

东方花旗股权资本市场周报

2019年3月4日 - 3月8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：外贸增速双降。2月我国出口增速大降至-20.7%，1-2月累计增速-4.6%，与18年12月大体持平，说明出口维持弱势。2月我国进口增速回落至-5.2%，1-2月累计增速-3.1%，也延续了18年12月以来的负增。受外贸增速回落及春节因素影响，顺差趋势收窄。需求一升一降，3月前8日38城地产销量增速反弹，而1-2月乘用车销量增速继续探底。生产有所恢复，1月及2月上中旬重点钢企粗钢产量增速小幅回升，3月前9天日均发电耗煤同比增速也有所上行。

政策：宽财政双管齐下。2019年《政府工作报告》将19年GDP增速目标下调至6.0-6.5%，时隔3年再现目标区间，“确保经济运行在合理区间”取代“深入推进供给侧结构性改革”成为第一大工作目标，而稳增长首要就是保就业。19年积极的财政政策要加力提效，一方面，更大规模减税降费；另一方面，通过基建托底经济。人大财经委副主任乌日图表示，房地产税法由全国人大常委会预算工作委员会会同财政部组织起草。（《外贸增速双降，通缩风险改善——海通宏观周报》）

国泰君安花长春

央行或大概率选择二季度全面下调政策利率：上周（3月4日-3月10日），央行公开市场操作净回笼3245亿元，其中7天逆回购到期2200亿元，1年期MLF到期1045亿元。我们认为目前央行货币政策已转向稳健略宽松，预计今年仍有3次降准，1次下调10BP政策利率。政府工作报告指出社融和M2增速要与名义经济增速相匹配，我们认为在稳增长背景下，实际执行中，社融和M2增速高于名义GDP的概率较大。同时，我们认为利率市场化改革可能会加快推进，央行大概率会选择今年二季度全面下调政策利率。继续看多人民币资产，股市看好成长股龙头和部分消费行业；利率债短期难有趋势性行情；信用利差小幅扩大，等待全面降低企业成本政策落地。（《华泰证券图说一周国内经济：未来应关注DR007变化》）

1.2 策略研究

海通策略荀玉根

核心结论：①牛市有三个阶段：孕育准备期、全面爆发期、泡沫疯狂期，目前市场类似2005年，处于牛市孕育准备期，盈利回落、流动性改善推动估值修复。②牛市孕育期市场特征是轮涨普涨、波动回撤大，回撤诱因可能是：国内基本面数据差、金融监管从严，海外经济数据差、美股下跌。③历史上，牛市孕育期公募基金累计收益不高且难跑赢指数，保住收益是重点。牛市爆发期才会出现主导产业，投资收益分化明显。（《牛市孕育期波动大》）

平安策略

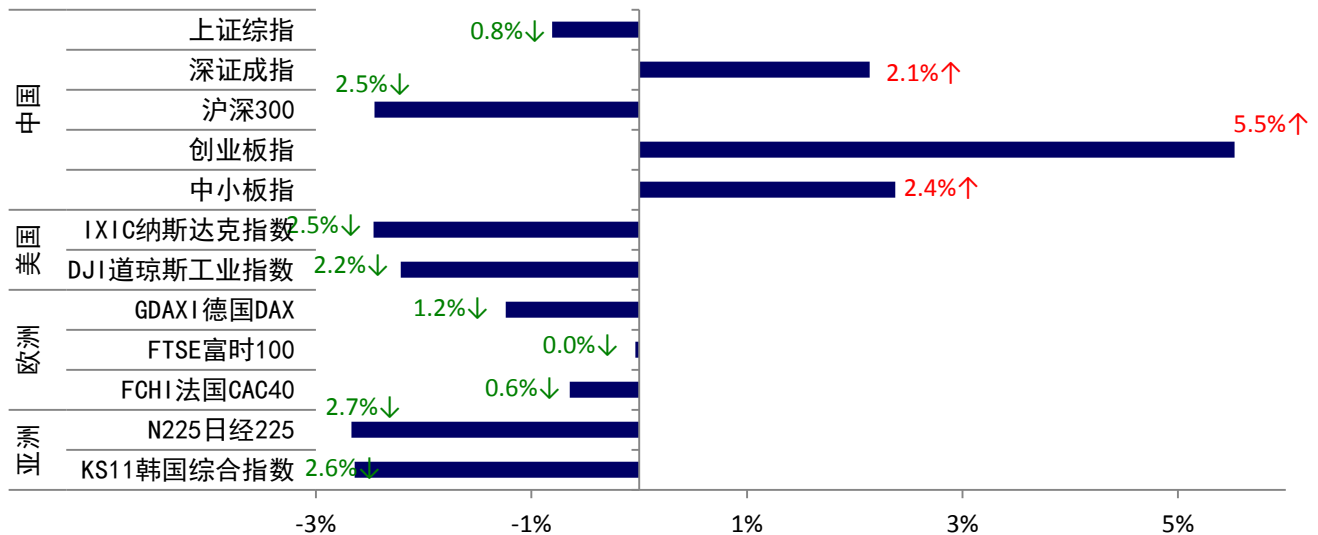
第一，两会给市场带来改革的积极信号。一方面，减税降费力度超出市场预期，主要针对制造业和小微企业。另一方面，政策继续加大对实体经济扶持，特别是针对新兴产业和民营企业，主要通过金融供给侧改革以及区域经济建设（例如粤港澳大湾区）等方式。以服务实体经济为导向，改革优化金融体系结构，提高直接融资比例，以促进科技创新。第二，融资需求端高增长的预期难兑现。近期发布的社融增速及进出口数据在2019年前两月其整体较为平稳，融资结构持续改善，但是资本市场对于宽信用的预期不宜太乐观。未来市场关注的重点更多应在降费减税政策以及改革政策如何影响市场，在于实体经济中长期的发展而不是短期需求端的变动，市场预期面临调整。第三，当前市场位置的短期波动加大在所难免，企业盈利下行风险以及海外市场波动风险也值得关注。A股市场配置方面，建议在符合外资和ETF等产品偏好的龙头优质上市企业，以及人工智能、云计算、新能源汽车、5G等新兴产业的配置下，新增部分防御板块。以及建议短期规避上涨过多的炒作题材板块（《短期波动将加大》）

华泰策略

市场层面，2019年3月4日-3月8日，上证综指、深证成指、创业板指、次新股指数涨跌幅分别为-0.81%、2.14%、5.52%、6.76%。猪肉板块依旧强势，金融、5G等热点板块震荡明显。政策层面，政府工作报告提出，明确将减税降费列为今年重点工作，计划减轻企业税收和社保缴费负担近2万亿元。我们认为，在上证综指3000点整数关口得而复失的背景下，短期影响资金面的正负向情绪可能会导致市场出现震荡行情，建议关注科创板、5G等主题及个股机会，建议优选安全边际高、盈利能力强、现金流情况好的中小盘细分龙头。（《市场短期或迎来震荡行情，重视个股安全性》）

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: 两会开幕, 政府工作报告中经济增长目标下调, 财政货币政策加码。两会期间, 李克强总理谈及坚定不移的民企政策, 坚决不搞“大水漫灌”; 发改委就大力推动经济高质量发展作出回应; 财政部部长刘昆强调不允许发生新的地方政府隐性债务。证监会进一步明晰化科创板配套规则。

流动性: 广义货币供给方面, 2月M2增速有所下降, 重新回到为8%的低点。而M1增速同比增长2%, 较上月回升1.6个百分点, 低点已过, 符合我们预期。具体原因上, 由于上月的M2回升部分受春节错位的季节影响, 因此现阶段的8%左右水平也基本符合预期, 随着后续非标融资的修复持续。而从M1增速来看, 2月增速恢复至2%, 后续续增的方向大概率也不会改变, 而随着M1和M2的剪刀差缩窄, 企业流动性改善也持续可期。

3. 国际及国内市场要闻

2月中国宏观经济数据

以美元计, 2019年2月出口金额1,352亿美元, 当月同比-20.7% (预期-5%), 创下3年来新低; 进口金额1,311亿美元, 当月同比-5.2% (预期-0.6%), 进出口金额同比增速均有所下滑。

2月中国货币数据

- 中国2月M2货币供应同比8.0%, 预期8.4%, 前值8.4%。
- 中国2月M1货币供应同比2%, 预期2%, 前值0.4%。
- 中国2月M0货币供应同比-2.4%, 预期10%, 前值17.2%。
- 中国2月份新增人民币贷款8858亿元人民币, 预期9500亿。
- 中国2月份社会融资规模增量7030亿元人民币, 预期1.3万亿。
- 中国2月末社会融资规模存量为205.68万亿元, 同比增长10.1%。

2018 年政府工作报告，有以下几个方面超出市场预期

第一，减税降费力度超预期。市场的平均预期在 1.5-1.8 万亿，政府工作报告中明确表示企业端的减税降费在 2 万亿左右。根据测算，增值税率下调减税约 5500 亿，小微企业普惠性减税约 2000 亿，缴费比例下调至 16% 降费约 4400 亿，其他减税降费约 8100 亿。另外，居民端的个税调整和专项抵扣也将带来 4500 亿左右的降税。企业端和居民端的整体降费力度有望达到 2.5 万亿，考虑到财政的滞后效应和乘数效应，预计拉动实际 GDP 增长 1.2-1.5 个百分点（假定增值税税率下调、城镇职工基本养老保险单位缴费比例下调从 5 月 1 日开始实施）。

第二，将“就业优先政策置于宏观政策层面”。明确稳增长的首要目的是为了“保就业”，意味着当前的就业总量压力不减、结构性矛盾依然突出。从稳就业的角度出发，政策的民营企业支持力度仍将加强，因其贡献了 80% 的城镇就业。我们预计，对民营企业融资、减税降费和创新的力度有望增强。

第三，加大中央对地方的转移支付。2019 年中央对地方的均衡转移支付增长 10.9%（该数字在 2017 年为 8.1%）。中央对地方转移支付的增加，有利于缓解中央与地方财权、事权不匹配的问题，也有利于缓解地方政府债务率较高带来的资金约束，降低地方政府面临的金融风险。

第四，M2 增速与名义 GDP 增速相匹配。我们预计，2019 年 M2 增速有望维持在 8-9% 的区间，但名义 GDP 增速可能降至 8% 以下，这意味着货币政策可能比预期的要更加宽松，整体货币条件是改善的，对资本市场和实体经济都形成正面提振。

第五，加大对科研、创新的支持。在人才培养、基础研究、知识产权保护、科研费用支持、体制改革等方面加大投入。一方面，这有利于培养创新型社会的人力和物质基础，推动中国经济结构转型，带动全要素生产率回升；另一方面，有利于从长期改善企业 ROE，提升整体资本回报率，有利于资本市场的长期发展。

证监会发布《科创板创新试点红筹企业财务报告信息特别规定》

8 日，证监会发布《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 24 号——科创板创新试点红筹企业财务报告信息特别规定》。红筹企业在境内公开发行股票或存托凭证，应在发行上市安排中明确会计年度期间，一经确定、不得随意变更。未以公历年度作为会计年度的，应提供充分理由并予以披露。

科创板创新试点红筹企业披露的财务报告信息，可按照中国企业会计准则编制，也可在按照国际财务报告准则或美国会计准则编制的同时，提供按照中国企业会计准则调整的差异调节信息。

证监会首席会计师：商誉减值要依法合规 监管关注计提减值及其信息披露的合规性

8 日，全国人大代表、证监会首席会计师兼会计部主任贾文勤日前接受记者采访。对于近期频发的上市公司商誉减值潮，贾文勤表示：“我们关注到，部分上市公司在今年一季度的业绩预告中披露将大量计提商誉减值准备。商誉减值涉及上市公司对并购标的未来盈利能力的综合评估，需结合宏观经济形势、行业情况等多方面因素进行分析判断。”

上交所：投资者仅需在已有沪市 A 股证券账户上开通科创板交易权限即可

7 日，上交所表示，符合科创板股票适当性的投资者现在就可以申请开通相关权限。投资者仅需向其委托的证券公司申请，在已有沪市 A 股证券账户上开通科创板股票交易权限即可，无需在中国结算开立新的证券账户。会员也无需向本所申请办理其他手续。

上交所回答关于参与证券交易经验的认定：个人投资者参与 A 股、B 股和股转系统挂牌股票交易的，均可计入其参与证券交易的时间。

全国人大财经委副主任：房地产税法正抓紧完善起草 待条件成熟提请审议

9 日，全国人大财经委副主任委员乌日图表示，按照中央要求，房地产税法由全国人大常委会的预算工作委员会和财政部共同组织起草，目前相关部门正在抓紧完善法律草案、重大问题的论证等方面工作，在条件成熟时，提请全国人大常委会初次审议。

2019 年首场发审委确定

新一届 21 人发审委将正式亮相，猪年首场发审会敲定。来自四川的天味食品将接受新一届发审会“登堂提审”。证监会 3 月 8 日晚披露，第十八届发行审核委员会定于 3 月 12 日审核四川天味食品集团股份有限公司(首发)申请。

2007年成立的天味食品作为一家川味复合调味料的生产销售公司，其主营产品还包括川菜调料、香肠腊肉调料、香辣酱等9大类100多品种。值得注意的是，这已经是天味食品自2012年之后的第五次IPO冲击A股。

去年10月12日，天味食品更新了5月递交的招股说明书，继续其自2012年之后的第五次IPO大计。2017年天味食品营收突破10亿元大关，实现净利润1.84亿元；2018年上半年，公司营收4.77亿元，净利润7284万元。

北向资金单日净流出创年内新高

本周北向资金合计净流入16.65亿元，但连续3个交易日北上资金呈现净流出。其中3月7日北向合计净流出39.7亿元，刷新了2019年以来最大单日净流出的金额记录；7日沪股通净流出25.5亿元，且7日的净流出金额是前一交易日的近3倍，深股通净流出14.2亿元，结束了连续26个交易日净流入的纪录。

证监会周五新闻发布会：

- 方星海：股指期货放开相关措施正在研究 今年应该会出来
- 关于周五市场表现，证监会新闻发言人表示，不做评论，证监会将履行好监管职责，促进市场健康稳定发展。
- 核准2家企业的首发申请：浙江三美化工股份有限公司，云南震安减震科技股份有限公司。

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 2 家企业的首发申请，浙江三美化工股份有限公司和云南震安减震科技股份有限公司。

截至 3 月 7 日，IPO 正常在审共计 243 家企业，其中主板 98 家，中小板 42 家，创业板 103 家；中止审查家数为 16 家，其中主板 10 家，中小板 5 家，创业板 1 家；截至本周五，下周 1 家拟首发企业上会审核：四川天味食品集团股份有限公司（主板）。

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
无									
总计									
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

本周 1 家企业发布公开增发预案。嘉澳环保（603822），是一家专门从事环保增塑剂和稳定剂研发、生产和销售的公司，产品广泛应用于航天、汽车内室、儿童玩具、食品包装、建材、管材、塑料薄膜、家装材料等相关的塑料制品领域。本次拟公开增发 A 股股票不超过 2,000 万股，拟募集资金总额不超过 5.5 亿元，用于年产 10 万吨生物柴油、10 万吨工业级混合油技术改造项目及补流（1.5 亿元补流，占拟募集资金 27.3%）。

截至本周五，市场上共 5 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）、嘉澳环保（603822）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 3 月 7 日，非公开 93 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，1 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，无企业领取批文。截至本周五，共计 36 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
国机汽车	31.1（资产）/24.0（现金）	配套融资	通过	中信建投
鄂尔多斯	24.5（资产）/5.0（现金）	配套融资	通过	东兴证券

(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
星源材质	20.0(现金)	项目融资	2019/01/15	天风证券

(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	2019/03/11	淮北矿业	主板	能源	配套融资	5.2	竞价	8.61	8.61	15.8	16.9	16.9	3.7	国元证券
2	2019/03/04	荣科科技	创业板	信息技术	配套融资	1.6	竞价	5.86	5.86	12.0	10.5	10.5	4.3	中信建投
3	2019/03/04	通达股份	中小板	工业	项目融资	0.8	竞价	4.72	4.72	3.5	7.8	7.8	7.5	民生证券
总计						7.6			中位数	12.0	10.5	10.5	4.3	
2019年截至本周末									平均数	10.4	11.7	11.7	5.2	
2019年截至本周末									中位数	8.6	7.8	7.5	2.9	
2019年截至本周末									平均数	9.1	8.9	7.9	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。

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 15.6 亿)，没有转债上会。本周 7 家转债领取批文，其中浙商证券转债 3 月 6 日领批文 3 月 8 日即挂发行公告。1 家转债上市。截至本周末，有 14 家可转债过会待领批文，28 家领批文待发。

本周 5 家转债启动发行，其中 4 家采用向网下配售的发行方式。本周 6 家转债公布配售结果，平均有效认购户数高达 4,004 家。其中中信转债有效认购户数达 9,572 家，再创申购新高。

(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
浙商证券	2018/12/21	35.0	银河证券	资本市场服务
现代制药	2019/03/08	16.2	中信证券	医药制造业
华森制药	2019/03/08	3.0	第一创业	医药制造业
德尔未来	2019/03/08	6.3	国泰君安	木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业
和而泰	2019/03/08	5.5	国信证券	计算机、通信和其他电子设备制造业
亚泰国际	2019/03/07	4.8	中天国富	建筑装饰和其他建筑业
长信科技	2019/03/06	12.3	长江证券	计算机、通信和其他电子设备制造业

(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
------	------	------	----------	------	------------------	-----------	---------	-------	------------	------

002551 .SZ	尚荣 医疗	2019/0 3/07	7.5	优先配售 和网上	25.1	15.8	7.4	1.9	118.2	东兴证券
---------------	----------	----------------	-----	-------------	------	------	-----	-----	-------	------

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，1 家配股领批文，没有配股上市。截至本周末有 1 家配股过会待领批文，5 家领批文待发。

(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
莱茵生物	2018/11/19	5.0	光大证券	医药制造业

(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。