



证券研究报告：国防军工 | 行业周报

2025年3月31日

## 行业投资评级

强于大市 | 维持

## 行业基本情况

收盘点位	1475.47
52周最高	1712.48
52周最低	1113.62

## 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 3 月第 3 周：中国商飞供应商大会成功召开，C919 规模化商运有望加速》 - 2025.03.24

## 国防军工行业报告

## 多家军工上市公司披露 2024 年年报，载人民用无人驾驶航空器首批 OC 证落地

## ● 投资要点

截至 3 月 30 日，我们跟踪的 120 家军工行业上市公司中，30 家披露 2024 年年报，其中，15 家上市公司业绩同比增长，6 家上市公司归母净利润同比增速在 20% 以上。中船防务、航天智造、国科军工以及航空产业链中的航亚科技、新兴装备、洪都航空、中航成飞、中航高科等上市公司业绩保持较快增长。

中航高科、中航重机、宝钛股份、贵航股份、中船防务、中航机载、航天电子、中航光电、航发控制等上市公司披露了 2025 年经营目标。从营收目标看，航空产业链材料生产商中航高科和中航重机预计 2025 年保持较快增长，2025 年营收目标较 2024 年营收增长 14% 和 11%。宝钛股份、贵航股份、中船防务、中航机载、航天电子 2025 年营收目标较 2024 年营收增长 5%、5%、3%、2% 和 1%。

3 月 28 日，广东亿航通用航空有限公司及合肥合翼航空有限公司收到了由中国民航局 (CAAC) 颁发的全国第一批载人类民用无人驾驶航空器运营合格证。这意味着中国低空经济“载人时代”序章正式开启，接下来市民和消费者可以在广州和合肥相关运营点购票体验低空游览、城市观光及丰富多彩的商业载人服务。首批 OC 的颁发，创造了低空经济、城市空中交通的新里程碑。

展望 2025 年，“建军百年奋斗目标”任务进入下半场，军工行业订单有望迎来拐点，在服务于提升装备性能或降低装备成本的新技术、以新域新质作战力量为代表的新产品、军贸和军用技术转化带来的新市场方向或蕴含更大弹性。建议关注以下两条投资主线：

1) 航空航天主线和“查漏补缺”新重点：包括菲利华、烽火电子、高德红外、国科军工、中国海防、中科海讯、中航沈飞、航发动力、中航高科、光威复材、钢研高纳、图南股份、芯动联科、北方导航等；

2) 蕴含更大弹性的新技术、新产品、新市场：包括航天智造、航天南湖、国睿科技、中科星图、长盈通、华秦科技、晶品特装、上大股份、航天彩虹、广东宏大、臻镭科技、铖昌科技、海格通信、纳睿雷达、润贝航科、联创光电、国光电气等。

## ● 风险提示

装备订单下达时间不确定；装备采购量价低于预期；新技术、新产品、新市场推广低于预期。

## 目录

1 核心观点.....	4
1.1 多家军工上市公司披露 2024 年年报 .....	4
1.2 载民用无人驾驶航空器首批 OC 证落地 .....	5
1.3 投资建议.....	5
2 行情概览.....	6
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
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.....	8
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: 部分军工标的 2024 年业绩 .....	4
图表 2: 部分军工上市公司 2025 年经营计划 .....	5
图表 3: 本周申万一级行业指数表现 .....	6
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 .....	7
图表 6: 部分军工标的估值分位（2025 年 3 月 28 日） .....	8
图表 7: 部分军工上市公司定向增发情况 .....	8
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 .....	11
图表 11: 海绵钛市场报价区间（万元/吨） .....	12
图表 12: 钒价走势 .....	12

## 1 核心观点

### 1.1 多家军工上市公司披露 2024 年年报

截至 3 月 30 日，我们跟踪的 120 家军工行业上市公司中，30 家披露 2024 年年报，其中，15 家上市公司业绩同比增长，6 家上市公司归母净利润同比增速在 20% 以上。中船防务、航天智造、国科军工以及航空产业链中的航亚科技、新兴装备、洪都航空、中航成飞、中航高科等上市公司业绩保持较快增长。

图表1：部分军工标的 2024 年业绩

公司名称	2024 年营收（亿元）	营收同比增速	2024 年归母净利润（亿元）	归母净利同比增速
中船防务	194.02	20.17%	3.77	684.86%
航天智造	77.81	32.78%	7.92	87.02%
国科军工	12.04	15.78%	1.99	41.25%
航亚科技	7.03	29.39%	1.27	40.27%
新兴装备	4.62	10.82%	0.19	32.61%
洪都航空	52.52	40.92%	0.39	20.72%
中航成飞	17.80	6.11%	1.12	14.41%
中航高科	50.72	6.12%	11.53	11.75%
贵航股份	23.80	1.95%	1.78	8.23%
上大股份	25.08	23.29%	1.62	7.14%
宝钛股份	66.57	-3.90%	5.76	5.92%
航天电子	142.80	-23.75%	5.48	4.42%
航发控制	54.81	2.95%	7.50	3.26%
中科星图	32.57	29.49%	3.52	2.67%
中航光电	206.86	3.04%	33.54	0.45%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

中航高科、中航重机、宝钛股份、贵航股份、中船防务、中航机载、航天电子、中航光电、航发控制等上市公司披露了 2025 年经营目标。从营收目标看，航空产业链材料生产商中航高科和中航重机预计 2025 年保持较快增长，2025 年营收目标较 2024 年营收增长 14% 和 11%。宝钛股份、贵航股份、中船防务、中航机载、航天电子 2025 年营收目标较 2024 年营收增长 5%、5%、3%、2% 和 1%。

图表2：部分军工上市公司 2025 年经营计划

公司名称	2025 营收目标（亿元）	较 2024 年增速	2025 利润总额目标（亿元）	较 2024 年增速
中航高科	58	14. 35%	13. 63	0. 42%
中航重机	115	11. 06%	13	50. 27%
宝钛股份	70	5. 16%	—	—
贵航股份	25	5. 03%	2	1. 66%
中船防务	200	3. 08%	—	—
中航机载	242. 71	1. 64%	—	—
航天电子	144. 09	0. 90%	—	—
中航光电	206	-0. 41%	38	0. 95%
航发控制	53	-3. 30%	—	—
中天火箭	预计 2025 年总体收入和利润保持平稳。			

资料来源：iFinD，各公司公告，中邮证券研究所

## 1.2 载人民用无人驾驶航空器首批 OC 证落地

3月28日，广东亿航通用航空有限公司及合肥合翼航空有限公司收到了由中国民航局（CAAC）颁发的全国第一批载人类民用无人驾驶航空器运营合格证。这意味着中国低空经济“载人时代”序章正式开启，接下来市民和消费者可以在广州和合肥相关运营点购票体验低空游览、城市观光及丰富多彩的商业载人服务。首批OC的颁发，创造了低空经济、城市空中交通的新里程碑。

据悉，亿航智能的EH216-S有望在2025年下半年开启规模化服务，推动“空中公交”时代的到来。亿航通航为亿航智能旗下专注于UAM运营的全资子公司，合翼航空则是由合肥市国资平台与亿航智能合资成立的公司。亿航通航相关负责人介绍，今后亿航智能将逐步扩大和增加商业运营点，在广州各区域布局低空交通运营中心，为市民和消费者提供常态化的低空游览、城市观光及商业载人服务。合翼航空负责人介绍，今后合翼航空将在合肥骆岗公园等运营点正式开展商业载人服务。

## 1.3 投资建议

展望2025年，“建军百年奋斗目标”任务进入下半场，军工行业订单有望迎来拐点，在服务于提升装备性能或降低装备成本的新技术、以新域新质作战力量为代表的新产品、军贸和军用技术转化带来的新市场方向或蕴含更大弹性。建议关注以下两条投资主线：

1) 航空航天主线和“查漏补缺”新重点：包括菲利华、烽火电子、高德红外、国科军工、中国海防、中科海讯、中航沈飞、航发动力、中航高科、光威复材、钢研高纳、图南股份、芯动联科、北方导航等；

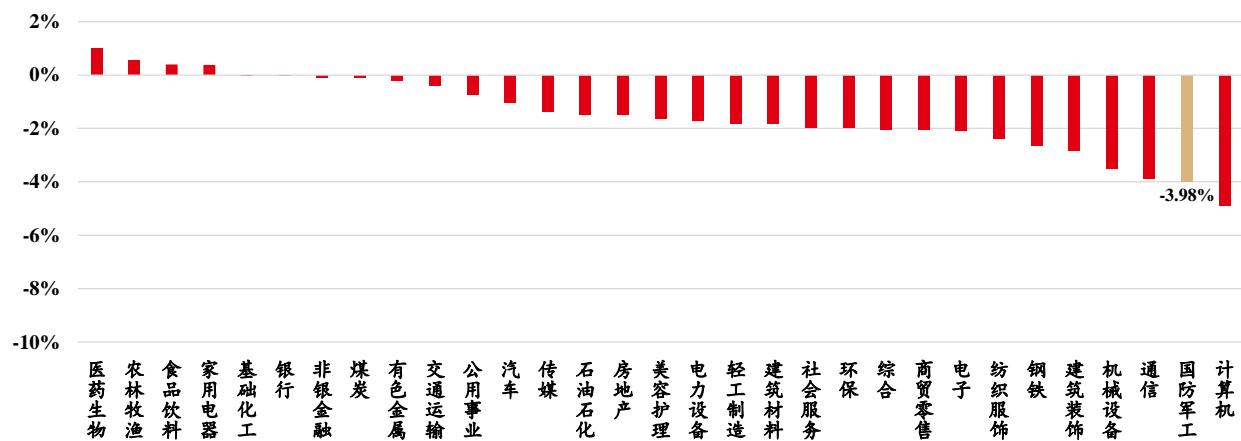
2) 蕴含更大弹性的新技术、新产品、新市场：包括航天智造、航天南湖、国睿科技、中科星图、长盈通、华秦科技、晶品特装、上大股份、航天彩虹、广东宏大、臻镭科技、铖昌科技、海格通信、纳睿雷达、润贝航科、联创光电、国光电气等。

## 2 行情概览

### 2.1 军工板块表现

本周中证军工指数下跌 3.42%，申万军工指数下跌 3.98%，上证综指下跌 0.40%，深证成指下跌 0.75%，沪深 300 指数上涨 0.01%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 30 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

本周军工涨幅前十的个股为：奥普光电 (+17.38%)、纳睿雷达 (+11.02%)、苏试试验 (+9.80%)、科思科技 (+7.15%)、火炬电子 (+4.71%)、铂力特 (+3.41%)、北摩高科 (+2.39%)、睿创微纳 (+1.92%)、振华科技 (+1.77%)、菲利华 (+1.43%)。

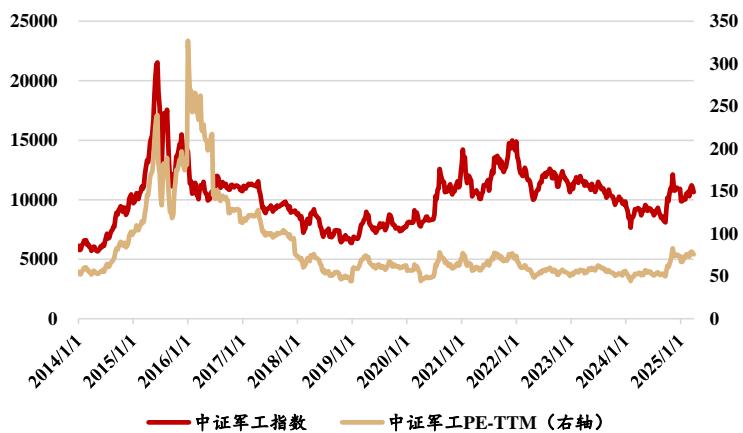
**图表4：本周军工板块涨幅前十个股基本信息**

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
奥普光电	17.38%	19.41%	7.73	23.34%	0.87	5.91%
纳睿雷达	11.02%	24.12%	2.12	1.18%	0.63	-40.25%
苏试试验	9.80%	40.99%	21.17	17.26%	3.14	16.44%
科思科技	7.15%	138.92%	2.36	1.28%	-2.03	-3.38%
火炬电子	4.71%	31.15%	35.04	-1.55%	3.18	-60.27%
铂力特	3.41%	91.33%	12.32	34.24%	1.42	78.11%
北摩高科	2.39%	5.87%	9.54	-4.39%	2.17	-30.95%
睿创微纳	1.92%	30.89%	35.59	34.50%	4.96	58.21%
振华科技	1.77%	32.06%	77.89	7.19%	26.82	12.57%
菲利华	1.43%	18.72%	20.91	21.59%	5.38	9.98%

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 2025 年 3 月 28 日，中证军工指数为 10635.56，军工板块 PE-TTM 估值为 75.70，军工板块 PB 估值为 3.38。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 68.56% 的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，42.70% 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（2025年3月28日）

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	48.63	46.28%	2018年3月31日
中直股份	53.42	48.62%	2014年3月26日
航发动力	87.34	64.27%	2015年4月23日
中航光电	26.49	10.15%	2014年1月1日
航天电器	45.64	68.60%	2014年1月1日
鸿远电子	79.86	99.22%	2019年5月15日
宏达电子	46.07	76.86%	2017年11月21日
火炬电子	94.25	95.64%	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
中航重机	2024-12-24	18.89	20.16	17.82	88%
景嘉微	2024-10-14	38.33	59.91	81.51	136%
中直股份	2024-07-11	30.00	33.98	36.22	107%
炼石航空	2023-12-19	10.90	5.41	8.01	148%
铂力特	2023-11-29	30.29	67.40	75.44	112%
新劲刚	2023-11-14	2.46	19.90	19.68	99%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.60	19.71	170%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.31	11.30	110%
振华科技	2023-09-20	25.18	78.04	55.69	71%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.08	9.11	129%

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）
中航重机	限制性股票	2023年12月22日	1072.0万股	12.96元/股	17.82
航天电器	限制性股票	2023年5月20日	420.8万股	45.62元/股	56.62
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.23元/股	43.42
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.25元/股	24.32
中航光电	限制性股票	2022年12月1日	4176.9万股	23.88元/股	41.95
电科网安	限制性股票	第二期：——	1090万股	22.19元/股	16.41
天奥电子	限制性股票	2022年7月5日	430.482万股	8.39元/股	15.95
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	20.33
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.36元/股	17.80
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.62元/股	20.23
内蒙一机	限制性股票	2021年5月7日	1375万股	4.60元/股	
		2021年5月31日	87万股	4.16元/股	11.17
航天长峰	限制性股票	2021年2月9日	1057.71万股	8.363元/股	10.88
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	14.11

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）
振芯科技	限制性股票	2024年12月30日	1500万股	15.36元/股	18.57
景嘉微	限制性股票	2024年7月1日	93.7184万股	55.52元/股	81.51
航亚科技	限制性股票	2024年6月20日	450.00万股	8.44元/股	17.39
金信诺	限制性股票	2024年3月14日	27.19万股	8.54元/股	
		2023年7月25日	660万股	5.65元/股	10.71
七一二	股票期权	2024年1月24日	2161.6万份	28.83元/股	18.72
新研股份	限制性股票	2023年12月26日	2700万股	1.42元/股	1.84
广东宏大	限制性股票	2023年11月30日	1178.44万股	14.83元/股	29.85
西测测试	限制性股票	2023年7月20日	209.60万股	19.33元/股	38.34
雷电微力	限制性股票	2023年10月20日	800万股	35.22元/股	52.40
天微电子	限制性股票	2023年5月15日	139.29万股	15.84元/股	13.06
万泽股份	限制性股票	2023年3月27日	816万股	8.41元/股	16.05
霍莱沃	限制性股票	2023年5月24日	19.59万股	22.95元/股	32.53
邦彦技术	股票期权	2023年6月5日	292.6万份	24.87元/股	20.08
长盈通	限制性股票	2023年7月3日	74.1万股	17.14元/股	31.86
爱乐达	限制性股票	2023年2月8日	285.30万股	13.09元/股	15.99
中简科技	限制性股票	2022年11月11日	109.18万股	22.99元/股	34.49
新劲刚	限制性股票	2022年12月5日	242万股	8.42元/股	19.68
睿创微纳	限制性股票	2022年10月28日	1816万股	19.77元/股	61.53
亚光科技	限制性股票	2022年9月19日	2890万股	3.03元/股	6.10
航宇科技	限制性股票	2022年9月15日	271.38万股	34.79元/股	
		2022年4月12日	160万股	24.59元/股	43.08
安达维尔	限制性股票	2022年9月9日	165.1万股	5.81元/股	16.60
航天宏图	限制性股票	2022年8月10日	125万股	22.05元/股	18.48
三角防务	限制性股票	2022年7月19日	368万股	21.64元/股	23.61
图南股份	限制性股票	2022年7月6日	35万股	15.723元/股	23.03
光威复材	限制性股票	2022年5月20日	498万股	15.42元/股	31.77
盟升电子	限制性股票	2022年4月26日	100.2万股	16.37元/股	37.64
智明达	限制性股票	2022年11月23日	11.59万股	26.885元/股	
		2023年7月3日	38.11万股	15.396元/股	37.12

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

低空经济全球首个OC证落地。《科创板日报》3月30日讯，日前，广东亿航通用航空有限公司和合肥合翼航空有限公司收到了由中国民航局颁发的民用无

人驾驶航空器运营合格证（OC）。其中，亿航通航为亿航智能旗下专注于UAM运营的全资子公司，合翼航空则是由合肥市国资平台与亿航智能合资成立的公司。

**绍兴领跑斥资 20.5 亿打造全国首个全域低空新基建。**近日，浙江省公共资源交易中心公布了绍兴市越城区全域低空新基建一期（低空经济综合体）工程总承包项目及其工程监理项目，总投资估算（概算）金额达 20.5 亿元。该项目经越城区发展和改革局审批，项目法人为绍兴鉴水科技城开发建设有限公司，建设地点为绍兴市越城区科技路 2 号地块。据了解，该项目不仅创下全国低空经济领域公开招标项目的最高纪录，同时也是全国首个以“全域低空新基建”命名的总承包项目，是当地低空经济从“试点探索”迈向“全域落地”的关键一步。

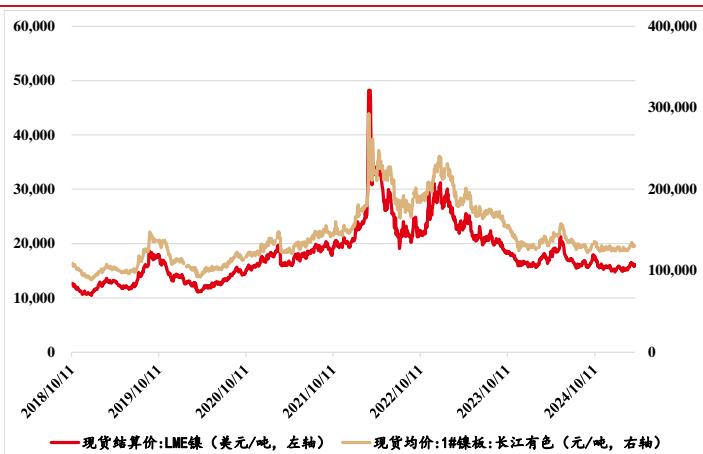
## （2）军贸市场

**马克龙宣布向乌克兰额外提供 20 亿欧元军事援助。**当地时间 3 月 26 日，法国总统马克龙与乌克兰总统泽连斯基在爱丽舍宫会面后召开联合新闻发布会。马克龙宣布将向乌克兰额外提供 20 亿欧元的军事援助，包括装甲车、弹药、无人机等。

## （3）高温合金、钛合金材料

**镍价跟踪：**3 月 28 日，伦敦金属交易所金属镍现货结算价格 16160 美元/吨，较上周末价格上涨 1.54%；3 月 26 日，长江有色市场镍板现货均价 130950 元/吨，较上周末价格上涨 0.27%。

**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 3 月 24 日给出海绵钛市场报价区间：0 级国产海绵钛价格 4.9-5.1 万元/吨；1 级国产海绵钛价格 4.8-4.9 万元/吨；2 级国产海绵钛价格 4.7-4.8 万元/吨。

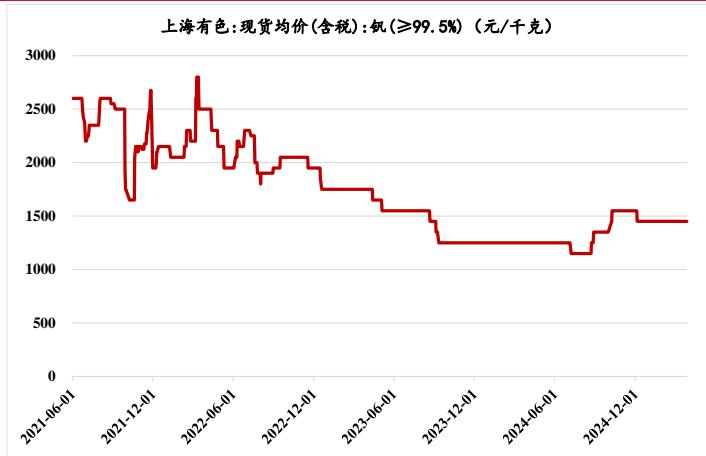
**图表11：海绵钛市场报价区间（万元/吨）**

类别	2025 年 3 月 24 日	2025 年 2 月 24 日	2025 年 1 月 26 日
0 级国产海绵钛	4.9-5.1	4.8-4.9	4.6-4.7
1 级国产海绵钛	4.8-4.9	4.7-4.8	4.6
2 级国产海绵钛	4.7-4.8	4.6-4.7	4.4-4.5

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：**3 月 28 日，上海有色市场金属钒（≥99.5%）现货均价 1450 元/kg。

**图表12：钒价走势**



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

## 4 风险提示

装备订单下达时间不确定；装备采购量价低于预期；新技术、新产品、新市场推广低于预期。

## 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个月内相对市场表现，即报告发布日后的6个月内公司股价（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