

谨慎推荐 （维持）

风险评级：中风险

2019 年 10 月 08 日

金融行业日报：嘉信理财宣布实施零佣金

李隆海（SAC 执业证书编号：S0340510120006）

电话：0769-22119462 邮箱：LLH@dgzq.com.cn

研究助理：许建锋 S0340519010001

电话：0769-22110925 邮箱：xujianfeng@dgzq.com.cn

行情回顾：

9 月 30 日，所有金融子版块下跌，均跑输沪深 300 指数。当日金融板块 5 只个股上涨，1 只个股平盘，107 只下跌，上涨个股数较上一交易减少 61 只。

嘉信理财（Charles Schwab Corp.）表示从 2019 年 10 月 7 日开始，该公司将把美国股票、ETF 和期权在线交易佣金从 4.95 美元降至零；美国第二大在线券商 TD Ameritrade 也宣布，将从 10 月 3 日起取消美国股票、ETF 和期权交易的佣金；零售经纪公司 E-Trade 周三也宣布，将从 10 月 7 日起取消此类交易的佣金。嘉信理财代客交易佣金收入占营收比例近 7% 左右，而当前国内券商经纪业务收入占营收比重约 25%，并且佣金费用包含交易所收取的交易经手费及证监会收取的交易监管费，国内券商短期实施零佣金不现实，但佣金率依然有下行压力。

图 1： 2019/09/30 申万金融行业涨跌幅（%）

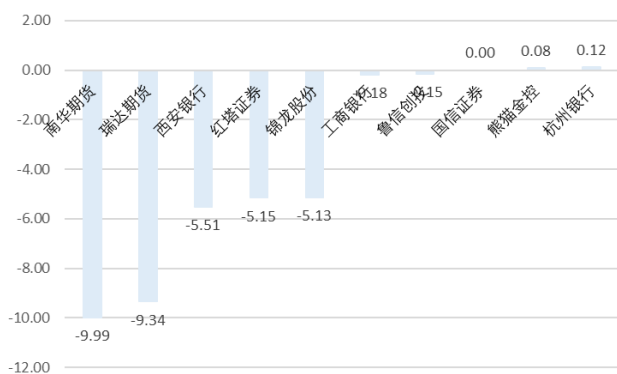
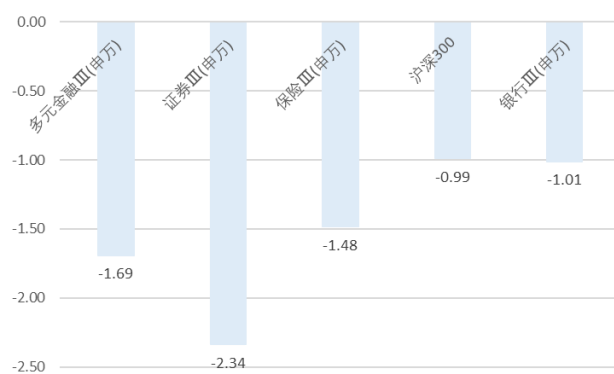


图 1： 2019/09/30 金融行业个股涨跌幅前 5 名（%）



资料来源：东莞证券研究所，wind

资料来源：东莞证券研究所，wind

重要公告：2019/10/01-2019/10/08

2019/10/1	华鑫股份:特别重大合同进展公告	公司将所持有的位于上海市浦东新区金海路 1000 号的金领之都 A 区 153,292.97 平方米的房地产转让给金桥股份，转让价人民币 1,993,728,367.82 元。
2019/10/1	国投资本:股东减持股份结果公告	公司于 2019 年 9 月 13 日披露了《国投资本股份有限公司关于持股 5%以上股东减持至 5%以下的提示性公告》（2019-059），远致投资于 2019 年 7 月 23 日至 2019 年 9 月 11 日通过集中竞价交易方式减持国投资本股份 41,368,595 股，减持比例 0.98%，持股比例由原 5.98%变动为 4.99999912%，不再是公司持股 5%以上股东。本次股份减持计划已实施完毕。

重要新闻：2019/9/30-2019/10/07

2019/10/4	券商	券商加速补血，前9个月13家上市券商股权融资1210亿，去年全年才742亿。从途径看，定增比例逐年下滑，配股成融资新宠。（Wind）
2019/10/5	券商	前三季度已有13家券商彻底挥别做市业务，新三板做市商降至79家。面对做市企业数量持续减少的困局，业界人士呼吁新三板改革要多维度同时进行，其中推出混合做市制度以激活流动性是呼声最高的改革措施之一。（Wind）
2019/10/5	宏观	美国9月ADP就业人数为13.5万人，预期14万人，前值19.5万人。 美国9月ISM制造业指数跌至47.8，为2009年6月以来新低。高盛表示，美国的数据表明，第三季度商业固定投资造成的拖累更大，因此将美国第三季度经济增速预期下调至2%。交易员现在认为，美联储本月再次降息的可能性加大。 欧元区9月制造业PMI终值45.7，创2012年10月以来的最低水平。（Wind）
2019/10/6	宏观	发改委近日称，我国将深入开展“信易贷”，缓解中小微企业融资难融资贵问题，提高金融服务实体经济质效；我国将建立健全信用信息归集共享查询机制，将建立健全中小微企业信用评价体系；鼓励地方政府出台“信易贷”支持政策。（Wind）
2019/10/6	银行	穆迪发表《2019年上半年中国影子银行》研报显示，上半年广义影子银行资产缩减近1.7万亿元，至59.6万亿元，是2016年底以来的最低水平。具体而言，2019年6月30日广义影子银行资产占名义GDP的比例从2018年年末的68%降至64%，较2016年底87%的峰值低23个百分点。（Wind）
2019/10/1	券商	金融界美股讯 北京时间10月1日消息，嘉信理财（Charles Schwab Corp.）周二表示，将取消所有移动和网络交易渠道在美国或加拿大交易所上市的股票、ETF和期权的佣金。该公司表示，此举将使季度收入减少3%至4%。并表示从2019年10月7日开始，该公司将把美国股票、ETF和期权在线交易佣金从4.95美元降至零，从而引发券商股集体重挫。（金融界）
2019/10/7	银行	【个人房贷利率新规今起正式执行 各地区平稳过渡是主流】个人住房贷款利率调整新规今日开始执行。对于10月8日执行的新LPR报价，市场十分关心房贷利率是否会发生变化。据了解，中原地产研究中心咨询了各地主流银行，从整体数据看，房贷利率平稳过渡是主流。10月8日后，虽然房贷合同变化，但房贷执行利率并无变化。多家银行均表示，放款周期与房贷利率，与之前9月份并没有变化。（证券日报）
2019/10/7	银行	10月，多家城商行和农商行的银行股权将密集拍卖，而这些银行股权所有者多为遍布建筑建材、木业、陶瓷行业等民营企业，区域遍布山西、甘肃、江西、福建等地。拍卖标的中不乏包括中原银行在内多家H股上市银行，以及上海市唯一一家农商行、资产规模超8000亿的上海农商行股权。（Wind）

风险提示：

宏观经济持续下滑，行业竞争加剧，政策不确定性风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn