

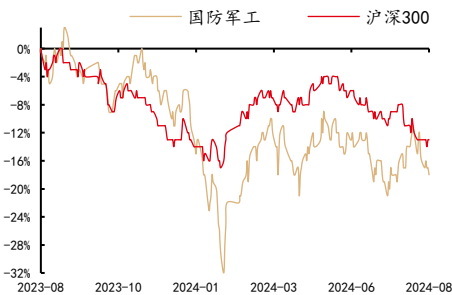
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1204.41
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 2 周：珠海“天空之城”低空基建项目备案，国产大飞机取得新进展》 - 2024.08.12

国防军工行业报告

多家军工上市公司披露 2024 年半年报，业绩分化明显

● 投资要点

截至 8 月 17 日，15 家军工上市公司披露 2024 年半年报，业绩分化明显。其中，华力创通、航亚科技、新兴装备、景业智能、华秦科技和图南股份等 2024H1 归母净利润实现同比增长，长城军工、雷科防务、新雷能、智明达、光电股份、纳睿雷达、天奥电子、航天智装、天银机电等 2024H1 归母净利润同比下滑。

2024H1，华力创通、航亚科技、新兴装备分别受益于卫星应用业务、航空零部件出口业务、直升机机载业务的需求增长，业绩实现较快增速；华秦科技和图南股份等材料供应商业绩稳健增长；天奥电子、光电股份、智明达、新雷能等 2024H1 业绩承压，但从 2024Q2 单季度看，财务数据环比 2024Q1 已有明显改善。2024H1，华力创通实现营收 3.67 亿元，同比增长 66%，其中，卫星应用业务收入 2.40 亿元，同比增长 173%；航亚科技实现营收 3.40 亿元，同比增长 33%，其中，国际业务收入 1.94 亿元，同比增长 58%；新兴装备实现营收 2.14 亿元，同比增长 70%，其中，机载设备收入 2.10 亿元，同比增长 91%。

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 多家军工上市公司披露 2024 年半年报，业绩分化明显.....	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.....	11

图表目录

图表 1: 部分军工上市公司 2024H1 业绩表现	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 16 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 多家军工上市公司披露 2024 年半年报，业绩分化明显

截至 8 月 17 日，15 家军工上市公司披露 2024 年半年报，业绩分化明显。其中，华力创通、航亚科技、新兴装备、景业智能、华泰科技和图南股份等 2024H1 归母净利润实现同比增长，长城军工、雷科防务、新雷能、智明达、光电股份、纳睿雷达、天奥电子、航天智装、天银机电等 2024H1 归母净利润同比下滑。

2024H1，华力创通、航亚科技、新兴装备分别受益于卫星应用业务、航空零部件出口业务、直升机机载业务的需求增长，业绩实现较快增速；华泰科技和图南股份等材料供应商业绩稳健增长。2024H1，华力创通实现营收 3.67 亿元，同比增长 66%，其中，卫星应用业务收入 2.40 亿元，同比增长 173%；航亚科技实现营收 3.40 亿元，同比增长 33%，其中，国际业务收入 1.94 亿元，同比增长 58%；新兴装备实现营收 2.14 亿元，同比增长 70%，其中，机载设备收入 2.10 亿元，同比增长 91%。

天奥电子、光电股份、智明达、新雷能等 2024H1 业绩承压，但从 2024Q2 单季度看，财务数据环比 2024Q1 已有明显改善。天奥电子 2024Q2 实现营收 2.72 亿元，环比增长 154%，实现归母净利润 0.25 亿元，环比增长 370%；光电股份 2024Q2 实现营收 4.85 亿元，环比增长 111%，实现归母净利润 0.16 亿元，环比增长 269%；智明达 2024Q2 实现营收 1.10 亿元，环比增长 126%，实现归母净利润 0.13 亿元，环比增长 215%；新雷能 2024Q2 实现营收 2.89 亿元，环比增长 45%，实现归母净利润-0.29 亿元，环比减亏 24%。

图表1：部分军工上市公司 2024H1 业绩表现

公司名称	营收 (亿元)	营收增速	归母净利润 (亿元)	归母净利润增速
华力创通	3.67	66%	0.03	123%
航亚科技	3.40	33%	0.67	98%
新兴装备	2.14	70%	0.10	47%
景业智能	0.95	2%	0.12	19%
华秦科技	4.85	27%	2.16	17%
图南股份	7.31	6%	1.91	7%
天银机电	5.06	8%	0.33	-4%
航天智装	4.76	-9%	0.20	-9%
天奥电子	3.79	-9%	0.15	-14%
纳睿雷达	0.73	1%	0.06	-70%
光电股份	7.14	-31%	0.06	-80%
智明达	1.59	-48%	0.02	-96%
新雷能	4.89	-45%	-0.68	-136%
雷科防务	4.94	-17%	-0.66	-149%
长城军工	5.39	-15%	-0.40	-1953%

资料来源：iFinD，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、天箭科技、国博电子、航天电器、高德红外、图南股份等。

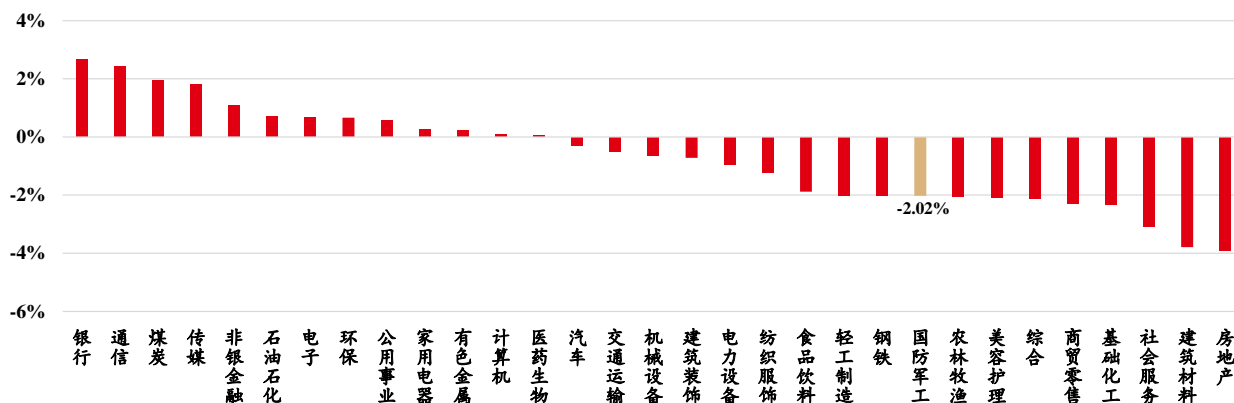
2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，产业链相关标的包括国睿科技、烽火电子、航天智造、高华科技、华秦科技、航天南湖、中科海讯、海格通信、芯动联科、臻镭科技、铖昌科技、航天彩虹、三角防务、润贝航科、联创光电等。

2 行情概览

2.1 军工板块表现

本周中证军工指数下跌 2.00%，申万军工指数下跌 2.02%，上证综指增长 0.60%，深证成指下跌 0.52%，沪深 300 指数增长 0.42%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 23 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：星网宇达(+4.74%)、宏达电子(+3.68%)、中国重工(+3.48%)、中国船舶(+3.02%)、洪都航空(+2.78%)、中科海讯(+2.67%)、中国动力(+2.06%)、新光光电(+1.30%)、金信诺(+1.29%)、华伍股份(+1.27%)。

图表3：本周军工板块涨幅前十个股基本信息

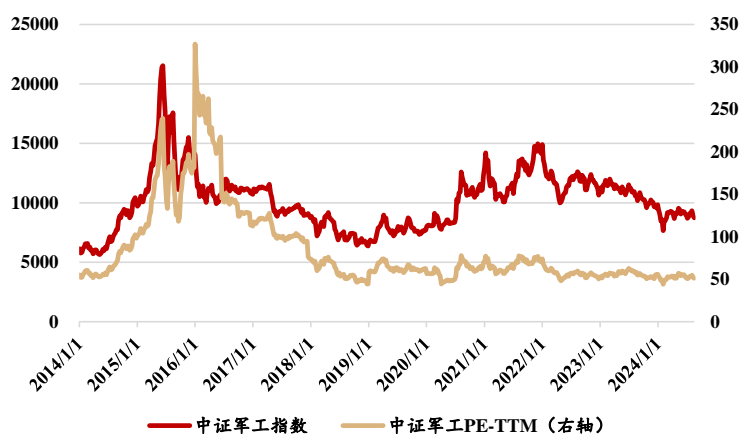
公司名称	本周涨幅	年初至今	2023 年营收 (亿元)	YoY	2023 年归母净 利 (亿元)	YoY
星网宇达	4.74%	-24.04%	7.71	-28.25%	0.54	-74.99%
宏达电子	3.68%	-23.72%	17.06	-20.94%	4.72	-44.61%
中国重工	3.48%	37.14%	466.94	5.75%	-7.82	64.64%
中国船舶	3.02%	34.06%	748.39	25.81%	29.57	1614.73%
洪都航空	2.78%	-3.81%	37.27	-48.60%	0.33	-76.93%
中科海讯	2.67%	-18.74%	1.65	-24.52%	-1.57	-1338.10%
中国动力	2.06%	27.35%	451.03	17.82%	7.79	132.18%
新光光电	1.30%	-44.02%	1.62	8.25%	-0.39	-58.76%
金信诺	1.29%	-23.51%	19.98	-6.25%	-3.27	13.57%
华伍股份	1.27%	-31.12%	13.47	-6.87%	0.60	-33.00%

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 16 日，中证军工指数为 8735.37，军工板块 PE-TTM 估值为 51.18，军工板块 PB 估值为 2.50。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 7.43% 的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，12.92% 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 16 日）

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	35.77	11.69%	2018 年 3 月 31 日
中直股份	54.39	54.41%	2014 年 3 月 26 日
航发动力	65.95	36.94%	2015 年 4 月 23 日
中航光电	25.36	5.84%	2014 年 1 月 1 日
航天电器	27.02	9.49%	2014 年 1 月 1 日
鸿远电子	34.89	57.18%	2019 年 5 月 15 日
宏达电子	23.17	19.79%	2017 年 11 月 21 日
火炬电子	40.98	56.26%	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 16 日，陆股通共持有军工 A 股标的总市值为 228.07 亿元，占军工 A 股总市值的 1.26%，本周该比例降低 0.03pcts，今年以来该比例提高 0.32pcts。

当前陆股通持有市值最多的军工标的为中国船舶（68.41 亿元）、航发动力（25.96 亿元）、中国重工（14.42 亿元）；持股比例最高的军工标的为中国船舶（3.90%）、西部超导（3.40%）、普天科技（3.11%）。

本周陆股通增持比例最高的军工标的为四创电子（+0.28%）、航天宏图（+0.27%）、华力创通（+0.18%），减持比例最高的军工标的为抚顺特钢（-0.87%）、星网宇达（-0.60%）、上海瀚讯（-0.48%）。

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	68.41	3.90%	-0.11%	1.87%
航发动力	25.96	2.65%	0.01%	1.00%
中国重工	14.42	1.12%	0.07%	0.94%
中航沈飞	12.92	1.17%	0.01%	0.76%
西部超导	7.66	3.40%	-0.18%	0.34%
紫光国微	7.48	1.78%	-0.07%	-0.33%
中航机载	5.06	0.86%	0.06%	0.58%
中航光电	4.65	0.59%	0.00%	-0.05%
航发控制	4.36	1.67%	0.08%	0.28%
海格通信	4.32	1.87%	-0.13%	0.02%
普天科技	3.60	3.11%	0.10%	-0.14%
中国长城	3.56	1.41%	-0.01%	-0.10%
振华科技	3.26	1.56%	-0.18%	-0.83%
中直股份	3.20	1.00%	-0.09%	-0.20%
高德红外	2.97	1.15%	0.05%	-0.24%
光威复材	2.95	1.32%	-0.10%	-0.10%
中国动力	2.71	0.54%	0.02%	0.39%
中国卫星	2.57	1.01%	0.03%	0.76%
电科网安	2.47	2.36%	-0.11%	-0.06%

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	45.49	67%
新劲刚	2023-11-14	2.46	19.90	16.27	82%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.60	12.87	111%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.31	9.31	90%
振华科技	2023-09-20	25.18	79.15	37.70	48%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.13	7.44	105%

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	44.73
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.23元/股	40.00
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.25元/股	24.10
中航光电	限制性股票	2022年12月1日	4176.9万股	23.88元/股	37.05
电科网安	限制性股票	第二期：——	1090万股	22.19元/股	12.37
天奥电子	限制性股票	2022年7月5日	430.482万股	8.39元/股	12.24
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	16.09
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.36元/股	15.86
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.62元/股	13.65
内蒙一机	限制性股票	2021年5月7日	1375万股	4.60元/股	7.48
		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	9.58
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	7.83

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	7.06
		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	16.81
新研股份	限制性股票	2023年12月26日	2700万股	1.42元/股	2.28
广东宏大	限制性股票	2023年11月30日	1178.44万股	14.83元/股	18.58
西测测试	限制性股票	2023年7月20日	209.60万股	19.33元/股	33.76
雷电微力	限制性股票	2023年10月20日	800万股	35.22元/股	44.97
天微电子	限制性股票	2023年5月15日	139.29万股	15.84元/股	11.05
万泽股份	限制性股票	2023年3月27日	816万股	8.53元/股	9.66
霍莱沃	限制性股票	2023年5月24日	19.59万股	22.95元/股	30.32
邦彦技术	股票期权	2023年6月5日	292.6万份	24.87元/股	14.45
长盈通	限制性股票	2023年7月3日	74.1万股	17.14元/股	18.33
爱乐达	限制性股票	2023年2月8日	285.30万股	13.09元/股	12.74
中简科技	限制性股票	2022年11月11日	109.18万股	22.99元/股	20.58
新劲刚	限制性股票	2022年12月5日	242万股	8.42元/股	16.27
睿创微纳	限制性股票	2022年10月28日	1816万股	19.77元/股	25.36
亚光科技	限制性股票	2022年9月19日	2890万股	3.03元/股	4.71
航宇科技	限制性股票	2022年9月15日	271.38万股	34.79元/股	29.04
		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	15.63
航天宏图	限制性股票	2022年8月10日	125万股	22.05元/股	14.03
三角防务	限制性股票	2022年7月19日	368万股	21.64元/股	28.89
图南股份	限制性股票	2022年7月6日	35万股	15.723元/股	23.21
光威复材	限制性股票	2022年5月20日	498万股	15.42元/股	26.96
盟升电子	限制性股票	2022年4月26日	100.2万股	16.37元/股	18.40
智明达	限制性股票	2022年11月23日	11.59万股	26.885元/股	21.15
		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

民航局就《无管制机场飞行运行规则》咨询通告征求意见。8月14日，据中国民航局，为促进通航发展，配合低空空域管理改革，支持新兴航空消费需求，加快实现通航从“热起来”向“飞起来”的跨越，依据《中华人民共和国民用航空法》《中华人民共和国飞行基本规则》、《一般运行和飞行规则》第91.333条和

《民用航空空中交通管理规则》第十七节，修订了《无管制机场飞行运行规则》并面向行业和社会公开征求意见。

亿航智能交付南安市交通集团的 EH216-S 在郑成功故里完成首次载人飞行。

8月14日，南安市无人驾驶载人航空器首飞暨城市空中交通运营中心项目开工仪式在福建省南安市石井镇郑成功文化旅游区举行。活动现场，亿航智能向南安市能源工贸投资发展集团有限公司旗下的南安市交通集团有限责任公司交付了5架EH216-S无人驾驶载人航空器。南安市委常委、副市长陈倩等多位嘉宾现场乘坐EH216-S，在地标景区石井郑成功庙完成南安的首次载人飞行。今年7月，南安市交通集团向亿航智能采购了5架EH216-S无人驾驶载人航空器，计划用于低空观光、城市交通、城市应急等场景。在南安市各级政府及合作伙伴的支持下，EH216-S无人驾驶载人航空器将在郑成功庙、芯谷湿地公园等地，围绕文旅观光等场景逐步开展运行，助力南安市打造县域低空经济发展的样板。

(2) 军贸市场

美国务卿批准向以色列出售价值超 200 亿美元的军事装备。当地时间8月13日，美国国防部表示，美国国务卿布林肯当日批准向以色列出售价值超过200亿美元的军事装备。

(3) 无人机市场

土耳其 AKINCI 无人机搭载 TOLUN 小直径炸弹进行投放测试。2024年8月9日，土耳其媒体报道，该国拜卡公司的 AKINCI 大型察打一体无人机搭载 TOLUN 小直径制导炸弹成功进行了投放测试。在这次测试中，AKINCI 无人机中部的 SADAK-4T 四联智能挂架搭载了4枚 TOLUN 小直径炸弹，针对4个目标实施了成功打击。TOLUN 制导炸弹重139千克，长1.8米，采用惯导和GPS制导，误差小于10米。TOLUN 采用折叠式机翼，在发射后可扩大射程。最大投放高度超过12千米。TOLUN 制导炸弹在固定翼战斗机投放时最大射程超过100千米，但在无人机上投放时射程只有30千米。

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