

东方花旗股权资本市场周报

2018年1月29日-2月2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

年初以来人民币汇率继续表现强势。在大部分人眼中，人民币强是因为美元弱，但其实人民币对一篮子货币也偏强。人民币偏强背后有它明显的基本面推动。更具体地看基本面，中国经济再度引领增长、四大系统性风险缓和、资产型通胀得到控制是人民币汇率再度走强的三大原因。因此，人民币目前可能在经历一轮中期基本面重估，即大方向上处于一轮偏强的周期之中。这一点将对一二级市场核心资产形成正面推动。中期上行的大方向与短期超涨并不矛盾，考虑到出口系压力，短期比较集中的升值趋势随时可能出现节奏缓和或回调。（《人民币汇率：被忽视的基本面重估》）

华泰宏观李超

总体来看，制造业仍保持在景气水平之上，但随着春节假期的来临，2月制造业景气度仍难以上行。新一轮的去库存从去年7月已经开始。但是本轮的去库存和之前有所不同。本轮去库存周期库存去化速度相对而言十分缓慢。从库存周期和大宗商品的关系来看，可以看到去库周期的库存下降滞后于大宗商品的下降，而补库周期的库存上涨也滞后于大宗商品的上涨。但是去库周期进程的缓慢以及供给侧改革对于供应的扰动可能导致大宗商品对于库存周期的预测作用减弱。（《景气略有回落，库存去化缓慢》）

国君宏观花长春

新出口订单大幅回落，年关对外贸扰动明显。从历史上来看，抢关出口推高春节当月增速，节后月份回落。国内外节日叠加，1月份新出口订单大多在荣枯线下。2015年、2016年的1月新出口订单都是在荣枯线下，而出口增速都为负增长。这主要是因为1月份是国内元旦假期，是国外圣诞节后，造成出口季节性波动。全球经济复苏同步、加快，三大周期—资本开支周期、贸易周期、金融周期延续、强化，市场对新兴经济体复苏仍预期不足。出口全年高景气（8%以上）的坚实基础未变。（《滤掉扰动，紧抓“中周期向上”趋势-1月制造业PMI点评》）

1.2 策略研究

天风策略

继续全年看好银行、地产，逐渐布局低估值成长股。成长“出奇”的方向里，我们一直有三个严格的筛选标准：一是市值不能太小，小公司的流动性问题和公司治理问题会被投资者持续给予估值折价；二是规避外延并购业绩承诺到期后业绩大变脸的风险。三是选择连续1-2年PEG维持在1以下的公司。按照这样的筛选标准大概率可以躲避业绩暴雷的公司。（《业绩“大变脸”的公司有什么特点？》）

招商证券

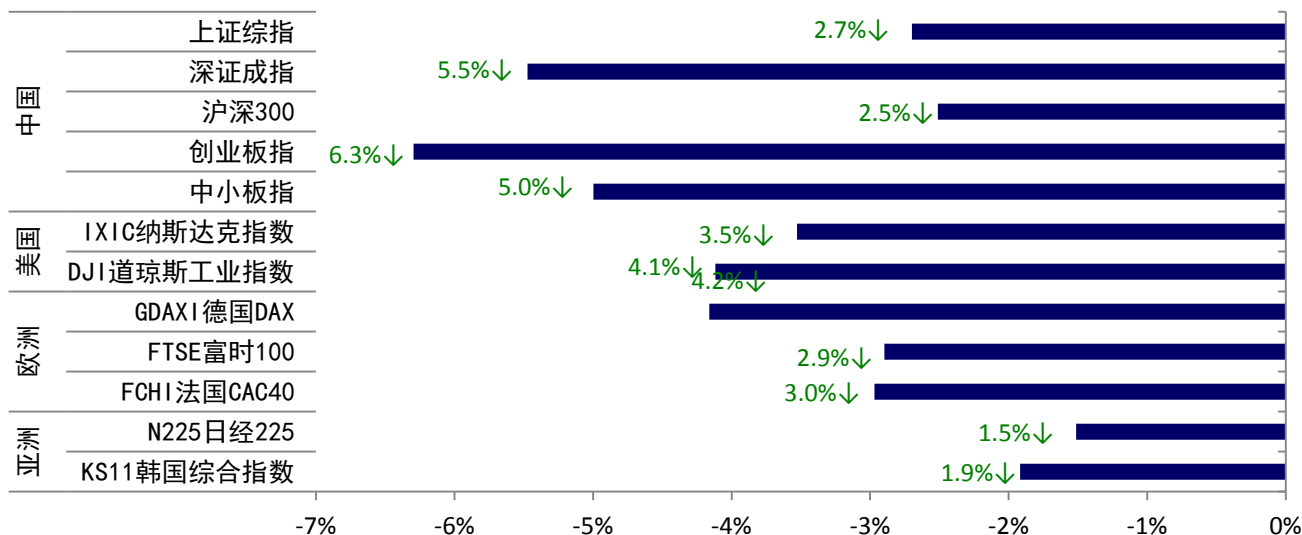
国内厂商宁德时代将成为全球最大汽车电池生产商。我们认为，国内锂电池产业链处于初步成熟的状态，电池技术的不断发展将使得新能源汽车的发展驶入快车道，建议重点关注新能源产业链中上游锂和钴。2018工业互联网峰会召开，首期工程年内望启动，可关注通信领域的光环新网、东土科技、东方国信、佳讯飞鸿，以及智能制造领域的科远股份、美亚光电、青岛海尔。地方两会：杭州首次将“区块链”写入政府工作报告，预计在“类比特币”盈利模式的扩散之下，未来将有更多利用区块链技术的应用场景，本质是利用区块链技术，以去中心化的模式配置闲置资源，最终创造盈利，可关注应用场景落地给相关上市公司带来的盈利机会。（《当前市场面临的三个重要的“超预期”--A股投资策略周报》）

中金海外

全周来看，美股市场本周大幅回调，标普500和纳斯达克综指分别大跌3.9%和3.5%。板块层面悉数下跌，能源板块受油价大跌影响，全周大跌6.4%；汽车与零部件板块也大跌5.8%；高估值的半导体、科技硬件和生物科技板块也表现不佳。从驱动因素来看，上周表现相对较好的电信服务、零售、银行等板块本周跌幅较窄，而上周表现不佳的运输、技术硬件、汽车等板块本周均大跌，动量因子驱动特征较为明显。另一方面，盈利上调的电信服务、银行、商业服务等板块跌幅相对较窄，而盈利下调的汽车、医疗设备等板块均大幅下跌，体现出业绩期价值因子驱动特征相对明显。（《美国股债双杀、国内小票下跌和大宗走势探究——投资策略周报》）

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

1月中国经济数据: 1月制造业扩张小幅放缓, 源于生产、需求同步回落。制造业 PMI 大类中, 消费品制造业增长加快, 显示消费对经济增长的拉动作用明显。在春节和消费升级的驱动下, 消费性服务业好于生产性服务业。整体看来, 预计一季度 GDP 增长趋缓, 低于上季度。由于我国已经进入经济转型阶段, 经济质量重于速度。

流动性: 央行已连续七个交易日暂停公开市场操作, 净回笼 11500 亿元。货币利率持续回落, 央行回笼流动性。周内公开市场操作净回笼货币 7600 亿元, 美元指数小幅回升。

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	官方制造业 PMI	51.3	-	51.6	月度	继续保持稳步扩张走势

资料来源: Wind, 东方花旗股权资本市场部

3. 国际及国内市场要闻

3.1 监管层召开培训会 明确股权质押十大问题

昨日沪深交易所最近联合举办的股票质押式回购业务的培训会上, 监管层向各券商分管股票质押业务的高管和合规人员。监管层最新明确不少于这十个重点问题:

- 明确“新老划断”原则以及新规过渡期间的衔接安排;
- 证券公司不得作为质权人参与场外股权质押;
- 禁止证券公司为场外股权质押提供第三方服务;
- 质押股触及平仓线不会被立即平仓, 券商不会立即处置, 而是会与客户积极沟通;
- 如果股东无力追保, 质押实际逾期, 券商要按流程办理;
- 券商平仓应遵循减持最新规定, 通过竞价减持的, 在 3 个月内不超过总股本的 1%, 大宗交易不超过总股本的 2%;
- 在过渡期间参考新规展业, 不得趁机实施“规模冲刺”;

- 通过定向资管计划参与场外股权质押的，质押人应登记为委托人；
- 明确要求严禁新增大集合参与股票质押交易，存量业务融资规模不得增加；
- 质押比例超过 50% 个股，存量场内质押到期可继续展期，回购期限不能超过 3 年。

当前，已有 129 只个股的股权质押比例超过 50%(含 50%)，占全部 A 股比例 3.7%。

3.2 国信证券一并购项目涉嫌违规被立案调查

国信证券 30 日发布公告称，因其保荐业务及财务顾问业务涉嫌违反证券法律法规，被立案调查。公告中进一步提到，国信证券系因 2013 年-2014 年担任某上市公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易事项的独立财务顾问及其申请恢复上市的保荐机构，涉嫌违反相关规定而被立案调查。

其中*ST 华泽可能性最大。2013 年-2014 年间，国信证券对重大资产重组、关联交易、盈利预测实现情况等出具独立的核查意见，同时还于 2014 年 1 月 3 日发布了*ST 聚友的恢复上市保荐书，后来以“华泽钴镍”的身份重新上市。不过，此后*ST 华泽并未兑现业绩，国信证券也曾向市场发布致歉声明。

3.3 国资委：正在专门就优先股和国家特殊管理股制度展开研究

国资委正在专门就优先股和国家特殊管理股制度展开研究，力争在 2018 年底前确立较为明确的思路方向，不过最终管理办法将具体从哪几方面展开监管，还需要从接下来企业推进股权多元化等实践中汲取经验。此外，第三批混改试点企业的相关实施方案，也在积极制定中。

3.4 证监会周五新闻发布会：证监会核发 4 家企业 IPO 批文，其中上交所 1 家，中小板 2 家，创业板 1 家，筹资总金额不超过 51 亿元。

二、本周股权类产品发行情况

1. 权益类项目本周发行情况

2.1 IPO 市场情况

本周共 5 家企业上会，1 家创业板企业未通过，1 家主板企业取消审核，之前每周上会家数分别为 6-8-13-18；上市 4 家，募资 39.94 亿，平均单家募资额为 9.98（前值为 7.38）亿元，之前上市家数为 4-2-6-3；证监会核发批文 4 家，募资不超过 51 亿（前值 49），其中主板 1 家、中小板 2 家、创业板 1 家。截止 2 月 3 日披露，下周共计 9 家企业上会，5 家主板、2 家中小板、2 家创业板。

(1) 本周 IPO 市场审核情况：

上市板块	公司名称	过会情况
主板	上海爱婴室商务服务股份有限公司	通过
主板	芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司	通过
主板	新疆东方环宇燃气股份有限公司	取消审核
主板	浙江长城电工科技股份有限公司	通过
创业板	杭州千岛湖鲟龙科技股份有限公司	未通过

(2) 本周 IPO 市场发行情况：

2017 年第 48 批 4 家企业于 12 月 22 日领取批文；截止 2018 年 2 月 2 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	01/04	德邦股份	主板	4.9	4.84	22.97x	26.59x	10.7	工业	中信证券
2	01/03	美凯龙	主板	32.2	10.23	19.44x	34.01x	4.2	可选消费	中金公司
3	01/04	盈趣科技	中小企业板	16.9	22.50	22.99x	49.41x	4.6	信息技术	招商证券
4	12/28	百华悦邦	创业板	2.6	19.18	22.99x	48.33x	11.9	可选消费	中信建投
总计				56.5			中位数 平均数	7.6 7.8		

2017 年第 49 批 3 家企业于 12 月 29 日领取批文；截止 2018 年 2 月 2 日，3 家企业均已完成上市。

第四十九批	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	01/23	南都物业	主板	3.2	16.25	22.98x	16.72x	6.6	房地产	长江证券
2	01/11	华菱精工	主板	3.4	10.21	22.98x	40.48x	5.3	工业	中投证券
3	01/05	万兴科技	创业板	3.3	16.55	22.96x	48.57x	8.7	信息技术	华林证券
总计				9.9			中位数 平均数	6.6 6.8		

(3) 2018 年公司已发行/发行中的 IPO

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						

2.2 定增市场情况（含配套融资）

本周 4 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，4 家领取批文。并购重组（含配套融资）6 家上会，5 家过会，中光防雷取消审核，73 家过会待发，6 家领取批文。

(1) 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
洛阳玻璃	5.1	配套融资	通过	摩根华鑫
老白干酒	4.0	配套融资	通过	国泰君安

(2) 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
荣科科技	1.6	配套融资	2018-01-10	中信建投
创业环保	18.4	非公开发行	2017-12-13	中信证券
木林森	12.1	配套融资	2018-01-04	华泰联合, 平安证券
徐工机械	41.6	非公开发行	2017-12-28	国金证券
博腾股份	16.9	非公开发行	2017-12-13	中信证券
华源控股	0.5	配套融资	2017-12-29	国海证券
中华企业	26.8	配套融资	2017-12-15	中金公司
恒力股份	115.0	配套融资	2017-12-14	华福证券
陕天然气	12.6	非公开发行	2017-12-09	中泰证券
中通国脉	2.2	配套融资	2017-12-27	民生证券

(3) 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	
1	2018-02-03	濮阳惠成	创业板	材料	项目融资	2.0	询价	20.09	20.09	10.9%	10.9%	10.9%	3.6%	中原证券
2	2018-02-03	利亚德	创业板	信息技术	项目融资	12.2	询价	18.39	18.36	8.8%	8.8%	5.6%	1.6%	中信建投
3	2018-02-02	湖南海利	主板	材料	项目融资	2.1	定价	7.53	-	不适用	不适用	不适用	2.1%	招商证券
4	2018-02-02	昆百大 A	主板	可选消费	配套融资	16.6	询价	8.90	8.85	6.8%	6.8%	6.3%	2.4%	国泰君安
5	2018-02-01	世纪华通	中小板	可选消费	配套融资	41.5	定价	20.22	-	不适用	不适用	不适用	1.8%	长江证券, 东方花旗
6	2018-01-31	北化股份	中小板	材料	配套融资	4.2	询价	11.57	11.57	7.1%	7.5%	5.9%	3.3%	中信建投
7	2018-01-31	盛屯矿业	主板	工业	项目融资	14.4	定价	8.01	-	不适用	不适用	不适用	0.6%	国海证券
8	2018-01-30	成飞集成	中小板	工业	项目融资	4.0	询价	29.54	-	不适用	不适用	不适用	1.6%	中航证券, 国泰君安
9	2018-01-30	爱建集团	主板	金融	补流	17.0	定价	9.20	-	不适用	不适用	不适用	1.1%	海通证券
本周发行定向增发项目共 9 家								中位数	7.9%	8.2%	6.1%	1.8%		
								平均数	8.4%	8.5%	7.2%	2.0%		

(4) 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	7.3	2,544.0	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	1,497.6	0.75%	医药制造业
3	002282	博深工具	2018-1-10	3.3	1,000.0	3.1%	通用设备制造业
4	002602	世纪华通 (联主)	2018-1-16	41.5	2,137.0	0.6%	汽车制造业
总计				72.1	7,178.6		

注: 世纪华通发行规模 41.5 亿元, 公司承销 38.55% 为 16.0 亿元。

2.3 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。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，2 家可转债发行，4 家可转债上市。截止 2 月 2 日 wind 数据，共有 20 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，1 家配股领取批文，3 家配股实施，0 家配股上市。截止 2 月 2 日 wind 数据，共有 3 家配股过会待领批文，6 家配股领批文待发。

(1) 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
奇精机械	4.2	可转债	2017/9/9	通过	国信证券
横河模具	1.4	可转债	2017/8/28	通过	安信证券

(2) 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
吉林敖东	24.1	可转债	2017/12/25	民生证券
千禾味业	3.6	可转债	2017/12/25	招商证券
广汇能源	40.0	配股	2017/12/18	中信建投

(3) 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
300601.SZ	康泰生物	优先配售和上网定价	3.6	2018/2/1	47.01	中信建投
600908.SH	无锡银行	优先配售和上网定价	30.0	2018/1/30	8.90	中信建投

(4) 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
600803.SH	新奥股份	9.33	0.25	尚未公告	23.0	国信证券股份有限公司	2018/2/1
300121.SZ	阳谷华泰	6.96	0.3	尚未公告	7.4	东北证券股份有限公司	2018/2/1
300110.SZ	华仁药业	3.56	0.2	尚未公告	7.0	广州证券股份有限公司	2018/1/31

(5) 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。