

# CHINA FINANCIAL MARKET



## HIGHLIGHT

Join hands with giant shareholders and take benefit of policy advantages Shenzhen Investment Holdings Bay Area Development Company Limited enjoys promising development prospects

攜手巨頭股東 乘政策東風 灣區發展砥礪前行譜新章

Youran Dairy (09858.HK) Wins Two Awards from China Financial Market with its Strength

優然牧業 (09858.HK) 憑實力榮獲中國融資兩項大獎



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  
 2022年4月

## 本期焦點

3 攜手巨頭股東、乘政策東風 灣區發展砥礪前行譜新章

## 中國融資大獎

7 優然牧業(09858.HK)憑實力榮獲中國融資兩項大獎

## 公司透視

- 9 中國交建：營收與淨利雙增 REITs助力規模化發展長期增長可期
- 11 和譽醫藥口服PD-L1抑制劑獲批臨床
- 12 甯滬高速2021年營收創新高 高速公路股業績普漲
- 13 業務高速發展品牌美譽度持續提升 光大雲繳費領先優勢進一步擴大
- 15 鞍鋼股份2021年度業績強勁增長 利潤創下歷史新高
- 17 山東港口日照港攜手泉州安通合作開通的「日照—湛江」集裝箱班輪航綫正式投入運營
- 18 聚焦新業態發展持續加碼光伏業務 大唐環境核心競爭優勢凸顯
- 19 渤海銀行財富管理版圖擴張提速 金融科技賦能財富管理再上新台階
- 21 大明國際業績矚目，值得關注
- 22 做強主業、第一大股東中信加持 新華融開啟新篇章
- 24 年度收入達183.59億元 京能清潔能源加速綠色轉型彰顯國企擔當
- 26 聚焦發展綜合金融服務 中原銀行助力新市民在「豫」紮根
- 28 亞盛醫藥MDM2-p53抑制劑APG-115獲得資格認證
- 29 中國信達：深耕不良資產主業 科技賦能金融服務能力不斷提升
- 31 青島港智慧綠色港口建設再上新臺階

## 股壇速遞

- 32 碧桂園服務(6098.HK)多元化佈局加速釋放民生服務價值
- 33 基本面優質盈利能力穩健提升 東莞農商銀行值得長期持有
- 34 深圳投控灣區發展有限公司宣布2021財政年度全年業績
- 35 華潤醫藥(3320.HK)2021年錄得總收益達港幣236,806.2百萬元 持續優化資源配置與協同整合 以數字化推動產業升級(2)
- 36 海納智能2021年業績平穩增長 訂單激增加速業務擴張
- 38 中旅投資2021年全年綜合收入36.48億港元 著重提升核心競爭力 旅遊景區業務復蘇速度優於行業平均

### 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。

- 39 九毛九(9922.HK)太二繼續穩健擴張 營收、溢利及派息大幅增長
- 40 中國廣核新能源控股有限公司宣佈二零二一年度全年業績
- 41 中升集團13.1398億美元完成收購仁孚中國100%股權 強強聯合 協同效應盡顯
- 42 東風汽車集團公佈2021年年度業績：關鍵財務指標穩中向好 經營水平高質量發展
- 43 「一體三翼」戰略佈局成效顯著 神冠控股2021年銷售額創5年來新高
- 44 景瑞控股發佈2021年度業績「三大賽道」創新突圍 「三道紅線」保持綠檔
- 45 長城環亞(583.HK)公佈2021年全年業績 權益持有人應佔盈利大幅增加約337.7%至759.7百萬港元
- 46 星盛商業發佈2021年年度業績 營收利潤實現強勁增長 公司擁有人應佔利潤同比增長45.8%
- 47 周黑鴨(1458.HK)公佈2021年度業績 疫情之下彰顯經營韌性 整體業績穩健增長
- 48 眾安集團公佈2021年業績：經營業績穩健增長 長期高質量發展可期
- 57 高增長性持續兌現屢獲殊榮 亞信科技整體發展再提速
- 58 年報數據靚麗競爭優勢突出 中國財險獲知名機構認可
- 59 收入同比增長約21.1% 正榮服務詮釋發展勢能
- 60 雅迪控股業績再創歷史新高 市場領先地位愈發穩固
- 61 江西銅業2021年度業績報告，扣非淨利潤同比增長155.72%
- 62 馬鞍山鋼鐵股份(00323)發佈2021年業績 歸母淨利潤53.32億元 同比增加168.95%
- 63 紅星美凱龍「315FUN肆嗨購節」交耀眼成績單！整體銷售同比勁增118%
- 64 景氣週期疊加世界級項目逐步投產 積極佈局新能源新材料產業
- 66 甘肅銀行對公零售「雙管齊下」 金融守護助「疫」臂之力
- 68 東方鍋爐躋出綠色轉型新路子 東方汽輪牽頭超超臨界火電項目
- 70 彩虹新能源(0438.HK)頭部優勢持續擴大「A+H」戰略佈局順利推進

## 財經點將

- 50 多領域業務強勁增長 租賃龍頭海通恒信2021年推進高品質發展
- 52 遠洋服務(06677)社區增值優勢凸顯，穩健發展獲：優於大市評級
- 54 歸母營運利潤同比增長13.5% 中國太保發佈2021年度業績報告
- 55 流體與生物工藝系統獲市場認可 潔淨室及自動化控制業務規模不斷擴大

## 行業解構

- 72 地產行業
- 75 預製菜行業
- 81 中國餐飲行業

# 攜手巨頭股東、乘政策東風 灣區發展砥礪前行譜新章

乘政策東風，展發展之翼，描述的就是灣區發展當下喜人的風貌。

近年，國家大力推進粵港澳大灣區建設，出台一系列利好政策，因在粵港澳大灣區擁有廣深高速公路和廣珠西綫高速公路兩個優質資產權益的深圳投控灣區發展有限公司(下文簡稱「灣區發展」，股份代碼：00737.HK)再次迎來歷史發展機遇，攜手行業龍頭一大股東深圳高速公路集團股份有限公司(下文簡稱「深高速」，上交所股票代碼：600548.SH；聯交所股票代碼：00548.HK)合作並進，必將迎來發展的又一高峰，為社會和廣大股東帶來更大回報。

灣區發展自2003年港交所上市以來，經過19年的砥礪前行，正昂然邁向20週年，一直向市場交出了滿意答卷：基本面健康，營運優良；核心高速公路營收持續增長；拓展土地開發新業務，增加盈利增長點。灣區發展心繫股東，積極回饋投資者，一直保持良好的派息政策，早於2009財年便已訂下100%的目標派息率，是同業之中最高，灣區發展自上市至今的常規股息連同特別股息已超過每股港幣7元，累計分紅超過港幣210億元，在二級市場上堪稱一隻不折不扣的穩定收息股，獲得了廣大投資者的良好口碑。



具體業績方面，2021年灣區發展實現路費收入人民幣19.55億元，同比增長24.3%，淨利潤人民幣6.09億元，如扣除2020年出售新塘合營企業22.5%股權事項所帶來的一次性收益，淨利潤同比大幅上升118%。2021年每股基本溢利人民幣19.77分，末期息每股人民幣10.45分。截至2021年12月31日，總資產達71.72億元，同比增長8.4%。

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，擁有位於粵港澳大灣區的廣深高速公路和廣珠西綫高速公路兩條優質路產權益。政策東風強勁吹來的當下，加上行業龍頭深高速入主成為大股東，灣區發展開啟了發展新篇章。

## 核心業務強勁增長 進一步鞏固收費公路核心優勢

灣區發展擁有兩條核心高速公路資產，均位於粵港澳大灣區核心區域，堪稱粵港澳交通大動脈，享有得天獨厚的區位優勢，對提升粵港澳大灣區的交通路網、打造粵港澳大灣區一小時交通圈具有重要戰略意義。其中，廣深高速公路全長122.8公里，被稱為中國最繁忙的公路之一，是廣東省內第一條連接廣州、東莞與深圳的高速公路，也是連接珠江東岸地區重要城市與香港的核心通道；另一條廣珠西綫高速公路全長97.9公里，是連接廣州、珠海及通往港珠澳大橋的珠江西岸重要通道，兩條高速公路同為廣深港澳科技創新走廊的重要通道，對於社會經濟發展和城市交通擔當著舉足輕重的角色。



儘管2021年受到高速公路沿線城市實施防疫管控措施影響，兩條高速公路日均收費及日均折合全程車流量仍然實現雙增，足見資產實力超卓。2021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24%及26%至人民幣809萬元及9.3萬架次；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26%及23%至人民幣376萬元及5.3萬架次。



隨著國家疫情防控措施取得成果，廣深高速公路及廣珠西綫高速公路的通行流量已逐漸回復至正常水平，業內預計未來受到疫情長期負面影響的概率較小。長遠看，隨著市場信心恢復，其收費業績有望進一步提升，疊加沿綫城市經濟穩定復甦，對兩條高速公路的營運表現形成良好支持，將鞏固其粵港澳大灣區核心區位行業優勢。



### 粵港澳大動脈啟動改擴建為業績騰飛插上翅膀

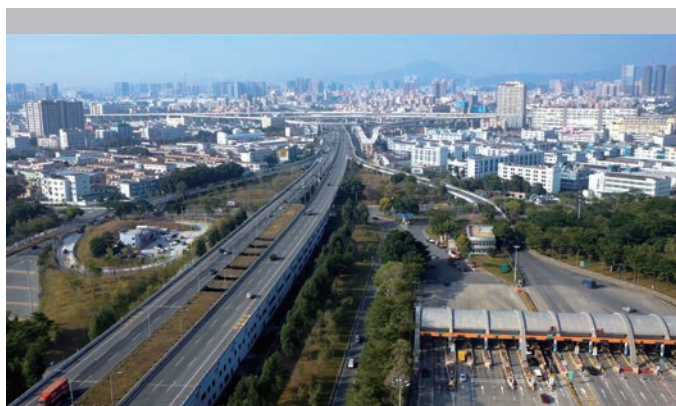
由於廣深高速公路交通流量趨於飽和，為更好發揮連接廣深兩地交通以及粵港澳大灣區核心區域重要基礎設施的作用，廣深高速公路計劃進行改擴建，該項目已列入粵港澳大灣區發展規劃和廣東省高速公路網規劃。據了解，廣深高速公路將會擴建118.2公里，從現有的雙向6車道擴建成8至12車道，灣區發展的目標是在2023年開展該擴建工程。



擴建無疑大大提升了廣深高速公路的通行能力，擴建工程完成後，由於可申請延長收費年限，因此有望為灣區發展的高速公路業務提供更長遠、更廣闊的增長空間。

## 新拓展業務釋放廣深高速公路沿線土地價值形成可持續發展的重要基石

灣區發展自2018年開始積極探討廣深高速公路沿線存量土地的綜合開發及價值釋放機會，透過將擴容改造與土地開發利用結合，尋求與地方政府土地規劃匹配的共贏方案，為灣區發展開拓新的盈利增長亮點。位於廣州的新塘立交是廣東省高速公路交通改造和土地空間複合利用的示範試點項目，同時為灣區發展參與的首個土地開發項目。於2019年，灣區發展與合作方共同成立新塘合營企業，成功投得新塘立交居住項目用地的土地使用權，並於2020年透過出售部份合營企業股權引入大型專業地產開發商華潤置地共同參與居住項目的建設。此舉率先為灣區發展賺取人民幣5.45億元除稅前出售收益，為股東帶來豐厚回報。現時灣區發展仍持有新塘合營企業15%股權，後續可享有住宅項目銷售帶來的盈利貢獻。新塘項目已命名為公園上城，分三期建設，2021年5月已開始預售首期部分住宅單位，2021年已實現合同銷售金額約人民幣13.68億元。



同樣位處於廣州市的蘿崗立交可望成為灣區發展下一個土地開發項目。灣區發展2021年報中提到，蘿崗立交已經完成土地開發利用研究，相關政府部門亦已就蘿崗立交周邊地塊變用地性質為二類居住用地兼容商務用地徵詢意見公示。如若規劃得以落實，灣區發展將可迎來另一次實現土地價值釋放的機會。據了解，廣深高速公路在東莞段及深圳段仍有多個立交可望複製新塘立交項目的成功經驗，相信廣深高速公路未來會陸續釋出更多物業發展項目，巨大的潛在投資價值仍然有待反映，灣區發展的盈利提升空間可期。

## 攜手巨頭大股東高質量協同發展助力灣區發展躍上新台階

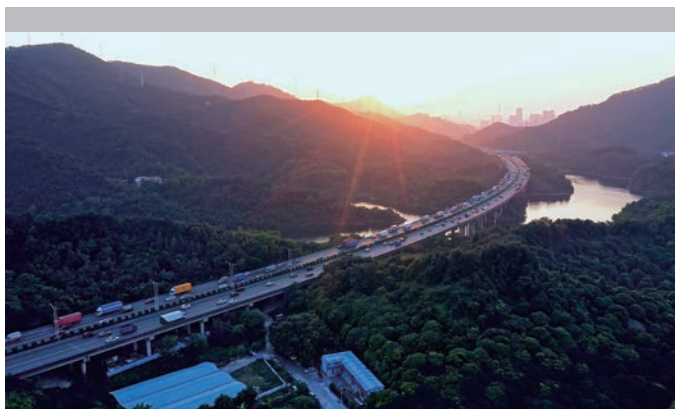
2022年1月，在投資者、政府等各方的大力支持下，深高速完成戰略性收購灣區發展71.83%股份，成為灣區發展的大股東，這對深高速和灣區發展雙方都具有重大意義，推動雙方高質量協同發展，助力灣區發展業務再上新台阶。

深高速是收費公路行業中的龍頭企業，也是深圳第一家香港、上海兩地上市企業。作為粵港澳大灣區交通基礎設施建設運營重要服務商，管理和效益一直處於行業前列，資產總規模、營業收入利潤持續增長，盈利水平領跑行業。目前，深高速已形成強有力的核心競爭力，包括豐富的基礎設施建設營運和政府合作經驗、良好的項目併購和籌資能力、粵港澳大灣區的區位優勢以及商業模式優化和設計能力等。



近日在灣區發展的網上業績發佈會上，深高速董事長、灣區發展董事會主席胡偉指出，灣區發展與深高速將充分發揮各自優勢，形成近期協同發展、遠期差異化發展的整體發展格局。近期協同發展包括業務協同和資本市場協同。業務協同方面，對於深高速而言，首先是全面參與廣深高速公路及廣珠西綫高速公路的運營管理，利用自身豐富的運營管理經驗，統籌管理廣深高速公路與沿江高速公路等粵港澳大灣區最繁忙的收費公路，最大程度集約資源，精細化管理，降低整體運營成本。在資本市場協同方面，則充分發揮灣區發展資本市場融資功能，進一步提升雙方的發展空間和市場價值，促進兩家上市公司高質量協同發展。

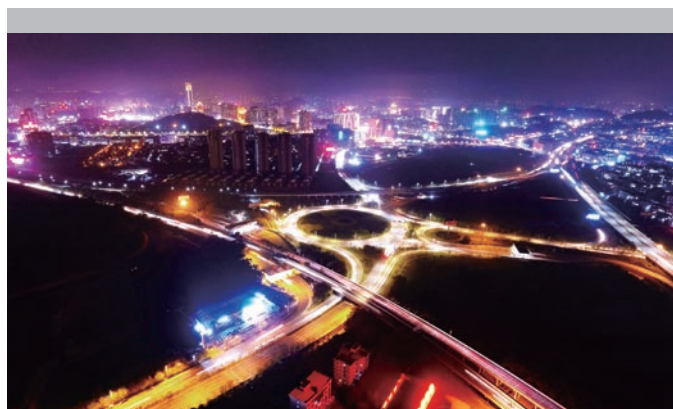
同時，全面參與廣深高速公路改擴建的規劃、投資和建設，優化沿線城市開發格局，釋放沿線土地，充分運用深高速科學的、豐富的工程建設管理經驗和政府的良好合作經驗，以及商業模式的優化和設計能力，與廣深高速公路的合作股東保持緊密合作，與各級政府部門積極溝通、協調、探討，確保項目投資的合理回報，實現政府、公眾和投資人的共贏。



事實上，深高速入主灣區發展不足三個月，已高效地展現出其對助力灣區發展擴大資產規模和業務拓展能力的支持與決心。於2022年3月7日，灣區發展宣佈與深高速就可能收購深圳市廣深沿江高速公路投資有限公司51%股權訂立諒解備忘錄。該公司持有沿江高速公路深圳段，一條途經深圳市南山區及寶安區，並連通前海片區的高速公路，直接受惠於前海及西部港區經濟開發與建設，未來更會與橫跨珠江三角洲東西岸的深中通道相連接，是難能可貴的優質資產。若灣區發展能成功進行收購，將有助灣區發展實現以粵港澳大灣區高速公路資產為核心的發展戰略，加強灣區發展公路資產的有效配置，擴大收費公路主業規模，為灣區發展未來的盈利增長奠定基礎，是實現做大做強高質量發展的關鍵。

## 乘粵港澳大灣區政策東風抓住歷史機遇實現更大發展

時下，粵港澳大灣區政策東風正勁，一個擁有巨大活力和競爭力的國際一流灣區和世界級城市群正加速形成。粵港澳大灣區的確定性長期發展，為灣區發展收費公路業務提供良好外部環境，灣區發展憑藉明顯的區位優勢，有望將長期受益灣區利好政策，未來發展空間長期看好。



根據灣區發展年報，灣區發展將在大股東深高速支持下，明確「十四五發展戰略」，實現在高速公路業務及沿線土地開發業務領域的進一步提升，把握粵港澳大灣區發展的重大機遇，積極推進項目投資併購，快速提升資產規模、收入及盈利能力，挖掘利潤新的增長極；與此同時，繼續爭取在廣深高速公路擴容改造項目中最大的收益率，並充分發揮境外多元化融資平台優勢，確保項目投資的合理商業回報，保障股東利益；繼續發揮與大股東的協同效應，獲取粵港澳大灣區內優質資源，進一步提升高速公路業務實力和行業競爭力。由此看來，灣區發展已經做好充分準備把握國家戰略佈局帶來的商機，進一步提升市場價值，實現灣區發展的可持續發展。

站在新的歷史起點，灣區發展正乘著政策東風開拓進取，持續為粵港澳大灣區建設貢獻力量的同時，最大限度釋放發展活力，提升長遠發展空間，實現更強、更快、更好的進步與成長，不斷再攀高峰。



# 優然牧業 (09858.HK) 憑實力榮獲 中國融資兩項大獎

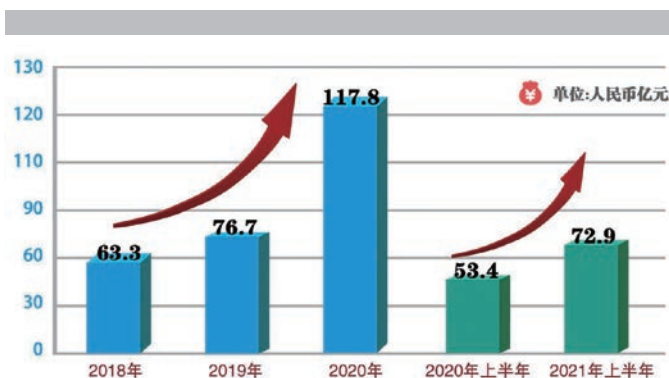
優然牧業(09858.HK)憑實力榮獲中國融資兩項大獎

12月24日，「中國融資大獎」頒獎典禮在香港舉行，優然牧業憑藉其高成長性、高增長潛力以及在行業內的品牌影響力，最終摘得「最具潛力上市公司」和「最佳品牌價值獎」兩大桂冠。



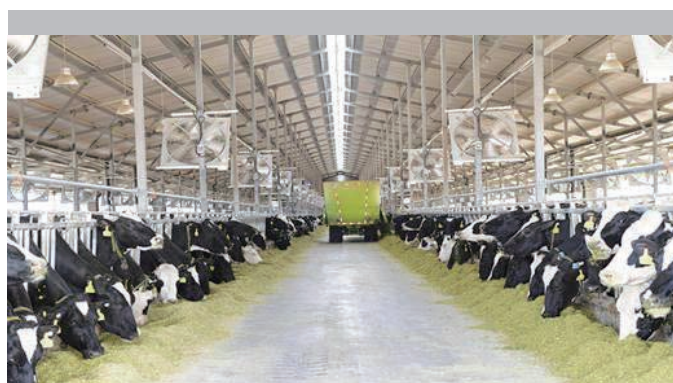
## 高成長性釋放長期增長潛力

據報道，2018-2020年，優然牧業營收和淨利潤複合增速分別為36.4%和53.6%。2021上半年延續高位增長，營收72.92億元，同比增長36.4%；淨利潤11.88億元，同比增長59.6%。在高利潤及高增長情況下，其估值仍有上升空間，值得市場重點關注並積極配置。上市僅半年，已先後被納入港股通、MSCI中國小型股指數。在華泰、瑞信和花旗等權威機構評級中，給予的買入評級目標價分別為8.8、7.5和7.4港元，再次證明了作為「乳業上游第一股」的強勁增長勢頭和可持續增長潛力。



## 品牌競爭力不斷提升

畜牧業務，今年上半年成母牛(除娟姗牛)年化單產11.6噸，達到行業領先水平。特色奶業務創新推出有機奶、DHA奶等，種類增至6種。2020年，特色奶收入佔原料奶總收入的30.9%。

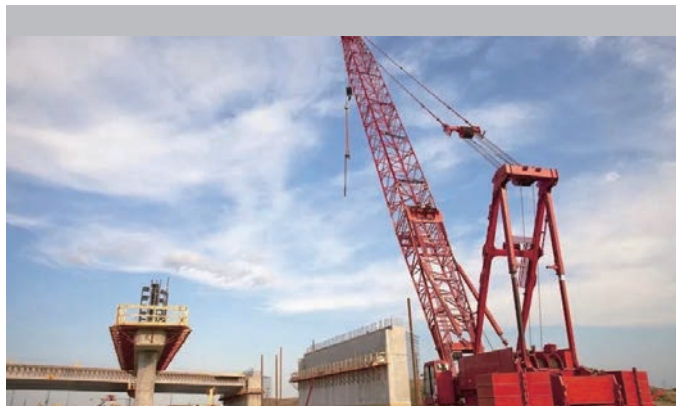


飼料業務，為客戶提供中國領先的反芻動物養殖系統化解決方案，並服務超過全國1/4的奶牛，反芻飼料銷量全國第一。

育種業務，突破了家畜幹細胞誘導關鍵技術，打破了國際上家畜幹細胞的空白，持續改良行業牛群整體遺傳品質。草業業務，種植面積超過20萬畝，苜蓿草銷量國內市場佔有率第一，始終為畜牧行業提供優質的粗飼料。

未來，在「五年再造一個優然牧業」戰略目標引領下，藉助全產業鏈有機協同，助推企業進入高速發展的全新軌道。

# 中國交建：營收與淨利雙增REITs 助力規模化發展長期增長可期



在穩增長的經濟目標下，近年來國家出台多項政策，引導和支持基礎設施建設。中國交建(1800.HK)作為國資委控股的超大型央企以及基礎設施建設行業的領軍者，2021年，中國交建積極響應政策需求，深入實施「三重兩大兩優」經營策略，紮實有序推進各項工作，主要經營業績保持穩健增長勢頭，給市場交出了一份令人滿意的答卷。

## 深入實施「三重兩大兩優」經營策略經營質效穩步提升

2021年，中國交建持續聚焦重點項目、重要區域、重大市場，沿著突出大交通、大城市，優先海外、優先江河湖海的方向，不斷優化業務佈局，升級業務體系，新签合同額、營業收入、淨利潤等經營指標均創出歷史新高。2021年，中國交建新签合同額12679.12億元，同比增長18.85%；實現營業收入6856.39億元，同比增長9.25%；歸屬於上市公司股東的淨利潤179.93億元，同比11.03%，顯示出中國交建強勁的增長態勢。

在道路與橋樑建設方面，2021年中國交建連續斬獲張掖至汶川國家高速公路青甘界段、長春經濟圈環線二期、雲南G5615天保至猴橋高速EPC等多個優質現匯項目，公路項目規模重回市場第一，重點業務、重點區域的優勢地位得到不斷鞏固。在鐵路建設方面，中國交建在持續拓展國內項目的同時，成功打入非常、東南亞等鐵路建設市場，「中交鐵道」品牌力持續增強。在疏浚業務方面，中國交建順利中標唐山曹妃甸港5萬噸級航道、礮石水道、南通港三夾沙巷道等傳統業務重點項目，繼續保持在該領域的絕對競爭力。

值得一提的是，雙碳目標下，中國交建加速推動在生態環保領域的產業佈局，助力中國低碳社會轉型。2021年，中國交建積極佈局海上風電相關項目，持續打造中國海上風電第一品牌。此外，中國交建正聯合上游電力企業、整機廠商等進行資源整合，籌劃打造海上風電平台公司，主要開展運維與核心裝備投資業務，期望帶動下游的風電安裝與維護運營。

## 創新開展REITs助力規模化發展

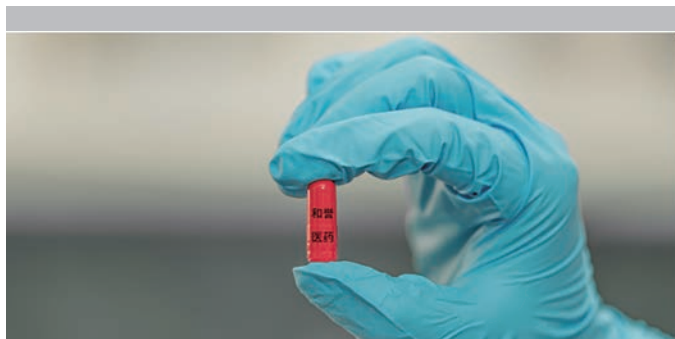
在基礎設施投資方面，2021年12月31日發改委發佈《關於加快推進基礎設施領域不動產投資信託基金有關工作的通知》，提出進一步加快推進基礎設施REITs試點有關工作，推動盤活存量資產、形成投資良性循環。2022年3月18日證監會表示，推動基礎設施REITs健康發展是十四五規劃作出的重要部署，將深入推進公募REITs試點，進一步促進投融資良性循環。一系列利好政策之下，REITs正迎來歷史新發展機遇。

藉助政策利好，中國交建搶抓市場資金成本視窗，創新各類別資產證券化業務模式，盤活存量基礎設施資產，助力公司基礎設施業務規模化及可持續發展。2022年3月23日，中國交建REITs再次邁出歷史性的一步，行業內首單央企高速公路REITs項目——華夏中國交建高速公路REIT獲證監會批准註冊。

分析人士認為，中國交建是中國少數幾家具有全國性路產佈局的企業之一，具有豐厚的資產儲備，開展基礎設施公募REITs能盤活中國交建優質存量基礎設施資產，並打通資產退出通道，為公司打通新的資本市場通道，提升公司的市場影響力，助力公司基礎設施業務規模化及可持續發展。未來如果公司優質高速資產不斷通過擴募形式注入REITs平台，將有助於公司加速盤活存量資產。此外，依靠中國交建在基建市場專業的運營能力，公司可對旗下高速公路等資產進行優化管理，實現基建資產價值的充分放大。

展望未來，中國交建將持續貫徹實現「三重兩大兩優」經營策略，提升市場經營質效，提升企業核心競爭力，將中國交建打造成具有全球競爭力的科技型、管理型、質量型的世界一流企業。

# 和譽醫藥口服PD-L1抑制劑獲批 臨床



Abbisko Therapeutics is a global innovative drug research and development company founded in Zhangjiang, Shanghai, China. The founder and management team of the company have many years of experience in R&D and management of large international and domestic pharmaceutical companies and have participated in the R&D of multiple clinical and new drugs on the market. Abbisko Therapeutics focuses on the research and development of new tumor drugs, focusing on small molecule tumor targeting and tumor immune drugs, focusing on the needs of patients and the pharmaceutical market, adhering to the concepts and standards of international new drug development, and is committed to developing novel and high-potential drug targets. The first-in-class or best-in-class innovative drugs are used to improve the quality of life of patients in China and around the world.

和譽醫藥是一家創立於中國上海張江，著眼全球的創新藥研發公司。公司的創始人和管理團隊擁有多年國際和國內大型藥企的研發和管理經驗，並參與了多個臨床及上市新藥的研發。和譽醫藥專注於腫瘤新藥研發，以小分子腫瘤靶向和腫瘤免疫藥物為核心，著眼病患及醫藥市場的需求，秉承國際新藥開發的理念和標準，致力於開發新穎及高潛力藥物靶點的first-in-class或best-in-class創新藥物，用於改善中國及全球病人的生活質量。

3月30日，中國國家藥監局藥品審評中心(CDE)官網公示，和譽醫藥申報的ABSK043膠囊獲得臨床試驗默示許可，擬定適應症為惡性腫瘤。公開資料顯示，ABSK043為和譽醫藥研發的創新口服小分子PD-L1抑制劑。該藥的臨床前研究結果還將在2022年美國癌症研究協會(AACR)年會上展示。

在腫瘤免疫治療領域，小分子PD-1/PD-L1抑制劑的研發逐漸吸引關注。相較於單克隆抗體，小分子PD-1/PD-L1抑制劑具有許多潛在優勢，例如：口服給藥可改善患者的依從性；小分子相對於抗體半衰期較短，使得與免疫相關的不良反應可以得到更好地控制；小分子的靈活性在接下來的聯合療法中可以更加便捷有效。

據和譽醫藥早先新聞稿介紹，ABSK043為一款全新具備較好活性、選擇性的小分子PD-L1抑制劑。它可與PD-L1特異性結合併誘導其從細胞表面內吞，有效抑制PD-1/PD-L1的相互作用，恢復PD-L1介導的T細胞活化抑制。在多個臨床前模型中，ABSK043展現出與已獲批抗PD-L1抗體相當的抗腫瘤功效。此外，和譽醫藥還將探索這款口服小分子PD-L1抑制劑與其他藥物的聯合治療潛力。

2021年8月，和譽醫藥已於澳大利亞完成ABSK043的1期臨床試驗的首例患者給藥。該試驗旨在評估其治療實體瘤的安全性、耐受性、藥代動力學及初步抗腫瘤療效。本次該藥在中國獲批臨床，意味著它即將在中國開展臨床研究。

# 甯滬高速2021年營收創新高 高速公路股業績普漲



Established in August 1992 with a registered capital of RMB5,038 million, Jiangsu Ning-Shanghai Expressway Company Limited is the only listed company in Jiangsu Province in the transportation infrastructure category. The Company is principally engaged in the investment, construction, operation and management of the Shanghai-Nanjing Expressway and the toll roads in Jiangsu Province owned or participated by the Group, as well as the development of passenger transportation and other ancillary services (including refueling, catering, shopping, automobile maintenance, advertising and accommodation, etc.) along such highways.

江蘇甯滬高速公路股份有限公司成立於1992年8月，註冊資本人民幣50.38億元，是江蘇省唯一的交通基建類上市公司。公司主要從事投資、建設、經營和管理滬寧高速公路及本集團擁有或參股的江蘇省境內的收費公路，並發展該等公路沿線的客運及其他輔助服務業（包括加油、餐飲、購物、汽車維修、廣告及住宿等）。

2021年，即便受到江蘇省內南京、揚州等地疫情影響，寧滬高速仍然實現營收137.9億元，比2020年的80.3億元增長71.7%，也明顯高於2019年疫情前的100.8億元，創下歷史新高。寧滬高速表示，2021年，受益於路橋收費業務經營的強勁恢復，通行費收入大幅增長。此外，子公司的地產專案交付規模大於上年同期，結轉銷售收入相應增長。截至2021年年末，寧滬高速總資產規模676.6億元，淨資產約353.6億元。公司直接參與經營和投資的路橋項目共17個，擁有或參股的已開通路橋里程超過910公里。

作為長三角重要的交通通道，滬寧高速2021年日均車流量約101936輛，同比減少約1.07%。其中，客車流量同比減少3.64%，流量占比約78.71%；日均貨車流量同比增加約9.79%，貨車占比約為21.29%。滬甯高速日均通行費收入約1406萬元，同比增長約31.03%。年報顯示，和滬寧高速類似，2021年寧滬高速旗下多個路橋項目客車通行量下降，但貨車通行量有所增長。從收入來看，2021年多個路橋專案日均收入實現明顯增長，如鎮溧高速增長46.6%，錫宜高速增長56.7%，江陰大橋增長61.7%，蘇嘉杭高速增長63.5%。

# 業務高速發展品牌美譽度持續提升 光大雲繳費領先優勢進一步擴大



近年來，大數據、雲計算、人工智能、區塊鏈等前沿技術推動了數字經濟、數字社會的發展，金融業作為實體經濟發展的基礎之一，為了順應社會的發展需求，也在不斷的進行數字化轉型升級。

作為銀行業的領導企業，光大銀行近年來不斷加大在金融科技方面的投入，通過推出一系列新產品、新服務，打造金融科技的新生態，這其中，光大雲繳費就是經典案例之一。

## 豐富的便民繳費服務滿足客戶多元化金融需求

據了解，起步於2014年的光大雲繳費，是光大銀行打造的開放便民繳費平台，平台以「為民服務解難題」為宗旨，整合多種資源和服務，涵蓋提供水、電、燃氣、有線電視、社保、教育、物業等豐富多樣的便民繳費服務，特色商城、旅遊購物、健康醫療、1元理財、1元保險等便民生活與金融服務，並向全國範圍輻射。

在民生服務方面，光大雲繳費積極發揮場景賦能作用，打造「生活+金融」普惠型財富管理平台。充分發揮平台流量優勢，加快雲繳費自營渠道建設，搭建以雲繳費APP與雲繳費官方、社保雲繳費、醫療雲、光大社區、開薪寶5個小程序為核心的「1+5」多元場景生態系統，以金融科技助力用戶體驗持續升級。同時，光大雲繳費推出系列電子錢包，為繳費用戶提供便民金融賬戶服務，支持眾多普惠、細微金融服務，為便民服務加持金融價值，滿足了用戶更全面的便利性金融需求。

在鄉村振興方面，光大雲繳費通過在關鍵領域和生活場景的線上線下融合，促進城鄉便民服務均衡發展。通過社保雲繳費服務，幫助廣大村民實現足不出戶、一鍵繳款，解決了群眾繳納社保醫保「最後一公里」的迫切需求。目前，供暖費代收服務實現北方供暖地區全覆蓋，水費、燃氣費代收服務地級市覆蓋率均超70%，2021年，有超過1.8億人次通過光大雲繳費繳納了社保醫保。

在疫情防控方面，光大雲繳費不僅上線水、電、燃氣、醫療掛號、車輛臨時號牌等繳費服務，光大雲繳費APP還同步上線了天津、西安、紹興、山西、大連、河北、江蘇、吉林、青島等疫情突發地區專屬愛心頻道，助力減少接觸、減少聚集，保障居民生活繳費不中斷。2022年春節期間，光大雲繳費24小時在線服務，全力保障全國人民各類生活繳費代收服務超3000萬次。

## 業務呈現高速發展品牌美譽度持續提升

憑藉強大的技術平台及便捷優質的服務，光大雲繳費業務呈現高速發展態勢。截至2021年底，光大雲繳費累計接入繳費項目12,263項，本年新增2,223項，增長22.14%；累計輸出平台668家，新增93家，增長16.17%；直聯客戶1.06億戶，新增5,539.92萬戶，增長110.09%；直聯客戶月活用戶1,778.48萬戶，本年新增538.26萬戶，增長43.40%；本年服務活躍用戶5.65億戶，同比增長11.00%；繳費筆數21.32億筆，同比增長14.32%；繳費金額5,524.39億元，同比增長36.82%，繼續保持中國最大開放便民繳費平台領先優勢。

與此同時，光大雲繳費的品牌美譽度持續提升。於2021年10月22日，在《每日經濟新聞》主辦「第12屆金鼎獎」頒獎典禮中，光大雲繳費科技有限公司獲評「年度優秀金融科技公司」；於2021年12月15日，在《金融時報》舉辦「2021中國金融機構金牌榜[●]金龍獎」頒獎典禮中，光大雲繳費獲評「年度最具影響力便民金融服務平台」。此外，還受邀參加2021金融街論壇並現場發佈《2021年中國便民繳費產業報告》；受邀參展2021年服貿會、國家級金融科技示範成果展等大型活動，成功入選《亞金協金融科技實踐報告》案例集、國家金融與發展實驗室「第二屆全球金融科技創新案例庫」。

未來，光大雲繳費將繼續豐富雲繳費「生活+金融」特色場景，持續加大項目接入力度，提升線上便民繳費服務能力，積極推動與更大機構合作，拓寬服務渠道，加快雲繳費自營渠道建設，提供全類別金融產品和服務，滿足客戶多元化金融需求，實現平台的高質量可持續發展。



# 鞍鋼股份2021年度業績強勁增長 利潤創下歷史新高



In 2021, in the face of the complex and ever-changing economic environment and industry situation, Angang Steel Company Limited will firmly grasp market opportunities and actively adapt to market changes and national Adjusting industrial policies, optimizing procurement and marketing strategies, vigorously adjusting product mix, and strengthening lean management, business performance increased significantly. Key indicators such as total profit, net profit, and earnings per share all increased by more than 2.5 times year-on-year, hitting a record high and achieving “The 14th Five-Year Plan” start from a high starting point.

2021年，面對復雜多變的經濟環境、行業形勢，鞍鋼股份有限公司(下文簡稱「鞍鋼股份」，股份代碼：000898，SZ；00347，HK)緊緊把握市場機遇，積極適應市場變化和國家產業政策調整，優化採購、營銷策略，大力調整品種結構，強化精益管理，經營業績大幅增長，利潤總額、淨利潤、每股收益等關鍵指標同比增長均逾2.5倍，創下歷史新高，實現了「十四五」高起點開局。

鞍鋼股份是中國現代化特大型鋼鐵聯合企業，是享有「新中國鋼鐵工業的搖籃」之稱的鞍鋼集團的核心企業。主要從事鋼鐵製造業，擁有鞍山、營口、朝陽三大主要生產基地和大連、沈陽、長春、天津、上海、武漢、合肥、鄭州、廣州等地的加工配送或銷售服務機構，並依託鞍鋼集團在海外的銷售機構開展國際化經營。

## 經營效率大幅提升利潤創下歷史新高

根據年報數據，2021年，鞍鋼股份實現營業收入人民幣136,674百萬元，同比增長35.45%；利潤總額人民幣8,920百萬元，比上年上升271.20%；歸屬於公司股東的淨利潤為人民幣6,925百萬元，比上年上升250.10%；每股基本收益為人民幣0.736元，比上年上升250.48%；經營活動產生的現金流量淨額為人民幣12,846百萬元，同比上升29.55%。此外，擬每10股派發現金紅利2.21元(含稅)、不送紅股、不轉增。

對於業績增長強勁的原因，鞍鋼股份認為，2021年鋼鐵行業整體運行態勢良好，鞍鋼股份緊緊把握市場機遇，積極適應市場變化和國家產業政策調整，妥善應對疫情反復、極端天氣、限產限電等不確定性因素的沖擊，克服原燃料價格高位運行等不利因素的影響，有效組織生產經營活動，優化採購、營銷策略，大力調整品種結構，同時強化精細管理，通過對標挖潛，推動各項技經指標持續改善和提升，工序降本成效顯著，生產經營穩定向好，實現利潤總額、歸屬於上市公司股東的淨利潤比上年大幅增長；另外營收增長的主要因為產品價格上漲所致。

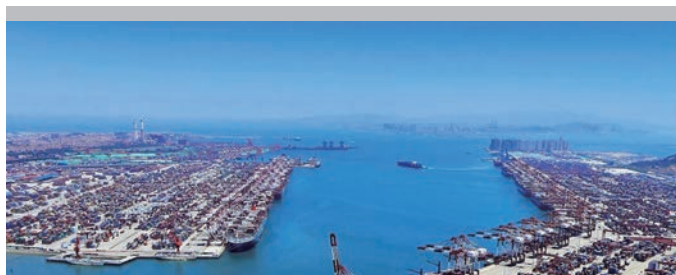
## 成本變革取得顯著成效毛利率提升至9.69%

年度內，鞍鋼股份實施成本變革，強化降本工作，優化能源系統管理，外購能源成本、噸鋼綜合能耗、噸鋼耗新水、餘熱餘能回收指標均實現歷史較好水平。鋼材原品種成材率、綜合成材率比上年分別提高0.05個百分點和0.07個百分點。鞍鋼股份克服資源緊張、價格高漲等不利影響，拓展原燃料採購管道，差異化降低採購成本比去年同比增加19.52%，並強化資金管控，財務費用比上年減少36.94%，融資成本持續降低，助推了業績的提升，鋼材產量實現小幅上漲，整體毛利率升至9.69%。

行業前景方面，近年中國對鋼鐵行業實施產能、產量「雙控」政策，鞏固供給側結構性改革成果，抑制進口鐵礦石價格過高過快上漲；《「十四五」工業綠色發展規劃》和《關於促進鋼鐵工業高質量發展的指導意見》的出台，將加快推進鋼鐵行業產業結構調整，減量、綠色、低碳將是中國鋼鐵行業未來的發展方向。而鞍鋼股份在此方面已經形成競爭優勢，大力拓展節能減排新技術，健全綠色低碳循環發展的能源體系，推動綠色製造，環保指標處於國內先進水準。憑此優勢，鞍鋼股份有望把握行業未來機遇，實現業績進一步提升。

展望未來，鞍鋼股份將立足新發展階段，貫徹新發展理念，服務構建新發展格局，錨定「鋼鐵旗艦」目標，全面提升「五力」，爭當全面領先型標桿企業，並將緊跟政策和國內外市場變化，確保公司整體效益最大化，推動企業實現高質量發展。

# 山東港口日照港攜手泉州安通合作開通的「日照—湛江」集裝箱班輪航綫正式投入運營



Rizhao Port Jurong Co., Ltd. is a Sino-foreign equity joint venture limited company established by Rizhao Port Group and Jurong Port on March 17, 2011. It operates four berths and lease out 4 berths, with a total designed annual throughput capacity of 18.1 million tonnes. It is the largest port for grain and woodchip imports in China in terms of 2018 throughput. The port is equipped with highly automated conveyor belts, pipeline systems, and industry-leading grain silos storage. Since its formation, We have received numerous awards during the Track Record Period.

山東港口日照港裕廊股份有限公司是山東港口日照港第一家中外合資的碼頭裝卸公司，於2019年6月在香港聯交所主板掛牌上市(股票代碼：6117.HK)，主營糧食、木片等貨種的碼頭服務業務和鐵路貨物運輸代理等延伸服務，進口糧食吞吐量連續兩年突破1000萬噸，是全國最大的大豆、木片進口港，也是全國唯一具備兩條千公里過境鐵路(瓦日鐵路、新菏兗日鐵路)直通港區的沿海港口。裕廊公司依託山東港口一體化改革發展平台，服務腹地縱深廣闊，運輸需求旺盛，集疏運高效便捷，輻射面積超300萬平方公里，輻射人口超過全國總人口的1/3，並與國內央企、國際四大糧商及優質民企等百余家重點客戶建立了穩定的業務關係。

山東港口日照港攜手泉州安通合作開通的「日照—湛江」集裝箱班輪航綫正式投入運營，不僅填補了山東港口日照港至湛江港直航服務的空白，而且架起了一條貫通南北、輻射東西的「海上黃金走廊」，為促進南北生產要素流通和商貿往來、加快黃河流域和環北部灣地區高質量發展，進一步暢通國內國際「雙循環」提供了新引擎。

此次開通運營的「日照—湛江」集裝箱班輪航綫，由泉州安通物流有限公司運營，初期投入4艘2.3萬噸船舶，船期3-4天一班，後期將逐步加密至天天班，預計全年能為日照港增量6萬標箱。新航綫不僅直通華南地區，還能夠通過湛江輻射粵港澳大灣區、海南自由貿易港以及東南亞各國，為南來北往的廣大客戶提供了效率更高、交貨更快、品質更優的雙向對流服務。

「日照—湛江」集裝箱班輪航綫的開通，將進一步推動南北內貿集裝箱航綫融合，鞏固山東港口日照港同區域最全內貿集裝箱航綫網絡比較優勢，助力山東港口日照港南下精品航綫形成「東有南沙、中有湛江、西有欽州」的東中西三綫互補聯動戰略佈局。」山東港口日照港集發公司市場開發部副經理費洪濤表示。

立足融合，向海圖強，山東港口日照港將充分發揮自身在區位、硬件、服務等方面的綜合優勢，不斷完善南下精品幹綫、環渤海支綫、江海聯運等集裝箱航綫網絡佈局，在保障產業鏈供應鏈穩定、提供高密度精品航綫服務方面持續發力，更好地擦亮「南來北往日照港」集裝箱優質服務品牌，全力打造環黃渤海區域內貿集裝箱樞紐港。

# 聚焦新業態發展持續加碼光伏業務 大唐環境核心競爭優勢凸顯



As a leading enterprise in the field of environmental governance, in 2021, Datang Environmental Industry Group Co., Ltd will develop steadily in various business segments, with environmental protection facilities franchise business and Nitrate catalyst business continued to maintain its leading position in the industry.

2021年11月，中共中央及國務院印發《關於深入打好污染防治攻堅戰的意見》。到2025年，生態環境持續改善，主要污染物排放總量持續下降。到2035年，廣泛形成綠色生產生活方式，碳排放達峰後穩中有降，生態環境根本好轉，美麗中國建設目標基本實現。這一政策為環境治理企業的發展提供了政策性保障，環保行業仍具有較大發展空間。

作為環境治理領域的龍頭企業，2021年，大唐環境產業集團股份有限公司（「大唐環境」或「公司」，股份代碼：01272.HK）各業務板塊穩步發展，環保設施特許經營業務和脫硝催化劑業務繼續保持行業領先地位。按截至2021年底的累計投運機組容量計算，該公司繼續穩佔中國最大煙氣脫硫及脫硝特許經營商的位置。按2021年催化劑總產量計算，持續保持中國最大的脫硝催化劑生產商地位。

在各項業務穩健發展的同時，大唐環境積極貫徹構建以新能源為主體的新型電力系統部署，堅持集中式和分佈式並舉，大力提升風電、光伏發電規模，以分佈式光伏業務為切入點，推動開展集中式光伏、風電業務，充分挖掘產業園區和重點用能企業需求，開展綜合能源服務、儲能、智慧能源等新業務新業態，調結構、轉方式、拓增量、開新局。

大唐環境新能源投資主要集中在分佈式光伏上，2021年，新簽可再生能源工程項目7個，其中6個為光伏工程項目，裝機容量396.09兆瓦，1個為風電工程項目，裝機容量130兆瓦。目前該公司已有三個項目投入運行，另有三個項目正在建設，並為此已成立專班；重點領域集中京津冀地區及南方一些發達省份，因當地有相關政策補助及收益率高，今年將實現30個項目投產，裝機容量達100兆瓦。

綜合來看，大唐環境聚焦新業態發展，圍繞「碳達峰、碳中和、資源循環利用、綠色低碳、新能源」等國家戰略和熱點領域，將設計力量、技術力量、研發力量與公司業務有機融合，實現綜合輸出創效，將為公司構建新的產業優勢，實現營收多元化，進而為其業績不斷增長打下堅實的基礎，未來發展空間值得期待。

# 渤海銀行財富管理版圖擴張提速 金融科技賦能財富管理再上新台階



近年，消費越發成為拉動國內經濟增長的主引擎，零售業務因此成為各銀行轉型的重點領域，財富管理有望在此過程扮演重要角色；同時，作為重要的中間業務，財富管理也有利於商業銀行降低息差依賴。以提供「最佳體驗的現代財資管家」為重要發展理念的渤海銀行(09668.HK)，有望抓住上述趨勢，全面提升財富管理綜合競爭力，開創高質量發展新局面。

渤海銀行是當前最年輕的全國性股份製銀行，為金融需求最旺盛的「壓力一代」，以及急需財資管理服務的「養老一族」為核心的零售客戶群體提供服務。2021年，該行推進擴張財富管理版圖，聚焦金融科技創新，財富管理業務邁上新台階，財富管理口碑和品牌影響力進一步提升，夯實了行業領先地位。

## 零售業務勢頭強勁鞏固行業領先地位 做大財富總量擴大財富管理版圖

2021年，渤海銀行零售業務延續強勁發展勢頭，通過拓展「大客群」、搭建「大平台」、構建「大生態」，推動零售業務快速發展。根據財報，2021年該行零售業務營收達人民幣103.52億元，同比增長20.13%。其中，零售存款總額增速在12家股份製銀行中位居首位；網均存款增長額排名第二。

渤海銀行抓住零售業務蓬勃發展之際，在財富管理方面，不斷豐富完善財富管理產品，大力發展理財和代銷業務，做大財富資產總量，擴大財富管理版圖。

2021年全年，非貨幣基金收入較上年同期實現16倍增長，股票+混合公募基金保有量躋身全國基金代銷機構前100名；代理保險實現中間業務收入同比增長70.90%；銀行高淨值客群穩步增加，零售私行客戶同比增長76.68%。年度內，渤海銀行進一步豐富其金融供給資源，完善專業、高效、智慧的私人銀行服務體系，還逐步形成財富管理產業鏈上的產融與融融協同，全面提高渤海銀行財富管理品牌綜合競爭力。

## 金融科技賦能引領行業創新 斬獲權威大獎財富管理再上台階

近年，金融科技日漸成為銀行業高質量發展的動力引擎。渤海銀行順應時代發展潮流，利用「金融+科技」賦能生態場景建設，助力財富管理再上台階。

渤海銀行通過AI、5G、大數據等先進技術，為客戶營造數字化、數智化用戶體驗，打通電子賬戶「最后一公里」，為用戶開拓便捷的支付渠道。在渤海銀行不斷創新中，用戶觸手可及處均可以得到渤海銀行的服務，讓金融服務融入到各種交易場景乃至生活場景。

值得一提的是，隨著跨境電商崛起，並將在較長時間內成為有利風口，渤海銀行抓住該機遇，實現了境內外企業與消費者的高效連接。

該行在業務實踐過程中，構建了「N10跨境電商融資服務模式」，創立了國內首個跨境倉儲物流+跨境電商+平台+跨境支付+FT融資場景，打造了基於「資金流、訂單流、貨物流、資訊流」四流合一的數據和技術驅動的供應鏈金融協同平台。該模式不僅引領行業金融科技創新，還促進金融資源更好賦能跨境電商乃至國內電商，推動我國電商業的發展。

憑藉財富管理及金融創新成就，該行斬獲「金禧獎」中的「卓越金融科技公司」和「優秀財富管理銀行」以及「第十一屆基金與財富管理·介甫獎—私人銀行新銳獎」多項權威大獎，備受行業認可。

## 開創多樣化財富管理模式 深耕廣拓抓住機遇 實現更大發展

近年，為滿足不同類型客戶對財富管理不斷增加的需求，渤海銀行還開創出多樣財富管理模式，不斷優化銀行財富管理業務流程。

該行以成為「客戶最佳體驗的現代財資管家」為目標，基於客戶所處的人生階段，重點聚焦充電奮進、安居樂活、成長家庭、隨心安享四類客群，多維度梳理理財產品譜系，持續推出適合不同客群的渤銀E財系列產品與服務。

市場前景方面，隨著國內疫情逐漸得到控制，未來實體經濟進一步復蘇以及貨幣政策適度寬松等有利政策效能釋放，商業銀行經營環境將總體向好，作為最年輕的全國性股份製銀行，渤海銀行的財富管理績效有望實現進一步的提升。

展望未來，渤海銀行將繼續推進金融科技賦能生活及數字化轉型，在構建金融科技能力的同時，不斷提升財富管理的廣度和深度，持續迸發出邁向「最佳體驗的現代財資管家」澎湃動能，切實服務國家戰略，服務實體經濟，服務美好生活。

# 大明國際業績矚目，值得關注



Established in 1988, Da Ming International Holdings Ltd. is a leading high-end manufacturing supporting service company in the field of metal processing in China, with the whole process industry chain of material processing, parts fabrication and finished products manufacturing, and professional technical services. At present, the company has established 10 processing service centers and manufacturing service bases along the Yangtze River (Jingjiang) nationwide, with customers covering many head enterprises in the industry. 2010, Da Ming International Holdings Ltd. was listed on the main board of Hong Kong Stock Exchange; in 2021, the company will achieve sales volume of 1.83 million tons of stainless-steel products, 3.12 million tons of carbon steel products and sales revenue of 46.3 billion RMB.

大明國際是一間領先的金屬材料加工服務供應商，為國內現代化製造業提供全方位的加工服務，活躍客戶超過20,000名。加工工序涵蓋製造業的全流程，包括切割、分條、研磨、成型、焊接、熱處理、機加工、塗裝及組對。集團旗下設有十個加工中心，按照既定策略分佈於國內不同地區，即無錫、杭州、天津、武漢、太原、淄博、靖江、泰安、前洲及嘉興。

截至2021年12月31日止年度的全年業績，公司實現收益463.45億元，同比增加31.9%；公司權益持有人應佔年度溢利及綜合收益總額4.95億元，同比增加42.26%；每股基盈利0.40元；董事已於年度宣派及派付中期股息每股0.06港元（2020年：無）。

於2021年6月5日，公司與三一集團簽訂戰略協定。雙方將在鋼鐵材料加工、零部件及製造配套、產品研發、技術創新、資源整合、資合作、資訊化建設、智慧製造等方面開展多方位深層次合作，實現「長期合作、互利雙贏」的目標。作為產業鏈戰略合作夥伴，「世界500強」三一集團與「中國製造業500強」大明國際的強強聯手，將共創、共建、共用鋼鐵供應鏈效率和價值的提升，共同促進工程機械行業的提質升級。

自2006年起，大明國際比年躋身中國制功課500強、中百姓營企業500強以及中國上市企業500強，並榮獲天下4A級物流企業稱呼。大明國際以團體總部為龍頭，領先在天下制功課興旺地域成立了十大加工效勞中間收集以及長江沿江製作基地(靖江)，憑仗手藝創斷，依靠不銹鋼16萬噸、碳鋼27萬噸、特材2萬噸的現貨庫存及「大明持續加工平台」等差同化劣勢，打造出「鋼廠→加工中間→製作工廠」製作新形式，能為高低流企業先輩制功課供給從材推測裁剪、研磨、切割、成形、焊接、熱處置、機加工、塗裝以及組裝等「一攬子」全流程財產鏈效勞，以高品格、快交期、本錢優化著名於業內。

# 做強主業、第一大股東中信加持 新華融開啟新篇章



隨著中國華融(02799.HK)深入貫徹落實黨中央、國務院及金融監管機構各項工作部署，回歸本源、聚焦主業，其經營活動已經步入正常軌道。2021年，中國華融不僅告別巨額虧損，實現利潤扭虧為盈，隨著近日中信集團晉級為其第一大股東，中國華融更加彰顯發展信心，有望在中信集團長期加持下，加速轉型腳步，抓住機遇，開啟新的歷史篇章。

## 利潤扭虧為盈高質量發展取得歷史性階段成果

2021年，中國華融持續聚焦主業，全面提升主業發展質量和經濟效益。主業盈利模式逐步升級換代，並保持穩定收入貢獻。收購處置類業務方面加快周轉，實現收入同比增長，個貸及單戶對公轉讓業務取得突破。與此同時，中國華融收購重組類業務亦不斷創新，成功實施雨潤集團等多家企業的重組重整項目。該集團在股權類業務推進資產佈局優化，公允價值隨資本市場同步上升，投向新能源、高端裝備制造、計算機、通信等領域。經過一系列轉型攻堅，中國華融收入結構趨勢性向好，業務結構持續優化，利潤扭虧為盈，高質量發展取得歷史階段性成果。

在「三表」修復方面，中國華融實現了穩收入、降支出，經營業績扭虧為盈；控資產、降負債，瘦身縮表亦初見成效。2021年實現營業收入931億元，同比增長23.4%；營業支出836.34億元，同比下降52.7%；歸屬於公司股東的淨利潤3.78億元，實現扭虧為盈。2021年末該集團資產總額1.57萬億元，減少4.4%；負債總額為1.46萬億元，減少7.2%；淨資產為1,040億元，增長62%。

業務經營方面，中國華融活存量、優增量，不良資產經營分部貢獻穩定，實現收入總額517.48億元，稅前利潤72.06億元，保持了業績貢獻主體地位。收購處置類業務加大資產包收處力度，強化處置渠道建設，穩步推進存量盤活，不良資產包收購市場占比保持行業領先地位，2021年收購不良資產包規模779億元；全年已實現收益84億元，增長16%。

與此同時，中國華融促處置、壓敞口，化險瘦身取得實效，債權資產轉回及核銷撥備135.81億元，同比增長49.5%。其利息支出同比減少，按期償還到期融資，未發生一筆違約，無風險外溢。年度內，順利完成引戰增資，資本實力得到補充，資本充足率恢復至12.95%，達到監管要求，同時推進全部持牌金融子公司股權轉讓，華融交易中心完成工商變更，華融消費金融及華融證券簽署轉讓協議，其餘5家金融子公司股權轉讓有序推進。



## 中信集團晉升第一大股東助力提升核心競爭力

經營活動回歸正軌後，中國華融股權及人事方面也發生大變動。去年8月，為應對2020年業績虧損，中國華融製定了主動引入戰略投資者的資本金補充計劃等應對措施，擬引入包括中信集團等5家戰略投資者。12月30日，中國華融公告稱正式完成420億元「增資引戰」工作。得益於此次募資，截至2021年末，中國華融的資本充足率由2020年末的4.16%快速提升至12.95%，槓桿比率則由2020年末的1300：1優化至14.2：1。募資完成後，中國華融第一大股東為財政部，中信集團、中保融信基金則分別成為第二大、第三大股東。

業內認為，通過引入中信集團等5家戰略投資者，中國華融以實施改革重組為標誌完成了整體風險化解，有效補充了核心一級資本，改善了資本監管指標和公司治理結構，大幅提升了風險抵禦能力。

2022年3月29日，中國華融發佈《關於股東權益變動的公告》，該公司股東財政部擬將其持有的該公司約24.07億股內資股向中信集團增資。此次權益變動後，財政部將持有該公司的股比為24.76%；中信集團將持有公司的股比為26.46%，成為公司的第一大股東。

股權變革完成後，3月30日，中國華融宣佈換帥決議。中信集團黨委委員、副總經理劉正均兼任中國華融黨委書記，推薦提名為董事長人選；中信集團財務部副總經理朱文輝任中國華融黨委委員，推薦提名為副總裁、財務總監人選。大會指出，經黨中央、國務院批准，中信集團、中保投資等戰略投資者按照市場化、法治化原則參與中國華融引戰增資，中信集團已成為中國華融第一大股東，中國華融黨組織關係、領導班子和領導人員近期已整體劃轉至中信集團黨委管理。

中信集團現已具有較為明顯的綜合金融優勢，成為大股東後，有助於更好發揮金融和實業並舉的綜合優勢，積極支持新華融的改革發展，推動新華融提升核心競爭力、聚焦不良資產主業，紓困實體經濟，把新華融打造成為不良資產管理行業的標竿。

對於新華融下一步發展，中信集團黨委書記、董事長朱鶴新指出，要聚焦主業精耕作。「主業型、風險攻」總目，聚焦不良資產處置主業，實瘦身化險、持發展和不做强。中國華融要充分利用好集團的融融協同、產融協同優勢，全力推進轉型發展和風險化解，而中信集團也將全方位做好支持。

展望未來，中國華融公司總裁梁強表示，站在新的歷史起點上，中國華融將堅定走高質量發展道路，全力推進存量攻堅和業務轉型有機結合，全力修復財務報表，持續提升市場信心；並將進一步做細做精處置業務，做強做新重組業務，優化產品結構，推動破產重整業務成為新的業務增長極；做穩做優股權業務，挖掘市場機遇，支持實體經濟和防範化解金融風險。

# 年度收入達183.59億元

## 京能清潔能源加速綠色轉型彰顯國企擔當



Recently, the Ministry of Industry and Information Technology, the National Development and Reform Commission and others jointly issued the “Guiding Opinions on Promoting the High-quality Development of the Petrochemical and Chemical Industry during the 14th Five-Year Plan”, proposing to build a green, safe and low-carbon high-quality development pattern. Prior to this, Beijing Jingneng Clean Energy Co., Limited insisted on making progress while maintaining stability and achieving high-quality and sustainable development under the promotion of the national “dual carbon” strategy.

近日，工信部、國家發改委等聯合發佈《關於「十四五」推動石化化工行業高質量發展的指導意見》提出構建綠色安全低碳的高質量發展格局。在此之前，在國家「雙碳」戰略的推動下，北京京能清潔能源電力股份有限公司（「京能清潔能源」或「公司」）堅持穩中求進，實現高質量、可持續發展。

京能清潔能源成立於2010年，是北京能源集團有限責任公司的控股公司和清潔能源項目的投資建設運營平台，亦是2022年北京冬奧委會綠色電力的主要供貨商。成立以來，京能清潔能源始終立足首都，積極踐行京津冀協同發展等國家戰略，業務覆蓋發電及供熱、風力發電、光伏發電、中小型水電及其他清潔能源業務，致力於將自身打造成為國際一流的首都清潔能源服務商。

### 立足行業綠色轉型風口「雙輪驅動」助力穩健發展

近年來，政府越來越重視環境保護，公民的環保意識也越來越強，各種環保政策和技術不斷涌現。2021年，我國經濟持續穩定恢復，經濟發展呈現穩中加固態勢。電力行業為經濟社會發展提供堅強電力保障，用電量快速增長，綠色低碳轉型趨勢愈發明顯。

在綠色轉型風口下，京能清潔能源圍繞「雙碳」戰略目標，持續堅持自主開發和項目併購「雙輪驅動」，發揮區域公司地域優勢，積極推進錫盟、大同、承德等重點項目。數據顯示，2021年全年，該公司完成風光項目開發381萬千瓦，其中自主開發取得指針的項目容量279.4萬千瓦，完成並購項目容量101.6萬千瓦，超過「十三五」期間集團可再生能源開發量總和。

此外，2021年底，京能清潔能源開始著眼於內蒙古錫林郭勒盟阿巴嘎旗和盟蘇尼特左旗，分別建設一個500兆瓦的風能發電和風能光伏發電製氫項目，以減少風能及光能資源的浪費，實現風能、光伏發電、儲能及制氫的一體化運營，助力企業穩健發展。該項目預計於2023年底前完工，總投資額約為人民幣70億元。

科技創新是推動企業發展的第一動力，對此，京能清潔能源不斷加大科技投入，為「轉型革命」奠定堅實基礎。據2021年年報披露，年內，共實施科技項目47項，投入資金人民幣6.1億元，同比增加71.5%；並新增4家高新技術企業，獲得科技獎勵2項，專利授權22項，軟件著作權20項。

## 年度收入同比增長7.97%積極承擔企業社會責任

面對複雜嚴峻的國際環境和國內疫情爆發等多重考驗，全國電力需求偏緊，電力消費增速實現雙位數增長。數據顯示，2021年，全國全社會用電量8.31萬億千瓦時，同比增長10.3%，各季度全社會用電量增速分別為21.2%、11.8%、7.6%和3.3%。

依託於需求量大和自身實力強，2021年，京能清潔能源順利實現了業績的穩步增長。年內，收入達人民幣183.59億元，同比增長7.97%，現金流充沛，盈利能力穩定；總裝機容量為1,244.4萬千瓦，新增裝機容量158.3萬千瓦，同比增長14.6%，高於中國總裝機容量增幅近7個百分點；總發電量為326.83億千瓦時，同比增長9.4%。

除保障自身健康發展外，京能清潔能源始終不忘自身肩負的社會責任，積極服務社會，向世界彰顯了首都的國企力量。據悉，該公司京張奧運120萬千瓦風電項目、延慶冬奧賽區綜合能源利用項目實現了全容量並網，助力北京冬奧委會三大賽區26個場館，首次實現100%綠色電力供應。同時，承擔了北京整區分布式光伏資源普查等工作，為首都低碳能源結構轉型做出了突出貢獻。

2022年是我國「十四五」實現跨越式發展的關鍵之年，面對風光發電的需求不斷上升，行業景氣度也會隨著不斷抬升。未來，京能清潔能源將積極參與國家綠色低碳轉型戰略，進一步加大綠電交易、綠證交易、碳交易的開發力度，充分發揮其在該領域的先發優勢，促進行業持續健康發展。

# 聚焦發展綜合金融服務 中原銀行助力新市民在「豫」紮根



2021年是國家全面推動「鄉村振興」戰略元年，是新時代「三農」工作的總抓手。隨著十四五規劃的開啟，鄉村振興亦被提到了前所未有的新高度。面對千載難逢的歷史發展機遇，中原銀行快速延伸縣域鄉村服務觸角，提高農村新市民金融服務的便利性，為鄉村振興事業做出新貢獻。

作為河南省規模最大的城商行，中原銀行自2014年成立以來，主要為客戶提供企業投融資、個人投資理財、進出口資產貿易等服務，始終堅持「服務戰略、服務實體、服務企業、服務人民」的戰略方向，以「貼心、專業、合作、共贏」為服務理念，紮實服務實體經濟、踐行普惠金融，為河南經濟發展注入金融力量。

## 推出「鄉村振興主題卡」滿足全方位金融需求

作為全國農業大省和人口大省，河南省縣域經濟總量在全省經濟總量佔比很高，截至2020年末，河南縣域地區生產總值達3.37億元，佔全省份額的61.3%，足以看出縣域經濟是河南省經濟發展的強力支撐和堅實底盤。為充分挖掘市場潛力，中原銀行聯合中國銀聯推出鄉村振興主題卡，滿足農戶的全方位金融需求。

據瞭解，鄉村振興卡為金卡級別，持卡人可在享受基礎金融服務外，享受免費開卡、免小額賬戶管理費、免銀行卡年費、ATM跨行取款每月前五筆免費、貸款利率優惠等五大專屬權益。亦可免費獲取涉農人員人身意外傷害、意外醫療和意外住院醫療補貼；無限次電話諮詢服務和專人醫療在線圖文諮詢；無限次由專業農業技術指導專家提供的諮詢等三大特色權益，降低農村居民看病成本，加強農民的職業技能。

此外，持卡人還可參加「一元購」、「繳費有禮」、「福彩抽獎」等系列活動。目前，「繳費有禮」參與客戶數8.2萬戶，繳費筆數68.7萬筆，一元購參與客戶7.72萬人，福彩抽獎累計參與客戶達41.5萬戶。

## 積極拓展下沉市場新方案普惠金融服務站逾7000家

鄉村的發展、建設以及農業農村現代化邁出新步伐不僅需要相關金融機構的努力，更離不開政府的大力推動。4月6日，中原銀行同河南省農業農村廳、河南省鄉村振興局聯合簽訂鄉村振興戰略合作協議，未來五年，該行將預留專項授信2000億元，助力實現「產業興旺、生態宜居、鄉風文明、治理有效、生活富裕」。

在具體舉措方面，三方將共同推進脫貧攻堅與鄉村振興的有效銜接；推進農業現代化；推動鄉村建設行動，並在推進數字鄉村建設及惠農服務網絡的同時推動富民惠民行動。後續，三方將持續深入合作，共同創新金融服務、拓寬融資管道，探索金融服務鄉村振興的有效模式。

值得一提的是，目前，中原銀行已設立普惠金融服務站7257家，覆蓋了全省17個省轄市及濟源示範區90%的鄉鎮，惠及2000餘萬農民。涉農貸款餘額728.2億元，同比增長51.8億元，已支持涉農企業7421家。

不忘初心，穩中求進。金融如何服務好鄉村振興戰略順利落地，將成為日後金融服務的出發點和著力點。未來，中原銀行將深入落實「以人民為中心」的發展理念，不斷提升服務能力、完善服務體系，不負「金融豫軍」的責任與擔當，在蓬勃發展的鄉村振興時代畫卷上，為國家實施鄉村振興戰略貢獻「中原力量」。

# 亞盛醫藥MDM2-p53抑制劑APG-115獲得資格認證



APG-115是亞盛醫藥自主研發的一種口服、高選擇性的MDM2-p53抑制劑，對MDM2具有高度結合親和力，通過阻斷MDM2-p53相互作用從而恢復p53腫瘤抑制活性。目前，APG-115已經在體外和體內神經母細胞瘤模型中證明了單藥治療的抗腫瘤活性，該作用機制的明確為該藥物治療神經母細胞瘤的臨床探索提供了良好的基礎。

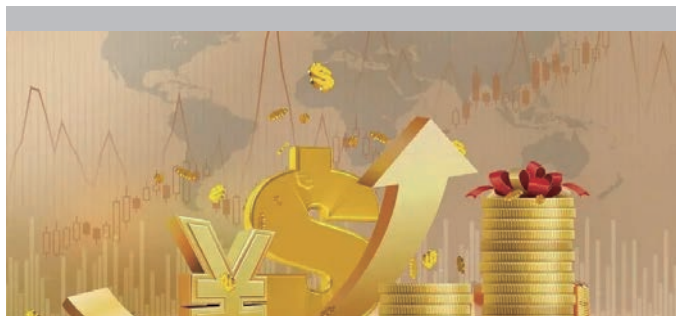
Ascentage Pharma (6855.HK) is a globally focused biopharmaceutical company engaged in developing novel therapies for cancers, chronic hepatitis B, and age-related diseases. On October 28, 2019, Ascentage Pharma was listed on the Main Board of the Stock Exchange of Hong Kong Limited with the stock code 6855.HK.

亞盛醫藥是一家立足中國、面向全球的生物醫藥企業，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機板掛牌上市，股票代碼：6855.HK。

近日，公司在研原創新藥MDM2-p53抑制劑APG-115(alrizomadlin)獲得美國食品和藥品監督管理局(FDA)授予的兒童罕見病資格認證(Rare Pediatric Disease, RPD)，用於治療神經母細胞瘤。至此，APG-115已獲得FDA授予的六項孤兒藥資格認證(ODD)、兩項RPD。

亞盛醫藥董事長、CEO楊大俊博士表示：「RPD計劃致力於在ODD提供的激勵之外，為此類產品申辦方提供獲得FDA審批的額外激勵舉措，從而促進兒童罕見病領域的新藥研發進展。APG-115是亞盛醫藥細胞凋亡產品管線的重要在研品種，美國FDA已接連授予該品種六項ODD、一項快速通道資格(FTD)以及兩項RPD，充分證明該藥物的臨床潛力。此次又獲RPD，也意味著我們有資格獲得PRV，將有利於加強我們與FDA的溝通和合作，加快推進APG-115在該治療領域的臨床試驗的進度。我們將繼續加速推進臨床開發，為兒童神經母細胞瘤患者提供更多治療選擇。」

# 中國信達：深耕不良資產主業 科技賦能金融服務能力不斷提升



近年來，在疫情衝擊以及經濟轉型的雙重壓力之下，金融體系和實體經濟領域不良資產仍在積聚並不斷暴露，不良資產市場供給快速增加並愈發多元化，不良資產化解仍是未來很長一段時間內亟待解決的難題。

作為中國不良資產經營的中堅力量，2021年，中國信達(1359.HK)緊緊圍繞服務實體經濟、防控金融風險、深化金融改革「三大任務」，聚焦主業，持續發揮不良資產處置核心功能優勢，有效化解金融和實體企業風險，支持金融業和實體經濟輕裝前行，在為實體經濟做出積極貢獻的同時，經營業績持續增長。

## 聚焦不良資產主業持續鞏固主業優勢

2021年，中國信達堅持深耕金融不良資產市場，在加大收購商業銀行力度的同時，根據不良資產市場供給結構變化，積極參與信託、金融租賃、資管計劃等非銀行金融領域不良資產收購，著力提升不良資產經營專業能力和處置效率，切實維護國家金融安全。全年，中國信達新增收購金融類不良債權資產485.64億元，較上年同期增長7.65%；新增收購非銀行金融機構不良資產110.21億元，較上年同期增長105.18%。

與此同時，中國信達堅持以市場需求為導向，充分發揮資產收持、資產重組、資產流轉三大功能，對危機企業提供救助，幫助企業化解危機，助力危機企業造血再生。在資本市場上，中國信達積極開展資本市場紓困業務，參與多類金融產品風險化解，保護投資者利益。在支持供給側改革方面，中國信達重點圍繞產業轉型升級、優化資產負債結構等需求，幫助企業有效降低杠杆率，增強經營活力。在支持國有企業改革方面，中國信達積極推動並參與設立「兩非」「兩資」優化調整基金；2021年，央企國企業務新增投放達236億元。在服務國家戰略方面，中國信達加大對先進製造業、戰略性新興行業的支援力度，幫助傳統企業與新技術、新業態深度融合，助力提升國家核心競爭力。

截至2021年末，中國信達總資產規模達15642.79億元，較上年末增長3.04%；歸屬於公司股東權益1788.01億元，較上年末增長3.89%。不良資產經營板塊總資產9974.93億元，收入總額770.90億元，稅前利潤141.94億元，在總資產、收入總額和稅前利潤中的佔比分別達到63.8%、78.9%、73.2%，主業優勢繼續鞏固。

## 加速發展互聯網+不良資產模式顯著提升運營效率

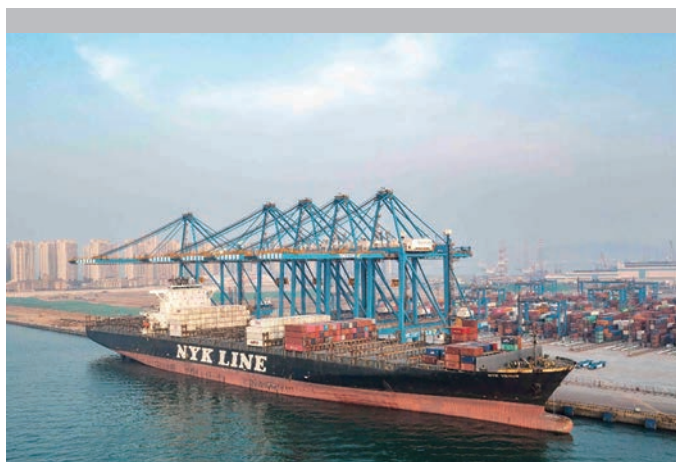
數字化的發展，在對金融行業進行重塑的同時，也對金融行業的衍生行業不良資產行業產生了深刻的變革。藉助互聯網、大數據等有效整合匹配資產的方式來處理不良資產，可有效解決傳統不良資產處置中信息不對稱、委單流程長、匹配不合理、處置效率低、資產積壓重等問題，正成為當前不良資產領域的發展方向。

中國信達緊跟行業發展趨勢，持續推進互聯網+不良資產的深度融合。2021年，中國信達打造線上資產推介平台，搭建起包括官方網站、公眾號、小程序、線上拍賣專區以及直播推介等多平台、多渠道的線上資產處置營銷推介體系。藉助互聯網平台，中國信達打破了時間、地域等因素的限制，有效提升了不良資產處置效率。2021年，中國信達通過互聯網拍賣平台成交470筆，成交金額276億元，顛覆了傳統的不良資產處置機構業務模式。此外，中國信達還推出不良資產推介平台「中國信達智慧淘」，截至目前，已上架資產金額達300億元。

2022年，中國經濟形勢依然不容樂觀，金融風險仍然面臨不確定性，給不良資產行業帶來廣闊發展空間。中國信達將抓住結構性戰略機遇，繼續聚焦不良資產主業發展，加強金融科技賦能，鞏固不良資產主業優勢，實現長期可持續發展。



# 青島港智慧綠色港口建設 再上新臺階



The Qingdao Port International Co., Ltd was established on 15 November 2013. It was listed on the Main Board of the Hong Kong Stock Exchange on 6 June 2014 and was listed on the Main Board of the Shanghai Stock Exchange on 21 January 2019. The Group is the primary operator of the Port of Qingdao and operates four port areas in Qingdao, including Qingdao Qianwan Port Area, Huangdao Oil Port Area, Dongjiakou Port Area and Dagang Port Area.

全國港口首個氫燃料電池汽車充裝示範運營項目——山東港口青島港前灣港區加氫站建設項目提前具備加氫條件，標志著山東港口青島港智慧綠色港口建設再上新臺階。

按照山東省港口集團部署要求，山東港口青島港堅持「綠色」引領、「智慧」驅動，紮實推進港口生態文明建設，爭當智慧綠色港口建設的探路者、「東方氫島」的助力者，將氫能作為港口能源結構變革的重要方向，前灣港區加氫站建設項目就是其中之一。

從啟動開工到具備加氫條件，面對突發疫情、春節假期、冬季施工等困難，青島港建設人員只用了短短3個月建成項目，而常規需要6個月。這靠的是山東港口青島港「說了算，定了幹，天大的困難也不變」的頑強作風，靠的是全體參建人員夜以繼日的努力和拼搏。

為了確保工程「快開工、快達產、快見效」，山東港口青島港建管中心始終以項目為中心，以現場為中心，向嚴格管理要質量、要效率。使用單位山東港口青島港通達公司全過程參與建設管理，為高質量運營打下了堅實基礎。施工單位山東港灣建設集團精心施工，晝夜兼程，高效推動項目建設。設備廠家堅持恪守承諾，安全優質地完成了奮鬥目標。還有監理、設計等全體參建單位，為該項目的建成作出了積極貢獻。

全年，隨世界經濟逐步復蘇，及政府科學統籌防疫與經濟發展，中國2021年貨物貿易進出口快速增長。作為國家「一帶一路」重大戰略樞紐以及北方港口龍頭，2021年全年青島港及合營企業、聯營企業貨物吞吐量完成5.68億噸，同比增長5.6%，航綫數與密度穩居中國北方港口第一位，全年實現營收160.99億元，yoy+21.78%，2年CAGR為+15.04%。受益於行業高景氣，公司集裝箱吞吐量完成2371萬標準箱，同比增長7.8%；幹散雜貨吞吐量2.1億噸，同比增長3.3%；液體散貨吞吐量達1.1億噸，同比增長3.7%。公司22Q1業績預計進一步穩增。2022年一季度，公司通過市場開拓及內部挖潛，主營業務穩步增長，預計分別實現歸母淨利潤／扣非歸母淨利潤11.70億元／11.41億元，yoy+7.31%／+8.69%，業績預計進一步維持穩健增長。

# 碧桂園服務多元化佈局加速釋放民生服務價值

碧桂園服務控股有限公司(「碧桂園服務」或「公司」)股份代號：6098.HK)發佈了2021年全年業績公告，關鍵指標維持增長，顯示出碧桂園服務在2021年實現規模高質量擴張，做好基礎物管服務的同時，以多元化佈局加速釋放民生服務價值。



碧桂園服務圍繞保障基本民生服務、拉動便利消費等核心目標，已逐步形成到家服務、家裝服務、社區傳媒服務、本地生活服務、房地產經紀服務、園區空間服務等六大業務，持續為業主提供全週期社區生活服務。

2021年，碧桂園服務繼續從資產保值增值和業主生活兩大需求精準發力，搭建“智享樓下”服務模組。通過該模組，碧桂園服務逐步囊括物業服務中心、快遞驛站、房屋仲介、洗衣、健身、托幼康養、社區食堂等基礎服務場景，同時聯合多行業優質合作夥伴，一站式滿足不同年齡人群的多元需求。

2021年財報顯示，碧桂園服務社區增值服務連續四年增速亮眼，本地生活服務、到家服務、家裝服務等均實現同比增長。(補充數據)隨著碧桂園服務在社區經濟版塊不斷進行優質資源配置，持續釋放強勁發展潛力，為一刻鐘便民生活圈建設提供更多服務價值。未來，碧桂園服務將繼續緊跟時代發展進程，不斷提升服務品質，創造更多服務價值。

Summary :

Country Garden Services Holdings Company Limited was founded in 1992. After 27 years of steady development, the 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.

# 基本面優質 盈利能力穩健提升 東莞農商銀行值得長期持有



Summary: Recently, with the intensive disclosure of listed companies' annual reports, a number of listed banks have "reported positive" results for 2021, which has boosted the banking sector's recent strong performance and become the focus of market attention.

近期，隨著上市公司年報的密集披露，多家上市銀行2021年業績「報喜」，受此提振，銀行板塊近期表現強勢，成為市場關注的焦點。

東莞農商銀行是中國第五大農商銀行，於去年9月登陸港股市場，成為H股上市的第4家農商銀行。近日，該行發佈2021年年度業績報告，報告顯示，2021年該行營業收入為129.96億元，同比增長7.88%；歸屬於該行股東的淨利潤為55.90億元，同比增長15.09%。2021年，該行的ROA、ROE分別為1.00%、12.87%，盈利能力持續穩定增長。

資產規模方面，截至2021年末，東莞農商銀行資產總額達人民幣5,933.61億元，同比增加8.2%；各項存款餘額人民幣4,139.61億元，同比增加11.1%；各項貸款餘額人民幣2,981.15億元，同比增加14.02%，資產負債規模持續擴大。

資產質量方面，截至報告期末，東莞農商銀行不良貸款率為0.84%，比上一年微升；資本充足率為16.29%，一級資本充足率13.94%；撥備覆蓋率為375.34%。資產質量保持優良水平，總體風險穩定可控。

此外，東莞農商銀行堅持深耕「現代三農」、「三鏈」及「三創」客群，持續提升服務水平。截至2021年末，該行「現代三農」客戶存款餘額人民幣1,989.74億元，較年初增長人民幣213.42億元，增幅為12.01%；「現代三農」貸款餘額人民幣563.12億元，較年初增長人民幣97.79億元，增幅為21.02%。

綜合來看，東莞農商銀行基本面優質，行業地位穩固，盈利能力確定性強，該行堅持效益、質量、規模的持續協調發展，未來經營業績有望得到不斷提高，市場份額有望持續擴大，進而帶來其股價上的提升，值得投資者長期持有。

# 深圳投控灣區發展有限公司 宣布2021財政年度全年業績

**Shenzhen Investment Holdings Bay Area Development Company Limited** (“Bay Area Development”, the “Company”; SEHK HKD-traded Shares: 737; SEHK RMB-traded Shares: 80737) announced today its final results for the year ended 31 December 2021.

During the year under review, the Company’s share of net toll revenue of the two expressway projects increased by 24%YoY to RMB1,955 million. The increase was primarily because the GS Superhighway and the GZ West Superhighway implemented the policy of waiver of tolls introduced by the PRC government in 2020 for 79 days, resulting in a low comparison base. Profit attributable to owners of the Company fell by 12%YoY to RMB609 million, mainly due to net profit of approximately RMB409 million recorded from the disposal of 22.5% equity interest in the Xintang JV last year. Excluding this one-off net profit, the profit attributable to owners of the Company would have increased by 118% YoY.

深圳投控灣區發展有限公司(「灣區發展」;「公司」; 港幣櫃檯股份代號: 737及人民幣櫃檯股份代號: 80737)今天宣佈截至2021年12月31日止年度的全年業績。

回顧年度內，公司分佔兩個高速公路項目的路費收入淨額同比增長24%至人民幣19.55億元，增長主要由於廣深高速公路及廣珠西綫高速公路在2020年執行國家79天免收費政策，同比基數較低。本公司擁有人應佔溢利為人民幣6.09億元，同比下降12%，下降主要由於去年出售新塘合營企業22.5%股權錄得淨利潤約人民幣4.09億元，如剔除此一次性淨利潤，本公司擁有人應佔溢利同比上升118%。



深高速已成為灣區發展控股股東，公司將可憑藉大股東豐富的高速公路投建運管綜合能力、土地開發建設經驗及優質資產資源，與現有業務產生協同效應，進一步提升廣深高速公路和廣珠西綫高速公路的營運效益，加快推動廣深高速公路擴容改造工程及沿線潛在土地開發項目，推進雙方資源整合、資本運作及業務協同，擴大公司的資產規模和業務拓展能力，進一步提升公司的盈利能力和投資價值，為股東創造穩定、良好回報。

廣深高速公路蘿崗立交周邊地塊變更改用地性質的公開徵詢意見公示已在2021年10月完結，正待相關政府部門作出審議決定。如若規劃得以落實，蘿崗立交將進行改造，政府將向廣深合營企業回收騰出的土地，然後安排招標拍賣。目前廣深合營企業正就可能交回地塊的確切面積及交回條款(包括補償金額)與地方政府進行磋商。公司亦正與合作方磋商共同成立合營企業的安排，待地方政府將回收土地在市場公開拍賣土地使用權時參與競投。

# 華潤醫藥2021年錄得總收益達港幣236,806.2百萬元 持續優化資源配置與協同整合 以數字化推動產業升級

華潤醫藥集團有限公司(「華潤醫藥」或「集團」；股份編號：3320)公佈截至2021年12月31日止年度(「報告期」)業績。

Summary :

China Resources Pharmaceutical Group Ltd. ("CR Pharmaceutical" or "the Group"; Stock Code: 3320) announced its annual results for the year ended 31 December 2021 (the "Reporting Period"). In the future, pharmaceutical enterprises will have a broader market space with the continuous growth of people's demands for medicine and health.



報告期內，華潤醫藥以研發創新和並購整合為引擎，實現了高質量可持續發展，錄得總收益達港幣236,806.2百萬元，其中製藥、醫藥分銷、藥品零售三個主要業務分部的收益佔比分別為14.9%、81.9%及3.2%；整體毛利率為14.9%。2021年集團實現公司擁有人應佔溢利港幣3,768.9百萬元，同比增長14.3%。每股基本盈利為港幣0.60元(2020年為港幣0.52元)。董事會建議派付截至2021年12月31日年度之末期股息每股港幣0.15元。

2021年，面對紛繁複雜的全球形勢和各種風險挑戰，中國經濟發展和疫情防控保持全球領先地位，經濟結構調整優化，質量效益逐步改善，發展活力持續顯現，實現了「十四五」良好開局，醫藥行業同樣處於復蘇過程中。未來，隨著民眾對醫藥健康需求的持續增長，醫藥企業將迎來更為廣闊的市場空間。

深高速已成為灣區發展控股股東，公司將可憑藉大股東豐富的高速公路投建運管綜合能力、土地開發建設經驗及優質資產資源，與現有業務產生協同效應，進一步提升廣深高速公路和廣珠西綫高速公路的營運效益，加快推動廣深高速公路擴容改造工程及沿綫潛在土地開發項目，推進雙方資源整合、資本運作及業務協同，擴大公司的資產規模和業務拓展能力，進一步提升公司的盈利能力和投資價值，為股東創造穩定、良好回報。

廣深高速公路蘿崗立交周邊地塊變用地性質的公開徵詢意見公示已在2021年10月完結，正待相關政府部門作出審議決定。如若規劃得以落實，蘿崗立交將進行改造，政府將向廣深合營企業回收騰出的土地，然後安排招標拍賣。目前廣深合營企業正就可能交回地塊的確切面積及交回條款(包括補償金額)與地方政府進行磋商。公司亦正與合作方磋商共同成立合營企業的安排，待地方政府將回收土地在市場公開拍賣土地使用權時參與競投。

# 海納智能2021年業績平穩增長 訂單激增加速業務擴張



Summary: Established in 2011, HNA is an established manufacturer engaged in the design and production of automatic machines for disposable sanitary products, designing, developing and producing automatic machines for disposable sanitary products under its own brand "HNA Machinery". As one of the leaders in the industry, Haina Intelligent Equipment International Holdings Limited (hereinafter referred to as "Haina Intelligent", stock code (01645.HK)) has been the first to enjoy the dividends of industry development and favorable policies, and has achieved outstanding performance in terms of performance and business development in 2021, solidifying its leading position in the industry.

海納智能成立於2011年，是從事設計和生 一次性衛生用品自動化機器之老牌製造商，以自有品牌「海納機械」設計、開發及生產製造一次性衛生用品之自動化機器。作 行業領導者之一，海納智能裝備國際控股有限公司(下文簡稱「海納智能」，股份代碼(01645.HK) )率先享受到行業發展和政策利好的紅利，2021年在業績、業務發展方面均取得突出表現，夯實了行業領先地位。

## 2021實現收益3.93億元 主要機器銷售及收入均實現同比增長

根據財報，2021年，海納智能完成了總數 62台機器的銷售，成功實現約人民幣3.93億元的總收益。公司擁有人應占利潤2698萬元，每股盈利5.21分。

值得一提的是，年度內，海納智能主要產品嬰兒紙尿褲機器、成人紙尿褲機器、女性衛生巾機器、床墊機器的銷售量及收入均實現了比較強勁的增長。

## 訂單激增排至今年09月 加快擴張提升收益夯實行業領導地位

2021年06月，海納智能與杭州錢江經濟開發區管理委員會訂立了有關潛在投資於一個數字工廠建設項目的框架協議，預計該項投資可擴大公司產能，進一步提升生產效率，及時滿足其客戶的銷售訂單，改善盈利能力，提高公司及其股東利益。

2022年新年伊始，海納智能之間接全資附屬公司海納同創接獲杭州市規劃和自然資源局余杭分局的確認書，確認海納同創成功投得一幅位於杭州市錢江經濟開發區的土地使用權。業內認為，該項收購有利於海納智能拓展產能，滿足客戶對其產品激增的需求，更好實現擴張計劃及集中經營管理，促進公司長期發展。

## 研發實力強大 數字化管理引領衛生用品行業發展

作為中國一次性衛生用品機械行業市場領導者之一，研發實力是海納智能最突出的競爭優勢，目前在中國擁有147項專利。

據悉，海南智能與中國電信合作的「全球衛生用品服務網—5G衛生用品行業工業互聯網數字賦能平台」日前已經啟動。這標誌著海納機械在業內率先打造「5G+衛生用品行業工業互聯網數字賦能平台」，實現「產、供、銷、人、財、物」數字賦能，並通過數據反哺企業和政府，促進整個衛生用品行業穩健發展。

展望未來，海納智能將在研發、收購、技術支持、市場拓展等領域全面發力，繼續提高研發效率，全面提升海外市場滲透率，夯實其作為中國頂級一次性衛生用品機器供應商之一的地位，用優質的產品、周到的服務回饋社會和用戶。

# 中旅投資2021年全年綜合收入36.48億港元著重提升 核心競爭力 旅遊景區業務復蘇速度優於行業平均



Summary: CTS International Investment Hong Kong Limited ("CTS Investment" or the "Company", together with its subsidiaries, the "Group") (Stock Code: 308) announced its audited annual results for the year ended 31 December 2021. The Group's consolidated revenue for the period was HK\$3,648 million, representing an increase of 85% over the corresponding period of the previous year, and profit attributable to shareholders was HK\$174 million, turning from a loss to a profit, mainly due to the increase in overall revenue from the tourist attractions and hotels business, the improvement in the effectiveness of tourism property development, and the gain from the disposal of non-core businesses. The Board of Directors does not recommend the payment of a final dividend for 2021.

香港中旅國際投資有限公司(「中旅投資」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)(股份代號：308)公佈截至2021年12月31止之經審核全年業績。期內本集團綜合收入為36.48億港元，較上年同期增長85%，股東應佔利潤為1.74億港元，由虧轉盈，主要由於旅遊景區及酒店業務整體收入增加，旅遊地產開發效益提升，以及出售非核心業務帶來收益等。董事局不建議派發2021年末期股息。

得益於新冠疫情相對轉緩，本集團精品產品戰略顯現成效，投拓項目取得預期的良好回報，期內本集團旅遊景區及相關業務收入為30.05億港元，較上年增長134%，恢復至2019年的74%，恢復速度優於行業平均，達先進水平。旅行社、旅遊證件及相關業務收入為1.03億港元。酒店業務收入為4.39億港元，較上年增長35%。跨境巴士及客運渡輪服務受新冠疫情的持續影響全線暫停，客運業務收入為0.77億港元。本集團財務穩健，現金及銀行結餘於2021年12月31日約為30.74億港元，淨現金為24.61億港元。

雖然國際經濟正迎來復蘇，但變種病毒影響經濟復蘇的不確定性仍然存在。國際市場動盪及地緣政治風險的因素將會對全球經濟增長構成壓力。本集團的酒店及客運業務表現很大程度取決於香港的通關情況。本公司對未來發展前景保持審慎態度，將會持續監控疫情的控制情況並評估其可能對本集團的財務及業務前景帶來的潛在風險及影響。本集團將繼續強化開源節流，力爭實現預期業績目標的同時，將著重加強產品能力、數字化能力、運營能力三大核心競爭力，推動本公司實現高質量發展，為股東創造更大價值。



# 九毛九太二繼續穩健擴張 營收、溢利及派息大幅增長

九毛九國際控股有限公司(「九毛九」，連同其附屬公司統稱「公司」；股份代號：9922)欣然公佈截至2021年12月31日止年度的經審計綜合業績。儘管公司業務受到疫情的持續影響，得益於太二餐廳網絡的持續擴張，以及2021年公司的總餐廳營業天數較2020年增加，公司實現收入約人民幣4,179.7百萬元，年度溢利約人民幣372.2百萬元，與2020年相比，公司於2021年分別錄得54.0%的收入增長及169.7%的溢利增長。



公司遵循多品牌及多概念策略，探索新業務機會，進一步擴大市場份額，並保持作為中國領先的中餐廳品牌管理商及營運商的市場地位。當現有餐廳業務從疫情中復甦後，公司已加快拓展餐廳網絡。截至2021年12月31日，公司在中國85個城市、加拿大1個城市及新加坡1個城市經營453間餐廳及管理17間加盟餐廳。

展望未來，公司將會繼續實施以下發展策略：(1) 通過進一步擴張複製公司的成功。適時調整公司不同品牌的餐廳網絡擴張計劃時間表。(2) 遵循多品牌及多概念策略，持續向更多細分市場擴張。由於太二相較公司其他品牌具有更高的經營利潤水準，公司計劃進一步提升其品牌形象及知名度。(3) 持續增強公司的供應及支持能力。公司已在公司位於佛山的中央廚房附近租賃新倉庫。(4) 向全球市場擴張以獲得國際市場份額。2021年，公司繼續在海外拓展太二的餐廳網絡，並將業務延伸至新加坡。

## Summary :

Jiumaojiu (guangzhou) holdings co., ltd. is a chinese restaurant chain operation as the core of the catering group, founded in haikou, has been operating for more than 27 years, with more than 10,000 employees, its creation and operation of "jiumaojiu northwest cuisine", "taier sauerkraut fish", "2 egg pancakes", "pi", "uncle na wei is a chef", "lai mei mei qinghua pepper grilled fish" six different segments of the chinese catering brand, based on multi-brand and multi-concept strategy, through the creation of different styles of brands, contact with consumers at different levels, bringing a new experience to the consumer market.

# 中國廣核新能源控股有限公司宣佈二零二一年度全年業績溢利同比上升20.3%

CGN New Energy Holdings Co., Ltd. (“CGN New Energy” or the “Company”, Stock Code: 1811) is pleased to announce the annual results of the Company and its subsidiaries (collectively, the “Group”) for the year ended 31 December 2021.

中國廣核新能源控股有限公司(「中廣核新能源」或「公司」，股份代號：1811)欣然宣佈公司及其附屬公司(統稱「集團」)截至2021年12月31日止年度的全年業績。

2021年，集團生產運維全年聚焦精益化運維和運營質量提升，深入推進安全生產專項整治、設備健康管理提升、信息化賦能建設，為電力穩定供應提供堅強保障。截至2021年12月31日，集團控股發電項目的發電量達18,162.0吉瓦時，較上年的13,825.2吉瓦時增加31.4%。發電量增加主要由於來自新增風電及太陽能項目的貢獻及現有風電及太陽能項目發電量增加所致。其中風電項目及太陽能項目發電量分別為7,624.3吉瓦時及1,590.1吉瓦時，增長率分別為71.2%及16.7%。



2021年，集團的收入為1,694.7百萬美元，較上年度的1,149.9百萬美元上升47.4%。來自中國風電及太陽能項目的收入為639.7百萬美元，較上年度的370.7百萬美元增加72.6%。該上升主要是由於發電量增加及新增裝機容量所致。來自韓國的收入為840.1百萬美元，較上年度的596.3百萬美元增加40.9%。該收入上升主要是由於韓國天然氣價格上漲，導致栗村一期及二期電力項目的加權平均電價上漲所致。

# 中升集團13.1398億美元完成收購仁孚 中國100%股權強強聯合 協同效應盡顯

中升集團控股有限公司(「中升集團」或「公司」，連同其附屬公司統稱「集團」，股份代號：881.HK)宣佈，公司最終以13.1398億美元從怡和集團收購仁孚中國(「仁孚中國」)100%股權，收購最終代價較之前預估低0.14億美元。此價格包含主要分佈在廣州、深圳、長沙、重慶、成都等地的37間門店及10個在建網絡，仁孚中國留存營運資金、經銷店自有土地345畝和近20萬平方米房產等優質資產，無論從交易對價抑或是集團長期戰略發展角度來看，此次收購充分創造了股東價值。

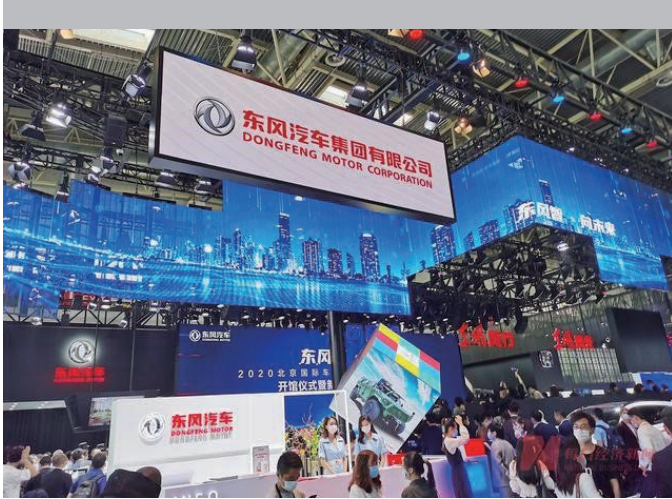


作為中國汽車經銷商行業的里程碑項目，在中升集團與怡和集團的共同推進下，本次收購在短短的三個月內，已完成企業總部融合、導入中升運營體系和優勢增值服務業務。同時，本著「以人為本」的用人理念，最大化實現了管理層和一線員工的穩定，並為廣大員工提供了更加廣闊的職業晉升空間，成為公司業績提升和可持續發展的強心劑。2022年1月同比上年水平，仁孚奔馳板塊的銷量增長35%，營業收入增長38%，利潤總額增長78%，費用率下降2.4個百分點，彰顯行業頭部企業「強強聯合」的協同效應。

Summary :

Zhongsheng Group completes acquisition of 100% equity interest in Zung Fu China at US\$1.31398 billion Forging a strong alliance to maximize synergy. With completion of the acquisition, Zhongsheng Group also became the sole listed platform for dealer assets of the shareholder Jardine Matheson in China. These two groups will further strengthen all-round strategic and business cooperation to continuously promote the sustainable development of the Group.

# 東風汽車集團公佈2021年年度業績 關鍵財務指標穩中向好 經營水平高質量發展



Dongfeng Motor Group Company Limited was listed on the Main Board of the Stock Exchange of Hong Kong on 07 December 2005. The Group is one of the largest manufacturers of passenger cars and commercial vehicles in China, with its principal activities being the production of commercial and passenger cars, as well as commercial and passenger vehicle engines and a range of automotive components.

東風汽車集團股份有限公司(「公司」)董事(「董事」)會欣然宣佈本公司及其附屬公司(「集團」或「東風汽車集團」)截至二零二一年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績及二零二零年的比較數字。

二零二一年，集團優化管理體系，促進經營水平高質量發展，各項關鍵財務指標持續向好。收入同比增長4.2%，全年稅前溢利人民幣127.60億元，同比增長4.7%，稅前利潤率達11.3%，歸母淨利潤達人民幣113.9億元，同比增長5.8%，有息負債較上年末降低人民幣159.7億元，資產負債率較上年末降低約3個百分點。集團聚焦新能源、自動駕駛、電子電氣架構及軟體、汽車造型設計等領域，研發投入持續增加，同比增加8.4%。綜合集團盈利情況及未來發展，董事會建議針對二零二一年年度盈利每股派人民幣0.30元(含稅)的股息。

二零二一年銷售汽車約277.51萬輛，自主乘用車業務增長顯著，全年銷量37.7萬輛，同比增長47.1%，高於行業增幅40個百分點；受國家法規升級切換及行業需求環境下降影響，商用車全年銷售約52.3萬輛，同比降幅5.8%，較行業降幅低，市佔率同比提升。新能源汽車業務銷量也有所增長，全年銷量約16.1萬輛，同比增加2.6倍，高於行業增速，行業排名第四。

二零二二年汽車市場仍存在許多外部的不確定性因素，市場競爭更加激烈，集團為保持高質量發展態勢將繼續強化科技創新，圍繞新能源動力系統、智慧汽車等增強技術原創能力，深化汽車芯片、電池和軟體工程等領域的自主安全可控能力，確保嵐圖夢想家、風神皓極、風行M4等重磅車型成功上市。集團也將加強提升營銷能力和盈利能力工作，以達成年度目標。

# 「一體三翼」戰略佈局成效顯著 神冠控股2021年銷售額創5年來新高



Shenguan Holdings is a manufacturer specialized in collagen products, committed to the development of its core collagen technologies, and engaged in the manufacture and sale of collagen products in the PRC. The Group has started to expand its business to collagen food products, collagen skin care products and collagen medical devices since 2015. The Group is listed on the main board of The Stock Exchange of Hong Kong Limited.

3月29日，神冠控股(股份代號：0829.HK)發佈其2021年年度業績。業績實現穩健增長，一方面由於中國疫情逐步受到控制，經濟得以復甦，另一方面，得益於神冠控股的腸衣新產品逐步得到市場的認可，使其銷售額創下近5年來新高，淨利潤實現探底回升，經濟效益亦於2021年走出低谷，獲得明顯提升。營收與淨利雙增，令其基本面得到進一步鞏固，實現了「十四五」規劃的良好開局。

## 持續拓寬銷售渠道及新品開發力度 腸衣銷售量創5年新高

2021年，神冠控股克服了全球疫情以及原材料漲價等不利因素的影響，持續拓展銷售渠道及新產品的開發力度，開發出仿高級天然腸衣新產品，逐步得到了廣大客戶的認同，並創下了過去五年來腸衣銷售量和營業收入的新高，為公司的整體業績提升打下堅實的基礎。

## 財務狀況穩健 運營管理水平持續提升

除了靚麗的業績，神冠控股的財務狀況亦保持穩健。年報數據顯示，截至2021年底，該公司的淨現金(現金及現金等價物連同已抵押存款及定期存款減總銀行借貸)為9.41億元，儲備充裕，能夠持續支撐公司高質量發展。

與此同時，在運營方面，神冠控股持續減少存貨周轉天數以釋放營運資金。年報數據顯示，2021年，該公司的製成品及在製品的庫存周轉天數比上年度減少約37天，存貨管理水平持續提升，變現能力進一步增強。

## 積極回饋股東 「一體三翼」戰略佈局帶來想像空間

長期來看，隨著改革開放向縱深推進以及國內國際雙循環新發展格局的加快構建，中國經濟的活力將持續增強，與此同時，隨著國內肉類灌腸行業開發高端產品，對仿高級天然腸衣的需求逐步增加，中國的腸衣的需求將持續保持旺盛。此外，在政策方面，2021年廣西出台了多項政策措施，支持加快工業發展。

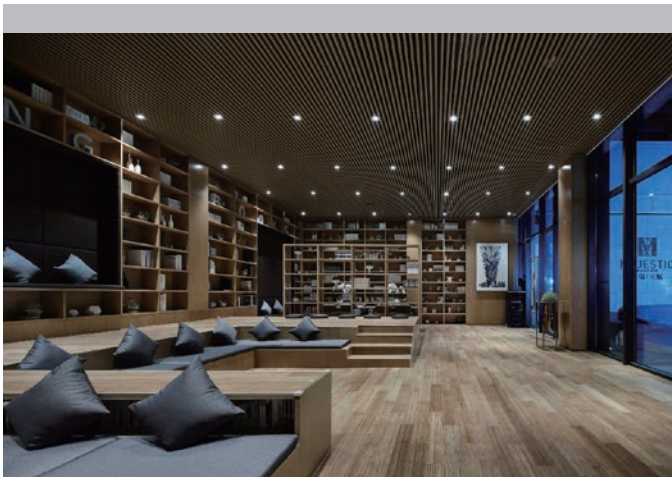
在此背景下，神冠控股作為該領域的重點企業，憑藉其所構建的「一體三翼」產業佈局，預期將為公司注入更大的發展動力，有望迎來新一輪發展的良好機遇，未來成長空間值得期待。

# 景瑞控股發佈2021年度業績

## 「三大賽道」創新突圍 「三道紅線」保持綠檔

31 March, JingRui Holdings Limited ("JingRui" or the "Company"); Announced its unaudited consolidated results for the year ended December 31, 2021. JingRui Holdings has overcome all difficulties and actively responded to severe market challenges, adhered to the strategy of three tracks and the Integrated Asset Management strategy, continued to deeply cultivate the core urban agglomeration of the first and second-tier, insisted on sound financial management and paid attention to healthy cash flow and capital security.

景瑞控股有限公司(「景瑞」或「公司」；股份代號：1862)欣然宣佈截至2021年12月31日止年度未經審核合併業績。



回顧2021年的房地產市場，「變局」、「調控」是關鍵詞。中央政府堅持「房住不炒」的總體基調，繼「三條紅線」之後，密集出台「房地產貸款集中度管理」、「土地供應兩集中」、「房地產稅改革試點」等政策，將供需兩端雙向約束，2021年累計房地產調控次數已經高達586次。房企銷售和融資承壓，投資更為謹慎。但同時中央政府亦出台多項政策，鼓勵發展保障性租賃住房，積極推進新型城鎮化和城鄉融合發展，在踐行「房住不炒」的同時，為行業發展指明方向。

在此背景下，景瑞控股排除萬難，積極應對嚴峻的市場挑戰，堅持三大賽道及大資管戰略，持續深耕一、二線核心城市群，堅持穩健的財務管理，重視健康的現金流及資金安全，全年實現營收約人民幣136億元，同比上升6%；合約銷售人民幣270億元，同比上升5.9%；毛利約人民幣24億元，毛利率為18%；總土儲約499萬平方米，與上年持平，實現了2021全年的穩健發展。

# 長城環亞公佈2021年全年業績權益持有人應佔盈利大幅增加約337.7%至759.7百萬港元

長城環亞控股有限公司(「長城環亞」或「公司」)宣佈公司及其附屬公司(統稱「集團」)截至2021年12月31日止年度(「報告期」)之經審核綜合全年業績。



報告期內，集團經營業績表現優異。截至2021年12月31日止年度權益持有人應佔盈利約為759.7百萬港元，較去年同期之權益持有人應佔虧損約319.6百萬港元大幅增加約337.7%。按1,567,745,596股加權平均已發行股份數計，截至2021年12月31日止年度每股盈利為48.5港仙(截至2020年12月31日止年度每股虧損：按已發行股份1,567,745,596股計為20.4港仙)。穩健的業績表現得益於投資物業的公平值收益及應佔聯營公司盈利的大幅增加。

公司管理層表示：「展望未來，在競爭激烈、複雜且不斷變化的宏觀經濟環境下，集團將抓緊國家「粵港澳大灣區」戰略部署的發展機遇，依託控股股東中國長城資產管理股份有限公司(「中國長城資產」)的雄厚資源，透過結合境內外資本市場，進一步深化協同效應，拓展國內業務，充分發揮集團作為中國長城資產唯一境外上市平台的角色，以穩健的步伐推動核心業務表現，以及繼續以審慎的態度、周全的計劃，積極地抓緊投資機會，於維持穩健的現金狀況下努力為我們的股東爭取最佳回報。」

Summary :

Great Wall Pan Asia (583.HK) announces annual results for the year ended 31 december 2021, profit attributable to equity holders represented a significant increase of approximately 337.7% to hk\$759.7 million. The management of the Company stated, "The Group will seize the development opportunities brought about by the national strategy of "Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area" to strive for the best returns for our shareholders."

# 星盛商業發佈2021年年度業績 營收利潤實現強勁增長 公司擁有人應占利潤同比增長45.8%

E-Star Commercial Management Company Limited (“E-Star Commercial” or the “Company”, Stock Code: 6668.HK) is pleased to announce the unaudited consolidated results of the Company and its subsidiaries (collectively, the “Group”) for the year ended 31 December 2021 (the “Reporting Period”).

近日，星盛商業管理股份有限公司（「星盛商業」或「公司」，股份代號：6668.HK）欣然公佈公司及其附屬公司（統稱「集團」）截至2021年12月31日（「報告期」）的經審核綜合業績。

集團品牌體系及運營實力在市場上廣受認可，並獲多項榮譽。根據中指院，集團整體實力在「2021年中國商業地產百強企業」中排名第13，並獲選為「2021年中國商業地產運營十強企業」，「2021中國商業地產運營優秀品牌」等稱號；COCO Park品牌被評為「2021中國商業地產專案品牌價值Top10」。憑藉良好的市場化拓展能力及穩健的商業運營能力，2021年集團榮獲贏商網「2020-2021年度優秀輕資產運營商」稱號；深圳福田星河COCO Park也被評選為「年度體驗潮地標」。



2021年1月26日，星盛商業成功于香港聯合交易所主板上市，成為港股首家純商業運營服務的上市公司。上市以來，集團保持良好增長勢頭，業務發展登上新的臺階。報告期內，集團的收入為人民幣約572.2百萬元，較2020年同期約人民幣442.0百萬元增加29.5%；毛利約人民幣330.4百萬元，較2020年同期約248.6百萬元增加32.9%；毛利率為57.7%，較2020年同期增長約1.4個百分點；公司擁有人應占利潤約為人民幣184.9百萬元，同比增加約45.8%。



# 周黑鴨公佈2021年度業績疫情之下 彰顯經營韌性 整體業績穩健增長

中國領先休閒滷製品品牌和零售企業周黑鴨國際控股有限公司(以下簡稱「周黑鴨」或「集團」, 股份代碼: 1458.HK), 公佈截至2021年12月31日止(「報告期」)之年度業績。



2021年, 新冠疫情仍未結束, 尤其下半年, 新冠病毒變異毒株德爾塔、奧密克戎在中國境內多點爆發, 間歇性的封閉管控成為新常態, 線下消費面臨著消費習慣、消費場景變化的巨大衝擊。與此同時, 全球供應鏈緊張導致基礎原材料價格上漲, 企業經營明顯承壓。面對嚴峻的市場形勢, 周黑鴨深化多元化策略, 線上線下全管道同步發力, 滿足多樣化的消費需求, 增強企業自身韌性及抗風險能力的同時, 實現了逆勢下的穩健增長。報告期內, 集團總收益為人民幣28.70億元, 同比增長31.6%; 淨利潤為人民幣3.42億元, 同比增長126.4%。其中, 特許業務大幅增長, 貢獻收入人民幣5.92億元; 互聯網O&O業務展現良好增長勢頭, 貢獻收入同比增長23.5%。

2022年以來, 疫情波及範圍進一步擴大, 形勢愈發嚴峻, 疫情未來走勢仍不明朗。此外, 通脹壓力持續、原材料成本仍然承壓, 都是消費品零售企業將面臨的長期壓力和挑戰。周黑鴨表示, 在後疫情時代, 周黑鴨將秉持以消費者為中心的經營理念, 全面推進多元化觸達的運營策略, 在加速門店拓展的同時不斷完善供應鏈管理能力, 做好靈活精准的成本管控, 加強組織能力建設, 推動公司實現長期可持續發展。

## Summary :

Zhou Hei Ya International Holdings Company Limited (1458.HK) announces annual results for the year ended 31 december 2021, the group's total revenue was RMB 2.870 billion, a year-on-year increase of 31.6%; net profit was RMB 342 million, a year-on-year increase of 126.4%. The management of the Company stated, will promote the company's long-term sustainable development.

# 眾安集團公佈2021年業績：合約銷售穩健增長 長期高質量發展可期



## 堅持區域深耕 綜合競爭力持續提升

2021年，眾安集團堅持「立足浙江，深耕長三角」的戰略佈局，通過深化「全生命週期體系」運營和服務過程，不斷打磨和提升自身產品力與服務內容，公司綜合競爭力不斷提升。2021年，集團累計交付房源5000余戶，集中交付率90%以上。此外，眾安集團的物業管理業務與地產業務形成高效協同，同樣保持著齊頭並進的增長態勢，推動公司綜合競爭力不斷提升。

土地儲備方面，眾安集團堅持區域深耕，聚焦長三角地區，積極擴大在核心城市群的土地儲備數量，累計優質土儲。2021年，眾安集團分別在浙江杭州、寧波、溫州等長三角經濟較為活躍和發達的城市共獲得12幅土地項目，總建築面積共計193萬平方米，可售貨值約人民幣280億元，平均樓板價約為人民幣5783元/平方米。

截至2021年12月31日，眾安集團的土地儲備總建築面積約為1048萬平方米，從土儲結構看，主要分佈在長三角、雲南昆明和山東青島等具備高發展潛力的城市和地區，可滿足未來五年的發展需求，為公司長期可持續發展提供充足保障。

## 三道紅線全部達標 財務穩健獲資本市場高度認可

在合約銷售穩健增長的同時，眾安集團同樣保持了穩健的財務結構以及充沛的現金流。公開資料顯示，截至2021年底，眾安集團剔除預收款後的資產負債率為66.9%，淨負債率為76.3%，現金短債比為2.18，三道紅線全部「綠檔」，保持在行業內的健康優良水平。

Summary: In 2021, Zhong An Group achieved contracted sales revenue of RMB27.925 billion, a significant increase of 27.3% from RMB21.944 billion in 2020; total cash balance was RMB7.896 billion, an increase of 33.6% from the balance at the end of 2020; gross profit margin was 29.7%, basically the same as in 2020, and remained at a high level. The gross profit margin was 29.7%, the same as in 2020, and remained at a relatively high level.

2021年，對房地產行業是充滿挑戰的一年。面臨嚴峻的外部形勢，有一些房企，頂住了市場壓力，實現了合約銷售穩健增長，經營韌性凸顯。眾安集團(672.HK)便是其中之一。

3月24日，眾安集團公佈2021年業績報告。2021年，眾安集團實現合同銷售收入人民幣279.25億元，較2020年的219.44億元大幅增長27.3%；總現金餘額約為人民幣78.96億元，較2020年末餘額增加33.6%；毛利率為29.7%，和2020年基本持平，繼續維持在較高水平。

在充滿挑戰的行業環境下，眾安集團依然保持了充足的流動性。截至2021年末，眾安集團持有的總現餘額為人民幣78.96億元，較2020年61.29億元大幅增長33.6%，進一步提升了公司的抗風險能力，同時也有助於公司未來可及時把握優質的收併購機會。

展望未來，房地產市場發展已經進入下半場，房地產行業集中度將不斷提升，市場機遇與挑戰並存。眾安集團將繼續圍繞「眾享美好生活」核心理念，聚焦長三角地區，把握地產行業未來發展機遇，以出色的產品力和穩健的財務表現在當前房地產資金受限的背景下，實現彎道超車。

# 多領域業務強勁增長 租賃龍頭海通恒信2021年推進高品質發展

2021年，融資租賃行業經歷了深刻調整，監管層繼續整合出清空殼公司，驅動行業加速洗牌，與此同時，融資租賃企業同質化競爭加劇、加速優勝劣汰。在此背景下，融資租賃龍頭海通恒信(1905.HK)繼續堅守租賃本源，服務實體經濟，業績實現逆勢增長，核心指標穩步提升，全面推進公司高品質、可持續發展，鞏固並提升了行業競爭力。

海通恒信(1905.HK)是中國領先的證券公司海通證券唯一的租賃平台和重要的戰略板塊。2019年6月3日，正式在香港聯交所主機板掛牌上市，成為中國境內首家上市的券商背景融資租賃公司。

## 多領域收入增長強勁鞏固行業龍頭地位城市公用收入同比大增66.3%

根據財報，2021年，海通恒信收入總額8,178百萬元，年度溢利1,413百萬元，年度溢利同比增長26.6%；淨利潤14.13億元，同比增長26.6%。截至2021年12月31日，資產總額達114,741百萬元，權益總額達17,620百萬元，權益總額同比增長11.1%，

2021年，海通恒信在先進製造、城市公用、能源環保、文化旅遊、醫療健康等主業均實現營收增長，特別是城市公用行業增幅最為強勁，城市公用行業收入達796.4百萬元，同比大增66.3%。該公司解釋稱，由於其較好把握住疫情有效控制後各地公共基礎設施恢復建設的機遇，對城市公用行業的支持力度進一步增強，推動該板塊業績大幅增長。

其它主業方面，先進製造行業收入達1,891.6百萬元，同比增長9.2%；能源環保行業收入達799.0百萬元，同比增長25.8%；文化旅遊行業收入達421.8百萬元，同比增長25.0%；工程建設行業收入達792.8百萬元，同比增長6.3%；醫療健康行業收入達456.0百萬元，同比增長21.9%。

上述成績背後，離不開海通恒信堅守本源、豐富業務模式服務實體經濟的努力，為業績的增長打下了堅實基礎。

## 打造環保產業生態圈推動綠色發展助力民生基礎設施引領行業發展

2021年是「十四五」規劃的開局之年，中國經濟加速向綠色低碳高品質發展推進。海通恒信順應發展趨勢，豐富業務模式，聚焦餐廚垃圾、污泥處理、危險廢棄物及環衛一體化等領域開展業務，著力構建「環保產業生態圈」。2021年，該公司開展環保產業項目共計35個，間接助力企業處理危險廢棄物39萬噸、污泥47萬噸、污水180萬噸、廚餘垃圾9萬噸，綠色發展理念引領行業。

該公司加大對民生保障領域的支持，通過融資租賃、經營租賃等方式助力完善基礎設施建設，服務民生。在城市公用方面，2021全年完成投放項目62個，年末生息資產餘額約139億元；能源環保全年完成投放項目137個，年末生息資產餘額約113億元；醫療健康全年完成投放項目452個，年末生息資產餘額約58億元；工程建設全年完成投放專案438個，年末生息資產餘額約110億元，穩居行業領先地位。

## 加大普惠金融、數位化賦能支持先進製造業行業前景廣闊未來可期

普惠金融方面，在保障自身資產安全的同時，聚焦高端裝備製造、小微醫療、工程機械等領域，通過直租、回租等多元化服務方式滿足中小微企業多層次的融資需求。2021年，子公司海通恒信小微融資租賃(上海)有限公司在服務中小微企業方面投放規模達130億元，同比增長50%-60%。

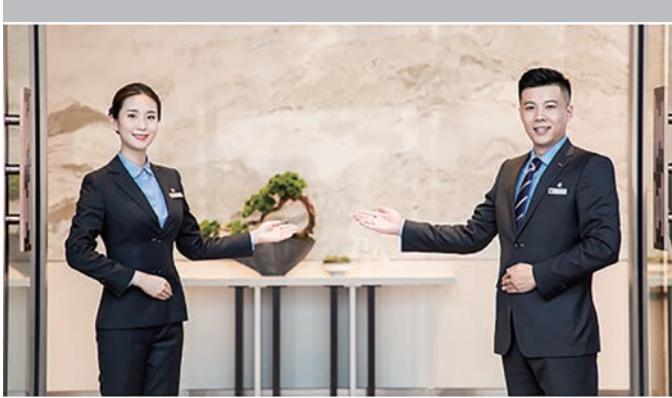
2021年，海通恒信還聚焦5G基站建設、IDC資料中心建設、電子資訊製造等方向開展業務，支援先進製造產業。其中，在IDC資料中心建設項目方面，主動將資金導向低能耗資料中心，推動資料中心綠色高品質發展。在5G基站建設專案方面，截至2021年底，該公司累計合作5G基站投資運營商共4家，助力企業完成1,660個5G基站的建設和運維，引領行業數位化未來。

市場前景看，儘管中國融資租賃行業短期面臨一定挑戰，中長期發展活力依然強勁。隨著雙碳目標深化落實和產業結構不斷升級，融資租賃行業在綠色發展等方面的表現愈發受到重視，融資租賃行業憑藉自身「融資+融物」、與實體經濟結合緊密的特點，勢將迎來更廣闊發展空間。另外，隨著行業將進入政策健全、規範發展新階段，行業集中度將進一步提升，為治理完善、合規經營的大型融資租賃公司創造了更為有利的經營環境。租賃龍頭海通恒信有望憑藉自身突出競爭優勢、抓住上述巨大的行業發展機遇，實現經營業績的進一步提升。

展望未來，海通恒信將繼續堅持立足租賃本源，繼續完善「一體兩翼」行銷網路佈局，推動業務單元協同聯動，聚焦產業生態圈建設，持續完善全面風險管理體系，保障穩健合規發展，全面推進金融科技覆蓋，持續提升數位化、智慧化水準，穩步邁向高品質、可持續發展的道路。



# 遠洋服務 (06677) 社區增值優勢凸顯， 穩健發展獲：優於大市評級



遠洋服務作為專注中國中高端物業二十餘年的綜合性物業管理服務提供商，遠洋服務在此基底上不斷成長。正如遠洋服務總裁楊德勇在香港聯合交易所主板掛牌上市儀式上的寄語所言：堅持打造自身能力並整合優質資源，持續豐富遠洋服務內容、迭代服務方式、提升服務品質，實現基礎物業服務與新型業務共同發展，不斷滿足業主、客戶和合作夥伴的多元需求。2021年合約面積成功突破億方大關；市場化拓展成效顯著，完成一系列高品質收並購；社區增值服務收入大幅增加，收入結構不斷優化；積極創新佈局新航道。數據顯示，2021年營業收入29.66億元，同比增長47%，淨利潤4.41億元，同比增長68%，淨利潤率提升至14.9%。隨著2021年業績公告的發佈，遠洋服務高質量增長的軌跡也越發清晰。

## 發力商寫板塊，社區增值優勢凸顯

2021年，遠洋服務承接了來自母公司遠洋集團的一線及新一線核心區域的優質商寫資產，高品質商業運營規模不斷擴大。2021年，遠洋服務來自商寫運營及物業管理服務的收入為462.1百萬元，同比增長約28%；商業物業管理面積732.2萬平方米，商業運營服務合約面積210.3萬平方米。

在社區生活服務方面，遠洋服務整合優質供應商，聚焦爆款單品，通過有節奏的活動策劃，打通線上下單與線下體驗結合的服務提供模式，提高客戶滿意。2021年，遠洋服務通過「億家U選」線上商城，整合110家供應商資源，推出近5000種商品，單項爆款商品銷售超3000萬，業務實現大幅增長。

## 依靠集團借勢而進，穩健發展獲：優於大市評級

海通證券發表研報稱，公司依靠集團借勢而進，在競爭愈加激烈的市場環境中，穩健發展帶來了持續的優質業務增量。同時區域優勢、管道資源和品牌影響力，大幅提升獨立市場拓展能力。2021年，公司物業管理服務項目的合約建築面積中第三方來源占比從33%提升至51%，新增合約建築面積中來自第三方拓展的規模為32.6百萬平，占比為87%。新增第三方合約項目涵蓋多種業態，包括住宅、商業、寫字樓、學校、醫院、產業園、物流園、數據中心、政府大樓、城市空間等。

2021年，公司進一步完善社區增值服務體系，形成「社區生活服務、租售服務、美居服務、空間資源」四大重點發展業務，夯實業務基礎，完善產品力。機構給予公司「優於大市」的評級。遠洋服務依託母公司及其關聯公司在2021獲得多個優質項目，公司非住管理業態豐富，此外公司自身外拓能力不斷加強、增值服務方面體系和人員培訓體系不斷完善，公司在管理面積提升和利潤水平均有上升空間。

As a comprehensive property management service provider focusing on the middle and high-end properties in China for more than 20 years, ocean Service continues to grow on this basis. In 2021, the company received high-quality commercial and office buildings in the first-tier cities and the new first-tier cities from the parent company SinoOcean Group, and the scale of high-quality operation continues to expand. Meanwhile, the company further improve the community value-added service system, forming four key development businesses of “community life service, rental and sales service, comfortable service and space resources” · consolidating the business foundation and improving the product strength.

# 歸母營運利潤同比增長13.5%

## 中國太保發佈2021年度業績報告

Summary:

2021, in the face of increasing uncertainties of the market, China Pacific Insurance (Group) Co., Ltd. (hereinafter referred to as CPIC; 2601.HK) persisted in high-quality development, focused on key areas and levers, and achieved both stability and progress in business operation. The group's operating income was 440.643 billion yuan, a year-on-year increase of 4.4%; the group's operating profit attributable to the parent was 35.346 billion yuan, a year-on-year increase of 13.5%; the group's embedded value was 498.309 million yuan, an increase of 8.5% from the end of the previous year; the group's assets under management were 2,601.537 billion yuan, an increase of 6.8% over the end of the previous year; the number of group customers was 168.393 million, an increase of 13.1% over the end of the previous year.

近日，中國太平洋保險(集團)股份有限公司(「中國太保」股份代：2601.HK)公佈2021年度業績。集團營業收入4,406.43億元，同比增長4.4%；集團歸母營運利潤353.46億元，同比增長13.5%；集團內含價值4,983.09億元，較上年末增長8.5%；集團管理資產26,015.37億元，較上年末增長6.8%；集團客戶數16,839.3萬，較上年末增長13.1%。面對發展環境的各種不確定性，中國太保始終把握高品質發展主線，聚焦重點領域和關鍵環節，堅定不移深化轉型，穩定業績基盤，開啟全新賽道，形成了「穩」「進」兼備的經營新局面。

壽險營運利潤保持增長，新業務價值增長持續承壓。壽險保險業務收入2,116.85億元，同比下降0.1%。其中，代理人管道新保期繳增速11.6%；實現新業務價值134.12億元，處於行業領先水平。

財產險業務綜合成本率基本穩定，非車險業務品質改善且保持較快增長。綜合成本率99.1%，同比上升0.1個百分點。非車險業務收入同比增長16.8%，占比提升4.7個百分點，達40.6%；車險客戶黏度持續提升，推動增長動能轉換；非車險實現承保盈利，同時健康險、責任險、農險等新興業務領域保持較快增長。

堅持基於保險負債特性並穿越宏觀經濟週期的資產配置，投資業績穩健。固定收益類投資占比75.7%，較上年末下降2.6個百分點；權益類投資占比21.2%，較上年末上升2.4個百分點，其中核心權益占比11.1%，較上年末上升0.9個百分點；集團管理資產達到26,015.37億元，較上年末增長6.8%；其中，協力廠商管理資產規模達到7,894.68億元，較上年末增長0.2%。

中國太保為，外部環境急劇蛻變的時期，更是考驗企業轉型定力的關鍵時刻。未來中國太保將堅定把客戶需求導向作為持續改革的出發點和落腳點，組織健康再深入、深耕主業再攻堅、協同共生再深化、守正創新再突破、一體化治理再加強，積極打造面向未來高品質發展的新高地。





# 流體與生物工藝系統獲市場認可 潔淨室及自動化控制業務規模不斷擴大

近幾年來，生物製藥行業發展迅速，製藥裝備下游企業提出了新的需求。另一方面，新冠疫情的爆發導致製藥裝備疫苗生產訂單量大幅增加。生物製品的安全可靠生產的重要性愈加突出，未來的行業發展前景向好。

奧星生命科技有限公司作為全球領先的製藥工程解決方案提供商，在流體與生物工藝系統方面，通過多年的不懈努力，致力於為世界各地領先的生物製藥企業及研究院提供定製整合解決方案及多項先進解決方案的服務，以及受研發、通過項目執行累積的持續經驗所帶動，得到來自經驗豐富的大客戶經理的大力支持。

奧星憑藉高質量及緊急交貨時間要求的COVID-19項目執行的卓越表現，獲得了市場認可，且流體與生物工藝系統業務分部已成長為地區最佳業務。

於2021年度，流體與生物工藝系統業務分部的訂單額約人民幣1,207.5百萬元，較截至2020年12月31日止年度的約人民幣878.7百萬元顯著增加約人民幣328.8百萬元或37.4%。憑藉因參與中國多項新興COVID-19疫苗設計和建設項目的建設所獲取的經驗及聲譽，奧星擁有強大能力爭取到具有巨大增長潛力的疫苗項目的商機。奧星將通過整合、豐富的加工自動化經驗及定製技術應用建立核心競爭力，努力把目前的地區最佳業務擴展至海外市場。

除此業務以外，奧星擁有全面的製藥行業技術知識，在潔淨公用工程、製藥自動化和資訊化、製藥配方工藝科技、生物工藝和技術、合規&卓越運營、實驗室科技和設施、生物安全科技和設施、清潔、殺菌、消毒、潔淨室/HVAC/EMS/BMS、品質/測量及分析、無菌灌裝、凍乾及檢測、隔離器技術、密閉科技領域有領先的技術應用能力和高品質設備和系統。從長遠看，新冠疫情促使社會對製藥行業重視度的增加，奧星生命科技憑藉著極具競爭力的產品和技術優勢，有望打開新的成長空間，其股價或長期走強，值得買入。

## Summary:

From liquid and bioprocess system, through several years of persistent endeavours committed to the service, research and development of customized integrated solutions and various advanced solutions for the leading biopharmaceutical enterprises and research institutes worldwide, driven by accumulation of continuous experience gained by project execution, and with strong support from the experienced key account managers, and strongly supported by outstanding performance of COVID-19 projects execution with tight lead time and high quality requirements, the Group has gained market recognition, and the business segment of Liquid and Bioprocess System has grown to be regional champion business. The order-in-take amount of the business segment of Liquid and Bioprocess System amounted to approximately RMB1,207.5 million for the year, representing an outstanding increase of approximately RMB328.8 million or 37.4% from approximately RMB878.7 million for

the year ended 31 December 2020. Based on experience and reputation acquired in participation in the construction in a number of the emergent COVID-19 vaccine design and construction projects in China, the Group has the strong competence to acquire the business opportunities of vaccine projects, which has a huge growth potential. The Group will also endeavour to expand the presently regional champion business to overseas market by its core competitiveness through integration, rich process automation experience, and customised technology application.



# 高增長性持續兌現屢獲殊榮 亞信科技整體發展再提速

The new wave of digitalization brought about by the「14th Five-Year Plan」has brought more development opportunities for the development of software-related industries.As a leading provider of software products, solutions and services, AsiaInfo Technologies Limited actively embraces new technologies, seizes market opportunities, and helps enterprises with digital transformation at the same time, continues to accomplish high growth.

國家「十四五」規劃中提出迎接數字時代，推進網絡強國建設，加快建設數字經濟、數字社會、數字政府，以數字化轉型整體驅動生產方式、生活方式和治理方式變革。基於「十四五」規劃所帶來的數字化新浪潮，為軟件相關行業的發展帶來了更多發展機遇。

作為領先的軟件產品、解決方案和服務提供商，亞信科技控股有限公司(以下簡稱「亞信科技」或「公司」，股票代碼：01675.HK)積極擁抱新技術手段，把握市場機遇，在助力企業數碼化轉型的同時，高增長性持續兌現。

2021年，亞信科技實現營業收入達約人民幣68.95億元，同比增長14.5%；年內利潤約人民幣7.83億元，同比增長18.2%；淨利潤率達11.3%，同比上升0.3個百分點，其中「三新」業務收入達約人民幣15.68億元，同比增長101.0%，佔收比首次提升至22.7%，盈利能力持續提升。

與此同時，亞信科技堅守「一鞏固、三發展」戰略，持續加大DSaaS業務拓展力度，創新商業模式，與一線互聯網企業開展企業私域流量運營合作，並成功實現在客戶集團內多點複製，提供用戶及內容運營服務、政務大數據建設運營一體化服務、企業私域流量運營解決方案等業務。2021年，DSaaS業務收入達約人民幣7.30

億元，同比增長107.5%，再度實現翻番。DSaaS占營業收入比重達10.6%，成為「三新」業務中拉動該公司收入增長的最為強勁驅動力，整體發展繼續提速。

憑藉亮眼的業績及一體化的運營模式，亞信科技贏得了用戶的廣泛認可，屢獲殊榮。近日，亞信科技的「AntDB高可用、分布式數據庫解決方案」、「基於區塊鏈技術的高速通行信用鏈解決方案」，從429家單位的663個方案中脫穎而出，入圍工信部「數字技術融合創新解決方案」評選；2022年3月，亞信科技憑藉數據智能體系產品AISWare AI，入選國際著名ICT研究與諮詢機構Forrester發佈的《Now Tech:2022年中國人工智能系統主流供應商矩陣》；在近日舉辦的TMForum Accelerator Week活動中，亞信科技榮獲「行業傑出貢獻獎」，並被納入國際通信行業標準規範。

中長期來看，面向「十四五」數字時代發展新的時期，通訊行業將成為建設數字中國的新動能。亞信科技基本面良好，競爭優勢獨特，伴隨其「三新」業務增長潛能持續釋放，業績有望在業內強勢領跑，未來成長空間較大，值得期待。



# 年報數據靚麗競爭優勢突出 中國財險獲知名機構認可

As a leading company in the insurance industry, PICC Property and Casualty Company Limited will actively respond to macroeconomic pressures and changes in industry development in 2021, showing strong development resilience and competitiveness, and the company's development capabilities, profitability, and service capabilities will be further enhanced.

近期，在港上市的保險企業紛紛披露了上一財年的年度報告。中國人民財產保險股份有限公司作為保險行業中的龍頭企業，於2021年，公司積極應對宏觀經濟壓力和行業發展變局，展現出強大發展韌勁和競爭力，公司發展能力、盈利能力、服務能力進一步增強，交出「十四五」開局首年的圓滿答卷。

年報數據顯示，2021年，中國財險實現總保費收入約人民幣(下同)4,495.33億元，同比增長3.8%；實現原保險保費收入4,483.84億元，同比增長3.8%；淨利潤223.65億元，同比增長7.2%；基本每股收益為1.005元。經營業績穩步增長，市場主導地位進一步鞏固。

與此同時，中國財險主動調整業務結構，持續提升業務質量，一方面大力發展家庭自用車業務，家庭自用車市場份額同比提升1.4個百分點，保費佔比同比上升1.0個百分點，為歷史同期最高值；另一方面鞏固擴大政策性業務優勢，大力拓展商業非車險業務發展空間，非車險業務實現總保費收入1,942.58億元人民幣，同比增長16.0%；非車險業務佔比43.2%，同比提高4.5個百分點，行業領先優勢明顯，整體業務結構更加均衡。

優秀的運營能力及亮眼的業績，讓中國財險獲得了知名機構的強烈認可。招商證券發佈研究報告稱，中國財險股價近期受市場波動回調明顯，給投資者提供買入良機，該行反復強調公司當前處於行業景氣度顯著改善、市佔率穩步提升、ROE可保持在12%以上、股息率8%、估值對應22年底淨資產僅0.62倍的低估值，後續股價具備明顯的修復動力，維持中國財險「強烈推薦」評級。

整體而言，中國財險在非車險業務領域的優勢突出，公司積極調整業務結構，有望實現綜合成本率的邊際改善。後續在「經濟穩增長」的大背景下，全年非車險業務有望維持在10%以上的增速，未來公司的盈利能力有望持續提升，進而帶來業績的釋放。



# 收入同比增長約21.1%正榮服務 詮釋發展勢能

Summary :

On March 25, Zhenro Services Group Limited (hereinafter referred to as Zhenro Services; 06958.HK) published its 2021 annual results report. As of December 31, 2021, Zhenro Services' revenue was 1.336 billion yuan, a year-on-year increase of 21.1%; net profit attributable to shareholders was 175 million yuan, a year-on-year increase of 1.7%. Zhenro Services' main source of income is property management service fees, which are 658 million yuan, accounting for 49.3% of the overall revenue, an increase of about 35.2% over the same period of 2020 of 487 million yuan. Zhenro Services gross profit reached 428 million yuan, an increase of 11.7% from 383 million yuan in the same period in 2020.

3月25日，正榮服務(股份代碼：06958.HK)發佈2021年年度業績，收入約為人民幣13.36億元，同比增長約21.1%。毛利約人民幣4.28億元，同比增長11.7%，毛利率為32.0%，處於行業中上游水平。母公司擁有人應占溢利約為1.75億元，同比增長約1.7%。每股盈利0.17元。其中物業管理服務仍是該集團的最大收入來源。期內，物業管理服務收入達到約人民幣6.58億元，占集團總收入的49.3%。

在規模方面，正榮服務的表現相當亮眼，報告期內，正榮服務總的在管面積達7098萬平方米，較2020年同比提升了72%。總合約面積突破了億方，達1.04億平方米，較2020年同期提升19%。

在管項目數量達358個，進駐城市達50個。從項目區域分佈看，長三角、海峽西岸、環渤海與中西部四大深耕區域的項目管理規模同比2020年均有顯著提升。其中長三角地區在管面積2275萬平方米，同比提升28.7%，在管項目數166個；海峽西岸地區在管面積達2234萬平方米，同比提升57.1%，在管項目數85個；環渤海與中西部地區在管面積達2589萬平方米，同比提升176.1%，在管項目數107個。

與此同時，在服務品質方面，公司秉持「服務由心，幸福為你」的理念，從產品能力、服務能力與運營能力全面提升，在服務品質管控標準上落地了「尊享、心享、悅享」三級服務體系，意在為業主與客戶提供更精細化的服務感受。根據中指院的普查數據，正榮服務2021年年度滿意度達87分，保持在行業優秀的水平。基於公司不斷提升的服務品質，2021年在管項目續簽率也穩步提升，達94%的優秀水平。

作為一家全國佈局、快速成長的綜合性物業管理服務提供商，正榮服務始終以堅持高質量、可持續發展戰略目標，獲取了長足發展。未來，在增量供應和存量挖掘兩大渠道支撐下，正榮服務有望延續穩健增長趨勢。



# 雅迪控股業績再創歷史新高 市場領先地位愈發穩固

Yadea Group Holdings Co., LTD (1585.HK), has set a new record for its sales, revenue and profit in the year of 2021 and has further solidified its leading position in the electric two-wheeled vehicles market in the PRC. The Group sold an aggregate of approximately 13.9 million units of electric two-wheeled vehicles, up by approximately 28.3% from the previous year.

The Group's revenue increased by approximately 39.3%, RMB26.967.5 million in 2021 and the Group's gross profit increased by approximately 33.5%, RMB4,101.5 million in 2021, which was mainly attributable to the increase in the sales volume of electric two-wheeled vehicles and the optimisation and improvement of product structure.

## 雅迪控股業績再創歷史新高市場領先地位愈發穩固

2021年，雅迪集團控股有限公司(1585.HK)的銷售、收入及利潤均創造新記錄，進一步鞏固了中國電動兩輪車市場的領導地位。集團共售出約13.9百萬輛電動兩輪車(包括約6.1百萬輛電動踏板車及約7.7百萬輛電動自行車)，較去年增加約28.3%。2021年，雅迪的收入增加約39.3%，人民幣26,967.5百萬元，毛利增加約33.5%，人民幣4,101.5百萬元，主要由於電動兩輪車銷售量增加及產品結構的優化和改善。

## 持續拓寬銷售渠道積極拓展市場份額

在品牌推廣方面，雅迪也努力進行著，分別於春節聯歡晚會及義大利米蘭國際摩托車、自行車博覽會上展示電動兩輪車。與此同時，雅迪繼續透過進一步拓寬分銷網絡，來積極擴展於中國的市場份額。

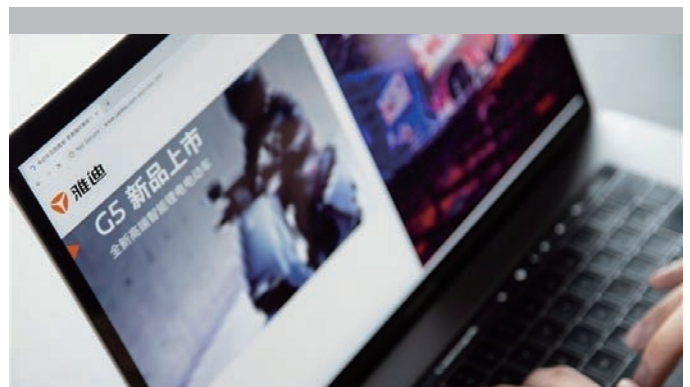
至2021年12月31日，雅迪在中國共有3,353名分銷商，共有超過28,000個銷售點，幾乎覆蓋中國每個行政區域。在國際分銷方面，已在德國、法國、瑞士、意大利、阿聯酋、印度、阿根廷、玻利維亞、越南、泰國等地建立分銷渠道。

## 加大研發力度產品競爭力不斷提升

在研發領域，雅迪繼續投資並開發具有先進性能的新型電動兩輪車、新型電動自行車以及核心零部件的新技術。於2021年12月31日，雅迪共有56種型號的電動踏板車及69種型號的電動自行車備有多種設計、顏色及功能供顧客選擇並已售出約3.9百萬輛冠能系列電動兩輪車。

新冠疫情導致電動兩輪車需求提升以及隨著個性化綠色短途出行需求的興起，電動兩輪車產品的不斷升級迭代及應用場景的多元化，電動兩輪車的客戶群將日益擴大。此外，結合兩輪車越趨普及帶來的持續自然替換需求，行業前景樂觀。

雅迪將積極把握發展機遇，專注提升品牌影響力，擴大產能，拓寬國內外分銷網絡，拓展海外市場並提升研發實力，為客戶提供更加安全、智慧、便捷、環保及更高附加值的電動兩輪車產品，持續鞏固市場領先地位。



# 江西銅業2021年度業績報告， 扣非淨利潤同比增長155.72%

Summary:

Recently, Jiangxi Copper released its 2021 annual report. The report shows that the company achieved operating income of 442.768 billion RMB in 2021, a year-on-year increase of 38.99%; net profit attributable to shareholders of listed companies is 5.636 billion RMB, a year-on-year increase of 142.87%; The net profit of recurring gains and losses is 7.094 billion RMB, a year-on-year increase of 155.72%.

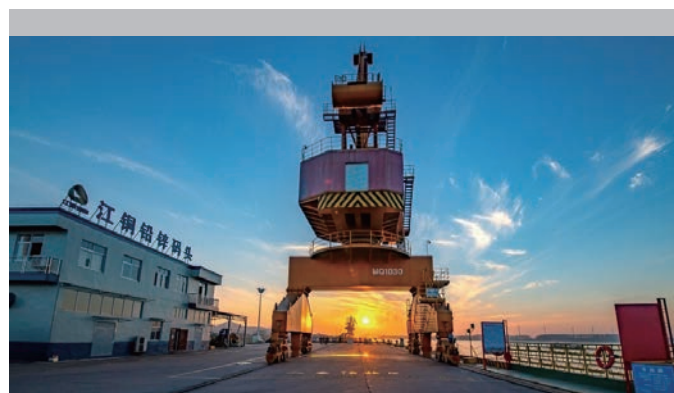
江西銅業股份有限公司(簡稱「江西銅業」或「江銅」)股份代碼：358.HK)是由江西銅業集團公司與香港國際銅業(中國)投資有限公司、深圳寶恒(集團)股份有限公司、江西鑫新實業股份有限公司及湖北三鑫金銅股份有限公司共同發起設立的股份有限公司。擁有目前國內規模最大的德興銅礦及多座在產銅礦，是中國最大的綜合性銅生產企業。現已形成了以銅和黃金的採礦、選礦、冶煉、加工，以及硫化工、稀散金屬提取與加工為核心業務的產業鏈，同時經營範圍涉及金融、貿易等多個領域。

近日，江西銅業發佈2021年度報告，報告顯示公司2021年實現營業收入4427.68億元，同比增長38.99%；歸屬上市公司股東淨利潤56.36億元，同比增長142.87%；扣非淨利潤為70.94億元，同比增長155.72%。

江西銅業表示，公司「一帶一路」重點專案哈薩克巴庫塔鎢礦建設進度加快推進。同時，江西銅業正在加快佈局新能源領域，啟動銅箔四期2萬噸/年電解銅箔、廣州增城10萬噸/年多頭拉絲銅細線、4000噸/年新能源車用扁銅線專案建設；10萬噸/年鋰電銅箔、22萬噸/年配套銅杆、3萬噸/年高端鑄造及裝備製造三大專案於2021年12月7日在上饒經開區順利開工，裝備製造產業也將高起點騰飛。

江西銅業現為中國最大的銅生產基地，最大的伴生金、銀生產基地，以及重要的硫化工基地，公司擁有目前國內規模最大的德興銅礦及多座在產銅礦。截至2021年12月31日，公司100%所有權的保有資源量約為銅金屬861.9萬噸，金278.5噸，銀8138噸，鉬20.0萬噸。公司聯合其他公司所控制的資源按公司所佔權益計算的金屬資源量約為銅443.5萬噸、黃金52噸。公司控股子公司恒邦股份及其子公司已完成儲量備案的查明金資源儲量為150.38噸。

公司2022年生產經營計劃為：生產銅精礦含銅20.17萬噸、陰極銅177.5萬噸、黃金93.26噸、白銀1183噸、硫酸500萬噸、銅加工材182萬噸。資本性開支(固定資產投資)為50億元。江銅勾勒未來，謀定了建設實力江銅、科創江銅、綠色江銅、數字江銅、國際江銅、活力江銅的具體路徑，全力打造具有全球核心競爭力的世界一流企業。



# 馬鞍山鋼鐵股份(00323)發佈2021年業績 歸母淨利潤53.32億元 同比增加168.95%

馬鞍山鋼鐵股份(3.28,0.00,0.00%)(00323)發佈公告，該集團取得營業收入人民幣1138.51億元(單位下同)，同比增加39.5%；歸屬於上市公司股東的淨利潤53.32億元，同比增加168.95%；基本每股收益0.692元，擬派發末期股利每股現金0.35元。

鋼材產量和營業收入均創歷史新高。按照「平穩有序、整體最優」的指導思想，堅持柔性組產、系統運營，嚴格落實行業政策，在一座4000立方米高爐大修、鐵水下落的情況下，粗鋼產量同比持平，鋼材產量同比增加2.97%，營業收入同比增加39.50%。

綠色發展水準快速提升。深入踐行綠色低碳發展，完成62個「三治」專案，綠電發電量同比增長287%，六汾河深度處理項目通過驗收，主要污染物排放總量大幅下降；加快推進廠容整治，新建或改造綠地31.6萬平方米，「盆景」變「風景」，「風景」變「景區」，智園、生態園、幸福大道等成為馬鋼靚麗的名片。

智慧製造指數快速提高。不斷加快智慧化升級步伐，資訊化整合融合專案僅用15個月成功上線，創造了行業內同等規模企業覆蓋產線最廣、建設速度最快紀錄。智慧工廠建設成果被評為鋼鐵行業最佳智慧製造解決方案，智慧料場項目獲第四屆「綻放杯」5G應用徵集大賽一等獎，冷軋總廠「ALLINONE」智慧工廠被評為安徽省「智慧工廠」。

主要技術經濟指標顯著改善。以價值創造為綱，以奮鬥者為本，持續開展全面對標找差工作，227項重點對標指標進步率達到90.32%，達成率74.19%。其中綜合熱裝熱送率、魚雷罐周轉率等重點指標創歷史最好水準。

報告期，集團生產生鐵1823萬噸，同比減少1.70%，主要系公司一座4000立方米高爐於2021年9月15日至12月9日期間大修所致；粗鋼2097萬噸，同比持平，其中電爐鋼產量133萬噸，占粗鋼產量的6.3%；鋼材2045萬噸，同比增加3.04%，創集團歷史新高，主要系公司調坯軋材，提高軋線產能利用率所致。





# 紅星美凱龍「315FUN肆嗨購節」交耀眼成績單!整體銷售同比勁增118%

Summary:

On April 5th, the first "phenomenal" top-level promotion in the home furnishing industry – Red Star Macalline's(01528.HK) "315FUN Shopping Festival" officially ended. From February 16th to April 5th, Red Star Macalline, together with thousands of brand owners and distributors, seized the bonus of spring clothing, and provided consumers with surprise benefits such as "1 billion in profits and 200,000 limited-edition products". Thanks to the coordinated efforts of the sea, land and air, the drive of the global home furnishing brand winning craze and the extension of the entire promotion cycle, the overall sales surged by 118% year-on-year, hitting a new high in the industry. Among them, the number of home improvement orders increased by 65% year-on-year, the number of household residents' living expenses increased by 128.8% year-on-year, and the Internet online traffic increased by 62% year-on-year.

4月5日，家居行業首個「現像級」頂流大促——紅星美凱龍(01528.HK)「315FUN肆嗨購節」正式收官。2月16日—4月5日期間，紅星美凱龍攜千大品牌商、經銷商抓住春裝紅利，為消費送上了「10億放利，20萬件限定爆品」等驚喜福利。得益於海陸空全線協同發力、席捲全球家居品牌奪魁熱潮的驅動以及整個大促週期的拉長，整體銷售同比勁增118%，創行業新高。其中家裝定單數同比增長65%，家居留資消費人數同比增長128.8%，互聯網線上流量同比提升62%。

根據4月6日發佈的「奪魁總榜」，歷經多輪角逐和比拚，來自設計客廳、門窗地板、進口國際、潮流傢俱、精品衛浴、智慧電器、軟裝陳設、高端定製、睡眠生活等十大品類共計100個品牌上榜。其中，設計客廳品類上榜品牌最多，且該品類下的沙發總榜、原創設計榜的幾期榜單中能成功守擂的只佔少數，稱得上是競爭最為激烈的一個品類；而智慧電器品類晉升此次大促貢獻主力之一，買高端電器就到紅星美凱龍也已經成為消費者共識……

令人欣喜的是，看似激烈的奪魁熱潮，帶來的並非此消彼長的零和博弈，而是整體式增長的良性發展。這背後也顯示了家居行業發展模式、競爭邏輯，以及品牌之間競合關係的悄然變化。紅星美凱龍正充分發揮自身龍頭地位，聯動上下游千家品牌進行全生態的正向聯動，讓各大品牌良性競爭，通過深度共融共創共生，服務好消費者，做大行業蛋糕。家居行業的發展模式正從過去的以單品類、單品牌經營模式為主的單打獨鬥模式，向多品類延伸和多品牌融合趨勢邁進。剛剛過去的「315FUN肆嗨購節」也驗證了品牌單槍匹馬的時代已經結束，合縱連橫、共融共創共生才是家居行業未來的主旋律。



# 景氣週期疊加世界級項目逐步投產積極佈局新能源新材料產業



萬噸／年，實現年產銅超過45萬噸，成為全球第四大產銅礦山。項目堅持紫金共同發展理念，長期推行「可持續民生計劃」，通過建立農業培訓園為當地居民提供技能和資金支援，改善社區居民的生活水準。如今該計劃已經發展到包括水果、水產養殖、家禽和養蜂等多個農業項目，同時涵蓋教育、小微企業和民生工程等非農項目。

2022年初至今美國通脹持續上行，核心CPI從2021年的1.4%提升至2022年2月的6.4%，2月底以來俄烏衝突加劇全球高通脹擔憂，通脹預期仍驅動金價上行，布查事件之後，俄烏談判進度重陷僵局，海外局勢不確定性再度提升，供應鏈問題引致的通脹預期預計進一步回升，通脹高位下銅及黃金等金屬價格仍有較強支撐。

紫金礦業努力克服新冠疫情、地緣衝突等外部環境影響，把握金屬價格高企的有利時機，緊盯全年生產目標，精心組織生產。2022年4月11日紫金礦業發佈公告，今年一季度實現營收647.71億元，同比增長36%；利潤總額89.11億元，同比增長105%；歸母淨利潤同比增長144%，達到61.24億元，逼近2020年全年水準，生產經營再創佳績，超預期實現首季「開門紅」。與此同時，紫金礦業一大批重點建設項目有序推進。在金屬市場上漲機遇之下，不斷投產、擴產，將為其全年目標和中長期目標的實現充分「蓄能」。

## 卡莫阿－卡庫拉II期提前投產

卡莫阿－卡庫拉銅礦擁有銅資源量4,359萬噸，平均品位2.53%，是世界上品位最高和成長最快的超大型銅礦。項目在二期投產後，紫金礦業計劃通過一年的技改，將原設計采選規模760萬噸／年的產能提高至920

## 3Q鹽湖開工建設走上新「鋰」程

深度對接雙碳目標，收購鋰鹽湖佈局新能源領域。紫金礦業2021年完成對加拿大新理公司100%股權的收購，2022年一月交割獲得阿根廷3Q鋰鹽湖項目，正式進入新能源金屬賽道。該項目資源量大（LCE當量總資源量約763萬噸，鋰離子濃度邊界400mg/L）、品位高、雜質低，開採條件好，具有較大擴產潛力。項目一期設計年產2萬噸電池級碳酸鋰，預計將於2023年底建成投產；另外項目今年將同步開展二期項目的可行性研究，並爭取2023年開工，將碳酸鋰年產能擴大至4-6萬噸。

## Summary:

Since the beginning of 2022, U.S. inflation has continued to rise. Since the end of February, the conflict between Russia and Ukraine has exacerbated concerns about high global inflation. Zijin Mining has worked hard to overcome the impact of the COVID-19 epidemic, geopolitical conflicts and other external environmental impacts, and seized the favorable opportunity of high metal prices. Production and operation created glory again in the first quarter of 2022, exceeded expectations and achieved a "good start" in the first quarter. Zijin Mining has put into operation Kamoakakula Phase 2 ahead of schedule, and is expected to become the fourth largest copper-producing mine in the world. Furthermore, Zijin Mining has acquired Lithium Salt Lake and laid out the new energy field. It is expected to be completed and put into operation by the end of 2023. With a number of world-class high-quality mineral resources worldwide, Zijin Mining has rapidly grown into a global enterprise in the metal mining industry.

# 甘肅銀行對公零售「雙管齊下」金融守護助「疫」臂之力



得益於新冠肺炎疫情防控的高效有力和宏觀調控精準施策，國內經濟快速復蘇，中國銀行業規模穩健增長，經營質效穩步提升。2022年，中國深入推進「雙循環」新發展格局，促進內外需共振，為銀行業務佈局指明方向。

2021年，中國GDP增速回歸至8.1%，繼續領跑全球。國內大循環釋放內需潛力、激發消費活力，銀行業零售業務迎來新的增長極。據「甘肅銀行股份有限公司（以下簡稱：「甘肅銀行」）(2139.HK)」2021年度業績報告，甘肅銀行錄得總營業收入約為人民幣62.78億元，地區生產總值首次破萬億，同比增長6.9%；淨利息收入約為人民幣49.24億元；客戶貸款及墊款總額為人民幣1985.95億元，同比增長9.2%。零售轉型方面，甘肅銀行向零售客戶提供多種金融產品及服務，零售銀行業務收入佔總營業收入的37.4%，較上年提升6.4個百分點。

近期，為有效發揮金融對疫情防控的保障作用，切實解決企業融資難題，助力本土中醫藥企業更好發展，甘肅銀行創新推出智慧財產權質押貸款產品，簡稱「甘銀惠知貸」。此次涉及商標權的質押貸款屬甘肅銀行首例，不僅為企業融資拓寬了新思路、探索了新模式，也使更多企業看到商標的價值所在，對增強企業品牌意識、推進商標品牌建設產生積極影響。該筆貸款的成功投放，進一步拓寬了全省小微企業貸款的抵質押方式，為類似業務提供了有益經驗和模式參考，將引導更多企業實現商標價值的資產化，讓商標品牌成為企業解決融資難題的新途徑。

為全面提升金融服務適老化程度，切實滿足老年人的金融服務需求，甘肅銀行推出了頤年版手機銀行，除提供轉帳、存款、理財等大字版的基礎服務外，還在首頁大字提示年曆、天氣、精選產品等功能，為不同客戶提供了更加便捷易用的金融服務。疫情期間依託「隴銀商城」電商平台推出「疫情專區」，為客戶提供7×24小時不打烊的線上服務；信用卡還款、生活繳費、預約取款、無卡取現等無接觸式服務，讓客戶足不出戶，讓疫情居家更安心。

二級市場上，全球經濟增長有所放緩，銀行業經營整體保持穩健發展，但面臨全球經濟增長不確定性加大、金融市場波動加劇等帶來的新風險。2022年我國政府工作報告以「加強金融對實體經濟的有效支援」貫穿金融服務主線，指明銀行對公信貸投放重點以及對公業務轉型方向，科技金融、綠色金融、供應鏈金融、投行業務發展大有可為。

China has further promoted the new development pattern of "dual circulation", and the scale of China's banking industry has grown steadily. In 2021, the asset quality of Bank of Gansu CO., LTD. (2139.HK) will continue to improve, and the retail transformation will be accelerated. This month, the Bank of Gansu launched the intellectual property right pledge loan product for the first time to solve the financing problem of local enterprises. Under the epidemic situation, the company continued to optimize the contactless online service system, satisfied customers with convenient warm one-stop online financial services. In 2022, facing of various uncertain risks in the secondary market, the Chinese government has pointed out the direction for the development of the banking industry.

# 東方鍋爐蹺出綠色轉型新路子 東方汽輪牽頭超超臨界火電項目



「十四五」期間，風電大型化與穩健成長並舉，火電開啟靈活性改造市場，沿海核電望逐步恢復穩健發展，剩餘水電資源開發與明確的抽水蓄能建設規劃穩妥推進。

2021年，東方電氣股份有限公司緊抓「雙碳」戰略機遇，全力以赴謀增長、促轉型、控風險，在「十四五」開局之年跑出了「加速度」。全年實現營業總收入478.19億元，同比增長28.26%；實現利潤總額26.67億元，同比增長29.02%。這主要歸功於東方電氣銷售規模增加，產品毛利增加；持續加大市場開拓力度，新增訂單保持穩步增長；加快產業轉型，新產業保持穩步增長。

## 東方鍋爐曬出高效低碳綠色發展新答卷

近年來，國家大力規劃發展新能源特別是清潔能源產業，東方鍋爐聚焦氫獲取、氫儲運、氫加註基礎設施建設與維護等領域，致力於提供綠色、清潔、高效、先進的氫能核心裝備及全面專業的技術服務。三月東方鍋爐成功中標深圳能源東部電廠二期2×9H和媽灣電廠1×9H燃機餘熱爐項目，至此，東方鍋爐總計將向深圳能源提供6臺9H燃機餘熱爐，助力粵港澳大灣區打造世界清潔能源利用示範灣區。項目建成後，將在保障我國沿海地區生態安全的同時，為地方產業升級提供充足的能源供應。

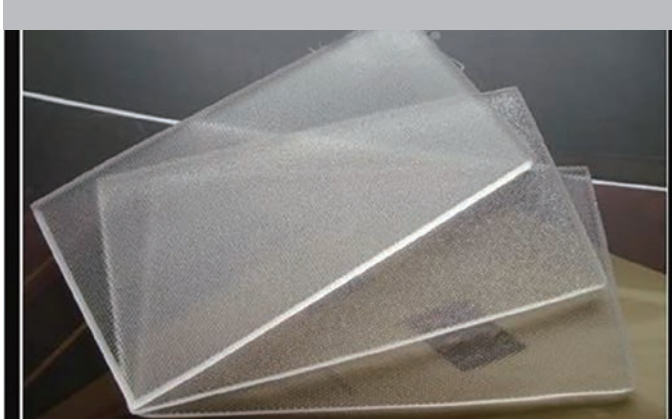
## 東方汽輪牽頭2021年國家新材料生產應用示範平台

3月29日，東方電氣集團東方汽輪機有限公司牽頭「2021年國家新材料生產應用示範平台—超超臨界火電機組材料生產應用示範平台」項目，將通過三年建設期，建成多條關鍵材料生產應用示範線和臺架試驗考核示範線，突破多項關鍵共性技術，建設4個公共服務平台，形成超超臨界電站材料公共服務能力，助推我國能源裝備製造業轉型升級。該項目是工業和信息化部為加快推進製造強國建設，補齊產業發展短板，整合產業鏈優勢資源，完善產業公共服務體系，解決新材料「不能用」「不敢用」的核心問題；推動我國清潔低碳、安全高效的能源裝備產業發展，為「雙碳」目標和製造強國貢獻力量。

## Summary:

During the "14th Five-Year Plan" period, the power source construction will continue to be booming, and the installed capacity of thermal power, nuclear power, gas power and wind power is expected to continue to increase. In the 2021 annual report of Dongfang Electric, the operating income was RMB47.819 billion, and the net profit attributable to the parent company was RMB2.289 billion. The performance was in line with expectations. Dongfang Boiler has recently won bids for many large-scale waste boiler projects, which is the recognition of Dongfang Boiler's technology, quality and service by the clean energy market, and is also a microcosm of the company's deepening reform and innovative development. Dongfang Steam Turbine has been committed to the development and manufacture of high-parameter ultra-supercritical steam turbines for a long time, taking the lead in the national new material production and application demonstration platform project, and contributing to the "dual carbon" goal and a manufacturing giant.

# 彩虹新能源(0438.HK)頭部優勢持續擴大「A+H」戰略佈局順利推進



綠色環保的新能源發展是世界上促進人類生存與全球經濟可持續健康發展的重要動力資源和發展基礎。隨著我國「雙碳」戰略的提出，大力發展新能源被列為發展的重中之重。全面推進風電、太陽能發電大規模開發和高質量發展，加快建設風電和光伏發電基地，推進光伏發電多元佈局已成行業發展主導。

公司緊抓市場發展機遇，充分利用現有規模化、智能化生產優勢，做大做強太陽能光伏玻璃核心主業，持續推動合肥、延安光伏玻璃生產基地穩健經營，同時加快科技創新及成本管控。2021年，公司實現營業收入人民幣206,706萬元，同比下降17.93%，其中太陽能光伏玻璃業務收入人民幣204,848萬元，同比增長27.22%。本集團通過提質增效，全要素降本降費管控，本集團實現利潤總額18,556萬元，同比增長8.31%。

## 擴充產能銳意進取頭部優勢持續擴大

2021年3月，江西上饒超薄高透光伏玻璃基地一期項目首次啟動，首座窯爐投入運營，作為公司十四五期間的重點項目，整個基地項目的投資總金額會超百億。合肥三期光伏玻璃項目以及咸陽五條生產線項目的順利進展，都彰顯了公司在擴充產能方面的銳意進取態度。此外，報告期內，為有效應對光伏行業新變化，集團順利搭建完成了數字化供銷平台，助推集團經濟效益穩步提升。同時，集團積極與大客戶謀求戰略合作，簽署戰略銷售合作協定，進一步夯實了集團光伏玻璃全球前三的行業地位，頭部優勢更為明顯。

## 聯手晶科能源「A+H」戰略佈局順利推進

公司以全球領先的光伏玻璃窯爐關鍵技術為基礎，與知名高校、研究院所攜手，建立產學研用一體化研發平台，指定完善行業標準，注重節能環保，引領綠色製造。以為國家提供戰略性先進材料產品及解決方案為初心，以開拓創新、追求卓越的經營理念，堅持創新商業模式下的技術領導和成本領先，通過持續提升管理能力，不斷提高核心競爭力。晶科能源作為光伏企業領導品牌之一，與其合作有助於銷售及推廣公司的光伏玻璃產品、保障公司長期經營業績的穩定，符合公司及其股東的整體利益。資金方面，公司2020年進行過配股和非主業資產剝離，很好彌補了部分流動資金，因此公司已啟動建議首次公開發行A股，並於2021年12月28日收到深交所就彩虹新能源申請建議A股發行出具的受理通知書。目前，A股上市計劃在按時間計劃順利推進，若A股上市順利完成，彩虹新能源將成功實現「A+H」股戰略佈局。同時，在A股上市將加速集團業務拓展，強化行業地位注入了新的動力。



Based on the world's leading photovoltaic glass furnace key technology, the company has joined hands with well-known universities and research institutes provide strategic advanced material products and solutions as its original intention. During 2021, the Group recorded an operating revenue of RMB2,067.06 million, representing a year-on-year decrease of 17.93% · of which revenue from solar photovoltaic glass business amounted to RMB2,048.48 million, representing a year-on-year increase of 27.22% °. The Group achieved a total profit of RMB185.56 million, representing a year-on-year increase of 8.31% · through quality improvement and efficiency enhancement, cost reduction and cost control for all elements. To effectively respond to the new changes in the photovoltaic industry, the Company has successfully built a digital supply and marketing platform, at the same time, the company actively seeks strategic cooperation with major customers and signs strategic sales cooperation agreements. Meanwhile, the A-share listing plan is progressing smoothly according to the schedule. If the A-share listing is successfully completed, Rainbow New Energy will successfully achieve the strategic layout of [A+H] shares.

# 全面降準釋放積極信號，政策加碼加速市場築底

**摘要：**4月15日，為支持實體經濟發展，促進綜合融資成本穩中有降，中國人民銀行決定於2022年4月25日下調金融機構存款準備金率0.25個百分點。

## 全面降準釋放地產板塊積極信號

4月15日，為支持實體經濟發展，促進綜合融資成本穩中有降，中國人民銀行決定於2022年4月25日下調金融機構存款準備金率0.25個百分點(不含已執行5%存款準備金率的金融機構)。為加大對小微企業和「三農」的支持力度，對沒有跨省經營的城商行和存款準備金率高於5%的農商行，在下調存款準備金率0.25個百分點的基礎上，再額外多降0.25個百分點。本次下調後，金融機構加權平均存款準備金率為8.1%。此次降準的目的主要有三點，一是優化金融機構資金結構，增加金融機構長期穩定資金來源，增強金融機構資金配置能力，加大對實體經濟的支持力度；二是引導金融機構積極運用降準資金支持受疫情嚴重影響行業和中小微企業；三是此次降準降低金融機構資金成本每年約65億元，通過金融機構傳導可促進降低社會綜合融資成本。預計此次降準共釋放長期資金5300億元。

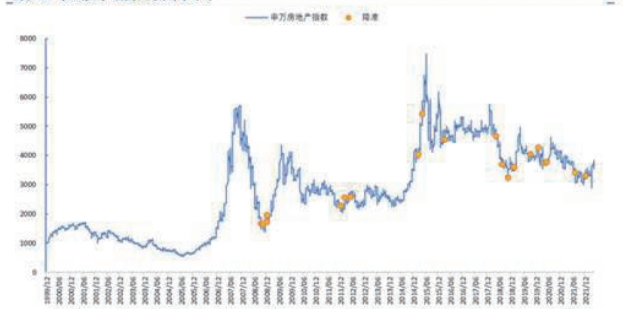
歷次降準房地產板塊均迎來上漲，龍頭房企漲幅較大。回顧2008年以來23次央行下調存款準備金率，在降準後的1個月內房地產板塊均迎來上漲，例如2008年9月25日中小型存款類金融機構存款準備金率下調100bp，降準後1月內，申萬房地產板塊上漲6.3%，龍頭房企價格加權指數最大漲幅達到19.2%，其他非龍頭房企最大漲幅4.3%，2012年5月18日大型和中小型存款類金融機構存款準備金分別下調50bp，1月內申萬房地產板塊上漲8.0%，龍頭房企價格加權指數最大漲幅11.7%，其他非龍頭房企最大漲幅4.4%。其中，龍頭房企1月內漲幅高於非龍頭房企的有12次，歷次的平均漲幅6.7%，高於非龍頭房企的6.2%，央行降準後釋放流動性，需求端好轉，龍頭房企通常會最先受益。

圖表 1: 歷次降準房地產板塊漲跌情況

	1月內漲跌情況			大型存款類金融機構降準		中小型存款類金融機構降準	
	申萬房地產指數	龍頭房企	非龍頭房企	降準幅度(%)	降準幅度(%)	降準幅度(%)	降準幅度(%)
2008-09-25	6.3%	19.2%	4.3%	-	-	-100	-100
2008-10-15	5.2%	7.4%	5.4%	-50	-50	-50	-50
2008-12-05	4.1%	3.5%	4.0%	-	-	-200	-200
2008-12-25	10.2%	9.9%	15.1%	-50	-50	-50	-50
2011-12-05	1.4%	4.7%	0.9%	-50	-50	-50	-50
2012-02-24	33.4%	7.8%	5.4%	-50	-50	-50	-50
2012-05-18	8.0%	11.7%	4.4%	-50	-50	-50	-50
2015-02-05	5.2%	0.6%	7.2%	-50	-50	-50	-50
2015-04-20	11.8%	6.4%	8.5%	-100	-100	-100	-100
2015-09-06	7.0%	5.2%	8.2%	-50	-50	-50	-50
2015-10-24	9.1%	9.3%	9.1%	-50	-50	-50	-50
2016-03-01	7.5%	2.3%	9.0%	-50	-50	-50	-50
2018-04-25	-0.7%	0.0%	1.7%	-100	-100	-100	-100
2018-07-05	5.5%	5.7%	-5.5%	-50	-50	-50	-50
2018-10-15	15.1%	12.8%	16.9%	-100	-100	-100	-100
2019-01-15	6.7%	10.2%	4.8%	-50	-50	-50	-50
2019-01-25	14.5%	9.6%	16.3%	-50	-50	-50	-50
2019-09-16	0.8%	3.3%	0.0%	-50	-50	-50	-50
2020-01-06	1.3%	2.1%	1.0%	-50	-50	-50	-50
2020-04-15	2.1%	2.7%	3.3%	-50	-50	-50	-50
2020-05-15	3.3%	3.6%	4.0%	-50	-50	-50	-50
2021-07-15	0.0%	1.1%	0.0%	-50	-50	-50	-50
2021-12-15	8.4%	13.9%	7.0%	-50	-50	-50	-50

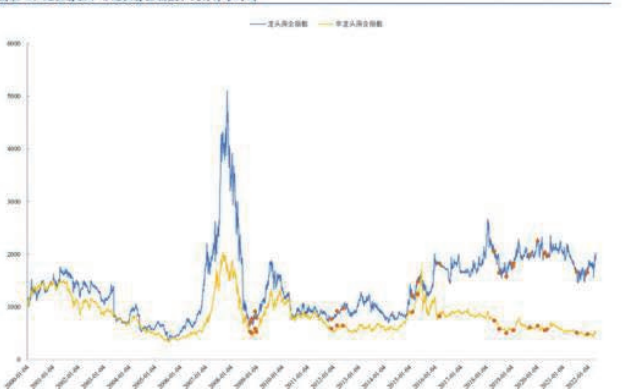
資料來源: Wind, 信達證券研究中心

圖表 2: 申萬房地產指數和央行降準時間



資料來源: Wind, 信達證券研究中心

圖表 3: 龍頭房企和非龍頭房企指數和央行降準時間

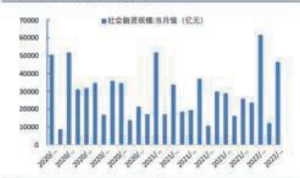


注: 龍頭房企和非龍頭房企指數採用自由流通市值和收市式計算, 以1999年12月31日為基期1000點。

資料來源: Wind, 信達證券研究中心

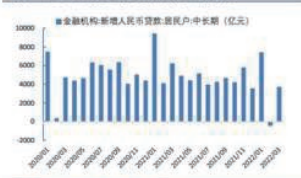
市場流動性已處於合理充裕水平，經濟仍需地產需求端發力。此次央行降准25bp，相較之前50bp以上的降准幅度較低，主要原因是當前市場流動性已經處於充裕水平。根據信達證券宏觀組的測算2022年全年銀行體系在央行的準備金賬戶上的長期資金缺口是1.5萬億左右，央行上繳1萬億利潤形成財政支出後補充流動性1萬億，剩餘缺口為5000億，全面降准50bp釋放流動性超過1萬億，所以央行這次降准25bp，釋放資金5300億元，精準匹配了剩餘的流動性缺口，經此一舉，全年的流動性缺口已經得到解決。在流動性已經得到解決的情況下，後續貨幣政策的發力方向將聚焦于寬信用。3月份新增社融4.65萬億元，同比增加1.27萬億，存量規模同比提升至10.6%，3月新增人民幣貸款規模3.13萬億，貸款餘額同比增加11.4%，新增人民幣貸款中企業短期貸款與票據融資同比增加，但居民短期和中長期貸款同比仍然減少，3月新增居民中長期貸款3735億元，同比下降40.1%，反映出當前經濟的問題仍然是疫情反復和地產融資需求偏弱。在疫情反復和地產需求偏弱的背景下，市場流動性處於充裕水平，降准降息帶來的經濟邊際效果可能減弱。由於疫情反復不確定性較高，因此仍需地產發力提振經濟，因此地產寬鬆政策仍將持續，需求端刺激是重要發力點。

圖表 4: 社會融資規模每月值



資料來源: Wind, 信達證券研究中心

圖表 5: 金融機構新增居民中長期人民幣貸款



資料來源: Wind, 信達證券研究中心

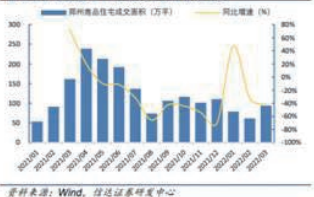
## 各地因城施策力度仍在加碼

**多地下調房貸利率，下調空間仍存。**央行一季度金融統計數據新聞發佈會上，金融市場司司長鄒瀾表示3月以來由於市場需求減弱，全國已有一百多個城市的銀行根據市場變化和自身經營情況下調房貸利率，平均幅度在20bp到60bp。4月以來，房貸利率下調城市逐漸增加，河北全省房貸利率普遍下調，幅度在20bp到30bp之間，四川遂寧、樂山、宜賓、巴中、阿壩等十餘個市州銀行下調房貸利率，首套房最低利率降至4.9%，二套房降至5.4%。安徽多地首套房房貸利率在前期已經降低的基礎上進一步下調。青島日照、聊城、濰坊、濟寧、威海、德州六市銀行機構普遍下調了個人住房貸款利率，下調幅度20個BP到45個BP不等。湖北咸甯、荊門、黃石和宜昌四地也下調房貸利率。從歷次按揭利率下調來看，行業下行幅度大、持續時間長的週期中，房貸利率下降幅度和週期也相應更長，考慮到目前市場銷售仍處低位，參考3月份全國首套房平均按揭利率5.34%，和LPR之間還有74個bp的空間，預計按揭利率仍有較大下行空間。

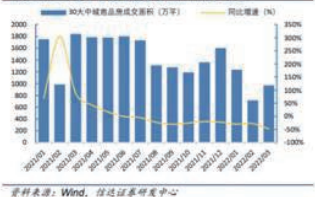
**多地取消限售限購等政策，因城施策範圍和力度仍在加碼。**3月底，哈爾濱廢止限售令。4月，蘇州放鬆限購政策，二手房限售由5年改為3年，衢州成為全國首個同時取消限購和限售政策的城市，蘭州、秦皇島等也紛紛放鬆或取消限購、限售等購房政策。因城施策寬鬆政策從三四線城市逐漸擴大到重點二線城市，寬鬆力度從降低首付比提升到放鬆限購限售。4月14日，鄭州政府發佈《2022年全市擴大有效投資工作實施方案》提出21項措施實現固定資產投資增長10%以上的目標，明確以房地產業良性循環和健康發展為關鍵，力爭2022年全市房地產開發投資同比增長8%以上。此前3月鄭州發佈《關於促進房地產業良性循環和健康發展的通知》，降低首付比、重啟貨幣化安置、限購限貸政策鬆動、下調房貸利率，成為首個出台實質性寬鬆政策的重點二線城市。政策出台後，3月鄭州商品住宅銷售面積93.76%，環比上升52%，市區二手房成交面積41.4萬平，同比下跌2.89%，環比上升58.99%，市場環比有所明顯。

政策加碼，市場逐步築底。3月30大中城商品房成交面積969萬平，同比下降47%，環比上升36%，受到需求端寬鬆政策刺激，商品房成交面積環比有所改善，但同比跌幅仍繼續擴大。行業仍處在從政策底轉向市場底的過程中，預計後續將會有更多的城市出台更大力度的政策，資金端上緩解房企資金鏈壓力、修復房企融資能力，需求端改善型需求的放鬆、取消五限，促進行業回到良性循環的道路上。

圖表 6: 鄭州商品住宅成交面積及同比增速



圖表 7: 30大中城商品住宅成交面積及同比增速



## 地產行情持續演繹

隨著當前因城施策力度越來越大，城市放鬆的能級逐漸提高，房地產市場企穩回暖已成必然趨勢。疊加3月份市場疫情的影響，進一步加劇今年經濟下行的壓力，綜合經濟形勢和房地產市場情況來看1、房地產投資和住房消費仍是經濟的重要支柱，今年要穩經濟，前提一定穩地產，今年後續的房地產行業的政策環境將非常友好，並且在短期內延續下去；2、當前房地產市場泡沫化程度較低，過去部分過於嚴厲的調控政策已完成其歷史使命，後續將不斷退出市場，同時為了防止投機、投資等在房地產交易端口的限制和成本也將解除和降低；3、房地產企業債務壓力帶來的系統性風險，急需解決，化解行業風險已經刻不容緩，對於企業的過去監管面臨放鬆的空間，同時過去為了防止房價快速上漲在土地端和價格端兩端擠壓房企利潤空間的情況將逐步改善，行業今年開始利潤空間將逐步修復。

參考2014年地產調控放鬆大週期，申萬房地產指數自2014年630到2016年930期間漲幅達到102.4%，隨後在2018年和2020年兩輪調控放鬆的小週期，申萬房地產指數漲幅分別為16.7%和10.5%，本輪調控放鬆週期以來申萬房地產指數漲幅僅有10.0%，而且本輪調控政策放鬆的力度和按揭利率下行的空間當前都已遠超過2018年和2020年兩輪小週期，疊加央行降准帶來的房地產行業利好，預計房地產板塊行情將持續演繹。當前時點，我們建議關注能夠持續擴表，維持全國化擴張大型國企央企如保利地產、金地集團、招商蛇口、中海地產、華潤置地，以及區域優勢明顯，能夠實現差異化競爭的區域龍頭如濱江集團、旭輝控股、金科股份、新城控股等。物業板塊方面，建議關注獨立性強、外拓和增值服務具備持續擴張能力的金科服務、旭輝永升服務、碧桂園服務和華潤萬象生活。

此外在中央層面鼓勵國企央企並購出險房企項目，化解房地產行業系統性風險的要求之下，今年對於出險風險收並購的處理需要國企央企騰出大量資產負債表的空間以接納這部分資產，因此我們認為房地產關閘已達6年的再融資或有放鬆的空間。疊加今年進入國企改革三年期最後一年的窗口期，部分地方國資開發平台有可能實現集團資產的整體上市以做大做強資產負債表，一方面強化自身實力，另一方可吸納更多出險房企的資產，化解房地產行業系統性風險，從這個角度出發我們建議重點關注二線國企央企中土地儲備佈局城市能級較高，集團資源豐富的南山控股和華髮股份。

# 預製菜行業：BC端齊發力，聚焦消費新藍海

**摘要：**我國預製菜市場增速較快。我國預製菜近幾年步入發展快車道，市場規模保持雙位元數增長。根據艾媒諮詢資料，2019-2021年，我國預製菜的市場規模從2445億元增加至3459億元，年均複合增速為18.94%。預計到2026年，我國預製菜的市場規模將突破萬億元，達到1.07億元。

我國預製菜行業競爭格局相對分散，集中度有較大提升空間。由於預製菜進入門檻相對較低，目前全國範圍內的預製菜生產商以同類型中小企業及個體工商戶居多，競爭格局分散。與日本相比，我國預製菜行業的市場集中度較低。根據前瞻產業研究院資料顯示，2020年我國預製菜行業CR10為14.23%，而日本2020年預製菜行業CR5已達64.04%。在品牌影響力、冷鏈技術與食品品質不斷提高的背景下，我國預製菜市場集中度有較大的提升空間。

BC端齊發力，帶動行業需求提升。目前我國預製菜的消費管道以餐飲為主，零售為輔。餐飲端方面，降本增效+餐飲連鎖化+外賣滲透率提高+團餐盛行，拉動預製菜需求提升；零售端方面，宅經濟、居民消費水準提高、城鎮化發展以及人口結構變化等因素，將推動預製菜需求增加。

## 一. 預製菜行業簡介

### (一) 簡介

預製菜簡介。預製菜是以農產、畜禽、水產品等為主要原料，經過洗、切及配製加工等處理後可直接進行烹飪的預製菜品。預製菜菜具備便捷、新鮮、健康等特點，豐富的菜品選擇能夠符合全國不同地區人群的口味，逐漸成為家庭及餐飲業所喜愛的產品。預製菜由淨菜逐步發展、本土化而來。淨菜最早起源於美國，20世紀60年代起實現商業化經營。淨菜是我國較為簡單通俗的稱呼，其在國外也被稱作部分加工菜 (partially processed vegetables) 或切分菜 (fresh-cut vegetables)，指新鮮蔬菜原料經過分級、清洗、去皮、切分、消毒和包裝等處理加工，達到直接烹食或生食的衛生要求。20世紀80年代，淨菜加工配送在日本、加拿大及部分歐洲國家也開始興起。淨菜最初供應餐飲行業，使餐廳、配餐公司等外食產業，降低其人工費、水電費和垃圾處理費，減少廚房面積和設備採購；之後，部分淨菜企業也面向家庭、個人零售，方便了居民日常烹飪。

按照加工程度由難到易，預製菜可分為即配食品、即烹食品、即熱食品與即食食品四大類。即配食品指經過清洗、分切等初步加工而形成的生鮮淨菜、小肉塊等食品，加工程度相對複雜。即烹食品指需要進行一定烹飪步驟才可食用的半成品材料。按加工程度可以進一步分為兩種：(1)熟料加熱調味食品：指經過相對深加工（醃制、調味、滾揉、淺油炸等），按份同調料一起分裝冷藏或常溫保存的半成品菜，需要入鍋並加入調味品進行炒制，如酸菜魚、翡翠蝦仁、小酥肉等。(2)生料加熱調味食品：指經過清洗、分切等初步物理加工的肉製品、水產、淨菜等，需要自行搭配配菜和調料，經過炒制後食用，如冰鮮肉絲、生蝦仁等。即熱食品指只需經過加熱即可食用的食品，如近年來非常流行的速凍快手菜，包含速食料理包、自嗨鍋、小龍蝦、魚香肉絲、羅宋湯等。即食食品指開封後可以直接食用的調理製品，如即食泡椒鳳爪、雞腿和罐頭等。此外，預製菜按包裝形式可以分為散銷、小包裝、大包裝三類。按貯運方式可分為冷藏、速凍、熱鏈、常溫四類。隨著消費者需求多樣性和行業技術不斷向前發展，目前市場上預製菜品類越來越豐富，例如佛跳牆、紅燒馬蹄獅子頭、香燜花生豬手等製作流程繁瑣的菜品均已被做成預製菜。

表 1: 預製菜四大品類介紹

預製菜種類	主要特點	具體品類示例
即配食品	經過清洗、分切等初步加工而形成的生鮮淨菜、小肉塊等	

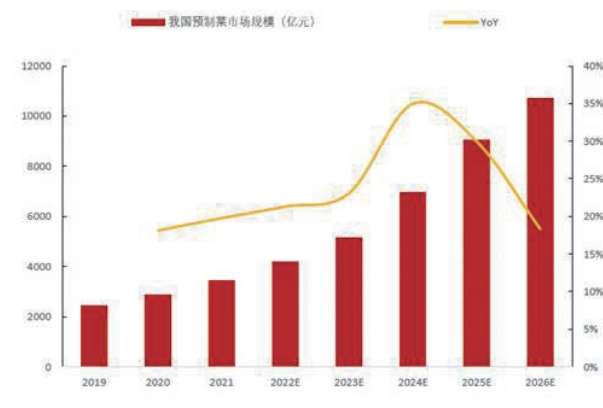
東莞證券		預製菜行業深度報告
即烹食品	需要進行一定烹飪步驟才可食用的半成品材料	
即熱食品	只需經過加熱即可食用的食品	
即食食品	開封後可以直接食用的調理製品	

資料來源：公開資料整理，東莞證券研究所

## (二)我國預製菜市場增速較快，市場規模有望突破萬億元

我國預製菜市場增速較快，未來五年市場規模有望突破萬億元。預製菜由於具有方便、快捷、品類多樣等特點，使其在市場中的接受度與認可度不斷提高。加之疫情發生後宅經濟快速發展，我國預製菜步入發展快車道，市場規模保持雙位元數增長。根據艾媒諮詢資料顯示，2021年我國預製菜市場規模為3459億元，同比增長19.77%。2019-2021年，我國預製菜的市場規模從2445億元增加至3459億元，年均複合增速為18.94%。艾媒諮詢預計，未來幾年我國預製菜市場將延續較高的增長速度，預計2026年我國預製菜的市場規模將突破萬億元，達到1.07億元。推動我國預製菜市場規模增長的因素主要包括餐飲企業對預製菜需求提升，零售端受益於宅經濟、消費升級等因素催化，帶動預製菜需求增加。與此同時，地區相關刺激政策亦對預製菜市場未來的發展起到一定的支撐。廣東省近日出台了《加快推進廣東預製菜產業高品質發展十條措施》，從研發平台建設、監管體系構建，到企業培育、人才培養，再到冷鏈物流建設、文化科普等方面對預製菜的發展提出了相關要求。此外，山東省近期也成立了「山東預製菜產業聯盟」，推動預製菜市場的發展。

圖 1: 我國預製菜市場規模與增速 (億元, %)



數據來源：艾媒諮詢，東莞證券研究所

我國預製菜企業註冊量呈快速增長態勢。近幾年我國預製菜市場發展速度較快，預製菜相關企業註冊量亦呈現快速增長態勢。根據企查查資料顯示，2012-2020年，我國預製菜相關企業註冊量從2754家增加至12983家，年均複合增速達到21.39%。從市場主體規模來看，截至2022年1月27日，我國預製菜相關企業已達到6.81萬家。

图 2: 2012-2021 年我国预制菜相关企业注册量与增速 (家, %)



数据来源: 企查查, 东莞证券研究所

注: 统计关键词为预制菜、预制食品、速冻、半成品食品、即食、净菜的企业

数据统计时间截至 2022 年 1 月 27 日

### (三) 我國預製菜行業競爭格局相對分散，集中度有較大提升空間

我國預製菜行業競爭格局相對分散，市場尚屬藍海

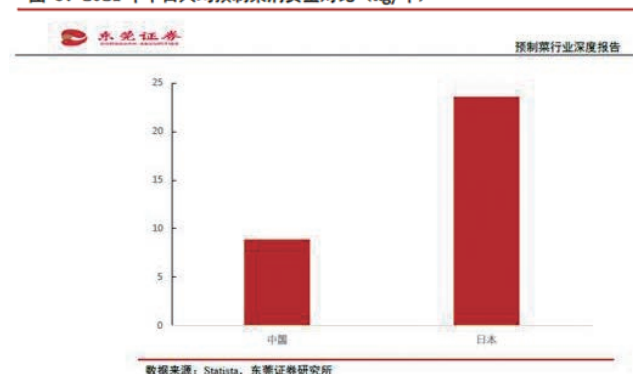
我國預製菜行業競爭格局相對分散。由於預製菜進入門檻相對較低，我國預製菜市場的企業數量近幾年雖然呈現快速增長，但目前全國範圍內的預製菜生產商以同類型中小企業及個體工商戶居多，並且多數依然停留在作坊式的生產加工模式，處於初期嘗試階段，行業內的規模企業數量較少，競爭格局分散，市場競爭亦相對激烈。從目前我國預製菜所涉及的行業來看，除了專門研製預製菜的公司之外，農業、速凍食品、餐飲等行業中的公司亦對預製菜業務有所涉及，預製菜所覆蓋的行業面較廣，加劇了行業競爭格局的分散現象。

分类	证券代码	证券简称
专业预制菜企业	605089.SH	味知香
	836826.BJ	盖世食品
上游农牧水产企业向下游预制菜延伸	002299.SZ	圣农发展
	605567.SH	春雪食品
	300094.SZ	国联水产
	002726.SZ	龙大美食
冷冻食品企业扩充预制菜类产品	603345.SH	安井食品
	001215.SZ	千味央厨
	603536.SH	惠发食品
餐饮企业发展预制菜	605108.SH	同庆楼
	603043.SH	广州酒家

资料来源: 公开资料整理, 东莞证券研究所

我國預製菜行業尚屬藍海。2021年我國預製菜行業的市場規模為3459億元，在食材總體的占比不足10%。對標與我國飲食文化相似的日本，日本市場中預製菜品的占比已達到60%以上。從人均消費量來看，根據Statista資料顯示，2021年我國預製菜人均預製菜消費量為8.9kg/年，而日本的人均預製菜消費量為23.59kg/年，日本的人均預製菜消費量約是我國人均預製菜消費量的2.65倍。作為近幾年的消費新風口，我國預製菜行業尚屬藍海，未來有較大的發展空間。

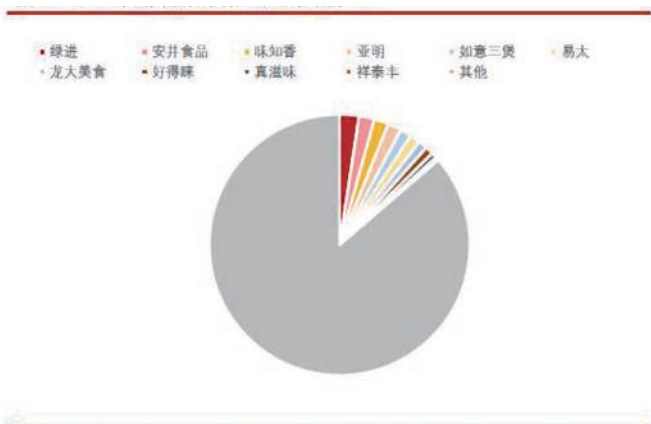
图 3: 2021 年中日人均预制菜消费量对比 (kg/年)



数据来源: Statista, 东莞证券研究所

我國預製菜行業的集中度有較大提升空間

我國預製菜行業市場集中度較低。根據前瞻產業研究院資料顯示，2020年我國預製菜行業CR10為14.23%。其中，綠進食品市占率為2.40%，安井食品與味知香的市占率分別為1.90%與1.80%。與日本相比，我國預製菜行業的市場集中度較低。根據日冷公司官網，2020年日本預製菜行業CR5達64.04%。其中，日冷的市占率已達到18.79%。



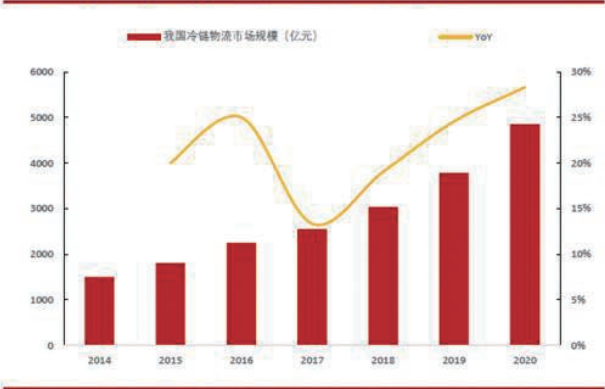
数据来源：前瞻产业研究院，东莞证券研究所

多因素共同推動我國預製菜行業集中度提高。

(1) 品牌影響力：由於預製菜的進入門檻較低，市場中預製菜的企業數量較多，競爭激烈。但由於多數企業規模偏小，覆蓋的區域與客戶範圍較小，使得其產品的推廣力度亦有限。因此行業內的企業逐步開始重視品牌建設，通過投放廣告、舉辦推廣活動、聘請代言人等方式提升品牌知名度。品牌影響力的提高，可以增加消費者對品牌的認知度，進而提高知名品牌企業的市場份額。

(2) 冷鏈技術：由於部分預製菜產品依賴冷鏈運輸，物流成本及產品新鮮度的要求限制了單個企業的產品配送半徑，我國預製菜企業呈現出地域性的特點。從目前預製菜企業的業務區域來看，一般一個企業通常只能覆蓋一定地區，尚未出現全國性的預製菜龍頭企業。近幾年，消費者對食品口味與營養的要求逐步提升，加之各類團購、生鮮電商市場快速崛起，我國冷鏈物流行業進入發展快車道。根據中物聯冷鏈委資料顯示，2014-2020年我國冷鏈物流市場規模從1500億元增加至4850億元，年均複合增速為21.60%。隨著冷鏈技術的發展，一些擁有冷鏈技術優勢的預製菜企業配送範圍將有所擴大，產品配送效率將得到提升，進而推動行業市場集中度的提高。(3)食品品質：目前全國範圍內的預製菜生產商以同類型中小企業及個體工商戶居多，並且多數依然停留在作坊式的生產加工模式，只供應少量客戶，產品結構相對單一，且標準化程度較低，食品安全及品質難以保證。目前，部分企業已開始採購自動化設備實現規模化生產，一定程度上保證了食品的品質。在此背景下，行業集中度有望向食品品質有保障的優質企業靠攏。

图 5：2014-2020 年我国冷链物流市场规模与增速（亿元，%）



数据来源：中物联冷链委，东莞证券研究所

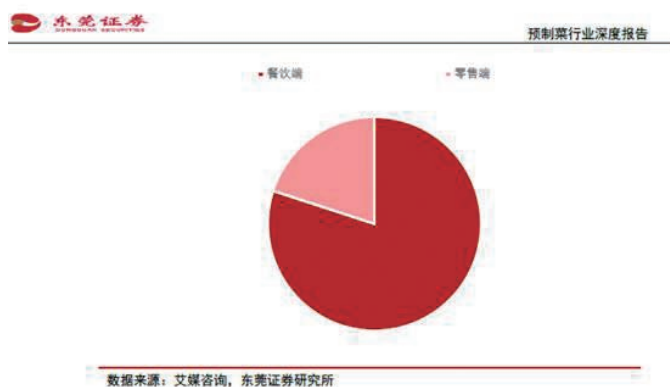


#### (四) BC端齊發力，帶動行業需求提升

需求結構：餐飲為主，零售為輔

我國預製菜需求結構以餐飲為主，零售為輔。我國預製菜的消費管道主要包括餐飲端與零售端。根據行業市場規模來測算，餐飲端的消費占比最大，約為80%，零售端消費占比約為20%。對於餐飲端客戶而言，預製菜可以提高出菜速度、減少後廚面積、豐富品類等；對於零售端客戶而言，預製菜可以便捷、快速的做出一道菜肴，即可以節省時間，亦可保證飲食的健康。在BC端的共同作用下，我國預製菜行業的需求有較大的提升空間。

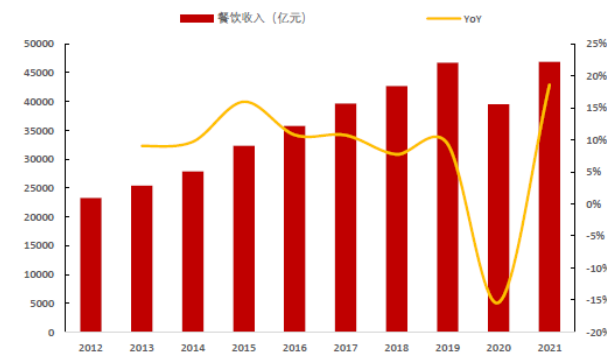
图 6: 我国预制菜行业消费结构 (%)



餐飲端：降本增效+餐飲連鎖化+外賣滲透率提高+團餐盛行，拉動預製菜需求提升

剔除疫情因素的影響，我國餐飲行業收入規模穩步增長。我國餐飲行業近幾年發展態勢良好。2020年受疫情影響，餐飲行業受到嚴重衝擊，實現營業收入3.95萬億元，同比下降15.42%。若剔除2020年的特殊情況，2012-2019年，我國餐飲行業收入規模穩步增長，收入從2.34萬億元增加至4.67萬億元，年均複合增速為10.38%。隨著疫情好轉，2021年餐飲行業逐步復蘇回暖，營業收入為4.69萬億元，同比增長18.64%。2019-2021年，我國餐飲行業的年均複合增速為0.19%。

图 7: 2012-2021 年我国餐饮行业收入与增速 (亿元, %)



降本增效是餐飲企業使用預製菜的重要驅動力之一

降本增效是餐飲企業使用預製菜的重要驅動力之一。雖然我國餐飲行業收入規模穩步增長，但與此同時人工與房租等成本逐步上漲也是餐飲企業面臨的一個普遍問題。根據中國飯店協會公佈的資料，在2020年我國正餐類餐飲企業平均成本構成中，原材料成本在正餐類餐飲企業的成本占比最高，為39.68%；人力成本與三項費用占比分別為22.41%與18.00%，房租成本約占正餐類餐飲企業成本的10.26%。而方便、快捷的預製菜一方面可以減少後廚面積，降低房租成本，另一方面也減少了對人工成本的消耗，提高出菜效率，有效降低了餐飲企業平均成本。根據前瞻產業研究院資料顯示，餐飲企業使用預製菜後，人工成本從1.6元下降至0.8元，房屋租賃成本從1元下降至0.6元。

图 8: 2020 年我国正餐类餐饮企业平均成本构成 (%)

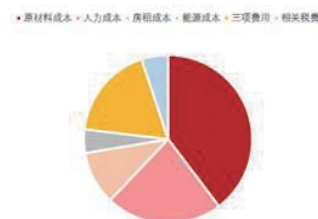
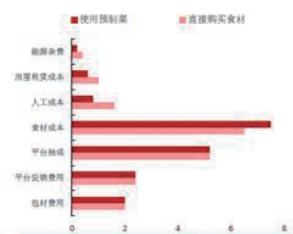


图 9: 购买新鲜食材与使用预制菜成本对比 (元)



### 餐飲連鎖化趨勢顯現，帶動預製菜需求提升

我國餐飲連鎖化趨勢顯現。近幾年，我國餐飲行業連鎖化與規模化的進程加速，連鎖餐飲企業的總營收與總店數呈現增長態勢。2020年受疫情影響，我國餐飲行業受到嚴重衝擊，連鎖化進程有所放緩。若剔除2020年的特殊情況，2015-2019年，我國連鎖餐飲企業收入穩步增長，從1526.61億元增加至2234.50億元，年均複合增速為10.00%。在連鎖營業收入增加的同時，我國連鎖餐飲企業的門店數亦穩步增長。2015-2019年，我國連鎖餐飲企業總門店數從2.37萬個增加至3.44萬個，年均複合增速為9.70%。2020年，在疫情影響下，我國連鎖餐飲企業的營業收入為2019.29億元，同比下降9.63%；連鎖餐飲企業總門店數為3.72萬個，同比增長8.33%，增速有所放緩。

餐飲連鎖化趨勢將帶動預製菜需求的提升。連鎖化餐飲店的一個主要特徵在於每家連鎖店的菜肴具有特色化、標準化與統一化的特點。而預製菜企業可以按照標準化的程式向各個連鎖門店提供菜肴，一定程度上保證了各連鎖門店菜肴口味的一致性。基於預製菜標準、統一等特點，我國餐飲連鎖化的發展將帶動預製菜需求提升。

# 中國餐飲行業

**摘要：**在「國內大循環」政策激勵下，國內消費需求得到進一步釋放，餐飲業作為我國經濟活動和居民日常生活消費的重要組成部分，也因此獲得了良好發展的政策紅利。據國家統計局資料顯示，2016年我國餐飲行業收入為3.58萬億元，2021年餐飲業行業收入回暖至疫情前水準達到4.68萬億元，我國餐飲行業收入年複合增長率為5.5%。

## 在「國內大循環」政策激勵下，餐飲業作為經濟活動中的重要組成部分持續增長

我國政府在2020年5月中央政治局常委會議上首次提出「雙迴圈」，明確構建國內國際雙迴圈相互促進的新發展格局。在「國內大循環」政策激勵下，國內消費需求得到進一步釋放，餐飲業作為我國經濟活動和居民日常生活消費的重要組成部分，也因此獲得了良好發展的政策紅利。據國家統計局資料顯示，2016年我國餐飲行業收入為3.58萬億元，2021年餐飲業行業收入回暖至疫情前水準達到4.68萬億元，我國餐飲行業收入年複合增長率為5.5%。

2021&2022年內循環及餐飲纾困政策

事件名稱	事件時間	主要內容
十四五規劃	2021.3	堅持擴大內需戰略基點，加快培育完整內需體系，把實施擴大內需戰略同深化供給側改革有機結合起來
中央經濟工作會議	2021.12	實施好擴大內需戰略，增強發展內生動力，打通生產、分配、流通、消費各環節
《關於促進服務業領域困難行業恢復發展的若干政策》	2022.2	引導外賣等互聯網平台企業進一步下調餐飲業用戶服務費標準，降低相關餐飲企業經營成本 拓寬餐飲企業多元化融資渠道

來源：公開資料，艾略特自主研究及編制。

2016-2021年中國餐飲行業收入規模



來源：國家統計局，艾略特自主研究及編制。

## 食品安全體系逐步完善推動餐飲行業向規範化、安全化的趨勢發展

我國政府關注居民食品安全相關問題，並通過明確監管主體、制定生產規範、加強日常監管、確立長期目標等措施搭建全面系統的食品安全監管體系。特別對於網路餐飲等新餐飲服務，我國食品安全監督管理體系的持續完善將推動我國餐飲行業向更加規範、更加有序、更加安全的方向發展

2018-2021年中國餐飲行業相關政策梳理

政策/法規	時間	實施主體	主要內容
國務院机构改革方案報告	2018.3	國務院	原國家質檢總局、原國家工商總局、原國家食品藥品監督管理局“三合一”，由國家藥品監督管理局對食品統一監管
食品安全國家標準食品生產通用衛生規範	2018.7	食品安全國家標準評審委員會	經國內外安全管理的研究和實踐經驗，制定食品生產過程的要求和標準
關於深化改革加強食品安全工作的意見	2019.5	國務院	到2020年，主要農產品質量安全監測總體合格率穩定在97%以上，食品抽檢合格率穩定在98% 到2035年，食品安全風險管控能力達到國際先進水平
關於加強冷藏冷凍食品質量安全管理的通知	2020.3	市場監管總局	各級市場監管部門要加強冷藏冷凍食品安全監督檢查，發現違法違規行為的，要依法嚴肅處罰
網絡餐飲服務食品質量監督管理辦法（2020年修訂版）	2020.11	市場監管總局	國家市場監督管理總局負責指導全國網絡餐飲服務食品質量監督管理工作，並組織開展網絡餐飲服務食品質量安全抽檢
國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和2035年遠景目標綱要	2021.3	國家發改委	加強和改進食品藥品質量安全監管制度，完善食品藥品安全法規和標準體系；深入實施食品質量安全戰略，加強食品全鏈條質量安全監管

來源：公開資料，艾略特自主研究及編制。

## 隨著疫情蔓延態勢受到控制，餐飲行業逐步回暖至疫情前水準

2020年新冠疫情侵襲中國，疫情快速蔓延促使全國範圍內線下餐飲消費場所陷入停擺，線下餐飲消費作為餐飲收入的一大來源遭遇了極大阻力，2020年3月的餐飲收入僅為1832億元。隨著我國政府積極有效應對疫情蔓延，中國疫情得到有效控制，而線下餐飲消費也快速恢復，以2021年3月為例，當月餐飲收入為3510.5億元，同比增長91.6%。我國餐飲行業正逐步恢復至疫情前水準，行業整體回暖趨勢明顯。

2020年3月-2021年12月中国当月餐饮收入



来源：国家统计局，艾瑞咨询自主研究及绘制。

### 資本大力加持，推動新餐飲行業迅速發展，火鍋、粉面速食等品類受到追捧

餐飲業作為滿足居民日常餐飲需求的一大途徑，依託其巨量的消費基礎和剛性消費行為，一直是資方關注的熱點賽道。此外，隨著新消費群體的出現，他們對於餐飲服務本身除了追求口感和品質，也寄希望通過餐飲消費展現自己的生活觀念。這使得新餐飲品牌進入了資方的視角，並在資本大力加持下，新餐飲行業得到了迅速發展。其中，火鍋如巴奴毛肚、麻辣燙如貴鳳凰等速食品類受到資本關注。

2021&2022年中国餐饮行业投融资情况梳理

餐饮企业	餐饮品类	投资机构	投资时间	投资轮次	投资规模
巴奴毛肚火锅	火锅	中信产业基金 CPE源峰基金	2021.6	战略投资	5亿元
包菜山	粉面类	钟鼎资本	2021.7	天使轮	—
贵凤凰	粉面类	番茄资本	2021.11	A+轮	千万级
鱼你在一起	中式快餐	番茄资本 万店盈利	2021.11	战略投资	—
蛙来哒	中式快餐	番茄资本 本绝了基金	2021.11	A轮	—
巴奴毛肚火锅	火锅	番茄资本	2021.12	战略投资	近亿元
十分湘	粉面类	B资本	2022.1	天使轮	1000万
吉祥馄饨	粉面类	番茄资本	2022.2	A轮	近亿元

来源：IT桔子，艾瑞咨询自主研究及绘制。

### 餐飲行業企業數與從業人數呈整體上升態勢，行業富有吸引力

國家統計局資料顯示，我國限額以上餐飲業法人企業數量由2016年的2.64萬個增長至2020年的3.29萬個，餐飲業年末從業人數也由2016年的221.1萬人擴增至2020年年末的257.7萬人。餐飲行業的企業數量呈現整體上升態勢，餐飲業作為吸引閒散勞動力的重要場所，餐飲業從業人數也持續擴增，餐飲行業整體富有較強吸引力。

2016-2020年我国限额以上餐饮业法人企业



2016-2020年我国餐饮业年末从业人数



备注：限额以上餐饮业法人企业是指年主营业务收入200万元及以上的餐饮企业统计单位。

来源：国家统计局，艾瑞咨询自主研究及绘制。

### 餐飲行業規模持續擴增，2024年預計餐飲行業規模突破6萬億

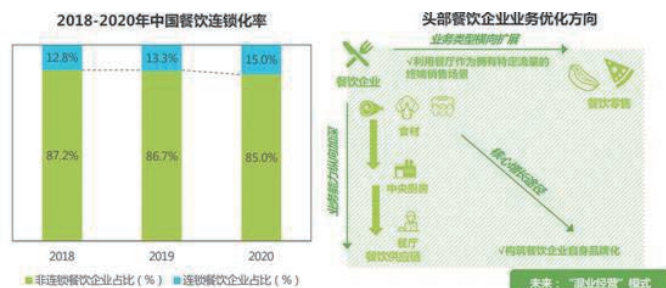
我國餐飲行業規模在2016年—2019年期間持續擴增，由2016年的3.58萬億元擴增至2019年的4.67萬億元，2020年我國受新冠疫情影響，到店餐飲消費需求萎縮，線下餐飲場所停擺，2020年我國餐飲行業收入相較2019年餐飲行業收入同比下降15.4%至3.95萬億元。未來隨著疫情影響逐步消退，餐飲行業線上線下管道持續融合以及我國居民消費能力進一步提升，行業逐步回暖並有望進一步發展，艾瑞測算，中國餐飲行業收入在2024年將超過6萬億元，達到6.05萬億元，未來三年年複合增長率為8.8%。



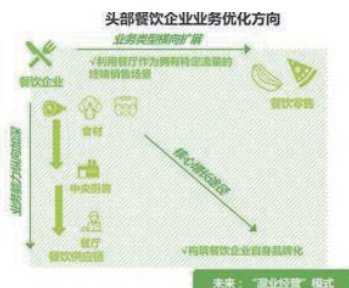
来源：专家访谈，国家统计局，艾瑞咨询基于自有测算模型测算。

## 餐飲連鎖化程度提高，頭部玩家優化內部業務流程並提升供應鏈能力，在外部擴展經營範圍

據《2021中國餐飲加盟行業白皮書》資料，我國餐飲連鎖化率不斷提高，2018年中國餐飲市場連鎖化率為12.8%，2020年提高至15%，一線新一線城市相較於三線及以下城市餐飲連鎖化趨勢更為明顯。頭部餐飲玩家1)在業務橫向：通過擴展經營範圍，發展餐飲零售業務，通過將餐飲服務食品化的方式進行銷售；2)在業務縱向：通過優化內部業務流程，提升自身供應鏈管理能力來提高自身競爭力，築寬企業護城河。



来源：CCFA、美团《2021中国餐饮加盟行业白皮书》，艾瑞咨询自主绘制。



来源：公开资料，艾瑞咨询自主研究及绘制。

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