

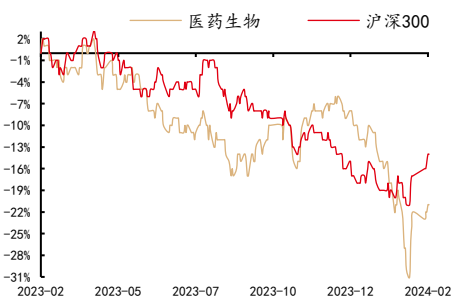
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	7455.14
52周最高	9577.38
52周最低	6500.61

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:蔡明子
SAC 登记编号:S1340523110001
Email:caimingzi@cnpsec.com
分析师:古意涵
SAC 登记编号:S1340523110003
Email:guyihan@cnpsec.com
分析师:龙永茂
SAC 登记编号:S1340523110002
Email:longyongmao@cnpsec.com

近期研究报告

《医药超跌反弹趋势有望持续，积极布局业绩高确定性标的》 - 2024.02.19

医药生物行业报告 (2024.02.19-2024.02.25)

节后首周小幅反弹，估值处于历史低位，建议优先配置业绩高确定性标的

● 投资要点

本周医药生物上涨 2.09%，跑输沪深 300 指数 1.62pct，在 31 个子行业中排名第 31 位。2024 年 1 月至今医药生物下跌 11.57%，跑输沪深 300 指数 13.28pct。从估值来看，当前医药生物行业估值处于历史低位，医药生物行业指数 (801150.SI) 近 15 年 PE (TTM) 历史平均估值水平为 37.45 倍，最低值为 20.31 倍 (2022 年 9 月 26 日)，截至 2024 年 2 月 25 日，生物医药板块 PE (TTM) 为 25.22 倍，处于历史低位。医药板块业绩稳中向好，建议重点关注刚需属性的器械设备及低值耗材、综合医疗服务、零售药店、中药等板块。

本周医疗设备板块下跌 1.14%，板块 2 月份以来整体反弹明显，本周略有调整但趋势向好。医疗设备目前院内招标逐步恢复正常化。我们认为板块内部 2024 年一季度业绩可能出现较明显分化，ICU 相关设备紧急采购受益个股由于 2023 年一季度业绩基数较高，今年同期业绩承压。非 ICU 设备相关个股及家用医疗设备业绩有望表现较好。建议关注创新医疗设备、院内诊疗刚需和家用设备方向。

本周医疗耗材板块上涨 0.57%，呈现明显的补涨趋势，在节前涨幅较低的医疗耗材个股本周领涨。根据节前调研，目前医院手术量已回归至正常水平，考虑到 2023 年 Q1 社会受到疫情放开后手术量整体下降的影响，2023 年相对大部分企业是低基数，2024 年 Q1 行业有望取得相对高增长。随着企业 2023 年年报的陆续披露，我们建议关注业绩超预期的个股；其次建议关注股价超跌企业，以 PEG 为抓手选择目前股价性价比高的企业进行配置；高增速赛道也值得关注，从长远来高增速赛道看仍具有性价比，相关企业短期业绩确定性高，长期天花板高。

本周 IVD 板块上涨 2.46%，板块整体呈现反弹趋势。前期下跌主要系 2023 年板块个股业绩普遍受到 2022 年高基数影响，我们认为随着高基数影响出清，板块有望迎来业绩和估值双修复。呼吸道检测领域受益于临床认知提升和精准医疗政策推动，目前渗透率仅为个位数，未来成长空间大，抗原检测和分子核酸检测是目前主流检测方式，建议关注呼吸道分子检测龙头、抗原检测龙头。

本周血液制品板块下跌 0.67%，板块反弹后略有调整。我们认为板块部分个股 2023 年业绩有望超预期，受益于国央企市值考核政策，带来板块业绩催化行情。目前，血制品板块仍处于供需两旺大级别行情中，以静丙为例，未来 2-3 年供给较为紧张，院外仍有提价空间。当前国内血制品行业分散度仍较大，未来行业集中度有望进一步提升，建议关注具备浆站获取能力强、运营效率高、新品推出快的头部血制品公司。

本周线下药店板块下跌 4.23%，主要系市场对于药店 1-2 月经营情况情绪悲观以及资金面原因，经营面保持稳健运营。药店板块 2023Q1 高基数，后续去库存等导致业绩基数偏低，2024 年利空因素逐步出清，统筹落地处方外流有望带来客流客单提升，业绩逐季向好趋势明显，我们看好老店占比提升带来利润增速提升的标的。

本周医院板块上涨 3.61%，在子板块中排名第 4，涨幅较医药生物整体板块高 1.51pct。从个股来看，光正眼科涨幅超过 20%，何氏眼科、三博脑科、通策医疗涨幅超过 5%。目前医院板块整体经营正常，根据春节调研情况，各大眼科医疗机构业务开展更为积极，屈光需求量稳健向上；2023Q1 由于新冠诊疗影响专科就诊，且有种植牙集采下患者观望等影响，整体业绩基数偏低，2024Q1 皆处于正常化经营。展望 2024 年，人工晶体集采/种植牙集采落地/辅助生殖部分项目逐步纳入医保等积极政策皆有利业务加速发展，且中长期来看，老龄化加速下基本医疗需求稳健，我们认为医疗服务标的的业绩增长韧性后续将加大显现。

本周中药板块上涨 2.08%；从个股来看，88%个股上涨。已披露 2023 年业绩预告的 32 家中药标的中，53%净利润超/符合预期，整体业绩稳健。2023 年医保目录对中成药医保限制明显放宽，且国谈药品降价幅度温和；中药 OTC 在疫情、流感催生的诊疗需求下，相关产品加速放量，口碑近年明显提升，也能带动产品群发展。从估值来看，中药板块 2024 年 PEG 为 0.91，处于较低水平，我们看好院内拥有充足循证医学证据、国谈药品的标的，以及中药 OTC 中销售、管理持续改善的标的。

● **推荐及受益标的：**

推荐标的：圣湘生物、微电生理、派林生物、上海莱士、美年健康、国际医学、康缘药业；

受益标的：联影医疗、微创机器人、山外山、澳华内镜、惠泰医疗、心脉医疗、赛诺医疗、迈普医学、英诺特、天坛生物、华兰生物、博雅生物、益丰药房、大参林、健之佳、爱尔眼科、海吉亚医疗、通策医疗、普瑞眼科、希玛眼科、锦欣生殖、方盛制药、济川药业、佐力药业、天士力、新天药业、羚锐制药、华润三九、太极集团。（以上排名不分先后）

● **风险提示：**

政策执行不及预期，行业黑天鹅事件。

目录

1 本周表现及子板块观点.....	5
1.1 本周医药生物上涨 2.09%，当前医药生物行业估值处于历史低位.....	5
1.2 整体观点：关注出海及刚需属性的器械、服务、药店等板块.....	7
2 风险提示.....	11

图表目录

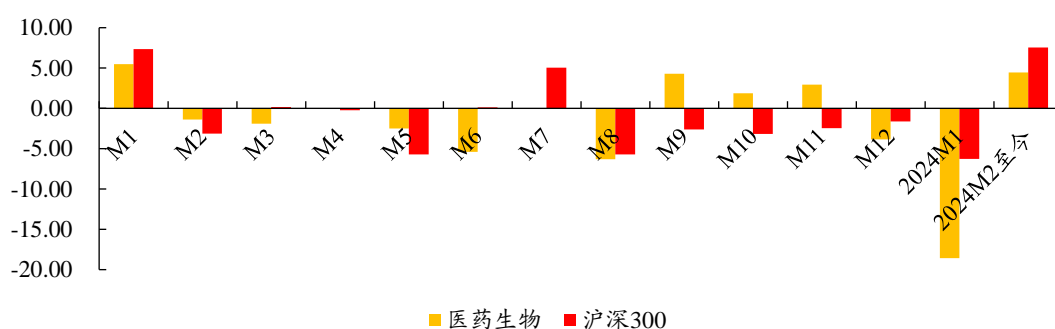
图表 1: 本周医药生物上涨 2.09%，跑输沪深 300 指数 1.62pct（单位：%）	5
图表 2: 本周医药生物跑输沪深 300 指数 1.62pct，在 31 个子行业中排名第 31 位（%）	5
图表 3: 本周原料药板块涨幅最大，线下药店跌幅最大	6
图表 4: 当前医药生物行业估值处于近 15 年的历史低位	6
图表 5: 医药各子板块 2 月触底反弹，中药、化学制剂、药店、疫苗等板块 2024 年 PEG 小于 1.....	9
图表 6: 2024 年 2 月 5 日开始各子板块开始反弹.....	10
图表 7: 20240219-20240223 各子板块个股涨跌幅（%）	10

1 本周表现及子板块观点

1.1 本周医药生物上涨 2.09%，当前医药生物行业估值处于历史低位

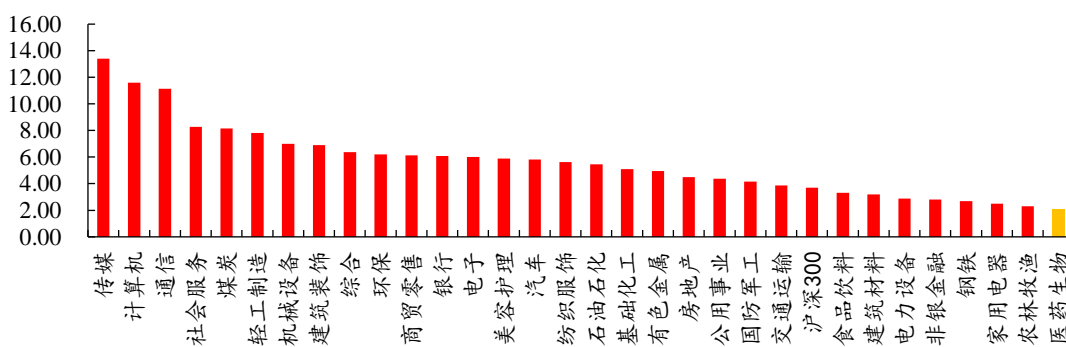
本周医药生物上涨 2.09%，跑输沪深 300 指数 1.62pct，在 31 个子行业中排名第 31 位。2024 年 1 月至今医药生物下跌 11.57%，跑输沪深 300 指数 13.28pct。

图表1：本周医药生物上涨 2.09%，跑输沪深 300 指数 1.62pct（单位：%）



资料来源：Wind、中邮证券研究所

图表2：本周医药生物跑输沪深 300 指数 1.62pct，在 31 个子行业中排名第 31 位（%）

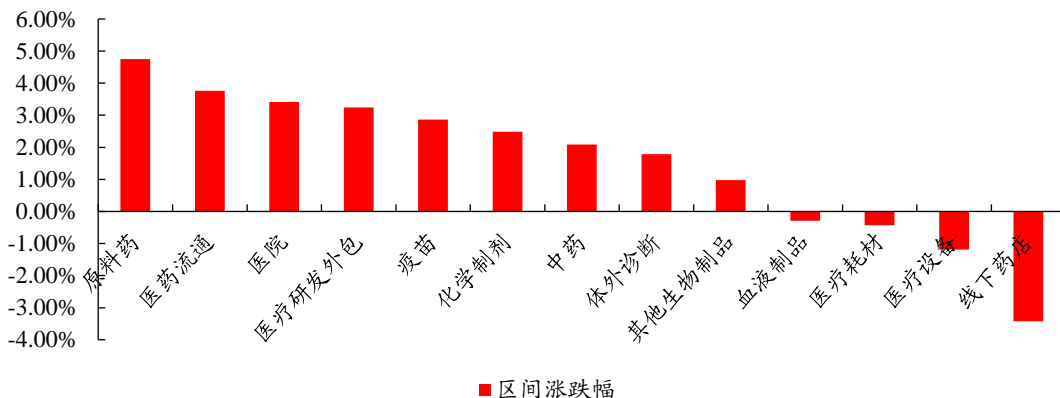


资料来源：Wind、中邮证券研究所

2024 年 2 月 19 日至 2 月 23 日，本周原料药板块涨幅最大，上涨 4.75%；医药流通板块上涨 3.77%，医院板块上涨 3.41%，医疗研发外包板块上涨 3.24%，疫苗板块上涨 2.86%；线下药店板块跌幅最大，下跌 3.42%，医疗设备板块下跌

1.19%，医疗耗材板块下跌 0.43%，血液制品板块下跌 0.29%，其他生物制品板块上涨 0.98%。

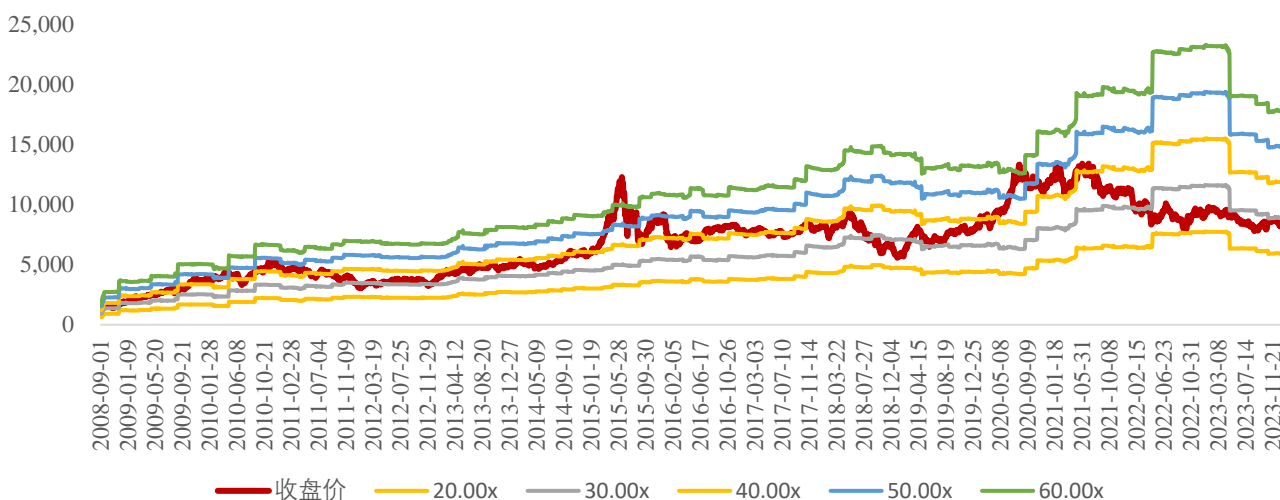
图表3：本周原料药板块涨幅最大，线下药店跌幅最大



资料来源：Wind、中邮证券研究所

当前医药生物行业估值处于历史低位。我们选取医药生物行业指数（801150.SI）作为样本进行分析，从近 15 年的整体趋势看，医药生物行业的历史平均估值水平 PE(TTM) 为 37.45 倍，最高值为 74.37 倍（2015 年 6 月 12 日），最低值为 20.31 倍（2022 年 9 月 26 日），截至 2024 年 2 月 25 日，生物医药板块 PE(TTM) 为 25.22 倍，处于历史低位。

图表4：当前医药生物行业估值处于近 15 年的历史低位



资料来源：Wind、中邮证券研究所

1.2 整体观点：关注出海及刚需属性的器械、服务、药店等板块

医药板块在 2024 年疫情影响出清后，业绩稳中向好，一季度重点关注出海及刚需属性的器械设备及低值耗材、综合医疗服务、零售药店等板块。

(1) 医疗设备

本周医疗设备板块下跌 1.14%，板块 2 月份以来整体反弹明显，本周略有调整但趋势向好。医疗设备板块主要受到 2023 年 6 月份以来医疗反腐对设备招标采购影响，目前院内招标逐步恢复正常化。我们认为板块内部 2024 年一季度业绩可能出现较明显分化，ICU 相关设备紧急采购受益个股由于 2023 年一季度业绩基数较高，今年同期业绩承压。非 ICU 设备相关个股及家用医疗设备业绩有望表现较好。建议关注创新医疗设备、院内诊疗刚需和家用设备方向。

受益标的：联影医疗、微创机器人、山外山、澳华内镜。

(2) 医疗耗材

本周医疗耗材板块上涨 0.57%，呈现明显的补涨趋势，在节前涨幅较低的医疗耗材个股本周领涨。根据节前调研，目前医院手术量已回归至正常水平，考虑到 2023 年 Q1 社会受到疫情放开后手术量整体下降的影响，2023 年相对大部分企业是低基数，2024 年 Q1 行业有望取得相对高增长。随着企业 2023 年年报的陆续披露，我们建议关注业绩超预期的个股；其次建议关注股价超跌企业，以 PEG 为抓手选择目前股价性价比高的企业进行配置；高增速赛道也值得关注，从长远来高增速赛道看仍具有性价比，相关企业短期业绩确定性高，长期天花板高。

推荐标的：微电生理；

受益标的：惠泰医疗、心脉医疗、赛诺医疗、迈普医学。

(3) IVD 板块

本周 IVD 板块上涨 2.46%，板块整体呈现反弹趋势。前期下跌主要系 2023 年板块个股业绩普遍受到 2022 年高基数影响，我们认为随着高基数影响出清，板块有望迎来业绩和估值双修复。呼吸道检测领域受益于临床认知提升和精准医疗政策推动，目前渗透率仅为个位数，未来成长空间大，抗原检测和分子核酸检测是目前主流检测方式，建议关注呼吸道分子检测龙头圣湘生物、抗原检测龙头英诺特。

推荐标的：圣湘生物；

受益标的：英诺特。

(4) 血液制品板块

本周血液制品板块下跌 0.67%，板块反弹后略有调整。我们认为板块部分个股 2023 年业绩有望超预期，受益于国央企市值考核政策，带来板块业绩催化行情。目前，血制品板块仍处于供需两旺大级别行情中，以静丙为例，目前需求端增速约为 20%，供给端增速为 10%，未来 2-3 年供给较为紧张，院外仍有提价空间。当前国内血制品行业分散度仍较大，未来行业集中度有望进一步提升，建议关注具备浆站获取能力强、运营效率高、新品推出快的头部血制品公司。

推荐标的：派林生物、上海莱士。

受益标的：天坛生物、华兰生物、博雅生物。

(5) 药店板块

本周线下药店板块下跌 4.23%，下跌主要是市场对于药店 1-2 月经营情况情绪悲观以及资金面原因，经营面保持稳健运营。药店板块 2023Q1 高基数，后续去库存等原因导致业绩基数偏低，2024 年利空因素逐步出清，统筹落地处方外流有望带来客流客单提升，业绩逐季向好趋势明显，我们看好老店占比提升带来利润增速提升的标的。

受益标的：益丰药房、大参林、健之佳。

(6) 医院板块

本周医院板块上涨 3.61%，在子板块中排名第 4，涨幅较医药生物整体板块高 1.51pct。从个股来看，光正眼科涨幅超过 20%，何氏眼科、三博脑科、通策医疗涨幅超过 5%。

我们认为，目前医院板块整体经营正常，且 2023Q1 由于新冠诊疗影响专科就诊，且有种植牙集采下患者观望等影响，整体业绩基数偏低，2024Q1 皆处于正常化经营，且根据春节调研情况，各大眼科医疗机构业务开展更为积极，屈光需求量稳健向上。

展望 2024 年，人工晶体集采加速晶体升级，种植牙集采落地后渗透率持续提升，辅助生殖陆续在各地纳入医保，以上积极政策皆有利业务加速发展，且

中长期来看，老龄化加速下基本医疗需求稳健，民营经济在银发经济中大有可为，我们认为医疗服务标的的业绩增长韧性后续将加大显现。

推荐标的：美年健康；

受益标的：爱尔眼科、国际医学、海吉亚医疗、通策医疗、普瑞眼科、希玛眼科、锦欣生殖。

(7) 中药板块

本周中药板块上涨 2.08%；从个股来看，88%个股上涨，长药股份、大理药业、龙津药业、金花股份、粤万年青涨幅超过 30%。已披露 2023 年业绩预告的 32 家中药标的中，53%净利润超/符合预期，整体业绩稳健。

2023 年医保目录对中成药医保限制明显放宽，有利循证医学证据充足的药品的后续推广，且国谈药品降价幅度温和，在医药反腐大背景下，国谈药品有望加速放量，我们看好中药创新药销售快速增长；中药 OTC 在疫情、流感催生的诊疗需求下，相关产品加速放量，口碑近年明显提升，也能带动产品群发展。从估值来看，中药板块 2024 年 PEG 为 0.91，处于较低水平，我们看好院内拥有充足循证医学证据、国谈药品的标的，以及中药 OTC 中销售、管理持续改善的标的。

推荐标的：康缘药业；

受益标的：方盛制药、济川药业、佐力药业、天士力、新天药业、羚锐制药、华润三九、太极集团。

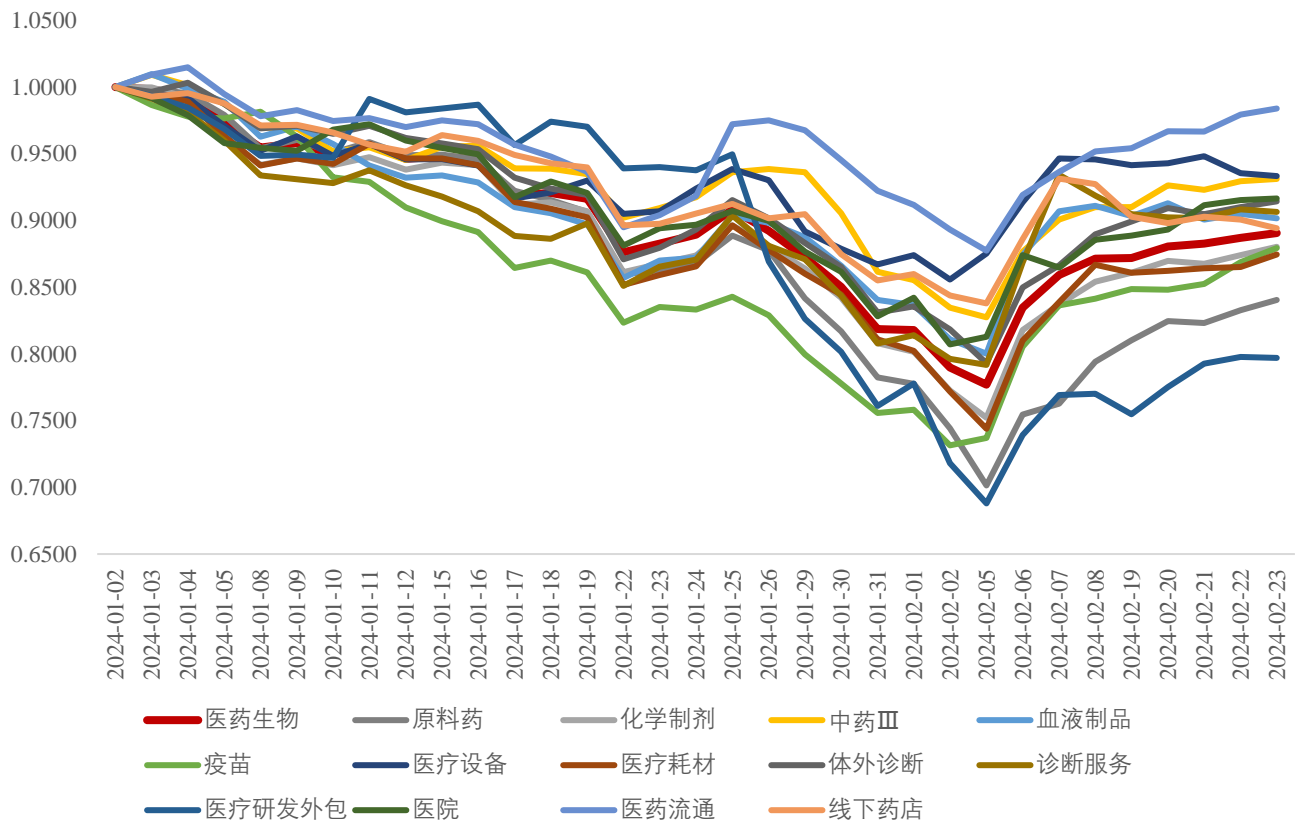
图表5：医药各子板块 2 月触底反弹，中药、化学制剂、药店、疫苗等板块 2024 年 PEG 小于 1

	2023M7	M8	M9	M10	M11	M12	2024M1	M2 至今	2023 PE	2024 PE	2023 PEG	2024 PEG
中药	-4.55%	-4.19%	3.64%	-4.43%	4.64%	-3.83%	-12.46%	3.12%	19.04	17.99	1.17	0.91
化学制药	-1.32%	-8.33%	7.98%	3.23%	2.73%	-3.02%	-19.92%	3.96%	25.94	19.36	1.38	1.05
原料药	2.45%	-4.08%	6.41%	2.37%	2.52%	-4.26%	-21.32%	2.52%	23.04	17.00	2.05	1.80
化学制剂	-2.19%	-9.34%	8.36%	3.43%	2.78%	-2.73%	-19.59%	4.29%	26.79	20.01	1.28	0.92
医药商业	-3.89%	-4.75%	0.52%	-2.42%	7.45%	-3.11%	-9.72%	3.27%	14.93	12.39	1.44	1.23
医药流通	-4.88%	-3.47%	2.62%	-1.23%	4.93%	-4.80%	-9.21%	3.28%	13.03	10.91	1.77	1.51
线下药店	-2.00%	-7.11%	-3.40%	-4.77%	12.51%	0.05%	-10.63%	3.25%	19.77	16.02	0.99	0.85
医疗器械	-2.32%	-9.24%	2.97%	2.80%	5.05%	-0.78%	-15.99%	5.37%	28.39	23.65	3.17	2.55
医疗设备	-4.10%	-9.81%	2.39%	4.03%	6.17%	0.62%	-13.68%	6.29%	29.34	25.30	1.99	1.68
医疗耗材	-0.92%	-11.52%	3.98%	1.49%	1.24%	-3.48%	-18.67%	3.98%	26.50	21.49	1.41	1.16
体外诊断	-0.05%	-5.24%	2.93%	1.80%	7.59%	-0.52%	-17.95%	4.91%	27.86	21.73	-4.64	-3.08
生物制品	3.57%	-10.67%	3.99%	7.44%	6.17%	-2.29%	-23.11%	8.53%	20.71	17.81	0.48	0.31

血液制品	-6.16%	-5.11%	2.77%	5.36%	15.60%	1.56%	-17.27%	4.52%	24.57	24.39	1.44	1.36
疫苗	6.90%	-14.17%	3.54%	8.18%	5.34%	-0.92%	-25.12%	11.76%	19.40	15.56	0.87	0.68
其他生物制品	4.70%	-8.81%	4.50%	7.42%	4.08%	-4.72%	-23.28%	7.17%	21.87	19.10	0.00	0.00
医疗服务	7.84%	0.09%	2.93%	1.00%	-4.47%	-10.54%	-23.70%	1.71%	23.85	19.63	2.22	1.64
医院	6.60%	-10.65%	-1.01%	-0.10%	-3.81%	-7.87%	-19.73%	5.73%	39.77	31.20	0.48	0.25
医疗研发外包	10.75%	9.33%	5.09%	1.87%	-6.68%	-12.23%	-25.82%	-1.14%	18.27	15.49	2.62	2.18

资料来源：Wind、中邮证券研究所

图表6：2024年2月5日开始各子板块开始反弹



资料来源：Wind、中邮证券研究所

图表7：20240219-20240223 各子板块个股涨跌幅 (%)

	原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业
涨幅前 5	1 科源制药 33.67	景峰医药 60.87	长药控股 40.28	四环生物 30.41	荣丰控股 40.11
2 河化股份 25.52	常山药业 40.97	大理药业 37.26	欧林生物 24.92	塞力医疗 25.66	
3 广济药业 22.68	多瑞医药 26.57	龙津药业 36.59	康为世纪 14.96	达嘉维康 22.38	
4 本立科技 21.61	翰宇药业 25.61	金花股份 35.11	金迪克 14.50	润达医疗 19.00	
5 共同药业 21.14	仟源医药 22.96	粤万年青 32.76	优宁维 13.77	开开实业 18.36	
跌幅前 5	1 九洲药业 (0.95)	兴齐眼药 (9.70)	东阿阿胶 (4.93)	神州细胞-U (6.81)	益丰药房 (8.98)
2 浙江医药 (0.51)	信立泰 (7.95)	亚宝药业 (2.20)	天坛生物 (6.68)	健之佳 (5.37)	
3 花园生物 (0.42)	九典制药 (4.07)	华润三九 (1.92)	特宝生物 (5.71)	大参林 (3.71)	

	4	国邦医药	(0.19)	恩华药业	(3.54)	太极集团	(1.05)	君实生物-U	(4.71)	九州通	(3.43)
	5	海普瑞	0.00	人福医药	(3.20)	信邦制药	(0.76)	安科生物	(3.60)	老百姓	(1.86)
		医疗研发外包		医疗服务		医疗设备		医疗耗材		体外诊断	
涨幅前 5	1	博济医药	35.37	南华生物	35.20	阳普医疗	27.27	尚荣医疗	19.83	易瑞生物	20.68
	2	数字人	27.75	贝瑞基因	25.95	爱朋医疗	27.02	五洲医疗	18.40	爱威科技	18.20
	3	睿智医药	23.90	光正眼科	20.82	宝莱特	21.52	冠昊生物	16.49	利德曼	17.26
	4	百花医药	23.48	澳洋健康	15.27	乐心医疗	19.91	迈普医学	15.71	仁度生物	15.07
	5	泓博医药	16.93	创新医疗	14.81	康众医疗	17.11	正川股份	15.16	睿昂基因	15.00
跌幅前 5	1	阳光诺和	(8.67)	迪安诊断	(4.55)	海泰新光	(7.62)	惠泰医疗	(6.94)	奥泰生物	(5.13)
	2	百诚医药	0.56	诺禾致源	(2.89)	澳华内镜	(4.99)	佰仁医疗	(3.43)	迪瑞医疗	(4.32)
	3	药明康德	0.87	金域医学	(2.39)	三诺生物	(4.57)	健帆生物	(3.03)	东方生物	(3.86)
	4	美迪西	2.05	华大基因	(2.33)	开立医疗	(3.88)	昊海生科	(3.00)	万孚生物	(1.14)
	5	泰格医药	2.43	新里程	(1.85)	联影医疗	(3.30)	心脉医疗	(2.76)	亚辉龙	(0.90)

资料来源：Wind、中邮证券研究所

2 风险提示

政策执行不及预期，行业黑天鹅事件。

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

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

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