

金融行业日报：券商上涨的持续性在于北上资金净流入的延续性

谨慎推荐 (维持)

风险评级：中风险

2019年12月18日

许建锋 S0340519010001

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

行情回顾：

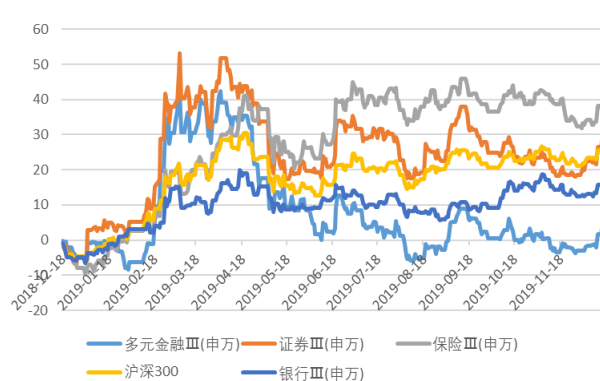
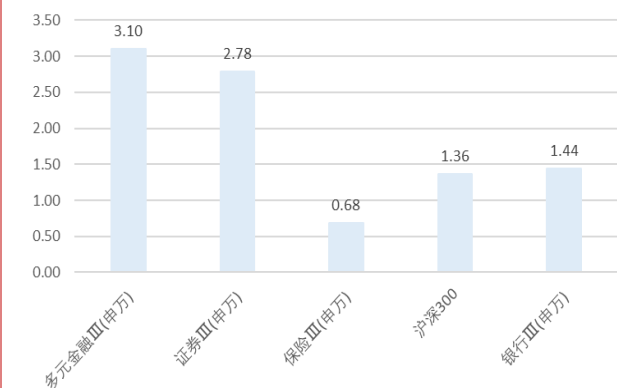
12月17日，金融板块均上涨，其中多元金融、证券、银行板块跑赢沪深300指数。当日券商板块42只个股上涨，0只个股平盘，1只下跌，上涨数量较上一交易日减少1只；保险板块7只个股上涨，0只个股平盘，0只个股下跌，上涨数量较上一交易日增加2只；银行板块36只个股上涨，0只个股平盘，0只个股下跌，上涨数量较上一交易日增加19只；多元金融板块28只个股上涨，0只个股平盘，2只个股下跌，上涨数量与上一交易日相同。

券商上涨的持续性在于北上资金净流入的延续性。12月13日起，券商板块连续放量上涨3个交易日，本轮上攻行情源于政策面、情绪面、资金面、经济面的积极因素共振。政策面：2019年资本市场改革红利频出，本轮改革不仅增厚券商业绩，更在于提升上市公司质量，引入并留住中长期资金，提升股权融资规模，有利于提高资本市场活跃度；情绪面：中美贸易达成第一阶段协议，贸易摩擦进入缓和阶段，情绪面主要抑制因素暂时消除；经济面：本次企业去库存接近尾声，2020年有望进入补库存周期；资金面：北上资金持续净流入，外资看多A股信号明显，叠加近日A股成交额明显放大，投资者产生市场向好预期，是本轮券商上行的关键因素，因此，本轮行情持续性在于北上资金净流入的延续性，若延续性维持，市场向好预期将被强化，国内机构资金有望大规模进场，形成资金接力，继续推升行情。

若股市持续走高，理财子公司已开业的银行，主动管理资管规模占比较大的信托，保险的投资收益将增加，业绩改善预期形成，相关个股估值有望提升。

图1：截止2019/12/17申万金融行业近1年区间涨跌幅 (%)

图1：2019/12/17当日申万金融行业涨跌幅 (%)



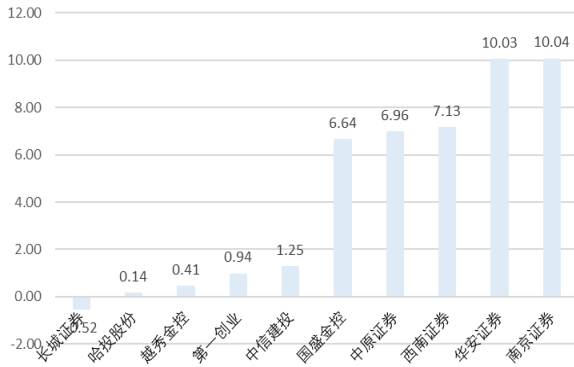
资料来源：东莞证券研究所，wind

资料来源：东莞证券研究所，wind

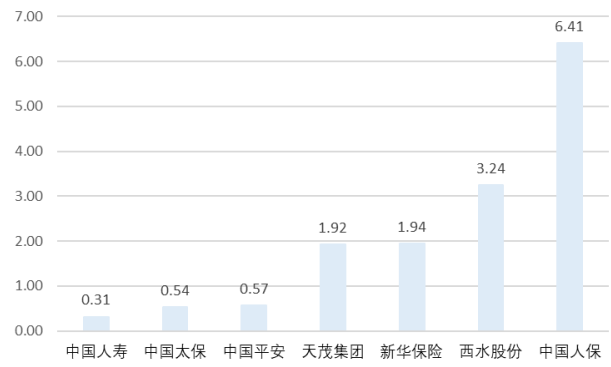
图3：2019/12/17券商个股涨、跌幅前5名 (%)

图4：2019/12/17保险个股涨跌幅 (%)

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。



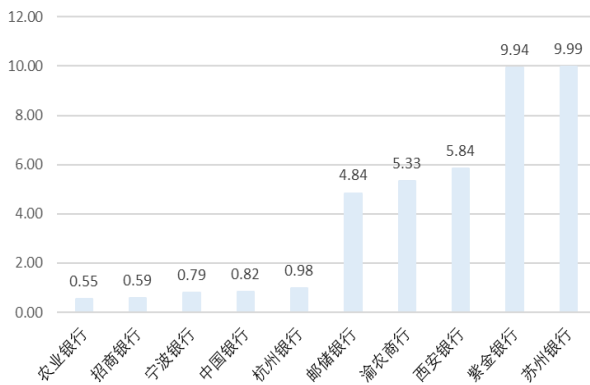
资料来源：东莞证券研究所，wind



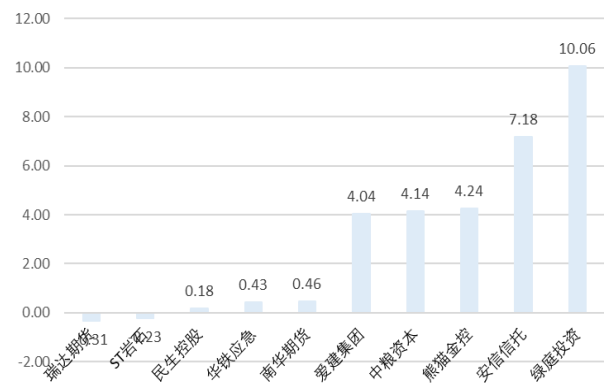
资料来源：东莞证券研究所，wind

图 5： 2019/12/17 银行个股涨、跌幅前 5 名 (%)

图 6： 2019/12/17 多元金融个股涨、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：2019/12/18

2019/12/18	建设银行:境内优先股股息派发实施公告	优先股代码：360030 优先股简称：建行优 1 每股优先股派发现金股息人民币 4.75 元（税前） 最后交易日：2019 年 12 月 24 日 股权登记日：2019 年 12 月 25 日 除息日：2019 年 12 月 25 日 股息发放日：2019 年 12 月 26 日
2019/12/18	郑州银行:关于稳定股价方案的公告	增持的主要内容 1、增持目的：基于对本行未来发展前景的信心和对本行成长价值的认可，积极稳定本行股价。 2、增持方式：通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持。 3、增持股份种类：本行无限售条件的 A 股流通股。 4、增持股份数量或金额：郑州市财政局拟增持股份金额合计不低于 1,104.54 万元。 5、增持股份价格区间：本次增持计划不设价格区间。

		6、增持实施期限：自本股价稳定方案公告之日（2019年12月18日）起6个月内。
2019/12/18	中国人保：保费收入公告	中国人民保险集团股份有限公司（“本公司”）2019年1月1日至2019年11月30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394,387百万元、人民币20,932百万元及人民币94,336百万元。
2019/12/18	天茂集团：关于出售安盛天平财产保险股份有限公司股份的进展公告	本公司将持有的安盛天平78,284,108股全部转让给安盛，转让总金额约为85,109.9万元，每股转让价格约为10.87元/股。 按照约定，2019年12月16日，本公司收到安盛支付的首期转让款人民币55,500万元。余款将在交割实际发生日的12个月后的14日之内和第24个月分期支付。
2019/12/18	浙商证券：关于股东减持公司可转债的提示性公告	公司控股股东浙江上三高速公路有限公司（以下简称“上三高速”）共计配售浙商转债875万张（875,000,000元），占发行总量的25%。 公司于2019年12月17日接上三高速通知，2019年4月1日至2019年12月17日期间，上三高速已通过上海证券交易所累计出售其所持有的浙商转债350万张，占发行总量的10%。上三高速现仍持有浙商转债525万张，占发行总量的15%。
2019/12/18	广发证券：关于获得政府补贴的公告	为奖励广发证券股份有限公司（以下简称“公司”，含全资、控股子公司）经营贡献、支持地区发展，2019年以来公司累计收到各项政府补贴共计人民币75,633.66万元，其对公司归属于上市公司股东的净利润的贡献52,063.99万元达到公司上一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的10%以上。

重要新闻：2019/12/17

2019/12/17	宏观	国务院企业减负联席会议：截至11月底，政府部门和大型国有企业已清偿民营企业账款5800多亿元，除个别省份外，均已完成《政府工作报告》提出的年底前清偿一半以上的目标任务。联席会议要求尽快推动出台《及时支付中小企业款项条例》。--wind
2019/12/17	宏观	发改委：截至12月上旬，各地已录入PPP监测服务平台项目近7000个，总投资超过9万亿元。明年将对标“十三五”规划确定的任务目标，加快补齐交通基础设施短板，提高服务水平，为经济社会高质量发展提供有力支撑。--wind
2019/12/17	券商	证监会上市部副主任孙念瑞：科创板退市制度改革中，设置了组合性财务类退市指标，力求精准清除“僵尸企业”和“空壳公司”，意味着即将退市的上市公司依靠卖房、卖地、财政补贴等方式拼凑利润，试图通过虚增利润扭亏“保壳”在科创板市场不会出现，这对于创业板和其他主板市场退市制度改革具有很强的借鉴意义。--wind
2019/12/17	券商	港交所市场主管姚嘉仁称，香交所计划减少股票互联互通机制因香港或内地假期而暂停交易的天数，另外，香港交易所将允许投资者建立总特别独立账户，以便提高基金经理需大手卖出A股前的检查效率。正研究提升港股流动性相关问题，希望从市场推广、产品及交易机制等几方面着手。--wind
2019/12/17	券商	证监会公司债券监管部副主任刘榕：下一步将会继续会同相关部门，积极推动基础设施领域REITs的发行试点工作，盘活存量增长，创新投融资机制。--wind
2019/12/17	基金	【推动私募基金市场出清和重组 促进行业高质量发展】“2019中国私募基金行业峰会”日前在重庆举行。中国证监会副主席阎庆民在峰会上表示，证监会将推动私募基金市场出清和重组。同时，推动包括保险资金在内的长期资金投资私募基金，为私募行业高质量发展营造良好生态。--中国证券报
2019/12/17	券商	【回购制度改革逾一年：沪深两市共披露721单 有效执行率超九成】12月17日，中国证

		监会上市公司监管部副主任孙念瑞表示，回购制度改革以来，沪深两市共计披露 721 单回购方案，实际回购金额达 1265 亿元，回购方案有效执行率超过 90%。回购制度实行一年多以来，执行情况良好。--证券日报
2019/12/17	券商	【四大利好推升沪指冲上 3000 点 两大变化助 A 股配置价值提升】 在资金持续热涌中，市场氛围持续好转，赚钱效应逐步回升。12 月份以来至今，大盘稳步攀升，从碎步上行到快速突破，12 个交易日中，上证指数累计上涨 150.44 点，月内累计涨幅达 5.24%。对此，业内人士普遍认为，四大利好“鼎力相助”大盘上扬。首先，北上资金持续净流入无疑对 A 股的反弹具有一定的提振作用。其次，中央经济工作会议全面定调 2020 年，完善和强化“六稳”举措。业内人士认为，明年市场有望延续反弹，资本市场改革值得期待。其三，上周五，证监会正式发布《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》后，A 股市场迅速被引爆。其四，11 月份经济数据出现了明显的积极变化。经济保持稳中有进态势对市场信心无疑有很大提振作用。--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