

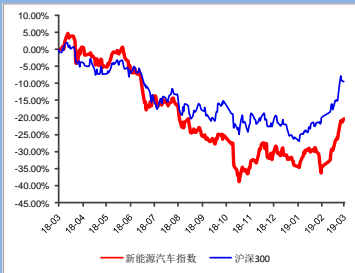
新能源汽车行业

2019年3月11日

新能源汽车行业周报（2019年3.4-3.8）

——19年继续执行新能源汽车购置优惠政策

投资评级：中性


摘要

● **本期新能源汽车板块表现强于大盘。**本期上证综指下跌0.81%，新能源汽车行业上涨2.23%，强于大盘。板块内个股涨跌互现。其中赫美集团、银河电子等涨幅居前，亚星客车、长安汽车本期跌幅较多。

● **行业及公司动态** 李克强总理政府工作报告：继续执行新能源汽车购置优惠政策；威马宣布完成30亿元的C轮融资，累计融资230亿元；工信部2019年第2批新能源汽车推荐目录：欧拉/比亚迪/帝豪等84款车型入榜；特斯拉宣布3月15日发布Model Y：国产后售价在50万内；特斯拉上海工厂2019年底投产；24部委发文：加快推广新能源物流汽车，对纯电动轻型货车不限行。

● **产品价格弱稳。**正极材料市场价格小幅下滑，三元材料523市场报价15.5万元/吨，较上周价格下调0.1万元/吨，目前三元材料市场两级分化，三元材料龙头企业订单较好，生产状态基本供不应求，但中小型材料厂由于客户结构及产品结构不佳，近期订单情况表现惨淡，三元材料市场交易价格区间有进一步拉大的趋势，预计下周三元材料价格承压运行。钴酸锂现市场报价在26.8万元/吨左右，较上周价格下调0.4万元/吨。

投资建议：

● **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

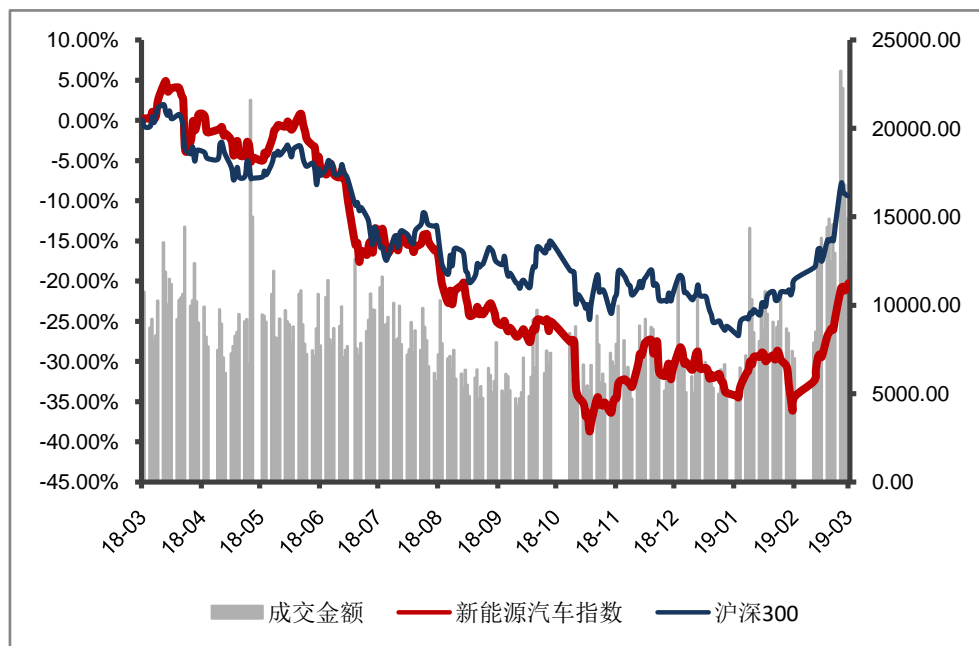
开源证券股份有限公司
<http://www.kysec.cn>

面影响。

本期市场回顾

本期新能源汽车板块表现强于大市。本期上证综指下跌0.81%，新能源汽车行业上涨2.23%，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

本期板块内个股涨跌互现。其中赫美集团、银河电子等涨幅居前，亚星客车、长安汽车本期跌幅较多。

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%
002356.SZ	赫美集团	61.2150	002733.SZ	雄韬股份	-4.8183
002519.SZ	银河电子	35.7320	002466.SZ	天齐锂业	-4.9462
600139.SH	西部资源	30.7107	002594.SZ	比亚迪	-4.9814
300340.SZ	科恒股份	20.3300	300073.SZ	当升科技	-7.3671
300198.SZ	纳川股份	17.4556	600104.SH	上汽集团	-7.6360
000839.SZ	中信国安	15.1515	002709.SZ	天赐材料	-7.8180
000559.SZ	万向钱潮	14.8867	601633.SH	长城汽车	-9.5588
300116.SZ	坚瑞消防	14.7059	000957.SZ	中通客车	-9.9045
002045.SZ	国光电器	11.4783	000625.SZ	长安汽车	-10.0571
300176.SZ	鸿特精密	10.8652	600213.SH	亚星客车	-11.2883

资料来源：Wind、开源证券研究所

行业及公司动态

李克强总理政府工作报告：继续执行新能源汽车购置优惠政策

3月5日，第十三届全国人大二次会议在北京开幕，国务院总理李克强作政府工作报告，对2019年的工作作出总体部署。李克强表示，将稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策。

威马宣布完成30亿元的C轮融资，累计融资230亿元

3月8日，威马汽车创始人、董事长兼CEO沈晖宣布完成了30亿元的C轮融资，本轮融资由百度集团领投，太行产业基金、线性资本等参与投资。截至目前，威马汽车累计融资金额已经接近230亿元人民币。

工信部2019年第2批新能源汽车推荐目录：欧拉/比亚迪/帝豪等84款车型入榜

2019年3月8日，工业和信息化部在官方网站发布了第317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2批）》，共包括37户企业的84个车型，其中纯电动产品共36户企业83个型号、插电式混合动力产品共1户企业1个型号。

特斯拉宣布3月15日发布Model Y：国产后售价在50万内

3月9日消息，特斯拉官方宣布，将在美国时间3月14日晚上8点（北京时间3月15日中午12点）正式发布Model Y。从预告图来看，Model Y依然采用“伏地魔”前脸，前翼子板随着轮拱夸张地隆起。Model Y可能搭载与Model 3相同的21700电池组，支持V3.0超级充电系统。这套系统最高充电功率达250kW，充电站的每辆车都可能达到最大充电功率。大概单位小时内的平均充电量能达到电池容量的2倍，一般用户的充电时间只在15-25分钟之间。

特斯拉上海工厂2019年底投产

日前，全国人大代表陈鸣波在“两会”表示，特斯拉在上海的项目开工以来进展顺利，预计今年5月完成总装车间建设，年底部分生产线就可以正式投产。据此前报道，特斯拉的上海工厂预计到2020年3月将完成动力系统车间及其它重要功能区域的建设，一期项目完工后将年产15万辆电动车整车。

最快1600公里/小时 特斯拉V3超级充电桩正式发布

3月7日，特斯拉部署在美国的全球首个V3超级充电桩投入使用，据外媒信息，V3最大功率250千瓦，在特斯拉最高效的车辆上，如长续航版Model 3，可以实现充电5分钟续航里程增加75英里（约120公里），最快可达1000英里/小时（约1610公里/小时）的充电速度。新桩采用全新的液冷式电缆设计，线缆更轻、更灵活、更高效。

24部委发文：加快推广新能源物流汽车，对纯电动轻型货车不限行

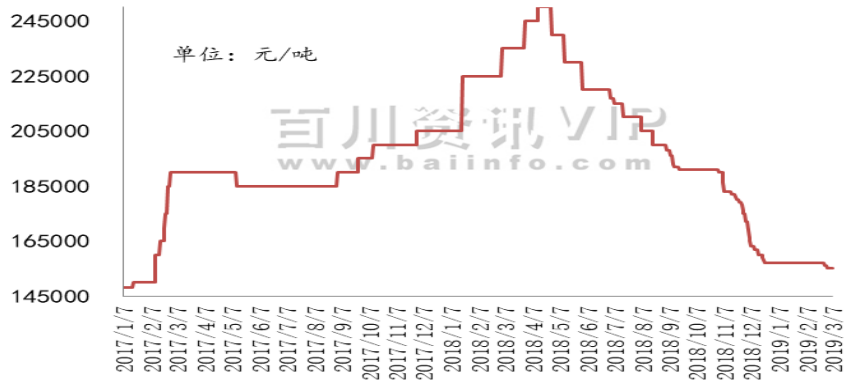
发改委、网信办、工信部、公安部、财政部等24个部委于2月26日联合发布了《关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见》，意见中提到，将加快绿色物流发展，持续推进柴油货车污染治理力度，研究推广清洁能源、新能源（纯电动）车辆，加快充电桩布局，在批发市场、快递转运中心、物流园区等建设充电基础设施。鼓励企业使用符合标准的低碳环保配送车型。落实新能源货车差别化通行管理政策，提供通行便利，扩大通行范围，对纯电动轻型货车少限行甚至不限行。

来源：第一电动网

产品价格

正极材料市场价格小幅下滑，三元材料523市场报价15.5万元/吨，较上周价格下调0.1万元/吨，目前三元材料市场两级分化，三元材料龙头企业订单较好，生产状态基本供不应求，但中小型材料厂由于客户结构及产品结构不佳，近期订单情况表现惨淡，三元材料市场交易价格区间有进一步拉大的趋势，预计下周三元材料价格承压运行。钴酸锂现市场报价在26.8万元/吨左右，较上周价格下调0.4万元/吨，近期钴酸锂市场现货交易平淡，下游电池厂为规避原材料价格风险，采购多以代加工形式执行，产品价格受原材料四钴价格下滑影响缓慢下滑。磷酸铁锂市场平均报价在5.65万元/吨左右，较上周价格下调0.1万元/吨，磷酸铁锂市场价格下滑原因，主要是下游电池厂对补贴退坡的忧虑，对磷酸铁锂价格施压导致，目前铁锂市场需求向好，大部分铁锂大厂订单较好，生产状况基本满产，而小厂订单萎靡，多在进行研发或者考虑转型储能方面，短期内铁锂价格承压运行。本周锰酸锂市场需求平淡，容量型锰酸锂价格小幅下滑，动力型锰酸锂价格坚挺，市场相对稳定，现普通锰酸锂报价在3.4-4.2万元/吨，高端报价在4.9-5.9万元/吨。

图表3 三元材料价格走势



三元材料（522）市场均价走势图

资料来源：百川资讯

负极材料市场当前状态总体来看较为稳定，市场平稳运行，价格方面未发生较大变化。高端负极产品主流价格在6-8万元/吨左右，中端产品主流价格在4-6万元/吨，低端产品2-3.5万元/吨，石墨化价格2万元/吨。但是，目前负极材料企业基本处于承受方，受上下游市场的双向压力。

电解液价格维稳运行，价格方面稳至45000元/吨，国内电解液产能扩张继续，上游原料溶剂碳酸二甲酯市场走势偏弱价格下行，六氟磷酸锂市场价格维持稳定，下游电池行业对电解液的需求有所提升，主流厂家报价维持稳定，订单成交量有所增加，随着新能源行业的发展，下游需求或将进一步提升，车企降成本，电解液市场受到承压，电解液企业有望通过扩产以量补价提高盈利率。

受补贴退坡影响，市场新单成交有下降趋势，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，部分产品达到1元/平方米以下，下游电池厂有意愿提高价格较低干法隔膜采购量。目前，资金周转仍然是企业关注重点，下游需求变数较大，隔膜企业多采取谨慎态度。

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。我们认为在此背景下，新能源汽车产业链龙头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 (%)	
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
开源证券股份有限公司西安曲江池西路证券营业部：西安曲江新区曲江池西路 8 号鸿基紫韵小区 44 号楼 1 单元 10301 号	电话：029-81208830
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 G2 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
济南新冻大街证券营业部：济南市高新区新冻大街康桥颐东 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地址：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