

# 东方花旗股权资本市场周报

2019年1月14日-1月18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

#### 中泰证券李迅雷

在规范地方政府举债行为、资管新规和去杠杆的政策环境下，2019 年要发挥更大的财政支持力度并不容易，主要发力点可以关注：新增地方政府专项债限额，政策性银行债规模变化，以及公共财政赤字。19 年 1 月人大常委会授权国务院提前下达 2019 年地方政府新增债务限额 1.39 万亿（其中新增一般债务限额 5800 亿元、新增专项债务限额 8100 亿元）。政策性银行债的存量规模自 2018 年下半年开始增长明显，或是 2019 年实施积极的财政政策的发力点之一。公共财政预算赤字由两会政府工作报告提出。可能对财政综合支持力度造成拖累的有：PPP 新增规模乏力、城投债或其他地方政府隐性负债收缩、PSL 和信政合作规模缩减，以及地产销量增长乏力带来的政府性基金收入增速的下降。（《唯有超预期，才能稳经济》）

#### 海通证券姜超

重视预期管理，减税提振信心。最关键的，还是要保持经济政策的连贯性与一致性，对于有利于我国经济长期发展的政策要坚决贯彻。具体来看，一是要将减税政策执行到底，切实地改善居民和企业部门的收入，也能够体现出政府让利于民的诚意，经济主体的信心将会得到较大幅度的提振。二是提供良好货币环境。货币政策也应当与减税的积极财政政策相互配合，为信用扩张的修复提供良好的货币环境，随着宽货币向宽信用的传导机制逐渐恢复畅通，企业融资回暖也将缓解其信心的回落。（《经济增长趋缓，信心从哪里来？》）

#### 华泰证券李超

出口增速超预期下行：12 月我国出口以美元计价同比降低 4.4%，以人民币计价为同比增长 0.2%。出口增速超预期下行，按照美元计价增速出现负增长。然而，近期中美两国高层进行了进一步谈判磋商，预计能给中美贸易紧张关系带来缓解。随着全球经济增速可能有所下行，中美贸易摩擦的滞后影响，我们对未来出口增速仍然不乐观。全年来看，2018 年贸易形势仍然不错，但贸易顺差已经开始明显收窄，为 3517.6 亿美元，收窄 16.2%。同时，2018 年四季度进出口总额增速已经相比三季度有所回落。海关总署表示我国外贸发展最大的隐忧还是外部环境复杂严峻，不确定、不稳定因素仍然较多。我们预计 2019 年出口增速相比 2018 年进一步回落，同时随着我国国内稳增长的措施陆续出台，而且其他国家靠需求管理对冲经济下行的力量相对我国较弱，我国进口增速回落会慢于出口增速，贸易顺差延续收窄。（《贸易摩擦的滞后影响开始显现——点评 12 月进出口数据》）

### 1.2 策略研究

#### 海通策略荀玉根

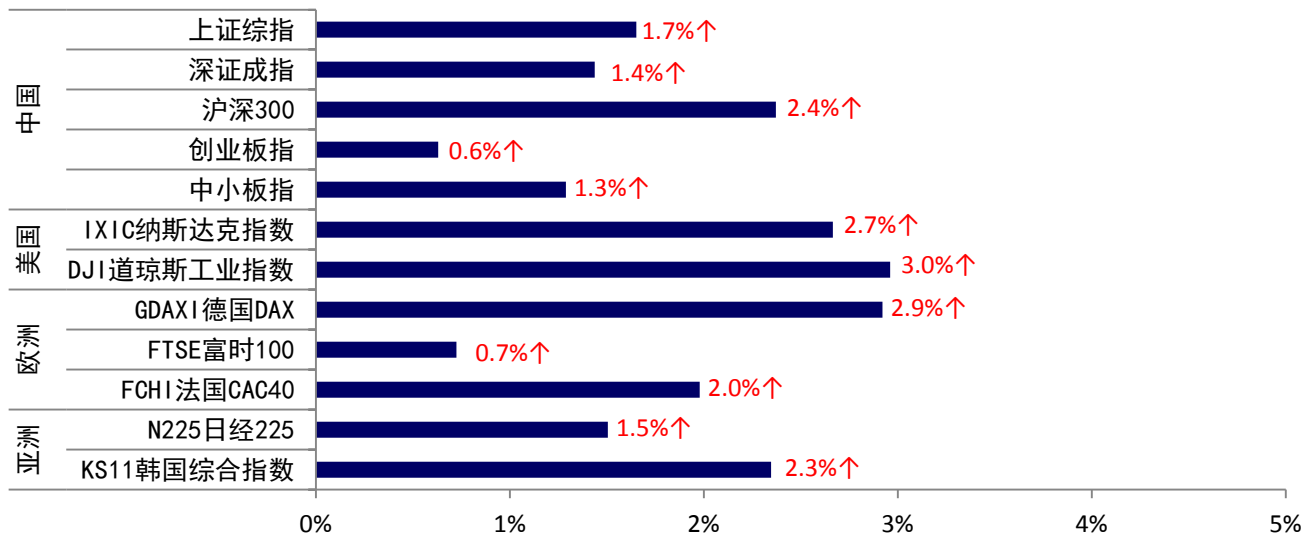
①时间上，A 股盈利回落或持续至 19Q3 或者更晚：一是宏观库存周期和微观盈利周期三年一轮回，本轮盈利回升始于 16 年中；二是历史上政策底领先业绩底 1 年左右。②空间上，A 股进入盈利回落加速的下行后期，预计 19 年二三季度净利同比负增长，全年 0-5%。③宏观经济步入类衰退期，微观盈利量价齐跌，公用事业、银行、部分消费行业盈利相对较好。（《回落加速的下行后期——2019 年业绩展望》）

#### 中金海外策略

全球跨市场和资产间资金流向：美股流出加大；继续流入日本新兴。本周资金再度流出欧洲股市，同时美股市场的流出也再度加大、特别是 ETF 资金；但继续流入新兴和日本股市。债市方面，资金继续流入美国和新兴，流出日本和欧洲债市。本周全球资金加速流入中国（包括 A、H、红筹）市场股票型基金，规模为 5.7 亿美元，高于上周的 1.3 亿美元。陆股通北向流入放缓，但依然强劲：周一~周四，沪股通流入 52.3 亿人民币，深股通流入 33.8 亿人民币，合计流入 86.1 亿人民币，日均流入 21.5 亿人民币，规模虽然低于上周的 31.5 亿人民币，但整体依然强劲。（《全球资金流向监测：美股被动资金流出扩大；新兴港股继续流入》）

## 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 M2 同比增 8.1%，预期 8.1%，前值 8%；人民币贷款增加 1.08 万亿元，同比多增 4995 亿元；社会融资规模增量 1.59 万亿元，预期 1.3 万亿元，前值 1.52 万亿元。2018 年新增人民币贷款 16.17 万亿元，同比增长 2.64 万亿元，多增量是上年同期的 3 倍。

**流动性:** 本周央行共进行 12700 亿元逆回购操作，因本周累计有 1100 亿元逆回购到期，本周逆回购操作实现净投放 11600 亿元。若考虑 MLF 的口径，因周二有 3900 亿元 MLF 到期，本周累计净投放 7700 亿元。下周央行公开市场将有 7700 亿元逆回购到期，其中 1 月 23 日、24 日到期量分别为 3500 亿元、2500 亿元，规模较大。

## 3. 国际及国内市场要闻

### 美国三大股指连涨四周 美国联邦政府部分关门近 1 月

中国商务部新闻发言人称，国务院副总理刘鹤将于 1 月 30 日至 31 日访美，就中美经贸问题进行磋商。本周道指涨 2.96%，纳指涨 2.66%，标普 500 指数涨 2.87%，三大股指连涨四周。

到 1 月 19 日，美国联邦政府停摆已有 29 天创历史最长停摆纪录。分析师认为美国政府停摆可能很快累及股市。纽约联储主席威廉姆斯周五发表了有关美国经济前景和货币政策的讲话。威廉姆斯表示，美联储在加息方面需要“审慎，耐心，以及良好判断”。他表示，没有看到令人担忧的通胀压力迹象，如果环境改变，美联储将重新评估资产负债表政策。

### 刘鹤：中德双方同意推动金融市场双向开放，促进资本市场互联互通

1 月 18 日显示，国务院副总理刘鹤在第二次中德高级别财金对话后与德国副总理共见记者时表示，双方支持两国金融机构在银行、证券、保险等领域跨境展业，同意加强在金融科技领域和绿色金融领域开展交流合作。第二次中德高级别财金对话在北京举行并发布《联合声明》，双方支持各自证券监管机构签署双边跨境衍生品监管合作谅解备忘录，以支持在法兰克福中欧所上市 A 股指数衍生品，双方欢迎德意志交易所和上海证券交易所就各自的上市公司在对方市场挂牌存托凭证（DR）产品开展可行性研究。

### 2019 年开年已有两家上市公司公告“借壳” 并购重组再获政策力挺

2019 年开年仅 2 周，已经有两家上市公司发布“借壳”公告：爱旭科技借壳 ST 新梅，居然之家借壳武汉中商。

深交所 17 日：2019 年将积极引导上市公司通过并购重组推进供给侧结构性改革，大力支持新技术、新产业、新业态、新模式企业通过并购重组进入上市公司。分析师表示，2019 年具有行业整合能力的产业并购者，将会具有较大的市场机遇。

过去一段时间，证监会出台一系列支持并购重组市场的政策激发市场活力，改变了此前“从紧”的监管态势。2018 年证监会共审核并购重组项目 144 单。其中，已通过项目共 123 个，通过率为 85%；未通过项目共 17 个，占比为 11.8%。其中，2018 年 10~12 月，并购重组审核单数分别为 20 单、19 单、21 单，占全年审核总量的 41.7%。

### 沪深交易所完善股票质押回购机制 为纾困创造良好市场环境

1 月 18 日沪深交易所发布《关于股票质押式回购交易相关事项的通知》，两个交易所《通知》内容主要包括两个方面：一是优化违约合约展期安排，明确融入方违约且确需延期以纾解其信用风险时，若累计回购期限已满或将满 3 年，经交易双方协商一致，延期后累计的回购期限可以超过 3 年，以存量延期方式缓解融入方还款压力。二是明确旨在解决合约违约而新增交易的特别安排，对于新增股票质押回购融入资金全部用于偿还违约合约债务的，可不适用现行股票质押回购业务办法关于单一融出方及市场整体质押比例上限、资管计划不得作为融出方参与涉及业绩承诺股票质押回购限制及质押率上限等条款，以新增交易方式缓解融入方流动性压力。

### 深交所发布《2018 年度股票质押回购风险分析报告》

据深交所 18 日晚间发布的 2018 年度股票质押回购风险分析报告，沪深交易所的股票质押回购在 2013 至 2015 年规模增长平稳，2016 年起增速加快，2018 年初达到峰值，其后加速下降，至今余额距最高点降幅超过 26.9%。

伴随着规模的起落，风险逐步累积并表现出如下特点：

一是股票质押回购覆盖面宽，但违约风险集中在制造业、中小市值的少数公司，对上市公司整体影响有限。截至 2018 年 12 月 31 日，沪深交易所股票质押回购质押股票总市值 20010 亿元，占两市股票总市值的 4.6%，其中流通股质押市值 13366 亿元，占质押总市值的 66.8%。共有 1453 家上市公司的控股股东存在股票质押回购情形，占两市上市公司总数的 40.5%，质押市值 13105 亿元，占两市股票总市值的 3%。

二是股价波动导致低于履约保障比例的质押市值高，但实际申报违约的质押市值低。截至 2018 年 12 月 31 日，两市低于合约规定履约保障比例的质押市值为 2990 亿元，占质押总市值的 14.9%。2018 年，出资方申报的涉及控股股东及其一致行动人的违约合约仅有 179 笔，来自 82 家上市公司，合计违约金额 482 亿元。其中，涉及控股股东持股质押比例超过 80%的合约有 162 笔，合计违约金额 429 亿元。

三是二级市场卖出处置的金额少，违约处置对市场的直接影响有限。2018 年以来，两市通过二级市场卖出处置合计金额 114 亿元，日均卖出 0.5 亿元，约占两市股票日均成交额的万分之一。较低的成交额占比说明二级市场卖出处置不会对市场价格产生显著影响。

### 财政部实施小微企业普惠性税收减免政策

对月销售额 10 万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税；对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，减按 25% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税；创投企业和天使投资个人投向初创科技型企业可按投资额的 70% 抵扣应纳税所得额。

### 央行召开 2019 年金融法治工作会议：充实货币政策、风险处置工具箱

会议强调，今年是人民银行承担拟订银行业、保险业重要法律法规草案和审慎监管基本制度的开局之年，加快推动《中国人民银行法》《非存款类放贷组织条例》《处置非法集资条例》等履职相关重点立法。认真开展逆周期调节相关制度研究工作，充实货币政策、风险处置工作等方面的工具箱。

### 国资委：进一步扩大重点领域混改试点，推进东北地区综合改革试点

国资委新闻发言人彭华岗 1 月 17 日在国新办发布会上表示，对于下一步国企改革的重点工作，要积极推进混改和股权多样化改革，对于主业处于竞争领域的商业类企业，要加大混改力度，进一步扩大重点领域混改试点，进一步探索央企集团层面的股权多元化。同时，要推进东北地区综合改革试点，努力发挥国企改革在东北振兴中的龙头作用。

**李克强：在转变发展方式中保持经济运行在合理区间**

1月17日，李总理主持召开座谈会，听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表对《政府工作报告（征求意见稿）》的意见建议。李总理：我们提出保持中国经济运行在合理区间，这就意味着我们允许经济增速有一定的弹性浮动，但不能大起大落，更不能“断崖式下跌”；要积极释放内需潜力，瞄准发展急需、升级急缺、民生急盼，抓住时机合理增加公共服务、基础设施包括信息基础设施等方面的有效投资，鼓励扩大国内消费；中国仍是一个发展中国家，发展是第一要务，要牢牢抓住“发展”这个解决中国一切问题的基础不放。

**2018年进出口总值超30万亿元 规模创历史新高**

海关总署1月14日发布的数据显示，2018年我国进出口总值高达4.62万亿美元，以人民币计超过30万亿元，再创历史新高；其中，进口额首次突破2万亿美元，出口额接近2.5万亿美元。2018年我国外贸进出口总值30.51万亿元人民币，同比增长9.7%；其中，出口16.42万亿元，增长7.1%；进口14.09万亿元，增长12.9%；贸易顺差2.33万亿元，收窄18.3%。

2018年我国对美国进出口4.18万亿元人民币，同比增5.7%；其中，对美出口3.16万亿元，增8.6%；自美进口1.02万亿元，降2.3%；贸易顺差2.14万亿元，扩大14.7%，这是中美处在不同的发展阶段，是双边经济互补性的一种体现。

**证监会周五新闻发布会：**

- 证监会发布公开募集证券投资基金投资衍生品指引，明确货币市场基金不得投资信用衍生品，强化基金管理人职责；证监会同时对6宗内幕交易案做出行政处罚，涉及现代制药、华闻传媒、曲江文旅、阳光股份等。
- 证监会公示新一届发审委21名拟任委员名单，包含13名证监会系统工作人员，5名律师事务所工作人员，3名会计师事务所人员。
- 证监会核发2家企业（福莱特（主板）、立华股份（创业板））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 1 家公司安排上会被暂缓表决；本周证监会核发 2 家批文：福莱特玻璃、江苏立华牧业。本周 4 家企业上市，较前期 IPO 市场供给量有所上升，另有中国外运吸收合并外运发展上市。

截至 1 月 17 日，IPO 正常在审共计 250 家企业，其中主板 106 家，中小板 46 家，创业板 98 家；中止审查家数为 7 家，其中主板 5 家，中小板 2 家，创业板 6 家；截至本周五，下周暂未安排拟首发企业上会审核。

#### (1) 本周 IPO 市场审核情况：

| 板块 | 公司            | 2017 净利润<br>(扣非前后孰低) | 结果   |
|----|---------------|----------------------|------|
| 主板 | 江苏国茂减速机股份有限公司 | 1.3 亿                | 暂缓表决 |

#### (2) 本周 IPO 市场发行上市情况：

| 上市日          | 发行人  | 板块  | 发行规模<br>(亿元) | 价格(元) | 发行市盈率 <sup>2</sup> | 包销比率<br>(%) | 承销费率<br>(%) | wind 行业 | 承销商   |
|--------------|------|-----|--------------|-------|--------------------|-------------|-------------|---------|-------|
| 2019/01/17   | 华林证券 | 中小板 | 9.8          | 3.62  | 22.98              | 0.21        | 4.3         | 金融      | 招商证券  |
| 2019/01/17   | 苏州龙杰 | 主板  | 5.8          | 19.44 | 18.95              | 0.31        | 10.3        | 材料      | 国信证券  |
| 2019/01/16   | 青岛银行 | 中小板 | 20.4         | 4.52  | 10.81              | 0.21        | 2.8         | 金融      | 中信 中泰 |
| 2019/01/16   | 蔚蓝生物 | 主板  | 3.9          | 10.19 | 22.99              | 0.31        | 7.4         | 日常消费    | 广发证券  |
| 总计           |      |     | 39.9         |       |                    |             |             |         |       |
| 2019 年初截至本周末 |      |     |              |       |                    | 中位数         | 7.4         |         |       |
|              |      |     |              |       |                    | 平均数         | 6.7         |         |       |

#### (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 17 日，非公开 83 家企业在审，18 家过会待领批文。本周 2 家非公开发行企业上会，无企业领取批文；并购重组（配套融资）2 家企业上会，1 家企业领取批文。截至本周五，共计 47 家拟并购重组企业在审，11 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  |
|------|-------------------|------|------|------|
| 新疆众和 | 12.0（现金）          | 项目融资 | 通过   | 广发证券 |
| 星源材质 | 20.0（现金）          | 项目融资 | 通过   | 天风证券 |
| 同有科技 | 3.5（资产）/3.5（现金）   | 配套融资 | 通过   | 中信建投 |
| 盛屯矿业 | 16.2（资产）/10.6（现金） | 配套融资 | 通过   | 国海证券 |



(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  |
|------|-----------------|------|------------|------|
| 京蓝科技 | 8.8(资产)/2.3(现金) | 配套融资 | 2018/12/06 | 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 <sup>1</sup> (%) | 底价较发行前一日收盘价折价 <sup>2</sup> (%) | 发行价格较发行日收盘价折价 <sup>3</sup> (%) | 发行费率 <sup>4</sup> (%) | 承销商  |
|-------------------|------------|------|-----|--------|------|-------------|------|---------|------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------|
| 1                 | 2019/01/17 | 航天发展 | 中小板 | 工业     | 配套融资 | 3.0         | 竞价   | 7.42    | 7.42       | 7.1                             | 1.9                            | 1.9                            | 8.3                   | 中信证券 |
| 2                 | 2019/01/16 | 迪安诊断 | 创业板 | 医疗保健   | 项目融资 | 10.8        | 竞价   | 15.48   | 15.48      | 8.7                             | 6.4                            | 6.4                            | 1.2                   | 中信建投 |
| <b>总计</b>         |            |      |     |        |      | <b>13.8</b> |      |         | <b>中位数</b> | <b>7.9</b>                      | <b>4.1</b>                     | <b>4.1</b>                     | <b>4.8</b>            |      |
| <b>2019年截至本周末</b> |            |      |     |        |      |             |      |         | <b>平均数</b> | <b>7.9</b>                      | <b>4.1</b>                     | <b>4.1</b>                     | <b>4.8</b>            |      |
| <b>2019年截至本周末</b> |            |      |     |        |      |             |      |         | <b>中位数</b> | <b>7.1</b>                      | <b>6.4</b>                     | <b>6.4</b>                     | <b>8.3</b>            |      |
| <b>2019年截至本周末</b> |            |      |     |        |      |             |      |         | <b>平均数</b> | <b>6.8</b>                      | <b>4.9</b>                     | <b>4.9</b>                     | <b>8.2</b>            |      |

1.4 转债市场情况

**可转债:** 本周3家企业发布可转债预案(预计募资21.1亿),5家转债上会均过会,6家转债领取批文;本周1家转债上市。截至本周末,有24家可转债过会待领批文,35家领批文待发。

(1) 本周可转债上会情况

| 公司简称 | 审核结果 | 预案公告日      | 预计募资(亿元) | 保荐机构 | 证监会行业        |
|------|------|------------|----------|------|--------------|
| 中国核建 | 通过   | 2018/06/30 | 30.0     | 国泰君安 | 土木工程建筑业      |
| 三星新材 | 通过   | 2018/04/18 | 1.9      | 国信证券 | 非金属矿物制品业     |
| 欧派家居 | 通过   | 2018/05/23 | 15.0     | 国泰君安 | 家具制造业        |
| 荣晟环保 | 通过   | 2018/05/23 | 3.3      | 华福证券 | 造纸及纸制品业      |
| 清水源  | 通过   | 2018/05/23 | 4.9      | 中原证券 | 化学原料及化学制品制造业 |

(2) 本周可转债批文情况

| 公司简称 | 发审委通过公告日   | 预计募资(亿元) | 保荐机构 | 证监会行业        |
|------|------------|----------|------|--------------|
| 精测电子 | 2019/01/18 | 3.8      | 广发证券 | 仪器仪表制造业      |
| 鼎胜新材 | 2019/01/17 | 12.5     | 中信证券 | 有色金属冶炼及压延加工  |
| 司尔特  | 2019/01/17 | 8.0      | 国元证券 | 化学原料及化学制品制造业 |
| 伊力特  | 2019/01/17 | 8.8      | 民生证券 | 酒、饮料和精制茶制造业  |
| 绝味食品 | 2019/01/16 | 10.0     | 华融证券 | 农副食品加工业      |
| 大参林  | 2019/01/16 | 10.0     | 中信建投 | 零售业          |

(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 |
|-----------|------|------------|-------------|-----------|------------------|-------------|------------|------------|---------------|------|
| 600690    | 青岛海尔 | 2019/01/18 | 30.1        | 优配、网上、网下  | 0.5              | 60.1        | 0.8        | 0.8        | 114.92        | 中金高盛 |
| <b>总计</b> |      |            | <b>30.1</b> | <b>平均</b> | <b>0.5</b>       | <b>60.1</b> | <b>0.8</b> | <b>0.8</b> | <b>114.92</b> |      |

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,6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。