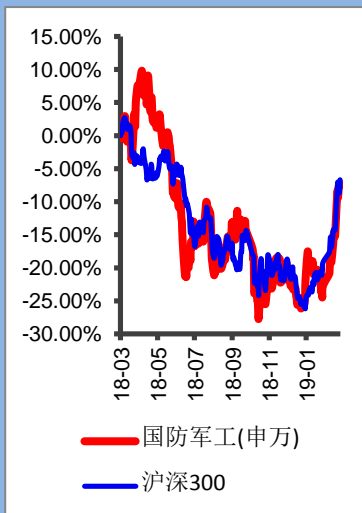


机械军工行业

机械军工行业周报 20190304

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

- 上周印度与巴基斯坦在克什米尔地区爆发激烈冲突，双方互相均出动空军并发生空战，已确认印度方面一架 Mig-21 战机被击落，飞行员被俘。空战发生后，地区气氛一度十分紧张，巴基斯坦民航局 2 月 27 日正式宣布关闭领空，所有民航航班停飞，直到接到后续通知为止。不过，巴基斯坦 3 月 1 日正式释放了被俘的印度飞行员，展示了和平意愿。目前，在巴基斯坦表现出克制的态度后，印巴边境冲突暂时没有进一步升级。但后续事态发展仍需要进一步观察。巴方消息确认击落印度战机的是中巴联合研制的 JF-17 Block 2 型“枭龙”战机。这是“枭龙”战机的首个战果，将有利于该机型出口，在第三世界国家空军市场占据重要市场份额。此外，中国是巴基斯坦主要军事装备提供商，提供了包括坦克、装甲车、火炮、战斗机、护卫舰和多种导弹在内的大量军事装备。如果未来印巴冲突进一步升级，则将对军工板块将形成事件性刺激。可关注内蒙一机、国睿科技、洪都航空、高德红外、江南红箭、长城军工等。
- 2 月 28 日下午，在 2019 年国防部首次例行记者会上，发言人任国强校宣布，今年是中华人民共和国成立 70 周年，今年 4 月 23 日是中国人民解放军海军成立 70 周年纪念日。经中央军委批准，届时将在中国山东青岛举行中国人民解放军海军成立 70 周年多国海军活动。阅舰式举行将集中展示我国海军的建设成果，提升公众对海军建设的关注度。需要注意的是，我国远洋海军的建设才刚刚起步，与地区主要对手之间仍存在较大差距。在我国海外利益对经济重要性日益提升的情况下，海军建设未来仍需要付出长期努力，对相关企提出更高的要求，也为相关企业带来发展机遇。可关注中国重工、中国船舶、中国动力、中船防务、中国海防、巨力索具等。
- **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

证监会及其上交所层面，设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布，共 2+6 个相关政策，对科创企业注册要求和程序、减持制度、信息披露、上市条件、审核标准等做出明确规定。也就是说科创板挂牌开始倒计时，目前开始接受拟上市企业的注册申请。短期来看，制度明确能够激发现有 A 股的做多热情。本周大盘适逢两会，有望打破 A 股逢会必跌的魔咒。

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。

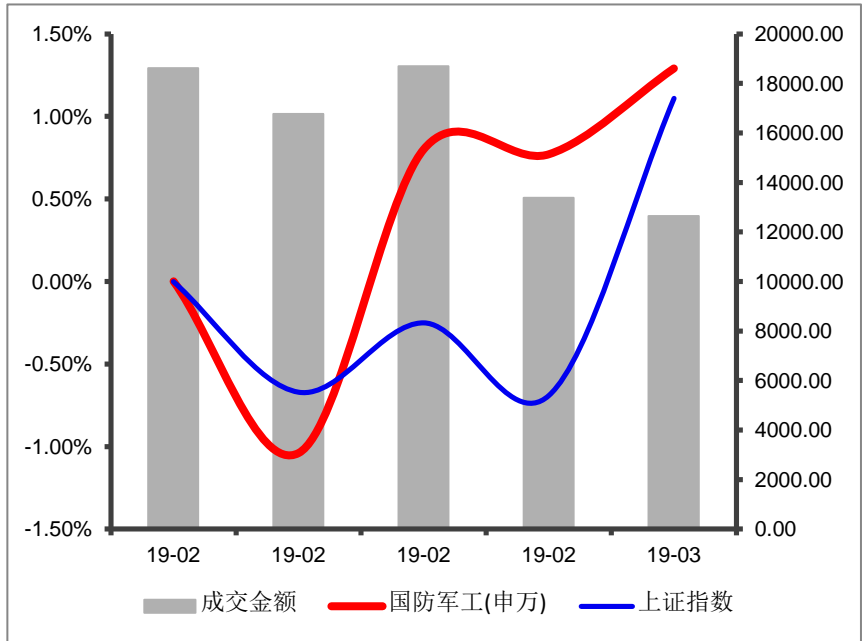
由于本轮股市下跌是在宏观降杠杆的大背景下形成的，所以难免投资者对管理层密集发声后股市形成的反弹有所顾忌。但我们仔细分析，会发现本轮底部的形成历史罕见。可以说是要政策就给政策，要钱就给钱。无论是解决股权质押，还是驰援上市公司。中央和地方空前一致，很显然这是无形的手在背后起了重大作用。所以我判定咱们不用再猜测市场底在哪？政策底就是市场底，他俩重合了。

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，随着科创板制度落地，科技股行情可能会被引爆。而 MSCI 提高中国 A 股的权重因子，会引来更多海外资金配置。贸易谈判进展顺利，后市热点大金融+高科技+大消费。关注受益板块军工、半导体、芯片制造、知识

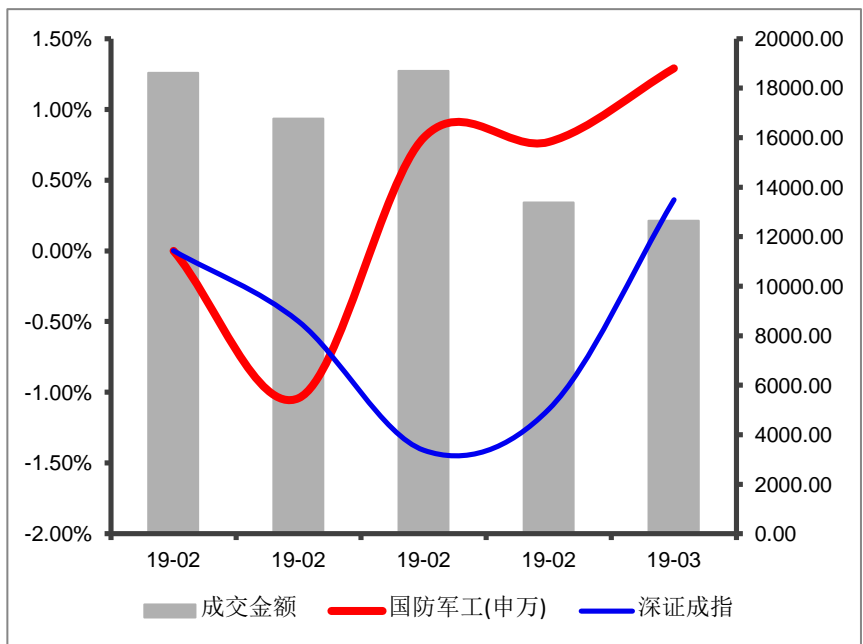
产权保护等自主可控型科技股。同时关注银行、券商、保险、白酒、大消费的持续性。

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



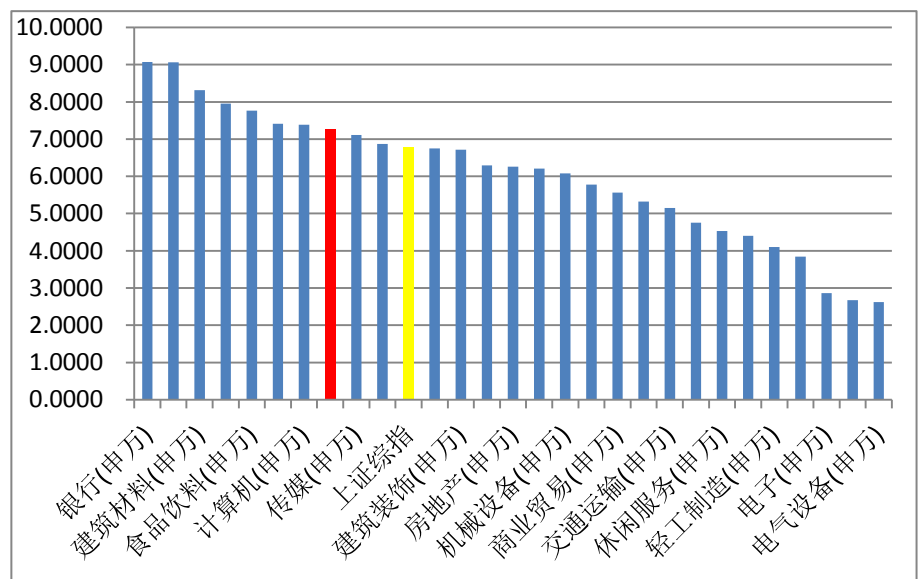
数据来源: wind 资讯, 开源证券研究所

行业走势

上周行业走势

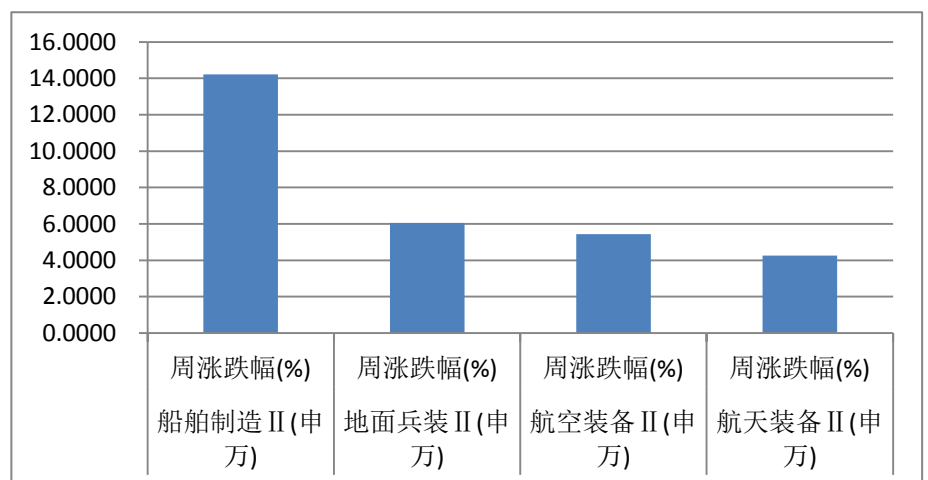
上周 A 股军工板块全周上涨 7.27%，表现依然处于 A 股各行业板块第二梯队的位置，并且连续三周跑赢上证指数。军工行业内各子行业也继续全部收涨，但表现出现了分化。其中长期涨幅滞后的船舶制造板块开始发力，成为领涨板块，全周上涨 14.22%；地面兵装和航空装备板块涨幅较前一周下滑，分别上涨 6.06% 和 5.45%；前两周领涨的航天装备板块势头减弱，上周涨幅仅为 4.25%。

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，上证指数逼近 3000 点心理关口。行业热点再次出现转移，银行、钢铁、建筑材料等大盘股成为领涨主力，以 5G 概念为代表的中小盘科技股则开始休整。A 股军工行业板块继续保持上攻势头，短线技术形态良好，保持上行态势。上周印度和巴基斯坦在克什米尔地区发生边境冲突，双方互相均出动空军并发生空战，已确认印度方面一架 Mig-21 战机被击落，飞行员被俘。印巴冲突对军工板块形成了短线刺激。目前，印巴冲突并未升级，巴基斯坦方面已释放被俘飞行员，展示了和平意愿。不过，印巴边境仍在互相炮击，未来如局势恶化将再次对军工板块形成刺激。此外，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

● 印度与巴基斯坦爆发激烈冲突 枭龙战机首开纪录

上周印度与巴基斯坦在克什米尔地区爆发激烈冲突，双方互相均出动空军并发生空战，已确认印度方面一架 Mig-21 战机被击落，飞行员被俘。印度与巴基斯坦之间存在领土主权争议的克什米尔地区一直扮演着南亚次大陆“火药桶”的角色。历史上发生的三次印巴战争中，有两次是在克什米尔地区爆发，并且均是主要战场。除了大规模战争外，印度与巴基斯坦在克什米尔地区频繁发生边境冲突，最近一次大规模冲突则发生在 1999 年。1999 年印巴在卡吉尔地区发生的冲突持续约两个月，造成了数千人死伤。因此，本次印巴冲突再次吸引了全球的目光。

综合各方已确认的消息，本次冲突的起因是 2 月 14 日印度中央储备警察部队车辆在印控克什米尔地区一高速公路上遭遇袭击，造成至少 42 名警察部队人员死亡，数十人受伤。印度媒体称，此次为 2001 年以来印控克什米尔地区遭遇的最严重的袭击。基地位于巴控克什米尔地区的“穆罕默德军”组织宣布对此次袭击事件负责。之后印度于 2 月 26 日凌晨派出幻影-2000 战机闯入巴控克什米尔地区进行空袭，印度外交部和印度空军随后召开新闻发布会宣称对“穆哈穆德军”组织训练营地进行了轰炸。2 月 27 日，巴基斯坦空军越境展开报复行动，印度方面战机追过边境，随后被击落。目前，关于空战的具体消息仍未完全清晰，已可以确认的是印度至少有一架 Mig-21BISON 战机被巴基斯坦的 JF-17“枭龙”战机击落，飞行员被俘。

在爆发空战的同时，印巴军方还在克什米尔实际控制线附近爆发炮战。综合多家媒体消息，当地时间 2 月 26 日下午 5 点半开始，巴基斯坦使用重型武器，包括 120 毫米迫击炮，向查谟(Jammu)、蓬奇(Poonch)、拉贾乌里(Rajouri)三个地区的 12 个地点发动了猛烈炮击，造成 5 名印度士兵受伤，其中 2 人已送往医院，另外 3 人只是轻伤。另有 2 间房屋遭到损毁。而印度方面也开炮进行还击，印军使用迫击炮击中住宅区，致 6 名平民死亡，数人受伤。在互相炮击以后，有社交媒体图片显示，印巴双方开始往克什米尔实控线(LOC)地区部署坦克，装甲车，重型火炮。2 月 26 日晚，在此前的印方空袭发生 14 个小时后，社交媒体上有巴控克什米尔居民拍摄到巴基斯坦陆军向边境调动部队的视频，视频中显示，巴基斯坦陆军 M113 装甲车，59-1 式 130 毫

米加农炮和阿尔扎里坦克向边境地区调动。印度方面，也在增兵，有印控克什米尔区居民拍摄到印度牵引加农炮向前线调动的画面，并有消息称印度正在向边境地区空运 T-90 坦克。

空战发生后，地区气氛一度十分紧张，巴基斯坦民航局 2 月 27 日正式宣布关闭领空，所有民航航班停飞，直到接到后续通知为止。不过，2 月 28 日巴基斯坦总理宣布释放被俘的印度飞行员阿比南丹，以“展示和平姿态”。最终，巴基斯坦选择在有象征意义的瓦加口岸进行交接。据《今日印度》直播报道，被俘的印度空军飞行员已于当地时间 3 月 1 日傍晚 9 时许被释放。目前，在巴基斯坦表现出克制的态度后，印巴边境冲突暂时没有进一步升级。但后续事态发展仍需要进一步观察。

在 2 月 27 日的空战发生后，有印度媒体宣称巴基斯坦出动了 F-16 战斗机。但之后巴基斯坦空军新闻发言人确认了巴基斯坦方面并未动用任何一架 F-16 战斗机。消息显示击落印度战机的是隶属第 26 “黑蜘蛛”中队的 JF-17 Block 2 型战机。中巴联合研制的 JF-17 是一种轻型单发多用途战机，根据巴基斯坦空军的计划，将采购总计 150 架 JF-17，分为早期的 Block 1，目前正在生产的 Block 2 和 2018 年完成设计的最新改进型 Block 3。目前，巴基斯坦已有约 100 架“枭龙”战斗机进入服役，共编成 6 个中队，其中 5 个为作战中队。“枭龙”战斗机凭借优秀的性价比已获得多个国家的关注，已成功出口缅甸和尼日利亚，并有望获得马来西亚和阿塞拜疆的订单。“枭龙”战机首次取得战果将帮助该机型未来的出口，提升产品的竞争力。

进入二十一世纪以来，随着新一代军事技术复杂程度日益提升，以战斗机为代表的高端武器装备价格不断上升，如美国出口主力 F-16 战斗机价格已从本世纪初的约 4000 万美元攀升至 8000 万美元以上。瑞典研制的 JAS-39 作为与“枭龙”同一级别的轻型战斗机，价格也提升至 6000 万美元。而“枭龙”战机出口缅甸和尼日利亚的价格仅约 3000 万美元。目前，第三世界国家普遍装备的 F-5、Mig-21 等轻型战斗机已陈旧不堪，不但技术严重落后，维护和使用费用也在上升，飞行安全难以保证，急需替换。预计未来 5-10 年内，轻型战斗机市场存在 500 架左右的市场空间。“枭龙”有望在其中占据显著市场份额。

此外，中国是巴基斯坦主要军事装备提供商，提供了包括坦克、装甲车、火炮、战斗机、护卫舰和多种导弹在内的大量军事装备。如果未来印巴冲突进一步升级，则将对军工板块将形成事件性刺激。可关注内蒙一机、国睿科技、洪都航

空、高德红外、江南红箭、长城军工等。

● 海军成立 70 周年阅舰式即将举行 海军建设成果集中展示

2 月 28 日下午，在 2019 年国防部首次例行记者会上，发言人任国强大校宣布，今年是中华人民共和国成立 70 周年，今年 4 月 23 日是中国人民解放军海军成立 70 周年纪念日。经中央军委批准，届时将在中国山东青岛举行中国人民解放军海军成立 70 周年多国海军活动。参考此前日本、法国等国已经在考虑派遣舰艇参加此次多国海军活动，很显然这将是继 2009 年的青岛海军大阅兵之后，中国海军举行的又一次大规模的国际海上阅舰式活动——而且若以实际参加阅兵的舰艇吨位来计算的话，这很可能是本世纪以来规模最大的一场海上阅舰式。

中国已成为世界造舰规模第一的国家，中国海军在最近十多年时间里的发展速度可谓是突飞猛进。10 年前的 2009 年，当时在青岛举行国际阅舰式的中国海军只建造了首批 2 艘第一代的“中华神盾”导弹驱逐舰，后续的批量生产才刚刚开始；使用有源相控阵雷达的 052D 型驱逐舰还没有公之于众；054A 型导弹护卫舰已有 4 艘服役，多艘在建，但其数量还没有超过上一代批量建造的 053H3 型导弹护卫舰；中国的航母计划已经全面开始，新一代核潜艇的研制部署也已经进入关键阶段，但均未进入服役阶段。在外界的眼中，中国海军虽然大批量全面更新了导弹快艇和常规潜艇，实现了海军航空兵批量装备导弹攻击机，驱逐舰也装备了不少世界先进水平的新舰艇，但本质上仍然只是一支实现了装备现代化，以“空、潜、快”为主力的近海海军。而在 2019 年，虽然 10 年前参加阅兵的舰艇、飞机现在大多数都还在现役，但中国海军的整体力量结构已出现重大变化，实现近海海军向远洋海军的变化。由于中国海军在 2018 年已经进行过一次规模不小的海上阅兵，包括 093、094 系列核潜艇、052D 型导弹驱逐舰、056 型轻型护卫舰等新一代作战装备都已亮相。相比 2018 年南海阅兵多出来的部分，成为了外界真正关注的内容。

目前，中国海军两艘成型的航母都已经离开了大连造船厂。其中，尚未正式交付入列的首艘国产航母，目前还处在正式服役前的最后阶段。此次试航的国产航母上不仅搭载了模拟调度用的歼-15 舰载机和舰载直升机模型，在飞行甲板上划上了全套的甲板标线，还搭配了包括甲板舰载机牵引车、甲板消

防车等舰载机甲板操作所需车辆。从试航进度来看，国产航母此次试航归来后有望正式举行舰艇入列仪式，并在此次阅舰式上亮相。与两艘航母同样受人高度关注的自然就是 055 型大型导弹驱逐舰了，作为中国海军第一型性能在全世界处于领先水平的主战舰艇，首艘展开试航的 055 型大型导弹驱逐舰已命名为“南昌”舰，预计也将在阅舰式中出场。

阅舰式举行将集中展示我国海军的建设成果，提升公众对海军建设的关注度。需要注意的是，我国远洋海军的建设才刚刚起步，与地区主要对手之间仍存在较大差距。在我国海外利益对经济重要性日益提升的情况下，海军建设未来仍需要付出长期努力，对相关企业提出更高的要求，也为相关企业带来发展机遇。可关注中国重工、中国船舶、中国动力、中船防务、中国海防、巨力索具等。

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
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