

# 东方花旗股权资本市场周报

2017年12月11日-12月15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

#### 广发宏观郭磊

第一，整体来看，11月经济表现上佳，工业并未出现“采暖季硬着陆”。第二，受环保限产影响的行业确实在继续放缓，但下滑速度可控，同期出口交货值的回升基本弥补了影响。第三，房地产是一个看点：销售、新开工显著反弹，拿地也加速，2018年地产系放缓斜率偏温和的概率加大。第四，基建是另一个看点：单月出现了比较明显的反弹，建议关注下我们年度报告提出的基建不会跟随货币“双紧”的逻辑。第五，转型是一种新力量，占固定资产投资11%的战略性新兴产业服务业投资在以20%的速度增长，传统行业技改投资也在加快。第六，公开市场操作利率的象征性上调更多是一种方向性的信号，2018年政策性利率大概率与全球同周期。（《地产好转，基建反弹，政策象征性加息》）

#### 华泰宏观李超

大类资产配置观点：债券仍处于慢牛前夜。央行跟随美联储加息，政策利率上调5BP。我国吸引外资实现大幅增长，国际收支情况好转。房地产销售、投资增速继续回落。华北天然气运输成本上升。我们认为华北供暖季需求和供给不平衡短期仍将持续。（《中海油槽车2235公里“南汽北运”》）

#### 国泰君安花长春

中央经济工作会议将于12月下旬召开，预计各项目标设定将保持稳定，政策强调有效性，调控加强精准性，高质量发展和控风险是2018年经济工作的着力点。预计中央经济工作会议稳中求进的总基调不变，政策强调有效性，调控加强精准性，高质量发展和控风险是2018年经济工作的着力点。预计2018年，货币稳健中性，财政积极有效，政策将现“稳货币、紧金融、宽财政”组合。预计2018年“高质量发展”将有两大推进重点：先进制造业建设、国家大数据战略。（《2017年中央经济工作会议前瞻》）

### 1.2 策略研究

#### 天风策略

向前看，我们依旧判断市场继续处于“调整空间不大，但时间不短”的胶着阶段。因此，虽然市场可能在利率开始小幅回落的情况下进入情绪修复期，但从目前时点到明年1月，都会持续有包括专户、券商自营资管、银行、保险等绝对收益的机构兑现浮盈，因此继续建议各位投资者不急于抄底，年末以潜心布局18年为主，打响18年开门红的第一炮更重要。（《情绪修复期，不急于抄底，潜心布局18年》）

#### 招商证券

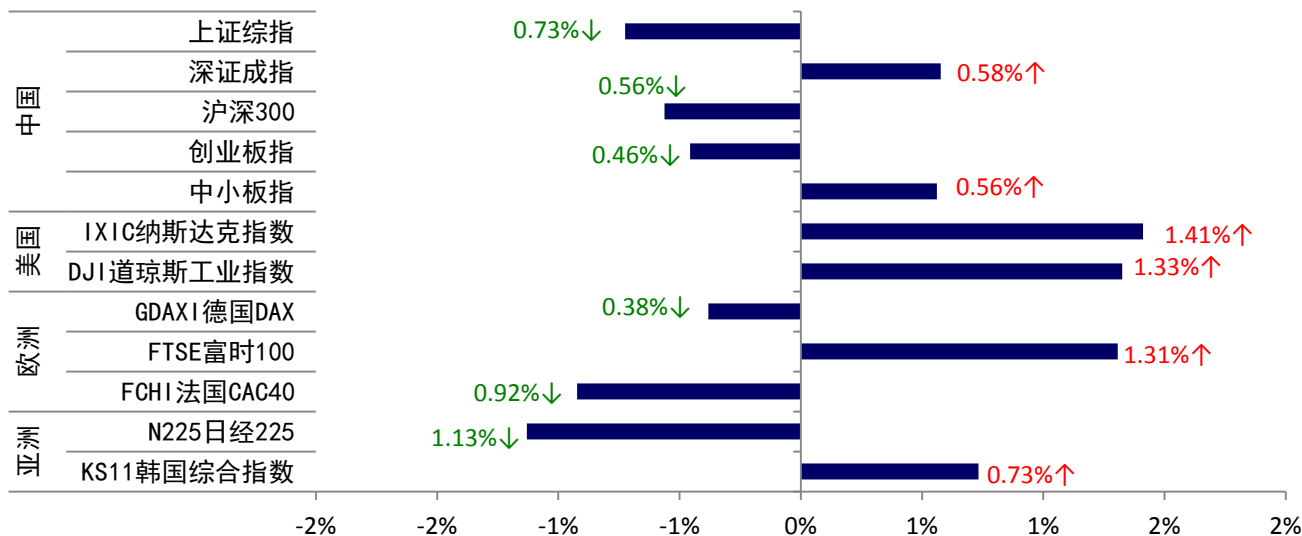
10月份以来十年期国债到期收益率持续上行，当前已处于3.9%左右的高位区间。利率一直是影响股票市场走势的核心因素之一，但并非决定因素。历史经验表明，利率持续维持高位时，多数情况下，股票市场难以有较好表现。但是，如果有其他因素主导，不排除市场仍能上涨，或者出现结构性行情。我们认为，明年很多环境与2013年类似，即便利率处在相对高位，在政策引导、创新驱动、技术进步、新增长点涌现的环境下，新兴产业仍有望表现较好。（《高利率一定会击溃A股吗？——A股投资策略周报（1217）》）

#### 中金海外

如市场所广泛预期，美联储决定再度加息25个基点，使得基准利率提升至1.25~1.5%，这也是2015年底开启加息周期以来第5次加息。不过，由于此前市场对此已经有非常充分的预期（接近100%），因此投资者的关注点更多集中在本次FOMC会议可能给出的2018年加息节奏和路径。整体来看，此次FOMC会议基本符合预期，不论是再度加息还是利率“散点图”维持2018年加息三次的预测不变，均与市场在此前的预期基本一致。从资产价格的反应来看，FOMC决议后，美股市场整体变化不大，但美元和美债利率下行，黄金上涨明显。（《12月FOMC：再度加息符合预期，短期影响有限，中期影响债券与估值定价》）

## 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

- **11月中国经济数据:** 整体来看, 11月经济表现上佳, 工业并未出现“采暖季硬着陆”。受环保限产影响的行业确实在继续放缓, 但下滑速度可控, 同期出口交货值的回升基本弥补了影响。房地产是一个看点: 销售、新开工显著反弹, 拿地也加速, 2018年地产系放缓斜率偏温和的概率加大。转型是一种新力量, 占固定资产投资11%的战略性新兴产业服务业投资在以20%的速度增长, 传统行业技改投资也在加快。公开市场操作利率的象征性上调更多是一种方向性的信号, 2018年政策性利率大概率与全球同周期。
- **流动性:** 临近年末, 需提防多因素扰动资金面。随着年末临近, 资金需求增加, 且MPA考核和公开市场资金大量到期的压力显现, 叠加本周美联储加息, 央行政策利率上调5个bp。近期资金面整体趋紧。本周银行间回购加权利率1天期和7天期分别较上周上行13bp、25bp至2.65%、3.35%; 1年期和10年期国债收益率分别较上周上行3bp、下行2bp至3.78%、3.89%。

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	11月M2: 同比 (%)	9.1	8.9	8.8	月度	财政存款的大幅增加
中国	11月工业增加值: 当月同比 (%)	6.1	6.1	6.2	月度	工业生产平稳增长, 企业效益增长较快

资料来源: Wind, 东方花旗股权资本市场部

## 2. 国际及国内市场要闻

### 阎庆民昨日到任证监会 分管上市部、投保部和打非局等

12月14日, 阎庆民到任证监会, 确定分管部门包括上市部、投保部和打非局等, 以晋身副部的时间资历看, 他应是排名第一位的副主席。不过正式任命通知还有待公布。

### 中国央行小幅跟进“加息”

在隔夜美联储宣布加息之后，中国央行在 14 日上调了公开市场逆回购操作中标利率和 MLF 操作利率，但调整幅度较小，均为上行 5 个基点。中国央行 14 日进行 300 亿元 7 天逆回购操作、200 亿元 28 天逆回购操作，中标利率至 2.5%、2.8%，此前分别为 2.45%、2.75%，为今年 3 月以来首次。

### 因突发事件造成伤亡 新股鑫广绿环今暂停申购

原计划于 13 日进行网上网下申购的新股鑫广绿环公告称，因发行人出现突发事件，造成生产人员 5 人伤亡，发行人与保荐机构协商，决定暂缓后续发行工作，暂停原计划于 12 月 13 日举行的申购。事故原因正在调查中，值得注意的是，一位接近鑫广绿环及调查组的知情人士透露，对于涉事危险废料，目前怀疑来自青岛某精细化工厂，因对方事先隐瞒毒源，并已超出公司处置能力，这才造成工人伤亡事故。

### 证监会：三只松鼠相关事项需进一步核查 取消对其发行申报文件的审核

证监会网站消息，证监会发审委原定于 12 月 13 日召开发行审核会议审议三只松鼠股份有限公司首发事宜，鉴于三只松鼠尚有相关事项需要进一步核查，决定取消对该公司发行申报文件的审核。从知情人士处获悉，处于上市缄默期的三只松鼠在 12 月初收到匿名邮件，自称是自媒体团队，要求三只松鼠与其联系，出资 500 万元与之“合作”，否则将对外公开“相关负面信息”。三只松鼠方面拒绝其要求，选择通过法律维权。

### 上交所：为新蓝筹企业提供差异化的上市融资制度安排

上交所副总经理徐毅林表示，从服务的手段上来看，上交所要更加充分的有效的建立沟通机制，为上市公司能够提供更加有针对性的政策解读，培训以及更多的方式，让他们能够去解决上市的一些共性的问题。另外在上市制度上面，上交所将会在整个证监会的统一领导下，为新蓝筹的这些企业提供一些上市融资方面的差异化的制度安排。

### 本周 5 家上会 1 家被否 1 家暂缓表决 1 家取消审核 2 家通过 通过率 40% 今年 IPO 申请被否企业已达 78 家

今年以来，截止到 2017 年 12 月 15 日，证监会已经审核了 483 家公司的首发申请，其中，374 家获得通过，78 家被否，22 家暂缓表决（其中五家暂缓表决后过会：山东先达农化、江苏新日电动车、江苏凯伦建材、秦皇岛港、香飘飘食品），7 家取消审核，2 家在上会前撤回申报材料，通过率为 77.4%。公司被否原因大多为持续经营能力、业绩问题。

### 证监会周五新闻发布会：

- 副主席姜洋：保持新股发行常态化 进一步优化股票发行审核流程，同时完善股票发审委制度等，推动更多优质企业进入资本市场，防止病从口入。
- 要严惩滥用科技之名、行金融违法之实的行为。
- 严查上市公司财务造假 整治市场乱象：查处了雅百特财务造假事件，通过虚构海外工程项目、虚构国际贸易和国内贸易等手段，累计虚增营业收入约 5.8 亿元，虚增利润近 2.6 亿元，其中 2015 年虚增利润占当期利润总额约 73%。此案说明上市公司实施跨境财务造假的新动向，证监会决定对雅百特采取 60 万的罚款措施。
- 核发 3 家 IPO 批文 其中上交所 1 家，中小板 1 家，创业板 1 家，筹资总金额不超过 37 亿元。此前 6 周证监会核发 IPO 家数分别为 5、5、5、5、5、5 家。

## 二、本周股权类产品发行情况

---

## 1. 权益类项目本周发行情况

### (1) IPO 市场情况

本周共 5 家企业上会，1 家主板企业未通过，1 家创业板企业暂缓表决，1 家创业板企业取消审核，之前每周上会家数分别为 8-4-5-12；上市 4 家，募资 68.15 亿，之前上市家数为 9-6-7-5；证监会核发批文 3 家，募资不超过 37 亿（前值 24）。

截止 12 月 14 日证监会披露，第 47 批批文后，IPO 正常在审共计 412 家企业，其中主板 185 家，中小板 66 家，创业板 161 家；中止审查家数为 65 家，其中主板 31 家，中小板 8 家，创业板 26 家；已过会家数为 24 家，其中主板 11 家，中小板 3 家，创业板 10 家。下周共计 4 家企业上会。

近期 IPO 新增申报企业与核发批文数均有下降，在会审核的企业数已不足 470 家。一方面由于 IPO 发行已成为常态，2017 年以来持续消化了前期存量，堰塞湖现象已得到缓解。另外，近期审核通过率较低，部分拟申报企业选择近期观望。

#### 本周 IPO 市场审核情况：

上市板块	公司名称	过会情况
主板	河北养元智汇饮品股份有限公司	通过
主板	上海悉地工程设计顾问股份有限公司	未通过
创业板	三只松鼠股份有限公司	取消审核
创业板	深圳明阳电路科技股份有限公司	通过
创业板	浙江恒强科技股份有限公司	暂缓表决

#### 本周 IPO 市场发行情况：

- 2017 年第 41 批 5 家企业于 11 月 3 日领取批文；截止 12 月 15 日，4 家企业完成上市，天常股份由于媒体质疑暂缓发行。

第四十一批	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	12/5	华能水电	主板	39.06	2.17	76.86	18.59	2.66	公用事业	中信证券 长城证券 国泰君安
2	11/15	晨丰科技	主板	5.26	21.04	22.99	32.02	7.68	可选消费	中德证券
3	11/9	中新赛克	中小企业板	5.05	30.22	22.99	53.25	5.92	信息技术	国信证券
4		天常股份								
5	11/15	润禾材料	创业板	2.03	8.34	22.98	44.00	10.94	材料	东兴证券
总计				51.40			中位数 平均数	6.80 6.80		

- 2017 年第 42 批 7 家企业于 11 月 10 日领取批文；截止 12 月 15 日，7 家企业均已完成上市。

第四十二批	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	11/21	香飘飘	主板	5.67	14.18	22.99	43.74	6.70	日常消费	招商证券
2	11/22	合力科技	主板	3.98	14.22	22.99	64.95	8.07	工业	华泰联合
3	11/21	好太太	主板	3.23	7.89	22.98	49.41	13.29	日常消费	广发证券
4	11/22	奥士康	中小企业板	10.94	30.38	22.99	54.03	5.18	信息技术	国信证券
5	11/23	中欣氟材	中小企业板	1.80	6.43	22.96	43.86	12.58	材料	中国银河

6	11/23	科创信息	创业板	1.94	8.36	22.98	52.36	11.17	信息技术	西部证券
7	11/22	乐歌股份	创业板	3.45	16.06	22.99	48.15	11.20	日常消费	国泰君安
总计				31.03				中位数 平均数	11.17 9.74	

### 2017 年公司已发行/发行中的 IPO（承销保荐费含税）

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(%)	证监会行业
300608	思特奇	2017/1/24	27,237.68	2,956.00	10.8	软件和信息技术服务业
603768	常青股份	2017/3/14	83,232.00	3,929.28	4.7	汽车制造业
002855	捷荣技术	2017/3/8	39,240.00	3,480.08	8.9	计算机、通信和其他电子设备制造业
603656	泰禾光电	2017/3/9	41,600.00	3,760.00	9.0	专用设备制造业
603096	新经典	2017/4/14	71,890.80	3,810.21	5.3	新闻和出版业
603320	迪贝电气	2017/4/19	24,825.00	2,880.00	11.6	通用设备制造业
603383	顶点软件	2017/5/10	40,100.25	2,968.70	7.4	软件和信息技术服务业
603602	纵横通信	2017/7/27	30,360.00	2,510.00	8.3	软件和信息技术服务业
603890	春秋电子	2017/11/30	81,241.00	2,517.23	3.1	计算机、通信和其他电子设备制造业
总计			439,726.73	28,811.50	7.7	

注：春秋电子为联主项目，预计募集资金 81,241.00 万元，预计承销保荐费共计 5,648.35 万元，其中我司预计收入 2,514.57 万元。

## (2) 定增市场情况（含配套融资）

本周 10 家上市公司发布定增预案或修订案，非公开 76 家在审，5 家上会，5 家过会；54 家过会待发，0 家领取批文。并购重组（含配套融资）5 家上会，5 家过会，71 家过会待发，1 家领取批文。

近期非公开发行的审核和核发批文速度有所加快，同时，过会率有所下降。但并购重组的审核率，10 月、11 月连续两个月并购重组上会通过率均为 100%。而前 9 个月平均过会率为 90%，仅 4 月份的过会率为 100%。

### 12 月 11 日至 12 月 15 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
中华企业	26.8	配套融资	通过	中金公司
恒力股份	115.0	配套融资	通过	华福证券
博腾股份	16.9	非公开发行	通过	中信证券
创业环保	18.4	非公开发行	通过	中信证券
万润科技	2.0	配套融资	通过	国泰君安
耐威科技	19.7	非公开发行	通过	国信证券
海亮股份	25.0	非公开发行	通过	广发证券
安凯客车	5.4	非公开发行	通过	国元证券

### 12 月 11 日至 12 月 15 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
海陆重工	7.6	配套融资	2017-11-01	申万宏源

### 12 月 11 日至 12 月 15 日定向增发发行情况（包括配套融资）



上市公告日	发行人	板块	行业 <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	底价较 发行日 前一日 收盘价 折价 <sup>2</sup>	发行日 收盘价 折价 <sup>3</sup>	发行费 率(%) <sup>4</sup>	承销商	
1	2017-12-16	广汇汽车	主板	可选消费	项目融资	79.4	询价	8.05	8.05	7.5%	7.5%	4.2%	0.7%	西南证券, 中信建投
2	2017-12-15	游族网络	中小板	信息技术	项目融资	7.0	询价	25.78	25.78	-15.6%	-13.1%	-15.9%	0.5%	中金公司
3	2017-12-15	海能达	中小板	信息技术	项目融资	7.4	定价	11.28	-	不适用	不适用	不适用	2.1%	国信证券
4	2017-12-15	五洋科技	创业板	工业	配套融资	0.5	询价	6.87	6.6	10.7%	10.7%	7.0%	10.9%	光大证券
5	2017-12-14	慈文传媒	中小板	可选消费	项目融资	9.1	询价	37.66	37.75	-7.8%	-10.2%	-13.0%	2.2%	中信建投
6	2017-12-14	美欣达	中小板	工业	配套融资	14.4	询价	37.28	31.6	49.5%	48.0%	38.4%	2.4%	中天国富, 中信证券
7	2017-12-14	云内动力	主板	工业	配套融资	2.7	询价	3.61	3.61	6.2%	4.7%	4.5%	4.5%	海通证券
8	2017-12-13	天山股份	主板	材料	补流	11.4	定价	6.82	-	不适用	不适用	不适用	0.9%	中信证券
9	2017-12-13	明泰铝业	主板	材料	项目融资	10.7	询价	14.06	14.06	-5.0%	1.5%	0.6%	0.6%	华林证券
10	2017-12-13	雪浪环境	创业板	工业	补流	2.8	定价	29.60	-	不适用	不适用	不适用	5.7%	国海证券
11	2017-12-12	时代万恒	主板	可选消费	项目融资	7.8	询价	11.70	11.7	-8.9%	-7.2%	-7.3%	1.7%	华西证券
12	2017-12-12	天音控股	主板	信息技术	配套融资	0.1	定价	10.05	-	不适用	不适用	不适用	36.5%	国泰君安
本周发行定向增发项目共 12 家								中位数	0.6%	3.1%	2.4%	2.1%		
								平均数	4.6%	5.2%	2.3%	5.7%		

### 2017 年公司已发行/发行中的定增、配套融资项目

序号	代码	名称	发行日期	发行规模 (亿元)	发行收入 (万元)	承销与保荐费率 (%)	证监会行业
1	600309.SH	万华化学	2016/12/30	25.0	4,000.0	1.6%	化学原料及化学制品制造业
2	300347.SZ	泰格医药	2017/4/20	6.3	1,800.0	2.9%	卫生
3	603993.SH	洛阳钼业	2017/7/12	180.0	2,880.0	0.8%	采矿业
4	300477.SZ	合纵科技	2017/9/14	4.7	1,830.0	3.9%	电气机械及器材制造业
5	300365.SZ	恒华科技	2017/9/18	7.5	1,350.0	1.8%	软件和信息技术服务业
6	600958.SH	东方证券	2017/12/14	120.0	待定	待定	资本市场服务
7	600460.SH	士兰微	2017/12/15	8.0	待定	待定	计算机、通信和其他电子设备制造业
总计				351.5	11,860.0	2.2%	

注：未列入统计项目：以岭药业，我司为副主承销商，承销比例为发行规模的 20%；洛阳钼业项目我司为联主承销商，承销比例为发行规模的 20%；承销保荐费率按发行收入/我司承销份额计算；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：**本周共有 4 家企业发布可转债预案（603233，大参林；600699，均胜电子；002339，积成电子；600420，现代制药）。本周共有 1 家可转债上会且通过，0 家可转债领取批文，3 家可转债发行，2 家可转债（600183，生益科技；002273，水晶光电）上市。截止 12 月 15 日 wind 数据，共 21 家可转债过会待领批文，9 家可转债领批文待发。

**配股：**本周 0 家企业发布配股预案。本周共有 2 家配股上会，其中 1 家通过，1 家取消审核。0 家配股领取批文，0 家配股上市，1 家配股实施。截止 12 月 15 日 wind 数据，共 12 家配股过会待领批文，1 家配股领批文待发。证监会 12 月 11 日发布公告称，鉴于广汇能源尚有相关事项需要进一步核查，决定取消第十七届发审委第 68 次发审委会议对其配股申报文件的审核，这是今年首家配股申请审核被取消的企业。

### 本周可转债及配股过会情况

公司简称	预计募资(亿元)	项目类型	预案公告日	过会情况	承销商
华通医药	2.2	可转债	2017/9/1	通过	华金证券
健康元	20.0	配股	2017/5/12	通过	民生证券
广汇能源	40.0	配股	2017/8/16	取消审核	中信建投

**本周可转债及配股领批文情况**

公司名称	预计募资(亿元)	项目类型	过会公告日	主承销商
本周暂无				

**本周可转债发行情况**

公司代码	名称	发行方式	发行规模(亿元)	发行日期	初始转股价(元/股)	主承销商
603738.SH	泰晶转债	优先配售和上网定价	2.2	2017/12/15	25.41	长城证券
002815.SZ	崇达转债	优先配售和上网定价	8.0	2017/12/15	30.93	中信建投
002772.SZ	众兴转债	优先配售和上网定价	9.2	2017/12/13	11.74	中金公司

**本周配股实施情况**

公司代码	名称	配股价格	配股比例	认购比例(%)	募资合计(亿元)	主承销商	股权登记日
002466.SZ	天齐锂业	11.06	0.15		16.50	国金证券	2017/12/15

**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。