

东方花旗股权资本市场周报

2017年12月18日-12月22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

中央经济工作会议已于 2017 年 12 月 18 日至 20 日召开，关于会议精神，市场已经有诸多解读，我们简要提示五点。第一，“防范化解重大风险”和主动推进一轮去杠杆不一样。第二，“高质量发展”提法背后，可能蕴含 GDP 统计、产业政策、政绩考核三个领域的变化。第三，“积极的财政政策取向不变”，棚改、公租、环境等领域可能是政策说的“重点领域”。第四，“改革开放要加大力度”，致敬改革开放四十周年，关注可能会有政策红利。第五，“清除阻碍要素下乡各种障碍”，关注“乡村振兴战略”下的城乡要素对流和县域市场消费升级。（《关于中央经济工作会议精神的五点提示》）

华泰宏观李超

十九大报告提出：“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，让全体人民住有所居”。我们认为，中央经济工作会议进一步落实这一部署，将在明年加快建立房地产长效机制认为，明年在房地产销售和有所背离的基础上，地产投资下行至 4.5% 左右，仍是左右宏观经济波动的重要力量。本次中央经济工作会议提出，今后三年污染防治重点打赢蓝天保卫战。未来我国生态文明体制改革有望加速，环保相关的市场化、多元化补偿机制有望建立，认为未来环保相关的投资机会仍具有很强的可持续性。（《点评中央经济工作会议：全面小康社会吹响集结号》）

国泰君安花长春

国内经济需求平稳、供给偏弱，短期供需缺口对工业品价格有支撑，周期股机会不减。货币政策持续净投放，加之中央经济工作会议结束、悲观情绪缓解，长短端利率回落，债券市场过度反应再修复，预计明年一季度是债券市场最好的时点。（《利率回落，大宗上升，市场情绪变好——国君宏观周报》）

1.2 策略研究

天风策略

除了在年初将配置的结构调至相对均衡的水平以外，我们还建议大家拿出部分仓位参与跨年大主题的弹性。年初是经济数据和业绩的空窗期，符合国家战略方向和产业发展趋势的主题短期一般不需要数据和业绩的验证，趋势更为重要，股价处于波动向上的阶段，同时政策预期或者事件性的催化剂，是这类主题启动的发令枪。具体推荐四大主题：工业环保、5G、芯片、一带一路。（《18Q1 可以更乐观一些！均衡配置+跨年大主题》）

招商证券

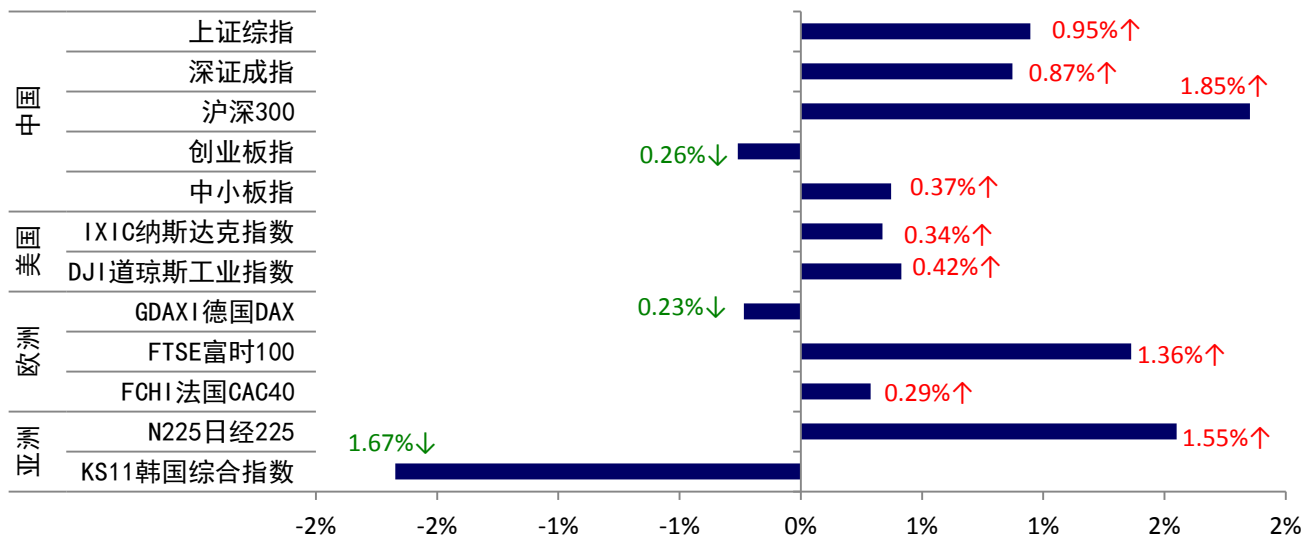
我们推测 2018 年的行业亮点将会出现在稀缺科技、智能制造、工业 4.0、中高端消费、军民融合、绿色中国等领域。第一，“中国创造”“科技创新”，具备创新能力，大力投研发的科技稀缺龙头会得到政府的重点支持。第二，中国质量、制造强国，推动传统产业优化升级。在传统制造业领域，细分领域龙头有望得到政策支持，同时，传统制造领域的升级被强调，智能制造、工业 4.0 将会重新回到投资者视野。第三，大力培育新动能，十九大报告中表述为“在中高端消费、科技引领、绿色低碳等领域培育新增长点，形成新动能。个人中高端消费有望出现黑马。第四、军民融合、国企改革有望提速，成为两大细分领域主线。第五，打好污染攻坚战，环保、生态环境治理将会上升到空前高度。（《从中央经济工作会议看明年投资亮点——A 股投资策略周报》）

中金海外

我们发现当前美股市场估值已经较为充分的计入了税改对于盈利最为直接和显性的影响（即企业所得税率下调对盈利一次性的增厚），因此短期内不排除出现一定程度上的利好兑现。然而，中长期来看，我们认为更为重要的是税改对整体增长和盈利的进一步传导和外溢效果。我们对此也持积极看法，居民消费和企业投资支出都可能因此得到提振，进而成为推动基本面向好更为可持续的动力而非仅仅一次性的增厚。当然与此同时，通胀和利率水平也或面临上行压力。因此，综合考虑，我们依然认为美股市场基本面向上、估值向下、但存在政策上行空间的整体判断。（《美国税改：从估值拆解看市场当前计入了多少预期？》）

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:** 年终岁末, 经济重回“稳”字主线, 12月经济整体表现平淡。终端需求不温不火, 地产销量再度走弱, 乘用车批零涨跌互现。工业生产仍受采暖季限产影响, 虽然发电耗煤增速略有回升, 但汽车、钢铁、化工等多个行业的生产和开工仍趋于下行。供给收缩主导之下, 工业品价格仍保持上涨态势。
- **流动性:** 近期资金价格整体稳定。随着缴税和公开市场资金大量到期的影响逐渐消退, 年关资金需求上升和监管考核将成为影响资金面的主要因素。本周银行间回购加权利率1天期和7天期分别较上周下行4bp、22bp至2.61%、3.03%; 1年期和10年期国债收益率分别较上周不变、下行1bp至3.78%、3.88%。

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
无						

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

证监会: 加快推进发行制度、并购重组制度改革

12月22日, 证监会主席刘士余在主持召开党委(扩大)会议, 重点关注加快推进发行制度、并购重组制度改革, 深化新三板改革, 加大对符合国家发展战略、具有核心竞争力的高新技术企业和新经济新产业的支持力度; 全力配合全国人大做好《证券法》修订工作, 继续推动期货法立法和私募基金条例等行政法规的出台, 为新时代推进资本市场健康发展提供坚强法治保障。

新三板出台改革方案: 引入集合竞价交易, 优化分层制度, 要求信息披露差异化

12月22日, 全国股转公司召开新三板分层与交易制度改革新闻发布会。全国股转公司总经理李明宣读新三板分层与交易制度改革方案。

➤ 优化分层

对现有的分层标准进行了调整，更重视股权分散程度，即日实施。差异化进入标准的三条：盈利性标准由目前的利润 2,000 万元减低至 1,000 万元、净资产收益率由 10% 减低至 8%；收入增长标准由目前的收入 4,000 万元提高到 6,000 万元；共同增加合格投资机构 50 人要求。

➤ 引入集合竞价，取消盘中协议转让

引入集合竞价，创新层企业单个交易日每小时撮合一次，基础层全天仅 15 点会撮合。集合竞价将延续此前协议转让的报价限制。取消了盘中协议转让，以后协议转让仅有盘后协议转让和特定事项协议转让两种方式，其中盘后协议转让的门槛为 10 万股或成交金额 100 万元，特定事项协议转让，用于收购等。

➤ 信息披露差异化

股转公司对信息披露差异化要求，即日起实施。总体来看，基础层基本不变或略有降低，创新层大幅提高。创新层强制披露季报、预计预报与业绩快报、轮换会计师等等。另外，偶发性关联交易金额较小将不用再股东大会审议。

本周 4 家上会，3 家被否，1 家通过，通过率 25%；今年 IPO 申请被否企业已达 81 家

今年以来，截止到 2017 年 12 月 22 日，证监会已经审核了 487 家公司的首发申请，其中，375 家获得通过，81 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 77.0%。公司被否原因大多为持续经营能力、业绩问题。

本周拟上市企业主动或被动“中止”审查的案例骤然减少

本周在审企业中中止的数量从上周的 65 家骤然缩减到 10 家。这就意味着本周共有 55 家 IPO 恢复审查。且按最新监管问答，恢复审查后的“排队顺序”，发行监管部门将“按照发行人申请的受理时间安排其审核顺序”。

证监会周五新闻发布会：

- 通报近年来证券中介机构违法违规行为，具体表现有：伪造篡改相关文件，对重大舞弊迹象职业应对不足，对法律意见的明确性缺乏明确判断，审计评估程序流于形式，存在重大瑕疵等等。
- 本周核发 4 家 IPO 批文 其中上交所 2 家，中小板 1 家，创业板 1 家，筹资总金额不超过 58 亿元。此前 7 周证监会核发 IPO 家数分别为 3、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 4 家企业上会，2 家主板、1 家创业板企业未通过，之前每周上会家数分别为 4-5-12-5；上市 3 家，募资 18.24 亿，之前上市家数为 6-7-5-4；证监会核发批文 4 家，募资不超过 59 亿（前值 37）。

截止 12 月 21 日证监会披露，第 48 批批文后，IPO 正常在审共计 464 家企业，其中主板 210 家，中小板 73 家，创业板 181 家；中止审查家数为 10 家，其中主板 4 家，中小板 2 家，创业板 4 家；已过会家数为 23 家，其中主板 10 家，中小板 2 家，创业板 11 家。下周共计 11 家企业上会。

本周 IPO 中止审查企业大幅减少，有上周末的 65 家降至 10 家，且按最新监管问答，恢复审查后的“排队顺序”，发行监管部门将“按照发行人申请的受理时间安排其审核顺序”。今年以来，由于 IPO 发行已成为常态，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	河南金丹乳酸科技股份有限公司	未通过
主板	四川安宁铁钛股份有限公司	未通过
创业板	上海广联环境岩土工程股份有限公司	未通过
创业板	万兴科技股份有限公司	通过

本周 IPO 市场发行情况：

- 2017 年第 42 批 7 家企业于 11 月 10 日领取批文；截止 12 月 22 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 年第 43 批 7 家企业于 11 月 17 日领取批文；截止 12 月 22 日，4 家企业完成上市，朗博科技由于业绩下滑会后事项暂未完成发行上市工作。

第四十三批	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		朗博科技								
2	11/30	春秋电子	主板	8.12	23.72	22.98	54.33	6.56	信息技术	东方花旗 东莞证券
3	11/29	金奥博	中小板	3.29	11.64	22.98	43.59	8.60	材料	招商证券
4	11/30	深南电路	中小板	13.51	19.30	22.99	54.33	5.31	信息技术	国泰君安

5	11/29	科创新源	创业板	2.91	13.24	22.98	38.80	10.00	材料	光大证券
总计				27.84			中位数	7.58		
							平均数	7.62		

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 7 家上市公司发布定增预案或修订案，非公开 76 家在审，1 家上会，1 家过会；54 家过会待发，6 家领取批文。并购重组（含配套融资）5 家上会，5 家过会，70 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 18 日至 12 月 22 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
围海股份	5.7	配套融资	通过	浙商证券
皖通科技	1.8	配套融资	通过	华泰联合
天山生物	6.0	配套融资	通过	财通证券
丰林集团	8.7	非公开发行	通过	中信建投

12 月 18 日至 12 月 22 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
国光电器	9.6	非公开发行	2017-11-14	东兴证券
春秋航空	40.0	非公开发行	2017-11-08	瑞银证券
强力新材	5.0	非公开发行	2017-06-22	东兴证券
塞力斯	10.5	非公开发行	2017-11-14	中信证券
利亚德	12.2	非公开发行	2017-10-28	中信建投
金杯电工	10.0	非公开发行	2017-10-28	东兴证券
金科文化	3.1	配套融资	2017-11-16	海通证券

12 月 18 日至 12 月 22 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 ¹	增发目的	募资金额 (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(%) ⁴	承销商
2017-12-23	中航黑豹	主板	工业	配套融资	16.7	定价	27.91	-	不适用	不适用	不适用	1.4%	中信建投, 中航证券
2017-12-21	东方电缆	主板	工业	项目融资	7.1	询价	11.50	11.5	0.6%	1.5%	2.3%	2.8%	西部证券
2017-12-21	国电南自	主板	工业	项目融资	3.8	定价	6.40	-	不适用	不适用	不适用	1.5%	天风证券
2017-12-21	赛为智能	创业板	信息技术	配套融资	4.8	询价	15.48	15.48	10.2%	10.2%	10.2%	4.4%	广发证券, 英大证券
2017-12-20	新和成	中小板	医疗保健	项目融资	49.0	询价	28.00	17.59	52.3%	54.3%	24.2%	0.7%	中信建投
2017-12-20	金一文化	中小板	可选消费	配套融资	7.0	询价	11.40	11.4	14.3%	12.3%	13.1%	1.7%	招商证券
2017-12-20	纳思达	中小板	信息技术	项目融资	14.3	询价	27.74	27.74	7.0%	6.6%	7.0%	1.7%	华融证券, 兴业证券
2017-12-20	三夫户外	中小板	可选消费	项目融资	2.6	询价	23.38	23.31	8.9%	7.8%	10.5%	2.1%	华金证券
2017-12-20	尚荣医疗	中小板	医疗保健	项目融资	3.7	询价	9.01	9.01	4.1%	3.6%	4.8%	2.3%	东兴证券, 国信证券
本周发行定向增发项目共 9 家								中位数	8.9%	7.8%	10.2%	1.7%	
								平均数	13.9%	13.8%	10.3%	2.1%	

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	110.6	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
8	600129.SH	太极集团	2017/12/28	20.0	1,500.0	0.75%	医药制造业
总计				371.5	13,360.0		

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 5 家企业发布可转债预案（601998，中信银行；002445，中南文化；002640，跨境通；002681，奋达科技；002865，钧达股份）。本周共有 1 家可转债上会但未获通过，7 家可转债领取批文，7 家可转债发行，0 家可转债上市。截止 12 月 22 日 wind 数据，共有 14 家可转债过会待领批文，10 家可转债领批文待发。

配股：本周有 1 家企业发布配股预案。本周共有 1 家配股上会并通过，3 家配股领取批文，0 家配股上市，2 家配股实施。截止 12 月 22 日 wind 数据，共有 10 家配股过会待领批文，4 家配股领批文待发。

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
------	-----------	------	-------	------	-----

亿纬锂能	8.0	可转债	2017/8/24	未通过	国泰君安
广汇能源	40.0	配股	2017/8/16	通过	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
皇氏集团	9.6	可转债	2017-11-13	平安证券
吉视传媒	15.6	可转债	2017-11-06	民族证券
道氏技术	4.8	可转债	2017-11-03	招商证券
常熟银行	30.0	可转债	2017-11-13	中信证券
金新农	6.5	可转债	2017-11-20	东兴证券
内蒙华电	18.7	可转债	2017-11-07	长城证券
中航电子	24.0	可转债	2017-11-07	中信证券
华仁药业	7.0	配股	2017-11-13	广州证券
北京科锐	6.5	配股	2017-11-13	广州证券
阳谷华泰	7.5	配股	2017-11-3	东北证券

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
002100.SZ	天康转债	上网定价	10.0	2017/12/22	8.25	长城证券
002078.SZ	太阳转债	上网定价	12.0	2017/12/22	8.85	平安证券、中德证券
600863.SH	蒙电转债	网上定价和网下配售	18.8	2017/12/22	2.95	招商证券、长城证券
002460.SZ	赣锋转债	上网定价	9.3	2017/12/21	71.89	平安证券、中金公司
300059.SZ	东财转债	上网定价	46.5	2017/12/20	13.69	中金公司
300168.SZ	万信转债	上网定价	9.0	2017/12/19	13.11	瑞信方正
300197.SZ	铁汉转债	上网定价	11.0	2017/12/18	12.39	华创证券

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
600057.SH	象屿股份	6.10	0.25	暂无	17.9	兴业证券	2017/12/19
300374.SZ	恒通科技	11.12	0.3	暂无	6.5	东方花旗	2017/12/18

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。