

谨慎推荐 (维持)

金融行业日报：MLF 中标利率降 5 个基点

风险评级：中风险

2019 年 11 月 6 日

李隆海 (SAC 执业证书编号：S0340510120006)

电话：0769-22119462 邮箱：LLH@dgzq.com.cn

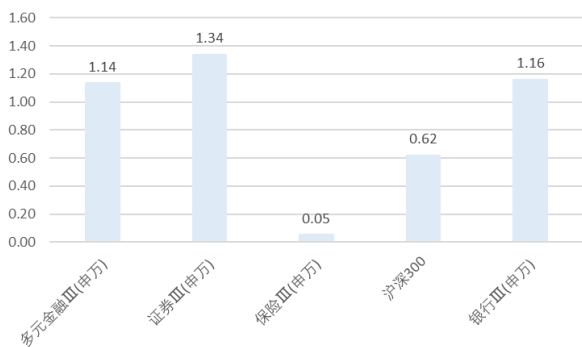
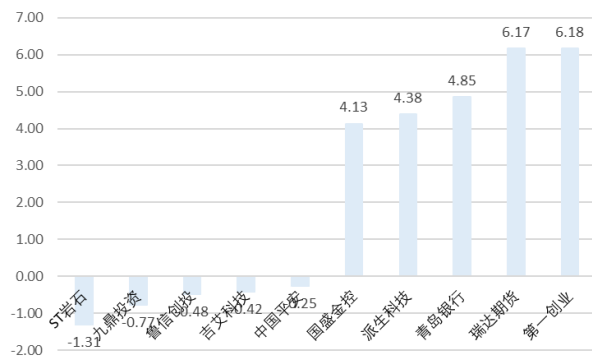
研究助理：许建锋 S0340519010001

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

行情回顾：

11 月 5 日，所有金融子版块均上涨，除保险板块外，其余金融子版块均跑赢沪深 300 指数。当日金融板块 106 只个股上涨，1 只个股平盘，6 只下跌，上涨只数较上一交易日减少 59 只。

MLF 中标利率降 5 个基点，降幅不大，一是体现了央行预调微调的政策，二是通胀继续上升的预期压力下，货币政策宽松幅度有限。华创证券拟收购太平洋证券不低于 5.8683% 的股份。从太平洋证券三季报公布的前 10 大股东持股情况看，若本次收购完成，华创证券将成为公司第一大股东，有助于华创证券扩大业务布局。

图 1： 2019/11/5 申万金融行业涨跌幅 (%)

图 1： 2019/11/5 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：2019/11/6

2019/11/6	邮储银行:首次公开发行股票初步询价结果及推迟发行公告	<p>确定本次发行价格为 5.50 元/股，网下发行不再进行累计投标询价。</p> <p>由于本次发行价格对应的 2018 年摊薄后市盈率高于中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率， 存在未来发行人估值水平向行业平均市盈率回归给新股投资者带来损失的风险。原定于 2019 年 11 月 7 日进行的网上、网下申购将递延至 2019 年 11 月 28 日，并递延刊登《中国邮政储蓄银行股份有限公司首次公开发行股票发行公告》（以下简称“《发行公告》”）。原定于 2019 年 11 月 6 日举行的网上路演递延至 2019 年 11 月 27 日。</p>
2019/11/6	华鑫股份:关于全资子公司华鑫证券有限责任公司当年累	上海华鑫股份有限公司全资子公司华鑫证券有限责任公司在上海证券交易所网站披露《华鑫证券有限责任公司关于当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的公告》。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

	计新增借款超过其上年末净资产的百分之二十的提示性公告	
2019/11/6	国元证券:2019年半年度权益分派实施公告	<p>本公司2019年半年度权益分派方案为:以公司现有总股本3,365,447,047股为基数,向全体股东每10股派1.000000元人民币现金。</p> <p>本次权益分派股权登记日为:2019年11月11日,除权除息日为:2019年11月12日。</p>
2019/11/6	第一创业:持股5%以上股东减持公司股份比例达1%暨第二大股东被动成为第一大股东的提示性公告	<p>自2019年8月22日华熙昕宇披露《持股5%以上股东减持股份预披露公告》以来,华熙昕宇累计减持比例为2.18%。</p> <p>截至本公告披露日,华熙昕宇合计持有本公司股份463,432,927股,占本公司总股本13.23%,本公司原第二大股东北京首都创业集团有限公司(以下简称“首创集团”)被动成为公司第一大股东,但公司仍无控股股东、实际控制人,公司第一大股东的变更不会对公司控制权和持续经营产生影响。</p>
2019/11/6	山西证券:关于配股申请获中国证监会受理的公告	中国证监会对公司提交的《山西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,认为申请材料齐全,决定对该行政许可申请予以受理。
2019/11/6	太平洋:关于第一大股东签署股份转让意向性协议的公告	太平洋证券股份有限公司(以下简称“公司”或“太平洋”)第一大股东北京嘉裕投资有限公司(以下简称“嘉裕投资”或“甲方”)于2019年11月5日与华创证券有限责任公司(以下简称“华创证券”或“乙方”)签订《股份转让意向性协议》,嘉裕投资拟将其持有的公司不低于40,000万股股份(占公司总股本的5.8683%)转让给华创证券。该事项将可能导致公司第一大股东发生变更。
2019/11/6	华创阳安:关于回购股份进展情况公告	<p>2019年10月12日披露了《关于回购公司股份的回购报告书》。根据公司股份回购方案,公司拟使用不低于人民币30,000.00万元且不超过人民币60,000.00万元资金回购公司股份,回购价格不超过15.26元/股(含15.26元/股),本次回购股份拟用于员工持股计划。</p> <p>因公司2019年第三季度报告窗口期等原因,截至2019年10月31日,公司尚未实施股份回购。</p>
2019/11/6	华创阳安:关于华创证券有限责任公司签署股份转让意向性协议的公告	华创证券于2019年11月5日与北京嘉裕签订了《股份转让意向性协议》,拟收购北京嘉裕所持的太平洋的股份不低于400,000,000股(占目标公司总股本的5.8683%)。

重要新闻: 2019/11/5

2019/11/5	宏观	<p>【加强资本市场基础制度建设 健全现代金融体系】中共中央昨日印发了《中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度 推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定》。《决定》强调,健全以国家发展规划为战略导向,以财政政策和货币政策为主要手段,就业、产业、投资、消费、区域等政策协同发力的宏观调控制度体系。建设现代中央银行制度,完善基础货币投放机制,健全基准利率和市场化利率体系。加强资本市场基础制度建设,健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系,有效防范化解金融风险。--证券时报</p>
2019/11/5	宏观	央行公告称,开展MLF操作4000亿元,与当日到期量基本持平,期限为1年,中标利

		<p>率为 3.25%，较上期下降 5 个基点。今日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，今日无逆回购到期，有 4035 亿元 MLF 到期。--wind</p> <p>【MLF 中标利率下调，11 月 LPR 继续下行可期】展望后续的货币政策操作，可以预见，稳增长依然是货币政策基调的核心考量，但货币政策的具体操作将遵循预调微调、相机抉择的尺度拿捏。面对经济下行压力，货币政策既不会简单地拘泥于不偏不倚的中性要求，也不会重走大水漫灌的老路。不过，对市场来说，准确揣摩央行货币政策操作的难度会加大。--证券时报</p>
2019/11/5	宏观	<p>习近平宣布，第二届中国国际进口博览会正式开幕，本届中国国际进口博览会延续“新时代，共享未来”的主题。</p> <p>习近平说，站在新的历史起点，中国开放的大门只会越开越大。他宣布了中国持续推进更高水平对外开放的 5 方面措施：第一，继续扩大市场开放；第二，继续完善开放格局；第三，继续优化营商环境；第四，继续深化多双边合作；第五，继续推进共建“一带一路”。--wind</p>
2019/11/5	银行	<p>为推动大额现金管理工作，探索大额现金管理实现路径，中国人民银行起草了《中国人民银行关于在河北省、浙江省、深圳市试点开展大额现金管理的通知（公开征求意见稿）》。经试点行调研分析，各地对公账户管理金额起点均为 50 万元，对私账户管理金额起点分别是河北省 10 万元、浙江省 30 万元、深圳市 20 万元。</p> <p>--wind</p>
2019/11/5	保险	<p>据英国金融时报，过去 12 个月，中国人寿养老保险股份有限公司管理的资产规模增加了一倍，达到逾 1 万亿元人民币，预计两年内有望跻身全球最大养老基金之列。--英国金融时报</p>
2019/11/5	金融	<p>银行间市场清算所监事会主席谢汉立透露，上海清算所正在研究境内外合规大宗商品交易所，并进行密切合作，以实现大宗商品的现货、衍生品以及仓储、物流的多元对接，打造一个大宗商品的“支付宝”。--wind</p>

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