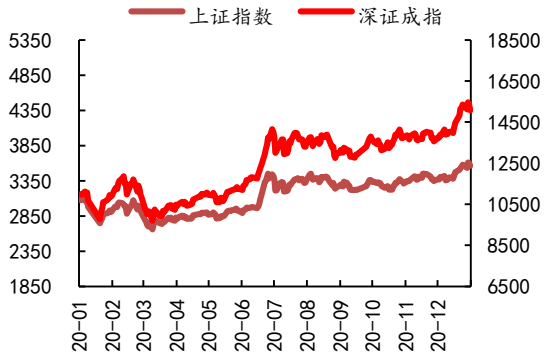
美联储宣布维持基准利率在 0%至 0.25%区间不变

联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 登记编号： S1340511010001
Email：chengyimin@cnpsec.com
分析师：鲁春娥
SAC 登记编号： S1340515060001
Email： luchune@cnpsec.com
分析师：徐鸿飞
SAC 登记编号： S1340519070001
Email： xuhongfei@cnpsec.com
研究助理：郭惊华
SAC 登记编号： S1340119050014
Email： guojinghua@cnpsec.com
研究助理：魏大朋
SAC 登记编号： S1340119070019
Email： weidapeng@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
道琼斯工业	30303.17	-2.05
纳斯达克	13270.60	-2.61
恒生指数	29297.53	-0.32
上证综指	3573.34	0.11
深证成指	15413.84	0.40
沪深 300	5528.00	0.27
金融时报 100	6567.37	-1.30
东京日经	28635.21	0.31

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2102	5495.00	-0.15
IF2103	5485.40	-0.12

宏观研究

美联储宣布维持基准利率在 0%至 0.25%区间不变

当地时间 27 日下午，在 2021 年的第一次会议之后，美联储联邦公开市场委员会宣布将基本利率保持在 0%至 0.25%区间不变，与市场预期基本一致。此外，美联储宣布每个月仍将购买至少 1200 亿美元的债券。在评估经济形势方面，美联储声明特别提到，近几个月以来，经济活动和就业的复苏步伐温和，但在受新冠肺炎疫情影响最严重的领域形势依然严峻。美联储继续表示新冠肺炎疫情对美国和全球经济都带来了严重影响，在复苏预期方面，美联储特别提到了疫苗方面的进展将对复苏预期产生影响。

美联储在新冠肺炎大流行初期将利率降至零，此后一直保持这一水平。近几个月来，官员们对低利率的承诺更加积极，承诺即使通胀率接近或略高于央行设定的 2%的目标，也不会开始加息。

不过，市场正在关注这份声明是否会为资产购买计划或量化宽松政策的未来提供任何线索。自新冠病毒危机开始以来，美联储增持了逾 3 万亿美元，使其资产负债表达到近 7.5 万亿美元。

尽管目前通货膨胀率仍然很低，但投资者担心，如果情况发生变化并引发市场动荡，美联储可能会出人意料地开始缩减购债规模。声明没有就此事提供新的指引，因此市场参与者将从鲍威尔主席会后的新闻发布会上了解更多细节。

美联储官员对美国经济的复苏仍持谨慎态度，目前美国经济复苏的速度不同：高收入阶层的收入状况良好，而低收入阶层的收入状况不佳，尤其是服务业的工人。这种差异是美联储灵活的平均通胀目标机制背后的主要推动力。

根据这种方法，美联储将不再因预期通胀而加息，而是为了实现更具包容性的复苏而容忍通胀升高。在过去，当失业率降至与充分就业相一致的水平时，美联储会采取预防性的加息措施，以阻止通胀。

当前的经济正显示出相互矛盾的通胀迹象，住房和材料成本推高，而服务业通胀降低。

从宏观角度看，去年第四季度美国经济总体增长强劲，不过经济活动在年底放缓。美国商务部周四将公布第四季度 GDP 数据。接受道琼斯调查的经济学家预计，第四季度 GDP 将增长 4.3%。周五，美联储青睐的通胀指标——个人消费支出平减指数预计将显示同比核心增长 1.3%。

行业研究

医药研究

IF2106	5425.00	-0.13
IF2109	5347.20	-0.31
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.78	0.06
TF2106	99.70	0.06
TF2109	99.49	-0.03
T2103	97.97	0.01
T2106	97.78	0.01
T2109	97.65	-0.01
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	3.10	0.40
7 日回购	3.03	0.03
14 日回购	3.50	0.55
21 日回购	3.20	0.50
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.97	0.24
SHIBOR1 周	2.97	0.24
SHIBOR2 周	3.06	0.21
SHIBOR1 月	2.63	0.09

数据来源：中邮证券研发部、Wind

第四批国采即将开始

医药经济报：1 月 25 日，由于疫情原因，第四批国家组织药品集中采购在线上推出端口发布文件要点解读供相关企业学习。

从这份解读文件来看，第四批国采规则相对稳定，在入围规则上稍有调整：大致规则及流程仍是先进行入围淘汰，再进行中选品种的确定；中选企业约定带量比例没变化（1 家中选获得 50%；2 家 60%；3 家 70%；4 家及以上 80%），只是对伏立康唑口服常释剂型、诺氟沙星口服常释剂型、特比萘芬口服常释剂型、头孢丙烯口服常释剂型等 7 个产品的份额在上述基础上对应削减了 10%。需要重点关注的是，第四批国采在入围规则上与前三次略有调整：最多允许 10 家入围。

第四批国采共涉及 45 个产品，80 个品规。据米内网数据显示，采购药品在 2019 年公立医院终端合计销售约 300 亿元，其中 11 个药品销售额超过 10 亿元，约占本轮采购产品的 1/4，埃索美拉唑片、氨磺必利片、氨溴索注射液、吡嗪酰胺片、布洛芬注射液、多索茶碱注射液等多款重磅产品尤为引人关注。

目前已进行三批国家集采，共包括 112 个药品，按约定采购量测算，每年费用从 659 亿元下降到 120 元，节约 539 亿元，其中因降价节约 274 亿元，因优先使用中选药品产生的替代效应 265 亿元，显著降低患者费用负担。医保基金腾笼换鸟，仿制药占比进一不压缩，为创新药腾出空间，市场格局重构，持续看好创新产业链。

电子研究

国内 5G 手机趋势：华为市占率最高 iPhone12 榜上有名

个推大数据发布了关于 5G 手机的相关数据报告。2020 年，5G 手机市场发展迅猛，规模持续扩大，5G 手机活跃设备数和市占率不断增长。截至 2020 年年末，5G 手机在智能手机市场的占有率已经达到 8.5%。在国内，华为 5G 手机市占率最高，vivo、OPPO、荣耀、小米分列 2-5 名。值得注意的是，虽然苹果在 5G 手机方面发展较晚，但 iPhone12 也榜上有名，仅 4 款机型就占据了 5G 手机 5.6%的市占率，排名第六。

2020 年，在全球智能手机需求下滑的大环境下，5G 手机成为拉动智能手机出货的重要因素，国内 5G 新上市机型占比已超过 6 成，随着 5G 手机价格带下移，以及 5G 网络建设，将有更多用户使用 5G 终端。2021 年，由于华为受到制裁，预计全球智能手机品牌份额将出现大的变化，小米、OPPO、vivo 等国产品牌将有望迅速填补华为空缺出来的中低端份额，国内的高端市场将是苹果一家独大。我们认为，苹果产业链仍是今年确定性最高的板块，短期出现的各种传言只是市场的噪音，从价值判断上，苹果以手机为核心，在 AIoT 领域布局较早，培养了大量优质的供应商，今年也有望在更多产品上给国内供应商份额。建议关注产业链平台类公司，垂直一体化龙头。

消费研究

上海地区工商局严打茅台加价销售

据财联社消息，上海地区工商局严打茅台加价销售，价格超过指导价 1499 元即没收并另处罚款，多家酒行商超下架茅台，有批发商表示本次活动为茅台联合本地工商打击加价销售。该活动已于前几日开始启动，据经销商透露，部分烟酒店已经被查。

为了春节期间市场销售的稳定，贵州茅台抛出了多种举措，例如在春节前 2 个月集中向市场投放超去年同期的茅台酒；经销单位将 1-2 月茅台酒到货量 100%销售，做到应售尽售、不留库存；非均衡“精准投放”巡查“零容忍等。贵州茅台为了消费者能够顺利的在家门口买到平价茅台酒也是费了些心思。

2020 年，茅台酒因供需失衡、资本运作、黄牛搅货提价销售等因素影响，价格飙升的非常快。今年元旦过后，茅台酒的价格再次进入上升通道，许多经销商形容“一天一个价”，从 1 月 5 号开始茅台价格每天都在变，1 月底以前一批价将超过 3000 元，成交价有可能超过 3200 元，因此尽快平抑价格是迫切需要解决的问题。今年茅台稳市稳价的举措启动的时间较早，但在旺盛的市场需求下，具体能否取得较大的成效还有待观察。

固收研究

- 央行公告，临近月末财政支出大幅增加， 2021 年 1 月 27 日人民银行以利率招标方式开展了 1800 亿元逆回购操作,维护银行体系流动性合理充裕。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 上行 15BP 至 2.35%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 2.74%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.16%。
- 昨日信用债曲线收益率整体上行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 9BP 至 2.90%，3 年期收益率上行 2BP 至 3.61%，5 年期收益率上行 2BP 至 3.77%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 3BP 至 10.23%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.9700%，上行 24.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6320%，上行 8.50 个基点。

策略研究

2021 年 1 月 27 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘震荡下探回升，其后全天窄幅震荡，创业板指一度下破 3200,最终三大指数全部微幅收涨,其中上证指数上涨 0.11%,深成指上涨 0.4%,创业板指上涨 0.7%。板块方面，传媒、电气设备、银行等行业涨幅靠前，食品饮料、房地产、有色金属等行业跌幅靠前。快手概念、游戏、钛白粉等概念火热，稀土、酒、华为海思等概念大幅回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点切换，成交量继续回落。短期来看，大盘持续震荡上行走势，昨日各指数缩量震荡，前期热点纷纷回调，市场情绪偏谨慎。受美联储消息影响，隔夜美股大跌。操作上可多行业分散配置，看好顺周期行情的持续，可逢低布局各板块下的龙头股。中长期来看，为对抗疫情的持续影响，稳健的货币政策将保持灵活适度，有利于经济持续恢复，慢牛行情可期，随着全面注册制和退市制度的完善，个股表现将进一步分化，个股选择上仍需谨慎。

昨日要闻

- 国务院联防联控机制：就地过年政策是分级分类的，中高风险严格执行相关规定，低风险地区倡导就地过年，非必要不出行，确实需要出行也不要前往高风险地区；各地方不能擅自加码，更不能层层加码，不能阻断人员出行、返乡；不允许也绝不希望各个地方对国家政策进行简单化、“一刀切”式的处理，要按照科学、精准的原则做好疫情防控；新冠疫苗接种工作进展平稳有序，截至 1 月 26 日，全国已经接种 2276.7 万剂次。
- 国家卫健委印发通知，要求有序做好春运期间群众出行核酸检测工作。卫健委表示，持新冠病毒核酸检测阴性证明出行从 1 月 28 日春运开始后实施，至 3 月 8 日春运结束后截止；符合条件的出行人员持有效新冠病毒核酸检测阴性结果到达目的地后不需要隔离，到达目的地后做好个人健康监测，尽量减少聚集，遵守当地疫情防控政策。
- 国务院国有企业改革领导小组第五次会议召开，研究部署 2021 年国有企业改革工作。会议指出，要按照三年行动方案部署，紧盯重点问题攻坚克难，力争到年底完成三年改革任务的 70%以上，做强做优做大国有资本和国有企业。会议强调，落实三年行动方案，要把握好“一个抓手、四个切口”。“一个抓手”就是加强党的领导和完善公司治理相统一。“四个切口”一是提高效率，增强企业活力，形成更高质量的投入产出关系；二是狠抓创新，强化创新激励，在加快实现科技自立自强方面发挥支柱带动作用；三是化解风险，突出主责主业，压减企业管理层级，压实监管和股东责任；四是规范核算，在实行公益性业务分类核算、分类考核上取得重要成果，加快建立和完善国有经济统计指标体系和评价制度。
- 2021 年中国银保监会工作会议召开，会议指出，要毫不松懈防范化解金融风险。保持宏观杠杆率基本稳定。严格落实房地产贷款集中度管理制度和重点房地产企业融资管理规定。继续做好不良资产

处置。加快推动高风险机构处置。完善重大案件风险和重大风险事件处置机制。加大对非法金融以及“无照驾驶”打击力度。积极防范外部风险冲击。

- 2021 年是国企改革三年行动的攻坚之年，各项改革将进入快速推进、实质突破的新阶段。深交所将坚持服务国家战略全局和经济高质量发展，按照三年行动计划时间表、路线图，因势利导、精准施策，积极助推国资国企改革向纵深发展，充分发挥国有上市公司引领带动作用，促进上市公司群体整体质量全面提升。

- 广州四大行房贷全线涨价，工农中建四大行的首套房贷利率调整为 LPR+55bp，二套房贷 LPR+75bp，而此前则是首套房为 LPR+40bp，二套房则是 LPR+60bp，变更后首套房贷的利率为 5.2%，而二套房则为 5.4%。据北上广深多家银行个贷经理、房产中介透露，近期除北京之外，广州、深圳、上海均出现了房贷明显收紧，甚至暂停受理业务的情况。

- 美联储宣布维持 0%-0.25%的利率不变，符合市场预期。美联储还宣布将超额准备金率（IOER）维持在 0.1%不变，将继续每月购买 800 亿美元的国债和 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券（MBS），并且重申继续资产购买步伐，直到经济进一步大幅增长。美联储政策声明称，经济和就业复苏步伐温和，需求疲软以及低油价抑制了通货膨胀，委员们一致同意此次的利率决定（与上次会议一致），如果出现可能阻碍实现目标的风险，将准备适当调整政策立场；将致力于使用各种工具支持经济。

- 美国三大股指均收跌逾 2%，道指跌超 630 点，纳指跌 2.61%，标普 500 指数跌 2.57%。波音、迪士尼跌超 4%，领跌道指。游戏驿站涨超 133%，AMC 娱乐控股大涨逾 300%。中概股天睿祥上市首日大涨 537.5%。美联储维持货币利率不变，称经济与就业复苏步伐放缓。鲍威尔称新冠疫情加重了经济不确定性。

- 欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 1.81%，法国 CAC40 指数跌 1.16%，英国富时 100 指数跌 1.3%。

- 亚太股市涨跌互现，日经 225 指数收涨 0.31%，报 28635.21 点；韩国综合指数跌 0.38%，报 3128.28 点；澳洲标普 200 指数跌 0.65%，报 6780.6 点；新西兰标普 50 指数涨 0.38%，报 13374 点。

- 国际油价涨跌不一，美油 3 月合约涨 0.04%报 52.63 美元/桶，布油 4 月合约跌 0.61%报 55.30 美元/桶。

- COMEX 黄金期货收跌 0.46%报 1842.3 美元/盎司，连跌四日；COMEX 白银期货收跌 0.87%报 25.315 美元/盎司。

- 伦敦基本金属全线下跌，LME 期铜跌 2.07%报 7843 美元/吨，LME 期锌跌 3.2%报 2571.5 美元/吨，LME 期镍跌 1.37%报 17810 美元/吨，LME 期铝跌 1.61%报 1987.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.22%报 22800 美元/吨，LME 期铅跌 2.41%报 2028 美元/吨。

- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率持平报 0.076%，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.133%，3 年期美债收益率跌 0.2 个基点报 0.181%，5 年期美债收益率涨 0.6 个基点报 0.418%，10 年期美债收益率跌 2.1 个基点报 1.02%，30 年期美债收益率跌 1.8 个基点报 1.776%。

- 欧债收益率涨跌不一，英国 10 年期国债收益率涨 0.3 基点报 0.267%，法国 10 年期国债收益率跌 0.5 个基点报-0.311%，德国 10 年期国债收益率跌 1.2 基点报-0.549%，意大利 10 年期国债收益率涨 0.7 个基点报 0.652%，西班牙 10 年期国债收益率涨 0.1 个基点报 0.071%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 0.1 个基点报 0.016%。

- 纽约尾盘，美元指数涨 0.45%报 90.5917，创一周新高；非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.38%报 1.2113，英镑兑美元跌 0.37%报 1.369，澳元兑美元跌 1.1%报 0.7663，美元兑日元涨 0.48%报 104.105，美元兑加元涨 0.82%报 1.28，美元兑瑞郎涨 0.22%报 0.8886，离岸人民币兑美元跌 246 个基点报 6.4973。

- 国家卫健委：1月26日，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例75例，其中境外输入病例20例（广东7例，上海5例，甘肃4例，天津2例，江苏1例，四川1例），本土病例55例（黑龙江29例，吉林14例，河北7例，北京4例，上海1例）；新增疑似病例1例，为本土病例（在陕西）；新增无症状感染者61例（境外输入14例）。
- 央行公开市场周三开展1800亿元7天期逆回购操作，当日2800亿元逆回购到期，净回笼1000亿元。资金面仍延续紧势，Shibor全线上行。隔夜品种上行24.4bp报2.97%，7天期上行24.1bp报2.969%，14天期上行21.1bp报3.064%，1个月期上行8.5bp报2.632%。
- 央行货币政策司司长孙国峰撰文称，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持以币值稳定为首要目标，更加重视就业目标，保持宏观杠杆率基本稳定。要不断完善基础货币投放的方式、渠道、工具等相关机制，稳妥调整和接续特殊时期出台的应急政策。促进货币政策与其他宏观经济治理政策目标优化、分工合理、高效协同。
- 央行：截至2020年12月末，全国共有小额贷款公司7118家；贷款余额8888亿元，前四季度减少203亿元。
- 统计局：2020年12月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长20.1%，单月连续7个月较快增长，前值增15.5%；全年规模以上工业企业实现利润总额64516.1亿元，比上年增长4.1%；2020年末，规模以上工业企业资产负债率为56.1%，比上年末下降0.3个百分点。
- 商务部：春节期间会同相关部门根据形势变化，每周按照组织投放2万到3万吨中央储备肉的节奏，向市场增加供应；针对近期重点防疫保供地区，组织重点保供企业落实货源、随时做好应急调运的准备。
- 商务部：进一步深化国家级经济技术开发区放管服改革，加大放权赋能力度，推进体制机制创新，打造一流营商环境。将修订完善国家级经济技术开发区综合发展水平考核评价办法，引导国家级经开区积极贯彻新发展理念，构建新发展格局，突出开放型经济导向。
- 上海市市长龚正：支持浦东意见很快将出台，相关特殊安排正在有序推进；要探索发展人民币离岸交易、跨境贸易结算和海外融资服务，建设国际金融资产交易平台。
- 卓创资讯表示，此轮国际原油变化率较低对应成品油零售价格上调空间受限，本轮零售限价上调窗口将于29日24时开启，将迎来年内成品油零售价格第二次上调，但是上调幅度相比上轮收窄。

新闻来源：Wind

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
园林股份	707303	16.38	19.74	4,030.94	300.00	16,000.00	2021-02-10	2021-02-10	2021-02-10
鑫铂股份	003038			2,661.00	320.00	10,500.00	2021-02-01	2021-02-01	2021-02-01
春晖智控	300943			3,400.00	1,000.00	8,500.00	2021-02-01	2021-02-01	2021-02-01
曼卡龙	300945			5,100.00	1,600.00	14,500.00	2021-02-01	2021-02-01	2021-02-01
创识科技	300941			3,412.50	1,140.00	9,500.00	2021-01-29	2021-01-29	2021-01-29
四方光电	787665			1,750.00	600.00	4,000.00	2021-01-29	2021-01-29	2021-01-29
纵横股份	787070			2,190.00	650.00	5,500.00	2021-01-29	2021-01-29	2021-01-29
易瑞生物	300942			4,086.00	1,500.00	7,500.00	2021-01-29	2021-01-29	2021-01-29
华康股份	707077			2,914.00	200.00	11,000.00	2021-01-28	2021-01-28	2021-01-28
华锐精密	787059			1,100.20	330.00	2,500.00	2021-01-28	2021-01-28	2021-01-28
李子园	707337			3,870.00	450.00	15,000.00	2021-01-27	2021-01-27	2021-01-27
中国黄金	730916			18,000.00	2,000.00	54,000.00	2021-01-27	2021-01-27	2021-01-27
同力股份	889336	10.00	19.20	5,750.00		2,496,000	2021-01-27		

						.00			
凯因科技	787687			4,246.00	1,400.00	12,000.00	2021-01-27	2021-01-27	2021-01-27
三和管桩	003037	6.38	22.75	6,800.00	930.00	20,000.00	2021-01-26	2021-01-26	2021-01-26
长虹能源	889686	22.58	18.94	1,196.00		494,000.0	2021-01-26		
						0			
南极光	300940	12.76	19.93	2,960.64	1,000.00	8,000.00	2021-01-25	2021-01-25	2021-01-25

资料来源：Wind

近期研报一览

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申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 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。