

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1229.28
52周最高	1507.6
52周最低	999.45

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：马强  
SAC 登记编号：S1340523080002  
Email: maqiang@cnpsec.com

近期研究报告

《中邮军工周报 8 月第 1 周：努力建设强大稳固的现代边海空防，千帆星座首批组网卫星即将发射》 -  
2024.08.05

国防军工行业报告

珠海“天空之城”低空基建项目备案，国产大飞机取得新进展

● 投资要点

珠海“天空之城”低空基建项目获备案，总投资 10 亿元。据广东省投资项目在线审批监管平台，“天空之城”全空间低空智能融合基础设施新建项目于 8 月 8 日通过备案，项目总投资 10 亿元。项目备案起止时间为 2025 年 10 月 1 日至 2028 年 12 月 1 日。

珠海“天空之城”低空基建项目建设内容主要为：覆盖珠海全市的“海陆空”全域管理的低空立体交通管理服务系统研发，低空指挥中心、低空数据中心、海洋信息中心、无人系统指控平台、海上活动监测平台等建设，海上设施安全运维管控，低空航空器起降点建设，低空基础设施（通信、导航、监视、气象等设备）建设等。

国航首架 C919 大飞机即将交付。8 月 9 日，国航首架 C919 客机进行首次试飞，该机临时注册号为 B-002M，计划于 8 月底交付国航。国内三大航各 100 架 C919 大订单，C919 生产交付节奏有望加快。C919 先上产能再逐步上量，生产交付节奏有望加快。2023 年 1 月，中国商用飞机有限责任公司党委常委、副总经理张玉金接受采访时介绍，预计 C919 在 5 年内年产能规划将达到 150 架。

军工行业经过了 2020-2022 年的较快增长后，2023 年细分领域业绩差异显著，结构分化加剧，未来有望迎来高质量发展。随着装备技术不断发展，新技术、新产品层出不穷，在新域新质作战领域或将产生较多投资机会。另外，随着中国日益走向世界舞台中央，军贸出口有望成为军工板块新的增长点。建议关注以下两条投资主线：

1) 传统航空航天领域，建议关注增长更持久、有超额增速的标的，产业链相关标的包括中航沈飞、钢研高纳、国科军工、火箭科技、国博电子、菲利华、高德红外、航天电器、图南股份等。

2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，产业链相关标的包括国睿科技、烽火电子、航天智造、高华科技、中科海讯、海格通信、华秦科技、航天南湖、芯动联科、航天彩虹、臻镭科技、铖昌科技、三角防务、润贝航科、联创光电等。

● 风险提示

军工产业链某一环节产能受限导致交付推迟；装备批产过程中出现质量问题导致交付推迟；军品批量生产后价格降幅超出市场预期。

## 目录

1 核心观点.....	4
1.1 珠海“天空之城”低空基建项目备案，国产大飞机取得新进展.....	4
1.2 投资建议.....	5
2 行情概览.....	5
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
2.4 陆股通持股及其变化.....	7
3 数据跟踪.....	8
3.1 定增数据跟踪.....	9
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: 中国东航和中国国航 C919 采购情况 .....	5
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 .....	6
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 (2024 年 8 月 9 日) .....	7
图表 6: 陆股通持股数据跟踪 .....	8
图表 7: 部分军工上市公司定向增发情况 .....	9
图表 8: 部分军工上市公司股权激励情况-军工央企 .....	9
图表 9: 部分军工上市公司股权激励情况-非军工央企 .....	10

## 1 核心观点

### 1.1 珠海“天空之城”低空基建项目备案，国产大飞机取得新进展

珠海“天空之城”低空基建项目获备案，总投资 10 亿元。据广东省投资项目在线审批监管平台，“天空之城”全空间低空智能融合基础设施新建项目于 8 月 8 日通过备案，项目总投资 10 亿元。项目起止时间为 2025 年 10 月 1 日至 2028 年 12 月 1 日。

珠海“天空之城”低空基建项目是珠海市低空经济发展重要措施，对珠海市既有通导设施、低空通信覆盖能力、空域划设、军民航运行现状进行分析，根据珠海市低空运行范围及建设目标分阶段完成覆盖全市全域的“海陆空”全空间低空立体交通运营指挥体系建设。项目内容符合民航行业标准，建设内容主要为：覆盖珠海全市的“海陆空”全域管理的低空立体交通管理服务系统研发，低空指挥中心、低空数据中心、海洋信息中心、无人系统指控平台、海上活动监测平台等建设，海上设施安全运维管控，低空航空器起降点建设，低空基础设施（通信、导航、监视、气象等设备）建设等。

珠海“天空之城”低空基建项目建设单位为珠海市低空产业投资运营有限公司。公司前身为成立于 2013 年的珠海航空城通航飞行服务有限公司，于今年 5 月更名并入局低空经济。该公司注册资本 500 万元，由广东通用航空产业集团有限公司全资持股。珠海市低空产业投资运营有限公司将统筹珠海市低空产业投资建设和运营管理，联合公交集团与亿航智能等国内知名龙头企业合作，共同成立合资运营公司，整体谋划珠海市低空空域资源开发、场景应用、产业布局。

**国航首架 C919 大飞机即将交付。**8 月 9 日，国航首架 C919 客机进行首次试飞，该机临时注册号为 B-002M，计划于 8 月底交付国航。此前，国航官网公布其 C919 客机的客舱布局，采用 158 座的两舱布局，包括 8 个商务舱座椅和 150 个经济舱座椅，是 C919 客机已知最宽松客舱布局。

**国内三大航各签 100 架 C919 大订单，C919 生产交付节奏有望加快。**2024 年 4 月 27 日，中国国航公告，与商飞公司于 2024 年 4 月 26 日签订协议，向商飞

公司购买 100 架 C919 飞机（增程型），新飞机将于 2024 至 2031 年分批交付。2024 年 4 月 29 日，南方航空与中国商飞签订 100 架 C919 飞机购买协议，新飞机计划于 2024-2031 分批交付。C919 先上产能再逐步上量，生产交付节奏有望加快。2023 年 1 月，中国商用飞机有限责任公司党委常委、副总经理张玉金接受采访时介绍，预计 C919 在 5 年内年产能规划将达到 150 架。

**图表1：中国东航和中国国航 C919 采购情况**

客户	数量	目录单价（亿美元）	交付时间
中国东航	4	0.99	2022-2024
中国东航	100	0.99	2024-2031
中国国航	6	1.08	2024-2025
中国国航	100	1.08	2024-2031
南方航空	100	0.99	2024-2031

资料来源：中国东航公告，中国国航公告，南方航空公告，中邮证券研究所

## 1.2 投资建议

军工行业经过了 2020-2022 年的较快增长后，2023 年细分领域业绩差异显著，结构分化加剧，未来有望迎来高质量发展。随着装备技术不断发展，新技术、新产品层出不穷，在新域新质作战领域或将产生较多投资机会。随着中国日益走向世界舞台中央，军贸出口有望成为军工板块新的增长点。**建议关注以下两条投资主线：**

1) 传统航空航天领域，建议关注增长更持久、有超额增速的标的，产业链相关标的包括中航沈飞、菲利华、钢研高纳、国科军工、火箭科技、国博电子、航天电器、高德红外、图南股份等。

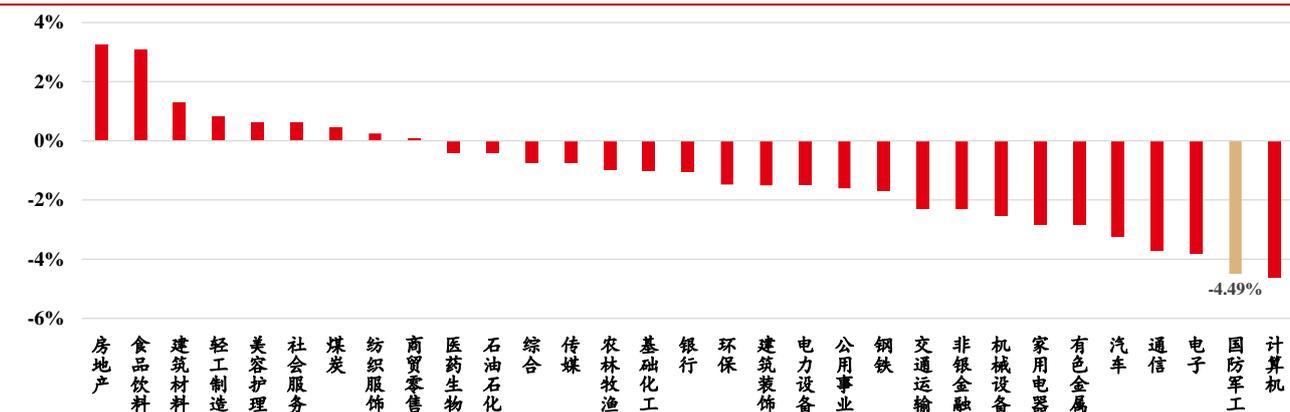
2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，产业链相关标的包括国睿科技、烽火电子、航天智造、高华科技、华秦科技、航天南湖、中科海讯、海格通信、芯动联科、臻镭科技、铖昌科技、航天彩虹、三角防务、润贝航科、联创光电等。

## 2 行情概览

## 2.1 军工板块表现

本周中证军工指数下跌 4.42%，申万军工指数下跌 4.49%，上证综指下跌 1.48%，深证成指下跌 1.87%，沪深 300 指数下跌 1.56%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 30 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

本周军工板块涨幅前十的个股为：利君股份(+5.95%)、景业智能(+5.77%)、高德红外(+2.09%)、航天彩虹(+0.78%)、智明达(+0.77%)、宝钛股份(+0.08%)、内蒙一机(-0.53%)、盟升电子(-0.55%)、天银机电(-0.63%)、金信诺(-0.71%)。

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
利君股份	5.95%	-14.53%	10.73	5.17%	1.23	-44.06%
景业智能	5.77%	-33.43%	2.55	-44.89%	0.35	-71.47%
高德红外	2.09%	-12.85%	24.15	-4.49%	0.68	-86.51%
航天彩虹	0.78%	-23.30%	28.66	-25.70%	1.53	-49.96%
智明达	0.77%	-48.94%	6.63	22.58%	0.96	27.73%
宝钛股份	0.08%	-21.57%	69.27	4.41%	5.44	-2.29%
内蒙一机	-0.53%	-5.62%	100.10	-30.24%	8.51	3.45%
盟升电子	-0.55%	-61.30%	3.31	-30.81%	-0.56	-315.20%
天银机电	-0.63%	-6.48%	10.41	24.07%	0.33	319.10%
金信诺	-0.71%	-24.49%	19.98	-6.25%	-3.27	13.57%

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 2024 年 8 月 9 日，中证军工指数为 8913.95，军工板块 PE-TTM 估值为 52.18，军工板块 PB 估值为 2.55。军工板块 PE-TTM 估值和 PB 估值均处于历史低位，自 2014 年 1 月 1 日起，历史上有 10.27% 的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，15.59% 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（2024 年 8 月 9 日）

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	36.32	13.48%	2018 年 3 月 31 日
中直股份	56.02	57.89%	2014 年 3 月 26 日
航发动力	68.15	40.42%	2015 年 4 月 23 日
中航光电	25.54	6.30%	2014 年 1 月 1 日
航天电器	27.97	13.40%	2014 年 1 月 1 日
鸿远电子	35.39	59.46%	2019 年 5 月 15 日
宏达电子	22.34	13.86%	2017 年 11 月 21 日
火炬电子	41.41	57.34%	2015 年 1 月 26 日

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

### 2.4 陆股通持股及其变化

截至 2024 年 8 月 9 日，陆股通共持有军工 A 股标的总市值为 236.62 亿元，占军工 A 股总市值的 1.28%，今年以来该比例提高 0.35pcts。

当前陆股通持有市值最多的军工标的为中国船舶（68.22 亿元）、航发动力（26.76 亿元）、中国重工（13.05 亿元）；持股比例最高的军工标的为中国船舶（4.01%）、西部超导（3.57%）、普天科技（3.01%）。

本周陆股通增持比例最高的军工标的为星网宇达（+1.12%）、四川九洲（+0.37%）、天银机电（+0.27%），减持比例最高的军工标的为盟升电子（-0.60%）、华力创通（-0.58%）、钢研高纳（-0.55%）。

**图表6：陆股通持股数据跟踪**

公司名称	陆股通持股市值 (亿元)	陆股通持股占总股本 比例	陆股通本周增持比例	陆股通今年增持比例
中国船舶	68.22	4.01%	0.19%	1.98%
航发动力	26.76	2.64%	-0.02%	0.99%
中国重工	13.05	1.05%	0.05%	0.87%
中航沈飞	12.96	1.16%	0.02%	0.74%
西部超导	8.39	3.57%	0.05%	0.51%
紫光国微	7.84	1.85%	-0.09%	-0.26%
中航机载	4.85	0.81%	0.03%	0.52%
海格通信	4.77	2.00%	0.03%	0.15%
中航光电	4.65	0.59%	0.01%	-0.05%
航发控制	4.31	1.59%	0.12%	0.20%
振华科技	3.73	1.74%	-0.03%	-0.65%
中国长城	3.71	1.42%	-0.24%	-0.09%
普天科技	3.64	3.01%	-0.13%	-0.24%
中直股份	3.59	1.09%	0.03%	-0.11%
光威复材	3.23	1.41%	-0.09%	-0.01%
高德红外	2.96	1.09%	-0.24%	-0.29%
电科网安	2.69	2.47%	-0.01%	0.05%
抚顺特钢	2.65	2.50%	-0.29%	0.16%
中国卫星	2.61	0.98%	0.02%	0.73%

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7：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
铂力特	2023-11-29	30.29	67.40	49.96	74%
新劲刚	2023-11-14	2.46	19.90	16.80	84%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.60	13.12	113%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.31	9.63	93%
振华科技	2023-09-20	25.18	79.15	38.62	49%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.13	7.81	110%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

### 3.2 股权激励数据跟踪

图表8：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)
航天电器	限制性股票	2023年5月20日	420.8万股	45.62元/股	46.30
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.23元/股	40.61
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.25元/股	24.99
中航光电	限制性股票	2022年12月1日	4176.9万股	23.88元/股	37.32
电科网安	限制性股票	第二期：——	1090万股	22.19元/股	12.86
天奥电子	限制性股票	2022年7月5日	430.482万股	8.39元/股	12.64
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	17.03
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.36元/股	16.67
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.62元/股	14.22
内蒙一机	限制性股票	2021年5月7日	1375万股	4.60元/股	7.56
		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	10.40
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	8.08

资料来源：iFind，各公司公告，中邮证券研究所

图表9：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)
金信诺	限制性股票	2024年3月14日	27.19万股	8.54元/股	6.97
		2023年7月25日	660万股	5.65元/股	
七一二	股票期权	2024年1月24日	2161.6万份	28.83元/股	17.71
新研股份	限制性股票	2023年12月26日	2700万股	1.42元/股	2.35
广东宏大	限制性股票	2023年11月30日	1178.44万股	14.83元/股	18.73
西测测试	限制性股票	2023年7月20日	209.60万股	19.33元/股	34.75
雷电微力	限制性股票	2023年10月20日	800万股	35.22元/股	45.79
天微电子	限制性股票	2023年5月15日	139.29万股	15.84元/股	15.22
万泽股份	限制性股票	2023年3月27日	816万股	8.53元/股	9.82
霍莱沃	限制性股票	2023年5月24日	19.59万股	22.95元/股	32.07
邦彦技术	股票期权	2023年6月5日	292.6万份	24.87元/股	15.82
长盈通	限制性股票	2023年7月3日	74.1万股	17.14元/股	19.71
爱乐达	限制性股票	2023年2月8日	285.30万股	13.09元/股	13.53
中简科技	限制性股票	2022年11月11日	109.18万股	22.99元/股	21.20
新劲刚	限制性股票	2022年12月5日	242万股	8.42元/股	16.80
睿创微纳	限制性股票	2022年10月28日	1816万股	19.77元/股	25.81
亚光科技	限制性股票	2022年9月19日	2890万股	3.03元/股	4.77
航宇科技	限制性股票	2022年9月15日	271.38万股	34.79元/股	30.40
		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	16.29
航天宏图	限制性股票	2022年8月10日	125万股	22.05元/股	15.55
三角防务	限制性股票	2022年7月19日	368万股	21.64元/股	28.97
图南股份	限制性股票	2022年7月6日	35万股	15.723元/股	24.26
光威复材	限制性股票	2022年5月20日	498万股	15.42元/股	27.50
盟升电子	限制性股票	2022年4月26日	100.2万股	16.37元/股	19.74
智明达	限制性股票	2022年11月23日	11.59万股	26.885元/股	22.27
		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

珠海“天空之城”全空间低空智能融合基础设施新建项目已通过备案，项目总投资10亿元。财联社8月9日电，据广东省投资项目在线审批监管平台消息，“天空之城”全空间低空智能融合基础设施新建项目8月8日已通过备案，项目总投资10亿元。建设单位为珠海市低空产业投资运营有限公司。该项目建设内

容主要为：覆盖珠海全市的“海陆空”全域管理的低空立体交通管理服务系统研发，低空指挥中心、低空数据中心、海洋信息中心、无人系统指控平台、海上活动监测平台等建设，海上设施安全运维管控，低空航空器起降点建设，低空基础设施（通信、导航、监视、气象等设备）建设等。

**小鹏汇天宣布获 1.5 亿美元 B1 轮融资，加速飞行汽车商业化进程。**8 月 5 日上午，小鹏汇天宣布成功获得 1.5 亿美元的 B1 轮融资，并同时启动 B2 轮融资。此轮融资将为小鹏汇天飞行汽车的研发、规模量产和商业化进程提供有力保障。小鹏汇天计划在广州开发区建设全球首个利用现代化流水线进行大规模量产的飞行汽车工厂，该工厂将首先用于生产分体式飞行汽车“陆地航母”的飞行体部分。这一创新举措标志着小鹏汇天在飞行汽车领域迈出了重要一步，为未来的规模化生产奠定了坚实基础。据悉，分体式飞行汽车“陆地航母”计划于今年四季度启动预售。此外，小鹏汇天的前 5 代飞行汽车产品已经成功开展了近 20000 次的飞行试验，为“陆地航母”的研发积累了丰富的飞行数据及经验。

**吴江首批 16 个直升机起降点亮相。**近日，随着苏州市低空飞行服务中心（筹）的揭牌及苏州低空服务监管平台试运行的启动，吴江首批 16 个直升机起降点亮相，吴江在低空经济领域迈出坚实一步。这 16 个起降点涵盖商务出行、文旅观光、应急救援、医疗救援四大功能板块，所有场地均按照相关标准建设执行，确保安全与效率。值得一提的是，其中 5 个起降点还配备夜间助航灯光设施设备，为低空经济的全天候运行提供有力保障。

**安徽将再添 3 座 A1 级通用机场。**8 月 1 日举行的青阳、石台、东至通用机场项目场址论证报告评审会，正式确定池州市新建 3 座 A1 级通用机场的规划，这 3 座通用机场分别为安徽青阳通用机场、安徽石台通用机场和安徽东至通用机场。三座通用机场概算总投资 14.74 亿元，预计所有机场将于 2027 年前通航。

## **(2) 军贸市场**

**美国宣布向乌克兰提供超 1 亿美元军援，含“毒刺”导弹等。**中新网 8 月 10 日电，据路透社及美联社报道，当地时间 8 月 9 日，美国宣布向乌克兰提供价值 1.25 亿美元的新军事援助计划，包括“毒刺”导弹、弹药和反装甲系统。美联社

报道称，最新援助计划中的武器将从美国现有库存中提供，这使得美国自 2022 年 2 月以来，对乌克兰的援助总额达到 556 亿美元。

### (3) 无人机市场

法国宣布采购 Delair 公司的 OSKAR 巡飞弹。2024 年 7 月，法国国防部部长塞巴斯蒂安·勒科尔努在拜访位于图卢兹市的无人机制造商 Delair 时宣布，法国军方将购买 2000 枚巡飞弹，以满足法国军队的需求。他强调说，这一批 2000 枚巡飞弹将于 2024 年至 2025 年交付军方，其中部分巡飞弹还将用于对外国的军事援助。法国宣布采购的 2000 枚巡飞弹中有一部分是 Delair 公司的 OSKAR 巡飞弹。

## 4 风险提示

军工产业链某一环节产能受限导致军品交付推迟；装备批产过程中出现质量问题导致交付推迟；军品批量生产后价格降幅超出市场预期。

## 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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 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