

理财子公司管理办法正式下发



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——银行业周报（20181202）

核心观点

❖ 川财周观点

中美领导人在阿根廷举行会议，中美贸易摩擦问题短时间内降温，市场风险偏好有望得到恢复。双方同意相互开放市场，在中国推进新一轮改革开放进程中使美方的合理关切得到逐步解决，预计金融开放相关进程将有望得到加速，部分没有地区优势的股份行可能受到一定影响。同时，中国加大对美进口，有望改变长期以来的依赖美元向银行输送流动性的状况，预计明年继续定向降准将有力降低行业资金成本。同时我们关注到，银行理财新规正式下发，有资质的银行开始加快建立理财子公司的步伐。银行理财子公司的建立，有利于相关银行规范开展理财业务，投资非标资产，隔离银行表外风险，利好有丰富资管经验的大行和部分股份行。相关个股：建设银行、兴业银行。

❖ 市场表现

本周上证综指上涨 0.34%，川财金融地产上涨 0.17%，本周板块内涨幅前三的股票是招商银行、浦发银行、兴业银行，涨幅分别为 2.40%、2.00%、1.92%，本周板块内跌幅前三的股票是张家港行、长沙银行、成都银行，跌幅分别为 2.32%、1.76%、1.76%。

❖ 行业要闻

根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行理财业务监督管理办法》（以下简称“理财新规”）相关要求，银保监会制定了《商业银行理财子公司管理办法》（以下简称《理财子公司管理办法》），自公布之日起施行。（银保监会网站）

央行、银保监会、证监会联合发布《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》。通过两条途径完善系统重要性金融机构监管，一方面，对系统重要性金融机构制定特别监管要求，以增强其持续经营能力，降低发生重大风险的可能性；另一方面，建立系统重要性金融机构特别处置机制，防范“大而不能倒”风险。（中证网）

❖ 公司要闻

工商银行（601398）：工商银行拟出资不超过人民币 160 亿元发起设立工银理财有限责任公司（简称工银理财，公司名称以监管机构认可及工商登记机关核准的名称为准），作为本行所属一级全资子公司管理。

❖ 风险提示：公司业务发展不及预期；政策不及预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 金融地产/金融
报告时间 | 2018/12/2

👤 分析师

邓利军
证书编号：S1100115110002
021-68595193
denglijun@cczq.com

👤 联系人

梁燕子
证书编号：S1100117090002
021-68595121
liangyanzi@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、市场表现.....	4
二、资金面及利率跟踪.....	6
三、行业动态.....	8
四、公司动态.....	9
风险提示.....	10

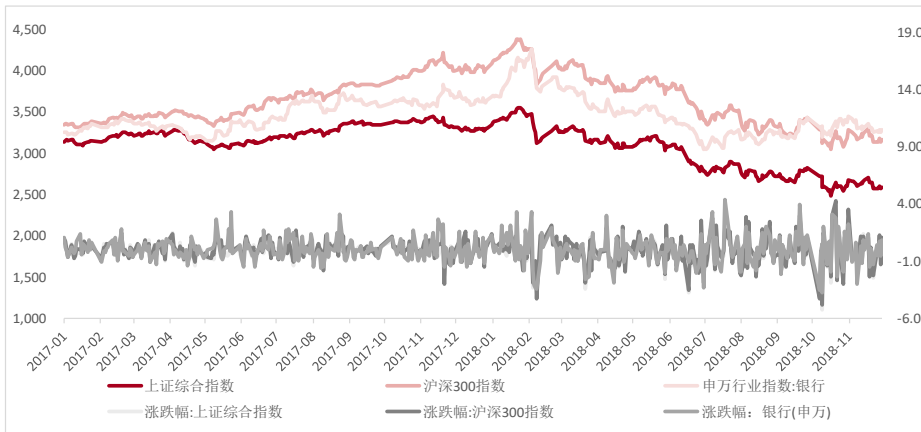
图表目录

图 1:	2017 年 A 股和银行板块的走势和涨跌幅	4
图 2:	本周板块内个股招商银行涨幅居前	4
图 3:	本周银行板块排名第 8	5
图 4:	各行业静态市盈率 PE (TTM) 比较	5
图 5:	各行业静态市净率 PB (LP) 比较	6
图 6:	DR007 与 R007 利率比较	6
图 7:	2017 年以来 SHIBOR 拆借利率	7
图 8:	2017 年以来同业存单发行利率	7
图 9:	2017 年以来银行间质押回购利率与成交量	8
表格 1.	一周行业动态新闻汇总	8
表格 2.	一周行业动态新闻汇总 (续)	9
表格 3.	本周公司公告汇总	9
表格 4.	本周公司公告汇总 (续)	10

一、市场表现

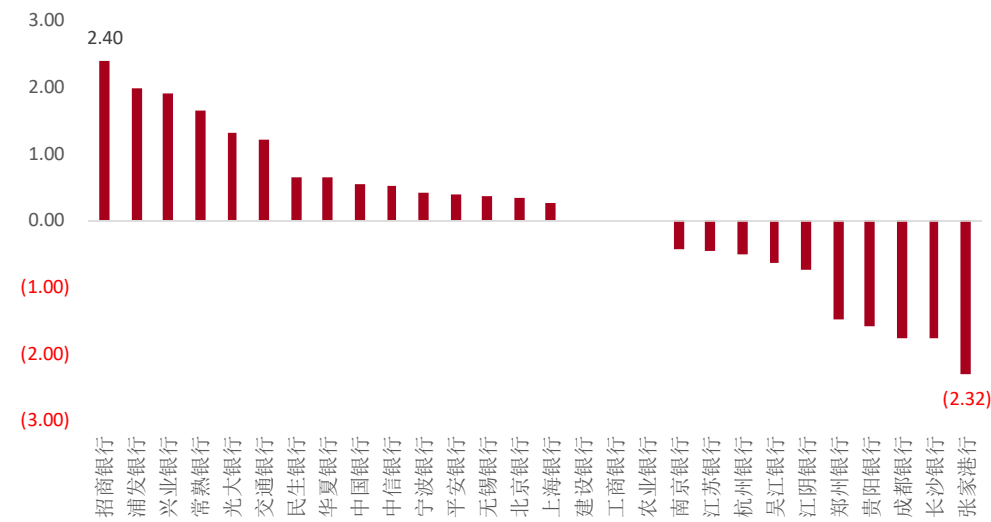
本周上证综指上涨 0.34%，川财金融地产上涨 0.17%，本周板块内涨幅前三的股票是招商银行、浦发银行、兴业银行，涨幅分别为 2.40%、2.00%、1.92%，本周板块内跌幅前三的股票是张家港行、长沙银行、成都银行，跌幅分别为 2.32%、1.76%、1.76%。

图 1：2017 年 A 股和银行板块的走势和涨跌幅



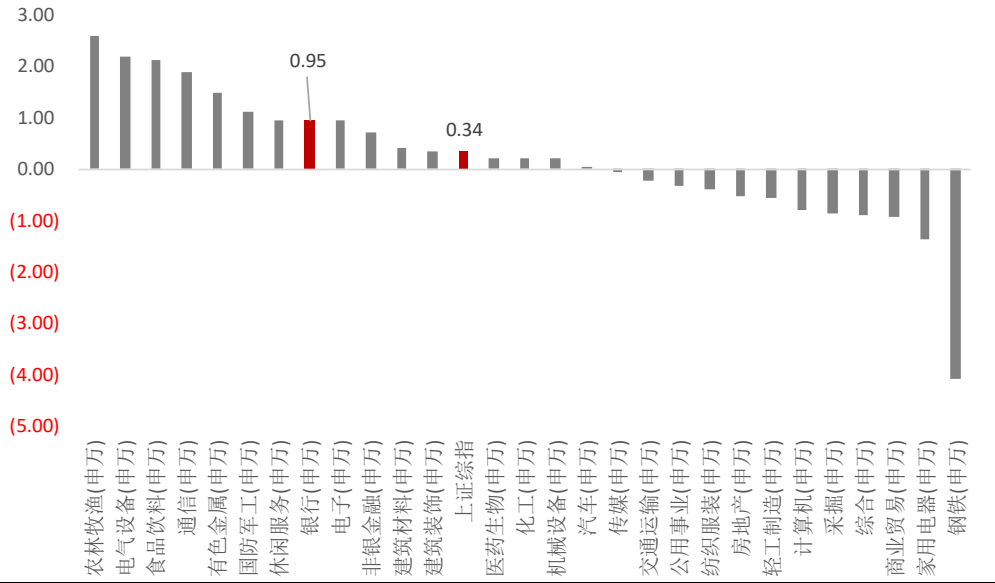
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 2：本周板块内个股招商银行涨幅居前



资料来源：Wind, 川财证券研究所

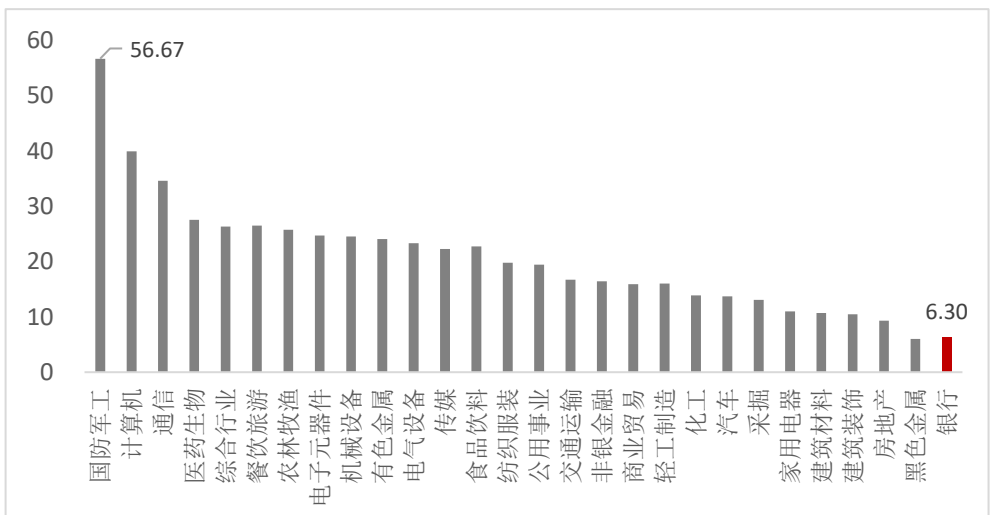
图 3：本周银行板块排名第 8



资料来源: Wind, 川财证券研究所

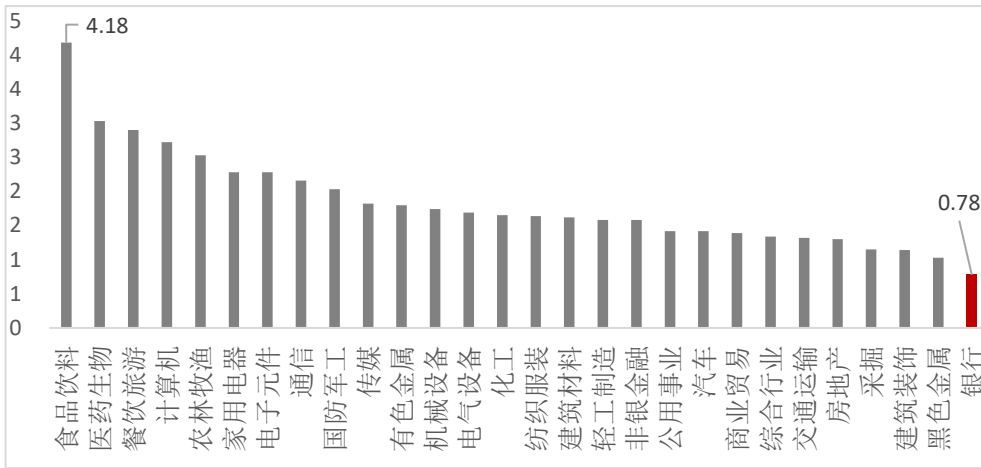
估值方面，截至本周末，国防军工板块的静态市盈率位居首位，高达 56.67 倍。银行板块的静态市盈率和市净率均为行业最低，仅为 6.30 倍和 0.78 倍。具有相对较高的安全边际。

图 4：各行业静态市盈率 PE(TTM) 比较



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 5：各行业静态市净率 PB(LP) 比较

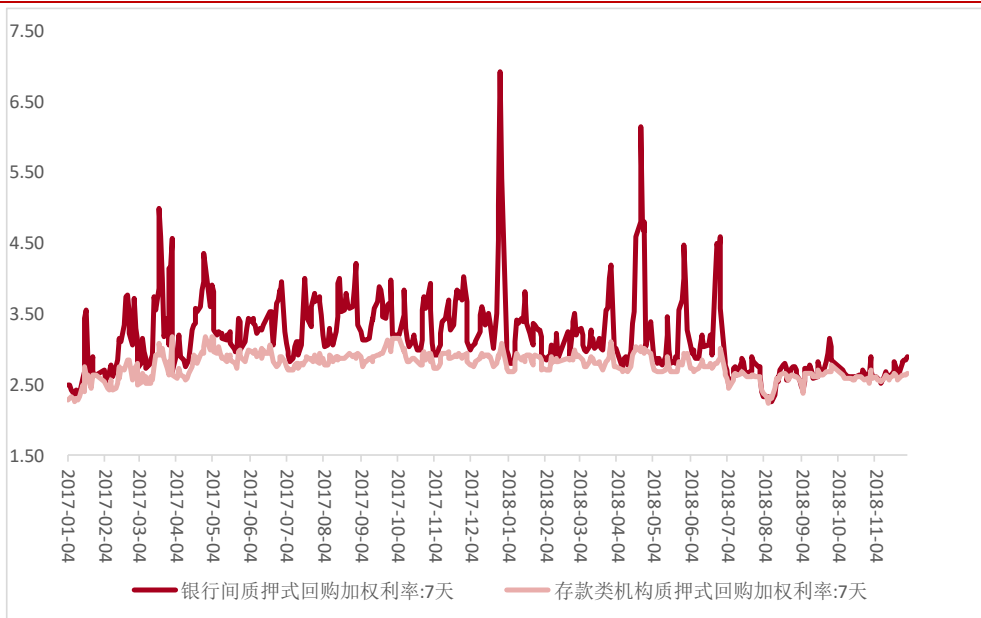


资料来源：Wind, 川财证券研究所

二、资金面及利率跟踪

本周无逆回购到期。此外未公告公开市场有其他操作。银行间流动性保持充裕，DR007 和 R007 利差有所扩大。

图 6：DR007 与 R007 利率比较



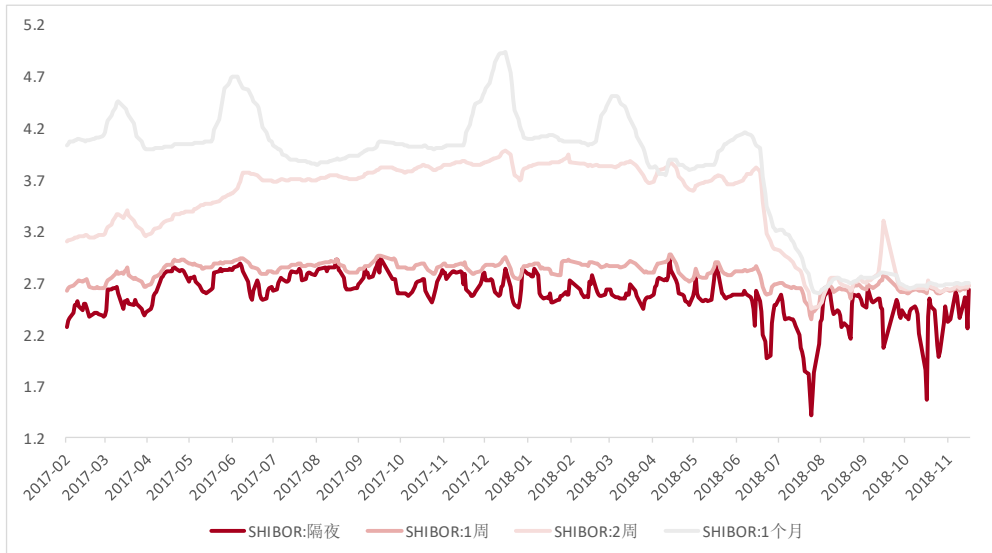
资料来源：Wind, 川财证券研究所

本周流动性保持合理充裕，资金价格小幅回升。周五，上海银行间隔夜拆借利率 (SHIBOR) 为

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

2.64%，较上周五相比上涨 28.6bps；7 天期拆借利率为 2.67%，较上周五相比上涨 4.1bps；1 个月期拆借利率为 2.70%，较上周五相比上涨 1bps。

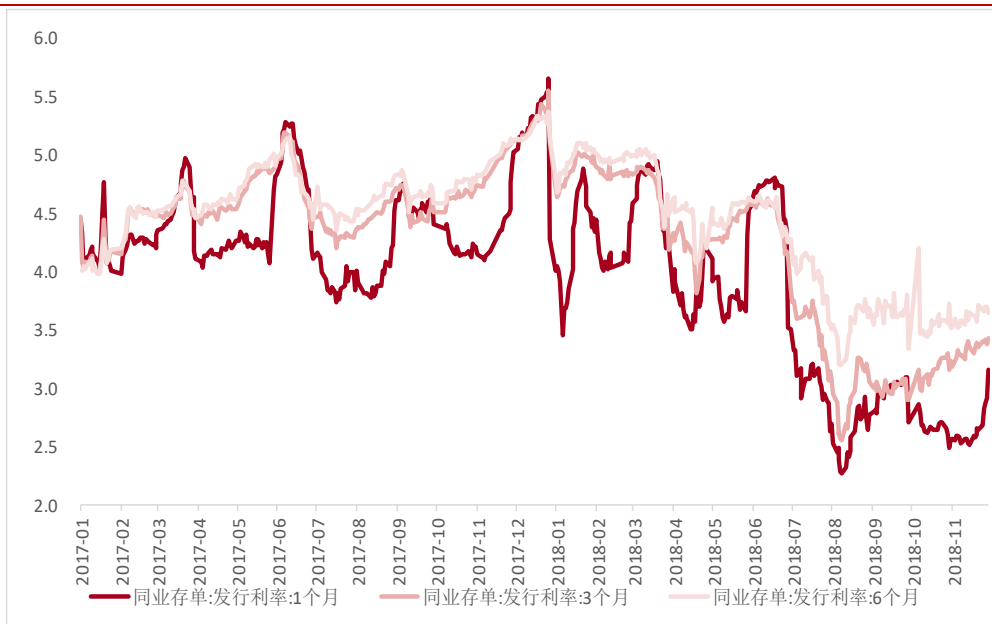
图 7：2017 年以来 SHIBOR 拆借利率



资料来源：Wind, 川财证券研究所

同业存单发行多期限利率走势分化。1 个月期发行利率为 3.15%，较上周五相比上涨 32.43bps；3 个月期发行利率为 3.43%，较上周五上涨 2.97bps，6 个月期发行利率为 3.65%，较上周五下跌 0.3bps。

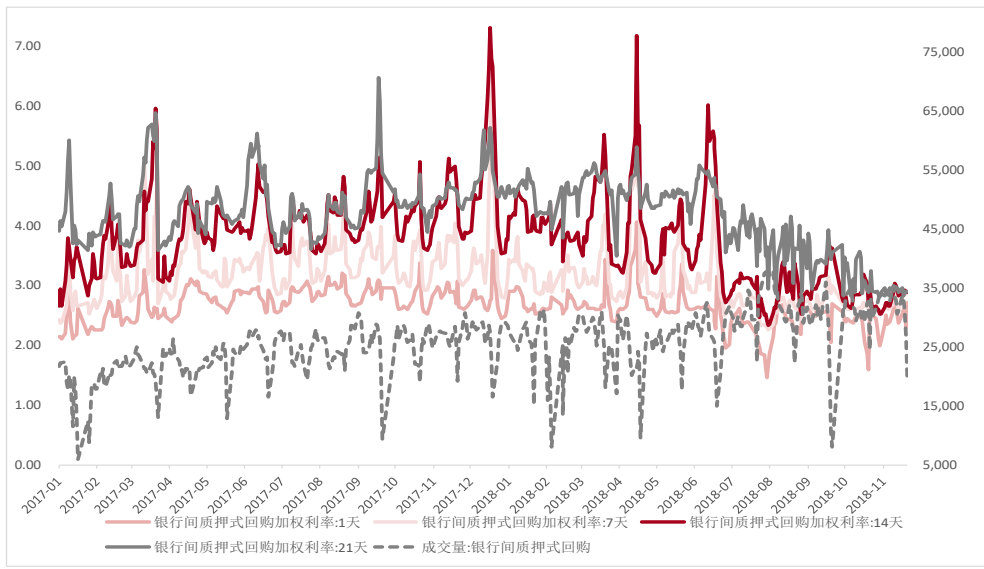
图 8：2017 年以来同业存单发行利率



资料来源：Wind, 川财证券研究所

本周银行间质押式回购利率期限利差缩窄。本周银行间质押式回购的成交量共计 14.40 万亿元，日均成交量较上周下跌 11.98%。周五，银行间质押式回购的隔夜、7 天、14 天、一个月的质押回购加权平均利率分别 2.72%、2.91%、2.88% 和 2.90%，较上周五上涨 34.21bps、32.31bps、5.47bps 和 0.96bps。

图 9：2017 年以来银行间质押回购利率与成交量



资料来源：Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

表格 1. 一周行业动态新闻汇总

相关部门或公司	要闻简介
银保监会	根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行理财业务监督管理办法》（以下简称“理财新规”）相关要求，银保监会制定了《商业银行理财子公司管理办法》（以下简称《理财子公司管理办法》），自公布之日起施行。（银保监会网站）
人民银行	央行、银保监会、证监会联合发布《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》。通过两条途径完善系统重要性金融机构监管，一方面，对系统重要性金融机构制定特别监管要求，以增强其持续经营能力，降低发生重大风险的可能性；另一方面，建立系统重要性金融机构特别处置机制，防范“大而不能倒”风险。（中证网）

资料来源：中证网、银保监会网站，川财证券研究所

表格 2. 一周行业动态新闻汇总（续）

相关部门或公司	要闻简介
浙江省委	浙江将在月底前组织省金融系统百名行长实地走访民营企业，优化金融服务，做好融资对接，助推企业发展，为浙江省民营经济发展提供有力的金融保障。（中证网）
江苏银行	李克强考察江苏银行南通崇川支行：小微活，就业才兴，市场就旺；只要用恒心、下真功，破解小微企业融资难融资贵这一难题就大有希望。（中证网）
天津市委	天津召开深化民营和小微企业金融服务政策解读会，央行天津分行将加大再贷款资金支持力度，安排不少于 50 亿元的再贷款资金，专项用于支持地方法人金融机构增加对民营企业 and 普惠口径小微企业的信贷投放；安排不少于 50 亿元的再贴现资金，专项用于支持商业银行对民营和小微企业的票据融资；安排不少于 100 亿元的常备借贷便利资金，专项用于对大力支持民营和小微企业且符合条件的地方法人金融机构提供流动性支持。（证券时报）
银保监会	对于理财子公司的股东资格和股权结构，银保监会有关部门负责人 2 日表示，理财子公司应当由在我国境内注册的商业银行作为控股股东发起设立；股权结构上可以由商业银行全资设立，也可以与境内外金融机构、境内非金融企业共同出资设立。鼓励商业银行吸引境外成熟优秀的金融机构投资入股，引入国际先进的专业经验和管理机制。（中证网）

资料来源：中证网、证券时报等媒体，川财证券研究所

四、公司动态

表格 3. 本周公司公告汇总

相关公司及代码	公告简介
兴业银行（601166）	经中国银行保险监督管理委员会和中国人民银行批准，公司于 2018 年 11 月 26 日在全国银行间债券市场成功发行了兴业银行股份有限公司 2018 年第二期绿色金融债券，总额为人民币 300 亿元，本次债券期限 3 年，票面利率为 3.89%，募集资金专项用于绿色产业项目贷款。
杭州银行（600926）	近日，杭州银行收到上海银保监局筹备组批复，公司获准在上海筹建资金营运中心，名称为杭州银行股份有限公司资金营运中心。

资料来源：wind 资讯，川财证券研究所

表格 4. 本周公司公告汇总 (续)

相关公司及代码	公告简介
张家港行 (002839)	经中国证券监督管理委员会“证监许可[2018]1344号”文核准,本行于2018年11月12日公开发行了2,500万张可转换公司债券,每张面值100元,发行总额25亿元。本次可转换公司债券向本行原A股股东优先配售,原股东优先配售后余额部分(含原股东放弃优先配售部分)采用网下对机构投资者配售和网上通过深交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。认购不足25亿元的余额由联席主承销商包销。
工商银行 (601398)	中国工商银行股份有限公司(简称本行)拟出资不超过人民币160亿元发起设立工银理财有限责任公司(简称工银理财,公司名称以监管机构认可及工商登记机关核准的名称为准),作为本行所属一级全资子公司管理(简称本次投资)。
农业银行 (601288)	中国农业银行股份有限公司(以下简称“本行”)拟设立农银理财有限责任公司(以下简称“农银理财”,公司名称以监管核准为准),注册资本为不超过人民币120亿元,为本行全资子公司。
江苏银行 (600919)	2018年11月26日,中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)发行审核委员会对江苏银行股份有限公司(以下简称“本行”)公开发行A股可转换公司债券的申请进行了审核。根据审核结果,本行本次公开发行A股可转换公司债券的申请获得审核通过。

资料来源: wind 资讯, 川财证券研究所

风险提示

国内外经济形势

国内外宏观经济形势的变化可能会影响到行业整体表现,若经济持续走弱,企业营收出现明显恶化,银行业可能出现业绩大幅下滑的情况。

政策变化不及预期

政策可能对利率或直接对企业经营产生影响

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅本页的重要声明 C0003