

合理价格区间

23.2-24.6 元

发行基本情况

发行前总股本	12000 万股
发行数量	4000 万股
发行后总股本	16000 万股
实际控制人	黄培劲
发行价格	24 元
发行市盈率	86 倍
发行动态市盈率	62 倍
实际控制人持股 (发行后)	22.41 %

主要财务数据

	2010E	2011E	2012E
营业收入	399	501	663
(+/-)	40.03%	25.72%	32.24%
营业利润	67	98	138
(+/-)	45.17%	46.39%	41.33%
归属于母公司的净利润	64	93	131
(+/-)	43.93%	45.30%	41.33%
每股收益(元)	0.40	0.58	0.82
市盈率(倍)	0	0	0

分析师：冉伶俐

SAC 执业证书编号：S1340510120003

联系电话：010-68858132

Email: ranlingli@cnpsec.com

打造“研发+网络+基地”三重优势

——神农大丰(300189)新股分析报告

摘要：

● **盈利快速提升的水稻种子龙头。**公司主要从事农作物种子的研发、生产及销售，其中杂交水稻种子收入占主营业务收入的90%左右，2007-2009年的市场销售量位居行业第二位。截至2010年9月底，公司拥有制种面积5.3万亩，138个种子品种，其中杂交水稻种子品种83个。公司实际控制人是黄培劲先生，发行后持股比例为22.41%。公司发行4000万股，发行后总股本为1.6亿股，发行价格定为24元。2007-2009年，公司收入的复合增长率是38%，净利润的复合增长率高达129%。2010年前三个季度，公司收入和净利润都超过去年全年。

● **种子行业景气持续上升，战略性看好。**2011年2月23日，国务院讨论通过了《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》，意见聚焦“良种、基地和集团”。后续预计还将有种子企业生产经营许可办法、种子发展规划等政策出台。在国家政策作用下，种业并购将加快，行业集中度将快速提高，预计未来形成8-10家垄断市场的大型种子企业。水稻种子供需基本面偏紧，水稻制种受异常气候影响，出现减产。新市场年度的种子价格呈现继续上涨态势，涨幅约在30%以上，一些两系优良品种的涨幅超过50%。

● **公司竞争优势劣势分析。**(1) 研发：实际控制人是育种专家，公司有三项发明专利，核心技术优势明显，而集成育种创新体系扩充公司研发实力、丰富公司品种。但公司产品多为三系，二系品种缺乏，品种毛利率较低；(2) 基地：公司位于南繁基地海南，具有明显区位优势，公司在海南的制种面积始终保持在第一的水平。但公司制种面积仅5.3万亩；(3) 销售：公司建立了经销商+分公司相结合的销售网络，公司目前有100多家运营的县级分公司，分公司的收入占比达52.5%。

● **募投项目：围绕研发、基地和销售。**公司募集资金主要用于高产优质广适杂交水稻种子产业化工程、海南南繁水稻育种制种工程研究中心和杂交水稻种子市场销售网络体系三个项目的建设。高产优质广适杂交水稻种子产业化工程达产后，公司将新增4000万公斤的种子生产加工能力，产生收入6.8亿元、净利润1.38亿元。

● **盈利预测。**我们预计公司2010-2012年的EPS分别为0.4元、0.58元和0.82元。我们认为给予公司2011年40X、2012年30X的估值较为合理，对应的价值区间为23.2~24.6元。

目 录

1. 水稻种子龙头	4
1.1 公司简介	4
1.2 公司盈利快速提升	5
2. 种子行业：景气持续上升的新阶段	6
2.1 政策推进行业集中度提升	6
2.2 水稻种子价格继续上涨	8
3. 公司竞争优劣势分析	9
3.1 研发：核心优势明显 两系品种缺乏	9
3.2 基地：南繁基地的区位优势	11
3.3 销售：分公司+经销商相结合	12
4. 募投项目分析：围绕基地、研发和销售	13
5. 公司盈利预测和投资建议	14

图表目录

图表 1: 公司 IPO 前后股权结构情况	4
图表 2: 公司资产结构	5
图表 3: 公司杂交水稻销量和毛利率趋势 (2007-2010.9)	5
图表 4: 公司收入和利润情况 (2007-2010.9, 单位: 万元)	5
图表 5: 保障粮食安全的根本在种子	6
图表 6: 种业后续政策展望	7
图表 7: 《农作物种子生产经营许可管理办法》征求意见大幅提升种业进入门槛	8
图表 8: 水稻生产区域布局	8
图表 9: 2011 年杂交水稻种子供需平衡依然偏紧	9
图表 10: 公司核心技术的两项发明专利	10
图表 11: 公司拥有的种子品种情况 (截至 2010.9.30)	10
图表 12: 公司三系和两系品种的销售占比	10
图表 13: 公司和同类企业的毛利率比较	11
图表 14: 公司制种面积	12
图表 15: 公司销售网络	12
图表 16: 公司销售服务的分、子公司数量	13
图表 17: 2010 年生猪养殖成本普遍上涨 (单位: 元)	14
图表 18: 公司盈利预测表	14

1. 水稻种子龙头

1.1 公司简介

公司主要从事农作物种子的研发、生产及销售，其中杂交水稻种子收入占主营业务收入的 90%左右，2007-2009 年的市场销售量位居行业第二位。

截至 2010 年 9 月底，公司拥有制种面积 5.3 万亩，138 个种子品种，其中杂交水稻种子品种 83 个。

公司实际控制人是黄培劲先生，本次发行前持股比例为 29.88%，发行后持股比例为 22.41%。公司此次发行 4000 万股，发行后总股本为 1.6 亿股。公司 IPO 发行价格定为 24 元。

公司的目标是将公司建成“拥有大科研、大基地、大网络、高速成长的世界级水稻种子企业”。

图表 1：公司 IPO 前后股权结构情况

序号	股东名称	本次发行前		本次发行后	
		持股数（万股）	持股比例（%）	持股数（万股）	持股比例（%）
1	黄培劲	3,586.00	29.88	3,586.00	22.41
2	红岭创投	1,900.00	15.83	1,900.00	11.88
3	冯超球	954	7.95	954	5.96
4	六丰源	800	6.66	800	5
5	财信创投（SS）	800	6.66	626.08	3.91
6	财信房地产（SS）	720	6	563.48	3.52
7	胡海燕	600	5	600	3.75
8	联盛创投	400	3.33	400	2.5
9	彭小毛	400	3.33	400	2.5
10	余竹青	360	3	360	2.25
11	瑞丰生化（SS）	320	2.66	250.44	1.57
12	王坚	200	1.67	200	1.25
13	汪健	200	1.67	200	1.25
14	王一飞	160	1.33	160	1
15	冯桂忠	100	0.83	100	0.63
16	柏远智等10名自然人股东	500	4.2	500	3.13
17	全国社会保障基金理事会	—	—	400	2.5
18	社会公众投资者	—	—	4,000.00	25
	合计	12,000.00	100	16,000.00	100

数据来源：公司招股说明书，中邮证券研发部

公司下有 11 家控股子公司和 121 家分公司（截至 2010 年 9 月底）。

图表 2：公司资产结构

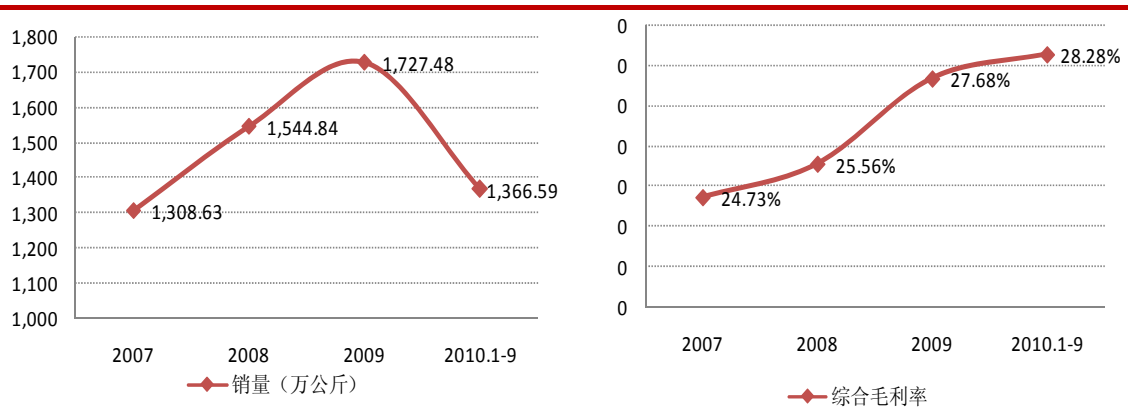


数据来源：公司招股说明书，中邮证券研发部

1.2 公司盈利快速提升

公司主营产品杂交水稻的销量呈快速上升趋势，同时，公司的综合毛利率也呈稳步上升趋势。

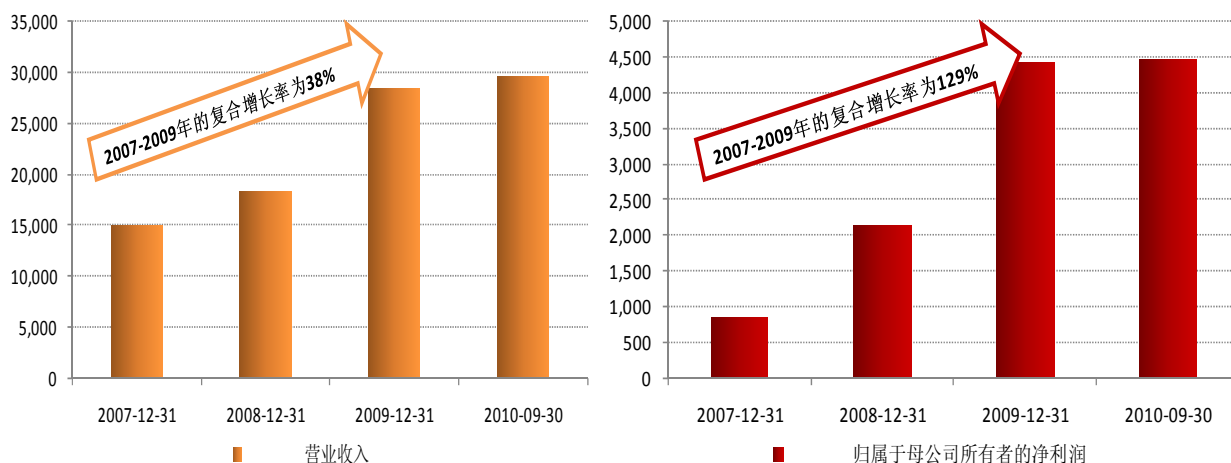
图表 3：公司杂交水稻销量和毛利率趋势（2007-2010.9）



数据来源：公司招股说明书，中邮证券研发部

公司收入和净利润近些年呈现快速增长。2007-2009 年，公司收入的复合增长率是 38%，净利润的复合增长率高达 129%。2010 年前三个季度，公司收入和净利润都超过去年全年。

图表 4：公司收入和利润情况（2007-2010.9，单位：万元）



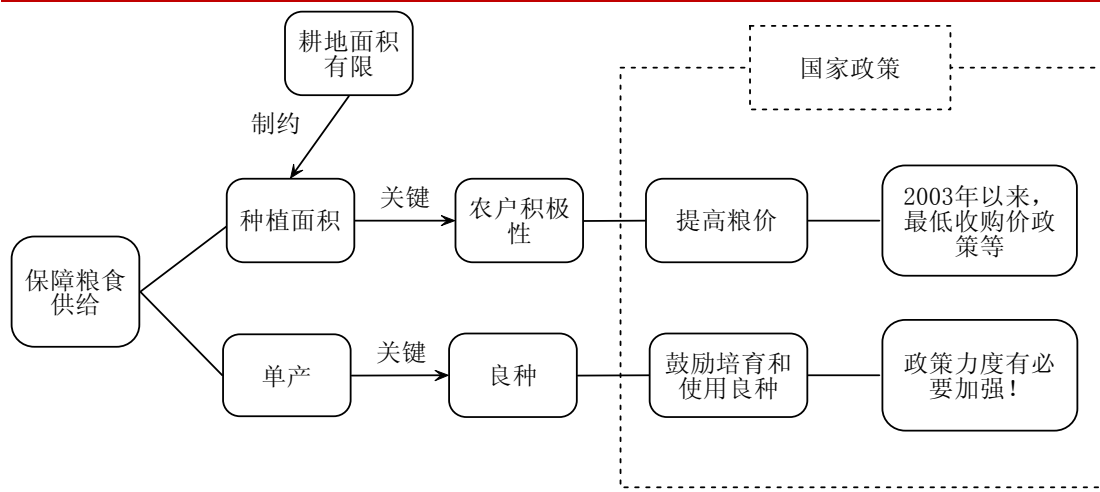
数据来源：公司招股说明书，中邮证券研发部

2. 种子行业：景气持续上升的新阶段

我们认为在国家政策大力扶持和指导、种子行业基本面不断改善的背景下，种子行业进入全新的发展阶段，行业景气度有望不断提升。

我们战略性看好种子行业，最核心的逻辑依然是：**保障粮食安全的关键是单产，提高单产的关键是种子。**

图表 5：保障粮食安全的根本在种子



数据来源：中邮证券研发部

2.1 政策推进行业集中度提升

为保障国家粮食安全，种业不断受到政策的扶持。2010年初，中央一号文件明确指出要做强民族种业；2010年，农业部将其定为种业执法年；2011年2月23日，国务院讨论通过了《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》。

《意见》目标聚焦“良种、基地和集团”。《意见》是站在国家战略高度上扶持种业发展的指导文件，目前完整的《意见》尚未下发。据媒体报道，国家未来对种业的政策目标为“到2020年，(1)培育一批具有重大应用前景和自主知识产权的突破性优良品种；(2)建设一批标准化、规模化、集约化、机械化的优势种子生产基地；(3)打造一批育种能力强、生产加工技术先进、市场营销网络健全、技术服务到位的现代农作物种业集团，全面提升我国农作物种业发展水平。”

在种业政策出台后，我们认为后续还有系列种业配套措施。例如：

(1) 出台修订后的《农作物种子生产经营许可管理办法》，提高行业进入门槛，如注册资金、固定资产、研发能力和技术水平方面加以限制，提高品种审定的准入条件。例如，种子企业生产或经营许可证的注册资本由原来的500万提到3000万，育繁推一体化的全国性种子企业的注册资本由3000万提到1亿元(其他具体指标请参见附表)；

(2) 编制具体的种业发展规划；

(3) 育种资源向企业倾斜，设立资金专项支持种子企业商业育种和研发，构建商业化育种体系；

(4) 推动种子企业的兼并重组，鼓励大型企业通过并购进入种业；

(5) 对种子企业经营和并购实行税收优惠；

(6) 支持国内企业走出去，打造具有国际竞争力的种业集团。

图表 6: 种业后续政策展望

原则：解决行业现存问题，扶优扶强，发展现代种业		
现存问题	目标：	政策措施
1. 种业科研研发体系混乱	1. 科研院所、科研院校负责基础性公益性研究，构建以企业为主的商业化育种体系	1. 编制种业的发展规划；
2. 种业进入门槛低，行业集中度低	2. 打造一批具有国际竞争力的育繁推一体化的现代种业集团	2. 设立资金专项支持种子企业商业育种和研发；
3. 良种繁育基地设施薄弱	3. 加强种子生产基地建设，实现相对集中、规模化、标准化、集约化和机械化	3. 推动种子企业的兼并重组，鼓励大型企业通过并购进入种业；
	4. 支持国内种子企业走出去，并购国外中小型优质种子企业	4. 对种子企业经营和并购实行税收优惠；
		5. 提高行业进入门槛，如注册资金、固定资产、研发能力和技术水平方面加以限制，提高品种审定的准入条件；

数据来源：中邮证券研发部

图表 7:《农作物种子生产经营许可管理办法》征求意见稿大幅提升种业进入门槛

	内容方面	原《农作物种子生产经营许可管理办法》	《农作物种子生产经营许可管理办法》征求意见稿
生产许可证	杂交种子	注册资本500万元以上	注册资本不少于3000万元，其中固定资产不少于1500万元；固定资产中直接用于种子生产的比例不低于70%。
	其他主要农作物种子	注册资本100万元以上	注册资本不少于500万元，其中固定资产不少于250万元。固定资产中直接用于种子生产的比例不低于70%。
	转基因稻、玉米、小麦种子	无	注册资本不少于1亿元，其中固定资产不少于5000万元。
	其他转基因种子	无	注册资本不少于3000万元，其中固定资产不少于1500万元。固定资产直接用于种子生产的比例不低于70%。
经营许可证	杂交种子	注册资本500万元以上	注册资本不少于3000万元。其中固定资产不少于1500万元，直接用于种子生产的资产比例不低于70%
	其他主要农作物种子	注册资本100万元以上	注册资本不少于500万元。其中，固定资产不少于250万元，直接用于种子生产的资产比例不低于70%
	种子进出口业务	注册资本达到1000万元以上	注册资本3000万元以上。其中，固定资产不少于1500万元，直接用于种子生产经营的资产比例不低于70%。
	转基因农作物种子	无	转基因农作物种子经营许可证，注册资本不少于1亿元，其中固定资产不少于5000万元
选育、生产、经营相结合（育繁推一体化）	注册资本3000万元以上，自有品种的种子销售量占总经营量的50%以上	全国育繁推一体化企业的注册资本应不少于1亿元 注册资本中固定资产不少于5000万元，直接用于种子生产的资产占固定资产的比例不低于70% 申请杂交玉米和杂交水稻种子的，还应当配备种子烘干设备，总加工能力应当达到20吨/小时以上，加工厂房800平方米以上 有专门的育种机构，有固定的育种人员和工作经费，自有科研实验室面积300平方米以上，长期稳定的育种场所面积100亩以上 申请主要农作物种子经营许可证，应当有稳定的种子生产基地5000亩以上	

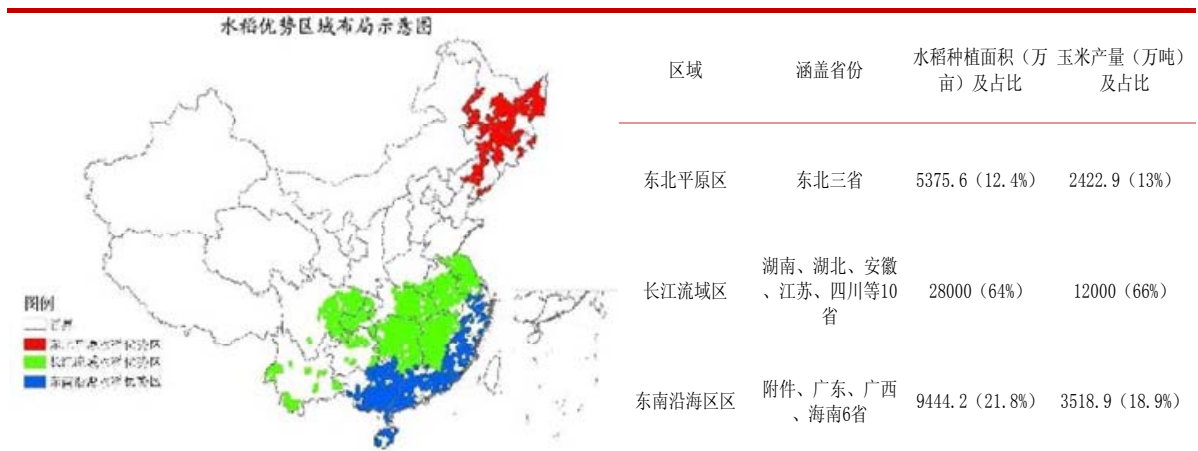
数据来源：农业部，中邮证券研发部

在国家政策作用下，种业并购将加快，行业集中度将快速提高，**预计未来形成 8-10 家垄断市场的大型种子企业。**

2.2 水稻种子价格继续上涨

水稻在我国主要有 3 大优势区域，东北平原区主要是生产粳稻，长江流域和东南沿海区多种植杂交水稻。预计杂家水稻常年种植面积约 2.5 亿亩。

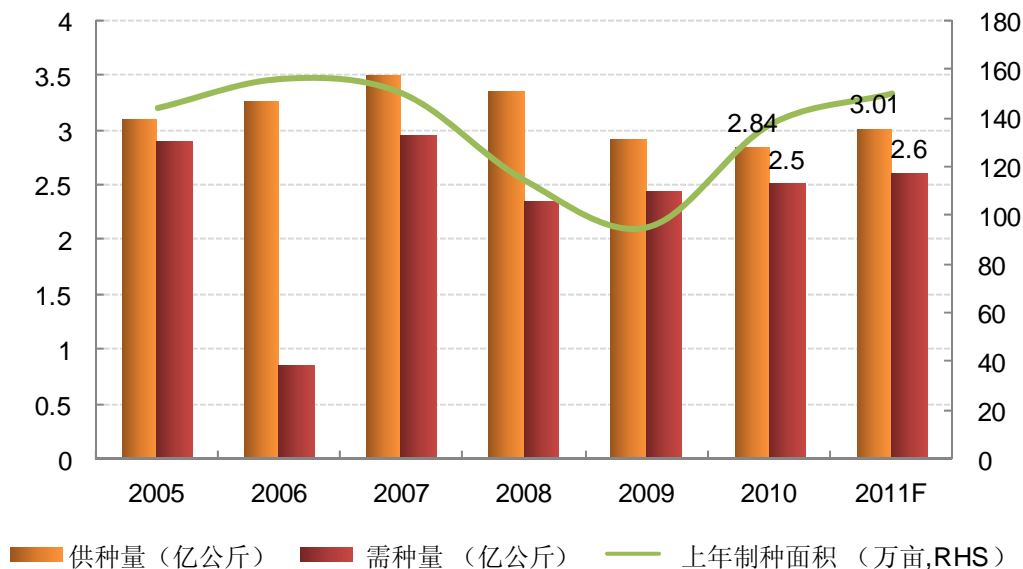
图表 8: 水稻生产区域布局



数据来源：网站数据，中邮证券研发部

今年杂交水稻种子共制种 150 万亩，比 2009 年增加 13 万亩；预计产种约 2.54 亿公斤，比上年增加 0.17 亿公斤左右；今年库存合格种子 0.47 亿公斤，与上年持平；预计 2011 年全国杂交水稻种植面积为 2.58 亿亩，需种约 2.6 亿公斤；2011 年预计余种 0.41 亿公斤，较去年增加 700 万公斤。

图表 9:2011 年杂交水稻种子供需平衡依然偏紧



数据来源：中国农技推广中心，中邮证券研发部

水稻制种受异常气候影响，出现不同程度减产。其中，江苏、安徽等地制种减产幅度较大，平均亩产不足 100 公斤，减产近 50%；四川较常年减产 15%左右。新市场年度的种子价格呈现继续上涨态势，涨幅约在 30%以上，一些两系优良品种的涨幅超过 50%。

3. 公司竞争优势劣势分析

我们将从研发、基地和销售三个方面来分析公司的竞争优势劣势。

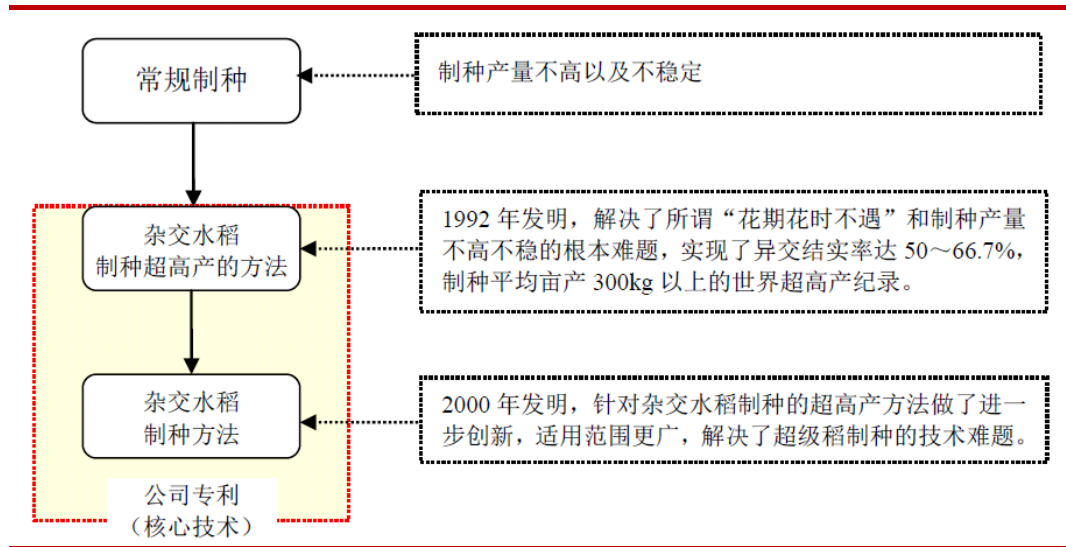
3.1 研发：核心优势明显 两系品种缺乏

◇ 优势分析

领军人是技术专家。公司董事长黄培劲先生是袁隆平先生的学生，凭借其发明的《杂交水稻制种超高产的方法》获得了世界知识产权组织“杰出青年发明家”金质奖章，这是继袁隆平发明杂交水稻于 1985 年获得“杰出发明家”金质奖章之后，世界范围内杂交水稻领域颁发的又一最高奖项。

公司拥有三项发明专利，核心技术优势明显。公司拥有三项杂交水稻发明专利。《杂交水稻制种超高产的方法》和《杂交水稻制种方法》发明专利解决了杂交水稻制种的世界级难题，是世界杂交水稻种子生产的一次创新；《杂交水稻种衣剂及其包衣方法》发明专利解决了杂交水稻种子包衣技术问题。

图表 10：公司核心技术的两项发明专利



数据来源：网站数据，中邮证券研发部

集成育种创新体系扩充公司研发实力、丰富公司产品。公司除自主研发外，还积极利用外部资源构建了集成育种创新体系。集成育种创新体系集企业自主创新、与科研院所和高校合作创新、引进新品种新技术创新于一体，有效地提高了公司新品种创新能力。集成育种创新体系丰富了公司的产品品种，截至 2010 年 9 月 30 日，公司拥有 83 个水稻种子品种，其中有 30 个品种是合作研发的品种。

图表 11：公司拥有的种子品种情况（截至 2010.9.30）

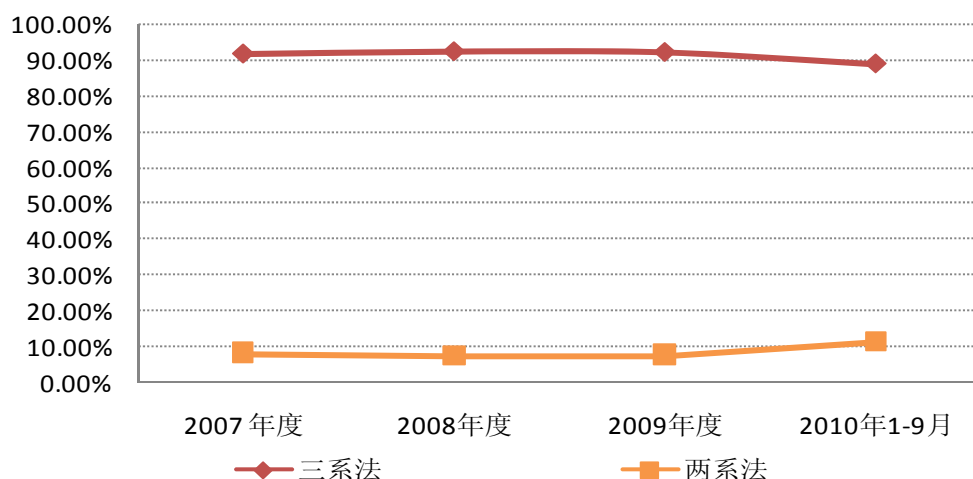
类别	杂交水稻	玉米	辣椒	西甜瓜	油菜	番茄	合计
自主研发	40	-	32	9	-	1	82
合作研发	30	3	-	-	2	-	35
购买品种	13	8	-	-	-	-	21
合计	83	11	32	9	2	1	138

数据来源：网站数据，中邮证券研发部

劣势分析

公司品种以三系品种为主，主推品种神农大丰稻、金优 601 等都属于三系，而三系品种的售价和毛利率都不如两系。

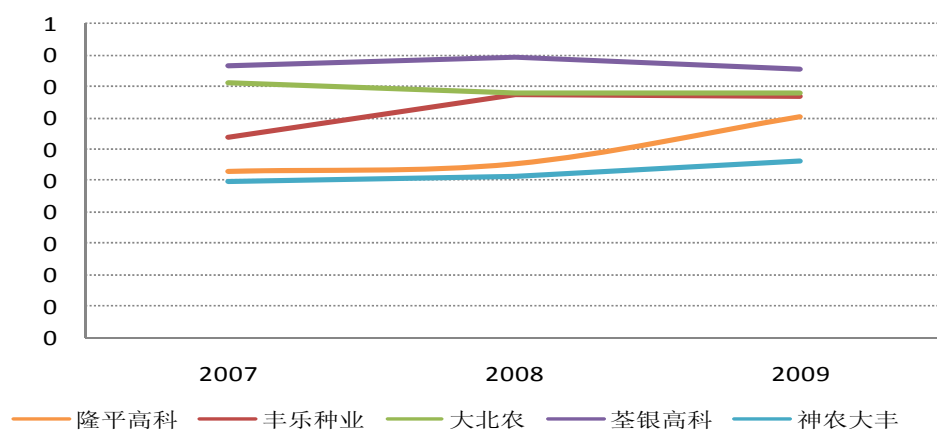
图表 12：公司三系和两系品种的销售占比



数据来源：网站数据，中邮证券研发部

如下图所示，由于产品以三系为主，公司的毛利率低于同类公司。

图表 13：公司和同类企业的毛利率比较



数据来源：网站数据，中邮证券研发部

3.2 基地：南繁基地的区位优势

◇ 优势分析

公司所在地海南具有明显的区位优势。海南为我国杂交水稻发源地和最大野生稻原产地，野生稻基因资源丰富。由于海南所具有的独特的气候、温光资源优势，以及野生稻基因资源优势，使得海南成为我国杂交水稻最理想的育种和制种区域，是我国的南繁育种基地。

国务院关于推进海南国际旅游岛建设发展的若干意见，强调使海南成为南繁育制种基地，结合实施《全国新增 1000 亿斤粮食生产能力规划（2009-2020 年）》，统筹南繁育

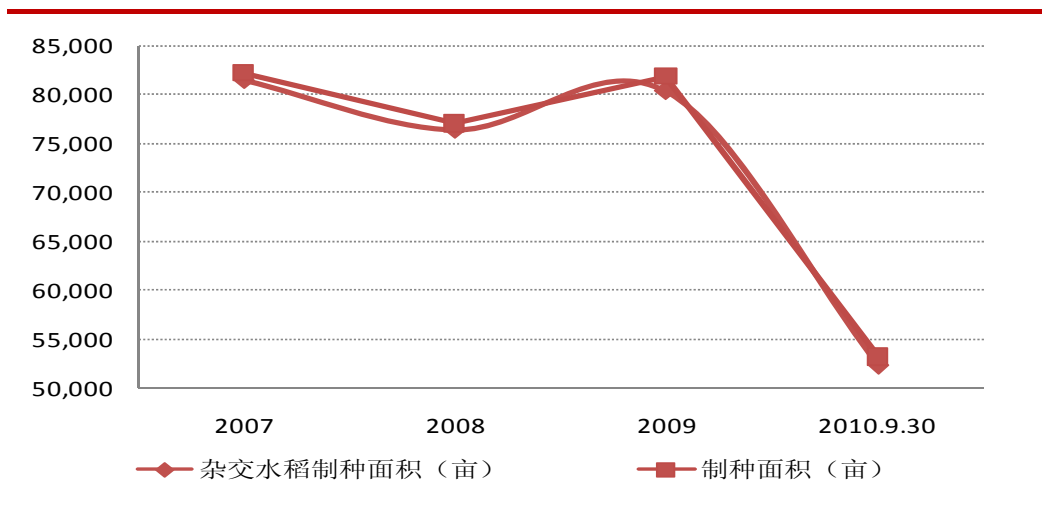
制种基地建设与管理，提高南繁基地育制种生产能力。

公司在海南省三亚市拥有农作物育种中心，科研育种设施齐全，公司自主新品种均在海南研发。公司在海南的杂交水稻制种面积上一直领先于其他种子公司。根据公司生产部的统计，2007年、2008年、2009年，公司在海南的制种面积占前十大制种面积公司的比重分别为25.25%、27.34%和24.56%，始终保持在第一的水平。

◆ 劣势分析

公司的制种面积较小，常年仅仅有8万亩左右，尚未形成“大制种”的规模。

图表 14：公司制种面积



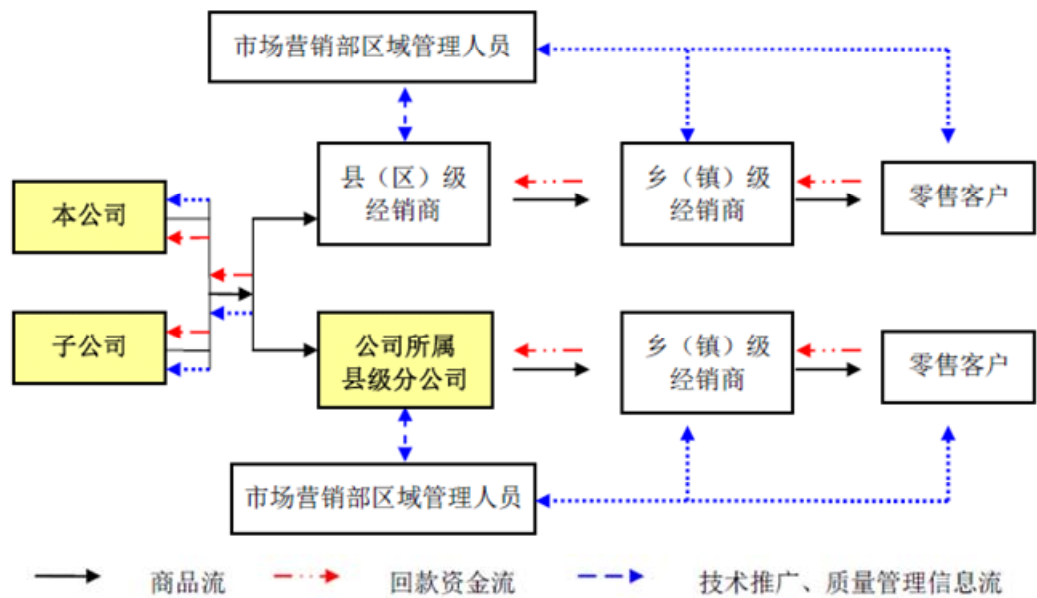
数据来源：网站数据，中邮证券研发部

3.3 销售：分公司+经销商相结合

2009年以前，公司通过县（区）级经销商销售，该模式可充分利用经销商的经销网络迅速打开市场，用较低的初始成本覆盖较广的业务区域。

自2009年开始公司投入运营100多家县级分公司，由其向乡（镇）级经销商销售，缩减了中间流通环节，有利于公司扩大产品销售范围、提高公司盈利能力和市场占有率、及时掌握市场信息。该两种销售渠道有效结合，互补互促，公司的市场销售网络进一步完善。2010年，分公司的销售占比达到了52.5%。

图表 15：公司销售网络



数据来源：公司招股说明书，中邮证券研发部

图表 16：公司销售服务的分、子公司数量

年度	销售服务机构			
	公司本部	子公司	投入经营分公司	合计
2007年度	1	3	-	4
2008年度	1	4	-	5
2009年度	1	9	87	97
2010年1-9月	1	11	107	119
2011年度（预计）	1	11	180	192

数据来源：公司招股说明书，中邮证券研发部

4. 募投项目分析：围绕基地、研发和销售

公司募集资金主要用于高产优质广适杂交水稻种子产业化工程、海南南繁水稻育制种工程研究中心和杂交水稻种子市场销售网络体系三个项目的建设。

高产优质广适杂交水稻种子产业化工程达产后，公司将新增 4000 万公斤的种子生产加工能力，产生收入 6.8 亿元、净利润 1.38 亿元。

海南南繁水稻育制种工程研究中心建设项目以及杂交水稻种子市场销售网络体系建设项目不直接产生效益，但在公司产品研发和销售网络建设方面将对公司未来的发展起到极大的推动作用。

图表 17: 2010 年生猪养殖成本普遍上涨 (单位: 元)

序号	项目名称	投资额	达产后预计效益
1	海南南繁水稻育制种工程研究中心建设项目	5,427.46	-
2	高产优质广适杂交水稻种子产业化工程建设项目	32,004.97	收入6.8亿元, 净利润1.38亿元
3	杂交水稻种子市场销售网络体系建设项目	4,598.20	-

数据来源: 网站数据, 中邮证券研发部

5. 公司盈利预测和投资建议

我们预计公司 2010-2012 年的 EPS 分别为 0.4 元、0.58 元和 0.82 元。

图表 18: 公司盈利预测表

单位: 万元	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	14,952	18,312	28,458	39,850	50,100	66,250
增长率	#REF!	22.47%	55.41%	40.03%	25.72%	32.24%
减: 营业税金及附加	0	0	0	0	0	0
销售费用	1,060	1,303	2,108	2,989	3,607	4,770
管理费用	828	930	1,248	1,993	2,305	3,048
财务费用	399	226	(126)	(120)	(251)	(1)
期间费用率	15.30%	13.43%	11.35%	12.20%	11.30%	11.80%
资产减值损失	649	112	58	2	0	0
加: 公允价值变动净收益	0	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0	0
营业利润	762	2,109	4,588	6,661	9,751	13,781
增长率 (%)	#REF!	176.93%	117.52%	45.17%	46.39%	41.33%
加: 营业外收入	105	49	131	200	0	0
减: 营业外支出	5	11	71	150	0	0
利润总额	862	2,147	4,649	6,711	9,751	13,781
增长率 (%)	-	149.05%	116.53%	44.36%	45.30%	41.33%
利润率 (%)	5.77%	11.72%	16.34%	16.84%	19.46%	20.80%
减: 所得税费用	0	0	171	268	390	551
实际税负比率 (%)	-	0.00%	3.68%	4.00%	4.00%	4.00%
净利润	862	2,147	4,478	6,442	9,361	13,229
归属母公司所有者的净利润	844	2,140	4,429	6,374	9,261	13,089
增长率	#REF!	153.47%	106.97%	43.93%	45.30%	41.33%
净利润率 (%)	5.77%	11.72%	15.73%	16.17%	18.68%	19.97%
少数股东损益	18	7	49	68	99	140
总股本 (万股)	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000
每股收益 (元)	0.05	0.13	0.28	0.40	0.58	0.82

数据来源：网站数据，中邮证券研发部

我们认为给予公司 2011 年 40X、2012 年 30X 的估值较为合理，对应的价值区间为 23.2~24.6 元。

风险提示：（1）制种的自然风险；（2）种子价格上涨低于预期的风险。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

分析师声明

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺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

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，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引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。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。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。

中邮证券有限责任公司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争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

本报告旨在发送给中邮证券有限责任公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司（以下简称“公司”）是经中国证券监督管理委员会批准设立，注册地及公司总部设在西安，目前主要从事证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券投资基金销售业务的一家正处于稳健成长中的证券公司。公司股东为：中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司、西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局，公司注册资本金为 5.6 亿元人民币。

公司的前身“西安华弘证券经纪有限责任公司”成立于 2002 年，从事单一经纪业务。2006 年 4 月，公司完成了第一次增资扩股，引进中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司三家股东；2009 年 3 月，公司新增证券自营和证券投资咨询业务资格，完成了由单一业务范围向多元化经营的突破；2009 年 10 月，经中国证监会和国家工商总局审批同意后，公司在西安市工商局办理了登记注册手续，正式更名为“中邮证券有限责任公司”；2009 年 10 月 21 日，西安市工商局为公司换发了新的《经营证券业务许可证》；2010 年 11 月，公司取得证券投资基金销售业务资格，使得公司经营业务种类更趋多元化。

公司现下设四个证券营业部，分别为西安南大街证券营业部、西安电子二路证券营业部、阎良人民路证券营业部和北京西直门北大街证券营业部。公司现有员工 200 余名，保有客户数量 5 万余人，管理客户资产逾 50 亿元。

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券监督管理委员会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国工商银行、中国建设银行、中国银行、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的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。