

CHINA FINANCIAL MARKET



HIGHLIGHT

Supported by Parent Company, Gaining a Foothold in Shenzhen, China Merchants Real Estate Trust to Seek Progress in Stability

背靠母企立足深圳
招商房托穩中求進

VSTECS: The Wave of Big Data and 5G Era Boost the Continuous Growth of Performance

偉仕佳傑：大數據浪潮及5G時代助力業績持續增長



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
 2020年12月

本期焦點

- 3 背靠母企 立足深圳
 招商房托穩中求進

公司透視

- 9 偉仕佳傑：大數據浪潮及5G時代助力業績持續增長
 10 九毛九擬「先舊後新」配售7000萬股 不懼疫情勇面挑戰
 11 中廣核電力2020年上半年發電量按年升13% 下半年預期銷售上漲獲美銀美林重申「買入」評級
 12 中手游子公司簽署仙劍IP授權協議
 13 中梁控股上市一週年 業務穩步增長獲資本市場看好
 15 平安好醫生股價突破120元 分析師點睇線上醫療前景
 16 疫情帶來新機遇 東陽光藥有期待
 17 洛陽鋁業與Triple Flag宣佈 北帕克斯礦5.5億美元黃金流和白銀流交易
 20 重慶銀行品牌價值持續提升
 21 現代牧業公佈盈喜 二零二零年上半年溢利同比增長不低於40%
 24 現代傳播成功轉型 商業模式創新升級
 25 中國一拖發佈全國首款5G+氫燃料電動拖拉機
 26 萊蒙國際走出轉型期 揚帆待啟航
 27 當代置業20年致力打造綠色家園 中國綠色地產領跑者
 28 鑫苑服務榮獲「2019物業服務企業品牌價值50強」、「2019特色物業服務品牌企業」等殊榮
 29 灣區發展路費收入回升 股權出售獲益5.44億元 派特別中期股息

股壇速遞

- 30 山東省國際信託國信 調整結構 加速發展 未來可期
 31 精準佈局 線上發力 中國飛鶴收入超預期增長

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。

- 32 中遠海能發佈盈喜預告 淨利潤同比大幅增長
- 33 上海亞盛醫藥科技有限公司 穩中求進 期待更多突破
- 34 築牢「防護堤」興業銀行發放4億元綠色「抗疫貸」
- 35 江西銅業「三年創新倍增」行動蹄疾步穩
- 36 江蘇寧滬高速公路穩中求勝
- 37 易方達香港大中華領先基金榮獲「新晉晨星5星」
- 38 建築行業加速轉型 遠大住工打造全流程數位化解決方案
- 39 復星旅文三亞亞特蘭蒂斯迎來夜場開園 暑期收入料恢復成長
- 40 馬鞍山鋼鐵 始終用堅實步伐面對未來
- 41 新天綠能：全力打造國際一流新能源企業
- 42 內險股估值修復 新華保險後市發展可期
- 43 新高教獲多家券商看好未來發展 紛紛提升目標價
- 44 雷士國際注重全球業務鏈發展 前景廣闊
- 45 九台農商銀行業務亮點充足
- 48 中國機械簽署塞內加爾河流域開發組織古爾巴西水利樞紐項目合同
- 49 中國建材重組解決同業競爭 大行看好股價上漲
- 50 亞信科技非凡雲服務能力獲中國可信雲MSP最高級認證
- 51 全球新冠疫情蔓延 人血白蛋白拼出「血路」
- 52 疫情推動水務行業提速改進 水環境治理全面升級
- 53 重慶鋼鐵選舉 中國寶武副總經理張錦剛出任新董事長
- 54 首都機場安保公司齊心協力 做好疫情防控「壓力閥」令旅客安心
- 55 彩虹集團新能源薄型化光伏玻璃佔比大幅提升
- 56 中國新華教育：業績平穩增長 外延併購持續推進
- 57 燁星——精品物管股 待資本市場發掘
- 58 藍光嘉寶服務價值獲認可 獲「買入」評級
- 59 錦欣生殖推醫生合夥人計劃凝聚優秀人才 助力企業持續高速發展

財經點將

- 46 中交建發展前景向好
- 47 中國中冶 強大實力應對疫情衝擊

行業解構

- 61 6月CPI同比上漲2.5% 豬肉價格繼續反彈
- 64 物管公司分拆上市利於母公司發展
- 67 電力設備新能源行業獲市場看好

背靠母企立足深圳 招商房託穩中求進

封面人物

黃均隆小檔案

黃均隆於2019年7月11日獲委任為招商局商業房託基金(1503.HK)房託管理人之非執行董事兼董事會主席，他亦是招商局置地有限公司(0978.HK)之非執行董事以及招商局蛇口工業區控股股份有限公司(1979.SZ)之財務總監。

黃均隆於1988年7月取得長沙交通學院工程學士學位，主修工程財務會計專業，其後於2008年9月取得中歐國際工商學院工商管理碩士學位。他於1998年10月獲評審並批准為高級會計師，2015年5月獲得深圳證券交易所頒發的董事會秘書資格證書。

2020年第四季，金秋十月，中華大地在國慶長假的人流中，洋溢著經濟回暖、消費信心回升的喜悅，而此時國家主席習近平來到深圳特區建立40周年慶祝大會並發表講話，更成為萬眾矚目的焦點。深圳作為內地改革開放的前沿，成就令人矚目，此時此刻中央送上更多政策扶持，令其城市活力及發展前景更加靚麗，相信可以百尺竿頭，更進一步。招商局商業房地產投資信託基金（下稱「招商房託」；股份代號：1503.HK）正是業務立足深圳的商業房託基金，受惠程度不言而喻。背靠招商局集團旗下大型地產平台招商局蛇口工業區控股股份有限公司（下稱「招商蛇口」；股份代號：1979.SZ），憑藉母企資源優勢、低廉的融資成本，公司後續收購和拓展業務將更有競爭優勢，可持續發展前景良好。



招商房託物業

招商房託由中國最大央企招商局集團旗下、創立於1979年的地產平台招商蛇口發起，立足深圳，依託粵港澳大灣區發展策略的核心地位以及招商蛇口全方位的支持，通過有競爭力的租賃方案以及房託管理人專業化的運營手段，管理旗下五個商業物業。公司於2019年12月在香港聯合交易所掛牌交易，當時是香港市場近六年來首次公開發行的REITs，亦是首支央企房地產信託基金。

背靠母公司資源豐厚

與其他房託產品不同的是，招商房託對上市首三年之派息作出保證，承諾派息比率達100%，高於香港證監會90%的最低要求。招商房託2020-2022年承諾派息額分別為每基金單位0.236港元、0.2541港元及0.2614港元，倘該年可分派收入達不到承諾派息水平，差額將由母公司招商蛇口補足。換言之，按招商房託現時股價計，2020年全年承諾派息率接近10%。

市場關注母公司招商蛇口旗下商業地產項目眾多，未來會否注入招商房託擴大投資組合，招商房託董事會主席黃均隆表示，母公司已有約500億元人民幣的成熟商業物業，約1000萬平方米之土地儲備，在內地超過100個城市有項目佈局。招商房託上市時公佈的三個擬注入項目均來自母公司，其中深圳匯港二期購物中心今年8月底開業，待培育成熟及完成紅籌化後即可注入。母公司亦承諾旗下持股95%以上的北京、上海及大灣區物業項目，招商房託在上市五年內有優先購買權。



招商房託董事會主席黃均隆出席上市儀式



招商房託於2019年12月11日在香港聯交所上市

雖然承諾會逐步注入資產擴大房託規模，但黃均隆強調，資產要達到一定的資本回報，並在股權架構上進行紅籌化方可注入。招商房託為母公司重資產及輕資產分離提供了重要支點，一方面可盤活招商蛇口資產，降低整體資產負債率，增強資金流動性；另一方面可使招商房託以較低的資金成本擴充旗下物業資產，雙輪驅動擴大招商蛇口的業務規模。因此戰略上而言，集招商蛇口會持續做大招商房託這個重資產平台，為投資者帶來穩定可觀投資回報。

招商房託成立的主要目的，是擁有、投資中國(包括香港及澳門，但不包括招商置地城市)的優質創收商業物業。招商房託投資組合由目前由位於深圳蛇口的五處物業組成，包括新時代廣場、數碼大廈、科技大廈、科技大廈二期四棟寫字樓，以及小區商場花園城購物中心。

其中新時代廣場，為毗鄰海上世界商業地區與太子灣的甲級寫字樓，總樓面面積87,337平方米；數碼大廈、科技大廈及科技大廈二期，三棟寫字樓綜合體(技術上劃為工業用途)，總樓面面積124,545.0平方米，位於獲南山政府指定為高科技公司及初創公司之商業樞紐的蛇口網谷，專注於促進和發展新興產業。至於花園城則是位於蛇口街道的首個大型集購物、餐飲、休閒及娛樂設施於一體的綜合商業樓宇，總樓面面積50,496.9平方米。

今年10月，深圳特區建立40周年慶祝大會備受關注，中央發表《深圳改革試點實施方案》，反映深圳特區在改革浪潮中的特殊地位。中央支持深圳完善各方面制度，強調要增強深圳在大灣區建設中的「核心引擎」功能。而目前招商房託旗下物業均位於深圳蛇口自貿區內，國家對深圳的利好政策，對招商房託也有重要意義。

立足深圳受惠政策利好

中央發佈深圳改革試點實施方案，和房地產行業比較相關的是土地市場的管理。此前一個城市土地改變性質，需要較長的審批程序，此次中央將土地性質變更的權力下放給深圳市政府，除了永久性農田之外，其他建設用地的改變性質的審批，可轉由深圳市政府主導。

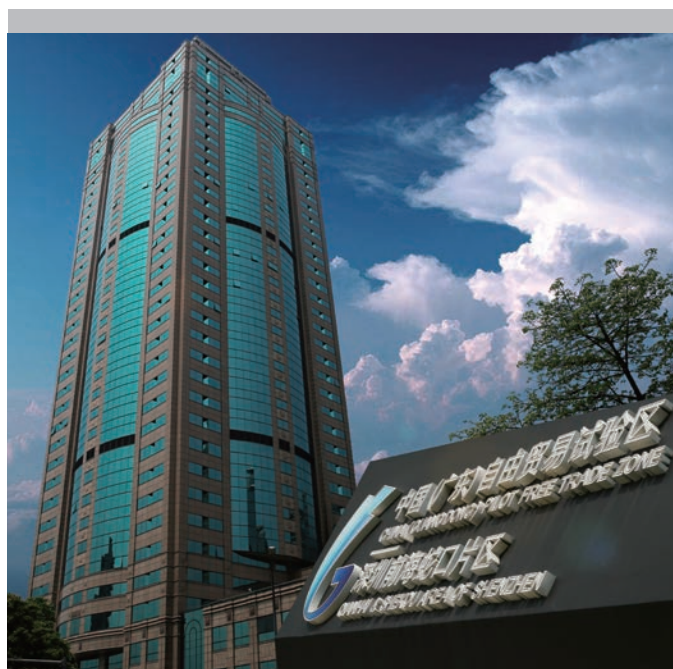
黃均隆認為，新政策有助於釋放更多土地，對房託行業屬較大利好。目前招商房託位於蛇口網谷的數碼大廈、科技大廈及科技大廈二期之土地性質為工業用地，未來視乎土地新政執行細則，有機會改成商業用地，屆時物業價值也將隨土地性質的轉變而大幅升值。



科技大廈

此外，扶持政策包括鼓勵建立一個公平、開放的市場，完善吸引國際人才的制度，引進高端商業人才及營造良好商業環境。這些措施對深圳商業地產行業有正面的影響。總體而言，政策會令深圳更加自主、自由、開放，與國際社會更緊密地接軌，也會加速深圳和香港的融合。

除了擁有立足於深圳的區位優勢，隨著中國經濟走出疫情陰霾，中國經濟運行秩序逐步恢復，招商房託的營商環境亦隨之走出低谷。今年10月，深圳市政府聯合人民銀行開展數字人民幣紅包試點，向中簽民眾發放數字人民幣紅包。數字人民幣紅包高達5萬個，涉及資金1000萬元人民幣。深圳市政府稱，本次試點是深圳市為刺激消費、拉動內需開展的創新實踐。今年十一黃金周，中國各地景區人頭湧湧，實體零售消費行業有明顯回暖跡象，也為持有零售物業的招商房託業績重拾升軌提供增長支點。



已啟動物業翻新改造的新時代廣場

物業改造升級進展良好

展望未來，招商房託管理人的目標是為基金單位持有人提供穩定分派以及持續長期的分派增長。圍繞這個主要目標，黃均隆表示，招商房託未來三年的最重要任務，是以存量的五個物業為核心，提升房託管理人經營

收益，包括將投入四億元人民幣，對旗下五項物業進行翻新改造。

他續稱，招商房託在儘量不影響收益的情況下對原有物業進行翻新升級。全面物業翻新改造於今年下半年從新時代廣場開始啟動，主要改造範圍為大堂、標準層之公共區域、洗手間、家具配飾、照明系統、標牌標識以及智能化系統，以此提升客戶直觀感受及辦公體驗。另外，科技大廈、科技大廈二期、數碼大廈及花園城通過調整戶型和共享功能區規劃等方式為小微初創型企業提供精緻的空間。明年啟動的花園城升級改造則將增設人性化、智慧化設備，明確其小區型商業綜合體的定位。改造後部分大單位將分拆成小單位租出，相信有助提升單位租金水平。

黃均隆表示，現時物業組合中，按租金收入總額計，零售及寫字樓物業占比約為30%及70%。因深圳



科技大廈二期

寫字樓市場競爭較激烈，故計劃未來增加零售物業的占比，通過差異化策略來提升物業價值。

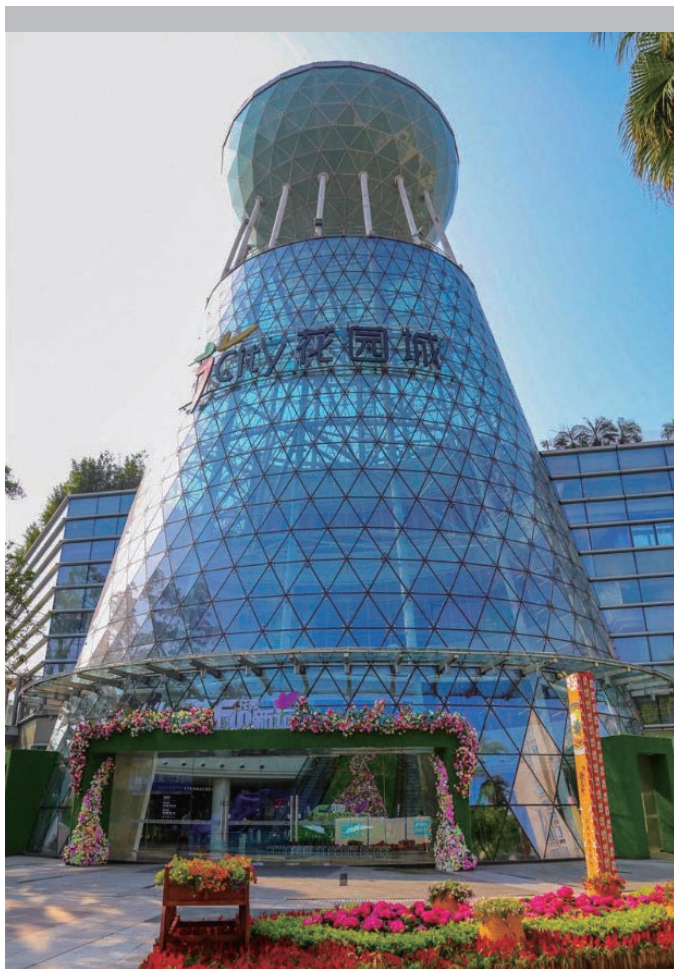
上半年業績逆市企穩

2020年充滿挑戰，中國內地經濟受疫情持續影響，商業物業市場面臨嚴峻挑戰，不少高階寫字樓出現空置率過高情況，僅少數企業成功應對市場變化，競爭力逆市提升。

在深圳高階寫字樓空置率持續高企，營商環境嚴峻的情況下，招商房託在寫字樓物業管理實踐中，透過提升物業質量、提供增值服務以及採取靈活租賃策略，確保物業經營不受影響。期間，招商房託積極維繫與租戶的良好關係，提升租戶黏性及優化租戶結構。上半年旗下五項物業平均出租率達83.2%，遠高於市場平均水平，表現出強勁的抗逆境能力。

此外，招商房託於疫情期間積極落實防疫防控措施，並取得成效。得益於良好的管理，旗下五項物業無發生一例新冠肺炎感染，各物業員工和租戶已全面復工複業。

黃均隆表示，趁著疫情期間市場低迷，招商房託及時調整市場定位，對物業內空置單位進行升級改造，對部分未達適租條件的單位重新裝修，調整戶型增加可租面積，期望在疫情過後提高物業租賃收入。



花園城

他續稱，旗下物業有機會隨著2022年深圳地鐵12號線的開通，進一步提高升值空間。招商房託管理人將與現場運營團隊制定一個落實到時間、個人責任及結果導向的詳細時間表，務求在地鐵12號線開通之際，逐年提升物業整體的租金水平。

為提升分派水平，招商房託一方面會有效、前瞻性地管理租約，並在租戶組成、增值服務和成本管理等三個方面加強精細化和專業化管控；另一方面會著力於增量資產的獲取，除了積極地從招商局集團內部篩選適合招商房託的資產，房託管理人也將密切關注其他具投資價值的項目。

未來發展策略清晰

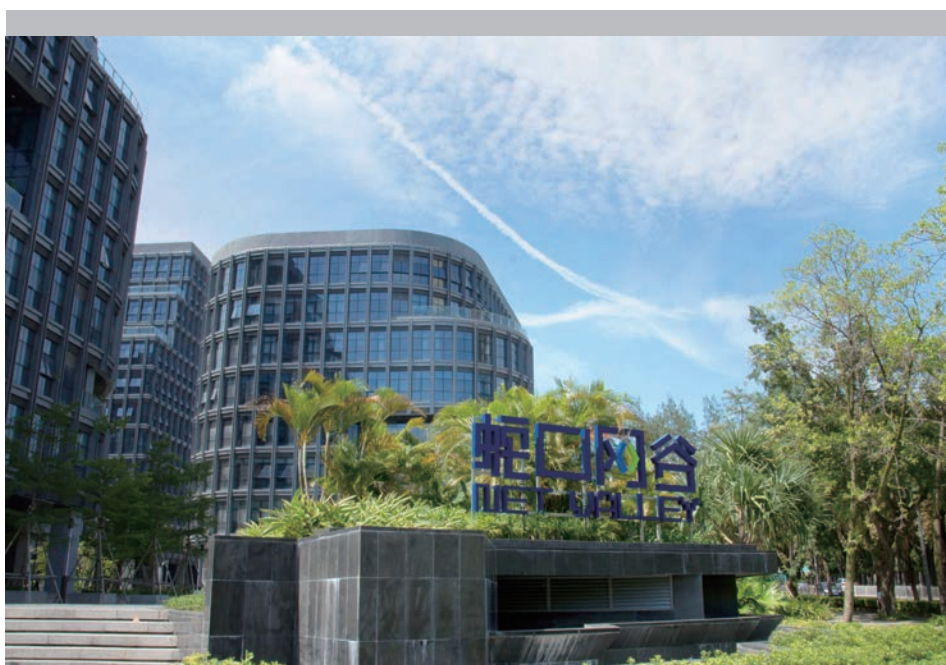
母公司招商蛇口已成立41年，發展過程中與深圳政府關係密切，在獲取政府資源及訊息方面擁有獨特的優勢。旗下項目發展成熟後將由各個上市平台承接，目前已有三個項目期望在2-3年內先後注入招商房託，其中今年8月已開業的匯港二期有望在明年注入，另外兩項物業最快料明年或後年成事。招商房託未來亦將持續擴展商業項目，將聚焦大灣區、北京、上海，及沿海二線城市等地的投資機會。

黃均隆相信，未來兩到三年內，疫情的不確定性、地緣政治局勢的不穩定性及貿易保護主義的盛行將對全球經濟構成持續負面影響。所幸的是招商房託的物業位於粵港澳大灣區，憑藉大灣區內穩定的政治及經濟環境，為其可持續發展提供穩固的基本面。

而在投資者偏好方面，多國政府均積極採取各項財政及貨幣政策刺激經濟復蘇，包括維持超低的利率水平，估計在較長時間內，利率水平將保持在極低位運行。招商房託作為收息資產，相信對投資者而言具有不小的吸引力。

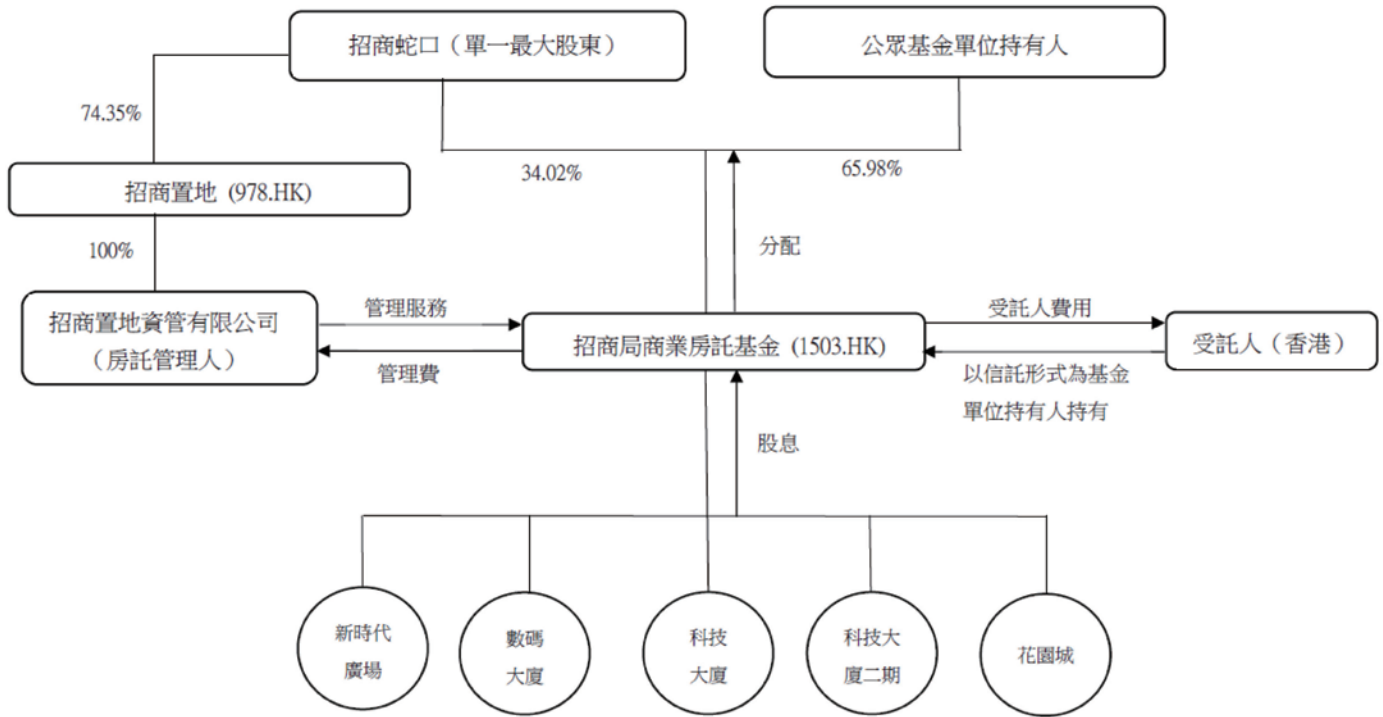
低息環境的延續及外部環境的不確定性，亦為招商房託實行物業收購提供了良好契機。房託管理人對招商房託的中長期發展保持一如既往的樂觀態度，將持續利用母公司的資源優勢、低廉的融資成本及專業的資產及投資管理，充分把握各種增長機遇穩中求進。

整體而言，招商房託的未來策略，一方面是聚焦物業改造升級，為未來收益進一步增長提供基礎。另一方面，將積極從母公司招商蛇口內部或外部尋求新的優質資產，以改善及增強產生穩定收入的能力，從而為投資者帶來進可攻退可守的投資機會。



招商房託旗下三處物業位於蛇口網谷

招商局商業房託基金與招商局集團其他上市公司之關係圖



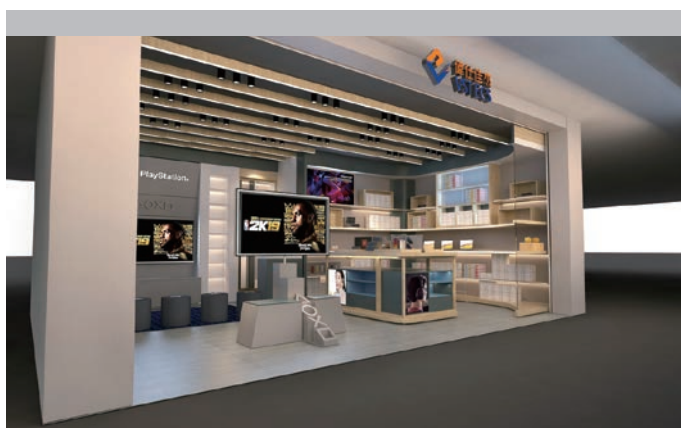
偉仕佳傑：大數據浪潮及5G時代 助力業績持續增長

In the past decade VSTECS Group was founded in 1991 and was listed on the Hong Kong motherboard in 2002. Since then, it has always kept a rapid growth among the industry with a compound annual growth rate of up to 29%, attributed to the ongoing expansion of its scope of business in Information and Communications Technology (ICT) fields. As the leading IT product distribution and service provider in Asia Pacific, the Group continued to obtain a historic high turnover at HK\$66.2 billion in 2019. And it will maintain the long-term steady growth trend brought by the big data boom and the 5G communication.

偉仕佳傑控股有限公司(以下簡稱：「偉仕佳傑」)(00856.HK)創辦於1991年，並於2002年在香港主板上市。成立29年以來，公司一直聚焦資訊、通訊及科技領域，現依靠移動終端及配件銷售、雲計算大數據分析以及網絡資訊安全等業務支撐，已發展成為亞太地區領先的資訊科技產品分銷及服務供應商。偉仕佳傑營收保持持續增長，年複合增長率高達29%，2019年業績繼續創下歷史新高，營業額達662億港元。

2020年年初，公司雖然短暫受到COVID-19疫情的負面影響，主要由於政府和企業的採購暫停，以及中國物流網路的局部停頓導致銷售下降。但中國地區業務迅速於第二季度恢復正常，進而快速增長。可以說，COVID-19疫情短期內影響了公司的業務，但市場對IT設備和服務的需求反而增長。在消費市場上，居家辦公、線上教育服務以及對娛樂的需求不斷增長，將支援移動和數位設備的銷售。在企業市場中，雲計算，大數據和人工智能市場將在未來幾年持續快速增長，並且更多的企業將選擇雲和大數據服務，這為偉仕佳傑作為亞太地區領先的技術集成服務供應商提供了巨大機會。此外，相信即將到來的5G時代將提供一個龐大的市場，巨大的移動設備更新換代需求會繼續推動公司業務增長。

偉仕佳傑受益於公司在亞洲及新興市場的佈局，得以在行業保持快速增長。根據2020年4月美國半導體產業協會(SIA)發佈的【2020年美國半導體產業概況】顯示，亞太地區佔據了全球半導體市場的半壁江山，2019年銷售額占比62.5%，其中中國市場佔據35.0%。顯然，儘管短期內出現動盪，但公司將保持長期穩健增長趨勢，得益於大數據浪潮及5G時代的到來。另外，憑藉亞太地區的蓬勃經濟發展，偉仕佳傑必然憑借在長期根植地區的優勢獲得優異業績回報。



偉仕佳傑



偉仕佳傑展廳

九毛九擬「先舊後新」 配售7000萬股 不懼疫情勇面挑戰

Affected by the Covid-19, the catering industry bears a lot. The brand strength, anti-risk capabilities and operational capabilities of the surviving companies have been silently affirmed by the market. According to the research report, the revenue of Jiu Mao Jiu (9922.HK) in 1H2020 is about 960 million (yoy-23%), which is better than market expectations. Tai Er's performance is outstanding, with revenue growth of 25%, boosting overall revenue, 2H20 Recently, the company announced the placement of 70 million shares, raising more than 800 million Hong Kong dollars.

受Covid-19全球疫情影響，餐飲業首當其衝受到不小衝擊，對其抗風險能力提出更高的要求，存活下來的企業，品牌實力、抗風險能力及運營能力都得到市場無聲的肯定。東吳證券發研報稱，九毛九(9922.HK)1H2020收入約9.6億(yoy-23%)，好於市場預期，太二表現亮眼，營收同比增長25%，提振整體收入，2H20擴張有望提速。近日，公司公佈配售7000萬股，集資超8億港幣。

根據公司披露顯示，公司預期1H2020收入約9.6億(yoy-23%)，好於市場預期；上半年預計虧損約1.2億(yoy-217.6%，含九毛九餐廳關店租賃保證金及違約金賠付0.21億)，剔除後一次性影響後淨利潤同口徑下滑約197.1%左右；分品牌看，1H2020九毛九餐廳及其他品牌營收分別下滑約61%/24%，太二表現亮眼，營收同比增長25%，提振整體收入，二季度九毛九股價上漲超五成。

兩次配售募資最多達1.35億美元戰略調整持續

7月16日，九毛九發佈配售公告，公司、GYH J Limited作為賣方及MT J Limited、MX J Limited作為售股股東與配售代理訂立協議，以先舊後新方式配售7000萬股，配售價為每股港幣11.99元，所得款項淨額約為8.295億港元，擬用作投資於餐飲行業的其他公司，投資於主要原材料供應商，及一般營運資金。

後疫情時代的配股潮，是行業的洗牌，也是深化轉型的機遇，成就如何，市場拭目以待。

疫情之下太二「開心吃魚」收入表現超預期

九毛九旗下業績「扛把子」太二酸菜魚，其產品主打高品質老壇酸菜鱸魚，低熱量魚片搭配酸辣口感，吸引年輕消費群體，其發展策略是以大單品打造爆款，以「二文化」進行品牌輸出，定位年輕市場。在此思路指引下，2019年翻檯率保持在4.8倍的高水平。面對疫情，一向對外賣「矜持」的的太二也上線美團外賣，並在二季度推出水煮嫩牛等新菜品，及銷售包括酸菜、同款大米、茶杯等周邊。

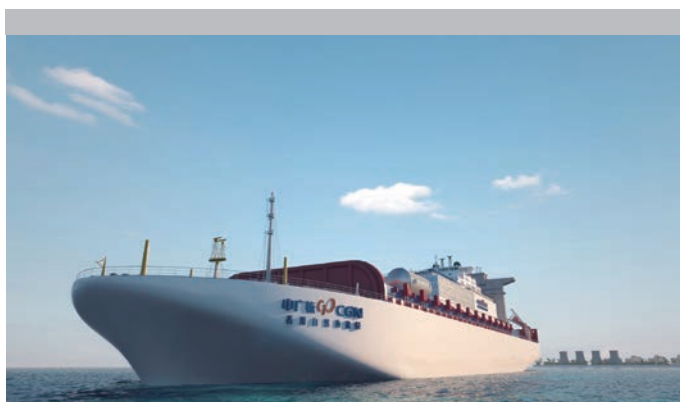


九毛九門店

中廣核電力2020年 上半年發電量按年升13% 下半年預期銷售上漲 獲美銀美林重申「買入」評級

CGN POWER CO., LTD. (1816.HK) announced that based on the statistics of the Company, the total power generation of the nuclear power generating units operated and managed by the Group from January to June 2020 amounted to approximately 96,202 GWh, representing an increase of approximately 13.06% over the corresponding period of last year. Total on-grid power generation amounted to approximately 90,349 GWh, representing an increase of 13.00% over the corresponding period of previous year.

中廣核電力(01816.HK)公佈今年上半年集團運營管理的核電機組總發電量約為962.02億千瓦時，較去年同期增長13.06%，總上網電量約為903.49億千瓦時，較去年同期增長13.00%。



中廣核電力2020年上半年發電量按年升13%

年初開始，公共衛生事件對中國的整體經濟運行和電力需求造成一定影響，導致公司核電機組春節後出現一定程度嘅減載或停機備用。如不計入2019年7月及9月新投產的陽江6號機組和臺山2號機組的影響，團運營管理的其他22台核電機組於2020年上半年的總上網電量約為809.62億千瓦時，較2019年同期增長1.26%。

2020年第二季度，集團按計劃開展了嶺東2號機組、寧德1號機組、紅沿河2號機組及紅沿河4號機組的換料大修。除紅沿河4號機組換料大修工程仍在進行外，其餘3部機組換料大修均已順利完成，為核電機組下一個燃料循環週期內保持良好的運行狀態奠定了基礎。截止至今年6月30日，集團已按計劃完成6次機組換料大修，共管理5台在建核電機組：其中1台處於調試階段，兩台處於設備安裝階段，兩台處於土建施工階段（其中1台為公司控股股東委託公司管理在建核電機組）。

集團計劃在今年第三季度內完成紅沿河4號機組換料大修，並開展包括陽江6號機組及臺山1號機組的首次換料大修。

美銀美林認為該公司上半年稅後MPS電價為每千瓦時0.315元人民幣，而去年同期則為0.319元人民幣，因此下調了對今年電價預測，由跌0.1%調整至跌0.5%，以反映MPS電價向下。目前美銀美林將公司2020/21年的每股盈利預測升3%及2.8%，目標價由2.53元升至2.6元，重申「買入」評級。

中手遊子公司簽署 仙劍IP授權協議



中手遊



中手遊遊戲仙劍奇俠傳

CMGE Technology Group Limited (302.HK) is the leading global IP game operator. According to data from Analysys, as of December 31, 2019, mobile game is the Chinese game publisher with the most IP reserves except Tencent games, and the number of mobile IP games released is second only to Tencent games. The company was listed on nasdaq on September 25, 2012, which was the first mobile game company to be listed on the American stock market. The company listed on the main board of the Hong Kong Stock Exchange on October 31, 2019.

近日，全球化IP遊戲運營商中手遊科技集團有限公司(以下簡稱：「中手遊」)(302.HK)控股子公司北京軟星，已經就仙劍IP授權協議，與完美世界完成了相關簽署工作。北京軟星將仙劍系列1-6部正傳1部前傳和1部外傳的端遊IP授權給完美世界，用於一款仙俠題材回合制MMO手遊的開發。該遊戲由北京軟星和完美世界聯合開發，未來將由完美世界負責發行。

中手遊此次與以產品研發見長的完美世界合作，意在充分發揮自身的IP遊戲生態優勢，聯合完美世界，共同在移動端還原這一經典國產仙俠題材遊戲IP系列。通過一款集結仙劍歷代作品精華的頂尖遊戲作品，提升仙劍IP在移動端的影響力，以及其長綫品牌運營價值。對於完美世界而言，將中手遊豐富的IP儲備與IP遊戲運營經驗，與自身的精品遊戲研發實力充分融合，可以更好的推出具有長綫價值的精品IP遊戲作品。

中手遊是領先的全球化IP遊戲運營商。根據Analysys(易觀智庫)數據顯示，截至2019年12月31日，除騰訊遊戲外，中手遊是擁有IP儲備數量最多的中國遊戲發行商，發行的移動IP遊戲數量僅次於騰訊遊戲。公司於2012年9月25日登陸納斯達克，是國內首家登陸美國證券市場的手遊公司。公司於2015年5月正式啟動私有化，並於同年8月完成退市。公司於2019年10月31日在香港聯交所主板上市(股票代碼：0302.HK)。中手遊於2018年5月併購北京軟星51%股權，聯手台灣大宇就「仙劍奇俠傳」、「軒劍」、「大富翁」、「明星志願」和「天使帝國」等知名IP展開自主研發和聯合研發，及多維度的泛娛樂合作。

中梁控股上市一週年 業務穩步增長獲資本市場看好



中梁控股上市

16 July marks the first listing anniversary of Zhongliang Holdings Group Company Limited on the Main Board of Hong Kong Stock Exchange. Since its listing one year ago, Zhongliang Holdings has maintained robust development and steady business growth, with significant improvement in operating capabilities and performance indicators. The capital market remains optimistic about the Group's development. Ranking as top 20 China real estate developers, Zhongliang Holdings is enlarging the business focus on second- and strong third-tier cities. The group has also further expanded financial channels and obtained positive bond ratings. The Group will maintain a stable dividend policy and enhance product competitiveness with three high-quality product series.

今年的7月16日是中梁控股集團有限公司於香港聯交所掛牌上市一週年的日子。上市一年以來，中梁控股發展穩健，業務穩定增長，其營運能力和各項盈利指標均有顯著的提升，並持續獲得資本市場看好。

中梁控股穩居20強 聚焦二三線城市

集團今年首6個月累計合約銷售金額(連合營企業及聯營公司)達人民幣677億元，按年增加約6%；合約銷售均價約每平方米人民幣12,500元，按年上升18%，位列《2020上半年中國房地產企業銷售TOP200排行榜》第19位。僅是6月份，受惠推盤項目增加及集中二線及強三線帶動，錄得合約銷售金額約人民幣247億元，按年大幅上升約125%，合約均價約每平方米人民幣16,100元，集團售價穩定並呈持續向上走勢，反映集團轉向二線及強三線城市住宅項目的決策成效明顯。

進一步拓寬融資渠道 債券評級維持正面

2019年7月16日，中梁控股正式在港主板上市，上市不足一月先後獲穆迪「B1」、標普「B+」、惠譽「B+」評級，展望一致為「穩定」；境內方面，去年11月榮獲聯合信用AA+評級，展望穩定。境外主要評級機構對中資美元發債主體評級負面評級行動次數和佔比明顯增多；儘管如此，中梁控股的債券評級依然維持一致。



中梁首府壹號

獲多家券商覆蓋穩定的派息政策

中梁控股上市4個月就獲納入恒生綜合指數及港股通名單，更榮獲「最佳港股通公司」大獎，上市之後獲多家國際及知名券商分析師覆蓋。由於集團擁有充裕的已售未結銷售額，預計其將於2020-2022財年錄得25%的盈利複合年增長率及10%-17%的可觀股息收益率。集團將會維持穩定的派息政策，以歸母核心淨利潤的40%分派，一年兩次。

三大優質住宅系列持續提升產品力

今年4月，集團在產品端適時進階，全新升級為「星海」、「拾光」、「鎏金」三大系列，在滿足新時代人居生活的同時，持續提升企業產品力。中梁控股在上市後，躋身《福布斯》發佈的「2020年度全球企業2000強」榜單第1211名，在中國內地新上榜企業中排名第2位。

平安好醫生股價突破120元 分析師點睇線上醫療前景

In an interview with “Hong Kong 01”, Song Mu, an analyst of Anjie Securities’ stock research department focused on the biopharmaceutical industry, said that the epidemic exposed the mainland’s medical needs and deficiencies, such as insufficient doctors and hospital beds, and lack of medical branches. “Everyone is sick, only Going to the hospital all the way, unlike Hong Kong where you can find a private doctor,” Internet medical treatment can be used as one of the branches, and it can also help people in remote areas and fourth- and fifth-tier cities to contact doctors.

專注生物醫藥行業的安捷證券股票研究部分分析師宋木接受《香港01》訪問時表示，疫情暴露了內地醫療需求和不足，如醫生和病床不夠，醫療分支欠缺，「所有人有病，只有一條路去醫院，不像香港可以找私家醫生」，互聯網醫療可作為分支之一，亦有助偏遠地區及四、五線城市人群與醫生接觸。

互聯網醫療在部分領域「大有作為」

宋木指出，在內地，互聯網醫療是空間較大的行業，可補足多個現時未被滿足的醫療需求，在一些領域可以「大有作為」。



平安好醫生

例如，需長期或終身服藥的高血壓病人，在服藥過程中，藥量或藥種或需調整，及要定期檢查血壓，「今天焦急了，血壓升高了，可能藥量要加倍。但下月開心，血壓回復穩定，又不需要吃了，如果每次有需要都去醫院，路上和時間成本都很高，也很麻煩」，線上醫療可以很方便的補充需求。

另一些可用領域是婦產科和兒科，孕婦在懷孕期間會有不同反應，不知何種反應才需要去醫院，加上行動不方便，動輒去醫院會較難受。

至於兒科，由於3至4歲前的生病頻率特別高，而孩子生病通常都較急或較晚，有時需半夜去看急診，「生病可能是沒有甚麼事的，發個燒可能兩小時就好了，但很多病因為小孩不會說話，不能判斷是否嚴重」，故可先經24小時運作的線上問診。

要拿藥足不出戶內地政策扶持

宋木說，互聯網醫療現在與國家醫保對接，及和線下藥店對接，病人可方便的依據醫生處方在線上買藥，經該平台用醫保報銷，足不出戶就拿到需要的藥。

她又指，互聯網醫療是新生行業，而新生內地行業一般受政策影響較大，最近政策比較扶持這個行業，建議也關注相關行業及政策。



平安好醫生業績

疫情帶來新機遇 東陽光藥有期待

Due to the unexpected outbreak of the COVID-19 pandemic, many industries are experiencing a plummet in market value. However, the pharmaceutical sector has seen astonishing growth despite the general trends. Amongst them, HEC Pharm (01558.HK) is one to keep an eye on, as it leads the production of Oseltamivir phosphate in mainland China.

2019新型冠狀肺炎疫情的突發，在多板塊受到重擊的同時，醫藥板塊卻一直漲幅驚人，逆勢飄紅。截至今年4月16日，上證綜指年初以來下跌7.35%，滬深300指數下跌7.18%，而醫藥板塊同期上漲17.59%。隨著新冠疫情在全球蔓延，口罩、呼吸機、防護服和治療藥品的需求大增。2020年對於醫藥行業來說，無疑是帶來了機遇和挑戰。其中，作為內地磷酸奧司他韋生產的龍頭：東陽光藥(01558.HK)值得期待。

宜昌東陽光長江藥業股份有限公司(股份代碼1558.HK，簡稱「東陽光藥」)，前身為宜昌長江藥業有限公

司，2015年12月赴香港上市；是一家主攻抗病毒、內分泌及代謝性疾病、心血管疾病等治療領域產品開發、生產及銷售的製藥企業。公司的第一大業務是抗病毒藥物，包括治療及預防病毒感染，疫情讓磷酸奧司他韋(可威)「一炮而紅」，多地藥房和醫院也是「一藥難求」；作為中國磷酸奧司他韋顆粒劑的唯一生產商東陽光藥，2020Q1收入約20億元，同比增長5.6%，可威銷售同比增長7%。

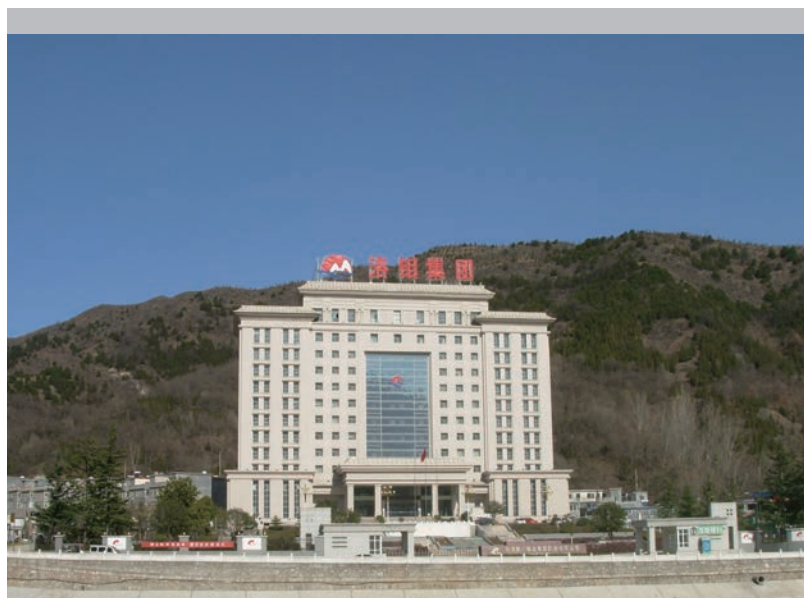
另外，隨著疫情逐步得到緩和，預計可威的銷售量在2020Q3及2020Q4會有所下降。但可喜的是，面對單一大品種的風險，東陽光藥管理層新增了抗感染、糖尿病等新產品的佈局和研發。2020年7月20日，公司公佈利格列汀片(5mg)已獲中國國家藥品監督管理局審批完畢並獲准上市；利格列汀用於治療成人2型糖尿病。

東陽光藥在2020年下半年將繼續穩步推進抗丙肝藥物、胰島素以及化學仿製藥等新產品的研發，優化公司產品結構，預計業績能夠進一步增量，盈利亦有較大空間提升。



東陽光藥

洛陽鉬業與Triple Flag宣佈 北帕克斯礦5.5億美元 黃金流和白銀流交易



洛陽鉬業

China Molybdenum Co. Ltd. (“CMOC”, HKSE H Shares Ticker: 3993 SSE A Shares Ticker: 603993) is pleased to announce that it will receive a US\$550 million upfront cash payment (the “Advance Amount”) through a streaming agreement with Triple Flag Mining Finance Bermuda Ltd., a wholly-owned subsidiary of Triple Flag Precious Metals Corp. (collectively, “Triple Flag”). In return, CMOC has committed to deliver an amount of gold and silver calculated by reference to a percentage of gold and silver produced from the Northparkes Mines (“Northparkes”) located in New South Wales, Australia.

2020年7月12日，中國洛陽樂川鉬業集團股份有限公司（「洛陽鉬業」，H股代碼：3993，A股代碼：603993）宣佈與Triple Flag Precious Metals Corp.（「TFPM」）旗下全資子公司Triple Flag Mining Finance Bermuda Ltd.（「Triple Flag Bermuda」）並且與TFPM統稱「Triple Flag」）達成一項金屬流交易協定並將獲得5.5億美元的現金預付款（「預付款項」）。根據協定，洛陽鉬業承諾會參照其位於澳大利亞新南威爾士州的北帕克斯礦（「北帕克斯礦」）所生產的金銀產品的一定比例交付一定量的金銀給Triple Flag。

戰略考慮

- 實現北帕克斯礦的巨大價值—本項交易在保留全部銅產量的同時，讓北帕克斯礦部分金、銀副產品的巨大價值得到一次性的實現。
- 以具有競爭力的融資成本獲得創新性長期融資—金屬流交易是一項不要求還款、不設定最低交貨責任的長期融資工具，資金成本遠遠低於全球資本市場中其它融資方式的資金成本。
- 使礦山長期經營和捕捉有利的商品價格趨勢有機結合—洛陽鋁業仍將通過所擁有的剩餘金銀產量保留一定的金銀價格敞口。此外，根據金屬流協定規定，在特定交貨總量滿足後，金銀交貨量占產量比例將減半。這兩個因素將促進礦山實現根據市場環境統籌規劃擴產和延長服務年限的目標。
- 與領先的金屬流投資機構結成更廣泛的合作關係—通過本次交易與擁有全球礦業領域成功往績的優秀國際合作夥伴結成長期合作關係，共同探索未來的戰略機會。

洛陽鋁業執行董事兼首席投資官李朝春就此交易表示，「本次交易讓洛陽鋁業以極具吸引力的資金成本達成一項長期融資，也彰顯出北帕克斯礦金、銀副產品所具有的重大價值。北帕克斯礦一直保持著出色的安全表現和穩定的業績水準，擁有著優質的資源潛力。與此同時，洛陽鋁業將繼續保留北帕克斯礦的全部核心銅產量，這與洛陽鋁業對北帕克斯礦的長遠計劃保持一致。我們很高興能夠與像Triple Flag這樣聲譽卓著的優秀公司達成融資合作，期待我們可以攜手共進。」

主要交易條款

交易交割後，Triple Flag將向洛陽鋁業支付5.5億美元的現金預付款，預期公告日後不久後即可完成交割。交易交割前尚須完成一系列公司程式性手續。

除預付款項外，對根據金屬流協定交付的每盎司產品，Triple Flag將按現貨金銀價格的10%向洛陽鋁業支付貨款。

洛陽鋁業對Triple Flag承諾的交貨量為：

- 北帕克斯礦合資公司金產量的54%(或洛陽鋁業按股比持有的北帕克斯礦總產量的67.5%)，至累計交貨量達63萬盎司後，開始按27%交貨(或洛陽鋁業按股比持有的產量的33.75%)；以及
- 北帕克斯礦合資公司銀產量的80%(或洛陽鋁業按股比持有的產量的100%)，至累計交貨量達900萬盎司後，開始按40%交貨(或按洛陽鋁業股比持有的產量的50%)。

交易帶來的利益

- 通過本次交易，洛陽鋁業能夠以低於其當前融資管道和國際資本市場其它融資管道的成本獲得長期資金，有助於洛陽鋁業優化其資本結構。
- 本次交易使洛陽鋁業北帕克斯礦在保持運營成本競爭力的同時，讓其金、銀副產品的巨大價值得以實現。
- 金屬流協定綁定的是北帕克斯礦的整體生產經營表現和副產品金銀市場表現，而洛陽鋁業無須承擔固定或最低的交貨量或還款金額。

- 根據金屬流協定約定，洛陽鋁業需要承擔的責任僅限於根據金銀實際產量按一定比例完成交貨，在任何情況下都無須償還預付款項。
- 根據協定安排，達成特定里程碑後，洛陽鋁業向Triple Flag交貨的義務將減半(金從總產量的54%降至27%、銀從總產量的80%降至40%)，同時洛陽鋁業每交貨一盎司產品，都會按現貨金銀價格的10%持續獲得貨款，保持了洛陽鋁業長期的現貨價格敞口，激勵北帕克斯礦持續發展，不斷推進勘探工作。
- 本項交易凸顯出北帕克斯礦長久豐富的資源，穩定健康的運營，以及在整個行業週期內都表現出的優秀經濟效益。

金屬流交易概述

金屬流交易是指通過簽訂協定，融資方(Triple Flag)同意購買礦業公司(洛陽鋁業)參照未來產量(通常是主要業務的副產品)一定比例的金屬產品，融資方為此支付一筆預付款，並在金屬產品交貨時，額外按照約定持續支付款項(通常按市場價格的一定比例計算)。金屬流交易的實質就是基於未來產量作為參照進行的長期大宗商品購買合約。交易各方將金屬流交易視同為長期金銀遠期銷售合約，各方共擔長期生產、以及標的資源最終規模和品位的風險。此交易不要求約定交貨的金銀產自北帕克斯礦。礦業公司能夠以具有競爭力的資金成本獲得長期資金，而無須承擔固定或最低交貨量或還款金額的責任。根據洛陽鋁業與Triple Flag的金屬流交易

協定，洛陽鋁業將獲得5.5億美元的預付款並同意按北帕克斯礦黃金總產量的54%交貨，至累計交貨量達到630,000盎司後按27%交貨，以及按北帕克斯礦白銀總產量的80%交貨，至累計交貨量達到9,000,000盎司後按40%交貨。洛陽鋁業還將對每盎司交貨量按現貨金銀價格的10%獲得貨款。

社區支持和獎學金計劃

Triple Flag將延用其在南非的過往經驗，通過獎學金和其它社區項目，每年向北帕克斯礦周邊社區投入5萬澳元資金，與洛陽鋁業共同確保最大限度地發揮資金效用。洛陽鋁業和北帕克斯礦管理團隊將在Triple Flag的支持下負責監督資金的使用情況。

「地處頂級礦業轄區，在非常可觀的礦山服務年限期間始終保持著強勁的現金流，北帕克斯礦將成為一項新的基石資產。北帕克斯礦在安全、運營、儲量轉換和社區參與方面取得了出色的往績，獲得了國際認可，我們參與融資的資產組合將因北帕克斯礦的加入而變得更加強勁和多元化。」Triple Flag創始人兼首席執行官Shaun Usmar表示，「1993年北帕克斯礦投運伊始，儲量為680萬噸；經歷了25年的開採，北帕克斯礦為其業主及當地利益相關方創造了巨大的財富，目前儲量1.33億噸，資源量4.84億噸，未來依舊可期。Triple Flag非常高興能夠參與北帕克斯礦未來的發展，也將加入北帕克斯礦的社區投資項目，每年將以獎學金和其它社區項目的形式提供5萬澳元資金支持。我們很榮幸能與洛陽鋁業建立長期的合作夥伴關係，洛陽鋁業過去完成了數次世界級的跨國礦山並購交易，取得了輝煌的成績，相信我們一定能在未來共同探索更多的戰略融資機會。」

重慶銀行品牌 價值持續提升

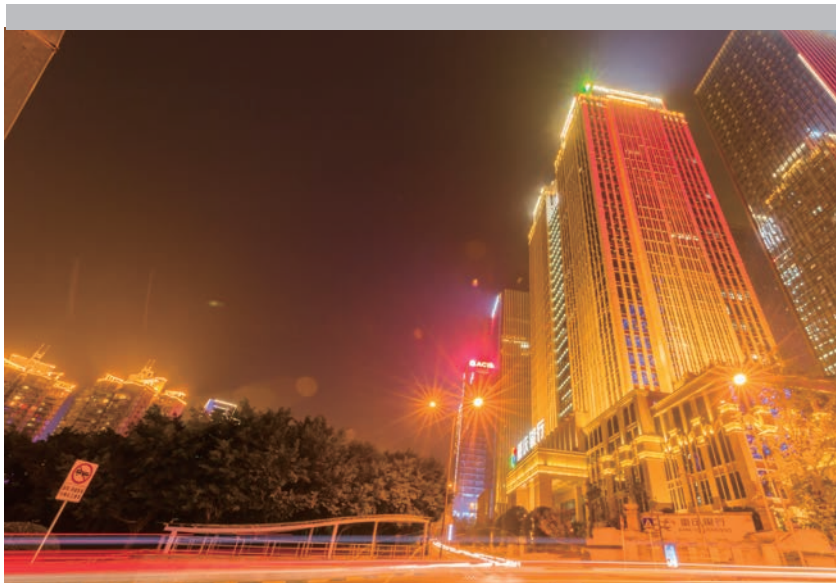
Bank of Chongqing Co., Ltd (1963.HK, abbr. "Bank of Chongqing") has been ranked amongst the top 300 banks in the world for many consecutive years, further promoting the bank's brand value. In recent years, Bank of Chongqing has gradually developed into a commercial bank with an excellent business structure, outstanding asset quality, and strong profitability with an enormous development potential.

7月1日，英國《銀行家》雜誌(The Banker)公佈了2020年全球銀行1000強(Top 1000 World Banks)最新排行榜，以一級資本排名，據悉，「全球銀行1000強排名」每年綜合不同國家和地區的銀行資本實力、經營規模、盈利能力和經營效率等情況，其發佈的全球銀行千強排名備受銀行業關注，被視為衡量全球銀行綜合實力的評價基準，成為反映全球銀行業發展變化趨勢的重要視窗。

重慶銀行股份有限公司(股票代碼1963.HK；簡稱

「重慶銀行」)連續多年位列全球銀行前300強，進一步推廣銀行品牌價值。重慶銀行成立於1996年，是西部和長江上游地區成立最早的地方性股份制商業銀行。2013年11月6日在港交所成功掛牌上市，成為全國城商行中首家在港交所主機板成功上市的內地城商行。近年來，重慶銀行逐漸發展成為一個業務結構優、資產品質好、盈利能力強、發展潛力大的商業銀行。

近年來，重慶銀行企業品牌形象全面提升，成為第一家在港交所定向增發的內地上市城商行。2019年，國際評級公司標準普爾(S&P Global Ratings)給予重慶銀行「BBB」長期發行人信用評級以及「A-3」短期發行人信用評級，評級展望為：穩定。同時，給予重慶銀行「cnA」的長期大中華區規模評級及「cnA-2」的短期大中華區規模評級。該信用評級結果在目前有國際評級的城商行商業銀行中位於最高水準。截至2019年12月31日，資產總額5012.32億元，存款餘額2810.49億元，貸款餘額2473.49億元，全行實現淨利潤43.21億元，不良貸款率、資本充足率等風險管理指標保持在行業較優水準，監管指標全面達標。



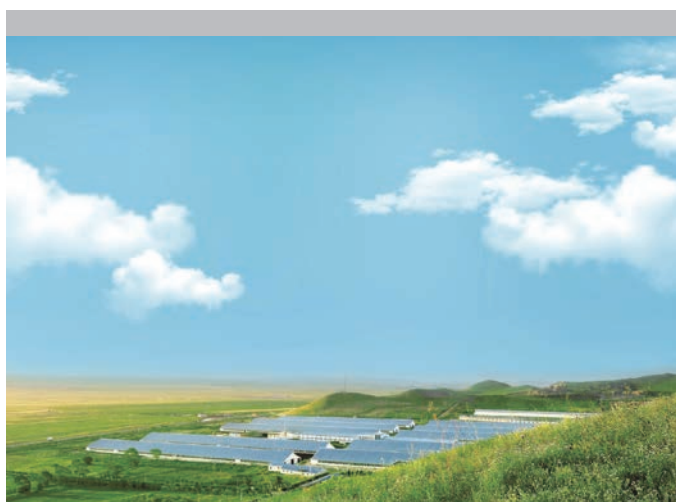
重慶銀行品牌價值持續提升

現代牧業公佈盈喜 二零二零年上半年 溢利同比增長不低於40%

On July 5, 2020, China Modern Dairy Holdings Co., Ltd. (1117.HK) is pleased to announce that according to the company. The preliminary assessment of the currently available unaudited consolidated management accounts and related information is expected in the first half of 2020. The unaudited consolidated interim results will record a profit of not less than RMB190 million (including the company's contribution to the joint venture The net income from the one-time sale confirmed by the company injecting energy-producing assets totals approximately RMB67 million), and The growth rate is not less than 40% (the profit for the same period in 2019 is approximately RMB133 million, including one-off accounts receivable (Approximately RMB109 million). Excluding the one-time gains in the above two periods, profit increased significantly year-on-year more than 400%.

2020年7月5日，中國現代牧業控股有限公司(股份代號：1117.HK)欣然宣佈，根據公司對現時獲得資料的初步審閱(包括本集團未經審核綜合管理帳目及其他營運資料)，因得益於2020年上半年(i)原料奶產量及銷量均較2019年同期錄得近雙位數增長；(ii)成本持續降低；及(iii)原料奶平均市場價格維持穩定並且比2019年同期有輕微增加，預期本集團截至2020年6月30日止6個月(「匯報期間」)的未經審核綜合中期業績將錄得溢利不低於人民幣1.90億元(其中包含本公司向合資公司注入可生產能源的資產而確認的一次性出售淨收益合共約人民幣67百萬元)，同比增長不低於40%(2019年同期溢利約為人民幣1.33億元，其中包含一次性應收賬款減值撥回約人民幣1.09億元)。撇除上述兩個相關匯報期間的一次性收益，匯報期間的溢利同比大幅增長400%以上。

2020年初至今，新冠疫情肆虐全球，對社會、經濟產生劇烈衝擊，各行各業均面臨著巨大挑戰。在此環境背景下，現代牧業積極應對，通過自我變革、專注上游，實現了牛群健康穩定增長、單產總產連續突破預期、成本持續下降，在奶價維持穩定的條件下，規模優勢與內增效益進一步突顯，未來業績更加可期。



現代牧業牧場

穩健前行：深挖內部增效潛力，產銷量快速增長

期內，公司運營指標全面提升。公司成乳牛年化單產保持穩健且持續的上升，通過優化奶牛基因、提高核心牛群占比、投資熱應激改善設施、持續改善奶牛舒適度、提高牛群健康水平，2020年上半年公司成乳牛年單產突破了11噸(去年同期10.6噸)，實現同比增長，再創高峰。得益於單產及規模化的顯著提升，公司的產量和銷量均實現近雙位數增長。未來，公司將繼續投入提升單產，嚴格執行適當擴群的策略，在不增加牧場設施擴建的基礎上，通過提升現有牧場利用率增加牛群規模，以期達到國際領先水平。



成本控制方面，公司通過精準化飼養、優化飼料結構以及靈活採購等措施，並隨著單產進一步提升，2020年上半年公斤奶成本繼續維持下降趨勢。公司致力優化採購策略，根據大宗飼料的價格規律逢低價適時鎖單、直接從廠家採購減少中間商等方式，抑制並消化大宗物料價格上漲的影響。通過提高飼料採購品質標準，嚴格配方飼料品質管制，提升飼料吸收轉化率，實現公斤奶飼料成本的持續降低。



現代牧業蚌埠牧場

同心抗疫：積極應對突發事件影響，彰顯社會責任擔當

在冠狀病毒疫情爆發初期，國內運輸及物流方面受到了短暫影響，對飼料供應及原奶運輸帶來了困擾，但國家相關部門及時出台了對疫情防控物資、民生保供物資物流保障政策，及短時間內消除了相關影響。國內疫情爆發時間恰與春節假期重疊，每年春節前公司各牧場均採購春節後近一個多月的飼料作儲備；同時公司2019年採購了約140萬噸的青貯玉米，為配方靈活調整提供了充裕資源保障。疫情期間公司的戰略客戶蒙牛乳業、新乳業均嚴格信守收奶計劃，保障了公司原奶全部實現正常銷售。公司將生產安全放在首位，對生產區加強消毒，對員工身體狀況進行持續監測，利用遠端軟體靈活辦公，關注員工健康，嚴格防疫從未鬆懈。疫情爆發以來，公司的牧場整體營運及原奶生產銷售維持正常運行，牛只與員工均未受到實質性影響。

受春節後的銷售淡季和疫情影響，公司2、3月的原奶價格受到影響。隨著復工復產穩步推進，下游乳企疫情期間及時採取促銷措施，節前管道庫存在今年4、5月基本消化完畢，促銷力度也相較2、3月有明顯的改善，尤其是低線城市高端產品及白奶出現明顯消費反彈，帶動奶價觸底回升，公司原奶價格自4月起快速反彈。

作為國內最大的原奶生產商，公司緊密關注疫情發展，與社會共同渡過艱難時期，向疫情一線地區捐贈價值高達總計人民幣1,000萬元的「現代牧業」品牌系列奶類產品，用以支援醫院、疾控中心、治安崗亭等防疫一線場所。公司嚴格恪守安全品質生產原則，為奶牛提供最好的生活環境，以最天然的科學養殖及喂飼技術生產優質原奶，回饋消費者。

未來可期：原奶龍頭壁壘深厚，萬事俱備享紅利

目前原奶市場供不應求，未來幾年仍是原奶的上升週期。從供應端來看，根據國家奶牛技術產業體系的統計，從2014年到2018年底，荷斯坦奶牛存欄量由857萬頭下降到504萬頭，2019年中國的荷斯坦奶牛存欄量約470萬頭。較早前豬瘟導致小公牛及母牛的淘汰價格上升，進一步造成荷斯坦奶牛存欄緊缺。同時，國內的環評越發嚴格，環保不達標的中小型牧場紛紛關停退出。今年疫情影響下，中小牧場持續退出，國內奶牛存欄進一步下降，帶動奶價上行。

在需求端來看，隨著全國防疫工作進入新階段，在專家的科學宣導下，越來越多的國民提升了對飲奶重要性的認知。在抗疫的嚴峻時刻，國家衛健委發佈的《新型冠狀病毒感染的肺炎防治營養膳食指導》中指出「吃各種各樣的奶及其製品」，豐富營養膳食結構。按照《中國居民膳食指南》的推薦，我國國民每人每天要堅持攝入相當於300克液態奶及乳製品。通過國家衛健委、醫學專家及官媒的宣傳，消費者對乳製品的認識及需求普遍提升。

同時，隨著消費升級和低溫鮮奶的普及，國內優質原奶的需求將不斷增長。中國乳製品工業協會資料顯示，中國低溫巴氏鮮奶的市場佔有率約為15.2%，而發達國家鮮奶在液態奶中的占比均超90%，中國的低溫奶市場發展空間巨大。由於低溫巴氏奶對供應的距離和品質都有嚴格要求，公司南北各占一半的牧場佈局，更利於下游企業生產低溫奶的產品。借助現代牧業全國佈局及高品質原奶優勢，蒙牛於2018年啟動低溫鮮奶市場銷售，較短時間內獲得了快速成長，特別是今年疫情爆發期間對各類乳品消費均形成了影響，但低溫鮮奶卻依然保持了強勁的增長勢頭。未來，隨著國內消費者對乳品認知度的不斷提高，低溫鮮奶的增長潛力巨大。

未來，上下游的有機整合是中國奶業發展的必然方向。公司致力加強上下游的協同，打造原奶生產的全鏈條佈局。蒙牛和新希望為公司最大及第二大股東，分別持股58.15%及9.28%。公司與戰略股東在原奶銷售、品牌奶銷售、財務融資、飼料採購等方面的協同不斷深

化，原奶生產精確匹配客戶需求，依據淡旺季規律調節供奶量，優化原奶調運佈局，圍繞客戶需求，為客戶提供巴氏低溫奶、A2牛奶等高端產品的原奶，增加產品附加價值，構建原奶生產的全鏈條佈局，打造中國原奶第一品牌。

振興奶業：深耕奶牛養殖，打造中國原奶第一品牌

作為全球第一家以奶牛養殖資源上市的企業，現代牧業在全國建有26個萬頭規模牧場，擁有超過23.5萬頭奶牛，年產奶量超過139萬噸。公司採用獲瑞士通用公證行SGS認證的「種植—養殖—加工」一體化的獨創模式，從擠奶到加工零距離無縫對接兩小時完成，最大限度地保留牛奶中的活性物質，公司的「尊貴裝純牛奶」連續七年榮獲世界食品品質評鑒大會金獎。現代牧業是國內首家也是唯一一家巴氏殺菌奶和UHT滅菌奶同時通過國家「優質乳工程」驗收的企業。

立足市場，公司將緊緊把握週期，適度增群擴產，持續加強上下游協同，充分享受奶價上行的週期紅利。目前原奶緊缺將持續，未來奶量主要依靠規模牧場生產滿足。規模牧場的行業壁壘高，進入難度大，現代牧業有望充分發揮行業龍頭的優勢。針對目前的市場行情，公司計劃以輕資產方式適當擴群及新建牧場，固定資產以政府投資、租賃等方式取得，在自由現金流及淨利潤為正的前提下，享受擴群及奶價上升的紅利。

現代牧業行政總裁兼執行董事高麗娜女士表示：「近期全球及國內疫情爆發，喚醒消費者需要重視營養吸收，而牛奶作為優質蛋白的來源，有助於提高人體的免疫力，相信從長遠角度看，疫情會促進國內乳製品的需求。同時，面對週邊經濟環境的不確定性，公司將不斷改善運營效率。通過優化飼料配方，鎖定採購價格進一步降低成本；改善牛只的健康及生活舒適度，優化基因進一步提升單產；與下游乳企及當地政府合作，實現適度擴群。公司將繼續堅持「以牛為本」，推進規模化、智慧化、生態化養殖，穩固種養加一體化的生產模式，助力奶業振興，為消費者提供最具營養價值的牛奶，為公司股東創造最大的價值。」

現代傳播成功轉型 商業模式創新升級

Modern Media Holdings Limited (072.HK) have including fashion, culture, art and commerce four big media platform, through the three-dimensional integration and reorganization of resources, advancing with The Times, constantly expand the innovative business model, to further expand and improve from print to digital platform to art platform for transformation and upgrading, and strengthen the digital platform, especially the expansion of art platform, the future will bring new opportunities and growth for the company.

現代傳播控股有限公司(以下簡稱：「現代傳播」)(072.HK)是一間新型創新的國際化複合媒體集團。主要從事提供多媒體廣告及平面雜誌廣告相關服務、雜誌印刷製作及期刊發行、提供展覽場地、藝術品及商品銷售等服務。國際化、時尚化、高品位、社會心是現代傳播集團的企業基因。不管市場如何改變，追尋現代中國與傳播世界潮流，創建一間立足中國，胸懷世界的國際化傳播公司是現代傳播從來沒有改變過的意志、力量和夢想。為此，在實踐過程中現代傳播通過不斷創新和探索，形式也可以不拘一格從平面產品到數碼產品，再到空間平台不斷更新換代。不斷賦予新的時代精神和文化

創意內涵；另一方面，組織形式也在不斷調整完善和發展。

針對時下新型冠狀病毒對奢侈品行業的影響可能傳輸至廣告傳媒市場，現代傳播集團創始人、董事會主席、CEO兼首席內容官邵忠表示，相信危機只是暫時的，對中國經濟韌性和消費能力有信心。他同時指出，現代傳播于金融危機後2009年登陸香港聯交所主板上市，成為內地首個赴港上市的民營傳媒公司，而2019年正是集團上市十周年；新冠病毒儘管對各行各業均有所衝擊，但相信企業發展能力取決於自身競爭力，現代傳播也可以憑藉多年積累的經驗資源、靈活快速的應變策略，和全體員工協同共生渡過危機，並在未來十年進一步鞏固行業優勢。

平台經濟已經成為中國新經濟的增長點，現代傳播利用擁有的包括時尚、文化、藝術與商業四大媒體平台，通過立體整合與重組資源，與時俱進，不斷擴大創新商業模式，進一步拓展和完善從平面媒體到數碼平台再到藝術平台的轉型升級，並且加強了數碼平台，特別是藝術平台的拓展，未來將為公司帶來新的機遇和增長點。



現代傳播替換圖



現代傳播主席邵忠先生

中國一拖發佈 全國首款5G+氫燃料 電動拖拉機

First Tractor Company Limited is a China-based company, principally engaged in the research and development, manufacture and distribution of machinery products. The Company distributes its products within domestic market and to overseas markets.

近日，國家農機裝備創新中心在伊濱區國巨集先進製造產業園正式發佈國內首台5G+氫燃料電動拖拉機(ET504-H)。

此次發佈的首台5G+氫燃料電動拖拉機，系國家農機裝備創新中心牽頭，清華高端裝備研究院洛陽基地聯合打造。

第一拖拉機股份有限公司(38.HK，中國一拖)董事長黎曉煜在發佈會介紹，洛陽智慧農業裝備研究院有限

公司暨國家農機裝備創新中心，是河南省第一家、國家第十二家、全國農機領域唯一一家國家級製造業創新中心。創新中心本次發佈的氫燃料電動拖拉機(ET504-H)是依據當前的農機產業環境以及未來科技發展趨勢，採用永磁同步中置主電機驅動，提升與轉向由獨立電機驅動。ET504-H的動力系統是以氫燃料電池供電為主，鋰電池供電為輔的能量供給模式，能夠滿足傳統拖拉機的所有功能，適用於平原或者丘陵地帶，在無人化模式下能夠按照規劃的路徑進行犁耕，旋耕，播種等作業。

黎曉煜表示，下一步，國家農機裝備創新中心將繼續新能源無人駕駛拖拉機研製，提前部署前沿技術，不斷實現無人駕駛、電控策略等關鍵技術突破，在農機領域形成新能源無人駕駛農機裝備的整套解決方案，進一步提升農機裝備製造業產業升級，為未來智慧農業奠定基礎，引領帶動我國農機裝備產業高品質發展。



第一拖拉機配圖

萊蒙國際走出轉型期 揚帆待啟航

Top Spring International Holdings Limited focuses on the investment, development, and sales of commercial and residential properties with a series of mature product lines in the Tier-1 and international cities, and explores real estate + business opportunities. After accomplishing its continuous business transformation in years, the group will grasp historic opportunities in the development of the Greater Bay Area, and deeply engage in the development of commercial and property management projects with a steady business strategy.

萊蒙國際集團有限公司(以下簡稱：「萊蒙國際」)(03866.HK)聚焦以香港、深圳、廣州等為核心的粵港澳大灣區，在上海、澳洲悉尼等地從事商住物業的投資、發展和銷售，並積極拓展房地產+商機。集團始終堅持精品地產的品質定位和品牌戰略，歷經多年打磨，已經擁有一系列成熟產品線。面對激烈的市場競爭，集團不斷探索轉型升級之路，近年來牢牢把握粵港澳大灣區發展的歷史性機遇，聚焦粵港澳大灣區一線城市，深耕精品商業地產和物業管理項目的發展，並保持穩中求進的經營策略。



萊蒙國際



萊蒙國際樓盤

中國地產行業已經走過黃金暴利期，在過去的幾年中，中國社會經濟、政策、市場和人口結構發生巨大變化，房企利潤被逐年壓縮。面對新形勢下的生存與競爭，無論是大型房企還是中小型房企，轉型升級成為每個傳統房地產企業不得不思考的問題。萊蒙國際自在深圳成功推出多個精品項目後，於2011年赴港上市。經過多年摸索，萊蒙國際重新將深耕房地產領域作為集團的核心戰略部署，一方面積極拓展都市產業社區項目及舊城改造機會，深耕精品房地產開發；另一方面積極拓展物業包租的輕資產運營模式，通過輕資產運作、管理增值的方式撬動較高的利潤回報。

近期，萊蒙國際及俊和發展集團合作的九龍塘窩打老道低密度住宅物業項目，廣受市場矚目。而萊蒙未來仍有三個項目，其中兩個位於元朗，餘下一個則位於上水。萊蒙亦積極物色優質項目的投資機會，保持在香港市場的持續發展。同時，萊蒙國際於深圳龍華地鐵上蓋項目也將於下半年發售，為業界所期待。

當代置業20年致力打造綠色家園 中國綠色地產領跑者

Since its establishment in 2000, Modern Land has established its sense of social responsibility in producing green building products for society and has carved out a unique road in the green real estate development in the past 20 years. Relying on its core competitiveness of the green technology, the company's performance has kept growing steadily. In 2019, Modern Land's revenue was approximately RMB14.6 billion, an increase of approximately 56% over 2018. The company has ambitiously increased its contract sales target for 2020 by 16% to 42 billion yuan. The excellent performance in 2020 is still expected.

綠色建築旨在提供給人們健康、舒適的居住、生活空間，同時實現高效率地利用資源，節能、節水、節材，最低限度地影響周圍環境。2017年5月，住建部發佈《建築業發展「十三五」規劃》明確指出，到2020年城鎮綠色建築占新建建築比重達到50%，新開工全裝修成品住宅面積達到30%，綠色建材應用比例達到40%。我國已經有不少房企涉足綠色建築領域，推出的住宅產品滿足健康、環保、舒適、節能等綠色指標。當代置業有限公司(以下簡稱：「當代置業」)(01107.HK)作為專注於綠色開發的優秀代表，在近20年的時間，闖出了一條獨特的綠色科技地產復興之路。「從歷史的長河中去審

視一家企業，留下的絕不是一串數據這麼簡單，而是整個企業所走過的道路，所傳遞的文化價值。」當代置業執行董事兼總裁張鵬說過。自2000年成立，當代置業就將打造綠色科技建築產品的社會責任感深深地根植於企業文化中。

當代置業秉承「健康建築，綠色家園，城市向美」的企業使命，自主研發運營十大綠色科技系統和五大擴展系統，打造中國綠色科技地產領域的標誌性品牌——「MOMΛ」，當代MOMΛ項目曾榮獲世界十大建築奇蹟之一。至今，當代置業已在國內外50餘城市成功開發近200個優質項目，擁有行業專利180餘項，並獲得100餘項國內外綠色建築獎項，成為中國領先的綠色科技產業家園運營商。

依託綠色科技核心競爭力，公司業績穩健增長。2019年，當代置業收益約145.51億元人民幣，較2018年增長約55.8%。公司更將2020年合同銷售目標提高16%至420億元人民幣。在2020年可售資源價值達600億元。截至2020年6月，公司合約銷售額約人民幣142億元，略低於去年同期的167億元，主要受到一季度新冠疫情的影響所致。第二季度，物業銷售大幅反彈，臨近年中，各個樓盤已然銷售火爆。相信公司將於下半年繼續加速合約銷售，並憑藉其穩健的財務狀況，2020年優異業績依然可期。



當代置業MOMA



當代置業項目

鑫苑服務榮獲「2019物業服務企業品牌價值50強」、「2019特色物業服務品牌企業」等殊榮



鑫苑服務配圖

Xinyuan Property Management Service (Cayman) Ltd won the “Top 20 Brand Value of 2019 Property Service Enterprises”, “2019 Characteristic Property Service Brand Enterprise” and “2019 Property Management WeChat Public Number Influence TOP100” with good reputation and strong brand influence. 26), ‘2019 Property Management Publications TOP50’ (22nd) four awards.

近日，由中國物業管理協會主辦，重慶市物業管理協會協辦，北京中物研協資訊科技有限公司、金科物業

服務集團有限公司承辦的2019物業服務企業品牌發展論壇暨全國物業管理行業媒體工作交流會在重慶隆重召開。

會上，鑫苑物業服務集團有限公司(1895.HK，鑫苑服務)憑藉良好的口碑、強勁的品牌影響力榮獲「2019物業服務企業品牌價值50強」、「2019特色物業服務品牌企業」、「2019物業管理微信公眾號影響力TOP100」(第26名)、「2019物業管理刊物影響力TOP50」(第22名)四項殊榮。

此次由中國物業管理協會聯合上海易居房地產研究院中國房地產測評中心開展、中物研協具體實施的《2019物業服務企業品牌價值測評》是對物業管理行業優秀品牌企業群體首次客觀、公正和全面的評價，對於建立物業管理行業品牌價值評價機制，推動物業服務企業自身注重品牌影響力、進行品牌定位、塑造品牌形象、實現價值傳遞具有重要意義。

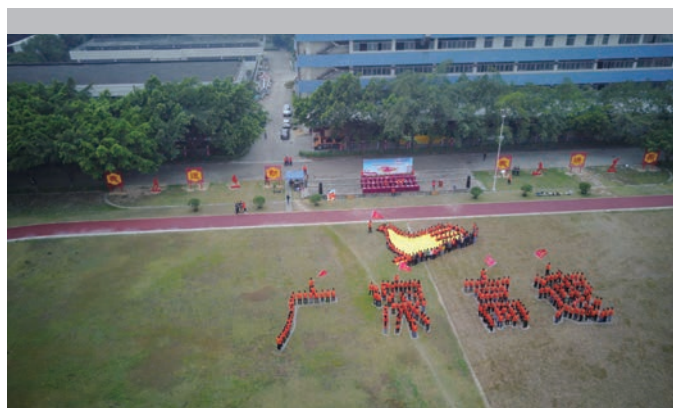
中國物業管理協會副會長、鑫苑服務集團有限公司總經理王研博代表會議發佈「美好生活」物業品牌集群倡議：圍繞國家品牌戰略，打造「美好生活」物業品牌集群，抱團發展、聚力前行，以集群為合力，以品牌為抓手，整合資源，讓「美好生活」物業集群成員單位形成行業發展的聚合力量，助力優秀物業品牌快速發展。

灣區發展路費收入回升 股權出售獲益5.44億元派特別中期股息

Recently, the Board of Shenzhen Investment Holdings Bay Area Development Company Limited (“the Company”) announced to pay a special interim dividend of RMB10 cents per share, owing to the profit generated by the partial disposal of the Company’s equity interest in Xintang JV. In the first half of 2020, the Company recorded a net loss of RMB115 million as impacted by the Covid-19 pandemic. With the pandemic being contained and traffic recovers in the Greater Bay Area, toll revenue of the Company’s expressways is set to rise.

深圳投控灣區發展有限公司(「灣區發展」;「公司」)(737.HK及80737.HK)日前發佈公告，公司於11月27日召開董事會會議，宣佈派發截至2020年12月31日止年度之特別中期股息每股人民幣10分。

灣區發展主要經營高速公路業務，發展策略聚焦於粵港澳大灣區內的基礎設施建設和相關聯業務以及廣深高速公路沿線土地開發利用。2020年上半年，灣區發展錄得淨虧損人民幣1.15億元，為公司2003年上市以來首次錄得虧損。虧損主要因公司旗下廣深高速公路及廣珠西綫高速公路，按照交通運輸部全國收費公路免收車輛通行費政策，於2020年2月17日至2020年5月5日期間



免收車輛通行費，致使公司路費收入於2020年上半年大幅減少。

自2020年5月6日恢復收費後，廣深高速公路及廣珠西綫高速公路的路費收入已經逐步回升。其中，廣深高速公路日均路費收入於今年7、8、9月分別上升1%、3%及7%。預期中國經濟逐步回穩及大灣區區域發展深入推進，公司兩條高速公路的車流量及路費收入亦可同步回升。

此外，廣深高速公路潛在沿線土地開發利用取得重大進展。2020年9月，灣區發展完成出售部分新塘合營企業股權，成功引入華潤置地作為戰略合作方，並錄得除稅前收益約人民幣5.44億元。該交易完成後，公司仍持有新塘合營企業15%的股權。此次與華潤置地強強聯手，對於公司優化股權結構，居住項目的建設推進有著重大意義。藉助於華潤置地在開發大型優質居住項目的專業能力，公司新塘項目的整體效益能夠得到有效提升，最大化發揮交通區域聯動效應。

大灣區是中國經濟最活躍的地區之一，城市邊際因交通資源的高效整合將得到持續拓寬，灣區城市協同發展將為公司經營之廣深高速公路及廣珠西綫高速公路的車流量帶來正面影響，進而促進灣區發展之長遠業績，公司可看高一線。



山東省國際信託 調整結構加速發展未來可期

Shandong International Trust is a comprehensive financial and wealth management service provider in China, utilizing the trust products to provide diversified financing and investment services. The Company has two major business lines, which are the trust business and proprietary business. In the future, Shandong International Trust will take financial technology as support and strengthening the strategic development of smart trust. Continuing to enhance the ability of independent marketing, and accelerating the transformation of wealth management. Taking multiple measures to accelerate the building of a comprehensive financial services platform.

近幾年內地逐步加強對信託行業的監管力度，根據內地信託行業協會公佈資料顯示，2019年中國信託資產規模為21.6萬億元人民幣，較2018年末下降4.85%。規模下降反映在「嚴監控、去通道」監管環境下，信託行業整體結構改善。由於信託行業業務類型逐步回歸主業，

以服務實體，為主要業務重點。有關部門表示，「信託行業嚴監管將成為常態，嚴監管是規範市場的過程」。

山東省國際信託(簡稱「山東國信」股份代碼：1697.HK)是一家綜合金融服務供應商及財富管理服務供應商，依託信託產品提供多元化投融資服務，主要有信託業務和固有業務兩條主要業務線。2019年，山東國信積極應對中國經濟形勢及監管政策環境變化，持續加強主動管理，堅定回歸信託本源，加快轉型創新步伐。持續發力主動管理業務，信託業務提質增效顯著。主動管理業務質升量增，業務結構、收入結構不斷優化。堅定回歸信託本源，創新家族信託運作模式。家族信託業務規模持續擴大。營銷渠道不斷拓展，營銷能力穩步提升。營銷隊伍不斷壯大，財富網點陸續增多，全員營銷紮實開展，自主營銷能力顯著提升；代銷渠道和機構合作進一步深化，資金端獲客能力不斷增強。

未來，山東國信將以金融科技為支撐，強化智慧信託戰略發展，持續增強自主營銷能力，加快財富管理轉型，多措並舉，加快構建綜合金融服務平台。



信託業務一直都是山東國信的核心業務

精準佈局線上發力 中國飛鶴收入超預期增長

China Feihe Co., Ltd. (“Feihe” or the Group”) (06186.HK) informed that the Group is expected to record a significant increase of more than 40% in its revenue for the six months ended 30 June 2020 as compared with the six months ended 30 June 2019. The significant increase was mainly attributable to the substantial increase in the sales volume of high-end infant milk formula.

China Feihe’s layout is clear: it mainly sells ultra-high-end and high-end milk powder in first- and second-tier cities, and expands its market share in third-tier cities and rural markets through a large number of marketing teams. During the epidemic, the company took the lead in launching live sales activities, which greatly increased its online revenue.

「中國飛鶴有限公司(以下簡稱「飛鶴」或「公司」)(06186.HK)」發佈盈喜預告，預計上半年收入端同比增長超過40%，超出市場預期。收入主要由星飛帆、臻稚有機等高端和超高端奶粉產品銷量增長驅動。

在產品佈局上，飛鶴針對中國市場的特點，審時度勢，精準佈局。通過單層經銷手法、良好管理的全國經銷管道和母嬰產品店的高滲透率，飛鶴取得了競爭優勢，進而保持了利潤率以及對最終產品銷售的控制。飛鶴在一二線城市主要銷售超高端和高端奶粉品牌；在廣闊的下沉市場，飛鶴依靠龐大

的地推團隊，深入下沉市場，目前公司覆蓋終端門店數量10.9萬家，其中高品質門店達到6-7萬家。在外資奶粉下沉乏力之時，國產奶粉份額快速提升。據尼爾森統計，截至2020年5月31日，飛鶴在中國嬰配奶粉市占率增至15.2%。根據目前的經營狀況，預計截至2020年底，飛鶴在全國各省份除個別地區外市占率均可達到第一名。

疫情加速了產業的調整，飛鶴順勢而為，積極創新，在業內率先開展線上直播帶貨活動，並持續通過天貓京東官方平臺宣傳、母嬰渠道線上直播合作、私域引流等多種方式積極推進線上渠道發展，使線上收入大幅增長。根據安信證券發表的研究報告，飛鶴第一季度線上渠道銷量同比增速超200%。據天貓及京東618戰報，飛鶴在奶粉品牌的線上表現中均排名前五，國產品牌中名列第一。

在不斷變化的市場環境中，飛鶴的精準佈局以及線上發力，為自己贏得了廣闊的天空，也為中國乳業市場注入了更多的活力。



精準佈局 線上發力 中國飛鶴收入超預期增長

中遠海能發佈盈喜預告 淨利潤同比大幅增長

Cosco expects to record a net profit attributable to the equity holders of the Company for the six months ended 30 June 2020 in the range of RMB2.81 billion to RMB3.01 billion (equivalent to approximately HK\$3.12 billion to HK\$3.34 billion), as compared to a net profit attributable to the equity holders of the Company of approximately RMB470 million (equivalent to approximately HK\$522 million) for the same period of 2019.

中遠海能16日晚間發佈業績預告，預計集團2020年上半年度實現淨利27.6億元至29.6億元，與上年同期相比增加22.90億元至24.90億元，同比增長488%至531%，上年同期淨利為4.69億元。預計實現扣非淨利與上年同期相比，將增加22.7億元至24.7億元，同比增長471%至513%。

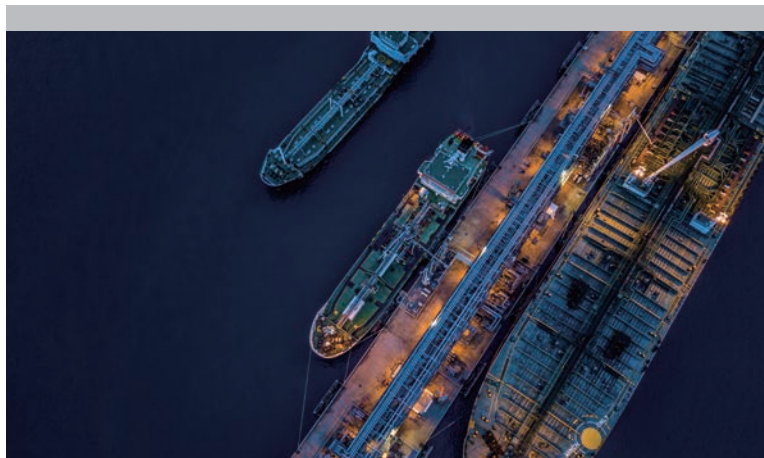
公司表示，業績變動主要原因是，2020年上半年，全球石油供給大幅高於消費需求，石油運輸及儲油需求旺盛，國際油輪運價波動劇烈，均值高於去年同期。超大型油(VLCC)TD3C航線平均等價期租租金(TCE)約為8.22萬美元/天，同比增加約303.74%。面對市場波動，公司加強研判市場，利用規模優勢調整船舶擺位，在運價高位階段積極攬貨，鎖定收益。



中遠海能：中國LNG運輸走向世界的旗艦

中遠海能集團主營業務為從事國際和中國沿海原油及成品油運輸、國際液化天然氣(LNG)運輸以及國際化學品運輸。主要經營模式為，利用自有及控制經營的船舶開展即期市場租船、期租租船、與貨主簽署COA合同、參與聯營體(POOL)運營等多種方式開展生產經營活動。

按運力規模統計，中遠海能是全球第一大油輪船東。截至2019年12月31日，集團共擁有和控制油輪運力151艘，2171萬載重噸，其中，自有運力142艘，1925萬載重噸；租入運力9艘，246萬載重噸。另有訂單運力17艘，304.4萬載重噸。在沿海原油運輸領域，集團一直保持著行業龍頭地位和55%以上的市場份額。2018年3月集團完成收購中石油成品油船隊後，已躍升為沿海成品油運輸市場的龍頭企業。



上海亞盛醫藥科技有限公司 穩中求進期待更多突破



上海亞盛醫藥科技有限公司

Ascentage Pharma (6855.HK) is a globally, clinical-stage biotechnology company engaged in developing novel therapies for cancers, CHB, and senesce diseases. On October 28, 2019, Ascentage Pharma was listed on the Main Board of the Stock Exchange of Hong Kong Limited with the stock code: 6855.HK.

亞盛醫藥是一家立足中國、面向全球的處於臨床開發階段的原創新藥研發企業，致力於在腫瘤、乙肝及與衰老相關的疾病等治療領域開發創新藥物。2019年10月28日，亞盛醫藥在香港聯交所主板掛牌上市，股票代碼：6855.HK。

公司擁有自主構建的蛋白-蛋白相互作用靶向藥物設計平台，上市之後一直處於細胞凋亡通路新藥研發的全球最前沿。目前已建立擁有8個已進入臨床開發階段

的1類小分子新藥產品管線，其中包括抑制Bcl-2、IAP或MDM2-p53等細胞凋亡路徑關鍵蛋白的抑制劑；新一代針對癌症治療中出現的激酶突變體的抑制劑等，為全球唯一在細胞凋亡路徑關鍵蛋白領域均有臨床開發品種的創新公司。目前正在中國、美國及澳大利亞開展30多項I/II期臨床試驗。

過去十餘年，公司創始人不遺餘力地致力於細胞凋亡通路的新藥研發。並取得了豐碩的研發成績—用於治療耐藥性慢性髓性白血病的核心品種HQP1351獲得美國FDA審評快速通道及孤兒藥認證資格，並已在中國遞交新藥上市申請。公司的另一重要品種APG-2575近期也獲得美國FDA孤兒藥資格認證。

公司一直秉承「解決中國乃至全球患者尚未滿足的臨床需求」這一使命，立志成為中國領先、世界一流的原創新藥企業。未來公司將「患者至上，創新驅動，科技支撐」這一價值觀不斷踐行，實現更多的突破創舉。



亞盛醫藥招股書

築牢「防護堤」興業銀行發放4億元綠色「抗疫貸」



興業銀行

In accordance with the serious situation of the COVID-19, the amount of infectious medical waste has been substantially growing in the globe. Recently, the Industrial Bank Co., Ltd. has offered RMB400 million green bond for Dongjiang Environmental Company Limited, concentrating on the management of infectious medical waste and prevention of virus spreading. Being a first mover and a one-stop financial service provider in green finance, IB's effort obtains significant return. IB treats green bonds as a further elaboration of the Bank's sustainable development strategy. They serve the purposes of providing long-term, stable fund for IB to finance its green projects as well as delivering the bank's consistent effort in Green Finance to its investors and support them to meet their goals in the expanding green economy.

隨著新冠肺炎疫情持續發展，全國各地產生的感染性醫療廢棄物數量也大幅增長，其處置成效直接關係著疫情防控的成敗。近日，興業銀行為東江環保股份有限公司（以下簡稱「東江環保」）提供4億元綠色「抗疫貸」，專項用於醫療廢棄物處置，防止病毒二次傳播。

疫情發生後，在危險廢棄物處置領域有多年積累的東江環保快速啟動應急處置預案，以遍佈十餘省份的四十餘家環保處置基地為依託，積極投身到疫情防控醫療廢物收運處置中去：在湖北，東江環保子公司主動請纓，申請作為當地醫療廢物的應急處置單；在福建，其子公司廈門東江自1月21日以來，共收運並安全焚燒處置了醫療廢物過百噸；在江蘇、浙江兩地，東江環保所屬危廢處置基地的醫療廢物處理量由日常的19噸／天增加到了26噸／天；在廣東，位於惠州的廣東省危險廢物綜合處置示範中心應急配備了每天處理4噸醫療廢物和1萬多張感染患者床位的處置能力。

作為國內首家赤道銀行，興業銀行發揮綠色金融優勢，持續加大醫療污水、廢棄物處理等疫情防控環保領域綠色信貸支援，深化防疫環保產業鏈企業融資服務，給予貼息與讓利等專項支持政策，全力支援疫情防控綠色環保企業穩定生產，保護生態環境和人民健康安全。

據介紹，興業銀行在疫情發生後第一時間主動與東江環保溝通疫情防控資金需求，特事特辦，通過線上無接觸式服務，總分行聯動迅速制定了個性化融資服務方案，為其匹配定制了綠色「抗疫貸」，開通綠色審批通道，給予貸款利率優惠，為該公司增強醫療廢棄物處置能力提供了有力金融支援。

江西銅業「三年創新倍增」行動蹄疾步穩

In the first half of the year, Jiangxi Copper Company Limited (“Jiangxi Copper”; Stock code: 0358) “three-year innovation multiplier” action steadily stabilized, all key tasks accelerated, the progress of major product output completion, main income reaching the expected goal. Jiangxi Copper successfully completed the time task “double half” goal and handed in a satisfactory answer to the provincial party committee and government.

上半年，江西銅業股份有限公司（「江西銅業」；股份代號：0358）「三年創新倍增」行動蹄疾步穩，各項重點工作加速推進，主要產品產量完成進度計劃，主營收入達到預期目標，公司圓滿完成時間任務「雙過半」目標，向省委省政府交出了一份滿意的答卷。

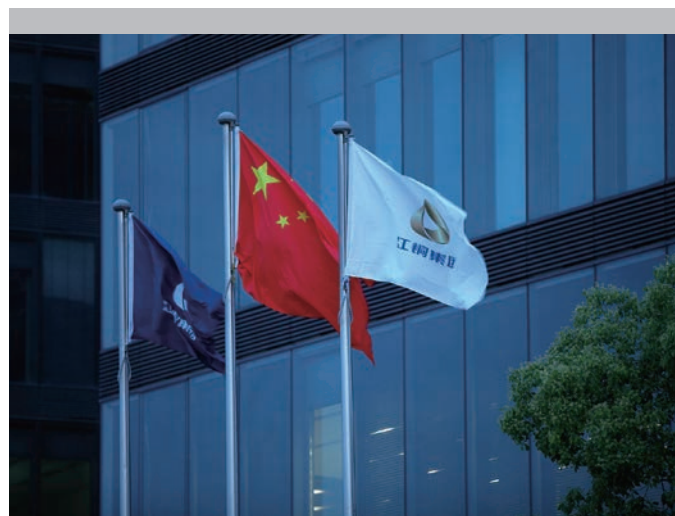
受疫情影響，今年是大戰大考之年。為應對突如其來的疫情，江銅眼睛向內，苦練內功，先後出台40條應對措施，強管理，降成本，促發展。通過夯實基礎和管理創新，江銅員工職業通道全面打開，降本增效嵌入管理流程，全面全員全方位的風控防線基本建立，全公司協同發展能力不斷增強。

江銅能夠實現逆勢突圍，得益於省委省政府的大力支持。今年以來，江西省針對銅產業經營困難，及時出台16項「硬核」措施，為江銅發展營造了良好的經營環境。江銅「三年創新倍增」行動計劃同時作為全省重點

專項工作，列入省政府定期調度計劃，更為江銅聚焦難點、破題突圍彙聚了合力。

在省委省政府的大力支持下，江銅以「作示範、勇爭先」的擔當，抓「六穩」，促「六保」，勇擔社會責任。2月10日，江銅在全省企業中率先實現全面復工複產，帶動了一大批上下游企業快速步入經營正軌。此外，江銅省內單位今年新增就業崗位300多個，所屬單位為中小企業、個體工商戶減免租金100余萬元，江銅和江銅員工為抗疫扶貧捐款捐助超過1600萬元。

江銅「三年創新倍增」今年進入攻堅之年。年初以來，江銅集聚發展動能，加速動能轉換，千方百計推進企業的高品質跨越式發展。



江西銅業

江蘇寧滬高速公路穩中求勝

In 2020 Jiangsu Expressway will maintain “stability” to promote capital fission, insist on making progress in stability, achieve better revenue for the Group through multi-level capital operation, emphasize on the “high” aspects, namely high levels, high standards and high quality, in facilitating operation and management as well as ensuring road safety and smooth traffic flow, serve the public for their satisfactory travels and highlight “long-term” in improving corporate governance as well as continuously enhance corporate compliance operation and healthy development with long-term management orientation in order to write new chapters in the high-quality development of the Group.

江蘇省是中國經濟發展的源動力地區之一，GDP增幅連續十餘年高於全國平均水平。江蘇寧滬高速公路（簡稱「寧滬高速」股份代碼：0177.HK）是目前江蘇省唯一在滬、港、美兩地上市三地交易之交通基礎設施類公司。

寧滬高速始終強化自身主營業務，優化輔業投資，努力放大資本效益。公司主營業務穩步發展，路網車流量及通行費收入保持穩定增長。年初，因為疫情的關係，寧滬高速第一季度業績受到一定影響。隨著國內疫情的穩定，5月6日起，全國高速公路恢復收費，並且公司的核心資產滬寧高速公路江蘇段等，皆位於江蘇省高速公路網絡的核心地帶，未來業績回復和發展態勢良好。

2020年是交通強國試點全面啟動和長三角一體化協同推進之年，寧滬高可以再發展、再提升之年。未來圍繞可持續發展的總目標，搶抓機遇，創新驅動，優選賽道，立足「穩」字催生資本裂變，堅持穩中求進，通過多層次資本運作為集團創造更好收益；突出「高」字做好運營管理，高水準、高標準、高品質保障道路安全暢通、服務公眾美好出行；着眼「長」字完善企業治理，以長效化管理為導向，持續加強企業合規運作，健康發展。



江蘇寧滬高速公路

易方達香港大中華領先基金榮獲「新晉晨星5星」



E Fund Management (Hong Kong) Co., Ltd. (“E Fund Hong Kong”)’s selected strategy series, E Fund (Hong Kong) Select Bond Fund, was awarded “New Emerging Morning Star 5 Stars” by investment research company MorningStar.

易方達香港大中華領先基金榮獲新晉晨星5星

The investment objective of E Fund (Hong Kong) Select Bond Fund is to generate stable income other than capital appreciation for the Sub-Fund by investing globally in an investment portfolio consisting primarily of investment-grade debt securities denominated in RMB, USD, EUR or HKD Flow to achieve long-term capital growth. Investment policies and strategies are divided into general debt securities, equity securities and financial derivatives, sales and repurchase transactions/reverse repurchase transactions, and other investments.

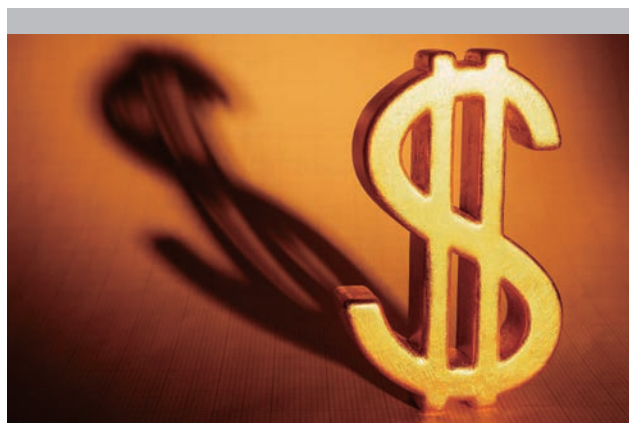
易方達資產管理(香港)有限公司(「易方達香港」)之精選策略系列—易方達(香港)大中華領先基金獲投資研究公司晨星(MorningStar)評為「新晉晨星5星」。

易方達(香港)大中華領先基金的投資目標是透過在全球投資於主要由以境外人民幣、美元、歐元或港元計

價的投資級別債務證券組成的投資組合，旨在為子基金產生資本增值以外的穩定收入流，從而達致長期資本增長。投資政策及策略分為一般債務證券、股本證券及金融衍生工具、銷售及回購交易／反向回購交易及其他投資。

晨星是海外基金評級機構，透過分組評級的方法，篩選出表現較優秀的基金經理人和管理團隊。星等評級的三大核心原則為：同類型基金比較、衡量長期績效、考慮基金成本和投資人風險趨避。星等評級以客觀的量化評級方法衡量同組別基金過往表現的客觀指標，僅組別內得分最高的前10%獲得5顆星評級。此基金風險評級系統已成立多年，在業界擁有相當的客觀性和權威性，為基金分析師、顧問和個人投資者提供星級排名作投資參考指標。

本次評獎結果證明，易方達香港的基金素質和實力獲得業界高度認可，經過逾十年的經營，公司的投研實力獲持續提升，投研業務覆蓋大中華區、新興市場證券及全球海外的私募股權投資業務。易方達香港通過搭建國際資產配置平台，滿足國內投資者對全球金融資產的配置需求，並讓投資者能夠分享中國經濟發展的成果。目前，易方達投研覆蓋範圍涵蓋大中華區及新興市場，並在歐美及全球市場積極開展包括FoF在內的宏觀及大類資產配置業務。



建築行業加速轉型 遠大住工打造全流程數位化解決方案

Currently, the world is experiencing unprecedented challenges, which makes the digital transformation of the construction industry more important than ever. As a far-reaching laborer in China's digital benchmarking for prefabricated buildings, the past "record" in terms of stock price and performance has been steadily rising. Under the epidemic situation, the core competitive advantage of Broad Homes Industrial is undoubtedly more obvious, and the driving value continues to be released.

今年年初，肺炎疫情的突然爆發，導致傳統經濟被按下了「暫停鍵」，相反數字經濟則被按下了「快速鍵」。2月份，在數千萬網友擔任「雲監工」的情況下，武漢火神山、雷神山醫院僅用了10天的時間，先後拔地而起，讓全世界見證了「中國速度」，但很多人不知道，這兩所醫院所採用的正是新型裝配式建築的方式。

裝配式建築領軍者 遠大住工全面打造數位化示範標杆

說到裝配式建築數位化，就不得不提到中國裝配式

建築的開創者和領軍者—遠大住工(2163.HK)，其也是國家工業和資訊化部授牌智慧製造試點示範專案的企業。2018年，按收入規模計，公司是中國最大的PC構件製造商，市場份額約為13.0%，也是同時具備PC構件製造和PC生產設備製造能力的全球領先裝配式建築服務提供者。經營效率方面，2019年，公司的PC構件毛利率能夠達到34.6%，顯著高於行業5%-15%的平均水準。遠大住工的市場規模乃至經營效率能夠在行業中做到一騎絕塵，很大程度得益於公司數位化戰略帶來的成效，充分賦能B端、服務C端。

具體而言，遠大住工的裝配式建築全流程數位化解決方案—PC-CPS智慧製造系統，應用數位孿生技術，把裝配式建築實施的全過程在系統裡進行完整的預先類比，通過資料觸發所有指令，把工藝、成本、物流和供應鏈管理都融入系統中，並且系統模具成本已從7%降至2%，人員產效從0.5立方米／天提升至2.0立方米／天，持續打造高效智慧標杆。近年來，遠大住工也在持續加強與品牌房企的戰略合作，從提供裝配式建築全流程解決方案，到合力共建裝配式建築產品標準，在產品端推動實現標準化、數位化、智慧化蛻變，全力提升房企的產品力。



PC構件生產線

復星旅文三亞亞特蘭蒂斯迎來夜場開園 暑期收入料恢復成長



三亞亞特蘭蒂斯

As summer holiday approaches, the evening event held by Atlantis Sanya of Fosun Tourism Group (“Fosun Tourism”, Hong Kong Stock Exchange code: 1992) on 11 July at the Aquaventure Waterpark started its night entertainment activities, which took the lead in starting the summer holiday tourism market. The Waterpark daytime visitors returned to the same level for the same period of last year and nighttime visitors reached approximately 3,000 for the weekend on the 12th and 13th.

隨著暑期的臨近，7月11日，復星旅遊文化集團（「復星旅文」，香港聯交所股份代號：1992）三亞·亞特蘭蒂斯推出的亞特蘭蒂斯水世界夜場活動率先拉開了三亞暑期旅遊市場的大幕，水世界夜場12日和13日週末兩天，在日場入園人數恢復到去年同期水準的同時，夜場遊客日均也達到了3000人。

復星旅文集團董事長兼CEO錢建農表示：「疫情後中國旅遊行業的恢復很快，自3月末，三亞亞特蘭蒂斯度假區內各業態已全面復工，亞特蘭蒂斯水世界在重新開園當日，入園人數近2500人。三亞亞特蘭蒂斯通過一

系列營銷推廣，酒店入住率不斷攀升，特別是今年「五一」期間平均入住率達到84%，最高達到94%。僅5月1日當天，三亞亞特蘭蒂斯水世界當天入園人數逾3000人。隨著暑假的到來，復星旅文集中力量打造好產品以滿足遊客暑期旅遊的需求。6月基本單月實現了營業額的恢復，暑期隨著夜場開園和各種豐富的活動，預期今年暑期收入有望恢復成長。」

三亞·亞特蘭蒂斯董事總經理海科表示：「結合暑期市場的需求以及三亞·亞特蘭蒂斯的產品特點，我們特別策劃了亞特蘭蒂斯水世界夜場，在夜場期間推出了一系列豐富而精彩的活動，讓賓客在水世界夜場時段除了暢玩34條或刺激或有趣的水滑道外，還能體驗好評如潮的漂流『鴨』活動、水幕秀和璀璨煙花等一系列精彩的演藝活動。」

亞特蘭蒂斯水世界作為國內首家全年運營的水上樂園，在不斷升級優化。三亞·亞特蘭蒂斯在不斷升級優化自身產品與服務的同時，也在依託自身產品進行橫向拓展和縱向延伸，啟動獨特創意，推出系列主題活動如此次的「亞特蘭蒂斯之夏」暑期等系列活動都為住店客人及周邊客群帶來獨一無二的沉浸式旅行體驗。



復星旅文三亞亞特蘭蒂斯迎來夜場開園 暑期收入料恢復成長

馬鞍山鋼鐵 始終用堅實步伐面對未來

Maanshan Iron & Steel Company Limited (the “Company”) was set up on 1 September 1993 and was regarded by the State as one of the nine pilot joint-stock limited enterprises which formed the first batch of overseas listed companies. The Company’s H shares were issued overseas during 20–26 October 1993 and were listed on The Stock Exchange of Hong Kong Limited (the “Hong Kong Stock Exchange”) on 3 November 1993.

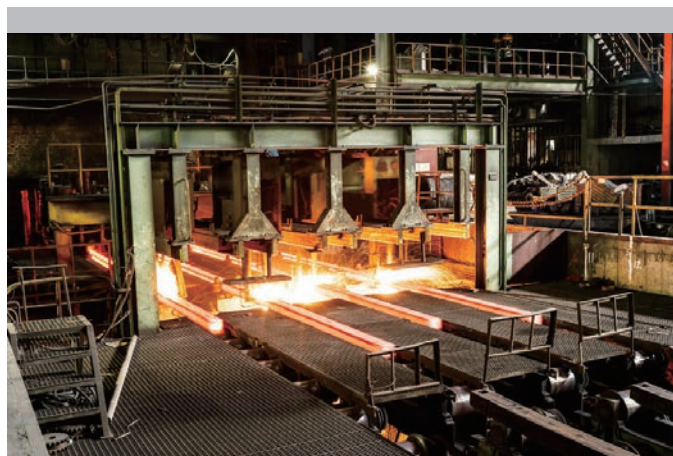
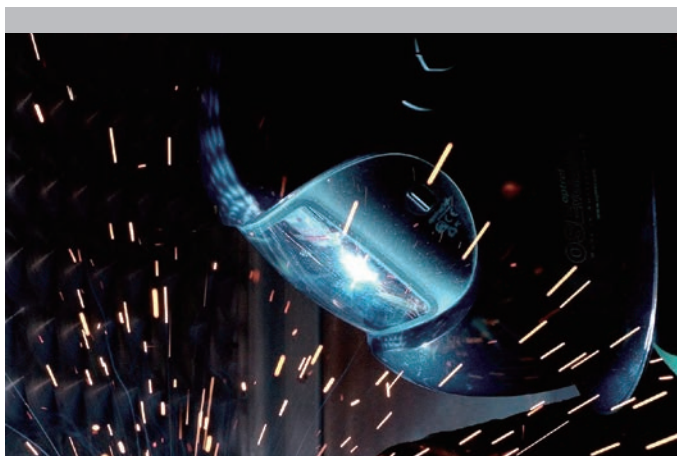
1993年9月1日，馬鞍山鋼鐵股份有限公司正式成立，並被國家列為首批在境外上市的九家股份制規範化試點企業之一。公司1993年10月20日－10月26日在境外發行H股，同年11月3日在香港聯合交易所有限公司（以下簡稱「香港聯交所」）掛牌上市。

眾所周知，公司的主營業務為鋼鐵產品的生產和銷售，是中國最大鋼鐵生產和銷售商之一，生產過程主要有煉鐵、煉鋼、軋鋼等。主要產品則是鋼材，大致可分為板材、型鋼、線棒、車輪四大類。

以發展和振興中國鋼鐵工業為己任的馬鋼，在50多年的發展歷程中，創造了一個又一個光輝業績，譜寫了一曲又一曲壯麗篇章，為中國鋼鐵工業、經濟發展和社會進步做出了突出的貢獻。自1953年9月16日恢復生產以來，經過五十多年的艱苦創業、滾動發展，從當年的一个小鐵廠發展成為粗鋼產能具備1200萬噸規模的大型企業集團。

現如今，馬鞍山鋼鐵有限公司擁有中國最先進的熱軋H型鋼生產線和我國最大的車輪輪箍專業生產廠，建成了車輪輪箍、高速線材、H型鋼、鋼筋、CSP、冷軋、鍍鋅、彩塗等20條具有國際標準的生產線，形成了獨具特色的「板、型、線、輪」產品結構，按國標組織生產的產品達到鋼材產品總量的80%。

未來，馬鞍山鋼鐵有限公司將進一步優化產品結構，加強市場競爭力、科技開發能力和抗禦風險的能力，在建設具有國際競爭力的現代化企業集團的進程中邁出更加堅實的步伐。



馬鞍山鋼鐵

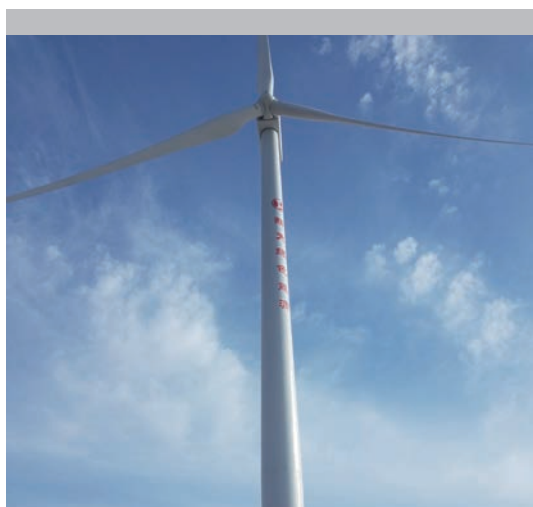
新天綠能：全力打造國際一流新 能源企業

Suntien Green Energy was listed on the main board of the Shanghai Stock Exchange on June 29, becoming the first listed company in China with A+H wind power and natural gas operations. The company's management said: "The purpose of listing on the A-share is to build a world-class new energy company."

Before landing on the A-share capital market, Suntien Green Energy was listed on the main board of the Hong Kong Stock Exchange on October 13, 2010. This time, the number of shares issued by Xintian Green Energy was 134.75 million shares, and the total amount of funds raised from A shares was 428.505 million yuan, which was mainly used for the 150MW project of Hebei Jiantou Fengning Senjitu Wind Farm (Phase III).

新天綠能於6月29日在上海證券交易所主板掛牌上市，成為國內首家A+H風電及天然氣運營上市公司。公司管理層表示：“在A股上市的目的，就是全力打造國際一流的新能源企業。”

登陸A股資本市場前，新天綠能已於2010年10月13



新天綠色

日在港交所主板上市。此次，新天綠能公開發行股票數量為13475萬股，A股股票募集資金總額為42850.50萬元，主要用於河北建投豐甯森吉圖風電場(三期)150MW工程項目。

公司相關負責人認為，新能源產業大有可為。他說，隨著我國生態文明建設步伐的加快、綠色發展各項措施的有效實施、能源供給側結構性改革的持續推進，以及“一帶一路”能源國際合作的廣泛開展，我國能源生產和消費革命不斷深化，能源清潔化進程將進一步加快，能源消費結構會明顯優化。

新天綠能成立於2010年2月9日，由河北建投與建投水務發起設立，主營業務主要為天然氣銷售業務及風力發電業務。

成立以來，新天綠能的天然氣分銷與風電業務穩居業內前列。目前，新天綠能在河北省擁有大量天然氣輸配設施，其中包括6條天然氣長輸管道、18條高壓分支管道、30個城市燃氣項目、22座分輸站、13座門站、7座CNG母站、6座CNG加氣站和1座LNG加氣站。

新天綠能還從事風電場的規劃、開發、運營及電力銷售。公司以河北為依託，在河北、山西等地擁有風電項目，並積極尋找海外適宜投資項目。而且，新天綠能在多年來的發展中不斷壯大，旗下子公司「遍地開花」。截至2019年底，新天綠能直接持股公司多達40個，包括河北建投新能源有限公司、新天綠色能源(香港)有限公司等23家100%全資控股子公司。

在風電業務領域，截至2019年底，公司累計控股風電裝機容量達到441.58萬千瓦，較2010年H股上市時的85.50萬千瓦增長416.5%。2019年，公司控股風電場平均利用小時數達到2472小時，高出河北省平均可利用小時數328小時，在我國居於領先地位。

內險股估值修復 新華保險後市發展可期

Recently, the A-share and H-share markets are all on fire. The substantial growth of Chinese brokers, insurance, banking and other industries is more noticeable. Underweight heavy stocks are favored by market funds., New China Life Insurance Company Limited was up more than 30 percentis and long-term bull market as well.

行業地位領先，業務能力穩固

新華保險是國家主權財富基金中投公司旗下唯一壽險公司，彰顯了新華的股東背景。同時，也是目前唯一A+H同步上市的險企。5月13日，美國《福布斯》雜誌發佈2020年全球企業2000強榜單，榜單分析企業銷售額、利潤、資產和市值，評選全世界規模最大、影響力最強、價值最高的企業。新華保險連續第七年進入榜單前500強，榜單期內，公司營收為252億美元，利潤21億美元，資產1258億美元，市值108億美元，居榜單第330位，比去年上升6位。可見，新華保險可持續發展一直處於行業領先地位。

「二次騰飛」的號角吹響，公司業績大幅提升

新華保險近兩年一直保持高速發展，2019年公司提出「二次騰飛」發展目標，確定了「資產負債雙輪驅動，規模價值全面發展」的發展模式，確立以壽險業務為主體，財富管理和康養產業為兩翼，科技賦能為支撐的「1+2+1」戰略，逐步形成協同發展模式，共同構築起具有新華特色和長遠生命力的發展格局。



內險股估值修復 新華保險後市發展可期

2020年一季度，公司總保費收入582.45億元，同比增長34.9%，實現歸屬母公司股東的淨利潤46.35億元，同比增長37.7%，總資產首次突破9,000億元平台，在「二次騰飛」開局之年表現亮眼，公司業績大幅提升，股價亦重上高位。

勇於承擔社會責任，精準扶貧受惠低層

2020開年以來，國家與人民遭受疫情的重重考驗，新華保險勇於承擔社會責任，除了在應對新冠肺炎疫情方面主動作為，還依託新華人壽保險公益基金會，穩步推進關愛環衛工人、精準扶貧等公益項目。2020年，「城市因你而美·新華伴你而行—關愛全國環衛工人大型公益行動」計劃增加城市覆蓋，除了向2019年項目捐贈的城市環衛工人再次捐贈每人10萬元的人身意外傷害保險保障之外，還要將更多環衛工人納入到保障範圍中來。

新高教獲多家券商看好未來發展 紛紛提升目標價

Recently, China New Higher Education Group Co., Ltd. has been optimistic about the future development of a number of brokerages such as Citi, Galaxy Securities, Industrial Securities and Guosen Securities (Hong Kong). They believe that the valuation of the group is attractive and have raised their target prices.

近期，中國新高教集團有限公司獲花旗、銀河證券、興業證券及國信證券(香港)等多家券商看好未來發展，認為集團估值具有吸引力，紛紛提升目標價。

2020年4月20日，集團收到新疆項目首期款項人民幣1億元後，已提前收到按清償協議約定的第二期款項人民幣3,679萬元。收回款項一方面增加公司賬上現金流，另一方面可沖回原來因終止收購造成的減值撥備，使新高教集團擺脫因終止收購新疆學校帶來的負面影響。近期，新高教集團宣佈進一步收購河南學校剩餘45%股權，券商普遍認為學者的運營與管理在集團進入後有所改善，估值較初次收購便宜，未來集團將透過集團化管理，進一步改善整體學校品質，從而帶動利潤更上一層樓。



新高教圖片

多家券商在研報中表示，新高教集團當前估值具備高安全邊際：公司的收購佈局早，截至2019年末學生人數已超過11萬人，學費低提升空間廣，職教政策扶持令學額增速快，集團將持續內生+外延的發展策略，未來內生增長來自于提升辦學質量、提升品牌美譽度，預計未來2年內集團仍將保持行業領先的內生增速。隨著新高教集團的基本面改善，加上可觀的利潤增長，集團與同業的估值差距將會收窄，因此提升目標價。

券商對集團未來發展持續看好，展望未來，新高教集團將持續發揮集團化優勢，貫徹「高、大、輕」發展戰略，增強集團綜合競爭能力，長遠為投資者帶來可觀回報。



新高教華中學校

雷士國際注重全球業務鏈發展 前景廣闊

NVC International pays attention to the development of the global business chain and has a broad business territory. Last year, the agreement with KKR's equity transaction was approved by the Hong Kong Stock Exchange. KKR and NVC International Holdings Co., Ltd. (2222.HK) reached a strategic cooperation and acquired it for a consideration of US\$794 million. A majority stake in NVC China.

今年受疫情衝擊和宏觀調控的雙重影響，房地產新建項目放緩，照明行業作為裝修配套的相關行業，受到不小的打擊。而六月市場正逐步復蘇，國家投入大基建於戶外照明、教育照明，而智能照明作為互聯網時代照明領域智能化的發展成果，為城市和家庭提供了全新的照明方案。在智能家居領域，智能照明優勢明顯，主要體現在操作方便、節能、安全、降低成本等幾個方面，其未來前景十分廣闊。

雷士國際注重全球業務鏈發展，業務版圖廣闊，去年與KKR股權交易協定獲得港交所通過，KKR與雷士國際控股有限公司(2222.HK)達成戰略合作，並以7.94億美元股權對價收購雷士中國多數股權。近兩年來，雷士國際意識到基於人口紅利、國際紅利、互聯網紅利這些要素成本在逐步提高，一直在苦煉內功，圍繞著做精做細、做專業和向數字化轉型做工作，本著長期主義的心



態夯實品牌建設，把渠道運營管理做紮實。

今年3月，雷士國際更是披露了正面盈利預告，預期集團截至2019年12月31日止年度錄得的母公司擁有人應佔利潤預期顯著增長，約為人民幣31.5億元至人民幣32.5億元，而截至2018年12月31日止年度錄得的母公司擁有人應佔虧損為人民幣3.28億元。

雖然受到疫情影響，短期承受一定程度壓力，但是照明市場正迎來極大的發展機遇，公司發展戰略合宜，競爭力日益增強，公司長期價值值得期待，投資者可持續關注。

九台農商銀行業務亮點充足

Jiutai Rural Commercial Bank operates three principal lines of business including corporate banking, retail banking and treasury operations. Through acquiring rural credit cooperatives and a rural cooperative bank and restructuring them into rural commercial banks, and establishing and acquiring village and township banks, the Group has built a strategic network based in Jilin province and covering Beijing-Tianjin-Hebei Economic Circle, the Yangtze River Economic Belt and the Pearl River Delta Economic Belt.

2020年，隨著互聯網、物流等行業業務深度下沉全國各地，農村的產能提高，對金融的需求逐漸增加。在這個大環境下，農村商業銀行的優勢慢慢突顯，而吉林九台農村商業銀行股份有限公司(以下簡稱：「九台農商銀行」)(6122.HK)於2019年斬獲良好財務業績，業務亮點亦見充足，較值得留意。

回顧其2019年度數據，九台農商銀行錄得總營業收入53.11億元人民幣，按年增長5.4%；淨利潤11.96億

元人民幣，按年微增1.0%。截至2019年底，該行總資產達1,732.76億元人民幣，按年增5.5%；發放貸款及墊款總額達人民幣961.04億元人民幣，按年增24.0%，明顯看出其盈利能力穩健增長。

值得一提的是，截至同期，九台農商銀行的不良貸款率為1.68%，按年下降0.07個百分點；吸收存款總額達1,228.40億元人民幣，按年增12.2%，這反映九台農商銀行的資產質量的增加，在銀行穩健增長的同時，風險亦獲得同步下降。

目前，九台農商銀行正積極將自身打造成獨具價值成長和高度競爭能力的專業金融服務提供商，建設國內一流的現代化、品牌化農商銀行；將繼續鞏固在「三農」和中小企業銀行服務領域的優勢，並把握個人金融服務的增長潛力，進一步發展零售銀行業務。與此同時，九台農商銀行亦將拓展新興業務，推動增長方式轉型，並進一步加強銀行的風險管理和內部控制，緊抓農村發展態勢，實現長遠持續增長的目標。



九台農商銀行大樓

中交建發展前景向好



中交建

CCCC is a leading transportation infrastructure enterprise in the PRC. Its scope of business mainly consists of the investment, design, construction, operation and management of port, waterway, river basin, road and bridge, railway, tunnel, rail transit, municipal infrastructure, environmental protection and land reclamation at home and abroad.

中國交通建設股份有限公司(以下簡稱「中交建」)(1800.HK)是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。

目前，中國交建是世界最大的港口設計建設公司、世界最大的公路與橋梁設計建設公司、世界最大的疏浚公司、世界最大的集裝箱起重機製造公司、世界最大的海上石油鑽井平台設計公司；是中國最大的國際工程承包公司、中國最大的高速公路投資商。

業績方面，受到新冠肺炎疫情肆虐拖累，集團今年首季營業總收入為954.43億元，按年跌6.7%。純利23.41億元，按年跌40.4%；基本每股收益13分。市場對中央將加大基建投資刺激經濟抱有信心，相信都有利中交建的後市表現。

2020年是全面建成小康社會和「十三五」規劃的收官之年，是加快建設交通強國的緊要之年。公司將保持定力、增強信心，緊緊圍繞「高質量發展」這一核心，深挖現匯市場存量，夯實發展根基；開拓新興業務增量，助力轉型升級；搶抓區域戰略通道、水鐵聯運等新機遇，推進戰略化佈局；促進「一帶一路」走深走實，當好企業全球化發展的排頭兵。

此外，在經營計劃方面，公司2020年目標為新簽合同額同比增長8%，營業收入同比增長8%。進一步提高運營質量，在中國會計準則下，將資產負債率控制在75%以下，營業利潤率提高0.1個百分點；研發經費投入強度提高0.1個百分點；帶息負債總額力爭有所降低，成本費用增幅控制在合理範圍內。



中交建發展前景向好

中國中冶 強大實力應對疫情衝擊

As a super conglomerate, China Metallurgical Group Corporation (MCC Group) is the longest-running construction force in China's iron and steel industry, serving as the pioneer and main force in this field. In the first quarter of 2020, MCC Group's overall business continued to experience strong growth, with the profit attributable to shareholders reach RMB1.892 billion, despite concluding the fiscal year with a quarter impacted by the economic effects of the COVID-19.

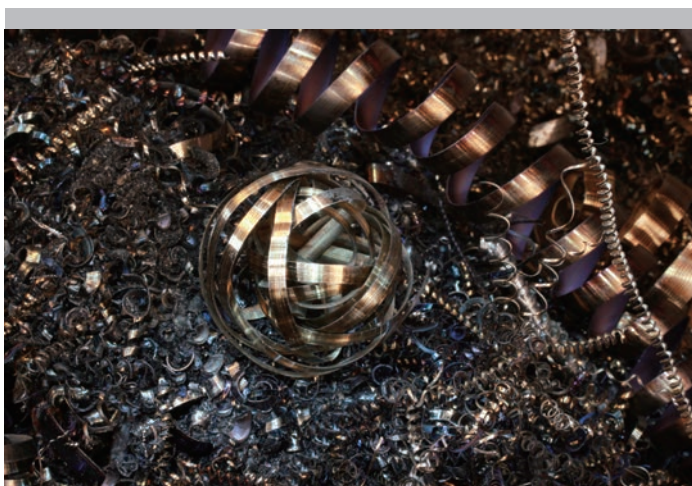
冶金是向來是國民經濟建設的基礎，是一個國家實力和工業發展水準的標誌。冶金業為機械、能源、化工、交通、建築、航空航太工業、國防軍工等各行各業提供所需的材料產品。中國冶金科工集團有限公司(1618.HK)隸屬中國五礦集團公司，是中國冶金工業的開拓者和建設者，先後承擔了寶鋼、鞍鋼、武鋼、攀鋼等國家主要鋼鐵工業基地的建設任務，為中國的冶金工業的發展立下了卓越功勳。

作為國際知名承包商，中國中冶在海外各地開闢了廣闊市場，足跡遍及五大洲，承建了一批具有重要影響和良好經濟效益的項目，受到了項目所在國的好評和歡迎。

今年年初，新冠疫情給國內鋼鐵企業帶來生產經營的低谷，但中國中冶作為傳統大型央企，有強大業務實力及資本實力以抵抗疫情帶來的業務上的負面影響。2020年4月，中國中冶交出一份靚麗的季報。截至今年3月底股東應佔溢利約18.92億元人民幣，較2019年同比增長約17.67億元，增長7.09%，已經連續八年錄得增長。在疫情之下，中國中冶堅持「做冶金建設國家隊、基本建設主力軍、新興產業領跑者，長期堅持走高技術高品質發展之路」的戰略定位不動搖，沿著正確清晰的發展方向穩紮穩打、砥礪奮進，經營業績再創歷史新高，發展品質穩步提升。

隨著國內疫情逐漸穩定，公司將繼續往年發展戰略，以穩中求進為總基調，以「世界一流」為總目標，以高質量和長富久安為總思路，堅持問題導向、目標導向、結果導向，集中力量辦好自己的事。

中國中冶的目標是始終堅持聚焦主業不動搖，聚力關鍵問題求突破，矢志不渝高水準高質量打造世界第一冶金建設國家隊，一天也不耽誤、一天也不懈怠地為「美好中冶」的高質量和長富久安而接續奮鬥，努力為國家、為股東、為社會、為員工創造新的更大價值。



中冶金

中國機械簽署 塞內加爾河流域開發組織 古爾巴西水利樞紐項目合同

The leading international engineering contractor, China Machinery Engineering Corporation (“CMEC” or the “Company”, stock code: 1829.HK) is pleased to announce that the Company entered into a contract (the “Contract”) with the Senegal River Basin Organization (“OMVS”) in respect of the Gourbassi Hydroelectric Project (the “Project”) on June 26, 2020.

中國領先的國際工程承包與服務商中國機械設備工程股份有限公司(「中國機械工程」，或「公司」；股份代號：1829.HK)欣然宣佈，於2020年6月26日，公司與塞內加爾河流域開發組織(OMVS)就古爾巴西水利樞紐項目(「項目」)簽署了合同(「合同」)。

塞內加爾河流域開發組織是區域性國際組織，其成員國有塞內加爾、馬裡、幾內亞和毛裡塔尼亞，該組織負責塞內加爾河流域水利、水電、航運、交通等綜合開發。根據合同，項目範圍包括塞內加爾河流域古爾巴西水利樞紐主壩、副壩、水力發電站，進場道路、輸電線路的建設等，本公司作為總承包商，負責項目設計、供貨、土建施工、安裝、培訓、調試和質保等工作。合同金額約為2.75億美元。按照合同規定，項目將在滿足一定條件後開始建設，項目開始建設後工期約為45個月。

中國機械設備工程股份有限公司，成立於1978年，是以工程承包業務為基礎，以科技和創新為驅動，具有全球佈局的多元化綜合服務商，擁有提供一站式定制化工程成套項目解決方案的強大能力，承攬的工程承包項目橫跨電力能源、交通運輸、電子通訊等諸多領域。



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

中國建材重組解決同業競爭 大行看好股價上漲

The board of directors of China National Building Material Company Limited (“CNBM” or the “Company”; Stock Code: 3323.HK) announces that, to facilitate resolving industry competition among subsidiaries of the Company, it has entered into a Letter of Intent of Cooperation (“Letter of Intent”) with its subsidiary, Xinjiang Tianshan Cement Co., Ltd * (新疆天山水泥股份有限公司)。

中國建材股份有限公司(「中國建材」或「公司」；股份代號：3323.HK)董事會宣佈公司及附屬公司(「集團」)公佈，為推動解決公司附屬公司之間的同業競爭，公司已與其附屬公司新疆天山水泥股份有限公司(「天山水泥」，其A股在深圳證券交易所上市並交易(股票代碼：000877))簽訂了一份合作意向書(「合作意向書」)，有關一項建議出售，由本公司向天山水泥出售本公司的若

干水泥業務資產(「標的資產」)，代價擬為天山水泥發行之新股份該等新股份及金。重組完成後，公司仍將保持作為天山水泥股東的地位。標的資產的具體範圍尚在論中，正論證中的標的資產包括本公司於中國聯合水泥集團有限公司、南方水泥有限公司、北方水泥有限公司、西南水泥有限公司、中材水泥有限責任公司的股權，以及公司之附屬公司中建材投資有限公司持有的若干水泥資產。

野村預計中國建材宣佈的水泥資產重組可能在未來幾年帶來額外的收入，並作為重新評級的催化劑，因此將中國建材目標價由11.50港元提升至14.40港元，重申「買入」評級。花旗亦發佈報告稱隨著中國建材向附屬公司出售多項水泥業務的資產重組計劃在未來6-12個月內實施，預計公司股價重估將持續，上調目標價48%至14.4元。



亞信科技非凡雲服務能力獲 中國可信雲MSP最高級認證



亞信科技面向5G強勢發力

In the 2020 “Trucs Conference”, a major announcement was made to evaluate the capabilities of trusted cloud and cloud management service providers. AsialInfo has obtained the highest level of “Trusc Cloud MSP” certification. AsialInfo Technology has been rated as “Excellent Class” by Trusc Cloud this year. This shows that AsialInfo’s cloud services has extraordinary strength in the cloud industry.

2020年度「可信雲大會」中重磅公報了可信雲[●]雲管理服務提供商能力評估。亞信科技獲得了可信雲MSP的最高等級，卓越級可信雲MSP認證。亞信科技憑藉在中國大型企業市場提供豐富的雲計算產品和雲管理服務能力，被國內最有公信力的雲計算體系，評為「卓越級」，可見亞信科技旗下的「亞信雲」雲計算能力和服務具有非凡的實力，才能在其他同類型的雲計算服務公司，脫穎而出。

可信雲是中國雲計算領域信任體系中，唯一標準評估，是具權威性和可信性。同時，代表著全中國整個雲計算市場的規範化和標準化，這個認證受到多行業多領域的認可，逐漸成為中國雲計算行業市場的標準入門坎。當中的可信雲MSP認證是更是由中國信息通信研究

院主導，這個認證分為三個級別，分別是基礎級、增強級和卓越級。

亞信科技旗下的——亞信雲，有別於傳統雲MSP服務單一化的雲服務。亞信雲專注於雲計算業務，為不同企業提供創新和獨特的雲智融合服務和解決方案。其優勢是基於5G、人工智能、雲計算、物聯網、客戶運營、業務支撐系統等領域的強大技術能力集中一身，讓企業能依託已有PaaS雲軟產品體系，衍生出行業雲、DevOps、雲網及數據中心等水平解決方案，覆蓋不同功能的行業業關鍵領域，滿足多個行業客戶雲智融合和5G等新型技術的應用發展趨勢及需求。

在本次雲管理服務提供商的服務能力評估中，亞信科技從基本能力、諮詢能力、遷移能力、管理能力四個部分共11個能力子項，34條能力指標方面展現出實力，單項被評為卓越級的能力指標達82.4%，綜合得分順利達到可信雲評估最高標準。亞信科技獲得可信雲MSP認證的最高評級是實至名歸，在未來，亞信科技憑藉自身經驗及技術優勢，將賦予中國雲管理服務更多智能，為全國更多的企業提供雲智融合服務和解決方案。



亞信科技非凡雲服務能力獲
中國可信雲MSP最高級認證

全球新冠疫情蔓延 人血白蛋白拼出「血路」

In early beginning of 2020, the COVID-19 outbreak occurred globally. Global pandemic has resulted in millions of people around the world were confirmed to be infected as well as a large number of the critically ill patients. Given there is no specific medicine against the virus, human albumin plays a very important role in the rescue of critically ill patients. During epidemic period, it was suggested testing for the critically ill patients with COVID-19 by WHO.

2020年初，新型冠狀病毒肺炎在全球爆發，疫情不斷蔓延，全球數以百萬計的人感染確診，因而重症患者的比例也隨之提高。鑒於全球目前針對該病毒尚無特效藥，人血白蛋白的使用在重症患者的搶救中扮演了非常重要的角色，疫情之時，為重症患者拼出一條求生的「血路」。

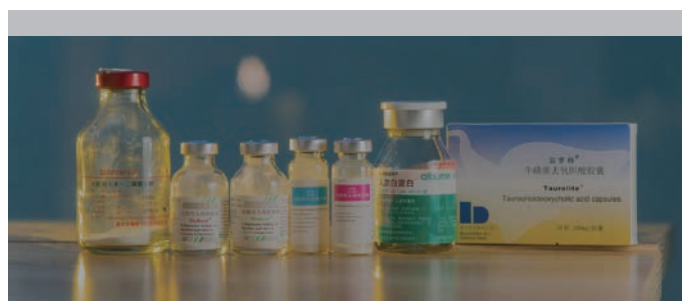
據悉，對於急性呼吸窘迫綜合症(ARDS)及膿毒性休克(septic shock)的患者而言，人血白蛋白是不可缺少的藥物。世界衛生組織(WHO)在發佈的《針對疑似新型冠狀病毒感染造成的嚴重急性呼吸道感染的臨床處置指南》中亦對人血白蛋白的使用進行了推薦。對此，興科蓉醫藥控股有限公司(簡稱「興科蓉醫藥」，股份代號：



圖：興科蓉醫藥產品

6833.HK)作為人血白蛋白產品在中國的主要供應商之一，在中國疫情爆發後迅速組織人力、調配庫存，將白蛋白產品發往包括武漢在內的各個急需用藥的區域，以盡力滿足醫院對人血白蛋白的需求。

興科蓉醫藥所經銷的核心產品—人血白蛋白注射液，屬於血漿製品，該細分領域的市場有著明顯的週期性變化。於2019年，由於完成消除庫存積壓以及國內外龍頭企業的人血白蛋白供應放緩，使得人血白蛋白產品價格趨穩，細分市場迎來了一輪復蘇。國產人血白蛋白產品的供應受到2019年年初上海新興的白蛋白產品受HIV感染事件的影響，增速明顯放緩並被進口蛋白反超。進口人血白蛋白的中國市場份額已升至60%以上。行業方面亦利好興科蓉醫藥發展，自2019年年初以來，帶量採購、新版醫保目錄談判准入以及重點監控藥品目錄皆正式落地。對於企業而言，帶量採購等政策的實施是首當其衝。仿製藥一致性評價項目上的巨額投入與帶量採購後中標價的腰斬形成鮮明對比。在免受大宗採購計劃影響的細分市場中，血漿市場由於漿站申請難度大及行業監管嚴格而於確定性較強方面佔據優勢，可以預期企業營收會有增加及成長將較為穩健。



全球新冠疫情蔓延

疫情推動水務行業提速 改進水環境治理全面升級

The epidemic situation has accelerated the four major trends in the water industry: 1. Enabling the digital economy to comprehensively improve the efficiency and efficiency of water management through more comprehensive perception, more active service, more scientific decision-making, more automatic control and more timely response; 2. How to solve the problem of water environment governance in China? That is to improve the quality and efficiency, that is, to cut off pollution and control sources, to upgrade standards, and to control black and odorous water bodies. Trend three, water resources security protection measures will be upgraded; trend four, the construction of sludge harmless disposal facilities will be accelerated. Sludge production is highly related to sewage treatment capacity, and the continuous growth of sewage treatment capacity will further promote the demand for sludge disposal.

水務行業是指從事水的生產和供應的企業的統稱，包括自來水的生產和供應、污水處理及其再生利用、海水淡化處理以及其他水的處理、利用與分配等。水務行業與人們日常生活和企業生產經營關係密切，屬於弱週

期行業；自來水供應、污水處理等業務關係國計民生，公益性特點突出，政府在行業定價方面往往發揮著重要調節作用；受供水管網鋪設等歷史因素影響，供水行業區域專營性強；污水處理因技術含量相對高等因素影響，呈現跨區域投資的特徵。隨著我國環保監管趨嚴和生態治理需求升級，水環境治理和黑臭水體治理成為水務行業發展新的增長點。

疫情推動水務行業四大趨勢提速：一、數字經濟賦能，通過更全面的感知、更主動的服務、更科學的決策、更自動的控制和更及時的應對，全面提升水務管理的效率和效能；二、如何解決我國的水環境治理問題？即為提質增效，即截汙控源、標準提升、黑臭水體治理缺一不可。趨勢三、水資源安全保護措施將全面升級；趨勢四、污泥無害化處置設施建設將提速。污泥產量和污水處理量高度相關，污水處理量的持續增長將進一步推動污泥處置需求的提升。

興瀘水務(集團)股份有限公司是一家主要從事自來水供應及污水處理業務的企業集團。興瀘水務(2281)從事提供自來水供應、污水處理服務及建設服務等。去年賺1.313億元人民幣，派息0.08元，為拓展業務，未來計劃投資7億元人民幣建設自來水及污水廠，或作併購。估值方面，以現價計，市盈率為8倍，息率達6厘，投資者可進行留意。



興瀘水務

重慶鋼鐵選舉 中國寶武副總經理 張錦剛出任新董事長

Chongqing Iron & Steel Company Limited is a China-based company, principally engaged in the manufacture and distribution of iron and steel products. The Company's main products consist of panels, hot rolls, bars, sectional materials, wires and supplied materials. The Company's products are mainly applied in shipbuilding, heat exchangers, separators, storage devices, bridges, mine machinery, engineering machinery, high buildings, heavy automobiles, motorcycles, security doors and steel structure plants, among others. The Company distributes its products within domestic market and to overseas markets.

重慶鋼鐵股份有限公司(下稱「重慶鋼鐵」, 股份代碼: 601005.SH/1053.HK)於7月9日舉行第八屆董事會

第二十四次會議, 選舉來自央企寶武的張錦剛任重慶鋼鐵董事長。

據其簡歷, 張錦剛現年50歲, 教授級高級工程師, 1992年畢業於鞍山鋼鐵學院, 2000年3月獲得東北大學材料學專業碩士學位, 2007年3月獲得東北大學材料學專業博士學位。現任中國寶武鋼副總經理、黨委常委, 寶山鋼鐵股份有限公司董事, 重慶長壽鋼鐵有限公司董事長。張錦剛先生具有豐富的鋼鐵企業生產製造、企業管理和公司治理經驗, 歷任鞍鋼股份第二煉鋼廠副廠長、第一煉鋼廠副廠長, 中國鋼鐵工業協會副秘書長, 鞍鋼股份投資規劃部部長、鞍鋼生產協力中心主任、鞍鋼集團董事會秘書, 寶鋼集團副總經理。

早前接受《證券日報》專訪時, 張錦剛表示:「上一屆領導班子完美地完成了止血任務, 現在的重慶鋼鐵處於造血階段。接下來要同時解決經營和管理的問題。」他期望在上任後先完善企業內部管理問題及調整公司產品結構, 並相信重慶鋼鐵可憑藉先天的品牌及成本優勢贏得市場。

此次選舉結果意味著寶武集團成為重慶鋼鐵實控人更進一步, 同時亦彰顯重慶鋼鐵在寶武集團整體佈局中的重要地位。張錦剛認為, 寶武集團此次佈局是為了提高中國鋼鐵在全球鋼鐵產業鏈中的話語權。他在專訪中表示:「我們國家鋼鐵行業最大的問題就在於太分散、集中度很低, 寶武集團正在努力提高行業集中度, 在全球產業鏈中的話語權也會高一點。」



重慶鋼鐵選舉中國寶武
副總經理張錦剛出任新董事長

首都機場安保公司齊心協力做好疫情防控「壓力閥」令旅客安心

Since the outbreak of the covid-19 pandemic, the global citizens are living in panic. Chinese residents associated with enterprises in order to fight the pandemic away. Beijing Capital International Airport Security Guard Service carried out a series measurement to prevent and take control of the covid-19 pandemic to provide a safe fantastic flying journey to passengers.



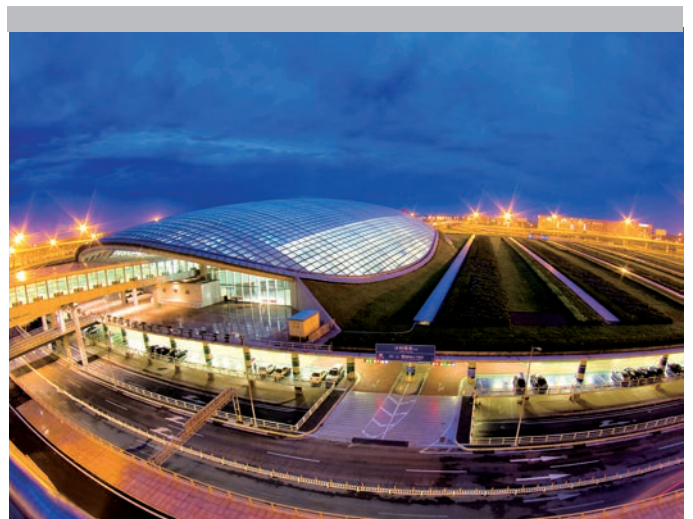
「建設國際一流的大型國際樞紐機場」
是北京首都機場長期以來的核心戰略

新型冠狀病毒疫情爆發迄今為止，全球人民都生活在恐慌中，世界各地的人都全面增強防疫意識，以免感染病毒。中國人民聯同企業齊心協力的做好多種防禦措施，令中國疫情防務形勢持續向好。首都機場安保在這場防務戰中也是做好良好的防禦措施，令旅客能安心的享受空中旅程。公司航空安保為了中國市民的安全，第一時間成立疫情防務辦公室，並下設5個專項工作組，通過研究制定和持續完善疫情防務工作手冊，分別明確

了各級機場的防務工作職責。首全面立防務體系，織牢部門防務防護「管理網」，全面部署防務防務和各項處置應對機場的客運和空運工作，牢牢建立起防務防務的「管理網」，確保防務措施有效落地，抓好防務防務和安生生產運行，令旅客能在防務下也能安心享受旅程。

根據防務工作要求，首都機場安保公司合力實現了全覆蓋摸排防務信息、全時段暢通信息報送渠道，確保摸排管控及時到位，信息發佈精準無誤。通過設置專項工作組，採取防務防務工作機制，確保防務防務期間防務物資保障充足、防務宣傳教育導向積極、輿情紀律嚴明有序，並以嚴肅落實責任制、嚴格施行台賬化管理，將屬地與屬事責任明確到部門、聚焦到科室、壓實到個人，可謂全面築牢防務防務陣地，抓緊「嚴」字不放，抓實「快」字為先，以達到「旅客防務防務零失誤、員工防務防務零感染、緊急運輸零投訴」的目標。

北京首都機場(HK 00694)主要業務乃持有及經營位於中國北京的國際機場「北京首都機場」並提供相關服務，是中國規模最大和最繁忙的民用機場，同時也是中國國際航空的基地機場。



首都機場

彩虹集團新能源薄型化 光伏玻璃佔比大幅提升

IRICO Group New Energy Company Limited signed a sales agreement on photovoltaic glass products and services with an estimated amount of RMB2.1 billion (including tax). The signing of the strategic cooperation agreement has consolidated the relationship between IRICO Group New Energy and key customers and the industry status, and effectively guaranteed the stability of long-term business performance. In the future, rainbow new energy will take the opportunity of PV power station's full and affordable access to the Internet, vigorously promote the layout of photovoltaic glass industry, continuously improve the company's market share, and strive to become an internationally renowned green energy service provider and a world-class supplier of new materials.

作為全球最大的全氧燃燒光伏玻璃生產基地，合肥光伏充分發揮超大窯爐和規模化生產效應，全方位提質



彩虹新能源利潤每年穩定增長

增速，為彩虹新能源發展奠定堅實基礎；開展的「5M降本增效工程」取得顯著成效。此外，通過加速合肥基地三期產線專案落地，進一步穩固彩虹新能源光伏玻璃產能全球前三的行業地位。

熔化單耗全球最低，窯爐設計等技術國際領先的延安光伏玻璃基地，已順利達產，並實現批量銷售，產品性能滿足國內一流元件封裝要求，標誌著全球最大的全氧燃燒光伏玻璃窯爐項目獲得成功。同時加快智慧製造步伐，進一步實現全線資料集成控制、生產線全工序集成聯動、智慧化、資訊化、連續化運行。

彩虹新能源與晶澳太陽能科技股份有限公司（「晶澳科技」）簽訂了預估金額約人民幣21億元（含稅）的光伏玻璃產品及服務銷售協定，此次戰略合作協定的簽訂鞏固了彩虹新能源與核心大客戶之間的關係及行業地位，有力地保障了長期經營業績的穩定。

光刻膠方面，緊抓日韓退出面板行業這一契機，依託德國Merck KGaA先進生產技術，立足中國電子液晶面板成功經驗，進一步擴大產業規模，上半年產量同比翻番，持續推動中國液晶面板產業鏈的融合發展。鋰電池正極材料方面，完成傳統NCM三元正極單晶技術研發，並持續進行市場開拓；同時緊跟市場需求，大力發展鋰電池高性能無鈷正極材料。

未來，彩虹新能源將以光伏電站全面平價上網為契機，大力推進光伏玻璃產業佈局，不斷提升公司市場佔有率，致力於成為國際知名的綠色能源服務商和世界一流的新材料供應商。

中國新華教育：業績平穩增長 外延併購持續推進

Xinhua Education got an incredible performance in 2019, The Group is a leading private higher education group in China. It's the largest private higher education provider in the Yangtze River Delta, as measured by the total student enrollment. As at 31 December 2019, the student enrollment of the Group was 45,244, representing an increase of 30.2% as compared with 31 December 2018

據中國新華教育披露FY2019財報：總收益5.53億元，同比增加15.8%；主營業務收入4.38億元(+13.4%)，毛利2.61億元(+13.4%)，經調整淨利潤2.96億元(+14.4%)。公司本次取得了非常亮眼的業績，2019年起正式接管運營南京大學紅山學院。在校生人數45,244人(+30.2%)，擁有現金及現金等價物約14億元，資金儲備充裕。

在運營方面，新增安徽醫科大學臨床醫學院，學制包括四年制本科課程及五年制本科課程，是稀缺的醫科學院；與南京大學共同運營南京財經大學紅山學院，開設15個本科專業。

原有的安徽新華學院提供應用型為主的本科教育、高職(專科)教育及繼續教育；下設11個二級學院，共開設82個全日制高等教育專業，包括60個本科專業及22個專科專業。而新華學校主要提供普通中專課程和專升本課程。

在未來展望方面，隨著利好政策資訊不斷釋放：獨立學院轉設進度顯著加快；全面深化職業教育改革；高職院校擴招持續推進。憑藉我們在教育行業的經驗，以培養高端應用型人才為定位，在當前政策機遇的推動下，並購優質院校，進而擴大學校網路與學生人數。今後公司會從內生增長和外延並購兩塊去推進這一塊的發展。



中國新華教育(南京財經大學)



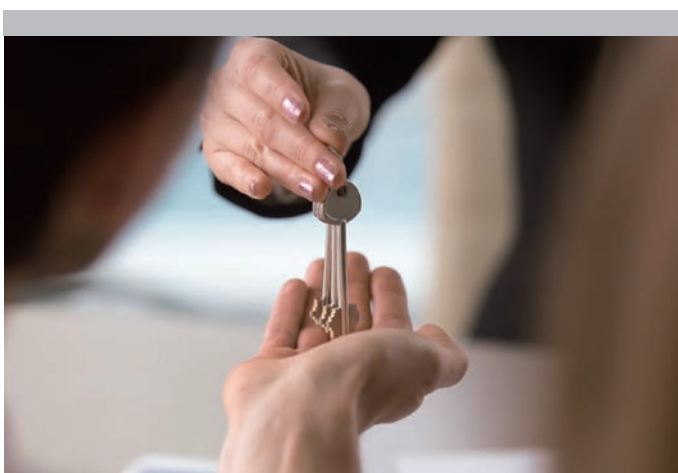
直擊新華教育集團業績發佈會現場

燁星—精品物管股 待資本市場發掘

Ye Xing Group Holdings Limited (“Hongkun Property”, stock code 01941.HK) was established in 2003. It is a property management service provider under the Hongkun Group. A member of the Management Association, currently has 17 years of experience in property management, focusing on providing comprehensive property management services to residential and non-residential properties in China. On March 13, Ye Xing Group issued 100 million shares worldwide at an issue price of HK\$1.56 per share, raising a total amount of HK\$156 million.

近年各物業公司趁行業上升勢頭紛紛來港交所上市，也有地產公司分拆物業管理業務在香港獨立上市。據內地媒體報導，截至2020年7月，已上市物業管理公司數量已達30家。各頭部物管公司股價在上半年始終保持著穩定上升的趨勢，而中小規模物管公司近期正逐漸引起投資者興趣，燁星集團(01941.HK)正是其中潛力巨大的企業之一。

燁星集團是中國內地信譽卓越的物業管理服務供應商。成立於2003年，燁星已有17年物業管理經驗，向



燁星—精品物管股待資本市場發掘

中國內地住宅及非住宅物業提供全面的物業管理及相關服務。其母集團鴻坤集團為首都圈的領先物業開發商，並已入選中國房地產開發企業百強。燁星集團於2020年在中國上市物業企業百強中排名第29，形成了以北京為中心，覆蓋京津冀地區、長三角地帶、粵港澳大灣區及海南自貿區的全國性佈局。

公司於2020年3月13日在港交所主板掛牌上市，每股作價1.56元港元。上市後燁星短期內股價較為平穩，交投規模不大。年初新冠疫情爆發至今，物業管理作為民生行業和保障行業逆市上行，板塊累計漲幅高，行業估值處於高位。當前物管行業整體正處於快速擴張期，各企業業績增速料仍將持續。業內人士普遍認為，規模不是資本市場衡量物管公司的唯一標準。市場更看中的是業績增長潛力強的公司。燁星作為精品物管公司，背靠母公司鴻坤集團強大的實力，有望因此實現穩步地業績增長。

作為佈局國家發展重點區域、擁有優質資產且具備較強盈利能力的物業公司，燁星集團在保持業績穩定增長的同時，有望在行業良好的勢頭下完成逆勢擴張，現如今，其股價有企穩回升跡象，投資者可密切關注其後市動向。

藍光嘉寶服務價值 獲認可獲「買入」評級

Since the establishment of Shenzhen property management company, the first property management company in 1981, China's property management industry has gradually changed from single operation mode to diversified operation in recent years. The overall business income and management area of the industry have been increasing. It is estimated that the market size of China's property industry will reach 1.5 trillion yuan in 2025, and the area under management will exceed 45 billion square meters. Due to the advantages of stable cash flow, high growth and easy to embed value-added services in the property management industry, the capital market has fully recognized the property management industry in recent years, and large-scale enterprises have been favored.

2020年年初突發的新型冠狀病毒疫情打亂了原本熱鬧的傳統春節，老百姓的日常生活受到影響，平時為居民提供日常服務的物業管理公司在社區防疫工作和日常居民生活中扮演著關鍵角色。

中國物業管理行業從1981年第一家物業管理公司深圳物業的成立開始，近年來行業已逐漸從探索期的單一經營模式轉向多元化經營，行業整體營業收入與管理面

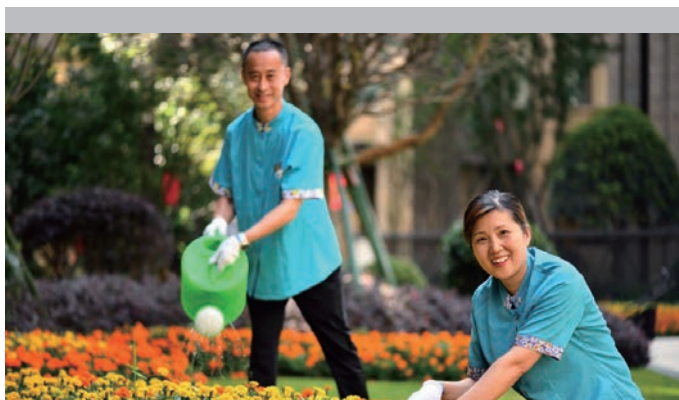
積不斷增長。預計2025年中國物業行業市場規模將達1.5萬億元人民幣，在管面積超450億平方米。由於物業管理行業具有穩健現金流、高成長性以及易於嵌入增值服務等優勢，近年來資本市場對於物業管理行業充分認可，規模企業受到青睞。

目前藍光嘉寶服務(02606)業務拓展方面動作頻頻，其服務的收購進度和高質量的發展獲得眾多投資機構的認可。近日，摩根大通、中信里昂、華泰、安信國際四家金融機構對外發表研報，對藍光嘉寶服務給予「買入」評級。

華泰香港認為，上半年的規模擴張消除了一些對藍光嘉寶服務收並購驅動的增長模式的質疑，維持藍光嘉寶服務買入評級和76.70港幣的目標價，並期待下半年收並購進一步推進以帶來價值重估。

安信國際同樣認為，隨著藍光嘉寶服務按進度完成規模增長的目標，配合H股全流通，估值將可提升。目前安信國際對藍光嘉寶服務重申買入評級，目標價維持74港元。

藍光嘉寶服務業務擴張速度迅速，並獲得金融機構的看好，這都刺激了其股價的上漲。根據安信國際對藍光嘉寶服務的目標價格，目前股價仍有很大上升空間，投資者可考慮購進。



藍光嘉寶服務價值獲認可



藍光嘉寶物業

錦欣生殖推醫生合夥人計劃 凝聚優秀人才 助力企業持續高速發展

Jinxin Fertility became leading assisted reproductive services provider in China and the United States through accumulating decades of experience and continue to expand network to provide high-end services of increasing value. Its subsidiaries include Chengdu Xinan, Shenzhen Zhongshan and US-based HRC, which are three assisted reproductive technology centers.

The history of the Group can be traced back to 2003 when an experienced and dedicated team of physicians and management personnel had the vision to form Jinjiang IVF Center in Chengdu, Sichuan to focus on ARS and related treatment. The assisted reproductive medical facilities in the group's network in China ranked third in China's ARS market in 2017 with 18,018 IVF treatment cycles performed, representing approximately 3.0% of total China market share, according to the F&S Report. These facilities also ranked first among China's non-state-owned ARS providers in 2017 based on the same metric.

錦欣生殖醫療集團有限公司(股份代號：1951.

HK；簡稱「錦欣生殖」)在近期收購武漢醫院的公告中提到將在該院推出醫生合夥人計劃。據悉，今年年初，秉承錦欣集團一以貫之的醫生合夥人計劃，錦欣生殖執行預留的股權激勵計劃(由Jinxin Employee Holdings Company Limited持有)，已向旗下成都西囡醫院、深圳中山泌尿外科醫院、美國HRC共計約80餘名骨幹員工發放股權激勵，目前已完成相關協議的簽署。通過該次股權激勵計劃，為錦欣生殖引入新一代中青年醫生合夥人，大大擴充了旗下的醫療團隊，將優秀的人才穩定在團隊之中，助力企業持續高速發展。錦欣生殖計劃在未來持續根據發展情況引入新的合夥人，並不時對優秀骨幹進行股權激勵。

醫生合夥人制度助力企業擴張

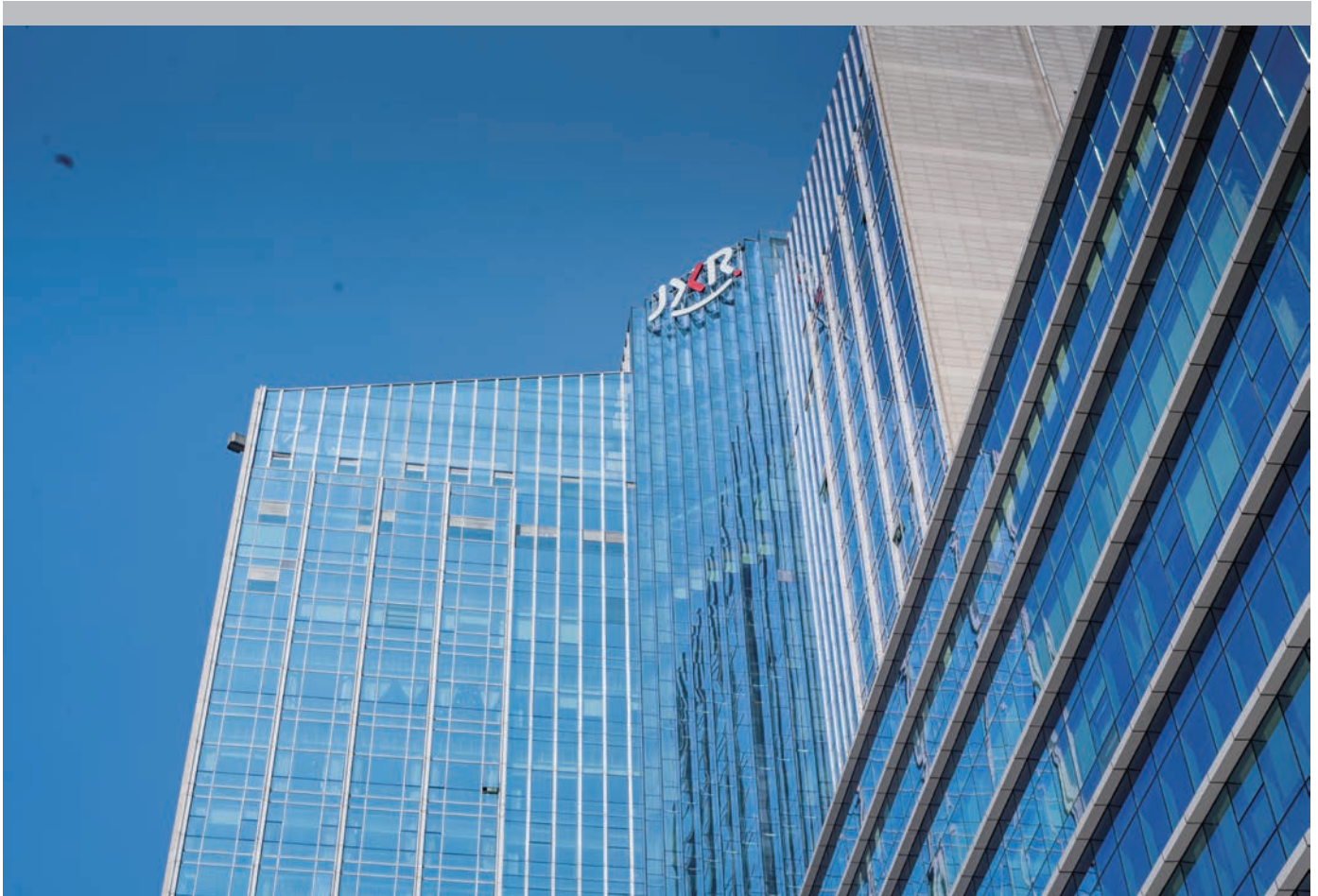
錦欣生殖「醫生合夥人制度」意在引進在輔助生殖領域具有多年從業經驗的資深學科帶頭人、頭部輔助生殖醫院的明星醫生、院內骨幹中青年醫生加入醫生團隊。同時，錦欣生殖還將提供除經濟激勵外的大量案例帶來的經驗積累、研發平台提高及學術交流機會等，吸引、培養更多傑出人才，滿足人才的多層次需求。醫生合夥人制度也伴隨著企業的擴張在新設分支機構執行，協助錦欣生殖快速打開當地局面。

招銀國際外部評級上調目標價

錦欣生殖在6月29日公告稱，公司間接全資附屬公司四川錦欣生殖醫療管理有限公司(簡稱「四川錦欣」)已與武漢黃浦中西醫結合婦產醫院(簡稱「武漢黃浦醫院」)若干股東訂立《股權轉讓協議》，通過現金方式收購武漢黃浦醫院75%股權，而此次收購的5%醫院股權將特別

用於骨幹團隊的股權激勵。

招銀國際7月6日發佈的外部評級中認為，「得益於公司出色的運營管理經驗、強大的技術水平、優秀的品牌效應和充足的現金流，錦欣將繼續加速其擴張速度」，招銀國際維持其「買入」評級，並上調目標價至14.4港元。



錦欣生殖推醫生合夥人計劃凝聚優秀人才

6月CPI同比上漲2.5%豬肉價格繼續反彈

Since late May, pork prices have rebounded for six consecutive weeks, and the profits of pig farming have continued to rise. According to the National Bureau of Statistics, pork prices in June rose from a month-on-month drop of 8.1% to 3.6%. The spot prices of most domestic grain and bulk commodities rose, while imported grain prices and major international future prices fell slightly.

新冠疫情或導致進口豬肉減少，豬價三季度將繼續上行並維持高位

新冠疫情導致的需求低迷以及進口肉放量，導致國內豬價在4-5月份大幅下跌。新冠疫情爆發之後，餐飲消費受到顯著影響，疊加低收入人群消費能力降低，天風證券預計豬肉消費需求顯著降低。此外，2020年以來，豬肉進口量大幅增長，2020年3-4月份豬肉進口量均接近40萬噸，對國內豬價形成顯著衝擊。

海外疫情導致豬肉進口受限，國內供給或持續偏緊，預計2020年三季度豬價將繼續上行並高位維持。2月份以來，歐美疫情開始蔓延，並導致其國內屠宰和肉類出口受到顯著影響。根據證券時報報導：6月以來，我國已經暫停受理來自德國、美國、英國、愛爾蘭和巴西5國肉製品企業的進口申報。5月份，我國豬肉進口37萬噸，環比降5%，天風證券預計6-7月份豬肉進口或進一步顯著減少，國內供給持續偏緊，預計三季度豬價仍將持續走高並高位維持。



養殖業情況回顧

1、豬價延續上漲態勢

7月第2周（總第28周），豬肉平均批發價格48.02元/公斤，較前一周上漲4.28%，與去年同期相比上漲107.79%。另據發改委與卓創資訊聯合監測資料，本周生豬均價36.54元/公斤，環比上漲4.34%，同比上漲107.50%；豬料比價13.74，環比上漲2.38%，同比上漲95.17%。本周自繁自養生豬利潤2,596.12元/頭，環比上漲7.24%；外購仔豬養殖利潤1,410.30元/頭，環比上漲9.04%。自5月下旬以來，豬肉價格已連續6周實現反彈。

圖6：豬肉平均批發價格（元/公斤）

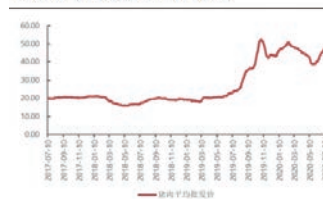


圖7：生豬價格（元/公斤）與豬料比價走勢

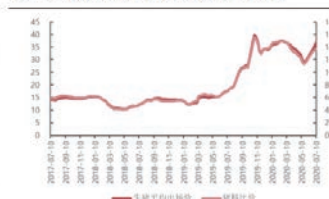


圖8：生豬養殖利潤（元/頭）

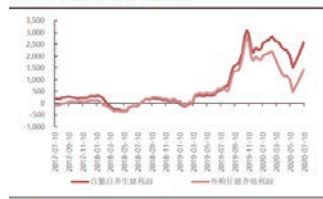
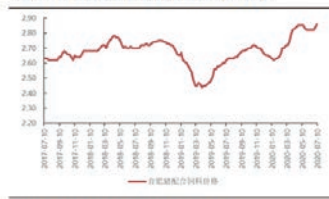


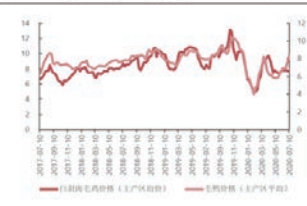
圖9：育肥豬配合飼料價格走勢（元/公斤）



2、雞架小幅下跌、鴨架繼續上漲

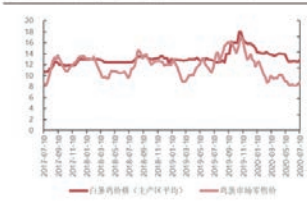
7月第2周（總第28周），主產區白羽肉毛雞平均價格7.65元/公斤，環比前一周下跌0.39%；毛鴨平均價格8.37元/公斤，環比前一周上漲8.56%。白條雞主產區平均價格12.90元/公斤，環比上漲2.38%；雞蛋市場零售價6.16元/公斤，較前一周上漲5.12%。主產區肉雞苗平均價格2.25元/羽，環比上漲4.65%；鴨苗平均價格2.96元/羽，環比上漲17.46%。

图 10: 白羽肉毛鸡、毛鸭价格走势 (元/公斤)



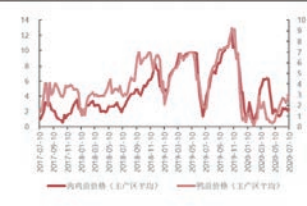
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 11: 白条鸡, 鸡蛋价格走势 (元/公斤)



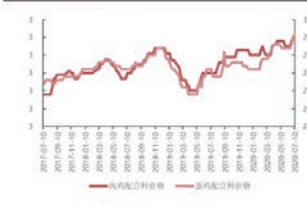
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 12: 肉鸡苗、鸭苗价格走势 (元/羽)



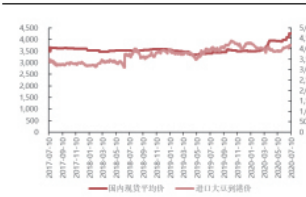
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: 肉鸡、蛋鸡配合饲料价格走势 (元/公斤)



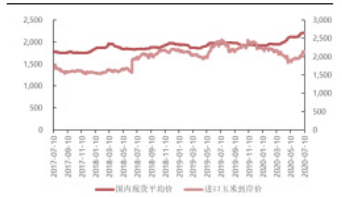
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: 大豆现货价格 (元/吨)



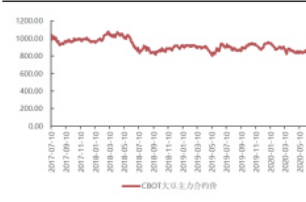
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 15: 玉米现货价格 (元/吨)



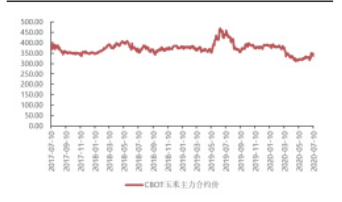
数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 16: CBOT 大豆期货价格 (美分/蒲式耳)



数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 17: CBOT 玉米期货价格 (美分/蒲式耳)



数据来源: Wind, 山西证券研究所

種植業情況回顧

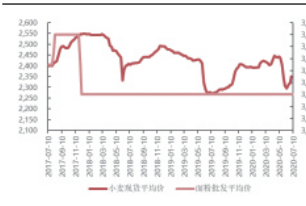
1、國內糧食及大宗商品現貨價格多數上漲

截至7月10日，國內糧食市場大豆現貨均價4,265.79元/噸，與前一周持平，較去年同期上漲25.39%；玉米現貨均價2,210.00元/噸，環比上漲0.47%，同比上漲12.72%；小麥現貨均價2,345.00元/噸，環比下跌0.19%，同比上漲3.30%；麵粉價格與前一周持平，為3.30元/公斤。國內棉花現貨均價12,150.00元/噸，環比上漲1.52%，同比下跌14.65%；國內食糖價格5,390.00元/噸，環比下跌0.92%，同比上漲1.03%。

2、糧食進口價格及國際期貨價格小幅下跌

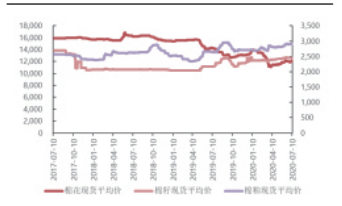
截至7月10日，進口大豆到港價格4,155.77元/噸，環比下跌0.39%；進口玉米到岸價格2,126.54元/噸，環比下跌0.36%。CBOT大豆期貨主力合約環比下跌0.67%，玉米期貨主力合約環比下跌1.82%；NYBOT食糖期貨主力合約環比下跌3.92%。

图 18: 小麦现货价格及面粉批发价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 棉花、棉籽、棉粕现货价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 山西证券研究所

市場預測

1、畜禽板塊：豬價連續反彈，禽價漲跌互現

7月第2周(總第28周)，豬肉平均批發價格48.02元/公斤，較前一周上漲4.28%，與去年同期相比上漲107.79%。本周生豬均價36.54元/公斤，環比上漲4.34%，同比上漲107.50%；豬料比價13.74，環比上漲2.38%，同比上漲95.17%。本周自繁自養生豬利潤環比上漲7.24%，外購仔豬養殖利潤環比上漲9.04%。自5月下旬以來，豬肉價格已連續6周實現反彈，生豬養殖利潤持續上漲。

本輪豬價反彈主要由市場供需不平衡導致。一方面，受生豬出欄減緩、防疫調配要求從嚴及進口量減少等因素影響，國內豬肉供應依舊偏緊。另一方面，隨著局部二次疫情得到有效控制，餐飲和團體消費需求有所回升。據國家統計局資料，6月豬肉價格由上月環比下降8.1%轉為上漲3.6%。此外，近期我國南方部分地區暴雨頻發，或繼續抑制生豬調配範圍、加重區域性供需緊張及價格上漲。

2、種植板塊：國內糧食及大宗商品現貨價格多數上漲，糧食進口價格及國際期貨價格小幅下跌。

7月第2周(總第28周)，國內糧食及大宗商品現貨價

格多數上漲，進口糧食價格及主要國際期貨價格小幅下跌。受非洲蝗蟲災害在多國蔓延的影響，國際農業生產和糧食安全問題備受關注。同時，農業農村部近日召開會議，推進部署草地貪夜蛾防控工作。因此，糧食安全相關的蟲害防治及種業等題材景氣度較高。

物管公司分拆上市利於母公司發展

From the perspective of valuation and market value, some property companies have increased the valuation and market value of their parent company after the split. With the property company's scale increase and profit growth, the long-term benefits of the parent company's valuation and market value will increase.

隨著房地產行業步入存量時代，物業分拆上市逐漸掀起熱潮，2014年6月30日，彩生活成為第一家在香港上市的內地物業管理公司，中國大陸物業公司拉開香港上市序幕，經過四年的探索發展，2018年開始內地物業管理公司赴港上市進入爆發期，物業管理公司單獨分拆上市除了在品牌知名度、業務協同效應等方面為公司帶來利好，更拓展了母公司的融資管道，本文主要以以下已上市物業公司為例，討論物業分拆上市對母公司在利潤、估值、市值方面有何影響，並以此對今年即將上市的部分物業公司對其母公司的市值影響進行解析。

表 1: 本文主要討論公司一覽

物管公司	上市時間	总市值 (億元)	2019 利潤 (億元)	2019PE	关联母公司	总市值 (億元)	2019 利潤 (億元)	2019PE
中海物業	2015.10.23	241.5	4.8	51.3	中國海外發展	2478.6	416.2	5.8
綠城服務	2016.07.12	275.9	4.8	57.3	綠城中國	175.3	24.8	14.3
碧桂園服務	2018.06.19	918.7	16.7	53.7	碧桂園	1969.4	395.5	4.8
新城悅服務	2018.11.06	145.5	2.8	50.3	新城控股	717	126.5	5.6
佳兆業美好	2018.12.06	44.2	1.6	26	佳兆業集團	166.8	45.9	3.5
永升生活服務	2018.12.17	188.3	2.2	82.1	旭輝控股集團	461.7	64.4	7.2
奧園健康	2019.03.18	54	1.6	32.6	中國奧園	240.9	42.0	5.6
時代鄰里	2019.07.12	84.7	1.0	88.9	時代中國控股	258.8	52.1	4.9
藍光嘉寶服務	2019.10.19	84.6	4.3	18.7	藍光發展	164.1	34.6	4.7
保利物業	2019.12.19	386.9	4.9	78.6	保利地產	1759.1	279.6	6.3
寶龍商業	2019.12.30	99.8	1.8	55.2	寶龍地產	173.1	40.4	4.2

数据来源: Wind, 中达证券研究; 注: 利润为归母净利润口径, 市值及利润单位为人民币, 以 2020 年 6 月 24 日收盘为准

1、物業分拆上市對母公司利潤影響不大

從利潤角度來看，物業管理公司占母公司利潤比重普遍不大。從2017-2019年公司披露的資料來看，除綠城服務在其上市前淨利潤占比達到母公司淨利潤的10%以上外，其餘物業公司在上市前淨利潤占母公司淨利潤的比重都在4%及以下，其在被分拆上市時對母公司利潤變化的影響較小，因此近幾年母公司淨利潤增速變動主要是由於行業整體增速有所調整所致，而非由於拆分物業子公司導致。

表 2: 物業管理公司占母公司總口径淨利潤比重多數較低

物管公司	2019 利潤占比	2018 利潤占比	上市前利潤占比
碧桂園服務	4.3%	2.7%	1.5%
中海物業	1.3%	0.9%	0.3%
保利物業	1.8%	1.8%	1.8%
綠城服務	12.0%	19.6%	16.1%
藍光嘉寶服務	12.8%	13.4%	1.0%
新城悅服務	2.4%	1.6%	1.5%
永升生活服務	3.9%	1.9%	1.2%
寶龍商業	3.0%	3.7%	3.7%
佳兆業美好	3.6%	1.9%	2.4%
奧園健康	3.1%	2.7%	2.7%
時代鄰里	1.7%	1.3%	1.3%

数据来源: Wind, 中达证券研究

表 3: 母公司归母淨利潤增速變動主要是由於行業整體增速有所調整

母公司	2015yoy	2016yoy	2017yoy	2018yoy	2019yoy
碧桂園	-9.3%	24.2%	126.3%	32.8%	14.2%
中國海外發展	22.5%	6.9%	10.1%	10.1%	10.3%
保利地產	1.2%	0.6%	25.8%	20.9%	47.9%
綠城中國	-60.7%	135.7%	14.2%	-54.2%	147.2%
藍光發展	-7.5%	11.3%	52.5%	62.9%	55.5%
新城控股	57.3%	64.4%	99.7%	74.0%	20.6%
旭輝控股集團	12.6%	34.0%	72.0%	12.0%	19.0%
寶龍地產	51.1%	19.0%	35.4%	-15.0%	42.4%
佳兆業集團	12.9%	45.4%	636.4%	-16.3%	67.1%
中國奧園	0.3%	8.5%	86.2%	46.9%	74.4%
時代中國控股	11.1%	37.6%	36.4%	64.9%	18.5%
樣本平均	8.3%	35.2%	108.6%	21.7%	47.0%
主流房企平均	28.0%	33.9%	97.2%	20.4%	33.0%

数据来源: Wind, 中达证券研究; 注: 主流房企包括 29 家

2、物業分拆上市對母公司估值波動影響各異

從估值角度來看，部分物業公司拆分後提升母公司估值。物業公司由於具備高業績增速、較低的負債率、較好的現金流水平，其估值普遍高於母公司估值，市場觀點認為拆分物業公司單獨上市有望在拓展母公司融資管道的同時助力提升母公司估值。以中海物業、碧桂園服務、佳兆業美好、奧園健康、時代鄰里、寶龍商業6家物業公司為研究物件，以其分拆預案發佈時間為觀察時點，觀測在預案發佈前後母公司估值水準的變化，其中奧園健康、時代鄰里、寶龍商業在發佈分拆預案後，母公司估值水準出現較為明顯的提升，而中海物業、佳兆業美好、碧桂園服務發佈分拆預案後，母公司估值水準未出現明顯波動變化。市場認為，短期方面，物業子公司分拆上市對於部分母公司的估值影響雖較不明顯，但存在正面提振作用，長期來看，母公司估值水準仍主要取決於行業基本面與其開發業務增速對市場預期的影響。

物業子公司分拆上市對母公司估值影響不明顯還受上市方式影響。目前物業子公司分拆上市主要有介紹上市、自港股上市公司分拆上市、自A股上市公司中分拆上市三種，尤其是介紹上市方式下母子公司股權獨立，也導致部分物業子公司分拆時對母公司估值影響並不明顯。

表 4：目前物業子公司分拆上市主要有三種

上市方式	代表公司	要求
自港股上市公司分拆上市	佳兆業美好	(1) 母公司上市年期已滿三年；(2) 母公司需留存足夠價值的資產支持上市公司滿足《聯交所主板上市規則》第八章規定；(3) 獨立性要求，母公司与分拆子公司之間的业务划分要清晰，子公司在业务运作、董事职务、公司管理、行政能力等方面要独立于母公司，及分拆上市不会对香港上市公司股东的利益产生不利影响；(4) 分拆上市要进行规模测试，若规模测试达到一定要求则分拆上市需获得香港上市公司的股东批准；(5) 母公司需要向其现有股东提供一份保证，保证该等股东享有获得新公司股份的权利。
自A股上市公司中分拆上市	蓝光嘉宝服务	(1) 上市公司在最近三年连续盈利；(2) 上市公司最近三个会计年度内发行股份及募集资金投向的业务和资产不得作为对所属企业的出资申请境外上市；(3) 上市公司最近一个会计年度合并报表中按权益享有的所属企业的净利润不得超过上市公司合并报表净利润的50%；(4) 上市公司最近一个会计年度合并报表中按权益享有的所属企业净资产不得超过上市公司合并报表净资产的30%；(5) 上市公司与所属企业不存在同业竞争，且资产、财务独立，经理人员不存在交叉任职；(6) 上市公司及所属企业董事、高级管理人员及其关联人员持有所属企业的股份，不得超过所属企业到境外上市前总股本的10%；(7) 上市公司不存在资金、资产被具有实际控制权的个人、法人及其他组织及其关联人占用的情形，或其他损害公司利益的重大关联交易；(8) 上市公司最近三年无重大违法违规行为。
介紹上市	碧桂園服務、中海物業	针对“已发行证券申请上市”所采用的方式，已有一定数量的公众投资者，不需要募集新资金或发行新股。公司介绍上市半年后可通过配售或发售股份的方式募集资金。以介绍形式上市可适用于以下情形：(1) 已于创业板上市的公司拟转主板上市；(2) 已在一家交易所上市的公司拟申请于另一家交易所上市；(3) 已上市公司拟分拆予公司上市。

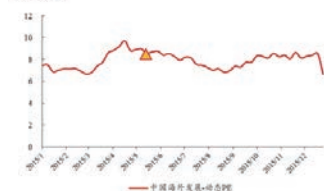
数据来源：中伦律师事务所，深交所网站，中证证券研究

表 5：部分物業公司分拆后提升母公司估值

物管公司	预案发布时间	预案发布后对母公司估值影响
中海物業	2015.05.18	不明显
碧桂園服務	2018.03.19	不明显
佳兆業美好	2018.06.22	不明显
奧園健康	2018.08.31	提升
時代鄰里	2019.09.09	提升
宝龙商業	2019.08.20	提升

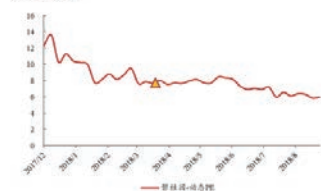
数据来源：Wind，中达证券研究

图 1：中海物業分拆上市預案公布后对母公司估值影响不明显



数据来源：Bloomberg，中达证券研究

图 2：碧桂園服務分拆上市預案公布后对母公司估值影响不明显



数据来源：Bloomberg，中达证券研究

图 3：佳兆業美好分拆上市預案公布后对母公司估值影响不明显

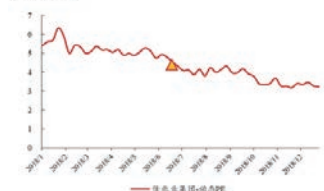
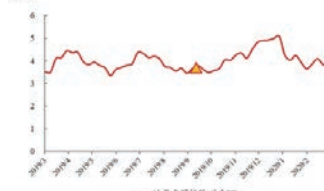


图 5：時代鄰里分拆上市預案公布后对母公司估值有所提升



数据来源：Bloomberg，中达证券研究

图 4：奧園健康分拆上市預案公布后对母公司估值有所提升

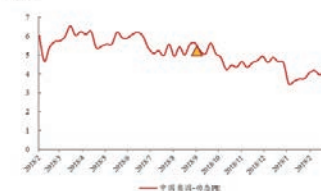
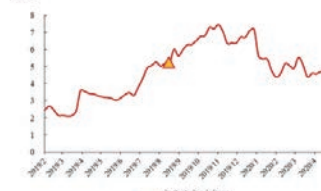


图 6：宝龙商業分拆上市預案公布后对母公司估值有所提升



数据来源：Bloomberg，中达证券研究

3、物業分拆上市對母公司市值波動影響各異

從市值角度來看，部分物業公司分拆後提升母公司市值。從前文中看到，物業公司在分拆上市時，其淨利潤占母公司淨利潤比例普遍不高，多數低於4%，對估值的影響也不盡相同，因此預期物業公司上市對母公司市值水準影響或不明顯。同樣以中海物業、碧桂園服務、佳兆業美好、奧園健康、時代鄰里、寶龍商業6家物業公司為研究物件，以其分拆預案發佈時間為觀察時間點，觀測在預案發佈前後母公司市值水準的變化，其中中海物業、時代鄰里、寶龍商業在發佈分拆預案後，母公司市值水準出現較為明顯的提升，而碧桂園服務、佳兆業

美好、奧園健康發佈分拆預案後，母公司市值水準未出現明顯波動變化。整體來看，短期內物業分拆上市對母公司市值有一定提振作用，而長期母公司市值的變化仍主要取決於行業基本面對其開發業務增速對市場預期的影響。

表 6：部分物業公司分拆后提升母公司市值

物管公司	预案发布时间	预案发布后对母公司市值影响
中海物業	2015.05.18	提升
碧桂園服務	2018.03.19	不明显
佳兆業美好	2018.06.22	不明显
奧園健康	2018.08.31	不明显
時代鄰里	2019.09.09	提升
宝龙商業	2019.08.20	提升

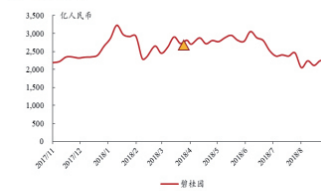
数据来源：Wind，中达证券研究

图 7：中海物業分拆上市預案公布后对母公司市值有所提升



数据来源：Wind，中达证券研究

图 8：碧桂園服務分拆上市預案公布后对母公司市值影响不明显



数据来源：Wind，中达证券研究

图 9：佳兆業美好分拆上市預案公布后对母公司市值影响不明显



数据来源：Wind，中达证券研究

图 10：奧園健康分拆上市預案公布后对母公司市值影响不明显



数据来源：Wind，中达证券研究

图 11: 时代邻里分拆上市預案公布后母公司市值有所提升



图 12: 宝龙商业分拆上市預案公布后母公司市值有所提升



4、物業公司分拆上市長期對市值提升有積極影響

隨物業公司規模擴大與利潤增長，長期利好母公司估值與市值提升。近期，世茂集團、金科股份、榮盛發展、合景泰富集團等開發商陸續公佈擬拆分物業公司預案，其中世茂集團、金科股份、合景泰富集團在公佈分拆預案後市值有所提升，榮盛發展表現較不明顯，與前文中觀察到不同開發商市值對物業公司分拆上市的反應有所差異的現象一致。但從整體來看，物業公司優質的

業務模式使得其擁有較好的現金流，在為母公司拓展融資管道的同時，短期內物業分拆上市對母公司市值有一定提振作用，而長期母公司市值的變化仍主要取決於行業基本面與其開發業務增速對市場預期的影響。

表 7: 世茂集團、金科股份、合景泰富集團發布分拆預案后公司市值有所提升

公司	預案發布時間	預案發布后對母公司市值影響	擬分拆物業公司概況
世茂集團	2020.04.21	提升	截至 2019 年 12 月 31 日，世茂服務已簽約面積逾 1 億平方米，深化用戶服務概念，創新構建 Ocean X 世茂深藍服務系統，榮獲中國藍籌物業企業、2019 中國特色物業服務領先企業、中國物業服務百強企業榜單 Top17 等多項榮譽。
金科股份	2020.04.29	提升	截止 2019 年，金科服務合并口径資產總額為 40.5 億元，淨資產為 5.6 億元，其中歸屬於母公司所有者權益為 5.3 億元；2019 年實現營業收入 27.5 億元，淨利潤 4.1 億元，其中歸屬於母公司所有者的淨利潤 3.9 億元。
榮盛發展	2020.05.11	不明顯	榮萬家以綜合實力、在管建築面積及合約建築面積排名計，在河北省物業服務百強企業中均排名第一。截至 2019 年，共管理 251 個物業管理項目，在管總建築面積為 4840 萬平方米，覆蓋中國 15 個省、直轄市及自治區的 31 個城市，訂約管理 351 個物業管理項目，總合約建築面積為 7560 萬平方米，覆蓋中國 19 個省、直轄市及自治區的 52 個城市。年內利潤及綜合收益總額從 2017 年的 4190 萬元增加至 2019 年的 1.1 億元，2017 年至 2019 年複合年增長率為 62.2%。
合景泰富集團	2020.06.24	提升	在提供商業營運服務的物業管理公司當中，在管總建築面積在中國排行第七，在大灣區排行第五。截至 2019 年，管理 106 個住宅物業，在管總建築面積為 1830 萬平方米，位於中國 37 個城市或自治縣，訂約管理 158 個住宅物業，總合約建築面積為 2940 萬平方米，管理 30 個商業物業，在管總建築面積為 330 萬平方米，位於中國八個城市或自治縣，淨利潤由 2017 年的 4410 萬元增至 2019 年的 1.9 億元，複合年增長率為 104.7%。

數據來源: Wind, 中遠證券研究

電力設備新能源行業獲市場看好

As overseas policy stimulus is strengthened and domestic demand repaired, the sales of new energy vehicles are expected to increase. Wind power and photovoltaics will usher in the final sprint before parity. The short, medium and long-term logic of grid investment is gradually becoming clear.

一、新能源車：20Q3全球銷量有望提升，國內產業鏈充分受益

1、歐洲：碳排放疊加補貼加碼，20年新能源車銷量或將逆勢大增

政策端：碳排放考核趨嚴倒逼車企電動化轉型，各國政府支持政策加碼將刺激消費。歐盟的碳排放考核要求從20年開始變嚴（由19年的130g/km改為20年的95g/km，要求銷量中95%達標），不達標車企面臨巨額罰款，因此碳排放是倒逼歐洲車企電動化的長效政策。各國政府也對發展綠色經濟和電動車行業給予豐厚的政策支持。我們在2020年5月20日發佈的《歐盟政策再加碼，電動化趨勢增強》中闡述了歐盟擬免征購置稅對歐洲新能源車市場的影響，並且詳細梳理了歐洲各國對新能源車的支持政策，包括稅收減免、購置補貼或者置換補貼、路權等。值得注意的是，歐洲兩大汽車製造大國法國和德國先後在5月底和6月初宣佈對新能源車的補貼加碼，市場認為一方面表明政府力推汽車電動化轉型的決心，另一方面或將部分對沖疫情影響，刺激新能源車消費。

圖表1：歐洲部分國家對新能源車的補貼加碼

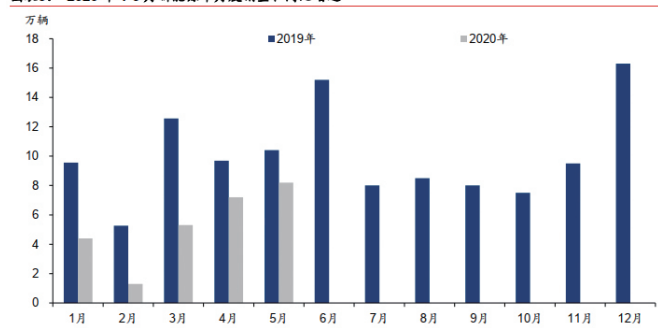
國家	政策類別	實施時間	車輛類型	定價區間 (萬歐元)	補貼金額 (萬歐元)	變動幅度	
德國	直接補貼	16-19年	BEV	<4	0.4		
			PHEV	<4	0.3		
		20H1	BEV	<4	0.6	較19年+50%	
			BEV	4-6.5	0.5	較19年+25%	
			PHEV	<4	0.45	較19年+50%	
			PHEV	4-6.5	0.375	較19年+25%	
		20H2-21年	BEV	<4	0.9	較上半年+50%	
			BEV	4-6.5	0.75		
			PHEV	<4	0.675		
			PHEV	4-6.5	0.5625		
法國	購置補貼	20年1-5月	個人BEV	<4.5	0.6		
			個人BEV	4.5-6	0.3		
			企業BEV	<6	0.3		
		20年6-12月	個人BEV	<4.5	0.7	較上半年+17%	
			個人BEV	4.5-6	0.3		
			企業BEV	<4.5	0.5	較上半年+67%	
			企業BEV	4.5-6	0.3		
		置換補貼	20年1-5月	個人BEV	-	0.4	
				企業BEV	-	0.25	
				個人BEV	-	0.5	較上半年+25%
置換補貼	20年6月起 補20萬輛	個人BEV	-	0.3	較上半年+20%		
		企業BEV	-	0.3			
		企業PHEV	<5	0.2	新增補貼		
荷蘭	購置補貼	20年6月 -25年	個人新BEV	1.2-4.5	0.4	新增補貼	
			個人二手BEV	1.2-4.5	0.2	新增補貼	

資料來源：德國聯邦政府官網，法國路透社，第一電動汽车网，華泰證券研究所

2、國內：20Q3新能源車銷量有望高增長，且銷量結構改善明顯

20年前5月新能源車銷量同比大幅下滑，主要系疫情影響以及有競爭力車型的缺乏。根據中汽協資料，20年前5月，國內新能源車銷量28.9萬輛，同比-38.7%，其中5月份銷量8.2萬輛，同比-23.5%，環比+12.2%。假設6月銷量繼續環比+15%，則20H1累計銷量35.8萬輛，同比-42.8%。我們預計20H1國內新能源車銷量同比下滑，主要系：1) 疫情影響消費者購買力；2) 補貼退坡下，新能源車相較同級別燃油車性價較低，除了國產特斯拉通過智慧化系統獲取溢價和品牌影響力之外，自主品牌缺乏有競爭力的新車型；3) 過渡期前後補貼相差不大，車企沒有搶裝動力。

圖表5：2020年1-5月新能源車月度銷量和同比增速



資料來源：中汽協，華泰證券研究所

To C市場成為今年新能源乘用車銷量貢獻主力。疫情導致客單量減少、運營業務回報率下滑，滴滴等網約車平台以及融資租賃平台的電動車採購量收縮；以深圳為代表的城市已經在19年完成了計程車的電動化替換，其餘城市20年暫無大規模的強制替換要求；公務車電動化依賴地方政府推行力度，目前各地暫無明確的替換目標。因而，整體來看，若不考慮政策大力度刺激，20年To B市場暫時難以看到起色。根據乘聯會資料，前5月國內BEV乘用車銷量中，To B市場占比從19年的32%下滑至16%。

圖表6：2020年前5月BEV乘用車銷量中To B占比明显下滑

	應用場景	2017	2018	2019	2020前5月
BEV	2C	91%	78%	68%	84%
	2B	9%	22%	32%	16%
PHEV	2C	94%	94%	93%	92%
	2B	6%	6%	7%	8%

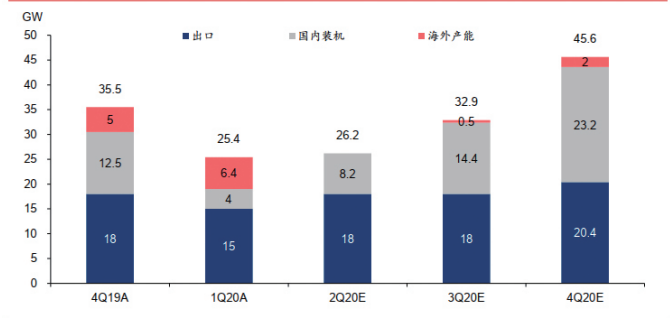
資料來源：乘聯會，華泰證券研究所

BEV乘用車銷量中A級以上車型占比提升。從車型結構看，根據乘聯會資料，2020年前5月BEV乘用車中A級以上高端車型占比達到75%，而19年為58%。Model 3長續航版本、小鵬P7、漢、EC6等定價20萬以上的新車型推出後市場反響熱烈，而該定價區間的車型銷量反應市場真實需求，市場預計中高端車型月度銷量有望進一步提升。

二、光伏：降價進一步刺激需求，需求逐季增強

疫情影響逐漸褪去，需求逐季轉強。受疫情影響的最差時點已過，需求迎來U型反彈，中國競價及平價項目加速落地及海外市場復工復產推動產業鏈復蘇。目前全球市場已開始步入復蘇，從中國市場來看，上半年以執行去年遞延競價項目為主，二季度需求略好於市場預期。根據蓋錫新能源網統計，2020年1-6月，國內專案招標量16.3GW。其中Q2國內專案招標量10.8GW，相比2020年Q1的5.4GW環比大增(註：因披露資料只保留一位元小數，導致一二季度加總數據與上半年招標量略有差異)。同時降價進一步刺激需求，元件環節價格大幅調整帶來終端電站回報率提升，部分平價專案將加速上馬。隨著海外疫情逐步得到控制，下半年是歐美市場傳統旺季，需求有望更加強勁。市場認為，全球需求或將呈現逐季轉強的態勢，四季度有望成為全年需求最旺的季度。

圖表10：2020年全球光伏需求季度判斷與預測(單位:GW)



資料來源：CPIA，華泰證券研究所

消納空間護航，2020年國內並網有望超40GW。根據能源局規劃，2020年電網風電消納空間為37GW，光伏消納空間為47GW，其中，國家電網經營區2020年風電、光伏發電合計新增消納能力68.5GW，其中風電29.45GW、光伏39.05GW，電網消納空間總量明顯提升。6月17日，國家可再生能源資訊管理中心公佈2020年光伏發電國家補貼競價項目申報情況，涉及競價項目4168個，累計裝機容量33.5GW；其中，集中式29.07GW，工商業分散式4.43GW。排名前三位的省份貴州、寧夏、河北規模分別為5.68GW、4.75GW和3.75GW。能源局明確競價項目補貼總額10億，按照度電補貼4-5分/kWh計算，市場認為，2020年競價專案規模與2019年基本相當。平價專案方面，根據北極星太陽能光伏網統計，河北、青海、廣東、等9省公佈平價光伏專案名單，總規模29.4GW。全年可開發專案規模達到60GW以上，市場預計最終實現並網40GW以上

圖表11：2020年國內新增裝機預測(單位:GW)

	基準項目規模	并網比例	2020E
2019年結轉項目			
平價 2019A	10.3	40%	4.1
競價 2019A	9.9	100%	9.9
特高壓、示范區、其他	5.7	70%	4
领跑者獎勵指標	1.5	100%	1.5
2020年新項目			
平價 2020E	30.0	15%	4.5
競價 2020E	25.0	50%	12.5
戶用 2020E	6.0	100%	6.0
扶貧 2020E	1.0	100%	1.0
2020E 加總			43.5

資料來源：CPIA，華泰證券研究所

一二線開工率分化明顯，訂單較集中於一線大廠。上半年Tier 1企業開工率維持高位，630搶裝帶來的需求回暖，部分環節龍頭企業恢復滿產。受疫情影響，行業集中度提升，訂單較集中於一線大廠，一二線企業開工率出現明顯分化。隨著光伏頭部企業的繼續擴產、落後企業陸續退出，產業的整合速度將進一步加快。

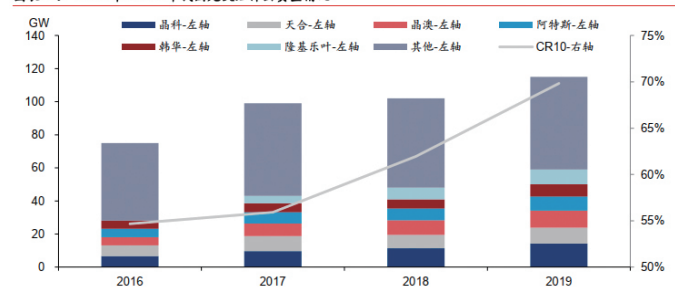
圖表12：2020年6月光伏產業鏈開工率統計

Sector	Company	開工率		總產能		總產量
		Tier-1	Tier-2	Tier-1	Tier-2	
硅料	中國廠商	82%	63%	36,167	2,625	31,252
	海外廠商	34%	30%	16,250	583	5,675
多晶硅片	垂直整合廠	31%	--	1,329	--	405
	中國廠商	22%	24%	3,471	838	978
單晶硅片	垂直整合廠	100%	--	2,438	--	2,438
	中國廠商	100%	72%	8,283	550	8,680
多晶電池片	海外廠商	80%	--	167	--	133
	垂直整合廠	45%	21%	1,842	850	1,013
單晶電池片	中國廠商	72%	20%	875	300	687
	海外廠商	0%	17%	540	148	25
組件	垂直整合廠	83%	63%	5,622	438	4,964
	中國廠商	93%	60%	4,967	600	4,995
TOP10	海外廠商	34%	34%	423	162	197
	TOP10	90%	--	7,846	--	7,059
	中國廠商	71%	42%	950	3,738	2,263
	海外廠商	75%	37%	1,818	1,785	2,018

資料來源：PVInfoLink, 華泰證券研究所

產業鏈集中度提升，元件環節尤為明顯。以元件環節為例，頭部企業繼續加速擴張，2019年產量CR10接近70%。元件除了製造環節需滿足低成本和高性能要求外，還需要解決品牌、管道、交付、供應鏈等多方面問題，疫情影響下，訂單加速向一線廠商傾斜，市場認為2020年CR10有望達到80%。

圖表13：2016年-2019年我國光伏組件出貨量情況



資料來源：北极星太陽能光伏網, 索比光伏網, 華泰證券研究所

2020年國內需求有望走出穀底，平價元年已提前到來。政策相繼出台標誌著我國光伏產業已由依靠國家政策擴大規模的發展階段轉變到通過提質增效、技術進步逐步擺脫補貼並由市場驅動發展的新階段。產業鏈持續降本推動新興市場快速發展，市場認為，上半年需求已逐步回暖，下半年隨著2020年競價、平價項目落地，需求有望逐季增強。

三、風電：2019年搶裝明顯，行業已現量價齊升

全面平價上網前最後一輪搶裝，風電行業景氣度有望延續至2021年。根據能源局披露，2020上半年受疫情影響，一季度新增並網2.36GW，累計並網容量達到214.4GW。從全國各項電源投資看，1-5月風電工程完成投資623億元，居於首位，同比增長達165.7%。考慮到執行標杆電價的項目須於2020年底前完成並網，疫情恢復後產業鏈加速搶裝，我們預計2020年風電實現吊裝32-35GW，並網30GW以上。

圖表18：中國風電新增并網量及同比增速情況



資料來源：國家發改委、能源局, 金風科技, 華泰證券研究所

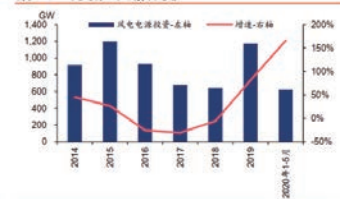
風電電源投資將維持高位。從Wind披露的電源工程投資上看，2019年風電電源工程投資累計完成1171億，同比增長81.3%。從招標量看，2019年風電公開招標量66.34GW，同比增長128.4%，為2020年行業搶裝奠定良好基礎。2019年招標主要面向2020年底前須完成並網的項目，產業鏈各環節仍有交付壓力。

圖表19：風電行業公開招標量



資料來源：金風科技, 華泰證券研究所

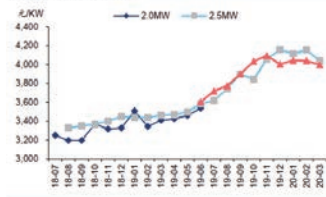
圖表20：風電電源工程投資快速增加



資料來源：Wind, 華泰證券研究所

風機價格維持高位，行業招標量有所回落。行業搶裝帶動風機需求，2019年以來風機價格持續上升。根據金風科技披露，2020年3月主流機型價格維持在4000元/kW左右，市場認為隨著高價風機陸續交付，行業內整機製造環節毛利率有望持續修復。目前行業內招標主要針對2020年須並網的存量專案，考慮到施工週期等因素，2020年一季度風電市場公開招標容量出現回落。

圖表21：風電價格維持高位



資料來源：雲風科技，華泰證券研究所

圖表22：2016-2020Q1 風電市場公開招標容量統計

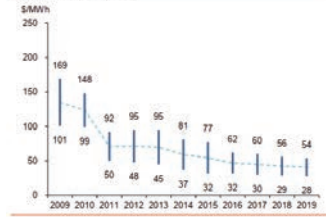


資料來源：明陽智能，華泰證券研究所

風電成本持續下降，全國大部分地區具有平價條件。向未來看，機組大型化和發電高效化是行業的趨勢，在技術升級和風電搶裝帶來的規模效應帶動下，風電項目LCOE進一步降低，風電有望真正步入平價時

代。風電平價受風電場建設成本、當地風資源和電價共同影響，根據水規總院披露，國內大部分地區具有平價的潛力，補貼退出後風電行業仍有較大發展空間。

圖表23：風電成本持續下降



圖表24：國內大部分地區具有平價條件



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。

皓天雲直播助上市公司安心路演
專業、便捷、零接觸

『皓天雲』直播 一站式跨境線上路演解決方案



皓天雲直播是皓天雲APP獨家推出的一站式跨境線上路演解決方案，實現超清視頻直播、全球同步路演，上市公司高管身處會議室或家中，即可會晤全球投資者。
皓天雲直播用戶群體覆蓋境內外高管人士、上市公司管理層、金融機構分析師、高淨值個人投資者、機構專業投資者及境內外財經媒體記者。皓天雲APP平台已正式登陸App Store及安卓應用商店，可實現一鍵下載，界面清晰明了，使用方便快捷。

皓天雲直播優勢：



600人專業團隊一站式服務，久經各國投資者考驗，應對複雜狀況。



實名認證專業機構投資者超10萬人，上市公司超1200家，投資者累計觀看路演千萬人次。



強大數據庫和即時行情，輔助交易決策。



聯手[騰訊自選股]和[新浪財經直播]等，已成功直播上百場公司上市儀式、新聞發布會、行業峰會，觸達千萬受眾。

功能板塊：

超清視頻/全球同步/留言互動/資料共享/資訊行情/專屬服務



立即體驗
掃碼下載



聯繫我們：

內地：
陳曉敏 Demi (+86 15989469262)

香港：
冼小航 Martin Qi (+852 3970 2162)
黃承堃 Katherine Huang (+852 3970 2269)
Email: help@wscloud.hk

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