

# 金融行业日报：全方位防范和化解金融风险政策将渐次落地

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2019年9月16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：

9月12日，金融子板块均收涨，证券、保险板块跑赢沪深300指数。当日金融板块86只个股上涨，8只个股平盘，16只下跌，上涨个股数较上一交易日增加14只。

9月12日收盘，券商板块走出底部，证券市场有再次上攻迹象，建议关注海通证券、东方财富、中信证券、中信建投，中国平安。欧洲央行已实施降息及重启QE，9月9日，美国芝商所给出9月美联储加息会议降息25个基点的概率为91.2%，预期国内MLF利率将于9或10月下调，MLF利率下调后将是布局银行板块时机，中长期推荐农业银行、工商银行、建设银行、招商银行、平安银行、宁波银行、常熟银行。

图1：2019/09/12 申万金融行业涨跌幅（%）

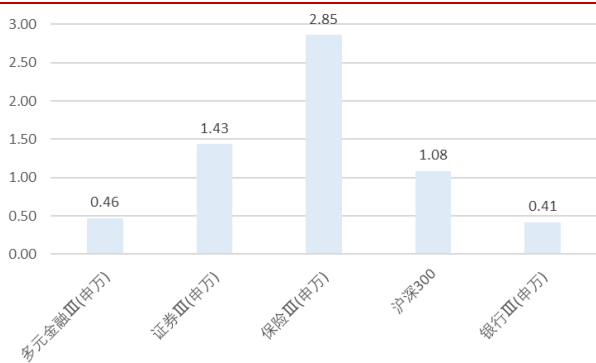
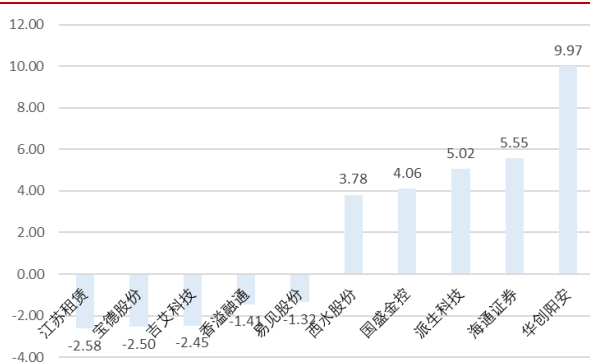


图1：2019/09/12 金融行业个股涨跌幅前5名（%）



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：2019/9/13-2019/9/16

2019/9/13	民生银行:关于股东股份解押,质押的公告	近日,中国民生银行股份有限公司(以下简称“本公司”)接到中国泛海控股集团有限公司(以下简称“中国泛海”)通知,获悉中国泛海于2019年9月10日对所持本公司A股普通股87,370,000股办理了解除质押登记手续。同日,中国泛海向浙商银行股份有限公司北京分行质押其持有的本公司A股普通股87,370,000股,占本公司总股本的0.20%,质押期限1年。上述解除质押及质押登记手续已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕。
2019/9/13	国投资本:关于持股5%以上股东减持至5%以下的提示性公	国投资本于2019年9月11日收到远致投资书面通知,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%

	告	
2019/9/13	东方证券:关于收到上海证券交易所对公司2019年半年度报告事后审核问询函的公告	<p>1. 半年报披露, 公司买入返售金融资产期末余额 272.79 亿元, 主要系股票质押式回购业务。本期买入返售资产减值损失 4.06 亿元, 上期发生额仅为 0.33 亿元, 本期同比大幅增长。请补充披露: (1) 截至目前股票质押相关业务的开展情况、存续项目期限结构、风险管控等情况; (2) 结合被质押标的股票的市值下跌幅度、违约、诉讼、减值测试方法等情况, 具体分析相关减值计提的充分性和合理性。</p> <p>2. 半年报披露, 子公司上海东证期货有限公司 2019 年上半年实现营业收入 35.66 亿元, 净亏损 0.68 亿元。请公司结合东证期货的业务开展情况说明亏损的具体原因, 并就相关因素对公司未来业绩的影响充分提示风险。</p> <p>3. 报告期内, 公司的投资管理业务营业收入同比减少 35.38%, 利润率同比下降 2.99 个百分点。请公司结合市场、同行业可比公司等情况, 补充披露投资管理业务收入减少的具体原因。</p> <p>4. 半年报显示, 报告期末公司部分风险控制指标有所波动, 其中流动性覆盖率从 290% 下降至 197%, 资本杠杆率从 16.31% 下降至 14.17%。请公司结合业务情况逐项分析相关风控指标变动原因, 及拟采取的应对措施。</p> <p>针对前述问题, 依据《格式准则第 3 号》、上海证券交易所行业信息披露指引等规定要求, 对于公司认为不适用或因特殊情况确实不便说明披露的, 应当详细披露无法披露的原因。</p>
2019/9/13	申万宏源:半年报问询函	<p>1. 报告期内, 你公司实现其他业务收入约 25.37 亿元, 同比增长 15756%, 主要为贸易销售收入。请你公司说明其他业务中贸易销售所涉及的具体业务情况以及收入大幅增长的原因。</p> <p>2. 截至报告期末, 你公司买入返售金融资产期末余额约 482.87 亿元, 同比下降 28%, 计提减值准备约 8.23 亿元; 融出资金期末余额约 485.62 亿元, 同比增长约 13%, 计提减值准备约 1.93 亿元。请你公司说明上述金融资产计提减值准备情况, 包括但不限于会计政策、减值测试方法、重要假设、关键参数及其确定依据、测试结果、会计处理等信息, 并结合同行业可比公司情况说明上述业务计提减值准备的充分性。</p> <p>3. 报告期内, 你公司新增“支付其他与经营活动有关的现金-存出保证金”约 35.74 亿元。请你公司结合报告期内主要业务开展情况, 说明上述经营活动现金流出大幅增加的原因。</p> <p>请你公司就上述问题作出书面说明, 并在 2019 年 9 月 18 日前将有关说明材料报送我部, 同时抄送派出机构。涉及信息披露事项的, 请及时履行信息披露义务。</p>
2019/9/16	山西证券:关于取得准予山西证券中证红利潜力交易型开放式指数证券投资基金注册的批复的公告	<p>近日, 山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)收到中国证券监督管理委员会《关于准予山西证券中证红利潜力交易型开放式指数证券投资基金注册的批复》(证监许可[2019]1596 号, 以下简称“《批复》”), 具体如下:</p> <p>1、准予公司注册山西证券中证红利潜力交易型开放式指数证券投资基金注册, 基金类型为契约型开放式。</p> <p>2、同意公司为基金的基金管理人, 中国银行股份有限公司为基金的基金托管人。</p>

		公司将自《批复》下发之日起 6 个月内进行基金的募集活动，募集期限自基金份额发售之日起不超过 3 个月。
--	--	------------------------------------------------------

## 重要新闻：2019/9/15

2019/9/13	目前银行永续债拟发行规模达 4400 亿元	据统计，包括渤海银行永续债的发行，今年已有 7 家商业银行发行永续债，规模达 3700 亿元，而交通银行、建设银行等银行均披露了拟发行永续债融资计划，目前银行永续债拟发行规模达 4400 亿元。	陆家嘴财经早餐 2019 年 09 月 14 日
2019/9/15	全方位防范和化解金融风险政策将渐次落地	据经参，全方位防范和化解金融风险政策将渐次落地。据悉，多部门正密集谋划一揽子金融防风险新举措。其中，针对六类金融机构、中小银行风险等一批监管补短板政策酝酿出台。此外，针对非法集资等非法金融活动的整治也将持续升级，全国统一的金融风险监控平台正在加快建设。	陆家嘴财经早餐 2019 年 09 月 16 日
2019/9/15	全球进入超级央行周国内货币政策望保持稳健	证券时报头版：全球进入超级央行周国内货币政策望保持稳健。虽然目前市场对于本周中国央行是否会跟随美联储降息而下调 MLF 利率存在分歧，但年底前中国央行降息的概率较大。不过，有了贷款市场报价利率（LPR）改革打头阵，MLF 利率下调的空间有限。对中国来说，不搞大水漫灌并非一句空话，即便下一步央行进行降息，货币政策仍有望保持总体稳健。	证券时报
2019/9/15	注册制稳步推广的第一站将是创业板	中证报头版：稳步推广注册制，补齐资本市场体系短板。种种迹象显示，作为科创板最关键的制度创新，注册制稳步推广的第一站将是创业板，落地时间可能会超市场预期。注册制稳步实施，将进一步补齐多层次资本市场体系短板，联动新三板、区域股权市场改革，多层次资本市场体系将展现各司其职又高效联通的全新格局。	中证报
2019/9/15	主板两融业务几乎没有“融券”，这种局面正在被打破	据证券时报，一直以来，主板两融业务几乎没有“融券”，这种局面正在被打破。随着 8 月以来 A 股行情上涨，两融业务的市场关注度倍增。就主板融券业务而言，已有一些专业机构投资者逐渐将交易策略向融券业务伸出触角。这其中有两融标的扩容的原因，但更重要的因素则是转融通出借范围的扩大，多家私募机构明确表示对公募转融通充满期待。	证券时报
2019/9/15	浮动管理费率基金有望重新开闸	据中国基金报，基金产品固定管理费模式“旱涝保收”一直受到投资者诟病，基金行业在积极寻找新的方案。近期有消息称，浮动管理费率基金有望重新开闸，目前分两批合计 12 家基金公司试点。业内人士表示，期待新一代的浮动费率基金给行业带来新的变化和惊喜。	中国基金报
2019/9/15	境外机构持仓中国债券规模一举冲上 20282.24 亿元	中国债市成为全球投资的价值洼地，外资连续 9 个月“扫货”中国债券。据中央结算公司和上海清算所数据显示，截至 8 月末，境外机构持仓中国债券规模一举冲上 20282.24 亿元，坐稳两万亿大关。	陆家嘴财经早餐 2019 年 09 月 16 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