

恒生指数 52 恒生指



国内外主要市场指数

	收盘	涨跌
上证指数	5,106.04	-0.15%
标准普尔指数 500	2,105.20	1.20%
道琼斯指数	18,000.40	1.33%
纳斯达克指数	5,076.69	1.25%
日经 225 指数	20,046.36	-0.25%
富时 100 指数	6,790.04	-0.21%
欧洲 Stoxx50 指数	3,303.08	-0.56%

大宗商品及 BDI

类别	收盘	涨跌
WTI 原油	60.14	3.44%
COMEX 黄金	1,185.10	0.64%
LME 铜	6,030.50	1.06%
CBOT 大豆	949.25	-0.24%
BDI	618.00	0.98%

债券市场资料

产品(利率)	收盘	涨跌
美国 2 年期国债	0.725	4.02%
美国 10 年期国债	2.444	2.26%
美国 30 年期国债	3.170	1.57%
德国 10 年期国债	0.540	-12.96%

外汇汇率

名称	收盘	涨跌
美元/港币	7.7520	-0.01%
美元/人民币	6.2059	0.00%
欧元/人民币	7.0270	0.44%
港币/人民币	0.8000	0.13%
美元/日元	122.76	-1.26%
欧元/美元	1.1318	0.37%

昨日领涨行业

名称	日涨跌	领涨股	涨跌
农业产品	1.71%	东麟农业	19.57%
食品饮料	0.94%	大成糖业	50.00%
金属	0.51%	中信资源	30.00%
汽车	0.47%	天能动力	8.75%

昨日领跌行业

名称	日涨跌	领跌股	涨跌
煤炭	-3.30%	MONGOLMINING	-14.42%
酒店娱乐	-1.97%	顺昌集团	-24.02%
其他金融	-1.83%	新确科技	-30.95%
采矿	-1.78%	中国云锡矿业	-13.56%
半导体	-1.34%	泰丰国际	-9.17%

数据来源: wind 资讯

宏观要闻

- ❖ 港交所行政总裁李小加周三表示, 有两大因素影响 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数, 包括深港通的开通, 以及沪港通「北向」的每日额度。他指深港通通车是迟早的事, 入「摩」的关键是能否取消沪港通的每日额度限制, 或作某些调整。【彭博】
- ❖ 中国财政部周三称, 经国务院批准, 财政部近日下达了第二批 1 万亿元人民币地方债置换额度。第二批置换债券资金必须用于偿还审计确定的截至 2013 年 6 月 30 日政府负有偿还责任的债务中 2015 年到期的债务本金。【路透社网】

朝闻香江导读

【中信建投国际: 港股投资策略】

- ❖ 发掘港股估值洼地
- 【中信建投: 宏观观察】
- ❖ 进口需求弱, 出口零徘徊——5 月外贸进出口数据点评
- 【“大 V” 宏观点评】

- ❖ 内需提振促欧元区一季度 GDP 环比微升

【行业态势】

- ❖ 中国发改委批复包括两铁路在内的七个项目 累计投资 1,267 亿元人民币
- ❖ 国务院: 推进财政资金统筹使用措施 鼓励消费金融和跨境电商
- ❖ 中国汽车销量连降两月 四年来首度

【公司讯息】

- ❖ 马云: 阿里巴巴总交易额 5 年内将达 1 万亿美元
- ❖ 中车签订若干合同 涉资 159 亿人民币
- ❖ 人和商业 65 亿港元购主席妻农产业务
- ❖ 长汽 2 亿人民币出售供热附属公司
- ❖ 中华包装向建银发行固息票据及 CB 总值 1 亿港元

【沪股通报告每日精选】

- ❖ 华仁药业(300110): 业绩稳定增长, 创投开拓空间
- ❖ 天银机电(300342): 军民融合双向拓展, 国防信息化大平台展翅待飞

【近期研究报告】

- ❖ 中国电信板块: 板块价值重估空间充足
- ❖ 石药集团(1093.HK): 利润增长符合预期 (评级: 优于大市/目标价: 9.86 港元)
- ❖ 北京汽车(1958.HK): 优良品牌组合促增长 (评级: 优于大市/目标价: 13.50 港元)

中信建投国际：港股投资策略

❖ 发掘港股估值洼地

A 股策略：在‘健康牛’的节奏中挖掘机会

我们的 A 股策略师继续保持乐观后市展望。这是基于以下几个有利的政策及宏观动态：1) 地方债务发行落地，解除对金融股的抑制阶段；2) 宽松的货币环境及稳增长政策加码（尤其围绕‘一路一带’战略）；3) 深化改革。主题行业角度，我们继续推荐互联网+，中国制造 2025，芯片国产化，军民融合等概念。

港股展望：短期波动，中期乐观

港股在短期会受调整压力，主要来自 1) 未来几个季度可能持续疲弱的国内实体经济数据，2) 希腊在 6 月份的 16 亿欧元到期贷款。从监管角度，政府希望有一个健康发展的股票市场。因此短期内 A 股震荡走势可能给港股投资者一个获利机会。

但是我们对港股的中期展望持乐观态度。首先，国内有利的政策环境及 A 股的健康发展给港股带来支持。其次，美国经济的持续复苏及欧洲的量化宽松也给欧美股市带来支持。最后，港股相对 A 股和欧美股市，估值仍然吸引（HSI 预测 13 倍市盈率，INDU 预测 15 倍，DAX 预测 18 倍，上海综合指数预测 24 倍）。

港股配置策略：低位吸纳优质股

在港股配置方面，我们认为港股短期调整是机会吸纳优质的估值吸引且有良好公司管制记录的行业龙头。在投资主体选择方面，我们相信环境保护及新能源，中国制造 2025，国企改革及围绕‘一路一带’的相关行业会继续受投资者青睐。在行业方面，有互联网+概念的软件股已经累积相当大的升幅，估值已开始脱离基本面。在传统行业，我们期待进一步估值提升会发生在汽车，电信，银行，保险及综合企业上。虽然国内经济可能未来几个季度持续疲弱，我们看到商品和资源股的价值开始浮现。具体到港股选择，我们从三个方面列出相关股票供投资者参考：

- 年初至今股价表现落后同业：港沪通，基金互认和扩张的 QDII 为港股带来的强大流动性。部分行业落后股可能在大市调整后的下一轮上升中有不错表现。
- 估值相对同业具吸引力：我们认为港股目前的估值折让（相对 A 股及欧美股市）会在中长期缩小。
- 增长高于同业：在实体经济持续疲弱的环境下，仍然有高于同业增长的企业会受到投资者青睐。

（柳太胜 CE No. : AM0971 段晓鑫 CE No. : BEJ250）

中信建投：宏观观察

❖ 进口需求弱，出口零徘徊——5月外贸进出口数据点评

据海关统计，5月份，我国进出口总值1.97万亿元，下降9.7%。其中，出口1.17万亿元，下降2.8%，降幅较4月份继续收窄3.4个百分点；进口8033.3亿元，下降18.1%；贸易顺差3668亿元，扩大65%。经过季节调整后5月份出口同比下降1.7%，环比增长8.9%，进口同比增长-14.6%，环比下降4.7%。

我们认为，出口方面环比连续两个月出现回升，表明海外需求有所恢复，但复苏力度较弱，对主要贸易伙伴美国、日本、欧盟和东盟经济体出口增长，5月份当月环比分别上升4.7、5.2、3.5、6.5个百分点，对东盟的增长加速表明一带一路政策效应的显现。

从进口方面来看，进口增速延续了今年以来两位数的大幅下跌，主要还是两方面原因，一方面进口商品价格的暴跌是重要因素，由于我国内需疲弱，原料库存处于高位，虽然国际原油价格有所回升，带动基本金属价格一蹶不振。而大宗原料商品是我国主要的进口种类，因此，拖累我国进口增长放缓，另一方面汇率也对在中国进口总额的下跌产生了较大影响。人民币名义有效汇率是以中国与主要贸易伙伴的贸易额为比重的加权平均汇率。如果人民币名义有效汇率升值，在进口总量保持不变的情况下，以人民币或美元价格计算的进口商品的总额将降低，反之亦然。如果用人民币名义有效汇率来调整进口总额，我们发现，前几月经调整后的进口增速比名义进口增速要快得多。

虽然贸易项下顺差加大，但对人民币升值产生的压力并不大。这种衰退式顺差虽然短期内会导致人民币升值，但我国经济基本面没有明显改变，资本项下仍处于逆差状态，未来还有降息降准预期，所以我们认为，人民币未来阶段性贬值概率仍然存在。

中国外贸出口先导指数持续下滑。5月份，中国外贸出口先导指数为35，较4月份回落0.9，连续3个月下滑，其中，根据网络问卷调查数据显示，当月我国出口经理人指数为38.1，回落1.4；新增出口订单指数、出口经理人信心指数均回落1.9至37.7、44.1，出口企业综合成本指数则回升0.6至26.8。这也表明企业对未来出口预期并不乐观，出口压力仍然较大。

我们认为，二、三季度进出口仍难见明显起色。一方面国际经济增长还存在较大的不确定性。美国货币政策调整将产生广泛影响。中国外贸转型升级尚未成功，贸易摩擦形势依然严峻复杂。随着三季度出口增长基数抬升，出口增速在0附近概率较大。

“大V”宏观点评

❖ 内需提振促欧元区一季度 GDP 环比微升

欧元区一季度 GDP 环比增长 0.4%，较上季度微升。内需提振是主因。受益于油价下跌和劳动力市场稳定，居民消费持续改善。政府支出强劲，投资增幅亦高于预期。出口下降和进口反弹使得净出口贡献为负。预计二季度增长保持稳定，油价对消费的带动作用或削减，但美国经济复苏和弱势欧元将促进出口回升。

---@屈宏斌

行业态势

❖ 中国发改委批复包括两铁路在内的七个项目 累计投资 1,267 亿元人民币

中国继续加快稳增长，扩投资的步伐。国家发展改革委员会周三批复新建商丘至合肥至杭州铁路、海口美兰机场二期扩建等七个项目，累计投资 1,267.2 亿元人民币。发改委官网下午最新公告两项铁路可行性研究报告的批复，包括新建商丘至合肥至杭州铁路，以及新建合浦至湛江铁路。周三稍早批复的五个项目分别为：海口美兰国际机场二期扩建工程，黑龙江省五大连池民用机场，中国民航科学技术研究院航空安全实验基地工程，新建新疆莎车民用机场和新疆若羌民用机场。

[路透网]

❖ 国务院：推进财政资金统筹使用措施 鼓励消费金融和跨境电商

国务院总理李克强 6 月 10 日主持召开国务院常务会议，明确推进财政资金统筹使用措施，更好发挥积极财政政策稳增长调结构惠民生作用，部署促进跨境电子商务健康快速发展，推动开放型经济发展升级。会议确定，一是对地区和部门结余资金及连续两年未用完的结转资金，一律收回统筹用于重点建设。不足两年的结转资金，要加快预算执行，也可按规定用于其他急需领域。放开市场准入，将原在 16 个城市开展的消费金融公司试点扩大至全国。促进跨境电子商务健康快速发展，用“互联网+外贸”实现优进优出。

[路透网]

❖ 中国汽车销量连降两月 四年来首度

今年 5 月，中国汽车销量连续第二个月同比下降，与近期多家车企销售业绩不佳的表现一致。中国汽车工业协会 10 日公布，5 月国内汽车产销量同比分别下降 6.2 和 6.9 个百分点，环比分别下降 5.6% 和 4.6% 至 196.42 万辆和 190.38 万辆。继 4 月分别环比下降 8.9% 和 11% 后，5 月产销量双双回落到 200 万辆下方。这是 2011 年 10-11 月以来首次销量连续下滑，凸显经济疲弱。 [路透网]

公司讯息

❖ 马云：阿里巴巴总交易额 5 年内将达 1 万亿美元

马云 10 日在芝加哥的一场会议上表示，该集团将在五年内达到 1 万亿美元的销售目标。阿里巴巴的发言人表示，这里所说的销售是指“商品交易总额”，即阿里巴巴旗下平台的交易总额。上一财年，该数据约为 3900 亿美元。当有人问为何阿里巴巴选择公开上市时，马云说，如果能重新来过，会保持公司私有化，还说“IPO 以后日子就难过了”。 [彭博]

❖ 中车签订若干合同 涉资 159 亿人民币

中国中车(01766.HK)公布，近期签订若干重大合同，合计金额约 159 亿人民币，占公司 2014 年度营业收入 13.3%。此外，控股子公司长春轨道客车股份中标武汉市轨道交通 2 号线一期工程车辆增购项目，中标金额 3.3 亿人民币。 [彭博]

❖ 人和商业 65 亿港元购主席妻农产业务

人和商业(01387.HK)进军农产品批发市场，昨早公布向主席戴永革配偶兼非执行董事张兴梅持有 67.86% 的寿光地利，收购旗下 8 个农产品市场，作价 65 亿元，当中 50.2 亿元，拟按每股 0.41 元，发行约 122.44 亿股代价股份支付，占扩大后股本 27.85%，作价较周二收市价 0.82 元，折让 50%；余下 14.8 亿元以承担贷款形式支付。预期交易完成后，戴氏夫妇及联系人将合共持有人和商业扩大后股本 64.92%。 [信报财经]

❖ 长汽 2 亿人币出售供热附属公司

长城汽车(02333.HK)宣布与博创城建订立股权转让协议，同意以 1.92 亿元人民币出售全资附属公司科林供热 100% 股权，交易以现金形式支付。公司预期不会因出售而有任何重大收益或亏损。科林供热主要经营业务为热力生产、供应，热力工程施工、设备维修，供热设计，灰渣销售。长城汽车董事相信出售可让公司更专注其主营业务，而出售科林供热所得款项将用作集团的营运资金。 [彭博]

❖ 中华包装向建银发行固息票据及 CB 总值 1 亿港元

中华包装(01439.HK)公布，重新向建银国际发行本金额为 8,000 万元可赎回固定息率票据，年利率 7.5%；以及发行 2,000 万元的可换股债券及附带转换权可于转换期内按认购价每股 0.85 元转换至多 2,352.94 万股转换股份的可换股债券，占扩大后公司已发行股本约 2.9%。初始转换价较昨日(10 日)收市价每股 0.95 元折让约 10.53%。 [路透网]

沪股通报告每日精选

❖ 华仁药业(300110):业绩稳定增长, 创投开拓空间

非 PVC 软袋大输液领域领导者。公司是国内专业生产非 PVC 软袋大输液的领导者、技术实力雄厚、产能充足、大输液产品定位中高端, 是国内非 PVC 软袋大输液前三甲企业。公司大输液产品代表了国内未来发展大趋势。传统老旧的玻璃瓶和不符合技术指标的 PVC 包装材料的市场占有率逐年下降, 非 PVC 软袋输液逐步成为市场的主角, 市场占有率增速明显。

政策利好与技术优势助公司开创腹膜透析新市场。公司是国内第一个生产销售非 PVC 软袋腹膜透析液的企业。借助公司自身在膜材料技术的优势以及与卫生部的合作, 积极开创腹膜透析业务大市场; 同时, 在国家大病医保利好政策帮助下, 国内腹膜透析市场有望迅速扩容。

收购红塔创投。公司拟收购红塔创新 100% 股权, 2014 年度实现投资收益 2.8 亿元, 净利润 2.1 亿元。交易完成后, 将发挥上市公司和红塔创新的业务协同效应, 由红塔创新发现、培育优质的并购标的, 促进上市公司外延式发展和业务转型升级, 增强上市公司主营业务的持续发展能力。

给予“买入”评级。预计公司 2015~2017 年每股收益为 0.18 元、0.38 元和 0.49 元, 对应市盈率分别为 25.5 倍、11.9 倍和 9.3 倍。公司目前是明显的价值洼地, 未来自身业绩增长可期, 外延并购扩张有望加速, 给予“买入”评级。 (中信建投国际研究部)

❖ 天银机电(300342):军民融合双向拓展, 国防信息化大平台展翅腾飞

公司概况: 华丽转身的家电零部件行业翘楚

天银机电成立于 2002 年, 长期专注于冰箱压缩机配套零部件领域。2014 年传统业务受行业影响遭遇瓶颈, 呈现下滑态势, 2014 年年底公司通过收购华清瑞达吹响向国防信息化全面转型的号角, 2015 年 4 月通过设立机器人及智能家电子公司完成家电领域的多元化布局。我们认为, 伴随传统主业的复苏回暖, 公司三大业务有望迎来强势增长, 业绩爆发高度可期。

传统业务: 筑底回暖, 复苏在即

随着国内经济增速放缓及国家节能补贴政策的到期, 白色家电行业出现普遍低迷, 公司传统业务受其拖累出现一定下滑。受益于新能效标准落地在即、变频冰箱热度走高、节能器材趋势显著等利好因素催化, 我们认为, 2015 年公司传统主业迎来复苏回暖是大概率事件, 为未来向国防信息化等新兴领域战略转型提供强有力业绩支撑。

机器人+智能家电: 依托传统主业进行协同布局

2015 年 4 月, 公司以自有资金设立天银机器人与智能家电两大子公司, 旨在拓展泛家电领域新兴市场。我们认为, 此举高度契合国家政策方向和行业趋势, 初步实现了家电产业链的纵向多元化布局, 有望分享高端装备制造/智能家电领域的广阔蓝海市场, 为公司传统业务板块增添新的活力。

电子战攻防: 收购华清瑞达全面转型国防信息化

2015 年 1 月, 公司以超募资金 16269 万元的价格收购北京华清瑞达 51% 的股权, 迈出向国防信息化战略转型第一步。受益于国防信息化建设持续加速与军民融合不断深化, 公司顺势切入军工领域不仅能直接获得利润增厚, 还能显著提升公司估值水平, 打开未来发展新的成长空间。我们认为, 公司将依托华清瑞达的军工资质及业务平台不断进行战略布局, 后续拓展值得高度期待。

盈利预测与投资建议: 首次覆盖, 给予“买入”评级

2015 年是公司战略转型的关键之年, 我们判断公司传统主业将迎来全面复苏, 华清瑞达并表将显著提升业绩弹性, 机器人、智能家电等新业务亦有望逐渐释放盈利。我们坚定看好公司转型国防信息化的发展前景, 预测母公司 15-17 年 EPS 分别为 0.74 元、0.98 元、1.25 元; 若考虑收购并表, 预测公司 15-17 年备考 EPS 分别为 0.90 元、1.34 元、1.98 元, PE 对应当前股价为 45.70、30.84、20.75, 首次覆盖, 给予“买入”评级。 (冯福章 CE No.: BE0125)

近期研究报告

❖ 中国电信板块：板块价值重估空间充足（20150512）

监管环境利好 2014年年底，中国政府颁布新政策，着重强调包括 MNP，MVNO，VAT 改革，TDD 和 FDD LTE 牌照在内的监管事项，并成立铁塔公司。向前看，我们预期政府在监管方面的努力将向加深行业改革以及推动中国电信业海外扩张等方面倾斜。这将为国内电信市场创造良好的监管和竞争环境。

提升盈利和派息能力预期 电信板块的整体资本支出于 2014/2015 年或已见顶，我们预计 2016/2017 年资本支出将大规模削减。伴随 2014 年政府削减开支的呼声，未来两年电信业将继续收紧销售开支补贴，转而增加流量补贴。同时，随着 15 年 3 季度/4 季度电信业 ARPU 的扩张，移动数据的强增长将开始更多地抵消语音收入的下降。

主要风险 在我们的收入和盈利预测中，并未发现太大的下行风险。但整个板块范围内进一步地价值重估将基于行业改革进程以及 4G 用户数量的增长。

估值和股票挑选 我们首次覆盖中国电信板块，看好电信业的中期盈利预期。我们预期中期板块范围内的价值重估将显现。我们首次覆盖 4 家公司，包括，中国电信，中国联通，中信国际电讯，以及中国通信服务，给予它们优于大市评级。尽管我们看好所有 4 家公司，但我们的股票首选为中国电信和中信国际电讯。
(柳大胜 CE No. :AM0971)

❖ 石药集团(1093.HK)：2015 年创新药业绩增长预期强烈（评级：优于大市\目标价：9.86 港元\20150528）

15 年 1 季度业绩摘要：石药集团发布 15 年 1 季度业绩，营业收入同比增长 7.7%至 27.82 亿港元，净利润同比增长 53.3%至 4 亿港元。高利润药品如恩必普等的强劲销量推动了公司毛利率和营业利率分别同比增长 6.8 和 4.7 个百分点至 44.5%和 18.6%。

创新药营业收入同比增长 36.7%至 8.57 亿港元，占总收入的 30.8%。恩必普收入录得同比 43%的增长，其中胶囊收入同比增 30.9%，注射剂收入同比增长 67.6%。管理层预计 2015 年恩必普销量将增长 40%。

肿瘤药品销量基本与预期一直，录得 60%以上的同比增长至 0.86 亿港元（多美素/津友利/艾利能销量分别为 0.48 亿/0.16 亿/0.09 亿港元，同比分别增长 69%/178%/34%）。管理层仍对肿瘤药达到 2015 年 5 亿港元的营业收入目标充满信心，并相信在各省医药招标政策的推动下，新产品的销量将上涨，同时，15 年 2 季度肿瘤药业务也将加速发展。

普药的销量录得同比增长 9.8%至 10.07 亿港元，由于 7-ACA 的价格复苏，原料药的营业利润同比增长 310%至 0.62 亿。维他命 C 业绩表现仍然疲软，录得亏损 0.24 亿港元，但管理层相信 15 年全年该部分业务的亏损不会多于 1 季度的亏损。

中信建投（国际）观点：基于恩必普的显著疗效和旺盛需求，我们预期恩必普将于 15 年至 16 年间保持强劲的增长率。我们认为，玄宁销量的强增长也将抵消其于药品招标过程中药价削减以及二次议价的负面影响。

尽管维他命 C 业务于 2015 年盈亏平衡的几率甚微，但我们预期由于其供应下降将导致价格趋稳。

石药集团的毛利率于 1 季度扩张 6.8 个百分点至 44.5%。我们预计产品组合变换利好，利率扩张全年持续。

(李伟 CE No. :BEJ394)

近期研究报告

❖ 北京汽车(1958.HK): 优良品牌组合促增长 (评级: 优于大市\目标价: 13.50 港元\20150505)

品牌组合高度多元化且互补 北京汽车股份有限公司是中国最大的乘用车制造商之一, 提供的乘用车品牌组合覆盖国外品牌及自主品牌包括“北京奔驰”, “北京现代”, 以及自主品牌“北京品牌”。公司的乘用车新车型阵容强大(特别是 SUV 和自主品牌), 这使得公司在未来 2-3 年中的发展速度将超越乘用车行业的平均增长态势, 公司有机会于 2016 年之前成为中国按收入划分的第二大乘用车制造商。

行业动态利好 尽管近期中国的汽车销量下滑(受经济增长减弱影响), 但鉴于以下几方面的良好发展态势, 预计中国将于未来 5-10 年进入汽车销量高速增长时期: 1) 中国持续城市化和大量资金投放于运输设施; 2) 中国经济改革引导消费促经济, 以及 3) 2013 年 R 比率跌至 3 以下。

主要投资风险 我们的收入和盈利预测基于以下假设: 1) 中国未来经济的稳增长, 以及 2) 公司的新车型如期发布。

首次覆盖给予其“优于大市”评级 我们首次覆盖北京汽车给予其“优于大市”评级。我们的目标价 13.50 港元, 为 11 倍 2016 年预测市盈率(过去四年香港上市汽车制造商的平均水平, 这一估值对比同类 A 股上市公司更具吸引力), 预示 18.2% 的上涨空间。

(柳太胜 CE No. : AM0971 段晓鑫 CE No. : BEJ250)

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
06183.HK	中国绿宝集团有限公司	农畜渔产品	4.58-5.18	2015/06/08-2015/06/11	2015/06/18
08097.HK	鼎石资本有限公司	证券	0.40-0.60	N/A	2015/06/12
01530.HK	三生制药	生物科技	8.30-9.10	2015/06/01-2015/06/04	2015/06/11

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)
4/6/2015	1060	阿里影业	HKD 2.900	HKD 12.179B	普通股份	19.965	配售/发行 (扩大资本基础; 业务发展)
4/6/2015	2010	瑞年国际	HKD 2.650	HKD 371.000M	普通股份	10.512	配售/发行 (扩大资本基础; 收购项目)
4/6/2015	3888	金山软件	HKD 27.400	HKD 2.740B	普通股份	8.327	先旧后新 (扩大资本基础; 业务发展)
4/6/2015	1211	比亚迪股份	RMB 57.400	RMB 15.000B	A 股	10.554	配售/发行 (扩大资本基础; 业务发展; 偿还债务)
3/6/2015	372	德祥企业	HKD 0.880	HKD 105.600M	普通股份	8.37	配售/发行 (扩大资本基础)
3/6/2015	8112	FOCUS MEDIA	--	HKD 400.000M	可换股债券	0	配售/发行 (扩大资本基础; 业务发展)
3/6/2015	456	新城市建设发展	HKD 0.280	HKD 178.000M	普通股份	25	供股/公开发售 (扩大资本基础; 业务发展 四供一)
3/6/2015	651	中海船舶	--	HKD 200.000M	可换股债券	0	配售/发行 (扩大资本基础; 业务发展; 偿还债务)
3/6/2015	145	香港建屋贷款	HKD 0.890	HKD 89.000M	普通股份	7.419	先旧后新 (扩大资本基础; 业务发展)
3/6/2015	145	香港建屋贷款	--	HKD 60.000M	可换股债券	0	配售/发行 (扩大资本基础; 业务发展)
3/6/2015	978	招商局置地	--	USD 290.000M	可换股债券	0	配售/发行 (扩大资本基础)
2/6/2015	8116	中国幸福投资	HKD 0.300	HKD 119.640M	普通股份	19.998	配售/发行

							(扩大资本基础;业务发展)
2/6/2015	8153	科地农业	HKD 0.075	HKD 19.350M	普通股份	6.344	配售/发行 (扩大资本基础)
2/6/2015	8203	凯顺能源	HKD 0.140	HKD 87.920M	普通股份	19.997	配售/发行 (扩大资本基础;业务发展)
2/6/2015	1020	华耐控股	HKD 0.350	HKD 109.550M	普通股份	18.028	配售/发行 (扩大资本基础;业务发展)
2/6/2015	3623	集成金融	HKD 2.680	HKD 160.800M	普通股份	14.491	配售/发行 (扩大资本基础;业务发展)
2/6/2015	8019	皓文控股	HKD 0.103	HKD 61.985M	普通股份	14.13	配售/发行 (扩大资本基础;业务发展)
2/6/2015	8019	皓文控股	HKD 0.103	HKD 25.750M	普通股份	5.87	配售/发行 (扩大资本基础;业务发展)
2/6/2015	2366	星美文化	HKD 0.930	HKD 125.600M	普通股份	19.998	配售/发行 (扩大资本基础;业务发展)
2/6/2015	3335	D B A 电讯	HKD 0.600	HKD 600.000M	普通股份	96.071	代价发行 (收购项目 购乳制品业务)
2/6/2015	243	质量国际	HKD 0.560	HKD 85.900M	普通股份	19.999	配售/发行 (扩大资本基础)
2/6/2015	872	锦恒汽车安全	HKD 0.866	HKD 127.600M	普通股份	20	配售/发行 (扩大资本基础;业务发展)
1/6/2015	1268	美东汽车	HKD 1.830	HKD 183.000M	普通股份	10	先旧后新 (扩大资本基础;业务发展)
1/6/2015	2012	阳光油砂	HKD 0.750	HKD 393.551M	普通股份	13.453	配售/发行 (扩大资本基础;业务发展 发行价相 等于约 0.12 加元)
1/6/2015	633	中国全通	HKD 2.340	HKD 304.200M	普通股份	7.72	配售/发行 (业务发展)
1/6/2015	648	中国仁济医疗	HKD 0.335	HKD 121.500M	普通股份	20	配售/发行 (扩大资本基础;偿还债务)
1/6/2015	915	林麦集团	HKD 3.210	HKD 64.200M	普通股份	2.921	配售/发行 (扩大资本基础)
1/6/2015	1140	东英金融投资	HKD 1.500	HKD 1.350B	普通股份	95.603	配售/发行 (业务发展)
1/6/2015	3393	威胜集团	HKD 10.800	HKD 151.200M	普通股份	1.382	配售/发行 (扩大资本基础;业务发展)
1/6/2015	326	中国星集团	HKD 0.120	HKD 346.550M	普通股份	18.118	先旧后新 (扩大资本基础;业务发展)

1/6/2015	1369	五洲国际	HKD 1.420	HKD 464.999M	普通股份	7.023	先旧后新 (扩大资本基础; 偿还债务)
1/6/2015	1136	台泥国际集团	HKD 2.200	HKD 3.625B - 3.625B	普通股份	50.001	供股/公开发售 (扩大资本基础; 业务发展; 偿还债务 二供一)
29/05/2015	8166	中国农业生态	--	HKD 23.000M	可换股债券	0	代价发行 (收购项目 购深圳物业)
29/05/2015	8166	中国农业生态	--	HKD 23.500M	可换股债券	0	代价发行 (收购项目 购深圳物业)
29/05/2015	616	永义实业	--	HKD 86.000M	可换股债券	0	配售/发行 (扩大资本基础)
29/05/2015	1282	世达科技	HKD 0.180	HKD 3.350B	普通股份	635.854	配售/发行 (扩大资本基础)
29/05/2015	376	瑞东集团	HKD 2.000	HKD 3.885B	普通股份	426.17	配售/发行 (扩大资本基础; 业务发展)
29/05/2015	1349	复旦张江	--	--	A 股	2.925	配售/发行 (业务发展)
29/05/2015	8003	世大控股	HKD 0.500	HKD 10.404M	普通股份	1.538	代价发行 (收购项目 购环境美化工程及土石方 工程建设业务)
29/05/2015	6828	蓝天威力	HKD 0.430	HKD 43.000M	普通股份	1.961	配售/发行 (扩大资本基础; 业务发展)

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价值的 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，并向本报告提及的北京汽车及中信国际电讯在过去 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