

股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	17.17
总股本/流通股本(亿股)	10.71 / 10.71
总市值/流通市值(亿元)	184 / 184
52周内最高/最低价	19.49 / 8.14
资产负债率(%)	71.3%
市盈率	22.89
第一大股东	紫金矿业集团股份有限公司
持股比例(%)	15.0%

研究所

分析师: 李帅华  
SAC 登记编号: S1340522060001  
Email: lishuaihua@cnpsec.com

ST 龙净(600388)

储能黑马，环保+新能源双轮驱动

● 投资要点

**营收稳步增长，华泰投资款计提减值影响净利润。**2023年3月17日龙净环保发布2022年年报，2022年实现营收118.80亿元，同比增长5.16%，归母净利润为8.04亿元，同比下降6.52%。2022Q4公司实现营收44.02亿元，同比增长43.86%，环比增长70.03%，归母净利润为1.68亿元，同比增长0.60%，环比下降33.86%。净利润下降主要原因在于2022年由于华泰保险股权投资款被天盈投资非法转让，龙净环保计提信用减值准备9882万元。

**在手订单充足，保留意见已消除。**2022年公司签订工程合同共计97.87亿元，期末在手工程合同达到185.26亿元（不含运营合同），在手工程订单及运营项目为公司持续的规模性盈利能力和业务规模快速提升奠定了坚实的基础。2023年3月17日，容诚会计师事务所对龙净环保2021年度审计报告保留意见已经消除，历史问题得到解决，未来可期。

**建设多宝山200MW风光项目，加深紫金绑定。**2023年3月10日公司继续加大风光项目投入，计划投资10.93亿元，用于建设黑龙江多宝山一期200MW风光项目，其中光伏项目备案容量40MW，风电项目备案容量160MW，同时还需配10%、2小时的电化学储能，一期预计2023Q4建成投运。多宝山铜矿是目前国内探明可供开采的第三大铜矿，目前年用电量达9亿度，同时紫金在国内外拥有近30个在产矿山项目，风光项目需求空间超过3GW。

**布局储能一体化，龙净优势明显。**2022年10月份以来龙净积极布局储能项目：(1)投资20亿元，在上杭新材料科创谷建设产能为5GWh磷酸铁锂储能电芯项目；(2)与量道新能源合作建设年产6GWh锂电储能系统，其中一期工程产能为1GWh；(3)与蜂巢合作投资5亿建设2GWh储能PACK项目。凭借着紫金矿业在新能源金属资源等优势，以及龙净自身业务覆盖电芯、PACK、系统，龙净储能一体化的盈利能力优势明显。

● 盈利预测

预计2023-2025年龙净环保归母净利润为12.23/23.36/32.89亿元，同比增长52.0%/91.1%/40.8%，对应EPS为1.14/2.18/3.07元，对应PE为15.0/7.9/5.6倍。考虑到公司处于两大行业，给予2024年环保行业10倍估值，新能源业务20倍估值，对应2024年市值约为360亿元，对应股价约为33.6元，维持“买入”评级。

● 风险提示：

项目进展不及预期，下游需求不及预期，ST存在交易风险，回款情况不及预期等。

**■ 盈利预测和财务指标**

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	11880	14129	20513	27584
增长率 (%)	5.16	18.93	45.18	34.47
EBITDA (百万元)	1481	1953	2964	4065
归属母公司净利润 (百万元)	804	1223	2336	3289
增长率 (%)	-6.52	52.04	91.06	40.79
EPS (元/股)	0.75	1.14	2.18	3.07
市盈率 (P/E)	22.87	15.04	7.87	5.59
市净率 (P/B)	2.49	2.11	1.66	1.28
EV/EBITDA	12.74	11.51	7.15	5.06

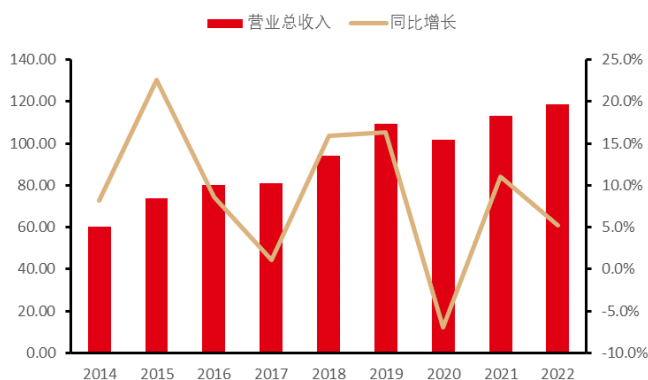
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

## 1 业绩稳步增长，保留意见已消除

**营收稳步增长，华泰投资款计提减值影响净利润。**2023年3月18日龙净环保发布2022年年报，2022年实现营收118.80亿元，同比增长5.16%，归母净利润为8.04亿元，同比下降6.52%，扣非后归母净利润为6.54亿元，同比下降6.08%。2022Q4公司实现营收44.02亿元，同比增长43.86%，环比增长70.03%，归母净利润为1.68亿元，同比增长0.60%，环比下降33.86%，扣非后归母净利润为0.99亿元，同比下降6.60%，环比下降56.96%。

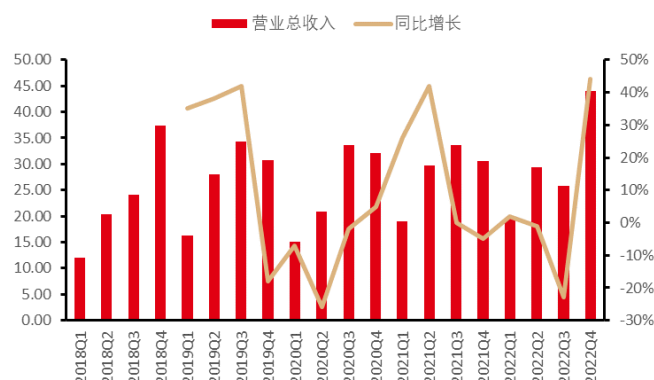
2022年由于华泰保险股权投资款被天盈投资非法转让，龙净环保计提信用减值准备9882万元，如果加回这部分信用减值，公司2022年归母净利润约为9.08亿元，同比增长4.23%。目前龙净已经向法院申请资产保全。

图表1：公司年度营收及同比情况（亿元）



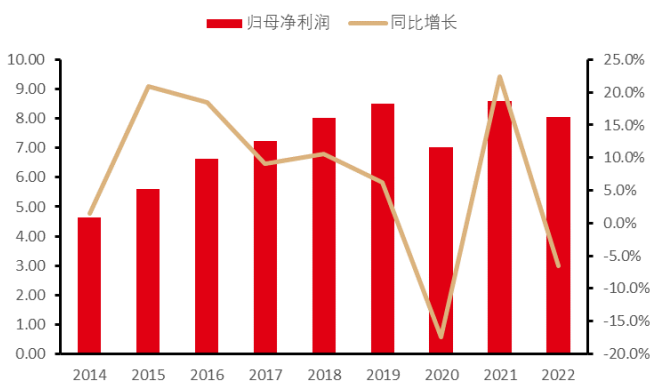
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表2：公司季度营收及同比情况（亿元）



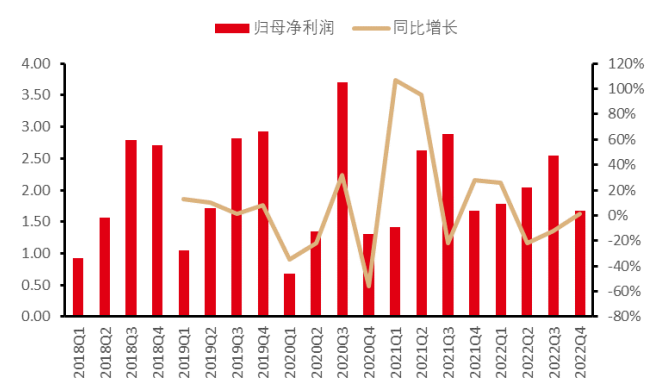
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表3：公司年度归母净利润及同比情况（亿元）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

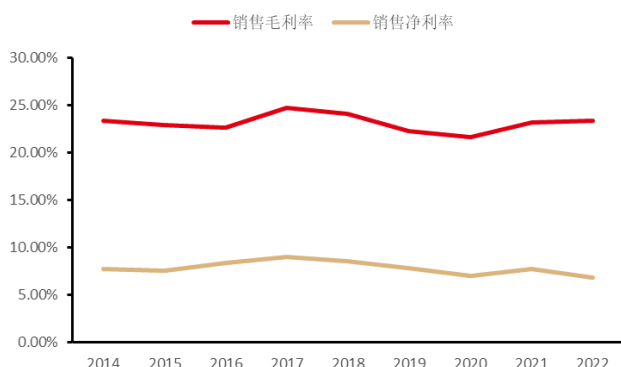
图表4：公司季度归母净利润及同比情况（亿元）



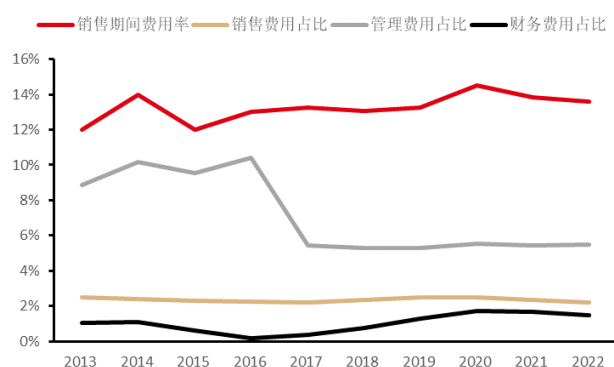
资料来源：iFind，中邮证券研究所

**公司毛利率、净利率较为稳定。**2022年公司毛利率为23.40%，同比增加0.22pct，净利率为6.81%，同比下降0.9pct，2022Q4公司毛利率为21.65%，同比下降2.94pct，环比下降3.47pct，净利率为3.89%，同比下降1.69pct，环比下降5.9pct。

龙净环保近几年期间费用率较为稳定，且维持在行业低位，2022 年期间费用率为 9.16%，同比下降 0.32pct。2018 年后会计政策的改变，将研发费用单独列项，因此管理费用率出现了较大幅度的下降，近 5 年稳定在 5.5%。

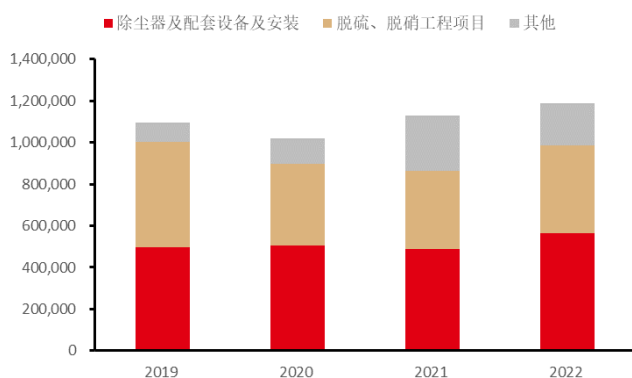
**图表5：公司毛利率及净利率情况**


资料来源：iFind，中邮证券研究所

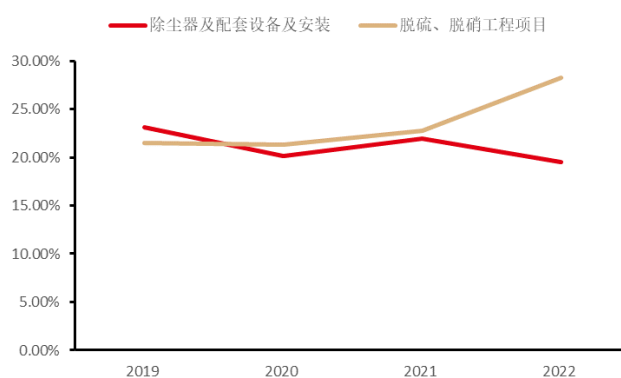
**图表6：公司期间费用率情况**


资料来源：iFind，中邮证券研究所

**环保业务稳步推进，持续巩固提升核心竞争力。**分业务情况，公司除尘器及配套业务实现营收 56.33 亿元，同比增长 15.29%，脱硫、脱硝工程业务实现营收 42.07 亿元，同比增长 11.79%，分业务增长均高于总营收增速的原因是 2021 年公司 PPP 平湖临港建造收入 8.47 亿元。

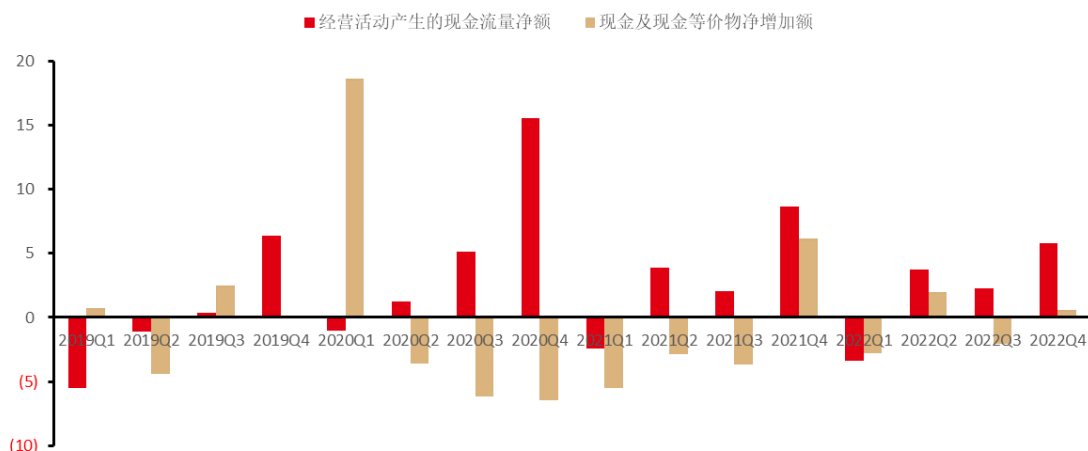
**图表7：龙净分业务营收情况（万元）**


资料来源：iFind，中邮证券研究所

**图表8：龙净分业务毛利率情况**


资料来源：iFind，中邮证券研究所

**在手订单充足，现金流充裕。**2022 年公司经营活动产生的现金流量净额 8.35 亿元，保持经营的稳健和规模性收益。2022 年公司签订工程合同共计 97.87 亿元，期末在手工程合同达到 185.26 亿元（不含运营合同），在手工程订单及运营项目为公司持续的规模性盈利能力和业务规模快速提升奠定了坚实的基础。

**图表9：公司经营性现金流及现金净增加额情况（亿元）**


资料来源：iFind，中邮证券研究所

**积极消除股票 ST 带来的影响，凝心聚力向未来。**龙净 2021 年度财务报表被会计事务所出具了保留意见的审计报告，内部控制审计报告被事务所出具了否定意见的审计报告。主要原因是原控股股东存在资金占用事项，原控股股东计划采用对外转让持有的龙净环保额股份方式清偿占用资金及利息。5 月 8 日原控股股东已经将 15.08% 的股份转让给紫金矿业，资金占用问题得到解决。2023 年 3 月 17 日，容诚会计事务所对龙净环保 2021 年度审计报告保留意见已经消除。

## 2 绑定紫金，环保+新能源双轮驱动

### 2.1 环保业务稳步推进，巩固龙头地位

公司深耕大气污染治理领域 50 多年，大气环保治理产品销量连续十几年名列行业第一，技术总体达到国际先进水平，部分技术国际领先，工程业绩遍布全球 40 多个国家和地区，在设计、制造、安装和维护的过程中为业主提供全面、系统化的服务。

龙净环保的技术及产品包含：电除尘系列产品、电袋复合除尘系列产品、干式超净+技术及装置、智能环保输送系统、烟气脱硫系统、烟气脱硝系统、散料输送系统、电控技术与产品、VOCs 治理、脱硝催化剂全产业链、烟气环保岛智慧系统等，稳居全球最大环保装备研发制造商，持续保持中国大气污染治理龙头地位，多项产品应用业绩位列行业第一。

图表10：龙净大气污染治理的主要项目



广东粤电大埔电厂二期电除尘+MGGH



菲律宾马辛洛克二期2×350MW机组配套电除尘器EPC



内蒙山晟能源1# CFB炉超低排放装置



越南和发钢铁集团烧结机脱硫脱硝二噁英EPC



大唐托克托电厂输煤管带机输送设备工程



印尼爪哇工程圆管带式输送系统

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

**全国布局，竞争优势明显。**公司作为全球规模最大的大气污染治理设备研发制造企业，拥有扎实的设备设计、生产制造、安装与运维能力，旨在为客户提供可靠稳定、科技先进的环保装备。公司注重通过规模化经营实现成本制造优势，贴近产品销售市场或原材料市场，在西安、武汉、厦门、宿迁、天津、盐城、新疆等 11 个城市建设研发和生产基地，总面积超过 100 万平方米，形成东、西、南、北、中，辐射全国的产业布局。

## 2.2 风光：绑定紫金，风光项目盈利能力出色

风光发电方面，公司以全资子公司紫金龙净为平台，参与整合、受让、新建控股股东矿山绿电项目，形成相对集中、高效运作的风光业务经营模式，探索矿山风光储一体化项目投资运营。

2022 年 3 月龙净环保全资子公司“龙净新能源”与紫金矿业全资子公司“紫金环保”拟合资设立“紫金龙净清洁能源投资有限公司”，龙净新能源持股比例为 49%。

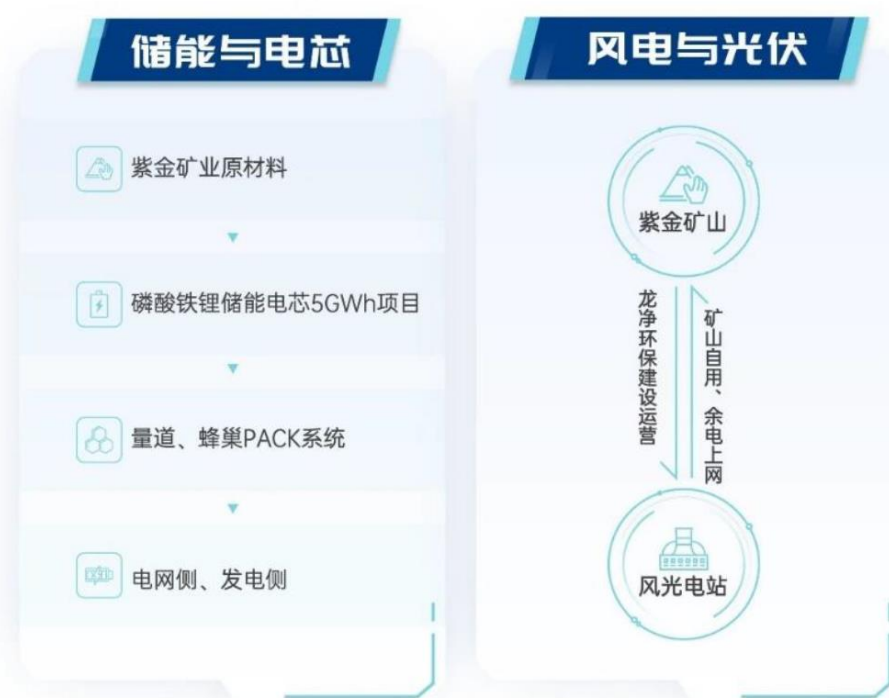
双方约定力争在合作期限内共同完成不低于 3GW 清洁能源项目，同时还约定：

(1) 紫金矿业和龙净环保所属 30MW 以上的光伏、风电等清洁能源项目的投资和运营均由紫金龙净承担。紫金矿业已经签约的新能源项目黑龙江多铜项目（250MW 风电+50MW 光伏）和福建连城项目（50MW 风电+50MW 光伏）转交由紫金龙净承接、投资和运营。

(2) 将紫金矿业正在前期规划设计中的新疆紫金锌业+冶炼厂屋顶光伏项目、圭亚那奥罗拉光伏储能项目、哥伦比亚武里蒂卡金矿光伏项目、塞尔维亚塞紫金、塞紫铜光伏风电项目等，考虑逐步交由紫金龙净承接、投资和运营。

(3) 紫金龙净投资的光伏项目的工程施工在同等条件下交由龙净环保承接。

图表11：龙净环保储能、风光等新能源业务布局情况



资料来源：公司公告，中邮证券研究所

**收购紫金新能源业务，合作进一步加深。**2022年10月21日公司公告拟通过子公司紫金龙净收购控股股东紫金矿业全资子公司紫金环保所持有的三项股权：福建紫金新能源 60%股权，黑龙江多铜新能源 100%股权，紫金清洁能源（连城）100%股权，收购价款合计 4726.71 万元。

**建设多宝山 200MW 风光项目，2023Q4 投产。**2023年3月10日公司继续加大风光项目投入，计划投资 10.93 亿元，用于建设黑龙江多宝山一期 200MW 风光项目，其中：光伏项目备案容量 40MW，拟投资 1.84 亿元，风电项目备案容量 160MW，拟投资 9.09 亿元。同时还需配 10%、2 小时的电化学储能。一期预计 2023 年第四季度建成投运。

多宝山铜矿是目前国内探明可供开采的第三大铜矿，目前年用电量达 9 亿度，一期项目位于黑龙江省嫩江市多宝山镇，未来规划有二期和三期项目。后续公司将根据资源配置及项目用电需求适时启动第二期 300MW 风电项目的投建。

## 2.3 储能：布局电芯到系统一体化产业链

公司凭借品牌力量、客户资源、市场开拓、装备制造交付等优势，结合控股股东紫金矿业在新能源关键金属资源和新材料方面的优势，及其对产业链资源的影响和整合能力，开展储能电芯、电池等多项业务。

2022年10月10日，公司公告计划投资20亿元，在上杭新材料科创谷建设磷酸铁锂储能电芯项目，产能为5GWh。

2022年10月14日，公司与量道新能源合资设立子公司，龙净持股49%，计划投资建设年产6GWh锂电储能系统，其中一期工程产能为1GWh，主要建设内容包括但不限于：储能系统设备集成工厂（电池集装箱系统、BMS系统、升压变流舱、EMS系统、消防系统、监控系统）、BMS研发、EMS研发、风冷/液冷系统集成研发、电芯检测等。

2022年12月28日，与蜂巢能源设立的合资公司，龙净持股60%，一期计划投资5亿在龙净智慧环保产业园建设2GWh储能PACK项目，生产储能电池模组PACK和系统集成产品，后续将根据项目建设情况，资源配置及市场需求适时启动第二期3GWh储能PACK生产项目的投建。

图表12：龙净环保新能源布局的优势



资料来源：公司公告，中邮证券研究所

## 3 盈利预测

**环保业务：**目前公司在手订单同比大幅提升，龙净作为大气环保治理龙头企业，将持续受益于煤电、钢铁、水泥等烟气治理。预计2023-2025年公司除尘和脱硫业务营收为113.59/127.87/144.06亿元，同比增长15%/13%/13%，毛利率为23.29%/23.33%/23.37%。

**新能源业务：**随着上杭5GWh电芯项目和与蜂巢合资的2GWh的pack项目陆续投产，预计2023-2025年公司新能源项目的营收为4.25/51.45/103.40亿元，毛利率为31.16%/30.32%/29.40%。

综上所述我们预计2023-2025年公司营收分别为141.29/205.13/275.84亿元，同比增长18.9%/45.2%/34.5%。



图表13：龙净环保盈利预测（百万元）

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>除尘+脱硫业务</b>					
营收	8650	9840	11359	12787	14406
营业成本	6720	7551	8713	9804	11039
毛利	1930	2289	2645	2983	3366
毛利率(%)	22.31%	23.26%	23.29%	23.33%	23.37%
<b>新能源业务</b>					
营收			425	5145	10340
营业成本			292	3585	7300
毛利			132	1560	3040
毛利率(%)			31.16%	30.32%	29.40%
<b>总业务</b>					
营收	11297	11880	14129	20513	27584
营业成本	8678	9101	10788	15350	20496
毛利	2619	2779	3341	5162	7087
毛利率(%)	23.18%	23.40%	23.64%	25.17%	25.69%

资料来源：中邮证券研究所

我们预计 2023-2025 年龙净环保归母净利润为 12.23/23.36/32.89 亿元，同比增长 52.0%/91.1%/40.8%，对应 EPS 为 1.14/2.18/3.07 元，对应 PE 为 15.0/7.9/5.6 倍。

考虑到公司处于两大行业，我们选取环保行业中伟明环保、高能环境作为可比公司，2024 年平均 PE 约为 10 倍。新能源行业选取阳光电源、科士达、宁德时代作为可比公司，2024 年平均 PE 约为 16 倍，考虑到公司新能源业务增长迅速，给予 2024 年新能源业务 20 倍的估值。对应 2024 年市值约为 360 亿元，对应股价约为 33.6 元，维持“买入”评级。

图表14：可比公司估值（截止至 2023 年 3 月 17 日）

公司	市盈率PE					
	TTM	2021	2022	2022E	2023E	2024E
鹏辉能源	55.8	112.3		39.9	20.9	14.3
阳光电源	66.8	136.8		45.1	25.3	18.7
科士达	44.3	39.2		37.1	23.6	16.9
宁德时代	29.9	86.0	31.3		20.5	15.3
高能环境	21.3	25.7		19.0	13.8	10.8
伟明环保	20.0	31.0		17.9	13.4	9.3
<b>ST龙净</b>	<b>0.0</b>	<b>10.8</b>	<b>22.9</b>		<b>15.0</b>	<b>7.9</b>
<b>平均值</b>	<b>34.0</b>	<b>63.1</b>		<b>30.5</b>	<b>18.9</b>	<b>13.3</b>

资料来源：iFind，中邮证券研究所

#### 4 风险提示

项目进展不及预期，下游需求不及预期，ST 存在交易风险，回款情况不及预期等。

**财务报表和主要财务比率**

财务报表(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	主要财务比率	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	11880	14129	20513	27584	营业收入	5.2%	18.9%	45.2%	34.5%
营业成本	9101	10788	15350	20496	营业利润	-4.0%	48.7%	82.9%	43.5%
税金及附加	79	110	160	215	归属于母公司净利润	-6.5%	52.0%	91.1%	40.8%
销售费用	263	339	492	662	<b>获利能力</b>				
管理费用	651	763	1108	1490	毛利率	23.4%	23.6%	25.2%	25.7%
研发费用	529	650	944	1269	净利率	6.8%	8.7%	11.4%	11.9%
财务费用	175	190	190	190	ROE	10.9%	14.0%	21.1%	22.8%
资产减值损失	-85	-30	-30	-30	ROIC	7.5%	10.7%	14.5%	16.9%
<b>营业利润</b>	<b>941</b>	<b>1399</b>	<b>2558</b>	<b>3671</b>	<b>偿债能力</b>				
营业外收入	7	0	0	0	资产负债率	71.3%	73.0%	74.6%	73.6%
营业外支出	9	0	0	0	流动比率	1.28	1.24	1.22	1.24
<b>利润总额</b>	<b>938</b>	<b>1399</b>	<b>2558</b>	<b>3671</b>	<b>营运能力</b>				
所得税	129	182	332	477	应收账款周转率	4.08	4.00	4.00	4.00
<b>净利润</b>	<b>809</b>	<b>1217</b>	<b>2225</b>	<b>3194</b>	存货周转率	1.49	1.39	1.41	1.42
<b>归母净利润</b>	<b>804</b>	<b>1223</b>	<b>2336</b>	<b>3289</b>	总资产周转率	0.45	0.48	0.53	0.56
<b>每股收益(元)</b>	<b>0.75</b>	<b>1.14</b>	<b>2.18</b>	<b>3.07</b>	<b>每股指标(元)</b>				
<b>资产负债表</b>					每股收益	0.75	1.14	2.18	3.07
货币资金	1970	1049	2350	2981	每股净资产	6.90	8.13	10.34	13.44
交易性金融资产	417	417	417	417	<b>估值比率</b>				
应收票据及应收账款	3732	4510	7456	8635	PE	22.87	15.04	7.87	5.59
预付款项	386	475	675	902	PB	2.49	2.11	1.66	1.28
存货	7422	12955	16040	22676	<b>现金流量表</b>				
<b>流动资产合计</b>	<b>18492</b>	<b>24247</b>	<b>34522</b>	<b>44383</b>	净利润	809	1217	2225	3194
固定资产	2202	2582	2933	3253	折旧和摊销	380	220	250	280
在建工程	1005	1405	1805	2205	营运资本变动	-784	-1488	-234	-1902
无形资产	2645	2645	2645	2645	其他	430	45	-63	-106
<b>非流动资产合计</b>	<b>7927</b>	<b>8677</b>	<b>9397</b>	<b>10088</b>	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>835</b>	<b>-6</b>	<b>2178</b>	<b>1466</b>
<b>资产总计</b>	<b>26418</b>	<b>32924</b>	<b>43919</b>	<b>54470</b>	资本开支	-644	-958	-938	-917
短期借款	723	723	723	723	其他	597	42	62	83
应付票据及应付账款	5253	6375	10169	11921	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-47</b>	<b>-915</b>	<b>-877</b>	<b>-834</b>
其他流动负债	8458	12525	17471	23046	股权融资	4	0	0	0
<b>流动负债合计</b>	<b>14434</b>	<b>19623</b>	<b>28363</b>	<b>35691</b>	债务融资	-665	0	0	0
其他	4407	4407	4407	4407	其他	-376	0	0	0
<b>非流动负债合计</b>	<b>4407</b>	<b>4407</b>	<b>4407</b>	<b>4407</b>	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-1037</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>负债合计</b>	<b>18841</b>	<b>24030</b>	<b>32771</b>	<b>40098</b>	<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-225</b>	<b>-921</b>	<b>1301</b>	<b>631</b>
股本	1071	1071	1071	1071					
资本公积金	456	456	456	456					
未分配利润	5038	6177	8193	11019					
少数股东权益	187	180	69	-27					
其他	826	1009	1359	1853					
<b>所有者权益合计</b>	<b>7577</b>	<b>8893</b>	<b>11149</b>	<b>14372</b>					
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>26418</b>	<b>32924</b>	<b>43919</b>	<b>54470</b>					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

## 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。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、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、山西等地设有分支机构。

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。中邮证券努力成为客户认同、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

电话：010-67017788

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

电话：18717767929

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

电话：15800181922

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