

谨慎推荐 (维持)

金融行业日报：金融委再提补充中小银行资本

风险评级：中风险

2019年11月29日

许建锋 S0340519010001

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

行情回顾：

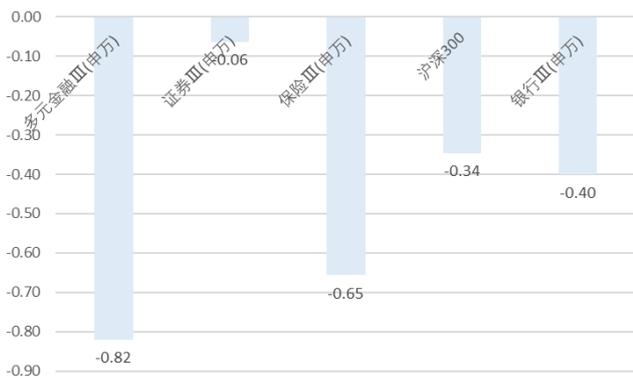
11月28日，所有金融子板块下跌，其中证券板块跑赢沪深300指数。当日金融板块25只个股上涨，10只个股平盘，78只下跌，上涨数量较上一交易日增加1只。

在9月以来召开的国务院金融委第七次、第八次、第九次、第十次会议上，均提及银行资本补充，其中最近三次会议重点提及了中小银行资本补充，预计主要通过发行永续债实现。2018年、2019年前三季度，非政策银行金融债占券商债务承销规模均在20%左右，若中小银行在2020年大规模发行永续债补充资本，对增厚券商债券承销业务有较大的积极作用，这块业绩增量可能被市场忽略。

按历史规律，春节后有一波反弹行情，建议关注券商板块博弈“春节躁动”。

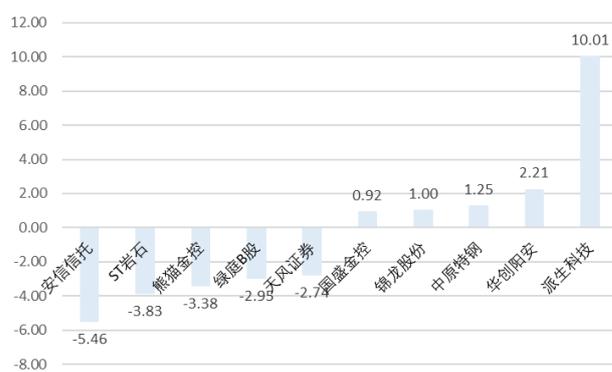
邮政银行中签率为1.2591%，创2016年信用申购制度实施以来新高，此次发行采用“绿鞋机制”防止股价发行1个月内破发，重蹈浙商银行覆辙可能性较低。

图1：2019/11/28申万金融行业涨跌幅 (%)



资料来源：东莞证券研究所，wind

图1：2019/11/28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：2019/11/29

无

重要新闻：2019/11/28

2019/11/28	银行	央行副行长范一飞在第八届中国支付清算论坛上表示,当日结算业务容易滋生很多的风险隐患,一些银行和支付机构把银行日间额度扩大化,有些机构还通过关联公司将银行垫资款项挪做他用,导致网络借款的金融风险向支付领域蔓延。特别要警惕围绕支付业务大搞金融产品的嵌套、避免杠杆率持续攀升、风险跨市场传染、底层资产无法穿透、资金流向无人知晓、风险资产规模无法统计、风险因素持续累计等重大风险隐患,从重打击无证机构。--wind
2019/11/28	券商	证监会首席律师焦津洪:目前证券法修订工作正在加快;证监会正在积极利用证券法、刑法等法律修订、修改的机会,推动并配合国家立法机关进一步强化对欺诈发行、上市公司虚假披露信息等违法犯罪行为的行政、刑事责任的追究。下一步将不断推进完善资本市场制度体系,综合运用行政处罚、民事赔偿和刑事处罚等法律手段,推动全面完善相关法律责任规定,健全相应的配套制度机制。--wind
2019/11/28	保险	外资全资人身险公司渐近,知情人士透露,安联集团有意向申请对中德安联全资控股,预计在2020年政策允许后将进入正式程序。--wind
2019/11/28	银行	8月以来央行CBS操作频率变为每月一次,常态化特征明显。目前,商业银行永续债持续扩容,发行规模已经接近5000亿元,中小银行也开始发力。分析人士预测,未来央行或出台更多举措以提升永续债流动性,助力银行补充资本。--wind
2019/11/28	银行	国务院金融委召开第十次会议,研究防范化解重大金融风险攻坚战进展和下一步思路举措等问题,部署近期金融改革开放重点工作。会议指出,防范化解重大金融风险攻坚战取得阶段性成果。下一步要加大逆周期调节力度,多渠道增强商业银行特别是中小银行资本实力,完善防范、化解和处置风险的长效机制。进一步深化资本市场和中小银行改革,引导私募基金行业规范健康发展。--wind
2019/11/28	券商	A股第37家上市券商即将诞生。证监会公告,中银国际证券、良品铺子、金现代、东岳硅材4家企业首发申请均获通过。其中,发审委对中银国际提出询问的主要问题包括:是否对中国银行存在重大依赖、按照资管新规进行规范化是否对未来经营产生重大不利影响等。--wind
2019/11/28	银行	邮储银行公告,回拨机制启动后,本次网上发行最终中签率为1.2591%,创2016年信用申购制度实施以来新高。公告显示,投资者参与邮储银行A股IPO认购十分踊跃,网上有效申购户数888.2万户,整体认购规模约1.3万亿元,大幅超过阿里巴巴港股IPO申购金额。--wind
2019/11/28	宏观	上海经信委发布通知,要求对具备科创属性且进入本市改制上市培育库的入库企业,加强金融服务,扩大授信额度。着力支持集成电路、人工智能等上海具有突出优势领域企业;着力支持战略性新兴产业、现代服务业、先进制造业等领域拟上市企业。--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