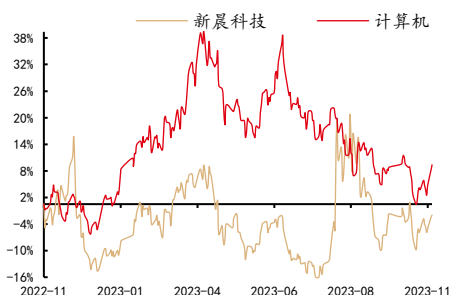


股票投资评级

买入 | 首次覆盖

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

| | |
|--------------|---------------|
| 最新收盘价(元) | 13.24 |
| 总股本/流通股本(亿股) | 2.99 / 2.44 |
| 总市值/流通市值(亿元) | 40 / 32 |
| 52周内最高/最低价 | 16.32 / 11.34 |
| 资产负债率(%) | 52.9% |
| 市盈率 | 77.88 |
| 第一大股东 | 李福华 |

研究所

分析师:孙业亮
SAC 登记编号:S1340522110002
Email:sunyeliang@cnpsec.com
分析师:丁子惠
SAC 登记编号:S1340523070003
Email:dingzihui@cnpsec.com

新晨科技(300542)

华为业务新增量，强化卫星保障技术基座

● 深耕行业二十余年，积极布局金融信创矩阵

公司在金融信息化领域拥有 20 多年的深厚行业经验，在电子渠道及渠道整合、支付结算、新一代中间业务、交易银行、云平台应用、数据交换等领域具有较强的市场竞争力。公司持续布局金融信创，推进软件产品国产化适配，2023 年 3 月，公司“电子信用证解决方案”获评金融信创生态实验室“金融信创优秀解决方案（一般业务类）”；2023 年 8 月，公司成功入围中信银行股份有限公司通用基础设施集成商入围采购项目。公司依托于独立安全、自主可控且久经行业检验的产品及技术，协手产业生态合作伙伴，赋能金融信创纵深发展。

● 智慧引领科技强军，助力载人航天工程

军事智慧化方面，公司专注于大数据、区块链、云计算等新技术在行业应用的落地研究和创新研发，紧扣军队信息化、智能化发展需求，在军工大数据、军工智慧物联、综合集成等方面，助力新时代军事智能科技创新。2023 年 4 月，公司成功亮相第八届中国（北京）军事智能技术装备博览会。

载人航天工程方面，公司发挥自身在网络、安全、云平台、存储、数据等技术领域的优势，为 CZ-2F 型号进行发射保障，型号发射成功率 100%。2023 年 10 月 26 日，公司为神州十七完成了射前检修及巡检任务，并在发射全程进行保障工作。

● 华为卓越贡献合作伙伴，推动自主可控生态发展

公司持续深化与华为的交流合作，加速提升以金融行业为核心、多领域项目协同的综合能力，助推与华为的战略合作不断迈向新的高度。2021 年，公司成为华为认证及 ISV 合作伙伴；2022 年 6 月，公司通过华为最高级别服务商认证，成为华为 CSP 五钻数通&安全认证服务伙伴；2023 年 5 月，公司荣获华为“能力提升奖”、“产业卓越贡献奖”、“行业卓越贡献奖”、“业绩翻番奖”四个年度大奖。目前，公司与华为已在多个行业项目合作，覆盖了数通、存储、安全等多条产品线。

● 投资建议

预计公司 2023-2025 年的 EPS 分别为 0.18、0.27、0.40 元，当前股价对应的 PE 分别为 75.06、48.73、32.96 倍。公司受益于金融信创、军队信息化的推进，成功入围中信银行股份有限公司通用基础设施集成商入围采购等项目。随着人民币国际化进程快速推进，国际结算业务也有望受益。首次覆盖，给予“买入”评级。

● 风险提示：

产品研发进度不及预期；下游市场不确定性较高；行业竞争加剧等。

■ 盈利预测和财务指标

| 项目\年度 | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|---------------|--------|-------|--------|--------|
| 营业收入（百万元） | 1455 | 1486 | 1909 | 2422 |
| 增长率(%) | 37.12 | 2.11 | 28.48 | 26.87 |
| EBITDA（百万元） | 85.41 | 69.43 | 101.96 | 147.25 |
| 归属母公司净利润（百万元） | 52.13 | 52.67 | 81.12 | 119.91 |
| 增长率(%) | -18.01 | 1.03 | 54.03 | 47.82 |
| EPS(元/股) | 0.17 | 0.18 | 0.27 | 0.40 |
| 市盈率（P/E） | 75.83 | 75.06 | 48.73 | 32.96 |
| 市净率（P/B） | 6.29 | 6.00 | 5.34 | 4.60 |
| EV/EBITDA | 40.16 | 55.28 | 37.58 | 25.71 |

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

1 深耕行业二十余年，积极布局金融信创矩阵

1.1 技胜一筹，助力金融行业发展先行一步

公司是以金融行业为核心，覆盖军工、公安、媒体及大中型国有企事业单位等领域的专业信息化解决方案与服务供应商，提供软件开发、系统集成、专业技术服务等多层次的行业信息化服务。公司主要为金融客户提供电子渠道及渠道整合、贸易融资、新一代中间业务、交易银行、数据交换、大数据平台、区块链平台、债券综合业务、家族信托管理等软件开发服务，以及为客户提供数据中心规划设计咨询、软硬件选型与部署实施等覆盖 IT 基础设施建设全生命周期的系统集成解决方案和服务。2023 年前三季度，公司实现主营业务收入 8.49 亿元，同比增长 3.18%。

图表1：公司解决方案



资料来源：公司官网，中邮证券研究所

公司始终把握金融行业 IT 解决方案的发展趋势，以电子渠道及渠道整合、支付结算、新一代中间业务、交易银行为业务主线，已在新型渠道类解决方案领域拥有了较高的行业知名度及市场占有率。公司一直致力于区块链、大数据、人工智能等新技术领域的跟踪研究和应用推广，全面拥抱元宇宙、人工智能等前沿产业，积极促进创新技术的应用落地，2023 年 2 月，公司亮相第三届全息数字经济与元宇宙产业生态峰会，成为元宇宙三十人论坛理事单位。

区块链方面，公司不断加大研发投入，持续跟进主流区块链平台以及开源社区版本，借助公司在贸易融资、供应链、资金管理领域的业务优势推动创新应用落地，积极对共识算法、加密算法和跨链技术等方面展开深入研究工作。2023 年 4 月，公司申请的“一种区块链上基于 vrf 和实用拜占庭算法的共识方法”（专利号：ZL 2020 1 0499181.2）获得国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，进一步巩固了公司在金融区块链领域的布局。

AI 大模型方面，公司与主流通用大模型厂商合作，在金融等相关垂直领域推进微调训练和评估体系研究。2023 年 5 月，公司签约成为百度文心千帆大模型平台生态伙伴，将与百度智能云共同探讨金融科技转型过程中大模型强 AI 在金融行业上的业务创新。

图表2：公司成为百度文心千帆签约合作伙伴

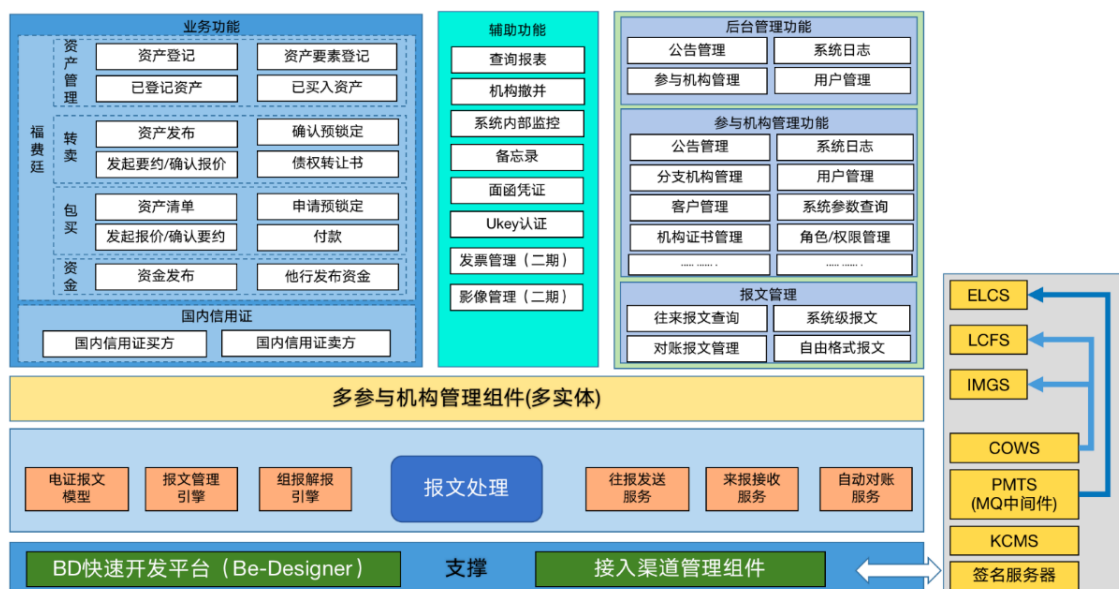


资料来源：公司官方微信公众号，中邮证券研究所

1.2 技术过硬，赋能金融信创纵深发展

作为公司布局金融信创矩阵的重要一环，新晨电子信用证系统于2020年开发完成，并取得了相应的计算机软件著作权。该系统以自主可控的低代码企业建模平台作为支撑，结合电子信用证实际业务，能够为客户提供一套等保符合网络安全等级保护三级、商密保护与安全防护等行业法规的国内电子信用证整体解决方案，支持包括信用证基本业务的线上处理、机构与用户管理、数据查询与统计、报文管理、数字证书托管、交易权限等相关业务。

图表3：新晨电子信用证系统总体架构



资料来源：公司官网，中邮证券研究所

新晨电子信用证系统拥有高兼容、高适配性，支持 Windows Server、Unix、AIX、Linux 等主流操作系统，包括欧拉、中标麒麟、RedFlag、深度 OS 等国产操作系统；数据库方面对

拥有标准的 JDBC 驱动即可支持,包括 Oracle、DB2、MySQL、PostgreSQL、达梦数据库、人大金仓数据库等。凭借大量卓越的行业实践,2023 年 3 月,公司“电子信用证解决方案”从近千份方案中脱颖而出,获评金融信创生态实验室“金融信创优秀解决方案(一般业务类)”。

图表4: 公司“电子信用证解决方案”获评“金融信创优秀解决方案”

| 金融信创优秀解决方案(第二期) | | |
|-----------------|------------|---|
| 2023年3月 | | |
| 一般业务类-产业机构 | | |
| 方案名称 | 单位名称 | 方案简述 |
| 电子信用证解决方案 | 新晨科技股份有限公司 | 本方案以自主可控的低代码企业建模平台为支撑,结合电子信用证、福费廷的实际业务,构建贴近等保、商密保护与安全防护等行业法规的国内电子信用证整体解决方案。 |

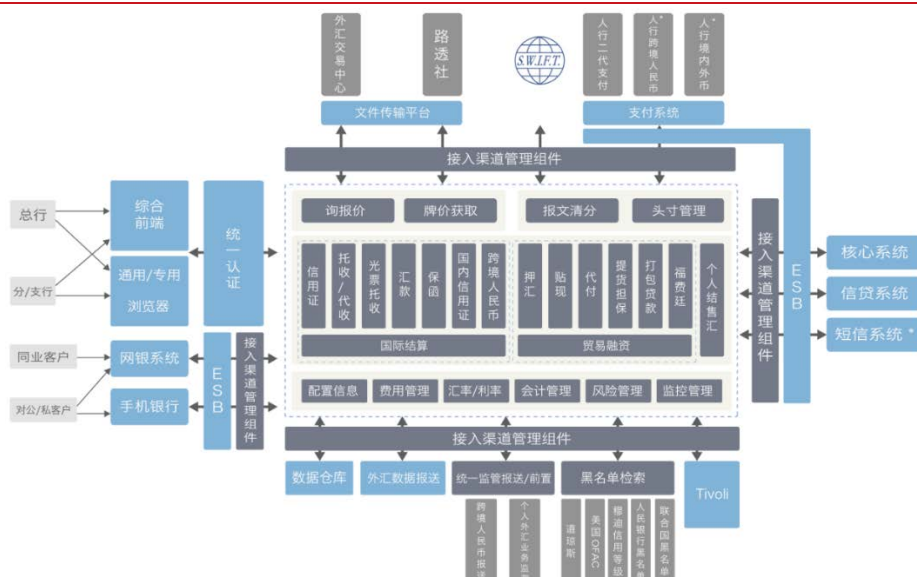
资料来源:公司官方微信公众号,中邮证券研究所

在政策的持续催化下,信创板块具备广阔成长前景。作为位于行业前沿的金融数字化解决方案及服务提供商,公司依托于独立安全、自主可控且久经行业检验的产品及技术,协手产业生态合作伙伴,赋能金融信创纵深发展。2023 年 8 月,公司成功入围中信银行股份有限公司通用基础设施集成商入围采购项目(招标编号:0733-23142498),并被确定为上述项目排序第二的入围中标人,年度订单比例为 22.50%。

1.3 跨境支付功能创新加速,服务多家银行客户

在跨境支付领域,公司与 CIPS、SWIFT 等各种跨境支付系统对接,并已为多家银行提供相关服务。公司的国际结算及贸易融资业务系统能够提供与中国人民银行(人民币跨境支付等)、国家外汇管理局(外汇收支申报、结售汇收支申报、资本项目、外债项目、金融资产负债申报等)等监管机构的监管系统接口对接及外币支付系统数据接口,实现接口数据自动提取、提供数据合法性校验及关联报表一致性校验,自动发送数据及接收反馈信息。

图表5: 新晨电子信用证系统总体架构



资料来源:公司官网,中邮证券研究所

2 紧跟军队信息化需求，引领科技强军

2.1 核心产品助力军队智能化发展，情报分析师洞察秋毫

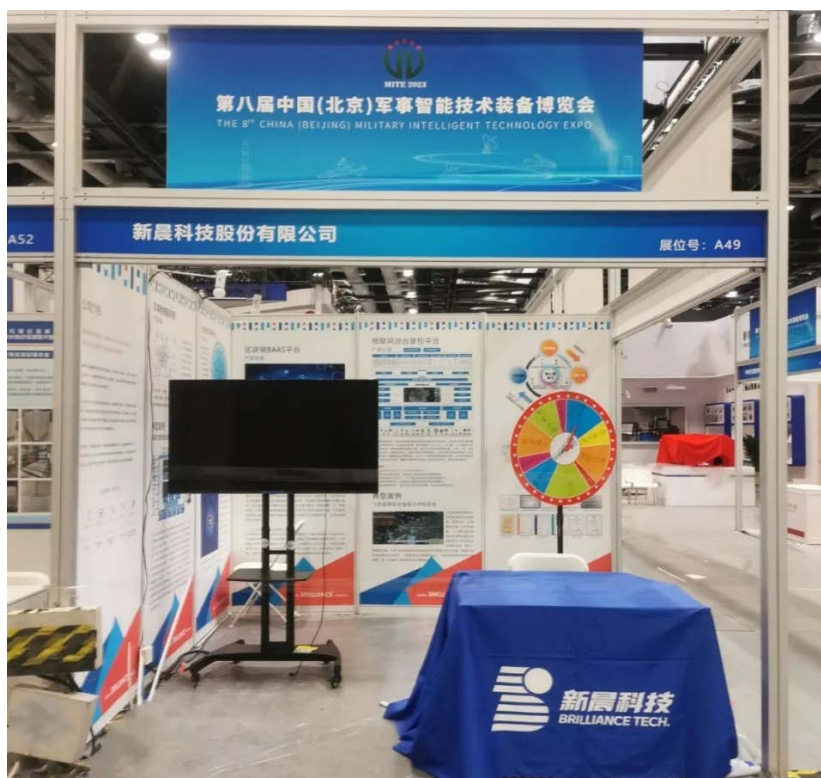
依托于公司在区块链、大数据、云计算、物联网等领域的数字化创新产品及前沿技术研发成果，公司在军工数字化领域有丰富的场景创新及落地应用。2020年初，公司整合军工行业市场和技术资源，成立了军工事业部，从而更有效地开拓和发展军工市场，进一步提高对军工客户的服务能力。2023年4月，公司携军事智慧化解决方案及服务亮相“第十届中国指挥控制大会暨第八届中国（北京）军事智能技术装备博览会”，助力新时代军事智能科技创新。

1) 军工大数据：以新晨的大数据分析平台为核心技术，借鉴公司在军航空管数据信息服务和公安大数据应用相关领域技术积累和应用工程建设的经验，构建军事大数据系统，统一汇集存储各类军事数据信息，建设精确分析处理军事大数据的硬件系统、软件模型，探索在军事训练、情报分析、后勤保障等领域的军事大数据应用。

2) 军工智慧物联：通过建设智慧营区、智慧场站、智慧园区等智慧应用，实现对“万物”的“高效、节能、安全、环保”的“管、控、营”一体化。

3) 综合集成：着重从应用集成、数据集成、技术基础集成、信息安全和运行维护集成等多方面综合统筹，进行综合集优建设。

图表6：公司参加第八届中国（北京）军事智能技术装备博览会

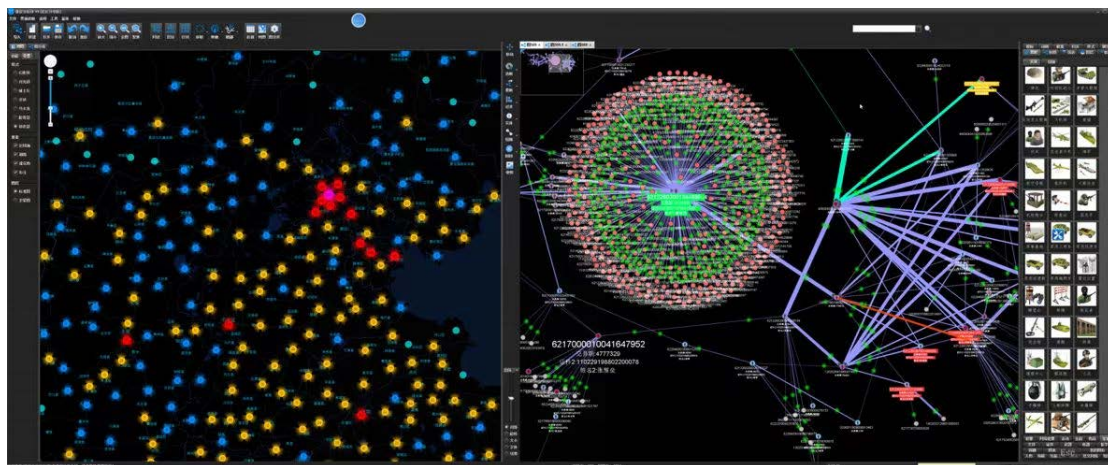


资料来源：公司官方微信公众号，中邮证券研究所

公司大数据平台涵盖数据综合管理中台建设、情报分析工具、数据分析建模工具、管理工具、数据治理工具、数据开发平台、数据展现发布平台，在大数据的知识图谱应用、可视化交互式数据分析研判以及模型自定义平台上均有较深耕耘，能够为用户提供成熟的解决方案。

公司核心产品“情报分析师”，是一款由技术驱动、聚焦实用场景且完全自主可控的国产化可视化数据分析软件。软件提供强大的交互式研判界面和工具集，实现千亿数据秒级检索、关联分析，通过业内先进的自动布局和渲染算法，实现了百万超大数据集的实时布局渲染和交互，呈现数据间复杂关联关系，并可基于规则提供模型定义及预警功能。软件已完成纯国产化软硬件平台的应用适配测试，目前可应用于经济类案件、传销类案件、社会网络分析、串并案分析、禁毒伴随分析等场景。

图表7：情报分析师地图功能展示



资料来源：公司官方微信公众号，中邮证券研究所

2.2 护航中国载人航天工程，筑梦太空

2023年10月26日，神州十七号载人飞船成功发射，本次神州十七发射任务中，公司一如既往的为神州十七完成了射前检修及巡检任务，并在发射全程进行保障工作。自2008年成为我国载人航天工程相关协作配套任务的研制承建单位之一，公司已经为神舟七号、天宫一号、神舟八号、神舟十二号、神舟十四号、神舟十五号、神州十六号和神州十七号等发射成功保驾护航，公司及团队成员均屡获客户肯定，技术底座扎实，型号发射成功率100%。

目前公司的卫星发射保障系统主要应用于酒泉卫星发射中心，后续公司有望逐步至拓展西昌卫星发射中心、太原卫星发射中心和文昌卫星发射中心。随着全球卫星竞争加剧、外部环境变化、国内政策大力支持以及技术的不断成熟，我国低轨卫星发射节奏预计在明年开始进入增长的爆发期，公司的卫星发射保障系统技术可靠精准，成功经验丰富，将在卫星产业链中发挥举足轻重的作用。

图表8：2008 年公司开始承担我国载人航天工程研制建设相关协作配套任务



资料来源：公司官方微信公众号，中邮证券研究所

3 华为长期合作伙伴，实力获得多维度认可

作为华为长期合作伙伴，公司已连续 6 年获得华为多产品金牌经销商认证，在 2022 年 6 月，公司凭借在技术实力、专家团队、服务能力等方面的卓越表现通过华为评审，从数通&安全 CSP 三钻升级至 CSP 五钻，获得华为最高级别的服务商认证。2023 年 5 月，在 2023 华为北京政企合作伙伴大会暨颁奖典礼上，公司荣获华为颁布的“能力提升奖”、“产业卓越贡献奖”、“行业卓越贡献奖”、“业绩翻番奖”四个年度大奖。目前，公司与华为已在多个行业项目合作，覆盖数通、存储、安全等多条产品线，公司产品渠道管理云平台和区块链服务 BaaS 平台已通过了华为全生态的认证测试；快捷协作平台已成功完成与华为云公有云平台（鲲鹏）以及 Kunpeng920 的相互兼容性测试，获得两项鲲鹏技术认证证书，成为华为鲲鹏展翅伙伴计划认证级 ISV 伙伴。

图表9：公司成为华为 CSP 五钻认证服务商



图表10：公司快捷协作平台 V1.0 获得鲲鹏技术认证书



资料来源：公司官方微信公众号，中邮证券研究所 资料来源：公司官方微信公众号，中邮证券研究所

4 风险提示

产品研发进度不及预期；下游市场不确定性较高；行业竞争加剧等。

财务报表和主要财务比率

| 财务报表(百万元) | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E | 主要财务比率 | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|----------------|--------|-------|-------|-------|
| 利润表 | | | | | 成长能力 | | | | |
| 营业收入 | 1455 | 1486 | 1909 | 2422 | 营业收入 | 37.1% | 2.1% | 28.5% | 26.9% |
| 营业成本 | 1169 | 1192 | 1521 | 1923 | 营业利润 | -26.2% | 13.2% | 47.5% | 46.2% |
| 税金及附加 | 4 | 4 | 6 | 7 | 归属于母公司净利润 | -18.0% | 1.0% | 54.0% | 47.8% |
| 销售费用 | 38 | 42 | 52 | 65 | 获利能力 | | | | |
| 管理费用 | 77 | 89 | 115 | 138 | 毛利率 | 19.7% | 19.7% | 20.3% | 20.6% |
| 研发费用 | 79 | 89 | 115 | 145 | 净利率 | 3.6% | 3.5% | 4.2% | 5.0% |
| 财务费用 | 6 | 3 | 4 | 4 | ROE | 8.3% | 8.0% | 11.0% | 13.9% |
| 资产减值损失 | -9 | -3 | -3 | -3 | ROIC | 7.4% | 6.3% | 7.9% | 9.5% |
| 营业利润 | 59 | 66 | 98 | 143 | 偿债能力 | | | | |
| 营业外收入 | 0 | 0 | 0 | 0 | 资产负债率 | 52.8% | 53.6% | 56.5% | 57.6% |
| 营业外支出 | 0 | 0 | 0 | 0 | 流动比率 | 1.52 | 1.43 | 1.43 | 1.46 |
| 利润总额 | 59 | 66 | 98 | 143 | 营运能力 | | | | |
| 所得税 | 4 | 5 | 7 | 10 | 应收账款周转率 | 3.72 | 3.31 | 3.79 | 3.71 |
| 净利润 | 55 | 61 | 91 | 133 | 存货周转率 | 10.79 | 9.88 | 10.38 | 10.68 |
| 归母净利润 | 52 | 53 | 81 | 120 | 总资产周转率 | 1.18 | 1.06 | 1.19 | 1.25 |
| 每股收益(元) | 0.17 | 0.18 | 0.27 | 0.40 | 每股指标(元) | | | | |
| 资产负债表 | | | | | 每股收益 | 0.17 | 0.18 | 0.27 | 0.40 |
| 货币资金 | 337 | 455 | 558 | 706 | 每股净资产 | 2.10 | 2.21 | 2.48 | 2.88 |
| 交易性金融资产 | 0 | 0 | 0 | 0 | 估值比率 | | | | |
| 应收票据及应收账款 | 469 | 433 | 575 | 734 | PE | 75.83 | 75.06 | 48.73 | 32.96 |
| 预付款项 | 14 | 16 | 19 | 25 | PB | 6.29 | 6.00 | 5.34 | 4.60 |
| 存货 | 141 | 160 | 208 | 246 | 现金流量表 | | | | |
| 流动资产合计 | 1006 | 1113 | 1421 | 1782 | 净利润 | 55 | 61 | 91 | 133 |
| 固定资产 | 113 | 113 | 113 | 113 | 折旧和摊销 | 14 | 0 | 0 | 0 |
| 在建工程 | 0 | 0 | 0 | 0 | 营运资本变动 | -133 | 56 | -91 | -93 |
| 无形资产 | 0 | 0 | 0 | 0 | 其他 | 37 | 7 | 6 | 6 |
| 非流动资产合计 | 341 | 340 | 340 | 340 | 经营活动现金流净额 | -27 | 124 | 6 | 47 |
| 资产总计 | 1347 | 1453 | 1761 | 2122 | 资本开支 | -2 | 0 | 0 | 0 |
| 短期借款 | 225 | 291 | 388 | 489 | 其他 | 4 | 0 | 0 | 0 |
| 应付票据及应付账款 | 231 | 220 | 285 | 365 | 投资活动现金流净额 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| 其他流动负债 | 207 | 268 | 321 | 369 | 股权融资 | 0 | -16 | 0 | 0 |
| 流动负债合计 | 663 | 778 | 995 | 1223 | 债务融资 | 139 | 16 | 97 | 101 |
| 其他 | 48 | 0 | 0 | 0 | 其他 | -47 | -6 | 0 | 0 |
| 非流动负债合计 | 48 | 0 | 0 | 0 | 筹资活动现金流净额 | 93 | -6 | 97 | 101 |
| 负债合计 | 712 | 778 | 995 | 1223 | 现金及现金等价物净增加额 | 68 | 118 | 103 | 148 |
| 股本 | 300 | 299 | 299 | 299 | | | | | |
| 资本公积金 | 20 | 5 | 5 | 5 | | | | | |
| 未分配利润 | 308 | 346 | 415 | 517 | | | | | |
| 少数股东权益 | 7 | 16 | 26 | 39 | | | | | |
| 其他 | 0 | 8 | 21 | 39 | | | | | |
| 所有者权益合计 | 635 | 675 | 766 | 899 | | | | | |
| 负债和所有者权益总计 | 1347 | 1453 | 1761 | 2122 | | | | | |

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

| 投资评级标准 | 类型 | 评级 | 说明 |
|---|-------|------|----------------------------|
| <p>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。</p> <p>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。</p> | 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