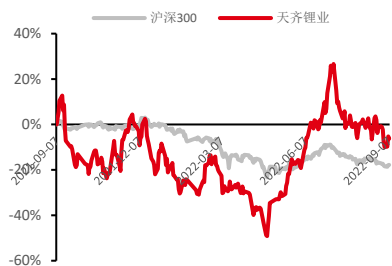


股票投资评级

推荐|首次覆盖

个股表现



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	109.51
总股本/流通(百万股)	1641/1475
总市值/流通(百万元)	173564/155942
12个月最高/最低(元)	148.57/58.05

研究所

分析师：李帅华

SAC 登记编号：S1340522060001

Email: lishuaihua@cnpsc.com

天齐锂业 (002466.SZ):
全球锂资源龙头，H2 业绩有望继续超预期
● 事件：

公司公布 2022 年半年度报告，2022H1 公司实现营 142.95 亿元，同比增长 508%，归母净利润为 103.27 亿元，同比增长 11937%；22Q2 实现营收 90.38 亿元，同比增长 525%，环比增长 72%，归母净利润为 70.0 亿元，同比增长 1998%，环比增长 110%。

● 点评：

受益于行业高景气，锂矿、锂盐业务快速增长。分业务看上半年公司锂矿实现营收 44.66 亿元，同比增长 417.70%，占总营收比重为 31.24%；锂化合物及衍生品营收为 98.28 亿元，同比增长 560.73%，占总营收比重为 68.75%。

下半年锂精矿上调至 4187 美元/吨，锂精矿毛利率有望进一步提升。2022H1 公司锂精矿毛利率为 77.05%，衍生锂产品的毛利率为 87.54%。2022H1 公司锂精矿的售价为 1770 美元/吨，相比 SMM 上半年国内锂精矿均价 3460 美元/吨较低，主要原因是文菲尔德销售化学级锂精矿是半年定一次价格。下半年锂精矿的售价上调至 4187 美元/吨，环比增长 136.6%，公司锂精矿毛利率有望进一步提升。

格林布什 2023 财年产量指引 135-145 万吨，远期规划 210 万吨。22Q2 IGO 从 TLEA 获得 1.018 亿澳元净利润，环比增长 68%，按照汇率 4.68 计算预计 Q2 天齐从 TLEA 获得约 4.96 亿元人民币。2023 财年格林布什产量指引为 135-145 万吨，同比增长 19%-28%，扣除特许经营费的单位成本为 225-275 澳元/吨，成本有所上涨。当前格林布什锂精矿产能为 162 万吨，随着 TRP 和 CGP3 的逐步落地，格林布什远期锂精矿产能将达到 210 万吨。

债务问题解决扩产加速，锂盐合计规划产能超过 11 万吨/年。Q2 奎纳纳一期 2.4 万吨锂盐已经投产，目前公司旗下锂化工品的合计产能达到 6.88 万吨。7 月 27 日天齐已完成偿还全部并购贷款，资产负债率大幅下降，奎纳纳二期 2.4 万吨氢氧化锂项目和遂宁安居 2 万吨碳酸锂项目建设有望加速。此外公司还在重庆铜梁建设 2000 吨金属锂项目，公司规划锂产品合计产能超过 11 万吨/年。

SQM 上调 2022 全年销量，远期规划锂盐产能 26 万吨。在 2022 半年报中 SQM 给出 2022 年全年销量指引为 14.5 万吨，上调 0.5 万

吨。目前 SQM 智利盐湖扩产进展顺利，澳洲 Mt Holland 氢氧化锂项目稳步推进，远期规划的锂盐产能达到 26 万吨。上半年天齐确认 SQM 的投资收益为 23.26 亿元，同时公司完成领式期权合约的交割，处置 SQM 的 B 类股 452.68 万股的投资收益 7.32 亿元。

● 盈利预测

预计 2022/2023/2024 年公司归母净利润为 231.9/252.9/286.7 亿元，对应 EPS 为 14.13/15.41/17.47 元，对应 PE 为 7.75/7.11/6.27 倍，考虑同行水平给予公司 2023 年 10 倍估值，对应目标价为 154 元。首次覆盖，给予“推荐”评级。

● 风险提示

需求不及预期，锂价大幅下跌等风险。

公司财务及预测数据摘要	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万）	7663	35781	38281	39978
增速	136.6%	366.9%	7.0%	4.4%
归属母公司股东净利润（百万）	2079	23195	25287	28674
增速	213.4%	1015.8%	9.0%	13.4%
每股收益 EPS（元）	1.27	14.13	15.41	17.47
市盈率 PE	86.46	7.75	7.11	6.27
市净率 PB	14.08	5.00	2.93	2.00
净资产收益率 ROE	16.3%	64.5%	41.3%	31.9%

资料来源：公司公告，Wind，中邮证券研究所预测

注：股价为 2022 年 9 月 7 日收盘价

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	主要财务比率	2021A	2022E	2023E	2024E
利润表					成长能力				
营业收入	7,663	35,781	38,281	39,978	营业总收入增长率	136.6%	366.9%	7.0%	4.4%
营业成本	2,914	7,004	8,295	7,302	EBIT 增长率	384.6%	517.5%	3.9%	9.5%
毛利润	4,749	28,777	29,986	32,676	归母净利润增长率	213.4%	1015.8%	9.0%	13.4%
税金及附加	71	358	383	400	总资产增长率	5.1%	53.0%	40.3%	34.4%
销售费用	20	179	191	200	获利能力				
管理费用	454	2,147	2,297	2,399	净资产收益率	16.3%	64.5%	41.3%	31.9%
研发费用	19	179	191	200	总资产收益率	4.7%	34.3%	26.7%	22.5%
财务费用	1,731	281	31	31	投入资本收益率	7.1%	40.4%	27.7%	21.9%
息税前利润	4,203	25,950	26,962	29,518	偿债能力				
投资收益	1,461	4,652	6,125	7,996	资产负债率	58.9%	35.0%	24.1%	18.5%
营业利润	3,989	30,320	33,055	37,482	流动比率	0.47	1.41	2.80	4.24
营业外收支	-25	0	0	0	速动比率	0.38	1.25	2.71	4.10
利润总额	3,964	30,320	33,055	37,482	营运能力				
所得税	1,374	4,548	4,958	5,622	应收账款周转天数	21	21	21	21
少数股东损益	511	2,577	2,810	3,186	存货周转天数	106	100	100	100
归母净利润	2079	23195	25287	28674	总资产周转天数	2,025	562	764	1,001
资产负债表					每股指标(元)				
货币资金	1,987	11,544	46,096	71,174	每股收益	1.27	14.13	15.41	17.47
应收票据	448	3,726	740	3,924	每股净资产	7.78	21.91	37.32	54.79
应收账款	648	3,526	940	3,724	估值比率				
其他应收款	181	813	250	860	PE	86.46	7.75	7.11	6.27
存货	872	3,020	1,589	2,468	PB	14.08	5.00	2.93	2.00
流动资产合计	6,470	30,128	57,620	90,491	现金流量表				
长期股权投资	22,592	22,592	22,592	22,592	净利润	2,079	23,195	25,287	28,674
固定资产	4,031	3,801	3,570	3,340	非现金支出	474	231	231	231
在建工程	6,403	6,403	6,403	6,403	非经营收益	795	-4,370	-6,093	-7,964
无形资产	3,096	3,096	3,096	3,096	营运资金变动	-1,765	-6,446	6,224	-7,012
商誉	416	416	416	416	经营活动现金流净额	2,094	15,186	28,458	17,114
非流动资产合计	37,695	37,464	37,234	37,003	资本开支	-1,009	0	0	0
资产总计	44,165	67,592	94,854	127,495	投资	73	0	0	0
短期借款	2,175	2,175	2,175	2,175	其他	798	4,652	6,125	7,996
应付票据	124	655	267	544	投资活动现金流净额	-138	4,652	6,125	7,996
其他流动负债	9,372	12,802	13,193	13,291	股权融资	8,994	0	0	0
流动负债合计	13,760	21,415	20,580	21,361	债务融资	-8,190	-10,000	0	0
负债合计	26,014	23,668	22,833	23,614	其他	-1,936	-281	-31	-31
股本	1,477	1,477	1,477	1,477	筹资活动现金流净额	-1,132	-10,281	-31	-31
资本公积金	12,289	12,289	12,289	12,289	现金及现金等价物净增加额	784	9,557	34,552	25,079
其他综合收益	-786	-786	-786	-786	期初现金	982	1,766	11,323	45,875
归母所有者权益	12,761	35,956	61,243	89,917	期末现金	1,766	11,323	45,875	70,953
少数股东权益	5,390	7,968	10,777	13,963					
所有者权益合计	18,152	43,924	72,021	103,880					
负债和所有者权益总	44,165	67,592	94,854	127,495					

资料来源：公司公告，Wind，中邮证券研究所预测

目录

1 全球锂龙头，下半年锂精矿售价大幅提升.....	5
2 格林布什 23 财年产量约 14 万吨，奎纳纳稳步推进.....	8
3 上调全年产量指引，SQM 未来规划 26 万吨锂盐.....	10
4 盈利预测.....	12
5 风险提示.....	12

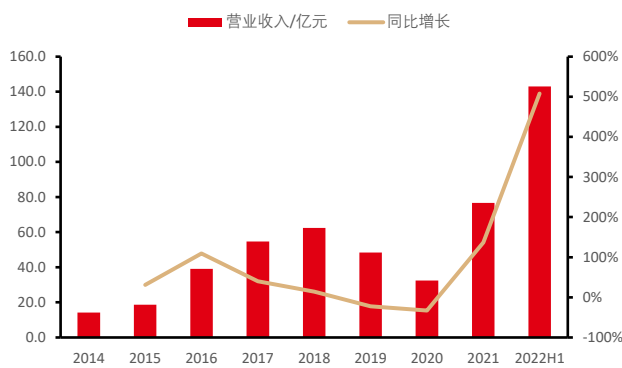
图表目录

图表 1：公司年度营收及同比情况（亿元）	5
图表 2：公司年度归母净利润及同比情况（亿元）	5
图表 3：公司季度营收及同比情况（亿元）	5
图表 4：公司季度归母净利润及同比情况（亿元）	5
图表 5：公司分业务营收情况（亿元）	6
图表 6：公司分业务毛利润情况（亿元）	6
图表 7：公司毛利率及净利率情况	6
图表 8：公司分业务毛利率情况	6
图表 9：2022Q2 公司毛利到净利拆分（亿元）	7
图表 10：公司期间费用率情况	7
图表 11：公司锂精矿及锂化合物产能情况.....	7
图表 12：格林布什和奎纳纳的地理位置	8
图表 13：格林布什锂矿的股权结构	8
图表 14：未来格林布什锂精矿的指引（百万吨）	8
图表 15：格林布什锂精矿的扩产项目（百万吨）	8
图表 16：格林布什锂精矿各条产线及产能情况	9
图表 17：奎纳纳锂盐各条产线及产能情况	10
图表 18：SQM Q2 各项业务环比拆分情况	10
图表 19：SQM 锂盐季度销量和均价（千吨，美元/吨）	10
图表 20：SQM 盐湖和锂矿的产线及产能情况	11
图表 21：行业内同类公司的估值比较（wind 一致预期，截至 2022/9/7）	12

1 全球锂龙头，下半年锂精矿售价大幅提升

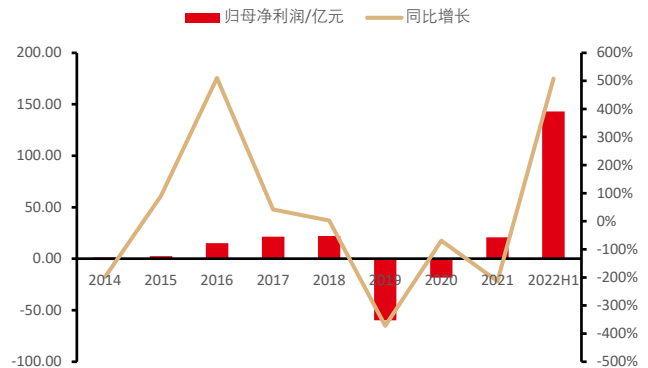
公司公布 2022 年半年度报告，2022H1 公司实现营 142.95 亿元，同比增长 508%，归母净利润为 103.27 亿元，同比增长 11937%；22Q2 实现营收 90.38 亿元，同比增长 525%，环比增长 72%，归母净利润为 70.0 亿元，同比增长 1998%，环比增长 110%。

图表 1：公司年度营收及同比情况（亿元）



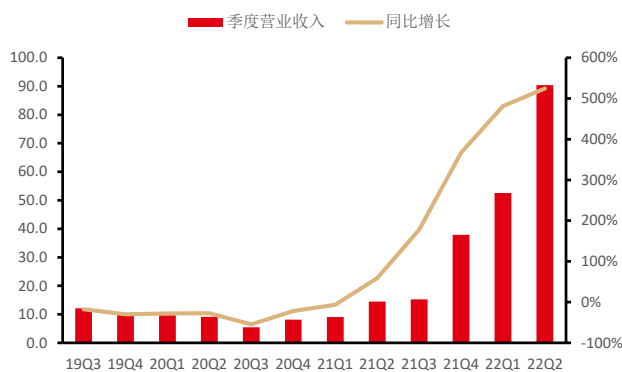
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 2：公司年度归母净利润及同比情况（亿元）



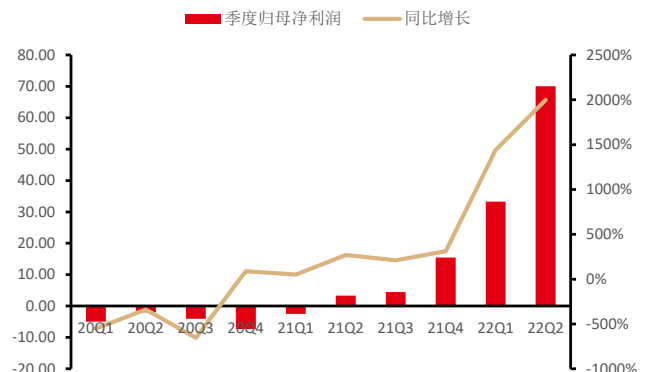
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 3：公司季度营收及同比情况（亿元）



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 4：公司季度归母净利润及同比情况（亿元）

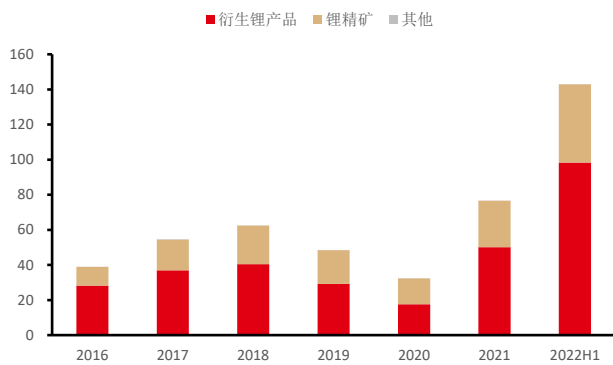


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

受益于行业高景气，锂矿、锂盐业务快速增长。分业务看上半年公司锂矿实现营收 44.66 亿元，同比增长 417.70%，占总营收比重为 31.24%。锂化合物及衍生品营收为 98.28 亿元，同比增长 560.73%，占总营收比重为 68.75%。

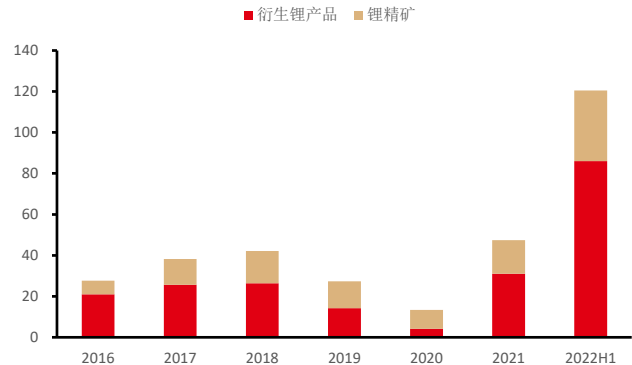
2022H1 Greenbushes 矿山锂精矿的产量为 60.8 万吨，其中销售给雅保的锂精矿总量为 30.5 万吨，销售金额为 33.67 亿元人民币，锂精矿的平均售价约为 1.1 万元/吨。

图表 5：公司分业务营收情况（亿元）



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

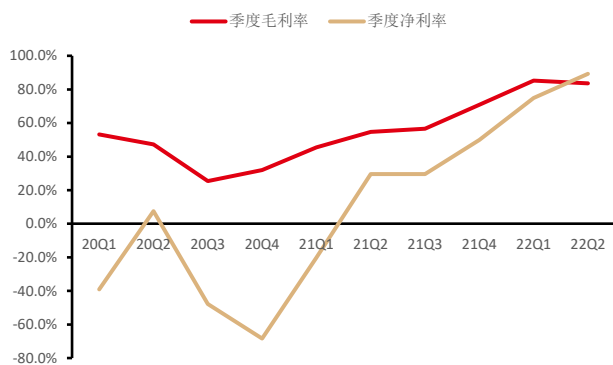
图表 6：公司分业务毛利润情况（亿元）



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

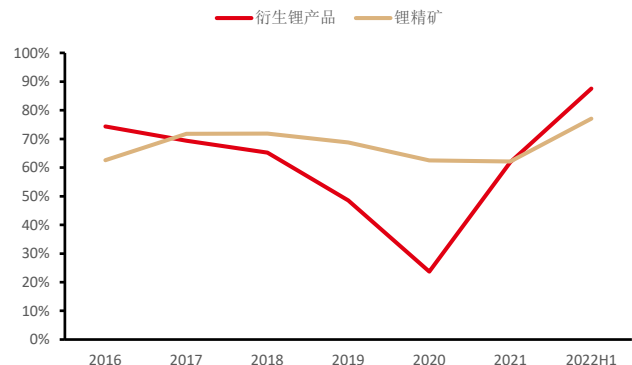
下半年锂精矿上调至 4187 美元/吨，锂精矿毛利率有望进一步提升。2022H1 公司锂精矿毛利率为 77.05%，衍生锂产品的毛利率为 87.54%。2022H1 公司锂精矿的售价是 1770 美元/吨，相较 SMM 上半年国内锂精矿均价 3460 美元/吨较低，主要原因是文菲尔德销售化学级锂精矿的定价半年定一次价格（一般在每年的 1 月、7 月确定下一个半年的价格），具体定价采用最近一个季度的外部机构公开报价为基础，同时考虑大宗采购折扣，化学级锂精矿定价采用了过去一个季度的历史价格作为每半年的定价基础，与当期锂市场价格相比呈现一定滞后性，导致化学级锂精矿销售均价派年底。而下半年锂精矿的售价将上调至 4187 美元/吨，环比增长 136.6%，下半年公司锂精矿毛利率有望进一步提升。

图表 7：公司毛利率及净利率情况



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 8：公司分业务毛利率情况

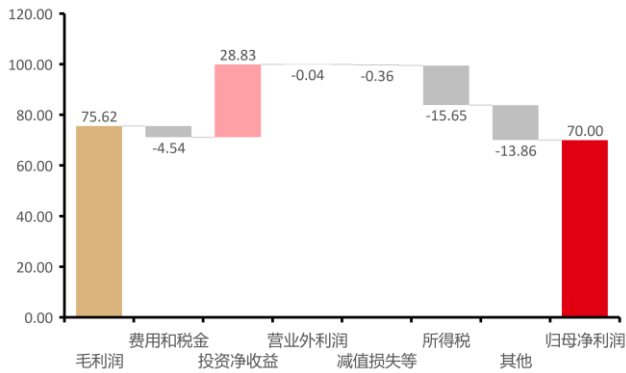


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

公司毛利净利大幅提升，SQM 分红非常可观。上半年公司毛利率为 84.26%，净利率为 83.98%，Q2 毛利率为 83.67%，净利率为 89.28%，净利率高于毛利率，主要原因上半年联营公司 SQM 2022 年半年度业绩同比大幅增长，公司在上半年确认的对该联营公司的投资收益为 23.26 亿元，公司在本报告期确认的对该联营公司的投资收益较上年同期有较大幅度增长。

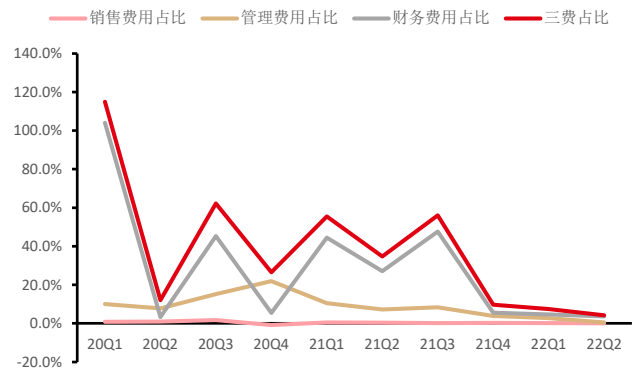
同时公司参股的 SES 公司贡献约 12.07 亿元投资收益，为非经常性损益，同时公司完成领式期权合约的交割，处置 SQM 的 B 类股 452.68 万股的投资收益 7.32 亿元。

图表 9：2022Q2 公司毛利到净利拆分（亿元）



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 10：公司期间费用率情况



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

全球锂盐龙头，锂盐锂精矿加速扩产。公司旗下产能分布：射洪天齐拥有 2.42 万吨锂化合物及衍生物的产能，江苏张家港天齐拥有 2 万吨产能，重庆铜梁天齐拥有 600 吨金属锂产能。另有澳洲奎纳纳年产 4.8 万吨氢氧化锂项目和遂宁安居年产 2 万吨碳酸锂项目处于试生产或建设阶段，重庆铜梁有 2000 吨金属锂项目处于规划建设阶段，公司中期规划锂化工产品产能合计超过 11 万吨/年；泰利森锂精矿建成产能达 162 万吨/年，规划产能超过 210 万吨/年。

图表 11：公司锂精矿及锂化合物产能情况



资料来源：公司公告，中邮证券研究所

2 格林布什 23 财年产量约 14 万吨，奎纳纳稳步推进

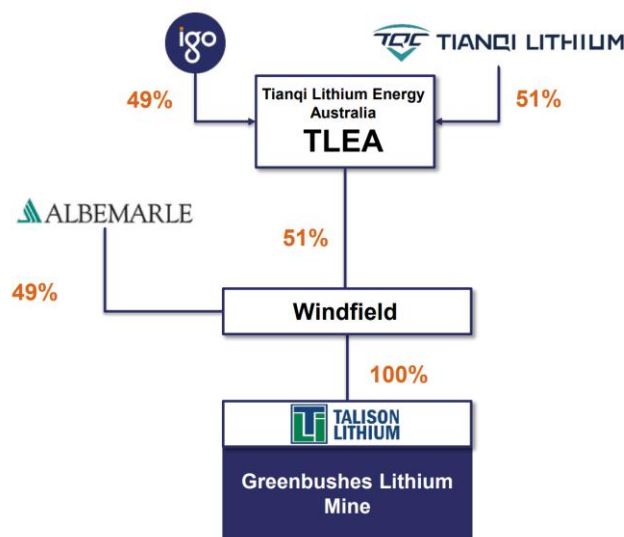
格林布什营收大增，Q2 天齐净利润约 4.96 亿元。2022 上半年格林布什营收为 14.1 亿美元，其中 22Q2 的销售收入为 8.67 亿澳元，环比增长 59%，上半年 EBITDA 为 10.8 亿澳元，其中 Q2 为 6.5 亿澳元。22Q2 IGO 从 TLEA 获得 1.018 亿澳元净利润，环比增长 68%，主要由于格林布什锂精矿产量提升，售价略微提高，预计 Q2 天齐从 TLEA 获得约 1.06 亿澳元的净利润，按照汇率 4.68 计算，折合约 4.96 亿元人民币。

图表 12：格林布什和奎纳纳的地理位置



数据来源：IGO，中邮证券研究所整理

图表 13：格林布什锂矿的股权结构

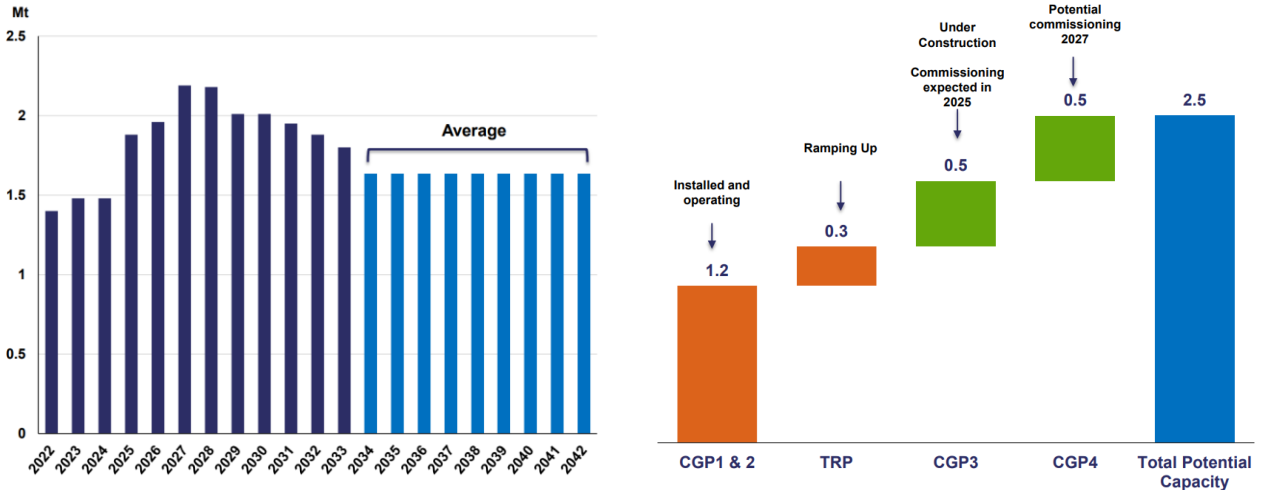


数据来源：IGO，中邮证券研究所整理

2023 财年产量指引为 135-145 万吨，成本有所提升。22Q2 格林布什产量为 33.8 万吨，环比增长 25%；单位成本为 618 澳元/吨，扣除特许经营费为 254 澳元/吨。2022 财年总产量为 113.5 万吨，同比增长 41%，单位成本为 457 澳元/吨，略高于预期，扣除特许经营费为 238 澳元/吨，符合预期。FY 23 产量指引为 135-145 万吨，同比增长 19%-28%。扣除特许经营费的单位成本为 225-275 澳元/吨。

图表 14：未来格林布什锂精矿的指引（百万吨）

图表 15：格林布什锂精矿的扩产项目（百万吨）



数据来源：IGO，中邮证券研究所整理

数据来源：IGO，中邮证券研究所整理

格林布什远期规划达到 210 万吨锂精矿。格林布什各条产线情况：TGP 产线运行稳定；CGP1 生产有所提升，主要是受益于更高的品味等级和改进的回收率；CGP2 的产量、回收率和生产质量继续提高；CGP3 建设于 2022 年 3 月获得批准，初步工作已经开始；TRP 由于较高的回收率，产量环比继续提高。目前格林布什锂精矿建成产能达 162 万吨/年，未来的规划产能超过 210 万吨/年。

图表 16：格林布什锂精矿各条产线及产能情况

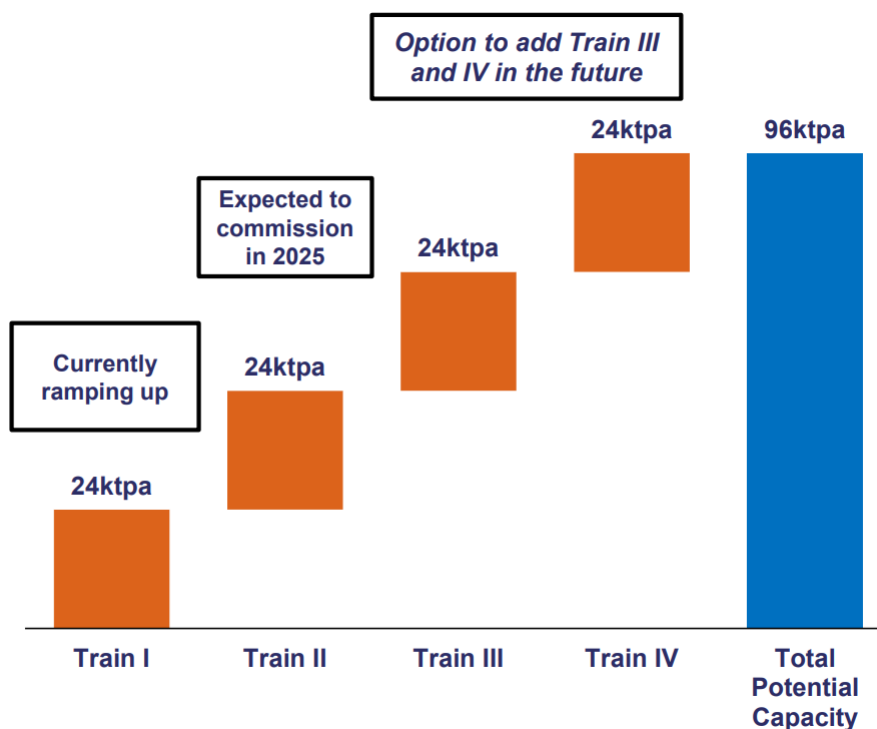
	Technical Grade Plant (TGP)	Chemical Grade Plant (CGP1)	Chemical Grade Plant (CGP2)	Tailings Retreatment Project (TRP)	Chemical Grade Plant (CGP3)
Status	Producing	Producing	Producing	Ramp Up	Construction Approved
Capacity	150,000 tpa Technical Grade Concentrate	600,000 tpa Chemical-grade lithium concentrate (SC6.0)	520,000 tpa Chemical-grade lithium concentrate (SC6.0)	280,000 tpa Chemical-grade lithium concentrate (SC6.0) Project life of 6 years	520,000 tpa Chemical-grade lithium concentrate (SC6.0)
Comments	Performing in line with expectation	Higher feed grades delivering improved recovery performance	Continued improvement in recoveries from 55.7% to 65.3% during 4Q22	Ramping up well, with recovery improving substantially QoQ	Expected to commence commissioning in early 2025

资料来源：IGO，中邮证券研究所

Kwinana 锂盐项目稳步推进，第二条产线预计 2022 年底开工。2022 年 5 月 Kwinana 一期 2.4 万吨项目首次生产了电池级氢氧化锂，22Q2 共生产 88 吨氢氧化锂，包括 34 吨电池级。二期 2.4 万吨项目已经开展了多个工作流程，包括工程设计、采购和施工管理合同起草、批准

的早期工程计划、重新设计和重新设计需求捕获和文件，预计 2022 年 12 月重新开工。22Q2 Kwinana 的 EBITDA 和资本支出分别为-330 万澳元和 1860 万澳元，22Q1 分别为-1660 万澳元和 690 万澳元。

图表 17: 奎纳纳锂盐各条产线及产能情况



资料来源: IGO, 中邮证券研究所

3 上调全年产量指引, SQM 远期规划 26 万吨锂盐

量价齐升, SQM 盈利十分可观。2022Q2 SQM 实现营收 25.99 亿美元, 同比增长 342%, 环比增长 29%; 净利润为 8.59 亿美元, 同比增长 857%, 环比增长 8%; EBITDA 为 13.25 亿美元, 同比增长 531%, 环比增长 12%。2022Q2 锂营收 18.47 亿美元, 同比增长 342%, 环比增长 28%; 锂盐销量为 3.4 万吨, 同比增长 42%, 环比下滑 10%, 平均售价为 5.4 万美元/吨, 同比增长 701%, 环比增长 41%。

截止到 2022 年 6 月 30 日, 天齐合计持有 SQM 22.96% 的股权公司在上半年确认的对该联营公司的投资收益为 23.26 亿元。

图表 18: SQM Q2 各项业务环比拆分情况

图表 19: SQM 锂盐季度销量和均价 (千吨, 美元/吨)

Variations	Average Price	Sales Volumes
Lithium	↑701%	↑~41%
Iodine	↑~58%	↓~11%
SPN	↑~96%	↓~22%
Industrial Chemicals	↑~58%	↑~149%
Potassium	↑~222%	↓~4%

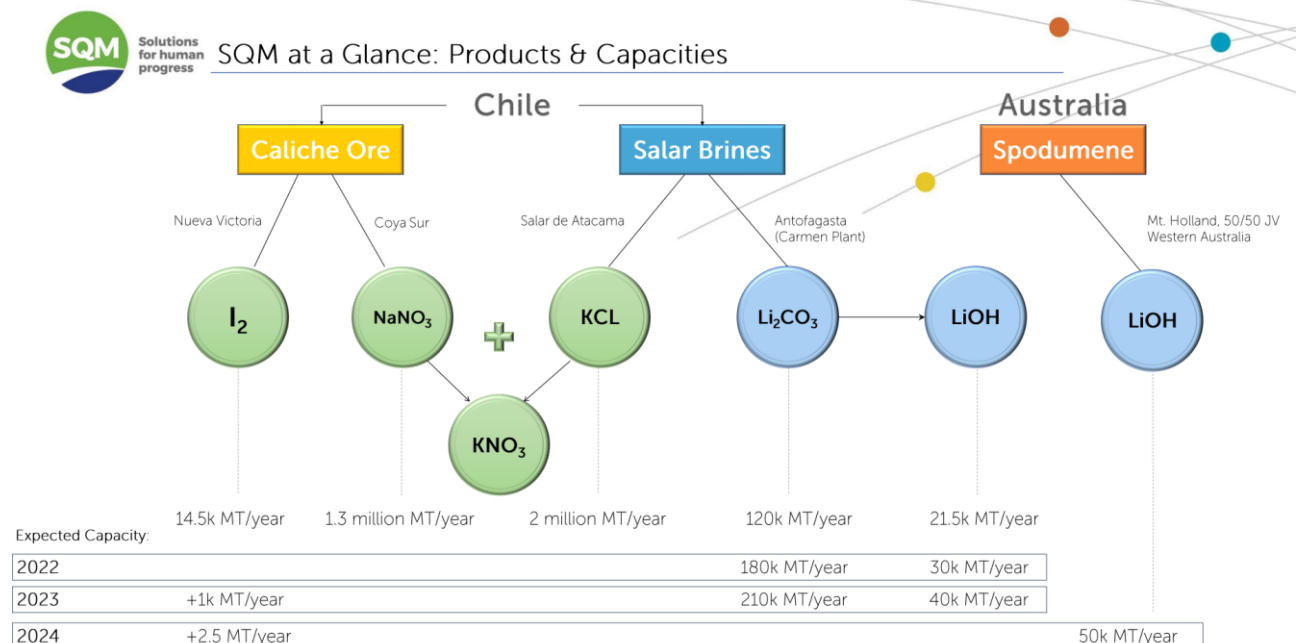


数据来源：SQM，中邮证券研究所整理

数据来源：SQM，中邮证券研究所整理

上调 2022 全年销量，公司远期规划锂盐产能 26 万吨。在 2022 半年报中 SQM 给出 2022 年全年销量指引为 14.5 万吨，较 Q1 给出的全年 14 万吨的指引增加了 0.5 万吨。目前公司智利盐湖扩产进展顺利，澳洲 Mt Holland 氢氧化锂项目稳步推进，远期规划的锂盐产能达到 26 万吨。

图表 20：SQM 盐湖和锂矿的产线及产能情况



资料来源：SQM，中邮证券研究所

4 盈利预测

预计 2022/2023/2024 年公司归母净利润为 231.9/252.9/286.7 亿元，对应 EPS 为 14.13/15.41/17.47 元，对应 PE 为 7.75/7.11/6.27 倍，考虑同行水平给予公司 2023 年 10 倍估值，对应目标价为 154 元。首次覆盖，给予“推荐”评级。

图表 21：行业内同类公司的估值比较（wind 一致预期，截至 2022/9/7）

公司	市盈率PE				市净率PB 2022E
	TTM	2021	2022E	2023E	
赣锋锂业	15.2	39.3	11.1	9.4	4.5
中矿资源	26.9	41.0	14.1	9.7	5.9
华友钴业	25.6	34.6	20.8	13.7	4.5
盐湖股份	12.8	42.9	9.3	9.1	6.0
川能动力	66.6	113.1	42.0	15.2	4.3
融捷股份	48.9	494.9	16.6	11.3	13.1
永兴材料	19.7	67.7	8.9	8.7	6.0
天齐锂业	14.8	76.0	7.7	7.1	5.0
平均值	28.8	113.7	16.3	10.5	6.2

资料来源：Wind，中邮证券研究所

5 风险提示

需求不及预期，锂价大幅下跌等风险。

中邮证券投资评级标准

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	推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		谨慎推荐	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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；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；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

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，以公司的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。

■ 证券投资咨询业务

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、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。