

军工行业（801740）

2019年10月14日

投资评级：看好



● 直-20亮相直升机博览会 新型号批产提振行业前景

● 行业表现

上周A股军工板块全周微涨0.03%，是上周A股市场表现较差的板块，依然跑输上证指数。军工行业内各子行业出现分化，航天装备板块止跌反弹，全周上涨1.41%；地面兵装板块也止跌企稳，全周上涨0.32%；船舶制造和航空装备板块则分别下跌0.15%和0.59%。

● 军工行业一周投资策略

上周A股市场在连续缩量盘整后展开反弹，在国庆阅兵前遭遇获利盘涌出打压的军工板块也逐步止跌企稳。随着中美贸易谈判取得一定成果，A股市场风险情绪回升，股指将回到震荡上行轨道，军工板块也将随之反弹。不过，相对于处于估值洼地的金融板块和关注度较高的科技股板块，军工板块短线表现将较为滞后。军工板块短线较弱的表现并不影响我们对军工行业中长期向好的判断，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，利用板块短线休整机会积极布局跨年行情。

行业消息及动态：

直-20亮相直升机博览会：10月10日-13日，第五届国际直升机博览会在天津空港经济区举行。此次天津直博会参展国家和地区近20个，参展参演直升机达53架，现场签订和意向销售直升机141架，销售额超百亿元人民币，参展企业数量达400余家，主要包括空客、俄直、贝尔、西柯斯基、莱昂纳多、航空工业等全球六大直升机主机生产企业，以及法国赛峰、加拿大普惠、美国柯林斯宇航、法国泰雷兹等全球知名发动机和配套企业。本届直博会上中航工业的直-20型直升机首次进行了地面展示，还为公众进行了飞行表演。中国陆、海、空三军均对新型直升机存在巨大需求。与直-20定位类似的美国“黑鹰”系列直升机是世界上生产数量最大的机型之一，共生产超过4500架，当前美国陆、海、空三军和海岸警卫队共装备约2800架，占其总直升机保有量的约35%。考虑到军方需求，未来直-20拥有不少于1000架的市场空间。此外，通用航空市场方面，国务院办公厅于2016年5月发布了《关于促进通用航空业发展的指导意见》，明确指出至2020年将建成500个通用机场和通用航空器保有量达到5000架的目标，直升机作为通用航空的主力之一，也存在进口替代需求。多重因素助推下，国产直升机产业链企业将在新型号批量生产过程中迎来业绩释放。可关注中直股份、航发动力、中航电子、中航机电、中航光电等。

中俄举行“合作-2019”联合反恐演练：10月11日，据人民网报道，中国武警部队与俄罗斯国民卫队“合作-2019”联合反恐演练当天上午在俄罗斯新西伯利亚市近郊举行。近年来中国参与对外军事合作频率和规模大幅增加，且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。可关注中兵红箭、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

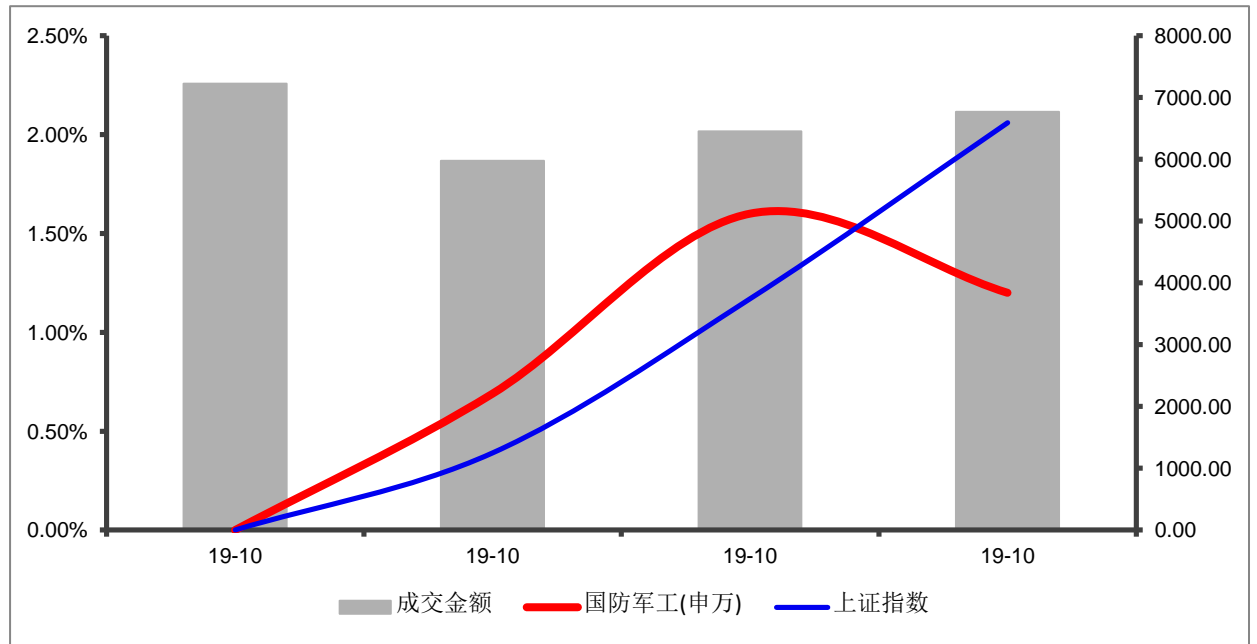
本周策略

上周五沪深股指小幅跳空高开，随后缩量震荡回补缺口，并在临近 11 点时一度翻绿，但海运板块始终保持强势。临近中午收盘，沪深股指开始发力上攻，券商、银行等金融股成为领涨板块，之后石油股和油气服务股也开始异动，带动沪指逼近 3000 点。最终，上证指数收涨 0.88%，深证成指收涨 0.30%，两市共成交 4565 亿元，较前一交易日小幅放量。北向资金全天净流入 37.26 亿元，创 9 月 23 日以来的新高。

北京时间 10 月 12 日，中美贸易谈判在长期停滞之后，双方在知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。据外媒报道，本次谈判双方达成协议，美方暂停将 2500 亿美元的中国商品税率提升到 30%，维持在当前 25% 的水平，中方则将采购价值 400-500 亿美元的美国农产品。之后，美国总统特朗普会见了中美全面经济对话中方牵头人，特朗普表示，很高兴看到美中经贸磋商取得了实质性的第一阶段成果。本次谈判暂时消除了市场对贸易局势继续恶化的担忧，当天美股大幅上涨。虽然本次谈判成果距离终结中美贸易摩擦还有相当遥远的距离，不宜高估其对市场的影响，但近期持续压制市场的谨慎观望情绪将有所减退，有利于 A 股回到震荡上行轨道。

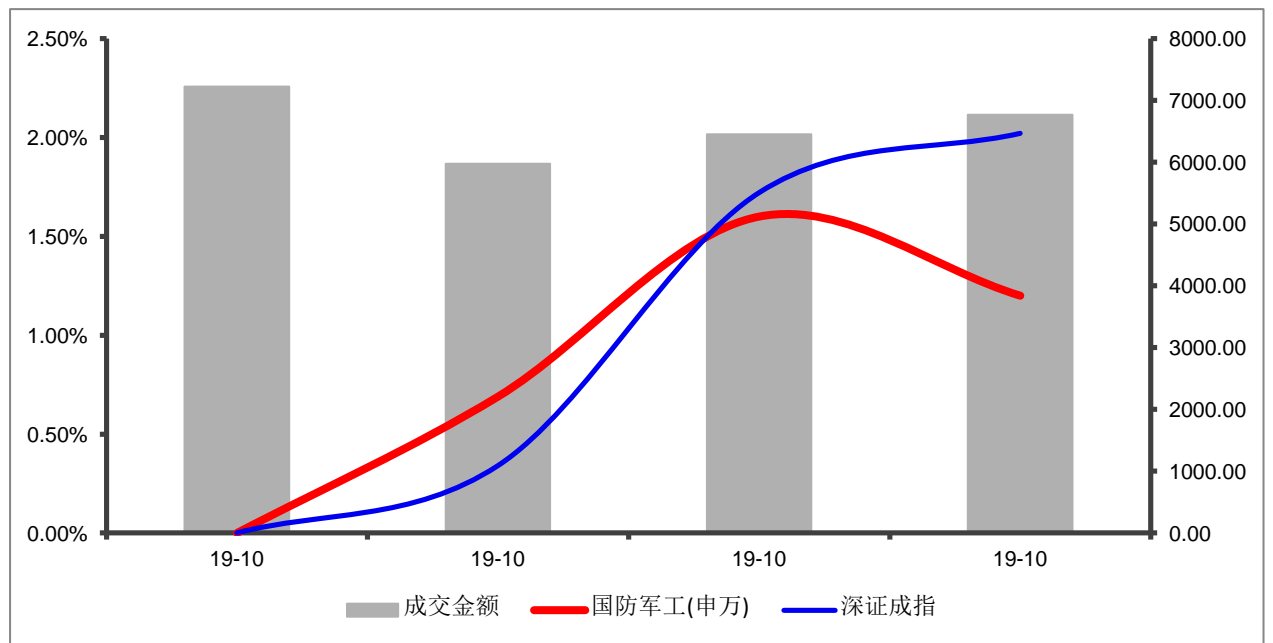
板块方面，在拨备覆盖率调整推动下，银行板块将进一步释放业绩，银行股价值重估行情有望延续。同时，外资持续流入将对处于股指洼地的房地产股，保险股形成支撑。此外，全球通胀上升预期和避险需求将带动金属价格上涨，有色金属板块有望获益。最后，风险情绪回升将带动通信、电子、计算机等科技股板块走强，其中有良好业绩提供支撑的个股有望领涨市场，券商板块也将从市场人气复苏中获益。

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

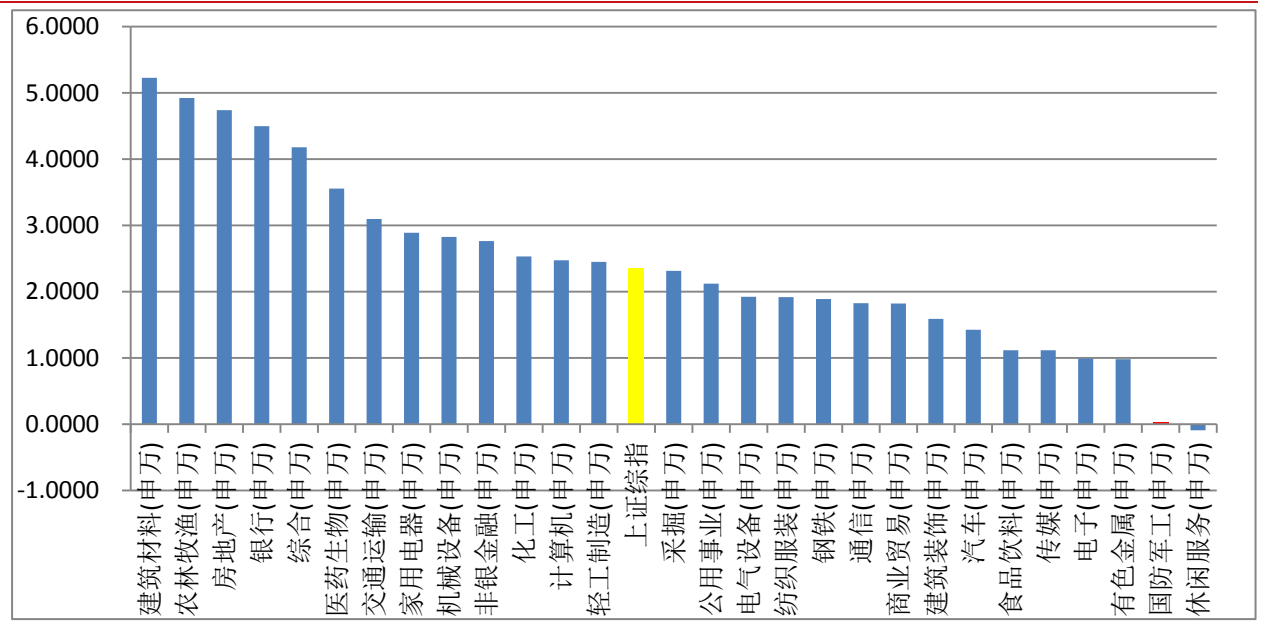


数据来源: wind, 开源证券研究所

行业走势

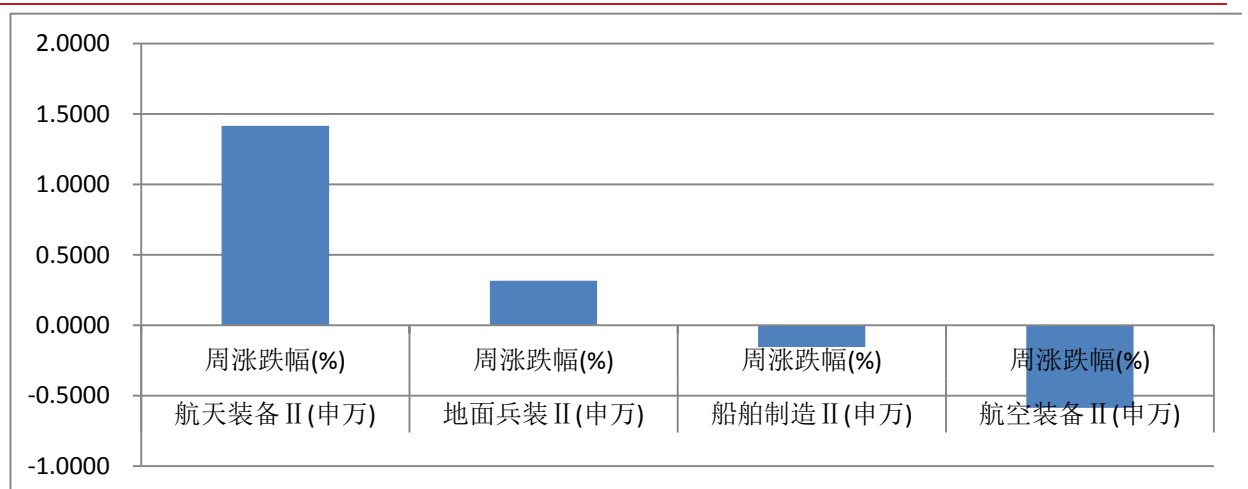
上周 A 股军工板块全周微涨 0.03%，是上周 A 股市场表现较差的板块，依然跑输上证指数。军工行业内各子行业出现分化，航天装备板块止跌反弹，全周上涨 1.41%；地面兵装板块也止跌企稳，全周上涨 0.32%；船舶制造和航空装备板块则分别下跌 0.15%和 0.59%。

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 股市场在连续缩量盘整后展开反弹,在国庆阅兵前遭遇获利盘涌出打压的军工板块也逐步止跌企稳。随着中美贸易谈判取得一定成果, A 股市场风险情绪回升, 股指将回到震荡上行轨道, 军工板块也将随之反弹。不过, 相对于处于估值洼地的金融板块和关注度较高的科技股板块, 军工板块短线表现将较为滞后。军工板块短线较弱的表现并不影响我们对军工行业中长期向好的判断。虽然中美贸易摩擦暂时缓和, 但美国遏制和打压中国的政策方向并未改变。美国不断加大军费投入, 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。同时, 美国通过了台湾保障法、《2019 年香港人权与民主法案》等反华法案, 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。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 7 月 24 日发布的《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。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, 利用板块短线休整机会积极布局跨年行情。

行业消息及动态

● 直-20 亮相直升机博览会 新型号进入批量生产

10月10日-13日，第五届国际直升机博览会在天津空港经济区举行。此次天津直博会参展国家和地区近20个，参展参演直升机达53架，现场签订和意向销售直升机141架，销售额超百亿元人民币，共吸引来自世界各地6万人次到场观展，参展企业数量达400余家，主要包括空客、俄直、贝尔、西柯斯基、莱昂纳多、航空工业等全球六大直升机主机生产企业，以及法国赛峰、加拿大普惠、美国柯林斯宇航、法国泰雷兹等全球知名发动机和配套企业。

本届直博会上中国航空工业展示的几款新型直升机全面展示了中国直升机工业近年来的发展成果。这其中包括了此前就多次亮相过的直-10、直-19两款武装直升机以及加装了桅顶雷达的直-19武装直升机，也包括了此前装备陆军航空兵，但从未近距离与公众接触过的直-8G型重型直升机与之前在建军70周年阅兵式上首次公开的直-20突击运输直升机。直-20在本届直博会上首次进行了地面展示，还为公众进行了飞行表演。

随着直-20直升机的服役和公开，新一代中国陆航直升机装备体系已经初步形成。从4吨级的直-9WZ和直-19武装侦察直升机，到6吨级的直-10武装直升机，到10吨级的直-20突击运输直升机，再到13吨级的直-8G（未来还有直-8L）重型运输直升机，中国在这几个不同吨位的直升机型号领域都实现了自主设计和国产，并装备了包括侦察、攻击、护航、突击运输、人员/装备运输以及战场指挥/情报搜集/信息支援等多种用途的直升机，基本实现了我军陆航直升机体系的自主化。其中直-20突击运输直升机毫无疑问是对中国直升机工业有着里程碑式意义的型号，该机和直-10武装直升机一样，尽管可能存在诸如外国设计局参与设计论证或者参考外国型号设计的情况，但都没有类似直-9系列直升机那样的许可证生产阶段或者直-8系列的测绘仿制过程，是中国完全依靠本国技术力量研制的新型号。更重要的是，二者都使用了我国自主研发的国产涡轴发动机，且直-20使用的涡轴-10发动机的性能和功率比直-10使用的涡轴-9发动机都要更强，且其应用领域和潜力也更加广泛。证明中国未来自主更新、升级并全面推广直升机制造和应用已

不存在技术瓶颈。不仅如此，直-20 配备了从全向的告警装置，到飞行员夜间飞行使用的夜视观测器材，再到各个方向的干扰弹发射器等完善的装备体系，说明解放军对直升机在实战化条件下生存能力提出的更高要求。

陆军航空化是中国本轮军事体制改革的重要举措之一，解放军陆军航空兵编制从 13 个陆航旅/团扩编为 15 个陆航旅/空中突击旅，编制装备的直升机数量将从目前的 1000 架左右上升至 1500 架以上。直-20 作为担负突击运输任务的直升机型号，将成为未来陆军航空兵力量的主力。除了陆军航空兵外，海军大量新型舰艇加速服役，055 型大型导弹驱逐舰、052 系列导弹驱逐舰、054 系列导弹护卫舰均需配备反潜直升机，海军 075 型两栖攻击舰首舰也已下水，将进一步提升海军、海军陆战队对直升机的需求。与直-20 定位类似的美国“黑鹰”系列直升机是世界上生产数量最大的机型之一，共生产超过 4500 架，当前美国陆、海、空三军和海岸警卫队共装备约 2800 架，占其总直升机保有量的约 35%。考虑到军方需求，未来直-20 拥有不少于 1000 架的市场空间。此外，通用航空市场方面，国务院办公厅于 2016 年 5 月发布了《关于促进通用航空业发展的指导意见》，明确指出至 2020 年将建成 500 个通用机场和通用航空器保有量达到 5000 架的目标，直升机作为通用航空的主力之一，也存在进口替代需求。多重因素助推下，国产直升机产业链企业将在新型号批量生产过程中迎来业绩释放。可关注中直股份、航发动力、中航电子、中航机电、中航光电等。

● 中俄举行“合作-2019”联合反恐演练

10 月 11 日，据人民网报道，中国武警部队与俄罗斯国民卫队“合作-2019”联合反恐演练当天上午在俄罗斯新西伯利亚市近郊举行。当前，恐怖主义活动日益国际化，已成为影响世界各国安全和发展的重大现实威胁，联合反恐将成为打击恐怖主义势力的重要手段。启动仪式上，联演中方领队、武警部队参谋部某局副局长刘渔表示，此次演练是落实习近平主席与普京总统关于中俄两国发展新时代全面战略协作伙伴关系的实际举措，对牵引提升两支部队反恐作战能力、深化交流互鉴、巩固传统友谊具有重要现实意义，不针对任何第三方国家和地区。

俄罗斯国民卫队西伯利亚军区司令斯特里古诺夫上将表示，这次联合反恐演

练有助于提升作战技能，探讨联合行动的新形式新方法，提高联合反恐作战的有效性，将为增进两支部队互信、扩大双方在国际反恐领域的合作作出重要贡献。此次联演于 10 月 11 日开始，为期 11 天，在俄国民卫队“戈尔内”训练中心及周边地域进行，按照“实战化、对抗化、基地化”的思路，主要安排联合反恐基础技术训练、战术协同训练、综合对抗演练和理论研讨交流等内容。此次联合反恐演练，中俄双方成立联合指挥部和训练队，实行联合指挥、混合编组、集中组训，各派 58 名官兵参加。其中，中国武警部队派出猎鹰突击队，俄国民卫队派出“叶尔马克”独立特种作战部队。据悉，此次联演是中俄两国同类部队继“合作-2007”“合作-2013”“合作-2016”“合作-2017”联合反恐演训之后的第 5 次合作交流，其中“合作-2017”联合反恐演训于 2017 年 12 月在中国宁夏举行。

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不同的，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，近期中国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。可关注中兵红箭、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 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
梅州正兴路证券营业部: 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