

东方花旗股权资本市场周报

2017年5月15日-5月19日

编制部门：股权资本市场部

一、本周市场动态

1. 宏观策略研报

1.1 宏观研究

方正任泽平

4月央行资产负债表规模扩大3943.17亿元。从资产端看，主要原因是对其他存款性公司债权增加了3849.72亿元，目的是对冲1季度缩表以及商业银行缩表对流动性的影响，主要工具是约2100亿元的OMO、839亿元的PSL以及440亿元的MLF；从负债端看，主要原因是政府存款增加了4738.48亿元，季节性因素，4月是交税的集中期。总体来看，4月央行扩表的幅度远不及3月央行缩表的1.1万亿规模，金融去杠杆并未转向，只是更加温和。未来央行在呵护市场流动性方面，工具主要是公开市场操作，以7天的逆回购及1年的MLF为主，同时由于8月将有6000亿特别国债到期，央行可能会在市场上购买国债或地方债来对冲这一影响。（《央行扩表呵护流动性，但资金仍紧试压去杠杆》）

华泰宏观李超

4月宏观经济总体呈现缓慢回落态势，但短期不存在快速回落可能。“金融监管加强将很快负向冲击实体经济”的观点非常不可取，一季度经济向好确实存在一定的周期性因素，但如果主要动力是基建和房地产，终究会面临回落，我们认为这一回落趋势仍将是缓慢的。利率的快速上升，传导至实体经济也将是一个缓慢的过程，尤其是中国一些主体存在预算软约束的问题。未来一段时间，金融去杠杆的强度仍将主要取决于市场的承受力，目前市场阶段性企稳的信号明显。（《制造业投资回落，地产投资仍强劲》）

国君宏观

美国总统特朗普丑闻持续发酵，目前情绪影响大于实质影响，但中期这件事情可能会影响美国税改的推进。预计短期内美元延续弱势，人民币贬值压力减轻。第一，按照美国弹劾总统的程序，特朗普距离真正被弹劾尚远，目前情绪影响大于实质影响。第二，这件事最主要的影响不在于总统弹劾，而在于对美国2018中期选举的影响，若届时民主党在国会两院占优，特朗普和共和党的很多主张都将受到影响。第三，预计短期内美元延续弱势，黄金迎来阶段性机会。第四，对我国的影响，总体来说，人民币贬值压力减轻。（《短期影响在情绪，中期影响在税改》）

1.2 策略研究

兴业策略

近期央行和银监层面的监管压力暂缓：央行提前重启MLF，并在一季度货币政策报告中表示“缩表不一定收紧银根”；银监会也表态将科学把握监管的力度和节奏，防止发生“处置风险的风险”，由此给市场带来阶段性的操作窗口；本周可燃冰、雄安新区、网络安全等主题板块表现良好，显示风险偏好有所回暖，短期内交易窗口将继续。但是反弹的持续性有限。（《抓住交易窗口，执行防御为先》）

银河策略

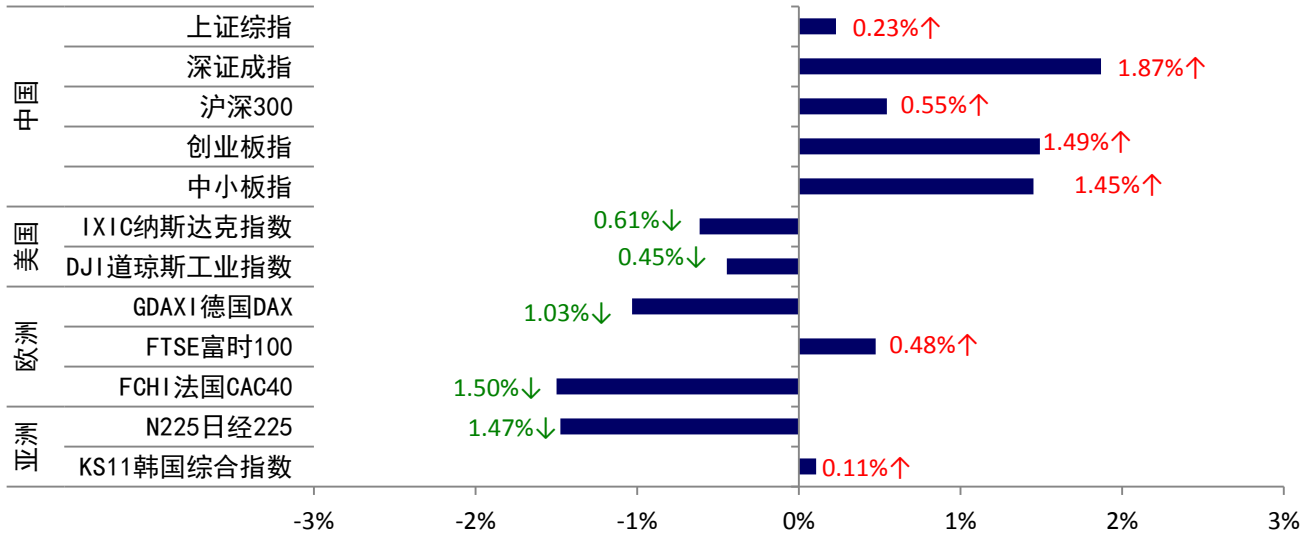
强监管发酵阶段结束，对资产价格影响最大的第一阶段基本结束，但强监管本身远未结束，中期压制市场风险偏好，在进入落实执行阶段后，因此后续其对A股的影响还要看后续监管的决心和具体的执行。4月份经济数据出炉，生产、需求均缓慢回落，经济下行的压力逐步增强，环比空间和预期不大，对于市场的支撑力度下降。但从绝对增速上看，二季度经济仍能保持相对较高的景气度，目前不会成为制约强监管的主要因素。在金融安全高压下，去杠杆、强监管、防风险将是全年的主旋律。（《安抚市场不代表监管转向》）

招商证券

当前，甚至是未来很长一段时间，A股核心资产必须满足以下八个特征”：第一，行业空间向上，或者至少未来十年市场空间都不会收缩；第二，市场空间受经济周期或者技术创新影响相对较小，或者该公司已经是该行业创新引领的龙头；第三，行业龙头之一或之二；第四，估值合理，尽可能不超过20倍，未来空间较大的可适当放宽（一个20倍公司永续不增长全部利润分红的分红收益率是5%）；第五，现金流相对稳定，负债率相对较低；第六，分红率高或者未来分红潜力大；第七，经营法律风险较低；第八，主要依靠内生增长。我们根据以上标准筛选了A股的核心标的。（《收缩战线，聚焦A股核心资产》）

2. 全球资本市场动态

2.1 市场行情动态



资料来源: Wind, 东方花旗股权资本市场部。

2.2 本周重要经济数据

- **4月中国经济数据:** 以工业生产和固投代表的一致指标稳中略降, 4月规上工业生产增长6.5%, 比上月放缓1.1个百分点, 但是考虑4月因“五一”小长假提前而实际工作日比上年同期少一天的因素影响, 季调后环比增长0.56%, 年化6.7%, 比上年全年的6%高0.7个百分点。4月全社会固投、制造业、房地产、基建投资同比增长8.1%、3.2%、17.4%、9.6%, 分别比上月变化-1.4、-3.8、0.6、0.2个百分点。随着金融去杠杆、商业银行缩表、以广义资管为代表的影子银行缩表, 融资呈量缩价涨的态势。5月房地产销售回落但降幅收窄, 发电耗煤回升, 螺纹钢、水泥价格上涨, 机械销售旺盛, 油价上涨, 菜价回升, 猪价回落。
- **流动性:** 4月央行资产负债表规模扩大3943.17亿元。总体来看, 4月央行扩表的幅度远不及3月央行缩表的1.1万亿规模, 金融去杠杆并未转向, 只是更加温和。未来央行在呵护市场流动性方面, 工具主要是公开市场操作, 以7天的逆回购及1年的MLF为主。

本周重要经济数据

国家	指标	今值	预值	前值	公布周期	影响/原因
中国	4月固定资产投资: 累计同比 (%)	8.9	9.2	9.2	月度	基建投资增速继续维持高位
中国	4月工业增加值: 当月同比 (%)	6.5	6.9	7.6	月度	工业稳定增长, 企业利润增长较快

资料来源: Wind, 东方花旗股权资本市场部

3. 国际及国内市场要闻

特朗普竞选团队与俄至少有 18 次未披露接触 / 特朗普: 任命特别检察官严重伤害了美国

美国司法部 17 日宣布任命前 FBI 局长罗伯特·穆勒为特别检察官，负责领导调查关于俄罗斯是否干预了去年美国大选的相关线索。特朗普表示，任命特别检察官调查其竞选团队与俄罗斯官员的关系的做法“严重的伤害了我们的国家”，是民主党输掉总统大选后找的“纯粹的借口”。

媒体质疑 多家公司暂缓 IPO

当市场监管环境迎来了 IPO 常态化与发审趋严态势的双确立之后，舆论、媒体监督，日渐成为督促 IPO 公司提高信息披露质量、督促中介机构勤勉尽责，协助监管层严把资本市场入门关的重要力量。近期，已经有侨源气体、永安行、今创集团、创能股份 4 家企业先后暂缓 IPO 发行。

IPO 审核重点关注“带病过会”和业绩操控行为

据接近证监会人士透露，证监会在 IPO 审核过程中关注重点有两方面，一方面是严防企业欺诈发行、虚假披露等“带病过会”行为，同时，通过落实举报、媒体质疑等方式来防范此类企业上市。二是严查业绩操控行为，部分企业通过关联交易、放宽信用政策、调整折旧、坏账计提以及人为压低员工薪酬、广告费等企业必要支出费用的方式来调整企业利润，粉饰业绩，这种行为将是证监会审核的重点。

证监会周五新闻发布会：

- 对经营管理混乱的机构 将采取暂停业务资格
- 拟对国海证券暂停资产管理产品备案一年、暂停新开证券账户业务一年，暂不受理债券承销业务一年。
- 暂停新沃基金公募基金注册受理 6 个月
- 全面禁止通道业务 针对的是整个资管行业
- 涉嫌内幕交易和信批违规 *ST 墨龙实控人父子被罚没 1.5 亿
- 核发 10 家企业 IPO 批文 上交所 5 家，中小板 2 家，创业板 3 家 筹资总金额不超过 63 亿元

二、本周股权类产品发行情况

1. 权益类项目本周发行情况

IPO: 本周(5月15日-5月19日)共13家企业上会,其中主板6家,中小板1家,创业板6家,2家创业板企业未通过(蚌埠市双环电子集团股份有限公司、哈尔滨城林科技股份有限公司),1家主板企业暂缓表决(香飘飘食品股份有限公司),1家主板企业取消审核(科迈化工股份有限公司),之前每周上会家数分别为13-15-15-15;上市12家,募资78.70亿,平均单家募资额为6.56(前值为5.12)亿元,之前上市家数为12-8-9-9;证监会核发批文10家,募资不超过63亿(前值62),其中主板5家,中小板2家,创业板3家,其中共有2家直接定价发行。

截止5月19日第18批批文后,IPO正常在审473(分别为226、72、175)家,中止审查48(分别为19、13、16)家,已过会家数为35家(12、5、18)。

下周共14家企业上会:5家主板、3家中小板、6家创业板。

- 定增:本周10家上市公司发布定增预案或修订案,177家在审,4家上会,4家过会;133家过会待发,5家领取批文(5家非公开发行,0家配套融资),5家发布增发公告。

(1) IPO 市场情况

上市板块	公司名称	过会情况
主板	广东迪生力汽配股份有限公司	通过
主板	科迈化工股份有限公司	取消审核
主板	宁波旭升汽车技术股份有限公司	通过
主板	苏州易德龙科技股份有限公司	通过
主板	香飘飘食品股份有限公司	暂缓表决
主板	新东方新材料股份有限公司	通过
中小企业板	江苏中设集团股份有限公司	通过
创业板	蚌埠市双环电子集团股份有限公司	未通过
创业板	电连技术股份有限公司	通过
创业板	哈尔滨城林科技股份有限公司	未通过
创业板	山东英科医疗用品股份有限公司	通过
创业板	无锡隆盛科技股份有限公司	通过
创业板	中科院成都信息技术股份有限公司	通过

本周 IPO 市场发行情况:

2017年至今,共有4家企业收到证监会核准批文后暂缓发行。侨源气体因财务报表前后不一致、创能股份因专利诉讼、永安行因专利诉讼和今创集团因实际控制人商业丑闻被媒体质疑暂缓发行。

- 2017年第十一批10家企业于3月31日领取批文;截止5月19日,10家企业已全部上市。

第十一批	发行日	发行人	板块	发行规模 (亿元)	价格(元)	发行市盈率	行业披露市 盈率	承销费率 (%)	wind 行业	承销商
1	4/14	世运电路	主板	13.39	15.08	22.98	58.84	4.97	信息技术	金元证券
2	4/17	新日股份	主板	3.11	6.09	22.97	44.94	8.34	可选消费	海通证券
3	4/14	新经典	主板	7.19	21.55	21.22	33.58	5.30	可选消费	东方花旗
4	4/11	格尔软件	主板	2.76	18.10	22.91	76.68	16.67	信息技术	国融证券
5	4/14	钧达股份	中小企业板	2.72	9.05	22.07	22.24	11.79	可选消费	银河证券

6	4/18	周大生	中小企业板	15.31	19.92	22.99	44.59	3.46	可选消费	广发证券
7	4/17	传艺科技	中小企业板	4.81	13.40	22.99	58.84	7.56	信息技术	东吴证券
8	4/17	友讯达	创业板	2.12	8.46	22.98	58.80	9.55	信息技术	招商证券
9	4/12	透景生命	创业板	5.42	36.10	22.99	44.22	6.37	医疗保健	中投证券
10	4/11	三超新材	创业板	1.95	14.99	22.99	37.48	10.26	材料	国信证券
总计				58.76				中位数	7.95	
								平均数	8.43	

- 2017年第十二批10家企业于4月7日领取批文；截止5月19日，除创能股份（专利诉讼）、侨源气体（财务数据矛盾）暂缓发行外，其余8家企业均已完成上市。

第十二批	发行日	发行人	板块	发行规模 (亿元)	价格(元)	发行市盈率	行业披露市 盈率	承销费率 (%)	wind 行业	承销商	
1	4/20	金石资源	主板	2.24	3.74	22.94	37.77	13.37	材料	中信证券	
2	暂缓发行	创能股份		因主营产品涉嫌侵害发明专利权，被媒体质疑							海通证券
3	4/21	韦尔股份	主板	2.92	7.02	22.99	58.59	11.98	信息技术	国信证券	
4	4/19	迪贝电气	主板	2.48	9.93	22.98	48.17	11.60	工业	东方花旗	
5	4/20	绿康生化	中小板	4.56	15.20	20.50	44.06	15.35	医疗保健	兴业证券	
6	4/20	超频三	创业板	2.69	8.96	22.99	58.59	12.28	信息技术	广发证券	
7	4/12	正元智慧	创业板	2.06	12.35	22.98	76.52	16.28	信息技术	中信证券	
8	暂缓发行	侨源气体		因财务报表前后不一致，被媒体质疑							申万宏源
9	4/13	星云股份	创业板	2.68	15.74	22.99	63.91	8.15	工业	兴业证券	
10	4/21	万通智控	创业板	2.15	4.30	22.01	22.26	10.70	可选消费	海通证券	
总计				58.76				中位数	7.95		
								平均数	8.43		

2017年公司已发行/发行中的 IPO

代码	名称	发行日期	募集资金合计(万元)	承销与保荐费(万元)	承销与保荐费率(%)	Wind 行业
300608	思特奇	2017/1/24	27,237.68	2,956.00	10.8	信息技术
603768	常青股份	2017/3/14	83,232.00	3,929.28	4.7	可选消费
002855	捷荣技术	2017/3/8	39,240.00	3,480.08	8.9	工业机械
603656	泰禾光电	2017/3/9	41,600.00	3,760.00	9.0	工业机械
603096	新经典	2017/4/14	71,890.80	3,810.21	5.3	可选消费
603320	迪贝电气	2017/4/19	24,825.00	2,880.00	11.6	工业机械
603383	顶点软件	2017/5/10	40,100.25	2,968.70	7.4	信息技术

资料来源: Wind, 东方花旗股权资本市场部。

(2) 定增市场情况（含配套融资）

5月15日至5月19日定向增发过会情况（包括配套融资）

公司简称	预计募集资金（亿元）	项目类型	过会情况	承销商
成飞集成	17.5	非公开发行	通过	中航证券,国泰君安
华纺股份	6.1	非公开发行	通过	中银国际
国创高新	21.0	配套融资	通过	中德证券
经纬电材	5.3	配套融资	通过	天风证券

5月15日至5月19日定向增发领取批文情况（包括配套融资）

公司名称	预计募集资金（亿元）	项目类型	过会公告日	承销商
胜宏科技	10.8	非公开发行	2016-12-22	国信证券
凯乐科技	10.1	非公开发行	2016-12-22	申万宏源
珠江钢琴	10.9	非公开发行	2016-12-22	华泰联合,广州证券
新南洋	5.9	非公开发行	2016-12-22	申万宏源
五粮液	18.5	非公开发行	2016-12-15	国泰君安

5月15日至5月19日定增发行项目

近期定向增发因等待批文时间过长，上市公司纷纷延长股东大会决议有效期。其中非公开发行延长股东大会决议有效期的有开创国际、京新药业、新国都、中天能源、潮宏基、东南网架、珠江钢琴和金明精机。重组配套有山东金城在未领取批文前延期，ST 兴业在领取批文后未实施前延期，长城电脑在实施中延期。

上市公告日	发行人	板块	行业 ¹	增发目的	募集资金（亿）	定价方式	增发价格（元）	发行底价（元）	底价较邀请书前一日收盘价折价 ²	底价较发行日前一日收盘价折价 ²	发行日收盘价折价 ³	发行费率（%） ⁵	承销商	
1	2017-05-19	岳阳林纸	主板	材料	融资收购其他资产	22.9	定价	6.46	-	不适用	不适用	1.7	中信证券	
2	2017-05-19	光韵达	创业板	信息技术	配套融资	1.3	定价	21.27	-	不适用	不适用	6.0	华创证券	
3	2017-05-19	岭南控股	主板	可选消费	配套融资	15.0	定价	11.08	-	不适用	不适用	2.2	广发证券	
4	2017-05-17	华鑫股份	主板	房地产	配套融资	12.7	定价	10.60	-	不适用	不适用	0.9	国泰君安	
5	2017-05-16	联美控股	主板	公用事业	配套融资	38.7	询价	19.36	13.09	42.7%	44.6%	18.2%	0.7	新时代证券
								中位数	42.7%	44.6%	18.2%	1.7		
								平均数	42.7%	44.6%	18.2%	2.3		

本周发行定向增发项目共 5 家

2017 年公司已发行/发行中的定增、配套融资项目

编号	代码	名称	发行日期	发行规模（万元）	发行收入（万元）	过会日期	领取批文日期
1	600309.SH	万华化学	2016/12/30	250,000.00	4,000.00	2016/7/13	2016/8/30
2	002603.SZ	以岭药业（副主）	2017/1/16	26,100.00	346.00	2016/10/20	2017/1/13
3	300347.SZ	泰格医药	2017/4/20	63,000.00	1,800.00	2016/11/24	2017/4/13

资料来源：Wind，东方花旗股权资本市场部。

(3) 其他类股权融资产品

可转债：本周 7 家可转债发布预案（002099，海翔药业；601966，玲珑轮胎；300433，蓝思科技；002658，雪迪龙；600674，川投能源；601929，吉视传媒；600221，海南航空公布了公开发行可转债的预案），截止 5 月 18 日，共 14 家可转债在审，3 家可转债过会待发，0 家可转债上市。

配股：本周 3 家配股发布预案（002350，北京科锐；603636，南威软件；300387，富邦股份公布了配股预案）截止 5 月 18 日，共 3 家配股在审，3 家配股过会待发，0 家配股上市。本周 16 日华意压缩发布配股公告，配股价格 4.69 元/股（约为市场价格的 55%），预计募资 6.56 亿元。

免责声明

本材料是基于可靠的且目前已公开的信息撰写，力求但不保证该信息的准确性和完整性。本材料仅代表撰写人（发言人）的观点，如无书面授权，不代表东方花旗证券有限公司立场。在任何情况下，本材料中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者若使用内容需自行承担风险。

Citi 和弧形标志是花旗集团的注册商标和服务标志，需经授权使用。