

合理价格区间

11.58-14.15

发行基本情况

发行前总股本	15,900 万股
发行数量	5,300 万股
实际控制人	吴子文、吴丽珠夫妇
发行后持股比例	59.15%

行业走势图



研发部

王博涛

SAC 执业证书编号：S1340510120006

联系电话：010-68858136

Email:wangbotao@cnpsc.com

钢轮无内胎化与制造业内迁 拓展公司发展空间

一日上集团 (002593) 新股定价报告

摘要：

● **钢轮业务直接受益于无内胎化的提高**：对安全及能耗要求的提高，载重钢轮的无内胎化成为趋势。同时，我国计重收费制度的实施，使得有内胎轮胎超载能力较强的优势不再明显，安全、节能的无内胎轮胎经济性能凸显。2010年《轮胎产业政策》已经明确提出，2015年基本实现汽车企业装配轮胎子午化和无内胎化，轻型载重车轮胎子午化率达85%，载重车轮胎子午化率达到90%，基本实现汽车企业装配轮胎子午化和无内胎化。而目前，我国载重汽车无内胎化率仅为29%，未来空间巨大。公司具备年产能200万套无内胎载重钢轮产品的能力，行业领先优势有望得到有效发挥。公司载重钢轮产品销售渠道已广泛覆盖了国内、外的OE市场、AM市场，特别是在AM市场，公司完善的销售渠道竞争优势明显，拥有覆盖31个省市自治区的100余家国内一级经销商、覆盖70多个国家地区的150多家海外代理商。

● **海外设厂有助于规避贸易摩擦，或不受美国“双反调查”不利裁决的影响**：美国钢轮制造商提出对中国出口美国的钢制车轮进行反倾销反补贴的双反调查，如果美国裁定对中国载重钢轮企业不利，将影响中国载重钢轮出口，而公司在越南设有子公司，具有年产30万套载重钢轮、1万吨钢结构的能力。越南公司在覆盖印度、澳大利亚、阿根廷及东南亚市场的同时，能够出口美国市场，规避未来发生的不利影响，并有望借此填补美国市场短缺。

● **公司具有钢结构业务的综合服务优势**：随着我国钢铁产量的释放，钢结构产业取得了快速发展。建筑钢结构具有节能省地、环保施工、可循环利用、抗震性能好的优势，是重点推广技术。随着我国产业结构的调整、制造业向中西部地区的转移，在设备及厂房钢结构市场需求将持续旺盛。同时，随着国内钢结构产品质量的提升，国际总包商的全球采购越来越多的使用中国产品，海外成为国内钢结构产业的目标市场。公司已具备住房和城乡建设部核发的钢结构工程专业承包一级资质、轻型钢结构工程设计专项甲级最高等级资质，具有较强的研发设计能力，加之已有的丰富经验，在厂房及设备钢结构领域具备了提供综合服务的能力。

● **盈利预测与估值**：我们预测预测，2011至2012年的营业收入分别为12.84和18.99亿元，净利润分别为1.36和1.99亿元，对应的摊薄后每股收益分别为0.64和0.94元。参考可比公司，我们认为公司合理估值区间是2011年18-22倍PE，对应的价格为11.58-14.15元。

● **风险提示**：1. 主要原材料价格上涨风险。2. 人民币升值风险。3. 产能快速扩张的营销风险。

目 录

1. 钢制品细分行业领先者	4
1.1 公司概况	4
1.2 业务与产品情况	5
1.3 经营概况	6
2. 钢轮业务直接受益于无内胎化的提高	6
2.1 钢轮行业未来市场空间仍然巨大	6
2.1.1 国内汽车产量快速增长带动零部件产业蓬勃发展	6
2.1.2 AM 市场是保证钢轮需求长期旺盛的主要驱动因素	7
2.1.3 载重钢轮无内胎化进程加速、需求有望井喷	7
2.2 公司市场地位巩固、有望延续快速发展趋势	8
2.2.1 公司无内胎载重钢圈市场地位巩固	8
2.2.2 合理布局国内国外以及 OE 和 AM 市场，优化销售渠道获取较高毛利率	9
2.2.3 海外设厂有助于规避贸易摩擦，或不受美国“双反调查”不利裁决的影响	10
3. 钢结构业务：分享行业的快速发展与制造业内迁	11
3.1 我国钢结构产业发展迅速，有望在国内、外市场获得更快发展	11
3.2 公司具有钢结构业务的综合服务优势	11
4. 募集项目	11
5. 盈利预测与估值	12
6. 风险提示	13

图表目录

图表 1：公司上市前股权结构	4
图表 2：公司本次发行前后股份情况	4
图表 3：公司主要产品	5
图表 4：公司营业收入及利润情况	6
图表 5：业务结构	6
图表 6：汽车零部件行业收入情况	7
图表 7：全国汽车保有量	7
图表 8：公司市场份额	8
图表 9：分市场销售数量	9
图表 10：分市场销售收入	9
图表 11：分市场销售数量占比	10
图表 12：募投项目概况	12
图表 13：产品销售预测	12
图表 14：相关公司估值情况（2011-6-15）	12
图表 15：公司盈利预测表	13
图表 16：资产负债表	14

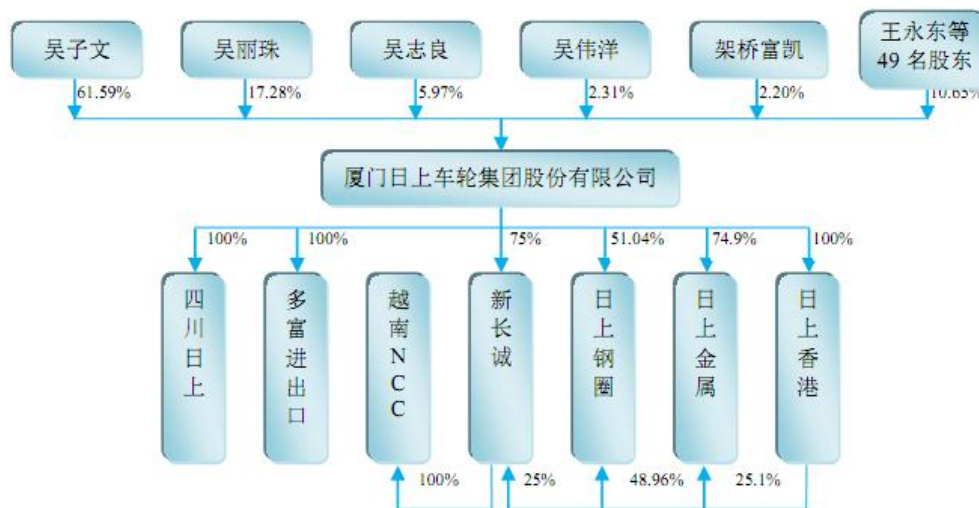
1. 钢制品细分行业领先者

1.1 公司概况

发行人前身有限公司创立于 1995 年 8 月。公司自 1997 年设立控股子公司新长诚钢构从事钢结构设计、制造、销售及安装业务；自 2002 年开始从事载重钢轮的设计、制造及销售业务。目前公司已经成为年用钢能力超过 20 万吨的国内大型钢制品企业之一。根据中国汽车工业协会资料显示，公司 2010 年钢制车轮产量排名进入前十名，无内胎载重钢轮排名进入前三名。目前公司载重钢轮产品年产能已达到 360 万套，其中无内胎载重钢轮 210 万套。全资子公司新长诚是福建、广东地区最大的钢结构制造商之一。

创立以来，公司实际控制人一直为吴子文、吴丽珠夫妇。本次发行前，吴子文先生持有 9,792.78 万股，吴丽珠女士持有 2,747.22 万股，合计持有发行人 12,540 万股，占发行人发行前总股本 78.87%。

图表 1：公司上市前股权结构



数据来源：公司公告，中邮证券研发部

公司此次拟发行 5,300 万股 A 股，占发行后股本的 25%；发行后，公司实际控制人持有的股份为 59.15%。

图表 2：公司本次发行前后股份情况

股份	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
有限售条件的股份	15,900.00	100.00	15,900.00	75.00

其中：境内自然人持股	15,550.00	97.80	15,550.00	73.35
境内法人持股	350.00	2.20	350.00	1.65
无限售条件的股份	—	—	5,300.00	25.00
其中：A 股	—	—	5,300.00	25.00
合计	15,900.00	100.00	21,200.00	100.00

数据来源：公司公告，中邮证券研发部

1.2 业务与产品情况

发行人主要产品钢结构、载重钢轮。公司载重钢轮产品主要为无内胎载重钢轮、型钢载重钢轮，包括两大类别、800 多个规格，适用于除微型车以外的全部商用车。无内胎载重钢轮为节能环保型产品，受到国家产业政策鼓励支持。

图表 3：公司主要产品

钢轮产品	无内胎载重钢轮	
	型钢载重钢轮	
钢结构产品	厂房钢结构	   

设备钢结构



中海壳牌-石化设备塔架(JGC 优评项目)



漳州后石电厂(脱硫等设备钢结构)

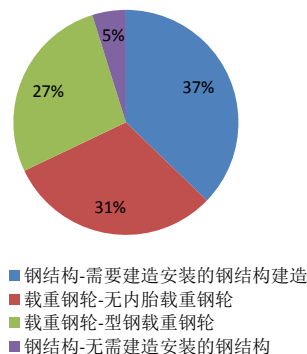
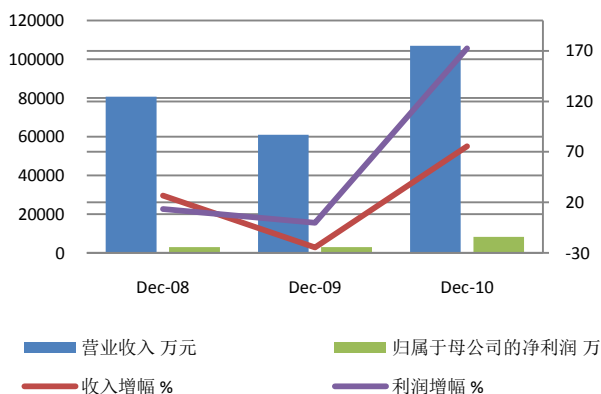
数据来源：公司公告，中邮证券研发部

1.3 经营概况

2010 年实现营业收入 10.70 亿元，归于母公司净利润 8355 万元，同比增长 75.61% 和 172.39%。

图表 4： 公司营业收入及利润情况

图表 5： 业务结构



数据来源：公司公告，中邮证券研发部

数据来源：公司公告，中邮证券研发部

2. 钢轮业务直接受益于无内胎化的提高

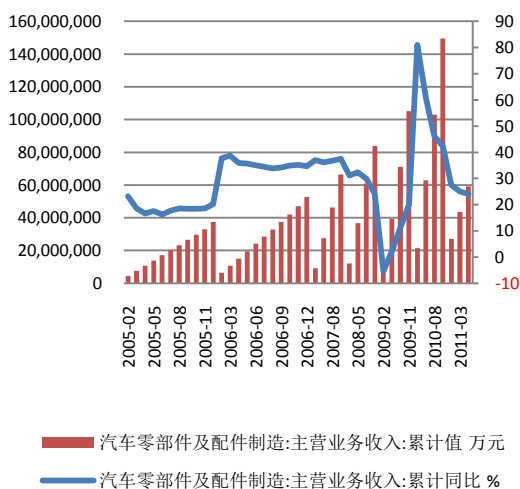
2.1 钢轮行业未来市场空间仍然巨大

2.1.1 国内汽车产量快速增长带动零部件产业蓬勃发展

“十一五”期间，我国汽车市场实现了由 500 万辆级向 1800 万辆级的跨越式发展，汽车工业总产值从 2006 年的 1.4 万亿元达到 2010 年超过 4 万亿元。汽车工业的快速增长带动了汽车零部件市场的蓬勃发展。汽车零部件工业总产值由 2005 年的 4116 亿元增加到 2010 年超过 1.6 万亿元的水平。

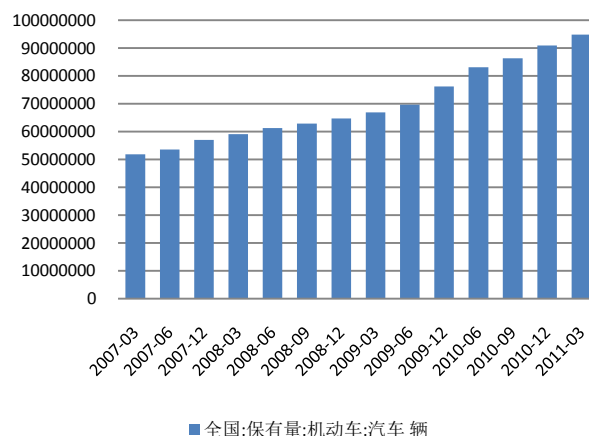
在全球化资源配置下，汽车零部件供应商逐步从整车制造商分离出来，形成了独立、专业供应商，并呈现出组织集团化、技术高新化、供货系统化和经营全球化等新特点，主机配套市场逐步形成。随着中国发展成为全球第一大汽车市场，国内零部件供应商逐步成长，规模经济效应显现。随着国内零部件质量的提升以及价格优势的显现，中国零部件全球市场份额不断扩大。

图表 6： 汽车零部件行业收入情况



数据来源：wind 资讯、中邮证券研发部

图表 7： 全国汽车保有量



数据来源：wind 资讯、中邮证券研发部

2.1.2 AM 市场是保证钢轮需求长期旺盛的主要驱动因素

全球主机配套市场需求受新增整车销量限制，增速相对平稳。而我国也经过多年的快速发展，增速逐渐平稳。但是由于金属疲劳的物理特性，商用车轮胎使用周期为一年左右，而载重钢轮的替换频率则为轮胎的一半左右；因此，随着商用车保有量的不断增加，载重钢轮替换市场需求将呈现同比例的稳定增长。

2.1.3 载重钢轮无内胎化进程加速、需求有望井喷

车轮是汽车关键零部件，直接影响汽车行驶的安全性能，同时随着行业对能耗要求的提高，载重钢轮的无内胎化成为趋势。无内胎载重钢轮和无内胎轮胎组合使用，有效防止汽车爆胎或爆裂，提高汽车行驶的安全性，无内胎化是载重汽车行驶安全的重要保证。由于无内胎载重钢轮消除挡圈部件，实现钢轮自重轻量化，降低能耗作用明显，在相同荷载下，与钢载重

钢轮相比，无内胎载重钢轮净重轻约 10%~24%，内胎、垫带等减重 14%~24%，加之，无内胎轮胎滚动阻力更小，进一步降低油耗水平，轻量化及节能特性直接降低了车辆运用的各项费用。同时，我国计重收费制度的实施，使得有内胎轮胎超载能力较强的优势不再明显，安全、节能的无内胎轮胎经济性能凸显，具备了推广的条件，为终端用户所接受。

2010 年我国发布的《轮胎产业政策》已经明确提出，严格限制斜交轮胎和有内胎载重子午线轮胎，鼓励发展安全、节能、环保的无内胎载重子午线轮胎。并计划 2015 年基本实现汽车企业装配轮胎子午化和无内胎化，轻型载重车胎子午化率达 85%，载重车胎子午化率达到 90%，基本实现汽车企业装配轮胎子午化和无内胎化。而目前，我国载重汽车无内胎化率仅为 29%，未来空间巨大。

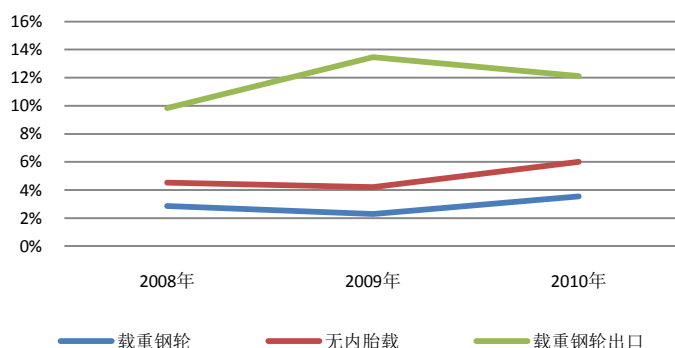
2.2 公司市场地位巩固、有望延续快速发展趋势

2.2.1 公司无内胎载重钢圈市场地位巩固

目前公司具备年产能 200 万套无内胎载重钢轮产品的能力，处于行业领先地位。公司产品质量优良，钢轮产品被中策、正新、双钱、风神等大型轮胎制造商认可为能够保障轮胎设计使用寿命的优质钢轮产品，建立了良好的合作关系，并开始向北美最大重型卡车厂商 PACCAR（美国）供货。随着双方合作的深入，公司新产品开发上占据优势，通过合作压法提升车轮总成部件整体性能，实现更好的气密性和散热性，有效保障轮胎设计使用寿命，提升了产品性价比。

特别是随着我国无内胎载重钢轮对型钢载重钢轮的替代过程的加速，公司有望利用现有的市场地位获得更快的发展，领先优势将进一步凸显，产品竞争地位提升，市场占有率继续提高，分享市场的高速成长。

图表 8： 公司市场份额



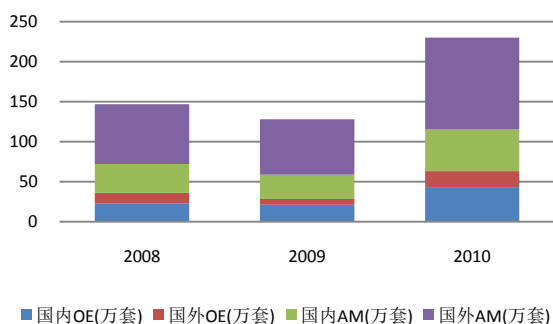
数据来源：公司公告、中邮证券研发部

2.2.2 合理布局国内国外以及 OE 和 AM 市场，优化销售渠道获取较高毛利率

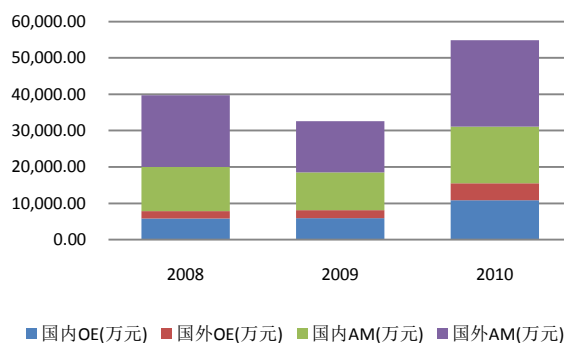
目前公司载重钢轮产品销售渠道已广泛覆盖了国内、外的 OE 市场、AM 市场。在 OE 市场，公司已成为陕汽集团、金龙集团、中集车辆、SAIPA（伊朗）和 Facchini（巴西）等多家整车厂商的供应商，特别是公司北美最大的中重型卡车厂商 PACCAR（美国）的供应商。在 AM 市场，销售服务渠道是保证市场竞争优势的重点，需要建立完善的物流系统 and 三包理赔服务网络。公司在替换市场拥有覆盖 31 个省市自治区的 100 余家国内一级经销商、覆盖 70 多个国家地区的 150 多家海外代理商，服务网络优势是公司保证 AM 市场快速发展的重要因素。特别是在国内 AM 市场，产品售价较高，随着公司布局南充生产基地的实施，未来国内 AM 市场份额有望进一步提升。

图表 9：分市场销售数量

图表 10：分市场销售收入

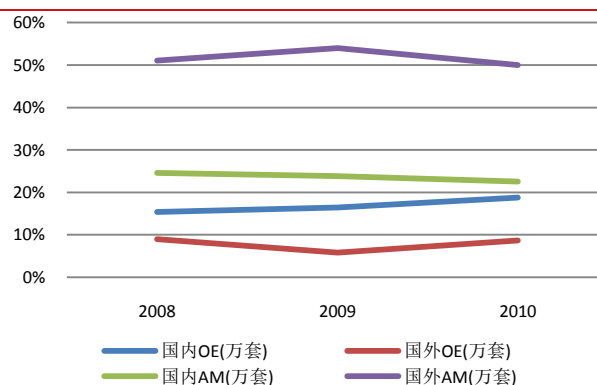


数据来源：公司公告、中邮证券研发部



数据来源：CEIC、中邮证券研发部

图表 11：分市场销售数量占比



数据来源：CEIC、中邮证券研发部

2.2.3 海外设厂有助于规避贸易摩擦，或不受美国“双反调查”不利裁决的影响

2011 年 3 月，美国钢轮制造商提出对中国出口美国的钢制车轮进行反倾销反补贴的双反调查，目前仍处于调查阶段。美国是中国载重钢轮出口的主要目的国之一，我国出口的载重钢轮产品中约三成出口至美国。如果美国双反调查最终裁定对中国载重钢轮企业不利，并且征收较高比例的反倾销税、反补贴税，将会对中国载重钢轮出口造成较明显的不利影响，而公司在越南设有子公司，越南公司设计年产能为 30 万套载重钢轮、1 万吨钢结构。其中，载重钢轮生产线已于 2010 年 9 月完成设备安装调试并开始生

产。越南公司在覆盖印度、澳大利亚、阿根廷及东南亚市场的同时，能够出口美国市场，规避未来发生的不利影响，并有望借此填补美国市场短缺。

3. 钢结构业务：分享行业的快速发展与制造业内迁

3.1 我国钢结构产业发展迅速，有望在国内、外市场获得更快发展

随着我国钢铁产量的释放，钢结构产业取得了快速发展。建筑钢结构具有节能省地、环保施工、可循环利用、抗震性能好的优势，是重点推广技术领域。随着我国产业结构的调整、制造业向中西部地区的转移，在设备及厂房钢结构市场需求将持续旺盛。同时，随着国内钢结构产品质量的提升，国际总包商的全球采购越来越多的使用中国产品，海外成为国内钢结构产业的目标市场。

3.2 公司具有钢结构业务的综合服务优势

公司已具备住房和城乡建设部核发的钢结构工程专业承包一级资质、轻型钢结构工程设计专项甲级最高等级资质，是福建、广东地区最大的钢结构企业之一，也是国内少数能够凭借精益生产布局设计能力和高品质围护系统制造、安装技术与国际先进企业竞争的钢结构企业之一。公司项目实施经验丰富，已累计完成钢结构建筑 900 多万平方米，是富士康、美的集团、南玻集团等大型工业集团的钢结构厂房建筑的主要一体化服务商；已累计承接石化、电力行业的钢结构产品订单 5 万多吨，是中石化建设、五环工程、JGC（日本）、KC（韩国）等大型工程总包商的钢结构供应商。较强的研发设计能力，加之已有的丰富经验，具备了提供综合服务的能力。

公司具有优良的生产、管理能力，从而保证产品质量。钢结构产品技术门槛较低，但由于构建结构复杂、数量较大，对其进行有效的生产管理和质量控制显得尤为重要。公司在采购、生产的每个环节，坚持严格的品质标准，防范潜在产品质量隐患。对产品实行全程的跟踪管理，能够逐一跟踪钢结构订单的上万种部件生产交货进度，通过先进的生产、经营管理系统详细分配业务、设计、制造、安装部门的具体工作，并及时掌握项目实施进度信息。

4. 募集项目

图表 12：募投项目概况

序号	项目名称	预计总投资额	建设期
1	四川日上金属工业有限公司钢圈钢结构生产项目	40,000 万元	12 个月
2	厦门日上金属有限公司年产 150 万套轻量化无内胎钢圈项目	20,075 万元	9 个月
合计		60,075 万元	-

数据来源：公司公告，中邮证券研发部

5. 盈利预测与估值

我们预测，2011 至 2012 年的营业收入分别为 12.84 和 18.99 亿元，净利润分别为 1.36 和 1.99 亿元，对应的摊薄后每股收益分别为 0.64 和 0.94 元。

图表 13：产品销售预测

		2010A	2011E	2012E	2013E
无内胎载重钢轮	销量(万套)	102	182	287	352
	收入(万元)	29,053	50,960	85,974	112,493
型钢载重钢轮	销量(万套)	127	132	156	162
	收入(万元)	25,773	26,496	32,678	34,802
钢结构	销量(万吨)	5	7	8	10
	收入(万元)	39,781	50,958	61,244	73,902
合计	收入(万元)	94,607	128,414	179,896	221,196

数据来源：中邮证券研发部

参考可比公司，我们认为公司的合理估值区间是 2011 年 18-22 倍 PE，对应的价格 11.58-14.15 元。

图表 14：相关公司估值情况（2011-6-15）

名称	EPS			PE		
	2010EPS	2011EPS	2012EPS	2010PE	2011PE	2012PE
金固股份	0.65	0.71	1.00	18.46	16.90	12.00
兴民钢圈	0.47	0.70	1.02	25.53	17.14	11.76

杭萧钢构	0.24	0.36	0.49	49.18	33.33	24.39
精工钢构	0.58	0.61	0.82	20.69	19.83	14.72
鸿路钢构	1.61	1.81	2.63	7.44	6.63	4.57
平 均				24.26	18.77	13.49

数据来源：聚源，中邮证券研发部

6. 风险提示

1. 主要原材料价格上涨风险。2. 人民币升值风险。3. 产能快速扩张的营销风险。

图表 15：公司盈利预测表

百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	1,070	1,284	1,799	2,212
减：营业成本	874	1,024	1,435	1,788
营业税金及附加	2	2	3	3
营业费用	46	51	71	87
管理费用	35	42	59	73
财务费用	18	1	(8)	(12)
资产减值损失	0	0	0	0
加：投资收益	0	0	0	0
公允价值变动损益	0	0	0	0
其他经营损益	(0)	0	0	0
营业利润	95	164	240	273
加：其他非经营损益	7	0	0	0
利润总额	102	164	240	273
减：所得税	16	25	36	41
净利润	86	140	204	232
减：少数股东损益	2	3	5	6
归属母公司股东净利润	84	136	199	226
每股收益	0.39	0.64	0.94	1.07

数据来源：中邮证券研发部

图表 16: 资产负债表

百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
货币资金	204	390	594	672
应收和预付款项	322	354	593	578
存货	441	506	820	832
其他流动资产	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产和在建工程	230	382	378	355
无形资产和开发支出	67	60	52	45
其他非流动资产	0	0	0	0
资产总计	1,264	1,691	2,437	2,482
短期借款	187	0	0	0
应付和预收款项	596	471	1,013	826
长期借款	46	46	46	46
其他负债	0	0	0	0
负债合计	830	517	1,059	872
股本	159	212	212	212
资本公积	113	660	660	660
留存收益	163	300	499	725
归属母公司股东权益	435	1,171	1,370	1,596
少数股东权益	0	3	8	14
股东权益合计	435	1,174	1,378	1,610
负债和股东权益合计	1,264	1,691	2,437	2,482

数据来源: 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。

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。