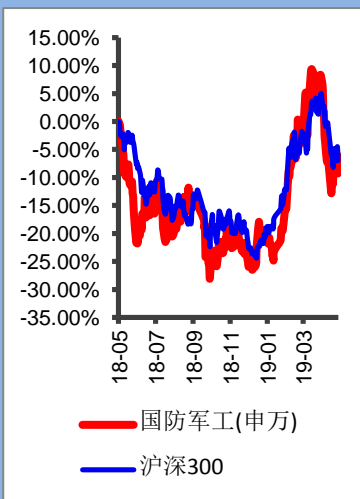


机械军工行业

## 机械军工行业周报 20190520

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

- 5月16日，据新华社报道，中国特命全权裁军事务大使李松14日在日内瓦裁军谈判非正式会议上发言，阐述中国核战略及核军控政策。关于所谓“中国加入美俄核裁军进程”问题，李松说，中国始终不渝走和平发展道路，奉行防御性国防政策。中国的国防投入合理适度，核力量始终维持在国家安全需要的最低水平，与美俄相比不在一个数量级，情况完全不同。中国反对任何国家在军控问题上拿中国说事，无意也没有必要加入美俄两国的核裁军谈判。同日，中国外交部发言人陆慷也表示，拥有最大核武库的国家应该切实履行核裁军特殊、优先责任，继续执行并延长双边军控条约，以可核查、不可逆方式进一步大幅削减核武器，美国不应以其他国家为借口，逃避自身责任。近期美国不断渲染“中国威胁”，均是对中国进行战略讹诈的借口。为保持中美战略平衡和维护全球战略安全环境稳定，中国将继续进行战略力量现代化，行业内具备核心装备研制和生产能力的企业将首先受益。可关注航天信息、航天长峰、中国卫星、航天工程、航天动力、航天机电、航天电子、国睿科技等。
- 5月16日，据英国《简氏防务周刊》报道，中国军事论坛近期流出了已标有解放军陆航战术编号的直-20中型通用直升机的照片，意味着该机可能已批量装备部队。陆军航空化是我国本轮军事编制体制改革的重要发展动向，解放军陆军航空兵编制从13个陆航旅/团扩编为15个陆航旅/空中突击旅，编制装备的直升机数量将从目前的1000架左右上升至1500架以上。同时，海军大量新型舰艇加速服役，055型大型导弹驱逐舰、052系列导弹驱逐舰、054系列导弹护卫舰均需配备反潜直升机，将推升直升机需求。此外，空军、火箭军直升机需求也将提升。我国新一代通用直升机直-20具备巨大的市场需求，生产企业将进入全速生产状态。中直股份作为中航工业集团直升机整体制造唯一上市平台将直接受益。
- **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

面对突如其来的中美贸易摩擦升级，A 股以大幅震荡的方式回应。最近国内媒体对美国的霸权主义的反击，可谓是针锋相对，咄咄逼人。就连一向自以为是的美国政府恐怕都没想到，中国的民众和官方的反应如此强烈。于是乎美国感觉关税问题占不到便宜，干脆就扯下遮羞布。直接举起科技战的大棒，威胁中国通讯企业华为要断供。我觉得美国还是打错了算盘，封锁别人，只会让我们自主研发意识更强大。

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。

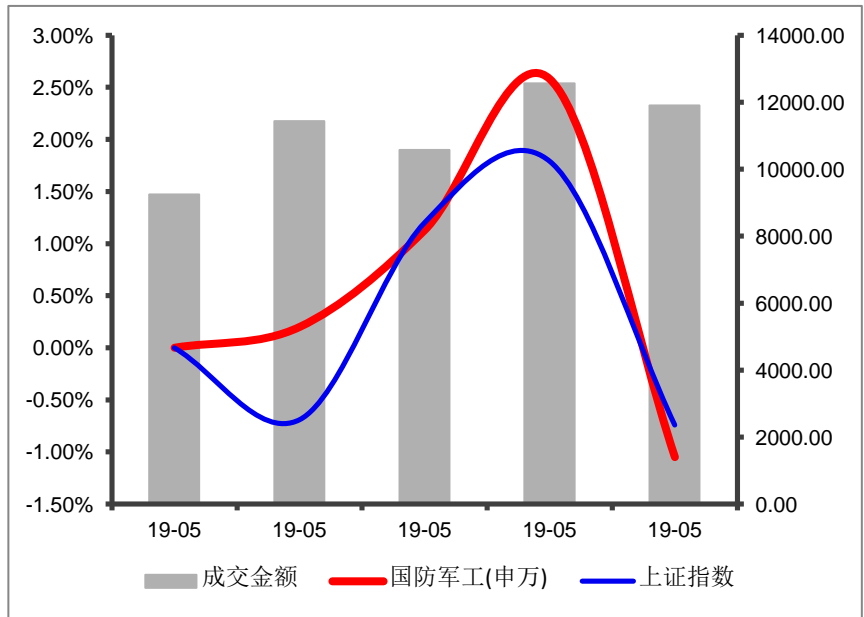
上周午后开盘伊始，市场一度快速杀跌，上证指数盘中翻绿并创下阶段新低。关键时刻，国产芯片和国产软件板块集中发力，个股掀起涨停潮，迅速盘活市场人气，带动指数短期企稳。我们认为，A 股牛市大逻辑并未发生改变，投资者应看多大趋势，利用小波段，聚焦中国各领域核心资产。尤其是在美国加关税施压下，国产替代、大消费、大金融将是不二选择。不论外界不确定因素如何演绎，各领域核心资产中期盈利的曙光将被发掘并持续走强。

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。而在今年中美贸易摩擦升级的时候，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。当前，为了应对外部冲击，管理层一定会加大减税、货币政策逆周期调节、简政放权、加大开放等措施来应对。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，中美贸易谈判进入深水区，近日再起波澜。5 月 15 日，美国 BIS 将华为列入其会威胁美国国家安全的“实体名单”中，华为面临禁运风险。

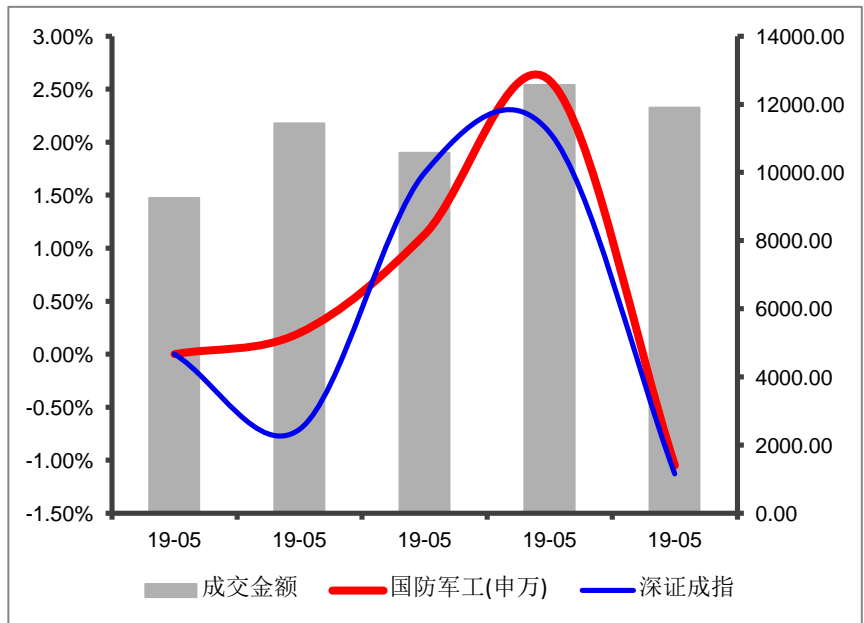
我们预计短期内市场对于 TMT 的投资偏好可能降低,但从长期来看。华为事件势必会进一步激发中国科技自主可控的发展决心,自主可控将成为非常有投资价值的领域。我们认为,华为事件的最终走向暂不好判断,但芯片、软件等领域的自主可控概念相关个股值得关注。

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



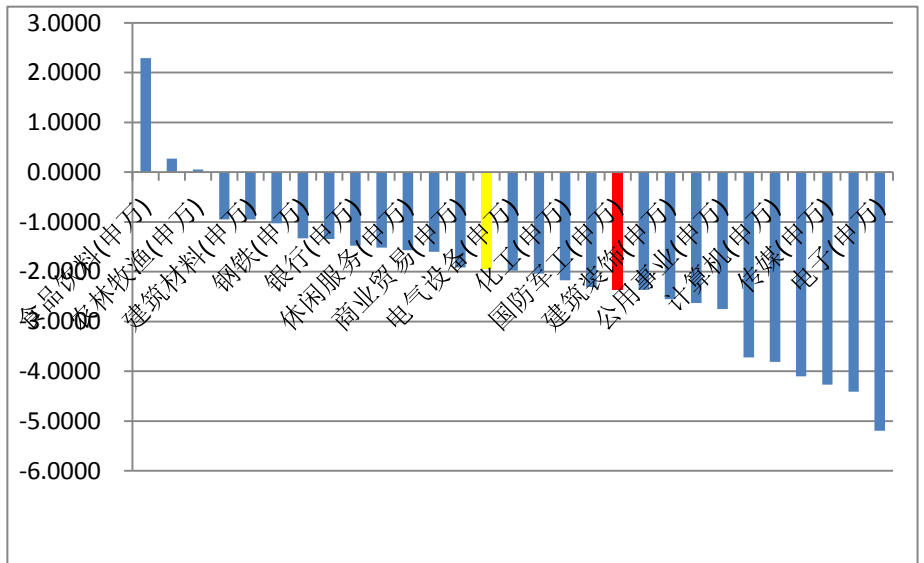
数据来源: wind 资讯, 开源证券研究所

## 行业走势

### 上周行业走势

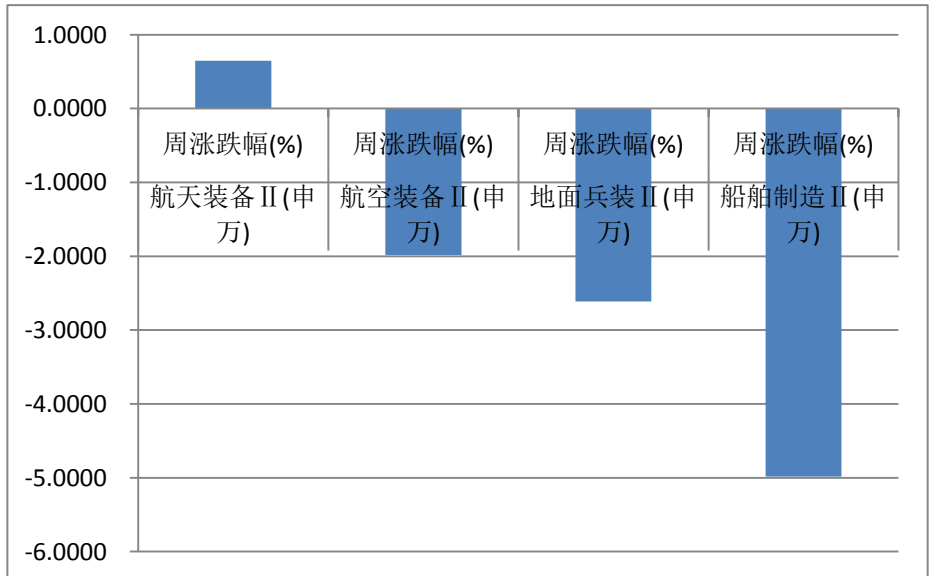
上周 A 股军工板块全周下跌 2.35%，是上周 A 股市场表现较差的板块之一，跑输上证指数。军工行业内各子行业也全部走弱，只有航天装备实现小幅上涨，涨幅分别为 0.65%；航空装备板块和地面兵装板块则分别下跌 1.99%和 2.61%；前期持续领涨的船舶制造板块连续第三周回调，全周下跌 4.98%。

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 股市场冲高回落，在上周五出现大幅下滑。A 股军工板块也随大盘回落，未能持续走强。不过，近期的中美贸易战对军工行业影响有限，一方面是由于军工行业自主程度高，对中美贸易纠纷不敏感。另一方面则是由于军工行业本身产品特殊，政府是唯一大客户，业绩表现相对稳定，在市场对经济前景出现分歧时具备防御属性。因此，在市场因中美贸易战产生动荡的情况下，军工板块将有较稳定表现。不仅如此，我们还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，近期通过《台湾保障法》等反华法案的背景下，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，对军工行业进行中长期布局。



## ● 行业消息及动态

### ● 中国明确不参与核裁军谈判 提升实力维护战略平衡

5月16日，据新华社报道，中国特命全权裁军事务大使李松14日在日内瓦裁军谈判非正式会议上发言，阐述中国核战略及核军控政策。李松指出，建立在首先使用核武器基础上的核威慑政策，其本身就是对国际和平与安全的最大威胁之一。将核威慑矛头指向无核武器国家，是霸权主义和强权政治的突出体现。冷战结束后，国际安全环境大为缓和，但冷战思维的幽灵不散，至今仍是个别大国国家安全战略的重要基因。有关国家奉行单边主义，渲染大国竞争和地缘博弈，谋求绝对军事优势，不断恶化国际安全环境。全球战略稳定受到新的冲击，基于长期国际共识的核裁军进程严重受挫。核战争打不赢，也打不得，这理应继续成为国际社会特别是核武器国家的共同信念和郑重承诺。李松表示，中国坚定奉行自卫防御的核战略。中国核战略之所以在核武器国家中独树一帜，是因为中国发展核武器是在极为特殊的冷战时期被迫作出的历史性选择，旨在应对核威胁、打破核垄断、防止核战争。中国发展核武器从来不是为了威胁别国。中国不参加任何形式的核军备竞赛，不为别国提供核保护伞，不在别国部署核武器。拥有核武器几十年来，中国始终恪守不首先使用核武器、不对无核武器国家和无核武器区使用或威胁使用核武器的承诺，不附加任何条件，今后也不会改变。李松强调，中国积极致力于推动五核国加强核战略与核政策对话，主张和推动各方客观看待彼此战略意图，尊重彼此安全关切，妥善管控分歧，防止战略误判引发意外和危机，避免大国竞争成为自我实现的预言。核武器国家应摒弃冷战思维和零和观念，放弃以先发制人为核心的核威慑政策，遏制核军备竞赛冲动，降低核武器在国家安全政策中的作用，共同维护国际和地区的战略平衡与稳定。

关于所谓“中国加入美俄核裁军进程”问题，李松说，中国始终不渝走和平发展道路，奉行防御性国防政策。中国的国防投入合理适度，核力量始终维持在国家安全需要的最低水平，与美俄相比不在一个数量级，情况完全不同。中国反对任何国家在军控问题上拿中国说事，无意也没有必要加入美俄两国的核裁军谈判。美俄作为拥有最大核武库的国家，应按照国际社会长期共识，切实履行核裁军特殊、优先责任，继续进一步大幅实质性削减核武库，为其他核武器国家加入多边核裁军进程创造条件和环境。

之前美国方面持续渲染中国进行核力量现代化建设的威胁。据国会山报4月10日报道，蓬佩奥在美国国会举行有关俄罗斯遵守核裁军条约的听证会

上说，美国认为，由于崛起中的亚洲大国已经扩大了其核计划，应让中国加入美俄《削减进攻性战略武器条约》。《削减战略武器条约》是战后国际局势稳定的基石，最新一版条约是美国和俄罗斯于 2010 年签署的，该条约将美俄的战略武器限制在一个和冷战相比较低的水平，避免了潜在的核武器竞赛。按照条约规定，美俄将两国部署的核弹头数量限制在 1550 套。其中，两国洲际弹道导弹、潜射弹道导弹和轰炸机的总量不超过 700 套，双方均可派人随时随地核查对方核军备。美俄两国在 2018 年均宣布遵守了该条约，两国的核武器力量数量和分布均可以在两国外交部网站上查阅。但特朗普政府一直反对该条约，2017 年 2 月，特朗普称该协议是“一边倒的协议”和“糟糕的协议”。本轮美俄《削减战略武器条约》持续时间到 2021 年，2021 年两国将谈判签署新的条约。不过，随着美国退出《中导条约》，美俄之间的战略互信已被破坏，新条约达成存在困难。

近期美国开始持续渲染“中国威胁论”，并以中国投入大量资源推进核力量现代化作为美国加强核力量的借口。针对美方的发言，5 月 16 日，中国外交部发言人陆慷表示，“这不是美方高层人士第一次提出所谓美国应当与中国谈核军控。我注意到，国际军控界不少人对此都有个疑问，美方是想把中国的核力量谈到美国的水平，还是想把自己的核力量削减到中国的水平？拥有最大核武库的国家应该切实履行核裁军特殊、优先责任，继续执行并延长双边军控条约，以可核查、不可逆方式进一步大幅削减核武器。这是国际社会的普遍共识。美国不应以其他国家为借口，逃避自身责任”。陆慷还指出，中国坚定走和平发展道路，奉行防御性国防政策。中国的国防投入合理适度，核力量始终维持在国家安全需要的最低水平，与美俄不在一个数量级，情况完全不同。

美国之前退出了《中导条约》，并启动了小当量核弹头的研制项目，有试图降低核武器使用门槛进行战略讹诈的意图。美国退出《中导条约》的主要意图是摆脱条约限制，进而在亚太地区部署自己的中程导弹，以对中国进行核威胁。这是因为中程导弹是核常两用的，而不首先使用核武器是中国的一贯政策，因此中国的中程导弹绝大多数未配备核弹头。但是，美国不仅在条令上强调抢先核打击，而且有首先使用核武器的先例，如果美国向中国本土发射中程导弹，则在其落地之前不可能判别搭载的是核弹头还是常规弹头，中国将陷入战略困境之中。一旦误判弹头性质，则中国有在首轮核打击之后被解除核武装的风险。美国就是想通过对中国的核威胁，来逼迫中国对美国做出战略让步。

不过，中国并不惧怕在中程导弹领域与美国进行竞争，中程导弹是中国军事技术中与美国技术差距最小的领域之一，并且中国在新一代高超声速滑翔弹头技术上还领先美国。1月23日的央视《军事报道》节目中首次公开了解放军火箭军装备的东风-26导弹发射画面，充分展示了我国相关技术能力。并且，中国还具有大幅提升军费的潜力，在美国军费占GDP比例常年保持在4%左右的时候，中国军费占GDP比例一直保持在1.4%以下，军费对国民经济的负担远小于美国，并不会轻易被军备竞赛拖累。中国也从2018年开始积极展示实力，央视军事报道对于火箭军，尤其是火箭军战略力量的报道有所增加。在2018年末至2019年初里中国央视通过《军事报道》相继公开了火箭军东风-31A洲际导弹发射阵地和模拟发射流程，东风-5A/B洲际弹道“地下长城”和模拟发射流程，展示了不惧怕美国核讹诈的决心。

未来，如果美国不改变与中国进行全面对抗和竞争的政策导向，则中国也势必将不断强化军事能力，以保持中美战略平衡和维护全球战略安全环境稳定。如军备竞赛的局面最终形成，将极大促进军工行业发展，行业内具备核心装备研制和生产能力的企业将首先受益。可关注航天信息、航天长峰、中国卫星、航天工程、航天动力、航天机电、航天电子、国睿科技等。

#### ● 直-20 开始批量装备 通用直升机需求量巨大

5月16日，据英国《简氏防务周刊》报道，中国军事论坛近期流出了已标有解放军陆航战术编号的直-20中型通用直升机的照片，意味着该机可能已批量装备部队。简氏在文章中引用了来自“浩汉防务”网站近日发布的照片，首次拍到两架机尾标有解放军陆航部队战术编号“LH953201”与“LH953205”的直-20。此前网络上也曾流传过该机的图片，但均为三位数字或没有编号，意味着是试验或预生产型号。结合编号末尾的数字，简氏判断该机可能已批量装备部队。

直-20由哈尔滨飞机工业集团设计生产，2013年12月首飞。该机采用单旋翼五桨叶结构，外型与美国“黑鹰”类似，但机体更大，且使用了我国自主研发的先进电传飞控技术以及大量复合材料，将成为我军未来通用直升机装备的主力。该机主旋翼采用五桨叶结构，具有更好的控制性和机动性。最后，直-20采用“玻璃化”座舱，将各种信息显示在大尺寸彩色多功能液晶显示屏上。上月底，有网络消息称，专门为直-20配备的国产涡轴-10发动机研



制与实际试飞验证接近阶段性成功,各项参数趋向稳定,也侧面印证了直-20进入批量服役的消息。作为一款 10 吨级中型直升机,直-20 可以根据不同的作战需求发展出如特种作战、反潜、搜救等多种型号,将成为我军未来通用直升机主力装备。去年 5 月,简氏还注意到上海江南造船厂新造的“加长型” 052D 驱逐舰,其飞行甲板被延长 4 米,推测是在为搭载海军版直-20 做准备。目前解放军海军舰载直升机主要是直 9、卡 28 等型号,而载荷更大、更先进的直-20 上舰后,将极大提升海军的反潜作战短板。

陆军航空化是我国本轮军事编制体制改革的重要发展动向,解放军陆军航空兵编制从 13 个陆航旅/团扩编为 15 个陆航旅/空中突击旅,编制装备的直升机数量将从目前的 1000 架左右上升至 1500 架以上。同时,海军大量新型舰艇加速服役,055 型大型导弹驱逐舰、052 系列导弹驱逐舰、054 系列导弹护卫舰均需配备反潜直升机,将推升直升机需求。此外,空军、火箭军直升机需求也将提升。我国新一代通用直升机直-20 具备巨大的市场需求,生产企业将进入全速生产状态。中直股份作为中航工业集团直升机整体制造唯一上市平台将直接受益。

## 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

## 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：珠海市香洲区九州大道西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 一 2 一 9 一 A2 一 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
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园一层	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