

东方花旗股权资本市场周报

2019年2月25日 - 3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 再创新低。19 年 2 月全国制造业 PMI 为 49.2%，较 1 月回落 0.3 个百分点，仍处荣枯线下，并创下 16 年 3 月以来新低，指向制造业景气仍在转弱，主要分项指标中，需求、价格回升，生产回落，库存去化。1-2 月 38 城地产销量增速大幅回落至 1.1%，而乘用车销售依然负增，1 月及 2 月前三周乘联会乘用车零售销量增速降幅收窄至-13%，而批发销量增速-22%，仍在下行探底。1 月重点钢企粗钢产量增速回落至 2.7%，1-2 月发电耗煤合计同比跌幅扩大至 10.2%，工业生产恢复偏慢。

政策：加快推进新基建。财政部“三定”规定出炉，提出要完善宏观调控体系，深化财税体制改革，规范举债融资机制。发改委预计，2019 年基建投资有望保持中速增长态势，将加大关键技术、高端装备、以及核心零部件和元器件领域投资，加快 5G 商用步伐。发改委、财政部等多部委联合发布关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见。（《PMI 再创新低，通胀短期分化——海通宏观周报》）

华泰证券李超

2 月中采制造业 PMI 降 0.3 个百分点至 49.2%，我们认为部分源自春节因素扰动，预计 3 月环比反弹。我们认为未来股市难以通过盈利驱动，近期股市上涨源自外资流入的助推，预计近期股市外资赚钱效应带来的散户入市有可能进一步推高市场。进攻逻辑看好成长股龙头，如 5G、人工智能、工业互联网、物联网等创新性基建领域；防守逻辑阶段性看多 CPI 与 PPI 剪刀差扩大带来的农产品、食品饮料、商贸零售等消费类行业盈利修复行情。（《华泰证券图说一周国内经济：债市短期可能承压》）

1.2 策略研究

海通策略荀玉根

产业资本的大量增持使得乐观的投资者认为这是市场见底的信号。从历史产业资本净增持额角度看，除 15/07-16/01 异常波动期间外，05 年以来产业资本在 05/06-06/09、10/05、14/04-14/05、16/11、17/05-17/08、18/02 期间表现为净增持，其对应的上证综指基本处于阶段性底部，其对应的全部 A 股 PE（历史 TTM，整体法）最低分别到达 18.8、20.2、11.7、22.4、20.2、18 倍，均为阶段性低点。总体上，历史数据显示产业资本净增持是市场见底的信号，而产业资本增持的动因是估值处在相对较低水平，长期看公司估值将回归历史均值附近，从而在增持后公司股价走势向好。当产业资本进行大量增持时，这表明不少公司估值处在历史较低水平，加之产业资本入场为市场注入增量资金，阶段性市场底部基本确立，利好股市未来走势。（《2 月产业资产减持额上升》）

天风策略徐彪

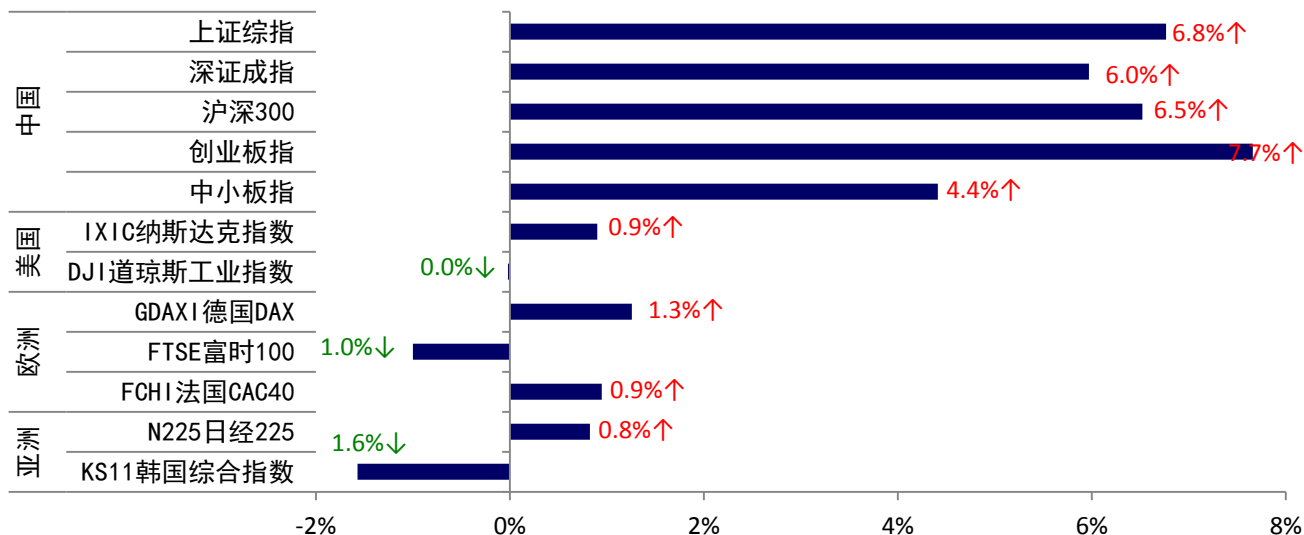
1) 大环境：目前仍然处于社融拐点不能证伪的阶段，历史上信用扩张初期，虽然盈利尚未改善，但往往伴随市场的估值修复。而从估值修复的角度，经过两个月的反弹，目前沪深 300 的 PE 处于历史分位的 33%，而创业板指的是在 17% 位置。2) 业绩角度：创业板指业绩风险释放，一季报大概率比预期的好，但主板类公司一季报下行的幅度仍然分歧较大。3) 从增量资金角度看：2 月入场的增量资金，更偏好超跌的成长风格。向前看，由于被动资金流入的时间要到 5 月底和 8 月底，因此短期有可能形成外资流入的利好兑现阶段。（《中小创 2018 年年报快报有哪些增量信息》）

中金

上周美股先跌后涨，整体基本持平。前期受美国政治不确定性、美朝领导人会面未达成协议、及地缘政治风险的影响而承压，随后在中美贸易谈判进展积极的提振下小幅回升。具体来看，上周国会众议院通过了试图阻止“紧急状态”的决议，未来仍需经参议院投票通过方可形成法案，但总统亦可对此行使否决权，故不确定性犹存。美朝领导人于 27 日~28 日举行第二次会晤，但并未就朝鲜无核化及相应的解除制裁等问题达成协议，叠加局部地缘政治风险升温（如印巴冲突升级）压制投资者情绪，市场因此承压下挫。（《一周美股：12 周以来美股资金首度净流入》）

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: 市场情绪大幅转暖之后, 经济基本面呈现出生产持续走弱, 需求边际改善的特点, 两会前后财政热点将主要集中于降税减费, 地方债处理进程加快以及房地产税法立法; 天量社融后, 稳健式宽松取向后续不会变, 接下来社融或有所回落, 但一方面是季节性因素, 另一方面是票据套利受限, 监管影响, 4月份政治局会议可能会重新评估政策。

流动性: 上周央行净投放资金 1600 亿, 其中 7 天逆回购到期 600 亿元, 投放 2200 亿元。资金价格下降, 资金面宽松。

3. 国际及国内市场要闻

美国贸易代表办公室宣布 不提高加征关税税率

美国贸易代表办公室宣布, 对 2018 年 9 月起加征关税的自华进口商品, 不提高加征关税税率, 继续保持 10%, 直至另行通知。就此, 国务院关税税则委员会有关负责人表示, 欢迎美方采取的上述措施。

MSCI 宣布分三步将中国大盘 A 股纳入因子从 5% 提升至 20%

1 日, MSCI 宣布将增加中国 A 股在 MSCI 指数中的权重。

- 步骤 1: 作为 2019 年 5 月的半年度指数审议的一部份, MSCI 会把指数中的现有的中国大盘 A 股纳入因子从 5% 增加至 10%, 同时以 10% 的纳入因子纳入中国创业板大盘 A 股。
- 步骤 2: 作为 2019 年 8 月的季度指数审议的一部份, MSCI 会把指数中的所有中国大盘 A 股纳入因子从 10% 增加至 15%。
- 步骤 3: 作为 2019 年 11 月的半年度指数审议的一部份, MSCI 会把指数中的所有中国大盘 A 股纳入因子从 15% 增加至 20%, 同时将中国中盘 A 股 (包括符合条件的创业板股票) 以 20% 的纳入因子纳入 MSCI 指数。完成此三步实施后, MSCI 新兴市场指数的预计成分股中有 253 只中国大盘 A 股和 168 只中国中盘 A 股 (其中包括了 27 只创业板股票); 这些 A 股在此指数中的预计权重约 3.3%。

证监会新主席易会满 “首秀”

本周三新闻发布会上，证监会主席易会满、副主席李超、副主席方星海、上海证券交易所理事长黄红元、证监会首席律师焦津洪等重点介绍了设立科创板并试点注册制。

易主席发言八大重点：

- 1、我是资本市场新兵，角色转换挑战很大，如履薄冰不敢懈怠。
- 2、证监会主席的职位是一个火山口，工作直接面对市场，每天都在做现场直播。
- 3、我现在最需要的是要加强学习，尽管在金融行业、在银行干了 35 年，但是相对资本市场我是一个新兵。
- 4、做好“四个必须”加强监管、保护投资者是证监会天职。
- 5、必须敬畏市场，尊重规律，遵循规律，毫不动摇的推进资本市场健康发展。
- 6、必须敬畏法治，坚持依法治市依法监管，切实保护投资者合法权益。
- 7、必须敬畏专业，强化战略思维，全面深化资本市场改革开放。
- 8、我们现在主要是要建设一个有活力，有韧性的资本市场，希望方方面面笔下留情。

发布会上对科创板的重磅表述有以下八点：

- 1、包括各项制度规则体系尽快发布等，设立科创板并试点注册制下一步有三项工作。
- 2、不排除初期一些公司定价不完全符合市场预期，部分公司的股价出现较大波动，个别公司被质疑是否完全符合规定。
- 3、科创板注重市场约束，各方归位尽责，科创板不会出现大水漫灌的局面。
- 4、科创板没有首批名单，不会出现大批量集中申报。
- 5、北京、长三角、珠三角、武汉、成都、西安等储备企业较多，生物医药等领域占比大。
- 6、第一家科创板企业何时上市不好估计，上交所至少做了三大方面的准备工作。
- 7、科创板企业若出现破发情况，就是按市场化（标准）。
- 8、科创板需要发挥市场机制，而不是靠证监会上交所判断价值或估值

证监会副主席李超 27 日下午在参加国新办新闻发布会上表示，设立科创板并试点注册制下一步有三项工作：

第一，各项制度规则体系根据各方意见尽快修改发布。对于相关配套规则的完善，证监会和上交所都在大力推进相关工作，希望各方贡献智慧，使规则体系更加完整合理有效。

第二，各方技术准备，包括交易所、登记结算等各方面技术准备工作正在进行。

第三，市场组织工作。交易所继续接受申请，进行审核外，还有后续的询价、定价、配售等工作。证监会将督促指导各方努力做好工作，使科创板能够平稳落地。

证监会副主席方星海表示，设立科创板并试点注册制与现行核准制有五个方面的区别。

第一，硬条件上有所放宽。核准制都有一些发行上市的硬条件，这些条件在新的注册制的情况下有所放宽，如盈利条件的放宽。

第二，要实行更严格的信息披露，这是注册制的核心内容。发行人在符合最基本条件的基础上，必须符合更高的信披要求，发行人是信披的第一责任人。主要审核放在上交所，审核人员对报送材料要严格问询，从专业角度把关，更加追求真实准确完整。

第三，更市场化的发行承销机制。新股的发行价格、规模和发行节奏要通过市场化方式进行。新股发行定价中要发挥机构投资者的投研能力，建立以机构投资者为主体的询价机制。

第四，强化中介机构责任。尽职调查义务和核查把关责任，对违法违规人员进行严厉的追责，大幅提高违法违规成本，对信披违法违规违规行为等出重拳。

第五，更健全的配套措施，建立良好的法制环境，更强调工作的系统性协同性，采取更丰富的手段提高监管能力。

设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布

2日，2019年3月1日，证监会发布了《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》和《科创板上市公司持续监管办法（试行）》，自公布之日起实施。经证监会批准，上交所、中国结算相关业务规则随之发布。修改完善后的《注册管理办法》共8章81条。

上交所集中发布6项科创板主要业务规则

2日，上交所发布包括《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》《上海证券交易所科创板股票上市委员会管理办法》《上海证券交易所科技创新咨询委员会工作规则》《上海证券交易所科创板股票发行与承销实施办法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》《上海证券交易所科创板股票交易特别规定》6项主要业务规则。

深交所总经理王建军：创业板已经做好充分改革准备

2日，全国人大代表、深交所总经理王建军在人大代表驻地接受记者采访时表示，今年是我国资本市场的重大改革之年，科创板设立、注册制推出是对资本市场的制度再造，这需要逐步推进，先从上海开始推进，上海成功以后，一定会在其他板块推开，创业板已经做好了充分的改革准备，创业板的改革已经不远了。

对于科创板设立之后会对创业板企业估值造成何种影响的问题，全国人大代表、深交所总经理王建军在人大代表驻地接受记者采访时表示，市场发展一定是相互促进的，有一些板块之间的合理竞争是好的，于我们国家全局非常有利。

今年两会将会提为注册制改革提供保障的建议，同时还要建议加大资本市场违法违规的处罚力度，特别是对欺诈发行，要把欺诈发行的最高刑期从现在的五年提高到无期，要比照金融诈骗罪来判。另外，还要完善资本市场违法违规行为对投资者的赔偿制度。

深交所：将对可能存在的业绩“大洗澡”等行为加大问询力度

深交所表示，2019年，针对可能存在的利用计提大额资产减值准备达到业绩“大洗澡”或掩盖利益输送目的、构造不当交易突击创利或向关联方输送利益、变更会计政策或会计估计操纵利润等行为，加大问询力度，充分发挥监管问询的警示纠偏功能。一旦发现业绩造假、利益输送、利润操纵等违法违规行为，将依法依规对相关责任主体进行纪律处分或采取相应监管措施。

深交所表示，2019年，对蹭热点、炒概念行为保持高度敏感性，严厉打击内幕交易，合理运用监管工具箱，迅速反应、及时问询、强化监管联动，形成信息披露监管、交易监控与现场检查的监管闭环。

证监会周五新闻发布会：

- 证监会就修订后的期货公司监督管理办法公开征求意见。主要包括：一是提高期货公司主要股东尤其是控股股东和第一大股东的资格条件；二是加强期货公司股权管理，强化股东义务；三是完善期货公司境内外子公司的管理；四是完善期货公司对客户开户及其交易行为的管理要求；五是完善期货公司信息系统的规定。
- 核准3家企业的首发申请：浙江每日互动网络科技股份有限公司，石药集团新诺威制药股份有限公司，宁波锦浪新能源科技股份有限公司。

二、本周股权类产品发行情况

1. 权益类项目本周发行情况

2.1 IPO 市场情况

本周 IPO 无企业上会，核准 3 家企业的首发申请：浙江每日互动网络科技股份有限公司，石药集团新诺威制药股份有限公司，宁波锦浪新能源科技股份有限公司。

截至 2 月 28 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。

本周 IPO 市场审核情况：

本周 IPO 无企业上会。

(1) 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
2019-03-01	西安银行	主板	20.8	4.68	10.28	0.22	2.7	金融	中信
2019-02-26	华阳国际	中小板	5.2	10.51	22.99	0.23	5.8	工业	中信
总计			26.0						
2019 年初截至本周末						中位数	7.0		
						平均数	6.6		

(2) 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
300766	每日互动	-	5.2	4,507.3	8.6	互联网和相关服务
总计			10.2	8,931.30	8.7	

注：费率统计不含税

2.2 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。

2.3 定增市场情况（含配套融资）

本周共有 5 家上市公司发布定增预案或修订案。截至 2 月 28 日，非公开 89 家企业在审，12 家过会待领批文。本周无拟非公开发行企业上会，2 家企业领取批文；并购重组（配套融资）2 家企业上会并通过审核，1 家企业领取批文。截至本周五，共计 39 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

公司简称	预计募集资金（亿元）	项目类型	过会情况	承销商
中工国际	12.7（资产）/0.2（现金）	配套融资	通过	中金公司
青松股份	15.1（资产）/7.0（现金）	配套融资	通过	民生证券

(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
赛腾股份	2.1（资产）/1.4（现金）	配套融资	2019/01/23	华泰联合

亿纬锂能	25.0 (现金)	项目融资	2018/12/25	中信证券
集友股份	9.8 (现金)	项目融资	2018/12/25	开源证券

(2) 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	2019/03/01	红相股份	创业板	工业	项目融资	0.6	竞价	10.08	10.08	3.8	6.4	6.4	6.9	中信建投
2	2019/02/27	川金诺	创业板	材料	项目融资	1.5	竞价	21.49	21.49	8.6	7.1	7.1	3.2	东兴证券
3	2019/02/25	金灵通	创业板	工业	配套融资	2.0	竞价	3.31	3.31	12.4	5.4	5.4	2.0	光大证券
4	2019/02/25	恒逸石化	中小板	材料	配套融资	29.5	竞价	13.80	10.86	13.5	15.2	-7.8	1.3	中信证券
总计						33.6			中位数	9.6	7.9	6.7	3.6	
									平均数	9.6	9.4	5.5	3.8	
2019 年截至本周末									中位数	8.6	7.3	6.8	2.3	
									平均数	8.9	8.4	7.3	3.8	

2.4 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 32.8 亿), 2 月没有转债上会。本周 2 家转债领取批文, 没有转债上市。截至本周末, 有 23 家可转债过会待领批文, 26 家领批文待发。

近期投资者对转债认购极其踊跃, 本周高达 9 家转债启动发行, 债项评级从 A+到 AAA 不等, 全部采用向网下配售的发行方式。2 月以来发布网下配售结果公告的 5 家转债, 平均有效认购户数高达 2,241 家。

(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
岱勒新材	2018/09/10	2.1	东兴证券	非金属矿物制品业
亨通光电	2018/12/24	17.3	申万宏源	电气机械及器材制造业

(3) 本周可转债上市情况

本周暂无转债上市。

2.5 配股市场情况

配股: 自 12 月 1 日以来没有配股发布预案, 本周没有配股过会、领批文、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

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。