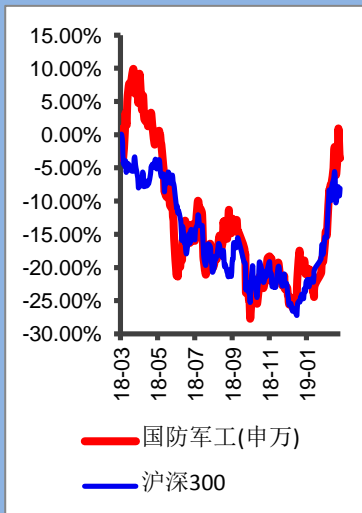


机械军工行业

## 机械军工行业周报 20190318

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11日，特朗普政府公布了命名为“让美国更好”的2020年政府预算法案。其中，国防预算达到7500亿美元，较上一财政年上升4.7%。在2020年预算法案中，美国总国防开支将上升至7500亿美元，但基础国防开支则跌至5450亿美元。除了基础国防开支外，预算还包括了1640亿海外应急行动（OCO）资金，以及90亿美元“紧急资金”，国防部合计将获得7180亿美元，其余320亿美元用于能源部核武器维护及其他开支。2020年的美国军费预算与之前几年的预算相比出现了重大变化，装备采购出人意料遭到削减，而科研开发经费则大幅提升。国防部2020预算案中，编列了高达1043亿美元的研究、开发、测试和评估（RDT&E）经费，创下70年历史记录，相当于2019年中国国防支出（11899亿元 约合1772亿美元）的56.4%。虽然，该预算法案由于编列高达980亿美元的海外应急行动（OCO）基础资金，试图绕过军费上限的限制，可能在国会遇到阻力。但是，法案依然清晰表明了美国战略方针并没有改变，仍在多个方面打压、遏制中国和俄罗斯，并试图挑起军备竞赛，谋求通过军备竞赛拖垮中国经济，复制赢得美苏冷战的成功策略。在强军目标指引和美国威胁加剧的背景下，中国军工行业将进入高速发展期，行业内具备核心装备研制和生产能力的企业将首先受益。可关注中航动力、中航沈飞、中航飞机、中直股份、内蒙一机、中国重工、航天机电、航天电子、国睿科技、鹏起科技等。
- **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 A 股震荡整理,虽然多次跌至 3000 点下方,但每次都能成功收复失地,站上 3000 点。上周北上资金净流入 12.84 亿,连续 11 周净流入,但比前一周净流入减少。这说明境外资金还在进场买入,但国内投资者有些恐慌。2900 到 3200 是大盘曾经从 5000 点跌下来的时候的一个密集的成交区,大量的股票在这里堆积和套牢。因此,大盘需要在这个位置反复交易,清洗筹码。这样大盘才能获得上涨的动力。

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。

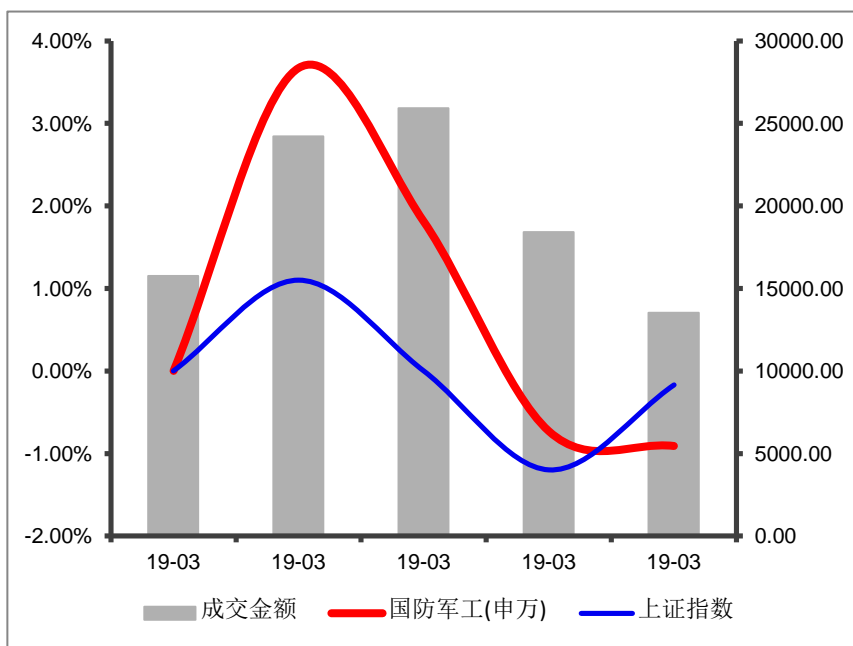
由于本轮股市下跌是在宏观降杠杆的大背景下形成的,所以难免投资者对管理层密集发声后股市形成的反弹有所顾忌。但我们仔细分析,会发现本轮底部的形成历史罕见。可以说是要政策就给政策,要钱就给钱。无论是解决股权质押,还是驰援上市公司。中央和地方空前一致,很显然这是无形的手在背后起了重大作用。所以我判定咱们不用再猜测市场底在哪?政策底就是市场底,他俩重合了。

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,本轮上涨行情主要是由估值修复、宽信用及预期改善导致的风险偏好提升驱动。目前股市估值已明显修复,但各行业估值均低于去年年初水

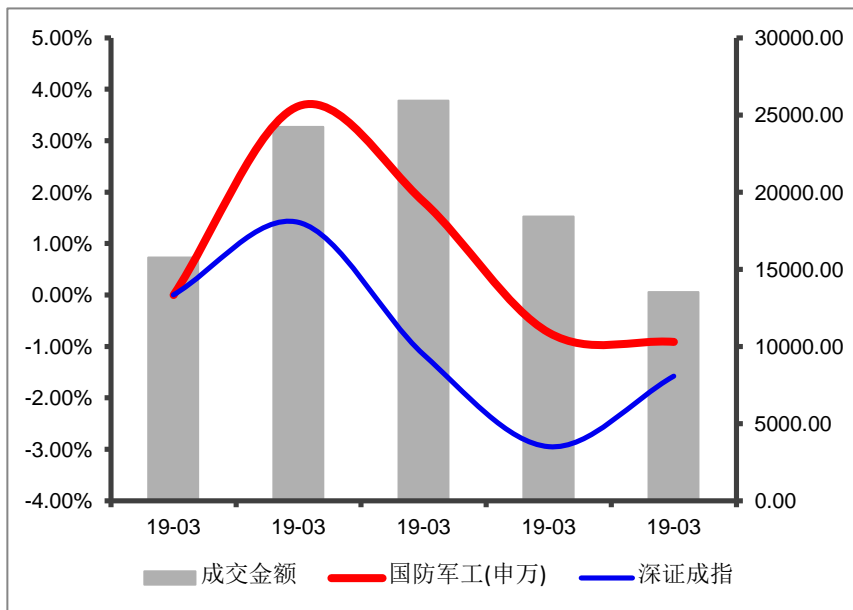
平，仍具备投资价值。除了个别股票受游资操控涨幅过大，大多数股票都没有明显上涨。后市热点大金融+高科技不变。关注受益科创板的影子股，新材料、半导体、芯片制造、知识产权保护等自主可控型科技股。同时关注银行、券商、保险走势。

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



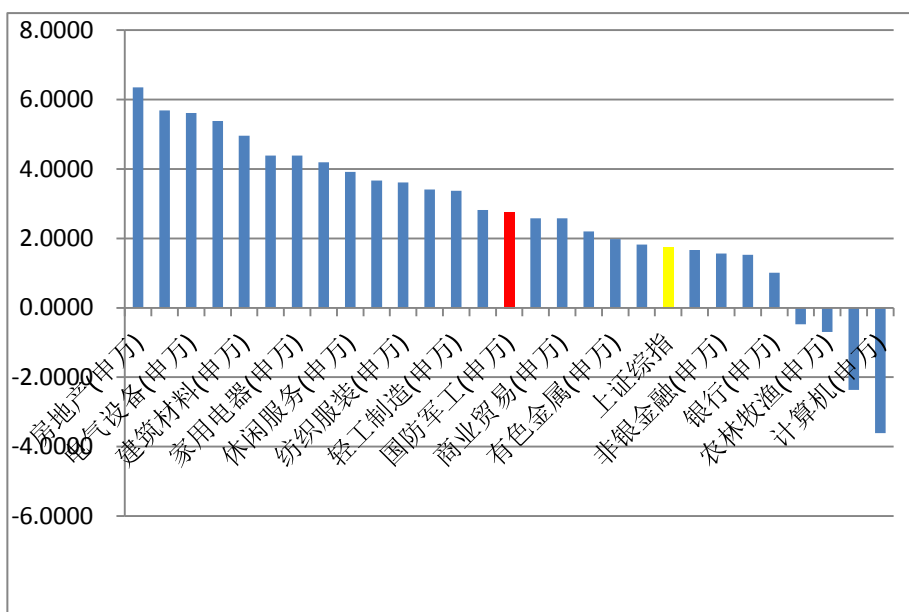
数据来源: wind 资讯, 开源证券研究所

## 行业走势

### 上周行业走势

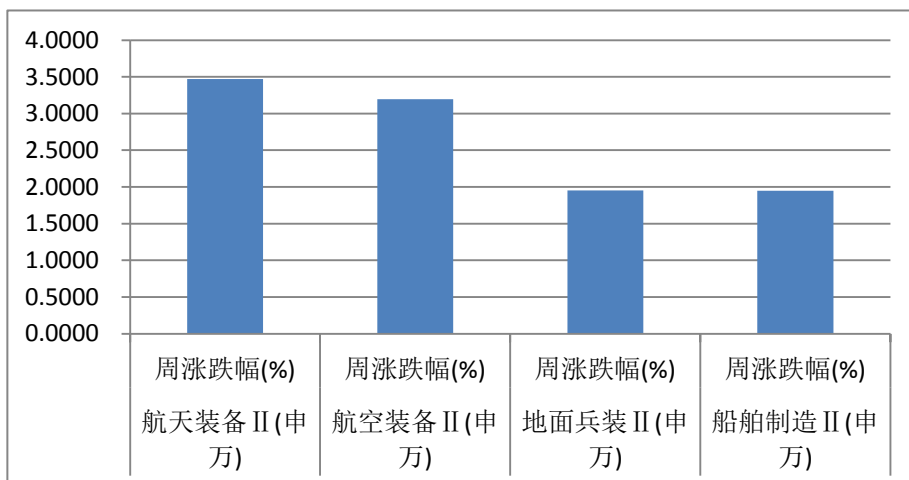
上周 A 股军工板块全周上涨 2.75%，表现继续处于 A 股各行业板块中游的位置，已连续五周跑赢上证指数。军工行业内各子行业全部收涨，其中航天装备板块继续两周，全周上涨 3.47%；前一周小幅收跌的航空装备板块展开反弹，全周上涨 3.20%；地面兵装和船舶制造板块则表现基本持平，全周均上涨 1.95%。

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 股市场持续震荡，上证指数震荡中心在 3010 点附近，振幅在 100 点左右。同时，A 股军工行业板块在上周初快速上涨，在上周三创出近 10 个月高点后开始回落。短线来看，军工行业的调整接近尾声，盘整后有望继续稳步上行。之前召开的十三届全国人大二次会议已确定中国 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

### ● 2020年美国军费预算总额达7500亿美元 加大军事技术研发力度

3月11日，特朗普政府公布了命名为“让美国更好”的2020年政府预算法案。其中，国防预算达到7500亿美元，较上一财政年上升4.7%。2019财年度，美国国家安全支出6470亿美元，其中基础国防开支5970亿美元；在2020年预算法案中，总国防开支上升至7500亿美元，但基础国防开支则跌至5450亿美元。除了基础国防开支外，预算还包括了1640亿海外应急行动(OCO)资金，以及90亿美元“紧急资金”，国防部合计将获得7180亿美元，其余320亿美元用于能源部核武器维护及其他开支。

2020年的美国军费预算与之前几年的预算相比出现了重大变化，装备采购出人意料遭到削减，而科研开发经费则大幅提升。据美国《国防杂志》3月12日报道，国防部2020预算案中，编列了高达1043亿美元的研究、开发、测试和评估(RDT&E)经费，创下70年历史记录，相当于2019年中国国防支出(11899亿元 约合1772亿美元)的56.4%。其中142亿美元用于陆军，461亿美元用于空军，204亿美元用于海军，还有254亿美元的独立国防项目。美国国防部代理副部长，戴维·诺奎斯特(David Norquist)在新闻发布会上称，“国防战略已经明确，为了维护和平，我们必须做好与竞争对手高端作战的准备”，诺奎斯特进一步指出，“未来战争不仅是海陆空，还将发生在太空和网络空间，大大增加战争复杂性，这一预算反映了该挑战。”

具体来看，美国的新军费预算法案提到的新兴技术支出包括，37亿美元的“无人/自主项目”(unmanned/autonomous projects)，旨在增强冲突环境下机动性与杀伤性，9.27亿美元用于联合人工智能中心(Joint artificial intelligence Center)以及增强高级图像识别，26亿美元将投入高超音速武器研发，2.35亿美元将投资定向能武器，用于基地防御，采购多种类型激光器，还要加强大功率密度应用研发。其中在高超音速研发方面，美国表现出了针对中国、俄罗斯的强烈竞争意识。此前，北美空防联合司令部前参谋长、退役少将霍华德·汤普森就表示，中国和俄罗斯在高超音速武器研制方面大幅超过美国。之后的3月14日，美国《海军学院新闻网》报道，美国国防战略委员会成员，罗杰·萨克海姆在访谈中表示，中国之所以能够在高超声速技术方面达到世界领先地位，是因为中国政府对工业基础的投资设

立了明确的战略。相比之下，美国过于依赖商业模式企业，而“硅谷永远不会发展高超声速武器这样的技术”。美国参联会核政策顾问奥斯丁·朗则认为，高超声速武器给早期预警和评估带来的挑战与其他任何系统都不可同日而语。他还表示美国应该向高超声速进攻性武器方面进行投资，以迫使对手，特别是中国，增加在防御这一技术方面的成本。

同时，与美国退出《中导条约》的行动相关，美国正计划研发两种常规中程导弹，一种为传统的射程 1000 公里的陆基巡航导弹；另外一种则是新研发的，射程达到 2900 至 3900 公里的弹道导弹。据《华尔街日报》3 月 14 日报道，陆基导弹将于今年 8 月试射，在 18 个月内，即 2021 年中期进行实战化部署。但射程达 2900-3900 公里的新型弹道导弹是“全新产品”，今年 11 月试射，需要 5 年左右时间研发才能进入实战化部署。

目前，据美国媒体分析，美国国防部和国会，一直依靠“海外应急行动(OCO)”基础资金，作为预算达到上限（即基础国防开支）的解决方案。本次预算草案中在 1640 亿的“海外应急行动 (OCO)”中编列了高达 980 亿的“海外应急行动”基础资金，引起了国会方面的不满。民主党二号人物，参议员迪克·德宾 (Dick Durbin) 表示，共和党一方面“破坏国内项目”，“一方面要求民主党增加 1000 亿的国防预算，无异于活在幻境 (Wonderland) 之中”。参议员军事委员会资深成员，参议员捷杰克里德则表示，“民主党正在为一个重大宪法问题 (constitutional issue) 做准备。”虽然，该预算法案可能在国会遇到阻力，不会再像 2018 年通过国防授权法案一样顺利，但法案依然清晰表明了美国战略方针并没有改变。至少在特朗普政府任期内美国将继续延续所谓“大国竞争”战略，在多个方面打压、遏制中国和俄罗斯，并试图挑起军备竞赛，谋求通过军备竞赛拖垮中国经济，复制赢得美苏冷战的成功策略。

为应对美国的行动，维持全球战略环境的安全和稳定，中国一方面将继续坚定不移的推进强军目标，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；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。另一方面，我国也并不惧怕在新军事技术领域与美国进行竞争，中国在新一代高超声速滑翔弹头技术上领先美国，并在无人机等多个新军事科技领域与美国并驾齐驱。不仅如此，中国还具有大幅提升军费的潜力，在美国军费占 GDP 比例常年保持在 4% 左右的时候，近年来中国军费占 GDP 比例一直保持在 1.3% 以下，军费对

国民经济的负担远小于美国。在强军目标指引和美国威胁加剧的背景下，军工行业将进入高速发展期，行业内具备核心装备研制和生产能力的企业将首先受益。可关注中航动力、中航沈飞、中航飞机、中直股份、内蒙一机、中国重工、航天机电、航天电子、国睿科技、鹏起科技等。



## 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  |