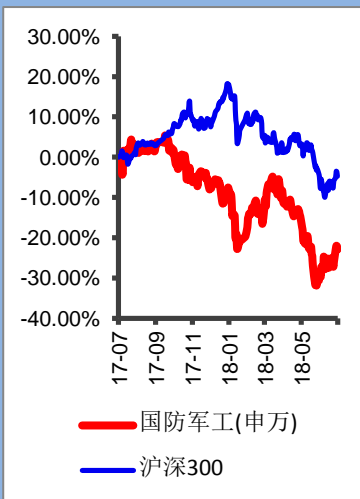


机械军工行业

机械军工行业周报 20180730

投资评级：看好



开源证券研究所

分析师：刘浪

SAC 执业证书编号：

S0790517070001

联系电话：029-88447618

Email: todd042@sina.com

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号

都市之门B座5层

http://www.kysec.cn

摘要

- 虽然朝鲜半岛核问题出现获得解决的曙光，中日、中韩关系开始出现好转迹象，但我国在东北亚地区面临的防空压力并未减轻。首先，据韩联社7月27日报道，韩国联合参谋本部27日发布消息，一架中国军用飞机当天上午7时10分许从苏岩礁西南方向进入韩国“防空识别区”(KADIZ)，并于上午11时27分许离开。其次，据日本共同社7月28日报道，日本航空自卫队28日透露，6架F-15战斗机27日与2架可搭载核武器的美国空军B-52战略轰炸机在日本海上空进行了联合训练。这是日本空自首次公布与B-52的训练。东北亚地区近年来已成为世界地缘政治局势最紧张的地区之一，虽然朝鲜领导人金正恩年内多次访问中国，并和美国总统特朗普在新加坡进行了会面，一定程度上缓和地区局势，但形势仍有出现恶化的可能。再加上东北亚地区已成为全球部署先进战斗机最密集的地区，日本、韩国和美国驻军装备有超700架先进战斗机，为应对东北亚地区不断加剧的防空压力，我国的空军建设不容放松，空军装备更新和训练水平提高将加速进行。可关注中航沈飞、中航飞机、航发动力、国睿科技、中航电子、中航光电等。
- 微信公号“装备科技”7月27日消息，近日，由中国科学院沈阳自动化研究所牵头研制的翔鹰-200大型无人直升机完成了全部的研制试飞任务，进入验收阶段。该设备实现了控制系统、动力系统、传动系统等关键部件的国产化，标志着我国大型无人直升机自主研发能力得到了进一步提升。近年来我国无人机技术进步迅速，并且已成功占领了市场，中国航天科技集团研发的“彩虹”系列无人机已经在伊拉克、哈萨克斯坦、沙特阿拉伯和阿联酋空军中执行任务，并已经进入埃及、约旦军队，形成了坚实的客户基础。性能更好、价格更高的“翼龙”无人机则成功出口阿联酋，获得了最多可达100架的订单，并进一步获得印度尼西亚订单。不仅如此，中国还在积极拓展无人机产品线，进一步提升产品覆盖面，以更好的满足不同的客户需求。凭借优异的性能和出口不附带政治条件的优势，我国无人机有望在竞争中继续保持优势地位。可关注南洋科技、高德红外等。

- **风险提示：国际局势重大变动 国家政策调整 军品销售未达预期**

本周 A 股市场投资策略

本周策略

近一段时间以来，来自政策面的积极信号让低迷已久的 A 股市场感到振奋。金融股、周期股、基建板块等超级蓝筹集体回升，并重回 2900 点关口附近。但随着上周市场连续调整三天，投资者普遍担心反弹是否夭折。我们认为反弹的重要因素是资管新规配套细则的落地，利好金融板块和周期股，说白了就是银行获救。而资本市场因为获得了预期宽松的银行资金和财政资金的支持，所以产生了修复性反弹。

从基本面的角度来看，此次财政金融政策新动向，将直接利好周期品。基建投资对于稳增长的重要性有所提升，我们注意到自从 2008 年全球金融危机爆发，中国经济经历了每三年一次放水，每次放水股市都出现上涨，最近的一次是 2015 年的“疯牛”。而 2018 年下半年中国经济又将迎来第四次放水，估计这次不是大水漫灌，但形式上与前几次区别不大。对投资者来说还是要心里有准备，防止先涨后跌。

我们认为，在中国经济结构转型的新时代，随着国家层面的战略性政策推动、中国科技力量快速发展的大背景下，未来 A 股市场有望出现一批科技领域的新蓝筹，投资者可从中长线战略角度，利用调整机会积极逢低吸纳此类成长确定性品种。

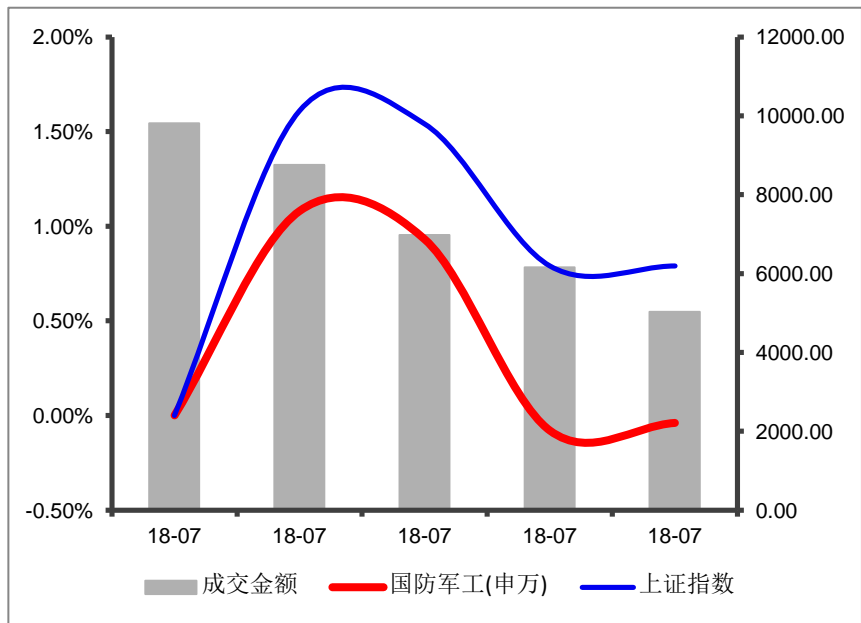
同样，审视当前中国宏观经济基本面，综合 PMI 连续三个月维持在 54.6% 的水平，表明当前我国全行业企业生产经营活动保持平稳较快的发展态势，这显然与中国经济新动能蓬勃发展有密切关系。居民高端服务消费保持快速增长。2017 年网上服务消费增速接近 80%，大幅领先于其他主要宏观经济指标。全球需求形势向好，出口对中国经济的带动能力明显回复。

对于金融去杠杆的担忧，金融市场今年两轮调整都与此有关，但值得注意的是，本轮调整幅度从目前来看已经小于上一轮。对于金融去杠杆未来幅度的评估，投资者应该理性看待。过去一个阶段，金融杠杆主要体现在同业杠杆偏高，今年，各金融机构深入贯彻脱虚入实，金融去杠杆的指导思想，从当前金融市场同业拆借金额/GDP 指标来看，目前金融去杠杆进程显著，杠杆已经降至 2012 年水平。

后市操作，虽然股市氛围有所好转，但上证指数突破 2850 点以后，确实需要休整。后市还会保持震荡上涨的节奏，市场热点方面，依然是三条主线，

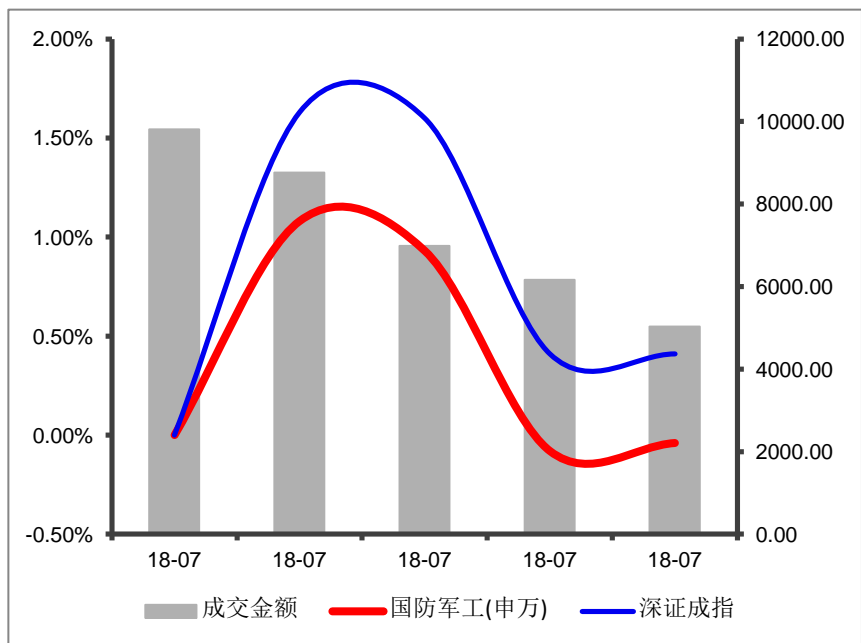
一、金融板块利好政策超预期，对应股票：银行、钢铁、化工。二、宽松的财政政策刺激基础设施建设板块超预期，对应股票：中字头股、基建股、国企改革、超跌低价股。三、科技创新引领新经济发展超预期，对应股票：国产替代、软件、芯片、大数据、5G 通讯、北斗导航、军工。

图 1：上证指数上周走势图



数据来源：wind 资讯，开源证券研究所

图 2：深证成指上周走势图



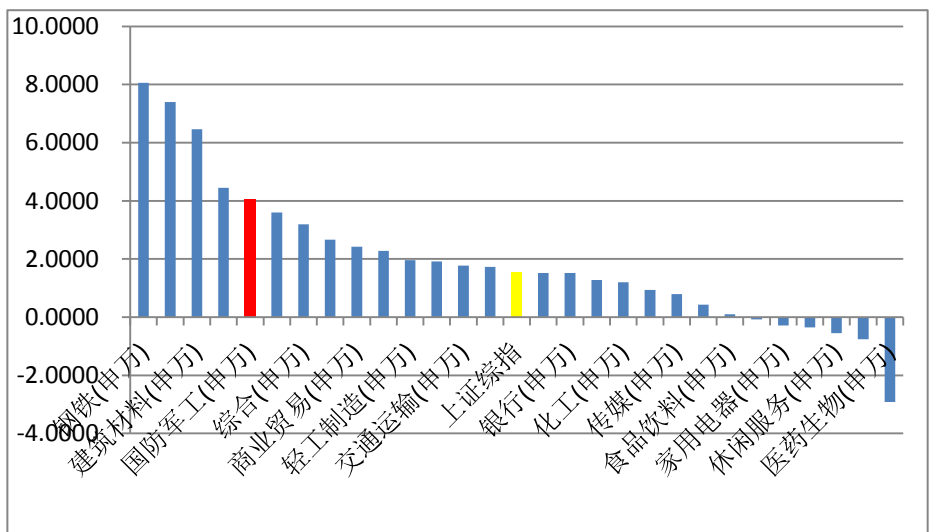
数据来源：wind 资讯，开源证券研究所

行业走势

上周行业走势

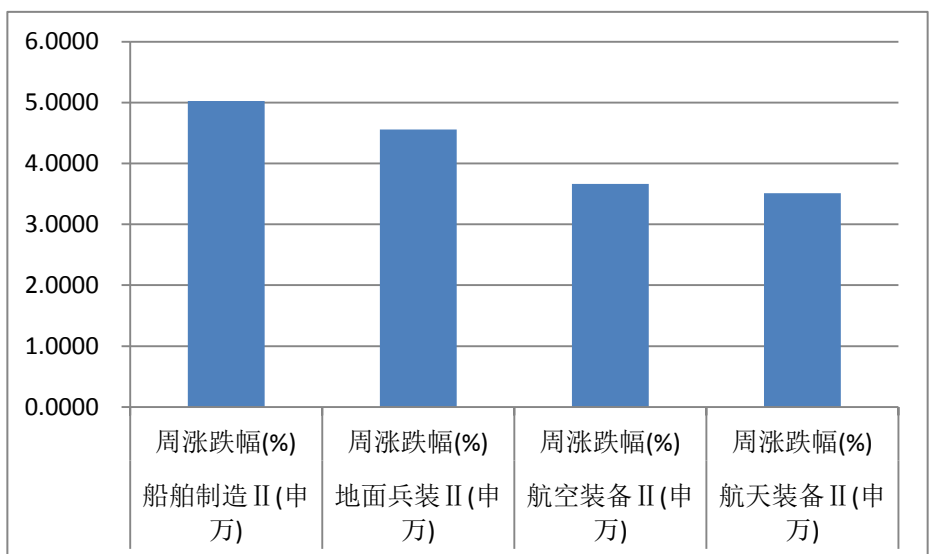
上周军工板块全周上涨 4.07%，跑赢上证指数，涨幅在上周 A 股各行业板块中处于第二梯队。军工行业内各子行业则全面上涨，其中前期持续低迷的船舶制造板块连续第二周反弹，再次成为行业内领涨板块，全周上涨 5.02%；地面兵装板块紧随其后，全周上涨 4.56%；航空装备和航天装备板块则表现略微滞后，涨幅分别为 3.67%和 3.51%。

图 3：申万一级行业指数上周表现



数据来源：wind 资讯，开源证券研究所

图 4：军工细分行业上周表现



数据来源：wind 资讯，开源证券研究所

军工行业一周投资策略

上周 A 股市场前半周在国务院常务会议发出实行较宽松货币政策的信号刺激下大幅反弹。同时，央行投放 5000 亿元规模的 MLF，并且调整了 MPA 考核部分关键参数，为市场注入了流动性，也推动了股指走高。不过，本次政策并不是类似 2008 年的全面宽松政策，因此短期刺激作用消退后，沪指连续三天缩量调整。短线来看，军工板块在跟随大盘快速反弹后将面临技术性调整。不过，我们对军工板块的中长期前景保持乐观。从外部动力来看，中美全面战略竞争的国际关系格局已经形成，2018 年 1 月 19 日美国国防部发布的新版《国防战略》明确将中国列为主要的竞争对象之一。候任美国太平洋司令部司令官菲利普·戴维森海军上将则在公开讲话时呼吁，美军各大军种都需要增加在亚太前沿的部署兵力。6 月 2 日，在第 17 届香格里拉对话会上，美国国防部长马蒂斯在讲话中，毫不掩饰地将矛头对准中国，并表示美国要按照《与台湾关系法》帮助台湾建立适当的防御能力。中美全面战略竞争将对军工板块形成刺激。内部动力方面，2018 年军工央企集团改革正继续推进，5 月 7 日中国兵器装备集团自动化研究所成为首家改制为企业的军工科研院所。后续改革将在 2018 年下半年加速推进，军工资产证券化预期将进一步提升。从根本上来看，支撑我国军工行业发展的核心支柱是我国明确的强军目标和大国雄心，在十九大报告中明确提出了确保到 2020 年基本实现机械化，信息化建设取得重大进展，战略能力有大的提升，全面推进军事理论现代化、军队组织形态现代化、军事人员现代化、武器装备现代化，力争到 2035 年基本实现国防和军队现代化，到本世纪中叶把人民军队全面建成世界一流军队的目标。为实现这一目标，我国势必加大军事装备更新投入，2018 年国防经费将增长 8.1%，开始回到增速上升轨道，将为军工行业长期发展提供主要推动力。投资策略方面，建议投资者利用军工板块低位运行的机会，遵循军工资产证券化、军队装备更新和出口、军民融合发展三条投资主线，对军工板块进行长期布局。

● 行业消息及动态

● 东北亚地区防空压力增大 空军建设不容放松

虽然朝鲜半岛核问题出现获得解决的曙光，中日、中韩关系开始出现好转迹象，但我国在东北亚地区面临的防空压力并未减轻。首先，据韩联社 7 月

27日报道,韩国联合参谋本部27日发布消息,一架中国军用飞机当天上午7时10分许从苏岩礁西南方向进入韩国“防空识别区”(KADIZ),并于上午11时27分许离开。报道称,韩军在苏岩礁西南方发现属性不明目标飞入后紧急出动F-15K战斗机,采取伴飞、示警广播等正常战术措施,该飞机被推测为中国Y-9侦察机。苏岩礁位于中国东海,并处在中韩专属经济区重叠区域。中国外交部曾多次表示,苏岩礁是孤立的水下暗礁,不是领土,中韩之间就此不存在领土争议,这是中韩双方的共识。2月份,韩联社曾报道,中国一架军用飞机在韩国的防空识别区飞行了四个多小时,韩国紧急出动了F-15K在内的战斗机监视其活动。韩国外交部第一次官(副部长)林圣男2月27日晚召见中国驻韩大使邱国洪,就中国军机飞入韩国防空识别区表示遗憾,敦促中方防止类似事件再次发生。对此,中国外交部发言人陆慷表示,中国组织飞机赴有关国际空域进行训练,完全符合国际法和国际实践。我必须强调,防空识别区不是领空。韩方依据所谓防空识别区对中方进行指责毫无道理。其次,据日本共同社7月28日报道,日本航空自卫队28日透露,6架F-15战斗机27日与2架可搭载核武器的美国空军B-52战略轰炸机在日本海上空进行了联合训练。这是日本空自首次公布与B-52的训练。据分析,在美朝对话持续的同时,此次行动意在朝鲜保持警戒姿态。据日本空自介绍,从关岛飞来的B-52与隶属石川县小松基地的F-15在日本海上空实施了编队训练等,力争提高日美联合应对能力及战术技能。

东北亚地区近年来已成为世界地缘政治局势最紧张的地区之一,虽然朝鲜领导人金正恩年内多次访问中国,并和美国总统特朗普在新加坡进行了会面,一定程度上缓和地区局势。但需要注意,朝鲜无核化进程仍存在不确定性,美国和朝鲜对于无核化的定义和实现无核化的路径仍存在重大分歧,美国也尚未解除针对朝鲜的制裁。再加上中日、中韩、日韩之间在领土、海洋权益方面均存在纠纷,东北亚地区局势仍存在恶化的可能性。不仅如此,东北亚地区已成为全球部署先进战斗机最密集的地区,日本装备有超过200架F-15J和80架F-2战斗机,韩国装备有约60架F-15K和170架F-16战斗机。除此之外,美国在日本和韩国的基地还部署有超过近200架先进战机。更加值得注意的是,日本和韩国均已订购F-35隐形战斗机,并且已经开始接收新机。美国首次F-35战斗机海外部署也将目的地选择在了日本。为应对东北亚地区的防空压力,我国的空军建设不容放松,空军装备更新和训练水平提高将加速进行。可关注中航沈飞、中航飞机、航发动力、国睿科技、中航电子、中航光电等。

● **翔鹰-200 大型无人直升机完成试飞 中国继续拓展无人机产品线**

微信公号“装备科技”7月27日消息，近日，由中国科学院沈阳自动化研究所牵头研制的翔鹰-200大型无人直升机完成了全部的研制试飞任务，进入验收阶段。该设备实现了控制系统、动力系统、传动系统等关键部件的国产化，标志着我国大型无人直升机自主研发能力得到了进一步提升。

沈阳自动化所副研究员谷丰介绍，翔鹰-200无人直升机是由沈阳自动化所作为牵头单位，联合中科院多家单位共同研制的。该型无人直升机全长8.7米，高2.5米，有效载荷200公斤，重点突破了自主飞行控制、甲板起降、海洋防护、轻型材料、发动机等关键技术，在国内首次成功实现了大型无人直升机的舰船甲板自主起降技术验证，也是国内同级别无人直升机首次采用新一代国产发动机系统。该量级的无人直升机系统在海洋执法、现代农业、应急救援等诸多领域具有广阔应用前景。沈阳自动化所从2003年开始从事无人直升机的研究工作，在基础理论、关键技术和系统集成等方面积累了丰富的研发经验，所研制的多款无人直升机系统及装备实现了南极科考、芦山地震救援、跨长江输电线路架设等重大应用。

随着近二十年来无人机技术的成熟和进一步发展，无人机技术已开始快速扩散。不仅美、中、英、法、俄等传统强国普遍装备无人机，连遭到国际制裁和封锁的伊朗和朝鲜都研制和装备了自制无人机。而我国的无人机利用这一良机成功占领了市场，中国航天科技集团研发的“彩虹”系列无人机已经在伊拉克、哈萨克斯坦、沙特阿拉伯和阿联酋空军中执行任务，并已经进入埃及、约旦军队，形成了坚实的客户基础。性能更好、价格更高的“翼龙”无人机则成功出口阿联酋，获得了最多可达100架的订单，并进一步获得印度尼西亚订单。考虑到中国无人机为适应客户需求，采用“傻瓜式”操作模式，还使用了专门设计的无人机专用弹药，大幅降低了使用和维护成本。再加上中国的彩虹-4无人机全系统成本仅为美国MQ-1“捕食者”的五分之一，性价比优势明显。不仅如此，我国还在积极拓展无人机产品线，进一步提升产品覆盖面，以更好的满足不同的客户需求。凭借优异的性价比和出口不附带政治条件的优势，我国无人机有望在竞争中继续保持优势地位。可关注南洋科技、高德红外等。

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）：相对强于市场表现20%以上；

增持（outperform）：相对强于市场表现5%~20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；

减持（underperform）：相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（underweight）：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88447618

传真：029-88447618

公司简介

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，由陕西开源证券经纪有限责任公司变更延续的专业证券公司，主要股东为陕西煤业化工集团有限责任公司、佛山市顺德区美的技术投资有限公司、佛山市顺德区诚顺资产管理有限责任公司、佛山市顺德区德鑫创业投资有限公司，注册资本 17.9 亿元，公司的经营范围为：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券自营；证券资产管理；融资融券；约定购回；股票质押式回购；证券承销；证券投资基金销售。

业务简介：

■ **代理买卖证券业务：**我公司经中国证监会批准，开展证券代理买卖证券业务，主要包括：证券的代理买卖（沪、深 A 股、证券投资基金、ETF、LOF、权证、国债现货、国债回购、可转换债券、企业债券等）；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。公司通过集中交易系统可以为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网和手机等多种委托渠道，可满足投资者通买通卖的交易需求。公司目前与多家银行开通客户资金第三方存管业务，确保投资者资金安全流转，随时随地轻松理财。

■ **证券投资咨询业务：**我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、看法或建议；

■ **与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问：**我公司经中国证监会批准，开展财务顾问业务，为上市公司收购、重大资产重组、合并、分立、股份回购、发行股份购买资产等上市公司资产、负债、收入、利润和股权结构产生重大影响的并购重组活动，提供交易估值、方案设计、出具专业意见等专业服务。

■ **证券自营业务：**我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值证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ **资产管理业务：**我公司经中国证监会批准，开展资产管理业务，接受客户委托资产，并负责受理客户委托资产的投资管理，为客户提供专业的投资管理服务。服务对象为机构投资者以及大额个人投资者，包括各类企业、养老基金、保险公司、教育机构和基金会等。

■ **融资融券业务：**融资融券交易和约定购回式证券交易业务运作，为客户提供信用融资服务。

公司分支机构

深圳分公司 地址：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心4号楼18层	电话：0755-88316669
上海分公司 地址：上海市浦东新区世纪大道100号环球金融中心62层	电话：021-68779208
北京分公司 地址：北京市西城区锦什坊街35号院1号楼2层	电话：010-58080500
福建分公司 地址：福建省厦门市思明区七星西路178号七星大厦17层02单元	电话：0592-5360180
珠海分公司 地址：珠海市香洲区九州大道西2023号富华里B座2902	电话：0756-8686588
江苏分公司 地址：南京市建邺区河西大街198号同进大厦4单元901室	电话：025-86573878
云南分公司 地址：云南省昆明市度假区滇池路918号摩根道五栋B区楼	电话：0871-64630002
湖南分公司 地址：长沙市岳麓区潇湘北路三段1088号渔人商业广场16栋3楼	电话：0731-85133936
河南分公司 地址：郑州市郑东新区金水东路33号美盛中心808号	电话：0371-61778510
深圳第一分公司 地址：深圳市南山区沙河西路2009号尚美科技大厦902房	电话：0755-86660408
海南分公司 地址：海南省海口市龙华区金贸西路1号富丽花园文景阁308室	电话：0898-36608886
吉林分公司 地址：吉林省长春市南关区人民大街10606号 东北亚国际金融中心3楼301室	电话：0431-81888388
上海第二分公司 地址：上海市世纪大道1239号世纪大都会2号楼13层02B室	电话：021-58391058
北京第二分公司 地址：北京市朝阳区建国门外大街8号楼16层1605单元	电话：010-85660036
四川分公司 地址：成都市高新区天府大道北段28号1幢1单元20层2003-2004	电话：028-65193979
重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路166号2幢1单元21-4	电话：023-63560036
咸阳分公司 地址：陕西省西咸新区沣西新城世纪大道世纪家园三期A座6号	电话：029-33660530
山东分公司 地址：山东省济南市市中区旅游路28666号国华东方美郡109号楼1层	电话：0531-82666773

北京第三分公司 地址：北京市丰台区榴乡路88号院18号楼6层601室 电话：010-83570606
江西分公司 地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道988号绿地中央广场 A1#办公楼-1501室 电话：0791-83820859
南京分公司 地址：南京市建邺区庐山路168号1307、1308、1309室 电话：025-86421886
广东分公司 地址：广州市天河区华强路2809号 电话：020-38939190
新疆分公司 地址：新疆乌鲁木齐市经济技术开发区喀纳斯湖北路455号创智大厦 B 座23楼2302室 电话：0991-5277045
苏州分公司 地址：苏州市高新区华佗路99号金融谷商务中心15幢 电话：0512-69582166
榆林分公司 地址：榆林市航宇路中段长丰大厦三层 电话：0912-3258261

公司下设营业部：

西大街营业部：西安市西大街495号（西门里200米路北） 电话：029-87617788
长安路营业部：西安市长安南路447号（政法学院正对面） 电话：029-85389098
纺织城营业部：西安市纺织城三厂什字西南角（纺正街426号） 电话：029-83542958
榆林神木营业部：榆林市神木县麟州街精煤路口向北200米（路西） 电话：0912-8553131
商洛通江西路证券营业部：商洛市商州区通江西路全兴紫苑13-5座一层 电话：0914-2987503
铜川正阳路营业部：铜川新区正阳路东段华荣商城一号 电话：0919-3199313
渭南朝阳大街证券营业部：渭南市朝阳大街中段 电话：0913-8189866
咸阳兴平证券营业部：兴平市金城路中段金城一号天镜一号 电话：029-38615030
西安锦业三路证券营业部：西安市锦业三路紫薇田园都市 C 区 S2-2 电话：029-68765786
佛山顺德新宁路证券营业部：广东省佛山市顺德区大良新宁路1号信业大厦8楼 电话：0757-22363300
汉中南郑证券营业部：汉中市南郑县大河坎镇江南西路君临汉江二期 电话：0916-8623535
韩城盘河路证券营业部：韩城市新城区盘河路南段京都国际北楼4层 B 户 电话：0913-2252666
西安锦业路营业部：西安市锦业路1号都市之门 B 座5层 电话：029-88447531
宝鸡清姜路证券营业部：宝鸡市胜利桥南清姜路西铁五处综合楼商铺三楼 电话：0917-3138308
沈阳大南街营业部：沈阳市沈河区大南街429号-10门 电话：024-31281728
安康巴山东路证券营业部：安康汉滨区巴山东路41号 电话：0915-8889006
延安中心街营业部：延安市宝塔区中心街治平大厦7楼712室 电话：0911-8015880
厦门莲前西路证券营业部：福建省厦门市思明区莲前西路 209 号 13 层 C 单元 电话：0592-5360897
西安太华路营业部：西安未央区太华北路大明宫万达广场三号甲写1703 电话：029-89242249
西安纺北路证券营业部：西安市灞桥区纺北路城东交通枢纽负一层 电话：029-83623600
顺德新桂中路证券营业部：佛山市顺德区大良新桂中路海悦新城93A 号 电话：0757-22222562
深圳福华三路证券营业部：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心4号楼8层807 电话：0755-82371868
西安凤城一路证券营业部：西安市经济技术开发区凤城一路6号利君 V 时代 A 座1903室 电话：029-65663036
上海中山南路证券营业部：上海市黄浦区中山南路969号1103室 电话：021-63023551
北京西直门外大街证券营业部：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦 C2座1708 电话：010-88333866-801
杭州丰潭路证券营业部：杭州市拱墅区丰潭路380号银泰城8幢801室-4 电话：0571-88066202
西安太白南路证券营业部：西安市雁塔区太白南路109号岭南郡10101号 电话：029-89281966
济南新泺大街证券营业部：济南市高新区新泺大街康桥颐东2栋2单元106 电话：0531-66620999

鞍山南五道街证券营业部：鞍山市铁东区南五道街20号	电话：0412-2312266
咸阳渭阳中路证券营业部：咸阳市秦都区渭阳中路副6号政协综合楼4楼	电话：029-33273111
西安临潼华清路证券营业部：西安市临潼区华清路4号楼独栋4-（1-2）04一层	电话：029-83817435
铜川红旗街营业部：铜川市王益区红旗街3号汽配公司大楼四层	电话：0919-2185123
咸阳人民西路营业部：咸阳市秦都区人民西路37号117幢1层商铺	电话：029-33612955
汉中兴汉路证券营业部：陕西省汉中市汉台区陈家营什字东侧兴汉路一楼营业房	电话：0916-8887897
西安阎良人民路营业部：西安市阎良区人民路与公园北街十字东北角一层	电话：029-81666678
天津霞光道证券营业部：天津市南开区霞光道花园别墅42、43号楼及地下室的房屋的1幢宁泰广场写字楼19层05及06单元 电话：022-58282662	
咸阳玉泉路证券营业部：咸阳玉泉路丽彩广场综合楼1单元14层1403号	电话：029—38035092
宝鸡金台大道证券营业部：陕西省宝鸡市金台区金台大道6号	电话：0917-3138009
北京振兴路证券营业部：北京市昌平区科技园区振兴路28号绿创科技大厦6层 B614\615	电话：010-60716667
汉中东大街证券营业部：陕西省汉中市汉台区东大街莲湖城市花苑一层	电话：0916—8860108
宝鸡中山路营业部 地址：陕西省宝鸡市中山路72号1层	电话：0917-3679876
安庆湖心北路证券营业部 地址：安徽省安庆市开发区湖心北路1号	电话：0556-5509208
淮安翔宇大道证券营业部：江苏省淮安市淮安区翔宇大道北侧、经六路西侧（华夏商务中心102室）	电话：0517-85899551
绍兴胜利东路证券营业部 地址：绍兴市越城区元城大厦1201-1室	电话：0575-88618079
安康汉阴北城街证券营业部 地址：陕西省安康市汉阴县城关镇北城街100号	电话：0915-2113599