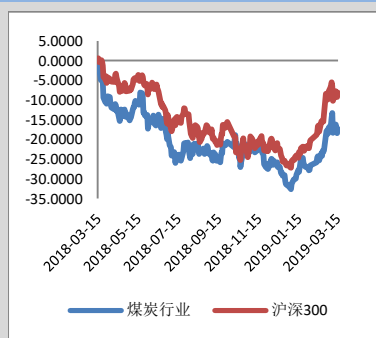


采掘-煤炭行业（801021）

2019年03月18日

投资评级：中性



电厂库存相对充足 焦炭短期存下降空间

● 行业表现

煤炭板块上周整体呈现宽幅震荡走势，指数收盘于2702.46点，全周上涨1.31%，跑输沪深300指数1.08个百分点。36家上市公司多数收涨，30家上涨，仅有6家收跌。美锦能源（000723）（21.15%）、新大洲A（000571）（14.12%）、新集能源（601918）（6.40%）、露天煤业（002128）（5.04%）涨幅相对明显。永泰能源（600157）（-8.33%）、安源煤业（600397）（-5.43%）、安泰集团（600408）（-1.95%）跌幅居前。

● 行业及上市公司动态

★2019年1-2月全国原煤产量51367万吨 同比下降1.5%

★统计局：2019年1-2月发电量10981.9亿千瓦时

★2019年1-2月全国粗钢、生铁、钢材产量均为上涨

★中煤能源2月份商品煤产量增34.8% 销量增7.2%

● 电厂库存相对充足 焦炭短期存下降空间

动力煤：周内环渤海动力煤指数环比持平，港口煤价当周小幅回落。电厂日耗周内回落，仍保持在60万吨之上。当周重点电厂日均煤耗下降至62.23万吨，环比下降7.70%。当周库存1614.87万吨，环比下降2.02%，煤炭库存可用天数接近26天，库存相对充足，电厂补库积极性不强。

焦煤焦炭：当周焦炭主要品种价格整体持平，焦炭方面，由于钢厂限产、高炉检修问题，需求放缓，钢厂压价意愿较强。上游焦煤方面，当周国内100家独立焦化厂炼焦煤总库存808.80万吨，环比下降0.59%。港口库存合计251万吨，环比上涨4.15%。开工小幅回升，整体保持平稳。

无烟煤：无烟煤主要品种价格持平，下游方面，价格涨跌互现，尿素、精甲醇价格出现回升，但水泥价格指数持续回落。

● 投资策略

整体来看，煤炭板块作为强周期行业，受宏观经济及政策层面影响较大。当前经济下行压力较大，稳增长基调下预计19年财政政策将更加积极，基建投资有望加大，对上游能源需求起到一定的推动作用。下游四大行业需求相对稳定，但由于之前市场经济与政策双重调节下，未来两年新增产能对供给的贡献量很小，煤炭供需格局持续保持紧平衡或小幅正缺口的概率较大。加上政策层面对进口的季节性调节以及长协合同的因素，煤炭价格19年料保持平稳波动，但在季节性因素影响下会出现阶段性涨幅较大格局。行业改革持续从总量性去产能转变为结构性去产能、系统性优产能，退出产能更多的以置换先进产能来完成，产能持续向大型煤炭企业集中。在煤炭价格稳定波动的前提下，煤炭企业，尤其是大型煤炭企业存在较为稳定的盈利预期。近两年煤炭价位维持高位波动，盈利持续改善，但煤炭企业二级市场表现与业绩背离，估值处于市场低位，安全边际较高。未来投资主线可参考：（1）成本控制良好，先进产能代表，低估值、高分红标的；（2）国企改革相关概念。个股方面可关注低估值大型龙头企业中国神华、兖州煤业、潞安环能等。此外还需关注西山煤电、山西焦化等具备国企改革、地方企业重组相关概念的上市公司。

● 风险提示：宏观经济下行超预期，政策风险

分析师：张月慧

SAC执业证书编号：

S0790514100001

联系电话：029-88447618

Email: zhangyuehui@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

目 录

行业表现及最新动态	1
行业表现.....	1
行业及上市公司动态	2
动力煤：港口煤价小幅下探 电厂库存相对充足	4
价格跟踪.....	4
库存：日耗有所下降 电厂库存相对充足.....	5
炼焦煤：焦炭下调出厂价 煤焦运行环境保持平稳.....	6
价格跟踪.....	6
下游：钢材指数止跌回升	8
库存及开工情况：库存、开工整体保持平稳	9
无烟煤：价格持平 下游产品涨跌互现.....	11
价格追踪.....	11
下游：尿素精甲醇价格回升 水泥价格持续回落.....	11
投资策略	12

图表目录

图 1: 煤炭板块与沪深 300 走势对比	1
图 2: 煤炭行业与沪深 300 市盈率对比	1
图 3: 煤炭行业与沪深 300 市净率走势	2
图 4: 煤炭板块上市公司周涨跌幅	2
图 5: 环渤海动力煤价格指数	3
图 6: 秦皇岛港港口煤价	4
图 7: 国外动力煤现货价	4
图 8: 澳大利亚-青岛海运费	4
图 9: 国内沿海煤炭运价	5
图 10: 6 大发电集团煤炭库存	6
图 11: 秦皇岛港煤炭库存	6
图 12: 6 大发电集团日均耗煤量	6
图 13: 6 大发电集团库存可用天数	6
图 14: 柳林、古交焦煤价格	7
图 15: 阳泉、长治喷吹煤价格	7
图 16: 天津港一级冶金焦价格	7
图 17: 二级冶金焦价格	7
图 18: 峰景硬焦煤到岸价	7
图 19: 钢材综合价格指数	8
图 20: 钢铁产量当月值	8
图 21: 钢铁产量当月同比	8
图 22: 样本焦化厂焦煤库存	9
图 23: 大中型钢厂焦煤、焦炭、喷吹煤可用天数	9
图 24: 焦炭产量当月值	9
图 25: 四大港口炼焦煤库存	9
图 26: 分产能焦化企业开工率	9

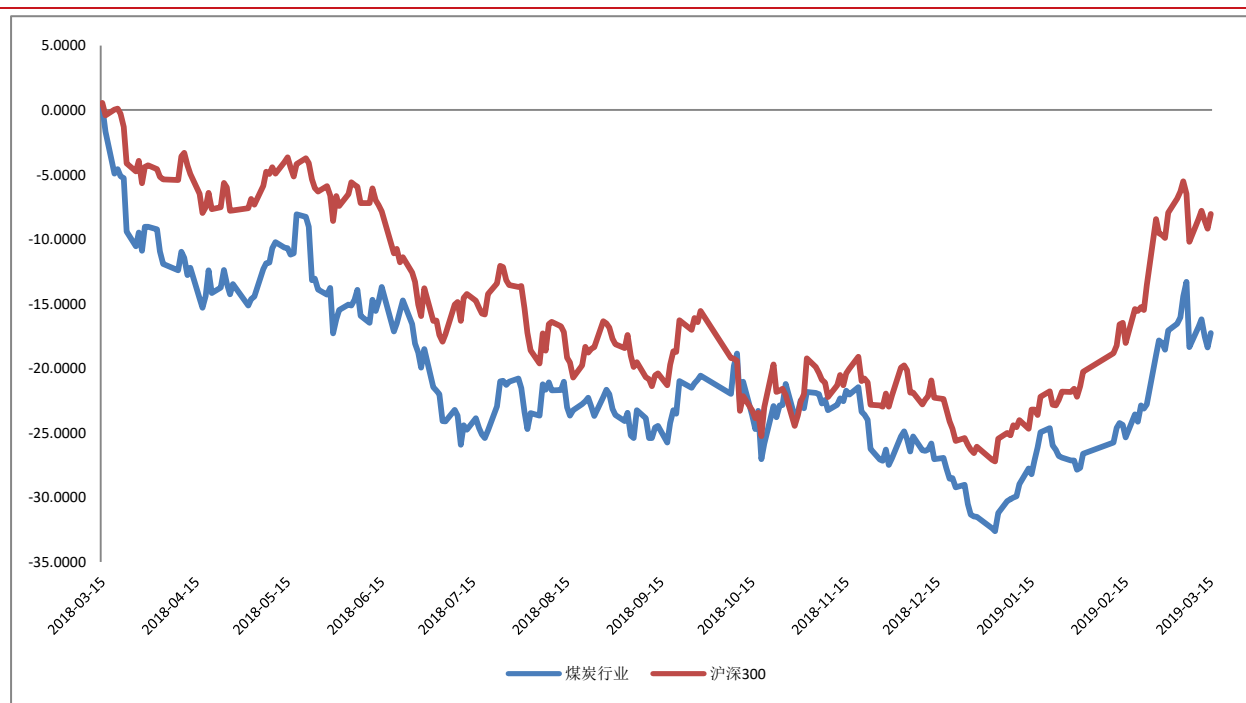
图 27: 分地区独立焦化企业开工率	10
图 28: 阳泉、晋城无烟煤价格	11
图 29: 合成氨产量当月值	12
图 30: 精甲醇产量当月值	11
图 31: 水泥价格指数	12
图 32: 下游产品价格	12

行业表现及最新动态

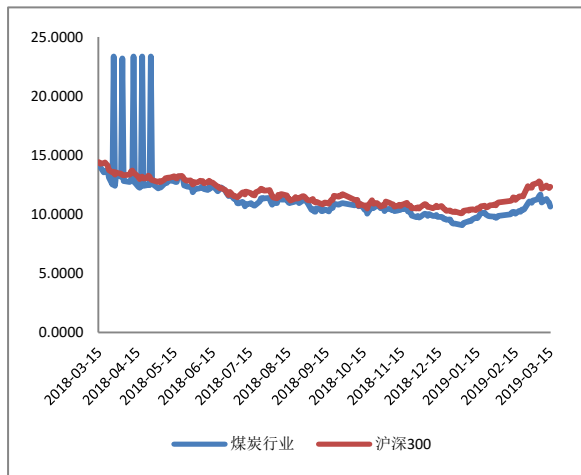
行业表现

煤炭板块上周整体呈现宽幅震荡走势，指数收盘于 2702.46 点，全周上涨 1.31%，跑输沪深 300 指数 1.08 个百分点。36 家上市公司多数收涨，30 家上涨，仅有 6 家收跌。美锦能源（000723）（21.15%）、新大洲 A（000571）（14.12%）、新集能源（601918）（6.40%）、露天煤业（002128）（5.04%）涨幅相对明显。永泰能源（600157）（-8.33%）、安源煤业（600397）（-5.43%）、安泰集团（600408）（-1.95%）跌幅居前。

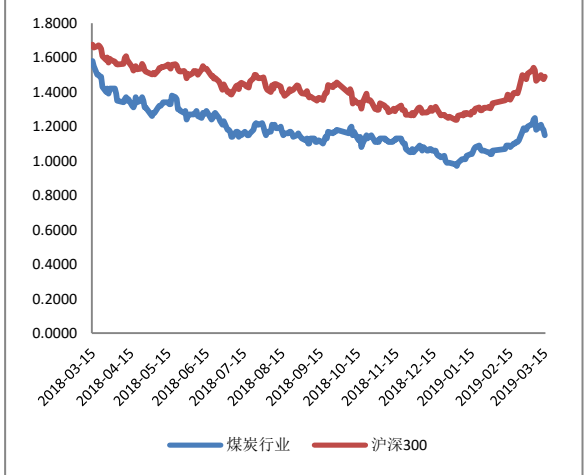
图 1：煤炭板块与沪深 300 走势对比



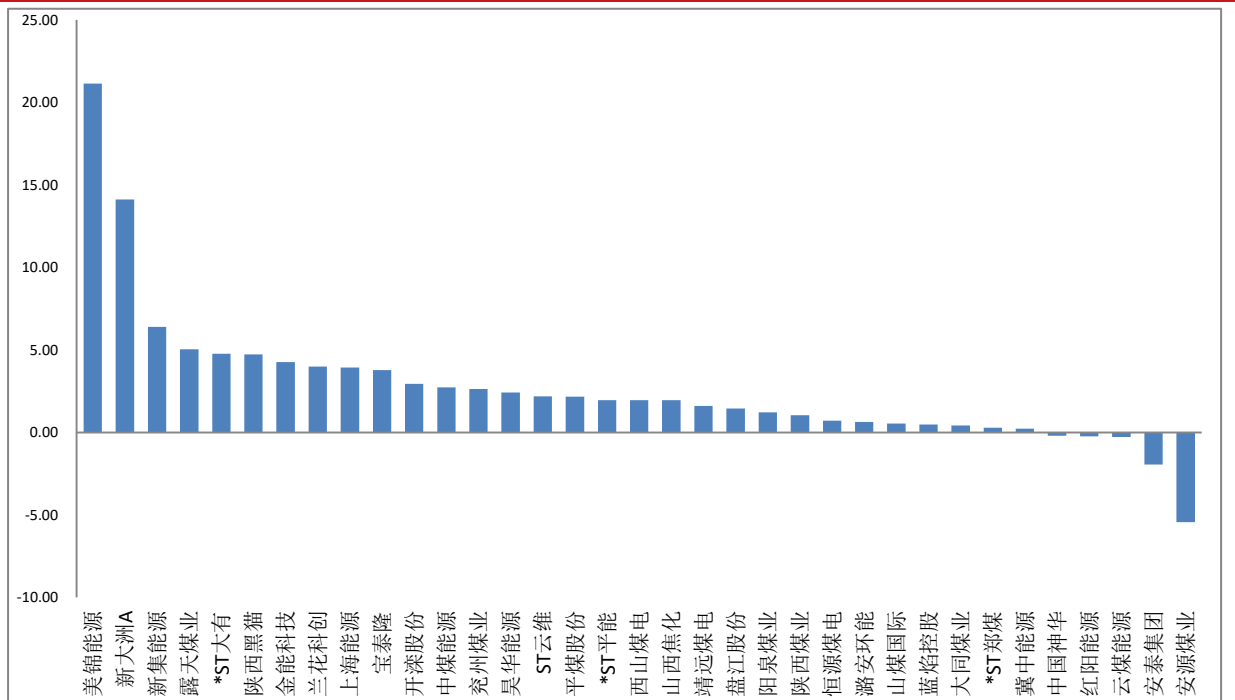
数据来源：wind，开源证券研究所

图 2：煤炭行业与沪深 300 市盈率对比


数据来源: wind, 开源证券研究所

图 3：煤炭行业与沪深 300 市净率走势


数据来源: wind, 开源证券研究所

图 4：煤炭板块上市公司周涨跌幅


数据来源: wind, 开源证券研究所

行业及上市公司动态

● 【2019 年 1-2 月全国原煤产量 51367 万吨 同比下降 1.5%】

国家统计局 3 月 14 日发布的最新数据显示,2019 年 1-2 月份全国原煤产量 51367 万吨,同比下降 1.5%,而 2018 年 12 月增长 2.1%,增速由正转负。国家统计局

表示，1-2 月份全国日均产量 871 万吨，较去年 12 月减少 162 万吨。1 月份进口煤炭 3350 万吨，增长 19.5%；2 月份进口 1764 万吨，下降 15.6%。

● **【统计局：2019 年 1-2 月发电量 10981.9 亿千瓦时】**

国家统计局 3 月 14 日公布的数据显示，我国电力生产放缓。2019 年 1-2 月份，发电 10981.9 亿千瓦时，日均发电 186.1 亿千瓦时，增长 2.9%，增速较上年 12 月回落 3.4 个百分点，同比增速回落较多主要受同期基数较高、今年天气偏暖等因素影响，但 2 月份发电量同比增长 6.8%，增速比 1 月份明显上升。分品种看，1-2 月份，火电、核电和风电生产增速有所回落，水电、太阳能发电增速加快。其中，火电增长 1.7%，增速较上年 12 月回落 3.4 个百分点；核电增长 23.0%，回落 14.9 个百分点；风电下降 0.6%，上年 12 月增长 20.6%；水电增长 6.6%，上年 12 月下降 0.9%；太阳能发电增长 3.8%，加快 1.6 个百分点。

● **【2019 年 1-2 月全国粗钢、生铁、钢材产量均为上涨】**

据国家统计局数据显示，2019 年 1-2 月份，全国规模以上工业企业粗钢、生铁、钢材生产加快，与去年同期相比，产量均出现不同程度上涨。2019 年 1-2 月，全国规模以上工业企业生产粗钢 14958 万吨，同比增长 9.2%。据此测算，1-2 月份粗钢日均产量为 253.5 万吨，同比增长 9.3%。1-2 月生产生铁 12659 万吨，同比增长 9.8%。据此测算，1-2 月份生铁日均产量为 214.6 万吨，同比增长 11.7%。1-2 月生产钢材 17146 万吨，同比增长 10.7%。据此测算，1-2 月份钢材日均产量为 290.6 万吨，同比增长 7.8%。

● **【中煤能源 2 月份商品煤产量增 34.8% 销量增 7.2%】**

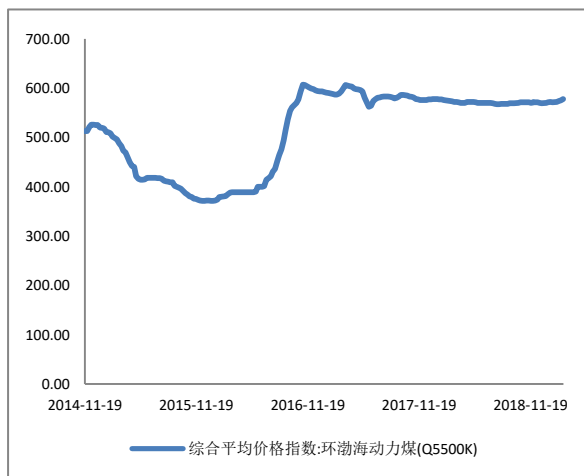
中煤能源 3 月 13 日晚间发布的公告显示，2019 年 2 月份，中煤能源商品煤产量为 721 万吨，同比增长 34.8%；环比减少 112 万吨，下降 13.45%。2019 年 1-2 月，中煤能源商品煤累计产量为 1554 万吨，同比增长 35.6%。2019 年 2 月份，中煤能源商品煤销量为 1384 万吨，同比增长 7.2%；环比减少 232 万吨，下降 14.36%。其中，自产商品煤销量为 746 万吨，同比增长 48.3%；环比增加 44 万吨，增长 6.27%。2019 年 1-2 月，中煤能源商品煤累计销量为 3000 万吨，同比增长 20.2%。其中，自产商品煤销量为 1448 万吨，同比增长 37.4%。

动力煤：港口煤价小幅下探 电厂库存相对充足

价格跟踪

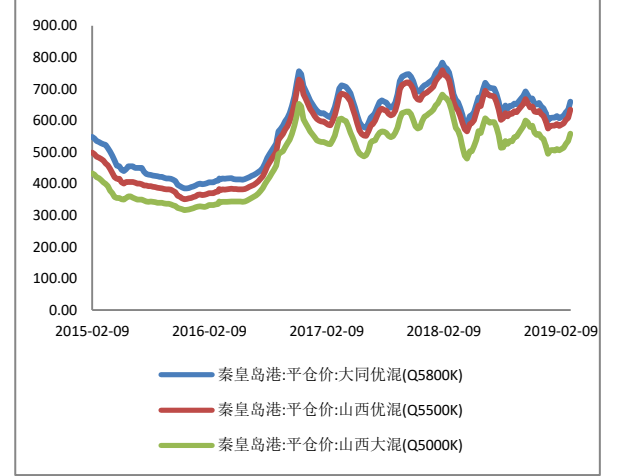
- 环渤海动力煤煤价：578 元/吨，环比持平。
- 秦皇岛港煤价：山西大混(Q5000K) 544.40 元/吨，环比下降 14.20 元/吨；山西混优(Q5500K) 627.80 元/吨，环比下降 6.60 元/吨；大同混优(Q5800K) 652.80/吨，环比下降 6.60 元/吨。
- 国外动力煤煤价：截至 3 月 14 日，欧洲 ARA 港动力煤现货价 69.75 美元/吨，环比持平；理查德 RB 动力煤现货价 75.38 美元/吨，环比下降 5.65 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 93.27 美元/吨，环比下降 5.08 美元/吨。
- 煤炭海运运费：截至到 3 月 14 日，澳大利亚（纽卡斯尔）-青岛港海运费环比持平。秦皇岛港-广州运价 30.10 元/吨，环比下降 3.50 元/吨；秦皇岛港-上海运价 23.60 元/吨，环比下降 3.40 元/吨。

图 5：环渤海动力煤价格指数

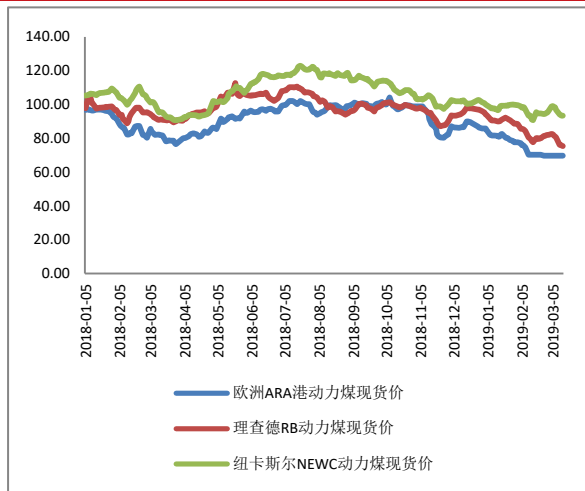


数据来源：wind，开源证券研究所

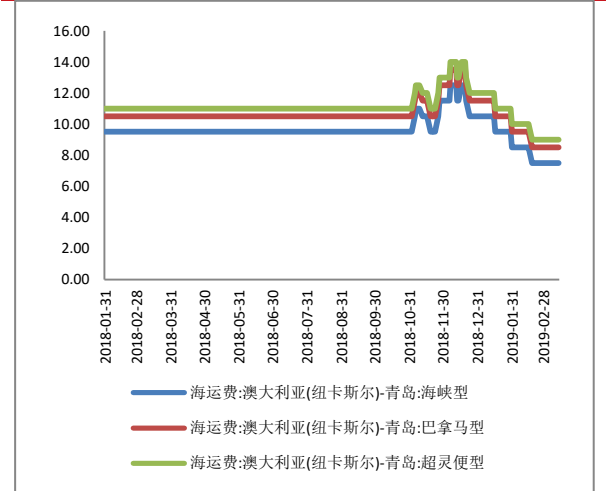
图 6：秦皇岛港港口煤价



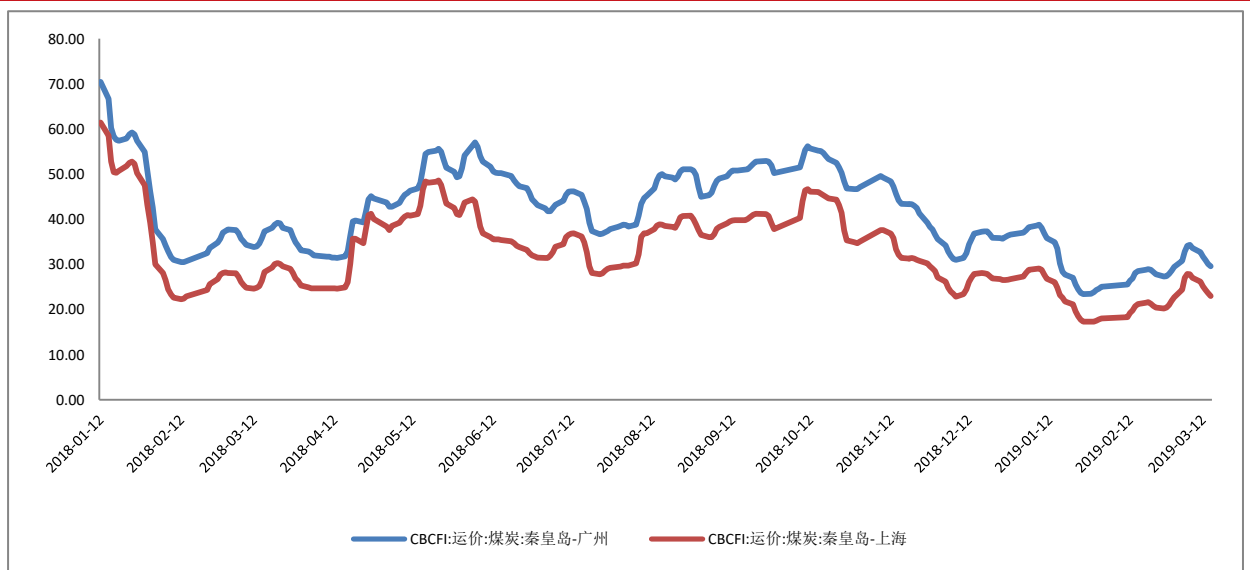
数据来源：wind，开源证券研究所

图 7：国外动力煤现货价


数据来源：wind，开源证券研究所

图 8：澳大利亚-青岛海运费


数据来源：wind，开源证券研究所

图 9：国内沿海煤炭运价


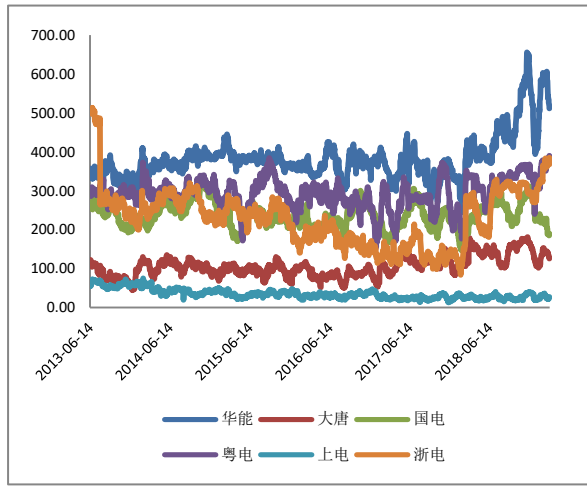
数据来源：wind，开源证券研究所

库存：日耗有所下降 电厂库存相对充足

- 电厂日耗周内回落，仍保持在 60 万吨之上。当周重点电厂日均煤耗下降至 62.23 万吨，环比下降 7.70%。当周库存 1614.87 万吨，环比下降 2.02%，煤炭库存可用天数接近 26 天，库存相对充足，电厂补库积极性较差。

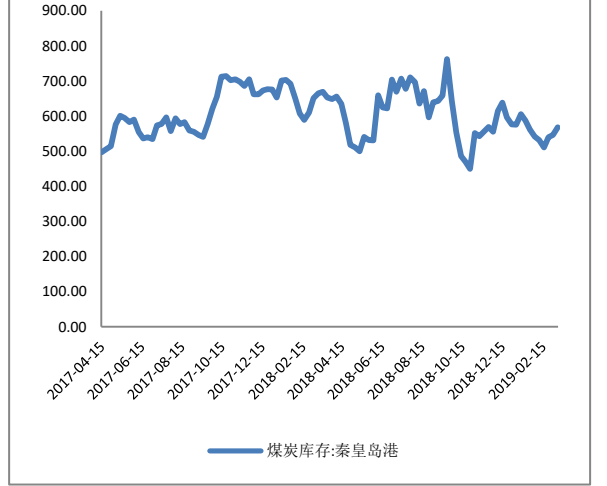
● 当周秦岛库存 568 万吨，上涨 22 万吨，环比上涨 4.03%。

图 10：6 大发电集团煤炭库存



数据来源：wind，开源证券研究所

图 11：秦皇岛港煤炭库存



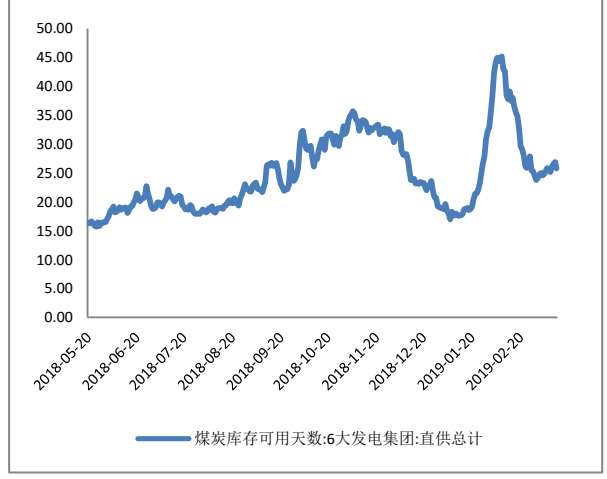
数据来源：wind，开源证券研究所

图 12：6 大发电集团日均耗煤量



数据来源：wind，开源证券研究所

图 13：6 大发电集团库存可用天数



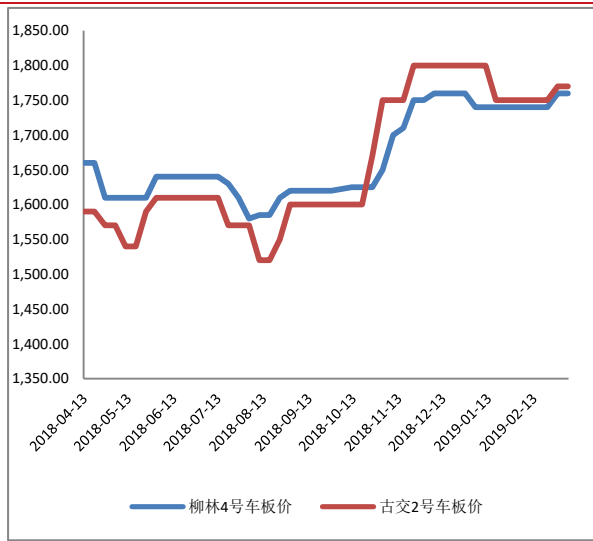
数据来源：wind，开源证券研究所

炼焦煤：焦炭下调出厂价 煤焦运行环境保持平稳

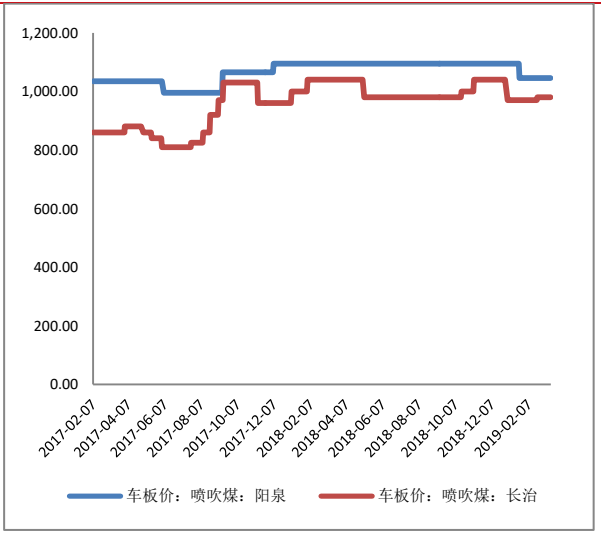
价格跟踪

● 柳林 4 号车板价 1760 元/吨，环比持平；古交 2 号焦煤车板价 1770 元/吨，环比持平。

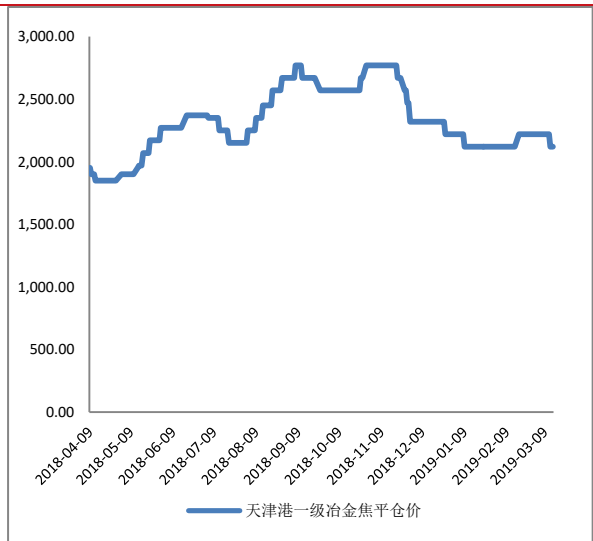
- 澳大利亚峰景硬焦煤到岸价 211 美元/吨，环比下降 6 美元/吨。
- 周内天津港一级冶金焦（山西产）2100 元/吨，环比下降 100 元/吨；山西产二级冶金焦 1800 元/吨，环比下降 100 元/吨；唐山产二级冶金焦 1990 元/吨，环比下降 100 元/吨。
- 阳泉喷吹煤 1045 元/吨，环比持平；长治喷吹煤 970 元/吨，环比持平。

图 14：柳林、古交焦煤价格


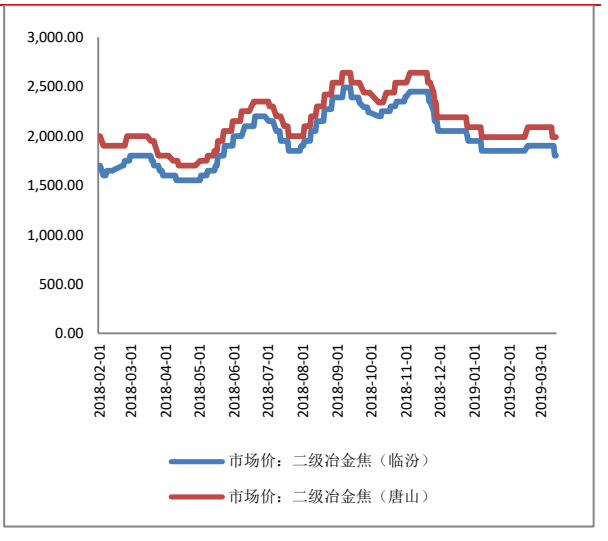
数据来源：wind，开源证券研究所

图 15：阳泉、长治喷吹煤价格


数据来源：wind，开源证券研究所

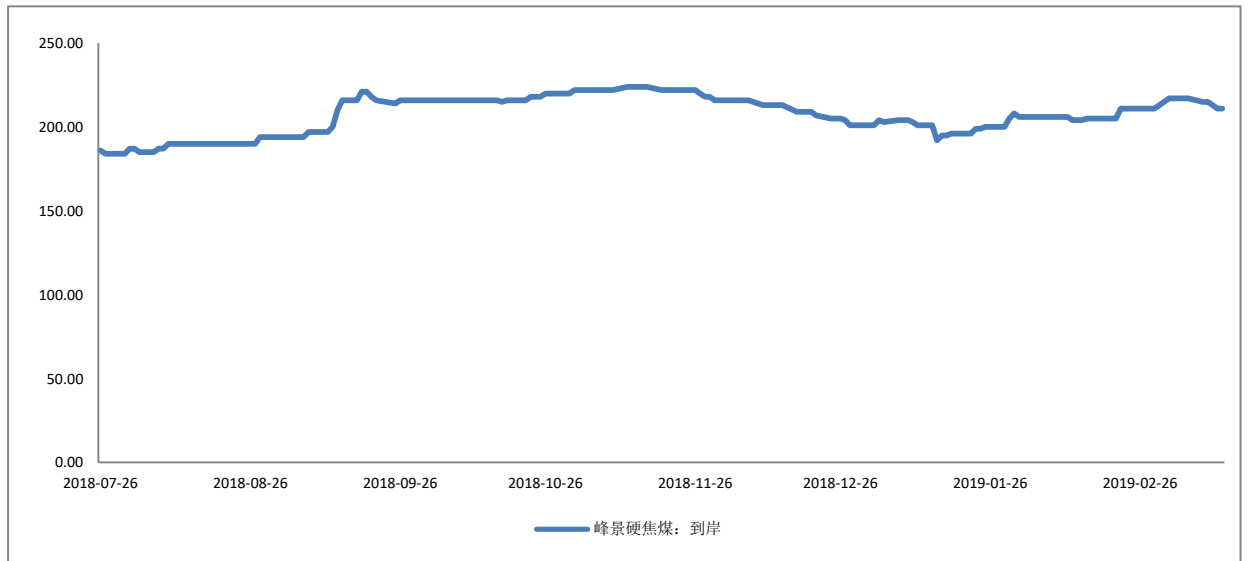
图 16：天津港一级冶金焦价格


数据来源：wind，开源证券研究所

图 17：二级冶金焦价格


数据来源：wind，开源证券研究所

18: 峰景硬焦煤到岸价

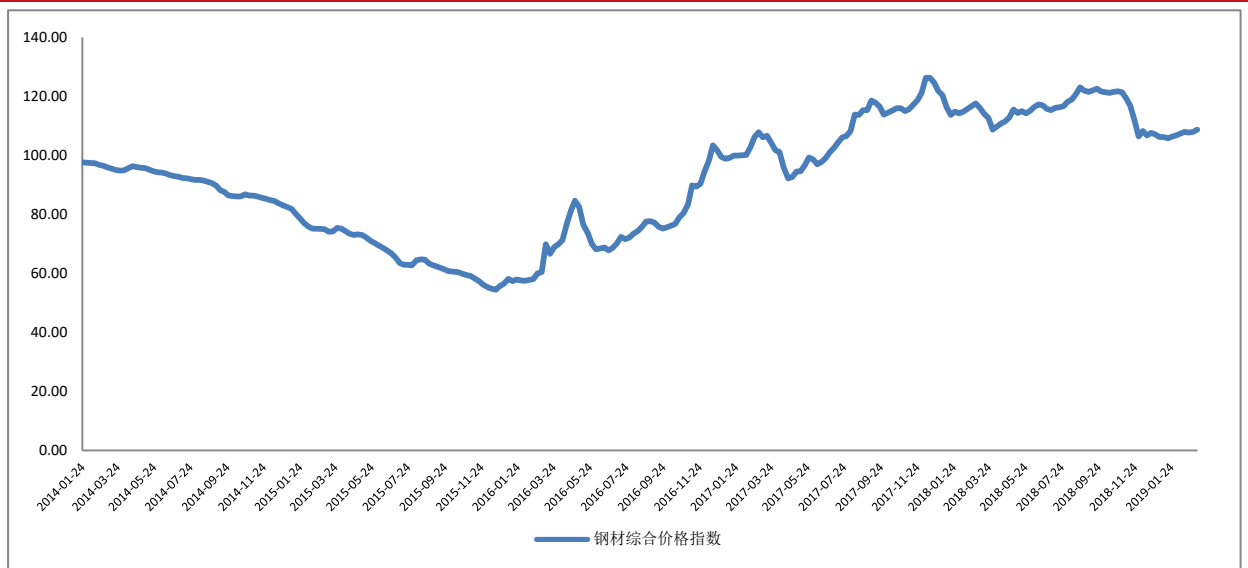


数据来源: wind, 开源证券研究所

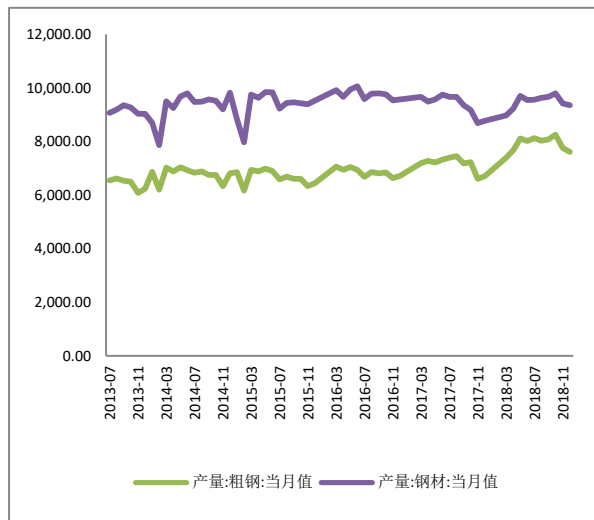
下游: 钢材指数止跌回升

- 钢材综合价格指数周内报收 108.75 点, 环比上涨 0.79 点。
- 12 月粗钢产量 7612.10 万吨, 同比上涨 8.20%, 环比下降 1.93%; 钢材累计产量 9365.00 万吨, 同比上涨 9.10%, 环比下降 0.62%。

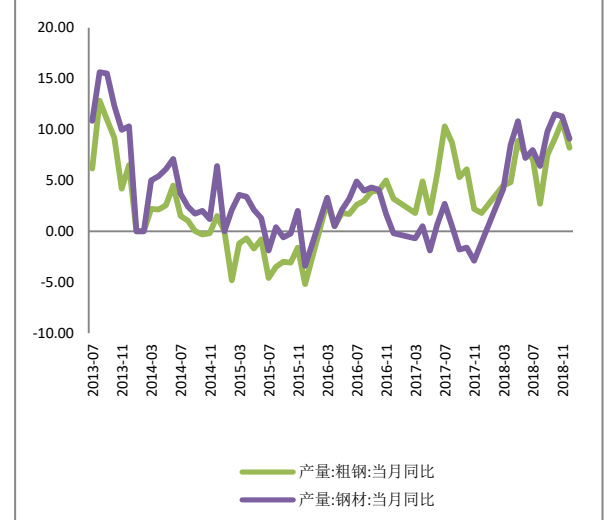
图 19: 钢材综合价格指数



数据来源: wind, 开源证券研究所

图 20: 钢铁产量当月值


数据来源: wind, 开源证券研究所

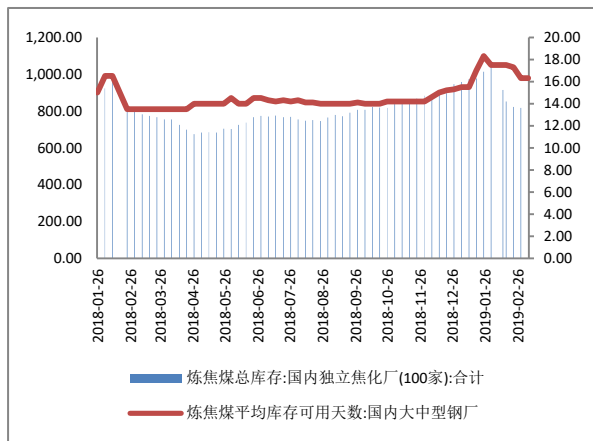
图 21: 钢铁产量当月同比


数据来源: wind, 开源证券研究所

库存及开工情况：库存、开工整体保持平稳

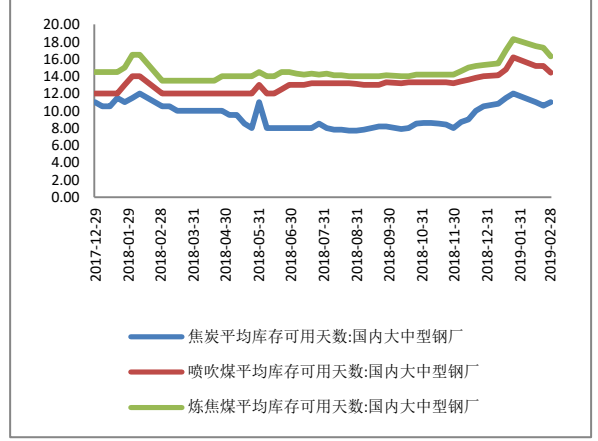
- 焦炭方面，由于钢厂限产、高炉检修问题，需求放缓，钢厂压价意愿较强。上游焦煤方面，当周国内 100 家独立焦化厂炼焦煤总库存 808.80 万吨，环比下降 0.59%。京唐港炼焦煤库存 175 万吨，日照港炼焦煤库存 29 万吨，连云港煤炭库存 47 万吨，三港合计 251 万吨，环比上涨 4.15%。
- 由于环保政策限制，可用天数方面，国内大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数上涨 0.5 天至 12.5 天，喷吹煤库存平均可用天数上涨 0.10 天至 14.70 天，焦炭库存平均可用天数上涨 0.2 天至 16.6 天。
- 当周焦化厂开工情况有所好转，独立焦化企业 100 万吨以下焦化企业开工率 73.73%，环比持平；产能在 100-200 万吨之间焦化企业开工 76.57%，环比上涨 0.75%；产能>200 万吨焦化企业开工率 82.21%，环比上涨 0.45%。
- 焦炭产量 12 月值 3807.10 万吨，上涨 266 万吨，环比上涨 7.51%。

图 22: 独立焦化厂焦煤库存
图 23: 大中型钢厂焦煤、焦炭、喷吹煤可用天数



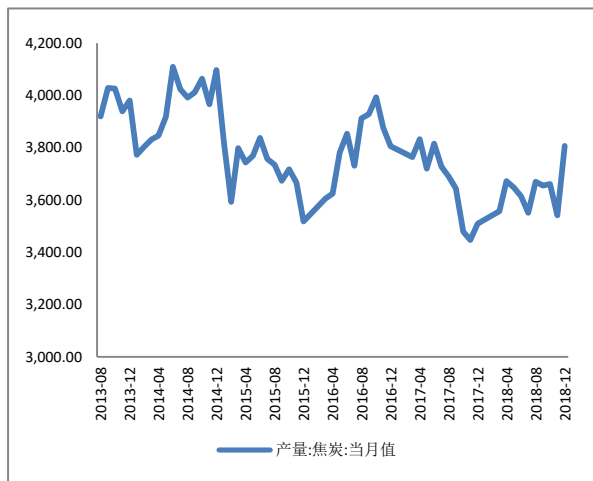
数据来源: wind, 开源证券研究所

图 24: 焦炭产量当月值



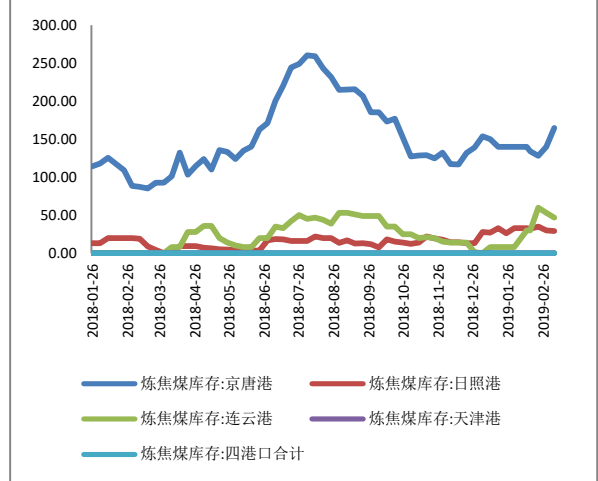
数据来源: wind, 开源证券研究所

图 25: 四大港口炼焦煤库存



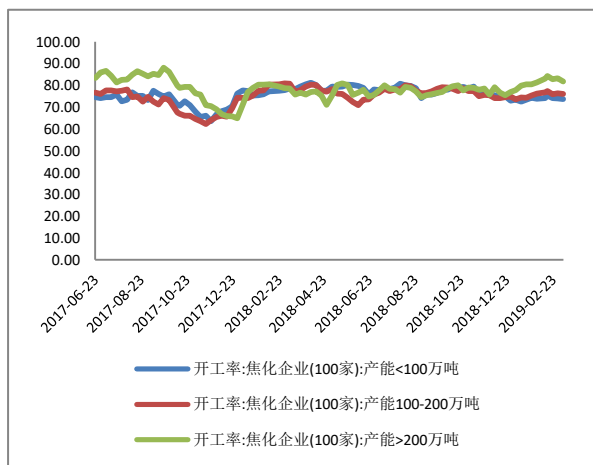
数据来源: wind, 开源证券研究所

图 26: 分产能焦化企业开工率

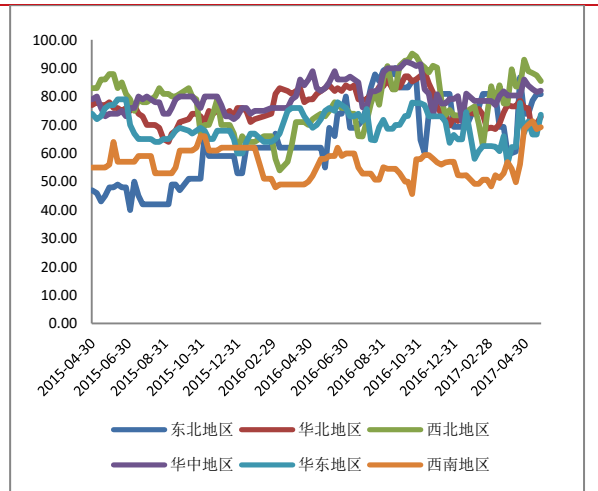


数据来源: wind, 开源证券研究所

图 27: 分地区独立焦化企业开工率



数据来源: wind, 开源证券研究所



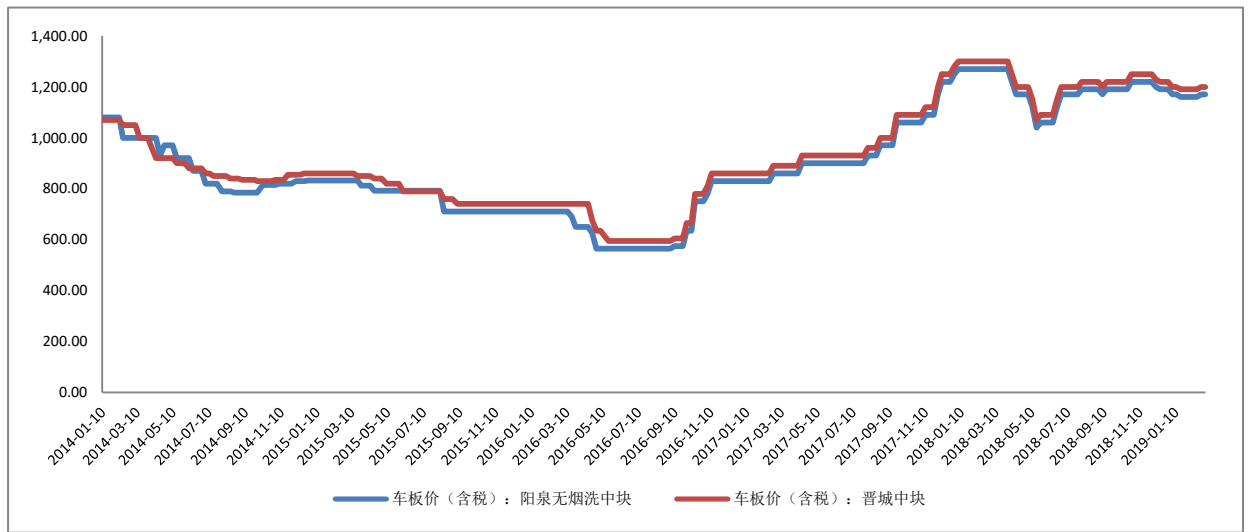
数据来源: wind, 开源证券研究所

无烟煤：价格持平 下游产品涨跌互现

价格追踪

- 阳泉无烟洗中块 1170 元/吨，晋城中块 1200 元/吨，均环比持平。

图 28：阳泉、晋城无烟煤价格



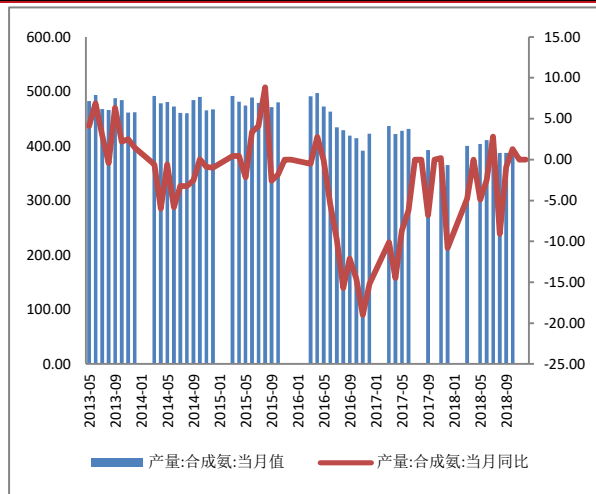
数据来源：wind，开源证券研究所

下游：尿素精甲醇价格回升 水泥价格持续回落

- 尿素 11 月产量 180.51 万吨，同比下降 12.50%；合成氨 10 月产量 397.24 万吨，同比回升 1.30%；精甲醇 11 月产量 397.29 万吨，同比上涨 3.40%。
- 水泥 12 月产量 18394 万吨，同比上涨 4.30%，环比下降 10.36%。
- 下游产品价格方面，3 月 10 日价格，尿素（小颗粒）1988.50 元/吨，环比上涨 18.60 元/吨；精甲醇 2448.30 元/吨，环比上涨 144.50 元/吨。
- 水泥价格指数 145.09 点，环比下降 1.28 个点。

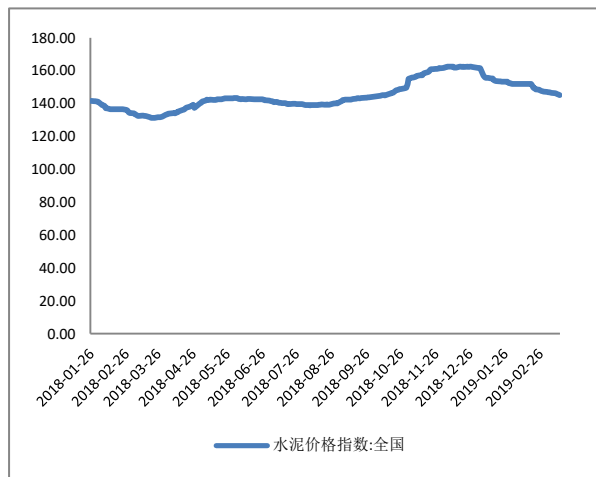
图 29：合成氨产量当月值

图 30：精甲醇产量当月值

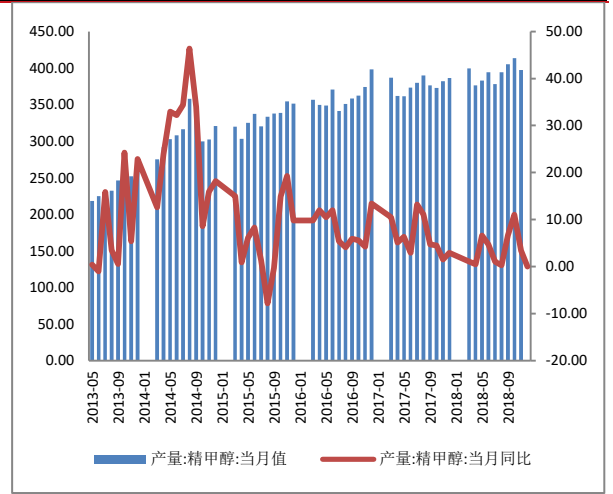


数据来源: wind, 开源证券研究所

图 31: 水泥价格指数

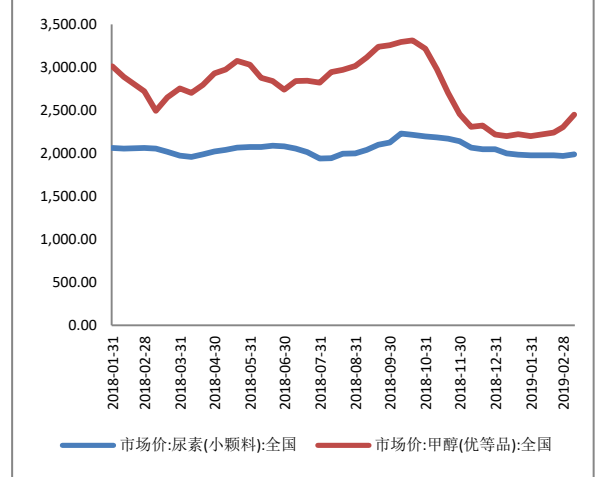


数据来源: wind, 开源证券研究所



数据来源: wind, 开源证券研究所

图 32: 下游产品价格



数据来源: wind, 开源证券研究所

投资策略

整体来看，煤炭板块作为强周期行业，受宏观经济及政策层面影响较大。当前经济下行压力较大，稳增长基调下预计 19 年财政政策将更加积极，基建投资有望加大，对上游能源需求起到一定的推动作用。下游四大行业需求相对稳定，但由于之前市场经济与政策双重调节下，未来两年新增产能对供给的贡献量很小，煤炭供需格局持续保持紧平衡或小幅正缺口的概率较大。加上政策层面对

进口的季节性调节以及长协合同的因素，煤炭价格 19 年料保持平稳波动，但在季节性因素影响下会出现阶段性涨幅较大格局。行业改革持续从总量性去产能转变为结构性去产能、系统性优产能，退出产能更多的以置换先进产能来完成，产能持续向大型煤炭企业集中。在煤炭价格稳定波动的前提下，煤炭企业，尤其是大型煤炭企业存在较为稳定的盈利预期。近两年煤炭价位维持高位波动，盈利持续改善，但煤炭企业二级市场表现与业绩背离，估值处于市场低位，安全边际较高。未来投资主线可参考：（1）成本控制良好，先进产能代表，低估值、高分红标的；（2）国企改革相关概念。个股方面可关注低估值大型龙头企业中国神华、兖州煤业、潞安环能等。此外还需关注西山煤电、山西焦化等具备国企改革、地方企业重组相关概念的上市公司。

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 23.3 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：0755-82703813
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：010-58080588
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：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 号摩登道五栋 B 区楼	电话：0871-64630002
湖南分公司	地址：湖南省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：0731-85133976
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
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
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
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：乌鲁木齐市经开区喀纳斯湖北路 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：辽宁省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
商洛民主路证券营业部	陕西省商洛市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
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 3 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
重庆财富大道营业部	重庆市北部新区财富大道 2 号 3-4	电话：023-63560036
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-	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：029-65663069
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：0412-7489333
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:陕西省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
西安阎良人民路证券营业部:陕西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
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