

山高入主，突破边界

打造智慧“交通~低空~数据”一体化领军者

股票投资评级：买入|维持

孙业亮/丁子惠/常雨婷

中邮证券研究所 计算机团队

中邮证券

发布时间：2025-07-02

目录

- 一 | 实控人变更落地，突破成长边界
- 二 | 山东高速集团信息化与创新业务布局
- 三 | 山大地纬×山东高速：打造业务新增长极



实控人变更落地，突破成长边界

- 1.1 山大地纬：“AI+区块链”排头兵
- 1.2 山东高速入主，股权变更落地
- 1.3 股东加持下有望打开成长天花板

1.1山大地纬：“AI+区块链”排头兵

- 山大地纬是国内领先的“AI+区块链”科技服务商，是山东大学校属企业，坚持“产学研用”深度融合的创新发展之路。公司依托三十余年的行业经验以及对行业发展的深刻理解与洞察，持续构建业界领先的产品和解决方案，进一步推进智慧人社、智慧医保医疗、智能用电等优势业务领域的稳步发展。
- 公司加大人工智能领域技术与产品开发，拓展各类业务场景下的AI智能化应用，持续赋能传统业务数智化升级。全国化市场战略持续推进，市场已覆盖全国20余个省份，为全国近5亿人口提供数字化服务，新开拓新疆、山西、福建、河南等省份市场，省外市场收入较上年增长29.90%。

图表1：山大地纬主要业务领域

 智慧人社	 智慧政务服务	 智慧医保	 智慧医疗健康	 智能用电
社会保险	AI+协同办公	公共服务	医院核心业务	用电信息采集
人事人才	区块链+政务服务	基金监管	医药新零售	需求侧管理
就业创业		经办管理	医院医保精细化	用电数据分析
劳动关系		数据应用	健康信息互联	电力用户服务

1.2山东高速入主，股权变更落地

- 公司近期公告：原控股股东山大资本运营有限公司（持股29.58%）将其24.59%股份**无偿划转（但仍需要交易对价）**至山东高速集团有限公司。
- 本次划转后，山东高速集团成为公司新任控股股东，持股比例仍为24.59%，公司实际控制人由山东大学（教育部和财政部）变更为山东省国资委。
- 此次股权划转经山东省国资委批准，涉及股份均为无限售流通股。

图表2:股权结构变化

股东名称	变更前持股	变更后持股	变化情况
山东高速集团有限公司	0%	24.59%	成为新实控人
山东山大资本运营有限公司（原实控人）	29.58%	4.99%	少数股东
董监高团队	22.93%	22.93%	稳定不变

1.2山东高速入主，股权变更落地

图表3：山大地纬公司股权转让公告（2025.4.11/2025.6.28）

证券代码：688579 证券简称：山大地纬 公告编号：2025-003

山大地纬软件股份有限公司
关于山东大学筹划深化校属企业体制改革暨控股股东、实际控制人可能发生变更的提示性公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

重要内容提示：
本公司实际控制人山东大学拟筹划深化校属企业体制改革事宜，该事项可能导致公司控股股东、实际控制人发生变动，目前该事项尚处于筹划阶段，存在不确定性。敬请投资者理性投资，注意投资风险。

一、基本情况

山大地纬软件股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年4月10日收到公司控股股东山东山大资本运营有限公司（以下简称“资本运营公司”）的告知函，依据国家关于高校所属企业体制改革政策要求，山东大学正在筹划深化校属企业体制改革事宜，该事项可能导致公司控股股东、实际控制人发生变动，目前该事项尚处于筹划阶段，存在不确定性。

截止本公告披露日，资本运营公司持有公司118,342,400股股份，占公司总股本比例为29.58%。资本运营公司为山东大学下属国有独资企业，公司目前控股股东为资本运营公司，实际控制人为山东大学。

二、风险提示

该事项尚处于筹划阶段，存在不确定性，敬请投资者理性投资，注意投资风险。公司将依据《公司法》《证券法》《上市公司收购管理办法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》等相关法律法规及《公司章程》规定，持续关注该事项的进展情况并及时履行信息披露义务。

特此公告。
山大地纬软件股份有限公司董事会
2025年4月11日

证券代码：688579 证券简称：山大地纬 公告编号：2025-015

山大地纬软件股份有限公司
关于山东山大资本运营有限公司筹划转让公司股权的提示性公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

重要提示：本公司控股股东山东山大资本运营有限公司拟将其持有的公司24.59%股份无偿划转给山东高速集团有限公司，双方签署了股权划转意向性协议，该事项可能导致公司控股股东、实际控制人发生变动。本次签署的意向性协议系各方就股权划转事宜达成的初步意向协议，具体事宜尚待进一步协商、推进和落实，并需各方有权监管机构审批通过。本事项实施过程中尚存在不确定性因素，最终能否达成也存在不确定性。敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。

一、基本情况

山大地纬软件股份有限公司（简称“山大地纬”或“公司”）于2025年4月发布了《山大地纬软件股份有限公司关于山东大学筹划深化校属企业体制改革暨控股股东、实际控制人可能发生变更的提示性公告》（公告编号：2025-003）。公司于2025年6月27日收到控股股东山东山大资本运营有限公司的告知函，山东山大资本运营有限公司拟将其持有的公司24.59%股份无偿划转给山东高速集团有限公司，双方签署了股权划转意向性协议，该事项可能导致公司控股股东、实际控制人发生变动。

二、协议情况

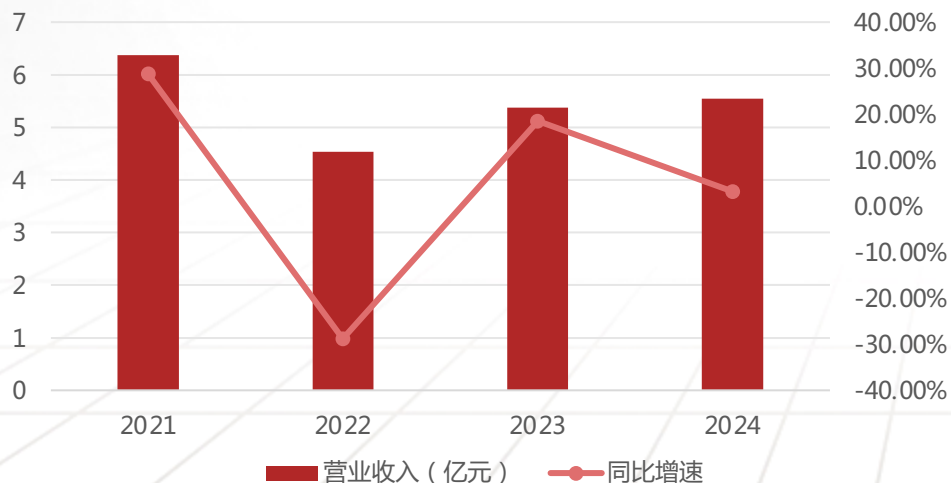
（一）划转双方基本情况

1、山东山大资本运营有限公司（协议甲方）
成立时间：2019年7月8日

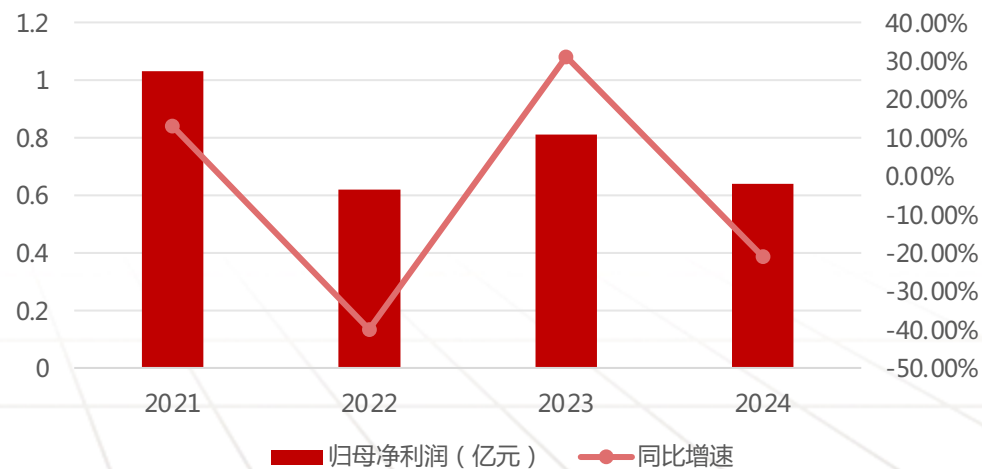
1.3 股东加持下有望打开成长天花板

- 山大地纬2024年营收5.55亿元（+3.14%），归母净利润6407.59万元（同比微降），主要因全国化拓展成本增加及项目周期延长。2025Q1业绩短期承压，营收8974万元（-18.47%），净利润529万元（-64.13%），系部分项目收入确认延迟所致。
- **技术优势支撑高毛利**：2024年毛利率52.02%，2025Q1进一步提升至52.7%，AI及数据要素服务占比提升优化结构；
- **山东高速战略协同**：公司目前营收增长天花板明显，依托股东资源，有望突破区域限制，加速智慧交通-低空-算力-能源信息化等新业务拓展，打开长期成长空间。

图表4：公司营业收入及增速



图表5：公司归母净利润及增速



二

山东高速集团信息化与创新业务布局

2.1 山东高速集团核心业务版图

2.2 智慧交通业务数字化升级

2.3 低空经济+智慧能源

2.1山东高速集团核心业务版图

- 山东高速集团作为山东省交通基础设施领域的龙头企业，运营管理高速公路9070公里，其中省内7335公里，占全省的84%，拥有山东高速（600350.SH）、山东路桥（000498.SZ）、山高控股（412.HK）、齐鲁高速（1576.HK）、威海银行（9677.HK）、山高新能源（1250.HK）6家上市公司等核心企业为支撑的产业生态，业务涵盖**交通基建、智慧交通、金融投资和新能源**等板块。
- **交通基础设施**：运营管理里程突破了9000公里，年车流量超9亿辆次。
- **智慧交通**：ETC用户超3200万、年交易额千亿元，均居行业首位，并建成33个新一代“智慧云收费站”，采用ETC预交易、自助发卡缴费、窄岛宽道等技术，通行效率提升30%以上，旗下高速信联前期估值已达60亿。
- **金融投资**：金融业务板块已布局多家持牌金融机构，涵盖银行、证券、融资租赁、资产管理等牌照金融服务。
- **新能源**：路域光伏发电已颇具规模，建成路域光伏706兆瓦，居全国交通行业首位，约占全国路域光伏总容量的70%，年均可发电约7.8亿度。
- 这些业务板块的协同发展，不仅巩固了集团在传统基建领域的领先地位，**更为与山大地纬在智慧交通、数据要素+RWA等新兴领域的深度合作提供了丰富的场景资源和业务支撑。**

图表6：山东高速集团信息化业务核心布局

业务板块	核心企业	重点业务	创新成果/规模
智慧交通	高速信息集团	车路协同、智慧隧道、云收费	25 公里示范段、10 座智慧隧道
低空经济	城乡发展集团	低空天网、飞行器运营	招标 2.2 万架飞行器
数字支付	信联科技	ETC 智慧终端、无感支付	2 分钟极速办理 ETC
能源信息化	能源发展公司+信息集团	路域光伏、虚拟电厂	光伏装机 706MW
数据资产	集团统筹	数据资产入表、数据资源服务	入表资产评估 7200 万元

资料来源：齐鲁网，财联社等，中邮证券研究所

2.2智慧交通业务数字化升级

- 山东高速集团以旗下核心信息化平台——高速信息集团为依托，大力推动智慧交通建设与核心业务数字化升级。
- 在智慧高速建设领域成果显著，2023年，山东高速集团以淄博西、崮山等收费站为试点，稳步推广匝道预交易、ETC车道双天线、自助发卡缴费等新一代技术，共建成33个智慧云收费站，收费站整体通行效率同比提升30%以上。集团致力于打造具有山东特色的智慧高速样板工程，以“智能管服、快速通行、安全保障、绿色节能、车路协同”五大体系为支撑，以智慧隧道为突破点，统筹“建管养运服”各类资源，构筑“安全、便捷、科技、绿色”的出行环境。山东高速集团、山东高速信息集团、华为与众多合作伙伴联合，共同推进山东省智慧高速建设。
- 集团投资建设山东高速智能交通产业园和**山东高速智能网联测试基地**，构建“一主一辅”双园区体系。智能交通产业园占地76亩，近20家信息技术服务业企业入驻，资产总额超70亿元，年营收超40亿元。先后获评济南市软件和信息技术服务业园区和山东省现代服务业集聚区认定，力争打造省内智慧交通产业高地。
- 在通行服务层面，信联科技公司首创“车牌识别+手机APP”无感支付模式，车辆通过收费站时速度可达40公里/小时，较传统人工通道效率提升300%。自主研发的ETC智慧终端设备可为车主提供ETC新办、售后、查询等“全功能”、“全天候”、“一站式”综合智慧服务，仅用2分钟即可让车主自助完成ETC办理、激活等业务，真正实现“即办即取即用”。

2.3低空经济+智慧能源

- 集团将高速公路路网视为宝贵的发展平台，积极拓展路域空间（地面及空域）价值，推动低空经济与绿色能源的产业化发展。
- 在低空经济领域，依托城乡发展集团，充分利用7059公里高速路网、169对服务区及500余收费站等节点资源，规划构建覆盖全省的“低空天网”。计划采购2.2万架飞行器（含干线eVTOL和支线多旋翼），用于沿高速路网的城际干线和城乡支线运输，显著降低网络建设成本。应用场景已覆盖应急救援、物流配送、农林巡检等，未来将规划“点对点”航线，形成“干-支-末”三级低空交通网。集团已取得民用无人机运营及培训双重资质，并启动无人机驾驶员培训基地，为产业发展提供人才支撑。
- 在绿色能源方面，集团大力推动交能融合，路域光伏规模化发展成效突出，总装机达706MW（占全国路域光伏70%），年发电7.8亿度应用场景遍及边坡、隧道、服务区等，并主导制定了全国首个《高速公路边坡光伏发电工程技术规范》。
- 智慧能源管理同步推进，济南东服务区应用“光储直柔”技术实现100%绿电供应，能源智慧调配系统提升效率30%；济潍高速段布局的14MW光伏站点作为虚拟电厂试点，通过边缘智能控制器与运营平台参与电力交易，有效提升光伏收益。外部协同也在深化，与世纪互联合作的乌兰察布300MW“风光储”一体化项目，正积极探索**“电力+算力”**的创新商业模式。

三

山大地纬×山东高速：打造业务新增长极

3.1 核心业务能力对比

3.2 潜在协同方向

3.3 山大地纬业务展望

3.1核心业务能力对比

山大地纬核心业务能力

一、智慧政务与医保医疗

- **医疗医保**：公司是国家医保局信息化服务商，服务国家医保局4个子系统的开发运维，以及山东、浙江、江苏、新疆、吉林、江西、贵州、深圳等多省、市医保局信息化建设。依托于多年医保信息化服务能力，在公共服务、经办管理、基金监管、医药价格和数据应用方面形成了完善的产品体系。
- **智慧人社**：在智慧人社领域，公司作为人社信息系统全国统一应用软件技术支持商，已承担上百项大中型人社信息化项目建设。公司自主研发的数字人社SmartHS系列产品体系，突破传统服务模式，将互联网、人工智能与政务服务高度融合。
- **数据要素**：构建了支撑数据流通与开发利用的可信数据空间，完成全新产品体系迭代升级，推出四大核心产品与解决方案和端到端全生命周期服务。公司以济南、东营为试点开展公共数据授权运营，2024年实现数据要素收入3,224万元（同比增长12.7%）。

二、人工智能

- **DareWen大模型**：公司研发了民生服务垂直领域大模型—DareWen，将人工智能技术与业务深度融合，拓展各类业务场景下的AI智能化应用，大模型与数据智能业务协同发展,研发一系列智能问数、智能解读、智能监管智能决策等人工智能产品，持续赋能智慧人社、智慧医保医疗、智能用电、数据要素各业务板块人工智能产品应用快速发展。2024年公司签订AI相关合同8,800余万元，实现较好发展。
- **医保基金监管**：公司创新构建医保基金“5E”智能监管模式，利用机器学习、大模型等人工智能技术构建各类监管模型，从海量数据中挖掘风险线索，实现智能化风险识别筛查、自动化风险任务执行、数字化可追溯监管台账、制度化风险长效管理，切实保障基金监管效能，有效提升各地医保局基金管理水平 and 风险防控能力。
- **区块链+AI**：新扩展公积金链、医保链交付服务场景，基于公积金数字黄河链拓展在公积金租房优惠、组合贷、灵活就业人员公积金缴存等场景的应用；依托全省医保链，助力济南、烟台医保局创新商保理赔“代办”授权及“预授权”模式和数据“可用不可见”的服务模式，被国家医保局作为典型案例进行报道；承建山东省“人社链”二期项目。

3.1核心业务能力对比

山东高速核心业务能力

一、交通基础设施

- 运营管理高速公路9070公里，其中省内7335公里，占全省的84%。运营管理里程突破了9000公里（占山东84%），年车流量超9亿辆次。2024年年末，山东高速集团运营管理省内六车道及以上占比达到44%，同时建成全国首条改扩建零碳高速，省内首个“少亭去岛化”智能收费站，打造了开放式“交旅融合”台儿庄大运河服务区。

二、智慧交通

- ETC用户超3200万、年交易额千亿元，均居行业首位，并建成33个新一代“智慧云收费站”，采用ETC预交易、自助发卡缴费、窄岛宽道等技术，通行效率提升30%以上。
- 数字化平台建设：开发“山高供能”小程序，实时显示充电桩状态、价格及导航信息，引导用户错峰充电；能碳大数据平台试点“碳电分离”，助力碳中和加油站建设；区块链技术应用用于充电桩资产上链，提升交易透明度。
- 智慧高速与数字孪生：济青中线济潍段作为全国首条零碳智慧高速，布设1.1万套外场设施，实现全路段感知、智能调度和车路协同。智慧云收费站通过三次交易认证缩短ETC通行时间20%，智慧隧道集成主动融冰雪技术，提升极端天气通行安全。

三、新能源

- 路域光伏发电已颇具规模，建成路域光伏706兆瓦，居全国交通行业首位，约占全国路域光伏总容量的70%，年均可发电约7.8亿度。

3.2潜在协同方向

图表7:山大地纬与山东高速潜在协同路径

业务板块	山大地纬	山东高速	潜在协同路径
智慧交通	AI+ 区块链、智能用电	ETC设备云收费、车路协同、智慧隧道、智慧云收费站	山大地纬具备数据感知、融合分析与AI决策能力，潜在合作方向包括共建“智慧公路+大数据系统”，提升高速路网智能化管理水平。
数字支付/ETC	APG结算管理平台、DRG/DIP综合管理平台	巨量交易场景	山大地纬具备支付清结算系统集成与数据风控能力，潜在合作方向包括与山东高速ETC系统深度融合，增强系统安全性与交易效率。
数据要素	数据要素流通技术平台、可信数据空间	海量ETC/路网数据	山大地纬具备数据整合管理与资产化运营能力，潜在合作方向包括推动数据交易与金融衍生服务落地。
能源信息化	智能用电、能源分析赋能产业监管	充电站、光伏设施	山大地纬具备能源IoT平台建设与智能调度能力，潜在合作方向包括实现充换电站等基础设施的智能连接与绿色节能运行。
低空经济/智慧隧道	AI、数字人、云平台	隧道智慧设施	山大地纬具备系统集成与AI视觉识别能力，潜在合作方向包括拓展山区、隧道等复杂场景的低空智能巡检应用，提升设施运维效率与安全保障水平。

四

风险提示与盈利预测

4.1 风险提示

4.2 盈利预测



4.1风险提示

技术迭代不及预期；产品推广不及预期；市场竞争加剧等。

4.2盈利预测

财务报表和主要财务比率									
财务报表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					成长能力				
营业收入	554.61	619.78	705.17	804.67	营业收入	3.14%	11.75%	13.78%	14.11%
营业成本	266.12	295.31	332.51	375.55	营业利润	-22.00%	39.27%	24.04%	9.26%
税金及附加	9.19	6.20	7.05	8.05	归属于母公司净利润	-21.04%	25.19%	24.04%	9.26%
销售费用	36.90	49.58	49.36	64.37	获利能力				
管理费用	69.21	80.57	91.67	104.61	毛利率	52.02%	52.35%	52.85%	53.33%
研发费用	105.53	130.15	148.09	168.98	净利率	11.55%	12.94%	14.11%	13.51%
财务费用	-3.05	-5.50	-6.00	-6.00	ROE	4.66%	5.52%	6.41%	6.55%
资产减值损失	-9.42	0.00	0.00	0.00	ROIC	4.74%	4.96%	6.04%	6.20%
营业利润	60.00	83.56	103.65	113.25	偿债能力				
营业外收入	0.56	0.00	0.00	0.00	资产负债率	19.83%	19.67%	20.55%	21.09%
营业外支出	0.71	0.00	0.00	0.00	流动比率	2.42	2.60	2.67	2.76
利润总额	59.85	83.56	103.65	113.25	营运能力				
所得税	-4.23	3.34	4.15	4.53	应收账款周转率	2.28	2.40	2.40	2.40
净利润	64.08	80.22	99.50	108.72	存货周转率	3.43	3.60	3.60	3.60
归母净利润	64.08	80.22	99.50	108.72	总资产周转率	0.32	0.35	0.37	0.40
每股收益(元)	0.16	0.20	0.25	0.27	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.16	0.20	0.25	0.27
货币资金	212.60	286.47	322.82	428.47	每股净资产	3.43	3.63	3.88	4.15
交易性金融资产	20.05	20.05	20.05	20.05	估值比率				
应收票据及应收账款	261.19	262.18	333.30	346.20	PE	69.86	55.80	44.99	41.17
预付款项	6.82	8.86	9.98	11.27	PB	3.26	3.08	2.88	2.70
存货	79.79	84.27	100.45	108.19	现金流量表				
流动资产合计	710.82	804.18	948.31	1,098.50	净利润	64.08	80.22	99.50	108.72
固定资产	557.82	539.03	520.14	501.15	折旧和摊销	28.19	21.79	21.89	21.99
在建工程	51.69	51.69	51.69	51.69	营运资本变动	-38.46	-3.63	-62.04	-2.06
无形资产	99.35	119.35	139.35	159.35	其他	18.96	-1.50	0.00	0.00
非流动资产合计	1,002.52	1,003.73	1,004.84	1,005.84	经营活动现金流净额	72.76	96.87	59.35	128.65
资产总计	1,713.34	1,807.91	1,953.15	2,104.34	资本开支	-6.99	-23.00	-23.00	-23.00
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-50.68	0.00	0.00	0.00
应付票据及应付账款	161.33	171.56	197.89	219.39	投资活动现金流净额	-57.67	-23.00	-23.00	-23.00
其他流动负债	132.02	137.65	157.05	178.04	股权融资	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	293.35	309.21	354.95	397.43	债务融资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	46.36	46.36	46.36	46.36	其他	-32.13	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	46.36	46.36	46.36	46.36	筹资活动现金流净额	-32.13	0.00	0.00	0.00
负债合计	339.71	355.57	401.31	443.79	现金及现金等价物净增加额	-17.03	73.87	36.35	105.65
股本	400.01	400.01	400.01	400.01					
资本公积金	494.56	494.56	494.56	494.56					
未分配利润	413.76	480.44	565.02	657.43					
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00					
其他	65.30	77.33	92.26	108.56					
所有者权益合计	1,373.62	1,452.34	1,551.84	1,660.56					
负债和所有者权益总计	1,713.34	1,807.91	1,953.15	2,104.34					

资料来源：ifind，公司公告，中邮证券研究所

盈利预测和财务指标

项目\年度	2024E	2025	2026E	2027E
营业收入(百万元)	555	620	705	805
增长率(%)	3.14	11.75	13.78	14.11
EBITDA(百万元)	89	97	120	129
归属母公司净利润(百万元)	64	80	99	109
增长率(%)	-21.04	25.19	24.04	9.26
EPS(元/股)	0.16	0.20	0.25	0.27
市盈率(P/E)	69.86	55.80	44.99	41.17
市净率(P/B)	3.26	3.08	2.88	2.70
EV/EBITDA	38.93	43.26	34.75	31.32

资料来源：ifind，公司公告，中邮证券研究所

感谢您的信任与支持！

THANK YOU

姓名：孙业亮（首席分析师）

SAC编号：S1340522110002

邮箱：sunyeliang@cnpsec.com

姓名：丁子惠（分析师）

SAC编号：S1340523070003

邮箱：dingzihui@cnpsec.com

姓名：常雨婷（分析师）

SAC编号：S1340523080001

邮箱：changyuting@cnpsec.com

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。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

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签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，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签约客户。

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，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等。

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。

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

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



中 邮 证 券

CHINA POST SECURITIES