

中共中央、国务院发文完善促进消费体制机制

联系人

首席分析师：程毅敏

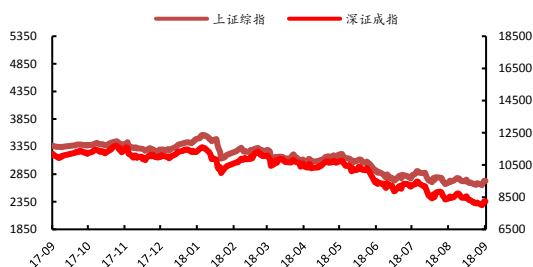
SAC 执业证书编号：S1340511010001

联系电话：010-67017788

Email: chengyimin@cnpsec.com

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	26656.98	0.95
纳斯达克	8028.23	0.98
恒生指数	27477.67	0.00
上证综指	2729.24	-0.06
深证成指	8233.89	-0.17
沪深 300	3310.13	-0.07
金融时报 100	7367.32	0.49
东京日经	23674.93	0.01

股指相对走势



大宗商品	最新价	涨跌%
COMEX 黄金	1211.90	0.30
NYMEX 原油	70.77	-0.49
LME 铜	6155.00	1.20
LME 铝	2058.50	0.76
LME 锌	2479.00	0.98
CBOT 大豆	848.50	-0.21
CBOT 玉米	354.00	0.43
CBOT 小麦	522.75	-0.24
国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	93.87	-0.03
欧元兑美元	1.18	0.05
英镑兑美元	1.33	0.03

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

证券销户便捷性将提高，实质影响应不大

券商中国：记者获悉，中国结算给券商下发了一则《关于进一步规范证券账户销户业务的通知》，对非现场开户的投资者必须提供见证销户或网上销户的便利，自 2019 年 3 月 1 日起实施。证券销户以后可以不用再到现场办理，并且券商在接到销户申请之后，应当在与该账户相关的业务了结后 2 个工作日内办理完毕。

点评：之前证券账户销户需要亲临柜台且业务办理手续比较繁琐，体验不佳，导致很多并无余额的无效户冗余，“通知”的下发将使得后期销户更加便捷，但对市场实际资金活跃的影响应较小。对于券商板块，我们维持之前谨慎乐观的判断，个股方面可持有龙头标的的适当战略布局。

相关标的：中信证券（600030）、华泰证券（601688）、广发证券（000776）。

下游行业研究

国务院办公厅印发《关于完善国家基本药物制度的意见》

日前，国务院办公厅印发《关于完善国家基本药物制度的意见》。

《意见》从基本药物的遴选、生产、流通、使用、支付、监测等环节，明确了五个方面政策措施。一是动态调整优化目录。二是切实保障生产供应。坚持集中采购方向，落实药品分类采购。三是全面配备优先使用。坚持基本药物主导地位，明确公立医疗机构基本药物使用比例。四是降低群众药费负担。按程序优先将基本药物纳入医保目录范围，逐步提高实际保障水平。五是提升质量安全水平。对通过一致性评价的药品品种，按程序优先纳入基本药物目录；逐步将未通过一致性评价的基本药物品种调出目录。

基药目录动态调整，新审批上市药物有望进入基药目录，大大增加了基层用药的可及性，有利于解决看病难、看病贵等重点难点问题。随着仿制药一致性评价的施行，基药的质量和疗效可能会得到大幅度提升，进入基药目录的品种有望通过以价换量，实现快速放量。国内药物生产龙头企业：恒瑞医药（600276）、信立泰（002294）、丽珠集团（000513）等。

中共中央、国务院发文完善促进消费体制机制

中共中央、国务院发布《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》，要求完善促进消费体制机制，大力发展

股指期货	收盘价	涨跌%
IF1809	3315.0	-0.24
IF1810	3312.0	0.01
IF1812	3291.8	0.21
IF1903	3272.6	0.14

国债期货	收盘价	涨跌%
TF1812	97.235	-0.22
TF1903	97.260	-0.19
TF1906	97.540	0.11
T1812	93.940	-0.33
T1903	93.965	-0.34
T1906	94.290	0.00

银行间市场

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.55%	-0.01
7 日回购	2.68%	0.02
14 日回购	3.00%	0.00
21 日回购	3.05%	0.05

Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.52%	-0.04
SHIBOR1 周	2.66%	-0.01
SHIBOR2 周	2.73%	0.01
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	3.23%	0.37
2Y 国债收益	3.18%	0.08
3Y 国债收益	3.39%	-0.12
4Y 国债收益	3.43%	-0.02
5Y 国债收益	3.54%	0.04
6Y 国债收益	3.60%	0.02
7Y 国债收益	3.67%	0.00
10Y 国债收益	3.69%	0.03

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

住房租赁市场特别是长期租赁，加快推进住房租赁立法；鼓励和引导农村居民增加交通通信、文化娱乐、汽车等消费；全面取消二手车限迁政策，积极发展汽车赛事等后市场；鼓励和引导居民扩大信息消费；深化电影发行放映机制改革；支持邮轮、游艇、通用航空等消费大众化发展；抓紧修订民办教育促进法实施条例。

近年来，我国在扩大消费规模、提高消费水平、改善消费结构等方面取得了显著成绩，但同时也存在较多影响发展的制约因素。首先是城乡消费习惯不同，要持续开发多品类产品满足各种需求；其次监管不到位，产品质量和标准要更加严格有效；再次信用体系和消费者权益保护机制还未能有效发挥作用；最后高端产品还不能满足部分消费者需求。指导意见给出了消费行业发展意见，对于加快行业发展，解决上述问题具有重要意义。相关标的：伊利股份(600887)、贵州茅台(600519)、上汽集团(600104)、中国国旅(601888)。

服务与支撑行业研究

中国新型显示产业行动计划即将发布，柔性面板获重点支持

在 9 月 20 日举行的“2018 年中国显示学术会议”上，工业和信息化部电子信息司副司长吴胜武表示，工信部将会同有关部门尽快发布实施 2018-2020 新型显示产业行动计划，促进相关产业与金融、财税等政策的协同配合，推动我国新型显示产业迈向全球价值链的中高端。将重点引导支持企业进行超高清、柔性面板等量产技术的研发，加快研究布局 OLED 微显示、印刷 OLED 显示等前瞻性显示技术。

柔性 AMOLED 相关产品广泛应用于手机、平板、笔记本电脑、显示器、电视、车载、可穿戴设备等领域，因其优异特性将逐渐发展成为显示行业主流。目前，全球第一和第二大智能手机厂商三星和华为均表态将在明年推出折叠屏的智能手机产品。据行业权威数据，2016 至 2022 年，柔性 AMOLED 需求的年复合增长率高达 35.1%。相关标的：维信诺(002387)、中颖电子(300327)、深天马 A(000050)、沃格光电(603773)。

策略研究

● 临近压力位，沪指上涨乏力。基建重启带动本轮超跌反弹的修复性行情，模型显示沪指已临近压力位，需随时注意行情转换；“金九银十”的到来有望缓解基本面波动预期，从最新的工业增加值、社会消费品零售总额、社融等数据来看，经济基本面出现了改善迹象，往后看宏观经济方面还有几大亮点：第一，随着“金九银十”的到来，投资—融资链条将出现阶段性修复，从而带动工业、融资等数据出现好转，第二，财政政策正在蓄力，比如8月财政发行专项债券明显提速，环比增加3197亿元。受情绪面及量能的影响，短期内两市有望维持震荡，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

● 日本央行货币政策会议决定维持收益率曲线控制政策不变，同时也维持ETF和J-Reit购买政策不变，计划维持前瞻指引。认为日本经济温和扩张，海外经济持续增长，预计CPI将逐步迈向2%的目标，将会在较长时间内维持低利率环境。风险方面，将贸易保护主义视为风险，此外还有地缘政治风险，日本金融系统仍然稳定，自然灾害的影响有限，在评估七月份调整国债收益率目标政策的影响还为时尚早。对于贸易风险，贸易争端导致的风险有所增加，但并未影响主要基本面，贸易保护主义可能会产生全球性影响，需要密切关注贸易问题带来的影响。八月份ETF购买规模减少并不意味着相关政策发生变化，没有给ETF购买量预设目标。通胀方面，日本政府和央行正合力抗击通缩，通胀已经回升，但仍然低于目标，通胀达标的时间要长于最初预期，仍然希望尽早实现2%的通胀目标。实体经济已经大幅改善，通胀增长势头得以维持，没有必要修改日本央行和政府的联合声明，在达成通胀目标后不会继续维持大规模宽松政策。此外，日本首相安倍晋三表示，日本央行为实现2%通胀目标所采取的行动以及政府为对抗通缩采取的措施，已经成功创造了更多就业岗位，宏观经济政策的最大目标已经实现，将会制定三年内走出通缩的计划，货币政策将交由日本央行决定。综合来看，日本通胀水平持续抬升，有走出长期通缩趋势的态势。日本经济基本面临的风险大致均衡，虽然仍可能受到贸易风险不确定的冲击。货币政策方面依旧维持超宽松的货币政策，甚至中长期不会改变，由于与美国货币政策周期的差异逐步扩大，面临着流动性回流和汇率压力。

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%；300亿14天逆回购操作，中标利率2.7%，当日有1000亿7天逆回购到期，合计流动性净回收为300亿。今天将会有1100亿逆回购到期，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2.55%，变动-1BP，成交26818.7991亿，较上一交易日变动-0.22%；银行间质押回购7天利率收至2.68%，变动2BP，成交2524.4328亿，较上一交易日变动-13.34%；盘中情况，资金面总体均衡，早盘隔夜资金均衡，大行均有融出，午后资金持续均衡的态势，直至尾盘。

● 利率债方面，国债收益率曲线整体上行，1年期国债到期收益率变动2.1BP至3.0314%，10年期国债到期收益率变动2.76BP至3.7003%，期限利差66.89BP，仍处于低位。活跃券方面，10年期国债180004到期收益率变动3BP至3.68%，成交较上一交易日变动-0.23%；10年期国开债180205到期收益率变动2.75BP至4.3150%，成交较上一交易日变动13.77%。

● 信用债方面，收益率涨跌互现。企业债收益率短端变动3.58BP，长端普遍变动0.68BP；城投债行情与产业债长端表现一致，普遍变动-1.32BP，短端普遍变动-0.79BP；公司债方面，收益率整体上行，高等级短端变动3.66BP，长端变动-0.49BP。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

- 周四（9月20日），五年期国债期货主力合约 TF1812 收报 97.235，较前一交易日结算价下跌 0.22%；TF1903 收报 97.26，较前一交易日结算价下跌 0.19%；TF1906 收报 97.54，较前一交易日结算价上涨 0.11%；十年期国债期货主力合约 T1812 收报 93.94，较前一交易日结算价下跌 0.33%；T1903 收报 93.965，较前一交易日结算价下跌 0.34%；T1906 收报 94.29，与前一交易日结算价持平。
- 周四（9月20日），沪深 300 期货主力合约 IF1809 报 3315.0 点，跌幅为 0.24%；上证 50 期货主力合约 IH1809 报 2491.0 点，跌幅为 0.08%；中证 500 期货主力合约 IC1809 报 4743.6 点，跌幅为 0.11%。
- 期指成交持仓方面，IF1809 成交 15649 手，持仓 8753 手，日增仓-10252 手；IH1809 成交 8349 手，持仓 4905 手，日增仓-5237 手；IC1809 成交 9068 手，持仓 6016 手，日增仓-6379 手。
- 期指升贴水方面，IF1809 升水 4.87 点，IH1809 升水 3.58 点，IC1809 升水 10.12 点。
- 周四（9月20日）商品市场涨跌对半，黑色系降温焦煤领跌。焦煤收盘领跌近 2%，铁矿石、螺纹钢、热卷稳居跌幅前五；化工品方面强势依旧，橡胶午后维持强势，收涨近 4%，沥青涨近 2%；有色金属沪铜午后跳水收跌，沪锌涨逾 2%；农产品方面，棕榈油近期跟随马棕油走势，连续跌幅较大。

昨日要闻

- 习近平主持召开中央全面深化改革委员会第四次会议。中央全面深化改革委员会第四次会议指出，完善系统重要性金融机构监管，对系统重要性金融机构的识别、监管和处置作出制度性安排。习近平强调，把改革重点放到解决实际问题上来；提出自贸试验区要加大开放力度。
- 怎么看待双边贸易和多边贸易规则？李克强这样回应。李克强表示，双边贸易规则和多边贸易规则是互为补充的两个轮子，中国对双边贸易始终抱着欢迎态度，愿意看到积极成果。无论什么样的双边贸易谈判都应维护多边贸易的基本规则。
- 李克强：个税专项附加扣除要体现公平简便。李克强说，中国下一步将实施更大规模减税和更明显降费，包括增值税，也包括个税专项附加扣除。社保征收机构改革到位后，收费效率可能会增加，但社保费率必须明显降低，不能增加企业负担，更不能为难企业。
- 李克强：下决心进一步开放金融服务业。关于中国金融业开放，李克强表示，一国金融业的开放程度，与其发展阶段、经济水平、监管能力密切相关。在保持金融稳定的同时，我们下决心进一步开放金融服务业，全面实施“准入前国民待遇+负面清单”模式，有序推进全牌照开放和全股比开放，目前对银行已放开股比限制，未来保险、证券也将取消股比限制。
- 中共中央、国务院发布关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见。总体目标包括：居民消费率稳步提升，服务消费占比稳步提高，全国居民恩格尔系数逐步下降。意见提出，要推动消费税立法，加快住房租赁立法和个人信息安全立法。
- 中国 8 月代客结售汇逆差 633 亿元，为一年多来最大。外管局数据显示，8 月银行代客结售汇录得逆差 633 亿元人民币，创逾一年来最大逆差。此前市场人士预计，代客结售汇将大体保持均衡，甚至可能录得小额顺差。
- 房贷利息抵个税重大信号：非普通住房或排除在外。在临近年底的 100 余天内，非普通住房的贷款利息能否享受抵税政策将会有定论。
- 央行货币政策工具出海！离岸央票意味着什么？央行开始考虑以更加系统性的方式来向离岸人民币市场传导自身的货币政策立场。

- 商务部：正在评估美国对 2000 亿美元中国输美商品加征关税措施的影响。商务部新闻发言人表示，初步看，涉及机电、轻工、纺织服装、资源化工、农产品、药品等六大类商品。在受影响的企业中，外资企业可能会占到近 50%。正在研究有针对性的措施，帮助在华外资企业积极应对可能面临的困难和挑战。
- 新财富投票或明天提前截止。华尔街见闻从机构处获悉，新财富官方今天对机构投票人发送催促通知，周五恐为本届投票的最后一天。通知要求各投票人“尽快于中秋节之前（9 月 21 日）完成投票”。原定截止日期为 9 月 27 日。
- 资管大一统时代来临！中登允许银行理财直投股票。新规则明确了券商定向资管、基金专户（包括子公司专户）、私募基金、保险资管、信托产品、期货资管六大类产品接受其他产品委托，在一层嵌套情况下开立证券账户所需要提供的资料。此项内容的修订，意味着资管新规下一层嵌套被允许，银行理财委外券商资管、基金专户、私募基金等开立证券账户扫清了障碍。
- 美团点评上市：首秀涨 5.29%，市值近 4000 亿港元。港交所第二只同股不同权股票美团点评上市，开盘大涨 5.65%，收盘涨 5.29%，市值一度突破 4000 亿港元，超过小米和京东，在中国科技巨头中排第四。在超过 2000 亿的超级大盘股中，美团创下 7 年首日涨幅最高纪录。王兴表示，感谢乔布斯，没有智能手机和移动互联网就没有美团点评的一切。
- 针对京东 CEO 的初步调查已完成并转交检方，京东涨超 1%。美国明尼阿波利斯警方称，针对京东 CEO 刘强东的初步调查已经完成，现已转交给检方。检方将审议所有证据，随后决定是否起诉，但没有设定截止日期。靴子落地一半，中概股京东在周四美股盘初涨逾 1%，股价重回 27 美元的一周新高。
- 亚马逊“赋能”智能家居：Alexa 不仅能连自身厂牌，还有第三方硬件。电商巨头亚马逊正式升级语音助手 Alexa 和智能音箱 Echo 产品线，周四在西雅图总部举行了新品发布会，除了介绍 Alexa 在人工智能助力下的新功能、推出一系列智能厂牌硬件，还能将 Alexa 广泛连接到包括汽车在内的第三方独立设备上。
- “疯狂的大麻”继续巨震，Tilray 涨 38% 次日抹平半数以上涨幅。本周四大麻股 Tilray 盘初涨超 10%，后一度跌超 20%。周三盘中 Tilray 曾涨逾 90%，较两个月前 IPO 发行价涨超 1660%，五次暂停交易后一度转跌，最终收涨 38%。
- 安倍赢得自民党总裁选举，将成日本史上最长在位首相。安倍在 20 日的选举中，轻松取胜再获三年任期，14 个月后将成日本在位时间最长的首相。消息过后，日元反应平淡。
- 零售数据喜人叠加脱欧协议有望达成，英镑创两个月新高。英国 8 月零售销售数据同比环比均好于预期，表明尽管脱欧不确定性未退，经济仍保持扩张。此外，英国官员表示 10 月份达成脱欧协议的几率高达 85%-95%，脱欧相关消息利好再度提振英镑。
- 美国准备立即参与谈判以转变美朝关系，外交部回应：支持。外交部发言人称，中方支持并希望朝美双方加紧接触商谈，照顾彼此合理关切，不断增进互信，落实好两国领导人会晤共识，推动半岛无核化和政治解决进程持续取得进展。

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。