

## 上汽交付首批纯电动出租车

### 联系人

首席分析师：程毅敏

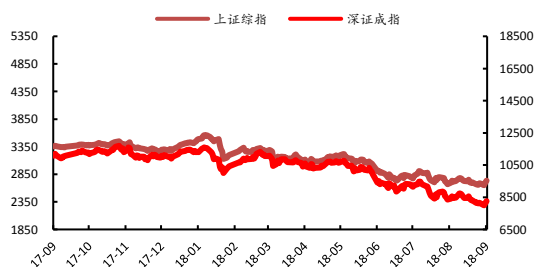
SAC 执业证书编号：S1340511010001

联系电话：010-67017788

Email: chengyimin@cnpsec.com

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	26405.76	0.61
纳斯达克	7950.04	-0.08
恒生指数	27407.37	1.19
上证综指	2730.85	1.14
深证成指	8248.12	1.41
沪深 300	3312.48	1.32
金融时报 100	7331.12	0.42
东京日经	23672.52	1.08

### 股指相对走势



大宗商品	最新价	涨跌%
COMEX 黄金	1197.60	0.00
NYMEX 原油	71.43	0.44
LME 铜	6094.50	-0.43
LME 铝	2032.50	0.32
LME 锌	2428.50	-0.23
CBOT 大豆	828.75	-0.15
CBOT 玉米	345.00	-0.22
CBOT 小麦	521.25	-0.24
国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	94.54	-0.01
欧元兑美元	1.17	0.02
英镑兑美元	1.31	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

### 行业研究

#### 大金融及中游行业研究

经济下行期银行压力大，板块投资宜谨慎乐观

上海证券报：为深入了解大中型民营企业融资情况，人民银行于9月18日召开座谈会，听取部分银行服务民营企业的情况和相关意见建议。人民银行行长易纲指出，各大银行要发挥表率作用，准确把握民营企业的发展特征，提高风险定价能力，创新金融产品和服务，构建服务民营企业的商业可持续模式，为民营企业提供更优质的金融服务。

点评：大银行是我国财政、货币政策传导的重要环节，承担着逆周期调节的重要功能，在经济下行期或将承担更多风险，板块投资方面宜谨慎乐观，个股方面可择资产质量高、估值合理标的适当布局。

相关标的：工商银行（601398）、建设银行（601939）、招商银行（600036）。

#### 下游行业研究

第四批 297 个过度重复品种目录发布

据医药经济报道，9月18日上午，在由中国药学会、成都市人民政府、四川省药监局联合主办的2018年中国药学会大会上，中国药学会发布了第四批过度重复药品提示信息。被调入的7个品种是头孢美唑钠、单磷酸阿糖腺苷、法舒地尔、人工牛黄甲硝唑、阿苯达唑、甲硝唑芬布芬、维磷；被调出的8个品种是头孢匹罗、吡罗昔康、酮洛芬、氟罗沙星、小儿四维葡钙、氯芬黄敏、布洛伪麻、氨酚伪麻。

从市场格局看，过度重复品种大多数市场集中度较高。。新公布的297品种是在一致性评价进入关键阶段、国家集采试点启动的背景下发布的，将引导企业根据实际抉择去留的问题，存量过度重复的批文将逐渐被淘汰，市场集中度将进一步提升，利好国内龙头企业。

#### 上汽交付首批纯电动出租车

9月19日，大众出租首批50辆荣威Ei5纯电动出租车已完成上牌工作，其中10辆出租车今天正式上路，其余40辆在国庆节期间陆续上路运行。强生出租表示，9月28日之前，50辆同款纯电动车将完成上牌工作，国庆后陆续上路运行。海博出租表示，国庆后纯电动出租将陆续上路运行。据悉，在进博会期间，上海将有350辆纯电动出租先后上路运行。这款新车型开启了绿色环保出租车时代，为即将到来的中国国际进口博览会提供更加清洁的出行方式。

上汽交付纯电动出租车，标志着电动汽车进入新的公共服务领域，

股指期货	收盘价	涨跌%
IF1809	3273.4	1.98
IF1810	3260.0	1.97
IF1812	3237.0	1.77
IF1903	3217.8	1.58

国债期货	收盘价	涨跌%
TF1812	97.570	-0.08
TF1903	97.570	0.00
TF1906	97.540	-0.09
T1812	94.390	-0.16
T1903	94.405	-0.15
T1906	94.500	0.00

## 银行间市场

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.56%	-0.10
7 日回购	2.66%	-0.05
14 日回购	3.00%	0.00
21 日回购	3.00%	0.00

Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.56%	-0.09
SHIBOR1 周	2.67%	-0.02
SHIBOR2 周	2.72%	0.00
SHIBOR1 月	2.75%	0.00

LPR 利率	最新价	涨跌 (bp)
1 年期 LPR	4.30%	0

国债基准收益率	最新价	涨跌
1Y 国债收益	2.83%	0.00
2Y 国债收益	3.02%	0.00
3Y 国债收益	3.38%	0.00
4Y 国债收益	3.27%	0.00
5Y 国债收益	3.26%	0.00
6Y 国债收益	3.03%	0.00
7Y 国债收益	3.52%	0.00
10Y 国债收益	3.61%	0.00

## 央行公开市场操作 (亿元)

本周投放	本周回笼	净投放
5250	2700	2550
上周投放	上周回笼	净投放
1800	0	1800

数据来源：中邮证券研发部、Wind

对于行业发展、节能减排具有重大意义。新能源汽车发展逐步成熟，应用范围的扩大将进一步提升行业竞争力。交通运输是碳排放主要来源之一，城市内占比普遍约 30%，人口密集的城市，如北京达到了 45%。新能源汽车具有更高的能源使用效率，可以起到减少碳排放作用。相关标的：上汽集团(600104)、比亚迪(002594)、S 蓝谷(600733)等。

## 服务与支撑行业研究

电解液产品迎来提价潮、行业公司盈利水平有望改善

据百川资讯监测，8 月以来国内电解液产品触底反弹，近期迎来提价潮。继 9 月 18 日参考报价单日大涨 4.5% 后，19 日电解液主流参考报价继续上涨 2.27%，最新报 45,000 元/吨，较上个月已上涨 18.42%。此外，电解液原料溶剂价格持续走高，DMC 最新报价 11000-12000 元/吨，7 月份至今涨幅超过 40%。

由于石大胜华、山东海科等溶剂大厂停产检修，造成 DMC 供给紧张，产品持续供不应求。9 月底虽有部分产能投产，但供给紧张状况短期难以扭转，电解液价格受成本支撑依然较强。在上下游产业链的支撑下，电解液价格有望继续走高，公司盈利水平将改善。相关上市公司包括江苏国泰(002091) 天赐材料(002709) 等。

## 策略研究

- 短期行情或反复，关注超跌反弹机会。整体上来看，受基建重启的带动，以及市场估值水平，悲观情绪面的基本释放，阶段性情绪修复行情或将开启，投资者可以适当介入；而另一方面，受量能及市场情绪的影响，说反转为时过早；另外，需要特别注意的是，模型显示沪指已经收盘价已经接近压力线，需随时注意行情的转换。短线可适当关注流动性充沛的超跌品种，中线可适当关注成长性突出的科技股和业绩突出的低估值蓝筹，布局长线。

## 宏观研究

- 8月当月，社会融资规模增量15215亿元（新口径），相对于上月而言社融增量有所回升，与往年相比今年8月份社融规模总体维持。新增信贷放量是主要支撑因素，表外融资再次下行，但下行幅度收窄，直接融资增量有所修复。信贷投放节奏加快，新增信贷基本维持上月的增量，表外继续收缩，但收缩幅度趋缓，同时直接融资尤其是债券发行回升，使得社融增量基本维持。对于人民币信贷而言，8月份新增人民币信贷1.31万亿，规模与上月相比基本维持。但从信贷投放速度而言，三季度信贷投放速度显著加快，投放速度明显快于往年的季节规律，在季中仍旧放量。具体分析8月份新增信贷结构，就住户贷款而言，与往年相比短期消费信贷小幅增长，中长期消费贷款有所减少，而经营性贷款增量基本保持稳定；就企业贷款而言，与往年相比，票据融资增长是8月份新增信贷增长的主体部分，2017年8月份票据融资仅318亿，今年增量大幅增长至4099亿左右。中长期贷款与去年相比甚至有所减少。一方面，由于银行间资金利率处于低位，带动票据直贴利率下行，企业从成本角度考虑偏向于选择票据融资。另一方面，经济预期差，企业投资需求萎靡，短期财务融资需求较多，银行也偏向于投放短期的票据融资。综合来看，新增信贷增量虽然放大，但集中于短期票据融资，是经济预期较差的情况，新增信贷结构较为脆弱。8月新增信贷的放量可以理解成“宽信用”政策作用的结果，但票据融资新增放量表明企业长期贷款需求仍然承压，投资意愿和动力不足。总的来说，融资条件边际有所改善，但经济动能较弱，宽信用政策下“冲基建”和“严地产”的政策组合，融资需求内生改善动力不足，融资结构比较脆弱。短期来看，融资条件边际有所改善，但结构脆弱，未来改善的持续有赖于限制的进一步放松。9月份美联储加息的时点，短期货币政策可能存在压力；同时9月末即为季末，加上地方债的加速发行，短期流动性缺口较大，8月份超储处于1%以下的低位；银行资本金对于表内信贷约束仍在。届时“降准”政策可能在9月末时点再次推出。

## 固定收益

- 流动性方面，昨日央行公开市场进行400亿元7天期逆回购操作，中标利率2.55%；200亿14天逆回购操作，中标利率2.7%，当日有600亿7天逆回购到期，合计流动性净投放为0亿。今天将会有1000亿逆回购到期，预计央行将维持一定程度净投放来稳定资金面，我们仍维持流动性边际放松的判断。
- 资金面方面，整体呈现宽松的状态。昨日银行间质押回购隔夜利率收至2.56%，变动-10BP，成交25393.0924亿，较上一交易日变动-8.18%；银行间质押回购7天利率收至2.66%，变动-5BP，成交3316.5996亿，较上一交易日变动26.95%；盘中情况，资金面总体均衡，早盘隔夜资金较为融出较少，非银跨季融出较多，临近中午隔夜供给增加，资金面恢复宽松态势，午后银行的隔夜融入需求明显增加，直至尾盘资金面恢复均衡。
- 利率债方面，国债收益率曲线平坦化上行，1年期国债到期收益率变动13.09BP至3.0102%，10年期国债到期收益率变动2.75BP至3.6727%，期限利差66.25BP，仍处于低位。活跃券方面，10年期国债180004到期收益率变动-0.01BP至3.65%，成交较上一交易日变动-100.00%；10年期国开债180205到期收益率变动0.00BP至4.28%，成交较上一交易日变动-100.00%。
- 信用债方面，收益率整体下行。企业债收益率短端变动-1.56BP，长端普遍变动-1.1BP；城投债行情与产业债长端表现一致，普遍变动-1.1BP，短端普遍变动-0.64BP；公司债方面，收益率整体下行，高等级短端变动-1.05BP，长端变动-1.73BP。交投方面，企业债交投较为活跃，基金，券商，保险和券商资管均有



参与；中票交投相对一般，主要参与机构为银行资管、券商资管和保险；短融交投一般，成交主要集中在AAA和AA+高评级短融产品，买盘以基金为主。

● 总体来看，通胀方面，一如预期，8月份CPI同比将继续回升，PPI环比有所回升，数据验证市场的通胀猜测，短期市场调整。增长方面，需求边际下行压力显现，7月份消费需求、投资需求全面回落，8月份需求边际仍未企稳。融资条件收紧一定程度抑制实体经济，政策的边际已经更为积极，短期市场有调整压力。

## 衍生品

● 周三（9月19日），五年期国债期货主力合约TF1812收报97.41，与前一交易日结算价持平；TF1903收报97.45，与前一交易日结算价持平；TF1906收报97.54，与前一交易日结算价持平；十年期国债期货主力合约T1812收报94.225，与前一交易日结算价持平；T1903收报94.31，与前一交易日结算价持平；T1906收报94.29，与前一交易日结算价持平。

● 周三（9月19日），沪深300期货主力合约IF1809报3311.0点，涨幅为1.34%；上证50期货主力合约IH1809报2486.0点，涨幅为1.17%；中证500期货主力合约IC1809报4734.4点，涨幅为1.21%。

● 期指成交持仓方面，IF1809成交27045手，持仓19005手，日增仓-8334手；IH1809成交14002手，持仓10142手，日增仓-3434手；IC1809成交15449手，持仓12395手，日增仓-5562手。

● 期指升贴水方面，IF1809贴水1.48点，IH1809贴水1.08点，IC1809贴水2.49点。

● 周三（9月19日）商品午后分化加剧，苹果期货多合约集体大涨，创上市新高，受国内大规模重启基建影响，有色、化工均大涨。黑色系几无下挫，焦炭涨近2%，郑煤、焦煤涨逾1%；有色金属午后继续走高，沪铜涨近3%，沪镍、铅涨逾1%；化工品多飘红，郑醇、沥青涨逾2%；农产品方面，郑棉、棉纱弱势延续仍领跌，油脂类普跌，苹果午后飙升盘中涨近6%，再创上市来新高。

## 昨日要闻

● 李克强：中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路。李克强总理表示，中国经济基本面稳健、国际收支平衡、外汇储备充裕，人民币汇率完全能够在合理均衡水平上保持基本稳定。

● 中国央行召开座谈会：金融机构要进一步加大对民营企业的融资支持。易纲强调，金融机构要进一步加大对民营企业的融资支持，做好金融服务工作。要把思想统一到党中央、国务院决策部署和政策要求上来，始终坚持“两个毫不动摇”，对国有经济和民营经济在贷款发放、债券投资等方面一视同仁。

● 人社部等四部委：改革社会保险费征收体制总体上不增加企业负担。人社部等四部委在答记者问中提到，已负责征收社会保险费的各级税务机关，在社保征收机构改革到位前，要一律保持现有征收政策不变，不得自行组织开展以前年度的欠费清查，确保征管有序，工作平稳。

● 香港抢跑美联储提前加息！汇丰率先提高定存利率。汇丰银行将从9月20日起在香港提高港元、美元、人民币定期存款利率，市场普遍预期美联储将在下周三宣布加息。消息传出后，美元兑港元下跌至接近日低7.8429。业界最担心香港最优惠利率按揭（p息）也将上涨，冲击当地楼市。

● 新华社专访马云：已识乾坤大，犹怜草木青。马云指出，所有了不起的企业都是历经经济周期性灾难造就的，只有经历过这种灾难的企业，才是真正了不起的企业，没有经历过灾难的企业，即使今天做得很大，也未必能够赢在未来。

● 阿里宣布成立独立芯片企业“平头哥半导体有限公司”，该公司由中天微与达摩院芯片团队整合而成。和达摩院一样，平头哥的目标也是最终独立化运作，在前期由阿里巴巴集团给予足够的投入和支持，运行数年后形成盈利能力，最终成长为一家自负盈亏的企业。

● 腾讯吃鸡游戏将全面下架？腾讯回应：谣言。有消息称，腾讯旗下《绝地求生：刺激战场》、《绝地求生：全军出击》两款吃鸡游戏拿不到版号已成定局，并在未来会被勒令全面下架，而腾讯已在秘密研发其他吃鸡类游戏。针对这一消息，腾讯方面向全天候科技表示：“（这是）谣言。”

- 在美 IPO 拟筹资额减半？腾讯音乐回应称“消息不实”。此前有报道称，腾讯音乐娱乐集团计划于 9 月底启动在美国上市前推介，并于 10 月上市，计划融资 30 亿美元至 40 亿美元。不过此后，腾讯音乐对全天候科技表示，路透社有关“腾讯音乐融资减半”的情况不实。
- 美团点评暗盘盘初涨 3%，周四在港交所上市。美团点评暗盘盘初涨 3% 报逾 71 港元。美团周四正式在港交所上市，成第二家同股不同权公司。此前消息显示，虽然资本大佬和国际基金纷纷认购美团点评，但散户兴致寥寥，市场反应不及预期。
- 两个月涨逾 16 倍！大麻股 Tilray 数次熔断股价巨震。本周三，知名做空机构香椽本月第三次表示做空意图。当天 Tilray 美股盘中涨超 90%，较 IPO 发行价涨超 1660%，后四次暂停交易股价一度转跌，收涨 38%。分析师称，无论中期选举结果如何大麻行业都将受益。
- 亚马逊大举进军线下！计划到 2021 年开设至多 3000 家无人商店。据彭博报道，亚马逊正在考虑到 2021 年开设 3000 家无人商店，为时间紧迫的客户提供商品。亚马逊此举无疑将威胁美国各地的便利店和快餐连锁店。周三，CVS, Walgreens, Walmart, Target 和 Kroger 在内的零售商股价在下午大幅走低。同日，亚马逊遭欧盟反垄断调查，若确定违反欧盟反垄断法规，亚马逊将面临最高相当于公司全球营业额 10% 的罚款，公司股价盘中跌近 2%。亚马逊测试新服务 Scout，机器学习消费者品味推荐商品。
- Facebook 或面临欧盟方面制裁，股价涨幅收窄。欧盟消息人士称：Facebook 尚未遵守欧盟消费者规则，可能面临制裁。Facebook 收涨 1.72%。路透报道称，7 个月前，欧洲司法专员 Vera Jourova 告诉 Facebook 和其他科技公司，需修改其用户条款，使其符合欧盟消费者法律。而七个月后，Facebook 尚未完全达标。
- 媒体称特朗普 NAFTA 谈判放弃买美国货要求，加元急涨。传出特朗普政府让步消息后，美元兑加元一度较日高回落 99 点。此前媒体称，由于美加两国分歧巨大，除非有重大进展，否则本周美加依然无法达成 NAFTA 协议。
- 梅姨拒绝欧盟改进版脱欧方案，英镑跳水。英国首相特雷莎拒绝了欧盟首席脱欧谈判官 Barnier 有关爱尔兰边界问题的改进版脱欧提议，随后英镑兑美元短线下跌逾 80 点，一度跌破 1.31 关口，抹去此前全部涨幅。
- 朝韩签署《9 月平壤共同宣言》：解除战争威胁，推动无核化。朝韩决定，停止包括非武装地带在内对峙地域的军事敌对关系，消除朝鲜半岛全境的战争威胁，从根本上解除敌对关系。要让半岛成为没有核武器及核威胁的和平土地，为此要尽快取得实质性进展，朝韩对此达成了共识。
- 日本央行按兵不动，称将在相当长时间内保持极低利率水平。日本央行在 9 月会议上宣布保持利率不变，这标志着改过将近 32 个月的量化宽松计划没有任何变化，并称这也将会在相当长的时间内保持目前极低的利率水平。同日，日本央行行长称，达到通胀目标之前不会退出宽松，可以承受雷曼兄弟规模的冲击。
- 机器人重磅报告：自动化趋势进展神速，2025 年将接手全球半数工作。世界经济论坛《2018 年未来就业报告》指出，尽管机器在全球工作任务所占份额将在七年后增长至 52%，未来劳动力前景仍属乐观。到 2022 年，预计将有 7500 万个工作岗位被机器所取代，但与此同时，全球将新增 1.33 亿个职位。

## 近期新股发行

名称	申购代码	发行价格	发行市盈率	新股发行数量 (万股)	网下申购上限 (万股)	网上发行申购上限 (股)	网上发行日期	网下发行起始日期	网下发行截止日期
天风证券	780162			51,800.00	5,800.00	155,000.00	2018-09-18	2018-09-18	2018-09-18
顶固集创	300749			2,850.00	400.00	11,000.00	2018-09-13	2018-09-13	2018-09-13
丰山集团	732810	25.43	20.39	2,000.00		20,000.00	2018-09-06		
兴瑞科技	002937			4,600.00	600.00	18,000.00	2018-09-12	2018-09-12	2018-09-12
郑州银行	002936	4.59	6.50	60,000.00	1,250.00	180,000.00	2018-09-07	2018-09-07	2018-09-07
金力永磁	300748	5.39	22.98	4,160.00	1,000.00	12,000.00	2018-09-06	2018-09-06	2018-09-06
鹏鼎控股	002938	16.07	22.99	23,114.31	500.00	69,000.00	2018-09-05	2018-09-05	2018-09-05
雅运股份	732790	10.98	15.83	3,680.00	800.00	13,000.00	2018-08-30	2018-08-30	2018-08-30

N 永新	732297	25.87	22.99	2,100.00	500.00	8,000.00	2018-08-29	2018-08-29	2018-08-29
天奥电子	002935	19.38	22.99	2,667.00	300.00	8,000.00	2018-08-23	2018-08-23	2018-08-23
长沙银行	780577	7.99	6.97	34,215.54	2,000.00	102,000.00	2018-09-12	2018-09-12	2018-09-12
捷昌驱动	732583	29.17	22.99	3,020.00	180.00	12,000.00	2018-09-11	2018-09-11	2018-09-11
新兴装备	002933	22.45	22.99	2,935.00	300.00	11,500.00	2018-08-15	2018-08-15	2018-08-15
康辰药业	732590	24.34	22.99	4,000.00	800.00	16,000.00	2018-08-14	2018-08-14	2018-08-14
中铝国际	780068	3.45	31.86	29,590.67	1,800.00	88,000.00	2018-08-21	2018-08-21	2018-08-21
捷佳伟创	300724	14.16	18.47	8,000.00	300.00	32,000.00	2018-08-01	2018-08-01	2018-08-01
汇得科技	732192	19.60	22.99	2,666.67	400.00	10,000.00	2018-08-16	2018-08-16	2018-08-16
长城军工	780606	3.33	22.93	14,800.00	2,000.00	44,000.00	2018-07-25	2018-07-25	2018-07-25
春光科技	732657	18.46	22.99	2,400.00	600.00	9,000.00	2018-07-18	2018-07-18	2018-07-18
长飞光纤	780869	26.71	16.38	7,579.05	1,000.00	22,000.00	2018-07-10	2018-07-10	2018-07-10
明德生物	002932	20.45	22.99	1,664.63		16,500.00	2018-06-29		
密尔克卫	732713	11.27	20.53	3,812.00	500.00	15,000.00	2018-07-04	2018-07-04	2018-07-04
东方环宇	732706	13.09	22.99	4,000.00	500.00	16,000.00	2018-06-27	2018-06-27	2018-06-27
芯能科技	732105	4.83	22.96	8,800.00	1,240.00	26,000.00	2018-06-27	2018-06-27	2018-06-27
江苏新能	732693	9.00	17.87	11,800.00	600.00	35,000.00	2018-06-21	2018-06-21	2018-06-21
彤程新材	732650	12.32	22.99	5,880.00	800.00	17,000.00	2018-06-14	2018-06-14	2018-06-14
锐科激光	300747	38.11	17.96	3,200.00	300.00	12,500.00	2018-06-13	2018-06-13	2018-06-13
地素时尚	732587	27.52	22.99	6,100.00	850.00	18,000.00	2018-06-12	2018-06-12	2018-06-12
中信建投	780066	5.42	11.21	40,000.00	2,500.00	120,000.00	2018-06-07	2018-06-07	2018-06-07
亿嘉和	732666	34.46	19.50	1,754.39		17,000.00	2018-05-31		

### 近期研报一览

- 2018-06-25 中小创新低，谨慎博反弹——策略周度报告（2018.06.19—06.22）
- 2018-06-25 非银金融行业周报（6.19-6.22）：保险板块边际企稳，券商板块择优布局
- 2018-06-25 太阳纸业（002078）：产能扩张中的造纸龙头，有望受益行业洗牌
- 2018-06-25 6月24日定向降准点评：如期而至，变化甚微
- 2018-06-22 扬杰科技（300373）：联手中环股份打造封装基地，进一步深化产业链布局
- 2018-06-21 完美世界（002624）：高管增持彰显信心，游戏业务发展路径清晰
- 2018-06-19 海螺水泥（600585）：铜陵海螺停止码头作业，整体影响可控
- 2018-06-19 北新建材（000786）：石膏板行业龙头，强者恒强预期确定
- 2018-06-18 调整仍将继续，谨慎对待反弹——策略周度报告（2018.06.11—06.15）
- 2018-06-15 当代明诚（600136）：中标亚足联赛事全球独家版权，助力公司长期发展
- 2018-06-15 完美世界（002624）：联手 VALVE 建立 STEAM 中国，平台化战略稳步推进
- 2018-06-13 5月份货币社融数据点评：M2 和社融增速差继续收敛
- 2018-06-12 消费行业周报（6.4-6.10）：食品饮料基本面持续向好
- 2018-06-12 电子行业研究周报：大基金启动新一轮投资，半导体国产化强势推进（2018.6.4-6.10）
- 2018-06-11 5月通胀数据点评与展望：二季度 PPI 同比上行如期兑现
- 2018-06-11 中国巨石（600176）：国内玻纤行业龙头，业绩向上弹性确定
- 2018-06-10 5月外贸数据点评：进口超预期，贸易顺差维持 债券研究 2
- 2018-06-10 调整仍将继续：拥抱消费，布局防守——策略周度报告（2018.06.04—06.08）
- 2018-06-08 房地产行业点评：长租市场前景光明，保险资金参与利于房地产市场稳定发展
- 2018-06-08 上汽集团（600104）：销量同比、环比领跑行业，预示龙头增长时代到来
- 2018-06-08 5月份外汇储备数据点评：外储连续两月下降，流动性存在负面影响



## 中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；

谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；

中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；

回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；

中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；

弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

可转债投资评级标准：

推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；

谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；

中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；

回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本40.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

## 业务简介

### ■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

### ■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

### ■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。