

# 东方花旗股权资本市场周报

2019年7月29日-8月2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

7月全国制造业 PMI 线下小幅回升，但仍处历年同期新低，指向制造业景气仅是季节性回暖，难言改善。而中观高频数据也表明，7月供需双弱几成定局：需求端，地产销量增速回落，乘用车批零增速双双下滑；生产端，发电耗煤降幅扩大，汽车、钢铁和化工等行业开工率也都处在历年同期偏低水平。

7月底政治局会议部署下半年经济工作，政策层面保持定力：一方面，继续坚持以减税降费为主要抓手的积极财政政策，强调落实落细；另一方面，对房地产未见放松迹象，不仅坚持房住不炒的定位，而且明确表态不将房地产作为短期刺激经济的手段。不搞需求刺激意味着本轮经济筑底回升的态势将较为平稳，而通过改革释放发展活力有力地保证了经济增长质量。不刺激强改革正是转向高质量发展的治本之策！（《供需两弱几成定局——实体经济观察 2019 年第 29 期》）

#### 华泰证券李超

国内长端无风险利率仍有下行空间：二季度 GDP 增速回落到+6.2%，低于我们预期及 wind 一致预期 0.1 个百分点，我们认为未来国内经济下行压力仍然存在，下半年经济增速可能继续小幅下行，我们预计 2019 年 Q3、Q4 经济增速分别为+6.2%、+6.1%。今年政策的工作重点仍然在供给侧而非需求侧，而利率市场化降息是未来重要改革方向，由于三季度经济下行压力仍然存在、年内通胀大概率见顶回落、海外角度来看中美长端利差已经较大，因此我们对 10 年期国债收益率看到 3%，仍认为 10 年期国债收益率有一定下行空间。

人民币计价，预计 7 月出口同比+0.5%，进口同比+ 0.7%，贸易顺差 249 亿美元：我们预计 7 月出口当月同比增速按照人民币计价 0.5%，按照美元计价为 -5.9%。预计 7 月进口增速按照人民币计价增长 0.7%，按照美元计价增长 -5.3%，预计 7 月份贸易顺差为 249 亿美元。我们认为，全球经济下行和中美贸易摩擦将是导致我国出口下行的两大制约因素。（《国内长端无风险利率仍有下行空间 - 7 月经济数据预测》）

### 1.2 策略研究

#### 海通策略荀玉根

核心结论：①19 年 7 月产业资本在二级市场净减持 262.4 亿元，19 年 6 月净减持 167.7 亿元，2017 年 6 月（减持新规实施）以来月均净减持 76.3 亿元。②按照 2019/7/31 的股价估算，19 年 8 月 A 股解禁市值约为 2754.85 亿元，高于 19 年 7 月的 2735.21 亿元，19 年月均解禁 2416.63 亿元。③按照 2019/7/31 的股价估算，19 年 7 月 A 股拟净减持市值约为 369.01 亿元，低于 19 年 6 月的 531.02 亿元，17 年 6 月（减持新规实施）以来月均公告拟净减持 249.86 亿元。（《7 月产业资本减持额上升，减持计划下降》）

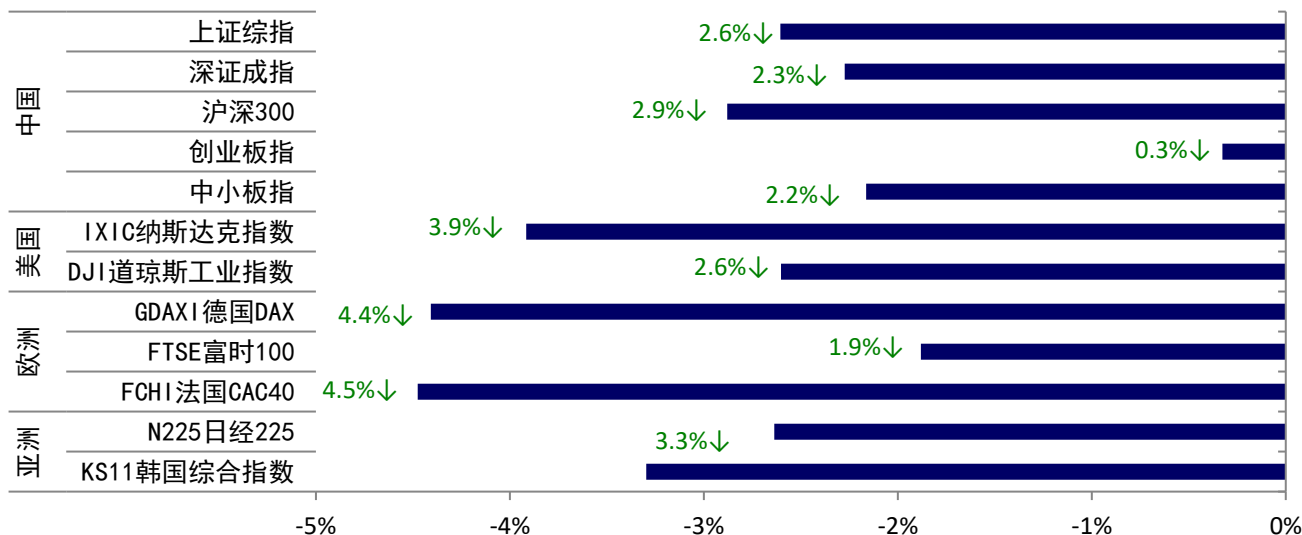
#### 天风策略刘晨明

本周流动性周报主要结论如下：科创板首批公司一周全景回顾：涨跌幅上看，上周科创板标的普涨但个股间存在分化，以 IPO 价为基数看，首批科创板公司上周最高涨幅达 350%（安集科技），最低涨幅仅为 68%（容百科技）；以首日开盘价看则 25 家公司上周股价涨跌互现，其中涨幅最高为福光股份（+69%），跌幅最高为虹软科技（-32%）。交易方面，科创板开板第一周累计成交额达 1429 亿，占全部 A 股成交额比重 7.6%，25 支个股周换手率均值为 230%，且随着交易日的推进以及价格发现机制的完善，换手率逐渐稳定。融资融券方面，截止 7 月 26 日，科创板融资余额为 18.38 亿元，融券余额为 13.92 亿元，融资融券规模比从上市首日为 61.5%降至上周最后一个交易日的 56.9%，多空两方的结构日渐均衡。

涨跌幅数据上看，开闸第一周，对于存量市场的分流效应不明显。上证综指、中小板指、创业板指上周分别上涨 0.7%、3.01%和 1.29%。除科创板开市首日三大指数有所下跌分流效应明显之外，其后的交易日各指数逐渐补涨。但从科创板开板前一周的主要指数成交额和换手率的变化来看，中小板和创业板稍受波及。示范效应方面，科创板所对应的行业存在一定示范效应，一定程度上引领了 A 股行业涨跌的趋势。最后，对比创业板开板第一周的情况可以看到，科创板首周不管从股价的波动还是成交换手的表现上，相比创业板均更为理性。（《复盘过去 3 年科技股阶段占优的“四大相似点”》）

## 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:** 8月2日凌晨, 美国总统特朗普通过社交媒体发文称, 将从9月1日起对价值3000亿美元的中国商品加征10%的关税。按照平均汇率为6.8, 根据测算, 若9月加征关税得到实施, 全年出口增速将因此下降1.2pct, 并在2000亿基础上继续影响我国经济增速约0.2pct。考虑到制约全球经济增长间接影响我国经济增速, 总影响可能在0.44pct。

**流动性:** 短期内, 中美贸易摩擦的情绪因素主导了人民币汇率。在中美贸易关系再次紧张下, 预计人民币会贬值。

## 3. 国际及国内市场要闻

### 券商科创板发行定价配售能力有望被纳入明年分类评价

根据新闻报道, 证券业协会日前就《证券公司科创板发行定价配售能力专项评价实施方案》向行业征求意见, 并拟纳入明年的证券公司分类评价。指标设计上, 分为合规性指标、专业性指标两大类。专业性指标对主承销商的承销组织能力、定价能力以及配售能力三个方面进行结果评价, 督促指导主承销商在发行过程中合理定价和配售。

#### 1. 承销组织能力:

- a. 主承销的项目中止发行或发行失败(因举报等非承销能力原因除外), 每个项目扣0.5分。所有主承销项目的网下投资者有效申购倍数均值排名前5%的, 对证券公司加0.5分。

#### 2. 定价能力:

- a. 主承销的项目上市首日破发20%以上, 每个项目扣0.25分。
- b. 证券公司主承销3家以上的, 若所有科创板项目的上市满3个月、6个月和12个月的所有价格相对于发行价的涨幅, 剔除科创板同期同行业涨幅后, 若80%以上为正值, 则分类评价加0.5分。
- c. 证券公司主承销的科创板项目同时存在以下情况的, 每个项目扣0.5分: 一是发行定价高于网下投资者剔除最高报价部分后有效报价的中位数和加权平均数以及公募产品、社保基金、养老金、企业年金、保险资金和QFII(以下简称“6类机构”)的报价中位数和加权平均数的孰低值。二是所有时点(3个月、6个月和12个月)价格相对于发行价的涨幅, 剔除科创板同期同行业涨幅后, 均为负值。
- d. 证券公司主承销的所有科创板项目上市12个月内成交均价, 与发行价的平均偏离度, 最低的前5%, 分类评价加0.25分, 最高的5%, 分类评价扣0.25分。

e. 将证券公司主承销的所有科创板项目，公募基金等 6 类机构的报价中位数，与投资价值研究报告价格预测区间中值相比较，平均偏离度最低的前 5%，分类评价加 0.25 分，平均偏离度最高的前 5%，分类评价扣 0.25 分。

### 3. 配售能力：

a. 证券公司主承销的所有科创板项目，公募基金等 6 类机构参与报价的中位数，与投资价值研究报告价格预测区间中值的平均偏离度，最高的前 5%，分类评价扣 0.25 分；最低的前 5%，分类评价加 0.25 份。

### 科创板持续受资金追捧 25 只股票已经全部实现股价翻倍

从 7 月 22 日到 8 月 2 日，10 个交易日内，25 只股票全部完成股价翻倍，即使是在近日全球股市表现颓势，A 股其他板块连番下挫的情况下，科创板依然能够连续全线飘红走出独立行情。

统计显示，25 只科创板个股，10 个工作日平均涨幅 217.0%。累计涨幅最高的是安集科技达到 431.26%，安集科技也正是 7 月 22 日开市首日涨幅最高的冠军个股。此外，在增加涨跌幅限制之后，走出两个涨停板的沃尔德，累计涨幅也达到了 418.37%。累计涨幅超过 300% 的股票也有 2 只，分别是西部超导和航天宏图。中国通号涨幅最低，累计涨幅为 107.2%。

市盈率方面，截至 8 月 2 日，25 只科创板股票平均市盈率达 136.20 倍，而科创板首批发行市盈率均值为 53.40 倍，中值为 46.15 倍，目前的估值水平明显已高于发行市盈率。

换手率方面，25 只科创板股票上市首日换手率达 77.78%，从上市第二天算起，截至 8 月 2 日，25 只科创板股票平均每日换手率也达到了 39.93%，显示投资者以短线持有为主。除了部分做日内回转交易的量化机构，股票多头的机构投资者已基本不会入场。游资和部分个人投资者或许是偏向博弈行情的主要参与者。

### IPO 发审会半年来首次暂停

据证监会公告显示，原定于每周四召开的发审会，却在本周暂停，官方尚未披露任何原因。上一次的 IPO 发审会暂停是在 6 个月前，因 2019 年 2 月为春节假期，证监会连续 2 周暂停 IPO 发审会(可转债也均无新增)。

截至 8 月 2 日，481 家拟 IPO 企业均已参加抽查抽签或现场检查，且有多家主动撤回 IPO 申请材料，其中，7 月份在审企业数量骤降 13 家，为今年以来单月撤销上市申请最多的一个月。此外，近一个月，创业板 IPO 连续 6 家公司被否。而今年 30 家上会的创业板企业中，20 家成功过会，通过率为 66.67%，仍高于去年同期的 43.6%。

### 监管新闻：

1. 证监会拟对提供廖英强操纵市场案、江苏雅百特科技股份有限公司信息披露违法案、任子行网络技术股份有限公司信息披露违法违规案等 3 起案件线索的举报人给予奖励。

## 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 2 家企业领取批文，分别为：厦门松霖科技股份有限公司、青岛日辰食品股份有限公司，保荐机构都为广发证券。本周 3 家 IPO 上市。

截至 8 月 2 日，IPO 正常在审共计 432 家企业，其中主板 161 家，中小板 89 家，创业板 182 家；中止审查家数为 37 家，其中主板 13 家，中小板 10 家，创业板 14 家。截至本周五，下周 1 家企业上会，为：湖北五方光电股份有限公司。

#### (1) 本周 IPO 市场审核情况：

板块	公司	结果
暂无		

#### (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	包销比率 (%)	承销费率 (%)	wind 行业	承销商
2019/08/02	苏州银行	中小板	26.20	7.86	12.01	0.29	1.3	金融	招商
2019/07/30	国联股份	主板	5.33	15.13	22.98	0.34	5.7	信息技术	西部
2019/07/29	景津环保	主板	5.49	13.56	22.98	0.32	8.9	工业	银河
总计			37.02						
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

### 1.2 科创板市场情况

本周 6 家科创板企业上会，5 家过会，1 家取消审核，暂无企业获证监会注册。

截止 8 月 2 日，已受理科创板申报企业达 149 家，其中 17 家已问询，28 家获注册结果，7 家过会提交注册申请排队，8 家处刚受理状态，85 家处中止状态，4 家处终止状态。

#### (1) 本周科创板上会情况

公司名称	预计募集资金(亿元)	过会情况	保荐机构
海天瑞声	7.3	取消审核	华泰联合
赛诺医疗	2.7	通过	中信证券
申联生物	4.5	通过	国信证券
热景生物	2.9	通过	中德证券
海尔生物	10.0	通过	国泰君安
山石网科	8.9	通过	中金公司

### 1.3 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）。

### 1.4 定增市场情况（含配套融资）

本周 3 家上市公司发布定增预案或修订案，非公开 121 家在审，2 家企业上会，2 家过会，33 家过会待发，3 家企业领取批文。本周并购重组（含配套融资）1 家企业上会，1 家通过（上周共审核 6 家并购重组，3 家通过，3 家未通过），67 家过会待发，4 家企业领取批文。

所有已领取批文的配套融资过会时间最晚已至 2019 年 7 月 4 日，非公开发行过会时间最晚至 2019 年 6 月 22 日。本周 3 家定增披露上市公告书，其中赛腾股份配套融资部分披露上市公告书。

#### (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
金龙汽车	17.1	通过	项目融资	2018/06/01	兴业证券
舍得酒业	25.0	通过	项目融资	2019/03/02	华泰联合
ST 新梅	53.7 资产	通过	并购重组	2019/01/08	华泰联合

#### (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
兴发集团	17.8 资产/15.0 现金	并购重组	2019/06/27	天风证券
朗姿股份	3.2 资产/0.5 现金	并购重组	2019/07/04	长江证券
福鞍股份	11.4 资产	并购重组	2019/07/04	一创证券
双汇发展	390.9 资产	实际控制人资产注入	2019/07/11	华泰联合
牧原股份	50.0	非公开	2019/06/22	招商证券
协鑫集成	32.8	非公开	2019/06/15	申万宏源
吉祥航空	31.1	非公开	2019/06/15	国泰君安

#### (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> (%)	发行价格较发行前一日收盘价折价 <sup>3</sup> (%)	发行费率 <sup>4</sup> (%)	承销商
1	2019/07/29	博天环境	主板	工业	配套融资	0.6	竞价	13.10	13.10	12.2%	12.8%	12.8%	13.3%	申港证券
2	2019/07/31	光韵达	创业板	信息技术	项目融资	2.8	竞价	10.03	10.03	3.5%	9.4%	9.4%	5.8%	华创证券
3	2019/07/26	赛腾股份	主板	工业	配套融资	1.4	竞价	19.25	19.25	27.6%	19.1%	19.1%	7.8%	华泰联合
<b>本周总计</b>									<b>平均数</b>	14.4%	13.8%	13.8%		
<b>2019 年以来</b>									<b>平均数</b>	10.8%	11.0%	10.7%		

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；



## 1.5 转债市场情况

**可转债：**本周 2 家企业发布可转债预案（蓝帆医疗、起步股份）；本周没有转债发审会。本周 2 家企业领取可转债批文，目前可转债批文已发放至 2019 年 6 月 14 日过会的企业；当前共 74 家可转债在审，20 家可转债过会待领批文，12 家转债领批文待发。

本周 1 家转债启动发行，暂无转债上市，其中启动发行的好客转债拟募资 6.3 亿，采用网上发行。

### (1) 本周可转债上会情况

本周无可转债上会。

### (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
通光线缆	2019/06/14	3.0	长城证券	电气机械及器材制造业
九洲电气	2019/06/03	3.1	中德证券	电气机械及器材制造业

### (3) 本周可转债上市情况

本周无可转债上市。

### (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%	

## 1.6 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 8 家配股在审，当前 2 家配股过会待领批文，1 家领批文待发。

### (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。

### 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。