

开源证券研究所  
2018 年 09 月 24 日

## 策略周报

### 市场预期拐点显现 3000 点上方方显压力

#### 仓位配置建议

70%

田渭东 首席分析师  
SAC 执业证书编号：  
S0790512030001  
联系电话： 029-87303020  
Email：  
tianweidong@kysec.cn

投资策略研究报告

开源证券 证券研究报告

#### 摘要

- 中美贸易摩擦进入短暂休整期、央行拟在香港发行央行票据，离岸人民币再添调控利器、国务院下发《中共中央国务院关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》、富时罗素国际指数纳入 A 股 将在 27 日凌晨敲定、银行理财产品可以开展股票类投资、房地产预售制度改革

- 中级反弹行情而至，预计反弹空间 14%
- 现在还不到大牛时机，短期市场有一定压力
- 季末考核压力大为减缓

- 采取中级反弹策略

- 应对流动性风险
- 中期博反弹
- 长期抗战
- 为一年后的行情做准备

- 本轮反弹力度估计将会超过 7 月份，由于中美摩擦暂时处于真空期，美国面临中期选举，中国时逢改革开放四十周年，国内将会出台一系列的更加积极的财政政策措施及进一步改革开放措施，三季度业绩预期增速比较高，国内经济增速下滑的风险还未显现，为此可以关注以下几类板块：

- 1) 超跌反弹
- 2) 补短板基建投资
- 3) 新科技、新消费、自主可控  
国产软件芯片、5G、北斗导航
- 4) 军工板块

- 风险提示：宏观经济下行，政策风险、中美摩擦升级

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

市场预期拐点显现 3000 点上方方显压力	1
1、 市场影响信息分析	3
2、 中级反弹行情而至	5
2.1 季末考核压力减缓	6
2.2 预期改变 3000 点上方有压力	7
3、 去杠杆仍在进行，表外业务清理任重道远	8
4、 反弹行情的操作策略	11
4.1 超跌反弹板块	11
4.2 补短板基建投资	12
4.3 新科技、新消费、自主可控	12
4.4 军工板块	13

## 图表目录

图表 1：中期借贷便利与上证指数叠加图	6
图表 2：7 天质押式回购利率仍然在低位	6
图表 3：上证指数连续四季度下跌后的反弹力度	7
图表 4：A 股历史市盈率	7
图表 5：银行业等蓝筹股市盈率	8
图表 6：全球主要市场市盈率	8
图表 7：社会融资规模在 5 月断崖下降	9
图表 8：8 月 PPI 及 CPI	9
图表 9：8 月 M2 与 M1 同比	9
图表 10：8 月新增贷款(纵轴单位：亿)	9
图表 11：固定资产投资	9
图表 12：居民消费水平增速下降	9
图表 13：8 月官方 PMI	10
图表 14：8 月规模以上工业增加值	10
图表 15：8 月进出口同比	10
图表 16：8 月贸易差额(纵轴单位：百万美元)	10

## 1、影响市场信息分析

本周中美贸易摩擦靴子落地，市场短期投资情绪扭转。央行拟定在香港发行央票，人民币汇率走高；富时罗素指数纳入 A 股预期，提升市场对银行等低估值蓝筹股的预期。本周沪指大涨 4.32%，创下近三年最大周涨幅，一改技术图形连续下跌的走势，这将进一步提升市场博反弹的投资预期。

从基本消息面来看，本周市场迎来较多的利好信息：

### 1) 央行拟在港发行央票

央行继逆周期因子后，又祭出了稳人民币的新利器，与香港金管局签署协议，可以利用金管局的债务工具中央结算系统(CMU)债券投标平台，在香港招标发行央行票据。这将进一步增加央行调控离岸人民币市场人民币资金成本的手段，并且通过央票利率及数量向市场发出透明的信号，有利于人民币汇率的稳定，进而对 A 股市场形成有力支撑。

2) 国务院下发《中共中央国务院关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》。

对市场消费类相关板块的未来发展，将会起到积极影响，并进一步提升市场对相关收益板块的预期。未来的消费升级方式、消费业态模式都会发生一定的变化。游艇、体育赛事等相关板块迎来预期增长机会，智能汽车、充电桩等相关公司将迎来实质性业绩提升空间。

### 3) 富时罗素国际指数纳入 A 股 将在 27 日凌晨敲定

全球第二大指数公司富时罗素，将在北京时间 9 月 27 日凌晨正式宣布是否将中国 A 股纳入其指数体系。富时罗素首席执行官马克·梅克皮斯（Mark

Makepeace) 日前公开表示, 如果富时罗素将中国 A 股纳入其核心指数, 其对中国 A 股的权重可能高于其竞争对手 MSCI。目前中国 A 股占 MSCI 新兴市场指数的比重大概是 0.8%, 马克宣称 A 股在富时罗素的这一比例很有可能超过 0.8%。如果与 MSCI 等量, 将在短期内为 A 股带来数百亿美元 (超过千亿元人民币) 的增量资金, 长远来看, 带来资金量会超过千亿美元。

#### 4) 银行理财产品可以开展股票类投资

从修订后的《特殊机构及产品证券账户业务指南》内容上看, 银行理财产品开立股票账户, 不用再签仅仅投资固收类产品的承诺书。其意义在于明确了商业银行理财产品仍然可以开展股票类投资, 为银行理财赋予了与其他资管产品平等的投资空间。虽然目前银行业仍然有限制性规定, 但中登公司已经为银行理财产品投资 A 股打通了通路。目前 A 股市场已经进入底部区间, 若后续市场风险偏好有所回暖, 银行理财资金对股票资产的增配即使提高 1%, 也能为股市带来 3000 亿左右的增量资金。

#### 5) 房地产预售制度改革

多地传出楼市降价消息, 近日, 北京、上海、深圳、厦门等多个热点城市相继传出楼市降价的消息, 新房、二手房市场似乎都有降温迹象, 此前备受关注的热点楼盘也不再火爆。调控加码之下, 深圳、青岛、长沙及成都的销售均价已经下跌, 武汉、南京、济南等城均价稳定。重点城市入市需求乏力, 新增客源量普遍降至年内低位。业主预期继续减弱, 多城挂牌均价下跌, 调价中涨价房源占比全面下降。虽然, 最新公布全国 70 大中城市房地产数据没有太大变化, 但是这些城市的数据反映的是平均及滞后数据。

商品房预售制度，对房地产企业至关重要，他们可以利用少量资金，向购买方及建设方两头要钱，如果取消预售制度，相信大多数小房地产开发商将难以为继。从消费者角度讲，应该取消商品房预售制度，避免购房者的利益受损，这是大势所需。

9月11日，住建部房地产市场监管司给湖北、四川（楼盘）、江苏、河南、广东、辽宁6省份下发了一封函件，并表示这是按照国务院办公厅的有关要求，对于现有行政许可事项进行清理和论证，其中就包括我们最为关心的商品房预售制度的这一条。广东省论证是否取消预售制度是真的，当然是征询意见的阶段，而不是马上实施。

如果这样，炒房风潮将会受到抑制，市场定向货币宽松措施的资金，不会间接流向房地产市场，无论从A股标的的实体企业，还是投资机构的资金来源来讲，对A股都是有利的。

## 2、中级反弹行情而至

在中美贸易摩擦的靴子落地后，A股市场已经充分体现了悲观影响的预期，即使特朗普再次祭出剩余全部对中国进口商品加征关税的措施，也在市场的预期之内。美国中期两会选举在11月举行，期间迎来中国改革开放四十周年，在此之前，市场迎来中美贸易摩擦的时间真空期。

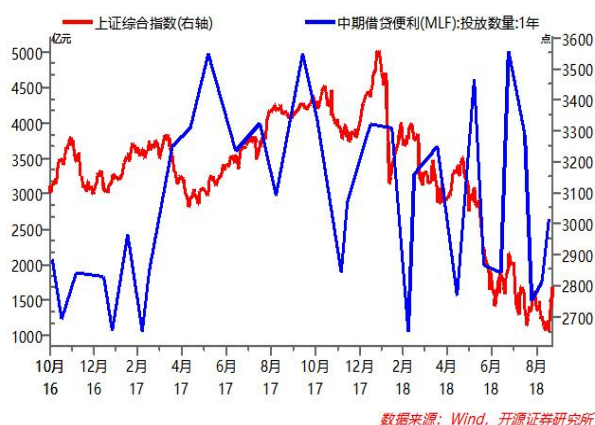
美元指数走软。市场一致预期到了9月26日美联储将再次将再贷款利率调升0.25%，未来美元仍有走弱趋势。市场已经反映了美联储连续加息至明年的预期。如果一旦美联储主席在议息会议后发表鸽派言论，美元预期会反向向下。在

特朗普提名七名中第四名美联储官员后，市场普遍预期特朗普青睐于弱美元的地位。

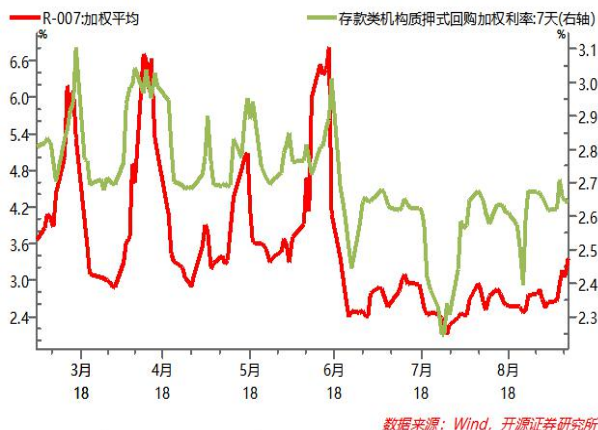
## 2.1 季末考核压力减缓

本周央行连续逆回购，9月17日央行开展的2650亿元MLF操作，且当日无MLF到期，此次操作形成了月内2650亿元的净投放。这意味着，央行此次MLF投放是对于市场中长期流动性的再一次补充，经过收短放长，目前MLF余额已经达到53850亿，已达历史新高水平。而MLF投放的中期流动性期限一般比逆回购长，在应对冲税期、财政收支、节假日资金需求等短期冲击，调节短期资金头寸方面作用和效果更佳。资管新规实施细则后，银行压力减缓，资金拆借市场利率稳定（见图表2），R-007及DR007均处于比较低的水平。虽然下周将面临税期缴款、地方债发行、季末考核等压力，但经过央行在8月份以来采取的缓冲措施，目前银行间资金充裕，资金成本比较低，这点与3月、6月的季末考核环境不同，同时也不同于7月底出台资管实施细则时的背景，因此，估计这次市场的反弹力度会比较强。

图表 1：中期借贷便利与上证指数叠加图



图表 2：7 天质押式回购利率仍然在低位





## 2.2 预期改变 3000 点上方有压力

从历史数据来看，市场预期会在行情变暖的情况下，逐步提升市场预期，这次 A 股为中级反弹。“在 A 股 25 年历史中连续四个季度的下跌一共经历过三次，第一次是 1994 年 325 点下一个季度里指数上涨数倍；第二次是 2005 年，四个季度后的第五个季度也是小幅下跌的，之后就是众所周知的破 998 点后两年的大牛市指数翻六倍；第三次是 2008 年全球金融危机，指数连跌五个季度，但随后的四个季度指数上涨一倍。

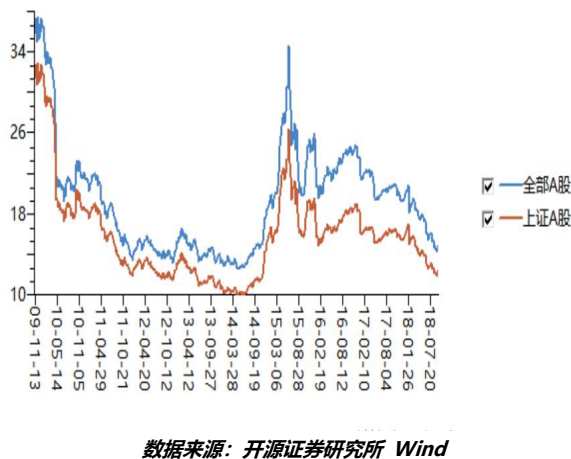
短期有压力，中期有支撑

上证 A 股中，银行、保险以及传统强周期的煤炭、钢铁、水泥及化工等行业所占权重超过 60%，他们业绩回升，尤其是强周期板块的业绩处于近 4 年来最好业绩水平，估值纵向比，处于历史低位，横向比，在全球范围内也处于比较低的低位水平。中期来看，大盘权重股下跌空间有限，将对大盘起到支撑作用。下周，资金面仍然面临月底税收缴款、地方债大量发行以及季末考核的压力，加部分房地产股面临短期压力，大盘将接受本周短线获利盘的套现压力。

图表 3：上证指数连续四季度下跌后的反弹力度



图表 4：A 股历史市盈率



图表 5：银行业等蓝筹股市盈率

板块	市盈率(TTM,中值) [交易日期] 最新收盘日 [剔除规则] 不调整
SW银行	6.9825
SW保险Ⅱ	19.2806
SW化工	27.4534
SW石油化工	22.7928
SW化学原料	17.0748
SW化学制品	28.0520
SW化学纤维	37.9002
SW塑料	38.1274
SW橡胶	20.8201
SW钢铁	7.6169
SW水泥制造Ⅱ	10.7267
SW煤炭开采Ⅱ	11.3257
SW煤炭开采Ⅲ	10.5955
SW焦炭加工	23.6575

数据来源：开源证券研究所 Wind

图表 6：全球主要市场市盈率

板块	市盈率(TTM,整体法) [交易日期] 2018-09-21 [剔除规则] 剔除负值
全部A股	13.9019
上证A股	12.0040
深证主板A股	13.8462
中小企业板(非ST)	23.5782
创业板	32.3676
港股主板	12.9859
港股创业板	22.0463
恒生指数成份	12.5868
SP500成份	21.0422
道琼斯工业平均指数成份	23.8103
纳斯达克综合指数成份	20.8581
FTSE100	10.7660
日经225	13.4988
德国DAX30	13.1482
法国CAC40	14.9300
LSE全部股票	8.6063

数据来源：开源证券研究所 Wind

从 2008 年以来到目前为止，上证指数共有 9 次比较大的中级反弹行情，平均反弹幅度为 14%，反弹时间为 40 天左右。如果简单按照历史重演计算，这次最低点位 2644 点的反弹空间可达到 3000 点以上。

### 3、去杠杆仍在进行，表外业务清理任重道远

影子银行、地方隐形债务等突出问题仍然没有完全消除和解决。资管新规之前，中国银行业的表外资产官方统计是 20-30 万亿元，信托业的托管资产官方统计估计也有 20 多万亿,这些资产出现了大量风险错配、投资周期错配等问题。今年 4 月后，随着表外业务大量回归表内，今年前五个月，商业银行新增对金融机构贷款减少了 2.3 万亿元。几乎是金融机构借不到钱了，其实是企业在影子银行的融资渠道被断掉了。而受到影响最大的企业主要有三种类型：房地产企业、融资平台类企业以及民营企业。社会融资规模在 5 月出现断崖式下降，M1 及



M2 增速也出现大幅下降，上市公司资金面受到一定压力。与此同时，国内经济的先导指标显示，未来国内经济增速有进一步下行的压力。

图表 7：社会融资规模在 5 月断崖下降



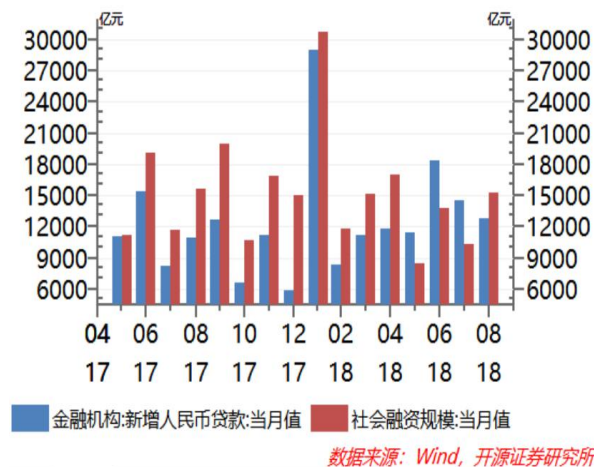
图表 8：8 月 PPI 及 CPI



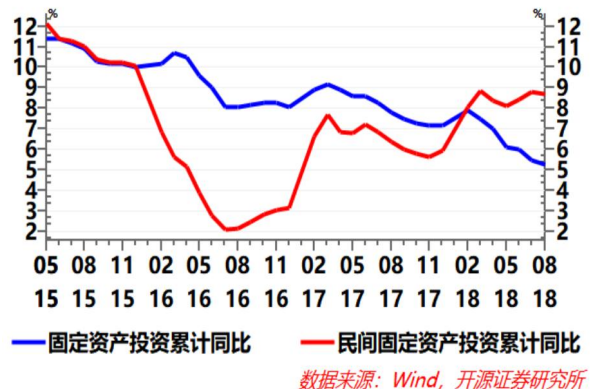
图表 9：8 月 M2 与 M1 同比



图表 10：8 月新增贷款(纵轴单位：亿)



图表 11：固定资产投资



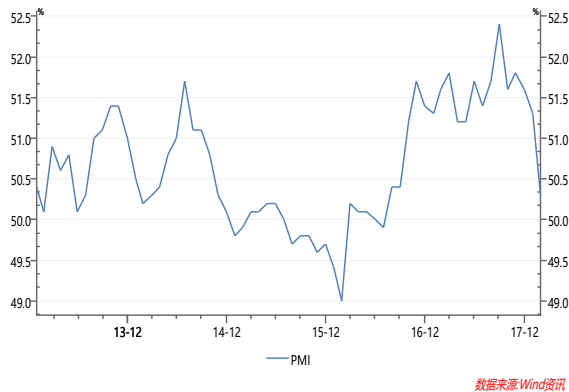
图表 12：居民消费水平增速下降



在这样的背景下，显然牛市拐点时机不到，暂且把这波行情看做中级反弹。

未来随着去杠杆工作暂告一段落，或者经济增速下滑过快而必须将稳定经济增长放置第一位，此时不得不改变货币信贷政策，且在中美贸易摩擦暂时缓解、中国经济增速好转回升的背景下，A股方能在估值及资金的多重支持下走牛，目前还不具备这样的条件。

图表 13：8 月官方 PMI



数据来源：万德资讯，开源证券研究所

图表 14：8 月规模以上工业增加值



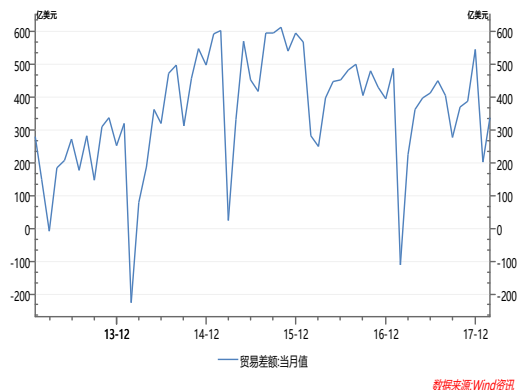
数据来源：万德资讯，开源证券研究所

图表 15：8 月进出口同比



数据来源：万德资讯，开源证券研究所

图表 16：8 月贸易差额(纵轴单位：百万美元)



数据来源：万德资讯，开源证券研究所

## 4、反弹行情的操作策略

- 应对流动性风险
- 中期博反弹
- 长期抗战
- 为一年后的牛市做准备

本轮反弹力度估计将会超过 7 月份，由于中美摩擦暂时处于真空期，美国面临中期选举，中国时逢改革开放四十周年，国内将会出台一系列的更加积极的财政政策及进一步改革开放措施，三季度业绩预期增速比较高，国内经济增速下滑的风险还未显现，为此可以关注以下几类板块。

### 4.1 超跌反弹板块

今年以来，上证指数从最高点 3587 点降至最低点 2644 点，跌幅达到 26%。在中级反弹的预期下，首先在超跌超过 27% 的股票中选择，还要增加考虑几个因素：三季报预增、净资产收益率超过 8%、符合短期市场热点（包括刺激消费补短板的政策预期等，如粤港澳大湾区、消费升级、西部铁路基建、西部公路基建、新经济带动收益等）。

建议关注：太阳纸业、新兴铸管、北新建材、太钢不锈、福晶科技、洲明科技、金能科技、凯乐科技、吉祥股份等

## 4.2 补短板基建投资

在 7 月底召开的国务院常务会议上，确定了加快发展西部基建投资的方向。

在相关板块中，建议关注几个方面：电网设备、铁路基建、油服企业、化工涨价。美国总统特朗普宣布美国退出伊核协议，重启对伊制裁。11 月 5 日还将开启涉及伊朗港口运营商能源、航运和造船行业、石油类交易等的制裁。国际原油价格今年以来一路上涨，预计将在 11 月达到高点。石油装备企业与国际原油价格紧密相关，相关企业的现金流、工程订单已经出现了长周期的拐点。在低迷了四年后，该板块将会步入长期上升周期。

相关板块加以关注：

特变电工、科林电气、晋西车轴、中油工程、广汇能源、桐昆股份

## 4.3 新科技、新消费、自主可控

### 国产软件股迎良机

中国政府已经将一些全球知名技术品牌从政府采购名单中删除，同时又增加了上千种本土产品。有业内人士称，此举主要出于安全因素考虑。导致这种局面的因素有许多。例如，本土产品的数量较多，国内安全技术公司比国外公司提供了更多的产品保障等

可关注：000938 紫光股份、600536 中国软件、600588 用友网络、600797 浙大网新、300002 神州泰岳、000977 浪潮信息、300051 三五互联、002063 远光软件、002161 远望谷、002253 川大智胜、金卡智能

### 5G 时代相关个股

我国通信业在经历“2G 跟随”、“3G 突破”、“4G 同步”后，即将到来的 5G 时代我国有望充当“领跑者”的角色，未来数年我国 5G 建设均将处于快速发展阶段，相关上市公司有望持续受益。

个股关注：烽火通信、光迅科技、中际旭创、中天科技、武汉凡谷、邦讯技术、长江通信、宜通世纪、超讯通信、信维通信

### 北斗导航

相关个股：海格通信、振芯科技、四创电子、七一二、合众思壮

## 4.4 军工板块

军工板块已经在 2018 年中报业绩中，显现出增长端倪。我国制定的强军目标和军改需求，将极大提升相关军工企业的业务需求，同时军队信息化、数字化也将提升相关军工信息企业的产能需求。在军改基本完成的基础上，军工订单将很快上量，年底将至，军工结算的特点决定相关板块的业绩预期将极大提升，未来军工科研院所改制、定价机制改革等都成为刺激军工板块的热点话题。关注军工三大主线：

- ◆ 军事体制改革和装备更新
- ◆ 军工行业国企改革--军工资产证券化
- ◆ 军民融合发展

建议关注相关公司：

核心装备生产企业首先受益：航发动力、内蒙一机、中直股份、中航飞机

军工国企改革、军民融合、信息化建设标的：国睿科技、南洋科技、卫士通

## 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 17.8 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
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
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
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

## 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
榆林航宇路营业部：榆林市航宇路中段长丰大厦三层	电话：0912-3258261
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
商洛通江西路证券营业部：商洛市商州区通江西路全兴紫苑 13-5 座一层	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
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
西安锦业三路证券营业部：西安市锦业三路紫薇田园都市C区S2-2	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
北京金鱼池证券营业部 地址：北京市东城区金鱼池中街2号院11号楼11-35（1层底商）	电话：010-83570606
汉中南郑证券营业部：汉中市南郑县大河坎镇江南西路君临汉江二期	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
成都天府大道四川分公司：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
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三楼	电话：0917-3138308
沈阳大南街营业部：沈阳市沈河区大南街429号-10门	电话：024-31281728
安康巴山东路证券营业部：安康市汉滨区巴山东路41号	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
厦门莲前西路证券营业部 地址：福建省厦门市思明区莲前西路209号13层C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
西安纺北路证券营业部：西安市灞桥区纺北路城东交通枢纽负一层	电话：029-83623600
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：0757-2222562
山东分公司 地址：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
深圳福华三路证券营业部：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心4号楼8层807	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：029-65663039
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
广州华强路证券营业部：广州市天河区华强路2809号	电话：020-38939190
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
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
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：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：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 地址：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 地址：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 地址：北京市昌平区科技园振兴路28号绿创科技大厦6层B614\615	电话：010-60716667
南昌红谷中大道证券营业部 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
汉中东大街证券营业部 地址：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 地址：陕西省宝鸡市中山路72号一层	电话：0917-3679876
安庆湖心北路证券营业部 地址：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 地址：江苏省淮安市淮安区翔宇大道北侧、经六路西側（华夏商务中心 102 室） 电话：0517-85899551  
绍兴胜利东路证券营业部 地址：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 地址：陕西省安康市汉阴县城关镇北城街 100 号 电话：0915-2113599  
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  
新疆分公司 地址：新疆乌鲁木齐市经济技术开发区喀纳斯湖北路 455 号创智大厦 B 座 23 楼 2302 室 电话：0991-5277045