

东方花旗股权资本市场周报

2018年6月25日 - 6月29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

汇率的三个标尺，其一，购买力平价：美国目前仍处“复苏走向过热”阶段，拐点暂未出现；贸易战和紧信用带来Q2之后中国经济放缓预期，相对经济增速差加大了人民币汇率压力。其二，利率平价：美联储加息预期由3次变4次；中国人民银行24日定向降准，25日定向下调支小再贷款利率，给市场一定的“中美货币政策逆周期形成”的印象，这短期加大了人民币汇率压力。其三，风险溢价：贸易战风险和信用市场环境的二元化短期带来中国资产风险上升的理解，从而也导致短期人民币汇率压力有所加大。（《再谈汇率的三个标尺》）

海通宏观姜超

美国财长预计美国二季度GDP强劲。美国财长姆努钦直言美国经济会强劲增长。特朗普称没有计划退出WTO，但指出美国需要被国际社会更公平的对待。特朗普的首席经济顾问库德洛表示，希望美联储新任管理层明白，不是更高的就业状况或者更快的经济增长导致了通胀。上周欧洲央行行长德拉吉警告欧盟各国领导人，贸易战升级带来的负面影响可能比决策者和投资者想象的都大，为今之计是快点搞好地区内部改革。（《制造业景气回落，流动性合理充裕——海通宏观周报》）

国君宏观花长春

国内经济：经济景气边际放缓。高频数据显示，6月土地供应和成交双双走弱，房地产调控加强、融资条件收紧，对开发商拿地意愿和能力的制约或已开始显现。发电耗煤增速回落、高炉开工率高位放缓、螺纹钢库存去化结束，与PMI小幅回落相互印证，均指向生产景气放缓。国内政策：对内深化“放管服”改革，对外放宽外商投资准入。（《面对经济景气边际放缓，内修改革外领开放为上》）

1.2 策略研究

广发证券

市场对棚改货币化安置力度边际减弱已有预期，当前风险偏好受到压制更多来自于对整体棚改进程的财政支持政策转向、收紧力度和速度超预期的担忧。2018年棚改目标580万套已确定，短期影响不大。若后续棚改政策确有收紧，应注意区分是政府债务透明化和棚改融资规范化的整顿（先收后放），还是对三四线房地产市场的调整（中长期进一步收紧）。（《绝处逢生，成长先飞一会儿》）

招商证券

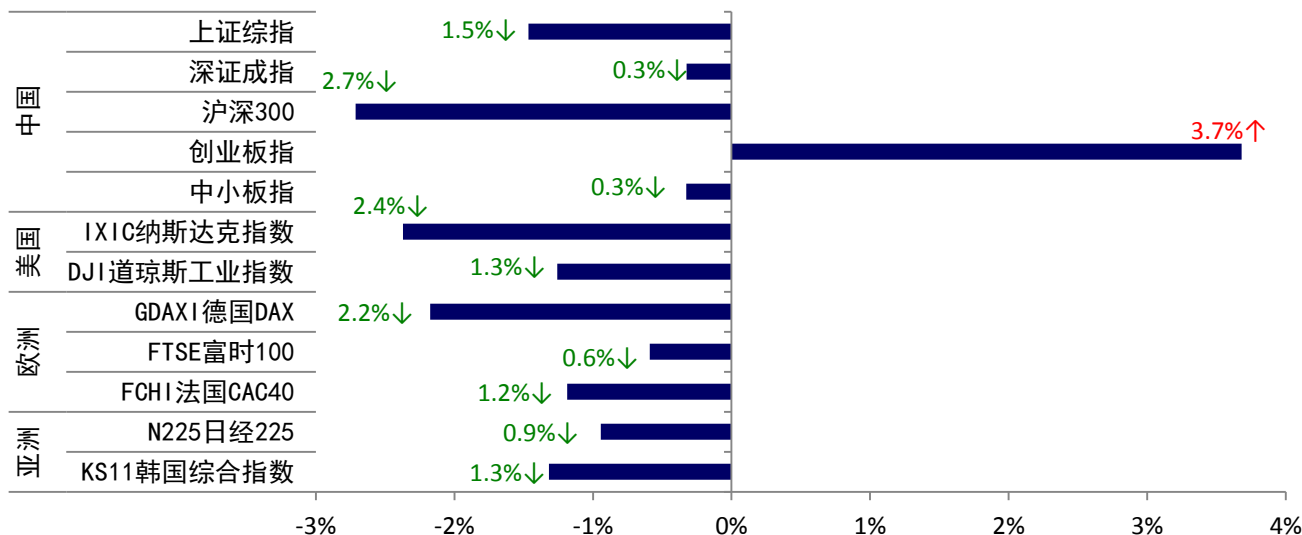
进入七月以来，我们认为市场机会将会明显增多，风险偏好有望逐渐回升，A股有望迎来两个月风险偏好回升期。理由：货币政策边际放松，央行年内第二次定向降准，7月初开始实施，流动性边际改善。此外，7月将会逐渐进入业绩披露期，从统计局数据来看，工业企业盈利仍有较强韧性。此外，机构配置季度偏向大盘蓝筹，成长配置偏低，有再平衡需求。（《A股七月度观点及配置建议——科技风再起》）

中金海外

7月6日将是中美双方互相开征关税的时点，除非出现新的积极进展，否则无法完全避免。更重要的是双方后续是否有进一步的升级措施。目前来看，不论是第二批160亿美元商品、还是对2000亿美元额外进口商品加税、以及限制投资的立法都仍需要1-2个月左右的流程。如果后续进一步升级，全球风险偏好或受到进一步打压，美股市场可能也难以继续“独善其身”，其中，1) 对中国进口产品依赖程度较高板块如零售、2) 产品外包加工到中国的企业、以及3) 在中国具有较大收入敞口的跨国公司（如半导体、科技硬件、消费服务、家庭个人用品、互联网、资本品等）都有可能因此而受损。（《配置7月报：风险有所释放，但仍需向“确定性”要收益》）

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: 中国 6 月官方制造业 PMI 51.5, 预期 51.6, 前值 51.9。从需求来看, 6 月新出口订单降至荣枯线下, 折射出口下行隐忧已兑现。中美贸易战反复构成中国出口下行压力源。同时, 301 调查前期企业通常因制裁恐惧而提前出口, 伴随 301 调查接近尾声, 企业出口将明显回落。

流动性: 上周央行货币政策委员会召开 2018 年第二季度例会, 称要加强形势预判和前瞻性预调微调, 保持流动性合理充裕。2 季度以来, 由于社会融资的大幅下滑, 经济下行压力加大, 央行及时定向降准, 意味着货币政策已经转向中性偏松, 未来流动性充裕格局有望持续。

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	6 月官方制造业 PMI	51.5	51.6	51.9	月度	生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点

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

特朗普否认要退出 WTO

30 日, 美国总统特朗普 29 日否认打算让美国退出世贸组织。此前, 有媒体报道, 特朗普多次表达“退出 WTO”想法。特朗普回应称: “我没有说退, 我是说他们一直对我们不公平”。在特朗普亲口否认之前, 美国财政部长姆努钦已先行回应, 称这一报道是“假消息”, 说法“夸张”。

小米定价 17 港元 索罗斯等国际巨头参与认购

29 日, 小米港股 IPO 最终定价为 17 港元。据小米招股书披露, 小米发行价区间为 17 至 22 港元, 在经历开局遇冷之后, 6 月 28 日小米 IPO 获得了 10 倍的港股散户认购, 在大幅超购情况下, 小米选择下限区间定价极为罕见。在机构方面, 目前已经高瓴资本和 Capital Group 共认购了 11 亿美元, 金融巨头索罗斯名下一家基金亦有参与认购。小米 IPO 据悉最终筹资 47 亿美元。

国内市场

上半年 A 股表现不尽如人意 医药股成大赢家

上半年，A 股各大指数全线下挫，上证综指累计下跌 13.3%，深证成指下跌 15.04%，中小板指下跌 14.26%，创业板指下跌 8.33%。全球股市亦普遍表现不佳，在 16 个主要股指中，仅有 5 个指数呈现上涨，纳斯达克指数累计上涨 8.7% 位居首位。按行业来看，上半年，两市仅休闲服务（8.98%）、医药生物（3.11%）和食品饮料（0.14%）三个行业指数录得上涨，其余 25 个行业指数均呈现不同程度的下跌，其中综合指数跌幅最大，上半年累计下跌超过三成。Wind 概念板块中，医药股成大赢家，其中仿制药指数上半年累计上涨 27.97%，遥遥领先其他板块；创新药指数紧随其后，半年累计涨幅为 4.32%。

中国 6 月官方制造业 PMI 录得 51.5 环比回落 0.4 个百分点

30 日，中国 6 月官方制造业 PMI 51.5，预期 51.6，前值 51.9。中国 6 月官方非制造业 PMI 55，预期 54.8，前值 54.9。中国 6 月官方综合 PMI 54.4，前值 54.6。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

从需求来看，6 月新出口订单降至荣枯线下，折射出口下行隐忧已兑现。中美贸易战反复构成中国出口下行压力源。同时，301 调查前期企业通常因制裁恐惧而提前出口，伴随 301 调查接近尾声，企业出口将明显回落。6 月 15 日美国贸易代表办公室公布对华制裁清单且拟定于 7 月 6 日正式征税，企业接单意愿也随之下降。中美贸易战外，发达经济体制造业边际走弱，进而导致我国面临的外部需求环境收紧。2018 年 1 月以来，全球综合 PMI 持续回落，表明全球制造业景气高点已过，这将带动我国出口继续下行。

上半年 A 股 IPO 审核总体通过率 49%

新一届发审委在 2018 年上半年审核 118 家公司的 IPO 申请，相比 2017 年上半年计划审核 275 家公司的 IPO 申请，同比下降 57.09%。

而从审核通过的结果来看，2018 年上半年通过 IPO 审核的共有 58 家公司，未通过的有 44 家，取消审核的有 10 家，暂缓表决的有 6 家，审核通过率为 49.15%（若排除取消审核的 10 家，过会率为 53.7%）。而这一数据在 2017 年上半年是 81.45%（若排除 2017 年上半年取消审核的 7 家，过会率为 83.6%）。

从板块上来看，2018 年主板共审核 67 家，其中通过 37 家，未通过 20 家，取消审核 6 家，暂缓表决 4 家，通过率为 55.2%（若排除取消审核，通过率为 60.7%）；中小板共审核 18 家，其中通过 10 家，未通过 6 家，取消审核 1 家，暂缓表决 1 家，通过率为 55.6%（若排除取消审核，通过率为 58.8%）；创业板共审核 33 家，其中通过 11 家，未通过 18 家，取消审核 3 家，暂缓表决 1 家，通过率为 33.3%（若排除取消审核，过会率为 36.7%）。主板和中小板过会率都高于市场平均，创业板过会率大幅低于平均水平。

从利润统计

结果	小于 5000 万	5000 万-8000 万	8000 万-1 亿元	大于 1 亿元	合计
取消审核	4	2	1	3	10
暂缓表决	0	1	1	4	6
未通过	17	17	3	7	44
通过	2	13	4	39	58
合计	23	33	9	53	118
过会率	8.7%	39.4%	44.4%	73.6%	49.2%

3 月底是重要的分水岭，“主 8 创 5”被证监会作为内部标准开始把握。5,000 万利润以下的项目 23 个，仅 2 个过会，都发生在 1 月。其中一家是 3,000 万利润的泰林生物，至今未取得批文。另外一家是 4,800 万利润的锋龙电气，已成功中小板上市。

5,000 万-8,000 万利润共有 33 个项目，13 个成功过会。过会企业中仅有两家发生在 4 月份及之后，分别为明德生物（5,800 万利润，拟中小板上市）、春光橡塑（7,700 万利润，拟主板上市）。

8,000万-1亿元利润共9个项目，4家过会，都发生在4月份及之后。但是达到这个利润阶段，过会率也不足五成。只有利润超过1亿元，过会率超过70%。

2018年上半年IPO撤材料数量共148家，已超过2017年全年数量（146家），并且出现了单日38家、单周48家的历史记录（3月低）。截至2018年6月底，IPO排队数量294家，比年初的479家，下降了185家，下降幅度将近40%。

证监会周五新闻发布会：

- CDR工作会按照规定依法推进，有记者提问称，资本市场有消息称，如果沪指低于3000点，证监会将不会推进CDR，是否属实？证监会对此回应称，不对市场表现做任何评价，但是CDR工作会依然按照规定依法推进。
- 发布《证券期货经营机构及从业人员廉洁从业规定》，进一步加强对行业的廉洁从业监管，夯实发展基础。规定包括五个方面：一是适用范围和基本要求，严禁各类形式的输送和谋取不正当利益；二是强化机构的主体责任，要求完善内控体系，加强对工作人员的管理和问责；三是明晰具体要求，确立执业红线；四是突出重点领域要求，对于干扰审核工作等突出问题细化规定；五是加大处罚力度。
- 正式发布证券基金经营机构使用香港机构证券投资咨询服务暂行规定
- 核准了1家企业的首发申请，核发1家企业（长飞光纤光缆有限公司）IPO批文，未披露募资金额。此前6次证监会核发IPO家数分别为2、2、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

2.1 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 1 家, 长飞光纤光缆股份有限公司 (主板)。本周 3 家企业上市, 近期 IPO 市场供给量明显下降。

截至 6 月 28 日, IPO 正常在审共计 287 家企业, 其中主板 131 家, 中小板 48 家, 创业板 108 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: 武汉微创光电股份有限公司、北京新兴东方航空装备股份有限公司、青岛农村商业银行股份有限公司。

(1) 本周 IPO 市场审核情况:

板块	公司	结果
主板	宁波永新光学股份有限公司	通过
主板	广东波斯科技股份有限公司	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	2018-07-03	江苏新能	主板	10.6	9.00	17.87	0.27	5.5	公用事业	南京证券, 华泰联合
2	2018-06-27	彤程新材	主板	7.2	12.32	22.99	0.36	5.4	材料	国泰君安
3	2018-06-25	锐科激光	创业板	12.2	38.11	17.96	0.32	7.1	信息技术	国泰君安
			总计	30						
						2018 年初截至本周末	中位数 平均数	6.8% 6.7%		

(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	2018/4/9	8.4	5,055.5	6.0%	造纸及纸制品业

注: 费率统计含税

2.2 定增市场情况 (含配套融资)

本周共有 7 家上市公司发布定增预案或修订案。截至 6 月 28 日, 非公开 55 家企业在审, 18 家过会待领批文。本周 3 家拟非公开发行人上会, 其中 2 家通过审核, 1 家未通过审核, 3 家企业领取批文; 配套融资 2 家企业上会且通过审核, 3 家企业领取批文, 67 家过会待发。

(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
新美星	2.6 (现金)	项目融资	未通过	广发证券
中远海控	129.0 (现金)	项目融资	通过	中金公司
申达股份	20.0 (现金)	项目融资	通过	中信证券
中矿资源	14.0 (资产) / 4.3 (现金)	发行股份购买资产并配套融资	通过	中信建投
光环新网	5.8 (资产) / 5.8 (现金)	发行股份购买资产并配套融资	通过	中天国富

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

农业银行	1,000.0 (现金)	项目融资	2018/05/30	中信证券
华能国际	50.0 (现金)	项目融资	2018/02/07	中信证券
保变电气	11.3 (现金)	项目融资	2018/02/06	中金公司
双林股份	16.2 (资产) / 7.4 (现金)	发行股份购买资产并配套融资	2018/03/28	南京证券
白银有色	14.7 (资产) / 7.6 (现金)	发行股份购买资产并配套融资	2018/05/10	中信建投
江苏有线	77.7 (资产) / 5.6 (现金)	发行股份购买资产并配套融资	2018/04/26	华泰联合

(3) 定向增发上市情况 (不含资产部分)

序号	定增股份上市日	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 (%)	发行价格较发行日收盘价折价 ³ (%)	发行费率 ⁴ (%)	承销商
1	2018/06/26	博腾股份	创业板	医疗保健	项目融资	14.9	竞价	12.39	12.39	8.2	9.1	9.1	1.7	中信证券
2	2018/06/27	新纶科技	中小板	材料	配套融资	4.1	竞价	12.95	12.85	15.7	8.5	7.8	5.7	中信证券
3	2018/06/28	苏试试验	创业板	工业	项目融资	2.2	竞价	22.25	22.25	3.0	5.7	5.7	5.9	东吴证券
总计						21.2			中位数	8.2	8.5	7.8	5.7	
2018年截至本周末									平均数	9.0	7.8	7.5	4.4	
2018年截至本周末									中位数	9.3	8.3	7.5	2.4	
2018年截至本周末									平均数	7.5	7.2	6.5	3.9	

(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		

2.3 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 (合计 11.1 亿元)。自 5 月 7 日以来第 1 家转债上会并获通过 (募资 8.5 亿元), 本周有 2 家转债领取批文 (合计 27.8 亿元), 1 家转债上市 (募资 6.2 亿元)。截至本周末, 有 10 家可转债过会待领批文, 18 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; 本周没有配股上市。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情况

公司代码	公司名称	预计募资 (亿元)	项目类型	预案公告日	主承销商	证监会行业
002258.SZ	利尔化学	8.5	可转债	2017/08/17	国泰君安	化学原料及化学制品制造业

(2) 本周可转债及配股领批文情况

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	证监会行业
002793.SZ	东音股份	2.8	可转债	2018/3/12	中信建投	通用设备制造业
603323.SH	吴江银行	25.0	可转债	2018/3/5	华泰联合	货币金融服务

(3) 本周可转债及配股上市情况

正股代码	正股名称	上市日期	发行方式	发行规模 (亿元)	正股收盘价 较转股价折 价率(%)	优先配售比 率(%)	包销比率 (%)	转债首日收 盘价(元)	主承销商
002224.SZ	三力士	2018/6/29	优先配售和 上网定价	6.2	-21.0%	37.9%	4.2%	89.5	中天国富

(4) 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。