

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	4,192.87	-7.40%
标准普尔指数 500	2,101.49	-0.04%
道琼斯指数	17,946.68	0.31%
纳斯达克指数	5,080.51	-0.62%
日经 225 指数	20,706.15	-0.31%
富时 100 指数	6,735.70	-0.80%
欧洲 Stoxx50 指数	3,423.68	0.05%

大宗商品及 BDI

类别	收盘	涨跌
WTI 原油	59.63	-0.12%
COMEX 黄金	1,173.70	0.16%
LME 铜	5,792.50	0.56%
CBOT 大豆	985.00	0.74%
BDI	823.00	-0.72%

债券市场资料

产品(利率)	收盘	涨跌
美国 2 年期国债	0.731	5.03%
美国 10 年期国债	2.479	2.82%
美国 30 年期国债	3.244	2.17%
德国 10 年期国债	0.920	6.09%

外汇汇率

名称	收盘	涨跌
美元/港币	7.7518	-0.01%
美元/人民币	6.2094	0.00%
欧元/人民币	6.9510	-0.23%
港币/人民币	0.8003	-0.01%
美元/日元	123.86	0.17%
欧元/美元	1.1162	-0.34%

昨日领涨行业

名称	日涨跌	领涨股	涨跌
暂无资料			

昨日领跌行业

名称	日涨跌	领跌股	涨跌
软件服务	-3.08%	汇财软件	-16.51%
其他	-2.97%	南方中创业板	-11.98%
传媒印刷	-2.66%	大贺传媒	-13.12%
运输	-2.58%	荣丰联合控股	-10.66%
金属	-2.57%	数字王国	-10.19%

数据来源: wind 资讯

宏观要闻

- ❖ 中国人民银行决定,自 2015 年 6 月 28 日起分别下调金融机构人民币贷款和存款基准利率各 0.25 个百分点至 4.85% 和 2%,以进一步降低企业融资成本,并有针对性地对金融机构实施定向降准,以进一步支持实体经济发展,促进结构调整。【彭博】
- ❖ 中国国家统计局周日公布,1-5 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 22,547.6 亿元人民币,同比下降 0.8%,降幅比 1-4 月份收窄 0.5 个百分点。统计局并公布,5 月份规模以上工业企业实现利润总额 5,207.1 亿元,同比增长 0.6%,增速比 4 月份回落 2 个百分点。【路透网】
- ❖ 两位熟悉情况的消息人士周日表示,地方社保金划拨给全国社保基金统筹管理的方案已获得中国国务院通过,方案最快将在年底之前落实。此次纳入全国社保统筹管理的地方社保资金规模约在两万亿元人民币。【路透网】

朝闻香江导读

【中信建投国际:港股投资策略】

- ❖ 用价值投资方法发掘低估值港股

【中信建投:宏观观察】

- ❖ 东风西渐,自上而下一一区域投资风险及机会分析

【“大V”宏观点评】

- ❖ 央行降息同时定向降准,宽松幅度超预期
- ❖ 也许中国未来会逼近零利率

【行业态势】

- ❖ 今年银行整体利润增速将降至 3-5% 净息差下降趋势明显--中国银行业协会

【公司讯息】

- ❖ 中国华融拟 9 月赴港上市
- ❖ 阳光 100 入股光大及中信旗下深圳项目赚分成
- ❖ 酷派 18% 股权溢价易手 Leview Mobile
- ❖ 首创置业附属向北京项目公司注资

【沪股通报告每日精选】

- ❖ 广州发展(600098):电改、国改双重受益,打造华南能源中心电商平台

【近期研究报告】

- ❖ 热点行业展望-光伏发电行业:仍然是阳光普照的行业
- ❖ 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)

中信建投国际：港股投资策略

❖ 用价值投资方法发掘低估值港股

A 股策略：资源带路上 5000，国企改革风又起

展望站在 5000 点以上的市场，我们认为政策监管加大力度的预期仍然没有解除，因此仍然会有大幅波动，但是当前“资源，成长和国策”的逻辑依然成立。在震荡幅度加大之际，应回避前期涨幅过大的单纯题材个股，在不确定中寻找相对确定的机会。随着创业板和主板指数到达高位，以及市场轮动的产生，创业板普涨的热情有望续向有业绩支撑的，同时能够借势“互联网+”、“制造业 2025”、稳增长发力、区域经济以及国企改革的前期涨幅较小的蓝筹股进行传导。

港股展望：为第三季度全球经济回暖做好港股部署

从 5 月份价格指数看，中国 2015 年前五个月全国居民消费价格水平仍处于近五年同期最低。PPI 连续 39 个月通缩，经济回升有待确认。外贸方面，5 月份数据显示中国进口需求仍然疲弱，出口处于零徘徊。面对国际经济增长的短期不确定性，中国二、三季度进出口难见明显起色。从全球短期运行周期节奏看，美国二季度开始出现库存周期短波段回升，有望持续到三季度。欧洲经济自 2014 年四季度缓慢回升，会持续到 2015 年三季度。中国经济的量价齐跌已经进入尾声，在各种政策发力和房地产销售回暖的作用下，中国经济的短期低点可能在 4 月份已经出现并可能在 7 月份之后出现上翘。

面对短期中国及欧美经济不确定性，港股仍然会有短期调整压力。但有鉴于港股相对 A 股及欧美股市的低市盈率（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），我们认为港股的调整幅度有限。建议投资者开始发掘有估值提升潜力的港股，为可能由全球三季度经济回升带来的投资机会做好准备。

港股配置策略：借鉴价值投资大师的选股策略

在上期港股策略中，我们从年初至今股价表现，估值和增长角度现行股票筛选。本期，我们借鉴国际价值投资大师的价值方法试图发掘有估值提升潜力及由于涨幅过大可能有调整压力的股票。

- PEG：我们按行业选择 PEG 小于 0.5 和大于 1.5 作为第一个选择指标，同时参照预测市盈率。我们认为 PEG 小于 0.5 且预测市盈率有吸引力的股票有潜在估值提升。相反，PEG 大于 1.5 且预测市盈率偏高的股票可能有较大调整压力。
- Benjamin Graham 公式（合理市盈率 = $8.5 + 2 * g$ ）：g 代表公司未来 5 年（或更长时间）盈利增长。在作了 PEG 筛选之后，我们继续用 Graham 公式比较公司目前市盈率所反映的未来增长及市场对公司未来增长的预期。我们认为 Graham 公式比绝对市盈率更加合理表述公司目前估值与中长期增长的关系。

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

中信建投：宏观观察

❖ 东风西渐，自上而下——区域投资风险及机会分析

经济增长的变化是影响投资方向和信用风险的主要因素。作为资本市场的投资者，这也是大家最关注的指标之一。我们试图通过对各省经济增长各因素的比较来寻求对各省债务风险及投资机会的把握。

省区经济增长分析

从经济增速来看，中西部地区仍处于工业化阶段，东部地区已经进入后工业化时期，但由于投资在经济中的比重仍占有主导地位，因此中西部地区经济增速明显领先东部地区，这与各地投资增速走势一致。

从人口流动来看，由于中西部地区经济发展，留住不少外出务工人员，导致东部外来人口减少，用工成本增长较快，企业竞争力下降，经济回落较为明显，中西部地区的回落幅度相对较缓。近年，由于大宗商品价格的暴跌，能源出口大省出现经济的快速下跌。此外，东三省由于人口近年连续出现净流出迹象，经济也连年蒙上阴影。

省区政府的钱袋子

地方债务的风险主要是流动性风险。2012年起地方财政收入大幅减速。总体上西部地区增速更高而东部发达地区低；但一些西部地区减速更为显著。分省区债务与地方收入比例，东部地区投资扩张的杠杆率反而较低，重庆、贵州、云南这些地方债务受关注省区投资杠杆率并不高，而是另外一些中部和西部省区更高一些。

省区政府的家底子

反危机之中，地方国有资产总量的增速持续提升，尤其是江苏和重庆，2010年已接近当年审计署地方债务总额；地方国企资产负债率保持平稳。反危机的地方债务增长主要用于固定资产投资。GDP资本形成比例在2009年大幅跃升，其中中西部地区扩张更快，东部发达地区较慢。偿债风险西部大而东部小，总体上各省资产负债率都在安全范围。

投资风险：债务的演进和化解

地方债务演化路径：房地产市场总体平稳和渐进主动改革决定了不会引发系统性风险。西部地区的流动性风险高于东部，但也须关注东部的特定城市，或从三四线地区开始。由地方债务风险处理推动地方政府体制改革，并开辟多种投融资方式，来化解地方到期债务偿债风险。

投资方向：三箭并发（国企改革、京津冀一体化、一带一路）

自上而下的把握投资机会。

（中信建投国际研究部）

“大 V”宏观点评

❖ 央行降息同时定向降准，宽松幅度超预期

央行降息同时定向降准，宽松幅度超预期。央行自去年 11 月几乎每月均有宽松政策出台，故本次宽松时机符合预期。近期股市调整也为宽松加码创造了条件。降息降准有利于降低实体经济融资成本，抵抗通缩压力，促进经济下半年见底回升。由于降息降准为总量政策，包括房地产，股市等大多数行业均会不同程度受益。

---@屈宏斌

❖ 也许中国未来会逼近零利率

黄金老预测中国最终会逼近零利率。我也认同此观点，认为名义利率降到 2% 的历史最低位就没有降息空间的说法是刻舟求剑。这次失业率不高可能使官方低估通缩危险。全球通缩，中国平减指数创历史新低的可能性很大，也许中国未来会零利率，先零实际利率。

---@范剑平

行业态势

❖ 今年银行整体利润增速将降至 3-5% 净息差下降趋势明显--中国银行业协会

中国银行业协会周日发布行业年度发展报告表示，中国全年货币政策将保持“稳中偏松”基调，但受累于不良风险全面暴露和降息政策冲击，预计今年银行业盈利增速继续下降，整体利润增速在 3% 至 5%。报告发布会上，交通银行(3328.HK)首席经济学家连平指出，银行业 2015 年生息资产的增速稳中略升，计息负债拓展压力不减，净息差下降趋势明显，而今年三次和去年一次的降息，都会对息差带来进一步压力。

[彭博]

公司讯息

❖ 中国华融拟 9 月赴港上市

四大有不良资产处理机构之一的中国华融董事长赖小民透露，该公司计划于 9 月来港上市，并可能成为今年港交所最大一单 IPO。内地报章引述赖小民表示，目前中央高层及银监会等均已对华融上市予以首肯，可以说「路条已经拿到了」。去年 8 月华融成功引入 8 位上市前的战略投资者，包括美国华平投资、中国人寿 (02628.HK)、马来西亚主权财富基金 Khazanah、高盛、复星集团、中金、中信证券国际及中粮集团等，增资约 145.43 亿元人民币（约 183.4 亿港元）。据市场消息指出，8 位投资者当中，以华平投资及马来西亚主权财富基金的认购金额最大。 [经济通]

❖ 阳光 100 入股光大及中信旗下深圳项目赚分成

阳光 100 (02608.HK) 早前配股，引入光大控股 (00165.HK) 旗下光大安石牵头的财团成为第二大股东，财团当中包括中信集团旗下中信国安基金。阳光 100 总裁易小迪表示，在未来合作项目上，除了光大将提供 50 亿元人民币授信融资外，光大及中信旗下项目将给予公司优先选择权。阳光 100 近日与个别深圳项目签约，入股小量股权，变相直接进军深圳市场。 [信报财经]

❖ 酷派 18%股权溢价易手 Leview Mobile

酷派集团(02369.HK)公布，持股 38.3%控股股东 Data Dreamland 落实向独立第三方 Leview Mobile HK 出售 7.8 亿股持股，占股本 18%；每股作价 3.508 元，较上交易日(26)收报溢价 16.16%，涉资逾 27 亿元。完成后，Data Dreamland 持股将减至 8.81 亿股，占股本 20.3%，不再为控股股东。 [彭博]

❖ 首创置业附属向北京项目公司注资

首创置业(02868.HK)公布，附属北京郎园、中关村发展集团、北京中关村软件园将向项目公司注入注册资本，项目公司从事位于北京市地块的开发。北京郎园已同意向项目公司注入 5 亿元人民币的注册资本，但仍待相关中国当局批准。此外，北京郎园、中关村发展集团及北京中关村软件园承诺一旦注资完成，将各自按在项目公司的权益比例向项目公司提供股东贷款，其股权比例分别为 50%、40%及 10%。预计北京郎园将向项目公司提供最多 9.14 亿元的股东贷款。 [经济通]

沪股通报告每日精选

❖ 广州发展(600098):电改、国改双重受益, 打造华南能源中心电商平台

积极响应电改, 布局售电业务

广州发展现有权益装机容量 409 万千瓦, 基本位于珠三角高耗能地区, 利用小时高于国内平均, 上网电价全国最高。目前规划新增 478 万千瓦装机及 67.5 万千瓦分布式能源。公司积极准备进入售电领域, 目前筹备中的售电公司工商登记注册工作已经展开。我们认为公司开展售电较有优势: 1、公司有从煤炭贸易、天然气直供等渠道建立的能耗大客户资源; 2、公司在能源贸易中建立了一套较好的客户管理体系, 公司多年煤炭贸易没出现过坏账; 3、公司在 2013 年就已经开始积极参与电力大用户电量直接交易竞争抢发电量, 14 年直供电量约占总上网电量的 7%。

广州市天然气市场空间广阔

广州市人均天然气消费仅为北京的 28.6% 和上海的 46.1%, 提升空间巨大。广州市计划到 2016 年天然气占广州市一次能源消费总量比重提高到 10% 以上, 消费量达到 50 亿立方米, 2020 年天然气市场总需求约为 60 亿立方米, 是目前用气量的 3.75 倍。据我们测算, 到 2017 年公司天然气销售量将达到 19.4 亿方, 年均复合增长率 20%。公司目前正积极拓展气源, 为将来建立天然气批发中心, 成为广州乃至珠三角的天然气批发商做准备。

依托现有电商平台, 打造华南能源交易中心

公司大力建设的电商平台 (www.zdrjgs.com), 目前 90% 的煤炭销售都通过该平台完成。14 年公司煤炭贸易量 1514 万吨, 成品油贸易 10 万吨, 贸易收入 75.63 亿元。公司希望依托现有平台建设华南地区能源交易中心。根据广东省主要能源消费数据, 按照目前价格计算折合总值 2400 多亿元, 如华南能源交易中心占 20% 市场份额, 年交易额将达到 500 亿元。公司现金流充裕, 未来不排除会介入能源贸易供应链金融领域。对比 A 股主要电商平台公司估值, 我们认为交易平台市值能够达到 200 亿元。

广东省国企改革春风袭来, 布局新能源锦上添花

广东省国企改革动作频频, 成为地方国企改革的领头羊, 广州市国资委主推的“232 金融战略”, 目前仍有 1 家金控、3 家银行和 2 家券商名花无主, 留给市场无尽的想象空间。同属广州市国资委的广汽集团、珠江钢琴也都实施了股权激励计划, 我们预计在国企改革大潮的推动下, 公司不久也可能在国企改革方面有所动作。此外, 公司还在积极推进新能源项目投资、建设与开发, 今年将有 50MW 光伏, 49.5MW 风电项目竣工。

首次覆盖给予买入评级, 目标价 25.7 元

根据我们的预测, 仅考虑公司传统业务的情况下, 公司 2015-2017 年 EPS 分别为 0.52 元、0.65 元及 0.8 元。由于公司同时受益于电改及国企改革, 再加上打造华南能源交易中心电商平台的巨大空间, 我们综合考虑给予公司 25.7 元目标价, 对应 700 亿总市值, 首次覆盖给予买入评级。

(李俊松 CE No.: BEY885)

近期研究报告

❖ 热点行业展望-光伏发电行业：仍然是阳光普照的行业（20150622）

中国光伏行业回顾与现状

2014年中国光伏企业大部分出现增量不增收的情况，尤其上游多晶硅生产企业大部分处于亏损状态。2015年上半年，国内光伏行业整体仍然比较困难。尤其上游多晶硅生产企业面对持续下跌的价格，主要由于：1) 需求疲弱；2) 库存积压；3) 进口多晶硅对国内市场的冲击（价格低于国内同等级别产品0.5-1万元/吨）。截至2015年6月，国内多晶硅出厂价已经相对一年前下跌超过23%，但仍然高过进口价15-20%。多晶硅价格的持续下跌减轻了下游光伏电站企业的投资成本。我们注意到国内光伏行业的投资在流向下游光伏电站运营。

有利的政策环境

目前，光伏发电只占中国总发电量的1%（与此同时，水利发电接近20%，核能和风能都超过2%）。中国计划实现太阳能发电到2020年达到100GW，代表20%的年复合增长。相对于其它清洁能源（比如核能，风能及水能），光伏发电的投资回报率一般较高（主要受惠于国家对光伏发电上网电价0.9-1元/kWh的补贴）。2015年3月份，国家能源局把2015年光伏装机目标由15GW提高到17.8GW，意味着中国有可能提前2-3年达到光伏总装机100GW的目标。

中国光伏产业展望

随着国家对光伏产业（尤其下游光伏发电）的支持，下游企业的投资有望在2015年下半年出现明显增长。随着“突击审批”的多晶硅进口合同即将到期，进口量将会逐步减少同时减轻国内多晶硅企业的价格压力。另外，光伏安装也会在下半年启动，因此有望在2015年下半年看到国内多晶硅行业的复苏迹象。另外，我们注意到光伏电站与农业养殖的广阔合作空间（比如光伏与养殖场）。

中国光伏行业仍然有很强的投资吸引力

光伏发电是中长期的全球大趋势，我们相信国家会持续给予优惠的产业支持政策。作为一个能源消耗大国，中国有巨大的市场空间发展光伏能源。虽然由于产能过剩，国内光伏中上游企业会继续经营艰难，我们认为这给行业龙头及下游光伏企业提供了相对有利的发展机遇。估值方面，国内光伏企业的预测市盈率差别很大（从低于10倍到30-40倍）。从部分光伏企业的高估值（主要是行业龙头及下游企业），我们看到中国光伏产业对投资者仍然具有很强的吸引力。

(柳太胜 CE No. : AM0971 朱可馨 CE No. : BEZ998)

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。
(柳太胜 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：基于恩必普的显着疗效和旺盛需求，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
08361.HK	中国育儿网络控股有限公司	电子商贸及互联网服务	1.20-1.45	N/A	2015/07/08
02666.HK	环球医疗金融与技术咨询服务有限公司	其他金融	7.68-10.00	2015/06/24-2015/06/29	2015/07/08
01498.HK	培力控股有限公司	药品	5.16-6.19	2015/06/25-2015/06/30	2015/07/08
01509.HK	和美医疗控股有限公司	医疗器械及服务	6.80-7.55	2015/06/25-2015/06/30	2015/07/07
06836.HK	天韵国际有限公司	农畜渔产品	1.28-1.68	2015/06/24-2015/06/29	2015/07/07
00799.HK	IGG Inc	电子商贸及互联网服务	N/A	N/A	2015/07/07
01461.HK	鲁证期货股份有限公司-H 股	其他金融	2.90-3.64	2015/06/23-2015/06/26	2015/07/07
02699.HK	新明中国控股有限公司	地产发展	1.10-2.10	2015/06/23-2015/06/26	2015/07/06
01456.HK	国联证券股份有限公司-H 股	证券	7.1-8.25	2015/06/23-2015/06/26	2015/07/06
02286.HK	辰兴发展控股有限公司	地产发展	2.6-3.2	2015/06/22-2015/06/25	2015/07/03
03839.HK	正大企业国际有限公司	化工产品	N/A	N/A	2015/07/03
02193.HK	万景控股有限公司	基建	0.5-0.8	2015/06/19-2015/06/24	2015/07/03
03882.HK	天彩控股有限公司	电子消费品	2.68-3.38	2015/06/19-2015/06/24	2015/07/02
03396.HK	联想控股股份有限公司-H 股	综合企业	39.8-43	2015/06/16-2015/06/19	2015/06/29

(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)
24/06/2015	198	星美控股	HKD 1.020	HKD 1.091B	普通股份	9.35	配售/发行 (扩大资本基础; 收购项目)
24/06/2015	188	新华汇富金融	HKD 0.350	HKD 102.000M	普通股份	5.544	配售/发行 (扩大资本基础)
24/06/2015	1247	米格国际控股	HKD 1.030	HKD 87.600M	普通股份	10.316	配售/发行 (扩大资本基础)
24/06/2015	467	联合能源集团	HKD 1.120	HKD 11.608M	普通股份	0.079	代价发行 (支付费用 支付雇员薪酬)
24/06/2015	1963	重庆银行	HKD 7.650	HKD 1.613B	H 股	7.797	配售/发行 (扩大资本基础)
24/06/2015	1963	重庆银行	HKD 7.650	HKD 1.613B	H 股	7.797	配售/发行 (扩大资本基础)

24/06/2015	1963	重庆银行	HKD 7.650	HKD 166.938M	H 股	0.807	配售/发行 (扩大资本基础)
24/06/2015	1963	重庆银行	HKD 7.650	HKD 1.613B	H 股	7.797	配售/发行 (扩大资本基础)
24/06/2015	1963	重庆银行	HKD 7.650	HKD 1.189B	H 股	5.746	配售/发行 (扩大资本基础)
24/06/2015	1070	T C L 多媒体	HKD 4.860	HKD 111.265M	普通股份	1.706	配售/发行 (扩大资本基础)
24/06/2015	1678	中国创意家居	HKD 1.280	HKD 230.400M	普通股份	10	配售/发行 (扩大资本基础;业务发展)
24/06/2015	607	丰盛控股	HKD 1.350	HKD 733.749M	普通股份	4.005	代价发行 (收购项目 购沈阳物业发展项目;代价相等于 5.87 亿元人民币)
24/06/2015	607	丰盛控股	HKD 1.350	HKD 186.249M	普通股份	1.017	代价发行 (收购项目 购湖北省物业发展项目;本金额相等于 1.49 亿元人民币)
23/06/2015	166	新时代能源	HKD 0.268	HKD 111.220M	普通股份	19.962	配售/发行 (扩大资本基础;业务发展;偿还债务)
23/06/2015	630	隽泰控股	HKD 0.435	HKD 400.000M	普通股份	300	供股/公开发售 (扩大资本基础;收购项目;业务发展;偿还债务 一供三)
23/06/2015	1968	匹克体育	HKD 2.480	HKD 694.400M	普通股份	13.277	先旧后新 (扩大资本基础;业务发展;偿还债务)
23/06/2015	8021	汇隆控股	HKD 0.069	HKD 396.000M	普通股份	113.228	配售/发行 (扩大资本基础)
23/06/2015	8021	汇隆控股	HKD 0.069	HKD 132.000M	普通股份	37.743	配售/发行 (扩大资本基础)
23/06/2015	612	中国投资基金公司	HKD 0.500	HKD 500.000M	普通股份	108.918	配售/发行 (扩大资本基础;业务发展)
23/06/2015	612	中国投资基金公司	--	HKD 500.000M	可换股债券	0	配售/发行 (扩大资本基础;业务发展)
23/06/2015	8269	富誉控股	HKD 0.250	HKD 204.000M	普通股份	23.661	代价发行

(收购项目 购网上分销鞋履业务)

22/06/2015	505	兴业铜业	HKD 0.880	HKD 96.720M	普通股份	15.675	配售/发行 (扩大资本基础)
22/06/2015	1130	中国环境资源	HKD 0.630	HKD 118.800M	普通股份	20	配售/发行 (扩大资本基础)
22/06/2015	8109	科瑞控股	HKD 0.164	HKD 31.160M	普通股份	9.08	配售/发行 (扩大资本基础)
22/06/2015	8143	华夏医疗	HKD 0.720	HKD 240.000M - 260.000M	普通股份	21.57	供股/公开发售 (扩大资本基础;业务发展;偿还 债务 五供一)
22/06/2015	449	志高控股	--	HKD 232.554M	可换股债券	0	配售/发行 (扩大资本基础 本金额相当于 2.33亿港元)
19/06/2015	2233	西部水泥	HKD 1.690	HKD 1.527B	普通股份	20	配售/发行 (扩大资本基础 配予安徽海螺 水泥股份(00914))
19/06/2015	94	绿森集团	HKD 1.300	HKD 156.000M	普通股份	14.954	配售/发行 (扩大资本基础)
18/06/2015	55	中星集团控股	HKD 0.240	HKD 84.500M	普通股份	20	配售/发行 (扩大资本基础;业务发展)
18/06/2015	527	瑞风新能源	HKD 0.800	HKD 199.904M	普通股份	20	配售/发行 (扩大资本基础;偿还债务)
18/06/2015	542	新岭域集团	HKD 0.150	HKD 375.000M	普通股份	129.424	配售/发行 (扩大资本基础;偿还债务)
18/06/2015	305	五菱汽车	HKD 0.700	HKD 212.520M - 217.970M	普通股份	20.513	供股/公开发售 (业务发展;偿还债务 五供一)
18/06/2015	2068	中铝国际	--	--	A 股	42.844	配售/发行 (扩大资本基础;业务发展;偿还 债务 于上海上市)

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