

东方花旗股权资本市场周报

2019年1月7日 - 1月11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

海通宏观姜超

物价：通缩风险不远。上周食品价格涨幅回落，其中蔬菜、水产品价格上涨，猪价禽价回落，预计1月CPI食品价格环涨2.8%，1月CPI略升至2.1%。1月以来国际油价反弹，但国内钢价、煤价仍在走低，预测1月PPI环降0.4%，1月PPI同比涨幅下降至0.2%。18年12月PPI大幅下降至0.9%，我们预测1月PPI将降至0左右，2月份PPI或将正式转负，通缩风险已经近在眼前。

政策：再次普惠减税。1月9日国务院常务会议决定，再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施。此次措施实施后，预计每年可再为小微企业减负约2000亿元。国家统计局局长表示，扩大居民消费的一系列政策措施将陆续出台，这些政策措施包括增进汽车、家电热点消费，扩大服务消费，扩展租赁住房消费、信息消费、绿色消费、网上网下融合消费、个性化消费等。工信部部长苗圩表示，面对新形势、新变化，要坚定不移的建设制造强国。（《需求降生产稳，通缩风险不远》）

华泰证券李超

中美重启贸易谈判，人民币汇率呈现升值：2019年1月7日至2019年1月9日，中美双方在北京举行经贸问题副部级磋商。认为，中美双方重新回到谈判桌前，就双边贸易问题进行商讨，有利于缓和市场对于贸易摩擦继续升级、影响实体经济增长/就业的担忧，有助于国内资本市场风险偏好的修复。上周人民币对美元即期汇率从6.85涨至6.75附近，认为，贸易谈判进行、美元指数回落到95、市场下修对2019年美联储加息的预期，这些因素综合使得人民币近期呈现升值。在年度策略报告《冬尽春归，否极泰来》认为，2019年人民币兑美元汇率贬值突破7.0的概率较小，全年中枢在6.80附近，目前这一判断正在得到验证。（《华泰证券中高频经济数据观察：贸易谈判重启，人民币汇率升值》）

1.2 策略研究

海通策略荀玉根

①A股已经历5轮牛熊周期，历史上常见“尖顶圆底”。时空对比，目前处于第五轮牛熊周期末期。②顶部尖源于估值奇高，往往超过历史均值向上1-3倍标准差。底部圆源于估值不断消化、盈利反复筑底，典型如02/1-05/6、12/1-14/6等。③目前估值处于历史底部，全球和大类资产对比，A股有优势，战略乐观。圆弧底比较复杂，政策底已经出现，市场底需等流动性的量价指标改善、改革减税、地产政策结构性放松等落地，战术务实。（《为何A股常见“尖顶圆底”？》）

天风策略徐彪

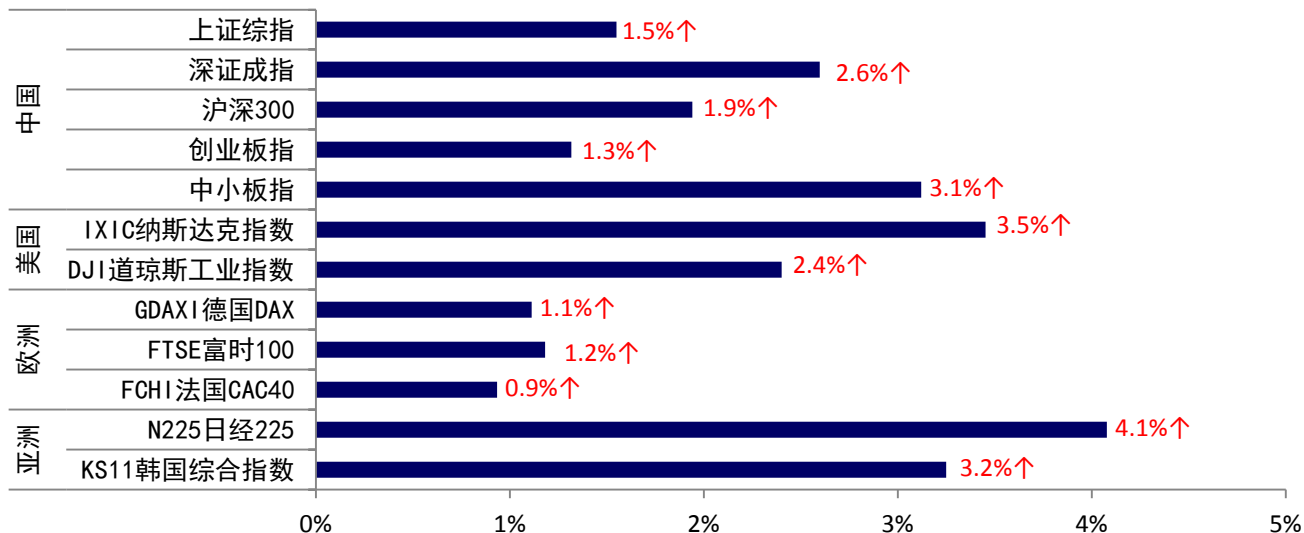
由于18年Q1是创业板利润增速高点，基数原因导致大部分人担心19Q1业绩压力较大，但最终情况很可能并不差。市场都在试图判断春季躁动的风格，但事实上历年Q1整体来看，都不会出现风格的分化，各个大类板块的表现较为均衡，因此，4月季报期之前可以部分仓位战术性在春季躁动中尝试一个风格，但战略性对某类风格重仓下注的性价比比较低。市场普遍预期19年主要增量资金是外资的大幅流入，但这一点存在较大的不确定性，相反国内中长期绝对收益资金的入市更加值得期待。市场一致认为2019年经济和主板公司业绩至少滑落到年中，但对幅度没有明确判断，根据我们的盈利预测模型，盈利下滑斜率超出预期的可能性非常大。（《2019年最可能被误判的几个细节》）

申万宏源策略

指数基金规模在2018年的逆势而上博得众人关注。截止2018/12/31，股票指数型基金（被动+增强）份额达到5583亿份，较2017年年末的3736亿份大幅增加1848亿份，占整体股票基金份额比例也由17%上升至24%。指数基金跟踪的指数多以行业指数、风格指数及规模指数等为主，其中以规模指数占比相对较高，占比达到52%。被动产品规模逆势上行与当前熊市环境密切相关，保险成为重要投资者。（《申万宏源股市微观结构分析之一：指数基金正悄然改变，A股微观结构》）

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 2018 年 12 月 CPI 同比增 1.9%，预期 2.1%，前值 2.2%；12 月 PPI 同比增 0.9%，创 2016 年 9 月以来新低，预期 1.6%，前值 2.7%。中国 2018 年全年 CPI 同比增 2.1%，为四年来首次突破 2%；PPI 同比增 3.5%。
流动性: 上周货币利率大幅下行，其中 R007 均值下行至 2.42%，R001 均值下行至 1.6%。DR007 下行至 2.35%，DR001 下行至 1.55%。上周逆回购到期 4100 亿，央行暂停逆回购操作，公开市场净回笼 4100 亿。上周美元指数贬值，人民币兑美元大幅回升，在岸和离岸人民币汇率均回升至 6.77。

3. 国际及国内市场要闻

中美贸易频传利好 推动美股回暖

中美贸易谈判势头良好的消息，是推动本周美股连续上涨的主要原因。美国财政部长史蒂芬-姆努钦周四晚间表示，中国副总理刘鹤将于 1 月晚些时候前往华盛顿，继续进行贸易谈判。本周标普 500 指数上涨 2.5%，报 2,596.3 点。道琼斯工业指数上涨 2.4%，报 23,995.9 点。纳斯达克综合指数上涨 3.5%，报 6,971.5 点。

本周人民币大涨超 1000 点 在岸人民币汇率升至 6.74

本周在岸、离岸人民币兑美元双双大涨逾 1000 点，创 2005 年汇改以来最大周涨幅，是表现最好的货币之一。1 月 11 日在岸、离岸人民币兑美元盘中连续涨破 6.78、6.77、6.76、6.75、6.74 五道关口，双双创去年 7 月来新高。按上周五（1 月 4 日）收盘价 6.8645 计算，在岸人民币兑美元本周大涨 1163 个基点，创 2005 年汇改以来最大周涨幅。

分析人士认为，人民币此轮大涨主要受年初季节性结汇高峰、中美贸易谈判释放利好以及美元指数等因素影响，但不意味着人民币贬值预期完全消散并进入升值周期。不过，相比于去年，今年人民币汇率的走势不太可能突破去年低点，全年有望保持总体稳定。

国常会明确减税 6000 亿

国务院常务会议决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施，减税政策可追溯至今年 1 月 1 日，实施期限暂定三年，预计每年可再为小微企业减负约 2000 亿元；要落实好日前宣布的全面降准措施，继续实施稳健的货币政策，不搞“大水漫灌”；要加快地方政府专项债券发行使用进度，发挥专项债对当前稳投资促消费的重要作用。

财政部长刘昆：将深化增值税改革 研究降低社保费率

11日，财政部长刘昆接受采访时表示，下一步还将深化增值税改革，继续推进实质性减税。积极研究制定市场关注度高的降低社会保险费率综合方案，进一步减轻社会保险缴费负担。

证监会副主席方星海出席中国资本市场论坛时发表重磅讲话

证监会副主席方星海：建议取消新股首日涨停板限制，要采取措施使交易进一步活跃，推动科创板跟注册制尽快落地，股指期货开仓数量限制还要进一步放开，预计今年外资流入中国股市规模会增加至6000亿元。

传言称科创板鼓励投行重点保荐五大领域企业，红筹和VIE架构仍在审慎考虑讨论中

五大领域中的企业将受重点鼓励。这五大领域包括：新一代信息技术、高端装备制造和新材料、新能源及节能环保、生物医药和技术服务。另外，从接近监管部门人士处了解，科创板接纳红筹架构及VIE架构上市公司相关事宜有关部门尚在审慎考虑讨论中。

沪深交易所发布实施《上市公司回购股份实施细则》

上交所发布《上市公司回购股份实施细则》，完善已回购股份出售制度，强化特殊主体回购期间的减持限制和披露义务，规范已回购股份用途变更等重要事项，防范“忽悠式”回购。上交所表示，将强化回购自律监管，防范和严肃查处利用回购实施利益输送、内幕交易、市场操纵等违法违规行为，充分发挥新股份回购制度的正向作用，推动资本市场稳定健康发展。

深交所修订发布《上市公司回购股份实施细则》，涉及六大内容，包括明确回购资金来源，强化回购股份日常监管，严防违法违规行为；修订《证券投资基金交易和申购赎回实施细则》有关条款，规定投资者当日通过竞价交易方式买入的债券ETF份额、黄金ETF份额、上市交易的货币市场基金份额、跨境ETF份额、跨境LOF份额和商品期货ETF份额，当日可以卖出；将在中小企业板“002001-002999”证券代码区间使用完毕后启用“003000-004999”证券代码区间。

证监会周五新闻发布会：

- 证监会发布发行监管问答称，拟IPO企业股改后存在未弥补亏损，需运行36个月才能申报，同时，发行人及中介机构还应在招股说明书中对累计未弥补亏损形成原因、该情形是否已消除及对未来盈利能力的影响以及整改措施（如有）等做出详尽的信息披露，并充分揭示相关风险。
- 证监会核发南京威尔药业（主板）、西安银行（主板）、苏州恒铭达电子科技（中小板）3家企业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

1.1 IPO 市场情况

本周有 2 家公司安排上会均通过审核；本周证监会核发 3 家批文：南京威尔药业股份有限公司、西安银行股份有限公司、苏州恒铭达电子科技股份有限公司。本周 2 家企业上市，近期 IPO 市场供给量明显下降。

截至 1 月 10 日，IPO 正常在审共计 258 家企业，其中主板 110 家，中小板 48 家，创业板 100 家；中止审查家数为 7 家，其中主板 2 家，中小板 1 家，创业板 4 家；截至本周五，下周 1 家拟首发企业上会审核：江苏国茂减速机股份有限公司（主板）。

(1) 本周 IPO 市场审核情况：

板块	公司	2017 净利润 (扣非前后孰低)	结果
创业板	云南震安减震科技股份有限公司	0.62 亿	通过
主板	南京泉峰汽车精密技术股份有限公司	0.72 亿	通过

(2) 本周 IPO 市场发行上市情况：

上市日	发行人	板块	发行规模 (亿元)	价格(元)	发行市盈率 ²	包销比率 (%)	承销费率 (%)	wind 行业	承销商
2019/01/11	华培动力	主板	5.3	11.79	22.98	0.41	7.9	可选消费	国金证券
2019/01/08	罗博特科	创业板	4.3	21.56	20.59	0.35	12.8	工业	民生证券
总计			9.6						
2019 年初截至本周末							中位数	7.9	
							平均数	7.4	

(3) 2018 年公司已发行/发行中的 IPO

代码	名称	上市日期	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
300759	康龙化成	待定	5.0.	4,424.0	8.8	科学研究和技术服务业
总计			5.0.	4,424.0	8.8	

注：费率统计含税

1.2 公开增发市场情况

本周无企业发布公开增发预案。目前市场上 3 家企业发布公开增发预案，其中：新泉股份（603179）及拓斯达（300607）公增预案已通过股东大会审议，紫金矿业（601899）公增方案处于通过董事会预案阶段。

1.3 定增市场情况（含配套融资）

本周共有 3 家上市公司发布定增预案或修订案。截至 1 月 10 日，非公开 76 家企业在审，26 家过会待领批文。本周无非公开发行企业上会、领取批文；并购重组（配套融资）无企业上会、领取批文。截至本周五，共计 47 家拟并购重组企业在审，10 家过会待领批文。

(1) 定向增发上会情况

本周无定向增发企业上会。

(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	2019/01/08	华夏银行	主板	金融	项目融资	292.4	定价	11.40	11.40	-54.7	-54.3	-54.3	0.01	建投中信 国君中银 民生
2	2019/01/07	博敏电子	主板	信息技术	配套融资	1.3	竞价	13.48	13.48	4.6	6.5	6.5	15.1	华创证券
2019 年截至本周末									中位数	4.6	6.5	6.5	15.1	
									平均数	4.6	6.5	6.5	15.1	

注：华夏银行折价率异常，原因为其非公开发行价格为定价基准日前 20 个交易日与发行前公司最近一期末经审计的归属于母公司普通股股东的每股净资产值的较高者，故 2019 年截至本周末的数据统计剔除华夏银行计算。博敏电子配套融资金额较小，存在保底收入，故发行费率较高。

1.4 转债市场情况

可转债：本周 5 家企业发布可转债预案（预计募资 26.6 亿），2 家转债上会均过会，3 家转债领取批文；本周 3 家转债上市。截至本周末，有 25 家可转债过会待领批文，31 家领批文待发。

(1) 本周可转债上会情况

本周暂无转债上会。

(2) 本周可转债批文情况

本周暂无转债领取批文。

(3) 本周可转债上市情况

正股代码	正股名称	上市日期	发行规模 (亿元)	发行方式	上市前收盘价较转股价折价率(%)	优先配售比率(%)	包销比率(%)	费率(%)	转债首日收盘价(元)	主承销商
603677	奇精机械	2019/01/07	3.3	优售网上、网下	-7.0	37.1	11.5	2.4	95.92	国信证券
002741	光华科技	2019/01/09	2.5	优售和网上	-8.4	27.2	10.4	2.7	99.87	东兴证券
603055	台华新材	2019/01/11	5.3	优售网上、网下	-7.2	29.1	4.2	2.0	101.12	中信证券
总计			11.1	平均	-7.5	31.1	8.7	2.4	98.97	

1.5 配股市场情况

配股：本周无配股发布预案、过会或领批文，无配股上市。截至本周末有 3 家配股过会待领批文，7 家领批文待发。

(1) 本周配股过会情况

本周暂无配股过会。

(2) 本周配股批文情况

本周暂无配股领取批文。

(3) 本周配股上市情况

本周暂无配股上市

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。