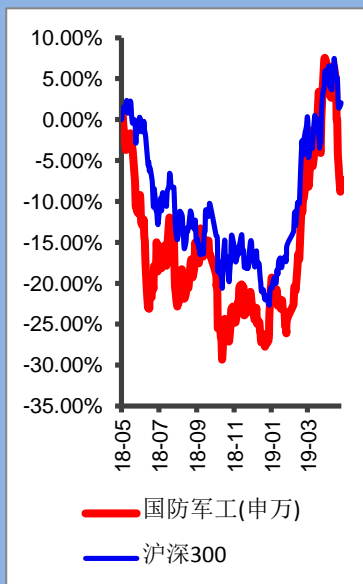


机械军工行业

机械军工行业 2018 年报及 2019 年一季报总结

投资评级：看好



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>

摘要

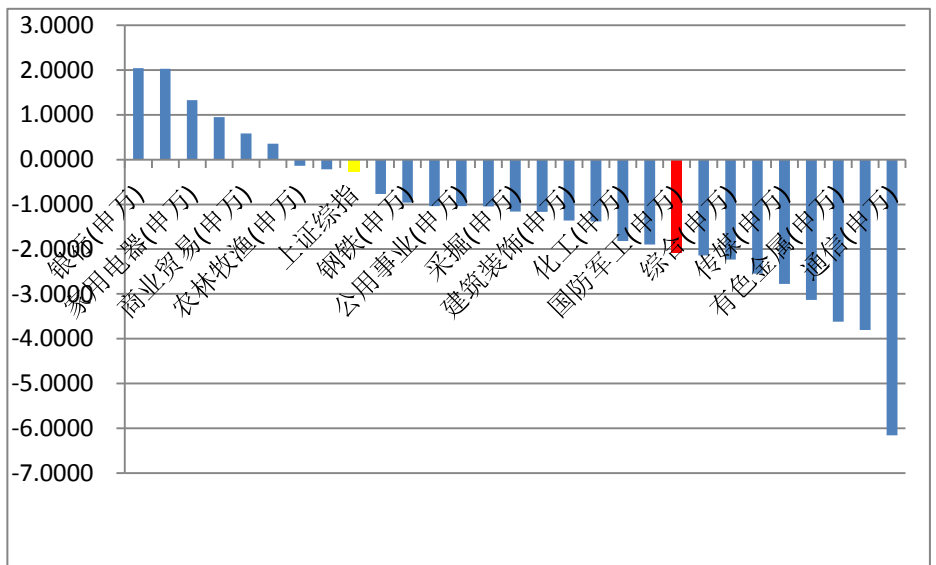
- 上周二,A股上市公司2018年报和2019年一季报已披露完毕。数据显示,2018年申万军工行业指数成份股总营业收入为2945.89亿元,较上年同期增长6.21%,增速高于上年同期的4.58%;共实现归母净利润68.81亿元,较上年同期下降8.27%,未能延续上年同期增长30%的势头。
- 从二级子行业角度来看,船舶制造业是2018年表现最差的子行业,全行业实现营收883.07亿元,较上年小幅增长2.17%。同时,船舶制造业出现了严重亏损,亏损达22.36亿元。
- 除了严重亏损的船舶制造板块之外,其余子行业均实现业绩增长。其中营收增长最快的是航天装备板块,同比增速为11.41%,较上年同期提升1.85%。盈利增长最快的则是地面兵装板块,同比增速为20.39%,较上年同期提升2.73%。在剔除严重亏损的船舶制造业之后,军工行业2018营收增速为8.04%,净利润增速为8.42%。
- 从2019年一季报情况来看,2019年军工行业继续保持在稳定增长的轨道上,并且全年增长有望加速。2019年一季度军工行业实现营业收入515.40亿元,同比增长15.91%;实现归母净利润15.59亿元,同比增长66.43%。
- 从估值角度来看,鉴于军工企业多数属于资本和技术高度密集的制造业企业,市净率(PB)是相对较好的观察指标。截止4月30日,军工行业整体PB为2.24,仍处于历史低位附近。
- 整体来看,2019年一季度军工行业强劲的业绩表现符合我们对军工行业进入业绩复苏期的预期。综合考虑,在不计资产重组的情况下,我们判断2019年军工营收增速将提升至13%左右,为军工行业基本面好转提供支撑。再结合军工板块相对较低的估值水平,当前正是中长期布局投资军工行业的良好时机。
- **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**

行业走势

上周行业走势

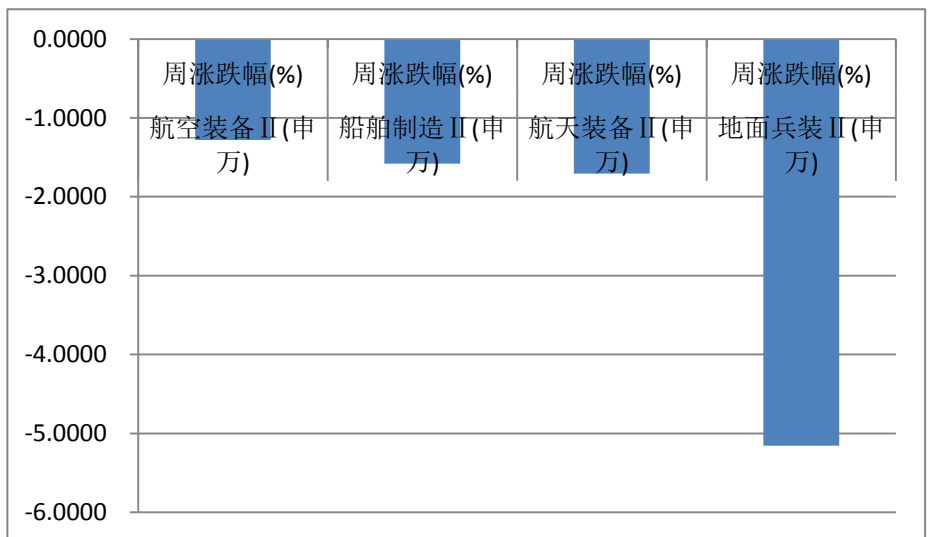
上周 A 股军工板块全周下跌 2.08%，表现处于上周 A 股市场各行业板块的后四分之一，跑输上证指数。军工行业内各子行业继续全部下跌，其中航空装备、船舶制造和航天装备板块跌幅相近，分别下跌 1.28%、1.58%、1.71%；地面兵装板块则跌幅较大，全周下跌 5.15%。

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

上周由于五一假期影响,仅有两个交易日,为规避假期风险,资金再次涌出,上证指数围绕 3050 点弱势震荡。军工行业指数也随大盘走弱,但跌幅较前一周收窄。短线来看,本轮快速下跌已经较为充分的释放了军工板块积累的获利盘,军工板块将逐步止跌企稳。并且,我们继续看好军工行业的中长期表现。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,利用军工板块调整的机会进行中长期布局。

● 军工行业 2018 年报和 2019 年一季报总结

上周二，A 股上市公司 2018 年报和 2019 年一季报已披露完毕。数据显示，2018 年申万军工行业指数成份股总营业收入为 2945.89 亿元，较上年同期增长 6.21%，增速高于上年同期的 4.58%；共实现归母净利润 68.81 亿元，较上年同期下降 8.27%，未能延续上年同期增长 30% 的势头。同期剔除金融板块之后的全部 A 股上市公司共实现营收 37.51 万亿元，同比增长 13.72%；实现归母净利润 1.65 万亿元，同比下降 4.35%。从二级子行业角度来看，船舶制造业是 2018 年表现最差的子行业，全行业实现营收 883.07 亿元，较上年小幅增长 2.17%。同时，船舶制造业出现了严重亏损，亏损达 22.36 亿元。其中天海防务和中船防务是亏损大户，分别亏损 18.78 亿元和 18.69 亿元。天海防务出现巨额亏损的主要原因是计提了 18.17 亿元商誉减值准备，而中船防务则分别在存货和金融资产上亏损超 6 亿元。除了严重亏损的船舶制造板块之外，其余子行业均实现业绩增长。其中营收增长最快的是航天装备板块，同比增速为 11.41%，较上年同期提升 1.85%。盈利增长最快的则是地面兵装板块，同比增速为 20.39%，较上年同期提升 2.73%。在剔除严重亏损的船舶制造业之后，军工行业 2018 营收增速为 8.04%，净利润增速为 8.42%。

表 1：军工行业各子行业 2018 年报业绩表现

子行业	2018 年营收 (亿元)	营收增速	2018 年归母净利润 (亿元)	净利润增速
航天装备 (801741)	424.83	11.41%	17.63	9.43%
航空装备 (801742)	1274.91	6.95%	51.30	3.63%
地面兵装 (801743)	363.07	8.10%	22.23	20.39%
船舶制造 (801744)	883.07	2.17%	-22.36	-

从2019年一季度情况来看,2019年军工行业继续保持在稳定增长的轨道上,并且全年增长有望加速。2019年一季度军工行业实现营业收入515.40亿元,同比增长15.91%;实现归母净利润15.59亿元,同比增长66.43%。从二级子行业来看,2019年一季度表现最好的是航空装备板块,实现营收245.67亿元,同比增长37.52%;实现归母净利润5.04亿元,同比增长198.18%。盈利增速紧随其后的是地面兵装板块,2019年一季度实现营收49.22亿元,同比增长5.30%;实现归母净利润2.46亿元,同比增长83.24%。航天装备板块营收小幅下滑,2019年一季度实现营收73.32亿元,同比下降11.54%;但盈利实现增长,2019年一季度实现归母净利润3.25亿元,同比增长52.35%。船舶制造板块稳定增长,2019年一季度实现营收147.19亿元,同比增长7.93%;2019年一季度实现归母净利润4.84亿元,同比增长15.21%。

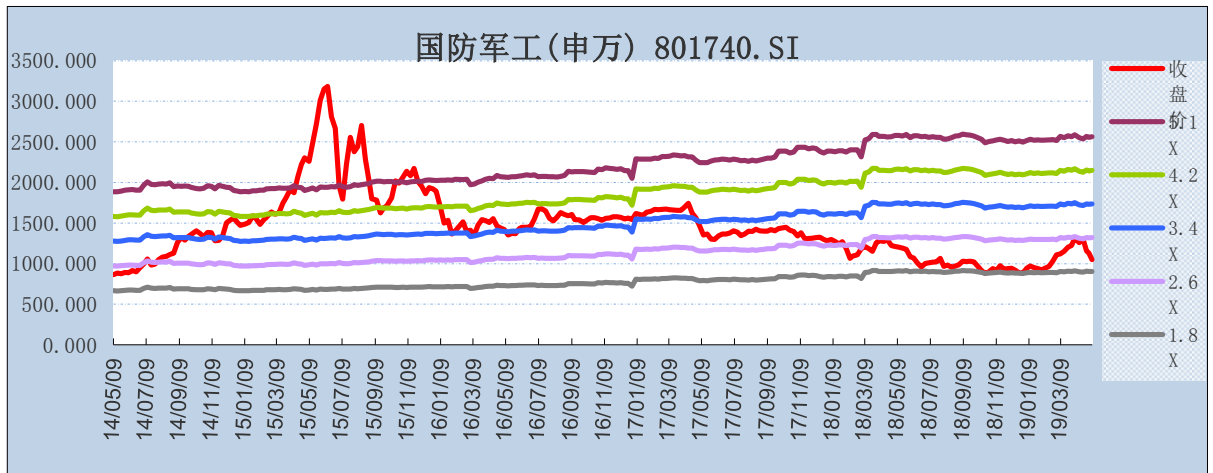
表 2: 军工行业各子行业 2019 年一季报业绩表现

子行业	2019 年 Q1 营收 (亿元)	营收增速	2019 年 Q1 归母净 利润 (亿元)	净利润增速
航天装备 (801741)	73.32	-11.54%	3.25	52.35%
航空装备 (801742)	245.67	37.52%	5.04	198.18%
地面兵装 (801743)	49.22	5.30%	2.46	83.24%
船舶制造 (801744)	147.19	7.93%	4.84	15.21%

需要注意的是,虽然军工行业2019年一季度报表现出强劲的增长势头,但军工行业受到军方采购结算周期的影响,四季度才是产品交付和业绩确认的高峰期。军工行业2018年一季度营收仅占全年营收的15.09%,而2018年四季度营收则占全年营收的37.77%。因此,一季度业绩表现对判断军工行业全年业绩表现的价值有限。不过,军工行业一季度营收和盈利增速均好于上一年,较上年同期提升20%左右,预示了军工行业2019年全年业绩有望超

越 2018 年。

图 1：申万军工行业指数 PB-bands



从估值角度来看,由于 A 股军工行业隐含了市场对未来军工国企改革和随之而来的军工资产证券化的预期,因此市盈率 (PE) 长期偏高。再加上现行军品定价制度以成本加成模式为主,军品内销价格多数被限制为成本加 5% 利润,因此市盈率 (PE) 并不是判断 A 股军工行业估值最佳指标。鉴于军工企业多数属于资本和技术高度密集的制造业企业,市净率 (PB) 是相对较好的观察指标。截止 4 月 30 日,军工行业整体 PB 为 2.24,仍处于历史低位附近。

整体来看,2019 年一季度军工行业强劲的业绩表现符合我们对军工行业进入业绩复苏期的预期。由于军工行业的产品具有特殊性,政府是军工行业唯一重要客户,因此国防开支投入增速是判断军工行业营收增速的重要指标。2018 年中国的国防开支为 11069.51 亿元,增速为 8.1%。与剔除了因民用船舶市场不景气受到拖累的船舶制造行业之后的军工行业全年营收增速基本相当。今年 3 月的两会期间,确定了 2019 年财政预算国防支出为 11899 亿元,增长约 7.5%,增速较上一年有所下滑。不过,2019 国防开支总体增速小幅下滑并不意味着军工行业全年营收增速将下降。这是因为在 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,这一裁军工作在 2018 年内已基本完成。不仅如此,本次军队员额裁减主要针对的是行政机关,改革中正师级以上机构减少 200 多个,人员精简三分之一,全军团以上建制单位机关减少 1000 多个,非战斗机构现役员额压减近一半,军官数量减少 30%。通过改革,国防开支中的人员维持费用负担得到减轻,而装备

采购和训练经费的占比则有所提升。同时,在十九大报告中提出的强军目标,明确提出了 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这一目标。2019 年正是实现强军第一阶段目标的关键期,2019 年和 2020 年将成为装备采购的高峰期。综合以上因素,在不考虑资产重组的情况下,我们判断 2019 年军工营收增速将提升至 13%左右,为军工行业基本面好转提供支撑。再结合军工板块相对较低的估值水平,当前正是中长期布局投资军工行业的良好时机。

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：长春市南关区解放大路65号金碧阁大厦203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：北京市西城区太平街6号6层D-715	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