

东方花旗股权资本市场周报

2018年1月15日-1月19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

12月数据仍整体积极，工业数据和发电量上升，固定资产投资持平，制造业投资和地产新开工在加速。1月前19天发电耗煤增速为8.2%，略低于12月，但整体仍算稳定。高炉开工率为63.8，略高于12月。水泥价格自1月上旬后显著走低，但同比仍平稳。30城房地产成交面积前19天同比-14.7%，基本持平于12月。就目前来看，1月宏观面大致平稳，没有显著超预期或者低于预期的信号。由于1-2月存在春节错位，2017年春节在1月底，2018年春节在2月下旬，后面同比数据的可验证性较低。（《年末投资数据到底有没有“跳水”？》）

华泰宏观李超

2017全年地产投资同比增速7.0%，与预测一致，增速平缓回落。2018年，综合考虑销售对投资的滞后影响，以及580万套的棚改安排量，预计全年地产投资增速可能继续回落到4.5%左右，房地产调控政策仍然是坚决的，全面放松的可能性较低。而且，越有保护刚需等放松政策出台，房产税等长效机制推的会越快。此外认为，地产行业正迎来时代拐点，在国家共有产权房，租赁房，多元化供给的新时代，地产企业将逐渐向综合服务商转型，在时代拐点，往往龙头最受益，也最容易转型成功。（《2017年12月宏观经济数据综述：四季度经济增速走平，稳健收官》）

国泰君安花长春

2018年，宏观主导变量核心还是经济和通胀，即一个不变，一个变。“不变”是市场对经济的中期、系统预期还将上修。“变”是通胀的萌动。一季度继续关注市场经济预期的熨平过程，二季度起关注通胀。二季度上半段是通过政策催化、变化看二者衔接的重要时间窗口。2018年从宏观层面来看，将经历“看经济—看政策—看通胀”的三部曲。因为3月份我们才能看到1、2月份的数据，届时也是“两会”召开的时间。到时切换切换到“看政策”阶段，主要看三点：产业政策将有哪些催化？货币政策大基调？房产税等政策立法是否加速推进。在此之前，市场将沿着“对经济预期中期、系统上修”的路径继续。（《对经济预期中期、系统上修还将继续——国泰君安宏观周报》）

1.2 策略研究

天风策略

一方面，我们继续坚定看好大金融和大地产年度的配置机会。另一方面，布局低估值成长股的时间点正在临近。我们建议逐渐开始布局低估值、依靠内生保持高增长的成长股。第一要回避流动性差的小市值成长股，第二要回避此前连续依靠外延并购保持高增速的公司。除此之外，我们建议目前时点逐渐去布局，依靠内生，并且市值中等，估值偏低的成长型股票。（《金融已守正，成长待出奇》）

平安证券

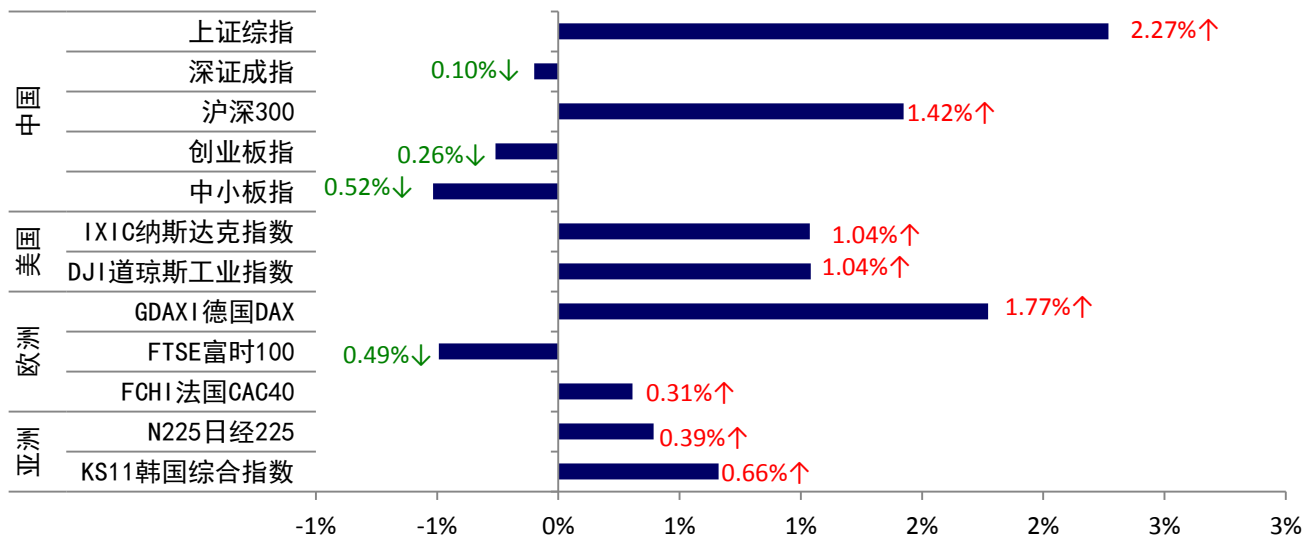
当前较高的无风险利率一定程度上限制了A股市场总体估值水平和风险偏好，仍然系统性的有利于低估值板块，房地产、金融、石油石化等行业年初以来的强劲表现均与此相关。而新增机构资金仍然较为偏好食品饮料和家电等业绩较为确定的板块。我们持续看好A股市场走势（金融强监管下的缓慢上行），市场风格依然维持价值优于成长的格局，持续看好价值风格的低估值板块，即房地产、银行、券商、石油石化、交运（公路/铁路/航空）、部分中游制造（水泥/造纸）、以及医药商业。（《新增机构资金预期搅动市场》）

中金海外

中长期看，除非政府关门持续时间超预期带来对市场情绪甚至增长的更大的影响，否则我们对于美股市场在税改和其他未来政策推动下，基本面向上+估值向下的判断不变。在未来潜在更好的增长、更高的通胀、更快的加息的大宏观背景下，尽管估值特别是成长股的高估值会因利率中枢抬升（美国10年期国债收益率已经升至2.66%的2014年中以来的高位）受到一定压制，但我们认为基本面的向好仍可以提供一定支撑。不过从风格表现上，我们认为对增长弹性更高的价值与周期股或相对受益，即美股价值风格和估值因子的相对价值或逐渐体现。（《美国“政府关门”，风险多大，影响如何？》）

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:** 本周 2017 年年度经济数据公布, 2017 年 GDP 增速 6.9%, 结束 2011 年以来持续下滑的态势, 较去年上升 0.2 个百分点。虽然 2017 年 GDP 增速的小幅回升并未超出市场预期, 6.9% 的增速水平与之前市场一致预期的 6.8% 也并未相去甚远, 但 2017 年经济增速反弹落定的客观事实使得市场对当前经济韧性进一步确认, 相对乐观的情绪也有所提升。
- **流动性:** 周一央行开展 1 年期中期借贷便利 (MLF) 操作 3980 亿元, 考虑到 1 月 MLF 仅到期 2985 亿元, 由此超额投放 1085 亿元, 另外央行本周通过公开市场操作净投放资金 5900 亿元。不过从短期资金利率走势来看, 跨月资金面仍明显较为紧张。

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	GDP: 当季同比 (%)	6.8	6.7	6.8	季度	出口受到海外需求回升带动
中国	工业增加值: 当月同比 (%)	6.8	6.7	6.8	月度	工业生产增长加快, 企业利润较快增长

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

2017 年 GDP 增长 6.9% 总量突破 80 万亿元

中国 2017 年 GDP 总量为 82.7122 万亿元, 增速为 6.9%, 实现了 7 年以来的首次提速。全年规模以上工业增加值比上年增长 6.6%, 全国固定资产投资 631684 亿元, 比上年增长 7.2%; 全国房地产开发投资 109799 亿元, 比上年名义增长 7.0%; 去年四季度 GDP 同比 6.8%, 预期 6.7%。

蓝思转债上市首日收盘破发 国金证券包销亏损 2600 万元

遭 20 万人弃购的蓝思转债本周上市, 以 95.01 元破盘价开盘, 最终收盘跌幅 4.29%, 报价 95.709 元。根据弃购张数计算, 大约遭到 20 万人弃购, 弃购金额高达 6.07 亿元, 由主承销商国信证券全部包销, 按照今日 4.29% 的跌幅计算, 国信浮亏约 2600 万元。

因“客户适当性管理工作”失职，代销金融产品业务违规，国都证券遭罚

北京证监局近日发布最新罚单，责令国都证券北京朝阳路营业部限期改正。国都证券该营业部在销售某专项资产管理计划中，具体存在以下两个问题：

- 一是对客户填列的投资经历与在国都证券北京朝阳路营业部的实际投资经历不一致的情况，未收集客户的相关资料，予以进一步核实，没有做到真正了解客户的情况。
- 二是在客户回访时，对向风险承受能力较低的保守型客户销售高风险金融产品的情况，未核实销售人员是否存在不适当的推介行为。

据了解，监管部门颇为重视金融机构“投资者适当性管理”落实情况，对此，多地证监局已经陆续进驻机构，开展现场检查。

券商多路径布局海外 银河证券子公司增持东南亚券商股权

银河证券公告将通过其全资子公司与马来西亚联昌集团（CIMB）完成了联昌证券国际私人有限公司（CSI，下称“联昌证券国际”）50%股权的买卖交割。联昌证券国际是联昌集团经营除马来西亚以外的证券公司，注册地及运营管理总部位于新加坡。中国券商走出去，加快国际化的势头在近两年越加明显。

本周 IPO 继续屠杀 审核通过率降至四周低点

IPO 审核通过率 1 月 15 日至 19 日当周为 38.5%，降至四周低点。第十七届发审委在本周的 4 次会议中，共审核 13 家公司 IPO，5 家获通过，5 家未通过，2 家暂缓表决，1 家取消审核。

数据显示，

- 2018 年以来，证监会发审委共审核 24 家企业首发申请，12 家获通过，通过率为 50%；被否 10 家，否决率为 41.67%。
- 2017 年共审核 488 家公司首发申请，380 家获通过，IPO 通过率为 77.87%。
- 新一届发审委 10 月份履新至今合计审核 115 家 IPO，其中 64 家获通过，通过率 55.7%。

一行三会联合发文，发布《关于金融支持深度贫困地区脱贫攻坚的意见》

- 在资本市场扶贫方面，《意见》指出，要拓宽深度贫困地区直接融资渠道，对深度贫困地区符合条件的企业首次公开发行股票，加快审核进度，适用“即报即审、审过即发”政策。
- 支持深度贫困地区符合条件的企业在全国中小企业股份转让系统挂牌，实行“专人对接、专项审核”，适用“即报即审，审过即挂”政策，减免挂牌初费。
- 对深度贫困地区符合条件的企业发行公司债、资产支持证券的，实行“专人对接、专项审核”，适用“即报即审”政策。
- 鼓励上市公司支持深度贫困地区的产业发展，支持上市公司对深度贫困地区的企业开展并购重组。
- 对涉及深度贫困地区的上市公司并购重组项目，优先安排加快审核。

区块链概念股遭交易所密集问询 本周表现集体降温

据上交所总体判断，“区块链”技术仍处于开发阶段，尚难以形成稳定业务，概念炒作迹象比较明显。对此，上交所对相关概念股采取停牌问询、停牌冷却、澄清说明等分类监管措施。

深交所发布公告，称将密切关注涉及区块链概念的上市公司信息披露和二级市场交易情况，对于利用区块链概念进行炒作和误导投资者的违规行为，将及时采取纪律处分措施。及时对 17 家公司采取了问询、关注和要求停牌核查等监管措施，要求相关公司就涉及区块链的投入、业务和盈利模式、具体进展情况、实现收入及其对公司业绩的影响等进行核实澄清并充分提示风险。

180 公司利润环比连增 33 家步入绩优股行列

目前为止 2018 年年度业绩预告已公布 1624 家，数据显示近三个季度业绩环比连续增长的公司有 180 家。其中粤传媒、远望谷、仁智股份等公司第四季度的净利润环比增幅最大，分别高达 3164.76%、1598.54%、1332.29%。33 家公司年度每股收益超过 0.800 元，其中**万华化学**、尚品宅配、三钢闽光的每股收益最高，分别为 4.0374 元、3.4719 元、2.8870 元。

证监会周五新闻发布会：

- 继续积极推动新三板市场监管条例出台 持续加大稽查执法力度
- 继续对编造传播虚假信息的违法行为严肃查处
- 证监会核发 5 家企业 IPO 批文，其中上交所 3 家，中小板 0 家，创业板 2 家，筹资总金额不超过 67 亿元。此前 5 周证监会核发 IPO 家数分别为 3、3、3、4、3 家。
本周领取批文的企业 从过会至领取批文平均 42 天，最短 12 天，最长 67 天。

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 13 家企业上会，2 家主板、1 家中小板、2 家创业板企业未通过，1 家主板、1 家中小板企业暂缓表决，1 家主板企业取消审核，之前每周上会家数分别为 4-11-6-8；上市 6 家，募资 65.37 亿，之前上市家数为 3-8-4-2；证监会核发批文 5 家，募资不超过 67 亿（前值 62）。

截止 1 月 18 日证监会披露，第 3 批批文后，IPO 正常在审共计 442 家企业，其中主板 212 家，中小板 67 家，创业板 163 家；中止审查家数为 6 家，其中主板 3 家，中小板 1 家，创业板 2 家；已过会家数为 24 家，其中主板 10 家，中小板 6 家，创业板 8 家。下周共计 12 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	北京建工环境修复股份有限公司	未通过
主板	湖南盐业股份有限公司	通过
主板	江苏金融租赁股份有限公司	通过
主板	绿色动力环保集团股份有限公司	暂缓表决
主板	天津立中集团股份有限公司	未通过
主板	芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司	取消审核
中小企业板	成都天奥电子股份有限公司	通过
中小企业板	华夏航空股份有限公司	通过
中小企业板	深圳时代装饰股份有限公司	未通过
中小企业板	武汉明德生物科技股份有限公司	暂缓表决
创业板	广东天元实业集团股份有限公司	未通过
创业板	龙利得包装印刷股份有限公司	未通过
创业板	深圳欣锐科技股份有限公司	通过

本周 IPO 市场发行情况：

- 2017 年第 46 批 5 家企业于 12 月 8 日领取批文；截止 2018 年 1 月 19 日，5 家企业均已完成上市。

第四十六批	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	12/20	上海雅仕	主板	3.48	10.54	22.99	26.82	8.41	工业	海通证券
2	12/21	新疆火炬	主板	4.83	13.60	22.99	24.87	6.84	公用事业	西部证券
3	12/15	联诚精密	中小企业板	2.31	11.55	22.99	46.40	10.62	工业	中泰证券
4	12/20	伊戈尔	中小企业板	4.10	12.41	22.87	31.39	6.71	工业	华林证券
5	12/19	光弘科技	创业板	8.86	9.99	22.98	52.28	4.89	信息技术	广发证券
总计				23.57			中位数 平均数	6.84 7.49		

- 2017 年第 47 批 3 家企业于 12 月 15 日领取批文；截止 2018 年 1 月 19 日，2 家企业完成上市，成都银行因发行市盈率高于行业均值挂网三周。

第四十七批	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	1/17	成都银行	主板	25.25	6.99	9.99	7.54	2.76	金融	中信建投
2	12/26	鹏鹞环保	创业板	7.10	8.88	22.98	43.46	4.72	工业	华泰联合
3	12/26	润都股份	中小企业板	4.25	17.01	22.82	40.22	13.07	医疗保健	第一创业
总计				36.61						
							中位数	4.72		
							平均数	6.85		

(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 74 家在审, 2 家上会, 2 家过会; 37 家过会待发, 5 家领取批文。并购重组 (含配套融资) 3 家上会, 3 家过会, 73 家过会待发, 1 家领取批文。

1 月 15 日至 1 月 19 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
首创股份	41.1	非公开发行	通过	中信建投
华鼎股份	11.2	配套融资	通过	安信证券
悦心健康	3.7	配套融资	通过	中金公司
多氟多	17.0	非公开发行	通过	光大证券
南通锻压	4.5	配套融资	通过	第一创业

1 月 15 日至 1 月 19 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
太安堂	17.1	非公开发行	2017-05-06	广发证券
西藏旅游	9.7	非公开发行	2017-12-05	中信建投
博雅生物	10.0	非公开发行	2017-11-29	长城证券
兴发集团	14.0	非公开发行	2017-11-29	长江证券
石化油服	40.0	非公开发行	2018-01-09	中金公司
深天马 A	19.0	配套融资	2017-12-06	华创证券

1 月 15 日至 1 月 19 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
2018-01-19	中利集团	中小板	工业	项目融资	31.1	询价	13.35	12.77	11.6%	11.6%	11.3%	0.7%	华泰联合
2018-01-19	帝王洁具	中小板	工业	配套融资	4.5	询价	47.18	47.18	19.1%	15.7%	15.8%	7.2%	国金证券, 华西证券
2018-01-18	康跃科技	创业板	工业	配套融资	4.2	询价	11.79	11.79	10.2%	10.2%	10.2%	6.2%	长城证券
2018-01-18	远光软件	中小板	信息技术	项目融资	0.6	询价	13.12	13.12	-22.6%	-23.7%	-22.0%	4.7%	海通证券
2018-01-16	沙隆达 A	主板	材料	配套融资	15.6	询价	14.90	14.90	13.6%	6.2%	5.5%	1.8%	国泰君安, 高盛高华
2018-01-16	奥飞娱乐	中小板	可选消费	项目融资	7.0	询价	13.94	13.94	1.8%	7.3%	7.1%	3.0%	广发证券, 平安证券
2018-01-16	士兰微	主板	信息技术	项目融资	7.3	询价	11.28	11.28	22.6%	25.2%	25.1%	3.6%	东方花旗
本周发行定向增发项目共 7 家								中位数	11.6%	10.2%	10.2%	3.6%	
								平均数	8.0%	7.5%	7.6%	3.9%	

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
1	600460	士兰微	2017-12-15	8.0	2,544	3.2%	通信和其他电子设备制造业
2	600129	太极集团	2017-12-28	20.0	1,500	0.75%	医药制造业

3	002282	博深工具	2018-1-10	5.9	1,361.2	2.3%	通用设备制造业
4	002602	世纪华通	-	41.5	2,137	0.6%	汽车制造业
总计				75.4	7,542.2		

(3) 其他类股权融资产品

可转债：本周共有 0 家企业发布可转债预案。本周共有 1 家可转债上会且通过，1 家可转债领取批文，1 家可转债发行，5 家可转债上市。截止 1 月 19 日 wind 数据，共有 56 家可转债在审，21 家可转债过会待领批文，13 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，2 家配股领取批文，0 家配股实施，0 家配股上市。截止 1 月 19 日 wind 数据，共有 13 家配股在审，5 家配股过会待领批文，7 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
高能环境	8.4	可转债	2017/6/22	通过	平安证券

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
康泰生物	3.56	可转债	2017/11/27	中信建投
银信科技	6.4	配股	2017/12/4	东方花旗
新奥股份	23	配股	2017/11/13	国信证券

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
601128.SH	常熟银行	优先配售和上网定价	30	2018/1/19	7.61	中信建投

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
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。