

食品饮料 (801120)

2018年09月03日

H1 稳定收官 下半年依旧关注行业龙头

投资评级：看好



● 上周板块及上市公司表现

食品饮料板块上周呈现窄幅震荡走低态势，全周收于 10089.51 点，下跌 1.15%，跑赢上证指数 1.00 个百分点。一级行业多数收跌，食饮当周排名至第 22 位。二级子行业涨跌各半，肉制品 (1.55%)、白酒 (0.27%)、食品综合 (0.01%)、三板块收涨，乳品 (-7.25%)、啤酒 (-2.56%)、黄酒 (-2.035) 跌幅相对较深。从个股来看，当周个股下跌家数较多，除加加食品、麦趣尔 2 家停牌之外，当周有 20 家收涨，2 收平，54 家收跌。开源食品投资组合跌幅 0.85%，跑赢申万食品饮料指数 0.29 个百分点；全年涨幅 0.23%，跑赢申万食品饮料指数 12.73 个百分点。

● 行业数据追踪

上游产品价格方面，猪肉板块整体向上，仔猪价格上升 0.20 元至 25.90 元，生猪价格下跌 0.23 元至 13.48 元，猪肉价格上涨 0.06 元至 20.49 元。乳品价格涨跌不一，牛奶价格持平至 11.57 元，酸奶价格下跌 0.01 元至 14.34 元，国外品牌婴儿奶粉上涨 0.03 元至 227.43 元，国内品牌婴儿奶粉下降 0.18 元至 181.07，中老年奶粉下降 0.06 元至 95.10 元。小麦价格上涨 6.50 元至 2445.80 元/吨；玉米价格上涨 1.40 元至 1771.00 元/吨；黄豆价格上涨 8.10 元至 3660.80 元。白砂糖价格上涨 0.04 元至 11.44 元/公斤。

● 2018H1 食品饮料业绩简述

食品饮料板块上市公司中报已经全部披露完毕，实现营业收入 2953.03 亿元，同比增长 16.44%，实现归属于母公司股东净利润 529.48 亿元，同比增长 31.87%，ROE 达到 10.91%，毛利 48.99%，净利达到 18.69%。食品加工和饮料制造两板块均呈现稳步增长，由于上半年白酒依旧处于良性上升区间，以及软饮料板块增速显著带动饮料制造板块增速高于食品加工板块。白酒、其他酒类、葡萄酒以及大众品里的调味品板块毛利率较高，带动整个板块毛利接近 50%。整体来看，三级子行业中白酒、啤酒、调味品、乳品等子行业依旧景气度较高，下半年板块有望维持稳定增长格局。

● 投资策略

短期来看，板块短期回调整理预计还未完毕，估值持续得到修复后更具吸引力。从基本面来看，8 月进入上市公司中报密集披露期，食饮板块业绩整体较为稳定，部分龙头业绩表现亮眼，可关注股价表现。从长期来看，我们对于三四线城市升级加速、消费路径品牌化、坚守行业龙头的研究逻辑依然存在。细化到子行业，对乳制品、大众品等子行业来说，一线城市由于人均收入相对较高，消费升级启动较早，升级空间相对饱和，我们更加看好三四线城市人均收入的提升带来的庞大的增量以及未来对县乡地区市场的下沉。白酒板块在茅五国窖拉动的空间下依次向下传导，次高端白酒及区域性龙头受益更加明显。啤酒整体迎来行业拐点，消费升级整体提速。未来投资主线主要有：(1) 估值较低，业绩相对稳定，同时分红率和股息率高的龙头企业，(2) 标的相对稀缺的细分行业龙头，(3) 国企改革相关概念。板块方面，调味发酵品、食品综合、乳品等板块景气度较高，高端啤酒进口增长迅猛，消费升级大环境下对高品质国产啤酒的要求上升，给予啤酒行业产品升级的机会，可从中寻找优质标的。我们 18 年的投资组合推荐泸州老窖(000568)、安琪酵母(600298)、海天味业(603288)、伊利股份(600887)、涪陵榨菜(002507)、西王食品(000639)、山西汾酒(600809)、重庆啤酒(600132)，建议关注桃李面包的表现。

● 风险提示：宏观经济下行，食品安全问题，政策风险

分析师：张月慧

SAC 执业证书编号：

S0790514100001

联系电话：029-88447618

Email: zhangyuehui@kysec.cn

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

目录

一、上周板块回顾.....	1
(一) 板块及个股表现.....	1
(二) 周策略组合表现.....	2
二、行业价格追踪.....	3
2018H1 食品饮料业绩简述.....	6
四、投资策略.....	8

图表目录

图 1: 食品饮料板块与市场走势.....	1
图 2: 食品饮料子行业走势.....	1
图 3: 食品饮料板块与其他板块周涨跌幅.....	1
图 4: 食品饮料上市公司涨幅前十.....	2
图 5: 食品饮料上市公司跌幅前十.....	2
图 6: 周策略组合表现.....	2
图 7: 猪肉及生猪价格.....	3
图 8: 牛奶价格走势.....	5
图 9: 奶粉价格走势.....	5
图 10: 小麦价格走势.....	5
图 11: 大豆价格走势.....	5
图 12: 玉米价格走势.....	5
图 13: 白砂糖价格走势.....	5
图 14: 主要白酒品类京东价格.....	6
图 15: 主要白酒品类一号店价格.....	6
图 16: 主要黄酒品类京东价格.....	6
图 17: 主要黄酒品类一号店价格.....	6
图 18: 主要葡萄酒品类京东价格.....	7
图 19: 主要葡萄酒品类一号店价格.....	7
图 20: 主要啤酒品类一号店价格.....	7
图 21: 食饮板块历年营收增速.....	8

图 22: 食饮板块历年净利增速.....8

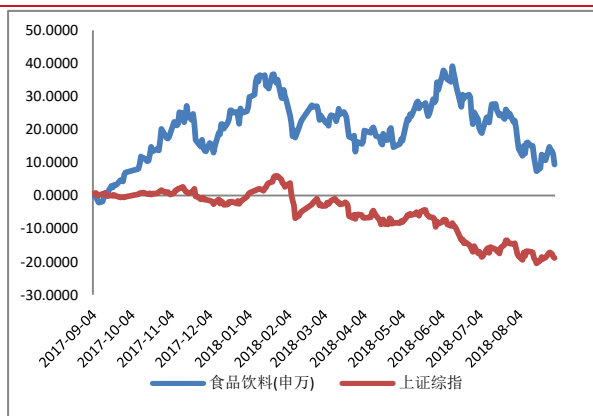
表 1: 2018H1 食品饮料财务指标.....8

一、上周板块回顾

(一) 板块及个股表现

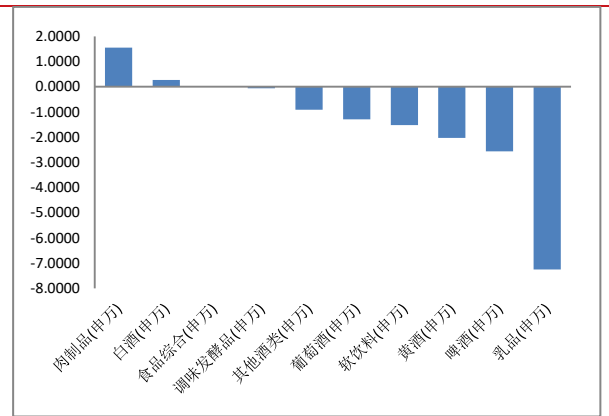
食品饮料板块上周呈现窄幅震荡走低态势,全周收于 10089.51 点,下跌 1.15%,跑赢上证指数 1.00 个百分点。一级行业多数收跌,食饮当周排名至第 22 位。二级子行业涨跌各半,肉制品 (1.55%)、白酒 (0.27%)、食品综合 (0.01%)、三板块收涨,乳品 (-7.25%)、啤酒 (-2.56%)、黄酒 (-2.035) 跌幅相对较深。从个股来看,当周个股下跌家数较多,除加加食品、麦趣尔 2 家停牌之外,当周有 20 家收涨,2 收平,54 家收跌。

图 1: 食品饮料板块与市场走势



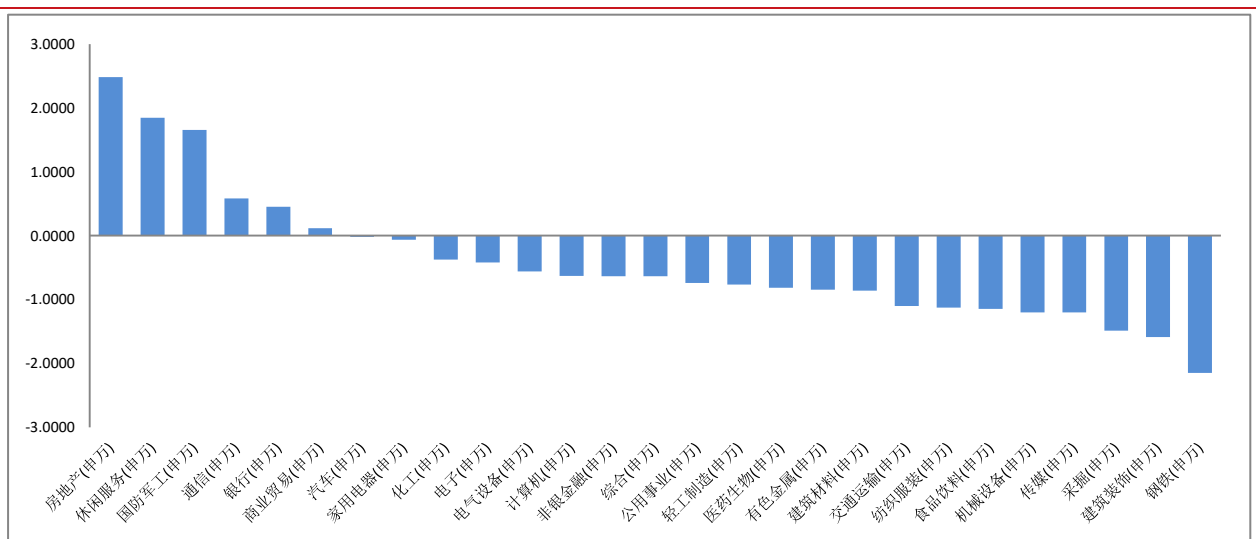
数据来源: wind, 开源证券研究所

图 2: 食品饮料子行业走势

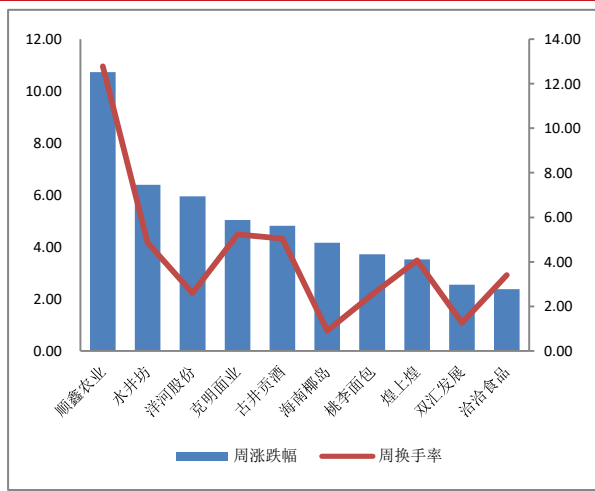


数据来源: wind, 开源证券研究所

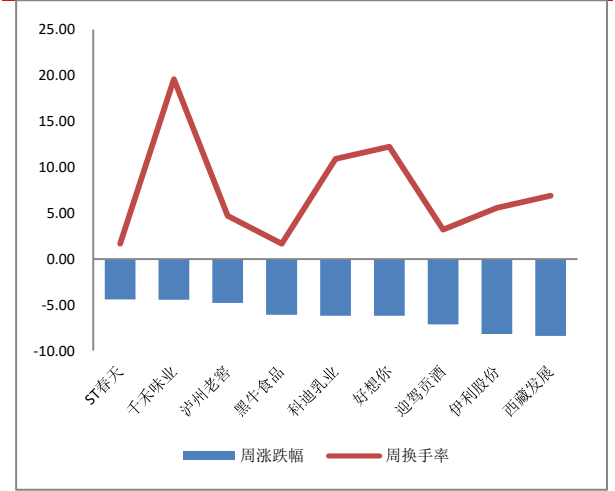
图 3: 食品饮料板块与其他板块周涨跌幅



数据来源: wind, 开源证券研究所

图 4：食品饮料上市公司表现前十


数据来源：wind，开源证券研究所

图 5：食品饮料上市公司表现后十


数据来源：wind，开源证券研究所

(二) 周策略组合表现

开源食品投资组合跌幅 0.85%，跑赢申万食品饮料指数 0.29 个百分点；全年涨幅 0.23%，跑赢申万食品饮料指数 12.73 个百分点。

图 6：周策略组合表现

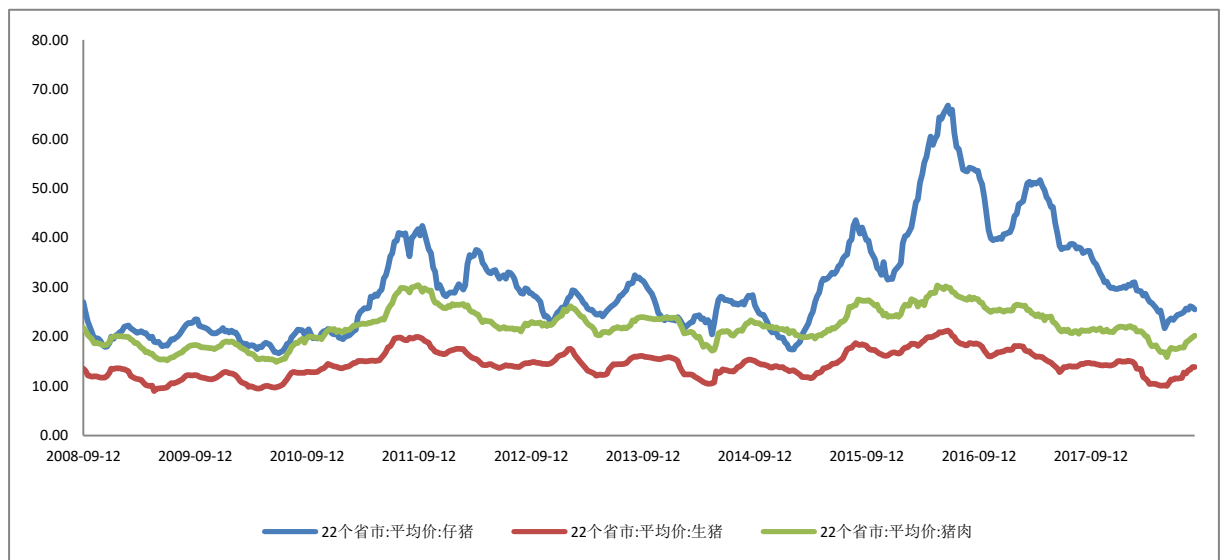
序号	代码	名称	一周涨跌幅	全年涨跌幅
1	000568.SZ	泸州老窖	(4.77)	(33.33)
2	000639.SZ	西王食品	0.24	(37.45)
3	002507.SZ	涪陵榨菜	(0.97)	46.78
4	600298.SH	安琪酵母	2.96	(16.27)
5	603288.SH	海天味业	0.65	29.06
6	603866.SH	桃李面包	3.72	48.13
7	600887.SH	伊利股份	(8.16)	(23.06)
8	000858.SZ	五粮液	(1.68)	(21.06)
9	600519.SH	山西汾酒	0.11	(15.95)
10	600132.SH	重庆啤酒	(0.59)	25.47
组合涨跌幅			(0.85)	0.23

数据来源：wind，开源证券研究所

二、行业价格追踪

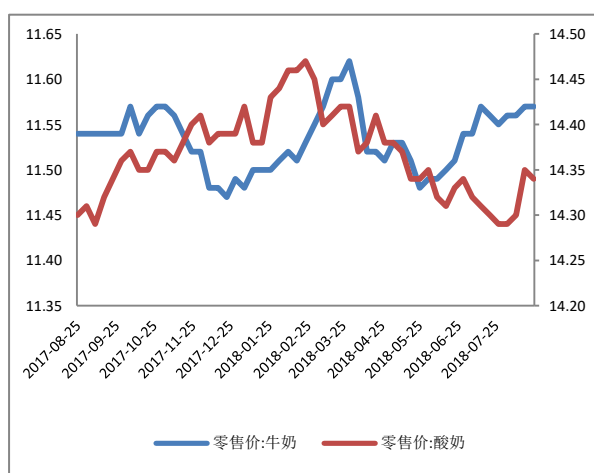
上游产品价格方面，猪肉板块整体向上，仔猪价格上升 0.20 元至 25.90 元，生猪价格下跌 0.23 元至 13.48 元，猪肉价格上涨 0.06 元至 20.49 元。乳品价格涨跌不一，牛奶价格持平至 11.57 元，酸奶价格下跌 0.01 元至 14.34 元，国外品牌婴儿奶粉上涨 0.03 元至 227.43 元，国内品牌婴儿奶粉下降 0.18 元至 181.07，中老年奶粉下降 0.06 元至 95.10 元。

图 7：猪肉及生猪价格



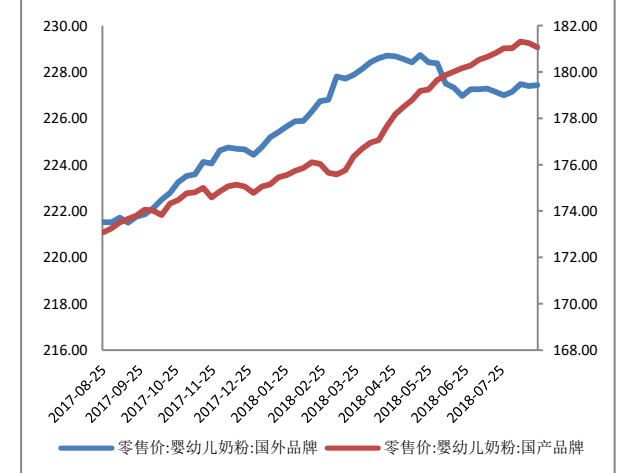
数据来源：wind，开源证券研究所

图 8：牛奶价格走势



数据来源：wind，开源证券研究所

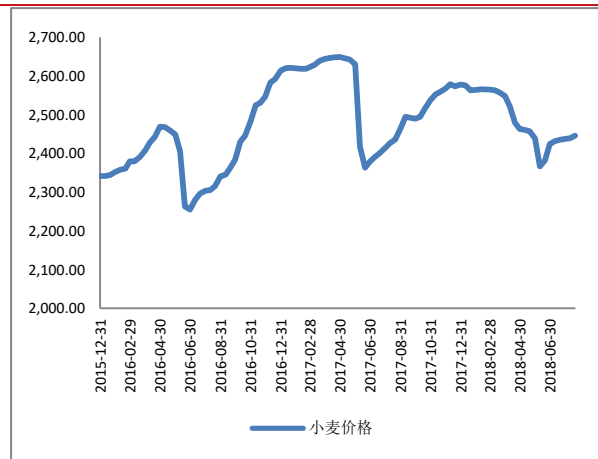
图 9：奶粉价格走势



数据来源：wind，开源证券研究所

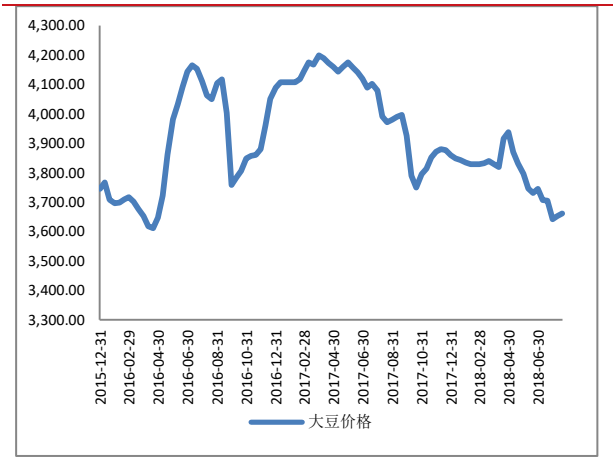
8月20日数据, 小麦价格上涨6.50元至2445.80元/吨; 玉米价格上涨1.40元至1771.00元/吨; 黄豆价格上涨8.10元至3660.80元。白砂糖价格上涨0.04元至11.44元/公斤。

图 10: 小麦价格走势



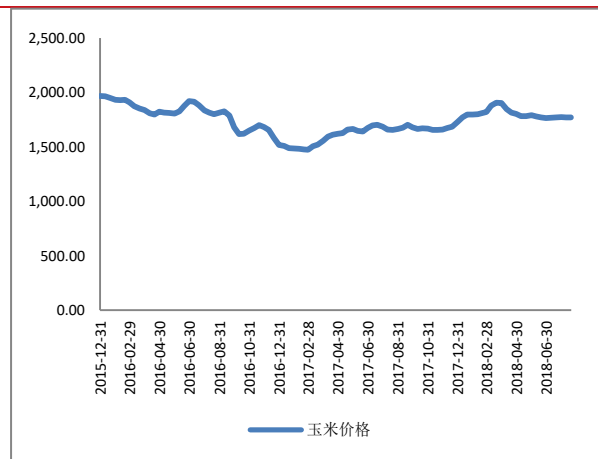
数据来源: wind, 开源证券研究所

图 11: 大豆价格走势



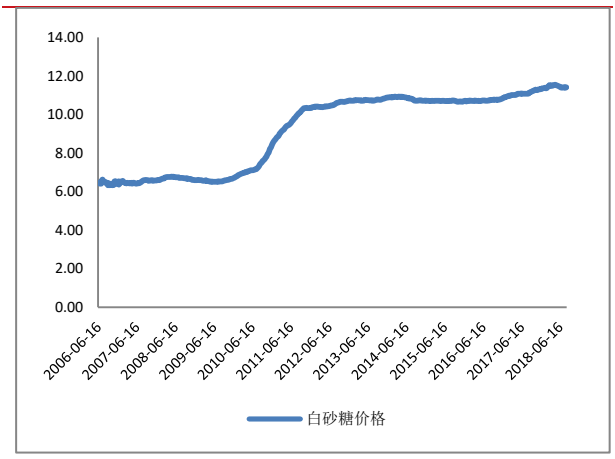
数据来源: wind, 开源证券研究所

图 12: 玉米价格走势



数据来源: wind, 开源证券研究所

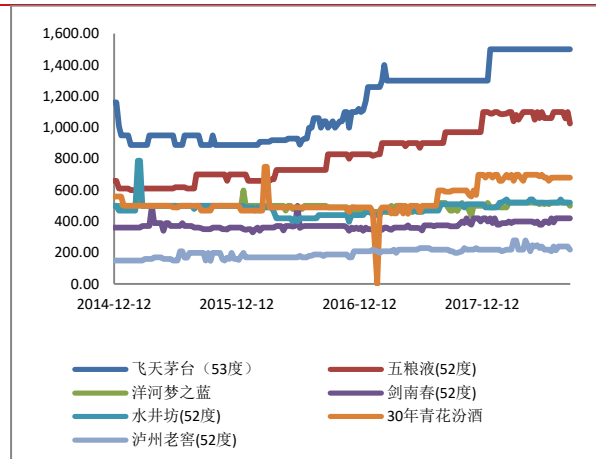
图 13: 白砂糖价格走势



数据来源: wind, 开源证券研究所

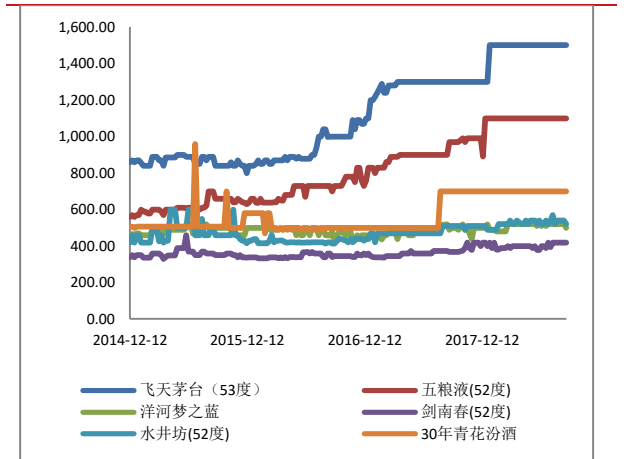
白酒价格京东方面, 53度飞天茅台1499元, 52度五粮液下降74元至1025元, 洋河梦之蓝下降20元至499元。一号店方面, 53度飞天茅台1499元, 52度五粮液1099元, 洋河梦之蓝下降20元至499元, 水井坊下降20元至519元, 其余主要品种均保持价格持平。

图 14：主要白酒品类京东价格



数据来源：wind，开源证券研究所

图 15：主要白酒品类一号店价格

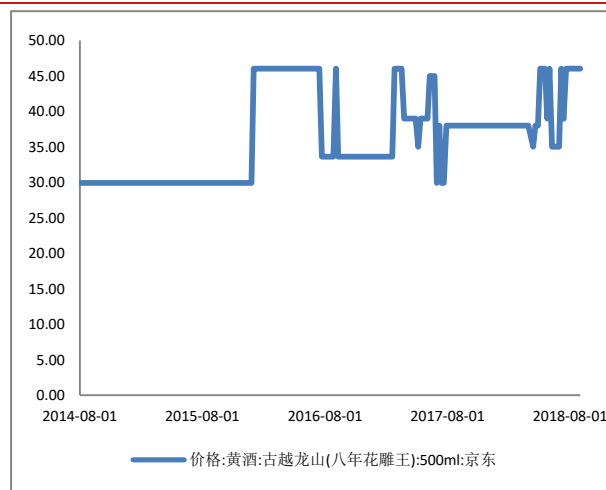


数据来源：wind，开源证券研究所

黄酒价格方面，石库门一号 29.9 元；古越龙山（东方原酿）上涨 4 元至 30 元。

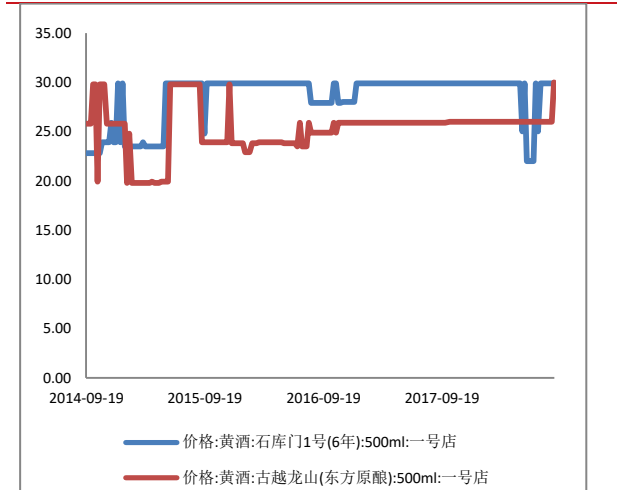
京东出售的古越龙山（八年花雕王）46 元。

图 16：主要黄酒品类京东价格



数据来源：wind，开源证券研究所

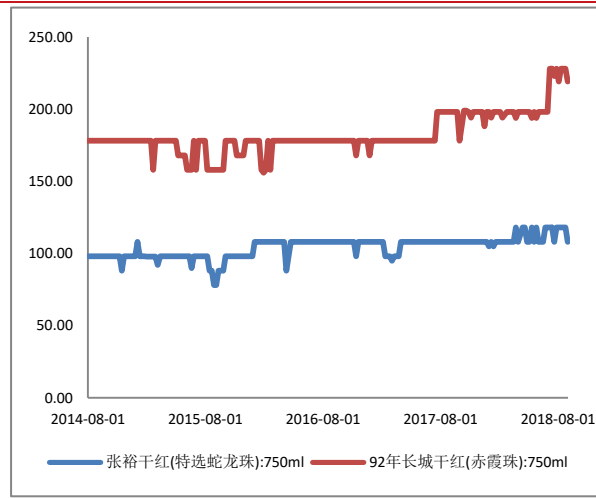
图 17：主要黄酒品类一号店价格



数据来源：wind，开源证券研究所

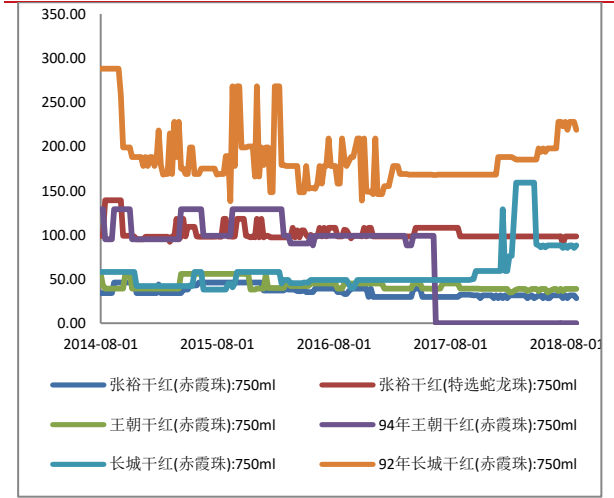
葡萄酒周内价格维持不变，京东出售的主要品类 92 年长城干红（赤霞珠）下降 9 元至 219 元，张裕干红（特选蛇龙珠）下降 10 元至 108 元。一号店方面，张裕干红（赤霞珠）下降 3.30 元至 28 元，张裕干红（特选蛇龙珠）98 元，王朝干红赤霞珠上涨 38.70 元，长城干红（赤霞珠）上涨 3 元至 88 元，92 年长城干红（赤霞珠）下降 9 元至 219 元。

图 18：主要葡萄酒品类京东价格



数据来源：wind，开源证券研究所

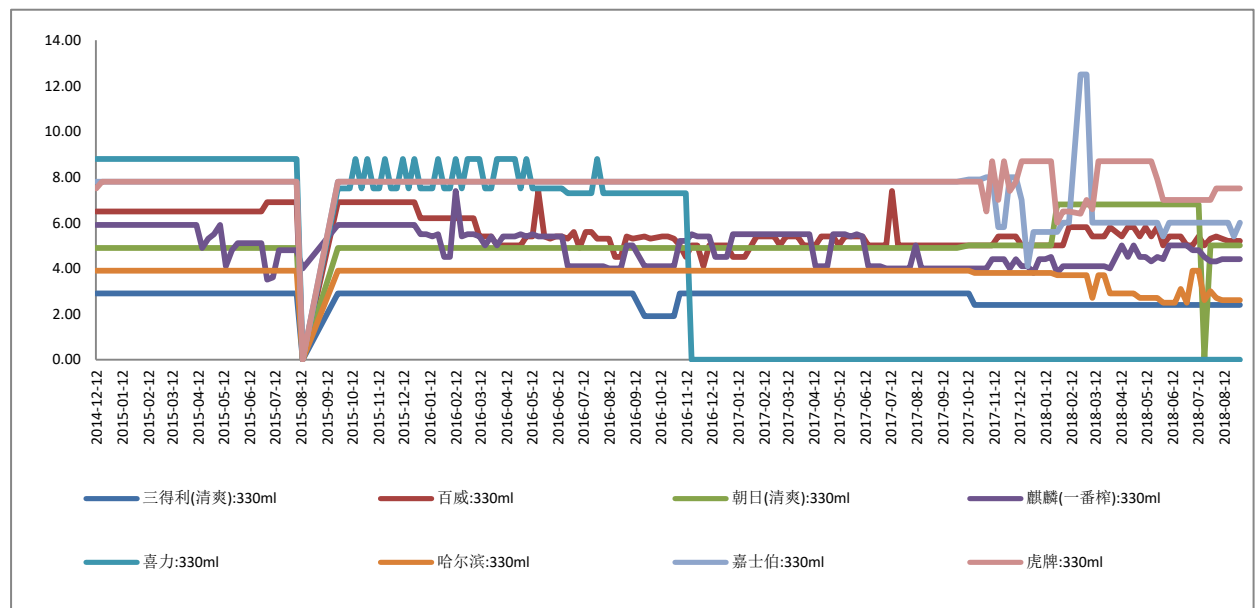
图 19：主要葡萄酒品类一号店价格



数据来源：wind，开源证券研究所

啤酒方面，主要品类均保持价格不变。

图 20：主要啤酒品类一号店价格



数据来源：wind，开源证券研究所

2018H1 食品饮料业绩简述

食品饮料板块上市公司中报已经全部披露完毕，实现营业收入 2953.03 亿元，同比增长 16.44%，实现归属于母公司股东净利润 529.48 亿元，同比增长 31.87%，

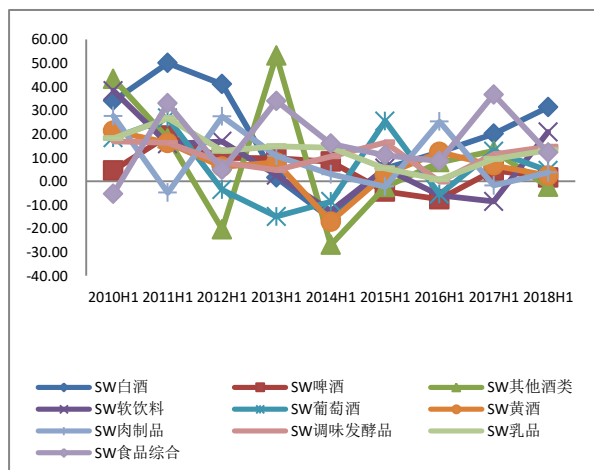
ROE 达到 10.91%，毛利 48.99%，净利达到 18.69%。食品加工和饮料制造两板块均呈现稳步增长，由于上半年白酒依旧处于良性上升区间，以及软饮料板块增速显著带动饮料制造板块增速高于食品加工板块。白酒、其他酒类、葡萄酒以及大众品里的调味品板块毛利率较高，带动整个板块毛利接近 50%。整体来看，三级子行业中白酒、啤酒、调味品、乳品等子行业依旧景气度较高，下半年板块有望维持稳定增长格局。

表 1：2018H1 食品饮料财务指标

	营业收入 (亿元)	营业收入 同比增长 率 (%)	营业成本 (亿元)	归属母公 司股东的 净利润 (亿元)	归属母公 司股东的 净利润同 比增长率 (%)	ROE (%)	销售毛利 率 (%)	销售净 利率 (%)
SW 食品饮料	2,953.03	16.44	1,506.36	529.48	31.87	10.91	48.99	18.69
SW 饮料制造	1,502.00	22.54	517.48	398.95	36.52	11.67	65.55	27.85
SW 白酒	1,057.76	31.29	257.42	351.72	40.35	14.55	75.66	34.85
SW 啤酒	260.38	1.61	156.50	21.53	13.24	5.09	39.90	9.03
SW 其他酒类	15.46	-2.34	6.27	0.50	-68.59	1.03	59.42	3.08
SW 软饮料	104.82	20.82	65.81	16.12	34.11	6.40	37.22	15.69
SW 葡萄酒	44.07	4.53	19.71	6.89	0.00	3.66	55.27	15.87
SW 黄酒	19.52	2.37	11.77	2.19	3.68	2.41	39.69	11.16
SW 食品加工	1,451.03	10.73	988.88	130.53	19.43	9.09	31.85	9.22
SW 肉制品	318.73	3.66	258.69	26.81	22.03	12.30	18.84	8.67
SW 调味品	147.28	14.56	86.26	29.30	31.03	12.83	41.43	20.04
SW 乳品	584.55	13.07	366.89	39.79	8.98	8.70	37.24	7.05
SW 食品综合	400.47	12.07	277.05	34.64	21.72	6.52	30.82	8.85

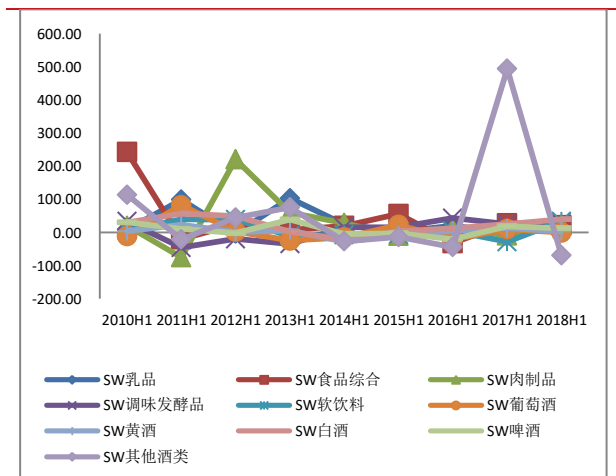
数据来源：wind，开源证券研究所

图 21：食品饮料历年收入增速



数据来源：wind，开源证券研究所

图 22：食品饮料历年净利增速



数据来源：wind，开源证券研究所

四、投资策略

短期来看，此前食品饮料整体涨幅较大，短期回调整理预计还未完毕，估值持续得到修复，调整完毕后食品饮料估值更具吸引力。从基本面来看，8月进入上市公司中报密集披露期，食品饮料板块业绩整体较为稳定，部分龙头业绩表现亮眼，可关注股价表现。从长期来看，我们对于三四线城市升级加速、消费路径品牌化、坚守行业龙头的研究逻辑依然存在。细化到子行业，对乳制品、大众品等子行业来说，一线城市由于人均收入相对较高，消费升级启动较早，升级空间相对饱和，我们更加看好三四线城市人均收入的提升带来的庞大的增量以及未来对县乡地区市场的下沉。白酒板块在茅五国窖拉动的空间下依次向下传导，次高端白酒及区域性龙头受益更加明显。啤酒整体迎来行业拐点，消费升级整体提速。未来投资主线主要有：（1）估值较低，业绩相对稳定，同时分红率和股息率高的龙头企业，（2）标的相对稀缺的细分行业龙头，（3）国企改革相关概念。板块方面，调味发酵品、食品综合、乳品等板块景气度较高，高端啤酒进口增长迅猛，消费升级大环境下对高品质国产啤酒的要求上升，给予啤酒行业产品升级的机会，可从中寻找优质标的。我们18年的投资组合推荐安琪酵母、涪陵榨菜、泸州老窖、海天味业、伊利股份、西王食品、山西汾酒、重庆啤酒，建议关注桃李面包的表现。

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。

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：0755-82703813
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：010-58080588
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：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：湖南省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：0731-85133976
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
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
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
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：乌鲁木齐市经开区喀纳斯湖北路 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

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：榆林市神木县东兴街融信大厦四层	电话：0912-8018710
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
汉中劳动西路证券营业部：陕西省汉中市汉台区劳动西路丰辉铭座商住楼主楼二层东区	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
锦业路营业部：西安市高新区锦业路 1 号都市之门 B 座 5 层 1 幢 1 单元 10505 室	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 3 楼	电话：0917-3138308
沈阳大北街证券营业部：辽宁省沈阳市大东区大北街 52 号 7 号楼 4 楼	电话：024-31281728
安康花园大道证券营业部：陕西省安康市高新技术产业开发区花园大道居尚社区 2-2002	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
重庆财富大道营业部 重庆市北部新区财富大道 2 号 3-4	电话：023-63560036
厦门莲前西路证券营业部 地址：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
深圳南新路证券营业部：深圳市南山区南山街道南新路阳光科创中心二期 A 座 508-	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：029-65663069
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
鞍山南五道街证券营业部：鞍山市铁东区南五道街 20 栋 1-2 层	电话：0412-7489333
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
济南新冻大街证券营业部：济南市高新区新冻大街康桥颐东 2 栋 2 单元 106	电话：0531-66620999
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：陕西省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
西安阎良人民路证券营业部：陕西西安阎良区人民东路与公园南路十字东北角	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：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：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：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：陕西省安康市汉阴县城关镇北城街 100 号	电话：0915-2113599