

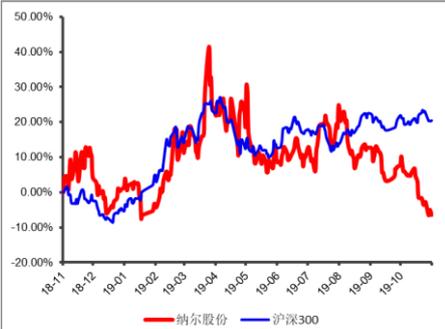
投资评级

推荐

公司基本情况

收盘价 (元)	13.74
52周最高 (元)	21.83
52周最低 (元)	12.99
总市值 (亿元)	19.78
流通市值 (亿元)	5.63
总股本 (亿股)	1.44
流通股本 (亿股)	0.41

股价走势图



研发部

首席分析师：程毅敏
SAC 执业证书编号：S1340511010001
Email: chengyimin@cnpsec.com

研究助理：高贺
SAC 执业证书编号：S1340118070002
Email: gaohe@postoa.com.cn
电话：010-67017788-9510

相关研究报告

纳尔股份 (002825.SZ):

产品布局打开成长空间，“小目标”有望实现

核心观点：

● 立足主业稳健发展，积极探索扩张之路

公司主要从事数码喷印材料的研发、生产和销售。公司数码喷印材料产品主要为车身贴、单透膜。借助在数码喷印领域的积累，公司积极进行横向、纵向产品布局。通过收购墨库图文，公司新增喷印墨水研发、生产能力，向数码喷印行业横向延伸；在复合材料领域，公司积极探索新品，成功开发车身保护膜产品，切入汽车后市场；公司生产的复合材料产品，大量使用胶水产品，公司投资胶水领域，向复合材料产业链纵向延伸。

● 喷墨打印材料应用广泛，墨水渗透率存在提升空间

车身贴、单透膜经喷绘后应用于以下两大领域：一是户外广告领域，二是装饰美饰领域。车身贴、单透膜具有成本低、耐受强、抗拉伸、更换方便等优势。线上流量增长乏力，线下广告重获关注，使得户外广告价值凸显，利于车身贴、单透膜推广。数码喷墨技术对于小批量、个性化定制、大幅面的印刷需求有优势，在纺织、包装等领域对传统印刷技术呈现出替代趋势，墨水市场渗透率有望提升。

● 两材料一应用，纳尔布局未来可期

协同效应助力墨库图文增长，业绩有保障。标的公司可以借助上市公司渠道优势，扩大墨水市场占有率和销售规模；上市公司的承印材料产品与标的公司数码喷墨墨水同属于数码喷印耗材生产领域，产品具有较强互补性、协同性。

胶粘剂循序发展，初期保证原材料的稳定供应，技术积累后进一步做大做强。车身保护膜业务有序推广，随着更多经销商的加盟，汽车保护膜产品具有较大成长空间。

● 盈利预测与投资评级

我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.42 元、0.67 元和 0.80 元，对应的动态市盈率分别为 33 倍、21 倍和 17 倍。预计公司 2020 年实现净利润过亿，2020 年、2021 年归母净利润年复合增长率为 32%，PEG 等于 1 下 2020 年市盈率为 32 倍，目标股价为 21.44 元。首次覆盖给予“推荐”的投资评级。

● 风险提示

户外广告电子化挤压印刷媒体市场空间；喷墨打印渗透率提升不及预期；环保等不可预期的政策因素影响项目进度。

盈利预测简表

会计年度	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入（百万）	789	975	1347	1619
增长率	22.66%	23.70%	38.12%	20.20%
归母净利润（百万）	62	62	99	118
增长率	70.63%	0.27%	59.45%	18.98%
EPS（元）	0.44	0.42	0.67	0.80
PE	32.87	32.71	20.51	17.18

数据来源：公司公告、中邮证券研发部

目录

1 立足主业稳健发展，积极探索扩张之路.....	5
1.1 成立至今，扩张持续.....	5
1.2 依托喷印材料业务，积极拓宽产品布局.....	5
1.3 收入集中，增长稳健.....	6
2 喷墨打印材料应用广泛，墨水渗透率存在提升空间.....	7
2.1 车身贴、单透膜是重要的户外广告载体.....	7
2.2 数码喷墨增速较高，市场份额有望提升.....	8
3 “两材料一应用”，纳尔布局未来可期.....	9
3.1 横向整合墨库图文，协同成为公司新的增长点.....	9
3.2 纵向进军高性能胶黏剂，打通上游市场.....	10
3.3 车身保护膜具有成长空间.....	11
4 盈利预测与投资评级.....	12
4.1 主要假设.....	12
4.2 盈利预测与投资评级.....	12
5 风险提示.....	13

图表目录

图表 1 纳尔股份发展历程.....	5
图表 2 纳尔股份产业布局.....	6
图表 3 公司营业收入及增速（百万元）.....	6
图表 4 公司净利润及增速（百万元）.....	6
图表 5 车身贴、单透膜应用示例.....	7
图表 6 交通出行户外广告场景.....	8
图表 7 传统丝网印花与数码喷墨印花对比.....	8
图表 8 车身贴、单透膜应用示例.....	9
图表 9 墨库图文分产品营业收入（百万元）.....	10
图表 10 墨库图文 2018 年各产品营业收入占比.....	10
图表 11 全球胶黏剂行业区域布局.....	11

图表 12 PPF 隐形车衣施工示例	12
图表 13 分产品收入增速预测.....	12
图表 14 分产品毛利率预测.....	12

1 立足主业稳健发展，积极探索扩张之路

1.1 成立至今，扩张持续

公司历史最早可以追溯到 2002 年，早期从事材料贸易业务；2005 年，借助制造全球化，公司第一家工厂开工，开启了 ODM 代工之路；经过多年发展，公司积累了 3M、LG、AVERY 等一批优质国际客户，并进行自有品牌 Nar、英菲莱斯等开发、销售，最终产品销往全球 90 多个国家和地区。公司是喷墨承印材料行业龙头公司，作为第一家起草单位制定了“车身贴”、“单透膜”二项行业标准。

2016 年，公司在深交所中小板上市，成为数码喷印材料领域首家 A 股上市公司。2018 年，公司投资南通化工项目、并购墨库图文，开启新一轮扩张之路。

图表 1 纳尔股份发展历程

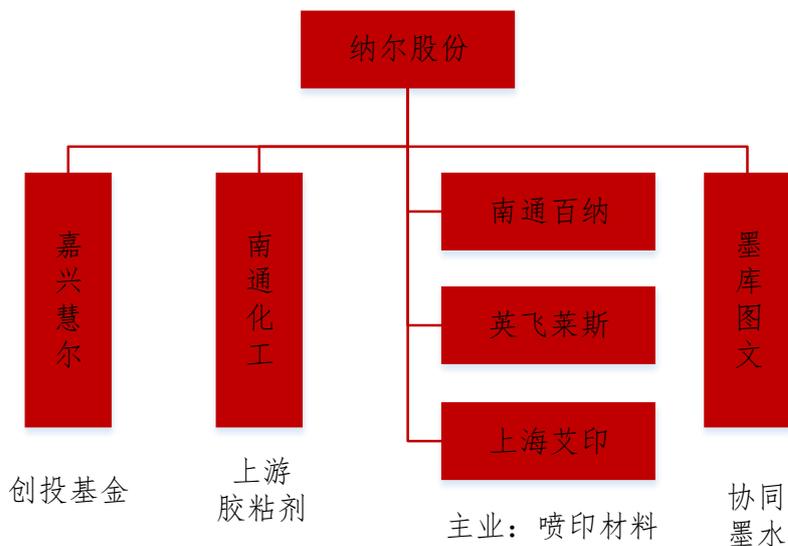


数据来源：公司公告，中邮证券研发部整理

1.2 依托喷印材料业务，积极拓宽产品布局

公司主要从事数码喷印材料的研发、生产和销售。数码喷印材料是数码喷墨印刷中的承印材料，属于复合材料行业，公司数码喷印材料产品主要为车身贴、单透膜。借助在数码喷印领域的积累，公司积极进行横向、纵向产品布局。通过收购墨库图文，公司新增喷印墨水研发、生产能力，向数码喷印行业横向延伸；在复合材料领域，公司积极探索新品，成功开发车身保护膜产品，切入汽车后市场；公司生产的复合材料产品，大量使用胶水产品，公司投资胶水领域，向复合材料产业链纵向延伸，保障自身产品原料供给的同时打开成长空间。

图表 2 纳尔股份产业布局



数据来源：公司公告，中邮证券研发部整理

1.3 收入集中，增长稳健

公司收入主要来自数码喷印材料产品，近年来收入、利润增长稳定。

图表 3 公司营业收入及增速（百万元）



数据来源：wind，中邮证券研发部整理

图表 4 公司净利润及增速（百万元）



数据来源：wind，中邮证券研发部整理

2019H1 实现营业收入 4.07 亿元，同比增长 9.03%；净利润 2929.48 万元，同比增长 2.58%。2019H1 营业收入的 77.93%来自车身贴，12.49%来自单透膜，数码喷墨材料仍是公司最主要的收入、利润来源。

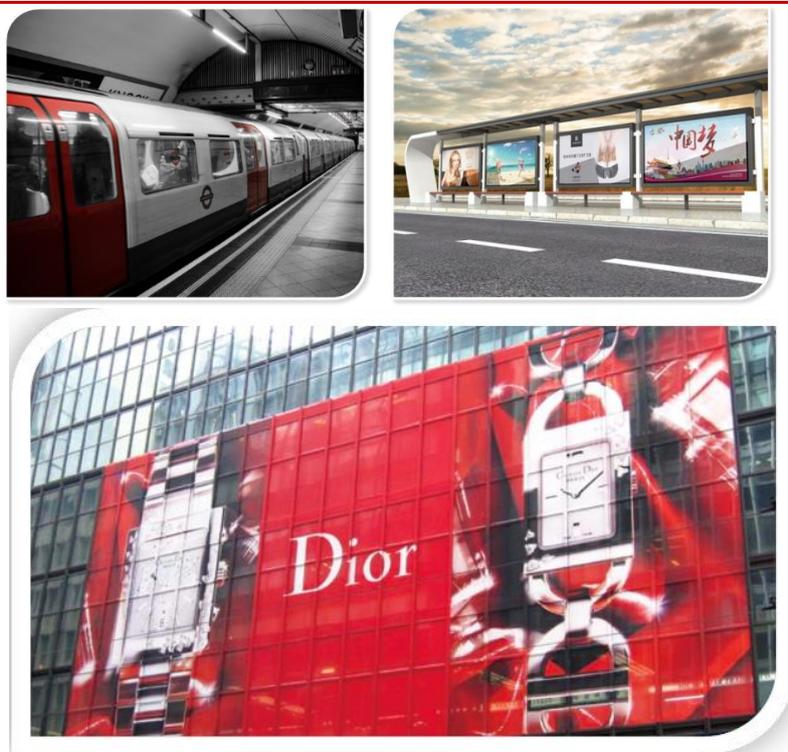
2 喷墨打印材料应用广泛，墨水渗透率存在提升空间

2.1 车身贴、单透膜是重要的户外广告载体

车身贴、单透膜经喷绘后应用于以下两大领域：一是户外广告领域，二是装饰美饰领域。其中，户外广告领域包括汽车地铁等流动媒体广告、玻璃幕墙广告、商业看板、标识标牌等；装饰美饰领域包括场地装饰、汽车美饰、3C 产品美饰等。

单透膜利用小孔透视原理，贴膜表面经喷印文字及画面后朝向户外，遮盖面则向户内粘贴玻璃或透明表面，因内外环境的光线差异，导致从户内遮盖面磕头是户外环境，而户外只能看到贴膜表面所喷绘的文字画面。

图表 5 车身贴、单透膜应用示例



数据来源：公司公告，中邮证券研发部整理

根据艾瑞咨询《中国户外广告市场研究报告》，户外广告市场规模达到 456.1 亿元，在过去四年中，年复合增长率达 18.2%。互联网人口红利消退，通过互联网广告获取流量的成本攀升，广告转化难度也有所提高。与消费者生活轨迹相衔接的户外广告，在线上流量增长乏力的互联网下半场中价值凸显，获得广告主的关注和青睐。

2018 年，户外广告场景中，交通出行市场份额占比达 47.7%，位列第一。车身贴是交通出行场景中重要广告载体，具有成本低、耐受强、抗拉伸、更换方便等优势，在众多场景中具有不可替代性。

图表 6 交通出行户外广告场景

类别	界定	开发空间	交通站点	车内/机内	车身/机身	行进沿路
城轨广告	指基于城市轨道交通场所开发的户外广告场景，包括地铁轻轨等。	城轨站点和型车身空间大，开发形式和玩法多元有趣				
公交广告	指基于城市地面公交所开发的户外广告场景，包括常规公交和 BRT 等。	主要广告类型为候车厅，站点和车身展示空间均单一				
铁路广告	指基于铁路网络场所开发的户外广告场景，包括火车和高铁等。	铁路站点和列车空间大，广告承载量多，且可设置高炮				
机场广告	指基于民用航空网络开发的户外广告场景	机场站点空间大，但安全要求较高，广告形式和开发程度也有较高门槛				

数据来源：艾瑞咨询，中邮证券研发部整理

2018 年，中国楼宇电梯户外广告市场规模达 162.7 亿元，占整体户外广告市场的 35.6%。单透膜广泛应用在楼宇外墙，是重要的楼宇广告载体，在透光、不遮蔽户内视线的同时起到宣传作用。

2.2 数码喷墨增速较高，市场份额有望提升

数码喷墨印刷技术是一种基于液体从微小流体分裂成液滴原理的应用技术，在具体实践中，由计算机指令将细微的墨滴导向承印材料的一定部位，使之产生可视文字或图像。对于小批量、个性化定制、大幅面的印刷需求，数码喷墨印刷技术具有独特优势。

数码喷墨技术应用于办公和工业领域，凭借色彩、精度等方面的优势，数码喷墨技术在纺织、包装等领域对传统印刷技术呈现出替代趋势。

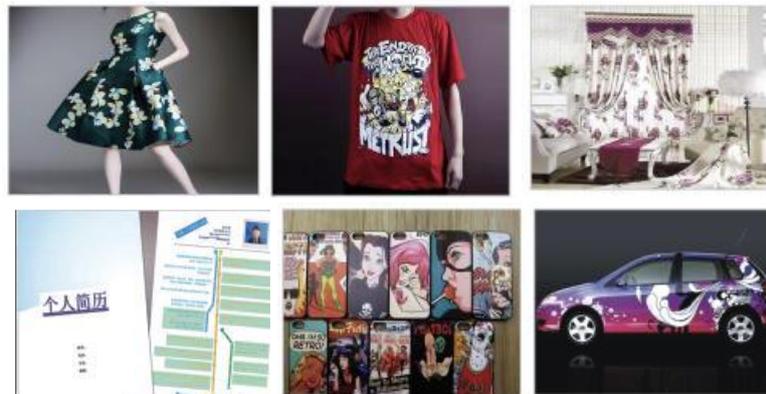
图表 7 传统丝网印花与数码喷墨印花对比

项目	传统丝网印花	数码喷墨印花
颜色	常规6-8种，最多24种	颜色没有限制
精度	容易出现对花不准	对花精确
设计	设计灵活性有限	灵活性不受限制
准备成本	需要制版，成本较高	无需制版，成本低
交货时间	考虑到制版时间，交货周期更长	无需制版，交货周期短
环保	有废水排放，环境影响较大	废水较少或无废水
投资成本	初始投资较低	数码印花设备投资较高
维护成本	维护成本较低	喷头非常精密，维护成本高
耗材成本	传统墨水单价较低	数码印花墨水单价较高

数据来源：公司公告，中邮证券研发部整理

在纺织印花领域，数码印花对传统丝网印花的替代处于起步阶段，根据英国 WTiN Intelligence:Digital Textiles 的分析，全球纺织品数码印花的产量正以每年约 20% 的速度增长，数码印花占印花总量的比例大约在 3-5% 左右。根据 SPG Prints 的研究报告，尽管传统印花仍然是主要的印花技术，但数码印花正在以 20% 以上的年均复合增长率增长，2020 年，全球数码印花将占其印花总量的 10%，亚洲数码印花将占其印花总量的 6.3%。

图表 8 车身贴、单透膜应用示例



数据来源：公司公告，中邮证券研发部整理

在包装印刷领域，数码印刷占包装印刷总量的比例低于 1%，随着新产品瓦楞纸墨水被市场的不断认可和广泛应用，未来数码喷墨墨水在包装印刷领域也将会逐渐形成较为广阔的市场空间。

3 “两材料一应用”，纳尔布局未来可期

3.1 横向整合墨库图文，协同成为公司新的增长点

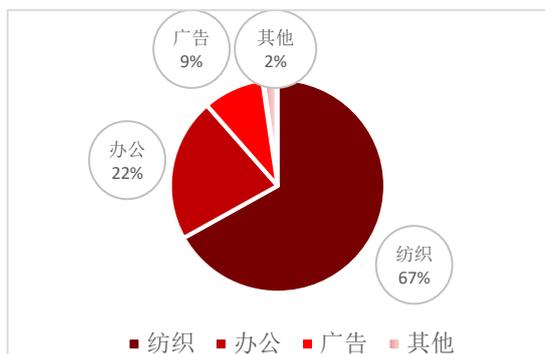
墨库图文的主要产品包括数码印花墨水、桌面办公墨水和广告喷绘墨水等，可广泛应用于纺织、办公和广告等领域。2018 年，墨库图文营业收入 1.68 亿元，同比增长 13.26%。从产品结构来看，墨库图文主打产品为纺织墨水，约占公司主营业务收入的 2/3；其次为办公打印墨水，约占主营业务收入的 22%；广告墨水及其他产品的占比略高于 10%。

图表 9 墨库图文分产品营业收入（百万元）



数据来源：公司公告，中邮证券研发部整理

图表 10 墨库图文 2018 年各产品营业收入占比



数据来源：公司公告，中邮证券研发部整理

通过增资和股权转让的方式，公司收购墨库图文 51% 股权，实现对墨库图文的控股。公司的销售渠道覆盖广泛，标的公司可以借助上市公司渠道优势，扩大市场占有率和销售规模；上市公司的承印材料产品与标的公司数码喷墨墨水同属于数码喷印耗材生产领域，产品具有较强互补性、协同性。

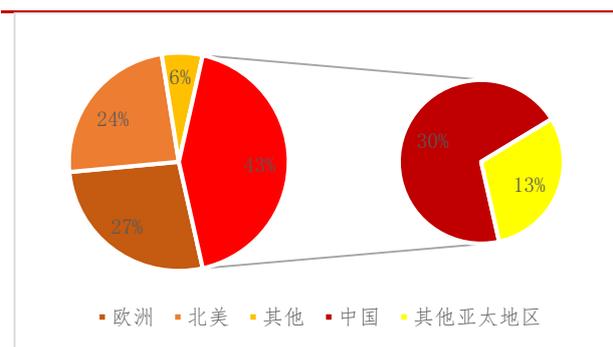
通过本次收购，上市公司可以对产业链进行整合，业务领域扩展进入数码喷墨墨水领域，强化其在数码喷印耗材生产领域的市场份额，扩大产品线宽度，整合客户资源，提升在行业中的市场竞争力。

根据发行股份购买资产报告书，墨库图文预期 2019-2021 年分别实现营业收入 1.96 亿元、2.31 亿元、2.74 亿元，相关股东承诺合并报表利润分别不低于 1900 万元、2600 万元、3500 万元。

3.2 纵向进军高性能胶黏剂，打通上游市场

胶粘剂行业市场空间大，产业转移向亚太地区。根据 BCC Research 的统计，2017 年全球胶粘剂和相关市场总规模达 578 亿美元，预计到 2020 年，市场总规模将达到 771 亿美元，年复合增长率为 10%。根据 BCC Research 的统计，2017 年亚洲地区胶粘剂的市场规模占全球比重的 43.03%，分别领先欧洲和北美约 16 和 18 个百分点。近年来受产业转移的影响，亚太地区的胶粘剂市场规模增长速度也十分之快，持续位居榜首。其中，中国又是亚太地区胶粘剂的最大市场，占比达到 30%。

图表 11 全球胶黏剂行业区域布局



数据来源：BCC Research，中邮证券研发部整理

目前胶黏剂行业国内市场行业集中度低，高端市场主要由国际化工巨头占据。我国胶黏剂行业起步较晚，且企业众多，从销售额来看，位于前三位的企业都是跨国企业，汉高稳居世界胶黏剂行业龙头，同样也是中国市场的第一名，2017 年在中国销售额达 60 亿元；富乐通过并购中国工程胶黏剂行业龙头企业北京天山公司之后成为中国胶黏剂行业的第二，2017 年销售额在 18 亿元左右；陶氏杜邦合并，其子公司“材料科技”部门(道康宁、陶氏、杜邦)胶黏剂业务也有 15 亿左右，第四位以后才是中国胶黏剂企业，如回天新材、高盟新材等。按照 2017 年胶黏剂行业销售额 988 亿元(回天新材 2018 年年报披露)计算，前四名销售额合计市场份额约为 11%，行业集中度低。

纳尔股份投资南通化工项目，推动胶黏剂产品循序发展。纳尔股份的车身贴、单透膜产品需大量适用胶黏剂，投资南通化工首先满足自身产品原材料需求，保证原材料的稳定供应；随着技术不断成熟，公司研发外供胶黏剂产品，实现相关业务收入，切入胶黏剂行业，进一步做大做强。

3.3 车身保护膜具有成长空间

车身保护膜是纳尔股份从工业向民用领域做出的探索性产品，使得纳尔股份的产品从中游材料行业拓展到向下游消费行业。汽车保护膜属于轻质涂层材料，对汽车车身起到防刮等作用，属于新型膜类产品。纳尔股份子公司英菲莱斯从事保护膜的研发、生产和销售，旗下拥有“PPF”、“ProFlex 彩蝶”、“INFLEX 英飞莱斯”三大系列品牌，满足客户对于不同档次的需求。

在汽车保护膜领域，纳尔股份产品有序推广。其车身保护膜品牌“PPF”是英文 Paint Protection Films (漆面保护膜)的缩写，产品用途融于品牌名称，易于形成品牌效应。纳尔股份车身保护膜业务正在有序推广中，目前全国共 40 余家经销商经营 PPF 保护膜产品，随着更多经销商的加盟，纳尔股份汽车保护膜产品具有较大成长空间。

图表 12 PPF 隐形车衣施工示例



数据来源：公司网站，中邮证券研发部整理

4 盈利预测与投资评级

4.1 主要假设

经过上述分析，我们预计纳尔股份收入增速、毛利率情况如下：

图表 13 分产品收入增速预测

	2019E	2020E	2021E
喷墨打印材料	15%	22%	20%
喷墨打印墨水	18%	19%	20%
保护膜、胶粘剂等	30%	30%	30%

数据来源：中邮证券研发部

图表 14 分产品毛利率预测

	2019E	2020E	2021E
喷墨打印材料	18.5%	19%	19%
喷墨打印墨水	30%	30%	30%
保护膜、胶粘剂等	25%	30%	30%

数据来源：中邮证券研发部

4.2 盈利预测与投资评级

我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.42 元、0.67 元和 0.80 元，对应的动态市盈率分别为 33 倍、21 倍和 17 倍。预计公司 2020 年实现净利润过亿，2020 年、2021 年归母净利润年复合增长率为 32%，PEG 等于 1 下 2020 年市盈率为 32 倍，目标股价为 21.44 元。首次覆盖给予“推荐”的投资评级。

5 风险提示

户外广告电子化挤压印刷媒体市场空间；喷墨打印渗透率提升不及预期；环保等不可预期的政策因素影响项目进度。

财务预测

利润表(百万元)					资产负债表(百万元)				
	2018A	2019E	2020E	2121E		2018A	2019E	2020E	2121E
营业收入	789	975	1347	1619	资产总计	842	1122	1267	1446
营业成本	640	786	1062	1277	货币资金	141	190	186	193
营业税金及附加	2	3	4	4	应收款和预付款	93	150	178	214
销售费用	25	32	48	58	存货	72	138	165	198
管理费用	33	47	60	64	其他流动资产	206	216	286	366
研发费用	37	43	58	73	固定资产和在建工程	206	240	260	279
财务费用	-10	-2	-2	-2	无形资产和商誉	40	123	124	125
资产减值损失	2	5	5	7	长投和投资性房地产	31	31	31	31
加: 其他收益	3	3	3	3	金融资产	10	10	10	10
投资净收益	7	8	9	10	其他资产	44	25	28	31
营业利润	69	73	125	151	负债合计	220	291	346	416
减: 营业外支出	1	1	1	1	借款及债券	18	0	0	0
利润总额	68	72	124	150	应付款及预收款	202	291	346	416
减: 所得税	6	8	12	16	所有者权益合计	622	831	921	1029
净利润	62	65	112	135	股本	622	774	850	942
减: 少数股东损益	0	3	13	18	资本公积金	140	147	147	147
归属于母公司所有者的净利	62	62	99	118	留存收益	151	248	248	248
					归母所有者权益合计	330	378	455	546
					少数股东权益	0	57	70	88
现金流量表(百万元)					财务指标				
	2018A	2019E	2020E	2121E		2018A	2019E	2020E	2021E
经营活动产生的现金流量净	83	77	120	150	成长能力				
净利润	62	65	112	135	营业收入增长率	22.66%	23.70%	38.12%	20.20%
加: 资产减值准备	2	5	5	7	营业利润增长率	66.18%	6.14%	70.22%	21.33%
资产折旧	15	19	21	23	归母利润增长率	70.63%	0.27%	59.45%	18.98%
资产摊销	1	1	1	1	盈利能力				
资产处置损失	1	0	0	0	毛利率	18.89%	19.42%	21.15%	21.17%
财务费用	-9	0	0	0	净利率	7.86%	6.70%	8.32%	8.36%
投资损失	-7	-8	-9	-10	ROA	7.79%	6.65%	9.39%	9.98%
待摊、递税减少	1	-3	-3	-3	ROE	10.41%	9.00%	12.80%	13.89%
存货的减少	-3	-28	-26	-33	偿债能力				
经营性应收项目的减少	-13	-22	-29	-36	资产负债率	26.15%	25.94%	27.34%	28.80%
经营性应付项目的增加	33	48	47	66	利息保障倍数	-	-	-	-
投资活动产生的现金流量净	-137	-103	-109	-121	营运能力				
投资收到的现金减投资支付	-44	-63	0	0	存货周转率	10.99	9.26	8.89	8.93
取得投资收益收到的现金	7	8	9	10	应收账款周转率	8.52	6.52	7.57	7.57
购建、购买资产支付的现金净	70	38	48	51	总资产周转率	0.94	0.87	1.06	1.12
其他与投资活动有关的现金	-30	-10	-70	-80	每股指标(元)				
筹资活动产生的现金流量净	5	12	-14	-22	EPS	0.44	0.42	0.67	0.80
股权筹资净额	0	44	0	0	每股经营性现金流	0.59	0.52	0.81	1.02
债务筹资净额	18	-18	0	0	每股净资产	4.43	5.25	5.77	6.39
分配股利、利润或偿付利息支	10	14	14	22					
现金及现金等价物净增加额	-44	-14	-3	7					

数据来源: 公司公告, 中邮证券研发部

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；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

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具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

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。

《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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司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客户。

本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，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。中邮证券目前在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、黑龙江、广东、浙江、辽宁、吉林、新疆、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。