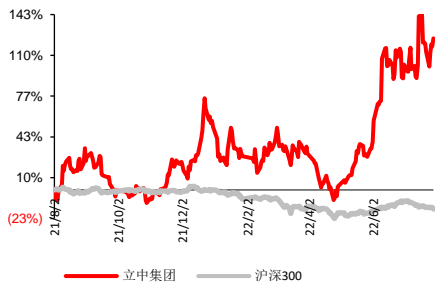


股票投资评级

推荐|首次覆盖

个股表现



资料来源：Wind，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	38.68
总股本/流通股本(亿股)	6.17/4.64
总市值/流通市值(亿元)	238.6/179.5
52周高/低(元)	42.05/15.51
第一大股东	天津东安兄弟有限公司
持股比例	36.95%
资产负债率(%)	65.57%
市盈率PE	53.03

研究所

分析师：李帅华

SAC 登记编号：S1340522060001

Email: lishuaihua@cnpsec.com

立中集团 (300428.SZ):
业绩符合预期，免热合金完成 FTO 报告
● 投资要点

业绩符合预期，下半年产业链恢复值得期待。公司发布 2022 上半年财报，22H1 实现营收 100.52 亿元，同比增长 16.00%，归母净利润为 2.77 亿元，同比增长 0.55%。2022Q2 实现营收 45.14 亿元，同比增长 3.14%，环比下降 18.48%，归母净利润为 1.43 亿元，同比增长 0.33%，环比增长 6.30%。Q2 营收环比下降主要原因在于上海、长春等疫情防控升级，公司铸造铝合金和铝合金车轮产品销量受到影响。目前疫情得到有效控制，物流和供应链恢复正常，公司下半年业务值得期待。

扣除股权激励摊销的归母净利润稳步增长。2022H1 扣除股权激励摊销的归母净利润为 3.23 亿元，同比增长 17.13%，扣除股权激励摊销的扣非归母净利润为 2.57 亿元，同比增长 13.12%。2022Q2 公司扣除股权激励摊销的归母净利润为 1.80 亿元，同比增长 27.42%，环比增长 26.15%；扣除股权激励摊销的扣非归母净利润为 1.39 亿元，同比增长 18.73%，环比增长 17.83%。

研发材料费用和样品试制费用增加，人民币贬值公司出口业务持续收益。2022Q2 公司毛利率为 9.89%，环比增加 1.73pct，同比下降 0.46pct，净利率为 3.15%，环比增加 0.73pct，同比下降 0.18pct。拆分 Q2 的毛利润和净利润，相比于 22Q1，22Q2 管理费用占比提升较为明显，主要原因是 Q2 公司股权激励的股权支付约 5400 万元的费用。Q2 公司的研发费用占比提升也较为明显，主要原因是公司材料领用费用增加约 3100 万元，样品试制费增加了约 1300 万元。而公司的财务费用下降比较明显，主要原因在于人民币贬值，公司出口的汇兑盈利约 5270 万元。

免热处理合金顺利完成专利检索报告，大规模应用蓄势待发。2022 上半年公司已完成了《铝合金机构件专利风险检索分析 (FTO) 报告》，立中集团免热合金专利通过筛选、比对、分析相关领域专利 448 件，确定公司技术方案均未落入上述专利的保护范围，进一步保证了公司免热处理合金技术的自由使用和开发，并使通过该技术生产的产品投入市场时能够受到保护，为未来大规模的应用打下坚实基础。

可转债募集 15.8 亿元，业务扩张有保障。2022 年 8 月 1 日公司公告计划发行可转债募集 15.8 亿元，用于山东锂电新材料项目、墨西

哥年产 360 万只超轻量化铝合金车轮项目、以及免热处理、高导热、高导电材料研发中心项目。按照转股价格 37.86 元/股，转股数量占比 6.76%。此次发行可转债，公司的扩产项目有了可靠的保障。

投资 7.63 亿元建设锂电新材料项目，达产后净利润贡献 3.2 亿元/年。2022 年上半年，公司锂电新材料项目已开始施工建设，项目建设周期 2 年，达产后净利润预计为 3.29 亿元/年。锂电新材料项目将进一步完善公司上游氟硼酸钾等氟化盐的产业链建设，为公司的功能中间合金原材料的供应提供稳定保障。同时该项目生产的六氟磷酸锂、双氟磺酰亚胺锂和电子级氟化钠产品将推动公司在新能源汽车锂离子和钠离子电池材料方面的市场布局，持续打开公司的盈利空间。

● 盈利预测与估值

预计 2022/2023/2024 年公司归母净利润为 6.28/10.56/13.08 亿元，对应 EPS 为 1.02/1.71/2.12 元，对应 PE 为 38.0/22.6/18.2 倍。考虑到公司免热合金业务、锂电新材料项目快速成长，给予 25-30 倍估值，对应目标价为 42.8-51.3 元。首次覆盖，给予“推荐”评级

● 风险提示

需求不及预期，项目扩产不及预期。

公司财务及预测数据摘要	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万）	18,634	20,720	23,110	27,520
增速	39.1%	11.2%	11.5%	19.1%
归属母公司股东净利润（百万）	450	628	1,056	1,308
增速	4.0%	39.5%	68.2%	23.9%
毛利率	9.3%	11.7%	14.2%	12.9%
每股收益 EPS（元）	0.729	1.018	1.712	2.120
市盈率 PE	53.03	38.00	22.60	18.24
净资产收益率 ROE	4.71	4.22	3.56	2.98

资料来源：公司公告，Wind，中邮证券研究所预测

注：股价为 2022 年 7 月 28 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	18,634	20,720	23,110	27,520	营业收入	39.1%	11.2%	11.5%	19.1%
营业成本	16,891	18,290	19,835	23,972	营业利润	3.9%	-0.3%	69.7%	23.7%
税金及附加	102	104	116	138	归属于母公司净利润	4.0%	39.5%	68.2%	23.9%
销售费用	199	207	231	275	获利能力				
管理费用	333	1,036	1,156	1,101	毛利率	9.3%	11.7%	14.2%	12.9%
研发费用	552	622	809	826	净利率	2.4%	3.0%	4.6%	4.8%
财务费用	237	0	0	0	ROE	8.9%	11.1%	15.7%	16.3%
资产减值损失	-20	-10	-5	-2	ROIC	5.6%	5.2%	8.0%	9.0%
营业利润	552	804	1,352	1,675	偿债能力				
营业外收入	-57	0	0	0	资产负债率	63.3%	61.6%	57.3%	53.9%
营业外支出	0	0	0	0	流动比率	1.4	1.4	1.6	1.8
利润总额	551	804	1,352	1,675	营运能力				
所得税	77	129	216	268	应收账款周转率	2.89	1.56	6.20	4.84
净利润	474	675	1,136	1,407	存货周转率	2.70	1.55	6.43	4.49
归母净利润	450	628	1,056	1,308	总资产周转率	0.66	0.37	1.45	1.06
每股收益(元)	0.729	1.018	1.712	2.120	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.729	1.018	1.712	2.120
货币资金	2,053	4,171	2,100	5,798	每股净资产	8.21	9.16	10.87	12.99
交易性金融资产					估值比率				
应收票据及应收账款	3,350	3,183	4,861	4,017	PE	53.03	38.00	22.60	18.24
预付款项	330	3,221	540	3,456	PB	4.71	4.22	3.56	2.98
存货	3,222	2,217	4,083	3,368	现金流量表				
流动资产合计	10,435	11,451	13,115	15,503	净利润	450	628	1,056	1,308
固定资产	2,247	2,038	1,306	578	折旧和摊销	(177)	(120)	(172)	(167)
在建工程	749	849	949	1,049	营运资本变动	-2,009	1,505	-3,762	1,738
无形资产	576	696	766	836	其他	411	746	769	766
非流动资产合计	3,950	3,967	3,411	2,858	经营活动现金流净额	-922	2,886	-1,904	3,856
资产总计	14,386	15,418	16,526	18,361	资本开支	-827	-750	-200	-200
短期借款	4,702	4,702	4,702	4,702	其他	39	41	46	55
应付票据及应付账款	1,064	1,043	1,303	1,338	投资活动现金流净额	-516	-722	-167	-158
其他流动负债	1,113	1,196	1,222	1,236	股权融资	323	0	0	0
流动负债合计	7,675	8,078	8,051	8,479	债务融资	2,127	0	0	0
其他	238	238	238	238	其他	-718	-46	0	0
非流动负债合计	1,182	1,182	1,182	1,182	筹资活动现金流净额	1,731	-46	0	0
负债合计	9,101	9,504	9,477	9,906	现金及现金等价物净增加额	281	2,118	-2,071	3,698
股本	617	617	617	617					
资本公积金	1,343	1,343	1,343	1,343					
未分配利润	5,068	5,649	6,705	8,014					
少数股东权益	217	264	344	442					
其他	-31	-31	-31	-31					
所有者权益合计	5,284	5,913	7,049	8,456					
负债和所有者权益总	14,386	15,418	16,526	18,361					

资料来源：公司公告，Wind，中邮证券研究所预测

目录

1. 业绩符合预期，扣除股权摊销净利率稳步提升	5
2. 免热合金完成 FTO 报告，为大规模应用打下基础	6
3. 投资 7.63 亿元，锂电新材料打开公司成长空间	8
4. 风险提示	9

图表目录

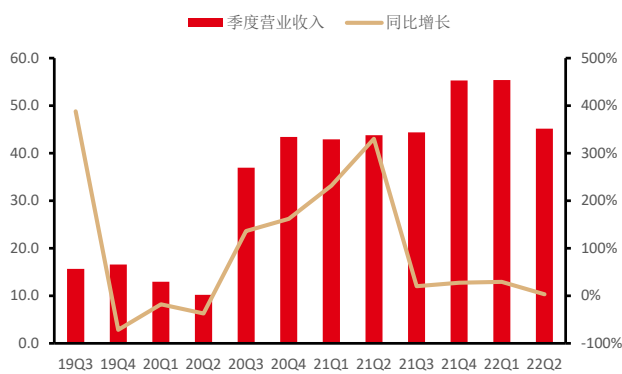
图表 1: 立中集团的营收及同比情况 (亿元)	5
图表 2: 立中集团的归母净利润及同比情况 (亿元)	5
图表 3: 立中集团毛利率及净利率情况	5
图表 4: 立中集团期间费用率情况	5
图表 5: 立中集团 2022Q1 毛利率及净利率拆分 (亿元)	6
图表 6: 立中集团 2022Q2 毛利率及净利率拆分 (亿元)	6
图表 7: Model Y 采用一体化压铸，减少 1600 多个焊点	7
图表 8: 立中集团免热处理合金的性能和国内外同行对比	7
图表 9: 国内动力电池装机量 (MWH)	8
图表 10: 国内动力电池产量 (MWH)	8
图表 11: 立中集团新建新能源锂电新材料项目 (吨)	8
图表 12: 立中集团发行可转换公司债券的募集资金用途 (亿元)	9

1. 业绩符合预期，扣除股权激励摊销净利率稳步提升

业绩符合预期，扣除股权激励摊销的归母净利润稳步增长。公司发布 2022 上半年财报，22H1 实现营收 100.5 亿元，同比增长 16.00%，归母净利润为 2.77 亿元，同比增长 0.55%。2022Q2 实现营收 45.14 亿元，同比增长 3.14%，环比下降 18.48%，归母净利润为 1.43 亿元，同比增长 0.33%，环比增长 6.30%。Q2 营收下降主要原因在于上海、长春等汽车产业重地因疫情防控措施升级，导致汽车产业链部分停摆，公司铸造铝合金和铝合金车轮产品销量受到影响。目前疫情得到有效控制，物流和供应链恢复正常，公司下半年业务值得期待。

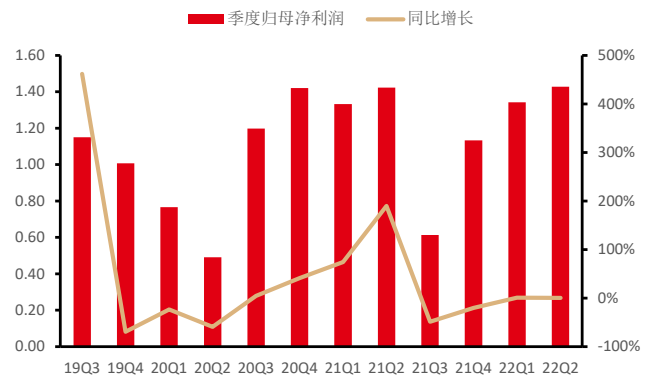
2022H1 扣除股权激励摊销费用的归母净利润为 3.23 亿元，同比增长 17.13%，扣除股权激励摊销费用的扣非归母净利润为 2.57 亿元，同比增长 13.12%。2022Q2 公司扣除股权激励费用的归母净利润为 1.80 亿元，同比增长 27.42%，环比增长 26.15%；扣除股权激励摊销费用的扣非归母净利润为 1.39 亿元，同比增长 18.73%，环比增长 17.83%。

图表 1：立中集团的营收及同比情况（亿元）



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 2：立中集团的归母净利润及同比情况（亿元）

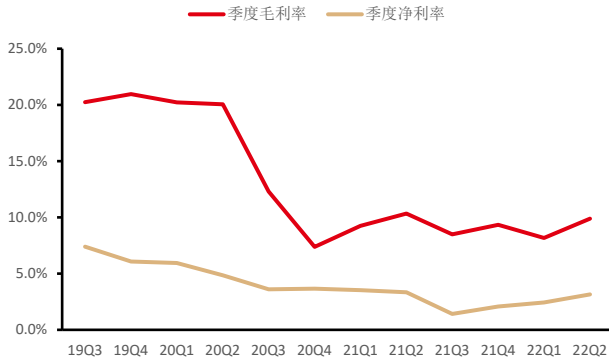


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

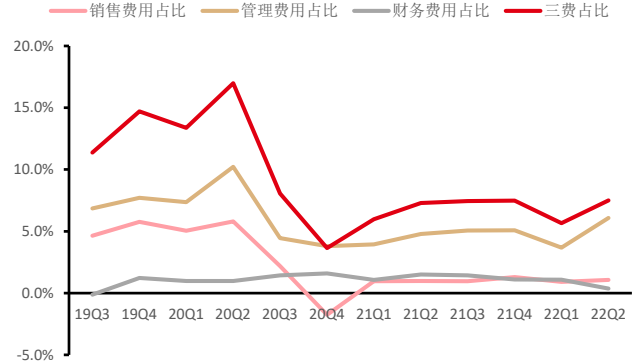
研发材料费用和样品试制费用增加，人民币贬值公司出口业务持续收益。2022Q2 公司毛利率为 9.89%，环比增加 1.73pct，同比下降 0.46pct，净利率为 3.15%，环比增加 0.73pct，同比下降 0.18pct。拆分 Q2 的毛利润和净利润，相比于 2022Q1，2022Q2 管理费用占比提升较为明显，主要原因是 Q2 公司股权激励的股权支付约 5400 万元的费用。Q2 公司的研发费用占比提升也较为明显，主要原因是公司材料领用费用增加约 3100 万元，样品试制费增加了约 1300 万元。而公司的财务费用下降比较明显，主要原因在于人民币贬值，公司出口的汇兑盈利约 5270 万元。

图表 3：立中集团毛利率及净利率（%）

图表 4：立中集团期间费用率（%）



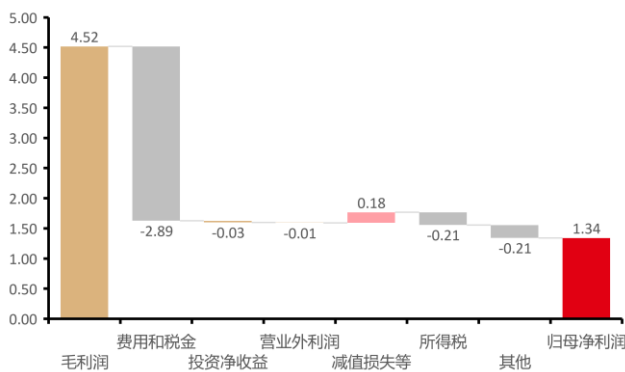
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理



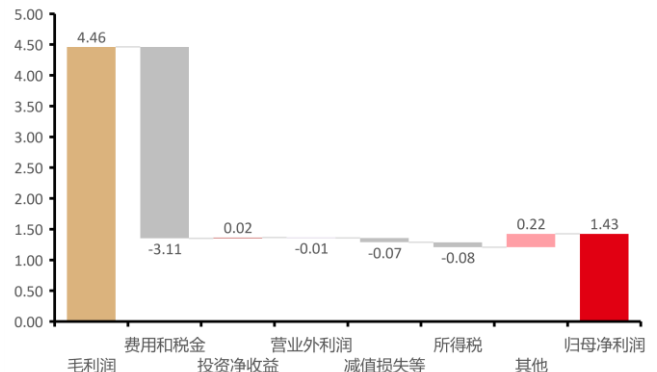
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

再生铝业务所得税享受优惠，Q2 信用减值转回利好利润。进一步拆分，2022Q2 公司所得税费用环比下降 53.83%，主要是由于公司的再生铝业务享受再生资源综合利用所得税优惠政策等所致。同时 2022Q1 公司计提了 2300 万的信用减值，而 Q2 进行了信用减值转回，一定程度上也利好 Q2 的净利润。

图表 5：立中集团 2022Q1 毛利率及净利率拆分 (亿元) 图表 6：立中集团 2022Q2 毛利率及净利率拆分 (亿元)



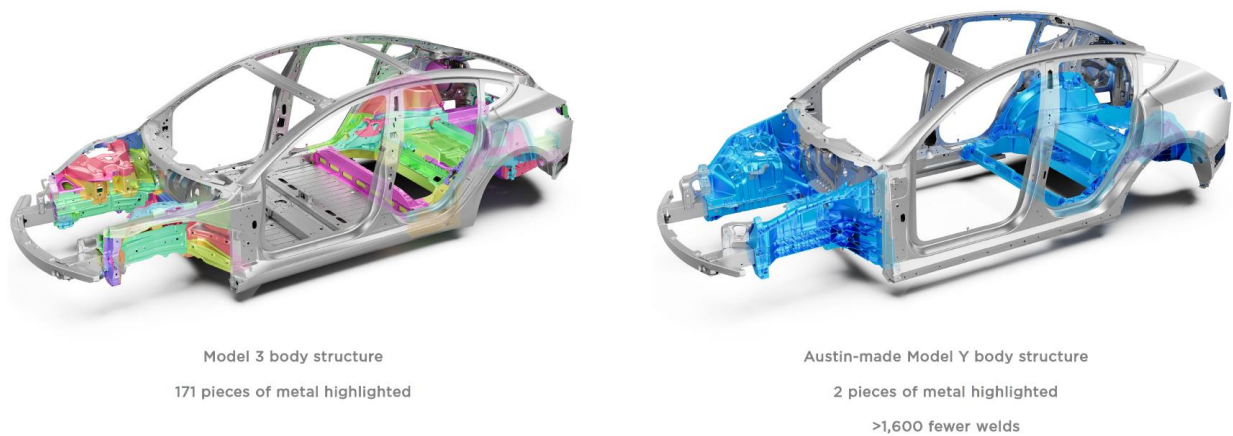
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

2. 免热合金完成 FTO 报告，为大规模应用打下基础

一体化压铸降本减重，是未来的大趋势，目前正在加速渗透。随着新能源汽车集成化越来越高，车身一体化也将成为趋势。2020 年特斯拉就在 Model Y 中使用一体化压铸后的底板，可以有效的降低车身总重量 10%。2022 年特斯拉在 Austin 工厂生产的 Model Y 采用一体化压铸技术，减少了 1600 多个焊点，降低了生产成本。国内蔚来、小鹏等也都开始纷纷布局，蔚来成功开发了可用于制造大型压铸件的免热处理材料，并将会应用在蔚来第二代平台车型上，小鹏武汉产业基地也会建设一体化压铸工艺车间。

图表 7: Model Y 采用一体化压铸, 减少 1600 多个焊点


数据来源: 特斯拉年报, 中邮证券研究所整理

免热处理合金为一体化压铸的关键材料。随着汽车轻量化、新能源汽车产业的发展, 汽车行业对于一体化压铸技术的需求和工艺制造成本的递减趋势, 高强韧免热处理铝合金材料成为未来的发展趋势。立中集团研发的免热处理合金成功打破了国外在该领域的产品垄断和技术封锁, 并已实现了市场化应用和批量生产, 价格较国外产品价格低 15%-20%, 目前已用于生产某高端新能源汽车电池包以及电池包支架等结构件。

免热处理合金顺利完成专利检索分析报告, 大规模应用蓄势待发。2022 上半年公司已完成了《铝合金机构件专利风险检索分析 (FTO) 报告》, 在公司研发的免热处理合金结构件材料的技术方案的基础上, 通过检索国内外铝合金材料及其相关工艺的专利, 并于相关专利的权利要求进行对比, 通过筛选、比对、分析相关领域专利 448 件, 并确定公司免热处理合金材料技术方案均未落入上述专利的保护范围, 从而进一步保证了公司免热处理合金技术的自由使用和开发, 并使通过该技术生产的产品投入市场时能够受到保护, 为未来大规模的应用打下坚实基础。

图表 8: 立中集团免热处理合金的性能和国内外同行对比

公司	型号	类型	屈服强度/MPa	抗拉强度/MPa	伸长率/%	备注
美国美铝	C611	Al-Si	128.8	279	11.6	非严格意义上的非热处理材料
莱茵菲尔德	Castasil 37	Al-Si	120-150	260-300	10-14	不具备时效硬化效应
麦格纳	Aural 5	Al-Si	120-135	260-280	10-13	热稳定性
广东鸿图	压铸铝合金	Al-Si	≥150	≥230	≥6	2016年专利
立中集团	免热合金	Al-Si	130-150	250-310	13-20	2021年专利
上海交大	SJTU	Al-Mg	≥180	≥320	≥8	延伸率较低
莱茵菲尔德	Magsimal 59	Al-Mg	≥220	>300	10-15	铸造困难
莱茵菲尔德	Castaduct 42	Al-Mg	125-135	245-265	11-15	铸造困难

数据来源: 国家知识产权局, 知网, 中邮证券研究所整理

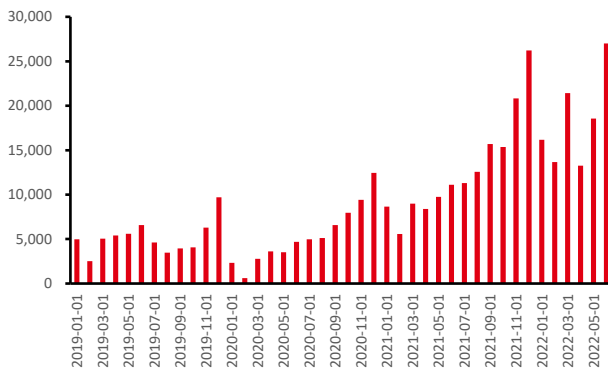
发行可转债募集 3150 万, 继续加大免热合金等铝材料的研发, 构筑坚实的护城河。2022

年7月31日公司发行可转债计划募资3150万元，建设免热处理、高导热、高导电材料研发中心项目，主要针对免热处理铝合金、硅铝弥散复合新材料、高导热高导电压铸铝合金等新材料进行研发。立中集团一直专注于铸造铝及再生铝核心技术的突破，建立了自身独有的核心技术优势，为项目的顺利实施奠定坚实的基础。

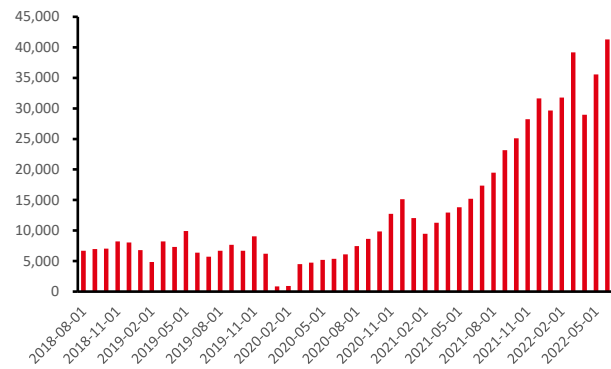
3. 投资7.63亿元，锂电新材料打开公司成长空间

新能源锂电池快速发展，六氟磷酸锂等电解液需求不断提升。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2021年，我国动力电池累计产量、累计销量、累计装车量分别为219.7GWh、186.0GWh和154.5GWh，分别同比增长163.4%、182.3%和142.8%；2022年上半年，我国动力电池累计产量、累计销量、累计装车量分别为206.4GWh、205.4GWh和110.1GWh，分别同比增长176.4%、253.2%和109.8%。

图表9：国内动力电池装机量（MWh）



图表10：国内动力电池产量（MWh）



数据来源：动力电池产业创新联盟，中邮证券研究所整理 数据来源：动力电池产业创新联盟，中邮证券研究所整理

建设新能源锂电材料项目，打造产业协同。立中集团中间合金新材料的主要产品尤其是高端晶粒细化剂、金属净化类溶剂等产品，原材料主要涉及氟硼酸钾、氟钛酸钾、氟锆酸钾以及氟硅酸钾等氟化盐。此次新建项目一方面生产的六氟磷酸锂产品能够在缓解新能源汽车客户锂电池材料供应短缺问题。另一方面产生的副产品氢氟酸通过中和置换，能够合成功能中间合金的关键原料无机氟化盐产品，能够保证公司关键原料的供应。

图表11：立中集团新建新能源锂电新材料项目（吨）

产品	一期产能	二期产能	小计
六氟磷酸锂	10000	8000	18000
双氟磺酰亚胺锂	-	8000	8000
氟钛酸钾	3000	-	3000
氟硼酸钾	6000	-	6000
氟锆酸钾	2000	-	2000
其他氟盐	16000	-	16000
氟化钙	-	13000	13000
盐酸	-	76000	76000
氟化钠（电子级）	-	3000	3000
合计	37000	108000	145000

数据来源：公司公告，中邮证券研究所整理

可转债募集 15.8 亿元，业务扩张有保障。2022 年 8 月 1 日公司公告计划发行可转债募集 15.8 亿元，用于山东锂电新材料项目、墨西哥立中年产 360 万只超轻量化铝合金车轮项目、以及免热处理、高导热、高导电材料研发中心项目。按照转股价格 37.86 元/股，转股数量占比 6.76%。此次发行可转债，公司的扩产项目有了可靠的保障。

图表 12：立中集团发行可转换公司债券的募集资金用途（亿元）

项目名称	投资金额（亿元）	拟投入金额（亿元）
山东立中新能源锂电新材料项目（一期）	7.63	5.00
墨西哥立中年产360万只超轻量化铝合金车轮项目	11.56	6.00
免热处理、高导热、高导电材料研发中心项目	0.32	0.30
补充流动资金	4.50	4.50
合计	24.01	15.80

数据来源：公司公告，中邮证券研究所整理

投资 7.63 亿元，达产后净利润贡献 3.2 亿元/年。2022 年上半年，公司持续加快锂钠电池新能源材料项目建设，该项目已开始施工建设，达产后净利润预计为 3.29 亿元/年。该项目将进一步完善公司上游氟硼酸钾、氟钛酸钾、氟锆酸钾等氟化盐的产业链建设，为公司的功能中间合金原材料的供应提供稳定保障。同时该项目生产的六氟磷酸锂、双氟磺酰亚胺锂和电子级氟化钠产品将推动公司在新能源汽车锂离子和钠离子电池材料方面的市场布局，持续打开公司的盈利空间。

4. 风险提示

需求不及预期，项目扩产不及预期。

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（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。

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。