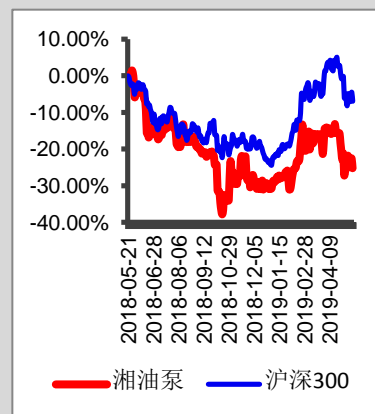


汽车零部件行业

2019年5月20日

投资评级：增持


日期	2019 5/17
现价	16.55
52周最高/最低价	22.96/13.52
市盈率 PE	16.92
市净率 PB	2.32
总股本 (百万股)	104.90
流通股本 (百万股)	72.73
总市值 (百万元)	1736.12

分析师：刘浪
SAC 执业证书编号：

S0790517070001

联系电话： 029-88447618

Email: liulang@kysec.cn

开源证券有限责任公司
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>

湘油泵 (603319) 调研报告：

汽配行业隐形冠军 积极拓展市场空间

● 开源证券研究所4月23日对湘油泵进行了调研

开源证券研究所对湘油泵进行了调研。调研过程中实地参观了公司主要生产场地，并与公司董事长许仲秋，公司副总经理、财务总监陈国荣，公司董事会秘书陈湘军等高管进行了座谈。

● 汽车行业景气低迷 商用车风景独好

汽车行业是内燃机机油泵的最重要的下游行业。2018年全球汽车行业陷入寒冬，汽车产量出现2008年金融危机以来的首次下滑。中国汽车行业也自1990年以来首次产销下滑。汽车产量下滑主要是由于乘用车需求疲弱，商用车却表现强势，成为当前汽车行业主要增长点。中国市场中商用车的景气度也明显高于乘用车。湘油泵在商用车，尤其是重型卡车领域市场优势最大，一度程度上可规避乘用车低迷的影响。预计2019年中国汽车行业将进入复苏轨道，为湘油泵全年业绩稳定增长提供基础。

● 汽配行业隐形冠军 国内市场占有率优势明显

公司是国内最早生产发动机泵类产品的企业之一，经过40多年的行业积累，已拥有了庞大、稳定的客户群体。公司通过与行业龙头企业的合作，市场占有率国内同行业领先，2018年柴油机机油泵和汽油机机油泵分别占据国内市场的约40%和10%份额。尤其是与国际柴油机巨头康明斯和国内柴油机领军者潍柴动力的合作，帮助公司稳定了国内柴油机机油泵王者的位置。随着柴油机市场份额进一步向拥有技术优势的龙头企业集中，公司也将借力巩固市占率第一的宝座。

● 价格和服务双重优势助力 积极拓展市场空间

公司凭借价格和技术服务优势，正在积极拓展市场空间。公司已成功进入多个国际汽车行业巨头供应链，为公司未来提供了确定性较强的发展机会。除机油泵产品外，公司还开始进入变速箱泵生产领域。未来自动变速箱替代手动变速箱和国产替代进口的过程将为企业提供增量市场。最后，公司还在积极拓展海外市场，将海外市场作为公司未来发展的主要方向之一。鉴于公司产品具备巨大的价格优势，海外拓展潜力巨大。

● 投资策略

预计公司2019-2021年每股收益分别为1.48元、1.78元和1.96元。给予公司增持评级。

● 风险提示：汽车行业复苏不及预期，国际贸易环境恶化

目 录

汽车行业景气低迷 商用车风景独好	1
汽配行业隐形冠军 国内市场占有率优势明显	5
价格和服务优势助力 积极拓展市场空间	7
投资建议	8

图表目录

图 1: 湘油泵典型机油泵产品	1
图 2: 全球汽车产量 1999-2018 (单位: 万辆)	2
图 3: 中国汽车产量 1999-2018 (单位: 万辆)	3
图 4: 中国乘用车产量 2005-2018 (单位: 万辆)	4
图 5: 中国商用车产量 2005-2018 (单位: 万辆)	4
图 6: 湘油泵部分国内客户	5
图 7: 湘油泵部分海外客户	6
图 8: 2018 年中国商用车柴油机市场份额	6
图 9: 湘油泵 (603319) 历史 PE Band	9
图 10: 湘油泵 (603319) 历史 PB Band	9

汽车行业景气低迷 商用车风景独好

公司主要产品是柴油机机油泵、汽油机机油泵、变速箱油泵等，属于汽车零部件行业，处于汽车产业链的上游位置。机油泵是内燃机的重要零部件之一，从功能上看属于内燃机的润滑系统，作用是保证机油在润滑系统内循环流动，并保证在发动机任何转速下都能以足够高的压力向润滑部位输送足够数量的机油。机油泵虽然价值量不大，但对内燃机正常运行至关重要，是直接影响内燃机使用寿命的关键部件，一旦机油泵损坏导致润滑不足，将造成内燃机迅速磨损。如不及时修理或替换损坏的机油泵，则将导致内燃机整体损坏。

图 1：湘油泵典型机油泵产品

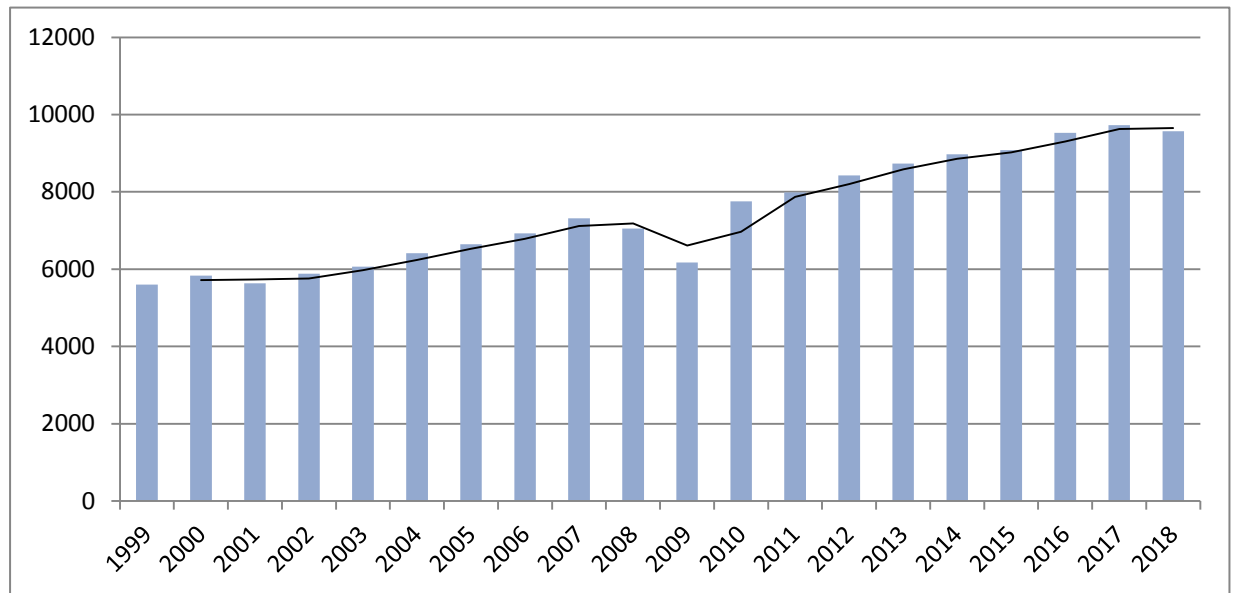


数据来源：湘油泵官网，开源证券研究所

内燃机是当前主要动力源，绝大多数汽车、摩托车、工程机械、农业机械、船舶均以内燃机为动力。其中，汽车行业是内燃机的最重要的下游行业，也是机油泵的主要需求来源。其他农业机械、工程机械、船用动力等领域的市场体量均无法和汽车行业相提并论。以全球工程机械销售高峰的2011年为例，当年全球工程机械销量历史首次突破100万台，达到102.67万台，之后工程机械销量开始下滑，至今未能重新回到这一水平。而同年全球汽车销量已近8000万辆，之后持续增长，虽然2018年全球汽车销量出现下滑，仍达到9500万台以上。湘油泵也主要专注于汽车机油泵的研发和生产，从公司年报来看。2016-2018年汽车机油泵产品贡献的营业收入分别占公司总营业收入的97%、97%和96%。因此，汽车行业的发展状况与公司前景高度相关。

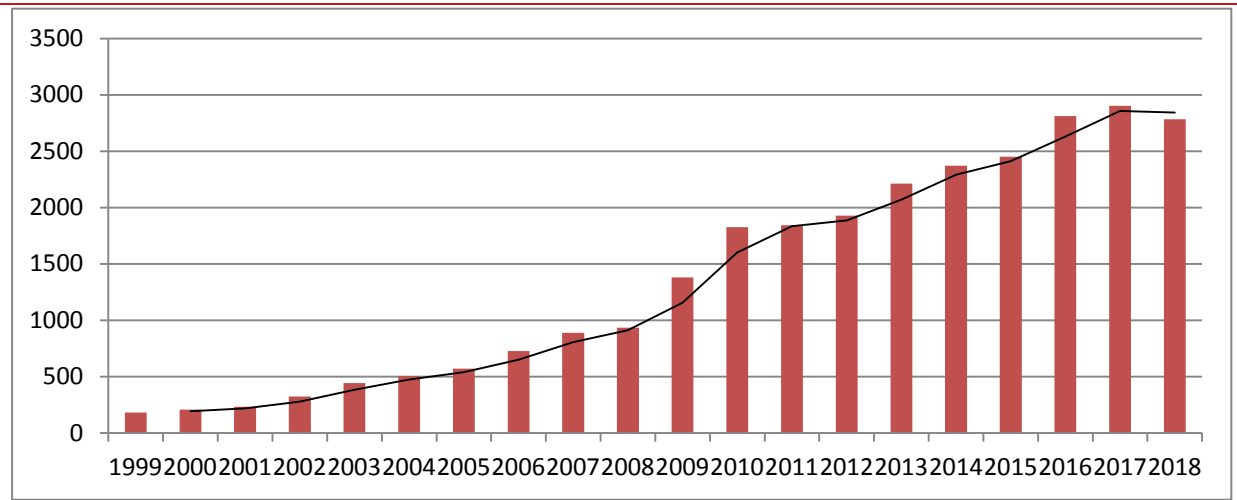
回顾汽车行业的发展，近20年汽车行业整体保持稳定快速发展的态势。据国际汽车制造商联合会(OICA)的数据显示，1999年全球汽车产量约为5600万辆，而2018年全球汽车产量达到9570万辆，近20年的年均复合增长率为2.72%。近20年也是中国汽车行业取得巨大进步的20年。据中国汽车工业协会(CAAM)数据，1999年中国汽车产量约为183.16万辆，2019年中国汽车产量约为2782.39万辆，年均复合增长率达14.57%。近20年汽车行业的持续发展是湘油泵发展壮大的直接动力。

图2：全球汽车产量1999-2018（单位：万辆）



数据来源：OICA，开源证券研究所

图 3：中国汽车产量 1999-2018（单位：万辆）

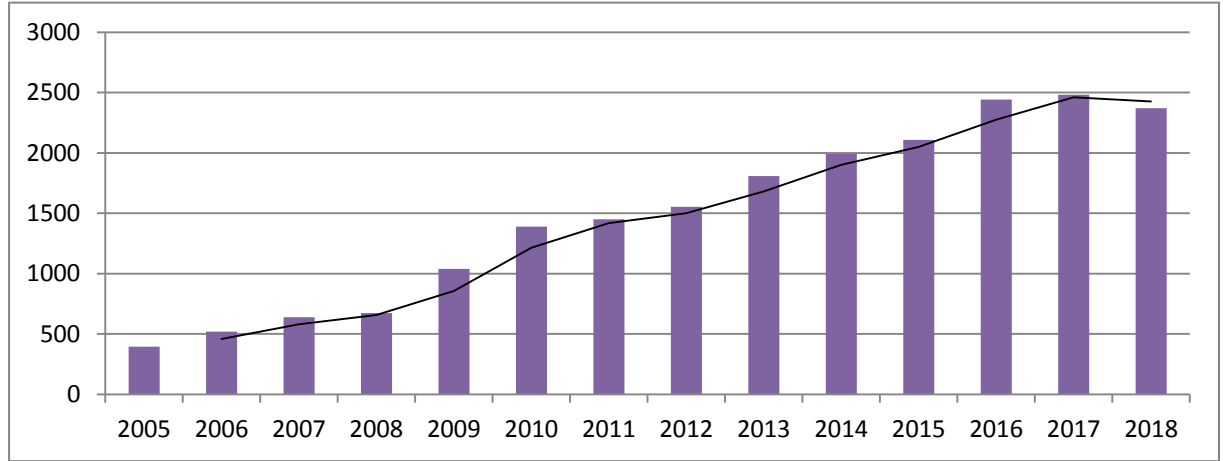


数据来源：中汽协（CAAM），开源证券研究所

过去 20 年全球汽车行业仅在 2008 年金融危机后出现短暂下滑，2009 年成为汽车行业的低谷，全年汽车产量下降至 6176 万辆。但之后汽车行业迅速复苏，2010 年汽车产量就超过了金融危机前的水平，并历史首次超过 8000 万辆。中国汽车行业的高速发展正是全球汽车行业迅速摆脱金融危机影响的主要原因，2009 年中国汽车产量达到 1379 万辆，增速达 47%，贡献当年全球汽车产量的五分之一。之后中国汽车行业保持增长势头，在全球汽车行业中的地位也越来越重要，近 3 年均贡献了全球汽车约三成的产量。

2018 年全球汽车行业再次陷入寒冬，汽车产量出现金融危机以来的首次下滑，全年汽车产量约为 9570 万辆，较 2017 年下滑 1.64%。更为危险的是，近 20 年全球汽车行业发展的首要推动力中国汽车行业也出现下滑，这是自 1990 年以来首次。进入 2019 年，这一下滑势头并未出现好转，2019 年一季度中国汽车产量为 631 万台，同比下滑 10%。5 月 13 日，中国汽车工业协会（CAAM）公布的 2019 年 4 月份数据显示，汽车产量 205.2 万辆，同比下降 14.45%；1 至 4 月合计，汽车产量 838.86 万辆，同比下跌 10.98%。汽车产量下滑主要是由于消费主力的乘用车需求疲弱，乘用车各细分市场与去年同期相比全面下滑。汽车消费不振一方面是由于宏观经济环境不佳、中美贸易战再次升级，均对消费者信心形成了负面影响。另一方面，是由于中国汽车保有量已超过 2 亿辆，环保和道路、停车场资源压力开始显现，多个主要大城市开始汽车限牌、限行，也压制了汽车消费。最后，2019 年是“国五国六标准”切换的一年，消费者等待观望情绪较重。

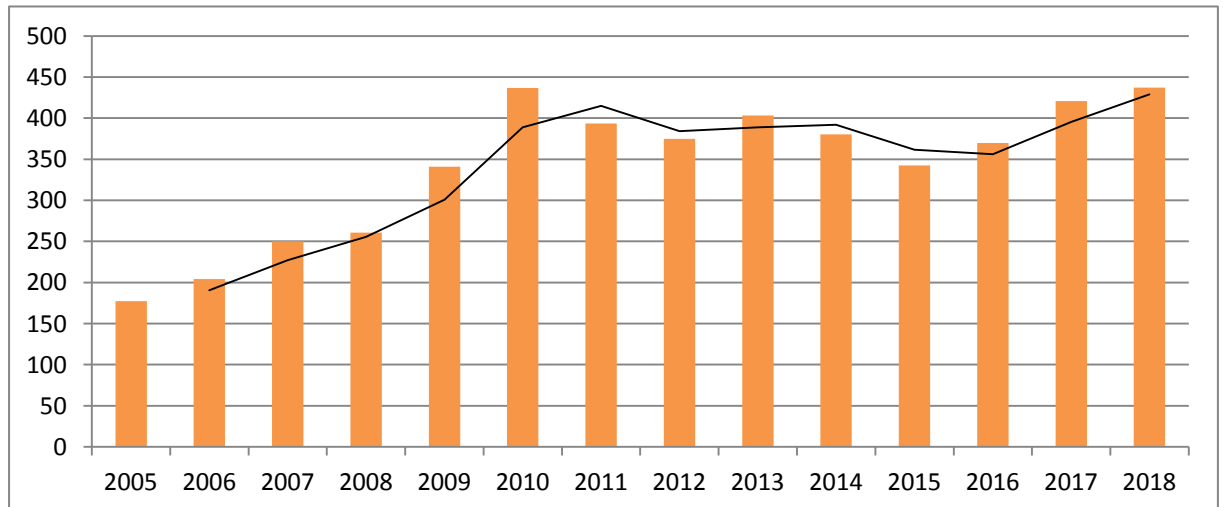
图4：中国乘用车产量 2005-2018（单位：万辆）



数据来源：中汽协 (CAAM)，开源证券研究所

在乘用车产量下滑的同时，商用车却表现强势，成为当前汽车行业主要增长点。2018 年全球轻型商用车产量为 2107 万辆，同比增长 8.69%；重型卡车产量为 422 万辆，同比增长 2.07%。中国市场中商用车的景气度也明显高于乘用车，2018 年中国轻型商用车产量为 199 万辆，同比增长 12.6%；重型卡车产量为 213 万辆，同比下滑 5.6%。2019 年在国家基建投资加大的背景下，商用车景气度继续提升，重型卡车的表现最为突出。根据第一商用车网数据，2019 年 3 月份，重卡市场预计销售 14.6 万辆，同比上升 5%，超过了上年同期 13.89 万辆的月度最高水平，刷新了重卡市场月销量的历史新高。

图5：中国商用车产量 2005-2018（单位：万辆）



数据来源：中汽协 (CAAM)，开源证券研究所

从 2019 全年来看，随着制造业增值税下调、国 VI 排放标准正式实施、国家汽车消费鼓励政策落实等因素在下半年开始发挥影响，中国汽车产量将逐步回暖，整体将呈现“前低后高”的局面。2019 年国家明确将基建投资作为对冲中美贸易战影响和经济下行风险的主要手段，预计商用车，尤其是重型卡车的高景气有望维持全年。在乘用车逐步放量 and 商用车维持增长的双重推动下，预计 2019 年中国汽车行业将进入复苏轨道，为湘油泵全年业绩稳定增长提供基础。

汽配行业隐形冠军 国内市场占有率优势明显

由于机油泵性能需要与内燃机进行匹配，公司需要与发动机生产厂、汽车整车主机生产厂对接，在发动机设计阶段就直接参与设计过程。同时，为了实现机油泵和发动机整机的良好匹配，提升发动机运行效率，机油泵均是为具体发动机型号设计的非标产品。由于机油泵将直接影响发动机使用寿命，发动机生产厂和汽车整车主机生产厂对机油泵质量和供应稳定性的要求非常高，引入机油泵配套方有严格的准入审核。并且，机油泵生产商与主机厂形成合作关系后，发动机生产厂和汽车整车主机生产厂也不会轻易更换配套方。公司是国内最早生产发动机泵类产品的企业之一，经过 40 多年的行业积累，已拥有了庞大、稳定的客户群体。目前，公司已成为福田康明斯、玉柴、潍柴动力、东风康明斯、中国重汽、一汽锡柴、大柴、上柴、洛拖、神龙汽车、上海汽车等我国主要主机厂的战略供应商，近十几年来合作关系相当稳固。同时，公司已进入美国康明斯、卡特彼勒、约翰·迪尔和斯堪尼亚等国际知名企业的全球供应体系。

图 6：湘油泵部分国内客户



数据来源：湘油泵年报，开源证券研究所

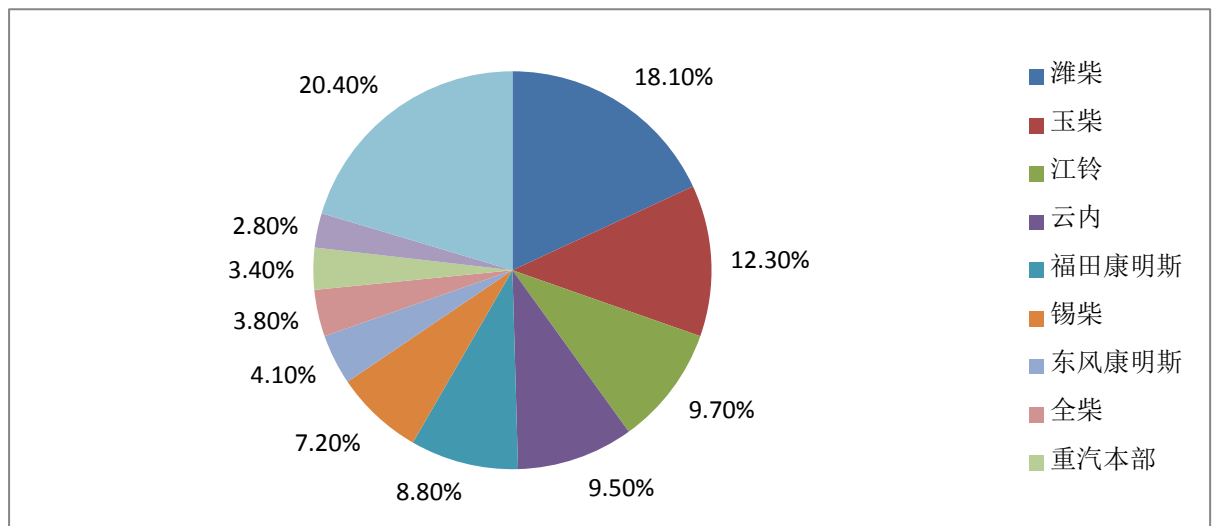
图 7：湘油泵部分海外客户



数据来源：湘油泵年报，开源证券研究所

公司通过与行业龙头企业的合作，市场占有率国内同行业领先，2018 年销售柴油机机油泵 222.28 万台，汽油机机油泵 203.85 万台，分别占据国内市场的约 40%和 10%。尤其是与国际柴油机巨头康明斯和国内柴油机领军者潍柴动力的合作，帮助公司稳定了国内柴油机机油泵王者的位置。2019 年一季度，在重型卡车景气高企的背景下，商用车柴油机继续稳定增长。同时，随着技术要求更高的国 VI 排放标准开始实施，柴油机市场份额将进一步向拥有技术优势的龙头企业集中，公司也将借力巩固市占率第一的宝座。

图 8：2018 年中国商用车柴油机市场份额



数据来源：中国内燃机协会，开源证券研究所

近年来以锂电池为代表的新能源在交通运输领域的大举应用，不需要使用机油泵全电新能源车产销量增长势头迅猛。不过，由于锂电池能量密度仍不能满足

重型车辆的需求，重型车辆在可预见的未来仍将以柴油机为主要动力。最近发布的《中国内燃机工业中长期发展规划（2019-2035）》提到，内燃机作为机械工业的主导动力，在未来相当长的时期内不会改变，但在零排放、CO2 减排等方面具备很大的潜力和改善空间，未来几年我国内燃机将迎来高质量发展的黄金期，在柴油机机油泵领域占据优势地位的湘油泵也将享受行业发展红利。

价格和服务优势助力 积极拓展市场空间

公司在保持现有业务稳定发展的同时，并未满足于一时的市场优势地位，仍在积极拓展市场空间。公司已成功与标致雪铁龙集团（PSA）签订供货合同，开始建立合作关系。同时，公司已成功通过了世界最大汽车生产商大众集团的潜在供应商（POT）评价，进入戴姆勒物流供应商体系，通过日产雷诺供应链审核。虽然公司还没有开始向上述世界知名企业开始供货，但随着相关合作展开，为公司未来提供了确定性较强的发展机会。

公司能够获得众多行业龙头企业的青睐，一方面是由于公司拥有技术和管理优势，已形成明显规模效应，具备较强价格优势，价格较主要竞争对手最多可降低至 20%。规模效应的形成还得益于机油泵行业本身的特殊性。传统上机油泵均是由主机厂的独立分厂进行配套供应，但机油泵的非标属性，决定单一型号的机油泵批量并不大，仅供应单一厂家的机油泵生产厂远不足以形成规模效应，无法与湘油泵这样供应多个厂家的专业供应商竞争。公司另一方面的竞争优势则是来自技术积累，2016-2018 年公司研发投入占到营业成本的约 8%-10%，持续的研发投入使得公司具备了在发动机整机研发阶段就介入设计，并快速响应客户需求的能力。强大的设计服务能力是公司核心竞争优势之一。

除机油泵产品外，公司还开始进入变速箱泵生产领域。与标致雪铁龙集团（PSA）签订的合同就是为其供应变速箱泵。变速箱泵是当前主流自动变速箱 CVT 和 AT 的重要部件，仍较多依赖进口。从产品应用来看，AT、CVT 和 DCT 三种自动变速器技术路径各有所长，已基本形成三足鼎立局面。其中，CVT 适合中小排量车型，优势在于成本较低，平顺性好，燃油经济性好，日系车中 CVT 配置比例已经达 65%。AT 优势在于操作方便，平顺性好，可承载大扭矩，但价格相对较贵，适用于偏中高端车型，美系车中配置比例较高。DCT 优势在于传动效率高，燃油经济性好，价格相对适中，德系车最为普遍。目前，自动变速箱研发已成为国内自主品牌进行产业升级的主要目标。具备自主知识产权的 CVT 和 AT 发动机已经问世。考虑到自主品牌汽车中手动变速箱（MT）仍占据约 42% 的市场份额，主要占据了中低端车型市场，在国内自主 CVT 变速箱开始成熟后，CVT 替代 MT 有望成为主流方案。自动变速箱替代手动变速箱和国产替代进口的过程将为企业提供增量市场。

公司还在积极拓展海外市场，将海外市场作为公司未来发展的主要方向之一。公司主要机油泵产品的售价约为 150-300 元人民币，而美国、德国本地机油泵

售价为 80-100 美元水平，公司产品具备巨大的价格优势。2018 年公司海外收入已占到总营业收入的约 14%，公司计划逐步将海外收入占比提升至 20%。虽然，近期中美贸易战再次升温，美国再次对中国输美产品的加征关税，但并未动摇公司进军海外市场的决心。鉴于公司产品巨大的价格优势，现有关税额度并不会影响公司的海外拓展机会。

投资建议

汽车行业是内燃机机油泵的最重要的下游行业。2018 年全球汽车行业陷入寒冬，汽车产量出现 2008 年金融危机以来的首次下滑。中国汽车行业也自 1990 年以来首次产销下滑。汽车产量下滑主要是由于乘用车需求疲弱，商用车却表现强势，成为当前汽车行业主要增长点。中国市场中商用车的景气度也明显高于乘用车。湘油泵在商用车，尤其是重型卡车领域市场优势最大，一度程度上可规避乘用车低迷的影响。

公司是国内最早生产发动机泵类产品的企业之一，经过 40 多年的行业积累，已拥有了庞大、稳定的客户群体。公司通过与行业龙头企业的合作，市场占有率国内同行业领先，2018 年柴油机机油泵和汽油机机油泵分别占据国内市场的约 40%和 10%份额。尤其是与国际柴油机巨头康明斯和国内柴油机领军者潍柴动力的合作，帮助公司稳定了国内柴油机机油泵王者的位置。随着柴油机市场份额进一步向拥有技术优势的龙头企业集中，公司也将借力巩固市占率第一的宝座。并且，虽然在乘用车领域全电新能源车发展势头迅猛，但由于锂电池能量密度仍不能满足重型车辆的需求，重型车辆在可预见的未来仍将以柴油机为主要动力，为公司提供发展基础。

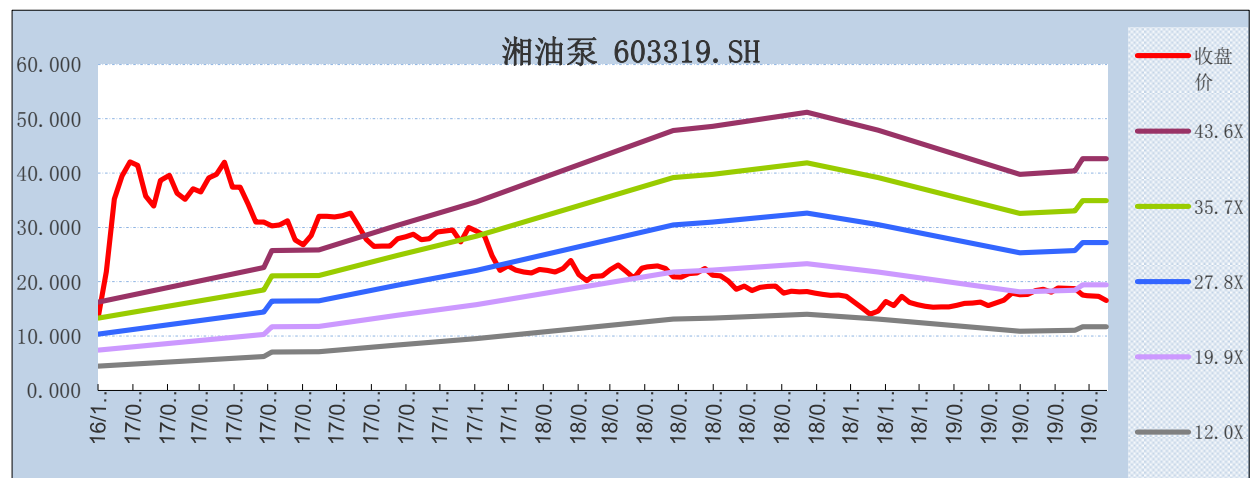
并且，公司凭借价格和技术服务优势，正在积极拓展市场空间。公司已成功进入多个国际汽车行业巨头供应链，为公司未来提供了确定性较强的发展机会。除机油泵产品外，公司还开始进入变速箱泵生产领域。未来自动变速箱替代手动变速箱和国产替代进口的过程将为企业提供增量市场。最后，公司还在积极拓展海外市场，将海外市场作为公司未来发展的主要方向之一。鉴于公司产品具备巨大的价格优势，海外拓展潜力巨大。

预计 2019 年中国汽车产销呈现“前低后高”的局面，全年将进入复苏轨道。公司当前业务发展势头良好，2019 年一季度公司实现营业收入 2.54 亿元，同比增长 16.64%；实现归母净利润 3298.95 万元，同比增长 19.98%；实现逆势增长，在全年汽车产销复苏背景下，公司将重新回到稳定增长轨道。同时，受到汽车行业 2018 年和 2019 年一季度产销数据不佳和中美贸易战的影响，汽车零配件行业整体估值正处于低位，湘油泵当前 PE 和 PB 还均低于汽车零配件行业平均

水平。鉴于公司新增长点将逐步开始释放业绩，公司长期投资价值已经显现。预计公司 2019-2021 年每股收益分别为 1.48 元、1.78 元和 1.96 元。给予公司增持评级。

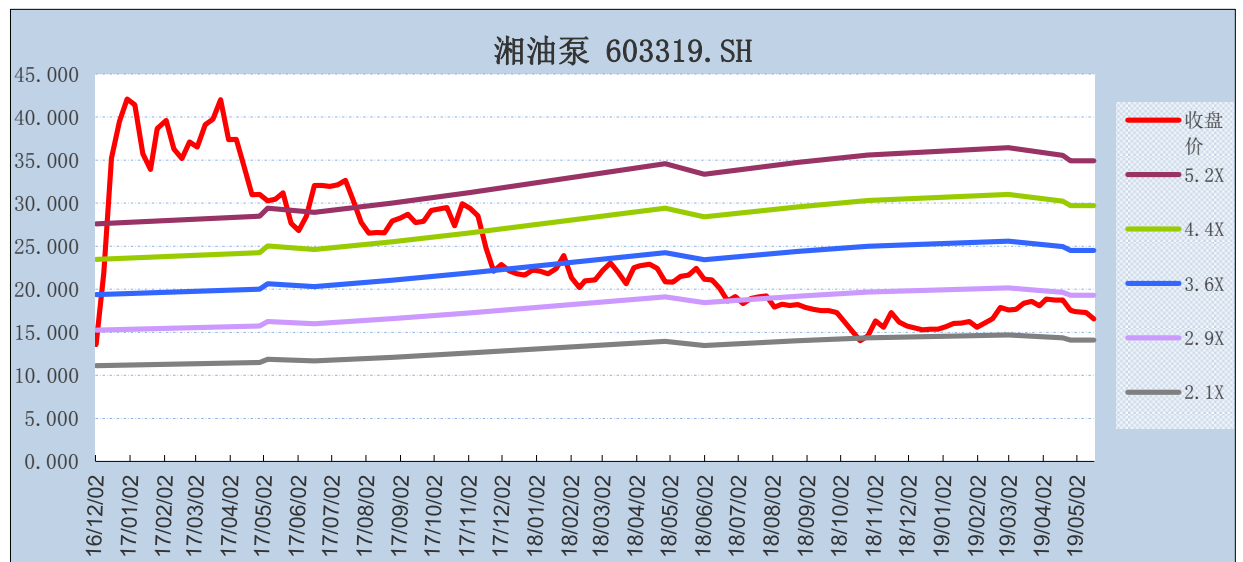
风险提示：汽车行业复苏不及预期，国际贸易环境恶化

图 9：湘油泵（603319）历史 PE Band



数据来源：wind，开源证券研究所

图 10：湘油泵（603319）历史 PB Band



数据来源：wind，开源证券研究所

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 号摩登道五栋 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：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	韩城市新城区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
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