

东方花旗股权资本市场周报

2018年2月5日 - 2月9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

从中国、中国台湾、韩国、越南 1 月比较一致的出口表现看，全球贸易依然处于平稳状态。进口大超预期，大宗价格因素影响并不大，重要进口品确实是在放量。我们判断进口偏强背后有三个原因，一是内需至少不弱；二是人民币升值推动大宗进口；三是国内限产。年初数据真空，但从进口、重卡、信贷、地产成交的情况看，目前中国经济需求端并不差。市场担心的不是当前经济，而是另外三个逻辑：经济好，通胀上升，利率抬升、经济好，政策会推动一轮超预期的去杠杆和挤泡沫、目前经济好，但人民币升值影响出口，政府去杠杆影响基建，居民去杠杆影响地产，后续经济压力会逐步加大。2018 年宏观基本面不差，但逻辑不像 2017 年那么纯粹，这会增加资产价格短期波动性。（《进口、经济表现与市场逻辑》）

华泰宏观李超

预计对 2018 全年而言，PPI 的新涨价因素和翘尾因素均低于去年，预计全年 PPI 均值回落到+4%左右。当前 PPI 同比延续回调，而同时从年初以来的表现来看，食品价格环比持续上涨，1 月份 CPI 的环比表现实际上不弱、2 月份通胀有望显著回升到+2.5%以上，认为今年 PPI-CPI 剪刀差的收窄将是大概率，这一格局正在逐渐兑现，将有利于中下游行业盈利持续改善。中性预期今年通胀中枢将温和上行，给受益涨价的相关行业带来投资机会，认为食品饮料、农林牧渔、商贸零售、石油化工等行业或将受益。（《“风起通胀”格局初显》）

国君宏观花长春

1 月 CPI 回落符合预期，食品价格受天气影响环比上涨略超季节性，非食品价格环比增速也加快，但出于春节错位，CPI 仍回落。1 月 PPI 同比回落有度，黑色系相关行业价格增速放缓，有色系相关行业价格增速加快。PPI 的回落并不意味着需求走弱。CPI 方面，短期来看，出于 17、18 年春节错位，2 月份 CPI 大概率跳升，18 年全年 CPI 中枢将温和抬升至 2.5%左右。PPI 方面，2 月将回落，全年 PPI 即使因基数效应回落，但在全球经济复苏持续的背景下，中枢预计仍能达 3.5%左右。18 年预计央行会跟随美联储上调公开市场操作利率，同时实施定向降准，但对存贷款基准利率进行上调的可能性不大，整体货币政策仍保持稳健中性。（《通胀数据符合预期，2 月春节扰动将继续——1 月通胀数据点评》）

1.2 策略研究

天风策略

可以观察到成长“出奇”策略的人气正在不断积累，未来成长股将受到四重动力的推动：第一重动力是风险偏好回升。第二重动力是资金的流向。第三重动力是一季报窗口期的业绩推动。第四重动力是政策的催化。暴跌之后认为市场的风险偏好会逐步的回升。建议投资者将注意力放在优选一季报高增长低估值的成长股之上。方向上，看好受益于消费升级、制造升级、创新发展等方面。落实到具体的行业，更加偏好性价比突出的传媒、工业软件、以及未来可能发生重要变化的军工和工业环保。（《成长“出奇”的人气正在积累！把握一季报窗口期》）

招商证券

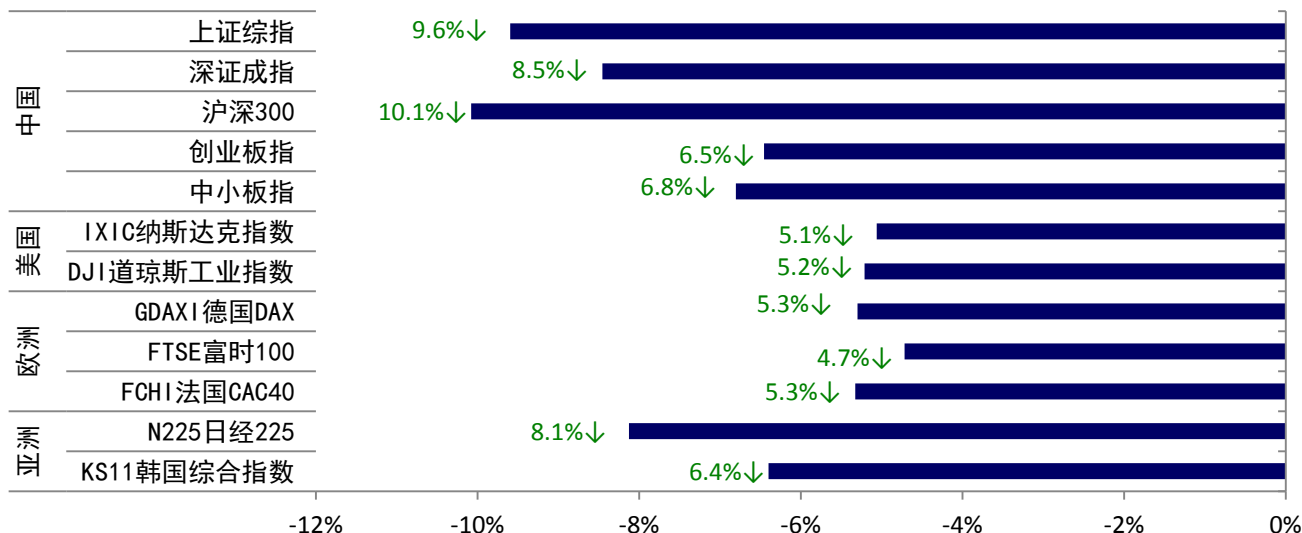
国内海外因素共振造成了上周 A 股大幅回调。当前中国经济整体向好，市场风险已经得到一定释放的背景下，短期内市场企稳的概率较大。从行业配置和选股策略的角度，在波动率提升，市场交易结构尚未出清的大环境下，我们建议投资者优先选择交易容量较大、业绩稳定性高，估值回到相对合理甚至低估、解禁、质押以及投资者交易结构相应小的公司。这些公司主要分布在消费、医药、TMT 领域。当前需要密切关注美国和中国经济情况，做好相应的预案。（《A 股剧震成因详解及应对策略》）

中金海外

受本周美股大跌影响，全球市场恐慌情绪蔓延，资金转为大幅流出全球股市，尤以美股市场流出幅度最大，同时发达欧洲也转为净流出；但因利率上行影响，本周全球债市资金流入规模也较上周有所减少。我们建议投资者保持合适仓位、防范潜在波动，有条件的投资者可以考虑采用看多 VIX 指数产品进行对冲。通胀预期和抬升和利率的上行固然会带来企业成本端和股票估值端的负面压力，但当前依然稳健的基本面能够为市场提供支撑，即所谓的“基本面向上+估值向下”组合。（《一周美股：市场急跌，资金流出，短期有超卖迹象》）

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月份全国居民消费价格总水平同比上涨 1.5%，环比上涨 0.6%。1月份全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.3%，环比上涨 0.3%。CPI 同比涨幅回落、环比涨幅扩大，季节性因素促成食品价格环比涨幅较大，但同比涨幅回落主要受到去年同期对比基数过高的影响。PPI 同比涨幅、环比涨幅均收窄，多数周期类行业的产品价格出现回落。此数据预示着食品类行业的一季报财务数据有望表现较强。

流动性: 央行在公开市场操作延续净回笼，但流动性充裕，银行间市场同业拆借利率平稳，债市出现上扬。周内两市日成交金额有三个交易日处于 5000 亿元以下，2月9日达到 4,900 多亿元。

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	1月M2:同比(%)	11.3	8.2	8.2	月度	房地产调控影响的逐步显现

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 发改委: 发布 2018 年版境外投资敏感行业目录

发改委发布《境外投资敏感行业目录(2018年版)》，自 2018 年 3 月 1 日起施行。根据《国务院办公厅转发国家发展改革委 商务部 人民银行 外交部关于进一步引导和规范境外投资方向指导意见的通知》，需要限制企业境外投资的行业：(一) 房地产、(二) 酒店、(三) 影城、(四) 娱乐业、(五) 体育俱乐部、(六) 在境外设立无具体实业项目的股权投资基金或投资平台。

3.2 上交所: 上周对影响市场稳健运行的大额集中抛售等行为采取警示和限制交易。

上交所共对常规性的证券异常交易行为及时采取了 160 余次自律监管措施，涉及盘中及尾盘拉升打压股价、涨跌停板虚假申报等异常交易情形；共对 10 起上市公司重大事项进行核查，并向证监会上报 5 起涉嫌违法违规案件线索。此外，密切关注股票市场交易风险的变化，对影响市场稳健运行的大额集中抛售等行为，采取了相应的警示和盘中限制交易措施。

3.3 深交所：到 2020 年要在退市机制常态化等方面取得新突破

深交所发布《发展战略规划纲要（2018-2020 年）》。纲要指出，到 2020 年，投资者教育服务覆盖面不断扩大，投资者教育服务满意度继续提升，在适当性管理、法律救济和信息服务方面迈出新步伐，在退市机制常态化等方面取得新突破，在监管技术和智能化方面做出新成就，在重大风险防控方面达到新水平。要实现用好用足法定退市监管和决定权，推动修订并严格执行相关退市制度、标准及程序，探索完善退市公司股份转让机制，实现退市常态化。

3.4 证监会：未核发本周 IPO 批文

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 9 家企业上会，2 家主板、1 家中小板、1 家创业板企业未通过，之前每周上会家数分别为 8-13-18-5；上市 5 家，募资 73.4 亿，之前上市家数为 2-6-3-4；本周证监会未核发批文。

截止 2 月 8 日证监会披露，IPO 正常在审共计 407 家企业，其中主板 195 家，中小板 60 家，创业板 152 家；中止审查家数为 7 家，其中主板 4 家，中小板 1 家，创业板 2 家；已过会家数为 28 家，其中主板 13 家，中小板 6 家，创业板 9 家。下周无企业上会。

(1) 本周 IPO 市场审核情况：

上市板块	公司名称	过会情况
主板	江苏鼎胜新能源材料股份有限公司	通过
主板	江苏蓝电环保股份有限公司	未通过
主板	江西沃格光电股份有限公司	通过
主板	浙江华达新型材料股份有限公司	未通过
主板	振德医疗用品股份有限公司	通过
中小企业板	北京新时空科技股份有限公司	未通过
中小企业板	华林证券股份有限公司	通过
创业板	北京朝歌数码科技股份有限公司	未通过
创业板	四川天邑康和通信股份有限公司	通过

(2) 本周 IPO 市场发行情况：

本周共 5 家 IPO 企业上市，合计募资 73.4 亿。其中证券公司华西证券上市，保荐机构为中信证券。

上市日	发行人	板块	发行规模 (亿元)	价格(元)	发行市盈率 ¹	行业披露市盈率 ²	承销费率	wind 行业	承销商
1 02/08	中源家居	主板	4.0	19.86	22.99x	47.25x	7.6%	可选消费	广发证券
2 02/08	御家汇	创业板	8.5	21.23	22.99x	41.90x	6.4%	日常消费	华泰联合
3 02/06	南京聚隆	创业板	2.9	18.03	22.99x	35.84x	9.2%	材料	德邦证券, 华泰联合
4 02/06	嘉友国际	主板	8.4	41.89	22.99x	34.35x	6.1%	工业	海通证券
5 02/05	华西证券	中小企业板	49.7	9.46	22.97x	23.05x	1.8%	金融	中信证券
总计			73.4			中位数	6.4%		
						平均数	6.2%		
2018 年截止本周末						中位数	6.4%		
						平均数	6.9%		

(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						

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 62 家在审，3 家上会，3 家过会；35 家过会待发，0 家领取批文。并购重组 (含配套融资) 5 家上会，3 家过会，73 家过会待发，3 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
康达新材	2.1	配套融资	通过	中天国富

千方科技	5.7	配套融资	通过	国泰君安
华能国际	50.0	非公开发行	通过	中信证券
澳洋科技	3.8	非公开发行	通过	国海证券
保变电气	11.3	配套融资	通过	中金公司
吉林高速	4.5	非公开发行	通过	东北证券
长城影视	2.4	配套融资	未通过	东莞证券
中环股份	4.2	配套融资	未通过	民生证券

(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
山西焦化	6.5	配套融资	01/25	中国银河

(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	wind 行业	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 ¹	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
02/08	青岛双星	主板	可选消费	项目融资	9.0	询价	6.33	6.33	-3.6%	-1.0%	-3.6%	1.8%	中信证券
02/06	南京医药	主板	医疗保健	补流	9.4	定价	6.51	-	不适用	不适用	不适用	2.3%	中信证券, 南京证券
02/06	罗莱生活	中小板	可选消费	项目融资	4.6	定价	11.84	-	不适用	不适用	不适用	2.1%	南京证券
02/06	博深工具	中小板	工业	配套融资	3.3	询价	13.22	13.22	14.5%	13.4%	12.7%	3.1%	东方花旗
本周发行定向增发项目共 4 家								中位数	5.4%	6.2%	4.6%	2.2%	
								平均数	5.4%	6.2%	4.6%	2.3%	
2018 年截止本周末								中位数	8.8%	8.5%	5.9%	2.4%	
								平均数	6.2%	6.0%	4.8%	3.1%	

(4) 2018 年公司已发行/发行中的定增 (包括配套融资)

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	17/12/15	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	17/12/28	20.0	1,497.6	0.75%	医药制造业
3	002282	博深工具	18/1/10	3.3	1,000.0	3.1%	通用设备制造业
4	002602	世纪华通 (联主)	18/1/16	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, 公司承销份额 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 4 家企业发布可转债预案。本周共有 0 家可转债上会且全部通过, 2 家可转债领取批文, 1 家可转债上市。截止 2 月 9 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 1 家配股上会, 0 家配股领取批文, 0 家配股实施, 0 家配股上市。截止 2 月 9 日 wind 数据, 共有 4 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
陕国投 A	30.0	配股	17/06/27	通过	中信建投

(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
------	-----------	------	-------	------

鼎信通讯	6.0	可转债	17/12/25	国金股份
利欧股份	22.0	可转债	17/12/04	中泰证券

(3) 本周可转债上市情况

正股代码	转债名称	上市日期	发行方式	发行规模(亿元)	转股溢价率	优先配售比率	包销比率	转债首日收盘价(元)	主承销商
601128	常熟转债	18/02/06	优先配售和上网定价	30.0	-5.1%	43.4%	1.5%	107.91	中信建投

(4) 本周配股上市情况

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							

(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	17/12/18	6.5	1,300.0	2.0	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。