

东方花旗股权资本市场周报

2018年6月11日 - 6月15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

第一，5月表外非标如期大幅收缩，表内信贷规模却没有对应扩张，社融收缩明显。第二，这一融资结构是资管新规落地、表外回表的逻辑结果；但同时反映出来的一个问题是信用环境的二元化：部分具有正常融资需求的、低信用等级企业从表外融资中剥离，却因为信用定价机制的不完善，没有办法正常在表内融资。第三，联合授信、MLF抵押扩展等只是开始，预计在金融去杠杆大方向不变的背景下，政策会进一步对信用环境做出适度修正，降准亦有可能性。5月之后可能会面临流动性环境和信用环境的一轮双修复。第四，年初以来的这轮社融收缩有较大概率会导致三四季度名义GDP有所放缓；但由于供给收缩、地产限价和低库存、基建低位、制造业库存低波动，以及经济中消费贡献度的上升，当前经济的低波动率特征明显，融资对经济的影响斜率不可以完全以历史情形递推。（《如何看待当前的社融结构及其影响》）

海通宏观姜超

海外经济：美联储鹰派加息，欧央行表态鸽派。美联储6月再度加息，表态整体偏鹰，预测2018年底的目标利率将达2.4%，意味着2018年还会有两次加息。上周五公布的美国密歇根大学6月消费者信心指数初值为99.3，创三个月新高。欧洲央行公布6月利率决议，将于12月底结束QE，保持利率不变至少至2019年夏天，目前并未讨论何时加息，表态鸽派。欧盟成员国上周四一致同意针对美国铝关税采取反制措施，这一措施将在6月20日欧盟委员会的例会上被表决。（《经济稳中略降，PPI见顶在即——海通宏观月报》）

国君宏观花长春

陆家嘴论坛召开，易纲行长表示将加大对小微企业的支持。郭树清主席指出防范金融风险当前还应优先做好“加快企业结构调整、妥善处理企业债务违约、推进信用建设”等方面的工作。杨伟民主任认为若金融部门孤军奋战、其他部门袖手旁观，金融攻坚战是打不好的。（《政策风向会大变吗？——国君宏观周报》）

1.2 策略研究

广发证券

主题策略层面，我们认为，此次央企结构调整ETF金融创新主要原因在于近年来央企改革带来的业绩边际改善，18年下半年建议重点关注央企改革三大纵深方向：1）央企国有资本投资、运营公司平台。上市平台、金控平台、股权基金等资本运作加快；2）央企混合所有制改革。引入多元化资本后积极优化公司治理，目前重点依然是电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工七大垄断领域；3）央企重组及整合资源。周期性产业与战略性产业布局并重，重点关注装备制造、煤炭、电力、通信、化工、生态环境保护、共用技术平台等领域。（《央企改革ETF释放了什么信号？》）

招商证券

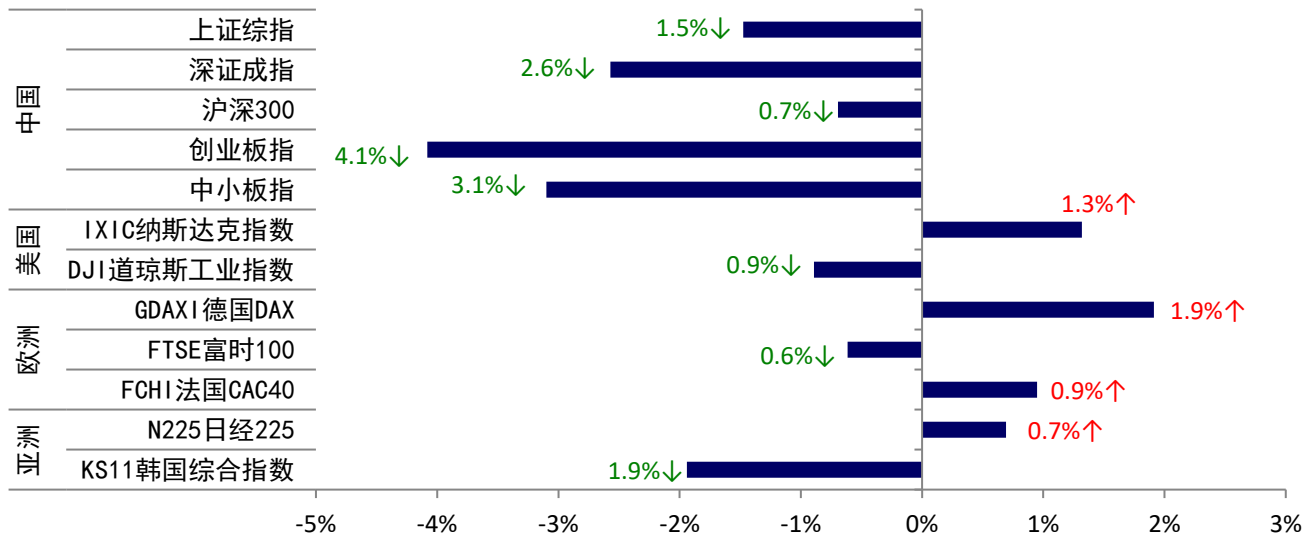
特朗普政府并非只是针对中国进行了关税提升，而是和欧洲、亚洲、墨西哥加拿大“全面”开战，但是以邻为壑、去全球化的贸易政策，将会令全球经济增长蒙上阴影。同时美联储今年加息次数指引提高至四次，加剧了美元回流的风险，对全球资产价格形成了不利冲击。在美元维持强势的背景下，港币将会面临“不可逆转”的冲击，香港金管局外汇储备已经连续三月下降。对于中国，征收关税直指“中国制造2025”，中兴事件也昭示了美国对于中国中高端制造业崛起的打压态度，市场对于A股科技板块的担忧加剧。（《静候黎明——A股投资策略周报》）

中金海外

长期来看，如果贸易摩擦持续升级，则可能会使得美国对中国进口产品依赖程度较高板块如零售、以及一些产品加工外包到中国的企业受损。更进一步的，考虑到美国规模较大公司、特别是跨国公司有相当部分的利润均来自海外和中国（标普500指数2017年收入中38%来自美国以外地区），贸易摩擦的升级也可能在一定程度上损害美国跨国公司在海外的经营环境、进而使得业绩受到一定拖累。从这个角度来看，海外收入占比高的半导体、科技硬件、家庭个人用品、互联网、资本品、生物科技等板块（其中半导体板块海外收入占比高达84%，科技硬件和家庭个人用品板块占比也在50%以上）可能受到的影响最大。（《简评：贸易摩擦升级，短期或影响情绪，但对美股基本面直接影响有限》）

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: 美国政府在 6 月 15 日公布最终的对华进口商: 品征税清单、以及中国政府立即的争锋相对, 中美贸易战的风险急剧升温。认为此次贸易战爆发的一个主要原因是在美国遏制中国高端制造业发展的企图下, 中美贸易谈判中存在的分歧在短期内很难弥合; 美国针对中国进口商品的征税在短期内对中国经济的影响有限

流动性: 美联储加息的同时所传达出的鹰派气息令市场对美国 QE 退出步伐的判断更为激进, 由此带来的强势美元将进一步对全球流动性供给产生负面冲击。面对美联储的鹰派加息, 国内央行的按兵不动说明其对冲外部冲击维稳流动性的调控意图, 然而管理层对于杠杆去化的强调的表述意味着紧信用以倒逼杠杆去化的进程仍将持续

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月工业增加值 (%)	6.80	6.95	7.00	月度	制造业有所回落
	5月M2同比 (%)	8.30	8.53	8.30	月度	企业融资受到表外监管

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

美联储决议声明: 上调联邦基金利率目标区间 25 个基点 预计 2018 年还将加息 2 次

美联储决议声明: 上调联邦基金利率目标区间 25 个基点至 1.75%-2.0%区间。加息的决定获得一致通过, 重申将保持宽松的货币政策立场。预计 2018 年还将加息 2 次, 2019 年料将加息 3 次。将超额准备金利率 (IOER) 提高 20 个基点。

鲍威尔: 美国经济状况良好 逐步将利率恢复到正常水平

美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示, 未来一年内, 利率将向中性水准靠拢。预计联邦基金利率将进一步逐步上升, 加息过快或过慢都可能带来损害。超额准备金利率 (IOER) 提高 20 个基点只是较小的技术性调整, 调整 IOER 对货币政策路径没有影响, IOER 的调整是为了保持利率处于区间中段, 不认为需要再次调整超额准备金利率。美联

储将保持开放的态度，继续观察经济数据，要根据接下来的数据来决定中性利率水平。恪守 2% 的通胀目标，改变该目标的门槛非常高。

美国将对价值约 500 亿美元的中国进口产品征收关税

6 月 15 日，美国贸易代表办公室（USTR）发布了两份对中国进口产品适用 301 条款调查特别关税的征收清单。从 2018 年 7 月 6 日开始，800 多种中国产品在进口到美国时需要缴纳 25% 的额外关税

商务部深夜反击!对美 500 亿美元商品加征关税

商务部公告称，对于美国违反国际义务对中国造成的紧急情况，为捍卫自身合法权益，中方依据《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，决定对原产于美国的大豆等农产品、汽车、水产品等进口商品对等采取加征关税措施，税率为 25%，涉及 2017 年中国自美国进口金额约 340 亿美元。上述措施将从 2018 年 7 月 6 日起生效。同时，中方拟对自美进口的化工品、医疗设备、能源产品等商品加征 25% 的进口关税，涉及 2017 年中国自美国进口金额约 160 亿美元，最终措施及生效时间将另行公告。

国内市场

10 家券商被选为创新企业保荐机构

证监会明确在试点期间创新企业可自主选择 10 家证券公司作为境内发行上市的主保荐机构，包括中信建投证券、国泰君安证券、中金公司、招商证券、中信证券、申万宏源证券、广发证券、海通证券、银河证券和华泰联合证券。其他证券公司可按规定与前述证券公司进行联合保荐或联合主承销。从入选名单来看，这十家券商均在去年的分类评级中被评定为 AA 级。

证监会正式发布《关于修改〈证券发行与承销管理办法〉的决定》

相比征求意见稿，正式实施的《发行与承销管理办法》创新试点企业可以根据需要采用超额配售选择权，去掉了 4 亿股的门槛。“首次公开发行股票数量在 4 亿股以上的，或者在境内发行存托凭证的，发行人和主承销商可以在发行方案中采用超额配售选择权。超额配售选择权的实施应当遵守中国证监会、证券交易所、证券登记结算机构和中国证券业协会的规定。”

中国结算发布《试点创新企业股票或存托凭证结算业务规则》

投资者通过现有人民币普通股票（以下简称“A 股”）账户参与存托凭证交易结算业务，不需要新开立证券账户。同时明确了，投资者所持有的中国存托凭证，只能在 A 股市场交易，暂不允许跨境转换为境外基础证券，也不可以提取为境外基础证券的纸面股票。

沪深交易所发布《试点创新企业股票或存托凭证上市交易实施办法》

上交所表示，证监会在相关规定中明确，试点红筹企业存在投票权差异的，相关安排应当符合拟上市证券交易所的相关规定，包括：

- 一是要求特别投票权股东遵守一定限制。包括持有特别投票权股东应当为公司发展或者业务增长做出重大贡献，并且在上市前及上市后持续担任公司董事或者董事会认可的其他职务的人员；特别投票权股东合计持有的股份数量应当不低于公司全部有表决权股份的 10%；投票权差异比例不得超过 20:1；普通投票权数量合计占比不得低于全部投票权数量的 10%，并应当保障持有投票权达到该比例的投资者有权提议召开临时股东大会、提出议案；除特定情形外，企业上市后不得提高特别投票权比重。
- 二是规定了特别投票权股份转化为普通投票权股份的情形。在特别投票权股东不再具有规定的资格或者丧失履职能力、向非关联方转移特别投票权股份、公司控制权发生变更等情形下，特别投票权安排赖以存在的基础和正当性不复存在，需要按照 1:1 比例永久转化为普通投票权。
- 三是规定了实行一股一票的特定情形。主要包括修改公司章程、改变类别股份权利、公司合并、分立、解散或者变更公司形式等重大事项。这些事项与普通投资者的权利直接相关，具体事项表决中，特别投票权股份临时恢复为一股一票表决权。

- 四是规定了特别投票权行使的禁止性要求。持有特别投票权股份的股东应当按照所适用的法律以及公司章程行使权利，不得滥用特别投票权，不得损害境内投资者的合法权益。如果滥用特别投票权，损害境内投资者合法权益的，上交所可以要求红筹企业及特别投票权股东予以纠正。

沪深交易所相应对《首次公开发行股票网上/网下发行实施细则》进行了修订

投资者持有的非限售存托凭证市值纳入其持有的市值计算范围；存托凭证申购单位为 100 份或其整数倍，具体由发行人和主承销商协商确定并事先披露；参与存托凭证网上申购应符合有关投资者适当性管理要求；存托凭证与新股、可转换公司债券、可交换公司债券等适用一致的网上申购黑名单制度。

证监会召开 200 多家询价机构会议

证监会 6 月 13 日面对证券公司、基金公司、保险公司等 200 余家机构召开了询价对象的工作会议，就发行承销、发行定价等关键问题进行监管明确。证监会强调将持续强化依法、全面、从严监管，对机构投资者参与发行承销的各个环节进行专项检查，主要检查询价对象在报价环节是否进行了深入研究，报价依据是否充分，估值是否审慎，参与询价行为是否依法合规、新股上市后的交易行为等等，对于发现问题的询价对象，证监会将采取严厉的监管措施予以惩戒。

瑞信方正证券要增资扩股，外资持股提高至 51%

据方正证券正式公告，瑞士信贷银行以非公开协议方式单方面向瑞士方正证券增资，增资完成后持股比例由 33% 提高到 51%，瑞士信贷成为瑞信方正的控股股东。而方正证券放弃此次增资权，持股比例由增资前的 66.7% 降低至 49%，不再控股瑞信方正，可以解决瑞信方正与民族证券之间的同业竞争问题。

正常审核 IPO 已减少逾 4 成 小米取消上会审核

小米集团原定于 6 月 19 日上发审会，19 日当日决定取消上会审核。数据显示，近年来 IPO 审核的步伐呈现明显减缓的趋势，2016 年底有 681 家企业的 IPO 正常审核，而 2017 年底只有 511 家，同比下跌 25%。而证监会公布的最新数据显示，截至 2018 年 6 月 14 日，IPO 正常审核的公司家数只有 273 家，较 2017 年底下跌 46%，远超 2017 年全年的下跌水平。

证监会周五新闻发布会：

- 证监会会同银保监会联合发布《关于商业银行担任存托凭证试点存托人有关事项规定》并修订发布有关规章及规范性文件。
- 创新企业上市初期可能出现被炒高之后出现较大幅度回落的风险
- 创新试点企业审核较一般 IPO 企业要求更高
- 核准了以下企业的首发申请，上交所主板：浙江芯能光伏科技股份有限公司、新疆东方环宇燃气股份有限公司。上述企业筹资总额不超过 10 亿元。此前 6 次证监会核发 IPO 家数分别为 2、1、2、2、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; 本周证监会审核发批文 2 家, 分别为: 浙江芯能光伏科技股份有限公司(主板)和新疆东方环宇燃气股份有限公司, 上述企业筹资总额不超过 10 亿元。本周 4 家企业上市, 近期 IPO 市场供给量明显下降。

截至 6 月 14 日, IPO 正常在审共计 273 家企业, 其中主板 129 家, 中小板 41 家, 创业板 103 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 2 企业上会, 分别为: 江苏紫金农村商业银行股份有限公司、湖南五新隧道智能装备股份有限公司。

(1) 本周 IPO 市场审核情况:

板块	公司	结果
主板	浙江捷昌线性驱动科技股份有限公司	通过
创业板	北京煜邦电力技术股份有限公司	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	2018-06-13	南京证券	主板	10.4	3.79	25.61	0.23	8.6	金融	东吴证券 华英证券
2	2018-06-12	亿嘉和	主板	6.0	34.46	19.50	0.30	14.3	工业	华泰联合
3	2018-06-11	绿色动力	主板	3.8	3.29	19.56	0.16	6.2	工业	中信证券
4	2018-06-11	宁德时代	创业板	54.6	25.14	22.99	0.18	1.7	工业	中信建投 高盛高华 兴业证券
总计				74.8						
2018 年初截至本周末							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 6 月 14 日, 非公开 60 家企业在审, 22 家过会待领批文。本周无拟非公开发行企业上会, 2 家企业领取批文; 并购重组 1 家上会且通过审核, 无企业领取批文。截至本周五, 共计 38 家拟并购重组企业在审, 16 家过会待领批文。

(1) 定向增发过会情况

公司简称	预计募集资金(亿元)	项目类型	过会情况	承销商
博敏电子	10.5 (资产) / 4.2 (现金)	发行股份购买资产并配套融资	通过	华创证券

(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
东旭蓝天	48.5 (现金)	项目融资	2018/04/10	广州证券
格林美	29.5 (现金)	项目融资	2017/12/05	国信证券

(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	2018/06/11	塞力斯	主板	医疗保健	项目融资	6.3	竞价	23.31	23.31	12.3	2.2	2.2	2.9	中信证券
2	2018/06/12	天沃科技	中小板	工业	项目融资	10.7	竞价	7.28	7.14	12.1	12.7	11.0	4.7	九州证券
3	2018/06/15	三丰智能	创业板	工业	配套融资	9.4	竞价	13.23	13.23	15.1	15.4	15.4	2.0	海通证券
总计						26.4			中位数	12.3	12.7	11.0	2.9	
									平均数	13.2	10.1	9.5	3.2	
2018年截至本周末									中位数	9.1	8.1	7.2	2.3	
									平均数	7.4	7.1	6.3	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4家企业发布可转债预案(共计27.3亿)。自5月7日以来没有转债上会,本周有6家转债领取批文,自5月16日以来没有转债上市。截止本周末,有12家可转债过会待领批文,17家领批文待发。

配股: 本周没有配股发布预案,自5月3日以来没有配股上会、领取批文;本周1家配股上市(北京科锐,4.7亿)。截至本周末有5家配股过会待领批文,1家领批文待发。

(1) 本周可转债及配股过会/领批文情况

公司代码	公司名称	预计募资(亿元)	项目类型	过会公告日	主承销商
603569.SH	长久物流	7.0	可转债	2018/04/02	安信证券
300057.SZ	万顺股份	9.5	可转债	2018/03/26	民生证券
600398.SH	海澜之家	30.0	可转债	2018/03/19	华泰联合
603228.SH	景旺电子	9.8	可转债	2018/03/05	民生证券
300539.SZ	横河模具	1.4	可转债	2018/01/29	安信证券
002446.SZ	盛路通信	10.0	可转债	2017/12/25	长江证券

(2) 本周可转债及配股上市情况

公司代码	公司名称	配股价格	配股价相对股权登记日收盘价折价率(%)	配股比例	实际募资(亿元)	项目类型	认购比例(%)	主承销商
002350.SZ	北京科锐	4.31	50.7	0.3	4.7	配股	96.9	安信证券

(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。