

军工行业（801740）

2019年08月26日

投资评级：看好



● 中国连续参与外军联合演习 实战化训练提升军工需求

● 行业表现

上周A股军工板块全周上涨4.37%，延续了前一周的反弹势头，再次跑赢上证指数。军工行业内各子行业也全部上涨，其中地面兵装板块成为领涨板块，全周涨幅达7.16%；航空装备板块也表现较好，全周上涨5.92%；航天装备板块表现略有滞后，全周上涨3.88%；前期持续领涨的船舶制造板块则转入休整，全周仅微涨0.34%。

● 军工行业一周投资策略

上周A股市场延续了反弹势头，上证指数在上周五一度冲上2900点关口，军工板块也保持了强于大盘的反弹势头。不过，市场仍然缺乏增量资金入场，反弹动能已明显减弱。此外，上周末中美贸易摩擦再次升温，中美除互加关税外，美国总统特朗普还在推特上喊话要求“美国企业立即开始寻找在华业务替代方案”。因此，本周A股市场波动将加剧，反弹将暂时止步。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，所以将保持较为抗跌的表现，并且我们继续看好军工行业的中长期表现。

行业消息及动态：

美国正式批准对台出售战机：8月20日，美国防安全合作局网站正式发出批准对台出售66架F-16V战斗机的公告。这一决定仍需国会批准，但此前已有消息表示，国会多数支持对台军售，而拖延批准对台军售的是美国政府。也就是说，对台出售F-16V战机在美国政界已无阻碍。自特朗普政府将所谓“大国竞争”作为国策以来，就持续对中国进行遏制和打压。“台湾牌”也成为了打压中国的主要手段之一。同时，台湾地区现政府也始终对“以武据统”抱有幻想，积极充当美国“马前卒”的角色。为打消台湾当局“以武据统”的幻想，并避免受到美国的政治讹诈，中国还需求进一步展示实力，对军工行业形成刺激。可关注中航飞机、中航沈飞、国睿科技、中船重工、中船防务、中国动力、湘电股份、高德红外、内蒙一机等。

中国连续参与外军联合演习：上周中国解放军公布了将参与多个联合演习的消息，首先是8月20日，据微博@军报记者消息，中国空军多架战机近日飞抵泰国乌隆空军基地，参加中泰空军“鹰击-2019”联合训练。之后是8月21日，俄罗斯国防部发布消息，俄军将于9月16日-21日举行“中央-2019”首长司令部大演习，将有来自中国等7个国家的外国军人参加。最后是8月23日，据微信公众号“空军新闻”消息，中国空军和巴基斯坦空军联合训练在中国西北某地开始。在7月24日发布的《新时代的中国国防》白皮书中，明确了中国军队忠实将践行人类命运共同体理念，积极履行大国军队国际责任，全面推进新时代国际军事合作，努力为建设持久和平、普遍安全的美好世界作贡献。中国与外军的军事合作加深正是践行这一理念的实际行动。中国参与对外军事合作增多、训练实战化程度加大均将提升军事装备磨损和零部件、弹药等耗材的消耗，提升军工行业需求。可关注江南红箭、高德红外、长城军工、北方导航、光电股份等。

● 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

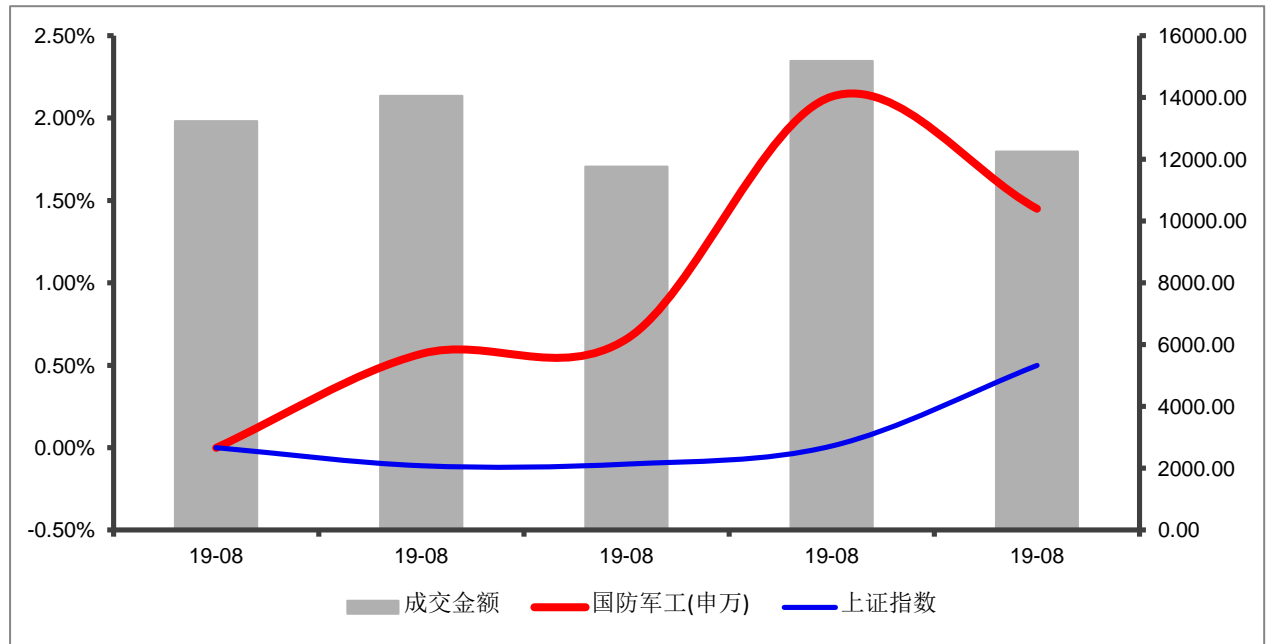
本周策略

上周五，沪深两市双双平开，开盘之后指数迅速拉升，早盘在金融科技板块的带动下，市场全线回暖，随后消费电子板块开始回落，但并未影响指数继续走高。从当天的盘面上看，上证 50 指数较为强势，生物医药、保险、金融科技等集体走强。午后两市稍有回落，三大指数保持微幅上涨态势，铜箔板块持续拉升，但市场人气一般，个股跌多涨少，涨停家数较近期减少，赚钱效应不强。临近尾盘，主要指数均以微涨报收，科创板个股继续出现大幅回调。两市累计成交 4695.9 亿元，较上个交易日略微放大，北向资金净流入逾 15 亿元。

上周四我们提到，创业板指走出了“上升三部曲”的 K 线组合，短期内有向上突破的需求。然而创业板指上周五继续走出窄幅整理行情，低于我们预期。尽管我们对创业板及其他主要指数未来依然乐观，但对于当天出现的“该涨不涨”的走势，短线上也应当引起我们重视。反映出市场多空分歧依然存在，而这种分歧主要体现在对科技股未来走势判断的分化，部分科技股的近期的大幅上涨行情是否已经反映了其估值值得我们思考。从资金角度看，电子信息板块当天资金净流出逾 20 亿元，位居各板块之首。与此对应的是，以“喝酒吃药”为代表的蓝筹股近期表现不俗，市场热点有所切换，而这种持续性有待观察。

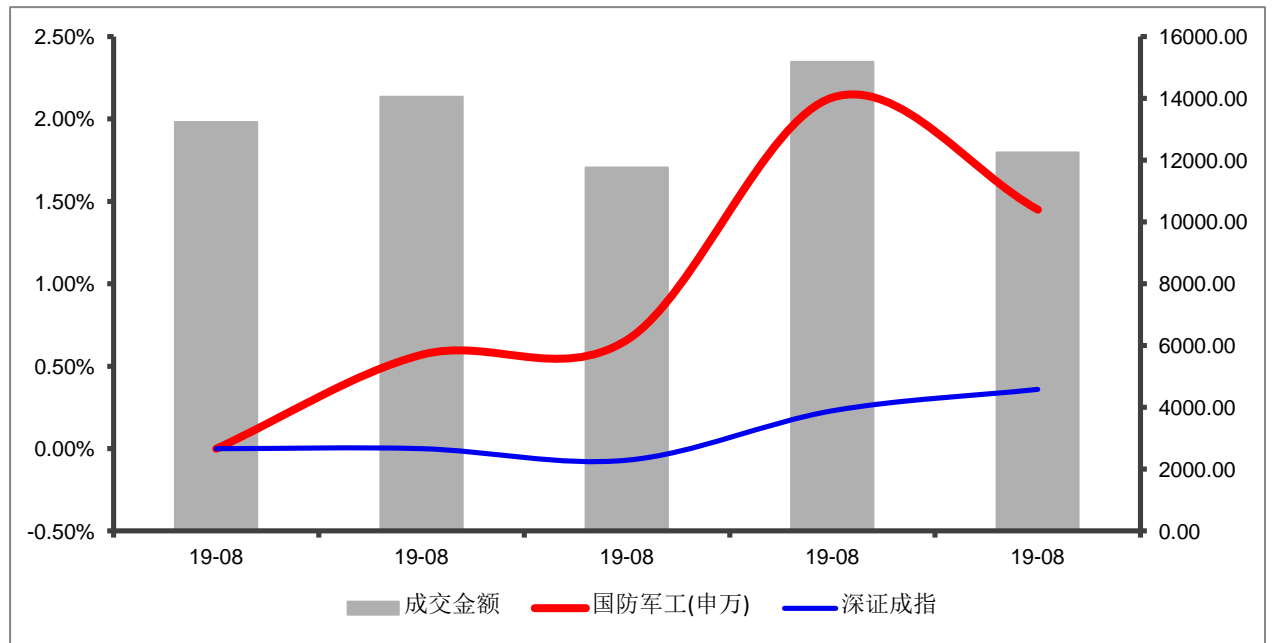
关于后市，由于上周五市场再度走出整理行情，短期内市场仍将面临一次方向选择。鉴于目前主要指数的部分技术指标均处在高位，如不能放量拉升形成钝化，则短线有回调需求。从中期来看，在未来一个月，A 股将连续迎来三大国际指数基金的活水，料对 A 股市场形成巨大支持。建议继续关注稀有金属、地面兵装、医药商业以及短期回调的强势电子信息板块。

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

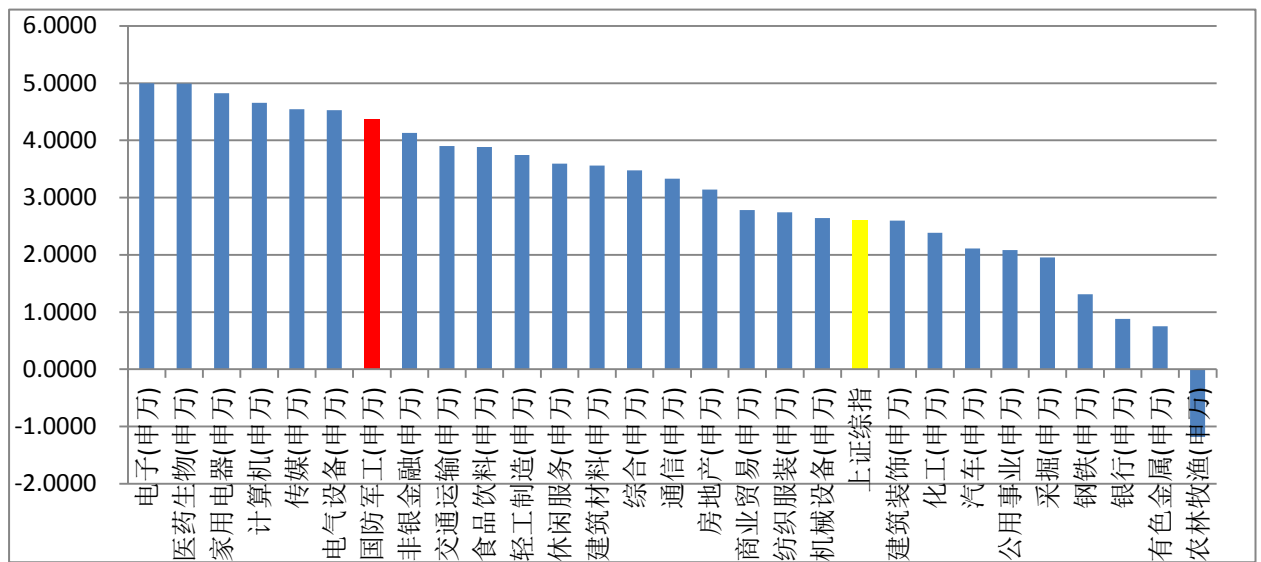


数据来源: wind, 开源证券研究所

行业走势

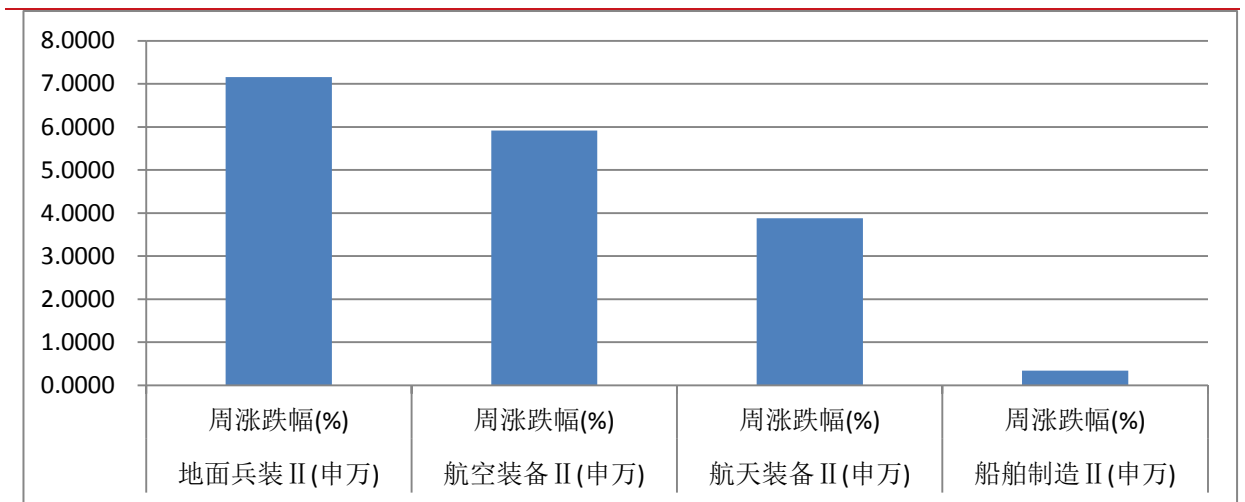
上周 A 股军工板块全周上涨 4.37%，延续了前一周的反弹势头，再次跑赢上证指数。军工行业内各子行业也全部上涨，其中地面兵装板块成为领涨板块，全周涨幅达 7.16%；航空装备板块也表现较好，全周上涨 5.92%；航天装备板块表现略有滞后，全周上涨 3.88%；前期持续领涨的船舶制造板块则转入休整，全周仅微涨 0.34%。

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 股市场延续了反弹势头，上证指数在上周五一度冲上 2900 点关口，军工板块也保持了强于大盘的反弹势头。不过，市场仍然缺乏增量资金入场，反弹动能已明显减弱。此外，上周末中美贸易摩擦再次升温，针对美国政府在 8 月 15 日宣布对自华进口的约 3000 亿美元商品加征 10% 关税的举动，经国务院批准，国务院关税税则委员会在 8 月 23 日宣布，决定对原产于美国的约 750 亿美元商品加征 10%、5% 不等关税。8 月 24 日，美方又宣布要提高对约 5500 亿美元中国输美商品加征关税的税率。美国总统特朗普在推特上喊话要求“美国企业立即开始寻找在华业务替代方案”。因此，本周 A 股市场波动将加剧，反弹将暂时止步。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，所以将保持较为抗跌的表现，并且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，均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

● 美国正式批准对台出售战机 中国严肃表态反对

8月20日，美国防安全合作局网站正式发出批准对台出售66架F-16V战斗机的公告。这一决定仍需国会批准，但此前已有消息表示，国会多数支持对台军售，而拖延批准对台军售的是美国政府。也就是说，对台出售F-16V战机在美国政界已无阻碍。

据报道，此次出售66架F-16V战斗机合同金额可能高达80亿美元。美国《防务新闻》网站称，此前有白宫方面消息源表示，叫停出售项目的是国务卿蓬佩奥，而这被认为表明特朗普政府企图利用对台军售作为与中国贸易谈判的筹码。报道还称，华盛顿方面已经就这一问题与台湾当局进行了多年的接触，对于台湾来说，购买这些战斗机对其防务预算有着显著的压力。有一些国会议员认为，特朗普对蔡英文的前景非常不看好，因为蔡正企图推动在2020年增加5.2%的防务支出，而这一年她要面临台湾地区领导人选举，但这次批准出售战斗机或许意味着特朗普的态度有所转变。台湾地区自民进党政府执政以来就持续加大军备投入，之前美国已经批准对台出售108辆M1A2主战坦克，价值20亿美元。台湾方面还在进行所谓“自制”潜艇、自研教练机和自制舰艇等军备计划。

针对美国新一轮对台军售，国防部网8月23日发布《国防部新闻发言人吴谦就美国售台武器发表谈话》，以下为谈话全文：8月18日，美国总统特

朗普在回应媒体提问时表示，他已批准一项价值 80 亿美元的 F-16V 战机对台军售案。中国军队对此表示强烈不满和坚决反对，已向美方提出严正交涉和抗议。台湾是中国不可分割的一部分。美方向台出售武器严重违反一个中国原则和中美三个联合公报规定，严重干涉中国内政，严重损害中国主权和安全利益，严重危害中美两国两军关系发展，严重损害台海地区和平稳定，是完全错误的，也是非常危险的。台湾问题事关中国主权和领土完整，不容任何外来干涉。任何分裂中国的图谋都不可能得逞，任何对中国军队决心意志的低估都极其危险。中方要求美方充分认识到美售台武器问题的严重危害性，认清形势，立即撤销上述对台军售计划，立即停止美台军事联系，以免给中美两国两军关系和台海和平稳定造成严重损害。中国军队有坚定的意志、充分的信心、足够的力量挫败任何形式的外部势力干涉和“台独”分裂行径，坚定捍卫国家主权统一和领土完整，坚定维护台海地区和平稳定。

自特朗普政府将所谓“大国竞争”作为国策以来，就持续对中国进行遏制和打压。“台湾牌”也成为了打压中国的主要手段之一，美国方向先后通过了所谓“台湾旅行法”、“台湾保证法”等法案，并连续两年在国防授权法案中添加“涉台”条款。并且上述法案均获得了美国参众两院的支持，其中“台湾保证法”在美国参议院无异议通过。同时，台湾地区现政府也始终对“以武据统”抱有幻想，积极充当美国“马前卒”的角色。对于美国加码对台军售的行动，8月21日中国外交部发言人耿爽表示，中方将采取一切必要措施，维护自身利益，包括对参与此次售台武器的美国公司实施制裁。为打消台湾当局“以武据统”的幻想，并避免受到美国的政治讹诈，中国还需求进一步展示实力，对军工行业形成刺激。可关注中航飞机、中航沈飞、国睿科技、中船重工、中船防务、中国动力、湘电股份、高德红外、内蒙一机等。

● 中国连续参与外军联合演习 实战化训练提升军工需求

上周中国解放军公布了将参与多个联合演习的消息，首先是8月20日，据微博@军报记者消息，中国空军多架战机近日飞抵泰国乌隆空军基地，参加中泰空军“鹰击-2019”联合训练。之后是8月21日，俄罗斯国防部发布消息，俄军将于9月16日-21日举行“中央-2019”首长司令部大演习，将有来自中国等7个国家的外国军人参加。最后是8月23日，据微信公众号“空军新闻”消息，中国空军和巴基斯坦空军联合训练在中国西北某地开始。

中国空军与泰国和巴基斯坦进行联合演习是近年来中国加强与周边国家军事合作之后形成的惯例。本次中泰空军“鹰击-2019”联合训练是中泰两国空军第四次开展联合训练。这次参加中泰鹰击-2019 联训的部队是我空军南部战区某基地某旅，是全军第一支装备歼-10C 战机的单位，除了歼-10C 战斗机以外，空军还携带了空警 500 预警机和歼-10S 双座机，前者可以提供的空情预警和指挥，后者可以利用国产先进的吊舱充当电战机。因此，本次参加演习的是我国空军的一个完整作战体系，这个体系虽然体型较小，但已基本具备完整作战功能。泰国方面，皇家空军第七联队全军出动，出动鹰狮-C，鹰狮-D 和 Saab-340 预警机，以一个典型的北约空中指挥/预警体系参加本次联训，反应出我军和泰军两军之间的军事互信，并且对中国空军具备较强参考价值。巴基斯坦方面，这是中巴两国空军第 8 次联合训练，采取全过程背靠背体系对抗，突出作战指挥、体系作战、重难点问题等方面研究，兵力更多、要素更全，旨在互学互鉴中提升两国空军实战化训练水平和空中体系力量制胜能力。中巴空军这次联合训练，是年度例行性训练，不针对第三方。中国空军派出歼-10C、歼-16、歼轰-7A 和预警机等多型飞机，以及地空导弹、雷达、空降、通信等地面分队参训；巴基斯坦空军派出枭龙、幻影和预警机等多型飞机参训，中国海军航空兵也派出飞机参加中巴空军联合训练。

俄罗斯方面，演习的战略意义更高。俄罗斯每年动员一个军区举行首长司令部战略演习，该演习会动员整个军区的海陆空火箭军力量。去年，人民解放军首次参加了“东方-2018”演习，解放军出动 78 集团军某重型合成旅和某中型合成旅，以及 78 集团军陆航，空突力量和空军某部飞豹，歼-10 战机，模拟了解放军合成化的集团军在一个方向上作战的态势，检验了陆军脱胎换骨后的军改成果。本次“中央-2019”首长司令部大演习规模虽然小于去年的“东方-2018”演习，但仍有除俄罗斯之外，仍有中国、印度、巴基斯坦、吉尔吉斯斯坦、哈萨克斯坦、塔吉克斯坦和乌兹别克斯坦的军人将参加。这一演习主要在俄罗斯欧洲地区的栋古兹、托兹基和阿苏卢克等 8 个训练场进行，将出动 1.295 万名军人（其中俄军 1.07 万人，外军 2250 人）和两万多件军事技术装备，包括坦克 250 辆、步战车和装甲运输车 450 辆、火炮和火箭炮 200 门、飞行器 600 架、军舰和辅助船只 15 艘。外国军人，尤其是中国军人参与在俄罗斯欧洲部分举行的演习是史无前例的。据俄罗斯媒体称，俄罗斯举行如此大规模的演习是对美国退出《中导条约》发出的一个强有力

的信号，也是对北约在俄边境附近举行演习的回应。该演习的关键之处还在于有七国军人参加。这表明俄罗斯准备与其他亚太国家共同保卫地区安全与稳定。

在7月24日发布的《新时代的中国国防》白皮书中，明确了中国军队忠实将践行人类命运共同体理念，积极履行大国军队国际责任，全面推进新时代国际军事合作，努力为建设持久和平、普遍安全的美好世界作贡献。在白皮书发布会上，国防部国际军事合作办公室安全合作中心主任周波大校在接受CGTN采访时表示，“世界各国军队所扮演的角色基本上是相同的，那就是国土防卫。然而中国人民解放军有所不同，它还有两个新的角色，那就是保护中国的海外利益并维护世界和平。如今的中国已经是个全球化的中国，我们每年有1.4亿人走出国门，我们在国外还有大量投资。人民解放军的宗旨是“为人民服务”。那么在21世纪，“人民”的具体含义又是什么呢？我想“人民”不仅包括中国人民，还包括全世界人民。”中国与外军的军事合作加深正是践行这一理念的实际行动。同时，上述与外军进行的联合演习均具备较强的实战意义，也是中国新时期军事训练强调“练为战”的体现。中国参与对外军事合作增多、训练实战化程度加大均将提升军事装备磨损和零部件、弹药等耗材的消耗，提升军工行业需求。可关注江南红箭、高德红外、长城军工、北方导航、光电股份等。

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