

东方花旗股权资本市场周报

2019年1月21日-1月25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

海通证券姜超

经济寡淡收官。18年4季度GDP同比增速6.4%，18年全年GDP增速6.6%。需求端，18年4季度出口、消费增速均较3季度下滑，投资增速稳中略升。生产端，18年4季度第二产业增速回升至5.8%，第三产业增速回落至7.4%。全年第二产业增速震荡下滑、第三产业增速整体平稳且远高于第二产业，服务业发挥了“稳定器”的作用。18年12月制造业投资增速高位持平，基建投资增速稳中略升，房地产投资增速略降。18年12月社消名义增速8.2%、限额以上零售增速2.4%。18年12月全国商品房销售面积同比增速0.9%，较11月小幅回升转正。18年投资、消费增速均创下多年新低，社会融资、地产销售两大领先指标仍未见底，意味着19年上半年经济或仍在寻底，但上半年货币和融资增速有望见底企稳，财政减税将继续发力，提升居民消费和企业创新潜力，中长期看内需将有改善希望。国内政策：研究完善减税降费。国务院总理主持外国专家座谈会时表示，完全有信心保持经济增长在合理区间；中国将坚定不移推进改革，进一步扩大对外开放。国家税务总局发布通知，在落实好已出台的小微企业普惠性减税等政策措施的基础上，配合有关部门抓紧研究完善降低增值税税率、降低社保费率等实施方案，积极推动相关政策尽早公布实施。（《经济寡淡收官，社融下行趋缓——海通宏观月报》）

华泰证券李超

定向降息正式实施，决定资金端边际价格的锚由MLF转为TMLF：1月23日，中国人民银行开展了2019年一季度定向中期借贷便利（TMLF）操作，操作金额为2575亿元，操作利率为3.15%，比MLF利率优惠15个基点。认为央行此举相当于对符合条件的商业银行进行了定向降息操作，可以结构性降低符合条件商业银行的负债成本。值得注意的是，1月降准释放的流动性中部分需要对冲1季度到期的MLF，所以决定资金端边际价格的锚由MLF转为TMLF，即TMLF比MLF在价格传导上更重要，预计2019年通过政策利率的下行将逐步引导广谱利率下行，有利于通过银行体系帮助实体经济降低融资成本。（《中高频经济数据观察：从宽货币到宽信用需市场信心配合》）

1.2 策略研究

海通策略荀玉根

①1月4日以来的上涨属于小躁动，部分热点已经退潮，行情出现乏力迹象。躁动结束的诱因可能是国内宏观基本面数据差、美股再次下跌。②中长期乐观，A股处于牛熊周期末期，估值已见底。国际和大类资产比较，A股优势明显。高股息策略正是债牛到股牛的过渡期策略。③股指先于基本面回升的信号是部分基本面领先指标改善，目前5个领先指标均未企稳，短期躁动后市场还会探底筑底，战术等待下个更好时机。（《躁动后市场还要筑底》）

天风策略徐彪

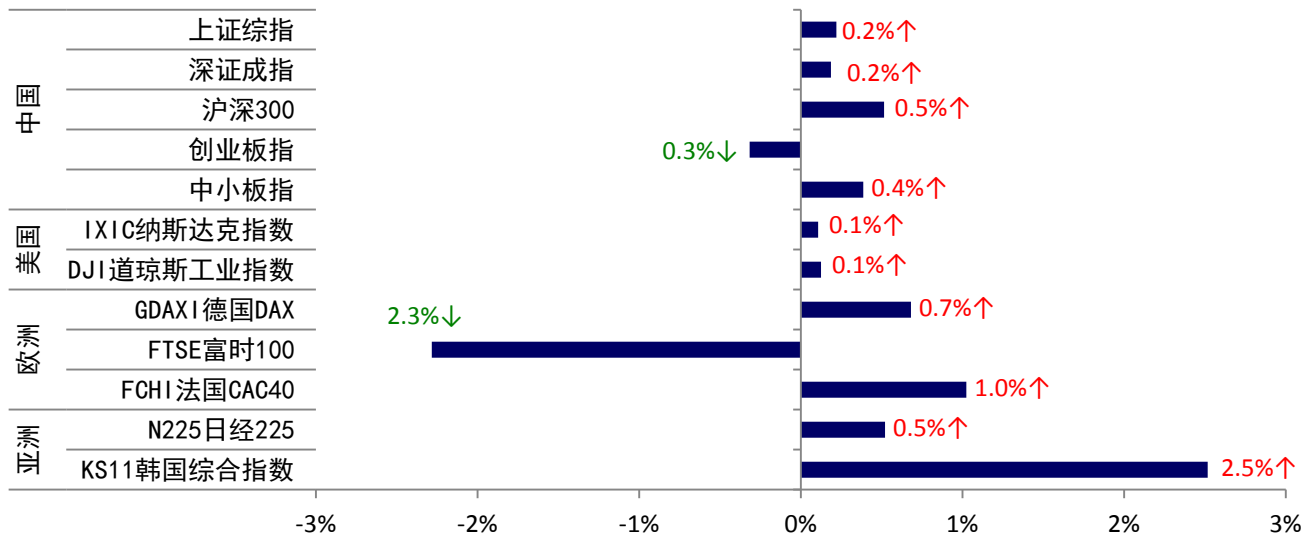
（1）在商誉减值预期的影响下，年初至今，创业板指在A股中，乃至全球主要指数中表现最差。（2）节前最后一周是有风险的创业板公司年报的密集披露期，也是创业板从至暗时刻到拂晓晨曦的过渡一周。（3）节后是头部成长的可为阶段，市场将逐步修复和调整19Q1的业绩预期，同时科创板也是重要催化剂，如同18年2-3月的CDR独角兽。头部成长除重点看好军工、5G、工业互联网外，建议重点关注网络安全。（《创业板业绩密集披露关键期，关注几个细节》）

中金海外策略

此次结束关门依然是权益之计，对边境墙拨款这一核心问题仍有待解决。一般而言，联邦政府之所以会关门是因为国会无法及时通过为政府提供资金的预算法案，而此次政府关门之所以再度关门则主要是由于在上一个给政府提供临时资金支持的短期支出法案12月21日到期前，国会和总统之间因为预算中对墨西哥边境墙拨款未达成一致，因此没能及时通过拨款法案或者另外一个临时性的短期支持法案作为过渡，导致部分政府机构缺乏资金支持只能进入关门状态。从历史经验来看，政府关门对市场的直接影响并不显著；但此次关门时间超预期创历史记录，因此引发的担忧也在逐渐增多。从12月22日起开始的政府关门虽然创了记录的34天，但从美股近期的表现不难看出，市场并没有太多受到政府关门这件事本身的影响，反而在目前多数好于预期的四季度业绩以及美联储鸽派表态等因素的推动下，从隐含的较为悲观预期的估值水平上持续修复，标普500指数从12月末底部已经反弹近14%。（《简评：美国政府关门暂时结束，边境墙问题仍待解决》）

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: 2019年1月21日, 国家统计局公布中国2018年GDP同比增长6.6%, 经济数据短期平稳、贸易谈判进展顺利以及央行初步开启量宽释放政策信号, 基于上述, 市场对于前期过于悲观情绪有纠正的需要, 因此当前市场反弹, 主因情绪调整带来的风险偏好提升。

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

特朗普宣布达成协议 美国史上最长政府停摆得以暂停三周

美国总统特朗普25日在白宫玫瑰园表示, 他已与国会领导人达成协议, 让美国联邦政府重新开门三周时间, 同时继续就边境安全资金问题进行谈判。这项协议不包括特朗普之前一直要求的57亿美元边境墙预算。

《华尔街日报》评论说, 这标志着特朗普对民主党人的暂时让步, 如果这一临时开支法案能够于25日在国会通过并签署, 持续35天的政府关门危机有望暂时结束。由于特朗普和民主党之间就57亿美元美墨边境墙预算问题僵持不下, 美国联邦政府中的9个部门从12月22日起开始关闭, 约80万联邦政府公务员处于无薪休假或无薪上班状态。这也成为美国历史上持续时间最长的政府关门事件。

2018年GDP增速6.6%

2019年1月21日, 国家统计局公布数据显示, 中国2018年GDP同比增长6.6%, 分季度来看, 2018年四个季度的GDP增速分别为6.8%、6.7%、6.5%、6.4%。

2018年四季度GDP实际增速6.4%, 为28年最低水平, 但名义增速仍有9.7%。整体来看, 尽管固定资产投资全年增速仅为5.9%, 但其对GDP的贡献逐季增加, 较上年有所增加, 贡献占比32.4%, 环比增加0.6个百分点; 同时净出口在四季度继续对GDP形成负贡献, 为-8.6%。

基建、制造业及房地产投资在全年走低过程中逐步趋稳。2018年全年固定资产投资增速为5.9%，环比略有提升，其中民间固定资产投资同比增长8.7%，较上年提升2.7个百分点。从结构上看，全年基建投资增速3.8%，为历史低点，而制造业和房地产月度投资增速均与上月基本持平在9.5%。

2018年社消名义增速为9%，较上年回落1.2个百分点。全年增速主要受到汽车和房地产相关消费增长拖累。限额以上消费品零售额同比增长5.7%，较上年回落2.4个百分点，创历史新低。其中汽车类零售额同比增速为-2.4%，相较上年下降8个百分点，汽车类产品零售额增速的严重下降成为拖累我国消费品零售额增速的主要原因。

易会满接替刘士余就任证监会主席

1月26日，中共中央决定，任命易会满同志为中国证监会党委书记，任命刘士余同志为中华全国供销合作总社党组副书记。

刘士余在任期间，证监会审批新股共708只，退市7家公司。在任期间，A股共交易共计513天，两市日成交金额最高时一度逼近9千亿，最低时为2000亿。刘士余在任期间，两市总市值增长约3.9万亿元，其中上任前一天A股总市值为46.1万亿，离任时为50.0万亿。

央行：2018年度普惠金融定向降准动态考核净释放长期资金约2500亿元

25日，央行开展了2018年度普惠金融定向降准动态考核。在政策激励下，与上年相比，更多金融机构达到普惠金融定向降准标准，可分别享受0.5个或1.5个百分点的存款准备金率优惠。此次动态考核净释放长期资金约2500亿元，加上1月4日宣布下调金融机构存款准备金率1个百分点置换中期借贷便利后净释放的长期资金3000多亿元，以及1月23日开展的2575亿元定向中期借贷便利操作，上述三项措施共释放长期资金约8000亿元。

方星海10天两次谈A股改革。正研究取消新股首日涨跌幅限制，科创板出台越早越好，进一步放开股指期货

这是继1月12日系统阐述资本市场改革方向以来，方星海10天内第2次提到具体的改革动向。本次方星海提到了四大改革方向：

- 1、科创板出台越快越好。目前，证监会正在指导和协同上海证券交易所，在充分听取市场意见和各个部委的意见基础上，日夜工作，尽早推动科创板和试点注册制的落地。
- 2、正在研究关于取消新股首日涨跌幅限制的相关政策。方星海在1月12日公开表示，新股上市首日有44%的涨停板限制，第一天价格涨了44%，没有交易量，“没有交易量的价格是虚幻的、不准确的价格。”人为限制导致价格不合理，而且前几天都没有交易量，非常不合理。“首日涨停板这个事情要研究，我个人觉得应该取消。”目前这项工作有了进展，方星海表示，“正在研究”。
- 3、股指期货进一步放开政策将尽快推出。1月12日方星海也曾表示，股指期货，三次放宽交易措施，到现在为止每天平均开仓数量限制在50手，这个还不够，还要进一步的放开。
- 4、希望不同领域企业进入中国，增加资本流入。

首单以定向可转债用于并购支付成功过会

1月23日，证监会并购重组委2019年第2次会议审核结果公告，赛腾股份发行定向可转换债券、股份及支付现金购买菱欧科技100%股权的交易获无条件通过。这是市场首单发行定向可转换债、股份及支付现金购买资产的案例，从申请到审核历时仅22个工作日。

据2018年11月发布的《证监会试点定向可转债并购支持上市公司发展》试点通知，上市公司在并购重组中允许定向发行可转换债券作为支付工具。而赛腾股份作为首例试点过会，为定向可转债用于并购支付开辟了先河。

公告显示，赛腾股份拟收购张玺、陈雪兴、邵聪持有的菱欧科技100%的股权，评估值为2.11亿元，购买方式包括三种：发行可转换债券、发行股份、支付现金。其中，赛腾股份拟发行的定向可转债总额为1.26亿元，用于支付交易对价的60%，数量为126万张，券票面利率为0.01%/年。所谓“定向”，即向三名交易对方张玺、陈雪兴、邵聪非公开发行，初始转股价格参照发行股份购买资产部分的定价标准，确定为19.30元/股。截至1月25日，赛腾股份的收盘价为17.28元。

中证协发布首席经济学家例会制度 搭建政府与市场之间的沟通渠道

25日，中证协发布《中国证券基金行业首席经济学家例会制度》。按照《例会制度》，首席经济学家例会按季度召开，由证券分析师、投资顾问与首席经济学家专业委员会承办。会议主要对国内国际经济金融形势进行分析、及时反映市场关切与行业呼声、探讨金融热点问题，通过市场各方对话交流、搭建政府与市场之间的沟通渠道。会议将邀请有关党政机关相关部门负责人、新闻发言人、宣传主管部门、主流财经媒体参会。

证监会周五新闻发布会：

- 证监会核发2家企业的IPO批文，上海威派格智慧水务股份有限公司（主板），深圳市华阳国际工程设计股份有限公司（中小板）。
- 证监会：始终贯彻依法、全面、从严监管理念，不断加强监管执法力量，持续打击各类违法行为，严肃惩办各类违法主体，促进证券期货市场平稳运行发展。
- 证监会公布市场禁入决定书，大信事务所为五洋建设出具的审计报告存在虚假记载，对该报告签字注册会计师钟永和、孙建伟分别采取五年证券市场禁入措施。

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

本周无公司安排上会；本周证监会核发 2 家批文：上海威派格智慧水务股份有限公司（主板），深圳市华阳国际工程设计股份有限公司（中小板）。本周 4 家企业上市。

截至 1 月 24 日，IPO 正常在审共计 250 家企业，其中主板 107 家，中小板 45 家，创业板 98 家；中止审查家数为 13 家，其中主板 5 家，中小板 2 家，创业板 6 家；截至本周五，下周 3 家拟首发企业上会审核，分别为：广东南方新媒体股份有限公司（创业板）、信利光电股份有限公司（中小板）、南通超达装备股份有限公司（主板）。

(1) 本周 IPO 市场审核情况：

本周无企业安排上市。

(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
2019/01/25	新乳业	中小板	4.7	5.45	22.96	0.25%	7.5%	日常消费	中金
2019/01/23	明阳智能	主板	13.1	4.75	22.96	0.21%	3.7%	工业	申万
2019/01/22	宁波水表	主板	6.5	16.63	22.98	0.32%	6.0%	信息技术	国元
2019/01/21	青岛港	主板	20.9	4.61	10.51	0.18%	4.8%	工业	中信
总计			45.2						
2019 年初截至本周末						中位数	6.3		
						平均数	6.0		

(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 24 日，非公开 86 家企业在审，16 家过会待领批文。本周无拟非公开发行企业上会，3 家企业领取批文；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 44 家拟并购重组企业在审，8 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
赛腾股份	1.4（资产）/0.2（现金）	配套融资	通过	华泰联合
欧比特	3.0（资产）/1.4（现金）	配套融资	未通过	江海证券

(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
光韵达	4.9（现金）	项目融资	2018/12/25	华创证券
光迅科技	10.2（现金）	项目融资	2018/12/24	申万宏源

中际旭创	15.6 (现金)	项目融资	2018/12/11	广发证券
星湖科技	2.6 (资产) / 1.7 (现金)	配套融资	2018/12/26	安信证券

(3) 定向增发上市情况 (不含资产部分)

序号	定增股份上市日	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	2019/01/24	中远海控	主板	工业	项目融资	77.2	竞价	3.78	3.78	15.4	16.9	16.9	0.3	中金公司 瑞银证券
2	2019/01/24	华源控股	中小板	材料	配套融资	0.5	竞价	6.90	6.90	-4.5	-0.4	-0.4	2.1	国海证券
3	2019/01/21	海南瑞泽	中小板	材料	配套融资	4.8	竞价	5.78	5.78	3.5	4.5	4.5	0.2	广发证券
总计						82.5			中位数	3.5	4.5	4.5	0.3	
									平均数	4.8	7.0	7.0	0.9	
									中位数	5.9	5.4	5.4	1.7	
									平均数	5.8	5.9	5.9	4.5	

2019 年截至本周末

1.4 转债市场情况

可转债: 本周没有企业发布可转债预案, 2家转债上会均过会, 4家转债领取批文; 本周3家转债上市。截至本周末, 有22家可转债过会待领批文, 37家领批文待发。

本周上市的转债均为12月下旬发行的转债, 3家转债都出现了大比例包销, 平均包销比例高达36.3%。

本周发行的平安银行转债, 以较市价有溢价的每股净资产 (FY2017) 作为转股价发行, 债券利率远高于市场平均, 采用网下分类配售方式, 且持股近六成的控股股东承诺优先认购。最终吸引了网下超四千位投资者, 包销不足0.01%。

(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
永鼎股份	通过	2018/06/29	9.8	华西证券	电气机械及器材制造业
和而泰	通过	2018/04/20	5.5	国信证券	计算机、通信和其他电子设备制造业

(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
富祥股份	2018/12/25	4.2	长江证券	医药制造业
视源股份	2018/12/21	9.4	广发证券	计算机、通信和其他电子设备制造业
万达信息	2018/12/21	12.0	瑞信方正	软件和信息技术服务业
长城科技	2018/12/17	6.3	浙商证券	电气机械及器材制造业

(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
600728	佳都科技	2019/01/21	8.7	优配, 网上和网下	-3.1	14.1	43.7	1.0	105.09	广发证券
300381	溢多利	2019/01/23	6.6	优配和网上	-2.0	35.6	29.5	2.9	97.70	民生证券
002783	凯龙股份	2019/01/21	3.3	优配和网上	2.9	19.1	35.7	4.6	105.86	长江证券
总计			18.7	平均	-0.8	22.9	36.3	2.8	102.88	

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。