

军工行业（801740）

2019年07月01日

投资评级：看好



## ● 中国航母编队首次接近关岛 航母编队建设任重道远

### ● 行业表现

上周A股军工板块全周下跌0.55%，虽然未能延续连续两周上涨的势头，但小幅领先同期上证指数。军工行业内各子行业出现明显分化，地面兵装、航空装备和航天装备板块收跌，跌幅分别为1.32%、1.96%和2.45%；前一周表现不佳的船舶制造板块成为唯一上涨子行业，全周涨幅为3.64%。

### ● 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业绩有限，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：**上周中国人民解放军海军“辽宁”号航母编队完成跨海区机动训练，于6月24日通过东沙群岛附近海域，25日上午进入台湾海峡，准备北返青岛母港。本次训练中，“辽宁”号航母编队首先通过宫古海峡，前出西太平洋进行远航训练。在进入西太平洋后一路向南，接近到了美国在亚太的关键基地关岛周边，并在靠近关岛周边的海空域进行了海空演训，随后向西返回海南，随后再通过台湾海峡。虽然有媒体，尤其是台湾地区媒体渲染所谓航母“绕台”，但本次训练表现出来的意义远远超越台湾一地。关岛作为美国在亚太地区最重要的战略支撑点之一，进入中国航母的攻击范围才是具有战略意义的里程碑式事件。虽然中国的弹道导弹实力不断提升，精确打击和突破防空的能力均已处于世界第一梯队。但关岛面积较大，具备充足的机动空间，且岛上美军基地经过长期经营，拥有着数量众多的坚固掩体，单独使用弹道导弹无法彻底压制。而与弹道导弹进行配合，能够对关岛进行打击航母编队将丰富中国的攻击手段，大幅提升压制关岛基地的效率，使得地区战略平衡向有利于中国的方向倾斜。不过，辽宁号吨位仍然较小，舰载机数量不足，并且采用滑跃式起飞方式，舰载机出动效率不及弹射式起飞，尚不足充分发挥作用。单航母编队的打击力度也有不足。为提升威慑效果，中国需要增多航母数量、提升航母单舰性能、完善航母编队配置，相关海军建设投资将为相关行业企业带来业绩支撑，可关注中国重工、中国船舶、中船防务、亚星锚链、国睿科技、中航沈飞、航发动力等。

### ● 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

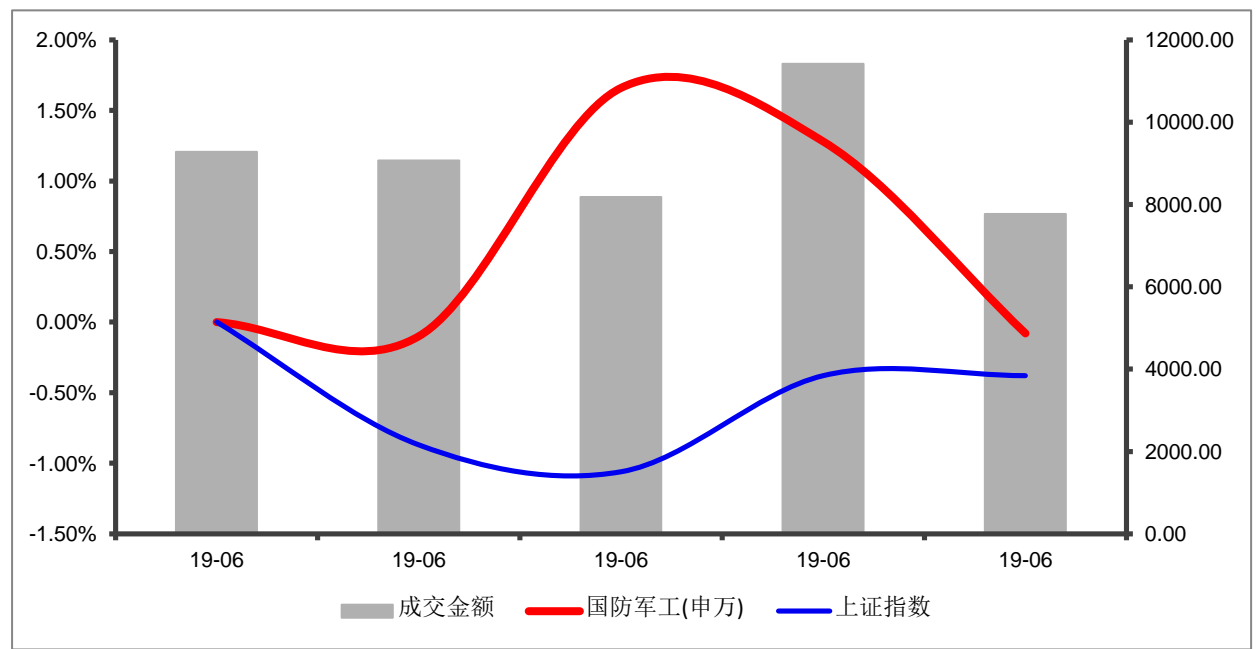
### 本周策略

上周五，沪深两市双双低开后走出震荡下跌行情，随即在电力等公用事业板块的拉升下，市场展开一波反弹。然而临近十点，两市再度掉头向下，与中午收市前见到当日低点。下午开盘后市场维持弱势震荡走势，收盘前稀土永磁板块异动，带领大盘上翘。最终沪深两市均已小跌结束了 6 月的行情。两市成交 4155.2 亿元，较昨日有所萎缩。值得关注的事，北向资金继续净流入超过 40 亿元，6 月累计净流入 426 亿元。反映出外资短期内对 A 股后市并不悲观。

从盘面来看，上周五沪深两市并未沿袭前一日的涨势，收出缩量阴线，反映出市场观望情绪依然存在。沪指下探至 10 日线获得支撑，可见向下空间亦有限，料在消息面无重大影响的情况下，市场或将继续维持震荡走势。6 月行情收官，两市周线均收出小阴线，反映出对上周上涨的一个正常调整，未来仍有上冲动量。从月线上来看，沪深两市结束二连阴，均收出小阳线，且指数运行位于均线密集区，未来或以震荡盘整选择方向为主。

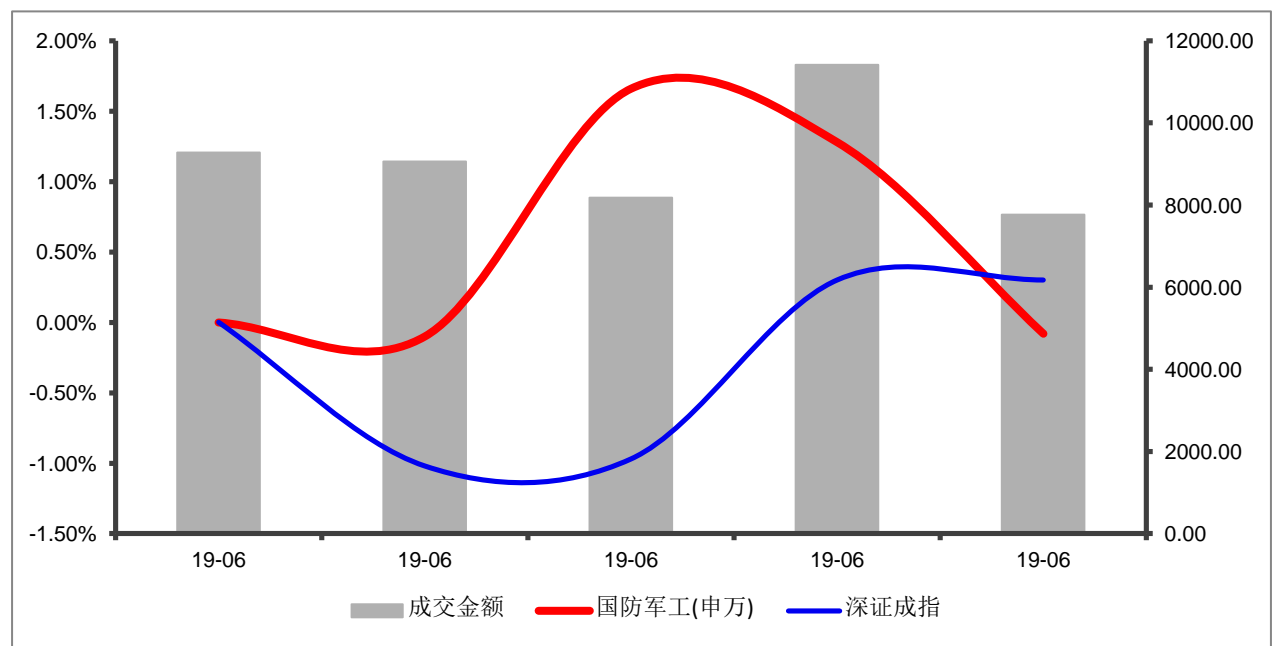
后市操作，6 月的季末考核压力已经缓解，资金面将趋于宽松。但在本周初将面临外部摩擦升级预期的压力，市场仍然会有所顾忌。上周五中科曙光跌停板已经被打开，外部压力已经被市场提前消化。逆周期调节的预期将会上升，建议关注强周期建材、保险以及 5G 自主可控、北斗导航等拉动新经济等受益行业龙头。

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

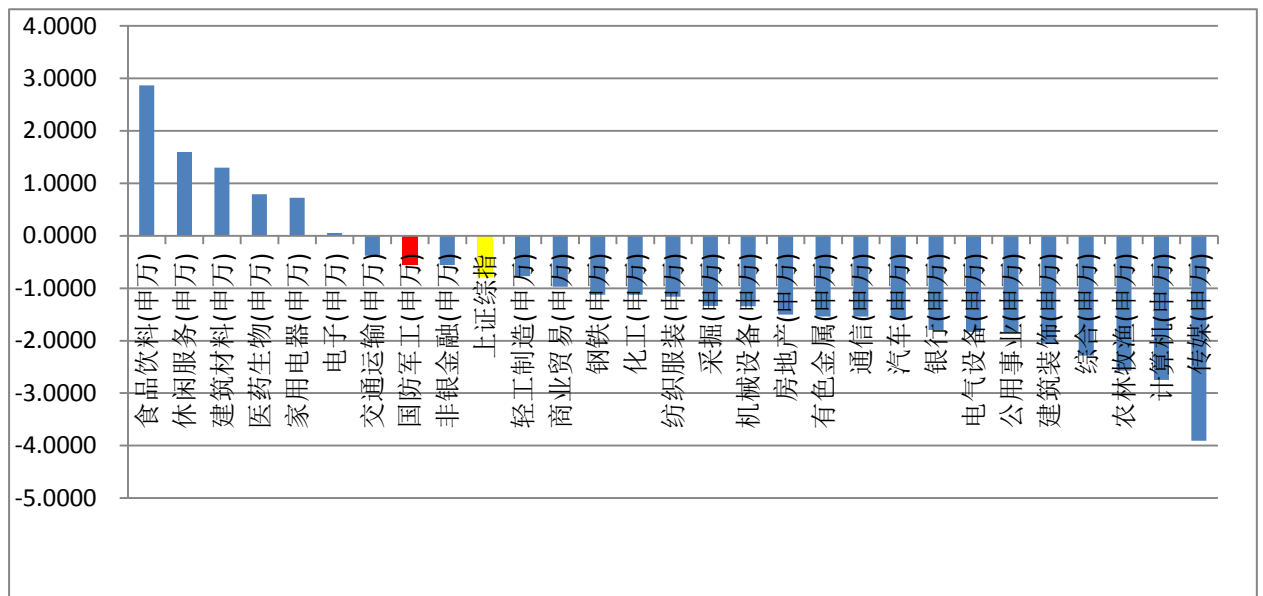


数据来源: wind, 开源证券研究所

### 行业走势

上周 A 股军工板块全周下跌 0.55%，虽然未能延续连续两周上涨的势头，但小幅领先同期上证指数。军工行业内各子行业出现明显分化，地面兵装、航空装备和航天装备板块收跌，跌幅分别为 1.32%、1.96%和 2.45%；前一周表现不佳的船舶制造板块成为唯一上涨子行业，全周涨幅为 3.64%。

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 股市场持续围绕沪指 3000 点盘整，食品饮料行业在茅台股价突破 1000 元的带动下成为市场领涨主力。而 A 股军工板块则表现较为滞后，仅略微领先大盘。从基本面来看，中美贸易战对军工行业的业绩影响有限，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，并通过《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，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

### ● 中国航母编队首次接近关岛 航母编队建设任重道远

上周中国人民解放军海军“辽宁”号航母编队完成跨海区机动训练，于6月24日通过东沙群岛附近海域，25日上午进入台湾海峡，准备北返青岛母港。本次训练中，“辽宁”号航母编队首先通过宫古海峡，前出西太平洋进行远航训练。据日本防卫省统合幕僚监部6月10日下午发布消息，当地时间6月10日早7时，确认到解放军“辽宁”舰编队前出宫古海峡，从冲绳主岛和宫古岛之间的水道前往太平洋。根据日本自卫队的资料，辽宁号编队除辽宁舰外，还包括051C型导弹驱逐舰石家庄舰（舷号116）、901型远洋综合补给舰呼伦湖舰（舷号965）、052D型导弹驱逐舰西宁舰（舷号117）、054A型导弹护卫舰大庆舰（舷号576）和日照舰（舷号598），所以军舰均隶属于北部战区海军。

本次训练最值得关注的是“辽宁”号航母编队在进入西太平洋后一路向南，接近到了美国在亚太的关键基地关岛周边，并在靠近关岛周边的海空域进行了海空演训，随后向西返回海南，随后再通过台湾海峡。虽然有媒体，尤其是台湾地区媒体渲染所谓航母“绕台”，但本次训练表现出来的意义远远超越台湾一地。关岛作为美国在亚太地区最重要的战略支撑点之一，进入中国航母的攻击范围才是具有战略意义的里程碑式事件。

关岛，位于西太平洋深处，是被马里亚纳群岛中面积较大的岛屿，该岛面积500多平方公里。距离中国沿海直线距离约3000公里。该岛曾是西班牙殖

民地，后来被美国夺取，珍珠港事变后日本一度占领该岛，1944 年美军将其夺回。如今该岛属于美国的“海外领土”，美国赋予该岛上出生的居民美国公民权，但该岛不能参加美国总统选举投票。早在二战期间，关岛就是美国 B-29 轰炸机起飞轰炸日本本土的重要基地。第一架 B-29 战略轰炸机在 1945 年 1 月抵达关岛，随后开始执行对日本本土的昼夜间轰炸任务。在冲绳战役中，从该岛起飞的基地还对冲绳岛上用于放飞神风特攻机的机场进行了空袭。抗美援朝时期，驻扎关岛的 B-29 轰炸机还曾执行过对朝鲜的轰炸任务。随着冷战全面进行，关岛在亚太的重要作用日益凸显，到 50 年代后期，由于担心苏联战略轰炸机的轰炸，美军开始在关岛部署 F-102、F-86 战斗机执行防空拦截任务。越南战争中，美军 B-52 轰炸机从关岛直接起飞，在 KC-135 加油机支援下，对越南进行空袭已经成为了常态，在 1966 年“弧光行动”中，11 天内驻扎在关岛基地的 150 架 B-52 战略轰炸机执行了 729 次轰炸任务，表现了极高的出动率。1975 年，越南战争结束前夕，关岛又成为了美军转运逃亡美国南越人员的集散地，有超过 15 万南越人员通过关岛中转前往美国。1990 年海湾战争前夕，美国开始向中东地区集结军力和输送关键物资装备，关岛再次发挥重要作用，在“沙漠盾牌”和“沙漠风暴”行动期间，有 37000 吨弹药通过关岛运往中东。1991 年，美国从菲律宾撤军，原来部署在克拉克空军基地的美军部队也撤到了关岛。随着美国开始将中国列为所谓“大国竞争”的直接对手，关岛的战略地位更加突出。早在 2008 年，美国兰德公司报告就认为美国位于日本、韩国、冲绳的军事基地均在中国强大的中短程弹道导弹威胁下。因此，美国主要应对策略之一就是更多的军事设施和部队后撤到相对安全的关岛。同时，从关岛起飞的 B-52 轰炸机发射巡航导弹可以对中国沿海的各种军事设施、机场、港口进行打击。如未来中美之间发生冲突，则能否成功压制关岛将具有决定性意义。

虽然中国的弹道导弹实力不断提升，精确打击和突破防空的能力均已处于世界第一梯队。但关岛面积较大，具备充足的机动空间，且岛上美军基地经过长期经营，拥有着数量众多的坚固掩体，单独使用弹道导弹无法彻底压制。而与弹道导弹进行配合，能够对关岛进行打击航母编队将丰富中国的攻击手段，大幅提升压制关岛基地的效率，使得地区战略平衡向有利于中国的方向倾斜。不过，辽宁号吨位仍然较小，舰载机数量不足，并且采用滑跃式起飞方式，舰载机出动效率不及弹射式起飞，尚不足充分发挥作用。单航母编队的打击力度也有不足。为提升威慑效果，中国需要增多航母数量、提升航母



---

单舰性能、完善航母编队配置，相关海军建设投资将为相关行业企业带来业绩支撑，可关注中国重工、中国船舶、中船防务、亚星锚链、国睿科技、中航沈飞、航发动力等。

## 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