

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1516.29
52 周最高	1712.48
52 周最低	1113.62

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 鲍学博
SAC 登记编号: S1340523020002
Email: baoxuebo@cnpsec.com
分析师: 王煜童
SAC 登记编号: S1340523070004
Email: wangyutong@cnpsec.com

近期研究报告

《中邮军工周报 2 月第 4 周: 87 家军工上市公司披露 2024 年业绩情况, 24 家业绩正增长》 - 2025.03.03

国防军工行业报告

2025 年我国国防预算同比增长 7.2%

● 投资要点

根据 3 月 5 日公布的 2025 年中央和地方财政预算草案报告, 2025 年我国国防支出为 17846.65 亿元, 增长 7.2%, 预算增幅连续三年持平。2016 年至 2025 年, 我国国防预算增幅分别为 7.6%、7.0%、8.1%、7.5%、6.6%、6.8%、7.1%、7.2%、7.2%和 7.2%, 已经连续 10 年个位数增长。另据报告, 2024 年我国国防支出是 16652.08 亿元, 完成预算的 100%。

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 7 日下午在出席十四届全国人大三次会议解放军和武警部队代表团全体会议时强调, 实现我军建设“十四五”规划圆满收官, 对如期实现建军一百年奋斗目标, 对以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业, 都具有重要意义。要坚定信心、直面挑战, 落实高质量发展要求, 如期完成既定目标任务。

习近平指出, 要善于运用现代管理理念和方法手段, 持续完善战略管理制度机制, 增强规划执行的系统性、整体性、协同性。要坚持勤俭建军, 科学配置国防资源投向投量, 提高经费使用精准度和效费比。要抓住我国新质生产力蓬勃发展机遇, 创新战斗力建设和运用模式, 健全先进技术敏捷响应和快速转化机制, 加快发展新质战斗力。要开展规划执行全过程专业化评估, 评出发展质量、评出建设效益、评出体系作战能力。要把监管摆在更加突出的位置, 构建完备有效的监管体系, 加强融合监督、联合审计, 深入查处腐败问题。要更好发挥监管对规划执行的服务和促进功能, 确保规划收官质量托底、能力托底、廉洁托底。

展望 2025 年, “建军百年奋斗目标”任务进入下半场, 军工行业订单有望迎来拐点, 在服务于提升装备性能或降低装备成本的高新技术、以新域新质作战力量为代表的新产品、军贸和军用技术转化带来的新市场方向或蕴含更大弹性。建议关注以下两条投资主线:

1) 航空航天主线和“查漏补缺”新重点: 包括菲利华、烽火电子、高德红外、国科军工、中国海防、中科海讯、中航沈飞、航发动力、中航高科、光威复材、钢研高纳、图南股份、芯动联科、北方导航等;

2) 蕴含更大弹性的新技术、新产品、新市场: 包括航天智造、航天南湖、国睿科技、中科星图、长盈通、华泰科技、晶品特装、上大股份、航天彩虹、广东宏大、臻镭科技、铖昌科技、海格通信、纳睿雷达、润贝航科、联创光电、国光电气等。

● 风险提示

装备订单下达时间不确定; 装备采购量价低于预期; 新技术、新产品、新市场推广低于预期。

目录

1 核心观点	4
1.1 2025 年我国国防预算同比增长 7.2%，增幅连续三年持平	4
1.2 习近平强调落实高质量发展要求，实现我军建设“十四五”规划圆满收官	4
1.3 投资建议	5
2 行情概览	6
2.1 军工板块表现	6
2.2 个股表现	6
2.3 军工板块及重点标的估值水平	7
3 数据跟踪	8
3.1 定增数据跟踪	8
3.2 股权激励数据跟踪	9
3.3 重点细分领域信息跟踪	10
4 风险提示	12

图表目录

图表 1: 近 10 年中央国防预算和增速	4
图表 2: 本周申万一级行业指数表现	6
图表 3: 本周军工板块涨幅前十个股基本信息.....	7
图表 4: 军工板块 PE-TTM 估值	7
图表 5: 部分军工标的估值分位 (2025 年 3 月 7 日)	8
图表 6: 部分军工上市公司定向增发情况.....	8
图表 7: 部分军工上市公司股权激励情况-军工央企.....	9
图表 8: 部分军工上市公司股权激励情况-非军工央企.....	10
图表 9: 镍价走势	11
图表 10: 海绵钛市场报价区间 (万元/吨)	12
图表 11: 钒价走势	12

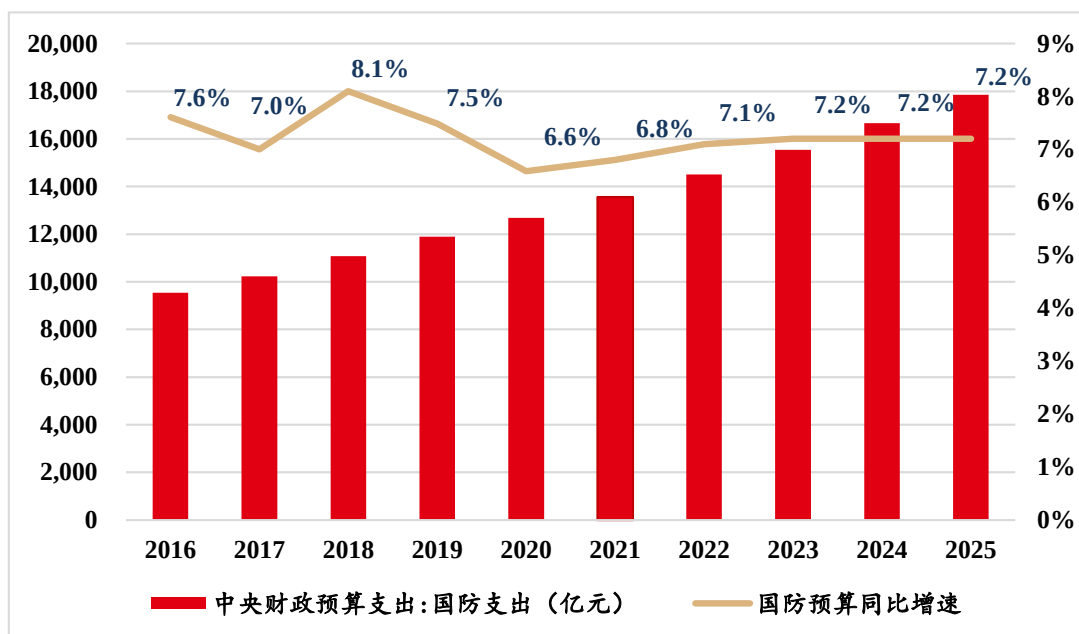
1 核心观点

1.1 2025 年我国国防预算同比增长 7.2%，增幅连续三年持平

根据 3 月 5 日公布的 2025 年中央和地方财政预算草案报告，2025 年我国国防支出为 17846.65 亿元，增长 7.2%。预算增幅连续三年持平。2016 年至 2025 年，我国国防预算增幅分别为 7.6%、7.0%、8.1%、7.5%、6.6%、6.8%、7.1%、7.2%、7.2%和 7.2%，已经连续 10 年个位数增长。另据报告，2024 年我国国防支出是 16652.08 亿元，完成预算的 100%。

在 3 月 4 日召开的十四届全国人大三次会议新闻发布会上，大会发言人娄勤俭在回答有关国防预算的记者提问时说，中国国防费占国内生产总值的比重多年维持在 1.5% 以内，低于世界平均水平。

图表1：近 10 年中央国防预算和增速



资料来源：iFind，中邮证券研究所

1.2 习近平强调落实高质量发展要求，实现我军建设“十四五”规划圆满收官

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 7 日下午在出席十四届全国人大三次会议解放军和武警部队代表团全体会议时强调，实现我军建设“十四

五”规划圆满收官，对如期实现建军一百年奋斗目标，对以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业，都具有重要意义。要坚定信心、直面挑战，落实高质量发展要求，如期完成既定目标任务。

会上，周刚、李东、丰艳、郑元林、崔道虎、刘树伟等 6 位代表先后发言，分别就统筹武器装备试验鉴定资源、创新规划执行管理、提高经费使用管理效益、加强军工产能保障、推进国防阵地工程建设、用好新兴领域资源等提出意见建议。

在认真听取代表发言后，习近平发表重要讲话。他指出，我军建设“十四五”规划实施 4 年多来，取得一系列重大成果，同时也面临不少矛盾和问题。要处理好进度和质量、成本和效益、全局和重点、发展和监管、规划执行和能力形成的关系，走高质量、高效益、低成本、可持续发展路子，确保建设成果经得起历史和实战检验。

习近平指出，要加紧解决规划执行中的堵点卡点问题，强化跨部门跨领域跨军地统筹，全力畅通规划执行链路。要善于运用现代管理理念和方法手段，持续完善战略管理制度机制，增强规划执行的系统性、整体性、协同性。要坚持勤俭建军，科学配置国防资源投向投量，提高经费使用精准度和效费比。

要抓住我国新质生产力蓬勃发展机遇，创新战斗力建设和运用模式，健全先进技术敏捷响应和快速转化机制，加快发展新质战斗力。

习近平强调，要开展规划执行全过程专业化评估，评出发展质量、评出建设效益、评出体系作战能力。要把监管摆在更加突出的位置，构建完备有效的监管体系，加强融合监督、联合审计，深入查处腐败问题。要更好发挥监管对规划执行的服务和促进功能，确保规划收官质量托底、能力托底、廉洁托底。

1.3 投资建议

展望 2025 年，“建军百年奋斗目标”任务进入下半场，军工行业订单有望迎来拐点，在服务于提升装备性能或降低装备成本的新技术、以新域新质作战力量为代表的新产品、军贸和军用技术转化带来的新市场方向或蕴含更大弹性。建议关注以下两条投资主线：

1) 航空航天主线和“查漏补缺”新重点：包括菲利华、烽火电子、高德红外、国科军工、中国海防、中科海讯、中航沈飞、航发动力、中航高科、光威复材、钢研高纳、图南股份、芯动联科、北方导航等；

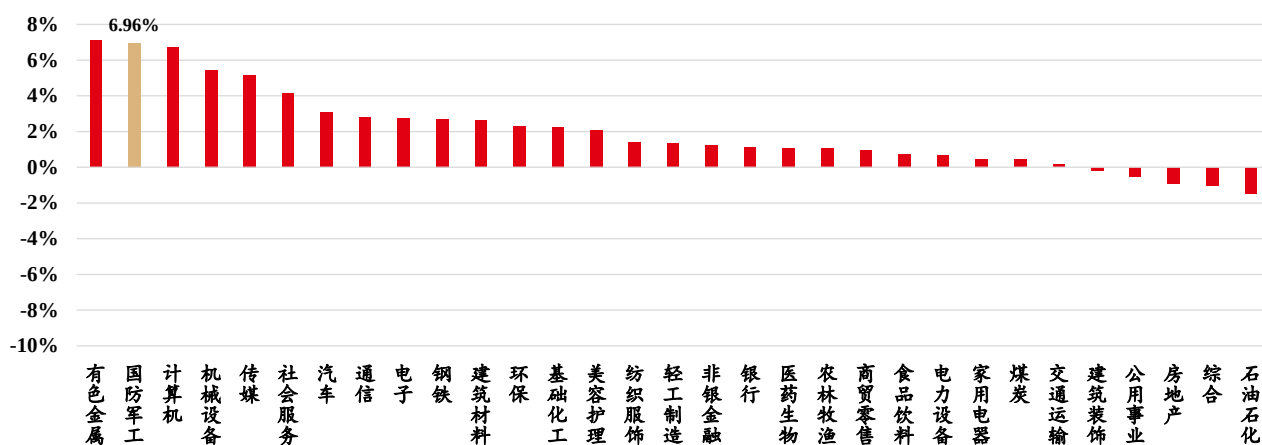
2) 蕴含更大弹性的新技术、新产品、新市场：包括航天智造、航天南湖、国睿科技、中科星图、长盈通、华秦科技、晶品特装、上大股份、航天彩虹、广东宏大、臻镭科技、铖昌科技、海格通信、纳睿雷达、润贝航科、联创光电、国光电气等。

2 行情概览

2.1 军工板块表现

本周中证军工指数上涨 6.67%，申万军工指数上涨 6.96%，上证综指上涨 1.56%，深证成指上涨 2.19%，沪深 300 指数上涨 1.39%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 2 位。

图表2：本周申万一级行业指数表现



资料来源：iFind，中邮证券研究所

2.2 个股表现

本周军工涨幅前十的个股为：铂力特（+38.12%）、景业智能（+28.88%）、泰豪科技（+24.39%）、航天彩虹（+18.23%）、西部材料（+18.22%）、全信股份（+16.93%）、睿创微纳（+16.83%）、中无人机（+16.75%）、振芯科技（+15.74%）、中简科技（+15.71%）。

图表3：本周军工板块涨幅前十个股基本信息

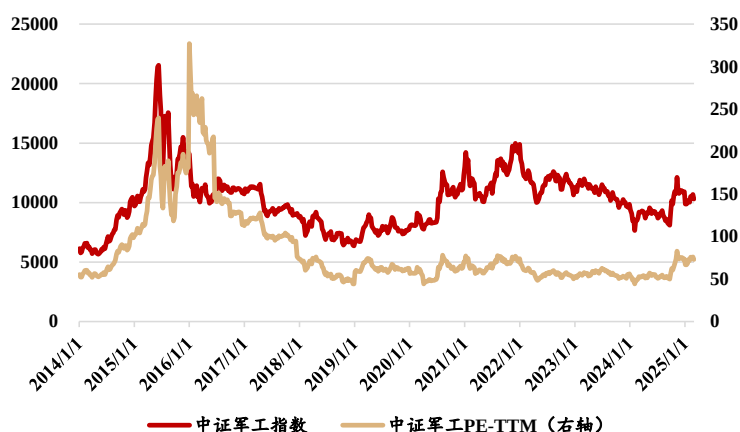
公司名称	本周涨幅	年初至今	2023 年营收 (亿元)	YoY	2023 年归母净 利 (亿元)	YoY
铂力特	38.12%	128.25%	12.32	34.24%	1.42	78.11%
景业智能	28.88%	58.30%	2.55	-44.89%	0.35	-71.47%
泰豪科技	24.39%	114.58%	42.83	-30.82%	0.56	-27.50%
航天彩虹	18.23%	18.56%	28.66	-25.70%	1.53	-49.96%
西部材料	18.22%	23.16%	32.26	9.69%	1.96	5.96%
全信股份	16.93%	5.79%	10.37	-5.05%	1.34	-29.44%
睿创微纳	16.83%	33.35%	35.59	34.50%	4.96	58.21%
中无人机	16.75%	12.49%	26.64	-3.94%	3.03	-18.27%
振芯科技	15.74%	-6.28%	8.52	-27.95%	0.73	-75.81%
中简科技	15.71%	23.93%	5.59	-29.90%	2.89	-51.44%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2.3 军工板块及重点标的估值水平

截至 2025 年 3 月 7 日，中证军工指数为 10974.36，军工板块 PE-TTM 估值为 77.60，军工板块 PB 估值为 3.50。军工板块 PE-TTM 估值和 PB 估值均处于历史中部位位置，自 2014 年 1 月 1 日起，历史上有 70.73%的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，50.21%的时间板块 PB 估值低于当前水平。

图表4：军工板块 PE-TTM 估值



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表5：部分军工标的估值分位（2025 年 3 月 7 日）

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	50.76	50.56%	2018 年 3 月 31 日
中直股份	105.12	95.78%	2014 年 3 月 26 日
航发动力	90.49	69.19%	2015 年 4 月 23 日
中航光电	29.76	16.76%	2014 年 1 月 1 日
航天电器	45.82	69.16%	2014 年 1 月 1 日
鸿远电子	65.42	96.43%	2019 年 5 月 15 日
宏达电子	39.63	61.76%	2017 年 11 月 21 日
火炬电子	62.49	81.63%	2015 年 1 月 26 日

资料来源：iFind, 中邮证券研究所

3 数据跟踪

3.1 定增数据跟踪

图表6：部分军工上市公司定向增发情况

上市公司	发行日期	募资总额(亿元)	发行价（除权，元）	收盘价（元）	收盘价/发行价
中航重机	2024-12-24	18.89	20.16	18.06	90%
景嘉微	2024-10-14	38.33	59.91	90.21	151%
中直股份	2024-07-11	30.00	33.98	37.20	109%
炼石航空	2023-12-19	10.90	5.41	7.76	143%
铂力特	2023-11-29	30.29	67.40	90.00	134%
新劲刚	2023-11-14	2.46	19.90	22.24	112%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.60	19.17	165%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.31	11.92	116%
振华科技	2023-09-20	25.18	78.04	48.22	62%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.08	9.68	137%

资料来源：iFind, 中邮证券研究所

3.2 股权激励数据跟踪

图表7：部分军工上市公司股权激励情况-军工央企

上市公司	激励类型	授予日期	授予数量	授予价格（除权）	收盘价（元/股）
中航重机	限制性股票	2023 年 12 月 22 日	1072.0 万股	12.96 元/股	18.06
航天电器	限制性股票	2023 年 5 月 20 日	420.8 万股	45.62 元/股	56.85
中航沈飞	限制性股票	2023 年 3 月 17 日	786.1 万股	22.23 元/股	45.32
中航西飞	限制性股票	2023 年 2 月 7 日	1309.5 万股	13.25 元/股	25.19
中航光电	限制性股票	2022 年 12 月 1 日	4176.9 万股	23.88 元/股	41.54
电科网安	限制性股票	第二期：——	1090 万股	22.19 元/股	18.24
天奥电子	限制性股票	2022 年 7 月 5 日	430.482 万股	8.39 元/股	16.18
四创电子	限制性股票	2022 年 5 月 26 日	365.85 万股	16.36 元/股	22.46
航天晨光	限制性股票	2022 年 5 月 10 日	1064.5 万股	7.36 元/股	18.16
航天彩虹	限制性股票	2022 年 1 月 11 日	916.15 万股	12.62 元/股	21.40
内蒙一机	限制性股票	2021 年 5 月 7 日	1375 万股	4.60 元/股	10.14
		2021 年 5 月 31 日	87 万股	4.16 元/股	
航天长峰	限制性股票	2021 年 2 月 9 日	1057.71 万股	8.363 元/股	11.80
中国长城	股票期权	第二期：2021 年 1 月 29 日	10519 万份	16.539 元/股	16.48

资料来源：iFinD，各公司公告，中邮证券研究所

图表8：部分军工上市公司股权激励情况-非军工央企

上市公司	激励类型	授予日期	授予数量	授予价格（除权）	收盘价（元/股）
振芯科技	限制性股票	2024 年 12 月 30 日	1500 万股	15.36 元/股	20.30
景嘉微	限制性股票	2024 年 7 月 1 日	93.7184 万股	55.52 元/股	90.21
航亚科技	限制性股票	2024 年 6 月 20 日	450.00 万股	8.44 元/股	18.39
金信诺	限制性股票	2024 年 3 月 14 日	27.19 万股	8.54 元/股	11.30
		2023 年 7 月 25 日	660 万股	5.65 元/股	
18.34	股票期权	2024 年 1 月 24 日	2161.6 万份	28.83 元/股	20.46
2.73	限制性股票	2023 年 12 月 26 日	2700 万股	1.42 元/股	2.82
26.55	限制性股票	2023 年 11 月 30 日	1178.44 万股	14.83 元/股	30.01
43.61	限制性股票	2023 年 7 月 20 日	209.60 万股	19.33 元/股	44.50
50.26	限制性股票	2023 年 10 月 20 日	800 万股	35.22 元/股	55.45
13.85	限制性股票	2023 年 5 月 15 日	139.29 万股	15.84 元/股	14.58
15.03	限制性股票	2023 年 3 月 27 日	816 万股	8.41 元/股	16.55
33.13	限制性股票	2023 年 5 月 24 日	19.59 万股	22.95 元/股	36.63
19.19	股票期权	2023 年 6 月 5 日	292.6 万份	24.87 元/股	20.95
28.01	限制性股票	2023 年 7 月 3 日	74.1 万股	17.14 元/股	32.38
14.77	限制性股票	2023 年 2 月 8 日	285.30 万股	13.09 元/股	16.51
30.30	限制性股票	2022 年 11 月 11 日	109.18 万股	22.99 元/股	35.06
20.69	限制性股票	2022 年 12 月 5 日	242 万股	8.42 元/股	22.24
53.66	限制性股票	2022 年 10 月 28 日	1816 万股	19.77 元/股	62.69
5.73	限制性股票	2022 年 9 月 19 日	2890 万股	3.03 元/股	6.54
航宇科技	限制性股票	2022 年 9 月 15 日	271.38 万股	34.79 元/股	43.83
		2022 年 4 月 12 日	160 万股	24.59 元/股	
安达维尔	限制性股票	2022 年 9 月 9 日	165.1 万股	5.81 元/股	18.55
航天宏图	限制性股票	2022 年 8 月 10 日	125 万股	22.05 元/股	20.36
三角防务	限制性股票	2022 年 7 月 19 日	368 万股	21.64 元/股	24.60
图南股份	限制性股票	2022 年 7 月 6 日	35 万股	15.723 元/股	23.61
光威复材	限制性股票	2022 年 5 月 20 日	498 万股	15.42 元/股	34.09
盟升电子	限制性股票	2022 年 4 月 26 日	100.2 万股	16.37 元/股	38.69
智明达	限制性股票	2022 年 11 月 23 日	11.59 万股	26.885 元/股	38.11
		2023 年 7 月 3 日	38.11 万股	15.396 元/股	

资料来源：iFinD，各公司公告，中邮证券研究所

3.3 重点细分领域信息跟踪

（1）低空经济

亿航智能携手萨拉戈萨大学和广州大学共建低空飞行安全联合实验室。亿航智能宣布与西班牙萨拉戈萨大学和中国广州大学签署合作备忘录，三方将携手共

建低空飞行安全联合实验室，推动低空经济、智能空中交通管理等领域的创新研究，旨在为全球城市空中交通的发展提供坚实的支持。

深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司与翊飞航空科技（北京）有限公司在石家庄签订了合作协议。双方将聚焦翊飞航空科技自主研发的 ES1000 大型无人货运飞机展开深度协同，探索无人货运在智能航空物流全场景下的高效应用。据悉，顺丰集团首批订购 100 架 ES1000 大型无人运输机，双方计划打造“支线大型无人机+干线大型运输机”联运应用示范，无缝衔接“支线-末端”物流网络。

（2）军贸市场

英国与美国硅谷国防公司 Anduril 达成了一项价值 3000 万英镑（3870 万美元）的协议，向乌克兰提供先进无人机。该合同由国际乌克兰基金支持，该基金是由英国管理的融资机制，利用国际合作伙伴的资金为基辅采购军事装备。英国政府在一份新闻稿中表示，乌克兰将在未来几个月内接收先进的 Altius 600m 和 Altius 700m 无人机用于区域监视。

（3）高温合金、钛合金材料

镍价跟踪：3 月 7 日，伦敦金属交易所金属镍现货结算价格 16050 美元/吨，较上周末价格上涨 3.82%；长江有色市场镍板现货均价 130400 元/吨，较上周末价格上涨 2.52%。

图表9：镍价走势



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

钛合金的原材料成本构成中，海绵钛占比约 60%，中间合金占比 30%-40%，由于金属钒价格相对较高，铝钒合金价格变化主要受钒价变化的影响。

海绵钛价格跟踪：宝鸡钛产业研究院 3 月 6 日给出海绵钛市场报价区间：0 级国产海绵钛价格 4.8-4.9 万元/吨；1 级国产海绵钛价格 4.7-4.8 万元/吨；2 级国产海绵钛价格 4.6-4.7 万元/吨。

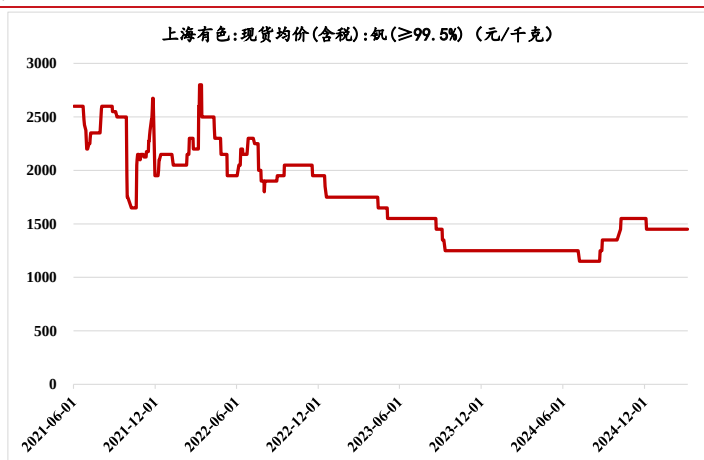
图表10：海绵钛市场报价区间（万元/吨）

类别	2025 年 3 月 6 日	2025 年 2 月 24 日	2025 年 1 月 26 日
0 级国产海绵钛	4.8-4.9	4.8-4.9	4.6-4.7
1 级国产海绵钛	4.7-4.8	4.7-4.8	4.6
2 级国产海绵钛	4.6-4.7	4.6-4.7	4.4-4.5

资料来源：宝鸡钛产业研究院，中邮证券研究所

金属钒价格跟踪：3 月 7 日，上海有色市场金属钒（ $\geq 99.5\%$ ）现货均价 1450 元/kg。

图表11：钒价走势



资料来源：iFind，中邮证券研究所

4 风险提示

装备订单下达时间不确定；装备采购量价低于预期；新技术、新产品、新市场推广低于预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、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、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

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，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。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048