

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1503.93
52周最高	1617.51
52周最低	1090.08

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：刘卓  
SAC 登记编号：S1340522110001  
Email: liuzhuo@cnpsec.com  
分析师：陈基赞  
SAC 登记编号：S1340524070003  
Email: chenjiyun@cnpsec.com

近期研究报告

《从苹果创新周期，看果链设备投资机会》 - 2024. 11. 04

高股息专题

机械板块股息率复盘与高股息组合筛选

● 投资要点

无风险利率下行有利于高股息资产，机械指数整体股息率不突出，但存在一些易被忽视的优质高股息公司。十年期国债收益率向下趋势明显，高股息权益资产有望受益。从行业股息率对比来看，机械指数（中信）排名第23位，属于偏低水平，但从2020年起持续提升。虽然机械设备的整体股息率并不突出，但是考虑到机械设备板块标的数量多、下游应用领域广、所处周期与成长阶段分化较大，因而在行业中，存在一些容易被忽视的优质高股息公司。

从回测来看，机械设备高股息组合可跑出一定超额收益。我们以每年年底作为分隔时点，前三年平均股息率作为客观标准，选取前十名机械设备公司构建组合，对2017年至2024/11/15进行年收益率测算，结果显示机械设备高股息组合相较于中信机械指数、沪深300指数、红利指数，均存在一定的超额空间。

机械设备高股息个股的筛选中，主观景气度判断较为重要。机械设备行业的盈利能力与下游资本开支相关，因而股息率也与下游景气度有较强关联性，不同细分领域的周期位置、竞争格局、商业模式均存在一定的差别，因此对于机械设备的高股息个股而言，主观对于景气度的判断是较为重要的，我们设立了以下标准：

(1) 平均股息率显著高于十年期国债利率，我们以4%作为下限，且公司行业地位相对稳固，现金流与利润匹配度较高，行业景气度不存在断崖式下行风险；

(2) 平均股息率高于十年期国债利率，位于3%-4%的区间，且公司行业地位高，现金流与利润匹配度较高，中长期看行业景气度存在上行可能；

(3) 平均股息率高于十年期国债利率，位于3%-4%的区间，且公司行业地位高，现金流与利润匹配度较高，存在增加分红的潜在可能性，特别是逐步增加市值管理要求的央企、国企。

综合评估下游行业景气度、更新占比与商业模式，公司行业地位、当前分红情况、现金流情况、未来成长空间等，我们建议重点关注：华荣股份、景津装备、郑煤机、弘亚数控、凌霄泵业；建议关注陕鼓动力、美亚光电、中联重科、广日股份、银都股份、天地科技、康力电梯、安徽合力、浩洋股份、欧圣电气、中国中车、中国通号。

● 风险提示：

行业景气度不及预期；业绩波动超出预期。

## 目录

1 有哪些值得关注的机械设备高股息公司 .....	4
1.1 机械设备行业：整体股息率偏低，但呈逐年提升趋势.....	4
1.2 个股筛选：站在当前时点，如何筛选出优质高股息机械设备公司.....	7
1.3 个股基本情况梳理.....	10
2 风险提示.....	13

## 图表目录

图表 1: 中债十年期国债到期收益率 (%)	4
图表 2: 不同中信行业股息率对比 (%)	4
图表 3: 2020 年后, 机械指数 (中信) 股息率持续向上 (%)	5
图表 4: 中信机械二级行业股息率情况 (%)	5
图表 5: 历年机械设备高股息组合筛选	6
图表 6: 机械设备高股息组合与各指数收益率对比 (%)	6
图表 7: 高股息机械设备公司筛选标准	7
图表 8: 经过标准一筛选出的高股息机械设备公司	8
图表 9: 经过标准二、三筛选出的高股息机械设备公司	9
图表 10: 华荣股份营收情况	10
图表 11: 华荣股份归母净利润情况	10
图表 12: 景津装备营收情况	11
图表 13: 景津装备归母净利润情况	11
图表 14: 郑煤机营收情况	11
图表 15: 郑煤机归母净利润情况	11
图表 16: 弘亚数控营收情况	12
图表 17: 弘亚数控归母净利润情况	12
图表 18: 凌霄泵业营收情况	12
图表 19: 凌霄泵业归母净利润情况	12

## 1 有哪些值得关注的机械设备高股息公司

### 1.1 机械设备行业：整体股息率偏低，但呈逐年提升趋势

十年期国债收益率向下趋势明显，高股息权益资产有望受益。截至2024/11/15，中债十年期国债到期收益率为2.09%。整体看，2021年以来，十年期国债收益率呈下行趋势，无风险利率持续下行，高股息权益资产有望受益。

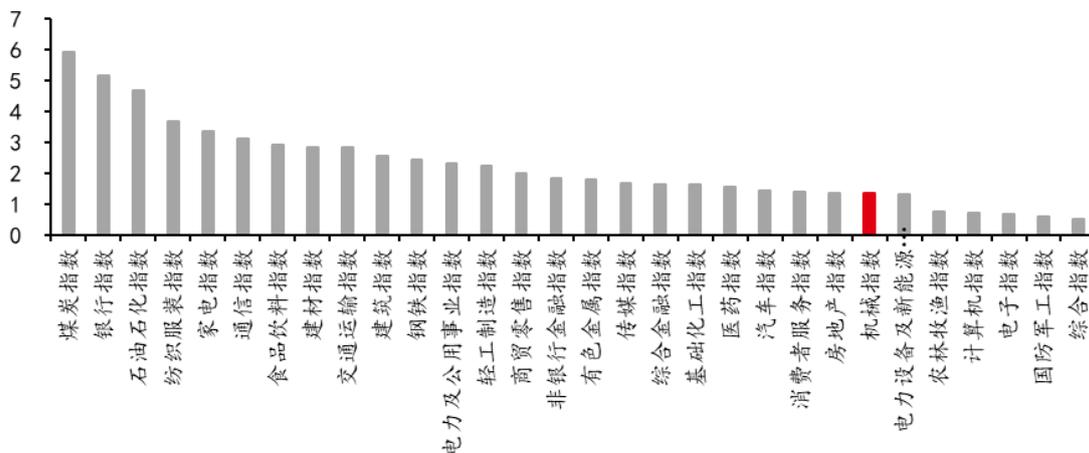
图表1：中债十年期国债到期收益率（%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

从行业股息率对比来看，机械指数（中信）排名第23位，属于偏低水平。分行业股息率来看，截至2024.11.15，机械指数（中信）股息率为1.35%，排名第23位，整体股息率偏低。

图表2：不同中信行业股息率对比（%）

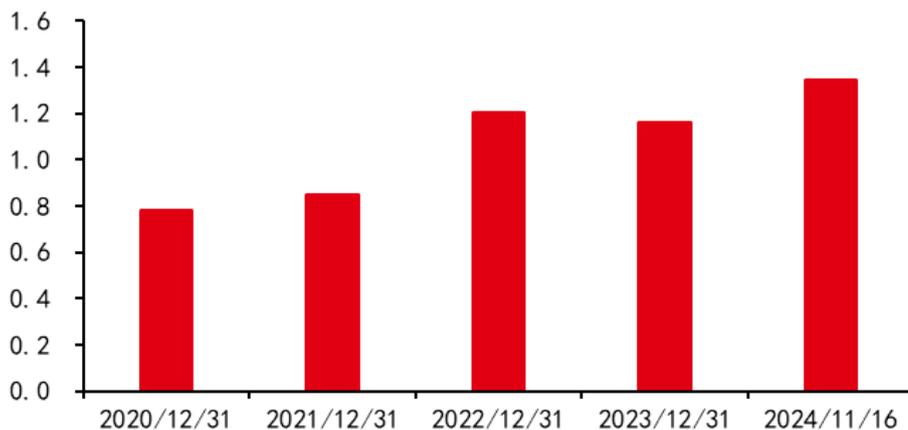


资料来源：iFind，中邮证券研究所

注：时间取2024.11.15

从历史来看，机械指数（中信）股息率从2020年起持续提升。2020-2023年底，机械指数（中信）股息率分别为0.78%、0.85%、1.20%、1.16%，2024/11/15，机械指数（中信）再次提升至1.35%。

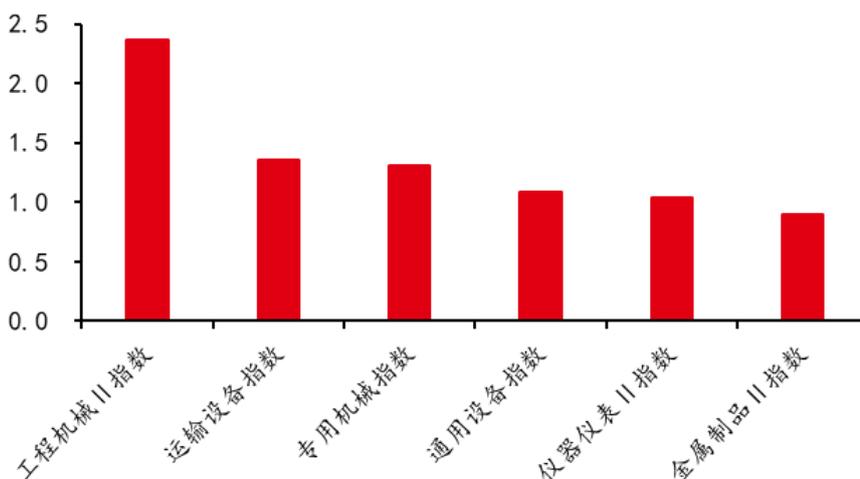
图表3：2020年后，机械指数（中信）股息率持续向上（%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

分二级板块来看，工程机械II指数股息率相对较高。分中信机械二级板块来看，截至2024.11.15，工程机械II指数、运输设备指数、专用机械指数、通用设备指数、仪器仪表II指数、金属制品II指数的股息率分别为2.36%、1.36%、1.31%、1.09%、1.04%、0.90%。

图表4：中信机械二级行业股息率情况（%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

虽然机械设备的整体股息率并不突出，但是考虑到机械设备板块标的数量多、下游应用领域广、所处周期与成长阶段分化较大，因而在行业中，存在一些容易被忽视的优质高股息公司。

我们以每年年底作为分隔时点，前三年平均股息率作为客观标准，选取前十名机械设备公司构建组合，对 2017 年至 2024/11/15 进行年收益率测算，结果显示机械设备高股息组合相较于中信机械指数（CI005010.CI）、沪深 300（000300.SH）、红利指数（000015.SH），存在一定的超额空间。

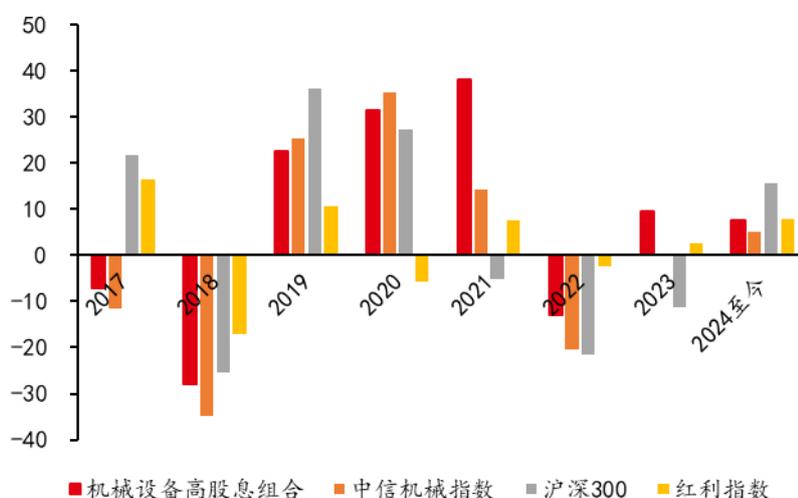
**图表5：历年机械设备高股息组合筛选**

2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
陕鼓动力	中联重科	康力电梯	康力电梯	康力电梯	佳士科技	凌霄泵业	快意电梯
广日股份	安徽合力	中联重科	凌霄泵业	凌霄泵业	凌霄泵业	银都股份	郑煤机
中联重科	广日股份	东睦股份	东睦股份	佳士科技	景津装备	金达莱	凌霄泵业
双良节能	中亚股份	安徽合力	安徽合力	东睦股份	康力电梯	快意电梯	中联重科
安徽合力	陕鼓动力	长荣股份	中联重科	南华仪器	南华仪器	佳士科技	银都股份
斯莱克	斯莱克	斯莱克	宗申动力	宗申动力	宗申动力	景津装备	金达莱
汉钟精机	华源控股	凌霄泵业	华荣股份	远东传动	宁波精达	宗申动力	华荣股份
创新新材	瑞凌股份	瑞凌股份	瑞凌股份	景津装备	华荣股份	康力电梯	广日股份
中国中车	上海机电	远东传动	远东传动	宁波精达	天地科技	天地科技	天地科技
豪迈科技	汉钟精机	力星股份	纽威股份	纽威股份	瑞凌股份	华荣股份	康力电梯

资料来源：iFind，中邮证券研究所

注：以 2017 年组合为例，其筛选方式为 2014-2016 年平均股息率排名前十的机械设备企业，陕鼓动力、广日股份、中联重科、双良节能、安徽合力、斯莱克、汉钟精机、创新新材、中国中车、豪迈科技三年平均股息率分别为 2.45%、2.44%、2.27%、2.23%、1.92%、1.89%、1.80%、1.76%、1.73%、1.63%。

**图表6：机械设备高股息组合与各指数收益率对比（%）**



资料来源：iFind，中邮证券研究所

## 1.2 个股筛选：站在当前时点，如何筛选出优质高股息机械设备公司

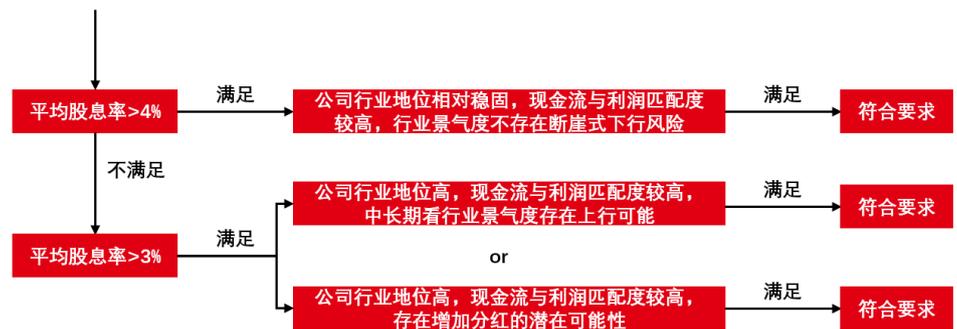
事实上，机械设备行业的盈利能力与下游资本开支相关，因而股息率也与下游景气度有较强关联性，不同细分领域的周期位置、竞争格局、商业模式均存在一定的差别，因此对于机械设备的高股息个股而言，主观对于景气度的判断是较为重要的，我们设立了以下标准，并以此筛选相关上市公司：

标准一：平均股息率显著高于十年期国债利率，我们以 4% 作为下限，且公司行业地位相对稳固，现金流与利润匹配度较高，行业景气度不存在断崖式下行风险；

标准二：平均股息率高于十年期国债利率，位于 3%-4% 的区间，且公司行业地位高，现金流与利润匹配度较高，中长期看行业景气度存在上行可能；

标准三：平均股息率高于十年期国债利率，位于 3%-4% 的区间，且公司行业地位高，现金流与利润匹配度较高，存在增加分红的潜在可能性，特别是逐步增加市值管理要求的央企、国企。

图表7：高股息机械设备公司筛选标准



资料来源：中邮证券研究所

### (1) 标准一：

我们选取连续三年平均股息率高于 4% 的相关公司，其中 2022、2023 年股息率按当年业绩对应分红金额与年底市值计算，2024E 股息率按 2023 年分红金额与 2024.11.15 收盘日股价计算，得到满足要求的公司包括郑煤机、凌霄泵业、弘亚数控、中联重科、金达莱、广日股份、高测股份、大元泵业、中集环科、快意电梯、华荣股份、银都股份、景津装备、天地科技、康力电梯、徐工机械、陕鼓动力。其中，郑煤机、中联重科均存在港股，其股息率明显优于 A 股。

从景气度来看，高测股份、大元泵业、中集环科 2024Q1-3 扣非归母净利润下滑幅度超 30%，景气度承压，因此予以剔除；从现金流来看，根据 2021-2023 年经营活动现金净流量之和除以 2021-2023 年归母净利润之和来进行计算，广日股份的计算结果不到 0.5，偏差相对较大，但考虑到对日立电梯(中国)有限公司的投资收益贡献，亦无需剔除；从市值来看，金达莱、快意电梯市值低于 50 亿

元，规模相对较小，抗风险能力相对较低，因此予以剔除；从当年股息率来看，徐工机械由于涨幅较大，股息率（2024E）已经明显低于3%，因此予以剔除。

最终，经过标准一筛选，我们认为当前时点的优质高股息机械设备公司包括郑煤机、凌霄泵业、弘亚数控、中联重科、广日股份、华荣股份、银都股份、景津装备、天地科技、康力电梯、陕鼓动力。

**图表8：经过标准一筛选出的高股息机械设备公司**

公司代码	公司简称	总市值 (亿元)	股息率(%, 2022)	股息率(%, 2023)	股息率(%, 2024E)	平均股息 率(%)	2024Q1-3 扣非 归母净利润增 速(%)	2021-2023 经营活动现金净 流量之和/2021-2023 年归 母净利润之和
601717.SH	郑煤机	226.61	5.02	6.64	6.34	6.00	26.66	1.07
002884.SZ	凌霄泵业	66.49	6.02	5.76	5.38	5.72	18.60	1.02
002833.SZ	弘亚数控	80.14	3.24	6.76	6.35	5.45	-6.85	1.07
000157.SZ	中联重科	571.77	5.88	4.90	4.56	5.12	-7.25	0.64
600894.SH	广日股份	106.00	2.79	7.35	4.45	4.86	9.65	0.41
603855.SH	华荣股份	68.76	4.33	5.01	4.91	4.75	2.99	1.10
603277.SH	银都股份	103.56	6.09	3.73	4.10	4.64	15.16	1.09
603279.SH	景津装备	110.22	3.39	4.79	5.54	4.58	-10.81	0.75
600582.SH	天地科技	253.70	3.85	5.15	4.57	4.52	9.40	2.48
002367.SZ	康力电梯	53.04	3.33	4.65	5.27	4.42	-17.21	1.39
601369.SH	陕鼓动力	154.96	3.05	4.89	4.34	4.09	-7.25	1.23

资料来源：iFind，中邮证券研究所

注：此处股息率（2022）、股息率（2023）计算方式为当年业绩对应分红金额/年底市值，股息率（2024E）的计算方式为2023年业绩对应分红金额/2024.11.15日对应市值；弘亚数控此处未考虑转债对应市值。

## (2)标准二&标准三：

我们选取连续三年平均股息率位于3%-4%区间的相关公司，其中2022、2023年股息率按当年业绩对应分红金额与年底市值计算，2024E股息率按2023年分红金额与2024.11.15收盘日股价计算，得到的上市公司包括科达制造、南兴股份、双良节能、浩洋股份、欧圣电气、宇通重工、美亚光电、佳士科技、锐新科技、中国中车、宁波精达、建科智能、中国通号、华研精机、上海机电、安徽合力、新天科技、海容冷链、泰坦股份、纽威股份、锡装股份、宗申动力。其中，中国中车、中国通号有港股，其股息率明显优于A股。

从景气度来看，科达制造、双良节能、锐新科技、海容冷链、泰坦股份2024Q1-3扣非归母净利润下滑幅度超30%，景气度承压，因此予以剔除；从市值来看，

佳士科技、宁波精达、建科智能、华研精机、新天科技、锡装股份市值明显低于50亿元，规模相对较小，抗风险能力相对较低，因此予以剔除；从当年股息率来看，中国中车、中国通号、上海机电、纽威股份由于涨幅较大，股息率（2024E）已经明显低于3%，但考虑到中国中车、中国通号存在股息率明显较高的H股且行业景气度相对较好，因此仅剔除上海机电、纽威股份。经过剔除后，剩余公司分别为南兴股份、浩洋股份、欧圣电气、宇通重工、美亚光电、中国中车、中国通号、安徽合力。

标准二为公司行业地位高，现金流与利润匹配度较高，中长期看行业景气度存在上行可能，我们认为美亚光电作为口腔CBCT龙头企业，且有望持续开拓出医疗设备新品，较为符合标准二描述；安徽合力作为叉车龙头企业，有望持续受益于电动化、国际化大趋势，较为符合标准二描述；浩洋股份作为国内舞台娱乐灯光设备领先企业，有望持续开拓海外市场，较为符合标准二描述；欧圣电气深耕空气动力设备和清洁设备，正持续开拓新品类，较为符合标准二描述。

标准三为公司行业地位高，现金流与利润匹配度较高，存在增加分红的潜在可能性，我们认为中国中车、中国通号、安徽合力作为央国企，现金流较为稳健，较为符合标准三描述。

综合考虑后，我们认为美亚光电、安徽合力、浩洋股份、欧圣电气、中国中车、中国通号符合标准二/三的要求，亦为优质高股息机械设备公司。

图表9：经过标准二、三筛选出的高股息机械设备公司

公司代码	公司简称	总市值 (亿元)	股息率(%, 2022)	股息率(%, 2023)	股息率(%, 2024E)	平均股息 率(%)	2024Q1-3扣非 归母净利润增 速(%)	2021-2023经营活动现金净 流量之和/2021-2023年归 母净利润之和
002690.SZ	美亚光电	138.69	2.93	3.56	4.45	3.65	-20.14	0.79
601766.SH	中国中车	2,172.73	3.91	3.80	2.46	3.39	21.21	1.76
688009.SH	中国通号	627.89	3.55	3.88	2.57	3.33	-7.45	0.67
600835.SH	上海机电	163.84	3.83	3.71	2.42	3.32	-10.61	0.96
600761.SH	安徽合力	157.56	3.04	3.29	3.39	3.24	13.84	1.02
300833.SZ	浩洋股份	49.95	2.62	2.66	6.08	3.79	-18.20	0.95
301187.SZ	欧圣电气	50.93	4.14	4.17	2.98	3.76	54.26	1.12

资料来源：iFind，中邮证券研究所

注：此处股息率（2022）、股息率（2023）计算方式为当年业绩对应分红金额/年底市值，股息率（2024E）的计算方式为2023年业绩对应分红金额/2024.11.15日对应市值。

### 1.3 个股基本情况梳理

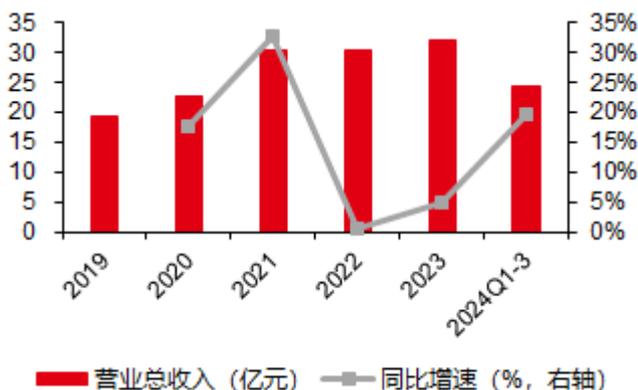
经过此前筛选，最终剩余标的包括郑煤机、凌霄泵业、弘亚数控、中联重科、广日股份、华荣股份、银都股份、景津装备、天地科技、康力电梯、陕鼓动力、美亚光电、安徽合力、中国中车、中国通号。

综合评估下游行业景气度、更新占比与商业模式，公司行业地位、当前分红情况、现金流情况、未来成长空间等，我们建议重点关注：华荣股份、景津装备、郑煤机、弘亚数控、凌霄泵业；建议关注陕鼓动力、美亚光电、中联重科、广日股份、银都股份、天地科技、康力电梯、安徽合力、浩洋股份、欧圣电气、中国中车、中国通号。

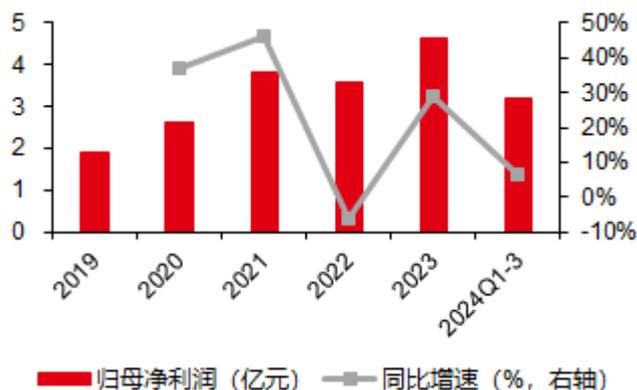
#### (1) 华荣股份

华荣科技股份有限公司主营业务为防爆电器及相关智能化/信息化等产品的生产、销售、服务；专业照明设备生产、销售；新能源 EPC 总承包。公司主要产品为厂用防爆电器、矿用防爆电器和专业照明设备。公司在防爆电器、专业照明领域取得了多项发明专利、实用新型专利等研发成果。

图表10：华荣股份营收情况



图表11：华荣股份归母净利润情况



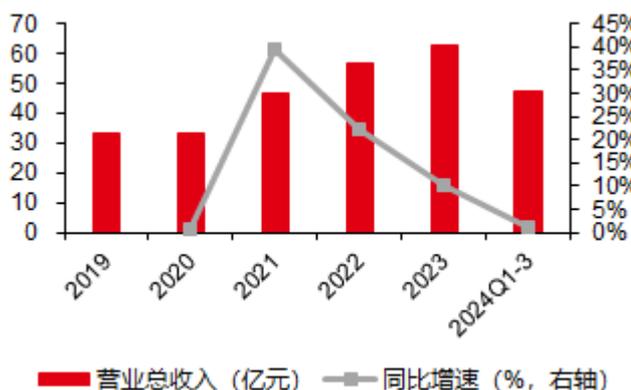
资料来源：iFind，中邮证券研究所

资料来源：iFind，中邮证券研究所

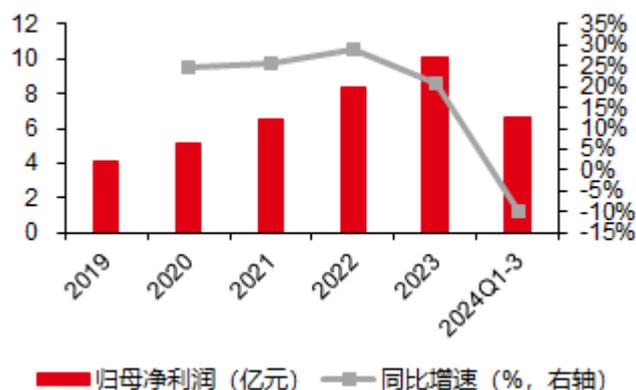
#### (2) 景津装备

公司主要从事过滤成套装备的生产和销售，致力于为固液提纯、分离提供专业的成套解决方案。公司可根据客户需求，提供涵盖策略沟通、研发设计、设备及配套设施生产运输、施工安装、设备调试的整体解决方案，所生产的各式过滤成套装备广泛应用于矿物及加工、新能源、新材料、环保、化工、生物、食品、医药、保健品、砂石骨料领域。

图表12：景津装备营收情况



图表13：景津装备归母净利润情况



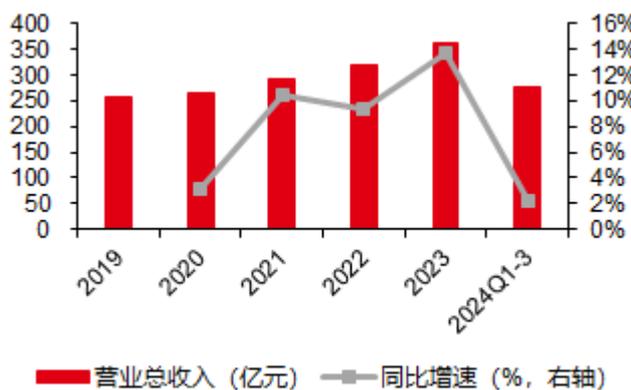
资料来源：iFind，中邮证券研究所

资料来源：iFind，中邮证券研究所

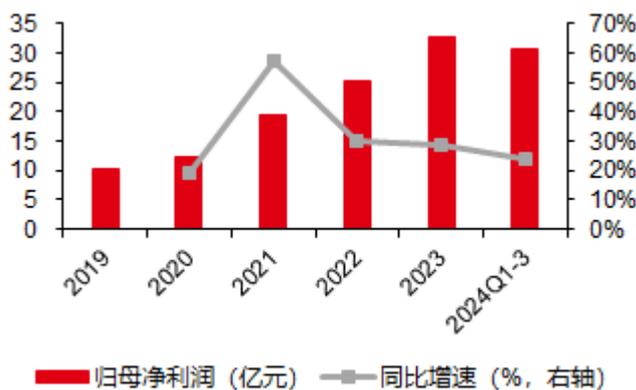
### (3) 郑煤机

郑州煤矿机械集团股份有限公司的主营业务为煤炭综合采掘机械装备及其零部件、汽车零部件的生产、销售与服务。主要产品是液压支架及其他煤机设备产品及物料、汽车零部件产品。

图表14：郑煤机营收情况



图表15：郑煤机归母净利润情况

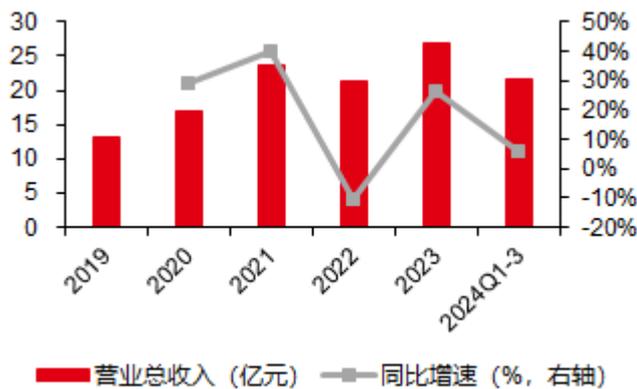


资料来源：iFind，中邮证券研究所

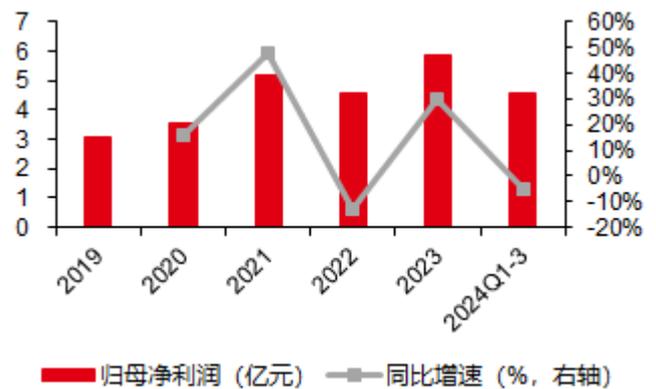
资料来源：iFind，中邮证券研究所

### (4) 弘亚数控

广州弘亚数控机械股份有限公司专注于板式家具机械专用设备的研发、设计、生产和销售。自设立以来，深耕数控技术研发、整机和机械构造创新设计、整机总装与软件系统集成领域，致力于为客户提供数控化、信息化的全方面家具生产线整体解决方案。公司提供多系列数控板式家具机械设备和成套自动化生产线解决方案，主要为封边机系列、锯切系列、数控钻系列、加工中心系列及自动化生产设备系列等系列产品。

**图表16：弘亚数控营收情况**


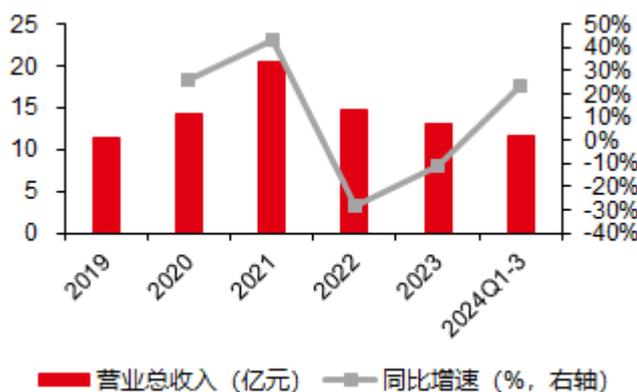
资料来源：iFind，中邮证券研究所

**图表17：弘亚数控归母净利润情况**


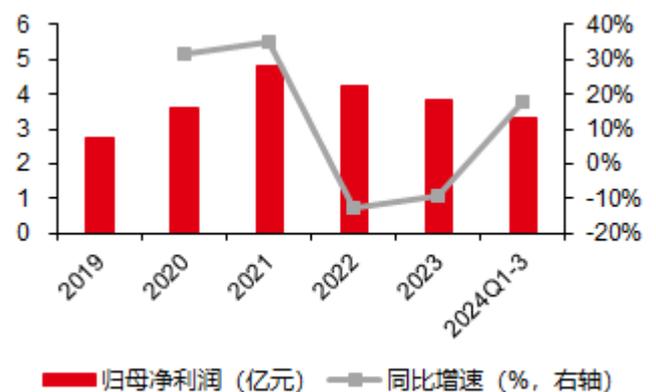
资料来源：iFind，中邮证券研究所

### (5)凌霄泵业

广东凌霄泵业股份有限公司主营业务是水泵的研发、设计、生产及销售。公司民用离心泵产品分为塑料卫浴泵、不锈钢泵和通用泵三个系列。公司“凌霄”牌民用离心泵获得国家工商行政管理局商标局颁发的“驰名商标”称号。

**图表18：凌霄泵业营收情况**


资料来源：iFind，中邮证券研究所

**图表19：凌霄泵业归母净利润情况**


资料来源：iFind，中邮证券研究所

## 2 风险提示

行业景气度不及预期；业绩波动超出预期。

## 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