

CHINA FINANCIAL MARKET

中國
融資

HIGHLIGHT

Focus on primary business
IRICO New Energy creates the future of its dream

聚焦主業 彩虹新能源築造彩虹夢

Rizhao Port Jurong introduced three 25-tonnes gantry cranes with bucket
Sitting firmly at No.1 position in the industry

日照港裕廊引進3台25噸帶斗門機 行業第一位置穩固



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12月

市場快線

3 阿里巴巴上市為市場帶來積極影響

本期焦點

6 聚焦主業 彩虹新能源築造彩虹夢
 10 精準扶貧

公司透視

12 日照港裕廊引進3台25噸帶斗門機 行業第一位置穩固
 13 中鋁集團利用期貨市場走高質路線 各界支持開創發展新起點
 14 中國鐵建上半年新签合同額達近7200億
 15 五礦地產以18.8億元人民幣購入優質地塊
 16 平安好醫生攜手廣西政府開啟健康新時代
 17 亞信科技聯手阿里雲華為 鞏固行業領先地位
 18 促進城市水資源發展 興瀘水務獲行業認同
 19 華興資本助力醫療行業創新前行
 20 在變革中尋求發展的周黑鴨
 21 長租公寓行業步入「洗牌期」 易居未來機遇遠大於挑戰
 22 郵儲銀行全方位發力促新零售轉型 前三季業績不俗
 23 長飛光纖精彩亮相中國國際信息通信展覽會
 24 青島港榮獲信報「上市公司卓越大獎2019」
 25 鋼鐵行業利潤出現下滑跡象 重慶鋼鐵三大強競爭力對抗逆境
 26 珠光控股強勁發展勢頭不減 「壹號系」三大產品集體亮相
 27 基石藥業PD-L1獲突破 醫者仁心惠澤癌症病患
 28 深圳國際重獲大和「優於大市」評級
 29 深高速多元拓展業務 駛入平穩上升新賽道
 30 盛京銀行不斷健全風險管理體系 向增資擴股邁出實質性步伐
 31 暢捷通雲業務增長迅猛 成阿里雲首批SaaS合作夥伴
 32 碧桂園服務應用AI科技 引領物管行業智能新紀元
 33 檳傑科達收購TP 搶灘醫療設備行業

免責聲明

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

股壇速遞

- 34 三季報創佳績 上海醫藥營收及淨利潤增長近20%
- 35 萬達輕資產轉型成效顯著 全產業鏈式佈局不斷推進
- 36 回購公司股份 中國交建投資價值盡顯
- 37 中國再保險持續護航核能發展
- 38 第三季度營收增55.5% 中海油服獲市場認可
- 39 中梁控股獲資本充分認可 躋身「港股通」行列
- 40 易方達香港獲「亞洲G3債券頂尖投資公司」殊榮
- 41 清潔能源發力 東方電氣首三季多賺13.5%
- 42 證券業迎機遇 東方證券前三季純利增92.7%
- 43 東陽光藥新任獨立非執行董事正式上任
- 44 金嗓子奪咽喉類榜首 重塑分銷網絡 進一步 開拓海外市場
- 45 保利協鑫鑄錠單晶第四代硅片問世
- 46 攜手中國盲人協會 美團推出盲人定制應用
- 47 海昌海洋公園輕資產佈局粵西市場 助力萬旅集團建設茂名海洋公園
- 48 港大零售旗下商贏醫療與工商銀行達成戰略合作
- 49 獲大行看好 華電國際首三季發電量增長1.9%
- 50 認購雲建綠砵股份 華潤水泥打造產業鏈延伸戰略
- 51 雲南水務中標清遠清新区生活污水處理PPP項目
- 52 微眾銀行獲穆迪「A3」及標普「BBB+」評級
- 53 新天綠色附屬公司獲國家發改委項目批准
- 54 德信中國成功增發美元債券 未來發展受資本市場認可
- 55 鞍鋼於第二屆國際進博會大放異彩 深化海外合作

財經點將

- 56 大悅城投資物業出租率維持高水平 租金單價同比整體有所增長
- 57 大發地產實現高質量發展 盈利指標顯著提升
- 58 中廣核鐵鋒祥鶴新能源250MW發電項目建設啟動 規模為黑龍江省內最大
- 59 中國新城市發展勢頭強勁 未來收益可期
- 60 國航三季度業績保持行業領先 各大券商看好
- 61 聯合體中標53億項目 中鋁國際多業務佈局見成效
- 62 北京汽車重磅產品上市 豪華出行惹人矚目
- 63 亞盟金融已改名安誼金融 即將進軍日本固定收益市場
- 64 當代置業獲海通國際給予「買入」評級 加速開發步伐 未來發展可期
- 65 君樂寶總裁魏立華參加2019國際乳聯世界乳業峰會
- 66 復星醫藥持續創新 新品研發成果豐碩
- 67 海底撈風頭強勁 持續打造核心競爭力
- 68 創夢天地主辦全球遊戲開發者大會
- 69 灣區發展就廣深高速公路沿線潛在土地開發利用訂立意向文件
- 70 新華教育並購式成長見成效
- 71 瑞信首予滔搏國際「跑贏大市」評級
- 72 遠東發展推出全新企業網站
- 73 寶寶樹孕育實力獲認可 多項數據位居行業第一
- 74 榮膺軟件信息服務大獎 偉仕佳傑全力引領數字產業發展
- 75 綠景中國1萬美元認購白石洲舊改項目25%股權 獲得更優質土地儲備
- 76 21世紀教育進軍新高考大市場

行業解構

- 78 瓶裝水行業分析
- 82 政策推動 環保行業發展提速
- 87 醫藥行業：醫療器械和創新藥成增長新引擎

阿里巴巴上市 為市場帶來積極影響

阿里巴巴集團(9988.HK)再次登陸香港市場，成為首家同時在美國和香港資本市場上市的中國互聯網公司。是次上市，不僅為阿里本身國際化發展增加動力，更幫助香港市場鞏固其作為國際金融中心的地位。

中國互聯網科技巨頭之一阿里巴巴集團(9988.HK)於11月26日以第二上市形式再次登陸香港股市，共發行5億股新股以及7,500萬股超額配發股份，定價176港元，融資額達1012億港元。上市當日漲6.59%，收於187.60港元，總市值超過4萬億港元，超過騰訊成為新任港股「股王」。是次上市不僅推動阿里的全球化發展，更對香港資本市場具有深遠意義。

阿里為何啟動二次上市？

隨著內地人口紅利的減少，電商平台交易額增速放緩，且有拼多多、京東等多個強敵挑戰，阿里需要更多資金來提高自身競爭力。招股書顯示，此次IPO募集的資金將主要用於驅動用戶增長及提升參與度、助力企業實現數位化轉型，提升運營效率、持續創新三個戰略方向。

此外，中美之間的較量仍未分出高下，貿易戰持續升溫。無形間激發了於美國上市的中國企業的危機感，考慮來港上市以對沖風險。對阿里巴巴來說，赴港上市不僅是多了一個融資管道，同時亞洲作為公司業務的主戰場，可以讓更多亞洲的機構投資者更加瞭解阿里巴巴，也有利於廣泛地宣傳公司的品牌，使淘寶、天貓和支付寶等已經在亞洲有龐大用戶的基礎上更進一步。

鞏固香港作為國際金融中心的地位

阿里巴巴上市可以帶來港股交易量的增加，更重要的是可以進一步增加香港股市在全球資本市場的影響力與競爭力，引領更多的新經濟、同股不同權企業來到香港市場上市。

提升港股市場活躍度

阿里巴巴掛牌後首個小時便錄得80億港元成交，全日成交金額更高達139.96億元，是成交最多港股，占當天大市成交額逾十分之一，超第二位騰訊近40億元。阿里巴巴燃起的投資者熱情也蔓延至其他股票，推動當日大市成交額按日暴增75%至1,330億元，創半年新高。

阿里巴巴上市四個交易日總成交額逾400億元，同期港股總成交額約4,179億元，阿里巴巴占整體約十分之一。除了吸引更多中外投資者參與港股市場外，以香港股票買賣徵收0.2%股票印花稅計算，阿里四日的成交已令香港政府庫房多了逾8,000萬元，收入十分可觀。

引領更多企業來港上市

港股市場自今年5月起，恒生指數就處於周線下降趨勢中。IPO方面，截至10月中旬，港交所集資額約1443億元，落後於紐約交易所及納斯達克交易所。而阿里巴巴的成功上市幫助香港新股市場後來居上維持了年度集資規模No.1，在相對嚴峻的社會環境下，給市場注入有力的強心劑。

此次阿里巴巴重返香港，也將起到示範作用，開啟內地企業選擇香港上市的潮流，使內地和香港的股民都可以分享到內地創新經濟發展的紅利。集阿里巴巴、騰訊、美團、小米等內地優質科技公司的香港市場，在新政策的加持下，有望繼續迎來更多優質公司來港上市。

阿里巴巴董事會主席兼首席執行官張勇表示，感謝香港和港交所的資本市場改革，令阿里巴巴能夠實現五年前的承諾—若條件允許，一定會「回家，回香港上市」。

港交所行政總裁李小加表示，阿里巴巴是自2010年以來香港最大規模的新股上市企業，認為阿里巴巴在社

會形勢嚴峻複雜之時重返香港，證明香港的資本市場未來可期。他相信，日後其他於海外上市、「浪跡天涯」的中國公司將會陸續來港上市，港交所及相關政府機構已做好準備，令這些公司能在港「安家落戶」。

如有垂詢，請聯繫皓天投資者關係與研究團隊：
ir@wsfg.hk



皓天雲-港股一站式資訊／直播／路演平台

聚焦主業 彩虹新能源築造彩虹 夢——打造「提供國家戰略性先進 材料產品及解決方案」的一流企業



彩虹集團新能源股份有限公司

Irigo Group New Energy Company Limited (hereinafter referred to as “Irigo New Energy”; stock code: 00438.HK) always commits to and practically implements the sentence “stay true to our original aspiration, so we will get the result we want in the end”, as mentioned by Chinese President Xi Jinping at the start of a report to the 19th National Congress of the Communist Party of China (CPC). According to the requirement of the company’s core strategy, the company combined all efforts to strive for prospering the original aspiration and mission of Irigo New Energy, i.e., breakthrough in core technology and ensuring strategic security. The company, riding on the promising China’s energy revolution, is unswervingly uniting all as one, making efforts in new materials, leading in

new energy and creating a new life.

中國國家主席習近平在十九大報告開篇講到，「不忘初心，方得始終」。彩虹集團新能源股份有限公司（以下簡稱「彩虹新能源」，港股代碼00438.HK）將此銘記及貫徹始終，秉承公司核心戰略要求，齊心一致，把突破核心技術、保障戰略安全作為振興彩虹新能源的初心和使命。公司正邁步在中國能源革命的光輝大道上，用高山巨石般的堅守，凝心聚力間的斧鑿，蓄勢新材料，領跑新能源，創造新生活。

秉持初心 繼往開來

彩虹新能源輝煌而厚重的歷史，篆刻著六項中國第一：第一支顯像管，第一套彩色玻殼，第一隻彩色投影管，第一塊等離子顯示屏，第一塊OLED顯示屏，第一

塊液晶基板玻璃。2014年12月彩虹新能源在香港聯交所主板上市，敲鐘問響，撒手定砣，又在公司歷史上書寫濃墨重彩的一筆；2012年12月，彩虹新能源隨著彩虹集團整體併入中國電子信息產業集團有限公司，站在更高的平台，謀求更大的發展。新能源業務擲地有聲地震動著歷史的旋律，築造著屬於自己的彩虹夢。

作為新能源及新材料行業的開拓者和領跑者，彩虹新能源始終站在行業發展的最前沿。憑藉央企平台，吸引優秀合作夥伴。實施優質大客戶戰略，強強聯手，合作共贏。推動中國新能源產業巨輪，劈波斬浪，駛向新的藍海。

聚焦公司核心戰略 實現高質量發展

戰略是核心，是方向。具體而言，就是聚焦主業，秉承「大道至簡，聚焦光伏玻璃主業，強化行業龍頭地位，做強企業盈利」的戰略方針，規劃光伏玻璃業務「產能達到日熔量10000噸，總投資80-100億元，市場份額超20%，可配套60GW組件，經濟效益實現年收入70億元」的戰略目標；在新材料業務方面通過與具備區位優勢的地方政府合作，打造中國最大的先進半導體材料和新能源材料產業基地，現有產業3-5年內，實現50億元的收入規模的戰略目標。聚焦發力「太陽能光伏玻璃業務及新材料」兩個核心產業，打造「提供國家戰略性先進材料產品及解決方案」的世界一流企業。

緊抓行業先機 快速發展光伏玻璃業務

近年來，在國家政策支持和行業共同努力下，我國



彩虹新能源廠房



合肥光伏

光伏行業取得了顯著的成績，已成為世界光伏產品生產大國和光伏裝機大國，培育了一批全球領先的光伏製造企業。彩虹新能源作為國內光伏行業的領軍企業，致力於太陽能光伏玻璃、太陽能電池組件、光伏玻璃上游相關材料的研發、生產和銷售以及太陽能電站的建設運營，努力打造新能源產業的重要平台。

隨著《「十三五」生態環境保護規劃》的逐步推進落實，國家在生態環境保護方面的監管日趨嚴格，發展綠色、低碳、可持續的清潔能源是改善能源結構、保障能源安全、推進生態文明建設的重要任務。其中，加強清潔能源高端裝備研發製造，提高核心競爭力尤為重要。隨著光伏發電成本下降、政策的持續利好以及新興市場的快速興起，國內光伏產業尤其是分布式光伏發電有望進入快速發展期。

全球來看，以綠色與可再生為主導的全球第三次能源革命正在加速，光伏則成為其領頭羊。太陽能光伏發電能持續成長的四大內在邏輯在於：(1)巴黎氣候協定，各國減排承諾。(2)平價上網(在西亞北非已成為最廉價能源)。(3)發電效率越來越高，智能電網保障更強。(4)體量更大更均衡，有效衝擊單一國家的下滑風險。

光伏產業的上中下游產業鏈，在「531」新政後，均產生了競爭力超強的龍頭企業。尤其在2019年，光伏平價上網已經落地，倒逼光伏產品和企業要有更強的競爭力；隨著電力物聯網的建設，在智能化上又給光伏企業提出了要求。如此，光伏企業將進一步大浪淘沙，擁有綜合性硬實力的「寡頭企業」，有望成為新的主角，帶領光伏行業走進寡頭時代。

彩虹新能源作為新能源行業的央企上市平台，通過十幾年的積累，在技術、市場和品牌上已具備較好的產業基礎。目前，正在加快佈局光伏等新能源行業領域，並計劃通過加大對優質項目的投入力度，著力提升競爭能力和行業影響力。彩虹新能源擬在加大自主研發力度、引進外部成熟技術的同時，抓住行業發展機遇，加快產業佈局，形成不斷創新發展的新能源行業競爭力。

就彩虹新能源光伏而言，緊抓發展機遇，目前已初步形成從石英砂到光伏玻璃到光伏組件再到光伏電站的產業鏈垂直整合，光伏玻璃產能位居行業第三，業務形成規模效應，成功跨越2018年「531」去補貼的價格波動週期，2019年上半年光伏玻璃業務銷售額同比增長42%，已擁有全球最大的全氧燃燒光伏玻璃生產基地，並不斷拓展新的產線基地—延安基地已全面投產運營；並與全球主要組件生產商保持著良好的合作關係。這些共同標誌著彩虹新能源光伏玻璃的規模優勢和成本優勢顯著提升，全球前三的行業地位進一步彰顯。

作為中華人民共和國工業和信息化部2016年綠色製造系統集成項目，彩虹新能源的「全氧燃燒窯爐及主生產線節能減排技術研發項目」相關消耗及氮氧化物排放遠低於國家標準，項目經濟效益及社會效益顯著，引領行業具備示範效應。技術的不斷迭代給新進入者提供了潛在的跨越式增長機會，如雙玻組件、輕質光伏組件、高效異質結電池等。所以，彩虹光伏產業既有做強做大的現實基礎，也有做強做大的未來空間。

重點突破 新材料業務大放異彩



延安新能源



彩虹(合肥)光伏玻璃二期項目全線貫通。

電子功能材料要進入國內行業第一梯隊。目前，電子信息產業正處於國家新一輪產業轉型升級的風口期。電子功能材料作為產業鏈的中高端領域，市場潛力巨大。

鋰電池正極材料方面：受鋰電池及其下游行業快速發展的驅動，鋰電正極材料保持高增長，高鎳三元路線將成為未來的主導。

光刻膠材料方面：中國產業信息網資料顯示，近年來中國光刻膠市場發展規模不斷增加，預計2022年我國光刻膠需求量將達到27.2萬噸，其中LCD光刻膠需求量將達到4.5萬噸。

電子銀漿料方面：受益於汽車電子、工控、5G、物聯網等下游市場需求拉動的預期，電子銀漿料長期需求穩定。



新材料

彩虹新能源電子功能材料板塊要以彩虹新材料公司為主體，加快與西北工業大學、西北大學等知名科研院所建立「產學研用」協同創新研發平台，加大與德國默克等國際一流企業的戰略合作，在做好新型發光材料的同時，進一步擴大電池正極材料、電子漿料、正性光刻膠、光伏玻璃納米鍍膜材料及光擴散材料等相關業務，積極進入鋰電高鎳三元材料(811型)等新型功能材料領域，依託中電光谷咸陽園區相關資源，全力打造西北地區最大的電子功能材料產業園區，逐步成為國內規模一流、產品線完整、輻射力突出的電子功能材料供應商。

創新為王 奠定先進製造基石

對於未來規劃，公司管理層相信，一方面要深度聚焦國家戰略、結合公司發展，把彩虹新能源放在解決國家戰略產業「卡脖子」的關鍵材料上，「關後門」、「堵漏洞」、「防斷供」的核心環節上；另一方面，要深度反思彩虹新能源近些年發展的經驗得失，全盤剖析自身發展優勢和資源整合能力，在現有新能源、新材料產業板塊的基礎上，以市場需求為核心，以價值投資為導向，優化業務觸角在產業鏈的中高端領域的延伸，加快實現企業發展動力從要素投入向創新引領轉變，從而在戰略層面實現企業從單一產業鏈上的「跟跑者」到「提供國家戰略性先進材料產品及解決方案」的「領跑者」。

作為新一輪產業革命和科技變革的先導和基石，光伏新能源是綠色能源革命主力，新材料是製造強國之基。彩虹新能源作為央企光伏產業的領軍企業，必須

在服務於國計民生的戰略能源行業具備一定影響力；而「芯屏器合」用的關鍵材料不突破，先進製造就是空中樓閣。彩虹新能源將打造「提供國家戰略性先進材料產品及解決方案」的世界一流企業作為發展願景，就是要進軍光伏能源、關鍵材料這個產業鏈中的上游、高端位置，在戰略定位上更加前移，在產業架構上更加明晰，在業務方向上更加聚焦，以彩虹新能源之力築起國家戰略性新興產業關鍵核心材料的深厚地基。

未來，隨著公司戰略的逐步完善和推進，作為一個兼顧現實與未來、承載夢想與希望的宏偉藍圖，必將對彩虹新能源進一步凸顯央企價值、優化產業結構、加快轉型升級、實現全面振興產生重要而深遠的意義。

聯繫到彩虹新能源的發展實際，在彩虹新能源現有產業板塊的基礎上，統籌謀劃、穩中求進：一是要堅持創新商業模式下技術領先和成本領先的發展路徑，加快構建彩虹新能源轉型升級新格局，並持續擴大產業規模、加快技術創新、推進高質量發展模式，為企業持續發展奠定堅實基礎。

二是在體制改革上要敢啃硬骨頭，深化體系性變革是加快企業發展的內生動力，也是構建彩虹新能源轉型升級新格局的制度基礎。下一步，彩虹新能源著力推進科技創新、資產經營、人才發展、管理提升四大體系建設工作，積極探索分配制度改革，試點混合所有制改革，堅決啃下體制機制改革的硬骨頭。

三是在隊伍建設上要激發新活力。一流的企業需要一流的人才，一流的團隊創造一流的業績。未來，彩虹新能源要放眼全球資源，廣納天下英才，在全球範圍內精準招募上百名戰略管控、資本運營、市場開拓等高級經營管理人才和首席科學家、首席專家、高端技術研發等行業領軍人才，逐步建立與企業戰略願景、產業佈局、行業位次相匹配的高端人才隊伍，為加快實現企業發展目標提供強有力的人才支撐。

四是充分發揮國企優勢，在從嚴治黨上要體現新作為。堅持黨的領導、加強黨的建設，是做好國有企業的根本保障。黨委要切實發揮「把方向、管大局、保落實」的重要作用，堅持黨管幹部、黨管人才，著力提高幹部



彩虹集團與德國默克公司正性光刻膠項目簽約儀式。

隊伍的綜合素質，加快推廣企業領導人員勝任力模型，以戰略定戰術，以戰術配隊伍，確保在正確的戰略佈局指導下，培養一支能攻善守、忠誠擔當的戰鬥鐵軍，確保彩虹新能源的蓬勃發展。

精准點穴 發力點在哪裡

應該看到，當前隨著新一輪產業結構性調整，彩虹新能源高質量發展仍然面臨不少現實困難和潛在挑戰，在資金、人才、研發、產品線等方面與國際一流企業存在較大差距，同時，行業環境的深刻變化也給企業帶來短期的困難。對目前的彩虹新能源而言，既要登高望遠，前瞻佈局3年、5年、甚至10年後企業持續轉型升級的產業格局；更要腳踏實地，著眼當前的各項目標任務，全面發力、精准點穴。

具體來講，一是全力以赴聚焦國家戰略，突破國際地緣政治限制，力爭「補短板」、「防斷供」。通過提高質量、降本增效，把光伏玻璃產業做優做強，抓住2020年全面平價上網的契機大力推廣可持續新能源替代傳統化學能源，突破國際部份國家稅賦壁壘，引領中國西部光伏產業「一帶一路」走向全球，力爭成為打造光伏產業繼高鐵之後新一張中國名片的支柱企業；通過持續的結構創新和技術引領，在若干新材料的關鍵細分領域內打造出不可替代的「國之重器」，補齊短板、彰顯價值。

二是全力以赴強化資源整合，持續「盤存量」、「求增量」。要積極尋求增量、科學盤活存量，在政策、資金、土地、資本市場等多個環節優化配置、集聚資源，積極與投資者溝通，加快非公開發行股票等融資手段，降槓桿、強主業，支撐企業高質量發展。

三是全力以赴加強員工隊伍建設，不斷「引活水」、「挖潛力」。人力資源是企業最寶貴的資源。我們要按照外引內培、唯才是舉的基本思路，加大技術人才引進和資源投入，發揮國家級技術中心的地位加強人才梯隊建設，形成開拓進取的企業文化，不斷增強公司廣大幹部員工加快企業高質量發展的使命感和責任感，立足崗位、創新求變，逐步打造一支有擔當、有梯度、有學識、有活力的新時代員工隊伍，為企業發展儲備新鮮血液、注入發展動力。

只有每個彩虹人戰鬥力爆棚，彩虹新能源才有未來。要做好新時代彩虹轉型升級這份答卷，就要按照公司戰略的總體部署不懈奮鬥。最後，公司管理層將矢志不渝，為把彩虹早日打造成「提供國家戰略性先進材料產品及解決方案」的世界一流企業而開疆拓土、破浪前行。



彩虹新能源致力於打造「提供國家戰略性先進材料產品及解決方案」的世界一流企業。

精準扶貧



彩虹集團新能源股份有限公司董事長司云聰親赴黑窯溝扶貧。

Engaged in environmental protection related businesses, Irico New Energy not only fully implements the idea of sustainable development in the construction and operation of photovoltaic projects, but also actively responds to the call of the state, as the company carries out poverty alleviation activities in many regions, further practically implements targeted poverty alleviation by dispatching cadres to rural areas for providing assistance, and performs its corporate social responsibilities by combining several effective poverty alleviation methods, such as poverty alleviation through industrial development and donation.

彩虹新能源從事環保相關業務，不僅建設運營光伏項目時，全面踐行可持續發展理念，也積極響應國家號召，在多地開展光伏扶貧工作，更以駐村幫扶形式，將精準扶貧落到實處，將產業扶貧、愛心捐獻等多種有效的扶貧方法結合，履行企業社會責任。

彩虹新能源一直高度重視可持續發展；有效利用資源、能源，充分關注氣候變化及生態環境問題。近年公司全面踐行綠色環保理念，推廣光伏全氧窯爐技術，遵守中國法律法規，在生產運營中採取切實有效的管控措施，以科學發展觀為指引，著力建設環保節能長效機制，努力構建資源節約型、環境友好型企業。

在大力發展光伏項目建設的同時，積極響應國家光伏扶貧號召，參與光伏扶貧的工作，讓清潔能源走入貧困戶。集團2018年已在長武建成光伏扶貧電站項目，投資約1060萬元人民幣，2019年1至9月發電量178.14萬度，完成可行性研究報告96.65%。

集團目前已在長武、海南等地區陸續開展光伏扶貧項目，用於貧困地區產業幫扶，並通過落地產業及專項資金，扶持一部分村級貧困農戶增加收入補貼。

為響應中央關於「開展駐村幫扶是打贏精準脫貧攻堅戰」的這一關鍵舉措，2019年元月，彩虹新能源公司派一名駐村幹部，前往鎮安縣黑窯溝村任第一書記，為期2年時間。今年以來，公司為黑窯溝村安裝太陽能路燈10盞，購買文學、歷史、社會科學圖書56冊，捐贈羽毛球網架、五人制足球門、籃球、足球、乒乓球拍等價值1695元的體育器材和體育用品。

定點幫扶有實效

公司因地制宜，採取多種扶貧方式，以切合貧困地區實際需要。更好地履行企業社會責任、積極回饋社會、參與社會公益。

在第27個國際消除貧困日來臨之際，帶領彩虹醫院的內科、外科、眼科專家在鎮安進行義診，贈送部分藥品，開展「健康扶貧」志願服務活動。組織各級工會在中秋國慶期間考察選購農副產品，進行消費扶貧，採購合同金額達3萬多元。這是幫助鎮安農副產品走出去，實現消費助力扶貧的一次實際行動，也是彩虹集團定點幫扶鎮安的一種有效手段。

公司團委在每年的「六一」兒童節前夕，組織青年志願者前往咸陽市社會福利院關愛殘疾兒童和孤兒，給孩子們帶去了玩具、糖果、食品，還與孩子們共同表演節目、做遊戲、畫畫來傳遞愛心，使這些孤殘兒童在社會各界的關愛下健康成長。

港股一站式資訊/直播/路演平台

「皓天雲」APP正式上線



皓天財經集團控股有限公司（股份代號：1260.HK）獨家研發的一站式功能平台「皓天雲」已正式上線。集皓天財經集團二十多年以來在港股金融市場累積的豐富資源，擁有數百家上市公司一手獨家資訊，致力實現資本市場全覆蓋的信息互聯，由皓天資深專業團隊管理，全方位展示上市公司價值。



上市公司
一手資訊



專屬路演
報名系統

獨家會議
直播功能

即時更新
港股行情

用戶

金融投資行業及高淨值人群精準覆蓋
銀行、基金、券商、保險等金融機構



上百家上市公司



境內外財經媒體



立即體驗
掃碼下載



日照港裕廊引進3台25噸帶斗門機 行業第一位置穩固



日照港裕廊引進3台25噸帶斗門機



In early December, Rizhao Port Jurong Co., Ltd. imported advanced unloading equipment – three 25-ton gantry crane with bucket, further consolidated its China's first port market position.

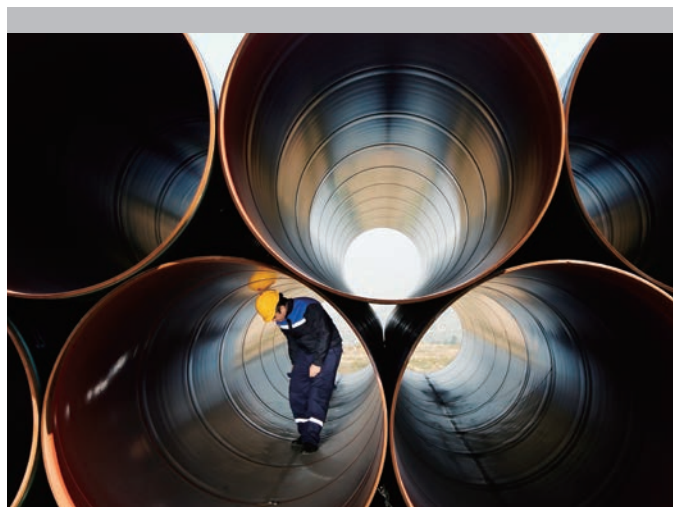
今年以來，日照港裕廊股份有限公司(以下簡稱：「日照港裕廊」)(06117.HK)精準把握客戶需求，增強客戶忠誠度和市場黏性。10月份，日照港裕廊成功接卸全國首條進口加拿大木片，實現了中加木片貿易的新突破；1-11月份，共完成木片輸送量超1470萬噸，約占全國進口總量的40%。

近日，穩坐木片全國第一港市場地位的日照港裕廊針對原有門機高度限位元、設備老舊嚴重等影響系統效率問題，立足客戶需求、圍繞生產急需，引進先進接卸設備。日照港裕廊3台25噸帶斗門機在山東港口其木片專用泊位西3#泊位正式上岸，為全國最大的木片進口口岸來提供強有力設備支撐。

此次安裝的3台「大傢伙」整機高62.4米，最大工作幅度35米，門機漏斗自帶噴淋裝置，設備各項參數和性能在全港範圍內可謂是「數一數二」，預計新門機投產後，能夠提高接卸效率25%，大幅提升泊位通過能力。

為使3台25噸帶斗門機能夠安全順利拖帶、靠泊、上岸，日照港裕廊在集團主管部門的大力支持和幫助下，提前謀劃、多方協調，成立專案工作小組，密切跟蹤拖帶船舶動態，合理安排在泊船舶接卸，提前召開安全協調會，針對吊裝上岸工藝、安全防控舉措、舊門機拆裝改移等重點部署，確保各個環節聯動高效。門機製造期間，公司分管領導多次帶隊前往廠家實地調研，監理公司專業人員駐廠監造，確保設備嚴格按照品質要求和時間進度推進，按期交付安裝。在歷時半年的緊張生產和一周的海上長途跋涉，發運船順利抵達。

中鋁集團利用期貨市場走高質路線 各界支持開創發展新起點



中國鋁業

CHINALCO and the Shanghai Futures Exchange jointly held a forum, in order to explore ways to better utilize the function of futures market to promote high-quality development of aluminum industry in China. Meanwhile, the development of CHINALCO is strongly supported by all walks of life at home and abroad by entering into procurement agreements with 14 global suppliers.

中國是全球最大的鋁生產國和消費國，鋁行業基礎龐大，避險需求強烈。利用期貨市場的功能促進中國鋁行業高質量發展，成為金融行業和鋁產業的絕佳合作契機。中國鋁業集團有限公司和上海期貨交易所交出一份完美答卷。

11月7日，由中鋁股份與上海期貨交易所共同主辦、中鋁國貿集團承辦的「和衷共濟—全球鋁產業貿易和金融發展論壇」在上海世博園區上海中鋁大廈舉行。

中鋁集團是中國中央直接管理的國有企業，目前是全球第一大氧化鋁供應商、第一大電解鋁供應商，銅業綜合實力位居全國第一，從單一鋁業公司發展成為中國有色金屬行業的龍頭企業，連續12年入榜世界500強企業。中鋁集團與上海期貨交易所聯合主辦此次論壇，與中國國際進口博覽會緊密聯動，促進鋁產業國際貿易與金融相互包容合作，參與推動貿易自由化和經濟全球化，彰顯了央企與金融機構的社會責任和使命擔當。

此次「全球鋁產業貿易和金融發展論壇」與第二屆中國國際進口博覽會一同舉辦，中鋁集團所屬企業與來自墨西哥、秘魯、蒙古、澳大利亞、俄羅斯、智利、印尼、瑞士、加拿大、新加坡、日本、韓國等國家的14家供應商集中簽署了採購協定，簽約商品涵蓋銅精礦、鋁土礦、煤炭等大宗商品，均為中鋁集團主導產品銅錠、氧化鋁、鋁錠等產品的生產原料。中鋁集團的發展得到了海內外各界的大力支持，此次簽約是中鋁集團與各方深化供應鏈長期戰略合作的具體體現。

中國鐵建上半年新簽合同額達近7200億

The rail transit industry has been backed by national policy. China Railway Construction has invested more than RMB50 billion in research and development over the past five years. The value of newly-signed contracts for the first half of the year grew 18.01% year on year to RMB718.697 billion.

軌道交通行業作為國民經濟的基礎性行業之一，一直受到中央和各級地方政府的高度重視和國家產業政策的重點支持。《「十三五」現代綜合交通運輸體系發展規劃》及《中長期鐵路網規劃(2016年調整)》等為中國軌道交通行業的發展規劃了廣闊的前景。截至2018年末，中國大陸地區共35個城市開通運營城市軌道交通，新增運營線路22條，新開延伸段14段，城市軌道交通運營線路總長度達5766.6公里；同期共有63個城市的城軌交通線網規劃獲批，其中城軌交通線網建設規劃在實施的城市共計61個，在實施的建設規劃線路總長7611公里。

作為行業領導者，中國鐵建股份有限公司(以下簡稱：「中國鐵建」)(01186.HK)自2008年上市以來，取得了持續穩定增長的經營業績。2018年，中國鐵建實現營業收入7301.23億元，同比增長7.22%，淨利潤179.35億元，同比增長11.70%，是上市首年的4.92倍。

中國鐵建對於研發的投入不菲，今年前9個月，其研發投入為115.06億元，近五年，其研發投入超過500億元。據半年報顯示，公司產業結構佈局日趨完善，已完成整個建築產業鏈的全面佈局，頻接海內外大單。上半年中國鐵建新簽合同額7186.97億元，同比增長18.01%。其中，國內業務新簽合同額6460.24億元，同比增長19.59%，海外業務新簽合同額726.73億元，同比增長5.55%，其業績未來可期。



五礦地產以18.8億元人民幣購入優質地塊



Minmentals Land acquired a plot of quality land at a consideration of RMB1,880 million, which will be developed into a premium residential community. Supported by the controlling shareholder China Minmentals which possesses strong capabilities, the company will enjoy a solid development prospect.

2019年11月13日，五礦地產有限公司(以下簡稱：「五礦地產」)(00230.HK)欣然宣佈，於2019年11月13日在南京江寧區以18.8億元人民幣競得南京一幅佔地約6.1萬平方米之住宅用地，最高可建樓面面積約12.8萬平方米，每平方米14,722元人民幣，與本地塊拍賣底價相比僅溢價約2%。預計，這塊地將被打造成改善型高品質社區。

五礦地產主席何劍波先生表示：「公司本次以接近

底價再次在南京江寧區購入優質地塊，凸顯公司重點深耕的投資策略及精確把握市場脈搏的投資決策。公司未來會繼續通過與外部產業資源合作與發揮產業資源優勢，于國內一線及二線核心城市的優質區位投資增加土地資源。我們對公司未來發展充滿信心。」

五礦地產由中國五礦集團最終控股，以房地產發展及專業建築為主營業務，業務涵蓋環渤海、長三角、華中及珠三角地區及香港。中國五礦透過其於香港的附屬公司——中國五礦香港控股有限公司持有五礦地產約61.88%股權，為五礦地產的最終控股股東。而中國五礦集團有限公司於1950年成立，是由國務院國有資產監督管理委員會直接管理的國有重要骨幹企業之一，也是獲准以房地產為主業的21家央企之一，獲美國《財富》雜誌選為2019年世界500強企業第112位。於2018年，中國五礦實現營業收入800.8億美元。

平安好醫生攜手廣西政府開啟健康新時代



平安健康雲產品發佈會

Ping An Good Doctor has cooperated with the People's Government of Guangxi Zhuang Autonomous Region to launch a new era of "Internet + Healthcare", which means that Ping An Good Doctor has started to lay out a medical and health service system for ASEAN countries.

「平安健康醫療科技有限公司(以下簡稱：「平安好醫生」)(01833.HK)」是中國領先的一站式醫療健康生態平台，致力於通過「移動醫療+AI」，為每個家庭提供一位家庭醫生，為每個人提供一份電子健康檔案和一個健康管理計劃。9月16日，平安好醫生再次取得新突破，攜手廣西壯族自治區人民政府攜手開啟互聯網++醫療健康新時代。業內人士認為：這意味著平安好醫生已經著手布局面向東盟國家的醫療健康服務體系。平安好醫生將從三個方面著手與廣西壯族自治區人民政府的合作。

首先，根據廣西壯族自治區食藥監局對藥品產供銷管理模式，推動「一分鐘診所」在廣西的落地。「一分鐘診所」在廣西試點和落地，包含一個「獨立問診室」和一個「智慧藥櫃」兩個部分，每台智慧藥櫃都在其低溫冷藏室存放著100多種常見OTC藥品，使患者能夠隨時隨地在「一分鐘診所」進行7*24小時全天候問診、健康諮詢、健康管理和購藥等，滿足群眾24小時用藥需求。其次，平安好醫生將在廣西籌建具有民族特色、高品質的互聯網實體醫院，貢獻和分享互聯網醫院運營經驗，與廣西當地實體醫院合作，通過建設「新型互聯網醫院」，為廣大人民群眾提供線上診療、電子處方流轉、線上健康管理等互聯網醫療健康服務。再次，平安好醫生逐步將廣西打造成全國獨一無二的互聯網+醫療大健康服務平台門戶，面向東盟十國，形成大健康服務產業輻射中心。

平安好醫生憑藉紮實快速的發展，截至2019年9月末，註冊用戶數突破3億，每三個中國互聯網用戶裡就有一位平安好醫生的用戶。

亞信科技聯手阿里雲華為 鞏固行業領先地位

AsialInfo Technologies Limited has been actively collaborating with multiple parties including Alibaba Cloud and Huawei Technologies Co., Ltd., which will further consolidate its leading position in the industry.

亞信科技(中國)有限公司(以下簡稱：「亞信科技」)(股份代碼：01675.HK)依託產品、服務、運營和集成能力，為電信運營商及其它大型企業客戶提供業務轉型及數字化的軟件產品及相關服務，目前是中國電信行業最大的電信軟件及相關服務供應商、最大的BSS軟件產品及相關服務供應商。

下半年以來，亞信科技積極與多方合作，進一步擴大市場份額。10月16日，亞信科技宣佈與阿里雲達成合作，亞信科技加入「阿里雲MSP(管理服務提供商)合作計劃」，成為阿里雲MSP核心夥伴。根據協議，亞信科

技將與阿里雲形成資源互補。亞信科技具備豐富的大型軟件平台管理、服務集成、運營運維以及定制化業務能力，阿里雲擁有豐富的雲產品及解決方案、成熟的雲計算技術及平台支撐能力，雙方共同為企業級用戶提供快速可靠、個性化的雲服務，推進雲生態系統建設，助力企業運用雲技術進行數字化轉型。

11月11日，亞信科技與華為技術有限公司簽署了鯤鵬生態戰略合作協議。隨著戰略合作協定的簽署，雙方將依託亞信科技在軟件及運營方面、華為公司在通信設備和信息化解決方案方面的優勢，進一步擴大合作範圍，實現優勢互補、互惠互利、共同發展。亞信科技自有軟件系統將與華為TaiShan服務器對接，攜手華為為運營商客戶提供更加優質的客戶體驗；雙方將在市場拓展、解決方案、專業技術等方面進行全方位交流與合作，打造基於華為TaiShan服務器系列產品的良好生態體系，共同建設鯤鵬生態。



促進城市水資源發展 興瀘水務獲行業認同



興瀘水務獲得行業認同



興瀘水務大樓

As one of the significant infrastructure services for urban development, water treatment industry becomes increasingly important following the rapid development of Chinese economy and acceleration of urbanization construction. Recently, Xinglu Water has received recognition and appraisal from industry peers by virtue of its professional standards and sound business system.

水務作為城市發展的重要的基礎服務之一，隨著中國經濟快速發展與城鎮化建設步伐的加快，水務行業的重要性日益凸顯。近幾年國家對環保政策的監管愈發嚴厲，水務行業也在持續受益，行業發展迎來快速增長期。近期，瀘州市興瀘水務(集團)股份有限公司(以下簡稱：「興瀘水務」)(02281.HK)憑藉過硬的專業水準與良好的業務體系獲得同行業認同與看好。

11月6日，成都市龍泉驛區自來水總公司對興瀘水務進行考察，雙方圍繞企業改制、人力資源管理、薪

酬改革、市場化拓展等方面進行深入交流探討。在參觀並考察了興瀘水務的業務體系建設，城市水務環保建設後，龍泉驛區自來水總公司對興瀘水務發表了高度評價，同時表示希望雙方能建立和長期保持良好的友誼關係，加強企業之間的交流與學習，共同進步、攜手共贏。11月8日，澳大利亞恩維斯(Enviss)公司董事局主席羅恩·肯尼迪先生及CEO吉姆·坦納先生一行來到興瀘水務繁星公司龍馬潭區胡市鎮污水處理廠開展技術交流並組織座談。會後，恩維斯公司對興瀘水務的專業水平與業務發展表示認可與讚賞，羅恩·肯尼迪先生表示願意同興瀘水務保持合作關係，取長補短，在污水處理設備的應用與推廣方面推進合作，為城鎮環保事業做出應有的貢獻。

目前，興瀘水務共經營9座自來水廠，9座污水處理廠，日供水總量能力49.85萬噸，日處理污水能力約30.1萬噸，此次被同行業看好充分體現了其優秀的專業水準與長期的發展潛力。

華興資本助力醫療行業創新前行



第七屆華興資本醫療與生命科技領袖峰會。

On 31 October 2019, the 7th China Renaissance Healthcare and Life Sciences Leadership Summit was held in Shanghai. Over 500 worldwide top scientists, corporate CEO and investors in healthcare and life science industry participated in the summit.

2019年10月31日，由華興資本控股有限公司(以下簡稱：「華興資本」)(01911.HK)牽頭的第七屆華興資本醫療與生命科技領袖峰會在上海舉行。本屆峰會迎來了超過500位全球醫療與生命科技領域的頂尖科學家、企業CEO和投資人參與。

峰會邀請到了包括香港交易所首席中國經濟學家巴曙松、華領醫藥創始人兼首席執行官陳力、歌禮製藥董事長兼首席執行官吳勁梓、以及亞盛醫藥董事長楊大俊等在內的超過100位重磅嘉賓上台分享。華興資本集團董事長兼首席執行官包凡在會上分享了華興在中國新經濟市場觀察到的求新與變革機遇。包凡在演講中表示，新動能孕育在創新、轉型、合作三者的互動之中。科技是第一生產力，創新第一位即是科技之新。

醫療產業受政策變化影響明顯，隨著醫療政策鼓勵

創新，傳統企業紛紛尋求轉型。華興資本2015年專門成立醫療與生命科技團隊，專注領域從移動互聯網醫療、專科醫院，到醫療器械、醫療服務、醫藥及生物技術、診斷及基因檢測，始終緊扣中國及全球範圍內醫療與生命科技領域最前沿的方向。目前，華興資本醫療與生命科技團隊已為近100個融資及並購項目擔任財務顧問。近年，華興資本已助力完成TCR²Therapeutics納斯達克上市以及百濟神州、藥明康德、亞盛醫藥、維亞生物在香港的上市。同時，還完成了Apollomics1億美元融資、唯醫骨科1億美元B輪融資及Ansun Biopharma 8000萬美元B輪融資等明星案例，在所在行業引起了巨大關注。



華興資本集團董事長兼首席執行官包凡。

在變革中尋求發展的周黑鴨

On 18 November, Zhou Hei Ya and Guangxi Minghe Food Company Limited entered into the first batch of franchise contracts, symbolizing that Zhou Hei Ya added franchise stores and upgraded its business model to “self-operation + franchise” based on its self-operated model.

11月18日，周黑鴨國際控股有限公司(以下簡稱：「周黑鴨」)(01458.HK)在總部武漢舉行特許經營簽約新聞發佈會，並與廣西銘和食品有限公司完成首批特許經營商簽約。這意味著周黑鴨改變了堅持十幾年的經營模式，在原有直營模式基礎上，開放特許經營，將商業模式升級為「直營+特許經營」。

這是周黑鴨繼今年推出不辣系列產品後的又一項重要變革。周黑鴨表示，「不論直營模式還是加盟模式，

本身都是經過市場檢驗的，沒有好壞之分，關鍵是要選擇適合自己的」。今年6月份，周黑鴨華南工業園在廣東東莞順利投產。而加盟模式在這時候放開，將會使得周黑鴨進一步填補以前的業務空白區域，壯大其業務規模，有利於公司長期的業績表現。

只有不斷的尋求變革、尋求創新，企業才能獲得長遠的發展。周黑鴨不辣新品的研發歷時5個月，從甜辣到變態辣到不辣。；並根據消費者的飲食習慣，於今年8月份首先在網友票選的「最不能吃辣」的廣東、福建兩個省份推出不辣系列產品。從銷售數據來看，華南市場的接受度很高，不辣鹵鴨翅成為門店內較早售罄的產品之一。小範圍驗證的成功，讓周黑鴨有底氣將不辣新品全面推向市場。不辣系列產品的成功無疑是周黑鴨創新變革之路的一個強有力的支撐。對於食品企業來說，守住經典的同時還能推出成功的新產品實屬不易。



周黑鴨美食

長租公寓行業步入「洗牌期」 易居未來機遇遠大於挑戰



易居總部大樓。



易居首席執行官丁祖昱。

E-House (China) Holdings Limited issued US\$200 million worth of 7.625% senior notes due in 2022, which are mainly for general office purposes and existing debt refinancing. With the future housing rental market constantly changing, the company will face greater opportunities than challenges.

10月11日，「易居(中國)企業控股有限公司(以下簡稱：「易居」)(02048.HK)」發佈發行200百萬美元於2022年到期的7.625%優先票據。於扣除承銷折扣及其他估計開支前，票據發行的估計所得款項總額將約為196.7百萬美元。

易居是一家領先的中國房地產一體化綜合服務商，主營業務包括一手房營銷代理、二手房中介、及房地產諮詢和信息服務。易居表示，發行優先票據主要用作一般公司用途及現有債務再融資。此前易居公佈的中期業績亮眼，整體實現營收43.3億元，同比增長55.8%；同

時實現淨利潤6.5億元，同比增長16.1%；易居擁有人應占核心利潤為6.7億元，同比增22.4%。三大核心業務齊頭並進，在市場競爭中體現專業機構價值。

靚麗中期業績背後，易居未來機遇遠遠大於挑戰。在2019港股上市公司峰會暨投資者集體接待日活動會上，易居IR虞婧妍出席活動時表示，「目前長租公寓的整體行業仍處於發展階段，這一行業的未來市場會隨著存量資產市場的盤活而進一步發展，仍有較大的發展空間」。

長租公寓行業正進入「洗牌期」。業內人士預計，未來房屋租賃機構將日趨專業化和規模化，市場集中度亦將隨之不斷提升。易居也表達了對2019年下半年的展望：一方面，房地產行業競爭將進一步加劇；另一方面，一二線城市的成交將會有所回升。2019年，整個房地產市場將繼續保持15萬億的市場規模，但在這個分量既定的「蛋糕」中，易居的市場份額還是會有一個比較大的提升。

郵儲銀行全方位發力促新零售轉型 前三季業績不俗

On 29 October 2019, Postal Savings Bank of China published its third quarterly results of 2019. As of the end of the third quarter of 2019, the total assets of the bank amounted to RMB10,110 billion, representing an increase of 6.25% as compared to the end of the previous year; the operating income amounted to RMB210.558 billion, representing a year-on-year increase of 7.14%; and the net profit amounted to RMB54.344 billion, representing a year-on-year increase of 16.33%.

2019年10月29日，中國郵政儲蓄銀行(以下簡稱「郵儲銀行」)(01658.HK)公佈2019年三季度業績。截至2019年三季度末，該行資產總額10.11萬億元，較上年末增長6.25%；營業收入2,105.58億元，同比增長7.14%；淨利潤543.44億元，同比增長16.33%。

突出的業績，離不開郵儲銀行天時地利的優勢。首先，郵儲銀行有著獨特運營模式和天然零售基因。郵儲銀行依託中國銀行業獨有的「自營+代理」運營模式，擁

有大型商業銀行中數量領先的營業網點。郵儲銀行具有龐大的零售客戶基礎，截至2019年三季度末，郵儲銀行零售客戶數達到5.95億戶，較上年末增加1,637萬戶。

其次，郵儲銀行資產質量優異。在充分發揮自身資源稟賦，加大對實體經濟支援力度，深入推進特色化、綜合化、輕型化、智能化、集約化「五化轉型」，強化總部引領、風險管理、信息科技、人才隊伍「四大支撐」的基礎上，該行經營業績實現了快速增長。而且，截至2019年三季度末，郵儲銀行不良貸款率為0.83%，顯著低於行業平均水平。

最後，強化科技賦能，加快新零售轉型。面對龐大的客戶和網點規模，郵儲銀行積極適應客戶行為和需求變化趨勢，以科技賦能加快推進網點轉型，同時，通過業務轉型拓展發展空間，加快推動零售業務向新零售轉型。資料顯示，2018年，郵儲銀行信息科技投入72億元，佔營業收入2.75%。未來，公司還計畫將此比例提升至3%，通過科技發展帶動全面深化轉型，這將為郵儲銀行帶來良好的成長潛力和廣闊的發展空間。



長飛光纖精彩亮相中國國際信息通信展覽會



長飛光纖公司生產基地。

Yangtze Optical Fibre unveiled a number of solutions at the PT Expo China 2019. The company will work hand in hand with its upstream and downstream partners along the industry chain to propel the global 5G development and the digital transformation of various sectors.

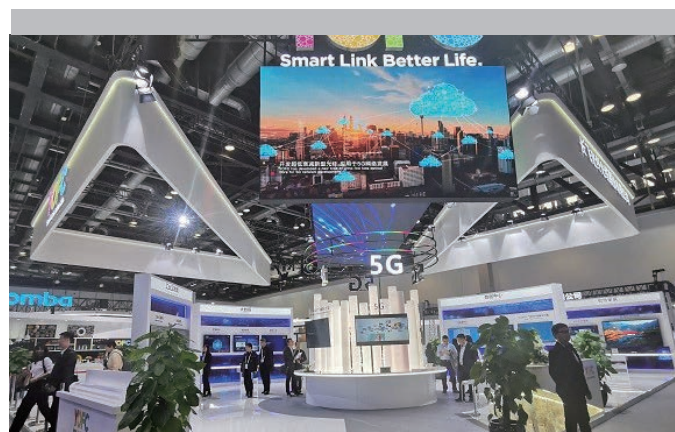
今年6月，中國工業及信息化部向中國電信、中國移動、中國聯通和中國廣電四間公司發放5G商用牌照，標誌著5G商用時代的到來。10月31日，長飛光纖光纜股份有限公司(以下簡稱：「長飛光纖」)(06869.HK)攜5G、工業互聯網、數據中心全光網等多個解決方案精彩亮相2019中國國際信息通信展覽會。

長飛公司執行董事兼總裁莊丹曾表示，光纖光纜是5G承載的重要基石，5G規模商用無疑將催生光纖光纜需求。5G尤其是從非獨立組網到獨立組網演變以後，全球光纖需求將上漲，未來五年，全世界即將鋪下的光纖大約為30億公里。

面向5G時代，長飛公司表示將繼續秉承「智慧聯接美好生活」的使命，以「客戶 責任 創新 共贏」為核心價

值觀，走創新驅動發展之路，將不斷為客戶提供高品質的產品和服務，與產業鏈上下游合作夥伴攜手，助力全球5G發展與各行業數位化轉型。

長飛副總裁周理晶在本次發佈會上介紹，5G萬物互聯將帶來數據成倍增長，同時還會為更多的垂直行業賦能賦智，促進各行各業數位化、網絡化、智慧化發展。針對5G承載網的業務特點及部署方式，長飛公司可提供全面而可靠的光纖光纜解決方案；同時，在5G智慧聯接相關應用領域，長飛公司積極佈局，並已取得階段性成果，具備為5G時代需要海量資料支援的行業提供專業、優質的產品與解決方案的能力。



青島港榮獲信報「上市公司卓越大獎2019」

Qingdao Port won the “2019 Listed Companies Award of Excellence” from Hong Kong Economic Journal, an endorsement of its capability and development prospects from the Hong Kong economic sector and the international capital market.

11月19日，青島港國際股份有限公司(以下簡稱：「青島港」)(06198.HK)榮獲香港權威財經媒體《信報》主辦的「上市公司卓越大獎2019」，此次獲獎充分展現了香港經濟界與國際資本市場對青島港實力和發展前景的認可。

青島港自2014年於香港上市以來，充分把握市場機遇，準確把握港口行業發展趨勢，不斷完善港口物流產業鏈，持續增強盈利能力。2019年中期業績中的數據表明，報告期內貨物總輸送量、集裝箱輸送量分別

增長6.3%及9.8%，增速達全國主要沿海港口首位，歸屬母公司股東淨利潤達到20.1億元、較去年同期增長5.2%，利潤規模居全國沿海上市港口第三位。

「上市公司卓越大獎2019」按照皮爾托斯基分數、相對恒生指數同期表現、專業股評人建議的次數，以及盈利年均增長率四大準則，通過嚴謹專業甄選，確定候選名單，再由行業領袖、分析師及主辦編輯組成評審委員會進行評核，評選結果極具公信力。

此次獲得該獎項，體現了青島港多年來優異的企業管治、穩定的業績以及廣闊的發展前景均得到香港資本市場及媒體的肯定。青島港國際股份有限公司表示將繼續保持戰略定力、積極應對宏觀形勢波動，搶抓山東自貿試驗區獲批機遇，開拓創新，聚焦主業，多元發展，加快建設世界一流的海洋港口，繼續為廣大股東創造良好的回報。



鋼鐵行業利潤出現下滑跡象 重慶鋼鐵三大強競爭力對抗逆境

Net Profits of Chongqing Iron & Steel were dragged down by the macro environment. The company possesses advantages in three major areas, namely regional positioning, system and technology, to combat challenges and adversity.

工信部日前發佈，今年前三季度，鋼鐵行業存在產量增長較快，利潤大幅下滑等問題，需要引起高度重視。據中國鋼鐵工業協會統計，首8月內地90家重點大中企業實現利潤1369億元，按年大跌29%。

10月28日，重慶鋼鐵股份(以下簡稱：「重慶鋼鐵」)(01053.HK)公佈第三季度報告。報告期內，重慶鋼鐵淨利潤1.04億元(人民幣，下同)，每股收益0.012元；期內營業收入為58億。累計今年首三季，重慶鋼鐵淨利潤約7.2億元，每股盈利0.081元；營業收入172.84億元。該公司指，主要受到鋼材銷售價格按年下跌4.4%，減利7.59億元；且礦石、煤炭、合金、廢鋼等原燃料價格上升，減利8.24億元。但重慶鋼鐵強力推進成本削減工作，此前透過重組，自2018起扭虧為盈，業績再創新高。

2019年重慶轄區上市公司投資者網上集體接待日活動於11月6日下午在重慶市舉辦。重慶鋼鐵董事、總經理李永祥介紹，公司具有以下幾方面的競爭力：一是西

南地區剛才淨流入、物流條件便利等區位優勢；二是混合所有制改革帶來的體制機制優勢；三是產線豐富、產品齊全、「三峰」品牌等產線產品品牌優勢以及鋼鐵面一罐製、乾式真空冶金技術等一批具有自主知識產權的技術成果。



重慶鋼鐵三大強競爭力對抗逆境。

珠光控股強勁發展勢頭不減 「壹號系」三大產品集體亮相



珠光·御景壹號

Pearl River Holdings recorded outstanding results for the first half of the year and continued its efforts in developing urban high-end residential projects in the second half of the year. “No. 1” product launch was held in Guangzhou on 12 November where three high-end residential projects were grandly presented.

2019年上半年，面對經濟持續下行的壓力，中國政府對民營企業實行支持性政策，通過減稅等方式減輕民營企業的經營壓力。珠光控股集團有限公司(以下簡稱：「珠光控股」)(01176.HK)抓住這一發展契機，上半年加大項目銷售力度，實現了合約銷售的大幅度增長，較2018同期增加49.1%。

珠光控股下半年以來繼續積極參與城市更新項目及特色小鎮建設，於11月12日，在廣州舉行「城市之光·生活向上」品牌戰略暨「壹號系」新品發佈會。在此次發佈會上，珠光·雲山壹號、珠光·金融城壹號正式亮相，與此前的珠光·御景壹號一同成為珠光控股「壹號系」的三大產品。珠光·雲山壹號和珠光·金融城壹號

也是珠光控股在廣州最新佈局的兩大高端物業專案。珠光控股「壹號系」作品匯聚了多位世界知名設計大師和團隊的創新思維，令珠光控股用最好的理念完成了「壹號系」的每個細節。

珠光控股秉承「珠光成就生活」的企業理念，專注於產品品質和服務的提升。集團總裁劉捷接受採訪時表示，此次亮相的壹號系列新品，是珠光厚積薄發，整合優勢資源的傾情力作，壹號系列新品的成功上市體現了珠光控股「守初心、促和諧、創一流」的新時期價值追求和戰略選擇。



珠光集團壹號系列發佈

基石藥業PD-L1獲突破 醫者仁心惠澤癌症病患

CS1001-201 clinical trial of CStone Pharmaceuticals was officially accepted by the 2019 American Society of Hematology (“ASH”) as a clinical trial abstract (abstract number: 2833) on 7 November 2019.

基石藥業(蘇州)有限公司(以下簡稱「基石藥業」)(02616.HK)是一家專注於開發及商業化創新腫瘤免疫治療及精準治療藥物的生物製藥公司。帶著為全球癌症患者帶來創新腫瘤療法的美好願景，公司集結了一支在新藥研發、臨床研究以及商業化方面擁有豐富經驗的世界級管理團隊，以聯合療法為核心，建立了包括15種腫瘤候選藥物組成的強大腫瘤藥物管線，目前5款後期候選藥物正處於或接近關鍵性試驗。

其中，CS1001-201臨床試驗已於2019年11月7日獲2019年美國血液學會(ASH)正式接受作為臨床研究摘要(摘要編號：2833)。CS1001研究是一項評價

CS1001單藥治療復發或難治性結外自然殺傷細胞/T細胞淋巴瘤(rr-ENKTL)的單臂、多中心、II期研究。CS1001-201是由基石藥業開發的在研抗PD-L1單克隆抗體，由美國Ligand公司授權引進的OMT轉基因動物平台產生，該平台可實現全人源抗體的一站式生產。CS1001是一種最接近人體的天然G型免疫球蛋白4(IgG4)單抗藥物。與同類藥物相比，CS1001在患者體內產生免疫原性及相關毒性的風險更低，因此在安全性方面具有潛在的獨特優勢。

基石藥業首席醫學官楊建新博士表示：「ASH已公佈的摘要顯示，CS1001的客觀緩解率達40.9%，完全緩解率達31.8%且緩解可持續，並且在安全性方面也有良好的表現。這對於目前的rr-ENKTL治療是個不小的突破，在2019 ASH大會期間，我們還將在海報展示中進一步更新CS1001-201研究的臨床資料，結果令人振奮，請大家拭目以待。」



基石藥業首席執行官江寧軍博士



基石藥業首席醫學官、臨床開發與註冊高級副總裁楊建新

深圳國際重獲大和「優於大市」評級

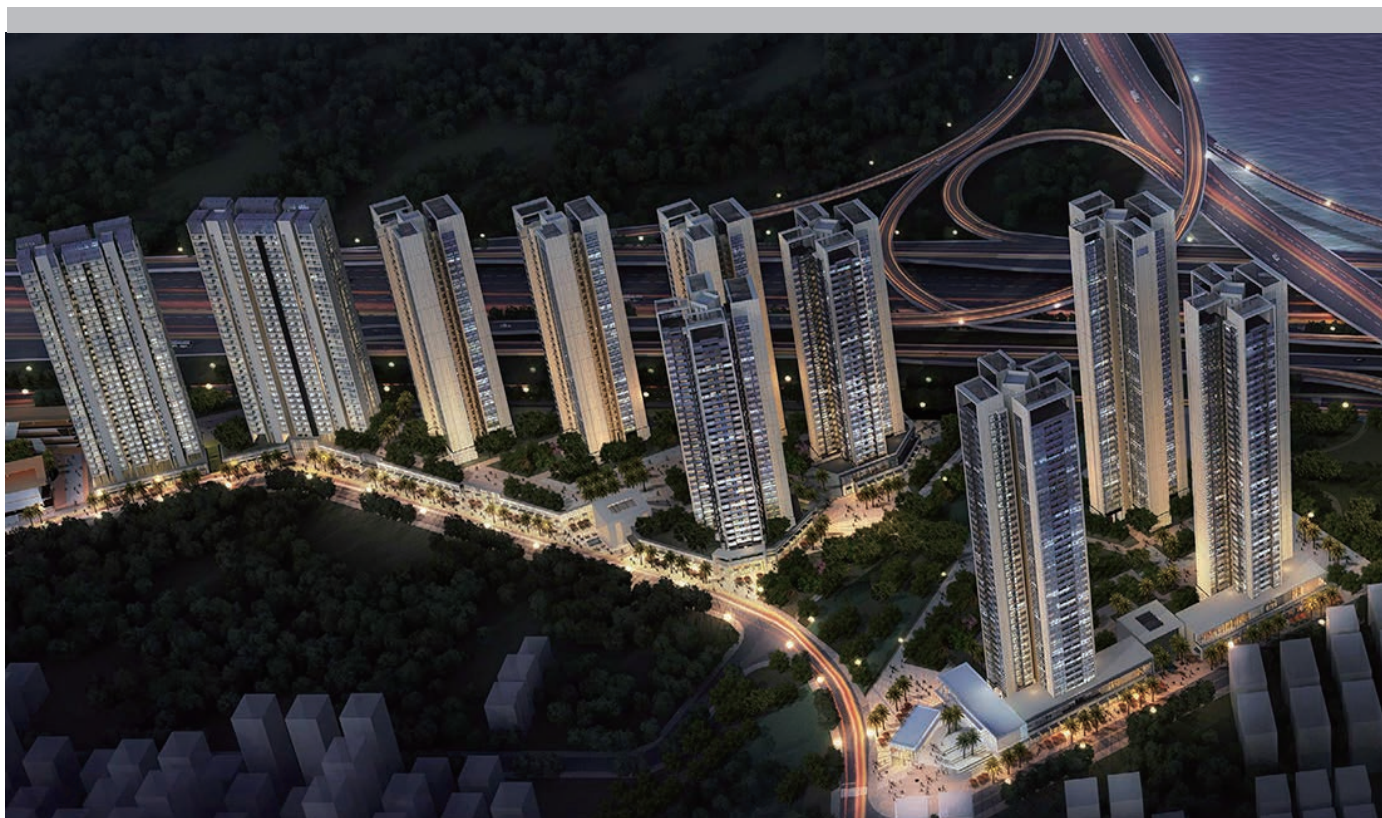
Daiwa released a research report on Shenzhen International (00152.HK) recently, reaffirming the “outperform” rating on the company and raising its target price by 10.47% from HK\$17.2 to HK\$19.

近期，大和發表的研究報告稱，深圳國際控股有限公司(以下簡稱：「深圳國際」)(00152.HK)業務前景值得看好，其房地產項目已步入正軌，並提供強勁的收益，考慮到公司股息率高及出售深圳航空股權等潛在催化劑，重申對其「優於大市」評級，並將目標價由17.2港元上調10.47%至19港元。

大和指，深圳國際計劃於近期推出梅林關二期項目，預期平均每平方米售價為6.5萬元人民幣，其收入料于明年入帳；此外，前海房地產項目亦即將進行預售，估計其收入將於2021年入帳。該行估計，前海土地

補償將為公司於2019-2021年帶來合共60億元人民幣收益，相信可支援其股息收益率維持6%。大和還認為，深圳國際未來發展策略將集中於物流及城市更新項目，這或會導致公司出售或減持其深圳航空的股權。

深圳國際為一家於百慕達成立、在香港聯合交易所主板上市的公司，深圳市人民政府國有資產監督管理委員會間接持有該公司約44.16%權益，是一家以物流、收費公路為主業的企業。公司通過拓展、並購重組與整合，開展物流基礎設施的投資、建設與經營，向客戶提供各類物流增值服務，已構建以現代物流、收費公路為核心的「2+X」產業格局，業務領域拓展至物流產業相關土地綜合開發、環保產業投資與運營等多個細分市場。業務區域主要集中在粵港澳大灣區、長三角和環渤海等地區。



深圳國際前海項目

深高速多元拓展業務 駛入平穩上升新賽道



深高速也將擇機在深圳區域內率先實現區域路徑車輛無感通行

In recent years, Shenzhen Expressway gradually established various business platforms for investment, environmental protection, operation, construction and advertising and is positioned as an operation development company engaging in provision of highway operation, maintenance management services and intelligent transportation business with diversified development.

深圳高速公路股份有限公司(以下簡稱「深高速」)(00548.HK)主要在中國從事收費公路和道路的投資。目前，公司經營和投資的公路專案共16個，所投資的高等級公路里程數按權益比例折算約546公里，其中66公里正建設中。此外，深高速亦為政府和其他企業提供建造管理和公路營運管理服務，並憑相關管理經驗和資源，開展專案開發和管理、廣告、工程諮詢和聯網收費等業務，這是資本較大的行業，回報率雖相對不高，但收入穩定。



深高速茵特拉根小鎮

在深高速的營業收入中，路費收入占大部分，其餘為委託管理服務、廣告及其他業務收入。公司各主要路段的車輛流量都很穩定，機荷東段、機荷西段、清連高速、陽茂高速及南京三橋都是占深高速收入較多的路段，這些路段無論在車輛流量上多年來都呈平穩增長的格局，確保深高速持續擁有穩定的收入。由於收入穩定，深高速的業績也維持平穩趨勢。

近幾年，深高速逐步擴展投資、環保、運營、建設和廣告等業務平台，多元化發展，其定位為輸出公路運營、保護管理服務及智慧交通業務為主的運營發展公司。為實現轉型升級的戰略目標，集團在提升並鞏固收費公路主業的同時，以市場化、專業化、產業化為導向，對內部的組織架構和職能進行了調整和整合，已逐步搭建起城市基礎設施、環保、運營、建設和廣告等業務平台，使集團在延續平穩業績的同時擁有更多的上升空間和增長潛力。

盛京銀行不斷健全風險管理體系 向增資擴股邁出實質性步伐



盛京銀行

Recently, Zhang Qiang, Executive Director at Shengjing Bank Co., Ltd., attended the 2019 Small and Medium Bank Development Summit Forum in Nanjing, where he delivered a keynote speech. Focusing on the difficulties and challenges faced by small and medium banks during their transformation development, he shared potential future development pathways for such banks and suggested that effective risk management is the lifeline for commercial banks' stable and healthy operations.

近期，2019 中小銀行發展高峰論壇在南京召開，盛京銀行股份有限公司（以下簡稱：「盛京銀行」）(02066.HK) 行長張強出席並發表了主旨演講，在會上提出有效的風險管理是商業銀行穩健經營的生命線。

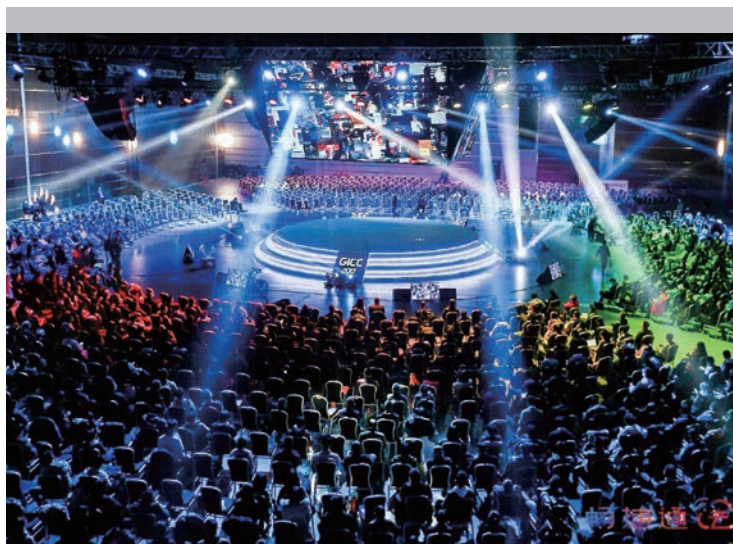
面對複雜多變的經營和監管環境，張強認為中小銀行的發展應該以打造價值銀行為出發點，有效平衡業務拓展與風險管理的關係。針對中小銀行轉型發展中面臨的困難和難點，即要充分發揮風險管理的價值創造功

能，從單純追求規模增長變為高質量的穩健發展，堅持質量優先、效益優先。同時，要真抓實幹，不僅僅對不良資產進行壓降，還要正視潛在的問題。最後，要通過組建專業的資產保全團隊，完善考核激勵機制，分層分類的進行資產處置，實現風險的快速、及時有效的化解。

對於盛京銀行來說，將風險管理變為自身發展的第一要素也是現階段最大的難點。自去年以來，盛京銀行強調風險集中管理，統一上收信用風險審批權，使新項目的不良得到了非常好的控制。其次聚焦流動性風險管理，迅速實現了資產負債結構的優化，從去年最高的同業資產佔比40%降至24%，核心存款大幅提升，佔比達到了65%以上。目前盛京銀行資產負債結構和管理能力都得到了大幅提高。

此外，據11月18日消息，盛京銀行增發H股已獲得中國證監會批准。盛京銀行風險控制能力進一步獲得了肯定，不斷健全風險管理體系，向增資擴股邁出實質性步伐。

暢捷通雲業務增長迅猛 成阿里雲首批SaaS合作夥伴



暢捷通雲業務增長迅猛

Information announced the results for the third quarter, realizing robust yearly growth of 200% for its cloud service business. Chanjet Information entered into an agreement with Alibaba Cloud in relation to the development of diversified sales channels and new ecological models for its business to reach first-tier markets.

10月30日，中國領先的小微企業財務及管理服務提供者-暢捷通信息技術股份有限公司(以下簡稱：「暢捷通」)(01588.HK)，發佈了截至2019年9月30日止九個月的未經審核財務資料。2019年三季度，暢捷通營業收入約人民幣3.28億元，較上年同期增長6%。雲服務業務增長迅猛，實現收入人民幣6715萬元，較上年同期增長200%；尤其是第三季度，雲服務業務增長加速，實現收入人民幣2187萬元，較上年同期增長494%。雲累計付費用戶數達到14.4萬，較期初增長27%。



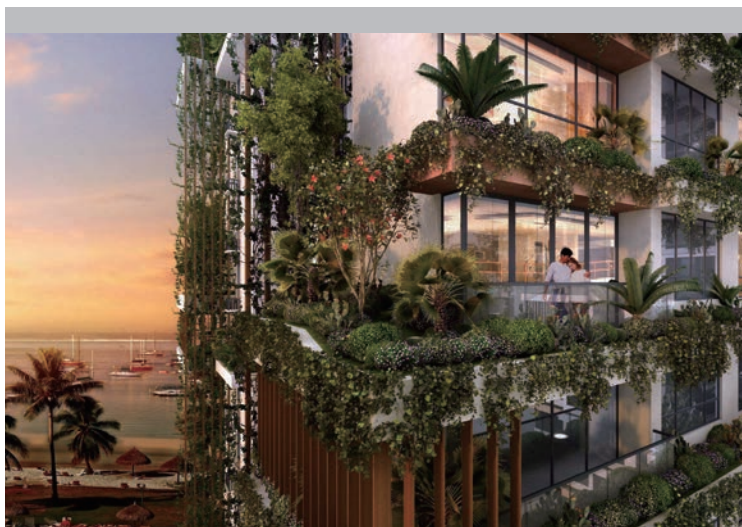
11月26日起，暢捷通將向阿里雲供應暢捷通好會計、暢捷通好生意、暢捷通易代賬及T+Cloud等指定的雲產品、軟件產品及實施服務產品，而阿里雲則在阿里雲通路向用戶銷售暢捷通產品。本次與阿里雲達成合作後，暢捷通產品將在阿里雲通路銷售產品，包括阿里雲的線上和線下渠道；還有聯通等生態合作夥伴。由此，暢捷通將可借助阿里雲雲市場的渠道優勢，拓展更廣泛且多元的銷售模式，進一步挖掘小微企業對雲服務的需求，提供專業和優質的產品與解決方案，並使暢捷通產品下沉至全國縣、鄉鎮一級市場。

展望未來，暢捷通將繼續加大對雲服務業務的投放力度，並將借助阿里雲以及聯通的雲和網的資源，向更廣泛的小微企業推送優質的產品與服務。暢捷通將繼續優化自身業務，服務小微企業，促進公司業務規模不斷擴大，業績快速發展。

碧桂園服務應用AI科技 引領物管行業智能新紀元



碧桂園服務引領物管行業



碧桂園服務

Country Garden Services seeks to apply AI technology to lead an intelligent upgrade of the industry. Its first AI full stack solution in the industry has been implemented in more than 300 communities.

近月，國內幾家大型物管企業紛紛赴港上市，成為國內物管行業蓬勃發展的具體表象。而碧桂園智慧業務服務集團股份有限公司（以下簡稱：「碧桂園服務」）（06098.HK）作為國內物管行業的領軍者早在去年於港交所主板上市。如今，快人一步的碧桂園服務尋求利用AI科技引領行業智能化升級。

近年來，碧桂園服務在「AI+社區」領域投入人民幣5億元左右，研發投入及成果均處於行業領先水平。目前，AI科技已成為碧桂園服務智慧化升級的核心競爭力之一，行業內首個AI全棧解決方案已經在超300個社區落地。

走向智能化的碧桂園服務，也於今年將公司全稱正式更名為「碧桂園智慧物業服務集團股份有限公司」。在談及智能化升級的初衷時，碧桂園服務執行董事李長江表示，傳統物業服務是勞動密集型行業，要降低成本、提升效能，就必須通過資訊化、智慧化的手段來解決。但更重要的是，減員降本並非智慧化升級的最終目的，而是通過科技節省基礎勞動時間，實現更人性化、個性化的品質服務。據悉，碧桂園服務今年已發佈了物業行業人工智慧第一張應用場景一覽圖，清晰呈現出從前端服務、後台分析支援、決策支持到企業運營的AI應用場景。

未來，碧桂園服務將持續在智慧化建設上發力，並與全行業共用整合的資訊化及智慧化解決方案和產品，依託AI、雲計算、大資料、物聯網等科技實力，賦能中小型物企，提升服務水準及服務效率，為更多業主帶來智慧社區品質生活體驗。

檳傑科達收購TP 搶灘醫療設備行業

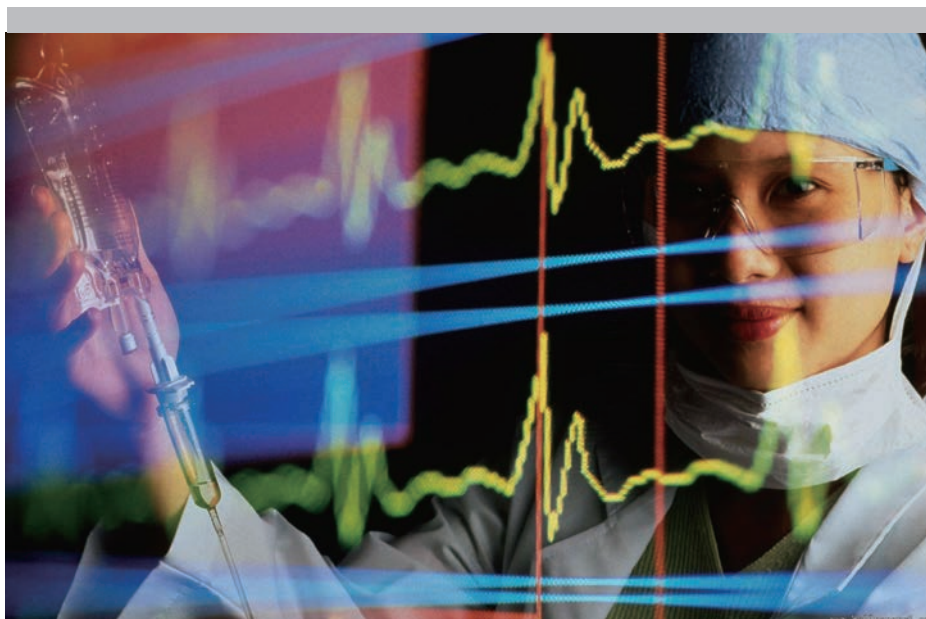
Pentamaster Equipment Manufacturing Sdn. Bhd. (“PQ”), a subsidiary of Pentamaster International Ltd., and TP Concept Sdn. Bhd. (“TP”) signed a share sale agreement (“SSA”) to purchase 100% shares of TP for a total consideration of RM21 million (approximately HK\$39,260 million). The acquisition will create more opportunities for Pentamaster International Ltd., diversifying the company’s business in the automatic healthcare equipment sector.

9月27日，檳傑科達國際有限公司(以下簡稱：「檳傑科達」(01665.HK)宣佈，其直接全資擁有的附屬公司Pentamaster Equipment Manufacturing Sdn Bhd (「PQ」)與TP Concept Sdn Bhd(「TP」)所有現有的股東簽訂SSA，以繳足2,100萬令吉(約為港幣3926千萬)的總購買代價收購TP的100%股權，包括其25萬股普通股。交易完成後，TP已成為檳傑科達的間接附屬公司。

TP公司於2010年12月3日在馬來西亞註冊成立，主

要業務是製造及組裝醫療機器以及製造壓鑄零件。此次建議收購將促使檳傑科達在醫療領域的業務多元化，與集團當前的業務並行，產生協同作用，並將促使公司擴大其業務範圍。此次收購具有戰略意義，有助提升業務價值。董事會認為，將TP與檳傑科達的業務進行整合，會產生協同效益，為檳傑科達創造更多機會，有助提升回報，並增強其在自動化設備行業的醫療領域中的業務能力，特別是該領域正在持續發展。

醫療設備領域預計未來將保持穩定增長，2018年，全球醫療機械市場估值為4,255億美元，並預計於2025年末將達到6,127億美元。在第十一個馬來西亞計畫中，醫療設備行業也被指定為「3+2」高增長的行業之一。同樣的，中國醫療機械行業2016年的產值為188億美元，預計到2019年將持續升溫以增長，屆時將超過240億美元。隨著老年人口的增加，慢性疾病的通行，外科手術以及複雜手術的增加，全球醫療機械市場將出現穩定的增長，而這對檳傑科達來說是一個極大的增長動力。



檳傑科達搶灘醫療設備行業。

三季報創佳績 上海醫藥營收及淨利潤增長近20%

On 30 October 2019, Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd. (02607.HK) announced its third-quarter results, which show that the company continued rapid growth in its major businesses between January and September, achieving operating income of RMB140.617 billion, representing a year-on-year increase of 19.57%, and net profit after deduction of non-recurring profit or loss attributable to equity holders of the listed company amounted to RMB3.070 billion, representing a year-on-year increase of 19.62%.

2019年10月30日，上海醫藥集團股份有限公司(以下簡稱：「上海醫藥」)(02607.HK)發佈第三季度業績。報告顯示，上海醫藥1-9月主營業務繼續快速增長，實現營業收入1406.17億元，同比增長19.57%，實現扣除非經常性損益的歸屬於上市公司股東淨利潤30.70億，同比增長19.62%。公司的經營性現金流淨流入29.32億元，同比增長69.19%。

同時，公司的工商業板塊保持良好增長態勢，工

業板塊實現收入176.82億元，同比增長24.05%，貢獻利潤15.40億元，同比增長20.56%；商業板塊實現收入1229.35億元，同比增長18.95%，貢獻利潤15.26億元，同比增長15.73%。參股企業貢獻利潤8.04億元，同比增長48.13%。

醫藥工業方面，上海醫藥的工業板塊整體快速增長。報告期內，公司的60個重點品種銷售收入101.54億元，同比增長31.19%。公司還不斷投入創新藥、高端以及特色仿製藥。今年1-9月，上海醫藥的研發費用為8.6億元，同比增長13.74%。公司完成發明專利申請73件，發明專利授權24件，實用新型授權20件，共計117件專利。

醫藥商業方面，前三季度，上海醫藥的醫藥商業實現收入1229.35億元，同比增長18.95%。值得一提的是，公司旗下首家互聯網醫院—鎮江互聯網醫院通過江蘇衛健委的審核，正式投入運行。近年來，「互聯網+醫療」作為醫療服務領域的新形態，在掛號結算、遠程診療、諮詢服務等方面進行了不少探索。因此，互聯網醫院對上海醫藥而言，是其「新零售」佈局的關鍵點之一。



萬達輕資產轉型成效顯著 全產業鏈式佈局不斷推進

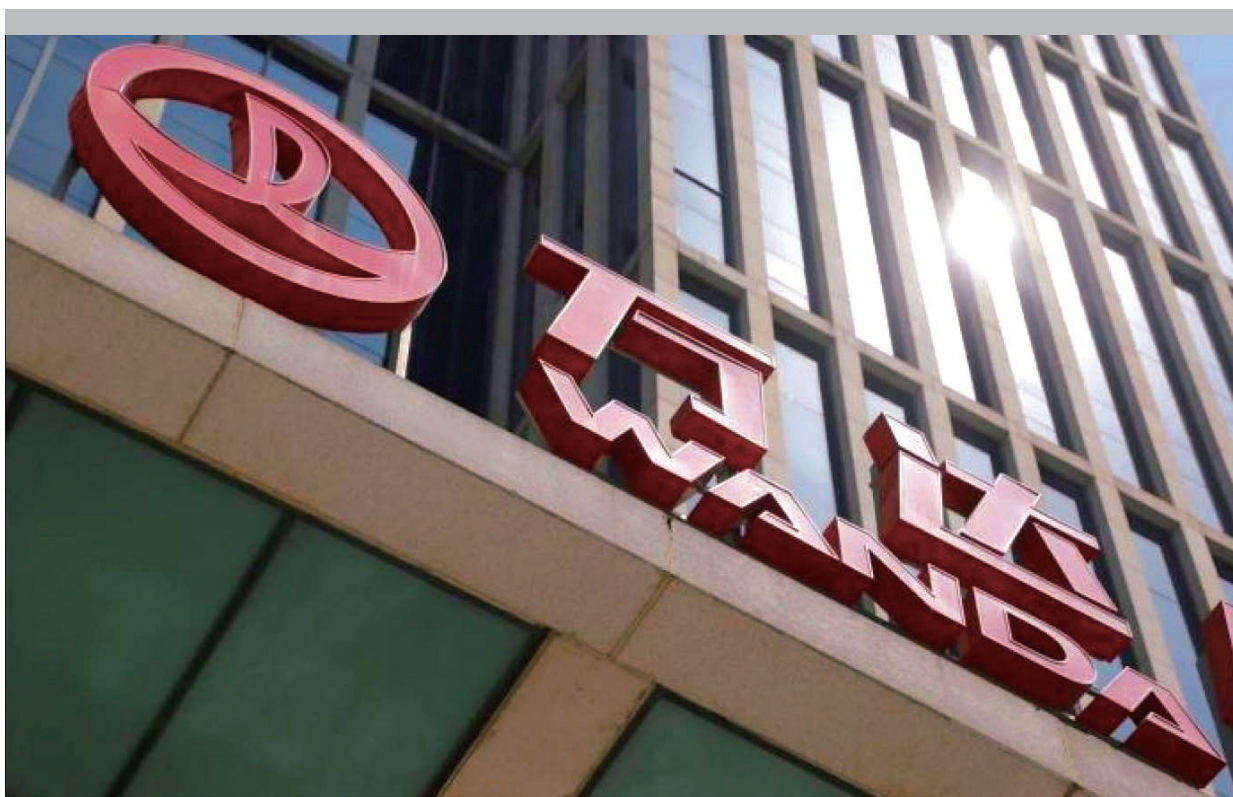
Through the transformation of its asset-light model, cultural segment of Wanda Group has surpassed its real estate segment to become the group's largest business segment in revenue contribution. The group has realized satisfactory results in areas such as filming and sports competitions and plays a leading role in the industry.

近年來，輕資產被許多房企作為發展重心，諸如萬科、大悅城等均有發展輕資產，而其中最賣力的，莫過於大連萬達集團股份有限公司(以下簡稱：「萬達」)。通過輕資產模式轉型，萬達的文化產業已經超越地產業務，成為萬達營收貢獻中最大的業務板塊。萬達在影視作品、賽事方面等均有建樹，處於行業領先地位。

在11月18日，萬達與五糧液集團在北京簽訂戰略合作協議，雙方將在傳媒產業及體育賽事、專賣店建設、

酒類產品、文化旅遊等領域開展全面合作。不僅如此，在近日，萬達表示將與李寧公司開展全面戰略合作，包括萬達商管與李寧品牌全面深化合作，擴大簽約面積，多品牌進駐，增加合作店鋪數量，開設優質標杆型店鋪，提升總銷售業績等方面。雙方還就體育相關產業未來發展深入交流，包括體育賽事、體育培訓等方面，旨在共同推動全民健身、促進體育產業發展。

通過與各大企業合作，萬達深入發展影視、體育等方面，不斷推進全產業鏈式佈局。截至2019年6月30日，萬達擁有已開業直營影城617家、銀幕5487塊，在日前還榮獲「2019中國年度影響力電影院線品牌」。體育方面，截止目前，萬達體育是全球規模最大的大眾參與型公司，擁有超過160多個全方位合作夥伴，超過120多個媒體的合作夥伴以及750個贊助商和企業合作方。同時萬達還在加速推進萬達廣場的建設，目前已開業的萬達廣場遍佈中國188座城市，明年預計將提升至370座左右。



回購公司股份 中國交建投資價值盡顯



Recently, CCCC has considered and approved the resolution in relation to the repurchase of H shares of CCCC at the 2019 second extraordinary general meeting and shareholders' class meeting. Under regulatory requirements, this repurchase may not exceed 10% of the company's issued H-shares, which is 442,750,000 shares.

過去數十年以來，在中國改革開放和城鎮化發展的影響下，中國的基礎設施建設快速發展，同時誕生了許多大型的基礎設施建設企業，比如中國交通建設股份有限公司(以下簡稱：「中國交建」)(01800.HK)。中國交建是中國乃至全球領先的特大型基礎設施綜合服務商，主要從事交通基礎設施的投資建設運營、裝備製造、房地產及城市綜合開發等，為客戶提供投資融資、諮詢規劃、設計建造、管理運營一攬子解決方案和一體化服務。

近期，中國交建召開2019年第二次臨時股東大會以及類別股東大會，審議通過了《關於中國交建回購H股股份的議案》。根據監管要求，此次回購比例合計不超過已發行H股股本的10%，即44,275萬股。根據回購方案，對於回購的股票，中國交建將會分階段或者一次性註銷。通過這樣的操作，進一步提升公司的每股淨資產、每股收益和淨資產收益率，進而提升股價價值。

回購股票對股東及公司而言均有好處。股東方面，原股東可以獲得股票出售方(即中小股東)折價部分的權益增值，增厚老股東權益。另一方面，中國交建可以加強股權市值管理，優化股權結構，同時也向投資者展現了公司對未來業務發展的信心，提升公司市場形象。

中國交建表示，公司將緊跟國家戰略、搶抓市場機遇，向具有全球競爭力的世界一流企業穩步邁進。同時，中國交建致力於保護各類投資者的利益，通過有效手段，降低市場風險，為投資者提供最佳回報。

中國再保險持續護航核能發展

On 7 November, China Nuclear Insurance Pool (CNIP) held the China Nuclear Insurance Pool The 20th Anniversary Summit Forum in Beijing, hosted by He Chunlei, vice chairman and president of the China Reinsurance (Group) Corporation. At the forum, Yuan Linjiang, chairman of the China Nuclear Insurance Community and China Reinsurance, delivered a speech on behalf of the CNIP.

11月7日，中國核共體在北京舉辦中國核保險共同體20年發展高峰論壇。論壇深入貫徹落實習近平主席提出的「四個並重」核安全觀，以「強化共同體建設、護航核工業發展」為主線，總結中國核共體20年發展經驗，結合《核安全法》實施以來核安全管理新形勢、核工業發展新任務，探討核共體如何更好服務核工業發展與核風險管理、支援實體經濟發展，以構建更高水準的核安全命運共同體。

中國核共體成立於1999年，其宗旨是聯合併集中中國保險行業的力量，加強國際合作與交流，為國家核工業發展保駕護航，提供專業、安全的核保險保障與風險管理服務。歷經了20年，中國核共體已然發展成為保險行業護航民族核工業發展、服務國家核風險管理的重要平台。

作為中國核共體的主席單位，中國再保險(集團)股份有限公司(以下簡稱：「中國再保險」)(01508.HK)副董事長、總裁和春雷主持此次高峰論壇。在論壇上，中國核共體主席、中國再保險董事長袁臨江代表核共體致辭。他表示，中國核共體將堅定不移地以習近平新時代中國特色社會主義思想為統領，認真落實中國銀保監會的要求，堅守為核電工業保駕護航的初心和使命，全面構建全球核風險命運共同體。同時，袁臨江倡議，借鑒中國核共體成功經驗，在監管部門指導下，針對「一帶一路」、網絡安全等重大特殊風險領域建立更多共同體，充分發揮再保險的關鍵作用。



中國再保險持續護航核能發展。



中國再保險參與中國核保險共同體20年發展高峰論壇。

第三季度營收增55.5% 中海油服獲市場認可

On 30 October, COSL announced its business results for the third quarter. In the first three quarters, COSL achieved revenue of RMB21.3348 billion, rising 55.5% year on year, and RMB2.1382 billion in net profit, up RMB2.4013 billion from the same period last year.

今年第三季度，國際油價受大環境影響持續波動起伏，在全球上游勘探開發投資持續增加、國內勘探開發力度持續加大的情況下，油服市場的景氣度持續提升。根據石油輸出國組織(OPEC)公佈的月報，三季度原油供應缺口是數年來最大的，三季度原油需求超出產量250萬桶／日。

在此背景下，中海油田服務股份有限公司(以下簡稱：「中海油服」)(02883.HK)於10月30日發佈第三季度業績。前三季度，中海油服實現營收213.348億元人民幣，同比增幅達到55.5%；淨利潤為21.382億元人民

幣，同比增加24.013億元人民幣。良好的業績充分說明了市場對中海油服業務能力的認可。中海油服董事長齊美勝先生表示，公司保持技術發展和國際化發展的戰略定力，緊密跟進能源戰略發展方向，國內、海外工作量進一步增長，公司前三季度取得了良好經營業績，階段性地實現了公司高質量發展。

中海油服是一家是在中國近海佔主導地位的綜合型油田服務供應商，服務貫穿海上石油及天然氣勘探，開發及生產的各個階段。其業務分為四大類：鑽井服務、油田技術服務、船舶服務及物探勘察服務。從這四大業務來看，每個板塊的作業量在第三季度都實現了一定增長。

除了業績以外，在近期舉辦的第十四屆中國上市公司競爭力公信力調查評選頒獎高峰論壇上，中海油服憑藉出色的創新能力及前瞻性發展榮獲「最佳創新上市公司」等榮譽，進一步體現了市場對公司業務能力的認可。



中海油服獲市場認可。

中梁控股獲資本充分認可 躋身「港股通」行列



中梁控股項目

Within four months of listing on the HKEx since July, Zhongliang Holdings Group was concurrently incorporated into the Hang Seng Composite LargeCap & MidCap Index, Hang Seng Stock Connect Hong Kong Index, Hang Seng Stock Connect Hong Kong MidCap & SmallCap Index, Hang Seng SCHK Mainland China Companies Index, and Hang Seng SCHK ex-AH Companies Index.

今年以來，中梁控股集團有限公司(以下簡稱：「中梁控股」)(02772.HK)在房地產市場降溫的背景逆勢而上，業績再創佳績。今年首10個月，中梁控股已完成全年銷售目標的88%，累計合約銷售金額達人民幣1,145億，按年增長40%，並已超過去年全年的銷售金額。中梁控股業績再創新高之際，近月宣佈，集團在恒生指數有限公司第三季度恒生指數系列檢討中，獲納入為「恒生綜合大中型股指數」、「恒生港股通指數」及「恒生港股通中小型股指數」，將於本年度12月9日正式生效。中梁控股將躋身「港股通」行列，國內投資者可以透

過其國內證券賬戶，直接對港股通股票進行買賣交易，有望進一步擴大中梁控股的股東基礎及提升股票流通性。

中梁控股的管理層表示，集團在今年7月在港交所上市後，僅不到四個月的時間便同時獲納入「恒生綜合大中型股指數」、「恒生港股通指數」、「恒生港股通中小型股指數」、「恒生港股通中國內地公司指數」及「恒生港股通非AH股公司指數」，是資本市場對中梁控股資產質量和財務表現的充分肯定。

此外，中梁控股於8月份獲得三家國際評級機構惠譽、穆迪及標普分別給予B+(穩定)、B1(穩定)及B+(穩定)的發行人評級；並於9月份成功首發總共3億美元票據，且獲近2.5倍認購。緊隨12月獲納入為「港股通」，反映集團在短時間內符合港交所對於資產、交易量等各方面的要求，也反映國際及香港資本市場對中梁國際的認可。未來，中梁控股將持續努力逐步開拓資本市場渠道及優化結構。

易方達香港獲「亞洲G3債券頂尖投資公司」殊榮

E Fund Management (Hong Kong) Co., Limited has won the honour of Top Investment Houses in Asian G3 Bonds for 2019 from international authoritative assets management and investment magazine The Asset.

近日，國際權威資產管理及投資雜誌《財資》(The Asset)舉辦的「2019年財資基準研究獎(The Asset Benchmark Research Awards 2019)」評選結果揭曉。易方達資產管理(香港)有限公司(以下簡稱：「易方達香港」)榮獲「2019年亞洲G3債券頂尖投資公司」殊榮，易方達基金管理有限公司旗下交易員榮獲「2019年亞洲G3債券睿智投資者高度推薦獎」。

易方達香港是2019年唯一一家同時獲得「中國離岸最佳資產管理人」和「2019年亞洲G3債券頂尖投資公司」獎項的基金公司，充分證明了易方達不僅在離岸市場具備相當的綜合管理能力和品牌影響力，而且在國際固定收益業務中也不斷取得新突破。

易方達受到行業充分肯定，源於自身過硬的業務能

力和強大的團隊構成。在業務方面，截至2019年9月30日，易方達總資產管理規模超過1.3萬億元，其中非貨幣非短期理財公募基金規模排名行業第一；截至2019年10月底，易方達國際固收團隊管理資產規模超過390億人民幣，位於行業前列。在團隊構成方面，易方達堅持建立公開、透明、量化的選拔機制，將研究實力突出、市場投資應對經驗豐富的研究員提拔為助理投資經理，再經過組合實戰鍛煉提高。通過嚴格的培養和選拔機制，從而為國際固收團隊輸送真正具有投資實力的投資經理。目前，國際固收團隊由部門負責人、外籍區域專家、投資經理、助理投資經理、研究員，以及債券交易員組成，集結了一批境內外的投資老將、中層骨幹和新生代，團隊成員優勢互補。

此外，易方達不僅建立了深入人心的「全員、全流程」的風險管理文化，而且還打造了集團統一的IT系統平台，覆蓋投資、研究、交易、風控、市場、運營等各業務線，進而實現貫穿事前、事中、事後全流程的風險管理。憑藉統一的合規、運營、品牌管理模式，易方達母子公司實現了公司在理念、文化、風控標準、內控機制和運營管理的高度契合。



清潔能源發力 東方電氣首三季多賺13.5%



東方電氣

On 30 October, Dongfang Electric Corporation Ltd. announced results for the first three quarters. As of 30 September 2019, the company had achieved revenue of RMB22.989 billion, representing a slight year-on-year increase of 3.5%; net profit of RMB1.035 billion, representing a year-on-year increase of 13.5%; and the earnings per share was RMB0.034. In the same period, the company received additional orders totalling RMB26.12 billion, representing a year-on-year increase of 14.4%.

如今，清潔能源已成為中國能源發展的熱門及重點。數據顯示，中國目前已成為可再生能源裝機量和消費量第一大國，風電發電能力佔比世界1/3，太陽能發電能力佔比世界1/4。目前，中國在清潔能源基礎設施方面的支出已經超過美國和歐盟的總和。中國投資協會副會長兼秘書長張永貴表示：「清潔能源受政策影響較大，電價調整補貼機制、正在研發完善的可再生能源發

電配額考核和綠色證書交易制度，均將進一步激發清潔能源企業的投融資潛力。」

受益於行業的發展，東方電氣股份有限公司(以下簡稱：「東方電氣」)(01072.HK)取得了靚麗的成績。東方電氣於10月30日發佈了前三季度業績。截至2019年9月30日，東方電氣實現營業收入229.89億(人民幣。下同)，同比微增3.50%。純利10.35億元，同比增長13.5%，每股收益34分。期內，公司新增訂單261.2億元，同比升14.4%。在新增訂單中，清潔高效能源裝備佔28%，可再生能源裝備佔24%，工程與貿易佔7%，現代製造服務業佔15%，新興成長產業佔26%。

儘管當下風電、太陽能政策補貼的退坡影響了可再生能源的投資，但是可再生能源的發展趨勢不會改變。根據《國家清潔能源十三五發展規劃》，到2020年水電、風電、光伏發電、生物質發電、地熱能發電等可再生能源投資約需2.5萬億元。東方電氣作為國家重大技術裝備國產化基地、國家級企業技術中心，將能持續清潔能源的作用，以綠色動力驅動中國和世界經濟發展。

證券業迎機遇

東方證券前三季度純利增92.7%

As a well-known securities company in China, Orient Securities Co., Ltd. announced its third-quarter results on 30 October. In the first three quarters, the company achieved revenue of RMB13.607 billion, representing a year-on-year increase of 107.25%; net profit attributable to equity holders of the company of RMB1.74 billion, representing a year-on-year increase of 92.67%. The basic earnings per share was RMB0.25, and the weighted average return on net assets was 3.31%.

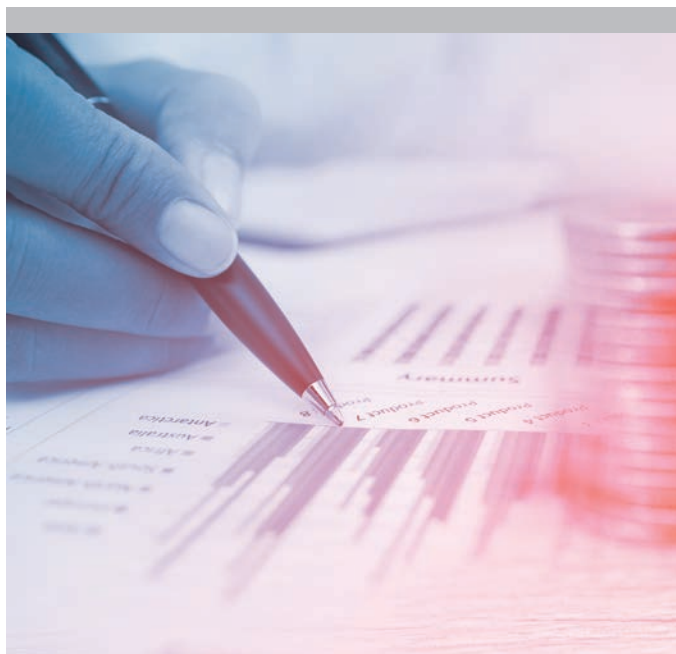
當下，中國不斷加速深化金融改革，開放力度不斷加強。隨著原定於2021年取消證券公司外資股比限制的時點提前到2020年等政策陸續落地，目前證券業更是進入到加速開放階段。中國國務院總理於近期表示，將繼續擴大在銀行業、保險業、證券業領域的開放，朝著實現外資銀行全控股和全牌照方向努力。種種情況都在說明中國證券業發展正面臨著難得的歷史機遇。

證券業的欣欣向榮從企業的業績中亦能體現。東

方證券股份有限公司(以下簡稱：「東方證券」)(03958.HK)作為中國知名的證券企業，於10月30日發佈了第三季度業績。前三季度，東方證券的營業收入為人民幣(單位下同)136.07億元，同比增長107.25%，歸屬於上市公司股東的淨利潤17.4億元，同比增長92.67%。基本每股收益0.25元，加權平均淨資產收益率3.31%。

東方證券是一家經中國證券監督管理委員會批准設立的綜合類證券公司，經過數十年發展，已經成為一家總資產達2000億，淨資產超過500億，員工5000餘人、在全國81個城市設有168家分支機構，提供證券、期貨、資產管理、理財、投行、投資諮詢及證券研究等全方位、一站式專業綜合金融服務的上市證券金融控股集團。

公司於2015年3月23日成功登陸上交所(證券代碼：600958)，2016年7月8日H股成功發行並上市(股份代號：03958)，成為行業內第五家A+H股上市券商。此外，公司還通過次級債、公司債、美元債發行等多種形式，拓展融資渠道，實現資本有效補充。



東方證券

東陽光藥新任獨立非執行董事正式上任

YiChang HEC ChangJiang Pharmaceutical Co., Ltd. announced the official appointment of Mr Zhao Dayao as independent non-executive director, chairman of the nomination committee and a member of the audit committee of the board of director.

2019年10月11日，宜昌東陽光長江藥業股份有限公司(以下簡稱：「東陽光藥」)(01558.HK)董事會及其附屬公司(統稱「集團」)欣然宣佈，趙大堯先生正式上任公司的新任獨立非執行董事，同時，趙先生亦獲委任為董事會提名委員會主席及審核委員會成員。

自2016年1月起，趙先生為輝瑞公司中國研發中心上海、武漢及北京分部的總經理，亦為輝瑞公司中國藥物研發組織的負責人，該組織全面負責輝瑞公司中國和

全球市場的所有臨床開發。自2011年至2015年，趙先生為強生公司製藥中國藥物研究及開發部的負責人，曾帶領強生公司中國研發團隊開展多項臨床試驗並在中國及全球註冊多項新產品。於加入強生公司之前，趙先生為健贊公司集團的副總裁，全面負責臨床開發、藥物警戒、醫療事務及法規事務。此外，趙先生曾領導諾華公司在北美的中樞神經系統臨床開發團隊。

公司董事長唐新發先生表示，未來，東陽光藥將繼續借助成熟的生產體系和豐富的產品組合發展新機遇，致力打造研發、生產及市場營銷為一體的綜合製藥平台。趙先生擁有多年豐富的藥物研發及臨床試驗經驗，他的加入將為公司帶來在藥物研發上的指引和寶貴建議。相信憑藉公司原有的研發實力以及新加盟的專家的助力，東陽光藥將在不遠的未來實現研發創新的下一個里程碑。



金嗓子奪咽喉類榜首 重塑分銷網絡 進一步開拓海外市場

Recently, in the 2019 Comprehensive Statistical Ranking of Chinese OTC Products (Chinese Patent Medicines), the Golden Throat tablet ranked No. 1 in the Chinese patent Medicine (Throat Medicine) category by the China Non-prescription Medicines Association.

近日，在中國非處方藥企業及產品品牌2019年度綜合統計排名中，金嗓子控股集團有限公司(以下簡稱：「金嗓子」)(06896.HK)斬獲「中成藥·咽喉類」第一名的佳績。此外，在生產企業綜合排名中，金嗓子更是位列第37位，名列廣西第一。該獎項排名由中國非處方藥協會調研、統計並發佈，自2006年以來已成功開展13年，金嗓子喉片至此已連續多年蟬聯該獎項第一名。

金嗓子於2015年在香港上市，是一家高科技創新企業，研發能力極強，已成功開發了31項新產品，並就該等產品取得了生產許可。歷經半個多世紀發展的金嗓子

子穩居國內中成藥生產企業50強，公司主打產品「金嗓子喉片」1995年被評為國家級新產品，不僅暢銷全國，更遠銷美國、加拿大、俄羅斯、中東、澳洲、日本等48個國家和地區。近期也成功進入了日本市場，金嗓子喉寶各項指標全部合格通過當地檢測，可見金嗓子喉寶實力雄厚。經過十多年海外市場拓展，金嗓子已在出口貿易中與當地經銷商結成了穩固的戰略合作夥伴關係，為「中國製造」揚名海外奠定了廣泛群眾基礎。

其次，金嗓子憑藉自身極具戰略眼光的品牌宣傳及市場戰略，自2018年上半年開始銷售體系的重塑，劃分配送區域重新梳理分銷網絡後，公司更於2019年上半年進一步完善金嗓子喉片(OTC)全國渠道重塑，公司兩票制渠道優化工作卓見成效。得益於公司銷售及分銷網絡的梳理及擴展，截至2019年上半年，公司的權益持有人應佔溢利較截至2018年上半年增加58.2%至約人民幣45.4百萬元；收益也較截至2018年上半年增加22.5%至約人民幣354.6百萬元。

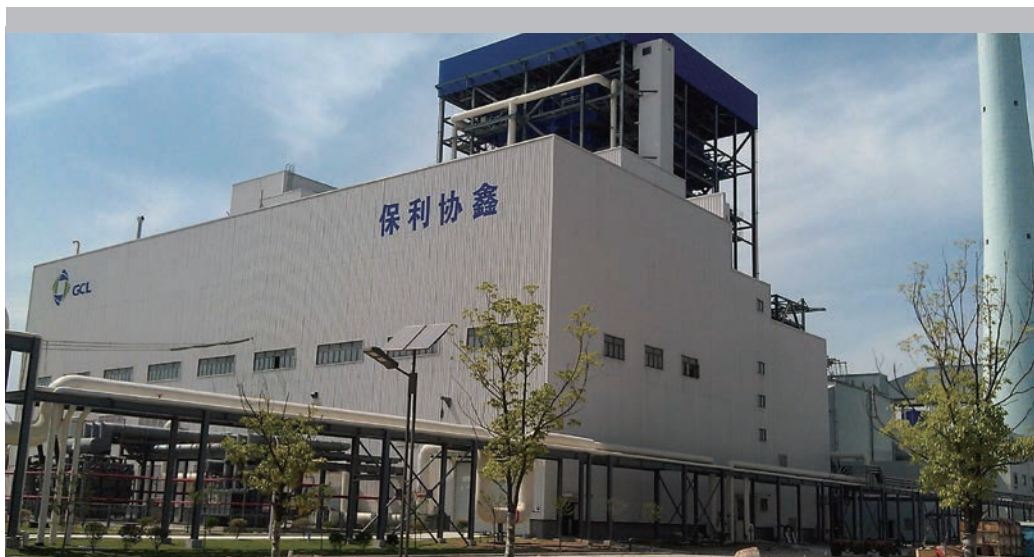


金嗓子



金嗓子奪咽喉類榜首。

保利協鑫鑄錠單晶第四代硅片問世



保利協鑫

GCL-Poly Energy Holdings Limited has officially launched the fourth-generation ingot monosilicon, which are 0.10~0.15% more efficient than the G3 products.

近月，保利協鑫能源控股有限公司(以下簡稱：「保利協鑫」)(03800.HK)主辦的第二屆鑄錠單晶產品量產化應用論壇在太湖明珠無錫隆重召開。本次論壇保利協鑫正式推出了鑄錠單晶第四代硅片，在此之前已有多個廠商大規模量產化應用了鑄錠單晶第三代(G3)和第四代(G4)產品。同時，蘇民、潤陽、日托、阿特斯等多家客戶也在本次論壇上分享了鑄錠單晶產品應用資料和性能表現。

保利協鑫市場部總經理汪晨博士在《第四代鑄錠單晶硅片產品競爭力分析》報告中指出，G4鑄錠單晶產品較上一代G3產品效率提升0.10~0.15%，166mm尺寸72片版型MBB半片鑄錠單晶組件平均功率可達430-

435W以上，完全可以與直拉單晶元件產品相媲美。根據協鑫集成及阿特斯鑄錠單晶系列產品實證電站發佈的資料顯示，在電站裝機容量、安裝地點和安裝方式相同的條件下，鑄錠單晶產品單瓦發電量高於常規多晶元件及直拉單晶組件。協鑫集成王國峰博士展示的半年以來鑄錠單晶實證基地資料，在不同地面、光照條件下，其增發比例有所不同。光照較好的地區，鑄錠單晶較直拉單晶單瓦發電量甚至可以高出3%以上，充分說明鑄錠單晶在光致衰減及發電穩定性方面的優勢。

一方面效率持續爬坡，另一方面影響硅片、電池、組件環節利潤收益的碎片率、良率、效率分佈問題不斷得到改善。隨著166大尺寸硅片主流趨勢已成共識，尺寸靈活的鑄錠單晶釋放的經濟效益也越來越「誘人」。可以預見，伴隨大尺寸、高效率、平價上網時代的漸近，鑄錠單晶產品在全球光伏市場必將擁有更廣闊的發展空間。

攜手中國盲人協會 美團推出盲人定制應用

On 14 October 2019, Meituan-Dianping and the China Association of the Blind jointly released the Meituan Audio Application for the Blind – a result of their deep collaboration, which is the first customised life service application designed for the visually impaired thus far.

當下，特殊人群的需求越發受人關注，盲人便是重點群體之一。據相關數據顯示，目前中國視力殘疾人數超過1,700萬人，其中至少有600萬視障人士在使用智能手機，然而在很多場景中，受限於各種因素，很多時候盲人朋友並不能通過手機快捷的享受生活服務。

在此背景下，2019年10月14日，美團點評(以下簡稱：「美團」)(03690.HK)與中國盲人協會攜手發佈深度合作「美團語音盲人定制應用」，該應用是迄今為止首款面向視力障礙群體發佈的定制生活服務應用。美團是

中國領先的生活服務電子商務平台，公司擁有美團、大眾點評、美團外賣、美團單車等消費者熟知的App，服務涵蓋餐飲、打車、休閒娛樂等200多個品類，業務覆蓋全國2800個縣區市。

根據面向盲人的一份抽樣調查顯示，有87%的盲人曾點過外賣，40%的盲人會選擇外賣作為解決三餐的主要方式之一，其中超70%的用戶會選擇手機App來訂外賣，但是受自身情況影響，他們在使用App應用時，常常面臨理解介面、搜索與選擇上的不便。由此可見，外賣等生活服務已經成為盲人生活中不可或缺的一部分。

對此，美團語音負責人蔡勛梁表示，公司在研發前期就開始進行實地調研，通過參加盲人活動等方式，體驗盲人如何操作手機，以更好地理解盲人對語音交互應用的特殊需求。據悉，該應用可通過美團App用「語音交互」的方式完成外賣下單全流程。值得一提的是，該應用將於10月15日「國際盲人節」正式上線。



美團外賣APP



美團推出盲人定制應用。

海昌海洋公園輕資產佈局粵西市場 助力萬旅集團建設茂名海洋公園

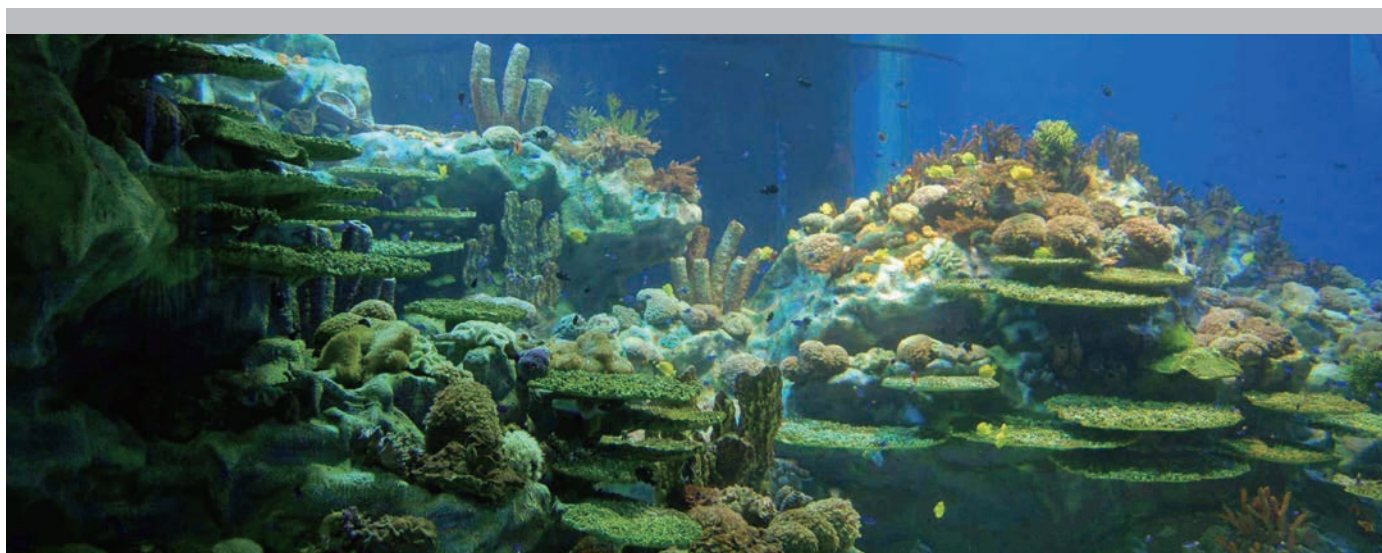
Recently, Haichang Ocean Park participated in the opening ceremony for the Maoming Ocean Park project organised by Guangdong's Wanlv Group in the Maoming Romantic Coast Travel Resort. Haichang Ocean Park and Wanlv Group are to join hands in making Maoming Ocean Park a new name in the Romantic Coast 4A-grade Scenic Area.

10月24日，廣東萬旅集團在茂名浪漫海岸旅遊度假區舉辦了茂名海洋公園項目啟動儀式，茂名浪漫海岸二期工程的正式啟動獲得了茂名市委市政府、濱海新區管委會和有關部門的大力支持，而海昌海洋公園控股有限公司(以下簡稱：「海昌海洋公園」)(02255.HK)作為該項目設計規劃、建設開發諮詢管理、籌備運營諮詢輸出及品牌授權的合作方，也參加了此次啟動儀式。

浪漫海岸二期整個項目用地約700畝，總投資50億

元人民幣，以海洋公園為核心，打造集南海秘境酒店、體驗式海洋樂園、浪漫小鎮、海絲主題溫泉酒店、夢幻漁港燈光秀等於一體的海洋文化主題旅遊綜合體。早在2018年7月22日，海昌海洋公園與萬旅集團已正式簽署了《建設籌備諮詢服務協議》、《運營管理服務協議》和《商標和品牌授權許可協議》。茂名海洋公園項目是海昌輕資產業務戰略佈局國內粵西市場的重要里程碑。

作為全國知名的海洋主題公園運營商，海昌此次將全程參與茂名海洋公園項目的規劃設計工作，充分發揮海昌的專業優勢，投入最好的運營團隊及運營體系，確保項目運營品質；通過萬旅集團和海昌海洋公園的攜手合作，茂名海洋公園將被打造成浪漫海岸4A級景區中的新名片，成為粵西南中國海岸中一顆閃亮的明珠；並進一步豐富浪漫海岸景區功能，提升茂名的文旅品牌美譽度和城市知名度，推進茂名旅遊業的良好發展，成為茂名浪漫海岸旅遊新的增長引擎。



海昌海洋公園助力萬旅集團建設茂名海洋公園。

港大零售旗下商贏醫療與工商銀行達成戰略合作



港大零售旗下商贏互聯網醫療已與中國工商銀行股份有限公司達成合作協議。

Shangying Internet Medical (Shanghai) Co. Limited under S. Culture International Holdings Limited has reached a cooperation agreement with Industrial and Commercial Bank of China Limited. Both parties are set to commence deep collaboration in the online financial field, which will include payment and the construction of an electronic accounts system.

本港知名零售商港大零售國際控股有限公司(以下簡稱:「港大零售」)(01255.HK)近年來積極開拓互聯網醫療領域業務,憑藉領先的信息技術創新研發能力與完整的醫療產業佈局,為醫院、醫生、患者和健康管理及服務的生態友商,搭建高效和值得信賴的服務工具、機制和平台。10月3日,港大零售宣佈,其旗下商贏互聯網醫療(上海)有限公司(「商贏醫療」)已與中國工商銀行股份有限公司(「工商銀行」)達成合作協議。

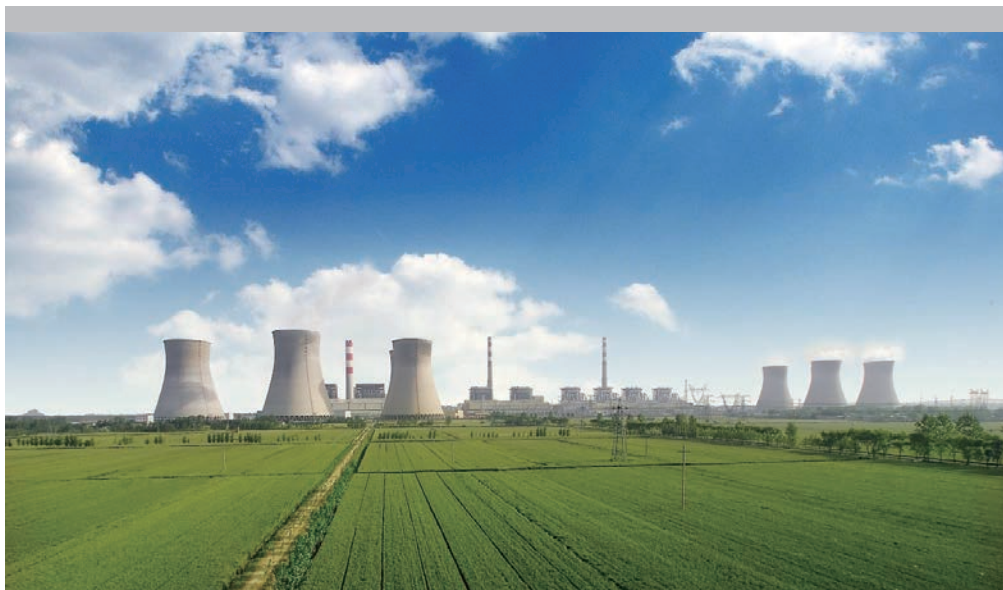
此次商贏醫療與工商銀行達成戰略合作,雙方將展開互聯網金融領域的深度合作,包括收款合作、電子賬

戶體系建設等。此外,工商銀行將為商贏醫療開設結算賬戶,提供資金保值增值等一系列金融服務。本次合作後,雙方將充份發揮各自優勢,在產品創新、技術開發、場景建設、構建合作平台等領域,實現優勢互補、協同創新、共謀發展。

繼2015年12月中國首個互聯網醫院——烏鎮互聯網醫院正式運營後,2018年4月,政府又發佈了促進「互聯網+醫療健康」發展的意見,鼓勵醫療機構運用「互聯網+」優化現有醫療服務,推動互聯網與醫療健康深度融合。業內人士認為這有助於實現優質醫療資源的優化配置、提高醫療服務質量和效率,而和銀行的合作,有助於提升醫療服務和金融服務能力,實現雙贏。

港大零售的管理層表示:「商贏醫療目前正在全速開發互聯網醫療服務,在資金的結算和信貸方面等金融服務具有一定需求,本次與工商銀行的長期合作關係能確立商贏醫療維持穩定的金融資本,以堅實的基礎中進一步謀取業務發展。」

獲大行看好 華電國際首三季度發電量增長1.9%



華電國際

As a leader in coal power generation, Huadian Power International Corporation (01071.HK) in late-October announced that according to the consolidation basis of financial report of the China Accounting Standards for Business Enterprises, in the first three quarters of this year, the company generated 158.24 million MWh of electricity, representing a year-on-year increase of 1.96%; and 148.02 MWh in on-grid electricity, representing a year-on-year increase of 2.14%.

2019年前三季度，火電板塊業績趨勢向好。煤炭價格呈下行趨勢，同比大幅下降了許多，火電企業的燃料成本得到了有效改善。在市場化折扣變小以及增值稅調整的影響下，火電上網電價上調，擴大相關企業利益。作為火電龍頭的華電國際電力股份有限公司(以下簡稱：「華電國際」)(01071.HK)於10月中下旬公佈，按照中國企業會計準則財務報告合併口徑計算，華電國際今年前三季度累計發電量為158.24百萬兆瓦時，按年增長約1.96%；上網電量為148.02百萬兆瓦時，按年增長約2.14%。

華電國際是中國最大型的綜合能源公司之一，其主要業務為建設、經營電廠，包括大型高效的燃煤燃氣發電機組及多項可再生能源項目。據公告顯示，今年前三季度，公司的發電量及上網電量增長主要原因是新投產機組的電量貢獻。公司市場化交易電量約為76.53百萬兆瓦時，交易電量比例為51.7%，去年同期的比例為39.39%，較去年同期增加12.31個百分點。前三季度集團的平均上網電價為每兆瓦時413.59元，按年增長約1.99%。

安信證券在近期報告指出，2020年看好火電龍頭。該行表示目前市場對浮動電價偏悲觀，存在超預期的可能。建議重點關注火電龍頭華能國際、華電國際等。此前花旗亦有發佈報告，稱CCI5500動力煤現貨價格指數由10月初至上週三(23日)下跌2.6%，預期其跌勢持續，並表示華電國際的淨利潤對煤炭成本下降敏感，因此在中國電力板塊首選華電國際。該行還預測華電國際的每股盈利增長為117%。

認購雲建綠砵股份 華潤水泥打造產業鏈延伸戰略



華潤水泥

On 24 June, 2019, China Resources Cement Holdings (Hong Kong) Limited (“CRC HK”), YCIH Green High-Performance Concrete Company Limited (“GHPC”) and China International Capital Corporation (Hong Kong) Limited entered into a cornerstone investment agreement, where CRC HK subscribed to 40,164,000 H-shares of GHPC at a global offering price of HK\$3.36 per share, accounting for 8.61% of the company’s total share capital, with a total consideration of HK\$134,951,040.

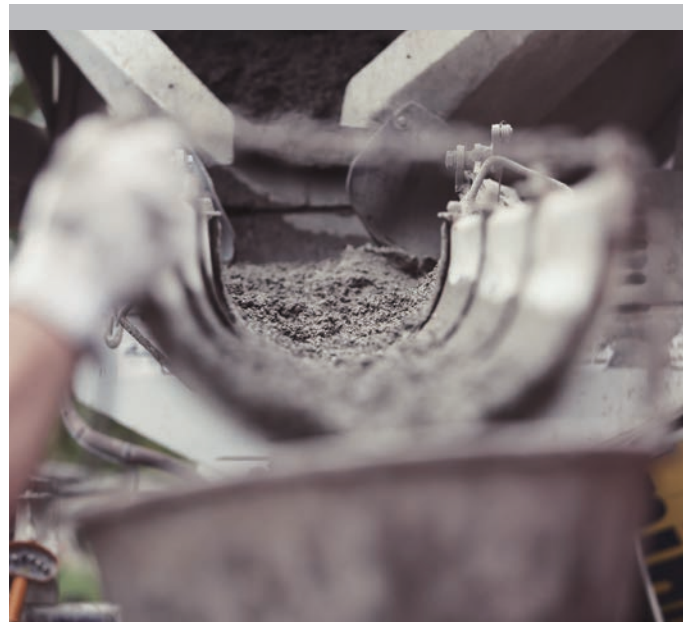
2019年10月30日，華潤水泥控股有限公司(以下簡稱：「華潤水泥」)(01313.HK)的全資附屬公司華潤水泥香港與雲建綠砵及中國國際金融香港證券有限公司訂立了基石投資協議。華潤水泥香港以每股3.36港元的全球發售價認購雲建綠砵40,164,000股H股股份，佔其已發行股本總額股權約8.61%，總代價為134,951,040港元。

華潤水泥是華南區域最具競爭力的水泥和商品混凝土供應商。截止2019年6月30日，華潤水泥業務覆蓋廣東、廣西、福建、海南、山西、雲南、貴州、內蒙古及港澳等地區，公司經營的水泥、熟料及商品混凝土年產能分別達到8,330萬噸、6,130萬噸及3,630萬立方米，水泥、商品混凝土產能位居全國前列。

而雲建綠砵則是中國領先的、擁有強大研發實力的預拌混凝土生產商，主要業務包括預拌混凝土、聚羧酸

外加劑及砂石料的生產和銷售，並提供與混凝土相關的質量與技術管理服務。截至2018年底，雲建綠砵擁有59座混凝土攪拌站，年產能為21.266百萬立方米，其2018年預拌混凝土產量為9.137百萬立方米，以產量計，佔雲南省市場份額14.9%，排名雲南省第一及全國第六。

對華潤水泥而言，此次合作不僅提升了公司在雲南省的市場競爭力，更重要的是打造了產業鏈延伸的發展戰略。早在今年6月，華潤水泥便已與雲建綠砵的控股股東雲南建投集團簽署了戰略協議，擬在水泥、混凝土、骨料業務等方面開展全面合作。此次認購雲建綠砵股份，標誌著雙方戰略合作邁出了關鍵及實質性的一步。



雲南水務中標清遠清新區生活污水處理PPP項目



雲南水務中標清遠清新區生活污水處理PPP項目。

Yunnan Water Investment Co., Ltd. has won the bidding for the domestic sewage treatment PPP project in Qingxin District, Qingyuan City, the estimated total investment of the project amounted to RMB191 million.

清遠市清新區PPP模式整區推進生活污水處理設施建設項目的招標工作終於落下帷幕，經過層層資格審查篩選終於花落雲南水務投資股份有限公司(以下簡稱：「雲南水務」)(06839.HK)。2019年11月7日，雲南水務公佈，公司聯同廣州水電安裝、廣州公用事業規劃設計院正式中標由廣東省清遠市清新區人民政府通過公開招標方式授予的清遠市清新區PPP模式整區推進生活污水處理設施建設以政府與社會資本合作模式的項目。該項目估算總投資額約為人民幣1.91億元。

雲南水務是中國領先的城鎮環境綜合服務商之一，

在立足雲南的同時，公司業務逐步擴展至山東、浙江、新疆、廣東、黑龍江等全國26個省份、直轄市，並已輻射到泰國、印尼、馬來西亞、新加坡及澳大利亞等海外地區，建立了新疆片區，東北片區，華北片區，山東片區，上海中心，福建片區，廣東片區，中南片區，西南片區以及海外片區等數個大區域管理中心。

此次中標清遠市清新區PPP模式整區推進生活污水處理設施建設項目，再次展現出雲南水務在行業中的領先地位。公司董事認為，該項目屬於廣東省十大民生項目之一，政府重視程度較高，該項目的實施可為集團帶來進一步拓展廣東省西北地方市場業務、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。此外，該項目還可以充分發揮雲南水務在廣東其他片區承接污水處理項目的實踐經驗，發揮協同效應，提高供排水管理的精細化水準，增強集團的盈利能力。

微眾銀行獲穆迪「A3」及標普「BBB+」評級



微眾銀行

International credit rating agencies Moody's Corporation (Moody's) and Standard & Poor's (S&P) first-time assigned WeBank Co., Ltd. local currency and foreign currency long-term deposit ratings of A3 and short-term deposit ratings of "P-2" and "BBB+" long-term and "A-2" short-term issuer credit ratings, both estimating the bank's outlook to be "stable".

2019年11月5日，深圳前海微眾銀行股份有限公司（以下簡稱：「微眾銀行」）獲國際評級機構穆迪（Moody's Corporation）及標準普爾（Standard & Poor's）分別授予首次「本幣及外幣長期存款A3評級和短期存款P-2評級」及「長期BBB+和短期A-2評級」，並且被兩家信用評級機構一致評定其評級展望為「穩定」。

據悉，這是中國的民營銀行首次獲得國際信用評

級。微眾銀行獲得兩家權威機構的良好評級，一方面說明微眾銀行運營發展狀況良好，另一方面也說明微眾銀行的品牌在國際市場已取得一定影響力。其中，穆迪在評級報告中指出，微眾銀行具有強大的盈利能力，2018年平均資產回報率高達1.64%。標準普爾則在報告內稱：「微眾銀行通過QQ和微信平台的佈局擁有強勁的獲客能力，完善的風控機制，使其在盈利能力方面始終優於相同評級的商業銀行」。

據瞭解，目前微眾銀行有效客戶數已超一億，觸達近百萬中小微企業客戶。微眾銀行率先在國內率先建立完成自主可控、可支撐億級客戶和高並發交易的核心系統。並通過推進ABCD（人工智能AI、區塊鏈Blockchain、雲計算Cloud Computing、大數據Big Data）金融科技發展戰略，致力於技術研發。其在金融科技領域的技術能力實現了提升效率、體驗、規模，同時降低成本和風險。

新天綠色附屬公司獲國家發改委項目批准

A subsidiary of China Suntien Green Energy Co., Ltd. has acquired project approval from the NDRC, which will widen the company's business presence while bringing evident political, social and economic benefits for Hebei Province and even the entire North China.

2018年，隨著生態文明建設步伐的加快，綠色發展各項措施有效實施，能源供給側結構性改革持續推進，以及「一帶一路」能源國際合作廣泛開展，中國能源生產和消費革命不斷深化，能源清潔化進程進一步加快。主要從事新能源和清潔能源開發與利用的新天綠色能源股份有限公司（以下簡稱：「新天綠色」）(00956.HK)，積極順應政府政策導向，發展迅速。2018年，新天綠色實現淨利潤人民幣15.75億元，同比增加42.58%，其中，歸屬於本集團權益持有人的利潤為人民幣12.69億元，同比增加35.00%，主要因為本集團風電、天然氣業務實現利潤較上年大幅增加。

近月，新天綠色再度傳來好消息，其附屬公司曹妃甸新天液化天然氣有限公司於2019年10月31日收到發

改委作出的《國家發展改革委關於河北新天唐山新天液化天然氣接收站外輸管線項目（曹妃甸—寶坻段）核准的批覆》。

根據批覆文件，國家發改委同意建設河北新天唐山LNG接收站外輸管線項目（曹妃甸—寶坻段），該項目單位為曹妃甸公司，曹寶段外輸管線項目起於河北新天唐山LNG接收站，止於天津市寶坻分輸站，全長176.18公里，設計年輸氣量112億立方米，日最大輸氣能力1.6億立方米，預計總投資為人民幣641,675萬元。

曹寶段外輸管線項目作為唐山LNG項目的外輸配套管線工程，系環渤海地區天然氣基礎設施建設重點工程，是2019年國家天然氣基礎設施互聯互通重點工程。預計項目投產運營後，將拓寬河北省供氣來源，為河北省天然氣產業發展提供穩定氣源，優化京津冀地區的能源結構，滿足區域天然氣能源供需平衡要求，對增強華北地區冬季調峰供氣能力、保障華北地區供氣安全，改善環境品質將發揮重要作用。同時，也將為河北省乃至整個華北地區帶來顯著的政治效益、社會效益和經濟效益。



德信中國成功增發美元債券 未來發展受資本市場認可



德信中國——遠見你的生活

On 11 November 2019, Dexin China Holdings Company Limited successfully issued an additional US\$200 million of 12.875% senior notes with a two-year maturity period to 2021, achieving overseas financing. The issuance has been well responded by investors and helped the company build a positive international image.

2019年中國的房地產政策進一步收緊，以穩定土地及房價。隨著金融政策收緊，企業融資變得更加困難。面對不斷變化的市場環境及日益激烈的行業競爭，德信中國控股有限公司(以下簡稱：「德信中國」)(02019.HK)頂住下行壓力，於11月11日成功增發2021年到期的2年期2億美元票息12.875%厘優先票據。

據悉，德信中國是次美元優先票據的發行屬增發，今年7月份首次在境外直接公開發行得到了市場的積極反饋，債券上市後二級價格表現也比較穩定。公司為進一步拓寬境外融資渠道，獲得長期、穩定的海外資金支

援。公司擬使用票據發行所得的募集款項用於現有債務的再融資及補充企業一般營運資金。本次美元優先票據增發再次得到投資機構積極認購，實現投融資「走出去」、是德信中國建立良好國際信譽的重要標誌。

憑藉24年來豐富的行業經驗、堅持「一體兩翼」的獨特、可持續及優質發展策略。德信中國已連續六年榮獲「中國房地產百強企業」稱號，更獲納入MSCI明晟中國小型股指數。2019年上半年財年，德信中國總收入為約人民幣3,517.7百萬元，同比增長約42.4%；淨利潤同比增長177.4%至約人民幣1,283.4百萬元。截至2019年6月30日，公司淨資本負債比率為66.4%，同比減少了1.2個百分點。此外，公司於11月8日發佈了2019年公司前10個月未經審核運營數據，截至2019年10月31日止10個月，公司實現累計合約銷售金額約人民幣361.6億元，累計合約銷售面積約203.7萬平方米，業務持續穩健增長。良好的發展業績頗具前景，值得投資者期待。

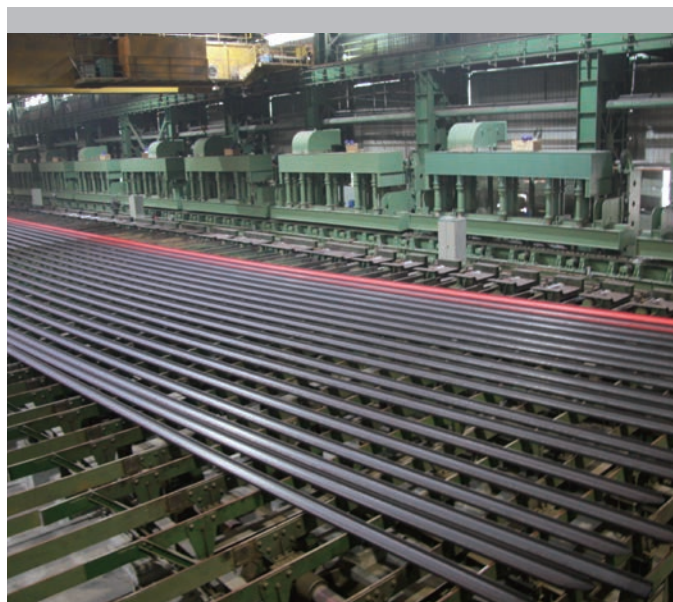
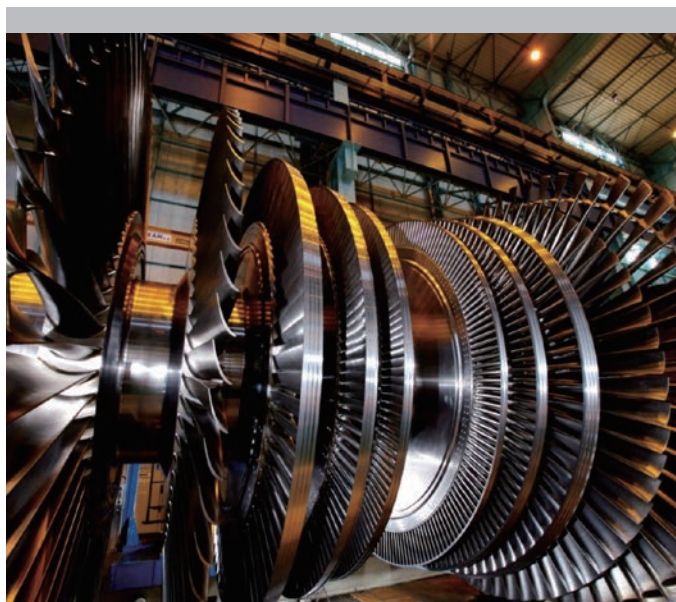
鞍鋼於第二屆國際進博會大放異彩 深化海外合作

In the second session of the China International Import Expo, Ansteel Group drew much attention by signing with 11 overseas suppliers including Rio Tinto Group. The procurement areas included iron ore, coal and machinery and equipment, with a total project amount exceeds that for the first session of the International Import Expo.

11月10日，第二屆中國國際進口博覽會在上海國家會展中心正式落下帷幕，此次進博會吸引了全球150多個國家和地區的3000多家企業參與，本屆入駐品牌數是首屆的1.5倍，產生的銷售額是首屆的6倍。進博會的火熱與全球經濟的疲弱形成了鮮明對比，進博會備受追捧的背後離不開中國機會的因素，中國市場對其他國家的吸引力在不斷上升。對於參展企業而言，進博會不僅是超大型博覽會，更重要的是它們進入中國發展或擴大市場規模的重大契機。

鞍鋼集團(以下簡稱：「鞍鋼」)(股份代碼：00347.HK)是中國鋼鐵行業的領軍企業，以2018年236.19億美元的營業收入第六次進入世界500強，位列榜單第385位，創歷史新高。在第二屆中國國際進口博覽會上，鞍鋼是海外企業爭相合作的明星企業，與力拓集團等11家海外供應商簽約，採購領域涉及鐵礦石、煤炭、機械設備等，簽約項目總金額超過首屆進博會。鞍鋼集團稱，從首屆中國國際進口博覽會起，鞍鋼連續兩年參加進博會，通過與多家海外供應商現場簽訂合同、舉辦論壇等方式，深化與海外合作夥伴合作的寬度和深度，架起了鞍鋼與世界溝通的橋樑。

目前，鞍鋼集團已經成為中國最大的鋼軌、船板生產企業、世界最大的產鈮企業和中國最大的鈦原料和重要的鈦白粉生產基地。產品銷售覆蓋全球60多個國家和地區，26家境外公司及機構、500多家國內外客戶及合作夥伴，年進出口貿易額超過50億美元。通過此次進博會，鞍鋼集團進一步提升國際市場份額，向最具國際影響力的鋼鐵企業集團的目標更進一步。



鞍鋼集團

大悅城投資物業出租率維持高水平 租金單價同比整體有所增長

As the economic environment and commercial real estate sector stabilised, Joy City Property Limited achieved satisfactory results in the third quarter. With properties located in core areas in first-tier or key second-tier cities, the company has the potential to become a leader in China's complex and commercial property industry.

踏入2019下半年，中美貿易摩擦放緩，人民幣匯率保持穩定，帶動經濟活動保持活躍，商業地產行業亦趨向穩定。與此同時，受國內「一帶一路」的倡議推動，國內機構資本的房地產配置需求和意向將有所增加，香港大悅城地產有限公司(以下簡稱：「大悅城」)(00207.HK)充份發揮業務的優勢，配合中國經濟發展大趨勢邁向高質量轉型發展，於2019年第三季度取得良好成果。

10月29日，大悅城公佈截至2019年9月30日止9個

月之未經審核營運數據。根據公告，大悅城投資的物業出租率維持高水平，租金單價同比整體有所增長。報告期內，集團合同銷售總面積約為227,647平方米，合同銷售總金額約人民幣4,239百萬元。

大悅城堅持以開發、經營和管理以大悅城為核心品牌的城市綜合體為主要業務方向，擁有13個在運營的商業綜合體以及國際頂級品牌高端酒店。該等物業項目均位於一線城市或重點二線城市的核心地段，位置卓越、質量出眾，具有良好的投資價值與增值空間。

未來，大悅城將與母公司大悅城控股形成住宅、商業板塊的優勢互補，形成「持有與銷售相結合」的雙輪驅動商業模式，「輕重資產並舉」的發展戰略，建立地產與金融相結合的「大資管」發展模式，力爭成為中國綜合體及商用物業行業的領導者。



上海長風大悅城

大發地產實現高質量發展 盈利指標顯著提升



In the first half of 2019, DaFa Properties Group Limited saw notable improvements in its operating capacity and various profit indicators, with its gross profit doubling by 228% to RMB961 million and operating revenue tripling by 303% to RMB3.974 billion.

中國房企百強大發地產集團有限公司(以下簡稱：「大發地產」)(06111.HK)於2018年10月11日在香港上市，上市一周年，交出了一張漂亮的成績單。2019年上半年，大發地產的運營能力和各項盈利指標都得到了顯著的提升和優化，其中毛利人民幣9.61億元，同比增長228%；營收同比增加303%至人民幣39.74億元；首次派發中期股息8.5港仙，派息率20%。

截至2019年上半年，大發地產總土儲約432萬平方米，其中新增土地13幅，新增土儲約128萬平方米。佈局上，大發地產明確了「1+5+X」的佈局體系。在深耕長三角核心區域的同時，輻射到成渝、環西安、華北、環

渤海、大灣區5大城市群，並積極關注其他具有高發展潛力的重點城市。

產品上，2018年12月19日，大發地產品牌暨「悅」系產品全球發佈。通過科技賦能，構建多樣化悅居場景，構建了「八大悅情景系統」。秉持著「為生活而創造」的理念，從用戶的日常活動、情感需求為出發點，開啟人居生活新時代。目前，「中國式悅生活」理念已經在「悅系」和「都會系」項目上相繼落地。2019年上半年，公司首開項目平均去化率超80%，售價和去化速度均領先周邊競品。

憑藉著優秀表現，大發地產獲得許多榮譽：「2019中國房地產上市公司發展速度5強」、「2019值得資本市場關注的房地產公司」、「2019中國房地產上市公司治理TOP10」等等。2019年上半年，大發地產先後獲穆迪「B2」穩定評級和標普「B」穩定評級。MSCI明晟公佈全球標準指數成分股半年度檢討結果顯示，大發地產位列其中。

中廣核鐵鋒祥鶴新能源250MW發電項目建設啟動 規模為黑龍江省內最大



中廣核新能源

CGN's 250MW new-energy power generation project in Xianghe of Tiefeng District, the largest such project in Heilongjiang Province, commenced construction. Going forward, the company will concentrate its resources to carry out high-standard, efficient and high-quality construction for the project to ensure it will come into operation as scheduled and meet the expectations.

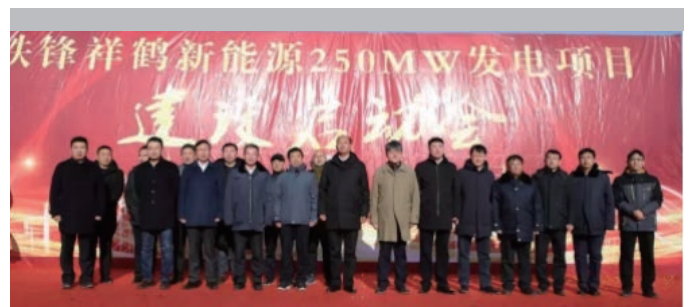
11月14日上午，中廣核鐵鋒祥鶴新能源250MW發電項目建設啟動會在黑龍江省齊齊哈爾市鐵鋒區召開。鐵鋒區委副書記、統戰部長王其林，中國廣核新能源控股有限公司（以下簡稱：「中廣核新能源」）(01811.HK)黑龍江分公司黨支部書記、副總經理秦鳳傑在會上致辭。

中廣核鐵鋒祥鶴新能源250MW發電項目是黑龍江省最大的風光互補發電項目，該項目位於齊齊哈爾市東部齊齊哈爾種畜場內，項目區域內地勢較為平坦。項目規劃建設風電項目150MW，面積約25平方千米，擬建44台單機容量為3400KW的風力發電機組，年上網電量預計4.31億kW•h；建設光伏項目100MW，擬採用280Wp太陽能光伏元件，其元件支架採用固定安裝方

式，年上網電量預計1.62億kW•h。

王其林表示，鐵鋒祥鶴新能源250MW發電項目落地是齊齊哈爾市鐵鋒區推進大項目建設的一個重大成果，希望中廣核新能源黑龍江分公司堅定發展信心，集中骨幹力量，高標準建設、高效率推進、高品質完成項目建設，確保項目能夠如期投產，取得實效。

秦鳳傑表示，中廣核新能源黑龍江分公司將繼續踐行「綠水青山就是金山銀山」的發展理念，堅持「安全第一、品質第一、追求卓越」的基本原則，秉持「一次把事情做好」的中廣核核心價值觀，繼續發揮在工程建設和生產運維等領域的優勢，優質建設鐵鋒祥鶴新能源發電項目，為鐵鋒區乃至全市的能源結構優化、財稅增收和經濟發展做出積極貢獻！



鐵鋒祥鶴250MW發電項目建設啟動

中國新城市發展勢頭強勁 未來收益可期

In the first half of 2019, China New City Commercial Development Limited demonstrated strong development trends by achieving simultaneous growth. The company fully seized commercial opportunities and achieved remarkable revenue in fields including hotel business.

2019年上半年，房地產板塊以增長為主基調，多家公司實現收入同比正增長。中國新城市商業發展有限公司(以下簡稱：「中國新城市」)(01321.HK)一家以物業銷售、物業租賃及物業管理、酒店營運為主的企業業績實現了同步增長，發展勢頭強勁。

從中期公告來看，中國新城市上半年收入約為6.63億元人民幣，同比增加約28%；其中亮點為商業物業開發收入錄得約4.74億元人民幣，同比增長約30%。酒店營運收入錄得約0.60億元人民幣，同比增長約26%，期

內淨利潤扳升近7900萬人民幣。

在酒店業務方面，中國新城市充分緊抓商機，帶來可觀收益。在十一期間，由中國新城市按高星級標準傾力打造的寧波伯瑞特酒店盛大開業，酒店有360間房間以及其餐廳有2800多個餐座。在此之前有團與新加坡凱德集團合作的杭州盛捷國際辦公中心服務公寓開幕試營業，杭州盛捷榮獲2018美國建築大師AMP獎，截止2019年6月30日，已經開通所有190套雅致客房供營業用。

面對當前市場環境和產業發展情況，中國新城市堅持以「創造城市新生活」為企業使命，以「專注大眾需求」為戰略指導思想，追求做強房地產主業，做優多元化產業，整合各個平台業務，通過產業間的協調發展，互為動能，繼續服務於滿足人類對美好生活需求的，促進集團業績新的突破，以實現較為理想的業績。



寧波伯瑞特酒店

國航三季度業績保持行業領先 各大券商看好

In end-October, Air China Limited released results for the first three quarters, which generally meet market expectations and show the company had kept a leading role in the industry. With the arrival of year-end holidays, the peak travel season is expected to bring noticeable revenue growth for the company.

2019年三季度，中國GDP增長6%，經濟下行壓力較大，產業結構持續升級，國際局勢複雜，市場反應波動起伏。隨著年末節假日將陸續到來，居民出行與消費將回暖上升，相應的民航需求增速仍有較大概率企穩，平均票價也將反彈，有利於民航企業的年末業績增長。10月底，中國國際航空股份有限公司(以下簡稱：「國航」)(00753.HK)放榜了三季度業績，綜合來看，其業績符合預期，依舊保持行業領先。接下來的年末出行旺季預計將會為國航帶來顯著的營收增長。

從其三季度業績報來看，2019年三季度，國航實現營業收入377.64億元(人民幣，下同)，營業成本為284.51億元。利潤總額為48.38億元，同比提升5.71%，淨利潤為41.07億元，同比上升了10.15%。利潤總額及淨利潤繼續保持行業領先優勢。期內，國航客運運力(ASK)同比增長5.41%，達到740.75億可用座公里。其中，國內、國際及地區航線同比分別增長7.44%、2.29%和6.89%。旅客周轉量(RPK)為607.80億收入客公里，較18年同比上升5.88%。其中，國內和國際航線同比分別增長7.17%、4.64%。客座率為82.05%，同比增長0.37%。

北京大興機場已開始投運，國航駐守在離市中心更近的首都機場，有利於該公司運營和收益提升。自公佈三季度業績后，國航被各大券商看好，其中，中金公司給出國航H股維持「跑贏行業」評級，招商證券給出「強烈推薦-A」評級，東北證券維持「增持」評級。



國航



國航2

聯合體中標53億項目 中鋁國際多業務佈局見成效



中鋁國際

The joint venture between China Aluminum International and PT. PP. (Persero) Tbk won the bid for an Indonesian metallurgical grade alumina project with an annual production capacity of 1 million tonnes at a contract value of approximately RMB5.264 billion; the wholly-owned subsidiary of China Aluminum International and Chinalco Environmental Protection and Energy Conservation Co., Ltd. jointly invested in the formation of Chinalco Environmental Protection and Energy Conservation Technology (Hunan) Co., Ltd.; seven projects of the subsidiaries of China Aluminum International received the “National Quality Engineering Award”.

10月22日，中鋁國際工程股份有限公司(以下簡稱：「中鋁國際」)(02068.HK)與PT.PP.(Persero)Tbk公司組成聯合體，中標印尼年產100萬噸(可擴展)冶金級氧化鋁項目，合同總價折合人民幣約52.64億元，若該項目順利實施，將有利於中鋁國際擴大經營規模，對其當期及未來年度業績產生積極影響，並有利於提升其持續盈利能力。

而後10月30日，中鋁國際為發揮在環保節能工程設計、科研開發等方面的優勢，進一步拓展環保節能業務

範圍和規模，由其下屬全資子公司長沙有色冶金設計研究院與中鋁環保共同出資成立中鋁環保節能科技(湖南)有限公司，這一舉措顯示出了中鋁國際拓寬業務佈局的積極策略，在內地環保行業大好的環境下實屬順勢而為。

同年11月4日，中國施工企業管理協會公佈了2018-2019年度第二批「國家優質工程獎」入選工程名單，其中中鋁國際所屬單位有7個專案榮獲該獎項。該獎項是中國工程建設品質方面設立最早、規格最高，跨行業、跨專業的國家級榮譽獎勵。中鋁國際有7個獲得此獎項，顯示了其工程項目設計、品質、管理、效益、技術及節能環保均受到了廣泛認可。



氧化鋁

北京汽車重磅產品上市 豪華出行惹人矚目



奔馳EQC純電SUV

BAIC Motor Corporation Limited has launched its Mercedes-Benz EQC pure electric SUV on the Chinese market and is set to officially release another key product GLB on 29 November.

全新梅賽德斯－奔馳EQC純電SUV已經正式登陸中國市場！此次上市帶來2款車型——全新梅賽德斯－奔馳EQC純電SUV 400 4MATIC和全新梅賽德斯－奔馳EQC純電SUV 400 4MATIC創世代1886限量版。此前，英國權威汽車媒體Top Gear的編輯肯定了奔馳EQC的駕駛表現，他認為奔馳EQC的精緻度在電動車中首屈一指。而美國權威汽車媒體Car and driver的編輯則認為奔馳EQC扭矩調校更激進，車身也更輕。

全新EQC純電SUV的上市標志著其成為中國市場首款國產豪華純電車型，也代表著中國豪華電動車領域跨入了新的里程，同時標志著北京汽車集團有限公司(以下簡稱：「北汽集團」)(01958.HK)和戴姆勒集團的戰略合作在新能源領域進一步深化，開啟了新的紀元。

戴姆勒股份公司董事會成員、負責大中華區業務的唐仕凱表示：「EQC純電SUV是百分之百的電動、百分之百的梅賽德斯－奔馳，完美融合了靜謐、流暢及零排放的駕駛體驗和中國客戶所期待的星徽品質。在未來，我們計劃在中國推出更多新能源汽車產品，包括純電車型和插電式混合動力車型，在中國投產其中的大部分產品。」北汽集團黨委書記、董事長徐和誼則表示：「推動可持續發展和綠色出行是每一個車企責無旁貸的重任，而我們也將這份責任和熱情融於每一輛奔馳的新能源產品之中。」

北京奔馳旗下的另一款重磅產品GLB也將於11月29日正式上市。該車是奔馳國產SUV裏首個裝載奔馳最新內飾設計的車型，內部豪華程度更加突出。動力方面，奔馳GLB預計將提供GLB 180和GLB 200兩個版本，也就是1.3T四缸渦輪增壓發動機的高、低功率版本，最大功率分別為136PS、163PS。外觀方面，是奔馳最新的家族式設計，整體較為粗獷。新車上市後，將進一步完善奔馳品牌的SUV陣營，提升品牌競爭力。

亞盟金融已改名安誼金融 即將進軍日本固定收益市場

FinEX Asia Investment Limited has been renamed Assured Asset Management Limited and will enter Japan's fixed income market next year.

亞盟金融是一家運用先進科技動態提升全球投資效率，以及為專業和機構投資者提供卓越財務體驗的資產管理公司。該公司更名為安誼金融(持牌號碼：AFQ783)，聯合創辦人林彥君表示，以「安誼金融」(Assured Asset Management)為名，主要是因「Assured」在中文通常有值得信任與託付之意，「安誼」則有安享美好生活之意，以此為名正與公司提供量身打造方案幫助投資人享有安適生活，成為全球投資人值得託付的資產管理公司目標不謀而合。

安誼金融資產管理規模超過3億美元，今年各方面業務明顯有良好發展。以美國市場為主的消費信貸基金獲得新加坡、南韓監理機關核准註冊，以及麥格理集團(Macquarie Group)1億美元融資額度投入投資，並且

成功推出新的消費信貸商品美元短天期基金、優先列後結構型基金。

「自2017年開業以來，我們一直追求高質量服務和產品，從未妥協，這樣的堅持促使我們成為亞洲資產管理行業新興的頂尖公司。」安誼金融首席行政總裁(CEO)張諾仁表示。在公司高層的帶領下，公司於2019年開始進軍香港以外的市場，韓國、新加坡以及日本都是目標市場。

在韓國，基金完成註冊後，已成功獲得多家韓國機構投資者投資；在新加坡，已取得金融牌照；另外公司任命安誼金融(新加坡)公司新任業務發展總監康樂容女士，其在資產管理業務擁有長達15年的經驗。日本市場方面，公司正進行擴張至日本市場的評估。明年開始將正式進軍日本，鎖定偏好固定收益的退輔與保險金融機構，日本政府已承諾給予取得牌照協助，安誼也將落地成立日本100%子公司。



當代置業獲海通國際給予「買入」評級 加速開發步伐 未來發展可期

Recently, Haitong International Securities Group Limited first-time recommended Modern Land (China) Co., Limited in its research report, where it gave the company a “buy” rating and a target price of HK\$1.67. Having been actively expanding its land reserves and developing projects in Dongxihu District of Wuhan City, the company holds much development potential.

近期，中國領先的綠色科技地產開發商——當代置業(中國)有限公司(以下簡稱：「當代置業」)(01107.HK)獲著名國際投資銀行海通國際證券首次覆蓋，對集團給予「買入」評級，目標價為1.67港元。

當代置業是一家具有一級房地產開發資質的企業，18年佈局國內外32城。自2014年起，當代置業合約銷售增長相當快速。在2015年至2018年間，年均複合增長率增加45%。海通國際認為當代置業2019年開始將步入突破期，預測公司2019年全年股東應利潤將提升

至人民幣8億元。在海通國際追蹤的三十間地產開發商中，其增長排行第三，未來潛力可期。

當代置業一直專注於加速現有城市的開發步伐，不斷擴大在新一線城市及其周邊城市圈的開發力度，實現增加土地儲備的發展戰略。為保持穩健的發展態勢，尋求更多的合作發開機會。於11月11日，集團間接全資附屬公司湖北摩碼同意與海藍浩越合作共同開發武漢市東西湖區項目及向海藍浩越出售目標公司之37.5%股權，該地塊總佔地面積約93,003.17平方米，規劃作住宅及商業用途。

受惠於武漢市強勁的發展勢頭，近幾年該區域經濟發展利好，其未來發展潛力巨大，可為公司帶來可觀收益空間。另外，當代置業2019年中期的每股股利急劇上升，前景非常正面。淨負債權益比率僅77%，較同業平均的87%為低，財務健康穩健。海通國際預期，當代置業市盈率在2019年將會維持在3.6倍的低水準，有望從小型躍升為中型開發商，具有投資潛力。



當代置業項目：當代萬國城

君樂寶總裁魏立華參加 2019國際乳聯世界乳業峰會

Wei Lihua, president of Junlebao Dairy Co., Ltd., responded to an invitation to attend The IDF World Dairy Summit 2019, where he shared his company's development experience in China's dairy sector.

國際乳品峰會是由國際乳品聯合會(IDF)舉辦的全球乳業頂級交流平台，當地時間9月23日上午，2019年IDF國際乳品峰會(The IDF World Dairy Summit 2019)在土耳其伊斯坦布爾舉行，君樂寶乳業集團(以下簡稱：「君樂寶」)總裁魏立華應邀出席大會，在會上分享了中國乳業的發展經驗。

數據顯示，2018年中國乳製品產量達到2687萬噸，總銷售額達到3399億元，成長為推動全球乳業發展的重要力量。其中包括君樂寶在內的中國企業一直致力於通過融合與創新，推動行業高質量發展。魏立華介紹，為了實現高質量發展，君樂寶首創了兩個模式：一是立足本土資源創新「全產業鏈一體化」生產模式，種植、養殖、加工一體化經營，把控所有關鍵環節，更好

地保障產品的安全優質；而要想從真正的乳業大國變為乳業強國，就必須獲得全世界範圍內消費者的認可。這就是君樂寶首創的模式之二，融合全球智慧的「四個世界級」生產模式，用世界先進的牧場、世界領先的工廠、世界一流的合作夥伴和世界通用的食品安全管理體系，從奶源、原輔料、工藝設備、管理體系四個關鍵環節入手，嚴把質量關，生產出高質量的好奶粉。

君樂寶的創新模式贏得了多項國際品質認可：君樂寶奶粉於2015年在全球奶粉行業第一家通過了食品安全全球標準BRC A+頂級認證；在2016年世界食品科技大會上，君樂寶嬰幼兒奶粉獲得「全球食品工業創新大獎」；今年6月，在第13屆全球乳製品大會上，君樂寶樂鉑K2兒童成長配方奶粉和「悅鮮活」INF009S牛奶殺菌技術獲得「2019世界乳品創新獎」，充分證明了中國乳業的品質與實力。

此前，國際乳品聯合會(IDF)主席Judith Bryans到君樂寶實地考察時，對君樂寶堅持開放、融合、創新的高質量發展理念和實踐給予了高度評價。



君樂寶

復星醫藥持續創新 新品研發成果豐碩

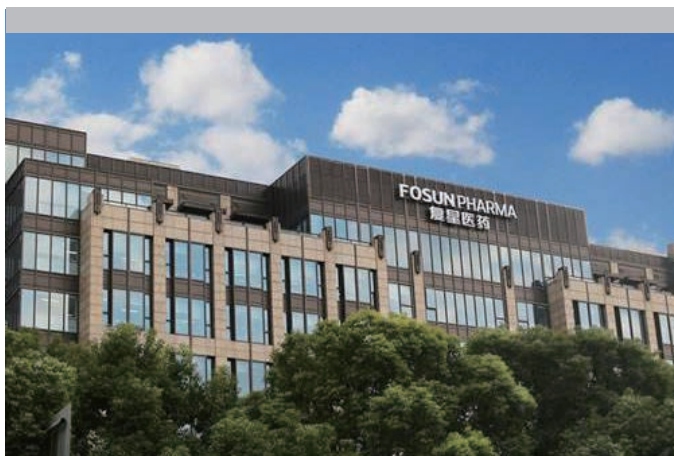
Recently, Shanghai Fosun Pharmaceutical (Group) Co., Ltd. has welcomed a myriad of R&D developments for new drugs. Shanghai Fosun Pharmaceutical Industrial Development Co. Ltd. received permission from MimiVax LLC for its first-developed new-type cancer immunotherapy product SurVaxM; Fosun Orinove PharmaTech, Inc. obtained approval from the National Medical Products Administration for clinical trial registration and review for its developed ORIN1001 for the treatment of advanced solid tumours.

中國醫藥市場規模一直保持快速增長，在全球醫藥市場的佔比已達11%，成為僅次於美國的全球第二大醫藥市場。上海復星醫藥(集團)股份有限公司(以下簡稱：「復星醫藥」)(600196.SH，02196.HK)是中國領先的醫療健康產業集團，近期來動作頻頻，新品研發成果豐碩。

2019年11月13日，復星醫藥公佈其控股子公司復星醫藥產業首創的新型腫瘤免疫治療產品SurVaxM獲得

MimiVax, LLC許可。MimiVax是一家美國的私營生物科技公司，專注於癌症免疫及靶向治療。此次合作主要針對包括中樞神經系統腫瘤在內的腫瘤疾病。復星醫藥總裁兼CEO吳以芳表示：「我們很高興能與MimiVax成為合作夥伴，未來將這一腫瘤免疫治療產品帶給中國患者。本次合作將有利於豐富復星醫藥在中樞神經系統腫瘤治療領域的產品線，為市場尚未滿足的臨床需求提供更多的治療選擇。」

此外，11月6日晚，復星醫藥另一家控股子公司復星弘創研製的用於晚期實體瘤治療的ORIN1001片獲國家藥監局臨床試驗註冊審評受理。ORIN1001片用於晚期實體瘤治療於美國處於I期臨床試驗中，其用於復發性、難治性、轉移性乳腺癌已獲美國食品藥品監督管理局FastTrack Development Program認證。復星醫藥一直堅持持續創新，以醫療服務為發展重點，以讓每個家庭樂享健康為使命。截至2019年9月，該公司現階段已針對ORIN1001片累計研發投入達到人民幣約5,370萬元(未經審計)。復星醫藥持續創新研發，為臨床需求提供更多的治療選擇，進一步鞏固其在醫藥領域的競爭優勢。



圖為復星醫藥廠房

海底撈風頭強勁 持續打造核心競爭力

In the fiercely contested and fast-changing catering industry, core competitiveness is especially important. Having been listed for a year, Haidilao (Beijing) Catering Management Co., Ltd. has remained strong and its excellent services have always been widely commended.

餐飲行業向來競爭激烈，變革迅速，而在如今完全競爭的市場上，消費者有著更多的選擇，所以使得核心競爭力在餐飲行業顯得尤為重要。上市已有一年的海底撈國際控股有限公司(以下簡稱：「海底撈」)(06862.HK)風頭依然強勁，憑藉其優秀的服務意識經常為人所稱道。

餐飲行業的本質是服務行業，良好的服務品質往往更容易立足與獲得回頭客。而據海底撈的董事長張勇表示：「海底撈的優秀服務品質來源就是在內部打造具有高度凝聚力的人力資源體系，以形成其公司的核心競爭

力」。憑藉「連住利益，鎖住管理」的管理理念，員工與集團的利益高度統一，充分激發由下至上的增長活力，而其「鎖住管理」系統性地確保了戰略方向並控制了食物安全及其他風險。截止11月25日，公司市值已高達約1789億，千億龍頭海底撈正領軍餐飲市場。

張勇表示：「我一直在琢磨餐飲業的核心競爭力究竟是什麼，是環境、口味、食品安全還是服務品質？我想了很多，發現這些到後都不能形成核心競爭力。我覺得人力資源體系對餐飲企業是至關重要的。如果我們能把這個人力資源體系打造好的話，它會形成一種自下而上的文化。我認為這個可能會成為海底撈未來的一個核心競爭力」。正是憑藉海底撈良好的內部體系的運作，使其成為了千億級別的龍頭企業，同行競爭者只能望其項背。截止11月25日，海底撈優秀的運營表現使其股價近一年漲幅高達80%，充分體現了投資者與消費者對海底撈的認可與看好。



海底撈

創夢天地主辦 全球遊戲開發者大會

On 10 November, the 2019 GameDaily Connect – a global game developer conference hosted by iDreamSky Technology Holdings Limited – began in Shenzhen.

隨著社會的快速發展，有著「第九藝術」之稱的遊戲獲得了更多人作為空閒時間首選的娛樂活動。而如今，特別是在年輕人群體之間，遊戲具有強大的市場；在泛娛樂領域，遊戲也是重要組成部分。11月10日，由創夢天地科技控股有限公司（以下簡稱：「創夢天地」）(01119.HK)主辦的2019 GameDaily Connect全球遊戲開發者大會在深圳開幕。全球遊戲開發者大會主要圍繞當下數字內容產業發展現狀、精品原創內容、青少年防沉迷課題以及5G雲遊戲、區塊鏈在遊戲產業的應用展開多方面的討論。

主辦方創夢天地董事會主席及首席執行官陳湘宇表

示：「遊戲已逐漸發展成為一門學科，是美學、計算機科學等多種學科的融合體。全球遊戲開發者大會致力於成為深圳影響力廣泛、以技術交流為核心的行業大會，將全世界更多先進的內容技術帶到我們身邊。」伽馬數據早前公佈的《2019中國遊戲產業半年度報告》顯示，上半年中國遊戲市場實際銷售收入1163.1億元人民幣，按年增長10.8%，市場逐漸回暖。在行業復蘇之際，創夢天地自研遊戲不斷進步，取得越來越高的成績，上半年的自研遊戲收入已佔遊戲總收入的44.1%，優秀的業績數據獲得了投資者以及股東的看好。

此前，創夢天地曾憑藉《地鐵跑酷》和《神廟逃亡2》在國內跑酷市場位列第一和第三，積累了大量的用戶，並奠定了在年輕用戶中的地位。創夢天地近日宣佈與知名丹麥手遊公司SYBO合作，推出全新的AR社交app Mark AR，以期吸引更多消費者，更好地推動內容技術以及文化的交流互鑒。



創夢天地主辦全球遊戲開發者大會



創夢天地魔力寶貝精美場景

灣區發展就廣深高速公路沿線潛在土地開發利用訂立意向文件

Shenzhen Investment Holdings Bay Area Development Co., Ltd. has prepared intention documents for potential land development and use along the Guangshen Expressway located in the Guangdong-Hong Kong-Macau Greater Bay Area. The land along the expressway will be developed into China's version of the Silicon Valley, which will welcome highly favourable development opportunities in the future.

深圳投控灣區發展有限公司(以下簡稱:「灣區發展」)(00737.HK)近日發佈公告稱,公司分別於2019年10月25日及2019年10月28日,與廣東省公路建設有限公司(廣東公路建設)訂立了一份合作備忘錄及兩份框架協定(就其中一份框架協定,及與廣東利通置業投資有限公司為簽訂方),當中載列廣州—深圳高速公路沿線潛在土地開發利用的合作原則。

據悉,廣深高速公路由橫跨廣州、深圳及東莞三個地區的路段組成。根據意向檔,有關廣深高速公路沿線的任何潛在土地開發項目擬議如下:

1. 於深圳區內的土地開發項目由該公司主導;

2. 於廣州區內的土地開發項目由廣東公路建設主導;

3. 及於東莞區內的土地開發項目由能夠利用自身資源獲取項目開發機會的一方主導。

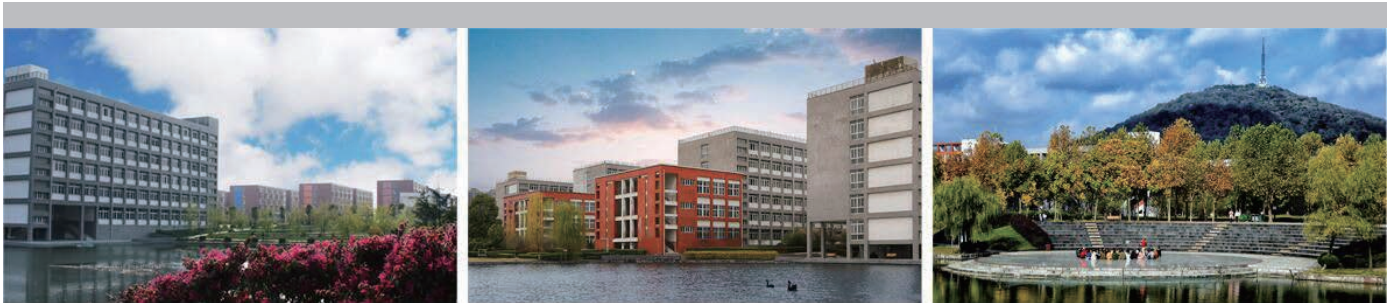
廣深高速公路地處粵港澳大灣區,是區域內的交通要道,建設粵港澳大灣區是國家的一個重要發展布局,隨著《粵港澳大灣區發展規劃綱要》的出台,「廣州—深圳—香港—澳門」科技創新走廊的建設,必將引領大灣區的基礎設施建設及產業發展進一步提升,為各行各業帶來廣闊的發展機遇。

根據廣東省政府的規劃,科技創新走廊沿線將打造成为中國矽谷,結合粵港澳三地科技成果和產業優勢,吸引全球資源,成為大灣區內國際科技創新中心的主要載體,預期科技創新走廊沿線各地方政府將進一步優化基建及城市用地規劃。灣區發展也將積極配合規劃,主動參與,探索研究與地方政府合作共贏的土地規劃方案。



灣區發展

新華教育 並購式成長見成效



新華教育

At a recent public auction, China Xinhua Education Group Limited acquired the land use rights of its targeted plot of land for a consideration of RMB227 million, which has been planned for educational R&D and healthcare purposes.

近期，中國新華教育集團有限公司(以下簡稱：「新華教育」)(02779.HK)通過招拍掛公開出讓的方式以總代價2.27億元人民幣(下同)收購了目標地塊的土地使用權，計劃用於教育科研及醫療衛生。值得注意的是，這是新華教育近3個月時間裡的第二筆並購，其以資本運作方式快速推進併購式成長。

2018年3月，新華教育在港股上市，曾在招股書披露，將53%上市所得款項，用於收購其他學校及收購相關教育資產。步入2019年後，新華教育開始遵循招股書原定計劃開始了併購式成長步伐，2月3日，新華教育成功中標收購南京財經大學紅山學院，以6.10億元將其納為麾下；7月7日，以3.04億元代價，向南京市高淳區人民政府收購目標地塊的土地使用權，用作建設及開發紅山學院新校區；7月15日，9.18億元收購昆明醫科大學海源學院及昆明市衛生學校60%權益；10月17日，2.27

億元收購安徽合肥市蜀山區一地塊，用於教育科研及醫療衛生。年初至今，用於收購學校及土地使用權所涉及的資金高達20.59億元。可見，上市後的新華教育在得到資本的助力之後，開啟了快速成長之路。

從收購學校來看，新華教育以安徽省作為大本營，以外延的方式，將業務版圖擴張至長三角洲其他城市，進而夯實在長三角民辦高教龍頭的地位。截至2019年6月30日，新華教育的現金及現金等價物為11.7億元，且無任何有息負債；而且按照2019年上半年44701名在校生計算，新華教育是長三角最大的民辦高等教育集團。



中國新華教育南京財經大學

瑞信首予滔搏國際 「跑贏大市」評級

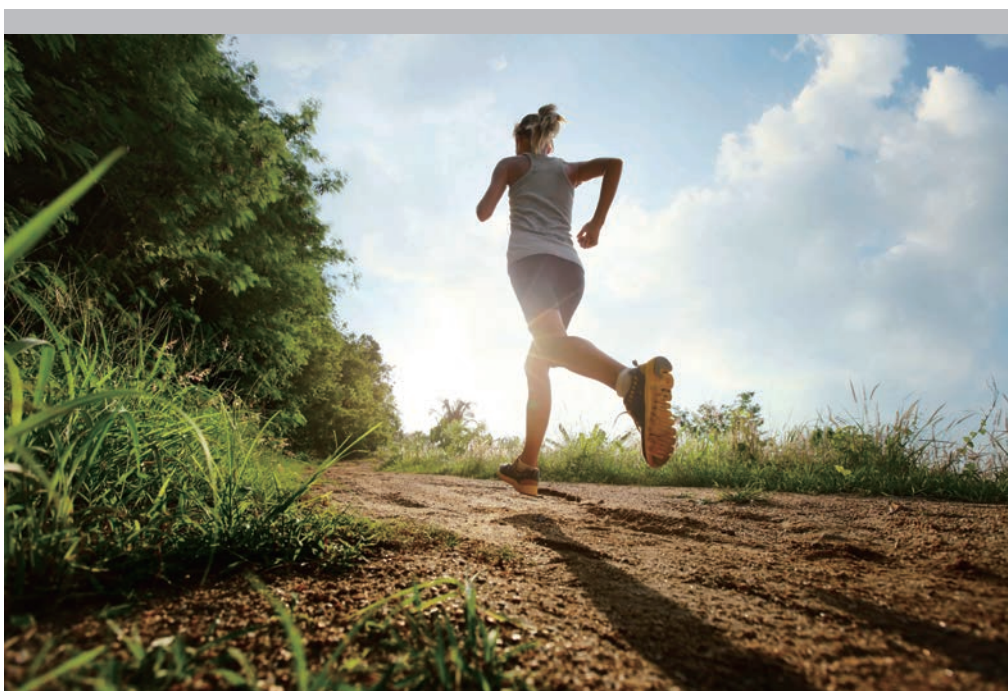
China's largest sports footwear retailer with a market share of 15.9%, Topsports International Holdings Ltd. (06110.HK) has maintained growth rates nearing 20% in the last three years and was given an "outperform" rating by Credit Suisse Group AG for its remarkable performance.

近年來中國已成為全球健康產業的主要推動者，同時中國各年齡段的消費者正積極接納已全球普及的健康生活方式與健康理念。大健康背景帶動了運動鞋服市場的發展，目前中國運動鞋服市場呈現量價齊升的趨勢，2018年行業規模超過2000億元。儘管如此，中國的運動鞋服市場仍然有著巨大的滲透空間。以與美國的對比為例：耐克品牌2019財年在北美的收入是大中華區的2.5倍，然而，中國13.8億的人口是美國總人口數的4倍有餘。與此同時，美國人均運動鞋保有量是4.3雙，而中國人均運動鞋保有量為0.4雙，不到美國的十分之

一，由此可見在運動鞋服的人均消費上中國還有很大增長空間。

滔搏國際控股有限公司(以下簡稱：「滔搏國際」)(06110.HK)憑藉自身優秀表現，已成為許多主要國際運動鞋服品牌在中國市場的戰略合作夥伴，與阿迪達斯、耐克已分別合作達15年和20年。在過去二十年，滔搏國際為品牌合作夥伴在中國市場的擴張提供了持續而穩定的支持，使其取得長期的業務增長。公司同時運用多元方式連接消費者，不斷重塑與消費者之間的互動，有望進一步推動業務增量增長，提升盈利水平。

該公司與國際品牌保持著長期穩定的合作關係，同時洞悉消費者口味，相信未來可以很好地利用行業結構增長趨勢。同時，基於其規模龐大及多品牌策略，瑞信首予滔搏「跑贏大市」評級。



遠東發展 推出全新企業網站

On 31 October 2019, Far East Consortium International Limited was pleased to announce the launch of its brand new corporate website, which not only offers the company's latest information, but also adheres to its international corporate image and symbolises its rapid global business development.

2019年10月31日，遠東發展有限公司(以下簡稱：「遠東發展」)(00035.HK)欣然宣佈推出集團的全新企業網站(網址：www.fecil.com.hk)，以提供集團的最新信息。新網站遵循其國際企業形象，象徵遠東發展全球業務的迅速發展。新網站加入多種的流行元素和網站設計，繼續提供全球各地的最新業務動向，包括主頁上的影片橫額、圖片庫和視頻集。

新網站採用全新的「適應式網頁設計」，方便用戶使用各種電子裝置(包括iPhone及Android)及平板電腦瀏

覽網頁。新網站可自動識別用戶使用的裝置，適當調整大小和內容，以提供最佳網頁的呈現效果，及獲得最流暢的瀏覽體驗。新網站將包含多個部分，包括「我們的業務」(包括地產、酒店、博彩、停車場及按揭)、「投資者關係」(包括財務概要、財務日誌及財務報告)和新聞中心，為持份者提供廣泛的最新資訊。為提高遠東發展的透明度，網站亦增加環境、社會和管治(ESG)及企業管治部分，供投資者閱覽相關報告及得以緊貼其最新發展。

除了資訊式內容外，網站更加入即時分享的功能(臉書、WhatsApp、微信、推特及領英)透過此分享功能，可進一步加強持份者與遠東發展之間的聯繫，增加用戶點擊率和增進投資者對其信任感。遠東發展一直致力於推動企業的持續轉型以及業務優化，而創新是支撐遠東發展成立數十年來不斷前進的動力。此次的全新企業網站是與投資者及持份者的重要溝通工具，進一步體現了遠東發展創造新價值的經營理念。



遠東發展

寶寶樹孕育實力 獲認可多項數據位居行業第一

Babypree Group's pregnancy application "Baby Tree Pregnancy" claimed the top spot in multiple data areas for the industry, maintaining a leading role.

近年隨著互聯網滲透至國內多線城市，移動互聯網已覆蓋多個不同行業，行業用戶規模亦已突破5億人次。母嬰孕育市場受惠於此，整個行業獲得深度增長潛力，作為行業龍頭的寶寶樹集團(以下簡稱：「寶寶樹」)(01761.HK)成功於本年度發揮領先優勢，多項業績取得良好增長。

根據Trustdata的中國移動互聯網行業分析報告顯示，截至2019年9月份，母嬰孕育市場已強烈滲透國內一二線城市，其中在一線城市的滲透率達14.5%，二線城市達47.6%，均高於全網用戶水平。此外，三線及以下城市仍未覆蓋所有的全網用戶，展現出強勁的下沉增長潛力，其市場滲透率達37.9%。用戶規模方面，母嬰

孕育市場於2019年前9個月的月均DAU超過1,300萬人次，當中寶寶樹孕育貢獻接近一半的DAU用戶量，穩居行業第一。

寶寶樹孕育藉由不斷深化內容的產品戰略，成功攬獲龐大的用戶群，並有效提高用戶的黏性。於2019年第三季，寶寶樹孕育錄得接近1,600萬人次的月均MAU用戶量，大幅領先第二及第三名的約800萬接近一倍。於2019年9月，寶寶樹孕育的用戶黏性達34.3%，比行業第二名的31.7%高出2.6個百分點，比行業平均的27.6%大幅高出6.7個百分點。

寶寶樹集團的管理層表示，母嬰孕育的下沉市場潛力巨大，行業發展充滿利好因素。寶寶樹目前是行業的頭部企業，在品價價值、規模等各方面均領先同行，亦打響了「寶寶樹」品牌的口碑，這將成為吸引未來消費人群的重大優勢，為未來發展奠定重要的基石。



寶寶樹



寶寶樹創始人兼CEO王懷南

榮膺軟件信息服務大獎 偉仕佳傑全力引領數字產業發展

Having received two awards in software and information respectively, VSTECs Holdings Limited will do its utmost to lead the digitalisation process in the future, in order to become a major driving force and pioneer in the latest technological revolution.

10月25日，偉仕佳傑控股有限公司(以下簡稱：「偉仕佳傑」)(00856.HK)受邀出席「數位化轉型產業新機遇品牌新時代」的「2019中國(日照)軟件和信息服務業領袖年會」暨「2019中國軟件和信息服務業品牌大會」。會上，偉仕佳傑榮膺「2019中國軟件和信息服務業最有價值品牌」獎，偉仕佳傑集團副主席、中國區董事長周一兵榮獲「2019中國軟件和信息服務業品牌建設領袖人物」獎。

二十多年來，偉仕佳傑憑藉在傳統領域的穩紮穩打，持續打造信息服務平台與分銷平台，並深入佈局雲、系統集成、行業解決方案、供應鏈金融及運維服

務等高毛利的增值業態，在市場上形成了頗為豐富的產品、技術、解決方案和服務能力。

作為偉仕佳傑「升級不轉型」的重要業務支柱，偉仕佳傑信息技術服務業務近年來收入大幅增長。偉仕佳傑於業內首先提出「創新服務2.0」理念，面向10000+服務合作夥伴，提供產品化、平台化和智慧化的IT服務支援。長期以來，偉仕佳傑始終堅持以「平台+工具」的服務模式，賦能合作夥伴，自主研發自動化運維平台、集中監控平台與BI展示系統、全流程IT服務管理系統等，並通過IT服務資源平台和服務管理工具的整合，為行業客戶提供全面的IT服務解決方案。

基於此，偉仕佳傑將進一步打造跨界融合的企業級「IT+產業+金融+互聯網」新生態，為企業級市場的各大行業及中小企業使用者，提供產品化、自動化、智慧化和生態化的服務平台。未來，偉仕佳傑將繼續全力引領數位化進程，成為新一輪科技革命中重要的推動力量和先行者。



偉仕佳杰提供企業系統設備



偉仕佳傑

綠景中國1萬美元認購白石洲舊改項目25%股權 獲得更優質土地儲備



綠景中國地產

LVGEM (China) has acquired a 25% stake in the urban renewal project in Baishizhou for a consideration of US\$10,000. The company plans to obtain better land reserves, which will provide long-term economic benefits for its shareholders.

10月28日，綠景(中國)地產投資有限公司(以下簡稱：「綠景中國地產」)(00095.HK)公告宣佈，全資附屬的大灣區智慧城市有限公司以1萬美元的代價，從控股股東黃康境手中認購溢明投資有限公司99.99%股份，從而獲得「深圳沙河五村城市更新項目(白石洲城市更新項目)」投資與開發的項目公司25%的股權。

此前，溢明投資由黃康境全資擁有。認購完成後，溢明投資將分別由上市公司及黃康境擁有99.99%和0.01%權益，並將成為上市公司的非全資附屬公司。

此舉或表明，廣受市場關注的深圳重點城市更新項目—白石洲舊改正按計劃注入上市公司。按照綠景中國

地產此前披露的信息，黃康境計劃適時將其持有的優質城市更新項目注入上市公司，為上市公司提供充足且優質的土地儲備，並降低城市更新項目拓展前期的現金流壓力。

綠景中國地產表示，本次注入行動進一步體現控股股東項目注入的工作正逐步推進，相信會對上市公司的長遠發展產生重大推動，為股東提供長遠效益。

業內人士解讀稱，此次注入安排本質上是基於項目推進的要求以及項目本身發展需要所進行的綠景集團內部資產的佈局調整。對白石洲城市更新項目和上市公司而言是雙贏格局：依託上市公司的經濟實力、公信力、品牌影響力、極高的透明度、嚴格的內外部監管，白石洲城市更新項目的開發建設和運營將獲得更堅強的保證和支撐；對於上市公司而言，則獲得了更優質的土地儲備，為股東提供了長遠的經濟效益，也為上市公司的長期發展產生巨大的推動作用。

21世紀教育 進軍新高考大市場

In September, 21st Century Education acquired Pei Jian Education in Zhejiang and Hangzhou Yimai Catering Management Co., Ltd. respectively, its first step into the new “Gaokao” or college entrance examination and Yangtze Delta markets.

近些年，高職畢業生的就業率穩步上升，並在兩年前首次超越本科生就業率，這背後體現著以市場需求為導向設置專業、定向教育的適用性教育理念。而相對於高職院校的平均就業率水平，石家莊理工職業學院的就業率仍要高出幾個百分點，高就業率的背後是一家深耕教育近20年的企業——中國21世紀教育集團有限公司（以下簡稱：「21世紀教育」）(01598.HK)，這一成績來自其創新的實用主義專業設置，另一方面是和優質企業廣泛聯合所開展的校企合作。

在0到18歲的成長培育期，21世紀教育深耕不輟，

穩步擴張。2019年，21世紀教育旗下的大學及幼兒園本年度入學人數增長到了33038人，增速達9.7%。今年9月，21世紀教育收購了浙江培尖教育和杭州一脈，在新高考賽道和長三角市場的佈局中分別邁出了第一步。在2018年，21世紀教育創下了學生人數增長59%、純利潤增長43%、續生率達到61.4%的成績，以至於學費已經出現了一定幅度的整體上漲。2018年，21世紀教育集團陸續開發了高教雲、幼師測評系統、收購了北京新天地線，開始了「內容+科技」的縱向戰略佈局。

2019年9月份，21世紀教育收購浙江培尖教育51%的股權和杭州一脈70%的股權，公司行政總裁兼執行董事劉宏煒表示：「浙江培尖教育一直專注於高考競賽和自主招生等高考改革相關業務，在細分賽道排名全國前三，覆蓋了國內數百所優質高中，每年有100多名學員進入國內頂級大學，正好能在新高考賽道上完善我們的佈局」。



培尖教育

中國節能皓信環境顧問集團

CECEPEC

中國節能皓信由中國節能環保（香港）投資有限公司發起成立，以突出的行業專業能力作為經營特色，憑藉雄厚的股東實力、良好的溝通技巧以及專業的境內外環境和公司管治顧問團隊，致力為客戶的不同需求，量身打造全方位的解決方案。

主要業務

一、可持續發展報告及鑒證服務

一、ESG/CSR/GRI報告服務

- 建立關鍵績效指標(KPI)收集體系
- 建立ESG管治系統和披露策略
- 進行對標及媒體分析
- 持份者參與和重要性分析

二、可持續發展報告鑒證服務



三、可持續發展大數據分析平台 - EnvAI

三、綠色金融

一、環境與社會風險評估

- 對投資併購的項目進行環境及社會風險分析
- 對環境和社會等非財務指標展開盡職調查
- 建立環境和社會指標的風險監測系統

二、綠色金融產品

- 綠色債券第三方認證
- 可持續發展指數

三、責任投資研究

- 協助公司申請聯合國責任投資原則PRI簽約機構
- 責任投資定制化策略研究
- 責任投資原則、政策、理念培訓

二、綠色建築

中國節能皓信能為客戶提供全面的綠色建築顧問服務，範圍涵蓋美國綠色建築LEED、香港綠色建築BEAM Plus及健康建築WELL等體系的認證。



四、培訓課程

GRI專業化培訓

中國節能皓信是市場上少數由GRI授權、可以同時在中國大陸及香港地區開展GRI持證人員培訓的專業機構。

- 設有公開或私人課程，並有多種培訓模式
- 互動式教程幫助企業了解GRI及其應用方法
- 應用指南提供的框架，指導可持續發展管理流程與績效的改進



WELL/LEED/CGBL專業化培訓

中國節能皓信與眾多專家團隊合作，可幫助建築或環保相關從業人員全面了解綠建認證體系，最終順利得到認證。

瓶裝水行業分析

With China's economic development and the improvement of people's living standards, the market demand for bottled water enjoyed rapid growth accordingly. According to the statistics of Euromonitor International, China's bottled water industry scale in 2018 was RMB183.09 billion, representing a year-on-year growth of 9.5%, and a five-year CAGR of 11.5%. Euromonitor also predicted that the sales amount of the industry is expected to maintain a growth of 7%-9%, and the sales volume will maintain a growth of approximately 6%-7% in the next five years.

瓶裝水行業目前處於繁榮期，已成為規模最大的軟飲料子行業

我國瓶裝水行業伴隨消費者需求的變化，經歷了萌芽到快速發展的四個階段。水是人類生存的必備品，這一特點決定了消費者對水的剛性需求。近年來隨著人們消費水準的提高以及健康意識的不斷增強，人們的飲水方式日漸由直接煮沸的自來水向瓶裝水轉移。各大企業看准「天然、營養、無公害、綠色」的消費趨勢，陸續推出了各式各樣的產品，推動瓶裝水成為國民日常消費品。行業發展至今共經歷了四個階段，分別為：萌芽期(1930-1982年)、興起期(1982-1990年)、崛起期(1990-2007年)和發展期(2007-2017)，之後瓶裝水逐步進入了差異化的繁榮期。

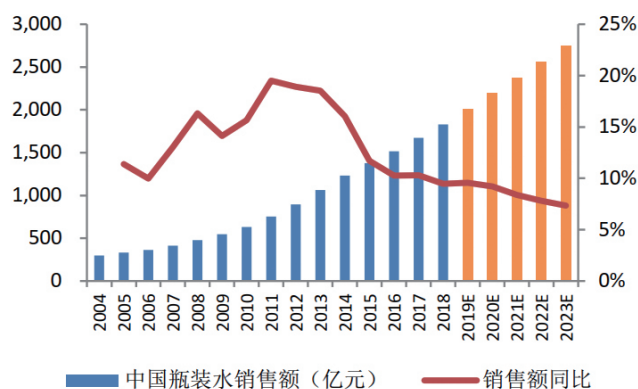
從萌芽到繁榮，瓶裝水的發展蒸蒸日上



資料來源：公開資料整理，東華證券研究所

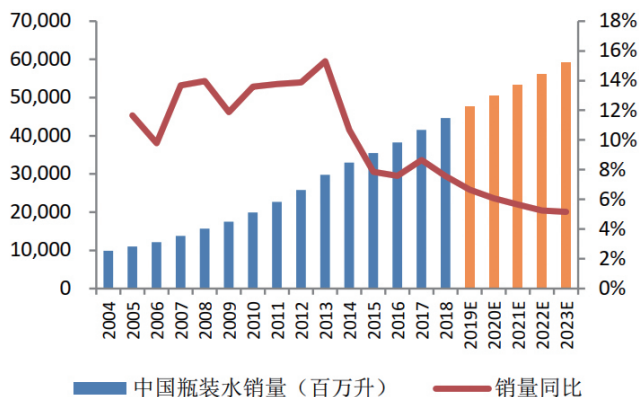
目前我國瓶裝水市場規模超1800億，未來預計仍將保持中高個位數增長。根據歐睿國際統計資料，2018年我國瓶裝水行業的收入規模為1830.9億元，同比增長9.5%，近五年CAGR為11.5%；18年瓶裝水行業銷量達到446.4億升，同比增長7.6%，近五年CAGR為8.5%。此外，歐睿國際預測未來5年我國瓶裝水行業銷售額有望維持7%-9%的增長，銷量增速將保持在6%-7%左右。

圖表 1：2004–2018 年中國瓶裝水銷售額與增速



資料來源：歐睿國際、東方證券研究所

圖表 2：2004–2018 年中國瓶裝水銷量與增速

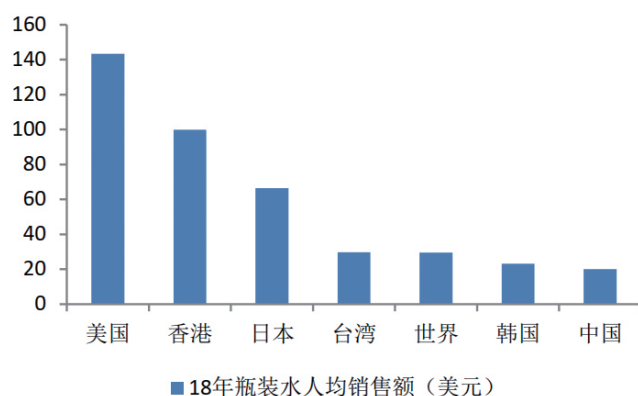


資料來源：歐睿國際、東方證券研究所

人均銷售量與銷售額遠低於全球平均水準，市場仍有大幅提升空間

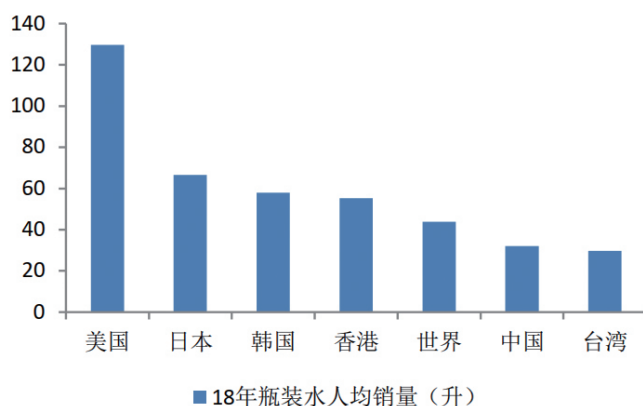
橫向比較，目前我國瓶裝水人均消費仍遠低於世界其他國家，未來瓶裝水銷量與銷售額均存在較大提升空間。從銷售額看，18年我國瓶裝水人均銷售額為20美元，低於全球平均的29.6美元，同期同屬亞洲的日本、韓國、香港地區、台灣地區瓶裝水人均消費額分別達到66.5美元、23.1美元、99.9美元和29.8美元。從銷售量看，18年我國瓶裝水人均銷量為32.1升（按照550ml/瓶計算，約合116.7瓶，日均僅0.3瓶），僅高於中國台灣（19.7升），低於全球平均（43.9升），也低於美國（129.6升）、日本（66.5升）、韓國（58.0升）和中國香港（55.2升）。對標可比國家和地區，我國瓶裝水消費存在巨大的增長潛力。

圖表3：2018年瓶裝水人均銷售額對比（美元）



资料来源：欧睿国际、东方证券研究所

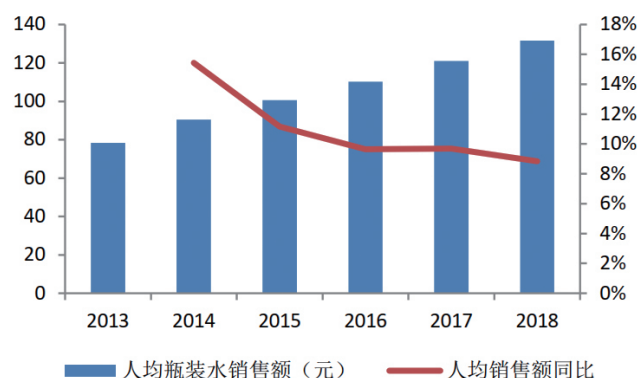
圖表4：2018年瓶裝水人均銷量對比（升）



资料来源：欧睿国际、东方证券研究所

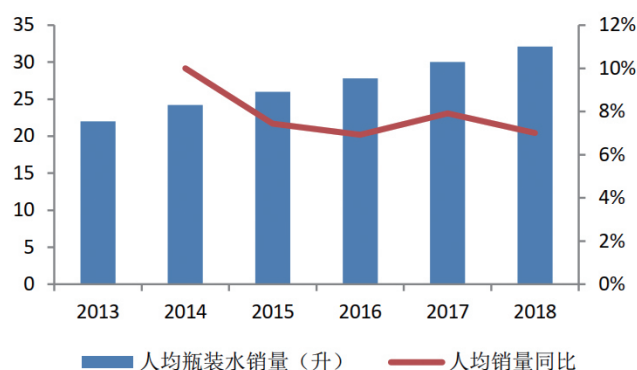
縱向比較，近年我國人均瓶裝水銷售額及銷量均呈現穩步增長趨勢。根據歐睿國際統計，近五年我國瓶裝水人均銷售額均保持了8%以上增長，人均銷量均保持了6%以上增長，兩者13-18年CAGR分別達到10.9%和7.8%，人均消費規模持續保持較高增速。

圖表5：13-18年我國人均瓶裝水銷售額及同比增速



资料来源：欧睿国际、东方证券研究所

圖表6：13-18年我國人均瓶裝水銷量及同比增速



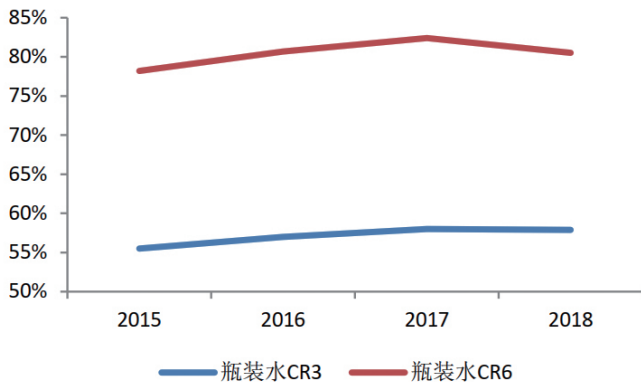
资料来源：欧睿国际、东方证券研究所

瓶裝水寡頭壟斷集中度高，龍頭廠商各具特色

瓶裝水行業集中度高，前六大廠商佔據約八成市場份額。根據AC尼爾森統計資料，18年我國瓶裝水行業CR3、CR6分別達到了57.9%、80.5%，農夫山泉、怡寶、百歲山、康師傅、冰露和娃哈哈佔據了八成份額。從六大廠商的市占率演變趨勢看，15-18年間農夫山泉、怡寶和百歲山市占率穩步提升，體現了在升級過程中，中高檔產品和天然礦泉水更易獲得消費者認可；而

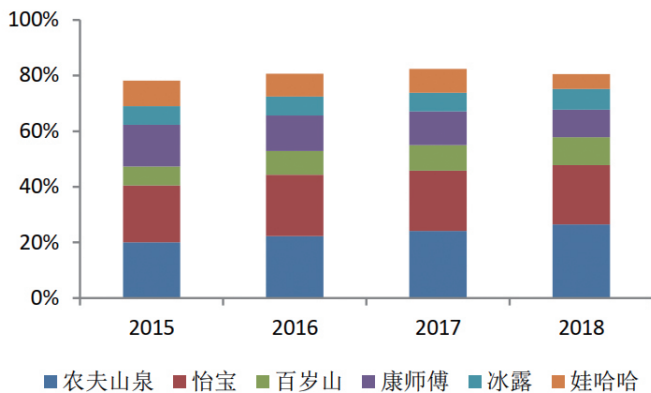
產品線偏低端的康師傅、冰露和娃哈哈的市場份額則出現了不同程度的下滑，低端瓶裝水的占比逐漸下降。

2015-2018年瓶裝水行業集中度變化



資料來源：AC 尼尔森、東方證券研究所

2018年主要瓶裝水生產商市占率



資料來源：AC 尼尔森、東方證券研究所

差異化戰略是瓶裝水行業的主要競爭力

瓶裝水企業的產品生產重視與現存競爭者的差異化，定向突破來打開市場。瓶裝水在發展過程中，同質化現象比較嚴重，主因產品「簡單」的特點。在行業快速增長階段，各瓶裝水生產商主要在行銷、銷售管道、水源等方面進行突破。如百歲山在行銷方面打出「水中貴族」的名號、依雲依靠成熟的銷售體系、優質水源以及「年輕化」的品牌行銷打開市場，農夫山泉則利用水源+

行銷的方式提高差異化。隨著行業進入繁榮期，行業增速放緩，我們認為未來差異化將體現在高端化、細分化和品類多元化。

各瓶裝水品牌在歷史發展階段差異化特徵歸納

品牌	銷售渠道	營銷	水源	包裝
农夫山泉	高端超市、酒店	“农夫山泉有点甜”的廣告插定位天然水產品	千岛湖——國家一級水源地	造型新穎，手感好
崑崙山	銷售渠道大眾化，依托加多寶的渠道優勢	定位中國最高標水，打出健康、天然的口號	崑崙山雪山融水	
康師傅	依靠經銷商構建銷售網絡，快速擴貨	事件營銷	城市自來水	包裝簡化，瓶身輕
怡寶	社區直銷站，壟斷旅遊景點的銷售，通過優惠拉取分銷商	通過友誼、信任建立獨特的消費情緒	城市自來水	
娃哈哈	直銷、網絡銷售、平台銷售	明星代言進行宣傳	地下水	
依雲	五星級酒店、高檔奢侈品牌、一線五了明星，高級的銷售渠道	宣傳年輕化定位，壟斷重要場合官方用水	阿爾卑斯山冰雪融水	個性化、藝術化包裝設計

資料來源：公開資料整理，東方證券研究所

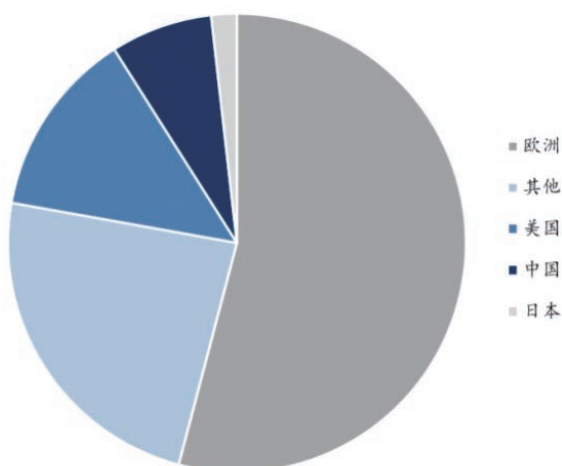
品類多元化為瓶裝水行業發展增添新動力

在原有的瓶裝水產品之外，衍生出了諸多其他瓶裝水產品，呈現出消費品類多元化的特點，主要以蘇打水和氣泡水為主。二者皆呈弱鹼性並有養胃的功效，同時還含有鈉元素，因此成為備受年輕人追捧的健康飲品。目前，全球蘇打水和氣泡水市場正在逐漸擴大，歐美國家所佔市場份額較大，一些消費比較成熟的亞洲國家，蘇打水和氣泡水也開始漸漸受到重視，其最初市場份額雖然較小，但增長勢頭迅猛，未來市場潛力巨大。

蘇打水：近年來蘇打水市場的消費量急劇增長，各大飲料巨頭紛紛轉戰蘇打水市場。縱觀全球蘇打水的市場份額，歐洲國家占比過半，達到54.1%，其次是美國市場，占比13.2%，中國和日本占比較低，分別為7.2%和1.8%。歐美國家蘇打水市場發展迅猛，以美國為例，其蘇打水品類雖然初始市場份額小，但卻呈現出強勁的增長勢頭。據美國《福布斯》雜誌報導，蘇打水在過去幾年中銷量不斷增長，2009年至2014年期間，美國蘇打水的銷售額就已經增長了3倍。消費者對自然健康的追求使得碳酸飲料銷量已經連續13年下滑，這同時也促使了蘇打水銷量激增，2017年瓶裝水超越碳酸飲料成為美國第一大飲料品類，而蘇打水的迅猛發展在其中發揮了舉足輕重的作用。

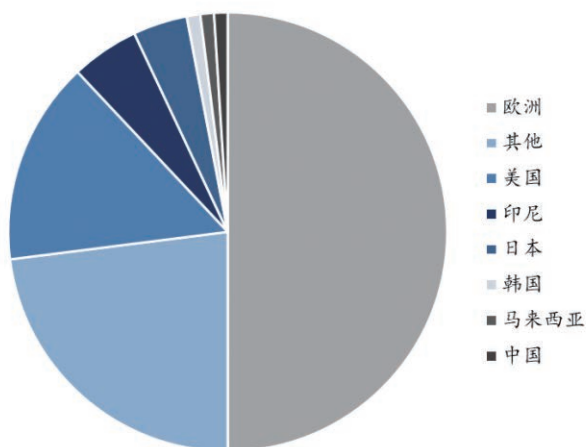
氣泡水：從全球氣泡水的市場份額來看，氣泡水占整個瓶裝水市場的比例在整個亞洲國家都不高，在印尼蘇打水和氣泡水共占瓶裝水市場規模的5%，日本則是4%，韓國、馬來西亞、中國均占約1%的比例。而氣泡水在一些歐美國家可以達到15%到20%的比例，且處於迅猛發展階段。以美國為例，2015-2017年，美國市場氣泡水消費量分別為4.92億加侖、5.91億加侖、6.87億加侖，每一年的市場規模呈現出強勁增長，至2018年，氣泡水市場規模超過8億加侖，已相當可觀。不僅是美國，氣泡水在英國、德國等其他多個歐洲國家同樣有顯著的增長。

全球蘇打水市場份額占比



資料來源：wind, 東興證券研究所

全球氣泡水市場份額占比



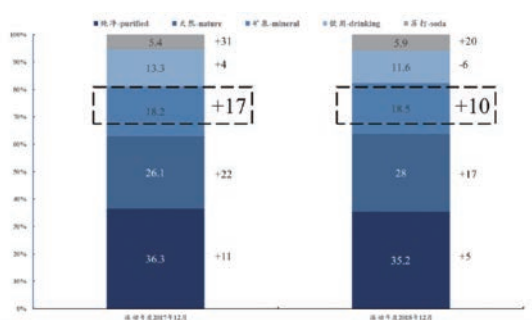
資料來源：英敏特, 東興證券研究所

消費觀念持續轉變，瓶裝水量增趨勢有望延續

從產品結構來看，我國瓶裝水目前仍以中低端產品為主，中低端占比約70%。然而隨著消費升級的演進，瓶裝水產業高端化趨勢明顯，主要體現在高端瓶裝水的占比提升且增速顯著高於低端瓶裝水；另一方面，進口高端瓶裝水產品數額不斷增長。

消費升級趨勢下，高端瓶裝水增速高於低端產品。2005-2010年是我國高端水銷量的CAGR為21%，高於同期大眾水13.6%的複合增速。根據尼爾森的資料，2014年高端水的增長在46%-50%，低端水只有11%-12%的增長率。以高端瓶裝水代表礦泉水為例，2017和2018年礦泉水增速分別為17%和10%，而低端純淨水增速僅為11%和5%。

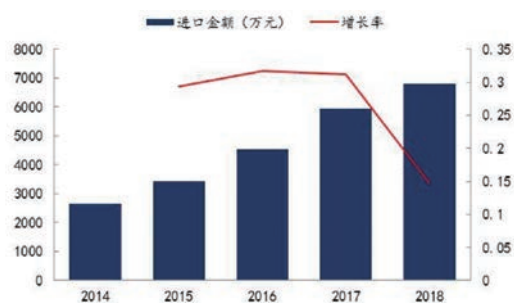
不同品類瓶裝水銷售份額及增速



資料來源：尼爾森, 東興證券研究所

進口產品數額不斷增長。進口瓶裝水產品主要集中在高端領域，如依雲礦泉水等。我國瓶裝水的進口金額從2014年的2652萬元增長至2018年的6810萬元，CAGR高達26.58%，說明我國對高端進口水的需求不斷提升。

2014-2018中國瓶裝水進口金額



資料來源：Beverage Marketing Corporation, 東興證券研究所

政策推動 環保行業發展提速

Environmental protection industry is being subject to valuation depression, but is expected to usher in a promising future. National policy on cutting corporate taxes and fees will facilitate the survival and development of enterprises operating in environmental protection industry. Further, environmental governance and waste treatment have attracted great attention of the government, and in the future, more policies will be promulgated for providing a strong driver for the development of environmental protection industry.

行業進入估值窪地企業融資成本顯著降低

2019年年初至今，環保行業表現不及大盤。2019年年初至11月20日，滬深300指數累計上漲29.80%，中信環保指數累計上漲2.76%，跑輸滬深300指數27.04個百分點，環保行業整體表現不及大盤。我們跟蹤的環保行業股票池由SW環保工程及服務II、SW水務II合計67檔股票標的構成，截至11月20日，SW水務II年初至11月20日累計上漲1.73%，SW環保工程及服務II累計下跌7.15%，分別跑輸滬深300指數28.07個百分點、36.95個百分點。

圖1 中信環保行業指數跑輸大盤



資料來源：Wind，華西證券研究所

圖2 子板塊表現也弱於大盤



資料來源：Wind，華西證券研究所

環保行業標的進入估值窪地。2005年以來，環保行業共出現5次估值底部，分別為18.51、22.48、24.37、25.54、17.37，11月20日，環保行業PE(TTM整體法，剔除負值)約為20倍，接近2005年以來環保行業估值底部狀態的平均PE值，當前環保行業進入估值窪地。

圖3 環保行業股票進入估值窪地



資料來源：Wind，華西證券研究所

由於環保工程及服務、水務板塊各公司業務存在較大差異，為方便比較，我們對67個股票標的按其業務模式分類為大氣治理、固廢處理、環境監測、污水處理、其他環境五個子行業。

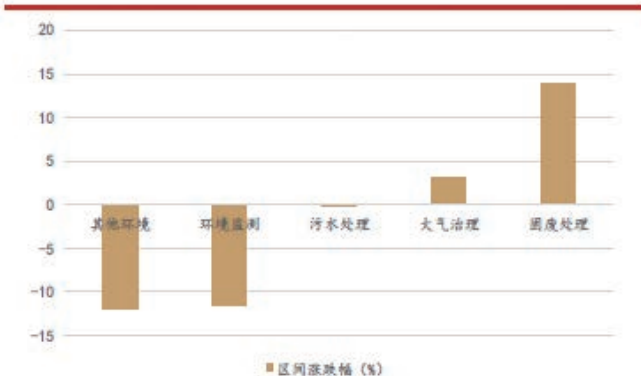
表1 環保行業子板塊再分類

子板塊名稱	標的股票名稱
大氣治理	三维丝、水清环保、清新环境、远达环保、科融环境、中环装备、德创环保、启迪环境、盛运环保、维尔利、高能环境、伟明环保、瀚蓝环境、东江环保
固廢處理	富春环保、中国天楹、中再资环、上海环境、惠城环保、旺能环境、绿色动力
環境監測	先河环保、聚光科技、雪迪龙、蓝海环境
污水處理	万邦达、碧水源、中电环保、巴安水务、津膜科技、国祯环保、博世科、环能科技、兴源环境、南方汇通、博天环境、中持股份、久吾高科、上海洗霸、华控赛格、钱江水利、中山公用、京蓝科技、中环保、隆华科技、首创股份、国中水务、洪城水务、创业环保、重庆水务、江南水务、兴蓉环境、绿城水务、中原环保、武汉控股、渤海股份、海峡环保、鹏鹞环保、联泰环保
其他環境	天壕环境、迪森股份、中材节能、*ST节能、国统股份、神雾环保、世纪星源、绿茵生态

資料來源：華西證券研究所

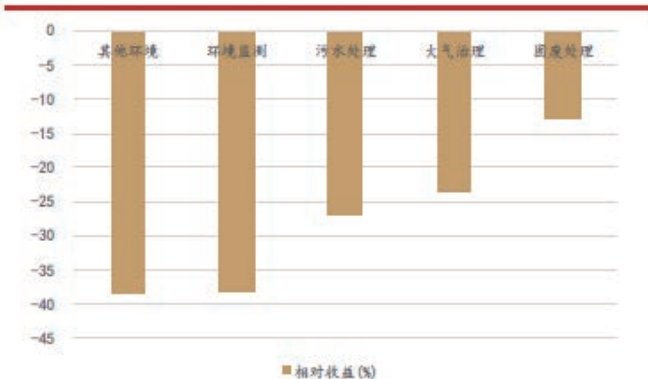
子板塊市場表現分化，固廢治理板塊保持絕對正收益。從年初至11月20日收盤，上述5個子板塊市場表現出現明顯分化，其他環境板塊、環境監測板塊區間漲跌幅分別為-11.85%、-11.63%，大氣治理板塊區間漲跌幅為3.07%，固廢處理板塊從年初至11月20日收盤區間漲跌幅為16.51%。與滬深300相比，上述5個子板塊均未獲得相對正收益。

图4 子板块区间涨跌幅



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图5 子板块相对于沪深300收益



资料来源: Wind, 华西证券研究所

金融機構存款準備金率下調至2008年以來最低值，「降息」引導實體企業融資成本下行。2018年以來，國內經濟下行壓力較大，國際各主要國家經濟中低速運行，中美貿易爭端一直持續至今，為降低實體經濟負擔，賦能經濟增長，2018年年初至2019年前三季度，央行合計多次降低金融機構存款準備金率，以期降低企業融資成本，維持經濟平穩增長。

图9 金融机构存款准备金率达到2008年以来最低



资料来源: Wind, 华西证券研究所

更大規模減稅降費，為企業減負。今年以來，為進一步降低實體企業稅、費負擔，國內進行了一系列減稅降費措施。1月1日，小微企業普惠性減稅、個人所得稅專項附加扣除政策正式實施，4月1日深化增值稅改革，將製造業等行業現行16%的稅率降至13%，將交通運輸業、建築業等行業現行10%的稅率降至9%。為減輕企業社保繳費負擔，4月4日，《降低社會保險費率綜合方案》對外公佈，主要措施包括降低養老保險的單位繳費比例、將現行降低失業保險和工傷保險費率政策延期一年至2020年4月。2019年政府工作報告指出，以改革推動降低涉企收費，深化電力市場改革，清理電價附加收費，降低製造業用電成本，一般工商業平均電價再降低10%。

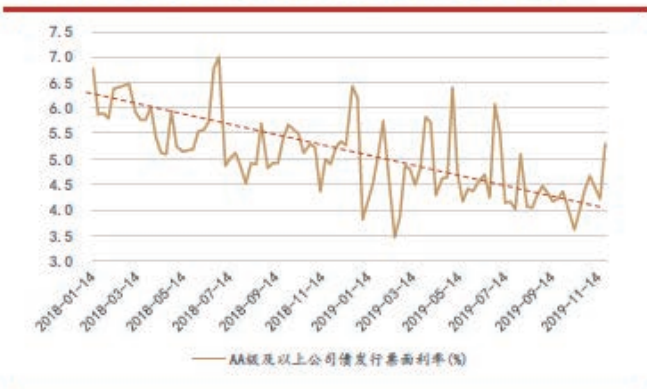
改革完善LPR形成機制，解決民營企業「融資難」問題。無風險利率顯著下行，企業債券融資成本大幅降低。

图10 10年期国债收益率下行



资料来源: 中债估值中心, 华西证券研究所

图 11 评级为 AA 及以上公司债发行票面利率变化



资料来源: Wind, 华西证券研究所

污染物治理道阻且長環境監測增量空間釋放

藍天保衛戰收尾階段，顆粒物防治仍是短板。根據生態環境部《2018年中國生態環境狀況公告》，2018年，全國338個地級及以上城市中，環境空氣品質達標城市比例為35.8%，超標城市為64.2%。

表 2 三大区域污染物浓度变化

污染物项目	平均时间	限值（一级）	限值（二级）	京津冀及周边	长三角	汾渭平原
SO ₂	年平均	20	60	20	11	24
NO ₂	年平均	40	40	43	35	43
CO	24 小时平均	4	4	2.2	1.3	2.3
O ₃	日最大八小时平均	100	180	199	167	180
PM10	年平均	40	70	109	70	106
PM2.5	年平均	15	35	60	44	58

资料来源: 生态环境部,《环境空气质量标准》, 华西证券研究所
注: 参照《中国生态环境状况公报》, PM2.5、PM10、SO₂和 NO₂按照年平均浓度进行达标评价, O₃按照日最大8小时平均浓度

監管持續加碼，釋放環境監測需求。為使污染物治理取得進一步成效，明確監管責任，《打贏藍天保衛戰三年行動計劃》(以下簡稱《計劃》)確立將藍天保衛戰年度和終期目標任務完成情況納入污染防治攻堅戰成效考核。

氮氧化物等前體物防治取得顯著成效，顆粒物防治重點轉向揮發性有機物。二氧化硫(SO₂)、氮氧化物(NO_x)、煙粉塵、揮發性有機物(VOCs)等是PM2.5和臭氧污染的重要前體物，《大氣污染防治行動計劃》實施以來，二氧化硫(SO₂)、氮氧化物(NO_x)、煙粉塵的控制

取得有效進展，揮發性有機物仍有增長態勢。)煙粉塵的控制取得有效進展，揮發性有機物仍有增長態勢。2017年9月，環保部等六部委聯合印發《「十三五」揮發性有機物污染防治工作方案》(以下簡稱《工作方案》)，指出要以重點行業和重點污染物為主要控制對象，建立VOCs污染防治長效機制，促進環境空氣質量持續改善。

防治重點的轉變擴大環境監測市場規模。2019年4月，生態環境部印發《2019年地級及以上城市環境空氣揮發性有機物監測方案》進一步細化VOCs監測要求，即要求2019年全國337個地級及以上城市均要開展環境空氣非甲烷總烴(NMHC)和VOCs組分指標監測工作。在監測點位設置上，每個城市應至少在城市人口密集區的臭氧高值區域，設置一個監測點位，同時，建議VOCs組分自動監測點位同時配有NO、NO₂、O₃、CO和氣象監測儀器設備。

水環境監測點位數與「十三五」規劃仍有較大差距，行業或迎監測設備密集採購期。截至2018年，全國共有1935個地表水質斷面，其中，流域斷面1613個，與「十三五」規劃的水質監測斷面數仍有較大差距，預計2019-2020年或為水質監測設備密集採購階段。

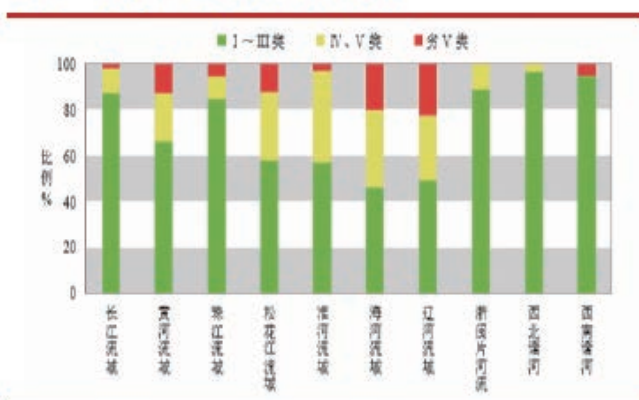
表 3 国控地表水环境质量监测网位分布情况表

流域(区域)名称	原有国控断面数	调整后国控断面数	监测河流(湖库)数	断面增减情况	2018年国控断面数	差额
长江	160	648	319	488	510	138
黄河	62	213	94	151	137	76
珠江	54	293	173	239	165	128
松花江	88	186	90	98	107	79
淮河	94	269	174	175	180	89
海河	64	191	115	127	160	31
辽河	55	142	71	87	104	38
浙闽片	45	168	117	123	125	43
西北诸河	52	113	69	61	62	51
西南诸河	31	92	59	61	63	29
太湖	湖体 20	20		0	55	
	河流 34	75		41		
巢湖	湖体 8	8		0	14	
	河流 11	16		5		
滇池	湖体 10	10		0	12	
	河流 16	18		2		
大型湖库	168	305	136	137	241	
总计	972	2767	1505	1795	1935	832

资料来源: 生态环境部, 华西证券研究所

水質總體有較大改善，局部仍處於污染狀態。從地表水質情況來看，2018年，全國地表水監測的水質斷面中，Ⅰ至Ⅲ類比例為71%，較2017年上升3.1個百分點；劣Ⅴ類比例為6.7%，較2017年下降1.6個百分點。

图 12 2018 年主要流域水质状况



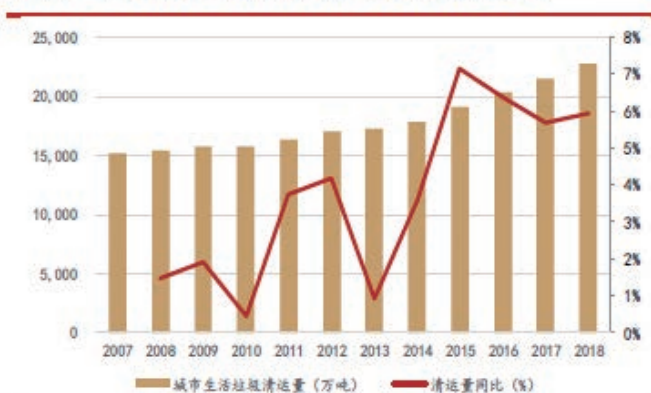
资料来源：生态环境部，华西证券研究所

除了當前流域以及主要湖泊水環境監測需求外，隨著城市建成區黑臭水體防治、農業農村污染治理的力度不斷加大，以監管、研究為目的水環境監測需求不斷增加，未來水環境監測設備或將擁有廣泛的應用場景，進一步打開行業市場空間。

垃圾處置設施不足行業空間廣闊

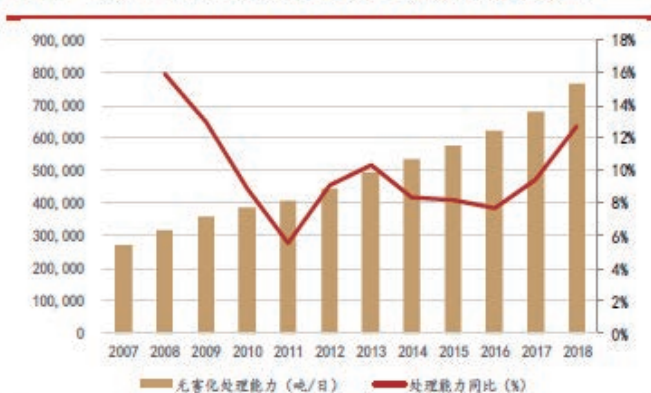
垃圾清運量及無害化處理能力逐年增長，少數省份生活垃圾無害化處理率偏低。近年來，隨著城鎮化的快速發展以及居民生活水準的持續提高，國內城市生活垃圾清運量快速增加，同時，各地垃圾處理設施不斷完善，生活垃圾無害化處理廠數量不斷增加，無害化處理能力不斷提升。2018年，全國城市生活垃圾清運量為22801.8萬噸，同比增長5.95%；無害化垃圾處理能力為每日766195噸，同比增長12.69%。截至2018年底，大部分地區垃圾無害化處理能力達到99%以上水準，少部分省份垃圾無害化處理率低於90%。

图 14 全国城市生活垃圾清运量及同比变化



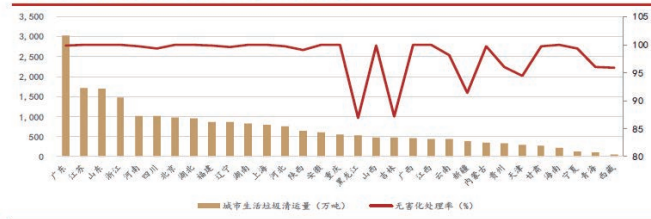
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 15 城市生活垃圾无害化处理能力及同比变化



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 截至 2018 年末各地区生活垃圾清运量和无害化处理率



资料来源：统计局，华西证券研究所

部分城市垃圾處理設施較為缺乏，垃圾處理廠超負荷運轉。2016年12月31日，發改委、住建部聯合印發《「十三五」全國城鎮生活垃圾無害化處理設施建設規劃》(以下簡稱《規劃》)。《規劃》指出，我國生活垃圾無害化處理能力和水準仍相對不足，大部分建制鎮的生活垃圾難以實現無害化處理，垃圾回收利用率仍有待提高。

醫藥行業： 醫療器械和創新藥成增長新引擎

Under the background of slowing growth in medical industry, two segments including medical appliances and innovative medicine are considered promising. Medical appliance/drug ratio is expected to continue increasing. Global average medical appliance/drug market ratio is 0.7:1, and even reaches 1:1 in some developed countries, and is just 0.28:1 in China, representing a great growth potential. Innovative medicine is supported by policy. Of the 5 sets of listing rules of STAR Market, all of the first four listing rules set forth requirements on relevant financial indicators such as operating revenue or net profit; while the fifth rule sets forth no relevant financial indicators, hence providing many unprofitable biopharmaceutical companies of great potential with convenience in listing.

據醫藥工業歷史資料，及《醫藥經濟報》的近期報導，預計2020年醫藥工業增速將下滑至7%。在醫藥工業增速下滑的大背景下，我們主要看好兩個板塊：1、醫療器械。看好醫療器械的邏輯：藥品銷售收入整體的增速下滑超過醫藥行業整體水準，相對而言，醫療器械成長空間更顯著。2、創新藥。看好創新藥的邏輯：醫藥衛生支出增長相對穩健，一致性評價基本用藥品種大幅降價，為創新藥騰挪出更大的成長空間。

图 5: 2015 年的“药品审批制度改革五大改革思路”

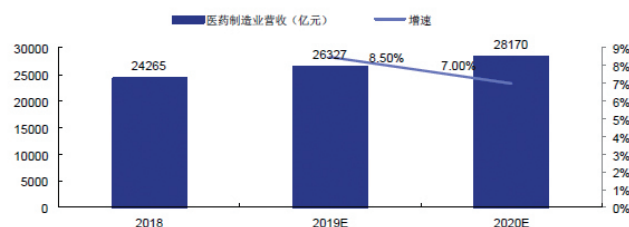


资料来源:《用“四个最严”保障食品药品安全》, 安信证券研究中心

2020年醫藥工業增速預計下滑

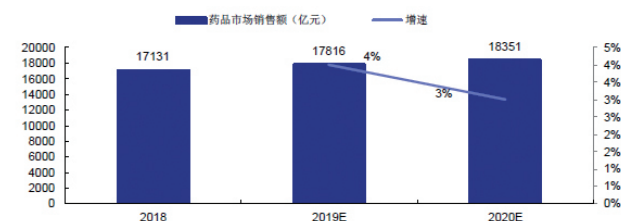
據《醫藥經濟報》(由國家食品藥品監督管理局主管、南方醫藥經濟研究所主辦)報導:「基於外部經濟環境的不確定性,及統計局統計口徑的重新調整,國家藥品監督管理局南方醫藥經濟研究所所長林建甯預測:2019年醫藥製造業營業收入將達到26327億元,同比增長約為8.5%;2020年醫藥製造業營業收入將達到28170億元,同比增長約為7%。從銷售額來看,2019年藥品市場銷售額將達到17816億元,同比增長4%;2020年藥品市場銷售額將達到18351億元,同比增長3%。」

图 6: 2019 年、2020 年医药工业营收及增速预测



资料来源:《医药经济报》, 安信证券研究中心

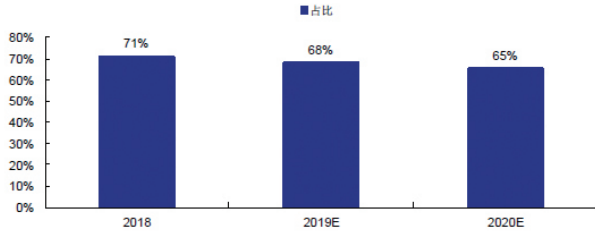
图 7: 2019 年、2020 年药品市场销售额及增速预测



资料来源:《医药经济报》, 安信证券研究中心

藥品市場銷售額占醫藥製造業營收比重預計持續下滑。

图 8: 药品市场销售额占比预计下滑



资料来源:《医药经济报》; 安信证券研究中心

图 9: 个人卫生支出历史走势



资料来源: Wind; 卫健委; 说明, 数据未进行通货膨胀调整

需求端增速放缓但成长空间巨大

2019年6月國家衛生健康委員會發佈的《2018年我國衛生健康事業發展統計公報》顯示：據初步推算，2018年全國衛生總費用預計達57998.3億元（約5.8萬億），衛生總費用占GDP百分比為由2017年的6.36%提升至2018年的6.39%。

表 1: 我国目前卫生总费用占 GDP 百分比为 6.4%

	2015	2016	2017	2018
卫生总费用构成	100%	100%	100.0%	100.0%
政府卫生支出	30.88%	30%	28.9%	28.3%
社会卫生支出	39.15%	41.2%	42.3%	43.0%
个人卫生现金支出	29.97%	28.8%	28.8%	28.7%
卫生总费用占 GDP 比重	6.0%	6.2%	6.36%	6.39%

资料来源: 卫健委, 安信证券研究中心

《2018年我國衛生健康事業發展統計公報》顯示：據初步推算，2018年全國衛生總費用中：政府衛生支出16390.7億元（佔28.3%），社會衛生支出24944.7億元（佔43.0%），個人衛生支出16662.9億元（佔28.7%）。人均衛生總費用4148.1元。與前一年相比，政府衛生支出占比下降0.6個百分點，個人衛生支出下降0.1個百分點；衛生支出總費用較去年增長約10.27%（為經過統計調整後的資料）。

表 2: 我国近年卫生支出增速约 12.4%

	2015	2016	2017	2018	近 1 年增速	复合增速
卫生总费用 (亿元)	40587.7	46344.9	52598.3	57998.3	10.27%	12.64%
政府卫生支出 (亿元)	12533	13910.3	15205.9	16390.7	7.79%	9.36%
社会卫生支出 (亿元)	15890.7	19096.7	22258.8	24944.7	12.07%	16.22%
个人卫生现金支出 (亿元)	12164	13337.9	15133.6	16662.9	10.11%	11.06%
人均卫生费用 (元)	2952	3351.7	3712.2	4148.1	11.74%	12.01%

资料来源: 卫健委, 安信证券研究中心

與世界其他排名靠前的經濟體比較，我國人均衛生支出預計仍有較大空間。世界銀行資料顯示，2015年我國人均醫療支出約425.63美金（當年資料與衛計委公佈資料差距較小），同期日本、美國、德國人均醫療支出在3700美金以上。按衛計委估計：2015年全國衛生總費用預計達40587.7億元，人均衛生支出折合約468.57美元。2015年相關資料與衛計委公佈的總量資料差距不大。

我國最新公佈的2018年人均衛生，支出折合約600美元，雖然我國是人口大國，不能簡單比較人均衛生支出，但相關資料有參考意義，可以預計需求端仍有較大空間。

图 10: 人均卫生支出与主要经济体的差距较大



资料来源: 世界银行; 卫健委

表 3: 世界银行与卫健委数据比较

	2015	2018	复合增速
卫健委数据 (单位: 人民币)	2952	4148.1	12.01%
美元兑人民币汇率	1: 6.3	1: 7	
卫健委数据 (单位: 美元)	476.13	592.59	8.14% (考虑汇率影响)
世界银行数据 (单位: 美元)	425.63		
数据误差	11.86%		

资料来源: 卫健委

器械醫療行業發展被看好與藥品比值預計持續提升

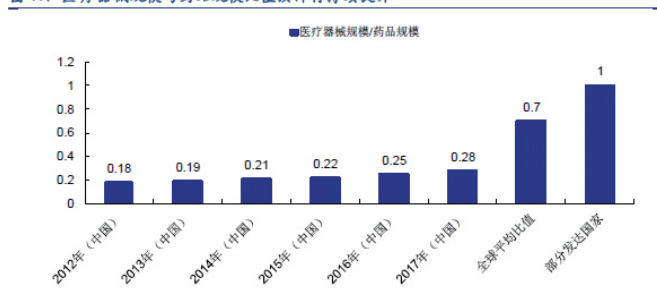
2012年以來，我國醫療器械行業市場規模的增速始終大於藥品行業市場增速，醫療器械市場規模與藥品市場規模的差距正逐年減小。2017年我國醫療器械和藥品市場規模比為0.28：1，而參考中國產業資訊網統計：全球平均醫療器械和藥品市場規模比值水準為0.7：1，部分發達國家達到了1：1。

表 4: 我國醫療器械行業市場增長勢頭良好

指標	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
我國醫療器械市場規模(億元)	1,700.00	2,120.00	2,556.00	3,080.00	3,696.00	4,450.00
增速		25%	21%	21%	20%	20%
我國藥品行業市場規模(億元)	9,555.00	10,984.00	12,457.00	13,829.00	14,975.00	16,118.00
增速		15%	13%	11%	8%	8%
醫療器械規模/藥品規模	0.18:1	0.19:1	0.21:1	0.22:1	0.25:1	0.28:1

資料來源: Wind

圖 11: 醫療器械規模與藥品規模比值預計將持續提升

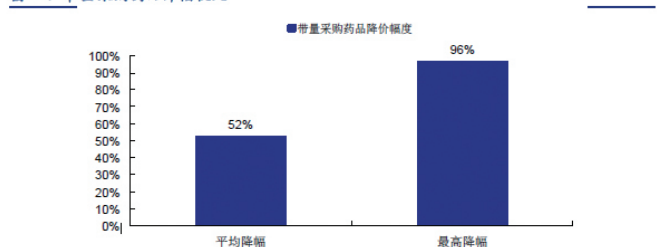


資料來源: Wind; 中國產業信息

創新要行業發展前景可期政策支持+進入回報期

2019年是「4+7帶量採購」出台後的第一年，據《醫藥經濟報》報導：首批帶量採購的執行超預期。11個試點城市從3月開始陸續啟動帶量採購，平均藥品降幅52%，最高降幅96%，截至6月完成約定採購總量的70%。

圖 12: 帶量採購藥品降幅較大



資料來源: Wind; 中國產業信息

在仿製藥大幅降價的大背景下，利潤空間壓縮，促使企業轉型。而之前佈局創新藥的企業產品正在逐步落地，進入回報期。而已經有創新藥產品或相關業務佈局的公司，預計將有較好的競爭力和增長潛力。

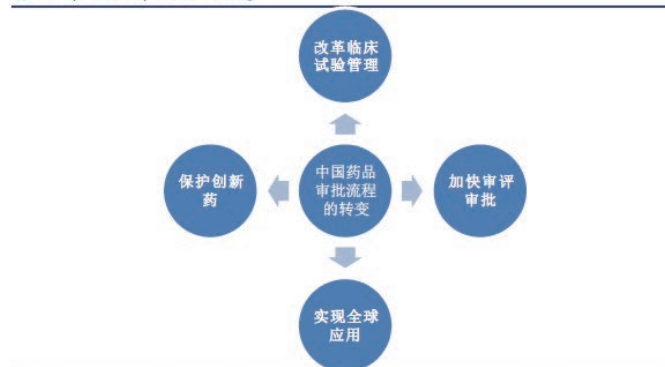
2017年10月8日，國務院辦公廳發表《關於深化審評審批制度改革鼓勵藥品醫療器械創新的意見》，以改善中國醫藥市場的監管制度，旨在加快藥物在中國的開發及批核過程，並鼓勵藥物及醫療器械業內的創新。

表 5: 醫藥產業政策支持創新醫藥發展

過去	目前
臨床試驗管理	臨床試驗管理
臨床試驗申請需冗長申批(12至18個月)	隨查(臨床試驗申請) (CTA) 批准(60天)
	接納海外臨床數據
	審評審批
• 審批程序冗長	• 藥品快速跟進及優先審核，解決未滿足的臨床需求，如特種藥物
• 原料藥及配方預分拆申批	• 根據藥物的代理終點有條件批准，解決未滿足的臨床需求，如特種治療
	• 配方及原料藥、輔料和包裝的关联申批
	• 利用電子通用技術文件 (eCTD) 審查新藥申請
	全球應用
藥物必須處於早期或中期臨床研究及在中國進行國際多中心試驗前已於國外獲得市場營銷授權 (MCT)	• 接納海外臨床數據
	取消對臨床試驗及進口藥品註冊的限制
	保護創新藥
專利申核制度	• 專利連結制度
	• 藥品專利期限補償制度
	• 開發者數據保護
	• 上市許可持有人制度 (TMH 制度)

資料來源: Frost & Sullivan; 安信證券研究中心

圖 13: 中國藥品審批流程的轉變



資料來源: Frost & Sullivan; 安信證券研究中心

港交所為拓寬香港上市制度而新訂的《上市規則》條文於2018年4月30日正式生效。2018年共7家無利潤生物醫藥公司上市。2019年已有3家無利潤生物醫藥公司上市。

表 6: 適用於生物科技公司的港股上市條件

序號	具體事項
1	符合《上市規則》第八章(第8.05、8.05A、8.05B及8.05C條除外)的規定。
2	向本交易所證明并令其確信申請人合資格及適合以生物科技公司的身份上市。
3	上市時的市值至少達15億元。
4	在上市前已由大致相同的管層經營現有的業務至少2個會計年度。
5	確保申請人有充足的營運資金(包括計入新申請人首次上市的所得款項)，足可應付集團由上市文件刊發日期起計至少十二個月所需開支的至少125%。

資料來源: 港交所

表 7: 2018 年港股中報的無利潤生物醫藥公司一覽

時間	申請人	申報狀態
2018-12-31	盟科醫藥有限公司 - B	失敗
2018-11-11	基石藥業-B	已上市
2018-8-6	上海君實生物醫藥科技股份有限公司 - B	已上市
2018-7-24	百濟神州有限公司 - B	已上市
2018-7-17	康希諾生物股份- B	已上市
2018-7-3	Stealth BioTherapeutics Corp. - B	失敗
2018-7-3	獵農生命有限公司 - B	失敗
2018-6-28	信达生物製藥 - B	已上市
2018-6-6	華頓醫藥 - B	已上市
2018-5-7	歌禮制藥有限公司 - B	已上市

資料來源：港交所；安信證券研究中心

表 8: 2019 年港股中報的無利潤生物醫藥公司一覽

時間	申請人	申報狀態
2019-10-17	諾誠健華醫藥有限公司 - B	處理中
2019-9-2	永泰生物製藥有限公司 - B	處理中
2019-8-5	杭州啟明醫療器械股份有限公司 - B	處理中
2019-7-15	康宇杰瑞生物製藥 - B	處理中
2019-7-8	中國抗體製藥有限公司 - B	處理中
2019-7-5	上海復宏漢霖生物技術股份有限公司 - B	已上市
2019-6-24	天士力生物醫藥股份有限公司 - B	處理中
2019-4-29	亦曜藥業股份有限公司 - B	處理中
2019-4-25	Ascentage Pharma Group International - B	已上市
2019-3-8	邁博藥業有限公司 - B	已上市

資料來源：港交所；安信證券研究中心

科創板方面：針對醫藥行業企業，《上海證券交易所科創板股票上市規則》檔明確表示：「醫藥行業企業需至少有一項核心產品獲准開展二期臨床試驗」。在科創板5套上市標準中，前4條上市標準均涉及營收或淨利等相關財務指標要求；而第五條標準未提及相關財務指標。

表 9: 科創板 5 套市值標準

市值指標	要求方面	具體表述
標準一	市值, 淨利或營收	預計市值不低於人民幣 10 億元, 最近兩年淨利潤均為正且累計淨利潤不低於人民幣 5000 萬元, 或者預計市值不低於人民幣 10 億元, 最近一年淨利潤為正且營業收入不低於人民幣 1 億元
標準二	市值, 營收或研發投	預計市值不低於人民幣 15 億元, 最近一年營業收入不低於人民幣 2 億元, 且最近三年累計研發投入占最近三年累計營業收入的比例不低於 15%
標準三	市值, 營收或經營現	預計市值不低於人民幣 20 億元, 最近一年營業收入不低於人民幣 3 億元, 且最近三年經營活動產生的現金流量淨額累計不低於人民幣 1 億元
標準四	市值, 營收	預計市值不低於人民幣 30 億元, 且最近一年營業收入不低於人民幣 3 億元
標準五	市值	預計市值不低於人民幣 40 億元, 主要業務或產品需經國家有關部門批准, 市場空間大, 目前已取得階段性成果。醫藥行業企業需至少有一項核心產品獲准開展二期臨床試驗, 其他符合科創板定位的企業需具備明顯的技術優勢並滿足相應條件。

資料來源：證監會；說明：表中所謂淨利潤以扣除非經常性損益前的數值為準，所謂淨利潤、營業收入、經營活動產生的現金流量淨額均指經審計的數值

第一批科創板公司申報時間為2019年3月22日。目前共6家無利潤生物醫藥公司申報，第一家無利潤生物醫藥公司的申報時間為2019年6月10日，該公司為澤璟製藥，澤璟製藥在2019年10月30日獲得上市委員會同意首發上市。除澤璟製藥外，目前還有5家在申報的無利潤醫藥公司：百奧泰處於第三輪問詢回復；前沿生物、天智航已進行首輪問詢回復；君實生物、神州細胞目前處於受理狀態。

首家未盈利醫藥企業科創板過會預計可作為A股眾多里程碑式事件之一，預計對創新醫藥企業帶來積極影響。

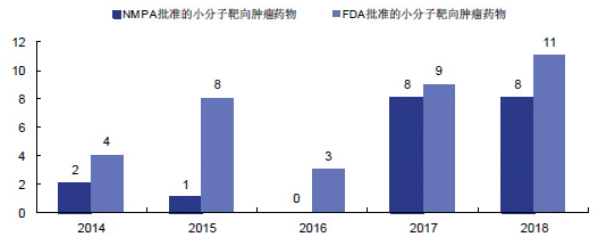
表 10: 目前科創板未盈利醫藥公司概覽

名稱	IPO 日期	2018 營業收入 (億元)	2018 歸母淨利潤 (萬元)	三年平均研發投入占營收比 (%)	三年平均 ROE (%)	上市標準選擇	招股書預計市值 (億元)	招股書總市值 (億元)	省份	細分領域
已過會										
澤璟制藥	2019-6-10	0.01	-44008.90	-	-	標準五	95.36	-	江蘇	創新藥
三輪問詢回復										
百奧泰	2019-7-8	0.00	-55311.12	不適用	-414.76	標準五	138.03	-	廣東	創新藥/生物類似藥
首輪問詢回復										
前沿生物	2019-8-13	0.02	-24724.61	5203.29	-24.06	標準五	80.02	-	江蘇	創新藥
天智航	2019-8-7	1.27	-85.60	42.34	-0.67	標準五	45.14	-	北京	骨科手術機器人
已受理										
君實生物	2019-9-26	0.03	-72291.54	6980.87	-38.13	標準五	269.99	-	上海	生物藥
神州細胞	2019-9-15	0.03	-45325.82	-	-283.00	標準五	132.14	-	北京	生物藥

資料來源：上交所；安信證券研究中心

2014年至2018年在美國及中國獲批的小分子靶向腫瘤藥物數量顯示：中國NMPA批准的小分子靶向腫瘤藥物增長明顯。

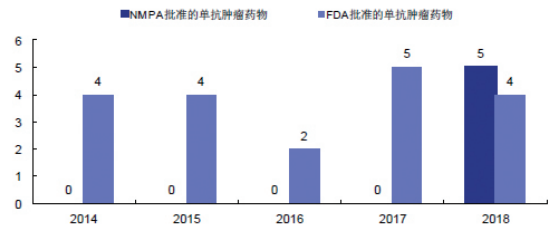
圖 14: 中美批准的小分子靶向腫瘤藥物比較 (單位: 個)



資料來源：Frost & Sullivan；安信證券研究中心

2014年至2018年在美國及中國獲批的單抗腫瘤藥物數量顯示：中國NMPA批准的單抗腫瘤藥物在2018年實現重大進展。實現近幾年來零的突破，且數量達到5個。

圖 15: 中美批准的單抗腫瘤藥物比較 (單位: 個)



資料來源：Frost & Sullivan；安信證券研究中心

2019年11月15日，中國本土研發的抗癌療法首次獲得FDA批准。美國FDA宣佈，批准百濟神州的BTK抑制劑澤布替尼(zanubrutinib)上市，用於治療經治的成年套細胞淋巴瘤(MCL)患者。

图 16: 百济神州在美国获批的首个新药

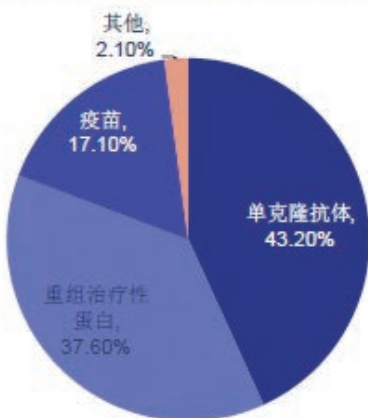


资料来源: 公司官网

生物藥物是在多個方面與傳統化學藥物有所不同的藥物產品，主要區別在於生物藥物是源自生物體的大分子物質，而非化學合成產物。根據弗若斯特沙利文報告，在所有生物藥物中，單克隆抗體是整個生物藥物市場中最大的子市場，2017年單克隆抗體占整個生物藥物市場銷售收入的43.2%，2018年該占比增長至55%。2017年單克隆抗體(包括融合蛋白)的全球銷售收入為1,038億美元。腫瘤及自身免疫疾病是單克隆抗體兩個最大的治療領域，分別佔單克隆抗體總市場的約42.8%及40.0%。

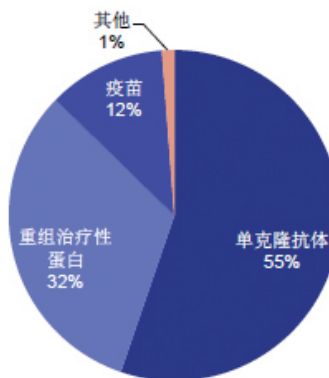
2018年單克隆抗體(包括融合蛋白)的全球銷售收入為1,448億美元，同比增長39.5%。自身免疫疾病及腫瘤是單克隆抗體兩個最大的治療領域，分別佔單克隆抗體總市場的約48.7%及34.5%。

图 17: 2017 年按类别划分的全球生物药物市场明细



资料来源: Frost & Sullivan; 安信证券研究中心

图 18: 2018 年按类别划分的全球生物药物市场明细

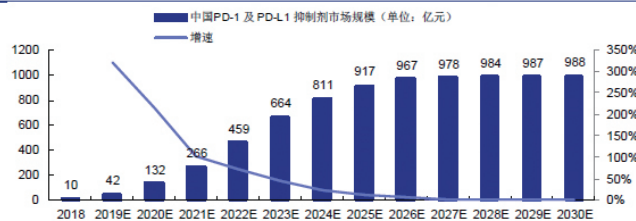


资料来源: Frost & Sullivan; 安信证券研究中心

目前，腫瘤免疫治療領域研究熱點主要集中在抗程序性死亡-1(PD-1)受體等免疫檢查點抑制劑上，它和傳統的化療和靶向治療不同，主要是通過克服患者體內的免疫抑制，重新啟動患者自身的免疫細胞來殺傷腫瘤，是一種全新的抗腫瘤治療理念。

中國PD-1/PD-L1抑制劑市場仍處於發展初期，但具有強勁的增長潛力。預計PD-1/PD-L1產品將涵蓋臨床治療中的不同適應症。2019年上半年，共4款產品進入商業化階段(其中艾瑞卡已獲批但於2019年上半年尚未開始銷售)。預期隨著不斷擴大的適應症和患者教育帶來的可及性的增強，中國PD-1/PD-L1抑制劑市場迎來快速增長，於2023年達到664億人民幣，從2018年到2023年的複合增長率為133.5%。

图 20: 中国 PD-1/PD-L1 抑制劑市場預計迎來快速增長



资料来源: Frost & Sullivan; 安信证券研究中心

新藥的研發和商業化領域競爭激烈。公司目前已上市及在研藥品均面臨及可能將面臨來自全球的主要製藥公司和生物科技公司的競爭。目前有許多大型製藥和生物科技公司正在行銷、銷售或研發與公司研發的在研藥品適應症相同的藥物。公司的已上市藥物特瑞普利單抗是國內首個獲批上市的國產PD-1單抗藥物，目前全球市場(除中國市場外)共有Keytruda、Opdivo和Libtayo三個PD-1單抗藥物正在銷售。

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

成都
成都高新區交子大道300號
ICP環匯商業廣場M3-1208號
電話：(86) 028 84165274

CHINA FINANCIAL MARKET



每冊售價 \$38