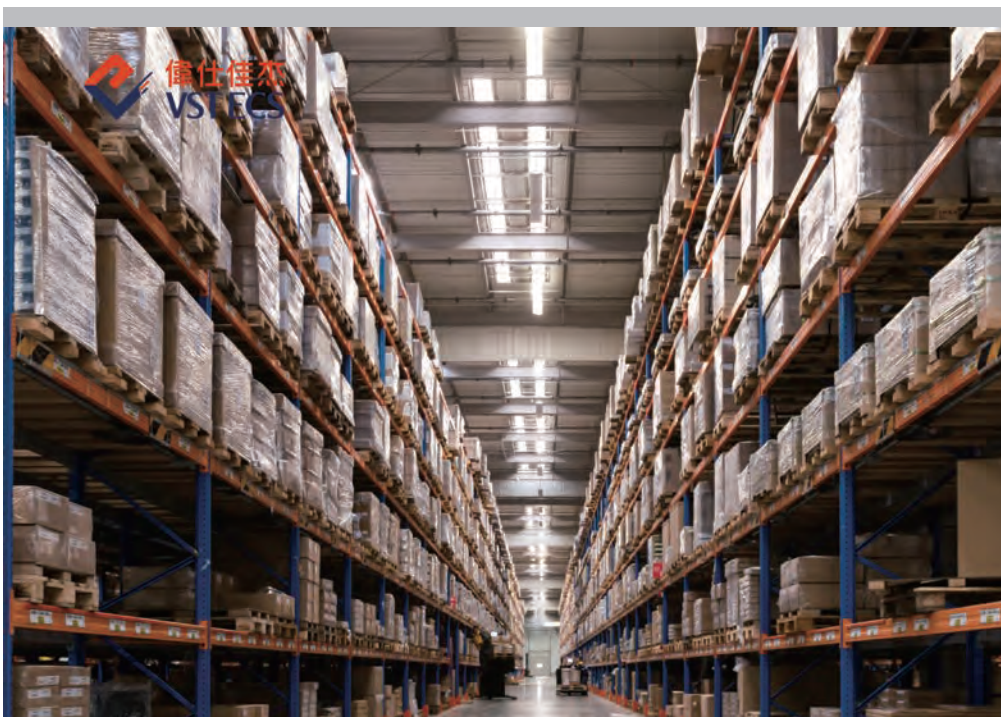
偉仕佳杰是亞太區優秀的科技產品解決方案與大數據綜合服務企業，一直致力於創新服務，並緊抓行業趨勢，前瞻性佈局雲計算、大數據、人工智能和區塊鏈等領域。2018年是公司的戰略升級蛻變之年，邀得行業大佬加入公司，如虎添翼，在動盪市場中仍然成績斐然。2019年，公司在清晰路徑指引下，業務更有望「隨風而起、扶搖直上」。

2018年，環球市場風高浪急，內地經濟有增長放緩跡象；國際形勢而言，中美綜合國力長期角力加劇，造成市場環境轉差、市場信心下降。在此嚴峻環境下，偉仕佳杰控股有限公司(以下簡稱：「偉仕佳杰」)，(00856.HK)一如繼往、高歌猛進，仍然取得良好業績。



(左) 偉仕佳杰中國區行政總裁劉寧東先生，(中) 偉仕佳杰集團主席兼行政總裁李佳林先生，(右) 偉仕佳杰集團副主席兼中國區董事長周一兵先生





偉仕佳杰倉庫

偉仕佳杰在通信技術(IT)行業深耕多年，根據產業的新特點、新變化，把握產業發展趨勢，進行生態體系建設，建立起了包括產品、資金和物流在內的完整服務體系，服務內容由傳統IT延展至金融、財稅、法律等一系列專業服務。目前偉仕佳杰已經擁有了一個強大的合作夥伴體系，是蘋果、惠普、華為、微軟等240多家世界500強企業在亞太區重要的合作夥伴，並得到中國移動、浙商銀行、北京郵電大學、P&G美國寶潔公司等用戶的認可，成為面向各行業領域的解決方案聚合服務商；服務網絡密布中國、新加坡、馬來西亞、泰國、柬埔寨、緬甸、老撾、菲律賓、印尼等9個國家。偉仕佳杰希望通過生態打造，實現價值再造，並進一步推動產業的發展。

憑藉著行業的領先技術和不斷地創新服務，2019年1月9日，在由中國電子工業標準化技術協會等單位主辦的「2019中國IT服務年會」上，偉仕佳杰摘得中國信息技術服務十大創新企業、十大領軍人物、ITSS成功案例等多項大獎。

偉仕佳杰主席兼行政總裁李佳林在2019年初致信全體員工，在信中他指出，2018年是偉仕佳杰公司發展史上值得紀念的一年，也是值得自豪的一年，取得了驕人的成績，包括經營項目的快速拓展與經營業績的強勁增長。

## 2018年成績驕人

2018年，偉仕佳杰穩中求進、業績斐然。傳統業務穩步增長，成功引進60餘條產品線；雲、大數據、人工智能等新型業務板塊拓展迅速，新簽十多家國際一流的廠商；服務業務板塊重點發力，通過整合服務平台資源及創新服務產品，為千萬家企業提供了全方位的IT服務；憑藉東南亞的市場優勢，偉仕佳杰與京東雲戰略合作一錘定音；以業務優勢、經營優勢及強大的行業影響力，偉仕佳杰與重慶市政府建立戰略合作關係，助力於重慶數字經濟產業的發展。

在區域建設方面，「雙平台、四輪驅動」的發展策略有效落地，新增了13家省級辦事處，極大地提升、加強了各區域的市場覆蓋能力與運營風險的把控水平。

李佳林也坦言，偉仕佳杰存在的問題是公司的管理水平沒有相應的大幅提升，與追求卓越、追求遙遙領先的野心與企圖相距甚遠。為此，2018年公司董事會把偉仕佳杰的願景，確定為成為一家文化領先、管理創新、績效卓越的企業。明確提出，文化建設和組織成長不再是追求績效卓越的手段，它們同追求績效卓越同等重要，成為並行的三大追求，這就如同一個人不但要建功立業，也要有文化修養一樣。

他續指，「我相信，公司已踏上浴火重生、自我超越的嶄新旅程；我相信，在大家的辛勤哺育下，一個不一樣的偉仕佳杰將茁壯成長。」辭舊迎新，李佳林對偉仕佳杰業務前景胸有成竹，他以李白的一句詩與公司全體同事共勉：

大鵬一日乘風起，扶搖直上九萬里。

值得注意的是，2018年5月30日，公司業務戰略升級關鍵的時刻，內地業界資深人物周一兵加盟公司，出任偉仕佳杰董事局副主席、執行董事兼中國區董事長，



偉仕佳杰馬來西亞倉庫

負責中國區全部業務。作為神州信息前總裁，周一兵先生在大數據、雲計算等相關領域具有豐富的人脈與銷售經驗。李佳林認同他的工作，指周一兵在文化建設、組織成長、績效卓越三個維度上，帶領公司員工全面提升，公司面貌煥然一新。

帶領偉仕佳杰踏上新征程的周一兵，對IT行業的未來發展路徑，有高瞻遠矚的獨到看法。今年初，他出席北京舉辦的「2019中國IT服務年會」，會上，他從整個IT服務產業角度，探討如何通過生態建設來推動整個產業的發展。

周一兵親身目睹及見證國內IT市場經過30年的發展，日漸成熟；他對行業觀察深刻，指出如今IT產業出現了很多新特點、新趨勢：首先，以應用為主導的生態發展，逐步代替了以技術產品為主導的發展。其次，產業生態的發展跨越了傳統IT的範圍。此外，產業生態中，競爭性為主在向合作性為主轉變。

周一兵指，瞭解IT服務發展的趨勢，「我們才能夠看清楚，我們要往哪裡去。」面向IT產業的新特點、新趨勢，偉仕佳杰正積極思考自身的發展方向。經過28年的積累，偉仕佳杰已擁有頗具規模的生態體系，並建立起了包括產品、資金和物流在內的服務體系。在夯實平台建設和生態建設的同時，偉仕佳杰亦在此基礎上提供延展性服務。服務內容由傳統IT延展至金融、財稅、法律等一系列專業服務；同時將創造連接供需雙方的平台。偉仕佳杰希望通過這樣的生態打造，來實現價值再造，並進一步推動產業發展。

偉仕佳杰必須基於現有的資源和積累，並遵從產業發展的趨勢，順勢而為，在選擇方向上，依賴於自身的積累、意願和戰略眼光，也要與產業發展趨勢、國家戰略方向相結合。基於對行業趨勢的深刻認識，偉仕佳杰未來發展的路徑也自然清晰。偉仕佳杰未來的發展的三大方向，包括提升現有業務、新業務模式的拓展以及孵化新生態：內部創業、裂變發展。公司將繼續深耕分銷業務，並全面發力自有產品，延伸至行業及企業級的IT服務，完成跨界融合的IT+行業新生態，為客戶提供全方位的生命週期服務。從單一的分銷生態體系拓展至全面、跨界的生態。

## 未來三大方向

### 方向一：提升現有業務

偉仕佳杰積極拓展增值業務包括雲計算及大數據分析、網絡及信息安全、企業級服務解決方案。計算及大數據分析、網絡及信息安全、企業級服務解決方案等增值業務的利潤率較高，這些高附加值業務提高了整體的毛利率。數據顯示，偉仕佳杰的毛利率在一路走高，從2016年的3.85%增長至2018年上半年的4.49%，隨著產品結構的改善未來，預計偉仕佳杰未來的毛利率還會持續改善。

偉仕佳杰大力發展企業級IT服務，因為行業及企業級市場發展空間龐大。統計顯示，2018年3月，中國的法人主體已超過1億戶，而近30年來，技術的迭代、創新使IT環境發生了翻天覆地的變化，但大量的、新興的



IT產品及服務在企業中還未覆蓋應用。另外，中國國家互聯網信息辦公室《中國數字經濟發展白皮書2017》顯示，企業級服務覆蓋各行各業包括政府、金融、通信、交通、製造、電子商務、科技、教育、文化服務、醫療等。當中醫療、教育和文化娛樂在2017年數字化增速呈爆炸式增長分別為371.9%，266.09%和79.31%。預計到2025年全國數字化經濟規模達26.70萬億人民幣。

偉仕佳杰還在積極佈局戰略新產品，不斷拓寬產品組合，例如，依圖建設廣泛用途的系統包括醫療診療、電子交易、機械控制及人臉識別，涵蓋不同行業包括金融、醫療保健、教育等；splunk的機器學習軟件；卡巴斯基的信息安全軟件；Mesosphere的混合雲操作系統；與zSpace用虛擬現實拓展家庭娛樂及教育市場的應用等等。

2019年1月，偉仕佳杰與zSpace—極倍信息科技(上海)有限公司正式簽署戰略合作協議，偉仕佳杰成為zSpace中國區zSpace XR筆記本產品的獨家總代。zSpace是一家全球頂尖的科技公司，旨在將現實與虛擬相融合，創造出立體逼真的沉浸式交互體驗軟硬件系統。虛擬現實技術可以給我們提供前所未有的新鮮體驗，在教學上它能夠讓學習過程更豐富、更有趣。此次和zSpace合作，有助於偉仕佳杰很好地佈局教育行業和個人家庭用戶，完成偉仕佳杰在家庭娛樂領域的新飛躍。

偉仕佳杰同時會進一步拓展業務區域，包括有大約6000萬人口的緬甸和有9000萬人口的越南地區。泰國營業額2018年預計達60億港元，緬甸的人口數量和泰國相近，毗鄰的緬甸增長潛力巨大。

## 方向二：新業務模式的拓展

關於新業務的拓展，首先，偉仕佳杰積極發展O2O項目，由新加坡和印尼開始，並擴展到其他東南亞國家。其次，偉仕佳杰和巨頭電商洽談東南亞全面合作，開創新業務模式，打通東南亞各分支進行業務資源整合。公司在東南亞耕耘了很多年，資源豐富。偉仕佳杰上游擁有超過240家全球500強科技企業的合作夥伴，

下游有超過45000家業務夥伴。在與電商的合作中，電商提供平台，公司可以提供產品資源、業務支援以及倉儲物流。

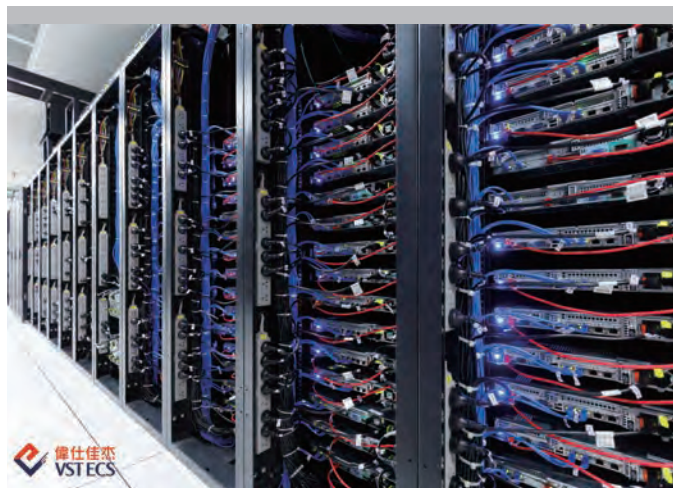
此外，偉仕佳杰在與國內雲服務電商巨頭開展深度合作。在具體項目中，偉仕佳杰將配合完成相關項目的交付，內容包括雲計算、大數據、人工智能、商貿、科技、物流、金融、電子商務、企業集採、資料中心的建設與運營、產業孵化、人才培養等等多個領域。

## 方向三：內部創業及裂變發展的新生態

偉仕佳杰正在打造資源聚合、人才聚力的新平台。偉仕佳杰將分銷與解決方案相結合形成與上下游的價值連接，實現價值的再創造。偉仕佳杰提供科技+金融+互聯網一站式整合服務，構建商業模式的閉環。目前，公司已經形成七位一體的業務新生態：

### 1、供應鏈金融——偉仕小貸

偉仕小貸持有互聯網小貸牌照，主攻供應鏈金融。2017年8月30日，偉仕小貸獲得重慶市金融辦批准開業，持有稀缺性的互聯網小額貸款牌照，獲准進行全國性貸款業務，開展2B端供應鏈金融業務。供應鏈金融業務將依託集團中國區下游客戶資源、長期的歷史交易記錄和信用評估體系、負責人多年商業銀行中小企業信貸和保理業務的豐富經驗，相信能夠實現低風險的穩定收益。



偉仕佳杰提供企業系統設備



偉仕佳杰與重慶市人民政府簽署戰略合作

偉仕小貸是公司進入金融行業的平台，公司希望建一個網，藉此連接很多企業，讓甲方和乙方對接。讓銀行、小貸公司成為資金提供方，讓中小企業在不同的發展階段都能利用這個平台，例如拆借、理財等，都能夠在這個平台上實現，讓行業互聯網成為這個平台的核心競爭優勢。

## 2、物流——偉仕通

偉仕通供應鏈負責全數字化立體物流服務。偉仕通成立以來已在全國範圍內建立了3大全國物流中心，5大區域分撥中心和19個分庫，擁有接近4,000條發運組合，實現1.5小時—3小時本地配送承諾，48小時內配送抵達767個城市(含縣級市)，完成96.5%以上的承諾時效達成率。目前，偉仕通供應鏈全國網絡已經能夠向企業客戶提供一站式全品類的立體化物流服務。

## 3、IT服務——偉仕佳杰信息服務

偉仕佳杰信息服務致力於中小企業的IT資源整合。偉仕佳杰信息服務以創新服務2.0的理念為基礎，通過服務資源整合平台，推出創新的服務產品，面向10,000多家服務合作夥伴提供服務支持。目前已經成功整合了超過200,000件的全國超大實體虛擬備件庫，超過1,000名認證工程師深入4至6級城市，深耕中小企業的IT服務的市場。

## 4、產業基金——清控偉仕

偉仕佳杰與清華控股一起成立產業基金清控偉仕，在行業尋找並購投資機會。

2018年10月31日，偉仕佳杰攜手重慶市政府、清控資管，共同發起的百億半導體產業基金在重慶成立，當日重慶市政府、重慶渝富集團、清控資管與偉仕佳杰舉行簽約儀式。這標誌公司與重慶市政府建立戰略合作關係，助力于重慶數字經濟產業的發展。

重慶高度重視半導體產業發展，將其作為「以大數據智能化引領的創新驅動發展戰略」的重要抓手，已初步建成「IC設計—晶圓製造—封裝測試及原材料配套」的全流程體系。為加快推動重慶市半導體產業的發展，偉仕佳杰參與成立的重慶市半導體產業發展基金，旨在創新投融資體制機制，整合資源，吸引社會資金投入，集合資本服務于重慶地區集成電路及半導體產業引進培育和聚集發展，實現產業重點突破和整體提升，帶動半導體產業鏈協同發展。

## 5、大數據與雲服務——偉仕雲安

偉仕佳杰配合大數據雲計算及創新科技對軟硬件服務的新要求，擴大業務版圖，其中偉仕雲安與偉仕佳杰信息技術服務是推動公司業務升級的重要平台。偉仕雲安主要提供諮詢、規劃、運維、培訓等綜合服務，為企



業客戶構建混合雲架構平台，提供雲SaaS服務、雲容災備份、公有雲私有雲之間資料移轉等一籃子服務。2014年至今已培訓超過4000位認證工程師，並提供諮詢、規劃、運維、培訓服務。

## 6·企業級IT+行業

偉仕佳杰充分運用雲計算、大數據、人工智能對行業業務進行創新推動，打造企業級「IT+行業」的服務新生態。「偉仕佳杰將繼續深耕分銷業務，全面發力並延伸至行業及企業級的IT服務，完成跨界融合的IT+行業新生態。」周一兵表示。他認為，IT服務的產品化、平台化和智能化是必然趨勢，而雲、大數據和人工智能，則是實現的手段。

2018年下半年至今，偉仕佳杰在李佳林及周一兵的帶領下，有不少令市場矚目的動作，顯示出高屋建瓴的眼光、業務轉型升級、發展前景有望「乘風而起、扶搖直上」。

### 「偉仕在線」志在改寫線上電商綜合服務新高度

2018年12月，偉仕佳杰集團正式成立「重慶偉仕在線電子商務有限公司」（下文簡稱「偉仕在線」），將原來的互聯網業務部孵化成為獨立運營的子公司。

偉仕在線定位於提供以品牌電子商務為核心的一站式全渠道營銷服務，包括數字化運營、營銷策劃、市場投放、品牌推廣、產品銷售、渠道拓展、供應鏈服務等綜合一站式服務，致力於打造標準化電商服務，實現傳統電商服務能力的大升級。

偉仕在線核心成員均來自各互聯網頭部公司，有著豐富而專業的電商服務經驗。先後與阿里、京東等頭部電商平台建立了深度合作關係，並助力百度、騰訊、阿瑪尼、美孚等知名品牌開設了線上店鋪；成功舉辦了「騰訊聽聽」「小度智能音箱」等新品首發活動，充分展示運營實力；並在亞馬遜、蘇寧、唯品會、網易考拉、小紅書、拼多多、雲集等多平台全渠道入駐，探索各平台模式，偉仕在線也成為業內為數不多能提供線上全渠道營銷服務的公司。

偉仕在線的核心競爭力在於一站式綜合服務能力。偉仕在線借助於偉仕佳杰集團27年積累的强大供應鏈、物流服務能力，以及服務大型供應商的營銷、推廣能力，使得偉仕在線天然具備了店鋪運營、供應鏈物流、品牌推廣三方面的綜合服務能力。這種一站式綜合服務能力是很多傳統電商代運營服務企業所不具備的。這也是偉仕在線業務起點高的原因所在，在起步初期就能夠簽約多個跨國知名品牌。



成為阿里雲全國總經銷商

偉仕在線將依託對產品精准的分析能力，對市場的認知能力，對生態鏈的把控能力和出眾的營銷能力，向品牌商提供有針對性的一站式全渠道營銷服務，志在改寫線上電商綜合服務的新高度。



偉仕佳杰季度會議

李佳林認為，「對偉仕佳杰集團整體而言，偉仕在線的應運而生也是對傳統業務能力的升級改造。偉仕佳杰是惠普、戴爾、華為、微軟、聯想、英特爾、甲骨文等240多家世界500強企業在亞太區重要的合作夥伴。並且，我們在不斷拓展新的產品線。今天的品牌供應商會更看重供應鏈服務平台的綜合服務能力，其中就包括線上線下相融合的營銷能力。偉仕在線恰恰是偉仕佳杰集團傳統供應鏈服務的拓展和有效補充。同時，偉仕在線拓展的新品牌有很多是複購率很高的生活用品、消費產品，偉仕在線以3C智能產品為經營基礎，逐步與更多高受眾、高科技、高利潤的品牌合作，這也讓偉仕佳杰集團將業務拓展到更廣的業務領域。讓我們在改寫線上電商綜合服務新高度的同時，也讓傳統供應鏈服務走向跨界融合。」

## 偉仕雲安服務為客戶賦能

在2018年年末的中國雲計算生態系統峰會上，偉仕佳杰集團旗下北京偉仕雲安科技有限公司獲得了「卓越混合雲創新方案提供商」獎，北京偉仕佳杰信息技術服務有限公司獲得了「卓越雲解決方案聚合服務商」獎。獎項的獲得是業界對偉仕佳杰在雲生態體系里新定位、新價值，和對雲生態所做貢獻的認可和鼓勵。

雲計算代表行業新的變革，各方都在搶佔自己新的、更有利的位置，偉仕佳杰也不例外。擁有增值分銷

商IT整合的資源，偉仕佳杰探索出了一條適合自己的雲業務升級發展之路。偉仕雲安比通常意義上的雲MSP（雲管理服務提供商）定位更高，價值更大，並協助整個生態體系裡的合作夥伴在這一領域共同發展。北京偉仕佳杰信息技術服務有限公司也積累了針對不同行業的雲計算一體化服務案例。

與偉仕佳杰的傳統業務一脈相承，偉仕雲安為其生態體系內數千家經銷商提供了雲服務的增值分銷。相比傳統業務，雲計算對經銷商能力的要求發生了很大變化，商業模式上的變化更是天翻地覆。偉仕佳杰更多承擔「使能者」的角色，幫助這些合作夥伴提升雲能力。

作為雲MSP，偉仕雲安始終在探索新的定位，提供新的價值，營造新的生態。偉仕雲安的價值主要體現在三個方面：一、有很強的雲管理平台；二、有專業的技術團隊；三、有豐富IT資源整合的能力。

北京偉仕佳杰信息技術服務有限公司則更多為用戶提供雲計算一體化服務，作為ITSS成員單位，目前已取得《IaaS私有雲服務能力認證證書》。專注為客戶提供一站式的IT服務平台、運營解決方案及工具系統。北京偉仕佳杰信息技術服務有限公司的業務方向涉及雲計算、大數據、移動互聯網、物聯網、信息安全等領域，業務領域涵蓋IT產品化服務、應用解決方案、系統集成等多種IT服務業務。

在雲的時代，變革無處不在，無時不在。不變的只有為用戶提供更多的便利、更穩定的系統、更豐富的服務。以及在雲生態體系內找到適合自身的定位，獲取更大的價值空間，構建更豐富的生態體系。



偉仕佳杰為小米正式合作夥伴



# IT行業未來七大趨勢



偉仕佳杰「新業務、新平台、贏未來」新聞發布會

Zhou Yibing, vice chairman of the board of directors and executive director of VSTECS Holdings Limited and chairman of VSTECS China, shared fascinating insights into the innovation and upgrade of IT services. He emphasized that to achieve better development, a company needs to find the right direction. After identifying the right direction, it can then work out a way to march towards that direction. This is the key to success. Otherwise, no matter how hard it tries, the effort made would still be futile. Only by following the trend can it achieve upgrade, overcome bottlenecks and enter a new stage of growth.

偉仕佳杰董事局副主席、執行董事兼中國區董事長周一兵，對IT服務的創新與升級有獨到見解。他強調一個企業要想發展得好，首先要解決的是「往哪裡去」的問題，只有找到正確的方向，才需要去進一步解決「該怎樣做」的問題，才會有成功的可能。否則，再努力都是

徒勞。順勢而為，才可能發展升級，突破瓶頸，步入發展的新階段。

## 趨勢一：設備提供→系統服務→應用服務→業務服務

國內的IT服務基本上走過了從最初的設備服務，到系統運維服務，再到應用運維服務的幾個階段，向業務運維、外包服務發展。

## 趨勢二：亡羊補牢→防患於未然

回顧這麼多年走來，所有的IT服務基本都是從「事後」、「事中」到「事前」幾個階段發展的。設備出現問題，系統癱瘓，才會應急解決問題。慢慢IT服務才從「事後」走向「事中」，用系統去監控和處理問題，避免出現宕機或設備毀壞，並且開始走向「事前」預防，儘量讓系統不出問題。「事後」是亡羊補牢式的，「事前」是防患於未然，這是很關鍵的特徵，也是重要的發展趨勢。

### 趨勢三：不連續的服務→持續性的服務

過去的IT服務不是很連續的，但是未來一定會走向連續。比如，全部的業務系統和設備要在不間斷的監控範圍中發現問題，及時處理，排除隱患。系統在監控過程當中發現了問題的隱患，就要去優化和調整。系統就慢慢變成一個連續迭代的過程，不斷地糾正裡面存在的問題。

IT系統是用來支撐業務發展的，業務規模的變化、業務種類的變化、業務整個生命週期的變化，都要求IT系統緊跟業務的發展而調整和改變。因此，IT服務一定會從不連續的基於個別案例(case by case)的服務、階段性的服務，走向持續性的服務。

### 趨勢四：個性化、項目型服務→產品化、平台化、自動(智能)化服務

還有一個趨勢也是能夠看到的。原來IT服務是個性化、項目型的，服務體驗強調個性化，交易模式也是項目型的。現在很多服務變成了產品化、平台化、智能化。原來更多依賴人，未來將會是產品化、平台化、乃至AI自動化的手段對接，更多通過現場和遠程相結合的手段，去替代現場人的服務，這樣的服務場景也是很具革命性的變化。ITSS(中國電子工業標準化技術協會信息技術服務分會)工作組一直在做知識庫、預案庫，一旦用戶系統出現問題，預案會直接指導人員解決問題，更少依賴於人的決策，更多依賴於系統、知識庫和流程。

### 趨勢五：純IT服務→IT+行業即行業互聯網

現在還有多少IT服務企業是在純粹的IT領域當中？有很多已經不僅僅是IT了，而是跟行業結合

了，跟客戶應用結合了，已經走到客戶對客戶的信息化服務，走向了服務平台和交易平台。找鋼網、豬聯網即是這樣的例子，利用IT的手段，提供行業的服務。IT+行業這一定是發展的趨勢。

### 趨勢六：大型行業用戶與中小企業用戶服務模式不同，服務會細分

IT服務的發展，使得服務於大型行業用戶和服務於中小客戶成為兩種不同服務方式。前一種方式更多要與甲方合作，為甲方建立系統化、平台化的服務體系，甲方能用這個平台為其客戶提供服務，還可以幫助甲方運營平台。在這個過程裡，會用到產品、平台、自動化、大數據等手段。對每一個客戶來講，還是有一定個性化的，但是每一個模塊或者構件應該是標準化的，這是ITSS要去為之努力的方向和關鍵。面對中小企業用戶，則要用SaaS平台化的模式為之服務。

### 趨勢七：跨界

跨界是一個趨勢。過去的IT服務是純粹的IT服務，未來更多延伸到行業當中，與行業融合。要去跨界，跟CT(通信業)、DT(數據科技企業)的生態打通。面向同一個客戶對象，會有不同的行業服務、不同的技術進行整合。



偉仕佳杰與全球大數據分析軟件領導者Tableau簽訂合作協議



# 中原銀行加速科技銀行轉型發展 「上網下鄉」碩果累累



從左至右：董事會秘書張克、常務副行長李玉林、監事長郝驚濤、副行長兼風險總監趙衛華、計劃財務部副總經理毛飛。

Established on 23 December 2014 and headquartered in Zhengzhou City, Henan Province, Zhongyuan Bank Co., Ltd. ("Zhongyuan Bank", 01216.HK) is the only provincial bank in Henan Province. In 2018, while the financial market experienced many ups and downs with growing uncertainties, Zhongyuan Bank delivered exceptional performance and its major indicators successfully maintained a double-digit growth: operating revenue amounted to RMB16.784 billion, up 31.0% year-on-year; total assets reached RMB620.444 billion, up 18.9% year-on-year; balance of deposits (excluding accrued interests)

was RMB346.189 billion, up 12.9% year-on-year; balance of loans (excluding accrued interests) was RMB254.370 billion, up 27.9% year-on-year.

中原銀行股份有限公司(以下簡稱「中原銀行」, 01216.HK)是河南省唯一一家省級法人銀行, 成立於2014年12月23日, 總部設在中國河南省省會鄭州市。2018年, 金融市場跌宕起伏, 不確定性日益增強, 中原銀行攻堅克難勇創佳績, 2018年度主要指標在逆勢中保持兩位數增長, 實現營業淨收入人民幣167.84億元, 同比增長31.0%; 年末總資產達到人民幣6,204.44億元, 較上年末增長18.9%; 存款餘額(不含應計利息)人民幣3,461.89億元, 較上年末增長12.9%; 貸款餘額(不含

應計利息)人民幣2,543.70億元，較上年末增長27.9%。

## 戰略轉型助力發展「上網下鄉」成效顯著

成立之初，中原銀行即將「科技立行」、「科技興行」作為重要發展戰略，在科技立行的戰略指引下，2018年戰略轉型工作取得很大成效。中原銀行率先在零售條線推行部落化敏捷轉型，通過對部門架構的改革，加快技術、產品迭代速度，實現對客戶端到端負責，數字化轉型穩步推進，全面提升金融服務能力。中原銀行完善科技管理架構，為全行數字化轉型提供強有力的平台支撐。加強系統開發全生命周期安全管理，提升IT開發質效。

中原銀行積極推進線上化、數據化、智能化。明確全行線上化發展目標，「四個在線」逐步落地：產品在線實現階段性目標，標準化產品基本實現線上辦理；客戶在線程度逐步提升，基本實現全渠道的客戶服務在線；員工在線取得突破，原心APP開發上線；管理在線體系初步形成，風控、合規、運營等中後台支持系統陸續上線。線上化獲客能力持續提升，手機銀行客戶達396.99萬，提升59.0%，電子銀行替代率90.95%。「下鄉」戰略深入推進：中原銀行全面落實「上網下鄉」戰略，依託互聯網技術佈局農村金融市場，打造「服務不出門，取款不出村」的農村金融服務新標準。

機構體系方面，以惠農支付服務為依託，持續優化「縣鄉村」三位一體服務網絡。截至2018年末，中原銀行在河南省內設立了119家縣域支行、37家鄉鎮支行，布設3,600家惠農支付服務點，基本覆蓋河南省90%以上的地區。服務模式方面，不斷豐富惠農服務模式，圍繞農戶生產生活需求，上線惠農APP，提供金融、非金融服務；通過異業聯盟，連接服務平台，拓展特色客群，搭建農村金融生態圈，有效填補了農村金融服務空白區。產品體系方面，上線惠農寶、活利多、新婚寶等爆款產品；理財產品持續迭代，及時推出1萬元起購的專屬理財；資產業務方面，引入大數據風控技術，推出「隨心貸」「旺農貸」等線上化產品，惠農服務體系日趨完善。

## 創新力度持續加大品牌美譽再度提升

2018年中原銀行積極完善公司產品體系建設，在科技加持下，產品創新自帶科技基因和敏捷元素，「稅單貸」「圈圈互利」等多款小微和交易銀行產品開發上線。定期寶、存利得等負債類產品快速響應市場及客戶需求；線上車貸等資產類產品不斷優化客戶體驗；乾景系列、中原現金寶等河南省首批淨值型理財產品實現上線，順應了改革趨勢；永續貸實現技術輸出，累計放款突破1億元；富有特色創新的城市印象卡和ETC信用卡，信用卡發卡量突破100萬張，創下國內銀行信用卡首年公開發卡記錄。

2018年，中原銀行借助金融科技以及廣泛的地域覆蓋優勢，積極開展直接融資、跨境融資等金融業務，債權融資計劃發行規模居河南省首位。發行綠色、雙創金融債，加大對綠色、雙創產業支持力度。再保理業務、跨境人民幣雙向資金池、內保外貸業務等實現零突破。成功直連上海票據交易所系統，OMO、MLF、利率互換等產品持續落地。

過去的一年，中原銀行深化發展，開拓創新，獲得的榮譽枚不勝數：連續四年蟬聯《金融時報》「年度十佳城市商業銀行」，連續兩年蟬聯《華夏時報》「金蟬獎」年度金融科技創新銀行獎，榮獲2018年港股上市銀行「金獅獎」最佳創新公司獎、2017年中國融資大獎「年度最佳IPO獎」、「2018年度亞洲卓越城市商業銀行」、「2018年區域性商業銀行最佳網上銀行用戶體驗獎」等獎項。在英國《銀行家》雜誌公佈的2018年全球1000家銀行榜單中，中原銀行一級資本總額位列全球196名，在135家上榜的中資銀行中排名第31位。



# 浙商銀行濟南分行 優化營商環境服務實體經濟



浙商銀行。

Since 2018, the Jinan Branch of China Zhesang Bank Co., Ltd. (“Zhesang Bank”) (02016.HK) has been focusing on serving the real economy, actively giving full play to its role in financial resource allocation and promoting positive interaction between finance and real economy. Zhesang Bank customizes more than 40 products for small and micro-sized enterprises and utilise financial technology to make loan application more effective. It also optimises business procedure to enhance customers' experience.

自2018年以來，浙商銀行股份有限公司（以下簡稱：「浙商銀行」），（02016.HK）濟南分行緊緊圍繞服務實體經濟，以「優化營商環境建設」和「便捷獲得信貸」活動為契機，積極發揮金融資源配置的供給主體作用，多措並舉，探索出了一條促進金融與實體經濟良性互動的

創新發展之路。

一是創新線上模式，以「數據跑步」替代「客戶跑腿」。浙商銀行深耕小微領域，為小微企業量身定制了40餘款產品，運用金融科技創新實現小微企業貸款「最多跑一次」。

二是強化客戶研究，提高服務精準度。緊緊圍繞山東省「十強產業」，制定「三類客戶」營銷規劃及目標客戶清單，建立專題研究常態機制，持續聚焦細分子行業，深入挖掘區域優質客群。

浙商銀行濟南分行強化精準施策，根據研究成果，指導市場部門有針對性地走訪對接，及時調整公司授信策略，優化信貸投向，整合資源，優先支持「十強產業」，著力為「十強產業」提供流動性服務，有效加快了區域新舊動能轉換。2018年1至10月，浙商銀行共批覆「十強產業」和新舊動能轉換項目91戶，授信額度達263.5億元。

三是優化業務流程，提升客戶體驗。優化核心系統功能，單位結算賬戶開立全部採用「免填單」方式。推廣網銀預約開戶等電子渠道方式，在各營業網點設立小微企業開戶綠色窗口，最快只需20分鐘即可辦結。將各營業網點賬戶報備崗人員增加到2名，提高資料報送的及時性。

浙商銀行濟南分行運用多種措施，有效改善營商環境，支持了實體經濟發展。

# 2018年重慶機電集團利潤逆勢增長23.8%

Chongqing Machinery & Electric Co., Ltd (“Chongqing Machinery”) (02722.HK) convened the 2019 work conference on 18 January 2019. In 2018, Chongqing Machinery saw improvement in scale and operational quality and entered stable development stage. Thanks to a series of measures in reform and innovation, Chongqing Machinery delivered excellent performance in 2018 by posting operating revenue of RMB14.75 billion and total profit of RMB420 million. Technological innovation and product innovation are the endogenous impetus to drive the growth of the company.

2019年1月18日，重慶機電控股(集團)有限公司(以下簡稱：「重慶機電」)，(02722.HK)召開2019年工作會。2018年，重慶機電集團實體經濟規模和運行質量，都有了質的提升，初步步入了整體良性循環發展階段。

2018年預計實現營業收入147.5億元，其中實體收

入126.7億元，同比增長10.2%，創歷史新高。利潤總額4.2億元，同比增長23.8%，特別是市級新產品收入佔銷售收入18.6%，實現了高質量發展。

在重慶經濟處於轉換增長動力的「攻關期」，2018年重慶機電集團能交出如此一份漂亮成績單，得益於一系列改革創新。集團的技術創新、產品創新，已經成為推動企業發展的內生動力。

技術創新方面，2018年，機電集團全年研發費用(R&D)累計投入4億元，投入比率2.7%；新增授權專利406項，其中授權發明專利29項；開發重點新產品共計196個，完成全年目標的103.1%；通過市級及以上鑒定或認證新產品42個，完成全年目標的105%。

此次大會上，機電集團也透露了2019年的發展目標。今年集團除進一步加強技術創新，增強核心競爭力外，還將以重慶工業賦能創新中心建設為契機，加快工業互聯、大數據、智能化升級轉型步伐。2019年，將打造出1-2家全場景的數字化車間／工廠樣板。



重慶機電集團已經制定了《2018-2020企業混合所有制改革工作計劃》，推出了宜混改的25戶企業。2019年，機電集團要組建專門團隊，集中精力推進混改，引進行業領軍企業、大型企業集團等有實力的戰略投資者，拓展更大發展空間。其中，集團旗下建欣項目和軍工將實現整體混改。同時，對長期虧損、減虧扭虧不明顯的低效無效企業要通過引資、瘦身減負、增強當期經營能力。集團的目標是到2020年前，消滅所有重大虧損源。

2018年重慶機電集團利潤逆勢增長23.8%。



# 碧生源携百萬學子共燃創意之火

Besunyen Holdings Company Limited (“Besunyen”) (00926.HK) held the 16th Chinese University Student Advertising Arts Festival Award & Spring Competition Award Ceremony on 10 January 2019. Besunyen received a total of 19,857 creations from 15,646 groups of participants from universities across the country. These creations were in six major types, including graphic design, video advertisement, micro-movie, advertising text, marketing proposal and H5 mobile interactive advertisement. The total number of works received has once again hit a record high, and their quality was exceptional as well. Most of the creations are actually based on student's life experience and therefore have high operability.

2019年1月10日，第16屆學院獎秋季賽創意盛典在莘莘學子們的期待中揭開神秘面紗，於北京梅地亞中心拉開帷幕。十年耕耘，碧生源控股有限公司（以下簡稱：「碧生源」）(00926.HK) 累計收穫創意作品超過十萬件。

本屆學院獎秋季賽，碧生源共收到來自全國各高校的15646組19857件創意作品，其中包含平面廣告、影視廣告、微電影、廣告文案、營銷策劃、H5移動交互廣告等共計六大創意類別，不僅在數量上再舉突破新高，在質量上更是有著令人欣喜的進步。



碧生源牌常潤茶。

在消費升級的時代與創意新青年對話，學院獎成為了連接品牌和青年力量的重要平台，高校學子用創意表達對品牌的無限熱情，碧生源不僅獲得了無數創意作品，更增強了學子們對品牌的認知，使品牌綻放新活力。

在秋季賽創意大講堂的巡講中，6位碧生源命題的代表走進15所高校，進行了品牌演講並設置了品牌展示區，碧生源與學院獎共赴創意之行，巡講參與院校達130多所，直接參與人數近兩萬人，最大限度地達到了品牌傳播的預期效果。在15場校園巡講中，碧生源收穫了最熱烈的掌聲和最真摯的喜愛。人氣爆棚的巡講現場，是對碧生源的最大肯定。

學院獎歷經16屆的發展，已經成為品效合一的青年創意展示平台，隨著消費者年齡層下沉和單一的藥店營銷渠向網絡營銷的模式轉化，品牌年輕化的課題成為碧生源的發展戰略之一，連續多年牽手學院獎，是碧生源品牌年輕化戰略部署的重要一步，也為碧生源積累了知名度和美譽度。

# 中國誠通做强融資租賃業務



公司只有6家，而從2018年7月至12月，已赴港或者擬赴港上市的租賃公司就有6家，例如7月9日上市的紫元元控股、7月18日掛牌的百應租賃、12月12日上市的信都國際租賃，以及已向港交所提交上市申請的道生租賃、海通恒信和中船航運租賃等，另有2家租賃公司——中建投租賃和聚信租賃正在A股排隊。

作為首批央企國有資本運營公司試點的中國誠通控股集團有限公司目前也正在全力打造金融服務業務板塊，其中融資租賃作為金融工具在優化資源分配、改善資產結構、促進銷售及融資創新等方面具有獨特優勢。

China Chengtong Development Group Limited (“China Chengtong”) (00217.HK), the only listed company and asset securitization platform of China Chengtong Holdings Group Limited in overseas market, registered satisfactory results for the first half of 2018, with interim profit amounting to RMB14.27 million, up 134.7%. In 2018, while adhering to its strategy, China Chengtong continued to advance business transformation and upgrade and ventured into new business areas such as overseas investment, merger and acquisition as well as asset management. China Chengtong is primarily engaged in property development and investment, finance leasing, bulk commodity trade and hotel and marine travelling services.

而作為中國誠通控股集團有限公司旗下唯一的海外上市公司和資產證券化平台——中國誠通發展集團有限公司(以下簡稱：「中國誠通」)，(00217.HK)2018年業績喜人，純利1.13億元，增長386%。中國誠通目前從事的主營業務為物業發展及物業投資、融資租賃、大宗商品貿易及酒店和海上旅遊服務。

中國誠通在2018年繼續堅持戰略引領，在持續推進現有業務轉型升級的同時，努力開拓海外投資並購及資產管理等新業務領域，更在融資租賃方面加大了對節能環保、裝備製造等業務領域的探索力度，儲備了多個租賃項目，為後續發展奠定良好基礎。

2018年下半年開始，融資租賃公司赴港上市的節奏明顯加快。

中國誠通將充分發揮最終控股股東中國誠通控股集團有限公司的背景優勢，在嚴控經營風險的前提下，集中現有資源進一步做强做大融資租賃業務規模，提高盈利能力，力爭儘快打造出行業特色及形成一定品牌影響力，實現業務穩步推進，未來發展可期。

據有關數據顯示，截至2017年底，在港上市的租賃



# 重慶鋼鐵大幅度扭虧為盈



鋼鐵行業呈現回暖。

Chongqing Iron & Steel Company Limited (“Chongqing Iron & Steel”) (01053.HK) may achieve a profit turnaround in 2018. Net profit attributable to shareholders for the year is expected to increase by 510% to RMB1.632 billion. Chongqing Iron & Steel suffered from losses in previous years. Through reorganization, the company obtained capital, production capacity and outstanding management experience, which led to the improvement of its technology and management. Besides, its management, production and operation returned to the right track after the introduction of a professional management team.

2018年是鋼鐵業豐收一年，鋼鐵行業持續推進供給側結構性改革，產業結構不斷優化，市場秩序明顯改善，全行業經濟效益創歷史最好水平。自去年初起，中國鋼材價格受需求增加及內地環保政策等因素影響帶動

上升，整個行業總利潤突破4700億元人民幣。

國家發改委經濟運行調節局和產業協調司，先後公布「2018年鋼鐵行業運行情況」和「鋼鐵行業2018年經濟運行情況」，其中指出，2018年鋼鐵行業實現利潤4704億元人民幣，按年增長39.3%。大幅度增長主要由於供給側結構性改革，優勢產能得以發揮，產需基本平衡，企業效益可觀。去年前11個月，會員鋼企利潤總

額達2802億元人民幣，按年增長64%，過半數鋼企資產負債率降至60%以下。

當中，重慶鋼鐵股份有限公司（以下簡稱：「重慶鋼鐵」），（01053.HK）業績轉變更為行業中為最亮眼，於2018年年度股東淨利潤，預計增加至16.32億元人民幣，按年增加510%，大幅度扭虧為盈。

此前重慶鋼鐵曾一度陷入連年虧損，但其後透過重組，不但收穫資金，還得到生產力及優秀管理經驗，從而迅速提升技術和管理水平。

除此之外，四源合基金為重慶鋼鐵引入專業化及市場化管理團隊後，在管理、生產及經營方面逐步走上正軌，盈利、運營、償債能力等經營能力明顯提升，未來長遠發展值得期待。作為一個發展中的大國，中國經濟還會保持健康發展，鋼鐵，作為中國所有大產業中最具國際性的產業，在全球具有很大的競爭力。

# 2018年盈利增長逾1倍 長城環亞繼續加強業務多元化



未來長城環亞會繼續發展物業投資和金融服務。

預期截至2018年12月31日止年度(「2018年度」)的未經審核的綜合管理帳目的初步審閱及現有資料，2018年度股東應佔綜合盈利連同基本每股盈利與2017年12月31日止年度的經審核的股東應佔綜合盈利約2.492億港元及經審核基本每股盈利約15.89港仙相比，預期將顯著增長100%以上但不超過150%(未經審核估計資料)。

Great Wall Pan Asia Holdings Limited (“Great Wall Pan Asia”) (00583.HK) released an announcement in relation to profit alert on 21 January 2019. Based on the preliminary review of the unaudited consolidated management accounts of the group for the year ended 31 December 2018 (the “FY 2018”) and the information currently available, the consolidated profit attributable to the shareholders together with the basic earnings per share for the FY 2018 are expected to increase significantly by more than 100% but not exceeding 150% (an unaudited estimate) as compared to the audited consolidated profit attributable to the shareholders of approximately HK\$249.2 million and the audited basic earnings per share of approximately HK15.89 cents for the year ended 31 December 2017.

2019年1月21日，長城環亞控股有限公司(以下簡稱：「長城環亞」)(00583.HK)發佈盈利預喜的公告，

公告還表示，綜合盈利(及基本每股盈利)的預期顯著增長主要是由於投資物業公平值收益增加(包括於2018年6月完成收購的葵芳廣場)；及自集團於2018年2月完成於一家聯營公司的投資以來，分佔該聯營公司的盈利。

公司管理層表示，「長城環亞的穩健發展離不開各方的支持。未來，公司將積極抓緊投資機會以拓展業務領域，不斷尋求金融服務和物業投資業務的突破和創新，繼續加強業務多元化，力爭為我們的股東帶來優厚的投資回報。」

長城環亞於2018年2月底完成於合營集團的投資，並於2018年6月完成收購葵芳廣場之物業權益，進一步加強了集團的物業投資業務多元化。在綜合金融服務方面，長城環亞現擁有證券及期貨條例項下第1、4、6、9類牌照及放債人牌照，初步實現集團轉型成為一家包含物業投資及綜合金融服務業務在內的綜合性公司的戰略目標。未來，長城環亞會繼續發展物業投資和金融服務，可持續性的為股東和投資者帶來穩健的回報。



# 陽光100融資20億 開發興隆高鐵新城

Sunshine 100 China Holdings Ltd (“Sunshine 100”) (02608.HK) announced on 24 January 2019 that Sunshine Asset Management (a wholly-owned subsidiary of the group), Beijing Trust and the Project Company entered into a series of project document, pursuant to which, Sunshine 100 China will obtain capital of RMB2,000 million from Beijing Trust for the projects such as the Xinglong County High-speed Railway New Town. Sunshine 100 posted contracted sales of approximately RMB12.096 billion last year, up 14.03% year on year.

去年中國房地產行業政策頻出，「房住不炒」依舊是政策主要基調。房地產調控政策在堅決遏制房價上漲的基礎上，力求建立行業長效機制。

2019年1月24日，陽光100中國控股有限公司(以下簡稱：「陽光100」)(02608.HK)發佈公告稱，陽光資產經營(該集團全資附屬公司)、北京信託及項目公司簽訂了一系列項目文件，陽光100中國獲北京信託20億資金支持，用於合作開發興隆高鐵新城等項目。

此外，今年1月17日，港股出現細價股洗倉，其中大幅下跌的細價地產股中，陽光100也在其中。截至1月25日上午，陽光100先後耗資港元5083.69萬、708.62萬、406.36萬分別回購了2978.4萬股、434.6萬股和272.7萬股，再次以實際行動表明公司管理層對自身發展的信心。

此次融資合作的興隆高鐵新城，是京沈高鐵出京的第一站，與北京的車程僅為20分鐘，屬環京區域有較大發展潛力的項目，說明資本對於優質潛力項目持看好的態度。

去年陽光100實現合同銷售額約120.96億元人民

幣，對應合同銷售面積約94.76萬平方米，按年分別增長14.03%及9.26%。雖有別於大型房企飛躍增長，但陽光100在中小型房企中亦屬穩健發展。

陽光100在土地儲備方面持有的資產價值也不容忽視。據公司18年中報顯示，陽光100手上握有1473萬平方米土地儲備規劃面積，高於同類公司一倍，且主要集中於環京以及重慶、成都、武漢、長沙等省會城市。土地儲備面積按平均售價計，貨值達到2000億。此次興隆高鐵新城項目，也可以看出陽光100在環京等重點區域仍在加強佈局，而且不乏資金「買單」，這類項目的升值空間不可小覷。



陽光100樓盤

# 恒大集團入主卡耐新能源 布局電動車產業鏈

Evergrande Health Industry Group Limited, subsidiary of China Evergrande Group (“Evergrande”) (03333.HK) announced the acquisition of 58% equity interest of Shanghai Cenat New Energy Company Limited. Evergrande Group is one of the top 3 real estate companies in mainland China. In 2018, the sales from property development amounted to approximately RMB551.3 billion, up 10% year-on-year. Evergrande has attempted diversified transformation and focused on high technology, particularly new energy automobiles, in recent years.

2018年國內乘用車整體銷量同比下滑4.1%，但在此背景下，新能源乘用車銷量卻同比大增83%。雖然新能源車的可靠性依舊被質疑，但並不妨礙它們如今風頭正盛，勢不可擋。2018年全球新能源汽車銷量以67%左右的增速高歌猛進，銷量突破200萬輛，達到歷史性

的2018247輛。眼下，國內外幾乎所有的主流汽車製造商都宣布了新能源車計劃，沒有人願意錯過這個風口。

繼15日並購瑞典電動汽車企業NEVS後，龍頭房地產企業中國恒大集團有限公司(以下簡稱：「中國恒大」)(03333.HK)旗下恒大健康24日發布公告稱，將以10.6億元人民幣入主動力電池企業上海卡耐新能源有限公司，持股58%成第一大股東。

恒大集團是內地名列前三甲的房地產企業之一，2018年其地產開發銷售額約5513億元人民幣，同比增長10%。恒大曾多次探索多元化轉型，近年來將目光轉向高科技，特別是新能源汽車。

據悉，卡耐新能源是內地第一批符合中國工信部《汽車動力蓄電池行業規範條件》的企業，也是國家動力電池和電池系統系列標準的主要制定者之一。2018年其動力電池裝機量排名行業前十，軟包動力電池穩居行業前三。目前卡耐新能源在上海、江西、廣西、江蘇擁有四大生產基地。

此次交易10.6億元人民幣將分三期支付。恒大方面表示，入主後將迅速擴大公司生產規模，計劃在10年內設立多個年產能60千兆瓦時(GWh)超級工廠。

中國恒大此次收購目的在於完成新能源汽車全產業鏈的布局。動力電池則是新能源汽車的核心部件，是新能源汽車產業實現做大做強的關鍵。



恒大集團近年來將目光轉向高科技，特別是新能源汽車。



# 花生好車與太平洋保險 達成戰略合作

China Pacific Insurance (Group) Co., Ltd. (“Pacific Insurance”) (02601.HK) announced that it entered into a strategic cooperation agreement with Huasheng Haoche, an automobile new retail platform. Pursuant to the agreement, both parties will establish cooperation in three areas, namely motor vehicle insurance service, travel solutions and collaboration with outlets and agencies. The cooperation between Pacific Insurance and Huasheng Haoche will facilitate the integration of traditional insurance and automobile new retail businesses and create a win-win situation for the insurance industry, automobile industry and consumers. Established in 2015, Huasheng Haoche has 400 directly operated stores across China.

汽車新零售平台花生好車於日前宣布與中國太平洋保險(集團)股份有限公司(以下簡稱:「太平洋保險」)(02601.HK)簽訂戰略合作協議,按照合作協議,雙方將在三個方面展開合作:

第一,車險服務。太平洋保險將協助花生好車提升服務體系的品質,為花生好車的車主提供及時的車險保障體系。第二,出行解決方案。針對汽車用戶越來越多的個性化需求,花生好車將借助太平洋保險在汽車保險領域的風控優勢,在履約險、借款人意外險、涉車等保險產品領域為車主打造出行解決方案。第三,網點與經濟人合作。太平洋保險的

相關銷售人員將加入花生好車的經紀人計劃,促進有關車型銷售,實現資源互換最大化利用。

花生好車成立於2015年,目前在全國已建立了400家直營門店,2018年10月完成2.1億美金B輪融資,由凱欣資本領投,高盛跟投,老股東京東金融、峰瑞資本本輪繼續加持。太平洋保險作為國內老牌的綜合類保險公司,用戶口碑極佳,憑藉快速的服務速度以及人性化的服務機制,在經營等級、服務評價、風險綜合評價等方面位居行業第一,為廣大的保險用戶所信賴。

作為汽車服務生態的最重要一環,保險服務對於汽車產業鏈的重要性不言而喻。花生好車與太平洋保險的合作將讓汽車新零售的服務理念得到進一步升級,標志著汽車新零售模式不但價格更親民,而且服務更加立體化多元化,讓傳統保險與汽車新零售的業務實現進一步融合,讓保險行業、汽車產業和消費者實現多方共贏的局面。



太平洋保險是國內老牌的綜合類保險公司。

# 中交建京津冀區域總部公司 與武清區簽署合作協議 推進生態文明建設

Beijing-Tianjin-Hebei Regional Head Office of China Communications Construction Company Limited (“China Communications Construction”) (01800.HK) entered into a strategic cooperation framework agreement with the Wuqing government, Tianjin. Li Ruguo, general manager of Beijing-Tianjin-Hebei Regional Head Office of China Communications

Construction said at the signing ceremony that the company will leverage its unique advantages in infrastructure, environmental protection and investment to accelerate the ecological construction of Wuqing.

生態興則文明興，生態文明是實現人與自然和諧發展的必然要求，推動社會主義生態文明建設是中國全面建成小康社會的必由之路。

2019年1月30日下午，中國交通建設股份有限公司（以下簡稱：「中交建」）（01800.HK）京津冀區域總部公司與天津市武清區政府簽訂戰略合作框架協議。中交建京津冀區域總部總經理黎儒國與武清區區委副書記、區長戴東強共同出席並見證簽約儀式。

簽約儀式上，戴東強介紹了武清區位優勢及經濟發展前景，並表示此次戰略框架協議的簽訂將對提高武清



美麗武清

區城市發展水平具有重要意義，希望雙方不斷提升合作水平，共創美好未來。他指出武清堅持牢固樹立「綠水青山就是金山銀山」的理念，切實增強生態文明建設的思想自覺性和行動自覺性，加快建設生態武清、美麗武清。此次，與中交建京津冀區域總部公司簽署戰略協議，區政府將真心實意為企業排憂解難，提供優質服務，全力推動項目建設。

黎儒國表示，將充分發揮自身在基礎建設、生態環保、投資等領域的獨特優勢，加強與武清區政府溝通，共同推進項目建設，進一步提升武清區城市發展，全力為武清實現高質量發展作出積極貢獻。

本次簽約涵蓋了武清區的大黃堡濕地生態移民及環境維修、大運河武清段（文化帶）建設、京津產業新城（科學城）、軌道交通、國家大學創新園區、鄉村振興戰略建設等多個項目，標志著雙方將進行全方位、更深度的合作。



# 全國首張 東方電氣獲核蒸汽供應系統設備 製造許可證



氣」(01072.HK)為內地領先發電設備供應商和電站工程總承包商，集團具備大型水電、火電、核電、氣電、風電及太陽能發電設備的綜合技術開發能力、製造、銷售、設備供應及電站工程總承包能力，以及擁有國家級企業技術中心；產品覆蓋鍋爐、汽輪機、發電機等整個發電機組。

Dongfang Electric Corporation Limited (“Dongfang Electric”) (01072.HK) is the leading supplier of power generation equipment and main contractor for power station projects in mainland China. The group is capable of developing a complete set of technology for power generation equipment of hydropower, thermal power, nuclear power, steam power, wind power and solar power, and is engaged in the manufacturing, sales and supply of equipment. It owns a National Corporate Technology Centre, with products including boilers, steam turbines and generators.

在新能源項目中，核電是未來能源結構中不可替代的選擇，2018年內地共有7台核電機組建成並實現商運，標志著三代核電技術的可靠性得到進一步驗證。

中國東方電氣集團有限公司(以下簡稱：「東方電

近日，國家核安全局向東方電氣股份有限公司頒發了民用核安全設備製造許可證，這是全國首張核蒸汽供應系統設備製造許可證。按照許可證規定，東方電氣股份公司可開展反應堆壓力容器、蒸汽發生器、穩壓器、主泵、控制棒驅動機構、堆內構件等核蒸汽供應系統設備成套供貨。這意味著東方電氣成為全國首家獲得核島主設備成套供貨資質的裝備製造集團，核電產業發展進入新階段。

東方電氣目前已有廣州、德陽、自貢、武漢4個核電設備製造基地，具備批量化製造核電站核島主設備和常規島汽輪發電機組的成套供貨能力，擁有二代加、引進三代(EPR、AP1000)、自主三代(CAP1400、「華龍一號」)等國內所有技術路線。「走出去」方面，其核電裝備已全面具備出口發達國家核電市場能力，產品已出口法國、美國、英國等國家。目前，東方電氣正積極推進鈉冷快堆研製，走在四代核電前沿。

# 齊屹科技獲「2018金港股最具價值TMT股公司」大獎



齊屹科技積極使用AI、VR、大數據分析等先進技術，致力於改造傳統裝修行業。

Qeeka Home (Cayman) Inc. (“Qeeka Home”) (01739.HK) won the “Most Valuable TMT Stocks Company” at the “2018 Golden Hong Kong Stocks Awards” held in Shenzhen on 16 January 2019. The award aimed to commend the fast-growing TMT companies with huge growth potential. In recent years, Qeeka Home actively make use of advanced technology such as AI, VR and big data to standardise and simplify renovation process, in a view to transforming the traditional renovation industry, improving the overall renovation quality and enhancing the experience at all stages including selection of renovation companies, design, financing and payment and delivery.

2019年1月16日，在深圳舉辦的2018「金港股」年度頒獎盛典上，齊屹科技有限公司(以下簡稱：「齊屹科技」)(01739.HK)榮獲「2018金港股最具價值TMT股公司」獎項。「2018金港股最具價值TMT股公司」旨在表彰2018年成長速度快、資本市場倍受關注並且有極大發展

潛力的TMT企業。

近年以來齊屹科技積極使用AI、VR、大數據分析等先進技術，推行裝修流程標準化和簡化，致力於改造傳統裝修行業、提高裝修整體質量，以及提升用戶在挑選裝修公司、設計、融資與付款、建築與交付等所有環節的體驗。例如公司開發了自動匹配系統，將用戶與最大程度滿

足其需求的本地裝修公司匹配；ERP施工系統的落地，讓裝修公司將工程分解為多個時間節點，更高效地管理裝修過程，提升交付效果；VR軟件讓設計師快速創建三圍實景式設計方案，供用戶瀏覽和選擇。

公司在AI、VR、大數據等先進技術的大量應用，令企業業績一直保持高速增長態勢—2015年、2016年、2017年、2018年上半年營收分別為1.41億元、3億元、4.79億元、2.76億元。中期報告顯示，截至2018年6月30日，齊屹科技平台業務收入為1.6億元，同比大增117.2%。入駐齊屹科技平台的裝修公司增加到8083家，同比增長43%，覆蓋全國超過308個城市；2018年上半年月獨立訪客為4630萬，同比增長48.5%；推薦用戶數、轉化用戶數同比增幅都超過了45%。

齊屹科技已不再僅僅是傳統家裝+互聯網的企業，而是基於AI等技術重構家裝行業運作業態的TMT公司。在當前流量成本日益高企的環境下，齊屹科技的流量、用戶、裝修公司等核心數據處於強勁增長趨勢，造血能力強，增長空間大。



# 美國高端教育諮詢公司易美教育 獲易居中國數千萬元戰略投資



美國高端教育諮詢公司易美教育獲易居中國數千萬元戰略投資。

Easymay Education recently announced the completion of a strategic investment by E-House (China) Holdings Limited (“E-House (China)”). As the largest real estate services provider in China, E-House (China) will continue to provide more high-end user channels and plentiful corporate resources to Easymay Education while offering more strategic support for the structural organisation and team building of Easymay Education. Its subsidiary E-House (China) Enterprise Holdings Limited (02048.HK) was listed in Hong Kong in July 2018 with a market capitalisation of nearly HK\$20 billion.

美國高端教育諮詢公司易美教育(Easymay Education)近日宣布完成數千萬元戰略投資，戰略投資方為易居中國控股有限公司(以下簡稱：「易居中國」)(02048.HK)。

易美教育成立於美國紐約華爾街，旨在為美國留學

生提供真實可靠的一站式留學解決方案，主打「低定金後付款」和「無保底院校衝刺」的服務。易美教育的服務鏈覆蓋長綫教育規劃、留學申請、職業教育、學習規劃、考試培訓、房產諮詢等幾大版塊。

易居中國作為國內最大的房地產服務企業戰略入股易美，將會為易美教育持續提供更多國內外高端

用戶渠道以及豐富的企業資源，並為易美集團化戰略、國內市場規模化布局、組織架構和團隊建設等層面提供更多戰略支持。

易居中國是中國首家在美國紐約交易所上市的輕資產地產概念公司。2018年7月，易居旗下易居企業集團在港交所正式挂牌上市，總市值近200億港元，主要股東分別是阿里巴巴、紅杉資本、雲峰基金、恒基集團和以恒大、碧桂園、萬科、富力為代表的26家國內一綫知名房地產企業。從2012年開始，易居中國聯合世界知名的賓夕法尼亞大學沃頓商學院，拓展中國房地產高管教育領域，搭建產學研一體化的易居沃頓案例研究與教育基地，成立易居沃頓房地產教育基金。

易居中國表示：看似飽和的留學市場，實則蘊藏巨大的市場機會，易美教育立足美國的差异化競爭優勢、堅實的用戶口碑和精細化服務理念擁有較高的行業壁壘。此次戰略注資易美教育，不僅是對易美教育品牌的高度認可，也體現易居中國對國際教育領域的熱忱和產業化業務布局。

# 新華教育 收購南京財經大學紅山學院

China Xinhua Education Group Limited (“Xinhua Education”) (02779.HK) is the leading private education group in Anhui. Recently, Xinhua Education announced the successful tender for acquiring Hongshan College of Nanjing University of Finance & Economics. As the leading private education group in China, Xinhua Education owns two schools in Anhui, a formal university Xinhua University and a secondary vocational school Xinhua School. Xinhua Education focuses on providing undergraduate program education, junior college program education and continuing education focusing on applied sciences.

教育是百年大計。2019年2月23日，中共中央、國務院印發《中國教育現代化2035》；中共中央辦公廳、國務院印發《加快推進教育現代化實施方案(2018-2022年)》。此舉系中央政府首次明確提出教育事業發展的頂層戰略規劃。文件提出構建全民性的終身學習體系，體現了國家對終身學習、終身受教育理念的認可，未來政府和社會針對不同階段、不同職業人群的職業培訓、文化教育服務有望迎來更好的發展環境。

中國新華教育集團(以下簡稱：「新華教育」)(02779.HK)是安徽地區規模領先的民辦教育集團，近日，中國新華教育集團發布公告稱，成功中標收購南京財經大學紅山學院。



中國新華教育集團發布公告稱，成功中標收購南京財經大學紅山學院。

作為國內領先的民辦教育集團，目前新華教育在安徽擁有兩所學校，一所本科學校新華學院以及一所中職學校新華學校。新華學院提供專注於應用型教育的本科教育、專科教育和繼續教育。2005年，新華學院成為安徽省首家有權提供本科教育(專科教育除外)的民辦教育機構。目前，新華學院通過11個學院向全日制學生提供82個專業，包括58個本科專業、24個專科專業。此外，新華學院通過與其他教育機構合作，共同開設繼續教育課程，提供網絡遠程教育、成人高等教育及自考助學課程。

南京財經大學紅山學院是一所位於長三角地區的本科院校，其區位和專業均能與中國新華教育的現有院校形成協同效應。現有在校生8600余人，位於南京，擁有橋頭、福建路兩個校區，佔地面積1300餘畝。

此次中標，有利於中國新華教育在長三角進一步鞏固其優勢地位。



# 建發國際與寧德交投 擬成立合營公司開發收購土地

C&D International Investment Group Limited (“C&D International”) (01908.HK) published an announcement on 28 January 2019 that its indirect wholly owned subsidiary Xiamen Yi Yue Property Company Limited entered into a cooperation agreement with Ningde Jiaotou Real Estate Development Company Limited in relation to the formation of a joint venture for the purpose of acquisition and development of a land parcel. Within 15 days from the signing of the cooperation agreement, Ningde Jiaotou shall set up the Joint Venture. The initial registered capital of the joint venture will be RMB10,000,000.

2019年1月28日，建發國際集團(以下簡稱：「建發國際」)(01908.HK)公告稱，公司間接全資附屬廈門益悅置業有限公司與寧德市交投置業開發有限公司訂立合作協議，擬就收購及開發該土地成立合營企業。於簽訂合作協議當日起計15日內，寧德交投將成立合營企業。合營企業的初始註冊資本將為人民幣1000萬元。

寧德交投為一間於中國成立的有限責任公司，主要從事房地產開發及銷售；物業管理及物業租賃等。寧德交投於2018年10月18日競拍取得該土地的土地使用權，總代價為人民幣4.43億元。土地位於福建省寧德市閩東路北側、余複路東側，毗鄰寧德動車站及主要城市幹道，交通便捷，周邊文化教育配套齊全。土地總佔地面積約為4.92萬平方米，估計總計容建築面積約為

10.82萬平方米，用作住宅及商業用途。土地使用權年限為住宅用地70年及商業用地40年。

收購及發展該土地的投資總額估計約為人民幣11.33億元。根據估計投資總額，益悅於合作協議項下的資本承擔合計將約為人民幣5.665億元，並將以集團的內部資源撥付。合營企業未來就開發該土地所需資金將以合營企業所獲貸款及融資貸款撥付。

合作協議項下擬進行交易完成後，合營企業將由益悅及寧德交投分別持有50%及50%權益。合營企業將成為公司的連絡人，且其財務將不會並入公司綜合。

該土地區位條件優越，具備較大開發潛力；合作開發該土地有利於建發國際拓展房地產開發業務規模，增強可持續發展能力。



建發房產連續七年穩居中國房企50強。

# 2018年出海發行商Top 30： FunPlus、IGG、網易分列前三名

App Annie, a global leading mobile application data and analytic platform announced the ranking of China's game developers in terms of revenue generated from overseas markets, The first five game developers are FunPlus, IGG, NetEase, Elex Wireless and Tencent. FunPlus' Guns of Glory and King of Avalon and IGG's Lords Mobile and Castle Clash delivered satisfactory performance in a number of markets globally and these two companies were ranked first and second respectively. NetEase's Knives Out is among the Top 5 games in the top-grossing list of Japan's App Store. Elex Wireless and Tencent were ranked fourth and fifth respectively.

全球領先的移動應用數據和分析平台App Annie發佈了2018年中國發行商出海收入排行榜。其中，排在前五的出海發行商，依次為FunPlus、IGG、網易、智明星通和騰訊。

FunPlus的《火槍紀元》、《阿瓦隆之王》，IGG的《王國紀元》、《城堡爭霸》在全球多個市場中的良好表現，分列冠亞軍。《荒野行動》在日本App Store遊戲暢銷榜中持續佔據Top 5，則為網易在海外市場的收入增長帶來了較大貢獻。智明星通、騰訊則分別借助《COK列王的紛爭》、《PUBG Mobile》穩居第四、第五。

第6名至第10名中，《黑道風雲》曾登頂27個國家和地區的App

Store暢銷榜，並在歐美市場、日本市場中取得了相對不錯的市場成績，尤其在日本App暢銷榜中能夠長期保持在Top 20，幫助該遊戲的發行商友塔遊戲獲得出海發行商得第7位。易幻網絡則憑藉多款產品在韓國、馬來西亞等亞洲國家的收入，位居第9名。

另外，沐瞳科技憑藉《無盡對決》在東南亞國家的電競賽事佈局，在這些國家的用戶群體中形成較強的影響力，因此獲得了出海發行商的第14名。

App Annie還發佈了2019年的移動遊戲行情評估，其中也包括2018年全球移動遊戲的實際情況以及對2019年的預測。與遊戲行業的其他領域相比，移動遊戲行業整體保持強勁增長。在全球範圍內，所有應用程序（包括非遊戲應用程序）在2018年全球下載量達到1990億次，消費者總支出達到1010億美元。其中，遊戲佔移動店面消費支出的78%，也是2018年遊戲市場增長最快的部門。中國、美國和日本佔去年所有移動遊戲支出的75%。

App Annie預測，移動遊戲將在2019年達到消費者遊戲支出市場份額的60%。



IGG的《王國紀元》遊戲圖片。



# 興業銀行榮獲 「2018中國最佳零售銀行」獎



興業銀行榮獲「2018中國最佳零售銀行」獎。

「2018中國最佳零售銀行」獎。

近年來面對經濟下行、去槓桿、利率市場化等重重挑戰，商業銀行紛紛加大「輕資本」「弱周期」的零售業務布局，以期穿越經濟周期。興業銀行堅持「以客戶為中心」，搶抓消費升級機遇，積極加快零售業務轉型，以差異化的經營特色和堅實的科技支持，實現了零售業務跨越式發展。

Global Banking & Finance Review, an influential international financial magazine, announced the results of the “2018 Global Banking & Financial Review Award” recently. Industrial Bank Co., Ltd. (“Industrial Bank”) (601166) won the “2018 China’s Best Retail Bank” for the first time. Facing a number of challenges such as economic downturn, deleveraging and interest rate liberalization, commercial banks place extra emphasis on retail business which is characterised by “light capital” and “weak cycle” so as to overcome economic turmoil. Industrial Bank also actively promotes the transformation of the retail business by leveraging the consumption upgrade.

近日，國際權威金融雜誌《全球銀行及金融評論》(Global Banking & Finance Review)在其官網發布「2018全球銀行與金融評論獎」名單，興業銀行股份有限公司(以下簡稱：「興業銀行」)(601166)首次斬獲

在零售轉型過程中，科技扮演著越來越重要的角色，興業銀行以「好興動」APP為抓手持續推進「織網工程」建設，科技賦能，加速信用卡業務數字化轉型，打通線上線下消費場景，為客戶提供更加安全、便捷和個性化的服務，信用卡業務呈現爆發增長趨勢。目前，「好興動」APP綁卡用戶超330萬，活戶率超過90%；2018年信用卡累計交易額突破1.5萬億大關，全年新增發卡約1160萬張，累計發卡量超4200萬張。

隨著資管新規落地，銀行資管現有競爭格局面臨重塑。興業銀行敏銳抓住這一機遇，搶佔私人銀行市場高地，將私人銀行定位於「財富管理和資產管理的樞紐」，以「資產管理+顧問諮詢」為競爭力和驅動力，分層管理，為客戶構建合適的資產組合，實現客戶資產的保值和增值。去年末興業銀行私行客戶超3萬戶，管理資產規模近4300億元。與此同時，零售理財銷售量逆勢增長，2018年財富類產品銷量突破5萬億元，同比增長近20%。

# 君樂寶奶粉去年銷售收入突破50億元

Junlebao Dairy Group (“Junlebao”) achieved sales revenue of RMB13 billion in 2018, representing an increase of 28%. Sales volume of Junlebao’s infant milk powder exceeded 46,000 tonnes or 52 million cans of milk powder for sales revenue of RMB5 billion in aggregate, up more than 100%. Junlebao won many awards at home and abroad for its exceptional product quality in 2018. In 2019, Junlebao will build two new milk powder plants with a view to reaching its sales target of 75 million cans of milk powder.

在伊利、蒙牛、光明幾家大型乳業巨頭之後，很多國產乳企近年不斷崛起。其中2018年君樂寶乳業集團（以下簡稱：「君樂寶」）實現銷售收入130億元，同比增長28%。而君樂寶嬰幼兒奶粉產銷量則突破4.6萬噸，超過5200萬罐，銷售收入突破50億元大關，同比增長超過100%，連續5年在規模品牌中蟬聯增長冠軍，進入奶粉行業第一陣營。

2018年，君樂寶在品質上收穫國內外多個獎項。作為唯一國產奶粉品牌，君樂寶奶粉在香港通過了第三方獨立檢測機構的最高安全評級；君樂寶獲得國際權威質量評定組織B.I.D頒發的「國際質量管理卓越和創新鑽石獎」；君樂寶旗幟奶粉再次獲得世界食品品質評鑒大會



君樂寶是中國營養健康乳製品領先者。

「特別金獎」，並成功創造「鮮活」奶粉品鑒吉尼斯世界紀錄；君樂寶獲得第三屆中國質量獎提名獎，代表中國乳品企業首次捧得中國質量領域的最高榮譽。

專注品質的同時，君樂寶一直把科技創新作為企業的主要增長動力：與中國營養學會聯合創建嬰幼兒營養研發中心，致力於母乳成分分析及乳蛋白脫敏等關鍵技術研究；針對嬰幼兒成長發育出現的上火、哭鬧及視力健康發育等問題，開發出恬適嬰幼兒奶粉、樂鉑K2兒童成長配方奶粉等創新產品，建立了適應市場需求的嬰幼兒奶粉產品綫。

2018年，君樂寶奶粉實現了業績翻番，2019年將是更好的一年。2019年君樂寶還將新建兩座奶粉工廠，君樂寶奶粉銷售目標是7500萬罐，達到銷售量第一。

君樂寶將始終以「讓祖國的下一代喝上好奶粉」為使命，推動高質量發展，堅持做優做強，為振興中國奶業不斷努力。



# 環球醫療成立合資公司 布局西南地區醫療產業

Genertec Universal Medical Group Company Limited (“Universal Medical”) (02666.HK) announced on 31 January 2019 that the company and Wiseman Hospital Investment Management (Tianjin) Co., Ltd., a wholly-owned subsidiary of the company, entered into a cooperation agreement with Panzhihua Iron and Steel (Group) Company Limited and Panzhihua Pangang Group Mining Company, a wholly-owned subsidiary of Pangang Group, in connection with the formation of a joint venture. Pursuant to the cooperation agreement, the total investment of the joint venture is RMB1 billion, of which Wiseman will contribute RMB533 million with cash, and Pangang Group will contribute RMB462.6 million with the equity of Sichuan Zhongqi Health Industry Co., Ltd., and Pangang Mining will contribute RMB4.4 million with certain assets, respectively.

通用環球醫療集團有限公司(以下簡稱：「環球醫療」)(02666.HK)發佈公告，於2019年1月31日，公司及其全資附屬公司融慧濟民醫院投資管理(天津)有限公司，與攀鋼集團有限公司及其全資附屬公司攀鋼集團礦業有限公司簽訂了一項合作合同。

根據合作合同，合資公司的總投資額為10億元人民幣，將分別由融慧濟民以現金出資5.33億元人民幣，由攀鋼集團以四川眾齊健康產業有限公司的權益出資4.626億元人民幣，由攀鋼礦業以若干資產出資440萬元人民幣。

攀鋼集團是中國西部最大的國有鋼鐵製造商。攀鋼集團總醫院是一家集醫療、科研、教學、康復、預防保健及急救於一體的大型綜合性三級甲等醫院，擁有近50年歷史，編製床位1073張，2018年被授牌成為國家「十三五」重點研發計劃精準醫學研究重點專項精準醫學合作中心，其泌尿外科、醫學美容科、燒傷科、普外科、心血管內科被評為四川省甲級重點專科。攀鋼集團成都醫院位於成都市核心城區，地理位置優越，是二級甲等綜合性醫院，開放床位364張。

環球醫療是領先的醫療健康產業集團，擁有豐富的國內外優質醫療資源，未來，環球醫療將與攀鋼集團合力，以攀鋼集團總醫院為龍頭，通過投資、醫療技術服務、管理運營提升等方式，加大醫療設備及信息化建設投入，改善基礎條件，提升醫院管理水平及服務能力，着力打造三大優勢學科中心，努力建設多個省重點專科，使其成為四川省知名的重點學科高地，打造西南地區領先的醫療健康產業集團，為周邊群眾提供優質醫療健康服務。



# 助力小微發展 光大銀行首批普惠金融專營機構 落戶大連

Small and micro-sized enterprises are important pillars for the economic growth of China. In 2018, China Everbright Bank Company Limited (“Everbright Bank”) (06818.HK) implemented the inclusive finance strategy advocated by the CCP and the State Council and focused on providing financial services for small and micro-sized enterprises. Serving small and micro-sized enterprises and supporting the development of the private economy are not only the systematic work required the joint efforts of the whole society but also the social responsibility that banks should undertake. Everbright Bank will continue to offer more financing channels for small and micro-sized enterprises and promote their industrial upgrade to achieve a win-win situation.

小微企業是我國經濟發展中的一支重要支撐力量。2018年，中國光大銀行(以下簡稱：「光大銀行」)(06818.HK)大連分行認真貫徹落實黨中央、國務院大力發展普惠金融的重要決策部署，聚焦小微企業金融服務，以實際行動支持和服務小微企業，為小微企業開啟便利之門。

近日，光大銀行首批普惠專營機構在光大銀行大連開發區支行正式挂牌，這是光大銀行設立的首批10家普惠專營機構之一。據介紹，「普惠金融專營支行」是光



光大銀行。

大銀行依托現有網點和專業團隊，聚焦普惠金融業務領域，重點為小微企業開展授信金額1000萬元以下貸款業務的專門機構。

「普惠金融專營支行」以「總行統籌規劃、分行擇優推動」為原則，實施「業務專業化、人員專職化、配置專項化」管理。根據光大集團支持普惠金融的戰略要求，光大銀行大連開發區支行將努力把專營機構打造成普惠金融「名店」，把以客戶為中心的業務產品打造成普惠金融「名品」，將一支業務能力強的客戶經理團隊打造成普惠金融「明星」。

服務小微企業、支持民營經濟發展是一項需要全社會共同努力的系統性工程，更是銀行的社會責任。光大銀行大連分行將圍繞打造一流財富管理銀行的戰略願景，推進「敏捷、科技、生態」轉型，不斷創新機制與模式，拓寬小微企業融資渠道，優化小微企業融資結構，推動小微企業產業升級，實現與小微企業的合作共贏。



# 行業發展迅速 浦江中國積極拓展物業管理



帶來的巨大機遇，物管行業的擴張得到了極大的推動，該行業乘勢而起。近年來，物管行業飛速發展，有利的帶動了城鎮居民服務消費的支出，截止2018年底我國百強企業市場份額已達29.44%，該行業正在迎來快速發展的黃金時代。

在此背景之下，於2019年2月8日，浦江中國控股有限公司(以下簡稱：「浦江中國」)(01417.HK)公佈與香港某物管公司及賣方授權代表訂立意向書，據此，浦江中國擬向賣方收購

目標公司全部已發行股本的80%。

Riverine China Holdings Limited (“Riverine China”) (01417.HK) announced that on 8 February 2019, the company entered into a letter of intent with a Hong Kong-based property management company and sellers whereby Riverine China intended to acquire 80% of the issued share capital of the target company. Established in Shanghai in 2002, Riverine China has built a solid presence in East China which covers Anhui, Zhejiang, Jiangsu, Hubei and Hunan. The property service provided by Riverine China can be divided into two categories, namely standard property management service and value-added service. By acquiring a majority interest in the target company, Riverine China could expand the territory of its businesses, strengthen its market position and expand its customer base.

浦江中國於2002年成立於上海，業務輻射華東區域，目前已拓展至安徽、浙江、江蘇、湖北、湖南等地，其物業服務可分為標準物業管理服務以及增值服務兩個範疇。十數年間先後四次獲得國家推薦性標準認證(GB/T)，在公眾物業管理服務方面取得行業領先地位。目前浦江中國的在管物業專案類別涵蓋公眾物業、辦公樓及酒店、商業綜合體、住宅物業等，其管理的公眾物業包括虹橋機場東交通中心、世博展覽館、國家會展中心等。

此次浦江中國的收購，宣示著公司在物管行業仍積極拓展，持續加碼。據稱透過收購該物管公司的大多數權益，浦江中國可以拓展其業務領域，加強市場地位並擴大客戶基礎，為集團帶來協同效應。該物管公司的有關業務與浦江中國其本身業務的相輔相成，有助拓展浦江中國境外業務及擴大客戶基礎。

隨著城鎮化的加快、國家政策的支持及房地產升溫

# 甘肅銀行上市一周年 服務實體經濟成效顯著



Bank of Gansu Co., Ltd. ("Bank of Gansu") (02139.HK) celebrated the first birthday on 18 January 2018 after its listing. In the past year, Bank of Gansu achieved steady performance growth. Its effort in serving the economy and society was widely recognised by every sector of the community. It has 207 branches in operation across 14 cities and counties in Gansu Province. For the first three quarters of 2018, Bank of Gansu registered net profits of RMB3.098 billion, beating all other commercial banks in the Northwest China.

2019年1月18日，對於甘肅銀行股份有限公司(以

下簡稱：「甘肅銀行」)(02139.HK)來說，可謂意義非凡，在這一天，這家來自西北內陸的城商行迎來了它上市後第一個生日。

過去一年裏，甘肅銀行在實現業績穩步增長的同時，堅持回歸本源，服從服務於經濟社會發展大局，獲得了來自社會各界的廣泛認可，斬獲多項榮譽。數據顯示，在英國《銀行家》雜誌發佈的「2018年全球銀行1000強」榜單中甘肅銀行排第391位，國內排第65位。

過去的一年，甘肅銀行繼續穩扎穩打，經營業績保持穩健增長，已建成營業機構207家，覆蓋了甘肅省14個市州及縣域，形成了以蘭州為軸心、以市州和縣域為輻射的營業體系。財報顯示，2018年前三季度，甘肅銀行實現淨利潤30.98億元，繼續領跑西北區域所有城商行。

甘肅銀行在追求業績穩健增長、積極回報股東的同時，始終沒有忘記作為扎根於隴原大地的地方銀行使命。

一直以來，甘肅銀行堅持「服務地方經濟、服務三農發展、服務中小企業、服務城鄉居民」的市場定位，以服務地方實體經濟為己任，以基礎產業和特色優勢產業發展為依託，對接區域經濟多層次、多元化的金融需求，不斷發揮城市商業銀行靈活高效、可控性強及產品創新、服務領先的優勢，將甘肅銀行的產品和服務轉化為地方經濟社會發展的驅動力，始終與甘肅經濟同發展。

截至2018年末，甘肅銀行累計支持了4100多戶民營企業發展壯大，民營企業貸款餘額711.9億元，佔公司類貸款餘額的63%，民營企業貸款當年新增105億元，新增及餘額佔比均達到銀保監會關於民營企業貸款投放的要求，服務實體經濟成效顯著。



# 強強連手 康寧傑瑞與東陽光藥業研究院達成合作

YiChang HEC ChangJiang Pharmaceutical Co., Ltd. (“HEC Pharmaceutical”) (01558.HK) established cooperation with Alphamab, a leading pharmaceutical company in Suzhou, for the clinical development and commercialization of a combination therapy involving PD-L1-CTLA-4 (KN046) and CT053 which is used to treat HCC in mainland China. Both companies will closely work with each other to rapidly promote the clinical trials of the combination therapy in order to benefit more patients suffering from cancers.

肝癌是一個發病率非常高的疾病，給很多人的生命造成了影響，中國人的肝癌比例佔據全世界的一半，可謂是肝癌大國！

近日，蘇州工業園區領軍企業康寧傑瑞與東陽光藥業研究院(以下簡稱：「東陽光藥」)(01558.HK)宣佈就共同開發PD-L1-CTLA-4 (KN046)與對甲苯磺酸寧格替尼(CT053)用於治療肝細胞癌(HCC)的組合療法達成合作，推進在中國大陸的臨床開發與商業化。

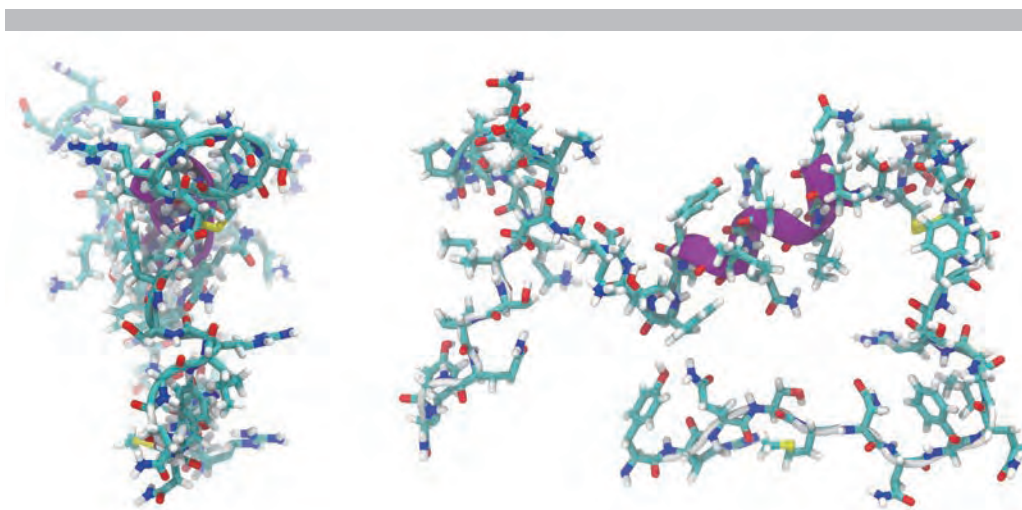
江蘇康寧傑瑞自主研發的重組人源化PD-L1 - CTLA-4雙特異性抗體(KN046)目前在中國和澳大利亞處於I期Ia/Ib臨床試驗階段，近期會針對多個腫瘤適應症啟動II期臨床試驗。KN046在臨床前和臨床上顯示了良好的安全性，在I期試驗中也體現了令人鼓舞的初步療效。由於機制上的優勢，KN046有望成為第二代腫瘤免疫治療的基石。

CT053是東陽光自主研發的多靶點小分子抑制劑，主要靶點包括c-Met/Axl/MER/VEGFR2等，CT053彙聚多個靶點於一身，一方面可以通過抑制HGF/c-Met和Gas6/AXL/Mer而阻斷MAPK/ERK和PI3K/AKT癌症信號通路傳導，直接抑制腫瘤生長；另一方面，它又可通過抑制VEGF/VEGFR2而阻斷腫瘤新生血管的形成，間接抑制腫瘤細胞的生長。臨床數據顯示，寧格替尼具有優於同類藥物的臨床表現，有望成為腫瘤治療的重要藥物。

此次合作，是基於兩種藥物的作用機制和已觀察到的臨床安全性和初步有效性數據：KN046阻斷PD-L1和CTLA-4免疫檢查點、消除腫瘤微環境Treg細胞；CT053除了具有直接抑瘤作用之外，還具有改善腫瘤免疫微環境的作用，影響包括Treg、MDSC、抗原遞呈、自然殺傷細胞和T細胞趨化等多個固有和獲得性免疫應答環節，兩者聯用將有望產生協同抗腫瘤效應。

雙方團隊通過精誠合作，快速將聯合用藥推進到臨床並爭取在多個適應症獲得療效驗證，為中國眾多的腫瘤患者帶來福音。

雙方團隊通過精誠合作，快速將聯合用藥推進到臨床並爭取在多個適應症獲得療效驗證，為中國眾多的腫瘤患者帶來福音。



康寧傑瑞與東陽光藥業研究院達成合作。



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。



# 中滔環保旗下公司已與第三方訂立無機礦物尾礦供應協議



處理的業務。

根據該協議的條款，項目公司的註冊資本將為人民幣500萬元，並將由該附屬公司持有70%及由合作夥伴持有30%。除按股權比例向項目公司的註冊資本出資外，該附屬公司將為項目公司提供廢水處理設施及附屬設施，而合作夥伴將提供項目公司所需的設備及技術。

CT Environmental Group Limited (“CT Environmental”) (01363.HK) announced that a wholly-owned subsidiary of the company entered into a cooperation agreement with two independent third parties on 27 January 2019. Pursuant to the agreement, the parties agreed to cooperate on the establishment of a project company which will be engaged in the business of treatment of inorganic mineral tailings. Pursuant to the terms of the agreement, the project company will have a registered capital of RMB5,000,000 and will be held as to 70% by the subsidiary and as to 30% by the cooperation partners.

中滔環保集團有限公司(以下簡稱：「中滔環保」)(01363.HK)公佈，公司的一間全資附屬公司於2019年1月27日與兩名獨立第三方訂立合作協議，訂約各方同意合作成立一間項目公司，項目公司將從事無機礦物尾礦

根據合作協議，

主要條款包括：1)供應無機礦物尾礦的最低保證水平為每年不少於30萬噸；2)供應期將由2019年2月10日起至2024年2月10日止，為期五年；及3)於供應協議第三周年當日後，單位處理費用將增加5%。

倘該協議項下擬進行的交易能夠實現，預計每年處理收益將不少於人民幣3000萬元。簽署供應協議已加強該協議的執行，且集團將提供無機礦物尾礦以供處理的穩健來源，從而增加實現上述年度收益的成功機會，繼而將擴大集團的收益基礎，而該附屬公司的現有設施將提高利用率。該協議項下的運作亦將有助於無機礦物尾礦所蘊含的若干物質得以重用，從而促進資源利用。

此項目通過運用更先進技術處理無機礦物尾礦，做到拓展商機並填補了目前市場上的空白，亦有助中滔環保開拓土壤修復業務版塊，相信此項目將給中滔環保帶來更大的市場發展空間。

# 三亞海昌夢幻海洋不夜城 盛大開業



三亞海昌夢幻海洋不夜城盛大開業

盛大開業。

夢幻海洋不夜城坐落在國家海岸三亞海棠灣中心區位（海南省三亞市海棠區海岸大道168號），是一座集文化旅遊、休閒度假、娛樂體驗、創新商業於一體的沉浸式海洋文娛綜合體。項目融合「海上絲綢之路」文化、海南文化和海洋文化，已建成海棠灣、非洲海、波斯灣、孟加拉灣、爪哇海、南中國海、濱水長廊、夢幻海洋劇場等八大充滿創意與文化渲染的主題灣區，並擁有十三項娛樂項目、兩大劇場秀、三十餘場環球風情演藝、

八大主題餐廳、五十餘家特色餐飲及三十餘家主題商品店鋪，開創24小時全時全季候運營模式，打造世界一流的海洋主題娛樂休閒全域體驗。

88米高空的「三亞之眼」—海上摩天輪，360°俯瞰國家海岸，領略鬥轉星移的浪漫，將三亞這個世界浪漫之都的極致風情盡收眼底；追隨奇趣炫酷的夜光花車，伴著勁嗨的音樂一同在街區大道旁載歌載舞；節慶之時，街區的中心湖更有超美的焰火秀魅力上演，讓人無限沉浸在激情曼妙的音樂與熱辣狂歡的氛圍中；在啤酒灣開懷暢飲，狂熱的DJ嗨表演秀會讓你尖叫連連；多國特色商品一應俱全，全球美味彙聚於此帶來極致味蕾享受……諸多明星項目在三亞的狂歡夜晚絢麗綻放，為遊客奉上視覺與味覺交融的奇妙盛宴。

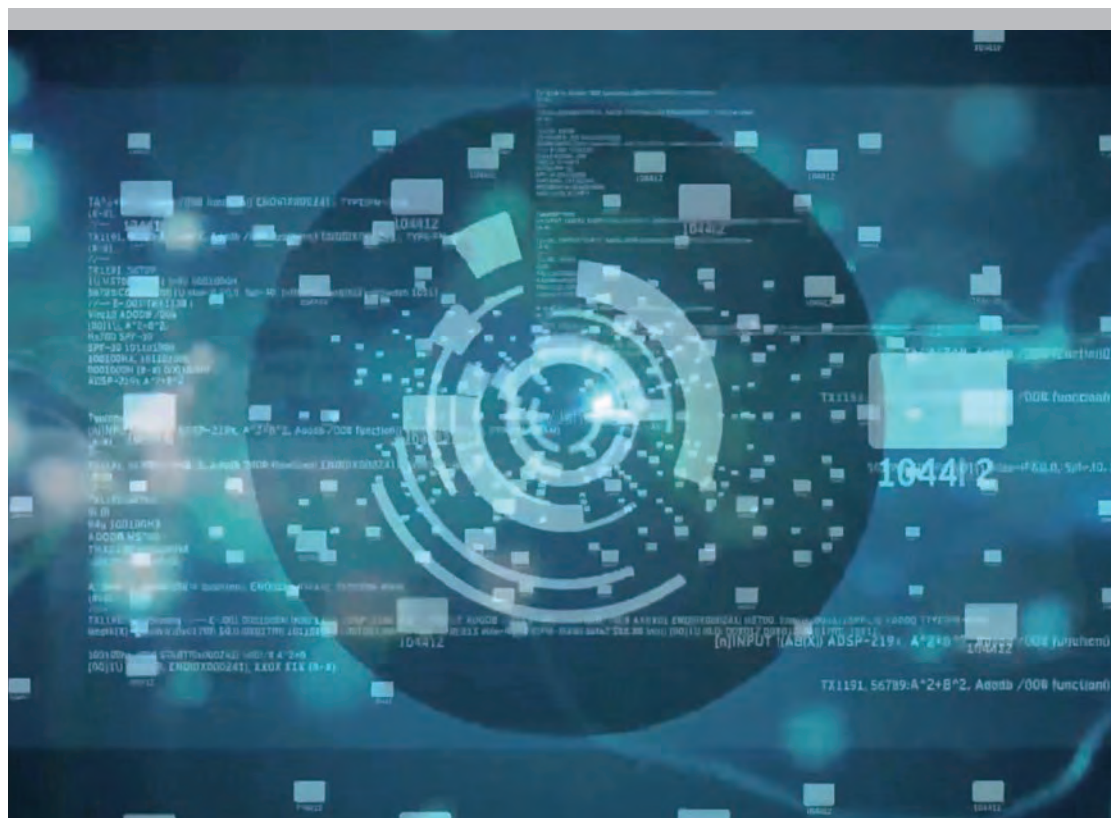
近年來，三亞著力推動海昌夢幻海洋不夜城的項目落地，提升海棠灣區的知名度和品牌價值，有力拉動消費和相關產業發展，促進了三亞旅遊業態轉型升級。

Haichang Ocean Park Holdings Ltd. (“Haichang Ocean Park”) (02255.HK) announced the opening of the Sanya Haichang Fantasy Town Project on 20 January 2019. Located in the center of Sanya Haitang Bay on the national coast (No. 168, Coastal Avenue, Haitang District, Sanya City, Hainan Province), the Sanya Haichang Fantasy Town Project is a domestic immersive marine recreation complex which integrates cultural tourism, leisure and vacation, entertainment experience and innovative business. Over the recent years, Sanya has promoted the launch of the project in a view to consolidating the reputation and brand value of Haitang Bay, driving the consumption and facilitating the development of relevant industries.

三亞又多了一個海洋文化遊樂目的地。2019年1月20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)宣佈，三亞海昌夢幻海洋不夜城



# 鑫網易商附屬分海發 新股募集3億人民幣



Fortunet e-Commerce Group Limited (“Fortunet e-Commerce Group Limited”) (01039.HK) announced that Pointsea Company Limited, a subsidiary of the company, issued an aggregate of 84,109,692 new shares at a total subscription consideration of RMB300,000,000 to three independent third parties. The proceeds from the subscription will be utilised for, among other things, the further development and expansion of the Changyou business of the group, repayment of the unsecured term loan facility advanced by the company and payment of the registered capital of any directly or indirectly wholly owned companies of Pointsea.

鑫網易商集團(以下簡稱:「鑫網易商」)(01039.

HK) 公布，附屬分海向三名獨立第三方發行合共 8,410.96 萬股新股，總認購價 3 億人民幣。認購事項所得款項擬用作進一步發展及擴充集團的「暢由」業務、償還公司墊付的無抵押定期貸款融資、支付分海任何直接或間接外商獨資企業的註冊資本以及用作分海集團的一般營運資金。

三名獨立第三方包括中金祺智、北京信中利

投資與森然投資。完成後，公司非全資附屬 Pointsea Holdings 於分海持股將由 50% 攤薄至 45.97%；集團於分海持股由 20.04% 攤薄至 18.43%。認購事項將不會導致鑫網易商失去對分海董事會的控制權，因此，分海將繼續為鑫網易商的附屬公司。

中金祺智為由 CICC Capital (Cayman) Limited 管理的股權投資基金的附屬公司，而 CICC Capital (Cayman) Limited 為中國國際金融股份有限公司的全資附屬公司。中金祺智從事私募股權投資業務，包括醫療保健、金融及文化娛樂業。北京信中利投資從事創業投資、投資銀行及基金管理業務，特別專注於中國高科技、媒體、電訊及其他高增長的私營企業。森然投資特別於醫療保健、新能源、互聯網和媒體以及消費和零售行業從事投資管理業務。

# 華領醫藥公布 Dorzagliatin 中國知識產權申請進展

Hua Medicine (02552.HK) announced on 23 January 2019 that the China National Intellectual Property Administration (CNIPA) has issued a patent on a controlled release formulation of dorzagliatin. “Hua Medicine continues to expand its intellectual property portfolio,” said Dr. Li Chen, CEO of Hua Medicine. “Given dorzagliatin’s potential to serve as a cornerstone therapy for Type 2 Diabetes, this particular formulation patent creates significant value to the company and its shareholders by extending the exclusivity of dorzagliatin from 2029 to 2037 in China. The issuance of this patent from CNIPA is consistent with the Chinese government’s strong support for innovation in China and represents one of the fastest approval yet.”

華領醫藥技術(上海)有限公司(以下簡稱：「華領醫藥」)，(02552.HK)是一家專注於研發治療全球2型

糖尿病原創口服新藥的中國醫藥公司，2019年1月23日，華領醫藥公佈了中國國家知識產權局(CNIPA)已就Dorzagliatin的控釋配方專利申請頒發專利授權的公告。

Dorzagliatin是一種全球首創葡萄糖激酶啟動劑(或GKA)，旨在通過恢復2型糖尿病患者的葡萄糖穩態平衡來控制糖尿病的漸進性退行性特性。通過解決葡萄糖激酶(或GK)的葡萄糖感應功能，Dorzagliatin有望成為治療2型糖尿病的一線標準藥物，既可以作為單藥使用，亦可以作為基礎藥物與當前批准的抗糖尿病藥物聯合使用。

華領醫藥CEO陳力博士表示：「華領醫藥不斷擴展對其核心技術的知識產權保護。鑒於Dorzagliatin成為治療2型糖尿病的基礎用藥的潛力，這項專利使Dorzagliatin的產品的市場獨佔期由2029年延長至2037年，為公司及其投資者創造巨大價值。這項由CNIPA頒發的專利授權是中國政府對中國創新藥大力支持的體現，也是目前最快的授權之一。」



截至2018年12月31日，華領醫藥已分別就臨床III期Dorzagliatin單藥治療及聯合二甲雙胍的臨床試驗招募患者377和375名。這些臨床試驗用藥均是基於此控釋配方生產的。

華領醫藥專注研發用於治療糖尿病的創新型藥物。公司的策略是合理利用中國兼具成本效益和優質的藥物研發潛力，並與中國和世界各地的病理學家和監管機構緊密合作，為全球患者提供最新的糖尿病治療解決方案。



# 中國同輻與美國安科銳 簽署投資合作協議

China Isotope & Radiation Corporation (“China Isotope & Radiation”) (01763.HK) entered into a strategic investment cooperation agreement with Accuray Corporation and a strategic cooperation framework agreement with Dongli District. Pursuant to the framework agreement, Dongli District and China Isotope & Radiation will cooperate on nuclear medical equipment. Meanwhile, China Isotope & Radiation and Accuray Corporation will set up a joint venture in Dongli District and establish cooperation on healthcare sector. They will work earnestly to address the clinical needs for radioactive treatment and provide more advanced treatment for cancer patients in China.

天津市東麗區深入落實區委十一屆九次全會精神，深化產業結構調整，吸引高端產業項目落戶東麗取得新成效。

2019年1月28日，中國同輻股份有限公司(以下簡稱：「中國同輻」)，(01763.HK)與美國安科銳公司簽署戰略投資合作協議，與東麗區簽署戰略合作框架協議，這是東麗區積極貫徹落實健康中國和京津冀區域一體化協同發展戰略，助推國家科技創新與產業轉型升級的具體舉措，對提升天津高端設備製造水平，帶動當地經濟發展具有良好示範效應。

中國同輻股份有限公司是中國核工業集團有限公司核技術應用產業發展與投資平台，是

國內最大的核醫學診斷及放射治療供應商，按照框架協議，東麗區與中國同輻在核醫療裝備方面開展合作，就發展「中核高能(天津)裝備有限公司核技術應用裝備研發、製造基地項目」進行全面戰略合作。同時，中國同輻和美國安科銳將在東麗開發區設立合資公司，開展醫療健康產業合作，本著雙方互利友好合作的願景，加強信息與技術融合，實現資源優勢互補，解決目前放射治療臨床需求，為中國腫瘤患者創造世界更先進更精準的治療機會，可為放療裝備製造轉型升級添磚加瓦。

東麗區作為京津發展軸上的重要節點，是落實京津冀協同發展戰略，承接非首都功能疏解的重要區域。近年來，堅持科技引領、創新驅動，積極搶抓重大戰略機遇，加快推進綠色高質量發展，清華高端裝備研究院、中科院自動化所、中核機械等項目快速發展，初步形成以科技創新為引領的新產業、新業態、新模式支撐體系。此次雙方簽約合作的項目落戶東麗，為全區加快智能製造產業發展增添了強大動力。



放射治療設備。

# 暢捷通總裁楊雨春蒞臨昆明 分享行業發展趨勢

Mr. Yang Yuchun, president of Chanjet Information Technology Company Limited (“Chanjet”) (01588.HK) attended a partnership conference held in Kunming, Yunnan and shared the growth of small and micro-sized enterprises in the future. As the corporate management software developer and corporate internet service provider in the Asia Pacific regions, Yonyou Chanjet has been dedicated to serve every corporations, thereby enjoying a significant position in the industry. The year 2019 remains a challenging year for the internet industry. The development of internet technology will pose new challenges to companies. Small companies with a small scale and poor service capability will be more susceptible to risks. Only strong and powerful comprehensive service provider can support the diversified needs of different companies.

暢捷通信息技術股份有限公司(以下簡稱：「暢捷通」)，(01588.HK)總裁楊雨春先生於2019年1月11日

蒞臨雲南昆明一獵狐企服合作夥伴大會，在眾多企業家和夥伴的關注下，分享了未來小微企業的進化之路。

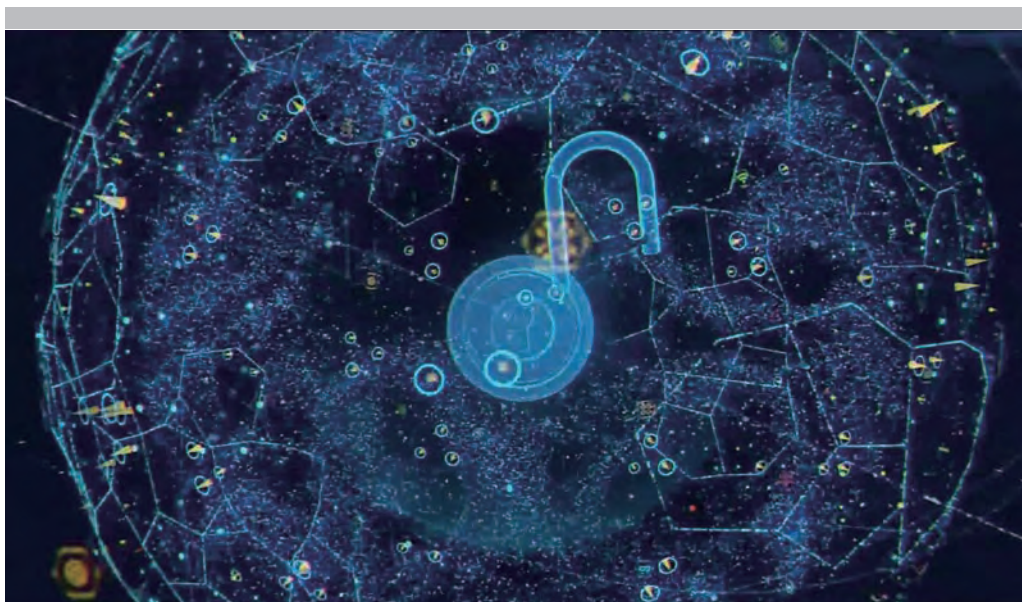
用友暢捷通作為亞太地區典型的企業管理軟件研發、企業互聯網服務提供商，在用友集團30年的發展歷程中，潛心深鑽企業服務領域的規律和特點，一心為各領域大大小小的企業服務，牢牢佔據著行業內十分重要的地位。

楊雨春先生首次的雲南之行，作為重要嘉賓出席獵狐合作夥伴大會。會議中，楊雨春先生詮釋了「智能•本能小微企業進化之路」。

楊雨春先生從數據爆炸推動商業發展、新的消費主義觀念開始闡述，逐步深入到智能商業。帶領現場嘉賓從智能商業場景即流量，實現客戶在綫；打破空間限制，實時互動；社交裂變經營，借力生態，精準拉新；綫上綫下結合，無縫閉環消費體驗；統一共享中台，提升運營效率；智能財務，實現會計可持續發展這六大方面，深入瞭解企業如何借助互聯網平台進行發展。楊雨春先生表示：在綫真正成為這個時代的本能，而智能商業則真正成為這個時代所有企業的新本能。借助互聯網平台進行企業發展，無疑成為了企業新一輪發展的必然趨勢。

2019年也是互聯網行業具有挑戰性的一年，意味著互聯網科技的發展將讓各企業面對新的挑戰，規模小且服務能力差的小公司將更難抗拒風險，只有實力強大的綜合性服務商才能支撐企業的多維度需求，贏得未來。

借助互聯網平台進行企業發展，無疑成為了企業新一輪發展的必然趨勢。





# 易方達黃金ETF 正式納入融資融券標的

Gold ETF of E Fund (Fund code: 159934) was selected as the subject of margin financing and short selling on 14 January 2019, becoming one of the 16 ETFs for margin financing and short selling in the SZSE. Together with another two ETFs that were previously selected as the subjects of margin financing and short selling, E Fund Management Co., Ltd. ("E Fund") (Fund code: 005583) has 3 ETFs that have become the subjects of margin financing and short selling in the Shenzhen market. According to Wind, from early October 2018 to 11 January 2019, the transaction volume of Gold ETF of E Fund exceeded RMB20 million.

深交所最新公告顯示，易方達黃金ETF(基金代碼：159934)將於2019年1月14日正式納入融資融券標的，成為深交所僅有的16隻「兩融」ETF之一。加上此前已納入兩融標的的易方達深100ETF和創業板ETF，易方達基金管理有限公司(以下簡稱「易方達」)，(基金代碼：005583)旗下已有3隻ETF成為深市「兩融」標的，為深

市「兩融」基金數量最多的基金公司。

融資融券是指投資者向證券公司提供擔保物，借入資金買入證券／基金或者借入交易所證券／基金並賣出，然後在約定的時間內將所借的資金或證券／基金歸還。

融資買入，是指投資者提供擔保品給證券公司，證券公司以一定比例借錢給投資者買入股票／基金，到期日前償還本息。融券賣出，指的是投資者提供擔保品給證券公司，證券公司以一定比例借出證券／基金給投資者賣出，然後投資者再用自己的資金買入股票／基金歸還給證券公司。

「兩融」標的必須流動性好、規模足夠，才能滿足投資者各種交易策略的需求。

易方達黃金ETF是全市場成立最早的黃金ETF之一，通過跟蹤上海黃金交易所的黃金現貨合約來實現對金價走勢的實時跟蹤。2018年第四季度以來，全球市場

波動加劇，推升市場避險需求，低門檻、低費用、便利性讓黃金ETF成為投資者投資黃金避險資產的重要工具。據Wind統計，2018年10月初至2019年1月11日，易方達黃金ETF日均成交額超過兩千萬，在全市場近兩百隻ETF中位居前列。

納入兩融標的有利於擴大ETF的投資者受眾範圍，活躍ETF交易，衍生出更多投資組合交易策略。黃金ETF開通「兩融」交易後，成交量有望進一步放大，規模或將得到大幅提升。



易方達黃金ETF正式納入融資融券標的。

# 雲南水務入股環保公司 福建東飛環境集團

Yunnan Water Investment Co., Limited (“Yunnan Water”) (06839.HK) announced on 27 January that the company acquired 20% equity interest of Fujian Dongfei Environmental Group Co., Ltd. (Target Company) for RMB120 million and subscribed 20% of the enlarged share capital of the Target Company for RMB200 million. Upon the completion of the transfer and subscription, the company will hold 40% shares of the Target Company. Through making investment in the Target Company, the company will form a complete close-looped industrial chain for the solid waste treatment segment, which will facilitate the cooperation between the upstream and downstream industries of the solid waste treatment segment.

雲南水務投資股份有限公司(以下簡稱：「雲南水務」)(06839.HK)1月27日發布公告宣布，以1.2億人民幣(下同)，收購福建東飛環境集團(目標公司)20%權益，並以2億元認購相當於目標公司擴大後股本20%的新股。緊隨轉讓及認購事項完成後，公司將持有目標公司40%股份。

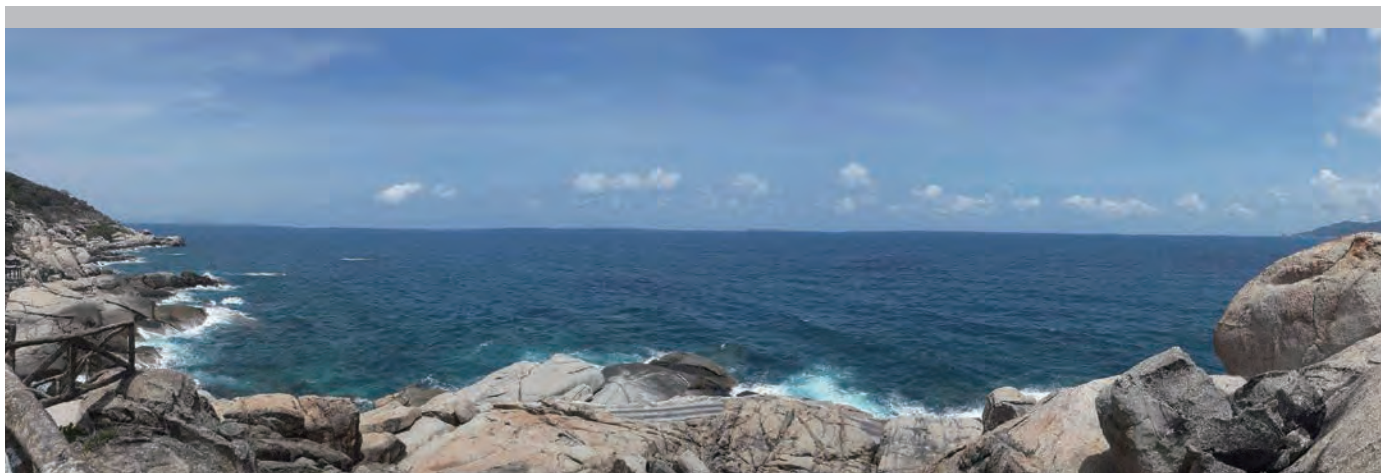
福建東飛環境集團的主營業務涵蓋道路清掃保潔、

生活垃圾收集運輸、垃圾中轉站建設運營、河道治理養護、綠化養護及城鄉環衛一體化項目投資運營等城鄉環境服務全產業鏈。以福建省為主體市場，業務亦已擴展至浙江省、海南省及雲南省，是福建省內最大的民營環境綜合服務商，擁有城市生活垃圾經營性清掃、收集、運輸服務資質及福建省環境衛生作業甲級資質。

雲南水務在兩大業務板塊(水處理及固廢處理)的基礎上，通過對目標公司的投資，公司將實現固廢處理板塊完整產業鏈的閉環，有利於固廢處理板塊上下遊產業的聯動。同時，與水處理、固廢處理項目相比，環衛項目初期投資相對較小，經營性現金流穩定，有利於公司盈利能力的進一步提升。

續此次收購後，於2019年1月29日，雲南水務又正式中標位於中國廣東省羅定市(縣級市)整市推進污水處理設施建設PPP項目。該PPP項目的實施可為雲南水務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。

未來，雲南水務憑藉水處理、固廢處理及環衛一體化的環保全產業鏈服務，將在新項目拓展過程中更具競爭優勢，為環保做出貢獻。



雲南水務踐行國家綠色新發展理念，為環保做貢獻。



# 力高集團加碼粵港澳大灣區 價值高地

On 27 February 2019, a parcel of land located in Foshan was successfully sold to Zhongshan Jiawei Investment Co., Ltd. at RMB258 million or RMB4980/square meter. Upon confirmation, Zhongshan Jiawei Investment Co., Ltd. is a subsidiary of Redco Properties Group Limited (“Redco”) (01622.HK). The land is located at the core of Xijiang New City, Hecheng, Gaoming, surrounded by parks, schools, hospitals and other ancillary facilities. Redco is a comprehensive real estate developer focusing on the development and management of medium- to high-end residential properties and commercial properties. The acquisition will further consolidate the group’s nationwide presence and help expand its footprint across the country.

2019年2月27日，佛山一宗地塊底價成功出讓，競得人為中山嘉偉實業投資有限公司，成交價格2.58億

元，4940元/平方米。經確認，中山嘉偉實業投資有限公司歸屬為力高集團有限公司(以下簡稱：「力高集團」)(01622.HK)。

地塊處於高明荷城西江新城核心地段，處於政府目前大力發展新區板塊。附近有公園，學校，醫院等生活配套，配套設施完善。土地用途為城鎮住宅用地兼容商服用地。土地面積1.74萬平方米，建築面積5.23萬平方米，容積率3，建築限高100米。

日前，粵港澳大灣區發展規劃綱要發布，粵港澳大灣區作為國家建設世界級城市群和參與全球競爭的重要空間載體，與美國紐約灣區、舊金山灣區和日本東京灣區比肩的世界四大灣區之一，隨著大灣區規劃的不斷深化實化，灣區經濟實力、區域競爭力將進一步增強。佛山作為珠三角改革開放前沿的重要先行城市，是廣東省規劃的特大城市之一，是粵港澳大灣區世界級城市群的重要一員。



力高項目。

力高集團創建於1992年，是一家專注於開發與管理中、高端住宅物業及商業物業的綜合性房地產發展商，擁有全國房地產開發一級資質、全國物業管理一級資質。力高集團總部位於深圳，集團以穩健務實的市場風格，以前瞻性的戰略投資布局，以優秀的產品營造，以高效的運營能力，踏實踐行跨區域發展。此次，力高集團將粵港澳大灣區之佛山地塊納入囊中，再次加碼粵港澳大灣區，進一步深化了集團的全國布局，也彰顯了版圖擴張的勃勃雄心。

# 伊泰煤炭斥1億元設立合夥企業 涉足高新技術領域



伊泰煤炭是內蒙古自治區最大的煤炭企業及中國最大的煤炭企業之一。

Inner Mongolia Yitai Coal Co., Ltd. (Yitai Coal) (03948.HK) announced that the company agreed to make an investment of RMB100 million to set up Qingcheng Yitai Jiuyo Investment Management Co., Ltd. (Limited Partnership) with Beijing Jiuyo Capital Management Co., Ltd. on the condition that the capital required for normal daily operation shall be ensured at the 20th meeting of the 7th session of the board of directors of the company held on 23 January 2019. According to the cooperation agreement, Yitai Coal, as the limited partner, shall investment RMB100 million, while Beijing Jiuyo, as the general partner, shall investment RMB1 million.

內蒙古伊泰煤炭股份有限公司(以下簡稱：「伊泰煤炭」)(03948.HK)發布公告，2019年1月23日，公司第七屆董事會第二十次會議同意公司在確保日常生產經營

所需資金的情況下，以自有資金投資1億元與北京久友資本管理有限公司共同投資設立共青城伊泰久友投資管理合夥企業(有限合夥)。

根據合夥協議約定，伊泰煤炭作為有限合夥人認繳出資1億元；北京久友作為普通合夥人認繳出資100萬元。合夥企業的投資標的為人工

智能、光電芯片、信息技術、智能製造、生物技術、航空航天、新材料、新能源以及基礎前沿交叉領域的中、早期標的企業的股權投資。

伊泰煤炭希望通過參與本基金從而對高新技術領域具有良好發展前景和增長潛力的企業進行直接或間接的股權投資、開展與股權相關的投資為主的投資事業，為公司創造良好的投資收益。

伊泰煤炭為內蒙古自治區最大的煤炭企業及中國最大的煤炭企業之一。按照2017年中國財富500強排名，伊泰煤炭在煤炭行業上市公司中位列第6位，以公司為核心成員企業的內蒙古伊泰集團有限公司位居內蒙古自治區煤炭企業50強首位，被國務院列為全國規劃建設的14個大型煤炭基地骨幹企業之一。伊泰煤炭於2017年底獲得內蒙地稅局頒發的《高新技術企業證書》，有效期為3年。



# 迪康藥業和龍澤製藥 達成深度戰略合作



迪康藥業產品。

Sichuan Dikang Sci&Tech Pharmaceutical Industry Co., Ltd. (“Dikang Pharmaceutical”) signed an agreement with its quality partner Shijiazhuang Lonzeal Pharmaceuticals Co., Ltd. in Chengdu, Sichuan on 25 January 2019. Leveraging on the benefits brought by the policy, they will seek to complement each other for joint development and mutual interests. Established in 1993, Dikang Pharmaceutical is a national high-tech enterprise mainly engaged in the research and development, manufacturing and marketing of drugs and medical devices. Lonzeal is a company committed to the research and development and production of drugs for the treatment of liver diseases and AIDS.

隨著國家宏觀經濟結構的調整和醫改的不斷升級，生物醫藥產業政策快速調整，尤其是上市許可持有人制度(MAH)的放開，為產業重新洗牌和產業鏈整合提供了

前提，專業化分工和合作將帶來新的行業機會，轉型變革、尋求突破成為眾多醫藥企業的共同理念。

在此背景下，四川迪康科技藥業股份有限公司(以下簡稱：「迪康藥業」)積極拓展合作和轉型升級，並於2019年1月25日，與其優質合作夥伴——石家莊龍澤製藥股份有限公司，在四川成都舉行了盛大隆重的簽約儀式，雙方將充分利用政策紅利，優勢互補，共同發展，實現共贏。

迪康藥業成立於1993年，是以製藥為主，集藥品及醫療器械研發、製造、營銷等縱向一體化發展的國家高新技術企業，一直以「科技呵護生命、愛心守護健康」為己任，不斷貢獻品質卓越的產品。迪康藥業除了有著嚴格的生產質量控制標準和先進的管理水平，還擁有全國化營銷網絡和市場佈局，覆蓋了綫下公立等級醫院、民營醫院、零售藥店、基層醫療機構和綫上電商零售平台、電子處方平台等。

龍澤製藥是一家致力於肝病及抗艾滋病藥物研發、生產的企業，其優質的原料藥已經遠銷海外市場，並得到了FDA、WHO等權威機構的認可，同時龍澤製藥在化藥製劑一致性評價方面也成績顯著。

本次簽約，標志著雙方將在原料藥及製劑的研、產、銷環節全面合作，共同打造一體化的仿製藥平台公司，為人類健康服務。

# 慢錢科技攜手大發地產 舉辦2019春季專業地產基金投資 人見面會

DaFa Properties Group Limited (“DaFa Properties”) (06111.HK) held the 2019 Manqian Spring Professional Real Estate Fund Investor Meeting with Manqian Technology with a view to promoting an in-depth exchange in investor education and business cooperation and advancing the development of China’s wealth management industry and investor education. Listed in Hong Kong in 2018, DaFa Properties positions its brand as “Designing for Life”. DaFa Properties has been moving forward steadily, mainly attributable to the implementation of its balanced, proactive and robust operation strategy. Manqian Technology is a comprehensive financial technology enterprise established in 2013.

2019年1月23日，慢錢科技攜手中國房企100強的大發地產集團有限公司(以下簡稱：「大發地產」)(06111.HK)舉辦2019慢錢春季專業地產基金投資人見面會，慢錢深創資產總經理李祖輝、大發華南區域融

資副總倪澤林出席了本次活動。此次見面會以「因悅創居·蓄勢大發」為主題，邀請眾多投資者們共同品鑒頂尖悅居生活，把脈地產經濟走勢。

作為悅居生活服務商的大發地產，已於2018年在香港聯交所上市。秉承「為生活而創造」的品牌理念，大發地產在克而瑞2018年1-11月中國房地產企業銷售TOP100中排名第97位，曾榮獲「中國房地產企業100強」、「中國華東房地產公司品牌價值TOP10」等稱號。如今，大發地產已經佈局了全國26餘座城市，通過卓越的運營，為追求居住品質的客戶提供情景體驗和高性價比產品。

大發地產在中國房地產市場歷經20多年的風雨，一直以來都表現出了穩步發展的姿態。這與其實施均衡、積極及穩健的戰略運營策略不無關係。在價值觀層面，慢錢科技與大發地產有著高度的契合。成立於2013年的慢錢科技，是一家綜合型金融科技企業，始終以「大財需慢理」為經營理念。目前，中國房地產行業從高速發展期向平穩發展期轉型，金融市場也越來越規範和成熟，地產+金融的深度合作已成大勢所趨。

慢錢科技致力於向人們傳遞安全理財的投資理念，為投資者甄別優質的項目，讓理財更安心。因此，慢錢科技此次攜手國內優秀房企——大發地產，舉辦2019慢錢春季專業地產基金投資人見面會，在投資者教育和業務合作層面展開深度交流，以期推動中國財富管理行業與投資者教育進程的發展。



大發樓盤



# 寶寶樹全面發力 撬動母嬰消費萬億市場

Although internet technology has grown rapidly in the past ten years, there was no maternity and child-focused company seeking for floatation until BabyTree Group (“BabyTree”) (01761.HK) was listed. BabyTree is the largest and most active M&C-focused community platforms in China in terms of MAU, according to the Frost & Sullivan Report. It is predicted that the scale of the M&C-focused market will reach RMB4.3 trillion in 2022. The market will mainly be supported by the post 80 and post 90 generations who place more emphasis on safety and quality. BabyTree will make full effort to explore more business opportunities in this big market.

儘管互聯網科技近十年來飛速發展，然而互聯網母嬰行業上市公司並沒有出現，直到寶寶樹集團(以下簡稱：「寶寶樹」)(01761.HK)的上市才有了「互聯網母嬰行業第一股」。

根據沙利文報告，寶寶樹是以MAU計中國最大、最活躍的母嬰社區平台。2018年7-9月，寶寶樹平台上的平均MAU總數達1.75億人次。而在這些年中，寶寶樹以數以億計的月活用戶為基礎，對用戶需求精準把控，構建出「人-貨-場」的母嬰消費閉環生態，將產品精準地送到真正需要它的用戶手中，從而獲得了母嬰家庭群體中的巨大流量。

寶寶樹平台多年來實施全面戰略布局，先後推出了「寶寶樹孕育」、「小時光」社交記錄媒介和早教內容工具平台，以及母嬰產品類電商平台「美國媽媽」，優質內容、強大社交功能等諸多支柱性優勢讓寶寶樹的這些可擴展平台有了高效的表現模式。

前不久寶寶樹宣布成立「寶寶樹母嬰聯盟」，並與成員單位知名運動教育品牌小小運動館簽約授牌。據介紹，寶寶樹母嬰聯盟將以寶寶樹的商業母嬰群體數據庫和用戶規模為基礎，賦能包括教育在內的各領域中小母嬰商家，精準滿足不斷升級的用戶需求。

相關數據調查顯示，到2022年母嬰消費市場規模將增至4.3萬億元。同時，以「80後」「90後」為主的母嬰消費主力，更看重母嬰消費的安全和質量。這樣的「藍海」市場環境，加之寶寶樹上市後的全面發力布局，相信未來不僅會為寶寶樹公司本身帶來頭部企業所能贏得的巨大效益，而且能夠為整個母嬰消費萬億元市場拓展更多機會。



寶寶樹全面發力撬動母嬰消費萬億市場。

# 九江銀行推出百億再融資計劃 提升該行境外影響力



發展能力。

發行境外優先股，既是資本補充壓力下的融資選擇，也是H股上市銀行出於優化資本結構和補充渠道、提升境外影響力等考慮而進行的資本補充操作。

截至目前，已有十餘家H股上市銀行合計完成發行近2500億元境外優先股。此外，還有多家H股上市銀行陸續披露境外優先股發行計劃，尚未完成發行。在這之前，九江銀行於2018年7月上旬完成在港上市，這是第15家完成赴港上市

的境內中小銀行，也是發售價格最高的內地赴港上市銀行。

九江銀行原名九江市商業銀行，由九江市八家城市信用社組建而成，於2000年11月18日經中國人民銀行武漢分行批准正式開業。作為江西省第二大的城商行，九江銀行一項不容忽視的亮點是，該行員工平均年齡不到30歲，這或許也是國內最為「年輕」的銀行了。截至2017年末，九江銀行共有3253名員工，其中30歲以下員工佔比高達74.1%。

九江銀行成立18年來，規模擴張迅速。2015年至2017年末，資產規模分別達到1748.76億、2252.63億、2712.54億，年複合增長率達24.5%。截至2018年6月末，資產規模達2883.4億元，較2018年初增長6.3%。2018年上半年，實現營業收入35億元，同比大增32.1%；實現歸屬於股東的淨利潤10.4億元，同比增長52.5%。

Bank of Jiujiang Co., Ltd. (“Bank of Jiujiang”) (06190.HK) announced that the company intended to issue offshore preference shares in an amount of not more than RMB10 billion for the purpose of replenishing other tier-one capital. Bank of Jiujiang said that the issuance can further enhance the overall competitiveness of the industry and promote the sustainability of its business. From 2015 to the end of 2017, its asset scale reached RMB174.876 billion, RMB225.263 billion and RMB271.254 billion respectively, with a CAGR of 24.5%. As of the end of June 2018, its asset scale reached RMB288.34 billion, up 6.3% over the early 2018.

赴港上市僅半年時間的九江銀行(06190.HK)日前發佈公告稱，擬非公開發行不超過100億元境外優先股，用於補充其他一級資本。九江銀行表示，發行優先股是為了進一步提升該行整體競爭力，增強銀行的持續業務





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

# 與動漫手辦巨頭 Mego Corporation合作 承興國際計畫開發斯坦·李IP

Mego Corporation, a leading comic toy producer, announced that it has entered into an agreement with POW! Entertainment, a subsidiary of Camsing International Holding Limited (“Camsing International”) (02662.HK) and obtained the authorisation to make toys based on the characters created by Stan Lee, who was the chief creative officer of Camsing International. Camsing International said last year that the company planned to further develop the 250+ IPs created by Stan Lee through various ways. The cooperation between the company and Mego is just the beginning. In the future, Camsing International will continue to create revenue while realising the value of Stan Lee’s IPs through cross-sector cooperation and authorisation.

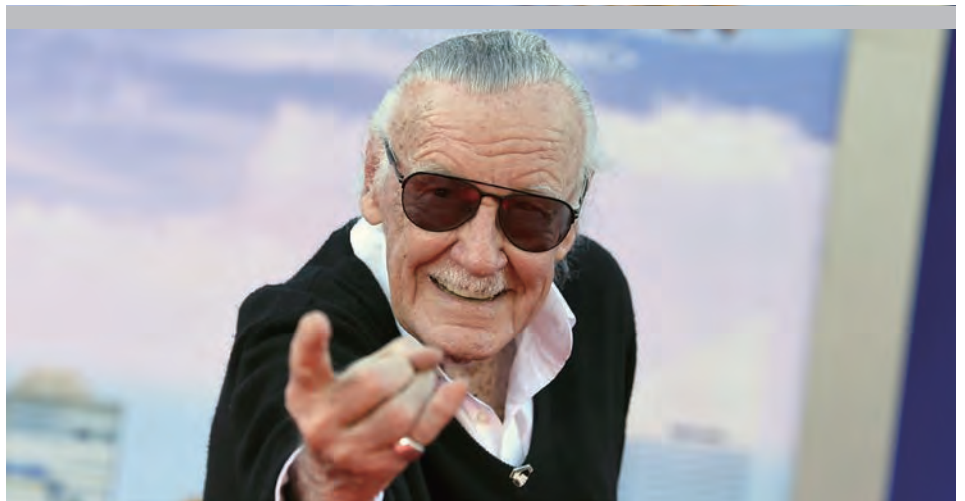
當下最受歡迎的歐美電影，莫過於由斯坦·李創作的各個超級英雄電影，如《蜘蛛俠》《鋼鐵俠》《綠巨人》等等。而在不久前，動漫手辦玩具行業的龍頭Mego Corporation宣佈和承興國際控股有限公司(以下簡稱：「承興國際」)(02662.HK)旗下的POW!娛樂公司達成協議，並獲得製作曾擔任承興國際首席創意官的斯坦·李IP寶庫中的人物手辦的授權許可。

Mego成立於1954年，是第一家根據電視節目和漫畫超級英雄製作動作人物的公司。在去年重返動漫手辦市場後，推出了一系列的人物玩具，其中包括來自

《星際迷航》、DC漫畫、《太空仙女戀》等多部影視作品的經典角色，成功延續並鞏固了其在國際市場的地位。然而Mego仍需機遇以加強自身品牌的影響力，所以此次合作正是適逢其會。

與Mego合作的POW!娛樂公司是由斯坦·李創辦於2002年，是一家內容製作公司，生產內容包括電視節目、電影、動畫等，於2017年POW!娛樂公司被承興國際正式收購。收購它的承興國際是一家綜合型文化產業集團，成立以來，成功運作了「變形金剛」、「功夫熊貓」、「蜘蛛俠」、「蝙蝠俠」等國際知名品牌，曾與迪士尼，孩之寶，暴雪，華納兄弟，國家籃球協會及包括變形金剛，星球大戰，魔獸世界和正義聯盟在內的公司合作過。

去年年底承興國際表示，計劃對斯坦·李遺留的250+個IP進行多種方式的開發。此次雙方的合作正是一個開始，相信接下來承興國際會陸續動作，通過跨領域合作，授權等方式，深度挖掘斯坦·李IP，在創造收益的同時實現價值。



漫畫之父Stan-Lee



# 標準債券遠期代理清算業務 首筆交易落地 國泰君安深入拓寬金融服務

Guotai Junan Securities Co., Ltd. (“Guotai Junan”) (02611.HK) successfully provided the first forward agency settlement service of standard bonds to Shanghai Silver Leaf Investment Co., Ltd. on 23 January. This marked the launch of the forward agency settlement service of standard bonds by Guotai Junan. Guotai Junan is the fifth members qualified to provide forward centered settlement service of standard bonds to different customers in the market such as commercial banks, insurance companies, securities companies, finance companies and non-legal person products.

近年來，隨著我國經濟的穩定發展，資本市場的融資需求劇增，融資融券、資產管理等業務發展十分迅速。在證券監管部門的推進下，證券公司傳統業務不斷轉型升級，規模和資本也逐漸升級。根據中國證券業協會公佈的統計資料，2013年至2017年，我國證券公司數量從115家增長至131家，淨資本總額從0.52萬億元增至1.58萬億元。

作為中國證券行業長期、持續、全面領先的綜合金

融服務商，國泰君安證券股份有限公司(以下簡稱：「國泰君安」)(02611.HK)在1月23日，與私募基金上海銀葉投資有限公司完成公司首單標準債券遠期代理清算業務，這也標誌著國泰君安標準債券遠期集中清算代理業務正式推出。

國泰君安是全市場第5家標準債券遠期集中清算業務綜合清算會員，可為商業銀行、保險公司、證券公司、財務公司、非法人產品等多類客戶提供標準債券遠期集中清算服務。據介紹，債券遠期作為銀行間債券市場推出的第一個掛鈎利率債現貨的場外衍生品，具備價格發現、對沖利率風險等功能。而標準債券遠期是在銀行間市場交易的，標的債券、交割日等產品要素標準化的債券遠期合約。

此次業務的完成對國泰君安意義重大，不僅正式推出了標準債券遠期集中清算代理業務，更是進一步拓寬了「國泰君安證券FICC金融衍生品綜合解決方案」的外延，使其能為客戶深入提供包括交易和諮詢業務、代理清算業務、資產託管業務等一站式、多層次、全方位的綜合金融服務。



# 江西省唯一一家省級城商行 江西銀行助力企業發展

In the face of the mounting challenges this year, Jiangxi Bank Co., Ltd. (“Jiangxi Bank”) (01916.HK) will adhere to the market position of “serving local economy, serving small and medium enterprises, and serving community residents”, striving to support the development of enterprises. Jiangxi Bank is the only city commercial bank at provincial level in Jiangxi Province, China. According to People’s Bank of China, Jiangxi Bank ranked sixth and first among all banks in Jiangxi Province and all banks in Nanchang City respectively in terms of the balance of deposits denominated in Renminbi by the end of 2017.

今年，銀行業經營面臨盈利增速下滑、不良壓力抬升和理財業務轉型三大挑戰。在宏觀經濟下行壓力加大、外部不確定風險衝擊下，銀行淨利潤增速略有下滑。同時，由於部分領域潛在風險的防控任務依然較重、金融體系支持民營經濟的力度將明顯增強，隨著相關政策逐步明確，未來資管行業競爭將加劇，銀行理財轉型任重道遠。

即便今年行業挑戰巨大，江西銀行股份有限公司（以下簡稱：「江西銀行」）(01916.HK)仍堅持「服務地方經濟、服務中小企業、服務社區居民」的市場定位，竭力幫扶企業發展。江西銀行是中國江西省唯一一家省級城市商業銀行。根據中國人民銀行的資料，以2017年底的人民幣存款餘額計，江西銀行在江西省所有銀行及南昌市所有銀行中分別位列第六名及第一名。

此前，江西銀行在「映山紅行動」2018高端論壇上宣佈，對全省重點擬上市企業每家各給予1000萬元無抵押信用貸款。之後，江西銀行九江分行就向九江兩家擬上市企業各給予1000萬元無抵押信用貸款。據悉，這是江西銀行幾天前發佈相關政策後，獲得「映山紅助力貸」的首批江西擬上市企業。

不僅如此，位於撫州東鄉的江西榮成機械製造有限公司由於公司經營成本上升啟動了節能技改專案，專案總投資約2600萬元，其中1500萬元由江西榮成機械製造有限公司自籌，剩餘1100萬元由江西銀行貸款。鑒於該專案為節能技改專案，實施後對於產能升級、降低能耗、減少污染物排放有著積極的意義，為支持企業技改轉型，江西銀行通過與江西省工信委（現更名為工信廳）聯合推出的「節能技改貸」予以其1100萬元的信貸支持。





# 企校合作 康臣藥業 攜手華南理工攻關生物醫藥

Consun Pharmaceutical Group Limited (“Consun Pharmaceutical”) (01681.HK) entered into a strategic cooperation framework agreement with the School of Medicine, South China University of Technology. Pursuant to the agreement, Consun Pharmaceutical will donate RMB1 million to establish the “Consun Award for Synergic Innovation” to award teachers and students who have made breakthroughs and achieved outstanding results in scientific research in medicine related studies. The strategic cooperation agreement is mainly based on the cooperation in the field of diagnostic imaging. As medical contrast medium is a part of its long-term development planning, Consun Pharmaceutical decided to establish cooperation with South China University of Technology.

現今，中國生物藥市場尚處於發展初期，具有強勁的增長潛力。在人們的消費觀念及消費水準日益上升的情況下，健康成了人們最關心的問題，生物藥得到了大量的投資並收到國家的政策扶持，生物醫藥也成為人們所重視的行業之一。

日前，康臣藥業集團有限公司(以下簡稱：「康臣藥業」)(01681.HK)與華南理工大學醫學院簽訂戰略合作框架協議。從協定具體內容來看，康臣向華南理工捐贈100萬元設立「康臣協同創新獎勵金」，以獎勵在科研成果轉化方面取得突破和突出成績的師生。此次戰略合作協定主要以診斷影像領域合作為基礎，康臣藥業集團此次選擇與華南理工大學合作，也正是基於其在「醫用成像對比劑」領域的長期發展規劃。

康臣藥業是一家主要從事現代中成藥及醫用成像對比劑研發、生產及行銷的現代化製藥企業，創立於

1997年，於2013年12月19日在香港聯合交易所主機板上市，旗下擁有多個知名醫藥品牌，在國內建有廣東廣州、內蒙古通遼、廣西玉林等3個生產基地，員工逾2000人。

此外，雙方還將首先圍繞醫學影像相關領域開展深度合作和科技攻關，共同申報國家和省市資金資助項目和科研成果獎項，共用科研成果和智慧財產權。相信此次雙方的聯手有助於康臣藥業在人才與技術方面實現突破，更是為今後雙方的長期合作奠定了基礎，使雙方今後都能在各自的發展上互相扶持，共同進步。



醫藥藥品研發

# 合資公司完成登記 中國神華促進火電發展

China Shenhua Energy Company Limited (“China Shenhua”) (01088.HK) announced on 31 January that the commercial and industrial registration for the joint venture established by China Shenhua and GD Power Development Co., Ltd. was completed on 3 January 2019. The joint venture, which is engaged in production and sales of electricity and heat, is held as to 57.47% by GD Power and 42.53% by China Shenhua. The coal-fired business of China Shenhua and GD Power almost covers the same regions. Therefore, their cooperation in the establishment of a joint venture will help resolve peer competition issue and enable them to complement each other in the field of power generation.

1月31日，中國神華能源股份有限公司(以下簡稱：「中國神華」)(01088.HK)發佈公告稱，中國神華與國電電力共同組建的合資公司已於2019年1月3日完成工商設立登記。

中國神華能源股份有限公司於2004年11月在北京成立，由神華集團有限責任公司獨家發起。主營業務是煤炭、電力的生產和銷售，鐵路、港口和船舶運輸，煤制烯烴等業務。煤炭、發電、鐵路、港口、航運、煤化工一體化經營模式是本集團的獨特經營方式和盈利模式。而國電電力是國家能源集

團控股的上市公司，目前擁有直屬及控股企業82家，參股企業21家，籌建處4家。

此次兩家以各自持有的相關火電公司股權及資產共同組建合資公司，兩家企業火電整合後的合資公司資產將超650億元。公司經營範圍為電力、熱力生產、銷售，註冊地為北京市西城區，註冊資本為100億元。國電電力出資額為57.5億元，持有合資公司57.47%股權；中國神華出資額為42.5億元，持有合資公司42.53%股權。

據悉原本中國神華和國電電力在火電業務上，地區存在高度重合，均覆蓋的地區有內蒙／河北／浙江／安徽／江蘇／遼寧／寧夏七個地區。因此，雙方的交易具有重大的積極影響。交易完成後將解決國電電力與中國神華在相關區域發電業務的同業競爭問題，有利於雙方形成長期穩定的煤炭供應關係，實現在發電領域的優勢互補、資源分享、技術融合和管理協同。





# 擬斥1億元收購工業用地及建築 天工國際業務持續增長



1月15日，天工國際有限公司(以下簡稱：「天工國際」)(00826.HK)發佈公告，附屬公司天工工具以代價1億元人民幣(約1.15億港元)，向天工集團收購江蘇省丹陽市一幅地皮及建築物。

公告顯示，該土地為一塊位於中國江蘇省丹陽市後巷鎮濱江大道北的工業用地，佔地總面積為55946.9平方米。位處該土地的該建築物為一幢8層高及一幢2層高的工業綜合大樓，總建築面積為

Tiangong International Company Limited (“Tiangong International”) (00826.HK) announced on 15 January that its subsidiary TG Tools acquired a parcel of land and buildings located in Danyang City, Jiangsu Province from TG Group at the consideration of RMB100 million (approximately HK\$115 million). The land is a parcel of industrial land situated at Binjiang Avenue North, Houxiang Town, Danyang City, Jiangsu Province, the PRC with a gross site area of 55,946.9 sq. m. The buildings erected on the land are one 8-storey industrial complex building and one 2-storey industrial complex building with an aggregate gross floor area of 22,561.14 sq. m. The buildings were completed in or around 2003. The tenure of the land will expire on 9 June 2053.

22561.14平方米。該建築物於2003年左右竣工。該土地的使用年限將於2053年6月9日屆滿。

天工國際始建於1981年，佔地面積130萬平方米，員工3200人，是中國特種工具鋼、模具鋼、鈦材料及切削工具生產製造商，國家重點高新技術企業。公司在美國、印度、韓國、捷克、義大利、俄羅斯、土耳其、加拿大等國家和地區設有國際銷售分公司，目前已設立國際銷售分公司11家，並將在墨西哥、泰國設立銷售分公司，未來二年內，國際銷售分公司將至少達20家。目前，天工國際大部分業務均位於中國。

市場需求及市場份額的增加，促使天工國際在2018年年度內四大核心業務的產品銷量增加。據悉天工國際預期截至2018年12月31日止年度的未經審核綜合純利較2017年同期的經審核綜合純利將錄得顯著增長約40%至60%。由此可以看出，天工國際更大的規模以支援發展。此次收購事項，正可以為公司提供更多辦公空間作行政用途，用來滿足公司業務日益擴大的需求。

# 行業形勢充滿變數 大悅城地產盤活存量資產迎新年



杭州大悅城效果圖

2018年，對房企來說是不容易的一年。兩會政府工作報告中進一步強調「房住不炒」的原則，繼續實行差別化調控，房地產調控政策仍然收緊。房企面臨著眾多問題如，土地流拍、限制降價、去化困難等問題，多元化佈局不如預期，房企轉型之路充滿未知數。業內銷售龍頭萬科、碧桂園和恒大都出現了不同程度的銷售下滑情況，與2018年同期比較發現，恒大的銷售總額下降了32%，三家銷售前列的企業總計下降了530億元。整個行業在下半年呈「寒冬」之勢，如何「過冬」也成了眾房企必須直面的問題。

Joy City Property Limited (“Joy City Property”) (00207.HK) published the operating information of 2018 on 28 January. As of 31 December 2018, with respect to property investment, the average unit rental of Joy City Property was up year-on-year with the largest increase of 20%; for property development, total sales increased by 8% year-on-year. Joy City Property said that although slowdown of the macro economy and complicated external environment were seen in 2018 and the retail industry was also subject to greater pressure, Joy City Property accomplished its goal of launching four commercial projects by revitalising existing assets and improving development quality, which has led to a continuous rise in total sales from property development and better performance of hotel operation.

大悅城地產有限公司(以下簡稱：「大悅城地產」) (00207.HK)於1月28日發佈2018年運營資料，顯示其「過冬」的手段。截至2018年12月31日，大悅城地產在投資物業方面，平均租金單價同比增長，最高漲幅20%；在物業開發方面，銷售總金額同比增長8%。大悅城地產表示，雖然2018年宏觀經濟增速放緩，外部環境錯綜複雜，零售業態也承受較大壓力，但是大悅城地產通過盤活存量資產，提升發展品質，完成「四座新開業商業專案」目標，物業開發銷售總金額繼續上漲，酒店經營維持較好發展，從而在2018年取得增長。

今年，既有山東菏澤市的取消限購，也有國家住建部的「穩字當頭」。有人認為限購是國家最有力的調控手段，菏澤取消限購說明房地產風向的改變；也有人說持續調控才是樓市重心，國家將繼續實行「房住不炒」及「一城一策」維穩樓市。總而言之，今年的行業形勢充滿變數。



# 行業發展面臨變革 和諧汽車與拜騰共赴未來

China Harmony New Energy Auto Holding Limited (“Harmony Auto”) (03836.HK), mainly engaged in the operation of high-end luxury and ultra-luxury automobiles brands, strives to grow into China's first pure luxury and ultra-luxury automobiles distributor group. As of mid-2018, Harmony Auto operated 54 distribution outlets across 22 core cities of China and acted as agent for 14 luxury and ultra-luxury brands. Harmony Auto is among the first group of partners of Byton and will provide professional infrastructure and service personnel for Byton to improve its sales and after sales service network.

去年是中國汽車市場轉型升級的關鍵一年。汽車市場結束了兩位元數的發展速度之後開始進入微增長，甚至是負增長階段。今年，國內汽車產銷規模已達到較高基數，未來行業低增速將呈常態化，市場競爭也將越發

激烈，優質龍頭效應顯現，行業洗牌或加速到來。與此同時，在新能源、智慧化技術的推動下，汽車產業本身也在經歷著一場變革。產品、技術、模式、業態等都在經歷著一場徹底的改變。

時逢變革，在這樣的背景下，合則兩利，成為許多企業的選擇。於1月18日，拜騰全球首家品牌體驗店—BYTON空間開業，這也是繼此前美國CES展上拜騰公佈旗下BYTON M-Byte量產車型細節後的又一重磅。拜騰創始投資人和諧汽車已確定成為首批合作夥伴之一，將在北京、成都合作建設運營拜騰線下實體店。

中國和諧新能源汽車控股有限公司(以下簡稱：「和諧汽車」)(03836.HK)主要經營高端豪華和超豪華汽車品牌，致力於成為全國第一家純豪華和超豪華大型汽車經銷商集團。截至2018年中，和諧汽車已開業54個經銷商網點，輻射全國22個核心城市，代理14個豪華及超豪華品牌。



此次雙方深入合作，優勢互補，和諧汽車提供專業的基礎設施和服務人員，可以說明拜騰汽車更好的完善銷售和售後服務網路；而拜騰汽車業務的健康推進以及後續融資上市，也將使和諧汽車獲得更加多元化的豐厚回報，甚至在新能源汽車主導的行業大趨勢下，成為其最具潛力的業績增長點。

# 國資改革繼續深入 國藥控股股東國藥集團完成股權 多元化改革

Sinopharm Group Co. Ltd. (“Sinopharm”) (01099.HK) received a notice from its controlling shareholder China National Pharmaceutical Group Corporation (“CNPGC”) that CNPGC, a central enterprise, was selected by State-owned Assets Supervision and Administration Commission of the State Council as the pilot unit to undergo equity diversification reform. CNPGC has 11 wholly owned or holding subsidiaries and 5 listed companies such as Sinopharm, Tiantan Biological and Shyndec. As of the end of 2017, the group has over 660 mixed ownership enterprises, which accounted for more than 90% of the group’s enterprises. More than 85% of operating revenue, profit and total assets of the group were contributed by mixed ownership enterprises.

2019年1月15日晚間，國藥控股股份有限公司(以下簡稱：「國藥控股」)(01099.HK)近日接到控股股東中國醫藥集團有限公司的通知，通知的主要內容為：根據黨中央、國務院《關於深化國有企業改革的指導意見》(中發[2015]22號)的有關要求，國藥集團被國務院國有資產監督管理委員會選定為中央企業股權多元化改革試點單位。



國藥集團由國有獨資公司改革為國務院國資委、國家開發投資集團有限

公司及中國國新控股有限責任公司共同持股的股權多元化有限責任公司。國藥集團已完成工商變更登記。

改革完成後，國藥集團繼續作為國務院國資委履行出資人職責的中央企業。

國企改革專家周放生認為，股權多元化，尤其在國有企業母公司層面，是國企改革的關鍵。2014年，國藥集團被國務院國資委選定為中央企業混合所有制改革和中央企業董事會行使高級管理人員選聘、業績考核及薪酬管理三項職權的雙試點企業。2015年，國藥集團又被國務院國資委選定為中央企業股權多元化改革試點單位。目前，國藥集團二級子公司層面的混合所有制改革早已經實現。從該集團此次新進股東的運營模式及業務內容來看，此次股權多元化改革完成後，國藥集團的混合所有制改革或將進一步深化。

國藥集團副總經理、新聞發言人石晟怡曾向媒體介紹，國藥集團在子公司層面較早實現了混合所有制改革，2009年於香港上市的國藥控股即是該集團引入民企複星醫藥組建的。2014年，該集團又對所屬國藥器材公司進行整體改制，選擇與優秀民營企業進行戰略合作，實現了企業產權主體多元化。後來，國藥集團通過多種方式投資入股發展潛力大、成長性強的民營企業，實現了國有資本對民營企業的「主動混合」。

目前，國藥集團旗下擁有11家全資或控股子公司和國藥控股、國藥股份、天壇生物、現代製藥、一致藥業5家上市公司。截至2017年年末，集團混合所有制企業數達660餘家，佔集團企業90%以上，混合所有制企業的營業收入、利潤、資產總額對集團的貢獻率均達到85%以上。



# 康美藥業拋「奶牛」廣發基金 廣發證券擬13.9億元接盤



GF Securities Co., Ltd. (“GF Securities”) (01776.HK) issued an announcement in relation to the connected transaction with Kangmei Pharmaceutical. According to the announcement, GF Securities acquire 9.458% equity interest in GF Fund from Kangmei Pharmaceutical at estimated value of no more than RMB1.39 billion. Upon the completion of transaction, GF Securities will hold 60.593% equity interest in GF Fund. Kangmei Pharmaceutical acquired 10% shares of GF Fund in September 2007 (diluted to 9.458% later) at a consideration of RMB76.56 million. The transaction will benefit the long-term development of GF Securities’ asset management business and is in line with its strategic planning and benefits in the long run.

2019年1月29日晚間，廣發證券股份有限公司(以下簡稱：「廣發證券」)(01776.HK)發佈與康美藥業關聯交易的公告。公告顯示，廣發證券擬以預估值13.9億元受讓康美藥業持有廣發基金9.458%的股權。交易完成後，廣發證券將持有廣發基金60.593%的股權。

康美藥業於2007年9月公告取得廣發基金10%的股份(後被稀釋至9.458%)，即1200萬股股權，彼時出資額為0.7656億元。

據瞭解，此次股權轉讓將讓康美藥業實現稅前收益約8.44億元(截止2018年9月30日數據，最終收益以會計師事務所的年終審計結果為準)，並將影響公司2019年度當期收益。對於康美藥業而言，廣發基金每年能夠為公司提供上千萬元的，雖稱不上「現金奶牛」，但也並不差。但康美藥業此次毅然出售實際上有著更大的意義，那就是要表明自身要回籠資金，聚焦主業的態度。

而對於此次收購廣發基金的定價，廣發證券表示，這是交易雙方在結合市場可比案例的基礎上暫時擬定的預估值，按2018年末廣發基金預估淨資產值計算，整體估值為2.5倍PB；最終的股權轉讓價款將綜合考慮審計結果和評估結果等因素後交易雙方協商一致確定，但最終的股權轉讓價款不超過13.9億元。

對於此次收購廣發基金的目的，廣發證券表示，通過提升對廣發基金的持股比例，有利於進一步加大對廣發基金的支持力度，有利於資產管理業務的長遠發展，符合戰略規劃及長遠利益。



# 政策利好 中國再保險今年將加快高品質發展轉型



今年1月以來，摩根大通 (JPMorgan)、貝萊德集團 (BlackRock) 和瑞銀集團 (UBS) 等相繼增持內險股。此外，銀保監會出台新政策，鼓勵保險公司使用長久期帳戶資金，增持優質上市公司股票和債券，拓寬專項產品投資範圍，內地保險行業有望受惠發展。中國再保險(集團)股份有限公司(以下簡稱：「中國再保險」)，(01508.HK)，是中國唯一的國有控股再保險集團公司，經營財產再保險、人身再保險、財產險直保、資產管理等業務，前景頗具憧憬空間。

China Reinsurance (Group) Corporation (“China Reinsurance”) (01508.HK) is the only state-owned reinsurance group company in China, engaged in the operation of property and casualty reinsurance, life and health reinsurance, primary property and casualty insurance, asset management and other businesses. China Reinsurance made steady progress in 2018 and achieved significant breakthrough in its “One-Three-Five” strategy. The company not only successfully acquired Chaucer Group, which marked an important step in its global expansion, but also attained noticeable progress in its reform. China Reinsurance will lead the industry to embark on a new 4.0 era of digital insurance.

中國再保險2018年發展穩健，「一三五」的戰略實現重大突破。公司成功收購英國橋社保險集團，邁出全球化佈局發展的重要一步。其次，中國再保險(01508)改革發展成效明顯，再保主管道地位持續鞏固，再保險板塊保費收入市場排名成功躍升，集團旗下中國大地保險中國市場排名實現由六到五的躍升。近日，中國再保險(01508)順利在京召開2019年度工作會議，董事長袁臨江圍繞平台化、科技化和全球化三大戰略支點明確提出三方面發展要求，重點做好橋社並購後整合工作、加快提升全球化運營管控能力、統籌推進海外機構發展佈局、持續提升境外資金運用能力、助力跨境融合發展五方面工作。會上指出，2019年是中再集團決勝「一三五」戰略、加快高質量發展轉型的關鍵一年。

此外，集團全面實施「數字中再」戰略，領先行業開啟全新數字化保險4.0時代。2019年中國再保險將以推動平台化、科技化和全球化為目標，加快高質量發展轉型。



# 多舉措改革效果明顯 鞍鋼股份利潤攀歷史新高

In 2018, Angang Steel Company Limited (“Angang Steel”) (00347.HK) carried out series of work focusing on “efficiency, quality and reform” with the profit hitting a new high: Firstly, it further promoted cost reduction in a systematic way and reduced procurement cost by differential ways. Secondly, it established the “1+4+N” marketing system and achieved the integration of production, marketing, research and services. Thirdly, it completed the acquisition of Angang Group Chaoyang Iron & Steel Company Limited, achieved the overall listing of quality assets in the iron and steel business and enhanced the profitability of the Company.

1月22日，國內鋼鐵央企之一鞍鋼集團旗下上市公司鞍鋼股份有限公司(以下簡稱：「鞍鋼股份」)(0347.HK)發佈業績公告稱，公司預計2018年1-12月利潤總額

100億元，和去年同期相比(同比)增長58.40%；歸屬上市公司股東的淨利潤78.00億元，同比增長17.51%，基本每股收益1.078元/股，同比增加17.56%。公開信息顯示，鞍鋼股份歷史上的最好盈利水準出現在2007年，當年公司實現淨利潤75.33億元。而據公司披露的財務資料，2018年前三季度鞍鋼股份就已實現淨利潤68.55億元，同比增長80.73%，已超出公司上市以來絕大多數年份的全年淨利水準。

鞍鋼股份表示，2018年，公司圍繞「效率、品質、變革」開展一系列工作，實現全年業績達到歷史高位。一是持續推進系統降成本和差異化降採工作，圍繞鐵素流、碳素流、成本流三個維度，構建降本指標體系，深挖降本潛力，「三提三降」取得新成效；二是建立「1+4+N」行銷模式，實現產銷研服一體化，以市場需求為導向配置資源，通過品質樹牌、調品創牌、科技強牌，持續提升品牌影響力；三是完成對鞍鋼集團朝陽鋼鐵有限公司的收購，實現了鋼鐵主業優質資產整體上市，提高公司盈利水準。



鞍鋼鮫魚圈分廠

作為東北地區龍頭鋼企，鞍鋼股份在技術、資源等方面都具有明顯優勢。公司的噸鋼資產規模不到4000元/噸，具有較強的競爭潛力。記者留意到，近年來，鞍鋼股份堅持綠色發展，持續降低能源成本，噸鋼綜合能耗、噸鋼耗新水指標都創出了歷史最好水準。

# 四川成渝「扶貧銷售專區」正式開業運營

The “Sichuan Poverty Alleviation” Transaction, Investment and Sales Zone of Sichuan Expressway Company Limited (“Sichuan Expressway”) (00107.HK) was put into operation on 11 January 2019. The establishment of the “Sichuan Poverty Alleviation” Transaction, Investment and Sales Zone is an important work arrangement to innovate and improve the sales system of products for poverty alleviation. Lin Binhai, deputy secretary of Sichuan Chengyu Party Committee, said that effort should be made to ensure product quality, improve sales and expand sales channels.

2019年1月11日，由四川成渝高速公路股份有限公司(以下簡稱：「四川成渝」)(00107.HK)設立的「四川扶貧」交投銷售專區在成渝高速公路資中停車區正式開業運營。四川成渝黨委副書記、工會主席林濱海、群團工作部副部長楊蘇力，成渝分公司副總經理李曉斌、群團工作部、資陽管理處、蜀廈公司相關負責人出席了開業活動。

2018年6月12日，四川省委辦公廳、省政府辦公廳印發的《關於創新扶貧產品銷售體系促進精準脫貧的意見》中明確指出，動員引導社會力

量說明貧困地區銷售扶貧產品，實現扶貧產業產品與市場精準對接。「四川扶貧」交投銷售專區的成立正是四川成渝積極回應黨中央、省委、省國資委、四川交投集團精準扶貧的號召，貫徹落實四川交投集團精準扶貧工作安排部署，創新完善扶貧產品銷售體系的一項重要工作。

在四川扶貧產品交投銷售專區現場，林濱海查看了每個專櫃的商品，詢問各商品的來源及進貨管道，並在品嚐區與工作人員親切交流。針對「專區」，林濱海強調：一是要保證商品品質，讓更多的人關注四川的特色農產品，關注貧困地區的扶貧產品；二是要堅持做好此項工作，搭建好交易平台，不斷拓展管道；三是希望「銷售專區」精心經營，努力提高銷售額，爭取把四川成渝所屬的這個「銷售專區」做到四川最佳。



四川成渝黨委副書記、工會主席林濱海查看「扶貧銷售專區」專櫃商品。



# 中國通號與昆鋼簽署 戰略合作框架協定



China Railway Signal & Communication Corporation Limited (“China Railway”) (03969.HK) entered into a cooperation agreement with Kunming Steel Holding Co., Ltd. (“Kunming Steel”). Pursuant to the agreement, they will cooperate in the site formation project of Kunming Baoxiang Airport International Industrial Park, the steel project in Vietnam and the iron mine and steel project in Cambodia, while giving full play to their advantages in markets, resources and capital to enhance their competitiveness for global and domestic expansion.

1月9日上午，中國鐵路通信信號股份有限公司(以下簡稱：「中國通號」)(03969.HK)與昆明鋼鐵控股有限公司(以下簡稱：「昆鋼」)在昆明舉行合作協定簽字儀式。通號建設集團有限公司黨委書記、董事長羅喜元、昆鋼公司黨委書記、董事長趙永平出席了簽約儀式並致辭。

通號建設集團有限公司董事長羅喜元介紹，中國通號長期以來憑藉核心競爭力和系統設計研發、設備製造及工程服務「三位一體」的結構優勢，形成了較強的系統集成、工程總承包與綜合配套能力，市場遍及海內外，

在城市基礎設施建設、智慧城市建設、土地一級開發等領域的投資建設都取得了矚目成績。

昆鋼黨委書記、董事長趙永平表示，昆鋼成立80年來，為雲南工業經濟體系的建設和經濟社會的發展作出了重要貢獻。未來，昆鋼將按照「鋼鐵築基、多元並舉、產融結合、綠色發展」的戰略思路，全面推進優化存量、引導增量、主動減量工作，加快推進「兩大專案三大基地」建設，大力推進企業轉型升級及海外建設項目，實施創新發展與開放合作，加快調整產業結構，培育發展新產業，打造創新型產業集團。

據悉，此次參加簽約儀式的還有通號創新投資有限公司副董事長江系貴，通號建設集團有限公司副總經理於榮德，通號建設集團投資總顧問王建新，昆鋼公司總經理杜陸軍、副總經理錢永祥以及雙方有關部門負責人。

本次簽約後，雙方將在昆明寶象臨空國際產業園部分場地平整及園區道路建設工程項目、越南鋼鐵專案及柬埔寨鐵礦及鋼鐵專案上進行合作，發揮雙方在市場、資源及資金上的優勢，提高市場競爭力，共同拓展國際國內市場，推動雲南省輻射南亞東南亞的中心的建設。



# 萬科與新世界鄭氏合作 發展西環西邊街商住項目

China Vanke Co., Ltd. (“Vanke”) (02202.HK) will join hands with New World Development to develop a commercial and residential project in Western Street, Sai Wan. As a leading real estate enterprise in mainland China, Vanke aimed at upgrading and diversifying its business in 2018. Its core businesses are residential business, property business and leasing business. It is believed that Vanke will open up another legendary chapter through the cooperation with New World Development, a developer of K11.

近日，內房龍頭萬科企業股份有限公司(以下簡稱：「萬科」)(02202.HK)再夥新世界鄭氏插旗港住宅，合作發展西環西邊街商住項目。萬科旗下萬科香港自2013年正式攻港後，在手項目陸續出清或開盤，近年再在市場密密儲貨，而新世界鄭氏家族相關人士早年經「富福貿易有限公司」收購了位於港島西環西邊街5至17號舊樓項目，並在去年引入萬科香港成為拍檔，意味中港兩大發展商將再次合作發展港島西地皮。

萬科作為內房龍頭，2018年，將自身定位升級，開拓多元化業務，目前，核心業務為住宅業務、物業業務

和租賃業務。從萬科2018年引發市場熱議的關鍵字：「活下去」，到2019年公司領導層的「要收斂聚焦，鞏固提升基本盤，保證萬科活下去、活得好、活得久。」的言論，無不充分體現了萬科的危機意識。這正是萬科試水從房地產開發向城市配套服務戰略定位轉向的動力。

萬科早在2015年就提出了「八爪魚戰略」，其對應的八大板塊的業務為：萬科家是萬科傳統的住宅業務；萬科塾是一站式培訓教育mall；萬科悅提供養老和教育服務；萬科雲是個辦公空間；萬科驛和萬科派是長租公寓；萬科廣場和萬科里則提供不同類型的購物消費服



務。目前，以「城中村綜合整治+引進物資營管+城市化商業運營」模式開展工作的「萬村計劃」和「教育板塊梅沙教育」均處在蓬勃發展期。相信，萬科與曾打造藝術購物中心K11的「新世界鄭氏」碰撞融合，定會打造驚豔世人的地產傳奇。



# 蒙牛乳業加強產業鏈佈局 帶領中國乳業走向世界



提出了蒙牛乳業的「雙千億」後，便開始頻繁收購，以此來壯大自己，同時加強產業鏈佈局，更多的是為了與國際接軌。

早在2013年，蒙牛乳業收購實力強勁的雅士利乳業，其走向國際的意圖已開始凸顯。此次收購，擴充了其嬰幼兒奶粉方面的佈局，並藉以

China Mengniu Dairy Company Limited (“China Mengniu”) (02319.HK) acquired 26.27% and 24.33% shares in all the plants of Shengmu in the downstream from China Shengmu and Shengmu Gaoke at RMB158 million and RMB144 million with a view to consolidating the downstream milk industry. In addition, on 31 January 2019, China Mengniu entered into a strategic cooperation agreement with Zhong Ding United Dairy. The above acquisition and cooperation will enable China Mengniu to build a value chain covering the entire industry and to work towards the double 100 billion goals.

2018年12月24號，蒙牛乳業(集團)股份有限公司(以下簡稱：「蒙牛乳業」(02319.HK))向中國聖牧、聖牧高科分別支付1.58億元及1.44億元，共3.034億元，獲得26.27%及24.33%股份，買下聖牧下遊所有工廠，以加強下遊液態奶產業。自2017年蒙牛乳業總裁盧敏放

發力國際市場。大家有目共睹，僅用一年時間，雅士利的業績，尤其高端嬰幼兒奶粉銷售方面，比之前明顯提升；2017年初起，蒙牛乳業著手收購現代牧業，以儲備優質奶源，發力巴氏奶市場，2018年3月，蒙牛乳業完成了對現代牧業旗下肥東工廠和蚌埠工廠50%所有權的收購，至2018年6月30日已持有現代牧業60.76%股份。12月31日，蒙牛乳業擬以626.79萬元收購現代牧業間接非全資附屬公司現代牧業。

而最近的一次：2019年1月31日，中鼎聯合牧業與蒙牛乳業集團簽署戰略合作儀式，至此，蒙牛乳業的富源牧業、現代牧業、聖牧乳業等大型牧場之外，在優質奶源上蒙牛再次發力中小牧場的整合。通過以上收購及合作，有利於蒙牛乳業形成全產業鏈價值體系，打通上下遊各個環節，豐富蒙牛產業鏈，從而為雙千億目標做準備，也離「帶領中國乳業走向世界」的遠大目標更近了一步。

# 做強肉業產業鏈 萬洲國際重組

WH Group Limited (“WH Group”) (00288.HK) announced on 25 January 2019 that its non-wholly owned subsidiary Shuanghui Development (000895.SZ) merged with Shuanghui Group through the issuance of 1.975 billion new shares to Rotary Vortex at the issue price of RMB20.34 per share. Upon the completion of the transaction, the shareholding percentage of WH Group in Shuanghui Development will increase to 73.41% from 73.25%. Shuanghui Group and Rotary Vortex are the wholly owned subsidiaries of WH Group.

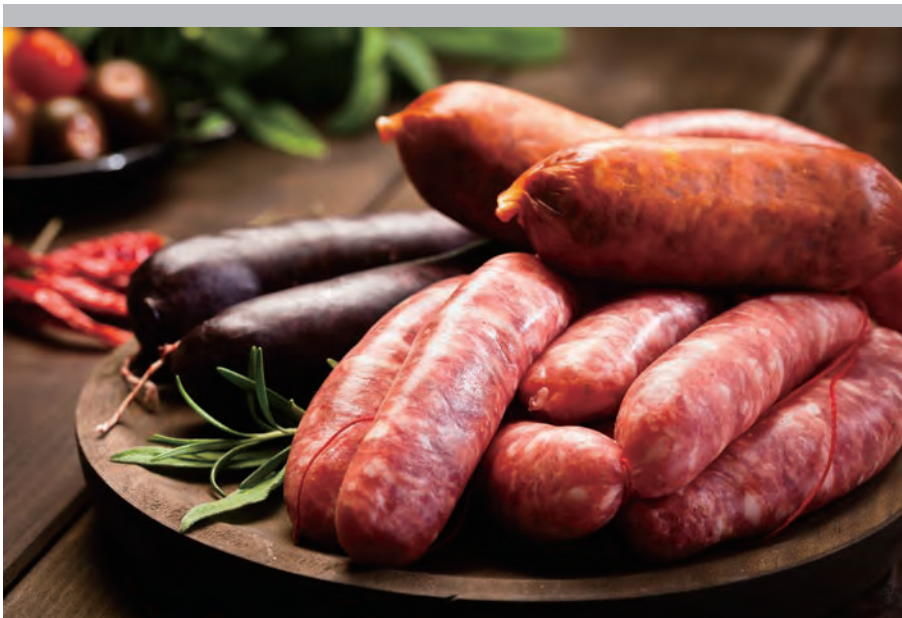
2019年1月25日，萬洲國際有限公司(以下簡稱：「萬洲國際」)(00288.HK)公佈內部架構重組，旗下非全資附屬公司雙匯發展(000895.SZ)通過向羅特克斯發行19.75億股新股合併河南省漯河市雙匯集團，發行價20.34元人民幣，涉及股權預估值約401.67億人民幣。完成後，萬洲國際於雙匯發展持股將由73.25%增至73.41%。雙匯集團及

羅特克斯均為萬洲國際全資附屬公司。

2月13日，雙匯發展在回復深交所的問詢函中解釋稱，由於羅特克斯與雙匯集團分別受到不同地區的法律管轄，無法將雙匯集團及其下屬公司等資產一次性注入雙匯發展，且羅特克斯吸收合併雙匯集團是跨地區、跨法域的公司間吸收合併，並無可遵循操作的實施程式，因此本次交易未採用羅特克斯吸收合併雙匯集團的方式。

雙匯發展還表示，通過架構重組將使雙匯發展控股股東管理層級得以簡化，管理機制更為高效、組織架構更為精簡。雙匯集團持有的肉業相關業務資產將同步注入雙匯發展，進一步做強肉業產業鏈。此後，雙匯發展將成為萬洲國際在中國的唯一肉製品生產平台，從而提升雙匯發展的行業地位，及增強其在產品升級及整合方面的競爭力。

萬洲國際從一個資不抵債的內陸小城肉聯廠，蛻變為世界五百強，食品類排行第一的跨國公司，可以說是現代企業發展事例中的一個奇跡。相信此次架構重組之後，萬洲國際能夠繼續做強產業鏈，打造出更有競爭力的國際大品牌。讓消費者更親睽，讓投資者更受益。





# 基建行業

In addition, with the implementation of the strategy to strengthen the weak areas for infrastructure, and driven by the investment in transportation projects, promotion of environmental protection concepts and launch of rural revitalization strategy, infrastructure investment will continue to recover and is expected to grow at 10% or above this year.

## 政策保駕護航，基建補短板力度逐漸加強

2018年10月底國務院發佈了《關於保持基礎設施領域補短板力度的指導意見》(以下簡稱「指導意見」)，提出堅持既不過度依賴投資也不能不要投資、防止大起大落的原則，聚焦關鍵領域和薄弱環節，保持基礎設施領域補短板力度，進一步完善基礎設施和公共服務，提升基礎設施供給質量，更好發揮有效投資對優化供給結構的關鍵性作用，保持經濟平穩健康發展。

## 一季度中央預算內投資計劃將儘快下達

### 2019年經濟有望迎來開門紅

1月15日，發改委在國新辦新聞發佈會上指出，今年要發揮好投資的關鍵作用，重點是堅持使市場在資源配置中起決定性作用，要在投資環境、項目推進和資金保障三個方面下功夫，爭取在一季度預下達大部分中央預算內投資計劃，推進在建項目加快實施，加快開工已納入規劃的重大項目，儘快形成更多實物工作量。

除了加大投資力度，發改委指出還要加強重大技術裝備補短板，推進傳統產業改造提升，建設一批國家產業創新中心；制定出台穩住汽車、家電等熱點產品消費的措施，鼓勵信息、旅遊、體育等服務消費和網購等消費新業態。著力發展壯大實體經濟。在多項政策組合出擊下，2019年經濟有望迎來開門紅。

## 把握穩增長基調：精準投資堅決不搞「大水漫灌」式強刺激

表 2: 2019 年重點投資領域

類型	主要項目
新型基礎設施建設	人工智能、工業互聯網、物聯網建設
城鄉基礎設施建設	市政、物流、農村基礎設施
重大基礎設施建設	能源、交通、水利
民生和公共服務項目建設	教育、醫療、健康、養老
生態環保和自然災害防治能力建設	水生態修復、固廢治理

資料來源：新華網，發改委，國信證券經濟研究所整理

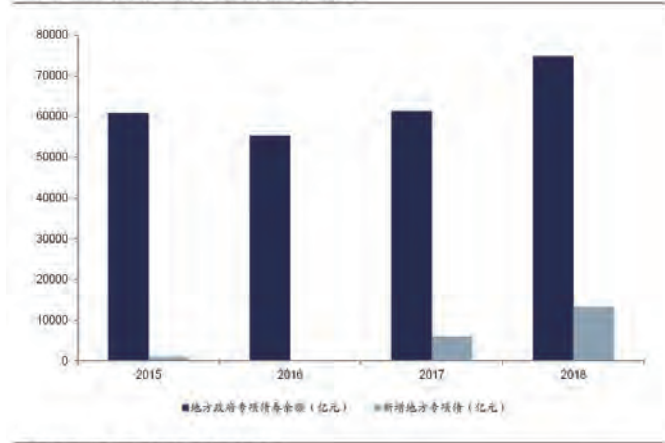
當前的穩增長將圍繞「建設、改造」兩個關鍵詞加大投資力度。「建設」突出五個方面：一是加強新型基礎設施建設，推進人工智能、工業互聯網、物聯網建設，加快5G商用步伐；二是加強城鄉基礎設施建設，推進市政、物流基礎設施建設，推進脫貧攻堅、農村基礎設施建設；三是加強能源、交通、水利等重大基礎設施建設；四是加強民生和公共服務項目建設力度，尤其是補上教育、醫療、健康、養老這些方面的短板；五是加強生態環保和自然災害防治能力建設。「改造」則突出是加大製造業技術改造和設備更新。

當前政策反復強調，發揮投資的關鍵作用重在形成精準投資、有效投資，堅決不搞「大水漫灌」式的強刺激。在投資重點上突出補短板，在項目選擇上突出納入規劃的項目，在投資決策上堅持發揮市場在資源配置中的決定性作用，堅持補短板、穩投資、防風險相統一。

## 地方專項債發行提前啟動，2019年發行規模有望大幅增加

專項債券一般指地方政府為了籌集資金建設某項具體工程而發行的債券，是地方政府開展基建的重要資金來源。近年來隨著地方政府融資監管趨嚴，城投非標融資作為「後門」被堵死，地方政府債券則被當做「前門」逐漸打開。2018年實際發行新增地方政府專項債約1.34萬億，比2017年增加了7000多億。

图 1: 近几年地方政府专项债券余额和新增额

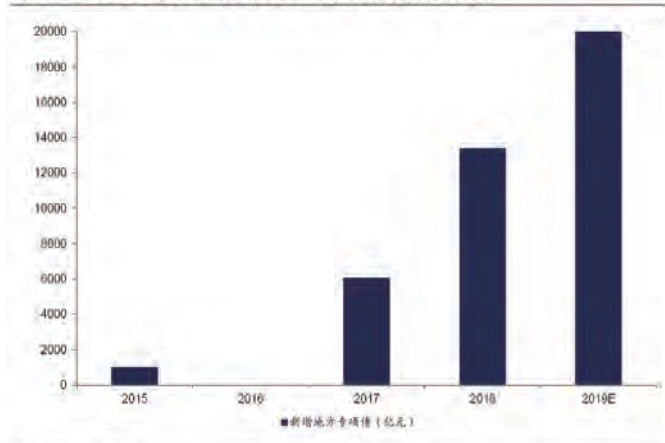


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

以往地方政府債券存在上半年無債可用、下半年集中發行的尷尬現象，這主要是由於通常3月份全國人大批准當年國務院提交的地方政府債務限額、5月份各地區政府通過本年預算調整方案並最終確定各自的債務限額後，地方政府才有權發債。

2018年底第十三屆全國人民代表大會常務委員會第七次會議決定，在2019年3月份全國人民代表大會批准當年地方政府債務限額之前，授權國務院提前下達2019年地方政府新增一般債務限額5800億元、新增專項債務限額8100億元，合計13900億元；同時授權國務院在2019年以後年度，在當年新增地方政府債務限額的60%以內，提前下達下一年度新增地方政府債務限額。今年1月以來，北京、浙江、廣東、江蘇等各地政府已累計發行地方債4000多億，其中新增專項債1400多億，而往年1月份地方債的發行基本都還未啟動。

图 2: 保守估计 2019 年地方政府新增专项债规模将超 2 万亿



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

目前可以明確的是，2019年將成為財政政策發揮積極作用的關鍵之年，地方政府專項債券規模有望大幅增加，且發行使用進度也會明顯加快。考慮到基建投資的整體規模，2019年新增地方政府專項債保守估計將超過2萬億。

### 鐵路：補短板急先鋒，中央主導投資確定性強

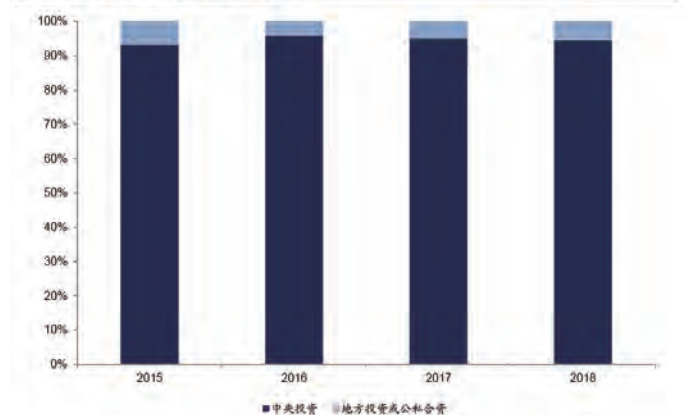
中國目前擁有超過12.1萬公里的鐵路運營里程，鐵路是我國交通領域的重要基礎設施，近年來隨著各地高鐵建設規劃落地，鐵路投資需求一直不減。根據《「十三五」現代綜合交通運輸體系發展規劃》(簡稱「十三五」交通運輸規劃)，到2020年，鐵路營運里程將達到15萬公里，「十三五」期間將新增2.9萬公里，固定資產投資規模在3.6-3.9萬億左右，年平均投資額在8000億左右。

表 3: “十三五” 期间, 铁路的平均年投资额约为 0.8 万亿

项目	“十三五” 新增里程 (万公里)	造价 (亿元/公里)	固定资产投资规模 (万亿元)	年平均固定资产投资 规模 (万亿元)
普通铁路	1.8	0.5-0.6	0.9-1.08	0.18-0.22
高铁	1.1	2.5-2.8	2.75-2.88	0.55-0.57
合计	2.9	—	3.65-3.94	0.73-0.79

资料来源: wind, 国信证券经济研究所分析预测

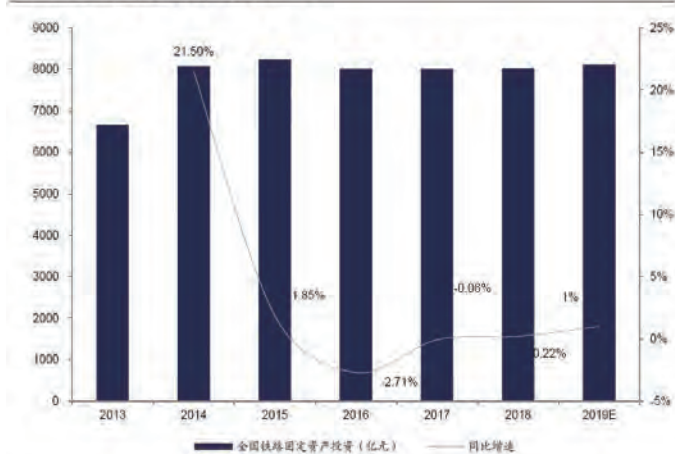
相比於地方政府投資占比較大的公路項目，鐵路投資主要由中央政府主導，近幾年中央政府投資占全國鐵路總投資的95%左右，地方政府投資或者公私合資的鐵路份額占比很低。鐵路投資的資金來源保障高，確定性較強，因此每輪基建週期中鐵路投資往往扮演著先行者的角色。





2018年全國鐵路投資達到8028億，比年初制定的計劃增加了700多億。今年1月初中鐵總召開工作會議，提出2019年的工作目標：全國鐵路固定資產投資保持強度規模，確保投產新線6800公里，其中高鐵3200公里，並集中全力辦好規劃建設川藏鐵路。在2019年財政積極的政策下，中央預算支出的資金依然充足，我們預計全年鐵路投資有望繼續超8000億。

图 4: 近几年铁路投资均不低于 8000 亿



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

隨著鐵路投資的持續回升，一批大項目將加快推進。從2018年下半年開始，江蘇省沿江城市群城際鐵路、渝湘高鐵重慶至黔江段、上海經蘇州至湖州鐵路等重大工程密集地獲發改委批覆，國家「十三五」規劃的重點項目川藏鐵路雅安至林芝段也已順利通過預可研，涉及項目總投資超過7400億元。2019年新項目將陸續開工建設，中國鐵建、中國中鐵等鐵路建設龍頭有望最先受益。

表 4: 2018 年下半年至今获批的重大铁路工程项目

时间	项目	总投资 (亿元)
7月2日	包头至银川铁路银川至惠农段	128.7
8月15日	江苏南沿江城际铁路	503.01
9月10日	川藏铁路雅安至林芝段(预可研)	2000
9月29日	杭州至衢州铁路建德至衢州段	236.3
10月8日	上海经苏州至湖州铁路	367.95
10月23日	渝湘高铁重庆至黔江段	535
10月23日	盐城至南通铁路	262.8
12月13日	广西北部湾经济区域城际铁路	517
12月17日	新建西安至延安铁路	551.6
12月26日	江苏省沿江城市群城际铁路	2317

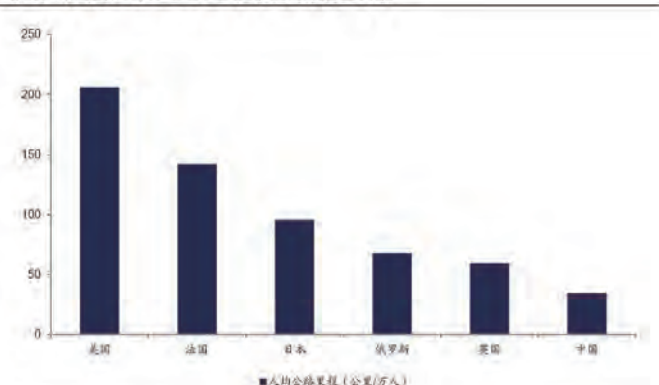
资料来源: 发改委, 国信证券经济研究所整理

## 公路：中國公路建設空間巨大，專項債規模大幅增加保障資金需求

### 中國人均公路里程與發達國家相比差距較大，國內各地區發展不平衡

截至2017年底，中國目前已經投入使用的公路總里程大約為477.35萬公里，在全世界範圍內僅次於美國。但另一方面，中國的人均公路里程大約僅有34.34公里／萬人，而美國的人均公路里程大約為205.65公里／萬人，與日本、英國等其他發達經濟體相比，中國的人均公路里程也存在一定的差距。

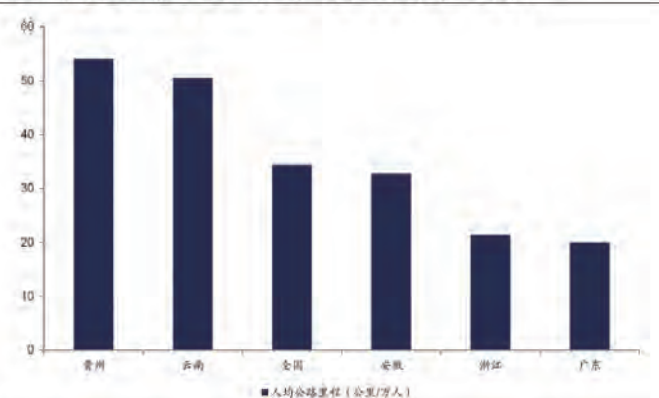
图 5: 中国的人均公路里程远低于美国等发达国家



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

從國內各地區的人均公路里程情況來看，可以發現浙江、廣東等經濟較為發達的東部省份的人均公路里程明顯低於西部地區，而安徽等中部省份的人均公路里程則大致與全國平均值持平。因此，儘管西部基礎設施水平與東部相比整體存在差距，但實際上東部地區對新建公路的經濟性需求往往要大於西部地區。

图 6: 东部省份人均公里里程低于西部，中部与全国平均值大致持平



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

總的來說，中國大規模的公路建設也僅僅不到二十年，目前的公路覆蓋水平與發達國家相比存在一定的差距，且國內各地區之間發展不平衡，存在結構性與經濟性需求的矛盾。未來中國公路建設的空間依然十分廣闊。

### 「十三五」規劃聚焦交通扶貧「公路審批權」下放提升項目批覆效率

「交通扶貧」是國家「十三五」期間的重要戰略規劃，當前已經進入了攻堅期，其中重點任務是對貧困地區交通進行改造和升級，其中有五項是關於路橋建設規劃的內容，為路橋建設創造了廣闊空間，也為路橋投資提供了強勁的動力。

**表 5: “交通扶貧”的主要內容**

六大項	內容
第一項	提級改進 1.6 萬公里國家高速公路和 4.6 萬公里普通國道
第二項	建設約 23 萬公里的通鄉鎮和建制村硬化路。到 2019 年，提前一年實現全國具備條件的建制村通硬化路這個全面小康社會底線性指標。建設約 10.8 萬公里通村硬化路，解決較大人口規模撤并建制村和“直過民族”地區 20 戶以上自然村的通物問題
第三項	實施 30 萬公里農村公路安保工程，加強農村公路上的安全生命防護工程建設和 1.5 萬座危橋改造，對通客車村道上不符合安全通客車要求的窄路狹路面合理進行加寬改造
第四項	建設約 3.2 萬公里資源路、旅遊路、產業園區路，進一步強化交通對產業扶貧的基礎支撐作用，支持貧困地區特色產業發展
第五項	新增及改善航運里程 2600 公里，新增 80 個碼頭泊位，繼續改善農村水網地區的運送條件
第六項	精貧困地區改造建設具備老舊客運站 150 個，鄉鎮客運綜合服務站 1100 個，實現具備條件的建制村通客車全覆蓋。

資料來源：國務院網站，國信證券經濟研究所分析師歸納整理

2017 年，國家發展改革委把部分投資交通項目審批權下放到省級政府，其中包含了列入國家批准的相關規劃中的新建高速公路項目。審批權的下放提升了新建項目的批覆效率，特別對地方政府新建高速公路比較有利。此外，財政部 87 號文鼓勵土地儲備專項債券和收費公路專項債券的試點，收費公路的融資行為獲得政策支持。公路建設產業鏈審批端和融資端均受益。

**表 6: 2017 年國家發展改革委下放政府投資交通項目審批權**

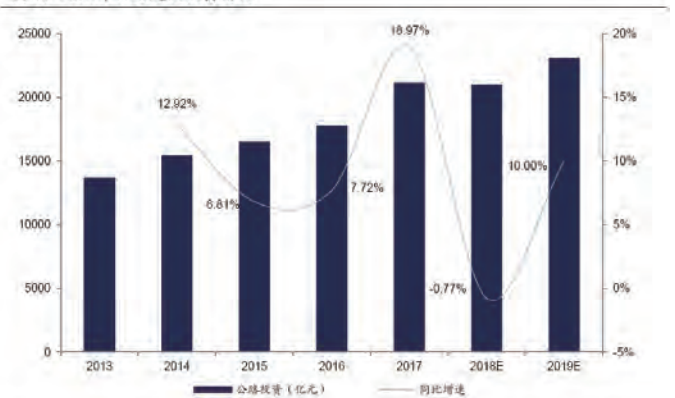
領域	審批事項範圍
鐵路	列入國家批准的相關規劃中非跨省的新建（含增建雙線）普通鐵路項目，鐵路總公司投資為主的由鐵路總公司自行決定，地方和社會投資為主的由省級政府審批可行性研究報告，均通過投資項目在線審批監管平台報國務院投資主管部門備案。
高速公路	列入國家批准的相關規劃中的新建高速公路項目，由省級政府審批可行性研究報告，通過投資項目在線審批監管平台報國務院投資主管部門備案。
獨立公（鐵）路橋梁（隧道）	列入國家批准的相關規劃中的跨 10 萬噸級及以上航運海域、跨大江大河（現狀或規劃為一級及以上通航級）的獨立公（鐵）路橋梁（隧道）項目，由省級政府審批可行性研究報告，通過投資項目在線審批監管平台報國務院投資主管部門備案。
科研院所	列入國家批准的相關規劃中的交通行業直屬院校、科研院所等中央級非經營項目（使用中央預算內投資 5,000 萬元及以上項目除外），由行業部門審批可行性研究報告，通過投資項目在線審批監管平台報國務院投資主管部門備案。

資料來源：發改委、國信證券經濟研究所分析師歸納整理

### 2019 年公路投資有望再創新高

2018 年 1-11 月累計公路投資達到 1.98 萬億，自 2017 年公路投資首次突破 2 萬億後，2018 年全年突破 2 萬億基本沒有問題。2019 年在 PPP 融資回暖、地方政府專項債大規模增加、存量項目加速落地等推動下，我們預計公路投資將繼續再創新高。

**圖 7: 近几年公路建設投資情況**



資料來源：Wind，國信證券經濟研究所整理



## 軌道交通：項目審批提速，或迎來新一輪刺激

近幾年，我國軌道交通一直處在快速發展的過程中。截至2017年，我國運營的軌道交通線路達5022公里，同比增長20.9%，近五年的CAGR達到19.5%；在建軌道交通的城市有43個，在建長度達6246公里。2017年底，受內蒙古包頭地鐵項目被叫停以及防範地方系統性債務風險影響，發改委曾一度暫停了軌道交通建設規劃審批工作。直到2018年7月，規劃審批工作才重新啟動。



重啟軌交審批後，發改委在不到半年內先後審議並通過了長春、蘇州、南京、杭州、濟南、重慶、上海等地的軌道交通建設規劃，項目總投資達到7500多億元，目前還有廈門、武漢、西安等城市的軌道交通項目在等待發改委批覆。伴隨著軌交項目的批覆，接下來新項目將密集開工，2019年獲批項目投資將加速落地，隧道股份作為軌交建設領域的龍頭企業有望受益。

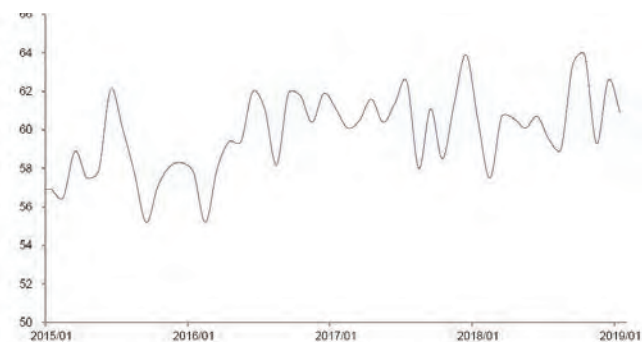
表 7: 發改委重啟軌道交通審批以來的獲批項目

時間	項目	總投資(億元)
7月30日	長春市第三期城市軌道交通建設規劃	787.32
8月14日	蘇州市城市軌道交通第三期建設規劃	950.00
8月5日	成都市城市軌道交通第四期建設規劃(初審通過)	-
10月23日	南京至句容城際軌道交通工程	209.75
11月26日	杭州市城市軌道交通第三期建設規劃(增加投資)	577.6
11月28日	濟南市城市軌道交通第一期建設規劃(增加投資)	229
12月6日	重慶市城市快速軌道交通第三期建設規劃(2018-2023年)	455.7
12月11日	上海市城市軌道交通第三期建設規劃(2018-2023年)	2983.48
12月25日	武漢市城市軌道交通第四期建設規劃(2018-2024年)	1469.07

資料來源：發改委，國信證券經濟研究所整理

## 建築業PMI受春節假期影響回落，經濟下行期基建將發揮托底作用

截至2019年1月底建築業PMI指數為60.9%，較去年底有所回落。從往年數據上看，一季度建築業PMI受到春節假期影響較大。2019年多個獲批的鐵路、城軌項目將開工建設，3月份開始行業景氣度有望逐漸回升。



基建投資是穩增長的重要手段，從歷史數據來看，基建投資對經濟的拉動作用較為顯著，尤其是2008-2009年以及2011-2012年經濟下行期間對GDP的企穩乃至反彈起到了決定性的作用。當前中國經濟正面臨著外部貿易衝突、內需疲軟、房地產調控趨嚴等壓力，基建投資的刺激效果雖已不如十年前那般強勁，但對於經濟的托底作用卻依然十分關鍵。

當前基建補短板政策力度不斷加強，在交通項目投資落地、生態環保崛起、鄉村振興戰略等推動下，基建投資增速有望繼續回升，預計全年投資增速或將重返10%以上。



資料來源：Wind，國信證券經濟研究所整理

# 房地產行業

Although the growth of investment will slow down in 2019, the number of projects to be completed will increase while the industrial chain will deliver better performance in the post-real estate cycle than in 2018. Meanwhile, as more new projects will commence construction at the beginning of the year and the number will decline towards the year end, the upstream industries will be supported in the short term. From the perspective of sales, the downward trend of the property market will test the responsiveness of property developers. Only those with diverse financing channels, a presence in both first-tier and second-tier cities and a strong focus on mainstream products can maintain growth and obtain a higher industrial concentration.

## 銷售：樓市軟著陸，一二線優於三四線

2018年全國實現銷售面積17.2億平，同比增長1.3%，其中40城與三四線同比分別增長0.4%和1.8%，三四線銷售面積及銷售額占比分別提升至64.6%和48.5%。

## 一二線緩慢企穩，三四線漸顯疲態

一二線緩慢企穩。核心城市受推盤增加、基數回落影響，自2018年9月來單月銷售降幅持續收窄，12月單月同比增長4.5%，帶動全年銷售面積同比增長0.4%，較2017年提升2.4個百分點。

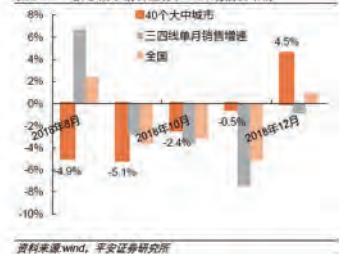
三四線漸顯疲態。三四線城市隨著棚改政策弱化、供應增加、需求透支等因素逐步顯現，2018H2樓市逐步呈現疲態，2018年9月以來單月銷售面積持續為負，且降幅有擴大趨勢。

圖表4 各线城市銷售面積累計增速走勢



資料來源wind, 平安證券研究所

圖表5 核心城市銷售企穩，三四線銷售下滑

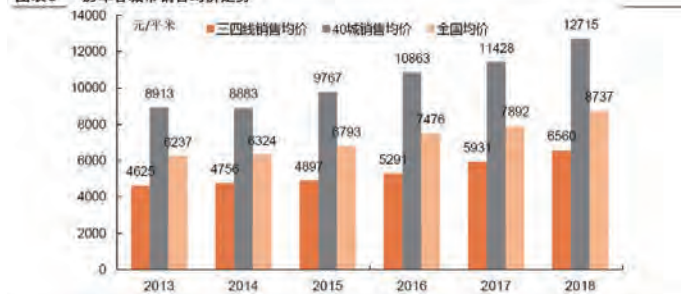


資料來源wind, 平安證券研究所

## 限簽及限價政策微調疊加高價盤占比提升推高核心城市均價

從銷售均價來看，2018年全國銷售均價8737元/平，較2017年上升10.7%，其中40城、三四線均價分別為12715元/平、6560元/平，同比分別增長11.3%和10.6%。

圖表6 历年各城市銷售均價走勢



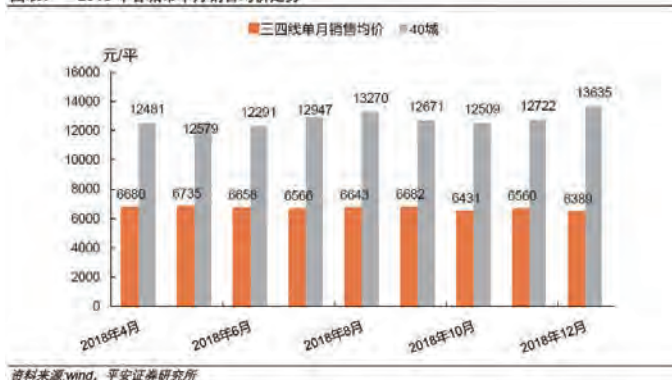
資料來源wind, 平安證券研究所

限簽及限價政策微調疊加高價盤入市增加，推升核心城市均價。我們認為一二線城市均價提升主要原因：1)由於資金環境偏緊且政策未松，2018年房企推盤積極性上升，中高端盤入市增加帶動高價盤成交占比提升；2)下半年部分城市限價及限簽政策微調。從核心城市單月銷售均價走勢來看，部分城市限價及限簽政策調整的下半年成交均價更高。

樓市降溫帶動下半年三四線均價回落。三四線城市儘管2018年銷售均價上漲達10.6%，但從單月銷售均價走勢來看，上漲主要在上半年，在下半年尤其四季度，隨著樓市降溫，三四線單月成交均價已呈現回落。



图表7 2018年各城市单月销售均价走势



## 一二線優於三四線，預計2019年同比降6.9%

展望2019年，考慮核心城市已縮量調整兩年，預計進一步大幅下行概率較小，但市場預期轉變將對成交恢復形成掣肘，預計全年成交低位盤整，下半年隨著政策微調及貨幣寬鬆，或有望緩慢回升。

三四線城市從供應端來看，2017、2018年拿地、開工持續高增長，意味著未來供應將逐步加大；而需求端受棚改規模及貨幣化比例下滑、三四線房價快速上漲制約購買力、需求透支等因素影響，仍將延續疲態。供需此消彼長背景下，2019年三四線量價均將面臨壓力。受三四線樓市拖累，預計2019年全國銷售面積同比下降6.9%。

图表8 2019 主要省市棚改计划均较 2018 年大幅下滑 (万套)

主要省市	2018 年棚改实际值	2019 年棚改计划值	同比
安徽	29.4	21.5	-27%
山东	85.2	25.6	-70%
江西	32.9	27.79	-16%
浙江	40.6	18.3	-55%
福建	4.5	3.7	-18%
江苏	25.6	22.0	-14%
海南	1.5	0.9	-39%
广东	3.5	2.4	-30%
广西	9.1	15.6	71%
河南	66.3	15.0	-77%
吉林	9.5	3.5	-63%
北京	3.4	1.2	-66%
天津 (万平)	57.0	39.0	-32%
山西	12.8	3.5	-73%
陕西	20.3	9.8	-52%
甘肃	23.2	18.3	-21%
青海	3.1	1.0	-67%
四川	25.5	15.0	-41%
云南	13.9	10+	—
西藏	—	1.9	—
湖北	24.3	22.9	-6%
辽宁	6.3	3.9	-39%
河北	23.5	21.5	-9%
合计 (除云南、西藏和天津)	450.5	253.2	-43.8%

资料来源: 地方两会报告, 平安证券研究所

注: 山东 2018 年棚改量为前 11 月数据、广西 2018 年棚改量为前 9 月数据

图表9 预计 2019 年销售面积同比下降 6.9%

	2015	2016	2017	2018	2019E 悲观	2019E 中性	2019E 乐观
一线城市 (4个)	15.3%	9.0%	-29.2%	-5.1%	-8%	-2%	5%
二线城市 (36个)	8.2%	25.5%	1.5%	0.9%	-10%	-5%	5%
其余城市	4.9%	21.9%	13.9%	1.8%	-15%	-8%	0%
全国	6.5%	22.5%	7.7%	1.3%	-13.2%	-6.9%	1.8%

资料来源: 国家统计局, 平安证券研究所

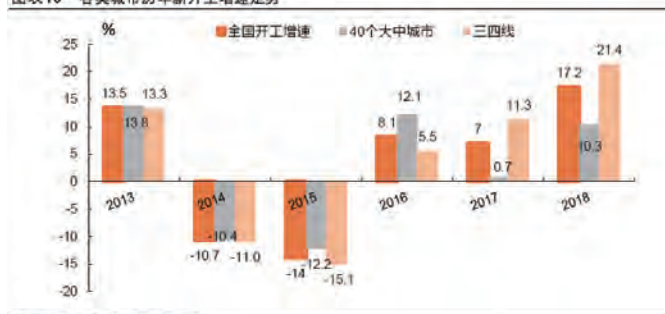
## 新開工：補庫存疊加三四線搶開工2019年前高後低

### 一二線補庫存疊加三四線高周轉2018年新開工持續超預期

2018年全國實現新開工20.9億平，同比增長17.2%，持續三年攀升；其中40城與三四線同比增長10.3%和21.4%，三四線新開工占比較2017年提升2.4個百分點至64.1%。從2018年各類城市商品房新開工與銷售比來看，均明顯大於1，意味著行業步入到補庫存階段。我們認為2018年新開工持續超預期主要原因：

- 從核心城市來看，2017年開啟限價後，房地價倒掛導致開發商開工意願不強，全年新開工僅增長0.7%，較低開工增速導致2018年供應不足，房企客觀上有開工補庫存需求；同時2018年整體限價未松但融資成本上行，開發商捂地成本上升，也要求開發商加快開工銷售回收現金流；
- 從三四線城市來看，由於大部分三四線火爆主要受棚改貨幣化政策推動，中長期缺乏基本面支撐。對於三四線開發商來講，高周轉加快開工，儘快實現現金流回收為其最佳選擇，因此2017、2018年三四線新開工持續高企。

图表10 各类城市历年新开工增速走势



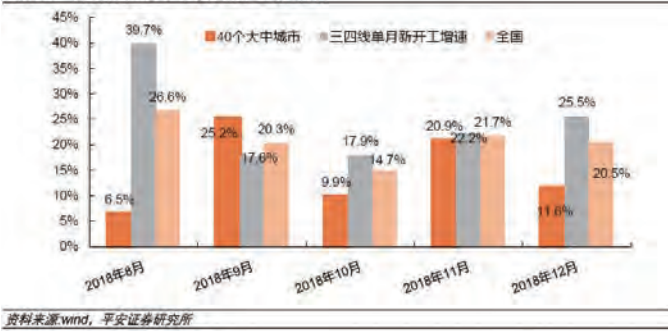
图表11 各类城市商品房新开工与销售比



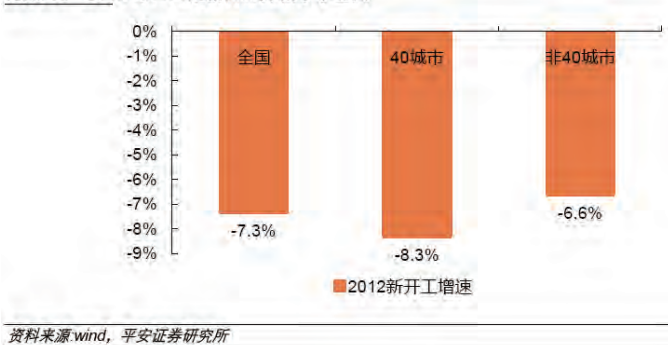
### 把握樓市下行窗口期三四線開工短期有望維持高位

展望2019年，隨著去化率下行及庫存累積，預計新開工增速將逐步回落。但考慮三四線樓市逐步走弱，當前為三四線房企去庫存窗口期，我們認為只要項目銷售回收的現金流能覆蓋預售前施工投入，三四線短期新開工仍會保持積極，為全國開工提供支撐。2018年12月三四線單月新開工增速達25.5%，已連續四個月回升。回顧樓市降溫的2012年，三四線新開工降幅(-6.6%)亦小於全國(-7.3%)。

图表12 各项城市 2018 年单月新开工增速走势



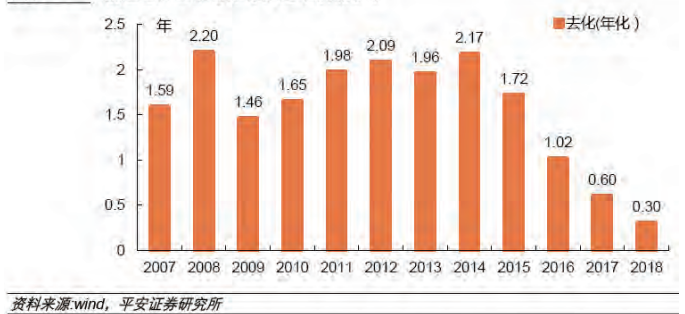
图表13 2012年三四线新开工降幅小于全国



### 絕對庫存低位為住宅新開工提供支撐

從歷史來看，住宅銷售與新開工同步性明顯，隨著2019年住宅銷售回落，住宅新開工增速將承壓。我們用「歷年累計住宅竣工－累計銷售+(當前施工－當前竣工)」來衡量住宅庫存，相比傳統的「歷年累計開工減去累計銷售」，該指標剔除停工的死庫存(歷年停工在當年不復工，不計入當年施工)。按當前銷售水平，全國住宅庫存僅0.30年，處於近年最低水平。我們認為即使2019年銷售回落，但考慮當前住宅絕對庫存處於底部，住宅新開工表現將優於銷售，為全國商品房開工提供一定支撐。整體來看，預計2019年商品房新開工增速前高後低，全年同比微降。

图表14 目前住宅开工未售库存处近年较低水平

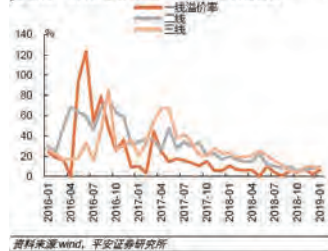


### 土地：整體趨於降溫，佈局回歸一二線

#### 溢價率持續回落流拍率逐步上行

2018年下半年以來，樓市降溫而地價未明顯調整背景下，疊加資金面緊張，房企逐步放緩拿地節奏，土地溢價率大幅回落，流拍率持續上升。2018年12月百城土地溢價率降至7.5%，2018Q4土地流拍率上升至18%。

图表15 2018H2百城土地成交溢价率大幅回落



图表16 2018H2百城土地流拍率逐步上升





## 拿地趨於謹慎佈局回歸一二線

從全國數據來看，2018年全國土地購置面積2.9億平，同比增長14.2%。從土地成交結構來看，核心城市地價回落疊加三四線樓市降溫預期，房企拿地逐步回歸一二線，2018年40城土地購置面積同比增7.3%，較2017年上升4.9個百分點。從單月增速來看，除12月外，自2018年9月以來全國單月土地購置面積增速持續回落。

图表17 各线城市历年土地购置面积增速



资料来源 wind, 平安证券研究所

图表18 2018年单月土地购置面积增速走势



资料来源 地方统计局, 平安证券研究所

從各家房企來看，2018年十家主流房企拿地與銷售面積比為139%，較2017年下降46個百分點。考慮2019年房企依舊面臨市場下行、資金偏緊的大環境，預計拿地投資仍將相對謹慎。

图表19 2018年代表房企拿地销售比明显放缓



资料来源 wind, 平安证券研究所

## 中長期來看，二線及強三線仍為必爭之地

儘管短期三四線樓市存在調整壓力，房企拿地亦逐步回歸一二線。但中長期來看，一線城市土地稀缺，未來潛在供應相對有限，加上三四線貢獻全國銷售面積的60%以上。從規模維持及擴張考慮，二線及強三線仍將是中長期主流房企佈局爭奪的主戰場。

图表20 三四线贡献全国销售及拿地的60%以上



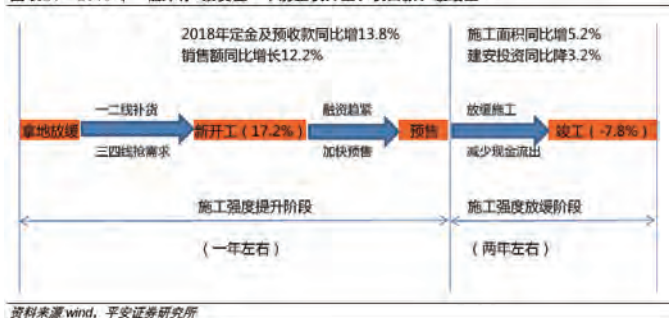
资料来源 wind, 平安证券研究所

## 竣工：緊資金致節奏放緩，2019年有望回升

### 緊融資環境下房企放緩竣工節奏

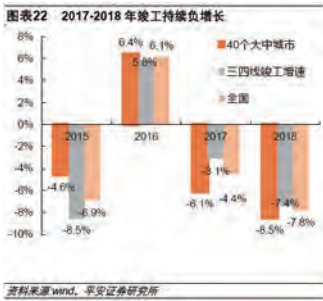
2017年四季度以來，房企融資環境持續惡化，限價不松、資金成本高企，加快推盤回收現金流已成為房企最優選擇。由於銷售必須達到一定預售條件，低庫存狀態下房企為補充貨值加快推盤回收現金流，必須持續加大開工力度補充貨量，導致新開工增速維持高位。而一旦房企達到預售條件，由於現金流已經回收，房企逐步放緩預售到竣工的施工強度，降低現金流流出，帶動整個建安投資下降。在「低庫存+緊資金」下，房企持續加快開工補貨、加快銷售回款，同時降低預售後施工強度來減少現金流出。

图表21 2018年“低库存+紧资金”下房企快开工、快回款、缓竣工



资料来源 wind, 平安证券研究所

由於房企從資金最大化利用角度，放緩預售到竣工的施工節奏，2018年全國竣工同比下降7.8%，且絕對量跌破過去五年10億平米的平台，其中40城和三四線竣工分別下降8.5%和7.4%。



### 交房剛性疊加資金環境改善2019年竣工有望回升

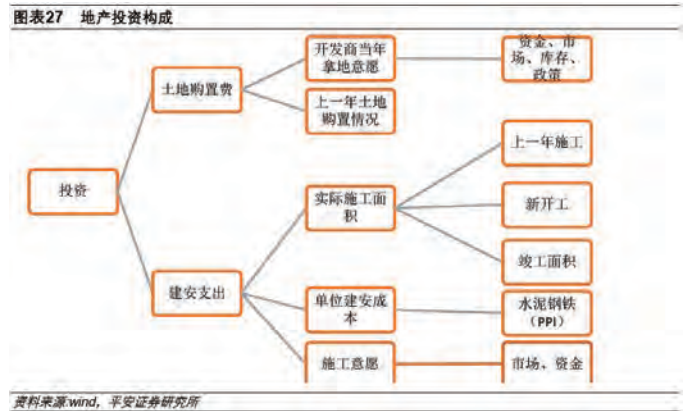
展望2019年，我們認為房企不可能無限制延緩竣工期限，考慮到2017、2018年竣工已連續兩年負增長，而2014-2018年累計銷售期房57.7億平米，遠大於同期竣工(50.9億平)，且2015-2018年期房銷售明顯回升，因此無論從建設週期還是交房週期看，未來竣工增速有望回升。值得注意的是，若2019年行業資金面超預期惡化，不排除部分中小房企停工及三四線樓盤爛尾風險，從而導致竣工低於預期。



### 投資：高位回落2019年同比微增

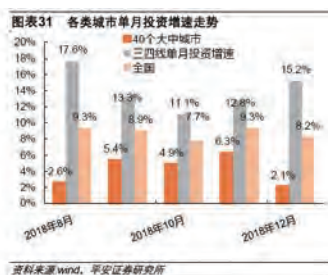
#### 土地購置費帶動2018年投資高增，建安投資逐步回升

地產投資主要包括土地購置費用和建安支出，其中土地購置費主要受房企當年拿地意願及前期土地購置情況影響；建安投資則跟當期開工、前期施工、房企施工意願、原材料成本等多種因素相關。2018年全國地產投資同比增長9.5%，其中土地購置費同比增長57%，剔除土地購置費後投資同比降3.2%。除施工意願下降外，部分城市統計口徑由「形象進度法」調整為「財務支出法」，由於存在承建商墊資，實際財務支出時點滯後於形象進度，亦是導致建安投資下滑原因。隨著2018年末新開工持續高增帶動施工面積攀升，建安投資增速亦開始緩慢回升。



分城市來看，2018年40城及三四線投資同比分別增長5.4%和14.6%，我們認為三四線投資高增長主要因：1)三四線新開工積極帶動2018年施工面積增長6.6%；2)2017-2018年房企拿地下沉為土地購置費提供支撐。考慮2018年下半年開始房企拿地逐步回歸一二線，預計2019年三四線與核心城市房地產投資增速差將趨於收斂。





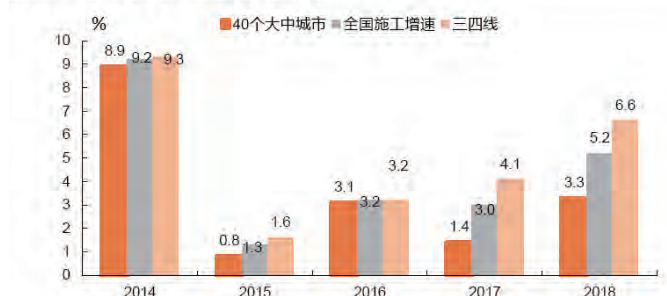
## 預計2019年地產投資同比增長0-5%

整體來看，由於新開工絕對值超過竣工，施工面積仍將保持一定增速；但樓市下行及資金偏緊仍將影響房企施工意願，預計施工強度微幅下滑；土地購置費受拿地下滑及高基數影響將同比下降。在施工強度降1%、新開工降2%、土地購置費降10%的中性假設下，預計2019年地產投資同比增長2%。

## 「低庫存+緊資金」過渡至「高庫存+緊資金」，投資逐步承壓

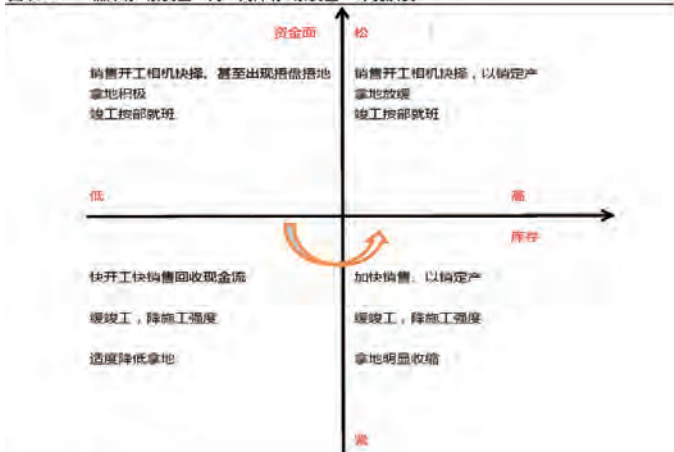
展望2019年，隨著樓市降溫、去化率下行、重點城市庫存累積，而融資端整體依舊偏緊，行業正逐步由「低庫存+緊資金」向「高庫存+緊資金」演變。對比2011H2到2012H1，當時行業同樣步入銷售下行、庫存累積、資金偏緊階段，呈現出投資、新開工、拿地全面收縮趨勢，預計2019年投資、開工及拿地增速亦面臨下行壓力。

图33 历年施工面积增速持续保持增长



资料来源:wind, 平安证券研究所

图32 “低库存+紧资金”向“高库存+紧资金”环境演变



资料来源:wind, 平安证券研究所

图34 中性假设下，预计2019年投资增长2%

	单位施工强度	竣工增速	新开工增速	土地购置费增速	房地产投资同比
2019 乐观预计	5.0%	15%	10.0%	5%	13%
2019 中性预计	-1.0%	10%	-2%	-10%	2%
2019 悲观预计	-5.0%	-5%	-10.0%	-20%	-5%
2018	-7.98%	17.2%	57%	9.5%	-7.98%

资料来源:平安证券研究所

注:2018年单位施工强度大幅下降包括:施工意愿下降以及统计期统计标准的变化(部分城市500万-5000万项目由形象进度法变成财务支出法,导致建安投资被低估)

# IDC行業

According to the estimation of an advisory institution, IDC industry will grow steadily at a range between 25% and 35%.”

## 頭部互聯網企業驅動IDC快速發展

據工信部數據，2017年底50Mbps及以上接入速率的固定互聯網寬帶用戶總數占比達70.0%，較2016年提高27.4%；100Mbps以上的用戶總數占比達38.9%，提高25.0%。移動互聯網接入流量近三年來每年增長一倍以上。高帶寬的廣泛覆蓋和移動互聯網的流量爆發帶來了視頻、遊戲等行業的蓬勃發展，驅動互聯網數據中心(IDC)需求高速增長。另一方面，近年來「互聯網+」推動傳統行業信息化進程，全面來臨的產業互聯網時代和商用在即的5G技術加速更多工業企業的網絡和IDC機房需求。

圖 1：固定互聯網寬帶接入速率用戶占比



資料來源：2017年通信業統計公報，申萬宏源研究

圖 2：移動互聯網接入流量



資料來源：2017年通信業統計公報，申萬宏源研究

據中國信息通信研究院統計，我國數據中心市場收入在2012年至2017年的複合增長率為32%，預計未來三年平均增速在25%以上。數據中心建設和數據中心市場收入的高速增長將逐步釋放積壓的需求，並最終與骨幹數據流量增長相匹配，進入穩定增長階段。

圖 3：2012-2020 我國 IDC 市場收入規模及增長率統計和預測



資料來源：中國信息通信研究院，申萬宏源研究

從機櫃數的維度分析，按照中國信通院的統計數據，2018年國內IDC機櫃數超過210萬，與2017年底166萬個相比增長超過26%，其中大型和超大型數據中心增速超過40%，中小型增速基本維持不變。2017年增速比較高，達到37%左右，隨著經濟形勢回暖，及大型和超大型IDC快速上線，我們預計2019年國內IDC行業增速在30%左右。

國內IDC行業存在區域發展不均衡，一線城市供不應求，偏遠區域產能過剩。由於運營商在IDC機櫃數的占比超過60%，且運營商的IDC建設不以核心城市和大企業為分佈，主要是和當地政府合作共建，在全國範圍內分佈較廣。部分地方政府基於政績考慮，樂於建設IDC，如雲南、貴州、內蒙古等，運營商在這些地方建量大，而當地對信息技術服務的需求沒有那麼大，導致部分地區供過於求。我們預計未來幾年一線城市仍將供不應求，一線互聯網公司和雲計算公司對數據中心的需求維持相對高位增長。

IDC行業發展受IT技術發展所驅動，包括雲計算、社交媒體和遊戲、電商等產業。我們對IDC行業增長驅動力來源進行分析，從全國數據中心建設來看，最大的需求來自於雲計算的發展。由於IDC的主要功能為為服務器提供物理存放位置，整體服務器的採購量能直觀反映IDC需求。從生產週期來看，服務器約為1-3個月，增速波動比較大，IDC的建設週期超過1年，導致IDC的增速較服務器的增速更加平滑。與美國相比，中國雲計算發展落後美國3-4年，2015年到2018年美國IDC增長維持25%-35%，中國現在也處於這一階段的開始時期，我們預計未來幾年，國內IDC資本支出增速維持25%-35%平穩增長。



上游芯片性能的提升，對服務器數量的需求有負效應，對整體IDC市場容量的增加有正效應。我們看到部分雲計算廠商對服務器的需求在數量上有所下降，比如，騰訊2019年服務器採購台數預計會比2018年減少，主要原因是騰訊對服務器芯片的性能進行了提升，單台服務器的算力翻倍。即上游芯片的性能的提升，雲計算廠商能用更少的服務器台數實現和以往相當的算力。同時，芯片算力翻倍，單台服務器的功率也基本翻倍，單機櫃的租賃價格隨著功率增長而增長，整體而言，IDC行業整體市場空間隨著IT技術的發展，仍向上提升。

## IT設備(服務器、存儲)需求快速增長

傳統數據中心使用CPU進行計算，存在Cache佔據較大空間，計算能力浪費等問題。隨著人工智能的發展，基於深度學習框架下的視頻、神經網絡等需求發展迅猛，更適合使用GPU進行計算，GPU最大化並行計算，有高效的圖像處理能力。GPU服務器在人工智能方面逐漸取代CPU服務器，2017年GPU服務器市場規模為5.65億美元，IDC預測2017年到2022年之間，GPU服務器市場銷售額複合增長率為43%，主要供應商是Nvidia, AMD和英特爾等。

使用FLASH閃存芯片和DRAM來讀寫數據的固態硬盤(SSD)作為存儲設備，在讀寫速度方面的相對於機械硬盤(HDD)要快，隨著單服務器算力提升帶來的讀寫速度加快，固態硬盤將佔據更高的市場份額。

## 服務器、存儲隨雲計算需求增長而快速增長

雲計算產業的發展，對服務器的需求仍在維持快速增長。從服務器需求的計算標準來看，國內雲計算的技術水平，一台服務器大體能支撐4-6萬雲計算收入，如阿里在2017年(日曆年)雲計算收入是112億，預期2018年全年超過200億，增量88億，按照4-6萬雲計算收入對應一台服務器計算，2018年用於阿里雲的新增服務器為14.6-22萬台。也就是說2018年阿里採購的32萬台中，有14.6-22萬台用於雲計算，另外的服務器用於電商、螞蟻金服以及其他業務增長需要。從行業的發展來看，2019-2021年雲計算增速維持在40%-60%，阿里雲百億級的收入增量對服務器仍有大體量的驅動。未

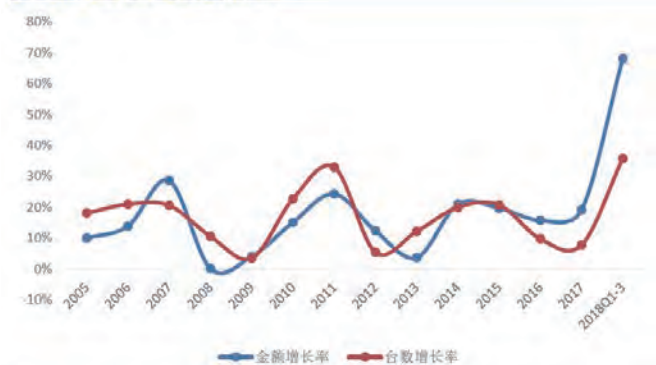
來幾年，我們預計一線互聯網企業對服務器採購維持相對快速增長。

## 上游芯片帶來的服務器更新換代

上游芯片性能的提升，有力的推動了服務器的更新換代。受摩爾定律的影響，處理器每隔18個月，性能翻倍。而正常服務器的使用壽命有4-5年，即舊的服務器被新的服務器替換時，性能能提8倍左右。如果按照服務器的壽命週期去替換，新舊服務器的代差明顯。實際採購中各IT公司有差異，大的互聯網企業服務器的更新週期比較短，小型互聯網及傳統行業服務器更新週期比較長。

芯片的價格波動，對服務器採購量影響較大。2017年底服務器芯片尤其是CPU和內存的芯片漲價幅度非常高，導致服務器供應商在2017年下半年不願意供貨，部分訂單轉移到2018年，2018年前三季度服務器台數增長超過35%，金額增長達68%。預計2019年行業會恢復到正常增長水平，且長期來看，服務器的採購金額維持相對快速增長，短期內芯片價格波動對服務器出貨量的影響較大。

圖9：國內服務器金額及台數增速



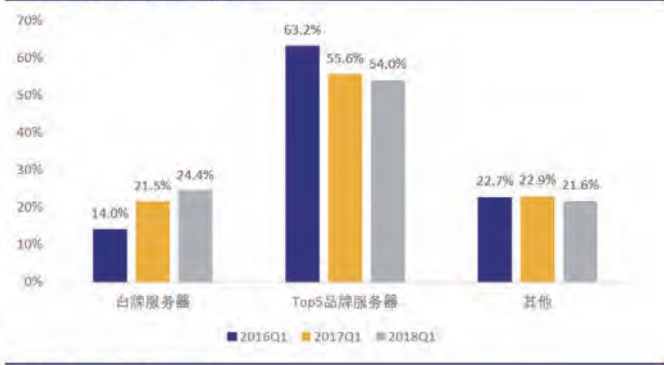
資料來源：IDC，中萬宏源研究

## 雲計算廠商服務器白牌化成為一種趨勢

雲計算需求帶動數據中心建設，進而帶動服務器銷售增長。由於公有雲涉及到較複雜的客戶定制需求，品牌廠商應對不同需求選擇不同的配置和價格，導致採購過程複雜化和成本提高，ODM廠商根據OCP、ODCC或OPEN19制定的標準和硬件開源的資源進行服務器設計和生產。不搭載品牌軟件的白牌服務器成本低廉，規

格標準，對客戶定制要求接受度更高，在雲計算廠商中廣受歡迎，市場份額持續提升，從2016年第一季度的14.0%到2018年第一季度的24.4%。

圖 10：服務器市場份額變化情況



資料來源：IDC，申萬宏源研究

由於白牌廠商和品牌廠商之間存在上下游業務關係，雲計算廠商直接採購白牌服務器實際上是越過了中間的品牌廠商。品牌廠商在中間獲得利潤的關鍵在於技術提供的維護等服務。傳統企業服務器數量有限，運行時往往負載較高，服務器穩定性出現問題可能有較大影響；雲計算廠商的分布式架構對個別服務器故障敏感性較低，有充分的應對空間。

傳統企業採購軟硬件一體服務器，個別需求直接向品牌廠商定制，減少工作負擔；雲計算廠商當下需求傾向於軟硬件解耦，提升整體的運維能力，品牌廠商的軟件捆綁成本過高。傳統企業自建機房由於IT能力不足，對維護等服務需求高；雲計算廠商的數據中心有專業的運維人員。

雲計算廠商需求如今是服務器行業銷售增長的主要動力，白牌廠商能滿足要求的同時降低數據中心建造成本，因而在短期內能佔據更多市場份額。長期來看，品牌廠商利潤和份額受到的影響有限。品牌廠商如浪潮等，也開始依據OCP、ODCC或OPEN19制定的標準進行生產，已經接近與白牌化生產，雲計算廠商的在數據中心建設高速擴張期結束後對成本敏感性下降，對品質的要求將提高。另一方面未來雲計算廠商希望對服務器的各個組件進行解耦並池化，有軟件技術優勢積累的品牌廠商更可能在這一層面上提供解決方案。

## CT設備(交換機、防火牆、路由器)國產化替代明顯

數據流量的持續爆發增長考驗了數據中心的承載能力，數據中心需要優化數據傳輸性能和內部軟硬件管理，帶來高負荷的運維工作，通過SDN(軟件定義網絡)進行集中管理並將控制層和轉發層分開，NFV(網絡功能虛擬化)將傳統CT業務部署到雲端，從而實現軟硬件解耦，相關技術的研發和在CT設備上的應用可以提高控制效率，降低運維難度。

未來基於SDN的網絡架構，將物理網絡交換機硬件和網絡操作系統解耦，白盒交換機開始出現。客戶因此可以選擇最佳軟硬件平台，對網絡的定制和自動化也更為自由。在數據中心低端交換機上(如TOR)，雲計算廠商可以採用硬件外包，自研網絡軟件，價格更便宜，進一步降低數據中心硬件成本。但由於高端交換機不僅在硬件上有專用芯片，且路由協議算法難度較大，雲計算廠商自研成本較高，向現有交換機廠商購買成本更優。白盒交換機在數據中心低端交換機中的普及，後續將成為主流，將一定程度上打破原有的軟硬件捆綁銷售壟斷。為此，思科提出軟硬件分離的銷售方案，這意味著技術上有一定劣勢，但佔據硬件成本優勢的國內廠商，可能在白盒交換機上有更多機會。

## 中國CT設備市場空間巨大

隨著各個行業信息化的需求加大，傳統企業用的CT設備市場規模逐年穩步上升。最近今年，隨著國內大量數據中心的建設，進一步拉動了交換機和路由器市場規模，同時也提升了網絡安全方面的需求。

圖 11：2014-2018 中國網絡設備市場規模



資料來源：IDC，申萬宏源研究

圖 12：中國防火牆/UTM 市場預測



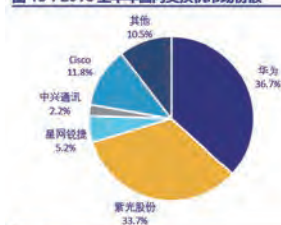
資料來源：IDC，申萬宏源研究



國內交換機市場最大供應商在2018年上半年是華為和紫光股份，均超過三分之一的市場份額，且保持較快增長；思科占一成市場份額，其他公司占比都較小。在2015年以前國內交換機市場以國外廠商為主，主要包括思科和惠普，國內廠商有與之抗衡的華為和份額較小的星網銳捷和中興通訊。2016年惠普將新華三出售給紫光股份，離開了國內交換機市場；思科近五年來在國內交換機市場不斷萎縮，難以再與華為或紫光股份相抗衡。

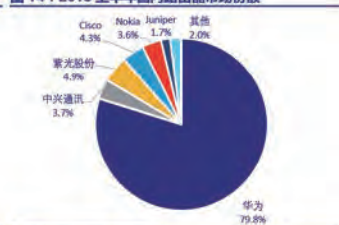
國內防火牆硬件市場和統一威脅管理硬件行業格局較為分散，比較大的有北信源、啟明星辰、綠盟科技、深信服等。國內路由器市場中華為佔據絕對優勢，剩餘部分市場份額被高度分散在包括紫光股份、中興通訊、思科和諾基亞等廠商手中。如今88.4%國內的路由器均從中國產出。

圖 13：2018 上半年國內交換機市場份額



資料來源：IDC，申萬宏源研究

圖 14：2018 上半年國內路由器市場份額



資料來源：IDC，申萬宏源研究

## 機電設備(電源、製冷、服務)技術驅動明顯

數據中心主要運營成本在於能源費用，傳統的不斷電供應系統UPS轉換效率較低，難以實現大規模數據中心降低PUE的目標。如今可靠性高、成本低的高壓直流電源(HVDC)將受數據中心供電系統的歡迎。採用「HVDC+市電直供」或者HVDC離線模式，可將供電效率從原來90%左右，提升至94%，甚至97%以上。2018年下半年開始，阿里雲已經開始採用「HVDC+市電直供」方案，其HVDC供應商包括中恒電氣、艾默生、台達等。騰訊採用模塊化UPS方案，主要由易事特供應，有向「HVDC+市電直供」的方式進行技術轉變。

由於數據中心除ICT設備外，最大的能耗在製冷方面，因此，如果想要降低PUE，最好的方式是降低製冷的能耗，也就是緯度越高，氣候越寒冷的地方，一般數據中心的PUE值約低。隨著數據中心服務器性能和功率不斷提升，對製冷的提成更高的要求。一般來說傳統風冷能支撐的最高單機櫃功率密度約為15kw。未來隨著單機櫃功率進一步上升，風冷難以滿足降溫需求，液冷解決方案成為必然，冷板式、浸沒式都已取得一定成果，改造難度和實際降溫效果適合不同的數據中心類型。而目前市場上掌握浸沒式液冷技術的國內廠家基本沒有，主要的技術壁壘在冷卻液，國內廠商仍有較長的路要走。

## 電源設備技術發展方向及供應商佈局

數據中心主流電源設備最早AC UPS+後備電池，可靠性差，維護難度大。另一種是HVDC方案，系統結構大大簡化，逐步取代AC UPS。隨著市電供電質量的提高，1路市電+1路HVDC在大型數據中心開始使用，可能是未來的主流之一。百度進行的1路市電主供+1路HVDC備用的市電主用，Facebook的半集中式市電主用方案需要輸入電源一路引自市電，一路引自48V開關電源的DC UPS，定制要求高。Google提出深度定制服務器，完全取消UPS系統，用單路市電。市電斷電時用電池後備和可靠的油機系統保證不間斷，這一方法對電池提出了更高的集中化的要求。

電源設備有一定的門檻，由於數據中心對電源往往有定制要求，較小的廠商難以應對，導致行業集中化更強。供應商主要包括施耐德電氣(Schneider)和艾默生(Emerson)，艾默生早期收購華為電源事業部，並借此佔領大量市場份額。市場份額較小的其他廠商包括美國的Eaton，歐洲的Rellio和Powerwave，國產的UPS廠商易事特，科士達，中遠通，HVDC廠商中恒，科華，動力源，台達等。

## 製冷設備向液冷發展

製冷技術在過去以風冷為主，廠商傾向於把數據中心開在溫度較低，開闊的環境中。有兩個局限，其一是我國空氣質量不佳，暴露在空氣流動中對機櫃壽命有一定影響；其二是部分數據中心需要低時延，因而修建在主要服務區域的周圍，例如重慶等地的平均溫度較高，通過冷機和風冷手段降溫耗費大量電力，PUE過高，不具備成本效益，且存在一定的監管風險。液冷技術中浸泡式和冷板式已經有商業部署實例，較風冷而言在安裝和維護上更為複雜。將液冷技術應用於整機櫃進行一體化生產和安裝，提供更容易操作的運維流程，有較大的發展空間。

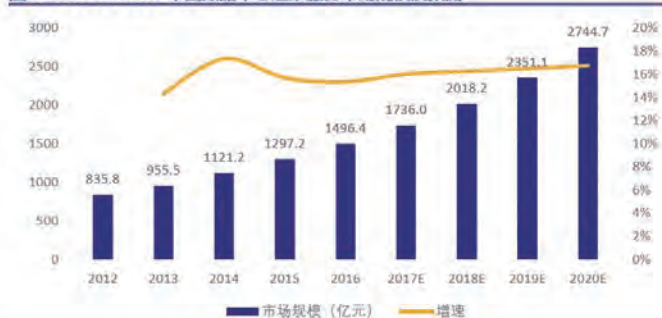
## IDC工程服務供應商逐步集中

我國數據中心產業發展迅猛，面臨運維管理和人才問題，西部地區更為突出。大型數據中心對降低PUE和提高響應速度有配套的要求，產生專業的運維服務需求，運維服務市場隨著數據中心告訴建設而累積擴大。

我國數據中心運維人員和美國大型數據中心運維人員相比，人均管理機櫃數量較少，專業運維人員的培養週期長，不符合雲計算廠商當前高速擴張，大量新建數據中心的發展規劃。短期內雲計算廠商需要頻繁管理和干涉新的數據中心以保證滿足公司業務需要和客戶需求，因而傾向於派遣內部人管理；長期來看數據中心進入穩定發展階段後，業務干涉少，運營維護多，對雲計算廠商而言採購運維服務比培養運維人才更具成本效益，運維服務供應商可以保持穩定增長。

運維服務供應商有相當的規模優勢，包括人員招募、培訓、整體解決方案等方面的能力。行業集中傾向明顯，前期優勢企業容易成為行業龍頭。

圖 15：2012-2020 中國數據中心運維服務市場規模及預測



資料來源：前瞻產業研究院，申萬宏源研究



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