

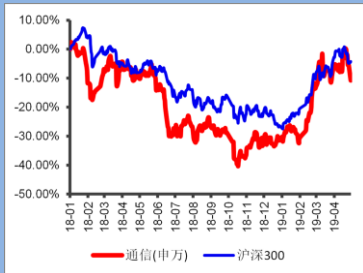
通信行业

2019.05.15

通信行业 2018 年报&2019 年一季度报总结:

行业 18 年报利润大幅下滑，2019 一季归母净利扭亏为盈

投资评级：中性



摘要

行情回顾：2019 年 1 月 1 日至今 (4.30)，市场消息方面，市场受国家重视资本市场等一系列政策利好，开启一波春季行情，从年初最低点 2440.91 点，截止 4 月 30 日前，最高摸到 3288.45 点，整体呈现 1-3 月单边上涨，4 月宽幅震荡调整趋势，最终 4 月底沪指收 3078.34 点。各个板块中农林牧渔和食品饮料领涨，28 个板块全部上涨。上证综指上涨 23.43%，通信板块上涨 30.20%，涨跌幅处于一级行业上游，表现不错，跑赢大盘 6.77 个百分点。子行业中上涨幅度较大的是通信传输设备，上涨幅度较小的是通信配套服务。

通信行业 2018 年年报分析：2018 年年报截止 2019.4.30 业已出毕。按照申万通信板块口径统计，2018 年报告期内，通信一级行业营收 7088.71 亿元，归母净利润 55.26 亿，营收同比增长 4.10%，归母净利润同比减少 78.91%，行业销售毛利率达 25.47% 比 17 年微增 0.72 个百分点，毛利率在 17 年下降的基础上有所回升。行业营收在 2016，2017，2018 年连续 3 年营收保持增长，18 年增速有所放缓；而归母净利在 2017 年同比增速 2.06% 的基础上，到 2018 年归母净利大幅下滑 78.91%。

通信行业 2019 年一季度报分析：2019 年一季度报截止 2019.4.30 业已出毕。按照申万通信板块口径统计，2019 年 1 季度，通信一级行业营收 1684.35 亿元，归母净利润 60.41 亿，营收基本与去年同期持平，归母净利润同比增长 526.17%，行业销售毛利率达 26.76%，比去年同期高出 1.68 个百分点。行业整体呈现恢复性向上的走势。

综上，我们可以看到在 2018 年通信行业经历了一场大的风波。主要受中美贸易战影响，特别是龙头企业中兴事件对板块影响较大，加上部分企业商誉减值问题，2018 年通信行业处于营收微增，但净利大幅下滑的态势，形势不可说不严峻。2019 年一季，随着逐渐适应中美贸易摩擦，我们也表达了我们的“愿谈则谈，要打便打”的态度。中兴事件逐渐过去，而我国内 5G 基建加速，对整个行业业绩的提升是有着直接的表现。2019 年一季度，通信传输设备带动通信行业归母净利大增，同比扭亏为盈，皆呈现行业在外部压力下，积极向好的一面。随着国内 5G 基建大幅提速加码，无论通信运营还是通信传输设备的向好，都有望给整个通信行业带来持续业绩改善动力。

● **风险提示：**未来政策不如预期，国际环境超预期不利

开源证券研究所

分析师：任英杰

SAC 执业证书编号：

S0790518080001

联系电话：029-88447618

Email: renyingjie@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

1 市场回顾	2
1.1 通信行业 2019 至今 (4.30) 行情回顾	2
1.2 个股表现	3
2 分析与判断	4

图表目录

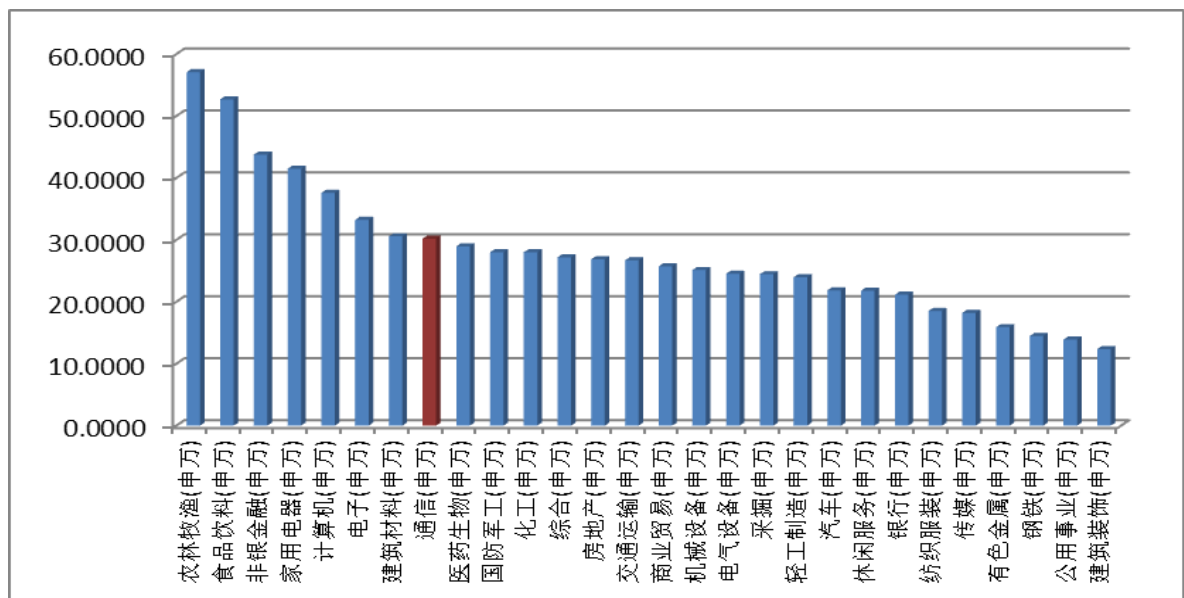
图表 1 申万一级行业 2019 至今涨跌排行 (%)	2
图表 2 申万通信三级行业 2019 至今涨跌 (%)	3
图表 3 通信板块相关公司 2019 至今涨跌前十 (%)	3
图表 4 近 3 年年报营收 (亿元)	4
图表 5 近 3 年年报归母净利 (亿元)	4
图表 6 通信行业各子行业 2018 年年报业绩表现	5
图表 7 近 3 年一季报营收 (亿元)	5
图表 8 近 3 年一季报归母净利 (亿元)	5
图表 9 通信行业各子行业 2019 年一季报业绩表现	6

1 市场回顾

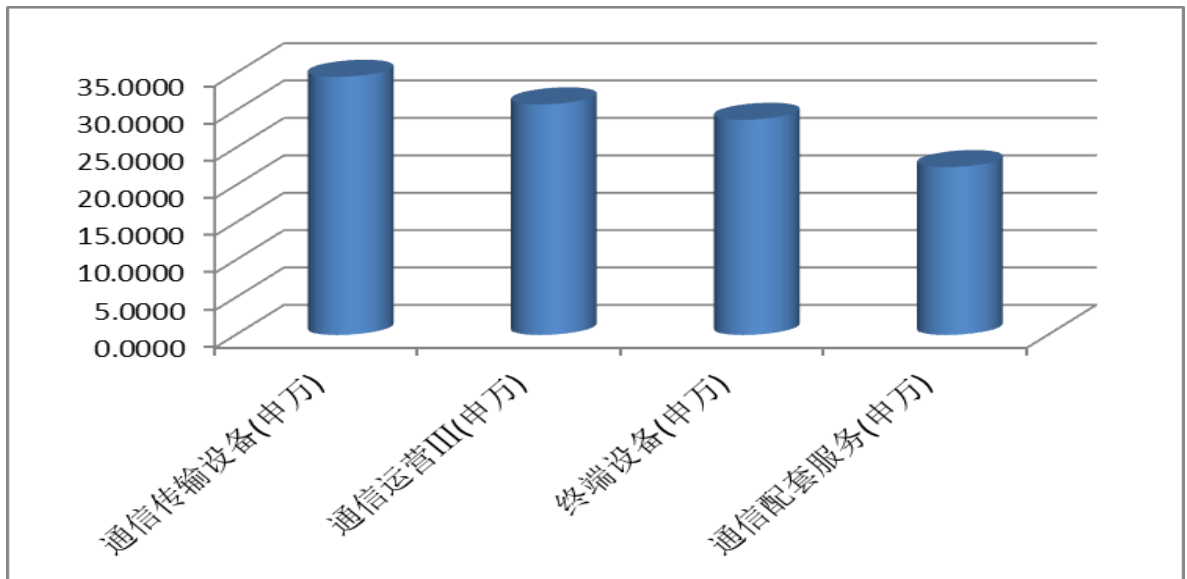
1.1 通信行业 2019 年至今（2019.4.30）行情回顾

2019 年 1 月 1 日至今，市场消息方面，市场受国家重视资本市场等一系列政策利好，开启一波春季行情，从年初最低点 2440.91 点，截止 4 月 30 日前，最高摸到 3288.45 点，整体呈现 1-3 月单边上涨，4 月宽幅震荡调整趋势，最终 4 月底沪指收 3078.34 点。各个板块中农林牧渔和食品饮料领涨，28 个板块全部上涨。期间，上证综指上涨 23.43%，通信板块上涨 30.20%，在 28 个申万一级子行业中排名 8，涨跌幅处于一级行业上游，表现不错，跑赢大盘 6.77 个百分点。同期沪深 300 指数上涨 29.98%，创业板指上涨 29.85%，收 1623.78 点。申万三级子行业中上涨幅度较大的是通信传输设备，上涨幅度较小的是通信配套服务。

图表 1 申万一级行业 2019 至今涨跌排行（%）（截止 4.30）



资料来源：wind，开源证券研究所

图表 2 申万通信三级行业 2019 至今涨跌 (%) (至 4.30)


资料来源: wind, 开源证券研究所

1.2 个股表现

图表 3 通信板块相关公司 2019 至今涨跌前十 (%) (至 4.30)

股票代码	股票简称	一周涨幅前十	股票代码	股票简称	一周跌幅前十
002194.SZ	*ST 凡谷	199.5268	600462.SH	ST 九有	-36.9048
600198.SH	*ST 大唐	116.1481	300312.SZ	邦讯技术	-17.7215
000070.SZ	特发信息	105.3521	300620.SZ	光库科技	-15.5959
600776.SH	东方通信	104.0105	603322.SH	超讯通信	-14.7551
300638.SZ	广和通	90.1534	603559.SH	中通国脉	-11.7574
002467.SZ	二六三	88.7352	603042.SH	华脉科技	-10.4750
600775.SH	南京熊猫	78.1751	000586.SZ	汇源通信	-8.8159
300292.SZ	吴通控股	76.7016	002929.SZ	润建通信	-7.8996
300205.SZ	天喻信息	73.9558	300560.SZ	中富通	-6.0844
002017.SZ	东信和平	73.5613	300689.SZ	澄天伟业	-5.5784

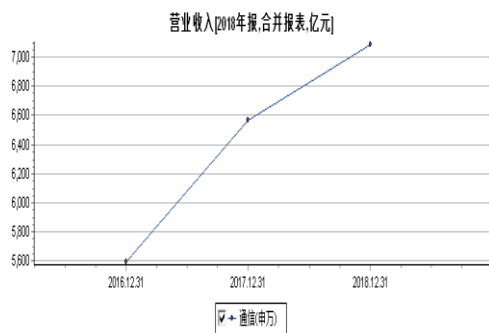
资料来源: wind, 开源证券研究所

2 分析与判断

时间进入到 2019 年 5 月，截止 2019.4.30 日 A 股上市公司 2018 年年报及 2019 年一季报业已披露完毕。

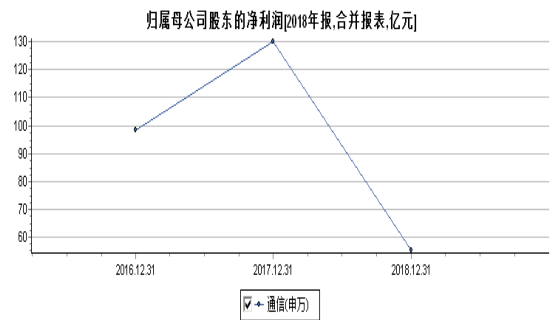
3.1 通信行业 2018 年年报分析：2018 年年报截止 2019.4.30 业已出毕。按照申万通信板块口径统计,2018 年报告期内,通信一级行业营收 7088.71 亿元,归母净利润 55.26 亿,营收同比增长 4.10%,归母净利润同比减少 78.91%,行业销售毛利率达 25.47%比 17 年微增 0.72 个百分点,毛利率在 17 年下降的基础上有所回升。行业营收在 2016, 2017, 2018 年连续 3 年营收保持增长, 18 年增速有所放缓; 而归母净利在 2017 年同比增速 2.06%的基础上, 到 2018 年归母净利大幅下滑 78.91%。

图表 4: 近 3 年年报营收 (亿元)



资料来源: wind, 开源证券研究所

图表 5: 近 3 年年报归母净利 (亿元)



资料来源: wind, 开源证券研究所

分子行业看，通信行业 2018 归母净利大幅下降，主要通信配套服务和通信传输设备净利下滑过快影响较大。特别是这两个细分子行业中龙头股净利下降过快,通信配套服务的龙头*ST 信威 2018 年报归母净利亏损 28.98 亿,而通信传输设备的龙头中兴通讯.更为严重,因为众所周知的原因,中美贸易摩擦,中兴通讯被天价罚款 10 亿美金,2018 业务一度“停摆 54”天,归母净利亏损近 70 亿达 69.84 亿,同比上年下滑 252.88%。这也是通信行业第一权重股,中兴通讯给整个通信行业 2018 归母净利下滑的最直接的业绩影响。

具体来看,我们注意到 4 个子行业从份额上看,2018 年营收占比最大还是通信运营和通信传输设备,分别都达到了 2959.22 亿和 2675.93 亿;归母净利润前三的是通信运营和通信传输设备,终端设备。从增速上看,2018 营收增速最快的是通信配套服务;归母净利润增速最快的是通信运营,达 466.67%,归母净利下降最快的是通信配套服务和通信传输服务。总之,营

收占比最大且几乎相当的通信运营和通信传输设备,在净利方面几乎呈现冰火两重天,通信运营净利大幅增长,而通信传输设备净利大幅下滑。而这种非正常现象主要原因还是在中美贸易摩擦带来的一系列反应,再加上运营商龙头例如中国联通等归母净利大幅增长,而通信传输设备商龙头例如中兴通讯归母净利受美国天价罚款大幅亏损,最终导致冰火两重天。

图表 6: 通信行业各子行业 2018 年年报业绩表现

子板块	2018 营业收入 [单位] 亿元	营业收入同比 增速 [单位] %	2018 归母净 利润 [单位] 亿元	归母净利润同比 增速 [单位] %	2018 销售 毛利率 [单位] %
通信运营III(申万)	2,959.2173	6.0844	46.3297	466.6714	26.6771
终端设备(申万)	751.4996	2.6635	26.6054	-14.1690	19.9840
通信传输设备(申万)	2,675.9337	-0.2469	41.5957	-83.2963	24.8197
通信配套服务(申万)	702.0617	17.3067	-59.2735	-775.7231	28.6870

资料来源: wind, 开源证券研究所

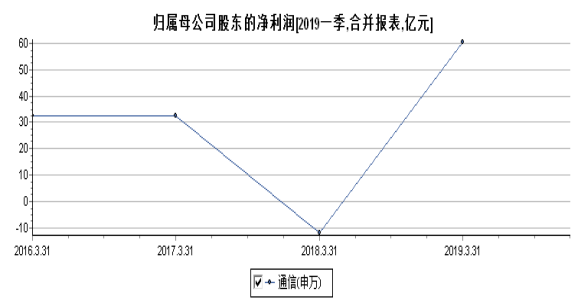
3.2 通信行业 2019 年一季报分析: 2019 年一季报截止 2019.4.30 业已出毕。按照申万通信板块口径统计, 2019 年 1 季度, 通信一级行业营收 1684.35 亿元, 归母净利润 60.41 亿, 营收基本与去年同期持平, 归母净利润同比增长 526.17%, 行业销售毛利率达 26.76%, 比去年同期高出 1.68 个百分点。行业整体呈现恢复性向上的走势。

图表 7: 近 3 年一季报营收 (亿元)



资料来源: wind, 开源证券研究所

图表 8: 近 3 年一季报归母净利 (亿元)



资料来源: wind, 开源证券研究所

分子行业看, 通信行业 2019 一季度呈现恢复性向上走势, 特别是归母净利润大增。主要受通信传输设备归母净利润恢复增长, 同比增速达 180.89%。

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

中美贸易摩擦经过去年下半年谈判在 2019 年一季度有所趋缓，此外，中兴通讯在接受美方天价罚款后，也恢复了生产，是通信传输设备归母净利大增的主要原因。

具体来看，我们还注意到 4 个子行业从份额上看，2019 年一季度营收最大两块依然是通信运营和通信传输设备；归母净利占比最高的是通信传输设备，其次通信运营。从增速上看，2019 年一季度营收增速较高的是通信配套服务，同比增速 10.47%；归母净利增速最高的毫无疑问是恢复盈利能力的通信传输设备，达到 180.89%，其次是通信配套服务增速较快。而在 2019 年 1 季度，终端设备的营收和归母净利都处于下滑态势，也是本季报比较明显特征。整体上 2019 年一季度毛利率较高的依然是通信运营和通信传输设备等。

图表 9：通信行业各子行业 2019 年一季度业绩表现

子板块	2019 一季 营业收入 [单位] 亿元	营业收入 同比增速 [单位] %	2019 一季归母 净利润 [单位] 亿元	归母净利润 同比增速 [单位] %	2019 一季 销售毛利率 [单位] %
通信运营III(申万)	745.2461	-1.9642	18.0554	25.7517	28.7069
终端设备(申万)	149.1838	-13.3192	5.3589	-11.4607	18.1280
通信传输设备(申万)	639.7904	2.4159	32.8595	180.8901	26.3969
通信配套服务(申万)	150.1315	10.4695	4.1408	43.4659	27.1753

资料来源：wind，开源证券研究所

3.3 综上，我们可以看到在 2018 年通信行业经历了一场大的风波。主要受中美贸易战影响，特别是龙头企业中兴事件对板块影响较大。此外加上部分企业商誉减值问题，2018 年通信行业处于营收微增，但净利大幅下滑的态势，形势不可说不严峻。而进入到 2019 年一季，随着中国人逐渐适应中美贸易摩擦，我们也表达了我们“愿谈则谈，要打便打”的态度。虽然中国的通信龙头企业例如中兴通讯被美国要求了天价罚款，但随着事件逐渐过去，而我国国内 5G 基建超预期的加快，对整个行业业绩的改善提升是有着直接的表现。在 2019 年一季度，通信传输设备带动通信行业归母净利大增，可以看到 2018 年一季度通信行业归母净利合计亏损 11.85 亿，而 2019 年一季度归母净利达 60.41 亿，归母净利同比扭亏为盈，皆呈现行业在外部压力下，积极向好的一面。

随着中美贸易摩擦可能会变成一个长期拉锯的过程，而通信行业在逐渐适应这种外部国际环境下。中国国内的政策面有望持续加大扶持力度，特

别是 5G 基建的大幅提速加码，无论是对通信运营领域还是通信传输设备的向好，都有望给整个通信行业带来持续的业绩改善动力。投资者还是要持续关注此类有国家政策扶持的通信细分行业龙头企业，有望获得更进一步的业绩改善空间。例如：中国联通，中兴通讯等

:

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

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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 2021 号富华里 A 座 2105	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：0871-6410008
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
深圳第一分公司	地址：深圳市南山区粤海街道科苑路 11 号金融科技大厦 A 座 10 层 C1 单元	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

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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：榆林市航空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	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	地址：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三楼	电话：0917-3138308
安康花园大道证券营业部	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
南京河西大街证券营业部	南京市建邺区河西大街 198 号同进大厦 4 单元 1006 室	电话：025-86573873
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、509、510、511	电话：0755-82371868

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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G2座908	电话：010-88335008
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 地址：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 地址：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 地址：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 地址：十堰市茅箭区朝阳中路8号1幢13-1	电话：0719-8697829