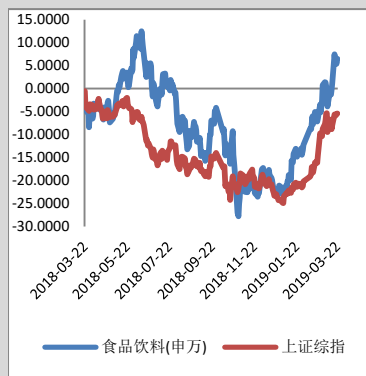


食品饮料 (801120)

2019年03月25日

投资评级：看好



伊利海外再下一城 桃李、榨菜保持高增速

● 上周板块及上市公司表现

食品饮料板块上周高开后呈现高位震荡走势,全周收于12150.81点,上涨5.15%,跑赢上证指数2.51个百分点,在所有一级行业中排名第四。二级子行业整体收涨,葡萄酒(9.56%)、白酒(4.30%)、乳品(3.97%)、肉制品(3.75%)、啤酒(3.74%)、食品综合(3.74%)、黄酒(3.58%)、调味品(3.16%)涨幅相对居前,仅有其他酒类(-1.63%)一个板块收跌。从个股来看,当周个股多数收涨,75家收涨,3家收跌。19年开源食品饮料投资组合当周涨幅4.08%,跑输食品饮料行业1.31个百分点;全年上涨21.86%,跑输食品饮料指数6.56个百分点。19年开源食品饮料投资组合当周涨幅7.29%,跑赢食品饮料行业2.14个百分点;全年上涨30.83,跑输食品饮料指数4.20个百分点。

● 行业新闻及动态

- ☆ 伊利全资子公司收购新西兰大型乳企威士兰
- ☆ 桃李面包归母净利润同增25.11% 拟10转4派10
- ☆ GDT第232次拍卖中标价上涨1.9%
- ☆ 涪陵榨菜2018年净利润同比增长59.78%

行业数据追踪

上游产品价格方面,猪肉板块延续上涨态势,仔猪价上涨3.91元至41.41元,生猪价格上涨0.47元至15.30元,猪肉价格上涨0.36元至22.10元。乳品价格涨跌互现,牛奶价格上涨0.01元至11.64元,酸奶价格上涨0.02元至14.48元,国外品牌婴儿奶粉上涨0.47元至232.52元,国内品牌婴儿奶粉上涨0.67元至187.10元,中老年奶粉上涨0.16元至97.24元。小麦价格下降1.10元至2475.70元/吨;玉米价格下降31.60元至1797.50元/吨;黄豆价格下降6.30元至3795元。白砂糖价格上涨0.02元至11.32元/公斤。

投资策略

在国内宏观经济增速依旧存在很大下行压力的大背景下,食品饮料行业子板块的配置仍应该以“稳”为主基调。按照调味品、乳品、必需属性较强的大众品、白酒、啤酒等顺序进行板块配置。优选必选消费属性强、低估值、稳增长的行业龙头。虽然19年经济增速放缓预期较强,但拉长周期来看,国民可支配收入长期增长的趋势未变,在需求层次理论下,位于金字塔底层食品饮料板块最后才会受经济下行导致消费降级的负面冲击。而消费者代际变化使得其对入口食物健康、安全的诉求处于更加重要的地位,对于高品质、安全(品牌化)、健康产品的需求难以下降。尼尔森数据,超过八成中国消费者(82%)表示愿意花更多钱来购买健康的产品。因此从长期来看,我们对于三四线城市升级加速、消费路径品牌化、坚守行业龙头的研究逻辑在短期经济压力下的环境下依旧存在。19年板块配置建议以稳增长为配置主线,首选调味品板块(必需品属性强、业绩增长较为稳定)、乳品(业绩稳增长、三四线城市放量)、部分大众品龙头(必需属性强,如安琪酵母)、白酒(估值修复、大众酒及区域性龙头有望放量)、啤酒(周期拐点,升级明显)。未来投资主线可参照:(1)估值较低,业绩相对稳定的龙头企业,(2)标的相对稀缺的细分行业龙头,(3)国企改革相关概念。19的投资组合推荐海天味业、伊利股份、安琪酵母、涪陵榨菜、桃李面包、泸州老窖、山西汾酒、重庆啤酒。

● 风险提示：宏观经济下行，食品安全问题，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

| | |
|-------------------|---|
| 一、上周板块回顾 | 1 |
| (一) 板块及个股表现 | 1 |
| (二) 周策略组合表现 | 2 |
| 二、行业新闻及动态 | 3 |
| 三、行业价格追踪 | 3 |
| 四、投资策略 | 9 |

图表目录

| | |
|----------------------------|---|
| 图 1: 食品饮料板块与市场走势 | 1 |
| 图 2: 食品饮料子行业走势 | 1 |
| 图 3: 食品饮料板块与其他板块周涨跌幅 | 2 |
| 图 4: 食品饮料上市公司涨幅前十 | 2 |
| 图 5: 食品饮料上市公司跌幅前十 | 2 |
| 图 6: 19 年策略组合权重 | 3 |
| 图 7: 猪肉及生猪价格 | 4 |
| 图 8: 牛奶价格走势 | 5 |
| 图 9: 奶粉价格走势 | 5 |
| 图 10: 小麦价格走势 | 5 |
| 图 11: 大豆价格走势 | 5 |
| 图 12: 玉米价格走势 | 5 |
| 图 13: 白砂糖价格走势 | 5 |
| 图 14: 主要白酒品类京东价格 | 6 |
| 图 15: 主要白酒品类一号店价格 | 6 |
| 图 16: 主要黄酒品类京东价格 | 6 |
| 图 17: 主要黄酒品类一号店价格 | 6 |
| 图 18: 主要葡萄酒品类京东价格 | 7 |
| 图 19: 主要葡萄酒品类一号店价格 | 7 |
| 图 20: 主要啤酒品类一号店价格 | 7 |

一、上周板块回顾

(一) 板块及个股表现

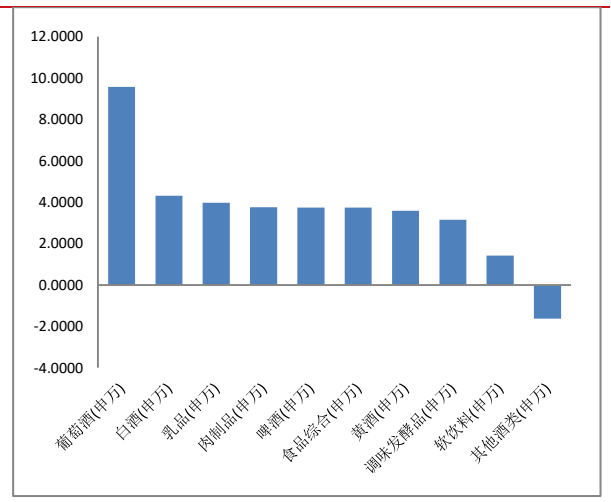
食品饮料板块上周高开后呈现高位震荡走势,全周收于12150.81点,上涨5.15%,跑赢上证指数2.42个百分点,在所有一级行业中排名第四。二级子行业整体收涨,葡萄酒(9.56%)、白酒(4.30%)、乳品(3.97%)、肉制品(3.75%)、啤酒(3.74%)、食品综合(3.74%)、黄酒(3.58%)、调味品(3.16%)涨幅相对居前,仅有其他酒类(-1.63%)一个板块收跌。从个股来看,当周个股多数收涨,75家收涨,3家收跌。

图1: 食品饮料板块与市场走势

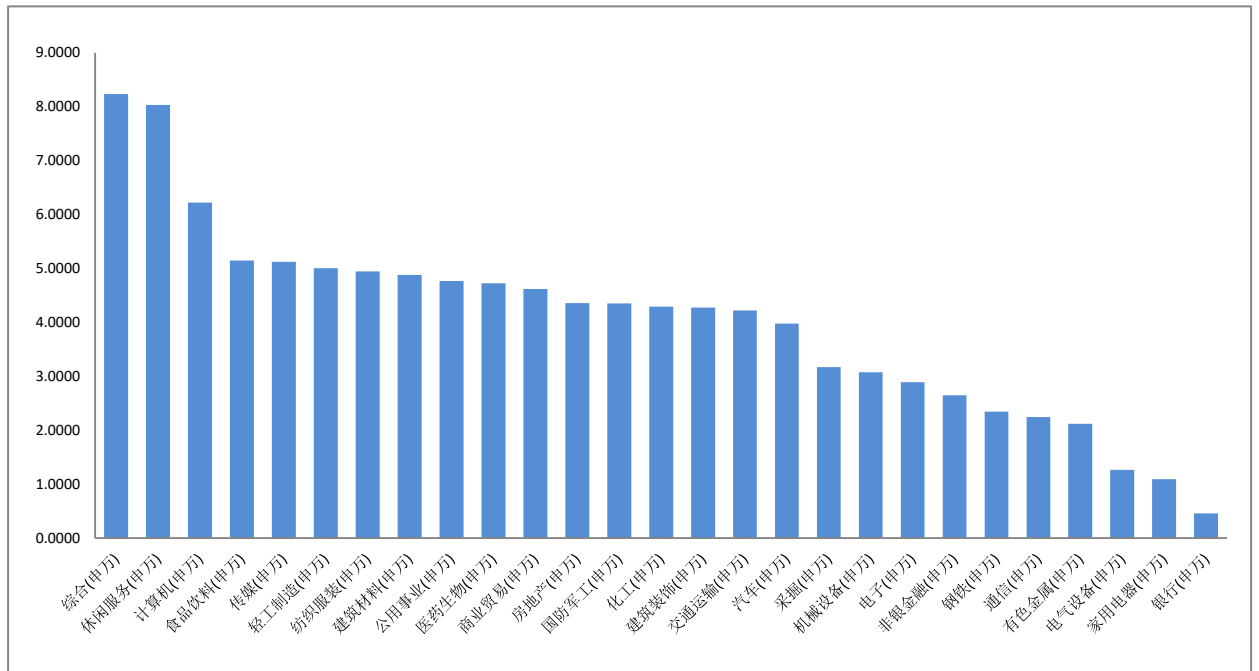


数据来源: wind, 开源证券研究所

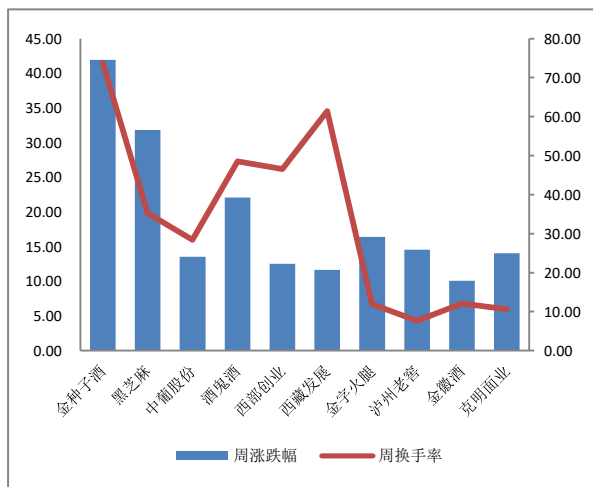
图2: 食品饮料子行业走势



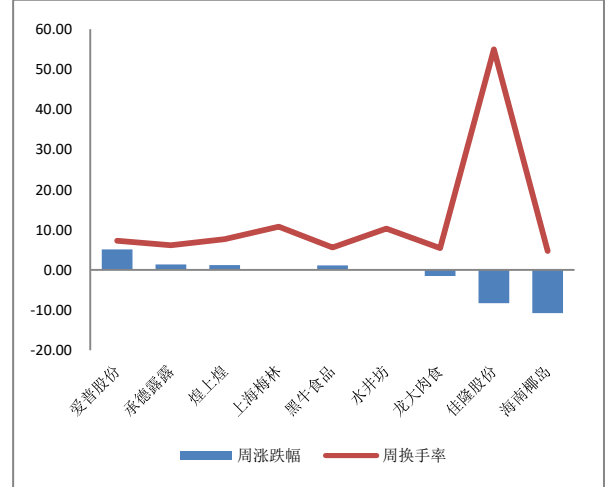
数据来源: wind, 开源证券研究所

图3：食品饮料板块与其他板块周涨跌幅


数据来源：wind，开源证券研究所

图4：食品饮料上市公司表现前十


数据来源：wind，开源证券研究所

图5：食品饮料上市公司表现后十


数据来源：wind，开源证券研究所

(二) 周策略组合表现

19年开源食品饮料投资组合当周涨幅7.29%，跑赢食品饮料行业2.14个百分点；

全年上涨30.83%，跑输食品饮料指数4.20个百分点。

图 6：食品饮料组合周表现

| 序号 | 代码 | 名称 | 一周涨跌幅 | 全年涨跌幅 |
|-------|-----------|------|-------------|--------------|
| 1 | 000568.SZ | 泸州老窖 | 14.57 | 50.10 |
| 3 | 002507.SZ | 涪陵榨菜 | 13.00 | 40.05 |
| 4 | 600298.SH | 安琪酵母 | 10.62 | 20.10 |
| 5 | 603288.SH | 海天味业 | 3.50 | 13.10 |
| 6 | 603866.SH | 桃李面包 | 3.67 | 24.38 |
| 7 | 600887.SH | 伊利股份 | 5.00 | 22.03 |
| 9 | 600809.SH | 山西汾酒 | 4.87 | 64.59 |
| 10 | 600132.SH | 重庆啤酒 | 3.05 | 12.27 |
| 组合涨跌幅 | | | 7.29 | 30.83 |

数据来源：开源证券研究所

二、行业新闻及动态

● 【伊利全资子公司收购新西兰大型乳企威士兰】

伊利股份发布公告称，为了获取优质、稳定的新西兰奶源，进一步提升公司的竞争力，同时，拓展公司海外业务，丰富产品组合，提升公司整体品牌影响力，公司全资子公司金港控股收购标的公司 100%的股权，交易对价为每股 3.41 新西兰元，股权总对价不超过 2.46 亿新西兰元。公司全资子公司金港控股于 2019 年 3 月 18 日与 Westland Co-Operative Dairy Company Limited 签订了附带条件的《计划实施协议》。威士兰在奶源牧场、产品加工等方面有着深厚的历史底蕴。公告显示，威士兰有 80 余年历史，是新西兰大型乳企，其原奶供应量占新西兰原奶供应总量较大比重，旗下多款产品有较高国际知名度，畅销全球 40 多个国家。

● 【桃李面包归母净利同增 25.11% 拟 10 转 4 派 10】

桃李面包（603866）3 月 21 日晚间发布 2018 年年报，报告期内公司实现营业收入 48.33 亿元，较上年同期增长 18.47%；归属于母公司所有者的净利润 6.42 亿元，较上年同期增长 25.11%；基本每股收益为 1.36 元；加权平均净资产收益率 19.71%。第四季度实现营业收入 13.09 亿元，较上年同期增长 16.40%；归属于母公司所有者的净利润 1.79 亿元，较上年同期增长 15.51%。拟每 10 股转增 4 股并派发现金红利 10 元（含税）。

- **【GDT 第 232 次拍卖中标价上涨 1.9%】**

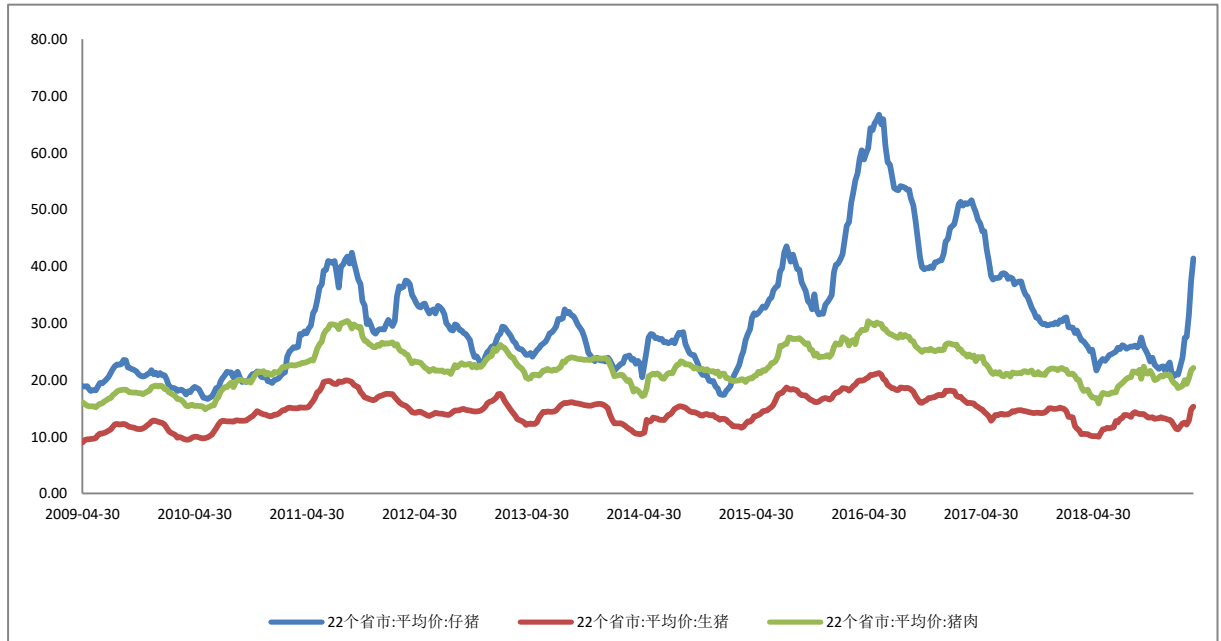
3 月 19 日，全球乳制品交易 GDT 第 232 次拍卖，所有产品均价 3324 美元/吨，比上次拍卖上涨 1.9%。成交量 21713 吨，比上次成交量下降 9.3%，参与买家 174 户，略低于上次参与人数。全脂奶粉 3317 美元/吨，比上次拍卖价格上涨 4%，按此价格折算中国港口到岸完税价格为 29500 元左右，折合原料奶 3.65 元/公斤。农业农村部调查数据显示，内蒙古、河北等 10 个奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格 3.59 元/公斤，同比上涨 3.8%。本次拍卖中脱脂奶粉价格持续回落，4-9 月发货均价 2405 美元/吨，比上次拍卖价格下降 2.4%，黄油大幅上涨，均价超过 5000 美元，达到 5089 美元/吨，比上次拍卖上涨 9.3%，酪乳粉为本次涨幅最大产品，均价 6190 美元/吨，比上次拍卖上涨 9.7%。

- **【涪陵榨菜 2018 年净利润同比增长 59.78%】**

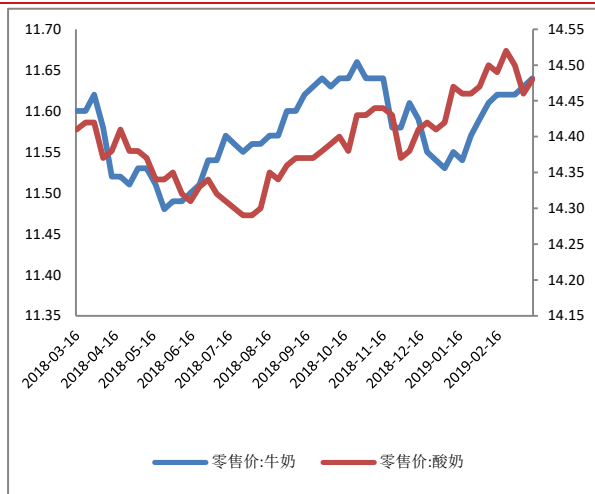
涪陵榨菜(002507)21 晚间公布 2018 年年报,报告期内,公司实现营业收入 19.14 亿元,同比增长 25.92%;实现归属于母公司股东净利润 6.62 亿元,同比增长 59.78%;基本每股收益 0.84 元;加权平均净资产收益率 30.08%。从单季度来看,第四季度公司实现营业收入 3.69 亿元,同比增长 25.86%;归属于上市公司股东的净利润为 1.39 亿元,同比增长 25.66%。向全体股东每 10 股派发现金红利 2.60 元(含税)。

三、行业价格追踪

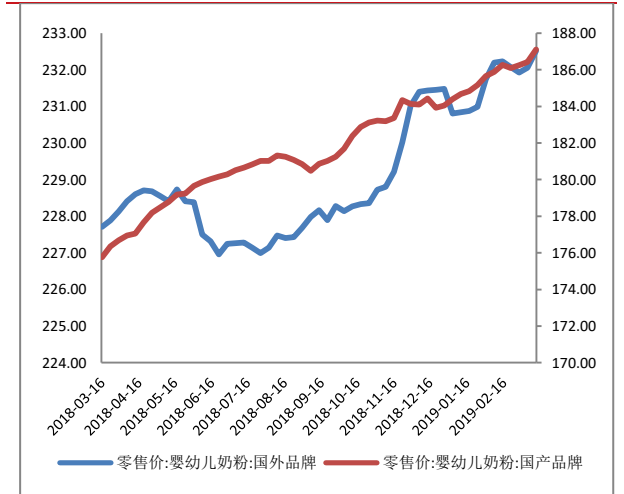
上游产品价格方面，猪肉板块延续上涨态势，仔猪价上涨 3.91 元至 41.41 元，生猪价格上涨 0.47 元至 15.30 元，猪肉价格上涨 0.36 元至 22.10 元。乳品价格涨跌互现，牛奶价格上涨 0.01 元至 11.64 元，酸奶价格上涨 0.02 元至 14.48 元，国外品牌婴儿奶粉上涨 0.47 元至 232.52 元，国内品牌婴儿奶粉上涨 0.67 元至 187.10 元，中老年奶粉上涨 0.16 元至 97.24 元。

图 7：猪肉及生猪价格


数据来源：wind，开源证券研究所

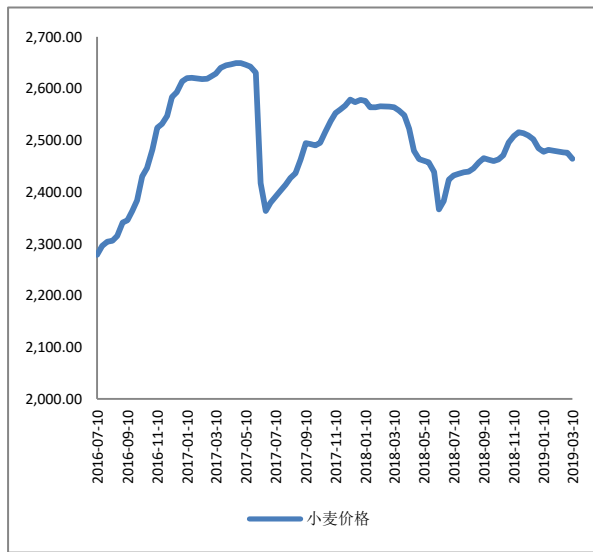
图 8：牛奶价格走势


数据来源：wind，开源证券研究所

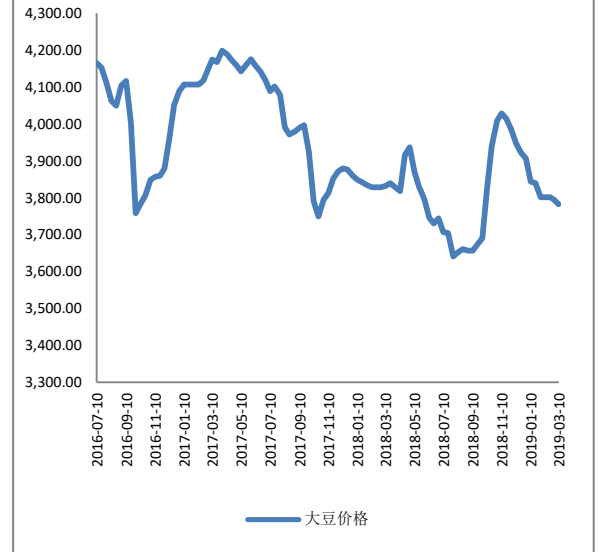
图 9：奶粉价格走势


数据来源：wind，开源证券研究所

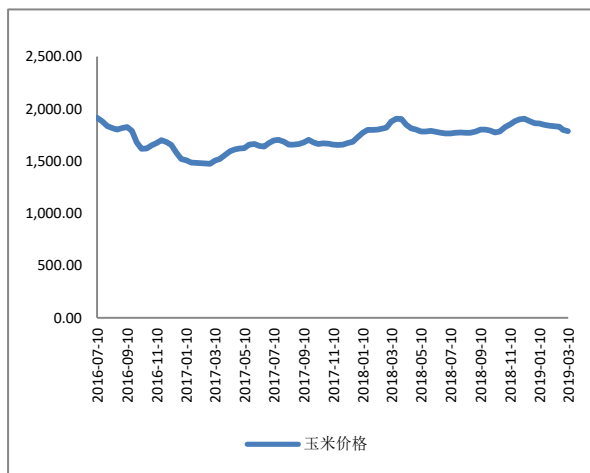
3 月 10 日数据，小麦价格下降 11.70 元至 2464 元/吨；玉米价格下降 12.80 元至 1784.70 元/吨；黄豆价格下降 12.20 元至 3782.80 元。白砂糖价格上涨 0.02 元至 11.32 元/公斤。

图 10：小麦价格走势


数据来源：wind，开源证券研究所

图 11：大豆价格走势


数据来源：wind，开源证券研究所

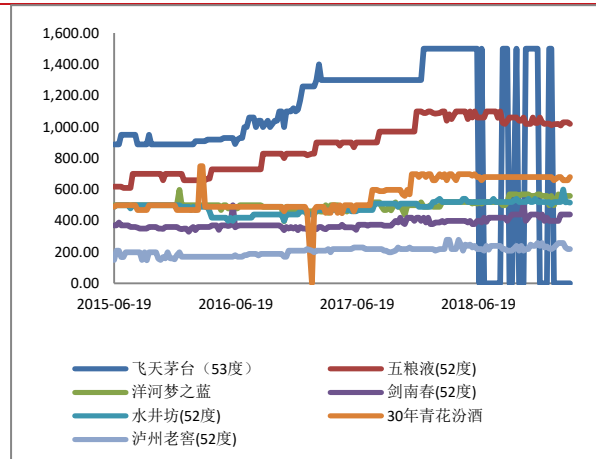
图 12：玉米价格走势


数据来源：wind，开源证券研究所

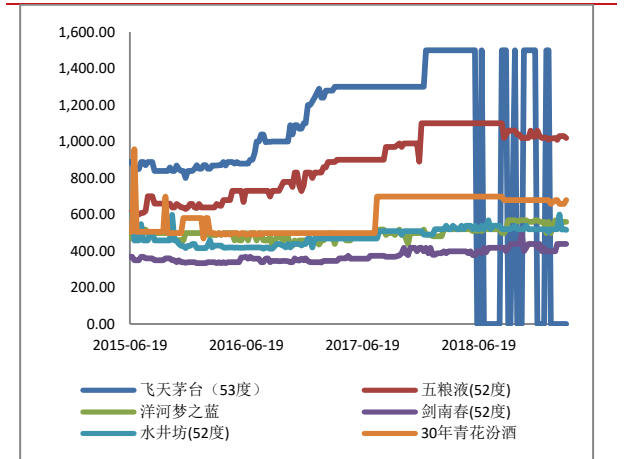
图 13：白砂糖价格走势


数据来源：wind，开源证券研究所

白酒价格京东方面，53 度飞天茅台 1499 元，52 度五粮液下降元至 1018 元，水井坊下降 4 元元至 515 元，30 年青花汾酒上涨 21 元至 679 元。一号店方面，53 度飞天茅台 1499 元，52 度五粮液下降元至 1018 元，水井坊下降 4 元元至 515 元，30 年青花汾酒上涨 21 元至 679 元。其余主要品种均保持价格持平。

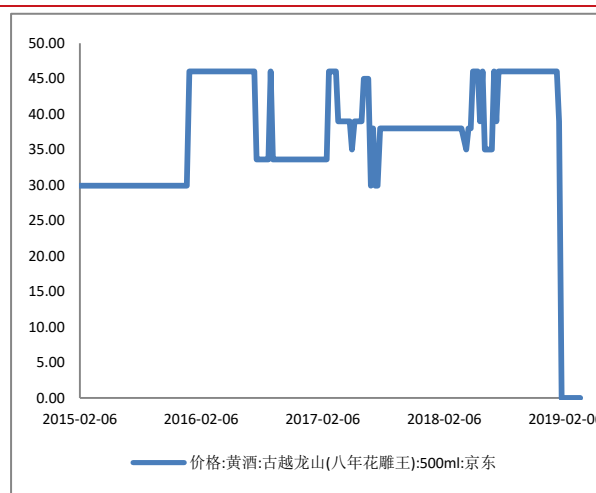
图 14: 主要白酒品类京东价格


数据来源: wind, 开源证券研究所

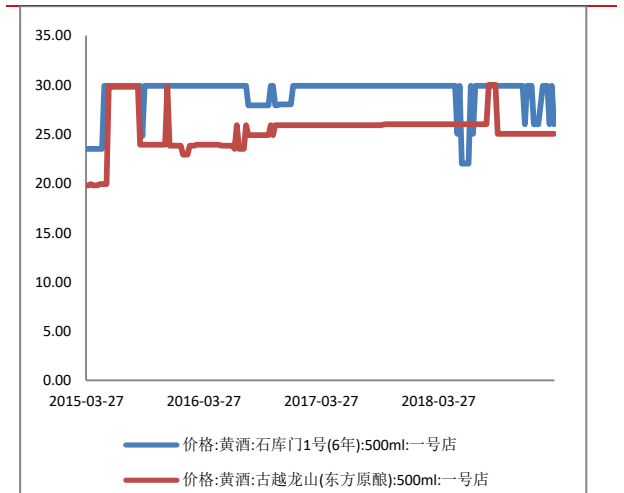
图 15: 主要白酒品类一号店价格


数据来源: wind, 开源证券研究所

黄酒价格方面，石库门一号下降 3.90 元至 26 元；古越龙山（东方原酿）25 元，京东出售的古越龙山（八年花雕王）39 元。

图 16: 主要黄酒品类京东价格


数据来源: wind, 开源证券研究所

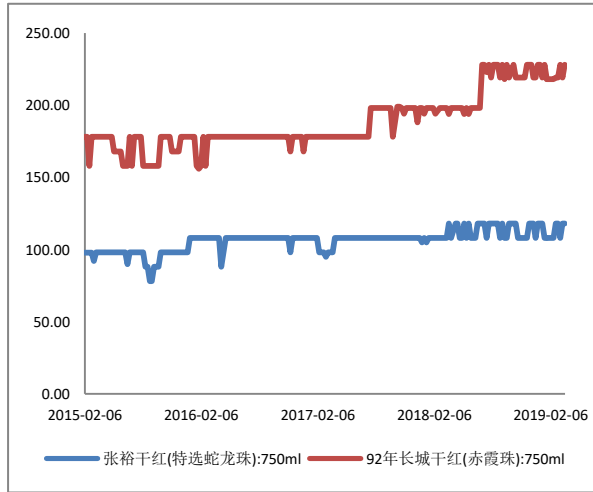
图 17: 主要黄酒品类一号店价格


数据来源: wind, 开源证券研究所

葡萄酒周内价格整体维持不变，京东出售的主要品类 92 年长城干红（赤霞珠）上涨 9 元至 228 元，张裕干红（特选蛇龙珠）118 元。一号店方面，张裕干红（赤霞珠）上涨 3.3 元至 31.3 元，张裕干红（特选蛇龙珠）98 元，王朝干红赤霞珠上涨 3.4 元至 39.70 元，长城干红（赤霞珠）88 元，92 年长城干红（赤

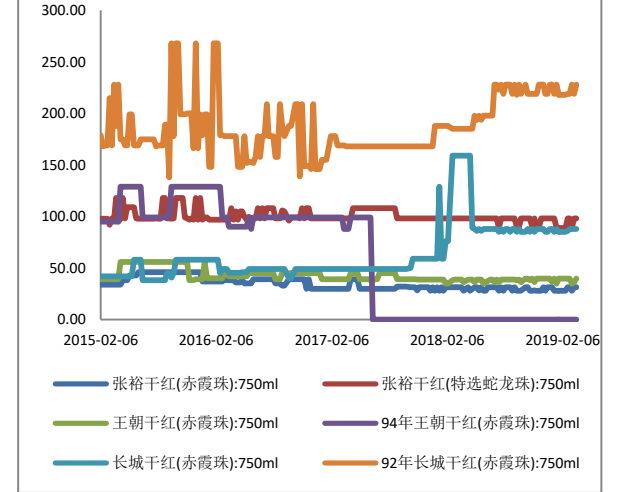
霞珠) 上涨 9 元至 228 元。

图 18: 主要葡萄酒品类京东价格



数据来源: wind, 开源证券研究所

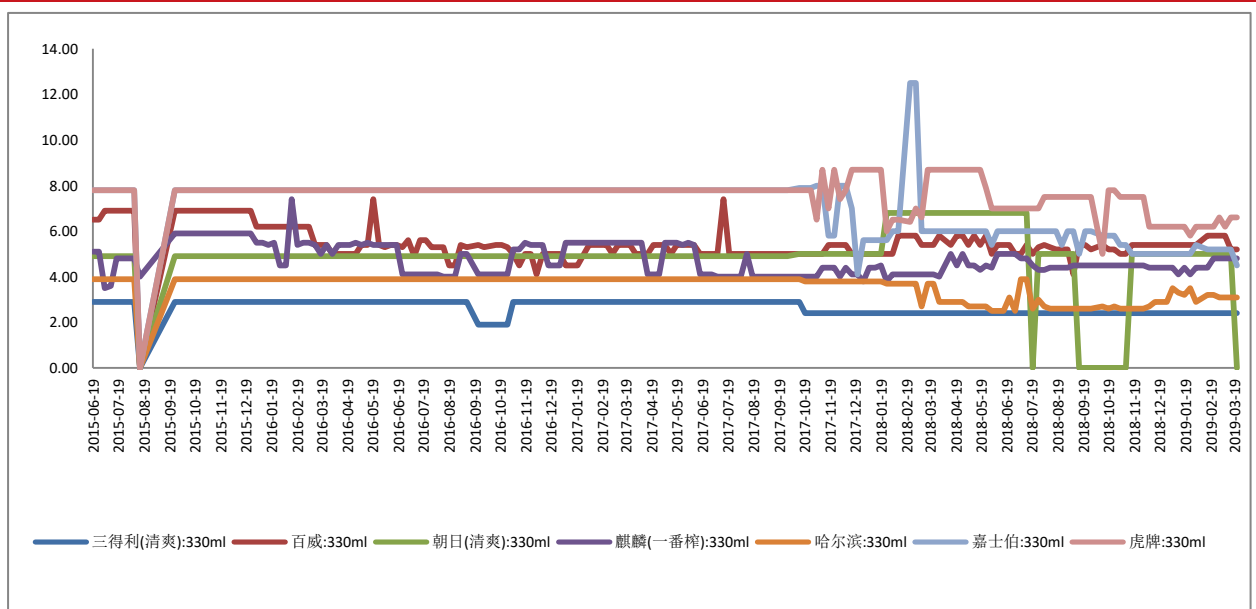
图 19: 主要葡萄酒品类一号店价格



数据来源: wind, 开源证券研究所

啤酒方面, 嘉士伯下降 0.70 元至 4.50 元, 其他主要啤酒品种价格均无变化。

图 20: 主要啤酒品类一号店价格



数据来源: wind, 开源证券研究所

四、投资策略

在国内宏观经济增速依旧存在很大下行压力的大背景下，食品饮料行业子板块的配置仍应该以“稳”为主基调。按照调味品、乳品、必需属性较强的大众品、白酒、啤酒等顺序进行板块配置。优选必选消费属性强、低估值、稳增长的行业龙头。虽然 19 年经济增速放缓预期较强，但拉长周期来看，国民可支配收入长期增长的趋势未变，在需求层次理论下，位于金字塔底层的食品饮料板块最后才会受经济下行导致消费降级的负面冲击。而消费者代际变化使得其对入口食物健康、安全的诉求处于更加重要的地位，对于高品质、安全（品牌化）、健康产品的需求难以下降。尼尔森数据，超过八成中国消费者（82%）表示愿意花更多钱来购买健康的产品。因此从长期来看，我们对于三四线城市升级加速、消费路径品牌化、坚守行业龙头的研究逻辑在短期经济压力下行的环境下依旧存在。19 年板块配置建议以稳增长为配置主线，首选调味品板块（必需品属性强、业绩增长较为稳定）、乳品（业绩稳增长、三四线城市放量）、部分大众品龙头（必需属性强，如安琪酵母）、白酒（估值修复、大众酒及区域性龙头有望放量）、啤酒（周期拐点，升级明显）。未来投资主线可参照：（1）估值较低，业绩相对稳定的龙头企业，（2）标的相对稀缺的细分行业龙头，（3）国企改革相关概念。19 的投资组合推荐海天味业、伊利股份、安琪酵母、涪陵榨菜、桃李面包、泸州老窖、山西汾酒、重庆啤酒。

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：0755-82703813 |
| 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 号摩根道五栋 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：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 |