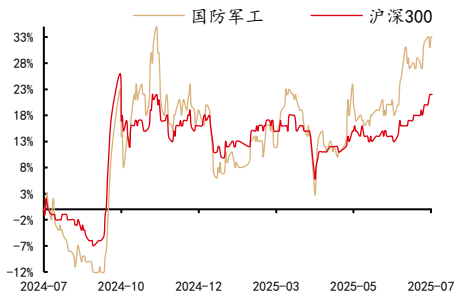
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	1691.05
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

《军用含能材料：武器发挥作战效能的关键，以第二代为主力、第三代走向量产》 - 2025.07.25

国防军工行业报告

美军 17 年来首次在英国本土部署核武器，泰国与柬埔寨边境地区交火持续

投资要点

据《英国防务杂志》20 日报道，一批美军 B61-12 型热核重力炸弹上周被运至位于英国英格兰萨福克郡的拉肯希思皇家空军基地，这是自 2008 年以来首次在英国本土部署美国核武器。

据《卫报》《泰晤士报》等英国媒体报道，此次部署的 B61-12 是美军当前最先进的战术核弹之一，具备可变当量特性，最小威力为 300 吨 TNT 当量；最大可达 5 万吨，相当于广岛原子弹的约三倍。B61-12 还配有精确制导系统，适用于快速反应和战术打击。这些核弹未来或将由英军的 F-35A 隐形战斗机携带执行任务，进一步提升北约战术核力量的响应速度和精度。

柬埔寨和泰国 24 日在边境地区发生冲突，双方互相指责对方违反国际法。当地时间 26 日早，泰国与柬埔寨在两国边境地区再次交火。泰空军 26 日下午出动了 2 架 F-16 战斗机和 2 架“鹰狮”战斗机，执行空袭任务，打击柬埔寨军方多个据点。当地时间 26 日，根据泰国政府和军方的数据，泰柬边境冲突已导致 21 名泰国人死亡，其中包括 13 名平民和 8 名军人。据泰国国家电视台报道，当地时间 7 月 27 日早间，泰国与柬埔寨在边境地区继续交火。

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 美军 17 年来首次在英国本土部署核武器，泰国与柬埔寨边境地区交火持续 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 7
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 12

图表目录

图表 1： 美媒制作的美战术核武器及其挂载机型欧洲分布估算表 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（2025 年 7 月 25 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 11
图表 10： 海绵钛市场报价区间（万元/吨） 11
图表 11： 钒价走势 12

1 核心观点

1.1 美军 17 年来首次在英国本土部署核武器，泰国与柬埔寨边境地区交火持续

据《英国防务杂志》20 日报道，一批美军 B61-12 型热核重力炸弹上周被运至位于英国英格兰萨福克郡的拉肯希思皇家空军基地，这是自 2008 年以来首次在英国本土部署美国核武器。

据《卫报》《泰晤士报》等英国媒体报道，此次部署的 B61-12 是美军当前最先进的战术核弹之一，具备可变当量特性，最小威力为 300 吨 TNT 当量；最大可达 5 万吨，相当于广岛原子弹的约三倍。B61-12 还配有精确制导系统，适用于快速反应和战术打击。这些核弹未来或将由英军的 F-35A 隐形战斗机携带执行任务，进一步提升北约战术核力量的响应速度和精度。

根据北约架构下的“核共享”政策，比利时、德国、意大利和荷兰的多家基地则采用另一套原则：核弹头处于美国的控制之下，而执行核任务的战斗机则由基地所在国的飞行员驾驶。目前比利时的小布罗赫尔空军基地部署有 15 枚 B61-12 核炸弹，由美制 F-16 战斗机挂载；德国比歇尔空军基地有 15 枚 B61-12 核炸弹，由 PA-200“龙卷风”战斗轰炸机携带；意大利盖迪-托雷空军基地有 15 枚 B61-12 核炸弹，由“龙卷风”战斗轰炸机携带；荷兰沃尔克尔空军基地有 15 枚 B61-12 核炸弹，由 F-16 战斗机挂载。根据欧洲各国空军升级计划，未来这些战斗机都将换为 F-35A。

图表1：美媒制作的美战术核武器及其挂载机型欧洲分布估算表

国家	基地	战术核武器	挂载机型
比利时	小布罗赫尔空军基地	15 枚 B61-12	F-16
德国	比歇尔空军基地	15 枚 B61-12	PA-200
意大利	阿维亚诺空军基地	20 枚 B61-12	F-16
	盖迪-托雷空军基地	15 枚 B61-12	PA-200
荷兰	沃尔克尔空军基地	15 枚 B61-12	F-16
土耳其	因吉尔利克空军基地	20 枚 B61-122	没有常驻机型
英国	莱肯希思皇家空军基地	?	F-15E/F-35A

资料来源：环球网，中邮证券研究所

柬埔寨和泰国 24 日在边境地区发生冲突，双方互相指责对方违反国际法。当地时间 26 日早，泰国与柬埔寨在两国边境地区再次交火。泰空军 26 日下午出动了 2 架 F-16 战斗机和 2 架“鹰狮”战斗机，执行空袭任务，打击柬埔寨军方多个据点。当地时间 26 日，根据泰国政府和军方的数据，泰柬边境冲突已导致 21 名泰国人死亡，其中包括 13 名平民和 8 名军人。据泰国国家电视台报道，当地时间 7 月 27 日早间，泰国与柬埔寨在边境地区继续交火。

1.2 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；

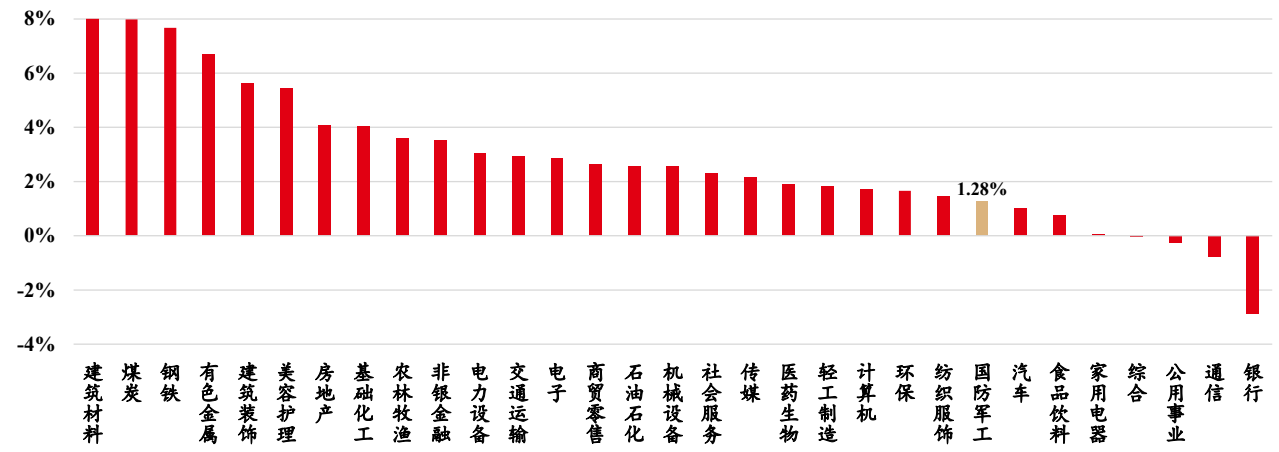
2）蕴含更大弹性的新技术、新产品、新市场：包括航天智造、航天南湖、国睿科技、中科星图、长盈通、华秦科技、晶品特装、上大股份、航天彩虹、广东宏大、臻镭科技、铖昌科技、海格通信、纳睿雷达、润贝航科、联创光电、国光电气等。

2 行情概览

2.1 军工板块表现

本周中证军工指数上涨 1.51%，申万军工指数上涨 1.28%，上证综指上涨 1.67%，深证成指上涨 2.33%，沪深 300 指数上涨 1.69%。军工板块在 31 个申万一级行业中涨幅排第 24 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

本周军工涨幅前十的个股为：新光光电（+32.55%）、博云新材（+25.16%）、菲利华（+20.79%）、新雷能（+20.44%）、科思科技（+12.33%）、洪都航空（+9.69%）、光电股份（+9.37%）、西部超导（+7.92%）、抚顺特钢（+6.99%）、华伍股份（+6.65%）。

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	2024年营收（亿元）	YoY	2024年归母净利（亿元）	YoY
新光光电	32.55%	118.47%	1.72	5.99%	-0.68	-73.51%
博云新材	25.16%	43.90%	7.13	20.56%	-0.67	-329.65%
菲利华	20.79%	103.04%	17.42	-16.68%	3.14	-41.56%
新雷能	20.44%	41.52%	9.22	-37.16%	-5.01	-617.17%
科思科技	12.33%	131.87%	2.35	-0.39%	-2.68	-31.94%
洪都航空	9.69%	36.40%	52.52	40.92%	0.39	20.72%
光电股份	9.37%	80.91%	12.97	-41.06%	-2.06	-397.95%
西部超导	7.92%	28.79%	46.12	10.91%	8.01	6.44%
抚顺特钢	6.99%	3.25%	84.84	-1.06%	1.12	-69.18%
华伍股份	6.65%	62.93%	12.07	-10.42%	-2.93	-585.32%

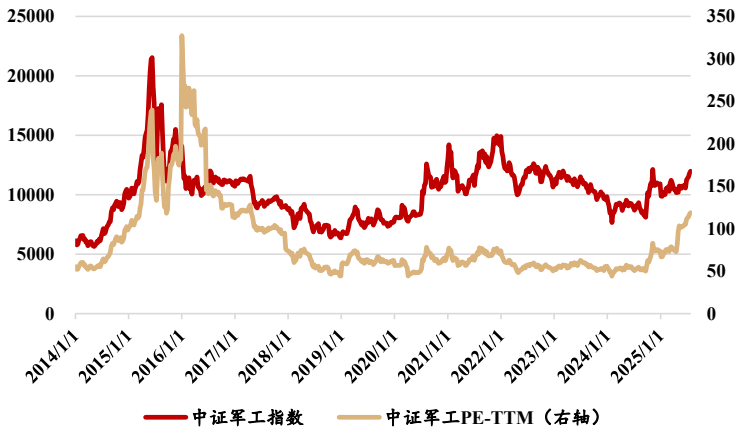
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2.3 军工板块及重点标的估值水平

截至2025年7月25日，中证军工指数为11987.24，军工板块PE-TTM估值为118.72，军工板块PB估值为3.70，自2014年1月1日起，历史上有83.41%

的时间板块 PE-TTM 估值低于当前水平，66.07%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（2025 年 7 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	57.75	64.23%	2018 年 3 月 31 日
中直股份	51.51	45.72%	2014 年 3 月 26 日
航发动力	151.83	99.06%	2015 年 4 月 23 日
中航光电	25.28	7.20%	2014 年 1 月 1 日
航天电器	136.75	98.75%	2014 年 1 月 1 日
鸿远电子	85.73	98.46%	2019 年 5 月 15 日
宏达电子	57.60	91.60%	2017 年 11 月 21 日
火炬电子	77.13	89.29%	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
烽火电子	2025-06-04	8.90	7.79	9.71	125%
钢研高纳	2025-02-27	2.80	12.73	17.71	139%
中航重机	2024-12-24	18.89	20.04	17.41	87%
景嘉微	2024-10-14	38.33	59.85	78.29	131%
中直股份	2024-07-11	30.00	33.78	39.43	117%
炼石航空	2023-12-19	10.90	5.41	8.06	149%
铂力特	2023-11-29	30.29	67.28	62.89	93%
新劲刚	2023-11-14	2.46	19.80	21.29	108%
航天智造	2023-11-10	21.00	11.32	17.45	154%
海格通信	2023-10-09	18.55	10.25	13.01	127%
振华科技	2023-09-20	25.18	77.86	48.09	62%
航天电子	2023-07-12	41.36	7.03	9.97	142%

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）
中航重机	限制性股票	2023 年 12 月 22 日	1072.0 万股	12.84 元/股	17.41
航天电器	限制性股票	2023 年 5 月 20 日	420.8 万股	45.62 元/股	50.49
中航沈飞	限制性股票	2023 年 3 月 17 日	786.1 万股	21.97 元/股	63.30
中航西飞	限制性股票	2023 年 2 月 7 日	1309.5 万股	13.13 元/股	28.62
中航光电	限制性股票	2022 年 12 月 1 日	4176.9 万股	23.08 元/股	38.70
电科网安	限制性股票	第二期：——	1090 万股	22.13 元/股	17.82
天奥电子	限制性股票	2022 年 7 月 5 日	430.482 万股	8.34 元/股	15.85
四创电子	限制性股票	2022 年 5 月 26 日	365.85 万股	16.36 元/股	27.43
航天晨光	限制性股票	2022 年 5 月 10 日	1064.5 万股	7.36 元/股	20.91
航天彩虹	限制性股票	2022 年 1 月 11 日	916.15 万股	12.56 元/股	25.32
内蒙一机	限制性股票	2021 年 5 月 7 日	1375 万股	4.60 元/股	19.63
		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	13.82
中国长城	股票期权	第二期：2021 年 1 月 29 日	10519 万份	16.539 元/股	15.31

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）
盟升电子	限制性股票	2025 年 5 月 23 日	268.66 万股	19.36 元/股	37.48
振芯科技	限制性股票	2024 年 12 月 30 日	1500 万股	15.29 元/股	20.94
景嘉微	限制性股票	2024 年 7 月 1 日	93.7184 万股	55.46 元/股	78.29
航亚科技	限制性股票	2024 年 6 月 20 日	450.00 万股	8.24 元/股	22.86
金信诺	限制性股票	2024 年 3 月 14 日	27.19 万股	8.54 元/股	11.23
		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	21.17
新研股份	限制性股票	2023 年 12 月 26 日	2700 万股	1.42 元/股	3.11
广东宏大	限制性股票	2023 年 11 月 30 日	1178.44 万股	14.38 元/股	37.44
西测测试	限制性股票	2023 年 7 月 20 日	209.60 万股	19.33 元/股	57.08
雷电微力	限制性股票	2023 年 10 月 20 日	800 万股	35.02 元/股	51.91
天微电子	限制性股票	2023 年 5 月 15 日	139.29 万股	15.84 元/股	18.74
万泽股份	限制性股票	2023 年 3 月 27 日	816 万股	8.41 元/股	14.61
霍莱沃	限制性股票	2023 年 5 月 24 日	19.59 万股	16.25 元/股	33.55
邦彦技术	股票期权	2023 年 6 月 5 日	292.6 万份	24.87 元/股	19.95
长盈通	限制性股票	2023 年 7 月 3 日	74.1 万股	17.09 元/股	40.67
爱乐达	限制性股票	2023 年 2 月 8 日	285.30 万股	13.09 元/股	22.17
中简科技	限制性股票	2022 年 11 月 11 日	109.18 万股	22.77 元/股	36.16
新劲刚	限制性股票	2022 年 12 月 5 日	242 万股	8.32 元/股	21.29
睿创微纳	限制性股票	2022 年 10 月 28 日	1816 万股	19.77 元/股	67.10
亚光科技	限制性股票	2022 年 9 月 19 日	2890 万股	3.03 元/股	6.35
航宇科技	限制性股票	2022 年 9 月 15 日	271.38 万股	26.59 元/股	36.40
		2022 年 4 月 12 日	160 万股	18.75 元/股	
安达维尔	限制性股票	2022 年 9 月 9 日	165.1 万股	5.77 元/股	18.58
航天宏图	限制性股票	2022 年 8 月 10 日	125 万股	22.05 元/股	19.96
三角防务	限制性股票	2022 年 7 月 19 日	368 万股	21.44 元/股	27.19
图南股份	限制性股票	2022 年 7 月 6 日	35 万股	15.573 元/股	25.24
光威复材	限制性股票	2022 年 5 月 20 日	498 万股	14.92 元/股	31.66
智明达	限制性股票	2022 年 11 月 23 日	11.59 万股	17.948 元/股	33.52
		2023 年 7 月 3 日	38.11 万股	10.238 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

沃兰特在低空经济博览会签 17.5 亿美元订单。继 7 月 16 日阿联酋企业 Autocraft 与上海时的科技有限公司达成 10 亿美元采购订单之后，低空经济行

业再现大订单。泛太平洋有限责任公司（泰国）与沃兰特达成意向签约，将采购沃兰特 500 架电动垂直起降飞行器（简称 eVTOL），采购金额为 17.5 亿美元，成为迄今为止行业最大一笔海外订单。现场签约人士表示，泛太平洋有限责任公司（泰国）拟将此批 eVTOL 投入泰国和马来西亚市场的观光旅游以及应急救援等领域。

（2）军贸市场

美国务院批准向乌出售价值 1.8 亿美元防空保障系统。当地时间 24 日，美国国防部表示，美国国务院批准向乌克兰出售价值 1.8 亿美元的防空保障系统，批准向乌克兰出售价值 1.5 亿美元的 M109 自行榴弹炮维护、修理和大修服务。此外，美国国务院批准向埃及出售先进地对空导弹系统及相关部件，预计价值 46.7 亿美元。

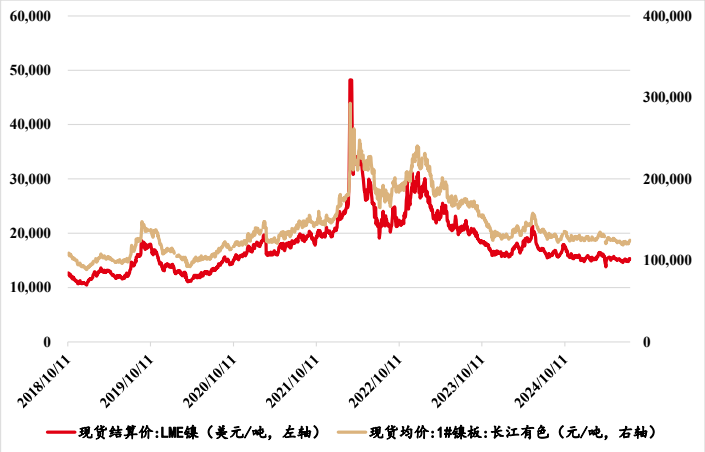
特朗普：日本同意购买价值数十亿美元的美国军事装备。当地时间 7 月 23 日，美国总统特朗普在其社交平台发文表示，日本已同意从美国采购数十亿美元的军事及其他装备，并将在一项总额达 5500 亿美元的投资中，将 90%的收益返还给美国。特朗普还透露，日本首次向美国全面开放市场，涵盖汽车、运动型多用途汽车（SUV）、卡车，以及农业产品和大米等此前长期排除在外的领域。

美媒：乌克兰采购“数万架”拦截器应对俄无人机。据美国《福布斯》杂志网站 7 月 15 日报道，乌克兰国防采购局局长阿尔森·茹马季洛夫近日透露，该机构已签署了采购“数万架”拦截无人机的合同。报道称，美国决定向乌克兰提供更多“爱国者”防空系统，这对于帮助乌军抵御俄罗斯的导弹袭击非常重要。但阻止大规模无人机袭击需要数量更为庞大的拦截无人机。据报道介绍，此前乌军依赖配备防空机枪、热成像仪和平板电脑的机动火力小组来对付俄无人机。但随着俄军改变战术，让攻击无人机在超出防空火力覆盖范围的高空飞行，并在临近目标时垂直俯冲，上个月乌军对此类无人机的拦截率从超过 95%降至 86%，这意味着成功突破乌军防线的无人机数量大约是之前的三倍。

（3）高温合金、钛合金材料

镍价跟踪：7 月 25 日，伦敦金属交易所金属镍现货结算价格 15245 美元/吨，较上周末价格上涨 2.32%；长江有色市场镍板现货均价 124550 元/吨，较上周末价格上涨 2.43%。

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 7 月 21 日给出海绵钛市场报价区间：0 级国产海绵钛价格 5.0-5.3 万元/吨；1 级国产海绵钛价格 4.9-5.0 万元/吨；2 级国产海绵钛价格 4.7-4.8 万元/吨。

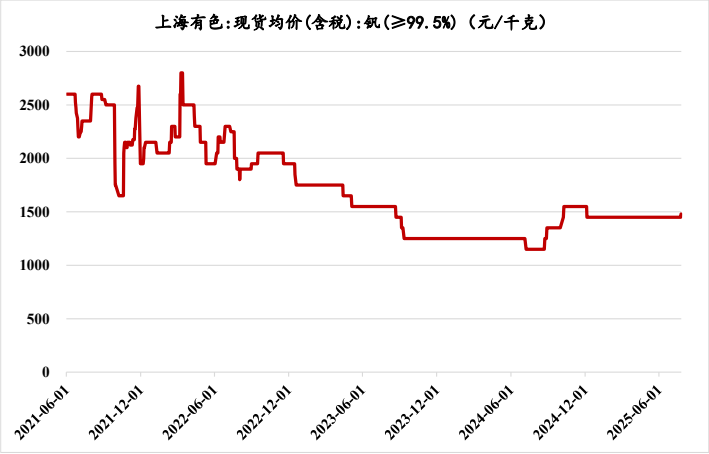
图表10：海绵钛市场报价区间（万元/吨）

类别	2025 年 7 月 21 日	2025 年 6 月 27 日	2025 年 5 月 27 日
0 级国产海绵钛	5.0-5.3	5.2-5.4	5.2-5.4
1 级国产海绵钛	4.9-5.0	5.0-5.1	5.0-5.2
2 级国产海绵钛	4.7-4.8	4.8-4.9	4.8-4.9

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：7 月 25 日，上海有色市场金属钒（≥99.5%）现货均价 1480 元/kg。

图表11：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。

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。

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

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

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