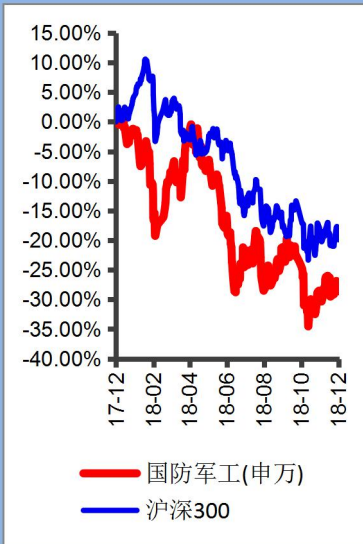


机械军工行业

机械军工行业周报 20181210

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

- 据俄罗斯卫星通讯社12月5日报道，美国国务卿蓬佩奥12月4日表示，如果俄罗斯在60天后仍未恢复遵守《中导条约》，美方将暂停履行自己的条约义务。之后，美国国务院于当地时间12月6日正式通知俄罗斯，要求俄方裁撤或修改全部违规的9M729陆基巡航导弹，并允许美方核查，否则美国将退出条约。虽然美国暂时尚未退出条约，但美国的行动均导向了退出《中导条约》这一结果，《金融时报》对此就分析指出，蓬佩奥此言在为美国开发自己的不合规的新式武器做好铺垫。事实上，11月16日，美国国防部先进项目局（DARPA）网站就发表公告，宣布该机构与美国陆军联合开展的“陆军战役火力”（Opfires）项目将开始竞标，将研制射程直接违反《中导条约》的导弹武器系统。鉴于美国退出《中导条约》几乎已板上钉钉，为维持世界战略平衡，我国势必需要强化现有导弹打击体系，并加紧战略防御系统的建设，来维持与美国的战略平衡。相关投资将对军工行业相关企业发展形成助力。可关注航天动力、航天信息、航天机电、航天长峰、中国卫星、鹏起科技等。
- 上周中国军工出口领域频传喜报，首先据阿塞拜疆“图兰”新闻网（Turan.az）12月6日报道，巴基斯坦航空工业复合体（PAC）代表告诉该网记者，在最近闭幕的巴基斯坦防务展（IDEAS2018）上，阿塞拜疆代表正在与巴基斯坦代表就引进JF-17“枭龙”战机进行谈判，谈判已经“接近达成协议”。阿塞拜疆计划斥资5亿（约合34.46亿人民币）美元购买24架JF-17 Block II。其次，据比利时“陆军知识”网站12月8日报道，与巴基斯坦军方关系密切的Quwa防务新闻与分析集团在最近的一份分析报告中指出，巴基斯坦陆军正在计划引进3到4套中国FD-2000远程防空系统，为巴军建设一个远程防空网络。中国军工出口凭借产品性价比高和出口不附带政治条件的巨大优势，正在稳步提升市场份额，在2012-2016年期间中国成功超越德国，成为世界第三的军工出口大国。目前，世界各国的多数武器装备均为上世纪八十年代的军工采购高峰时期设计和制造，已进入更新周期，全球军工采购已开始进入上升通道。中国军工出口有望提升市场份额，巩固当前市场地位，相关出口企业将直接获益。可关注高德红外、南洋科技、洪都航空、内蒙一机、北方国际等。

- **风险提示：国际安全形势重大变动 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

中美贸易刚刚出现好转的迹象，天有不测风云。华为的 CFO 孟晚舟在加拿大被非法拘留，不要小看这一外交事件。美国股市在过去一周缩水 1.7 万亿美元，中国股市虽然没有跟随大跌，但仍然缩量回调。华为事件的背后十分复杂，决不是阴谋论这么简单。近期活跃的 5G 通信板块会受到负面冲击，本身大盘在年底也没有行情，关注华为事态的发展。

国民经济摆脱对房地产的依赖，加快经济结构转型，让新经济成为中国未来经济腾飞的新引擎。这一点已经成为当前国人的共识，而扶持民营经济做大做强，不仅仅是解决就业。民营经济的活力可以带动经济发展水平进一步提高，企业好了，效益改善了，上市公司业绩提升。大盘才能彻底摆脱弱势格局，走出属于自己的独立行情。

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。

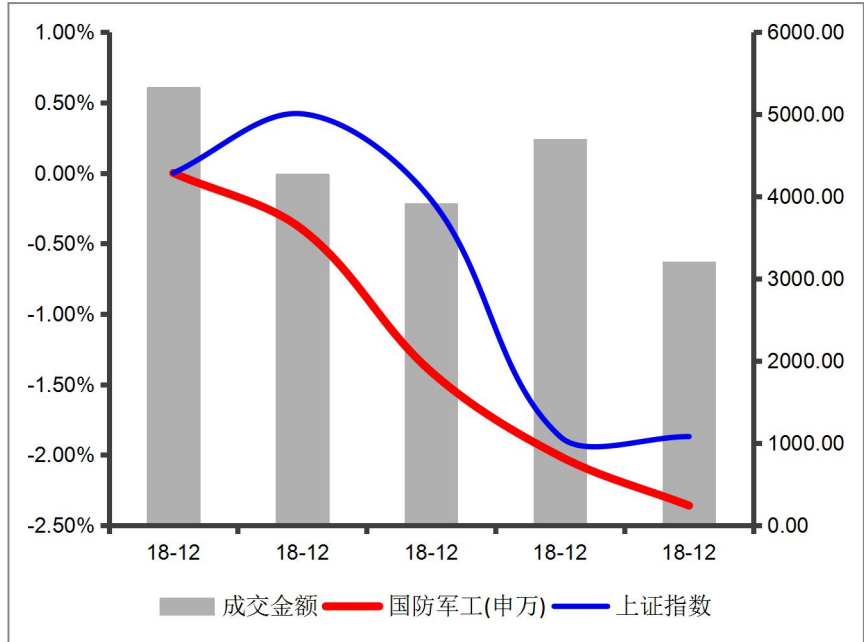
由于本轮股市下跌是在宏观降杠杆的大背景下形成的，所以难免投资者对管理层密集发声后股市形成的反弹有所顾忌。但我们仔细分析，会发现本轮底部的形成历史罕见。可以说是要政策就给政策，要钱就给钱。无论是解决股权质押，还是驰援上市公司。中央和地方空前一致，很显然这是无形的手在背后起了重大作用。所以我判定咱们不用再猜测市场底在哪？政策底就是市场底，他俩重合了。

当前 A 股市场处在敏感事件的焦点，华为事件决不是孤立的，也不仅仅是影响 5G 行业。他的背后是中美关系未来走向，中国外交部发出后果自负的严重声明，国人都深感震怒。他们的目的就是遏制中国发展，华为在全球通信设备领域跻身第一，尤其在全球 5G 商用开启测试的今天。有谁不希望自己可以在全球近万亿美元 5G 市场上分到一块蛋糕，眼瞅着自己即将被超越，干脆用最卑鄙的手段先把水搅浑再说。

后市操作，我们在上一周还提醒大家，要防止美国出尔反尔，制造新的摩擦，毕竟双方要在 90 天内达成协议有较大挑战。结果话音未落，华为事件已经爆发。不过大盘现在是历史估值的低点，外资对于中国资本市场的配置兴趣

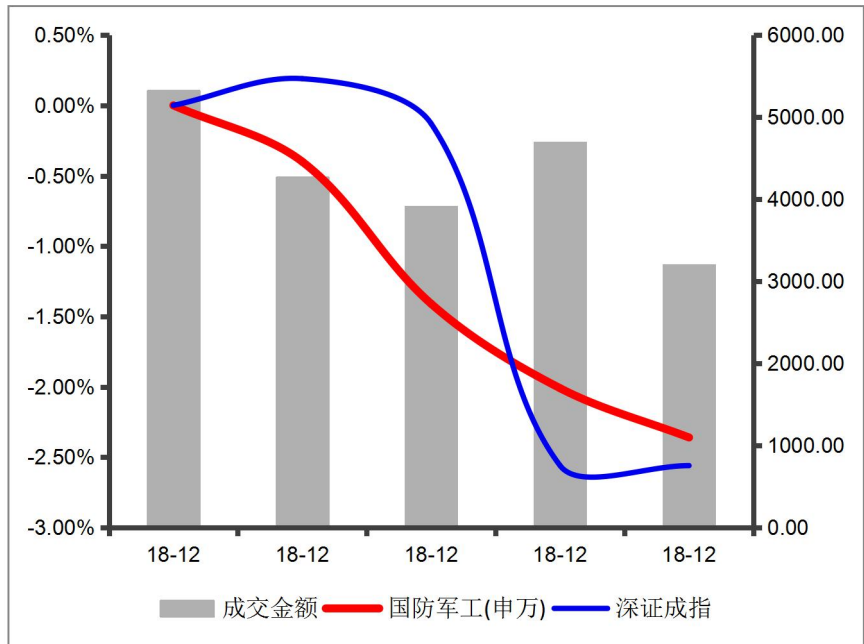
不断增加。但国内当前处在资金面最紧张的年底考核期，所以投资者只需要静观其变，不要盲目追逐短期热点。

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



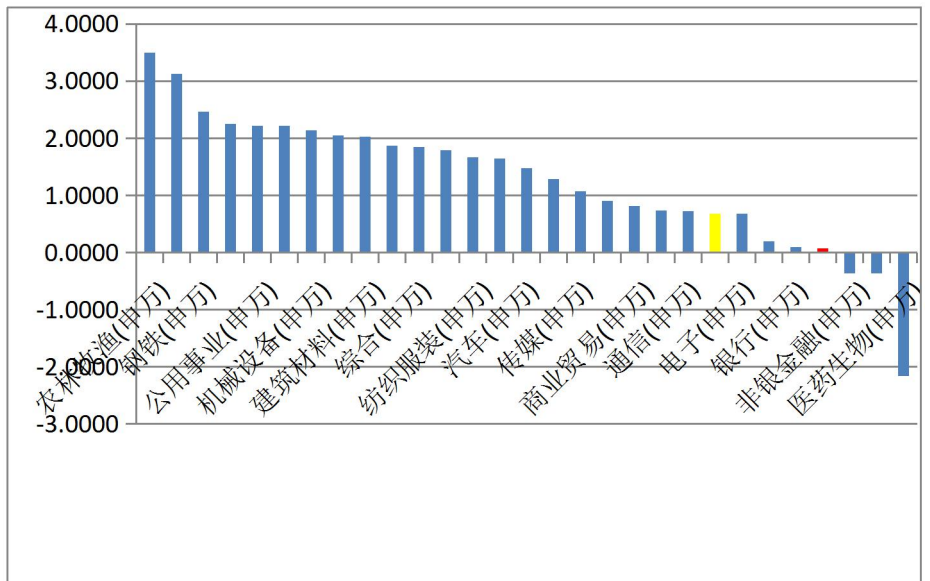
数据来源：wind 资讯，开源证券研究所

行业走势

上周行业走势

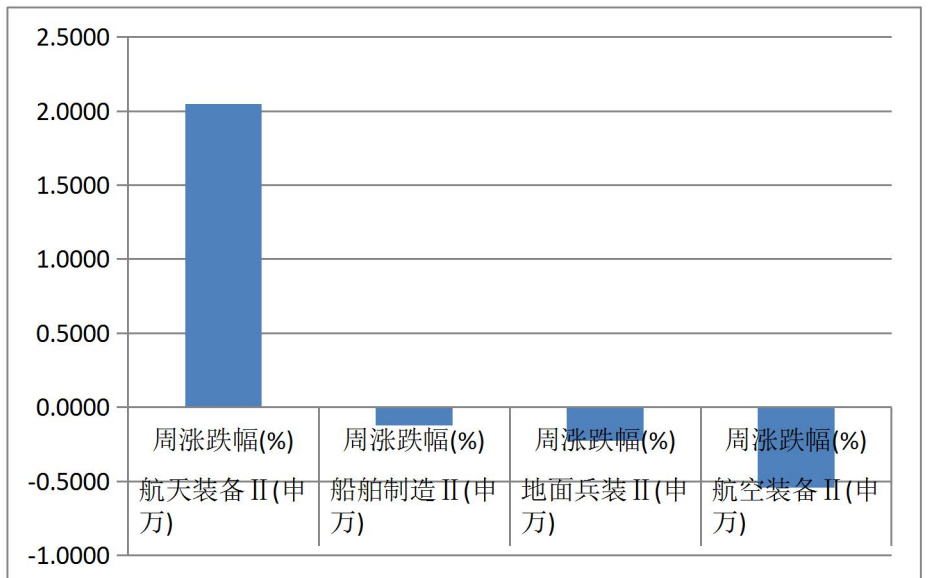
上周 A 股军工板块全周基本收平，跑输上证指数，是上周 A 股市场表现较为滞后的板块之一。军工行业内各子行业则出现明显分化，其中航天装备板块表现突出，全周上涨超过 2%；而船舶制造、地面兵装和航空装备板块则未能收涨，不过，跌幅并不大，仅有航空装备板块下跌超过 0.50%。

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 股市场大幅震荡，上周初随着中美两国就贸易问题暂时达成妥协，并启动新一轮贸易谈判，市场情绪高涨推动股指大幅反弹。上周三加拿大应美国要求扣留中国通信行业巨头华为公司 CFO 的消息传出后，市场对中美贸易谈判的前景失去信心，A 股指数转跌。上周军工板块连续低位震荡，短线来看，由于军工行业本身的特殊性，行业对宏观经济和对外贸易的敏感度较低，在中美贸易前景不明的情况下具有一定避险属性，有望走出独立行情。同时，我们对军工板块的中长期前景保持乐观。当前中美战略竞争的局面已经形成，美国遏制中国的政策取向明确，对抗日趋激烈。10 月 20 日美国总统特朗普宣布将退出《中导条约》，这一举动破坏了当前全球军控体系的基石。美国退出《中导条约》势必将破坏美俄之间的战略互信，影响下一步《削减和限制进攻性战略武器条约》的谈判，最终可能导致全球退回到无限制核武器时代。不仅如此，中国本身是美国退出《中导条约》的主要目标，中国不是《中导条约》签约国，不受条约限制，因此近年来中国大力发展中程弹道导弹和陆基巡航导弹，对美军作战体系高度依赖的前沿空军基地和预警指挥通信设施形成了威胁。为维持干涉中国周边地区局势的能力，美国意图在中程导弹领域与中国竞争，通过在亚太地区部署中程导弹来遏制中国。再结合 2017 年 12 月的《美国国家安全战略报告》、2018 年 1 月的《美国国防战略报告》、9 月美国国防部关于制造业和国防工业基础的报告等重要政策文件，可以认定美国现行政策导向不会出现改变，未来仍有引发中美全面军备竞赛的风险，对军工行业形成刺激。内部动力方面，2018 年军工央企集团改革正继续推进，各央企集团将陆续公布改革路线图，军工资产证券化预期将进一步提升，军工行业相关资本运作已开始启动，也将刺激军工行业。此外，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，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，积极参与军工板块的反弹行情。

● 行业消息及动态

● 美国发出最后通牒 《中导条约》岌岌可危

据俄罗斯卫星通讯社12月5日报道，美国国务卿蓬佩奥12月4日表示，如果俄罗斯在60天后仍未恢复遵守《中导条约》，美方将暂停履行自己的条约义务。他向记者表示，“如果俄罗斯在60天后仍未恢复遵守《中导条约》，美方将暂停履行自己的条约义务。”美国国务卿指出，这一立场得到了北约盟国的全力支持。美国国务卿补充道，美国在接下来60天内不会生产和试验受《中导条约》限制的导弹。他补充说，美国国务卿表示，美方呼吁俄罗斯恢复遵守《中导条约》，但到目前为止，没有迹象表明俄方正在这样做。之后，美国国务院于当地时间12月6日正式通知俄罗斯，要求俄方裁撤或修改全部违规的9M729陆基巡航导弹，并允许美方核查，否则美国将退出条约。据塔斯社12月7日报道，美国国务院负责军控与国际安全事务的副国务卿安德里亚·汤普森(Andrea Thompson)周四表示，俄罗斯应重新遵守《中程核力量条约》(INF)。

10月20日美国总统特朗普表示美国打算退出《中导条约》，指责俄罗斯违反该条约，并称美国需要发展该条约所限制的武器。俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫回应称，莫斯科希望美国就此给出更详细的解释，并指出，《中导条约》破裂将迫使俄罗斯为保障自身安全采取措施。俄罗斯外长拉夫罗夫强调说，该问题上有作用力就有反作用力。《中导条约》全称《美苏消除两国中程导弹和中短程导弹条约》，1987年12月8日由美国总统里根和苏联领导人戈尔巴乔夫在华盛顿签署。根据条约，俄美两国不得试验、生产和拥有射程在500公里至1000公里的短程导弹，以及射程在1000公里至5500公里的中程导弹，包括常规与核弹头的导弹以及导弹的陆基发射器。到1991年，按照条约要求，美苏两国共销毁了2692枚导弹。《中导条约》也是冷战末期，美苏两国一系列限制弹道导弹核武器协议的起始，随着其签署，双方又签署了《第一阶段削减战略武器条约》，对洲际导弹、战略轰炸机、核巡航导弹、核弹头部署数量等都进行了大规模削减。冷战结束后，美俄双方又签署了《削减进攻性战略武器条约(Measures for the Further Reduction and Limitation of Strategic Offensive Arms)》和《新削减战略武器条约》。这一系列条约，再加上1972年签署的《反导条约》，构成了维持美俄核平衡的条约体系，也是冷战之后维持全球战略安全环境保持稳定的基石。按照条

约规定，美国每年对俄罗斯核武器进行 18 次现场核查，这些现场检查很多情况下是突击检查的，同时俄罗斯也高频率检查美国人的核设施。在这个条约体系的保障下，美国和前苏联退出了核军备竞赛，并在冷战后进一步降低了全球被大规模核战争所毁灭的风险。如军控体系受到破坏将导致全球战略安全环境恶化，一方面美国退出《中导条约》后，相关国家可能会加大研制和部署中程导弹的力度，威胁世界安全。另一方面，美国退出《中导条约》势必将破坏美俄之间的战略互信，影响下一步《削减和限制进攻性战略武器条约》的谈判，最终可能导致全球退回到无限制核武器时代。

虽然美国暂时尚未退出条约，但美国的行动均导向了退出《中导条约》这一结果，《金融时报》对此就分析指出，蓬佩奥此言在为美国开发自己的不合规的新式武器做好铺垫。事实上，11 月 16 日，美国国防部先进项目局 (DARPA) 网站就发表公告，宣布该机构与美国陆军联合开展的“陆军战役火力”(Opfires) 项目将开始竞标，将研制射程直接违反《中导条约》的导弹武器系统。鉴于美国退出《中导条约》几乎已板上钉钉，为维持世界战略平衡，我国势必需要强化现有导弹打击体系，并加紧战略防御系统的建设，来维持与美国的战略平衡。相关投资将对军工行业相关企业发展形成助力。可关注航天动力、航天信息、航天机电、航天长峰、中国卫星、鹏起科技等。

● 中国军工出口传喜报 巩固世界第三军工出口大国地位

上周中国军工出口领域频传喜报，首先据阿塞拜疆“图兰”新闻网(Turan. az) 12 月 6 日报道，巴基斯坦航空工业复合体 (PAC) 代表告诉该网记者，在最近闭幕的巴基斯坦防务展 (IDEAS2018) 上，阿塞拜疆代表正在与巴基斯坦代表就引进 JF-17 “枭龙” 战机进行谈判，谈判已经“接近达成协议”。阿塞拜疆计划斥资 5 亿(约合 34.46 亿人民币)美元购买 24 架 JF-17 Block II。其次，据比利时“陆军知识”网站 12 月 8 日报道，与巴基斯坦军方关系密切的 Quwa 防务新闻与分析集团在最近的一份分析报告中指出，巴基斯坦陆军正在计划引进 3 到 4 套中国 FD-2000 远程防空系统，为巴军建设一个远程防空网络。

阿塞拜疆是巴基斯坦国防工业的老客户，在此之前阿塞拜疆国购买了 10 架巴基斯坦生产的 MF1-17 “Mushshak” 初级教练机。巴基斯坦也购买一些阿塞拜疆的狙击步枪用于反恐作战。目前，阿塞拜疆空军主要使用前苏联时期

遗留的米格-29、苏-25 和米格-21 飞机。阿塞拜疆计划用 JF-17 Block II 将取代阿塞拜疆空军陈旧的米格-21 机队。消息指出，目前出口战机的程序性问题都已经得到了解决，巴基斯坦方面也按照阿塞拜疆要求对 JF-17 Block II 型战机进行了相应测试。据阿塞拜疆当地媒体“阿塞拜疆视野”网报道，巴基斯坦与阿塞拜疆的合作由来已久，1991 年苏联解体以后，巴基斯坦是第一个承认阿塞拜疆存在的国家，而且至今为止，巴基斯坦不承认亚美尼亚是独立国家。在阿塞拜疆与亚美尼亚的血腥战争后，阿塞拜疆加强了与巴基斯坦的防务合作。2003 年，双方签署合作协议，同意两国特战单位进行长期合作训练。如果谈判顺利，阿塞拜疆有望成为巴基斯坦、缅甸、尼日尼亚之后第四个装备 JF-17 的国家。除了 JF-17 战机以外，巴基斯坦国防工业正在向阿塞拜疆武装部队推销“哈立德”主战坦克、“巴克塔什坎”反坦克导弹（巴基斯坦版本的红箭-8）和“安扎二”先进肩扛式地对空导弹。阿塞拜疆也是中国武器的传统买家，在此之前该国购买了中白联合研制的“波罗乃兹”多管远程火箭发射系统。

巴基斯坦作为一个地区空军大国，一直以来缺乏中远程地面防空力量，在红旗-2C 退役以后，巴基斯坦陆军在很长时间内仅拥有大量便携式防空导弹和一些红旗-7 出口型 FM-90。为了改善落后的地空火力，巴基斯坦军方近年来采购了多套中国产的防空系统。去年，巴基斯坦陆军采购并且服役 9 个营的 LY-80。不过，LY-80 这种野战防空系统毕竟不能代替要地远程防空。报道称，巴基斯坦陆军认为，这款防空导弹的射程是 125 公里，获得 FD-2000 将有助于扩大巴基斯坦防空网络的范围。巴基斯坦的老对手——印度空军，一直以来都缺乏远程精确打击能力。印度空军目前主要装备的空面武器是 KH-59ME 电视制导导弹，以及 KH-31P 反辐射导弹。两款武器的射程均与 FD-2000 的射程相仿。而且印度空军缺乏电子战能力，仅能依靠机载电子战吊舱对抗巴基斯坦的地空雷达网络。购买 FD-2000 以后，巴基斯坦将可以有效降低印度空军的威胁。FD-2000 是红旗-9 防空导弹系统的出口型号，可在复杂电磁环境下，对远程空中目标在执行防空作战任务。它不仅可以在拦截战机、武装直升机和无人机，还可以拦截巡航导弹、空对地导弹和远程精确制导炸弹。FD-2000 具有指挥控制能力，可指挥巴基斯坦购买的其他中国防空系统 LY-80 和 FM90 形成多层次的防御体系。同时，FD2000 也可以与巴基斯坦空军的 ZDK-03 型预警机数据链交互，构成综合防空体系，提高打击能力。在此之前，FD-2000 曾经短暂的赢得过土耳其的远程防空系统竞标，不过在土耳其毁约之后，这批导弹被卖给了土库曼斯坦。

目前世界军工出口市场主要市场份额由美国和俄罗斯瓜分,而中国在军工出口领域的市场份额长期处于德国、英国和法国之后。不过,近年来中国军工科技不断取得突破,军工产品技术含量大幅提升,具备了和美欧竞争的能力。再加上中国军工出口性价比高和出口不附带政治条件的巨大优势,中国军工产品正在稳步提升市场份额,在 2012-2016 年期间中国成功超越德国,成为世界第三的军工出口大国。目前,世界各国的多数武器装备均为上世纪八十年代的军工采购高峰时期设计和制造,已进入更新周期,全球军工采购已开始进入上升通道。中国军工出口有望提升市场份额,巩固当前市场地位,相关出口企业将直接获益。可关注高德红外、南洋科技、洪都航空、内蒙一机、北方国际等。

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 22.3 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的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2021号富华里A座2105	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
湖北分公司 地址: 湖北省武汉市江岸区大智路银泰大智嘉园 A 栋 A 一 2 一 9 一 A2 一 14	电话: 027-82285368
辽宁分公司 地址: 沈阳大北街证券营业部 地址: 沈阳市大东区大北街 52 号 7 号楼 4 楼	电话: 024-31281728

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
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: 0757-2222562
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：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：0915-211359
黄石杭州西路证券营业部：黄石市下陆区杭州西路 182 号	电话：0714-6355756