

恒生指数 52 周走势



国内外主要市场指数

	收盘	涨跌
上证指数	3,234.68	2.18%
标准普尔指数 500	2,058.20	-0.03%
道琼斯指数	17,832.99	0.06%
纳斯达克指数	4,726.81	-0.20%
日经 225 指数	17,450.77	-1.57%
富时 100 指数	6,547.80	-0.28%
欧洲 Stoxx50 指数	2,991.86	-0.40%

大宗商品及 BDI

类别	收盘	涨跌
WTI 原油	54.73	-1.64%
COMEX 黄金	1,189.80	0.31%
LME 铜	6,250.25	-0.54%
CBOT 大豆	1,007.00	-1.61%
BDI	771.00	-1.41%

债券市场资料

产品(利率)	收盘	涨跌
美国 2 年期国债	0.673	-0.44%
美国 10 年期国债	2.118	-2.58%
美国 30 年期国债	2.689	-2.32%
德国 10 年期国债	0.497	-18.91%

外币汇率

名称	收盘	涨跌
美元/港币	7.7558	-0.02%
美元/人民币	6.1502	0.00%
欧元/人民币	7.4460	-0.79%
港币/人民币	0.7994	0.03%
美元/日元	120.47	0.60%
欧元/美元	1.2001	-0.86%

昨日领涨行业

名称	日涨跌	领涨股	涨跌
保险	2.80%	康宏金融	7.14%
地产	2.03%	保利置业集团	18.81%
钟表珠宝	1.68%	依波路	27.70%
建筑	1.39%	中国机械工程	13.81%
其他	1.38%	XDB 沪深地产	10.17%

昨日领跌行业

名称	日涨跌	领跌股	涨跌
支持服务	-1.05%	枫叶教育	-6.15%
半导体	-0.64%	上海复旦	-10.47%
保健护理	-0.56%	BBi 生命科学	-9.47%
信息器材	-0.51%	新确科技	-14.16%
家庭电器	-0.13%	普汇中金国际	-5.97%

数据来源: wind 资讯

宏观要闻

- ❖ 人民币 2014 年全年贬值 2.42%，成为 2009 年之后首个下跌年份。【路透网】
- ❖ 美国供应管理协会(ISM)称，美国 12 月全国制造业活动指数降至 55.5，低于 11 月的 58.7。美国制造业 12 月的扩张步伐为六个月来最慢，表明全球经济疲态在影响美国经济。【彭博】
- ❖ 德国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值升至 51.2，与初值相同。11 月 Markit 制造业 PMI 为 49.5，为 2013 年年中以来最低，且低于荣枯分界线 50。【路透网】

朝闻香江导读

【“大 V”宏观点评】

- ❖ 利率是检验
- ❖ 美国摆脱金融危机
- ❖ 俄可能采取非常规手段来挽救卢布

【行业态势】

- ❖ 澳门博彩业受内地反腐影响收入首现负增长
- ❖ 国家知识产权战略计划启动 国产软件受益
- ❖ 中指院：去年 80 家房企销售达百亿元人民币 按年增 9 家

【公司讯息】

- ❖ 复星 5 度加价终夺 ClubMed 归
- ❖ 新濠博亚拟自愿撤销港上市地位
- ❖ 畅丰车桥售开封土地获亿元人民币补偿
- ❖ 中核国际联营 Somina 延还贷款
- ❖ 众彩科技附属与陕西省彩票中心签订合作

【近期研究报告】

- ❖ 保利协鑫、大全新能源和顺风光电跟踪
- ❖ 太阳能板块第三季度情况回顾
- ❖ 互联网行业专题报告-境内外电商比较
- ❖ 腾讯控股(0700.HK):移动游戏业务短暂放缓 新增长点冒起中(评级:买入/目标价:160 港币)
- ❖ 科通芯城(0400.HK):季度表现强劲 业务扩张步入正轨(评级:买入/目标价:10 港币)
- ❖ 瑞声科技(2018.HK):未来面临更多增长挑战(评级:中性/目标价:44 港币)

“大 V”宏观点评

❖ 利率是检验

美国如果上半年加息,全球美元回流,中国尽快降息降准更主动应对才是上策。降息不是万能的,但不降息降准是万万不能的。不能把稳增长与调结构、去杠杆对立起来,松紧适度是在美元升息、人民币降息的动态变化中去把握,利率是检验。 ---@范剑平

❖ 美国摆脱金融危机

美国三季度 GDP 增长 5%,创下 11 年新高,道琼斯指数也首次站上 18000 点。金融危机以来,美国做了两件事:一个是痛苦债务和资产重组,去杠杆;另一个是产业升级,推动互联网信息革命、3D 打印制造革命、页岩气能源革命等。实体经济重新焕发活力,真正做到了破而后立。 ---@刘晓光

❖ 俄可能采取非常规手段来挽救卢布

下一步俄有可能采取非常规手段即资本管制来挽救卢布。其内容包括让更多资产以卢布计价,阻止境外投资者将其利润汇出俄境外,阻止将卢布转为外币账户等。不过该措施将导致投资资金的中断,不利于投资者恢复对卢布的信心。但这些都是治标不治本的应急措施。此次卢布恐慌虽是货币危机,本质却是俄经济结构危机。扭转卢布颓势,最终还要靠改变俄单一的严重依赖能源出口的经济结构。 ---@管清友

行业态势

❖ 澳门博彩业受内地反腐影响收入首现负增长

根据澳门博彩监察协调局近日公布的数据,澳门去年 12 月博彩毛收入 232 亿 8500 万元(澳门元,下同),按年跌 30.4%,连续第 7 个月录得增长负值。总结 2014 年全年,澳门博彩毛收入为 3515 亿 2100 万元,按年跌 2.6%,差于市场预期的 2%跌幅。这是自澳门 2001 年开放赌业以来,首次录得全年跌幅。2013 年,澳门博彩毛收入较前一年增长 18.5% [经济通]

❖ 国家知识产权战略计划启动 国产软件受益

国务院办公厅近日下发通知,批复同意实施国家知识产权战略行动计划。《深入实施国家知识产权战略行动计划(2014-2020 年)》。首次明确提出了“努力建设知识产权强国”的新目标,强调要“认真谋划我国知识产权强国的发展路径,努力建设知识产权强国。”计划特别指出,巩固政府机关软件正版化工作成果,进一步推进国有企业软件正版化。此举将推动国产化替代加速、信息化建设步伐加快、行业整合速度加快,软件行业未来业绩向好可期。 [路透网]

❖ 中指院:去年 80 家房企销售达百亿人民币 按年增 9 家

中国指数研究院发表报告指,去年共有 80 家房企跻身销售额百亿军团,较 2013 年增加 9 家,销售总额为 2.8 万亿元人民币(下同),市场份额近 40%。销售额首 12 间房企依次为绿地控股(2,403 亿元)、万科(02202.HK) (2,180 亿元)、万达商业地产(03699.HK) (1,470 亿元)、保利地产(1,370 亿元)、恒大地产(03333.HK) (1,317 亿元)、碧桂园(02007.HK) (1,290 亿元)、中海外(00688.HK) (1,221 亿元)、润地(01109.HK) (722 亿元)、世房(00813.HK) (712 亿元)、绿城(03900.HK)及融创(01918.HK) (均为 660 亿元),以及富力(02777.HK) (575 亿元)。报告提到,去年全国商品房销售额按年跌近 8%,销售均价跌近 5% [经济通]

公司讯息

❖ 复星 5 度加价终夺 ClubMed 归

复星国际(00656.HK)经历长达 18 个月争夺战, 以及 5 度加价, 终于有望成功\控股收购法国地中海俱乐部 (ClubMed); 因为其主要竞争对手、意大利富商 AndreaBonomi 旗下的 GlobalResorts 正式宣布, 撤出对 ClubMed 的收购战。引述 GlobalResorts 发表的声明指出, 不会对 ClubMed 再提价, 放弃对 ClubMed 的收购建议, 并将持有的 ClubMed 股份, 出售予复星或市场; 原因是再提出更高的收购价并不合理。 [彭博]

❖ 新濠博亚拟自愿撤销港上市地位

新濠博亚娱乐(06883.HK)公布, 为成本及效益等理由, 公司已向联交所提交申请自愿撤销股份于主板的上市地位。公司拟保持美国预托股份于美国纳斯达克全球精选市场的现有主要上市地位。建议除牌后, 股东可选择持有股份 (于最后买卖日期后将不再于联交所买卖); 或将所持股份以美国预托股份形式持有权益。建议须获股东特别大会通过及联交所批准方可作实。 [aastock]

❖ 畅丰车桥售开封土地获亿元人民币补偿

畅丰车桥(01039.HK)公布, 出售河南省一幅土地连同总建筑面积约 31,839 平方米的生产厂房, 以配售一项城市重建计划, 获补偿总额 1.02 亿人民币(约 1.28 亿港元), 估计出售收益约 2467 万人民币。 [经济通]

❖ 中核国际联营 Somina 延还贷款

中核国际(02302.HK)公告, 该公司拥有 37.2%权益之联营公司 Somina 表示, 由于现金流状况紧绌, 其无法按时偿还未偿还金额及保留金额。Somina 已进一步要求延后偿还未偿还金额及保留金额之时间。中核国际旗下间接全资附属 FIDC 向 Somina, 授出贷款 (即延后 Somina 偿还未偿还金额及保留金额之时间), 由 1 月 1 日起生效。去年 1 月贷款之未偿还本金及利息分别约 434.33 万美元及约 18.29 万美元。 [经济通]

❖ 众彩科技附属与陕西省彩票中心签订合作

众彩科技(08156.HK)公布, 一家间接非全资附属公司与陕西省体育彩票管理中心签订合作协议。根据合作协议, 陕西省体育彩票管理中心授权公司开展陕西省自助彩票解决方案。公司将负责共同策划自助彩票服务解决方案之营销、宣传和培训; 开发、提供和维护自助彩票解决方案; 及通过于陕西省建立自营店和加盟店, 及升级现有商店, 实施自助彩票解决方案。 [经济通]

近期研究报告

❖ 保利协鑫、大全新能源和顺风光电跟踪(20141117)

14 年 3 季度销量强劲, 利润率轻微走低 中国多晶硅生产商保利协鑫和大全新能源上周发布了 14 年 3 季度经营情况。正如我们近期的行业报告中的预测, 它们期内的多晶硅产量十分强劲, 两家都达到了历史新高。然而, 两家公司却因 3 季度较低的市场价格而录得环比略低的毛利率。我们估计大全的多晶硅仍比保利协鑫更具成本优势, 我们估计其期内生产全成本和现金成本分别比保利协鑫低 16% 和 17%。

我们预测 14 年 4 季度和 15 年上半年国内多晶硅市场价格稳定 尽管今年 8 月中国海关发布了对进口多晶硅来料加工模式的禁令, 但进口多晶硅量于 9 月份就达到了历史高点。我们预计, 1 季度至 3 季度, 进口量将占据国内总消费的 42%。然而, 中国海关将于 15 年 1 季度开始不允许继续执行来料加工模式进口。考虑到中国未来需求前景正面, 我们预计 14 年 4 季度和 15 年上半年多晶硅的价格区间为每公斤 19 美元至 23 美元。

我们看好大全和保利协鑫 经过近期股价的回调, 大全目前股价相当于 6.4 倍 15 年 EV/EBITDA。保利协鑫宣布计划剥离硅片生产业务, 基于: 1) 专注于多晶硅业务和硅烷法产能的扩张 (亮点: 现金成本预期降至每公斤 6 美元); 2) 降低负债率并减少利息支出。虽然尚未敲定最终交易价格, 但我们的估算表明 130 亿港元的交易价格可以抵消 15 年剥离硅片业务给公司带来的损失 (硅片营运利润率为 4%, 利息成本 6.7%, 15 年硅片业务收入 220 亿港元)。

关于保利协鑫的估值, 我们认为: 1) 公司更健康的负债水平和更高的多晶硅业务比重会提升公司的估值水平; 2) 投资者对关联交易和企业治理的忧虑将有损公司估值水平。

顺风光电的 10 月发电量不理想, 仍更青睐联合光伏 今年 10 月份, 顺风光电 890 兆瓦的并网光伏电站发电 68,751 兆瓦时。我们估计这对应与年化利用小时 881 小时, 而 3 季度年化年利用小时数为 807 小时。我们的渠道调研表明西北部的光伏电站, 尤其是甘肃正面临严重的限电和补贴延迟问题 (限电 30%-50%)。 (盛骅 CE No.: AYG180)

❖ 太阳能板块第三季度情况回顾(20141027)

我们推荐产业链中的多晶硅环节: 1) 除了电站环节, 上游在整个产业链中拥有最高的利润率-我们估计保利协鑫与大全新能源两家的毛利率现在都已超过 30%; 2) 最高的产能集中度。我们预计该环节的产能集中度将于未来新的硅烷法产能投入运营后得到进一步提升。3) 由于硅烷法技术的铺开, 该环节成本有相对更大的下降潜力。**我们看好保利协鑫 (3800 HK)。**

我们对光伏电站运营商的长期基本面持态度乐观, 我们喜欢联合光伏基于: 1) 估值吸引。目前其股价对应公司 8.1 倍的预测市盈率之估值, 我们估计其他光伏电站运营商目前股价对应 20 倍左右的 15 年预测市盈率之估值。2) 具备集团对其重组潜力。

14 年第三季度运营情况回顾 我们预计中国一线多晶硅生产商, 保利协鑫与大全新能源于 14 年第三季度中继续满产满销。然而, 两家生产商期内的多晶硅和硅片平均售价应该会环比略低。考虑到它们的多晶硅生产成本还没有取得技术上或其他里程碑式的突破, 保利协鑫与大全期内的成本下降应该有限。

我们预计 14 年第三季度顺风光电与联合光伏的光伏发电数据分别相当于的年利用小时数 800 和 1250 小时。顺风光电与联合光伏 15 年的利用小时数指引分别为大于 1000 小时和 1500 小时。

14 年第四季度产业链价格大致整体平稳 基于滞后效应与我们的渠道调研, 多晶硅价格已于今年 9 月见底反弹, 我们预计 14 年第四季度其价格将趋于稳定在目前每公斤 22.5 美元左右的水平。至今, 组件价格在传统旺季的涨价幅度让人失望。我们预计组件价格于 14 年第四季度将持续平稳; 而受低于预期的全球需求量影响, 2015 年组件价格将面临下行风险。 (盛骅 CE No.: AYG180)

近期研究报告

❖ 互联网行业专题报告-境内外电商比较(20141017)

投资亮点: 互联网行业的经营核心在于吸引用户并获取流量,然后把流量变现。货币化程度较高的互联网细分行业分别为网游、网络广告、在线旅游及电子商务,而当中电子商务的市场前景最为广阔。作为中国乃至全球电子商务行业的龙头,阿里巴巴集团本次赴美上市得到了全球投资者的关注。本报告旨在借此机会通过比较境内外多家电商的商业模式及财务特点,以全球视野发掘电商行业的投资机会。

电子商务带动中国消费市场: 随着中国互联网行业的高速发展和互联网普及率的大幅提升,电子商务企业迎来了黄金发展期。根据艾瑞的数据,2013年中国网购市场中,B2C交易规模已达6,493.5亿元,同比增长68.4%;C2C交易规模为12,006.5亿元,同比增长30.9%。行业集中度低的线下零售业是在线一站式购物平台发展的重大机遇。对比美国前20大零售商占据整体市场份额40%,中国前20大零售商仅占据市场12%。过多的分销环节、地租高企和人力成本的上升使得通过传统零售渠道销售的商品价格偏高,而电商企业低廉的平台使用费和较少的分销环节确保其对传统零售业的价格优势。

B2C在线上零售行业中占比越来越大: 我国网购市场一直由C2C模式所主导,占比最高曾达90%,与美国差别明显。随着线上消费群体不断扩大、消费金额不断提升,线上零售在人们的生活中的重要性变得越来越高。由于消费习惯日趋成熟,人们在线上对产品的品质要求较高,这亦意味着越来越多商户开始采用B2C的商业模式。

中美电商市场比较: 电子商务起源于美国,而由于美国传统零售基础强劲,电子商务一直是传统零售的一种辅助。2012年,中国电子商务在社会零售中的销售金额占比首次超过美国,显示中国电商行业发展更为迅猛。中国移动网购更具优势,起步仅比美国晚2-3年时间。通过比较中美多家电商的商业模式及财务特点,投资者可以发掘全球电商投资机会。 (范阳 CE No.:AUT752)

❖ 腾讯控股(0700.HK):移动游戏业务短暂放缓 新增长点冒起中(评级:买入\目标价:160港币\20141114)

3季度业绩受移动游戏收入减少所拖累 腾讯的总收入198亿人民币,同比增长28%,比我们预计低5%。由于产品组合向着更高毛利率的增值服务转型,毛利率由2季度的61.6%扩张至63.8%。盈利同比增长47%,比市场预期低3%。受中国好声音第三季和世界杯收入增加的推动,线上广告收入持续井喷(同比上升76%),同样实现收入大幅增长的还有社交网络业务(同比增长47%),这一增长主要来自移动和订阅的收入增长,但收入增长被较弱的微信游戏收入(环比下降13%)所部分抵消。电子商务收入同比下滑81%,反映这一部分的业务量已转移至京东。

预期移动游戏业务将于4季度复苏 3季度移动游戏收入由2季度的30亿人民币环比下降13%至3季度的26亿人民币。管理层将这一下滑解释为未在预期之内的更新延误以满足客户访问iOS系统的相关要求。我们认为此次下滑是暂时性的,并预计将于4季度会有所回升。尽管整体收入下降,但移动游戏季度平均用户收入仍保持在100-110人民币。管理层重申将移动游戏重心由休闲游戏转向中度至重度游戏。管理层认为免费用户向付费用户转移的增加以及平均用户收入的增长是未来移动游戏业务增长的关键因素。

坚实的移动用户增长 QQ及QQ空间月活跃用户同比平稳增长的同时,移动QQ的月活跃用户3季度同比增长36%至5.42亿,以地理位置为基础的群组和移动QQ钱包应用变得更加受欢迎。移动QQ空间的月活跃用户于3季度增长26%至5.06亿。受不断增长的微信移动支付和跨平台功能(点评,京东和58)的应用所带动,微信和wechat合并月活跃用户环比增长7%,同比增长39%至4.68亿。

业务前景长期正面 维持买入评级 我们继续采用SOTP方法来为腾讯估值,并维持160港币的目标价,原因如下:1)线上广告和社交网络业务前景正面2)由于腾讯正转型为面向其他电商的流量提供者,因此会带来更好的收入组合及利润率扩张3)互联网金融业务的巨大潜力(通过探寻信贷市场的长尾机会)。我们的目标价为15年32倍预测市盈率及16年27倍预测市盈率。(范阳 CE No.:AUT752)

近期研究报告

❖ 科通芯城(0400.HK):季度表现强劲 业务扩张步入正轨(评级:买入\目标价:10 港币\20141111)

交易额迅猛增长 14年3季度科通芯城交易额为22亿人民币(81%来自直销,17%来自市场,3%来自新的供应链金融业务),按季增长高达10%、同比增长132%,这一显著增长主要受不断增加的新客户的数量增长所驱动,而新客户主要为中小企业。线上交易客户的数量达到4,219(97%为中小企业),按季增长18%/同比增长75%。毛利率维持在7.8%。由于季节周期性,4季度通常是一年当中业绩表现最强劲的季度,并且管理层预期,强于预期的需求将促使增长势头持续。

供应链金融业务成为新的增长点 科通芯城9月启动了新的供应链金融业务,借此公司向客户收取提供运营资本与延长账期项目的相关费用。通过所累积的交易数据,公司能够展现出相比传统银行更快更好的风险分析能力。管理层预计新业务的交易额将超过4季度交易额的5%以及全年交易额的10%。

硬蛋平台走向全球 科通芯车正积极地发展其线上社区平台硬蛋以培养物联网生态系统。管理层计划今年底扩张其硬蛋平台至美国市场。这将令公司得以将海外硬件人才库连接至中国供应链资源。

维持买入评级 受不断增加的用户数量和不断增长的客户平均交易额驱动,我们预测交易总额由13年的39亿人民币年复合增长67%至16年的180亿人民币,收入由24亿人民币年复合增长80%至140亿人民币。剔除了非现金和营业外支出以及税后净额,我们预计14年/15年/16年的经调整净利润为2.51亿/3.73亿/5.58亿人民币。我们维持目标价10港币是基于29倍15年预测市盈率之估值。
(范阳 CE No.:AUT752)

❖ 瑞声科技(2018.HK):未来面临更多增长挑战(评级:中性\目标价:44 港币\20141107)

瑞声科技14年3季度的收入为21亿人民币(按季增长11%,同比下降1%),利润为5千万人民币(按季增长12%,同比下降39%)。由于中国4G智能手机出货量减慢以及韩国客户减少采用音箱的缘故,公司的核心声学业务按季下跌10%、同比下跌24%。考虑到中高端智能手机的渗透率较高,我们维持对该股票的谨慎看法,给予其中性评级,目标价44港元。

14年3季度销量未达标 受核心声学业务的拖累,公司销量增长低于预期。因此3季度的净利润比市场预估低17%。声学业务表现不佳主要归因于:1)中国4G智能手机的型号过渡较慢 2)韩国客户减少采用音箱 来自动态组建的收入贡献从2季度的78%下降至63%。公司的前三大客户于三季度贡献75%的销量(2季度为64%),同时中国客户贡献了总收入的24%(2季度为32%)。由于自动化水平的提升,GPM由2季度的42.1%连续升至42.3%。

14年4季度增长已在预期之内 管理层预测上半年和下半年的收入细分为40:60,这预示着Q4 51%的收入增长。由于苹果iPhone 6和6+的销售周期启动,公司的收入增长已在预期内。非声学收入贡献由2季度的12%增至26%。管理层维持14年非声学销量占比15%到20%的目标。

维持中性评级,降低目标价至44港元 我们下调了15年和16年盈利预测,下调幅度分别为6%和9%,以反映饱和的声学业务。我们认为,基于股票目前19倍FY14/18倍FY15盈利预测的交易价格,现今估值已反映了公司的周期性增长。我们的目标价44港币是基于17倍2015年预测市盈率之估值,这一目标价已包含公司高层可靠的执行力及当前非声学业务的可预见性所带来的溢价。

(范阳 CE No.:AUT752)

附表 1: IPO 招股备忘

上市代号	公司名称	行业	招股价	招股日期	上市日期	新股简介
08139.HK	浙江长安仁恒科技股份有限公司- H 股	化工产品	9.7	N/A	1/16/2015	N/A
08067.HK	东方大学城控股(香港)有限公司	地产投资	2.60-2.68	N/A	1/16/2015	N/A
06822.HK	科劲国际(控股)有限公司	家具及家居用品	1.08-1.48	2014/12/31-2015/01/07	1/16/2015	N/A
06161.HK	泰加保险(控股)有限公司	保险	1.20-1.80	2014/12/31-2015/01/06	1/15/2015	N/A
01993.HK	雅仕维传媒集团有限公司	广告	5.85-7.02	2014/12/31-2015/01/07	1/15/2015	N/A
01362.HK	新龙移动集团有限公司	电子消费品	0.73-0.90	2014/12/31-2015/01/07	1/15/2015	N/A
03708.HK	日成控股有限公司	建筑及装修	0.40-0.60	2014/12/31-2015/01/06	1/14/2015	N/A
06866.HK	佐力科创小额贷款股份有限公司 - H 股	其他金融	1.27-1.39	2014/12/30-2015/01/05	1/13/2015	N/A
02212.HK	高鹏矿业控股有限公司	其他矿物	0.80-1.00	2014/12/29-2015/01/02	1/9/2015	N/A
01326.HK	天马影视文化控股有限公司	影视娱乐	N/A	N/A	1/9/2015	N/A
08268.HK	迪臣建设国际集团有限公司	建筑及装修	0.375-0.40	N/A	1/8/2015	N/A
01673.HK	华章科技控股有限公司	机械装备及器材	N/A	N/A	1/5/2015	N/A

(来源: 经济通)

附表 2: 近期配股集资公司

日期	代号	名称	配售价	集资金额	配售类别	占已发行股本 (%)	集资方法 (集资目的)
31/12/2014	1108	洛阳玻璃股份	RMB 6.000	RMB 177.247M	A 股	5.908	代价发行 (收购项目 购超薄玻璃业务)
31/12/2014	1108	洛阳玻璃股份	RMB 6.690	RMB 223.385M	A 股	6.678	配售/发行 (扩大资本基础)
31/12/2014	935	龙翔集团	HKD 0.850	HKD 9.432M	普通股份	1	先旧后新 (扩大资本基础 附认股权证; 配予惠理集团(00806))
31/12/2014	686	联合光伏	--	USD 30.000M	可换股债券	0	配售/发行 (收购项目 本金额相等于 2.325 亿港元)
30/12/2014	686	联合光伏	--	HKD 1.260B	可换股债券	0	配售/发行 (收购项目 本金额相等于 10 亿元人民币)
30/12/2014	547	数字王国	--	HKD 312.500M	可换股债券	0	代价发行

(编辑: 段晓鑫 CE No.: BEJ250 复核: 曹原 CE No.: BEI731)

(收购项目 购护肤产品业务; 本金额相
等于 2.5 亿元人民币)

29/12/2014	2700	格林国际控股	--	HKD 114.000M	可换股债券	0	配售/发行 (扩大资本基础; 收购项目)
29/12/2014	209	中国大亨饮品	HKD 0.285	HKD 79.800M	普通股份	13.836	配售/发行 (扩大资本基础; 业务发展)
29/12/2014	209	中国大亨饮品	HKD 0.285	HKD 221.885M	普通股份	38.471	代价发行 (收购项目 购微信电影票平台业务)
29/12/2014	1812	晨鸣纸业	RMB 100.000	RMB 4.500B	优先股	2.324	配售/发行 (扩大资本基础; 偿还债务)
29/12/2014	154	北京发展(香港)	--	HKD 700.600M	可换股债券	0	配售/发行 (收购项目 发行备用债券)
29/12/2014	871	中国疏浚环保	HKD 1.380	HKD 236.146M	普通股份	20	配售/发行 (扩大资本基础)
29/12/2014	209	中国大亨饮品	--	HKD 622.400M	可换股债券	0	配售/发行 (扩大资本基础; 业务发展 可选相同本 金额年利率 12%之两年期债券)
29/12/2014	8260	施伯乐策略控股	HKD 0.261	HKD 49.600M	普通股份	40	配售/发行 (扩大资本基础)
29/12/2014	1071	华电国际电力股份	RMB 5.040	RMB 7.147B	A 股	16.1	配售/发行 (扩大资本基础; 业务发展)
28/12/2014	535	金地商置	HKD 0.520	HKD 1.836B	普通股份	38.821	配售/发行 (业务发展)
24/12/2014	3344	互益集团	HKD 1.050	HKD 92.400M	普通股份	19.943	先旧后新 (扩大资本基础; 业务发展)
24/12/2014	2178	百勤油服	HKD 0.980	HKD 151.250M	普通股份	14.286	供股/公开发售 (扩大资本基础; 业务发展; 偿还债务 七 供一)

(来源: 经济通)

利益披露声明

截至本报告日期,

1. 主要负责撰写本报告全部或部分内容的分析师在此声明:
 - (i) 本报告所表述的任何观点均准确地反映了上述每一位分析师对作为分析对象的证券和发行者的个人观点;
 - (ii) 分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去, 现在及将来均不会直接或间接涉及本报告所表达的任何具体建议或观点。
2. 主要负责撰写本报告全部或部分内容的分析师, 或其关联方, 均不在本报告提及的任何公司中拥有任何权益(包括直接或间接拥有证券、安排财务融通或担任高级管理人员)。
3. 本报告由中信建投(国际)证券有限公司(下称“中信建投(国际)”)受香港证券及期货监察委员会监管(中央编号: BAU373)发出。
4. 中信建投(国际)及每一间在香港从事投资银行, 自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司, 没有持有本报告提及的任何公司高于市场资本值的1%。
5. 中信建投(国际)及每一间在香港从事投资银行, 自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司, 与科通芯城在过去12个月内就投资银行服务收取任何补偿或委托。
6. 中信建投(国际)及每一间在香港从事投资银行, 自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司, 并无雇员或其有关联的个人担任此报告内所评论的任何上市公司的高级人员。
7. 中信建投(国际)及每一间在香港从事投资银行, 自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司, 并没有为此报告所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。

免责声明

此报告只提供参考之用, 在任何地区皆不可作为证券出售要约或证券买卖的邀请。此报告所提及的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由中信建投(国际)编写, 所载资料的来源被中信建投(国际)(根据**利益披露声明**)认为可靠。此报告所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠数据为基础, 只是表达观点; 中信建投(国际)或任何个人不对其准确性或完整性作任何担保。此报告所载的资料(除另有说明)、意见及推测反映中信建投(国际)于最初发此报告日期当日的判断, 可随时更改。由于假设及准则不一, 不同的观点及分析方法可能被应用于准备有关材料, 中信建投(国际)并无责任向任何接受本报告的人士提供该等材料。中信建投(国际)、其控股公司或任何其附属公司不对因使用此报告的材料而引致的直接或间接损失而负任何责任。

此报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险, 若干投资可能不易变卖, 而且也不适合所以的投资者。此报告中所提及投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何人的投资目标、财物状况或特殊需求考虑进去。投资者应该不依靠此报告而是靠自己作出投资决定。客户在做出任何以此报告的建意为依据的投资行动前, 应先咨询专业意见。在投资于本报告所涉及的证券前, 投资者应考虑其个人投资目标及财物状况, 并在有需要时就财物、税务及法律征询专业意见。

本报告的收件人须对本报告严格保密。本报告以仅供参考为目的而提供, 且不得以任何目的被复制、再散布或传递(无论直接或间接)给其他任何人或被全部或部分公开。在其他管辖区散布本报告的行为可能受到法律的限制, 且拥有本报告的任何人均应自行获悉所有该等限制或任何须遵守的规定。

中信建投(国际)研究部

香港中环交易广场2期18楼

电话: (852) 34655600 传真: (852) 21809495