

# 东方花旗股权资本市场周报

2019年8月5日-8月9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月供需两弱几成定局，而从8月初的中观高频数据来看：终端需求依然偏弱，地产销量增速下滑转负；工业生产再现改善，发电耗煤降幅收窄，而汽车、钢铁等行业开工率也回升并超过去年同期。上周美联储正式宣布降息，标志着全球再次迈向低利率时代。而作为对比，上周政治局会议定调不把房地产作为短期刺激经济手段，货币政策要松紧适度，财政政策要加力提效；央行工作会议定调下半年坚持实施稳健的货币政策。这意味着，即便海外放水，我们的货币政策也会保持稳健中性，不会走刺激老路，而是通过机制体制改革来稳定增长、释放潜力。

需求：下游地产走弱、乘用车分化，纺服改善。中游钢铁走弱、水泥平平、化工弱改善。上游煤炭走平、有色走弱。交运走弱。价格：7月百城房价同比降环比升，上周国内生资价格涨少跌多，布油价格回落。库存：下游地产走平、乘用车回补。中游钢铁、水泥回补，化工去化。上游煤炭回补、有色分化。

（《生产弱势改善——实体经济观察 2019年第30期》）

#### 招商证券谢亚轩

核心观点：7月CPI同比抬升0.1个百分点至2.8%高于市场一致预期，其中鲜果与猪肉项仍是本月CPI同比的主要支撑，预计CPI同比年中高点已过，8月将下降。7月PPI同比增速进一步回落0.3个百分点至-0.3%，再度低于市场一致预期，其中翘尾因素约贡献0.2%，新涨价因素为-0.5%，PPI环比为-0.2%降幅较上月收窄0.1个百分点。预计8月CPI同比将回落，下半年CPI同比的走势可能将由猪肉价格主导，而猪肉项权数的“异常”变动将边际上压低其同比涨幅，依然坚持CPI同比难以破“3”的温和通胀的观点。预计PPI同比在后续几个月将继续维持在负值。如此前所判断的，三季度通胀走势将在边际上打开货币政策的操作空间。

（《2019年7月CPI、PPI点评：CPI年中高点已现、PPI仍有新低》）

### 1.2 策略研究

#### 海通策略荀玉根

核心结论：①截止2019/08/06，A股质押余额为4.3万亿元，占A股总市值的8.3%，而2018/10/19为4.2万亿元、9.7%，自纾困基金成立以来整体质押比例下降。②结构上，中小板、创业板、主板质押余额占比为31%、15%、54%，质押主体券商、银行、信托占比为52%、24%、14%。③最近一周上证综指跌6.2%，对比2018/9/28-10/12跌6.6%，最近一周跌破平仓线规模为1630亿元，若补保证金至警戒线需440亿元，而当时为2550亿元、884亿元，对比而言当前爆仓负反馈压力不大

（《目前质押爆仓负反馈压力不大》）

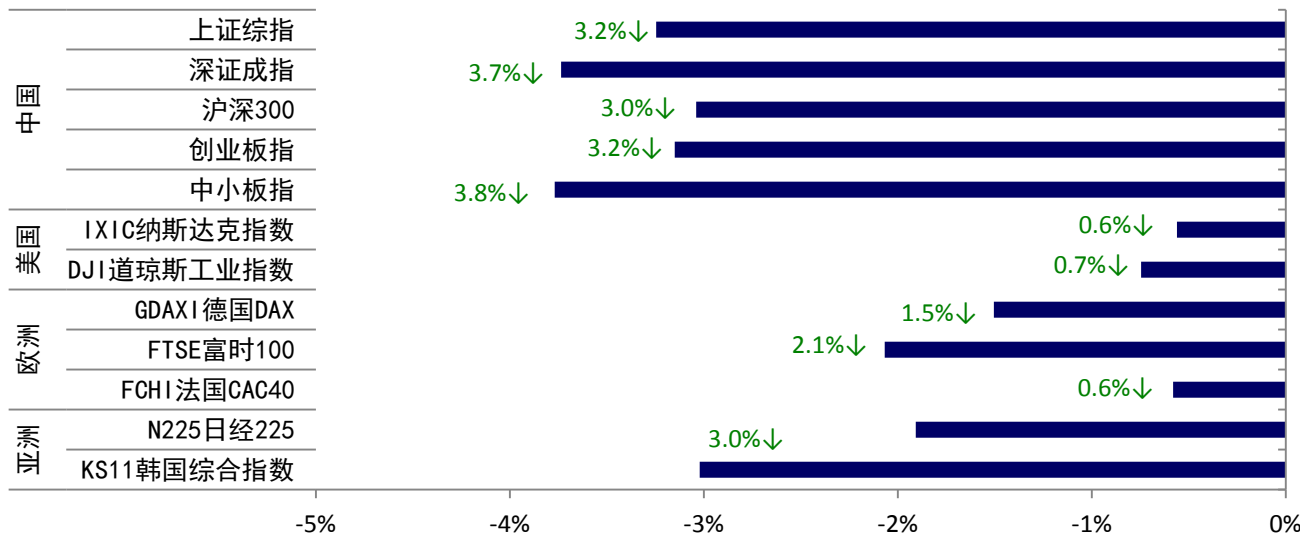
#### 兴业策略王德伦

投资要点：8月份前4个A股交易日市场出现一定程度调整，主要驱动力是中美双边博弈的集中演绎。8月份前4个交易日，上证综指从2938点跌至2777点，连续跌破2900点和2800点两个整数关口。全球市场上，全球重要股指均出现一定幅度下跌，其中纳斯达克指数、标普500和道琼斯分别收跌6.6%、5.59%和5.4%，上证综指和深证成指分别收跌5.9%和5.7%。具体来看，特朗普推特表示在9月份的中美贸易谈判中要对中国剩余3000亿美元进口商品征收10%的关税，8月5日早盘人民币兑美元汇率“破7”，美国财政部旋即表态将中国纳入“汇率操纵国”名单。这一连串事件冲击下，A股市场出现较大幅度跳空下跌。兴业证券策略团队2019年下半年策略报告《开放的红利》中提示的“中美博弈进入新常态”（经济、科技、国防安全等三方面、全方位的限制，市场价格尚未完全反应其影响）的逻辑逐渐在市场上得到体现。

（《兴业证券策略专题报告：如何应对中美博弈风云再起》）

## 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:** 贸易摩擦风险再次抬头, 出口下行风险仍在。出口方面, 近期人民币汇率的贬值以及 8 月新一轮潜在的抢出口可能对出口增速有一定支撑。但长期看, 无论是卡特彼勒机械订单还是美欧最新制造业 PMI 数据, 均指向全球需求仍疲软, 叠加中美贸易谈判不确定性仍高, 出口下行风险仍在。进口方面, 从整体趋势看, 经济中期下行压力不改。

**流动性:** 被列入汇率操纵国对资产的潜在影响及未来风险点。回顾韩国和中国台湾地区被认定为汇率操纵的经历看, 美方提出了停止央行干预外汇市场、放开资本项目等要求。此后, 韩元和台币都经历了升值的过程, 对美贸易顺差也明显收窄。以史为鉴, 当前的中国被列入汇率操纵国之后, 此后可能也面临来自美国要求人民币升值的压力。

## 3. 国际及国内市场要闻

### 两融迎新规最低维持担保比例不再一刀切 标的股票增至 1600 只

9 日, 证监会指导沪深交易所修订的《融资融券交易实施细则》正式出台,

- 一、是取消了最低维持担保比例不得低于 130% 的统一限制, 交由证券公司根据客户资信、担保品质量和公司风险承受能力, 与客户自主约定最低维持担保比例。
- 二、是完善维持担保比例计算公式, 除了现金、股票、债券外, 客户还可以证券公司认可的其他证券等资产作为补充担保物, 增强补充担保的灵活性。
- 三、是将融资融券标的股票数量由 950 只扩大至 1600 只。标的扩容后, 市场融资融券标的市值占总市值比重由约 70% 达到 80% 以上, 中小板、创业板股票市值占比大幅提升。

同时科创板两融的业务明显出现了收紧。有券商下发通知在维持担保比例方面, 低于 180% 的担保比例将不允许持有科创板股票。同时, 科创板股票板块总市值不超过 50%, 这也意味着, 科创板两融客户无法再复制过去普通证券两融业务“满仓杠杆”买入股票的模式。

### 科创板两只新股上市 首日涨幅均超第一批企业

8 日, 晶晨股份 (688099.SH) 和柏楚电子 (688188.SH) 登陆科创板上市交易, 至此科创板上市公司数量增至 27 家。第二批两只新股涨幅均超过 200%, 盘中最高涨幅均超过 300%。截至收盘, 这两只新股平均涨幅达 263.99%。同首批 25 只个股上市首日 139.55% 的平均涨幅相比, 这两只新股平均涨幅更大。从整体看, 上市首日涨

幅过高股票在后续交易日中的表现，不如上市首日涨幅较低的个股。例如，沃尔德、瀚川智能、福光股份等在后续交易日有亮眼表现的个股，上市首日涨幅均在 100%左右。这在一定程度上表明，科创板股票上市首日涨幅过高，可能透支后期的次新行情。

从换手率看，晶晨、柏楚 8 日的换手率分别为 75.13%、72.47%，低于首批 25 只个股上市首日的平均换手率 77.78%。散户和游资俨然已成为主力资金。在经过科创板首日交易后，多数此前获得筹码的机构投资者已经了结盈利，接盘方多为散户和游资。从投资者结构来看，科创板二级投资者中，大户和中户占交易绝对比重，第二周买入和卖出额占比分别合计 73.36%和 73.89%；机构交易占比最少，但有提升苗头，主动买入与卖出交易额中分别占比 13.95%和 13.17%。在振幅方面，8 日两新股分别为 80.52%、90.92%，与首批 25 只个股首日的 156.9%相比，振幅显著降低。

深圳微芯生物科技股份有限公司股票将于 8 月 12 日在上交所科创板上市。这表明，科创板扩容正持续进行，公司上市节奏进入常态化。随着后期更多股票上市，科创板整体风险偏好有望逐步降低，预计整体估值水平会有一个合理回落的过程。

#### 监管新闻：

1. 证监会子公司风控管理存在缺陷，广发证券被证监会采取两项行政监管措施，分别是限制增加场外衍生品业务规模六个月、限制增加新业务种类六个月。
2. 上海证监局近日对东方证券采取责令处分有关人员的监管措施，原因是在组织架构规范整改过程中，子公司上海东方证券资本投资有限公司在完成组织架构规范整改公示前违规新增业务、整改逾期。上海证监局责令东方证券对杨斌、陈波和王国翔作出处分。
3. 上交所也在近期向券商下发了一份《关于切实提高招股说明书（申报稿）质量和问询回复质量相关注意事项的通知》，结合此前审核中发现的带有一定普遍性的突出问题，对科创板招股说明书（申报稿）制作及问询回复作出的总结。

## 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 1 企业上会，为湖北五方光电股份有限公司。本周 2 家企业领取批文，分别为：南华期货股份有限公司、成都唐源电气股份有限公司，南华期货将成为 A 股市场期货第一股。本周 4 家 IPO 上市。

截至 8 月 9 日，IPO 正常在审共计 431 家企业，其中主板 160 家，中小板 89 家，创业板 182 家；中止审查家数为 35 家，其中主板 13 家，中小板 9 家，创业板 13 家。截至本周五，下周 2 家企业上会，为：东莞市宇瞳光学科技股份有限公司、重庆农村商业银行股份有限公司。

#### (1) 本周 IPO 市场审核情况：

板块	公司	结果
中小板	湖北五方光电股份有限公司	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	包销比率 (%)	承销费率 (%)	wind 行业	承销商
2019/08/09	海星股份	主板	5.29	10.18	15.44	0.28	8.8	材料	安信
2019/08/09	青鸟消防	中小板	10.40	17.34	12.25	0.28	7.0	信息技术	广发
2019/08/06	柯力传感	主板	5.92	19.83	22.98	0.28	5.4	工业	国信
2019/08/05	神马电力	主板	2.38	5.94	22.98	0.26	8.3	工业	长江
总计			24.00						
2019 年初截至本周末						中位数 平均数	6.8 6.6		

#### (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

本周无科创板企业成功过会。本周无企业领取批文。截止 8 月 9 日，共有 78 家因补充中报而中止发行，较上周减少 6 家。

截止 8 月 9 日，已受理科创板申报企业达 151 家，其中 27 家已问询，28 家获注册结果，9 家过会提交注册申请排队，3 家处刚受理状态，1 家处通过状态，78 家处中止状态，5 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
无			

#### (2) 本周科创板发行上市情况：

上市日	发行人	发行规模 (亿元)	价格(元)	发行市盈率	包销比率 (%)	承销费率 (%)	上市首日涨幅 (%)	科创板行业	承销商
2019/08/08	柏楚电子	17.1	68.58	50.19x	0.03%	5.2	255.6	新一代信息技术	中信
2019/08/08	晶晨股份	15.8	38.50	58.42x	0.02%	4.2	272.4	新一代信息技术	国君

总计 33.0

### 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 6 家上市公司发布定增预案或修订案，非公开 119 家在审，3 家企业上会，3 家过会，50 家过会待发，无企业领取批文。本周并购重组（含配套融资）2 家企业上会，2 家通过（上周共审核 1 家并购重组，1 家通过），71 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 11 日，非公开发行过会时间最晚至 2019 年 6 月 22 日。本周 2 家定增披露上市公告书，分别为兆易创新和福鞍股份。

#### (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
旭升股份	12.0	通过	项目融资	2019/03/26	海通证券
*ST 天雁	2.5	通过	项目融资	2018/11/24	中信建投
中钨高新	15.3	通过	项目融资	2018/11/01	招商证券
ST 慧球	40.0 资产	通过	并购重组	2018/12/03	华泰联合
康拓红外	8.3 资产/8.3 现金	通过	并购重组	2018/05/15	申万宏源

#### (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
中孚信息	6.3 资产/5.8 现金	并购重组	2019/04/28	民生证券
宜昌交运	0.9 资产/0.4 现金	并购重组	2019/07/05	中天国富
新劲刚	3.3 资产/2.3 现金	并购重组	2019/07/11	民生证券
广东骏亚	3.6 资产	并购重组	2019/06/27	民生证券

#### (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 <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	2019/8/7	兆易创新	主板	信息技术	配套融资	9.8	竞价	75.47	75.47	18.1%	13.9%	14.7%	4.3%	国泰君安
<b>本周总计</b>									<b>平均数</b>	18.1%	13.9%	14.7%		
<b>2019 年以来</b>									<b>平均数</b>	10.6%	10.9%	10.5%		

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9家企业发布可转债预案；本周1家企业上会并过会（海亮股份）。本周无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79家可转债在审，20家可转债过会待领批文，13家转债领批文待发。

本周无转债启动发行，1家转债上市，为南威转债，拟募资6.6亿，采用网上网下发行。

### (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
海亮股份	通过	2018/12/18	31.5	广发证券	有色金属冶炼及压延加工

### (2) 本周可转债批文情况

本周无企业领取可转债批文

### (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
603636	南威软件	2019/08/05	6.6	优配, 网上, 网下	AA-	-7.1	3.0	28.5	1.1	1.1	100.83	华泰联合
<b>总计</b>			<b>6.6</b>	<b>平均</b>		<b>-7.1</b>	<b>3.0</b>	<b>28.5</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>100.83</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>	

## 1.6 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9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。