

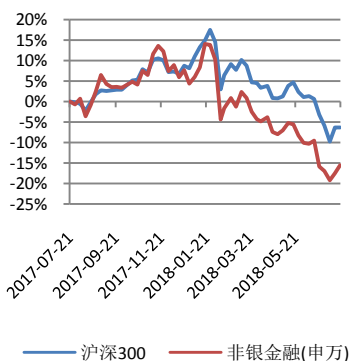
行业评级

强于大市

重点公司

公司名称	评级
中国平安	推荐
中信证券	谨慎推荐

指数走势图



研发部

首席分析师：于晓军
SAC 执业证书编号：S1340514110001
Email: yuxiaojun@cnpsec.com

研究助理：杨浩
Email: yanghao@cnpsec.com
电话：010-67017788-9506

保险板块企稳向上，券商板块可择优布局

——非银金融行业周报及月度数据点评

投资要点：

- **非银金融各板块本周表现：**本周非银金融整体上涨 2.34%，跑赢沪深 300 指数 2.33 个百分点。细分板块方面，保险板块上涨 4.17%，券商板块上涨 0.78%，多元金融板块微跌 0.04%，保险 II、券商 II 显著跑赢沪深 300 指数。
- **证券：政策出现边际放松，重点关注头部券商。**1) 7 月 20 日晚，证监会就《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法（征求意见稿）》及其配套细则对外公开征求意见，政策执行层面出现边际放松；2) 6 月上市券商业绩仍整体不佳，龙头券商表现相对稳健，展现出较强韧性；3) 6 月股权承销额受益富士康 IPO，出现阶段性好转；债券承销表现整体稳健，但受近期信用违约事件影响，低级别信用债存发行压力；两融方面，结合目前二级市场估值、指数点位，2018H2 成交量或有恢复，但不应过分乐观；4) 券商板块目前处于估值低位：截止 7 月 20 日收盘，券商 II 板块 TTM 市盈率为 18.4 倍，板块 PB 为 1.28 倍，市盈率处于历史中枢偏下的位置，而 PB 则已经处于 2014 年以来的历史新低。展望 2018 全年，我们对券商行业整体业绩维持谨慎观点，但头部券商成长性值得期待，需重点把握行业集中度提升与当下估值低位两大主线，推荐中信证券、广发证券。
- **保险：边际企稳持续兑现，保持乐观。**1) 《个人税收递延型商业养老保险产品开发指引》出台，个税递延产品目前已陆续进入签发落地，叠加资管新规落地后的资金挤出效应，有望助力新单保费的逐步企稳。2) 主要险企公布 6 月业绩数据，边际企稳持续兑现：中国人寿、新华保险近两月累计寿险保费增速持续改善，中国平安整体增速平稳，中国太保增速基本持平；3) 保险板块目前估值不高。截止 7 月 20 日收盘，目前申万保险 II 动态市盈率 14.7 倍、PB 为 2.21 倍，主要保险标的 PEV 均在 1 倍左右，极具安全边际。我们认为保险行业前景无忧，板块中期配置价值较好，重点推荐中国平安、中国太保。
- **多元金融：资管新规中期利于行业规范发展。**信托业资产规模增速仍保持稳步增长的同时，资金来源持续向多样化和均衡化发展。展望中期发展，信托行业发展将更强调主动管理能力，资管新规整体影响是短空长多，利于行业龙头脱颖而出。建议关注安信信托、五矿资本、中航资本等标的。
- **推荐标的：**行业推荐排序为保险>证券>信托>租赁，重点推荐中国平安、中信证券。

- **风险提示：**市场系统性风险、业绩增速改善不达预期。

目录

1、行情回顾.....	4
2、非银金融子行业观点.....	5
2.1 证券：政策出现边际放松，重点关注头部券商.....	5
2.2 保险：边际企稳持续兑现，保持乐观.....	9
2.3 多元金融：资管新规中期利于行业规范发展.....	10
3、行业重点事件.....	11

图表目录

图表 1. 非银金融板块指数情况.....	4
图表 2. 年初以来行业涨跌情况.....	4
图表 3. 本周申万一级行业涨跌情况.....	5
图表 4. 本周涨幅前五.....	5
图表 5. 本周板块跌幅前五.....	5
图表 6. 2018 年 6 月单月营收同比情况.....	6
图表 7. 2018 年 6 月单月净利润同比情况.....	6
图表 8. 2018 年 1-6 月上市券商营收同比情况.....	7
图表 9. 2018 年 1-6 月上市券商净利润同比情况.....	7
图表 10. 2018 年 1-6 月营收前十券商（单位：亿元）.....	8
图表 11. 2018 年 1-6 月净利润前十券商（单位：亿元）.....	8
图表 12. 券商 II 历史估值变动.....	9
图表 13. 2018 年累计寿险原保费月度同比情况.....	10
图表 14. 2018 年寿险单月原保费同比情况.....	10
图表 15. 2014Q1-2018Q1 信托资产及其同比增速.....	11
图表 16. 2014Q1-2018Q1 信托资金来源及其占比.....	11

1、行情回顾

本周市场区间波动较大，前半段市场表现为凌厉下跌，而周五受益于银行理财新规出台及货币宽松预期，各大指数、板块全线反弹，基本收复前几日失地。

本周非银金融整体上涨 2.34%，跑赢沪深 300 指数 2.33 个百分点。细分板块方面，保险板块上涨 4.17%，券商板块上涨 0.78%，多元金融板块微跌 0.04%，保险 II、券商 II 显著跑赢沪深 300 指数。

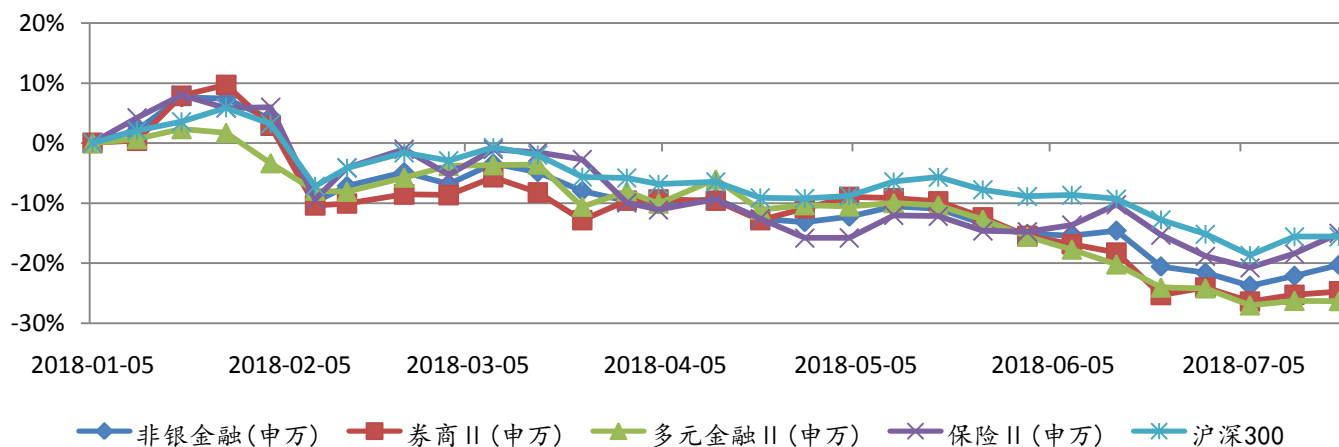
图表 1. 非银金融板块指数情况

指数名称	周变动	申万板块名称	周变动
上证综指	-0.07%	非银金融	2.34%
沪深 300	0.01%	券商 II	0.78%
中小板指数	-0.38%	保险 II	4.17%
创业板指数	-0.55%	多元金融 II	-0.04%

资料来源：Wind，中邮证券研发部

2018 年以来，非银金融行业板块整体跑输沪深 300 指数。沪深 300 下跌 15.61%，非银金融整体下跌 20.32%，券商 II 下跌 24.72%，保险 II 下跌 15.05%，多元金融 II 下跌 26.32%。

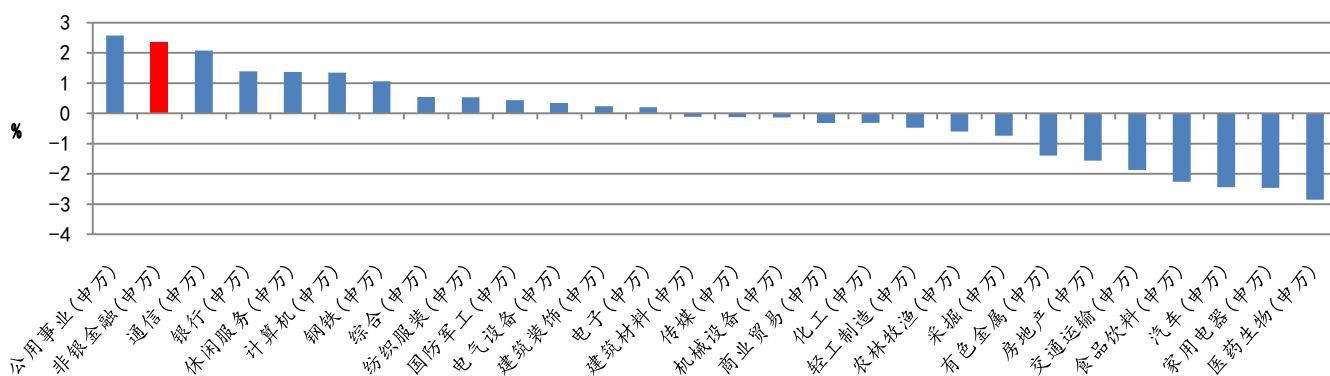
图表 2. 年初以来行业涨跌情况



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

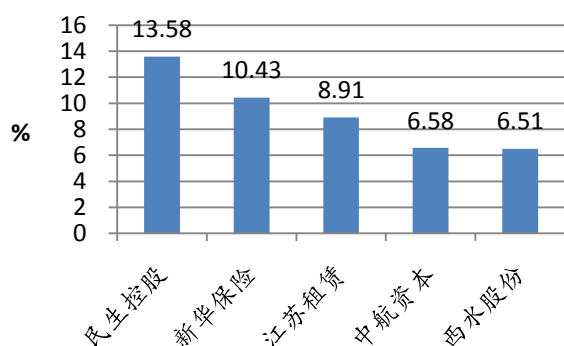
非银金融指数本周在 28 个申万一级行业指数中涨跌幅位居 2 位。板块内个股方面，民生控股、新华保险、江苏租赁、中航资本、西水股份表现较好，涨幅居前，而渤海金控、南京证券等股价表现落后同业。

图表 3. 本周申万一级行业涨跌情况



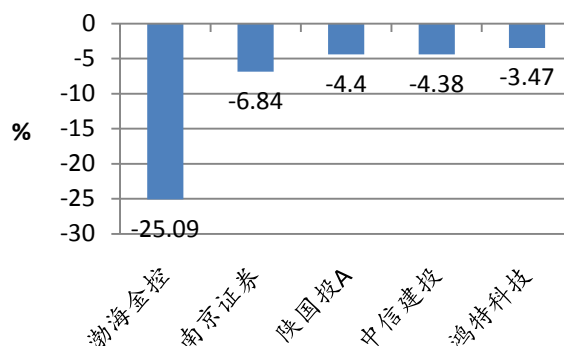
资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 4. 本周涨幅前五



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 5. 本周板块跌幅前五



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

2、非银金融子行业观点

2.1 证券: 政策出现边际放松, 重点关注头部券商

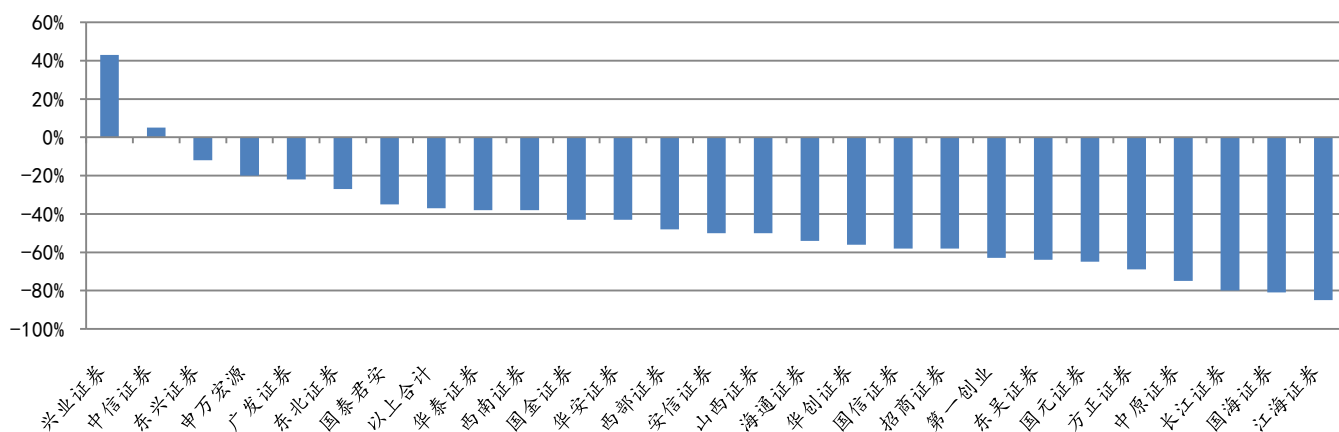
《资管业务新规》公开征求意见, 政策出现执行层面边际放松。7月20日晚, 证监会就《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法(征求意见稿)》及其配套细则对外公开征求意见(以下简称《资管业务新规》)。2018年4月27日, 《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称《指导意见》)正式发布实施, 此次征求意见的《资管业务新规》是全面落实《指导意见》相关要求, 对证券期货经营机构私募资管业务进行系统规范, 拟作为《指导意见》配套细则发布实施。

《资管业务新规》多数为2016年以来证监会落实依法全面从严监管, 针对证券期货经营机构私募资管业务出台的政策, 具有较高的政策延续性, 且部分指标在对标《指导意见》后, 较现行监管规定略有放宽。总

体看，政策执行层面边际宽松有利于实现证券期货经营机构存量资管业务平稳过渡。

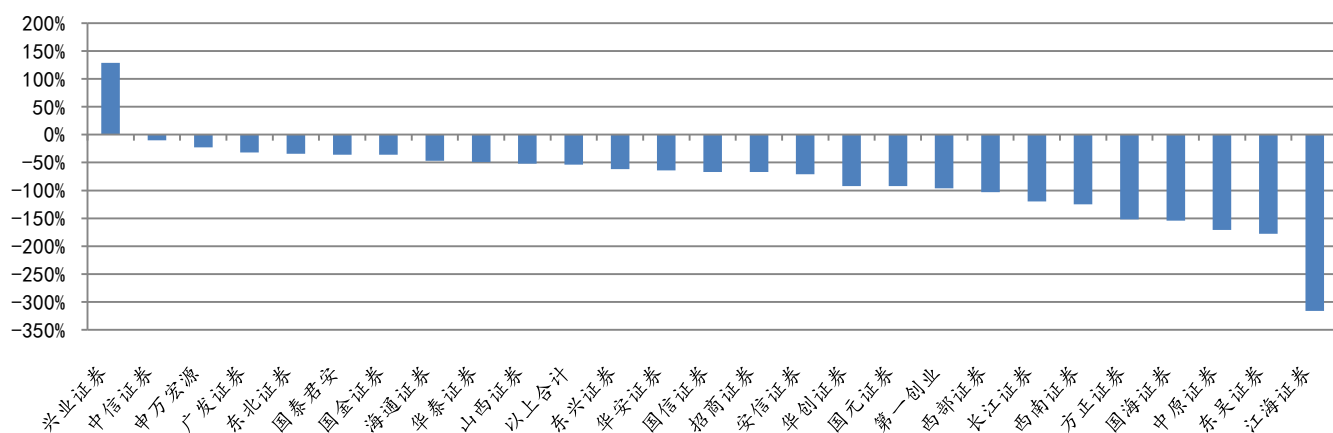
上市券商6月业绩仍整体不佳。30家上市券商6月合计实现营业收入131.52亿元，同比-37%，环比+1%；实现净利润40.57亿元，同比-54%，环比-15%。6月业绩下滑幅度较大主要是由于二级市场行情低迷、IPO节奏放缓以及两融下滑较多所致。从上市券商单月同比数据来看，仅兴业证券、中信证券营收实现正增长，而实现净利润同比增长的仅兴业证券一家。

图表 6. 2018 年 6 月单月营收同比情况



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 7. 2018 年 6 月单月净利润同比情况

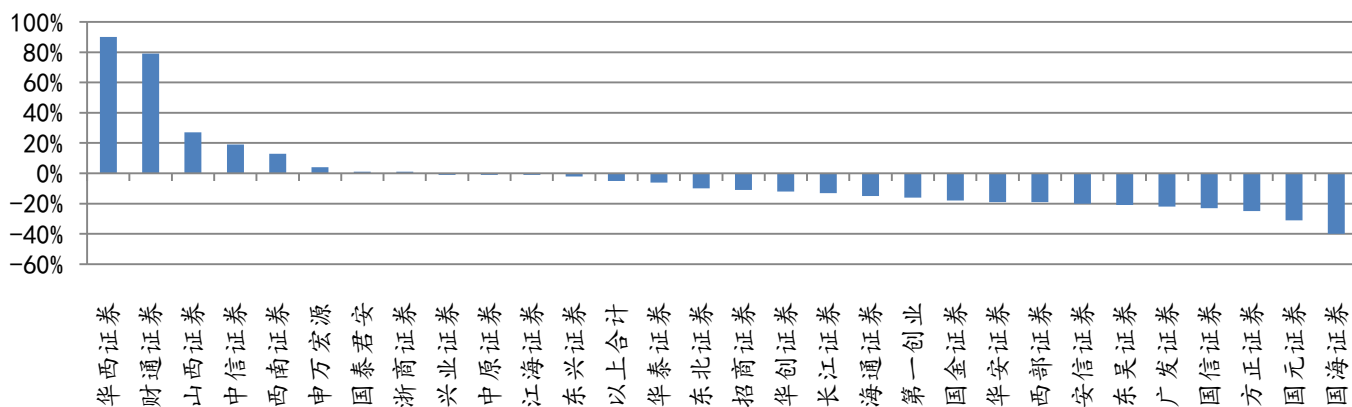


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

从 1-6 月合并口径来看，多数券商营收负增长。29 家上市券商 1-6 月实现营业收入 936.4 亿元，同比-5%，实现净利润 306.92 亿元，同比-15%。从营业收入同比来看，有同比数据的上市券商 1-6 月营业收入 10 家同比上升，其中华西证券（90%）、财通证券（79%）、山西证券（27%）、中信证券（19%）涨幅较大；国海证券（-40%）、国元证券（-31%）、银河

证券（-29%）、东方证券（-25%）、方正证券（-25%）跌幅较大。

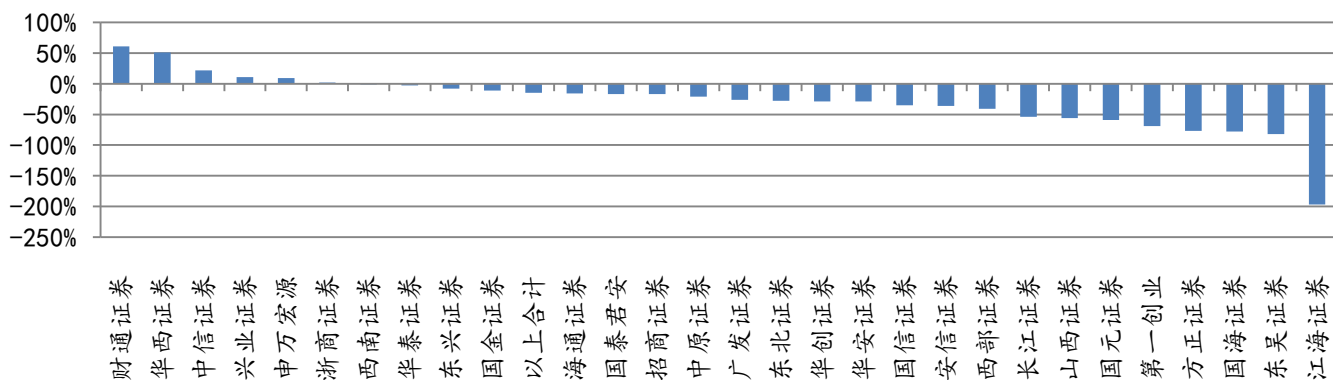
图表 8. 2018 年 1-6 月上市券商营收同比情况



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

从净利润同比来看，有同比数据的上市券商 1-6 月净利润 7 家同比上升；财通证券（61%）、华西证券（51%）、太平洋（29%）、中信证券（22%）等涨幅较大；江海证券（-197%）、东吴证券（-82%）、国海证券（-78%）跌幅较大。

图表 9. 2018 年 1-6 月上市券商净利润同比情况

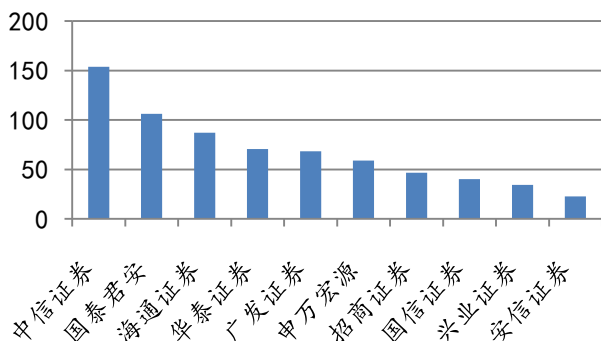


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

数据显示，大券商业绩相对稳健，表现出较强业绩韧性。龙头券商在行业增速向下的过程中展现较强的抗压能力，中信证券、国泰君安及海通证券营收、净利润居行业前三。

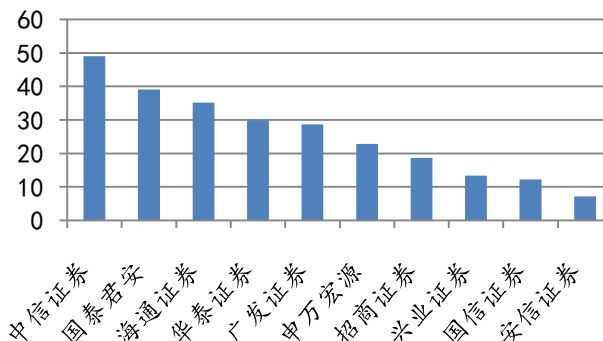
我们认为中短期龙头券商的相对优势都将持续，能够取得超越行业平均水平的表现，有以下几个原因：1) 大型综合性券商业务牌照齐全、客户资源积累丰厚，较强的业务调整能力保证了相对较好的业绩表现；2) 目前恢复的场外期权和新开的 CDR 等创新业务都仅为龙头券商瓜分，将形成业绩增量；3) 存量业务方面，行业监管审核收紧，业务资源向龙头券商集中。

图表 10. 2018 年 1-6 月营收前十券商 (单位: 亿元)



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 11. 2018 年 1-6 月净利润前十券商 (单位: 亿元)

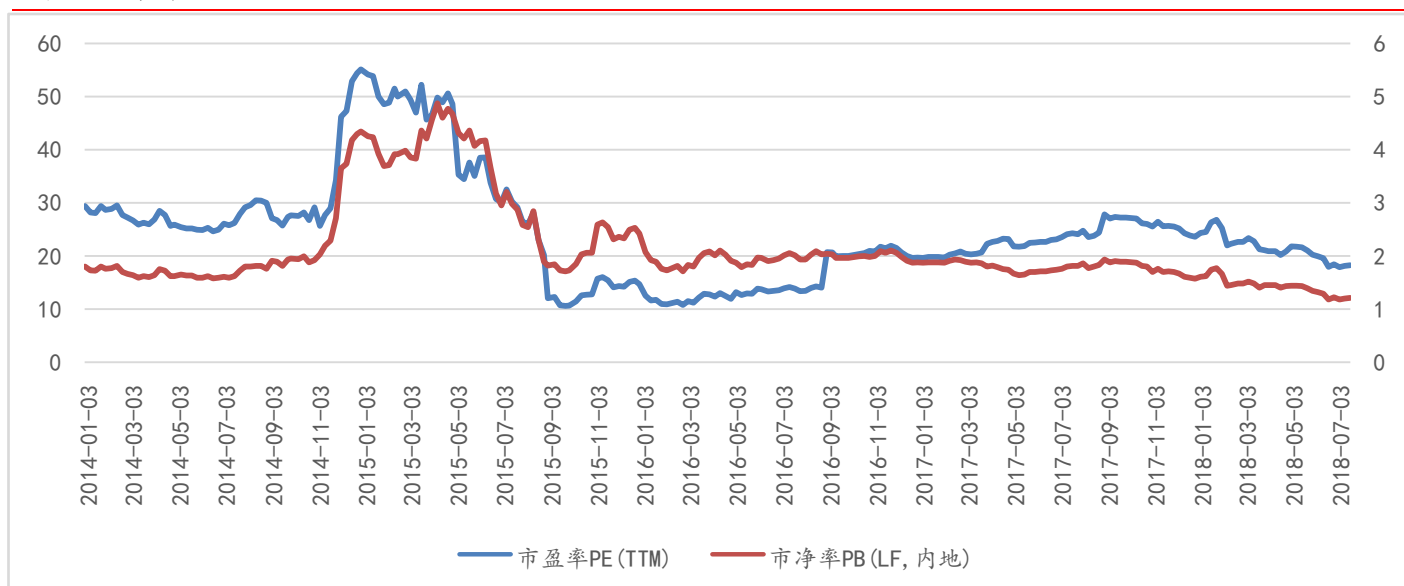


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

6 月股权承销阶段性好转、债券融资表现稳定。1) 股权承销方面, 受 2018 年以来 IPO 审核趋严、被否率大幅提高影响, 上半年再融资规模出现持续收缩。股权承销方面, 6 月完成 IPO 的有 9 家, 较上月增加一家, 募集资金 404 亿元, 环比同比大幅增长, 出现阶段性好转, 主要是工业富联 IPO 所致, 股权融资额上行难有持续性; 增发募资 353 亿元, 环比+27%, 同比-35%; 本月无配股、可转债; 2) 债券承销方面, 企业债承销 158 亿元, 环比+284%, 同比-27%; 公司债承销 779 亿元, 环比-9%, 同+17%; 企业债及公司债合计承销 937 亿元, 环比+5%, 同比+6%, 表现整体稳健, 但考虑到近期市场信用违约事件频频, 低等级信用债或存发行压力; 3) 融资融券方面, 两融余额环比回落, 截至 6 月末, 两融余额 9207 亿元, 环比-7%, 同比+2%; 4) 股基交易额方面, 6 月日均股基交易额 3799 亿元, 环比-13%, 同比-9%; 结合目前二级市场估值、指数点位, 2018H2 成交量或有恢复, 但不应过分乐观。

展望 2018 年, 对券商行业整体业绩维持谨慎观点, 但头部券商成长性值得期待。维持行业谨慎, 主要考虑到 2018 年相比 2017 年存在以下现实情况: 1) 2017 年蓝筹结构性牛市之后的权益市场弹性减弱, 自营权益预期收益下滑; 2) 投行业务方面, IPO 审核明显进一步趋严, 年初至今过会企业数大大减少; 3) 经纪业务方面, 尽管佣金率下滑节奏趋缓, 存在逐步企稳迹象, 但短期缺乏向上弹性, 行业财富管理转型效果还需观察。

另一方面, 头部券商拥有综合金融服务优势, 业务结构调整能力较强, 存量业务展现出较强韧性。伴随着我国多层次资本市场建设和证券业开发步伐的推进, 创新试点业务必将优先在头部券商中进行试点、推广, 将为其提供新的利润增长点。

图表 12. 券商 II 历史估值变动


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

券商板块目前处于估值低位。截止 7 月 20 日收盘, 券商 II 板块 TTM 市盈率为 18.4 倍, 板块 PB 为 1.28 倍, 市盈率处于历史中枢偏下的位置, 而 PB 则已经处于 2014 年以来的历史新低。

重点推荐: 中信证券 (券商综合龙头、存在业务试点优势和跨境业务布局先行优势, CDR 主要受益标的)、广发证券 (IPO 储备项目充足, 股权承销实力强)。

风险提示: 市场低迷超预期导致券商业绩不达预期; 市场系统性风险。

2.2 保险: 边际企稳持续兑现, 保持乐观

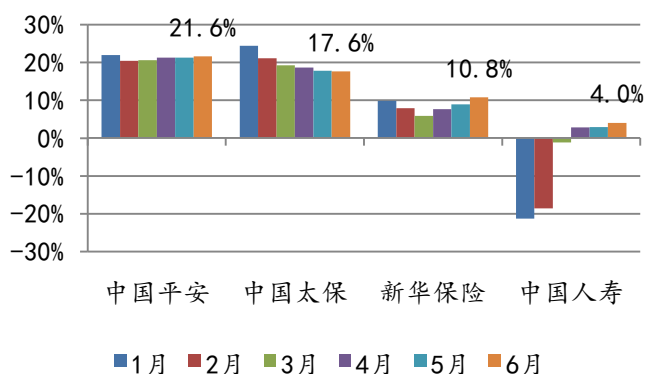
伴随《个人税收递延型商业养老保险产品开发指引》出台, 个税递延产品目前已陆续进入签发落地, 有望助力新单保费的逐步企稳。受到年初银行理财产品收益率上行导致的竞争压力, 险企一季度理财型保单销售较差。但展望中期, 我们认为不必悲观: 1) 保障型产品下游需求仍旺盛, 为保费增速企稳提供有力支撑; 2) 险企将加快产品结构的调整优化, 更加注重保障型产品的销售, 后续保障型产品占比提升有望推动新单保费与新业务价值的增长; 3) 《个人税收递延型商业养老保险产品开发指引》的出台, 将加快险企相关产品的设计、推出, 有助于帮助险企加快产品结构优化, 助力保费增长。

主要险企公布 6 月业绩数据, 边际企稳持续兑现。截止 6 月 19 日, 四大上市险企全部公布 6 月保费收入情况: 从 6 月单月保费来看, 中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险寿险原保险保费收入分别为 531 亿元、329.8 亿元、195.6 亿元和 132.5 亿元, 分别同比增长 11.3%、24.3%、16.4%和 19.5%, 四家险企总计 1188.8 亿元, 环比增长 43.5%, 较去年同期增长 16.4%。从 1-6 月寿险原保费收入合并来看, 中国人寿、中国平安、

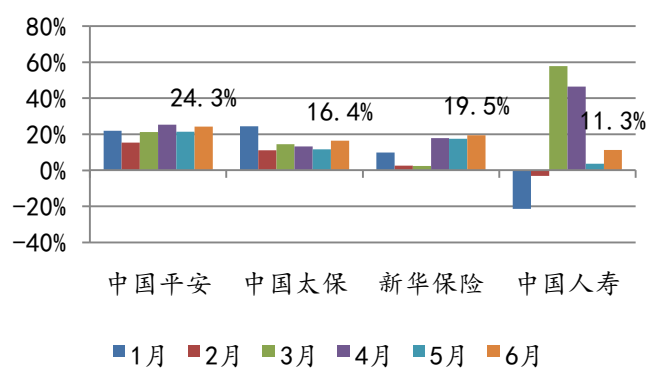
中国太保、新华保险的寿险原保险保费收入分别约为 3602 亿元、2891 亿元、1300 亿元、678.7 亿元，同比增速分别为 4.0%、21.6%、17.6%、10.8%。

累计寿险原保费方面，表现出明显的整体企稳态势。中国人寿、新华保险近两月累计保费增速持续改善，中国平安整体增速平稳，中国太保增速基本持平。

图表 13. 2018 年累计寿险原保费月度同比情况



图表 14. 2018 年寿险单月原保费同比情况



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

险企加大战略调整, 税延养老助力基本面改善。一方面, 上市险企寿险原保险保费在 1 月出现负增长之后, 保险公司积极调整战略, 通过提高费用投入、推出新产品等方式推动代理人效率稳中有升; 另一方面, 在监管政策引导下, 保险业逐步回归保障属性, 个人税收递延型商业养老保险试点落地将有助于基本面企稳改善; 据测算, 个税递延型产品中后期有望增加行业规模保费 5 个百分点, 新单保费 10 个百分点。

资管新规落地隐形利好保险行业。资管新规着力打破资管刚性兑付, 将表外风险纳入表内, 而保险产品属于表内负债, 并不在资管新规监管范畴内。资管产品与险企储蓄型产品存在竞争关系, 而资管新规的实施使得资管产品成为浮动收益产品, 对投资者相对吸引力下降。因此, 保险行业或将受益于资管新规施行后的资金挤出效应。

保险板块目前估值不高。截止 7 月 20 日收盘, 目前申万保险 II 动态市盈率 14.7 倍、PB 为 2.21 倍, 主要保险标的 PEV 均在 1 倍左右, 极具安全边际。

重点推荐:中国平安 (市场化龙头、金融科技实力强, 整体盈利能力强劲)、中国太保 (增长稳健, 市场化转型成功)。

风险提示: 市场系统性风险、业绩增速改善不达预期。

2.3 多元金融: 资管新规中期利于行业规范发展

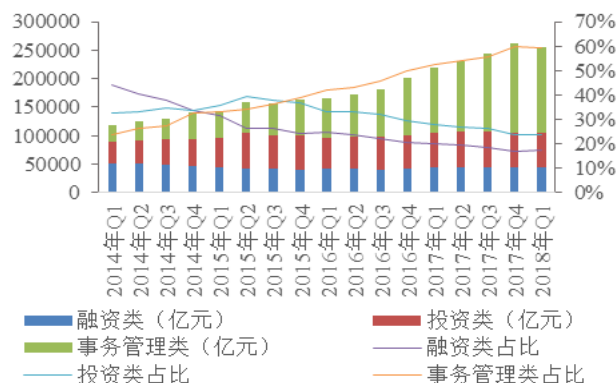
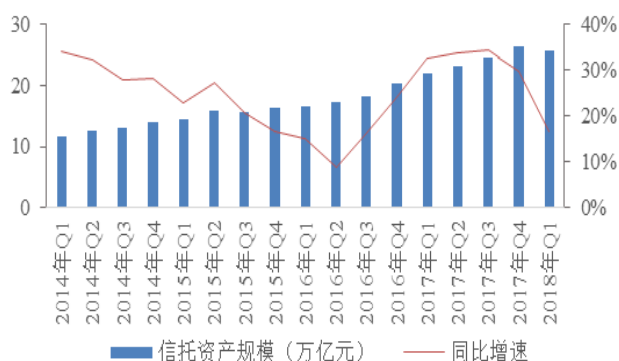
信托资产规模降低初见成效。据信托业协会数据, 截至 2018 年 1 季度末, 全国 68 家信托公司受托资产规模为 25.61 万亿元, 较 2017 年 4 季度末下降 2.41%, 为近两年来首次负增长; 同比增速较 2017 年 4 季度末的 29.8% 进一步放缓至 16.6%。这是监管部门加大信托通道乱象整治, 督促信托业回归本源的结果, 多家信托公司响应监管政策, 自主控制规

模和增速，信托通道业务规模大幅缩减，行业过快增长势头得到遏制，信托业治乱象、防风险效果初显，预计下一季度的信托资产规模增速将延续下降态势。

单一资金信托占比进一步下滑，集合资金信托占比有望不断增加。尽管单一资金信托占比仍然占据着信托资产的半壁江山，但呈下降趋势。从信托资金来源来看，截至2018年1季度末，单一资金信托占比为45.54%，较2017年4季度末下降0.19个百分点；集合资金信托占比为38.73%，较2017年4季度末增加约1个百分点；管理财产类信托占比为15.73%，较2017年4季度末下降0.8个百分点。受传统银信合作通道业务面临萎缩，银行资金来源受限等因素的影响，单一资金信托占比或进一步降低，加之信托公司不断提升主动管理能力，集合资金信托占比有望不断增加。

图表 15. 2014Q1-2018Q1 信托资产及其同比增速

图表 16. 2014Q1-2018Q1 信托资金来源及其占比



资料来源：中国信托业协会，中邮证券研发部

资料来源：中国信托业协会，中邮证券研发部

展望中期发展，信托行业发展将更强调主动管理能力，资管新规整体影响是短空长多，利于行业龙头脱颖而出。一方面，受资管新规影响，信托公司对银信合作渠道依赖度降低，单一类资金信托占比下降的同时，集合类资金信托和管理财产类信托占比的提升，对信托行业的发展提出了更高的主动管理能力。另一方面，资管新规对信托的影响主要在于打破刚性兑付、禁止通道业务，有助于化解潜在兑付风险、提升信托管理水平，利于信托行业中长期健康发展。

相关标的：安信信托、五矿资本、中航资本。

3、行业重点事件

1. 【上半年券商发行公募基金产品 26 只，总规模将突破 2000 亿元关口】财联社 7 月 16 日讯，上半年，拥有公募牌照的券商或券商资管机构共成立 26 只新基金，相较去年同期的 6 只，骤增 333%，券商公募基金发行十分火爆。此外，目前券商公募产品规模已达 1942.1 亿元，即将突破 2000 亿元关口。而对于目前券商系公募基金业务发展的现状，业内人士表示，这正是券商资管向主动管理业务发力的重要标志。拥有公募牌照的券商能通过发行新基金来提升主动管理业务市场份额，同时，也为其经纪业务的财富管理转型保驾护航。(证券日报)

2. 【全国性 187 条网贷备案验收细则或将于 7-8 月出台】财联社 7 月 17 日讯，近日，多位行业人士告知记者，监管方或将于 7-8 月间落实 180 余条的网贷备案验收细则。据接近监管方人士告诉记者，具体细则为 187 条。这是继 7 月 16 日中国互金协会及此前上海、广州、深圳、江苏等地互金协会集体发声后，针对 P2P 网贷平台的最新监管动向。据记者了解，这次是由国家体系制定、并将在全国执行的网贷备案验收细则，杜绝因地方监管套利而出现验收问题及风险隐患。（新京报）

3. 【三项能力评估同时展开 险企迎风控合规大检查】财联社 7 月 17 日讯，三项事关风控与合规能力的现场评估，将同时在保险业展开，保险公司即将迎来大检查。记者从业内获悉，各地保监局及各保险机构近日收到监管部门下发的《2018 年度保险机构 SARMRA 评估、公司治理评估、资产负债管理能力评估工作方案》。以往单独进行的上述三项现场评估，此次将同时进行。业内人士评价称，这一方面说明从严从紧的监管基调并未改变，另一方面提高了监管工作的效率，同时节省监管以及保险公司的人力物力成本。（上证）

4. 【央行窗口指导银行增配低评级信用债投资】财联社 7 月 18 日讯，网传央行近日窗口指导银行，将额外给予 MLF 资金，用于支持贷款投放和信用债投资。对于贷款投放，要求较月初报送贷款额度外的多增部分按 1:1 给予 MLF 资金，多增部分为普通贷款，不鼓励票据和同业借款不鼓励。对于信用债投资，AA+及以上评级按 1:1 比例给予 MLF，AA+以下评级按 1:2 给予 MLF 资金，要求必须为产业类，金融债不符合。记者从数位银行金融市场人士处确认了该消息。一位银行金融市场部门负责人表示，已收到通知，且央行对银行有具体的额度要求。另有金融市场部门人士表示，有听说该通知，但尚未接到文件。另有机构人士表示，起因是由于近期债券风险事件较多，债券投资人涌向 AAA 等高评级债券，导致低评级债券发行人压力较大。（21 世纪经济报道）

5. 【银保监会：大中型银行要加大信贷投放力度 带动小微企业贷款利率明显下降】财联社 7 月 18 日讯，银保监会召开疏通货币政策传导机制、做好民营企业和小微企业融资服务座谈会。会议强调，大中型银行要充分发挥“头雁”效应，加大信贷投放力度，合理确定普惠型小微贷款价格，带动银行业金融机构小微企业实际贷款利率明显下降。要分类施策，为发展暂时遇到困难的企业“雪中送炭”，谋求双赢，坚决摒弃“一刀切”的简单做法。（财联社）

6. 【监管人士称将加快出台互联网金融整治下一阶段的方案细则】财联社 7 月 19 日讯，2018 年 6 月共出现 63 家问题 P2P 平台，7 月上旬，问题平台已有 23 家。这是 2016 年 8 月出台《P2P 网络借贷业务管理暂行办法》之后，22 个月来最大规模的单月问题平台集中爆发，更令人担忧的是，整个行业正受到恐慌情绪影响。“正在关注行业最近的情况，将加快出台互联网金融整治下一阶段的方案细则，引导行业正本清源。”一位监管人士强调。（中国金融时报）

7. 【补齐监管短板，非寿险业务准备金管理办法有望修订】财联社 7 月 19 日讯，《保险公司非寿险业务准备金管理办法（试行）》及其细则有

望迎来首次修订，目前正在业内小范围征求意见。在内控中，为了避免出现以调节财务数据违规调整分支机构准备金的情况，此次修订稿或将要求保险公司建立分支机构的准备金评估或分摊机制，同时要求建立保险公司准备金工作底稿制度。据了解，修订稿未来初定的方向是巩固事中监管的同时，加强事后监管的力度，如采取抽查评估报告和回溯分析报告、现场和非现场监管等方式来保证公司合规运营。同时，相关法律责任也将得到明确，即将公司、高管的“双罚制”首次纳入非寿险业务准备金计提的文件当中，此前监管罚处都依据保险法。（上证）

8. 【央行：资管新规过渡期内，金融机构可发行老产品投资新资产】财联社7月20日讯，央行发布关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知明确公募资产管理产品除主要投资标准化债权类资产和上市交易的股票外，还可以适当投资非标准化债权类资产。《通知》进一步明确，过渡期内，金融机构可以适当发行一部分老产品投资一些新资产，但这些新资产应当优先满足国家重点领域和重大工程建设续建项目以及中小微企业的融资需求。同时强调，老产品的整体规模必须控制在《指导意见》发布前存量产品的整体规模之内，所投资新资产的到期日不得晚于2020年底。（财联社）

9. 【银保监会就《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见】中国银保监会就《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，《办法》制定主要遵循了以下原则：一是与“资管新规”保持一致，并延续银行理财业务良好监管做法，充分借鉴国内外资管行业的监管制度；二是推动理财业务规范转型，促进理财资金以合法、规范形式投入多层次资本市场，优化金融体系结构；三是强化投资者适当性管理，区分公募和私募理财产品，引导投资者购买与其风险承受能力相匹配的理财产品，切实保护投资者合法权益；四是促进银行理财回归资管业务本源，打破刚性兑付。（财联社）

10. 【银保监会开展偿付能力、风险管理能力、公司治理、资产负债管理能力评估】财联社7月20日讯，银保监会已于近日下发通知，将会开展偿付能力、风险管理能力评估、公司治理评估、资产负债管理能力评估。根据评估步骤，7月15日前成立评估小组、7月中旬组织培训、7月中旬—8月底开展现场评估、9月15日前报送评估报告。（21世纪经济报道）

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。中邮证券目前在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、黑龙江、广东、浙江、辽宁、吉林、新疆、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。