

# 东方花旗股权资本市场周报

2019年2月18日 - 2月22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：**需求依旧低迷。2月上中旬地产销量跌幅仍达19%，印证地产需求疲弱。2月前两周乘用车批发和零售增速分别是-58%和-57%，受春节错位因素影响，后续降幅有望缩窄，但全月销售仍不乐观，需求依旧低迷。上周高炉开工率略回升至65.8%，虽高于去年同期，但仍处于历年同期低位，节后复工整体偏弱。2月前22天发电耗煤增速跌幅扩大至16.9%，1月和2月上中旬发电耗煤合计同比增速-15.5%，较去年11、12月跌幅仍扩大，年初工业生产依然偏弱。

**政策：**深化金融供给侧改革。中央政治局召开会议宣布今年经济社会发展目标任务，要统筹实施好宏观政策、结构性政策、社会政策，落实积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策。中共中央政治局第十三次集体学习表示，要深化金融供给侧结构性改革，增强金融服务实体经济能力。中共中央、国务院印发了《中国教育现代化2035》提出，以农村为重点提升学前教育普及水平，提升高中阶段教育普及水平。（《需求依旧低迷，贷款利率下行——海通宏观周报》）

#### 华泰证券李超

**流动性观察及货币政策判断：**上周（2019年2月17日-2月23日），央行公开市场操作净投放资金600亿元，考虑到国库现金定存到期后净回笼400亿元，节后现金回笼以及2月21日发放PSL719亿元等因素推动流动性总量上升，央行操作仍可维持市场流动性合理充裕。今年一季度央行开展全面降准，货币政策从稳健灵活适度转向稳健略宽松，外汇储备连续3个月正增长，国际收支平衡目标相对弱化，稳增长成为央行首要目标，预计今年仍有3次降准，1次下调10BP政策利率，且强调目前TMLF利率相比MLF利率更为重要。本周（2月24日-3月2日）央行公开市场将有600亿元7天逆回购到期。（《华泰证券图说一周国内经济：稳健略宽松的货币政策仍将降息降准》）

### 1.2 策略研究

#### 海通策略荀玉根

**核心结论：**①目前出现14年底15年上半年井喷式行情的可能性低：价值股低估低配优势不明显，成长股泡沫化的业绩背景未出现，宏观流动性没当时充裕。②19年类似05年，是熊末牛初的转换年。市场底是否已出现要看未来一段时间基本面领先指标能否企稳，如企稳，抢跑成功，否则仍可能折返回去。③最乐观情景类似05年下半年，市场也是进二退一，未来有更确定的右侧回撤配置机会，来日方长，不必慌张。（《来日方长，不必慌张——目前与14年底不同》）

#### 天风策略徐彪

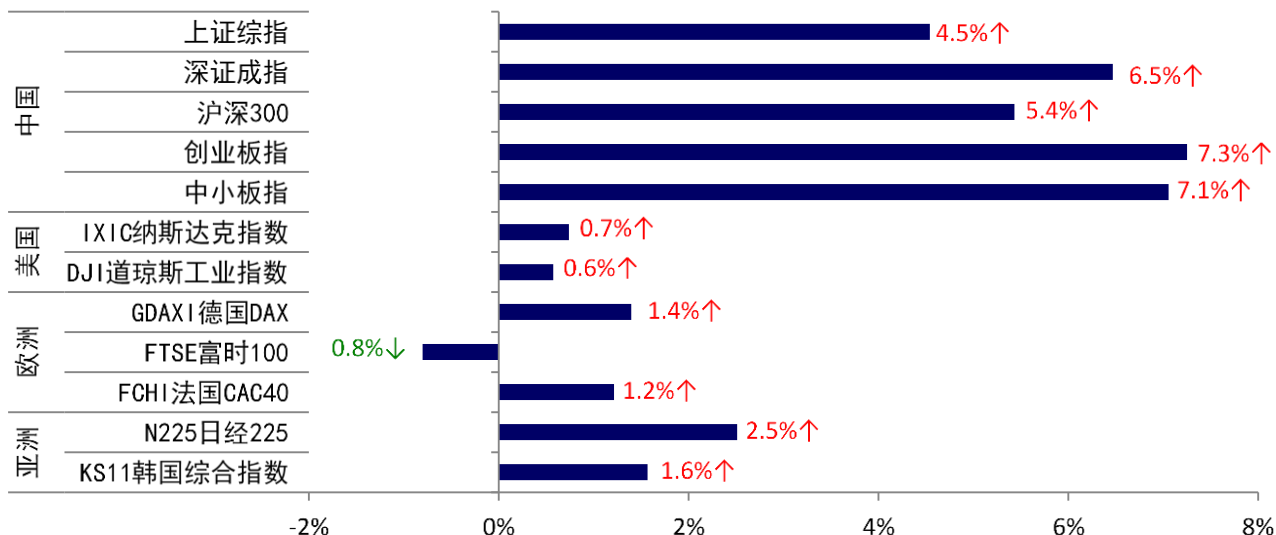
在所有政策中，最值得期待的就是资本市场改革将继续大刀阔斧地向前推进。而所有改革的措施实际上都可以汇聚到一个点上——发展直接融资、降低金融风险。因此，对应到金融领域的供给侧改革，其内涵应当包含两个方面：一是，提高对中小微企业、科技创新企业的金融供给质量，满足这些领域的融资需求，也就是发展直接融资。二是，在金融供给过剩的领域继续去产能，比如杠杆较高的房地产、国企、地方政府等等。继续看好头部券商和成长。（《2019年哪些政策最值得期待？——兼论金融供给侧改革的内涵》）

#### 中金电子与通信

今日，华为在巴塞罗那MWC发布5G折叠屏手机Mate X。与前两天三星发布的Galaxy Fold的设计不同的是，其折叠屏采用外翻设计，搭配三摄拍照，售价2299欧元（折合人民币17,498元），预计将在6月份发售。我们认为折叠屏手机的推出将利好面板、转轴、相机板块产业链公司，但短期阻碍折叠屏手机销量的原因主要是面板良率的问题，但长期对手机行业利好。我们认为5G折叠屏手机将利好相关产业链公司：1）OLED面板；2）转轴；3）光学厂商；4）5G相关；5）声学厂商；6）电池厂商；以及7）机壳及OEM厂商。（《华为三星相继发布折叠屏手机，利好面板、转轴、相机板块》）

## 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 年经济下行趋势仍将延续, 但贸易摩擦、金融监管、信用紧缩等短期不确定因素对经济的冲击将弱于 2018 年, 内外部环境和监管环境确实在改善。当前市场对政策逆周期调控、监管政策放松的预期空前高涨, 但值得注意的是, 政策支持力度和节奏可能并没有市场想象中那样激进, 市场同样不宜对政策刺激和监管松绑持过度乐观的预期。

**流动性:** 央行四季度货币政策执行报告删去“中性”表述, 明确货币政策延续宽松姿态; 中央政治局定调金融业供给侧改革、防范金融风险、深化金融改革开放三大目标, 对金融风险的重视程度仍然很高。

## 3. 国际及国内市场要闻

### 美国总统特朗普会见国务院副总理刘鹤

22 日, 美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见正在美国进行第七轮中美经贸高级别磋商的习近平主席特使、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。刘鹤表示, 我此次作为习近平主席的特使再次访问华盛顿, 是为了进一步落实两国元首达成的重要共识, 推动经贸磋商在已有基础上取得更大进展。两天来, 两国经贸团队进行了富有成效的谈判, 在贸易平衡、农业、技术转让、知识产权保护、金融服务等方面取得积极进展。下一步, 双方将加倍努力, 抓紧磋商, 完成好两国元首赋予的重大职责。

### 中美经贸高级别磋商延长两天

23 日, 特朗普表示, 我同习近平主席有着密切而强有力的关系。中美关系极其重要, 当前两国关系十分良好。本轮高级别经贸磋商取得巨大进展, 同时仍有不少工作需要完成。为此, 双方已决定将本轮磋商延长两天。美方愿同中方共同努力, 推动磋商取得更多成果。我相信双方将最终达成一个有意义、对两国都有利的协议。我非常期待在不久的将来再次同习近平主席会晤, 共同见证中美经贸关系的历史性时刻。

### 习近平: 金融供给侧结构性改革、防范化解金融风险、深化金融改革开放

中共中央政治局 2 月 22 日下午就完善金融服务、防范金融风险举行第十三次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调, 要深化对国际国内金融形势的认识, 正确把握金融本质, 深化金融供给侧结构性改革, 平衡好稳增长和防风险的关系, 精准有效处置重点领域风险, 深化金融改革开放, 增强金融服务实体经济能力, 坚决打好防范化解包括金融风险在内的重大风险攻坚战, 推动我国金融业健康发展。

## 央行发布 2018 年第四季度中国货币政策执行报告

央行发布 2018 年第四季度中国货币政策执行报告。央行表示，下一阶段，中国人民银行将稳健的货币政策保持松紧适度，强化逆周期调节，把握好宏观调控的度，在多目标中实现综合平衡。同时报告中，没了“中性”的表述，这在执行报告中是首次没有提这个词。

央行还表示，货币政策仍有很大空间，央行大规模从金融市场上购买国债等资产意义不大，没有必要实施所谓量化宽松（QE）政策。同时央行召开专家座谈会针对货币政策是否大水漫灌的问题进行了讨论，人民银行货币政策司司长孙国峰也表示，继续实施稳健的货币政策，并不意味着货币条件维持不变，而是要根据形势发展变化动态优化和逆周期调节，适度熨平经济的周期波动，在上行期防止经济过热和通货膨胀，在下行期对抗经济衰退和通货紧缩。

## 央行摸底券商注册地和业务总部不一致情况 强调高度重视

21 日，央行正在摸底券商注册地与业务总部所在地不一致情况，并强调高度重视此事。就在本周，有业务总部和注册地不一致的证券公司收到央行相关支行的调研通知，要求对公司的管理和经营模式展开摸底调研，并对上述模式进行利弊以及可持续分析，要求券商于本周内将调研报告上报央行相关部门。

## 中办、国办印发《加快推进教育现代化实施方案（2018—2022 年）》

23 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《加快推进教育现代化实施方案（2018—2022 年）》，《实施方案》提出了推进教育现代化的十项重点任务：一是实施新时代立德树人工程。二是推进基础教育巩固提高。三是深化职业教育产教融合。四是推进高等教育内涵发展。五是全面加强新时代教师队伍建设。六是大力推进教育信息化。七是实施中西部教育振兴发展计划。八是推进教育现代化区域创新试验。九是推进共建“一带一路”教育行动。十是深化重点领域教育综合改革。

以农村为重点提升学前教育普及水平，建立更为完善的学前教育管理体制、办园体制和投入体制，大力发展公办园，加快发展普惠性民办幼儿园。提升高中阶段教育普及水平，推进中等职业教育和普通高中教育协调发展，鼓励普通高中多样化有特色发展。确保财政一般公共预算教育支出逐年只增不减，确保按在校学生人数平均的一般公共预算教育支出逐年只增不减，保证国家财政性教育经费支出占国内生产总值的比例一般不低于 4%。

## 证监会：易会满到上海调研设立科创板并试点注册制准备工作

2 月 20 日至 21 日，证监会主席易会满围绕设立科创板并试点注册制有关问题，带队赴上海听取市场机构对相关制度规则的意见建议，并调研督导上海证券交易所相关改革准备工作。易会满听取了上交所关于设立科创板并试点注册制的准备工作及对相关重点问题考虑的汇报。易会满指出，上交所前期做了大量工作，要继续保持良好状态，进一步从严从细做好各项准备工作。他要求，要加强工作协同，充分调动各方积极性，形成推动改革的合力，进一步落实责任分工，紧盯时间节点，把好事办好，把大事办好。要坚持市场化法治化的改革方向，聚焦发行上市审核、提升持续监管能力、优化交易制度、严肃退市规则、完善风险应对预案、加强新闻舆论宣传等改革重点工作，稳慎实施好这项重大改革。要加强全过程监督，守牢廉洁底线。

## 易会满：证监会将认真研究、积极采纳相关意见建议 进一步完善科创板制度规则

易会满在上交所主持召开座谈会，认真听取科创类企业、证券公司、基金管理公司、私募股权机构、会计师事务所、律师事务所代表的意见建议。各市场机构围绕科创板发行上市条件、定价机制、交易制度、减持制度、券商跟投、红筹企业科创板上市等热点问题提出了有价值的意见建议。易会满指出，落实好设立科创板并试点注册制这项重大改革任务，是我们共同的责任，证监会及上交所责无旁贷，各市场机构也责无旁贷。要牢牢把握改革的总体要求，坚持服务关键核心技术创新的改革定位，尊重市场规律，强化市场约束，形成可复制可推广的制度机制。各市场机构要切实负起责任，扎实细致地做好各项准备，确保这项改革成功落地。易会满表示，证监会将结合正在开展的征求意见工作，认真研究、积极采纳相关意见建议，进一步完善制度规则。

## 上交所加速推进设立科创板并试点注册制各项工作

22 日，上交所加速推进设立科创板并试点注册制各项工作，目前，交易所层面的 6 项配套规则已结束了意见征集，共收到 500 余份意见提交，上交所已对所有意见进行梳理和评估，将与证监会的上位规章统筹后做出修订完善，争取早日正式发布实施。同时，上交所正按“急用先行”思路，分两批制定配套细则和指引并发布实施。与此同时，上交所正加快落地人员配置和系统保障工作。

经中国证监会批准，上交所调整了部门组织架构并成立了科创板上市审核中心、科创板公司监管部和企业培训部三个一级部门。新设部门的主要职能包括材料受理，项目审核，科创板上市公司持续监管、并购重组监管，科创企业以及投行等中介机构的培训等工作。审核系统和发行系统的上线也进入了冲刺阶段。

### 多只科创板基金已经上报

22日，科创板征求意见结束不到2天，公募基金首批科创板相关基金就已上报。今日晚间，证监会网站更新的基金产品上报显示，华夏、富国、易方达、工银瑞信、嘉实和汇添富基金公司齐齐上报名为科技创新的基金产品，从已经披露的产品名称中可看出，5只为混合型，1只为股票型（嘉实），在5只混合型基金中，又有4只是灵活配置混合，1只为普通混合型。

### 全国税务系统减税降费工作推进会议召开：拿出实办法、硬措施

22日，全国税务系统减税降费工作推进会议召开，会议强调，深化减税降费工作责任重大、使命光荣，各级税务机关要凝心聚力、全神贯注地投入工作，切切实实地拿出“实”办法、“硬”措施，将减税降费工作推向纵深。

### 中证协下发《关于就资本市场减税降费措施征集意见的通知》

通知落款为中国证券业协会，目的是就资本市场减税降费措施征求行业意见，虽字数寥寥，却引发了市场一片猜测。

这份《通知》原文如下：为贯彻落实党中央、国务院关于减税降费的工作部署，减轻企业负担，增强市场主体活力，持续引导行业服务经济社会大局，现就资本市场减税降费措施向公司征集意见。请各公司结合实际研提意见，并于2019年2月27日17:00前，将意见和建议反馈至协会联系人邮箱。

从中国证券业协会独家获悉，这份通知确实为中国证券业协会下发，该《通知》，是从服务会员出发，旨在落实党中央、国务院关于企业减税降费的相关要求，**征集证券公司在经营活动中减税降费意见和建议**，不涉及其它方面。

### 证监会周五新闻发布会：

- 证监会：当前首要任务是设立科创板并试点注册制，证监会将及时通报工作进展，主动做好与市场的互动沟通。
- 核准2家企业的首发申请：四川金时科技股份有限公司（中小板），上海瀚讯信息技术股份有限公司（创业板）。

## 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 无企业上会，本周五证监会核准 2 家企业的首发申请，四川金时科技股份有限公司（中小板），上海瀚讯信息技术股份有限公司（创业板）。本周 3 家 IPO 上市。

截至 2 月 21 日，IPO 正常在审共计 238 家企业，其中主板 96 家，中小板 41 家，创业板 101 家；中止审查家数为 21 家，其中主板 13 家，中小板 5 家，创业板 3 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：

本周 IPO 无企业上会。

#### (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
2019/02/22	威派格	主板	2.4	5.70	22.97	0.27	11.2	工业	中信建投
2019/02/22	七彩化学	创业板	5.9	22.09	22.99	0.20	5.8	材料	长江证券
2019/02/18	立华股份	创业板	12.1	29.35	16.05	0.31	3.0	日常消费	中泰证券
总计			20.4						
2019 年初截至本周末						中位数	7.0		
						平均数	6.6		

#### (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

截至本周五，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，均为已反馈状态。能科股份（603859）公增方案处于通过股东大会阶段，紫金矿业（601899）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 4 家上市公司发布定增预案或修订案。截至 2 月 21 日，非公开 88 家企业在审，15 家过会待领批文。本周无拟非公开发行企业上会，1 家企业领取批文；并购重组（配套融资）1 家企业上会，无企业领取批文。截至本周五，共计 43 家拟并购重组企业在审，9 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
世纪华通	268.7（资产）/31.0（现金）	配套融资	通过	长江证券

#### (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
濮耐股份	7.6（现金）	项目融资	通过	东北证券



(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	2019/02/22	国联水产	创业板	日常消费	项目融资	6.1	竞价	4.85	4.85	16.2	13.9	13.9	1.3	长城证券
2	2019/02/22	方正电机	中小板	工业	项目融资	1.4	竞价	4.70	4.70	10.6	8.7	8.7	3.9	中信证券
3	2019/02/20	昊志机电	创业板	工业	项目融资	2.7	竞价	8.24	8.24	8.5	13.4	13.4	5.3	南京证券
总计						10.2			中位数	10.6	13.4	13.4	3.9	
2019年截至本周末									平均数	11.8	12.0	12.0	3.5	
2019年截至本周末									中位数	8.6	8.0	8.0	2.3	
2019年截至本周末									平均数	8.7	8.4	8.4	4.0	

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 1 家企业发布可转债预案（预计募资 9.4 亿），2 月无转债上会。1 家转债领取批文，4 家转债上市。截至本周末，有 25 家可转债过会待领批文，32 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

公司简称	过会公告日	预计募资 (亿元)	保荐机构	证监会行业
大丰实业	2018/12/24	6.3	国泰君安	专用设备制造业

(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
000001.SZ	平安银行	2019/02/18	260.0	优配, 网上和网下	-7.0	68.9	0.01	0.3	114.07	国君, 中信, 平安, 中银, 中金, 高盛
603797.SH	联泰环保	2019/02/18	3.9	优配和网上	-1.8	77.3	1.72	1.9	106.87	广发证券
603518.SH	维格娜丝	2019/02/19	7.5	优配, 网上和网下	0.6	4.9	4.97	2.5	106.13	中信建投
000811.SZ	冰轮环境	2019/02/21	5.1	优配, 网上和网下	4.3	44.2	1.03	0.4	114.52	中信证券
总计			276.5	平均	-1.0	48.9	1.93	1.3	110.40	

1.5 配股市场情况

**配股：**自 12 月 1 日以来无配股发布预案，本周无配股过会，1 家配股领批文，无配股上市。截至本周末有 3 家配股过会待领批文，5 家领批文待发。本周 1 家配股贵研铂业启动发行，拟募资 10.6 亿。

(1) 本周配股上会情况

本周暂无配股上会。

**(2) 本周配股批文情况**

公司简称	过会公告日	预计募资（亿元）	保荐机构	证监会行业
隆基股份	2018/12/25	39.0	国信证券	非金属矿物制品业

**(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。