

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	3,376.50	1.20%
标准普尔指数 500	2,019.42	1.34%
道琼斯指数	17,320.71	-0.61%
纳斯达克指数	4,634.38	1.39%
日经 225 指数	16,864.16	-1.43%
富时 100 指数	6,550.27	0.79%
欧洲 Stoxx50 指数	3,100.42	1.31%

大宗商品及 BDI

类别	收盘	涨跌
WTI 原油	46.25	-4.60%
COMEX 黄金	1,275.50	1.23%
LME 铜	5,778.25	2.21%
CBOT 大豆	990.50	0.20%
BDI	741.00	-1.07%

债券市场资料

产品(利率)	收盘	涨跌
美国 2 年期国债	0.504	20.29%
美国 10 年期国债	1.842	7.28%
美国 30 年期国债	2.452	3.50%
德国 10 年期国债	0.416	-1.68%

外汇汇率

名称	收盘	涨跌
美元/港币	7.7515	-0.04%
美元/人民币	6.1502	0.00%
欧元/人民币	7.1786	-0.23%
港币/人民币	0.8003	0.05%
美元/日元	117.58	1.19%
欧元/美元	1.1559	-0.60%

昨日领涨行业

名称	日涨跌	领涨股	涨跌
采矿	1.01%	招金矿业	3.98%
农业产品	0.10%	从玉农业	3.61%
其他	0.05%	价值黄金	2.67%
纺织制衣	0.02%	开易控股	8.33%

昨日领跌行业

名称	日涨跌	领跌股	涨跌
半导体	-1.50%	威雅利	-5.75%
汽车	-1.26%	和谐汽车	-6.69%
食品饮料	-1.04%	中国天溢控股	-11.11%
其他金融	-0.92%	无限创意控股	-10.00%
软件服务	-0.76%	首长科技	-15.87%

数据来源: wind 资讯

宏观要闻

- ❖ 据美国财政部上周五在华盛顿公布的数据显示, 美国国债最大的外国持有者中国截至 11 月份持有 1.25 万亿美元美国国债, 环比下降 23 亿美元。第二大持有者日本 11 月份增持 191 亿美元美国国债, 总额达到 1.24 万亿美元。【彭博】
- ❖ 香港交易及结算所(港交所)建议, 在证券及衍生品市场引入市场波动调节机制, 并在证券市场重新引入收市竞价交易时段, 预计最快明年第二季开始实施。【彭博】

朝闻香江导读

【“大V”宏观点评】

- ❖ 2015 年市场流动性将会有更多波动
- ❖ 瑞士央行任性, 风险溢水大增
- ❖ 缓解通缩压力, 扩需求是关键

【行业态势】

- ❖ 12 月中国 70 个大中城市房价同比续跌 成交量环比增长创年内新高
- ❖ 国家电网今年计划投资 4202 亿特高压 建设进入快车道
- ❖ 中国商业银行今年净利增速料降至约 9% 不良率上升

【公司讯息】

- ❖ 传渣打售银行股份 农行或是目标
- ❖ 中国电信欲在墨西哥投资无线宽带网络项目
- ❖ 越秀地产拟向国资委上报合伙人制
- ❖ 佳兆业公众持股不足 续停牌
- ❖ 嘉里物流与印度尼西亚 PT Puninar 组合资
- ❖ 联合光伏 1.4 亿人民币购新疆电站
- ❖ 安东油田盈警 料全年净亏损
- ❖ 中国网络教育就潜在收购签谅解备忘录

【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

❖ 2015 年市场流动性将会有更多波动

对于何时“松”何时“紧”，则要与“区间调控”联系，触及区间下界的时候，政策就会主动放松；而在区间范围内时，则政策就会无为而治；倘若面对过于迅猛的社会融资（特别是信贷），政策甚至也可能波段抽紧。所以，2015 年的货币政策将更多凸现“相机抉择”，加上 IPO 的冲击、今年激活财政沉睡资金上收中央国库所带来的财政资金管理体制的变化、外汇占款剧烈波动给市场的预期冲击，都意味着 2015 年的流动性将会有更多波动。 ---@鲁政委

❖ 瑞士央行任性，风险溢水大增

瑞士央行此举的直接原因是关于自己而不是关于欧洲央行政策，此前的绑定本来就是错的，结果是瑞士央行被迫买进过多欧元，扩表过度，现在只好放弃。由此猜测欧洲央行 QE 开始，逻辑性不够强。当然，欧洲央行最终是要设法 QE，欧洲经济的状况呼唤更加宽松的货币政策，但或许欧洲人必须在制度建设上、相互妥协上取得更多让步才行。过程会比较长久。瑞士央行此举增加了波动性，对全球风险偏好是不利的影响。对中国的影响可能比较间接，主要是心理层面的，除非对全球的影响发酵放大为资金大量流出高风险、高 beta 经济体，进而影响对中国的资金配置，才会造成实质影响。 ---@刘海影

❖ 缓解通缩压力，扩需求是关键

我国潜在供给能力和需求同时放缓，但 2012 年以来需求减速的幅度超过了潜在增长率放缓的幅度，负产出缺口不断扩大，导致通缩压力上升。何解？扩需求是关键，一是把过高的实际利率降下来，二扩大直接融资，三是盘活 4 万亿的财政存款，四是减企业税费，四五是向民营放垄断行业，六是增加境外投资拉动出口。 ---@屈宏斌

行业态势

❖ 12 月中国 70 个大中城市房价同比续跌 成交量环比增长创年内新高

中国房价跌势仍在持续。路透根据中国国家统计局周日公布数据测算，12 月 70 个大中城市新建住宅销售价格同比下降 4.3%，连续第四个月同比下跌且跌幅进一步扩大，但环比跌幅继续收窄，成交量环比则增长近 9%，再创年内新高。数据显示，12 月新建住宅销售价格较上月下跌 0.3%，为连续第八个月环比下跌，但跌幅进一步收窄，房价也继续出现分化态势。从成交量看，12 月份北京、上海、广州、深圳 4 个一线城市新建商品住宅成交套数环比增长均在 15% 以上，远高于全国平均水平。 [路透网]

❖ 国家电网今年计划投资 4202 亿特高压 建设进入快车道

国家电网公司在近日召开的 2015 年工作会议指出，今年计划投资 4202 亿元，主要开展特高压和电网互联互通工作，同比增幅达 24%，投资金额再创历史新高。2014 年，国家电网公司的电网投资金额达到 3385 亿元，与 2013 年相比增幅达 14.1%。国家电网 2015 年特高压建设大超此前预期，特高压建设进入快车道。 [经济通]

❖ 中国商业银行今年净利增速料降至约 9% 不良率上升

中国交通银行金融研究中心周五发布 2015 年中国商业银行展望报告预计，由于资产规模扩张速度略有放缓，利率市场化程度加深，净息差面临较大缩窄压力，资产质量压力较大等，预计今年国内商业银行收入和净利增速进一步下降，净利增速降至 9% 左右。 [路透网]

公司讯息

❖ 渣打出售银行股份 农行或是目标

渣打(02228.HK)正就出售手上亚洲银行股份作研究,按目前情况看,估计出售所持有的农行(01288.HK)股份可能性较高。消息指,渣打所持的农行现市值约为6.21亿美元(约48.43亿港元),而除农行外,另一项可能被渣打沽出的亚洲银行股份,则为印度尼西亚银行 PTBankPermata (PT)股份。渣打持有 PT 约45%权益,市值约为6.38亿美元(约49.76亿港元)。 [彭博]

❖ 中国电信欲在墨西哥投资无线宽带网络项目

中国第三大电信运营商中国电信(0728.HK)发言人上周六称,正在研究在墨西哥进行投资,周五路透曾报导称该公司准备参与竞标墨西哥100亿美元的新无线宽带网络项目。中国电信子公司发言人没有直接对路透报导置评,但在一份电子邮件声明中表示,中国电信正在对墨西哥的投资机会进行初步研究。路透周五援引消息人士报导称,中国电信正在寻找墨西哥合作伙伴,组成银团竞标上述无线宽带网络项目,该公司已从数家国有银行获得多达数十亿美元融资。 [路透网]

❖ 越秀地产拟向国资委上报合伙人制

继万科(02202.HK)提出合伙人制度后,广州老牌国企越秀地产(00123.HK)在2015政策形势预测与投资理财论坛上正式表态将会跟进合伙人制度,相关申请已上报给国资委。越秀地产副总经理朱晨坦言,万科发起的合伙人的事情,就会改变整个行业,越秀也在跟进,做越秀的合伙人计划,希望这是未来新的经营模式。合伙人制度对于公司更多益处可能在未来人才管理,能够将公司人才紧紧的捆绑一起。 [路透网]

❖ 佳兆业公众持股不足 续停牌

佳兆业(01638.HK)公告,截至本公告日期,公司的公众持股量约为20.81%,而公司的股权架构如下:生命人寿旗下富德生命人寿保险持有逾6.497亿股,占12.65%;生命人寿旗下富德资源投资控股集团持有逾8.8799亿股,占17.29%。大正投资持有逾4.9386亿股,占9.62%;大丰投资持有逾10.35亿股,占20.15%;大昌投资持有逾10亿股,占19.48%。合计79.19%,其余由公众股东持有。佳兆业计划委聘财务顾问,以回复公众持股量。公司股份自2014年12月29日起停牌,直至委聘财务顾问等内幕消息进一步公告刊发为止。大正、大丰及大昌最终股持有人为郭俊伟、郭英成及郭英智。 [路透网]

❖ 嘉里物流与印度尼西亚 PT Puninar 组合资

嘉里物流(00636.HK)公布,与印度尼西亚最大物流服务供应商之一 PT Puninar 成立合资。公司将透过收购 PT Puninar 部份股东15%持股,代价1600万美元;及可换股债券认购契据投资 PT Puninar,以拓展其印度尼西亚综合物流业务。转换可换股债券后,公司于 PT Puninar 持股将增至40%。 [路透网]

❖ 联合光伏 1.4 亿人民币购新疆电站

联合光伏(00686.HK)公布,向独立第三方正信光伏收购昂立光伏科技90.9%股权,其并网地面式太阳能发电站新疆省民丰县,总装机容量共约50兆瓦;现金代价1.36亿人民币(约1.71亿港元),将以内部资源拨付。完成后,注册资本将进一步增至1.96亿人民币,公司额外资本承担4260万人民币。 [经济通]

❖ 安东油田盈警 料全年净亏损

安东油田服务(03337.HK)发盈警,预期截至2014年12月底止全年收入,较2013年同期下降约20%;同时,该公司录得净亏损。业绩录得净亏损,主要因为目前内地市场处于调整期,且该年度下半年以来国际油价持续下跌,国际国内油气行业陷入困境,部分项目出现推迟或被取消,油田服务行业竞争激烈导致降价压力增大。 [经济通]

❖ 中国网络教育就潜在收购签谅解备忘录

中国网络教育(08055.HK)公告,已与独立第三方就可能收购由卖方直接持有的一间于塞舌尔注册成立的公司安宏环球的全部已发行股本(潜在收购事项),签署不具法律约束力的谅解备忘录。公司指,潜在收购事项的代价可以现金进行结算及本公司将考虑于适当的时候透过融资活动为潜在收购事项提供资金。 [彭博]

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。由于消费习惯越趋成熟,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: 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)
15/01/2015	1195	京维集团	HKD 0.470	HKD 86.950M	普通股份	7.681	配售/发行 (扩大资本基础)
15/01/2015	838	亿和控股	HKD 1.940	HKD 135.800M	普通股份	4.158	先旧后新 (扩大资本基础; 业务发展)
14/01/2015	8226	中昱科技	HKD 0.350	HKD 30.200M	普通股份	20	配售/发行 (扩大资本基础; 偿还债务)
14/01/2015	2028	映美控股	HKD 2.000 - 1.700	HKD 140.000M - 119.000M	普通股份	12.42	配售/发行 (扩大资本基础; 业务发展)
13/01/2015	8239	首都金融控股	RMB 0.368	RMB 4.000M	普通股份	1.122	代价发行 (收购项目 购企业软件开发、销售及维护业务; 发行价及代价相等于 0.46 港元及 500 万港元)
13/01/2015	8239	首都金融控股	RMB 0.368	RMB 46.000M	普通股份	12.908	代价发行 (收购项目 购软件开发及电子产品及设备销售业务; 代价相等于约 5750 万港元; 按保证溢利发行)
13/01/2015	8189	泰达生物	--	--	H 股	12.324	配售/发行 (扩大资本基础; 业务发展)
13/01/2015	8009	华夏能源控股	HKD 0.120	HKD 30.500M	普通股份	13.333	配售/发行 (扩大资本基础)
12/1/2015	874	白云山	RMB 23.840	RMB 10.000B	A 股	32.483	配售/发行 (扩大资本基础; 业务发展)
12/1/2015	8166	中国农业生态	HKD 0.200	HKD 12.560M	普通股份	2.454	代价发行 (收购项目 购福建省投资物业; 代价相等于 1000 万元人民币)

(来源: 经济通)

利益披露声明

截至本报告的日期,

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