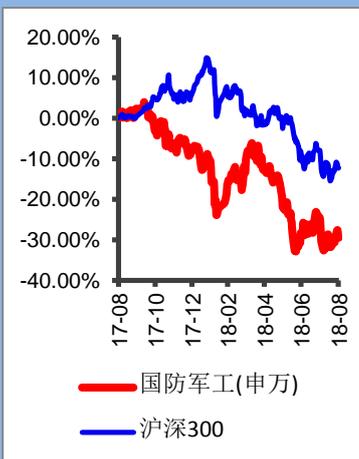


机械军工行业

机械军工行业周报 20180903

投资评级：看好

摘要



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: liulang@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

- 据日经中文网8月31日报道，日本防卫省8月31日决定，将2019年度预算的概算要求定为5.2986万亿日元，创历史新高。这一数额比2018年度最初预算增加2.1%。其中纳入了2套陆上部署型拦截导弹系统“陆基宙斯盾系统（Aegis Ashore）”的采购相关经费2352亿日元。除了加强应对朝鲜弹道导弹发射的拦截态势之外，日本还将“基于中国增强军备的情况，提高防空能力”。近期，中日政治关系出现了一定缓和继续。日本首相安倍晋三正计划在10月展开访华之旅。不过，日本当局的防务政策却始终保持着与中国展开对抗的基调，不但在钓鱼岛周边与我国持续进行海空对峙，还积极追随美国步伐，计划派出军舰参与在南海地区的所谓“航行自由”行动。在中美战略竞争态势开始形成的背景下，紧紧跟随美国政策步伐的日本也将持续加强军备，其防务开支不断创出历史新高正是最明确的证据。日本持续加强军事投入将对我国形成战略威胁，对我国安全环境构成负面影响。为维持亚太地区战略稳定，我国也势必继续加快军事现代化进程。我国加快军事现代化建设将为军工行业提供长期基本面支撑。可关注中国重工、中国动力、中船防务等。
- 2018年8月30日下午，国防部召开8月例行记者会，国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校回答记者提问。回答了南海问题，东盟联合军演，魏凤和访问印度，中非军事关系等问题。针对近期美国多次指责中方岛礁建设影响南海航行自由，吴谦表示，中方开展岛礁建设，主要是为民事需求服务，完全正当合理。中方在岛礁上部署必要的防卫设施，是主权国家的当然权利，完全正当合理。美军机飞到中方岛礁附近挑衅，中方依法依规喊话警告，同样完全正当合理。如美国当前政策取向不出现改变，则中美对抗逐步升级几成定局。作为中美对抗第一线的南海地区也将继续呈现“热度”上升的局面，如有类似2001年中美南海撞机的事件发生，将为军工板块带来短期刺激。
- 据台湾联合新闻网8月27日报道称，台军“自行升级”的首架F-16战斗机分别于本月23日、26日在台中清泉岗机场进行了两次试飞，按照计划，今年将有4架台军F-16完成改造。台湾方面此次升级F-16机队，主要目的就是为台独势力“以武拒统”撑腰。虽然，台湾的F-16经过升级后也不会对中国大陆造成实质性威胁，但美国在本次升级过程中提供的大量先进空地打击武器将提升我国解放台湾的难度。为震慑台独势力，我国有必要进一步加速空军装备换装，对相关企业形成刺激。可关注中航沈飞、中航飞机、航发动力、国睿科技、中航电子、中航机电等。
- **风险提示：国际局势重大变动 国家政策调整 国防采购未达预期**

本周 A 股市场投资策略

本周策略

当前市场从年初已经连续下跌 7 个月，从接近 3600 点跌倒 2600 多点，实际下跌近 1000 点，应该讲市场风险释放已经基本结束。当前，从基建政策托底背景下，市场对中美贸易战的忧虑已随时间的推移逐渐消化，政策层面去杠杆已转化为稳杠杆，资金面亦在经历由紧到松的转化。同时，企业盈利能力转好、外资通道开放以及以养老基金为代表的长线资金进入将为市场带来转机。总体而言，预计从 9 月中旬至 10 月中旬，市场将出现一波估值修复性反弹。

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。

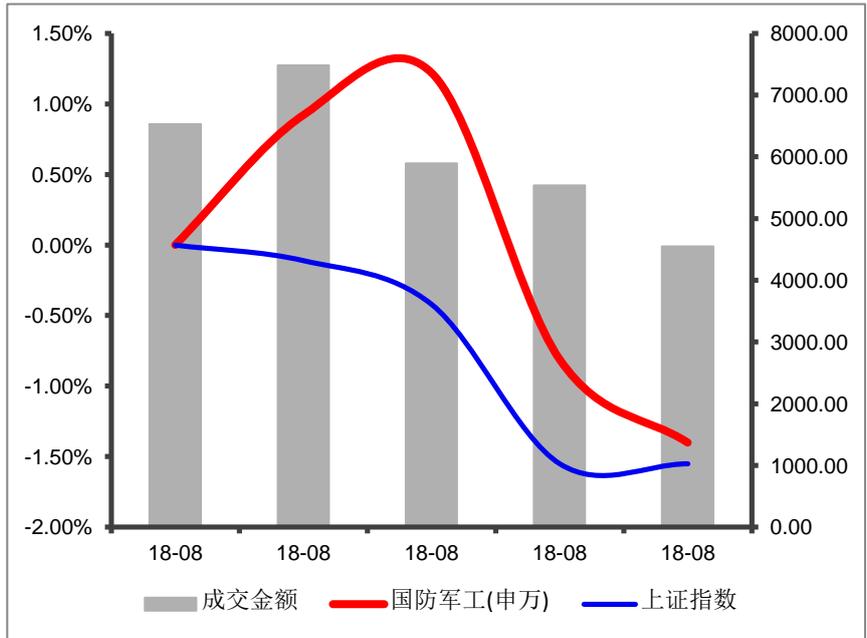
我们认为，在中国经济结构转型的新时代，随着国家层面的战略性政策推动、中国科技力量快速发展的大背景下，未来 A 股市场有望出现一批科技领域的新蓝筹，投资者可从中长线战略角度，利用调整机会积极逢低吸纳此类成长确定性品种。对于大盘底在哪里？很多投资者都喜欢猜测，而且这种主观臆测是没有依据的瞎猜。反而加重了市场恐慌氛围，造成盘中出现割肉离场的怨言。其实，国内并没有实质利空，多数都来自外部传导。国内房价的上涨势头正在得到控制，中美重开贸易谈判，下半年基建投资也将全面提速。尤其是外资机构纷纷加大对 A 股的配置力度，形成了越跌越买的态势。可是国内投资者好像是着了魔一样的恐惧，我们觉得投资者应该理性和成熟。

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，杠杆率已经降至 2012 年水平。

后市操作，我认为大家在近期投资过程中，存在两大误区。一方面不应过多

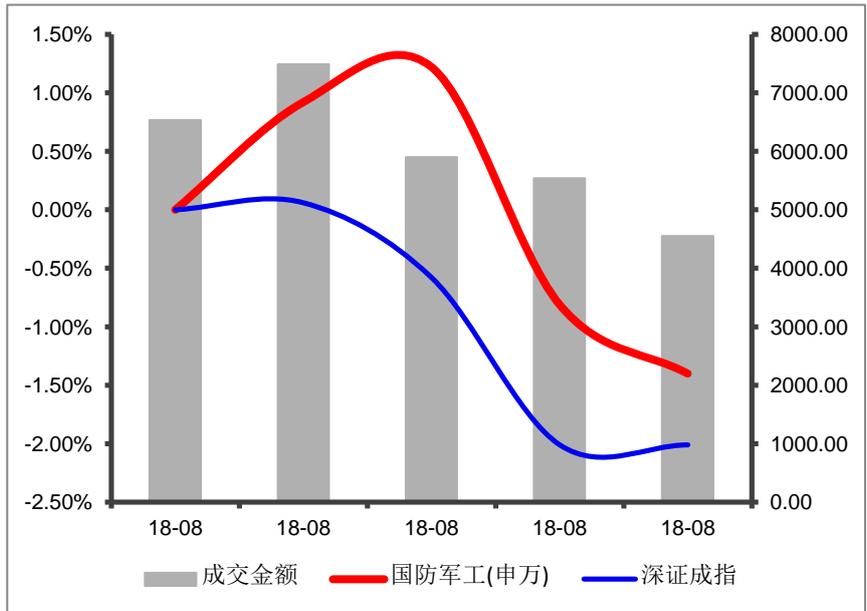
关注指数变化。实际上指数在解释市场时会失真,若不是投资股指期货交易,投资者不应太在意大盘涨跌;另一方面,不要过于认死理,否则既会产生无效仓位,也会耽误时间和精力,因此需要不断通过市场观察和判断,对发现的错误及时纠正。

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



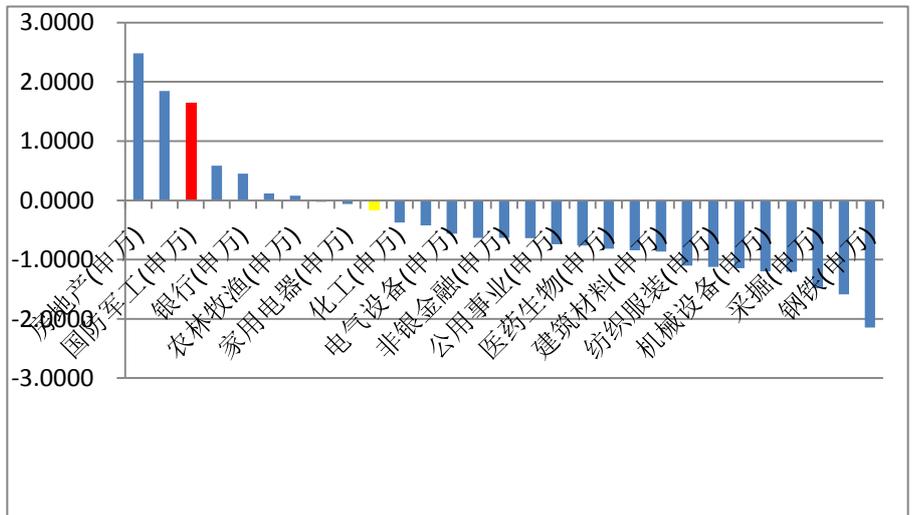
数据来源: wind 资讯, 开源证券研究所

行业走势

上周行业走势

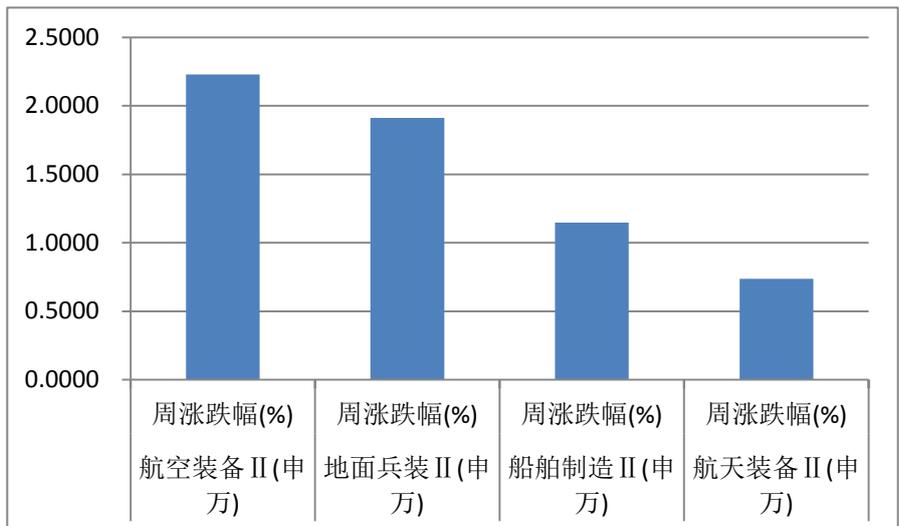
上周军工板块全周上涨 1.65%，跑赢上证指数，并且是上周 A 股市场表现最好的板块之一，涨幅仅次于房地产和休闲服务板块。军工行业内各子行业全部收涨，其中前一周小幅上涨的航空装备板块加速反弹，全周上涨 2.23%；而前一周领涨的地面兵装板块紧随其后，全周上涨 1.91%；连续两周收跌的船舶制造板块小幅反弹，跌幅为 1.15%；航天装备板块则成为上周表现最差子行业，涨幅为 0.74%。

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

上周初 A 股市场延续了前一周的反弹势头，但是市场情绪仍然偏向悲观，反弹后继乏力，之后震荡回落。近期 A 股市场成交量持续低迷，沪市日成交额处于 1300 亿元以下。从历史上看，A 股出现地量之后往往会出现反弹，持续地量磨底有助于提升反弹力度，因此后市整体前景乐观。上周军工板块也追随大盘反弹，并走出强于大盘的态势。短线来看，军工板块已处于历史低位，短暂调整后有望延续反弹步伐。不仅如此，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。美国总统特朗普 8 月 13 日签署了总额达 7160 亿美元的 2019 年度国防授权法案。按照本次国防授权法案的规划，美国将进行 10 年来最大规模的扩军计划。除了本国的扩军，该法案一改奥巴马时期的对华中立策略，增设了大量对抗中国的政策条款，以满足美国所谓的“大国竞争”目的。更加值得注意的是，本次国防授权法案的签署十分迅速，创下来从两院通过到总统通过的最短记录，意味着法案获得了美国政界的普遍支持，遏制中国已成为美国内部的共识。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

● 日本军费预算要求再创历史新高 中日对峙推升军工需求

据日经中文网8月31日报道，日本防卫省8月31日决定，将2019年度预算的概算要求定为5.2986万亿日元，创历史新高。这一数额比2018年度最初预算增加2.1%。其中纳入了2套陆上部署型拦截导弹系统“陆基宙斯盾系统(Aegis Ashore)”的采购相关经费2352亿日元。除了加强应对朝鲜弹道导弹发射的拦截态势之外，日本还将“基于中国增强军备的情况，提高防空能力”。关于往年保持与上财年预算相同水平的美军整编费，定为不明示金额的“事项要求”。剔除美军整编费之后进行比较的话，此次概算要求比2018年度预算增加7.2%。除了积极加强太空和网络领域之外，过去签署的武器装备的支付额增加，也推高了整体金额。日本的防卫费自2015年度以后连续4年创出新高。在年底之前有可能再次增加，连续5年创出新高的概率较大。

日本近年来不断提升军费的主要借口之一就是中日东海领土争端。据日本共同社8月26日报道，日本陆上自卫队26日在静冈县的东富士演习场面向公众举行了日本国内最大规模的实弹射击演习“富士综合火力演习”。演习设想夺回被敌方占领的离岛，陆海空3个自卫队开展了联合作战。约有2400人参加演习，其中包含今年3月在长崎县佐世保市相浦驻地新设的离岛防卫专门部队“水陆机动团”的队员。水陆机动团的两栖车和迅速应对各种事态的“快速反应机动连队”所拥有的机动战车均首次披露了射击场面。演习把演习场视作离岛，确认了海上自卫队巡逻机收集情报，空中自卫队战机攻击登陆的敌方部队，陆上自卫队坦克及火炮等射击，直至夺回离岛的流程。互相干扰对方通讯的设定等电子战元素也被加入演习。使用的实弹约为36吨。约2.4万人到场参观。一般来说日本官方所称的“离岛”，实际上指的就是钓鱼岛。参与本次演习的水陆机动团就是为了钓鱼岛专门成立的部队。日本陆上自卫队4月7日在日本长崎县佐世保市相浦基地举行了“水陆机动团”成立仪式。新成立的水陆机动团规模达2100人，计划配备两栖装甲车“AAV-7”和“鱼鹰”运输机。共同社曾报道称，水陆机动团作为陆上总队的直辖部队，负责与中国持续相争的钓鱼岛等南西诸岛离岛被“占据”时的“夺回”做准备。日本《东京新闻》2017年也曾发文称，日本防卫省列举的创设“水陆机动团”的理由是，与中国之间围绕“西南诸岛”的紧张局面持续。针对日方这一举动，中国国防部发言人就日本成立“水陆机动团”表示，钓鱼岛

是中国的固有领土，敦促日方以史为鉴，多做有利于地区和平稳定的事。

近期，中日政治关系出现了一定缓和继续。日本首相安倍晋三正计划在 10 月展开访华之旅。而上一次日本首相不以国际会议和活动为契机的专程访华要追溯到 2011 年 12 月的野田佳彦执政期间。不过，日本当局的防务政策却始终保持着与中国展开对抗的基调，不但在东海钓鱼岛周边与中国持续进行海空对峙，还积极追随美国步伐，计划派出军舰参与在南海地区的所谓“航行自由”行动。在中美战略竞争态势开始形成的背景下，紧紧跟随美国政策步伐的日本也将持续加强军备，防务开支不断创出历史新高正是最明确的证据。日本持续加强军事投入将对中国形成战略威胁，对我国安全环境构成负面影响。为维持亚太地区战略稳定，中国也势必继续加快军事现代化进程。我国加快军事现代化建设将为军工行业提供长期基本面支撑。可关注中国重工、中国动力、中船防务等。

● 国防部举行 8 月例行记者招待会中美南海对峙持续

2018 年 8 月 30 日下午，国防部召开 8 月例行记者会，国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校回答记者提问。回答了南海问题，东盟联合军演，魏凤和访问印度，中非军事关系等问题。

其中南海问题引起最多关注，有记者提问称，一段时间以来，南海问题不断升温。美国国防部高官指责中方岛礁建设影响南海航行自由；美多家智库召开研讨会，认为美军应继续开展南海“航行自由行动”；美国 CNN 记者登上军机赴南海拍摄，受到中国军方 6 次警告。有评论称，南海形势是“山雨欲来风满楼”。请问发言人对此有何评论？国防部发言人吴谦表示，南海诸岛自古以来就是中国领土，这是一个事实。南海的航行自由没有问题，这是一个事实。南海行为准则磋商近期取得重大进展，这也是一个事实。一段时间以来，美方炒作南海问题，试图把影响航行自由的帽子扣在中方头上。我必须指出，谎言重复千遍也成为不了真理。中方开展岛礁建设，主要是为民事需求服务，完全正当合理。中方在岛礁上部署必要的防卫设施，是主权国家的当然权利，完全正当合理。美军机飞到中方岛礁附近挑衅，中方依法依规喊话警告，同样完全正当合理。此外，我还注意到美方对中方为维护南海和平稳定所做的积极努力视而不见。举个例子，不久前中方发布了海上搜救专业救助船“南海救 115”轮正式进驻南沙岛礁的消息。可是我在美国媒体上

却很少看到这方面的报道。据了解，该轮目前已经成功实施 3 起救助行动，1 艘渔船和 4 名渔民成功获救。我们提醒美方在南海问题上不要选择性“失明”。中方将一如既往，为维护南海和平稳定作出积极努力。此外我还注意到，你在提问当中提到南海局势时，引用了一句诗“山雨欲来风满楼”。在此我想回你两句诗，那就是“不管风吹浪打，胜似闲庭信步。”

近期美国在南海除了派出军舰进行所谓“航行自由”活动外，最新的动向是频频派出战略轰炸机进入南海周边。据美国媒体消息，当地时间 2018 年 8 月 27 日，美国空军两架 B-52 战略轰炸机从关岛的安德森空军基地起飞，飞进了南海空域，并派出 KC-135R 加油机伴飞和加油。之前的 8 月 23 日美国空军就曾确认两架美军 B-52 轰炸机飞越了南沙群岛附近海域进行训练。今年 4 月份和 6 月份也均有美国战略轰炸机在南海地区行动。中国外交部发言人华春莹对此表示，“如果有人三天两头全副武装地到你家门口耀武扬威、探头探脑，你是不是应该提高警惕、加强戒备和防卫能力？”“我想再给美方几个忠告：第一，停止炒作所谓中国南海“军事化”问题，不要再睁眼说瞎话。第二，停止在南海地区寻衅滋事，因为横行是有风险的，碰瓷也是需要付出代价的。第三，中方不会被任何所谓军舰军机吓倒，只会更加坚定地采取一切必要措施捍卫国家主权安全，维护南海地区和平稳定。”

目前，中美关系已开始出现从互利合作转向全面战略竞争的迹象。尤其是美国当前政治取向上对中国表现出了明确的敌意，2018 年 1 月 19 日美国国防部发布的新版《国防战略》历史首次明确将中国列为主要的竞争对手之一。新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。2018 年 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。如美国的政策取向不出现改变，则中美对抗逐步升级几成定局。作为中美对抗第一线的南海地区也将继续呈现“热度”上升的局面，如有类似 2001 年中美南海撞机的事件发生，将为军工板块带来短期刺激。

● 台湾首架自行升级 F-16 试飞 维持“以武拒统”政策路线

据台湾联合新闻网 8 月 27 日报道称，台军“自行升级”的首架 F-16 战斗机分别于本月 23 日、26 日在台中清泉岗机场进行了两次试飞，按照计划，今年将有 4 架台军 F-16 完成改造。

另据航空杂志 AIRFORCES 披露，本次试飞的是台军接受改造的首架 F-16，为编号 6626 号的单座型。台军的 F-16A/B 型经过升级改造后的型号被称为 F-16V。虽然台湾方面将其称为“自行升级”型号，该机的改装生产线确实是放在台湾汉翔公司的清泉岗厂区内，但升级工作主要由洛克希德·马丁公司的技术人员与高级主管为主导，本次试飞也是由洛克希德·马丁公司的试飞员执行。F-16V 升级的核心是安装 AN/APG-83 主动相控阵雷达，为此也需要改进航电系统。F-16V 可以兼容联合头盔提示系统，AIM-9X 格斗导弹、AGM-154C 联合防区外武器（精确制导滑翔炸弹）和 AGM-88B “哈姆”反辐射导弹。由于台军 F-16 服役时间较长，本次升级还更换了一些老化部件，进行了机体结构延寿。台军方面声称，此次改装可以让 F-16V 的雷达探测范围提高 30%，整体战场侦察能力提高 220%，自我保护能力提高 180%。在机体本身之外，台军还计划采购 DRFM 电子战吊舱，MTC 任务训练中心，SNIPER 瞄准吊舱、BUR-57 复合挂架、NVG 夜视仪、ARC-210 调频电台，联合防区外武器和“哈姆”反辐射导弹等装备。

改进项目最值得注意的是台湾将获得 AGM-154C 联合防区外武器系统以及 AGM-88C 高速远程反辐射导弹，这让台湾空军首次拥有世界先进水平的空地打击能力，也让台湾军队终于有了对敌体系节点进行防区外打击的手段。预计今年年末，或明年年初第一个 F-16V 中队就会战备值班。而台湾全部 142 架战机，如果没有进一步损失的话，将会在 2023 年左右全部升级完毕。而台湾空军目前在美国本土基地受训的 10 架左右 F-16A/B Block20 型战机，也会依照特定时程回台进行改装。

台湾的 F-16 机队在上世纪 90 年代以来就是台湾“以武拒统”的最大依仗，在陈水扁政府执政时期，台湾甚至提出“决战境外”的战略指导方针，其信心来源就是所谓“空中优势”。在 21 世纪之后，人民空军建设取得了一系列重大成就，大量先进战机开始服役后，台湾空军力量已陷入劣势。台湾方面此次升级 F-16 机队，主要目的就是继续为台独势力“以武拒统”撑腰。虽然，台湾的 F-16 经过升级后也不会对中国大陆造成实质性威胁，但美国本次升级过程中提供的大量先进空地打击武器将提升我国解放台湾的难度。为震慑台独势力，我国有必要进一步加速空军装备换装，对相关企业提供刺激。可关注中航沈飞、中航飞机、航发动力、国睿科技、中航电子、中航机电等。

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：深圳市南山区粤海街道科苑路11号金融科技大厦 A 座10层 C1单元	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
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
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路东交通枢纽负一层	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、509、510、511	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

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：0915-211359