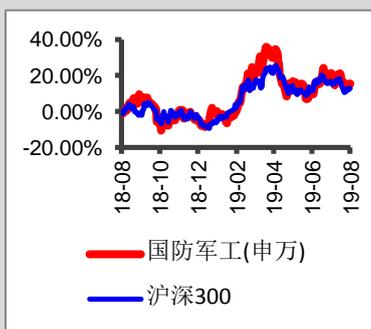


军工行业（801740）

2019年08月19日

投资评级：看好



## ● 印度单方面改变克什米尔地位 地区局势再趋紧张

### ● 行业表现

上周A股军工板块全周上涨2.61%，实现止跌并小幅反弹，跑赢上证指数。军工行业内各子行业全部上涨，其中船舶制造板块再次领涨，全周涨幅为3.95%；地面兵装板块紧随其后，全周上涨2.83%；航天装备和航空装备板块全周分别上涨2.28%和1.86%。

### ● 军工行业一周投资策略

上周A股市场在震荡下探后展开反弹，上证指数维持在2800点附近。军工板块则逆势走强，表现强于大盘。上周中国船舶和中船防务公布了调整后重组方案并复牌，中国船舶和中船防务当天均涨停，带动船舶制造子行业再次冲高，领涨军工板块，成为推动军工板块逆势上涨的主要动力。目前，市场对中美贸易摩擦升温的担忧已得到消化，国家的新一轮稳增长政策也陆续落地，美国方面在关税问题上则出现松动，整体上看，A股市场的大环境出现好转，短线反弹有望持续。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，所以在之前阶段表现较为抗跌。随着市场展开反弹，之前超跌的科技股板块将成为热点，我们认为军工板块短线反弹力度将不及更加敏感的科技股板块，但继续看好军工行业的中长期表现。

### 行业消息及动态：

**印度单方面改变克什米尔地位 地区局势再趋紧张：**上周香港动乱占据了国内各大新闻媒体主要位置，但军事领域内影响更为突出则是印度和巴基斯坦关系再趋紧张，南亚次大陆地区在今年2月份之后再次出现军事冲突风险。本次事件的起因是印度政府8月5日发布总统令，废止印度宪法中的“370条款”，取消了赋予印度控制克什米尔地区的“特殊地位”。印度此次废止宪法“370条款”，并在印控克什米尔地区设立两个中央直辖区，在政治上取消了这一地区的“自治”，等于完全走完了将克什米尔并入印度的程序，性质上相当于2011年日本将钓鱼岛“国有化”。克什米尔地区作为印度和巴基斯坦之间的争议领土，印度的行动引起了克什米尔利益攸关方巴基斯坦的强烈不满。巴基斯坦不仅对印度的举措提出强烈抗议，还在8月7日降级了两国外交关系，并召回驻印公使。巴基斯坦内阁8月9日批准中断印巴两国双边贸易，同时终止两国之间的铁路服务“友谊快车”。8月14日，巴基斯坦总理伊姆兰·汗前往巴控克什米尔地区，在议会的演讲中表示“陆军准备好了，不仅仅是军队，而且整个国家都将与我们的军队并肩作战。”8月15日，双方边境发生交火事件，巴基斯坦三军新闻局称印度军队当天在克什米尔实际控制线附近向巴方一侧开火，打死3名巴基斯坦士兵，巴军随后进行了有效反击，至少打死5名印军士兵、打伤多人，并摧毁数个印军地堡。目前，印巴双方爆发大规模战争的可能性不大，但边境冲突进一步升级的风险较大。中国地区利益攸关方之一，还是巴基斯坦主要军事装备提供商，向巴基斯坦提供了包括坦克、装甲车、火炮、战斗机、护卫舰和多种导弹在内的大量军事装备。如果未来印巴冲突进一步升级，则将对军工板块将形成事件性刺激。可关注内蒙一机、国睿科技、洪都航空、高德红外、江南红箭、长城军工等。

### ● 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 A 股于上周四大逆转后，上周五出现冲高回落，盘中有一定的获利抛盘涌出，两市成交量有所放大。电子信息板块出现分化，华为、稀土、大消费表现强势。人造肉、ETC 以及船舶制造等概念股回调。

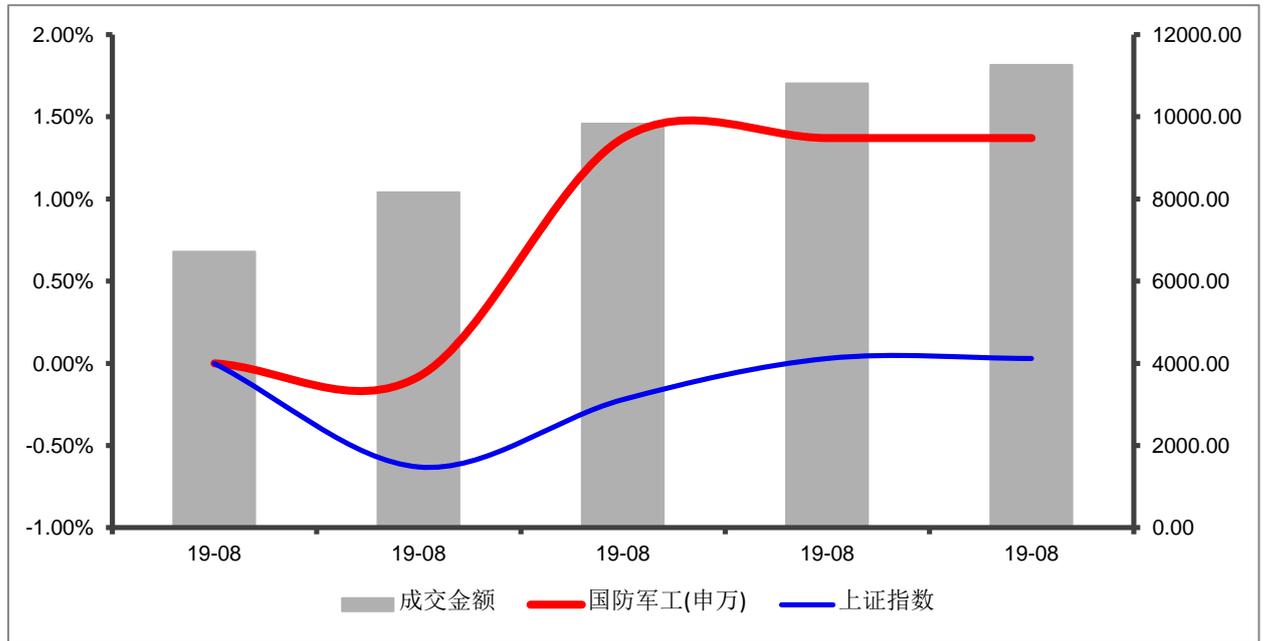
上周香港人民币离岸同业拆出隔夜利率大幅上扬至年内新高，使得部分人民币做空盘平仓，进而减缓了人民币离岸汇率压力。北向资金在连续两周净流出 55 亿元之后，上周净流入 9 亿元，对 A 股回升起到一定作用。自 MSCI 提高纳入 A 股因子至 15% 之后，未来境外资金仍会继续青睐 A 股中消费龙头股。

外部环境仍然错综复杂，反复影响全球市场人气。不过，中国经济数据今年以来呈现上下大幅波动的新特点，虽然上周公布的 7 月经济数据增速大幅超预期下滑，但是，有一定特殊的影响因素，估计下月中旬公布的 8 月工业增加值、居民消费品零售总额等指标还会回升到正常水平。美国之前宣布增加关税的 3000 亿元外贸出口中，大部分是中国主导的产品，国内企业自主性更大，因此，关税对经济的影响相对于 2000 亿元商品要小。

近期中报业绩对市场影响越来越大。上周五盘中一些中报业绩大幅增长的个股，股价受到强烈追捧，相反，业绩比预期下降的公司，股价大幅下挫。本周将进入半年报密集发布期，随着经济大环境影响，大多数公司业绩增速下降，加之今年中报增加计提商誉减值，业绩地雷会大量涌现，此时的业绩增长公司，将成为稀缺资源，进而会增强市场影响力。

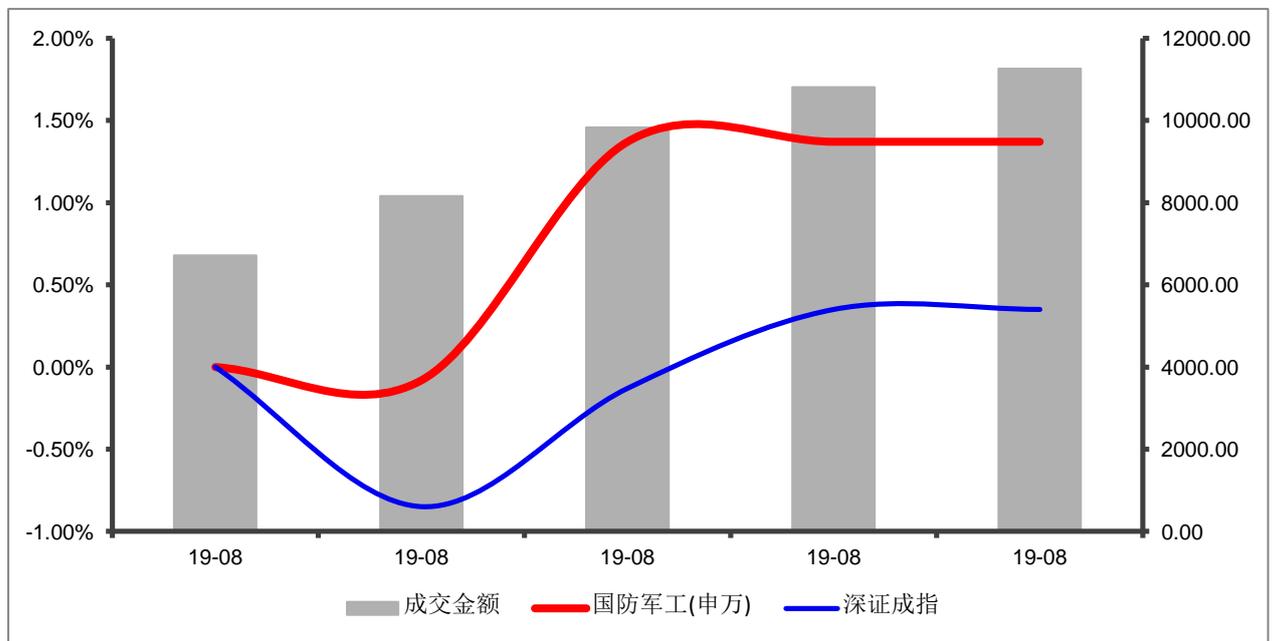
策略及关注行业方面，今年增值税改革以来，一些行业业绩将会在半年报体现，商业医药、医疗器械等尤其值得关注。一些已经提前超跌反应市场悲观预期的行业板块，也会在中报公布后，逐渐转向好转，例如地面兵装、文化传媒等。在国际避险情绪上升之际，除黄金意外，稀有金属中金属钴、锂、钼等相关同样值得关注。在震荡市中，针对关注行业采取区间高抛低吸策略。

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

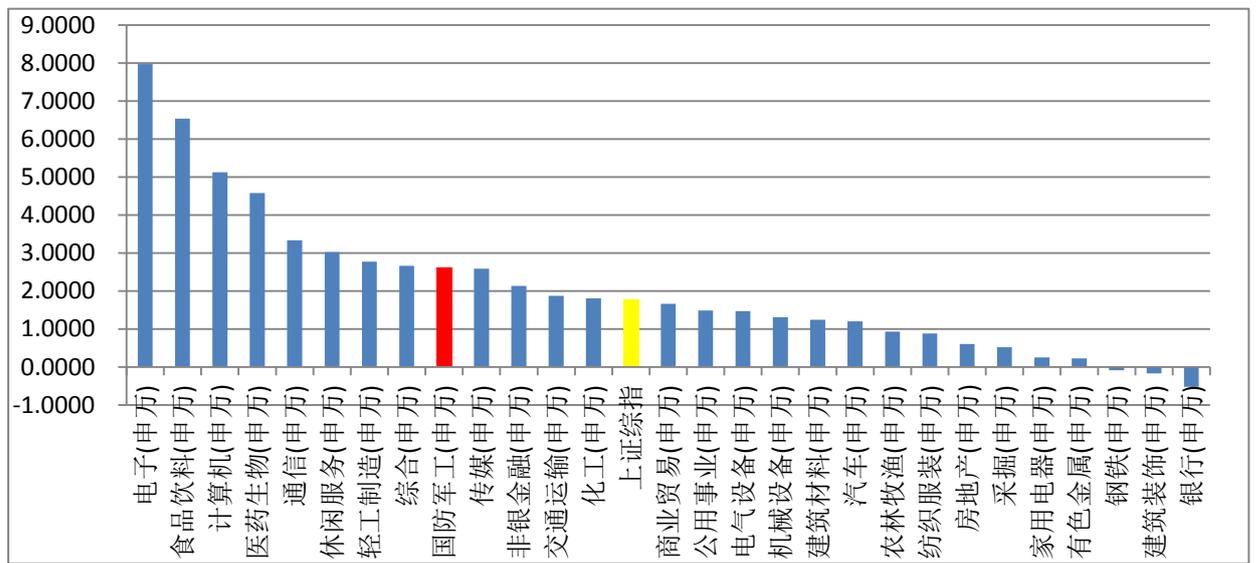


数据来源: wind, 开源证券研究所

### 行业走势

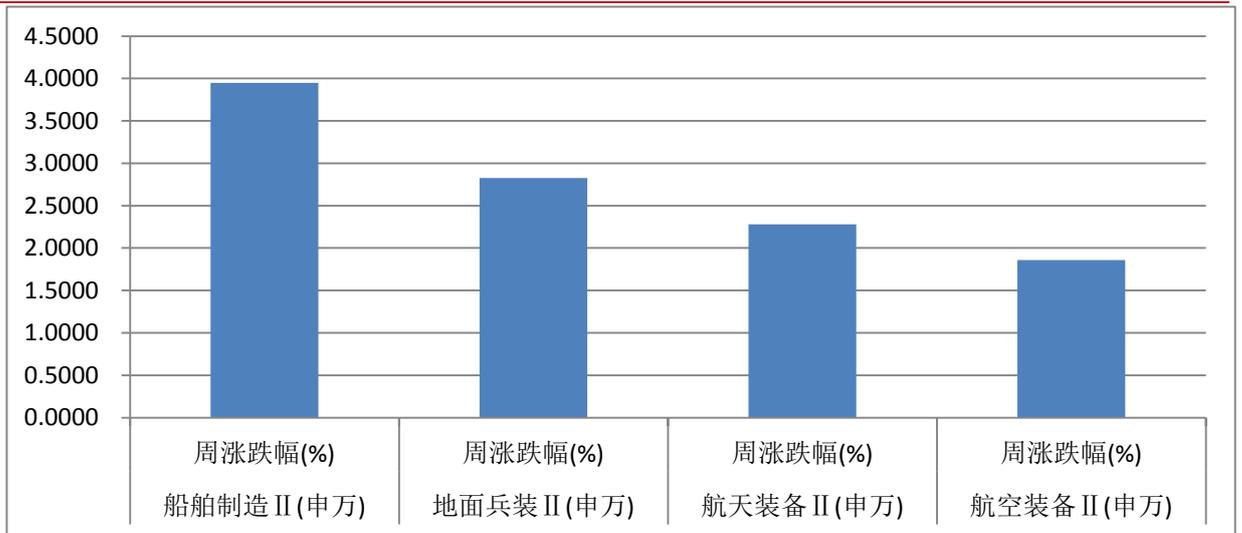
上周 A 股军工板块全周上涨 2.61%，实现止跌并小幅反弹，跑赢上证指数。  
 军工行业内各子行业全部上涨，其中船舶制造板块再次领涨，全周涨幅为 3.95%；地面兵装板块紧随其后，全周上涨 2.83%；航天装备和航空装备板块全周分别上涨 2.28%和 1.86%。

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 股市场在震荡下探后展开反弹，上证指数维持在 2800 点附近。军工板块则逆势走强，表现强于大盘。上周中国船舶和中船防务公布了调整后重组方案并复牌，中国船舶和中船防务当天均涨停，带动船舶制造子行业再次冲高，领涨军工板块，成为推动军工板块逆势上涨的主要动力。目前，市场对中美贸易摩擦升温的担忧已得到消化，国家的新一轮稳增长政策也陆续落地，美国方面在关税问题上则出现松动，整体上看，A 股市场的大环境出现好转，短线反弹有望持续。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，所以在之前阶段表现较为抗跌。随着市场展开反弹，之前超跌的科技股板块将成为热点，我们认为军工板块短线反弹力度将不及更加敏感的科技股板块，但继续看好军工行业的中长期表现。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。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。美国还不断通过《台湾保障法》等反华法案，并参与挑起香港动乱，均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

### ● 印度单方面改变克什米尔地位 印巴关系再趋紧张

上周香港动乱占据了国内各大新闻媒体主要位置，但军事领域内影响更为突出则是印度和巴基斯坦关系再趋紧张，南亚次大陆地区在今年 2 月份之后再次出现军事冲突风险。本次事件的起因是印度政府 8 月 5 日发布总统令，废止印度宪法中的“370 条款”，取消了赋予印度控制克什米尔地区的“特殊地位”。印度此次废止宪法“370 条款”，并在印控克什米尔地区设立两个中央直辖区，在政治上取消了这一地区的“自治”，等于完全走完了将克什米尔并入印度的程序，性质上相当于 2011 年日本将钓鱼岛“国有化”。

克什米尔地区作为印度和巴基斯坦之间的争议领土，印度的行动引起了克什米尔利益攸关方巴基斯坦的强烈不满。巴基斯坦不仅对印度的举措提出强烈抗议，还在 8 月 7 日降级了两国外交关系，并召回驻印公使。巴基斯坦内阁 8 月 9 日批准中断印巴两国双边贸易，同时终止两国之间的铁路服务“友谊快车”。8 月 13 日，巴基斯坦向联合国安理会致信，要求就印度取消印控克什米尔地区特殊地位一事进行紧急会谈。信中称，如果印度再度选择使用武力，“作为自卫，巴基斯坦将做出回应”。与此同时，巴基斯坦军队也迅速向边境集结，特别是今年年初在印巴武装冲突中发挥重要作用的巴基斯坦空军，更是优先部署到了印巴边境地区的空军基地。8 月 14 日，巴基斯坦总理伊

姆兰·汗前往巴控克什米尔地区，在议会的演讲中表示“陆军准备好了，不仅仅是军队，而且整个国家都将与我们的军队并肩作战。”8月15日，双方边境发生交火事件，巴基斯坦三军新闻局称印度军队当天在克什米尔实际控制线附近向巴方一侧开火，打死3名巴基斯坦士兵，巴军随后进行了有效反击，至少打死5名印军士兵、打伤多人，并摧毁数个印军地堡。

印度与巴基斯坦之间存在领土主权争议的克什米尔地区一直扮演着南亚次大陆“火药桶”的角色。历史上发生的三次印巴战争中，有两次是在克什米尔地区爆发，并且均是主要战场。除了大规模战争外，印度与巴基斯坦在克什米尔地区频繁发生边境冲突，最近一次大规模冲突则发生在1999年。1999年印巴在卡吉尔地区发生的冲突持续约两个月，造成了数千人死伤。2019年2月印巴两国还在该地区发生了空中冲突，印度派出幻影-2000战机闯入巴控克什米尔地区进行空袭，随后巴基斯坦空军越境展开报复行动，并击落一架印度空军战机。

克什米尔地区局势紧张已导致该地区出现军事对峙，并且印度方面还有明显的备战行动。在印度宣布废止宪法“370条款”这一争议性举措之前就早有准备，印控克什米尔地方当局8月2日便以面临“恐怖威胁”为由，下令取消在当地举行印度教宗教活动。地方当局8月4日下令从当天午夜开始，在印控克什米尔地区首府斯利那加施行公共活动管制，关闭学校。部分地区移动通信网络服务中断。美联社报道，印方近期在印控克什米尔地区部署至少1万名士兵，大批士兵8月4日起驻扎当地警察局和政府大楼。而根据印度媒体报道，印方还计划增派2.5万人的部队。8月15日，印度总理莫迪宣布设立一个新职位：国防参谋长。莫迪在讲话中表示，设立国防参谋长是印度军事改革中重要的一步，在这个不断变化的时代，有必要加强部队之间的协调。莫迪还表示，在印度军队致力于实现装备现代化之际，这个新的国防参谋长还将管控军队的资金。之前印度军队不设类似于总参谋部性质的统一领导机构，没有类似于美国参谋长联席会议或中国中央军委联合参谋部一样机构。新的国防参谋部将替代原有的联合国防参谋部和三军参谋委员会，成为有实权的统一军队领导机构，而印度新的“国防参谋长”将在印度政府中拥有更高的领导实权和政治地位，以后政府在决策时，将可以直接听从来自印度“国防参谋部”的建议。在印巴局势趋向紧张时，印度政府加强军事指挥权的行动具有明显的“备战”意味。巴基斯坦方面也已开始增兵，8月8日巴基斯坦陆军参谋长巴杰瓦表态将“竭尽全力”支持克什米尔人民。8月

12日，巴基斯坦空军的3架C-130运输机将军事装备运抵了位于边境地区前沿的斯卡杜军事基地。

作为该地区重要利益相关方，中国的立场也对局势发展至关重要。8月9日，巴基斯坦外长库雷希紧急来华，并与中国外交部长王毅进行了会谈。仅仅两天后，印度外长苏杰生也来到了中国，并将进行为期三天的访问。在8月9日访华期间，巴基斯坦外长库雷希详细通报了巴方对近日克什米尔局势最新发展的看法、立场和应对举措。库雷希表示，中国是巴方长期信任的朋友，巴中友谊坚如磐石。相信中方会在克什米尔问题上主持公道。巴方也将继续在事关中方核心利益的问题上毫不犹豫地支持中方的正当立场。巴方将继续深入推进巴中全天候战略合作伙伴关系。王毅当时表示，近日克什米尔地区局势动荡升级，中方对此严重关切。克什米尔问题是殖民历史遗留下来的争议，应当根据《联合国宪章》、相关安理会决议以及双边协定，以和平方式加以妥善解决。中方认为不应采取使局势复杂化的单方面行动。王毅强调，中巴是全天候战略合作伙伴，在涉及彼此核心利益问题上一贯相互理解，相互支持，这也是中巴双方值得珍惜的好传统。中方将继续坚定支持巴方维护自身的正当权益，继续在国际舞台上为巴方主持公道。

目前，印巴双方爆发大规模战争的可能性不大，但边境冲突进一步升级的风险较大。中国是巴基斯坦主要军事装备提供商，向巴基斯坦提供了包括坦克、装甲车、火炮、战斗机、护卫舰和多种导弹在内的大量军事装备。如果未来印巴冲突进一步升级，则将对军工板块将形成事件性刺激。可关注内蒙一机、国睿科技、洪都航空、高德红外、江南红箭、长城军工等。

## 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