

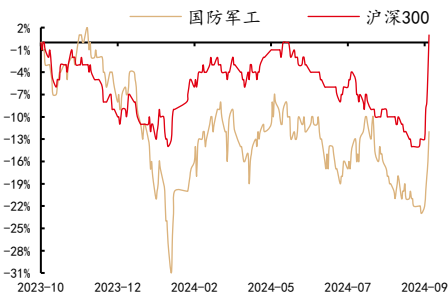
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1272.17
52周最高	1467.66
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

《中邮军工周报9月第2周：SpaceX完成全球首次商业太空行走，商业航天市场前景再拓宽》 - 2024.09.18

国防军工行业报告

火箭军成功发射1发洲际弹道导弹，中央政治局会议支持上市公司并购重组

● 投资要点

9月25日8时44分，中国人民解放军火箭军向太平洋相关公海海域，成功发射1发携带训练模拟弹头的洲际弹道导弹，准确落入预定海域。此次导弹发射，是火箭军年度军事训练例行性安排，有效检验武器装备性能和部队训练水平，达到了预期目的。中方提前向有关国家作了通报。

中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议明确，要支持上市公司并购重组。军工行业相关上市公司中，9月2日，中国船舶和中国重工分别发布“关于筹划重大资产重组停牌公告”，中国船舶与中国重工正在筹划由中国船舶通过向中国重工全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并中国重工。我们认为，从两“船”合并引申来看，军工行业未来有望对内保持适度竞争，对外拧成一股绳，未来军贸出口也有望减少国内竞争，军贸市场广阔且军贸的盈利能力有望提升，建议关注军贸领域相关标的，包括国睿科技、中航沈飞、高德红外、国科军工、航天彩虹、中无人机、内蒙一机等。

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 火箭军成功发射1发洲际弹道导弹，中央政治局会议支持上市公司并购重组	4
1.2 投资建议.....	5
2 行情概览.....	5
2.1 军工板块表现.....	5
2.2 个股表现.....	6
2.3 军工板块及重点标的估值水平	6
3 数据跟踪.....	7
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	9
4 风险提示.....	13

图表目录

图表 1: 火箭军向太平洋相关公海海域成功发射 1 发洲际弹道导弹.....	4
图表 2: 本周申万一级行业指数表现.....	6
图表 3: 本周军工板块涨幅前十个股基本信息.....	6
图表 4: 军工板块 PE-TTM 估值.....	7
图表 5: 部分军工标的估值分位 (2024 年 9 月 27 日).....	7
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.....	8
图表 8: 部分军工上市公司股权激励情况-非军工央企.....	9
图表 9: 镍价走势.....	12
图表 10: 海绵钛市场报价区间 (万元/吨).....	12
图表 11: 钒价走势.....	13

1 核心观点

1.1 火箭军成功发射 1 发洲际弹道导弹，中央政治局会议支持上市公司并购重组

9月25日8时44分，中国人民解放军火箭军向太平洋相关公海海域，成功发射1发携载训练模拟弹头的洲际弹道导弹，准确落入预定海域。此次导弹发射，是火箭军年度军事训练例行性安排，有效检验武器装备性能和部队训练水平，达到了预期目的。中方提前向有关国家作了通报。

9月26日下午，国防部举行例行记者会，国防部新闻局副局长、国防部新闻发言人张晓刚大校答记者问。张晓刚表示，我们组织洲际弹道导弹发射实验是为了检验武器装备性能和部队训练水平，是例行性军事训练活动，完全合法合理。中国的核政策具有高度的稳定性、延续性和可预测性。我们始终恪守不首先使用核武器的核政策，坚定奉行自卫防御核战略，不搞军备竞赛，明确承诺不对无核武器国家和无核武器地区使用或威胁使用核武器，坚持将自身核力量维持在国家安全需要的最低水平。

图表1：火箭军向太平洋相关公海海域成功发射 1 发洲际弹道导弹



资料来源：环球网，中邮证券研究所

中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调，要支持上市公司并购重

组。军工行业相关上市公司中，9月2日，中国船舶和中国重工分别发布“关于筹划重大资产重组停牌公告”，中国船舶与中国重工正在筹划由中国船舶通过向中国重工全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并中国重工。我们认为，从两“船”合并引申来看，军工行业未来有望对内保持适度竞争，对外拧成一股绳，未来军贸出口也有望减少国内竞争，军贸市场广阔且军贸的盈利能力有望提升，建议关注军贸领域相关标的，包括国睿科技、中航沈飞、高德红外、国科军工、航天彩虹、中无人机、内蒙一机等。

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。

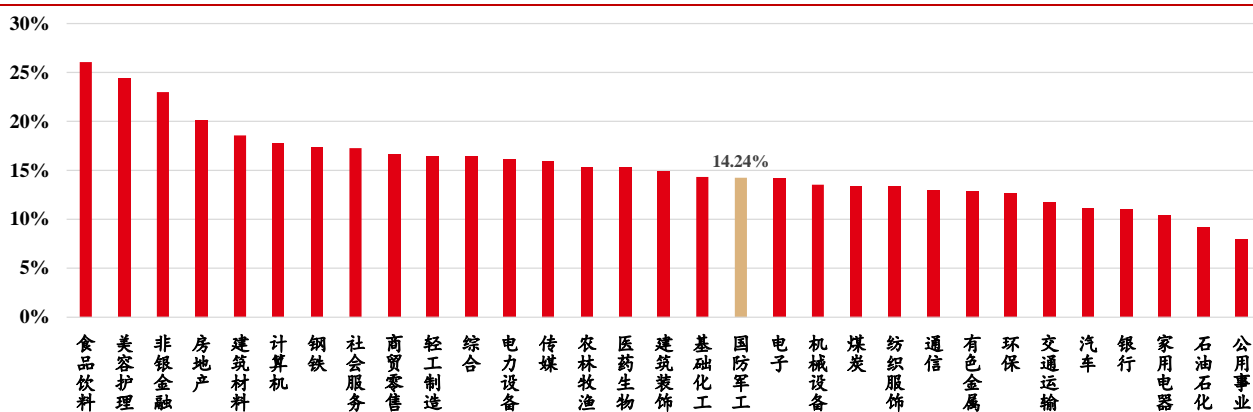
2) 军工新趋势，建议关注军工新技术、新产品、新市场，产业链相关标的包括国睿科技、烽火电子、航天智造、高华科技、华秦科技、航天南湖、中科海讯、海格通信、芯动联科、臻镭科技、铖昌科技、航天彩虹、三角防务、润贝航科、联创光电等。

2 行情概览

2.1 军工板块表现

本周中证军工指数上涨13.97%，申万军工指数上涨14.24%，上证综指上涨12.81%，深证成指上涨17.83%，沪深300指数上涨15.70%。军工板块在31个申万一级行业中涨幅排第18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：菲利华(+25.35%)、上海瀚讯(+25.25%)、振芯科技(+24.46%)、航天宏图(+24.34%)、爱乐达(+24.02%)、盟升电子(+23.34%)、紫光国微(+23.10%)、睿创微纳(+22.61%)、振华科技(+21.67%)、三角防务(+21.66%)。

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
菲利华	25.35%	0.11%	20.91	21.59%	5.38	9.98%
上海瀚讯	25.25%	6.56%	3.13	-21.93%	-1.90	-321.74%
振芯科技	24.46%	-32.46%	8.52	-27.95%	0.73	-75.81%
航天宏图	24.34%	-63.23%	18.19	-25.98%	-3.74	-241.51%
爱乐达	24.02%	-15.89%	3.50	-37.69%	0.69	-67.62%
盟升电子	23.34%	-58.05%	3.31	-30.81%	-0.56	-315.20%
紫光国微	23.10%	-15.08%	75.65	6.26%	25.31	-3.84%
睿创微纳	22.61%	-25.49%	35.59	34.50%	4.96	58.21%
振华科技	21.67%	-31.23%	77.89	7.19%	26.82	12.57%
三角防务	21.66%	-12.48%	24.94	32.90%	8.15	30.39%

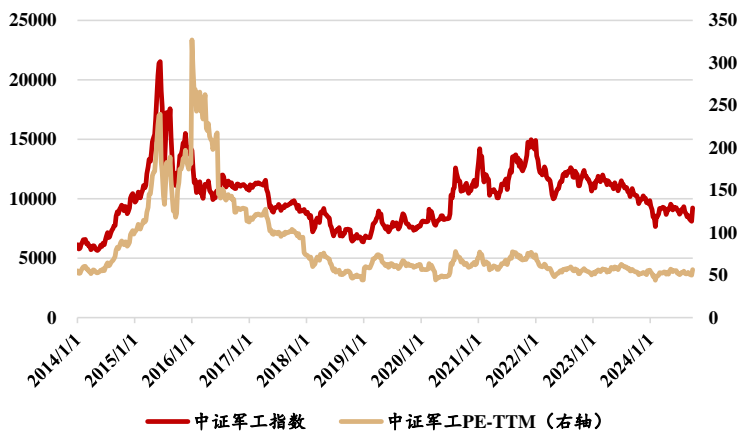
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2.3 军工板块及重点标的估值水平

截至 2024 年 9 月 27 日，中证军工指数为 9227.70，军工板块 PE-TTM 估值为 56.65，军工板块 PB 估值为 2.62。军工板块 PE-TTM 估值处于历史中部位置，

PB 估值处于历史底部位置，自 2014 年 1 月 1 日起，历史上有 30.45% 的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，20.86% 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 27 日）

公司名称	PE-TTM 估值	估值分位	计算起始日期
中航沈飞	37.35	18.24%	2018 年 3 月 31 日
中直股份	77.37	91.00%	2014 年 3 月 26 日
航发动力	80.30	58.55%	2015 年 4 月 23 日
中航光电	27.47	10.06%	2014 年 1 月 1 日
航天电器	32.82	38.34%	2014 年 1 月 1 日
鸿远电子	47.07	80.86%	2019 年 5 月 15 日
宏达电子	28.68	34.22%	2017 年 11 月 21 日
火炬电子	46.08	63.26%	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	44.35	66%
新劲刚	2023-11-14	2.46	19.90	17.26	87%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.60	13.35	115%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.31	9.70	94%
振华科技	2023-09-20	25.18	78.04	39.70	51%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.08	7.80	110%

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	50.84
中航沈飞	限制性股票	2023年3月17日	786.1万股	22.23元/股	42.46
中航西飞	限制性股票	2023年2月7日	1309.5万股	13.25元/股	25.11
中航光电	限制性股票	2022年12月1日	4176.9万股	23.88元/股	39.58
电科网安	限制性股票	第二期：——	1090万股	22.19元/股	15.36
天奥电子	限制性股票	2022年7月5日	430.482万股	8.39元/股	14.20
四创电子	限制性股票	2022年5月26日	365.85万股	16.36元/股	18.60
航天晨光	限制性股票	2022年5月10日	1064.5万股	7.36元/股	17.69
航天彩虹	限制性股票	2022年1月11日	916.15万股	12.62元/股	15.53
内蒙一机	限制性股票	2021年5月7日	1375万股	4.60元/股	7.29
		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	10.19
中国长城	股票期权	第二期：2021年1月29日	10519万份	16.539元/股	9.52

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	7.46
		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	16.77
新研股份	限制性股票	2023年12月26日	2700万股	1.42元/股	2.54
广东宏大	限制性股票	2023年11月30日	1178.44万股	14.83元/股	21.95
西测测试	限制性股票	2023年7月20日	209.60万股	19.33元/股	33.62
雷电微力	限制性股票	2023年10月20日	800万股	35.22元/股	34.97
天微电子	限制性股票	2023年5月15日	139.29万股	15.84元/股	11.40
万泽股份	限制性股票	2023年3月27日	816万股	8.41元/股	10.38
霍莱沃	限制性股票	2023年5月24日	19.59万股	22.95元/股	28.13
邦彦技术	股票期权	2023年6月5日	292.6万份	24.87元/股	14.48
长盈通	限制性股票	2023年7月3日	74.1万股	17.14元/股	19.94
爱乐达	限制性股票	2023年2月8日	285.30万股	13.09元/股	14.56
中简科技	限制性股票	2022年11月11日	109.18万股	22.99元/股	24.54
新劲刚	限制性股票	2022年12月5日	242万股	8.42元/股	17.26
睿创微纳	限制性股票	2022年10月28日	1816万股	19.77元/股	32.86
亚光科技	限制性股票	2022年9月19日	2890万股	3.03元/股	5.06
航宇科技	限制性股票	2022年9月15日	271.38万股	34.79元/股	31.65
		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	16.46
航天宏图	限制性股票	2022年8月10日	125万股	22.05元/股	15.53
三角防务	限制性股票	2022年7月19日	368万股	21.64元/股	24.26
图南股份	限制性股票	2022年7月6日	35万股	15.723元/股	22.30
光威复材	限制性股票	2022年5月20日	498万股	15.42元/股	29.38
盟升电子	限制性股票	2022年4月26日	100.2万股	16.37元/股	21.40
智明达	限制性股票	2022年11月23日	11.59万股	26.885元/股	20.98
		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

北京发布低空经济产业发展三年规划。9月25日，北京市经济和信息化局，北京市发展和改革委员会，北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会，北京市交通委员会印发《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）》。《方案》从总体要求、发展目标、重点任务和保障措施等4个方面明

确了促进低空经济产业高质量发展的行动方案。目标在确保安全的前提下，力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破 5000 家，低空技术服务覆盖京津冀、辐射全国，低空产业国际国内影响力和品牌标识度大幅提高，产业集聚集群发展取得明显成效，低空产业体系更加健全，在技术创新、标准政策、低空安全、应用需求等领域形成全国引领示范，产业规模达到 1000 亿元。

重庆发布低空经济发展三年规划。9 月 26 日，重庆市人民政府办公厅印发《重庆市推动低空空域管理改革促进低空经济高质量发展行动方案（2024—2027 年）》。到 2025 年，低空空域管理改革取得突破性进展，以北斗应用为支撑的低空经济发展基础设施体系基本建成，新建通航起降点 200 个以上，实现低空飞行“县县通”，“干支通”机场及临时起降点全面实现互联互通；到 2027 年，低空空域管理改革的战略支撑和先行先试作用更加凸显，以北斗应用为支撑的城市空中交通空机一体化管理系统基本建成，新建通航起降点 1500 个以上，实现低空飞行“乡乡通”。

广州-香港直升机跨境航线成功首飞。9 月 26 日，南航广州至香港的直升机跨境航线成功开通，航程仅 40 分钟，标志着粤港澳大湾区低空出行网络迈入新阶段。该航线使用 S92 直升机，后续将推定期航班。南航通用航空股份有限公司携手合作伙伴，未来将开通更多大湾区至港澳跨境航线，打造大湾区“低空快线”等产品，进一步促进粤港澳大湾区融合发展。

国内首条省际跨海直升机航线成功首飞。国内首条从海南三亚出发至广东湛江的省际跨海直升机航线 9 月 29 日成功首飞，航程仅 60 分钟。此次首飞采用国际先进西科斯基 S76 中型双发直升机，可搭载 12 名乘客。航线从三亚天涯直升机场起飞，直抵湛江新塘直升机起降点。

(2) 军贸市场

美媒：美国将向乌克兰提供 3.75 亿美元军事援助，包含集束炸弹等。据美媒报道，拜登政府当地时间 25 日表示，美国将向乌克兰提供总额约 3.75 亿美元的军事援助，包括未公开数量的集束炸弹和一系列火箭弹、大炮和装甲车。美联社报道称，布林肯宣布的援助计划包括空对地炸弹，这些炸弹配有集束弹药，可由乌克兰战斗机发射，还有“海马斯”高机动火箭炮系统的弹药、“标枪”导弹和

其他反装甲系统等军事装备。报道指出，这是近期美国援乌的最大一批武器，将从五角大楼的库存中调取，以便更快地将武器运送到乌克兰。

印度首次在海外设立军工厂。据印度《经济时报》28日报道，印度塔塔集团旗下一家防务公司将在摩洛哥开设一家工厂，这将是印度首个在海外设立的军工厂，被印度媒体形容为“印度国防出口战略的里程碑”。据悉，开设该工厂的是印度塔塔集团旗下的塔塔先进系统有限公司（TASL），该工厂选址位于摩洛哥达尔贝达（别称卡萨布兰卡），旨在为摩洛哥皇家武装部队生产 WhAP 型 8 轮步兵战车。TASL 首席执行官苏卡兰·辛格向媒体透露，该工厂预计将在一年内正式投入运行，每年能生产 100 台 WhAP 型 8 轮步兵战车，并将于 18 个月后将摩洛哥采购的首批产品完成交付。

(3) 无人机市场

印度 FWD-200B 无人轰炸机首飞成功。2024 年 5 月初，印度国防和航空航天公司飞楔防务（Flying Wedge）展出其首款无人轰炸机 FWD-200B。9 月 3 日，该公司宣布 FWD-200 无人机成功首飞。Flying Wedge 公司表示首款无人轰炸机的首飞成功代表印度国防部门取得了重大进步，代表着印度实现了生产自主研发的作战无人机的战略目标。FWD-200B 实机翼展 5 米，长 3.5 米，设计更加紧凑，续航时间 7 小时，最大起飞重量 102 千克，有效载荷 30 千克，仅有初始设计的 30%。FWD-200B 无人机巡航高度为 3657 米，巡航速度 152 千米每小时，最大飞行速度 250 千米每小时。FWD-200B 无人机最低跑道要求仅 300 米，适合在短跑道上起降。相比今年 5 月 FWD-200B 无人机展板数据，其实机性能大幅缩水，最大起飞重量由 498 千克降低到 100 千克，续航时间也由最高 20 小时降低到 7 小时。

(4) 高温合金、钛合金材料

镍价跟踪:9 月 27 日，伦敦金属交易所金属镍现货结算价格 16655 美元/吨，较上周末价格上涨 2.97%；长江有色市场镍板现货均价 129150 元/吨，较上周末价格上涨 2.34%。

图表9：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。

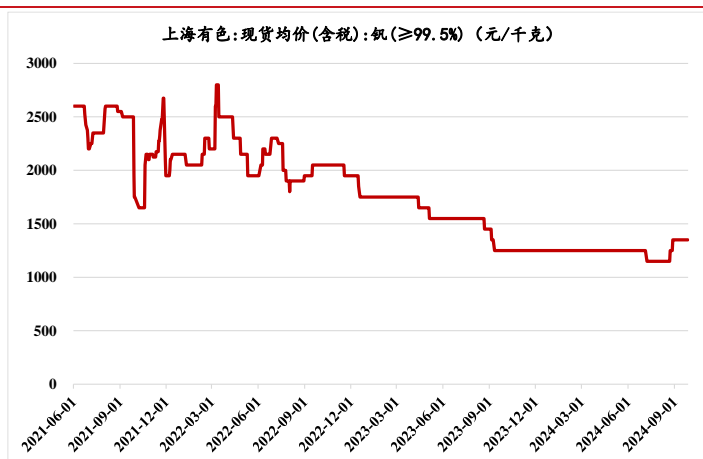
海绵钛价格跟踪：宝鸡钛产业研究院 9 月 29 日给出海绵钛市场报价区间：0 级国产海绵钛价格 4.4-4.5 万元/吨；1 级国产海绵钛价格 4.3-4.4 万元/吨；2 级国产海绵钛价格 4.2-4.3 万元/吨。

图表10：海绵钛市场报价区间（万元/吨）

类别	2024 年 9 月 29 日	2024 年 8 月 26 日	2024 年 7 月 22 日
0 级国产海绵钛	4.4-4.5	4.4-4.5	4.95-5.0
1 级国产海绵钛	4.3-4.4	4.3-4.5	4.85-4.9
2 级国产海绵钛	4.2-4.3	4.1-4.4	4.6-4.8

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：9 月 27 日，上海有色市场金属钒（ $\geq 99.5\%$ ）现货均价 1350 元/kg，近期价格回升。

图表11：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