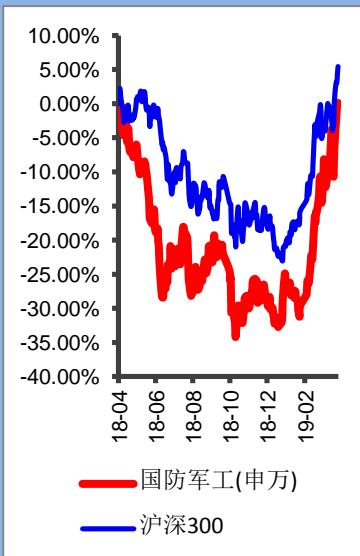


机械军工行业

机械军工行业周报 20190408

投资评级：看好

摘要



- 4月4日晚，中船集团旗下两大上市平台中船防务、中国船舶相继发布重组方案。方案显示，中船防务拟置入沪东重机、中船动力、中船动力研究院、中船三井造船柴油机船舶动力类资产，拟置出广船国际和黄埔文冲股权。中国船舶拟置入江南造船、广船国际、黄埔文冲等造船总装资产，置出沪东重机给中船防务。方案实施后，中船防务主业转变为动力装备业务，定位为中船集团船舶动力资产的上市平台；中国船舶主营业务将涵盖军民船舶及海洋工程产品，定位为中船集团船舶总装资产的上市平台。新方案还提升了市场对中船集团和中船重工集团实现“南北船”合并的预期。鉴于2019年两会期间，国务院国资委主任肖亚庆公开表态：“2019年将积极稳妥推进船舶等领域企业战略性重组，持续推动海工装备等领域专业化整合。”“南北船”合并的预期将成为船舶制造板块未来一段时期行情的主要推动力。中船集团的大规模资产重组还进一步提升了市场对军工行业资产证券化加速的预期。军工国企改革是当前国有企业改革的重点之一，相关政策方向明确。随着改革推进，军工行业上市公司将拥有核心资产，改变当前A股军工板块缺乏核心军工资产的窘境，军工行业基本面将全面改善。相关资产重组活动将持续为军工行业走出较强行情提供动力。资产证券化率偏低的航天科技、航天科工、兵器工业和电子科技集团下属上市公司具备较强资产重组预期，如航天信息、航天通信、航天动力、江南红箭、四创电子、国睿科技等。不过，需要投资者注意的是，由于军工资产注入牵涉国家战略安全，需要审批手续较多，预计本次改革并不会一蹴而就，需要较长的过程，改制成果更多将在2020年之后逐步体现，属于中长期利好，投资者仍需对军工行业短线调整保持警惕。
- 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**

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

本周 A 股市场投资策略

本周策略

今年的清明节小长假，股市应该是亲朋好友们聚会时候要讨论的话题。3月新增开户数 300 万，休眠账户激活 1000 万。也就是说有 300 万新股民跑步杀入股市，有 1000 万老股民又成为回头客。难怪大盘突破 3200 点后，开始出现逼空走势。这也是我们之前预期到的，管理层要把大盘这锅水彻底烧开，要把所有各方参与股市的积极性都调动起来。目的就是要为科创板的横空出世，创造一个牛市氛围。这就跟 2015 年上半年资金推动型牛市没啥区别。

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。

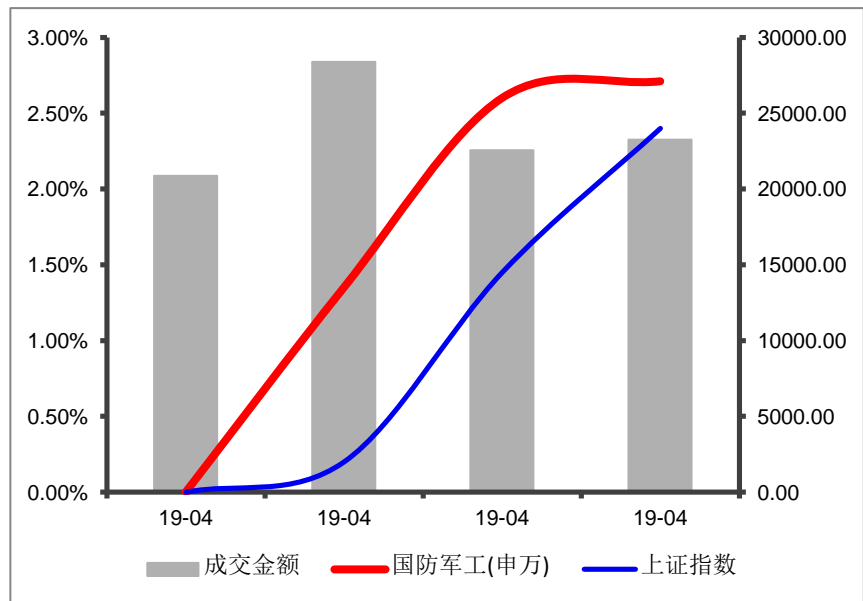
清明假期外围市场表现乐观，而节前大盘重新站上 3200 点。节后应该还有更多的投资者来开户，并且形成一个小高潮。新资金的加盟的确推动大盘不断创新高，但也会有很多投资者担心。由于风险偏好上升过快，现在很多股票已经不便宜了。如果市场继续任性上涨，未来的估值泡沫会越来越大。我想这种担忧的确是合理的，但是现在股市的参与热情一旦被点燃，各种杠杆资金、海外资金、机构资金全都来了。至少在 6 月 1 日科创板正式挂牌前是安全的。

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，开源证券研究所策略组认为短期市场可能已经调整到位，现在是

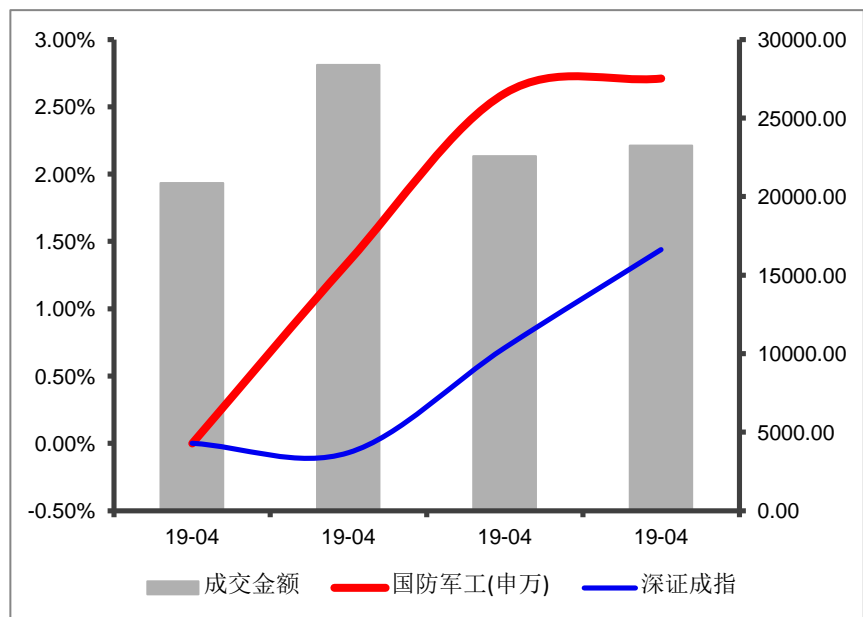
重新起航的时候。维持上半年高点有望达到 3500 点的判断，资本市场核心地位提升、减税幅度超预期、地产政策微调、宽货币向宽信用传导、贸易摩擦缓和等都是推升行情往上的动力。我们建议投资者继续全面提升仓位，持有科技成长股的同时，加配券商、地产、家电、家居、航空、白酒等蓝筹板块。

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



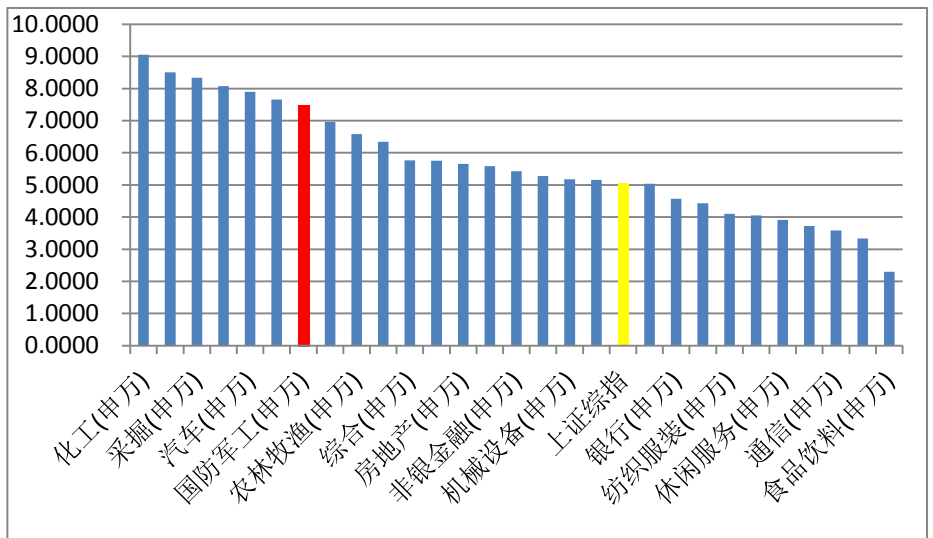
数据来源：wind 资讯，开源证券研究所

行业走势

上周行业走势

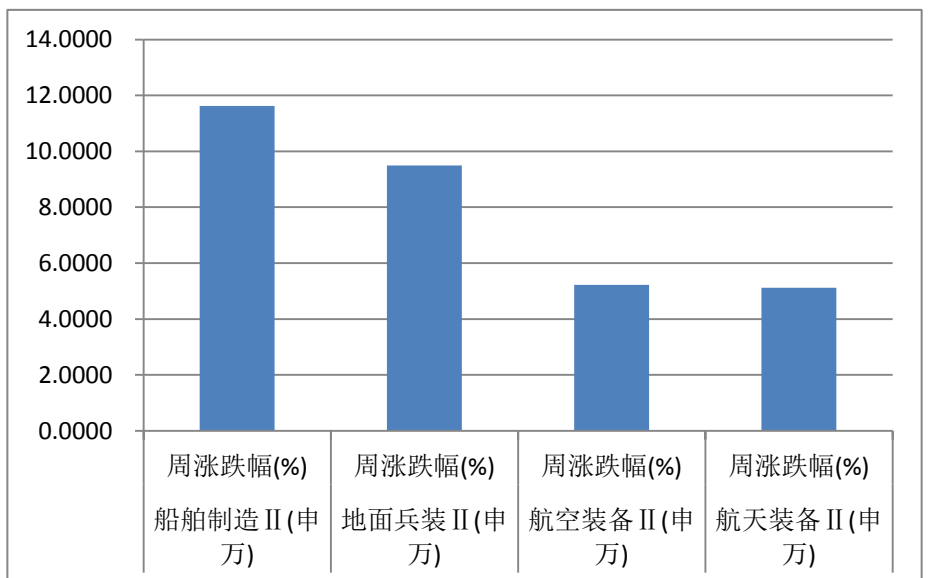
上周 A 股军工板块全周上涨 6.96%，表现处于 A 股各行业板块的前 20%，连续八周跑赢上证指数。军工行业内各子行业全部上涨，其中船舶制造板块连续第三周领涨，全周上涨 11.63%；地面兵装板块依然位居第二，涨幅较前一周再次放大，全周上涨 9.49%；航空装备和航天装备板块止跌反弹，分别上涨 5.22%和 5.12%。

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 股市场放量向上突破，上证指数连续创出本轮反弹新高。短线来看，军工行业指数连续走强之后积累了较大获利盘压力，或将出现调整。不过，短线调整并不影响我们对军工行业的中长期看好。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，美国继续加大军费投入，在 2020 年预算法案中，美国总国防开支将上升至 7500 亿美元，其中研究、开发、测试和评估(RDT&E)经费高达 1043 亿美元，创 70 年新高。在美国对中国采取对抗性策略的背景下，美国不断提升军费对中国的国家安全形成了威胁，未来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，上周中国船舶和中船防务发布公告，将进行资产整合，进一步强化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，2019 年成为资本运作高峰期的预期强烈，也为军工行业行情提供了直接推动力。此外，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

● 中船集团资产整合继续推进 军工资产证券化提升预期

4月4日晚，中船集团旗下两大上市平台中船防务、中国船舶相继发布重组方案。方案显示，中船防务拟置入沪东重机、中船动力、中船动力研究院、中船三井造船柴油机类资产，拟置出广船国际和黄埔文冲股权。中国船舶拟置入江南造船、广船国际、黄埔文冲等造船总装资产，置出沪东重机给中船防务。方案实施后，中船防务主业转变为动力装备业务，定位为“中船集团船舶动力资产的上市平台”；中国船舶主营业务将涵盖军民用船舶及海洋工程产品，定位为“中船集团船舶总装资产的上市平台”。

本次公布的资产重组方案较之前的方案进行了调整。此前的方案是，中船防务拟通过发行股份的方式，购买黄埔文冲 30.98% 的股权，以及广船国际 23.58% 股权。调整后的重组方案是，中船防务拟与中船集团进行资产置换。中船防务公告称，此次调整重大资产重组方案，是根据中船集团的战略布局，以及市场化债转股项目的情况变化。具体来看，新方案解决了中国船舶和中船防务的市场化债转股增发问题、中船集团总装厂同业竞争问题以及中船集团资产证券化率 2020 年提升到 70% 的问题。

按照新重组方案，中船防务将以其持有的广船国际部分股权及黄埔文冲部分股权作为置出资产，与中船集团持有的中船动力 100% 股权、动力研究院 51% 股权、中船三井 15% 股权及沪东重机 100% 股权进行置换。中船防务公告称，本次交易后，上市公司将置入中船集团动力板块资产，预计上市公司的财务状况将得到改善，盈利能力将得到增强。2018 年年报介绍，中船防务截至 2018 年末的总资产约为 474.75 亿元，2018 年度的营业收入及归属净利润，分别为 192.14 亿元和亏损 18.69 亿元。

不过，该重组方案仍有条件。截至目前，中船集团尚未取得沪东重机 100% 的股权，因此，本次重组以中国船舶资产置换完成作为前提。中国船舶拟以其持有的沪东重机 100% 股权作为置出资产，与中船集团持有的江南造船股权的等值部分进行置换。而中国船舶在江南造船增资、沪东重机资产置换及中船防务资产置换完成后，拟向中船集团、新华保险等发行股份，收购江南造船、外高桥造船和中船澄西部分股权、黄埔文冲和广船国际各 100% 股权，交易完成后中国船舶将全资控股上述 5 家公司。

目前来看，中船集团整体的重组思路是进行功能和专业的归并和整合，以便

集中资源，进而形成更加符合制造业高质量发展战略的产业布局。除了中国船舶成为军、民用船舶总装平台、中船防务成为船舶动力系统平台之外，中船集团旗下另一家上市公司中船科技也将完成重组，注入海鹰集团，成为中船集团高科技资产的上市平台。不仅如此，本次重组完成后，中船集团旗下上市公司与中国船舶重工集团旗下的上市公司形成对标。其中，总装平台中国船舶对标中国重工，动力系统平台中船防务对标中国动力，信息化平台中船科技对标中国海防等。这一对标形式的重组有利于未来中船集团和中船重工集团进行合并，提升了市场对中船集团和中船重工集团实现“南北船”合并的预期。鉴于2019年两会期间，国务院国资委主任肖亚庆公开表态：“2019年将积极稳妥推进船舶等领域企业战略性重组，持续推动海工装备等领域专业化整合。”“南北船”合并的预期将成为船舶制造板块未来一段时期行情的主要推动力。

中船集团的大规模资产重组也进一步提升了市场对军工行业资产证券化加速的预期。军工国企改革是当前国有企业改革的重点之一，相关政策方向明确。在2017年底，军工央企集团集体完成公司制改制，由全民所有制企业整体改制为国有独资公司，为军工央企下一步进行混改、资产证券化等改革打好了基础。2018年5月7日中国兵器装备集团自动化研究所成为首家改制为企业的军工科研院所，成为军工科研院所改制进程的标志性事件。2018年12月18日，中航工业集团成为国有资本投资公司试点企业之一。随着改革按照时间表推进，2019年将成为改革成果涌现的密集期。改制后军工科研院所资产注入上市公司将不再存在制度困难，为约4万亿规模的核心军工资产打开了资产证券化的大门。军工资产证券化进程中，军工行业上市公司将拥有核心资产，改变当前A股军工板块缺乏核心军工资产的窘境，军工行业基本面将全面改善。随着改革逐步实现，相关资产重组活动将持续为军工行业走出较强行情提供动力。资产证券化率偏低的航天科技、航天科工、兵器工业和电子科技集团下属上市公司具备较强资产重组预期，如航天信息、航天通信、航天动力、江南红箭、四创电子、国睿科技等。不过，需要投资者注意的是，由于军工资产注入牵涉国家战略安全，需要审批手续较多，预计本次改革并不会一蹴而就，需要较长的过程，改制成果更多将在2020年之后逐步体现，属于中长期利好，投资者仍需对军工行业短线调整保持警惕。

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