

食品饮料 (801120)

2019年09月30日

投资评级：看好



重啤获“乌苏啤酒”商标授权 嘉士伯或开启承诺兑现

● 上周板块及上市公司表现

食品饮料板块上周呈宽幅震荡走势，周初大幅拉升后持续震荡，尾盘波动加大，最终收于 15218.82 点，下跌 0.91%，跑赢上证指数 1.55 个百分点，在所有一级行业中排名第二。三级子行业多数收跌，仅有其他酒类（0.81%）一个子板块独自收涨，肉制品（-4.70%）、软饮料（-3.30%）、啤酒（-3.26%）、葡萄酒（-3.11%）、乳品（-3.06%）跌幅相对明显。从个股来看，当周个股涨跌不一，当周有 20 家收涨，76 家收跌。19 年开源食品饮料投资组合当周跌幅 2.27%，跑输食品饮料行业 1.36 个百分点；全年上涨 53.72%，跑输食品饮料指数 15.40 个百分点。

● 行业新闻及动态

☆2019 年 1-8 月中国进出口啤酒数据出炉

☆恒顺醋业：拟 4424.49 万元收购大股东旗下恒顺商场 100% 股权

☆龙大肉食：发布 2019 年股票期权与限制性股票激励计划

● 行业数据追踪

上游产品价格方面，仔猪价格下跌 2.95 元至 63.46 元，生猪价格上涨 0.38 元至 28.26 元，猪肉价格下降 0.27 元至 38.28 元。乳品价格整体上涨，牛奶价格下降 0.02 元至 12.24 元，酸奶价格上涨 0.01 元至 15.09 元，国外品牌婴儿奶粉上涨 0.71 元至 237.55 元，国内品牌婴儿奶粉上涨 0.74 元至 191.15 元，中老年奶粉上涨 0.23 元至 96.09 元。小麦价格上涨 5.10 元至 2295.40 元/吨；玉米价格下降 7.10 元至 1914.60 元/吨；黄豆价格下降 42.90 元至 4147.10 元。白砂糖价格上涨 0.01 元至 11.16 元。

● 投资策略

上周重庆啤酒发布公告称，新疆乌苏啤酒有限责任公司拟将其所有的“乌苏啤酒”等相关商标授权许可重庆啤酒股份有限公司使用。双方将签订《商标使用许可协议》，公司由此获得生产和销售“乌苏啤酒”等品牌啤酒的许可。公司控股股东丹麦嘉士伯啤酒厂有限公司持有新疆乌苏 100% 股权，授权或被视为嘉士伯解决同业竞争的开始，对重啤未来的空间抱有乐观预期。白酒依旧处于旺季环境中，即将到来的国庆假期以及后面的春节假期提供较多高端白酒消费场景。普飞、普五、国窖 1573、青花 30 年等高端及次高端白酒预计仍将保持较高的景气度，三季度业绩存在稳定预期。调味品板块上半年保持稳定增长，作为美食大国，调味品必需属性较强，以海天味业为代表的龙头企业经营稳健，国内调味品企业集中度较低，未来有望持续收敛，龙头受益更加明显。乳品板块方面，国内伊利、蒙牛双寡头格局愈加明显，国内生鲜乳价格及进口大包粉等原料成本持续回升对盈利形成一定压制，伊利不断进行上游奶源布局及海外市场拓展，通过涉水非乳领域扩展业务版图，建议关注。投资主线方面，建议按着白酒、调味品、啤酒、乳品以及细分行业龙头的顺序布局，投资组合推荐关注泸州老窖、山西汾酒、海天味业、伊利股份、重庆啤酒、安琪酵母、涪陵榨菜、桃李面包。

● 风险提示：宏观经济下行，食品安全问题，政策风险

分析师：张月慧

SAC 执业证书编号：

S0790514100001

联系电话：029-88447618

Email: zhangyuehui@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

一、上周板块回顾	1
(一) 板块及个股表现	1
(二) 周策略组合表现	2
二、行业新闻及动态	3
三、行业价格追踪	3
四、中报业绩综述及投资策略	9

图表目录

图 1: 食品饮料板块与市场走势	1
图 2: 食品饮料子行业走势	1
图 3: 食品饮料板块与其他板块周涨跌幅	2
图 4: 食品饮料上市公司涨幅前十	2
图 5: 食品饮料上市公司跌幅前十	2
图 6: 19 年策略组合权重	2
图 7: 猪肉及生猪价格	4
图 8: 牛奶价格走势	5
图 9: 奶粉价格走势	5
图 10: 小麦价格走势	5
图 11: 大豆价格走势	5
图 12: 玉米价格走势	5
图 13: 白砂糖价格走势	5
图 14: 主要白酒品类京东价格	6
图 15: 主要白酒品类一号店价格	6
图 16: 主要黄酒品类京东价格	6
图 17: 主要黄酒品类一号店价格	6
图 18: 主要葡萄酒品类京东价格	7
图 19: 主要葡萄酒品类一号店价格	7
图 20: 主要啤酒品类一号店价格	7

图 21: 食品饮料营收增速好于市场.....	10
图 22: 饮料制造板块净利润增速显著好于市场.....	10
图 23: 饮料制造板块盈利能力较强.....	10
图 24: 食饮板块与全部 A 股营运效率对比.....	10
图 25: 子行业营收及增长表现.....	11
图 26: 其他酒类净利增幅显著.....	11
图 27: 酒类毛利率整体较高.....	12
图 28: 子行业营运能力对比.....	12

一、上周板块回顾

(一) 板块及个股表现

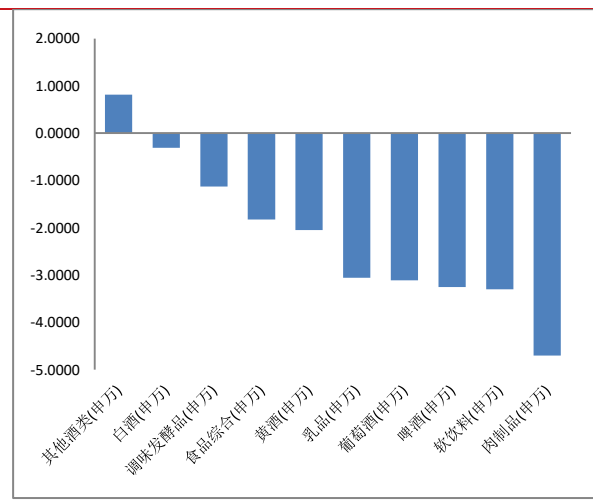
食品饮料板块上周呈宽幅震荡走势，周初大幅拉升后持续震荡，尾盘波动加大，最终收于 15218.82 点，下跌 0.91%，跑赢上证指数 1.55 个百分点，在所有一级行业中排名第二。三级子行业多数收跌，仅有其他酒类(0.81%)一个子板块独自收涨，肉制品(-4.70%)、软饮料(-3.30%)、啤酒(-3.26%)、葡萄酒(-3.11%)、乳品(-3.06%)跌幅相对明显。从个股来看，当周个股涨跌不一，当周有 20 家收涨，76 家收跌。

图 1：食品饮料板块与市场走势

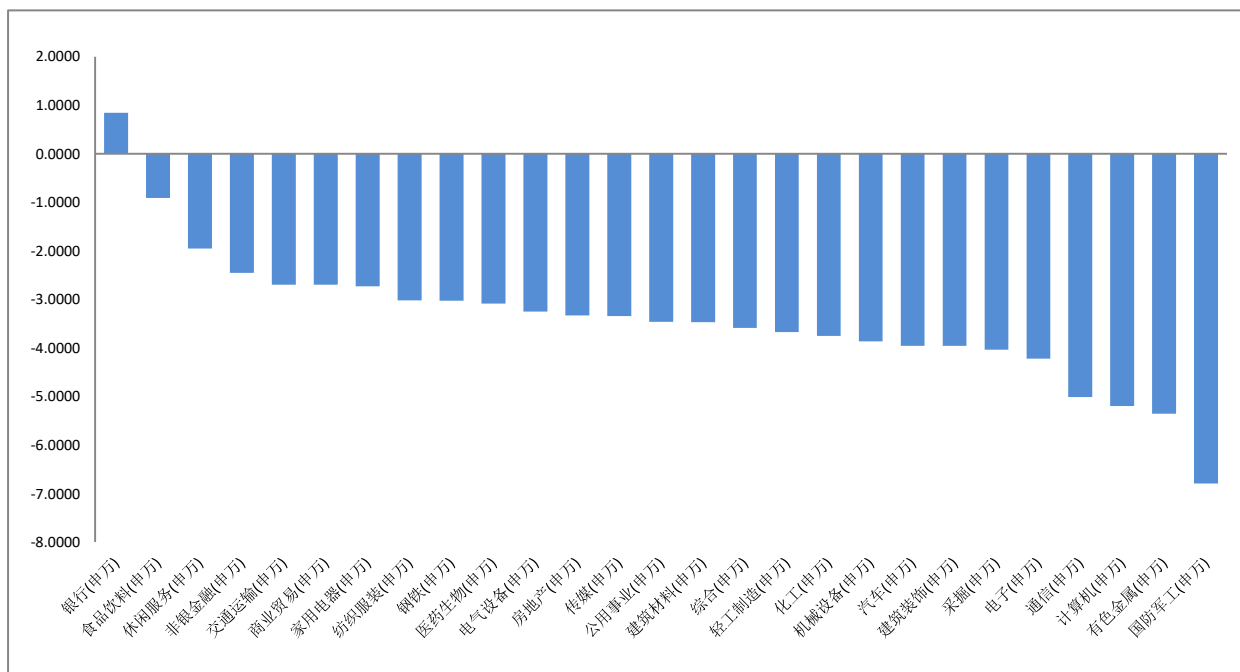


数据来源：wind，开源证券研究所

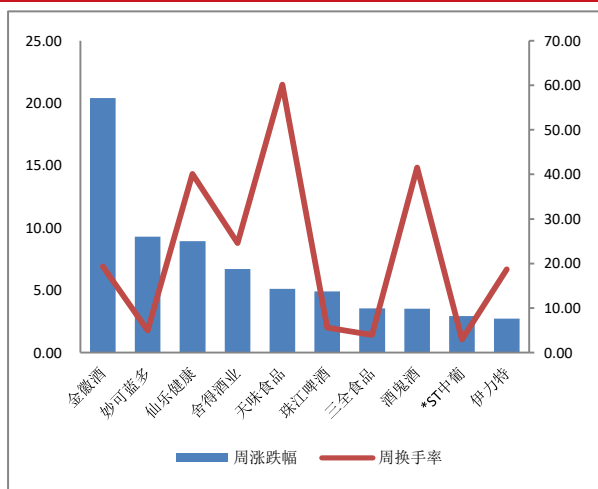
图 2：食品饮料子行业走势



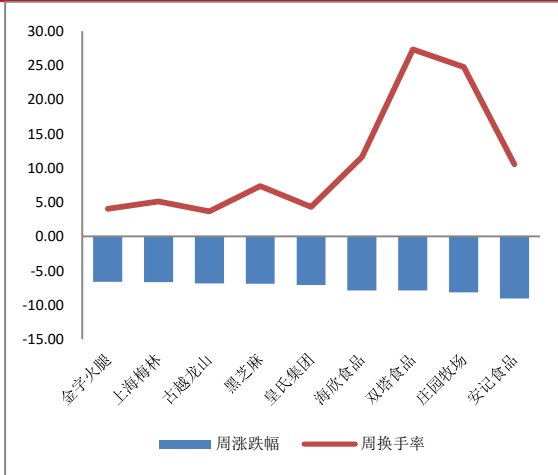
数据来源：wind，开源证券研究所

图3：食品饮料板块与其他板块周涨跌幅


数据来源：wind，开源证券研究所

图4：食品饮料上市公司表现前十


数据来源：wind，开源证券研究所

图5：食品饮料上市公司表现后十


数据来源：wind，开源证券研究所

(二) 周策略组合表现

19年开源食品饮料投资组合当周跌幅 2.27%，跑输食品饮料行业 1.36 个百分点；全年上涨 53.72%，跑输食品饮料指数 15.40 个百分点。

图 6：食品饮料组合周表现

序号	代码	名称	一周涨跌幅	全年涨跌幅
1	000568.SZ	泸州老窖	0.12	122.88
3	002507.SZ	涪陵榨菜	(2.62)	7.52
4	600298.SH	安琪酵母	(1.26)	13.54
5	603288.SH	海天味业	(0.07)	63.32
6	603866.SH	桃李面包	(1.25)	49.36
7	600887.SH	伊利股份	(2.89)	29.31
9	600809.SH	山西汾酒	3.77	124.54
10	600132.SH	重庆啤酒	3.93	45.35
组合涨跌幅			(0.03)	56.98

数据来源：开源证券研究所

二、行业新闻及动态

● 【2019年1-8月中国进出口啤酒数据出炉】

2019年8月，中国进口啤酒7.0392万千升，同比下降30.2%；金额为5.6281亿元，同比下降22.4%。1-8月，累计进口啤酒51.8252万千升，同比下降11.9%；金额为39.0929亿元，同比下降5.1%；2019年8月，出口啤酒3.537万千升，同比增长4.5%；金额为1.4447亿元，同比下降2.6%。1-8月，累计出口啤酒26.692万千升，同比增长5.8%；金额为11.0700亿元，同比增长2.3%（信息来源：糖酒快讯）

● 【恒顺醋业：拟4424.49万元收购大股东旗下恒顺商场100%股权】

恒顺醋业发布公告称，为提升公司高质量发展，完善公司治理结构，提升强化专营门店建设，健全完善营销管理体系，减少公司日常关联交易，江苏恒顺醋业股份有限公司拟出资4,424.49万元收购控股股东江苏恒顺集团有限公司所属全资子公司镇江恒顺商场有限公司的100%股权，授权公司管理层签署相关法律文件。由于恒顺集团是公司第一大股东，持股比例44.63%，故上述交易构成关联交易。未考虑股权缺少流动性折扣的前提下，镇江恒顺商场有限公司的股东全部权益在评估基准日2019年7月31日的市场价值为4,424.49万元，较其账面净资产2,690.25万元增值1,734.24万元，增值

率 64.46%。此项交易有利于提升公司高质量发展，完善公司治理结构，提升强化专营门店建设，健全完善营销管理体系，减少公司日常关联交易。本次关联交易完成后，不会对公司的正常经营、未来财务状况和经营成果产生不利影响，不会损害公司及股东利益。（信息来源：公司公告）

● **【龙大肉食：发布 2019 年股票期权与限制性股票激励计划】**

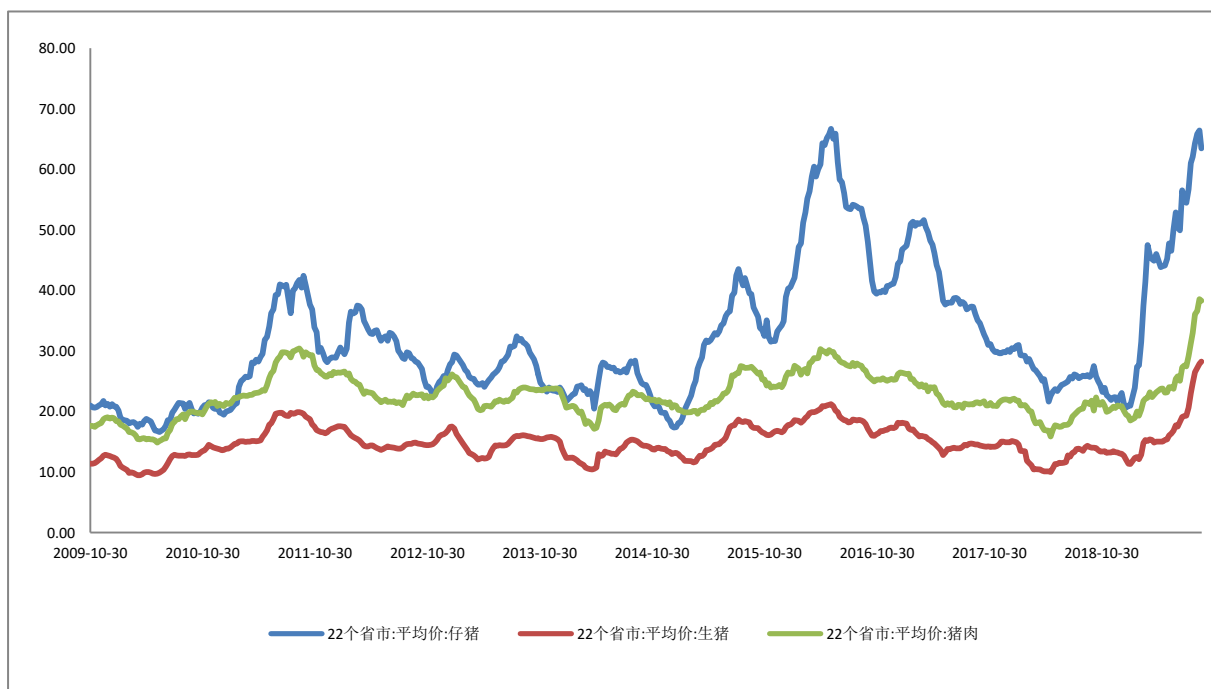
龙大肉食发布股票期权激励计划和限制性股票激励计划。股票来源为公司向激励对象定向发行山东龙大肉食品股份有限公司。计划拟向激励对象授予权益总计 2560.00 万份，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本计划草案公告时公司股本总额 75554.80 万股的 3.39%。公司拟向激励对象授予 1283.30 万份股票期权，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本计划草案公告时公司股本总额 75554.80 万股的 1.70%。激励对象获授的每份股票期权在满足行权条件的情况下，拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。公司拟向激励对象授予 1276.70 万股限制性股票，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本计划草案公告时公司股本总额 75554.80 万股的 1.69%。公司在全部有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的 10%。本激励计划中任何一名激励对象通过在本全部有效期内的股权激励计划获授的本公司股票累计未超过公司股本总额的 1%。本计划股票期权的行权价格为 9.62 元/股，限制性股票的授予价格为 4.81 元/股。本计划授予的激励对象总人数为 226 人，包括公司公告本计划草案时在公司（含分公司及控股子公司，下同）任职的公司董事、高级管理人员、中层管理人员、核心技术（业务）人员。本计划有效期为股票期权和限制性股票授予登记完成或上市之日起至所有股票期权行权或注销和限制性股票解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过 48 个月。（信息来源：公司公告）

三、行业价格追踪

上游产品价格方面，仔猪价格下跌 2.95 元至 63.46 元，生猪价格上涨 0.38

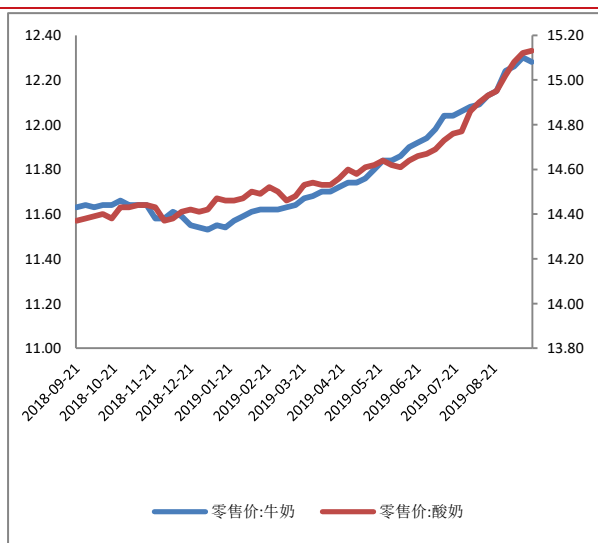
元至 28.26 元，猪肉价格下降 0.27 元至 38.28 元。乳品价格整体上涨，牛奶价格下降 0.02 元至 12.24 元，酸奶价格上涨 0.01 元至 15.09 元，国外品牌婴儿奶粉上涨 0.71 元至 237.55 元，国内品牌婴儿奶粉上涨 0.74 元至 191.15 元，中老年奶粉上涨 0.23 元至 96.09 元。

图 7：猪肉及生猪价格



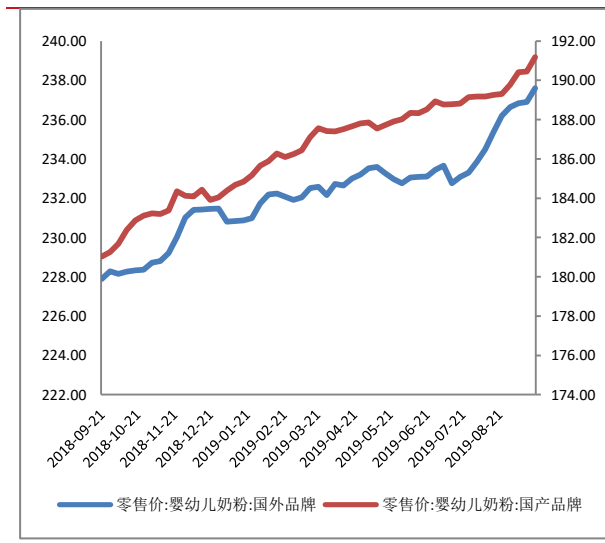
数据来源：wind，开源证券研究所

图 8：牛奶价格走势



数据来源：wind，开源证券研究所

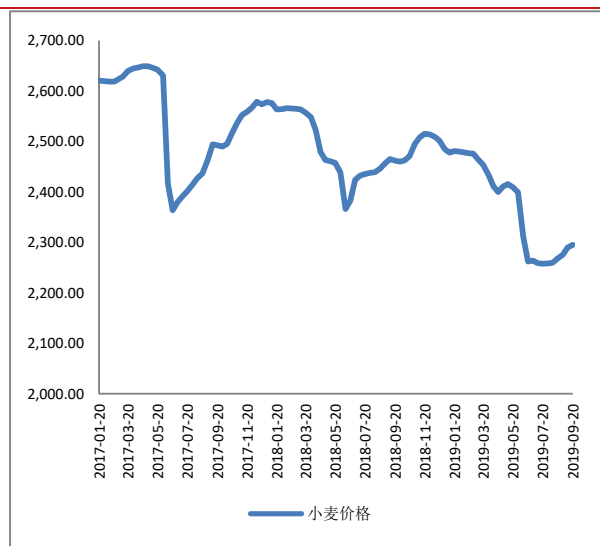
图 9：奶粉价格走势



数据来源：wind，开源证券研究所

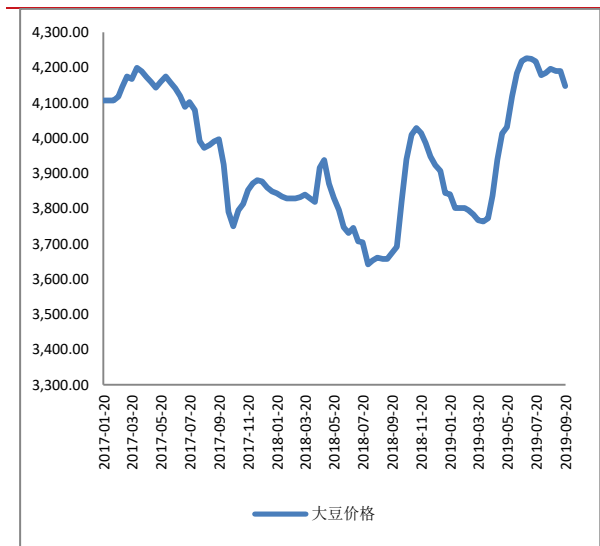
9月20日数据,小麦价格上涨5.10元至2295.40元/吨;玉米价格下降7.10元至1914.60元/吨;黄豆价格下降42.90元至4147.10元。白砂糖价格上涨0.01元至11.16元。

图 10: 小麦价格走势



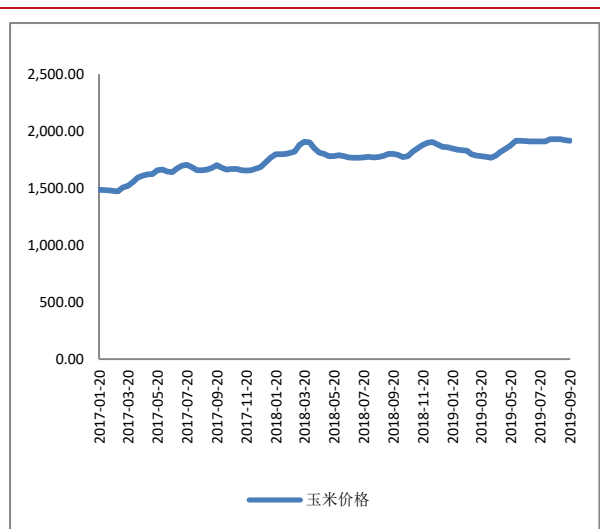
数据来源: wind, 开源证券研究所

图 11: 大豆价格走势



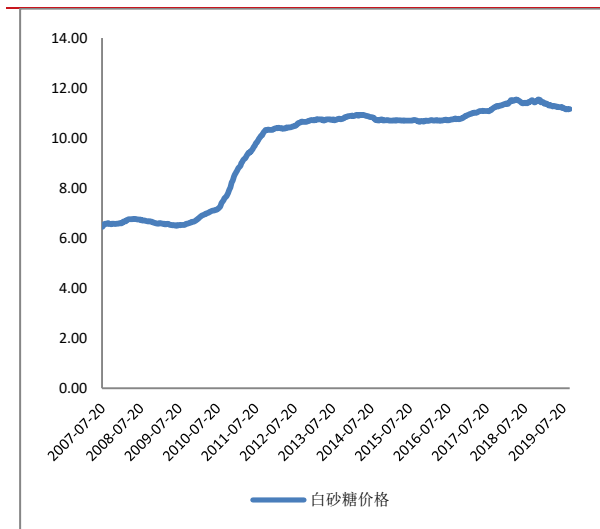
数据来源: wind, 开源证券研究所

图 12: 玉米价格走势



数据来源: wind, 开源证券研究所

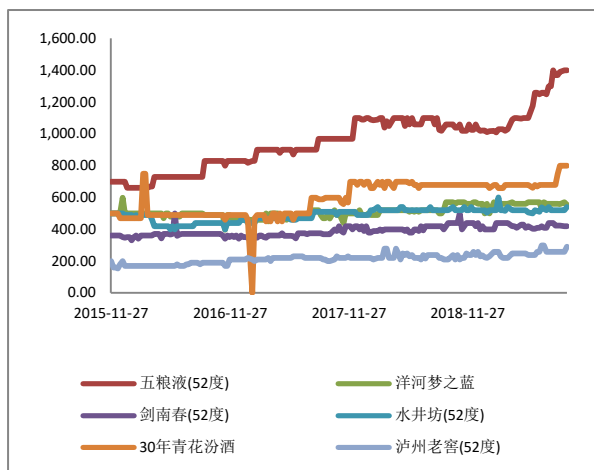
图 13: 白砂糖价格走势



数据来源: wind, 开源证券研究所

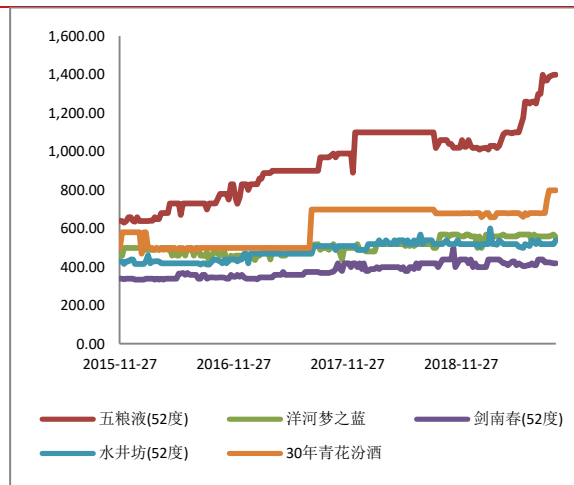
白酒价格京东方面，52度五粮液 1499 元，洋河梦之蓝下降 15 元至 554 元，水井坊上涨 20 元至 539 元。一号店方面，52 度五粮液 1499 元，洋河梦之蓝下降 15 元至 554 元，水井坊上涨 20 元至 539 元。其余主要品种均保持价格持平。

图 14：主要白酒品类京东价格



数据来源：wind，开源证券研究所

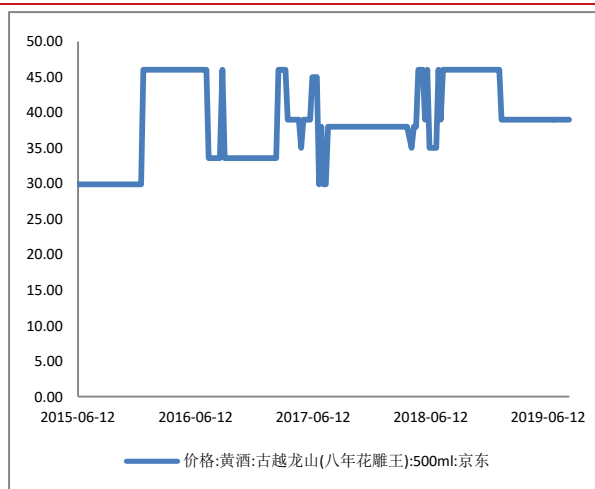
图 15：主要白酒品类一号店价格



数据来源：wind，开源证券研究所

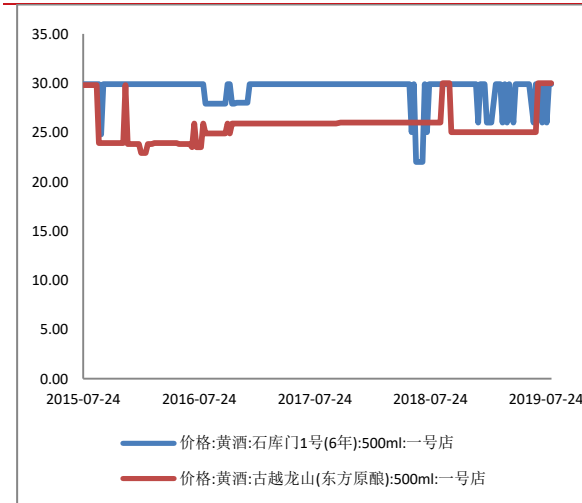
黄酒价格方面，石库门一号 29.90 元；古越龙山（东方原酿）持平至 30 元，京东出售的古越龙山（八年花雕王）39 元。

图 16：主要黄酒品类京东价格



数据来源：wind，开源证券研究所

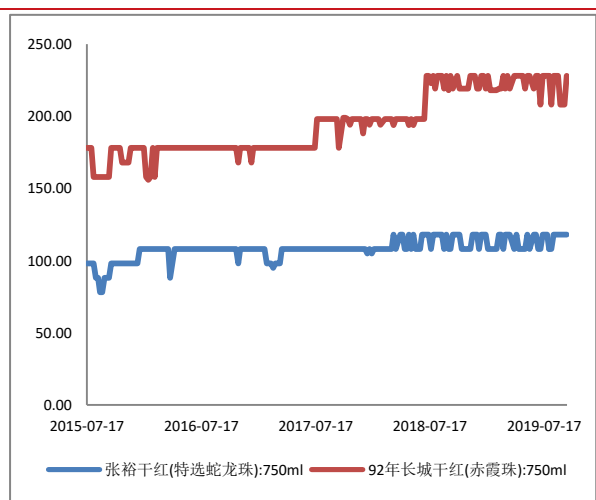
图 17：主要黄酒品类一号店价格



数据来源：wind，开源证券研究所

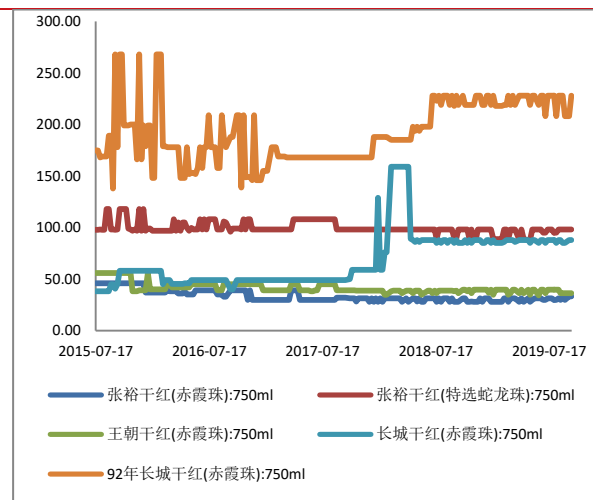
葡萄酒周内价格整体维持不变，京东出售的主要品类 92 年长城干红（赤霞珠）上涨 20 元至 228 元，张裕干红（特选蛇龙珠）118 元。一号店方面，张裕干红（赤霞珠）33.20 元，张裕干红（特选蛇龙珠）98 元，王朝干红赤霞珠 36.3 元，长城干红赤霞珠 88 元，92 年长城干红赤霞珠上涨 20 元至 228 元。

图 18：主要葡萄酒品类京东价格



数据来源：wind，开源证券研究所

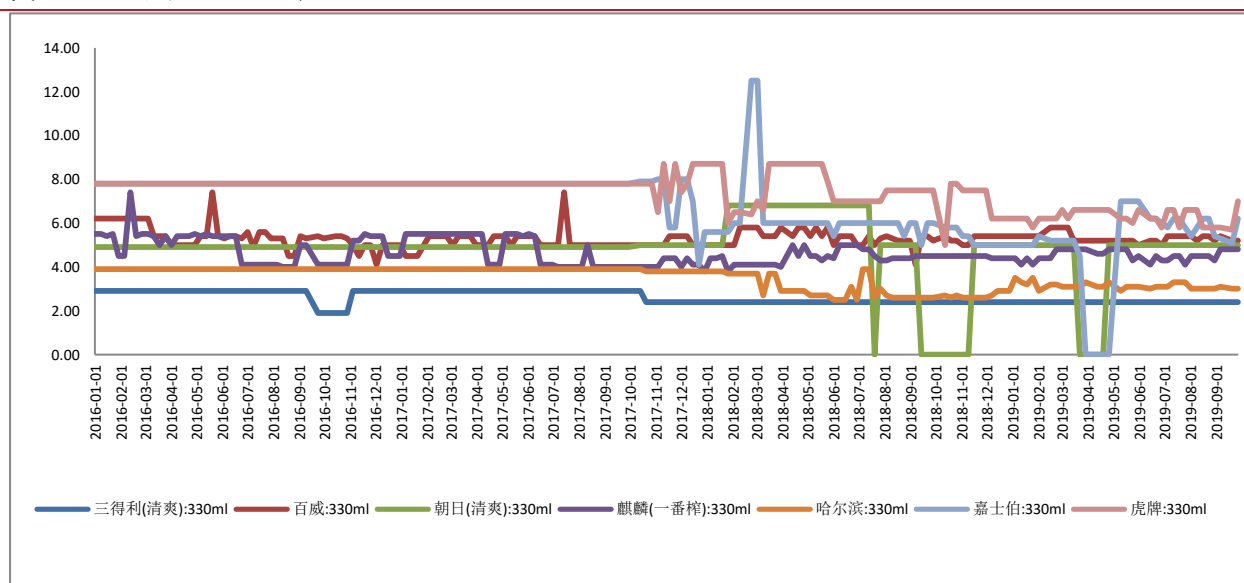
图 19：主要葡萄酒品类一号店价格



数据来源：wind，开源证券研究所

啤酒方面，嘉士伯上涨 1.10 元至 6.20 元，虎牌上涨 1.30 元至 6.40 元，其他主要啤酒品牌周内保持价格不变。

图 20：主要啤酒品类一号店价格



数据来源：wind，开源证券研究所

四、投资策略

上周重庆啤酒发布公告称,新疆乌苏啤酒有限责任公司拟将其所有的“乌苏啤酒”等相关商标授权许可重庆啤酒股份有限公司使用。双方将签订《商标使用许可协议》,公司由此获得生产和销售“乌苏啤酒”等品牌啤酒的许可。公司控股股东丹麦嘉士伯啤酒厂有限公司持有新疆乌苏 100%股权,授权或被视为嘉士伯解决同业竞争的开始,对重啤未来的空间抱有乐观预期。白酒依旧处于旺季环境中,即将到来的国庆假期以及后面的春节假期提供较多高端白酒消费场景。普飞、普五、国窖 1573、青花 30 年等高端及次高端白酒预计仍将保持较高的景气度,三季度业绩存在稳定预期。调味品板块上半年保持稳定增长,作为美食大国,调味品必需属性较强,以海天味业为代表的龙头企业经营稳健,国内调味品企业集中度较低,未来有望持续收敛,龙头受益更加明显。乳品板块方面,国内伊利、蒙牛双寡头格局愈加明显,国内生鲜乳价格及进口大包粉等原料成本持续回升对盈利形成一定压制,伊利不断进行上游奶源布局及海外市场拓展,通过涉水非乳领域扩展业务版图,建议关注。投资主线方面,建议按着白酒、调味品、啤酒、乳品以及细分行业龙头的顺序布局,投资组合推荐关注泸州老窖、山西汾酒、海天味业、伊利股份、重庆啤酒、安琪酵母、涪陵榨菜、桃李面包。

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：西安市雁塔区芙蓉西路62号

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 27.5 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 号摩根道五栋 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：0755-86660428
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：029-81156811
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
厦门七星西路证券营业部	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	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
梅州正兴路证券营业部开业: 广东省梅州市梅江区正兴路皇家名典 5 号楼 7 号复式门店 1、2 楼	电话: 0753-2881986