

东方花旗股权资本市场周报

2017年6月5日-6月9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

方正宏观任泽平

由于主动补库存结束、金融去杠杆和房地产调控，经济二次探底，再通胀回调。货币政策继续偏紧，开始与基本面背离，剑指金融去杠杆。由于经济尚未出现快速下滑以及房地产价格降温迹象不明显，货币政策短期尚难以退出紧缩，但在中期只是时间早晚问题。随着监管维稳、混改提速、货币政策最紧的时间段可能已经过去，股市正处在短期修复的时间窗口。债市配置价值凸显，交易性机会仍需等待。（《经济二次探底货币偏紧，监管维稳市场修复——方正宏观周报》）

华泰宏观李超

英镑对美元显著下跌，油价再遇下挫。本周英国首相特蕾莎·梅领导的保守党在下议院选举中错失过半多数席位，只得与其他政党组成执政联盟，英镑对美元跌幅一度超过-2%。美欧日三大股指均小幅下挫，黄金现货价格下跌-0.7%，但金价在过去四周内仍累计上涨+3.6%。中东地缘冲突再起，沙特等国与卡塔尔断交，市场担心可能影响 OPEC 减产协议执行情况，本周布伦特油价再度下挫-3.4%。下周美联储即将召开 6 月议息会议，尽管由于此前公布非农就业数据表现一般、使得加息概率小幅下降，但 6 月加息仍基本确定，市场主要分歧在于 9 月是否会再次加息。（《美元指数下半年能否重新反弹？——海外大类资产复盘笔记》）

国君宏观

房地产：一方面，本轮楼市调控的力度和范围是前所未有的，目前热点城市量缩价跌，调控初见成效。另一方面，国务院常务会议提出 2018-2020 年再改造各类棚户区 1500 万套，棚改的力度和目标超出市场预期，对三四线房地产销售和投资形成支撑。总体看，房地产市场处在一个微妙的平衡，总量放缓、结构分化格局料将持续。（《左手抓调控，右手推棚改：房地产市场的微妙平衡——国泰君安宏观周报》）

1.2 策略研究

天风策略

维持5月下旬以来对市场的短期判断，即在产业资本出现大幅增持的情况下，市场有望逐渐企稳。最近两周的新增信息，包括《减持新规》、IPO节奏放缓、央行释放MLF对冲6月到期的流动性、并购重组出现提速的迹象，都显示了政策层面急迫的短期维稳诉求，有助于市场风险偏好的修复。（《如何看待创业板反弹的持续性？》）

中金海外策略

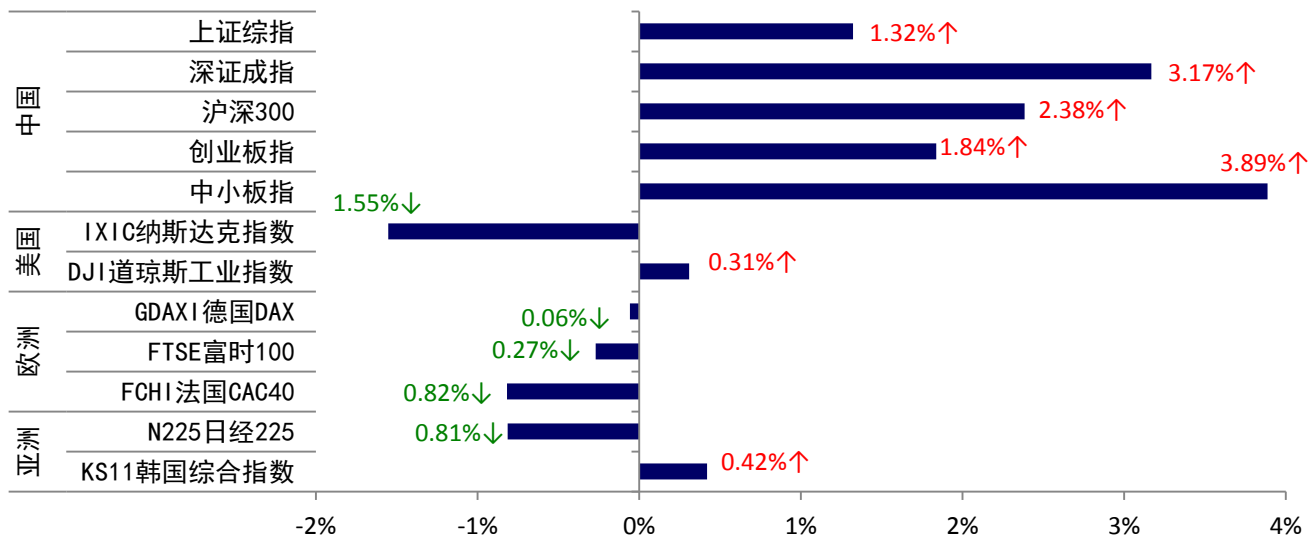
美股市场回顾：英国大选结果意外但市场影响有限；金融领涨、科技大跌，价值成长风格逆转。美国政策观察：Comey 参议院听证会表示特朗普曾干扰调查；金融选择法案众议院获通过；“基建周”开启；财长 Mnuchin 催促国会 8 月休会前提升债务上限。央行政策观察：欧央行议息按兵不动；没那么鹰派，依然有利欧洲股市。全球大事追踪：英国大选产生“悬浮议会”，脱欧进程不确定性上升；卡塔尔面临断交危机。（《一周美股：科技大跌、金融领涨，成长价值风格突变》）

中信策略

“抱团”白马龙头的逻辑同样也是中国很多传统竞争性行业产业集中度提升、龙头定价权增强、马太效应越来越明显的大背景下投资者的一个中长期理性选择，亦即“强者恒强”。如下图所示，其实我们把视线从白电、白酒、家电等领域移开，会发现很多细分子行业都出现了原先的龙头公司和行业第二不断拉开差距的现象（如安防、乳业、染料、LED等）。（《以蓝筹的名义！——A股投资策略周报》）

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

- **5月中国经济数据**：虽然5月进出口增速均出现回升，整体也仍处于上行通道当中；但反弹相对弱势，且季调数据双双出现下滑。5月CPI同比小幅回升，走势仍较为温和；而PPI环比保持为负，同比增速进一步收窄，黑色金属、煤炭、石油等价格下行是拉动PPI回落的主要原因，这些主要生产资料价格持续走低也印证了当前需求端不断走弱的总体局面，和今年以来楼市降温与汽车优惠政策减弱这两条基本逻辑的现实效力。在这样的背景下，经济数据后续的走势难言乐观。
- **流动性**：央行本周在公开市场上逆回购4600亿元，基本对冲了本周的逆回购到期量，资金净回笼100亿元。而央行本周二开展了4980亿元一年期MLF操作，考虑到6月MLF到期量仅4314亿元，所以本次MLF实现资金净投放667亿元。当前临近年中季末的流动性偏紧时点，加上今年还有MPA考核、美联储加息预期等，本次央行的超量续作仅能视为缓解季末时点资金压力、稳定市场预期以平稳跨季，而非“央妈”再度放水。

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CPI: 同比 (%)	1.5	1.6	1.2	月度	石油、煤炭、钢铁等大宗商品价格上升
中国	5月PPI: 同比 (%)	5.5	5.6	6.4	月度	受食品价格下降影响明显

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

新股发行六大变化 新股发审明确放缓

在上周新股批文下发数量减半之后，IPO发审的节奏悄然减慢，本周仅有8家企业登上了发审会，较此前单周14、15家左右的上会企业数量大幅减少，发审节奏明显放缓。新股发行出现六大变化：

- 一是当市场在等待着本周五批文下发数量时，证监会动用了第二个调节方式，即发审审核来控制新股供给阀门；
- 二是六月的 IPO 发审通过率仅为 69%，创下年内新低；
- 三是临近中报窗口，7 月 1 日后拟上市公司中赶不上预披露更新的均需补交中报材料，受补充中报影响，IPO 新申报企业数量会明显减少，甚至出现“断档”情况；
- 四是证监会最新公布的首发申请表显示，今年以来，共有 45 家拟上市企业终止审查；
- 五是今年以来共有 249 家企业上会，其中被否企业 30 家；
- 六是本周发审会仅有 8 家企业上会，和此前单周 10 余家上会企业相比明显缩量。

立信被暂停承接新证券业务 新三板 80 家拟 IPO 公司或受影响

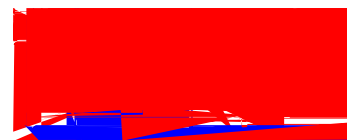
8 日，立信会计师事务所分别于 2016 年 7 月 20 日、2017 年 5 月 23 日受证监会行政处罚，已于 2017 年 5 月 23 日起开展全面整改工作，并于自受到第二次行政处罚之日起两个月的整改期间暂停承接新的证券业务。继瑞华会计师事务所后，成为今年第二家被暂停承接新证券业务的会计所。据东方财富 choice 数据显示，立信会计师事务所目前服务 966 家新三板公司，其中拟 IPO 上市公司有 80 家。

深交所：增持倡议书应披露员工薪酬与资金来源 要求提示大股东质押风险

8 日，深交所有关部门今日向上市公司发布《关于加强上市公司控股股东、实控人等向公司员工发出增持倡议书的信息披露的通知》。通知要求，公司应当披露增持主体、增持期限、兜底条款等具体内容；公司应当披露截至公告日上市公司的在职员工数量、结构和平均薪酬；公司应当披露员工购买公司股票的资金来源以及取得相关股份的表决权归属；公司应当在公告中充分提示倡议人履约风险、大股东质押风险、股价波动风险。

证监会周五新闻发布会：

- 通过移动检查、现场检查 将定期公布 IPO 审核情况名单
- IPO 审核将关注短期降成本和促销售等粉饰业绩情况：据统计，截至 2017 年 5 月 19 日，证监会共审结 IPO 企业 257 家，已核准 188 家，未通过发审会（被否）24 家，终止审查 45 家，IPO 审结通过率 73.15%。未通过包括终止审查和否决的，未通过率 26.85%。IPO 从严监管取得一定成效。下一步，证监会将进一步强化发行监管，在严防造假同时，严密关注公司通过短期缩减人员、降工资、减少费用、放宽信用政策促进销售等方式粉饰业绩的情况，一经发现，将采取监管措施，严肃处理。
- 集中公布 35 家终止审查和未通过 IPO 的 18 家企业情况：终止审查企业的问题有财务状况异常，会计规范性问题，业绩下滑，股权或战略调整。其中未通过 IPO 企业的问题有：会计规范性存疑，经营或财务状况异常，持续盈利存疑，关联交易或关联关系存疑。其中 35 家终止审查，经营状况异常的情况占比为 62.86%；18 家未通过发审会，内控制度有效性存疑情况占比 33.33%，财务状况存疑情况占比 27.78%。
- 发布证券基金公司合规管理办法
- 要求优化证券基金合规管理组织体系
- 核发 8 家 IPO 批文 其中上交所 4 家，中小板 2 家，创业板 2 家，筹资总金额不超过 25 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 8 家企业上会，其中主板 4 家，中小板 2 家，创业板 2 家，1 家创业板企业未通过（北京品恩科技股份有限公司），1 家创业板企业取消审核（一品红药业股份有限公司），之前每周上会家数分别为 15-13-14-15；上市 6 家，募资 18.64 亿，平均单家募资额为 3.11（前值为 5.51）亿元，之前上市家数为 9-12-7-6；证监会核发批文 8 家，募资不超过 25 亿（前值 15），其中主板 4 家，中小板 2 家，创业板 2 家，其中共有 2 家直接定价发行（深圳市沃特新材料股份有限公司、深圳市京泉华科技股份有限公司）。
 截止 6 月 9 日第 21 批批文后，IPO 正常在审 488（分别为 230、74、184）家，中止审查 38（分别为 16、9、13）家，已过会家数为 44 家（17、7、20）。
 下周共 8 家企业上会：5 家主板、1 家中小板、2 家创业板。
- 定增:** 本周 11 家上市公司发布定增预案或修订案，173 家在审，8 家上会，7 家过会(金利科技重组配套取消审核)；125 家过会待发，9 家领取批文（7 家非公开发行，2 家配套融资），2 家发布增发公告。

(1) IPO 市场情况

本周 IPO 过会情况如下：

上市板块	公司名称	过会情况
主板	大参林医药集团股份有限公司	通过
主板	秦皇岛港股份有限公司	通过
主板	香飘飘食品股份有限公司	通过
主板	浙江天台祥和实业股份有限公司	通过
中小板	广州惠威电声科技股份有限公司	通过
中小板	哈尔滨三联药业股份有限公司	通过
创业板	北京品恩科技股份有限公司	未通过
创业板	一品红药业股份有限公司	取消审核

本周 IPO 市场发行情况：

- 2017 年第十五批 10 家企业于 4 月 28 日领取批文；截止 6 月 9 日，已有 8 家企业完成上市。其余两家：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。

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	7.09	可选消费	一创摩根
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	7.85	工业	国金证券
4	5/10	顶点软件	主板	4.01	19.05	22.98	68.20	7.40	信息技术	东方花旗
5	挂网三周	中马传动								
6	5/8	新天药业	中小板	3.17	18.41	22.99	42.83	6.31	医疗保健	中德证券
7	5/10	天圣制药	中小板	11.86	22.37	22.98	36.77	5.71	日常消费	华西证券
8	5/12	弘信电子	创业板	2.02	7.77	22.94	53.82	13.12	信息技术	兴业证券
9	5/11	晶瑞股份	创业板	1.53	6.92	22.98	45.09	13.75	材料	招商证券
10	5/9	民德电子	创业板	2.34	15.60	22.84	55.70	8.95	信息技术	长城证券
总计				37.90			中位数	7.62		
							平均数	8.77		

- 2017年第十六批10家企业于5月5日领取批文；截止6月9日，已有8家企业完成上市。其余两家：诚邦股份（发行市盈率高于相应行业平均市盈率）挂网三周、我乐家居发行完成后未上市（原因不详）。

第十六批	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	5/15	艾艾精工	主板	1.64	9.81	22.98	47.68	12.09	材料	长江证券
2	挂网三周	诚邦股份								
3	5/17	日播时尚	主板	4.25	7.08	22.99	33.44	7.89	可选消费	海通证券
4	5/19	华脉科技	主板	3.83	11.26	22.98	50.90	8.78	信息技术	广发证券
5		我乐家居								
6	5/18	安奈儿	中小板	4.27	17.07	22.99	33.00	8.00	可选消费	中信证券
7	5/16	三利谱	中小板	3.82	19.12	22.99	52.58	5.75	信息技术	国信证券
8	5/17	中孚信息	创业板	2.62	12.85	22.98	62.04	9.16	信息技术	民生证券
9	5/17	延江股份	创业板	4.85	19.41	22.84	37.86	7.66	可选消费	广发证券
10	5/19	江苏雷利	创业板	12.68	50.19	22.99	32.04	4.73	工业	中信建投
总计				37.96			中位数 平均数	7.94 8.01		

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)

6月5日至6月9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
健盛集团	1.9	配套融资	通过	东兴证券
新能泰山	10.0	配套融资	通过	南京证券
宁波东力	3.6	配套融资	通过	国信证券
烽火通信	18.0	非公开发行	通过	国金证券
闽东电力	7.0	非公开发行	通过	中信建投
奥飞娱乐	23.5	非公开发行	通过	广发证券
力帆股份	22.4	非公开发行	通过	申万宏源
金利科技	9.5	配套融资	取消审核	海通证券

6月5日至6月9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
启迪桑德	46.5	非公开发行	2016-12-29	中德证券
合兴包装	8.9	非公开发行	2016-12-29	国金证券
杭氧股份	9.6	非公开发行	2016-12-22	浙商证券
天赐材料	6.2	非公开发行	2016-12-22	安信证券
东土科技	1.4	配套融资	2017-03-09	中投证券
宝鼎科技	2.9	非公开发行	2016-12-15	国信证券
奥瑞金	16.4	非公开发行	2016-12-10	国元证券
广信材料	3.1	配套融资	2017-04-20	江海证券
中国天楹	7.5	非公开发行	2016-11-24	国金证券

6月5日至6月9日定增发行项目

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	2017/06/09	紫金矿业	主板	材料	项目融资	46.4	询价	3.11	3.03	5.3%	5.6%	4.3%	0.8	安信证券
2	2017/06/08	国药股份	主板	日常消费	配套融资	10.3	定价	24.90	-	不适用	不适用	不适用	1.1	中金公司
本周发行定向增发项目共 2 家									中位数	5.3%	5.6%	4.3%	1.0	
									平均数	5.3%	5.6%	4.3%	1.0	

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 1 家可转债发布预案 (002083, 孚日股份公布了公开发行可转债的预案), 截止 6 月 8 日, 共 20 家可转债在审, 5 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 8 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。