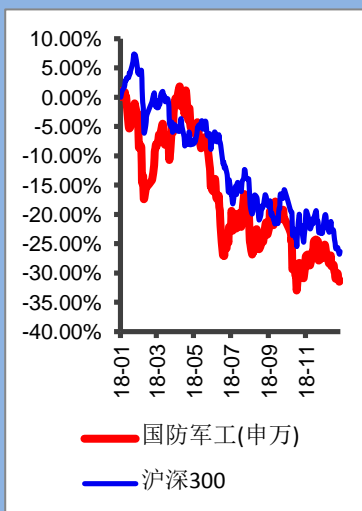


机械军工行业

机械军工行业周报 20190102

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

- 2018年12月31日，留守白宫的美国总统特朗普签署了包括所谓“亚洲再保证倡议法”（ARIA）在内的13项法案。其中“亚洲再保证倡议法”（ARIA）提出美国应定期“对台军售”，以及根据所谓“台湾旅行法”鼓励美国高层官员访台，法案甚至将台湾纳入美国“印太战略”的一环，表明美国政府利用“台湾牌”向中国施加压力的意图。为打消台湾当局“以武据统”的幻想，并避免受到美国的政治讹诈，中国势必将继续展示实力，2019年将继续军舰和战机在台湾周边巡航的活动，对军工行业形成刺激。可关注中航飞机、中航沈飞、国睿科技、中船重工、中船防务、中国动力等。
- 2018年12月27日下午，国防部举行例行记者会，国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校答记者问时表示，15式轻型坦克已列装部队。此前在“伟大的变革——庆祝改革开放40周年大型展览”上15式轻型坦克首次官方曝光，并且在我陆军南部战区75集团军某部合成旅对抗演习新闻中亮相。15式轻型坦克正式列装也标志着陆军装备换装将加速，原装备的约1000辆59、69等二代主战坦克将被替换。内蒙一机集团作为我国唯一的集主战坦克和轮式车辆为一体的装备研制生产基地，也是15式轻型坦克的总体设计单位，将是本轮换装工作的主要受益者。内蒙一机作为一机集团旗下上市整合平台，不仅生产任务饱满，还有望从集团进一步资产证券化的过程中获益。
- 据微信公众号“航空工业”（ID: avic-2008）2018年12月23日消息，当天中国首款全复材多用途无人机——“翼龙”I-D无人机在西部某机场成功首飞，这是中国航空工业“翼龙”家族无人机系列化发展的重要里程碑。无人机已成为我国军事装备出口领域的拳头产品，航天科技集团研制的“彩虹”系列无人机和中航工业成飞集团研制的“翼龙”系列无人机已成功出口埃及、沙特、伊拉克、卡塔尔等多个国家，并在中东地区参与了上千次实战，获得用户认可。我国无人机还在不断拓展产品线，已形成了适应各种需求的完整产品组合。在性价比和出口不附带政治条件的优势助力下，我国军用无人机还在不断拓宽市场。已完成资产注入，并完成更名的航天彩虹将从中国无人机出口中直接受益，值得投资者关注。2019年航天彩虹公司将逐步剥离原有膜业务，未来发展方向将集中在无人机产品。预计公司2018-2020年每股收益分别为0.47元、0.56元和0.67元。
- **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

今天，A 股将开启 2019 年第一个交易日，几天的元旦假期里中美两国领导人互通电话，都希望尽早达成经贸协议。美股 2018 年最后一个交易日，三大股指集体收涨。香港恒指收官日强势反弹 300 多点。虽然 A 股总是特立独行，但这一次毕竟外围市场没给压力。而节后资金面状况将会明显改善，特别是减税和国企改革，将有助于提升经济运行效率。有望实现开门红。

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。

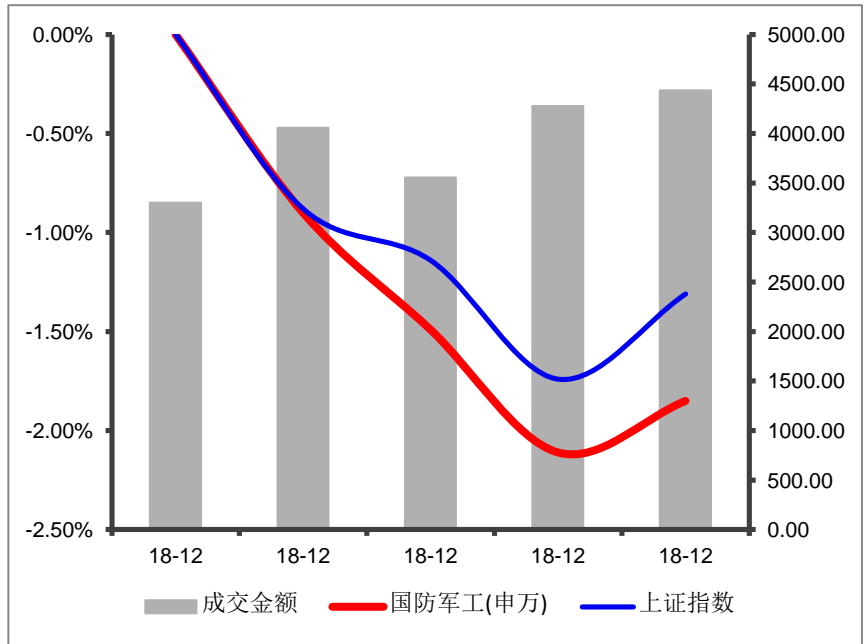
由于本轮股市下跌是在宏观降杠杆的大背景下形成的，所以难免投资者对管理层密集发声后股市形成的反弹有所顾忌。但我们仔细分析，会发现本轮底部的形成历史罕见。可以说是要政策就给政策，要钱就给钱。无论是解决股权质押，还是驰援上市公司。中央和地方空前一致，很显然这是无形的手在背后起了重大作用。所以我判定咱们不用再猜测市场底在哪？政策底就是市场底，他俩重合了。

当前 A 股市场处在历史估值低点，但同时我认为 A 股在 2018 年的下跌，也是对 2019 年全球经济下行风险的提前释放。而在明年初经济下行压力最大的时候，股市反而会出现估值回升式的反弹。其原因在于股市是先行指标，股市上涨的推动力来自于政策预期。明年刺激经济增长的措施会造成货币政策和财政政策双管齐下，股市只对流动性多少感兴趣。当前市场的下跌空间已经被即将到来的政策托底给封杀了。

后市操作，经济工作会议向市场传递今年投资信号：一、5G 加快商用开发，5G 板块个股还将是机会。二、科创板挂牌重要任务，带动创投概念、自主可控、物联网、工业互联等新经济板块的机会。三、补短板加大基建投入，

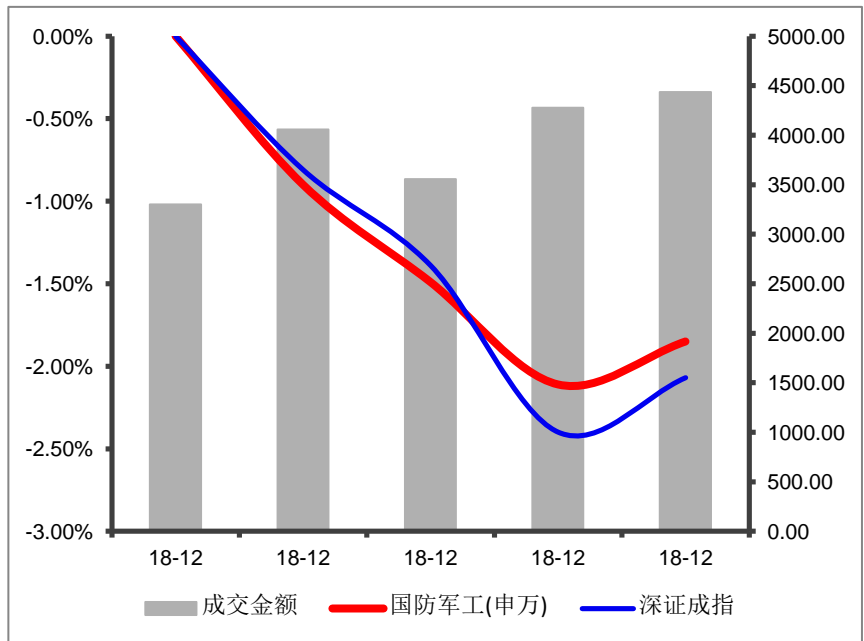
允许地方发行专项债，铁路、公路基础建设、大基建板块。2019 年股市的涨幅与经济刺激政策的力度有关，经济下行压力越大政策就越宽松，股市就反而越有表现机会。

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



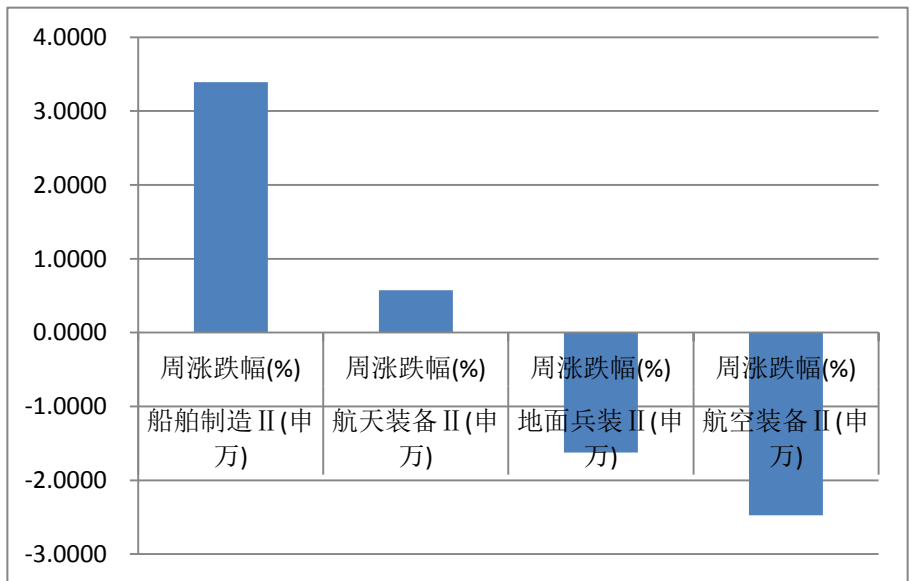
数据来源：wind 资讯，开源证券研究所

行业走势

上周行业走势

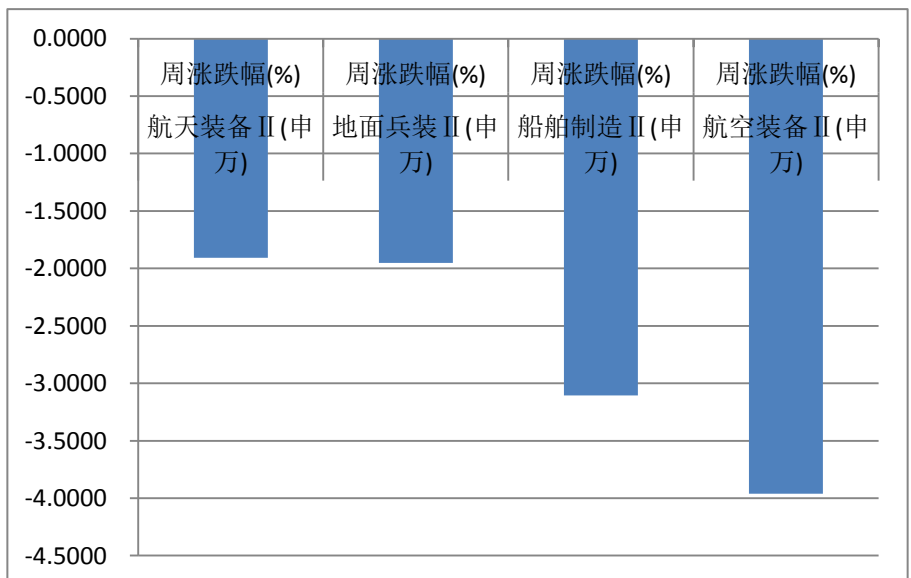
上周 A 股军工板块全周下跌 0.46%，跑赢上证指数。军工行业内各子行业则涨跌不一，长期表现低迷的船舶制造板块出现反弹，全周上涨 3.39%；航天装备板块也止跌企稳，全周上涨 0.57%；地面兵装和航空装备板块则跌幅较大，分别下跌 1.62%和 2.47%。

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

2018年的最后一周,A股市场继续震荡下行,最终2018年上证指数收于2500点下方,全年下跌24.59%。A股市场就此成为2018年全球表现最差的股票市场。贯穿2018年全年的去杠杆过程、中美贸易摩擦、国内经济景气下滑等因素共同导致了A股的低迷。不过,2018年末中央经济工作会议相关消息传出,一定程度上稳定了市场对未来前景的预期,随着政策方向的转变,A股市场有望迎来反弹。而军工行业由于其自身的特殊性,行业景气度对宏观经济和对外贸易的敏感度较低,在经济整体低迷的背景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。2018年成为了中美战略竞争的局面形成的标志性一年,美国遏制中国的政策取向明确,对抗日趋激烈。2018年内美国出台多个针对中国的重要政策文件,如2018年1月发布的《美国国防战略报告》、8月份签署的《国防授权法案》、9月美国国防部关于制造业和国防工业基础的报告等。并且在这一政策路线指导下,在中美对峙第一线的南海地区,海空对峙数量加剧,并且强度明显提升。可以认定美国现行政策导向不会出现改变,未来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继续推进,各央企集团陆续公布改革路线图,进一步提升军工资产证券化预期。军工行业相关资本运作在2018年末已开始启动,预计2019年将成为资本运作高峰期,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。此外,2019年是中华人民共和国建立70周年,将举行一系列庆祝活动,包括阅兵式,将集中展示军队改革和建设成果,也将为军工行业带来事件性刺激。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,利用军工板块低位运行的机会进行中长期布局。

● 行业消息及动态

● 美国总统特朗普再次签署涉台法案 继续大打“台湾牌”

12月31日，留守白宫的美国总统特朗普签署了包括所谓“亚洲再保证倡议法”（ARIA）在内的13项法案。其中“亚洲再保证倡议法”（ARIA）提出美国应定期“对台军售”，以及根据所谓“台湾旅行法”鼓励美国高层官员访台，法案甚至将台湾纳入美国“印太战略”的一环，表明美国政府利用“台湾牌”向中国施加压力的意图。

所谓“亚洲再保证倡议法案”，目的是敦促美国行政部门研拟印太地区的长期战略与原则政策，以强化美国与日本、澳大利亚及东南亚国家的安全与经济合作。这一法案由美国参议员贾德纳（Cory Gardner）、埃德·马基（Ed Markey）、马可·卢比奥（Marco Rubio）和本·卡丁（Ben Cardin）于2018年4月提出。美国众议院于2018年12月12日通过“亚洲再保证倡议法案”，但因为小幅修改了参议院12月4日通过的法案内容，参议院必须依法重新表决。参议院大会12月19日傍晚针对这项法案重新投票，以无异议通过。之后该法案送交白宫，美国总统特朗普于当地时间2018年12月31日正式签署，使其正式生效。

该法案涉台部分可分为“对台承诺”、“对台军售”、美国官员访台等三部分。内容指出支持“美台”之间的“紧密关系”，反对改变现状。此外还鼓吹，美国总统应“定期对台出售防御性武器”，同时美国总统也应依据所谓“台湾旅行法”鼓励美高层官员访台。该法案称，美国遵照“与台湾关系法”、“中美三个联合公报”以及前总统里根任内的所谓对台“六项保证”，切实履行对台承诺。台“外交部”随即在1月1日发布新闻稿表示感谢。在上个月中旬，美国联邦参议院通过了“亚洲再保证倡议法”草案后，国台办发言人马晓光表示，美国会通过的有关法案涉台内容严重违反了一个中国原则和中美三个联合公报规定，我们对此坚决反对。

虽然美国总统特朗普在签署法案后称，“许多法案的条款都有意影响美国对外军事和外交事务的相关政策，要求行政机构配合一些美国国际伙伴采取行动。”但是，“我的政府将按照宪法规定的，总统是最高统帅和美国在外交事务中唯一代表来对待这些条款。”也就是说，虽然特朗普签了这个法案，但是他也不保证就一定就会按照国会通过的这个法案条款来执行。但中美新一轮贸易谈判在即的时刻，美国利用“台湾牌”在贸易谈判中获利的意图十分

明显。同时，台湾地区现政府也始终对“以武据统”抱有幻想，因此积极回应美国的对台军售计划。台军在 2019 年度军费预算案中提出多个大型装备采购项目。其中台湾海军计划建造舰艇 97 艘，总经费高达 1376.79 亿新台币（约 310 亿人民币），其中为 2019 年内编列 128.94 亿新台币（约 29 亿人民币）。台湾空军在继续升级现有 F-16 战斗机的同时，还在计划增购 66 架 F-16V 战斗机。台湾陆军则计划采购 M1A2 主战坦克，预计采购 108 辆 M1A2 “艾布拉姆斯”主战坦克，费用约 300 亿新台币。为打消台湾当局“以武据统”的幻想，并避免受到美国的政治讹诈，中国势必将继续展示实力，2019 年将继续军舰和战机在台湾周边巡航的活动，对军工行业形成刺激。可关注中航飞机、中航沈飞、国睿科技、中船重工、中船防务、中国动力等。

● 15 式轻型坦克已列装部队 陆军换装加速

12 月 27 日下午，国防部举行例行记者会，国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校答记者问时表示，15 式轻型坦克已列装部队。此前在“伟大的变革——庆祝改革开放 40 周年大型展览”上 15 式轻型坦克首次官方曝光，并且在我陆军南部战区 75 集团军某部合成旅对抗演习新闻中亮相。

15 式轻型坦克是我国陆军继 99A 型主战坦克之后的又一型重点装备，是我陆军信息化发展的里程碑。15 式轻型坦克具有极强的信息化能力和态势感知能力，车内装备我国新一代旅以下信息化系统和数据链，其炮塔四周的全景光电和告警装置在健全的战场侦察体系的配合之下，15 式既是侦查节点，又是火力节点，具有“先敌机动，先敌发现，先敌打击”能力，大大提高了我军陆军的战斗效能。资料显示，15 式轻型坦克的全重仅在 32 吨-35 吨左右，装备有新型的爆炸式反应装甲。15 式轻型坦克采用的是我国更新一代的坦克动力系统，资料显示，其发动机最大功率 1000 马力，具有优秀的比功率。这赋予该型坦克强大的高原和丛林机动能力。在火力方面，15 式使用一种新型的 105 毫米坦克炮，在发射我军新一代 105 毫米尾翼稳定脱壳穿甲弹时，可以有效击穿主流现役主战坦克。15 式的入列是我国军改的一个里程碑，该型坦克是我国首个在优势体系支持下作战的地面主战装备，是我军装甲技术，陆军学说的最新结晶，是我军从机械化转型为信息化的一次质量的飞越。标志着随着我军的改革与发展，我陆军已经不再局限于机械化战争时代的思维，开始探索未来的信息化陆战新模式。

15 式轻型坦克正式列装也标志着陆军装备换装将加速，原装备的约 1000 辆 59、69 等二代主战坦克将被替换。内蒙一机集团作为我国唯一的集主战坦克和轮式车辆为一体的装备研制生产基地，也是 15 式轻型坦克的总体设计单位，将是本轮换装工作的主要受益者。内蒙一机作为一机集团旗下上市整合平台，不仅生产任务饱满，还有望从集团进一步资产证券化的过程中获益。

● “翼龙” I-D 无人机首飞成功 中国无人机继续拓展市场

据微信公众号“航空工业”（ID: avic-2008）12 月 23 日消息，12 月 23 日，中国首款全复材多用途无人机——“翼龙” I-D 无人机在西部某机场成功首飞，这是中国航空工业“翼龙”家族无人机系列化发展的重要里程碑。

近年来，航空工业积极践行国家军民融合和创新驱动发展战略，牢牢抓住全球无人机发展进入创新跨越新时期的机遇，以先进的研发技术和产业优势推动无人机产业自主创新、体系化发展。“翼龙” I-D 无人机系统就是航空工业根据客户需求，以成熟的“翼龙”系列无人机系统为基础研制出的一款全复合材料结构、高性能、中空长航时、多用途无人机系统。在侦察领域，“翼龙” I-D 无人机以高清光电吊舱（EO）和合成孔径雷达（SAR）作为基本任务载荷配置，可根据用户需求加装通信侦察或电子侦察设备。作战领域，“翼龙” I-D 拥有四个外挂点可挂装 10 余种激光制导或卫星制导的精确打击武器。近年来，“翼龙”系列无人机为用户提供了基于任务需求和支付预算的多种解决方案，现已成功服务多个用户，经历各种严苛环境考验，实现了大强度常态化使用，取得了显著效果。表现超出用户预想，在国际市场获得了良好声誉，打造了中国完全自主知识产权的“翼龙”无人机品牌，逐步成长为国际无人机市场“中国制造”的一面旗帜。“翼龙” I-D 无人机的首飞成功，进一步丰富了“翼龙”无人机谱系，增强了“翼龙”系列无人机在国际多用途高端无人机市场的竞争力，打开了“翼龙”系列无人机市场更加广阔的发展空间。

“翼龙”无人机系统早在 2005 年立项研制，目前已经发展到第二代。在 2007 年 10 月成功首飞的“翼龙” I 无人机属于第一代察打无人机产品。在 2018 年 1 月 24 日举行的“翼龙”无人机发展大会上，由航空工业集团公司自主研发的高端察打一体“翼龙”系列无人机新型号——“翼龙” I-D 正式发布。

“翼龙”系列无人机总设计师、航空工业成都所副总设计师李屹东表示，“翼

‘翼龙’ I-D 是中国第一代改进型察打一体无人机,有望在国际军贸市场上与‘翼龙’家族其他成员形成梯次搭配,协同提升中国‘翼龙’品牌影响力。”据比利时“陆军知识”网站 2018 年 11 月 26 日报道,埃及空军在珠海航展上与成飞签署合同,购买了 32 架成飞生产的“翼龙” I-D 无人机。除了无人机,埃及还购买了无人机指挥站、后勤保障系统、通信/数据链。这笔交易约合人民币 4 亿元。此前,埃及军方购买了 32 架“翼龙”-1 型无人机,是翼龙系列无人机最早的一批买家,这些无人机随后被埃及军方用于国内的反恐战争中,在实战环境下创造了不少战果。埃及军方曾经放出来一些“翼龙”无人机使用 AR-1 空地导弹打击极端组织目标的视频,成为了中国无人机系统的“买家秀”。

无人机已成为我国军事装备出口领域的拳头产品,航天科技集团研制的“彩虹”系列无人机和中航工业成飞集团研制的“翼龙”系列无人机已成功出口埃及、沙特、伊拉克、卡塔尔等多个国家,并在中东地区参与了上千次实战,获得用户认可。我国无人机还在不断拓展产品线,已形成了适应各种需求的完整产品组合。在性价比和出口不附带政治条件的优势助力下,我国军用无人机还在不断拓宽市场。据美国《防务新闻》网站 9 月 21 日报道,据塞尔维亚门户网站 B92 称,随塞尔维亚总统武契奇访问中国的该国国防部副部长米洛拉多维奇表示,正在与中国商讨购买作战无人机,并引进相关制造技术。据称,塞尔维亚可能引进 6 套无人机系统,其中 5 套将在塞尔维亚本地生产。如中国无人机成功出口塞尔维亚,则将成为中国军事装备进入欧洲市场的标志性事件。已完成资产注入,并完成更名的航天彩虹将从中国无人机出口中直接受益,值得投资者关注。目前,航天彩虹无人机产品在手订单饱满,正处于全速生产状态。不仅如此,公司大股东航天科技集团 11 院正在研制多个全新型号无人机,“彩虹-7”、“彩虹-10”等新机型均在第十二届珠海航展上亮相,成功引起广泛关注。随着后续资产整合推进,军工行业有望出现一个拥有核心装备研制和生产能力的行业新巨头。2019 年航天彩虹公司将逐步剥离原有电容器膜、能电池背材膜、光学膜、锂离子电池隔膜等膜业务,未来发展方向将集中在无人机产品。预计公司 2018-2020 年每股收益分别为 0.47 元、0.56 元和 0.67 元。

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。

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：珠海市香洲区九洲大道西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 - 2 - 9 - A2 - 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
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

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: 0757-22222562
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： 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