

军工行业（801740）

2019年06月03日

投资评级：看好



● 行业表现

上周A股军工板块全周上涨4.12%，成为上周A股市场中涨幅领先的板块之一，跑赢上证指数。军工行业内各子行业也全部收涨，其中航天装备板块结束调整，再次领涨，全周涨幅为5.69%；地面兵装和航空装备板块紧随其后，分别上涨4.55%和4.10%；船舶制造板块仍然表现最弱，全周上涨2.63%。

● 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：5月31日，亚太地区规模最大、影响力最广的防务安全论坛——“香格里拉对话会”正式在新加坡拉开帷幕。美国方面首先在会谈中发难，在6月1日上午的首场大会发言中，美国代理国防部长沙纳汉表示，“也许对本地区各国切身利益的最大长期威胁，来自那些企图破坏而不是维护以规则为基础的国际秩序的行为体。”美国代理国防部长沙纳汉还直接要求亚洲盟国增加安全开支。6月2日，中国国务委员兼国防部长魏凤和，就中国与国家安全合作主旨发言。魏凤和在发言中指出，中国不觊觎他国利益，不嫉妒他国发展，但决不放弃我们的正当权益，任何外国不要指望我们会吞下损害我国主权、安全、发展利益的苦果。在演讲中魏凤和就多个重要问题阐明了中方立场。此外，就中美经贸摩擦问题，魏凤和还提到9个字：谈，可以；打，奉陪；欺，妄想。本次国防部长在“香格里拉”对话会的讲话，明确了中国绝不接受美国“讹诈”的态度。但在美国方面高调宣传“大国竞争”，不断渲染“中国威胁论”的情况下，美国不太可能放弃类似的军事挑衅行动。中美双方对峙强度持续增加提升了地区安全风险，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，并将开始展示实力的行动，对军工行业形成支撑。行业内具备核心装备研制和生产能力的企业将首先受益。可关注中航动力、中航沈飞、中航飞机、中直股份、内蒙一机、中国重工、航天机电、航天电子、国睿科技、高德红外等。

● 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

五月份，美股市值蒸发超过 3 万亿美元，相当于跌掉了一个“英国”（据世界银行数据，去年英国的 GDP 还不到 3 万亿美元）。更为要命的还不是股市，全球国债市场反应出来的情况让人不得不联想到 2008 年的金融危机。美国、英国、德国、加拿大的国债收益率曲线为 2007 年以来最严重的倒挂，这些都是 2008 年金融危机之前最强烈的衰退信号。在五月份世界股市陷入麻烦的时候，A 股展现出韧劲，6 月能否延续？

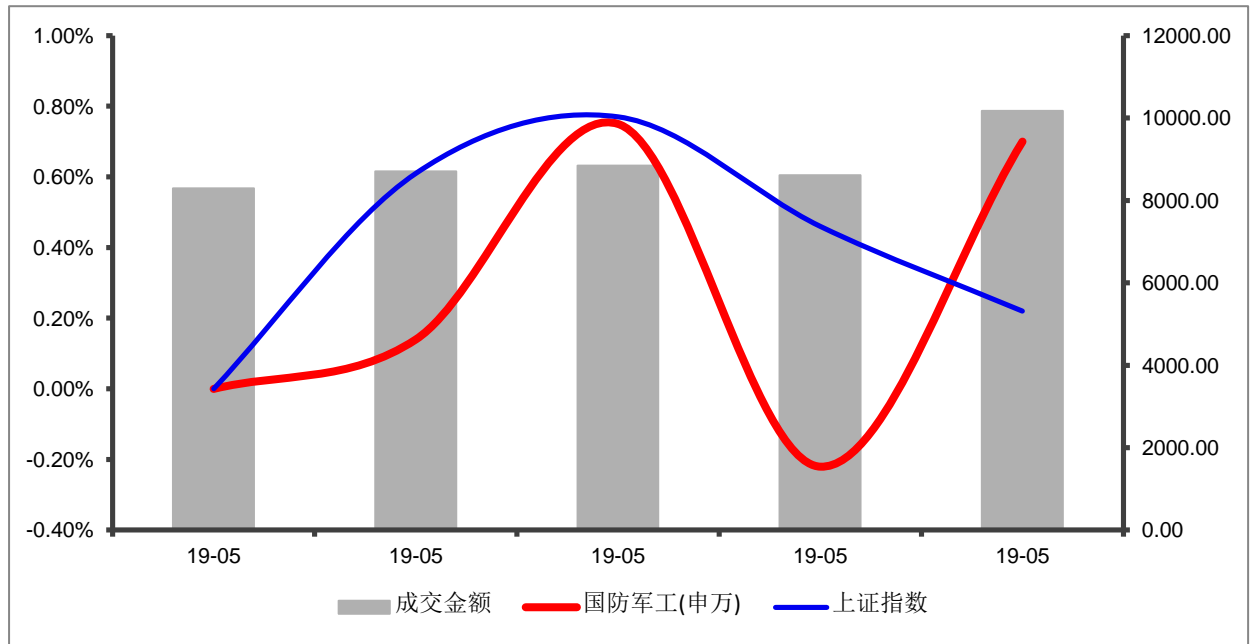
国民经济摆脱对房地产的依赖，加快经济结构转型，让新经济成为中国未来经济腾飞的新引擎。这一点已经成为当前国人的共识，而扶持民营经济做大做强，不仅仅是解决就业。民营经济的活力可以带动经济发展水平进一步提高，企业好了，效益改善了，上市公司业绩提升。大盘才能彻底摆脱弱势格局，走出属于自己的独立行情。

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。

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。

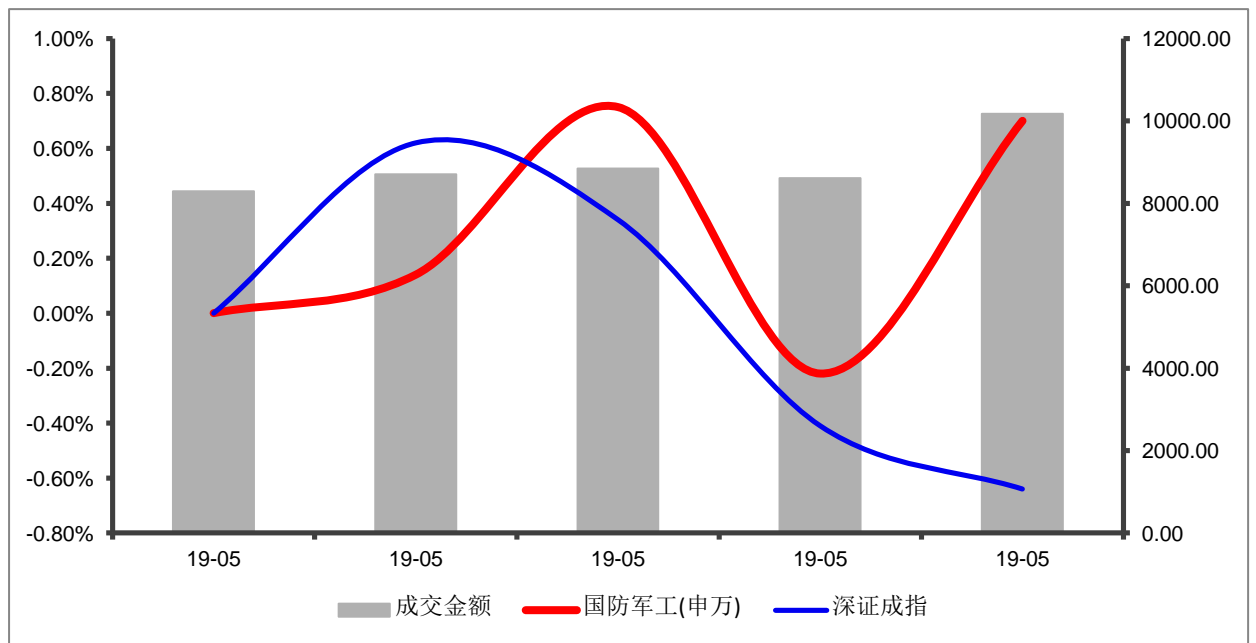
后市操作，当前最为强劲的依然是两大概念：“自主可控”和“自给自足”。说白了就是高科技和农业板块是贸易战受益板块。随着外围风险的不不断释放，这种托底动作可能还会不断强化。无论对人民币汇率的干预还是 A 股市场的托底，政策会更加主动和积极地进行预期管理。上证综指 2800 点是股权质押预警线，在政策积极的预期管理下，A 股有“政策底”。但是 6 月的可变因素复杂，能否延续底线思维需要时间验证。

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

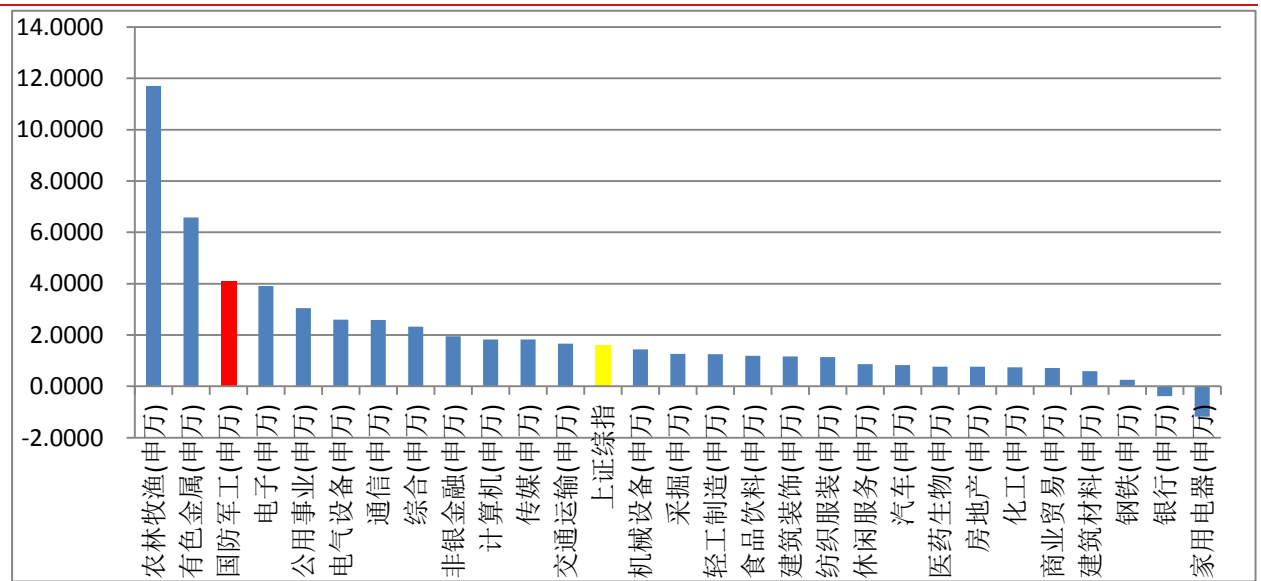


数据来源: wind, 开源证券研究所

行业走势

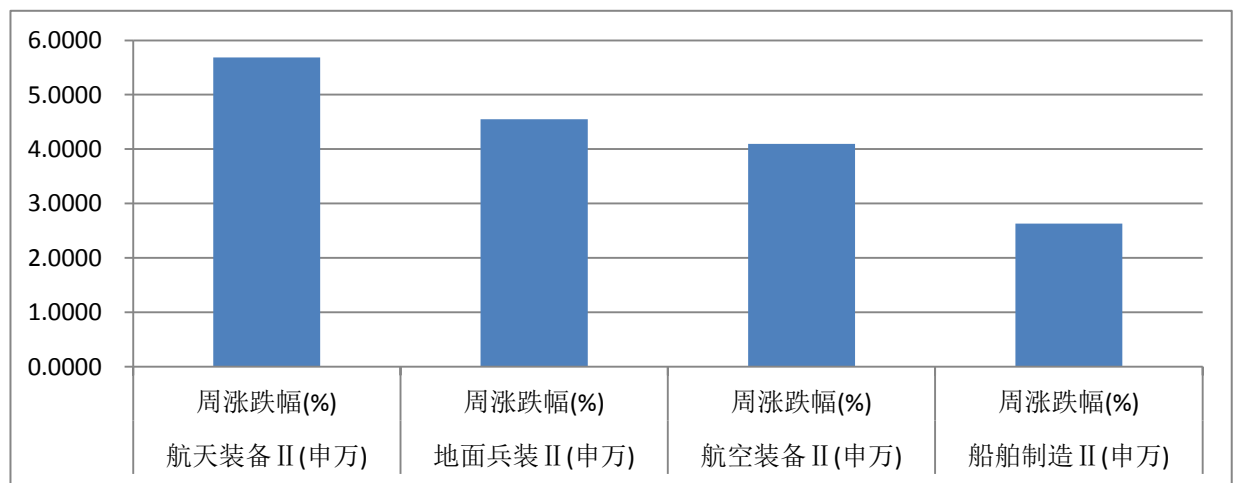
上周 A 股军工板块全周上涨 4.12%，成为上周 A 股市场中涨幅领先的板块之一，跑赢上证指数。军工行业内各子行业也全部收涨，其中航天装备板块结束调整，再次领涨，全周涨幅为 5.69%；地面兵装和航空装备板块紧随其后，分别上涨 4.55% 和 4.10%；船舶制造板块仍然表现最弱，全周上涨 2.63%。

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 股市场小幅反弹，但上周三后反弹势头开始减弱。A 股军工板块也随大盘反弹，并且上周五表现明显领先大盘。从基本面来看，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，军工板块有望出现逆周期表现。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

● 中美国防部长“香格里拉”交锋 双方均态度强硬

5月31日，亚太地区规模最大、影响力最广的防务安全论坛——“香格里拉对话会”正式在新加坡拉开帷幕。亚洲安全会议亦称香格里拉对话会，是由总部设在英国首都伦敦的智库——国际战略研究所创办，2019年已是第18届。经过多年发展，香格里拉对话会已成为亚太地区最重要的多边安全合作对话机制之一。“香会”将安全研究、安全对话和安全决策联系在一起，通常邀请亚太地区一位国家元首或政府首脑作主旨演讲，参会主体是亚太国家的国防部长、武装部队司令等防务和军队高官，以及部分智库专家学者等。

美国方面首先在会谈中发难，在6月1日上午的首场大会发言中，美国代理国防部长沙纳汉表示，“也许对本地区各国切身利益的最大长期威胁，来自那些企图破坏而不是维护以规则为基础的国际秩序的行为体。”沙纳汉进而称“有能力赢得战争是阻止冲突的最好方式”。“我们正在进行一项重大的现代化项目，以创新、实验和新技术为支撑，使我们能够应对新的威胁，强化我们的联盟，并通过及时沟通和分享建立新的伙伴关系。”沙纳汉暗示美国国防预算足以支撑这一战略的推进，“国防预算占到了我们可自由支配开支的60%。我们的政府正在为此项任务投入大量资源。”美国代理国防部长沙纳汉还直接要求亚洲盟国增加安全开支。南京大学国际关系研究院院长朱锋在现场听完演讲后告诉澎湃新闻，沙纳汉的发言主体基调非常强硬，是美国

防长过去 10 年在“香会”上最具体、最系统和最直接地“呼吁地区对抗崛起中国”的讲话。

6 月 2 日，中国国务委员兼国防部长魏凤和，就中国与国际安全合作主旨发言。魏凤和在发言中指出，中国不觊觎他国利益，不嫉妒他国发展，但决不放弃我们的正当权益，任何外国不要指望我们会吞下损害我国主权、安全、发展利益的苦果。在演讲中魏凤和就多个重要问题阐明了中方立场。关于台湾问题：如果有人胆敢把台湾从中国分裂出去，中国军队别无选择，必将不惜一战，必将不惜一切代价，坚决维护祖国统一。关于南海问题：中国在岛礁上搞一点防卫设施是为了自卫。有威胁才有自卫。面对超强武备的军机军舰，我们怎么能不搞点防卫设施呢？关于朝核问题：希望美朝双方保持理性和耐心，照顾彼此合理关切，相向而行，尽快重启对话。关于中美关系问题：合作需要双方共同努力，而斗争只要一方挑起就会开始。中方希望美方与我们相向而行，不冲突不对抗、相互尊重、合作共赢，推动中美关系沿着正确轨道向前发展。此外，就中美经贸摩擦问题，魏凤和还提到 9 个字：谈，可以；打，奉陪；欺，妄想。

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“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。2019 年以来，中美贸易谈判进行过程中，美国也持续进行挑衅行动，试图对中国施加压力，以“讹诈”方式来获得中国的让步。5 月 19 日美国驱逐舰“普雷贝尔”号（DDG-88）刚刚进入黄岩岛 12 海里以内，进行所谓“自由航行任务”。这已是近一个月以来，美国第三次派遣军舰进行挑衅。之前在 5 月 6 日、4 月 28 日美国军舰均曾擅自进入中国南海岛礁邻近海域。

除了在南海地区进行挑衅外，美国也开始加大打“台湾牌”的力度。5 月 22 日，美国海军两艘舰艇通过台湾海峡。美军第七舰队发言人在一份声明中指出，“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。”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，美国海军舰艇航行多次通过了台湾海峡，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，时间节点与中美贸易战启动相关。

本次国防部长在“香格里拉”对话会的讲话，明确了中国绝不接受美国“讹诈”的态度。但在美国方面高调宣传“大国竞争”，不断渲染“中国威胁论”的情况下，美国不太可能放弃类似的军事挑衅行动。中美双方对峙强度持续增加提升了地区安全风险，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，并将开始展示实力的行动，对军工行业形成支撑。行业内具备核心装备研制和生产能力的企业将首先受益。可关注中航动力、中航沈飞、中航飞机、中直股份、内蒙一机、中国重工、航天机电、航天电子、国睿科技、高德红外等。

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