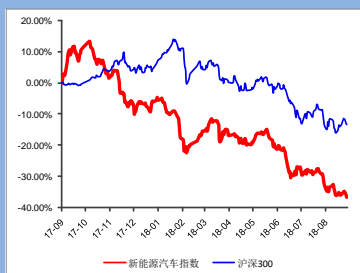


新能源汽车行业

2018年9月3日

新能源汽车行业周报（8.27-8.31）&2018年中报业绩简述

投资评级：中性



开源证券研究所

分析师：李文静

SAC 执业证书编号：
S0790514060002

Email:liwenjing@kysec.cn

联系电话：029-88447618

地址：西安市高新区锦业路1号

都市之门B座5层

开源证券股份有限公司

http://www.kysec.cn

摘要

- **本期新能源汽车板块表现弱于大市。**本期上证综指下跌0.15%，新能源汽车行业下跌1.24%，弱于大市。本期板块内个股涨跌互现。其中圣阳股份、盐湖股份等涨势居前，大东南、赫美集团等本期相对跌幅较大。
- **行业及公司动态** 北京市出台新规：引导燃油车避免占用电动汽车充电车位；深圳发布2018年新能源汽车地补政策：补贴标准分三阶段；山东低速电动车7月生产4.6万辆，同比降低2%；动力电池7月装机量3.4GWh，宁德时代、比亚迪共占62%市场总额。
- **产品价格继续下调。**本周正极材料市场价格企稳，钴酸锂现市场报价在39.5万元/吨左右，钴酸锂市场集中度高，主流大厂平稳出货，中小厂商依旧订单难寻，市场交易价格受上游钴锂原材料价格下滑影响进一步下跌。三元材料523市场报价20万元/吨，部分企业小幅波动下调至19万元/吨。

投资建议：

- 截至本期，A股上市公司2018年中期报告已全部发布完毕。2018年上半年，全部A股实现营收同比增长12.38%；归母净利润同比增长14.07%。2018年上半年锂电行业实现营收3014亿元，同比增长20.02%，净利润164元，同比增长4.07%；净利润增速较低主要受板块内个股盐湖股份、比亚迪等公司非锂电业务亏损；因产能过剩行业内隔膜、电解液、电池Pack等相关企业盈利能力下滑等因素所致。
- 经过2017年经过一季度的调整期后，新能源汽车快速放量，而锂电上游原料钴、锂产能释放有限，价格大幅上涨，上半年相关产品价格依然处于高位，从而带动上游相关资源类企业及部分龙头型电池材料企业盈利能力增强。相关企业如华友钴业、寒锐钴业、西部矿业、宝泰隆、当升科技等净利润实现大幅度增长，超越行业增速。然而二季度后上游钴锂等原料呈现下跌趋势，预计三季度资源类企业业绩或有承压。
- 2018年是新能源汽车由政策扶植向市场化方向迈进的转型之年，在政策稳定后新能源汽车行业发展动力强劲，今年以来销售表现继续火爆，增长较大。长远来看，国家支持新能源汽车行业持续健康发展的战略长期不变，传统燃油汽车逐渐被取代是大势所趋，这将长期利好新能源汽车行业。
- 随着传统燃油车的扩张受阻，加上双积分政策压力，预计未来会有更多传统车企加入新能源汽车领域，新能源整车行业的竞争也将更为激烈，这

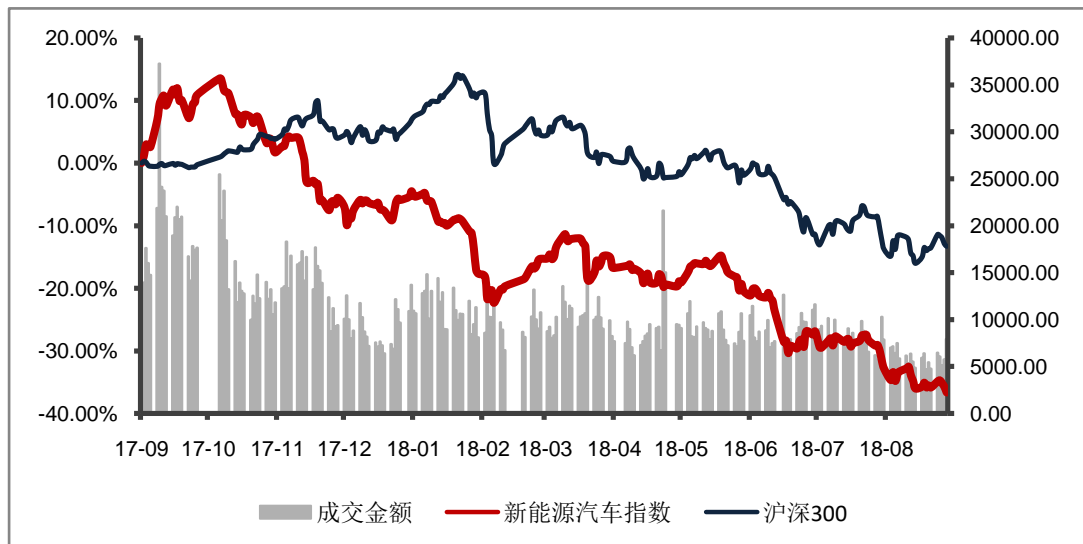
也是行业的必由之路。从2018年上半年来看，各大车企双积分比例相较于去年同期有较为大幅度的提升。我们认为在此背景下，新能源汽车产业链龙头企业将凸显竞争潜力。我们认为产业投资机会主要集中在产业链龙头企业：（1）资源优势突出的锂电上游原材料企业；（2）拥有规模优势、技术门槛高并进入新能源乘用车供应链的标的；（3）具有规模竞争优势的龙头型整车企业。继续推荐关注投资标的：杉杉股份、当升科技、比亚迪。

- **风险提示：**政策落实不达预期；新能源汽车政策收紧；新能源汽车补贴退坡带来的负面影响。

本期市场回顾

本期新能源汽车板块表现弱于大市。本期上证综指下跌0.15%，新能源汽车行业下跌1.24%，弱于大市。

图1 近一年新能源汽车行业市场表现



资料来源：Wind、开源证券研究所

本期板块内个股涨跌互现。其中圣阳股份、盐湖股份等涨势居前，大东南、赫美集团等本期相对跌幅较大。

图2 本期板块内主要公司市场表现

代码	名称	上涨前十%	代码	简称	下跌前十%
002580.SZ	圣阳股份	13.9806	600884.SH	杉杉股份	-4.5217
000792.SZ	盐湖股份	13.4409	002466.SZ	天齐锂业	-4.7421
300207.SZ	欣旺达	9.1119	002045.SZ	国光电器	-5.1376
300198.SZ	纳川股份	7.7399	300116.SZ	坚瑞消防	-5.5556
002192.SZ	融捷股份	4.5104	002168.SZ	深圳惠程	-5.7726
002196.SZ	方正电机	4.3974	002611.SZ	东方精工	-6.1404
002074.SZ	国轩高科	4.1864	600241.SH	时代万恒	-6.4327
600104.SH	上汽集团	2.7494	002733.SZ	雄韬股份	-7.4002
600212.SH	*ST江泉	2.7174	002356.SZ	赫美集团	-13.1684
300068.SZ	南都电源	2.3616	002263.SZ	大东南	-18.5811

资料来源：Wind、开源证券研究所

行业及公司动态

北京市出台新规：引导燃油车避免占用电动汽车充电车位

近日，北京市城市管理委和市交通委联合印发《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》，要求对辖区内尚未建设充电设施且向社会开放使用的既有停车场(含限时开放停车场)，按照不低于10%车位比例配建公用充电设施；引导燃油车避免占用电动汽车充电车位。

深圳发布2018年新能源汽车地补政策：补贴标准分三阶段

8月30日，深圳市财政委员会发布了《深圳市2018年新能源汽车推广应用财政支持政策》，关于车辆购置补贴，对于在深圳市依法注册登记的新能源汽车，由新能源汽车生产企业在销售新能源汽车产品时按照扣减补贴后的价格与购车方进行结算。

山东低速电动车7月生产4.6万辆，同比降低2%

山东低速电动车产量在7月依然延续下滑走势。据山东省汽车行业协会统计,2018年7月，山东生产低速电动车46153辆，环比下降6.16%，同比下降2%。继今年2月份之后，再次出现环比同比双双下降走势。

动力电池7月装机量3.4GWh，宁德时代、比亚迪共占62%市场总额

根据第一电动研究院的统计测算，2018年7月国内新能源汽车市场动力电池装机量为3.369GWh，环比增长15.7%，同比增长30%。1-7月累计装机量为18.93GWh，同比增长126.16%。从动力电池企业来看，宁德时代以1.276Gwh的装机量位居榜首，占7月总装机量的37.9%；比亚迪位居第二，装机量为0.801Gwh，占比为23.8%。

从数据上来看，动力电池市场二八分化越发明显。一方面，宁德时代、比亚迪合力占据了市场总额的62%，牢牢锁定国内动力电池市场的冠亚军；另一方面，其他企业虽每月有小幅度的排名变化，但并未拉开彼此差距，竞争异常激烈。

《自然》杂志：如果锂电池十年后不能被替代，电动汽车大规模发展将受到限制

在不久前出版的《自然》(Nature)杂志上,一篇题为《距离锂电子电池革命仅余10年》(Ten years left to redesign lithium-ion batteries)的文章指出,锂离子电池性能和价格的演进速度正在放缓。如果不加大对基于储量丰富的铁、铜等材料的电极材料的研究,电动汽车的大规模发展将受到限制。

蔚来更新IPO招股书,拟筹资总额从18亿美元降至10-13.2亿美元

北京时间8月28日凌晨,蔚来汽车向美国证券交易委员会提交了更新的招股书,股票定价区间为6.25-8.25美元,拟筹资总额为10-13.2亿美元,而在8月14日蔚来汽车第一次递交招股书时,作为IPO基本信息的发行价格区间及股票发行数量并未透露,拟筹资总额最多18亿美元资金。

北汽新能源上市在即:SST前锋“摘帽”更名S蓝谷

8月29日晚,SST前锋(600733)发布公告表示,公司股票自2018年8月31日起撤销其他风险警示,并将证券简称由“SST前锋”变更为“S蓝谷”,证券代码“600733”不变。

公告称,截至2018年8月24日,公司已完成重大资产置换及发行股份购买资产交割及相关股份登记工作,北京新能源汽车股份有限公司(以下简称“北汽新能源”)全部股权注入公司,公司转变为一家以纯电动乘用车与核心零部件的研发、生产、销售和服务为主业的公司,公司资产质量、财务状况、盈利水平及可持续发展能力均得到了改善。

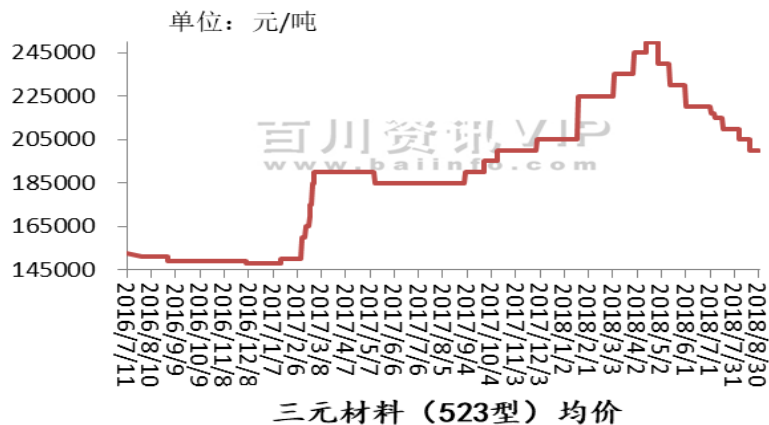
来源:第一电动网

产品价格

本周正极材料市场价格企稳,钴酸锂现市场报价在39.5万元/吨左右,钴酸锂市场集中度高,主流大厂平稳出货,中小厂商依旧订单难寻,市场交易价格受上游钴锂原材料价格下滑影响进一步下跌。三元材料523市场报价20万元/吨,部分企业小幅波动下调至19万元/吨,三元材料市场延续上周行情,大厂订单充足,供不应求,中小厂商订单萎靡,竞争激烈。下游中小电池厂的关停、甩货清算更影响了三元材料的销售。另一方面,磷酸铁锂市场需求好转后,企业出货顺畅,大厂开工率稳步上升,但行业供应过剩严重,原材料之一碳酸锂也持续下滑,需求

方持续压价，预计后市将会呈现量升价跌行情。市场平均报价在7.25万元/吨左右，成交价应该普遍在7万元以下，具体看订单量。锰酸锂市场占比小，价格稳定，市场仍在淡季，交易不甚活跃，现市场低端报价在5-5.6万元/吨，高端报价6.5-7.5万元/吨。整体来看，正极材料市场行情不振，延续偏弱走势。

图表3 三元材料价格走势



资料来源：百川资讯

龙头企业产销平稳，二线企业产量有所增加，部分中小企业表示订单逐渐增多，另有企业则认为旺季不旺，高端负极产品主流价格在7-10万元/吨左右，中端产品主流价格在4-6万元/吨，低端产品2-4万元/吨。锂电行业上下游联系较为紧密，供需双方一荣俱荣，导致产能过剩时机多出现两级分化局面。部分专家表示锂电池企业将会大规模淘汰出局，这必将影响上游材料企业未来存亡，随着业内竞争者数量的减少，锂电行业上下游也将进入良性发展阶段。

电解液价格维稳运行，价格方面稳至38000元/吨，上游原料六氟磷酸锂价格维稳，上游溶剂碳酸二甲酯价格整体上涨，且现货短缺，对电解液的市场起到一定的支撑，电解液市场整体供大于求。下游锂电池需求尚可，有部分电解液供应商，为了为抢电池大客户，降价出售电解液，电解液行业竞争较为激烈，目前电解液厂家报价暂时维稳，市场成交尚可。

本周隔膜市场价格小幅下行。干法隔膜主流报价1.8-2.3元/平；湿法基膜主流产品价格3.3-3.7元/平。随着隔膜企业新增产能逐渐释放，整体产能过剩，下游动力电池企业处于去库存状态，对隔膜需求减少，隔膜行业竞争激烈，湿法隔膜价格下行，隔膜企业通过提升技术降低成本，来提高隔膜的盈利能力，目前隔膜厂家报价下行。

投资建议

截至本期，A股上市公司2018年中期报告已全部发布完毕。2018年上半年，全部A股实现营收同比增长12.38%；归母净利同比增长14.07%。2018年上半年锂电行业实现营收3014亿元，同比增长20.02%，净利润164元，同比增长4.07%；净利润增速较低主要受板块内个股盐湖股份、比亚迪等公司非锂电业务亏损；因产能过剩行业内隔膜、电解液、电池Pack等相关企业盈利能力下滑等因素所致。

经过2017年经过一季度的调整期后，新能源汽车快速放量，而锂电上游原料钴、锂产能释放有限，价格大幅上涨，上半年相关产品价格依然处于高位，从而带动上游相关资源类企业及部分龙头型电池材料企业盈利能力增强。相关企业如华友钴业、寒锐钴业、西部矿业、宝泰隆、当升科技等净利润实现大幅度增长，超越行业增速。然而二季度后上游钴锂等原料呈现下跌趋势，预计三季度资源类企业业绩或有承压。

图表4 锂电行业相关企业盈利排行

证券代码	证券简称	营收同比增速%	扣非净利润(同比增速)%	归属母公司股东的净利润(亿元)	ROE(摊薄)(同比增速)%	证券代码	证券简称	营收同比增速%	扣非净利润(同比增长率)%	归母净利2018中报(亿元)	ROE(摊薄)(同比增速)%
002611.SZ	东方精工	115.95	338.75	2.07	45.77	600877.SH	ST 嘉陵	-35.76	-103.14	-1.60	
300618.SZ	寒锐钴业	204.42	288.35	5.29	106.28	000792.SZ	盐湖股份	54.71	-116.39	-11.79	-184.32
300444.SZ	双杰电气	67.70	219.21	1.65	502.43	002594.SZ	比亚迪	20.23	-160.35	4.79	-73.01
002176.SZ	江特电机	63.49	209.07	3.05	332.42	002077.SZ	大港股份	-10.52	-205.92	-0.33	-121.89
601011.SH	宝泰隆	31.27	169.72	1.54	91.94	000839.SZ	中信国安	-16.99	-214.09	0.00	-100.16
603799.SH	华友钴业	79.05	125.50	15.08	52.83	002356.SZ	赫美集团	-15.34	-431.79	-1.61	-299.67
601168.SH	西部矿业	-5.19	117.44	5.75	125.22	300116.SZ	坚瑞沃能	-46.62	-460.56	-16.70	-1,120.20
300073.SZ	当升科技	95.22	114.99	1.13	125.22	002121.SZ	科陆电子	29.25	-544.97	0.65	-54.79
002741.SZ	光华科技	38.00	110.04	0.88	125.22	002190.SZ	成飞集成	60.34	-1,124.67	-0.53	-1,757.57
300409.SZ	道氏技术	287.04	104.90	1.41	125.22	600241.SH	时代万恒	11.12	-2,196.73	-0.36	-844.29

资料来源：Wind，开源证券研究所

2018年是新能源汽车由政策扶植向市场化方向迈进的转型之年，在政策稳定后新能源汽车行业发展动力强劲，今年以来销售表现继续火爆，增长较大。长远来看，国家支持新能源汽车行业持续健康发展的战略长期不变，传统燃油汽车逐渐被取代是大势所趋，这将长期利好新能源汽车行业。

随着传统燃油车的扩张受阻，加上双积分政策压力，预计未来会有更多传统车企

加入新能源汽车领域，新能源整车行业的竞争也将更为激烈，这也是行业的必由之路。从2018年上半年来看，各大车企双积分比例相较去年同期有较为大幅度的提升。我们认为在此背景下，新能源汽车产业链龙头型企业将凸显竞争潜力。我们认为产业投资机会主要集中在产业链龙头型企业：（1）资源优势突出的锂电上游原材料企业；（2）拥有规模优势、技术门槛高并进入新能源乘用车供应链的标的；（3）具有规模竞争优势的龙头型整车企业。继续推荐关注投资标的：杉杉股份、当升科技、比亚迪。

近期大事提醒

1. 关注近期有关新能源汽车的相关政策。
2. 上市公司近期限售股解禁情况。

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动前(万股)			变动后(万股)			解禁股份类型
				总股本	流通A股	占比(%)	总股本	流通A股	占比(%)	
300477.SZ	合纵科技	2018-09-06	3,326.02	32,344.15	15,823.63	48.92	32,344.15	19,149.65	59.21	定向增发机构配售股份
601011.SH	宝泰隆	2018-09-07	22,388.06	161,115.06	136,750.00	84.88	161,115.06	159,138.06	98.77	定向增发机构配售股份
300450.SZ	先导智能	2018-09-10	4,380.12	88,165.91	45,675.76	51.81	88,165.91	50,055.88	56.77	定向增发机构配售股份
300317.SZ	珈伟股份	2018-09-11	31,369.10	85,033.95	32,381.46	38.08	85,033.95	63,750.57	74.97	定向增发机构配售股份
300073.SZ	当升科技	2018-09-17	1,151.70	43,672.28	33,520.84	76.76	43,672.28	34,672.54	79.39	定向增发机构配售股份
300510.SZ	金冠电气	2018-09-21	2,143.36	29,136.24	7,840.82	26.91	29,136.24	9,984.18	34.27	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，开源证券研究所

风险提示

政策落实不达预期；新能源汽车政策收紧；新能源汽车补贴退坡带来的负面影响。

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：0755-88316669
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：广州市天河区华强路 2809 号	电话：020-38939190
新疆分公司：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

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
榆林航宇路营业部：榆林市航宇路中段长丰大厦三层	电话：0912-3258261
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
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：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：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 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、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 G2 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：0412-2312266
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
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
汉中劳动西路证券营业部：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：0916-8887897
西安阎良人民路证券营业部：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 地址：陕西省安康市汉阴县城关镇北城街 100 号	电话：0915-2113599