

# 东方花旗股权资本市场周报

2018年7月2日 - 7月6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

1) 2018 年上半年, 全球大类资产在投票向未来微滞涨, 这一点反映一致预期。2) 在贸易战升温后, 大类资产关于衰退的担忧陡然上升。3) 未来更靠近哪种情形要看贸易战的演进, 这一点并不完全可测。目前的资产定价更像一种临界情形, 逻辑上要综合考虑两种特征的影响, 及其背后所面临的宏观不确定性。4) 这种处境对于政策也会产生复杂影响。(《多面体折射: 2018 年年中宏观逻辑梳理与展望》)

#### 海通宏观姜超

海外: 美 6 月非农好于预期, 联储纪要担心贸易风险。美国 6 月新增非农就业人数 21.3 万, 好于市场预期, 失业率小幅回升到 4.0%。上周四公布的美联储会议纪要显示, 尽管贸易战和新兴市场动荡的风险增加, 美联储仍承诺保持循序渐进加息的步调。特朗普上周再次发表推特向 OPEC 施压。上周德国宝马、大众和戴姆勒的 CEO 与美国驻德大使会谈表示, 如果美国撤除对进口欧盟汽车的关税, 他们会支持欧盟撤除对美国的这类关税, 并放弃对美增税的威胁。(《6 月产需减速, PPI 见顶在即——海通宏观周报》)

#### 国君宏观花长春

本周, 地产销售降幅收窄, 经济动能放缓, 主要工业品价格全线回落, 原油价格回调, 食品价格基本平稳, 降准生效后资金面放松, 人民币兑美元汇率短期内贬值压力仍存。(《中美贸易战开打, 国内资金面宽松能否持续?》)

### 1.2 策略研究

#### 广发证券

18 年估值仍是市场的主要驱动力, “政策底”从宽货币向宽信用传导如果实现, 则可以积极布局 A 股, 前期超跌的周期龙头是较好的选择, 当前需要观察 6 月社融、低评级信用利差走势以及 7 月下旬中央政治局会议关于去杠杆路径更为清晰的表述; (2) “政策底”通常存在一个传导过程, 当无风险利率加速下行时通常会带来成长股的反弹机会一成长先飞, 而高等级信用债一般需 2 个月左右 (或回落 40BP 左右) 传导到低评级信用债。在低等级债信用利差见顶后, 市场通常会上涨。(《等待“宽信用”夯实底部区域》)

#### 招商证券

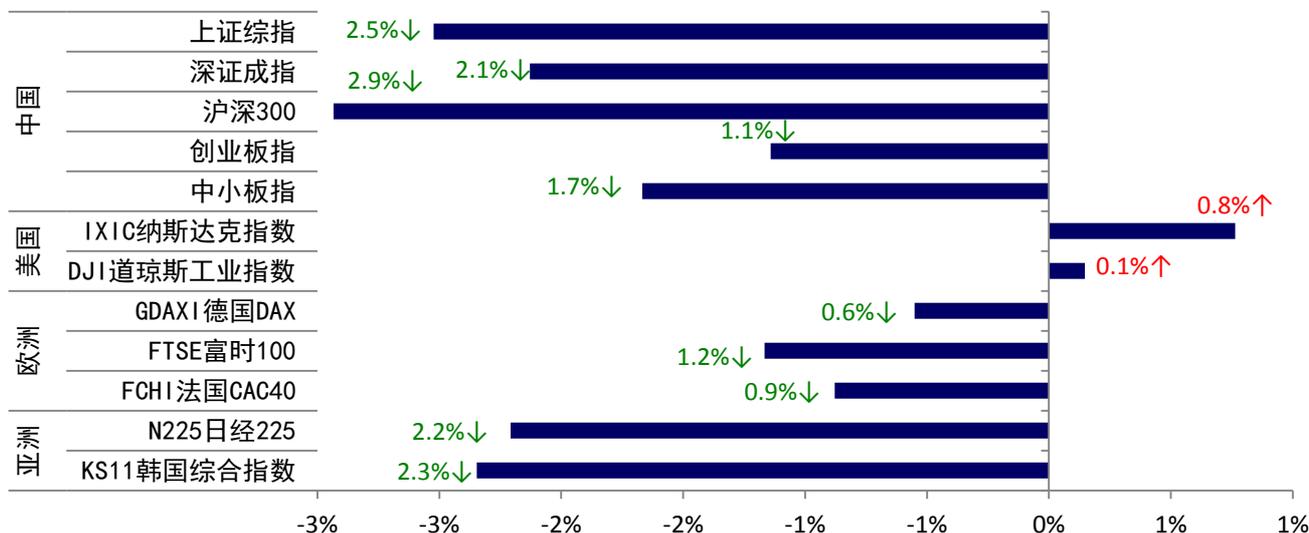
A 股估值水平经连续利空杀至历史最低区间。主流中小盘指数回到历史最低, 流动性发生边际宽松, 各路利空基本消化, A 股回购规模明显增加。我们认为, A 股将会迎来阶段性情绪修复。从配置层面, 遵循大跌反弹抢景气的原则, 当前应该重点关注大数据云计算、半导体、创新药、新能源汽车等板块, 考虑到利空落地, 5G 投资周期有望开始逐步启动, 可考虑左侧布局 5G, 考虑到情绪修复, 景气边际改善, 从平衡配置的角度, 关注券商保险。(《极度悲观情绪的修复》)

#### 中金海外

美股市场: 数据向好推动反弹; 科技小盘领涨; 利率美元油价回落; 二、政策追踪: 欧盟愿就削减汽车关税展开对话; 中美正式开征关税; 三、央行动向: 6 月 FOMC 纪要重申渐进加息, 关注贸易摩擦与新兴风险; 四、海外事件: 特蕾莎·梅“软脱欧”计划获内阁支持; 五、经济观察: 6 月非农新增就业超预期, 但工资增速不及预期; 六、公司观察: 特斯拉实现 Model 3 周产 5000 辆目标; 美光部分产品在中国遭禁售; 七、中概股市场: 金龙指数微涨 0.7%; 浑水再次发布好未来做空报告 (《一周美股: 贸易阴云尚未带来明显冲击, 美股继续领跑》)

## 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:** 从现阶段美国公布的征税商品量级来看, 对今年国内 GDP 增速影响有限。如果将未来两周内落地的 160 亿美元也包含在内, 首次征税的价值 500 亿美元的商品规模只占目前中国商品出口额的 2.2%。即使未来美国再对额外的 1000 或 2000 亿美元商品加征关税, 那么涉及到的总商品规模在 2500 亿美元之内, 最多占目前中国商品出口额的 11%, 占比有限。其次, 中国经济对外依赖度持续下降。2007 年以后, 中国出口、进出口额、商品和服务净出口占 GDP 比重持续下降。

**流动性:** 本周金融市场整体流动性得到明显改善, 利率下行幅度较大。7 月 6 日, DR001 为 1.8846%, 降至 2016 年以来的最低值; DR007 为 2.4458%, 也处在较低位置。资金价格均出现大幅下降, 反映出银行间流动性合理充裕。

#### 本周重要经济数据

国家	指标	今值	预值	前值	公布周期	影响
美国	6 月非农就业人口 (万人)	21.3	19.5	24.4	月度	各行业就业大体增加, 仅零售业就业下滑

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

### 6 只独角兽基金吸金 1048 亿 招商易方达超 240 亿元领跑

7 日, 6 只战略配售基金同时发布成立公告。公告数据显示, 6 只战略配售基金共募得资金 1048.98 亿元。其中招商战略配售(LOF)首募 247.02 亿元, 易方达战略配售(LOF)为 244.32 亿元, 南方战略配售(LOF)为 180.61 亿元, 汇添富战略配售(LOF)为 144.34 亿元, 嘉实战略配售(LOF)为 119.49 亿元, 华夏战略配售(LOF)为 113.20 亿元。

### 2017 年上市公司分红创历年新高 现金分红总额高达 8463 亿元

7 日, 沪深两市最新数据显示, 2017 年度沪市上市公司现金分红总额高达 8463 亿元, 创历史新高。较 2016 年度的 6823 亿元增长 24%。2017 年度深市有 1620 家推出现金分红方案, 占比约 77%, 分红金额合计 2200 多亿元, 比上年增长 17%, 再创新高。

### 本周 3 家上会 1 家被否 1 家取消审核 1 家通过 通过率 50% 今年 IPO 申请被否企业已达 45 家

- 7月3日共3家企业上会，新兴东航装备过会（2017年扣非孰低净利1.15亿，中小板），青岛农商行因尚有相关事项需要进一步核查取消审核，微创光电（2017年扣非孰低净利0.44亿，创业板）被否。
- 今年以来，截止到2018年7月6日，证监会已经审核了121家公司的首发申请（去年同期287家同比下降57.8%），其中59家获得通过（去年同期236家同比下降75%），45家被否（去年同期37家同比上升21.6%），6家暂缓表决，11家取消审核，通过率为53.6%（去年同期84.3%）。公司被否原因大多为持续经营能力、业绩问题。

#### 湖广转债发行网下零申购 中泰证券包销金额 5.81 亿元

湖广转债申购已于2018年6月28日结束。发行总规模为17.3359亿元，原股东共优先配售湖广转债286.8万张，占本次发行总量的16.55%。本次发行最终确定的网上向社会公众投资者发行的湖广转债为1446.7万张，占本次发行总量的83.45%，网上中签率为1.0128%，创信用申购以来网上中签率新高。

本次网下发行的规定时间内，未收到投资者提交《网下申购表》等相关文件，且未收到投资者缴纳保证金，无有效申购。最终本次中泰证券包销金额为581,656,600.00元，包销比例为33.55%，因网上投资者大规模弃购导致认购金额不足本次发行规模的70%。保荐机构和发行人协商确定由中泰证券全额包销，不中止本次发行。此次包销金额是自信用申购以来仅次于蓝思转债（6.07亿元）的第二大包销金额。湖广转债评级为AA+，初始转股价格为10.16元/股，T日股价为8.55元/股，折价率将近20%。湖广转债T日转换价值仅84元（正股价格×100/转股价），当前二级市场上转换价值同为84元的金农转债（128036.SZ）报价仅89.59元，考虑到还有一个月左右的上市等待时间，湖广转债上市破发概率极高。（湖广转债承销保荐费仅为1,560.23万元，费率0.9%）

5月份以来信用风险事件频发，转债二级市场破面幅度加深。截至7月6日收盘，信用申购以来上市的53只可转债中有37只跌破面值，占比69.8%。90元以下的转债10只，占比18.9%。近两个月来，伴随权益市场正股下跌，多数新债上市即破发，6月上市的三力转债和新泉转债上市都破发，目前仍低于面值。

#### 证监会周五新闻发布会：

- 首张债券欺诈发行罚单：五洋建设被罚4140万元，为五洋建设提供服务的中介机构，如存在违法行为，一经查实将严肃查处。
- 就H股企业实施全流通试点最新进展，常德鹏表示，目前试点进展顺利，中国结算等相关部门发布了相关业务规则，今年核准了联想、中航科工两家试点企业，目前试点两家企业已经完成股份跨市场登记等全部准备工作。
- 核准了1家企业的首发申请，核发1家企业金华春光橡塑科技股份有限公司的首发申请（5/15过会）。金华春光橡塑科技股份有限公司及其承销商将与上交所协商确定发行日程，并刊登招股文件。此前7次证监会核发IPO家数分别为1、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 3 家公司安排上会，1 家通过，1 家未通过，1 家取消审核；本周证监会发放批文 1 家，金华春光橡塑科技股份有限公司（主板）。本周 1 家企业上市，近期 IPO 市场供给量明显下降。

截至 7 月 5 日，IPO 正常在审共计 288 家企业，其中主板 133 家，中小板 47 家，创业板 108 家；中止审查家数为 6 家，其中主板 4 家，中小板 1 家，创业板 1 家；截至本周五，下周 5 企业上会，分别为：鹏鼎控股（深圳）股份有限公司、上海雅运纺织化工股份有限公司、浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司、广东顶固集创家居股份有限公司、国安达股份有限公司。

#### (1) 本周 IPO 市场审核情况：

板块	公司	结果
中小板	北京新兴东方航空装备股份有限公司	通过
中小板	青岛农村商业银行股份有限公司	取消审核
创业板	武汉微创光电股份有限公司	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 <sup>1</sup>	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
			总计	10.6						
						中位数	6.8%			
						平均数	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 4 家上市公司发布定增预案或修订案。截至 7 月 5 日，非公开 62 家企业在审，18 家过会待领批文。本周无拟非公开发行企业上会，无企业领取批文；配套融资 1 家企业上会且通过审核，无企业领取批文。截至本周五，共计 34 家拟并购重组企业在审，13 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
华锋股份	8.2（资产）/5.4（现金）	发行股份购买资产并配套融资	通过	中信建投

#### (2) 定向增发领取批文情况

本周无定向增发企业领取批文

#### (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	底价较 发行日 前一日	发行价 格较发 行日收	发行费 率 <sup>4</sup> (%)	承销商
----	-------------	-----	----	-------------	------	-------------	----------	-------------	-----------------	-------------------	-------------------	-------------------	------------------------------	-----

收盘价<sup>1</sup> 收盘价<sup>2</sup> 盘价折  
折价<sup>1</sup> 折价<sup>2</sup> 价<sup>3</sup>  
(%) (%) (%)

1	2018/07/02	农业银行	主板	金融	项目融资	1,000.0	定价	3.97	3.25	9.2	6.1	-14.7	0.01	中信证券 国泰君安 中信建投 中金公司 中银国际 华泰联合
<b>总计</b>						<b>1,000.0</b>								
<b>2018年截至本周末</b>										<b>中位数</b>	<b>9.3</b>	<b>8.1</b>	<b>7.5</b>	<b>2.3</b>
										<b>平均数</b>	<b>7.6</b>	<b>7.2</b>	<b>6.3</b>	<b>3.9</b>

**(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
<b>总计</b>				<b>72.1</b>	<b>7,178.6</b>		

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 3 家企业发布可转债预案（合计 35.8 亿元）。2 家转债上会其中 1 家获通过，本周没有转债领取批文，没有转债上市。截至本周末，有 11 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，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
000810.SZ	创维数字	10.4	可转债	2017/08/16	中信证券	计算机、通信和其他电子设备制造业
603568.SH	伟明环保	6.7	可转债	2017/08/26	中信建投	生态保护和环境治理业

本周暂无转债配股领批文、上市；

- 转债项目发放批文速度放缓，目前从过会到领批文约需 3-4 个月。上会速度也放缓。
- 二级市场波动影响了转债的发行，为避免网上投资者大规模弃购，上周 2 家发布《发行结果公告》的转债都采用了网下配售，但效果不甚理想：
  - 湖北广电转债网下无人申购，网上中签率高达 1.0%，最终主承中泰证券包销 5.8 亿元，包销比例高达 33.6%；
  - 广电网络转债只有 1 家网下申购，网上中签率 0.4%，最终主承中信建投包销 1.3 亿元，包销比例 15.9%。

**(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。