



本期焦點

精益求精做實業 心繫社會履責任 上實城開強勢席捲地產界

把脈兩地市場新機遇
廣發証券助力投資者「走出去」

中國創意進軍線上直播
黃曉明及佟大為加持

目錄

CONTENTS

社長 汪長禹
 總編輯 吳妍珠
 編輯部 李文傑
 林熙漫
 莫一
 凌子雪
 製作 Jery
 美術總監 J. Lau

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

出版月份
 2016年12月

皓天快線

3 聚焦深港通

本期焦點

- 10 精益求精做實業 心繫社會履責任——上實城開強勢席捲地產界
 16 「深港通」實力股之一 上實城開估價高

公司透視

- 20 中奧到家前三季度業績亮眼 社區O2O再添新意
 21 把握前沿資訊科技 民眾金融科技打造一站式金融服務平台
 22 鋁消費量穩健增長 俄鋁效益保持領先
 23 南海控股攜手中企通信 支持旗下大地影院集團「電影+」戰略落地
 24 洛陽鋁業收購境外銅鈷業務 重大資產購買交割完成
 25 復星醫藥新藥報捷 肺結核藥品獲臨床試驗批准
 26 國內消費旅遊需求大增 嘉年華國際發力新一年
 27 中信建投證券強勢登陸香港資本市場
 28 銀泰雙十一表現搶眼 46家門店銷售同比增長近五成
 29 錦州銀行業績增長 「領跑」中國銀行業
 30 匯付天下助力徽商銀行 共建業內領先網貸平台
 31 移動支付產業蓬勃發展 創新支付嚴陣以待
 32 攜手世界商業 改變城市生活 一勒泰地產獲評「中國城市推動典範企業」年度大獎
 33 把脈兩地市場新機遇 廣發證券助力投資者「走出去」
 34 中國擎天軟件與阿里巴巴集團及鎮江市人民政府簽訂戰略合作框架協議
 35 聚焦大環保 深高速開啟新一期戰略佈局
 36 把握行業發展機遇 雲南水務強勢撬動增長空間
 37 中國再保險榮獲中國證券金紫荊獎之「最具投資價值上市公司」獎項
 38 2016資本市場開放日順利舉行 郵儲銀行開啟新征程
 40 緊跟國家發展政策 中國水務進入高速發展期

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。

目錄

CONTENTS

股壇速遞

- 44 煤炭價格持續攀升 鴻寶資源中期純利激增75%
- 45 新華保險蓄力20載 全新管理團隊勾勒發展藍圖
- 46 建發國際成立合營互聯網小額貸款公司 開展小額貸款業務
- 47 禹洲地產榮膺「最佳投資者關係管理上市公司獎」
- 48 興業銀行榮獲「2016年度亞洲卓越商業銀行」獎
- 49 發展潛力獲認可 華能國際斬獲「金紫荊」雙獎項
- 50 藉政策利好東風 高速傳動蓄勢待發
- 51 「深港通」通車 上實城開值得期待
- 52 中國手遊整合IP優勢 泛娛樂文化產業蓄勢待發
- 53 業績屢創新高 華能新能源斬獲「金紫荊」雙獎項
- 54 中國創意進軍線上直播 黃曉明及佟大為加持
- 55 中信建投證券於香港主板上市 開啟新篇章
- 56 中資房企積極出海 五礦地產已揚帆
- 57 受惠深港通 和諧汽車蓄勢待發
- 58 茂業國際擴大公司版圖 積極發展不忘保育
- 59 康寧醫院聯手義烏精神衛生中心 實現公立醫療改革

財經點將

- 62 華熙生物董事會主席趙燕：續寫美麗傳奇
- 63 乳業現轉機 現代牧業領航
- 64 北京汽車榮獲上市公司年度大獎實至名歸 「π計劃」引領業務轉型升級廣受認可
- 66 鑫網易商戰略部署FinTech具先發優勢
- 67 受惠深港通 中廣核新能源勢破悶局
- 68 重慶銀行服務為民 普及金融知識
- 69 遠東發展中期業績亮麗 積極發展華人房地產市場
- 70 新昌獲資金注入後復牌 未來看高一線
- 71 中國通號獲金紫荊「最佳科技創新上市公司」 實踐「一帶一路」迎重大發展機遇
- 72 廣東愛得威建設集團登陸國際資本舞台 未來計劃完備 發展道路明確
- 74 山西大同熊貓電站啟動 聯合光伏領跑中國新能源行業
- 75 「最具品牌價值上市公司」中泛控股前景可觀
- 76 行業整合已見底 玖龍紙業凸顯龍頭優勢
- 77 多邊合作業務升級 中國中冶創新驅動積蓄強勁動能
- 78 受益於中港跨境投資發展機遇 易方達香港積極開拓另類投資業務
- 79 保利協鑫市場反彈料全年業績創新高 連續六年蟬聯「金紫荊獎」
- 80 「深港通」開通留下伏筆 仁天科技具炒作誘因

行業解構

- 82 地產金融產業前景廣闊
- 89 二胎時代 幼教產業迎來增長
- 96 互聯網金融產業前景向好

免責聲明

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

聚焦深港通

11月25日晚間，中國證監會、香港證監會決定批准深圳證券交易所（深交所）、香港聯合交易所有限公司（港交所）、中國證券登記結算有限責任公司、香港中央結算有限公司正式啟動深港股票交易互聯互通機制（以下簡稱「深港通」）。

深港通下的股票交易將於2016年12月5日開始。據香港聯交所公佈的深股通股票名單，共881只，包括深市主板267只、中小板411只、創業板203只，約佔深市A股總市值的71%，日均成交額的66%。

深市港股通股票共417只，較滬港通下「港股通」的318只股票增加99只，包括恒生綜合大型股100只、恒生綜合中型股193只、恒生綜合小型股95只、不在上述指數成份股內的A+H股29只，約佔香港聯交所上市股票市值的87%，日均成交額的91%。

深港通十二問

11月25日晚間，中國證監會、香港證監會決定批准深圳證券交易所（深交所）、香港聯合交易所有限公司（港交所）、中國證券登記結算有限責任公司、香港中央結算有限公司正式啟動深港股票交易互聯互通機制（以下簡稱深港通）。深港通下的股票交易將於2016年12月5日開始。

什麼是深港通？

所謂「滬港通」或「深港通」，是指上海證券交易所或深圳證券交易所和香港聯合交易所允許兩地投資者買賣規定範圍內的對方交易所上市的股票。其中包括「滬港通」、滬港通下的「港股通」；「深港通」、深港通下的「港股通」四個部分。2014年11月17日，滬港通正式開通，實現了A股和港股的互聯互通。深港通將於2016年12月5日正式開通。

深港通下的港股通什麼時候可以進行交易？

根據2016年8月16日中國證監會與香港證監會《聯合公告》、《深圳證券交易所深港通業務實施辦法》等有關規定，深交所證券交易服務公司中國創盈市場服務有限公司（中國創盈）將在深港兩地均為交易日且能夠滿足結算安排時，為投資者提供港股通服務。

根據上述規定，2016年12月5日至12月28日期間，除香港聖誕節假期12月26日全天和12月27日全天外，中國創盈將在深圳證券交易所A股交易日提供港股通服務。

深港通有什麼限制？

此前，滬港通分別對「滬股通」設有3000億元、對「港股通」設有2500億元的總額度限制；此外，「滬股通」每日額度130億元人民幣、

滬港通下的「港股通」每日額度105億元人民幣。而根據《聯合公告》，深港通不再設總額度限制。深港通每日額度則與滬港通現行標準一致，即「深港通」每日額度130億元人民幣，深港通下的「港股通」每日額度105億元人民幣。與此同時，滬港通總額度取消，於此公告之日（8月16日）起即時生效。證監會表示，滬港通和深港通下的「港股通」每日額度由滬深證券交易所分別控制，即均為105億元人民幣，互不影響、也不相互調劑。李小加解釋稱，仍保留每日交易額度限制，是為了在市場萬一出現預期外的大規模資金流動時，每日限額可起到「煞車」、「減速」的作用，穩定市場。

深港通將包含哪些股票？

從範圍來看，與滬港通相比，深港通擴大了標的股票範圍。具體來看，深交所11月25日公佈的港股通股票共417只（較滬港通下「港股通」的318只股票增加99只），包括恒生綜合大型股100只、恒生綜合中型股193只、恒生綜合小型股95只、不在上述指數成份股內的A+H股29只，約佔香港聯交所上市股票市值的87%，日均成交額的91%。

港交所同日公佈的深股通股票共881只(較「滬股通」的567只股票範圍增加314只)，包括深市主板267只、中小板411只、創業板203只，約佔深市A股總市值的71%，日均成交額的66%。深港通標的股票名單將在深交所、聯交所網站專欄公佈並及時更新，市場參與人可隨時查閱。

投資深港通有門檻嗎？

「深港通」開通初期，通過深股通買賣深圳證券交易所創業板股票的投資者僅限於香港相關規則所界定的機構專業投資者。待解決相關監管事項後，其他投資者可以通過深股通買賣深圳證券交易所創業板股票。

而深港通下的「港股通」仍將對內地個人投資者設立不低於50萬元的准入門檻，即投資者名義開立的證券賬戶及資金賬戶內的資產不低於人民幣50萬元，其中不包括該投資者通過融資融券交易融入的資金和證券。

兩地交易規則有什麼不同？

(1)「港股通」實行T+0，「深股通」實行T+1；(2)「港股通」無漲跌幅限制；(3)兩地停牌制度存在一定差異，港股通可能出現長時間停牌現象；(4)港交所市場股票交易沒有退市風險警示(ST)、退市整理等安排，相關股票可能存在直接退市的風險。(5)港股通交易的交收期為T+2。若投資者賣出證券，在交收完成前仍享有該證券的權益；若投資者買入證券，在交收完成後才享有該證券的權益。

此外，需要注意的是，由於香港市場的費用收取或匯率的大幅波動等原因，可能引起投資者賬戶透支，投資者應當對賬戶內的餘額進行關注。而在不透支的前提下，投資者賣出(T日)香港股票的資金在T+2日境內交易時可以使用(因香港市場延遲交收導致客戶資金不能按時交收等特殊情形除外)。

深港通以哪種貨幣交易？

深股通的股票以人民幣報價和交易；港股通交易以港幣報價，投資者以人民幣交收。

深港通下的港股通和滬港通下的港股通「互通」嗎？

不通。投資者通過深港通下得港股通買入的證券，暫不能通過滬港通下的港股通賣出。同樣的，投資者通過滬港通下的港股通買入的證券，也暫不能通過深港通下的港股通賣出。

買入後被調出深港通的股票怎麼辦？

根據《深圳證券交易所深港通業務實施辦法》，被調出深港通股票的，不得買入，但可以賣出。

可以通過「港股通」打新嗎？

不可以。投資者通過港股通業務暫不能參與新股發行認購、超額供股和超額公開配售。

公募基金能參與深港通嗎？

可以，相關政策比照公募基金參與滬港通的政策執行。

此前的11月10日，首批18家基金公司關於深港通下港股通業務交易全線的申請已獲深交所批准。截至11月25日，首批參與港股通業務的會員等交易參與人共121家，包括94家會員及27家基金公司等其他交易參與人。

交易型開放式基金(交易所買賣基金，ETF)的納入什麼時候推出？

由於ETF納入互聯互通投資標的範圍涉及兩地三個交易所和有關登記結算機構的系統改造，需要較長的準備時間。證監會表示，未來將根據深港通運行情況，就交易型開放式基金納入投資標的具體時間、條件與港方進行協商，以保障兩地市場平穩運行。

此前8月16日晚間，港交所行政總裁李小加表示，ETF將於明年(2017年)納入深港通，首先需要解決ETF的清算、結算和法律方面的問題。另外，他表示，計劃向互聯互通加入更多的債券和股票。

深股通：三大板塊挖掘投資機會

深港通將於12月5日開通，市場人士認為這是股市最大利好。就近期市場來看，低估值的績優藍籌股已經獲得資金明顯佈局。在業內人士看來，大盤反彈中個股明顯分化，資金調倉換股動作頻繁。時至深港通開通之際，績優藍籌的安全邊際將吸引更多資金關注，投資者可重點關注家用電器、醫藥，以及汽車等板塊。

家用電器：安全邊際十足安邦系或增持格力

在消費升級趨勢的帶動下，家用電器行業整體毛利率水平在穩步改善。整體來看，家用電器行業2016前三季度收入加速增長，盈利能力繼續提升，在2015第四季度低基數效應下，預計2016第四季度家用電器板塊將在白電業績帶動下實現更快增長。從估值角度來看，家用電器行業估值相對於滬深300的估值溢價仍處於歷史低位。而格力近日的漲停，市場議論紛紛，從基本面的角度（漲停前1397億市值）難以解釋，大部分機構投資者認為應該是保險資金大規模介入格力電器——最大的可能直指安邦。而在目前宏觀環境下，雖然家電行業面臨一定業績增長壓力，但龍頭個股同樣展現出平穩的增長態勢。對於處在價值窪地的家用電器板塊來說，板塊安全邊際仍十分明顯。有行業人士就表示，家用電器行業確定的業績增長以及較低的估值仍是藍籌陣營中值得關注的行業之一。投資者可關注傳統家電企業轉型的龍頭公司，以及部分業績穩定增長的小家電上市公司。

除此之外，投資者還可關注「新家電」快速崛起的產業機會。華泰證券分析師張立聰指出，眾多「新家電」產品，如烤箱、洗碗機、吸塵器等等，已經進入生活。測算，2018年「新家電」在國內市場的銷售規模將超過1千億元。「新家電」市場的快速增長來自需求、供給兩端的共同作用。隨著「新家電」領域的龍頭企業陸續上市，資本

市場也將成為產業發展的重要推手。值得注意的是，「新家電」領域的企業通常出口業務佔比較高，當前人民幣貶值，短期為這些企業帶來匯兌收益，長期將有利於訂單向中國轉移。

投資策略上，張立聰表示家用電器行業的機會主要集中於三條主線。一是未來成長空間廣闊的「新家電」龍頭企業，重點推薦飛科電器、新寶股份、萊克電氣、地爾漢宇；二是受益於產品迭代的洗衣機龍頭，重點推薦小天鵝A、惠而浦；三是受益於景氣復蘇，有望迎來「補庫存」行情的空調產業鏈，重點推薦美的集團、格力電器、三花股份、億利達。

醫藥：確定性真成長行業看好細分龍頭公司

對於醫藥行業來說，確定性的真成長是最好的防禦，因為穩定的成長帶來了足夠的安全邊際。有行業分析師指出，醫藥行業的大邏輯並沒有發生變化，長期穩定的需求推動行業繼續前行。隨著估值的回落，在良好的基本面支撐下，資金回補或將推動醫藥股出現估值修復行情。

在存量的結構調整和市場的增量發展的帶動下，醫藥板塊會重新進入一個新的景氣週期，這個週期將以新品種、優質品種、優質企業為主導。醫藥行業的各細分領域來看，上海證券分析師魏贊分析指出，製藥子行業著重關注醫保目錄調整帶來的中長期的投資機會；醫藥商業領域會快速集

中，外延併購仍是關鍵詞；醫療服務受政策扶持，會維持高景氣度。重點關注已經有較長時間積累、逐步進入回報期、綁定醫生資源豐富的公司；醫療器械則從產業鏈上下游多元化整合佈局著手，關注快速成長的平台型公司。

可以看到的是，醫藥板塊上市公司眾多，且有多個細分領域，從投資角度來看，有分析師表示投資者一方面可以關注業績穩定增長的低估值個股。目前醫藥行業增速趨穩，其中部分上市公司表現又好於行業整體增速，這些低估值個股增速也在10%-20%之間，安全邊際充足；另一方面是看好景氣度向上的子行業，如血液製品、醫療服務、創新藥、製劑出口、醫藥商業、藥用輔料等。

具體來看選股上，具備業績支撐和真正成長價值的個股將成為投資焦點，中信證券分析師田加強建議關注四條主線：第一，行業整合加速、業績兌現相對確定性高的醫藥流通企業，如瑞康醫藥、柳州醫藥、嘉事堂、中國醫藥等；第二，估值較低、成長性確定，並兼具定價權壁壘和類消費屬性的中醫藥板塊，建議關注同仁堂、東阿阿膠、雲南白藥等；第三，以臨床價值為導向的創新性藥企和優質仿製藥企，重點推薦恒瑞醫藥、通化東寶等；第四，預期修正、逐步獲得市場認可的複星醫藥和普洛藥業。

汽車：新能源產業鏈業績增速不俗佈局低估值標的

藍籌股再獲市場關注，隨著汽車行業內部有所分化，但整體來看在新能源汽車高景氣不改背景下，行業整體盈利能力持續回升。從最新數據來看，10月，中國汽車產銷比上月略增，同比均保持快速增長，增速超過15%；1月-10月，汽車產銷同比呈較快增長，增幅明顯高於上年同期。

在汽車行業中，新能源汽車備受市場各方關注。在行業人士看來，近兩年來在國家政策引導和各方努力下，中國新能源汽車在研發推廣、技術水平等方面取得明顯成效，產銷快速增長。而通過近期多個標準的出台也印證了國家支持新能源汽車的戰略並未改變，整個產業仍會有非常大的發展空間，尤其是純電動乘和純電動專用車產業鏈，三元動力電池和電機電控。

從業績角度來看，汽車行業內部仍有分化，整車製造企業業績有增有減，而新能源汽車產業鏈則保持了不錯的業績增速。而業績的增長和新能源汽車產銷兩旺必不可分。從中期角度而言，新能源汽車產業鏈仍是汽車行業中的重要投資主線。新能源汽車騙補核查結果此前已經公佈，後續國補調整、車型目錄等一系列政策有望陸續落地，且板塊前期調整幅度較大市場有望迎來一輪預期修復行情，三元、車樁運營、物流車、特斯拉供應鏈仍是重點配置方向。

板塊機會方面，中泰證券曾朵紅認為，2016年汽車行業景氣度回升是大概率事件，建議一方面積極佈局低估值藍籌標的，如受益於1.6L及以下購置稅減半政策刺激銷量快速增長的低估值藍籌整車企業，如江淮汽車、長安汽車、長城汽車和上汽集團；新能源整車及零部件龍頭企業，如江淮汽車、京威股份、比亞迪、宇通客車、萬向錢潮；另一方面可以積極參與市場熱度高，彈性大的標的，如前瞻性佈局智能駕駛、車聯網領域的整車及零部件企業，如亞太股份、興民鋼圈、日上集團等。

深市港股通：把握三大機遇

「深港通」獲批之際，中國保監會宣佈國內保險公司可通過「深港通」直接投資香港股市。此前，國內共同基金已於2015年3月獲批參與「滬港通」交易。瑞銀財富管理辦公室分析師路易莎·福克認為，這為香港股市的長期發展帶來利好。估計至2017年，包括保險、共同基金及私募基金等通過互聯互通機制流入港股的資金總量將達1600億元人民幣，並將繼續保持溫和增長。

此外，今年已成立超過25只「滬港深」共同基金，還有10只基金尚待監管機構批准。路易莎·福克表示，如果這些基金所募集到的資金有40%至50%配置於港股，至2017年底，可能為港股帶來約200億元人民幣的資金流入，佔潛在新增資金的13%左右。總的來說，路易莎·福克認為，香港股市將為內地投資者提供以下三大優勢。

價格錯配機會和A/H股估值差異帶來的優勢

A股、H股同時上市的股票中，部分H股較A股存在折價，價格差距較大者將有望受益。投資者應該側重於行業龍頭企業以及相對於A股同類企業有大幅折價的公司。

多元化投資與稀缺價值的優勢

港股為內地投資者提供了多元化的投資機會，地區及全球性優質龍頭企業值得關注。此外，比較獨特或者在其他市場上（包括A股市場）相對稀缺的優質個股和板塊可帶來額外的分散投資效應和稀缺價值，如澳門博彩股以及全球知名零售品牌等。具有較少甚至沒有人民幣敞口的個股，在人民幣貶值預期之下也有望發揮分散投資的作用。此類地區及全球龍頭公司包括集團企業、全球性科技和互聯網公司等。

增強收益率的優勢

低利率環境使得保險公司等投資者的目光投向股息收益率相對較高的股票，尤其是中資銀行H股。然而，短期內此類股票的上行空間有限，投資者在建倉高股息股票時，應注重兩項重要指標。一是兩地上市的高股息個股中，A股相對於H股的溢價已大幅收窄，目前處於2015年1月以來的最低水平，接近歷史平均溢價率14%。另一個關鍵指標是10年期國債的到期收益率，近期下滑之後該指標已恢復到2.6%左右。如果這一趨勢逆轉，國債收益率再度攀升，可能令香港市場中的股息類個股對內地機構投資者的吸引力下降。

機構分析

國都證券(香港)認為，A股投資者主要以散戶為主，港股主要以海外以及機構投資者為主，歷史上A股估值明顯高於港股，判斷深港通開通後恒生小型成分股估值偏低的狀況有望改善。

中金公司認為，隨著滬港通、深港通等互聯互通機制的推出和完善，兩地資金互通力度將加大，有望使得兩地的流動性與投資者結構方面的差異縮小，從而幫助兩地估值差異收窄。但兩地的監管和市場制度等方面的差異可能需要較長時間才能逐步彌合，這會使得造成兩地定價差異的其他因素還會繼續起作用，兩地價差暫時可能不會完全消失。其中，大盤股的價差可能會收窄得更為明顯，大趨勢上中小盤的價差也將逐漸縮小。其強調，從長期來看，AH股中大盤股估值將向開放型國際大市場靠攏，而中小市值股票的估值將向中間靠攏。

廣發證券指出，橫向比較滬港通，深港通雖有望帶來增量資金，但潛在影響並不應誇大：一是滬股通使用額度並不大，除開通首日，再無使用額度用滿的情況；二是A股投資者主體為散戶，新增投資渠道對其影響不大；三是深港兩市估值差，北向南流動的可能性更大。

東北證券表示，深港通落地在即，A股開放度進一步提升，治理結構有望同步改善，利好市場氛圍。建議關注：白酒、中藥、券商、銀行等藍籌品種的投資機會。

雖然深港通開通有望提升港股估值，興業證券提醒，新加入深港通的小型股雖有望受益，但是必須精選，特別要提防在港股自由的再融資制度下的各種小盤股陷阱。港股中小盤股長期缺乏外資大行研究覆蓋，成交不活躍導致折價明顯，加入深港通後隨著關內地券商研究覆蓋和注度提升，那些優質的細分行業龍頭以及新興行業的特色標的有望受益。



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：01260

專業創新

中國內地及香港綜合企業服務

香港乃至全球唯一一家上市的財經公關傳訊集團

皓天財經集團「皓天」(01260.HK)是首家在港交所交易的上市財經公關公司，具備豐富財經公關、企業品牌及印刷服務經驗。本集團於2012年3月30日於香港交易所主板掛牌上市，是目前唯一一家在交易所上市的財經公關顧問公司。

通過獨特的「五位一體」服務平台，我們為客戶提供全方位服務橫跨上市過程各個階段，包括上市前期準備(首次公開發售客戶)、上市期間及上市後(已上市公司)提供財經公關、投資者關係、國際路演、財經印刷、危機管理及企業品牌等全方位服務。一方面為中國客戶提供海外諮詢服務，帶領中國內地企業「走出去」；另一方面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。



嚴選商場王者 策略動向火速匯報

精益求精做實業 心繫社會履責任 ——上實城開強勢席捲地產界



上海莘庄TODTOWN天簷(效果圖)

說 到當下中國內地最具吸引力的城市，北京、上海、廣州、深圳一定穩居投票榜前四位。現今社會，「北上廣深」的吸引力之大，與其資金的聚集程度成正比，地價越高的地方，越是有讓人著迷的魅力。以「魔都」上海為例，在這座城市的黃金地帶擁有一套房的人，會被看作是有錢人；成功競標搶佔這裡一塊黃金土地的地產開發商，會被看作是有錢公司；而在上海擁有很多核心地盤的一家公司，毫無疑問是實力雄厚的企業，而上海實業城市開發集團有限公司就是這樣一間公司。

十七載專注地產界 厚積薄發凸顯實力

上海實業城市開發集團有限公司(以下簡稱「上實城開」或「公司」，股票代碼：00563.HK)由上海實業集團旗艦企業—上海實業控股有限公司(以下簡稱「上實控股」，股票代碼：00363.HK)控股，在香港聯交所主板上市，以中國房地產開發、運營等綜合業務為主要投資方向，是上海實業集團旗下最具發展前景的房地產業務整合平台之一。從當初赴港上市至今，這家已上市十多年的公司以低調的姿態和專心做實業的態度成為了一支在資本市場中備受看好的地產潛力股。

追溯其發展歷史，上實城開的前身為中新地產，由上實控股於2010年6月收購其45.02%股份，並完成公司更名及整合。作為中國價值領先的城市核心區與運營商，上實城開以滿足城市主流人群高品質居住及商業發展需求為自身使命，推動了城市生活方式的新變革，推進了城市的綜合發展。目前，上實城開的開發項目廣泛分佈於上海、北京、天津、重慶、西安及長沙等一、二、三線城市，涵蓋高端居住社區、高檔寫字樓、購物中心、星級酒店、產權式公寓等多種業態。同時，以全球化視野構建戰略格局，通過產業經營與資本運作並舉提速企業發展，2011年更成功收購了上海城開(集團)有限公司(簡稱「上海城開」)59%的股權。

集團2015年度盈利主要源於核心城市的物業銷售、物業租金提升以及整合原有資產結構。上海的萬源城、上海晶城及西安的自然界(前稱滄灞半島)等項目銷售及交房工作進展順利，上海世貿商城、城開國際大廈等項目為集團帶來穩健的租金收入；同時集團接連出

售非核心項目，務求進一步改善集團資產、債務、盈利、資金及土地儲備組合結構，以集中資源發展長三角地區及發達城市。出售珠海淇澳島項目及河北燕郊項目為集團帶來大額現金流入。上實城開針對宏觀經濟環境轉變，認為未來房地產行業發展，在獲取土地方式、物業開發要求、房屋銷售、以至房地產企業發展模式方面均面臨轉變，所以率先與政府及不同企業簽訂戰略合作框架協議，以強化其競爭優勢。2015年7月，集團與上海市閔行區政府簽訂戰略合作框架協議，就各自資源優勢進行深化合作，協議內容包括共同合作開展市政基礎設施及公建配套建設等房地產開發相關業務、稅收及招商政策優惠、以及積極與閔行區國有資產及企業合作拓展市場，同時也為集團切入「城中村」改造計劃提供條件。另一方面，集團亦與平安不動產有限公司及多家公司簽署戰略合作協議，雙方將充分發揮各自優勢，強強聯手進行協作，共謀於房地產領域聯合發展，以增強新項目拓展能力與競爭力。



TODTOWN天薈坐落於上海城市副中心的莘莊站南、北廣場



TODTOWN天薈集住宅、商業、休閒於一體

產業佈局廣泛 一二三線城市並進

上實城開巧妙佈局的業務網具有策略性和前瞻性，一方面繼續深耕一線城市的業務發展，另一方面不斷編織在二三線城市的發展網絡。在上海，上實城開擁有上海世貿商城、TODTOWN天薈、上海青年城等，以自身優質的管理策略保證了公司的穩健發展；而在二三線城市，無論是位於長沙的森林海，重慶的城上城，抑或是西安的自然界，都是上實城開的優質實業。

回顧過去幾年的市場大環境，中國經濟增速略有放緩，經濟結構轉型正在加速，金融市場亦有大幅波動，但宏觀政策逐步寬鬆，對於房地產業可謂利好頻出，促使整個行業均呈現一定回暖與復蘇。2016年上半年，國內各地「因城施策」出台措施積極去庫存，市場延續去年末回暖走勢並持續升溫，量價齊升。3月開始上海、深圳等一線城市陸續出台調控政策，致使第二季度一線城市房價平均漲幅收窄，成交量亦受影響。資金充裕及政策寬鬆等有利條件下，國內部分二線城市房價於二季度漲幅超過一線城市，樓市總體向好。上海房地產市場於第一季度成交量創近年新高，上實城開在

年初研判樓市趨勢，專注高品質同時，加大上海地區推盤力度，期內上海城開瓏庭及上海萬源城住宅項目之合約銷售均有不俗表現。

作為立足於長三角的一家強勢企業，上實城開發揮了在長三角及沿海發達地區的現有優勢和經驗，在鞏固自身財務狀況的前提下，實施把握了市場的機遇，於合約銷售、債務融資、項目發展、戰略合作及優化資產組合等方面實現了突破。2016年2月，公司通過退夥綠碳基金出售上海城開中心35%權益，預期集團的擁有人應佔稅前收益為約人民幣550,470,000元；4月，公司亦與上海電建、電建地產簽署合作框架協議，共同尋求優質房地產投資機遇。同時集團通過新項目拓展、投資推介會及商討會之形式與地方政府、區縣部門、房地產開發商及金融機構保持密切溝通，並達成共識，為未來獲取土地儲備打好基礎。

上實城開一向十分重視土地儲備方面的實力，截至今年6月底，上實城開的土地儲備共有19個項目，分佈在10個內地重點城市，包括了上海、北京、瀋陽、天津、

昆山、無錫、西安、重慶、長沙以及深圳，大部分為中、高檔住宅物業，並已在建設期。據公司資料顯示，在其未來規劃中，將繼續積極拓展新資源，以求持續性發展動力與支撐，發揮並擴大集團在長三角以及沿海地區的優勢。

今年，上實城開繼續貫徹多渠道獲取土地資源之戰略，通過參與市場招拍掛、股權收購、城市更新及舊改等方式研判新項目獲取可能性，同時權衡市場結構性風險，謹慎判斷市場走向，力爭為集團增添優質資產，提升股東回報。2015年上海市政府已提出「關於本市開展城中村地塊改造的實施意見」，並啟動35個「城中村」改造，意在盤活中環線附近的優質地塊。而上實城開今年已獲上海首批城中村改造項目—上海閔行區行南地塊。據公司透露，未來還將積極參與上海南部地區，如閔行、浦東、徐匯等一批新項目。

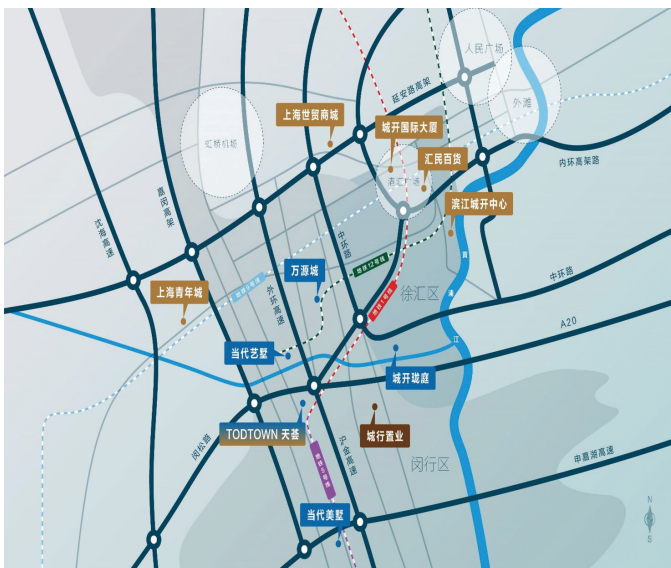
產業類別多樣化 「樓」盡其用功能全

上實城開主席兼總裁季崗先生對公司在市場大環境中的現狀做出了一些分析：「中國今年經濟發展迅速，人均收入持續上升，市民對生活素質要求日益提高，加上中國城市化水準不斷提高，市民對房屋的需求非常龐大，為上實城開加速發展業務創造有利條件。上實城開正逐步發展成為上實控股的主要房地產平台，

展望未來，集團將憑藉多年來建立的穩固根基，以上海實業的卓越品牌，立足長三角為發展核心，輻射全國主要城市房地產市場，並加大投資物業的土地儲備比例，努力成長為國內最有價值的城市地產運營商，為股東帶來最佳回報。」

上實城開的其中一部分項目以寫字樓、酒店等商業用途為主，以位於上海市閔行區的城開中心為例，地處徐匯、閔行交接板塊，地理位置優越，區域內配套成熟。上海地鐵1號線蓮花路站與中環線、滬閔高架組成便捷交通網絡，3公里生活半徑內約60萬常住人口帶來強大消費力；8公里半徑內有徐家匯商務區與漕河涇新興技術開發區。該項目總建築面積約38.8萬平方米，規劃有約10萬平方米超甲級寫字樓，取得LEED-CS認證證書，有約3.6萬平方米五星級酒店及超11萬平方米大型商業聚合體，南側還將同步建設5.7萬平方米城市公園，規劃現代化，設施完善。而相類似的TODTOWN天蒼坐落於上海城市副中心的莘莊站南、北廣場。作為上海其中一個最先進的TOD (Transit-Oriented Development) 項目，其總建造面積60.5萬平方米，是一個集住宅、商業、休閒於一體的「空中之城」。

而用作住宅用途的產業不但在國內一線城市有佈局，還分佈在一些近年來逐漸發展壯大起來的二三線城市。以位於湖南省省會長沙名為「森林海」的一個住宅群為例，該項目位於望城區板塊以及由市政府重點打造的濱水新城核心區域，東臨雷鋒大道和湘江景觀大道(瀟湘大道)，南臨現代生態科技產業園區，規劃有豐富的社區商業，西距望城繁華老城區200餘米，北向與望城區政府新址僅一路之隔。項目總體定位為百萬平米生態新城，其設計理念新穎，配套設施齊全，整理的綠化率高達40%以上。產品以景觀多層、電梯花園洋房、聯排和雙拼別墅為主，以地中海建築風格為特色，為住戶營造高舒適度的低密度景觀小區。



上實城開巧妙佈局上海業務網



上實城開就業務網和投資者作深入交流

關切員工發展 盡顯企業關懷

要說企業的社會責任，往往首先想到的是外部的公益慈善等活動，卻忽略掉了一個企業所履行的內部人才培養策略。

上實城開的企業宗旨為「以人為本、誠信至善、融入市場、創造價值、合作共贏、回報社會」。這簡短精要的二十四個字，體會起來頗具深意。正如打頭的四個字「以人為本」，上實城開把人的發展放在第一位，視人才為企業發展的基石和最大財富，努力為員工創造公平的競爭環境和充裕的成長空間，提供優質舒適的工作環境。上實城開堅信，企業的發展依靠的是一隻高素質、敢擔當的人才隊伍。因此，集團致力於企業文化和團隊氛圍的營造，倡導銳意進取的事業心態，營造腳踏實地的工作作風，推崇互助互幫的工作氛圍，主張風險與成功的共擔共享，以及責任和權力的高度統一。

為加強企業的科學管理和規範運營，促進企業與員工雙方關係的和諧，上實城開為員工建立包括養老、醫療、工傷、生育、失業保障在內的社會保險，並及時

足額交納費用，關注員工職業健康和 safety，實現員工年度健康體檢全覆蓋。公司建立以崗位價值和個人為導向的薪酬體系，堅持權責對等，收入與績效掛鉤的分配導向，以建立更加和諧的薪酬分配機制，完善企業發展與員工需求相適應的長期激勵機制，集團一線員工薪酬水平持續提高。與此同時，集團深入開展關愛員工活動。2015年集團慰問困難職工75人次，發放慰問金人民幣13.6萬元，於8月份進行一線人員、退休職工高溫慰問，全年共慰問258人次，讓員工能切實感受到企業的關心關懷。

心繫社會百態 「三個計劃」齊頭進行

上實城開歷來把弘揚正氣、回報社會作為企業公民的責任和義務，積極支持教育和慈善事業，廣泛開展軍民共建、社區共建，自覺踐行企業社會責任。集團曾組織探訪安徽六安希望小學主題活動，整合優質教



上實城開的開發項目廣泛分佈於中國一、二、三線城市



「北上廣深」的吸引力之大，與其資金的聚集程度成正比



地價越高的地方，越是具有讓人著迷的魅力

育資源，為學校帶去別開生面的課程；開展與武警的共建活動，加強了魚水情深的和諧軍民關係；舉行關注兒童安全的「關愛兒童健康橙長」系列公益活動，並啟動橙色公益專項基金，以大愛之心致力於少年兒童的教育、健康、安全。此外，上實城開還積極組織員工投身「文明行路」志願服務、龍華街道「益+藝」濱江藝術志願服務、義務獻血等公益志願活動。據統計，全年共計近百人次參加各類志願者活動。

微信公眾號已成為現今一個重要的資訊獲取平台，上實城開也不落潮流之後，精心運營其自身的微信公眾號平台。而其公益計劃在其中佔據了大幅版面，綠色的「大地計劃」、橙色的「陽光計劃」、藍色的「天空計劃」分別代表了公司對社會的不同關注點，「大地計劃」致力於城市生活環保和健康運動等方面的公益項目，「陽光計劃」關注青少年成長、關愛孤殘兒童等公益項目，而「天空計劃」則支持和資助職場精英人士的未來發展。

上實城開關注到環境保護問題，意識到資源相對不足和生態環境惡化已經對中國經濟的發展構成嚴重制約。加強資源節約，努力保護環境，是實現人與自然和諧發展的必然要求，也是集團履行社會責任的重要要求。集團將環保的理念融入房間開發、物業經營的規劃、採購、建設、物業管理等各個環節。在工程項目開發過程中，鼓勵員工開展技術改造、工藝優化、節能降耗、管理創新、廢物利用等活動，通過積極的宣傳和員工的主動參與，牢固樹立了建設節約型綠色項目，建設節約型企業的思想意識。

而集團旗下項目建築設計均遵守國家公共建築節能規範及項目當地節能規範，徐匯濱江、莘莊綜合交通樞紐、上海梅隴南方商務區項目等大型綜合體項目以節能要求更高的LEED綠色建築金獎標準設計，其中上海梅隴南方商務區項目已獲得金獎預認證證書。上實城開旗下項目設計均包括環保設計專篇，車庫、鍋爐房、垃圾房、衛生間、廚房廢氣按除臭、淨化、隔油處理後往高處排放，不影響室外人行區域；通過降低建築使用能耗，從而降低能源生產時所需排放的溫室氣體；按照國家綠建星級標準或LEED綠建標準設計的項目均配置高效節水器具，並設計雨水回收裝置用以道路沖洗及綠植灌溉，整體建築使用節水率可達30%-40%。即使是在最小的工作細節上，上實城開也會努力形成全面的節約資源氛圍，提倡節約「一滴水、一張紙、一度電」。

從隨手關水龍頭、雙面打印、對廢紙、碳粉盒、廢舊電池硬件等回收開始，一點點地在內部的工作環境中形成全面的節約資源氛圍，即使是微小的一舉一動，也踐行著一個大企業以環保為己任的理念。

「深港通」實力股之一 上實城開估價高



上實城開五年戰略規劃逐步平穩推進，而「深港通」開通後，其企業發展平台將得到進一步拓展，資金鏈也將得到進一步穩固

萬眾期待的「深港通」在月初終於正式開通，市場普遍認為「深港通」的啟動令內地與香港互聯互通進入新階段，為投資者提供了涉足深圳A股市場的機會。「深港通」將擴大內地及國際投資者範圍，穩固香港作為國際金融中心的地位，充分體現「一國」和「兩制」的雙重優勢，互惠互利。另一重大作用是助內地資本市場在風險可控的情況下進一步對外開放，並且將吸引更多的國際投資者，經由香港投資內地市場，從而鞏固香港作為國際金融中心和全球離岸人家業務樞紐的地位。「深港通」有助於進一步推動人民幣國際化和中國內地相關證券清算體系的國際化，也是中國資本市場對外開放的重要里程碑。

把握「開車」元年契機 潛力不容小覷

市場一直都在比較「深港通」與「滬港通」，而這兩之間最大的區別在於滬港通只允許內地股民買賣香港的大型股，而「深港通」增加的合資格股份數目涵蓋了兩地市場優秀的中小型股份及私營企業，這也正是「深港通」更具吸引力、更具活力之處。深圳股票市場比上海股票市場更具發展潛力，私營企業佔深圳A股總市值約74%，遠超出上海的25%。近年有愈來愈多新經濟股，例如信息技術、零售及醫療等等。「深港通」新增了102隻細價股供內地股民選購，當中有不少市值低於50億港元的香港小型股也是首次納入股市互聯互通機制，該批受惠港股將有不少的炒作空間，投資者可從中挑選作長綫部署。

內地投資者近年一直積極尋找海外投資機會，以實現多元化的資產配置，因此「深港通」大幅增加南下資金。「深港通」的開通，意味著進入內地和香港市場流量可以增加，產業資本借道南下，在內地的資產荒中，將會改善港股市場自股災後流動性缺失的情況。「深港通」另一重大意義是縮窄A、H股估值差距，進一步向外國投資者開放A股市場。隨著資金流量的增加，將會引發優質港股的價值重估，對入選上市公司的股價將有長期利好的推動作用。國際投資者更積極參與中國股市，A股市場的結構將會漸趨成熟，長遠有助促進A、H股估計融合。

此次在「深港通」合資格交易標中的房地產企業中，有十餘家受國企改革的地產開發商，其中入選「恒生綜合小型股指數」成分股的上實城開(0563.HK)為其一。上實城開一直是上海優質的房地產開發商，隨著深港通開通，集團在財務、土地儲備等方面的發展定必會吸引更多資本市場的關注。在11月時廣發香港授予上實城開「買入」評級，目標價2.8港元，廣發香港認為，在強大的母公司(上實控股)支持下，坐擁上海優質的土地儲備，即使以保守的市場價評估，公司的上海土地儲備價值已遠超現股票市值。上實城開於「深港通」宣佈開車之日更升逾5%，「開車後」股價表現惹憧憬，潛力不容小覷。

多樣化戰略發展 搭建房地產金融投資平台

上實城開在2016上半年總收入增長13.1%，達24.6億港元，不僅合約銷售金額同期倍升(同比攀升119.1%)，期間其應佔溢利、現金水準、淨負債比率等重要財務指標均實現進一步改善，入帳毛利率與去年持平達33.6%維持於同業高位，每股基本盈利增長173.8%，業績靚麗。市場亦看好其拿地多樣性、低融資成本及公司強有力支持，均為公司自身增強核心競爭力。

上實城開作為在港交所上市的房地產企業，是上海最具代表性房企之一，集團除已較成熟的住宅開發外，投資性物業亦漸見規模。集團位於上海的TODTOWN天薈住宅部分有望於明年開售，屬內地首個地鐵上蓋綜合發展項目，地處上海的城市副中心，靠近主要鐵路線。該項目由集團旗下上海城開、新鴻基及上海市政府三者共同開發。而濱江城開中心等地標式投資性物業相繼落成，加上正在調整升級的上海世貿商城，及已試營業的重慶小時代項目，將完善鞏固集團投資性



上實城開作為在港交所上市的房地產企業，是上海最具代表性房企之一

物業佈局，帶來可觀穩定的租金回報。

在公司成立20週年之際，上實城開對資源重新進行優化配置，提出未來五年「住宅開發+商業運營+城市服務+產融協同」的整體戰略。即在住宅開發與商業資產開發的基礎上，大力開發創新業務領域，如金融服務、城市增值服務領域等。目前，房地產行業的發展趨勢是由重向輕，往金融方向發展。商業運營和產融協同成為上實城開五年規劃戰略重點。其中，「產融協同」是上實城開企業戰略中重要的創新業務領域之一。在9月上實城開商業子品牌正式成立，其商業資產比例正在不斷提高，未來城開商業將依託集團國企的雄厚財力與專業能力，通過合作開發，項目收購等方式，發掘更多優質商業資源，以專業資產管理確保實現資產價值最大化。與此同時，商業積極探索資產證券化，重點拓展REITs的實現途徑，通過漸進式增持優質物業、與已有項目形成良好的項目和資產組合，在金融化、證券化的市場中積極尋求機遇。

上實城開五年戰略規劃逐步平穩推進，而「深港通」開通後，其企業發展平台將得到進一步拓展，資金鏈也將得到進一步穩固，通過深入房地產產業的上下游，在資本市場借勢滬港兩地資本融通優勢，拓展出多樣化的資本運作模式，提升房地產金融領域運營能力，搭建雄厚的房地產金融投資道路。上實城開在未來佈局和策劃上，將會進一步加深內地和香港的投資和戰略聯繫，勢必有力提升其品牌影響力，前景可觀。



IR Global

IR Global Roadshow

環球路演

(皓天財經集團成員)

最專業的 國際金融 路演服務

環球路演有限公司 (IR Global Roadshow Ltd.)

成立於2004年，為皓天財經集團 (01260.HK) 旗下擁有之全資子公司。

環球路演專門為IPO客戶提供國際路演管理及投資者關係服務，是香港上市路演業專業人員最多、執行項目經驗最強的專業路演公司。复合型團隊成員分別來自大陸、香港和海外。明確分工負責客戶陪同、後台支持、海外會議製作及各城市本地支持。以各自專業中的最強項執行項目。百餘位常駐香港人員及海外當地支持人員，覆蓋東南亞、日本、中東、歐洲大陸、英國及南北美。我們掌握環球路演行業最新、最全面的行業資訊和操作經驗，並不斷追求更好、更到位的服務水平。

香港中環干諾道中41號盈置大廈7樓

電話 852 3970 2289 電郵 enquiry@wsfg.hk 網址 www.wsfg.hk



透視大市形勢 優秀公司逐一點算

中奧到家前三季度業績亮眼 社區O2O再添新意

中國物業管理行業之佼佼者中奧到家集團有限公司(股份代號：01538.HK，以下簡稱「中奧到家」)於11月10日欣然公佈其截至2016年9月30日止之前三季度業績。其前三季度收益達人民幣398,094千元，較去年按年增加31.2%，毛利為113,653千元，按年增長10.1%。

在整體經濟發展放緩的大背景下，中奧到家收益保持增長，主要歸功於其主打的物業管理服務及協銷服務，與物業管理新秀社區O2O業務收入日益增加。社區O2O平台為中奧到家策略重點範疇之一，是未來增長的主要動力。

早在今年10月，中奧到家就與支付寶(中國)網絡技術有限公司簽訂協議，據此，中奧到家將提供移動端物業管理費及水電費繳費解決方案，並收取相應佣金。此舉不僅擴大了公司市場份額與影響力，也成為其繼續發展社區O2O業務的重量級籌碼。中奧到家表示，未來將繼續在倍具希望的社區O2O領域大展身手，除了資金投入外，還將退出別出心裁的新型業務。

其中，中奧到家提出將與協力廠商物業管理公司發展更多夥伴關係，以開放獨立方式在社區O2O平台向協力廠商物業管理公司提供軟件即服務(「SaaS」)，向協力廠商物業管理公司就社區服務提供全面的一站式解決方案，主要包括物業管理服務、社區論壇、便捷上門送貨服務、配套服務及社區推廣等。

對於品牌商及服務商，「愛到家」將引入規模更大的超市合作夥伴及物色更多廠家，以「社區唯品會」的形式整合各類家庭產品，主打「性價比」路線的社區團購及閃購，自增值服務收取收入，逐步打造「愛到家」平台的商業模式閉環，實現成熟城市的單城市盈利目標。一系列極富新意的產品將結合中奧到家的強勁實力和優秀平台推廣上線，相信其社區O2O業務將更具潛力，未來表現值得期待。



中奧到家目標使每個家庭更美更好更滿意

把握前沿資訊科技 民眾金融科技打造一站式金融服務平台



深港通

近日，民眾金融科技控股有限公司(00279.HK)公佈了截至2016年9月30日止中期業績，未經審核收益為4,183.5萬港元(單位下同)，公司擁有人應佔溢利為2.46億元。民眾金融科技主要從事金融服務業，包括提供證券及期貨經紀服務、提供配售、包銷及孖展融資、提供保險經紀及理財策劃服務、提供企業融資顧問服務、買賣證券及期貨、提供融資及投資控股業務。

中國金融國際化政策不變民眾金融科技將金融與科技結合

在中國外匯流出加劇之際，中國仍然落實容許投資者在深港兩地買賣股票的「深港通」，並已於12月5日正式開通，這顯示金融國際化政策不變，香港將繼續扮演重要角色，中港股市的互聯互通將會加強。另一方面，互聯網與資訊技術憑藉高效性，快速擴展性和良好的交互體驗在金融領域的應用也會勢不可擋。民眾金融科技順藉此良機，將金融與最前沿的資訊科技相結合應對挑戰。

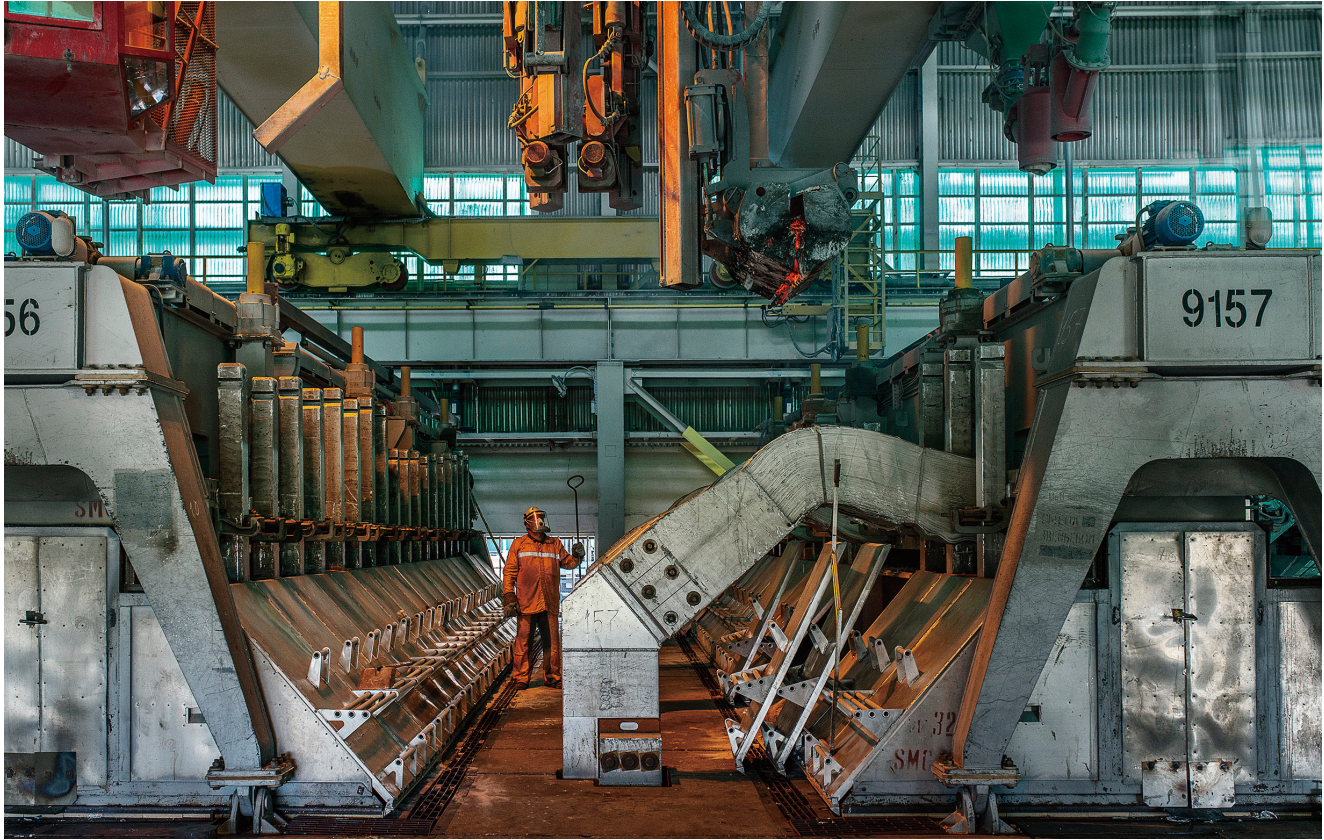
獲成立合營證券公司資格打造一站式金融服務平台

民眾金融科技原名民眾金服控股有限公司，今年3月獲中國證券監督管理委員會與中國商務部批准成立合營證券公司，從此可在中國從事全面的證券及金融業務。公司於今年9月13日股東特別大會上正式通過更名，由「民眾金服控股有限公司」更改為「民眾金融科技控股有限公司」，並相信更名後能更好反映新公司身份，幫助公司未來形成一個一站式金融集團。其合營證券公司已於今年10月18日在上海自貿區開業。



Fintech

鋁消費量穩健增長 俄鋁效益保持領先



據 世界金屬統計局(WBMS)的最新資料顯示，今年1-9月全球原鋁市場供應短缺80.6萬噸，缺口較去年同期進一步擴大32.2萬噸，因全球原鋁產量減幅超需求。俄鋁(00486.HK)預測，年底將至，鋁消費量穩健增長，但不斷加劇的成本通脹造成更大的壓力，使得供應仍然緊縮，預計2016年全球鋁消費增速約為6%，其中，中國2016年電解鋁需求將增長7%，中國以外地區需求增長4%，運輸交通業仍是中國和海外鋁需求的主要推動力，除中國外地區，2016年鋁市供應將短缺250萬噸。

作為世界領先鋁生產商，俄鋁2016年第三年度鋁和氧化鋁產量均佔世界總產量的7%，就鋁行業而言，該季度產能保持穩定。俄鋁西伯利亞冶煉廠生產了其中94%的產量，該廠的產能利用率一直維持在94%。第三季度鋁銷售總量增長2.4%至98.0萬噸，與上一季度相比增值產品銷售量略有增長至44.6萬噸，同期鋁銷售量同比增加4.9%至289.6萬噸。額外的銷售量由正處於測試階段的Boguchansky冶煉廠貢獻。

俄鋁通過營運效率及成本控制，第三季度錄得強勁的財務業績，經調整期內經常性純利達327百萬美元，按季增長18.5%。每噸鋁現金成本下降至多年以來的低位1330美元，而2016年第三季度經調整EBITDA(稅息折舊及攤銷前利潤)利潤率保持在20.4%，作為效益最好的全球鋁生產商之一，俄鋁具有較高領先地位，投資者可留意。



南海控股攜手中企通信 支持旗下大地影院集團「電影+」戰略落地

近年來，中國電影行業迅猛發展，短短幾年內吸引了大批資金入市。雖然近年票房成績有所下降，國內的文娛影視行業仍然處在上漲的風口。作為中國電影行業發展的見證者，南海控股(00680.hk)旗下大地影院集團十年來深耕細作，已成為國內影院行業的領導者。截止2016年10月31日，大地影院集團擁有已開業影院334家，共1795個影廳，覆蓋全國28個省，158個城市。

作為全國首家全數字化放映的影院，大地影院集團銳意創新提出「電影+」戰略。大地影院集團總經理于欣女士表示：「『電影+』戰略是以影院為核心，深度經營電影文化族群，致力打造創意餐飲、創意零售、創意互聯網、創意文化等多業態經營的體驗式影院生態圈。」

2016年12月1日，中企通信在北京宣佈與電影產業標杆企業「大地影院集團」在北京簽署合作協議，成為大地影院集團之ICT戰略合作夥伴，並從諮詢、設計、部署、運維等方面提供完整性的ICT管理解決方案，實行信息化改造，從網絡架構、網絡安全、數據中心到高速網絡接入等方面全面優化升級，支持大地影院集團「電影+」戰

略落地，打造多業態經營的體驗式影院生態圈，領跑影院行業新時代。

于欣女士表示：「中企通信『不斷創新』的經營理念與我們的業務發展戰略不謀而合。我們希望攜手中企通信，通過其領先的綜合科技實力，高效實施信息化管理，滿足消費升級需求，強有力的支撐『電影+』戰略落地，提升品牌競爭力。」



中企通信總裁何偉中先生與大地影院集團總經理于欣女士簽約成為戰略合作夥伴

洛陽鋁業收購境外銅鈷業務 重大資產購買交割完成



洛陽鋁業露天採礦場

隨著中國鋼鐵行業高速發展，中國對鋁礦資源的需求量逐漸增加，鋁在國民經濟中的地位越來越高，中國鋁礦產業在國際上的地位也越來越重要。但是，與世界上其他鋁業強國相比，中國鋁礦產業仍然存在不足之處。在此基礎上，能與國際鋁的領先國家建立合作關係，是鋁行業發展的新的歷程。

11月17日，洛陽樂川鋁業集團股份有限公司（「洛陽鋁業」或「本公司」，股份代號：03993）公告宣佈了與Freeport-McMoRan公司（「FCX」）訂立之購股協議所載之所有先決條件以收購TFHL（「TFHL」）持其70%的間接權益）已經履行，交易完成。TFHL是一家位於百慕大的控股公司，間接擁有位於剛果民主共和國（「DRC」）TFM S.A.（「Tenke」）80%的股權。FCX擁有TFHL 70%的股權和Tenke有效的56%權益。Tenke Fungurume是一個世界級的大規模的銅鈷礦，其位於剛果民主共和國境內的多品種中非銅帶，可長期開採。在2015年，Tenke以每股銅價約1.21美元的淨現金成本生產了20.4萬噸銅和1.6萬噸鈷（100%基準）。

在此次跨國資產購買的戰略是符合現在國際金屬發展的戰略和方針的，洛陽鋁業可以其豐富的礦物稟賦和經營管理模式，與國際鋁行業領先公司建立合作關係，實現鋁行業的又一新的發展歷程。

洛陽鋁業董事長李朝春表示，「公司很高興可以在剛果民主共和國這個擁有世界上最大的知名銅帶之一的國家進行礦業開發。同時，公司也很欣慰可以在剛果民主共和國政府的全力支援下完成這項交易。公司期待與所有利益相關方建立長期的合作夥伴關係和友誼」。

復星醫藥新藥報捷 肺結核藥品 獲臨床試驗批准

上海復星醫藥(集團)股份有限公司(以下簡稱「復星醫藥」, 股票代碼: 02196.HK)又傳創新研發成果報捷: 2016年12月2日, 復星醫藥公告稱其控股子公司上海星泰醫藥科技有限公司、上海復星醫藥產業發展有限公司收到國家食品藥品監督管理總局關於同意原料藥PA-824的製劑(PA-824片和原料藥PA-824以下合稱「該新藥」)進行臨床試驗的批准。

該新藥適用於肺結核的治療, 主要通過抑制細菌蛋白質合成和細胞壁黴菌酸合成的雙重作用機制達到抑制結核桿菌的效果。該新藥抗菌活性優於異煙肼, 對敏感結核桿菌和耐利福平結核桿菌活性較好; 對於隔離的MDR-TB有潛在的療效, 並且有可能縮短治療週期, 與現臨床使用的抗結核藥物無交叉耐藥性。

目前, 中國境內(不包括港澳台地區)尚無與該新藥相同靶點、且具有自主知識產權的同類藥物上市。截至2016年10月, 復星醫藥集團現階段就該新藥已投入研發費用人民幣約1,900萬元。

復星醫藥始終將自主創新作為企業發展的源動力, 持續完善「仿創結合」的藥品研發創新體系。近年來, 復星醫藥持續加大研發投入, 已形成國際化的研發佈局和較強的研發能力。目前, 復星醫藥及其控股子公司研發人員近900人, 通過在上海、重慶、台北、美國三藩市的佈局建立互動一體化的研發體系, 不斷加大四大研發平台的投入, 在小分子化學創新藥、大分子生物類似藥、高價值仿製藥、特色製劑技術等領域打造了高效的研發平台。



復星醫藥始終將自主創新作為企業發展的源動力, 持續完善「仿創結合」的藥品研發創新體系。

國內消費旅遊需求大增 嘉年華國際發力新一年

上月末，青島城市風尚節靚麗拉開年底「大趴」序幕，隨後一系列的加菲貓大型主題展、星光大道等活動相繼展開，位於青島的大型休閒旅遊綜合項目——海上嘉年華用全世界最經典時尚的形象陪伴青島市民度過美好的耶誕節，並迎接2017新年的到來。作為中國自己的本土休閒旅遊消費項目，青島海上嘉年華準確把握中國境內旅遊消費市場潛在的發展空間，不僅為國人提供了優越的購物環境及休閒體驗，同時成為中國境內高水準體驗式消費潮流的引領者。

相關專業人員在日前國家發改委舉辦的專題發佈會上表示，高品質服務消費潛力巨大，尤其是旅遊、文化、體驗等服務消費的需求近年來增長迅猛。嘉年華國際控股有限公司(00996.HK)的經營模式緊跟國家政策，順應經濟發展趨勢，同時又包含獨到之處。海上嘉年華項目並非是單一的購物、遊樂或酒店，而是把這些元素集合在一起，形成一個綜合體，並利用創新性「交叉銷售」概念，提供給消費者獨特的一站式、多元化的休閒消費遊樂體驗，不同消費群體的消費需求均可在此得到滿足。

預計2017年上半年，在消費升級道路上的先驅者——青島海上嘉年華將實現全項目開業，屆時這裡將成為青島市新地標，以「城市客廳」的姿態歡迎當地及來自各地的遊客。



中华人民共和国中央人民政府
www.gov.cn

国务院 总理 新闻 政策 互动 服务

首页 > 信息公开 > 国务院文件 > 商贸、海关、旅游 > 其他

索引号: 000014349/2016-00230 主题分类: 商贸、海关、旅游\其他
发文机关: 国务院办公厅 成文日期: 2016年11月20日
标题: 国务院办公厅关于进一步扩大旅游文化体育健康养老教育培训等领域消费的意见
发文字号: 国办发〔2016〕85号 发布日期: 2016年11月28日
关键词:

国务院办公厅关于进一步扩大 旅游文化体育健康养老教育培训等 领域消费的意见

国办发〔2016〕85号

各省、自治区、直辖市人民政府，国务院各部委、各直属机构：

当前，我国国内消费持续稳定增长，为经济运行总体平稳、稳中有进发挥了基础性作用。顺应群众期盼，以改革创新增加消费领域特别是服务消费领域有效供给，补上短板，有利于改善民生、促进服务业发展和经济转型升级、培育经济发展新动能。要按照党中央、国

中信建投証券強勢登陸香港資本市場

中信建投証券股份有限公司（「中信建投証券」或「本公司」；股份代號：06066.HK）於2016年12月9日正式上市，適逢「深港通」正式開車，意味著中國開放國內股票市場及放寬外國資金流動又邁進一步，中信建投証券備因而格外受到市場關注。國際配售更獲數倍超額認購，殊為難得。

中國金融市場潛力巨大

中國已成為全球第二的股票交易市場，截至2016年6月30日，上海證券交易所和深圳證券交易所上市公司市值總額為人民幣46.3萬億元，僅次於美國。作為領先的大型綜合性投資銀行的中信建投証券，擁有雄厚的客戶基礎、卓越的投行品牌、均衡的業務結構和穩健的風控體系。據瞭解，於2012至2015年，公司的平均股東權益

回報率分別為12.0%，14.3%，22.9%，40.0%。根據中國證券業協會的數據，中信建投証券的平均股東權益回報率於2012至2015年連續四年在按總資產規模排名的中國前20大證券公司中排名第一。

中信建投証券前景可期

中信建投証券擁有立足北京、輻射全國的業務網絡。據悉，截至2016年6月30日，共擁有225個證券營業部和20個期貨營業部，覆蓋30個省、自治區、直轄市，其中在富裕人口密集的五省二市（北京、上海、廣東、江蘇、山東、浙江、福建）的證券營業部數目佔證券營業部總數的比重為55.6%。品牌的總資產由2006年的人民幣232億元，快速增長至2015年的人民幣1,832億元，年複合增長率為25.8%，潛力不容忽視。



中信建投証券格外受到市場關注

銀泰雙十一表現搶眼 46家門店銷售同比增長近五成



銀泰商業中大銀泰城

隨 著近年來移動互聯網發展與網購的興起，零售行業的發展面臨著新的機遇與挑戰。中國零售行業總體上仍處於黃金時代之中，零售行業要把握與移動互聯網結合的機會，同時也要進行自我升級與調整。

自從銀泰商業在今年9月宣佈旗下門店率先實施「好東西不貴」戰略以來，各地銀泰商場內人氣迅速提升，銀泰商業也因此再次成為當下最受關注的中國零售企業。因此，今年「雙十一」銀泰商業的業績表現也備受關注。

銀泰商業(集團)有限公司(「銀泰商業」或「公司」，香港聯交所上市股份編號：01833.HK，連同其附屬公司「集團」)宣佈今年「雙十一」，銀泰商業線上線下均表現出色。據統計，線下46家門店，銷售額總體較去年同比增長48.8%，多家門店的單日銷售額創歷史新高。

作為銀泰「互聯網+」的重磅產品，全球精品買手店平台「西有」在雙十一期間表現持續強勁：「銀泰西有」天貓旗艦店蟬聯第四年天貓雙十一名品類目第一。

在「雙十一」期間內，銀泰商業宣佈旗下46家實體門店向顧客讓利，全面實施「線上線下同款同時同價」。銀泰確保顧客在中國購物節期間購買的商品不會高於天貓旗艦店同款的價格，否則賠付差價。今年銀泰繼續與太平洋保險合作，為任性賠保價。

另外，在「雙十一」期間銀泰商業與順豐聯合推實體店包郵。銀泰商業與順豐速運於杭州簽訂合作協議，順豐正式入駐銀泰全國門店，覆蓋全國主要城市；為顧客提供更便利的寄遞服務，為實體零售的「人性化服務」提供最有利的物流基礎，讓顧客零負擔購物。

錦州銀行業績增長 「領跑」中國銀行業

當前全球經濟放緩，社科院副院長蔡昉11月預測稱，「十三五」期間中國經濟增速的下限是6.2%，上限是6.7%。再加上利率市場化、同業競爭加劇以及互聯網金融的崛起，銀行業整體面臨著嚴峻的挑戰，淨利潤微增已成業內常態。

面對下行的經濟形勢，錦州銀行股份有限公司（以下簡稱：「錦州銀行」；股份代號：00416.HK）一直堅持以市場為導向，以客戶為資源，以特色為品牌，將「三小」業務作為基本市場定位和長期核心戰略目標，在支援「三小」企業方面創新思路、出台舉措，以「加減乘除」四法完善政策、效率、產品、服務「四大體系」：優化「三小」信貸結構，堅持客戶層級下沉，將投放重點放在授信總額人

民幣100萬元以下的「三小」客戶，確保其佔比超過80%。截止到2016年6月末，錦州銀行實現淨利潤37.98億元，同比增幅163.8%。

同時錦州銀行還積極發展多樣化理財產品服務客戶。其理財產品得到了廣大客戶和同業金融機構的一致認可，被普益財富評選為全國區域性商業銀行理財能力綜合排名前十；全國區域性商業銀行資訊披露規範性排名前十；全國區域性商業銀行風控能力排名前十等相關榮譽。其中自創贏、創富系列理財產品更是屢獲殊榮。

展望2017年，儘管經濟下行的壓力依然存在，但相信錦州銀行依然會堅持特色化經營，在強化地方發展的同時放眼全國，實現自身的高速發展。



錦州銀行北京分行

匯付天下助力徽商銀行 共建業內領先網貸平台

近期，匯付天下有限公司（以下簡稱「匯付天下」）正式宣佈與徽商銀行(03698.HK)達成戰略合作。雙方將在新金融行業的資金存管，賬戶合作，支付服務，運營支持、風控措施等方面開展合作，充分發揮各自優勢，推進網絡借貸等新金融行業合規轉型。

匯付天下風控業內領先助力徽商銀行

風控方面成熟的運營已經成為匯付天下被廣泛認可的領先服務。在網貸行業，匯付天下實現風險評級和監控，建立了一套完整地互聯網金融風控體系。匯付天下高級副總裁、數據總裁穆海潔表示：「未來，匯付天下與徽商銀行的合作會更加緊密，匯付天下將基於最新的行業管理要求，繼續為新金融平台接入銀行存管起到橋梁作用。」

徽商銀行升級銀行存款模式提高用戶體驗

徽商銀行首席信息官陳皓表示：「徽商銀行與匯付天下的合作模式是對原有銀行存管模式的升級，在實現投資人資金和平台資金隔離的同時還提供了支付機構專業化的通道服務能力，既符合最新的行業監管要求，又兼顧了用戶體驗。匯付在網貸行業有超過千家平台的服務經驗，也有一套成熟的風控體系，這些能力與徽商銀行直連存管體系疊加，會形成更加有效的風險合規管理能力，讓我們有信心為更多網貸平台提供服務。當然徽商銀行和匯付天下的戰略合作不僅限於互金行業存管業務領域，比如多場景下的底層賬戶合作、行業解決方案、包括徽商銀行和匯付其他業務端的合作未來也將更加的深入。」



移動支付產業蓬勃發展 創新支付嚴陣以待

近年來，移動支付服務蓬勃發展，越來越多人使用手機購物，創新支付方式正受到越來越多用戶的青睞。

中國移動支付市場規模龐大前景可期

隨著手機購物和電子支付在內地甚為普及，中國已躍升為全球最大的移動支付市場。根據日前TrendForce旗下拓璞產業研究所指出，預計2016年全球移動支付市場規模可達6,200億美元，年成長率達37.8%，2019年全球移動支付市場規模更將達10,800億美元。民眾透過移動支付的手段，使用各種共享經濟模式下的創新服務，也已經成為中國大陸越來越普遍的現象。在食衣住行育樂等各項日常生活方面，越來越多的人們使用移動支付，甚至有時完全不需要帶現金出門。

創新支付嚴陣以待

中國創新支付集團有限公司(以下簡稱：創新支付；股份代號：08083.HK)一直專注於互聯網支付、虛擬預付卡運營及綜合收單業務，致力於為廣大團體客戶及個人消費者提供多元化的服務及便捷安全的支付平台。現階段，第三方支付服務業務為本集團的核心業務。

早前公司發佈公告，擬收購一家從事電子商務業務，提供各種與移動零售有關的在線及離線的公司，以擴展業務。公司表示，目標集團之電子商務平台會為公司帶來協同效應，透過增加其核心支付系統處理的交易量而令公司更好地開展其現有核心業務，進而擴大現有第三方支付業務的運營規模及增加收入來源。公司也表示希望通過此次收購計劃，從而奪取第三方支付業務之市場份額及擴大公司經營規模。



中國創新支付一直專注於互聯網支付



中國創新支付網站

攜手世界商業 改變城市生活 — 勒泰地產 獲評「中國城市推動典範企業」年度大獎



勒泰獲評「2016中國城市推動典範企業」大獎

勒泰商業地產有限公司(以下簡稱:「勒泰地產」;股份代號:00112.HK)於2016觀點商業年會上榮獲「2016年度中國城市推動典範企業」年度大獎。集團董事局主席楊龍飛先生作為嘉賓代表在年會論壇上發表主旨演講。楊龍飛先生表示:「未來,勒泰將綜合運用在地產綜合開發領域的品牌、資源和經驗優勢,推動集團資產規模持續增長和跨越式發展,致力於成為全球商業地產行業領軍強企,實現『攜手世界商業,改變城市生活』的願景。」

近年來,勒泰地產在金融領域動作不斷。集團旗下勒泰金融集團在香港申請獲得1、2號金融牌照,並通過收購富國基金管理有限公司開展9號金融牌照業務,金融領域佈局已初具規模。經過近幾年快速發展,已經形成除地產開發、商業不動產租賃與運營為核心業務外,全面推進資本投資與運營、互聯網金融、文化旅遊項目等多元化業務發展戰略。通過地產與金融雙擎驅動的戰略構想,依託金融,反哺地產,實現產融結合、雙翼發展的良好局面。隨著城市經濟高速發展,城市人口持續增加,城市化進程進一步加快,城市綜合體在全國各地

拔地而起。勒泰地產作為一家專注商業地產的世界級城市運營商,緊握商機,在中國各大城市打造出符合城市歷史及文化環境的商業作品。

勒泰地產旗下以勒泰中心命名的各地城市綜合體項目均秉承「連鎖不複製」的規劃理念,圍繞商業本質,從消費者的實際需求出發,打造「一城一景」,成為當地城市標誌性的購物、娛樂、休閒場所,締造一站式城市生活中心。即將開業的唐山勒泰中心項目,基於當地實際情況進行了不同的設計,規劃了包括卡丁車、冰場、水世界等眾多體驗式業態。借助更能符合城市歷史及文化環境的項目,勒泰地產真正幫助各地城市提升了城市品質,改善了居民生活,從而實現「攜手世界商業,改變城市生活」的企業願景。

未來,集團將立足在中國各城市,以及美國、加拿大、印度等國家和地區的戰略投資和發展,繼續打造「一城一景」,通過傳神的商業作品,締造城市精神地標,推動城市創新發展。

把脈兩地市場新機遇 廣發證券助力投資者「走出去」



廣發控股(香港)行政總裁林向紅女士出席論壇並致辭

2016年12月5日，市場期待已久的深港通正式開通，標誌著兩地資本市場互聯互通進入了新的階段。日前，由A+H股大型上市券商廣發證券(股份代碼：01776.HK)與香港大公文匯傳媒集團聯合在香港舉行舉辦了「深港互通新機遇」專題論壇，來自香港和內地的資本市場業界人士和專家就深港通未來發展走向、2017年中國投資新機遇等議題進行了交流探討，以更好地幫助兩地企業及個人投資者「走出去」。

廣發證券於論壇上表示，深港通是繼滬港通之後中國資本市場雙向開放的又一大創新。從發展的眼光來看，滬港通、深港通的開通，更重要的意義在於兩地市場互聯互通機制實踐成功，將繼續有力促進人民幣國際化與國內資本市場與國際市場開放融合的進程，更好地實現和擴大中國居民與中國企業的全球投資需求。同時，隨著海外投資者比重的提升，A股國際化、市場化的進程也將進一步加快。

由於A股市場與境外市場在交易制度、法律法規、投資風格等方面都存在較大差異，為幫助投資者合理配置

資產、規避風險，廣發證券早在9月就已在緊鑼密鼓地備戰深港通，於北、上、廣、深四地分別舉行了「走近深港通」專題研討會。主要針對香港市場特點、深市港股通業務的規則和風險、深市港股通與滬市港股通差異、H股和A股投資策略分析、上市公司業務等內容為投資者一一進行講解。

深港通的實踐進一步加快了中國企業走出去的步伐，提高了中國在國際金融市場上的地位及影響力。廣發證券表示，伴隨中資企業「走出去」和資本市場雙向開放的進程，廣發證券不斷完善國際化佈局，以自身專業的綜合金融服務能力，將幫助更多的企業客戶「走出去」。

在論壇上，廣發證券首席策略分析師陳傑對深港通環境下A股投資策略做了主旨演講，指出2017年可能面臨宏觀數據回落而政策環境收緊的局面，對A股市場來說仍然面臨挑戰，預計股市仍然以震盪格局為主。其次，廣發控股(香港)國際賣方研究部董事總經理範均明則就美國新政府上臺及深港通開通下各大類資產的配置以及外圍震盪困擾下H股的投資策略提供了參考意見。

中國擎天軟件與阿里巴巴集團及鎮江市人民政府簽訂戰略合作框架協議



鎮江政府、阿里雲、螞蟻金服及中國擎天軟件簽署四方戰略合作協議

中國擎天軟件科技集團有限公司(「中國擎天軟件」；股份代碼：01297.HK)與阿里巴巴集團旗下的阿里雲、螞蟻金融服務集團及中國江蘇省鎮江市人民政府，於二零一六年十一月二十七日簽訂四方戰略合作框架協議。根據合作協議，各方將發揮其獨有優勢，進行互補協作，共同推進鎮江市的低碳和生態城市建設、工業行業大數據應用及新型智慧城市建設，打造可複製及推廣的「低碳鎮江模式」，以輻射整個江蘇省及至全國。

根據合作協議，阿里雲將輸出雲計算、大數據、物聯網等領域的經驗與技術優勢，結合集團在低碳、生態文明及工業領域相關的研發能力，在鎮江政府的支持及協同下共同推進鎮江市的低碳和生態城市建設，及工業行業大數據應用。

另一方面，根據合作協議，螞蟻金服將參與共建鎮江新型智慧城市。以促進公眾服務、城市治理、產業發

展為目標，各方將在互聯網+政務、創新支付、智慧交通、信用城市及線下商業升級等方面構建城市智慧新模式。阿里雲將輸出雲計算、大數據和「互聯網+」等領域的經驗與技術能力，結合螞蟻金服和集團提供的智慧城市應用解決方案建設、運營和推廣，在鎮江政府的統籌協調下共同建設新型智慧城市。

中國擎天軟件管理層表示，該合作協議匯聚了阿里雲在大數據分析和雲計算等方面的能力和資源，螞蟻金服在智慧城市解決方案的經驗，及集團在低碳、生態文明、工業領域、電子政務等不同範疇應用解決方案的優勢。四方共同打造的「低碳鎮江模式」將帶領「互聯網+城市管理」走上新的台階，成為相關範疇的新標竿，輻射到其他省市，並帶來可觀的業務機遇。

鎮江政府、阿里雲、螞蟻金服及中國擎天軟件簽署四方戰略合作協議。

聚焦大環保 深高速開啟新一期戰略佈局

今年以來，內地經濟增長趨於穩定，前三季國內生產總值GDP增長維持在6.7%。10月中國居民消費價格指數CPI增幅錄得5個月以來新高，重返2%水準以上。據交通部的資料顯示，今年首三季全社會貨運量增速亦回升，高速公路貨運量增長加快，同比增長4.9%，此外，資料顯示，今年「十一黃金周」長假期，內地全國收費公路交通量超過2.8億輛，同比增長7.8%，自駕遊出行熱情逐年增加，直接利好公路行業及相關企業的發展，深圳高速公路股份有限公司（簡稱：深高速；股份代號：00548.HK）便受惠其中。

近期，深高速重啟「關於A股限制性股權激勵計劃及其摘要」的議案獲得A類別股東超過三分之二的票數贊成，惟未獲H股類別股東批准，因此該議案所涉及項目暫無法實施。是次計劃未獲批准並不會影響公司實施新一期戰略目標的規則，新一期的戰略佈局已經開啟，未來深高速會形成兩大主業：收費公路以及環保產業。立足「城市和交通基礎設施建設運營服務商」的主業方向，積極探

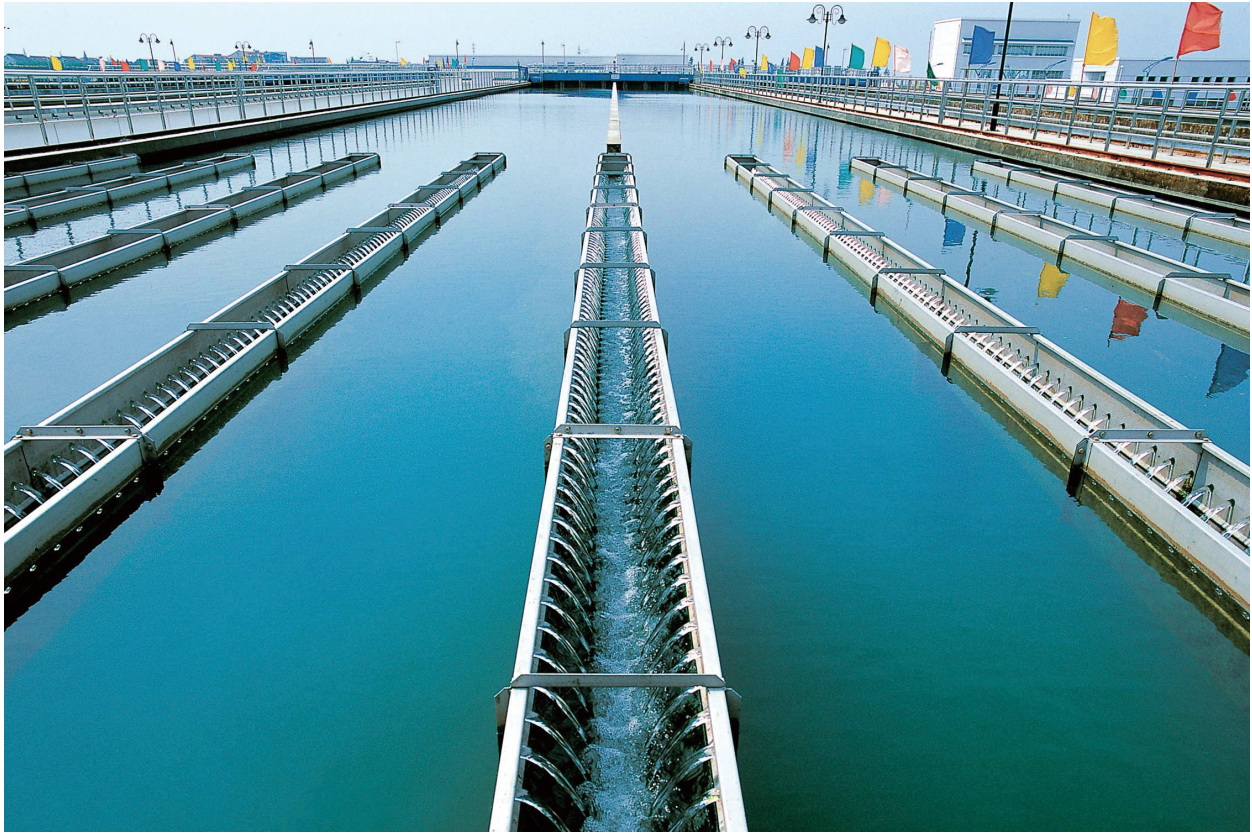
索「以水環境治理、固廢處理為主要內容的大環保新產業發展方向」的研究和落實，努力提升公司的持續經營能力和業績，研究適宜的商業模式以推進新產業項目的落地，為股東創造更大價值。深高速目前經營及投資的公路項目共16個，其車流量仍未飽和，未來收入有增量空間；梅林關項目拿地成本低，增值空間大，預計未來收益超預期；深高速在鞏固傳統產業優勢的同時，積極佈局新產業，轉型大環保打開發展空間，未來業績將保持穩步增長態勢，前景值得留意。

未來公司將繼續堅定不移地以新一期公司戰略目標為導向，有效整合公司優勢資源，充分發揮核心競爭力和創新能力，研究適宜的商業模式以積極推進新產業項目的落地，努力提升公司的持續經營能力和業績，為股東創造更大價值。在新一期戰略期內，公司還將建立及實施多種形式的員工長效激勵機制，以吸引和留住優秀人才，有效地將股東利益、公司利益和員工利益相結合，使各方共同關注公司的長遠發展，推動戰略實施。



深高速力拓大環保產業 新戰略開啟未來看好

把握行業發展機遇 雲南水務強勢撬動增長空間



雲南水務中標多項PPP項目 強勢撬動發展空間

近年來，隨著城市供水、污水處理能力的日益飽和，傳統的水務市場開啟更大的發展空間，迎來大水務時代。早前國務院公佈「水十條」，重點部署工業及城鎮水污染防治，並加快城鎮污水處理設施建設與改造；「十三五」期間污水處理相關的總投資額將至新高5萬億元人民幣；加上日前中國政府批出第三批PPP示範項目，利好水務行業，作為內地地區性污水處理行業龍頭雲南水務投資股份有限公司（簡稱：雲南水務；股份代號：06839.HK）定必直接受惠。

雲南水務近期中標多項PPP項目，其中，於今年11月9日聯同福建東飛環境集團中標位於中國雲南省建水縣人民政府進行的位於雲南省建水縣「一水兩污」以政府和社會資本合作模式(PPP)的項目，投標價14.1億元人民幣，項目主要包括位於雲南省建水縣「八鎮一鄉」三個主要業務分部的35個運營中、在建或擬建、或改建及擴建中的子項目；於11月16日公司聯同雲南建投第一水利水電建設及上海市政工程設計研究總院，正式中標位於中國雲南省大理市的洱海主要入湖河道綜合治理工程以政府與

社會資本合作模式(PPP)項目，中標價為該項目預計總投資7.89億人民幣，該項目涉及總長度約163公里的河道綜合治理工程，以及若干治理工程，包括總長度約319公里的河道運營、管理及維護工程；於11月29日夥同雲南建投五建及市政中南設計研究院，中標雲南省玉溪中心城區金水河黑臭水體治理以政府與社會資本合作模式(PPP)的項目，投資估算約8.88億元人民幣，項目主要包括玉溪中心城區金水河附近流域的截污工程、河道改造工程、海綿城市建設工程及景觀建設工程等。

市場預計相關項目的實施將會進一步擴大集團水務及固廢業務板塊的規模，提升區域性的穩固性，提升盈利能力，鞏固集團在雲南省內城市環境綜合服務商的領先地位，為集團未來於環保行業內持續拓展PPP項目提供堅實的基礎。未來集團的企業發展將密切注視具有競爭優勢的中國其他地區及東南亞市場的機遇，擴展併購步伐，並結合PPP實踐經驗收購合適的項目，相信未來在協同效益產生下，集團的發展迎來憧憬。

中國再保險榮獲中國證券金紫荊獎之「最具投資價值上市公司」獎項

近日，第六屆中國證券金紫荊獎頒獎典禮在香港舉行，活動由香港大公文匯傳媒集團聯合北京上市公司協會、香港特許秘書公會、香港中國企業協會、香港中資證券業協會等多家機構共同舉辦。頒發獎項包括最具投資價值上市公司、最佳上市公司、最具品牌價值上市公司、最佳投資者關係管理上市公司等多項重量級大獎。

中國再保險(集團)股份有限公司(01508.HK)作為中國再保險市場的引領者，獲頒第六屆中國證券金紫荊獎的「最具投資價值上市公司」獎項。

中國再保險近期明確了「一核心、三突破、五跨越」的「十三五」戰略，「一核心」是指以再保險為核心，「三突破」是指實現在創新、協同、裂變三方面尋求突破，「五跨越」是指實現規模、佈局、技術、組織和文化五大跨越，公司近中期定位為以再保險為核心的綜合性再保險集團，長期逐步向以再保險為特色的金融保險集團邁進，致力於向股東提供長期且具有競爭力的回報。本次中國再保險獲獎，充分展示了業界對公司的業務發展、股東回報、公司治理、投資價值、品牌價值等多方面的充分肯定。



中國再保險榮獲中國證券金紫荊獎之「最具投資價值上市公司」獎項

2016資本市場開放日順利舉行 郵儲銀行開啟新征程



作為內地領先的大型零售銀行，郵儲銀行擁有內地商業銀行中最大的分銷網絡、客戶基礎和優異的資產質量。

2016年12月8日，中國郵政儲蓄銀行股份有限公司（以下簡稱「郵儲銀行」，股份代號：01658.HK）於廣東省佛山市成功舉辦以「新起點，新征程」為主題的資本市場開放日活動，郵儲銀行行長呂家進先生、副行長兼董事會秘書徐學明先生及郵儲銀行省分行行長代表等出席活動。郵儲銀行向資本市場展示了銀行三農金融事業部的改革情況、金融市場同業投資業務以及河南分行、江蘇分行、浙江分行和深圳分行分別分享了改革發展成果。

今年9月28日，郵儲銀行在香港聯交所主板成功掛牌上市，募集資金591.5億港元，創造了兩年來全球最大的IPO項目，也是六年來H股最大的IPO項目。11月23日，在第六屆「中國證券金紫荊獎」頒獎典禮上，郵儲銀行獲得了「最具品牌價值上市公司」獎項，這也是該獎項中唯一一家今年剛上市的公司。

三大特點+兩大優勢郵儲銀行差異性顯著

郵儲銀行成立於2007年3月，是中國最年輕的大型商業銀行，也是近年來唯一一家在港上市的大型國有商業銀行。成立之初，郵儲銀行就確定了服務社區、服務中

小企業、服務「三農」的零售銀行戰略定位。郵儲銀行成立9年多來，發展成為一家有特色的全功能商業銀行，打造了涵蓋零售業務、公司業務、國際業務、金融市場、資產管理、投資銀行等在內的現代銀行業務格局。

行長呂家進先生於此次資本市場開放日上講到，郵儲銀行的快速發展和成功上市，得益於相較同業具有的顯著差異性，將其概括為「3+2」，「3」是指三大特點，即差異化的戰略定位、獨特的運營模式、雄厚的資金實力，「2」是指兩大優勢，即資產質量優、成長潛力大。



郵儲銀行為偏遠少數地區提供金融服務

在戰略定位上，郵儲銀行是國內網絡規模最大、覆蓋面最廣、服務客戶最多的商業銀行，擁有超過4萬個實體網點和超過5億個人客戶。在此基礎上，郵儲銀行優先發展零售銀行，目前個人存款占比、個人貸款占比和個人銀行業務稅前利潤占比，在中國大型商業銀行中均位居第一，差異化競爭優勢顯著。在運營模式上，郵儲銀行建立了中國銀行業唯一的「自營+代理」運營模式，龐大的分銷網絡使郵儲銀行能充分發揮遍佈城鄉的比較優勢，為城鄉客戶提供高效、便捷的基礎金融服務。在資金實力上，郵儲銀行是唯一一家個人存款市場份額在過去三年持續提升的大型商業銀行，擁有規模大、成本低的穩定資金，有效支持了資產業務的快速發展。在風險控制上，郵儲銀行奉行「適度風險、適度回報、穩健經營」的風險偏好，建立了全面風險管理體系。截至今年上半年末，不良貸款率僅為0.78%，撥備覆蓋率293.4%，特別是在同業不良率攀升的情況下，郵儲銀行不良率不升反降，資產質量持續優於同業水平。在業務增長上，郵儲銀行堅持服務社區、服務中小企業、服務「三農」的市場定位，與中國經濟轉型中消費需求升級、小微企業興起和新型城鎮化的趨勢高度契合。

展望未來

郵儲銀行通過此次資本市場開放日活動向參會的境內外投資者及分析師充分展示了郵儲銀行的經營理念及獨特優勢，增進市場對郵儲銀行的瞭解和認同。

在即將步入第十個發展年頭之際，郵儲銀行將以上市作為新的起點，繼續發揮自身優勢，進一步提升綜合競爭力，成為最受信賴、最具價值的一流大型零售銀行。立足當下，郵儲銀行憑藉差異化的戰略定位和良好的風險管理，打下了堅實的發展基礎；著眼未來，郵儲銀行將繼續敏銳洞悉市場趨勢，保持戰略定力，深入挖掘網絡、客戶、資金優勢，進一步提升精細化管理水平、綜合競爭能力和價值創造能力，以穩健的業績、堅定的信心，為股東創造良好的價值回報。



截至一季末，郵儲銀行不良貸款率為0.81%、關注類貸款佔比1.5%，撥備覆蓋率為286.7%，均顯著優於同業。

緊跟國家發展政策 中國水務進入高速發展期



中國水務主席段傳良中期業績發佈會上

2016年進入倒計時階段，各公司陸續開始發佈中期業績。中國領先的綜合水務企業中國水務集團有限公司（以下簡稱：「中國水務」；股份代號：0855.HK）於2016年11月30日公佈該公司及其附屬公司截至2016年9月30日止2016/2017財年的中期業績。

中期業績發佈數字大幅增長

回顧期內，中國水務營業總額同比增長59%，達到30.2億港元，毛利同比上升45%，達到12.46億港元，反映核心盈利能力強勁。經營利潤同比增加67%至11.83億港元。本期內中國水務淨利潤較去年同期上升36%，達到6.72億港元。股東應佔溢利較去年同期上漲49%，達到4.29億港元。

期內，中國水務水務板塊錄得強勁增長。城市供水業務營業額達到26.45億港元，同比上升約70%，利潤同比上升約55%，達到9.17億港元；污水處理業務營業額2.48億港元，同比上升52.6%，利潤達到約8千萬港元。中國水務供水及污水處理業務的營業額合計共約28.93億港元，佔總營業額約95.79%。供水及污水處理業務的分部盈利合計共約9.97億港元，佔總分部業績約80.34%。

中國水務的財務實力穩健，截至2016年9月30日止，中國水務的總資產約為219.18億港元，較2016年3月底增加10%；總權益達到86.67億港元，較2016年3月底增加3%。為了答謝股東對中國水務的長期支持，中國水務建議派發中期股息，每一普通股派4港仙。

沐行業政策春風未來展望信心十足

中國水務中期業績以頻頻報喜結束。下一季政策利好，將給環保板塊的大氣治理、檢測設備、水處理和固廢處理及水務運營四個細分板塊帶來不同的投資機會，中國水務更是有望大幅度持續增長。

其中，水利部和國家發展改革委聯合印發了方案，並於上個月在北京聯合召開了相關會議。《方案》旨在實施水資源消耗雙控行動，全面節約和高效利用水資源，以破解中國水資源短缺瓶頸、確保水資源可持續利用戰略舉措的有效實施。在相關政策的支持下，節水等細分領域景氣度持續提升，中國水務作為龍頭企業之一，將充分享受政策並有望實現加速發展。

中國水務主席段傳良中期業績發佈會上表示：二零一六年是國家第十三個五年計劃的開局之年，受益於國家政策支持和鼓勵，水務產業前景廣闊。基於中國水務在新形式下的穩健發展，緊跟國家政策的步伐方針，預

計將繼續迎來高速發展時期。於此同時，中國水務經過十多年的行業積累和沉澱，水務資產已步入成熟化，公司將不斷提升產能和效率，進一步釋放其潛在價值。在此基礎上，中國水務將抓住這個歷史契機，專注及加力推動供水及污水處理等核心業務發展，加快處置包括土地儲備等非核心資產，減少用於其他非核心業務的資源，將處置所得的資金用於加快在核心業務上的發展和併購，加快發展，為民眾提供可靠清潔的飲用水，為國家的持續穩定大發展，為股東取得更高的回報而繼續努力。

目前，中國水務正跟內地20個城市商談政府與社會資本合作項目，包括建設及經營城市水務工程、污水處理等，有望成為未來業績的新亮點。此外，隨著內地發佈「水十條」，市傳國家可能投入資金約4-5億人民幣用以提高全國城市的污水處理能力，這將成為中國水務業績持續上漲的催化劑。



於2016年11月30日公佈該公司及其附屬公司截至2016年9月30日止2016/2017財年的中期業績



ALPHA

ALPHA FINANCIAL PRESS LIMITED
阿爾法財訊印務有限公司

招股書制作

年報制作

翻譯服務

設計服務

合規報告

你的首選合作伙伴

香港

香港中環
皇后大道中4-6號
新豐大廈7樓
電話：(852) 2877 1801

北京

北京豐臺區豐臺
豐臺大悅城B座
豐豐中心A座1001室
電話：(86) 10 8907 3278
傳真：(86) 10 8907 3428

上海

上海靜安區南京西路121號
平安保險大廈5113室
200028
電話：(86) 21 8888 8000
傳真：(86) 21 8888 8088

廣州

廣州海珠區
廣州第一區
廣州大廈1605室
電話：(86) 20 8882 4281





戰略定位明確 上市公司亮點突出

煤炭價格持續攀升 鴻寶資源中期純利激增75%



2015年12月收購之巴拿馬型船舶帶來額外運輸收入，為公司業績帶來積極影響。

近 幾個月國際煤炭市場氣氛回暖，長期發展前景令人鼓舞。在近日舉行的2017年度全國煤炭交易會上，中國煤炭工業協會會長王顯政發言稱，初步預計，今年全年煤炭消費總量和去年相比將繼續減少5,000萬噸左右。國家發改委副主任連維良在同一會議上表示，要準確把握煤價走勢，政府會採取調控措施使煤價穩定在合理區間。自中國煤礦實施減產以來，紐卡斯爾煤炭價格自二零一六年第四季起持續攀升。

鴻寶資源有限公司（「鴻寶資源」或「集團」，股份代號：01131）— 主板上市的綜合煤礦及航運解決方案公司近日發佈截至2016年9月30日止六個月（「回顧期」）的中期業績。公告顯示，由於船舶業務分部提升的業績表現，集團實現歸屬於股東淨利潤143.2百萬港元，大幅增長75%；新增的海上油庫儲存服務及船舶租賃收入帶動船舶業務分部的營業溢利猛增75%至80.9百萬港元；由於SEM煤礦採礦業務之盈利能力有所改善，採礦業務分部實現經營溢利121.3百萬港元，大幅提升52%。

於回顧期內，本集團於印尼擁有SEM煤礦及Merge煤礦，並為位於印尼之Bunda Kandung煤礦提供合約採煤。

主要由於SEM煤礦採礦業務之盈利能力有所改善，集團的採礦業務分部的經營溢利增加52%至121.3百萬港元。與去年同期相比，集團成功由單一礦場經營者轉型為多礦場及多產品綜合煤炭生產商，擁有低熱值、次煙煤以至高熱值瀝青動力煤等各種煤炭產品種類。

報告期內煤炭業務分部之重要業務發展

- 1 2015年12月完成Merge煤礦收購，生產熱值高達約6,426千卡／千克之原煤
- 2 自2016年第一季開展合約採礦業務，生產煤炭之平均熱值質量約為4,200千卡／千克
- 3 SEM煤礦的運營效率提升，其煤炭總熱值約為3,800千卡／千克

船舶業務方面，與回顧期內，集團的營業額及經營溢利分別激增85%和75%至146.8百萬港元和80.9百萬港元，主要由於2016年3月收購之超大型運油輪（VLCC）帶來額外海上油庫儲存服務收入、2015年12月收購之巴拿馬型船舶帶來額外運輸收入、以及六套拖船及駁船向客戶收取之較高運費率。

新華保險蓄力20載 全新管理團隊勾勒發展藍圖



2016年公司開放日12月2日在深圳成功舉辦。

新華人壽保險股份有限公司(以下簡稱「新華保險」、「公司」,香港聯合交易所代碼:01336;上海證券交易所代碼:601336)2016年公司開放日12月2日在深圳成功舉辦,來自北京、上海、廣州、深圳和香港的50多家媒體及50多位境內外投資者及分析師參加會議。新華保險管理層首度詳細披露了新華保險的轉型策略和2017年的保費、投資目標。在萬峰董事長的帶領下,副總裁黎宗劍、楊征、李源、龔興峰、於志剛及總裁助理王練文等新一屆董事會經營班子在本次活動中悉數亮相,標誌著新華保險新一屆管理層已開始全面發力。

會上,董事長萬峰詳細分析了宏觀經濟形勢和保險行業的發展趨勢,並對新華保險的發展願景,發展目標、經營策略和發展舉措,以及2017年的經營思路和政策導向進行了詳細闡述。首次亮相的管理班子亦與媒體就新華保險改革發展進行了討論。

談及公司未來發展方向時,萬峰指出:「十三五」及未來一段時期,公司將在「十二五」建設成果的基礎上,致力於打造「中國最優秀的以全方位壽險業務為核心的金融服務集團」。這一表述與「十二五」時期並無二致,並在此基礎上提出了打造「強大新華、價值新華、長青新華、和諧新華」的發展目標。但值得品味的是,圍繞願景和目標,這份規劃對於發展階段、經營策略、發展舉措做出了非常細緻的描述,形成了對願景和目標的結構性支撐。

至於實現「十三五」目標的路徑,萬峰談到要分「兩步走」。第一步是轉型期,從2016到2017年,新華保險要以期交和續期保費增量逐步替代躉交保費,初步建立期交和續期拉動業務發展的模式;第二步是收穫期,從2018到2020年,這一時期將完全形成續期拉動發展的模式,著重發展長期期交業務,加大業務結構調整。清晰的路



董事長萬峰詳細分析了宏觀經濟形勢和保險行業的發展趨勢。

徑無疑為轉型的成功添足了砝碼。

圍繞戰略落地,萬峰闡述了五點經營策略,即轉型發展、自主經營、技術支撐、效率服務、防範風險,並完整提出了包括推動業務持續較快發展、切實加強隊伍建設、有效提升IT支撐能力、提升客戶服務水準、全面完善綜合管理體系、加強投資能力體系建設、持續加強風險防範七項配套發展舉措。

會議的最後,副總裁黎宗劍對董事長萬峰的講話要點總結為「145743」,即一個發展願景、四大發展目標、五個經營策略、七項配套發展舉措、四個經營思路和三個政策導向。

2016年對新華保險有著特殊的意義。2016年是新華保險成立20周年,也是公司A+H股同步上市5周年。更令各界矚目的是,這是萬峰執掌公司新一屆董事會和經營班子全面履職的第一年。

今年前10個月,新華保險累計原保費收入約為人民幣1021.54億元,儘管還有0.3%左右的負增長,但業務結構大幅優化,業務品質明顯改善。在新契約保費中,首年期交占比相較去年同期增長了44%,達到211億,其中十年期及以上期交增長了24%,達到125億。整體業務的期交占比已經達到47%,增長了17%。與此同時,公司13個月繼續率同比增長了4%,退保率下降了3%。人力方面,績效明顯提升,個險規模人力提升了14%,達到24萬人,人均期交產能,由去年的0.9萬元增長到1.2萬元。可以預期,「規模穩定、價值增長、結構優化、風險可控」的年度基調得到了有效貫徹,經營目標也將如期完成。按此模式持續下去,新華保險或許將為整個保險行業的轉型提供可資借鑒的樣板,成為未來幾年保險市場上的一大看點。

建發國際成立合營互聯網小額貸款公司 開展小額貸款業務



公司將通過開展房地產產業鏈金融服務，拓展中國龐大的消費金融和產業金融業務。

建 建發國際投資集團有限公司（簡稱「建發國際」或「本公司」；股份代號：01908.HK）欣然宣佈，公司將間接全資附屬公司利柏、建發房地產與弘信訂立合營企業協議，以成立合營企業，在中國開展各項小額貸款業務、辦理抵押登記業務及其他經批准的業務。合營企業的總註冊資本將為人民幣一億元，其中本公司將通過南寧利柏認繳人民幣三千四百萬元，佔合營企業註冊資本百分之三十四，建發房地產將認繳人民幣三千六百萬元，佔合營企業註冊資本百分之三十六。

建發國際主要於中國從事房地產開發、物業租賃及物業管理業務。此次與控股公司建發房地產及弘信合營互聯網小貸公司，符合本集團的五年業務策略，旨在通過整合本集團在房地產行業的上下游優勢及憑藉來自建發房地產的有力支持和資源，提高本集團的盈利能力及擴大其業務範圍。

建發國際此次通過合營方式成立互聯網小貸公司，將立足現有股東的客戶群體，圍繞建發國際積累了多年的租戶資源、建發房地產集團上下游優質中小微企業、購房業主等資源、弘信集團智慧園區內中小創新型企業、產業鏈（移動互聯、現代物流等產業）優質核心企業及其上下游供應商，開展業務協同金融支持，並逐步將金融創新服務輻射至全國各地成長型優質中小企業。公司將通過開展房地產產業鏈金融服務，拓展中國龐大的消費金融和產業金融業務。

禹洲地產榮膺 「最佳投資者關係管理上市公司獎」

中國房地產前40強企業禹洲地產股份有限公司（「禹洲地產」或「本公司」，及其附屬公司，統稱「本集團」；股份編號：01628.HK）欣然宣佈，禹洲地產於「第六屆中國證券金紫荊獎頒獎典禮」中榮膺「最佳投資者關係管理上市公司獎」。集團總監李梅小姐受邀出席頒獎典禮，並代表公司領獎。

中國證券「金紫荊」獎是由香港大公文匯傳媒集團聯合北京上市公司協會、香港特許秘書公會、香港中國企業協會、香港中資證券業協會、香港中國金融協會、香港證券學會共七家機構聯合主辦，針對中國內地和香港地區所有上市公司、投行、基金及其高管進行對比和綜合評測，推薦出年度特色突出、成就巨大的企業和管理者。

專注高品質開發打造房地產馳名商標

禹洲地產成立於一九九四年，專注發展較高品質的住宅、零售及商用物業。憑藉卓越的品質、多樣化的物業組合、強大的品牌及富經驗的管理團隊，禹洲地產已連續十年榮膺「中國房地產百強企業」稱號，其中二零一一年至二零一六年入選中國房地產五十強。而「禹洲」也獲國家工商行政管理總局商標局確定為「中國馳名商標」，同時亦獲福建省政府及廈門市政府認可為「著名商標」。

禹洲地產股份有限公司為總部位於上海的全國性地產開發商之一，持續深耕六大核心城市，公司的目標是通過「立足長三角、引領海西區、建樹全中國」的戰略，發展成為全國領先的房地產開發商。



公司的目標是通過「立足長三角、引領海西區、建樹全中國」的戰略，發展成為全國領先的房地產開發商。

興業銀行榮獲 「2016年度亞洲卓越商業銀行」獎

興業銀行股份有限公司（「興業銀行」或「本公司」；股份代號：601166.SH）在北京舉行的21世紀亞洲金融企業競爭力排名評選頒獎典禮上，榮獲「2016年度亞洲卓越商業銀行」獎。該獎項使得興業銀行在亞洲銀行業的市場地位持續穩固。

興業銀行表現卓越經濟新常態中穩健經營

隨著經濟步入新常態、利率市場化加快、金融脫媒提速，商業銀行傳統經營模式受到挑戰，持續近十年高歌猛進的增長逐步回落，2016年對中國銀行業而言壓力倍增。興業銀行堅持穩健經營，圍繞「控風險、強基礎、穩發展」的工作主線，適應新常態，與時俱進，靈活調整經營策略，持續加大業務結構調整和轉型升級步伐，在同類型銀行中表現卓越，折射出一貫的市場化和創新基因。截至三季度末，該行總資產達人民幣5.82萬億元，較年初增長9.78%，居國內股份制銀行之首；成本收入比20.49%，居全球50強銀行第二，並入列2016年度世界500強最賺錢的50家公司之一。

準確把握機遇排名穩步上升

「砥礪前行昂龍頭」，得益於對宏觀大勢和市場機遇的準確把握，憑藉前瞻的戰略眼光、活躍的創新思維和務實進取的企業文化，興業銀行在波瀾起伏的市場環境與同業競爭中穩穩地佔據了靠前的位置。在英國《銀行家》雜誌發佈的「2016年全球銀行1000強」最新排名中，該行按一級資本排名第32位，較去年提升4個位次；在2016年財富「世界500強」榜中，該行排名一舉躍升76位，躋身前200強，成為排名上升最快的銀行。



興業銀行在波瀾起伏的市場環境與同業競爭中穩穩地佔據了靠前的位置

發展潛力獲認可 華能國際斬獲「金紫荊」雙獎項



華能國際榮獲「最具投資價值上市公司」大獎。

2016中國證券「金紫荊」頒獎典禮於11月23日在香港舉行，華能國際電力股份有限公司（以下簡稱：「華能國際」；股份代號：00902.HK）榮獲「最具投資價值上市公司」獎項，董事會秘書杜大明先生榮獲「最佳上市公司董事會秘書」獎項。這是華能國際繼2015年榮獲金紫荊「最佳上市公司」大獎後，再次獲得香港投資界的認可。

華能國際榮獲「最具投資價值上市公司」大獎

中國證券「金紫荊」獎是針對香港和內地所有的上市公司、投行、基金及其高管進行的綜合評測活動，自2011年舉辦以來，獲得了業界的高度關注和評價。此次獲獎再次證明了華能國際在資本市場上的優異表現，尤其在股東回報、盈利能力、財務安全、持續發展、運營效率、公司治理及品牌價值等方面領先業界。根據該公

司2016年第三季度業績資料顯示，其中國境內各運行電廠按合併報表口徑完成發電量865.13億千瓦時，同比增長6.56%；完成售電量816.61億千瓦時，同比增長6.83%；同時，華能國際全資擁有的新加坡大士能源有限公司發電量市場佔有率為21.2%，比去年同期增加了0.6個百分點，趨勢良好。2016年第三季度華能國際投資收益超4億人民幣，同比增長8.6%。憑藉強大的綜合實力和不俗的業績，華能國際此次獲獎可謂實至名歸。

此外，華能國際全資擁有的華能湖北界山風電二期36台合計72兆瓦風電機組、華能汕頭光伏17兆瓦光伏發電組件、華能浙江長興洪橋光伏30兆瓦光伏發電組件以及公司持股91.8%的華能海南東方光伏12兆瓦光伏發電組件分別於三季度投入運營。華能國際憑藉良好的治理架構、先進的企業核心價值及明確的企業目標，有望在未來發展中發揮更大的潛能。

藉政策利好東風 高速傳動蓄勢待發

近日，國家能源局印發了《風電發展「十三五」規劃》(以下簡稱《規劃》)，可再生能源產業展成為國家能源轉型發展的重點產業。中國高速傳動設備集團有限公司(以下簡稱「高速傳動」；股份代號：00658.HK)作為國內最大的風力發電機機械傳動設備供應商，憑藉豐富的資源和深厚的行業經驗，在這場能源改革中蓄勢待發。

目前，國內風電裝機已經突破1.4億千瓦，裝機容量位居全球第一。而在新《規劃》中進一步明確了「十三五」期間風電發展的目標和建設佈局，提出到2020年底，風電年發電量確保達到4,200億度，約占全國總發電量的6%；風電將新增裝機容量8000萬千瓦以上，總投資將達到7,000億元以上。同時，對於風電設備製造水準和研發能力，規劃中也提出要使3-5家設備製造企業全面達到國際先進水準，市場份額得到明顯提升。

(Caption)高速傳動在能源轉型大潮中擁有得天獨厚的基礎優勢，國家政策的利好有助於推進公司的發展。

在能源轉型發展浪潮中，高速傳動佔據著得天獨厚的基礎優勢。集團2016年中期報告指出，在中國風電市場，集團運用領先的技術優勢，在雙饋式風機市場的佔有率約60%。同時，海外市場作為集團重點發展方向，集團已與GE Renewable Energy、Nordex、Alstom Wind等國際知名風機成套商開展了業務合作，上半年海外銷售額約為人民幣15.7億元，占銷售總額的34.6%，比去年同期上升了69.5%。

風電齒輪傳動設備業務作為公司主要發展的產品，僅在2016年上半年，其銷售收入較去年同期上升約3.2%至約人民幣38.64億元。另外，集團上半年毛利率約為33.8%，同比上升4.1%。



高速傳動在能源轉型大潮中擁有得天獨厚的基礎優勢，國家政策的利好有助於推進公司的發展。

「深港通」通車 上實城開值得期待



TODTOWN天薈發展概念圖。

備 受矚目的「深港通」已於12月5日開通，「深港通」新增了102隻細價股供內地股民選購，該批受惠港股將有炒作空間，投資者可從中挑選作長綫部署。

當中，地產股上實城市開發(00563.HK)於深港通宣佈開車日之時升逾5%，「開車後」股價表現惹懂憬。上海實業城市開發集團有限公司主要業務為中國房地產開發、投資、銷售及酒店經營，開發中至高端住宅項目、辦公室、商鋪、酒店及酒店式公寓。

上月，集團與銀行訂立人民幣30億元貸款協議，此舉不僅有助於進一步降低綜合財務成本，同時將優化現有債務結構，降低人民幣匯率波動對集團業務之影響。截止2016年中，公司外幣債務佔總債務比已從上年同期的約40%下調至約20%，財務狀況及盈利穩固。

2016年9月，上實城開收購了上海兩個優質住宅別墅項目，收購事項將有助集團達成於國內核心一、二線城市持續興建物業組合的戰略目標。另外，集團除已較成熟的住宅開發外，投資性物業亦漸見規模。集團位於上海的TODTOWN天薈有望於明年開售，屬內地首個地鐵上蓋綜合發展項目，開創了類似於太古城的模式，地處上海的城市副中心，靠近主要鐵路線。該項目由集團旗下上海城開、新鴻基及上海市政府三者共同開發。

上實城開主席季崗表示，此次入選港股通名單，正值集團的戰略元年，相信境內流到香港資金將進一步增加，利好香港股市，有望推動上實城開股票的流動性；而另一方面，集團將通過深港通進一步吸引國際資金，為未來發展奠定良好基礎，為廣大股東和投資者創造更大的財富。

中國手遊整合IP優勢 泛娛樂文化產業蓄勢待發

2016年注定是新興產業獨領風騷之年，回顧全年，科技產業與手遊產業齊爆發。據IDC (International Data Corporation, 國際數據資訊) 最新報告預計，AR (Augmented Reality, 擴增實境) 與VR (Virtual Reality, 虛擬實境) 的市場收入到2020年將達到162億美元。從投入角度來看，2016年的市場收入約為52億美元。而VR與IP (Intellectual Property, 知識產權) 元素相結合之後的泛娛樂文化產業，無疑更加事半功倍。

由移動設備端和4G網路普及催生出的泛娛樂文化，成為業內新寵。在AR和VR技術尚處萌芽待發之時，已有商業領袖看到了AR和VR技術與IP資源整合的商業潛力。早在2013年，中國手遊便領先同業佈局IP儲備，確立「自研+發行+IP」戰略，目前擁有《航海王》、《龍珠Z》、《倚天屠龍記》等，明年計劃的大作更包括《行屍走肉》、《軒轅劍》、《擇天記》。

中國手遊副董事長冼漢迪在競爭激烈的泛娛樂文化產業大軍中，率領中國手遊異軍突起。作為手機遊戲界最早開始購買正版IP並製作手機遊戲的廠商，冼漢迪對IP的孵化和運營有著深刻理解，他明白從網劇、書籍、影視、動畫、大電影等方面深挖IP價值的迫切性與重要性。他表示，大部分公司的IP發展模式都比較單一，「多維度、有品牌效應」的IP是行業未來趨勢。

中國手遊於2012年登陸納斯達克，成為中國首家登陸國外資本市場的手機遊戲公司，以及當年僅有的三家在美成功上市的中國公司之一。2015年私有化後，中國手遊迅速推出「勝利遊戲」品牌，冼漢迪隨後設立新的私募基金—國宏嘉信資本，專門投資一些研究及開發泛娛樂、AR/VR技術的公司，當中包括剛被微軟選為合作夥伴的3Glasses、網劇公司億奇娛樂、IP運營公司和動漫製作公司等，通過運籌帷幄的穩健操作，真正把遊戲帶進「泛娛樂」的大範疇。



中國手遊聯合創始人及副董事長冼漢迪先生。

業績屢創新高 華能新能源斬獲「金紫荊」雙獎項



華能新能源在第六屆中國證券「金紫荊」獎中榮獲「最佳上市公司」及「最佳上市公司CEO」兩項大獎。

2016年11月23日，由香港大公報主辦的第六屆中國證券「金紫荊」獎頒獎典禮在香港隆重舉行。華能新能源股份有限公司（以下簡稱：「華能新能源」；股份代號：00958.HK）榮獲「最佳上市公司」獎項，總經理林剛先生榮獲「最佳上市公司CEO」獎項。

中國證券「金紫荊」獎一直以來都是兩岸三地最具公信力的上市公司評選活動，其評選出的獎項結果亦是投資市場最為重要的參考指標之一。今年該獎項以「十三五」規劃背景下的「轉型與創新」為主題，並以此作為主要標準之一來評選最具有改革創新的上市公司及企業家。華能新能源是次斬獲兩項大獎與公司積極推進轉型升級、業績屢創新高息息相關。根據公司數據顯示，今年首十個月，公司完成總發電量1,556.81萬兆瓦時，按年增長32.3%。其中，風電發電量增長32.9%，太陽能發電量增

長22.7%。單看10月份，公司完成總發電量179.31萬兆瓦時，按年增長28.9%。其中，風電發電量增長29.9%，太陽能發電量增長13.4%。1-10月月均發電量同比增幅達到33%，各月發電量增幅均居行業首位。

日前，國家發改委、國家能源局正式發布《電力發展「十三五」規劃》，提出要大力發展新能源，優化調整開發佈局。到2020年，全國風電裝機達到2.1億千瓦以上，其中海上風電500萬千瓦左右；太陽能發電裝機達到1.1億千瓦以上，其中分散式光伏6,000萬千瓦以上、光熱發電500萬千瓦。公司作為風電行業領軍企業，毋庸置疑將成為最大的受惠者之一。不僅於此，公司的太陽能業務也取得了重大進展，今年11月公司中標兩個黑龍江光伏電站項目，有望成為公司業績另一有力增長點。

中國創意進軍線上直播 黃曉明及佟大為加持

現

今網路世界有一個十分熱門的身份——網路主播。人人都可以當主播，通過移動設備隨時隨地和網友互動，在直播平台送送禮物亦已成為粉絲們的日常。直播已躋身中國移動互聯網的風口，有真人秀場直播、遊戲直播、新聞直播和社交娛樂直播等多種形態，而這些都得益於移動直播業務的迅速發展。

然而移動直播行業同質化愈加嚴重，直播平台的競爭日趨激烈，內容已經成為直播平台能否獲得成功的關鍵。為了帶來更多元化的內容，早前進軍移動直播業務的中國創意(08368.HK)與藝人黃曉明及佟大為訂立協議，合力打造線上直播平台「全聚星」。

屆時中國創意將製作有關黃曉明及佟大為的生活直播或表演視頻，在「全聚星」作直播及植入相關商業活動。黃曉明及佟大為配偶全資擁有的4J Inc.公司將各自獲取中國創意3,623,188股股份，相當於中國創意於協議簽訂

日之現有已發行股本的0.30%。在此之前，知名女星趙薇出資2,106萬港元入股中國創意備受矚目，如今中國創意又獲兩大知名影星加持。

中國創意主席楊劍表示看好這次合作：「中國創意此次成功與形象健康且知名度極高的黃先生及佟先生合作，讓集團可在移動直播行業中建立起更強大的內容支援，配合我們旗下線上直播平台『全聚星』領先於行業的獨有經營模式，將可為『全聚星』吸引千萬數量級的用戶。」

中國創意主要從事在中國提供節目製作及活動籌辦服務，近來抓住視頻移動直播的發展潮流，在中國開展了線上直播的業務。為了與其他平台差異化，擺脫以打賞和廣告為盈利模式的商業模式，「全聚星」採用「泛娛樂直播+電商」的盈利模式，通過「邊看邊買邊分享」的技術實現內容到流量再到商品銷售的轉化。



中國創意主席楊劍先生

中信建投證券於香港主板上市 開啟新篇章



中信建投證券立足北京、輻射全國的業務網絡

中信建投證券股份有限公司（以下簡稱：「中信建投證券」或「公司」股份代號：06066.HK），於12月09日在香港交易所成功掛牌，影響力優勢明顯，首個交易日交投活躍，香港財政司司長曾俊華、香港交易所總裁李小加，香港中文大學教授劉遵義等重量級嘉賓出席其上市典禮，備受市場及投資界關注。

作為一家在中國價值創造能力領先的大型綜合性投資銀行，中信建投證券立足北京、輻射全國的業務網絡。中信建投證券均衡全能的投行業務在各業務線均已奠定了行業內首屈一指的優勢地位，擁有雄厚的客戶基礎、卓越的投行品牌、均衡的業務結構和穩健的風控體系。在2012年至2015年，中信建投證券的平均股東權益回報

率分別為12.0%，14.3%，22.9%及40.0%。根據中國證券業協會的數據，公司的平均股東權益回報率於2012年至2015年連續四年在按總資產規模排名的中國前20大證券公司中排名第一。

在海外業務方面，中信建投證券也實現了跨越式發展。成立短短三年，截至2016年6月30日，已在香港市場完成12個IPO和5個再融資項目，共募集資金約237億美元。其中2014年，公司作為財務顧問，完成了中信集團以227億人民幣的資產注入香港上市公司中信泰富有限公司的重組項目。憑藉出色的業務表現，公司獲評「新財富2015年度海外市場最佳投行」第四名。

中資房企積極出海 五礦地產已揚帆



五礦所購油塘住地：東側可見鯉魚門的山巒漁港避風塘景



五礦所購油塘地塊為圖中CDA(5)，地塊呈平整的長方形、東面及南面臨海。南面正對無遮擋維港海景，東臨鯉魚門避風塘。

據 戴德梁行統計數據顯示，從2009年開始，中國海外地產大宗交易投資總額呈穩步上升趨勢。至2016年，中國房企的海外投資額預計全年將比去年增長37%，規模達到353億美元。香港，曾經作為中國對外資「引進來」的重要窗口，現更成為中資「走出去」的重要投資目的地。

時勢所趨 中資來港大手買地

2016年8月，五礦地產(00230.HK)以40億投得油塘住地，一度成為「九龍地王」，而後海航集團88億拿下啟德住地亦顯示香港樓市正醞釀洗牌。香港政府今年共批出21幅地皮，5幅收入中資企業囊中，儘管港樓市加辣措施頻出，但對中資企業的投資影響幾何仍為模糊。而人民幣持續貶值、內房調控政策不斷收緊以及「一帶一路」戰略的刺激推動都必將加速中資企業到海外收購，優化資產配置，中資地產企業在未來勢成本港一股新興力量。

五礦發佈盈喜 佈局出成效

五礦地產作為中國五礦集團公司的附屬公司和房地產發展業務唯一的香港上市旗艦，房地產開發業務覆蓋

環渤海、長三角、珠三角及華中地區的九個城市，目前仍不斷擴充華南佈局。11月24日，五礦地產以14.9億投得佛山地塊，次日其旗下子公司便在廣州斬獲番禺地塊，均刷新了當地地價記錄。在國內佈局的同時五礦亦開始海外投資。2016年8月五礦以遠超市場預期40%的高價拿下油塘住地，打開了中資大手買地的局面。11月30日，五礦發佈盈喜，料公司首10個月之收入及淨利潤按年升1.8倍及2.6倍。相信內外兼顧的佈局戰略未來將為五礦及中資地產企業在全球資本航行保駕護航。

2016年五礦地產購地簡表

日期	購地金額	投得地塊區域及性質	面積
2016.8.3	40億港元	香港九龍油塘住宅用地	11.33萬平方呎
2016.9.25	50.3億人民幣	南京江寧區住宅用地	16.3萬平方米
2016.11.24	14.9億人民幣	廣州佛山禪城區住宅用地	1.25萬平方米
2016.11.25	3.3億人民幣	廣州番禺區南村鎮住宅用地	3.06萬平方米

受惠深港通 和諧汽車蓄勢待發



和諧汽車在鄭州的勞斯萊斯展廳。

萬眾期待的深港通終於在2016年12月5日開通，內地投資者可透過深港通投資港股。滙豐銀行副主席兼行政總裁王冬勝表示，深港通可活化市場，增加資金流，促進市場之間的互動，從而加強香港國際金融中心的地位。而中國和諧汽車控股有限公司（以下簡稱「和諧汽車」，股票代碼：03836.HK）作為深港通主題股其中一員，備受投資者關注。

深港通帶動 大行紛紛唱好

2016年11月，當深港通開通消息一出，主力賣豪華車及提供新能源汽車相關服務的和諧汽車股價被帶動攀升5.5%，獲不少大行唱好。其中，高盛稱內地投資者偏愛增長型及細價股份，香港細價股對他們有吸引力，並推介和諧汽車予投資者，招商證券亦同時對和諧汽車重申「買入」評級。可見和諧汽車極具增長潛力，納入深港通對和諧汽車來說是百利而無一害。另一方面，和諧汽車在去年與鴻海、富士康和騰訊(00700)簽署戰略合作協議，成立和諧富騰，發展高端智能電動車市場，吸引內地投資者注意。

公司業務穩步推進 新能源汽車前景可期

2017年，和諧汽車將加快發展售後業務，在中心店以外大量發展社區店，形成全國性的網路覆蓋，公司中心店將達到50家，社區店將達到230家。除此之外，公司與江西上饒經濟技術開發區簽訂協議，和諧富騰首個新能源汽車項目將落戶江西上饒，總投資133億元，目標在2017年推出首款平民電動車。同時，國策是推動新能源汽車行業的主要因素，今年9月，工信部出台《燃料消耗量與新能源汽車積分並行管理規定》，通過分別設立汽車節能、新能源汽車生產比例的考核目標，將節能與新能源汽車協同推進，通過同一平台實施同步管理，在大力推動傳統能源汽車技術進步和產品結構調整升級的同時，加快推進新能源汽車發展步伐，帶動新能源汽車業。



茂業國際擴大公司版圖 積極發展不忘保育

2016年是百貨行業實施革命性轉型的一年，百貨企業在調整轉型方面已經進行了全方位的嘗試，並取得明顯的效果。中國商務部數據顯示，2016年上半年社會消費品零售總額同比增長10.3%，國內經濟水平穩步上揚。主要經營及管理百貨店及物業發展業務的茂業國際控股公司（「茂業國際」；股份代號：00848.HK）緊靠國家支持，配合「百貨+商業地產」的獨特經營模式，體現了顯著的成本優勢和較強的抗風險能力，於市場上取得戰略性的成功。



南京茂業天地

發掘消費潛力 擴大版圖成市場領導

茂業國際積極佈局中國西南、華東、北方等地區的重點城市，在有消費潛力的二、三線城市發展主力門店。2016上半年，茂業國際收購成都仁和春天百貨有限公司、成都青羊區和春天百貨有限公司及內蒙古維多利商業集團有限公司，以建立在區域內重點城市的領導地位。同時，在11月26日，位於南京的茂業天地隆重開幕。茂業天地是集現代建築、民國街區及保留文物於一體的南京首個民國風商業綜合體，與南京夫子廟商圈的水游城、水平方成為「三兄弟」。此項目地塊前身為老字號江蘇酒家，茂業天地保留了江蘇酒家的遺址並進行翻新，在保留了原文物建築的同時，融入現代商業元素與南京特色文化，打造成南京新地標。



茂業天地民國建築商業街外部實景圖

深化戰略性轉型 從門店走向購物中心

中國商務部流通業發展司副司長尹虹於2016年11月26日舉行的「2016中國商業創新大會」上表示，中國實體商業正處於轉型升級的關鍵時期，商務部已根據國務院的指示緊鑼密鼓地展開相關調研，下一步將聚焦深化體制改革，進一步規範市場秩序和經營環境，落實稅費優惠政策，減輕企業負擔。茂業集團配合國策，把握機遇，充分推進「百貨+商業地產」的經營模式，加強業務轉型。今年，集團將深圳華強北的茂業百貨轉型為購物中心，大幅提高門店的餐飲和娛樂配套設施面積，優化品牌組合，打造集購物、餐飲、休閒及娛樂為一體的多元化體驗式消費平台。未來，集團旨在保持穩健的發展戰略，深化現有門店向購物中心轉型的工作，在華南、西南、華東和北方這四個區域，深耕細作重點城市市場，成為區域內的龍頭企業。



茂業天地民國建築商業街內部實景圖

康寧醫院聯手義烏精神衛生中心 實現公立醫療改革



溫州康寧醫院外貌

世界衛生組織在2016年7月發佈的數據顯示，全世界每10個人中就有一人存在精神健康的困擾，患有嚴重精神病的人中，有約四分之三的患者都得不到任何治療。目前中國有超過1.8億人患有精神病，但中國精神科醫療服務資源嚴重不足，每1萬人所配備的精神科醫生平均數僅為0.15，低於大多數主要經濟體。溫州康寧醫院股份有限公司（以下簡稱：「康寧醫院」；股份代號：02120.HK）是中國市場上唯一一間精神病院的上市公司，其通過輕資產模式在中國進行戰略佈局，同時以整合資源的方法，進一步擴大集團在中國的醫療機構網絡。於今年上半年實現收入人民幣189.1百萬元，較2015年同期增加17.6%，已投入運作的床位數目達3000張，於中國整個精神科醫療市場排名第一。

首次參與公立醫療改革 康寧邁步前進

2016年12月，康寧醫院首次參與到公立醫院的改革中，與中國義烏市政府簽訂合作框架協議，託管義烏市精神衛生中心。該中心為一間由義烏市政府成立的擁有200個註冊床位的公立精神專科醫院。

一直以來，康寧醫院採取併購、參股和託管等多種模式，與多家民營機構有過託管合作，例如燕郊輔仁中西醫結合醫院、成都仁一醫院精神科和北京怡寧醫院。而此次與義烏市人民政府的合作是康寧醫院首次嘗試託管公立醫院，康寧醫院將投入人民幣三千萬元，以改善精神衛生中心的醫療設施，並計劃在6至8年內將義烏精神衛生中心打造成精神專科醫院以及公立醫院與社會資本合作的標杆。

關注外延擴大 把握機遇作多元化發展

國家衛計委、民政部聯合於2016年11月公佈，溫州市成為全國第二批40家醫養結合試點單位。康寧醫院緊靠國策，把握機遇，投資創建溫州怡寧老年醫院，設置床位300張，專業診治老年人常見病、慢性病，照護康復為主的失能和半失能老年人群體。

同時，康寧醫院利用與澳大利亞墨爾本大學的合作平台，開展孤獨症早期評估及干預指導系列培訓項目，將國際最新的孤獨症社區康復指導模式引進深圳，建立完善的孤獨症早期評估、轉診及康復治療體系。未來，面對中國醫療改革逐步推進，康寧醫院在持續提高醫療機構網路運營能力的同時，著力培養人才，通過整合現有資源的途徑快速拓展集團醫療網路，落實若干中長期發展戰略，惠及民生。



溫州康寧醫院股份有限公司董事長管偉立先生

聚焦資本熱點 把握投資發展機遇



華熙生物董事會主席趙燕： 續寫美麗傳奇



安永企業家2016年中國頒獎晚宴祝酒合影

「顏值」當道的時代，醫療美容行業作為塑造和維持美麗的業務線，正蓬勃發展。全球最大的透明質酸原料生產商華熙生物科技有限公司自成立以來，一直致力於生物醫藥領域的發展。董事會主席趙燕帶領著自己的研發團隊不斷創新並專注攻克生物技術難題，2008年華熙生物於香港成功上市。

放下教鞭投身創業大軍

趙燕於1986年畢業於華東師範大學生物學專業並留校任教。1988年她放下手中教鞭來到海南島創業，憑藉天生對市場的敏銳度賺取了事業的第一桶金，並創立了華熙集團。2001年，趙燕帶著一直存在心底的那份「生物情節」，投資了山東一家連續三年虧損的擁有「生物發酵技術」的玻尿酸研發生產企業——山東福瑞達生物化工有限公司。趙燕對這家企業投入了巨大心力，並重新塑造了公司文化和管理理念，投資後很快使得這家公司扭虧為盈，在她的帶領下，公司每年都保持高速增長。

致力於「全世界的美麗」

趙燕帶領華熙生物從傳統的玻尿酸原料製造商向高附加值的玻尿酸醫療美容產品製造商轉型基礎上，繼續向醫療美容解決方案的服務商轉型。目前華熙生物擁有全球化妝品級玻尿酸原料市場最高市場份額。公司現在已經整合了世界頂尖醫美產品，通過收購股權以及建立合資公司的形式實現與歐洲頂尖透明質酸實驗室Vivacy以及韓國製藥企業Medytox的戰略合作，大大提升了集團的競爭力；此外，集團還成功引入新加坡政府投資公司(GIC)為公司重

要股東，為公司的快速發展提供充足的資本支持。這些合作都進一步推動了集團在中國乃至國際醫療美容產業的跨越式發展。

獲安永2016年企業家大獎

趙燕女士於今年11月25日榮獲「安永2016年企業家獎」之醫藥及生命科學類別大獎，「對我們來說，獲得安永2016年企業家大獎是對我們過去成績的肯定，更是迎接未來挑戰的起點，它不僅屬於個人，也屬於華熙生物，同時也屬於整個玻尿酸和醫美行業。」同時她強調「華熙生物一直秉承科技創新，經過20年的發展探索，我們研發出玻尿酸原料藥到面對消費者的玻尿酸終端產品，再到發展成為綜合醫療美容解決方案的提供者的三步轉型曲，我們的夢想是成為醫美界的UBER，讓所有的求美者都能從中獲益。」



華熙生物董事會主席 趙燕女士

乳業現轉機 現代牧業領航



作為中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原奶生產商，有望受惠奶價反彈

全球奶業進入新的週期，奶價上漲，給中國奶業發展帶來了很大機遇。過去兩年，國內剩奶現象嚴重，殺牛倒奶噴粉情況頻出，而每年的10月份以後，該現象更為明顯。但今年10月份以來，乳企並沒有大量的進行噴粉，甚至出現奶源不夠用的現象。究其原因，是因為供需改善，令奶價得以止跌回升。市場預計，歐盟、以及澳、紐、阿根廷、巴西等南半球生產商將進一步縮產，乳製品價格還有上升趨勢。正處復甦週期的中國現代牧業控股有限公司（以下簡稱：「現代牧業」；股份代號：01117.HK），作為中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原奶生產商，有望受惠奶價反彈。

內地乳業供需關係改善

事實上，內地乳業供需關係已見改善，將有助乳企走出谷底。另外，內地CFDA奶粉配方註冊制細則出台，新政料提高行業的准入門檻，長遠有利大型乳企發展。現時中國的已發展地區和一線及二線城市對原奶需求接近飽和，但中國二胎政策效用會不斷積累，例如2016年出世首年有需求，但需求會持續至少2至3年，形成疊加效應，當供求達到臨界點時，奶價就會出現較快較大的升浪。

由於內地供應預期減少，需求則將會增加，預計原奶價格將於未來兩年進入上升週期。加上牧場規模不斷擴大，產奶量增加及明年飼料成本將再下降，有助提升現代牧業的盈利。從以上正面利好的消息可以看到中國乳業正慢慢返回正確的軌道，加上最近現代牧業的股價逐步回升，顯示現代牧業正帶領乳業走出低谷。



產奶量增加及明年飼料成本將再下降，有助提升現代牧業的盈利

北京汽車榮獲上市公司年度大獎實至名歸 「π計劃」引領業務轉型升級廣受認可



北京汽車股份有限公司榮獲2016上市企業大獎獎盃

由香港股票分析師協會主辦的2016年度上市公司年度大獎頒獎禮，11月29日於香港會展中心成功舉辦，當晚眾多重量級嘉賓和知名企業雲集，現場星光熠熠。北京汽車股份有限公司（「北京汽車」，股份代號：01958.HK）憑藉突破性的銷售表現、完善的產業布局及喜人的經營業績，問鼎上市公司年度大獎，公司總裁李峰代表公司現場領獎。

該獎項由香港股票分析師協會聯同新城財經台及新城數碼財經台舉辦，以表揚表現優秀的上市公司，希望香港的上市企業可以繼續保持良好透明度，促進業界服務和發展。此外，北京汽車亦在日前結束的中國證券「金紫荊」獎上斬獲「最具投資價值上市公司」大獎，北京汽車股份有限公司董事長徐和誼榮獲「最具影響力上市公司領袖」大獎，可謂是北京汽車豐收之際。

北京汽車於上市兩周年之際連獲多項大獎，是對公司上市兩年來出色財年表現的充分認可，顯現了北京汽車的中國領先乘用車製造商地位，以及上市以來日益發展壯大的業務實力。

三大品牌穩健發展 升級轉型 領跑汽車行業

2016年，國內乘用車市場繼續呈良好表現，銷量增速逐季快速提升，行業呈加速增長態勢。北京汽車旗下北京品牌、北京奔馳和北京現代三大品牌，在2016年亦相繼投放有競爭力的新車型，經營業績大幅提升。2016年1-10月，三大品牌合計實現整車銷售148.1萬台，取得了同比增長17.5%的優秀業績，高於行業平均增速2.1個百分點。其中，北京品牌於前十個月實現整車銷售35.7萬台，同比大增49.2%，遠超行業以及中國品牌乘用車平均增速，得益於「E+S」戰略推進，北京品牌的產品結構持續優化，新能源與SUV產品已成為北京品牌產品的絕對主力，引領北京汽車經營業績進一步提升。北京奔馳則延續爆發式增長態勢，實現整車銷售25.5萬台，同比大增29.9%，持續強勢領跑國內豪華車市場，成為中國豪華品牌乘用車的源動力。2016年8月正式上市的全新奔馳長軸距E級轎車成為目前市場上最受關注的行政級豪華車車型。北京現代實現整車銷售86.9萬台，同比增長5.4%，SUV比重、D+S比重進一步優化提升；銷量排名穩居合資品牌第4位，2016年SSI、CSI、IQS排名均位列前三，延續了過硬的產品品質以及良好的市場口碑。



北京汽車股份有限公司總裁李峰

強強聯手 戰略合作 打造更具競爭力佈局

對於北京汽車來講，2016是充滿機遇與創新的一年。北京汽車積極拓展合作夥伴，實現強強聯合和深度戰略合作，取得不少亮眼成績。2016年9月，北京汽車完成了與福建奔馳的股權交易，收購福建奔馳成為北京汽車貢獻另一業績的拐點，高端商務車的潛在盈利能力有力增強了北京汽車的未來業績預期，未來投資前景值得期待。此外，於2016年11月，北京汽車全資附屬公司北汽香港與IDC、環球投資及北汽南非就成立北汽南非訂立認購協定及股東協定，攜手挺進南非市場。北京汽車持續深化拓展合資合作新領域和新層次，積極吸取全球高端智力資源，將對北京汽車的核心競爭力以及盈利能力產生顯著的正面作用，打造更具競爭力的業務佈局。

回首上市兩年，卓越表現使得北京汽車獲得業績與品牌雙豐收，李峰總裁在頒獎典禮上表示2016年是北京汽車十三五開局之年，此時獲獎，既是對公司的認可、更是對公司的鞭策，北京汽車會努力把握時代機遇、專注企業發展，致力於以更好的業績回饋社會、回報資本市場。



北京汽車股份有限公司總裁李峰(左一)



北京汽車股份有限公司總裁李峰(右一)

鑫網易商戰略部署FinTech具先發優勢

近日，意大利舉行修憲公投，意大利總理倫齊承認公投失敗。但由於市場已開始消化意大利政局不穩的不利消息，加上油價上揚，歐洲股市低開後，消息當日已收復失地止跌回升。

週四歐洲央行(ECB)將召開政策會議，市場預計或將延長資產購買計劃，刺激經濟增長與通脹。而香港證監會主席唐家成日前亦表示，意大利修憲公投料只會造成股市短線波動，無須過分擔心。市場分析人員指出，投資者或可藉此機會入手折價的高質量股票。

政策利好金融科技 中國FinTech潛力廣闊

近期，國務院印發《十三五國家科技創新規劃》，規劃明確指出要完善金融與科技結合機制，提高融資比重，形成各類金融工具協同融合的金融科技生態。

而美國商務部國際貿易管理局(ITA)此前發佈《2016全球市場報告金融科技系列》，該系列報告為全球行業決策者提供重要參考依據，囊括並分析全球主要金融科技公司及新興的經濟形態。報告從科技普及(社交網路、大資料、移動設備)、監管氛圍、人口構成等因素評判各國家在金融科技領域的潛力，中國在該榜單中僅次於美國位列第二。

有券商指出，目前中國金融科技市場主要集中於支付、借貸等領域，而諸如利用區塊鏈等新技術創新，解決資訊不對稱、信用風險、效率問題等，是未來可行的發展方向。

鑫網易商積分聯盟業務獨特具優勢 或成未來收入增長引擎

借力政策紅利及FinTech行業發展機遇，鑫網易商(01039.HK)於近日宣佈透過與建銀國際(控股)旗下Chance Talent及銀聯商務旗下好易聯支付網絡共同持有的子公司Pointsea Holdings，聯同中國移動(香港)和中銀集團投資旗下附屬公司組建合營公司，構築「Point-Connect」聯盟積分系統及營運平台。據公告顯示，另外亦有一名投資者為著名航空企業。

依據Point-Connect積分聯盟構思，用戶可將分散在各企業的積分統一管理、統一使用，兌入聯盟，參與積分交易、實現積分增值、用於線上線下消費等。從而增強用戶粘性和忠誠度，促進聯盟企業的市場競爭力。

數字積分生態聯盟籌備組組長李立航亦表示，平台將基於區塊鏈技術，具有去中心化等特徵。研究指出，區塊鏈主要優勢在於無需中介參與、過程高效透明且成本很低、資料高度安全，能夠顯著降低風控成本。據瞭解，李立航此前任Paypal全球副總裁，擁有逾20年的金融及互聯網經驗。

筆者認為，鑫網易商是次整合多方優勢資源，戰略部署獨樹一幟，為未來行業的健康發展樹立了良好標杆。公司目前估值較低，積分業務將觸發新的收入增長點，後市增長空間廣闊。



鑫網易商集團有限公司首席財務官曾慶洪、數字積分生態聯盟籌備組組長 李立航

受惠深港通 中廣核新能源勢破悶局



中廣核新能源投資(深圳)有限公司與中國輝山乳業控股有限公司簽署合作開發光伏發電項目框架協議

不負眾望，深港通這列快車如期在12月5日開通，深港通股份趁勢而上，能源股勢頭見強，中廣核新能源亦有勢打破悶局，獲得更多關注。

一直以來，中廣核新能源因有實力雄厚的母企中廣核集團為支撐而被市場期許，其實力不俗的姊妹機構中廣核電力亦在H股市場表現亮眼，因此中廣核新能源一直被視為上漲潛力可觀的股票。有市場評論稱，中廣核新能源紀念業績進度穩定，7月通過出售四川和協電力獲得可觀收益，今年11月其全資控股子公司中廣核新能源投資(深圳)有限公司與中國輝山乳業控股有限公司簽署合作開發光伏發電項目框架協議，發揮各自優勢，合作開發牧場光伏網發電項目，預期今年盈利增幅將有13%；「以去年6月高位

3.6元及今年2月低位0.98元計，黃金比率0.382倍首個反彈目標在1.98元」，中廣核新能源有可能迎來60%的大額漲幅。

綜觀能源股市場，新能源是大勢所趨，隨著再生能源減少，能源需求改善，市場基礎價亦會有所回升，於風電、太陽能發電企業而言將可能迎來近4成的盈利增長空間。瑞信的研究報告亦稱，「內地能源股估值具吸引，較為看好風力、燃氣及太陽能企業。」

中廣核新能源作為中廣核開發及運營非核清潔及可再生能源發電項目的全球唯一平台，業務範圍囊括中國及韓國的風電、太陽能、燃氣、燃煤等。入選深港通更是將為其發展創造了良好的契機，相信中廣核新能源的未來值得期待。

重慶銀行服務為民 普及金融知識



重慶銀行總行大樓

自深港通於12月5日開通以來，作為15隻被列入深港通標的渝股之一的重慶銀行股份有限公司(以下簡稱：「重慶銀行」；股份代號：01963.HK)表現不俗。重慶銀行的股價於當日收市就收報6.58港元，上漲2.17%，成交金額達13.61百萬港元。

而重慶銀行亦在近日的「2016年第十屆年度金融價值榜」上榜上有名，收穫了「年度金融貢獻獎」、「年度中小企業融資服務銀行」以及「年度品牌影響力銀行」三個大獎。

重慶銀行在辭舊迎新之際能收穫這一殊榮，與公司的開拓進取以及消費者對它的優質服務的認可是分不開的。重慶銀行一直致力於拉近與金融消費者的距離，時刻做好金融知識的宣傳普及工作，不斷加強金融消費者的權益保護。

提高社會大眾的金融素養，將有利於大眾做出理性科學的理財選擇，防範投資風險。為此，重慶銀行近期展開了一系列金融知識宣傳的教育工作，包括組織消費者權益保護知識競賽、成立創新設計金融知識宣傳教育小課堂、建立多達76個金融知識宣傳站等。

而在金融消費者的權利保護方面，重慶銀行首先落實到公司的管理制度上——「消保專委會」應運而生地被建立在董事會層面上。重慶銀行把消費者權益保護的工作分為總、分、支三級管理架構，同時每年都對各項業務和管理制度進行兩次系統性的梳理，以保證的順利消保工作的順利執行。

得民心者得天下。重慶銀行堅持服務為民，提供優質豐富的金融產品，普及金融消費者的金融知識，加強消費者權益保護工作，相信在接下來新的一年裡將會更加蒸蒸日上。

遠東發展中期業績亮麗 積極發展華人房地產市場



遠東發展主席邱達昌先生

期待已久的深港通於2016年12月5日正式通車，當中地產發展商遠東發展(00035.HK)一如預期獲列為小型港股通，現價市盈率9.1倍、股息率4.9厘及市帳率0.71倍，股價於公佈落實深港通後已勁升逾5%，備受追捧。

集團11月剛公佈的2016/17中期業績顯示，其發展中物業累計預售金額已達港幣98億元，擁有達港幣380億元之發展項目組合，股東應佔收益及純利增加至港幣30億元及港幣6.81億元，潛在盈利能力強勁。事實上，遠東發展本著其「華人足跡」的策略，除了香港總部，早在多年前已進軍澳洲市場，現時足跡更遍及英國、馬來西亞、新加坡及中國等華人投資及旅遊熱門國家。

對此，遠東發展主席邱達昌先生表示：「集團為強勁的增長奠定了堅實的基礎，相信我們建立的穩固地基，足以令我們有能力抓住未來由不斷增長的全球旅遊業以及越加活躍於房地產投資的亞洲買家所帶來的巨大機會。」

遠東發展董事總經理孔祥達先生亦指出：「遠東發展將繼續採取『華人足跡』的戰略，我們將於全球範圍利用自身專業知識進行投資，在不同市場的房地產週期尋找有利的新發展。英鎊的弱勢為我們拓展英國市場提供了極佳的時機，未來預計將有更多海外投資的機會。帝盛現由集團全資擁有，無疑在資本配置靈活性方面有利本集團。停車場業務及設施管理之穩定增長為本集團帶來穩健之收益及現金流。展望將來，集團增長基礎穩固，集團將繼續為股東帶來長期可持續的增長，去回報各位股東一直對集團存在之抱負和支持。」

新昌獲資金注入後復牌 未來看高一線

近期新昌集團(00404.HK)的風風雨雨吸引資本市場的眾多目光，目光之中夾帶著質疑，但悉數此老牌建造集團的成長道路，必定充滿期待。

擴展業務佈局競爭優勢明顯

作為亞洲旗艦級的建造企業，新昌核心競爭優勢明顯。多元化的業務帶來穩定增長，獨特的香港基因帶來品牌效應。長期來看，房產及建築行業正在經歷集體轉型，新昌早年已著手佈局文化旅遊板塊及養老產業，有望進一步拓寬業務佈局，均衡業務風險，進而增加收入。現在，公司業務局面已打開，若再借股東資金注入強化內功，上下求索，未來充滿期待。

亞洲老牌或借力再起航

作為亞洲歷史最悠久的建造集團之一，新昌集團控股有限公司一成立，就自帶香港人的「獅子山基因」。1939年集團成立之際，正值中國風雨飄搖之時，新昌伴隨著香港的成長而成長，一躍成為紮根國際金融中心的優質企業。出身一再被提起，從另一方面也證明新昌的老牌名號並非空響。新昌是香港特別行政區政府認可的公共工程承建商，於香港積累的豐富專案經驗，為其延展業務至澳門及內地打下了深厚基礎，因此其多元業務架構與傳統港資建企大不相同。公司輝煌往績自不必說：於香港，先後興建多條橋樑及鐵路，亦有香港仔海洋公園、尖沙咀喜來登酒店中環環球大廈等知名項目；於澳門，亦完成了如金沙賭場及酒店擴建、威尼斯人渡假村酒店、四季酒店、金沙城中心等項目。這次釐清債務問題，新昌集團頗有貴族掃清障礙再航的勢頭。



新昌集團非執行主席 林卓延先生

中國通號獲金紫荊「最佳科技創新上市公司」 實踐「一帶一路」迎重大發展機遇



中國通號正積極拓展國際業務

國 鐵路通信信號股份有限公司(03969.HK)榮獲「最佳科技創新上市公司」，公司董事長周志亮奪得第六屆金紫荊「最具影響力上市公司領袖」獎。周志亮董事長在會後的採訪中表示，隨著「一帶一路」等國際化戰略的實施，中國通號將迎來重大發展機遇。他稱，「十三五」期間公司將夯實傳統業務，著力構建海外業務和新興業務七大板塊，持續推進科技創新，加快轉型升級，不斷增強價值創造能力。

上半年新簽訂單飆37%

受益於政府持續加大對軌道交通建設的投資，使得訂單增多，業務量增加。同時，公司堅持「一業為主，相關多元」的發展戰略，搶抓市場先機，深耕細作傳統業務，迅速拓展新興業務，業務量持續增長。中國通號在2016年上半年繼續保持快速的發展勢頭，實現營業收入143.47億元人民幣，同比增長22%；新簽合同額253.7億元，同比增長37.1%，新簽訂單保持強勁增長勢頭。

發揮優勢拓國際業務

作為中國鐵路骨幹企業聯盟核心成員之一，中國通號將充分發揮自有技術、裝備、工程管理的優勢，拓展國際業務；發揮國際總承包能力，積極提供專案諮詢、工程設計、施工安裝、運營維護等一站式服務，開拓海外市場；利用在全球通信信號技術的領導力，採取收購兼併、合資合作等業務手段，加強國際產能合作，實現業務本土化，加快國際化進程。相信積極的全球策略，會讓中國通號迎來更大的發展機遇。

廣東愛得威建設集團登陸國際資本舞台 未來計劃完備 發展道路明確



愛得威建設集團創辦人、董事會主席兼行政總裁葉玉敬先生(左2)表示，愛得威未來將擴大在中國的經營網絡，持續擴展現有業務並加強研發能力

中國前20強綜合建築裝飾服務供應商之一，廣東愛得威建設(集團)股份有限公司(06189.HK) 11月25日在香港聯合交易所有限公司主板開始買賣。此次在香港聯交所掛牌上市，正式登陸國際資本舞臺，愛得威建設集團創辦人、董事會主席兼行政總裁葉玉敬先生表示，集團將繼續擴大國內市場經營網絡，持續發展主營業務，加強研發和設計能力，建設好原材料採購的線上及線下服務平台，提升集團內部的信息化管理水平和效率。

建築裝飾行業百強企業 紮根廣東市場

擁有將近20年的經營歷史的愛得威建設集團，總部設於中國深圳市，為客戶提供定製的專業及全面建築裝飾服務。於2004年至2014年期間，愛得威建設集團連續

十一年獲中國建築裝飾協會及中華建築報社評為「中國建築裝飾行業百強企業」。以2015年於中國的銷售收入計，愛得威建設集團於建築裝飾行業排名第18位。2014年，愛得威建設集團獲中國建築裝飾協會評為「全國建築工程裝飾獎明星企業」。政策支持、城鎮化進程加快、經濟增長和現代服務業的發展等因素，為中國建築裝飾行業帶來巨大需求。集團創辦人、董事會主席兼行政總裁葉玉敬先生表示，集團有信心在現有的基礎上，努力地提升企業經營管理水準，培育、培養一支具有專業素養的建築裝飾經營管理團隊。

行業經驗豐富 服務範圍廣泛

愛得威建設集團的執行董事平均擁有約10年的建築裝飾行業經驗，集團的創辦人、董事會主席及行政總裁

葉玉敬先生，於土木工程及建築行業擁有超過28年經驗，其豐富經驗及出色領導能力深受業內認可。目前，愛得威建設集團在國內18個省、自治區及直轄市設立23間分公司及辦事處，其服務範圍涵蓋項目規劃、項目設計、原材料採購、項目施工、質量管理及售後服務，為客戶提供全面建築裝飾服務，減低客戶聘用多個承建商以完成一個項目的需要。憑藉完備的最高等級的設計資質及牌照，愛得威建設集團亦向客戶提供定制及專業的室內設計及幕牆設計服務。廣泛的服務範圍使愛得威吸引到公營及私營界別之客戶，得以承接各類樓宇及物業的建築裝飾項目，如商業樓宇、工業樓宇、住宅樓宇、基礎設施及酒店等。愛得威建設集團未來計劃完備，旨在不斷地提升企業的技術創新能力，在服務好中國建築裝飾市場的同時，努力提升參與國際市場的競爭能力。

研發能力強勁 行業聲譽穩固

在經驗豐富的專業管理團隊及項目經理團隊的帶領下，愛得威建設集團成功開發多種新技術及技巧且若干研發成果已獲中國建築裝飾協會頒發「全國建築裝飾行業科技創新成果獎」。自2013年起，愛得威建設集團就榮獲中國政府機構評為「高新技術企業」，一直享受按15%的稅率繳納企業所得稅的優惠待遇。2014年，愛得威建設集團參建的深圳濱海醫院的建築裝飾工程，獲建設部及中國建築業協會頒發「中國建設工程魯班獎」，該獎項為表彰中國最高質量建築工程的國家級獎項。愛得威建設集團此次正式登陸國際資本舞臺，為集團未來的發展注入雄厚的資本實力，集團表示將繼續加強研發和設計能力，加強研發能力及建立研發實驗室以加強其在中國建築裝飾行業的地位。



愛得威建設集團創辦人、董事會主席兼行政總裁葉玉敬先生出席上市儀式

山西大同熊貓電站啟動 聯合光伏領跑中國新能源行業

11月4日，可能對未來人類生存環境有著深遠影響的《巴黎協定》正式生效。第22屆聯合國氣候變化綱要公約締約國大會（COP22）是《巴黎協定》正式生效後的第一次締約方大會，旨在為落實協定提出具體行動方案。11月20日，由聯合國開發計劃署（UNDP）及光伏綠色生態合作組織（下稱「PGO」）聯合舉辦的全球首個熊貓電站在山西大同的啟動，則是《巴黎協定》從倡議到落實、由概念到行動的有力實踐，也是參與方積極應對氣候變化、履行社會責任的生動體現。

聯合國開發計劃署國別副任何佩德（Patrick Haverman）在啟動儀式上表示，能源在實現可持續發展目標的過程中發揮著重要作用，實現可持續發展目標需要多方共同合作，熊貓電站是個很好的創新解決方案。聯合國將與招商新能源共同推動青少年對綠色能源的認知。「希望通過熊貓電站的合作，能夠激發全球的青少年對可持續發展的興趣，並對其進行更為深入的瞭解，進而成為未來可持續發展的創新與推動者。」

山西大同，這座印象中是中國的「煤炭之都」，「大煤窯」一般的城市，因為去年國家推出的「領跑者」計劃，光伏成為了這座傳統重工業城市的新名片。道路兩旁是裝了電池板的路燈，機場裡看板上醒目的寫著「用光伏清潔能源，打造城市新名片」的標語，相信「熊貓電站」的啟動，會是這張新名片上的重要一筆。聯合光伏董事局主席李原先生表示，大同由「煤都」轉變為「新能源之都」，具有劃時代的意義。傳統能源逐漸被新能源替代，是世界潮流，而大同是世界最好的代言人。

大同熊貓電站的裝機規模為100MW，由聯合光伏集團投資建設，招商局漳州開發區絲路新能源有限公司提供總包、碳資產管理及交易服務，貓電站其中黑色部分採用單晶元件，灰白色部分採用薄膜及N型雙面發電元件。熊貓電站將採用國產最高效率的單晶矽元件與生產

的高性能薄膜組建結合的方式，輔之以最新技術N型單晶矽雙面發電元件，以獲得最佳發電效率。電站設計採用大、小熊貓相結合的方式，體現溫馨的「熊貓家庭」，同時還為電站插上「翅膀」，寓意放飛能源夢想的翅膀。

大同熊貓電站是全球首個熊貓光伏電站，預計於2017年6月30日前並網發電。據估算，一個100兆瓦的熊貓電站在25年內約可提供32億度的綠色電力。相當於：節約煤炭105.6萬噸、減少二氧化碳排放274萬噸、減少二氧化硫排放2.6萬噸、減少氮氧化物排放2.4萬噸、減少粉塵排放1600噸。未來五年，招商新能源集團將在全球範圍內開展「熊貓100計劃」。假設一個熊貓電站裝機規模100兆瓦，「熊貓100計劃」將至少給聯合光伏和招商新能源集團提供1吉瓦裝機容量。

聯合光伏在熊貓電站之前主要依靠併購來擴大裝機容量。今年內聯合光伏在世界範圍有多起收購項目，如在英國收購84兆瓦太陽能電站、在內蒙古包頭及安徽兩淮成功獲得兩個「領跑者」專案開發權、還獲得了順風光電旗下位於山東的一個裝機容量約40兆瓦的太陽能電站。截至2016年11月30日，聯合光伏集團累計裝機總量已突破1.4吉瓦，作為國家新能源名片的聯合光伏集團將繼續領跑中國新能源產業。



中國證券行業正處於高速蓬勃發展的狀態，行業發展趨勢一路向好

「最具品牌價值上市公司」 中泛控股前景可觀

第六屆「中國證券金紫荊獎」頒獎典禮於11月23日下午在香港舉行，該獎是中國資本市場最具權威的上市公司評選活動之一。中泛控股有限公司(00715.HK)在第六屆「中國證券金紫荊獎」頒獎典禮上，榮獲中國證券金紫荊獎「最具品牌價值上市公司獎」。

頗具規模的美元資產佈局

自去年起，中國經濟軟著陸一直受到環球關注；同時，美國經濟復甦的呼聲一直保持高漲，市場憧憬美國加息。在這樣的大環境下，中泛控股連同其附屬公司憑藉管理層和控股股東獨到的先見性和戰略眼光，早於2015年內就已經開始了頗具規模的美元資產佈局。在管理層和執行團隊的不懈努力下，中泛控股在已成功搭建

起的房地產開發及能源電力板塊上作出了進一步發展，於2016年完成收購紐約項目及兩個夏威夷項目。令中泛控股資產規模得到持續提升，為未來的盈利釋放奠定了更為穩固的基礎。

將邁入高速發展期

目前，中泛控股已發展成為「物業投資」、「房地產開發」、「能源電力」及「財務投資」四大板塊協同發展的綜合控股型企業，形成了一套穩健的業務發展策略，即：「業務拓展與維持流動性並進、實業開發與金融運作互補，在盈利釋放到來之前有效管理由增大資本投入而造成的盈利壓力」。在管理層的努力下，各項目團隊均已到位，項目進展亦如期進行，中泛控股將邁入高速發展期，為未來實現預期盈利奠下紮實基礎。



中泛控股投資管理副總監吳晨女士(左一)代表公司出席頒獎典禮

行業整合已見底 玖龍紙業凸顯龍頭優勢

近期，隨著造紙原材料價格的上漲，玖龍紙業（02689.HK）旗下產品也進行了價格上調，而庫存週轉期則降至2008年至今的低位。可見，持續多年的製造業造紙行業整合已經見底。而作為造紙行業的龍頭，玖龍紙業則緊握快速消費品需求的上升機遇，進一步擴大業務發展，穩固在行業內的領先地位。

玖龍紙業此前公佈的二零一六財年全年業績的表現已然亮眼，銷售量及銷售額雙雙再創歷史新高：總銷售量達到約13.1百萬噸，同比增長7.0%；銷售額達到約人民幣32,092.8百萬元，同比增長6.6%。隨著政府致力淘汰各主要製造業地區內的低效率及落後產能，並提升新產能審批門檻，令供給側秩序得以不斷改善的利好趨勢，年內中國箱板原紙行業持續改善。與此同時，玖龍紙業亦堅持不懈，全方位提升內部管理水平，包括設備升級、產品質量、產銷策略、客戶服務、採購效率、生產技能、成本控制、債務重組等。因此，業務表現於二零一六財年得以顯著提升。

據玖龍紙業董事長張茵女士指出，集團在降低外幣貸款、增加人民幣貸款以應對外匯市場波動的目標基本完成，目前人民幣貸款佔比已達到75%，並將於年底前進一步上升至80%，預期匯兌風險對本集團業績的影響將大大減少，並為盈利帶來進一步改善。

有分析師表示，玖龍紙業作為中國包裝紙業的龍頭企業，受益於公司產品價格上漲及成本端控制，以及行業內供需格局的改善，公司盈利水平年內大幅提升，財務狀況越發穩健。四季度公司再次推漲產品一次，盈利情況有望進一步提升。



玖龍紙業(控股)有限公司董事長張茵女士

多邊合作業務升級 中國中冶創新驅動積蓄強勁動能



左起 公司秘書兼董辦副主任林曉輝女士，副財務總監兼財務部部長蔣萬柱先生，總裁張兆祥先生，副總裁兼董事會秘書肖學文先生，資金部部長李玉焯女士

今年是「十三五」規劃開局之年，面對鋼鐵行業去產能的大背景和嚴峻複雜的經濟形勢，中國冶金科工股份有限公司（「中國中冶」或「公司」；股份代號：01618）以既定的正確戰略統領全域，全力以赴拓市場、促轉型、強管理、控風險，企業經濟運行穩中有進，業務結構持續優化。中國中冶於日前公佈了2016年至11月份累計新簽合同額人民幣3,968.8億元，較上年同期增長20.8%，其中新簽海外合同額為人民幣426.3億元。近日，中國中冶副董事長張兆祥出席「第十六屆中國上市公司百強高峰論壇」時表示，面對城市發展新進程，中國中冶積極承擔央企國家責任，提出「做冶金建設國家隊、基本建設主力軍、新興產業領跑者，長期堅持走高技術建設之路」戰略新定位，將創新擔當的精神，獨佔鰲頭的技術與科學嚴謹、追求卓越的態度應用到城市建設領域。

回顧過去兩年，中國中冶一直以來重視市場開拓，突出「大環境、大客戶、大專案」的設計與運作，搭建了總部、子公司、區域公司三力合一的市場行銷體系。隨著城市基建作為需求的「倍增器」和「加速器」效應不斷顯現，萬億級投資盛筵已徐徐拉開帷幕，為相關產業的發展打開想像空間。在國內，公司將京津冀、長江經濟帶、珠三角等有活力、有潛力地區作為工程建設主戰場，搶抓國家新一輪拉動投資的有利時機，佔領市場制高點。在海外，公司在43個國家和地區設立駐外機構128個，緊

緊圍繞國家對外政策、資源和國際產能合作戰略，以及國際基礎設施市場面臨的發展機遇，重點布局雙多邊合作、互聯互通及「一帶一路」涉及的區域市場，聚焦鋼鐵產業國際產能合作、裝備走出去及「一帶一路」沿線交通基礎設施項目，取得重大突破。

展望未來，國內經濟下行壓力依然較大，結構性問題、產能過剩矛盾仍然十分突出，但隨著中國新型城鎮化建設、國家加大市政交通基礎設施建設、區域經濟發展帶和城市群發展以及「一帶一路」戰略的推進實施，中國中冶正面臨著難得的發展機遇視窗期。公司將繼續按照「做冶金建設國家隊、基本建設主力軍、新興產業領跑者，長期堅持走高技術建設之路」的戰略新定位謀篇布局，以做强做優做大核心業務為主綫，促進公司轉型升級再造發展新優勢，打造出「技術一流、產品一流、成本最低、模式最好、業績最優」的核心競爭力，成為技術高端、產品高端、市場高端的行業領軍企業。



中國中冶總裁張兆祥先生

受益於中港跨境投資發展機遇 易方達香港積極開拓另類投資業務

市場期待已久的「深港通」終於在12月5日正式開通，為投資者提供了涉足深圳A股市場的難得機會，也是中國資本市場對外開放的又一重要里程碑。中國作為目前最大的新興市場，雖然仍未開放於外國投資者，但是在人民幣成為唯一被納入特別提款權(SDR)貨幣籃子的新興市場貨幣之後，便將進一步促進外國投資者利用人民幣進行多元化的資源配置。目前海外投資者可透過香港作為離岸人民幣中心投資人民幣產品，易方達香港受惠於中港跨境投資發展機遇，透過提供不同的基金產品，為不同的投資者提供多元化的投資配置組合。近年，易方達香港積極開拓另類投資業務以滿足不同投資者的投資需求，更於今年獲得了離

岸中國基金大獎「最佳另類投資管理人」的稱號，成績表現備受讚賞，未來發展潛力無限。

易方達香港另類投資部在2015年初成立，進一步將其業務範圍從傳統的公募基金延伸至一級市場、併購基金等領域。在不到兩年的時間內，易方達香港在另類投資方面已取得許多佳績。在PE投資方面，另類投資部投資了中國最大的一站式出行平台「滴滴出行」；在併購基金方面，易方達與中國長江三峽集團公司共同發起成立了20億美元規模的亞洲清潔能源基金。隨著機構投資者和高淨值客戶對於另類投資的需求不斷增多，易方達香港將致力於開發不同的投資產品，以為客戶提供各類創新的優質另類投資組合，滿足不同客戶跨行業、跨區域的資產配置需求，為其創造優厚的投資回報。

多方面的投資能力

易方達香港獲得了多個業界獎項及殊榮，足見其資產管理的實力雄厚，在同儕中脫穎而出。

《亞洲投資者》雜誌資產管理大獎(2016年度)
最佳離岸中資基金公司

《和訊網》「第13屆中國財經風雲榜」
最佳基金公司(海外)

香港中資基金業協會與彭博－離岸中國基金
大獎(2016年度)
最佳另類投資管理人

BENCHMARK年度基金大獎(2016年度)
傑出成就獎－人民幣固定收益類

保利協鑫市場反彈料全年業績創新高 連續六年蟬聯「金紫荊獎」



保利協鑫投資者關係總監楊路代表公司接受「金紫荊」最具成長性上市公司大獎

2016年11月28日，由香港大公報主辦的第六屆中國證券「金紫荊」獎頒獎典禮在香港隆重舉行。保利協鑫能源控股有限公司（以下簡稱：「保利協鑫」；股份代號：03800.HK）榮獲最具成長性上市公司獎項。

保利協鑫已連續六年蟬聯「金紫荊獎」，並於今年再次獲得「最具成長性上市公司」獎項。中國證券「金紫荊」系列活動重點關注中國上市公司。此次獲獎不僅肯定了保利協鑫進一步發展潛力，更有利於讓世界資本市場和投資者瞭解中國優秀上市公司，擴大中國上市公司在國際上的知名度和資本影響力。

保利協鑫是內地最大多晶矽生產商。2016年第三季度保利協鑫共生產多晶矽16,160公噸，矽片4,031兆瓦，前三季度累計產量分別為多晶矽52,488公噸、矽片12,674兆瓦，均實現滿產滿銷。9月份以來市場需求強勢回升，將進一步放大保利協鑫的矽片科技降本成效，預計保利協鑫全年業績將創造歷史最好水準。

該公司繼續大力推動科技升級和降本增效，完全有能力按照每年5%–10%的目標降低生產成本，跑贏產品價格下跌的幅度。里昂證券預期，光伏電企會搶在新電價生效前建成電站，這對包括保利協鑫等光伏材料、設備生產商而言，今次調整在短期具有利好作用。

「深港通」開通留下伏筆 仁天科技具炒作誘因



「深港通」開通後，香港市場的一些高科技股票就立馬成為內地投資者的「搶手貨」

滬港通開通沒有很長的一段時間，股市隨即引入相類似的另一買賣機制—深港通。對比起滬港通，深港通除了在距離上使兩地更進一步地靠近，兩地投資者或因結構及投資風格更為相似而有助提高兩地交易量，刺激市場經濟。同時深港通亦取消了舊有的總額度限制，這或都有助推動兩地互聯互通，然而，除此之外，深港通和滬港通基本上並沒有太大的差異，深港通開通以後，市場表現平穩平淡、波瀾不驚，兩地市場沒有如想像中般迎來大規模的增量資金，深港通成交活躍度基本上與滬港通一致。難道這就是中國證監會與香港證監會聯合推出深港通所預期達到的目的？

或許，這背後大有文章，是另一新篇章的伏筆。細看之下，此次屬同一概念的深港通開通，真正與滬港通有所不同的是其新增的投資品種：「市值不低於港幣50億元的恒生綜合小型股指數的成分股。」這一指示象徵意味著深港通的開通對於兩地投資者的積極意義更多在於越發豐富的投資標的。

「深港通」開通後，香港市場的一些高科技股票就立馬成為內地投資者的「搶手貨」，因此類股票是內地市場的稀缺資源。早在滬港通開通之前，一眾香港的高科技股票已備受熱賣，股價急升，當中龍頭企業仁天科技就因具備高機會成為「深港通」小型股投資者標的而備受投資者青睞。

仁天科技(00885.HK)最近動作頻頻，積極進行連串收購，亦於較早前成功獲納入MSCI香港小型股指數，集團在物聯網各項領域變得更完整，有效提供一站式物聯網雲、管、端產品及解決方案，包括信息流、物流和資金流的整體發展。目前，集團已涉足5大行業，戰略要成為中國最大物聯網公司，相信有機會吸引市場炒作。

在現今各事各物、各行各業均追求「超越」和「嶄新」下，商界傳統的營商模式也逐漸改變，除了一些普世均看好的高大上科網股外，如仁天科技這類甚具潛力、蓄勢大發的科網股更應受到關注和進一步的乘勝追擊，因這類股份的發掘投資價值往往能超越我們所預期的。



集團已涉足5大行業，戰略要成為中國最大物聯網公司



深度解構潛力行業
經濟動向輕易掌握

地產金融產業前景廣闊

地產行業下半場機會：存量市場運營+權益金融工具

中國的房地產行業從98年房改開始發展到現在，經歷了行業發展最為轟轟烈烈的「黃金時代」。在過去10餘年的發展過程中，房地產開發業務憑藉極高的投資回報率以及較低的准入門檻得到了充分的發展，行業逐步成為國家重要的支柱產業和經濟增長的穩定器。在增量業務連續多年快速增長後，支撐銷售的需求結構發生了顯著的變化，地產行業的發展機遇也將從增量開發轉為存量經營環節。

表 9：地產行業存量業務細分市場機會

	細分	收入端	成本端	門檻	資產模式	行業機遇
物業管理	住宅物業管理	管理佣金及提成，變化彈性大	人員等剛性成本	門檻較低	輕資產運營	集中提升以及模式變化帶來的更加豐富的收入來源
	商場經營	租金收入以及經營業績分成	人員、水電等成本	門檻較高、商場運營一般參與持有以及前期规划设计	國內資產重、海外借助資產證券化可以減輕	體驗式消費需求增加，以及地產金融工具豐富後由重資產向輕資產模式轉變
	辦公經營	管理費用及租金收入分成	人員、水電等成本	門檻較高、品牌以及管理能力專業程度高	五大行為代表的輕資產運營	整體經營水平提升需求帶來的行業機遇
	物流地產經營	物流物業租金收入	人員以及管理成本	物流地產管理連同開發建設、門檻較高，選址以及區域交通環境評估能力	重資產運營模式，可以適當資產證券化	物聯網需求崛起，物流等服務行業對於物流用地以及倉儲等基礎設施需求量大
	養老地產運營	養老地產運營以及醫療服務收入	人員以及持有項目運營	門檻較高，需要提供專業醫療服務以及項目规划设计能力	重資產運營模式，可通過金融公開需求自資產運營模式	國內人口老齡化趨勢是行業發展的大背景，尋找合適的持有和開發模式
存量交易服務	二手房交易	交易佣金以及其他資訊業務收入	中介人員以及門店成本，線上平台搭建以及數據庫運營成本	門檻較高，行業集中度提升至一定水平後對於局部市場具備壟斷能力	輕、重混合的資產運營模式	集中度提升後具備較大的收入提升空間和議價能力
金融服務	存量資產證券化經營	資產證券化項目佣金收入	人員成本	門檻相對較高、需要相關項目運營資質以及經驗，當前以非標項目為主，運作成功率低	輕資產運營模式，主要為人員成本	地產行業相關資產證券化工作在政策層面不斷推進，一系列可以產生穩定現金流的資產項目在未來一段時間內都具備證券化的可能性。
	房地產基金業務	基金管理費用以及項目分成	人員成本	門檻較高，募集資金能力和房地產項目投資以及投後管理能力	輕資產模式，以項目投資為主	地產公司融資方式股權化，且行業內收購項目機會增加，適合具備專業項目投資能力的股權投資方
更新改造服務	項目改造	改造項目銷售收入	項目收購及相關手續辦理，更新工程及設計費用	門檻較高，項目收購及權屬界定難度大，項目選擇價值評估重要性高。	重資產模式，但周轉速度快於房地產開發	城市更新複合土地集約利用的中央政策思路，舊城改造更新項目從收益水平上看，可以等於甚至高於地產開發業務

數據來源：廣發證券發展研究中心

通過梳理房地產行業的各個環節，我們認為在房地產存量經營時代，在物業服務、存量交易服務、房地產金融服務以及改造更新服務四個子行業，具備較廣闊的發展前景和機遇。

地產行業在新的發展環境下，傳統的地產開發業務由於成本的提升以及大部分城市去化難度加大，導致投資回報率下降，房企的再投資意願降低，行業規模出現收縮。儘管新業務從單純的利潤水平來看是低於傳統開發的，但是市場空間廣闊、且市場集中度低或者尚未建立起足夠規模的市場，企業增速未來有保障。同時，在社會整體融資成本下降的情況下，

妥善利用合理的金融工具來增加業務杠杆水平，可以獲得理想的投資回報率。

物流地產：藍海市場供不應求 前景廣闊

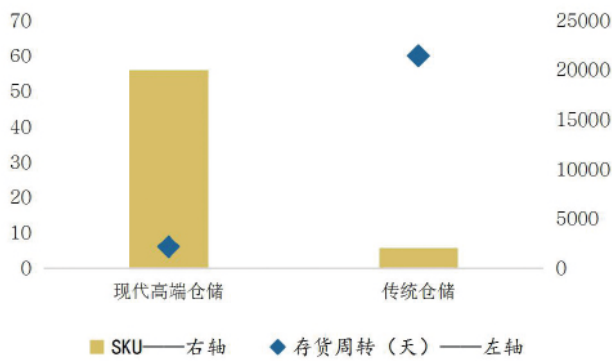
在社會生產發展到一定的階段，企業尋求物流規模化，提高供應鏈的物流效率、降低物流環節成本的訴求逐步強烈。而現代高標倉儲的存貨周轉效率顯著高於傳統倉儲，其存貨周轉天數不到傳統倉儲的10%，庫存SKU能夠達到傳統倉儲的10倍，搜索清點貨物的時間比傳統人工方式減少95%，大幅提升了工作效率和倉庫的空間利用率，迎合了現代企業進行

高效供應鏈管理的趨勢，能夠滿足企業提升物流效率、降低成本的訴求，而這也是推動現代倉儲需求的內在核心動力。

從中國目前物流行業來看，整體物流效率偏低，物流成本偏高，物流成本佔GDP比重遠高於發達國家。2008年金融危機之後，中國企業對於降低物流成本的訴求更為強烈，由此引致的對現代高標倉儲的需求將快速增長，尤其是電商及以電商為基礎的第三方物流成為高標倉儲增長的重要引擎。

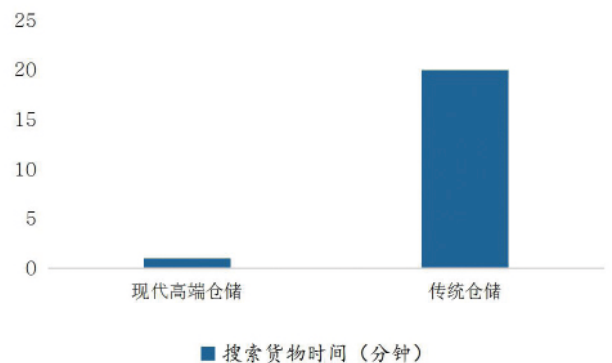
從供給方面來看，中國物流倉儲供給結構不均衡現象明顯，存量倉儲以傳統低端倉儲設施為主，

图48：现代高端仓储的货物周转率



数据来源：公开资料，广发证券发展研究中心

图49：现代高端仓储中搜索货物时间减少



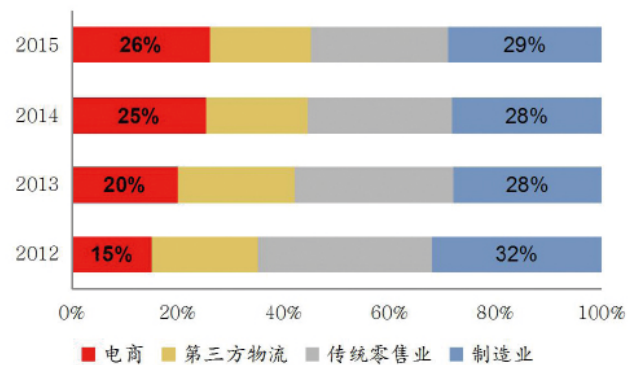
数据来源：《物流技术》，广发证券发展研究中心

图60：我国高标物流仓储设施需求情况（百万方）



数据来源：国家统计局，广发证券发展研究中心

图61：普洛斯租户所属行业占比（考虑电商）



数据来源：普洛斯年报，广发证券发展研究中心

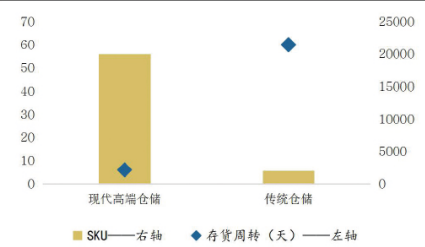
大多數是建於1990年之前的低標準倉庫。而高標準的現代物流倉儲設施則供給偏少，佔全國倉儲總量的比例極低，現代高標倉儲與國外發達國家差距更是巨大。截至2015年第二季度，中國高端倉儲設施總量2000萬方，僅佔倉儲總量的2.33%，遠低於美國20.9%的佔比。人均數據方面，中國人均高端倉儲面積僅為0.015平方米/平，不足美國人均的2%，中國高端倉儲供給量明顯不足，缺口巨大。

而從供給格局上看，目前中國物流倉儲設施的供應主體以外資為主，前十大供應商中有6個外資供應商，分別為普洛斯、嘉民、安博、豐樹、維龍及蓋世裡，合計市場份額佔比高達79.10%。而內資供應商僅有宇培、寶灣、易商及新進入的平安，合計市場份額僅為20.80%，我們認為中國物流地產商以外資為主體的市場格局，主要是由於境外融資成本較低，具備資金優勢，並且國外物流地產行業發展相對成熟，在參與中國物流地產市場中具有先發優勢。隨著國內運營商對於物流地產前端開發運營逐步有了清晰的認知，並且在“資產荒”的背景下，後端資金閉環逐步打通，未來內資物流地產運營商的市場份額有望提升。

從租金收益來看，在整體供不應求的狀態下，中國物流倉儲設施的空置率較低，並且租金水平逐年呈現穩定增長，高標物流倉儲設施的收益率明顯高於其他商業類地產。

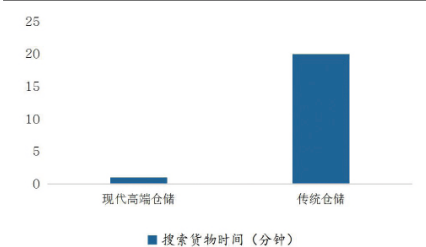
我們認為未來中國高標倉儲的需求增長將來於以下幾個方面：(1) 高端製造業轉向使用第三方物流帶來對物流倉儲需求的增長；(2) 零售業的行業集中度提升，以及泛渠道化拓展所帶來的對物流

图48: 现代高端仓储的货物周转率



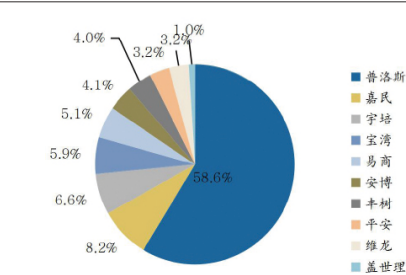
数据来源: 公开资料, 广发证券发展研究中心

图49: 现代高端仓储中搜索货物时间减少



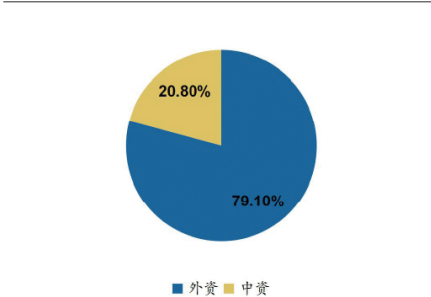
数据来源: 《物流技术》, 广发证券发展研究中心

图65: 我国物流地产市场格局



数据来源: 仲量联行, 广发证券发展研究中心

图66: 我国物流仓储设施约80%市场份额由外资提供



数据来源: 世邦魏理仕, 广发证券发展研究中心

11: 2020年中国高标仓储面积敏感性测算

假设 2020 年, 物流成本/GDP=15%		低标仓储假设年均增速及相应 2020 年面积			
		6%	8%	10%	12%
高标仓面积/低标仓面积	4%	1660	1823	1998	2186
	7%	74	81	88	97
	10%	123	135	147	161
	15%	172	188	206	226
	20%	245	269	295	323

数据来源: 广发证券发展研究中心

倉儲的增長；(3) 電商及由此帶動的第三方物流的蓬勃發展，將極大推動物流倉儲的需求增長。

房地產基金業務：仍處雛形階段，大有發展空間

中國資產管理行業正面臨前所未有的發展機遇，截止2015年底，各類資管機構管理資產總規模達到約93萬億人民幣，過去三年複合增速達到51%。根據BCG中國展

望，預計到2020年，中國資管市場資產總規模將達到174萬億人民幣。其中經濟增長、居民財務積累向景榮資產轉移、金融科技進步、監管鼓勵、銀行轉型等因素，將會成為資產管理行業發展的巨大動因。

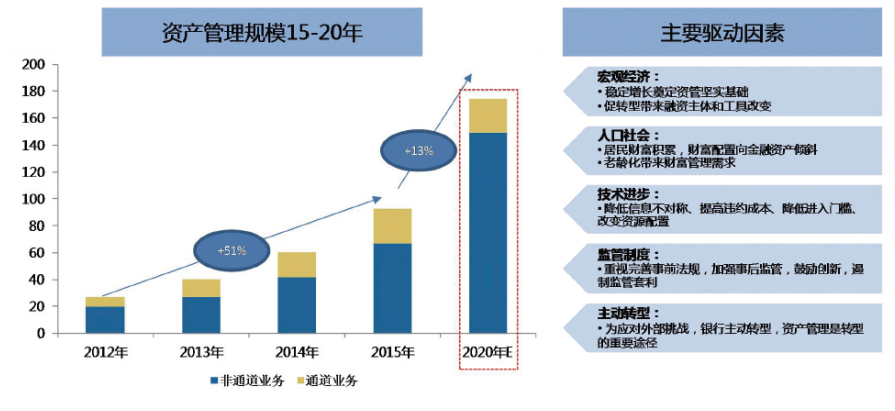
根據BCG報告，未來五年在規模繼續維持中高速增長的同時，中國資產管理市場在資金來源、資產類別、資管機構三大維度上

將會呈現出一定的趨勢。其中，資金來源方面，以養老金、險資、企業資金以及銀行委外投資在內的機構資金比例將會進一步提升。全球典型資管市場機構資金佔比在60%左右，而中國當前佔比僅為40%，機構客戶資金規模較大、期限長，投資風格偏向穩定。而以公募基金、私人銀行和個人養老金等個人客戶的資管佔比將會下降，其中高淨值客戶為中堅力量，其投資行為相對成熟且需求更加多樣化。資產類別方面，未來幾年隨著金融市場規則的不斷完善，可交易品類數量將會進一步增加，中央加大資產證券化推進力度，具備穩定回報的優質資產將會通過證券化等方式豐富市場可投資產品類別。資管機構方面，當前銀行為中堅力量的形式將會在某種程度上得以延續，公募、私募基金等直接投資機構增速較快，依賴通道的管理主體則面臨一定的壓力。

房地產基金業務相較純股權型REITs和房地產+金融的投資模式而言，投資門檻較高，其廣義上是指從事房地產的收購、開發、管理、經營和營銷獲取收入的集合投資制度。它可以被看成是為投資者從事其自身的資金和管理能力所不能及的房地產經營活動的一種融資形式。基金投資者的收益主要是房地產投資基金擁有的投資權益的收益和服務費用。房地產投資基金的組織形式可以採用以任何一個合法的集合制度形式存在，如股份公司、有限合夥公司或契約型基金。

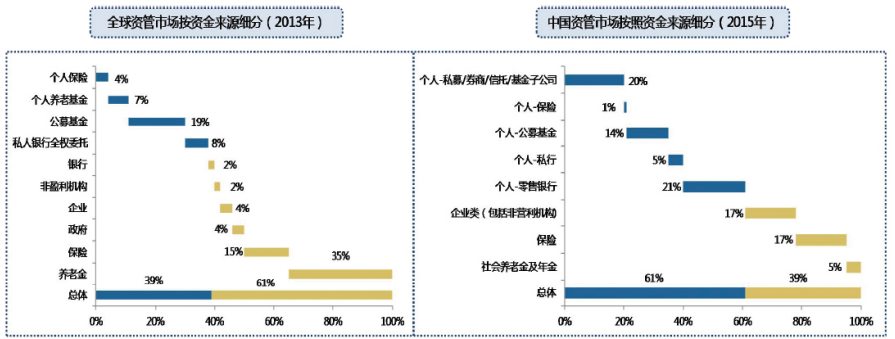
中國房地產基金側重開發階段而較少在運營階段投資，產品層面固收類投資多而權益投資少，整體偏被動型投資。房地產基金投資有股+債，股權、債權和夾層

图74：中国资产管理规模增长及主要驱动因素



数据来源：BCG中国资产管理2020模型预测，广发证券发展研究中心

图75：全球与我国资产管理市场按资金来源细分对比



数据来源：BCG中国资产管理2020模型预测，广发证券发展研究中心

表12：不同组织类型房地产私募基金要素对照

	公司制	信托基金型	合伙型
发起方	原始股东	信托公司	普通合伙人
投资方	股东，参与决策	委托人，不参与决策	有限合伙人，投资决策
管理人	董事会任命的管理层	信托公司	普通合伙人，认购基金金额的一定比例
其他参与方	无	商业银行为委托方	无
法律依据	《公司法》	《信托法》	《合伙企业法》
法人资格	具有法人资格	-	-
发行凭证	股份	信托单位	基金单位
经营期限	永续经营	一定期限 (1到3年)	一定期限

数据来源：广发证券发展研究中心

型。其中以債務屬性為主，債權類基金遠大於股權類；即便做成股權類，投資前約定回購條款，明股實債。過橋投資和股債結合是目前私募地產基金參與房企項目投資的重要形式，過橋投資滿足房企項目短期需求，需企業抵押物為擔保。股債結合的投資中，股權投資僅佔少部分。股權類投資是理想模式，注重資本增值、風險稍大，近年來股權投資比例上升。

根據Preqin統計數據顯示，截至16年，全球房地產私募基金總規模達到1750億美元，基金產品

總數492支，達到歷史新高，平均每支基金管理規模為3.56億美元。從地區分佈上看，北美依舊是佔比最高的地區，達到54%，其次是歐洲，亞洲地區房地產基金的總規模增長到188億美元。

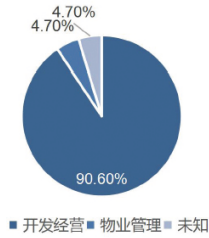
根據出資來源的不同，還可以將中國市場的私募地產投資基金分為三類：一是房地產集團內部成立基金管理公司；募集資金主要用於企業下屬項目的開發，這需要基於投資者(企業)對基金管理機構的高度信任。如複地、金融街、中國海外、華潤地產、金地集團都

在旗下設立了私募基金並取得了不錯的成效；二是民間投資基金：以民間投資者或中小企業為主要發起人，通過基金管理機構對項目進行投資，其資金來源結構呈多元化。如以鼎暉房地產基金、普凱投資以及高和投資等為代表的獨立私募房地產投資基金；三是金控平台發起並成立的房地產基金企業，如光大安石房地產基金。

從退出方式來看，由於中國目前沒有權益交易的二級市場，因此，以權益投資方式而開始的房地產基金業務，大部分都是通過股東回購以及股權轉讓等方式退出，沒有實現資產真正的權益化。海外的經驗表明，大部分房地產基金所銜接的是二級股權交易市場，通過REITs等資產證券化的方式進入公開市場交易，資金可以長久持有或靈活地退出資產配置。

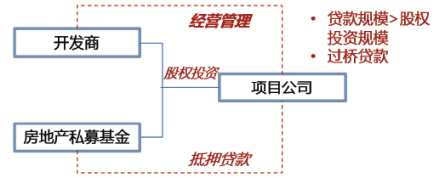
中國房地產行業已經進入存量時代，在地價不斷上漲的情況下，企業項目開發毛利空間降低，房價增速下降後，債務杠杆的使用可能會降低投資收益率。因此，採用股權融資的方式、降低財務成本、延長公開市場獲取項目開發週期的模式將更具優越性，項目管理團隊通過管理費用來提升投資回報率。存量物業的資產證券化將吸引長期資金入駐。在未來5-10年的行業發展中，採用地產基金的架構對於專業地產開發從業者而言，是收益率最高的參與方式。

图76：中国房地产基金的投资模式



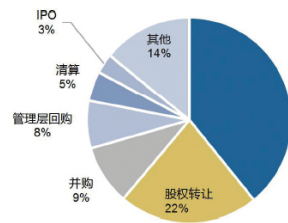
数据来源：广发证券发展研究中心

图77：股+债以股东形式介入的运作模式



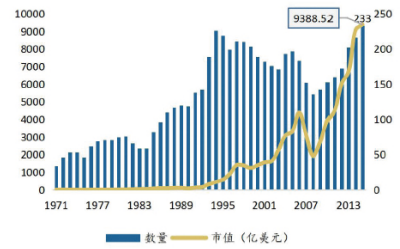
数据来源：广发证券发展研究中心

图80：国内地产基金退出以股东回购居多



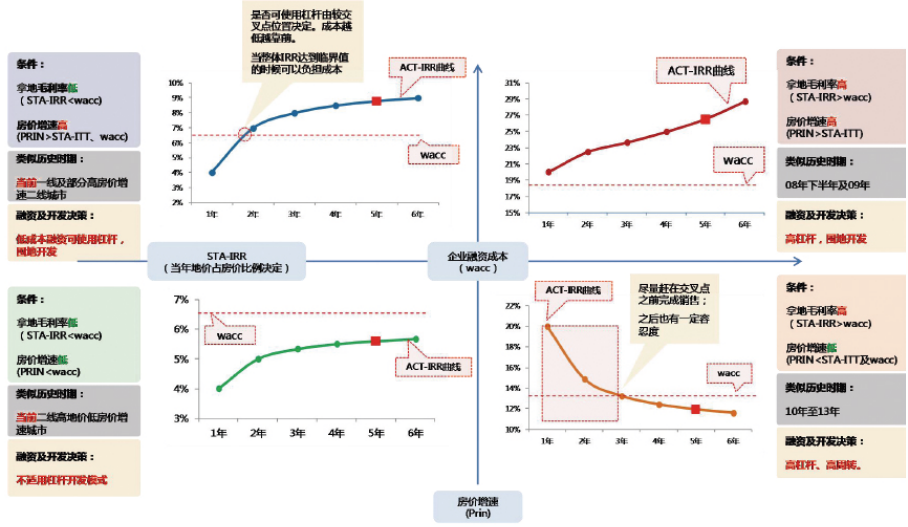
数据来源：广发证券发展研究中心

图81：美国市场REITs数量和市值



数据来源：广发证券发展研究中心

图82：地产项目投资中融资与杠杆决策与地价、房价及融资成本之间的关系



数据来源：广发证券发展研究中心

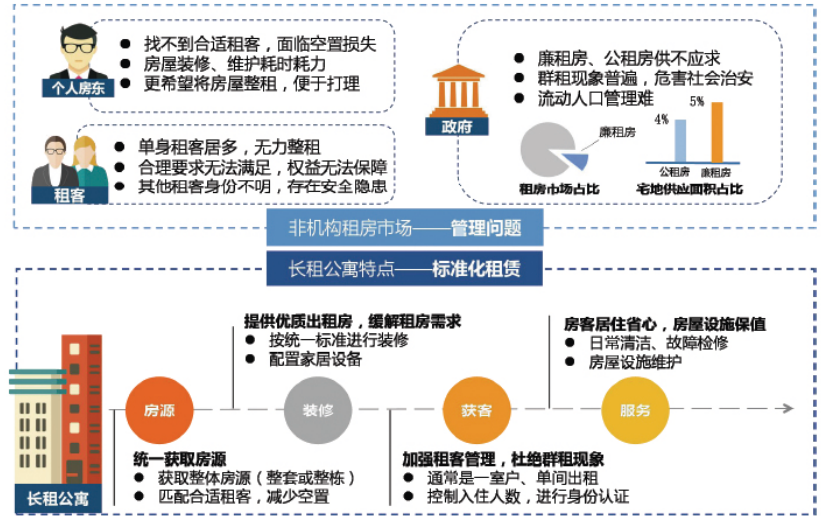
長租公寓：市場巨大 但仍處於初級階段 市場主體面臨多個痛點

根據統計局的數據顯示，2010年以來，中國流動人口數量高位企穩，2015年的流動人口數量達2.47億，佔總人口18%。其中，外出農民工和異地就業大學畢業生是流動人口的重要組成。龐大的流動人口數量，加上異地工作、工資較低而房價較高等因素，導致了流動人口購房比例極低。以構成流動人口主力的外出農民工為例，2015年外出農民工購房比例低至1.3%，而租房比例則高達37%。整體來看，中國住房租賃需求旺盛，尤其是流動人口較多的一線城市房價收入比在20倍以上，疊加嚴苛的限購政策，推動了租房需求的持續攀升。

雖然中國租賃市場龐大，但與發達國家相比，中國租賃市場的發展仍處於初級階段，以個人房東直接出租的粗放式經營階段，標準化程度低，而美國私人租賃市場中約有70%的租賃住宅房源由公寓REITs控制，日本有約80%的租賃房源由專業機構進行管理。我們一般把這種由專業租賃管理機構參與、租期通常在半年以上的成熟租賃市場稱為長租公寓。

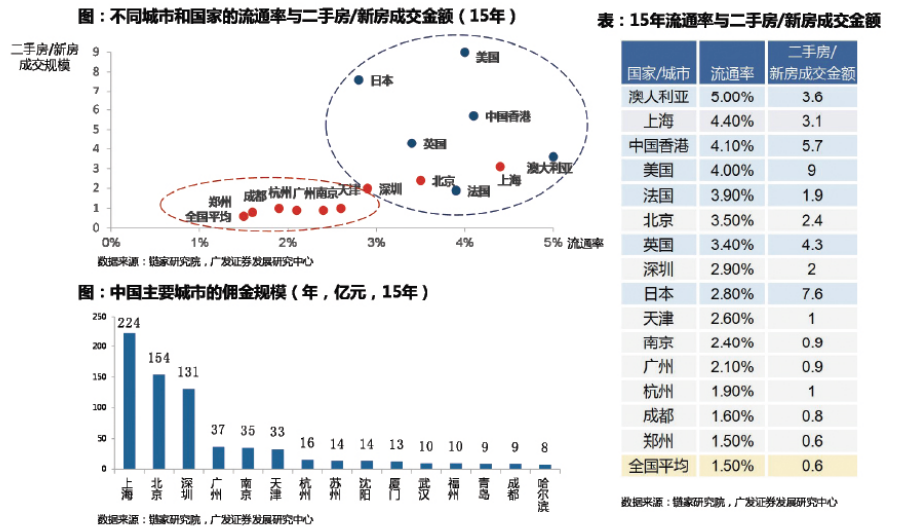
目前，在中國以非機構為參與主體的租賃市場中，政府、房東以及租客均面臨諸多痛點，例如，政府主要面臨的是租賃市場規範問題，而房東通常面臨空置損失、與租客糾紛等問題，以及房屋裝修、維護耗時耗力等問題。對於租客而言，則存在需求得不到房東及時回應、其他租客身份不明等困擾因素。

图84：非机构租房市场痛点和长租公寓特点



数据来源：公开资料，广发证券发展研究中心

图95：我国及世界其他主要国家流通率、（二手房/新房交易规模）等指标对比



数据来源：链家研究院，公开资料，广发证券发展研究中心

我們認為，長租公寓通過提供標準化租賃服務可以解決管理問題等痛點。長租公寓的運營包括房源、裝修、獲客、後續服務等四大環節：首先，公寓運營商通過自建或向房屋所有者收集獲得房源之後，對其配置統一的家居設備和服務；招租到租客後，運營商對其個人基本情況進行核實並簽訂租賃合同；在居住過程中運營商為租客提供日常服務，如清掃、故障維修等，為房東進行房屋維護。長租公寓貫穿始終的標準化租賃服務能夠有效解決整個行業的各類痛點，從這個角度來看，未來中國長租公寓快速發展具備行業基礎。

房地產經紀市場：二手房市場主要指標低於發達國家 市場空間巨大

與海外市場相比，儘管目前中國住房自有率處於較高水平，但存量房市場流通率相對較低，僅為1.5%，不足主要歐美國家的一半。而分城市來看，北上深三個一線城市目前以存量房交易為主，但未來仍有提升空間（背後的邏輯在於核心城市土地資源的稀缺性），而部分二線城市目前正逐步進入存量房時代，但從二手房交易規模/新房交易規模以及流通率等指標來看，未來重點二線城市二手房成交規模或將快速提升，整體來看，中國二手房市場空間巨大。

從海外成熟市場來看，存量房市場的興起會帶動圍繞二手房成交服務的經紀行業快速發展，包括以撮合交易為切入點的佣金市場，以媒體渠道為切入的廣告市場，以及圍繞交易提供相關配套的服務市場。以美國為例，存量房興起帶動了千億級的經紀行業（其中佣金市場規模最大），並誕生了Realty、ReMax、Redfin、Zillow等不同商業模式的公司。我們認為，隨著中國存量房交易逐步興起，也必將帶動整個經紀行業的快速發展並逐步走向成熟，而圍繞交易的各類細分市場也必將誕生不同商業模式的龍頭公司，而這值得我們提前關注研究並且及時佈局。

二胎時代 幼教產業迎來增長

全面二胎疊加嬰兒潮為幼兒教育市場帶來機遇

中國經歷幾十年的快速發展，高收入群體快速增多，80/90後新生代父母對孩子的教育觀念發生巨大的轉變，在全面二胎疊加嬰兒潮；80/90後父母觀念革新，消費升級；相關政策法律逐步放開等多重利好因素的推動下，幼兒教育在中國未來幾年將迎來黃金發展期。

表 2：未來三年学前教育市場預測

假设消费升级下，每年投入增漲 5%，嬰兒潮每年提升增量 400 萬新生兒，全面二胎每年增加 240 萬新生兒

	0-6 岁	3-6 岁	整体
2015	1701	1720	3421
2016	1701	1720	3421
2017	1895	2075	3970
2018	2104	2461	4565

资料来源：国元证券研究中心

根據我們的測算目前家庭教育的市場規模約為2000億市場規模，幼兒園市場規模約為1700億。幼兒教育總的市場規模約為3700億。未來三年每年將新增加640萬新生兒，將為幼兒教育市場帶來358億元的增量市場，約合每年教育市場規模年均10%的增量，預計到2018年，這部分市場規模將達到4565億元。

政策法律逐步放開助力產業與資本市場打通

改革開放以來，民辦教育作為教育發展的重要補充，得到了蓬勃的發展，在學前教育方面，民辦教育扮演著相當重要的角色，雖然近幾年國家對學前教育的資源在不斷收緊，但整個市場仍保持較好的增長態勢，高端園、特色園等民辦園的需求還很大。

國家對民辦教育方面的法律存在著諸多的問題，目前最重要的問題就是對民辦教學機構的性質認定問題，非營利性機構性質，直接阻礙了資本市場與民辦教育的接軌，至今沒有能成功在國內實現IPO的民營教育機構。但蓬勃發展的民辦教育已經是資本高度關注的領域，最新中央改革領導小組第十三次會議，明確提出要對民辦教育登記為營利性機構的可能，我們認為，政策的不斷放開，資本的正式介入，將對教育帶來更多的機遇。隨著《民辦教育促進法》修訂的臨近，教育資產營利性問題有望解決，教育資產證券化成為可能，那麼在此預期之下，幼教行業的整合和併購將在16年加速。

民辦幼兒園行業短期內將保持穩定增長

品牌幼兒園具有較強的賺錢效應。根據我們草根調研品牌幼兒園的結果，單體民辦幼兒園平均資本回報週期3-5年左右，毛利率水平約50%-60%，淨利率水平約30%-40%，具有現金流穩定、利潤穩定的特點。

園所數量仍有增長需求，促進行業短期內穩定增長。截至2014年，我國學前教育毛入園率為70.5%，即仍有三成學齡兒童無園可上，園所數量存在增長需求。民辦幼兒園作為行業重要供給力量，我們預計到2020年，將會增長至16萬所，較2014年增加2萬所。民辦園數量的逐步增長，成為行業短期內穩定增長的重要因素。

傳統商業模式中長期空間有限且缺乏可持續成長性

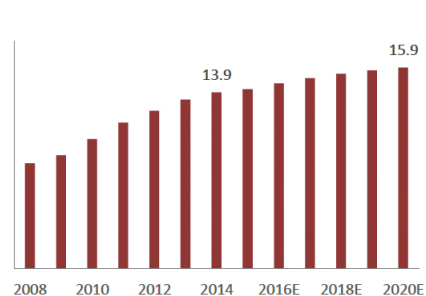
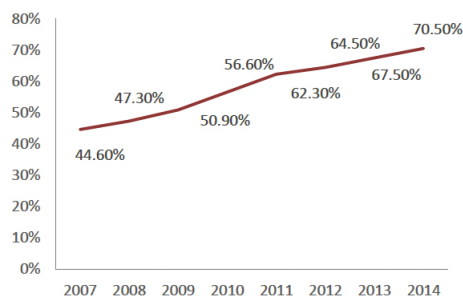
政策大力扶持公辦普惠式幼兒園發展，民辦園所佔比將下降。近年來，國家政策不斷強調對於公辦普惠園發展的支持。2016年2月下旬，教育部在全國範圍內確定了36個地區作為學前教育改革發展實驗區，要求在實驗區內開展公益普惠的學前教育。我們對部分實驗區進行了走訪，發現區內受該政策的影響，高收費的民辦幼兒園資質審批極其嚴苛，區內幾乎都是普惠園。這一實驗區的試點政策，展現了國家大力發展普惠園的決心。而若試點順利並取得相當成績，不排除向全國進行推廣。所以，我們預計未來有收費溢價的民辦幼兒園佔比將從2014年的66%逐步下降到53%。

表 3: 有关民办教育机构性质认定的相关法律

时间	内容	影响
1995年颁布、2005年修订《教育法》	任何组织和个人不得以营利为目的举办学校及其他教育机构	教育机构的性质阻断了教育与资本的对接
2015年《教育法律一揽子修正案（草案）》	审议通过《教育法》、《高等教育法》的修订，但对《民办教育促进法》进行了暂缓表决，但最新修订《教育法》删除了“任何组织和个人不得以营利为目的举办学校及其他教育机构”	确立了营利性民办教育企业的合法性，在《民办教育促进法》及其实施条例修订之前，民办教育企业在中国境内上市已经没有法律障碍。
2016年1月，《〈民办教育促进〉修正案（草案）二次审议稿公开片征求意见	明确营利性民办学校的举办者可以取得办学收益；	对民办教育产业与资本对接的发展起到积极的助推作用

资料来源：教育部 国元证券研究中心

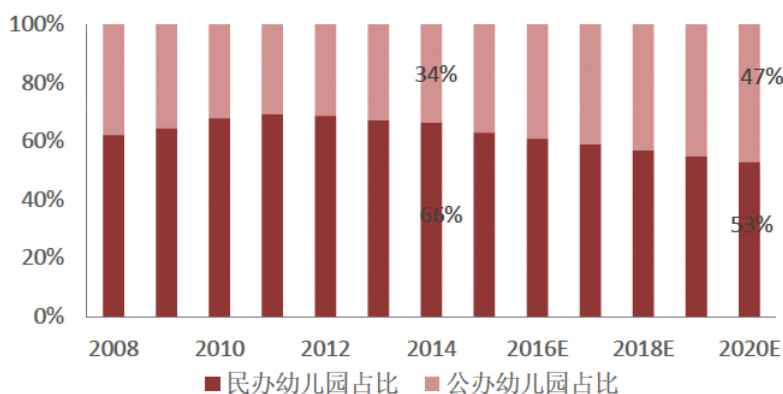
图 1 2014 年我国学前教育(3-5岁)毛入园率为 70.5% 图 2 我国民办幼儿园数量成稳定增长态势 (单位: 万所)



资料来源：教育部，招商证券

资料来源：教育部，招商证券

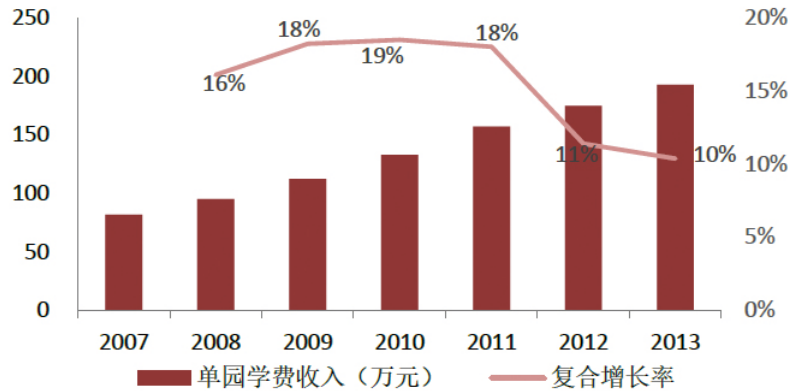
图 3 民办幼儿园数量占比预计不断降低



资料来源：教育部，招商证券

民辦幼兒園學費收入的增速自2011年開始逐漸下滑。經我們測算，民辦幼兒園純學費收入從2007年約634億元增長至2013年約2574億元。從單園收入來看，2007年單園學費創收約81.73萬元，到2013年提升至192.91萬元，雖連續七年實現增長，但從2011年開始，增速從原來的18%左右下滑至11%左右。由於教育自帶非營利屬性，因此純學費溢價空間存在上限，天花板明顯。

图4 民办幼儿园单元学费收入连续七年增长但增速开始下滑



资料来源: Wind, 招商证券

依靠學費收入盈利中長期缺乏內生成長性。根據大量草根調研的結果，我們將單個幼兒園的生命週期總結為以下三個階段：

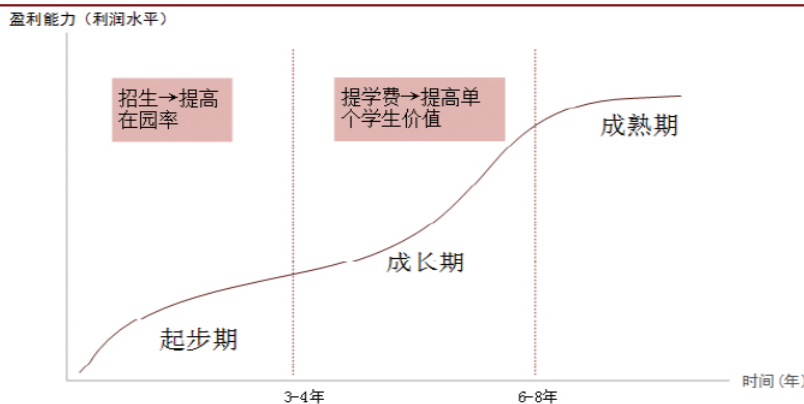
✓階段一：起步期，0-3/4年。對於成立初期的幼兒園來說，最重要的任務是招生，不斷提高在園學生率，達到幼兒園運營效率的最大化。

✓階段二：成長期，3/4年-6/8年。當在園學生率達到80%及以上後，在現有班級數和建築面積不變的基礎上，擴大學生數量比較困難，最直接的提升幼兒園盈利能力的�式就是逐步提高學費。而在這一過程中，幼兒園也進入了盈利效率最高的時期。

✓階段三：成熟期，6/8年之後。在完成了「招滿園、提學費」之後，幼兒園步入成熟期，單園內生成長性下降，幼兒園每年提供穩定的現金流，淨利潤水平維持在30-40%左右。

因此，幼兒園的傳統商業模式從中長期來看，最大的特點是盈利穩定，缺乏內生增長。

图5 幼儿园生命周期总结



资料来源: 招商证券

C端需求創造新盈利增長點 幼兒園成最佳流量入口

如上所述，幼兒園依靠學費收入盈利的傳統商業模式在中長期賺錢效應減弱，發展面臨瓶頸。我們認為，未來行業將逐步打開新的盈利空間，主要聚焦在以幼兒及家庭需求為核心的各種衍生品及服務上。

1、C端需求多樣且旺盛

教育相關的衍生需求已經初做嘗試。孩子在幼兒園一般主要接受相對標準的課程學習和心性培養。而放學後和週末的時間，會被家長送去各種各樣的興趣班、語言班等，提升孩子的綜合素質並培養一技之長。在我們草根調研的過程中，發現已經有一些幼兒園抓住此類需求，與園外做幼兒興趣培訓的機構合作，將培訓班直接開設在園所內，既減少了培訓機構的場租成本，又提高了幼兒園場地的利用率，為幼兒園增加新的盈利來源，實現雙方共贏。出於對自己為孩子挑選幼兒園的信任，家長也很願意把孩子送到幼兒園直接合作的培訓班。諸如此類的與教育相關的衍生需求還有很多，例如藝術培訓、學前適應等，都可以成為幼兒園新的盈利點。

非教育相關的衍生需求領域廣泛、空間巨大。以幼兒為核心所產生的需求覆蓋領域非常廣泛，包括並不限於幼兒醫療、幼兒保險、幼兒娛樂、幼兒旅遊、幼兒餐飲等，每一個領域都孕育著巨大的商業機會和市場空間。例如，據統計2015年，幼兒食品的市場規模就達到1350億元左右，幼兒服飾市場規模超過1800億元，等等。而各個領域預計未來仍然能夠保持穩定的成長。這些需求都將成為幼兒園突破傳統盈利瓶頸、拓展新盈利空間的突破口。

2、幼兒園是To C的最佳流量入口

幼兒與家長和所屬幼兒園之間存在天然的強粘性。首先，幼兒在一天內，除了和家長在一起的時間外，其餘大部分時間都是在幼兒園。幼兒園在幼兒需求培養的過程中扮演了舉足輕重的作用。其次，家長對於幼兒園和老師有著較強的信任感，老師的各種建議和意見會直接影響家長的決策行為。

圖6 以C端幼兒需求為核心的衍生產品及服務領域



资料来源：招商证券

強粘性創造高轉化率，幼兒園成為To C的最佳流量入口。由於幼兒園和幼兒及家長之間的天然強粘性，相比直接向C端進行產品或服務的推薦，通過幼兒園的渠道，容易獲得較高的轉化率。同時，幼兒園內的消費習慣具有社區傳導性，個別家長和幼兒的消費會帶動其他家長和幼兒也進行相同的消費。所以，通過幼兒園的渠道又大大提升了獲客效率和降低單位獲客成本。因此，幼兒園是To C的最佳流量入口。

3、跑馬圈地積累流量是重要基礎

當前行業高度分散，集中度不足4%。目前，我國幼兒園品牌分為加盟和直營兩種，加盟品牌規模超過直營品牌，但整體都呈現出高度分散的特徵。據我們統計，截至2014年全國民辦幼兒園共計14萬所，而具有一定規模的幼兒園品牌旗下共有園所5500多家，僅占整個民辦幼兒園市場份額的不到4%。市場上幾乎沒有任何一家品牌運營商擁有足夠的流量基礎來進行ToC業務的開發與拓展。

跑馬圈地、積累流量是重要基礎。ToC業務的發展，要實現良好的盈利能力，幼兒和家長數量自然越多越好。既然幼兒園是最佳的流量入口，必然成為兵家必爭之地。要獲取流量，需要品牌運營商以各種方式綁定盡可能多的幼兒園所，擴大旗下擁有幼兒園的數量，從而實現對更多C端客戶的覆蓋。

優質內容是幼兒園運營的核心壁壘

優質內容主要包括有管理經驗的園長、有教學經驗的幼師、完善的課程體系、具有針對性的管理解決方案四大方面。只有在這四個方面表現優秀的幼兒園所，才能夠保障幼兒園穩定、長效地運營下去，一方面能夠不斷樹立園所的口碑，另一方面也能維持較強的盈利能力。

優質內容成為民辦幼兒園管理運營的剛需，亦是培育品牌粘性的最佳手段。當前民辦幼兒園主要還是以單體運營為主。雖然存在少數品牌旗下已經擁有較多數量的園所，但仍然以單純的數量擴張為主，園所之間幾乎沒有協同效應。民辦幼兒園行業缺乏有整體解決能力的品牌運營商，優質內容的整體輸出成為行業剛需。

「普惠+高端」協同發展 高端幼兒園的需求旺盛

普惠幼兒園：「普惠性幼兒園」可包括三個類型的幼兒園：一是公辦幼兒園；二是集體或單位舉辦的公辦性質幼兒園；三是提供普惠性服務的民辦幼兒園。「普惠性幼兒園」需具備以下特徵：一是達到當地教委規定的一系列辦園基本標準，例如班額上小班不超過25人；中班不超過30人，大班不超過35人；二是面向社會大眾招生；三是收費實行政府定價或接受政府指導價，收費不高於同類公辦園，一般不超過1200元/月。我們對瀋陽、惠州、青島、北京、深圳、廣州等地區的普惠園優惠政策進行梳理後發現，各地一般給予普惠園每生每月100元左右的補助，還在對口幫扶、師資派駐、師資培訓等方面予以支持。

图8 优质内容是幼儿园运营的核心壁垒



资料来源：招商证券

「普惠性幼兒園保育費收費+政府補貼+其他收費+招生規模提升+政府關係」等綜合因素推動下，部分民辦幼兒園有動力轉為地方一、二級普惠性民辦園，但也存在仍定位高端的幼兒園。高端幼兒園一般擁有完整的課程體系、成熟的師資隊伍、規範的教學硬件設施和良好的口碑，可以充分滿足家長「教育+保育」的需求，收費一般在4000元/月以上。

隨著可支配收入的提高，教育消費預算束不斷擴大，長尾需求逐漸演變為主流需求：例如國際教育理念、雙語環境、較高的師生比等。師生比：師生比越高，老師在每個孩子身上分配的關注度、精力通常也越高。從保育的角度來看，孩子的安全、情緒、健康均會受到更多的照顧。高端幼兒園通常每個班級配有三四個老師，班級人數也不會超過15個人，師生比較高。教育理念：高端幼兒園有較明確的教育理念和特色，或是藝體學科的優勢，或是潛能和智力的開發，或是兒童天性的釋放。踐行這些教育理念則需要更優質的師資。語言環境：絕大多數高端幼兒園都強調自己有專職外教，開設雙語課程。

內容+渠道協同發力建設幼教行業生態圈

1、內容+渠道協同發力是創造行業新興商業模式的最佳手段

內容深耕細作創造品牌價值。如前所述，內容是幼兒園行業的核心壁壘。優質內容能夠提升園所的教學管理水平和運營管理水平，從而增強家長對幼兒園的信任度，提升園所口碑。通過口碑的逐漸建立和傳播，幼兒園品牌知名度不斷擴大，品牌價值由此創造而生。我們從國外知名的幼兒園品牌可以看出，一個品牌的深入人心都是因為擁有獨特而適應小孩身心發展的課程體系、先進的教育理念和管理體系等優質內容，品牌價值得以不斷沉澱並傳播。以蒙特梭利幼兒園為例，其蒙特梭利教育體系經過了一百多年的沉澱，在不斷地實踐與改進中，贏得了孩子和家長們的認可。

圖9 全球知名幼教品牌



所屬幼兒園從中端品牌延伸到高級品牌，具有優秀教育技術團隊打造的在線授課平台，有效保證了教學水平。目前擁有包括2000多家幼兒園和650個課外教育的社區中心及123個與企業合作的幼兒園，遍布全美39個州及哥倫比亞特區。



擁有特色教育課程體系——瑞吉歐學前教育系統。該系統以兒童為中心，通過彈性課程與研究式教學，主要解決兒童真實生活中的問題。以開放的教學環境為特色，該教育體系特別重視學校環境的設計佈置。



以蒙特梭利教育法聞名，具有獨特的教育理念，主張從自由經過作業到自覺秩序和服從，從而實現讓兒童自我教育的目的。該教育體系經過一百多年的沉澱，風靡全球110多個國家和地區，如今已成為全球最有影響的早幼教品牌。



華德福擁有自己的獨立教學體系，該體系強調孩子的自發性的活動，課程設置以兒童發展的內在秩序，方向和智慧為依據。目前，全球有876所華德福學校、2000多所華德福幼兒園，以及300多所華德福矯正教育和社会治療機構。



森林幼兒園以其森林式教學方法而聞名。園所課程設置崇尚自然，注重培養孩子的獨立生活能力和動手能力，並鼓勵不同年齡段的孩子們一起玩耍，以便互相啟迪。在德國，森林幼兒園目前已有超過1500家。

資料來源：招商證券

表 14：深圳市部分高端幼兒園特色分析

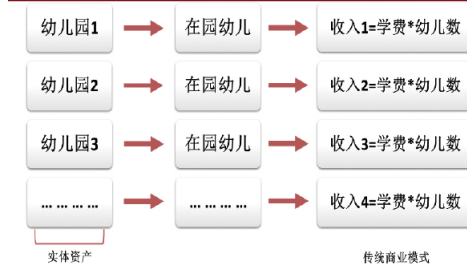
名稱	特色	簡介
英皇國際幼兒園	多元的文化環境，開闢幼兒視野	強調多元化的文化環境，希望開拓幼兒的視野；一年一度的國際文化節系列活動、中西方節慶活動等 硬件設施強調環境為課程教育服務；設立多個主題館——兒童劇院、兒童圖書館、兒童錄音棚、兒童美術館、兒童思維館、兒童舞蹈館等。 利用戲劇為教育服務，在英語戲劇課程中，以閱讀為基礎，藝術表現為手段，以主題探索為學習途徑，以西決表演為最終呈現方式
培基幼兒園	園本課程與特色課程結合	強調快樂中學習，在讀寫算以及中英文基礎能力的培養外，還注重培養孩子好的學習習慣與能力。 特色課程，比如閱讀課程，在不同年齡階段設置不同的培養目標，提供不同的閱讀空間；特色的科學操作性課程，讓孩子在操作中感受樂趣，在觀察中增長能力。
深圳曦城協同國際幼兒園	趣味十足的純美式教育	學校採用美國現行的國民通識教育課程。學生上學都要求穿典型的美國風格校服。 學生在入學前必須參加英語水平測試。5歲學生將進入語言強化課程(LTC) LTC是一個全天候語言培訓項目 基礎設施精良完善；設有教室18間、健身室1間、功能教室8間等 教室環境嚴格按照蒙特梭利教育法的理念，分出功能區，並經過美化與佈置，孩子的飲用水都採用專業的淨化系統。硬件非常好，成為家長們的共識。
半島城邦蒙特梭利國際幼兒園	純蒙氏教育	其次是高水準的師資，該園教師的學歷都達到本科及以上水平，教師的綜合素質較高。 在教育方法上，採用日益為人熟知的蒙氏教育法，教具等成本不菲。 該園採取混齡班教學。學費方面國際班最貴，雙語班其次，二期中文班略便宜 “愛和自由”的科學教育方法認為，兒童的成長，不是一個被教育的過程，更不是一個被灌輸的過程。此課程自95年至今影響了無數的中國家庭。 許多家長比較信賴孫瑞雪，看了她不少書，比較認可，所以慕名把孩子送去。因為万科城在特區外龍崗區，所以有家長為了孩子就讀于此，特別搬來萬科城。
深圳愛和自由幼兒園	孫瑞雪+蒙氏教育	深圳愛和自由幼兒園稱，其以蒙特梭利教育思想原為基礎，實踐、觀察、學習、研究，創立“愛和自由”的科學教育體系。諮詢過該幼兒園的家長說，該幼兒園的賣點有三 以遊戲為基礎的兒童學習方式所設計。這個探索性的課程進行的是以英文為工具來學習其他的发展項目，涵蓋閱讀、語言、音樂、藝術、數學、科學、社會以及體能鍛煉等多個方面。 強調英文，實現與美國同步的知識體系，完全以英文邏輯來思考與溝通。 幼兒園實行小班制，每個班級配置為外教老師+中國雙語老師+中文助教+保育員，不同班級的師生比例從1.3至1:1.65不等。孩子年齡越小，教師配備越多。除了音樂、舞蹈、繪美、戲劇表演課程，普林斯頓還有幼兒生存技能培訓和品格生活教育的特色教育內容。

資料來源：深圳兒童周末、中信證券研究部

渠道快速擴張創造平台價值。通過將幼兒園所以品牌整合的方式彙聚在一起，使得大量的單體園所運營數據被歸集到一起，底層數據不斷充實飽滿。由此，原本單一的幼兒園被連接整合到同一個平台上，為幼兒園品牌運營管理提供了底層數據支持。隨著平台上幼兒園數量的不斷增加，平台價值也將不斷凸顯。

內容+渠道協同發力，傳統實體模式轉向新興平台模式。一方面，優質內容的輸出提升了品牌運營商與幼兒園所之間的粘性，

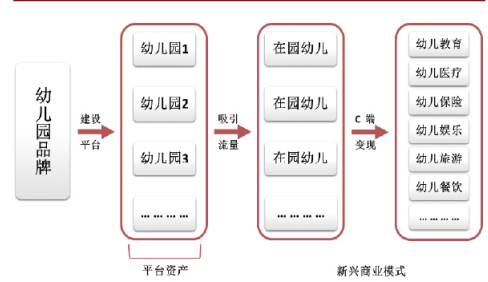
图 10 民办幼儿园行业传统商业模式——实体型



资料来源：招商证券

打通了品牌到C端的路徑；另一方面，渠道的快速擴張又為品牌積累了足夠的流量。在內容和渠道相互協同的作用下，幼兒園品牌由傳統的相對個體、主要依靠學費收入盈利的實體資產逐步轉變

图 11 民办幼儿园行业新兴商业模式——平台化



资料来源：招商证券

為擁有粘性和流量的平台型資產，傳統商業模式逐步轉向以「建設平台—吸引流量—依靠品牌粘性進行導流—實現C端變現」的平台化新興商業模式。

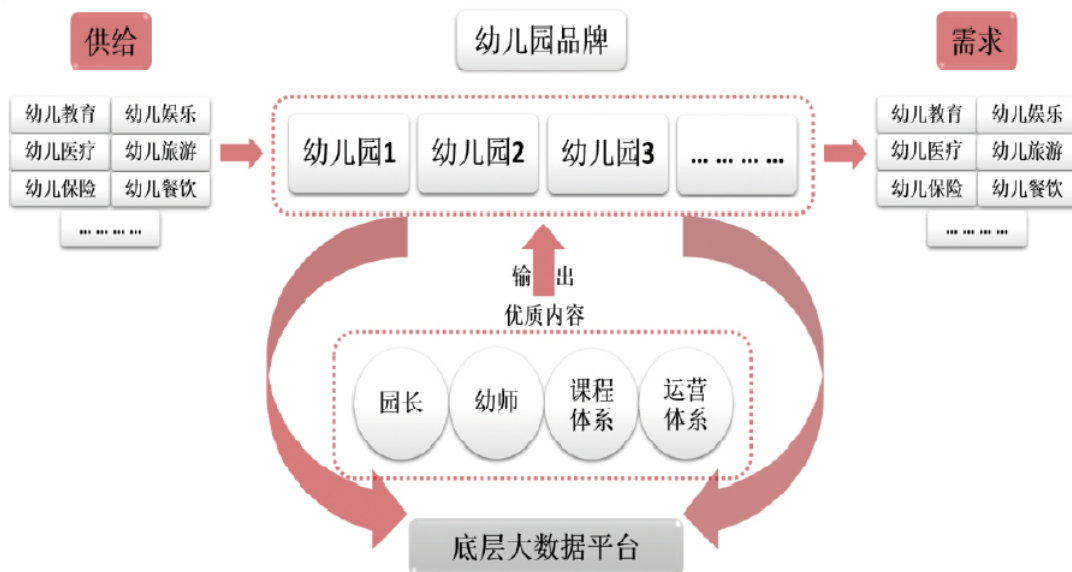
2、新興商業模式催生幼教行業生態圈建設

平台大數據支持，提升幼兒園行業整體運營能力。以幼兒園所為基礎的平台，積累了大量幼兒園的運營管理數據和信息。通過對這些數據和信息的歸納、分析，能夠更好地總結行業及園所的發展狀況及問題，並提出解決方案。平台大數據的支持，為行業運營管理能力的提升和整體解決方案的改進，提供了重要的支持。

從園所切入家庭端，家園互聯構建行業新生態。當前幼兒園行業的發展非常孤立，園所教育和家庭教育完全分離，家長和老師之間缺乏即時、有效溝通的方式。而當行業逐步轉向平台型新興商業模式後，有利於幼兒園與家庭更好的對接，幼兒園教育逐步滲透到家庭端，真正實現家園互聯。

C 端需求全面打通，建設幼教行業生態圈。家園互聯，品牌運營商深入家庭端，由此觸及以幼兒為核心的各大需求領域。幼兒教育、幼兒醫療、幼兒保險、幼兒娛樂、幼兒旅遊、幼兒餐飲等需求領域都將實現與平台的對接，幼教行業生態圈逐步形成。到2020年，按照全國共有15.9萬所民辦幼兒園計算，假設平均每所幼兒園在園幼兒為200人，則民辦幼兒園在園幼兒人數將達到3180萬人。假設每個幼兒及其家庭ARPU值為1萬元，那麼平台所覆蓋的市場規模在2020年將達到3180億元。未來隨著平台整合效應的逐步凸顯以及內容的不斷完善，ARPU值仍存在持續提升的空間。

图 12 幼教行业生态圈



资料来源：招商证券

互聯網金融產業前景向好

互聯網金融：業務重構向縱深發展

從歷史上看，中國的互聯網金融發展主要可分為三階段：互聯網金融1.0，也即金融IT，這階段主要是金融的信息化，通過使用軟硬件提高金融信息化的水平和效率；互聯網金融2.0：金融的互聯網化，隨著互聯網的普及，相對線下渠道，線上渠道的邊際成本較低以及流量優勢明顯，其規模優勢推動了互聯網金融的渠道改革；當前中國互聯網金融已進入互聯網金融3.0階段，也即利用大數據、雲計算、人工智能、區塊鏈技術對金融業務進行重構和再造，使金融業務向縱深發展，實現數字化、智能化。

互聯網金融1.0：金融IT 金融IT主要是指金融行業通過傳統的IT設備和技術實現金融業務和辦公的信息化和電子化，提升金融業務的效率。在此階段，金融IT部門主要是成本部門，不參與業務環節。金融IT的主要的業務可分為硬件、軟件及服務。其中硬件典型代表有ATM、清分機等，軟件及服務包括銀行核心系統、信貸系統、託管系統、清算系統、集成服務、運維服務等。

互聯網金融2.0：金融的互聯網化 以2013年餘額寶的興起為起點，中國進入互聯網金融時代。此階段的互聯網金融主要特點是指金融業通過利用互聯網和移動互聯網實現流量彙集，完成金融業務在資產端與資金端的互聯互通，以達到業務撮合和信息共享。其本質是金融業務渠道端的線上化。在此階段，互聯網金融開始參與業務，解決業務的問題以及提升業務效率。金融互聯網業務的主要代表有基金網銷、P2P理財、移動支付等。

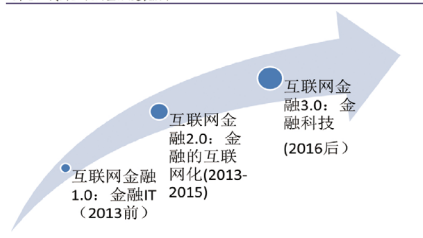
互聯網金融3.0：金融科技 中國今年開始逐步進入金融科技階段。金融科技在美國被稱FinTech。FinTech不直接從事金融業務，主要與持牌機構合作。FinTech來源於金融和科技這兩個詞融合在一起，它是基於雲計算、大數據、人工智能、區塊鏈等一系列技術創新，全面應用於支付清算、借貸融資、財富管理、零售銀行、保險、交易結算等金融服務六大金融領域。目前來看金融科技的本質特徵，主要還是體現在脫媒(去中介化)、去中心和定制化。在此階段，互聯網金融開始創造價值，通過技術優勢，對業務進行重構，提供全新產品和服務。金融科技的業務代表有：智能投顧、大數據傾征信、科技保險、區塊鏈等。

監管：從野蠻到規範 走健康發展之路

在發展之初，新一屆政府強調簡政放權、發揮市場在資源配置的決定性作用。金融監管部門也以開放姿態為互聯網金融的監管提供了試錯和容錯空間。從國家政府報告的促進互聯網金融的健康發展和普惠金融到央行的支持互聯網金融的創新，這將互聯網金融上升到了國家戰略層次，也表明決策層對互聯網金融的重視態度。給互聯網金融的發展提供了極好的發展環境。

2015年7月份，中國人民銀行發佈了《促進互聯網金融健康發展》的徵求意見，標誌著中國從此告別野蠻發展。2016年3月，中國互聯網金融協會成立，協會的成立提高了行業准入門檻，自此，中國互聯網金融走上了規範發展的健康之路。2016年8月，央行發佈《網絡借貸信息中介機構業務活動管理暫行辦法》，其監管思路主要是中介本質、小額化、發展普惠金融。

圖 1、我國互聯網金融發展歷程



資料來源：興業證券研究所

表 1、互聯網金融主要政策梳理

時間	政策	主要内容
2013年11月	十八屆三中全會《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》	決定提出要發展普惠金融，鼓勵金融創新，豐富金融市場層次和產品。被廣泛解讀為互聯網金融首次正式進入決策層的視野決定
2014年3月	《政府工作報告》	互聯網金融首次被寫入政府工作報告。報告提出，要促進互聯網金融健康發展，完善金融監管協調機制，密切監測跨境資本流通，守住不發生系統性和區域性金融風險的底線。讓金融成為一池活水，更好地澆灌小微企業、‘三農’等實體經濟之樹
2014年3月	《關於手機支付業務發展的指導意見》	徵求對第三方支付做出限制，包括第三方支付轉賬、消費將被限制，如單筆消費不得超過5000元，月累計不得超過1萬； 單筆轉賬不得超過1000元，年累計不得超過1萬等
2014年12月	《私募股權眾籌融資管理辦法(試行)(徵求意見稿)》	對股權眾籌的備案登記和確認、平台准入、發行方式及範圍、投資者範圍等內容作了明確
2015年3月	《政府工作報告》	兩次提到互聯網金融，並要求促進互聯網金融健康發展；開展股權眾籌融資試點被補進政府工作報告，列為今年金融改革的內容
2015年7月	《關於促進互聯網金融健康發展的指導意見》	明確規定一行三會分別對互聯網金融分為七大業態領域進行監管
2016年8月	《網絡借貸信息中介機構業務活動管理暫行辦法》	明確要求網絡借貸回歸中介本質，採取備案制監管思路，明確了網絡借貸的小額、分散的理念

資料來源：公開資料，興業證券研究所

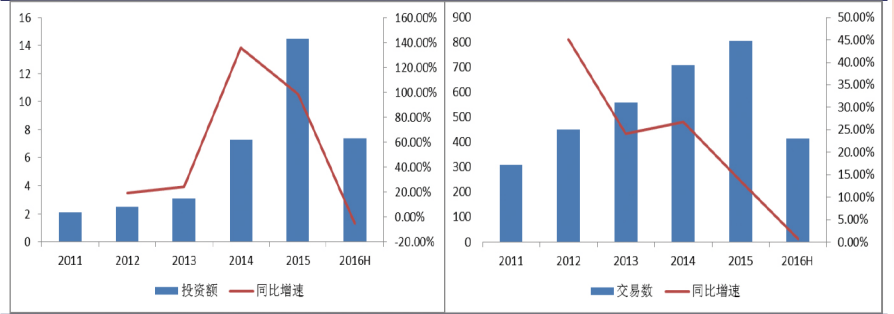
產業投資熱度不減

金融科技一級市場投資額仍處高位 根據CB Insights的數據顯示，2016年上半年全球VC在金融科技的領域的投資額已達74億美元，交易量416起。一級資本市場對金融科技的投資額從2012年開始進入上升通道，在2015年突破了100億美元，年均複合增速達到了155.18%。

亞洲投資額佔比首超北美 網絡借貸和互聯網保險是主要投資方向2016年上半年，亞洲地區的金融科技的投資額達到34億美元，首次超過同期北美地區的金融科技投資額，這主要歸功於中國金融科技的投資加速。在投向方面，網絡借貸仍是金融科技投資的主要領域，佔比超過三分之一；另外一方面，互聯網保險在上半年的投資額佔比上升，超過支付，成為網絡借貸後的第二大投資方向。

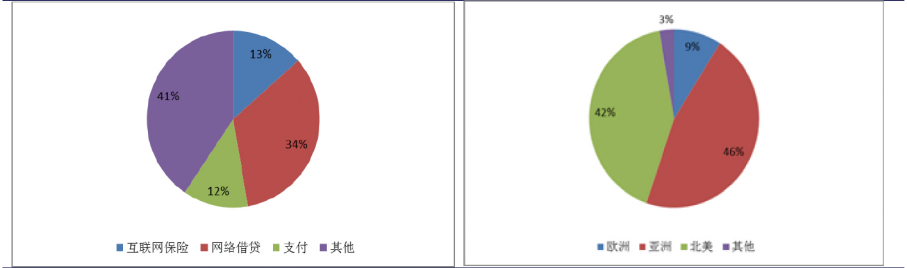
中國金融科技產業投資強勢崛起，已成世界領軍力量 根據最近KPMG發佈的報告顯示，2016年評選的前五十大的金融科技創新企業中，其中前五名有四位是來自中國的企業。2016年1-7月，亞太地區在金融科技的總投資為96.2億美元，是去年亞太地區全年總投資額的42.7億一倍以上。同時也遠超同期北美的45.8億及歐洲的18.5億。亞太投資90%以上來自中國，中國在2016年前7月的金融科技的總投資額已達90億美元。

圖 2、全球金融科技 VC 投資額與交易數 (十億美元)



資料來源: CB Insights, 興業證券研究所

圖 3、2016 年上半年全球金融科技投資情況



資料來源: CB Insights, 興業證券研究所

圖 4、2016 年上半年金融科技融資前三十

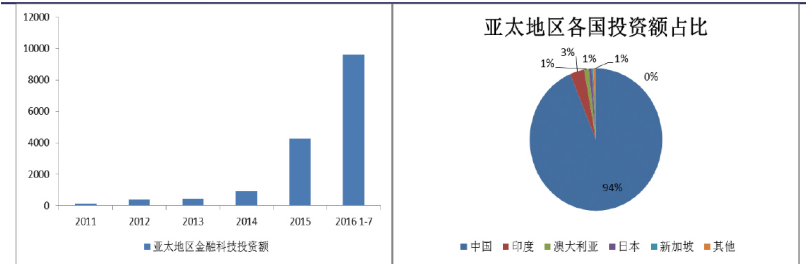
1	Lu.com	\$1216M	Series B	16	Nubank	\$52M	Series C
2	JD Finance	\$1010M	Unattributed VC	17	Aria Systems	\$50M	Series E
3	Oscar Health Insurance Co.	\$400M	Series C	18	Cadre	\$50M	Series B
4	Fenqile	\$235M	Series C	19	LendUp	\$50M	Series B
5	Clover Health	\$160M	Series C	20	Mobikwik	\$50M	Series C
6	Welab Holdings	\$160M	Series B	21	Paymax	\$50M	Series C
7	Weidai	\$153M	Series C	22	Personal Capital	\$50M	Series E
8	Affirm	\$100M	Series C	23	Payoff	\$46.76M	Series D
9	Betterment	\$100M	Series E	24	Finanzcheck	\$46M	Series C
10	Bright Health	\$80M	Series A	25	Plaid Technologies	\$44M	Series B
11	StoneEagle	\$76M	Growth Equity	26	Blend Labs	\$40M	Series C
12	Circle Internet Financial	\$60M	Series D	27	BlueVine	\$40M	Series C
13	Digital Asset Holdings	\$60M	Series A	28	N26	\$40M	Series B
14	Duanrong	\$59M	Series B	29	OLO	\$40M	Series D
15	Blockstream	\$55M	Series A	30	Open Lending	\$40M	Private Equity

資料來源: CB Insights, 興業證券研究所

#01	Ant Financial	1	#18	OurCrowd	18	#35	iZettle	35
#02	Qudian	2	#19	Affirm	19	#36	League	36
#03	Oscar	3	#20	Circle	20	#37	LendUp	37
#04	Lufax	4	#21	Stripe	21	#38	Kueski	38
#05	ZhongAn	5	#22	Collective Health	22	#39	PINTEC	39
#06	Atom Bank	6	#23	Lendingkart	23	#40	Motif Investing	40
#07	Kreditech	7	#24	Wealthfront	24	#41	Wealth Migrate	41
#08	Avant	8	#25	Credit Karma	25	#42	SecureKey Technologies	42
#09	Sofi	9	#26	Lending Club	26	#43	Tiyo	43
#10	JD Finance	10	#27	Prosper	27	#44	Policybazaar	44
#11	Klarna	11	#28	Xapo	28	#45	iBit	45
#12	Funding Circle	12	#29	Spotcap	29	#46	VivaReal	46
#13	Square	13	#30	OnDeck	30	#47	Coimbase	47
#14	Xero	14	#31	Prosopa	31	#48	Knip	48
#15	Adyen	15	#32	Lendix	32	#49	Payoneer	49
#16	Nubank	16	#33	WeiLab	33	#50	SocietyOne	50
#17	Kabbage	17	#34	Rong360	34			

資料來源: KPMG, 興業證券研究所

圖 6、2016 年上半年全球金融科技投資情況



資料來源: CB Insights, 興業證券研究所

金融與科技加速融合

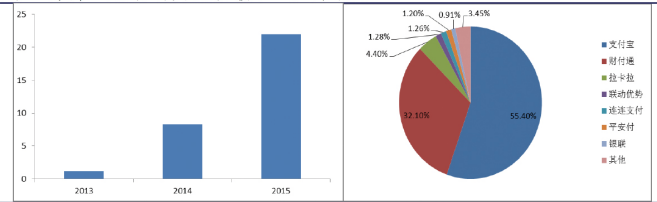
在中國金融科技目前主要服務領域包括第三方支付，網貸、財富管理以及IT服務。未來金融科技發展方向主要是雲計算及大數據、人工智能、區塊鏈和對金融服務進行重構，隨著金融與科技的加速融合，我們看好存在較快發展的方向包括移動支付、消費金融、智能投顧以及區塊鏈技術。

第三方支付：移動支付快速發展

第三方支付的主流業務模式主要有網絡支付，預付卡發行和受理，銀行卡收單。其中網絡支付又可分為互聯網支付，移動支付，固定電話支付，電視支付等。

移動支付規模再創新高市場集中度略有上升 根據中國支付清算協會的統計，中國2015年移動支付的規模已達21.96萬億，同比增長166.50%。這主要是由於隨著用戶規模的穩定增長，支付模式以及支付場景的創新，移動支付的規模也創出新高。移動支付具有高頻小額特性，根據統計數據顯示，2015年移動支付筆均交易額為550.91元，日均業務1.09億筆。根據艾瑞數據顯示，2016上半年中國移動支付交易額已達15.6億筆，同比增長242%。並預計未來增速將仍保持較快增長。另外，2016年第二季度支付寶、財付通佔據了市場將近87.5%的規模，市場結構相對第一季度86%略有上升。

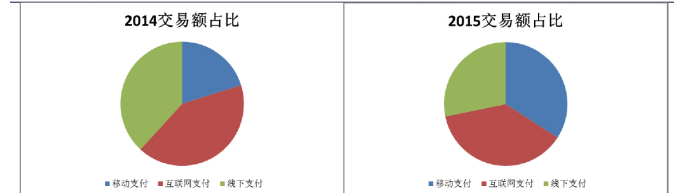
圖 8、我國第三方支付機構移動支付規模(萬億)與市場份額



資料來源：中國支付清算協會、易觀智庫、興業證券研究所

線下支付線上化線上支付移動化 2015年，在第三方支付中，移動支付與互聯網支付的交易額比例為47:53。根據我們的測算，移動支付超越互聯網支付趨勢明顯。從縱向來看，2015年線下支付交易額在第三方支付總交易額佔比相對2014年下降了10個百分點，僅為28.23%，而同期移動支付在第三方支付總交易額佔比上升14個百分點，已達34.15%。

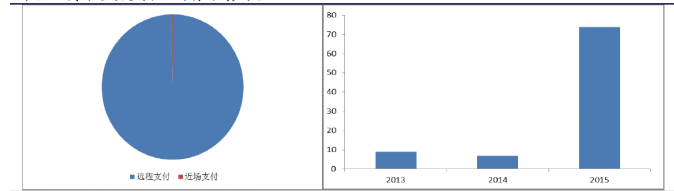
圖 9、我國第三方支付機構移動支付占比



資料來源：中國支付清算協會、興業證券研究所

遠程支付佔據主導，近場支付持續發力 目前移動支付主要有遠程支付、近場支付兩大類。隨著二維碼技術、NFC技術的逐漸成熟，近場支付持續發力，2015年底近場支付的特約商戶已達73.96萬，同比增長978.11%。但是，從交易金額來看，遠程支付仍佔據絕對主導地位，2015年其交易額在移動支付佔比為99.72%。

圖 10、我國近場支付占比與特約商戶數

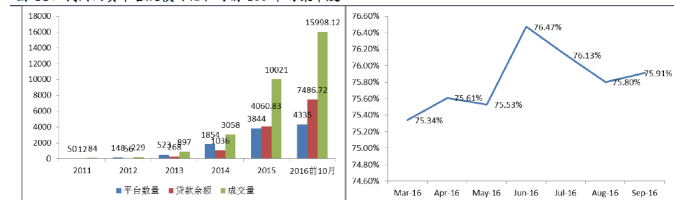


資料來源：中國支付清算協會、興業證券研究所

網貸：消費金融正在來襲

成交量穩步上升平台集中度略有上升 隨著傳統金融機構的互聯網化平台的不斷完善以及人民理財意識的不斷覺醒，中國網貸平台發展迅速，儘管今年受到互聯網金融整頓的衝擊以及網貸平台管理細則頒佈的影響，但平台成交量仍穩步上升。2016年前10個月，中國P2P平台累計成交量已達1.60億萬億，同比增長114%。在平台集中度方面，2016年9月前100平台集中度約為75.91%，比半年前75.34%上升0.57%，集中度略有上升。

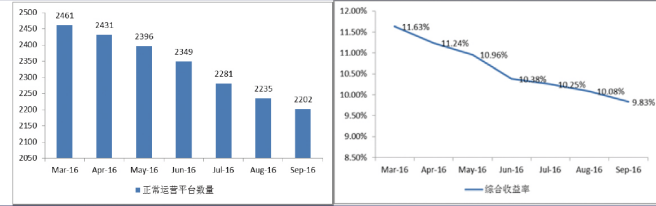
圖 11、我國網貸平台規模(億)與前100市場集中度



資料來源：網貸之家、興業證券研究所

正常運營平台數量逐漸下降 綜合收益率持續走低自去年12月銀監會推出網絡平台細則起，正常運營平台運營數量出現拐點，平台數量開始下降。今年在互聯網金融專項整治壓力下，網貸平台數量持續走低。截止2016年9月，中國正常運營網貸平台數量僅為2202家。另外，在互聯網金融專項整治衝擊下，網貸平台投資者風險偏好下降，平台綜合收益率也在單邊下降，2016年9月，平台平均綜合收益率為9.83%，跌破10%大關。

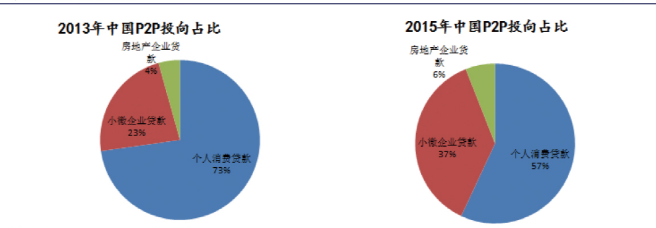
图 12、我国网贷平台正常运营数量及平均综合收益率



资料来源：网贷之家，兴业证券研究所

消費金融佔據主導 P2P資產端主要包括包括個人消費貸款、小微企業貸款、房產企業貸款。從總量來說，各類別貸款均快速增加，從佔比來說，個人消費貸款仍然佔據主導，但小微貸款佔比上升明顯。隨著網貸細則的限制單個平台和總平台貸款額度的推出，其對消費金融將有進一步推動作用。

图 13、P2P 投向占比

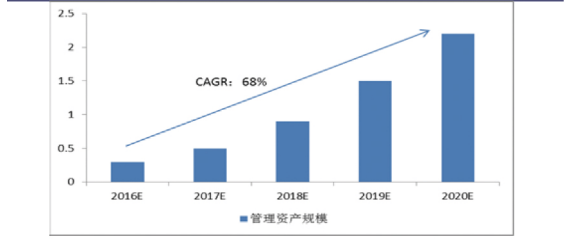


资料来源：KPMG，兴业证券研究所

財富管理：智能投顧站上風口

美國智能投顧管理空間巨大根據花旗銀行的一份報告指出，短短兩年間，美國的機器人投顧管理的資產已從2012年的0增長至2014年底的187億美元，美國的機器人投顧服務參與公司已超200家，根據花旗的預測，未來十年間，機器人投顧管理的資產市場將達5萬億。同時，AT-kearnety的一份報告也指出，未來五年美國機器人投顧管理的資產CAGR將達到68%，2020年將達2.2萬億美元。

图 14、美国机器人投顾管理资产 (万亿美元)

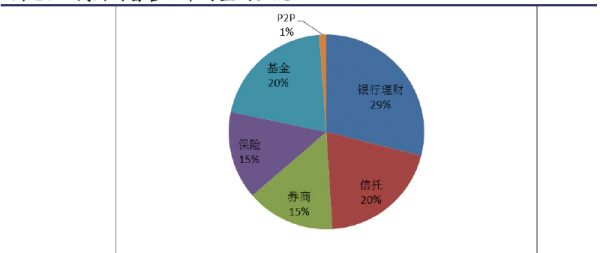


资料来源：AT-kearnety，兴业证券研究所

中國財富管理起步晚市場大 中國財富管理市場起步晚，專注高淨值人士的私人銀行也才起步於2007年，至今不到十年。中國中低淨值人員的財富管理服務市場目前仍存在許多空白。另外一方面，中國財富管理市場規模龐大。截止2015年底，中國金融機構和第三方理財總規模已達81.18萬億元，其中，銀行23.5萬億，佔比28.95%；信託16.3萬億，佔比20.08%；券商11.89萬億，佔比14.65%；保險11.86萬億，佔比14.61%；基金公司16.65萬億，佔比20.51%，其中包括基金專戶4.03萬億、基金子公司8.57萬億、私募基金4.05萬億；互聯網P2P規模為9800萬。佔比1.21%。2015年，互聯網P2P規模增速超過400%，基金子公司規模和私募基金規模增速均超過了100%。

中國投資金融資產中，固收及類固收佔比達69%，隨著固定收益資產收益率的下滑，投資者將會更加看重風險資產及組合配置，為投顧服務打開發展空間。

图 16、我国财富管理市场空间巨大

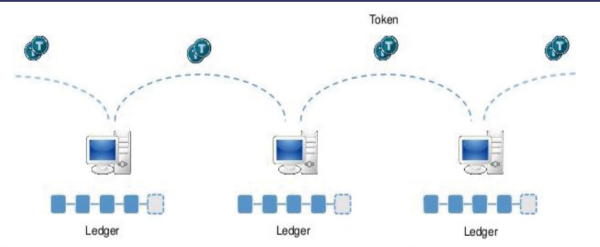


资料来源：公开资料，兴业证券研究所

IT技術：區塊鏈改變一切

區塊鏈：基本共識機制的信任重構 區塊鏈是一種分布式數據庫，其起源於比特幣。區塊鏈是一串使用密碼學方法相關聯產生的數據塊，每一個數據塊中包含了一次比特幣網絡交易的信息，用於驗證其信息的有效性（防偽）和生成下一個區塊。區塊鏈的特點是去中心化、去信任、可靠性、集體維護等，其優勢主要是降低信任風任，提高運作效率、靈活架構。

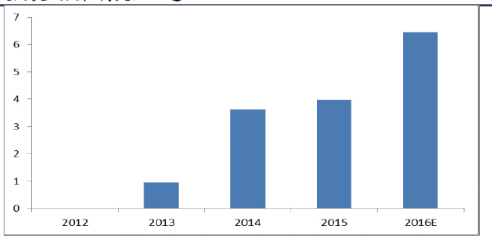
图 17、区块链基本概念



资料来源：公开资料，兴业证券研究所

風投機構參與加速金融行業佔據先機 從2012年起，區塊鏈獲得了產業資本的高度關注，產業資本對其投資也節節攀升，2016年第一季度，其投資額已達1.6億美金。15年9月，包括花旗銀行、摩根斯坦利、滙豐、德意志等13家頂級投行，加入了一個由金融技術公司R3領導的聯盟鏈。R3發佈了分布式賬本實驗，這些銀行會通過分布式賬本上的代幣資產來模擬交易，而無需中心化的第三方參與。

图 18、区块链获风投机构关注加速



资料来源：Coindesk，兴业证券研究所

數字貨幣、登記、確權及智能管理是其最主要的應用場景 區塊鏈最早的應用場景就是比特幣，而如今，在數字貨幣上，區塊鏈已成為重要的方向之一。由於區塊鏈的可追溯特點，是記錄各種信息的可靠數據庫，因此在登記信息存在廣大的用武之地。另外，區塊鏈的共同維護及所有人都能得到賬本等特本有利於確權方面的應用，另外，去中心化的特點可使智能化合約自動執行。

图 19、区块链登记和确权应用领域

分类	实例
公共记录	土地和房产证、车辆登记、营业执照、结婚证、死亡证
证件	驾驶证、身份证、护照、选民登记
私人记录	借据、贷款合同、投注、签名、遗嘱
证明	保险证明、权属证明、公证文件
实物资产	豪宅、汽车租赁、酒店客房
无形资产	专利、商标、版权

资料来源：公开资料，兴业证券研究所



CHINA FINANCIAL MARKET

