

东方花旗股权资本市场周报

2019年7月22日-7月26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：生产需求双弱。7月前27天38城地产销量同比增速转负至-1.6%，较6月明显下滑，其中各线城市销量增速同步回落。7月前三周乘用车零售和批发增速分别为-11%和-14%，其中汽车零售增速比6月份下降，但批发增速降幅收窄，需求普遍下滑。上周全国高炉开工率持平在66.7%，但仍在14年以来同期新低。7月前26天六大集团发电耗煤同比增速降幅扩大至-15.5%，意味着7月工业生产或再度转弱。

物价：通胀短期平稳。7月以来食品价格明显回升，预测7月CPI食品价格环涨1%，7月CPI稳定在2.7%。7月份以来国际油价、国内煤价、钢价均先涨后跌，预测7月PPI环比下跌0.1%，同比降幅扩大至0.2%。整体来看，7月份物价有望继续保持平稳，CPI基本持平，PPI略有下跌。（《生产需求双弱，通胀短期平稳——海通宏观周报》）

华泰证券李超

流动性及货币政策：上周（7月22-28日）央行净回笼流动性4143亿元，创逾5个月以来单周新高。其中，TMLF投放2977亿，MLF投放2000亿，到期5020亿，由于TMLF利率较MLF低15BP，因此本项操作延续了结构性降息的方向。上周货币市场R007、DR007利率均有所下行，债券市场10年期国债收益率环比微升。货币政策仍着重在供给侧框架下加速推进利率市场化两轨合一轨，预计央行未来可能取消贷款基准利率，并下调政策利率引导LPR下行。7月联储议息会议大概率降息，可能开启我国降息窗口。（《华泰证券图说一周国内经济：多家地产企业破产，后续地产数据怎么看？》）

1.2 策略研究

海通策略荀玉根

核心结论：①科创板平稳推出，初期表现类似当年创业板，对存量板块影响不大。科创板是股权融资支持科技发展的载体，利于科技行业基本面。②市场处于牛市第二波上涨的蓄势期，成交量萎缩很正常，06年初、09年初第二波行情启动前均如此。③市场短期仍可能会反复，中期角度应以积极思维看待市场，耐心布局，科技和券商进攻，核心资产为基本配置。（《积极思维》）

天风策略徐彪

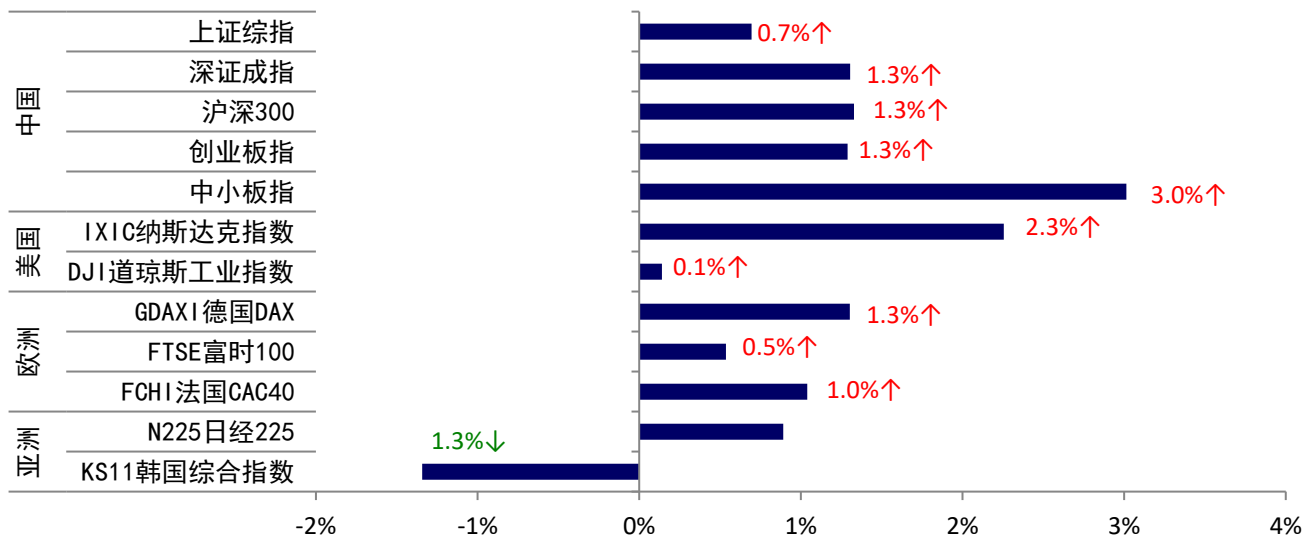
核心观点：风格的长期趋势由业绩相对趋势所决定，由于16年至今创业板业绩相对沪深300趋势性落后，因此科技风格也趋势性跑输。但是在此期间，科技股有3次明显的阶段性占优：分别是17年的7-8月，18年的2-3月，19年的2-3月。复盘来看，有四大相似特点：（1）业绩趋势的阶段性占优（2）流动性、风险偏好改善、shibor利率下行（3）为了“避雷”，阶段性占优都发生在业绩预告披露期之后（4）前期价值蓝筹风格的行情都有过渡演绎当前来看，8-9月这四大特点都有相似之处，维持Q3策略：阶段性看好科技股占优。（《复盘过去3年科技股阶段占优的“四大相似点”》）

申万策略王胜

结构上，尽管近期部分科技成长龙头走出了强势表现，但创业板相对沪深300的强势股占比依然维持低位，指示龙头和非龙头的分化依然明显。与此一致的证据是，我们统计了7月18日以来，各行业营收排名前1/4和后1/4的涨跌幅，发现只有电子行业的大小公司均兑现了正收益。绝大部分轮涨方向呈现出大公司正收益，小公司负收益的组合。而分行业的MA60强势股占比和MACD强（弱）势股占比也支持赚钱效应未明显扩散的结论。这样的市场特征，说明基本面验证的“万有引力”犹在，二季报创业板大市值恢复性增长，小市值基本面继续回落是当前市场特征的基本面基础。短期政策预期验证期临近，验证“调结构”重于“稳增长”是大概率，为成长龙头的表现提供了有利的背景，但从现在有限的赚钱效应扩散来看，改革预期的影响，可能远不及基本面分化和景气拐点逻辑积累的影响。所以，改革预期发酵对短期市场的意义可能被高估了，科技成长的板块效应也被高估了。这样的格局实际上并不差，精选个股，聚焦龙头是一种克制而健康的状态，对于专业机构投资者而言，这是“研究创造价值”的好时光。（《申万宏源策略一周回顾展望：有轮动，无扩散》）

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月工业企业利润同比增速由负转正; 本月生产经营周转情况与5月相比基本稳定, 库存增速降低, 资产负债率企稳。单月工业利润增速回落至-3.1%, 需求不稳定仍是制约工业企业利润的主要因素。后续利润或仍面临下行压力。目前看, PPI指数已经回落至0, 距离进入通缩仅一步之遥, 再考虑三季度PPI本身基数有所抬高, 在地产投资趋弱的情况下, PPI在三季度大概率仍将继续下行, 由此带来的企业利润压力或将逐步显现。

流动性: 本周央行实现3143亿元资金净回笼, 其中逆回购投放500亿元, MLF、TMLF共投放4977亿元, 国库现金定存1000亿元, MLF到期5020亿元, 逆回购到期4600亿元。受跨月因素影响, 货币市场短端利率有所上行, 但资金面整体充裕。

3. 国际及国内市场要闻

科创板首周上市情况概览

本周科创板完成过山车般的首周秀, 25家科创板上市公司5个交易日总成交额突破1400亿元, 占全部A股总成交7.57%, 首周结束时, 周五的成交金额明显缩量, 仅为首个交易日的四成。

从换手率看, 首周交投高度活跃, 资金急剧换手, 首日换手率达77.92%, 同日, 主板A的换手率仅为0.49%。截至7月26日, 科创板换手率锐减至23.32%, 显示出市场正经由博弈, 寻找均衡价格。上交所发布的盘后数据显示, 上市首日25只新股卖方前五大席位全部被机构占据, 同时除南微医学外, 其余24股获自然人账户买入占比均超90%。

截至周五收盘, 科创板总市值5096亿, 占A股总市值0.87%。科创板首批25家公司股价较发行价平均涨幅约140.2%, 其中安集科技较发行价大幅上涨350%, 18只个股实现股价翻倍。

从市盈率看, 至周五收盘, 科创板25只个股整体平均动态市盈率为76.92倍。其中, 中微公司动态市盈率最高, 为263.61倍。

瑞华所29家IPO项目被叫停

因为康得新涉嫌多项证券违法行为, 其审计机构瑞华会计师事务所也被波及: 具体来看, 涉及瑞华所在主板排队的10个项目, 中小板排队的7个项目以及创业板正在排队的12家项目, 最新状态均变更为“中止审查”; 此外北京华

科泰生物技术的企业，由上周的排队创业板 IPO，变更为“终止”。科创板方面，目前聘请瑞华所担任会计师事务所的 7 家企业 IPO，仅有 1 家出现状态变更：北京海天瑞声科技股份有限公司在 7 月 26 日深夜更新其科创板 IPO 审核状态为“终止”。

除了瑞华所的 IPO 项目，还有 8 家公司的可转债、定增、公增项目因是瑞华所审计而“中止审查”，其中，蓝英装备、凯撒文化、泰禾集团、深南电路为证监会中止审核其项目，天汽模、新北洋、庄园牧场、百利科技、嘉澳环保为主动申请中止审核。

监管要求各主承销商做好网下投资者核查工作

23 日，证券业协会对各主承销商下发文件，《关于严格落实科创板首次公开发行股票网下投资者核查责任的通知》。协会发现部分私募基金在参与科创板新股网下询价中超资金规模申购并获配，相关主承销商存在核查工作不到位的问题。其一，做好网下投资者核查，拒绝或剔除不符合条件投资者的报价；其二，应对网下询价的配售对象拟申购金额是否超过总资产或资金规模进行核查；其三，超额申购的配售对象，将按规定采取自律措施；第四，对于后续未落实核查责任的主承销商，也将采取自律措施。

23 日当晚，监管就对违规申购科创板的私募基金，集体下达重罚举措，决定将违规超额申购的 29 家私募机构、涉及 139 只产品列入限制名单。其中，82 只私募产品被限制一年，57 只产品被限制半年。根据已公布的网下配售结果，共有 56 家私募参与科创板的申购，涉及 290 只左右的产品，即差不多一半的私募和产品进行了超额申购。

有私募人士表示，他们的手里超配股份在科创板开市前就已提前冻结，被查处之后就已经办理了过户手续，超配股份将按照申购价过户给主承销商，由主承销商在二级市场卖出，超配股份的收益将全部捐赠给公益机构。

沪深港交易所就科创板 A+H 公司股票纳入沪深港通股票范围安排达成共识

沪深港交易所经协商决定，A+H 股上市公司的 A 股为科创板股票的，将在沪港两市相关业务技术准备工作完成后纳入沪股通股票。这意味着待解决方案成熟后，境外投资者获准可通过沪股通购买在上海科创板和香港两地上市的股票，但两地股票的价格差异依旧是境外投资者是否愿意跨境交易的基本指标。

监管新闻：

证监会正会同有关方面，推动尽快修改完善《证券法》《刑法》有关规定，拟对发行人、上市公司及其控股股东、实际控制人信息披露虚假，和会计师事务所、保荐人等中介机构未勤勉尽责等证券违法行为，**大幅提高刑期上限和罚款、罚金数额标准**，强化民事损害赔偿责任，实施失信联合惩戒，切实提高资本市场违法违规成本。对未勤勉尽责的会计师事务所、保荐人等中介机构的证券违法行为，依法采取暂停、撤销业务许可的资格罚；

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，2 家通过，1 家被否。本周 2 家企业领取批文，分别为：中国广核电力股份有限公司（25 日过会，26 日领取批文，只耗时 1 天，中广核已在 H 股上市，本次 A 股预计募集资金 150 亿元，为今年 A 股募资最大 IPO 项目，保荐券商为中金公司）和安福县海能实业股份有限公司。本周 4 家 IPO 上市。

截至 7 月 19 日，IPO 正常在审共计 430 家企业，其中主板 161 家，中小板 87 家，创业板 182 家；中止审查家数为 38 家，其中主板 13 家，中小板 11 家，创业板 14 家，因瑞华所涉嫌信息披露违法被证监会调查，中止家数较上月激增。截至本周五，下周暂无企业上会。

(1) 本周 IPO 市场审核情况：

板块	公司	结果
中小企业板	中国广核电力股份有限公司	通过
主板	安徽省交通建设股份有限公司	通过
创业板	上海艾融软件股份有限公司	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 ²	包销比率 (%)	承销费率 (%)	wind 行业	承销商
2019-07-26	大胜达	主板	3.68	7.35	22.97	0.19	5.8	材料	东兴
2019-07-26	科瑞技术	中小企业板	6.19	15.10	22.99	0.30	6.3	工业	国海
2019-07-25	丸美股份	主板	8.42	20.54	22.99	0.26	4.5	日常消费	中信
2019-07-23	国林环保	创业板	3.47	26.02	22.99	0.23	7.6	工业	华福
总计			21.76						
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 1 家科创板企业传音控股成功过会，晶丰明源取消审核，无企业领取批文。

截止 7 月 26 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
传音控股	30.1	通过	中信证券
晶丰明源	7.1	取消审核	广发证券

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 6 家上市公司发布定增预案或修订案（第一家发布发行定向转债购买资产的赛腾股份，发行定向转债事宜尚未完成，又发布了 7.0 亿非公开预案），非公开 120 家在审，1 家企业上会并通过（大康农业），45 家过会待发，1 家企业领取批文（弘信电子）。本周并购重组（含配套融资）6 家企业上会，3 家通过，3 家未通过，未通过企业分别是：金浦钛业、建投能源以及兰太实业，其中金浦钛业含配套融资，另两家为无配套融资的并购重组项目。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 6 月 4 日。

（1）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/财务顾问
大康农业	28.8	通过	非公开	2019/01/16	申万宏源
乐凯胶片	6.5 资产/3.5 现金	通过	并购重组	2018/10/30	中信证券
大冶特钢	231.8 资产	通过	并购重组	2019/01/13	招商证券
华铭智能	7.0 资产/1.2 现金	通过	并购重组	2019/01/29	中天国富 东吴证券
兰太实业	33.5 资产/8.0 现金	未通过	并购重组	2017/12/16	招商证券 国泰君安
建投能源	10.5 资产	未通过	并购重组	2019/03/07	国泰君安
金浦钛业	56.0 资产/15.0 现金	未通过	并购重组	2018/08/16	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	保荐机构/财务顾问
弘信电子	7.2	非公开	2019/06/04	国信证券

（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 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	2019/07/25	集友股份	主板	工业	项目融资	4.0	竞价	21.56	21.56	18.4%	20.1%	20.7%	3.0%	开源证券
2	2019/07/25	国祯环保	创业板	工业	项目融资	9.4	竞价	8.58	8.52	12.1%	9.7%	13.1%	1.5%	中信证券 国元证券
3	2019/07/25	中源协和	主板	医疗保健	配套融资	4.5	竞价	16.07	16.07	5.7%	6.6%	6.3%	0.7%	东兴证券
4	2019/07/24	濮耐股份	中小板	材料	项目融资	6.2	竞价	4.23	4.22	10.6%	9.4%	8.1%	2.8%	东北证券
5	2019/07/23	绿城水务	主板	公用事业	项目融资	8.1	竞价	5.52	5.52	12.2%	11.4%	11.4%	1.6%	国泰君安
本周总计									平均数	11.8%	11.4%	12.0%		
2019 年以来									平均数	10.3%	10.5%	10.2%		

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 3 家企业发布可转债预案（恒通股份、华菱精工、银信科技）；本周 3 家转债上会审核，2 家通过，1 家未通过（东方日升，是继 2018 年 8 月来伊份转债被否后第一家被否的转债），本周 2 家企业领取可转债批文（华夏航空、英科医疗），目前可转债批文已发放至 2019 年 6 月 3 日过会的企业；当前共 22 家可转债过会待领批文，11 家转债领批文待发。

本周 3 家转债上市，其中 A+ 智能转债上市首日破发，是 6 月以来第一家首日破发的转债。

(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
川投能源	通过	2018/06/05	40.0	瑞信方正	电力、热力生产和供应业
金力永磁	通过	2019/02/22	4.4	海通证券	计算机、通信和其他电子设备制造业
东方日升	未通过	2018/12/07	27.1	安信证券	电气机械及器材制造业

(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
英科医疗	2019/05/31	4.7	国泰君安	橡胶和塑料制品业
华夏航空	2019/06/03	7.9	东兴证券	航空运输业

(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
603079	圣达生物	2019/07/26	3.0	优配, 网上	A+	10.9	3.6	41.5	1.51	2.5	108.80	中信建投
002877	智能自控	2019/07/23	2.3	优配, 网上	A+	-12.6	3.02	44.1	1.26	2.9	98.23	华泰联合
603658	安图生物	2019/07/22	6.8	优配, 网上	AA	10.8	2.52	73.6	0.55	0.9	114.16	华福证券
总计			12.1	平均		3.0	3.0	53.1	1.1	2.1	107.06	

(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
总计			200	40	520	0.13%	

1.5 配股市场情况

配股: 本周暂无企业发布配股预案，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 7 家配股在审，当前 2 家配股过会待领批文，1 家领批文待发。

本周华天科技配股上市，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

公司代码	名称	配股价格 (元/股)	折扣率 (%)	配股比例 (%)	认购比例 (%)	募资合计 (亿 元)	主承销商	股权登记日
002185.SZ	华天科技	2.72	46.7%	0.3	97.4	16.6	瑞信方正	2019/07/02

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。