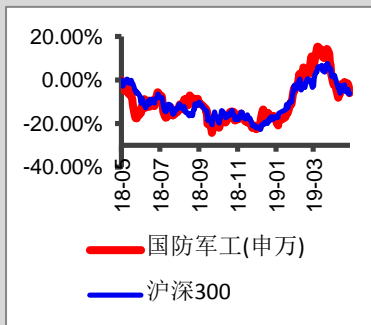


军工行业（801740）

2019年05月27日

投资评级：看好



美国在中国周边频频挑衅 举行多国联合演习剑指中国

● 行业表现

上周A股军工板块全周下跌1.71%，在上周A股市场各行业板块中处于中游水平，跑输上证指数。军工行业内各子行业继续全部走弱，其中航空装备和地面兵装板块跌幅较小，分别下跌1.35%和1.36%；前一周逆势上涨的航天装备板块出现明显回调，全周下跌2.16%；船舶制造板块仍然表现最弱，全周下跌2.17%。

● 军工行业一周投资策略

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。同时，我们继续看好军工行业央企改革和军队现代化建设推进带来的中长期投资机会。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：在中美贸易战升温的同时，美国海军上周频频在中国周边展开挑衅行动。首先，据路透社报道，美国一艘军舰5月19日在南海我黄岩岛海域附近，执行了所谓“自由航行”任务。之后，5月22日美国海军派遣两艘海军舰艇通过台湾海峡。最后，5月23日，美国海军舰艇与盟国日本、澳洲和韩国的军舰在西太平洋进行首次联合演习。近年来，在美国打压和遏制中国的战略方针指导下，中美在南海地区对峙的强度日趋提升，已达到上世纪80年代美苏冷战高峰时期的水平。中美海空摩擦加剧大幅提升了出现“擦枪走火”危险情况的概率。在2018年9月30日，美国海军“迪凯特”号导弹驱逐舰擅自进入中国南海有关岛礁邻近海域，中国海军170“兰州”号导弹驱逐舰进行了警告驱离。在驱离过程中，两舰的距离最近达到约40米，“兰州”舰高速切入进入我国领海的美舰航线，逼迫其转弯。美国方面持续进行挑衅行动，导致中美双方的对抗频率和强度随之上升，如有类似2001年中美南海撞机的事件发生，将为军工板块带来短期刺激。除短期刺激外，为应对美国的施压，为维护国家领土和主权完整，我国也将持续加强在南海地区的军事存在，保持海军建设力度不减，对军工行业形成长期基本面支撑。投资者可关注中国重工、中船防务、中国动力、亚星锚链、湘电股份、国睿科技等。

● 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

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

目 录

本周 A 股市场投资策略	1
本周策略	1
行业走势	3
军工行业一周投资策略	4
行业消息及动态	5

图表目录

图 1：申万国防军工行业指数与上证指数上周走势图	2
图 2：申万国防军工行业指数与深证成指上周走势图	2
图 3：申万一级行业指数上周表现	3
图 4：军工行业细分板块上周表现	3

本周 A 股市场投资策略

本周策略

最近一周 A 股延续之前的弱势表现，宏观上贸易摩擦仍是市场关注的焦点，微观上陆港通北上资金加速流出 A 股，让国内投资者心存疑惑和担忧。当然人民币对美元短期贬值，是造成外资主动流出的原因。长期看贸易摩擦的升级，导致市场成交量大幅萎缩。上周五 A 股出现地量，但本周能否见地价？很难说，因为当前的情况太复杂，关注 G20 峰会中美两国能否互动。

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。

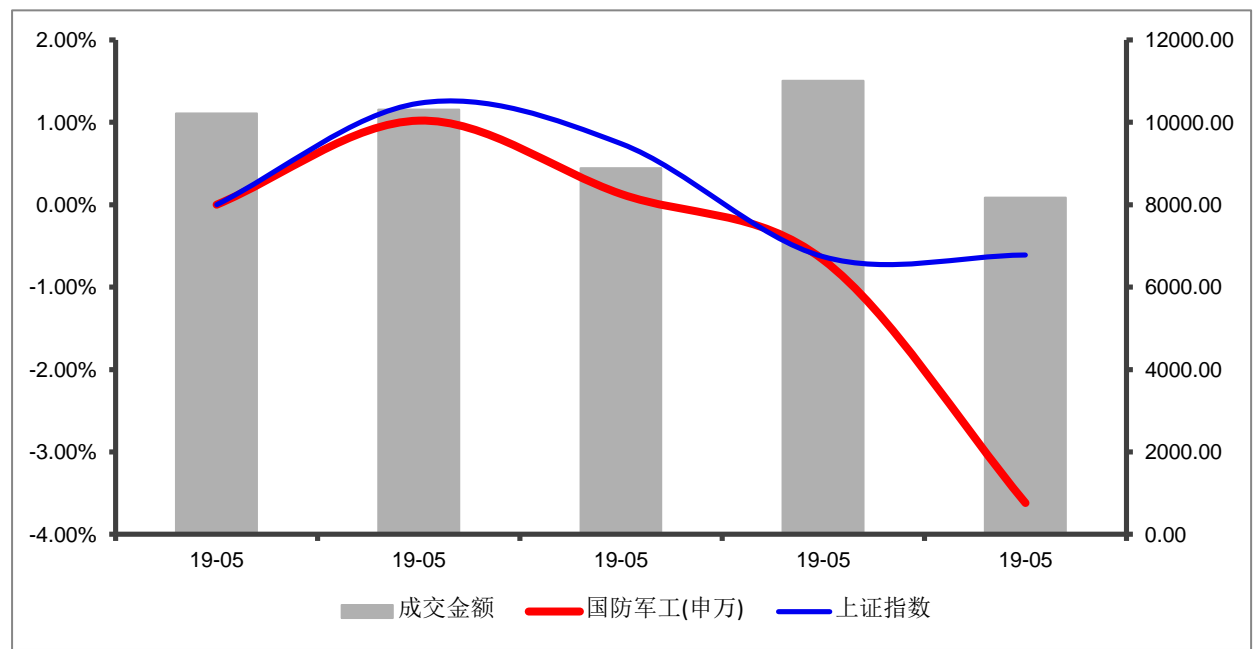
上周午后开盘伊始，市场一度快速杀跌，上证指数盘中翻绿并创下阶段新低。关键时刻，国产芯片和国产软件板块集中发力，个股掀起涨停潮，迅速盘活市场人气，带动指数短期企稳。我们认为，A 股牛市大逻辑并未发生改变，投资者应看多大趋势，利用小波段，聚焦中国各领域核心资产。尤其是在美国加关税施压下，国产替代、大消费、大金融将是不二选择。不论外界不确定因素如何演绎，各领域核心资产中期盈利的曙光将被发掘并持续走强。

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。贸易战转向科技战，对投资者而言。当前很多人选择了不冒险的做法，就是降低仓位，作壁上观。从成交量看，根本无力反弹，但也没有办法杀跌。此时，时间就是最好的疗伤药，因为无论是中美贸易摩擦，还是股票投资。大家都需要冷静面对客观

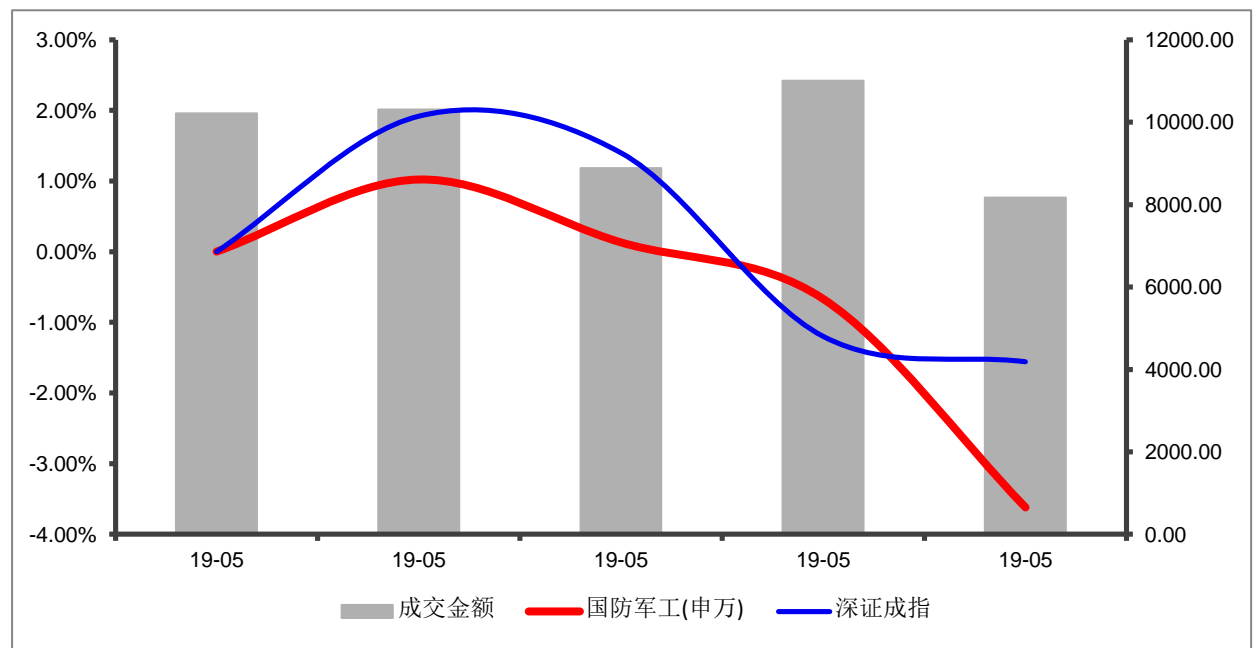
事实，既然谁都无法说服对方。那就让时间证明一切。

图 1: 申万国防军工行业指数与上证指数上周走势图



数据来源: wind, 开源证券研究所

图 2: 申万国防军工行业指数与深证成指上周走势图

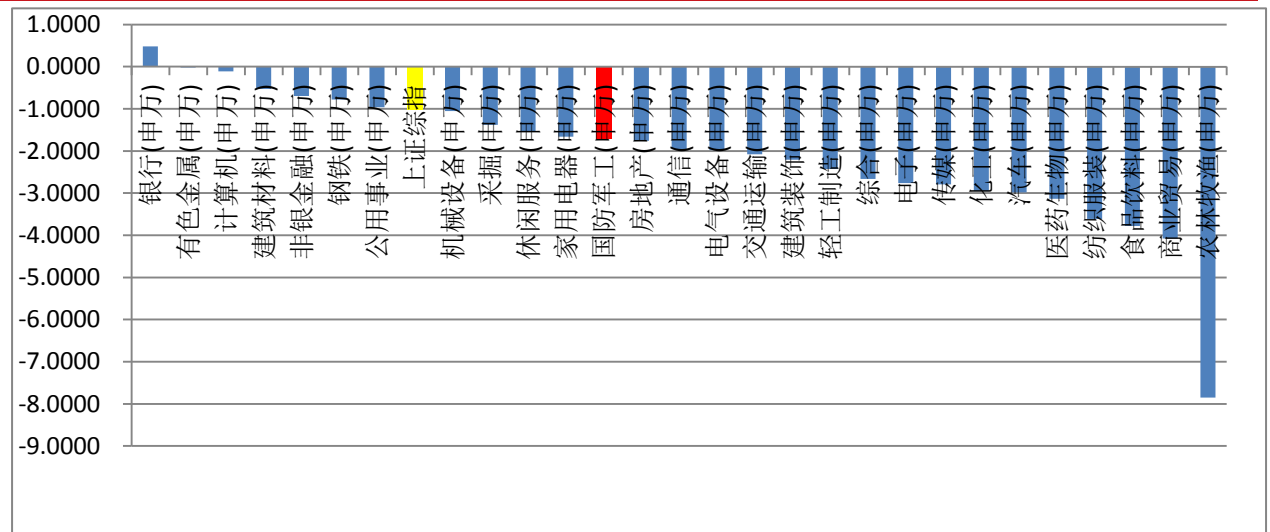


数据来源: wind, 开源证券研究所

行业走势

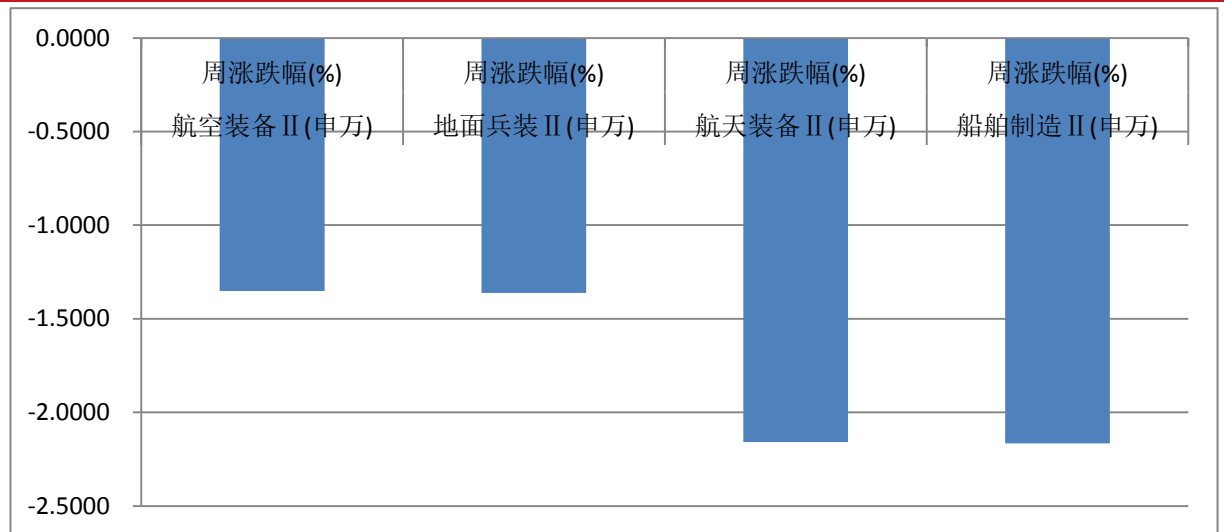
上周 A 股军工板块全周下跌 1.71%，在上周 A 股市场各行业板块中处于中游水平，跑输上证指数。军工行业内各子行业继续全部走弱，其中航空装备和地面兵装板块跌幅较小，分别下跌 1.35% 和 1.36%；前一周逆势上涨的航天装备板块出现明显回调，全周下跌 2.16%；船舶制造板块仍然表现最弱，全周下跌 2.17%。

图 3：申万一级行业指数上周表现



数据来源：wind，开源证券研究所

图 2：军工行业细分板块上周表现



数据来源：wind，开源证券研究所

军工行业一周投资策略

上周 A 股市场持续低位震荡，沪指反复试探 2 月 25 日留下的缺口上沿。A 股军工板块也随大盘走弱，表现较为低迷。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

● 美国海军在中国周边频频挑衅 举行多国联合演习剑指中国

在中美贸易战升温的同时，美国海军上周频频在中国周边展开挑衅行动。首先，据路透社报道，美国一艘军舰5月19日在南海我黄岩岛海域附近，执行了所谓“自由航行”任务。之后，5月22日美国海军派遣两艘海军舰艇通过台湾海峡。最后，5月23日，美国海军舰艇与盟国日本、澳洲和韩国的军舰在西太平洋进行首次联合演习。

据路透社5月20日报道，美国军方称，此次所谓“自由航行任务”，美军舰进入黄岩岛12海里以内。美国军方发言人对路透表示，美国驱逐舰“普雷贝尔”号(DDG-88)执行了此次行动。这是一个月以来，美国第三次派遣“普雷贝尔号”赴南海水域执行挑衅任务。回顾新闻报道，5月6日，美国海军“普雷贝尔”号、“钟云”号驱逐舰曾擅自进入中国南海岛礁邻近海域。而4月28日，“普雷贝尔号”曾经擅闯赤瓜礁地区12海里内执行“挑衅”任务。

5月23日，路透社再次报道，美国军方称星期三(22日)派遣两艘海军舰艇通过台湾海峡。美国军方发言人对路透表示，此次过境是由驱逐舰“普雷贝尔”号(DDG-88)和补给舰Walter S. Diehl(T-AO-193)执行的。美军第七舰队发言人(Clay Doss)在一份声明中指出，“这些船舰通过台湾海峡，证明美国致力于建立一个自由开放的印太地区。”并称美军舰艇操作是“安

全且专业的”。美军军舰近期时间也已多次穿越台湾海峡，此前在 2019 年 4 月、2019 年 2 月、2019 年 1 月、2018 年 11 月、2018 年 10 月和 2018 年 7 月，美国海军舰艇航行通过了台湾海峡，而值得注意的是，2018 年 7 月这次通过海峡之前的一年，美国海军没有进行类似的航行。

5 月 23 日，路透社报道，美国海军在美国关岛附近与盟国日本、澳洲和韩国的军舰进行了代号为“Pacific Vanguard”（太平洋先锋队）的演习，演习时间在美国总统特朗普本周末访问日本之前。美国海军第七舰队指挥官菲利普·索耶（Phillip Sawyer）在一份声明中称：“太平洋先锋队汇集四个志同道合的沿海国力量，四国基于共同的价值观和共同利益，为整个印度太平洋地区提供安全保障。”此次演习为期六天，参演人员多达 3000 名。美国海军为该演习部署了五艘船舰以及战斗机和海上巡逻机，演习内容包括实弹射击和反潜战演习等。另据美国海军第七舰队官网发布声明称，参加演习的美舰包括旗舰为“蓝岭”号（Blue Ridge）指挥舰、“安提坦”号（Antietam）导弹巡洋舰、“柯蒂斯·威尔伯”号（Curtis Wilbur）导弹驱逐舰、“拉帕汉诺克”号（Rappahannock）舰队补给舰和“理查德·伯德”号（Richard E. Byrd）军用运输舰。第 132 舰载电子攻击中队 Scorpions（VAQ 132）和第 5 美国海军反潜巡逻中队“疯狂狐狸”Mad Foxes（VP-5）也将参加演习。澳大利亚方面参演的舰艇包括“墨尔本”号驱逐舰（HMAS Melbourne）和“帕拉马塔”号（HMAS Parramatta）驱逐舰。日本海上自卫队派出了“有明”号（Ariake）和“朝日”号（Asahi）驱逐舰。韩国派出了“王建”号（Wang Geon）驱逐舰。

早在美国军舰 5 月 19 日进入黄岩岛之后，中国人民解放军南部战区新闻发言人李华敏大校就表示，针对美军的行动，中国人民解放军南部战区组织海空兵力，依法依规对美舰进行识别查证，并予以警告驱离。当前，在中国和东盟国家的共同努力下，南海局势不断趋稳向好。在此形势下，美方军舰有关行为危及中美双方舰机和人员安全，损害中国主权和安全，违背国际关系基本准则，破坏地区和平稳定。中国对南海诸岛及其附近海域拥有无可争辩的主权，对美舰挑衅行为，我们表示坚决反对。战区部队将保持高度戒备，采取一切必要措施，坚决捍卫国家主权安全，坚决维护南海地区和平稳定。

针对美国军舰进入台湾海峡的行动，外交部发言人此前表示，台湾问题是中美关系中最重要、最敏感的问题，我们敦促美方恪守“一个中国”原则和中

美三个联合公报的规定，能够慎重、妥善地处理涉台问题，以免对中美关系和台海和平稳定造成消极影响。

近年来，在美国打压和遏制中国的战略方针指导下，中美在南海地区对峙的强度日趋提升，已达到上世纪 80 年代美苏冷战高峰时期的水平。美国对中国再次展开贸易战的同时，也在军事上不断对中国施压。中美海空摩擦加剧大幅提升了出现“擦枪走火”危险情况的概率。在 2018 年 9 月 30 日，美国海军“迪凯特”号导弹驱逐舰擅自进入中国南海有关岛礁邻近海域，中国海军 170“兰州”号导弹驱逐舰进行了警告驱离。在驱离过程中，两舰的距离最近达到“45 码”（约 41 米），“兰州”舰高速切入进入我国领海的美舰航线，逼迫其转弯。美国方面持续进行挑衅行动，导致中美双方的对抗频率和强度随之上升，如有类似 2001 年中美南海撞机的事件发生，将为军工板块带来短期刺激。除短期刺激外，为应对美国的施压，为维护国家领土和主权完整，我国也将持续加强在南海地区的军事存在，保持海军建设力度不减，对军工行业形成长期基本面支撑。投资者可关注中国重工、中船防务、中国动力、亚星锚链、湘电股份、国睿科技等。

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。

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