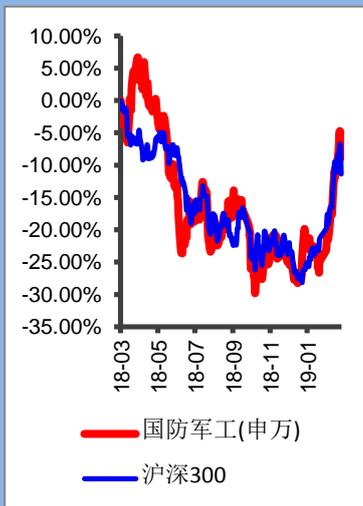


机械军工行业

## 机械军工行业周报 20190311

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

- 3月5日，据解放军报消息，中国2019年财政预算国防支出为11899亿元，增长约7.5%，这是我国国防预算连续第四年以个位数增长。2019年中国的国防开支增速较2018年的8.1%略有下降，国防开支占GDP的比例继续保持在1.3%以下。虽然国防开支增速较低，但绝对值较2018年增长了约829亿元。同时，在2017-2018年进行的军事体制改革中，中国将军队员额裁减了30万，这一裁军工作在2018年内基本完成。本次军队员额裁减主要针对的是行政机关，改革中正师级以上机构减少200多个，人员精简三分之一，全军团以上建制单位机关减少1000多个，非战斗机构现役员额压减近一半，军官数量减少30%。整体来看，本次裁军反而充实了一线部队，降低了国防开支中人员维持费的负担，而装备采购和训练经费的占比则有所提升，实现了将军费“花在刀刃上”，有利于军工企业稳定发展。可关注内蒙一机、中航飞机、航发动力、中直股份、中航沈飞、高德红外等。
- 据联合新闻网3月7日报道，台“空军司令部”6日晚上9时则发布新闻稿称，台湾“国防部”日前已正式向美国提出购买66架F-16V的请求，“以强化防空战力”。本次军购预算总计约3900亿新台币。这是台湾空军1992年以来首次扩充机队规模。本次台湾采购这批F-16V的费用，总价将近130亿美元，单机费用折合接近2亿美元。虽然这一费用是加上未来F-16V机队的人员训练、2年的整体后勤与相关新型空对空、空对地弹药等费用综合计算，但依然十分昂贵，几乎与日本订购的F-35战斗机相当。花费如此巨资订购战斗机显示了台湾当局为抗拒统一不惜一切代价的态度。虽然，台湾扩充机队不会对中国大陆造成实质性威胁，但美国本次升级过程中提供的大量先进空地打击武器将提升我国解放台湾的难度。为震慑台独势力，我国有必要进一步加速空军装备换装，对相关企业形成刺激。可关注中航沈飞、中航飞机、航发动力、国睿科技、中航电子、中航机电等。
- **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

上周五 A 股经历了本轮上涨以来的首次“降温”，导致百点长阴线的原因是一份券商研报给出两家金融企业卖出评级。而这俩家企业中国人保、中信建投恰好又是近期升幅较大，并且连续涨停板的股票。直接导致了大金融引领下跌的浪潮，席卷了整个强势股板块。盘中有获利盘、割肉盘、恐慌盘、抄底盘同时出现，因此成交放出近期巨量 11800 多亿。市场多空分歧加大，后市如何运行成为关注焦点。

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。

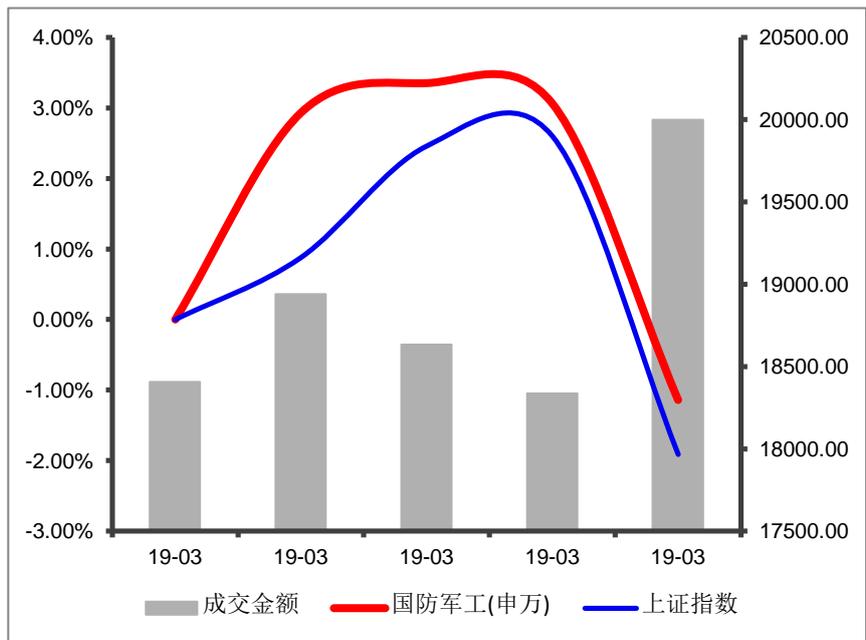
由于本轮股市下跌是在宏观降杠杆的大背景下形成的，所以难免投资者对管理层密集发声后股市形成的反弹有所顾忌。但我们仔细分析，会发现本轮底部的形成历史罕见。可以说是要政策就给政策，要钱就给钱。无论是解决股权质押，还是驰援上市公司。中央和地方空前一致，很显然这是无形的手在背后起了重大作用。所以我判定咱们不用再猜测市场底在哪？政策底就是市场底，他俩重合了。

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，由于上周五的暴跌，大盘技术上回补了本轮上涨第二个跳空缺口。而上周末没有利空消息，因此，大盘没有理由继续下行回补第一个缺口，相

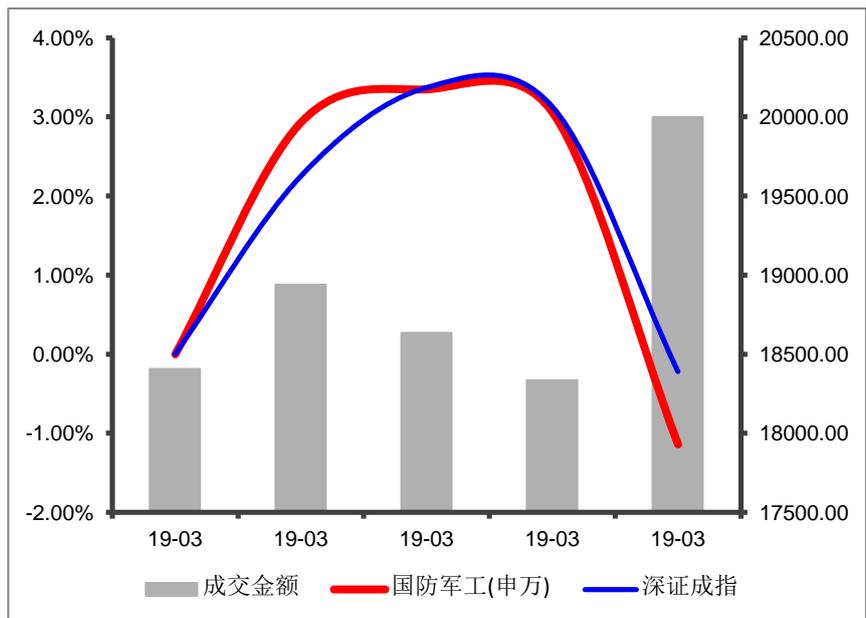
反还会吸引更多场外资金二次上车。两会消息贸易谈判进展顺利，央行表态有继续降准空间，后市热点大金融+高科技不变。关注受益板块军工、半导体、芯片制造、知识产权保护等自主可控型科技股。同时关注银行、券商、保险走势。

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



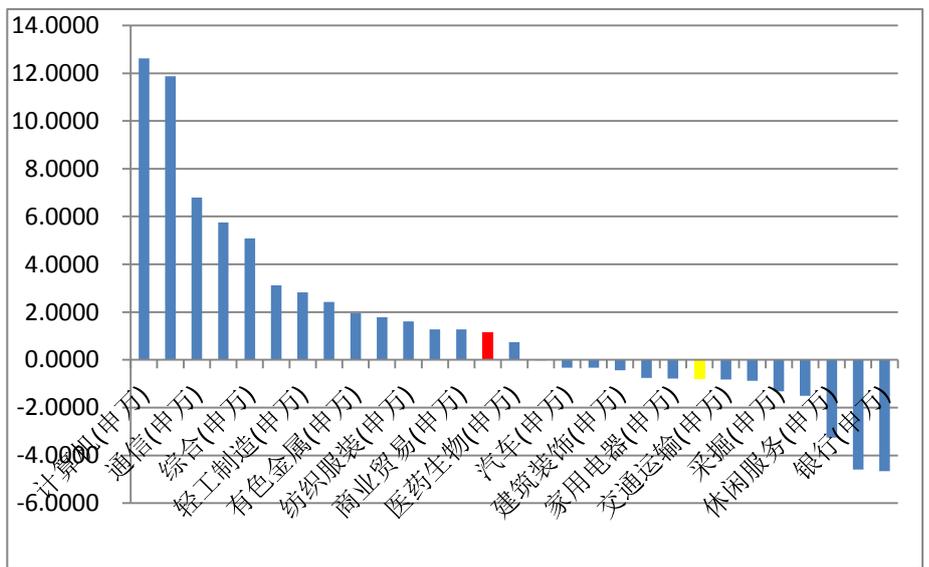
数据来源: wind 资讯, 开源证券研究所

## 行业走势

### 上周行业走势

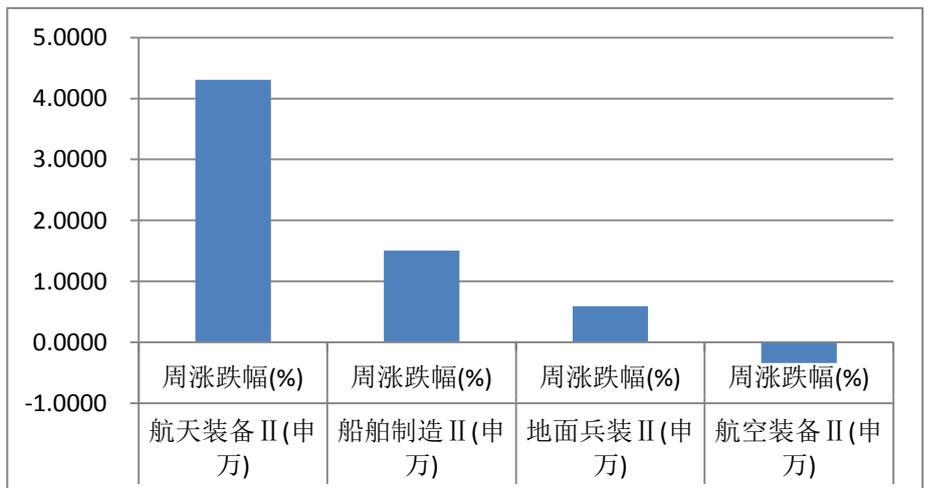
上周 A 股军工板块全周上涨 1.13%，表现继续处于 A 股各行业板块中游的位置，并连续四周跑赢上证指数。军工行业内各子行业的分化进一步明显，其中前一周表现较弱的航天装备板块开始发力，全周上涨 4.31%；前一周大幅上涨的船舶制造板块则势头减弱，全周涨幅为 1.51%；地面兵装板块也表现较弱，涨幅为 0.59%；航空装备板块则小幅收跌，全周下跌 0.34%。

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 股市场结束了快速上攻，银行、食品饮料、非银金融等上涨主力板块出现大幅回调。不过，A 股军工行业板块继续保持稳定，预计将继续保持上行态势。上周十三届全国人大二次会议确定中国 2019 年财政预算国防支出为 11899 亿元，增长约 7.5%。虽然这一增速略低于预期，但在 2017-2018 年进行的军事体制改革中，中国将军队员额裁减了 30 万，因此军费中装备采购的份额得到提升，对军工行业仍属于利好。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

### ● 2019 年国防支出近 1.2 万亿元 增速略低无碍行业发展

3 月 5 日, 据解放军报消息, 中国 2019 年财政预算国防支出为 11899 亿元, 增长约 7.5%, 这是我国国防预算连续第四年以个位数增长。国防支出将重点支持国防和军队改革, 全面推进国防和军队现代化建设。围绕加快推进军民融合深度发展, 做好资金保障, 健全配套政策。完善优抚安置制度体系, 落实退役军人待遇保障, 完善退役士兵基本养老、基本医疗保险接续政策, 中央财政继续增加对军队转业干部、退役安置、优抚对象等补助经费。

3 月 4 日上午, 十三届全国人大二次会议的新闻发布会上, 有外国媒体就今年中国国防费提出问题, 如今年中国国防费的增幅会如何, 增幅背后有什么样的考虑等。发言人张业遂说, 保持国防费的合理适度增长是维护国家安全、适应中国特色军事变革的需要。中国有限的国防费完全是为了维护国家的主权、安全和领土完整, 不会对其他国家构成威胁。张业遂还指出, 2018 年中国的国防费占国内生产总值的比例约为 1.3%, 而同期一些主要发达国家的国防费占国内生产总值的比例都在 2% 以上。中国的国防开支更是远低于美国 2019 年 7160 亿美元的军费。

整体上看, 2019 年中国的国防开支增速较 2018 年的 8.1% 略有下降, 国防开支占 GDP 的比例继续保持在 1.3% 以下。虽然国防开支增速较低, 但绝对值较 2018 年增长了约 829 亿元。同时, 在 2017-2018 年进行的军事体制改革中, 中国将军队员额裁减了 30 万, 这一裁军工作在 2018 年内已基本完成。不仅如此, 本次军队员额裁减主要针对的是行政机关, 改革中正师级以上机构减少 200 多个, 人员精简三分之一, 全军团以上建制单位机关减少 1000 多个, 非战斗机构现役员额压减近一半, 军官数量减少 30%。整体来看, 本次裁军反而充实了一线部队, 降低了国防开支中人员维持费的负担, 而装备采购和训练经费的占比则有所提升, 实现了将军费“花在刀刃上”, 有利于军工企业稳定发展。

2019 年正是实现强军第一阶段目标的关键期, 为实现 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这一目标, 解放军将保持较高的装备更新力度。具备核心装备生产能力的企业将首先受益, 可关注内蒙一机、中直股份、洪都航空、中国重工、航天彩虹、高德红外、长城军工等。

### ● 台湾增购 66 架 F-16V 抗拒统一不惜代价

据联合新闻网 3 月 7 日报道，台“空军司令部”6 日晚上 9 时则发布新闻稿称，台湾“国防部”日前已正式向美国提出购买 66 架 F-16V 的请求，“以强化防空战力”。本次军购预算总计约 3900 亿新台币。这是台湾空军 1992 年以来首次扩充机队规模。

F-16V 是台湾空军比较熟悉的一款先进多用途四代机，2012 年，台湾耗费 38 亿美元巨资升级其 142 架不断过时的 F-16A/B 为 F-16V。该升级案被称为“凤展专案”，由台湾和美国合作完成。F-16V 最大的改进在于增加了著名的 APG-83 有源相控阵雷达以及航电，这使其拥有优秀的多目标追踪能力，同时能兼容 AIM-120C 和 AIM-9X 等先进弹药还能兼容 AGM-154C 联合防区外武器系统以及 AGM-88C 高速远程反辐射导弹，有一定的对面打击能力。据联合新闻网 10 月 20 日报道，首架“自行升级”的 F-16V 战斗机已正式交付台湾空军。之前由于预算不足，台湾目前升级的 F-16V 在动力上继续沿用原有的 F100-PW-200 发动机，这使得该机在发电量上不够，无法兼容更先进的电子战和雷达传感系统。目前来看，本次升级改造的效果获得了台湾军方的肯定，也促使台湾决定购买全新制造的 F-16V，预计新造 F-16V 的动力将升级至与阿联酋订购的 F-16E/F 使用的 F110-GE-132 同级别的发动机，进一步提升性能。

值得注意的是，这是台湾空军自 1992 年以后，首次扩充机队规模。台湾空军现有 F16A/B Block 20 142 架，IDF“经国号”战机 127 架，以及幻影 2000 约 55 架。在加上这 66 架 F-16V 以后，台湾空军将拥有多达 390 架三代机机队。不过考虑到台湾空军幻影-2000 老化十分严重，这批 F-16V 可能替换台湾空军目前的幻影 2000 机队。即便如此，台湾空军规模还是有了一定的提升。本次台湾采购这批 F-16V 的费用，总价将近 130 亿美元，单机费用折合接近 2 亿美元。虽然这一费用是加上未来 F-16V 机队的人员训练、2 年的整体后勤与相关新型空对空、空对地弹药等费用综合计算，但依然十分昂贵，几乎与日本订购的 F-35 战斗机相当。花费如此巨资订购战斗机显示了台湾当局为抗拒统一不惜一切代价的态度。

在美国交付 F-16V 问题上，国台办发言人安峰山回应称，台湾问题事关中国国家主权和领土完整，我们坚决反对美售台武器，这一立场是一贯的、明确

的。虽然，台湾扩充机队不会对中国大陆造成实质性威胁，但美国本次升级过程中提供的大量先进空地打击武器将提升我国解放台湾的难度。为震慑台独势力，我国有必要进一步加速空军装备换装，对相关企业形成刺激。可关注中航沈飞、中航飞机、航发动力、国睿科技、中航电子、中航机电等。

## 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
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
商洛民主路证券营业部: 商州区城关镇民主路5号融城国际商铺4F-4-21号	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 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
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