

金融行业日报：拟要求银行对超额计提拨备部分还原成未分配利润

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2019年9月27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26日，仅银行板块上涨，银行、保险板块跑赢沪深300指数。当日金融板块39只个股上涨，1只个股平盘，73只下跌，上涨个股数较上一交易增加12只。

9月26日，财政部26日公布的修订后《金融企业财务规则（征求意见稿）》（简称《征求意见稿》）提出，银行业金融机构超过监管机构要求150%的拨备覆盖率两倍以上，即超过300%，应视为存在隐藏利润的倾向，要对超额计提部分还原成未分配利润进行分配。受此消息影响，当日拨备覆盖率超300%的银行股领涨，并带动板块上行。

若最终确认“拨备覆盖率不能超过300%”的规定，则银行可能通过如下途径实现：1、拨备还原为未分配利润，则每股净资产增加，核心一级资本充足率提升；2、通过减少当期拨备计提，以降低拨备覆盖率，则当期净利润增加；3、加大核销力度，提升不良认定标准，则资产质量改善，但不良认定标准提高后，往后一般不会降低，因此选择该路径可能性较低。

注意拨备余额还原成未分配利润不等于强制分红。

图1：2019/09/26 申万金融行业涨跌幅（%）

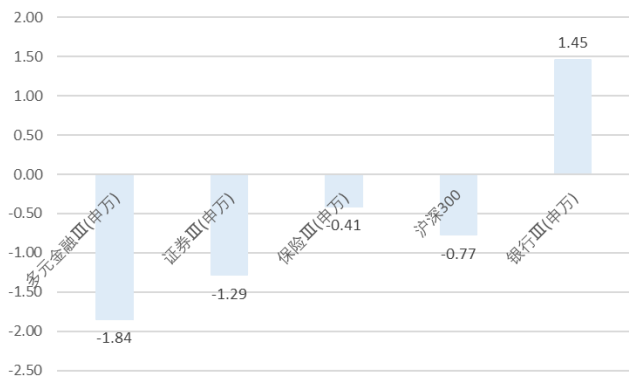
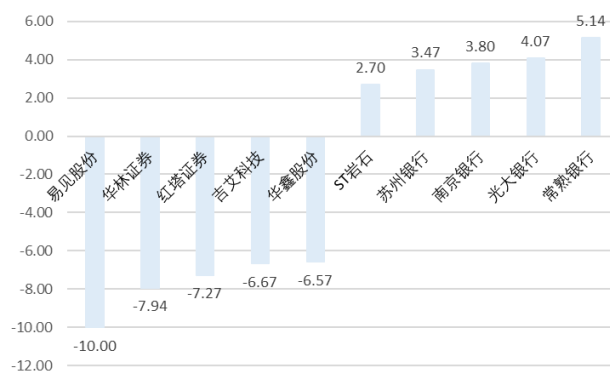


图1：2019/09/26 金融行业个股涨跌幅前5名（%）



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：2019/9/27

2019/9/27	平安银行:关于获得香港金融管理局银	平安银行股份有限公司（“本行”）于2019年9月26日获香港金融管理局授予的银行牌照，成为香港持牌银行。本行将严格遵守香港的有关法律法规和监管规定，依法合规
-----------	-------------------	--

	行牌照的公告	开展银行业务。
2019/9/27	贵阳银行:关于稳定股价措施实施进展的公告	<p>自 2019 年 8 月 2 日起 6 个月内,公司持股 5%以上股东贵阳市国有资产投资管理公司(以下简称“贵阳市国资”)拟增持公司股份数不少于 10,118,300 股,贵州乌江能源投资有限公司(以下简称“贵州乌江能源”)拟增持公司股份数不少于 4,336,400 股,遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司(以下简称“遵义市国资”)拟增持公司股份数不少于 2,891,000 股;公司在任且 2018 年度在公司领取薪酬的非独立董事、高级管理人员拟以不少于上一年度自公司领取薪酬(税后)50%的自有资金,累计增持股份金额合计不低于 172.28 万元。该方案已经公司第四届董事会 2019 年度第四次临时会议审议通过。</p> <p>近日,公司先后接到通知,上述董事、高级管理人员于 2019 年 9 月 2 日至 9 月 25 日期间通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持了公司股份合计 139,400 股,增持金额合计 1,178,445 元,成交价格区间为每股人民币 8.27 元至 8.70 元。</p>
2019/9/27	平安银行:关于平银转债赎回结果的公告	<p>根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的数据,截至 2019 年 9 月 18 日收市,“平银转债”尚有 9,589 张未转股,本次赎回数量为 9,589 张。截至 2019 年 9 月 18 日收市,“平银转债”转股导致本行总股本增加 2,235,506,832 股,增强了本行资本实力。同时,因总股本增加,短期内对本行的每股收益有所摊薄。</p>

重要新闻：2019/9/26

2019/9/26	宏观	<p>亚洲开发银行发布最新《2019 年亚洲发展展望》,将亚太发展中经济体 2019 年增速预期从 5.7%降至 5.4%,2020 年增速预期从 5.6%下调至 5.5%。亚行预测亚太地区今明两年通胀率均为 2.7%,均比上半年的预测上升 0.2 个百分点。</p>
2019/9/26	银行	<p>【财政部规范金融企业大幅超提准备金】财政部 26 日公布的修订后《金融企业财务规则(征求意见稿)》(简称《征求意见稿》)提出,银行业金融机构超过监管机构要求 150%的拨备覆盖率两倍以上,即超过 300%,应视为存在隐藏利润的倾向,要对超额计提部分还原成未分配利润进行分配。业内人士认为,监管规范大幅超提准备金,银行板块料受益。但还原利润不等于强制分红,投资者需理性看待。(中国证券报)</p>
2019/9/26	宏观	<p>【资金面将迎美好时光】央行缩减逆回购交易量、转为实施资金净回笼,加上短期资金利率明显回落,反映出 9 月资金面紧张时刻已过,流动性平稳跨季无忧。往后看,10 月上半月资金面继续改善相当确定,可能成为四季度里相当宽松的一段时期。(中国证券报)</p>
2019/9/26	保险	<p>【金融企业“藏利润”空间缩小 民营险企纳入监管】民营险企被纳入财务规则监管,金融企业财务违规被戴双重“紧箍咒”等。(证券时报)</p>
2019/9/26	基金	<p>【公募保本基金本月底将正式退出历史舞台】2003 年 6 月,首只保本策略基金——南方避险增值成立,2004 年 3 月,首只“保本”字样的保本基金——银华保本增值成立,已经历了 16 个年头的保本基金,将在本月底走到尽头。多位业内人士表示,在资管新规打破刚兑和反担保的行业风险下,保本基金或转型或清盘,实现了平稳转型和过渡,完成了国内资管市场的历史性使命。(证券时报)</p>
2019/9/26	券商	<p>【年内上市公司回购规模超 1000 亿元创历史新高】数据显示,2017 年上市公司用于回购股份的资金为 79 亿元,在 2018 年猛增至 510 亿元,2019 年以来,A 股上市公司回购实施总金额已超过 1000 亿元,创下 A 股历来回购资金量的新高,并且远超此前年份。从回购的目的看,公司回购股份与大股东增持看似相同,但在实施主体、资金来源、回购用途、股票本身权益等方面有很大差异。(证券日报)</p>
2019/9/26	券商	<p>富时罗素公司:将在明年三月完成对中国 A 股的重新分类;阿根廷将维持在新兴市场分</p>

		类中；将在明年三月完成对沙特的重新分类；中国和马来西亚仍在固定收益观察名单中。
2019/9/26	宏观	发改委：1-8月，高技术制造业投资增长12%，增速比1-7月加快0.9个百分点，高于全部制造业投资9.4个百分点；技术改造投资增长9.5%，增速高于全部制造业投资6.9个百分点。

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