

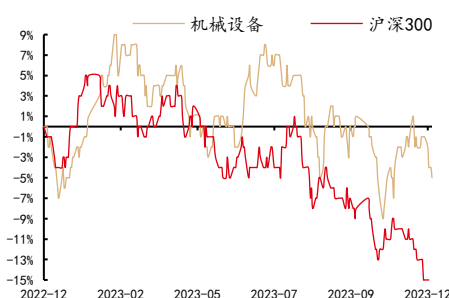
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	1412.11
52 周最高	1606.0
52 周最低	1343.43

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 刘卓
SAC 登记编号: S1340522110001
Email: liuzhuo@cnpsec.com
研究助理: 陈基赞
SAC 登记编号: S1340123010003
Email: chenjiyun@cnpsec.com

近期研究报告

《人形机器人系列专题（三）：链条在人形机器人中的应用》 -
2023. 11. 26

北交所专题：待到山花烂漫时——机械设备公司全梳理

● 投资要点

北交所正稳步扩容，机械设备数量占比、市值占比均为最高。截至 2023 年 12 月 8 日，北交所已有上市公司 234 家，其中 2023 年上市公司数量达 72 家，总市值达到 3915 亿元。分行业来看，机械设备行业共有 50 家上市公司，数量占比达 21.4%；机械设备上市公司市值达 676 亿元，市值占比达 17.3%。从两个指标来看，机械设备行业均为北交所最大的行业。

北交所申万二级行业中，通用设备、专用设备、自动化设备、工程机械、轨交设备 II 各有 25、13、6、5、1 家上市公司，截至 2023/12/8，总市值分别为 340、140、98、87、10 亿元。其中通用设备板块涉及到部分专精特新与科学仪器相关标的，自动化设备板块与人形机器人关联性较强，因此整体估值相对较高。

2023 年 9 月，证监会发布《中国证监会关于高质量建设北京证券交易所的意见》。综合来看，“深改 19 条”从投资端、交易端、企业端、中介端、产品端等各方面推出一揽子改革创新举措，并且有望于未来数年内逐步落地，对促进北交所高质量扩容、增加市场流动性有着重要意义。

2023 年 10 月，北交所发布《北京证券交易所上市公司持续监管指引第 7 号——转板》，提出“稳妥有序推进北交所上市公司转板”，主要修订内容包括：引导上市公司稳妥启动；压实中介机构“看门人”职责；进一步理顺转板程序安排；强化“关键少数”监管。此次文件，理顺了转板的程序，并且建立了北交所与沪深交易所的“预沟通”机制，有利于符合转板条件的北交所上市公司稳步推进转板事项。

逻辑上来看，符合转板要求的公司应当给予近似主板的流动性。目前完全符合转板要求的北交所机械设备公司较少，我们认为可以将要求适当放宽，着眼于未来 3 年内可以符合相关要求的上市公司，为此我们设立了下述指标：

1、**营收增速指标**：2019-2022 年营收三年复合增速超 20%或是 2022-2025E（一致预期）营收三年复合增速超 20%；

2、**业绩指标**：2022 年归母净利润大于 5000 万元；

3、**研发投入指标**：2022 年研发投入大于 800 万；

经过筛选，共有 11 家北交所上市公司符合要求，分别为同力股份、鼎智科技、卓兆点胶、吉冈精密、惠丰钻石、同惠电子、基康仪器、恒进感应、方盛股份、万通液压、天罡股份。

● 风险提示：

北交所政策落地速度不及预期

目录

1 政策推动北交所流动性好转，关注优质机械设备标的.....	4
1.1 北交所正稳步扩容，机械设备行业占比高	4
1.2 “深改 19 条”有望推动流动性好转，转板制度逐步完善.....	9
1.3 建议关注具有转板预期的优质机械设备标的	13
2 风险提示.....	21

图表目录

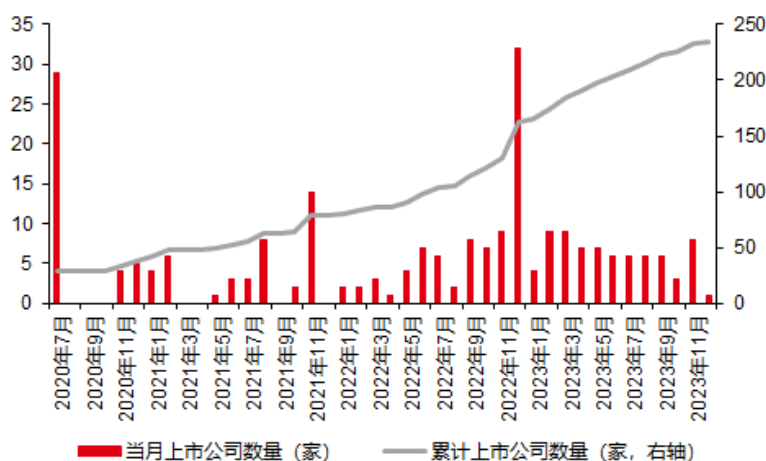
图表 1: 北交所正稳步扩容.....	4
图表 2: 北交所机械设备行业上市公司数量占比及市值占比	4
图表 3: 北交所机械设备二级行业公司数量及市值情况	5
图表 4: 北交所通用设备上市公司	6
图表 5: 北交所专用设备上市公司	7
图表 6: 北交所自动化设备上市公司	8
图表 7: 北交所工程机械&轨交设备上市公司	8
图表 8: “深改 19 条”八大看点	9
图表 9: 北交所转板创业板部分量化指标规定	11
图表 10: 北交所转板科创板相关指标规定	12
图表 11: 根据指标筛选出的具有转板预期的优质机械公司	13
图表 12: 同力股份营收情况.....	14
图表 13: 同力股份归母净利润情况	14
图表 14: 鼎智科技营收情况.....	15
图表 15: 鼎智科技归母净利润情况	15
图表 16: 卓兆点胶营收情况.....	15
图表 17: 卓兆点胶归母净利润情况	15
图表 18: 吉冈精密营收情况.....	16
图表 19: 吉冈精密归母净利润情况	16
图表 20: 惠丰钻石营收情况.....	17
图表 21: 惠丰钻石归母净利润情况	17
图表 22: 同惠电子营收情况.....	17
图表 23: 同惠电子归母净利润情况	17
图表 24: 基康仪器营收情况.....	18
图表 25: 基康仪器归母净利润情况	18
图表 26: 恒进感应营收情况.....	19
图表 27: 恒进感应归母净利润情况	19
图表 28: 方盛股份营收情况.....	20
图表 29: 方盛股份归母净利润情况	20
图表 30: 万通液压营收情况.....	20
图表 31: 万通液压归母净利润情况	20
图表 32: 天罡股份营收情况.....	21
图表 33: 天罡股份归母净利润情况	21

1 政策推动北交所流动性好转，关注优质机械设备标的

1.1 北交所正稳步扩容，机械设备行业占比高

北交所正稳步扩容。截至 2023 年 12 月 8 日，北交所已有上市公司 234 家，其中 2023 年上市公司数量达 72 家，总市值达到 3915 亿元。

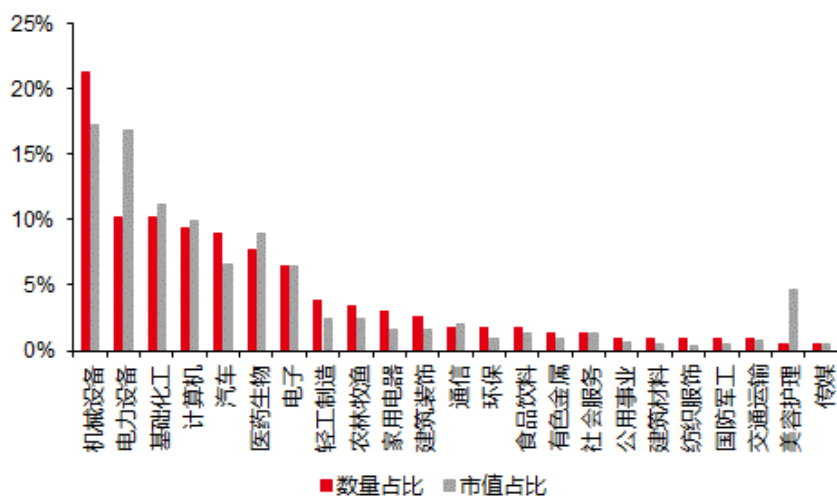
图表1：北交所正稳步扩容



资料来源：iFind，中邮证券研究所

截至 2023/12/8，按申万一级行业划分，机械设备数量占比、市值占比均为最高。分行业来看，机械设备行业共有 50 家上市公司，数量占比达 21.4%；机械设备上市公司市值达 676 亿元，市值占比达 17.3%。从两个指标来看，机械设备行业均为北交所最大的行业。

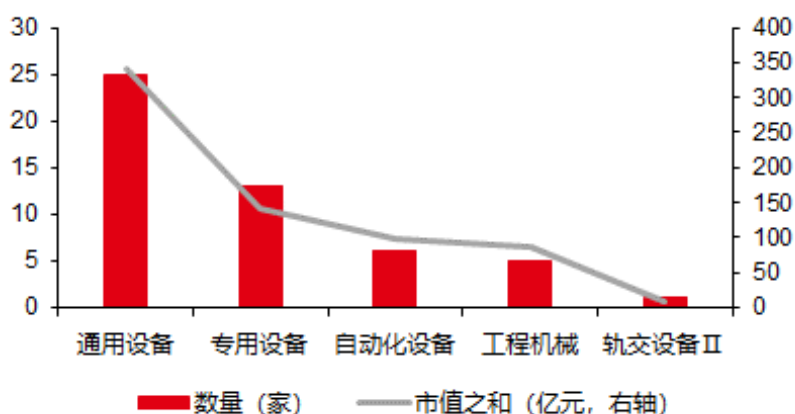
图表2：北交所机械设备行业上市公司数量占比及市值占比



资料来源：iFind，中邮证券研究所

北交所申万二级行业中，通用设备、专用设备、自动化设备、工程机械、轨交设备Ⅱ各有 25、13、6、5、1 家上市公司，截至 2023/12/8，总市值分别为 340、140、98、87、10 亿元。

图表3：北交所机械设备二级行业公司数量及市值情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

(1)通用设备

通用设备共有 25 家上市公司，分别为创远信科、丰光精密、同惠电子、中寰股份、吉冈精密、克萊特、七丰精工、荣亿精密、优机股份、恒进感应、惠丰钻石、新芝生物、海能技术、方盛股份、基康仪器、奔朗新材、九菱科技、迅安科技、驰诚股份、天罡股份、阿为特、美心翼申、前进科技、坤博精工、机科股份。

截至 2023/12/8，通用设备上市公司平均市值为 13.62 亿元，2022 年平均归母净利润为 0.46 亿元，PE（LYR）平均值为 35.13，PB（最新）平均值为 3.32。

估值方面，由于涉及到部分专精特新与科学仪器相关标的，通用设备板块估值相对较高（与传统制造业相比）。根据 PE（LYR），估值前五高的标的包括阿为特、荣亿精密、创远信科、机科股份、坤博精工，分别为 113.72、89.83、83.38、61.59、45.97，估值前五低的标的包括克萊特、天罡股份、中寰股份、优机股份、七丰精工，分别为 20.37、19.04、18.53、17.76、15.88。根据 PB（最新），估值前五高的标的包括阿为特、机科股份、坤博精工、吉冈精密、同惠电子，分别为 9.74、5.28、5.00、4.89、4.62，估值前五低的标的包括优机股份、中寰股份、美心翼申、七丰精工、奔朗新材，分别为 2.10、2.06、1.91、1.91、1.35。

图表4：北交所通用设备上市公司

证券代码	证券简称	申万二级 行业	市值（亿 元）	2022 年归母净利润 （亿元）	估值 (PE_LYR)	2023Q1-3 归母净利润 （亿元）	估值 (PE_TTM)	PB(最 新)
873693.BJ	阿为特	通用设备	32.11	0.28	113.72	0.20	105.09	9.74
835579.BJ	机科股份	通用设备	24.82	0.40	61.59	0.11	58.61	5.28
836720.BJ	吉冈精密	通用设备	21.38	0.61	35.14	0.32	45.11	4.89
831961.BJ	创远信科	通用设备	18.57	0.22	83.38	0.20	75.04	2.42
430510.BJ	丰光精密	通用设备	16.58	0.73	22.65	0.16	26.81	4.05
873570.BJ	坤博精工	通用设备	15.47	0.34	45.97	0.40	28.70	5.00
839725.BJ	惠丰钻石	通用设备	15.38	0.74	20.92	0.50	23.83	2.47
833509.BJ	同惠电子	通用设备	15.17	0.56	27.01	0.26	32.99	4.62
830879.BJ	基康仪器	通用设备	14.16	0.61	23.38	0.48	19.89	2.60
838670.BJ	恒进感应	通用设备	13.37	0.61	21.86	0.18	34.25	3.04
873679.BJ	前进科技	通用设备	12.81	0.52	24.61	-	-	2.50
832662.BJ	方盛股份	通用设备	12.76	0.54	23.65	0.55	17.73	2.93
836807.BJ	奔朗新材	通用设备	12.62	0.61	20.82	0.34	33.87	1.35
873833.BJ	美心翼申	通用设备	11.79	0.51	22.99	-	-	1.91
430476.BJ	海能技术	通用设备	11.75	0.44	26.44	0.17	30.09	2.39
833943.BJ	优机股份	通用设备	11.26	0.63	17.76	0.56	13.76	2.10
430685.BJ	新芝生物	通用设备	11.07	0.40	27.63	0.37	24.37	2.16
832651.BJ	天罡股份	通用设备	10.88	0.57	19.04	0.48	17.97	2.42
831689.BJ	克莱特	通用设备	10.23	0.50	20.37	0.47	16.17	2.35
834950.BJ	迅安科技	通用设备	10.05	0.41	24.44	0.42	20.00	3.91
834407.BJ	驰诚股份	通用设备	8.70	0.27	31.95	0.09	54.59	3.54
836260.BJ	中寰股份	通用设备	8.27	0.45	18.53	0.31	13.38	2.06
873305.BJ	九菱科技	通用设备	7.93	0.21	38.57	0.26	25.89	2.60
873223.BJ	荣亿精密	通用设备	7.36	0.08	89.83	(0.24)	(23.65)	2.45
873169.BJ	七丰精工	通用设备	5.90	0.37	15.88	0.18	27.45	1.91
平均值			13.62	0.46	35.13	0.30	32.51	3.31

资料来源：iFind，中邮证券研究所

(2)专用设备

专用设备共有 13 家上市公司，分别为三友科技、浩淼科技、凯腾精工、朗鸿科技、春光药装、丰安股份、瑞奇智造、浙江大农、花溪科技、汇隆活塞、瑞星股份、卓兆点胶、广厦环能。

截至 2023/12/8，专用设备上市公司平均市值为 10.80 亿元，2022 年平均归母净利润为 0.48 亿元，PE（LYR）平均值为 22.97，PB（最新）平均值为 2.53。

估值方面，根据 PE（LYR），估值前三高的标的包括凯腾精工、卓兆点胶、汇隆活塞，分别为 38.27、28.11、26.59，估值前三低的标的包括瑞奇智造、丰安

股份、春光药装，分别为 17.61、17.52、15.52。根据 PB（最新），估值前三高的标的包括朗鸿科技、卓兆点胶、广厦环能，分别为 4.82、4.14、3.13，估值前三低的标的包括浙江大农、浩森科技、丰安股份，分别为 1.61、1.38、1.37。

图表5：北交所专用设备上市公司

证券代码	证券简称	申万二级 行业	市值（亿 元）	2022 年归母净利润 （亿元）	估值 (PE_LYR)	2023Q1-3 归母净利润 （亿元）	估值 (PE_TTM)	PB(最 新)
873703.BJ	广厦环能	专用设备	28.89	1.31	22.01	1.28	16.02	3.13
873726.BJ	卓兆点胶	专用设备	24.87	0.88	28.11	0.66	16.70	4.14
834475.BJ	三友科技	专用设备	9.73	0.48	20.43	0.34	19.68	2.65
836395.BJ	朗鸿科技	专用设备	9.72	0.42	23.08	0.29	23.20	4.82
836717.BJ	瑞星股份	专用设备	9.63	0.38	25.62	-	-	1.74
833455.BJ	汇隆活塞	专用设备	9.32	0.35	26.59	0.20	33.95	2.83
831855.BJ	浙江大农	专用设备	8.50	0.42	20.24	0.34	20.40	1.61
833781.BJ	瑞奇智造	专用设备	7.88	0.45	17.61	0.21	23.88	2.03
871553.BJ	凯腾精工	专用设备	7.21	0.19	38.27	0.19	33.44	2.13
838810.BJ	春光药装	专用设备	6.36	0.41	15.52	0.19	23.51	2.21
831856.BJ	浩森科技	专用设备	6.14	0.32	18.94	0.13	30.30	1.38
872895.BJ	花溪科技	专用设备	6.12	0.25	24.71	0.06	93.74	2.80
870508.BJ	丰安股份	专用设备	6.04	0.34	17.52	0.26	21.24	1.37
平均值			10.80	0.48	22.97	0.37	29.61	2.53

资料来源：iFind，中邮证券研究所

(3)自动化设备

自动化设备共有 6 家上市公司，分别为鼎智科技、海希通讯、巨能股份、星辰科技、乐创技术、常辅股份。

截至 2023/12/8，自动化设备上市公司平均市值为 16.37 亿元，2022 年平均归母净利润为 0.45 亿元，PE（LYR）平均值为 36.7，PB（最新）平均值为 3.87。

估值方面，由于自动化设备板块与人形机器人关联性较强，因此整体估值也相对较高。根据 PE（LYR），鼎智科技、海希通讯、巨能股份、星辰科技、乐创技术、常辅股份估值分别为 39.00、27.87、41.57、57.68、29.16、24.90；根据 PB（最新），鼎智科技、海希通讯、巨能股份、星辰科技、乐创技术、常辅股份估值分别为 6.02、2.19、5.73、3.68、3.42、2.15。

图表6：北交所自动化设备上市公司

证券代码	证券简称	申万二级行业	市值（亿元）	2022 年归母净利润（亿元）	估值（PE_LYR）	2023Q1-3 归母净利润（亿元）	估值（PE_TTM）	PB（最新）
873593.BJ	鼎智科技	自动化设备	39.34	1.01	39.00	-	-	6.02
831305.BJ	海希通讯	自动化设备	16.66	0.60	27.87	0.37	34.23	2.19
871478.BJ	巨能股份	自动化设备	14.53	0.35	41.57	0.12	59.32	5.73
832885.BJ	星辰科技	自动化设备	13.47	0.23	57.68	0.08	161.77	3.68
430425.BJ	乐创技术	自动化设备	8.08	0.28	29.16	0.22	26.89	3.42
871396.BJ	常辅股份	自动化设备	6.15	0.25	24.90	0.18	20.29	2.15
平均值			16.37	0.45	36.70	0.19	60.50	3.87

资料来源：iFind，中邮证券研究所

(4)工程机械&轨交设备

工程机械&轨交设备共有 6 家上市公司，分别为同力股份、五新隧装、万通液压、铁大科技、恒立钻具、威博液压。

截至 2023/12/8，工程机械&轨交设备上市公司平均市值为 16.16 亿元，2022 年平均归母净利润为 1.17 亿元，PE（LYR）平均值为 20.04，PB（最新）平均值为 2.15。

估值方面，根据 PE（LYR），同力股份、五新隧装、万通液压、铁大科技、恒立钻具、威博液压估值分别为 9.95、20.50、19.22、29.30、22.59、18.70；根据 PB（最新），同力股份、五新隧装、万通液压、铁大科技、恒立钻具、威博液压估值分别为 2.05、2.40、2.45、2.65、1.60、1.76。

图表7：北交所工程机械&轨交设备上市公司

证券代码	证券简称	申万二级行业	市值（亿元）	2022 年归母净利润（亿元）	估值（PE_LYR）	2023Q1-3 归母净利润（亿元）	估值（PE_TTM）	PB（最新）
834599.BJ	同力股份	工程机械	46.38	4.66	9.95	4.38	8.39	2.05
835174.BJ	五新隧装	工程机械	15.94	0.78	20.50	1.16	12.09	2.40
830839.BJ	万通液压	工程机械	12.17	0.63	19.22	0.58	14.87	2.45
872541.BJ	铁大科技	轨交设备	9.77	0.33	29.30	0.16	25.55	2.65
836942.BJ	恒立钻具	工程机械	7.06	0.31	22.59	0.28	24.16	1.60
871245.BJ	威博液压	工程机械	5.65	0.30	18.70	0.17	31.90	1.76
平均值			16.16	1.17	20.04	0.47	21.71	2.15

资料来源：iFind，中邮证券研究所

1.2 “深改 19 条”有望推动流动性好转，转板制度逐步完善

2023 年 9 月，证监会发布《中国证监会关于高质量建设北京证券交易所的意见》。《意见》共有 19 条内容，被称之为“北交所深改 19 条”，有四方面工作举措：一是加快高质量上市公司供给，有效改善新增上市公司结构，全面提升上市公司质量，优化发行上市制度安排；二是稳步推进市场改革创新，持续丰富产品体系，改进和完善交易机制，调整优化发行承销制度，加强多层次市场互联互通，扩大投资者队伍；三是全面优化市场发展基础和环境，更好发挥中介机构作用，持续提升监管效能，完善市场风险监测预警和评估处置机制，推进制度型对外开放，发挥好改革试验田作用；四是强化组织保障，加强组织领导，强化全链条监督制衡，做好新闻舆论引导。综合来看，“深改 19 条”从投资端、交易端、企业端、中介端、产品端等各方面推出一揽子改革创新举措，并且有望于未来数年内逐步落地，对促进北交所高质量扩容、增加市场流动性有着重要意义。

图表8：“深改 19 条”八大看点

看点	具体内容
推进各项措施落地，成熟一项推出一项	证监会表示，将按照稳中求进工作总基调，加强组织领导和统筹协调，扎实做好制度规则修订、技术准备等工作，稳步推进各项措施落地，成熟一项推出一项，确保取得预期效果。
北交所首批七项措施落地	北交所、全国股转公司同日发布首批八项改革创新举措。其中，北交所发布投资者适当性、上市条件执行标准、转板、发行底价、做市交易、融资融券等七方面举措，全国股转公司进一步优化新三板分层标准。
将改善市场流动性作为重点	《意见》将改善市场流动性作为重点。一方面，大力推进投资端建设，通过扩大投资者队伍、优化投资者结构、提升投资者参与度，为市场引入更多增量资金；另一方面，通过完善交易机制，更好发挥做市商和融资融券等制度功能，提升交易活跃度。此外，《意见》提出了优化发行上市安排、全面提升上市公司质量等举措。
引导公募、私募基金扩大北交所投资	一是引导公募基金扩大北交所投资；二是允许私募股权基金通过二级市场增持其持股公司的股票；三是加强精准服务。
优化做市机制完善交易制度	做市商制度有利于提高中小市值股票的活跃度、流动性。近期，证监会将以优化做市机制为重点，继续完善北交所交易制度，主要包括，一是扩大做市商队伍；二是丰富做市商库存股来源；三是降低做市成本。调降做市交易费用；健全北交所做市商评价激励机制，提升做市商参与积极性。
北交所合格投资者队伍有望达到千万级别	《意见》提出，“提高对潜在投资者和已开户投资者的吸引力”。调动证券公司经纪条线积极性，通过强化精准服务、简化权限开通程序等方式，提高潜在投资者的开户率和已开户投资者的参与度。随着政策落地，北交所投资者开户数有望达到千万级，市场流动性有望持续提升。
允许优质企业首次公开发行并在北交所上市	《意见》着眼于支持中小企业更好更快上市、促进优质投资标的供给，对现行北交所发行上市安排进行了优化，一方面，用足用好现有制度，另一方面，对已经具备上市条件的优质中小企业，在符合北交所市场定位前提下，允许其首次公开发行并在北交所上市。
建立预沟通机制推进转板	《意见》提出要稳妥有序推进北交所转板，目前已有观典防务、泰祥股份、翰博高新 3 家北交所上市公司实现到沪深交易所的转板。

资料来源：券商中国，中邮证券研究所

2023年10月，北交所发布《北京证券交易所上市公司持续监管指引第7号——转板》，提出“稳妥有序推进北交所上市公司转板”。本次修订《转板指引》高度重视投资者权益保护，主要修订内容包括：引导上市公司稳妥启动。有转板意愿的上市公司，应当从实现长远健康发展、切实回报投资者出发，审慎评估自身是否符合转板条件，并选聘具有良好执业质量的保荐机构，稳妥启动、推进转板工作。压实中介机构“看门人”职责。要求保荐机构勤勉尽责，充分了解公司情况，在此基础上与公司签订保荐协议后及时报备，帮助企业扎实做好转板各项准备工作，实现转板稳启动、稳推进。进一步理顺转板程序安排。保荐机构提交报备文件后，北交所将依规进行完备性核对，开展股票交易核查，并与沪深交易所就涉及的重要监管事项进行沟通协调。相关工作完成后，公司可以召开董事会、股东大会审议转板事宜。这一程序安排夯实了启动转板程序前的准备基础，有利于保障公司更加顺畅高效推进转板工作。强化“关键少数”监管。要求控股股东、实际控制人、董监高承诺公司推进转板期间“不减持”，防范相关主体利用“忽悠式”转板牟利、损害投资者权益。同时，加强异常交易监管，从严打击利用转板内幕交易、操纵市场等违法违规行为。

根据新发布的《转板指引》，上市公司转板程序包括四个阶段：

1、第一阶段是准备和沟通。北交所上市公司有转板意愿的，应当先选聘转板保荐机构，接受保荐机构尽职调查，并与保荐机构签订保荐协议。保荐协议签署后，保荐机构应及时向北交所提交报备文件。北交所收到报备文件后，将进行完备性核对，开展股票交易核查，并与沪深交易所就涉及的重要监管事项进行沟通协调。

2、第二阶段是开会和披露。以上工作完成后，上市公司可以按要求履行决策程序和信息披露义务，具体包括召开董事会、股东大会审议转板事项，并需要按照规定披露相关公告。

3、第三阶段是申请和审核。上市公司和保荐机构准备好申请材料后，可以向沪深交易所提交转板申请，公司股票在申请的次一日开始停牌。沪深交易所开展审核工作。

4、第四阶段是退市和转板。经沪深交易所审核同意的，上市公司向北交所申请办理股票退市手续，并按照中国结算的要求办理股票跨市场转登记手续等。

此次文件，理顺了转板的程序，并且建立了北交所与沪深交易所的“预沟通”机制，有利于符合转板条件的北交所上市公司稳步推进转板事项。一方面，文件明确要求上市公司和保荐机构要审慎做出“双向选择”。公司自身要做好客观评估，保荐机构要做好尽职调查，并以此为基础和公司签保荐协议。另一方面，建立了北交所与沪深交易所的“预沟通”机制，通过交易所之间就转板涉及重要监管事项的沟通协调，可以帮助上市公司更准确判断现阶段是否具备启动转板的条件，体现了交易所服务市场的理念，可以说做到了“服务靠前”“沟通靠前”。

图表9：北交所转板创业板部分量化指标规定

转板相关文件	具体量化细则（部分）
《深圳证券交易所关于北京证券交易所上市公司向创业板转板办法（试行）》	转板公司申请转板，应当在北交所连续上市一年以上；
	股本总额不低于 3000 万元；
	股东人数不少于 1000 人；
	社会公众持有的公司股份达到公司股份总数的 25%以上，公司股本总额超过 4 亿元的，社会公众持股的比例达到 10%以上；
	董事会审议通过转板相关事宜决议公告日前六十个交易日（不包括股票停牌日）通过竞价交易方式实现的股票累计成交量不低于 1000 万股；
《深圳证券交易所创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定（2022 年修订）》	转板公司所选的上市标准涉及市值指标的，以向本所提交转板申请日前二十个、六十个和一百二十个交易日（不包括股票停牌日）收盘市值算术平均值的孰低值为准；
	符合本所支持和鼓励符合下列标准之一的成长型创新创业企业申报在创业板发行上市：
	（1）最近三年研发投入复合增长率不低于 15%，最近一年研发投入金额不低于 1000 万元，且最近三年营业收入复合增长率不低于 20%；
	（2）最近三年累计研发投入金额不低于 5000 万元，且最近三年营业收入复合增长率不低于 20%；
	（3）属于制造业优化升级、现代服务业或者数字经济等现代产业体系领域，且最近三年营业收入复合增长率不低于 30%。
《深圳证券交易所创业板股票上市规则》	不属于十二大限制性行业；
	发行人为境内企业且不存在表决权差异安排的，市值及财务指标应当至少符合下列标准中的一项：
	（1）最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于 5000 万元；
	（2）预计市值不低于 10 亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于 1 亿元；
	（3）预计市值不低于 50 亿元，且最近一年营业收入不低于 3 亿元。
《深圳证券交易所创业板股票上市规则》	营业收入快速增长，拥有自主研发、国际领先技术，同行业竞争中处于相对优势地位的尚未在境外上市红筹企业，申请在创业板上市的，市值及财务指标应当至少符合下列标准中的一项：
	（1）预计市值不低于 100 亿元；
	（2）预计市值不低于 50 亿元，且最近一年营业收入不低于 5 亿元。
	发行人具有表决权差异安排的，市值及财务指标应当至少符合下列标准中的一项：
	（1）预计市值不低于 100 亿元；
《深圳证券交易所创业板股票上市规则》	（2）预计市值不低于 50 亿元，且最近一年营业收入不低于 5 亿元。

资料来源：深交所，中邮证券研究所

图表10：北交所转板科创板相关指标规定

转板相关文件	具体量化细则
《北京证券交易所上市公司向上海证券交易所科创板转板办法（试行）》	转板公司申请转板，应当在北交所连续上市一年以上
	股本总额不低于 3000 万元
	股东人数不少于 1000 人
	社会公众持有的公司股份达到公司股份总数的 25%以上，公司股本总额超过 4 亿元的，社会公众持股的比例达到 10%以上
	董事会审议通过转板相关事宜决议公告日前六十个交易日（不包括股票停牌日）通过竞价交易方式实现的股票累计成交量不低于 1000 万股
《科创属性评价指引（试行）》	转板公司所选的上市标准涉及市值指标的，以向本所提交转板申请日前二十个、六十个和一百二十个交易日（不包括股票停牌日）收盘市值算术平均值的孰低值为准
	支持和鼓励科创板定位规定的相关行业领域中，同时符合下列 4 项指标的企业申报科创板：
	（1）最近三年研发投入占营业收入比例 5%以上，或最近三年研发投入金额累计在 6000 万元以上；
	（2）研发人员占当年员工总数的比例不低于 10%；
	（3）应用于公司主营业务的发明专利 5 项以上；
《上海证券交易所科创板股票上市规则（2023 年 8 月修订）》	（4）最近三年营业收入复合增长率达到 20%，或最近一年营业收入金额达到 3 亿元。
	市值及财务指标应当至少符合下列标准中的一项：
	（1）预计市值不低于人民币 10 亿元，最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币 5000 万元，或者预计市值不低于人民币 10 亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币 1 亿元；
	（2）预计市值不低于人民币 15 亿元，最近一年营业收入不低于人民币 2 亿元，且最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入的比例不低于 15%；
	（3）预计市值不低于人民币 20 亿元，最近一年营业收入不低于人民币 3 亿元，且最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于人民币 1 亿元；
	（4）预计市值不低于人民币 30 亿元，且最近一年营业收入不低于人民币 3 亿元；
	（5）预计市值不低于人民币 40 亿元，主要业务或产品需经国家有关部门批准，市场空间大，目前已取得阶段性成果。医药行业企业需至少有一项核心产品获准开展二期临床试验，其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件。

资料来源：上交所，中邮证券研究所

1.3 建议关注具有转板预期的优质机械设备标的

逻辑上来看，符合转板要求的公司应当给予近似主板的流动性。目前完全符合转板要求的北交所机械设备公司较少，我们认为可以将要求适当放宽，着眼于未来3年内可以符合相关要求的上市公司，为此我们设立了下述指标：

- 1、营收增速指标：2019-2022 年营收三年复合增速超 20%或是 2022-2025E（一致预期）营收三年复合增速超 20%；
- 2、业绩指标：2022 年归母净利润大于 5000 万元；
- 3、研发投入指标：2022 年研发投入大于 800 万；

经过筛选，共有 11 家北交所上市公司符合要求，分别为同力股份、鼎智科技、卓兆点胶、吉冈精密、惠丰钻石、同惠电子、基康仪器、恒进感应、方盛股份、万通液压、天罡股份。

图表11：根据指标筛选出的具有转板预期的优质机械公司

证券简称	2019 年营收 (亿元)	2022 年营收 (亿元)	2025E 营收 (亿元)	2019-2022 复合增速	2022-2025E 复合增速	2022 年归母净 利润(亿元)	2022 年研发投 入(亿元)
同力股份	25.38	52.02	78.26	27.02%	14.59%	4.66	0.67
鼎智科技	0.79	3.18	6.89	59.36%	29.34%	1.01	0.15
卓兆点胶	1.89*	3.45	-	22.17%	-	0.88	0.27
吉冈精密	2.08	4.00	-	24.34%	-	0.61	0.18
惠丰钻石	1.09	4.31	-	58.38%	-	0.74	0.21
同惠电子	0.92	1.90	-	27.63%	-	0.56	0.23
基康仪器	1.71	2.99	4.83	20.43%	17.36%	0.61	0.22
恒进感应	0.51	1.59	-	46.43%	-	0.61	0.08
方盛股份	2.03	3.53	6.16	20.18%	20.38%	0.54	0.13
万通液压	3.14	5.05	9.84	17.18%	24.92%	0.63	0.21
天罡股份	2.27	2.39	4.22	1.66%	20.90%	0.57	0.11

资料来源：iFind，中邮证券研究所

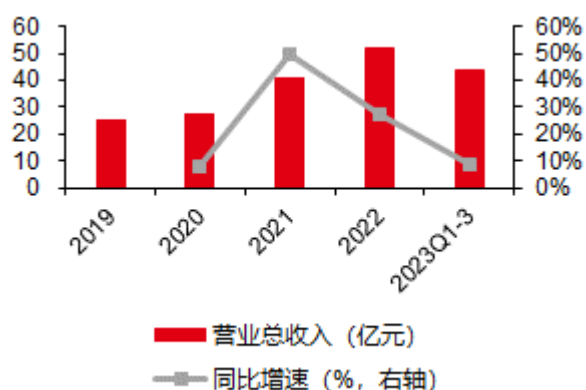
注：所示个股仅表示符合我们筛选标准的标的，不构成个股投资建议；卓兆点胶未有 2019 年营收数据，*处为 2020 年营收，以 2020-2022 复合增速计算过往营收增速；-表示未有 iFind 一致盈利预测数据

(1)同力股份

公司是集产品研发、设计、生产、销售及售后服务为一体的工程机械制造商，主要产品为各类矿山开采及大型工程物料运输所需的非公路宽体自卸车、非公路矿用自卸车等。目前，公司主要产品为 TL87、TL88 等系列非公路宽体自卸车，同时还生产 TLD 系列非公路矿用自卸车、TLK 系列坑道车、TLS 系列非公路洒水车、TLQ 系列桥梁运输车等工程机械产品；目前除过传统的燃油车型以外，还推出了纯电驱动、混合驱动、氢燃料、甲醇燃料等新能源车型。

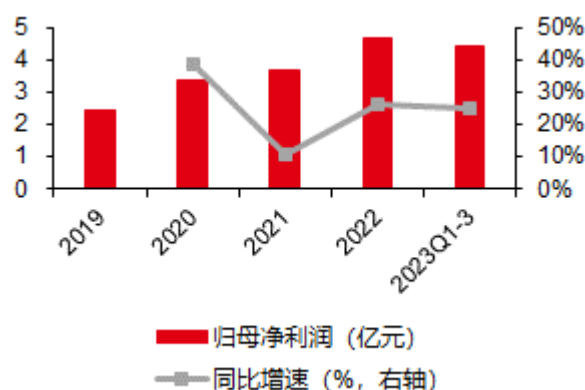
公司经过十多年在行业内辛勤耕耘，公司产品在适应性、可靠性和性价比方面获得良好的市场口碑，得到用户的一致好评。从应用行业划分，产品应用于露天煤矿、铁矿、有色金属矿、水泥建材等矿山及水利水电等各类大型工程工地；从应用地域划分，产品覆盖了我国多个省份，并已拓展出口至巴基斯坦、印度尼西亚、马来西亚、蒙古、塔吉克斯坦、印度、刚果（金）等多个国家和地区，未来还会有更多的国家和地区布局。

图表12：同力股份营收情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表13：同力股份归母净利润情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

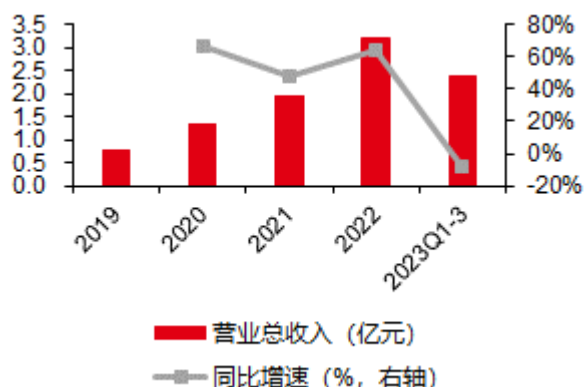
(2) 鼎智科技

公司立足于精密运动控制组件的设计、生产与销售等一站式服务业务，公司的主要核心产品线性执行器、音圈电机依托先进的装备和专利技术不断提高质量和技术含量，并逐渐发展出可根据客户个性化需求，提供研发设计、材料采购、样品制作、批量生产、包装组装、物流配送一体化的“一站式”服务。公司作为生产服务型企业，充分体现了公司服务客户，满足客户各种需求的理念与目标。

公司所售产品主要为线性执行器、各类微电机及其组件，下游客户主要为医疗设备、工业自动化控制设备等制造企业。公司国内销售区域集中在深圳、东莞、西安、重庆、桂林等城市，除华南华东地区继续保持高速增长外，同时实现中西部地区的销售快速增长。公司产品销售价格以成本加成并参考市场价格确定。

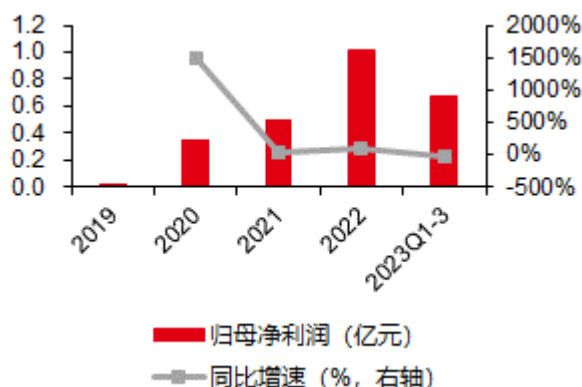
公司综合采用直销、经销的销售模式，公司主要产品线性执行器与音圈电机在国内生产厂家较少，公司产品在行业中属于领先者。公司在行业中耕耘十多年，依靠口碑积累了不少国内客户。针对海外市场，公司主要通过当地经销商合作，推广公司产品，目前也积累了较为稳定的海外客户群体。海外客户主要涉及美国、德国、韩国、意大利、瑞典等国家。

图表14：鼎智科技营收情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表15：鼎智科技归母净利润情况



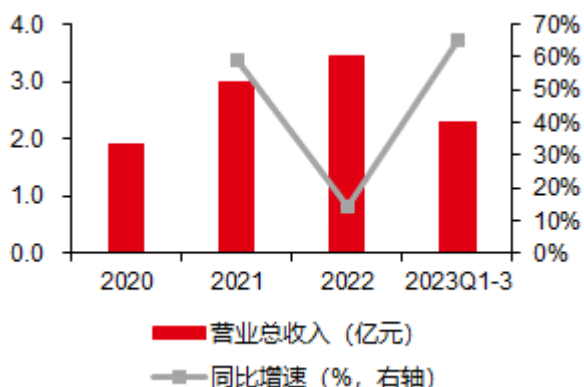
资料来源：iFind，中邮证券研究所

(3)卓兆点胶

公司核心产品均系自主研发形成，属于国家高新技术企业，先后荣获苏州市瞪羚计划企业、苏州市“独角兽”培育企业、苏州市专精特新示范中小企业等荣誉称号。公司自主开发了智能点胶设备核心部件，逐步实现了精密螺杆阀、压电喷射阀、气动式喷雾阀等多系列点胶阀制造技术的突破，并打破国外龙头企业多年来在高端点胶市场的垄断格局。公司深耕行业多年，为消费电子、新能源汽车、医疗设备等行业的客户提供完整、系统、可靠的一站式智能点胶解决方案，助力客户提升生产运营效率、生产灵活性以及产品的一致性。

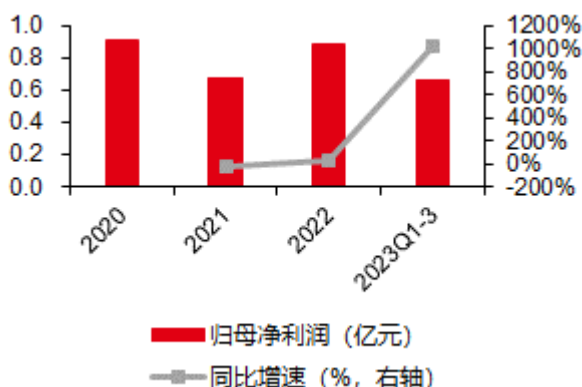
公司采取“直接销售+间接销售”的销售模式，一方面，公司直接向苹果公司及其知名EMS厂商、设备集成商等直接客户供货；另一方面，部分终端客户与其原先合作的贸易商的合作时间较长而具备一定的合作粘性，公司通过贸易商向终端客户间接提供产品。公司产品因客户的参数、工艺、良率等要求具有一定的定制属性，因此，贸易商通常在明确终端客户的需求意向后再向公司采购。

图表16：卓兆点胶营收情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表17：卓兆点胶归母净利润情况

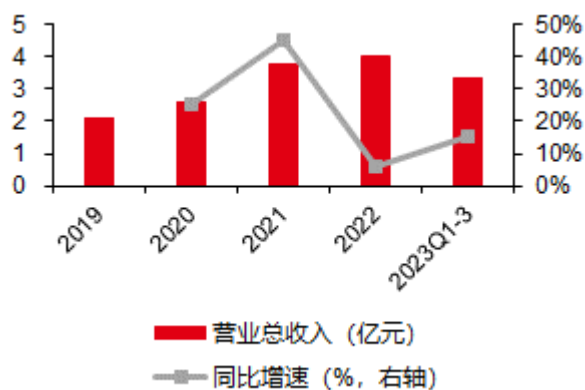


资料来源：iFind，中邮证券研究所

(4) 吉冈精密

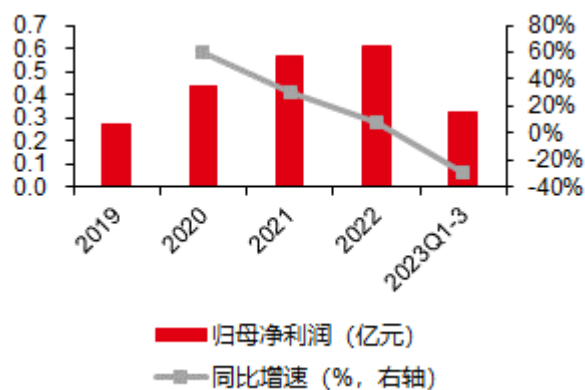
公司是一家从事锌铝合金精密压铸产品制造型生产企业，积累了 20 年行业专业技术与经验，在行业内处于领先地位，专注于铝合金、锌合金精密零部件的研发、生产和销售，产品为定制化精密锌铝合金零部件，涵盖汽车零部件及电子电器等，公司产品主要应用于 T 公司、比亚迪、蔚来、华为、红旗吉利等新能源车型，以及应用于科沃斯清洁电器、牧田电动工具、富士康通讯设备等。公司秉承“专业的技术、优异的品质、低廉的成本、严期的交付”的经营理念，凭借高标准、高质量、高性价比的产品进入多家海内外知名品牌制造商的供应链体系，主要客户包括万都博泽、博格华纳、电装天、三立车灯、牧田、科沃斯、法士特、A.O 史密斯、博世、康明斯、普利司通等国内外知名企业。公司产品可应用领域广，潜在客户众多。

图表18：吉冈精密营收情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表19：吉冈精密归母净利润情况

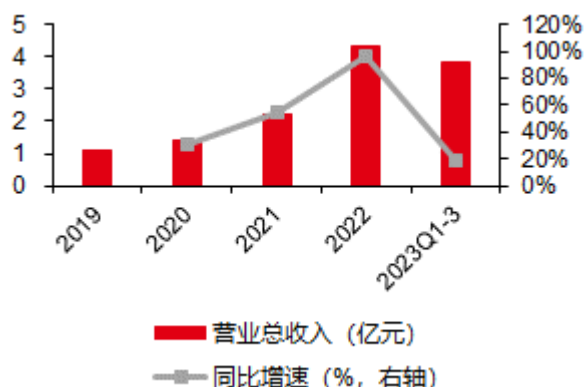


资料来源：iFind，中邮证券研究所

(5) 惠丰钻石

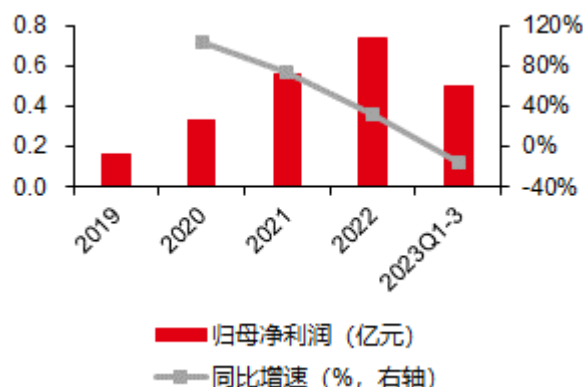
公司是一家专业从事人造单晶金刚石粉体的研发、生产和销售的高新技术企业，主要产品包括金刚石微粉和金刚石破碎整形料两大系列。公司自成立以来，坚持聚焦金刚石微粉“切磨抛”及“新型功能材料”方面的应用，经过多年的技术积累与创新，已发展成为国内领先的金刚石微粉产品供应商，参与“超硬磨料人造金刚石微粉”国家标准的起草。2020 年 12 月公司被国家工信部授予专精特新“小巨人”称号；2021 年 11 月 24 日，公司“人造单晶金刚石微粉”被国家工信部确定为第六批制造业单项冠军产品。

图表20：惠丰钻石营收情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表21：惠丰钻石归母净利润情况



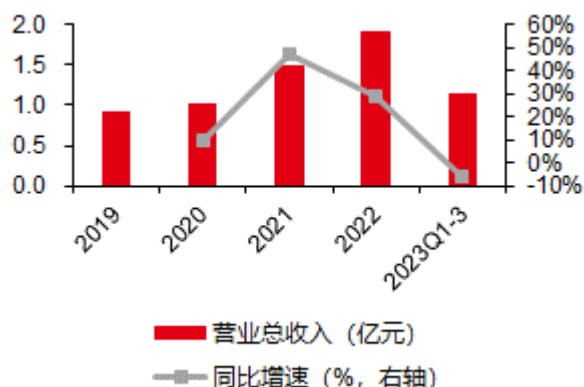
资料来源：iFind，中邮证券研究所

(6)同惠电子

公司是一家集电子测量仪器研发、生产和销售于一体的高新技术企业，公司始终专注于电子测量仪器的技术研发与产品开发，尤其在精密阻抗测量领域具有二十多年测试理论、测试技术和实践经验的积累。公司基于对行业发展前景和电子测量仪器产业链扩展的深度理解，进一步深耕传统电子测量领域，不断拓展半导体器件测试、新能源及电池测试应用场景，致力于成为国际领先的电子测量综合解决方案提供商。

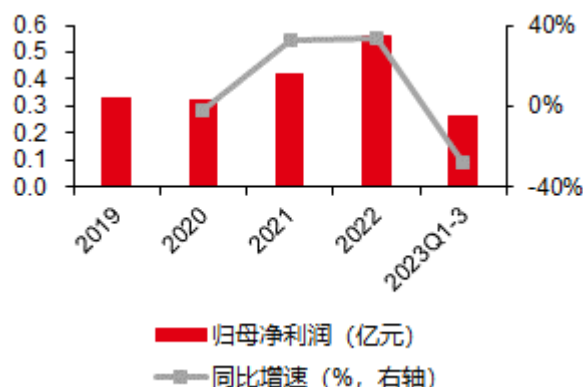
公司的主要产品为各类电子测量仪器，主要包括元件参数测试仪器、绕线元件测试仪器、电气安规测试仪器、电阻类测试仪器、电力电子测试仪器、台式数字多用表等六大类。公司产品主要用于各种电子元器件、材料、电子零部件、电子整机等被测对象的性能测试、测量、试验验证及品质保证，经公司仪器检测过的产品被广泛应用于 3C 消费电子、5G 通讯、半导体封测、新能源汽车、电力电子、家用电器等领域。

图表22：同惠电子营收情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表23：同惠电子归母净利润情况



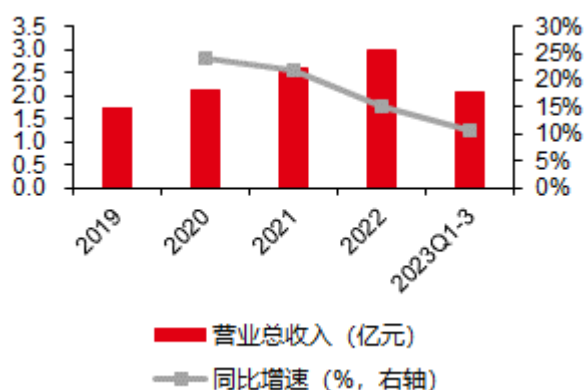
资料来源：iFind，中邮证券研究所

(7)基康仪器

公司的主营业务为智能监测终端(精密传感器、智能数据采集设备)的研发、生产与销售,同时提供安全监测物联网解决方案及服务。公司以精密传感器和智能数据采集设备为基础,以移动互联网、物联网、云计算技术为载体,以监测与预警云服务平台为核心,构建安全监测预警系统,为能源、水利、交通、智慧城市、地质灾害行业客户在工程安全监测领域提供更便捷、更可靠、更专业、更智能的数字化服务。

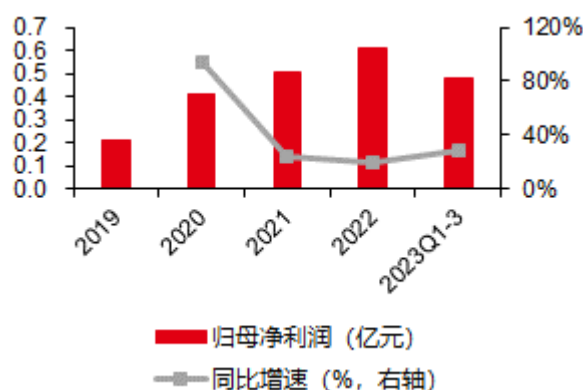
公司自主知识产权产品在水电站、核电站、风电场、油气储运、水利工程、地铁、高铁、桥梁、隧洞、港口码头、市政建筑、文物、矿山、地质灾害领域中得到了广泛应用,其中包括三峡、白鹤滩、乌东德水电站,山东沂蒙、新疆哈密抽水蓄能电站,辽宁红沿河、广西防城港核电站,江苏如东、广西兴安风电场,西气东输、中俄中缅油气管道,南水北调、小浪底水利工程,京沪、兰新高铁,浦东、大兴国际机场,港珠澳大桥,大连湾海底隧道,合肥、重庆智慧城市,贵州、云南地质灾害监测预警、中国天眼、布达拉宫、西安古城、平遥古城、周口店北京猿人遗址等项目。

图表24: 基康仪器营收情况



资料来源: iFind, 中邮证券研究所

图表25: 基康仪器归母净利润情况



资料来源: iFind, 中邮证券研究所

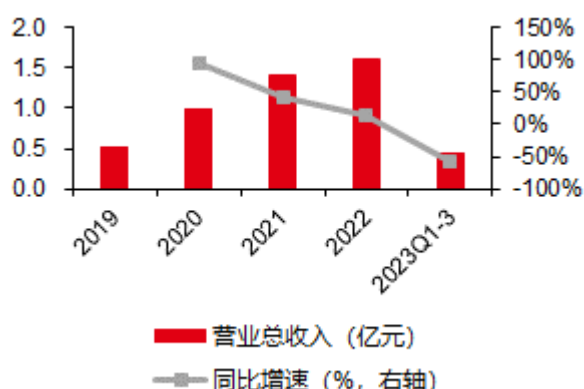
(8)恒进感应

公司是一家从事中高档数控感应热处理成套设备及其关键功能部件的研发、生产、销售和技术服务的高新技术企业。公司以中高档数控感应淬火机床作为核心产品,为下游客户提供高效、智能、稳定和节能的感应热处理设备及全自动热处理整体解决方案。

关键资源: 公司产品适用于不同加工类型、尺寸规格、工艺参数、质量标准等热处理生产要求,可以满足下游各行业绝大部分工件的感应热处理需求。公司产品在下游客户应用场景广泛,不受单个下游行业周期性影响,产品可广泛应用于包括风电装备、工程机械、汽车制造、机床制造、轨道交通、船舶制造、纺织

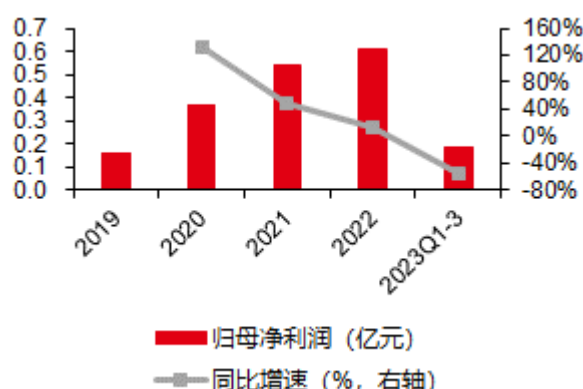
机械以及航天军工等领域，对下游不同领域核心装备的功能、性能及可靠性起到至关重要的作用。目前公司在风电装备、工程机械、汽车制造等领域具有明显市场竞争优势。公司已经成为罗特艾德、新强联、洛轴集团、瓦轴集团、大冶轴、天马集团、三一集团、徐工集团、济宁锐博、山推股份、济宁松岳、万向集团、江淮汽车、东风汽车、航天科工、中国中车、太原重工、中国动力、经纬纺织等一批国内知名大型企业的感应热处理设备供应商。公司目前主要与外资同行业公司开展竞争，是国内中高档数控感应热处理行业领军企业之一。公司的中高档数控感应淬火机床已经实现核心技术自主可控，满足进口替代的要求。

图表26：恒进感应营收情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表27：恒进感应归母净利润情况



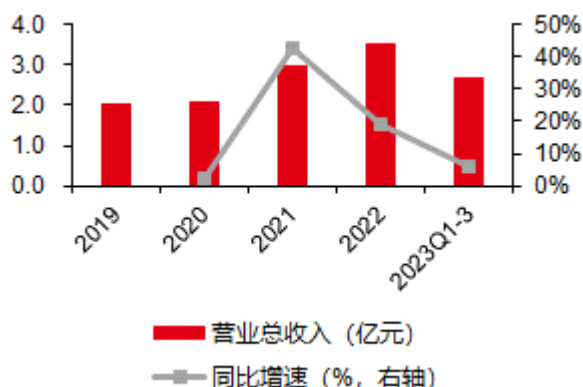
资料来源：iFind，中邮证券研究所

(9)方盛股份

公司是一家专业从事换热器和换热系统的研发、设计、生产和销售的高新技术企业，面向全球提供解决方案、专业服务与优质产品。公司产品广泛应用于风力发电、余热回收、轨道交通、空压机、工程机械、汽车等多个领域。经过多年的实践、创新与技术积累，公司不断向清洁能源、节能减排等新兴领域开发渗透，实现多元化的发展战略，积极落实“碳达峰、碳中和”战略目标，提高综合竞争力和抗风险能力，产品市场前景广阔。

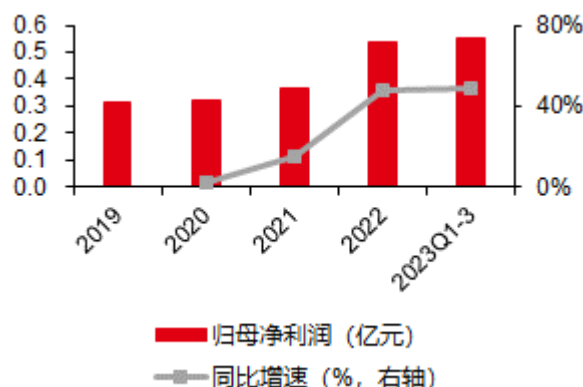
公司产品板式换热器和换热系统属于通用设备，具有广阔的应用场景和市场潜力。公司不断深入挖掘客户潜在需求，顺应行业技术发展趋势，完善实验数据库信息，提高公司研发能力及协同创新能力，为不同领域的客户提供高质量的定制化服务。公司凭借其可靠的产品质量优势及逐步拓宽的产品应用场景，在行业内树立了良好的口碑，与阿特拉斯·科普柯、日立、金风科技、远景能源、三一、庞巴迪、博世等国内外众多知名企业建立了稳定并长久的合作关系，逐步提升了市场竞争力。

图表28：方盛股份营收情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表29：方盛股份归母净利润情况

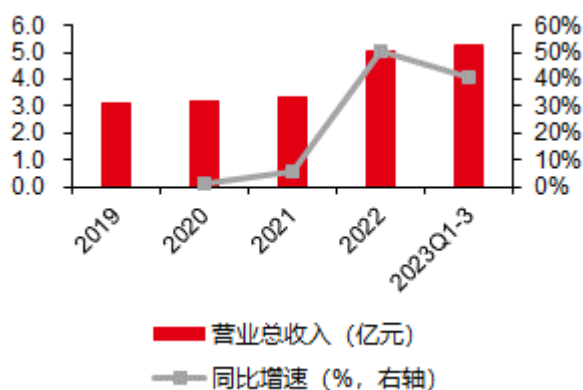


资料来源：iFind，中邮证券研究所

(10)万通液压

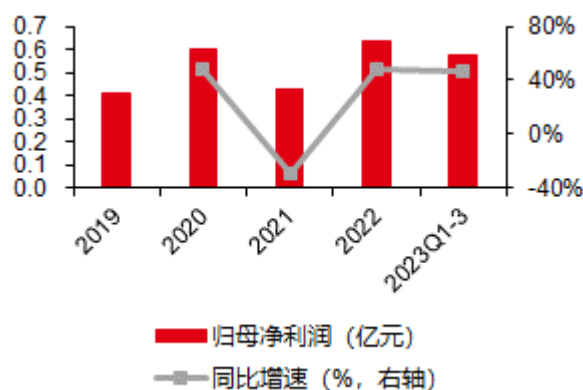
公司主要从事液压油缸的研发、生产和销售，产品主要包括自卸车专用油缸、机械装备用缸和油气弹簧，拥有冷拔工艺技术、宽温域下高压组合动密封技术、活塞杆热处理及表面处理技术、镜面抛光粗糙度控制技术、激光熔覆等特殊表面处理工艺、大跨度载荷变化下高低压两级气室油气弹簧匹配设计技术、蓄能器双气室技术等核心液压油缸及油气弹簧、电动缸整体设计、生产技术，以及相应的业务资质，是国内中高压油缸的专业供应商，其产品广泛应用于汽车、能源采掘设备、工程机械、军工装备等领域。

图表30：万通液压营收情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表31：万通液压归母净利润情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

(11)天罡股份

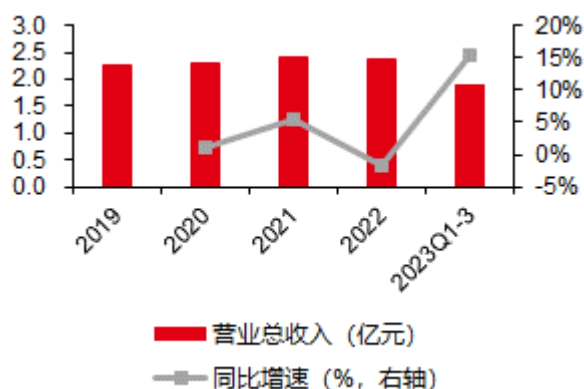
公司是一家专业研发生产供热、供水行业超声智能计量仪表及节能整体解决方案的国家专精特新“小巨人”企业及国家火炬重点高新技术企业。

在供热节能方面，公司致力于提供供热节能领域整体解决方案，在搭建硬件物联网计量设施的基础上，为客户提供“物联网智能仪表终端-物联传输系统-

云数据分析处理-物联网管网调控终端"为一体的数字化、信息化、全链条解决方案。通过多维度、创新性发挥数据智能与网络协同的巨大潜力，以拓宽供热这一传统行业的新边界，为供热行业的深入发展赋能。

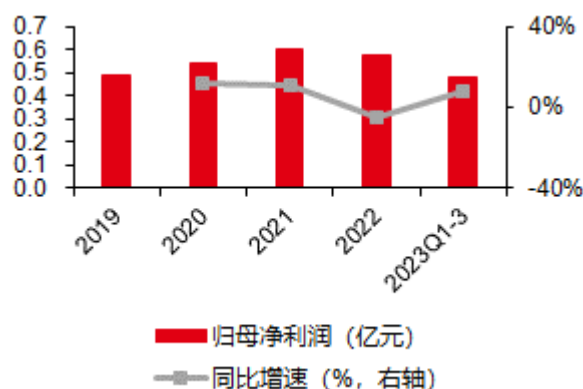
在智慧水务方面，公司生产的物联网智能超声波水表、超声波流量计、数字供水平台等为市政水务公司提供互联网+智慧水务综合解决方案，包括智慧生产运维、智慧管网及调度、智慧计量管理、智慧管控决策分析等。公司生产的智能超声波水表、超声波流量计凭借在超声波流体测量领域多年的雄厚技术积累并融合了最新的 NB-IoT、LoRa 等无线物联网技术，在水务行业得到快速发展。结合公司的数字供水平台、泵站自控、水厂自控产品等，形成了完整的互联网+智慧水务综合解决方案，将超声波水表从单纯的计量收费功能扩展到管网 GIS、DMA 漏损管理等领域，成为智慧水务的核心基础产品。公司的主要客户包括济南水务集团、长沙供水、香港水务署、大理水务、香格里拉供排水、沈阳水务等大型水务公司。

图表32：天罡股份营收情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表33：天罡股份归母净利润情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

2 风险提示

北交所政策落地速度不及预期。

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