

东方花旗股权资本市场周报

2018年5月28日 - 6月1日

编制部门：股权资本市场部

1. 宏观策略研报

1.1 宏观研究

广发宏观郭磊

经济基本面的稳定性继续确认，唯一值得警惕的是小企业 PMI 出现 0.7 个点回落至 50 以下，反映的应是信用利差扩大带来的融资端影响负反馈。在金融去杠杆大方向不变的背景下，预计政策会做出一些微调，以杜绝信用风险的形成。目前的权益市场定价隐含了三大折价逻辑。若信用环境出现边际改善预期，则市场向经济基本面的修复会有持续性。（《宏观特征与资产映射》）

海通宏观姜超

海外经济：美 5 月非农好于预期，意大利政局持续动荡。美国 5 月新增非农就业人数 22.3 万，好于市场预期。5 月美国失业率从上月的 3.9% 再降至 3.8%，为十八年来的新低，劳动参与率略降至 62.7%。美国政府上周宣布，将于 6 月 1 日起，对欧盟、加拿大和墨西哥的钢铝产品分别征收 25% 和 10% 的关税。根据媒体报道，美联储认为德意志银行的美国业务存在问题。上周五，意大利危机再度迎来一线转机，成立联合政府可能性上升，欧洲股市反弹。（《制造业景气回升，通胀短期分化——海通宏观周报》）

国君宏观花长春

货币政策担保品管理是近年来货币政策转型的一个重要观测器。本次扩大 MLF 担保品范围是货币政策担保品管理框架的进一步完善。扩大 MLF 担保品范围有一石三鸟之效。一是释放了呵护信用债市场稳定发展的信号，二是增强了对小微企业和绿色经济的融资支持，三是缓解了部分金融机构担保品不足的问题。货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架将继续完善。经济动能企稳回升背景下，金融监管和宏观审慎的力度和节奏可能超出市场预期。货币政策将边际趋松，对冲金融监管和宏观审慎带来的收紧压力。（《扩大 MLF 担保品范围有一石三鸟之效》）

1.2 策略研究

广发证券

周期股“折返跑”的条件酝酿：（1）中国高频经济数据不差，而扩大 MLF 担保品与桥水基金达里奥提出的“好的去杠杆第二阶段央行应放宽贷款抵押品范围”的观点不谋而合，有助于修复市场对信用收紧过度悲观的预期；（2）中美贸易摩擦对 A 股风险偏好的制约有望随着美国商务部长罗斯访华就中美经贸问题磋商而有所缓和；（3）密切观察社融（含信用债融资）以及地方债/政策性金融债发行的变化来衡量实体经济融资环境。（《周期股”折返跑“的条件也在酝酿》）

招商证券

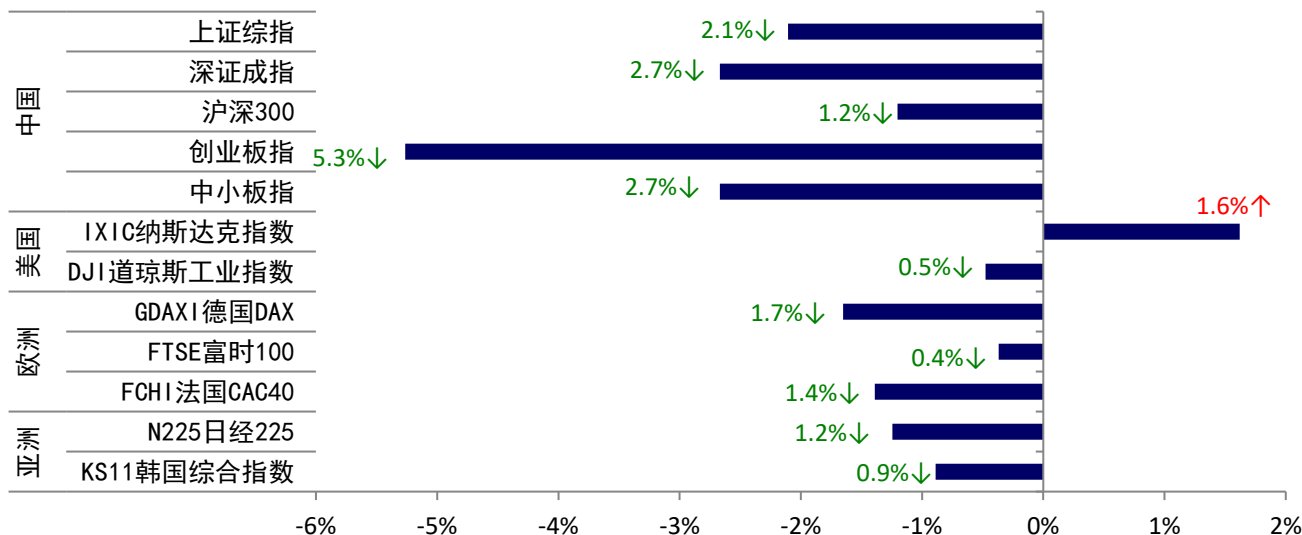
食品饮料企业的经济效益运行情况较好。海外半导体设备出货额高增长，国内存储器产能处于扩张中。新能源车销量结构向中高端转移，中游材料价格落地。油价中枢上移后煤化工产品将凸显价格相对优势。六大发电集团煤炭库存可用天数触底后小幅回升。（《饮食制造经济效益良好，新能源车销量结构优化——行业景气观察》）

中金海外

一、美股市场：意大利局势缓解和强非农推动市场反弹，科技股领涨。二、政策追踪：中美贸易摩擦风波再起；美国宣布对加拿大、墨西哥和欧盟征收钢铁和铝关税，引发贸易伙伴报复。三、央行动向：美联储公布经济状况褐皮书。四、海外事件：意大利组阁一波三折，最终出现转机避免重新大选；西班牙首相遭弹劾下台。五、经济观察：美国 5 月失业率进一步下降，工资增长超预期。六、公司观察：美联储将德银列入陷入困境企业名单。七、中概股市场：金龙指数大涨 2.7%；陌陌业绩超预期，得益于直播收入拉动。（《一周美股：意大利局势暂缓、非农强劲；科技与小盘领涨》）

2. 宏观市场数据

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

经济数据: 5月PMI为51.9, 前值51.4, 连续22个月位于荣枯线以上。分项看, 需求回暖, 生产走强, 价格上涨, 被动去库, 就业下降。高频数据显示5月生产走强, 与近五年同期相比, 生产相对旺盛, 环保限产企业抢工迹象明显。总体看, 生产端受环保抢工影响短期有支撑, 需求端需关注外需修复的可持续性以及内需新旧动能转换的影响

流动性: 资金价格整体上涨, 国债到期收益率上行, 人民币兑美元贬值, 全球股市除美国外均出现不同程度下跌, 国内工业品价格整体上涨。货币市场方面, 本周央行净投放资金4100亿元, 资金价格整体上行, 资金面较为紧张。

本周重要经济数据

国家	指标	今值	预值	前值	公布周期	影响
中国	5月官方制造业PMI (%)	51.9	-	51.4	月度	产业转型升级步伐加快, 新动能支撑作用继续增强

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

国际方面:

美国经济乐观程度已达到历史最高水平

美国民意调查机构拉斯穆森报告进行的一项民调结果显示, 目前68%的美国人认为, 只要愿意, 美国任何居民都可以找到工作。该比例为历史最高水平。去年该指数为63%, 而2014年的指数为61%。此次民调于2018年5月24日至27日进行。

美国将对欧盟和加拿大等钢铝产品征收高关税

美国商务部长罗斯5月31日表示, 美国将从6月1日开始对欧盟、加拿大和墨西哥的钢铝产品分别征收25%和10%的关税。罗斯当天在电话吹风会上说, 美国总统特朗普决定不再延长对欧盟、加拿大和墨西哥这三个经济体的钢铝关税豁免期限。罗斯还表示, 美国已与阿根廷、澳大利亚、巴西就限制它们对美国的钢铝产品出口达成一致。同时, 特朗普政府期待继续与欧盟、加拿大和墨西哥展开贸易谈判。

加拿大对美国实施报复 将对 128 亿美元的美国商品加征关税：加拿大总理特鲁多针对美国宣布的金属关税迅速采取报复措施，对不超过 166 亿加元（128 亿美元）的美国商品加征进口关税。

英国首相对美国征收钢铝高关税“深感失望”：英国首相特雷莎·梅 1 日对美国决定对欧盟钢铝产品征收高关税深表失望，并表示将继续与欧盟一同保护相关产业和工人。

国内市场

发改委：近期 A 股调整更多源于外部冲击而非基本面变化

1 日，发改委微博转发中国宏观经济研究院博士李世刚、曹玉瑾文章称，国内 A 股市场下跌并非孤立事件，全球股市同时下跌几乎更早一步，主要经济体市场都被波及，且从下跌顺序来看，美欧日在前、中国在后。此轮包括 A 股在内的全球股市调整源于多重市场因素叠加，既有中美贸易摩擦再起波澜、意大利政局动荡、短期避险情绪浓厚、新兴市场国家资本外流加剧等外部原因，也有我国债市信用债违约增多导致的风险偏好下降等内部原因，但总体来看外部因素明显强于内部因素，并且我国经济基本面稳中向好、上市公司盈利稳中有进的基本态势并没有发生改变，股市短期有跌也有涨。

上交所对修改收盘机制公开征求意见

6 月 1 日，上交所表示，为进一步完善收盘交易机制，维护市场交易秩序，上交所拟调整收盘价产生方式，实行收盘集合竞价机制。目前，上交所实行的是尾盘连续竞价方式，即：9:30 至 11:30、13:00 至 15:00 为连续竞价时间。如今，征求意见对该方式进行了修改：9:30 至 11:30、13:00 至 14:57 为连续竞价时间，14:57 至 15:00 为收盘集合竞价时间。

集合竞价最大成交量原则，即以此价格成交能够得到最大成交量。高于集合竞价产生的价格的买入申报全部成交；低于集合竞价产生的价格的卖出申报全部成交；等于集合竞价产生的价格的买入或卖出申报，根据买入申报量，卖出申报量的多少，按少的一方的申报量成交。上交所经过长期认真研究，认为采用收盘集合竞价有助于维护收盘阶段的价格平衡。下一步，上交所将充分听取各方意见，完善规则相关安排，待经证监会批准规则后发布实施。

传小米将发行 CDR，成为首家 CDR 企业

据传，近几个月内，小米将在上海证券交易所（即 A 股主板）发行 CDR，成为中国首家 CDR 企业。先在上交所发行 CDR，后在港交所 IPO，小米便不必满足“已经上市红筹企业要求估值不低于 2000 亿元人民币”的标准，而对应“未上市红筹企业和境内创新企业上市估值不低于 200 亿元人民币、同时最近一年的营收不低于 30 亿元”的 CDR 试点标准。

小米 CDR 的额度分配尚待最终确认，但是大致方案如下：CDR 的融资稀释比例将大大低于香港 IPO；会有一些比例的基石投资者，也叫战略配售，将有 36 个月的锁定期；剩余份额分配给机构投资者和个人投资者，但是个人投资者份额较少；由于大陆投资者对于小米 CDR 有极大的期待，将会出现数百倍的超额认购情况。总之，散户除了后市参与以外，要参与到本次小米的 CDR 发行和香港 IPO 会非常困难。

上证与中证宣布调整旗下各指数的样本股

上交所宣布调整上证 50、上证 180、上证 380 等指数的样本股，中证指数同时宣布调整沪深 300、中证 100、中证 500、中证香港 100 等指数样本股，本次调整将于 6 月 11 日正式生效。此次调整中，金融、地产行业股票数量减少最多。其中，被调出样本股的上市券商包括光大证券、西南证券、东北证券、国海证券、中原证券、第一创业、海通证券、方正证券等 8 家券商，仅财通证券 1 家被调入。

同时康美药业、江苏银行、中国电建和中国核电等 5 家被调出上证 50，恒瑞医药、海螺水泥、青岛海尔、三安光电和三六零被调入上证 50。

5 月 IPO 过会率近 77% 毛利率波动及业务依赖性受关注

5 月份，IPO 上会审核公司共 13 家（不包括 3 家取消审核），过会 10 家，过会率接近 77%，高于前 5 个月近 53.5% 的平均过会率（不包括取消审核）。5 月 3 家未通过审核的企业是：北京中视电传媒广告股份有限公司、福建省闽华电源股份有限公司、北京时代凌宇科技股份有限公司，其“被否”原因主要与毛利率波动及业务依赖性有关。

1-5月IPO上会审核公司共99家（不包括10家取消审核），其中过会53家，被否40家，暂缓表决6家，过会率为53.5%。进入5月份之后，终止审查的企业数量大幅增加的情况也有所缓解。统计数据显示，截至5月29日，2018年终止审查企业数量为136家。而截止到4月27日，这一数量为125家。也就是说，在一个月左右的时间里，只有11家企业终止审查，4月17家，3月79家。

5月18日，证监会在官网上回应称，对主板、中小板、创业板首发企业进行审核的政策始终没有变化，未来将继续坚持依法全面从严监管，严把资本市场入门，从源头上保证上市公司质量。不过，从5月份IPO的审核情况看，通过审核的企业在2017年均有着漂亮的净利润，净利润最低的也超过8000万。但其中也有个例者，即武汉明德。招股书披露，武汉明德2017年上半年净利润仅为3414万元，其在2016年全年净利润仅为5969万元。不过，净利润并不是过会的唯一标准。例如，北京中视电传媒广告股份有限公司2017年净利润为1.3亿元，但依然被否。

证监会周五新闻发布会：

- 国务院任免国家工作人员，免去姜洋的中国证券监督管理委员会副主席职务。据悉，姜洋从证监会副主席一职退下来后，将去上海任新职。
- 央行与证监会联合发布《关于进一步规范货币市场基金在互联网销售和赎回的指导意见》。指导意见提出要求，包括强化持牌经营要求，对T+0赎回提现业务行限额管理。对单个投资者在单个销售渠道持有的单只货币市场基金单个自然日的“T+0赎回提现业务”提现金额设定不高于1万元的上限。
- 本周核发2家批文。上交所主板：彤程新材料集团股份有限公司，深交所创业板：武汉锐科光纤激光技术股份有限公司。上述企业筹资总额20亿元左右。此前7次证监会核发IPO家数分别为0、2、2、2、1、2、2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

1.1 IPO 市场情况

本周有 2 家公司安排上会，1 家通过，1 家未通过；本周证监会核发 2 家批文，彤程新材料集团股份有限公司（主板）和武汉锐科光纤激光技术股份有限公司（创业板）；本周 1 家企业上市，近期 IPO 市场供给量明显下降。截至 5 月 31 日，IPO 正常在审共计 272 家企业，其中主板 128 家，中小板 40 家，创业板 104 家；中止审查家数为 7 家，其中主板 5 家，中小板 1 家，创业板 1 家；截至本周五，下周 3 企业上会，分别为：北京康辰药业股份有限公司、安徽万朗磁塑股份有限公司、中国人民保险集团股份有限公司。

(1) 本周 IPO 市场审核情况：

板块	公司	结果
主板	长沙银行股份有限公司	通过
主板	北京中视电传媒广告股份有限公司	未通过

(2) 本周 IPO 市场发行情况：

上市日	发行人	板块	发行规模 (亿元)	价格(元)	发行市盈率 ¹	包销比率 (%)	承销费率 (%)	wind 行业	承销商	
1	2018-05-28	科沃斯	主板	8.0	20.02	22.99x	0.4	4.8	可选消费	中金公司
			总计	8.0						
						中位数	7.0%			
						平均数	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(亿元)	承销与保荐费(万元)	承销与保荐费率(%)	证监会行业
603733.	仙鹤股份	2018/04/09	8.4	5,055.5	6.0%	造纸及纸制品业

注：费率统计含税

1.2 定增市场情况（含配套融资）

本周共有 10 家上市公司发布定增预案或修订案。截至本周五，非公开 57 家企业在审，26 家过会待领批文。本周 1 家拟非公开发行企业上会且通过，3 家企业领取批文；并购重组 1 家上会未通过审核，1 家企业领取批文。截至本周五，共计 38 家拟并购重组企业在审，12 家过会待领批文。

(1) 定向增发上会情况

公司简称	预计募集资金（亿元）	项目类型	过会情况	承销商
农业银行	1,000.0（现金）	项目融资	通过	中信证券
沃施股份	6.8（资产）/3.0（现金）	发行股份购买资产并配套融资	未通过	国金证券

(2) 定向增发领取批文情况

公司简称	预计募集资金（亿元）	项目类型	过会公告日	承销商
耐威科技	19.7（现金）	项目融资	2017/12/12	国信证券
首创股份	26.9（现金）	项目融资	2018/01/17	中信建投
丰林集团	8.7（现金）	项目融资	2017/12/19	中信建投
SST 先锋	286.6（资产）/20.0（现金）	发行股份购买资产并配套融资	2018/04/27	中信建投

(3) 定向增发上市情况（不含资产部分）

序号	定增股份上市日期	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 (%)	发行价格较发行日收盘价折价 ³ (%)	发行费率 ⁴ (%)	承销商
1	2018/05/28	吉林高速	主板	工业	项目融资	4.5	定价	3.28	3.28	11.4	4.1	4.1	0.9	东北证券
2018 年初截至本周末									中位数	8.5	8.1	7.2	2.2	
									平均数	7.1	6.9	6.2	4.0	

(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	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	0.8	医药制造业
3	002282	博深工具	2018/01/10	3.3	1,000.0	3.1	通用设备制造业
4	002602	世纪华通（联主）	2018/01/16	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。

1.3 其他类股权融资产品

可转债：本周 2 家企业发布可转债预案（共计 26.8 亿），无转债上会，1 家转债领取批文（5 月发放的唯一 1 张转债批文），无转债上市。截止本周末有 19 家可转债过会待领批文，15 家领批文待发。

配股：本周没有配股发布预案、上会、领取批文或上市。截至本周末有 6 家配股过会待领批文，2 家领批文待发。

(1) 本周可转债及配股过会/领批文情况

公司名称	预计募资金额(亿元)	项目类型	过会公告日	主承销商
凯中精密	4.2	可转债	2017/12/27	国信证券

(2) 本周可转债及配股上市情况

本周暂无转债或配股上市

(3) 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	1,300.0	2.0	非金属矿物制品业
2	300231	银信科技	2018/03/05	5.9	848.0	1.4	软件和信息技术服务业

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达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。