

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1142.07
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

《两“船”合并点评：对内保持适度竞争，对外拧成一股绳》 -
2024.09.03

国防军工行业报告

北斗产业进入高质量发展新阶段，国航和南航同时接收首架 C919

● 投资要点

根据央视网报道，2023年，我国北斗产业持续保持高速增长，应用规模不断扩大，应用深度持续增强，我国北斗产业进入高质量发展新阶段。9月3日，空天信息产业国际生态大会在重庆开幕。大会以“规模应用，生态赋能”为主题，在北斗系统建设应用30年之际，邀请中央部委领导、两院院士、专家学者、头部企业负责人等500余人齐聚山城，共话北斗规模应用新未来，共谋空天信息产业新图景。据了解，重庆将聚焦超大城市现代化治理需要，充分发挥场景丰富比较优势，打造全国北斗规模应用先行区。到2027年，重庆力争打造千亿级的空天信息产业集群。

国航和南航同时接收首架 C919。8月28日晚，在中国商飞总装制造中心浦东基地，举行了国产大飞机 C919 的交付活动，中国国际航空公司和中国南方航空公司同时接收首架 C919 飞机。此前，国内三大航各签 100 架 C919 大订单，生产制造端，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 北斗产业进入高质量发展新阶段.....	4
1.2 国航和南航同时接收首架 G919.....	5
1.3 投资建议.....	6
2 行情概览.....	6
2.1 军工板块表现.....	6
2.2 个股表现.....	7
2.3 军工板块及重点标的估值水平.....	7
3 数据跟踪.....	8
3.1 定增数据跟踪.....	8
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	6
图表 2: 本周申万一级行业指数表现	7
图表 3: 本周军工板块涨幅前十个股基本信息	7
图表 4: 军工板块 PE-TTM 估值	8
图表 5: 部分军工标的估值分位 (2024 年 9 月 6 日)	8
图表 6: 部分军工上市公司定向增发情况	8
图表 7: 部分军工上市公司股权激励情况-军工央企	9
图表 8: 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 北斗产业进入高质量发展新阶段

根据央视网报道，2023年，我国北斗产业持续保持高速增长，应用规模不断扩大，应用深度持续增强，我国北斗产业进入高质量发展新阶段。

北斗在国内导航地图领域实现主用地位，北斗定位服务每天被使用超过3600亿次。北斗系统正式加入国际民航组织标准，成为全球民航通用的卫星导航系统。北斗产业链和供应链安全稳健，已形成芯片、模块、天线、板卡等完整型谱，软件、算法等完全自主研制，国产芯片出货量实现超亿级规模。在湖南、湖北、江西等地，随着完整产业链的形成，北斗产业呈现出以重点城市为主的集聚式发展格局。

9月3日，空天信息产业国际生态大会在重庆开幕。大会以“规模应用，生态赋能”为主题，在北斗系统建设应用30年之际，邀请中央部委领导、两院院士、专家学者、头部企业负责人等500余人齐聚山城，共话北斗规模应用新未来，共谋空天信息产业新图景。

据了解，重庆将聚焦超大城市现代化治理需要，充分发挥场景丰富比较优势，打造全国北斗规模应用先行区。到2027年，重庆力争打造千亿级的空天信息产业集群。接下来，重庆将紧紧抓住万亿空天信息产业发展机遇，深入实施基础设施、科技创新、产业链条、应用示范、产业生态等五大工程，积极创建国家级空天信息产业创新中心、国家时空大数据中心等重大平台，加快打造成为具有全国影响力的空天信息产业基础设施主阵地、原始创新策源地、产业发展集聚地和应用服务新高地。

据介绍，目前，重庆已初步形成了“基础产品—终端制造—系统集成及运营服务”的产业生态，北斗产业产值年均增速超15%，整体发展水平处于全国前列。下一步，重庆将围绕大众消费、工业制造和融合创新3个重点领域，积极争创工业和信息化领域北斗规模应用试点城市，以规模应用为牵引推动北斗产业高质量发展。

在大众消费方面，重庆将重点在培育新场景、新模式、新业态上下功夫，积极引导企业推出和运营北斗大众消费的产品和服务，探索在共享换电等“北斗+生活”的新领域、新场景进行示范应用，赋能城市管理水平和公共服务质量提升。

在工业制造方面，重庆将大力引育一批行业头部企业，发展一批具有核心竞争力的“专精特新”中小企业，打造一批技术、品牌、市场处于行业领先地位的芯片、模组、终端、整车整机拳头产品，加快形成更加完整的北斗产业链供应链体系。

在融合创新方面，重庆将推动北斗与卫星互联网深度融合，开展面向低空经济、数字经济、先进制造业、社会治理等领域的先行先试，建设有特色、可复制、可推广的“北斗+”创新应用场景。

1.2 国航和南航同时接收首架 C919

8月28日晚，在中国商飞总装制造中心浦东基地，举行了国产大飞机 C919 的交付活动，中国国际航空公司和中国南方航空公司同时接收首架 C919 飞机。中国商飞向国航、南航颁发《飞机销售证》并移交飞机交付纪念钥匙，中国民航局向国航、南航颁发《国籍登记证》《单机适航证》和《无线电台执照》。这标志着 C919 飞机即将开启多用户运营新阶段。

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

1.3 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。

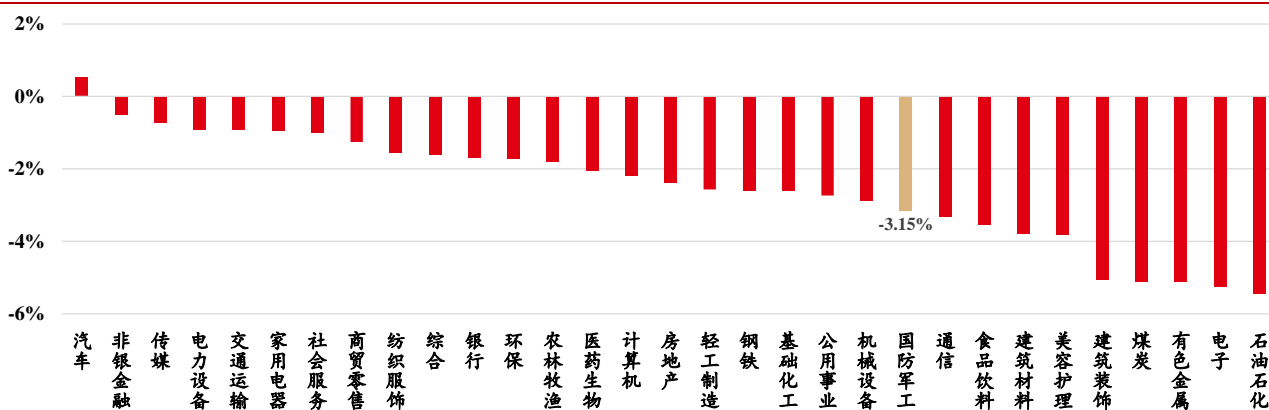
2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，产业链相关标的包括国睿科技、烽火电子、航天智造、高华科技、华秦科技、航天南湖、中科海讯、海格通信、芯动联科、臻镭科技、铖昌科技、航天彩虹、三角防务、润贝航科、联创光电等。

2 行情概览

2.1 军工板块表现

本周中证军工指数下跌 3.34%，申万军工指数下跌 3.15%，上证综指下跌 2.69%，深证成指下跌 2.61%，沪深 300 指数下跌 2.71%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 22 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：中船科技(+11.86%)、睿创微纳(+6.12%)、中航光电(+1.30%)、中船应急(+0.92%)、亚光科技(+0.67%)、航天电器(+0.65%)、派克新材(+0.63%)、金信诺(+0.15%)、纳睿雷达(-0.24%)、中国海防(-0.65%)。

图表3：本周军工板块涨幅前十个股基本信息

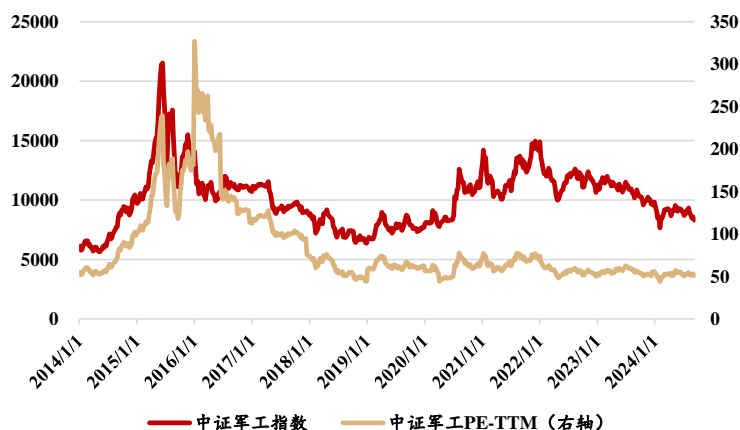
公司名称	本周涨幅	年初至今	2023 年营收 (亿元)	YoY	2023 年归母净 利 (亿元)	YoY
中船科技	11.86%	-31.70%	144.86	-22.97%	1.62	-46.96%
睿创微纳	6.12%	-39.05%	35.59	34.50%	4.96	58.21%
中航光电	1.30%	-2.68%	200.74	26.75%	33.39	22.86%
中船应急	0.92%	-14.04%	6.03	-63.63%	-2.17	-3996.77%
亚光科技	0.67%	-38.06%	15.89	-5.79%	-2.83	76.41%
航天电器	0.65%	-2.29%	62.10	3.16%	7.50	35.11%
派克新材	0.63%	-48.13%	36.18	30.06%	4.92	1.33%
金信诺	0.15%	-28.28%	19.98	-6.25%	-3.27	13.57%
纳睿雷达	-0.24%	5.75%	2.12	1.18%	0.63	-40.25%
中国海防	-0.65%	-20.02%	35.92	-16.31%	3.09	-47.23%

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 9 月 6 日，中证军工指数为 8305.78，军工板块 PE-TTM 估值为 51.27，军工板块 PB 估值为 2.37。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 7.87% 的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，6.87% 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9月6日）

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	35.89	13.60%	2018年3月31日
中直股份	72.13	87.61%	2014年3月26日
航发动力	72.27	44.12%	2015年4月23日
中航光电	25.94	7.51%	2014年1月1日
航天电器	30.05	23.58%	2014年1月1日
鸿远电子	42.25	67.99%	2019年5月15日
宏达电子	25.16	27.76%	2017年11月21日
火炬电子	42.48	57.99%	2015年1月26日

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6：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	42.47	63%
新劲刚	2023-11-14	2.46	19.90	15.78	79%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.60	12.06	104%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.31	8.64	84%
振华科技	2023-09-20	25.18	78.04	35.00	45%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.08	7.10	100%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3.2 股权激励数据跟踪

图表7：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	46.55
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.23元/股	40.80
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.25元/股	24.01
中航光电	限制性股票	2022年12月1日	4176.9万股	23.88元/股	37.37
电科网安	限制性股票	第二期：——	1090万股	22.19元/股	12.10
天奥电子	限制性股票	2022年7月5日	430.482万股	8.39元/股	12.01
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	15.06
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.36元/股	15.07
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.62元/股	12.95
内蒙一机	限制性股票	2021年5月7日	1375万股	4.60元/股	6.65
		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	8.77
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	7.97

资料来源：iFind，各公司公告，中邮证券研究所

图表8：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	6.62
		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	15.49
新研股份	限制性股票	2023年12月26日	2700万股	1.42元/股	2.23
广东宏大	限制性股票	2023年11月30日	1178.44万股	14.83元/股	19.97
西测测试	限制性股票	2023年7月20日	209.60万股	19.33元/股	30.15
雷电微力	限制性股票	2023年10月20日	800万股	35.22元/股	42.94
天微电子	限制性股票	2023年5月15日	139.29万股	15.84元/股	9.92
万泽股份	限制性股票	2023年3月27日	816万股	8.41元/股	8.90
霍莱沃	限制性股票	2023年5月24日	19.59万股	22.95元/股	26.50
邦彦技术	股票期权	2023年6月5日	292.6万份	24.87元/股	12.81
长盈通	限制性股票	2023年7月3日	74.1万股	17.14元/股	16.40
爱乐达	限制性股票	2023年2月8日	285.30万股	13.09元/股	12.30
中简科技	限制性股票	2022年11月11日	109.18万股	22.99元/股	20.01
新劲刚	限制性股票	2022年12月5日	242万股	8.42元/股	15.78
睿创微纳	限制性股票	2022年10月28日	1816万股	19.77元/股	26.88
亚光科技	限制性股票	2022年9月19日	2890万股	3.03元/股	4.54
航宇科技	限制性股票	2022年9月15日	271.38万股	34.79元/股	27.87
		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	14.46
航天宏图	限制性股票	2022年8月10日	125万股	22.05元/股	12.52
三角防务	限制性股票	2022年7月19日	368万股	21.64元/股	21.79
图南股份	限制性股票	2022年7月6日	35万股	15.723元/股	21.49
光威复材	限制性股票	2022年5月20日	498万股	15.42元/股	27.08
盟升电子	限制性股票	2022年4月26日	100.2万股	16.37元/股	17.94
智明达	限制性股票	2022年11月23日	11.59万股	26.885元/股	18.39
		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

芜湖市正式开通芜湖=合肥和芜湖=黄山两条低空旅游观光航线。9月6日，在2024低空经济发展大会召开之际，芜湖市正式开通芜湖=合肥和芜湖=黄山两条低空旅游观光航线，进一步提升我市“陆空衔接”的立体交通格局，为市民提供了更为多元化的出行方式。本次航班是由安徽省通航控股集团组织河北中航通

用航空有限公司开通,委托旗下的安徽通航、长三角快线售票。航班由赛斯纳 208B 飞机执行,每班可搭载 6 名旅客,飞行高度约 3000 米。

广州东部低空服务管理平台正式启动上线。8 月 31 日上午,由广州交投集团牵头建设的广州东部低空服务管理平台在增城区富士康科技小镇举办正式上线仪式。1) 在空域一览管理模块,平台整合了适飞空域、起降点等关键静态数据,接入了各类航路航线,可以针对不同的应用场景对航路航线进行分类分级展示。空域一览管理模块不仅实现了空域资源的可视化,更为场景应用的个性化定制提供了坚实的数据支撑。同时,平台接入了低空运营企业动态数据,实现飞行器态势信息的实时共享,有效解决了飞行过程中“看不见”的问题。2) 在飞行活动申报方面,传统飞行活动审批流程非常复杂。经过中国电信调研,企业从空域申请到真正飞起来,平均耗时超过 9 天。未来企业将通过线上平台填报,有效提升申报效率。平台遵循“先水后路、航路优先、避开人员密集区”等原则,实现航路航线自动划设;此外,平台可对飞行计划进行碰撞检测和评估,有效解决了飞行计划冲突的问题。3) 在低空管制模块,平台完成了 5G-A 通感一体等感知设备的接入,随着配套基础设施的逐步完善,实现对合作类和非合作类飞行轨迹的监控,为飞行计划偏离告警和黑飞识别提供技术支持。同时,平台引入时空胶囊技术,为在飞无人机设定安全运行区域,在实时飞行过程中,对潜在的碰撞风险发出运行告警和避障指令。

(2) 军贸市场

英国限制向以色列出售部分武器。英国外交大臣拉米 2 日表示,英国将立即暂停向以色列发放 30 项武器出口许可证。拉米当天在议会下院就英国对以色列武器出口许可证政策发表讲话说,英国评估认为,向以色列出口某些军事产品存在明显风险。英国将立即暂停向以方发放约 350 项武器出口许可证中的 30 项,其中包括战斗机、直升机和无人机等军用飞机的零部件等。

美空军最强电子战飞机交付。英国《简氏防务周刊》网站 9 月 2 日透露,美国空军新一代电子战飞机 EA-37B“呼叫罗盘”已经正式交付,这是美国空军为大国竞争时代量身打造的新利器。据介绍,美国空军现役的主要电子战飞机是基于 C-130 运输机平台改装的 EC-130H“呼叫罗盘”,由常驻戴维斯-蒙森空军基地的

美国空军第 55 电子战大队第 41 和第 43 两个电子战中队管理。但由于 EC-130H 从上世纪 80 年代初服役至今已经严重老化，现役的 14 架中已有 9 架退役，因此美国空军在湾流 G550 商务客机的基础上通过大幅改装，推出了新一代 EA-37B 电子战飞机，同时也继承了“呼叫罗盘”的代号。美国《空军时报》称，EA-37B 的主要电子设备移植自 EC-130H，同时相比 EC-130H，它的飞行速度更高、续航能力更强，而体积和重量小得多，升限高度提升超过 50%，使得这种新一代美国空军电子战飞机的战场生存能力要更好。根据美国空军的规划，未来将采购至少 10 架 EA-37B 电子战飞机。

(3) 无人机市场

肯尼亚接收土耳其 TB-2 无人机。2024 年 8 月 23 日，土耳其拜卡公司宣布肯尼亚已经获得了 TB-2 无人机，且该国无人机操作员已经在拜卡公司飞行员培训中心完成了专项的培训计划。不过土耳其和肯尼亚都没有透露购买 TB-2 无人机的具体数量和交付时间表等具体细节。TB-2 无人机是拜卡公司拳头产品，也是近年来国际军贸中的明星产品，能够执行情报、监视和侦察（ISR）以及对地攻击任务。TB-2 机长 6.5 米，翼展 12 米，最大巡航时间 27 小时，最大升限 8239 米，最大操作半径 300 千米，有效载荷 150 千克，最多可携带 4 枚激光制导弹药。TB-2 无人机还搭载了全自动飞行控制和自主导航系统，这些设备满足肯尼亚军方的需求。这些无人机非常适合执行监视和侦察任务，能为该国空军带来特殊的优势。

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