开源证券 KAIYUAN SECURITIES

证券研究报告：深度报告

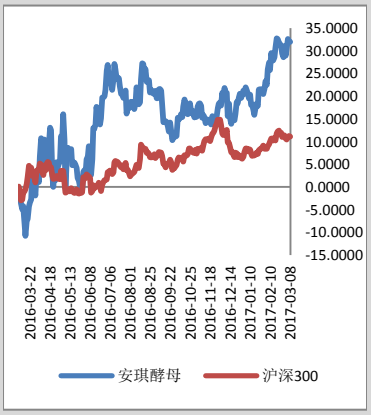
安琪酵母（600298）

2017 年 3 月 9 日

产品前景广阔 经营效率提升 全球化布局全面起航

投资评级：买入

日期	2017/3/8
当前股价（元）	19.39
52 周最高/最低（元）	19.51/13.11
市盈率	34.07
市净率	4.90
总市值（百万元）	15,978.93
总股本（百万股）	824.08
流通股本（百万股）	810.72



分析师：张月彗
SAC 执业证书编号：S0790514100001
联系电话： 029-88447618
Email: zhangyuehui@kysec.cn

开源证券股份有限公司
地址：西安市高新区锦业路 1 号都市之门 B 座 5 层
http://www.kysec.cn

● 国内酵母龙头 主业突出

安琪酵母成立于 1986 年，主要从事酵母、酵母衍生物及相关生物制品的生产、经营业务，是酵母行业唯一的高科技上市公司。公司在国内市场份额保持在 30%之上，国内在湖北、内蒙、广西等省市、国外在埃及和俄罗斯等地建立了 15 个控股公司，在新疆参股 1 家公司。全球共有 11 条酵母生产线，4 条 YE 生产线，酵母及其衍生产品总产能达到 21 万吨，YE 产能达到 4.5 万吨。已经成为亚洲第一、全球第三大酵母公司，全球市场份额仅次于法国乐斯福和 AB 马利，并成为全球最大的干酵母供应商。

● 酵母产品前景广阔 经营效率持续提升

公司主业突出，主要从事酵母及酵母衍生物等相关产品的生产及销售。公司主要产品包括面用酵母、酿酒酵母、YE 等酵母深加工产品，目前已经成为国内酵母消费龙头产品，酵母及深加工产品国内市场占有率 30%以上，排名第一。酵母系列主营收入占比持续保持在 80%左右。公司毛利率始终保持在 30%左右。未来随着老面发酵的替代效应以及烘焙行业的兴起，公司主要酵母产品仍然具备很高的天花板。随着柳州工厂技改和扩建的完成，YE 产能不足的问题在短期内有望得到缓解。YE 具备食品属性和健康概念，参照国外 YE 产品的发展趋势，公司作为 YE 龙头将充分享受到消费升级带来的盛宴。国内养殖规模化、技术化的趋势也将给于公司动物营养类产品一定的发展空间。糖蜜下游酒精不振加上原料供给增加导致糖蜜价格出现下行趋势，公司主要成本下降将提升毛利水平。加上公司以利润为导向，通过销售政策、财务政策的调整压缩期间费用，净利率水平有望回到巅峰。

● 投资策略

公司作为国内酵母龙头企业，主要产品均具备广阔发展空间。目前国内烘焙文化新起，西式文化的渗透和烘焙食品的便利性都决定了国内烘焙市场的发展速度，酵母将受益于此，未来需求有望持续提升。此外，酵母抽提物（Yeast Extract）属于食品范畴，作为高阶段健康品的增鲜剂，YE 业务将充分享受到国内消费升级及消费受众对健康诉求上升背景下所带来的需求增长。而且在 YE 业务上，国内不存在明显的竞争对手，未来极具发展空间。公司之前集中建设的生产线产能利用率提升，导致毛利下降的主要因素已经减缓。海外工厂稳步布局，糖蜜和能源成本较低加上海外布局地的需求较高，以及公司产品+技术支持的销售模式将拉动公司整体利润率上升。从国内来看，糖蜜下游酒精需求不振导致糖蜜需求下降，甘蔗种植量增加，未来糖蜜成本下行概率偏大。加上公司技改和规模化的生产也将降低公司综合成本，提升毛利水平。公司缩减之前效率低下的营销投入，将 2C 的终端产品转入电商平台销售，销售费用持续下降。公司在上海自贸区成立的融资租赁公司可获得成本更低的贷款，有效降低公司财务费用支出。在营改增之后，公司积极应对税制改革，调整母子公司之间的利润分配机制，做到合理避税，有效降低公司综合税率，提高公司利润水平。我们看好公司在酵母及酵母衍生物行业的领先优势，公司产品未来广阔的发展空间，稳定的海外布局以及公司利润率在未来几年的改善空间，认为公司是可长期持有的优良标的。

● 风险提示：海外布局受阻，糖蜜价格回升，政策风险

目录

一、国内酵母龙头 主业突出 4
二、主营业务专一 酵母前景广阔 5
（一）酵母业务将受益于下游烘焙文化兴起 6
（二）YE 业务前景广阔 新建产能有望缓解供不应求局面 7
（三）技术支持增加客户粘性 8
（四）动物营养制剂、酶制剂等其他衍生物发展空间大 9
三、管理效率提升 净利率有望持续上行 10
（一）糖蜜成本呈现下行趋势 10
（二）以净利润为最终导向 期间费用压缩显著 11
（三）提价接受度高 技术推进减少环保支出 12
四、业务发展全球化 跨国布局思路合理 12
五、投资策略 13

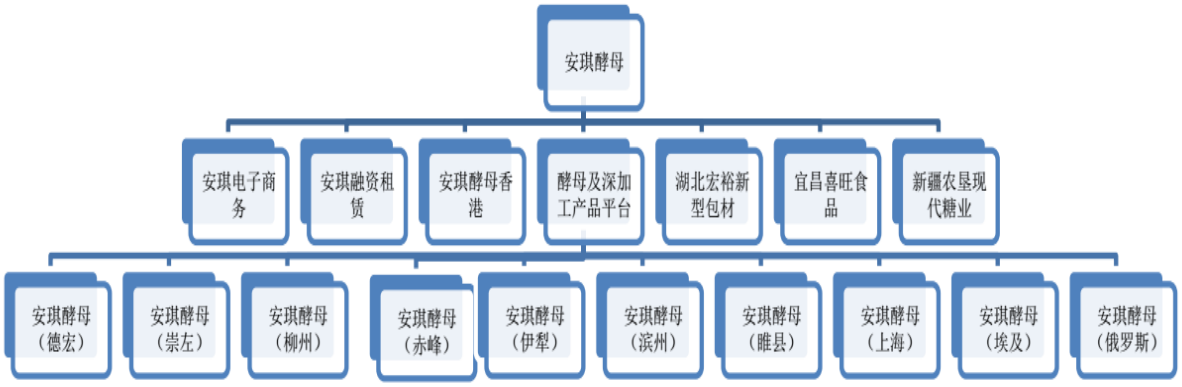
图表目录

图 1：安琪酵母参股、控股子公司 4
图 2：安琪酵母股权结构较为简单 5
图 3：安琪酵母主营构成 5
图 4：安琪酵母主营毛利 5
图 5：安琪酵母毛利率回升 6
图 6：安琪酵母净利率回升明显 6
图 7：烘焙业务增长趋势明朗 7
图 8：安琪酵母烘焙酵母产品 7
图 9：YE 制作工艺 8
图 10：安琪酵母 YE 发展历程 8
图 11：安琪酵母 YE 生产线 8
图 12：安琪保健品系列 9
图 13：安琪酵母酶制剂产品 9
图 14：安琪福邦系列产品 10
图 15：酒精产量增速呈下滑趋势 10
图 16：糖蜜成本逐年下降 11
图 17：期间费用率呈下降趋势 12
图 18：安琪酵母历史 PE 14
图 19：安琪酵母历史 PB 14

一、国内酵母龙头 主业突出

安琪酵母成立于 1986 年，主要从事酵母、酵母衍生物及相关生物制品的生产、经营业务，是酵母行业唯一的高科技上市公司。公司主导产品包括面包酵母、酿酒酵母、酵母抽提物、营养健康产品、生物饲料添加剂等，产品广泛应用于烘焙食品、发酵面食、酿酒及酒精工业、食品调味、医药及营养保健、动物营养等领域。公司在国内市场份额保持在 30%之上，国内在湖北、内蒙、广西等省市、国外在埃及和俄罗斯等地建立了 15 个控股公司，在新疆参股 1 家公司。全球共有 11 条酵母生产线，4 条 YE 生产线，酵母及其衍生产品总产能达到 21 万吨，YE 产能达到 4.5 万吨。公司销售网络遍布全国，产品远销至国外等一百多个国家和地区，已经成为亚洲第一、全球第三大酵母公司，全球市场份额仅次于法国乐斯福和 AB 马利，并成为全球最大的干酵母供应商。

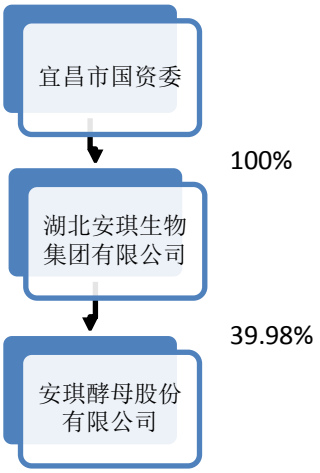
图 1：安琪酵母参股、控股子公司



数据来源：公司官网，开源证券研究所

公司股权结构较为简单，第一大股东为湖北安琪生物集团有限公司，持有公司 39.98%的股份，为公司控股股东。前十大股东中除了湖北日升科技有限公司（8.89%，第二大股东）以外，均为社保基金、保险资金等资产管理机构。宜昌市国资委持有湖北安琪生物 100%股权，宜昌市国资委为公司实际控制人。由于公司股权结构单一，能够更好的进行酵母主业生产经营决策。公司为宜昌市国资委旗下上市公司， 在税收优惠、政府补贴等政策方面将得到一定的支持。

图 2：安琪酵母股权结构较为简单

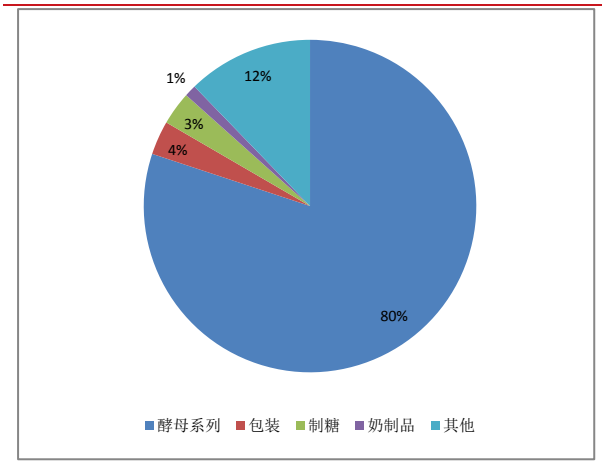


数据来源：公司公告，开源证券研究所

二、主营业务专一 酵母前景广阔

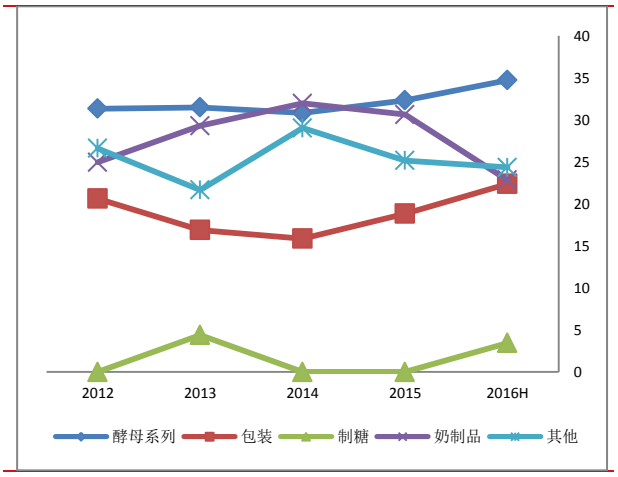
公司主业突出，主要从事酵母及酵母衍生物等相关产品的生产及销售。公司主要产品包括面用酵母、酿酒酵母、YE 等酵母深加工产品，目前已经成为国内酵母消费龙头产品，酵母及深加工产品国内市场占有率 30%以上，排名第一。酵母系列主营收入占比持续保持在 80%左右。公司毛利率始终保持在 30%左右，2014 年公司制糖业务亏损拖累业绩表现，毛利率在 2014 年后逐步回升。公司净利率近两年回升显著，此前公司由于过快推出 YE 终端化以及酵母系列保健品，销售费用的上升导致公司净利率下滑，在认识到 YE 终端化还相对超前于国内消费水平和消费理念后，公司迅速调整方向，重新做回酵母主业，并以净利润为考核目标，通过提高效率、技术改造等方式迅速提升业绩表现。

图 3：安琪酵母主营构成



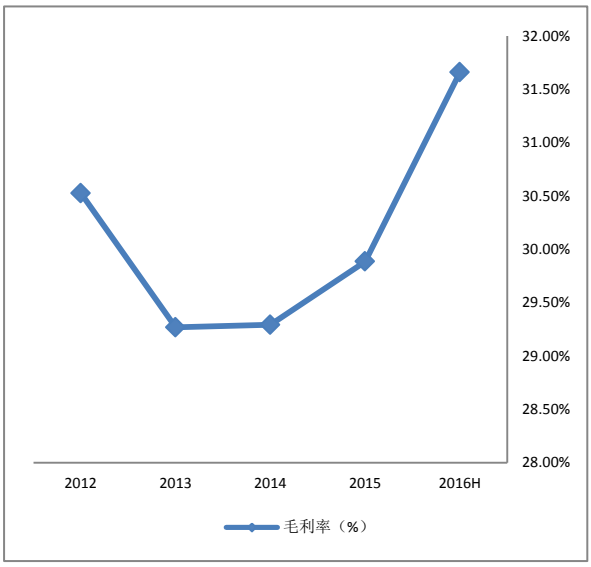
数据来源：wind，开源证券研究所

图 4：安琪酵母主营毛利



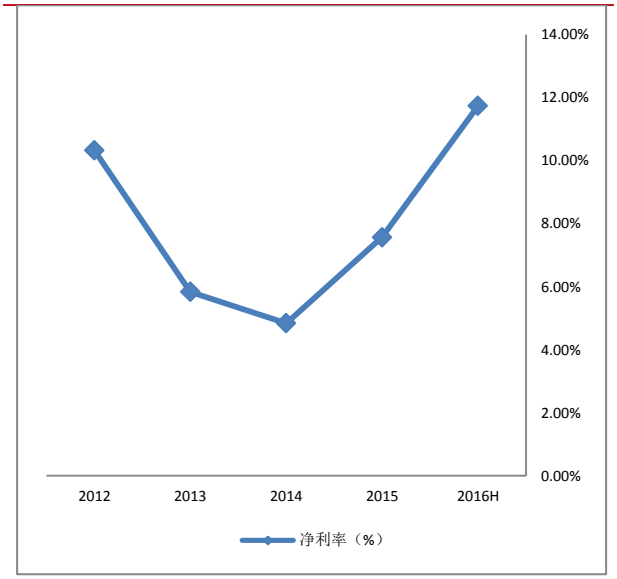
数据来源：wind，开源证券研究所

图 5：安琪酵母毛利率回升



数据来源：wind，开源证券研究所

图 6：安琪酵母净利率回升明显

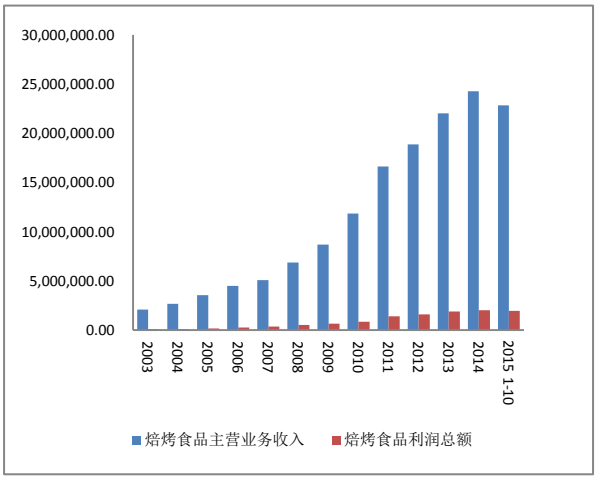


数据来源：wind，开源证券研究所

（一）酵母业务将受益于下游烘焙文化兴起

面用酵母是公司酵母的主要产品，改变了中国老面发酵的传统习惯，在以面食居多的北方地区备受欢迎。随着西式文化的渗透，加上消费升级助推消费习惯和休闲方式变迁，国内烘焙行业迅速兴起，近几年保持两位数的平均增速。面包等烘焙产品的便利性、蛋糕甜点等烘焙产品所带来的休闲方式以及作为减压方式兴起家庭烘焙行为都将为烘焙食品带来长远的发展动力。加上南方新文化接受度和消费水平整体高于北方地区，烘焙文化所带来的南方地区酵母消费上升。目前我国年人均烘焙产品远低于西方发达国家，东西部地区烘焙消费差距明显，随着消费水平的提高，国内整体消费烘焙具备很大的空间。对于公司主打产品酵母来说，由于面包多数需要添加糖类物质，普通酵母会将糖类物质分解，造成面包不甜的现象，因此需要使用活性更高的高糖干酵母，高糖干酵母的平均售价高于普通酵母 20%左右，烘焙行业的兴起和快速发展将直接增加公司烘焙酵母的销量，提高公司毛利水平。

图 7：烘焙业务增长趋势明朗



数据来源：wind，开源证券研究所

图 8：安琪酵母烘焙酵母产品

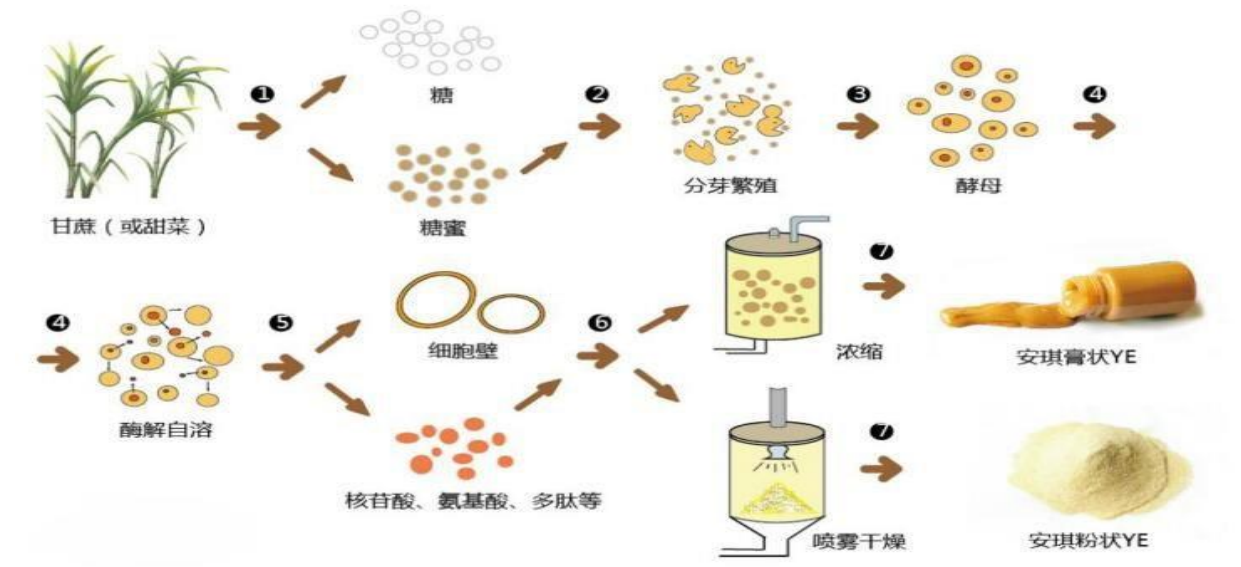
数据来源：京东，开源证券研究所

（二）YE 业务前景广阔 新建产能有望缓解供不应求局面

YE（Yeast Extract）是酵母抽提物的简称，以酵母为主要原料，经酶解自溶后得到的产品。酵母中富含的核酸能有效的降解为呈味鸟甘酸、肌苷酸，含有的蛋白质能有效降解为呈味多肽和氨基酸等美味前体物质。YE 富含氨基酸、肽、多肽、呈味核苷酸、B 族维生素、不含胆固醇和饱和脂肪酸，耐受性强且具有降盐淡盐的特性，符合消费者对食物增鲜剂的健康诉求。此外，国家标准 GB/T 23530-2009 给于了 YE 食品配料的属性，明确了 YE 不属于食品添加剂，更增强了 YE 作为健康增鲜剂的产品属性。

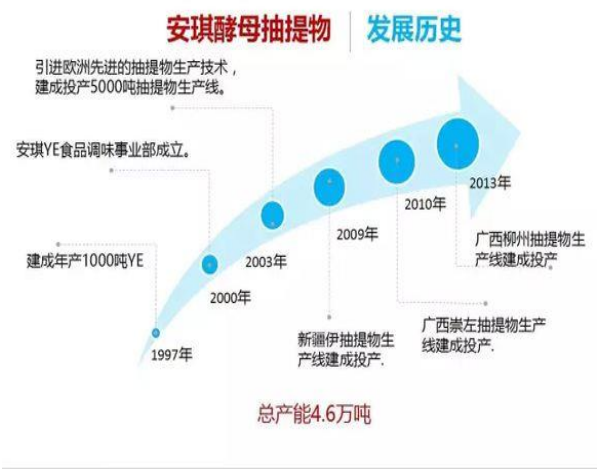
YE 在欧美发达国家已经有百年的历史，作为一种新型、健康的食品配料，YE 在欧洲、北美、南美以及东亚都有了飞速的发展，近年来在全球保持两位数的增幅发展。在国内，YE 业务主要应用于酱油、鸡精等调味品、方便面、酱卤制品、火锅底料、饼干等工业用途居多，直接面对消费受众的终端产品还在起步阶段，但其稳定、易得、食品属性决定了其未来具备极大的发展空间。目前国内 YE 的产能大概是 6.1 万吨，其中安琪酵母 4.6 万吨，乐斯福 1.5 万吨。公司目前的 YE 产品只能满足工业客户，下游客户稳定，单个客户平均需求量高。对于公司 YE 业务来说，最大的限制在于产能，新建产能基本两年就达到满产状态。针对产能不足状态，公司对广西柳州工厂进行了 2 万吨 YE 项目扩建，并在柳州工厂进行了技术改造试验，经过技术改进后的 YE 生产可以多提高 30%的产量，柳州扩建项目预计将在 2017 年年中投产，投产后将在短期内缓解公司 YE 产能不足的问题。技术成熟后还可迅速推广至公司其他 YE 工厂，全面提高 YE 产量，增加收益质量。

图 9：YE 制作工艺



数据来源：公开网站

图 10：安琪酵母 YE 发展 历程



数据来源：公开网站

图 11：安琪酵母 YE 生产线

数据来源：公开网站

（三）技术支持增加客户粘性

相对于法国乐斯福和英联马利只提供产品的模式来说，公司除了提供酵母及酵母深加工产品，同时还有强大的技术人员队伍针对不同的产品提供技术解决方案。公司通过开办培训班、技术交流会、DIY 培训体验、技术解决方案以及技术客服电话等多种方式提供一对一技术支持，提升客户体验。而一般采用安琪酵母产品和制作流程的客户，在熟悉之后很难更换产品，因为更换产品就要面

临重新调整制造流程和添加比例等问题，更换成本较高，通过产品+应用技术服务的营销模式来增强客户粘性。公司技术支持由产品研发、策划、应用技术团队和销售团队组成的小组协同去完成，为客户提供改进方案以增强客户盈利机会。这种产品+技术支持的模式在国内建立了较高的品牌知名度和客户粘性，并且给于了国内产品一定的溢价。未来安琪产品+技术支持的销售模式有望复制到国外工厂，提升国外产品价格和毛利水平。

（四）动物营养制剂、酶制剂等其他衍生物发展空间大

公司旗下动物营养业务已经成为公司第三大业务板块，由国家级研发平台、博士后工作站提供顶级技术研发，酵母硒、酵母细胞壁、酵母水解物三个产品的产能均位居全球第一。动物营养业务已经形成“福邦”、“赛雪江”、“可立吸”、“利生”等多个动物营养品牌。国内养殖规模化、技术化是未来发展趋势，公司动物养殖产品可减少动物抗生素的使用、并能有效减少污染排放，符合行业发展趋势，预计动物营养板块仍能维持高速增长。公司其他的产品例如保健品、酶制剂等酵母衍生产业链在国内也享有一定的市场份额，具备一定的技术壁垒，未来也有望成为公司新的盈利增长点。

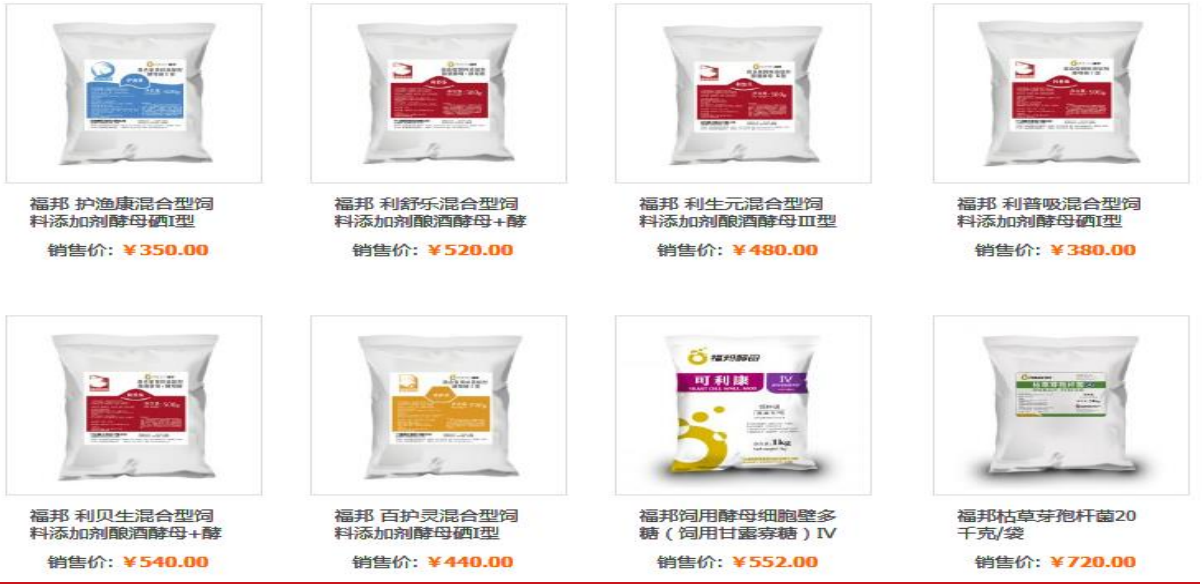
图 12：安琪保健品系列

数据来源：公司官网

图 13：安琪酵母酶制剂产品

数据来源：公司官网

图 14：安琪福邦系列产品



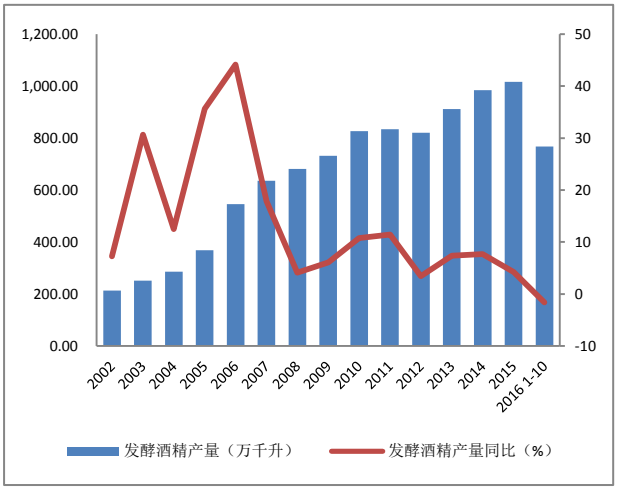
数据来源：公司官网

三、管理效率提升 净利率有望持续上行

（一）糖蜜成本呈现下行趋势

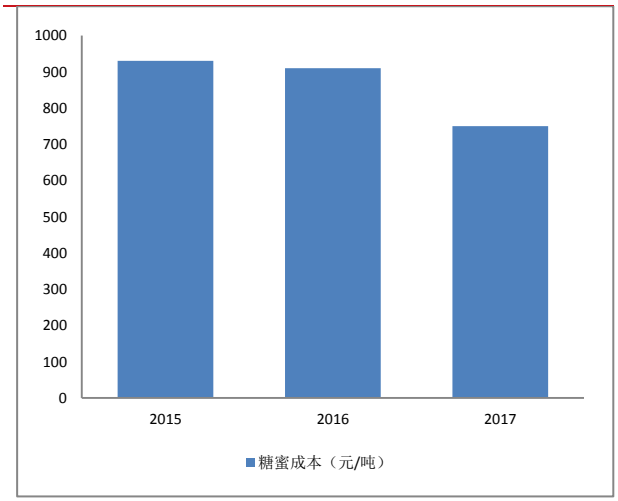
公司主要产品酵母及酵母深加工产品的主要原材料为糖蜜，糖蜜价格的变化对公司成本及毛利影响较大。糖蜜的下游主要为酒精（占比过半），其次为酵母，近几年由于下游酒精需求不振，加上国家对环保的严控，酒精产量下滑导致对糖蜜的需求下降，加上乙醇进口关税降为零以及消费税的取消，国外进口酒精进一步挤压了国内酒精需求量。因此导致糖蜜需求下降，并连带糖蜜成本近几年呈下降趋势。由于采糖季基本已经结束，公司糖蜜成本已经确定，我们预测糖蜜成本的下降将直接增厚公司 17 年接近两个亿的收入。加上公司部分子公司有糖厂参股，可以在购买糖蜜时享受一定的折扣，因此公司可以享受到相对更低的成本带来的毛利提升。

图 15：酒精产量增速呈下滑趋势



数据来源：wind，开源证券研究所

图 16：糖蜜成本逐年下降

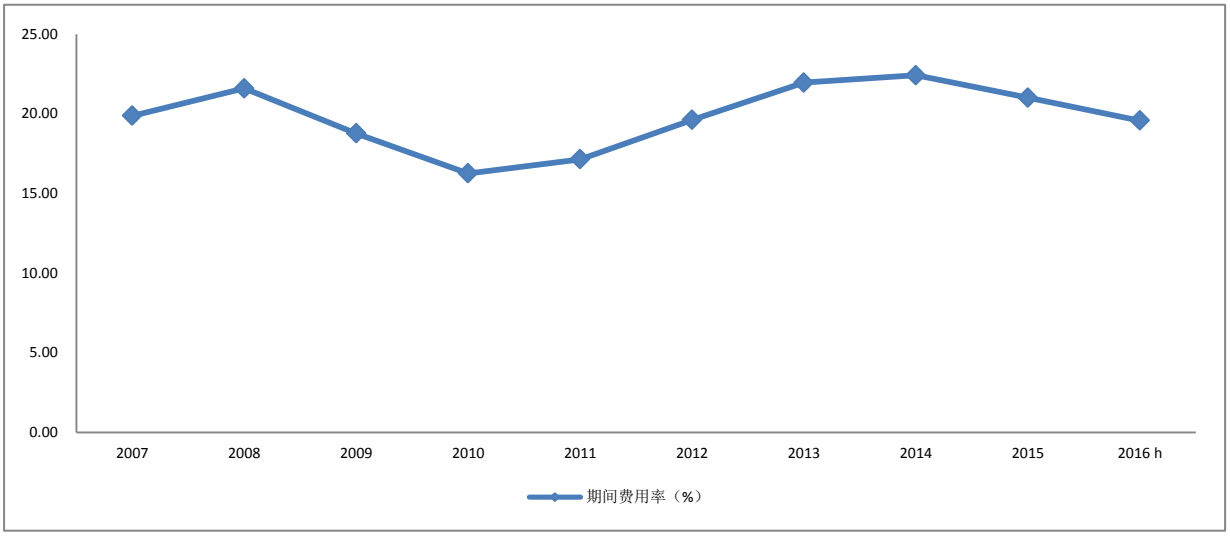


数据来源：调研数据，开源证券研究所

（二）以净利润为最终导向 期间费用压缩显著

公司以事业部为核算单位，以净利润为最终目标，推进卓越绩效标准理念。持续改进管理方式，提升事业部运营效率。之前公司过快推出 YE 终端产品和安琪纽特等保健产品，投入大量的营销和运维费用，导致公司期间费用上升。但由于 YE 终端化未能和国内受众的消费水平匹配，因此公司很快调整战略方向，重新回归酵母主业。并将 YE 产品转工业供给，保健产品回归到电商平台，大幅减少销售费用。此外公司财务政策灵活，通过改变母子公司利润调节机制合理避税、采用不同期限的债券组合降低财务成本，并通过在上海自贸区成立融资租赁公司获得更低成本的资金。公司将销售、研发、管理等除生产之外的业务全部归口在母公司，通过整体管控，压缩期间费用。近几年公司的员工薪酬增幅慢于营业收入增速，期间费用率呈下降趋势，有效的提升了公司经营效率。

图 17：期间费用率呈下降趋势



数据来源：wind,开源证券研究所

（三）提价接受度高 技术推进减少环保支出

公司产品价格呈现持续上涨格局，几乎每年都有一定幅度的提价，但不会全面提价。2016 年公司部分产品提价 5%，预计 17 年还有 5%-10%的提价空间。公司产品终端销售单价较低，小幅提价对消费者形成的心理冲击较小，消费者对提价不敏感，接受度较高。加上酵母为生活必需品，也无需经销商大力推广，经销商对提价也持欢迎的态度。由于国家对环保的要求日渐上升，公司通过技术改进，将公司整体环保成本下降了 30%左右，试点工厂通过后在两年内全面推广至所有子公司。通过技术改造后的污水可以作为有机肥料直接销售，且售价不断提高，也为公司对冲了一部分环保成本。

四、业务发展全球化 跨国布局思路合理

公司在扎稳国内基础之后，开始布局海外市场，目前已经在埃及和俄罗斯开设了子公司，埃及公司干酵母共 2 万吨产能，俄罗斯干酵母 2 万吨产能。埃及公司已经投产，俄罗斯工厂今年也将投产。海外子公司主要销售均面向国际市场，但仍然作为公司的生产单元，海外销售统一由香港公司进行，以美元结算。未来公司还将在南美洲、东南亚等地继续开设子公司，布局全球市场。我们认为

公司布局海外思路合理，非洲和南美洲主要以面食为主，俄罗斯、东南亚有丰富的糖蜜供给和较为低廉的能源成本，公司目前的布局以及未来的规划主要考虑接近消费地点或者原材料的地方，消费半径小或者可以获得较低的成本。在欧洲，乐斯福和英联马利等酵母巨头雄踞，品牌基础厚，鲜酵母消费半径小，竞争相对激烈，公司将暂时避开欧洲区域，开发蓝海市场。由于人员成本问题，海外公司只提供产品，暂不提供技术支持服务，所以海外酵母价格低于国内水平。未来公司可以通过雇佣当地雇员等方式降低人员成本，将国内产品+技术支持的销售模式复制到国外，通过技术服务获取产品溢价，提升公司整体毛利。

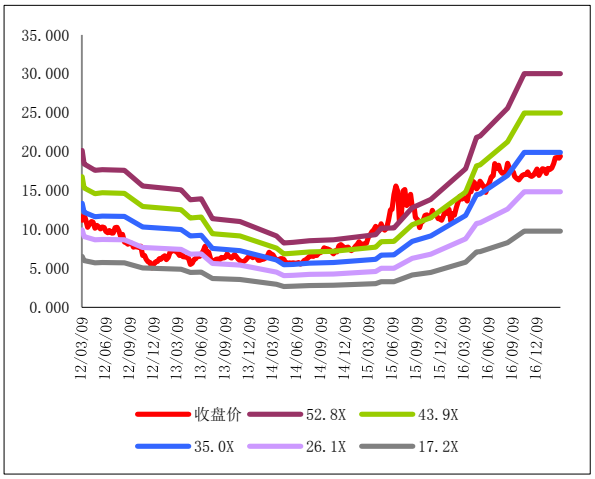
五、投资策略

公司作为国内酵母龙头企业，主要产品均具备广阔发展空间。作为烘焙上游原料之一，酵母的添加量虽然较低，但却为必不可少的用料。目前国内烘焙文化新起，西式文化的渗透和烘焙食品的便利性都决定了国内烘焙市场的发展速度，面用酵母也将受益于此，未来需求有望持续提升。此外，酵母抽提物（Yeast Extract）属于食品范畴，具备其他增鲜剂所不具备的非食品添加剂属性，并可避免传统增鲜剂提取中留存的有害氯化物。作为高阶段健康品的增鲜剂，YE 业务将充分享受到国内消费升级及消费受众对健康诉求上升背景下所带来的需求增长。而且在 YE 业务上，国内不存在明显的竞争对手，未来极具发展空间。公司旗下“福邦”品牌主打动物营养领域，已经成为公司第三大业务板块，酵母硒、酵母细胞壁、酵母水解物三个产品的产能均位居全球第一。国内养殖规模化、技术化是未来发展趋势，预计动物营养板块仍能维持高速增长。公司其他的产品例如保健品、酶制剂等酵母衍生产业链在国内也享有一定的市场份额，具备一定的技术壁垒，未来也有望成为公司新的盈利增长点。

公司之前集中建设的生产线产能利用率提升，导致毛利下降的主要因素已经减缓。海外工厂稳步布局，糖蜜和能源成本较低加上海外布局地的需求较高，以及公司产品+技术支持的销售模式将拉动公司整体利润率上升。从国内来看，糖蜜下游酒精需求不振导致糖蜜需求下降，甘蔗种植量增加，未来糖蜜成本下行概率偏大。加上公司技改和规模化的生产也将降低公司综合成本，提升毛利水平。公司缩减之前效率低下的营销投入，将 2C 的终端产品转入电商平台销售，销售费用持续下降。公司在上海自贸区成立的融资租赁公司可获得成本更低的贷款，有效降低公司财务费用支出。在营改增之后，公司积极应对税制改革，

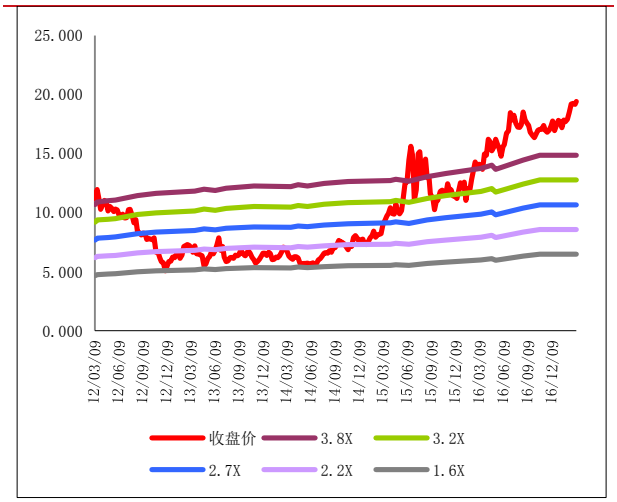
调整母子公司之间的利润分配机制，做到合理避税，有效降低公司综合税率，提高公司利润水平。我们看好公司在酵母及酵母衍生物行业的领先优势，公司产品未来广阔的发展空间，稳定的海外布局以及公司利润率在未来几年的改善空间，认为公司是可长期持有的优良标的。

图 18：安琪酵母历史 PE



数据来源：wind，开源证券研究所

图 19：安琪酵母历史 PB



数据来源：wind，开源证券研究所

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）：相对强于市场表现20%以上；

增持（outperform）：相对强于市场表现5%～20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；

减持(underperform)：相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（underweight）：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况,比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88447618

传真：029-88447618

公司简介

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，由陕西开源证券经纪有限责任公司变更延续的专业证券公司，主要股东为陕西煤业化工集团有限责任公司、佛山市顺德区美的技术投资有限公司、佛山市顺德区诚顺资产管理有限责任公司、佛山市顺德区德鑫创业投资有限公司，注册资本 13 亿元，公司的经营范围为：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券自营；证券资产管理；融资融券；约定购回；股票质押式回购；证券承销；证券投资基金销售。

业务简介：

■ 代理买卖证券业务：我公司经中国证监会批准，开展证券代理买卖证券业务，主要包括：证券的代理买卖（沪、深 A 股、证券投资基金、ETF、LOF、权证、国债现货、国债回购、可转换债券、企业债券等）；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户。公司通过集中交易系统可以为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网和手机等多种委托渠道，可满足投资者通买通卖的交易需求。公司目前与多家银行开通客户资金第三方存管业务，确保投资者资金安全流转，随时随地轻松理财。

■ 证券投资咨询业务：我公司经中国证监会批准，开展证券投资咨询业务，为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、看法或建议；

■ 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问：我公司经中国证监会批准，开展财务顾问业务，为上市公司收购、重大资产重组、合并、分立、股份回购、发行股份购买资产等上市公司资产、负债、收入、利润和股权结构产生重大影响的并购重组活动，提供交易估值、方案设计、出具专业意见等专业服务。

■ 证券自营业务：我公司经中国证监会批准，开展证券自营业务，使用自有资金和依法筹集的资金，以公司名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价值证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 资产管理业务：我公司经中国证监会批准，开展资产管理业务，接受客户委托资产，并负责受理客户委托资产的投资管理，为客户提供专业的投资管理服务。服务对象为机构投资者以及大额个人投资者，包括各类企业、养老基金、保险公司、教育机构和基金会等。

■ 融资融券业务：融资融券交易和约定购回式证券交易业务运作，为客户提供信用融资服务。

分支机构

深圳分公司	地址：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心 4 号楼 18 层	电话：0755-82703813
上海分公司	地址：上海市浦东新区世纪大道 100 号环球金融中心 62 层	电话：021-68779208
北京分公司	地址：北京市西城区锦什坊街 35 号院 1 号楼 2 层	电话：010-58080588
福建分公司	地址：福建省厦门市思明区七星西路 178 号七星大厦 17 层 02 单元	电话：0592-5360180
珠海分公司	地址：珠海市香洲区九州大道西 2023 号富华里 B 座 2902	电话：0756－8686588
江苏分公司	地址：建邺区河西大街 198 号同进大厦 4 单元 901 室	电话：025-86573878
云南分公司	地址：云南省昆明市度假区滇池路 918 号摩根道五栋 B 区楼	电话：0871-64630002
湖南分公司	地址：湖南省长沙市岳麓区潇湘北路三段 1088 号渔人商业广场 16 栋 3 楼	电话：0731-85133976
河南分公司	地址：郑州市郑东新区金水东路 33 号美盛中心 808 号	电话：0371-61778510
深圳第一分公司	地址：深圳市南山区沙河西路 2009 号尚美科技大厦 902 房	电话：0755－86660408

营业部

西大街营业部：西安市西大街 495 号（西门里 200 米路北）	电话：029-87617788
长安路营业部：西安市长安南路 447 号（政法学院正对面）	电话：029-85389098
纺织城营业部：西安市纺织城三厂什字西南角（纺正街 426 号）	电话：029-83542958
榆林航宇路营业部：榆林市航宇路中段长丰大厦三层	电话：0912-3258261
榆林神木营业部：榆林市神木县东兴街融信大厦四层	电话：0912-8018710
商洛通江西路证券营业部：商洛市商州区通江西路全兴紫苑 13-5 座一层	电话：0914-2987503
铜川正阳路营业部：铜川新区正阳路东段华荣商城一号	电话：0919-3199313
渭南朝阳大街证券营业部：渭南市朝阳大街中段	电话：0913-8189866
咸阳兴平证券营业部：兴平市金城路中段金城一号天镜一号	电话：029-38615030

咸阳世纪大道证券营业部：咸阳市秦都区世纪大道世纪家园三期 A 座 6 号	电话：029-33660530
西安锦业三路证券营业部：西安市锦业三路紫薇田园都市 C 区 S2-2	电话：029-68765786
佛山顺德新宁路证券营业部：广东省佛山市顺德区大良新宁路 1 号信业大厦 8 楼	电话：0757-22363300
北京金鱼池证券营业部 地址：北京市东城区金鱼池中街 2 号院 11 号楼 11-35（1 层底商）	电话：010-83570606
汉中南郑证券营业部：汉中市南郑县大河坎镇江南西路君临汉江二期	电话：0916-8623535
韩城盘河路证券营业部：韩城市新城区盘河路南段京都国际北楼 4 层 B 户	电话：0913-2252666
锦业路营业部：西安市高新区锦业路 1 号都市之门 B 座 5 层 1 幢 1 单元 10505 室	电话：029-88447531
成都天府大道营业部：成都市高新区天府大道北段 28 号茂业中心 A 塔 2003-2004	电话：028-65193979
宝鸡清姜路证券营业部：宝鸡市胜利桥南清姜路西铁五处综合楼商铺三楼	电话：0917-3138308
沈阳大南街营业部：沈阳市沈河区大南街 429 号-10 门	电话：024-31281728
安康巴山东路证券营业部：安康市汉滨区巴山东路 41 号	电话：0915-8889006
延安中心街营业部：延安市宝塔区中心街治平大厦 7 楼 712 室	电话：0911-8015880
重庆财富大道营业部 重庆市北部新区财富大道 2 号 3-4	电话：023-63560036
厦门莲前西路证券营业部 地址：福建省厦门市思明区莲前西路 209 号 13 层 C 单元	电话：0592-5360897
西安太华路营业部：西安未央区太华北路大明宫万达广场三号甲写 1703	电话：029-89242249
西安纺北路证券营业部：西安市灞桥区纺北路城东交通枢纽负一层	电话：029-83623600
顺德新桂中路证券营业部：佛山市顺德区大良新桂中路海悦新城 93A 号	电话：0757-22222562
济南旅游路证券营业部：济南市市中区旅游路 28666 号国华东方美郡 109 号楼 1 层	电话：0531-82666773
深圳福华三路证券营业部：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心 4 号楼 8 层 807	电话：0755-82371868
西安凤城一路证券营业部：西安市经济技术开发区凤城一路 6 号利君 V 时代 A 座 1903 室	电话：029-65663069
上海中山南路证券营业部：上海市黄浦区中山南路 969 号 1103 室	电话：021-63023551
北京西直门外大街证券营业部：北京市西城区西直门外大街 18 号金贸大厦 C2 座 1708	电话：010-88333866-801
广州华强路证券营业部：广州市天河区华强路 2809 号	电话：020-38939190
杭州丰潭路证券营业部：杭州市拱墅区丰潭路 380 号银泰城 8 幢 801 室-4	电话：0571-88066202
鞍山南五道街证券营业部：鞍山市铁东区南五道街 20 栋 1-2 层	电话：0412-7489333
西安太白南路证券营业部：西安市雁塔区太白南路 109 号岭南郡 10101 号	电话：029-89281966
济南新泺大街证券营业部：济南市高新区新泺大街康桥颐东 2 栋 2 单元 106	电话：0531-66620999
咸阳渭阳中路证券营业部：咸阳市秦都区渭阳中路副 6 号政协综合楼 4 楼	电话：029-33273111
西安临潼华清路证券营业部：西安市临潼区华清路 4 号楼独栋 4-（1-2）04 一层	电话：029-83817435
铜川红旗街营业部:陕西省铜川市王益区红旗街 3 号汽配公司大楼四层	电话:0919-2185123
咸阳人民西路营业部：咸阳市秦都区人民西路 37 号 117 幢 1 层商铺	电话:029-33612955
汉中兴汉路证券营业部：陕西省汉中市汉台区陈家营什字东侧兴汉路一楼营业房	电话:0916-8887897
西安阎良人民路证券营业部:陕西西安阎良区人民东路与公园南路十字东北角	电话:029-81666678