

# 金融行业日报：保险公司资本补充债券创 3 年新 高

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2019 年 12 月 11 日

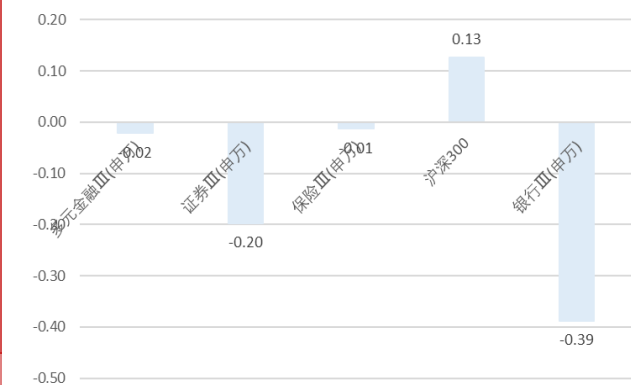
许建锋 S0340519010001

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

## 行情回顾：

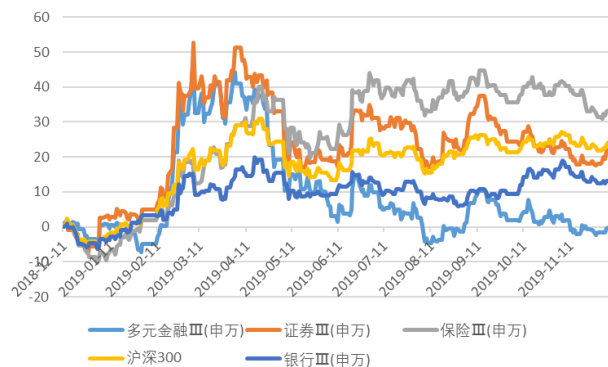
12 月 10 日，金融子版块均下跌，并跑输沪深 300 指数。当日券商板块 7 只个股上涨，1 只个股平盘，35 只下跌；保险板块 3 只个股上涨，0 只个股平盘，4 只个股下跌；银行板块 5 只个股上涨，4 只个股平盘，27 只个股下跌；多元金融板块 10 只个股上涨，2 只个股平盘，18 只个股下跌。

图 1： 2019/12/10 当日申万金融行业涨跌幅（%）



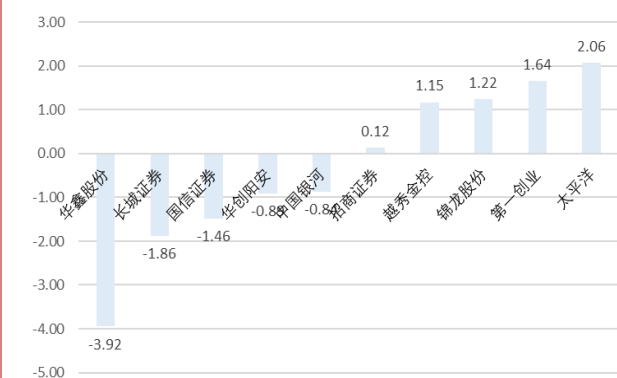
资料来源：东莞证券研究所，wind

图 1： 截止 2019/12/10 申万金融行业近 1 年区间涨跌幅（%）



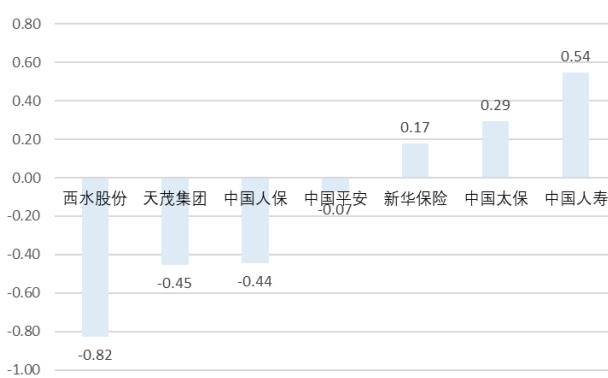
资料来源：东莞证券研究所，wind

图 3： 2019/12/10 券商个股涨跌幅前 5 名（%）



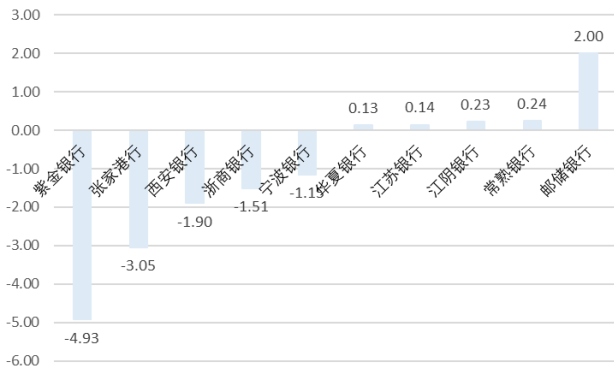
资料来源：东莞证券研究所，wind

图 4： 2019/12/10 保险个股涨跌幅（%）



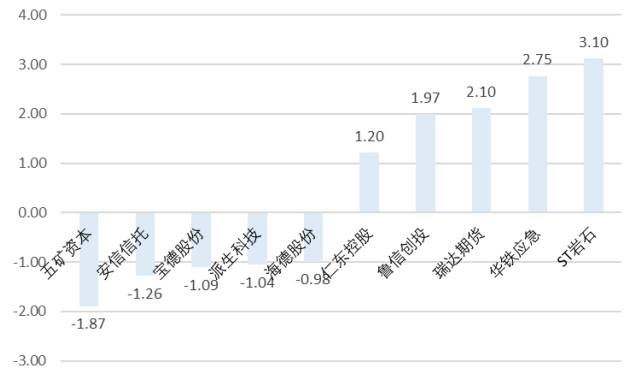
资料来源：东莞证券研究所，wind

图 5： 2019/12/10 银行个股涨跌幅前 5 名 (%)



资料来源：东莞证券研究所，wind

图 6： 2019/12/10 多元金融个股涨跌幅前 5 名 (%)



资料来源：东莞证券研究所，wind

## 重要公告：2019/12/11

2019/12/11	招商银行:境内优先股股息派发实施公告	优先股代码: 360028 优先股简称: 招银优 1 每股优先股派发现金股息人民币 4.81 元 (含税) 最后交易日: 2019 年 12 月 16 日 (星期一) 股权登记日: 2019 年 12 月 17 日 (星期二) 除息日: 2019 年 12 月 17 日 (星期二) 股息派发日: 2019 年 12 月 18 日 (星期三)
2019/12/11	上海银行:优先股股息发放实施公告	优先股代码: 360029 优先股简称: 上银优 1 每股优先股派发现金股息人民币 5.20 元 (含税) 最后交易日: 2019 年 12 月 17 日 股权登记日: 2019 年 12 月 18 日 除息日: 2019 年 12 月 18 日 股息发放日: 2019 年 12 月 19 日
2019/12/11	紫金银行:关于相关事项说明的公告	公司关注到有媒体报道 2020 年 1 月公司解禁股份 22 亿股, 占总股本 60%。经核实, 因有部分股东自愿锁定, 公司 2020 年 1 月实际解禁股份合计 1,368,961,925 股, 占总股本的 37.39%。公司会积极应对本次限售股解禁。
2019/12/11	长沙银行:关于关联交易事项的公告	长沙银行股份有限公司 (以下简称“本行”) 于过去 12 个月内给予湖南友谊阿波罗商业股份有限公司 (以下简称“友阿股份”) 及同一关联人存量授信总额 13.229 亿元。  本行此次给予湖南友谊阿波罗控股股份有限公司 (以下简称“友阿控股”) 授信额度人民币 4 亿元, 授信产品为流动资金贷款, 期限 1 年。至本次关联交易为止, 本行给予友阿股份及其关联企业的关联交易总金额, 较年初预计总金额 15 亿元超出 2.229 亿元, 超过本行最近一期经审计净资产的 0.5%, 根据《上海证券交易所股票上市规则》要求, 应当及时披露。

		<p>因本行董事陈细和同时担任友阿控股董事，根据《上海证券交易所股票上市规则》及本行《关联交易管理办法》等相关规定，友阿控股为本行关联方，与其进行的交易构成关联交易。友阿股份持有本行股份比例为 6.68%，为本行关联方，友阿控股为友阿股份的控股股东，两者为同一关联人。</p>
2019/12/11	天风证券:关于境外债券于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的公告	<p>天风证券股份有限公司（以下简称“本公司”）于 2019 年 12 月 9 日完成 2 亿美元、2022 年到期、票面利率 4.3% 的债券（以下简称“债券”）的交割。本公司已向香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）及中华（澳门）金融资产交易股份有限公司（以下简称“MOX”）申请批准债券以仅向专业投资者（定义见香港联交所证券上市规则第 37 章及香港法例第 571 章）发行债务证券的方式于香港联交所及 MOX 上市及买卖。本次债券的上市及买卖批准已于 2019 年 12 月 10 日生效。</p>
2019/12/11	国泰君安:关于公开发行公司债券获得中国证券监督管理委员会核准的公告	<p>核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 80 亿元的公司债券。</p>
2019/12/11	天风证券:关于股东股权质押解除的公告	<p>武汉国有资产经营有限公司（以下简称“武汉国资”）持有天风证券股份有限公司（以下简称“公司”）股份 636,652,755 股，占公司总股本的 12.29%。</p> <p>武汉国资本次解除质押限售流通股 108,413,388 股后，累计质押股份 0 股。</p>
2019/12/11	华创阳安:关于股份回购结果暨股份变动公告	<p>2019 年 12 月 9 日，公司完成本次股份回购，公司通过集中竞价交易方式已实际回购公司股份 49,351,211 股，占公司总股本 1,739,556,648 股的比例为 2.84%，回购最高价为 12.68 元/股，回购最低价为 11.54 元/股，回购均价 12.16 元/股，累计支付的资金总额为 599,999,307.80 元（不含交易费用）。公司通过集中竞价交易方式回购的资金总额已达上限，本次回购股份方案实施完毕。</p> <p>公司本次回购股份总数为 49,351,211 股，本次回购的股份暂存放于公司回购专用证券账户，在回购股份过户之前，回购股份不享有股东大会表决权、利润分配、公积金转增股本、认购新股和配股、质押等权利。根据公司股份回购方案，公司本次回购股份将全部用于实施员工持股计划，不会导致公司总股本发生变化，公司将在发布股份回购结果暨股份变动公告后 3 年内完成股份转让用于员工持股计划。</p>
2019/12/11	华创阳安:关于华创证券有限责任公司诉讼事项进展公告	<p>合肥美的电冰箱有限公司（以下简称“合肥美的”）诉华创证券有限责任公司（以下简称“华创证券”）等侵权责任纠纷案及进展情况，诉讼最新进展情况如下：</p> <p>2019 年 12 月，安徽省高级人民法院裁定撤销安徽省合肥市中级人民法院裁定，指令安徽省合肥市中级人民法院立案审理。</p>
2019/12/11	长城证券:关于 2019 年证券公司次级债券获得深圳证券交易所无异议函的公告	<p>深交所对公司申请确认发行面值不超过 20 亿元人民币的 2019 年证券公司次级债券（以下简称债券）符合其转让条件无异议。</p>

## 重要新闻：2019/12/10

2019/12/10	券商	12 月 9 日，两家科创板申报企业成功过会，至此，科创板过会企业总数增至 106 家。--wind
2019/12/10	保险	【年内新增 566.5 亿元 保险公司资本补充债券创 3 年新高】为提高偿付能力充足率，更好

		<p>地开展业务，诸多险企有增资需求。在增资方式上，除了传统的股东直接出资、发行次级债等渠道，近年来，发行资本补充债券成为险企青睐的补充资本实力的新选择。据《证券日报》记者统计，今年到目前为止，共有 7 家险企成功发行资本补充债券，总金额达 566.5 亿元，创最近 3 年新高。同时，还有人保财险已经获批发行 80 亿元资本补充债券，目前尚未发行。</p> <p>7 家公司分别为中国人寿、百年人寿、珠江人寿、平安产险、中英人寿、泰康养老保险、太平财险。</p> <p>普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾认为，这主要是因为随着保险行业的发展，险企对资本需求还在增加，发行资本补充债券不会影响其原有的股权结构，且具有方便快捷、流动性好等特点，因此比较受险企欢迎。</p> <p>某上市券商非银分析师表示，近两年，多家险企在中短存续期业务转型的过程中，积累了较大的偿付能力压力。在此背景下，行业整体的发债规模明显扩大。--证券日报</p>
2019/12/10	金融	<p><b>【年内已出台 19 条开放措施金融开放政策加速落地】</b>我国金融业对外开放大门越开越大。继 2018 年宣布 15 条银行业保险业开放措施，2019 年银保监会已陆续出台两轮共计 19 条开放措施，为提高我国金融业服务实体经济能力和国际竞争力营造了良好的制度和市场基础。</p> <p>银保监会 12 月 9 日发布数据显示，今年 1 月至 10 月，银保监会批准包括创兴银行上海分行、澳门国际杭州分行在内的 18 项外资银行和保险机构筹建申请，批准包括约旦阿拉伯银行上海分行在内的 15 项外资银行和保险机构开业申请。11 月，银保监会批准首家外资独资保险控股公司德国安联（中国）保险控股有限公司开业。今年 1 月至 10 月，还批准外资银行和保险机构增加注册资本或营运资金共计 152.72 亿元。--经济参考报</p>
2019/12/10	银行	<p><b>【中小银行资本补充空间打开 长沙银行获准发行 60 亿优先股】</b>中小银行关系到服务地方实体经济的能力，今年以来，金融委多次发声，重点支持中小银行补充资本。目前，中小银行的资本补充空间正在加速打开，补充形式包括优先股、二级资本债、永续债等多种形式。12 月 5 日，长沙银行公告，证监会已经核准该行非公开发行不超过 6000 万股优先股，同时，齐鲁银行、上海银行等发行了二级资本债券，而台州银行、徽商银行则发行了永续债。--证券时报网</p>
2019/12/10	券商	<p>中国香港证监会主席雷添良表示，股份被暂停交易是严重的执法监管措施，必定经过详细以及充足的考虑，才会采取有关手段。沪深港通南向实名制的征求意见稿已发出，预计制度将于年内实行，港股市场实名制明年初咨询。--wind</p>
2019/12/10	宏观	<p><b>【物价涨幅将逐步回落 货币调控仍有空间】</b>国家统计局 10 日公布的数据显示，11 月全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨 4.5%，涨幅较上月扩大 0.7 个百分点。业内人士认为，CPI 上涨主要原因是猪肉价格上涨带动食品价格涨幅扩大。随着猪肉市场供应逐步增加，物价涨幅将回落。物价结构性上涨无法通过逆周期政策调节，但在稳增长要求下，相关政策实操将保持边际宽松。--中国证券报</p>
2019/12/10	宏观	<p><b>【11 月信贷社融明显增长】</b>中国人民银行 10 日公布的数据显示，11 月末，广义货币（M2）余额 196.14 万亿元，同比增长 8.2%，增速比上月末低 0.2 个百分点。11 月，人民币贷款增加 1.39 万亿元，同比多增 1387 亿元；社会融资规模增量为 1.75 万亿元，同比多 1505 亿元。专家认为，基建加码预期强化，信贷社融数据好转，未来可能延续增势。--中国证券报</p>
2019/12/10	券商	<p><b>【深改步入攻坚期 股市展现新生态】</b>截至 12 月 10 日，自 9 月初证监会系统召开全面深化资本市场改革座谈会以来，证监会系统发布了 20 多项措施，涉及基础制度、对外开放、多层次体系建设等多个方面。专家认为，资本市场改革已步入攻坚克难期，在设立科创板并试点注册制的增量改革引领下，主板、创业板等多项基础制度存量改革启动，创业板注册制改</p>

		革渐行渐近，股市在监管逻辑、“进出”两大关口等方面开始呈现积极变化。--中国证券报
2019/12/10	券商	<b>【国际指数“纳A”权重仍有提高空间】</b> 近年来，我国资本市场加速开放，A股市场引起外资高度关注并持续加码流入。12月9日，富时罗素对外表示，等2020年3月份第三批纳入结束后，再根据之前纳入的结果来决定如何进行下一阶段的市场咨询和评估。根据前一阶段计划计划，富时罗素于2019年6月份正式实施“三步走”战略步伐。第三批次的正式生效将在2020年3月份。业内专家预计，届时将有望为A股带来约50亿美元的被动资金流入。 --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