

军工行业 (801740)

2019年08月12日

投资评级：看好



● 《中导条约》寿终正寝 亚太中导竞赛威胁加大

● 行业表现

上周A股军工板块全周下跌3.82%，连续第二周下跌，小幅跑输上证指数。军工行业内各子行业全部下挫，其中船舶制造板块一度冲高，但后继乏力，全周下跌0.96%；地面兵装、航空装备和航天装备板块则跌幅相近，全周分别下跌4.18%、4.61%和5.50%。

● 军工行业一周投资策略

上周A股市场再次大幅下探，上证指数在跌破2800点后才开始企稳，军工板块也随大盘走低，虽然船舶制造子行业一度在“南北船”合并消息刺激下冲高，但表现缺乏持续性，未能实现逆势上涨。目前，市场情绪主要受到中美贸易摩擦再次升温的压制，谨慎观望情绪占据上风，成交量也保持低迷。不过，军工行业基本上受外贸影响不大，中央对未来世界局势的判断和相关军事政策才是行业最大支撑。7月24日国务院新闻办公室发布了《新时代的中国国防》白皮书。白皮书包括了国际安全形势、新时代中国防御性国防政策、履行新时代军队使命任务、改革中的中国国防和军队、合理适度的国防开支、积极服务构建人类命运共同体等内容。白皮书还首次将国防费位居世界前列的国家进行国际比较，从国防费占国内生产总值比重、国防费占财政支出比重和人均国防费三个维度，有力说明中国国防费增长是合理适度的，开支水平是偏低的。白皮书阐明了中国继续推进军事现代化的决心，也展示了中国具备进一步推进军事现代化的能力。因此，我们继续看好军工行业的中长期表现。

行业消息及动态：

《中导条约》寿终正寝：8月2日，美国正式退出中导协议。据当天CNN消息，美国国务卿蓬佩奥在宣布退出《中导条约》时称，“俄罗斯未能履行销毁不合要求的导弹”、“俄罗斯应对条约的失败负全部责任”。8月3日，美国新任国防部长马克·埃斯珀称，希望在几个月内在亚洲部署中程导弹。美国与苏联1987年签署了《中导条约》，规定双方不再保有、生产或试验射程500公里至5500公里、作为核武器运载工具的陆基巡航导弹和弹道导弹。到1991年，按照条约要求，美苏两国共销毁了2692枚导弹。这一条约是冷战开始缓和的重要标志和一系列军备控制协议的基础，是当代全球军控体系的重要一环。美国坚持退出《中导条约》严重损害了核国家之间的战略互信。虽然在美国始终坚称俄罗斯的违约行为是美国退出《中导条约》的主因，退出《中导条约》与中国无关，但美国重新研制和部署中程导弹的首要目标仍是中国。技术上来看，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。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。

● 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

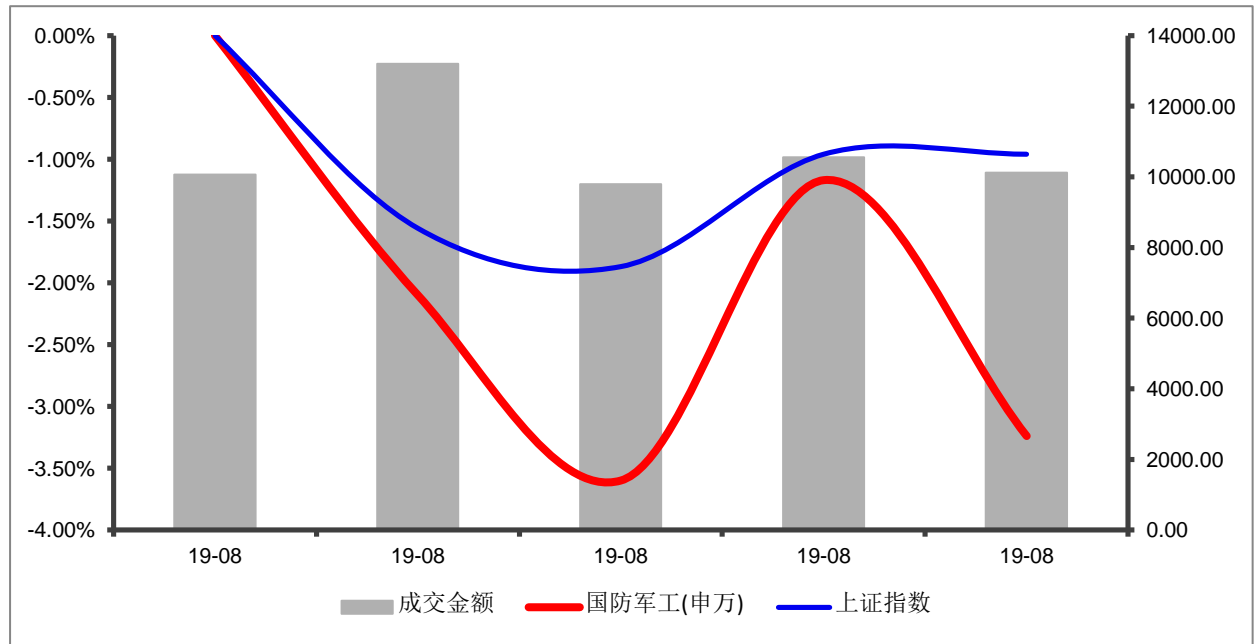
本周策略

上周五，受隔夜欧美股市普涨影响，沪深两市双双高开，随后走出窄幅震荡行情。当天早盘，以电子元件、半导体为代表的科技股表现活跃，市场人气一度被激活。然而十点半过后，以中兴通讯为首的 5G 通信概念股大幅杀跌，极大影响市场信心，带领大盘逐级下跌。当天午盘过后，市场情绪依旧未曾恢复，大盘维持弱势震荡格局。最终两市均以接近当天低点报收，科创板个股跌多涨少。两市累计成交 3806.9 亿元，较上个交易日略有放大。北向资金逆势净流入超过 18 亿元。

之前隔夜欧美股市普涨，为上周五 A 股高开打下良好基础。然而 A 股未能巩固升势，出现高开低走，再次体现出 A 股“跟跌不跟涨”的特色。消息面上，美国禁用联邦政府资金采购 5 家中企电信设备，使 5G 通信板块得以承压，并最终在盘中发酵，行业龙头中兴通讯一度跌停，带动整个 5G 板块杀跌，其余科技股也纷纷冲高回落，成为市场上周下跌的主要原因，而归根结底还是市场担忧中美贸易摩擦对大盘带来冲击。此外，盘中安琪酵母接近跌停，再度引发人们对于蓝筹股中报爆雷的疑虑，故总体而言当天市场人心较为浮躁且恐慌。

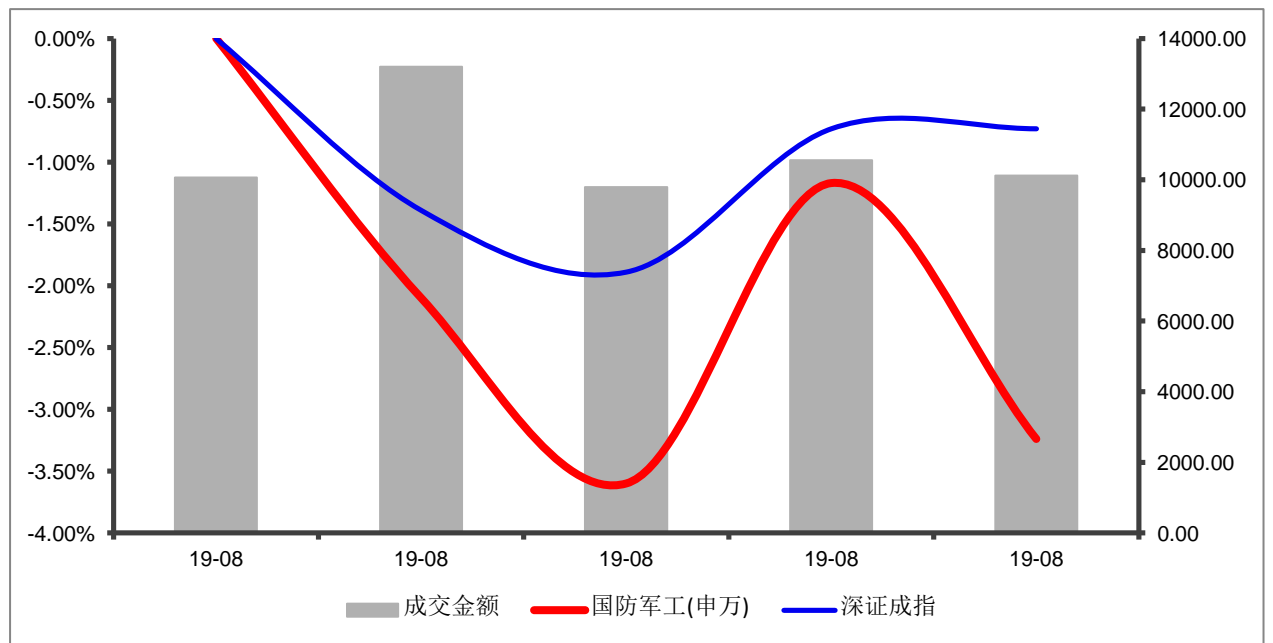
我们近期判断，由于短线出现超跌，市场将会逐步回补上周二的向下跳空缺口，从目前情况来看，虽然尚未完全回补缺口（深成指近乎于完全回补），但鉴于 A 股积弱的走势，我们认为，此轮短暂的补缺回升行情或将告一段落，市场将重新面临方向选择。考虑到市场成交不能有效放出，故仍为存量博弈行情，未来市场或将维持小涨小跌的震荡行情。操作建议，总体控制仓位，适当关注科技股的回调低吸机会。

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

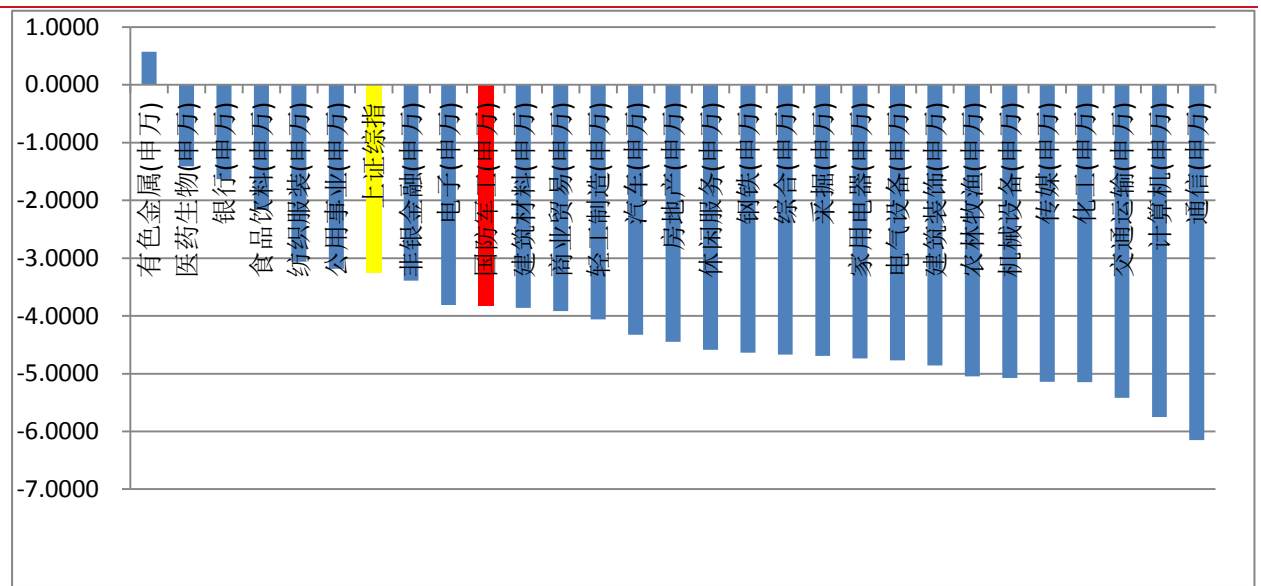


数据来源: wind, 开源证券研究所

行业走势

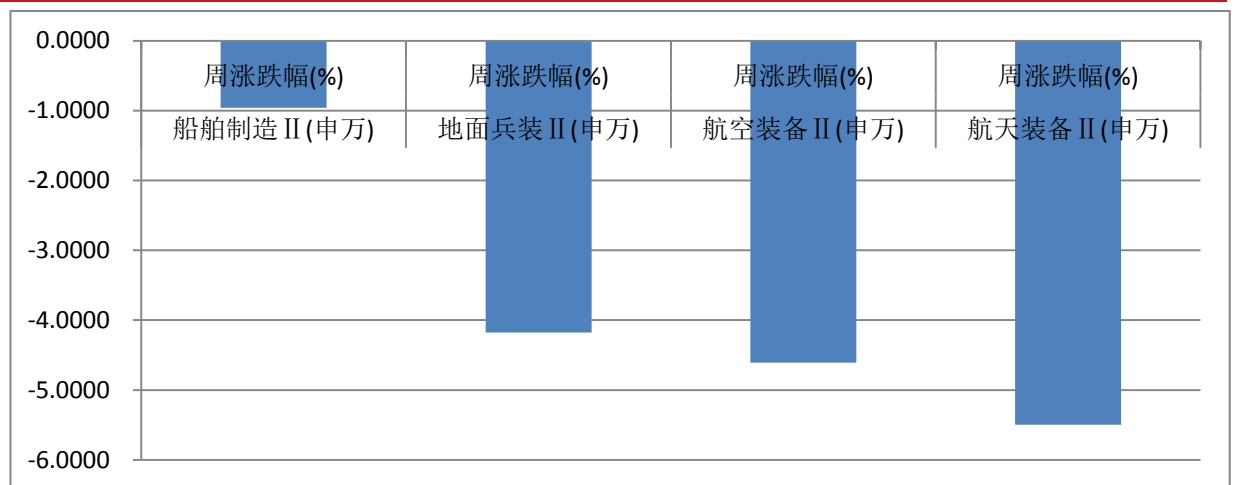
上周 A 股军工板块全周下跌 3.82%，连续第二周下跌，小幅跑输上证指数。军工行业内各子行业全部下挫，其中船舶制造板块一度冲高，但后继乏力，全周下跌 0.96%；地面兵装、航空装备和航天装备板块则跌幅相近，全周分别下跌 4.18%、4.61%和 5.50%。

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 股市场再次大幅下探，上证指数在跌破 2800 点后才开始企稳，军工板块也随大盘走低，虽然船舶制造子行业一度在“南北船”合并消息刺激下冲高，但表现缺乏持续性，未能实现逆势上涨。目前，市场情绪主要受到中美贸易摩擦再次升温的压制，谨慎观望情绪占据上风，成交量也保持低迷。不过，军工行业基本上受外贸影响不大，中央对未来世界局势的判断和相关军事政策才是行业最大支撑。7 月 24 日国务院新闻办公室发布了《新时代的中国国防》白皮书，白皮书包括了国际安全形势、新时代中国防御性国防政策、履行新时代军队使命任务、改革中的中国国防和军队、合理适度的国防开支、积极服务构建人类命运共同体等内容。白皮书还首次将国防费位居世界前列的国家进行国际比较，从国防费占国内生产总值比重、国防费占财政支出比重和人均国防费三个维度，有力说明中国国防费增长是合理适度的，开支水平是偏低的。白皮书阐明了中国继续推进军事现代化的决心，也展示了中国具备进一步推进军事现代化的能力。因此，我们继续看好军工行业的中长期表现。当前，美国不断在多个领域围堵中国，并持续加大军费投入，在 2020 年预算案中，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，并不断通过《台湾保障法》等反华法案的背景下，美国提升军费已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。在《新时代的中国国防》白皮书中再一次重申了这一目标。为实现这一目标, 我国势必保持军事装备更新力度, 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和军队装备更新和出口两条投资主线, 对军工行业进行中长期布局。

行业消息及动态

● 《中导条约》寿终正寝 亚太中导竞赛威胁加大

8 月 2 日, 美国正式退出中导协议。据当天 CNN 消息, 美国国务卿蓬佩奥在宣布退出《中导条约》时称, “俄罗斯未能履行销毁不合要求的导弹”、“俄罗斯应对条约的失败负全部责任。”之后, 美国国防部立即宣布将全面研发此前受《中导条约》限制的陆基常规中程导弹。美国国防部一名高级官员表示, 在退出《中导条约》后, 美军未来几周就将试射此前受条约限制的一种非核动力中程导弹, 该导弹将部署于欧洲, 作为对俄罗斯“拒绝履行”《中导条约》的回应。8 月 3 日, 美国新任国防部长马克·埃斯珀称, 希望在几个月内在亚洲部署中程导弹。

美国与苏联 1987 年签署了《苏联和美国消除两国中程和中短程导弹条约》, 简称《中导条约》, 规定双方不再保有、生产或试验射程 500 公里至 5500 公里、作为核武器运载工具的陆基巡航导弹和弹道导弹。到 1991 年, 按照条约要求, 美苏两国共销毁了 2692 枚导弹。这一条约是冷战开始缓和的重要标志和一系列军备控制协议的基础, 是当代全球军控体系的重要一环。美

国坚持退出《中导条约》严重损害了核国家之间的战略互信。

虽然在美国始终坚称俄罗斯的违约行为是美国退出《中导条约》的主因，退出《中导条约》与中国无关，但美国重新研制和部署中程导弹的首要目标仍是中国。由于中国并不是《中导条约》的缔约国，并不受中导条约限制，因此中国发展了体系完善的核常两用中程弹道导弹和陆基巡航导弹，对亚太地区美军作战体系高度依赖的前沿空军基地和预警指挥通信设施形成了威胁。不仅如此，中国是世界首个成功研制反舰弹道导弹的国家，也是目前唯一实战部署反舰弹道导弹的国家。反舰弹道导弹具有将美国航母战斗群逼退中国海岸线的能力，也从根本上打乱了美国干涉中国周边局势的战争构想，限制了美国干涉亚太地区局势的能力。据美国估计，中国约一半导弹处于《中导条约》的限制范围之内。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，美国不仅在军事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。美国在中程导弹领域有着深厚技术积累，迅速研制和装备一种中程导弹并没有难度。在 ASUA2018 大会上，美国陆军表示，假若美国退出此条约，陆军将考虑研发战略火力导弹（SFM）用于未来的“大国竞争”。SFM 最大射程可以达到 2250 公里，用 PLS 卡车改装的特种发射车发射，每车可以携带 6 枚中程弹道导弹。因此，主要限制中程导弹竞争的是经费问题，而美国常年保持世界第一的军费开支，2019 年军费预算达 7160 亿美元，占全球总军费开支的一半以上，为美国提供了底气。并且，美国还试图通过将中国拖入核军备竞赛，进而复制美国在军备竞赛中拖垮苏联经济，成功赢得冷战胜利的策略。在 8 月 2 日正式退出《中导条约》当天，美国总统特朗普在英国广播公司（BBC）采访时称，他希望与俄罗斯和中国签署一项新的核协议，正暴露了这一意图。

针对美国的意图，我国已多次作出表态，明确表示不会加入美国主导的所谓军控谈判。7 月 16 日，中国外交部发言人陆慷在回答记者提问时表示，我们一向主张，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。美国不应当以其他国家为借口，逃避自身责任。他还并反问，美方究竟是想通过这样的谈判，把自己的核力量谈到中国的水平，还是把中国的核力量谈到美国的水平？7月30日，中国外交部发言人华春莹再次明确表示，关于《中导条约》多边化问题，我们之前也说过，该条约是美俄达成的双边性质的条约，其多边化涉及一系列政治、军事、法律等复杂问题，不少国家对此都是存有关切的，中方也不会同意。8月2日当天，华春莹针对美国退约事件再次表示，“我们呼吁国际社会对美退约的严重后果保持清醒认识，防止美国以任何借口转移视线，推脱自身在核裁军方面的特殊优先责任。同时，我们敦促美方保持克制，不要采取损害别国安全利益的举动，而是履行一个大国应尽的责任，与国际社会一道，切实维护全球和地区的和平与安全。”

技术上来看，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。

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
西安第一分公司	地址：陕西省西安市碑林区南关正街 80 号长安国际 E 座 708 室	电话：029-85357838

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
西安西沔路证券营业部	陕西省西安市雁塔区西沔路万科高新华府 18 幢 1 单元 2 层 10205 号	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
厦门七星西路证券营业部	地址：福建省厦门市思明区七星西路 178 号第四层 05 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