

策略研究周报 (2022.8.29-2022.9.2)

研究所

分析师：黄付生

SAC 登记编号：S1340522060002

Email: huangfusheng@cnpsec.com

近期相关研究报告

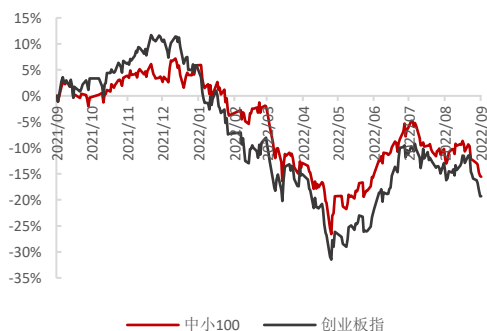
半年报密集披露，关注盈利成长主线——

中邮证券策略周报 20220814

市场轮动加快，中小市值成长占优——中

邮证券策略周报 20220731

大盘指数



数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

市场延续震荡，机构聚焦科技成长

主要观点：

短期来看，大盘将以震荡走势为主，近期流动性预期宽松，稳经济背景下，成长风格存在结构性机会。

● 2022年二季度公募基金重仓十大个股本周表现：2022年Q2重仓十大个股中，上周招商银行、泸州老窖上涨；比亚迪、宁德时代、中国中免等跌幅较大。

● 随着2022年半年报业绩披露结束，各机构积极调研，特别是成长性较强的行业。近一周机构调研频次最高的公司为立讯精密、容百科技、晶盛机电等；机构调研公司最多、调研频次前三的行业均为工业机械、电子元件、电气部件与设备等。

● 上周，A股各指数全部收跌，其中跌幅较小的是上证50，领跌的是创业板指；行业指数涨跌少跌多，涨幅靠前行业为家用电器、房地产、轻工制造，领跌行业是电气设备、有色金属、汽车。

● 北向资金近一周净流入4.41亿元；流入行业集中在电力设备、计算机、家用电器，流出行业靠前为食品饮料、有色金属、银行。沪深两市最新两融余额16111.1亿元，较前期低位有所回升，近期基本持平。融资买入额占成交额靠前的行业为非银金融、银行、煤炭，融资卖出额占成交额靠前的行业是国防军工、电子、非银金融。

● 美股三大指数全部下跌，其中道琼斯工业指数下跌2.99%，标普500下跌3.29%，纳斯达克指数下跌4.21%。从行业来看，领跌的是材料、信息技术。

● 从流动性指标看，近期流动性偏宽松。SHIBOR利率震荡回落；8月1年期LPR下降5个基点至3.65%，5年期LPR下调15个基点至4.3%；中债国债收益率呈回落态势。近期新成立偏股型基金份额有所提升；社融方面，7月数据继续大幅下降，7月份人民币贷款大幅会落；7月A股首发额持平，增发额有所上升。

● 从各行业市盈率所处历史位置来看，上周估值变化以下降为主，其中上升比率最大的是钢铁、轻工制造、传媒，下降比率最大的是煤炭、有色金属、电力设备。

行业配置建议：

综合考虑行业近期表现、估值及流动性，我们近期重点看好：

1. 成长主线，中报披露结束，电子、医药、计算机等行业营收净利润同比增速强劲，机构调研频繁，可从中挖掘优质公司；

2. 轮动主线，近期市场重回震荡热点轮动表现，轻工制造、家用电器等相对估值低的板块存在重估溢价。

风险提示：

疫情反复、经济数据不及预期、中美摩擦加剧、俄乌冲突恶化、全球金融环境不稳定影响、财报数据不及预期等。

目录

目录	2
图表目录	3
1 基金重仓股周度表现	5
2 机构调研情况	6
3 上周市场回顾	7
4 北向资金动向	8
5 两融资金动向	10
6 美国股市情况	11
7 流动性指标	13
8 估值变化	15
9 行业配置建议与风险提示	18

图表目录

图表 1: 基金十大重仓股周度表现.....	5
图表 2: 基金重仓行业周度表现.....	5
图表 3: 公募基金 2022Q2 重仓前十个股.....	5
图表 4: 近一周机构调研频次前 10 公司.....	6
图表 5: 近一周机构调研公司最多的行业.....	6
图表 6: 近一周机构调研频次前 10 行业.....	6
图表 7: A 股指数上周表现.....	7
图表 8: A 股指数月涨跌幅.....	7
图表 9: 行业资金流入流出.....	8
图表 10: 行业周涨跌幅.....	8
图表 11: 各行业本月以来涨跌幅.....	8
图表 12: 北向资金净流入 (亿元).....	9
图表 13: 南向资金净流入 (亿元).....	9
图表 14: 北向资金行业流向.....	9
图表 15: 北向资金周度活跃个股流向.....	9
图表 16: 融资融券余额 (亿元).....	10
图表 17: 两融资金行业流向.....	10
图表 18: 融资净买入额前十个股.....	10
图表 19: 融券净卖出额前十个股.....	11
图表 20: 全球重要指数周涨跌幅.....	12
图表 21: 全球重要指数月涨跌幅.....	12
图表 22: 美股标普行业指数周表现.....	12
图表 23: 美股道琼斯行业指数周表现.....	12
图表 24: 五日涨幅靠前中概股.....	12
图表 25: 上海银行间拆借利率.....	13
图表 26: 新成立基金份额: 偏股型 (亿份).....	13
图表 27: 金融机构新增人民币贷款 (亿元).....	13
图表 28: 社会融资规模结构: 当月值 (亿).....	13
图表 29: A 股筹资金额 (亿元).....	14
图表 30: A 股 IPO 变化.....	14
图表 31: 人民币汇率.....	14
图表 32: 外汇储备.....	14
图表 33: 中债国债收益率.....	14
图表 34: 中债国债收益率曲线对比.....	14
图表 35: 全球重要指数 PE 估值.....	15
图表 36: 沪深 300 风险溢价.....	15
图表 37: 中证 500 风险溢价.....	16
图表 38: 最新一级行业市盈率排名.....	16

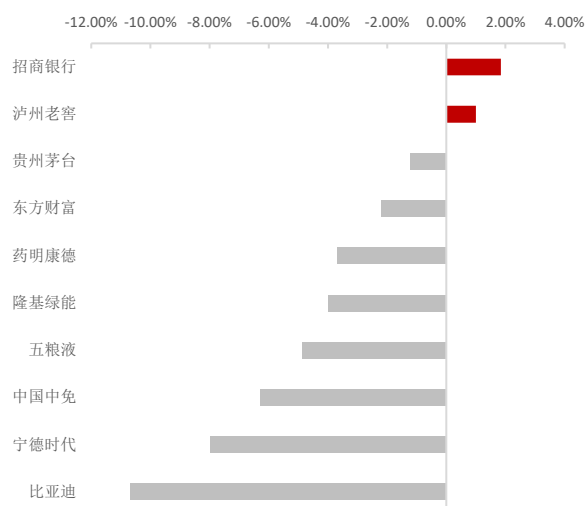
图表 39：最新一级行业市净率排名.....	16
图表 40：上周估值变化率.....	17
图表 41：行业市盈率所处历史位置.....	17
图表 42：行业市盈率所处历史位置归一化.....	17

1 基金重仓股周度表现

2022 年 Q2 重仓十大个股中，上周招商银行、泸州老窖上涨；比亚迪、宁德时代、中国中免等跌幅较大。

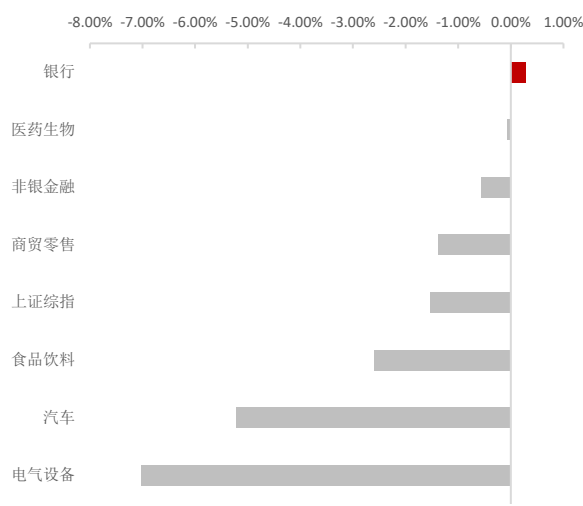
从行业来看，电气设备、汽车行业大幅下跌。

图表 1：基金十大重仓股周度表现



数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 2：基金重仓行业周度表现



数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 3：公募基金 2022Q2 重仓前十个股

代码	名称	周涨跌幅	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动(万 股)
600036.SH	招商银行	1.84%	717	100,764.60	-18,509.06
000568.SZ	泸州老窖	1.00%	694	28,489.28	537.37
600519.SH	贵州茅台	-1.21%	2,012	9,450.54	73.24
300059.SZ	东方财富	-2.19%	873	207,578.25	55,274.29
603259.SH	药明康德	-3.69%	617	53,280.22	-10,359.50
601012.SH	隆基绿能	-3.98%	1,176	128,653.16	43,841.73
000858.SZ	五粮液	-4.86%	960	41,644.37	6,557.43
601888.SH	中国中免	-6.29%	582	15,056.34	3,312.72
300750.SZ	宁德时代	-8.00%	1,809	27,785.33	-851.7
002594.SZ	比亚迪	-10.68%	731	14,281.09	2,509.44

数据来源：WIND 资讯、中邮证券研究所

2 机构调研情况

随着 2022 年半年报业绩披露结束，各机构积极调研，特别是成长性较强的行业。

近一周机构调研频次最高的公司为立讯精密、容百科技、晶盛机电等；机构调研公司最多、调研频次前三的行业均为工业机械、电子元件、电气部件与设备等。

图表 4：近一周机构调研频次前 10 公司

排名	证券代码	证券简称	合计	区间涨跌幅(%)	所属 Wind 行业
1	002475. SZ	立讯精密	378	-2.07	电子元件
2	688005. SH	容百科技	376	-4.65	特种化工
3	300316. SZ	晶盛机电	265	-3.61	半导体设备
4	300260. SZ	新莱应材	236	9.43	工业机械
5	300820. SZ	英杰电气	228	12.86	电气部件与设备
6	688248. SH	南网科技	217	-11.46	电气部件与设备
7	002472. SZ	双环传动	216	-2.55	工业机械
8	300415. SZ	伊之密	206	-2.16	工业机械
9	000516. SZ	国际医学	199	0.50	保健护理设施
10	600183. SH	生益科技	184	-1.18	电子元件

数据来源：WIND 资讯、中邮证券研究所

图表 5：近一周机构调研公司最多的行业

排名	所属 Wind 行业	调研公司数
1	工业机械	34
2	电子元件	26
3	电气部件与设备	26
4	食品加工与肉类	15
5	特种化工	14
6	基础化工	14
7	机动车零配件与设备	14
8	半导体产品	13
9	西药	12
10	金属非金属	11

数据来源：WIND 资讯、中邮证券研究所

图表 6：近一周机构调研频次前 10 行业

排名	所属 Wind 行业	总计	证券公司	基金公司	保险公司及保险资管公司	投资机构	其他
1	工业机械	1793	375	491	49	627	251
2	电子元件	1656	289	442	48	605	272

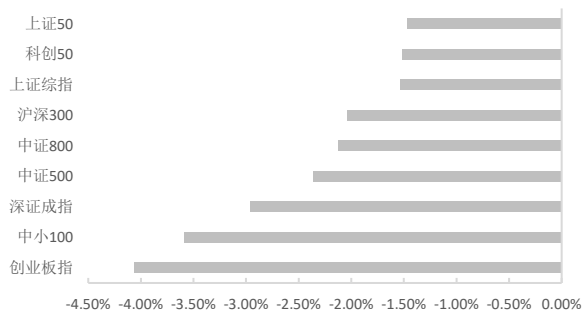
3	电气部件与设备	1270	256	398	35	433	148
4	特种化工	926	176	240	33	361	116
5	半导体产品	854	302	224	17	226	85
6	家用电器	543	157	180	12	154	40
7	食品加工与肉类	541	200	90	4	128	119
8	金属非金属	429	96	104	9	193	27
9	半导体设备	346	78	87	15	129	37
10	机动车零配件与设备	337	58	107	15	122	35

数据来源: WIND 资讯、中邮证券研究所

3 上周市场回顾

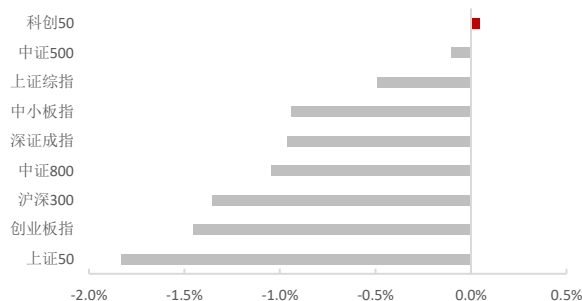
上周, A 股各指数全部收跌, 其中跌幅较小的是上证 50, 领跌的是创业板指。本月以来, A 股各指数涨少跌多, 其中涨幅靠前的是科创 50, 领跌的是上证 50。今年以来各指数全部收跌, 其中跌幅较小的是上证综指, 领跌的是科创 50。

图表 7: A 股指数上周表现



数据来源: Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 8: A 股指数月涨跌幅



数据来源: Wind 资讯、中邮证券研究所

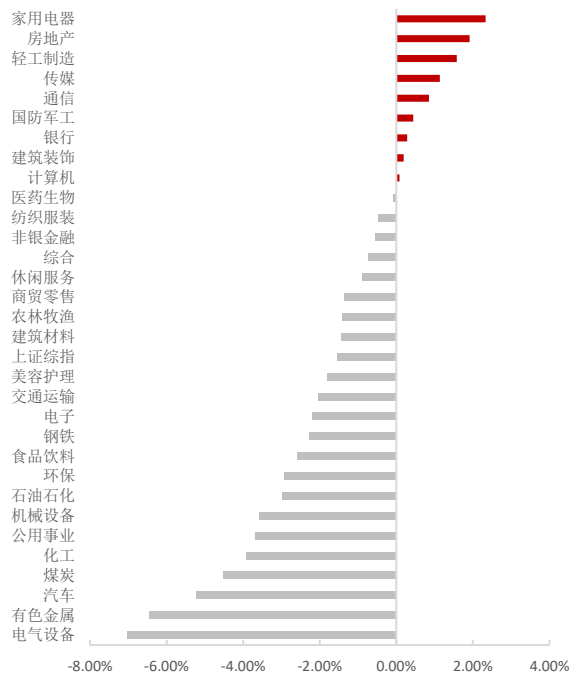
上周各行业指数涨少跌多, 涨幅靠前行业为家用电器、房地产、轻工制造, 领跌行业是电气设备、有色金属、汽车。各行业指数月度涨跌参半, 涨幅靠前的行业是通信、国防军工、煤炭, 跌幅靠前的行业是食品饮料、有色金属、休闲服务。

行业资金上周国防军工(申万)行业净流入靠前, 净流出最多的是食品饮料(申万)。

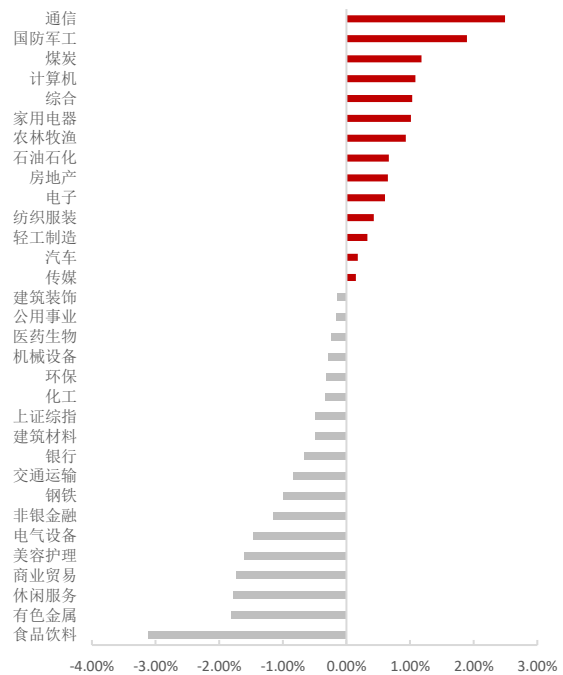
图表 9：行业资金流入流出

序号	流入前五行业	主力净流入额 (万元)	序号	流出前五行业	主力净流入额(万元)
1	国防军工(申万)	108,861.22	1	食品饮料(申万)	-238,573.43
2	电子(申万)	87,348.46	2	有色金属(申万)	-224,334.71
3	通信(申万)	72,080.90	3	医药生物(申万)	-182,723.74
4	公用事业(申万)	27,141.11	4	非银金融(申万)	-123,935.34
5	轻工制造(申万)	1,443.21	5	基础化工(申万)	-116,087.94

数据来源：WIND 资讯、中邮证券研究所

图表 10：行业周涨跌幅


数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 11：各行业本月以来涨跌幅


数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

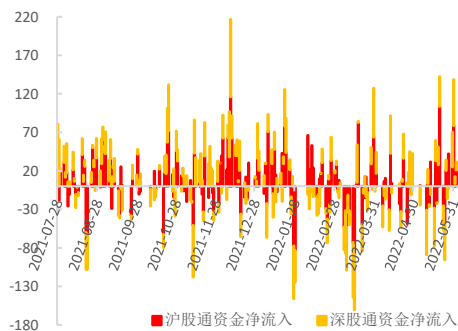
4 北向资金动向

北向资金近一周净流入4.41亿元，南向资金近一周净流入37.72亿元。

近一周北向资金流入行业集中在电力设备、计算机、家用电器，流出行业靠前为食品饮料、有色金属、银行。

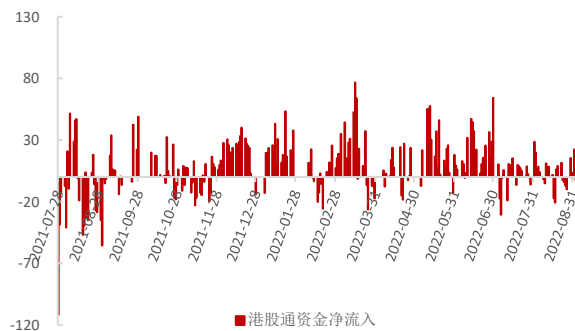
北向资金周度活跃个股中，格力电器净买入最高，其次为宁德时代、隆基绿能；净卖出最多为兴业银行，其次为招商银行、中国中免。

图表 12：北向资金净流入（亿元）



数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 13：南向资金净流入（亿元）



数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 14：北向资金行业流向

序号	行业	净买入(亿元)	序号	行业	净买入(亿元)
1	SW 电力设备	42.00	1	SW 食品饮料	-33.35
2	SW 计算机	14.00	2	SW 有色金属	-30.98
3	SW 家用电器	10.98	3	SW 银行	-12.31
4	SW 房地产	9.96	4	SW 商贸零售	-10.89
5	SW 汽车	9.59	5	SW 建筑材料	-10.54

数据来源：WIND 资讯、中邮证券研究所

图表 15：北向资金周度活跃个股流向

排名	股票代码	股票简称	净买入	排名	股票代码	股票简称	净卖出
1	000651.SZ	格力电器	18.42	1	601166.SH	兴业银行	-14.06
2	300750.SZ	宁德时代	18.05	2	600036.SH	招商银行	-10.86
3	601012.SH	隆基绿能	9.33	3	601888.SH	中国中免	-10.39
4	600519.SH	贵州茅台	9.3	4	000858.SZ	五粮液	-8.46
5	002594.SZ	比亚迪	5.28	5	601919.SH	中远海控	-7.44
6	601318.SH	中国平安	4.49	6	600809.SH	山西汾酒	-7.25
7	603501.SH	韦尔股份	4.35	7	603259.SH	药明康德	-6.67
8	600438.SH	通威股份	4.33	8	000333.SZ	美的集团	-5.38
9	002460.SZ	赣锋锂业	3.8	9	300059.SZ	东方财富	-5.23
10	600309.SH	万华化学	3.71	10	600887.SH	伊利股份	-5.14

数据来源：WIND 资讯、中邮证券研究所

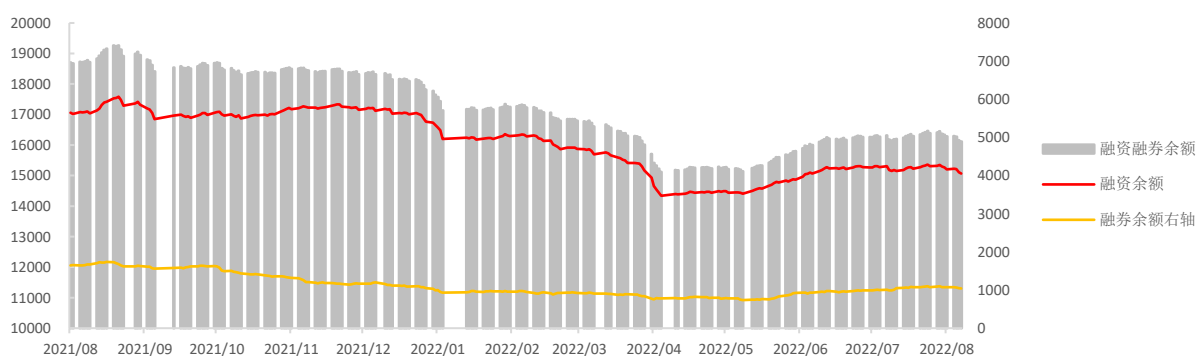
5 两融资金动向

沪深两市最新两融余额 16111.1 亿元，较前期低位有所回升，近期基本持平。

本周融资买入额占成交额靠前的行业为非银金融、银行、煤炭，融资卖出额占成交额靠前的行业是国防军工、电子、非银金融。

近一周融资净买入额靠前的个股有：中远海控、伊利股份、五粮液；融券净卖出额靠前的个股为：西部超导、派能科技、东兴证券。

图表 16：融资融券余额（亿元）



数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 17：两融资金行业流向

序号	行业	融资买入额占成交额(%)	序号	行业	融券卖出额占成交额(%)
1	SW 非银金融	7.81	1	SW 国防军工	0.98
2	SW 银行	7.61	2	SW 电子	0.77
3	SW 煤炭	7.33	3	SW 非银金融	0.77
4	SW 有色金属	6.97	4	SW 煤炭	0.73
5	SW 钢铁	6.76	5	SW 美容护理	0.66

数据来源：WIND 资讯、中邮证券研究所

图表 18：融资净买入额前十个股

序号	证券代码	证券简称	期间涨跌幅 (%)	融资净买入 额(万元)	申万行业
1	601919. SH	中远海控	-3. 27	34, 322. 66	航运港口
2	600887. SH	伊利股份	-6. 33	15, 004. 84	饮料乳品
3	000858. SZ	五粮液	-4. 86	14, 467. 77	白酒 II
4	603806. SH	福斯特	-5. 22	14, 373. 48	光伏设备
5	000725. SZ	京东方 A	-4. 49	13, 232. 79	光学光电子
6	601166. SH	兴业银行	-4. 75	13, 098. 33	股份制银行 II
7	603688. SH	石英股份	-13. 35	12, 837. 32	非金属材料 II
8	000728. SZ	国元证券	-7. 90	12, 305. 20	证券 II
9	601881. SH	中国银河	3. 45	12, 122. 08	证券 II
10	603986. SH	兆易创新	-1. 44	11, 770. 10	半导体

数据来源: WIND 资讯、中邮证券研究所

图表 19: 融券净卖出额前十个股

序号	证券代码	证券简称	期间涨跌幅 (%)	融券净卖出 额(万元)	申万行业
1	688122. SH	西部超导	0. 46	23257. 6	航空装备 II
2	688063. SH	派能科技	-7. 56	19141. 56	电池
3	601198. SH	东兴证券	-4. 75	16832. 71	证券 II
4	688041. SH	海光信息	11. 75	16730. 8	半导体
5	688981. SH	中芯国际	0. 32	9186. 65	半导体
6	600438. SH	通威股份	-7. 48	8565. 96	光伏设备
7	688008. SH	澜起科技	7. 77	8026. 43	半导体
8	688416. SH	恒烁股份	7. 86	7942. 22	半导体
9	603885. SH	吉祥航空	-0. 73	7360. 65	航空机场
10	600900. SH	长江电力	1. 84	7268. 51	电力

数据来源: WIND 资讯、中邮证券研究所

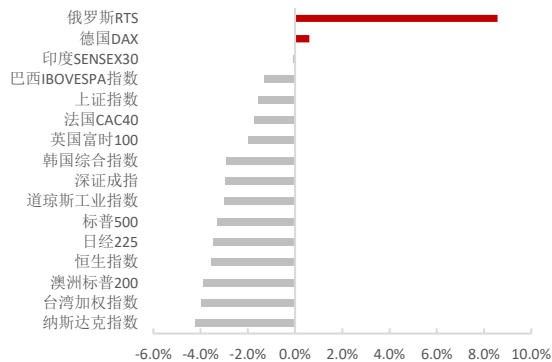
6 美国股市情况

美股三大指数全部下跌, 其中道琼斯工业指数下跌 2. 99%, 标普 500 下跌 3. 29%, 纳斯达克指数下跌 4. 21%。

从行业来看, 领跌的是材料、信息技术。

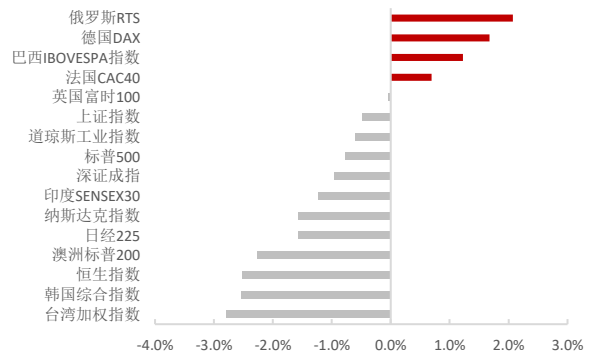
一周涨幅靠前的中概股有兆新能源、美华国际医疗、拼多多、天地荟、
中汽系统。

图表 20：全球重要指数周涨跌幅



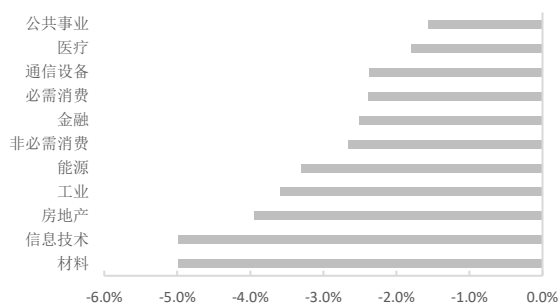
数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 21：全球重要指数月涨跌幅



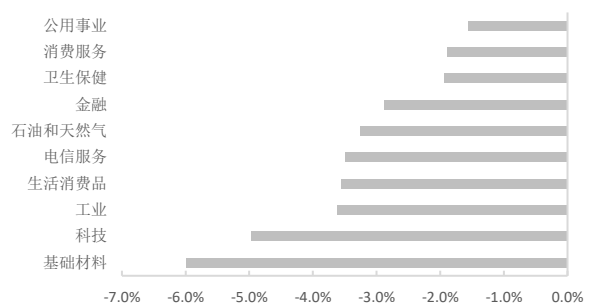
数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 22：美股标普行业指数周表现



数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 23：美股道琼斯行业指数周表现



数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 24：五日涨幅靠前中概股

序号	证券代码	证券简称	1 日 (%)	5 日 (%)	10 日 (%)
1	EPOW.0	兆新能源	31.46	40.00	33.02
2	MHUA.0	美华国际医疗	-1.47	28.57	17.29
3	PDD.0	拼多多	1.08	25.40	42.92
4	PETZ.0	天地荟	-16.29	23.75	36.03
5	CAAS.0	中汽系统	6.23	22.77	-5.33

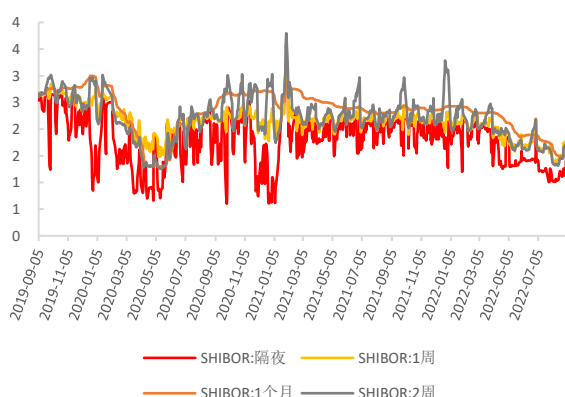
数据来源：WIND 资讯、中邮证券研究所

7 流动性指标

从流动性指标看，近期流动性偏宽松。

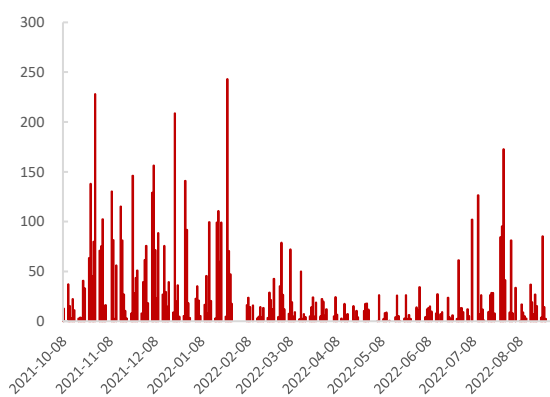
SHIBOR 利率震荡回落；8 月 1 年期 LPR 下降 5 个基点至 3.65%，5 年期 LPR 下调 15 个基点至 4.3%；中债国债收益率呈回落态势。近期新成立偏股型基金份额有所提升；社融方面，7 月数据继续大幅下降，7 月份人民币贷款大幅回落；7 月 A 股首发额持平，增发额有所上升。

图表 25：上海银行间拆借利率



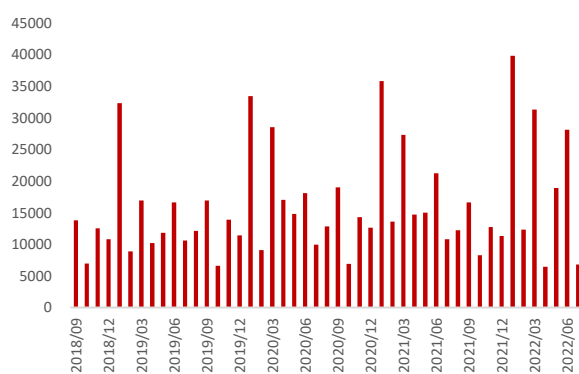
数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 26：新成立基金份额:偏股型 (亿份)



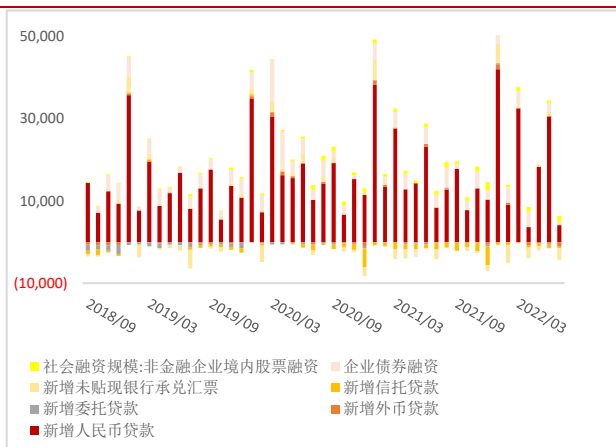
数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 27：金融机构新增人民币贷款 (亿元)



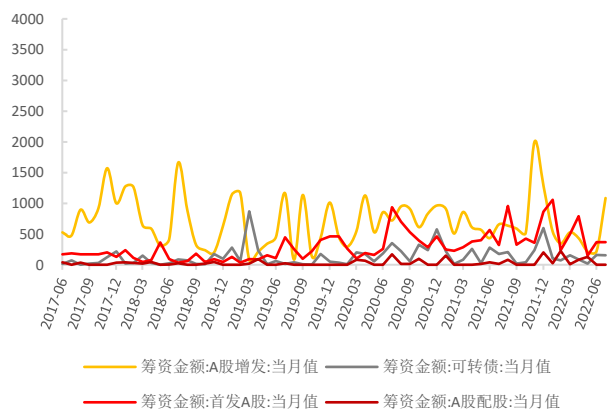
数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 28：社会融资规模结构：当月值 (亿)



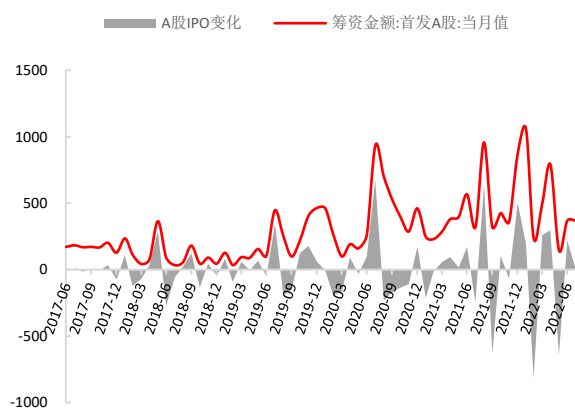
数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 29: A 股筹资金额 (亿元)



数据来源: Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 30: A 股 IPO 变化



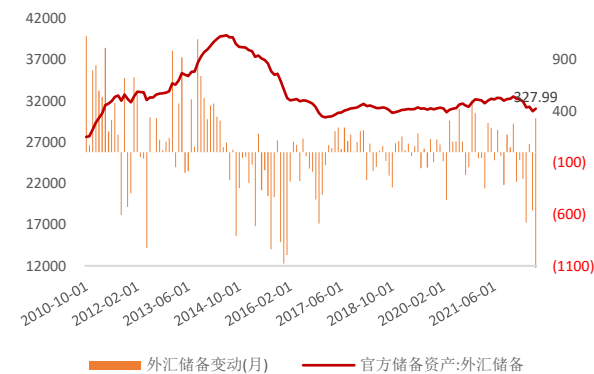
数据来源: Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 31: 人民币汇率



数据来源: Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 32: 外汇储备



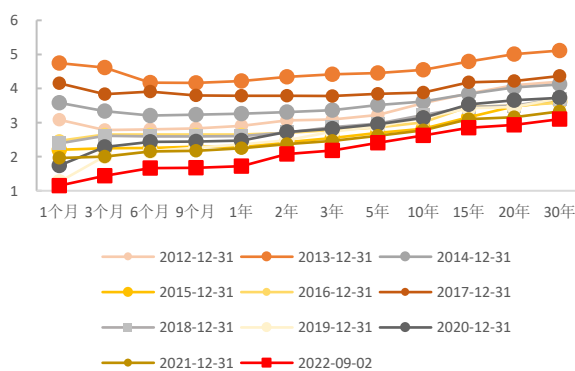
数据来源: Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 33: 中债国债收益率



数据来源: Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 34: 中债国债收益率曲线对比



数据来源: Wind 资讯、中邮证券研究所

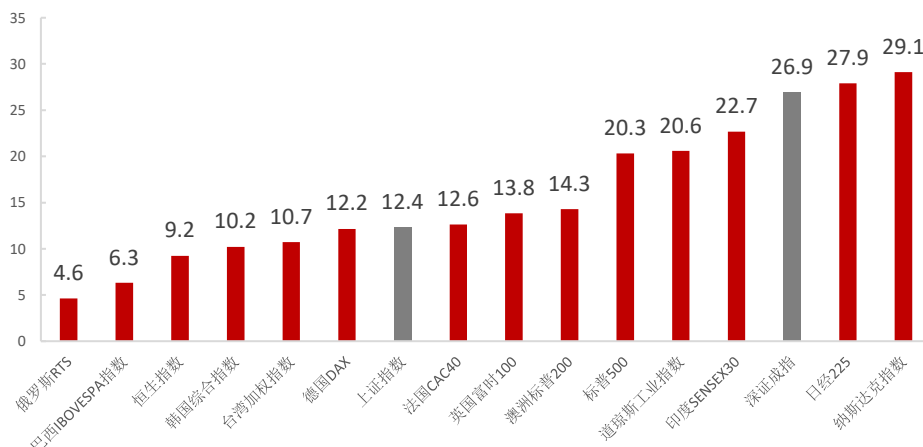
8 估值变化

近期市场整体估值处于合理区间，深成指相较全球重要指数估值提升。

从风险溢价指标看，随着前期市场下探，A 股风险溢价上升，近期有所回落。沪深 300 指数 EP 与国债收益率差值在 2std 上通道附近，股票资产隐含收益率相对无风险利率仍存优势；中证 500 风险溢价上破通道后上冲回落，在上通道线附近波动。

两类风险溢价指标显示，近期股票指数性价比处在高位，整体风格上看，中小盘依然强于大盘。

图表 35：全球重要指数 PE 估值



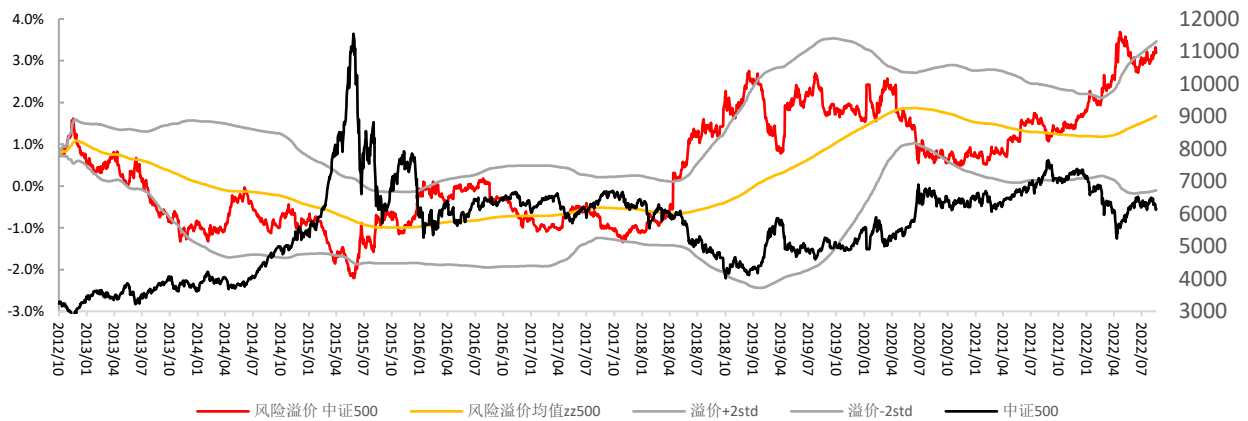
数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 36：沪深 300 风险溢价



数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 37：中证 500 风险溢价



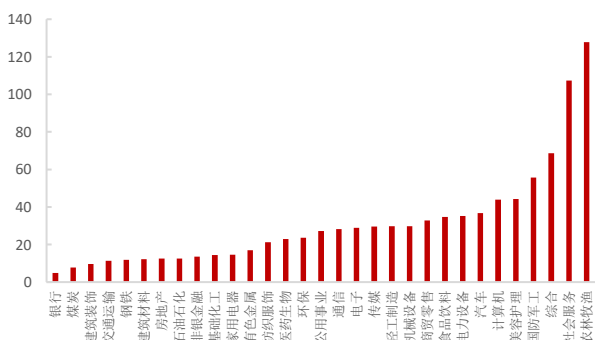
数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

从各行业市盈率所处历史（近 10 年）位置来看，上周估值变化以下降为主，其中上升比率最大的是钢铁、轻工制造、传媒，下降比率最大的是煤炭、有色金属、电力设备。

近期热点再度轮动，相对近十年估值农林牧渔处于最高分位，主要受成分股收益为负调出及近期反弹影响，其次为汽车、公用事业、综合。

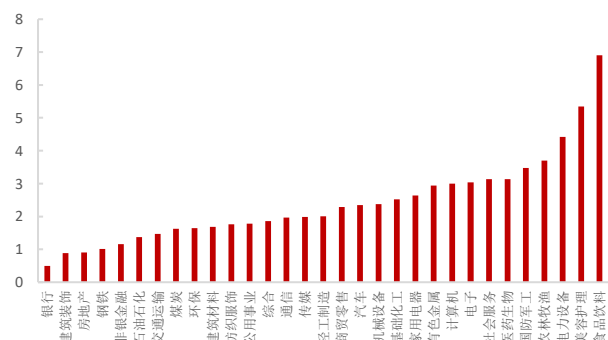
从最新行业绝对估值上看，市盈率中农林牧渔、社会服务、综合排行靠前，银行、煤炭、建筑装饰市盈率排最后；食品饮料、美容护理、电力设备市净率为前三行业，银行、建筑装饰、房地产市净率排名最后。

图表 38：最新一级行业市盈率排名



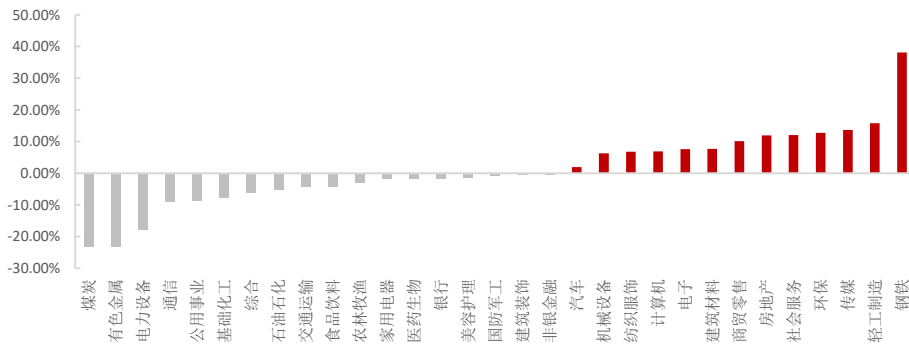
数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 39：最新一级行业市净率排名



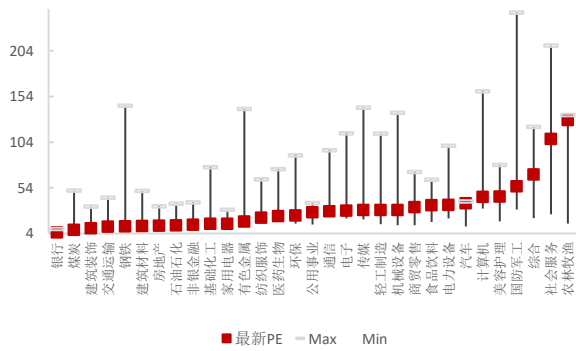
数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 40：上周估值变化率



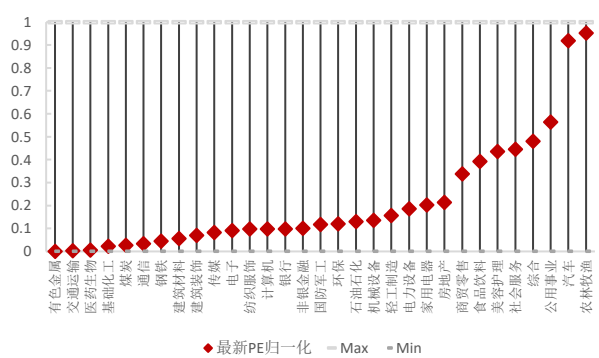
数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 41：行业市盈率所处历史位置



数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表 42：行业市盈率所处历史位置归一化



数据来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

9 行业配置建议与风险提示

短期观点，我们认为未来将延续震荡走势，近期各指数底部反弹后进入盘整区间，稳经济政策下，仍存在结构性机会。

综合考虑行业近期表现、估值及流动性，我们短期重点看好：

1. 成长主线，中报披露结束，电子、医药、计算机等行业营收净利润同比增速强劲，机构调研频繁，可从中挖掘优质公司；
2. 轮动主线，近期市场重回震荡热点轮动表现，轻工制造、家用电器等相对估值低的板块存在重估溢价。

长期来看，我们预期大盘将走出慢牛行情。从市场估值来看，两市整体估值仍处在合理区间，前期各指数经过调整，企稳后走势将更加稳健。

风险提示：疫情反复不利因素、经济数据不及预期、中美摩擦加剧、俄乌冲突恶化、全球金融环境不稳定影响，财报数据不及预期等。

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（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

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，中邮证券不对因使用本报告的内容而导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。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。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计划提供投资银行、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，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券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专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

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50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限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有限公司雄厚的实力，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。