

新能源汽车行业

2019年8月19日

新能源汽车行业周报（2019年8.12-8.16）

——中汽协：7月销量下滑

投资评级：中性



摘要

● **本期新能源汽车板块表现强于大市。**本期上证综指上涨1.77%，新能源汽车行业上涨1.92%，强于大市。板块内个股涨少跌多。板块内个股涨多跌少。其中长信科技、亿纬锂能等涨幅居前，天际股份、安凯客车本期跌幅较多。

● **行业及公司动态** 中汽协：7月新能源汽车销售8万辆，同比下降4.7%；工商联汽车商会：北京应取消新能源限购；2021年投产 丰田在华新设一家电池工厂；通用大众计划放弃油电混合动力车型 押注纯电动汽车；发改委公布铅蓄电池回收管理办法征求意见稿，2025年底回收率要达到60%以上；北京2020年底4.5吨以下轻型电动物流车比例将达90%；同比增长超40% 宝马公布前7月在华新能源汽车销量。

● **材料价格平稳。**正极材料市场整体需求平稳，下游需求仍未回暖，企业订单只有少量恢复，厂商纷纷积极出货，但下游市场需求有限，价格方面，受原料钴价格上涨提振，三元材料以及钴酸锂价格有所回暖，而同时碳酸锂价格下行，锰酸锂和磷酸铁锂市场价格承压运行，供应商多压低价格出货，三元材料现市场报价13.15万元/吨，较上周市场价格上调0.05万元/吨。

投资建议：

● **中上流整体产能过剩：**上游原材料——预计未来几年钴、锂等上游材料依然会保持弱势震荡，大幅上涨的可能性很小。正极材料——三元材料依然是大趋势，预期2019年三元材料可预期的需求尚可，行业集中度的情况将受到改善。负极材料——龙头加快布局，为稳定制造成本、增加盈利，龙头企业延伸布局石墨化，稳步扩张，增加产业集中度。隔膜——产能过剩，进入行业洗牌期。由于技术与资金方面的差距，龙头企业降成本能力强，未来行业集中度预计有明显提升。电解液——产能过剩，行业集中度高，龙头效应凸显，小规模企业盈利空间有限。

● **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。**目前因国内新能源汽车产业链整体产能过剩严重，外资企业进入对国内相关企业产生一定的威胁。我们认为在此背景下，“鲶鱼效应”凸显，新能源汽车产业链龙头型企业将凸显竞争潜力。预计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：宁德时代、当升科技。

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

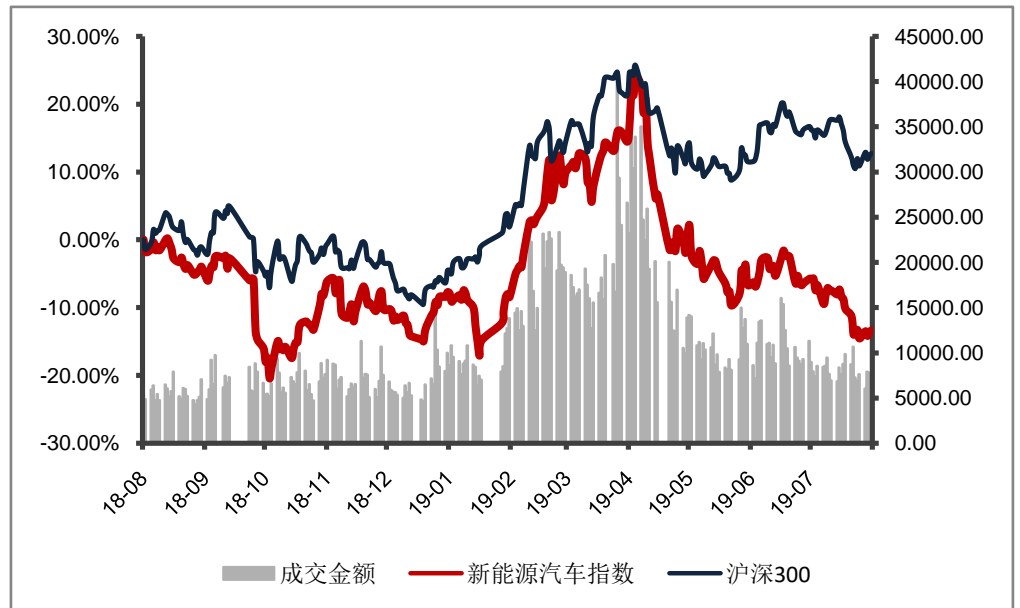
http://www.kysec.cn

● **风险提示：**政策落实不达预期；市场化推广低于预期；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强于大市。本期上证综指上涨1.77%，新能源汽车行业上涨1.92%，强于大市。

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

本期板块内个股涨多跌少。其中长信科技、亿纬锂能等涨幅居前，天际股份、安凯客车本期跌幅较多。

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%
300088.SZ	长信科技	32.1293	300176.SZ	鸿特精密	-2.3692
300014.SZ	亿纬锂能	14.7447	300484.SZ	蓝海华腾	-2.6794
300207.SZ	欣旺达	14.4840	300082.SZ	奥克股份	-2.7211
000625.SZ	长安汽车	14.1522	002091.SZ	江苏国泰	-3.1079
000049.SZ	德赛电池	11.8639	002340.SZ	格林美	-3.2751
000601.SZ	韶能股份	10.5691	603799.SH	华友钴业	-3.5140
002045.SZ	国光电器	9.9609	002168.SZ	深圳惠程	-4.0097
600071.SH	凤凰光学	9.8485	002611.SZ	东方精工	-4.1860
300340.SZ	科恒股份	9.4989	000868.SZ	安凯客车	-5.0505
002227.SZ	奥特迅	8.3573	002759.SZ	天际股份	-29.9932

资料来源：Wind、开源证券研究所

行业及公司动态

中汽协：7月新能源汽车销售8万辆，同比下降4.7%

8月12日，中国汽车工业协会发布7月产销数据，新能源汽车方面，今年7月，新能源汽车产销完成8.4万辆和8.0万辆，环比下降37.2%和47.5%，同比下降6.9%和4.7%。其中，纯电动汽车降幅更为明显。

售价15.78万元，北京现代领动PHEV上市

8月14日下午，领动PHEV正式上市，新车共推出3款车型，分别是1.6L PHS 畅行版、1.6L PHX 乐行版和1.6L PHP 智行版，官方指导售价区间为19.78-22.18万元，补贴后售15.78-17.88万元。领动PHEV是继索纳塔PHEV之后，北京现代旗下的第二款插电混动产品，也是当前为数不多的紧凑型插电混动轿车之一。

许家印造车半年预亏20亿

特斯拉上市以来已经连续亏损九年，恒大造车亦难逃初期亏损。8月9日，恒大健康（HK.0708）发布盈利预警，由于新能源汽车业务研发等相关费用及利息支出大幅增加，预计上半年录得约20亿亏损，而健康管理业务则保持稳定发展。

工商联汽车商会：北京应取消新能源限购

今年6月，国家相关部门发布文件表示，各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。基于此，近日，全国工商业联合会汽车经销商商会建议，北京应该带好头，取消对新能源汽车限购政策。

2021年投产 丰田在华新设一家电池工厂

据外媒报道称，丰田汽车旗下Primearth EV Energy公司（以下简称PEVE）将在中国设立一家全新的电池工厂，以适应中国新能源汽车产业政策的变化。据悉，PEVE新工厂将于2021年建成，预计每年可生产约10万块车载电池，而随着第四家工厂的投产，丰田在华市场的电池总产能将达到40万块左右。

通用大众计划放弃油电混合动力车型 押注纯电动汽车

通用汽车和大众汽车正将未来的大部分投资转向全电动汽车，认为混合动力车只是最终满足尾气排放要求的权宜之计，尤其是在中国和欧洲。通用汽车计划未来四年在全球推出20款包括雪佛兰和凯迪拉克品牌在内的全电动汽车。大众还承诺

投入数十亿美元生产更多的电池驱动车型,包括明年在美国推出一款小型插电式SUV,以及在2022年左右推出一款电动版的小型巴士。

网曝长城欧拉R1发生自燃

8月13日,网曝长城欧拉R1在充电中发生自燃。欧拉R1于2018年12月上市,销量平均3000台左右,今年上半年的销量累计达到18081辆。厂家表示起火原因需等正式调查结果。

发改委公布铅蓄电池回收管理办法征求意见稿,2025年底回收率要达到60%以上

8月14日,发改委发布关于《铅蓄电池回收利用管理暂行办法(征求意见稿)》公开征求意见的公告。公告显示,国家将实行铅蓄电池回收目标责任制,制定发布铅蓄电池规范回收率目标。到2025年底,规范回收率要达到60%以上,国家根据行业发展情况适时调整回收目标。

北京2020年底4.5吨以下轻型电动物流车比例将达90%

近日,北京市发布的《北京市新能源物流配送车辆优先通行工作实施方案》明确,自2019年四季度起,北京市将通过分季度提升纯电动货车持证比例和实施差别化通行措施,实现“到2020年底,除冷链运输车辆外,通过办理货车通行证方式允许日间通行五环以内道路的4.5吨以下轻型物流车中,纯电动货车比例达到相关要求”。

其中,2019年四季度新能源货车比例占货车通行证比例将达到25%,2020年一季度该比例达到50%,2020年二季度达到65%,2020年三季度达到80%,2020年四季度达到90%。

同比增长超40% 宝马公布前7月在华新能源汽车销量

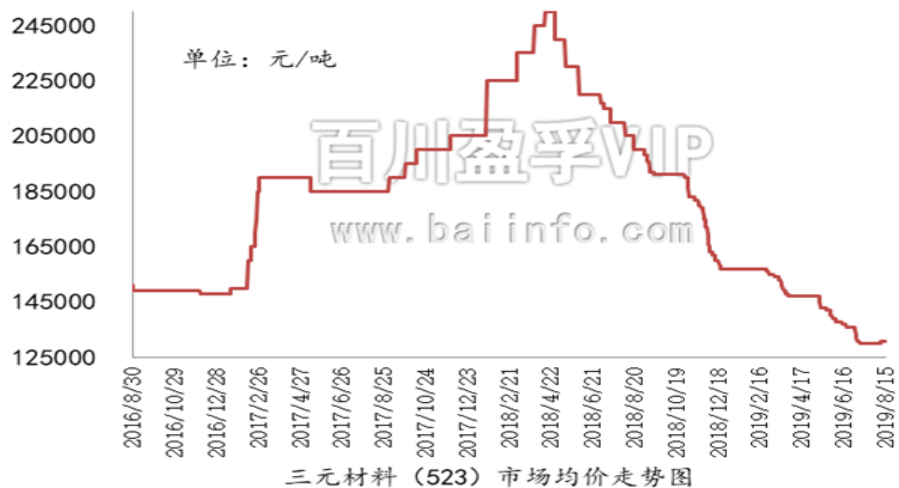
近日,宝马集团发布消息称,7月集团在华销量为53953辆(含MINI品牌),与去年同期相比增长15.6%;全球销量为183487辆,同比增长1.3%。新能源方面也有新的突破,前七个月交付量同比增长超过40%。值得一提的是,宝马i3上市6年来,于今年7月销量实现了12.6%的两位数增幅,达2691辆。此前不久,宝马集团宣布将加快电动产品扩张计划,公司将在2023年前实现25款新能源车型的布局,这比原计划提前两年实现。

来源:第一电动网

产品价格

正极材料市场整体需求平稳，下游需求仍未回暖，企业订单只有少量恢复，厂商纷纷积极出货，但下游市场需求有限，价格方面，受原料钴价格上涨提振，三元材料以及钴酸锂价格有所回暖，而同时碳酸锂价格下行，锰酸锂和磷酸铁锂市场价格承压运行，供应商多压低价格出货，三元材料现市场报价13.15万元/吨，较上周市场价格上调0.05万元/吨，本周三元材料价格受上游钴镍原料价格上涨提振，交易价格小幅回涨，三元材料市场平稳，材料厂订单少量恢复，下游电池厂刚需采购，预计近期三元材料市场需求依旧平淡，价格小幅上涨，钴酸锂市场报价在19.4万元/吨左右，较上周市场价格上涨0.2万元/吨，钴酸锂市场交易需求尚可，龙头企业订单有所增加，本周钴价持续回暖上涨，钴酸锂受此影响，价格小幅回涨，预计近期钴酸锂价格继续小幅上涨。磷酸铁锂市场平均报价在4.8万元/吨左右，较上周市场价格持平，目前磷酸铁锂市场仍未有明显回暖，下游电池大厂铁锂产线有恢复迹象，但需求传导至材料厂仍需时间，上游碳酸锂价格跌不休，磷酸铁价格微涨，对铁锂市场有一定支撑，磷酸铁锂市场价格弱势维稳，预计近期铁锂市场保持稳定，价格承压运行。本周锰酸锂市场交易平稳，容量型锰酸锂市场需求增速可观，但市场竞争激烈，加之碳酸锂价格下行，低价抛货现象频出，交易价格重心走低，动力型锰酸锂市场需求有限，受容量型锰酸锂低价影响，市场交易价格跟跌，预计近期锰酸锂市场弱势运行，价格小幅下滑，现普通锰酸锂主流报价在2.8-3.6万元/吨，高端报价在4.2-5.2万元/吨。

图表3 三元材料价格走势



资料来源：百川资讯

中国锂电负极材料市场整体运行相对平稳。价格方面不存在明显变化，市场整体差异性不大。7月份动力电池装机量小幅下滑，下游动力电池企业对负极材料的

采购量有所降低。下游需求降低直接导致上游负极材料企业也有不同程度的减产。但是宁德时代主要供应商并未受到明显影响,主要是宁德时代月需求量较大,虽然也有一定程度的减产,但是产量依然稳居高位。

国内磷酸铁锂电解液价格小幅下滑,均价稳至39000元/吨。上游溶剂市场近期价格走势暂稳,因原料溶剂市场供应偏紧及下游市场旺季即将来临,溶剂市场被广泛看好,下游数码电池企业订单明显增多,但大部分动力电池企业订单量没有明显变化,仅龙头企业生产恢复较多一些,我国动力电池企业持续减产。国内电解液供应充足,虽然目前价格相对稳定,但下游需求预计将持续下降,企业毛利率提高可能性较小,中小企业压力较大,在原料市场的支撑下,市场主流价格低位维稳运行。

隔膜市场价格维持稳定,湿法隔膜主流产品价格1.8-2.4元/平。干法隔膜主流产品价格1.0-1.4元/平。上游原料PP、PE近期市场价格小幅上涨,下游随着电池需求回暖,开工率小幅上升,市场价格稳中有升。

投资建议

中上游整体产能过剩:上游原材料——2018年供给过剩,正极原料钴、锂价格大跌。预计未来几年钴、锂等上游材料依然会保持弱势震荡,大幅上涨的可能性很小。正极材料——三元材料依然是大趋势,预期2019年三元材料可预期的需求尚可,行业集中度的情况将受到改善。负极材料——龙头加快布局,为稳定制造成本、增加盈利,龙头企业延伸布局石墨化,稳步扩张,增加产业集中度。隔膜——产能过剩,进入行业洗牌期。由于技术与资金方面的差距,龙头企业降成本能力强,未来行业集中度预计有明显提升。电解液——产能过剩,行业集中度高,龙头效应凸显,小规模企业盈利空间有限。

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。但目前因国内新能源汽车产业链整体产能过剩严重,外资企业进入对国内相关企业产生一定的威胁。我们认为在此背景下,“鲶鱼效应”凸显,新能源汽车产业链龙头型企业将凸显竞争潜力。预计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:宁德时代、当升科技。

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 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 地址：广州市越秀区中山六路 248 号 1401 号房	电话：020-38939190
新疆分公司 地址：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
辽宁分公司 地址：沈阳市大东区大北街 52 号 7 号楼 4 楼	电话：024-31281728
宁夏分公司 地址：石嘴山市大武口区科技金融广场 K 号楼 3 楼	电话：0952-2095288
常州分公司 地址：常州市新北区太湖中路 8 号锦湖创新中心 A 座 5 层	电话：0519-88668558
西安第一分公司 地址：陕西省西安市碑林区南关正街 80 号长安国际 E 座 708 室	电话：029-85357838

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
西安西沔路证券营业部：陕西省西安市雁塔区西沔路万科高新华府 18 幢 1 单元 2 层 10205 号	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
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
厦门七星西路证券营业部：厦门市思明区七星西路 178 号第四层 05 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
开源证券股份有限公司西安曲江池西路证券营业部：西安曲江新区曲江池西路 8 号鸿基紫韵小区 44 号楼 1 单元 10301 号	电话：029-81208830
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 908	电话：010-88335008
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：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：陕西省安康市汉阴县城关镇北城街100号	电话：0915-2113599
湖北分公司：湖北省武汉市江岸区大智路银泰大智嘉园A栋A-2-9-A2-14	电话：027-82285368
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
惠州文明一路营业部地址：惠州市惠城区江北文明一路9号富绅大厦14层01号05、06单元	电话：020-37853900
十堰朝阳中路证券营业部：十堰市茅箭区朝阳中路8号1幢13-1	电话：0719-8697829