

东方花旗股权资本市场周报

2017年5月29日-6月2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

库存周期见顶叠加货币收紧，经济二次探底。近期补库存周期接近尾声叠加金融去杠杆和房地产调控升级，预计经济二次探底到2018年，中期L型短期W型。5月PMI为51.2，与前值持平，但比3月的51.8高点回落，处在近半年的低点，其中外需改善内需走弱，从主动补库存步入被动补库存。5月6大发电集团日均耗煤量同比11.0%，低于4月同比14.0%。30大中城市地产销售同比-39.9%，较上周下降4.6个百分点；100城土地成交同比-22.6%，低于4月同比1.8%；菜价环比持平，猪价下跌1.6%，全国成品油价格增速继续回落。（《经济二次探底，监管维稳市场》）

华泰宏观李超

近两个月新增工业企业利润中消费类和设备类行业占比大幅提高，而上游原材料行业占比下降，中采小企业PMI也体现出小企业状况改善，说明盈利修复从上游大型企业传导到了中游设备类中小企业，行业出清和动能转换是在推进的。虽然工业经济将随着PPI的回落有所放缓，但景气度逐渐出现了在不同部门间的转移，企业盈利将继续修复，与中小企业运营密切相关的民间投资增速也不会大幅回落。（《中采和财新PMI的背离透析》）

国君宏观

人民币阶段性升值有一定空间。美弱欧强舒缓人民币对美元压力（美国短期经济表现不如欧洲，美国政治不确定性加大），仍处在一个波动区间，短期人民币有补升的空间（名义汇率相对稳定，而指数跌幅较多）。中期来说人民币趋势性升值较难。中美经济，中欧经济目前同向性还不足。虽然中国经济韧性加强，但在信贷增速放缓的情况下，今年四季度到明年二季度经济下行压力较大。货币政策或在明年二季度进行微调，由“中性偏紧”向“中性”过渡，边际上有放松的需要。（《离岸人民币汇率暴涨因何而起？向何处去？》）

1.2 策略研究

国信策略

我们认为今年以来市场风格特征的逻辑如下：（1）由于结构转型等因素，到2016年时A股基本面最好盈利能力最强的公司估值反而最低，投资价值日益突出。（2）2017年以来这些基本面最好估值最低的公司，边际上基本面又出现了明显的好转，而同时原先高估值低盈利的成长股基本面出现了停滞甚至恶化。上述两项因素的叠加造就了2017年以来的市场风格。（《谁在创新高、谁在创新低，为什么是他们》）

平安策略

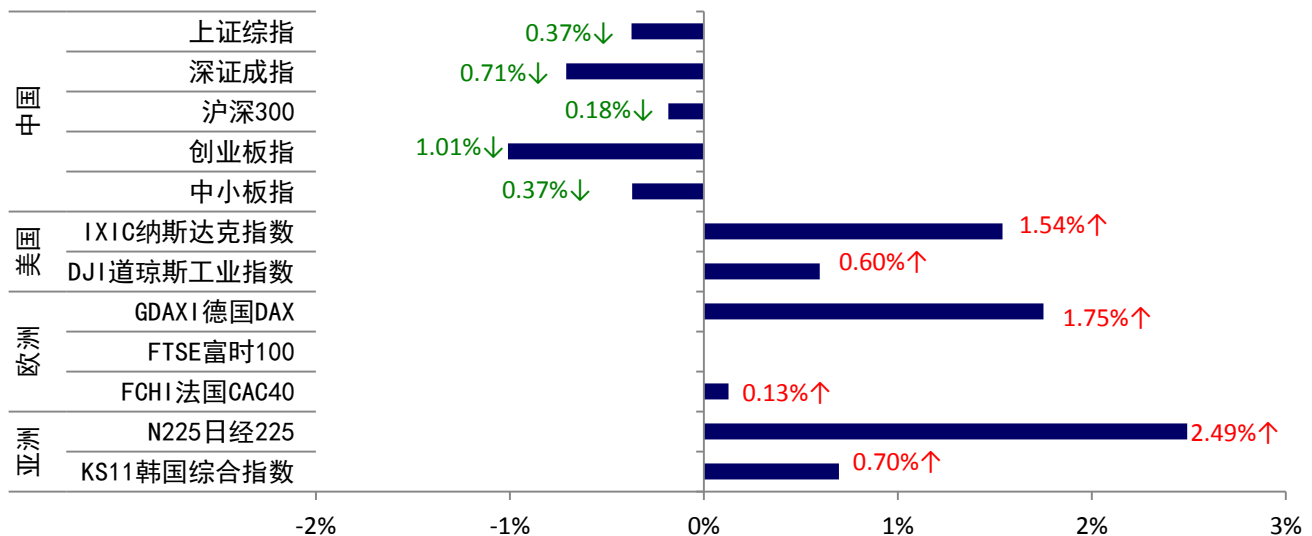
当前监管层通过调整对金融产品、金融机构、市场参与者行为（包括个人及机构投资者、上市公司）的规章条款，环环相扣，全方位渗透和影响金融市场。一方面加大对价值投资及资本市场开放的政策支持；另一方面抑制过度投机、全方位围堵套利和加强风险管控。而且强监管不仅仅是来自于证监会方面，整个金融监管体系（一行三会）都在全面加强监管，制度套利的空间大大缩小了，市场短期仍有些难以适应，但驱逐过多不必要套利是此轮监管政策调整的重点，在大方向上不应再抱有过多幻想。（《给予市场适应新制度环境的时间》）

华泰证券

市场对龙头“抱团取暖”是否能延续存有很大争议，我们认为“金融安全”全年主基调下，A股的波动率难以大幅上升，“以龙为首”行情将会持续。1）确定性持续性是低波动率市场的首选；2）减持新规确认核准制走向类注册制的趋势不变，龙头股估值回归趋势不变；3）4月以来金融去杠杆加速后金融市场利率对于实体经济利率传导加快符合我们前期的判断，龙头企业将在信用收缩的过程中占据相对优势。从历史上上证50与中证500指数的相对走势看，当前仍然处于偏低的位置，如果我们以次贷危机后中国经济增长动能逐渐重构的角度去看风格的相对走势，依然得出相同的结论。（《怎样的情景才可能风格切换》）

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:** 库存周期见顶叠加货币收紧, 经济二次探底。近期补库存周期接近尾声叠加金融去杠杆和房地产调控升级, 预计经济二次探底到2018年, 中期L型短期W型。5月PMI为51.2, 与前值持平, 但比3月的51.8高点回落, 处在近半年的低点, 其中外需改善内需走弱, 从主动补库存步入被动补库存。5月6大发电集团日均耗煤量同比11.0%, 低于4月同比14.0%。30大中城市地产销售同比-39.9%, 较上周下降4.6个百分点; 100城土地成交同比-22.6%, 低于4月同比1.8%; 菜价环比持平, 猪价下跌1.6%, 全国成品油价格增速继续回落。
- **流动性:** 近日在岸和离岸人民币汇率双双大幅升值, 5月离岸由6.8978升至6.7464, 在岸由6.8973升至6.8210, 直接原因在于央行调整汇率形成机制、引入逆周期调节因子, 同时, 离岸流动性收紧推升做空成本。从政策意图来看, 随着汇率双向波动机制不断完善, 货币政策腾挪空间加大, 这为应对6月美联储加息央行不用跟随上调利率、下半年经济二次探底、金融监管加强暴露潜在风险等掌握汇率主动权。

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	5月官方制造业PMI (%)	51.2	51	51.2	月度	消费品制造业增速有所加快, 中小型企业活力有所增强

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

中国5月官方制造业PMI为51.2连续10个月在荣枯线上方/财新制造业PMI49.6跌破荣枯线

中国5月官方制造业PMI51.2, 连续10个月在荣枯线上方, 预期51, 前值51.2。中国5月财新制造业PMI49.6, 为2016年6月以来首次跌破50荣枯线, 预期50.1, 前值50.3。

媒体质疑 多家公司暂缓 IPO

当资本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。截止本周五，已经有侨源气体、永安行、今创集团、创能股份、地素时尚 5 家企业先后暂缓 IPO 发行。

证监会明确创业投资基金所持股份锁定期安排 支持创业投资基金助力实体经济发展

在发行审核过程中，对于创业投资基金股东的股份限售期安排，将区分情况进行处理：

- 对于发行人有实际控制人的，非实际控制人的创业投资基金股东，按照《公司法》第 141 条的有关规定锁定一年。发行人没有或难以认定实际控制人的；
- 对于非发行人第一大股东，但位列合计持股 51% 以上股东范围，且符合一定条件的创业投资基金股东，不再要求其承诺所持股份自上市之日起锁定 36 个月，而是按照《公司法》第 141 条的有关规定锁定一年。

证监会发布首发企业中创业投资基金股东的认定标准

符合一定条件的创业投资基金是指符合下列全部条件的创业投资基金。

- 创业投资基金首次投资该首发企业时，该首发企业成立不满 60 个月。
- 该首发企业同时符合以下条件：经企业所在地县级以上劳动和社会保障部门或社会保险基金管理单位核定，职工人数不超过 500 人；根据会计师事务所审计的年度合并会计报表，年销售额不超过 2 亿元、资产总额不超过 2 亿元。
- 截至首发企业发行申请材料接收日，创业投资基金投资该企业已满 36 个月。
- 按照《私募投资基金监督管理暂行办法》，已在中国证券投资基金业协会备案为“创业投资基金”。
- 该创业投资基金的基金管理人已在中国证券投资基金业协会登记，规范运作并成为中国证券投资基金业协会会员。

深交所：减持新规发布后日均减持金额下降了 54%

深交所表示，减持新规实施后的三个交易日，深市共有 124 家上市公司的大股东、特定股东和董监高进行了减持，涉及 241 个账户，减持股份合计 3.10 亿股，减持金额合计 40.83 亿元，日均减持金额 13.61 亿元，与新规发布前 10 个交易日日均减持 29.77 亿元相比，下降了 54%。

证监会周五新闻发布会：

- 就《证券公司分类监管规定》公开征求意见
- 核发 4 家企业 IPO 批文上交所 2 家，中小板 1 家，创业板 1 家 筹资总金额不超过 15 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: 本周共 15 家企业上会, 其中主板 8 家, 中小板 4 家, 创业板 3 家, 1 家主板、1 家中小板、1 家创业板企业未通过 (浙江时代电影院线股份有限公司、深圳市和宏实业股份有限公司、京博农化科技股份有限公司), 1 家主板企业取消审核 (江苏东珠景观股份有限公司), 之前每周上会家数分别为 15-15-13-14; 上市 6 家, 募资 33.08 亿, 平均单家募资额为 5.51 (前值为 3.31) 亿元, 之前上市家数为 9-9-12-7; 证监会核发批文 4 家, 募资不超过 15 亿 (前值 23), 其中主板 2 家, 中小板 1 家, 创业板 1 家, 其中共有 1 家直接定价发行 (江苏中设集团股份有限公司)。

截止 6 月 2 日第 20 批批文后, IPO 正常在审 478 (分别为 226、71、181) 家, 中止审查 43 (分别为 16、12、15) 家, 已过会家数为 43 家 (15、6、22)。

下周共 8 家企业上会: 4 家主板、2 家中小板、2 家创业板。

- 定增: 本周 6 家上市公司发布定增预案或修订案, 195 家在审, 5 家上会, 4 家过会 (合纵科技配套过会, 浙江东日配套融资未通过); 138 家过会待发, 3 家领取批文 (2 家非公开发行, 1 家配套融资), 0 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	福建睿能科技股份有限公司	通过
主板	江苏东珠景观股份有限公司	取消审核
主板	浙江大元泵业股份有限公司	通过
主板	财通证券股份有限公司	通过
主板	上海岱美汽车内饰件股份有限公司	通过
主板	深圳市禾望电气股份有限公司	通过
主板	浙江百达精工股份有限公司	通过
主板	浙江时代电影院线股份有限公司	未通过
中小板	山东弘宇农机股份有限公司	通过
中小板	深圳市和宏实业股份有限公司	未通过
中小板	广东凌霄泵业股份有限公司	通过
中小板	天津绿茵景观生态建设股份有限公司	通过
创业板	京博农化科技股份有限公司	未通过
创业板	深圳市智动力精密技术股份有限公司	通过

本周 IPO 市场发行情况:

- 2017 年第十四批 10 家企业于 4 月 21 日领取批文; 截止 6 月 2 日, 10 家企业均已完成上市。

第十四批	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	5/5	秦安股份	主板	6.48	10.80	21.96	21.97	4.01	可选消费	长城证券
2	4/28	先达股份	主板	3.53	17.64	15.26	47.34	12.00	材料	长城证券
3	5/3	苏垦农发	主板	24.23	9.32	22.12	56.93	4.62	日常消费	国信证券
4	5/2	金牌厨柜	主板	4.73	27.85	22.99	56.67	7.21	可选消费	兴业证券
5	5/5	海鸥股份	主板	2.00	8.76	22.99	45.95	11.98	工业	民生证券
6	5/4	展鹏科技	主板	3.99	7.67	22.98	36.60	7.52	工业	兴业证券
7	5/4	香山股份	中小板	5.66	20.44	22.99	60.90	12.15	信息技术	安信证券

8	5/2	伟隆股份	中小板	2.62	15.39	21.31	46.62	9.94	工业	宏信证券
9	5/5	雷迪克	创业板	3.49	15.88	21.96	21.97	9.16	可选消费	国金证券
10	5/3	正海生物	创业板	2.34	11.72	22.98	76.16	13.87	医疗保健	广发证券
总计				59.08				中位数	9.55	
								平均数	9.25	

- 2017年第十五批10家企业于4月28日领取批文；截止6月2日，除今创集团（实控人曾卷入受贿案）暂缓发行，中马传动（发行市盈率高于相应行业平均市盈率）挂网三周外，其余8家企业均已完成上市。

第十五批	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	5/9	保隆科技	主板	6.70	22.87	21.66	21.67	4,746.98	7.09	可选消费
2	暂缓发行	今创集团								
3	5/12	华荣股份	主板	6.28	7.59	22.98	72.26	4,929.25	7.85	工业
4	5/10	顶点软件	主板	4.01	19.05	22.98	68.20	2,968.70	7.40	信息技术
5	挂网三周	中马传动								
6	5/8	新天药业	中小企业板	3.17	18.41	22.99	42.83	2,000.00	6.31	医疗保健
7	5/10	天圣制药	中小企业板	11.86	22.37	22.98	36.77	6,773.66	5.71	日常消费
8	5/12	弘信电子	创业板	2.02	7.77	22.94	53.82	2,650.00	13.12	信息技术
9	5/11	晶瑞股份	创业板	1.53	6.92	22.98	45.09	2,100.00	13.75	材料
10	5/9	民德电子	创业板	2.34	15.60	22.84	55.70	2,094.34	8.95	信息技术
总计				37.90				中位数	7.62	
								平均数	8.77	

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29日至6月2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
安洁科技	15.1	配套融资	通过	安信证券
合纵科技	4.7	配套融资	通过	东方花旗
沙隆达 A	19.8	配套融资	通过	国泰君安
京蓝科技	5.1	配套融资	通过	华泰联合
浙江东日	8.0	配套融资	未通过	光大证券

5月29日至6月2日定向增发领取批文情况（包括配套融资）

公司简称	预计募集资金（亿元）	项目类型	过会公告日	承销商
鸿利智汇	3.8	配套融资	2017/04/13	广发证券
福鞍股份	3.4	非公开发行	2016/12/23	国信证券
棕榈股份	10.0	非公开发行	2016/12/12	安信证券

5月29日至6月2日定增发行项目

受端午假期影响，本周无定向增发发行。

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2家可转债发布预案（603019，中科曙光；600863，内蒙华电公布了公开发行可转债的预案），截止6月1日，共16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0家配股发布预案，截止6月1日，共6家配股在审，3家配股过会待发，0家配股上市。

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。