

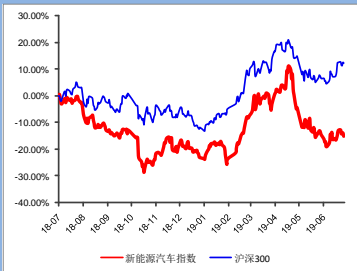
新能源汽车行业

2019年7月1日

新能源汽车行业周报（2019年6.24-6.28）

——上游材料价格弱势 聚焦龙头企业

投资评级：中性



摘要

● **本期新能源汽车板块表现弱于大市。**本期上证综指下跌0.77%，新能源汽车行业下跌2.44%，弱于大市。板块内个股涨少跌多。其中赫美集团、亿纬锂能等涨幅居前，新纶科技、科恒股份本期跌幅较多。

● **行业及公司动态** 蔚来召回4803辆ES8电动汽车；全球新能源乘用车5月销量排行：特斯拉Model 3傲冠群雄；补贴后售价5.98万元起 2019款奇瑞小蚂蚁正式上市；北京超43万人申请新能源车指标，新申请者需等8年；工信部：6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》；北京取消纯电动汽车补贴，燃料电池车按中央标准1:0.5补贴；宁德时代拟对欧洲项目增加投资，投资总额不超18亿欧元。

● **产品价格弱稳。**正极材料市场价格仍然呈现下滑趋势，本周内补贴退坡过渡期结束，主机厂销售涨价，电池厂降成本压力加大，当前为市场消费淡季，整体需求减弱，材料厂销售不佳，市场交易平淡，三元材料现市场报价13.6万元/吨，较上周市场价格持平，三元材料企业订单缩减，整体市场需求减少。

投资建议：

● **中上游整体产能过剩：**上游原材料——2018年供给过剩，正极原料钴、锂价格大跌。预计未来几年钴、锂等上游材料依然会保持弱势震荡，大幅上涨的可能性很小。正极材料——三元材料依然是大趋势，预期2019年三元材料可预期的需求尚可，行业集中度的情况将受到改善。负极材料——龙头加快布局，为稳定制造成本、增加盈利，龙头企业延伸布局石墨化，稳步扩张，增加产业集中度。隔膜——产能过剩，进入行业洗牌期。由于技术与资金方面的差距，龙头企业降成本能力强，未来行业集中度预计有明显提升。电解液——产能过剩，行业集中度高，龙头效应凸显，小规模企业盈利空间有限。

● 随着传统燃油车的扩张受阻，加上双积分政策压力，预计未来会有更多传统车企加入新能源汽车领域，新能源整车行业的竞争也将更为激烈，这也是行业的必由之路。但目前因国内新能源汽车产业链整体产能过剩严重，外资企业进入对国内相关企业产生一定的威胁。我们认为在此背景下，“鲶鱼效应”凸显，新能源汽车产业链龙头型企业将凸显竞争潜力。预计产业投资机会主要集中在产业链龙头型企业：（1）资源优势突出的锂电上游原材料企业；（2）拥有规模优势、技术门槛高并进入新能源乘用车供应链的标的；（3）具有规模竞争优势的龙头型整车企业。继续推荐关注投资标的：宁德时代、当升科技。

● **风险提示：**政策落实不达预期；市场化推广低于预期；补贴退坡带来的负面影响。

开源证券研究所

分析师：李文静

SAC 执业证书编号：
S0790514060002

Email:liwenjing@kysec.cn

联系电话：029-88447618

地址：西安市高新区锦业路1号

都市之门B座5层

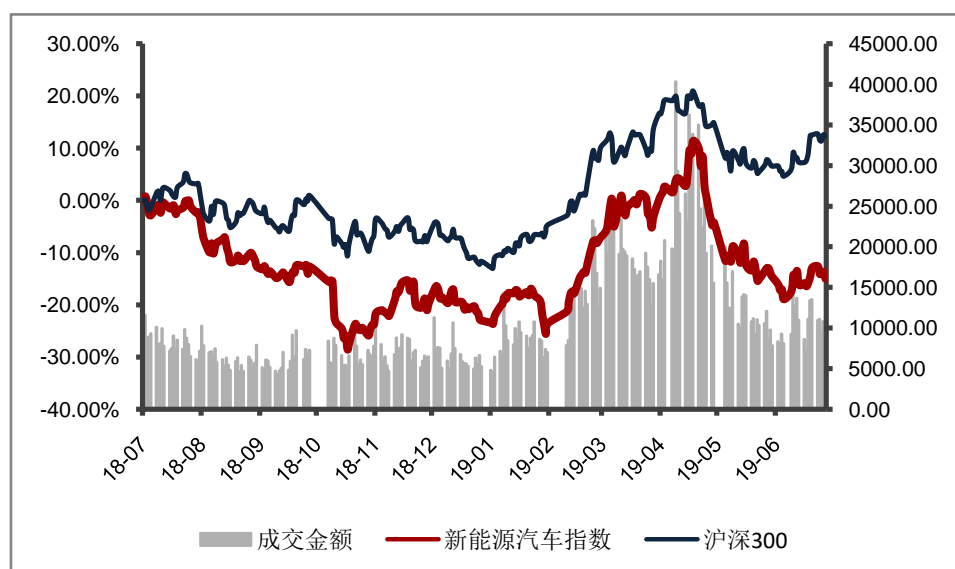
开源证券股份有限公司

http://www.kysec.cn

本期市场回顾

本期新能源汽车板块表现弱于大市。本期上证综指下跌0.77%，新能源汽车行业下跌2.44%，弱于大市。

图1 近一年新能源汽车行业市场表现



资料来源：Wind、开源证券研究所

本期板块内个股涨少跌多。其中赫美集团、亿纬锂能等涨幅居前，新纶科技、科恒股份本期跌幅较多。

图2 本期板块内主要公司市场表现

| 代码 | 名称 | 上涨前十% | 代码 | 简称 | 下跌前十% |
|-----------|------|---------|-----------|------|----------|
| 002356.SZ | 赫美集团 | 16.5254 | 002497.SZ | 雅化集团 | -5.5405 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 14.5113 | 300068.SZ | 南都电源 | -6.2241 |
| 300176.SZ | 鸿特精密 | 12.9032 | 002418.SZ | 康盛股份 | -6.6502 |
| 300450.SZ | 先导智能 | 10.7084 | 300073.SZ | 当升科技 | -6.6640 |
| 600006.SH | 东风汽车 | 6.8136 | 002249.SZ | 大洋电机 | -6.6667 |
| 002070.SZ | 众和股份 | 5.6604 | 000839.SZ | 中信国安 | -6.9444 |
| 002263.SZ | 大东南 | 5.0279 | 002519.SZ | 银河电子 | -7.5107 |
| 300224.SZ | 正海磁材 | 4.9704 | 002611.SZ | 东方精工 | -8.3333 |
| 300080.SZ | 易成新能 | 4.5296 | 300340.SZ | 科恒股份 | -9.1871 |
| 300432.SZ | 富临精工 | 2.3916 | 002341.SZ | 新纶科技 | -18.0926 |

资料来源：Wind、开源证券研究所

行业及公司动态

蔚来召回4803辆ES8电动汽车

6月27日,国家市场监督管理总局发布《关于部分蔚来ES8电动汽车召回的通知》,自2019年6月27日起,召回部分搭载了2018年4月2日到2018年10月19日期间生产的动力电池包的蔚来ES8电动汽车,共计4803辆。本次召回范围内车辆使用的动力电池包搭载了规格型号为NEV-P50的模组,模组内的电压采样线束存在走向不当的情况,可能被模组上盖板挤压,导致被挤压的电压采样线束表皮绝缘材料磨损,极端情况下可能造成线束绝缘层烧损而引起电池包热失控和起火,存在安全隐患。

对此蔚来发表官方声明,承诺会对所有因电池质量安全事故造成的用户财产损失依法进行赔付。蔚来为近期电池安全事故给用户和公众带来的困扰表示深深的歉意。作为一家用户企业,蔚来将始终坦诚、负责任地面对产品质量问题。

全球新能源乘用车5月销量排行: 特斯拉Model 3傲冠群雄

根据EVsales数据,2019年5月,包含纯电动车型和插电式混合动力车型在内的全球新能源乘用车销量同比仅增长12%,总计交付近18万辆。特斯拉Model 3依然傲冠群雄,5月当月和2019年1-5月累计销量排名均遥遥领先。

补贴后售价5.98万元起 2019款奇瑞小蚂蚁正式上市

6月28日,2019款奇瑞小蚂蚁正式上市,新车定位微型车,共计推出3款车型,分别为2座智尚版、4座智享版和4座智炫版,补贴后售价5.98万元-7.58万元之间。新车基本延续了旧款车型的设计语言,在细节处有所调整,NEDC续航里程可达301km。

万向一二三全固态电池研发取得重大突破

6月24日,先进锂离子电池和系统开发制造商万向一二三和先进材料公司Ionic Materials正式对外宣布,全固态电池研发取得里程碑式进展。通过联合开发协议,万向一二三和Ionic Materials公司开发了行业第一种创新性方法来制造全固态电池。这将加速该技术的商业化。通过将Ionic Materials公司先进的导电离子聚合物与A123的新一代三元/石墨锂离子化学相结合,万向一二三和Ionic Materials公司共同开发出一款具有高能量密度,高安全且不使用易燃液体电解质的电池。通过不使用诸如金属锂等特殊电极,具有固体聚合物电解质的全固态电池将更快推出市场。

北京超43万人申请新能源车指标,新申请者需等8年

6月25日，北京小客车指标办发布2019年第3期小客车指标申请配置工作安排。经审核，截至2019年6月8日24时，新能源小客车指标申请个人共有430656个有效编码、单位共有8802家。第一电动网根据目前排队规则及指标配置数量计算，2020-2026年个人新能源指标已经“预订”一空，甚至部分申请人要等到2027年才能拿到新能源车指标。

工信部：6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》

6月24日，工信部发布公告称，为进一步贯彻落实党中央、国务院关于转变政府职能和深化“放管服”改革的精神，经研究，我部决定自2019年6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》（工业和信息化部公告2015年第22号），第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录同时废止。

广汽出行项目“如祺出行”品牌正式发布

6月26日，由广汽集团、腾讯、广州公交集团、滴滴出行等共同投资的移动出行业务“如祺出行”发布。该平台计划一年内向5个城市，投放一万辆新能源车。

恒大新能源汽车集团国能 93车型量产下线

6月29日，恒大新能源汽车集团国能 93车型量产下线仪式在天津举行。据悉，该款车型是NEVS基于瑞典萨博（SAAB）凤凰E平台及一系列萨博技术打造的纯电动车型，在恒大入主前就已完成研发，量产下线意味着其在国内的生产线同样具备了大规模量产的能力。

北京取消纯电动汽车补贴，燃料电池车按中央标准1:0.5补贴

6月26日，北京市科委等五部门联合发布关于调整《北京市推广应用新能源汽车管理办法》相关内容的通知。通知明确，自6月26日起，取消对纯电动汽车的市级财政补助。燃料电池汽车按照中央与地方1:0.5比例安排市级财政补助。如中央政策调整，北京市相应政策按照中央政策另行制定。

宁德时代拟对欧洲项目增加投资，投资总额不超18亿欧元

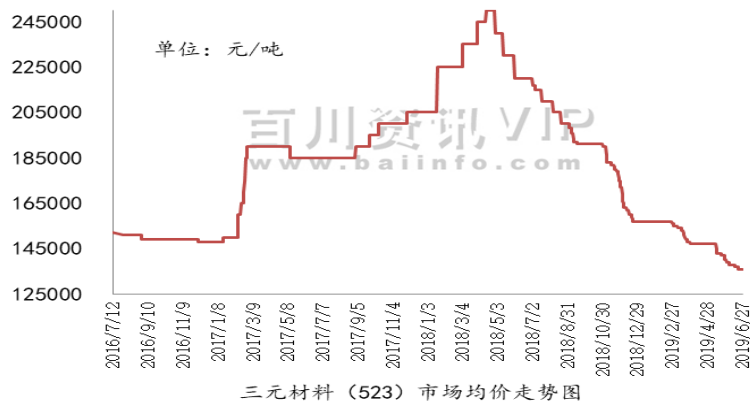
6月25日，宁德时代新能源科技股份有限公司（300750，下称“宁德时代”）发布公告，拟扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模，增加后项目投资总额将不超过18亿欧元。

来源：第一电动网

产品价格

正极材料市场价格仍然呈现下滑趋势，本周内补贴退坡过渡期结束，主机厂销售涨价，电池厂降成本压力加大，当前为市场消费淡季，整体需求需求减弱，材料厂销售不佳，市场交易平淡，具体来看，三元材料现市场报价13.6万元/吨，较上周市场价格持平，三元材料企业订单缩减，整体市场需求减少，本周内补贴退坡过渡期结束，受此影响，三元材料企业调整需求结构，加速原材料库存转化成品，部分中小企业降低价格出货，预计近期三元材料价格将窄幅波动，市场交易平淡。钴酸锂市场报价在21.3万元/吨左右，较上周价格下调0.5万元/吨，钴酸锂价格小幅波动，数码电子消费平稳时期，另外钴原料价格下滑预期较强，下游电池厂采购意愿不强，钴酸锂交易价格随原材料价格下滑走低，预计近期钴酸锂市场平稳运行，价格小幅下滑。磷酸铁锂市场平均报价在5万元/吨左右，较上周市场价格下调0.1万元/吨，本周磷酸铁锂市场需求平稳相比于三元市场的低迷，磷酸铁锂企业在2018年已经完成洗牌，当前市场需求向好，市场集中度越来越趋向于龙头企业，由于下游电池厂降成本压力传导，铁锂市场交易价格承压下行，企业微利生产，当前企业重点是严格把控生产成本，预计下周铁锂市场价格依旧承压运行。本周锰酸锂市场交易平稳，价格小幅波动下滑，尤其是容量型锰酸锂市场处于平淡期，市场交易清淡，企业多压低价格出货，部分厂家交易价格已经跌破3万，动力型锰酸锂市场需求稳定，预计近期锰酸锂市场平稳运行，现普通锰酸锂报价在3.1-3.9万元/吨，高端报价在4.6-5.6万元/吨

图表3 三元材料价格走势



资料来源：百川资讯

中国锂电负极材料市场整体运行相对平稳。当前锂电负极材料市场表面看运行较为平稳，但实际上中低端产品价格较前期相比有所下降，中低端市场竞争较为激烈，商家之间的价格战较为严重。受原料价格的下降以及下游市场的压价，负极

材料的利润也在逐渐缩水。同时，随着新能源补贴政策的到期，新能源汽车企业的利润空间也受到了很大的冲击，这种压力会逐渐传递到负极材料市场。

国内磷酸铁锂电解液价格维稳运行，价格方面稳至40000元/吨，上游原料溶剂及锂盐市场近期走势平稳，下游市场需求逐渐进入淡季，电池企业压价情绪强烈，主流电解液厂家开工情况正常，电解液市场主流成交价格维持稳定，电解液企业多表示回款困难，新能源补贴过渡期结束，企业降成本压力加大，下游电池市场即将进入淡季，电解液市场需求或将有所减少，原料市场持续高位运行，电解液市场预计将维稳为主。后市预测：预计短期内电解液价格或将稳至40000元/吨。

隔膜市场价格维持稳定，湿法隔膜主流产品价格1.8-2.4元/平。干法隔膜主流产品价格1.0-1.4元/平。国内隔膜市场整体产能过剩，龙头企业持续扩产中，下游电池企业将成本，对原料市场价格有一定的打压，动力电池全产业链向高端化转变，高端隔膜市场紧缺，隔膜企业开始布局高端隔膜市场，行业龙头效应逐渐凸显，中低端隔膜价格战持续，高端产能释放有待提高。

投资建议

中上游整体产能过剩：上游原材料——2018年供给过剩，正极原料钴、锂价格大跌。预计未来几年钴、锂等上游材料依然会保持弱势震荡，大幅上涨的可能性很小。正极材料——三元材料依然是大趋势，预期2019年三元材料可预期的需求尚可，行业集中度的情况将受到改善。负极材料——龙头加快布局，为稳定制造成本、增加盈利，龙头企业延伸布局石墨化，稳步扩张，增加产业集中度。隔膜——产能过剩，进入行业洗牌期。由于技术与资金方面的差距，龙头企业降成本能力强，未来行业集中度预计有明显提升。电解液——产能过剩，行业集中度高，龙头效应凸显，小规模企业盈利空间有限。

随着传统燃油车的扩张受阻，加上双积分政策压力，预计未来会有更多传统车企加入新能源汽车领域，新能源整车行业的竞争也将更为激烈，这也是行业的必由之路。但目前因国内新能源汽车产业链整体产能过剩严重，外资企业进入对国内相关企业产生一定的威胁。我们认为在此背景下，“鲶鱼效应”凸显，新能源汽车产业链龙头型企业将凸显竞争潜力。预计产业投资机会主要集中在产业链龙头型企业：（1）资源优势突出的锂电上游原材料企业；（2）拥有规模优势、技术门槛高并进入新能源乘用车供应链的标的；（3）具有规模竞争优势的龙头型整车企业。继续推荐关注投资标的：宁德时代、当升科技。

风险提示

政策落实不达预期;新能源汽车政策收紧;新能源汽车补贴退坡带来的负面影响。

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：0755-88316669 |
| 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 2023 号富华里 B 座 2902 | 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：深圳市南山区粤海街道科苑路 11 号金融科技大厦 A 座 10 层 C1 单元 | 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：北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼 16 层 1605 单元 | 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 |
| 辽宁分公司 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 |

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 |
| 榆林航宇路营业部：榆林市航宇路中段长丰大厦三层 | 电话：0912-3258261 |
| 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 |
| 商洛通江西路证券营业部：商洛市商州区通江西路全兴紫苑 13-5 座一层 | 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 |
| 汉中南郑证券营业部：汉中市南郑县大河坎镇江南西路君临汉江二期 | 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三楼 | 电话：0917-3138308 |
| 安康花园大道证券营业部：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 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 |
| 开源证券股份有限公司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 G2 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 |
| 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：0412-2312266 |
| 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 |
| 济南新冻大街证券营业部：济南市高新区新冻大街康桥颐东 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：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 |
| 汉中劳动西路证券营业部：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：0916-8887897 |
| 西安阎良人民路证券营业部：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 |
| 湖北分公司：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 |
| 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地址：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 |