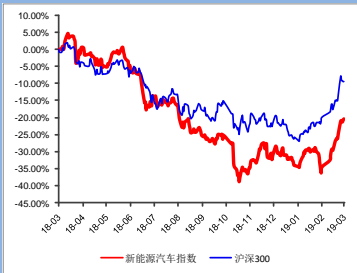


**新能源汽车行业**

2019年3月18日

**新能源汽车行业周报（2019年3.11-3.15）**
**——2月新能源汽车销售5.3万辆，同比增长53.6%**
**投资评级：中性**

**摘要**

● **本期新能源汽车板块表现强于大盘。**本期上证综指上涨1.75%，新能源汽车行业上涨3.77%，强于大盘。板块内个股涨多跌少。其中赫美集团、赣锋锂业等涨幅居前，银河电子、西部资源本期跌幅较多。

● **行业及公司动态** 第23批免购置税新能源车型目录发布，比亚迪e1\别克VELITE 6\新宝马i3等201款车型入选；第七批减免车船税车型目录发布，374款新能源汽车入选；中汽协：2月新能源汽车销售5.3万辆，同比增长53.6%；乘联会：2月销量同比增长74.2% 帝豪EV摘得销冠；恒大新能源汽车落户郑州，预计占地2000亩；特斯拉Model Y全球首发 售价3.9万美元起 2020年底上市。

● **产品价格弱稳。**本周正极材料市场价格小幅下滑，市场需求整体平稳，但市场出现两极分化，龙头企业订单充足，中小型企业订单竞争激烈，目前三元材料市场依旧延续两级分化行情，三元材料大厂订充足，主要需求仍在5系6系的单晶材料，市场交易价格随原材料价格下滑缓慢走低，交易价格区间进一步拉大，目前三元材料523市场报价15.4万元/吨，较上周价格下调0.1万元/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

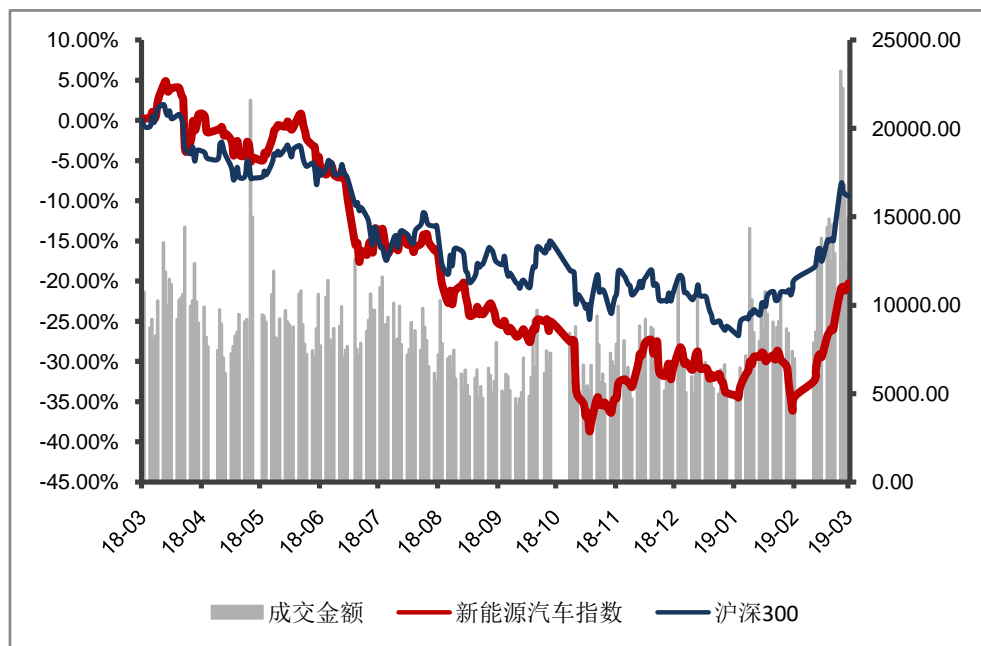
**都市之门B座5层**
**开源证券股份有限公司**
<http://www.kysec.cn>

面影响。

## 本期市场回顾

本期新能源汽车板块表现强于大市。本期上证综指上涨1.75%，新能源汽车行业上涨3.77%，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

本期板块内个股涨多跌少。其中赫美集团、赣锋锂业等涨幅居前，银河电子、西部资源本期跌幅较多。

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 | 61.1594 | 002190.SZ | 成飞集成 | -2.8600  |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 19.6222 | 300088.SZ | 长信科技 | -3.1898  |
| 002533.SZ | 金杯电工 | 18.6667 | 000559.SZ | 万向钱潮 | -3.2394  |
| 002249.SZ | 大洋电机 | 17.7928 | 002263.SZ | 大东南  | -4.4554  |
| 000839.SZ | 中信国安 | 16.5414 | 600074.SH | 保千里  | -4.6512  |
| 002418.SZ | 康盛股份 | 14.5278 | 002045.SZ | 国光电器 | -5.9282  |
| 601777.SH | 力帆股份 | 13.4172 | 300080.SZ | 易成新能 | -6.9322  |
| 002407.SZ | 多氟多  | 12.6850 | 300116.SZ | 坚瑞消防 | -10.2564 |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 12.6347 | 002519.SZ | 银河电子 | -11.5174 |
| 600686.SH | 金龙汽车 | 12.0133 | 600139.SH | 西部资源 | -11.6505 |

资料来源：Wind、开源证券研究所

## 行业及公司动态

### 第23批免购置税新能源车型目录发布，比亚迪e1\别克VELITE 6\新宝马i3等201款车型入选

3月13日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十三批）》，201款新能源汽车入选。其中，纯电动车乘用车68款，客车65款，货车3款，专用车46款；插电式混合动力乘用车15款，客车2款；燃料电池客车1款，专用车1款。另外，工信部还发布撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单，涉及撤销第14、15批共156款新能源车型。

### 第七批减免车船税车型目录发布，374款新能源汽车入选

3月11日，工信部发布了《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第七批）。本批公告的新能源汽车共374款，包括纯电动汽车343款，插电式混合动力汽车22款，燃料电池汽车9款。

### 中汽协：2月新能源汽车销售5.3万辆，同比增长53.6%

2月，新能源汽车产销分别完成5.9万辆和5.3万辆，比上年同期分别增长50.9%和53.6%。其中纯电动汽车产销分别完成4.4万辆和4.0万辆，比上年同期分别增长51.3%和69.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成1.5万辆和1.3万辆，比上年同期分别增长48.2%和18.6%。

### 乘联会：2月销量同比增长74.2% 帝豪EV摘得销冠

根据厂家批发销量初步数据，2月新能源狭义乘用车批发销售5万台，同比增长7成，2月的纯电和插混表现均强；相对于传统乘用车的负增长来看，新能源车表现较强。1-2月新能源乘用车销量达14万台，同比增长132%。2019年1-2月的良好的销量表现主要是新能源车的延缓期的政策针缓解了市场压力，促进年初的市场抢跑效应。同时新能源车与燃油车双积分政策的实施效果凸显，车企为降低传统车油耗的发展新能源车热情很高，也推动了新能源车的年初较强增量。

### 恒大新能源汽车落户郑州，预计占地2000亩

3月11日讯，位于郑州航空港区黄海路与孙武路交叉口的恒大新能源汽车项目工作组已于3月2日落地，包含恒大汽车组装厂和锂电池厂，预计占地2000余亩，项目将于4月奠基、6月开始动工。

### 比亚迪广州电动汽车工厂暂时停产 将一直持续到5月份

据《日经亚洲评论》网站报道，中国最大的电动汽车制造商比亚迪在广州的电动汽车工厂已暂停运营，这是今年早些时候中国政府将电动汽车补贴最多削减50%后带来的最新连锁效应。

### 奇点汽车与西门子签署战略合作，打造数字化智能工厂

3月12日，奇点汽车与西门子（中国）在北京签署了战略合作协议，双方将基于工业4.0的理念和经验在智能制造和大数据等方面进行深度合作，奇点汽车将充分利用西门子在电气化和数字化领域的全球经验打造世界一流的数字化智能工厂。

### 特斯拉Model Y全球首发 售价3.9万美元起 2020年底上市

北京时间3月15日上午11点，特斯拉在美国洛杉矶举行新品发布会。全新电动SUV Model Y正式发布，售价3.9万~6万美元，百公里加速4.8秒，续航480公里，上市时间定于2020年底。美国的发布会结束以后，在特斯拉中国官网已经可以开始预订，订金为2万元。三款中国版车型售价分别为43.5万元、47.8万元、52.6万元。相比上一代的SUV车型Model X，Model Y定价更亲民，面向更广泛的市场。

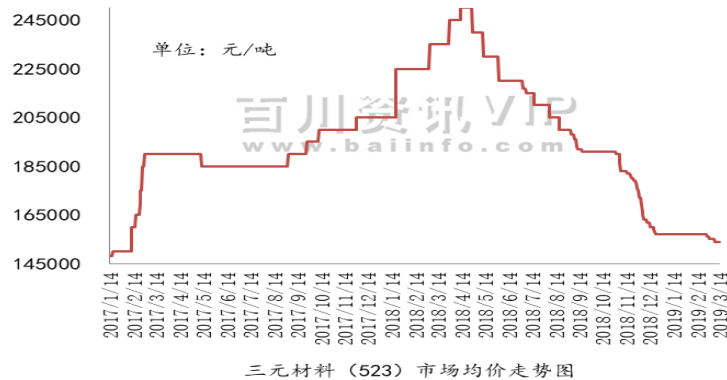
来源：第一电动网

## 产品价格

本周正极材料市场价格小幅下滑，市场需求整体平稳，但市场出现两极分化，龙头企业订单充足，中小型企业订单竞争激烈，目前三元材料市场依旧延续两级分化行情，三元材料大厂订充足，主要需求仍在5系6系的单晶材料，市场交易价格随原材料价格下滑缓慢走低，交易价格区间进一步拉大，目前三元材料523市场报价15.4万元/吨，较上周价格下调0.1万元/吨，预计下周三元材料价格承压运行。近期钴酸锂市场需求平淡，下游备货意愿较弱，主要交易集中在主流大厂，企业生产利润微薄，主要以维护核心客户为主，产品价格受原材料四钴价格下滑影响缓慢下滑，现钴酸锂市场报价在26.6万元/吨左右，较上周价格下调0.2万元/吨。磷酸铁锂市场平均报价在5.6万元/吨左右，较上周价格下调0.05万元/吨，目前磷酸铁锂市场价格承压运行，上游碳酸锂价格松动，略有下滑趋势，市场交易主要集中在大厂之间，订单充足，市场现货交易很少，预计下周磷酸铁锂价格继续承压运行。本周锰酸锂市场需求不佳，容量型锰酸锂产能过剩，市场基本饱和，动力型锰酸锂市场需求不佳，三元材料价格下行，掺杂锰酸锂需求减少，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**



资料来源：百川资讯

虽然价格方面受下游市场压力影响，小幅下行，但是负极材料市场运行相对稳定。国内大型负极材料企业新增负极产能及石墨化产能相继投产，部分负极材料企业预计在2019年下半年出产品，这部分产能的释放会使当前负极材料市场结构发生微小的变化。负极材料市场价格较为透明，在此情况下各企业需要提高产品的实际质量来占据市场位置，总体来看行情相对弱势。

电解液价格维稳运行，价格方面稳至45000元/吨，上游原料溶剂碳酸二甲酯市场价格持续下滑，原料六氟磷酸锂市场价格暂时维稳，电解液主流厂家报价维持稳定，下游需求较为一般，市场商谈有所增加，成交量一般，预计下游新能源汽车行业对电解液的需求将进一步提升，电解液企业产能持续扩张，短期内电解液市场价格预计以稳为主。后市预测：预计短期内电解液价格稳至45000元/吨。

隔膜市场保持稳定，湿法隔膜占比和国产率不断提高，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。行业龙头企业开工情况稳定较好，中小企业开工较晚，下游锂电池行业格局趋于集中，将导致上游行业随之洗牌。部分动力电池企业表示，由于补贴退坡，降成本压力极大，在技术可行情况下更愿意采购干法隔膜加涂覆的产品以节约成本，本年度性价比得到企业更多关注。

## 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型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型企业：（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<br>(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<br>(%) | 总股本        | 流通A股       | 占比<br>(%) |            |
| 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  |