



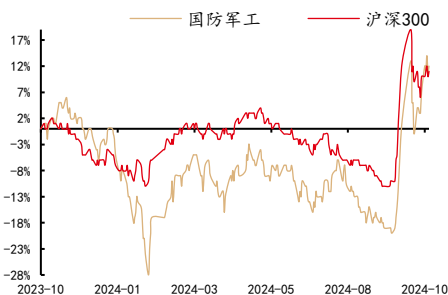
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	1544.58
52周最高	1571.38
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

《碳纤维复材专题：深度解析航空碳纤维复材价值链》 - 2024.10.25

国防军工行业报告

多家军工上市公司披露三季报，中国电科和中国电子旗下多家上市公司公告股东增持计划

● 投资要点

截至10月27日，37家军工上市公司披露2024年三季报。2024Q1-Q3，11家上市公司归母净利润同比增长，中船应急归母净利润同比扭亏为盈，ST瑞科归母净利润同比亏损减少，16家上市公司归母净利润同比下滑，6家上市公司同比转盈为亏，2家上市公司同比亏损增大。

中国电科和中国电子旗下多家上市公司公告股东增持计划。10月19日，中国电科旗下国博电子、电科网安、海康威视、太极股份、萤石网络等5家上市公司，公告控股股东、控股股东之一致行动人、实控人全资子公司增持公司股票计划；10月21日，中国电科旗下电科芯片、电科数字两家上市公司，公告控股股东、控股股东之一致行动人增持公司股票计划。10月23日，中国电子旗下振华科技，公告控股股东增持计划。控股股东和电科投资的增持计划，主要系对于上市公司发展的信心及价值认可，以及维护广大投资者利益，增强投资者信心，促进公司持续、稳定、健康发展。中国电科、中国电子旗下其他上市公司也有望获得控股股东、电科投资等的股票增持。

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三季报，中国电科和中国电子旗下多家上市公司公告股东增持计划 .....	4
1.2 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.....	13

## 图表目录

图表 1: 部分军工上市公司 2024Q1-Q3 业绩表现 .....	5
图表 2: 中国电科和中国电子旗下上市公司股东增持计划 .....	6
图表 3: 本周申万一级行业指数表现 .....	7
图表 4: 本周军工板块涨幅前十个股基本信息 .....	7
图表 5: 军工板块 PE-TTM 估值 .....	8
图表 6: 部分军工标的估值分位 (2024 年 10 月 25 日) .....	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
图表 10: 镍价走势 .....	12
图表 11: 海绵钛市场报价区间 (万元/吨) .....	12
图表 12: 钒价走势 .....	13

## 1 核心观点

### 1.1 多家军工上市公司披露三季报，中国电科和中国电子旗下多家上市公司公告股东增持计划

截至 10 月 27 日，37 家军工上市公司披露 2024 年三季报。2024Q1-Q3，11 家上市公司归母净利润同比增长，中船应急归母净利润同比扭亏为盈，ST 瑞科归母净利润同比亏损减少，16 家上市公司归母净利润同比下滑，6 家上市公司同比转盈为亏，2 家上市公司同比亏损增大。

航天智造和中船应急 2024Q1-Q3 归母净利润实现超过 100% 的增速，其中，中船应急归母净利润同比扭亏为盈。

国科军工、景嘉微、航亚科技、天银机电、睿创微纳等 2024Q1-Q3 归母净利润实现超过 20% 的增速：国科军工导弹（火箭）固体发动机动力模块收入同比快速增长、现金管理收益增加、利息费用下降带动业绩快速增长；航亚科技国际国内业务总量持续保持稳定增长、批产规模效应提升；睿创微纳产品销售收入增长、销售结构变动导致毛利率提高。

部分材料企业 2024Q3 单季度业绩向好。2024Q1-Q3，中简科技实现营收 5.33 亿元，同比增长 33%，实现归母净利润 2.31 亿元，同比减少 6%。2024Q3 单季度，中简科技营收 2.42 亿元，同比增长 187%，环比增长 68%，归母净利润 1.26 亿元，同比增长 254%，环比增长 178%。

**图表1：部分军工上市公司 2024Q1-Q3 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
航天智造	54.96	30%	5.36	121%
中船应急	7.22	114%	0.05	102%
国科军工	7.64	13%	1.49	61%
景嘉微	4.41	-6%	0.24	53%
航亚科技	5.20	30%	0.93	33%
天银机电	7.51	5%	0.55	29%
睿创微纳	31.50	18%	4.83	25%
华泰科技	7.38	23%	3.09	14%
中航高科	38.21	5%	9.12	8%
金信诺	15.91	-1%	0.06	6%
贵航股份	17.21	2%	1.17	5%
中航电测	11.88	-3%	1.03	4%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

中国电科和中国电子旗下多家上市公司公告股东增持计划。10月19日，中国电科旗下国博电子、电科网安、海康威视、太极股份、萤石网络等5家上市公司，公告控股股东、控股股东之一致行动人、实控人全资子公司增持公司股票计划；10月21日，中国电科旗下电科芯片、电科数字两家上市公司，公告控股股东、控股股东之一致行动人增持公司股票计划。10月23日，中国电子旗下振华科技，公告控股股东增持计划。控股股东和电科投资的增持计划，主要系对于上市公司发展的信心及价值认可，以及维护广大投资者利益，增强投资者信心，促进公司持续、稳定、健康发展。中国电科、中国电子旗下其他上市公司也有望获得控股股东、电科投资等的股票增持。

图表2：中国电科和中国电子旗下上市公司股东增持计划

上市公司	增持主体	增持时间	增持金额	增持股价
国博电子	国基南方及其一致行动人电科投资	公告日起 12 个月内	分别为 2-3 亿元和 2-4 亿元	——
电科网安	电科投资	公告日起 6 个月内	2-3 亿元	——
海康威视	中电海康集团及其一致行动人电科投资	公告日起 6 个月内	分别为 2-3 亿元和 1-2 亿元	——
太极股份	中电太极及其一致行动人电科投资	公告日起 6 个月内	分别为 1-2 亿元和不低于 5000 万元	——
萤石网络	电科投资	公告日起 6 个月内	2-4 亿元	——
电科芯片	电科投资	公告日起 12 个月内	2.5-5 亿元	——
电科数字	电科数字集团及其一致行动人电科投资	公告日起 12 个月内	分别为 1-2 亿元和 1-2 亿元	——
振华科技	中国振华	公告日起 6 个月内	1-2 亿元	不高于 59.60 元/股

资料来源：各公司公告，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。

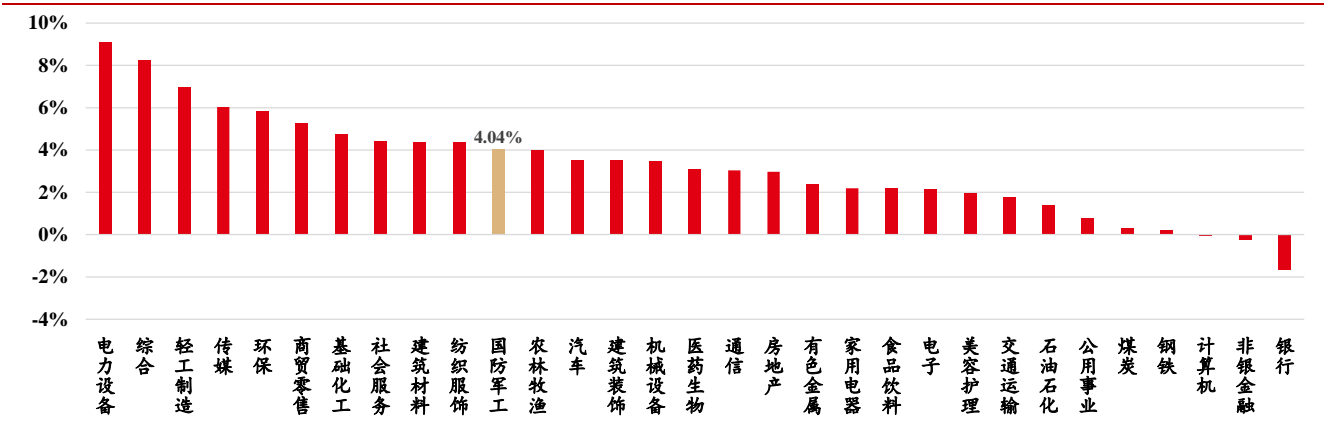
2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，产业链相关标的包括国睿科技、烽火电子、航天智造、高华科技、华秦科技、航天南湖、中科海讯、海格通信、芯动联科、臻镭科技、铖昌科技、航天彩虹、三角防务、润贝航科、联创光电等。

## 2 行情概览

### 2.1 军工板块表现

本周中证军工指数上涨 3.91%，申万军工指数上涨 4.04%，上证综指上涨 1.17%，深证成指上涨 2.53%，沪深 300 指数上涨 0.79%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 11 位。

图表3：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：航新科技(+40.40%)、中无人机(+35.65%)、航宇微(+31.98%)、中国海防(+24.54%)、洪都航空(+20.57%)、中简科技(+20.15%)、航天宏图(+17.44%)、亚光科技(+15.56%)、盟升电子(+14.75%)、烽火电子(+13.92%)。

图表4：本周军工板块涨幅前十个股基本信息

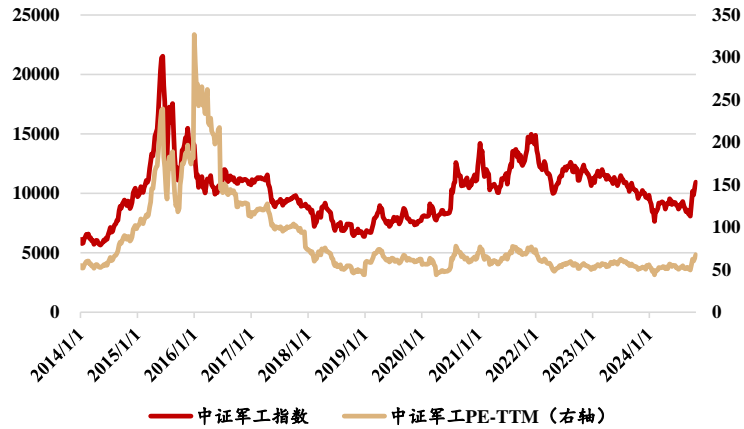
公司名称	本周涨幅	年初至今	2023 年营收 (亿元)	YoY	2023 年归母净 利 (亿元)	YoY
航新科技	40.40%	66.46%	15.79	13.01%	0.24	-11.09%
中无人机	35.65%	38.02%	26.64	-3.94%	3.03	-18.27%
航宇微	31.98%	45.79%	3.53	-17.11%	-4.25	25.66%
中国海防	24.54%	31.87%	35.92	-16.31%	3.09	-47.23%
洪都航空	20.57%	60.67%	37.27	-48.60%	0.33	-76.93%
中简科技	20.15%	8.58%	5.59	-29.90%	2.89	-51.44%
航天宏图	17.44%	-45.79%	18.19	-25.98%	-3.74	-241.51%
亚光科技	15.56%	2.32%	15.89	-5.79%	-2.83	76.41%
盟升电子	14.75%	-37.17%	3.31	-30.81%	-0.56	-315.20%
烽火电子	13.92%	5.36%	14.70	-8.11%	0.52	-46.41%

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 10 月 25 日，中证军工指数为 10941.92，军工板块 PE-TTM 估值为 67.81，军工板块 PB 估值为 3.08。军工板块 PE-TTM 估值和 PB 估值均处于历史中部位置，自 2014 年 1 月 1 日起，历史上有 57.69% 的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，40.11% 的时间板块 PB 估值低于当前水平。

图表5：军工板块 PE-TTM 估值



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表6：部分军工标的估值分位（2024 年 10 月 25 日）

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	41.49	31.12%	2018 年 3 月 31 日
中直股份	84.75	95.45%	2014 年 3 月 26 日
航发动力	88.58	69.06%	2015 年 4 月 23 日
中航光电	30.24	16.86%	2014 年 1 月 1 日
航天电器	37.96	52.99%	2014 年 1 月 1 日
鸿远电子	59.34	94.13%	2019 年 5 月 15 日
宏达电子	41.12	63.57%	2017 年 11 月 21 日
火炬电子	57.81	76.01%	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	54.84	81%
新劲刚	2023-11-14	2.46	19.90	21.01	106%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.60	17.56	151%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.31	11.20	109%
振华科技	2023-09-20	25.18	78.04	49.58	64%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.08	9.00	127%

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	58.80
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.23元/股	47.16
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.25元/股	29.41
中航光电	限制性股票	2022年12月1日	4176.9万股	23.88元/股	43.57
电科网安	限制性股票	第二期：——	1090万股	22.19元/股	18.17
天奥电子	限制性股票	2022年7月5日	430.482万股	8.39元/股	16.98
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	27.17
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.36元/股	19.49
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.62元/股	20.09
内蒙一机	限制性股票	2021年5月7日	1375万股	4.60元/股	7.94
		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	12.02
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	11.39

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	9.25
		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	18.91
新研股份	限制性股票	2023年12月26日	2700万股	1.42元/股	3.16
广东宏大	限制性股票	2023年11月30日	1178.44万股	14.83元/股	25.20
西测测试	限制性股票	2023年7月20日	209.60万股	19.33元/股	45.40
雷电微力	限制性股票	2023年10月20日	800万股	35.22元/股	59.63
天微电子	限制性股票	2023年5月15日	139.29万股	15.84元/股	18.29
万泽股份	限制性股票	2023年3月27日	816万股	8.41元/股	11.99
霍莱沃	限制性股票	2023年5月24日	19.59万股	22.95元/股	36.00
邦彦技术	股票期权	2023年6月5日	292.6万份	24.87元/股	17.65
长盈通	限制性股票	2023年7月3日	74.1万股	17.14元/股	23.29
爱乐达	限制性股票	2023年2月8日	285.30万股	13.09元/股	17.63
中简科技	限制性股票	2022年11月11日	109.18万股	22.99元/股	32.26
新劲刚	限制性股票	2022年12月5日	242万股	8.42元/股	21.01
睿创微纳	限制性股票	2022年10月28日	1816万股	19.77元/股	51.26
亚光科技	限制性股票	2022年9月19日	2890万股	3.03元/股	7.50
航宇科技	限制性股票	2022年9月15日	271.38万股	34.79元/股	40.80
		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	23.26
航天宏图	限制性股票	2022年8月10日	125万股	22.05元/股	22.90
三角防务	限制性股票	2022年7月19日	368万股	21.64元/股	28.61
图南股份	限制性股票	2022年7月6日	35万股	15.723元/股	25.94
光威复材	限制性股票	2022年5月20日	498万股	15.42元/股	35.73
盟升电子	限制性股票	2022年4月26日	100.2万股	16.37元/股	32.05
智明达	限制性股票	2022年11月23日	11.59万股	26.885元/股	27.62
		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

江苏无锡72个低空经济重点产业项目集中签约，总投资达302亿元。10月26日，2024太湖湾无锡低空经济创新发展大会举行。会上，太湖湾无锡低空经济创新发展生态联盟正式成立。当天，《无锡市低空经济发展白皮书》和《无锡市支持低空经济高质量发展的若干政策措施》等一系列政策、指引发布，无锡市

低空空域图和航线图、环太湖无锡低空飞行监管服务平台等相继亮相。此外，航天国器无人机研发生产项目、超翼科技 eVTOL 总部和生产基地项目、无锡玛格努斯航空工业项目等 72 个低空经济重点产业项目集中签约，总投资达 302 亿元；宜兴市通航及现代交通产业发展基金等 8 只低空经济产业基金同步签约，规模约 153 亿元。

**白鲸航线：获 1.2 亿元 A 轮融资，全球最大无人货运飞机成功总装下线。**据“白鲸航线”官方宣布，无人货运飞机 W5000 于 10 月 18 日在常州生产基地成功总装下线，该机型具备 10.8 吨的最大起飞重量、5 吨最大业载能力，航程达到 2600 公里，是全球最大的无人货运飞机。另悉，在 W5000 成功总装下线的同时，白鲸航线也官宣了获得 A 轮融资 1.2 亿元，本轮融资是 2024 年第二次融资，距今年 6 月数千万 Pre-A 轮融资仅仅 4 个月。老股东常金控投资持续跟投，本轮资金主要用于 W5000 型号的试验机生产研制、地面试验和总装能力建设。白鲸航线 2024 年度累计融资总额已接近 2 亿元。白鲸航线 W5000 项目自 2021 年启动，专为满足物流需求而设计，是全球最大的无人货运飞机，设计最大商载 5 吨、最大起飞重量达到 10.8 吨，货舱有效容积超过 65 立方米，商载航程达到 2600 公里，可实现国内城市航空货运当日可达的梦想。

## (2) 军贸市场

**美防长访乌克兰，美再增 4 亿美元对乌军援。**美国国防部长奥斯汀访问乌克兰期间，美国政府 21 日宣布再向乌克兰提供 4 亿美元的军事安全援助。这批对乌军事援助以火炮弹药为主，包括与“海马斯”多管火箭炮系统适配的弹药、迫击炮及炮弹、装甲车和反坦克武器等。相关武器装备将直接从美国国防部库存中调取。据五角大楼当天发表的声明，自 2022 年 2 月乌克兰危机爆发以来，拜登政府已向乌克兰提供超过 595 亿美元的军事安全援助。

**澳大利亚斥资 70 亿澳元购买美国“标准”导弹。**澳大利亚广播公司 (ABC) 22 日报道称，澳大利亚政府当日发表声明，确认将花费 70 亿澳元（约合 330 亿元人民币）从美国采购“标准”防空导弹，以加强澳海军的防空和反导能力。据路透社报道，澳政府此次要采购的导弹型号为“标准 2 Block IIC 型”与“标准 6 型”。前者是在“标准 2 型”基础上进行技术升级的防空导弹，后者则兼具防空

反舰功能，被认为是美军武器库中最先进的海军防空导弹。澳主管制导武器和爆炸物的空军中将菲利普斯表示，70 亿澳元的采购资金来自现有的 300 亿澳元国防拨款。澳副总理兼国防部长马尔斯表示，这两种导弹能够提升澳海军“远程打击海上、陆地和空中目标的能力，并提供末端弹道导弹防御能力”。

### (3) 高温合金、钛合金材料

**镍价跟踪：**10 月 25 日，伦敦金属交易所金属镍现货结算价格 15920 美元/吨，较上周末价格下降 5.13%；长江有色市场镍板现货均价 127200 元/吨，较上周末价格下降 1.66%。

图表10：镍价走势



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

钛合金的原材料成本构成中，海绵钛占比约 60%，中间合金占比 30%-40%，由于金属钒价格相对较高，铝钒合金价格变化主要受钒价变化的影响。

**海绵钛价格跟踪：**宝鸡钛产业研究院 10 月 23 日给出海绵钛市场报价区间：  
0 级国产海绵钛价格 4.4-4.5 万元/吨；1 级国产海绵钛价格 4.3-4.4 万元/吨；  
2 级国产海绵钛价格 4.2-4.3 万元/吨。

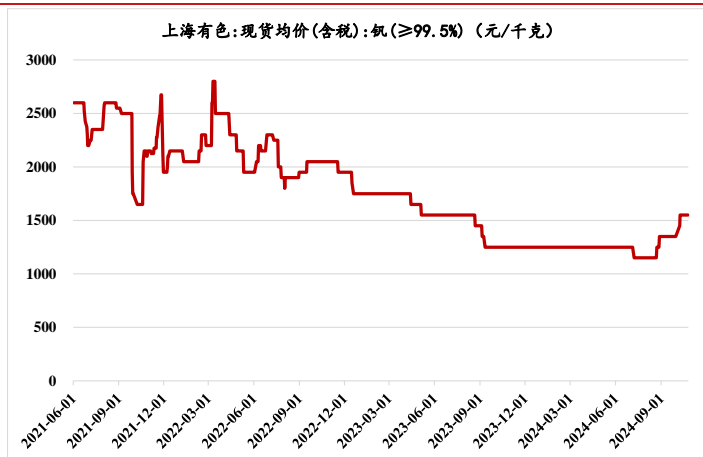
图表11：海绵钛市场报价区间（万元/吨）

类别	2024 年 10 月 23 日	2024 年 9 月 29 日	2024 年 8 月 26 日
0 级国产海绵钛	4.4-4.5	4.4-4.5	4.4-4.5
1 级国产海绵钛	4.3-4.4	4.3-4.4	4.3-4.5
2 级国产海绵钛	4.2-4.3	4.2-4.3	4.1-4.4

资料来源：宝鸡钛产业研究院，中邮证券研究所

**金属钒价格跟踪：**10月25日，上海有色金属市场金属钒（ $\geq 99.5\%$ ）现货均价1550元/kg，近期价格上涨。

**图表12：钒价走势**



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

## 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