

谨慎推荐 (维持)

金融行业日报：打造航母级头部券商

风险评级：中风险

许建锋 S0340519010001

2019年12月2日

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

行情回顾：

11月29日，多元金融、券商板块下跌，其中多元金融、证券、银行板块跑赢沪深300指数。当日金融板块81只个股上涨，5只个股平盘，27只下跌，上涨数量较上一交易日增加56只。

自2020年12月起取消证券公司外资股比限制，行业开放进入倒计时，同时亦是国内券商走出去的关键阶段。行业开放最终目的是提升内资券商的国际竞争力，头部内资券商最有望成为能与国际一流投行竞争的“种子选手”，而中小券商将在开放过程探索自身特色经营道路，从“小而全”转向“小而美”。2019年11月29日证监会表示将积极打造航母级头部券商，这是迎接国际竞争的趋势所需。此外，预期外资券商初期主要布局财富管理及销售交易业务，而销售交易业务及跨境资产配置主要是内资头部券商有所涉及，内资中小券商较少布局，因此内资头部券商将最先直面国外同行竞争。

图1：2019/11/29申万金融行业涨跌幅 (%)

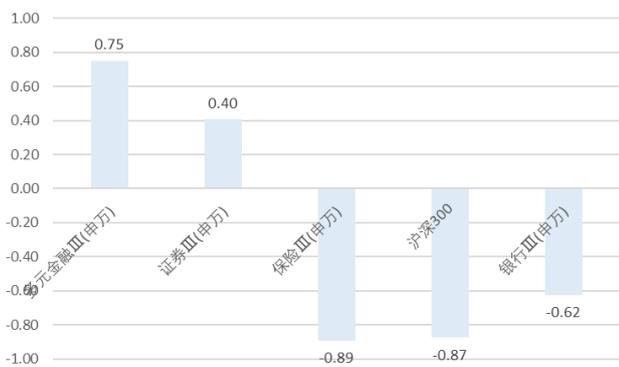
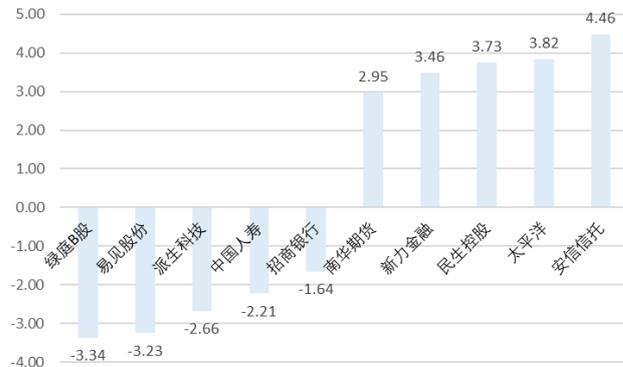


图1：2019/11/29个股涨跌幅前5名 (%)



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：2019/11/30-2019/12/2

2019/11/30	财通证券:关于获批上市公司股权激励行权融资业务试点的公告	财通证券股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到深圳证券交易所《关于同意财通证券开展上市公司股权激励行权融资业务试点的函》(深证函(2019)677号),同意公司开展上市公司股权激励行权融资业务试点。
2019/11/30	方正证券:关于对全资子公司方正和生投资增资的公告	方正和生投资为方正证券股份有限公司(简称“公司”)全资的从事私募基金管理及相关业务的专业性证券公司私募投资基金子公司。为满足方正和生投资业务发展需要,公司决定对方正和生投资增资11亿元,本次增资后,方正和生投资的注册资本将由9亿元增加至20亿元,公司仍为其唯一股东。
2019/11/30	中原证券:关于累计涉及诉讼事项的公告	对本公司及子公司近12个月内未披露的累计涉及诉讼(仲裁)事项进行了统计,诉讼(仲裁)金额合计约140,286.26万元,

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。

2019/12/2	成都银行:首次公开发行限售股上市流通公告	本次限售股上市流通数量为 27,000,000 股。本次限售股上市流通日期为 2019 年 12 月 5 日。《成都银行股份有限公司 2019 年半年度报告》中披露的本次限售股的可上市交易时间为 2019 年 12 月 31 日,经核查发现该时间披露有误,现更正为 2019 年 12 月 5 日。
2019/12/2	郑州银行:首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告	本次限售股上市流通数量为 4,588,566 股,占本行总股份的 0.0775%。本次限售股上市流通日期为 2019 年 12 月 4 日(星期三)。
2019/12/2	天风证券:关于公司发行境外美元债券的公告	2019 年 11 月 28 日,公司完成 2 亿美元高级信用债券的簿记定价工作,票面利率为 4.3%,待后续交割完毕后将安排在香港联合交易所有限公司及中华(澳门)金融资产交易股份有限公司上市交易。

重要新闻: 2019/11/29-2019/12/1

2019/11/29	券商	【证监会答复提案建议:推动打造航母级头部券商,支持各类国有资本增资】 证监会网站 11 月 29 日发布了“政协十三届全国委员会第二次会议第 3353 号提案”(即《关于做强做优做大打造航母级头部券商,构建资本市场四梁八柱确保金融安全的提案》)的答复。证监会在答复中表示,为推动打造航母级证券公司,将鼓励和引导证券公司充实资本、丰富服务功能、优化激励约束机制、加大技术和创新投入、完善国际化布局、加强合规风险管控,积极支持各类国有资本通过认购优先股、普通股、可转债、次级债等方式增资证券公司,推动证券行业做大做强。--上海证券报
2019/11/29	券商	【科创板重组审核规则实施,高效审核可预期重组上市没那么容易】 上交所发布《上海证券交易所科创板上市公司重大资产重组审核规则》(简称《重组审核规则》),自发布之日起施行。对比今年 8 月的征求意见稿,《重组审核规则》的审核标准、信息披露要求、审核内容等核心条款并未发生变化,重组审核彰显了市场化特征,明确了审核时限、丰富支付工具、简化审核程序以及实施电子化审核等一系列细则,增强了科创板并购重组的可预期性。此外,正式稿对审核条件、审核方式、申请和受理等细节作了进一步优化。--上海证券报
2019/11/29	银行	【银保监会:支持商业银行持续补充资本】 银保监会网站 29 日消息,为进一步完善资本工具创新和发行相关制度,银保监会对《关于商业银行资本工具创新的指导意见》进行了修订,并于近日发布实施《关于商业银行资本工具创新的指导意见(修订)》(简称《指导意见》修订稿)。专家认为,本次修订有利于商业银行资本工具发行,充实资本实力。--中国证券报
2019/11/29	券商	【证监会:在自贸试验区开展证照分离改革全覆盖试点】 证监会 29 日消息,证监会制定发布《中国证监会在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点工作实施方案》。
2019/11/29	券商	【上市公司再融资屡现“变道”定增再起风潮】 证监会就修改《上市公司非公开发行股票实施细则》等再融资规则公开征求意见。之后,A股上市公司再融资风向也出现了一些新的变化,典型的现象是“变道”,即部分上市公司终止了筹划中的可转债发行,改为通过定增方式实施。在最近披露的再融资方案中,通过可转债募资仍占相对主流的方式。业内人士称,可转债在减缓股份稀释速度、没有锁定期等方面有独特优势,目前可转债的发行也较为成熟,受到一些投资者及上市公司的青睐。--证券时报
2019/11/29	保险 银行	【银保监会制定量化评估办法,加强银行保险机构公司治理监管】 为提升银行保险机构的公司治理能力,银保监会再出“实招”。11 月 29 日,银保监会发布《银行保险机构公司治理监管评估办法(试行)》,通过制定具体的公司治理评估考核内容和流程,进一步加强银行保险机构的公司治理监管。--证券时报

2019/11/29	券商	<p>【上交所：境内挂牌交易 ETF，总市值超过 6500 亿元】上交所副总经理刘逖在由上海证券交易所主办的“中国·上交所 ETF 十五周年”峰会上致辞时表示，“截至 11 月 22 日，我国境内挂牌交易 ETF 超过 240 只，总市值超过 6500 亿元。其中，上交所上市的 ETF 已有 177 只，市值规模达到 5527 亿元，占比约为 85%，在境内 ETF 市场中占据主导地位；同期上交所各类 ETF 的交易总额占境内 ETF 总成交额的 75%以上，交易量稳居亚洲第一。”--证券日报</p>
2019/11/29	券商	<p>【构建新生态 四大看点聚焦新股发行常态化】从接近监管层的相关人士处了解到，证监会将按照发展股权融资、优化上市公司质量、服务实体经济的整体需求，坚持新股常态化发行，重视市场投融资两端的平衡，明确市场预期，严把资本市场入口关，推动发行、注册和市场承受力的有机统一衔接，切实防控各类风险。--证券时报</p>
2019/11/29	券商	<p>从解禁市值来看，12 月 6 日是解禁高峰期，按 11 月 29 日收盘价计算，7 家公司解禁市值合计 194.65 亿元，解禁市值居前三位的是：首旅酒店（62.99 亿元）、华安证券（53.04 亿元）、安车检测（44.64 亿元）。从个股的解禁量看，解禁股数居前三位的是：华安证券（8.87 亿股）、勤上股份（5.32 亿股）、胜利精密（5.15 亿股）。--wind</p>
2019/12/1	券商	<p>【方星海：期货市场两年期改革创新方案已形成】证监会副主席方星海日前在第 15 届中国（深圳）国际期货大会上表示，今年以来，中国证监会就促进期货和衍生品市场健康发展进行了深入研究，形成了两年期的改革创新方案，今后将滚动更新。他透露，12 月将有纯碱期货、PTA、甲醇、铁矿石、黄金期权等 5 个品种上市。--中国证券报</p>
2019/12/1	券商	<p>【A 股 IPO 审核常态化 将更加注重市场投融资两端平衡】近日，证监会在答复《关于充分发挥资本市场的作用，支持环保产业规范良性发展的提案》提出的关于资本市场支持环保企业融资问题时表示，目前，IPO 审核基本实现所有在审企业的“即报即审、审过即发”。有权威人士表示，目前 A 股 IPO 发行实现常态化，会根据市场情况，保持平稳的发行节奏，不搞大跃进式的集中核发批文。同时，更加注重市场投融资两端的平衡，明确市场预期，严把资本市场入口关，把握好新股发行的节奏和力度，切实防控各类风险，吸引更多优质企业上市。--证券日报</p>
2019/12/1	券商	<p>【打造航母级券商，将重塑券业发展格局】随着证券业对外开放的提速，外资控股的合资证券公司不断增多，行业竞争日趋激烈，大型券商竞争优势突出，头部效应显著，行业整合需求持续攀升，打造航母级证券公司也是顺势而为。在打造航母级券商的同时，鼓励中小券商向特色化精品化发展是做强券商的另一面。因为，差异化不代表单一化，一个完整的行业生态应该是建立在特色化、差异化的发展基础之上。--证券日报</p>
2019/12/1	券商	<p>据上证报，两大交易所沪深 300ETF 期权即将面世。据多家证券营业部透露，深交所的沪深 300ETF 期权合约或将在 12 月份推出，而此前上交所已明确拟 12 月上市交易沪深 300ETF 期权合约。 --上海证券报</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