

# 东方花旗股权资本市场周报

2019年7月15日-7月19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

二季度经济略超预期下行，央行可能加快利率市场化降息。二季度 GDP 增速回落到+6.2%，我们预计三、四季度 GDP 增速分别为+6.2%和+6.1%。

政策：推进新型城市化。国常会确定支持平台经济健康发展的措施，顺应群众需要发展“互联网+服务业”，支持社会资本进入医疗健康、教育、养老家政、旅游、体育等服务领域，推进制造资源、数据等集成共享，发展智能制造和服务型制造。国务院副总理韩正在全国户籍制度改革推进电视电话会议上强调，要确保完成 1 亿非户籍人口在城市落户目标，进一步放开放宽城镇落户条件，探索建立城乡有序流动的户籍迁移政策。7 月 18 日晚，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应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，就落实两国元首大阪会晤共识及下一步磋商交换意见，商务部部长钟山等参加通话。

（《经济缓中趋稳，社融增速续升——海通宏观月报》）

#### 招商证券谢亚轩

5 月以来我对美商品进一步被加征关税的负面影响将集中在 3 季度体现，短期经济压力仍将倒逼政策重心适当向稳增长回归。当前财政政策执行有三个方面的可能方向：（1）减税效果正在加速显现，且下半年仍是财政政策的重心，这意味着支出端仍将延续上半年以来的节制性特征，基建投资增速难以明显提升。（2）公共财政支出增速连续 2 个月下降，导致财政政策整体扩张力度连续递减，1-6 月财政支出累计增速 10.7%，这已经低于全年预算值 12.1%，但历史数据显示公共财政预算不能完成的可能性极低，这意味着财政支出增速在三季度将会回升。（3）目前政府性基金账户预算执行进度收入慢支出快，而 6 月土地出让收入增速明显恢复，使得地方本级政府性基金账户资金缺口有所缓解。

（《招商证券一图一观点（2019 年第 29 期）：适时适度逆周期调节主要依靠增加财政支出》）

### 1.2 策略研究

#### 海通策略荀玉根

核心结论：①19Q2 普通股票型基金仓位 87.0%，位于历史次高位。以基金重仓股为样本，剔除港股后上证 50 成分股市值占比环比上升 4.4 个百分点至 26.9%，创业板指成分股市值占比环比下降 0.4 个百分点至 10.0%。②19Q2A 股中消费股市值占比大幅上升 4.8 个百分点至 50.1%，创历史新高，周期占比下降 1.4 个百分点至 13.0%，创历史新低，TMT 占比下降 4 个百分点至 15.5%，回到 13 年初。③A 股中食品饮料、家电、银行市值占比明显上升，分别环比上升 4.1、1.8 和 1.2 个百分点，房地产、电子、计算机市值占比明显下降，分别环比下降 1.5、1.4 和 1.3 个百分点。

（《消费占比创历史新高——基金 2019 年二季报点评》）

#### 兴业证券王德伦

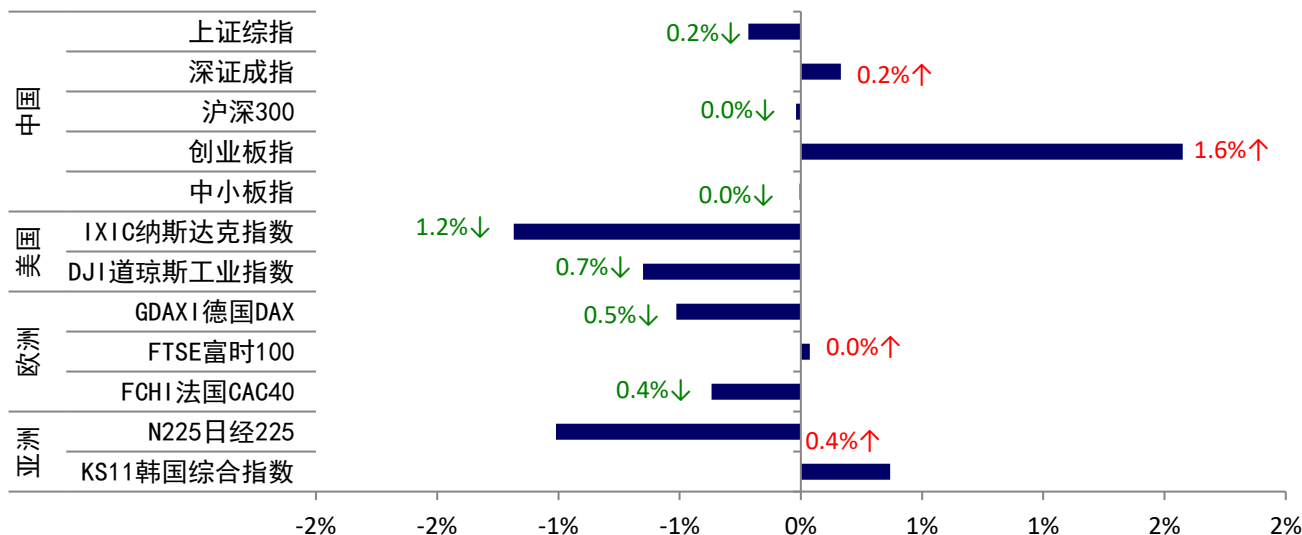
二季度基金总规模出现回落，但股票资产规模占比继续回升：—2019Q2，全部基金资产总值从 2019Q1 的 14.72 万亿下降至 14.20 万亿，下降了 3.54%。剔除 QDII 类、商品型和 REITs 三类基金后，股票和债券型基金合计持有股票资产市值 2.04 万亿，较前一季度的 1.99 万亿增长 2.50%，占资产总值的比重从 2019Q1 的 13.64% 上升至 14.50%，连续第 2 个季度上升；占 A 股市场总市值和流通市值的比重分别为 3.50%、4.63%，较前三季度分别增长 0.23、0.23 个百分点。

主动股票型基金的重仓股配置特征：集中度创近 9 年新高，主板低配比例缩窄至 2012 年时的水平，食品饮料和家电超配比例接近历史高点。——主动股票型基金的前十大重仓股，分别是中国平安、贵州茅台、招商银行、五粮液、格力电器、长春高新、泸州老窖、温氏股份、伊利股份、恒瑞医药。——集中度超过 2012 年时的高点。

（《兴业证券 2019Q2 主动股票型基金资产配置分析》）

## 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:** 6月消费成为经济的最大亮点, 工业生产也有明显回升。而7月以来的中观高频数据显示, 供需两端再度放缓: 一方面, 地产销量增速小幅回落, 乘用车批发尚可, 但零售增速再度转负; 另一方面, 汽车、钢铁和化工等行业开工率普遍回落, 发电耗煤增速降幅也有所扩大。

**流动性:** 从流动性来看, 公开市场净投放, 货币市场利率上升。2019年7月19日, 面临7月缴税期, 为维护流动性, 本周公开市场操作净投放资金4600亿元, 创半年以来周投放最高。2019年7月15日, 人民银行在对当日到期的1885亿元中期借贷便利(MLF)等量续做的基础上, 对中小银行开展增量操作, 总操作量2000亿元。

## 3. 国际及国内市场要闻

### 证监会副主席方星海、上交所副总经理阚波谈科创板

如何评价25家首批上市企业? 方星海表示, 这些企业都是有一定创新能力, 有一定专长的企业, 符合科创板上市发行条件, 经过上交所审核、证监会注册, 在信息披露的真实、准确、完整上符合要求, 投资者做投资还需要自己去分析。

中介机构及发行人受处罚问题。截至目前, 两家券商在科创板承销过程中擅自修改招股说明书已被证监会处分, 两家发行人也受到处分, 还有一家会计师事务所处在处分过程中。

审核中发现有企业在会计准则应用方面打擦边球。

超募问题。科创板让市场化定价, 投资者愿意给出较高价格, 愿意把钱给这些企业用, 这是投资者判断结果, 不存在超募概念, 企业能不能把钱用好是需要关注的, 最终还是要看企业是不是能把投资者的钱用好, 从而产生收益来回报投资者。

高市盈率问题。科创板发行价格完全市场化, 科创板一开始盈利小, 增长速度快, 光看静态市盈率是不够的, 主要看增长率折算后的市盈率, 投资科创板不能光看市盈率, 要看增长率。上交所副总经理阚波也提到, 科创企业的估值在全世界都是一个难题, 跟成熟企业不一样, 对科创企业来讲要有其他的估值方法。首批25家企业商业模式成熟, 增长潜力大。

针对首批科创板企业科创属性不高的问题。对科创板要有耐心，可能会成长下一批华为或谷歌企业。要用长期的眼光看待科创板，近期主要是把制度建设好，确保首批、下一批企业符合上市要求，信息披露符合高标准，不能上市不久就出现财务造假的情况。只有制度建设好就会有声誉，真正好的企业会主动上市

前五日不设涨跌幅限制。科创板实行差异化交易制度，借鉴国内外资本市场经验，上市前五日往往市场波动较大，五天后归于平静，前五日不设置涨跌幅限制是希望市场快速博弈，快速形成合理价格，提高定价效率。

对主板抽血问题。上交所参考中小板和创业板经验，通过几个维度的测算，如上市一周和一个月的日均成交金额和股指涨幅，发现新板块上线不会对主板产生负面影响。相反，中小板和创业板等新板块上线对主板和其他板块有带动作用；第二，上交所做的相关测算，首批 25 家上市企业容量有限，如果按 80%换手率来算大约会有 300 亿成交金额，与沪深主板相比资金量较小；第三，市场并不缺资金，主要要看公司质地。

### 公募收到科创板投资要求的通知：严禁跟风炒作、追涨杀跌

20 日，各家基金公司近日纷纷收到了《关于公募基金参与科创板投资有关要求的通知》，监管机构针对公募基金参与科创板投资的研究报价、投资交易、销售管理、合规风控等各个方面均做出了细致要求。

### 首批 25 家科创板上市企业扫描

在首批上市的 25 家企业中，睿创微纳、容百科技、华兴源创、虹软科技等 10 家公司于 2019 年 3 月申报，南微医学、翰川智能、乐鑫科技等 15 家于 4 月上旬申报，都在后期较快通过了上交所问询、上市委审议，以及证监会注册环节。

从上市申报到获得注册批文，25 家企业平均用时 86 天，用时最长的 3 家分别是容百科技 100 天，虹软科技 97 天，交控科技 97 天；用时最短的 3 家分别是杭可科技 67 天，中国通号 72 天，西部超导 77 天。此外，25 家企业平均经历了两至三轮问询。

安集科技、天准科技、福光股份、容百科技经历两轮问询。其中，安集科技首轮被问询共 49 个问题，第二轮被问询仅 11 个问题；天准科技首轮被问询 44 个问题，第二轮被问询 14 个问题；福光股份首轮被问询 57 个问题，第二轮被问询减少至 12 个问题。25 家企业之外，首家经历五轮问询的公司落属世纪空间，其分别于 5 月 2 日、5 月 23 日、6 月 4 日、6 月 10 日、6 月 16 日公布五轮问询回复，最终在 6 月 28 日顺利过会；同样经历五轮问询的海尔生物，仍在等待上会。

从注册地来看，这些企业集中于经济发达的东南沿海地区，北京和上海各有 5 家；江苏省有 4 家；浙江省、广东省各有 3 家。另外，陕西省有 2 家，山东、福建、黑龙江各有 1 家。从行业分布来看，首批挂牌的 25 家公司主要集中于两大行业，9 家来自“计算机、通信和其他电子设备制造业”；8 家来自“专用设备制造业”。在首批上市的 25 家企业中，半导体企业就占据了 5 席，包括睿创微纳、澜起科技、乐鑫科技、中微公司和安集科技。

### 监管新闻：

1. 提前于 2020 年内取消证券公司、基金管理公司、期货公司外资股比限制，符合资本市场和行业以开放促改革、促发展的客观要求，体现了我国坚定不移深化改革开放的决心和信心。

## 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 3 家企业上会，1 家通过，2 家被否。本周 2 家企业领取批文，本周 3 家 IPO 上市。

截至 7 月 19 日，IPO 正常在审共计 466 家企业，其中主板 171 家，中小板 95 家，创业板 200 家；中止审查家数为 9 家，其中主板 3 家，中小板 4 家，创业板 2 家。截至本周五，下周 3 家企业上会，分别为：上海艾融软件股份有限公司、安徽省交通建设股份有限公司、中国广核电力股份有限公司。从 IPO 排队企业数也可以看到，IPO 排队企业数量首次出现下降，最新排队企业数为 475 家，较上周的 481 家减少 6 家。

#### (1) 本周 IPO 市场审核情况：

板块	公司	结果
主板	青岛日辰食品股份有限公司	通过
中小板	深圳市中孚泰文化建筑建设股份有限公司	未通过
创业板	江苏扬瑞新材料股份有限公司	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
2019/07/19	宏和科技	主板	3.89	4.43	22.96	0.2	9.9	工业	海通
2019/07/16	移远通信	主板	9.80	43.93	22.99	0.4	6.3	信息技术	招商
2019/07/15	值得买	创业板	3.79	28.42	17.45	0.3	8.7	信息技术	一创
总计			17.48						
2019 年初截至本周末						中位数	8.0		
						平均数	8.2		

#### (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
300766	每日互动	2019/03/25	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

### 1.1 科创板市场情况

本周 2 家科创板企业成功过会，天奈科技和昊海生科分别过会，本周柏楚电子、晶晨半导体和微芯生物分别领取批文，柏楚电子和晶晨半导体均耗时 10 个工作日领取批文，微芯生物在主动调整研发支出资本化后，耗时 42 天领取批文。

截止 7 月 19 日，已受理科创板申报企业达 149 家，其中 88 家已问询，28 家获注册结果，6 家过会提交注册申请排队，1 家处于过会状态，24 家处刚受理状态，1 家处中止状态，1 家处终止状态。

#### (1) 科创板上会情况

公司名称	预计募集资金(亿元)	过会情况	保荐机构
天奈科技	8.7	通过	民生证券
昊海生科	14.8	通过	瑞银证券

#### (2) 公司过会待发/在会审核中的科创板项目

序号	项目名称	上市板	所属地域	所属行业	进度
----	------	-----	------	------	----



1	鸿泉物联	科创板	浙江	计算机、通信和其他电子设备制造业	已问询（第三次）
2	三友医疗	科创板	上海	专用设备制造业	已受理

注：仅包含已经正式受理的项目

## 1.2 公开增发市场情况

本周无企业发布公开增发预案。当前已过会公增 3 家：新泉股份（建投）、拓斯达（招商）、能科股份（长城）；当前已申报 3 家，紫金矿业（安信）、嘉澳环保（安信）、博世科（国金）。

## 1.3 定增市场情况（含配套融资）

本周 9 家上市公司发布定增预案或修订案（太阳纸业公布 20 亿非公开预案），非公开 119 家在审，1 家企业上会且过会（洪城水业），32 家过会待发，1 家企业领取批文（物产中大领取批文，终结连续两周无批文）。本周并购重组（含配套融资）1 家企业上会并通过，无企业领取批文。

所有已领取批文的配套融资过会时间最晚已至 2019 年 6 月 5 日，非公开发行过会时间最晚至 2019 年 5 月 14 日。

### （1）本周无定向增发启动发行，有 2 家定增上市。定向增发上会情况

公司简称	预计募集资金（亿元）	过会情况	项目类型	首次披露预案日	主承销商
洪城水业	9.0	通过	非公开	2018/07/14	东方花旗
易成新能	57.7 亿资产	通过	并购重组	2018/11/06	中原证券

### （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	保荐机构/财务顾问
物产中大	38.2	非公开	2019/05/14	华泰联合

### （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（亿元）	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	2019/07/18	英特集团	主板	医疗保健	补充流动资金	4.7	定价	11.26	11.26	10.1%	11.5%	11.5%	1.1%	浙商证券
3	2019/07/18	科大讯飞	中小板	信息技术	项目融资	29.3	竞价	27.10	27.10	16.5%	19.5%	19.5%	2.2%	国元证券
<b>本周总计</b>									<b>平均数</b>	13.3%	15.5%	15.5%		
<b>2019 年以来</b>									<b>平均数</b>	<b>10.4%</b>	<b>10.7%</b>	<b>10.3%</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 1 家企业发布可转债预案（司太立）；本周 5 家转债上会审核并通过（上周也是 5 家，近期转债上会数量明显增多），本周 1 家企业领取可转债批文，目前可转债批文已发放至 2019 年 5 月 13 日过会的企业；当前共 24 家可转债过会待领批文，10 家转债领批文待发。

本周 1 家转债上市，首日收涨，6 月以来 11 家上市的转债均收涨。

### （1）本周可转债上会情况

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
万里马	通过	2019/06/18	1.8	海通证券	皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业
天目湖	通过	2019/03/29	3.0	中信建投	公共设施管理业



西藏天路	通过	2018/12/29	11.2	华融证券	非金属矿物制品业
索通发展	通过	2018/11/15	9.5	华泰联合	非金属矿物制品业
石英股份	通过	2018/10/16	3.6	东兴证券	非金属矿物制品业

**(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
好莱客	2019/05/13	6.3	广发证券	家具制造业

**(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	评级	上市前收盘价较转股价折价率 (%)	补偿利率 (%)	优先配售比率 (%)	包销比率 (%)	费率 (%)	转债首日收盘价 (元)	主承销商
300437	清水源	2019/07/15	4.9	优配, 网上网下	AA-	6.3	3.7	33.1	0.8	1.6	103.20	中原证券
<b>总计</b>			<b>4.9</b>	<b>平均</b>		<b>6.3</b>	<b>3.7</b>	<b>33.1</b>	<b>0.8</b>	<b>1.6</b>	<b>103.20</b>	

**(4) 2019 年公司已发行/发行中的可转债**

代码	名称	上市日期	募集资金合计 (亿元)	我司承销规模 (亿元)	承销与保荐费 (万元)	承销与保荐费率 (%)	证监会行业
600919	江苏银行 (联席)	2019/04/03	200	40	520	0.13%	货币银行服务
<b>总计</b>			<b>200</b>	<b>40</b>	<b>520</b>	<b>0.13%</b>	

**1.5 配股市场情况**

**配股:** 本周 1 家企业发布配股预案, 暂无配股上会审核、领取批文。目前配股批文已发放至 2019 年 4 月 26 日过会的企业; 当前共 1 家配股过会待领批文, 1 家领批文待发。

本周华天科技配股发行完毕, 募资 16.6 亿, 认购比例 97.4%, 保荐机构瑞信方正, 发行费用 1565.3 万。

**(1) 本周配股上会情况**

本周无配股上会。

**(2) 本周配股批文情况**

本周无配股领取批文。

**(3) 本周配股上市情况**

本周无配股上市。

**1.6 优先股市场情况**

**优先股:** 本周中国银河优先股完成上市, 是今年继兴业银行 300 亿后第 2 家优先股。

中行非公开优先股拟募资 1000 亿, 本次第一期发行募资 730 亿, 发行对象 34 家, 保荐机构为中银证券和中信证券, 联席主承销商中银证券、中信证券、中金公司、国泰君安、华泰联合。中行优先股 2018 年 10 月 29 日过董事会, 2019 年 1 月 4 日过股东大会, 4 月 1 日获银保监会批文, 6 月 10 日过发审委, 6 月 14 日获证监会批文, 6 月 24 日发行, 7 月 17 日上市。

**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。