

# 金融行业日报：证监会全面推开 H 股“全流通”改革

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2019 年 11 月 18 日

许建锋 S0340519010001

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

## 行情回顾：

11 月 15 日，金融子板块均下跌，保险、银行板块跑赢沪深 300 指数。当日金融板块 19 只个股上涨，2 只个股平盘，92 只下跌，上涨只数较上一交易日减少 33 只。

上周券商行业迎来两个重磅政策：1、11 月 15 日，证监会全面推开 H 股“全流通”改革，本次全流通改革涉及仅在香港市场上市的单 H 股公司，不涉及 A+H 股，预计对 A 股影响较微。2、11 月 15 日，中国结算就《结算备付金管理办法（2019 年征求意见稿）》公开征求意见，拟将债券以外的其他证券品种的最低备付金计收比例从 20% 下调至 18%。结算备付金降低将增加券商可用资金，2019 年三季度末，上市券商的结算备付金总体规模近 2897.35 亿元，中国结算将不断完善备付金收取制度，后续或有进一步下降空降。

央行表示，将进一步打破贷款利率隐性下限，疏通市场利率向贷款利率的传导渠道，并抓紧研究出台存量贷款利率基准转换方案。预计本月 LPR 1 年期报价将下降，未来存量贷款利率有望锚定 LPR。

图 1：2019/11/15 申万金融行业涨跌幅（%）

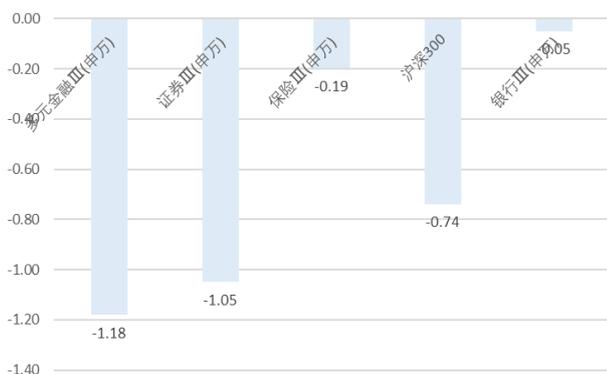
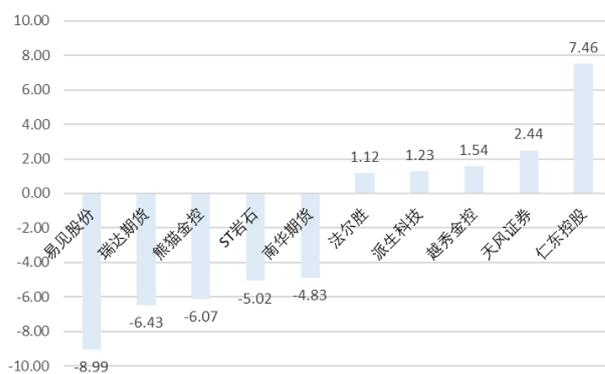


图 1：2019/11/15 金融行业个股涨跌幅前 5 名（%）



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：2019/11/16-2019/11/18

2019/11/16	中国人保：保费收入公告	中国人民保险集团股份有限公司 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 10 月 31 日经由本公司子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民健康保险股份有限公司及中国人民人寿保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为人民币 361,250 百万元、人民币 19,994 百万元及人民币 90,386 百万元。
2019/11/16	东方财富：关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会	公司本次公开发行可转换公司债券申请获得通过。截至本公告披露之日，公司尚未收到中国证监会的书面核准文件，公司将在收到中国证监会的核准文件后另行公告。

	监会发行审核委员会审核通过的公告	
2019/11/16	华创阳安:关于华创证券有限责任公司收购太平洋证券股份有限公司5.87%股权并接受5.05%表决权委托的公告	<p>2019年11月15日,华创证券与北京嘉裕签署《股份转让协议》及《表决权委托协议》,华创证券拟以5.50元/股,受让北京嘉裕持有的太平洋400,000,000股股份(占总股本的5.87%),并自证券监管机构同意之日起受让北京嘉裕持有的太平洋剩余344,039,975股股份(占总股本的5.05%)的表决权。本次交易后,华创证券拥有太平洋表决权的股份数量为744,039,975股,占总股本的10.92%,成为太平洋第一大股东。</p> <p>华创阳安第六届董事会第三十一次会议审议通过了上述交易,尚需华创阳安股东大会审议。</p> <p>本次交易尚需证券监管机构审批通过后方可实施。</p>

## 重要新闻: 2019/11/15-2019/11/17

2019/11/15	券商	中国结算就《结算备付金管理办法(2019年征求意见稿)》公开征求意见,拟将债券以外的其他证券品种的最低备付金计收比例从20% <b>下调至18%</b> 。同时将《办法》适用范围扩大至新三板市场。--wind
2019/11/15	券商	上交所发布《上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司股票期权组合策略业务指引》,其中,关于单边平仓的规定(第十七条至第十九条)和备兑开仓转为保证金卖出开仓的规定(第二十四条)暂不实施。--wind
2019/11/15	券商	港交所:因2019年11月中国A股在MSCI指数中的权重进一步增加,香港结算将暂时调高以港元或美元作为抵押品以提前使用中华通证券的冻结证券的每日上限及调整扣减率,港元扣减率为3.8%,美元扣减率为3.9%。--wind
2019/11/15	保险	据21世纪经济报道,在首届总精算师论坛上,银保监会人身保险监管部副主任贾飙表示,“目前,所有法定责任准备金覆盖率低于120%的保险公司都要停止销售预定利率为4.025%的终身年金产品”,同时强调“丰富产品供给,推动产品创新。”--21世纪经济报
2019/11/15	宏观	央行开展2000亿元1年期MLF操作,中标利率持平报3.25%。央行公告称,今日是对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点的第二次调整,释放长期资金约400亿元。同时,人民银行开展中期借贷便利(MLF)操作2000亿元。对冲税期高峰等因素后,银行体系流动性总量处于合理充裕水平。11月15日不开展逆回购操作。--wind
2019/11/15	券商	<b>【证监会全面推开H股“全流通”改革】</b> 11月15日,证监会全面推开H股“全流通”改革,符合条件的H股公司和拟申请H股首发上市的公司可依法依规申请。H股公司或拟申请H股首发上市的公司以下类型股份可申请H股“全流通”:一是境外上市前境内股东持有的内资股,二是境外上市后在境内增发的内资股,三是外资股东持有的未上市流通股份。现阶段,“全流通”股份上市流通地为香港联交所。--证券时报
2019/11/15	券商	Wind数据统计显示,下周共有35家公司合计155.15亿股限售股陆续解禁,解禁市值为1485.79亿元。解禁市值居前三位的是:上海银行(594.14亿元)、中国人保(364.93亿元)、凯莱英(139.91亿元)。解禁股数居前三位的是:上海银行(65.08亿股)、中国人保(45.9亿股)、长江健康(7.47亿股)。--wind
2019/11/15	券商	<b>【风险处置启动!华信证券全部业务许可遭撤销】</b> 证监会昨日撤销了上海华信证券有限责任公司的全部业务许可并实施风险处置。证监会相关部门负责人指出,鉴于华信证券违法为股东华信集团及其关联方提供融资、违规开展资产管理业务,且逾期未能改正,

		严重损害客户合法权益，证监会决定对华信证券进行行政清理。另外，华信证券还领了证监会的 120 万元罚单。--证券时报
2019/11/15	券商	证监会发布《证券资格会计师事务所资本市场执业基本信息》，此举是提高会计师事务所透明度的初步探索，并不构成对会计师事务所执业质量的评价。证监会将在加大对会计师事务所监督检查力度、依法查处违法违规行为的的同时，积极探索建立证券资格会计师事务所信息披露制度，推动构建优胜劣汰的审计市场生态。--wind
2019/11/15	银行	央行贸易金融区块链平台已有 30 家银行接入，实现供应链应收账款多级融资、跨境融资、国际贸易账款监管、对外支付税务备案表等业务上链。--wind
2019/11/15	金融	发改委：将对符合规定要求的创投基金、政府产业投资基金以及金融机构执行通知的情况加强监管，最大限度消除监管套利空间，更好发挥两类基金服务实体经济高质量发展的积极作用。--wind
2019/11/15	证券	证监会就修订《期货交易所管理办法》向社会征求意见。本次修订一是完善期货交易所内部治理结构，二是完善期货交易所一线监管规则，三是增加对外开放相关规则；四是进一步完善业务规则，要求期货交易所应在自律规则中明确可以作为保证金的有价证券的种类、基准计算标准以及折扣率等内容。--wind
2019/11/16	宏观	中国央行发布 2019 年第三季度中国货币政策执行报告，强调实施好稳健货币政策，加强逆周期调节，保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长，并发挥货币信贷政策促进经济结构调整的作用，更好地服务实体经济。--wind
2019/11/16	宏观	央行表示，当前，中国仍实施常态货币政策，法定准备金率是使用的主要政策工具之一；下一步将继续做好 LPR 报价和运用工作，引导和督促金融机构合理定价， <b>进一步打破贷款利率隐性下限</b> ，疏通市场利率向贷款利率的传导渠道， <b>并抓紧研究出台存量贷款利率基准转换方案</b> 。--wind
2019/11/16	券商	四川首富刘永好砸出 22 亿，溢价超 80%直取太平洋证券控制权，如何应对“一参一控”监管硬约束值得关注。--wind
2019/11/16	券商	上海证券交易所副总经理刘逖表示，目前市场渠道过于单一，上交所正在研究开发 ETF 理财平台，直接参与交易所的 ETF 投资。--wind
2019/11/17	券商	据中证报，据悉，证监会已印发《推动提高上市公司质量行动计划》，力争通过三至五年的努力，使上市公司整体面貌有较大改观。《行动计划》的出台，标志着上市公司监管领域专项改革从蓝图规划走向施工建设。--中证报
2019/11/15	券商	根据全国中小企业股份转让系统（新三板）披露数据，截至 11 月 15 日，今年以来新三板挂牌公司累计成交金额达 695.64 亿元，新三板挂牌公司总计 9147 家。--wind
2019/11/17	券商	据中证报，Wind 数据显示，截至 11 月 17 日，A 股质押股份数量合计 5924 亿股，质押股份市值合计 4.4 万亿元人民币，A 股质押股数占总股本比重及质押市值占总市值比重均较去年 10 月有所下降，今年以来新增质押股数同比有所减少。--wind
2019/11/17	券商	<b>【上交所：扩大 ETF 标的范围 完善产品链】</b> 今年是 ETF 产品在境内成立第 15 年，为纪念这一重要历史时刻，持续与投资者分享 ETF 投资理念和投资经验，进一步推动 ETF 发展，上海证券交易所联合各基金公司在 15 个城市持续开展“十五年十五城”ETF 高峰论坛。上交所副总经理刘逖在论坛发言中表示，未来，上交所将从四个方面推动上交所基金市场稳健发展：一是持续扩大 ETF 标的范围，完善 ETF 布局和产品链。二是持续优化基金交易机制，研究推出集合申购机制，优化 ETF 申购安排。三是大力发展 ETF 衍生品市场，推出更多 ETF 期权品种。四是持续加强市场推广与投资者教育，提升产品认知度。--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