

东方花旗股权资本市场周报

2018年1月22日-1月26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

经济复苏和供需矛盾推动的油价上涨。通过模型估算，我们可以对油价的跨期影响得到较为直观的判断：若 2018 年油价上涨 20%至 72 美元/桶，对 CPI 单月影响最多不超过 0.8%；但如果油价上涨幅度超过 30%至 80 美元/桶以上，对 CPI 单月影响或将超过 1%。（《通胀：油价冲击对通胀影响几何》）

西南宏观杨业伟

经济继续弱势平稳。高频数据显示，无论从需求面看还是从生产面看，经济继续呈现弱势平稳状态。随着政策持续审慎，政策以防风险为主，资金持续偏紧，利率水平显著攀升，将对需求形成明显抑制。随着地方政府债务管控加强，基建投资将延续下行态势。而房地产销售回落将带动房地产投资回落，制造业盈利改善集中在无法扩产的上游，因而制造业投资可能持续低迷。需求疲弱环境下经济将延续放缓态势。（《企业利润放缓，财政收入不足将抑制支出——西南证券宏观经济周报》）

平安证券宏观魏伟

本周中央财经领导小组办公室主任刘鹤在达沃斯上的讲话引起高度关注，从其演讲内容来看，主要的逻辑框架为：“一个总要求”、“一条主线”和“三大攻坚战”，其中一个总要求指高速增长向高质量的转变，一条主线是指供给侧结构性改革，三大攻坚战则是指防范化解重大风险、精准脱贫和污染防治，而“为了实现以上目标，必须加快改革开放，过去 40 年中国经济高速增长靠的是改革开放，未来推动经济高质量展仍然要靠改革开放。”（《改革开放是增长与转型的关键——平安证券宏观周报》）

1.2 策略研究

天风策略

我们坚持以金融“守正”，以成长“出奇”。守正的方向继续重点看好银行、地产龙头。出奇的方向重点布局以创业板指和中证 500 为代表的低估值中盘成长股。相对优势的增强和政策的回暖有望推升对低位成长股的风险偏好。低位成长股龙头的估值已经降至具备吸引力的水平，未来对该板块的风险偏好有望提升。传媒、环保行业的基本面有望率先出现改善。近期市场的表现说明低位成长股龙头的阻力极低，值得重视。创业板指就是低位成长股龙头的代表，看好创业板指。（《市场正在起变化，低估值成长股的阻力极小》）

招商证券

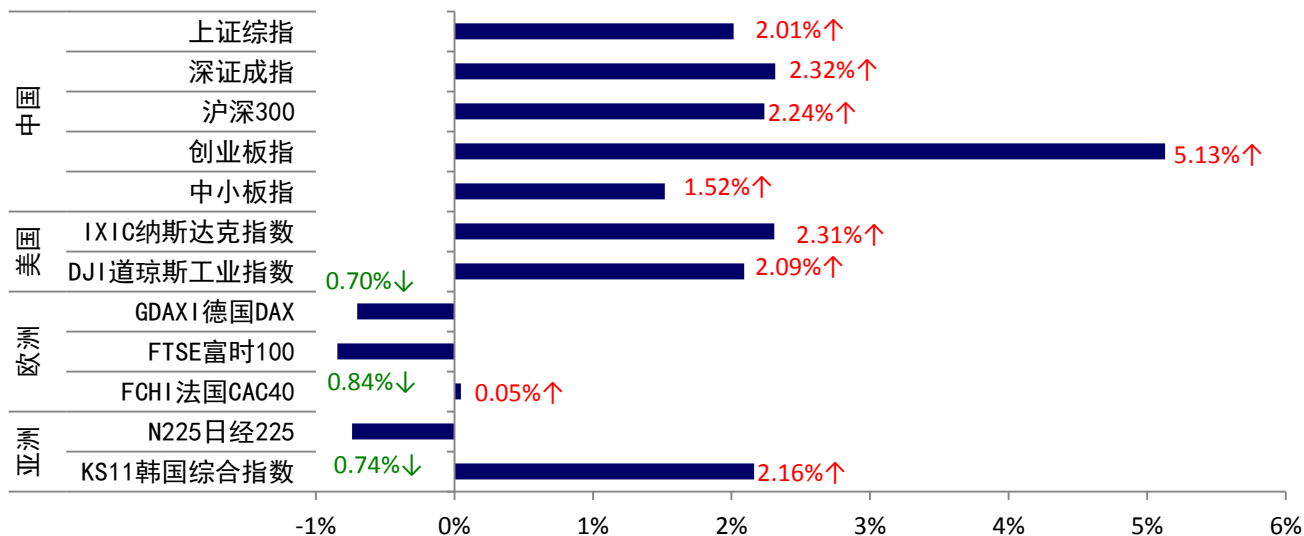
2018 年，寻找估值业绩匹配的行业和个股将成为重要的线条之一，需要更加重视技术进步、需求升级以及政策引导带来的行业性大机会，在此我们进一步扩展成“三新七升”（产品升级、国产替代（升级）、技术进步（升级）、数据化（运营升级）、消费升级、政府资源配置（升级）以及制造业升级）的行业配置以及选股思路。配置思路为金融打底仓，配置三主线【创新引领（5G&物联网、人工智能、机器人及智能制造、生物医药、新材料、AR&VR、半导体、航天军工）；中高端消费；绿色低碳】，我们在 2018 年年度策略中从政策、前期表现、机构投资者行为模式、盈利和估值匹配等四个角度对市场主线进行研判，认为 2018 年行业性机会将主要出现在创新引领、中高端消费以及绿色低碳等领域。（《把握“三新七升”，精选优质标的——2018 年度细分景气领域展望》）

中金海外

在预期整体更好的增长、更高的通胀、更快的加息的宏观大背景下，我们认为美股市场将是基本面向上+估值向下的组合。一方面基本面向上，税改对于 2018 年企业盈利增长的一次性提振，可能有望给增长提供强劲支撑、甚至有上行风险。另一方面估值向下，与更好的增长和更高的通胀相对应的是美联储可能更快幅度的加息以及利率中枢的抬升。结合当前已经偏高的估值水平，我们预计美股市场依靠盈利“单轮驱动”、估值甚至开始拖累的“理性”阶段特征将更加显著。价值风格和估值因子或有更好的相对价值，成长股的高估值或相对承压，一定程度上改变 2017 年成长跑赢价值、增长因子远胜估值的情形。（《基本面推动美股新高，税改在盈利预测上效果开始显现》）

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:** 下周是横跨1月底和2月初的一周, 将迎来1月份的首份经济数据。1月31日国家统计局将公布1月份制造业、非制造业PMI数据。2月1日财新将公布1月份财新制造业PMI数据。考虑到季节性因素, 数据将出现回落。预计A股将在累计较大涨幅后, 将步入强势调整阶段, 分化特征延续。上证综合指数将在3500点整数关口之上维持震荡整理。
- **流动性:** 央行1月26日不进行公开市场操作, 当日有2700亿逆回购到期, 净回笼2700亿。本周央行公开市场有8200亿逆回购到期; 无央票和正回购到期。此外, 周三(1月24日)有1070亿MLF到期。本周实现净回笼3200亿元。前一周净投放8055亿元, 创一年来单周新高。1月25日, 央行实施普惠金融定向降准, 将释放流动性3000亿元左右。目前总体资金面趋于平稳, 货币市场利率出现回落, 股市资金面向好。

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	工业企业利润累计同比 (%)	21.0	-	21.9	月度	市场集中度的提升和资产周转加快推升利润率持续改善

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年工业企业利润增长21%创2012年以来新高

2017年全国规模以上工业企业实现利润总额75187.1亿元, 比上年增长21%, 增速比2016年加快12.5个百分点, 是2012年以来增速最高的一年。

申万宏源分析认为, 利润率改善贡献了2017年盈利的绝大部分。工业企业盈利增长可以分解为工业增加值、PPI以及营收利润率的增长三部分。2017年企业盈利增长21%, 其中工业增加值和PPI分别贡献了约6.6和6.3个百分点; 而2017年工业企业营收利润率6.46%, 贡献了约8.2个百分点的企业盈利增长。2017年, 市场集中度的提升和资产周转加快推升利润率持续改善。

“自查自纠、规整规范”专项活动现场检查结果公布, 6家投行遭处罚

去年2月监管部门向各地证监局及券商下发《关于组织“自查自纠、规整规范”专项活动的通知》，先由券商投行对“2015年-2016年上市公司并购重组财务顾问、公司债券承销（受托管理）、新三板推荐和资产证券化等多项投行类业务”进行全面自查自纠，随后监管部门进行现场检查。

共有13家证券公司和4家基金公司子公司的投行类业务接受了监管部门的现场检查。其中，西南证券、国海证券、中金公司、华林证券、国金证券及天风证券等6家券商由于“投行业务涉及合规风控未全面有效覆盖、内部控制未有效执行、尽职调查不充分、信息披露有失准确完整以及后续管理未尽责等”违规问题而“吃”监管罚单，并被计入诚信档案。具体处罚结果如下：

- 对西南证券采取公开谴责并责令改正的监督管理措施。同时，对相关人员采取公开谴责或者监管谈话的监督管理措施。
- 对国海、中金、华林等3家证券公司分别采取责令限期改正、增加内部合规检查次数并提交合规检查报告的监督管理措施。
- 对国金、天风等2家证券公司分别采取出具警示函的监督管理措施。

本轮监管罚单，也将成为这6家券商分类评价结果的最新“扣分项”。

本周IPO上会18家过3家通过率不到17%

- 2017年全年，发审委共审核498家公司的IPO申请，其中有380家通过审核，全年IPO审核通过率为79.33%。
- 去年10月17日新一届发审委开工至今，已经审核了134家（包括二次上会）公司的IPO申请，通过率为50%。
- 截至1月26日，今年以来发审委共审核45家企业，过会仅15家，23家被否，4家取消审核，3家暂缓表决，过会率仅为33.33%。
- 本周18家上会企业仅3家过会，14家被否1家取消审核，周过会率不及17%。

从委员方面看：截至1月26日，参与审核的发审委委员有42人，基本为专职委员，北京市君合律师事务所的张建伟被否率为66.67%，可谓是最严判官，付冰、郭旭东、李东平、黄侦武、钟建国、许成宝等人的否决率均在50%以上。其中，付冰、郭旭东、李东平三位委员来自监管层，黄侦武、钟建国、许成宝三位来自律所和会计师事务所。

从券商方面看：中德证券堪称“最惨”，保荐的5个项目全军覆没，无一过会；国金证券6个项目5个被否，1个取消审核，兴业证券4个项目3个别否，1家取消审核，两家券商否决率均在80%以上，保荐成绩不容乐观；国海证券、光大证券否决率均为66.66%，IPO过会率较低。华泰联合证券，6过6，在从严审核的标准下比较引人注目。

去年沪市74家公司完成重组 涉及交易金额2500亿元

2017年，沪市上市公司并购重组，延续了近年来的良好态势，质量配比更为合理，扶优限劣效果彰显。全年共完成并购重组864家次，交易总金额9200亿元，较上一年度分别增长45%和8%。重大资产重组方面，共有127家公司停牌启动重组，同比下降28%；共披露99个重组方案，同比下降34%，涉及交易金额近4500亿元；74家公司完成重大资产重组，涉及交易金额约2500亿元，合计增加市值约2300亿元，新增市值超过百亿公司13家。

证监会周五新闻发布会：

- 2017年专项执法行动直指财务造假、炒作次新股、利用高送转等违规交易
- 密切关注借势炒作高价股、概念股、热点股 将坚决出重拳打击
- 对涉嫌操纵张家港行、江阴银行、和胜股份3只次新股违法案处罚告知
- 证监会核发3家企业IPO批文，其中上交所2家，中小板1家，创业板0家，筹资总金额不超过49亿元。此前6周证监会核发IPO家数分别为5、3、3、3、4、3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 18 家企业上会，6 家主板、2 家中小板、5 家创业板企业未通过，1 家中小板企业取消审核，1 家创业板企业暂缓表决，之前每周上会家数分别为 11-6-8-13；上市 3 家，募资 22.13 亿，之前上市家数为 8-4-2-6；证监会核发批文 3 家，募资不超过 49 亿（前值 67）。

截止 1 月 25 日证监会披露，第 4 批批文后，IPO 正常在审共计 427 家企业，其中主板 205 家，中小板 64 家，创业板 158 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 23，其中主板 8 家，中小板 6 家，创业板 9 家。下周共计 5 家企业上会，4 家主板、1 家创业板。

2018 年初至 1 月 26 日，共计 45 家企业上会，仅 15 家企业通过，过会率为 33.3%。

本周 IPO 市场审核情况：

上市板块	公司名称	过会情况
主板	上海丽人丽妆化妆品股份有限公司	未通过
主板	安佑生物科技集团股份有限公司	未通过
主板	北京挖金客信息科技股份有限公司	未通过
主板	南通冠东模塑股份有限公司	未通过
主板	申联生物医药(上海)股份有限公司	未通过
主板	温州康宁医院股份有限公司	未通过
中小企业板	广东朝阳电子科技股份有限公司	未通过
中小企业板	广东宏川智慧物流股份有限公司	通过
中小企业板	九圣禾种业股份有限公司	取消审核
中小企业板	赣州腾远钴业新材料股份有限公司	未通过
中小企业板	浙江锋龙电气股份有限公司	通过
创业板	深圳市贝斯达医疗股份有限公司	未通过
创业板	浙江春晖智能控制股份有限公司	未通过
创业板	北京宇信科技集团股份有限公司	暂缓表决
创业板	彩讯科技股份有限公司	通过
创业板	广东格林精密部件股份有限公司	未通过
创业板	河南蓝信科技股份有限公司	未通过
创业板	深圳华智融科技股份有限公司	未通过

本周 IPO 市场发行情况：

- 2017 年第 47 批 3 家企业于 12 月 8 日领取批文；截止 2018 年 1 月 26 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 平均数	4.72 6.85		

- 2017 年第 48 批 4 家企业于 12 月 15 日领取批文；截止 2018 年 1 月 26 日，4 家企业均已完成上市。

第四十八批	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	德邦股份	主板	4.84	4.84	22.97	26.59	10.72	工业	中信证券
2	1/3	美凯龙	主板	32.22	10.23	19.44	34.01	4.21	可选消费	中金公司
3	1/4	盈趣科技	中小企业板	16.88	22.50	22.99	49.41	4.55	信息技术	招商证券
4	12/28	百华悦邦	创业板	2.60	19.18	22.99	48.33	11.85	可选消费	中信建投
总计				56.54			中位数	7.63		
							平均数	7.83		

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 3 家上市公司发布定增预案或修订案, 非公开 70 家在审, 0 家上会, 0 家过会; 38 家过会待发, 0 家领取批文。并购重组 (含配套融资) 4 家上会, 4 家过会, 74 家过会待发, 7 家领取批文。

1 月 22 日至 1 月 26 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
山西焦化	6.5	配套融资	通过	银河证券
华灿光电	1.9	配套融资	通过	华泰联合
东杰智能	2.3	配套融资	通过	中信证券

1 月 22 日至 1 月 26 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
天山生物	6.0	配套融资	2017-12-20	财通证券
北特科技	2.2	配套融资	2018-01-10	海通证券
江南化工	6.2	配套融资	2017-12-27	华泰联合
雪莱特	0.8	配套融资	2017-12-28	平安证券
金冠电气	7.1	配套融资	2017-12-27	华泰联合, 国泰君安
航天长峰	1.3	配套融资	2017-11-30	中信建投
海南瑞泽	6.9	配套融资	2017-12-07	广发证券股份有限公司

1 月 22 日至 1 月 26 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 ³ 折价 ³	发行费 率(%) ⁴	承销商	
1	2018-01-27	石化油服	主板	能源	补流	40.0	定价	2.62	-	不适用	不适用	0.3%	中金公司, 国泰君安, 中信证券, 中德证券	
2	2018-01-27	申万宏源	主板	金融	补流	120.0	询价	4.84	4.84	9.5%	9.5%	10.4%	0.2%	华泰联合, 申万宏源
3	2018-01-25	润和软件	创业板	信息技术	项目融资	8.1	询价	9.90	9.63	8.1%	8.1%	5.5%	1.9%	华泰联合
4	2018-01-25	轴研科技	中小板	工业	配套融资	5.5	询价	8.96	8.61	7.5%	7.5%	5.9%	2.5%	华融证券
5	2018-01-23	道明光学	中小板	材料	配套融资	1.3	询价	7.29	7.29	13.6%	12.0%	11.4%	5.2%	海通证券
6	2018-01-23	太极集团	主板	医疗保健	项目融资	20.0	询价	15.36	15.35	5.1%	1.7%	1.5%	1.7%	东方花旗
本周发行定向增发项目共 6 家							中位数		8.1%	8.1%	5.9%	1.8%		

平均数 8.8% 7.8% 6.9% 2.0%

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 2 家企业发布可转债预案。本周共有 1 家可转债上会且全部通过，0 家可转债领取批文，1 家可转债发行，4 家可转债上市。截止 1 月 26 日 wind 数据，共有 20 家可转债过会待领批文，11 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 0 家配股上会，1 家配股领取批文，0 家配股实施，0 家配股上市。截止 1 月 26 日 wind 数据，共有 4 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	主承销商
再升科技	1.14	可转债	2017/7/4	通过	兴业证券

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
富邦股份	2.7	配股	2017/9/27	长城证券

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
002807.SZ	江阴银行	优先配售和上网定价	20	2018/1/26	9.16	华泰联合

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。