

# 金融行业日报：不急于做出比较大的降准或者量化宽松举措

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2019年9月25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

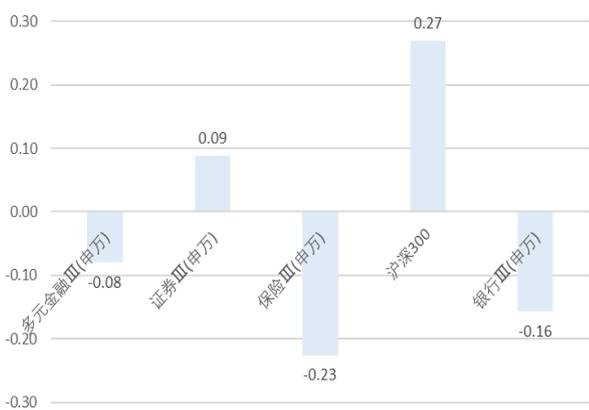
电话：0769-22110925 邮箱：xujianfeng@dgzq.com.cn

## 行情回顾：

9月24日，近券商板块上涨，金融子板块均跑输沪深300指数。当日金融板块41只个股上涨，17只个股平盘，55只下跌，上涨个股数较上一交易日增加28只。

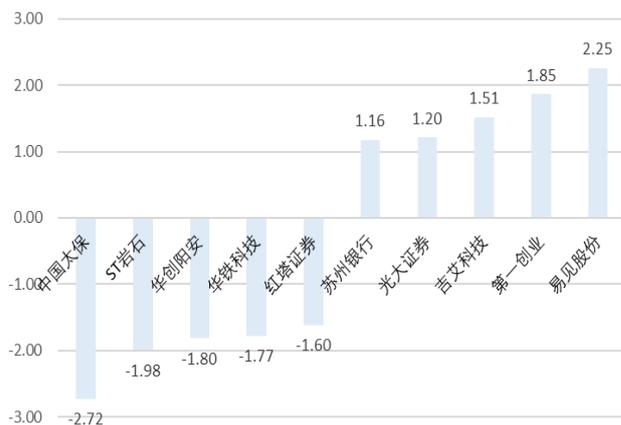
24日，庆祝中华人民共和国成立70周年活动新闻中心在京举行首场新闻发布会。中国人民银行行长易纲在发布会上表示，中国并不急于有比较大的降息和量化宽松政策，同时表示货币政策主要是以国内情况为主，显示我国货币政策调控思路是预调微调，同时传达货币政策独立性政策定力，不会搞大水漫灌，有利于盘活经济同时去化僵尸企业。

图1：2019/09/24 申万金融行业涨跌幅（%）



资料来源：东莞证券研究所，wind

图1：2019/09/24 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：2019/9/25

2019/9/25	光大银行：关于光大理财有限责任公司获准开业的公告	中国银行保险监督管理委员会（简称中国银保监会）已批准本行全资子公司光大理财有限责任公司（简称光大理财）开业。根据中国银保监会批复，光大理财注册资本为人民币50亿元，注册地为青岛，主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。
-----------	--------------------------	--

## 重要新闻：2019/9/24

2019/9/24	央行：目前我国货币政策工具手段充足，利率水平适中，政策空间较大；我国利率水平在发展中国家中处于相对低位；近年来，社会融资成本特别是民营和小微企业融资成本实现了稳中有降。（Wind）
2019/9/24	央行行长易纲回应“是否降息”：中国货币政策取向应当是以我为主，货币政策应当保持定力，坚持稳健的取向和加强逆周期调节，坚决不搞大水漫灌。易纲：总体判断是中国经济运行还是在合理的区间，中国宏观经济政策空间还是比较大；并不急于做出比较大的降准或者量化宽松举措。（Wind）
2019/9/24	易纲表示，近年来金融管理部门积极借鉴国际监管经验和标准，先后设立了证券投资者保护基金、期货投资者保护基金、保险保障基金、信托业保障基金，建立了存款保险制度，初步建立了市场化的风险救助机制。特别是2018年以来打好防范化解重大金融风险攻坚战取得积极成效，影子银行等重点领域和部分重点机构的风险得到稳妥化解，金融风险整体收敛、总体可控，市场预期发生积极变化。（Wind）
2019/9/24	易纲：目前银行、证券、保险业的市场准入已经大幅放开，明年将全面放开股比限制。数字货币研究取得积极进展，推出目前没有时间表。截至2019年8月末，普惠小微企业贷款余额为11万亿元，同比增长23%；民营企业贷款余额为45万亿元，同比增长6.7%，企业综合融资成本较2018年平均水平下降超过1个百分点。截至2019年8月末，普惠小微企业贷款余额为11万亿元，同比增长23%；民营企业贷款余额为45万亿元，同比增长6.7%，企业综合融资成本较2018年平均水平下降超过1个百分点。今年以来支持66家民企发债488亿元，撬动几千亿民企发债。（Wind）
2019/9/24	财政部部长刘昆表示，1-8月新增地方政府债券发行进度比去年提高34个百分点，预计9月底地方债将全部发行完毕，10月底前全部拨户到项目上，形成实物的工作量。目前，债券资金使用情况良好。加快养老保险全国统筹进度，尽快实现养老保险全国统筹。刘昆回应“未来减税降费是否会加大规模”：将根据减税降费的实施效果评估调整政策措施。（Wind）
2019/9/24	<b>【两部委：地方债资金10月底前拨付到位】</b> 国家发改委副主任、国家统计局局长宁吉喆24日在庆祝新中国成立70周年活动新闻中心首场新闻发布会上表示，要提前下达明年的专项债部分新增额度，重点用于交通、能源、生态环保、民生服务、物流、市政、产业园区基础设施等项目，确保早日见效。财政部部长刘昆表示，今年财政部安排地方政府新增债务限额，也加快了地方政府债券发行和使用进度，预期在9月底前将全部发行完毕。这些资金在10月底前全部拨付到实际项目上，会尽快形成实物工作量。（中国证券报）
2019/9/24	据21世纪经济报道，多家银行业金融机构透露，监管部门已部署对银行不合理抽贷、断贷专项检查，重查2018年以来退出业务。也有城商行高管表示，暂未收到相关通知，也不清楚相关的检查内容，也有地方监管部门人士表示，会根据辖区内银行的状况有所侧重。（21世纪经济）
2019/9/24	中金公司在港交所公告称，与腾讯控股旗下腾讯数码订立股东协议，双方同意于中国成立一家合资技术公司，以数字化和金融科技能力推动公司财富管理业务加快转型及实现规模化发展。该合资技术公司注册资本拟为人民币5亿元，其中公司持股51%，腾讯数码持股49%。（中金公司）
2019/9/24	<b>【跟投科创板新股：券商两月浮盈超20亿 中信建投居首】</b> 虽然科创板股票相对上市首日的收盘价平均跌幅达58.04%，但相对发行价的平均涨幅仍有145.49%，这令参与跟投的券商收益颇丰。截止9月23日收盘，科创板券商跟投的账面浮盈，按照金额排名依次为中信建投证券、中信证券、华泰联合证券、中金公司、国泰君安、海通证券、国信证券、南京证券、安信证券、招商证券、华菁证券、申万宏源、兴业证券、东兴证券、天风证券。15家券商账面浮盈合计20.25亿元！（中国证券报）
2019/9/24	<b>【并购重组审核年内开会46次 审核68单过会率84%】</b> 近期，上市公司并购重组过会率有所回暖。根据证监会官网统计，截至9月24日，今年上市公司并购重组审核委员会共召开46次会议，其中已公布41次审核结果，已审核68单，其中57家公司过会，11家被否，过会率为84%。（证券日报）

## 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