

金融行业日报：贸易摩擦升级，资本市场改革深化

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2019年8月26日

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：

8月23日，所有金融板块均收涨，其中保险、银行板块均跑赢沪深300。当日金融板块54个股上涨，8个股平盘，48只下跌，上涨个股数较上一交易日增加14只。中美相互加征关税，贸易摩擦有加剧趋势，周五美股大跌，黄金价格攀升，风险资产承压；证监会起草《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》，证监会发布《科创板上市公司重大资产重组特别规定》，上交所就《科创板上市公司重大资产重组审核规则（征求意见稿）》公开征求意见，资本市场改革深化，对券商板块形成利好，但今天股价能否受益，还需大盘行情配合。

图1：2019/08/23 申万金融行业涨跌幅（%）

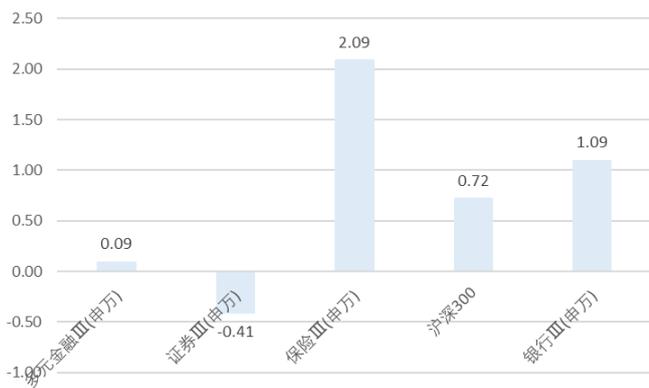
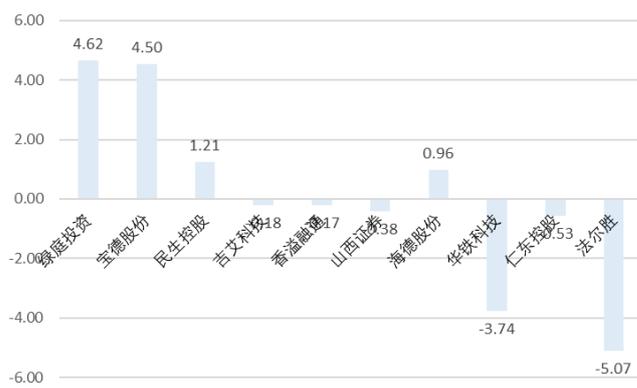


图1：2019/08/23 金融行业个股涨跌幅前5名（%）



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：2019/8/24-2019/8/26

2019/8/24	浦发银行:2019 年半年度报告摘要	报告期内本集团保持营业收入、净利润双增长。集团口径实现营业收入 975.99 亿元，比上年同期增加 155.76 亿元，同比增长 18.99%；实现利润总额 382.18 亿元，比上年同期增加 40.57 亿元，同比增长 11.88%；税后归属于母公司股东的净利润 321.06 亿元，比上年同期增加 35.37 亿元，同比增长 12.38%。2019 年上半年，平均总资产收益率(ROA)为 0.50%，比上年同期上升了 0.03 个百分点；加权平均净资产收益率(ROE)为 6.89%，比上年同期下降了 0.08 个百分点。成本收入比为 21.51%，比上年同期下降 2.84 个百分点。
-----------	--------------------	--

2019/8/24	招商银行:2019 年半年度报告摘要	<p>盈利稳步增长。报告期内,本集团实现归属于本行股东的净利润 506.12 亿元,同比增长 13.08%;实现净利息收入 874.07 亿元,同比增长 13.50%;实现非利息净收入 508.94 亿元,同比增长 3.58%;实现归属于本行股东的平均总资产收益率(ROAA)和归属于本行普通股股东的平均净资产收益率(ROAE)分别为 1.45%和 19.47%,同比分别提高 0.06 个百分点和减少 0.14 个百分点。</p> <p>资产负债规模平稳增长。截至报告期末,本集团资产总额 71,931.81 亿元,较上年末增长 6.63%;贷款和垫款总额 43,235.30 亿元,较上年末增长 9.93%;负债总额 66,191.86 亿元,较上年末增长 6.72%;客户存款总额 46,997.38 亿元,较上年末增长 6.80%。</p> <p>不良贷款实现余额和占比双降,拨备覆盖保持稳健水平。截至报告期末,本集团不良贷款总额 532.21 亿元,较上年末减少 3.84 亿元;不良贷款率 1.23%,较上年末下降 0.13 个百分点;不良贷款拨备覆盖率 394.12%,较上年末提高 35.94 个百分点。</p>																																																																																					
2019/8/24	青岛银行:2019 年半年度报告摘要	<p>本半年度报告摘要所载财务数据和指标按照中国企业会计准则编制,除特别说明外,为本公司合并数据。</p> <table border="1" data-bbox="539 831 1433 1361"> <thead> <tr> <th>项目</th> <th>2019年1-6月</th> <th>2018年1-6月</th> <th>本期比上年同期</th> <th>2017年1-6月</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>经营业绩(人民币千元)</td> <td></td> <td></td> <td>变动率(%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>利息净收入</td> <td>3,144,543</td> <td>1,736,292</td> <td>81.11</td> <td>2,344,567</td> </tr> <tr> <td>非利息净收入</td> <td>1,388,383</td> <td>1,395,098</td> <td>(0.48)</td> <td>496,897</td> </tr> <tr> <td>营业收入</td> <td>4,532,926</td> <td>3,131,390</td> <td>44.76</td> <td>2,841,464</td> </tr> <tr> <td>业务及管理费</td> <td>(1,217,140)</td> <td>(928,659)</td> <td>31.06</td> <td>(763,932)</td> </tr> <tr> <td>信用/资产减值损失(1)</td> <td>(1,428,195)</td> <td>(516,515)</td> <td>176.51</td> <td>(400,050)</td> </tr> <tr> <td>营业利润</td> <td>1,837,798</td> <td>1,649,670</td> <td>11.40</td> <td>1,642,455</td> </tr> <tr> <td>利润总额</td> <td>1,839,884</td> <td>1,649,483</td> <td>11.54</td> <td>1,642,318</td> </tr> <tr> <td>净利润</td> <td>1,466,129</td> <td>1,330,876</td> <td>10.16</td> <td>1,278,760</td> </tr> <tr> <td>归属于母公司股东净利润</td> <td>1,438,462</td> <td>1,321,444</td> <td>8.86</td> <td>1,275,799</td> </tr> <tr> <td>扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润</td> <td>1,434,788</td> <td>1,318,854</td> <td>8.79</td> <td>1,275,902</td> </tr> <tr> <td>经营活动产生的现金流量净额</td> <td>(6,644,363)</td> <td>1,944,514</td> <td>(441.70)</td> <td>(44,570,903)</td> </tr> <tr> <td>每股计(人民币元)</td> <td></td> <td></td> <td>变动率(%)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>基本每股收益(2)</td> <td>0.32</td> <td>0.33</td> <td>(3.03)</td> <td>0.31</td> </tr> <tr> <td>稀释每股收益(2)</td> <td>0.32</td> <td>0.33</td> <td>(3.03)</td> <td>0.31</td> </tr> <tr> <td>扣除非经常性损益后的基本每股收益(2)</td> <td>0.32</td> <td>0.32</td> <td>-</td> <td>0.31</td> </tr> </tbody> </table>	项目	2019年1-6月	2018年1-6月	本期比上年同期	2017年1-6月	经营业绩(人民币千元)			变动率(%)		利息净收入	3,144,543	1,736,292	81.11	2,344,567	非利息净收入	1,388,383	1,395,098	(0.48)	496,897	营业收入	4,532,926	3,131,390	44.76	2,841,464	业务及管理费	(1,217,140)	(928,659)	31.06	(763,932)	信用/资产减值损失(1)	(1,428,195)	(516,515)	176.51	(400,050)	营业利润	1,837,798	1,649,670	11.40	1,642,455	利润总额	1,839,884	1,649,483	11.54	1,642,318	净利润	1,466,129	1,330,876	10.16	1,278,760	归属于母公司股东净利润	1,438,462	1,321,444	8.86	1,275,799	扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润	1,434,788	1,318,854	8.79	1,275,902	经营活动产生的现金流量净额	(6,644,363)	1,944,514	(441.70)	(44,570,903)	每股计(人民币元)			变动率(%)		基本每股收益(2)	0.32	0.33	(3.03)	0.31	稀释每股收益(2)	0.32	0.33	(3.03)	0.31	扣除非经常性损益后的基本每股收益(2)	0.32	0.32	-	0.31
项目	2019年1-6月	2018年1-6月	本期比上年同期	2017年1-6月																																																																																			
经营业绩(人民币千元)			变动率(%)																																																																																				
利息净收入	3,144,543	1,736,292	81.11	2,344,567																																																																																			
非利息净收入	1,388,383	1,395,098	(0.48)	496,897																																																																																			
营业收入	4,532,926	3,131,390	44.76	2,841,464																																																																																			
业务及管理费	(1,217,140)	(928,659)	31.06	(763,932)																																																																																			
信用/资产减值损失(1)	(1,428,195)	(516,515)	176.51	(400,050)																																																																																			
营业利润	1,837,798	1,649,670	11.40	1,642,455																																																																																			
利润总额	1,839,884	1,649,483	11.54	1,642,318																																																																																			
净利润	1,466,129	1,330,876	10.16	1,278,760																																																																																			
归属于母公司股东净利润	1,438,462	1,321,444	8.86	1,275,799																																																																																			
扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润	1,434,788	1,318,854	8.79	1,275,902																																																																																			
经营活动产生的现金流量净额	(6,644,363)	1,944,514	(441.70)	(44,570,903)																																																																																			
每股计(人民币元)			变动率(%)																																																																																				
基本每股收益(2)	0.32	0.33	(3.03)	0.31																																																																																			
稀释每股收益(2)	0.32	0.33	(3.03)	0.31																																																																																			
扣除非经常性损益后的基本每股收益(2)	0.32	0.32	-	0.31																																																																																			
2019/8/24	常熟银行:首次公开发行部分限售股上市流通公告	<p>本次限售股上市流通数量为 906,878 股。</p> <p>本次限售股上市流通日期为 2019 年 8 月 30 日。</p>																																																																																					
2019/8/24	上海银行:关于关联交易事项的公告	<p>经上海银行股份有限公司(以下简称“本公司”)董事会五届十一次会议审议通过,同意向上海尚诚消费金融股份有限公司(以下简称“尚诚消费金融公司”)增资人民币 3.8 亿元。</p>																																																																																					
2019/8/24	上海银行:2019 年半年度报告摘要	<p>报告期内,本集团实现营业收入 251.51 亿元,同比增长 27.35%;归属于母公司股东的净利润为 107.14 亿元,同比增长 14.32%。一方面,资产负债规模稳步增长、结构优化、定价管理加强,利息净收入及投资收益等非利息收入保持较快增长;另一方面,专业化经营能力提升,在投行、理财、跨境、信用卡等业务驱动下,手续费及佣金净收入同比增长 9.08%。</p> <p>报告期内,本集团基本每股收益为 0.75 元,同比增长 13.64%;年化平均资产收益率为 1.02%,同比提高 0.02 个百分点;年化加权平均净资产收益率为 14.62%,同比提高 0.40 个百分点。报告期末,归属于母公司普通股股东的每股净资产为 10.37 元,较上年末增长 4.22%。</p>																																																																																					

		单位: 元 币种: 人民币			
2019/8/24	中信建投:2019 年半年度报告摘要	现金流量净额			
		营业收入	5,905,562,044.24	5,262,807,399.49	12.21
		归属于上市公司股东的净利润	2,329,514,835.55	1,692,862,266.15	37.61
		归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,315,816,142.15	1,684,490,115.69	37.48
		加权平均净资产收益率 (%)	5.31	4.27	上升1.04个百分点
		基本每股收益 (元/股)	0.30	0.23	30.43
		稀释每股收益 (元/股)	0.30	0.23	30.43
		2019/8/26	中国人保:2019 年半年度报告摘要	单位: 百万元	
主要会计数据					
	2019年1-6月			2018年1-6月	增减 (%)
营业收入	289,779			271,721	6.6
营业支出	270,466			252,856	7.0
营业利润	19,313			18,865	2.4
利润总额	19,373			18,889	2.6
归属于母公司股东的净利润	15,517			9,767	58.9
归属于母公司股东扣除非经常损益的净利润	12,194			9,750	25.1
经营活动产生的现金流量净额	11,246			(24,799)	-
主要会计数据					
	2019年6月30日			2018年12月31日	增减 (%)
总资产	1,117,849			1,031,690	8.4
总负债	886,761			826,264	7.3
归属于母公司股东的股东权益	171,911			152,468	12.8
总股本	44,224			44,224	-
每股净资产	3.89	3.45	12.8		
主要财务指标					
	2019年1-6月	2018年1-6月	增减 (%)		
基本每股收益 (元/股)	0.35	0.23	52.4		
扣除非经常性损益后的基本每股收益 (元/股)	0.28	0.23	20.5		
加权平均净资产收益率 (%)	9.6	6.9	上升2.7个百分点		
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%)	7.5	6.9	上升0.6个百分点		
2019/8/26	中国太保:2019 年半年度报告摘要	单位: 百万元 币种: 人民币			
			本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
		总资产	1,475,220	1,335,959	10.4
		归属于上市公司股东的净资产	162,526	149,576	8.7
			本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
		经营活动产生的现金流量净额	64,805	53,766	20.5
		营业收入	220,386	204,694	7.7
		归属于上市公司股东的净利润	16,183	8,254	96.1
		归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	11,345	8,217	38.1
		加权平均净资产收益率 (%) 注	10.1	5.8	增加4.3个百分点
		基本每股收益 (元/股) 注	1.79	0.91	96.1
		稀释每股收益 (元/股) 注	1.79	0.91	96.1

重要新闻: 2019/8/23-2019/8/25

2019/8/23	国务院关税税则委员会决定对美加征关税	<p>国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品，加征 10%、5%不等关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日 12 时 01 分、12 月 15 日 12 时 01 分起实施。750 亿美元商品清单中，经审核确定的排除商品，按排除办法，不加征我为反制美 301 措施所加征的关税；未纳入前两批可申请排除范围的商品，将纳入第三批可申请排除的范围，接受申请办法将另行公布。</p> <p>国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 12 月 15 日 12 时 01 分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征 25%、5%关税。国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作。恢复加征关税的汽车及零部件商品，将纳入第三批可申请排除的范围，接受申请办法将另行公布。</p>	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 24 日
2019/8/23	国有企业营业总收入 344700 亿元，同比增长 7.7%	财政部公布，1-7 月，国有企业营业总收入 344700 亿元，同比增长 7.7%；国有企业利润总额 21366.2 亿元，同比增长 7.3%。其中，电力生产、建筑、建材等行业利润增长较快。	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 24 日
2019/8/23	证监会起草《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》	证监会起草《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》，明确分拆试点条件，规范分拆上市流程，加强对分拆上市行为的监管，自 8 月 23 日起向社会公开征求意见。《规定》指出，上市公司如拟实施境内分拆上市需满足七项具体要求，涉及上市年限、盈利门槛、拆出资产规模等。	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 24 日
2019/8/23	证监会发布《科创板上市公司重大资产重组特别规定》	<p>证监会发布《科创板上市公司重大资产重组特别规定》，科创公司发行股份购买资产实施注册制，由上交所进行审核，证监会收到上交所报送的审核意见等相关文件后，在 5 个交易日内对科创公司注册申请作出同意或者不予注册的决定。根据规定，科创公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 80%。</p> <p>上交所就《科创板上市公司重大资产重组审核规则（征求意见稿）》公开征求意见，明确科创公司可以通过发行定向可转债购买资产，并可以自主约定转股期、赎回、回售、转股价格修正等条款。重组上市资产需要符合科创板定位；发行价格适用《重组特别规定》的有关规定，即不得低于市场参考价的 80%。发行股份购买资产的审核时间限定为 45 天，公司回复总时限两个月。</p>	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 24 日
2019/8/23	正大集团拟收购华夏人寿 30%股份	据券商中国报道，参股洽购华夏人寿的是正大集团，即平安的第一大股东。据悉正大近日已与华夏人寿股东签订股权转让协议，收购股份约 30%，该股权转让事宜尚需监管部门批准。	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 24 日
2019/8/23	基金备案累计规模达 31218.56 亿元	中国基金业协会公布，7 月，企业资产证券化产品共备案确认 76 只，环比下降 24%；新增备案规模 827.30 亿元，下降 23.07%。截至 7 月底，累计共有 133 家机构备案确认 2320 只企业资产证券化产品，备案累计规模达 31218.56 亿元。	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 24 日
2019/8/23	严防房地产、地方政府隐性债务等“灰犀牛”风险	《金融监管蓝皮书：中国金融监管报告（2019）》指出，2019 年是防范化解金融风险攻坚战承上启下的关键一年，预计银行监管在总体方向上将继续坚持“稳中求进”的基调，同时严防房地产、地方政府隐性债务等“灰犀牛”风险，切实遏制房地产泡沫。	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 24 日
2019/8/23	银保新政要求，佣金统一转账、保障型及长期型险种	上海证券报：备受关注的银保新政——《商业银行代理保险业务管理办法》，于本周下发至各银行及保险公司。银保新政要求，佣金统一转账、保障型及长期型险种占比不低于 20%。	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 24 日

	占比不低于 20%。		
2019/8/23	美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔上发表讲话	美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔上发表了讲话，他并没有承诺在未来降息，其表示受消费者支出的推动，美国经济总体上继续表现良好。但鲍威尔表示，看到了当前经济面对的三个挑战：全球经济放缓、贸易政策的不确定性以及通胀放缓，并承诺美联储将实时评估经济状况，采取适当的新工党措施来保证经济增长、就业市场强劲以及物价稳定。	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 24 日
2019/8/23	外盘	<p>美国三大股指跌幅均超 2%，截至收盘，道指跌 2.37%报 25628.9 点，标普 500 跌 2.59%报 2847.11 点，纳指跌 3%报 7751.77 点。本周道指跌 0.99%，纳指跌 1.83%，标普 500 指数跌 1.44%。</p> <p>欧洲三大股指收盘集体下跌。德国 DAX 指数跌 1.15%报 11611.51 点，周涨 0.42%；法国 CAC40 指数跌 1.14%报 5326.87 点，周涨 0.49%；英国富时 100 指数跌 0.47%报 7094.98 点，周跌 0.31%。</p> <p>亚太股市收盘涨跌不一，本周全线上涨。韩国综合指数跌 0.14%，周涨 1.10%；日经 225 指数涨 0.40%，周涨 1.43%；澳大利亚 ASX200 指数涨 0.33%，周涨 1.84%；新西兰 NZX50 指数跌 0.96%，周跌 0.31%。</p>	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 24 日
2019/8/23	期货	<p>COMEX 黄金期货收涨 1.88%，报 1536.9 美元/盎司，创逾 6 年新高，周涨 0.87%，连涨七周。COMEX 白银期货收涨 2.17%，报 17.55 美元/盎司，周涨 2.5%。美股暴跌提振避险，此外美元下跌也利好金价。</p> <p>NYMEX 原油期货收跌 2.49%，报 53.97 美元/桶，连跌四日，周跌 1.53%。布伦特原油期货收跌 1.87%，报 58.39 美元/桶，周涨 1.25%。国际贸易局势趋紧，原油需求或进一步向下调整。</p> <p>伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜跌 0.85%报 5634.5 美元/吨，LME 期锌涨 0.07%报 2246.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.06%报 15670 美元/吨，LME 期铝涨 0.08%报 1767.5 美元/吨，LME 期锡跌 1.58%报 15920 美元/吨，LME 期铅涨 0.36%报 2065.5 美元/吨。</p>	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 24 日
2019/8/23	波罗的海干散货指数	波罗的海干散货指数周五报 2168 点，较上一交易日上涨 2.36%，连升三日并创 7 月 22 日以来新高。	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 24 日
2019/8/23	美债	美债收益率普跌，市场避险情绪高涨。3 月期美债收益率跌 2.1 个基点，报 1.966%；2 年期美债收益率跌 7.9 个基点，报 1.539%；3 年期美债收益率跌 7.6 个基点，报 1.462%；5 年期美债收益率跌 8.1 个基点，报 1.425%；10 年期美债收益率跌 8 个基点，报 1.539%；30 年期美债收益率跌 8.1 个基点，报 2.028%。	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 24 日
2019/8/23	外汇	<p>在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0825，较上一交易日涨 50 个基点。人民币兑美元中间价调贬 82 个基点，报 7.0572，本周累计调贬 260 个基点</p> <p>美元指数跌 0.57%报 97.6608，创 8 月 13 日以来新低，本周则跌 0.56%。欧元兑美元涨 0.58%报 1.1143，英镑兑美元涨 0.28%报 1.2289，澳元兑</p>	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 24 日

		美元跌 0.06% 报 0.6752，美元兑日元跌 0.97% 报 105.41。	
2019/8/24	美方宣布将提高对约 5500 亿美元中国输美商品加征关税的税率	商务部新闻发言人就美方宣布进一步提高对中国输美商品加征关税税率发表谈话。8 月 24 日，美方宣布将提高对约 5500 亿美元中国输美商品加征关税的税率，中方对此坚决反对。	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 25 日
2019/8/24	全国仅今年上半年就累计新增减税降费 11709 亿元	国务院在关于今年以来预算执行情况的报告中谈到，全国仅今年上半年就累计新增减税降费 11709 亿元，其中今年新出台减税政策共计减税 5065 亿元。所有行业均实现减税，其中制造业减税效果最明显，减税占比超过四成。	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 25 日
2019/8/24	券商半年报	目前已有 18 家上市券商（含 2 家新三板挂牌券商）公布 2019 年半年报。营收方面，仅华林证券 1 家营收下降，其余全部正增长。中信证券 217.91 亿元的营收规模无悬念排在行业首位。净利润方面，仅华林证券略有下降，10 家券商同比增幅超过 100%。	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 25 日
2019/8/24	摸底存量业务整改情况	中国证券报：多位银行理财子公司高管透露，日前监管部门召集多家机构负责人座谈，摸底存量业务整改情况，并要求尽快制定合理的整改计划。对于提前完成整改的银行，给予适当监管激励。	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 25 日
2019/8/24	徽商银行获批建立理财子公司	徽商银行发布公告称，该行已获得中国银保监会批准筹建徽银理财有限责任公司。由此，该行成为继杭州银行、宁波银行之后的第三家获批筹建理财子公司的城商行。	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 25 日
2019/8/24	A 股迎来三大指数扩容	A 股将于 8 月 27 日“入摩扩容”，当天收盘后，大盘 A 股纳入因子将由 10% 提升至 15%。分析人士预计，两融增量模式将开启，潜在增量资金流入可达 2000 亿元；而此次入富扩容、入摩扩容以及 9 月标普道琼斯指数纳入，三大指数合计可带来 360 亿美元左右（约 2553 亿元人民币）增量资金。	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 26 日
2019/8/24	自 10 月 8 日起，新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的贷款市场报价利率为定价基准加点形成。	<p>央行发布公告，自 10 月 8 日起，新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的贷款市场报价利率为定价基准加点形成。加点数值应符合全国和当地住房信贷政策要求，体现贷款风险状况，合同期限内固定不变。公告明确，首套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率，二套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率加 60 个基点。商业用房购房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率加 60 个基点。公积金个人住房贷款利率政策暂不调整。</p> <p>央行有关负责人就个人住房贷款利率答记者问时指出，公告主要针对新发放个人住房贷款利率，存量个人住房贷款利率仍按原合同执行。定价基准转换后，全国范围内新发放首套个人住房贷款利率不得低于相应期限 LPR（按 8 月 20 日 5 年期以上 LPR 为 4.85%）；二套个人住房贷款利率不得低于相应期限 LPR 加 60 个基点（按 8 月 20 日 5 年期以上 LPR 计算为 5.45%），与当前我国个人住房贷款实际最低利率水平基本相当。与改革前相比，居民家庭申请个人住房贷款，利息支出基本不受影响。</p>	陆家嘴财经早餐 2019 年 08 月 26 日

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