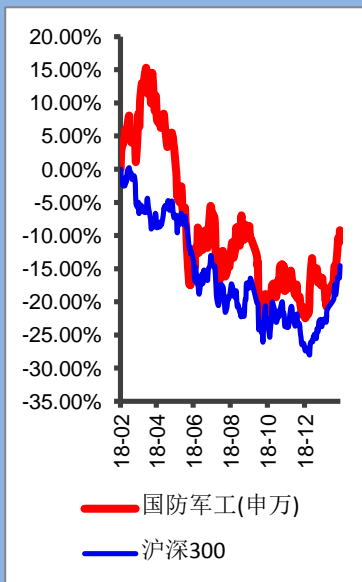


机械军工行业

## 机械军工行业周报 20190225

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

- 上周有消息称军品定价机制改革文件已正式下发到各央企军工集团，这标志着酝酿已久的军品定价机制改革将进入实质性阶段。目前，在军品采购实践中，成本加成模式成为主流。按照目前透露出来的消息，改革的主要方式将由军方授权主机厂进行供应链管理，所得的收益由军方和主机厂共同分享。改革推进将有助于重塑全行业利益链，理清部分零部件企业不合理的高利润率，使得真正具有核心技术及竞争力的主机厂脱颖而出。同时，使得军品成本控制更为合理，有利于军方提升军费利用效率。改革短期将提升市场对军工行业的盈利预期，形成事件性刺激。长期来看，改革将全面提升优势军工企业的盈利能力，提升行业经营效率，将帮助军工行业进入全新发展周期。具备核心装备生产能力的企业将直接从改革过程中受益，盈利能力有望迎来大幅提升。可关注中航飞机、中航沈飞、航发动力、中直股份、内蒙一机、洪都航空等。
- 2月19日，据美国《防务新闻》网站报道，美国总统特朗普签署总统令，将军事航天职能归入新设立的太空军，不过这一军种将由美国空军部负责管理。美国建立“太空军”的行动再次引发了外界对太空军事化的担忧，再结合美国正式退出《中导条约》这一事件，自冷战末期以来持续推进的全球军控进程面临遭遇重大挫折的危险，美俄间最重要的限制核武器条约《新削减战略武器条约》(new START)有在2021年得不到续签而自动失效的可能。未来，如果美国不改变当前与俄罗斯和中国进行全面对抗和竞争的政策导向，则全球核军备将有失控的风险。中国也势必将不断强化军事能力，以保持中美战略平衡和维护全球战略安全环境稳定。军工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。
- **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

上周末,消息面内容较多。中共中央政治局 2 月 22 日下午就完善金融服务、防范金融风险举行第十三次集体学习。习总书记提出,深化金融供给侧结构性改革,平衡好稳增长和防风险的关系,推动我国金融业健康发展。同时,中美两国经贸谈判延期两天,双方都希望尽早达成协议,估计应该会取得阶段性重要成果。这两个消息对本周 A 股来说都是利好预期。但要注意上证指数 2850 点的短期压力。

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。

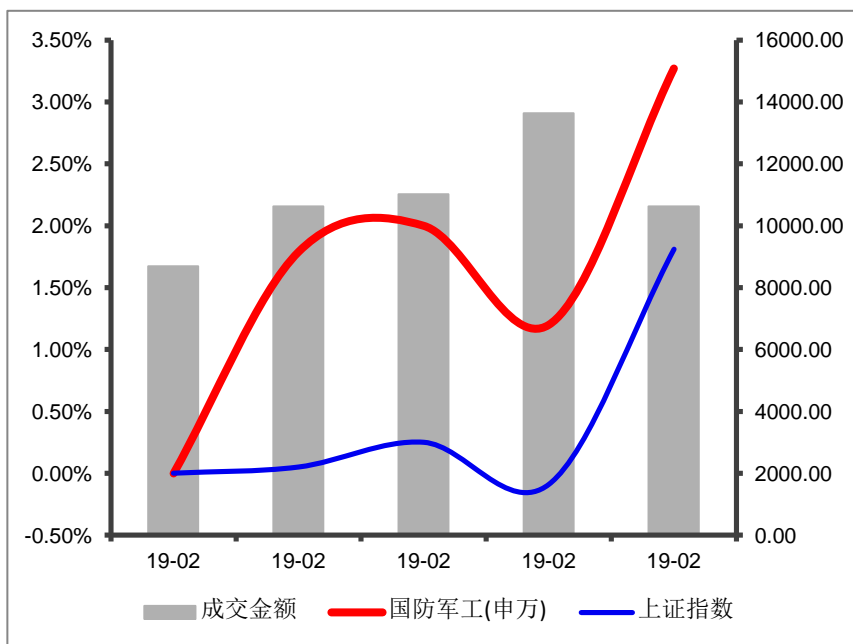
由于本轮股市下跌是在宏观降杠杆的大背景下形成的,所以难免投资者对管理层密集发声后股市形成的反弹有所顾忌。但我们仔细分析,会发现本轮底部的形成历史罕见。可以说是要政策就给政策,要钱就给钱。无论是解决股权质押,还是驰援上市公司。中央和地方空前一致,很显然这是无形的手在背后起了重大作用。所以我判定咱们不用再猜测市场底在哪?政策底就是市场底,他俩重合了。

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,为何过去 10 年股市估值持续下跌?一个重要原因就是货币超增,使得房价持续上涨,分流了股市的资金。未来中国的货币从高增转向低增,

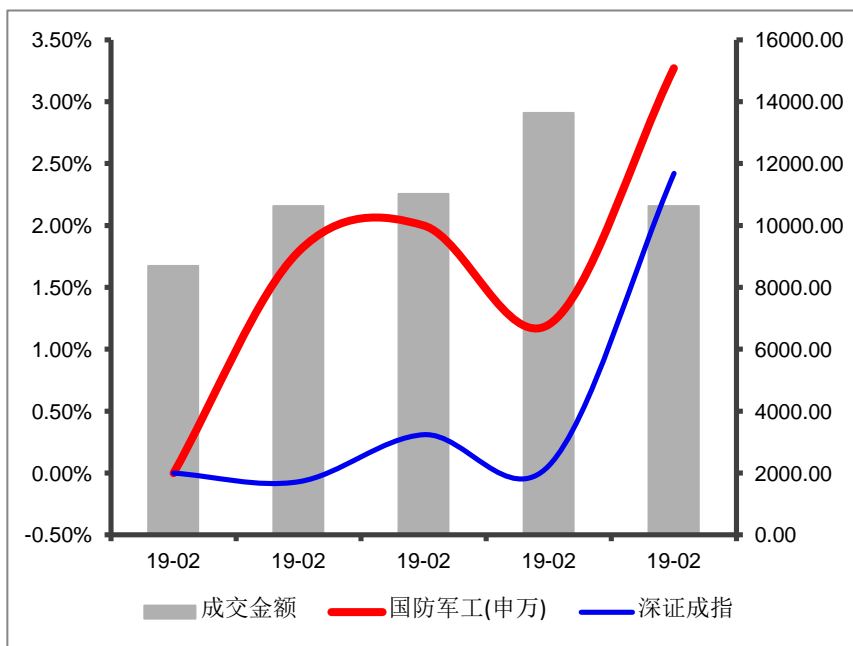
这会抑制房价上涨，促使楼市的资金回流 A 股。后市抓住个股是关键，贸易谈判进展顺利，关注受益板块军工、半导体、芯片制造、知识产权保护等自主可控型科技股。同时关注银行、券商、保险、白酒、大消费的持续性。

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



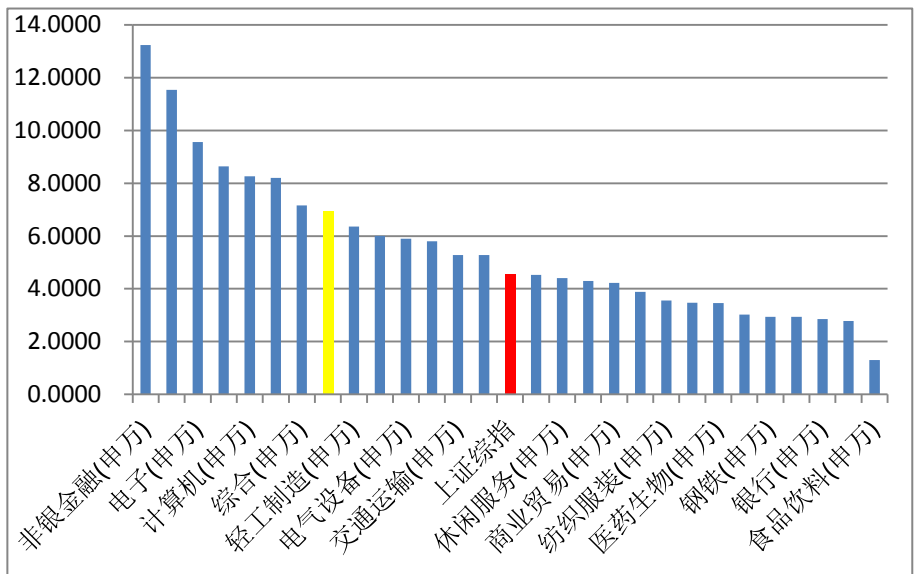
数据来源：wind 资讯，开源证券研究所

## 行业走势

### 上周行业走势

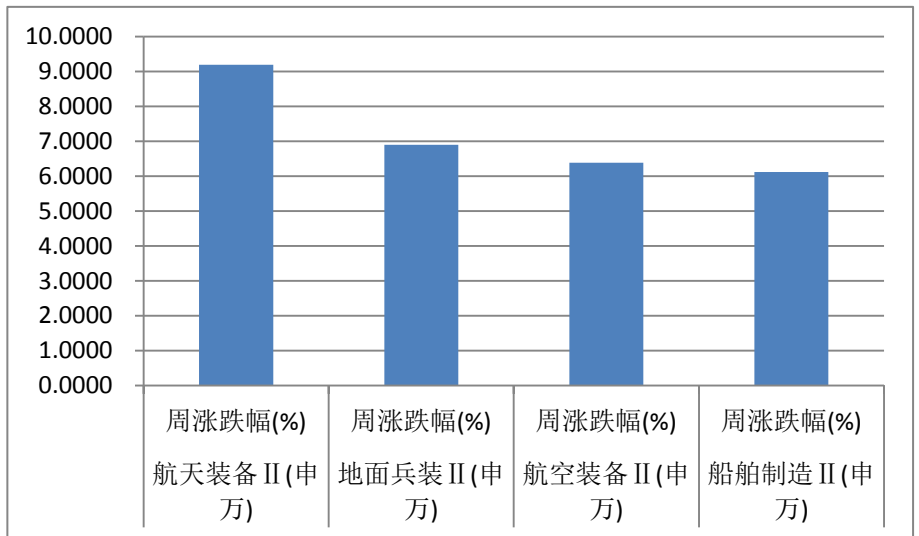
上周 A 股军工板块全周上涨 6.94%，表现处于 A 股各行业板块第二梯队的位置，并且再次跑赢上证指数。军工行业内各子行业连续第二周全部收涨，涨幅也较前一周明显放大。其中航天装备板块继续领涨，全周上涨 9.19%；地面兵装、航空装备和船舶制造板块表现接近，全周分别上涨 6.90%、6.38% 和 6.12%。

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 股市场继续向上攀升，上证指数在上周五成功站上 2800 点。行业热点则继续轮动，以券商为代表的非银金融板块成为领涨板块，5G 概念也带动通信、电子板块继续上涨。A 股军工行业板块也维持上攻势头，短线技术形态良好。上周中美贸易谈判在华盛顿继续进行，目前来看谈判在多个方面取得了紧张，美国总统特朗普已表示将延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施，有利于股指进一步上攻。不过，中美贸易关系缓和并不意味着中美关系将有明显好转，已经过去的 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，并不会因为贸易关系改善而调整。在美国对中国采取对抗性策略的背景下，2019 年美国将继续采取遏制、打压中国的行动，并且未来仍有引发中美全面军备竞赛的风险，将对军工行业形成刺激。除中美关系外，从中国军工行业自身来看，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。同时，有消息称军品定价机制改革文件已下发至各央企军工集团，改革推进将大幅提升军工企业的盈利能力，也提升了市场军工行业的预期。最后，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，积极参与军工板块的反弹行情。

## ● 行业消息及动态

### ● 军品定价机制改革文件下发 核心装备研制企业受益

上周有消息称军品定价机制改革文件已正式下发到各央企军工集团，这标志着酝酿已久的军品定价机制改革将进入实质性阶段。我国的军品定价机制已经过了多次调整，目前已经处在多种定价方式并存、推行装置购置目标价格管理的阶段。在 2003 年发布的《装备采购方式与程序管理规定》明确了“公开招标采购”、“邀请招标采购”、“竞争性谈判采购”、“单一来源采购”和“询价采购”五种采购方式。2013 年 9 月《装备购置目标价格论证、过程成本监控和激励约束定价工作指南》发布，“单一来源采购”和“竞争性谈判采购”项目均由军方论证目标价格，按照定价成本+目标价格×5%+激励利润的方式定价，“公开招标采购”和“邀请招标采购”采用竞标定价的方式，“询价采购”采用询价的定价方式。不过，在军品采购的实践过程中，成本加成模式仍然是军品定价主流方式。

军品定价长期使用成本加成模式一方面导致军工企业毛利率普遍偏低，不利于军工企业形成资本积累，进而降低了军工企业再投资的能力。另一方面，成本加成定价也导致军工企业缺乏降低生产成本的动力，不利于军工企业提高研发和生产效率，限制了军工行业发展。按照目前透露出来的消息，改革的主要方式将是由军方授权主机厂进行供应链管理，所得的收益由军方和主机厂共同分享。改革推进将有助于重塑全行业利益链，理清部分零部件企业不合理的高利润率，使得真正具有核心技术及竞争力的主机厂脱颖而出。同时，使得军品成本控制更为合理，有利于军方提升军费利用效率。改革短期将提升市场对军工行业的盈利预期，形成事件性刺激。长期来看，改革将全面提升优势军工企业的盈利能力，提升行业经营效率，将帮助军工行业进入全新发展周期。具备核心装备生产能力的企业将直接从改革过程中受益，盈利能力有望迎来大幅提升。可关注中航飞机、中航沈飞、航发动力、中直股份、内蒙一机、洪都航空等。

### ● 特朗普正式签署“太空军”成立命令 全球军控进程或遭遇重大挫折

2 月 19 日，据美国《防务新闻》网站报道，美国总统特朗普签署总统令，将军事航天职能归入新设立的太空军，不过这一军种将由美国空军部负责管



理。这一总统令的签署意味着，去年以来关于美国是否正式设立“太空军”的争议有了一个阶段性的结果，新的“太空军”至少暂时成为了美国空军的“资产”，其地位类似于二战前的美国陆军航空队。

根据报道，这一命令尚需待国会审批后才能生效。按《太空政策四号总统令》(Space Policy Directive 4)内容，新设立的太空军将负责组织、训练和为太空军事人员提供装备，成为美国的第六军种，这项指令也明确了这个新的军种如何融入现有的军事组织架构。根据总统令，太空军初始将由美国空军部管理，空军部将设立空军太空副部长负责相关工作，这一职位由文官担任，而太空军的军人领导则是一名四星上将，担任太空军总参谋长——这比特朗普此前提出的设立独立太空军的想法要保守一些。美国空军领导的太空军被认为可能更容易获得国会支持，这也是五角大楼在过去几个月内草拟的相关法案动议的主要意见。新总统令规定，所有为太空军事行动提供支持的军方和民间人员将归入太空军。这也意味着，一些陆军和海军人员也将转隶空军。“我们不希望在转隶过程中伤害到任何人，”接受采访的政府官员表示：“所以我们会采取较为缓慢的动作，首先建立指挥部，然后采取大量的行动，逐步将执行太空任务的人员转移过来。然后我们将帮助这些转隶人员重新规划未来职业生涯。”同时，一些情报机关，如国家侦察办公室，将继续独立于太空军运行，同时国家航空航天局(NASA)和国家海洋大气管理局等机构也将继续独立运行。目前尚不清楚设立太空军需要花费多少经费。有资深政府官员对记者表示，初始经费可能是在现有的太空行动预算基础上增加不到1亿美元，但未来可能因为增加太空军事行动而增加更多的经费。去年9月，空军估计，在未来五年内如果同时设立太空军和太空司令部(统一协调各军种的太空行动的机构)，需要花费130亿美元。这一提案建议将国家侦察办公室的卫星转隶太空军——政府方面随后拒绝了这一要求。此外，现任代理国防部长沙纳汉曾估计设立太空军的耗资应该是50亿美元左右。

反对设立独立太空军的国会军事委员会战略力量委员会主席，俄亥俄州众议员迈克·特纳说：“今天签署的《太空政策四号总统令》是通往建立未来我们需要的控制太空的能力的第一步，”他说“我相信将太空能力置于空军管理之下是很重要的……本委员会将确保总统的建议满足我们的太空需求，效费比合适，并且能够增强我们的能力。”

美国建立“太空军”的行动再次引发了外界对太空军事化的担忧，再结合美国正式退出《中导条约》这一事件，自冷战末期以来持续推进的全球军控进

程面临遭遇重大挫折的危险。2月21日，美国《防务新闻》周刊网站报道，在刚刚结束的慕尼黑会议上，美俄没有就新的军控条约进行接触，这让美俄间最重要的限制核武器条约《新削减战略武器条约》（new START）面临在2021年得不到续签而自动失效的危险。报道称，多位国际安全问题专家警告，在慕尼黑安全会议上，美俄双方继续互相指责对方违反《中导条约》。2010年签署的《新削减战略武器条约》则规定了双方洲际战略武器的数量。双方建立了核查机制，确保两国的核力量维持在700件战略投送手段（包括洲际导弹和战略轰炸机），1550枚部署状态核弹头的限额以下。如果该条约失效，则将给世界带来更多不稳定性，美俄双方将陷入无法分辨发射的武器到底是不是核武器的困境，发生核军备竞赛以及核冲突的风险也随之提升。

中国始终坚持“最小核威慑”的核战略原则，并且是唯一承诺不首先使用核武器的核大国。但随着美国对中国的敌视情绪日益浓重，美国利用核武器优势对中国进行战略讹诈的风险与日俱增。美国退出《中导条约》后将在亚太地区部署中程导弹，由于中程导弹是核常两用，并且美国不仅在条约上强调抢先核打击，而且有首先使用核武器的先例，如果美国向中国本土发射中程导弹，则在其落地之前不可能判别搭载的是核弹头还是常规弹头，中国因此将陷入战略困境之中。一旦误判弹头性质，则中国有在首轮核打击之后被解除核武装的风险。为打消美国进行核讹诈的企图，中国也从2018年开始积极展示实力，在2018年末至2019年初里中国央视通过《军事报道》相继公开了火箭军东风-31A洲际导弹发射阵地和模拟发射流程，东风-5A/B洲际弹道“地下长城”和模拟发射流程，表明中国拥有坚实的核反击能力。

未来，如果美国不改变当前与俄罗斯和中国进行全面对抗和竞争的政策导向，则全球核军备将有失控的风险。中国也势必将不断强化军事能力，以保持中美战略平衡和维护全球战略安全环境稳定。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。



## 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
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