

# 东方花旗股权资本市场周报

2017年12月25日-12月29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

#### 方正宏观卢亮亮

因价格回落、生产和销售放缓、高基数等因素，11月企业盈利高位回落、向常态回归。同时，11月企业累计利润率再创2012年以来新高。分行业看，11月上中下游盈利均明显回落，行业盈利分化明显，其中下游利润增速转负。11月国企资产负债表继续修复。2017年四季度—2018年初经济L型，需求侧偏平略有下降，但受坚决严格的供给侧改革、环保督查等制约，新增产能难以释放，供求缺口有助于价格持续保持在相对高位区间，企业盈利持续时间超预期。预计2018年企业利润仍将保持两位数的增长。（《点评11月工业利润数据：企业盈利向常态回归》）

#### 华泰宏观李超

经济趋势继续维持“轻微类滞胀”，金融去杠杆仍在上半场：经济继续呈现平缓下行压力，工业、投资等数据出现小幅回调，同时通胀温和上行压力逐渐显现，经济趋势继续维持轻微类滞胀。但经济短期下行压力不大，认为央行货币政策稳健中性取向仍然不变，明年货币政策边际上仍是趋紧的。金融监管政策还在陆续出台，市场对金融监管强化的忧虑依然存在，金融去杠杆仍在上半场。规范资管业务的《指导意见》出台并不代表债市利空出尽，如果利率继续快速上行，需警惕其对股市可能造成的冲击。（《2017年12月经济数据预测：经济小幅下行，整体平稳收官》）

#### 国泰君安花长春

我们维持对2018年中国经济的乐观看法。12月房销降幅继续收窄，土地成交增速回升，发电耗煤增速回升，高炉开工率低位企稳，制造业PMI指数略有回落但仍处较高水平。总体看，高耗能产业的生产继续受到压制，但高端装备制造和消费品制造业的生产回升，环保限产停产对经济的负面影响低于预期。全球朱格拉周期叠加新工业革命，2018年我国经济主驱动力将由2016-17年的房地产投资和加库存小周期向上切换至中周期（企业技改、先进制造业产能扩张）。（《2018：我们对经济乐观依旧——国泰君安宏观周报》）

### 1.2 策略研究

#### 天风策略

随着本周①央行宣布0成本的“临时降准”；②统计局公布符合预期的经济数据，使得风险偏好在18Q1出现修复的可能性进一步提升。因此，我们继续维持17年底的胶着期即将过去的判断，做好迎接风险偏好修复的准备，18年Q1可以更加乐观一些。因此，我们再次建议，年初将配置的结构调至相对均衡水平的前提下，以银行地产“守正”、以工业环保、5G、半导体、一带一路四大战略性主题“出奇”。（《迎接风险偏好修复：银行地产“守正”、四大主题“出奇”》）

#### 招商证券

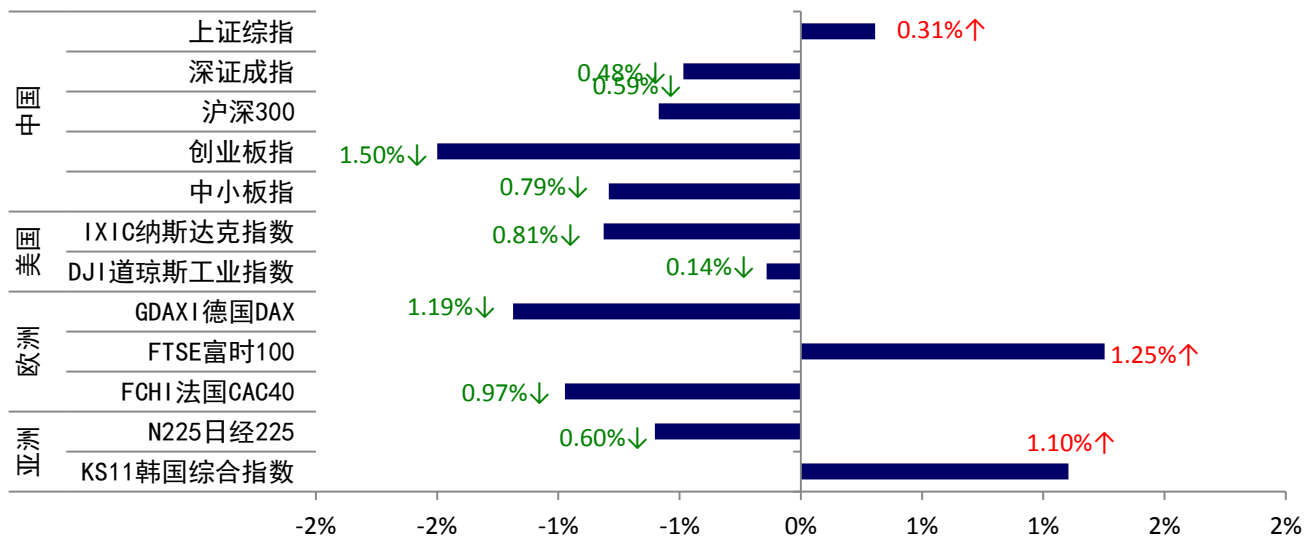
行业上，一季度我们有两条主线来攻击市场，一条主线为政策，推荐TMT&军工。根据中央经济工作会议对明年重点工作的安排，中国制造转变为中国创造：大力培育新动能，强化科技创新，培养一批具有创新能力排头兵企业，积极推进军民融合深度发展。因此TMT&军工值得关注。另外一条为中观，推荐周期品。我们观察到，100大城市工业用地供应面积增速同比出现明显回升，考虑到工业企业盈利增速已经回升近两年，我们有理由相信制造业投资回升可能会超预期。（《成长与周期齐飞，政策与中观共舞——A股2018年一季度策略观点及配置建议》）

#### 中金海外

上周美元明显走弱，美债利率大幅下行，一方面可能受到税改过后利好兑现的影响；另一方面，欧元区经济数据向好推动欧元大涨，从而也对美元指数构成拖累。全周来看，美股市场双节期间表现平淡，标普500指数和纳斯达克综指分别微跌0.4%和0.8%。板块层面，房地产板块大涨1.3%，公用事业、资本品、保险等板块也小幅上涨；不过IT板块整体表现不佳；此外，媒体、汽车与零部件、银行等板块也表现疲弱。从驱动因素来看，上周表现较好的资本品、能源、零售等板块本周继续上涨，而上周表现不佳的生物科技、软件与服务等板块本周下跌，动量因子驱动特征明显。另一方面，盈利上调的能源、公用事业、保险等板块上涨，而盈利下调的软件与服务板块表现不佳，整体来看价值因子驱动特征也较明显。（《一周美股：市场高位震荡，利率美元下行》）

## 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

- **12月中国经济数据:** 制造业 PMI 扩张放缓, 连续 15 个月处于高景气区间, 高技术制造业和大企业表现较好, 经济结构持续改善。经济平稳收官, 今年以来经济的月度波动较大, 即使在去产能力度不减的情况下, 始终表现出较强的韧性, 源自全球经济共振复苏下的外需较强、地产不弱和我国经济的结构性复兴, 即高技术等新经济逐步补位旧经济。
- **流动性:** 年末资金流动性偏紧, 央行连续六天都暂停公开市场操作, 本周净回笼 2900 亿元, 与中央制定的稳健中性货币政策相符。交易所国债逆回购利率大幅攀升, 隔夜逆回购利率持续处于年化 15% 的高位。

#### 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	12月 PMI: 当月同比 (%)	51.6	-	51.8	月度	生产稳步增长, 需求持续释放

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

### 美元指数年末惨淡收官 走势疲软创 3 个月新低 人民币兑美元重返 6.5

美元连续第 4 天下跌, 日内低点至 92.096, 处于 9 月底以来的最低水平。本周由于圣诞节刚过以及元旦临近的缘故, 市场总体交易量较为清淡。美元今年总体表现相当疲软, 全年跌幅超过 9.0%, 这是自 2012 年以来首次出现年度跌幅。

人民币对美元保持强劲升值势头, 在岸即期汇率一度升值近 300 基点, 逼近 6.5 元整数关口; 截至收盘, 人民币对美元汇率较上年末升值超过 4300 基点, 幅度逾 6%, 创 2008 年以来各年度最大。

### 国内市场

#### 2017 年度 IPO 市场总体情况

2017年沪深两市共有438只新股上市，较去年2016年227家增加近一倍，IPO总量占全球的近30%。其中上交所215家，深交所创业板141家，中小板81家，深交所主板1家（招商公路）。实际募集资金2,301.1亿元，较去年1,496.1亿元增长53.8%。按地域划分，广东以98家排名第一，浙江以87家居次席，江苏65家排名第三。沿海三省合计250家，占全国数量的57%。

不过，除招商公路、上海环境两家公司外（未发行新股），436家IPO公司累计IPO融资2,301亿元，平均每家公司仅融资5.27亿元，这也是最近10年以来（2013年因新股暂停，不计算在内）单家公司平均融资额的新低。

此外，今年新增374家报会企业，其中上交所155家，深交所219家（中小板52家、创业板167家）；证监会按周公布主板、中小板、创业板首发申报企业共508家，其中上交所229家，深交所279家（中小板79家、创业板200家）；2017年终止审查企业共116家，其中上交所38家，深交所78家（中小板18家、创业板60家）。

**IPO 审核情况：**

**2017 年全年 IPO 审核情况（分板块）**

结果		主板	中小板	创业板	合计
未安排上会	终止审查（撤材料）	38	18	59	115
上会	取消审核	2	1	4	7
	暂缓表决	3	0	3	6
	未通过（否决）	31	12	43	86
	通过	187	72	121	380
	小计	223	85	171	479
	过会率	83.86%	84.71%	70.76%	79.33%

**2017 年全年 IPO 审核情况（分利润）**

结果		小于 3,000 万	3,000 万 -5,000 万	5,000 万-8,000 万	大于 8,000 万	合计
未安排上会	终止审查（撤材料）	38	44	20	13	115
上会	取消审核	0	1	2	4	7
	暂缓表决	2	1	2	1	6
	未通过（否决）	25	31	13	17	86
	通过	6	100	108	166	380
	小计	33	133	125	188	479
	过会率	18.18%	75.19%	86.4%	88.3%	79.33%

**证监会制定了《规范聘请第三方机构等相关行为的意见（征求意见稿）》**

意见规定证券公司在投资银行类业务执业过程中聘请会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等第三方专业机构的，应在发行保荐书、独立财务顾问报告、主承销商核查意见、主办券商推荐工作报告或证券公司出具的其他文件（以下简称披露文件）中披露第三方机构的基本情况、资质资格和具体服务内容。

证券公司在投资银行类业务执业过程中直接或间接有偿聘请其他第三方机构或个人的，项目申请时应在披露文件中披露聘请的必要性，第三方机构或个人的基本情况、资格资质、具体服务内容和实际控制人（如有），以及聘请第三方机构或个人的定价方式、实际支付费用和支付方式。未聘请第三方机构或个人的，需要在项目申请时提交不存在相关聘请行为的承诺函。

**证监会：同等条件下对东北地区企业给予优先审核支持**

证监会对十二届全国人大五次会议第2076号建议的答复称，将在推进新股发行常态化的同时，继续优先支持符合条件的东北地区企业IPO，在受理企业申请后。具体工作中，既坚持发行上市条件不降低、审核标准不降低、审核环节不减少、审核程序不压缩，保证东北地区上市企业的质量；又对东北地区企业在审核进度方面给予优先支持，在同等条件下优先安排进入下一步审核程序，推动东北地区企业及早发行上市。

**证监会：并未针对“三类股东”IPO 申请及受理阶段设置差别性政策**

证监会表示，针对部分存在“三类股东”（即契约型私募基金、资产管理计划和信托计划）的新三板公司，证监会并未在 IPO 申请及受理阶段设置差别性政策，已有多家存在“三类股东”的拟上市企业提交 IPO 申请获受理。同时，鉴于“三类股东”作为拟上市企业股东涉及发行人股权清晰等发行条件及相关信息披露要求，目前，证监会正积极研究“三类股东”作为拟上市企业股东的适格性问题。

**证监会周五新闻发布会：**

- 研究完善将优先股权益纳入上市公司治理的相关措施
- 进一步加大对欺诈发行的打击力度
- 回应择机退出股指期货临时性限制措施：将在现行制度的基础上继续改进和加强市场监管
- 完善退市机制 杜绝退市风险公司“保壳”、恶炒行为
- 保持定力 适当加快新股发行节奏
- 披露企业参与 H 股“全流通”试点条件
- 本周核发 3 家 IPO 批文 其中上交所 2 家，中小板 0 家，创业板 1 家，筹资总金额不超过 10 亿元。此前 8 周证监会核发 IPO 家数分别为 4、3、5、5、5、5、5、5 家。至此，今年以来，中国证监会共核准 401 家企业的 IPO 批文，远超过 2016 年全年的 280 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 11 家企业上会，2 家主板、1 家中小板、2 家创业板企业未通过，之前每周上会家数分别为 5-12-5-4；上市 8 家，募资 48.68 亿，之前上市家数为 7-5-4-3；证监会核发批文 3 家，募资不超过 10 亿（前值 59）。

截止 12 月 28 日证监会披露，第 49 批批文后，IPO 正常在审共计 479 家企业，其中主板 222 家，中小板 74 家，创业板 183 家；中止审查家数为 8 家，其中主板 3 家，中小板 2 家，创业板 3 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 6 家企业上会。

2017 年，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。

#### 本周 IPO 市场审核情况：

上市板块	公司名称	过会情况
主板	北京淳中科技股份有限公司	通过
主板	三达膜环境技术股份有限公司	未通过
主板	上海通领汽车科技股份有限公司	未通过
主板	天津七一二通信广播股份有限公司	通过
主板	浙江捷昌线性驱动科技股份有限公司	取消审核
主板	中铝国际工程股份有限公司	通过
中小企业板	华西证券股份有限公司	通过
中小企业板	重庆百亚卫生用品股份有限公司	未通过
创业板	深圳市安健科技股份有限公司	未通过
创业板	深圳市新产业生物医学工程股份有限公司	通过
创业板	苏州宇邦新型材料股份有限公司	未通过

#### 本周 IPO 市场发行情况：

- 2017 年第 43 批 5 家企业于 11 月 17 日领取批文；截止 12 月 29 日，5 家企业均已完成上市。

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	12/19	朗博科技	主板	1.71	6.46	22.96	36.77	10.64	可选消费	国元证券
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	中小企业板	3.29	11.64	22.98	43.59	8.60	材料	招商证券
4	11/30	深南电路	中小企业板	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				29.55			中位数 平均数	8.60 8.22		

- 2017 年第 44 批 5 家企业于 11 月 24 日领取批文；截止 12 月 29 日，4 家企业完成上市，科华控股由于发行市盈率高于行业均值挂网三周。

第四十四批	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	12/26	科华控股	主板	5.59	16.75	22.98	20.23	5.54	可选消费	东北证券
2	12/6	振静股份	主板	3.35	5.58	22.98	40.09	5.64	可选消费	华西证券



3	12/7	蒙娜丽莎	中小企业板	12.34	31.29	22.99	38.28	7.34	工业	招商证券
4	12/7	名臣健康	中小企业板	2.56	12.56	22.99	42.96	10.95	日常消费	广发证券
5	11/30	设研院	创业板	7.46	41.42	22.99	75.81	6.50	工业	民生证券
<b>总计</b>				31.29			<b>中位数</b>	6.50		
							<b>平均数</b>	7.19		

**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	2.72	2,956.00	10.9	软件和信息技术服务业
603768	捷荣技术	2017/3/8	8.32	3,480.09	8.9	计算机、通信和其他电子设备制造业
002855	常青股份	2017/3/14	3.92	3,929.28	4.7	汽车制造业
603656	泰禾光电	2017/3/9	4.16	3,760.00	9.0	专用设备制造业
603096	新经典	2017/4/14	7.19	3,810.21	5.3	新闻和出版业
603320	迪贝电气	2017/4/19	2.49	2,880.00	11.6	通用设备制造业
603383	顶点软件	2017/5/10	4.01	3,107.02	7.7	软件和信息技术服务业
603602	纵横通信	2017/7/27	3.04	2,510.00	8.3	软件和信息技术服务业
603890	春秋电子 (联主)	2017/11/30	8.12	2,717.23	6.7	计算机、通信和其他电子设备制造业
<b>总计</b>			<b>43.97</b>	<b>29,149.83</b>	<b>8.1</b>	

注：春秋电子项目我司为联席主承销商，募集资金合计为 8.12 亿元，其中我司承销金额为 4.06 亿元；

**(2) 定增市场情况（含配套融资）**

本周 5 家上市公司发布定增预案或修订案，非公开 74 家在审，3 家上会，2 家过会，科泰电源非公开发行未通过；47 家过会待发，4 家领取批文。并购重组（含配套融资）10 家上会，8 家过会，73 家过会待发，5 家领取批文。

**12 月 25 日至 12 月 29 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
华源控股	0.5	配套融资	通过	国海证券
雪莱特	0.8	配套融资	通过	平安证券
炼石有色	27.9	非公开发行	通过	中信建投
徐工机械	41.6	非公开发行	通过	国金证券
金冠电气	7.1	配套融资	通过	华泰联合,国泰君安
江南化工	6.2	配套融资	通过	华泰联合
中通国脉	2.2	配套融资	通过	民生证券
文化长城	7.8	配套融资	通过	广发证券
科泰电源	8.1	非公开发行	未通过	华融证券
新宏泰	7.6	配套融资	未通过	中信建投

**12 月 25 日至 12 月 29 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
华控赛格	43.1	非公开发行	2017-11-14	国信证券
中威电子	5.0	非公开发行	2017-11-07	国信证券
申万宏源	120.0	非公开发行	2017-11-07	华泰联合,申万宏源
永艺股份	6.0	非公开发行	2017-10-28	国信证券
海达股份	2.2	配套融资	2017-11-29	华泰联合
世嘉科技	3.4	配套融资	2017-12-06	华林证券

京山轻机	1.0	配套融资	2017-11-30	天风证券
辅仁药业	26.3	配套融资	2017-11-29	申万宏源
北部湾港	16.8	配套融资	2017-11-01	招商证券

12月25日至12月29日定向增发发行情况（包括配套融资）

序号	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	2017-12-30	北京银行	主板	金融	项目融资	206.4	定价	7.13	-	不适用	不适用	不适用	0.5%	摩根华鑫 中信建投 高盛高华
2	2017-12-30	东方证券	主板	金融	补流	110.6	询价	14.21	14.21	8.1%	7.5%	6.0%	0.9%	国泰君安 东方花旗 中信建投
3	2017-12-29	大豪科技	主板	工业	配套融资	1.1	询价	30.07	30.07	-2.3%	-3.0%	-2.7%	5.2%	中信建投
4	2017-12-28	天润数娱	中小板	信息技术	配套融资	8.3	定价	10.90	-	不适用	不适用	不适用	4.8%	中信建投
5	2017-12-28	东旭光电	主板	信息技术	配套融资	37.5	询价	9.26	9.26	3.1%	3.1%	3.4%	1.3%	中天国富 广州证券 瑞信方正
6	2017-12-27	雅本化学	创业板	材料	项目融资	8.7	询价	8.24	8.21	10.6%	10.6%	10.2%	2.2%	中金公司
7	2017-12-27	中来股份	创业板	信息技术	项目融资	13.7	定价	23.50	-	不适用	不适用	不适用	1.2%	长江证券
8	2017-12-27	一心堂	中小板	日常消费	项目融资	9.0	定价	19.08	-	不适用	不适用	不适用	2.6%	天风证券 东兴证券
9	2017-12-27	宁波华翔	中小板	可选消费	项目融资	20.4	询价	21.25	21.25	15.0%	11.3%	10.3%	1.6%	东海证券
10	2017-12-25	西部建设	中小板	材料	项目融资	20.3	询价	8.80	8.16	39.1%	44.7%	45.8%	2.0%	西南证券
本周发行定向增发项目共 10 家									中位数	9.4%	9.1%	8.1%	1.8%	
									平均数	12.3%	12.4%	12.2%	2.2%	

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	万华化学	2016/12/30	25.0	4,000.0	1.60%	化学原料及化学制品制造业
2	300347	泰格医药	2017/4/20	6.3	1,800.0	2.86%	卫生
3	603993	洛阳钼业(联主)	2017/7/12	180.0	2,850.0	0.63%	采矿业
4	300477	合纵科技	2017/9/14	4.7	1,643.0	3.51%	电气机械及器材制造业
5	300365	恒华科技	2017/9/18	7.5	1,350.0	1.80%	软件和信息技术服务业
6	600958	东方证券(联主)	2017/12/14	110.6	7,500.0	0.75%	资本市场服务
7	600460	士兰微	2017/12/15	8.0	2544.0	3.18%	计算机、通信和其他电子设备制造业
8	600129	太极集团	2017/12/28	20.0	1,500.0	0.75%	医药制造业
<b>总计</b>				<b>362.1</b>	<b>23,187.0</b>	<b>1.88%</b>	

注：：以岭药业为我司为副主承销商，故未列入统计，发行规模为 13.1 亿元，其中我司承销金额为 2.6 亿，收入 346 万元。  
洛阳钼业项目我司为联主承销商，发行规模为 180.0 亿元，其中我司承销金额为 45.0 亿元；  
东方证券我司为联主承销商，发行规模为 110.6 亿元，其中我司承销金额为 100.6 亿元；

(3) 其他类股权融资产品

**可转债：**本周共有 1 家企业发布可转债预案（002334，英威腾）。本周共有 9 家可转债上会且全部通过，1 家可转债领取批文，5 家可转债发行，5 家可转债上市。截止 12 月 29 日 wind 数据，共有 22 家可转债过会待领批文，8 家可转债领批文待发。

**配股:** 本周有 0 家企业发布配股预案。本周共有 0 家配股上会, 0 家配股领取批文, 0 家配股上市, 0 家配股实施。截止 12 月 29 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
凯中精密	4.2	可转债	2017/8/19	通过	国信证券
德尔股份	5.6	可转债	2017/8/9	通过	光大证券
鼎信通讯	6.0	可转债	2017/4/24	通过	中金公司
千禾味业	3.6	可转债	2017/3/22	通过	招商证券
顾家家居	11.0	可转债	2017/6/28	通过	中信建投
盛路通信	10.0	可转债	2017/8/22	通过	长江证券
安井食品	5.0	可转债	2017/9/7	通过	民生证券
天马科技	3.1	可转债	2017/7/13	通过	海通证券
吉林敖东	24.1	可转债	2017/8/26	通过	民生证券

**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
中化岩土	6.0	可转债	2017/11/20	海通证券

**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
601929.SH	吉视转债	优先配售和上网定价	15.6	2017/12/27	2.98	民族证券
600372.SH	航电转债	优先配售和上网定价	24.0	2017/12/25	14.29	中信证券、中航证券
300409.SZ	道氏转债	优先配售和上网定价	4.8	2017/12/28	45.21	招商证券
002472.SZ	双环转债	优先配售和上网定价	10.0	2017/12/25	10.07	广发证券
002658.SZ	迪龙转债	优先配售和上网定价	5.2	2017/12/27	13.35	民生证券

**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
本周暂无							

**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。