

金融行业日报：银行理财子公司净资本管理办法 公开征求意见

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2019年9月23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：

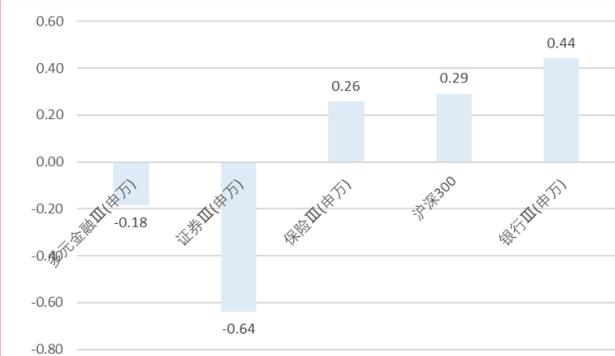
9月20日，多元金融、证券板块下跌，银行板块跑赢沪深300指数。当日金融板块42只个股上涨，7只个股平盘，64只下跌，上涨个股数较上一交易日减少51只。

银保监会对《商业银行理财子公司净资本管理办法(试行)》公开征求意见，从《办法》细则看，鼓励银行理财子公司发展标准化资产（含股票、公募基金），不鼓励非标资产，有助于引导理财子公司配置股票资产。

按过去十年统计，国庆前一周上证指数有7次下跌，预示长假前资金做多意愿较弱，保守资金持币观望为主，但过去十年国庆后两周上证、深证指数涨多跌少。虽然过往统计规律有可能打破，若国庆前一周成交量低迷，则国庆后很可能有资金回补需求，指数走高概率较大。

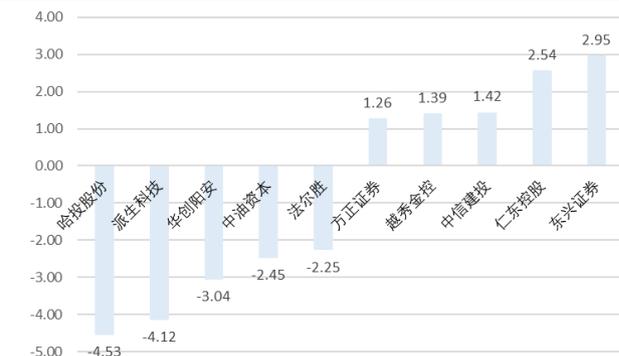
8月下旬，两市日均股基成交额、日均北上资金净流入、日均两融余额均出现边际上升，券商板块同时亦走出一轮反弹行情，但中秋节后上述三个指标有回落，可能受国庆长期前保守资金做多意愿减退及国内外货币政策不确定性影响所致。当前资本市场改革有四个主线，一是试行注册制，提高股权融资效率；二是完善并购重组及退市制度，并严格推动退市程序，提升上市企业质量；三是增加衍生品种类，降低交易限制，向国外投资者开放；四是加大开放力度，为市场引入国内外中长期资金。注册制是新一轮为资本市场创新的标杆，7月22日科创板交易是资本创新红利兑现的开端，回顾2005-2006年股权分置改革及2012年证券业创新大会均推动证券市场及券商行业快速发展，本次以注册制为代表的创新改革，预期亦将带来市场及券商行业的迅速发展，而2019年下半年仅仅是这轮创新改革红利逐步兑现的开端。

图1：2019/09/20 申万金融行业涨跌幅（%）



资料来源：东莞证券研究所，wind

图1：2019/09/20 金融行业个股涨跌幅前5名（%）



资料来源：东莞证券研究所，wind

重要公告：2019/9/21-23

2019/9/21	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19日对所持本公司A股普通股59,035,000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59,035,000股,占本公司总股本的0.13%,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。
2019/9/21	交通银行股份有限公司关于成功发行无固定期限资本债券的公告	本次债券于2019年9月18日簿记建档,2019年9月20日完成发行,发行规模为人民币400亿元,票面利率为4.20%。
2019/9/21	东吴证券:关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告	中国证监会依法对公司提交的《东吴证券股份有限公司上市公司公开配股》行政许可申请材料进行了审查,现需要公司就有关问题作出书面说明和解释,并在30天内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。
2019/9/21	太平洋:涉及诉讼的公告	<p>是否会对上市公司损益产生负面影响:截至目前公司对部分案件涉及的债权计提资产减值准备余额为人民币274.84万元。因股票质押式回购交易业务引起的证券回购合同纠纷案,被告持有的标的证券已质押给公司。本次公告的大部分案件公司已向法院申请财产保全。鉴于案件尚未审结,诉讼(仲裁)事项对公司本期利润或期后利润的影响暂无法预计。</p> <p>太平洋证券股份有限公司(以下简称“公司”)根据《上海证券交易所股票上市规则》有关规定,对公司及子公司近12个月内累计涉及的诉讼(仲裁)事项进行了统计,诉讼(仲裁)金额合计:本金人民币101,269.62万元。</p>
2019/9/21	申万宏源:关于增加申万宏源证券有限公司注册资本的公告	公司拟以发行H股募集资金不超过16亿元对所属全资子公司申万宏源证券有限公司(以下简称“申万宏源证券”)进行增资。申万宏源证券在公司增资后出资不超过16亿元人民币增加所属子公司申万宏源(国际)集团有限公司(以下简称“国际集团”)注册资本。
2019/9/21	方正证券:关于全资子公司参与设立产业基金暨关联交易公告	方正证券股份有限公司(以下简称“公司”或“方正证券”)全资子公司方正和生投资有限责任公司(以下简称“方正和生投资”)拟出资9.98亿元与公司关联法人北大方正信息产业集团有限公司(以下简称“方正信产”)及其他发起人共同设立安徽省战略新兴产业基金(以工商核准名称为准,以下简称“基金”)。
2019/9/21	西南证券:2019年第二次临时股东大会决议公告	议案名称:关于公司非公开发行A股股票方案的议案(分项表决) 重庆渝富资产经营管理集团有限公司、重庆市城市建设投资(集团)有限公司回避本议案表决。

重要新闻：2019/9/20-22

2019/9/20	上交所:对华泰金融控股(香港)有限公司予以沪伦通全球存托凭证英国跨境转换机构备案。(财联社)
2019/9/20	继北京、浙江近期出台文件整治资金违规流入楼市后,多个热点地区对于银行信贷流向监管细则也在酝酿中,近期有望出台。(经济参考报)
2019/9/20	银保监会拟将人身险保单电子化回访向全国推开,已起草《关于规范开展人身保险电子化回访工作的

	通知》，目前正在业内征求意见。(Wind)
2019/9/20	【银保监会就《商业银行理财子公司净资本管理办法(试行)》公开征求意见】《办法》提出，1 商业银行理财子公司应持续符合净资本监管标准，净资本不得低于 5 亿元人民币或等值自由兑换货币，且不得低于净资产的 40%；净资本不得低于风险资本的 100%。(Wind)
2019/9/20	据人民日报，美方公布了三份对中国加征关税商品的排除清单。三份清单合计涉及 437 项商品。这次关税排除规模为历次最大。(人民日报)
2019/9/20	【发改委、银保监会联合发文，要求深入开展“信易贷”支持中小微企业融资】文件称，支持有条件的地方设立由政府部门牵头，金融机构和其他市场主体共同参与、共担风险的“信易贷”专项风险缓释基金或风险补偿金，专项用于弥补金融机构在开展“信易贷”过程中，由于企业债务违约等失信行为造成的经济损失；鼓励根据本地实际出台更加多元化的风险缓释措施。(Wind)
2019/9/20	【中国农村金融服务报告(2018)】央行发布《中国农村金融服务报告(2018)》：深化改革创新，更好满足乡村振兴多样化、多层次的金融需求；积极稳妥推广农村承包土地的经营权抵押贷款业务，推动集体经营性建设用地使用权、集体资产股份等依法合规予以抵押，形成全方位、多元化的农村资产抵(质)押融资模式。(Wind)
2019/9/20	新版 LPR 第二次报价出炉：1 年期品种报 4.20%，上次为 4.25%，5 年期以上品种报 4.85%，上次为 4.85%。(Wind)
2019/9/20	央行上海总部、上海市科委联合发布高新技术企业贷款授信服务方案，此次“高企贷”首批试点的 8 家银行将提供总额 505 亿元的专项授信额度，重点支持首贷及中小微型的高新技术企业。(Wind)
2019/9/20	商务部、发改委等 19 部门发布关于促进对外承包工程高质量发展的指导意见，提出鼓励金融机构按照市场化原则对有条件的建设-运营-移交(BOT)等政府和社会资本合作(PPP)类项目提供项目融资。(Wind)
2019/9/20	据中证报，富时罗素 A 股扩容今日收盘后生效，富时罗素预计，此次扩容将为 A 股带来 40 亿美元的增量资金。由于现阶段，相应指数暂不含微小盘，剔除之后，共有 1082 只 A 股会进入最终纳入名单。(中证报)
2019/9/20	富时罗素亚太区董事总经理白美兰表示，2020 年富时罗素 A 股纳入的第一阶段三步将全部完成，届时 A 股在相应指数中的纳入因子将为 25%。此后，富时罗素可能会在当年 9 月开始就进一步提升 A 股纳入因子向市场参与者征询意见，即就纳入因子从 25%提升至更高征询意见，目前还不能确定最终安排。(Wind)
2019/9/20	银保监会副主席祝树民：村镇银行不良贷款率控制在 4%左右，拨备覆盖率超过 110%，总体具备较强的风险抵御能力；村镇银行在丰富金融机构体系、填补“三农”和小微“最后一公里”金融服务等方面发挥了不可替代的积极作用，努力将村镇银行建成“小而美”的微小银行。(Wind)
2019/9/20	纽约联储周五连续第四日进行回购操作，操作规模 750 亿美元。本周累计向市场注资 2782 亿美元。纽约联储的隔夜回购操作将持续至 10 月 10 日，将在 9 月 24、26、27 日进行 14 天期回购操作，单次规模至少 300 亿美元。(Wind)
2019/9/20	美联储副主席克拉里达：目前经济正面临风险，本周降息是防范经济前景下行风险的保险性措施，不要在此次将是本年最后一次降息上押注太多可能性；将在 10 月会议上讨论负债表的有机增长，未来资产负债表的任何扩张并非 QE。(Wind)
2019/9/20	港交所总裁李小加表示，科创板纳入内地与香港资本市场的互联互通机制只是时间问题。港交所推动资本前移服务生物科技，科创板提供新选择。针对新股上市破发等情况，目前港交所正在尝试通过技术手段大规模压缩定价到交易时间，拟将 T+5 压缩到 T+1，甚至有可能 T+0，预计明年改革。(Wind)
2019/9/21	【LPR“降息”意未尽 缓步下行犹可期】9 月 20 日，贷款市场报价利率(LPR)更新，1 年期 LPR 再降 5 基点，LPR“降息”预期兑现。分析人士指出，复杂的内外形势，考验政策制定者的智慧；1 年期 LPR 连续小降、5 年以上 LPR 不动，既确认降成本的方向，也显露出各种现实约束，降成本仍需多措并举，未来 LPR 仍可能继续缓步下行；LPR 小降相对利好股市，对债市影响偏中性。(中国证券报)
2019/9/21	【科创板上市委会议重回“快节奏”终止审核公司增至 11 家】在经过了较为平静的 8 月份之后，科创

	板审核工作在9月份进入了“快节奏”。一方面，上交所科创板上市委9月份已经安排了7场会议，而8月份仅2场；另一方面，9月份，随着首发被否和主动撤回公司的增加，科创板终止审核公司增至11家。（证券日报）
2019/9/21	【12万亿券商资管最新排名出炉】二季度10家券商资管月均主动管理规模超过1000亿元，其中，中信证券、国君资管、华泰资管、广发资管和中信建投证券分列月均主动管理规模前五名，分别为4070亿元、3608亿元、2457亿元、2160亿元和1999亿元。（Wind）
2019/9/21	【平安银行业内首发线上黄金回购业务 AI赋能破局行业痛点】据平安银行贵金属金融事业部（筹）副总裁李涛介绍，随着黄金价格近期最高暴涨至369元/克，6年前“抢金大妈”几乎全部解套，平均盈利20%以上，同时黄金变现需求愈加旺盛。平安银行此次面向市场正式推出线上黄金回购业务，真正实现了老百姓足不出户即可变现黄金的需求，且报价透明、安全可靠，大大地便利了用户群体。（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