

# 东方花旗股权资本市场周报

2019年1月28日 - 2月1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：**PMI 线下微升。18 年工业企业利润增速较 17 年显著下滑，主要缘于终端需求放缓拖累工业需求，以及工业品价格涨幅明显回落，其中 12 月利润增速回落至-1.9%，创 16 年以来新低。19 年 1 月全国制造业 PMI 为 49.5%，仍在荣枯线下，这固然与 19 年春节较早有关，但也同样反映制造业景气依然偏弱。主要分项指标中，需求、生产偏弱，库存改善，价格反弹。受春节错位影响，2 月上旬地产销量增速走低，而乘用车批发增速跌幅仍大，需求依然偏弱。19 年 1 月上中旬重点钢企粗钢产量增速回落，1 月六大集团发电耗煤增速也在低位，指向工业生产低迷。

**流动性：**宏观审慎管理。节前一周货币利率继续震荡，其中 R007 均值上行至 2.63%，R001 均值下行至 2.14%。DR007 上行至 2.56%，DR001 下行至 2.1%。节前一周央行逆回购投放 1800 亿，1 月份央行净回笼 6300 亿。节前一周美元指数回落，人民币兑美元走势分化，在岸人民币汇率升至 6.73，离岸人民币贬至 6.78。中国机构编制网发布央行“三定”方案，设立宏观审慎管理局，可以看出，防范化解金融风险仍将是 19 年监管重点。（《PMI 线下微升，通胀仍趋下行——海通宏观周报》）

#### 华泰证券李超

通过对目前 30 个两会已开幕省份的《政府工作报告》的梳理，我们发现，有 15 个省份未完成 2018 年设定的 GDP 增速目标，27 个省份下调或持平 2019 年经济目标增速（相对 2018 年计划增速）；固定资产投资增速方面，16 个公布了 2019 年计划安排的省份中有 14 个进行了不同程度的下调或持平。27 个省份在《政府工作报告》中下调或持平 2019 年 GDP 增速目标，反映经济下行压力愈加明显。我们认为，全球经济复苏局势及相关外需仍有较大不确定性，国内工业生产持续弱势、工业企业盈利增速下滑，经济下行压力仍然存在，预计 2019 年全年经济增速继续下滑到 6.2% 左右。（《地方两会反映经济下行压力明显》）

### 1.2 策略研究

#### 海通策略荀玉根

①截止 1 月 31 日，中小创业业绩预告基本披露，中小板 18 年年报预告/18Q3 归母净利累计同比-17.2%/8.5%，中小板指为 12.6%/16.5%，预计中小板 19 年增速 8%。②创业板 18 年年报预告/18Q3 归母净利累计同比-46.5%/1.5%，创业板指为-18.9%/1.1%，预计创业板 19 年增速 5%。③在预告披露率超 50%的行业中，食品饮料、建筑、国防军工年报净利润同比较三季报加快。（《商誉减值导致中小创利润大幅负增长——18 年年报预告分析》）

#### 天风策略徐彪

年报预告的冲击过后，我们认为，头部成长的可为阶段在 2-4 月，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。关于成长板块的配置，我们仍强调是头部成长，一方面是规避 2019 年仍有大量业绩承诺到期和商誉的个股，另一方面是出于未来成长确定性的考虑。头部成长重点看好：军工、5G、工业互联网、网络安全等。

中小创 18 年年报预告的盈利增速均出现断崖式下滑。细拆盈利结构发现：有近半公司负增长，创业板负增长占比创近 5 年新高；创业板的极端业绩案例多，对整体业绩冲击极大。（《穿过至暗时刻，迎接拂晓晨曦——2018 年中小创年报预告分析》）

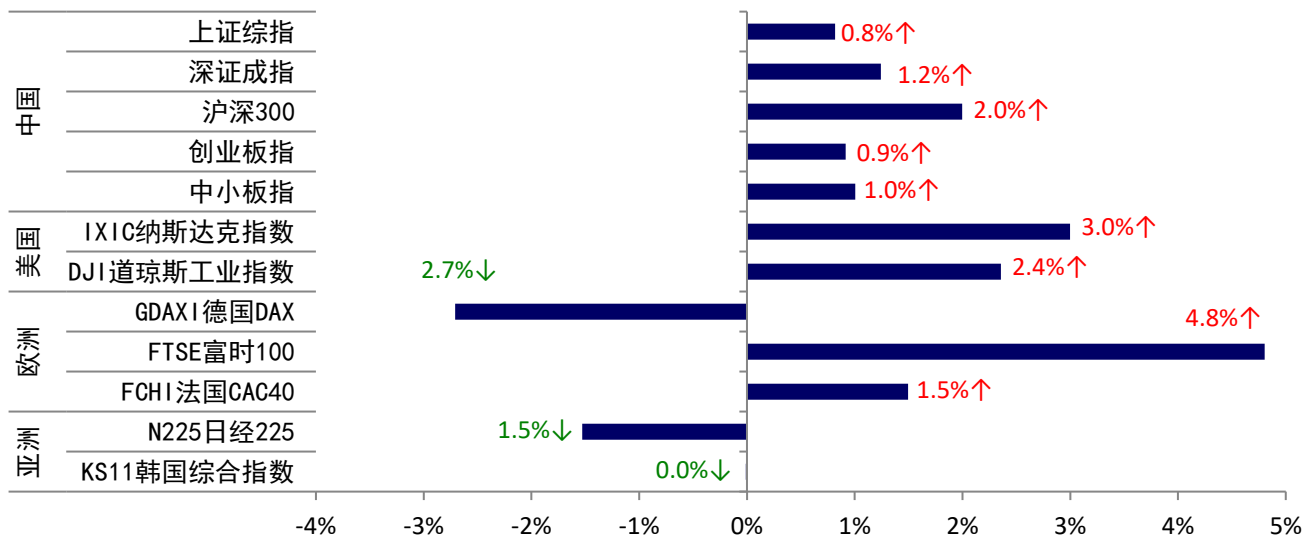
#### 中金海外策略

春节假期期间，美股先涨后跌，初期在整体乐观情绪和四季度美股企业盈利向好的推动下延续 1 月以来的反弹势头，但周四（2 月 7 日）市场一度明显回落，主要是受媒体报道称中美两国元首很可能不会（highly unlikely）在 3 月 1 日贸易谈判截至日前会晤的影响，使得投资者对此的担忧情绪再度升温。因此，整个假期期间，美股基本持平，仅小幅收涨。

其他市场和资产方面，债>股>大宗；发达>新兴，发达市场中，美国>欧洲>日本；新兴市场中，前期领涨的巴西和俄罗斯明显回调，印度领涨；美元大幅反弹超过 1%；美债利率则回落至 2.6%附近。整体来看，美元计价下，比特币、全球 REITs、铜、美元指数和印度股市领涨；天然气、巴西、德国、法国和日本股市明显落后。（《春节海外动态：债强股弱；贸易谈判担忧再起；业绩超预期；资金轮动继续》）

## 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:** 高频数据显示, 1 月春节前夕宏观经济运行供需两弱, 价格涨跌互现, 金融市场平稳有序。地产销售低迷, 汽车销售大幅下滑, 淡季工业生产回落, 水泥价格持续调整, 钢铁、铁矿石、原油、铜等大宗商品 1 月以来普遍上涨。消费端, 蔬菜季节性上涨, 猪肉价格疲弱

**流动性:** 春节前一周, 央行公开市场操作净投放, 资金面平稳, 货币市场利率下行。人民币对美元周度小幅升值, 在岸汇率升值 0.37%至 6.7391, 离岸汇率贬值 0.06%至 6.7570; 2018 年全年看, 在岸、离岸汇率分别贬值 5.4%、5.5%, CFETS 人民币汇率指数贬值 1.7%

## 3. 国际及国内市场要闻

### 中美经贸磋商取得重要阶段性进展

据新华社报道, 由中方牵头人、国家副总理刘鹤带队的本轮中美经贸高级别磋商结束。双方牵头人重点就其中的贸易平衡、技术转让、知识产权保护、实施机制等共同关心的议题以及中方关切问题进行了坦诚、具体、建设性的讨论, 取得重要阶段性进展。双方同意, 将采取有效措施推动中美贸易平衡化发展。中方将有力度地扩大自美农产品、能源产品、工业制成品、服务产品进口, 满足中国经济高质量发展和人民美好生活需要

### 中国商务部: 中美经贸高级别磋商将于 2 月 14-15 日在京举行

中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于 2 月 14 日至 15 日在北京, 与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商。双方将在不久前华盛顿磋商基础上, 就共同关注问题进一步深入讨论。美方工作团队将于 2 月 11 日提前抵京

### 美联储按兵不动! 取消了进一步逐步加息的措辞

美国时间 1 月 30 日, 美联储 FOMC 宣布维持联邦基金利率区间 2.25%—2.50%不变, 符合此前市场普遍预期。美联储取消了进一步逐步加息的措辞, 承诺对未来的行动保持“耐心”

### 英国央行维持基准利率在 0.75%不变

7 日, 英国央行宣布将基准利率维持在 0.75%不变。英国央行货币政策委员会一致同意维持 4350 亿英镑资产购买规模不变。英国央行下调 2019 和 2020 年的经济增速预期, 2019 年 GDP 增速预期为 1.2%, 此前为 1.7%; 2020 年

GDP 增速预期为 1.5%，此前为 1.7%。英国央行称，下调经济增速预期反映了全球经济增速疲软，脱欧不确定性影响英国

### 印度央行意外降息 刺激经济政策再加码

印度央行周四意外降息，下调回购利率 25 个基点至 6.25%。受此消息影响，印度卢比兑美元快速走低，印度 10 年期国债收益率也快速回落

此次降息是印度自 2018 年 8 月降息以来首次放松货币政策。市场分析称通胀放缓让政策制定者有空间支持政府刺激经济增长，印度政府在大选到来之际正在为经济增长做最后的努力。印度央行货币政策委员会周四将基准回购利率下调至 6.25%，同时大幅下调了通胀预期。它还将未来的货币政策立场从之前的“经过校准的紧缩”调整为中性

### 新一届发审委委员确定

证监会今日发布的第十八届发审委委员名单，共有 21 人。除了郭旭东外，有 12 人来自证监系统、5 人来自律所、3 人来自会计师事务所

**证监系统的代表：**河南证监局综合业务监管处处长马小曼、云南证监局公司监管处处长白剑龙、江苏证监局稽查一处调研员刘云松、青岛证监局公司监管处处长李世伟、陕西证监局公司监管处处长兼法制工作处处长陈国飞、上海证监局公司监管一处调研员赵瀛、山东证监局综合业务监管处处长姚旭东、江西证监局公司监管处调研员龚凯、宁波证监局稽查处处长潘健红、深圳证券交易所创业板公司管理部副总监李超、深圳证券交易所创业企业培训中心副主任陈天骥、深圳证券交易所上市推广部副总监周辉

**律所代表：**北京国枫律师事务所合伙人马哲、北京市金杜律师事务所上海分所合伙人牟蓬、上海市锦天城律师事务所管理总部执委会成员高级合伙人李和金、北京市嘉源律师事务所上海分所合伙人陈鹤岚、北京德恒律师事务所合伙人黄侦武

**会计师事务所的代表：**天健会计师事务所高级合伙人、副主任会计师李德勇、普华永道中天会计师事务所合伙人沈洁、中汇会计师事务所高级合伙人周海斌

### 证监会就《证券公司交易资讯系统外部接入管理暂行规定》向社会公开征求意见

近日，证监会就《证券公司交易资讯系统外部接入管理暂行规定》向社会公开征求意见。根据《规定》，证券公司是提供交易资讯系统外部接入服务的责任主体，应当在严格控制风险的前提下审慎开展相关业务活动。充分评估接入需求合理性，全面核实投资者资质条件，完整验证相关系统功能；在接入过程中切实履行管理职责，严格控制风险，确保外部接入始终保持合规、安全、稳定的状态

根据规定，证券公司从事交易资讯系统外部接入活动，应当符合下列条件并向中国证监会备案：

- (一) 近三年分类结果中至少有两年在 A 级或者以上级别；
- (二) 信息系统运行安全、稳健，最近一年内未频繁发生信息安全事件或发生重大及以上级别信息安全事件；
- (三) 建立完备、清晰的管理制度和操作规程；
- (四) 配备充足的合规管理、风险管理及信息技术管理人员；
- (五) 具备交易资讯系统外部接入风险识别、监测、防范能力。

证券公司同时符合下列条件的，可以不受前款规定限制：

- (一) 近三年分类结果中至少有一年在 A 级或者以上级别；
- (二) 近一年经纪业务交易手续费净收入中特殊法人机构占比超过 50%；
- (三) 近三年信息技术投入考核值平均排名位于行业前 20 名。

据统计，近三年分类结果中至少有一年在 A 级或者以上级别的券商共有 58 家。也就意味着，从事交易资讯系统外部接入活动的证券公司将从这 58 家券商中产生

### 证监会：将 QFII、RQFII 两项制度合二为一并扩大投资范围

证监会就《合格境外机构投资者及人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法（征求意见稿）》及其配套规则公开征求意见。合并两项制度，将 QFII、RQFII 两项制度合二为一，整合有关配套监管规定，形成统一的《管理办法》和《实施规定》

《管理办法》显示，除原有品种外，QFII、RQFII 还可投资：（1）在全国中小企业股份转让系统（新三板）挂牌的股票；（2）债券回购；（3）私募投资基金；（4）金融期货；（5）商品期货；（6）期权等。此外，允许参与证券交易所融资融券交易。可参与的债券回购、金融期货、商品期货、期权的具体品种，由有关交易场所提出建议报监管部门同意后公布

#### 证监会：拟取消“平仓线”不得低于 130%的统一限制

为进一步优化融资融券业务机制，提升证券公司自主管理能力，沪深交易所正在抓紧修订《融资融券交易实施细则》，拟取消“平仓线”不得低于 130%的统一限制，交由证券公司根据客户资信、担保品质量和公司风险承受能力，与客户自主约定最低维持担保比例；同时，扩大担保物范围，进一步提高客户补充担保的灵活性

#### 科创板细则落地

1月30日，随着《科创板上市公司持续监管办法（试行）》、《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》的出炉，以及上交所发布的科创板股票发行上市审核规则、科创板股票上市委员会管理办法、科技创新咨询委员会工作规则、科创板股票发行与承销实施办法、科创板股票上市规则、科创板股票交易特别规定等六个配套文件的征求意见稿，科创板的改革方案终于落地

从《上海证券交易所科创板股票发行与承销实施办法（征求意见稿）》来看，科创板在发行承销方面的主要突破，一是在于询价定价机制；二是超额配售选择权的引入；三是战略配售制度的引入

#### 证监会周五新闻发布会：

- 证监会核发 2 家企业的 IPO 批文，上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司（主板），青岛农村商业银行股份有限公司（中小板）

## 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 IPO 3 家企业上会，2 家被否，1 家通过；本周五证监会核发 2 家企业批文，上海永冠众诚新材料科技（集团）股份有限公司（主板），青岛农村商业银行股份有限公司（中小板）。本周 4 家 IPO 上市。

截至 1 月 31 日，IPO 正常在审共计 248 家企业，其中主板 105 家，中小板 44 家，创业板 99 家；中止审查家数为 10 家，其中主板 5 家，中小板 2 家，创业板 3 家；截至 2 月 10 日，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	上会净利润 (扣非前后孰低)	结果
创业板	广东南方新媒体股份有限公司	1.1 亿	通过
中小板	信利光电股份有限公司	5.2 亿	未通过
主板	南通超达装备股份有限公司	0.8 亿	未通过

#### (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 <sup>2</sup>	包销比率 (%)	承销费率 (%)	wind 行业	承销商
2019/02/01	恒铭达	中小企业板	5.7	18.72	22.99	0.31	6.3	信息技术	国金证券
2019/01/30	威尔药业	主板	5.9	35.50	22.99	0.45	7.0	材料	中信建投
2019/01/29	华致酒行	创业板	9.7	16.79	22.98	0.25	6.9	日常消费	西部证券
2019/01/28	康龙化成	创业板	5.0	7.66	22.99	0.16	8.8	医疗保健	东方花旗
总计			26.3						
2019 年初截至本周末						中位数	6.9		
						平均数	6.5		

#### (3) 2019 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	2019/01/28	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：费率统计不含税

### 1.2 公开增发市场情况

本周 1 家企业发布公开增发预案：能科股份（603859），本次拟公开增发 A 股股票不超过 2,500 万股，拟募集资金总额不超过 3.0 亿元。

目前市场上 4 家企业发布公开增发预案，其中：新泉股份（603179）及拓斯达（300607）已报证监会审核，其中：拓斯达为已反馈状态、新泉股份为已受理状态。紫金矿业（601899）及能科股份（603859）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 7 家上市公司发布定增预案或修订案。截至 1 月 31 日，非公开 87 家企业在审，15 家过会待领批文。本周 1 家拟非公开发行企业上会，无企业领取批文；并购重组（配套融资）无企业上会，2 家企业领取批文。截至本周五，共计 41 家拟并购重组企业在审，5 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
------	------------	------	------	-----



新力金融	2.0 (资产) / 2.0 (现金)	配套融资	通过	国元证券
------	---------------------	------	----	------

(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
同有科技	3.5 (资产) / 3.5 (现金)	配套融资	2019/01/16	中信建投
星期六	13.0 (资产) / 5.1 (现金)	配套融资	2018/12/06	华西证券

(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 <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	2019/01/31	云南铜业	中小板	材料	项目融资	21.2	竞价	7.48	7.48	8.4	7.5	7.5	0.7	中信建投
2	2019/01/29	东杰智能	创业板	工业	配套融资	2.3	竞价	11.81	11.81	12.8	11.4	11.4	7.1	中信证券
3	2019/01/29	北汽蓝谷	主板	可选消费	配套融资	10.7	竞价	7.70	7.70	9.1	6.0	6.0	2.9	中信建投 中金公司
4	2019/01/28	华鼎股份	主板	材料	配套融资	3.4	竞价	7.09	7.09	8.6	5.8	5.8	9.1	安信证券
<b>总计</b>						<b>37.6</b>			<b>中位数</b>	<b>8.9</b>	<b>6.8</b>	<b>6.8</b>	<b>5.0</b>	
<b>2019 年截至本周末</b>									<b>平均数</b>	<b>9.8</b>	<b>7.7</b>	<b>7.7</b>	<b>5.0</b>	
<b>2019 年截至本周末</b>									<b>中位数</b>	<b>8.4</b>	<b>6.4</b>	<b>6.4</b>	<b>2.1</b>	
<b>2019 年截至本周末</b>									<b>平均数</b>	<b>7.2</b>	<b>6.8</b>	<b>6.8</b>	<b>4.4</b>	

注：  
1、底价较邀请书前一日收盘价折价=1-发行底价/认购邀请书前一日收盘价；  
2、底价/发行前一日(溢价)折扣=1-底价/发行前一日收盘价；  
3、发行价/发行当日收盘(溢价)折扣=1-发行价/发行当日收盘价；  
4、发行费率公式：(承销费+保荐费+财务顾问费)/配套融资募集资金。

1.4 转债市场情况

**可转债：**本周 6 家企业发布可转债预案（预计募资 38.0 亿），4 家转债上会均过会，无转债领取批文、上市。截至本周末，有 26 家可转债过会待领批文，36 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
华钰矿业	通过	2018/01/30	6.4	国开证券	有色金属矿采选业
长信科技	通过	2018/04/24	12.3	长江证券	计算机、通信和其他电子设备制造业
大亚圣象	通过	2017/12/22	12.0	招商证券	木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业
中国核电	通过	2018/08/24	78.0	中信证券	电力、热力生产和供应业

(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

本周暂无转债上市。

1.5 配股市场情况

**配股：**本周无配股发布预案，2 家配股过会，无配股领批文、上市。截至本周末有 5 家配股过会待领批文，6 家领批文待发。

(1) 本周配股上会情况

公司简称	审核结果	股东大会公告日	预计募资（亿元）	保荐机构	证监会行业
银宝山新	通过	2018/12/19	7.4	中金公司	专用设备制造业
金风科技	通过	2018/06/13	47.4	海通证券	通用设备制造业

## （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。