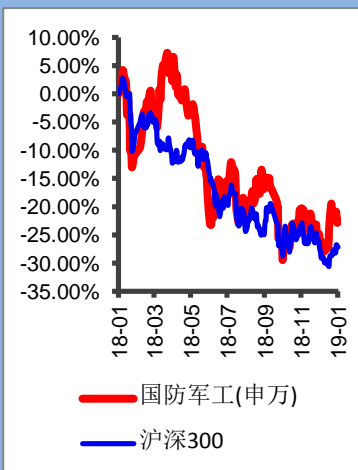


机械军工行业

机械军工行业周报 20190121

投资评级：看好



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

摘要

- 1月17日，特朗普上任美国总统以来第三次到五角大楼发布重要战略性文件。本次发布的是新版《导弹防御展望》。美国当前正在全力试图将中国拖入一场冷战式的军备竞赛，推动“星球大战2.0”和退出《中导条约》都是为了达到这一目的。不过，中国并不惧怕与美国进行竞争，中国在航天技术领域与美国的差距并不大。如果美国不改变与中国进行全面对抗和竞争的政策导向，则中国为避免陷入美国的战略讹诈，也势必将不断强化军事能力，以保持中美战略平衡。如军备竞赛的局面最终形成，将极大促进军工行业发展，行业内具备核心装备研制和生产能力的企业将首先受益。可关注航天信息、航天长峰、中国卫星、航天工程、航天动力、航天机电、航天电子、国睿科技、鹏起科技等。
- 据韩联社1月13日报道，韩军多名相关人士13日表示，韩国空军去年在美国接收六架F-35A隐形战机，其中两架将于3月底飞抵韩国。届时，韩国将进入拥有隐形战机国家行列。在中日、中韩、日韩之间在领土、海洋权益方面纠纷错综复杂的背景下，我国在东北亚地区面临的防空压力日益沉重。为应对这一局面，我国的空军建设不容放松，空军装备更新和训练水平提高将加速进行。可关注中航沈飞、中航飞机、航发动力、中航电子、中航光电等。
- 据简氏防务周刊网站1月15日报道，1月14日泰国王家陆军已经正式向内阁提出申请，计划斥资23亿泰铢（约7250万美元）订购14辆VT-4主战坦克。如果内阁批准这笔订单，这使得泰国将拥有52辆VT-4主战坦克，每辆VT-4的单价约为600万美元。内蒙一机集团是我国唯一的集主战坦克和装甲车辆为一体的装备研制生产基地，也是我军现在主要装备的99式、96式主战坦克和外贸出口泰国的VT-4主战坦克的生产商，居行业绝对优势地位。内蒙一机作为集团唯一上市平台将直接从解放军装备更新和军贸出口中获益，值得投资者关注。
- **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

上周五，上证指数在权重股和上证 50 成分股带动下，突破 60 日均线，但上方阻力仍然较大，后市 60 日均线位置或引发剧烈震荡。借道沪深股通的北向资金（外资）再现大幅净流入，或许也是推动当日 A 股权重股走强的重要推手之一。大盘面临冲关 2600 点，上海市场单边成交金额放大到 1500 亿，看来市场春节前基本不差钱。后市仍需关注盘中权重股的持续性以及两市量能跟进情况。

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。

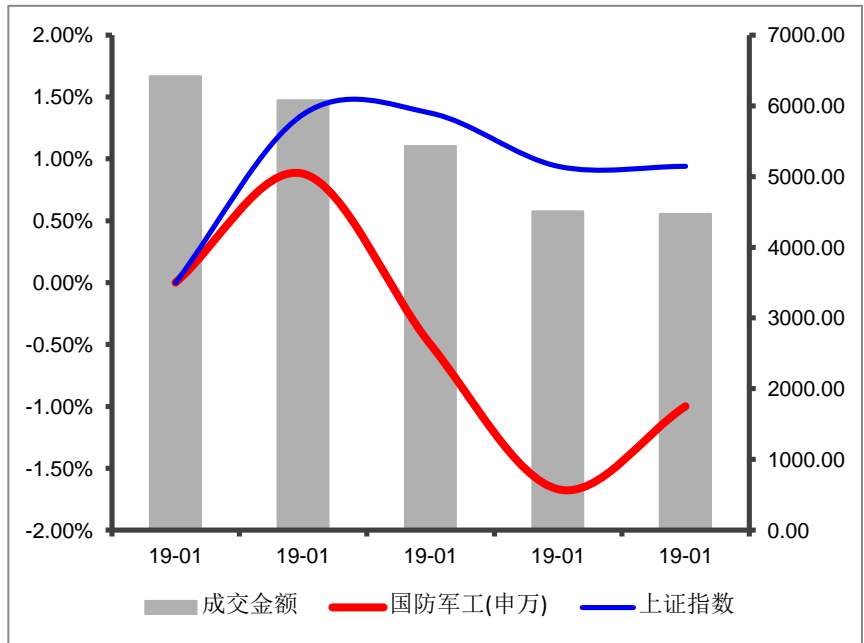
由于本轮股市下跌是在宏观降杠杆的大背景下形成的，所以难免投资者对管理层密集发声后股市形成的反弹有所顾忌。但我们仔细分析，会发现本轮底部的形成历史罕见。可以说是要政策就给政策，要钱就给钱。无论是解决股权质押，还是驰援上市公司。中央和地方空前一致，很显然这是无形的手在背后起了重大作用。所以我判定咱们不用再猜测市场底在哪？政策底就是市场底，他俩重合了。

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，上周央行公开市场净投放近万亿资金，符合 A 股流动性宽松的上涨环境。如果市场永远只涨那几只强势股票，而大家手里又没有，这行情还

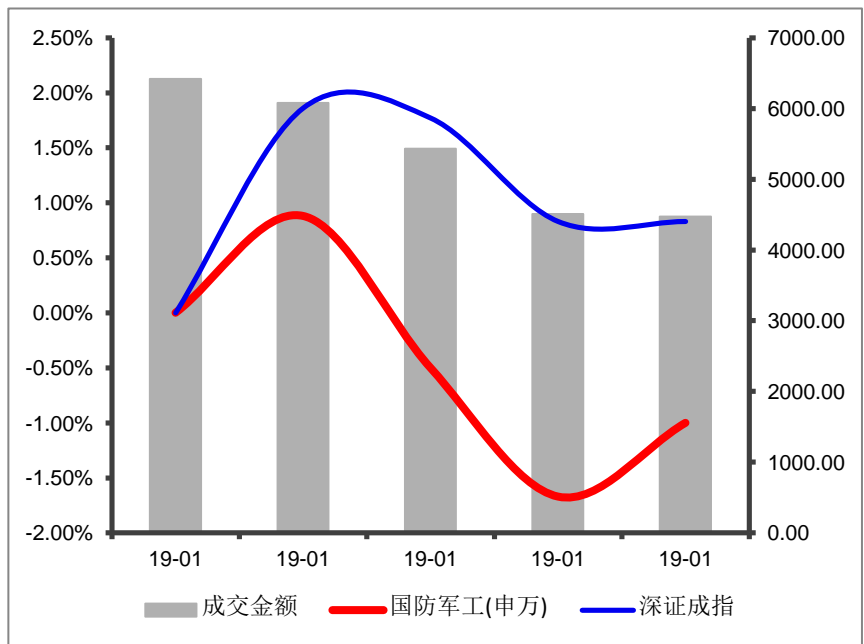
能继续吗？权重股上涨带动人气回升，使大盘摆脱底部区域。后市个股行情依然是结构化的，继续关注军工、半导体、芯片制造、知识产权保护等自主可控型科技股。同时关注银行、券商、保险、白酒、大消费的持续性。

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



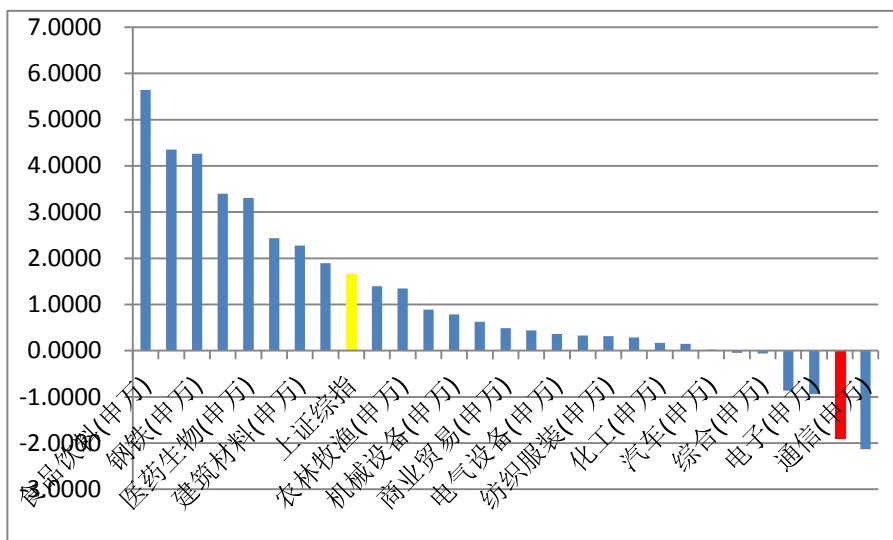
数据来源：wind 资讯，开源证券研究所

行业走势

上周行业走势

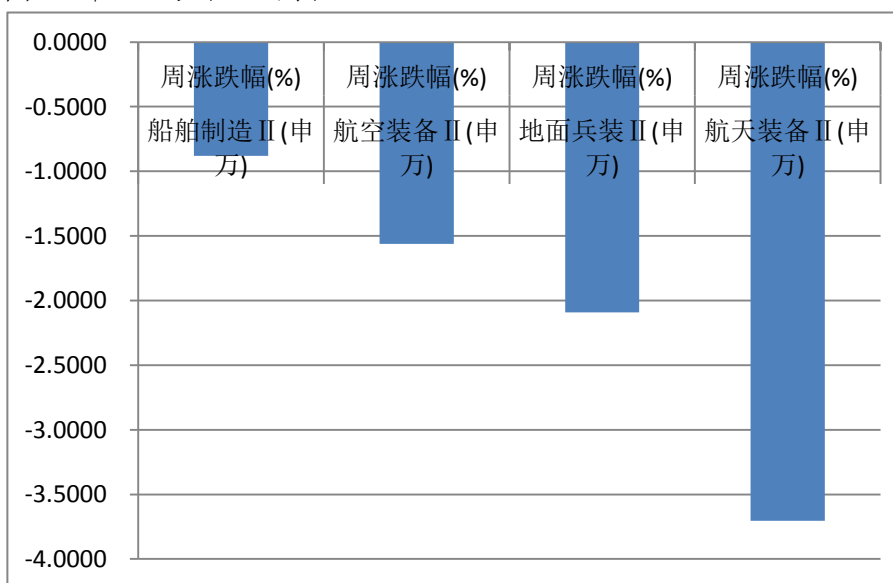
上周A股军工板块全周下跌1.90%，是仅次于通信板块的表现最差板块，2019年首次跑输上证指数。军工行业内各子行业也全部下跌，其中前期涨幅最小的船舶制造板块较为抗跌，全周下跌0.88%；航空装备、地面兵装和航天装备板块分别下跌1.56%、2.09%和3.70%。

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 股市场继续小幅震荡攀升，上证指数在上周五成功站上 60 日均线。在央行下调金融机构存款准备金率之后，市场资金面较前期显得宽松，有利于股指维持震荡反弹的态势。不仅如此，央行下一步还有降息的可能，发改委和商务部也相继表态将推出多项刺激消费的政策，管理层已开始采取措施来对冲经济下行压力，均有助于 A 股市场保持反弹势头。上周市场板块热点再次转向，大消费概念相关板块成为主要关注点，而军工行业板块则继续休整。虽然军工行业在短期快速上涨后上升势头有所减弱，但我们对军工板块的中长期前景继续保持乐观。2018 年已经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。2019 年美国将继续采取遏制、打压中国的行动，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。最后，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

● 美国总统特朗普再推“星球大战 2.0” 全力挑起军备竞赛

1 月 17 日，特朗普上任美国总统以来第三次到五角大楼发布重要战略性文件。本次发布的是新版《导弹防御展望》，在这份《展望》中，特朗普提出多项新的导弹防御计划。最值得注意的是，在新版《导弹防御展望》中，特朗普提出全面部署太空反导系统，不仅要部署太空反导探测系统，还要部署太空拦截器，而针对的防御目标，更是上到洲际高超音速滑翔导弹，下到短程弹道导弹，其野心甚至超过里根当年的“战略防御倡议”（SDI，“星球大战”）计划。

据美国《防务新闻》网站报道，特朗普在 17 日发表的《导弹防御展望》中，提出在新技术和对现有系统的升级方面都加大投入。在讲话中，特朗普表示：“我将不会接受任何削减的方案，我们的国家必须拥有最先进的，最有效的导弹防御系统。和全世界任何地方相比，我们是最好的，但这还远远不够。”新版《导弹防御展望》将推进的导弹防御计划包括以下几个重要项目。第一，将“标准 3”舰载反导拦截弹改进为能够拦截洲际导弹的反导拦截弹，以增加美国本土反导系统的拦截层次，要求在 2020 年能够实现。第二，改进 F-35 战斗机来执行反导任务，要为这种战斗机研制一种能够用于击落上升段洲际导弹的拦截武器；同时它还要能够猎杀导弹发射车，据称这主要用于对付朝鲜的导弹威胁。第三，提出要研制安装在高空无人机上的激光武器，用于击落上升段导弹。第四，建设天基传感器系统，要求在太空中部署基于商用卫星的传感器系统，用于监控包括高超音速滑翔导弹在内的目标。第五，建设天基拦截系统，《展望》中提到了一种能够携带 10 枚小型火箭，根据传感器信息自动拦截来袭导弹的拦截卫星。不过，目前《展望》并未要求马上展开大规模投资，而是要求展开一个研究计划，持续大约 6 个月，对部署这种武器所需的技术和经费进行估算。第六，研究反高超声速导弹系统，在国防情报局上星期发布的报告里，确认中国在高超声速导弹技术方面领先世界，俄罗斯也正大力发展这类武器，不过在《展望》中，并未具体谈及拦截这种武器的可行技术手段。第七，建设第三个导弹防御阵地，目前美国在加利福尼亚和阿拉斯加部署了 BMD 导弹防御系统阵地，《展望》正式提出考虑增加第三个阵地。

特朗普自执政以来在国防策略上就频频效仿里根时期的政策。在上世纪 80 年代美苏冷战高峰时期，时任美国总统里根发起了 SDI “战略防御计划”，

也就是后来公众所知的“星球大战”计划，拉开了太空军事化的序幕。当时美国规划的导弹防御系统将以各种手段攻击敌方的外太空的洲际战略导弹和外太空航天器，以防止敌对国家对美国及其盟国发动的核打击。其技术手段包括在外太空和地面部署高能定向武器（如微波、激光、高能粒子束、电磁动能武器等）或常规打击武器，在敌方战略导弹来袭的各个阶段进行多层次的拦截。之后随着苏联解体、冷战结束，耗资巨大且存在众多技术难点的“星球大战”计划随即终止，其中部分技术成果最终演变成了目前美国的NMD系统，之前引起广泛关注的萨德系统就是其中组成部分。里根时代的“星球大战”计划是美苏冷战时代军备竞赛进入白热化程度的标志，按照美国当时的规划，“星球大战”计划总投入将超过1万亿美元，并刺激前苏联也大规模投入战略武器研发，直接推动上世纪80年代中期全球军费开支达到历史高点。最终，美国通过军备竞赛成功拖垮苏联经济，最终成为苏联解体的诱因之一。特朗普本次力推“星球大战2.0”方案，意图也是挑起中美军备竞赛，并通过军备竞赛来复制美国赢得美苏冷战的策略。

早在2017年底特朗普政府发布的《国家安全战略》(National Security Strategy)中，就强调了建设导弹防御系统。在2018年6月18日，美国总统特朗普就宣布要求五角大楼建立“太空军”，并称这将成为美国第六大军种。虽然，成立“太空军”的计划遭到国会反对，国会不仅没有通过成立太空军军种的法案，在2019年国防授权法案(NDAA)上也没有给太空司令部拨款。但是，特朗普推动“太空军事化”的决心并没有改变。2018年11月14日，五角大楼负责科研工作的副部长格里芬在接受华盛顿邮报采访时表示，美国应该重启“星球大战”计划，用来打破美俄之间目前稳固的核平衡。格里芬在采访中表示，美国首先需要在太空布满卫星监测传感器网络，实时检测世界上每一个位置的弹道导弹威胁。美国防部预计，这将需要120至300颗卫星。之后，美国政府与国会之间就成立“太空军”的问题达成了妥协，特朗普希望建立美国第六大军种的目标未能实现，但2018年12月19日特朗普正式下令成立“太空司令部”(US Space Command)。该司令部隶属于美国国防部中央司令部，是美国第十一个隶属于中央司令部(USCENTCOM)的“联合作战司令部”，与著名的“特战司令部”同级。同时，五角大楼将成立专门的“太空部队”，该部队将隶属于空军，不过具有独立运作能力，其运作模式将类似于海军与海军陆战队。

美国当前正在全力试图将中国拖入一场冷战式的军备竞赛，推动“星球大战2.0”和退出《中导条约》都是为了达到这一目的。特朗普政府试图通过在

军备竞赛中拖垮中国，进而重现美国在冷战中拖垮苏联的胜利。美国常年保持世界第一的军费开支，2019 年军费预算达 7160 亿美元，占全球总军费开支约一半，为美国提供了赢得军备竞赛的底气。不过，中国并不惧怕与美国进行竞争，中国在航天技术领域与美国的差距并不大。并且中国在部分领域，如新一代高超声速滑翔弹头技术上还领先美国。此外，中国还具有大幅提升军费的潜力，在美国军费占 GDP 比例常年保持在 4%左右的时候，中国军费占 GDP 比例一直保持在 1.4%以下，军费对国民经济的负担远小于美国。如果美国不改变与中国进行全面对抗和竞争的政策导向，则中国为避免陷入美国的战略讹诈，也势必将不断强化军事能力，以保持中美战略平衡。如军备竞赛的局面最终形成，将极大促进军工行业发展，行业内具备核心装备研制和生产能力的企业将首先受益。可关注航天信息、航天长峰、中国卫星、航天工程、航天动力、航天机电、航天电子、国睿科技、鹏起科技等。

● 韩国接收 F-35 战斗机 东北亚空中安全形势复杂化

据韩联社 1 月 13 日报道，韩军多名相关人士 13 日表示，韩国空军去年在美国接收六架 F-35A 隐形战机，其中两架将于 3 月底飞抵韩国。届时，韩国将进入拥有隐形战机国家行列。这两架 F-35A 战机在经过验收检查后将于 4 月或 5 月正式服役。到 2019 年年底，韩军将共接收 10 架 F-35A 战机并投入实战部署。到 2021 年，空军引进的 40 架 F-35A 有望全部如期服役。

F-35A 最大飞行速度 1.8 马赫，作战半径 1093 千米，装备空空导弹、联合制导攻击武器 (JDAM)、小口径精确制导炸弹 (SDB) 等。尤其是，该机型具有隐形功能可躲避雷达探测，被视为战略目标打击项目的核心战力。2014 年 3 月，韩军在防卫事业促进委员会会议上敲定投入 7.4 万亿韩元（约合人民币 448 亿元）引进 40 架 F-35A 计划。2017 年年底，派驻美国亚利桑那州卢克空军基地的韩军飞行员接受培训。2018 年 3 月，韩军第一架 F-35A 出厂。F-35A 抵韩后韩军是否会举行服役仪式尚未决定。

随着韩国开始接收 F-35 战斗机，东北亚地区正在成为全球先进战斗机部署最为密集的地区，日本装备有超过 200 架 F-15J 和 80 架 F-2 战斗机，韩国装备有约 60 架 F-15K 和 170 架 F-16 战斗机。除此之外，美国在日本和韩国的基地还部署有超过近 200 架先进战机。不仅如此，东北亚地区正在快速进入隐身时代，日本已成为亚洲首个部署 F-35 战斗机的国家。2018 年 1 月，

第一架 F-35A 已经部署在航空自卫队三泽基地。目前，日本首支航空自卫队 F-35A 部队正在编组，称为“临时 F-35 飞行队”。在 2019 年 3 月，第二批 5 名飞行员训练完成后，并且美国交付更多 F-35 战斗机后，该部队编制也就将取消，其人员和装备并入日本航空自卫队的 302 飞行队（相当于战斗机中队），替换其现役的 F-4EJ 改战斗机。并且，日本正准备在目前 42 架采购规模上，再追加购买 100 架 F-35 型战斗机。

随着朝鲜半岛核问题开始逐步缓解，东北亚地区安全危机暂时缓解。但中国在东北亚地区面临的防空压力却并未减轻。2018 年韩国媒体多次炒作中国军机进入韩国防空识别区的问题，其中在 2018 年 7 月 27 日，韩联社报道称一架中国军用飞机当天上午 7 时 10 分许从苏岩礁西南方向进入韩国“防空识别区”（KADIZ），并于上午 11 时 27 分许离开，韩军在苏岩礁西南方发现属性不明目标飞入后紧急出动 F-15K 战斗机，采取伴飞、示警广播等正常战术措施，该飞机被推测为中国 Y-9 侦察机。在中日、中韩、日韩之间在领土、海洋权益方面纠纷错综复杂的背景下，我国在东北亚地区面临的防空压力日益沉重。为应对这一局面，我国的空军建设不容放松，空军装备更新和训练水平提高将加速进行。可关注中航沈飞、中航飞机、航发动力、中航电子、中航光电等。

● 泰国计划增购 VT-4 坦克 以应对越南获得 T-90 坦克

据简氏防务周刊网站 1 月 15 日报道，1 月 14 日泰国王家陆军已经正式向内阁提出申请，以购买更多中国北方工业 VT-4 主战坦克。泰国王家陆军计划斥资 23 亿泰铢（约 7250 万美元）订购 14 辆 VT-4 主战坦克。如果内阁批准这笔订单，这使得泰国将拥有 52 辆 VT-4 主战坦克，每辆 VT-4 的单价约为 600 万美元。

泰国王家陆军是全球第一个 VT-4 坦克用户，2016 年 3 月 21 日，泰国与中国签订了购买首批 28 辆 VT-4 主战坦克的协议，单车价格为 1.78 亿泰铢（约 560 万美元）。在 2017 年 4 月和 5 月，泰国陆军又增加了 10 辆 VT-4 的订单。目前 38 辆坦克在 2017 年全部交付完毕。泰国王家陆军对于 VT-4 的性能十分满意，此前多次在北标府坦克基地等地进行公众开放日和媒体开放日以展示北方工业的 VT-4 坦克。泰国陆军部队最高司令差林猜此前也表示，VT-4 坦克的价格比西方同等性能坦克要低，中国也提供技术转让，因此要购买更

多的 VT-4 坦克。此外，刺激泰国皇家陆军追购 VT-4 的原因可能跟近期越南获得 T-90 有关。泰国与越南之间长期存在地区争议。据越南当地媒体 2019 年 1 月 2 日报道，首批 32 辆俄制 T-90S 型主战坦克于 2018 年 12 月 27 日抵达越南，并被越南人民军接收。这是冷战后越南获得的首批新型坦克。越南总共购买了 64 辆 T-90 主战坦克。

目前，泰国王家陆军仍然有 100 辆现代坦克的缺口。泰国王家陆军的消息人士告诉简氏防务周刊，泰国将订购更多的 VT-4 坦克，以满足原定的 150 辆主战坦克需求，这意味着泰国未来几年内将陆续增购 100 辆左右的 VT-4 主战坦克。内蒙一机集团是我国唯一的集主战坦克和装甲车辆为一体的装备研制生产基地，也是我军现在主要装备的 99 式、96 式主战坦克和外贸出口泰国的 VT-4 主战坦克的生产商，居行业绝对优势地位。内蒙一机作为集团唯一上市平台将直接从解放军装备更新和军贸出口中获益，值得投资者关注。

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: 广州市越秀区中山六路248号1401号房	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樓	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