



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	2824.82
52周最高	3144.54
52周最低	2386.54

行业相对指数表现(相对值)



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:王琦
SAC 登记编号:S1340522100001
Email:wangqi2022@cnpsec.com

近期研究报告

《短期猪价微跌，不影响周期上行趋势》 - 2024.04.23

艰难时期已过，上行周期到来

● 23年及24年Q1财报总结：处境艰难

农林牧渔行业整体2023年和24年Q1的营收增速为4.01%和-3.79%，归母净利增速为-125.07%和-60.77%。收入和利润逐季下滑且已陷负增长，一是因需求疲弱，二是23年以来肉类、大宗农产品等价格均呈下降趋势，行业面临着量价齐降的压力。从具体子行业看，养殖及其后周期行业亏损严重，种业相对稳定：

生猪：价格低迷，亏损严重

2023年生猪养殖板块14家上市公司营业收入同比下降1.03%，且单季跌幅逐季扩大，24年Q1猪价的触底回升，24年Q1板块收入同比跌幅收窄至-10.05%。23年全年行业合计亏损260亿，亏损幅度仅次于2021年，2024年Q1稍有减亏至62.8亿。虽然行业成本下降较多，但始终高于猪价，且出栏量增长进一步放大了规模企业的亏损。

行业扩张放缓。23年年末行业资产负债率同比提升1.2pct至66.2%，24年Q1进一步升至67.4%，再度创下历史新高。资金压力叠加预期谨慎，行业扩张再度放缓。23年行业在建工程和生产性生物资产分别同比下降24.06%、11.28%，且部分公司已下调24年出栏目标。

禽：前高后低

23年8家禽养殖上市公司营收合计涨10.51%，且单季收入增速逐季下降，24年Q1同比进一步降至-5.78%。虽然成本有所下行，但价格下降幅度更大，行业利润亦呈下滑态势。2023年肉鸡养殖行业全年微利，同比下降99.75%，24年Q1则已陷亏损。消费低迷，国产品种兴起缓解了部分供给压力，鸡肉价格逐步走低，行业前高后低。

动保：竞争激烈，底部徘徊

受下游养殖行业低迷影响，在经历了22年业绩大幅下降后，23年动保行业改善并不明显。23年和24年Q1行业收入同比分别为-0.15%、0.78%，归母净利同比增速分别为-10.33%和-37.46%。

饲料：上下夹击，困境重重

23年饲料行业遭遇较大困境，一是下游养殖行业深度亏损，饲料需求下滑且企业回款困难；二是大豆、玉米等价格依然处于相对高位，成本压力仍存。23年行业利润同比下降21.13%，24年Q1在猪价反弹的带动下，利润同比增116.87%。

种业：价格上涨，收入大增

受天气影响，22/23年年度玉米、稻谷等主要种子减产明显，同时制种成本上升，种子价格亦明显上涨，种业公司收入继续保持较高增长，但利润则增长相对较少。23年和24年Q18家种业公司合计营业收入同比增长45.12%、17.37%。

● 投资建议：困境已过，周期稳步而来

23年养猪产业及其上下游行业均面临着较大困境，供大于求下，价格持续走低，随之而来的是企业亏损严重、现金流紧张，在此背景下，行业开启了被动去产能之路。根据农业农村部统计，截至24年3月，能繁母猪存栏已累计去化9.1%，已是2021年以来的最低值。尤其是去年四季度在非瘟疫情的影响下，行业去化速度明显加快，其对应的生猪出栏减少将在24年5月开始有所体现。另外行业成本不断下行，预计24年下半年行业将迎来全面盈利。行业周期向好且估值低，行业将迎来新一轮向上的机会：1)龙头企业确定性高，且成本优势相对明显，将是率先实现盈利的公司。建议关注：牧原股份、温氏股份。2)中小企业出栏增长更快，其弹性将更大。建议关注：巨星农牧、华统股份、天康生物和唐人神。

另外养殖行业的好转将逐渐传递到后周期行业，尤其是动保公司近年来市场集中度明显提升，龙头企业将更加受益，建议关注动保行业周期反转的机会。

● 风险提示：

需求不及预期风险，发生动物疫情风险，原材料价格波动风险。

目录

1 行业整体：收入增速放缓，盈利下滑	6
2 猪：亏损严重，产能持续出清	7
3 禽：前高后低.....	11
4 动保：底部徘徊，竞争加剧	12
5 饲料：上下夹击，困境重重	13
6 种业：收入大增，维持较好利润	15
7 投资建议：困境已过.....	17
8 风险提示.....	17

图表目录

图表 1: 农业行业累计收入同比增速逐季下降	6
图表 2: 农业行业单季收入同比增速逐季下降	6
图表 3: 农业行业累计归母净利润同比大幅下降	6
图表 4: 农业行业单季归母净利润同比增速下降	6
图表 5: 2023 年 ROE 转负	7
图表 6: 历年一季度 ROE	7
图表 7: 生猪养殖上市公司收入累计同比下降	7
图表 8: 生猪养殖上市公司单季收入同比降幅收窄	7
图表 9: 生猪养殖上市公司合计毛利率下降	8
图表 10: 生猪养殖上市公司累计归母净利润持续亏损	8
图表 11: 生猪养殖上市公司单季利润持续亏损	8
图表 12: 生猪养殖上市公司经营性现金流下降	9
图表 13: 生猪养殖上市公司资产负债率上行	9
图表 14: 23 年生产性生物资产同环比均下降	9
图表 15: 生猪养殖企业在建工程下降	9
图表 16: 23 年猪价持续低位, 24 年上半年稍有回升	10
图表 17: 自繁自养生猪亏损严重	10
图表 18: 主要上市公司出栏完成率	10
图表 19: 禽养殖上市公司收入累计同比下降	11
图表 20: 禽养殖上市公司单季收入同比增速下降	11
图表 21: 禽养殖上市公司累计归母净利润逐季下滑	11
图表 22: 禽养殖上市公司单季利润已亏损	11
图表 23: 动保上市公司收入微降	12
图表 24: 动保上市公司单季收入增速下降	12
图表 25: 动保上市公司累计归母净利润增速下滑	13
图表 26: 动保上市公司单季归母净利润增速下滑	13
图表 27: 动保上市公司合计毛利率下降	13
图表 28: 饲料上市公司收入增速持续下降	14
图表 29: 饲料上市公司单季收入增速下降	14
图表 30: 饲料上市公司累计归母净利润 23 年大幅下降	14
图表 31: 饲料上市公司单季归母净利润	14
图表 32: 饲料上市公司合计毛利率	15
图表 33: 种业上市公司收入增长迅速	16
图表 34: 种业上市公司单季收入增速	16
图表 35: 种业上市公司累计归母净利润维持高位	16

图表 36: 种业上市公司单季归母净利	16
图表 37: 种业上市公司合计毛利率	16

1 行业整体：收入增速放缓，盈利下滑

收入逐季下滑。根据申万一级行业分类，农林牧渔行业整体 2023 年全年营业收入增速为 4.01%；其中 2023 年 Q1 至 Q4 单季收入增速为 15.69%、5.06%、2.63%和-3.60%。2024 年 Q1 则进一步下降至-3.79%。行业收入逐季下滑且已陷入负增长，一方面是因为消费需求疲弱，另一方面 23 年以来肉类、大宗农产品等价格均呈下降趋势，行业面临着量价齐降的压力。

图表1：农业行业累计收入同比增速逐季下降



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表2：农业行业单季收入同比增速逐季下降



资料来源：ifind，中邮证券研究所

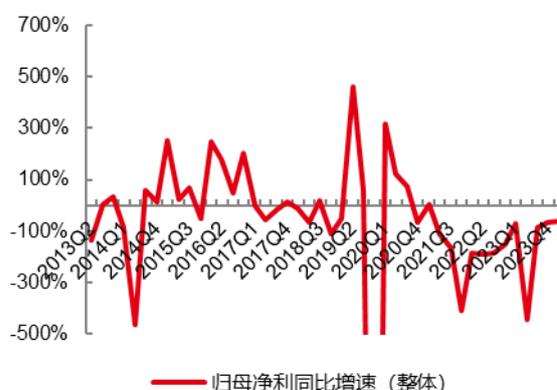
利润大幅下滑。23 年全行业归母净利润同比下滑 125.07%，其中 Q1-Q4 的单季增速分别为-71.23%、-442.77%、-86.29%和-67.82%，24 年一季度利润同比为-60.77%。由于基数原因以及价格的跌势趋缓，23 年下半年以来行业利润降速有所收窄，但是仍下降明显。

图表3：农业行业累计归母净利润同比大幅下降



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表4：农业行业单季归母净利润同比增速下降



资料来源：ifind，中邮证券研究所

23 年行业 ROE 为-0.86%，是 2011 年以来第二次为负值，仅好于 2021 年。

2024 年 Q1 的行业 ROE 为-0.31%，仍为负值，但好于 22 和 23 年一季度。

图表5：2023 年 ROE 转负



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表6：历年一季度 ROE



资料来源：ifind，中邮证券研究所

2 猪：亏损严重，产能持续出清

2023 年生猪养殖板块 14 家上市公司实现营业收入 4788 亿，同比下降 1.03%，其中 Q1 至 Q4 单季收入同比分别为：25.18%、11.77%、-6.34%和-20.15%，跌幅逐季扩大，但随着 24 年 Q1 猪价的触底回升，24 年 Q1 板块收入同比下降 10.05%，跌幅有所收窄。

图表7：生猪养殖上市公司收入累计同比下降



资料来源：ifind，中邮证券研究所

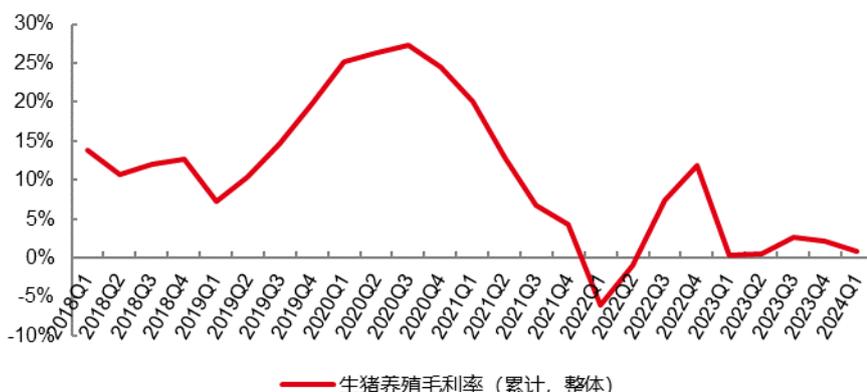
图表8：生猪养殖上市公司单季收入同比降幅收窄



资料来源：ifind，中邮证券研究所

行业毛利率亦有所下降，23 年全年毛利率为 2.20%，较 22 年下降 9.68 个百分点，24 年一季度则进一步下降至 0.79%。

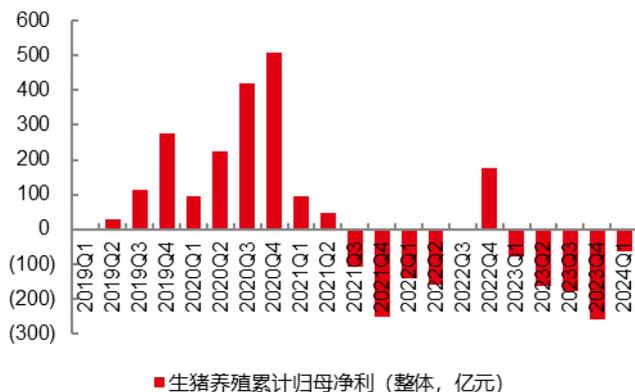
图9：生猪养殖上市公司合计毛利率下降



资料来源：ifind，中邮证券研究所

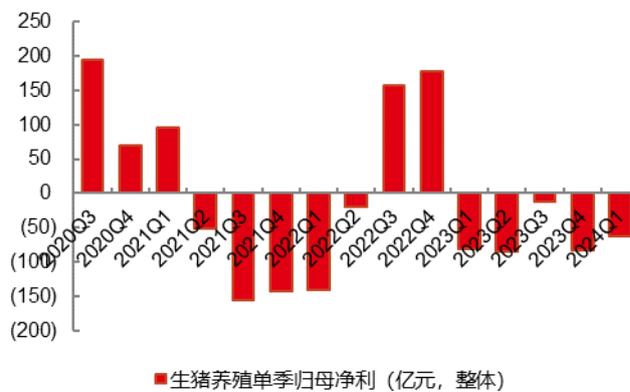
23 年行业亏损严重，24 年 Q1 有所减亏。23 年全年 14 家生猪养殖企业合计亏损 260 亿，同比下降 248.5%，其中 Q1-Q4 分别亏损 80.6 亿、84.8 亿、12.5 亿和 82.3 亿，亏损幅度仅次于 2021 年。2024 年 Q1 行业合计亏损 62.8 亿，有所减亏，但猪价仍持续低于养殖成本，行业困境依旧。

图10：生猪养殖上市公司累计归母净利润持续亏损



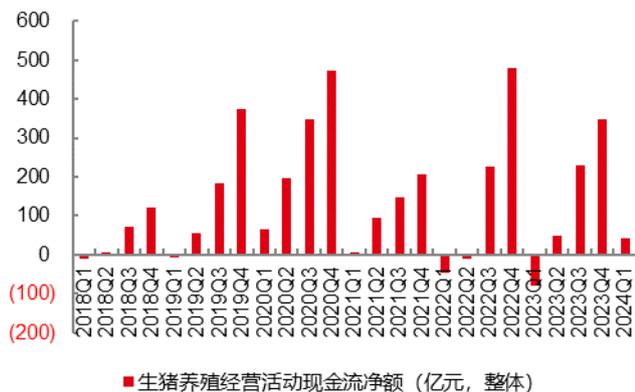
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图11：生猪养殖上市公司单季利润持续亏损



资料来源：ifind，中邮证券研究所

行业现金流紧张，资产负债率持续攀升。23 年行业实现经营性现金流合计 349 亿元，同比下降 27%，24 年一季度则仅为 41 亿元，同比下降 153.05%。同时公司资产负债率再度攀升，23 年年末为 66.2%，同比上升 1.2pct;24 年 Q1 进一步升至 67.4%。

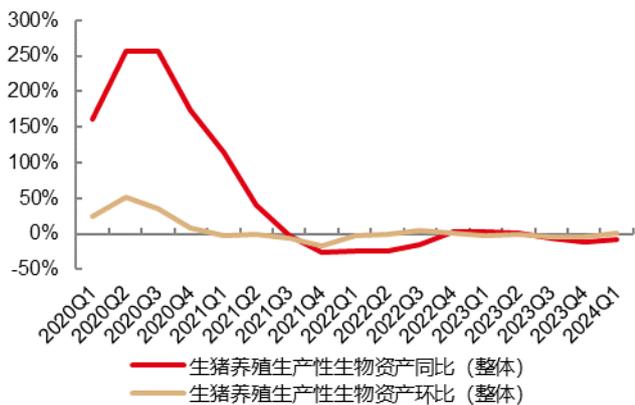
图表12：生猪养殖上市公司经营性现金流下降


资料来源：ifind，中邮证券研究所

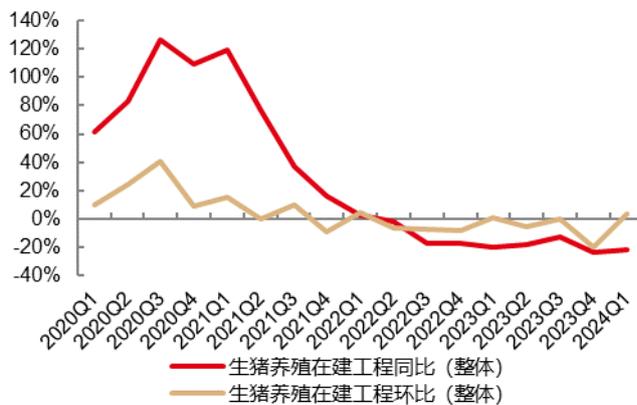
图表13：生猪养殖上市公司资产负债率上行


资料来源：ifind，中邮证券研究所

行业扩张显著放缓。长期亏损下，企业补栏谨慎、产能加速去化。23年末及24年一季度，行业生产性生物资产同比分别下降11.28%、7.72%。同时行业在建工程持续下降，截至23年末，在建工程余额同比下降了24.06%，24年Q1虽然环比微增3.69%，但同比依然下降21.68%，仍处于低位。

图表14：23年生产性生物资产同环比均下降


资料来源：ifind，中邮证券研究所

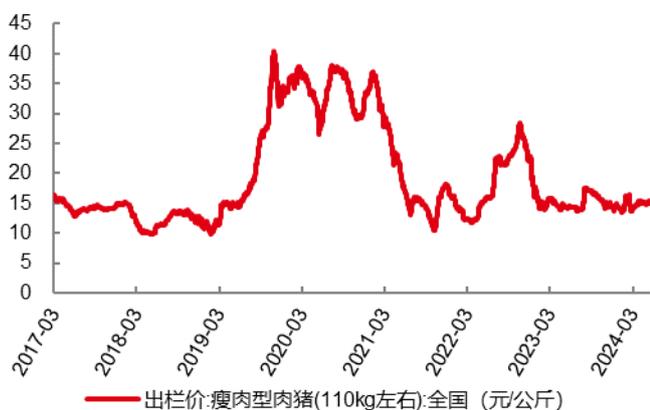
图表15：生猪养殖企业 在建工程下降


资料来源：ifind，中邮证券研究所

2023年生猪养殖行业经历了历史上少见的全年度亏损，主因猪价持续低位，而出栏量的增长，进一步放大了亏损额度：

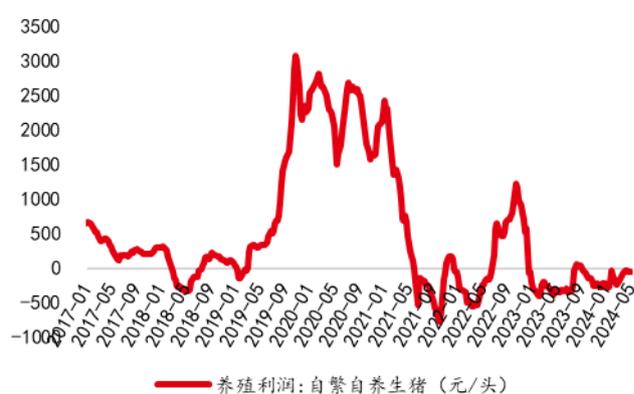
1) 供大于求，猪价持续低位。虽然在饲料价格下降、养殖水平提高等因素带动下，行业养殖成本明显下降，但始终高于猪价。23年猪价全年围绕14元/kg的低中枢波动，全年仅8月有过短暂的微利，头均亏损230元。24年以来，行业产能持续去化的影响开始体现，猪价稍有回升。截至24年5月10日，全国生猪均价为15.13元/公斤，部分优秀的养殖企业已开始盈利。

图表16: 23年猪价持续低位, 24年上半年稍有回升



资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表17: 自繁自养生猪亏损严重



资料来源: ifind, 中邮证券研究所

2) 出栏量增长。行业产能继续释放, 2023年17家上市公司累计出栏1.53亿头, 同比增长17%。且行业集中度进一步提升, 17家上市公司出栏量占全国的比率为21.1%, 较22年提升2.4个百分点。

图表18: 主要上市公司出栏完成率

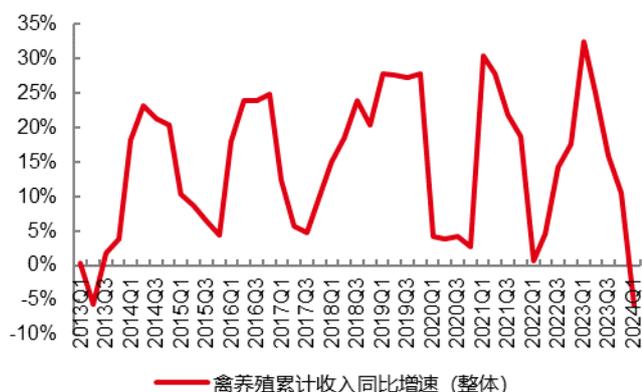
代码	上市公司	年度出栏量 (万头)			23年出栏同比增速
		2021年	2022年	2023年	
002714.SZ	牧原股份	4,026	6,120	6,382	4.3%
300498.SZ	温氏股份	1,322	1,791	2,626	46.6%
000876.SZ	新希望	998	1,461	1,768	21.0%
603363.SH	傲农生物	325	519	586	12.9%
002385.SZ	大北农	431	443	605	36.5%
002124.SZ	天邦食品	428	442	712	61.0%
002567.SZ	唐人神	154	216	371	72.0%
002100.SZ	天康生物	160	203	282	38.9%
002548.SZ	金新农	107	126	105	-16.7%
002840.SZ	华统股份	13	120	230	91.2%
000048.SZ	京基智农	13	126	185	45.9%
001201.SZ	东瑞股份	37	52	62	20.0%
605296.SH	神农集团	65	93	152	63.7%
000735.SZ	罗牛山	39	50	78	55.7%
1610.HK	中粮家佳康	344	410	520	26.7%
002157.SZ	*ST正邦	1,493	845	548	-35.1%
300761.SZ	立华股份	41	56	86	51.5%
合计		9,997	13,074	15,297	17.0%

资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

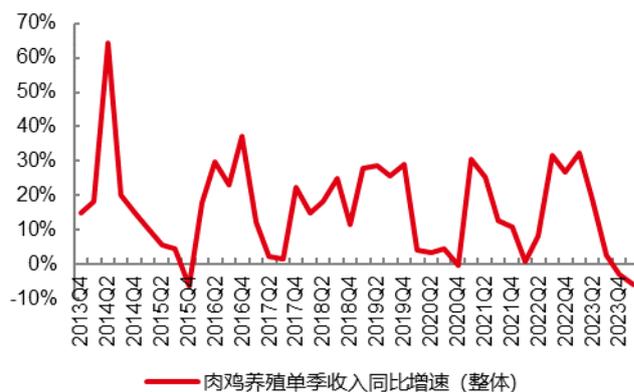
3 禽：前高后低

23 年 8 家禽养殖上市公司营业收入合计上涨 10.51%，其中 Q1-Q4 的单季收入增速分别为 32.34%、18.95%、2.75%和-2.86%，增速逐季下降，且 24 年 Q1 持续低迷，收入同比进一步下降 5.78%。23 年消费端低迷，叠加国产品种兴起缓解了部分供给压力，从而全年鸡肉价格逐步走低，导致行业前高后低。

图表19：禽养殖上市公司收入累计同比下降



图表20：禽养殖上市公司单季收入同比增速下降

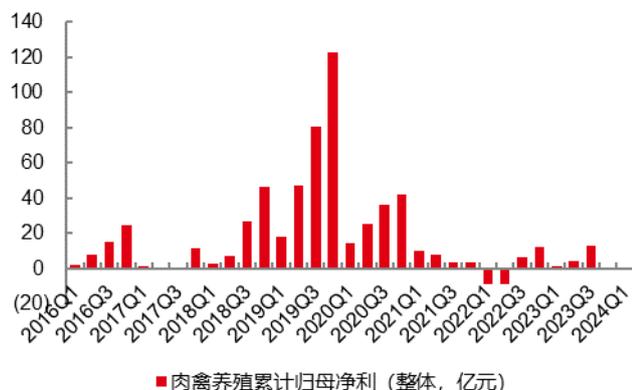


资料来源：ifind，中邮证券研究所

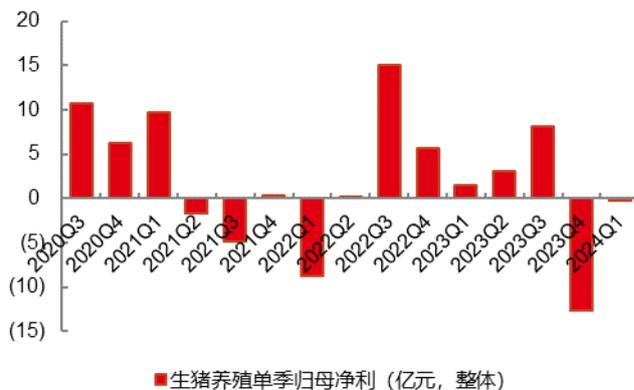
资料来源：ifind，中邮证券研究所

从归母净利润来看，虽然行业成本有所下行，但价格下降幅度更大，导致行业利润亦呈逐季下滑态势。2023 年肉鸡养殖行业全年微利，同比下降 99.75%，其中 Q1-Q4 的归母净利润分别为 1.52 亿、3.0 亿、8.2 亿和-12.68 亿，23 年 Q4 行业已亏损，24 年 Q1 则继续亏损。

图表21：禽养殖上市公司累计归母净利润逐季下滑



图表22：禽养殖上市公司单季利润已亏损



资料来源：ifind，中邮证券研究所

资料来源：ifind，中邮证券研究所

4 动保：底部徘徊，竞争加剧

受下游养殖行业低迷影响，动保行业亦面临着较大压力，在经历了 22 年行业业绩大幅下降后，23 年行业改善并不明显。

- 1) 从收入端看，23 年行业收入同比小幅下降 0.15%，其中由于基数原因 Q1-Q4 的单季收入同比增速是逐步下滑的，分别为：6.08%、1.58%、5.49%和 -11.47%。24 年 Q1 增速则稍有回升为 0.78%。
- 2) 从毛利率看，行业面临着 25 年全面取消政采苗的压力，行业市场竞争十分激烈，产品降价压力较大。23 年疫苗上市公司毛利率为 36.75%，同比下降了 0.42 个百分点，24 年 Q1 则稍有回升至 37.62%
- 3) 从利润端来看：23 年行业利润继续下滑，同比-10.33%，其中 Q1-Q4 的增速分别为：27.08%、30.26%、-6.06%和-89.55%，24 年 Q1 继续同比下降 37.46%。

图表23：动保上市公司收入微降



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表24：动保上市公司单季收入增速下降



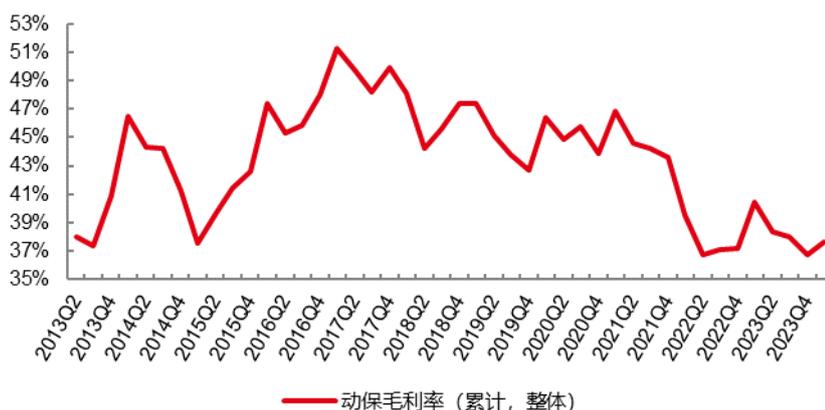
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表25：动保上市公司累计归母净利润增速下滑


资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表26：动保上市公司单季归母净利润增速下滑


资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表27：动保上市公司合计毛利率下降


资料来源：ifind，中邮证券研究所

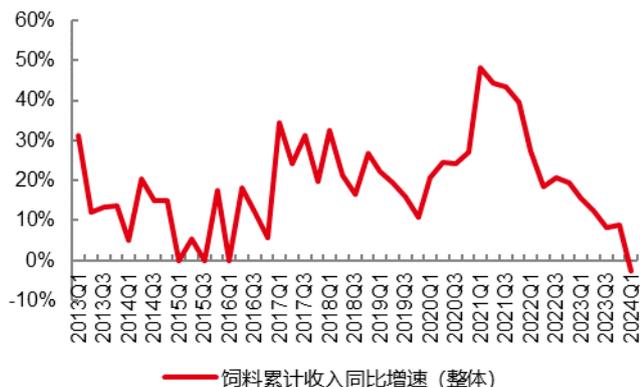
5 饲料：上下夹击，困境重重

23 年饲料行业遭遇较大困境，面临着上下游的双重夹击，一是下游生猪养殖行业深度亏损，饲料需求下滑且企业回款困难；二是大豆、玉米等价格虽然从高位下降，但依然处于相对高位，饲料企业成本压力仍存。

- 1) 从收入端看，23 年行业收入增速 9.79%，其中 Q1-Q4 的单季收入 15.70%、9.72%、2.57%和 10.89%，24 年 Q1 则已同比下滑 2.71%。
- 2) 毛利下滑，23 年全年毛利率为 8.61%，同比下降 0.75 个百分点，24 年 Q1 则反弹至 10.79%。

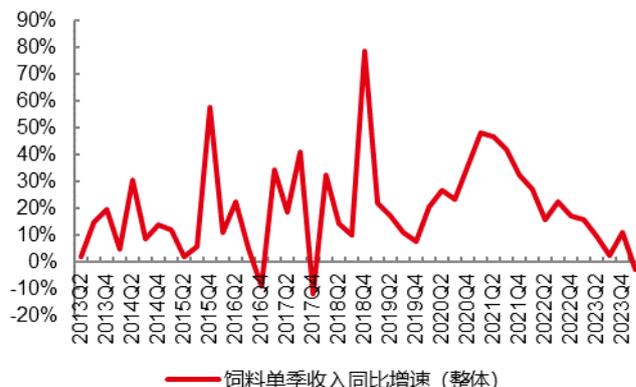
3) 利润大幅下降, 23 年全年利润同比下降 21.13%, 24 年 Q1 在猪价反弹的带动下, 利润同比增长 116.87%。

图表28: 饲料上市公司收入增速持续下降



资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表29: 饲料上市公司单季收入增速下降



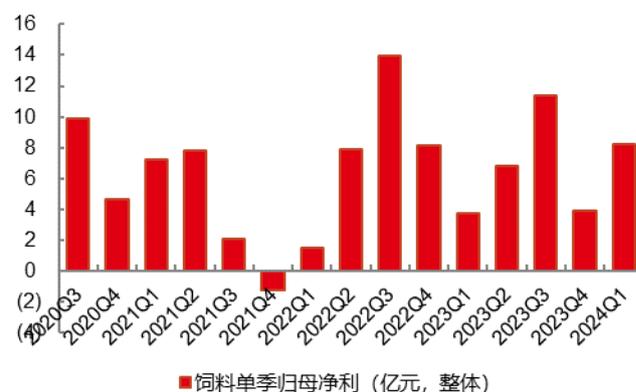
资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表30: 饲料上市公司累计归母净利润 23 年大幅下降



资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表31: 饲料上市公司单季归母净利润



资料来源: ifind, 中邮证券研究所

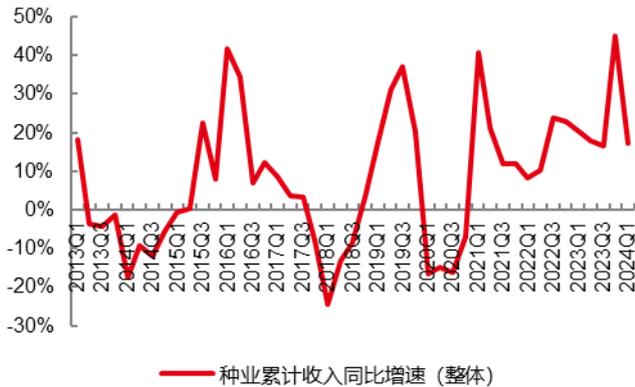
图表32：饲料上市公司合计毛利率


资料来源：ifind，中邮证券研究所

6 种业：收入大增，维持较好利润

受天气影响，22/23 年年度玉米、稻谷等主要种子减产明显，同时制种成本上升，种子价格亦明显上涨。在此背景下，行业上市公司收入继续保持较高增长，维持了较好的利润水平

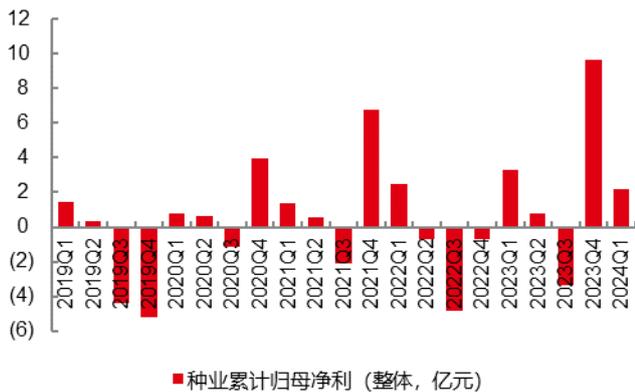
- 1) 从收入端看，23 年 8 家种业公司合计营业收入同比增长 45.12%，其中 Q1-Q4 的单季增速分别为 20.42%、15.24%、13.01%和 78.52%，24 年 Q1 则继续同比增长 17.37%。
- 2) 毛利方面，23 年行业整体毛利率为 25.30%，同比增加 3.6 个百分点，至 24 年 Q1 则进一步增加至 27.51%。
- 3) 利润方面，23 年行业实现扭亏为赢，8 家上市公司合计实现归母净利润 9.67 亿（22 年为亏损 0.74 亿元），其中隆平高科的大幅扭亏为主因，若剔除其影响，其余 7 家种业公司合计利润同比微降 4.47%。

图表33：种业上市公司收入增长迅速


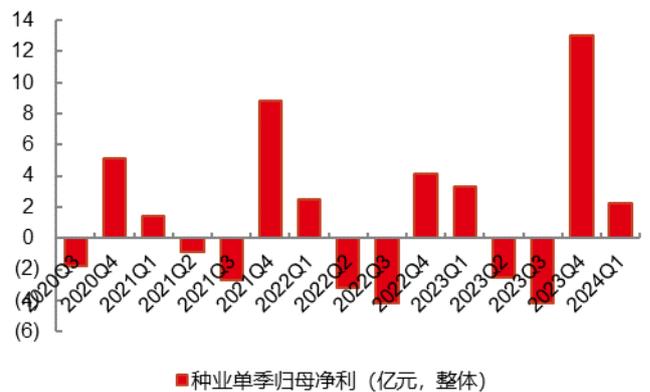
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表34：种业上市公司单季收入增速

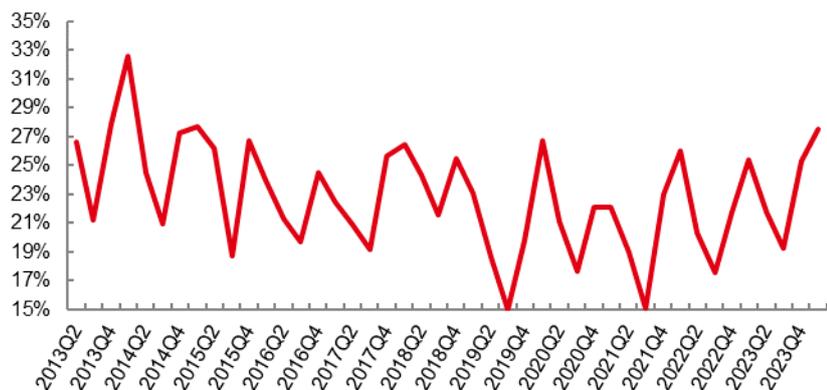

资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表35：种业上市公司累计归母净利润维持高位


资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表36：种业上市公司单季归母净利润


资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表37：种业上市公司合计毛利率


资料来源：ifind，中邮证券研究所

7 投资建议：困境已过

23 年养猪产业及其上下游行业均面临着较大困境，供大于求下，价格持续走低，随之而来的是企业亏损严重、现金流紧张，在此背景下，行业开启了被动去产能之路。根据农业农村部统计，截至 24 年 3 月，能繁母猪存栏已累计去化 9.1%，已是 2021 年以来的最低值。尤其是去年四季度在非瘟疫情的影响下，行业去化速度明显加快，其对应的生猪出栏减少将在 24 年 5 月开始有所体现。另外行业成本不断下行，预计 24 年下半年行业将迎来全面盈利。行业周期向好且估值低，行业将迎来新一轮向上的机会：1) 龙头企业确定性高，且成本优势相对明显，将是率先实现盈利的公司。建议关注：牧原股份、温氏股份。2) 中小企业出栏增长更快，其弹性将更大。建议关注：巨星农牧、华统股份、天康生物和唐人神。

另外养殖行业的好转将逐渐传递到后周期行业，尤其是动保公司近年来市场集中度明显提升，龙头企业将更加受益，建议关注动保行业周期反转的机会。

8 风险提示

需求不及预期风险：餐饮等消费需求直接影响着农产品的终端销售情况，若其持续低迷，则农产品需求将受到众多影响，从而拖累价格的上行。

发生疫情风险：重大疫情的出现将会给畜牧养殖业带来较大的经济损失，同时也会对兽药、饲料行业造成较大的影响。若非洲猪瘟疫情超预期，或发生其他重大疫情，将给养殖行业及其上游企业的稳定经营带来不确定性。

原材料价格波动风险：饲料成本主要为玉米、豆粕等原材料的采购成本。如果玉米、大豆等农产品因国内外粮食播种面积减少或产地气候反常导致减产，或受国家农产品政策、市场供求状况、运输条件等多种因素的影响，市价大幅上升，将增加行业内公司生产成本的控制和管理难度，对未来经营业绩产生不利影响。

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