

CHINA FINANCIAL MARKET



HIGHLIGHT

The Agricultural Bank of China: Adhere to the Distinct “Backdrop” and Protect the “Clean Water and Green Hills”

農業銀行：堅守鮮明「底色」 守護「綠水青山」



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 汪安琪
 史黛拉
 龐斯銘
 任蘊
 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
 2021年12月

本期焦點

3 農業銀行：堅守鮮明「底色」 守護「綠水青山」

中國融資大獎

8 綠色發展與高效經營雙劍合璧四川成渝喜獲「最佳企業管治」大獎

公司透視

- 10 上海電氣抓住碳中和契機不斷探索突破智慧能源產業化瓶頸
 11 積極佈局大灣區太保壽險香港正式成立
 12 上海復宏漢霖自主研製治癌藥物有突破公司商業化產品管線日漸豐富
 13 時代天使領先數位化平台，龐大數據庫優勢
 14 亞盛醫藥原創藥助力公司正式步入商業化階段
 15 和铂醫藥致力於打造巴托利單抗(HBM9161)系列產品管線
 16 山東港口青島港再添澳洲新航線，加快東北亞國際航運樞紐中心建設
 17 中國神華：多管齊下推進清潔能源利用入選首批「中國ESG示範企業」
 19 深圳控股(604.hk)成功競得深圳、上海、南京、成都等優質地塊
 21 佈局新能源產業拓展新能源戰略(紫金礦業)
 22 參與組建央企物流「巨無霸」 中國誠通發力推動中國現代物流業發展
 23 長飛光纖國際技術轉移離岸中心成立創新發展共建中非命運共同體
 24 國泰君安獲首批賬戶優化管理功能試點資格，服務創新倍受認可
 25 連獲重磅獎項新高教集團可積極買入
 26 環球新材國際進軍新能源行業優勢明顯可積極買入

股壇速遞

- 27 山東國信回歸信託本源靜待花開
 28 江西銅業2021年第三季度季報數據健步增長未來可期
 29 堅持科研創新，推動中海油服高品質發展
 30 中國信達調整境外融資結構國有資管公司領域發展可期
 31 百融雲創三季報出爐總營收達11.93億元成長潛力十足
 32 加快推動清潔、高效、智能轉型哈爾濱電氣穩步實現高質量發展
 33 收購四川錦欣婦兒醫院進一步打開市場空間
 34 星盛商業持續高質量發展獲多家券商看好

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。

- 35 灣區發展復甦強勁發展向好
- 36 萬寶盛華2021年業績持續增強發展
- 37 中升集團入選「SHS品牌消費50」指數未來基本面持續向好
- 38 華潤醫藥收購博雅生物告捷進軍血製品領域
- 39 碧桂園服務百億並購富良環球刷新物管行業並購記錄
- 40 方圓生活服務通過收購有效擴張服務版圖營收成效卓然
- 41 深高速收購灣區發展助其穩健發展，進一步提升市場價值
- 42 產銷齊漲成績斐然東風集團創新融合發展模式初見成效
- 54 東軟教育(9616.hk)極響應國家職業教育發展政策，為數字化人才賦能
- 56 疫情持續爆發 航空業設法破局
- 57 中手遊加速佈局元宇宙市場看好未來發展
- 58 愛德新能源持續健康發展產業佈局不斷擴大
- 59 東光化工打造綠色工廠爭得產業升級話語權
- 60 拓寬脫碳跑道協鑫新能源助力「碳中和」
- 61 信基沙溪集團與華豐集團強強聯合共同打造中部酒店用品採購新標杆

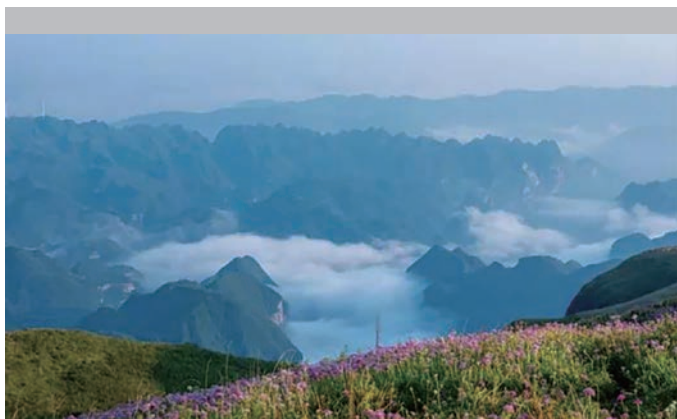
財經點將

- 43 華潤水泥——綠色生態建設先行者
- 44 搶抓糧食產業發展機遇日照港裕廊進口糧食過千萬噸
- 45 中國交建基礎設施REITs申請獲受理釋放投資能力形成投資良性循環
- 47 持續探索「互聯網+中醫」京東健康全面構建大健康生態體系
- 49 完善「科技+全文娛」戰略佈局貓眼娛樂業績增長重塑行業信心
- 51 持續發力5G+垂直行業亞信科技加速成長可期
- 52 調味品市場受壓，頤海國際突出重圍
- 53 疫情重創航空業國航把握機遇迎難而上

行業解構

- 62 跨境電商行業
- 66 美妝醫美行業
- 73 新能源汽车行业

農業銀行： 堅守鮮明「底色」 守護「綠水青山」



綠色是農業銀行的鮮明底色。在「碳达峰、碳中和」的目標下，發展綠色金融更成為農業銀行義不容辭的責任。

文章來源：財聯社

近年來，農業銀行始終堅持綠色可持續發展理念，深入實施綠色金融發展規劃，推進綠色金融服務創新，加大對綠色產業的支持力度。緊跟國家產業結構、能源結構調整步伐，加強高污染、高耗能行業用信管控，用信貸「加減法」促進綠色低碳轉型。

截至2020年末，農業銀行綠色信貸業務貸款餘額突破1.5萬億元，折合減排二氧化碳當量8713萬噸，綠色貸款規模處於大型銀行的領先水準，正向著綠色金融領軍銀行穩步邁進。

構建多元的綠色金融產品與服務體系

作為國內最早踐行綠色金融的國有商業銀行之一，農業銀行充分發揮集團綜合經營優勢，建立起涵蓋綠色信貸、綠色投行、綠色三農、綠色租賃、綠色投資、綠色基金等多元化產品和全市場服務體系。通過持續推進綠色產品服務創新，不斷完善綠色金融管理體制，積極引導資源向綠色產業傾斜。

截至2020年末，農業銀行的綠色信貸業務貸款餘額達15,149億元，充分顯示出該行將綠色信貸作為其調整信貸結構的重要著力點。

在創新開辦「生態修復貸」、「綠色金融製造貸」等綠色金融服務產品的同時，農業銀行堅決落實國家供給側結構性改革、打好污染防治攻堅戰的要求，主動調整信貸結構，持續強化「兩高一剩」行業管理。截至2020年末，全行「兩高一剩」（含煤炭）行業貸款餘額較2017年高點下降近1,200億元，占各項貸款的比重下降了4.4個百分點。

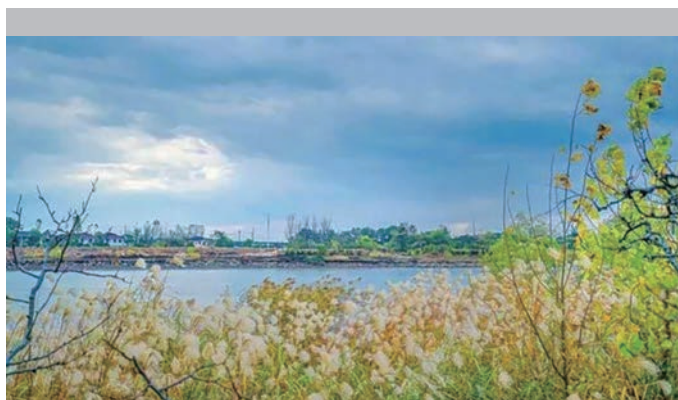
在綠色投行方面，農業銀行全方位參與境內外綠色債券市場，加快發展綠色資產證券化業務，與政府合作參與國家綠色發展基金出資，推動綠色併購、綠色銀團、綠色資產證券化、綠色債券承銷業務的快速發展。2020年，審批綠色主題併購貸款近百億元，同比增長近40%。2020年，以發放綠色併購貸款、綠色銀團貸款、綠色債券及綠色資產支持票據等方式為企業提供融資近1,200億元。

在綠色「三農」方面，農業銀行進一步提升「三農」綠色發展服務水平。充分利用綠色信貸政策、排污權碳排放權抵質押貸款產品等，支持縣域清潔生產、環保改造、節能環保設備和新能源製造項目。截至2020年末，縣域綠色信貸餘額超5000億元，比上年末增加1000多億元。

內部聯動+服務創新重點支持六大類綠色產業發展

農業銀行在支持綠色產業發展過程中，逐漸形成了一套獨特的方法論。通過將全年綠色信貸發展目標、重點任務和管理要求在年度信貸政策指引中進行明確，將效率、效益、環保、資源消耗、社會管理等五大類綠色信貸指標嵌入行業信貸政策，重點引導信貸資金流向節能環保、清潔生產、清潔能源、生態環境、基礎設施綠色升級和綠色服務等六大綠色產業。同時，充分利用集團綜合化經營的協同效應，調動各個金融業務板塊為綠色產業提供優質的創新服務。

在支持生態環境保護方面，農業銀行作為長江生態保護產業聯盟副理事長單位、金融專業委員會牽頭單位，通過成立專業服務團隊，提高審批效率，提供專業金融服務，對接長江大保護項目，協助籌建產業基金，為長江經濟帶綠色發展提供金融支持。截至2020年末，已支持14個長江大保護項目，完成授信超百億，惠及長江流域6省10餘個縣市。



農行江蘇分行9億元支持江淮生態大走廊建設，保護南水北調東線源頭生態環保(孫辰攝)

此外，出資80億元參與設立國家綠色發展基金。該基金是唯一國家級綠色基金，重點投資環境保護、污染防治和生態修復等領域。

在支持綠色新能源發展方面，農業銀行安徽分行積極引導金融資源向綠色產業傾斜，通過匹配信貸規模和政策，組建專門服務團隊，不斷加大清潔能源領域信貸投放力度。重點支持清潔能源類項目近80個，累計投放金額150億元，年均節約標準煤約400萬噸，減少二氧化碳排放1600萬噸。

在支持清潔交通、基礎設施綠色升級等方面，農銀租賃、農銀人壽各自發揮所長。農銀租賃秉持「綠色租賃」經營理念，逐步打造綠色租賃鮮明特色，在同業中處於領先地位。在清潔能源、綠色交通與生態環保等重點領域加大業務佈局，通過發行綠色金融債，循環支持綠色租賃業務，2020年綠色租賃投放佔比達83.66%，綠色租賃資產餘額佔比達58.69%。

農銀人壽發揮保險資金的長期限優勢，支持經濟結構綠色轉型和生態文明發展。2020年主要投資於基礎設施、清潔交通、清潔能源等領域綠色項目，合計投資金額12.1億元。

此外，農銀理財圍繞國家生態文明建設的戰略部署，還發行了ESG主題理財產品，優先投資於ESG表現良好的企業，以及清潔能源、節能環保、生態保護等綠色環保產業，兼顧扶貧、鄉村振興、小微企業、「一帶一路」、民企紓困、高質量發展等領域。2020年農銀理財共發行「農銀安心ESG主題」、「農銀同心ESG主題」理財產品11隻，募集金額105.45億元。



將ESG治理責任延伸至經營管理全域

農業銀行董事長谷澍不久前在參加國際金融協會可持續金融峰會中接受採訪時表示，中國全面實施ESG強制披露是大趨勢。他認為，商業銀行應不斷探索將ESG風險納入全面風險管理體系，包括通過「三會一層」架構落實ESG治理責任，將ESG要求納入授信全流程，並積極探索實踐ESG風險管理工具。

他指出，商業銀行一方面應細化在碳排放方面的計量方法、評估體系和披露標準；另一方面應進一步優化ESG數據收集管理，便於準確跟蹤ESG績效目標完成度。

信息披露是ESG的重要基礎。農業銀行在這方面起步較早，自2007年以來，每年發佈社會責任報告，持續強化ESG信息披露，不斷提高信息披露透明度以及與市場利益相關方的溝通質效。

ESG近年來更上升至農業銀行的頂層設計高度。該行董事會高度重視ESG理念和管理體系建設，率先確立可持續發展治理理念，著力完善ESG治理架構。2020年，董事會審議通過《調整董事會專門委員會設置》的議案，將「董事會戰略規劃委員會」更名為「董事會戰略規劃與可持續發展委員會」，承擔「制定本行可持續發展戰略和目標，定期評估可持續發展相關風險及戰略執行情況」職責。從組織、制度、業務流程、企業文化等方面，系統推進全行ESG管理體系建設。

為了將「綠色、可持續發展的理念」從體制和機制上落實到每一個具體的項目和客戶中去，農業銀行將環境與風控管理要求貫穿於業務的全流程，對存在環境和社會風險的客戶不予准入，存量客戶壓退用信。

同時，持續推動綠色信貸業務與行業信貸政策深度融合，創新開辦「生態修復貸」、「綠色金融製造貸」等綠色金融服務產品。加大應對氣候變化信貸政策引導，鼓勵分行開展產品和服務模式創新，加大重點領域支持力度，積極跟進氣候投融資地方試點，做好應對氣候變化金融服務工作。

為降低環境影響，農業銀行還將節能減碳管理上升到戰略管理高度。從減少碳排放、倡導垃圾分類、制止餐飲浪費、無紙化辦公等各個方面，建設資源節約、環境友好型銀行。

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)
Email: help@wsccloud.hk

綠色發展與高效經營雙劍合璧 四川成渝喜獲「最佳企業管治」大獎

2021年是極不平凡的一年，更是風險和機遇並存的一年，過去的一年，源於全體員工的辛勤努力與奉獻，四川成渝(601107.SH；00107.HK)保持著健康、穩步、持續的發展勢頭，取得了驕人成績和輝煌成果，在「2021年中國融資大獎」評選中，成功榮獲「最佳企業管治」大獎。

「最佳企業管治」大獎被公認為是目前香港關於公司管治標準和最佳實踐的重要基準，是衡量上市企業管治水平的重要獎項之一。四川成渝能夠獲得此項殊榮，不僅是對該公司在企業管治方面成就的充分認可，更是對其目前在高速公路行業及投資界領先地位的肯定和褒獎。

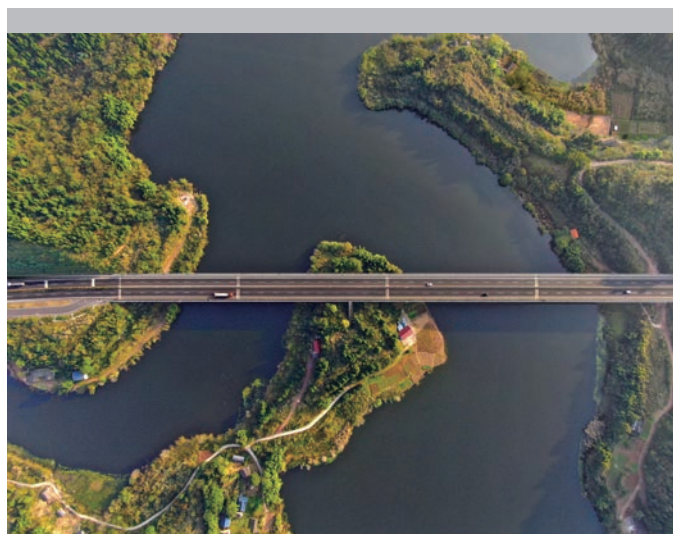
企業的發展與環境及社會息息相關，自成立以來，四川成渝始終秉承著為公眾提供安全、快捷、舒適的出行服務，促進社會經濟協調發展的社會責任，在獲得經濟效益的同時，持續關注所提供產品和服務對環境及社會的影響，尊重相關各方的利益，勇於承擔相應的責任。



四川成渝始終堅持「綠色發展、便捷安全、高效卓越」的理念，將環境保護和生態文明建設放在突出地位，堅持以節約優先、保護優先、自然恢復為主的方針，大力推進公司發展與資源環境相協調，努力構建資源節約型、環境友好型企業，明確與環境、社會共存共榮的發展目標，努力實現自身發展與環境保護、社會和諧的共贏。

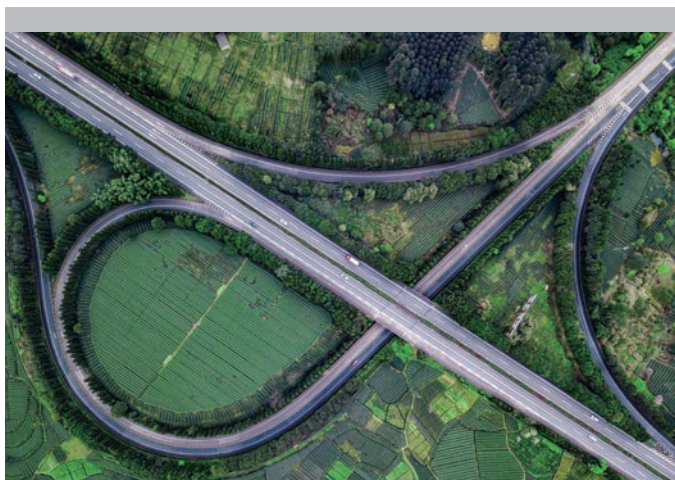
此外，四川成渝既高度重視高速公路環境保護與水土保持等相關法律法規、技術政策、發展趨勢的學習和把握，也注重自身環保策略、制度的健全和落實，不斷把綠色低碳、節能環保等新理念、新技術融入到經營管理的過程之中。

2020年，董事會高度重視環境、社會與管治(以下簡稱「ESG」)相關事宜，通過並成立了ESG工作領導小組，全面加強ESG工作。董事會通過該領導小組對ESG相關事宜進行監管，對ESG工作進行綜合管理。



與此同時，四川成渝定期召開環保工作會議，及時對環保工作開展情況進行階段性溝通，高度重視營運高速公路環境保護，著力加強服務區、加油站等的污水、廢棄物治理，不斷提升服務環境質量，將專項檢查與日常檢查相結合，提高環保工作效率，以環保宣傳、培訓等方式持續將環境保護、可持續發展等理念在公司上下傳遞。

生態環境是人類生存和發展的基礎，環境保護是企業義不容辭的社會責任。四川成渝表示，此次能夠獲得「最佳企業管治」這一殊榮，公司不勝榮幸，未來必將再接再厲，繼續堅持以「綠色發展、高效經營」為目標，為客戶提供優質的產品和服務，以更優異的成績為社會創造更高價值，譜寫發展的新篇章。



上海電氣抓住碳中和契機不斷探索突破智慧能源產業化瓶頸

Summary:

Shanghai Electric((2727.HK)or the Company) has announced in its investor interactive platform that the company has grasped the opportunities given by「carbon-neutral」theory and intelligent manufacturing, and continuously explored to achieve outstanding results in the Smart Energy industry bottleneck.The company aims to be the leading whole-life-cycle service provider in the smart power industry.The company has also upgraded its service platform and successfully established the first European inland wind power project in Croatia.Shanghai Electric aims to continue its innovation and exploration of more opportunities to further strengthen its leading position in the industry.

上海電氣(2727.HK)在2021年12月6日在投資者互動平台表示，公司抓住「碳中和」、智能製造的契機，不斷探索突破智慧能源產業化瓶頸取得了不俗的成績。在風電設備領域，公司致力於創造有未來的能源，目標成為全球領先的風電全生命週期服務商。根據彭博新能源財經公佈的2020年全球風電整機商榜單，上海電氣新增裝機容量全球第七，海上新增裝機容量全球第二。公司還在持續開發100KW以上功率等級的燃料電池電堆及系統，未來有望在軌道交通、火車、飛機、儲能和發電等更多領域應用。上海電氣的核電產品覆蓋國內所有在建及在運的核電站。

另外在2021年11月18日，電力設備製造和服務的行業領軍企業上海電氣正式推出全生命週期、智能化、一站式在線精準服務平台「e站通」和定製化機組維護服務平台「一機一檔」，以實現電站服務產品與電廠用戶需求的精準匹配。上海電氣為順應能源服務產業需求的新趨勢，在2020年「e站通」電商平台1.0的建設基礎上，對能源服務模式進行又一輪創新升級，該平台將進一步賦能電站服務產業。「一機一檔」是「e站通」在精準營銷服務領域的線上延伸，兩者的結合實現了無縫集成，共同統一構成了上海電氣的在線精準服務平台和體系。

日前，由上海電氣風電集團股份有限公司(簡稱「電氣風電」)與北方國際合作的第一個歐洲陸上風電項目，克羅地亞塞尼項目開始正式投產運營。項目位於克羅地亞中部亞德里亞海沿海，總裝機容量為156MW，主要設備包括39臺4MW風機，年發電量為5.3億度。該項目的成功將為電氣風電拓展歐洲風電市場打下堅實基礎。

在新能源相關產業佈局方面，上海電氣抓住「碳中和」、智能製造的契機，不斷探索突破智慧能源產業化瓶頸，在太陽能、風能、生物質發電、氫能、儲能、分佈式能源等綠色能源領域不懈努力，同時也取得了不俗的成績。



積極佈局大灣區 太保壽險香港正式成立

Summary:

On December 8, the inauguration ceremony of China Pacific Life Insurance (H.K.) Company Limited ("CPIC Life (HK)") was held in Hong Kong and Shanghai at the same time. China Pacific Life Insurance Co., Ltd. ("CPIC Life"), a subsidiary of China Pacific Insurance (Group) Co., Ltd. ("CPIC", the "Group"), officially announced its entry into Hong Kong for long-term life insurance and long-term health insurance businesses.

12月8日，中國太平洋人壽保險(香港)有限公司(「太保壽險香港」)成立典禮在香港、上海兩地同步舉行。中國太保旗下中國太保壽險正式宣佈登陸香港，從事長期人壽保險和長期健康險業務。香港中聯辦經濟部、香港中資企業協會、上海實業集團、香港保監局、香港保險業聯會及各中資銀行、券商、各大型金融機構代表出席慶典。上海市國資委、上海市金融工作局相關領導在上海共同見證典禮盛況。

近年來，中國太保積極服務對外開放大局、融入國際市場、推進粵港澳大灣區戰略佈局，推動自身高品質發展。今年，中國太保制定了《中國太保粵港澳大灣區建設專項工作三年行動方案(2021-2023)》，致力於將大灣區建設成為公司高品質發展的新增長極。中國太保壽險也在集團引領下積極服務大灣區建設，將協同內地、香港兩地資源，創新升級產品服務，構建健康、養老、財富管理多元化的服務體系。

藉由太保壽險香港公司的成立，中國太保壽險將牢牢把握大灣區建設的戰略機遇，借鑒香港地區成熟保險市場先進經驗，以「成為客戶體驗最佳的香港人壽保險公司」為願景，打造香港公司在高品質的健康保障、財富管理和退休養老產品及服務方面競爭優勢，為內地和香港客戶提供「責任、智慧、溫度」的太保服務。

據悉，中國太保正在積極推進大健康戰略，廣慈太保互聯網醫院是上海首家成功獲批的非公立互聯網醫院，為客戶提供高科技遠端診治。與此同時，中國太保打造的家庭醫生服務品牌「太醫管家」，探索打通「醫、藥、險」閉環的有效路徑。在退休養老方面，打造「太保家園」優質養老社區，專注提供高品質的養老服務，為客戶提供全方位的優雅養老方案。



上海復宏漢霖自主研製 治癌藥物有突破公司商業化 產品管線日漸豐富

Summary:

Shanghai Henlius Biotech, Inc.(2696.HK) announced that its innovative bevacizumab biosimilar and PD-1 inhibitor serplulimab have achieved great results as the first interim analysis met the primary study endpoint of the overall survival (OS) of the Phase 3 clinical study (NCT04063163) of its innovative PD-1 inhibitor serplulimab in combination with chemotherapy in previously untreated patients with extensive-stage small cell lung cancer(ES-SCLC). There is no anti-PD-1 mAb approved for the treatment of extensive-stage small cell lung cancer(ES-SCLC) worldwide. In the future, with abundant international clinical research data, Henlius will continue expanding the international distribution of serplulimab and benefit more patients around the world.

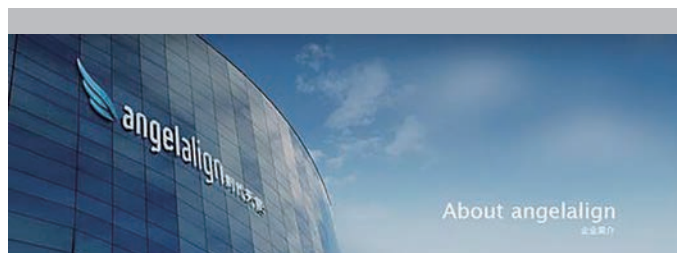
上海復宏漢霖生物技術股份有限公司(2696.HK)宣佈公司自主研製的貝伐珠單抗注射液漢貝泰上市註冊申請(NDA)獲得國家藥品監督管理局(NMPA)批准，用於治療：1) 轉移性結直腸癌；2) 晚期、轉移性或複發性非小細胞肺癌。以及創新型PD-1 抑制劑斯魯利單抗聯合化療在既往未接受過治療的廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)的一項隨機、雙盲、國際多中心III期臨床研究(NCT04063163)第一次期中分析達到了總生存期(OS)的主要研究終點。當前全球暫無抗PD-1單抗獲批用於ES-SCLC的治療。由獨立數據監察委員會(Independent Data Monitoring Committee, IDMC)進行的第一次預設中期分析顯示，斯魯利單抗聯合化療對比化療顯示出明顯的OS改善，達到預設的優效性標準，且安全性良好。

免疫檢查點抑制劑的出現為臨床提供了新的治療選擇，目前抗PD-L1單抗聯合化療已陸續被最新版NCCN指南和CSCO指南推薦為ES-SCLC一線治療方案。然而免疫治療在ES-SCLC領域的應用仍面臨一系列挑戰，近年來多款PD-1產品在SCLC領域接連折戟，未使ES-SCLC患者真正獲益，因此迫切需要更為有效的PD-1抑制劑一線治療方案。

圍繞「Combo+Global」(聯合治療+國際化)差異化開發戰略，復宏漢霖的藥物已獲得中國、美國、歐盟等國家及地區的臨床試驗許可，目前共開展10項腫瘤免疫療法臨床試驗，適應癥廣泛覆蓋肺癌、肝細胞癌、食管癌、頭頸癌和胃癌等高發大癌種，全球範圍內累計入組約2300名受試者，也印證了國際市場對斯魯利單抗質量的信心與認可。以斯魯利單抗為基礎，公司依據全球及中國癌癥發病人群特點，重點聚焦肺癌和消化道腫瘤領域。復宏漢霖現已實現肺癌一線的全面臨床佈局，在鱗狀非小細胞肺癌(sqNSCLC)、非鱗狀非小細胞肺癌(nsNSCLC)和SCLC均就斯魯利單抗開展試驗，覆蓋了超過90%的肺癌患者。基於其中一項在既往未接受治療的局部晚期或轉移性sqNSCLC患者中開展的隨機、雙盲、國際多中心III期臨床試驗，斯魯利單抗一線治療局部晚期或轉移性sqNSCLC的上市註冊申請已獲得NMPA受理。未來，憑藉豐富的國際臨床研究數據，復宏漢霖將不斷拓展斯魯利單抗的國際佈局，惠及全球更多患者。



時代天使領先數位化平台， 龐大數據庫優勢



ANGELALIGN TECHNOLOGY Inc is a clear aligner dental treatment solution provider. The Company provides dental professionals with self-developed digital orthodontics solutions. The Company's Angelalign clear aligner system facilitate dental professionals throughout the entire clear aligner treatment process, include digitally-assisted case assessment support and treatment planning services, provide dental professionals with digitally-assisted case assessment support and treatment planning services, help dental professionals design, review and modify treatment plans.

時代天使於2021年06月16日在香港交易所主機板上市，公司初創於2003年，是一家全球性的口腔隱形正畸技術、隱形矯治器生產及銷售的服務提供者。根據公司2021年上半年業績報告，上半年營收為5.71億元，較上年同期的3.09億元增長85%；毛利為3.78億元，較上年同期的2.12億元增長78.3%。公司維持了較高的業績增速水準，得益於報告期內達成案例數的增加，以及過往期間達成案例的增加。

公司通過數位化輔助案例評估支援及矯治方案設計服務，基於專門的矯治方案定製且可拆裝的隱形矯治器，及雲服務平台iOrtho「三部曲」為顧客提供矯治服務。目前上市四款隱形正畸產品，即：時代天使標準版、時代天使冠軍版、時代天使兒童版和COMFOS。多年深耕本土市場，已建立最大的亞洲人種口腔醫學資料庫之一。公司的資料庫相比隱適美的全球資料庫更具「中國特色」，相較其他本土競爭對手則在體量上具有顯著優勢。

作為中游隱形矯正解決方案提供商，一定要擁有大量的案例資料積累。歷史資料越豐富、越與擬診斷案例匹配，則演算法輔助醫師設計出的矯治器越為準確。在這方面，時代天使的行業先發優勢明顯。時代天使自2001年開始對隱形矯正的研究，2003年正式成立，2006年推出了時代天使標準款，成為中國首家獲得CFDA批准（現NMPA）的隱形矯治解決方案提供商，且擁有中國首個隱形矯治器治療相關的專利註冊。受益於行業快速發展以及公司在行業內的豐富經驗，近幾年公司在營收及淨利方面皆保持著較快增速。

在科研方面，公司與全國八大口腔專業院校長期開展學術科研合作，研發團隊在多個領域都取得了突破性的創新成果，在牙齒隱形矯治技術的研發、應用方面已申請93項專利，並在3D列印、電腦科學、生物力學、臨床口腔醫學及材料學等多個學科上都取得了革命性的創新技術。在自研技術及資料平台，時代天使已經形成數位化領域進入壁壘，對公司在數位化正畸領域不斷取得突破的能力至關重要。



亞盛醫藥原創藥 助力公司正式步入商業化階段

Ascentage Pharma (6855.HK), a global biopharmaceutical company engaged in developing novel therapies for cancers, chronic hepatitis B (CHB), and age-related diseases, today announced that abstracts on three clinical trials of the company's novel drug candidate, olverembatinib (HQP1351), have been selected for poster presentations and one oral presentation at the 63rd American Society of Hematology (ASH) Annual Meeting. Presenter, Qian Jiang, MD, and Xiaojun Huang, MD, from the Hematology Department of Peking University People's Hospital are the principal investigators of the study selected for oral presentation.

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。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，處於細胞凋亡通路新藥研發的全球最前沿。

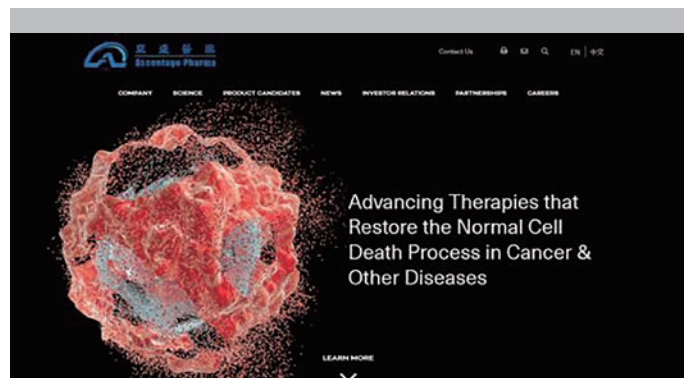
公司已建立擁有8個已進入臨床開發階段的1類小分子新藥產品管線，包括抑制Bcl-2、IAP或MDM2-p53等細胞凋亡路徑關鍵蛋白的抑制劑；新一代針對癌癥治療中出現的激酶突變體的抑制劑等，為全球唯一在細胞凋亡路徑關鍵蛋白領域均有臨床開發品種的創新公司。目前公司正在中國、美國、澳大利亞及歐洲開展40多項I/II期臨床試驗。公司先後承擔多項國家科技重大專項，其中「重大新藥創制」專項5項，包括1項「企業創新藥物孵化基地」及4項「創新藥物研發」，另外承擔「重大傳染病防治」專項1項。

近日，亞盛醫藥公司全資子公司廣州順健生物醫藥科技公司的原創1類新藥奧雷巴替尼片(商品名：耐立克®)正式獲中國國家藥品監督管理局(NMPA)的上市批准，用於治療任何酪氨酸激酶抑制劑(TKI)耐藥，並採用經充分驗證的檢測方法診斷為伴有T315I突變的慢性髓細胞白血病(CML)慢性期(CP)或加速期(AP)的成年患者。

據悉，耐立克®獲批主要基於兩項關鍵性註冊II期臨床研究數據，分別為HQP1351CC201研究、HQP1351CC202研究。臨床數據顯示耐立克®在伴有T315I突變的TKI耐藥的CML-CP及CML-AP患者中均具有良好的療效及耐受性，且隨著治療時間的延長，緩解率和緩解深度會進一步增加。

CML是一種與白細胞有關的惡性腫瘤。隨著靶向BCR-ABL的TKI藥物上市，針對CML的治療方式得以革新，但獲得性耐藥一直是CML治療的主要挑戰。BCRABL激酶區突變是獲得性耐藥的重要機制之一，其中T315I突變是常見的耐藥突變類型之一，在耐藥CML中的發生率高達25%左右。伴有T315I突變的CML患者對目前所有一代、二代BCR-ABL抑制劑均耐藥。

作為中國首個三代BCRABL靶向耐藥CML治療藥物，耐立克®的獲批將打破中國攜T315I突變耐藥患者的治療瓶頸，解決無藥可醫的困境。其獲批也標誌著亞盛醫藥正式步入商業化階段。根據2021年7月14日公司與信達生物(01801)達成的合作及授權協議，公司將與信達生物共同負責耐立克®在中國市場的商業化推廣。



和鉑醫藥致力於打造巴托利單抗(HBM9161)系列產品管線

Harbour BioMed is a global clinical-stage biopharmaceutical company committed to the discovery, development and commercialization of novel antibody therapeutics in oncology and immunological disease areas to address unmet patient's needs. The company announced that its fully human anti-FcRn antibody Batoclimab (HBM9161) has completed the first dose of its first subject in a Phase II clinical trial for thyroid eye disease. This clinical trial aims to evaluate the efficacy and safety of Batoclimab (HBM9161) in the treatment of thyroid ophthalmopathy in China.

和鉑醫藥利用其強大的核心技術平台組合快速打造出兼具高度創新和差異化的抗體藥物管線。和鉑醫藥自有的Harbour Mice®平台能夠產生擁有兩條重鏈和兩條輕鏈的全人源抗體(H2L2)以及全人源重鏈抗體(HCAb)。基於HCAb開發了免疫細胞銜接器平台(HBICETM)來開發新一代雙特異性抗體，以實現傳統的藥物聯合療法無法達到的抗腫瘤療效。這些抗體開發平台與單細胞克隆平台共同組成了和鉑醫藥獨特且高效的下一代創新治療性抗體的研發引擎。

近日公司公佈，其全人源抗FcRn抗體巴托利單抗(HBM9161)針對甲狀腺眼病的II期臨床試驗已完成首名受試者的首次給藥。該臨床試驗旨在評估巴托利單抗(HBM9161)治療中國甲狀腺眼病的療效及安全性。

和鉑醫藥首席產品開發官陳小祥醫師表示：「甲狀腺眼病是一種嚴重影響患者生活品質的疾病，當前治療手段非常有限，主要依賴於大劑量激素，療效有限且具有嚴重副作用，尤其對於突眼及斜視等可引發長期嚴重後果的臨床問題療效不夠理想，而直接針對甲狀腺眼病發病機制的巴托利單抗的臨床研究為疾病的治療帶來了新的希望。」

巴托利單抗(HBM9161)是由HanAll Biopharma開發的一款靶向新生兒Fc受體(FcRn)的全人源單克隆抗體，和鉑醫藥於2018年獲得了該藥在大中華區進行開發、生產和商業化的權利。

抗FcRn抗體藥物被認為極具潛力，其作用機制在於FcRn表達被促炎細胞因數(如TNF- α)上調，並通過減少內皮細胞和骨髓衍生細胞中的溶酶體降解來延長IgG和血清白蛋白的半衰期。

和鉑醫藥在此前新聞稿中表示，巴托利單抗可阻斷FcRn-IgG相互作用以加速自身抗體的降解，從而治療各種致病性IgG介導的自身免疫疾病。在中國，這款產品已經獲批開展針對原發免疫性血小板減少癥、Graves眼病、治療視神經脊髓炎(NMO)、神經系統疾病等一系列疾病開展臨床研究。

和鉑醫藥致力於將巴托利單抗(HBM9161)打造為一系列的產品管線，用以治療由致病性IgG介導的多種自身免疫性疾病，滿足當前巨大的醫療需求。



山東港口青島港再添 澳洲新航線，加快東北亞 國際航運樞紐中心建設

The Port of Qingdao commenced operations in 1892. Located between the Bohai Rim port region and the Yangtze River Delta port region in the PRC and occupied a central position among ports in Northeast Asia, the Port of Qingdao is one of the most comprehensive ports in the world, and an important hub for international trade and transportation in the West Pacific.

青島港開埠於1892年，位於中國環渤海港口群及長江三角洲港口群的中心地帶，佔有東北亞港口圈的中心位置，是西太平洋重要的國際貿易樞紐，目前是世界最大綜合性港口之一。

疫情以來，國際航運業出現了諸多變化，集裝箱供需失衡、運價大幅上漲、港口擁堵等問題頻發，對全球貿易產生了負面影響。港口作為基礎性、樞紐性設施，通過陸海聯動暢通了現代物流體系和國際物流供應鏈體系。其中，山東港口旗下各大港口的表現尤其突出，航運樞紐地位日益凸顯。

作為世界最大的綜合性港口之一，今年以來，青島港以集裝箱貨種和航線拓展為突破口，海陸雙向發力，持續提升港口綜合服務能力，朝著建設東北亞國際航運樞紐中心全速進發。前8個月，青島港新增集裝箱航線20條，增速達到歷史新高，航線數量和密度穩居中國北方港口首位，新增航線的船公司包括達飛、萬海、高麗、以星、長榮、東方海外等，充分體現各大船公司對於青島港樞紐地位的認可。

值得一提的是，11月底青島港再添澳洲新航線，該航線由博亞海運獨家運營，初期投入2艘載箱量5000TEU船舶，提供青島至澳大利亞的進出口直航服務。山東港口青島港作為首掛港，預計月度增加6000標準箱輸送量。

據瞭解，該航線提供青島至澳大利亞的進出口直航服務，從澳大利亞返回青島船期僅13天，為澳新貿易區客戶提供了更加靈活快捷的物流服務方案。

青島港充分發揮山東港口融合發展優勢，積極對接船公司總部，精研航線設計、運力投放、艙位運營、班期保障和效率服務，為船公司推出航線定製化操作，打造直靠、快幹、快離的「山東港口效率服務」品牌，不斷提升與全球各大船公司合作升級。

新航線的開通將進一步織密山東港口青島港航線網路，助力青島港加快建設東北亞國際航運樞紐中心，有力保障全球產業鏈和供應鏈安全穩定，為促進全球經濟復蘇貢獻力量。



中國神華：多管齊下推進 清潔能源利用入選首批 「中國ESG示範企業」

近年來，全球生態發展面臨日益嚴峻的環境污染，中國作為全球最大的發展中國家和碳排放大國，在積極主動承擔碳減排責任的過程中，也一直在探索實現低碳轉型的有效手段和政策，彰顯著中華民族的責任與大國擔當。

成立於2004年11月8日的中國神華，是國家能源集團旗下A+H股上市公司，主要經營煤炭、電力、鐵路、港口、航運、煤化工六大板塊業務。在普氏能源資訊公佈的「全球能源公司2021年度250強」榜單中，中國神華名列第2位，中國企業第1位。

多措並舉推進節能減排積極擔當社會責任

為響應國家「碳達峰碳中和」目標，近年來，中國神華積極踐行創新發展理念，以建設具有全球競爭力的世界一流能源上市公司為目標任務，紮實推動能源清潔利用的進程，積極履行社會責任，不斷提高公司治理能力。

環境治理方面，中國神華率先提出並實現煤電超低排放改造。改造後，中國神華全部常規煤電機組實現了超低排放，煙塵、二氧化硫、氮氧化物排放指標均低於天然氣發電排放標準，做到了在發電領域「用煤和用氣一樣乾淨」。

與此同時，中國神華堅持創新煤礦綠色開採技術，煤炭生產實現了「採煤不見煤」，並搞好綠色運輸，通過開展鐵路裝卸站粉塵治理，將2371公里運煤專線打造成綠色走廊，實現修一條路，帶動一方經濟，綠化一方水土。

社會責任方面，在疫情期間物資緊張、防控形勢緊急的關頭，中國神華積極履行企業的社會責任，持續為防控一線提供物資，全力支持疫情防控阻擊戰。同時，堅決貫徹黨中央精準扶貧方略，採取多措並舉的幫扶方式，著力提升深度貧困地區的教育、衛生和經濟水平，加強基礎設施和生產設施建設。

創新發展方面，中國神華堅定不移把創新作為發展的第一動力，打造創新型企業集團。積極發揮央企主力軍作用，加大科研投入和攻關力度，增強自主創新能力，培育新興產業，打造科技品牌，引領能源技術革命，切實推動質量變革、效率變革、動力變革。



打造領先ESG體系增強核心競爭力

中國神華致力於ESG治理的實踐與創新，以數字化管理為抓手，打造領先ESG體系，不斷夯實ESG基礎，創造一流ESG業績，積極探索並貢獻具有央企上市公司特色的ESG治理經驗，取得了斐然的成績。

在ESG治理機制方面，中國神華確立了董事會決策、董事會專門委員會監管、管理層負責、專業工作組推進的ESG治理體系，積極推動ESG理念紮實落地。

12月3日，在京舉辦「ESG中國論壇2021冬季峰會」上，中國神華入選首批「中國ESG示範企業」，也是唯一入選的央企控股上市公司。據悉，首批ESG示範企業共10家，國家能源集團和中國神華同時入選。充分反映了專業人士對中國神華近年來在公司治理領域表現的高度認可。同時，高度負責的董事會及完善的決策機制，確保了中國神華的核心競爭力，為該公司的持續穩定發展提供了保障。

當前，實現碳達峰、碳中和是一場硬仗，也是對中國環境治理能力的一場大考，實現碳達峰碳中和任務艱巨且意義重大。未來，中國神華還將發揮作為國內領先央企的帶頭作用，在生產端和排放端雙向發力，將ESG理念融入生產經營全流程，踐行綠色發展的重要戰略，為應對全球氣候變化、實現人類可持續發展作出更大貢獻。



深圳控股(604.hk)成功 競得深圳、上海、南京、 成都等優質地塊

深圳控股(604.hk)一直以來堅持「聚焦大灣區、深耕深圳、專注一二線重點城市」的公司戰略，大力拓展優質土地儲備，不斷提升資產品質和回報水準。在保持開發銷售規模穩健增長的同時，優化包括商業、辦公等產品在內的投資物業組合。12月深圳控股(604.hk)成功競得深圳前海桂灣片區T201-0168、光明新湖A641-0030、上海嘉定區安亭JDC30801單元01A-01A南京河西南G111以及成都市成華區CH30(251)2021-087等優質地塊，為深圳控股深耕粵港澳大灣區、拓展西南地區重點城市優質土地資源邁出了堅實一步。

深業南方地產聯合鹽田人才安居成功競得深圳市前海T201-0168地塊，項目所在的前海桂灣片區定位為前海金融核心商務區，未來將打造集中展示前海整體形象的核心商務區、粵港澳大灣區全面深化改革的創新試驗平台以及高水平對外開放的門戶樞紐，是前海自貿區的核心樞紐和制高點。深圳控股與人才安居集團將充分發揮協同優勢，攜手打造精品項目，共同促進多渠道住房供應，助力前海片區的發展。公司旗下深業置地競得光明區新湖街道A641-0030地塊，該項目位於光明區新湖街道，屬光明科學城「一心兩區」的核心區，深圳控股致力將這塊地打造成為深圳北部中心的「城市心臟」，突出其科技、商務、文化、居住等功能的融合。此項目鄰近獅山公園，周邊配套趨於完善，居住及教育氛圍較為濃厚，未來將帶動整個區域實現重大升級。

深業華東公司競得上海嘉定區安亭JDC30801單元01A-01A地塊。項目位於上海市嘉定區安亭國際汽車城板塊，是上海西北門戶區域、上海汽車產業先進製造基地，板塊經濟實力強勁，產業人口基數充分，整體發展潛力巨大。本項目特色是引入氫能源、新材料等新興技術產業，將低碳出行、智慧交通融入社區，形成集生產—生活—服務—生態於一體的新型業態。該項目是深圳控股進軍上海市場的突破性項目，標誌著集團市場開拓邁入新的篇章，也是集團多業態戰略佈局的重要一步。



深業華東以19.8億元成功競得南京河西南G111住宅地塊，該項目位於南京建邺區雙閘街道河西南部，緊鄰河西南部CBD—魚嘴國際商務區，該片區將規劃建設成為錯位上海、獨具特色、全國知名、華東一流的區域金融中心和總部經濟中心。

成都市成華區CH30(251)：2021-087地塊所在區域為駟馬橋昭覺寺板塊，屬配套發展成熟區域，盡享「中優」、「東進」雙重紅利。項目立足「新北天地商貿旅遊發展區」的功能定位，佔據教育和生態資源優勢，集聚發展文創基地、購物中心等商旅產業，擬打造成華區第二個百億級商圈，亦為成都市十大城市級商業中心之一。該項目地塊的獲取是深圳控股在西南地區重點城市優質土地資源拓展戰略的重要舉措，進一步為深圳控股未來的可持續發展夯實了堅實的基礎。

一直以來，深圳控股在聚焦深圳、深耕粵港澳大灣區的同時，重點推進一二線城市優質土地資源獲取。此次在深圳、上海、南京競買優質地塊，不僅是深圳控股著重落實重點城市優質土地資源拓展的重要舉措，也為深圳控股未來的可持續發展奠定了堅實的基礎。

For a longtime, SZI focuses on the Greater Bay Area and plans for its development in other core cities in China, the Company will position itself as an「Innovative Constructor of Industrial Cities, Wealthy Livelihood Operator」and work towards to becoming a technology-based industry company focusing on the development of urban complexes and investments in the technology industry. In December, SZI won the bid for plots in ShenZhen, ShangHai, NanJing, and Chengdu, such an big achievement makes a solid foundation for SZI's future perspectives in the Great Bay Area and other important cities in China.



佈局新能源產業拓展新能源戰略

為配合國家的「碳達峰、碳中和」政策，國內貴金屬及有色金屬礦產龍頭企業「紫金礦業集團股份有限公司（以下簡稱：「紫金礦業」）(02899.HK)」開始著手佈局新能源產業。紫金礦業提出，將加大新能源、新材料的研究和投入，並設立新能源與材料研究院。

據公司公告(10月11日)，紫金礦業同意以每股6.5加元的價格以現金

方式收購新鋰公司全部流通股，交易預計於1H22完成。完成後，紫金將獲

得阿根廷Tres Quebradas(3Q)高品位鋰鹽湖項目100%的股權，該項目

是最優質的未開發鋰項目之一。項目已顯示出良好的初步成果包括較大鋰儲量，僅以已知資源量的1/3測算，預計開採壽命為35年。礦床的平均礦石品位為全球第四高，具備高品位。同時，該項目是全球雜質(SO₄/Mg)含量最低者之一，確保了經營現金成本較低。新鋰公司鋰礦開發難度較低，增儲前景更好，且單位成本支出更低，更適合公司作為新能源領域的切入點。



紫金礦業進入新能源領域，依託其在礦業開發以及化工、冶金、環保等技術的優勢，開拓新能源市場。對公司而言，在進一步勘探增儲、開發年限提升、資本開支優化、開發規模提升及運營成本降低多個方面，有望再現公司在傳統礦業公司的優勢。本次收購的鋰鹽湖通過其完整的產業鏈及豐富的礦產，可以進一步拓展公司在新能源相關戰略規劃。全球範圍突出的資源識別及礦業運營管理能力，助力公司充分實現資源優勢向經濟效益轉變。

Zijin Mining has entered the field of new energy, relying on its advantages in mining development, chemical, metallurgy, environmental protection, and other technologies to open up the new energy market. For the company, it is expected to reproduce the company's advantages in traditional mining companies in terms of further exploration and reserves, increase in development years, optimization of capital expenditure, increase in development scale, and reduction in operating costs. The new project can further expand the company's new energy-related strategic planning through its complete industrial chain and rich mineral resources. Globally prominent resource identification and mining operation management capabilities help the company to fully realize the transformation of resource advantages into economic benefits.



參與組建央企物流「巨無霸」 中國誠通發力推動 中國現代物流業發展

On December 6th, the founding conference of China Logistics Group Co., LTD was held in Beijing. As the major shareholder of China Logistics Group, China Chengtong Holdings Group Co., LTD will give full play to its resources endowment and unique advantages in capital operation for promoting the development of modern logistics industry in China.

12月6日，中國物流集團有限公司成立大會在京舉行。新組建的中國物流集團由原中國鐵路物資集團有限公司(以下簡稱「中國鐵物集團」)，與中國誠通控股集團有限公司(以下簡稱「中國誠通集團」，股票代碼：0217.HK)物流板塊的中國物資儲運集團有限公司、華貿國際物流股份有限公司、中國物流股份有限公司、中國包裝有限責任公司4家企業為基礎整合而成。自此，中國鐵物集團完成工商登記信息變更，更名為中國物流集團，增資後註冊資本達300億元。

官網信息顯示，中國鐵物集團是我國鐵路生產性服務綜合提供商，也是全國「唯一」的鐵路用油供應商、大維修鋼軌供應商、鐵路線路產品質量監督商，自主研發的鐵路線路全壽命週期管理系統、高速鐵路打磨技術、輪軌保護技術等填補了國內空白。中國誠通集團亦是諸多光環加身。中國誠通集團成立於1992年，由原國家物資部直屬物資流通企業合併組建而成，是國資委首批建設規範董事會試點企業和首家國有資產經營公司試點企業。2016年2月，中國誠通集團被確定為中央企業國有資本運營公司試點。成為中央企業國有資本運營公司試點後，中國誠通集團主營業務為基金投資、股權運作、資產管理、金融服務，以及綜合物流服務、林漿紙生產開發及利用、新能源電池等。

從兩家物流央企的履歷來看，其重組整合可謂是「強強聯合」。業內人士表示，中國物流集團這一物流「國家隊」的成立有利於推動我國物流行業進行現代化轉型，重塑物流行業格局。作為中國物流集團主要股東的中國誠通集團，將充分發揮在資本運營方面的資源稟賦和獨特優勢，推動我國現代物流業做強、做優、做大。



長飛光纖國際技術轉移 離岸中心成立創新發展 共建中非命運共同體

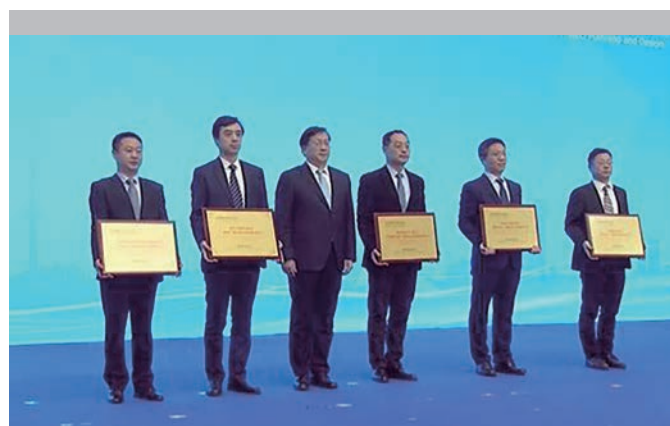
秉持「智慧聯接美好生活」的理念，長飛光纖光纜股份有限公司(以下簡稱「長飛公司」或「長飛」)(6869.HK)主動肩負推動中國科技走向世界、構建共同發展的重任。

12月12日，由科技部與湖北省人民政府共同主辦的2021中非創新合作大會在湖北武漢開幕，長飛公司副總裁鄭昕受邀出席開幕式並接受授牌。大會以「創新合作譜新篇，攜手並肩贏未來」為主題，聚焦踐行「一帶一路」倡議、推動共建中非命運共同體。此次大會上，依託於長飛公司、其海外公司長飛光纖非洲光纜有限公司的光纖光纜製造技術(南非)國際技術轉移離岸中心正式宣告成立。該中心旨在開展光纖光纜行業共性技術的開發和擴散，加速促進國內光纖光纜技術轉移和科技成果轉化，利用先進技術改造、提升非洲地區光纖光纜產業。同時，光纖光纜製造技術(南非)國際技術轉移離岸中心將打造成為高科技項目的海外預孵化和加速器基地，在人才培養與交流、技術研發與合作、企業國際市場進行拓展。

未來，長飛公司將堅持創新驅動發展，堅定實施國際化企業發展戰略，有的放矢地立足海外的國際離岸研發中心，與國內研發創新體系進行有機整合與對接，開展更廣泛的交流、合作，開創互利共贏新格局。

Summary:

Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited Company established the International Technology Transfer Offshore Center (South Africa). The Company actively shoulder the important task of promoting China's science and technology to the world and building common development.



國泰君安獲首批賬戶優化 管理功能試點資格， 服務創新倍受認可

隨著證券業務種類、交易品種的日漸豐富，證券公司客戶賬戶日益增加，而客戶所開立的獨立賬戶想要實現跨存管理，在不同業務間調撥資金操作極為繁瑣。

今年4月國家監管部門首次正式發文，明確支持證券公司在現有客戶交易結算資金第三方存管框架下，從建立綜合客戶賬戶、允許同名劃轉、分類帳戶管理等方面開展賬戶管理功能優化試點。

試點評估歷經8個月，最後10家券商順利獲得試點資格。國泰君安(02611.HK)作為首批獲試點資格的券商之一，將依託現有「君弘一戶通」賬戶體系，在行業內率先為客戶提供資金內轉創新服務，讓客戶在國泰君安開立的多個資金賬戶內的資金得以自由流轉，提升同名賬戶間的資金劃轉效率。與此同時，國泰君安將應證監會要求，在公司開展賬戶管理功能優化試點業務時嚴守客戶資金安全底線，加強同名賬戶資金劃轉管理，切實保障客戶資金安全；做好客戶準入管理，嚴格按照「三要素」進行客戶身份識別驗證，落實客戶實名制及身份識別管理要求。

國泰君安一直立足客戶需求開展業務創新，公司在客戶賬戶領域不斷尋求創新突破，積極履行行業「領頭羊」的責任及使命，為行業高質量發展貢獻力量。2020年以來，國泰君安積極參與行業各項創新、變革的研討，此次首批獲得賬戶管理功能優化試點業務資格，是積極探索客戶綜合服務創新、推動證券市場基礎制度變革的有益實踐與重大突破，標誌著國泰君安在構建以客戶為中心的綜合服務體系，全面推進財富管理轉型，打造「受人尊敬、全面領先、具有國際競爭力的現代投資銀行」的道路上，邁出了堅實的一步。

Summary:GTJA, a comprehensive financial provider with a long-term, sustainable and overall leading position in the Chinese securities industry, has gone through the whole course of multiple periods of the development of Chinese capital markets. While GTJA is always client-oriented and firmly based in the Chinese market and provides various financial services for individuals and institutional clients, it has established itself as a leader in the industry in an all-round manner. From 2007 to 2015, GTJA has occupied the top three places in terms of operating revenue for seven years. While GTJA is committed to realizing the high-quality growth and a leading position in scale, it also lays emphasis on its profitability and risk management. Since 2008, GTJA has been rated as A level of AA class for nine consecutive years by CSRC, which is the highest rating for Chinese securities companies so far.



連獲重磅獎項 新高教集團可積極買入

中國新高教集團有限公司(「新高教集團」，連同其附屬公司統稱「集團」，股份代號：2001.HK)欣然公佈，新高教集團憑藉著過去一年的優異表現，榮獲《彭博商業週刊／中文版》「2021年度上市公司」大獎和中國融資ESG大獎。

著名財經雜誌《中國融資》舉辦之年度獎項「中國融資大獎」，至今已行至第五屆，憑藉評審機制的公平公正及評審委員會的權威性，得到香港各界的廣泛認可及好評。大獎共設企業、機構、個人三大類別獎項，致力選出中港企業中的優秀典範，為優質公司、機構及高級管理人才提升在全球資本市場的關注度及影響力，促進與投資者的深度溝通，展現企業價值。「2021年中國融資大獎」繼續與時俱進、突破創新，新增「最佳ESG大獎」、「卓越醫療及醫藥企業大獎」、「最佳行業年度融資大獎」、「大灣區傑出業務大獎」及「最具價值中小市值股公司」等優質獎項。

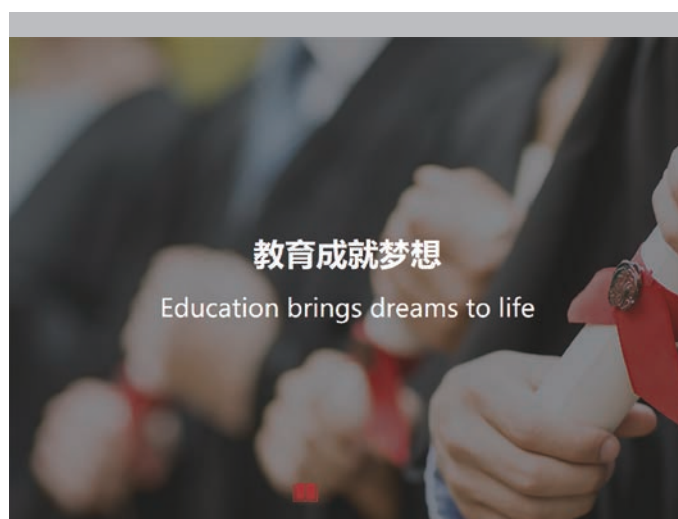
彭博商業週刊「年度上市企業2021」大獎旨在表彰各行業具有傑出表現的上市公司，是香港首個引入彭博終端系統進行分析及評選的上市企業獎項，透過終端系統分析及由政界、商界及學界權威及知名人士組成的專業評選團，獎項極具公信力及代表性，是財金界最為權威的評選活動之一。評審結果從業績表現、企業管治、投資者關係、企業策略、企業社會責任、可持續發展、創新變革及風險管理共八大範疇進行全面分析及篩選。本次獲獎，表明新高教集團的實力及發展潛力均獲得業界及投資者廣泛認可。

一直以來，新高教集團專注高等職業教育，始終堅持「以學生為中心」，以「百年樹人」的精神持續在就業、教學品質、師資建設、校企合作、生師體驗上發力，把社會效益放在首位，堅定不移地走高質量發展之路，為地方社會經濟發展提供有力的人才支撐。辦學以來，新高教集團累計培養40餘萬名優秀畢業生，為社會輸送了具有創新精神和實踐能力、值得信任、有社會責任感的高素質應用型人才。

近期以來，職業教育利好政策密集出台，職業教育從「大有可為」邁向「大有作為」的發展時代。展望未來，新高教集團將繼續堅持高質量發展戰略，聚焦「十四五」國民經濟和社會發展對應用型、技術技能型人才的強勁需求，圍繞西部開發、中部崛起等國家區域發展戰略，以立德樹人為根本、以服務發展為宗旨、以高品質就業為導向，不斷優化專業結構和人才培養模式，持續加大辦學條件投入，提升福利待遇，建設更高水準師資隊伍，全方位改善生師體驗，以內涵式高品質發展贏得學生、家長、用人單位和政府的認可。

— 完 —

For a long time, the New Higher Education Group has focused on higher vocational education, has always adhered to the「student-centered」spirit, and continued to exert efforts in employment, teaching quality, teacher construction, school-enterprise cooperation, student-teacher experience, and Put social benefits in the first place, unswervingly follow the path of high-quality development, and provide strong talent support for local social and economic development. Since the establishment of the school, the New Higher Education Group has cultivated more than 400,000 outstanding graduates, and has provided the society with high-quality applied talents with innovative spirit and practical ability, trustworthy, and social responsibility.



教育成就梦想

Education brings dreams to life

環球新材國際進軍 新能源行業優勢明顯可積極買入

環球新材國際控股有限公司於2021年10月27日成功舉行「新能源電池材料實驗室」揭牌儀式，標誌著該實驗室正式投入運營，亦意味著公司於新能源電池材料領域的佈局更進一步。環球新材國際副總經理譚坤先生在揭牌儀式上表示，基於公司在人工合成雲母等領域的領先技術及「浙江大學七色珠光新材料聯合研發中心」技術平台，環球新材國際在研發新能源電池材料方面持續凝聚獨到的優勢，或能以此在新能源電池材料的部分關鍵問題上實現重大突破，成為公司產業鏈多元化延展的又一重要方向。

上市後，環球新材國際也一直不斷地在拓寬新材料的應用邊際，9月份牽手浙江大學成立珠光新材料聯合研發中心，積極探索合成雲母新材料在新能源電池材料等方面的應用。12月8日，環球新材國際(七色珠光)與廣西塑膠行業協會聯合召開塑膠行業應用技術交流。

2021年上半年，公司持續優化產品陣列，強化市場營銷，取得了優秀的業績成果，實現收入人民幣307.0百萬元，同比增加25.3%；公司擁有人應佔溢利為人民幣94.1百萬元，同比增加54.3%；毛利率從去年同期的48.6%增加至52.7%，淨利率從去年同期的25.6%增加至32.0%，盈利能力得到進一步提升。隨著公司多元化佈局的不斷深化，即將落地的新能源電池材料產品有望成為公司業績高質量增長的又一強大支柱，助力公司在新材料的前沿領域快速發展，進一步提升規模優勢，鞏固市場地位。

作為國內珠光材料的龍頭企業，環球新材國際(6616.HK)勢必會在新材料領域的上中游佔據半壁江山。從長期來看，環球新材國際極具長期投資價值。不難看到環球新材國際在不斷地提升公司價值和能力，在關鍵核心技術領域也仍在不斷地尋求突破，讓企業跟上世界主流發展的腳步，甚至不斷提升企業發展的速度，爭做行業內領先世界的企業。

- 完 -

As a leading domestic pearlescent material company, Global New Materials International (6616.HK) is bound to occupy half of the upper and middle reaches of the new material field. From a long-term perspective, Global New Materials International has great long-term investment value. It is not difficult to see that Global New Materials International is constantly improving the company's value and capabilities, and is also constantly seeking breakthroughs in key core technology areas, allowing companies to keep up with the world's mainstream development, and even continuously increasing the speed of corporate development, striving to become a leading company in the industry around the world.



山東國信回歸信託本源 靜待花開

Shandong International Trust Co., Ltd. ("Shandong International Trust" or the "Company", Stock Code: 1697.HK) has always achieved progress and quality improvement while maintaining stability, served economic and social development by utilising various financial instruments, promoted effective interconnection between the monetary market, capital market with real economy, and established the development pattern of "taking root in Shandong, spreading to the whole country and establishing international presence"

2021年，正逢「十四五」開局之年，是終結也是開啟的一年，「資管新規」即將結束過渡期，中國資產管理市場步入新的發展階段。正如習近平總書記在金融工作的重要論述中所指出，實體經濟是國之命脈，服務實體經濟是金融工作的出發和落腳點。信託業作為金融行業的重要組成部分，應以監管導向為遵循，把握行業轉型中的新機遇，積極貫徹落實國家政策，為實體經濟發展提供高質量金融服務，服務人民美好生活。

山東國信作為省屬國有金融機構，始終堅持穩中求進、進中提質，綜合運用多種金融工具服務經濟社會發展，有效嫁接貨幣市場、資本市場和實體經濟，構建了「根植山東，輻射全國，走向國際」的發展格局，多次獲得中國信託行業評級最高級A級和山東地方金融企業績效評價最高AAA級，已發展成為綜合實力領先、品牌美譽度高的綜合金融和財富管理服務提供商。於10月29日，在深圳舉辦的「2021年中國信託業發展高峰論壇」上，山東國信榮獲「2021年度區域影響力信託公司」和「2021年優秀社會責任信託公司」兩項大獎，旨在表彰其在服務區域經濟發展、履行社會責任方面的突出表現，亦凸顯業界對公司區域影響力和所做貢獻的高度關注與肯定。

二零二一年上半年，山東國信逐步調整優化業務結構，實現經營收入人民幣1,010.3百萬元；歸屬公司股東的淨利潤人民幣400.9百萬元。信託業務分部收入為人民幣488.9百萬元；固有業務分部收入為人民幣761.0百萬元。

未來，山東國信將以「十四五規劃」為指引，主動順應監管導向，堅持「標品投資+非標融資」雙輪驅動，持續做優做強傳統業務，全面擁抱資本市場，全力構建「配置導向」的財富管理體系，更好服務居民財富管理，積極踐行綠色發展理念，把服務實體經濟放到更加突出位置，成為受人尊敬的基於資產配置的專業財富管理機構。



證券時報：山東國信榮獲「2021中國優秀信託公司評選」兩項殊榮

江西銅業2021年第三季度季報 數據健步增長 未來可期

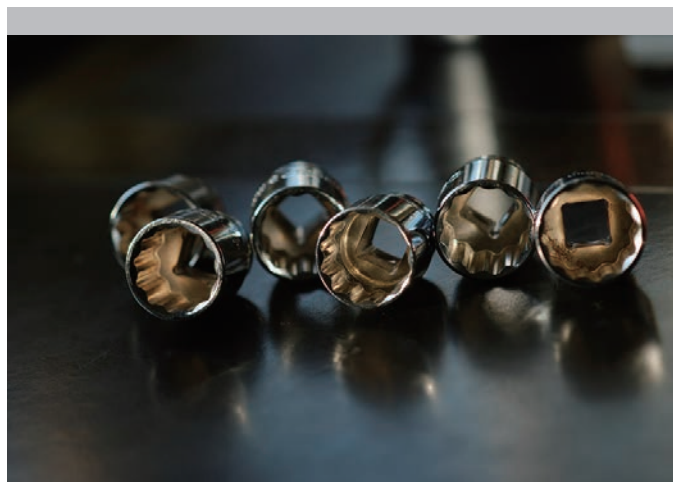
Summary :

According to 2021 third quarterly report of Jiangxi Copper Corporation, its accumulated revenue of this year is about RMB337.257 billion, representing a year-on-year increase of 48.39%. Besides, the net profit attributable to the Parent had an increase of 194.08%, reaching at RMB 4.507 billion. As China's extra copper cathode producer and a supplier of copper products with great varieties, Jiangxi Copper Corporation has always been standing at the strategic height to make development plan, establish strategic goals, push forward implementation of the plans with foresight and sagacity and achieve the targets.

江西銅業股份有限公司(簡稱「江西銅業」)股份代碼：358.HK)是由江西銅業集團公司與香港國際銅業(中國)投資有限公司、深圳寶恒(集團)股份有限公司、江西鑫新實業股份有限公司及湖北三鑫金銅股份有限公司共同發起設立的股份有限公司。擁有目前國內規模最大的德興銅礦及多座在產銅礦，是中國最大的綜合性銅生產企業。現已形成了以銅和黃金的採礦、選礦、冶煉、加工，以及硫化工、稀散金屬提取與加工為核心業務的產業鏈，同時經營範圍涉及金融、貿易等多個領域。

根據江西銅業2021第三季報顯示，公司主營收入3372.57億元，同比上升48.39%；歸母淨利潤45.07億元，同比上升194.08%；扣非淨利潤59.67億元，同比上升308.9%；基本每股收益1.3元。其中2021年第三季度，公司單季度主營收入1104.2億元，同比上升37.57%；單季度歸母淨利潤14.64億元，同比上升85.94%。

有此良好業績數據，除得益於上文提到的江西銅業的多元化業務發展模式，亦與江西銅業的可持續發展的高度戰略息息相關。在發掘資源價值方面，江西銅業恪守可持續發展承諾，追求人與自然和諧共生。秉承「用未來思考今天的理念」，始終站在以未來持續發展的戰略高度，制定發展規劃、確立戰略目標，以遠見卓識的戰略眼光，持續推動規劃的實施和目標的達成。



堅持科研創新，推動中海油服高品質發展

As a comprehensive oilfield service provider, China Oilfield Services Limited mainly operates through Drilling Services segment, Oil Field Technical Services segment, Geophysical and Engineering Exploration Services segment, and Marine Support Services segment. The Company mainly operates its businesses in domestic and overseas markets.

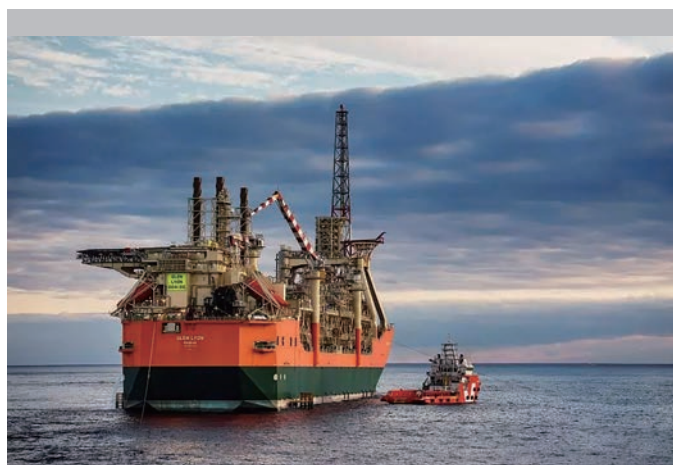
中海油服於2002年11月20日在香港交易所主機板上上市，集團是中國最大的海上鑽井承包商，也是國際知名鑽井承包商之一，主要提供自升式鑽井平台、半潛式鑽井平台、模塊鑽機、陸地鑽機等相關鑽井服務。根據2021第三季業績報告，公司實現營收71.47億元，同比增加3%，環比增加4.6%；實現歸母淨利潤6.51億元，同比增加47.8%，環比增加5%；扣非後歸母淨利潤6.20億元，同比增加64.2%，環比增加8.4%，實現基本每股收益0.14元。

公司正處於新的發展階段，以公司研究院為主體全方位打造科研創新平台，擁有千人級的科研團隊。由國資委發佈的《中央企業科技創新成果推薦目錄(2020年版)》中，油氣勘探開發領域共有3項技術入圍，中海油服獨佔兩項，分別是「超高溫高壓電纜測井系統」和「中國海油旋轉導向與隨鑽測井技術與裝備」，也就是近年來備受業界關注的「火眼金睛」和「貪吃蛇」。地面工程師可以利用該系統控制幾千米地下的鑽頭「瞄著」油層去，就好像一條「貪吃蛇」，在地層中穿行，最大化採集地下油氣。

公司憑藉在環境、社會及企業管治等方面的優異表現，公司連續第十年入選「恒生A股可持續發展企業基準指數」，連續第八年入選「恒生可持續發展企業基準指數」的成份股。「恒生可持續發展企業指數系列」在香港資本市場具有較強的影響力，每年評選一次。公司能夠

連續多年入圍該指數系列的成份股，表明公司的可持續發展能力獲得資本市場的充分認可。

公司準確把握新發展階段機遇，錨定「十四五」末基本建成中國特色國際一流能源服務公司、2030年全面建成中國特色國際一流能源服務公司的新發展目標，踐行「技術驅動、成本領先、一體化、國際化、區域發展」五大戰略，全力



中國信達調整境外融資結構 國有資管公司領域發展可期

在不斷深化金融改革的背景下，作為國家主要核心競爭力組成部分，資本市場正在演繹改革發展「加速度」。在這期間，中國信達也正在經歷一次有望鼎新境外融資結構的蝶變，而其主要目的在於提升其資本管理水平，增強其營運實力，為公司發展注入新活力。

佈局美元融資股息率或成重要亮點

近日，中國信達發佈公告稱，2016年9月30日，其在境外發行了金額為32億美元的境外優先股，根據其董事會審議決定贖回，目前也已於2021年9月30日贖回全部境外優先股。

其實，早前2021年年初，中國信達就已對美元融資做了佈局。2021年1月，中國信達擬在境外非公開發行規模不超過1.8億股，募集資金不超過等值人民幣180億元的優先股。不難看出，此舉是為滿足中國信達業務持續發展對資本的需求，支持不良資產收購和處置。另外，中國信達已於8月12日在境內順利發行100億元人民幣永續債，發行利率4.40%，市場反應積極。

再融資渠道恢復未來發展期盼新突破

中國正在加快構建新發展格局，經濟正在向高品質發展轉變，來自科技創新、綠色產業、先進製造、基礎設施、養老金融等領域的增長動能需要相當規模的長期投資。資管行業在投資方面有天然的資金和人才優勢，可以集中長期穩定資金，探索跨週期投資模式，滿足經濟社會長期投資需求。

經歷了資管新規的洗禮，中國的資本市場和資管行業逐步走上規範化、可持續的發展之路。據悉，華融近期得到由政府牽頭的救助，再加上該公司重新專注於核心的不良資產管理業務、以及非核心業務資產出售穩步推進，都令市場對華融和資管公司領域獲得國家支持的信心得到重建，資管公司的再融資管道正在恢復，未來發展有望實現新突破。

同時，為應對日益多元複雜的金融風險化解需求，中國信達探索開展「大不良」業務，圍繞金融機構、資本市場、實體企業等市場主體在經營中存在的困難和風險，提供系統性金融解決方案，從而加大風險處置力度，提高風險抵補能力。

在中國資本市場對外開放的政策力度加大、市場對中國國有資管公司背後國家支持的信心已恢復的背景下，實現國際化經驗和本土實踐的平衡將是資管機構競爭力的重要來源。未來，中國信達也將充分發揮自身優勢，夯實資產品質，有序推進資本補充，優化內部管理，不斷提升公司服務實體經濟質效，從而鞏固中國信達的行業領先地位。



百融雲創三季報出爐總營收達11.93億元成長潛力十足

當前數字經濟已經成為國內經濟新常態，以商業銀行為首的傳統金融機構在去槓桿、利率市場化的影響之下，迎來前所未有的大變局，數字化轉型也已成大勢所趨。近日，百融雲創三季報公佈，業績增長狀況良好，為公司後期成長奠定了更為紮實的基礎，成長潛力十足。

自成立以來，百融雲創構建了全面的AI和數據分析能力，同時擁有強大的雲計算技術能力和敏捷的產品開發能力。作為國內金融業SaaS龍頭，今年三季度，百融雲創連獲「語音打斷方法及裝置」等3項國家發明專利，目前軟著與專利累計超140件，前三個季度實現營收人民幣11.93億元，同比增56%，超2020年全年營收規模。

日前，百融雲創已成為一家省級商業銀行的零售數字化轉型合作夥伴，充分利用資源轉化的帕累托法則，疊加定制化的多波次客戶觸達，將財富管理與資產業務條線的交叉營銷，從而突破數字化運營「片段化」的瓶頸、讓AI賦能覆蓋業務線盲區。

值得一提的是，為豐富自身產品生態、滿足銀行客戶迎接未來市場競爭的需要，百融雲創於今年10月宣佈擬斥資1.56億元人民幣收購北京眾聯52%的股份，進一步提升其業務彈性與核心競爭力，為銀行提供更有利於發揮資源要素優勢的解決方案。

未來，百融雲創將在保證現有服務質量個客戶體驗優勢的同時，豐富公司產品生態、提升核心客戶客單價及留存率。並會加強智慧分析產品技術的投入和升級，在隱私計算、聯邦學習、卷積神經網絡等方面持續探索和深耕，滿足廣大客戶日益上升的個性化需求。

At present, the digital economy has become the new normal of the domestic economy. Under the influence of deleveraging and interest rate liberalization, traditional financial institutions led by commercial banks have ushered in unprecedented changes, and digital transformation has also become a general trend. Recently, Bairong Inc.'s third quarterly report announced that the performance growth is good, laying a more solid foundation for the company's later growth, and its growth potential is full.



加快推動清潔、高效、智能轉型 哈爾濱電氣穩步實現高質量發展

中央經濟工作會議提出，要正確認識和把握碳達峰、碳中和，並重申要立足以煤為主的基本國情，抓好煤炭清潔高效利用，增加新能源消納能力，推動煤炭和新能源優化組合，狠抓綠色低碳技術攻關，創造條件儘早實現能耗「雙控」向碳排放總量和強度「雙控」轉變。哈爾濱電氣堅決服務「雙碳」戰略，將推動企業實現高質量發展落實到實際行動上，助力中國發電設備產業發展與振興，為建設能源強國作出新貢獻。

實現碳達峰、碳中和，是推動企業高質量發展的內在要求。作為「中國發電設備搖籃」、「共和國長子」、「中國動力之鄉」，哈爾濱電氣緊密結合自身實際，加快推動向清潔、高效、智能方向轉型，全力推進高質量發展，不斷提升核心競爭力。2021年上半年，哈爾濱電氣實現營業收入1,180,733萬元，同比增長22.82%；實現歸屬於母公司所有者淨利潤3,447萬元，同比增長18.19%；每股盈利0.02元，與上年同期基本持平。

與此同時，哈爾濱電氣堅持創新驅動理念，發揮好國家實驗室作用，狠抓綠色低碳技術攻關，為企業平穩發展提供堅實保障，成績斐然。2021年上半年，哈爾濱電氣火電主機設備的營業收入為443,652萬元，同比增長36.72%；水電主機設備的營業收入為123,552萬元，同比增長16.00%；電站工程服務的營業收入為307,390萬元，同比增長13.16%；截至2021年6月30日，哈爾濱電氣正式合同簽約額89.53億元，較上年同期增長1.58%。

未來，哈爾濱電氣將繼續堅持以轉型發展為主線，積極應對「碳達峰、碳中和」能源發展形勢，制定落實「碳達峰、碳中和」專項行動方案，在落實黨中央重大決策部署中實現轉型升級，在加快轉型中實現高質量發展，堅定不移的把公司做大做強做優。

Harbin Electric actively responds to the "carbon peak and carbon neutrality" energy development situation, closely combining its own reality, accelerating the transformation to a clean, efficient and intelligent direction, making every effort to promote high-quality development, and continuously improving its core competitiveness.



收購四川錦欣婦兒醫院進一步 打開市場空間

「錦欣生殖醫療集團有限公司(以下簡稱：「錦欣生殖」)(01951.HK)」於2021年10月19日公告，將以30億元人民幣收購JINXIN Medical Management (BVI) Group Limited 100%股權，收購標的全資持有四川錦欣婦女兒童醫院，該院為全國最大的民營單體婦兒醫療機構，與錦欣生殖同屬錦欣集團，此次收購體現了錦欣集團大股東將優質資產注入上市公司的決心，表明大股東對上市公司發展長期看好。收購交易完成後，公司將實現ARS與婦兒產業強強聯合。錦欣婦兒醫院為婦兒領域稀缺優質標的，收購標的並表後，將顯著增厚公司業績。

以ARS為服務入口，提供備孕、懷孕、產檢、分娩及產後一體化的健康管理和升級服務，利于各服務環節的轉診及導流，由此增強客戶粘性乃至培養終身忠誠客戶。錦欣生殖管理層醫療背景深厚，具備可複製管理輸出能力，持續延伸產業鏈實現各業務協同，且不斷推進創新業務佈局，長期成長空間大。

成本端方面，ARS+婦兒業務有望實現多方面協同，不僅降低單位平均管理費用、大型醫療器械的平均單位成本等，而且在採購支出、人才科研支出、銷售費用方面同樣降低單位成本，實現整個集團經濟效益的大幅提高。另外，ARS與婦兒的結合有利獲取各自領域的牌照資質，能優化擴張路徑，提高自建醫院的牌照申請機會、縮短牌照獲取時間，而且通過婦兒醫院申請ARS牌照能夠降低收購成本，有助打破目前的擴張限制。

Since 1951, Jinxin Reproductive has developed into a leading assisted reproductive service organization in China and the United States, and continues to expand our network to provide more and more high-end services of higher value. The group includes five centers of assisted reproductive technology: Chengdu Xi Nan,

Shenzhen Zhongshan, Wuhan Jinxin, HRC Fertility and Jinrui Medical Center. Acquired Sichuan Jinxin Women & Children Hospital is able to further open up market space. After the completion of the acquisition transaction, the company will realize a strong alliance between ARS and the women and children industry. Sichuan Jinxin Women & Children Hospital is a scarce high-quality target in the field of women and children. After acquiring the target, it will significantly increase the company's performance.



星盛商業持續高質量發展獲多家 券商看好

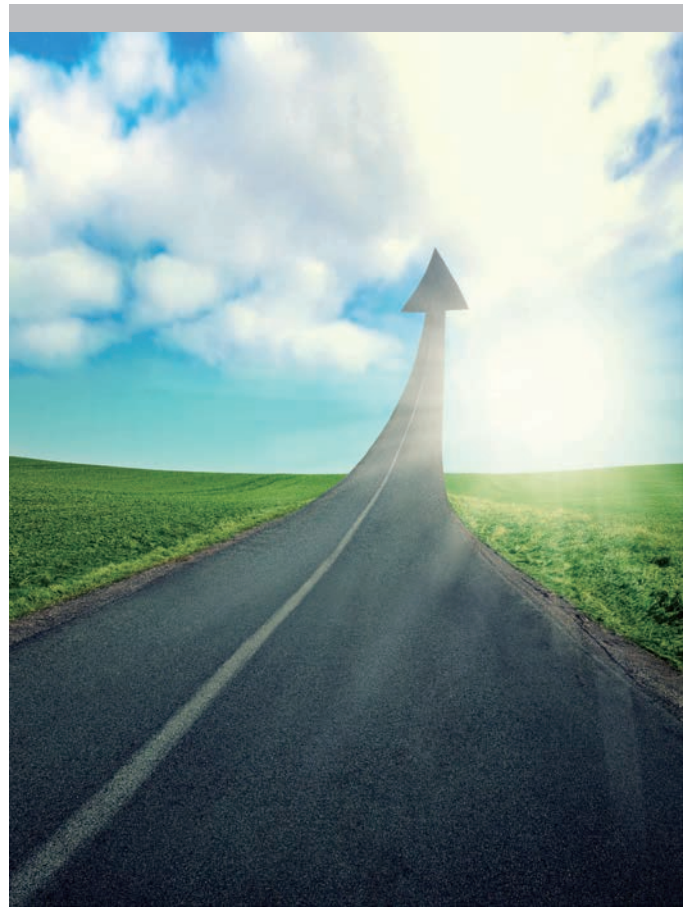
E-Star Commercial (6668.HK) announced its 2021 interim results. Its stable financial results have been acknowledged by brokers. Brokers reiterated the company's "buy" and "recommend" ratings.

星盛商業(6668.HK)發佈2021中期業績，其穩健的財務狀況獲眾券商看好，多間券商重申公司「買入」及「推薦」評級，反映了資本市場對公司的認可。

東方證券發佈最新研報，首次覆蓋星盛商業，予「買入」評級，目標價5.45港元。研報指出，公司專注商管服務，定位年輕時尚，深受年輕人追捧，成功打造城市級地標如深圳福田星河COCO Park；堅持市場化和職業經理人化管理，核心團隊能力出眾，商業地產運管經驗超20年，積澱深厚；經過多年發展，公司在租戶資源、IT系統等「基礎設施」已較為完善，形成規模效應。東方證券預測公司2021-2023年每股收益分別為0.17、0.24、0.33元，給予公司26倍市盈率，對應目標價為5.45港元。

平安證券的分析師表示公司於上市之初訂立「五年五倍」的利潤目標，中報為上市後首次業績兌現。2021上半年，尚有上市費用等一次性費用對利潤的拖累，預計後續利潤增長仍有提升空間。第一上海研究報告顯示2021上半年，公司可比同店銷售額，相對於2019年同期增長8%。整體出租率從2020年底的94.3%提升0.4個百分點至94.7%，均保持在行業較高水平。公司是第一批踐行多種靈活運營模式(委託管理服務、品牌及管理輸出服務、整租服務)的商業運營服務供應商之一，多年來秉承「做一個，成一個」的經營理念，成功打造了多個標杆項目。

其他券商，如建銀國際、安信國際和興業證券都給予星盛商業正面評價，進一步顯示市場對公司反其管理層長遠發展的信心。



灣區發展復甦強勁發展向好

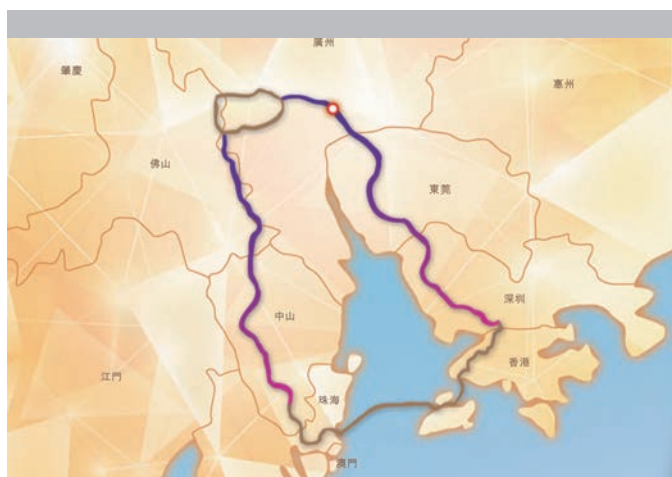
In 1H2021, profit attributable to owners of Bay Area Development (737.HK) amounted to RMB287 million, mainly due to the Company's share of net profit of the two expressway joint ventures reached RMB302 million, which turnaround the loss recorded in the corresponding period of last year, and benefited from the net exchange gain of RMB14 million.

疫情漸漸受控，2021年上半年，公路恢復正常收費，灣區發展(737.HK)收入因此強勁反彈。

上半年，公司分佔兩個高速公路項目的路費收入淨額同比大幅增加102%至人民幣9.31億元。路費收入增加，主要由於去年因應新冠肺炎疫情的狀況，國家出台免收費政策，導致同比基數較低所致，而2021年同期則正常收費。因此，公司分佔兩間高速公路合營企業的淨溢利達人民幣3.02億元，扭轉去年同期的虧損情況。另外，受惠人民幣於2020年下半年開始升值的影響，匯兌收益淨額錄得人民幣1,400萬元，而去年同期則錄得匯兌虧損淨額人民幣1,500萬元。本公司擁有人應佔溢利為人民幣2.87億元，扭轉公司2020年同期錄得虧損人民幣1.15億元的情況。

2021年上半年，廣深高速公路的日均路費收入及日均折合全程車流量分別按年增長101%及98%至人民幣774萬元及8.9萬架次；廣珠西綫高速公路的日均路費收入及日均折合全程車流量分別按年增長106%及89%至人民幣364萬元及5.1萬架次。

11月23日晚，深高速發佈股東大會通函，擬通過全資子公司收購深圳投控國際資本控股全資子公司深投控基建100%股權，交易價格約88.19億元人民幣。交易完成後，深高速將間接持有灣區發展約71.83%股權，從而擁有於粵港澳大灣區核心區域的廣深高速和西綫高速兩個優質路產權益。



萬寶盛華2021年業績持續增強發展

For the 6 months ended 30 June 2021, ManpowerGroup Greater China Limited recorded total revenue of RMB1871.0 million, representing an increase of approximately 16.7% compared to the same period of 2020. Revenue from flexible staffing business, the largest segment of the Group, grew by approximately 15.4% on a year over year basis to RMB1739.3 million, of which the flexible staffing revenue from Mainland China increased approximately 34.3% compared with the same period last year.

萬寶盛華大中華，作為深耕中國逾20年的職場專家，立足本土整合全球資源與服務經驗，為客戶提供全球化的綜合人力資源解決方案。於1997年服務起航於香港和台灣，迄今服務已覆蓋了上海、北京、廣州、香港及台灣等20個城市。

盡管中國內地2021年上半年新冠疫情偶有區域性復，但截至2021年6月30日止6個月，萬寶盛華大中華營業收入達人民幣約18.71億元，較2020年同期同比增長約16.7%，各業務板塊仍表現亮眼，招聘解決方案板塊強勁反彈，營業收入同比增長約32.8%。同時為順應數字化及科技化帶來的人力資源發展趨勢，集團進一步優化人力資源科技平台「職場+」，借助人工智能、大數據、移動互聯等技術，全域360°覆蓋職場，為企業和人才賦能。

在2021年下半年，在由第一資源主辦的2021年中國人力資源戰略管理年會(第十四屆)暨2021年中國人力資源先鋒評選(第十三屆)中榮獲「2021年中國人力資源先鋒服務機構—年度HR SaaS最具品牌影響力獎」。面對用工市場的變化，萬寶盛華大中華副總裁張錦榮以《用工市場變化全景圖》為主題發表演講，從「用工市場環境的變化」到從「底層解析勞動用工市場的裂變」，引出「企業發展全景圖」，揭開了新時代人力資源管理的新思路、新工具、新模式，更深度剖析了「人力公司數字化發展全景圖」。萬寶盛華未來將積極擁抱新時代數字經濟，以數字化人力資源解決方案賦能企業與人才。

万宝盛华大中华
ManpowerGroup Greater China

中升集團入選「SHS品牌消費50」指數 未來基本面持續向好

12月1日，集結了眾多國貨龍頭的基金產品「華泰柏瑞品牌消費ETF(517880)」宣告上市。該產品從滬港深三地市場中選取50支流動性較好、市值較大、具備長期成長性的上市公司股票作為指數樣本股，中升集團控股有限公司(以下簡稱：「中升集團」或「公司」)(881.HK)於50支成分股中佔5.9%權重，高居第五位。

據悉，成份股選樣的過程中，營業收入、經營現金流、毛利、淨資產等財務指標的優良程度，以及上市公司穩健經營能力、盈利能力、成長能力的評估得分，對結果起到直接影響。中升集團此次成功入選，充分顯示出資本市場對公司的認可。



中升集團過去的成績被大眾認可，而公司擴張的步伐亦從未停止。11月23日，公司在港交所發公告稱，根據與小鵬汽車訂立的戰略合作計劃，深圳觀瀾汽車城小鵬新車交付中心已於近期投入運營。此外，深圳小鵬新車銷售服務中心、福城天虹小鵬商超展廳以及大連和青島小鵬經銷店現時亦在興建中，預期將於二零二二年初開始投入運營。

隨著我國國民經濟結構轉型升級，品牌消費領域的投資空間必將更加廣闊，作為汽車消費行業領軍企業，在未來，隨著國內品牌消費ETF基金日趨普及，中升集團將持續憑藉其領先優勢，獲得更多優質國內資金配置，以優良的基本面構建指數增長的良性循環，持續為我國經濟轉型與國民消費升級貢獻企業力量。

Summary:

Zhongsheng Group has been selected into the Branded Consumer Goods ETF ("SHS Branded Consumer Goods 50"), with a weight of 5.9% among the 50 constituent stocks, ranking fifth. The successful selection of Zhongsheng Group not only manifests its leading position in the auto dealership industry, but also demonstrates its great contribution in helping upgrade China's national consumption, which is widely recognized by the capital market.

華潤醫藥收購博雅生物告捷進軍血製品領域

Summary: China Resources Pharmaceutical Group Limited (CR Pharma) (Stock Code: 3320.HK) is a leading integrated pharmaceutical company in China specializing in the manufacturing, distribution, and retail of medicines and nutraceutical products. Since the Company went public, it has introduced a number of important capital market indexes, including Hang Seng Composite LargeCap Index, FTSE Global Large Cap Index, Hang Seng Stock Connect Hong Kong Index, etc.

隨著中國血液製品上市品類逐步增多、以及臨床認知度提高及適應症拓寬，未來國內血液製品行業仍將保持穩健增長。華潤醫藥(3320.HK)作為中國領先的綜合醫藥集團，經過籌劃一年有餘，填上血液製品行業這一塊空白領域。

華潤醫藥2021年11月26日宣佈已完成對中國血液製品行業龍頭企業博雅生物(300294.SZ)的認購，成為博雅生物第一大股東。

博雅生物的主營業務為血液製品的研發、生產及銷售，主要產品包括血液製品、糖尿病用藥及抗感染類化學藥、生化藥等，是全國較早通過國家藥品新版GMP認證的企業之一，並於2012年3月成功登陸中國深交所創業板。

此次成功收購，是華潤醫藥進入血液製品領域的重要一步，體現出華潤醫藥對博雅生物血液製品平台價值的認可，以及對血液製品市場前景的看好。未來，在依託自身強大的資源優勢與規模優勢的基礎上，華潤醫藥有能力將持續優化整合博雅生物血液業務的先進經驗技術，以將血液製品相關業務打造成為又一強勁的業績增長點為目標，以創造出更大的商業價值與社會價值，成為行業標杆企業。



碧桂園服務百億並購富良環球刷新物管行業並購記錄

去年以來，物業行業並購加速，實現規模效應成為了物業公司的核心戰略。而今年，並購交易額創歷史新高，上市物企之間連橫合縱，並購發生在行業大企業之間，強強聯合開創行業整合新模式。

今年9月，碧桂園服務(6098.HK)間接全資附屬公司碧桂園物業香港與富力物業簽訂股權轉讓協議，據此，公司同意以不超過100億元的代價收購富良環球，由此間接收購富良環球所持之各目標公司100%股權。本次對富力物業的並購是碧桂園服務繼今年年初收購藍光嘉寶服務後又一次大手筆收購，這宗百億並購案例也再次刷新了物管行業的並購紀錄。



富力物業的物業項目集中度較高，當前在管的大量項目都位於一二線城市核心區域，其發展戰略帶來的區位優勢十分明顯，2020年58.7%住宅物管收入以及80.2%商業物業收入都來自一線以及新一線城市。對物業服務企業而言，經濟活力更高的中心城市項目顯然具備更大的發展空間。

整體來看，無論是區位還是業態的補充，富力集團與碧桂園服務在商管業務方面還有著相當高的契合度。碧桂園服務於今年上半年收購並注入了碧桂園文商旅的部分資產，開始大力拓展商管業務。而商管項目也是富力物業的一大優勢，截至去年年底，富力物業商業物業管理面積達千萬平方米，商業物業管理及運營等服務貢獻了2020年幾近三分之一的營業收入。

物業管理行業正處於黃金髮展期，行業邊界與內涵正在重塑，服務的內涵不斷延伸、服務手段煥新，科技化智能化程度提升，行業整合速度加快，頭部企業市場佔有率將不斷提升。借助這筆交易，碧桂園服務規模實現了進一步跨越式增長，區域性佈局得到優化，早前加碼的商管業態也隨著富力項目進入而加強，行業龍頭地位愈發穩固。

Summary: Country Garden Services Holdings Company Limited (6098.HK) was founded in 1992. Company's business covers residential properties, commercial properties, office buildings, multi-functional complex buildings, government and other public facilities, industrial parks, highway service stations, parks, schools and so on. Adhering to service concepts of 'fulfill and anticipate the needs of property owners' and 'center everything around property owners', Country Garden Services has acquired three major certifications – ISO quality management system, ISO environmental management system and British Standards Institution (BSI) occupational health and safety system.

方圓生活服務通過收購有效擴張服務版圖營收成效卓然

Through a stable and efficient acquisition strategy, Fineland Living Services Group Limited (the 「Group」) continues to grow the group's main business and expand its scale. In the first half of 2021, the Group achieved a year-on-year growth of 105.08% in revenue. The effect of expansion through corporate mergers and acquisitions has been notable.

方圓生活服務集團有限公司(9978.HK)致力成為中國領先的綜合服務商。公司始終秉承「為您想得更多，開啟美好生活」的服務宗旨，滿足客戶全方位一站式服務需求。公司主要於廣州、大灣區其他地區以及中國其他地區透過四個主要業務提供生活服務，即房地產代理服務、物業管理服務、增值服務及社區增值服務。

近年來，物業管理行業一直處於快速上升通道，後疫情時代，物管行業的價值被重新構建，人們對物管行業的認知也有了新的理解。在「共同富裕、利好民生」的大政策背景下，物業管理服務需求及增值服務需求持續增長，為有實力的物業管理服務供應商提供了巨大的商機。方圓生活服務集團有限公司抓住機遇，通過收購有效擴張服務版圖，堅持「深耕粵港澳大灣區、輻射全國」的策略，讓集團的業務主綫不斷延伸，市場規模逐步增大。

2021年1月28日，公司完成收購廣州方圓現代生活服務股份有限公司約66.31%股權，將物業管理服務、增值服務、社區增值服務納入主營業務範圍。2021年7月15日，完成收購廣州方恒資訊技術有限公司所有股權，得以進一步發展其於智慧社區的服務，並提高了公司的運營效率和成本控制有效性。

公司又於2021年7月30日，完成收購長沙市霽陽紅物業管理有限公司51%股權，擴大了在湖南省長沙市的物業管理投資組合。隨後於2021年10月25日及10月29日，先後宣佈收購廣東益康物業服務有限公司60%股權及廣東筠城物業服務有限公司51%股權，持續深耕廣東區域的物業管理服務。

2018-2020年近三年期間，公司營收主要來源為房地產代理服務，占比高達98%以上。而在2021年上半年，公司已實現物業服務與房產代理收入基本持平，實現營收2.64億元，同比增長105.08%，通過企業收購擴張的成效卓然。

綜上，方圓生活服務在穩健發展房地產代理業務的同時，穩步高效地將物業管理服務發展為另一核心業務，其并購計劃仍在有條不紊進行，未來成長空間巨大，投資上行可期。



深高速收購灣區發展助其穩健發展，進一步提升市場價值

深高速自1996年成立以來，一直深耕於交通基礎設施的投資、建設、運營及管理，路產資源主要分布在深圳和大灣區，以及武漢、長沙、南京等經濟發達城市，經營管理及經營業績穩定提升。在上一個五年戰略期，深高速根據內外部經營環境變化，做出了將大環保業務作為第二主業的戰略轉型升級安排，經過幾年卓有成效的探索和實踐，目前已形成「收費公路+大環保」雙主業協同發展的新格局。



11月23日晚，深高速發佈股東大會通函，擬通過全資子公司收購深圳投控國際資本控股有限公司全資子公司深投控基建100%股權，交易價格約104.79億港幣（折合約88.19億人民幣）。交易完成後，深高速將間接持有灣區發展（聯交所上市公司，股份代碼00737）約71.83%股，並獲得灣區發展旗下兩條優質路產部分權益和沿線土地價值釋放機會。

這兩條高速公路項目擁有良好的經營記錄。2019年，廣深高速和西線高速日均路費收入分別達到900萬元及400萬元，2020年受疫情防控和實施相關免費政策的影響，日均路費收入有所下降，隨著疫情防控成果的不斷鞏固和國內經濟的逐漸復蘇，目前兩條高速的車流量均已恢復至正常水平，未來受到疫情持續負面影響的可能性較小。

綜上所述，通過抓住深圳國資委積極推動國企改革的機遇，深高速收購灣區發展，可進一步完善路產資源佈局，鞏固其在收費公路投資、建設及營運方面的核心優勢，並獲得沿線土地綜合利用帶來的補充收入和優質投融資平台，進一步提升公司市場價值，實現公司長期穩健發展。

Shenzhen Expressway was established on 30 December 1996. In March 1997, the Company issued foreign capital shares (H Shares) which were subsequently listed on The Stock Exchange of Hong Kong Limited on 12 March 1997. In December 2001, the Company issued Renminbi-denominated ordinary shares (A Shares) which were subsequently listed on the Shanghai Stock Exchange on 25 December 2001. The Company is mainly engaged in the investment, construction, operation and management of toll highways and toll roads.

產銷齊漲成績斐然東風集團創新融合發展模式初見成效

2021年以來尤其是下半年，「缺芯」、原材料漲價等不利因素給車企帶來了嚴峻的挑戰，東風集團採取有效措施以應對外部環境壓力，積極調整產銷結構進行降本增效，提升經營品質的同時全力滿足客戶需求，保障汽車生產質量。在應對挑戰之際，東風集團依舊堅定其新能源戰略定位，聚焦新車型及新技術，為未來業績增長提供新引擎。

中期業績報告顯示，東風集團(489.HK)於2021年錄得收入約人民幣698.56億元，同比增長38.12%；股東應佔溢利約人民幣86.29億元，同比大增136.9%，整體表現十分優秀，可以看出集團的核心實力，抗風險能力強勁，並且積極把握住了挑戰背後的機遇。

從產銷成績來看，東風集團公佈11月產銷數據。11月汽車銷量為26.6萬輛，按月升17%；11月汽車產量為24.6萬輛，按月升12.1%。其中乘用車產量為21.6萬輛，按月升14.1%。值得注意的是，集團在新能源赛道上的主力軍——嵐圖，從今年8月8日啟動交付到10月底累計銷售量達2741輛，可見其創新融合的發展模式已見成效。

嵐圖是東風打造的高端新能源乘用車品牌，對標國際領先企業，未來該品牌產品將不斷拓展高端電動汽車的產品陣容。最新公告表示，未來三年，嵐圖將形成跨SUV、MPV、轎車的三大品類矩陣並每年至少向市場投放一款新車。

由此可知，東風集團在穩步發展中持續推進新能源戰略，積極佈局新能源市場，爭取滿足消費者多樣化需求，提高用戶體驗，搶佔消費者心智，提升其品牌影響力，從而助力未來業績增長。

總體上看，公司基本面穩中向好，新能源赛道為又一增長引擎，在當前市場環境下，電動化已融入汽車板塊的估值體系中，有自主技術實力並積極投身於新能源時長的車企受到資本青睞，故未來股價上行潛力巨大。

In its steady development, Dongfeng Motor Group continues to push forward its new energy strategy and actively deploys new energy market, striving to meet the diverse needs of consumers, improve user experience, capture the minds of consumers and enhance its brand influence, thus contributing to its future growth. In the current market environment, motorization has been integrated into the auto sector, and motor companies with independent technical strength and active commitment to new energy are favored by capital market, so the upside potential of the stock price in the future is huge.



華潤水泥—— 綠色生態建設先行者

China Resources Cement Holdings Limited (“China Resources Cement” or the “Company”, SEHK stock code: 1313, and together with its subsidiaries, the “Group”), a large-scale and competitive cement, clinker and concrete producer in Southern China. For the nine months ended 30 September 2021, the Company’s consolidated turnover amounted to approximately HK\$30.8 billion, representing an increase of 13.3% as compared with the corresponding period last year, whereas profit attributable to owners of the Company was approximately HK\$5.3 billion, representing a decrease of 28.1% from the corresponding period last year. Basic earnings per share was HK\$0.761.

近日，工業和信息化部印發《「十四五」工業綠色發展規劃》，其中提到，到2025年，工業產業結構、生產方式綠色低碳轉型取得顯著成效，綠色低碳技術裝備廣泛應用，能源資源利用效率大幅提高，綠色製造水平全面提升。

「十四五」時期作為中國應對氣候變化、實現碳達峰目標的關鍵期和窗口期，也是工業實現綠色低碳轉型發展的關鍵五年。華潤水泥作為行業領軍企業，主動承擔責任，積極探索在「雙碳」框架下的綠色低碳轉型，推動能源消費結構優化，引領行業建設綠色生態。

2021年第三季度，華潤水泥綜合營業額同比上升13.3%至約308億港元，本公司擁有人應佔盈利同比下降28.1%至約53億港元。每股基本盈利為0.761港元。7月21日，中國建材聯合會黨委書記閻曉峰到訪華潤水泥深圳總部，華潤水泥研發中心副總經理林永權博士向閻曉峰書記一行匯報了華潤水泥現階段圍繞碳達峰、碳中和方面制定的措施和技術路綫，獲得了參會領導的一致肯定。今年8月，華潤水泥與中材節能股份有限公司（「中財節能」）簽署戰略合作框架協議，將在工業節能、清潔能源與環保、垃圾與污泥協同處置、加氣混凝土和矽酸鈣板等建築節能材料與應用、建材工業碳科技與碳減排等領域開展深入而廣泛的合作，並不斷拓展深化合作空間，最終實現全方位的戰略對接和持續合作。

2021是「十四五」開局之年，華潤水泥將在新的起點上實現新突破、展現新作為，構建新發展格局。面對機遇和挑戰，公司將持續深化「區域市場領先、創新驅動發展、系統成本最低」三大能力，致力提升運營效率及質量，提高環保、安全與健康管理水平，積極履行企業社會責任，推動行業綠色健康發展。



中國建材聯合會閻曉峰書記到訪華潤水泥（來源：華潤水泥官網）

搶抓糧食產業發展機遇 日照港裕廊進口糧食過千萬噸



In the first half of 2021, due to the impact of China's agricultural production expansion and acceleration, the demand for grain varieties such as corn and soybean showed a rapid growth trend. As an important grain transit base in China, Rizhao Port Jurong focuses on national policies, expands market customers and storage resources, speeds up the turnover of grain goods and realizes the steady growth of freight throughput.

2021年上半年，受我國農業擴產提速影響，玉米、大豆等糧食類貨種需求呈快速增長趨勢。日照港裕廊作為全國重要的糧食中轉基地，盯緊國家政策，外拓市場客戶、內拓倉儲資源，加快糧食貨物週轉，實現貨運吞吐量穩步增長。

據日照港裕廊(06117.HK)中期業績公告，截至2021年16月30日止6個月，公司的收入為人民幣3.44億元，較去年同期增加17.08%，主要是客戶合約收入增加人民幣5374.7萬元，彌補了物業租賃收入減少人民幣362.5萬元；公司股東應占溢利淨額為人民幣8876.5萬元，較去年同期減少2.86%；公司每股盈利為人民幣5.35分。

2021年上半年，公司實現貨物吞吐量1,510萬噸，較2020年同期增長9.7%，從各貨種分佈情況來看，木片吞吐量較2020年同期有較大增量，木薯乾貨物較同期降幅較大，大豆貨物吞吐量較同期略有下降，但其他貨物中玉米吞吐量較同期增量較大。木片、玉米貨類吞吐量的增長彌補了大豆、木薯乾吞吐量下滑對公司的影響。公司主要經營指標呈現穩健的態勢。

今年以來，日照港裕廊依託山東港口一體化改革廣闊平臺，搶抓糧食產業發展機遇，克難奮進，主動作為，進口糧食吞吐量較去年提前26天突破千萬噸，市場份額穩居全國首位，在服務臨港產業發展、保障糧食供應鏈穩定等方面作出了積極貢獻。

十四五計劃期間中國提出要加快構建以國內大循環為主體國內國際雙循環相互促進的新發展格局，提出全面促進消費。隨著中國經濟及社會人口發展，特別是中產收入群體的增加。居民生產消費水平提高，國內肉類消費快速增長，飼料和增加的工業用糧消費上升，玉米、高粱等雜糧進口增加帶動糧食消費總量增長。

從腹地需求來看，日照港裕廊臨港糧油產業基礎強勁，進口糧食幅射內陸範圍廣，公路鐵路物流運輸高效便捷，在國家進口糧食需求持續增長的環境下，進口糧食將給公司業務發展帶來機遇。公司表示，未來，將以服務糧油產業為中心，將以糧油企業擴張及玉米進口量激增為提升產能和配送兩方面把握行業增長契機，建設全國最大的精食交易集散中心。

中國交建基礎設施REITs申請獲受理 釋放投資能力形成投資良性循環

城市軌道交通是現代城市交通系統的重要組成部分，在引領城市發展、改變居民出行方式方面發揮了巨大的正向作用。在中國基礎設施公募REITs勢頭正盛的當下，城市軌道交通資產的REITs化也迎來曙光。11月16日，中國交建(601800.SH)披露關於基礎設施REITs申請獲受理的公告，中國交建基礎設施REITs試點申報工作進展順利。

全球基建綜合服務龍頭 推動基礎設施投融資健康發展

中國交建是全球領先的交通基建綜合服務企業，具備投資、設計、施工、運維全產業鏈一體化服務優勢，是中國最大的國際工程承包公司和高速公路投資商，也是世界最大的港口、公路與橋樑的設計與建設公司、全球規模最大的疏浚公司。截至2021年6月30日，中國交建合併報表範圍內共有25條收費公路項目處於運營期，合計投資額1,844.03億元。

公告顯示，華夏中國交建高速公路封閉式基礎設施證券投資基金註冊、上市及中信證券中交投資高速公路1號資產支持專項計劃資產支持證券掛牌轉讓申請已獲中國證監會和上交所受理，基礎設施REITs試點申報工作進展順利。該項目底層資產為湖北中交嘉通高速公路發展有限公司持有的武深高速嘉魚至通城段(簡稱嘉通高速)及其附屬設施。

據瞭解，嘉通高速於2013年10月正式開工，2019年9月通過竣工驗收，決算總投資88.18億元。嘉通高速的南段和北段分別於2016年2月6日和2016年8月28日開始試運營收費，收費期限均為30年。

發行基礎設施REITs是中國交建積極回應國家經濟政策號召、推動基礎設施投融資市場化及規範化健康發展的重要舉措。自基礎設施REITs的相應政策推出後，受到國家各部委的高度重視，而中國交建在基礎設施REITs試點方面的示範效應更有助於公司樹立在行業內的標桿地位，從而進一步提升自身的社會認可度。

基礎設施公募REITs「再上新」 完善佈局打造全新增長點

自6月21日首批9只公募REITs上市後，第二批公募REITs已抓緊跟上。其中，建信中關村產業園封閉式基礎設施證券投資基金和華夏越秀高速公路封閉式基礎設施證券投資基金已獲滬深交易所審批通過；國泰君安臨港東久智慧製造產業園封閉式基礎設施證券投資基金處於申報審核階段。

從市場表現看，首批公募REITs產品在上市首日均高開收漲漲幅為5.21%。截至11月17日，9只產品收盤價較發行價平均漲幅為17.7%，其中，中航首鋼綠能REIT和富國首創水務REIT上漲最多，漲幅分別達30.9%和27.46%。上市近5個月，底層資產運行平穩，二級市場表現良好，風險及收益特徵頗具吸引力。



由於首批9只公募REITs珠玉在前，第二批公募REITs有望繼續贏得機構青睞。公開資料顯示，華夏越秀高速公路REIT和建信中關村產業園REIT分別共計發行3億份、9億份，其中，華夏越秀高速公路REIT戰略配售2.1億份，網下發售0.63億份；建信中關村產業園REIT戰略配售6.3億份，網下發售1.88億份，投資價值較高。

目前我國公募REITs處於初創期，投資風險較低，現金流穩定，長期回報率較高，REITs產品亦股亦債的特性豐富了資產配置選擇，有利於拓寬投資者的投資渠道，促進居民儲蓄向投資轉化，提高資產的配置效率。

中國交建開展基礎設施REITs，能夠打通資產退出的通道，釋放投資能力，形成投資良性循環，構建完整覆蓋「投資建設-運營孵化-成熟退出」的閉合資本運作模式，助力基礎設施業務規模化及可持續發展，有利於其長期業績表現。



持續探索「互聯網+中醫」 京東健康全面構建大健康生態體系



近年來，在政策鼓勵支持及疫情防控常態化背景下，人們對中醫的認可度及對中醫醫療服務的需求不斷提升，「互聯網+醫療」得到快速發展，「互聯網+中醫醫療」對於促進中醫藥事業繁榮、可持續發展，維護人民健康具有重要意義。

京東健康是京東集團旗下專注於醫療健康業務的子集團，業務涉及醫藥供應鏈、互聯網醫療、健康管理、智慧醫療等多個領域，並不斷與產業鏈上中下游各環節的企業進行合作，以打造更加完整的大健康生態體系。

攜手專業機構 打造醫療健康服務體系

近日，由京東健康攜手中華中醫藥學會、中國初級衛生保健基金會合理用藥公益基金共同發起，武漢大學醫院管理研究所、中華中醫藥學會醫院管理分會主辦的中國「互聯網+中醫醫療」調研與評估項目於10月23日在北京正式啟動。

據瞭解，該項目旨在掌握和了解當前我國「互聯網+中醫醫療」的發展現狀，總結優秀經驗，同時分析和發現其面臨的主要問題和挑戰，為綜合醫院中醫科室建設「互聯網+中醫醫療」的科學、規範、快速發展提供依據，進一步推動中醫藥服務能力的提升和中醫藥事業的傳承創新發展。

與此同時，為推進健康中國建設，提高人民健康水準，京東健康與我淘健康、人民智品聯合舉辦了「國民健康智慧管理計劃」活動，共建健康社區。

活動以「健康中國」為主線，由京東健康京智康與我淘健康，聯合相關機構及國內與健康產業發展相關的各方，打造具有整合型特色的新興醫療衛生健康服務體系，為民眾提供全生命週期服務的綜合平臺。同時，利用「互聯網+」和「數字科技」的優越性，打通「人、空間、服務」閉環，實現社區管理健康化，推動健康管理體系建設實現新提升，為各地方城市高質量發展打下堅實健康基礎。

充分整合企業資源 構建一體化中醫診療生態



近年來，京東健康持續探索「互聯網+中醫醫療」促進中醫藥傳承創新發展，疫情期間，京東健康充分整合企業資源，發揮優勢能力，守護人民健康，致力於成為「國民首席健康管家」。

針對在疫情防控中貢獻突出的中醫藥，京東健康不斷發力，構建互聯網「中醫+中藥」服務閉環。2020年6月，京東健康中醫院及中醫會診中心上線，目前已有包括張大寧等7位國醫大師、高思華等9位國家級名老中醫領銜的近萬名中醫科醫生入駐，為患者和用戶提供在線問診、複診續方、團隊會診等服務。2020年9月，「京東健康中藥飲片服務」上線，由專業團隊提供中藥代煎服務，有效降低因不當操作帶來的藥物成分流失。

此外，京東健康還利用人工智慧、大數據、供應鏈等核心能力，推出京智康智慧家庭健康終端H8，為國民健康的管理提供了廣泛而穩定的服務，也為其發展提供了平臺和數據基礎，實現「一臺終端，守護全家」。

當前，中醫藥文化正在不斷煥發出新活力，自2018年起，中醫行業參與者的滲透率大幅提高。根據弗若斯特沙利文數據，中國中醫行業參與者的市場規模由2015年的人民幣50億元大幅增至2019年的人民幣690億元，複合年增長率為91.8%，2030年預計達到人民幣18,030億元，複合年增長率為29.4%。未來，隨著5G、AI等技術的發展以及與醫療場景的加速融合，「互聯網+中醫醫療」仍具有廣闊的發展前景。

作為「互聯網+中醫醫療」的踐行者之一，京東健康身處黃金賽道，圍繞健康管理的核心戰略，通過打造互聯網「中醫+中藥」全流程閉環，構建線上線下一體化中醫診療生態，為用戶提供貫穿生命全週期、覆蓋健康全場景的產品及服務，未來發展值得期待。



完善「科技+全文娛」戰略佈局 貓眼娛樂業績增長重塑行業信心



2020年，新冠肺炎疫情的爆發打亂了整個電影行業的發展步伐，產業上下游出現了近半年的全面停擺。隨著疫情常態化，院線渠道缺失問題得到緩解，電影行業逐漸復蘇，國家對電影產業的規劃提上了日程，貓眼娛樂也隨著中國文娛市場的發展步步成長。

「科技+全文娛」構建行業廣闊發展空間

據金融界報導數據顯示，在2021年上半年的院線電影中，貓眼娛樂參與出品或發行的影片共19部，累計取得票房約164.6億元，佔全國同期國產影片票房的74%。這得益於貓眼娛樂實施的「科技+全文娛」戰略，全面覆蓋頭部內容、調動全方位宣發資源，貓眼娛樂不斷強化自身的數字化能力，鏈接電影產業的各個環節，賦能行業發展。

在內容方面，電影消費習慣的普及加上觀眾審美的多元化，內涵豐富、深刻引發情感共鳴的作品能獲得更好的成績。經統計，上半年票房前十的影片中，貓眼參與出品和發行的影片達七部。這正是基於貓眼對觀眾消費習慣和審美趨勢的精準把握，向市場輸出了更多講好中國故事的影片，也進一步驗證了電影行業打造好內容、吸引觀眾走進電影院的能力。

在宣發方面，憑藉獨特的智能宣發產品體系和全網一站式的宣發能力，貓眼娛樂已經實現業內領先的院線電影項目服務覆蓋率。上半年，貓眼娛樂推出了「雲路演」、「一鍵包場」等功能，還加強了各圖文、短視頻及直播平臺上媒體矩陣的搭建，多渠道聯動進行電影宣發工作。

與此同時，貓眼研究院持續推動數據能力商業化，推出點映加油包，用數據化的方式精準觸達觀眾，將影片口碑做到可能的最大化。媒體也將借助貓眼娛樂及時分享同步的數據，獲得關於影片準確、專業的各類分析，並通過傳播強化觀眾認知和口碑，「三環聯動」提升觀眾觀影熱情。

業績重歸增長軌道 未來發展加速向好

2021年上半年，全國電影總票房為275.68億元，於去年同期相比增長1127.43%，已恢復至2019年同期數據的88.04%。伴隨影視行業持續穩健復蘇，作為中國領先的互聯網娛樂服務平臺，貓眼娛樂用一份頗具看點的「成績單」展示了其業績底氣和優異成長性。

據貓眼娛樂公佈的2021年上半年財報顯示，貓眼娛樂前半年到賬17.99億人民幣，毛利達10.46億元，毛利率為58.1%，經調整淨利為4.84億元，毛利、淨利皆實現扭虧轉盈，盈利能力顯著改善。其中，貓眼娛樂的娛樂內容服務板塊實現營收6.6億元，佔總收入的比重逼近四成，文娛內容服務業務成為了貓眼娛樂實現復蘇的增長引擎。

作為票務平臺，貓眼不僅在電影票務領域優勢明顯，還涉足到其他的現場娛樂票務業務中，成為舞臺劇、演唱會、脫口秀、音樂節等活動的票務代理方，用一站式票務解決方案服務更多元化的現場娛樂項目，激發用戶消費活力並提升項目運轉效率。

未來，隨著娛樂形式壁壘逐漸打破，創新技術層出不窮，用戶的內容消費需求將日益膨脹。貓眼娛樂將從電影到全文娛，從面向用戶到兼顧用戶與產業，持續輸出具有優秀品質、積極價值觀的好內容，並加強業務協同與價值聚合，以「科技+全文娛」的核心發展戰略打開發行思路，為文娛行業及社會創造更多價值。



持續發力5G+垂直行業 亞信科技加速成長可期

隨著5G、人工智能等信息技術的發展，產業數字化以及智能化進程加速。在此背景下，作為中國信通院最高等級的「卓越級」雲MSP廠商亞信科技積極佈局5G+垂直行業，助力大型企業上雲和轉型，為公司打造了新的業務增長點。

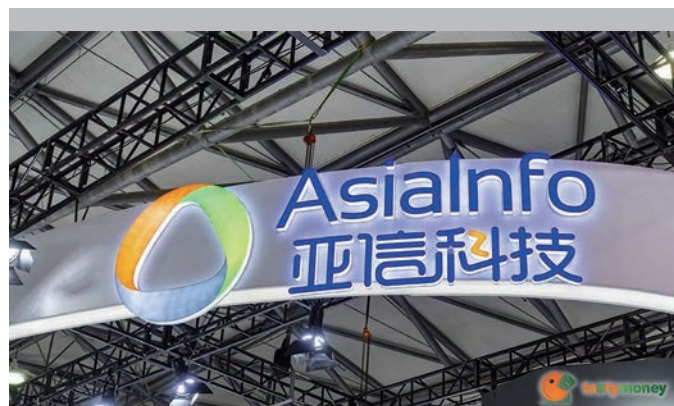
近日，亞信科技為中國電子雲建設的「雲業務運營平臺」正式上線並高效平穩運行。該平臺是承載雲服務售賣、客戶管理、雲資源管控與運維的全業務、混合雲運營平臺。該平臺的上線，為中國電子云構建安全可靠的「中國架構」雲產業鏈補上了重要一環。這是亞信科技與中國電子云雙方戰略合作的首個項目，未來，雙方還將在雲MSP、智慧城市、PaaS平臺建設以及生態共建方面實現優勢互補，業務協同。

作為中國聯通的核心合作夥伴之一，亞信科技與中國聯通在產業協同、研發創新等多方面開展廣泛合作，助力更多行業、更多企業共用5G發展機遇，推動數字經濟發展。在剛剛舉辦的2021中國聯通合作夥伴大會主峰會上，亞信科技作為首批加入中國聯通網路智慧運營聯盟成員，與中國聯通共同發佈5G創新產品。

根據工信部等部門印發的《5G應用「揚帆」行動計劃（2021-2023年）》，中國將深入推進5G賦能千行百業，並提出到2023年，5G個人用戶普及率超過40%，5G網路接入流量佔比超過50%，5G物聯網終端使用者數年均增長率超過200%，5G+垂直行業將迎來爆發式增長。

目前，亞信科技在5G+垂直行業上的佈局效果正逐步顯現。2021年上半年，公司垂直行業及企業上雲業務實現收入人民幣1.13億元，同比大幅上升65.7%。隨著亞信科技在雲業務上的推進及項目落地，該部分業務對公司的收入貢獻有望進一步增加，並推動公司加速成長。

With the development of information technologies such as 5G and artificial intelligence, the process of industrial digitization and intelligence has accelerated. In this context, AsialInfo, the highest-level "excellent" cloud MSP vendor of the China Academy of Information and Communications Technology, is actively deploying 5G+ vertical industries to help large enterprises go to the cloud and transform, and create new business growth points for the company.



調味品市場受壓， 頤海國際突出重圍

近段時間調味品市場「漲聲」不斷。原料成本上漲、渠道庫存承壓、消費信心不足成調味品企業面臨的「三座大山」，多家公司股價與業績雙雙下行。面對疫情、社區團購困境、網紅品牌挑戰等給行業帶來的諸多挑戰與不確定性，頤海國際突出重圍，未來股價有望開啟上漲趨勢。

頤海國際是四川海底撈餐飲股份有限公司於2005年成立的成都分公司，主營生產並向其及營運的火鍋餐廳供應火鍋底料產品。儘管關聯方銷售量將受到海底撈關店的負面影響，但頤海的關聯方產品單價將繼續承壓，以抵銷關店給海底撈帶來的負面財務影響。

2021年上半年，頤海國際的主要業務重點放在持續調整組織架構以保障組織力，拓展與建設第三方銷售渠道，持續完善產品研發機制，落實多品牌戰略以及繼續補充優化供應能力。截至2021年6月30日止六個月，頤海國際收入為人民幣2,630.8百萬元，同比增長了18.6%，可見頤海國際強勁的業務發展能力與承壓能力。

此外，公司對中式復調產品系列包裝與品牌再升級，統一使用「筷手小廚」，新包裝延續原產品風格，藉助消費者對海底撈產品的熟悉度，提高消費者對品牌與產品的認知，有利於加深品牌護城河，穩定品牌勢能。

近年來，隨著「烹飪小白」更為頻繁地走進廚房，複合調味料契合了廚房新手「低技能、高要求」的現實需求，使用場景也從餐廳後廚一步步擴展到年輕人的料理臺，意味著頤海國際將迎來新的機遇。

Rising raw material costs, channel inventory pressure, and insufficient consumer confidence have become the “three mountains” faced by condiment companies, and many companies’ share prices and performance have both declined. Yihai International has highlighted its strong encirclement, and its stock price is expected to start an upward trend in the future.



疫情重創航空業 國航把握機遇迎難而上

自南非發現最新的新冠變種病毒後，亞洲地區航空公司和其他旅遊相關個股全面受挫，而歐洲因為疫情變嚴峻，民眾出遊意願受影響，投資人近日已開始拋售航空股。

受新冠肺炎疫情(簡稱：「新冠疫情」)多點發散、航油價格上漲以及匯率波動等因素影響，導致整體航空運輸能力大幅下降。據「中國國際航空股份有限公司(以下簡稱：「中國國航」)(00753.HK)」2021年第三季度報告，中國國航客運運力投入(按可用座位公里計)同比下降17.0%，環比上升46.3%；旅客周轉量同比下降27.6%，環比上升67.6%。貨運方面，貨運運力投入(按可用貨運噸公里計)同比下降10.7%，環比上升13.5%。業績方面，營業收入同比增長18.58%，基本每股收益虧損人民幣0.75元，同比增長1.35%。

考慮到新冠疫情將持續，醫療物資及疫苗的運輸將進一步增加對航空貨運市場的需求。中國國航積極抓緊航空貨運市場的機遇，減少國際客運航班投入，轉而加大非常規客機貨運業務(主要為「客機貨運」)的投入規模。中國國航此舉將致力提升客機腹艙貨運業務經營效益，預計新國貨航框架協議項下擬進行客機腹艙貨運業務承包經營的交易金額將有所增加。



(萬里馳援國航係在行動)

為提升旅客空中娛樂體驗，豐富機上服務產品，中國國航啟動了改裝客艙無線局域網工作，並在新引進的A350飛機線裝了Ku衛星通信系統及客艙無線局域網系統。截止11月，客艙無線局域網系統飛機已執行航班37余萬班次，Wi-Fi累計服務旅客500多萬，航班覆蓋了絕大部分航線網絡，實現規模化運營。未來，國行機上網絡的工作重心也將隨著規模化運營的全面開啟向平穩運營和旅客體驗持續優化的方向轉移。

在二級市場中，9月份，有7家航司和機場上市公司市值上漲，總市值從5536.21億元上漲至5601.44億元，漲幅達到1.18%。在航司方面，中國國航穩居航司板塊市值第一，達到1080.65億元。中國國航在後疫情時代把握局域網先機，有望提早飛離「寒冬」。

With the outbreak of Omicron in South Africa, airlines and other travel-related stocks have been frustrated. The shipping market demand for medical supplies and vaccines has expanded, therefore, Air China Limited is actively seizing market opportunities, reducing investment in international passenger flights and increasing investment in air cargo instead. In addition, Air China limited has started to refit the cabin wireless local area network, and it has achieved large-scale operations. In the secondary market, Air China Limited ranks first in the market value of the airline sector, and there is huge space for future development.

東軟教育(9616.hk)極響應國家職業教育發展政策，為數字化人才賦能

2021年7月24日，中辦、國辦印發《關於進一步減輕義務教育階段學生作業負擔和校外培訓負擔的意見》8月11日國務院教育督導委員會辦公室印發專門通知，明確各省自2021年8月30日起，實行「雙減」半月通報制度，嚴格監管具有強延續性，從資質審核、培訓內容、融資方式、收費管理、培訓時間，教師資質，廣告內容等方面對學科類培訓機構進行了嚴格的要求。在資本市場，年內教培行業相關上市公司的股價也呈下跌態勢。「雙減」之下義務教育將更多回歸到學校內部，校外學科類培訓機構面臨較大轉型壓力，相比之下職業教育公司的政策性價比更高。隨著我國對於高素質，技能型的人才的需求越來越大，職業教育也將迎來高速發展的時期，未來或將出現更多的政策利好。另一方面，隨著國家重視程度的提高和相關政策的出台，社會對職業教育的認可度和接受度也逐漸提高，也將進一步帶動需求的增長，初等職業教育和中等職業教育招生人數整體也呈現穩步上升趨勢。

東軟教育(9616.hk)作為中國最大的IT解決方案與服務提供商之一和國內第一家上市的軟件公司，東軟在自身快速發展過程中深刻認識到高校人才培養與IT產業人才需求之間的差距。2021年前7個月，東軟教育已與江蘇師範大學科文學院、桂林學院、長沙職業技術學院、湖南科技職業學院等近70所院校合作開展了近180

個專業共建項目，覆蓋近14000名學生。同時，與保定學院、南京信息工程大學、培黎職業學院、鞍山職業技術學院等多所院校共建產業學院，打造政校企協同創新育人平台，培養適應和引領現代產業發展的高素質應用型、複合型、創新型數字人才。2021年12月6日東軟教育與重慶工商職業學院聚焦「雙高建設」，共同組建雙主體產業學院。依託東軟大汽車產業優勢和泛IT人才培養優勢資源，充分發揮學校物聯網應用技術專業群特色高水平建設優勢，政產學研深度融合，合作共建重慶工商職業學院東軟智能網聯產業學院。在產業學院的管理和運行中，雙方對產業學院運營機制進行探索實踐和適時調整，同時組建混編師資團隊，企業深度參與人才培養的全過程。在人才培養、專業建設、教師培養、教學資源建設、教學環境建設、科研創新、社會服務等全方位領域合作共建，致力於打造智能網聯複合型技術技能人才培養高地，構建融通產業鏈、創新鏈、人才鏈、教育鏈的複合型產業學院，為「雙高」專業建設助力。此外，東軟教育科技集團旗下數字化人才培養平台「東軟教育在線」經過相關部門多輪篩選、重重考核，成功入選北京市人社局「職業技能提升行動」點播平台，為北京企業職工提供優質的學習服務，制定在線計劃上線170餘門課程，為北京市企業職工提供優質的學習資源，助力北京市企業的發展，在十四五開局之年支持北京市企業數字化升級，培養高素質人才。

Under the strike of double reduction, K12 industry has been frustrated severely, conversely, the policy carried out by the government stands for the development of the vocational education. Neudu, for a long time, commits to become a leading IT and Healthcare Technology education service provider (ESP) in China. Driven by the mission "Empower Students with Innovative Education", Neuedu has developed a digital talents education service system with full-time formal higher education services as company's fundamental business. By cooperating with other private school in JiangSu, GuiLing and ChangSha etc., the company aims at cultivating the compound and innovative digital talents who can adapt to and lead the development of modern industry. With the support of government's policies, Neuedu would make more impressive progresses in the education industry in the future.



疫情持續爆發航空業設法破局

國際航空運輸協會公佈最新航空業財務業績展望顯示，儘管新冠肺炎疫情(「新冠疫情」)危機持續，但全球航空業業績有所改善。其預計，2020年~2022年全球航空業累計虧損超2000億美元，虧損額逐年收窄，但挑戰依然存在。

新型疫情的持續影響，使境內外各機場旅客吞吐量的恢復存在不確定性。據「北京首都機場股份(以下簡稱：「首都國際機場」)(00694.HK)」中期業績報告，2021上半年北京首都機場的飛機起降架次同期增長33.1%，旅客吞吐量同期增長40.2%，貨郵吞吐量同期增長15.5%。財務表現方面，營業收入同期減少11.9%，航空性業務收入同期增長22.7%，非航空性業務收入同期減少25.8%，稅後淨虧損每股約人民幣0.184元，較上一年同期增長13.9%。首都國際機場表示，儘管新疫情的爆發使國內外環境依然錯綜複雜，但集團內部始終保持尋求市場機遇的積極性。

為加強疫情防控規劃，持續引導機場安全保障和運行效率，首都國際機場地理信息平台(簡稱：「GIS平台」)全面升級上線，助力「數字孿生」機場落地，實現了首都機場「空中、地上、地表、地下、市內、室外」四縱兩橫、六位一體、全生命週期空間實體信息資源的展示與應用，助力民航業高質量發展。另外，首都國際機場聯合駐場航空公司持續優化已有產品，穩步拓展跨航司通程航班範圍，為旅客便捷出行提供更多選擇，不斷提升出行體驗。民航專家亦表示，首都機場投資「智慧機場」項目可能成為下一輪航空業創收新出口。



(首都機：上地理信息平台助力「數字孿生」機場落地)

首都機場牢牢把握後疫情時期政策機遇，通過統籌規劃航空產品，開展多方聯合營銷，激發航空市場活力，構建合作共贏生態圈。於北京文旅局、航空公司、OTA等開展了跨組織邊界聯合營銷，「十一」黃金周推出紅色旅遊航線「爆款」產品，廣告曝光量突破2609萬，紅色航線旅客量環比增長34.0%，恢復程度高於整體市場13個百分點。

從二級市場來看，自今年8月以來，民航板塊基本延續了市值回升趨勢。面對新形勢、新要求，首都機場將以「貫徹新發展理念、推進民航高質量發展」為指引，緊抓疫情時代新機遇，確保商業效益實現。

The Capital International Airport has been fully upgraded to establish a "digital twin" airport system, which has realized the display and application of physical information resources in the entire life cycle of the Capital Airport. In addition, the Capital International Airport start multi-party joint marketing strategies and launched impressive "explosive" products in October, the recovery degree was 13% higher than the overall market. From the perspective of the secondary market, the aviation sector has basically continued the upward trend in market value, and the airline industry is expected to usher in a rejuvenation period.

中手遊加速佈局元宇宙 市場看好未來發展

On December 3rd, CMGE reached a strategic cooperation with Volcengine to promote the intelligent development of enterprise business, and its competitive advantages continue to highlight. On December 3, the 2021 Snowball Investor Ecological Conference with the theme of "Evolution · Symbiosis" was launched in Shanghai. The conference released the 2021 snowball annual golden list – List of Enterprises, CMGE has successfully been selected as one of the "2021 annual growth power listed companies" TOP 100. With the correct guidance of the company's strategy and the help of the meta-universe business, the future of CMGE is promising.

作為領先的全球化IP遊戲生態公司，中手遊(0302.HK)把握行業趨勢，高效開展元宇宙佈局。中手遊於今年8月，以6.4億港幣完整收購整合仙劍IP大陸地區權益，於9月，首次公佈「仙劍元宇宙」規劃。通過仙劍IP全產業鏈佈局，實現百億級IP價值。中手遊也將在國風文化熱潮下，將「仙劍元宇宙」打造成首個國風文化元宇宙。12月3日，中手遊與火山引擎達成戰略合作，推進企業業務的智能化發展，競爭優勢持續凸顯。

本次戰略合作的達成，標誌著中手遊與火山引擎圍繞大數據算法、AI智能體、虛擬現實融合等領域開展進一步的深入合作探索，推進企業業務的智能化發展，助力中手遊持續提升在研運一體化的業務創新、面對用戶完善的數字體驗和基於數據中台的敏捷運營方面的能力，從而實現中手遊高效、全鏈路式業務增長。

除了在元宇宙領域有喜人進展，中手遊近期更是喜獲殊榮。12月3日，以「進化·共生」為主題的2021雪球投資者生態大會在上海舉行。會上發佈了2021雪球年度金榜——企業榜，中手遊成功入選「2021年度成長力上市公司TOP100」榜單。

據悉，首屆雪球投資者生態大會彙聚了中國優秀上市公司、A港美三大證券交易所、全球影響力投資機構、雪球平台意見領袖及行業主流媒體代表，旨在共同探討投資生態的發展與趨勢。

此次獲獎，表明資本市場對中手遊未來表現充滿期待與信心。在公司戰略正確引導、元宇宙業務助攻下，中手遊未來可期。預期未來，中手遊還將充分發揮自身優勢，聯手合作夥伴面向市場推出更多高質量精品遊戲，回報廣大投資人及用戶。



愛德新能源持續健康發展 產業布局不斷擴大

Add New Energy Investment Holding Co. LTD mainly engaged in iron ore and ilmenite exploration, mining and processing and sales of refined iron ore business in Shandong Province. Positive response national policy, the development of new sources of energy. At the same time, actively develop the logistics industry in Xinjiang.

在國家「碳中和」政策的大環境下，如何實現企業低碳轉型，抓住新能源機遇是能源企業面對的亟待解決的難題之一。作為主要在山東省從事鐵礦石及鈦鐵礦勘探、開采和加工及銷售精鐵礦業務的愛德新能源投資控股集團有限公司，順應國家政策，緊抓發展機遇。

另一方面，愛德新能源不止步於能源產業，積極開拓新的產業佈局，愛德新能源發佈公告，公司成功於中國新疆哈密市成立一家物流公司—新疆新星天山物流有限公司。在前期通過調查研究的基礎上，將對新疆地區廣闊的區域特點，通過5G技術的應用，在現代物流業務方面做文章。盤活新疆地區散亂的物流信息、倉儲、車輛、公路等資源，立足全疆，發展物流新業務，增加新的收入來源。



一方面通過高新節能技術，實現低碳轉型；積極佈局光伏電能項目，努力開發新能源產業，從源頭開辟出「節能」、「開源」兩條路線。目前，公司已開發並建成多個項目。

東光化工打造綠色工廠 爭得產業升級話語權

近年來，隨著國家碳中和、碳達峰目標的明確，綠色製造成為製造企業的發展方向之一。東光化工有限公司(以下簡稱「東光化工」或「公司」)(1702.HK)緊跟時代發展步伐，打造綠色工廠，不斷推動產業升級。

綠色工廠是指實現用地集約化、生產潔淨化、廢物資源化、能源低碳化的工廠。創建綠色工廠是《中國製造2025》提出的戰略性任務，是推進工業化和綠色化協調發展的重要工作。東光化工近年來不斷打造極具特色的綠色工廠，並入選國家級綠色工廠目錄。此前不久，公司完成國內首套多污染源一體化治理，並通過工信部和化工協會的現場驗收，目前正作為業內示範裝置在全國推廣。

除此之外，為發展綠色製造，東光化工不斷通過技術改造增添綠色能量。公司通過技術提升，正從固、液、氣三方面，共同發力綠色製造。近年來，東光化工陸續實現了三廢爐超低排放、二氧化碳的全部回收，製成工業用液體二氧化碳，既保護了環境又增加了經濟效益。同時，利用國內領先的技術，實現粉煤灰的密閉運輸和回收，經過深加工，變成了新型建材，廢水實現了全部達標排放，並實現了70%回收，每天節水近2000立方米。

綠色工廠運營有標準可依，能保障企業合規運營；打造綠色工廠也是企業社會責任體現，能幫助企業樹立良好的社會形象；還能優化企業資源結構，減少資源消耗，提高經濟效益，打造綠色工廠勢在必行。東光化工此後將持續深化綠色工廠轉型升級，鞏固行業地位，爭得更有力的行業話語權。

Summary : Dongguang Chemical Limited has been building green factories and continuously promote industrial upgrading. The company completed the first set of integrated treatment for multiple pollution sources in China, which was currently being promoted throughout the country as a demonstration device in the industry. The upgrading green factories will help Dongguang Chemical to consolidate the position of the industry and strive for a stronger voice in the industry in the future.



拓寬脫碳跑道協鑫新能源助力「碳中和」

今年兩會，「碳達峰、碳中和」首次被寫入政府工作報告，意味著「雙碳」上升為國家戰略。而碳排放交易市場的上線將「雙碳」推升至全民關注焦點。「十四五」的開局之年，雙碳政策成為各個行業發展的新主線。碳達峰、碳中和目標倒逼能源行業轉型升級，為戰略性新興產業帶來發展「視窗期」。作為電力、交通、工業、建築等領域大規模深度減碳的重要支撐能源，氫能正迎來前所未有的戰略機遇。

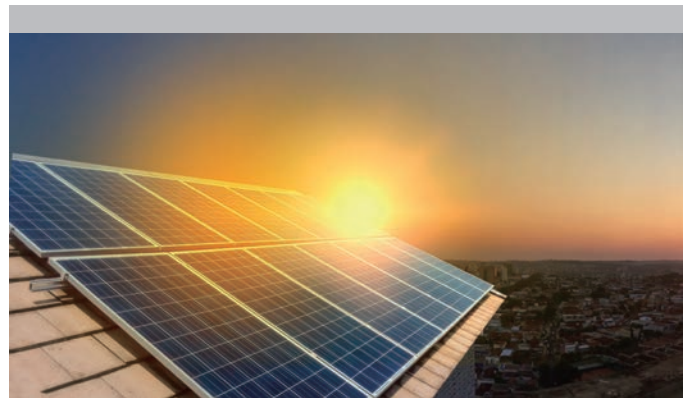
今年，保利協鑫和協鑫新能源聯合發佈公告，宣佈公司成立了氫能事業部，積極研究發展氫能及相關產業。此外，協鑫新能源擬與中建合作設立基金規模約人民幣100億元的氫能產業投資基金和基金規模不多於8億美元的新能源產業投資基金。後續披露的氫能戰略中，協鑫新能源發佈了兩條路線，包括藍氫和綠氫兩部分：首期建成年產230萬噸合成氨，逐步擴能至每年400萬噸生產規模，可供應國內70萬噸藍氫；計劃到2025年建設100座綜合能源站，達到40萬噸年產能。

在當前脫碳成為全球目標的背景下，氫能，作為公認最清潔的能源之一，被多個國家列為實現脫碳的重要解決方案。歐盟於2020年制定了明確的氫能發展目標，將大力促進可再生能源制氫產業的發展以及氫能的廣泛應用。國家在「十四五」規劃綱要中，將氫能列為前瞻謀劃的六大未來產業之一，氫能成為國家能源轉型的重大戰略方向之一。多年深耕可再生能源領域，協鑫新能源瞄準全球及國內將釋放的龐大氫能需求，以「藍綠共盈」的方式，進軍氫能產業。

協鑫新能源自2018年以來持續加快戰略轉型，加大與央企國企的戰略合作，至今協鑫新能源已公告及完成資產出售合共約5.6吉瓦，戰略合作夥伴包括國家電投旗下多家公司、上海電力、中國長江三峽集團、中國華能集團、國開新能源、中核能源發展、北京聯合榮邦新能源科技等。目前，協鑫新能源已成功實現輕資產轉

型，企業負債恢復至更穩健的水準，在此基礎上，協鑫新能源仍積極尋求發展其他清潔能源業務。

Carbon neutrality is forcing the energy industry to transform and upgrade, bringing a "window of opportunity" for the development of strategic emerging industries. As an important support energy source for large-scale and deep carbon reduction in the fields of electricity, transportation, industry and construction, hydrogen energy is facing an unprecedented strategic opportunity. This year, GCL-Poly and GCL New Energy jointly announced the establishment of a hydrogen energy business unit to actively research and develop hydrogen energy and related industries. In addition, GCL New Energy intends to cooperate with China Construction to establish a hydrogen energy industry investment fund with a fund size of approximately RMB 10 billion and a new energy industry investment fund with a fund size of no more than USD 800 million.



信基沙溪集團與華豐集團強強聯合 共同打造中部酒店用品採購新標杆

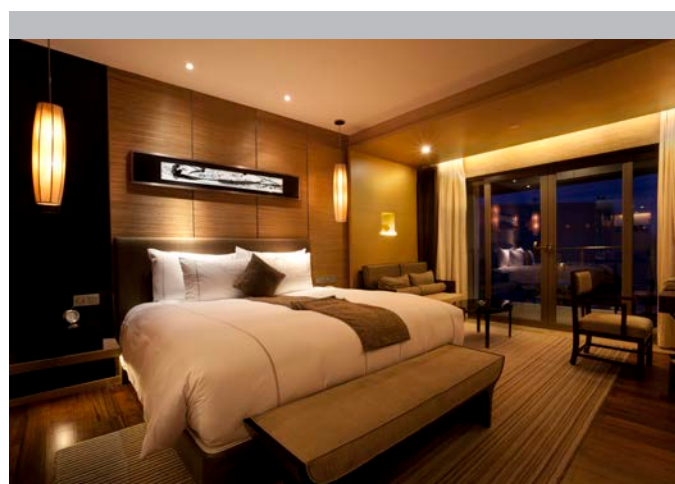
得益於國內有效的防疫措施，國內疫情狀況改善帶動國內旅遊及境內酒店業務復蘇。信基沙溪(3606.HK)重點開發運營酒店用品專業市場，運營規模覆蓋廣州、瀋陽、武漢、北京、成都等多個地區，匯聚數千個酒店用品行業知名品牌，成就了大批酒店用品行業生產商和經銷商。酒店行業的回暖，對集團形成直接的利好。

疫情導致出境遊受阻，高端消費者回流到國內旅遊市場。這在很大程度上刺激了國內高端住宿產品，亦推動了酒店用品需求持續升級。抓住時代機遇的信基沙溪和華豐集團強強聯合，進入行業藍海，攜手打造華中地區品牌最集中、品類最全、O2O模式運營的酒店用品項目—華豐·信基沙溪酒店用品城。信基沙溪與華豐集團的強強聯合、優勢互補，以優異的商品和服務惠及中原人民，為華中地區酒店用品事業的創新發展創造更加美好的未來。力求圍繞酒店用品聚焦、發力，傾注精力和資源，逐鹿中原的酒店用品市場，樹立酒店用品行業的又一風向標。

回溯信基沙溪集團歷史，可以看出其入局酒店用品市場的底氣所在。信基沙溪集團2019年11月8日於港交所主板上市，上市一個月內股價上漲2.5倍，是中國酒店用品產業運營的領軍者，也是中國酒店用品行業協會的會長。

核心利潤增長保持強勁的信基沙溪基本面良好，在持續拓展酒店用品業務的過程，盈利能力穩健。公司股價經歷長達近兩年的深度調整後，如今已基本調整到位，未來具備巨大反彈空間，發展前景值得期待。

Seizing the opportunity of the times, Xinji Shaxi and Huafeng Group have joined hands to build the hotel supplies project in Central China with the most concentrated brands, the most comprehensive categories and the O2O mode of operation – Huafeng – Xinji Shaxi Hotel Supplies City. The strong alliance and complementary advantages between Xinji Shaxi and Huafeng Group will benefit the people of Central China with excellent products and services and create a brighter future for the innovative development of the hotel supplies business in Central China.



中國跨境電商：從產品出海時代邁向品牌出海時代

摘要：2021年，中國跨境電商進入歷史性拐點，從產品出海時代邁向品牌出海時代。突破萬億之後，跨境電商的粗放式發展開始面臨貿易規則、平臺規則、全球消費市場治理和全球智慧財產權治理的多重挑戰。獨立站崛起和亞馬遜封店事件的雙重刺激下，跨境電商企業開始重新思考自身發展模式，在規模增長和品牌價值之間做出新的權衡。在整個生態層面，一方面，中國供應鏈與全球新消費發生化學反應，跨境電商原生品牌引領，傳統品牌、新消費品牌跟進，形成中國品牌出海新勢力；另一方面，獨立站SaaS、海外行銷、智慧財產權類企業加入，持續完善品牌出海服務生態。

1.2 跨境電商全新產業生態



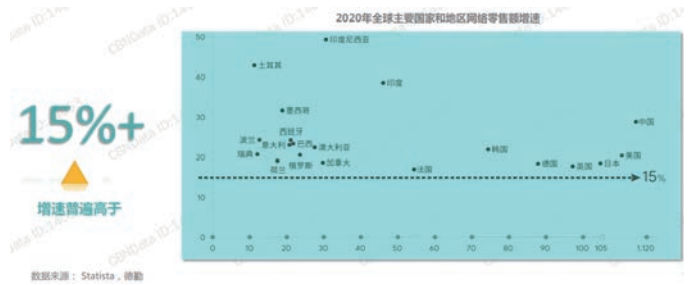
1.3 全球線上消費需求激增創造良好增量空間

縱觀全球市場，以美國、英國、德國、西班牙及法國為代表的成熟市場以及東南亞、中東、南美等新興國家市場，2020網路零售額增速普遍高於15%，需求端的持續擴增，為跨境電商出口創造了良好的增量空間，跨境電商出口形成了成熟市場、新興市場、潛力市場多層次市場共存的市場格局。

1 跨境電商市場概況

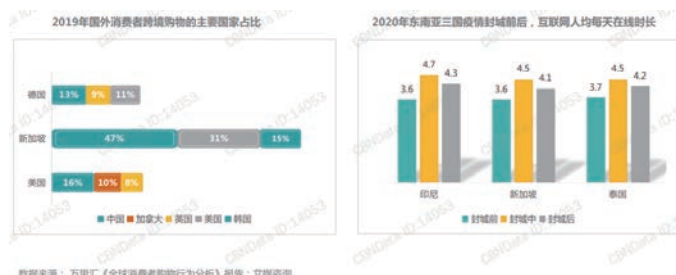
1.1 跨境電商模式持續演進

2020年，新冠疫情席捲全球，全球零售鏈路受到衝擊，消費者大規模向線上轉移，全球主要國家和地區網路零售進入高速增長期，也為跨境電商發展提供了充足的成長空間。此外，在獨立站、直播短視頻、社交媒體的帶動下，跨境電商DTC模式出現爆發式增長，為出海企業創造了全新鏈路，跨境電商進入多模式並行階段，同時形成全新的跨境電商產業生態。



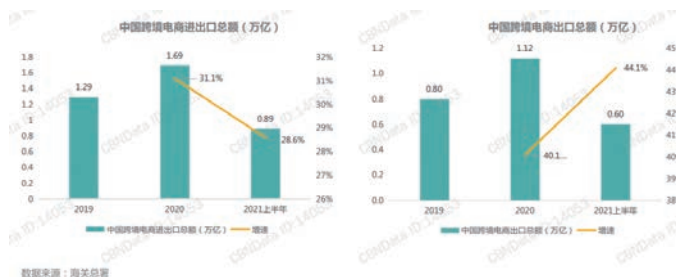
1.4 · 中國成為海外消費者跨境購物的主要目的國

疫情衝擊下，國外消費者被迫從線下購物轉移到線上，線上時長不斷增加，再加上受疫情影響本土商品供給被限制，掀起了消費者跨境購物熱潮。在主要國家消費者的調查中，中國已經成為海外消費者跨境購物的主要目的國。例如德國、美國、新加坡的跨境購物中，從中國購物的佔比分別達到**13%**、**16%**和**47%**。



1.5 · 2021年上半年跨境電商出口總額增長44.1%

海關總署最新統計資料顯示，2021上半年，我國跨境電商進出口繼續保持良好發展勢頭，跨境電商進出口**8867億元**，同比增長**28.6%**。其中，出口**6036億元**，增長**44.1%**；進口**2831億元**，增長**4.6%**。在亞馬遜封店事件的影響下，跨境電商出口仍保持高速增長，較2020全年增速提高4個百分點，充分驗證了跨境電商出口的市場活力和增長韌性。



1.6 · 政策層面持續支持跨境電商創新發展

今年7月，國務院發佈《關於加快外發展貿新業態新模式的意見》，明確提出要“支持運用新技術新工具賦能外貿發展，完善跨境電商發展支援政策，培育一批優秀海外倉企業”。

時間	跨境出口關鍵政策	利好意義
2012.12	國家發改委、海關總署，國家跨境貿易電子商務服務試點工作啟動	首次設立跨境電商服務試點城市
2013.2	商務部，《支付機構跨境電子商務外匯支付業務試點指導意見》	最早對跨境支付業務的指導支持
2013.8	國務院，《關於實施支持跨境電子商務零售出口有關政策意見的通知》	最早以跨境電商為專門主題的獨立文件
2014.1	海關總署，《關於進列海關監管方式代碼的公告》	增設“跨境貿易電子商務-9610”代碼
2014.7	海關總署，《關於跨境貿易電子商務進出境貨物、物品有關監管事宜的公告》、《關於進列海關監管方式代碼的公告》	增設“跨境電子商務企業對企業直接出口-9710”、“跨境電子商務出口海外倉-9810”代碼
2015.3	國務院，《關於同意設立中國（杭州）跨境電子商務綜合試驗區的批復》	首次設立跨境電商綜合試區
2018.9	財政部等四部門，《關於跨境電子商務綜合試驗區零售出口貨物稅收政策的公告》	明確跨境出口免徵免稅政策
2020.6	海關總署發布《關於開展跨境電子商務企業對企業出口監管試點的公告》	增設“跨境電子商務企業對企業直接出口-9710”、“跨境電子商務出口海外倉-9810”代碼
2021.7	國務院發布《關於加快發展外貿新業態新模式的意見》	明確培育一批優秀的海外倉企業。

1.7 · 跨境電商制度體系基本成熟

在跨境電商監管和公共服務層面，海關總署、財政部、外匯管理局等相關部門，圍繞稅收、通關檢疫、支付結算、結匯等關鍵瓶頸問題出臺針對性政策，已基本形成完善的制度體系，支援中國跨境電商企業合法、合規、低成本開展跨境電商業務。

【稅收政策】1) 財政部、海關總署、稅務總局發佈《關於完善跨境電子商務零售進口稅收政策的通知》財關稅(2018)49號；**2)** 財政部、海關總署、稅務總局、商務部發佈《關於跨境電子商務綜合試驗區零售出口貨物稅收政策的通知》財稅(2018)103號；**3)** 財政部、稅務總局發佈《關於跨境電子商務零售出口稅收政策的通知》財稅(2013)96；

【通關檢疫】1) 海關總署發佈《關於跨境電子商務零售進出口商品有關監管事宜的公告》海關總署公告2018年第194號；**2)** 海關總署發佈《關於即時獲取跨境電子商務平臺企業支付相關原始資料有關事宜的公告》海關總署公告2018年第165號；

【支付結算】1) 國家外匯管理局發佈《關於開展支付機構跨境外匯支付業務試點的通知》匯發(2015)7；

1.8 · 資本持續湧入跨境電商領域

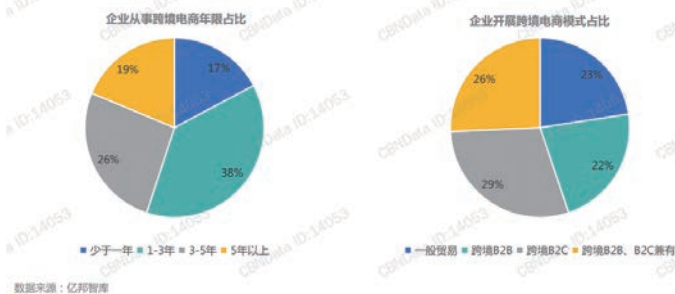
2020年下半年起，資本市場開始高度關注跨境電商領域。今年上半年，跨境電商融資事件數29起，同比去年全年9起上漲222%；融資總金額78.1億元，較去年全年18.4億元上升324%。其中，跨境電商服務商成為投資熱點，在TOP10融資事件中，有6起融資為服務商融資，且多處於B輪之前。



2 · 出海企業生存現狀

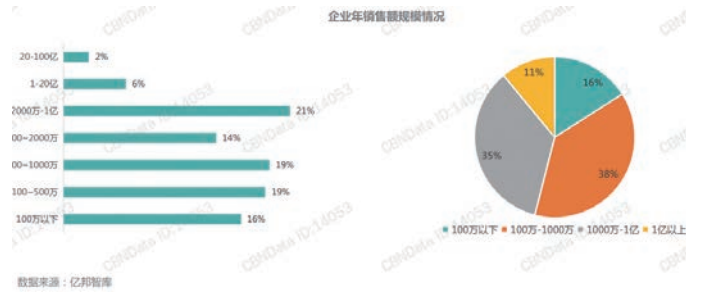
2.1 · 新入跨境市場企業佔比過半

調查發現，在跨境電商出口領域，有55%的企業從事跨境電商不足3年，開展跨境電商業務超過5年的企業佔比不足20%。而在出口模式上，有近30%企業專注於跨境B2C業務，有26%企業兼顧跨境電商B2B和跨境電商B2C兩種模式。在全球網路零售市場的加速發展下，全球本地線上賣家、社交電商創業者的供應鏈需求正在開啟新的需求市場。



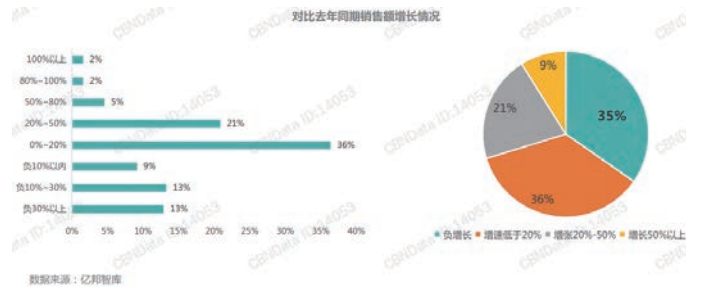
2.2 · 年銷售額千萬以上賣家佔比近半

在受訪企業中，年銷售額超過1000萬的跨境電商企業佔比46%，接近一半。其中，年銷售額20億以上企業佔比5%；1億到20億之間企業佔比6%。受訪企業年銷售額主要分佈在100萬到1億之間，累計佔比73%，說明我國跨境電商企業以中腰部企業為主，已經形成相對健康、穩定的從業主體結構。



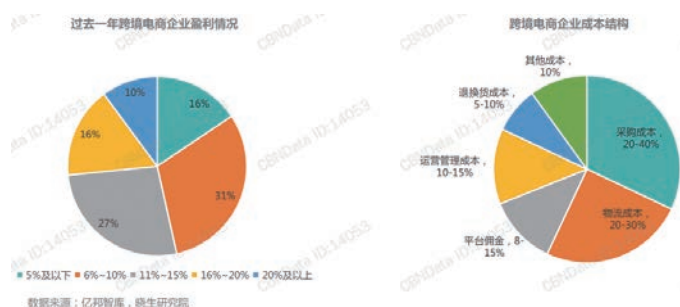
2.3 · 35%跨境企業面臨負增長

過去一年，增長成為跨境電商企業面臨的最大問題。受訪企業中，有35%的企業表示銷售額較去年同期出現負增長，其中有13%的企業銷售額下滑超過30%。有36%的跨境電商企業處於低速增長區，增長不足20%。僅有9%的企業處於高速增長區，整體增速超過50%。



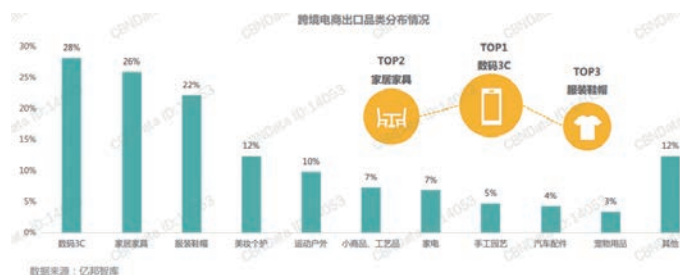
2.4 · 企業普遍具備較好盈利水準

在出口物流價格持續上漲的情況下，受訪跨境出口企業仍保持了相對較好的盈利水準，過半(54%)企業利潤率保持在10%以上，其中有10%的企業利潤率超過20%。過去一年，利潤率不足5%的跨境電商企業佔比僅為16%。在跨境電商企業成本結構中，物流成本目前是對企業盈利影響最大的因素。



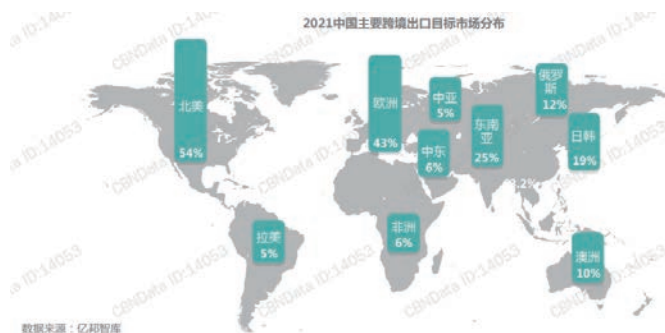
2.5 · 跨境電商出口TOP3品類

在跨境電商出口熱門品類中，數碼3C、家居傢俱和服裝鞋帽位列前三，分別有28%、26%和22%的賣家銷售相應品類產品。此外，美妝個護、運動戶外、小商品、工藝品、家電、手工回藝、汽車配件、寵物用品等品類也是當前跨境電商熱點。



2.6 · 半數企業出口北美，1/4企業拓展東南亞市場

2021年，北美和歐洲依舊是我國跨境出口的主要目標市場，分別有54%和43%的企業已經開展業務。而隨著我國“一帶一路”倡議推進和RCEP協定的簽訂，東南亞、中東、拉美、中亞、非洲等新興市場也成為跨境出口賣家的重要拓展方向。企業開始陸續進入以上市場。



3 · 跨境電商趨勢研判

趨勢1：跨境電商從“產品出海”跨入“品牌出海”時代

過去10年，跨境電商主要以性價比輸出為主，通過產品價格獲得競爭優勢。現階段，隨著海外流量向社交端轉移，品牌價值成為連結中國製造和海外消費者的紐帶，隨著DTC模式的興起，跨境原生品牌、新消費品牌以及傳統品牌都開始了全球化佈局，將跨境電商帶入“品牌出海”時代。

趨勢2：數位化重塑垂直行業出口供應鏈

過去十年，跨境電商主要集中在B2C領域，跨境B2B模式一直是以資訊服務為主，未能實現線上交易。近年來，隨著數位化貿易技術的成熟和各環節企業數位化水準的提升，使得整個鏈條的數位化協作成為可能。

美妝醫美行業2022年投資策略： 回歸行業本質，深耕品牌力量

摘要：2021年化妝品零售額受多因素影響呈現前高後低走勢，一方面，產品端在政策監管加碼以及消費者需求變化下，進入功效時代，另一方面，管道端在流量成上升及去中心趨勢下，對企業碎片化投放運營能力要求提高；在此背景下，企業分化進一步加劇，板塊行情也隨基本面走勢出現分化。醫美行業整體仍保持了較高的需求景氣度，產品端持續擴容，政策監管雖對市場情緒產生一定影響，但長期有望為行業良性發展打下基礎。

一、行業複盤：整體呈現前高後低走勢，階段性擾動致下半年表現平平

從資料表現看，20年以來社零消費經歷了下滑、復蘇、反彈、回落等幾個階段：1)20年上半年受新冠疫情衝擊，社零消費各月均出現同比大幅下降情況；2)進入20年下半年，隨著疫情的有效遏制，居民生活和消費活力實現快速復蘇；3)21年伊始，社零在低基數基礎上繼續實現強勢反彈，Q1同比增速達到33.9%；4)21年4月以來，隨著去年同期疫情緩和後基數走高及部分地區疫情散發，社零總額增速逐步回落。

化妝品行業表現：2021年以來，化妝品零售額在去年較低基數背景下迎來快速恢復，21年1-11月，化妝品類零售額3627億元，同比+18.6%，整體增速超出社零增速4.9pct。但分階段來看，進入下半年，隨著消費大環境的承壓，行業基數因素的影響，以及今年暑期消費旺季期間疫情和暴雨天氣因素的擾動，行業增速出現較大幅度的放緩，但這一過程中頭部企業表現仍較靚麗。

图1：中国社会消费品零售总额及同比增速情况（十亿元、%）

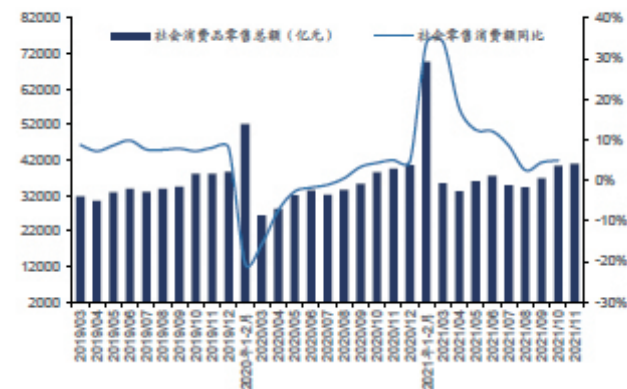


图2：化妆品社零增速与社零整体增速对比 (%)



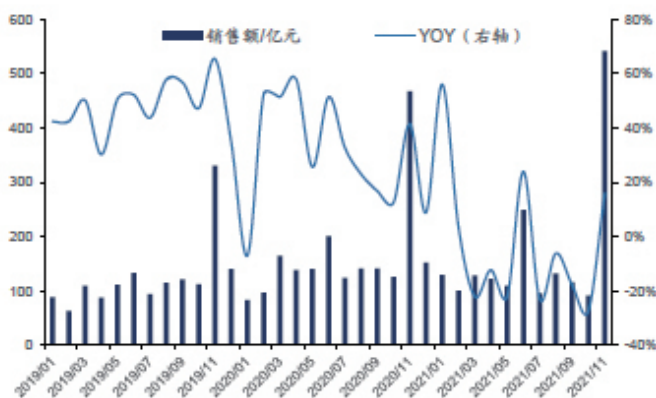
1.1 美妝行業特徵複盤之管道端：流量去中心化，新平台帶來新亮點

從線上表現來看，根據協力廠商淘資料，21年1-11月淘系全網護膚品類GMV為1816億元，同比+0.26%，較去年放緩32.37pct。彩妝品類GMV同比-9.14%，增速較去年放緩33.57pct。化妝品淘系整體增速趨緩我們認為原因主要來自於：1)20年受疫情催化，使用者消費

習慣加速由線下向線上轉移，品牌也加大了線上的促銷力度，導致電商大促期間的GMV基數較高；2)抖快等新興電商的發力對淘系平台造成分流，流量逐漸去中心化。3)部分線上中小新銳品牌在監管趨嚴後產品上新受影響，同時也難抵流量成本上升的費用壓力，逐步淡出市場。

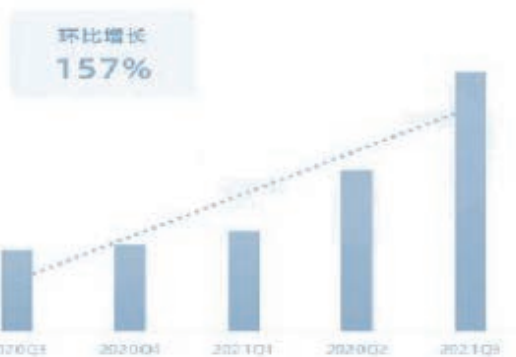
與之相對的，抖音電商快速崛起。2021年以來，伴隨抖音電商以達人、品牌商、服務商所構成的電商服務生態逐步發展完善，其GMV飛速增長，也成為了美妝品牌的新重點佈局平台，根據飛瓜資料，相比今年Q1，抖音Q3美妝店鋪環比增長近2倍，銷售額環比增長157%。

图3: 21年1-11月护肤品行业淘系线上表现情况 (亿元、%)



资料来源: 第三方数据、国信证券经济研究所整理

图4: 抖音美妆品类销售额表现情况



资料来源: 飞瓜数据、国信证券经济研究所整理

1.2 美妆板块业绩复盘：板块整体保持稳定增长，企业间分化加剧

營收端：板塊逐季收入承壓，企業間分化加速顯現

整體來看，21年前三季度板塊實現營收269.60億元，增長26.82%，在疫情之後實現穩健的復蘇，但從分季度表現來看，21Q3板塊實現營收63.08億元，同比+10.02%，增速較20年-9.23pct。板塊整體增速的放緩與行業大環境有關，但同時企業間的分化也在加速。

線上管道繼續為推動品牌增長主力，但流量去中心化下表現有所分化。受疫情推動消費習慣向線上轉移，整體來看線上仍是品牌收入增長的主要驅動，但隨著線上佔比整體已經較高，同時流量分化背景下運營難度也在加大，企業之間實際線上運營效率的分化也較為明顯，線上業務較為成熟的企業均線上上端取得遠好於行業水準的高增速。

图6: 化妆品板块营收及增长情况 (亿元、%)

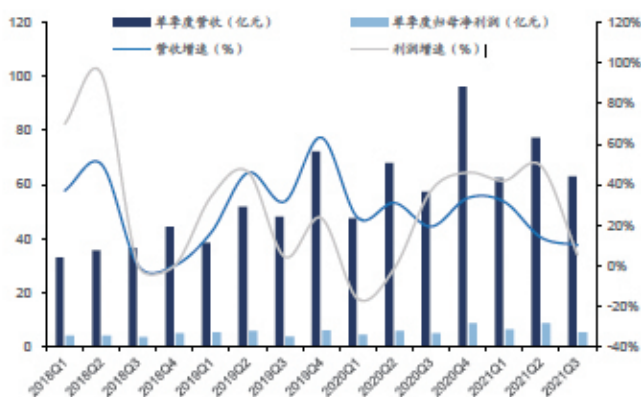
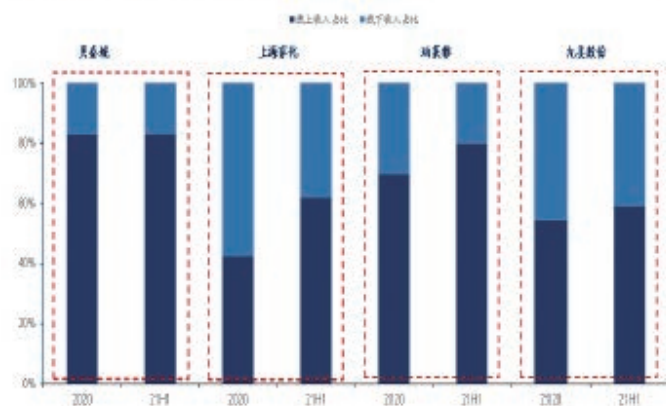


图7: 线上仍是主要驱动力但边际变化有限

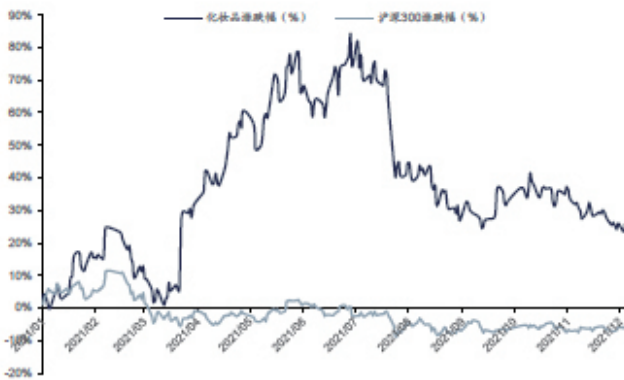


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

1.3 美妆板块行情複盤：板块行情整體跟隨基本面向勢，個股加速分化

從板塊行情表現來看：年初以來化妝品板塊表現整體優異，其中年初表現相對平穩，與大盤整體走勢較為趨同，隨著3月底目前板塊第一大市值的貝泰妮作為新股上市，提振行業熱度，拉動板塊整體實現靚麗漲幅，4月隨著財報的密集披露，上海家化等個股在優異的業績催化下也進一步推動了板塊的穩健上行。進入7月份，在消費板塊整體市場情緒不振，以及行業社零以及電商資料表現不佳下，板塊出現一定幅度回檔，而隨著進入三季報披露期，龍頭企業較為確定的業績預期提振了一些市場信心。

圖10：2021年以來化妝品板塊（加權平均）行情走勢（%）



資料來源：Wind、國信證券經濟研究所整理
注：行情日期為21年1月1日至12月10日

個股行情表現來看：年初至今，魯商發展、拉芳家化、貝泰妮、上海家化漲幅居前，其中魯商發展憑藉旗下「瑗爾博士」和「頤蓮」的高成長性轉型較為成功，年初至今增長61.20%；進入下半年，伴隨三季報披露以及雙十一預期落地，重點個股均出現一程度回檔，其中丸美股份、華熙生物、上海家化、若羽臣跌幅居前。

圖11：重點個股行情走勢

證券代碼	公司	年初至今漲跌幅	下半年累計漲跌幅
300957.SZ	貝泰妮	29.69%	-22.29%
603605.SH	珀萊雅	21.28%	4.15%
600315.SH	上海家化	29.14%	-28.34%
300740.SZ	水羊股份	-0.87%	-20.23%
600223.SH	魯商發展	67.69%	-10.35%
603983.SH	丸美股份	-35.17%	-37.45%
603830.SH	拉芳家化	40.70%	-9.93%
688363.SH	華熙生物	27.49%	-34.40%
300792.SZ	壹網壹創	-27.79%	-2.78%
605136.SH	丽人麗妝	-10.80%	-23.06%
003010.SZ	若羽臣	-35.18%	-28.52%
300132.SZ	青松股份	-36.90%	-46.43%
300955.SZ	嘉亨家化	-53.61%	-38.39%
YSG.N	逸仙電商	-86.84%	-77.21%

資料來源：Wind、國信證券經濟研究所整理
注：行情日期截至21年12月10日

二、醫美板塊複盤：需求爆發營收高速增長，產品端持續擴容

板塊收入情況：綜合來看醫美板塊21H1年實現營收40.28億元，同比增長78.06%，16H1-21H1複合增速為44.90%。去年受疫情影響板塊收入增速僅為14.15%，今年上半年的高增來源於去年在低基數下的反彈，同時本身市場教育程度不斷提升，消費者對醫美消費的接受度也在增強。

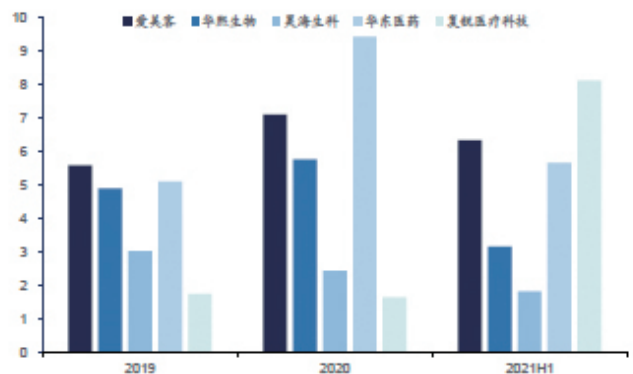
其中上游產品端表現突出，21H1共實現營收25.04億元，同比+75.51%。整體來看，各產品生產方在需求低基數下爆發以及自身新品大力推廣下，業績表現突出。

圖12：醫美板塊營收情況



資料來源：Wind、國信證券經濟研究所整理

圖13：上游板塊公司的收入變化情況（億元）



資料來源：Wind、國信證券經濟研究所整理
注：其中華熙生物、昊海生科、華東醫葯，均為拆分後的醫美終端業務

表2: 20年以來醫美領域相關監管文件梳理

政策	發布單位	發布時間	相關內容
《關於進一步加強医疗美容綜合監管執法工作的通知》	衛健委辦公廳等8部 委	2020年4月3日	規範医疗美容服務；在我國境內上市的藥品和第一類、第二類、第三類醫療器械實行產品註冊管理，未 取得註冊批准的產品不得上市
《中國互聯網金融協會關於 規範医疗美容相關金融產品 和金融服務的倡議》	中國互聯網金融協會	2021年6月9日	倡議金融機構不與任何非法医疗美容機構開展合作，充分評估消費者的還款能力，保障消費者的 知情權和自主選擇權，誘導消費者過度消費或超出其風險認知和還款能力的借貸等。
《打擊非法医疗美容服務專 項整治工作方案》	國家衛健委、公安部、 海關總署等八部 委	2021年6月10日	2021年6月至12月聯合開展打擊非法医疗美容服務專項整治工作，規範医疗美容服務行為， 打擊非法銷售藥品醫療器械行為以及查處違法廣告和互聯網信息。
《医疗美容廣告執法指南 (徵求意見稿)》	國家市場監管總局	2021年8月27日	重點打擊製造“容貌焦慮”，對未經藥品管理部門審批或者備案的藥品和醫療器械作廣告，宣 傳或者含有未經衛生健康行政部門審批或者備案的診療科目和服務項目等內容，宣傳診療效果或 者對診療的安全性和功效做保證性承諾等医疗美容廣告亂象。
關於征求《醫療器械分類目 錄》(調整意見)的通知	國家藥品監督管理局	2021年11月9日	射頻治療儀、“水光針”按III類器械監管；其中注射用透明質酸鈉溶液，由注射器以及預裝在注 射器中的填充材料(一般以透明質酸鈉為主要成分)組成，產品用於注射至面部真皮層，主要 通過所含透明質酸鈉等材料的保溼、补水等作用，改善皮膚狀態，擬按照III類器械監管。
《公安部要求嚴厲打擊非法 制售區美產品等犯罪活動》	公安部	2021年11月25日	針對一些地方医疗美容領域制售假、非法從業、發布虛假廣告、借“區美貨”實施詐騙等違 法犯罪突出，導致區美事故頻發的情況，公安部食品藥品犯罪偵查局近日下發通知，結合深入 開展“成為群眾辦事”實踐活動，部署進一步加大對非法制售區美產品等藥品安全領域突出 犯罪活動打擊力度。

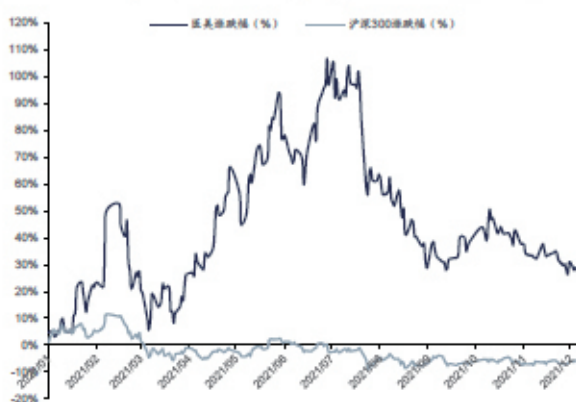
資料來源：國家衛健委官網、國信證券經濟研究所整理

2.1 醫美行業特徵複盤一：監管趨嚴為合規企業發展提供良好土壤

今年醫美行業的一大關鍵字便是監管：具體從監管政策來看，21年6月10日，國家衛健委、市場監管總局等八部門聯合發佈《打擊非法醫療美容服務專項整治工作方案的通知》，聯合開展打擊非法醫療美容服務專項整治工作，旨在進一步提高美容醫療機構依法執業意識，強化醫療服務品質和安全管理，防範醫療糾紛和安全風險，嚴厲打擊非法醫療美容活動。6月10日發佈政策後，各地紛紛進行政策跟進。

同時，今年8月27日，國家市場監管總局發佈了《醫療美容廣告執法指南(徵求意見稿)》，整治虛假違法醫美廣告一直是醫美行業的執法重點之一，執法指南進一步明確了醫美廣告的概念和範圍、監管細則、監管方向，打擊水貨產品的宣傳及虛假擴大診療範圍的宣傳，同時打擊製造「容貌焦慮」、廣告代言人模式及醫美廣告的內容傳播。

圖14: 2021年以來醫美板塊行情走勢(%)



資料來源：Wind、國信證券經濟研究所整理
註：行情日期為21年1月1日至12月10日

2.2 醫美板塊行情複盤：需求爆發營收高速增長，產品端持續擴容

從板塊行情表現來看：醫美板塊21年年初繼續延續了20年下半年以來的靚麗股價走勢，整體板塊大幅跑贏大盤。而在節後隨著市場風格切換，板塊估值壓力下也出現了較大幅回檔，但進入業績披露期，憑藉靚麗而又紮實的基本面支撐，再度迎來靚麗的走勢。同時產業資本入局加速推動優質資產的資本化，行情熱點也從龍頭個股擴散至全行業。7月份由於監管情緒蔓延市場出現大幅回檔，9-10月份悲觀情緒有所消化，市場出現小幅回暖。

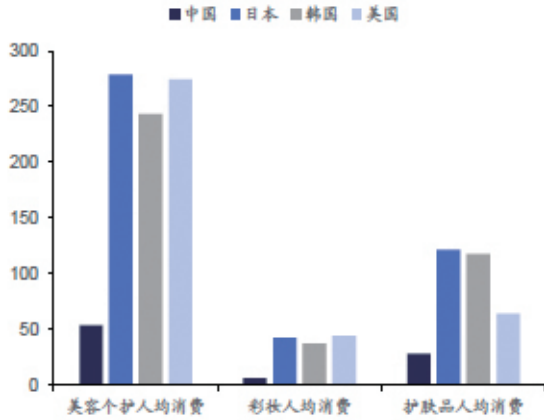
個股行情表現：重點個股走出前高後低行情，年初至今，醫美主要公司全線普漲，其中愛美客、昊海生科、奧園美谷漲幅居前，進入下半年，受監管情緒影響，整體表現均相對較弱。

圖15: 2021年以來醫美板塊行情走勢(%)

證券代碼	公司	年初至今漲跌幅	下半年累計漲跌幅
000615.SZ	奧園美谷	52.98%	-46.92%
688366.SH	昊海生科	65.87%	-34.17%
300896.SZ	愛美客	69.21%	-24.69%
002612.SZ	朗姿股份	33.13%	-33.96%
000963.SZ	華東醫葯	39.00%	-22.26%
688363.SH	華熙生物	27.49%	-34.40%
1696.HK	復銳醫療科技	215.62%	-38.06%
0460.HK	四環醫葯	96.18%	-52.80%
AIHO	區美國際	-50.31%	-71.01%
2135.HK	瑞麗區美	-15.38%	-47.62%
2138.HK	區思健康	108.12%	-16.19%

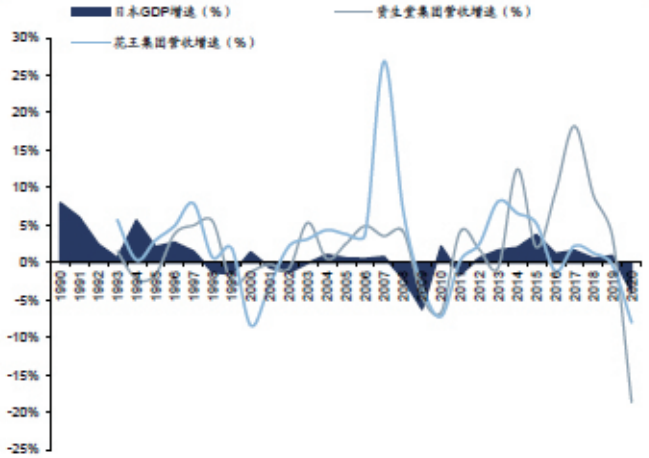
資料來源：Wind、國信證券經濟研究所整理
註：行情日期截至21年12月10日

图16: 2020年中国皮肤科级护肤品市场规模及增速



资料来源: 欧睿、国信证券经济研究所整理

图17: 日本化妆品集团在经济增速低迷期仍然保持较高的营收增速



资料来源: 彭博、国信证券经济研究所整理

三、22年化妆品行业展望：深耕产品构筑差异化壁垒，龙头企业强者恒强

3.1 行业发展阶段：阶段性放缓不改长期景气度，行业空间依舊廣闊

化妆品市场依舊有著巨大的發展空間。雖然今年下半年行業出現階段性放緩，但長期來看行業的發展空間依舊廣闊。根據歐睿諮詢資料測算，2020年中國美容個護/彩妆/護膚品人均消費分別為54/6/28美元，均顯著低於美日韓，從這一角度看，我國對標成熟市場仍有5倍以上的發展空間。

且參考日本化妝品市場發展歷程來看，在日本進入90年代GDP增速持續低位，以及社會老齡化程度加速的

過程中，日本的頭部化妝品企業規模增速依舊保持了相對較高的成長。在產品本身的高使用者粘性特點下，伴隨消費者的需求持續升級驅動量價提升，化妝品行業長期來看具備一定抗週期的發展韌性。

3.2 行业发展阶段：過往行業以管道驅動為主，逐步進入產品驅動階段

中國化妝品市場真正商業化發展不過30多年的歷史，在這過程總共可以分為四個推動階段，對於國產品牌而言前期的驅動主要來自於管道切換下紅利釋放。但21年之後，隨著競爭加劇大幅提高了推廣流量的費用，新規實施大幅提高了供應鏈的門檻，企業逐步需要回歸產品的打磨，從長遠的角度審視並維護自身品牌資產的提升。

图18: 中国化妆品市场的发展阶段



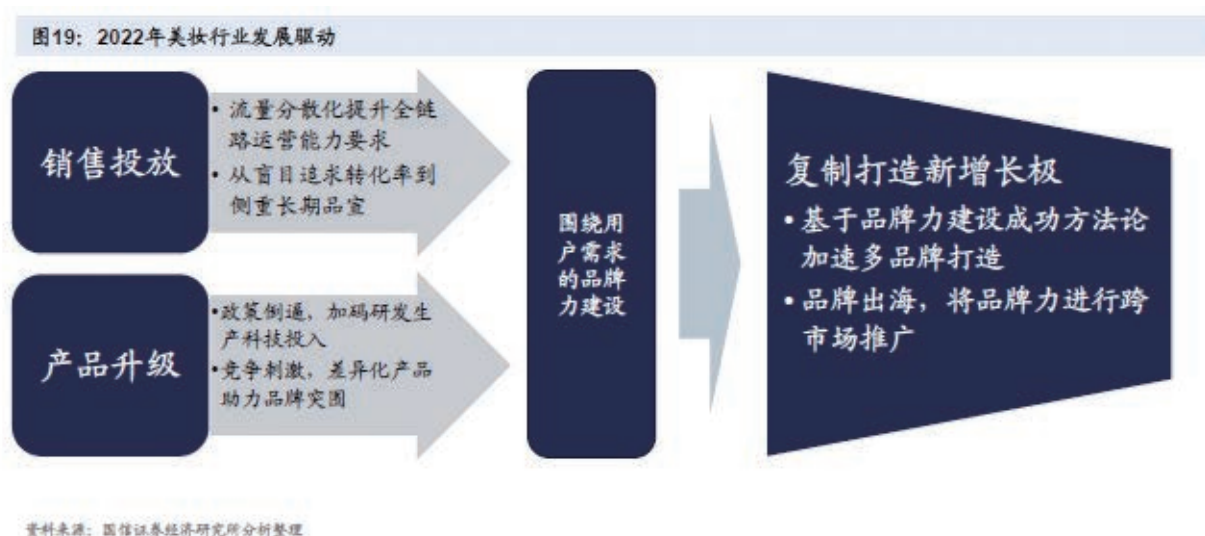
资料来源: 国信证券经济研究所分析整理

3.3 化妝品發展展望：22年預計基本面前低後高，關注結構性變化

從22年的基本面走勢來看，我們預計行業將會呈現前低後高的走勢，上半年行業存在高基數以及需求仍待消化等影響，而後隨著基數效應的回歸正常，以及消費力的逐步復蘇，行業有望迎來逐季向好。同時，從長期來看，隨著行業的回歸理性，行業整體基本面平穩增長預計將常態化，未來更應關注行業內的結構性變化：1)

集中度提升下頭部品牌的做大做强；2)國貨崛起大機遇下，國產品牌通過產品和行銷差異化佈局進一步突圍。

一方面，隨著流量紅利消滅，未來品牌在行銷和管道投放上，應從過度追求銷售轉化率到平衡兼顧偏長期效果的品宣投放運營。另一方面隨著新的監管政策落實，品牌持續加碼深層次的研發創新，夯實產品差異化認知建立的基礎。最終在基於目標使用者需求的品牌力建設後，通過成功方法論的調整複製，積極開拓新品牌和新市場的擴張，打造企業發展的新增長極。

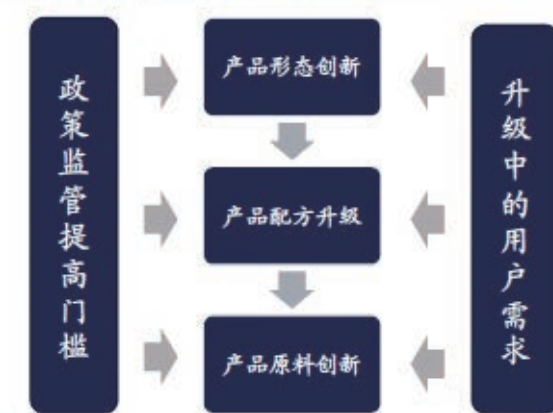


3.4 產品趨勢：從生意出發，產品「功效」實質意義在於建立差異化壁壘

功效成為今年產品升級一大關鍵字，市場談到品牌產品力必提及功效，但我們認為，所有的化妝品本就都應該具備功效。現階段功效熱門的原因是新一代消費者消費理念極為成熟，對於更精細化效果的追求和產品作用的溯源訴求在提升。化妝品是一門約40%費用投向行銷的生意，品牌樹立功效的最終目的是為了自身產品在日益重要的品宣投放上具備較為完善和權威的背書，建立差異化消費者認知。

同時在新時期下產品升級的壁壘也在提升：1)政策監管對於功效新評測給出了明確的標準，門檻的建立出清了一批以「功效」為旗號打擦邊球的中小品牌；2)現階段產品的升級已經不能停留在表面的產品形態創新，需要深入到配方創新、原料創新等基礎創新層面，才能更好樹立差異化的產品壁壘。3)所有產品升級仍必須圍繞消費者需求作為出發點。研發部門需要與前臺打通，時刻把握用戶需求的變化。

图20: 新时期下产品创新升级的路径



3.5 產品趨勢：監管趨嚴，助力龍頭健康成長

政策監管的客觀倒逼：功效評價的正式實施倒逼企業需要大力抓研發，並且從產品創新向原料創新演進。

1) 首先產品準入的門檻大幅提升，對於產品監管性質的理清出清大批中小雜牌；2) 也提升了成本，不僅體現在直接的檢測資金成本上，同時當前檢測機構數量的缺口也帶來產品上新的時間成本。

整體來看，化妝品行業的整體監管以產品安全性和行銷宣傳的合規性為主要方向。隨著監管強化，長期秉承規範發展，建立了良好的科學評價體系的國貨龍頭一定程度上有望受益於行業亂象肅清，獲得更加友好的發展環境。

全球新能源汽車行業銷量高速成長，中國車企品牌推動中國新能源汽車滲透率曲線加速上揚

摘要：在中國和歐洲兩個地區的推動下，全球新能源汽車行業維持高速增長。根據IEA的樂觀預測，到2025年，全球新能源汽車銷量將達到2,000萬輛，約17%的滲透率，2020年至2025年的複合增長率為45%。今年中國新能源汽車行業銷量滲透率屢次超預期，滲透率曲線加速上揚，行業爆發點提前到來。

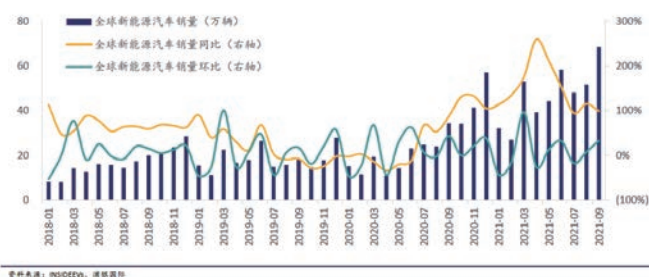
全球新能源汽車仍在高速增長起點

今年，全球新能源汽車銷量保持高速增長。今年1-9月全球新能源汽車累計銷量同比增長138%，並在9月創新高。雖然在7-9月全球新能源汽車同比增速較4月260%的高點回落至94%-115%的區間，但是依然維持了高於90%的增長。

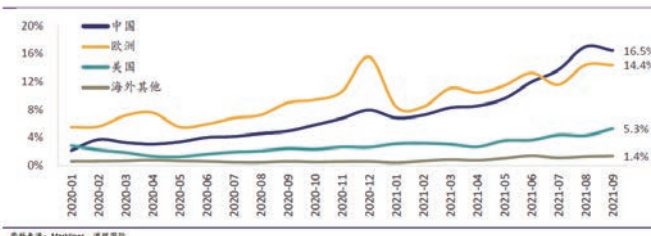
中國和歐洲，是新能源汽車高速增長以及滲透率提升的最重要的推動力。2021年三季度，全球新能源汽車滲透率達到7.7%-10.0%的區間，較今年二季度的5.6%-7.7%繼續環比增長，較去年三季度的3.4%-4.1%更是大幅成長。

其中，2021年三季度，歐洲的滲透率為11.6%-14.4%，中國的滲透率已開始超過歐洲，為13.7%-17.0%。歐洲的挪威、瑞典和荷蘭的新能源汽車滲透率，是全球國家排名最靠前的，9月滲透率已分別達91.5%、53.9%和33.5%。而今年，中國新能源汽車的銷量滲透率也多次超出市場預期。

圖表 3：全球新能源汽車月度銷量：10月銷量 68.5 萬輛，環比增加 33%，同比增加 99%

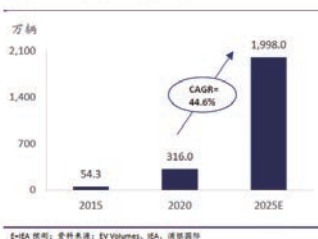


圖表 4：全球新能源汽車月度銷量滲透率按照地區拆分：歐洲、中國排名靠前

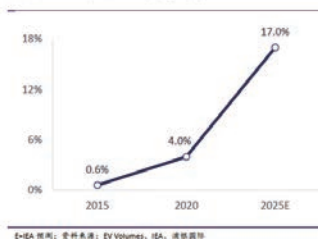


根據IEA的樂觀預測，到2025年，全球新能源汽車（包括純電動和插電混動）的銷量將達到1,998萬輛，約17.0%的滲透率，2020年至2025年複合增長率約為45%。全球新能源汽車的滲透率有望從過去幾年的緩慢增長，轉向未來幾年的快速成長。

圖表 1：全球新能源汽車銷量及預測



圖表 2：全球新能源汽車滲透率及預測



中國新能源汽車滲透率加速上揚

今年中國新能源汽車滲透率屢次超預期，滲透率曲線加速上揚，行業爆發點提前到來。

今年1-8月，中國新能源汽車和中國新能源乘用車銷量的滲透率連續8個月環比提升。在今年8月，中國新能源汽車滲透率達到17.8%，中國新能源乘用車滲透率達到19.8%。雖然9月、10月滲透率略有下滑，但是新能源汽車和乘用車的滲透率都依然維持在16.4%和18.2%以上。

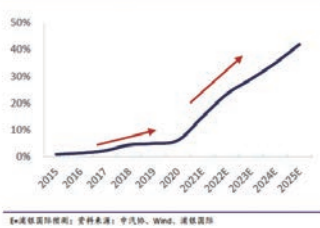
图表 10: 中国新能源汽车月度销量: 10月销量38.3万辆, 环比增加7%, 同比增加135%



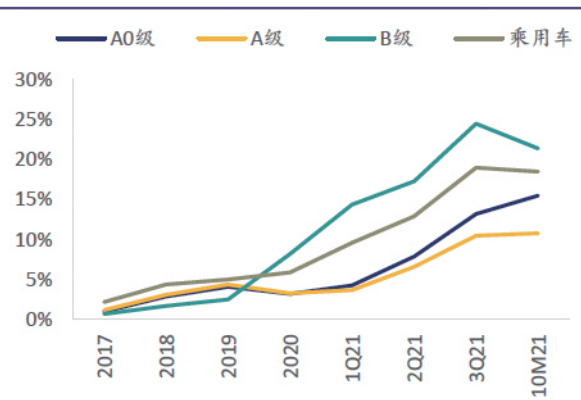
图表 8: 中国新能源乘用车销量及同比预测



图表 9: 中国新能源乘用车渗透率及预测



图表 20: 新能源乘用车渗透率分等级



资料来源: 乘联会、浦银国际

高端和低端车型共同引领中国新能源汽车成长

根據乘聯會的數據，今年A00級車型中新能源乘用車滲透率已經接近100%。B級的滲透率次之，從2020年的8.2%快速上升到2021年10月的21.4%。另外，根據乘聯會公佈的2021年1-10月中中國新能源汽車銷量排行榜，銷量前十五中，20萬元人民幣以上的車型共有五款，包括特斯拉Model 3、特斯拉Model Y、比亞迪漢EV、理想ONE、小鵬P7。10萬元人民幣以下的車型共有五款，包括宏光MINI、奔奔EV、歐拉黑貓、科萊威CLEVER、哪吒V等。另外五款車型則是在10萬至20萬元區間的。

图表 15: 中国 2021 年 1-10 月新能源乘用车销量排行榜

车型	2021年1-10月销量 (辆)	2020年1-10月销量 (辆)	同比	厂商指导价 (万元)
宏光MINI	304,495	44,276	588%	2.88-4.86
特斯拉 (Model 3)	112,173	92,051	22%	25.17-33.99
特斯拉 (Model Y)	106,236	-	-	29.18-38.79
比亚迪秦PLUS DM-i	75,634	-	-	10.58-14.58
比亚迪汉EV	66,763	12,284	444%	20.98-27.95
理想ONE	62,919	21,852	188%	33.80
奔奔EV	59,537	6,850	769%	2.98-7.48
埃安 (Aion S)	58,162	35,145	66%	13.96-20.58
奇瑞eQ	57,555	24,719	133%	16.99-17.19
欧拉黑猫	51,166	27,301	87%	6.98-8.48
比亚迪宋DM	46,181	1,118	4031%	17.69-24.59
小鹏P7	45,271	8,892	409%	21.99-40.99
科莱威CLEVER	38,388	8,991	327%	4.50
比亚迪秦PLUS EV	38,148	-	-	12.78-17.48
哪吒V	37,339	-	-	5.99-12.08

资料来源: 乘联会、汽车之家、搜狐汽车、浦银国际

中國汽車行業受到上游芯片影響較大

2021年中國汽車行業銷量同比增速呈現前高後低。由於2020年同期疫情的導致的低基數，今年1-3月中中國汽車銷量同比高增長。今年4月，月銷量同比增速下滑至11%，從5月開始，連續6個月同比銷量下滑。

在今年9月，受到東南亞疫情影響導致的半導體封測廠產能下降，中國汽車銷量同比大幅下降17%。10月之後，短期疫情擾動帶來的影響才開始迅速緩解。

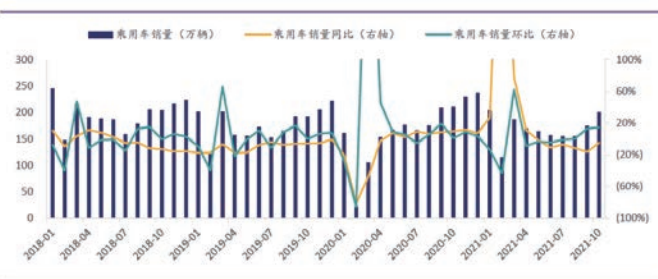
2021年，各車企將更多有限的資源投入到新能源車型，以支撐新能源車型的成長，因此今年整體汽車銷量下半年壓力較大。整體來看，今年1-10月中中國乘用車累計銷量同比依然有9%的同比成長，處於復甦階段。

图表 21: 中国汽车月度销量: 2021年10月销量233.3万辆, 环比增长13%, 同比下降9%



资料来源: 中汽协、浦银国际

图表 22: 中国乘用车月度销量: 2021 年 10 月销量 200.7 万辆, 环比增长 15%, 同比下降 5%



资料来源: 中汽协, 乘联会

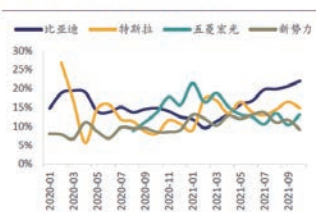
中國新能源汽車自主品牌份額較高

中國在新能源汽車行業發展處於全球靠前的位置。從2015年到2020年，中國新能源汽車銷量一直都佔據全球新能源汽車銷量的40%以上。而中國的行業需求，也推動了本土新能源汽車品牌的發展。

雖然海外龍頭特斯拉在中國新能源汽車行業份額顯著增長，但是五菱宏光、比亞迪和中國五大造車新勢力的中國份額增長，都已超過了特斯拉。而其他傳統外資車企在中國新能源汽車市場的發展則相對落後，份額有所下降。

據乘聯會公佈的數據，今年中國1-10月新能源汽車累計銷量，比亞迪、特斯拉、五菱宏光排名前三，佔據第一梯隊份額，分別佔中國新能源乘用車份額的17.3%、14.6%、13.8%，分別同比增長2.1、3.8、8.5百分點。蔚來、小鵬、理想三家中國頭部造車新勢力，則佔據第二梯隊，份額分別為2.9%、2.8%、2.6%。中國造車新勢力(包括蔚來、小鵬、理想、合眾、零跑)合計份額達11.6%，同比增長2.9百分點。

图表 32: 中国新能源汽车销量份额



资料来源: 乘联会, 中汽协整理, 乘联会

图表 33: 中国乘用车自主品牌份额



资料来源: 中汽协, 乘联会

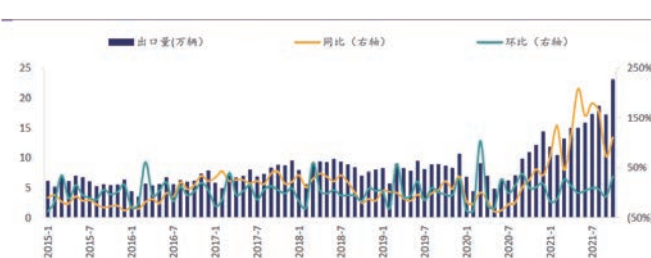
中國新能源車企加速出海，有望推動中國汽車行業成長

2019年和2020年，中國汽車出口量維持相對穩定，同比增長2%和-3%。然而，伴隨著中國新能源汽車銷量滲透率加速上升，中國汽車出口量也快速增長。今年1-10月中國汽車出口量達到158.0萬輛，同比增長117%，與今年中國1-10月新能源汽車銷量增速的174%接近。

歐洲新能源汽車行業需求增長也很快，是全球新能源汽車市場另一大重要推動力。因而，歐洲也成為中國造車新勢力出海的第一站。例如，在歐洲的挪威市場，蔚來、小鵬都已經有車型交付。

因此，中國頭部造車新勢力，在搶奪中國市場的同時，也已經在積極佈局海外市場。這也是相比佔據中國低端車型的企業，蔚來、小鵬、理想的優勢所在。更高端的產品，會與更高的產品力相輔相成，共同為出口提供利潤空間。中短期來看，中國車企會借助中國的產能出口海外。但是，汽車產業的本地供應也具備較強的經濟效益。

图表 36: 中国汽车出口量



资料来源: 中汽协, Wind, 乘联会

图表 37: 中国车企出口计划

股票代码	自主品牌	出口现状及战略
NIO.US	蔚来	2021年9月, 首批ES8在挪威正式交付, 于10月1日, 位于挪威奥斯陆的蔚来中心正式开业。蔚来表示, 试驾过ES8的挪威用户中超过四分之一都会下单, 比例远高于中国; ET7将于2022年正式进入挪威市场; 2022年, 将在挪威5座城市建设16座换电站。
9868.HK/ XPEV.US	小鹏汽车	2020年12月, 首批G3(100辆)在挪威正式交付, 该批出口挪威的100辆G3已向挪威28个城镇的用户完成交付;
LI.US	理想汽车	2021年8月, 据媒体报道, 理想汽车正考虑在欧洲建立生产基地, 并计划在2022年推出全尺寸SUV。
1211.HK/ 002594.CH	比亚迪股份/ 比亚迪	2021年5月, 比亚迪汽车宣布与挪威经销商RSA合作, 推出搭载磷酸铁锂刀片电池的唐EV车型, 作为开拓欧洲乘用车市场的首个试点。

资料来源: 中汽协整理, 乘联会

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

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)
Email: help@wsccloud.hk

CHINA FINANCIAL MARKET



每冊售價 \$38