

东方花旗股权资本市场周报

2018年1月2日-1月5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

目前的中国经济应该有两个特征：一是小周期放缓，二是较高的韧性。实际上出来的 12 月 PMI 数据完美符合这两个特征。大企业的景气度仍显著好于小企业，这一点可能和环保政策影响有关，关注企业规模对应的景气度差异背后行业集中度的提升趋势。建筑业 PMI 升至 5 年以来的景气高点，建筑业景气未减，这一点无疑对同期制造业表现有一定带动。建筑业 PMI 背后就是地产新开工，低库存及棚改、公租房的影响下，2018 年的房地产投资存在超预期的可能。（《宏观经济即时短评：值得关注的建筑业 PMI 高景气度》）

华泰宏观李超

我们认为，近期原油价格上涨以及南方大雪降温导致蔬菜价格上涨等事件，有可能成为引发市场关注通胀的诱发因素。对 2018 年通胀的中性判断是 2.5%，在不触及央行货币政策因物价调整阈值的情况下，认为伴随着一季度经济基本面的下行，和银监会监管政策的逐步落地，一季度为利率倒 U 型右侧拐点的观察期。我们认为，2018 年货币政策维持紧平衡概率较高，出现全面宽松的概率很低，甚至有不对称加息概率。（《关注通胀，原油、蔬菜价格上涨》）

国泰君安花长春

国内经济基本面平稳，供需都在一定程度受到环保限产、严寒天气影响，同时春节临近，春节错位也对数据读数产生一定的影响；海外经济复苏强劲。整体而言，地产下行钝化，供给侧改革由减法过渡到加法，四大升级（制造业升级、消费升级和消费率提升、城镇化、贸易升级）将支撑中国经济韧性。1 月首周，低基数下地产销售负区间内增速继续回升，严寒天气下电厂煤耗增速有所回升，钢材价格小幅调整，欧美经济动能强劲，国际定价大宗商品原油、铜 12 月以来出现一波上涨；节后资金面宽松，货币市场资金利率下行，人民币升值。（《房地产政策正在起变化吗？——国泰君安宏观周报》）

1.2 策略研究

天风策略

随着央行跟随加息 5BP 之后，短期内基准利率再度上行可能性不大；同时，央行在节前的临时准备金安排和定向降准，表达了明确的呵护流动性的意图。周期基本面上，一方面，开工旺季供需缺口的预期有望提前反映，另一方面 12 月初受债市和利率干扰，已进行较为充分的调整。因此认为，1-2 月是周期股交易的黄金窗口，但不宜恋战，快进快出为上策。年初配置策略上依旧坚持以均衡为主，不赌方向。（《论流动性环境与周期股的交易性机会》）

招商证券

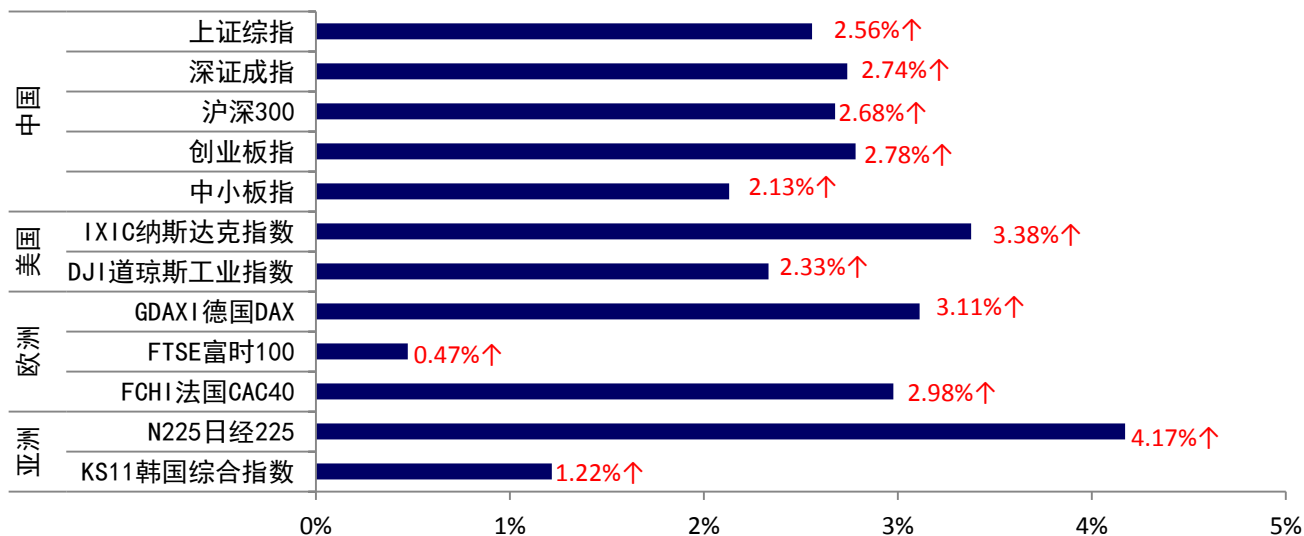
我们认为 2018 年一季度制造业投资完成额回升是大概率事件。若一季度基建投资和房地产投资由于惯性没有大幅下滑，则制造业投资回升会导致一季度经济数据大概率超预期。可关注上游的钢铁、水泥、有色金属，中游的对应领域的设计施工。相关领域的设备：如面板、半导体、3C 自动化、化工、机械设备等。（《周期成长双轮驱动继续演绎--A 股投资策略周报》）

中金海外

我们对 2018 年资产配置继续持向“风险”要收益、向盈利要空间观点；对美股市场整体乐观，基本向上、估值向下、存在政策上行风险的趋势或更为显著。结合上一轮加息周期的历史经验、市场风格轮动的规律特点、特别是未来税改和加息进程可能带来对增长通胀和利率的影响，我们认为，往前看整体美股市场的风格可能会边际上向估值因子切换，这意味着以金融和偏周期为代表的一部分价值股或将会有更好的相对表现价值。（《从因子分解看美股风格轮动、以及税改与加息的潜在影响》）

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:** 1月供给有所改善, 需求相对稳定。从实际经济增长的角度来看, 中游生产有所恢复, 而下游消费相对稳定。展望2018年, 整体经济增速温和放缓, 但结构持续优化, 增长质量提升。供给侧结构性改革持续深化, 随着产能优化和消费升级, 企业利润改善, 市场集中度上升, 经济韧性增强。
- **流动性:** 截止到周五, 央行连续暂停了10天公开市场操作, 实际回收到期逆回购5100亿元资金, 在元旦节后定向降准等因素的作用下, 流动性和节前相比大大改观, 央行暂停公开市场操作回笼资金, 体现了“削峰填谷”操作的一惯性。央行元旦前公布春节期间“临时准备金动用安排”, 进一步保障了春节前的流动性, 往年春节前资金紧张的状况有望得以缓解。本周一年期国债收益率3.71%, 下降6bp; 十年期国债收益率3.93%, 上涨5bp。

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月财新制造业PMI: 当月同比 (%)	51.5	-	50.8	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

新年首周“上6否2”

2018年首周, 证监会共审核6家企业, 上海龙旗科技股份有限公司和欣贺股份有限公司等2家公司上市申请被否。否决原因主要集中在可持续盈利能力存疑, 关联交易、对关联方或存重大依赖, 应收账款/毛利率异常等。最新数据显示, 中止审查企业数较上月已实现大幅下降。同时, 2017年12月份以来, 共有45家IPO排队企业终止审查, 审核周期大幅缩短, 下周前三天将有8家公司首发上会。

定增激励模式终结, 传统的限制性股票激励模式回归

在定增新规冲击下，上市公司员工以“锁价式定增”获得股权的激励通道被堵，传统的限制性股票激励模式因此走红。据统计，2017年全年，A股市场共计432家公司推出股权激励计划，数量较2016年全年增加68.09%。其中，336家公司推出限制性股票激励计划，94家公司推出股票期权激励计划，较2016年分别同比增加70.56%、64.91%。

前创业板发审委委员蒋新红被立案调查 已有4人被查

受其他被调查委员牵连，第一届创业板发审委专职委员蒋新红在不久前被立案调查。2009年9月17日，蒋新红开始了第一次IPO首发审核工作，直到2011年8月19日，他最后一次以发审委员身份参与审核。至此，第一届创业板23名专职发审委委员中，已经有4人被调查。

2017年证监会开11张亿级大罚单 刘士余定调2018稽查执法

据证监会网站消息，证监会党委书记、主席刘士余新近到证监会稽查局、稽查总队进行工作调研。这是刘士余连续第二年在开年首个工作日调研指导稽查执法工作。公布的数据显示，证监会全年作出行政处罚决定224件，罚没款金额74.79亿元，同比增长74.74%，市场禁入44人、同比增长18.91%，行政处罚决定数量、罚没款金额、市场禁入人数再创历史新高。

本周证监会对信永中和会计师事务所作出行政处罚

信永中和作为怀集登云汽配股份有限公司（简称登云股份）首次公开发行股票并在中小板上市（IPO）2013年及2014年年度报告审计服务机构，在为登云股份2013年年报提供审计服务过程中未勤勉尽责，对登云股份2013年年报出具的审计报告存在虚假记载，作出行政处罚。

2017年股权融资市场概览：

2017年有436家（剔除“上海环境”和“招商公路”）公司完成IPO并登陆A股，同比增长92%，数量创下历史新高；2017年全年A股首发募资总额共计2301.09亿元，同比增长53.81%。

2017年全年，证监会审核首发申请479家，过会380家，占比79.33%；IPO申请审核未通过86家，占比17.95%；13家企业IPO申请审核被暂缓或取消，占比2.71%。从“过会率”数据看，东方花旗（8家）、民生证券（14家）以100%的过会率排名第一。中信建投证券、华泰联合证券、东吴证券以95.65%、94.12%、90%紧随其后。从新发审上任后的33家IPO项目未过会数据看，中德证券（4单）、国金证券（3单）、安信证券（3单）这三家券商IPO项目被否居多。

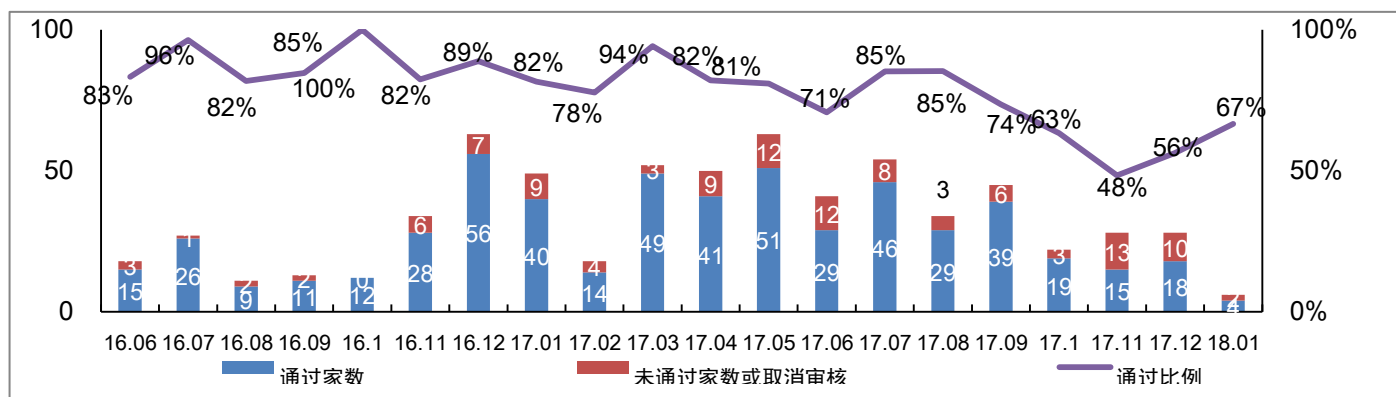
2017年全年，可转债和可交换债融资规模实现“跨越式”增长。2017年共有23家上市公司进行可转债再融资，募集资金总额602.72亿元，同比增长166%；93家上市公司进行可交换债再融资，募集资金总额1251.78亿元，同比增长119%。

承销保荐费统计：

板块	创业板	中小板	主板	平均
募集资金总额（亿元）	3.76	5.19	6.41	5.32
承销保荐费（万元）	3162.83	3728.47	3888.85	3621.46

募集资金总额	小于3亿元	3-5亿元	大于5亿元	平均
募集资金总额	2.29	3.89	10	5.32
承销保荐费（万元）	2415.93	3287.27	5445.92	3621.46

自统计2016年年初到本周IPO审核通过率，IPO过会率为100%，仅有东方花旗。恭喜东方花旗！



证监会周五新闻发布会：

- 要精准打击肆意妄为、逃避监管、影响恶劣的个人和机构
- 本周核发 3 家 IPO 批文 其中上交所 1 家，中小板 0 家，创业板 2 家，筹资总金额不超过 22 亿元。此前 9 周证监会核发 IPO 家数分别为 3、4、3、5、5、5、5、5、5 家。2017 年，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 6 家企业上会，1 家主板、1 家创业板企业未通过，之前每周上会家数分别为 12-5-4-11；上市 4 家，募资 21.78 亿，之前上市家数为 5-4-3-8；证监会核发批文 3 家，募资不超过 22 亿（前值 10）。

截止 1 月 5 日证监会披露，第 1 批批文后，IPO 正常在审共计 465 家企业，其中主板 219 家，中小板 73 家，创业板 173 家；中止审查家数为 6 家，其中主板 2 家，中小板 2 家，创业板 2 家；已过会家数为 22 家，其中主板 10 家，中小板 3 家，创业板 9 家。下周共计 8 家企业上会。

2017 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，但审核趋严，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	欣贺股份有限公司	未通过
中小企业板	贵州泰永长征技术股份有限公司	通过
中小企业板	润建通信股份有限公司	通过
创业板	南京越博动力系统股份有限公司	通过
创业板	上海龙旗科技股份有限公司	未通过
创业板	浙江泰林生物技术股份有限公司	通过

本周 IPO 市场发行情况：

- 2017 年第 44 批 5 家企业于 11 月 24 日领取批文；截止 2018 年 1 月 5 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
总计				31.29			中位数 平均数	6.50 7.19		

- 2017 年第 45 批 5 家企业于 12 月 1 日领取批文；截止 2018 年 1 月 5 日，3 家企业完成上市，西菱动力由于发行市盈率高于行业均值挂网三周，鑫广绿环由于发行人出现突发事故，造成生产人员伤亡暂缓发行。

第四十五批	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	1/4	西菱动力	创业板	5.16	12.90	22.98	19.79	7.04	可选消费	中金公司
2	12/14	德赛西威	中小企业板	23.73	20.42	19.78	19.79	2.44	信息技术	国信证券
3	12/13	赛腾股份	主板	2.76	6.90	22.98	62.15	7.11	工业	华泰联合
4	12/14	中石科技	创业板	1.74	8.00	22.98	42.32	10.65	材料	安信证券
5		鑫广绿环								
总计				33.39			中位数	7.07		

平均数 6.81

2018 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
暂无						
总计						

(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 77 家在审, 2 家上会, 2 家过会; 39 家过会待发, 4 家领取批文。并购重组 (含配套融资) 3 家上会, 3 家过会, 72 家过会待发, 2 家领取批文。

1 月 2 日至 1 月 5 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
木林森	12.1	配套融资	通过	华泰联合, 平安证券
天翔环境	3.0	配套融资	通过	华泰联合
天孚通信	6.2	非公开发行	通过	东吴证券
澳洋顺昌	9.1	非公开发行	通过	国海证券

1 月 2 日至 1 月 5 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
皖通科技	1.8	配套融资	2017-12-20	华泰联合
万润科技	2.0	配套融资	2017-12-13	国泰君安
浙江世宝	7.7	非公开发行	2017-11-22	瑞信方正
天沃科技	15.7	非公开发行	2017-11-22	九州证券
韵达股份	39.2	非公开发行	2017-11-07	中信证券
星光农机	5.6	非公开发行	2017-11-04	中航证券

1 月 2 日至 1 月 5 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 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(%) ⁴	承销商
1	2018-01-06	花园生物	创业板	医疗保健	项目融资	4.2	询价	40.91	40.91	12.8%	12.8%	12.8%	3.6%	民生证券
2	2018-01-05	爱尔眼科	创业板	医疗保健	项目融资	17.2	询价	27.60	25.13	12.3%	12.3%	3.7%	1.1%	华泰联合
3	2018-01-04	东易日盛	中小板	工业	项目融资	2.4	询价	24.98	24.98	-13.6%	-10.9%	-10.3%	6.7%	国信证券
4	2018-01-04	岭南园林	中小板	工业	配套融资	2.3	询价	24.15	24.15	1.5%	2.5%	4.9%	6.6%	广发证券
5	2018-01-03	高新兴	创业板	信息技术	配套融资	3.3	询价	13.00	11.97	10.1%	10.1%	2.4%	4.6%	广发证券
6	2018-01-02	盈峰环境	主板	工业	项目融资	6.3	询价	8.53	8.51	7.3%	6.1%	5.8%	3.3%	广发证券
									中位数	8.7%	8.1%	4.3%	4.1%	
									平均数	5.1%	5.5%	3.2%	4.3%	

2018 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
----	----	----	------	-----------	-----------	-------------	-------

暂无

总计

(3) 其他类股权融资产品

可转债：本周共有 2 家企业发布可转债预案（002002，鸿达兴业；002688，金河生物）。本周共有 2 家可转债上会且全部通过，2 家可转债领取批文，0 家可转债发行，2 家可转债上市。截止 1 月 5 日 wind 数据，共有 22 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 0 家企业发布配股预案。本周共有 0 家配股上会，1 家配股领取批文，1 家配股上市，0 家配股实施。截止 1 月 5 日 wind 数据，共有 9 家配股过会待领批文，5 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	3.9	可转债	2017/9/30	通过	德邦证券
德尔股份	2.0	可转债	2017/9/12	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
艾华集团	6.9	可转债	2017/11/20	平安证券
无锡银行	30.0	可转债	2017/11/20	中信建投
文科园林	12.0	配股	2017/11/13	中德证券

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
本周暂无						

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							

2018 年公司已发行/发行中的配股、可转债项目

序号	代码	名称	股权登记日	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	300374	恒通科技	2017/12/18	6.5	1,300	2.00	非金属矿物制品业

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。