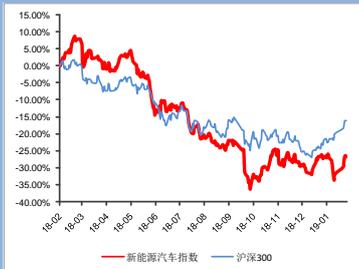


**新能源汽车行业**

2019年2月18日

**新能源汽车行业周报（2019年2.11-2.15）**
**投资评级：中性**

**摘要**

● **本期新能源汽车板块表现强于大盘。**本期上证综指上涨2.45%，新能源汽车行业上涨7.55%，强于大盘。板块内个股大部分上涨。其中国轩高科、大富科技等涨幅居前，新宙邦、上汽集团本期跌幅较多。

● **行业及公司动态** 宝能再投15.6亿 增持观致至63%；比亚迪向腾势新能源增资再次注入2亿元，戴姆勒将跟进注资；四维图新与宝马汽车签署自动驾驶地图许可协议；宁德时代与本田签署56千瓦时车用电池合作协议；北京拟自2019年7月1日起分步实施国六排放标准；工信部发布2019年第一批新能源汽车推荐目录：小鹏/零跑/观致入榜；比亚迪：1月份新能源汽车销售2.87万辆，同比增长291%。

● **产品价格弱稳。**本周正极材料市场处于平稳，春节后第一周，业者逐渐入市，企业开工逐渐恢复，市场交易氛围清淡，本周三元材料523市场报价15.7万元/吨，较上周价格持平，三元材料市场保持稳定为主，三元材料厂本周陆续回归市场，业者入市，对市场保持观望态度，预计下周三元市场保持平稳运行。钴酸锂现市场报价在28.5万元/吨左右，较上周价格下调0.5万元/吨

**投资建议：**

● 2018年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。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。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2019年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。长期关注投资标的：宁德时代、当升科技。

● **风险提示：**政策落实不达预期；市场化推广低于预期；补贴退坡带来的负

**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

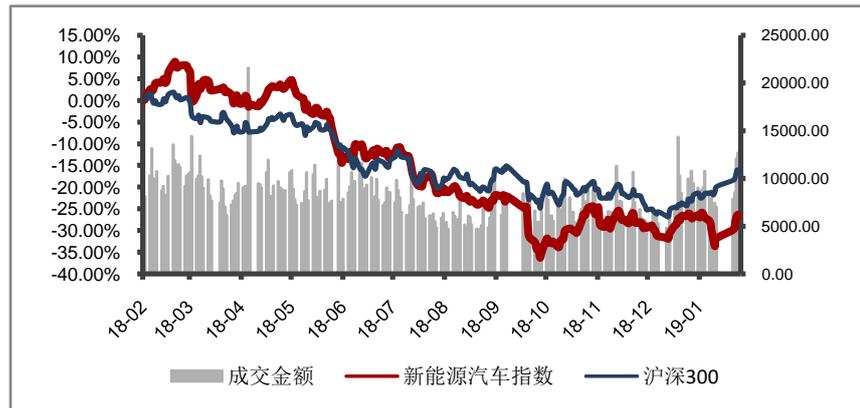
**都市之门B座5层**
**开源证券股份有限公司**
<http://www.kysec.cn>

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2.45%，新能源汽车行业上涨7.55%，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

本期板块内个股大部分上涨。其中中国轩高科、大富科技等涨幅居前，新宙邦、上汽集团本期跌幅较多。

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%
002074.SZ	国轩高科	23.1884	002759.SZ	天际股份	2.1614
300134.SZ	大富科技	21.8816	300444.SZ	双杰电气	1.7241
000973.SZ	佛塑科技	18.7500	300014.SZ	亿纬锂能	1.3158
000957.SZ	中通客车	18.3398	601127.SH	小康股份	0.9163
002227.SZ	奥特迅	18.0422	002070.SZ	众和股份	0.0000
603799.SH	华友钴业	17.2146	600680.SH	上海普天	0.0000
002341.SZ	新纶科技	16.6517	300176.SZ	鸿特精密	-0.7476
300088.SZ	长信科技	16.1148	300450.SZ	先导智能	-0.9122
002045.SZ	国光电器	15.3153	300037.SZ	新宙邦	-1.5337
002460.SZ	赣锋锂业	14.8863	600104.SH	上汽集团	-1.5760

资料来源：Wind、开源证券研究所

## 行业及公司动态

### 宝能再投15.6亿 增持观致至63%

观致汽车母公司之一Kenon Holdings宣布，已与宝能集团签订协议，将其在观致的12%股权出售给宝能，作价15.6亿元人民币，完成出售后，观致汽车的股比构成将变更为宝能持有63%，奇瑞持有25%，而Kenon Holdings持有12%。此次Kenon Holdings向宝能出售的12%股权，刚好是此前持有观致24%股权的一半。按照约定和履约的情况来看，宝能是决意要吃掉观致，而观致也将彻底告别“合资”这个身份标志，成为一个彻底的中国品牌。

### 比亚迪向腾势新能源增资 再次注入2亿元，戴姆勒将跟进注资

日前，比亚迪发布了一则公告称，在比亚迪第六届董事会第二十四次会议上，董事会通过了《关于拟对参股公司深圳腾势新能源汽车有限公司增资的议案》，同意公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司对参股公司腾势新能源增资人民币2亿元，全部作为注册资本；并授权公司管理层办理增资所需手续。公告中显示，比亚迪汽车工业有限公司对腾势新能源增资完成后，公司通过控股子公司比亚迪汽车工业有限公司持有腾势新能源的股权比例仍保持为50%。

戴姆勒大中华区投资有限公司在此次注资腾势的过程中将同比例跟进，只是目前还在走注资流程。

### 四维图新与宝马汽车签署自动驾驶地图许可协议

2月12日，四维图新发布公告称，近日，北京四维图新科技股份有限公司与宝马（中国）汽车贸易有限公司签署了自动驾驶地图及相关服务的许可协议，公司将为其在中国销售的2021年-2024年量产上市的宝马集团所属品牌汽车提供Level 3及以上自动驾驶地图产品和服务，具体销售数量和销售金额取决于在中国销售的搭载自动驾驶系统的宝马集团所属品牌汽车的销量。

### 宁德时代与本田签署56千瓦时车用电池合作协议

2月12日消息，据国外媒体报道，宁德时代新能源科技股份有限公司（CATL）是中国最大的电动汽车电池供应商之一，一直在进军宝马、大众、日产、雷诺等海外汽车制造商的业务。近日，外媒报道称，日本汽车巨头本田汽车已经和CATL签订了56千瓦时电池供货协议。据报道，2019年2月5日，CATL与本田汽车在日本东京签署合作协议，共同开发电动汽车。此前，本田已经与CATL合作开发一款售价2万亿美元的电动版本田飞度汽车，将于2020年在中国和其他市场上市。在

新的协议中，CATL保证将在2027年前向本田提供56千瓦时的锂离子电池。

### 北京拟自2019年7月1日起分步实施国六排放标准

近日，北京市生态环境局发布《关于北京市实施第六阶段机动车排放标准的通告（征求意见稿）》，表示为进一步加大机动车污染防治力度，改善北京市环境空气质量，拟提前第六阶段机动车排放标准时间表：从2019年7月1日起分步实施国六排放标准，第一步先主要针对重型燃气车和公交环卫领域的重型柴油车。

### 图森未来获 9500 万美元D轮融资，新浪资本领投

2月13日消息，无人驾驶初创公司图森未来宣布成功完成9500万美元的D轮融资，由新浪资本领投，此轮融资后图森未来的估值超过10亿美元。借助新一轮资本，图森未来将进一步加大其无人驾驶解决方案的商业化落地与技术研发。据亿欧汽车了解，图森未来D轮的9500万美元融资完成于2018年12月。截至目前，图森未来累计融资额已达到1亿7800万美元，此轮融资为新浪资本领投。

### 工信部发布2019年第一批新能源汽车推荐目录：小鹏/零跑/观致入榜

2月14日，工业和信息化部在官方网站发布了第316批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第一批）》，共包括49户企业的106个车型，其中纯电动产品共48户企业98个型号、插电式混合动力产品共7户企业8个型号。

### 比亚迪：1月份新能源汽车销售2.87万辆，同比增长291%

2月13日，比亚迪发布2019年1月销量快报，公告显示，1月份，比亚迪销售新能源汽车共计28668辆，同比增长291.11%。其中，插电式混合动力汽车共计销售11786辆，同比增长65.79%。另外，燃油汽车1月份销量为15252辆，同比下跌56.43%。动力电池方面，1月份，比亚迪新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为1.55GWh。

### 北汽新能源：1月份新能源汽车销售4512辆，同比降低43.66%

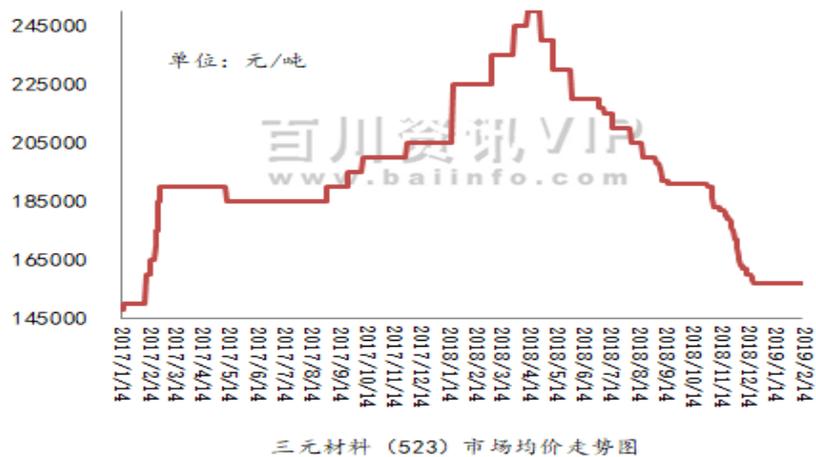
2月16日，北汽新能源母公司北汽蓝谷发布2019年1月份产销快报。公告显示，1月份，北汽新能源生产新能源汽车142辆，同比大幅减少98.17%；销量方面，1月份销售新能源汽车4512辆，同比降低43.66%。

来源：第一电动网

## 产品价格

本周正极材料市场处于平稳，春节后第一周，业者逐渐入市，企业开工逐渐恢复，市场交易氛围清淡，本周三元材料523市场报价15.7万元/吨，较上周价格持平，三元材料市场保持稳定为主，三元材料厂本周陆续回归市场，业者入市，对市场保持观望态度，预计下周三元市场保持平稳运行。钴酸锂现市场报价在28.5万元/吨左右，较上周价格下调0.5万元/吨，受上游钴价不稳，持续下跌影响，钴酸锂市场价格小幅下滑，节后初始，钴酸锂市场依旧平静，交易氛围清淡。磷酸铁锂市场行情稳定，节后入市，市场交易进度恢复缓慢，市场暂时平稳无变化，市场平均报价在5.9万元/吨左右，较上周价格持平。本周锰酸锂市场保持平稳，据了解锰酸锂厂家休假周期较长，企业开工进度缓慢，市场无明显变化，现普通锰酸锂报价在3.5-4.4万元/吨，高端报价在5-6万元/吨。

**图表3 三元材料价格走势**



资料来源：百川资讯

负极材料市场相对稳定，多数企业处于春节窗口期，将与下游锂电池企业协同进行。大型企业积极进行原料储备，春节前部分企业原料库存增加导致价格持续走低，为负极材料带来一定利润空间。加之石墨化产能供应趋向宽松，西南和北方石墨化产能扩张明显，加工费用有所松动，市场均价保持在20000元/吨左右。

电解液价格维稳运行，价格方面稳至45000元/吨，上游原料溶剂及六氟磷酸锂价格维持稳定，春节假期过后，部厂家陆续恢复生产，物流恢复，业者缓慢入市，由于节前下游备货充足，市场询价减少，需求疲软，电解液市场订单成交极为清淡，电解液价格维持稳定。节后随着下游新能源行业的发展，厂家陆续投入生产，电解液需求及价格有望得到提升。后市预测：预计短期内电解液价格稳至45000元/吨。隔膜市场保持平稳，湿法隔膜主流价格在1.8-2.4元/平方米，干法隔膜主

流价格在1.0-1.4元/平方米。春节期间，隔膜市场保持平稳，湿法隔膜主流价格在1.8-2.4元/平方米，干法隔膜主流价格在1.0-1.4元/平方米，无大幅调整。

## 投资建议

2018年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，龙头企业降低成本能力强，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。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。预计2019年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。

## 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 (%)	
002684.SZ	猛狮科技	2019-02-26	6,070.92	56,737.44	39,008.57	68.75	56,737.44	45,079.49	79.45	定向增发机构配售股份
600884.SH	杉杉股份	2019-03-01	30,104.85	112,276.50	82,171.65	73.19	112,276.50	112,276.50	100.00	定向增发机构配售股份
002611.SZ	东方精工	2019-03-04	9,803.92	183,864.71	102,768.65	55.89	183,864.71	112,572.57	61.23	定向增发机构配售股份
300510.SZ	金冠股份	2019-03-14	4,532.46	52,445.24	21,317.19	40.65	52,445.24	25,849.64	49.29	定向增发机构配售股份
300484.SZ	蓝海华腾	2019-03-21	11,411.40	20,800.00	9,373.54	45.07	20,800.00	20,784.94	99.93	首发原股东限售股份
002610.SZ	爱康科技	2019-03-25	15,908.60	448,996.90	422,281.88	94.05	448,996.90	438,190.48	97.59	定向增发机构配售股份
000762.SZ	西藏矿业	2019-04-08	4,484.44	52,081.92	47,595.12	91.39	52,081.92	52,079.55	100.00	定向增发机构配售股份
002411.SZ	延安必康	2019-04-11	27,817.75	153,228.39	119,613.81	78.06	153,228.39	147,431.55	96.22	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 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

### 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三楼	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 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
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：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：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