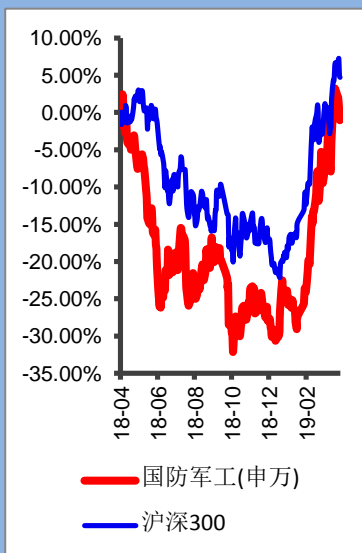


机械军工行业

机械军工行业周报 20190415

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

- 据日本共同社4月12日消息，日本防卫省当天宣布，为应对有可能侵犯领空的外国飞机，日本航空自卫队的战机2018年度（2018年4月至2019年3月）紧急升空999次。比2017年度（904次）增加95次，为1958年开始公布紧急升空统计数据以来的第二多。其中应对中国的紧急升空为638次，较2017年度增加138次，约占全部任务64%。虽然，在日本首相安倍晋三2018年10月份访华后，自2011年钓鱼岛争端后就持续紧张的中日关系出现一定缓和迹象。但是，日本当局的防务政策始终保持与中国展开对抗的基调。作为历史上日本侵略行动的最大受害者，日本持续加强军事投入将对中国形成战略威胁，对我国安全环境构成负面影响。为维持亚太地区战略稳定，中国也势必继续加快军事现代化进程。我国加快军事现代化建设将为军工行业提供长期基本面支撑。可关注中国重工、中国动力、中船防务、中航飞机、中航沈飞、国睿科技等。
- 据美国《航空周刊》网站4月7日报道，美国“反应发动机”公司宣布，该公司研制先进吸气式高速推进系统最近完成了一次里程碑性的实验，通过预冷器将模拟3.3马赫的来流调节到模拟海平面气压条件。按设计要求，这一系统未来将可以制造出能在5马赫的飞行速度下产生足够推进力的吸气式发动机，实现经济的高超声速飞行的目标。高超声速武器已成为当前竞争最为激烈的军事前沿研究领域，中国和俄罗斯均已进行过多次成功试验，并开始少量部署高超声速武器，而美国在该领域暂时落后。随着美国正式退出《中导条约》，在高超声速武器研发上已完全放开手脚，波音、洛克希德·马丁等国际防务装备巨头均已参与研发工作。随着高超声速武器研制竞赛启动，将对我国相关领域研发形成促进，刺激国家加大相关领域投入，带动相关企业高速发展。可关注航天电子、航天长峰、航天晨光、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

上周末的 3 月金融数据发布后,市场一片惊呼。数据超好让投资人大跌眼镜。宽信用政策效果持续显现。3 月新增信贷、广义货币 (M2) 增速、社融增量等关键数据再超预期,金融向实体“输血”力度进一步增强。如此好的金融数据解决了一直困扰股市投资人的经济下行风险,看来上半年国民经济将提前触底回升。为 A 股持续反弹找到了理由,毕竟市场不差钱和流动性改善,是 A 股投资者最希望看到的格局。

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。

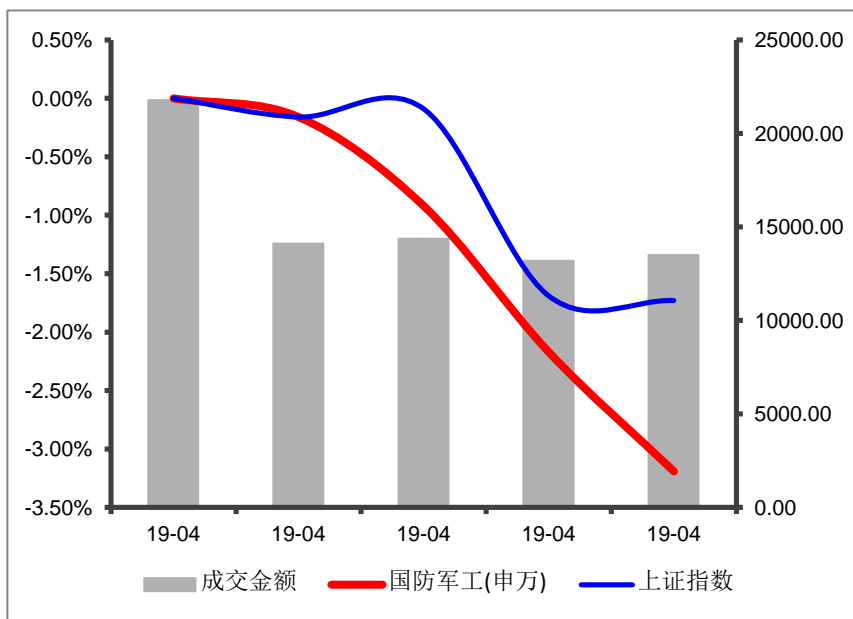
清明假期外围市场表现乐观,而节前大盘重新站上 3200 点。节后应该还有更多的投资者来开户,并且形成一个小高潮。新资金的加盟的确推动大盘不断创新高,但也会有很多投资者担心。由于风险偏好上升过快,现在很多股票已经不便宜了。如果市场继续任性上涨,未来的估值泡沫会越来越大。我想这种担忧的确是合理的,但是现在股市的参与热情一旦被点燃,各种杠杆资金、海外资金、机构资金全都来了。至少在 6 月 1 日科创板正式挂牌前是安全的。

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,维持上

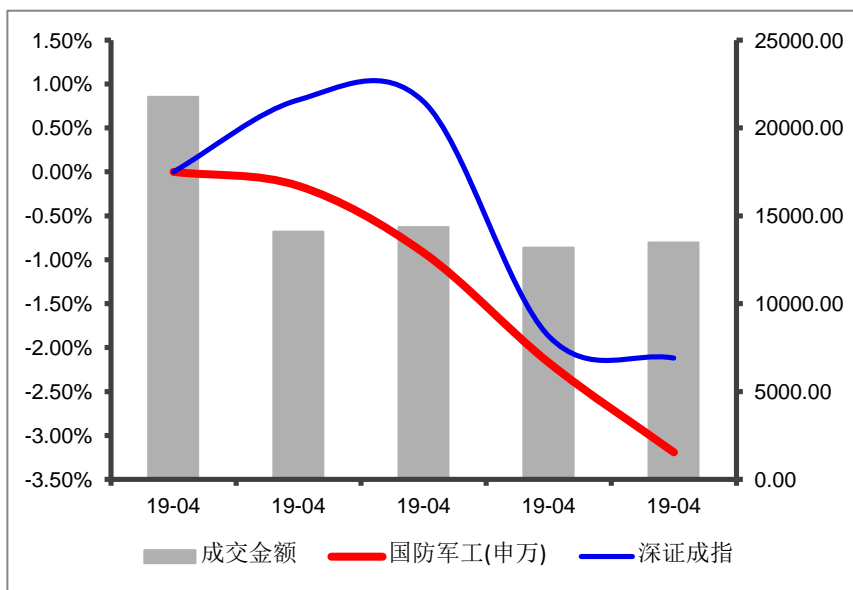
半年高点有望达到 3500 点的判断，资本市场核心地位提升、减税幅度超预期、地产政策微调、宽货币向宽信用传导、贸易摩擦缓和等都是推升行情往上的动力。我们建议投资者继续全面提升仓位，持有科技成长股的同时，加配银行、券商、地产、家电、家居、消费、食品饮料等蓝筹板块。

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



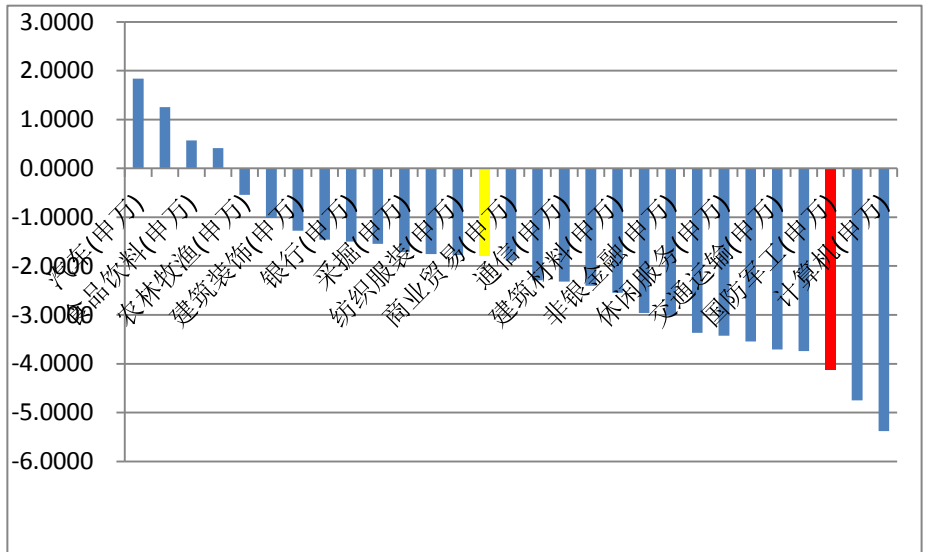
数据来源：wind 资讯，开源证券研究所

行业走势

上周行业走势

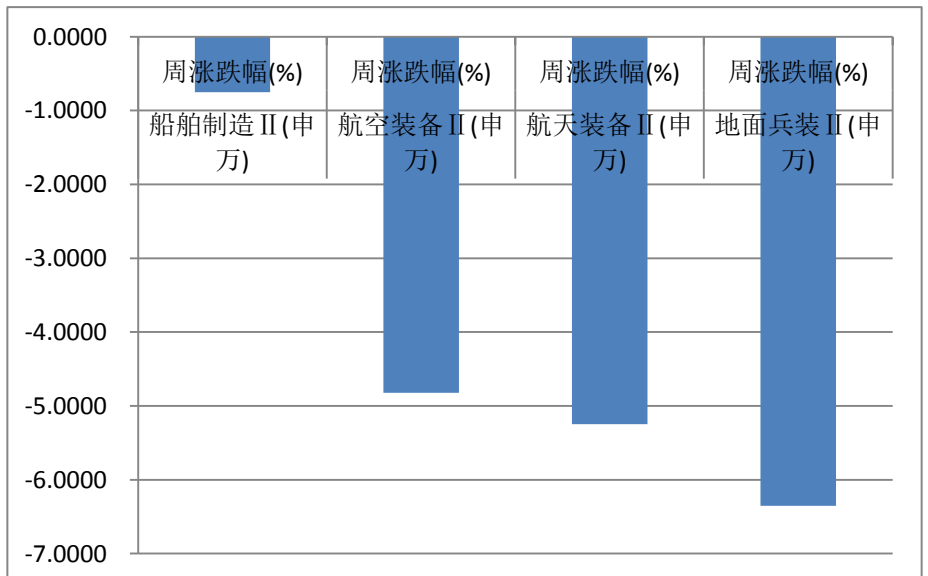
上周 A 股军工板块全周下跌 4.13%，是上周 A 股市场表现最差的板块之一，周线八连阳就此终结，跑输上证指数。军工行业内各子行业也全部下跌，其中船舶制造板块表现较为抗跌，全周下跌 0.75%；航空装备、航天装备和地面兵装板块则分别下跌 4.82%、5.25%和 6.35%。

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 股市场在周一创出本轮反弹新高后逐级回落，上证指数回落至 3200 点下方。军工行业指数也未能延续连续八周上涨的势头，持续展开调整，上周五个交易日全面收跌。短线来看，军工行业板块仍面临调整压力，预计将继续震荡整理。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，中国将军队人员额裁减了 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

● 2018 年度日本战机紧急升空 999 次 针对中国占据多数

据日本共同社 4 月 12 日消息，日本防卫省当天宣布，为应对有可能侵犯领空的外国飞机，日本航空自卫队的战机 2018 年度（2018 年 4 月至 2019 年 3 月）紧急升空 999 次。比 2017 年度（904 次）增加 95 次，为 1958 年开始公布紧急升空统计数据以来的第二多。其中应对中国的紧急升空为 638 次，较 2017 年度增加 138 次，约占全部任务 64%。

报告尤其提到 2018 年 12 月中国情报收集机 2 次通过冲绳本岛与宫古岛之间，飞行至鹿儿岛县的奄美大岛附近。7 次通过对马海峡，刷新最高纪录，加强了在该海域的活动。2018 年 4 月 10 日，一架可能是中国无人侦察机的飞机在中国钓鱼岛北侧的东海、领空外侧的日本防空识别区飞行，但未侵犯领空。日本防卫省对此指出“（中国）推进航空战力的现代化，质和量全面迅速提升”，强调之后将进行万全的警惕监视。除中国外，应对俄罗斯的紧急升空为 343 次，较 2017 年度减少 47 次，但其中首次捕捉到俄罗斯最尖端的苏-35 战机。

所谓“紧急起飞”是日本航空自卫队针对外国军机进入日本防空识别区后进行拦截的“专有名词”，这种任务由战备值班飞机进行。日本防卫省于 1958 年度开始发布年度统计数据，之前的最高纪录为 944 次，是在冷战期间前苏联飞机活动频繁的 1984 年度。据日本防卫省此前披露，以往紧急起飞拦截的多是俄罗斯军机。2011 年之后，随着中国解放军海空军维护钓鱼岛主权和进出第一岛链日渐频繁，他们成为日本航空自卫队最经常针对的拦截目标。之前针对日本、韩国就中国军机行动进行的抗议，外交部发言人陆慷曾表示中方立场，中国组织飞机赴有关国际空域进行训练，完全符合国际法和国际实践，防空识别区不是领空，依据所谓防空识别区对中方进行指责毫无道理。为应对所谓“中国威胁”，2016 年 1 月 26 日，日本政府在内阁会议上决定，将航空自卫队那霸基地配属的战斗机部队增加一个飞行队，成立第 9 航空团。据日本防卫省《平成 27 年版防卫白皮书》介绍，由于中国设立东海防空识别区、“侵犯日本领空”等原因，原先第 83 航空队仅有的一个第 204 飞行队紧急出动次数增加，负责的空域扩大，针对这一情况，日本航空自卫队希望将筑城基地第 8 航空团（驻有装备 F-15J 战机的第 304 飞行队和装备 F-2 战机的第 6 飞行队）中的第 304 飞行队调往那霸，和第 204 飞行队合并，成

立第9航空团。这是日本自昭和39年（1964年）成立第8航空团以来，时隔50多年再次成立新的航空团。除了增加编制之外，日本还在全面提升装备质量。虽然上周日本发生了F-35战斗机坠海事故，但日本加快F-35战斗机服役的计划并不会改变。3月26日，日本在航空自卫队三泽基地成立由12架F-35组成的新302飞行队，这是日本第一支具备实战能力的第四代战斗机部队。按照规划，该飞行队未来将增加F-35装备量，最终形成20架F-35的完整编制。目前，日本已购买42架F-35A战斗机，其中4架由美国制造，已经交付，后续38架由日本组装。日本防卫相小野寺五典表示，由于“周边国家”的航空战力正在急速增强，现代化水平不断提升，而F35A的配备可以“不但提高防空能力，也关系到统筹运用能力和日美间的联合运作能力的强化”。不仅如此，按照去年12月日本政府提出的《中期防卫力整備计划》框架草案，日本还将投入超过1万亿日元从美国再购买100架F-35型战斗机。其中，还将包括部分具备垂直起降能力的F-35B型，并将改造海上自卫队的“出云”号直升机航母，为其甲板铺设隔热层，以承受F-35B型垂直起降时的高温，使该舰事实上承担航空母舰的作用。日本还计划为F-35战斗机装备能够从敌方射程外进行攻击的远程巡航导弹，预计将包括“JSM”和美国开发的“JASSM”、“LRASM”等型号导弹。

虽然，在日本首相安倍晋三2018年10月份访华后，自2011年钓鱼岛争端后就持续紧张的中日关系出现一定缓和迹象。但是，日本当局的防务政策始终保持与中国展开对抗的基调，不但在东海钓鱼岛周边与中国持续进行海空对峙，还积极追随美国步伐，计划派出军舰参与在南海地区的所谓“航行自由”行动。在中美战略竞争态势开始形成的背景下，日本作为美国在亚太区最重要的盟友，其持续加强军备的行动不能不引起警惕。作为历史上日本侵略行动的最大受害者，日本持续加强军事投入将对中国形成战略威胁，对我国安全环境构成负面影响。为维持亚太地区战略稳定，中国也势必继续加快军事现代化进程。我国加快军事现代化建设将为军工行业提供长期基本面支撑。可关注中国重工、中国动力、中船防务、中航飞机、中航沈飞、国睿科技等。

● 美国完成高超声速发动机试验 全力投入高超声速竞赛

据美国《航空周刊》网站4月7日报道，美国“反应发动机”公司宣布，该公司研制先进吸气式高速推进系统最近完成了一次里程碑性的实验，通过预

冷器将模拟 3.3 马赫的来流调节到模拟海平面气压条件。按设计要求，这一系统未来将可以制造出能在 5 马赫的飞行速度下产生足够推进力的吸气式发动机，实现经济的高超声速飞行的目标。据报道，这次试验是在反映发动机公司在美国科罗拉多州沃特金斯附近航空航天港新建的 TF2 试验设施内进行的，该公司 30 年前在英国成立，并开始进行这种先进发动机的研制。

这次进行试验的是该发动机的核心部分轻型热交换器 (HTX)，该装置旨在大大降低进气温度 (T3)，从而降低进气马赫数，它可以将很大速度范围内的进气降低到海平面气压，这意味着它可以在高超声速条件下产生正推力。HTX 设计上能够在高速飞行中将进气温度大大降低，从而使涡轮喷气发动机能够工作，而其最终目标则是直接用热交换器将空气中的氧气液化并储存起来，供火箭发动机工作，这种发动机代号 SABRE，它可以作为空天飞机的动力系统使用。2012 年，反应发动机公司制造出了第一个能够运转的缩比热交换器原型机，而最近他们的实验中则成功展示了一台大尺寸的预冷器，一台通用动力 J79 发动机最大军推的喷流经过预冷器的处理后，降低到了较低的温度和压力。这台系统由 16800 根超细管组成，能够以较轻的重量达到尽可能高的工作面积，该系统是根据该公司与美国国防部先进技术研究署 (DARPA) 2017 年签署的合约研制。据报道，在这次实验中，进气温度达到了 426°C，而经过 HTX 处理后的气流温度降低到了 100°C 左右，接下来该公司将进行 J79 最大加力推力条件下的实验，最大加力条件下，J79 喷射的气流温度将高达 1000°C 左右，相当于 5 马赫速度飞行时的进气条件。按计划，HTX 将在 1/20 秒时间内，将气流温度降低到 100°C 左右。更高的温度不仅将考验热交换器的换热能力，更将考验其中每一根细管的性能，它们将通过氦气进行冷却，来降低温度。

反应发动机公司总裁迪塞尔表示：“这是我们第一次进行高温条件下的预热器试验，性能表现似乎在预料之内，数据质量比我们预计的还要好。我们在实验中模拟了从起飞到马赫数 3.3 的气流条件，也就是相当于洛克希德 SR-71 的飞行速度。”据悉，这次试验是在 3 月 25 日进行的，在接下来几个月中，在同一设施内，将进行模拟马赫数 4.2 到 5 的试验。报道称，这次试验中使用的 TF2 设施是专门为了测试新型发动机而设立，该系统具备模拟飞行全程条件下对作为冷却剂的氦气进行冷却的能力，目前尚无其他类似设施具备这样的制冷能力（实际飞行中发动机自身将提供制冷的动力），该设施的建设资金来自于美国和英国的政府和商业投资。反应发动机公司的技术负责人表示如果需要，TF2 设施也可以承担超过马赫 5 以上的试验所需的条件，

未来 TF2 设施也将可以用于其他推进系统和高超声速试验任务。

高超声速武器已成为当前竞争最为激烈的军事前沿研究领域,中国和俄罗斯均已进行过多次成功试验,并开始少量部署高超声速武器,而美国在该领域暂时落后。2018 年美国战略司令部司令约翰·海顿上将在美参议院军事委员会听证会上表示,美国无力对抗中国和俄罗斯的高超音速武器。2018 年 4 月美国国防部主管科研工作的副部长格里芬在国会军事委员会听证会上,表示:“目前我们对手最显著的领先优势是,中国已经拥有了一种相当成熟的系统,它能够对数千公里范围内的目标进行常规快速打击。”他说:“我们,如果依靠现有的防御系统,根本无法对这些武器进行预警。”随后,他说:“现在是时候重新修正我们的投资重点,将资金注入这一领域,通过组织跨部门的大合作,优先发展陆基常规快速打击系统,然后是海基,最后将其装到飞机上。”随着美国正式退出《中导条约》,在高超声速武器研发上已完全放开手脚,波音、洛克希德·马丁等国际防务装备巨头均已参与研发工作。随着高超声速武器研制竞赛启动,将对我国相关领域研发形成促进,刺激国家加大相关领域投入,带动相关企业高速发展。可关注航天电子、航天长峰、航天晨光、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