

行业月度报告

公用事业

2019年10月08日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
公用事业	-3.69	-4.44	-1.27
沪深300	-3.39	0.31	15.91

黄红卫

分析师

执业证书编号: S0530519010001
huanghw@cfzq.com

0731-89955704

相关报告

- 1 《公用事业：公用事业行业点评：火电电价短期承压，长期电价传导机制将理顺》 2019-10-07
- 2 《公用事业：公用事业行业8月报：来水偏丰驱动水电业绩，煤价下行利好火电表现》 2019-09-02
- 3 《公用事业：公用事业行业7月报：夏季用电高峰叠加煤价下行，有望催化火电行情》 2019-08-02

浩吉铁路运价高于预期，“基准+浮动”电价临近

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
瀚蓝环境	1.14	15.54	1.34	13.22	1.61	11.01	推荐
华电国际	0.17	21.06	0.30	11.93	0.39	9.18	推荐
洪城水业	0.43	14.07	0.52	11.63	0.59	10.25	推荐
国投电力	0.64	14.08	0.68	13.25	0.71	12.69	推荐
盈峰环境	0.29	21.69	0.45	13.98	0.55	11.44	谨慎推荐
兴蓉环境	0.33	14.52	0.37	12.95	0.41	11.68	推荐
湖北能源	0.28	10.99	0.30	13.61	0.42	9.95	谨慎推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- **投资策略：**10月份建议从以下两条主线布局公用事业：1) **供水板块：**中国用水价格偏低，自来水绿色价格机制推行，长期而言，自来水价格及污水处理价格将步入上行渠道，关注受益水价上调、业绩释放的洪城水业、兴蓉环境。2) **垃圾分类概念股：**2019年7月1日起上海市强制垃圾分类，2020年前46个试点城市将基本建成垃圾分类系统，关注垃圾发电标的：瀚蓝环境。公用事业板块维持【同步大市】评级。
- **10月份投资组合：**瀚蓝环境、华电国际、洪城水业、国投电力、盈峰环境、兴蓉环境、湖北能源。
- **市场行情回顾：**2019年9月，公用事业指数下跌1.11%，跑输万得全A指数1.88个百分点。子板块而言，电力、水务、燃气、环保分别变动-1.83%，0.47%，5.36%，-1.35%。燃气、水务板块表现较好，主要系市场资金青睐业绩稳定的运营公司所致，而电力板块表现较差，主要系：1) 浩吉铁路运价高于此前预期0.184元/(吨公里)；2) 国常会决定，2020.01.01起，取消煤电价格联动机制，将标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化机制，火电业绩短期承压。
- **行业高频数据跟踪：**1) 2019年8月，中国全社会用电量累计值为47422亿千瓦时(同比+4.45%)。2) 2019年9月30日，秦皇岛港山西优混(Q5500K)煤炭平仓价为582元/吨。
- **重点行业新闻及政策：**1) 2019年8月，全社会用电量同比增长3.6%；2) 2020年施行“基准价+上下浮动”市场化机制，火电电价短期承压。
- **重点公司公告：**1) 长江电力：耗资35.9亿美元购买秘鲁配电等资产；2) 洪城水业：入选江西省2019年第一批拟认定高新技术企业名单；3) 龙马环卫：中标乐东县城乡环卫一体化项目大单，保障未来业绩增长。
- **风险提示：**全社会用电量增速不及预期；电煤价格下行不及预期；民企融资条件改善不及预期；减税降负力度不及预期。

内容目录

1、月度投资策略.....	3
2、市场行情回顾.....	3
3、公用事业高频数据跟踪.....	6
4、行业重点新闻及政策.....	8
5、重点公司公告及简评.....	9
6、风险提示.....	11

图表目录

图 1：近三年，公用事业板块市场行情走势.....	4
图 2：公用事业涨跌幅情况.....	5
图 3：公用事业子板块涨跌幅比较.....	5
图 4：公用事业行业与全部 A 股历年估值水平.....	5
图 5：公用事业对全部 A 股的溢价率.....	5
图 6：公用事业子板块的估值水平.....	6
图 7：公用事业行业涨幅前十标的.....	6
图 8：公用事业行业跌幅前十标的.....	6
图 9：中国全社会用电量月度累计值（亿千瓦时）.....	7
图 10：中国全社会用电量当月值（亿千瓦时）.....	7
图 11：全国发电设备的平均利用小时（累计值，小时）.....	7
图 12：全国火电设备的平均利用小时（累计值，小时）.....	7
图 13：秦皇岛港煤炭平仓价走势.....	8
图 14：国际三大港动力煤现货价走势（美元/吨）.....	8
图 15：6 大电企煤炭库存（万吨）及可用天数.....	8
图 16：全国国有重点煤矿库存合计（万吨）.....	8
表 1：公用事业行业指数涨跌情况.....	4

1、月度投资策略

2018年上半年,经济整体形势向好,金融去杠杆使得流动性紧张。2018年下半年起,经济下滑压力加大,流动性显示宽松迹象。2019年,经济下滑及流动性宽松趋势将继续延续。2019年10月份,公用事业各子板块的主要投资观点有:

(1) 环保板块: 经济下滑压力加大,流动性充裕。1) 经济下滑压力加大,工业环保的政策执行力度及工业企业的设施投入力度都将减弱,工业环保企业面临业绩下滑风险,预计子板块景气度分别为危废>固废>监测>水>土壤>大气;2) 上海、北京垃圾分类示范效应明显。2019年起,全国地级及以上城市要全面启动生活垃圾分类工作;到2020年底,46个重点城市要基本建成垃圾分类处理系统;2025年底前,全国地级及以上城市要基本建成垃圾分类处理系统。建议关注瀚蓝环境(600323.SH)、盈峰环境(000967.SZ)。

(2) 电力板块: 国常会决定,2020.01.01起,取消煤电价格联动机制,将标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。由于2020年电价暂不上浮,“基准价+上下浮动”机制短期将降低煤电整体电价,火电业绩短期内承压。但长期理顺市场化机制,火电市净率估值回归公用事业估值,关注低估值的火电企业:华电国际(600027.SH)及湖北能源(000883.SSZ);2) 核电审批已经重启,中广核电力将于A股上市,或将催化核电企业行情,关注中国核电(601985.SH);3) 2019年受厄尔尼诺现象,水电降雨偏丰,水电企业业绩普遍较好,但水电面临增值税优惠到期,加上水电企业目前估值普遍上浮,如后面两年来水不及预期,可能面临戴维斯双杀,预计继续投资的价值较小;4) 风电及光伏面临可再生资源基金巨大缺口及补贴下滑的风险,预计机会较小。

(3) 燃气板块: 国内天然气消费占一次能源占比较低(2017年仅5.9%),参照国家规划及国内外对比,预计2030年大概率天然气消费占比提升至15%。随着天然气居民非居民价格并轨、定价机制理顺,长期看好天然气板块(尤其是上游气源企业),关注A股煤层气唯一标的蓝焰控股(000968.SZ)。

(4) 水务板块: 中国用水价格偏低,自来水绿色价格机制推行,长期而言,自来水价格及污水处理价格将步入上行渠道,关注水价上调、业绩释放的洪城水业(600461.SH)、兴蓉环境(000598.SZ)。

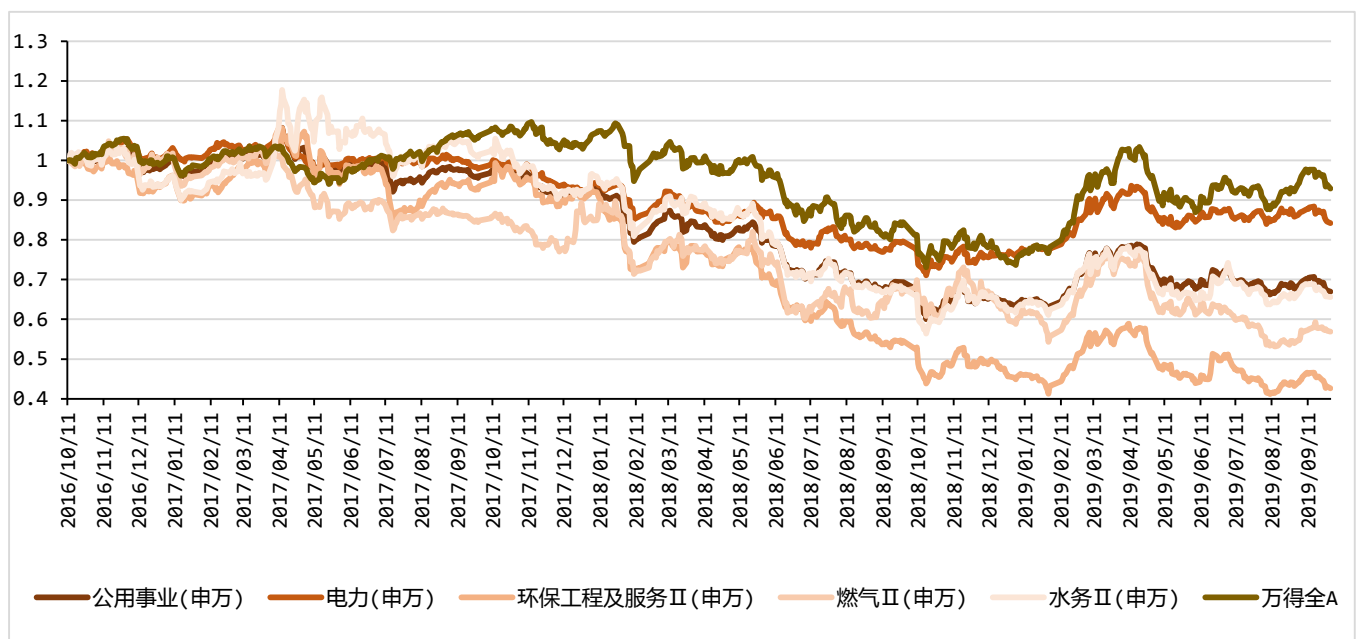
2019年10月份,建议从以下两条主线布局公用事业板块:1) 业绩稳定增长、防御性突出的供水板块:洪城水业、兴蓉环境;2) 受益垃圾分类政策推进的垃圾焚烧发电标的:瀚蓝环境、盈峰环境。公用事业板块,维持【同步大市】评级。

2、市场行情回顾

2019年9月,燃气、水务板块表现较佳,电力板块表现较差:2019年9月,公用事业(申万)指数下跌1.11%,万得全A指数上涨0.77%,公用事业(申万)指数跑输万得

全 A 指数 1.88 个百分点。其中，电力(申万)指数下跌 1.83%，水务Ⅱ(申万)指数上涨 0.47%，燃气Ⅱ(申万)指数上涨 5.36%，环保工程及服务Ⅱ(申万)指数下跌 1.35%。2019 年 9 月，燃气、水务板块表现较佳，主要系市场资金青睐业绩稳定的运营公司所致，而电力板块表现较差，主要系：1) 浩吉铁路运价高于此前预期 0.184 元/(吨公里)，预计“湖北、湖南、江西等火电企业电煤采购成本”降低幅度有所缩窄，中部地区火电企业受益程度不及预期；2) 国常会决定，2020.01.01 起，取消煤电价格联动机制，将标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化机制，“基准价+上下浮动”机制短期将降低煤电整体电价，火电业绩短期承压。

图 1：近三年，公用事业板块市场行情走势



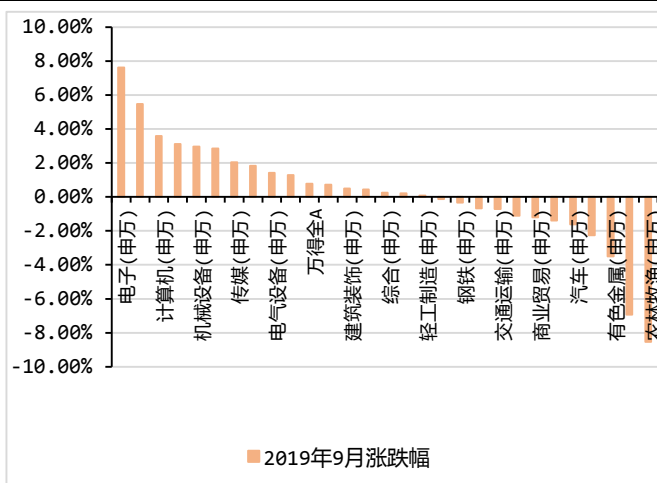
资料来源：Wind 资讯，财富证券

表 1：公用事业行业指数涨跌情况

证券代码	证券简称	近三年涨跌幅 (%)	近半年涨跌幅 (%)	近三月涨跌幅 (%)	2019 年 9 月涨跌幅 (%)
801160.SI	公用事业(申万)	-31.29%	-11.28%	-5.83%	-1.11%
000001.SH	上证综指	-3.11%	-6.00%	-2.47%	0.66%
399006.SZ	创业板指	-24.17%	-3.90%	7.68%	1.03%
399001.SZ	深证成指	-10.14%	-4.65%	2.92%	0.86%
881001.WI	万得全 A	-4.43%	-4.70%	-0.09%	0.77%

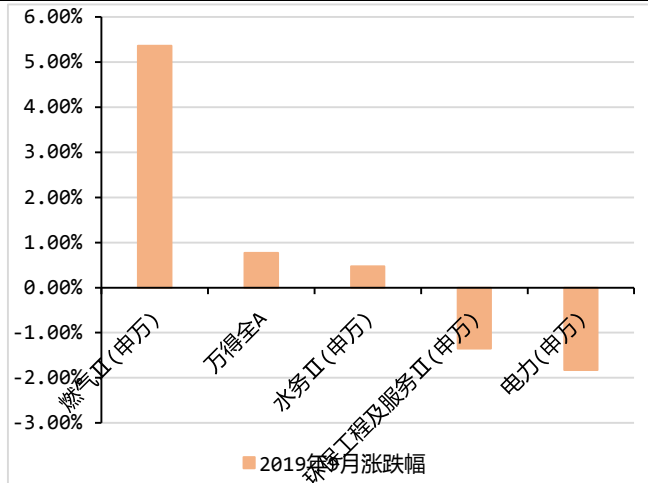
资料来源：Wind 资讯，财富证券

图 2：公用事业涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，财富证券

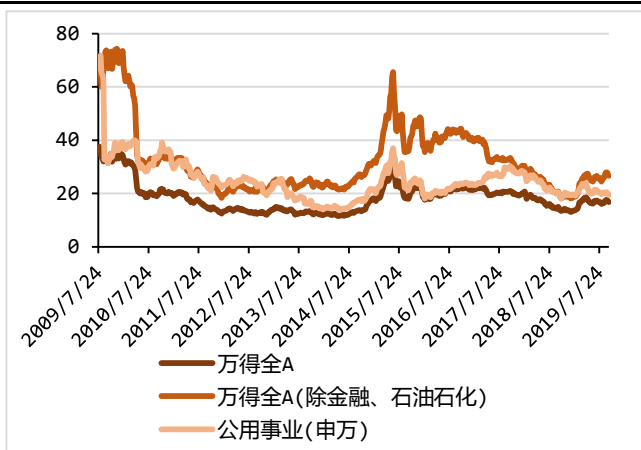
图 3：公用事业子板块涨跌幅比较



资料来源：Wind 资讯，财富证券

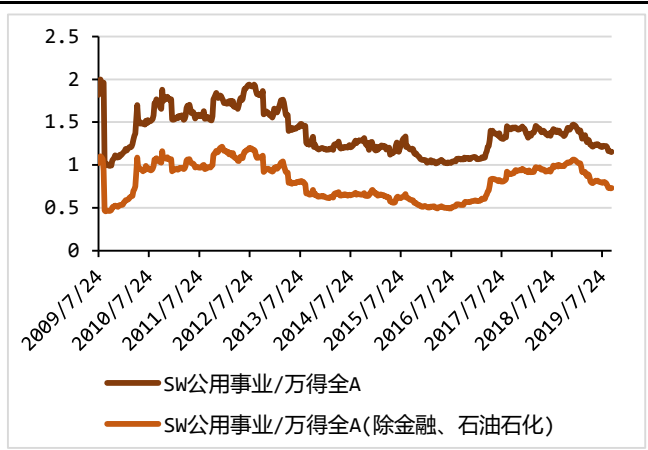
估值方面，截至 2019 年 9 月 30 日，公用事业(申万)指数市盈率为 19.48 倍，万得全 A 指数的市盈率为 16.86 倍，公用事业(申万)指数相较万得全 A 指数的市盈率溢价为 15.54%。万得全 A(除金融、石油石化)指数的市盈率为 26.68 倍，公用事业(申万)指数相较万得全 A(除金融、石油石化)指数的市盈率溢价为-27%。2016 年以来，由于煤炭价格高企拖累火电业绩表现，使得公用事业板块相比大盘指数跌幅更深情形下，公用事业板块相较大盘的估值溢价率却一度提升。但近期，由于水电、火电等业绩大幅改善，公用事业估值溢价率呈现回调趋势。

图 4：公用事业行业与全部 A 股历年估值水平



资料来源：Wind 资讯，财富证券

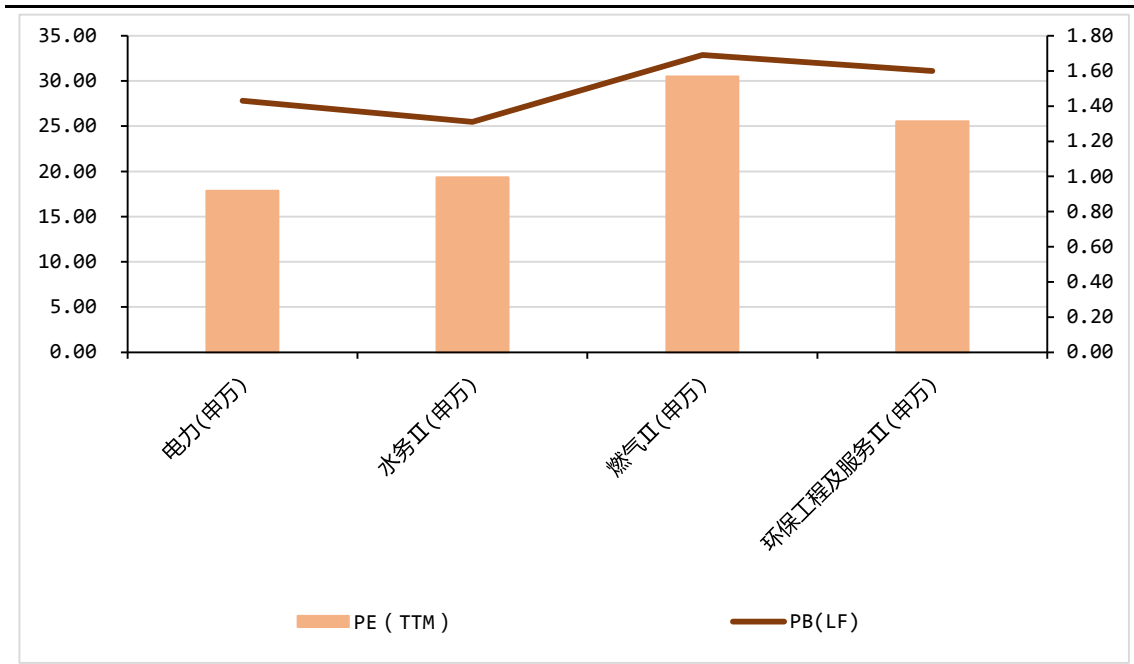
图 5：公用事业对全部 A 股的溢价率



资料来源：Wind 资讯，财富证券

公用事业子板块方面，截至 2019 年 9 月 30 日，电力(申万)、水务 II(申万)、燃气 II(申万)、环保工程及服务 II(申万)市盈率 (TTM) 分别为 17.85 倍、19.34 倍、30.52 倍、25.55 倍，市净率 (LF) 分别为 1.43 倍、1.31 倍、1.69 倍、1.6 倍，公用事业中，水电、水务板块的业绩稳定性最佳，可同时采用市盈率及市净率估值。火电板块估值及业绩受煤炭价格明显影响，宜采用市净率估值。燃气、环保板块成长性较佳，更宜采用市盈率估值。当前，公用事业子板块中：1) 稳定性而言，水务板块与电力板块估值差别已经较小；2) 成长性而言，燃气板块比环保板块估值更贵。

图 6：公用事业子板块的估值水平

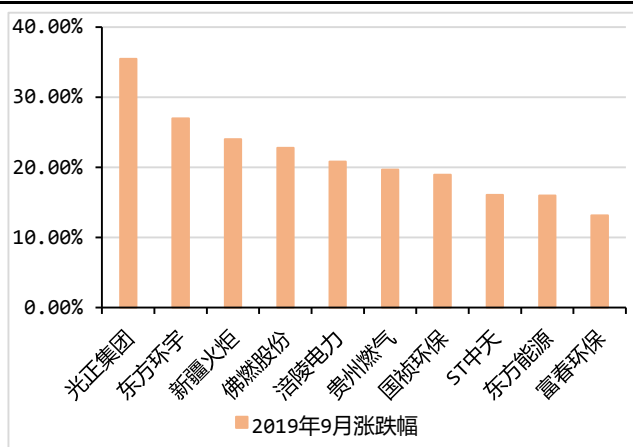


资料来源：Wind 资讯，财富证券

2019 年 9 月，公用事业板块涨幅居前标的分别为：光正集团（35.45%）、东方环宇（26.97%）、新疆火炬（24%）、佛燃股份（22.77%）、涪陵电力（20.82%）。涨幅居前标的以燃气板块标的为主。

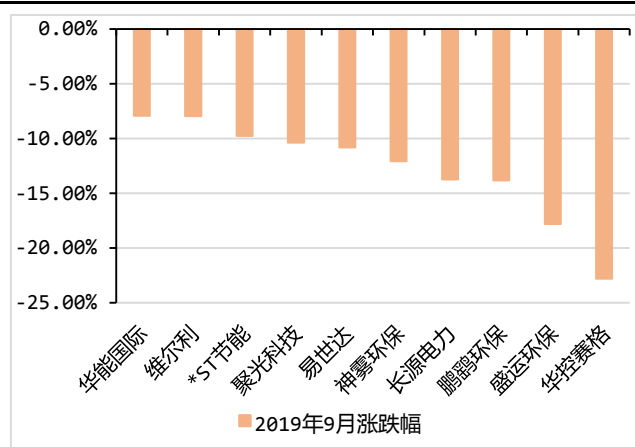
2019 年 9 月，公用事业板块跌幅居前标的分别为：华控赛格（-22.81%）、盛运环保（-17.8%）、鹏鹞环保（-13.83%）、长源电力（-13.75%）、神雾环保（-12.07%）。跌幅居前标的以“业绩差的环保股”为主。

图 7：公用事业行业涨幅前十标的



资料来源：Wind 资讯，财富证券

图 8：公用事业行业跌幅前十标的



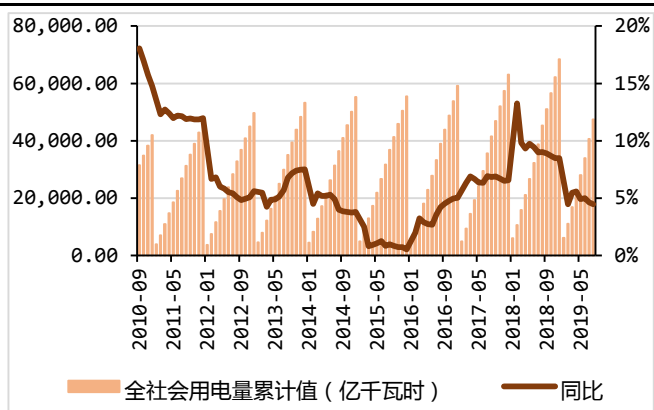
资料来源：Wind 资讯，财富证券

3、公用事业高频数据跟踪

电力板块，截至 2019 年 8 月，中国全社会用电量累计值为 47422 亿千瓦时（同比增加 4.45%）。截至 2019 年 8 月，中国全社会用电量当月值为 6770.44 亿千瓦时（同比增加

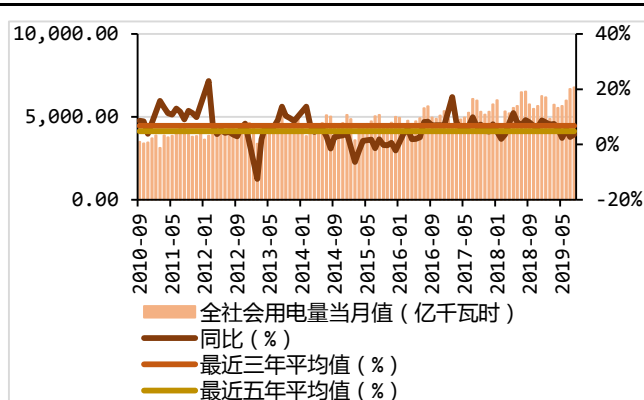
3.59%), 增速低于最近三年月度用电量平均值(6.79%)达 3.2 个百分点, 增速低于最近五年月度用电量平均值(4.81%)达 1.22 个百分点。

图 9: 中国全社会用电量月度累计值 (亿千瓦时)



资料来源: Wind 资讯, 财富证券

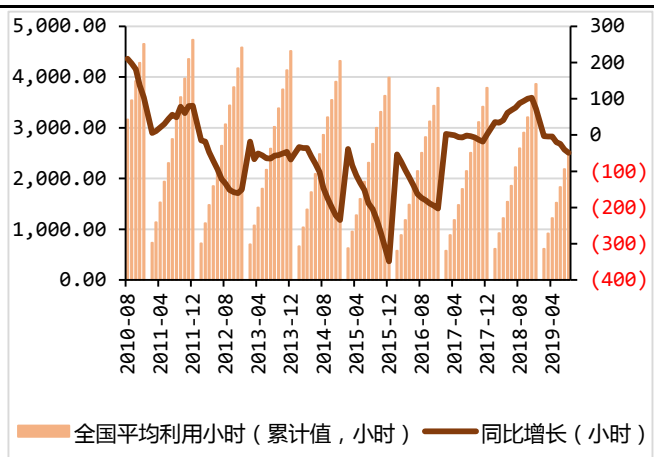
图 10: 中国全社会用电量当月值 (亿千瓦时)



资料来源: Wind 资讯, 财富证券

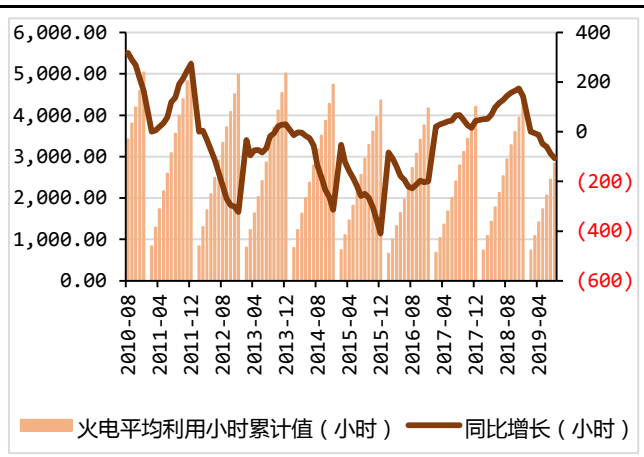
截至 2019 年 8 月, 全国发电设备利用小时数累计值为 2542 小时(同比降低 49 小时), 其中火电发电设备的利用小时数累计值为 2831 小时 (同比降低 107 小时)。

图 11: 全国发电设备的平均利用小时 (累计值, 小时)



资料来源: Wind 资讯, 财富证券

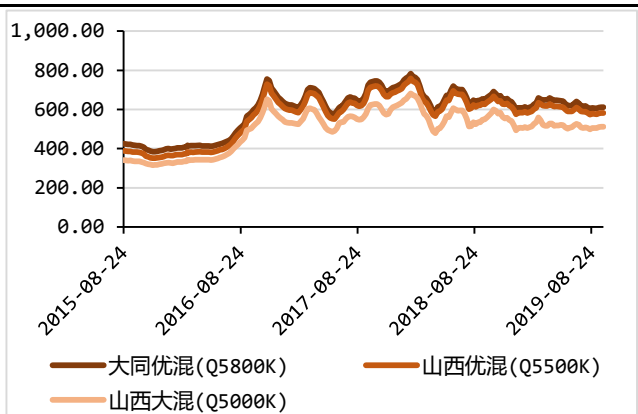
图 12: 全国火电设备的平均利用小时 (累计值, 小时)



资料来源: Wind 资讯, 财富证券

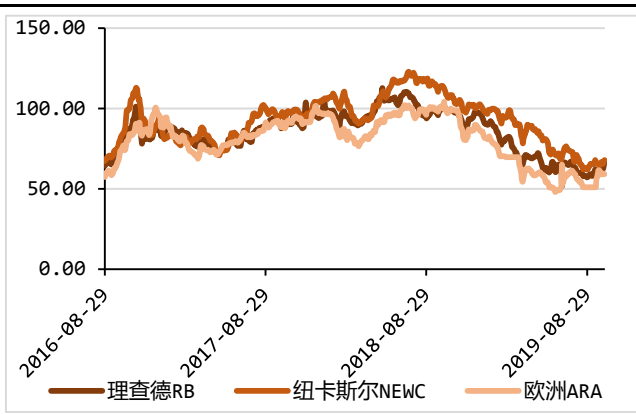
2019 年 9 月 30 日, 秦皇岛港大同优混(Q5800K)煤炭平仓价为 611 元/吨, 较上周上涨 0.2 元/吨, 秦皇岛港山西优混(Q5500K)煤炭平仓价为 582 元/吨, 较上周上涨 0.2 元/吨, 秦皇岛港山西大混(Q5000K)煤炭平仓价为 512 元/吨, 较上周上涨 0.2 元/吨。

图 13: 秦皇岛港煤炭平仓价走势



资料来源: Wind 资讯, 财富证券

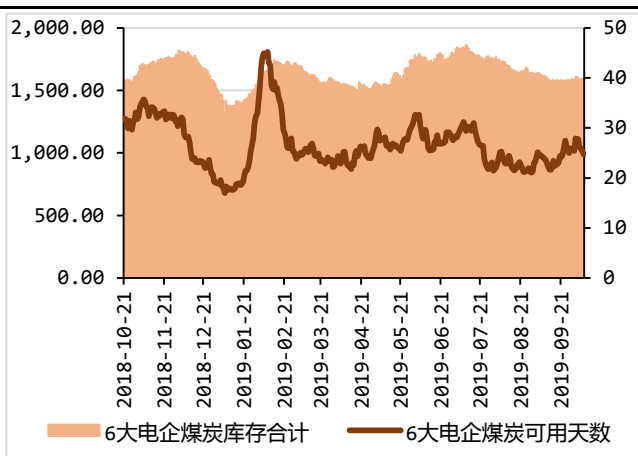
图 14: 国际三大港动力煤现货价走势 (美元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 财富证券

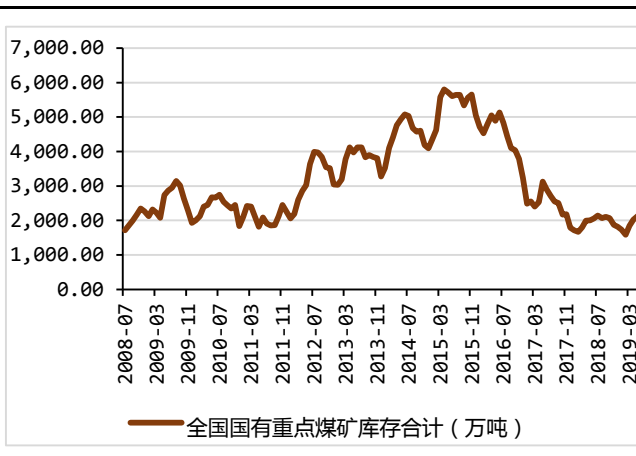
2019年10月8日,6大电企煤炭库存合计为1597.36万吨(相较上月降低12.99万吨),6大电企煤炭库存可用天数为24.71天(相较上月增长0.53天)。2019年6月,全国国有重点煤矿库存合计2215.98万吨,相较上月增加89.78万吨,相较上年同期增加154.38万吨。

图 15: 6 大电企煤炭库存 (万吨) 及可用天数



资料来源: Wind 资讯, 财富证券

图 16: 全国国有重点煤矿库存合计 (万吨)



资料来源: Wind 资讯, 财富证券

4、行业重点新闻及政策

2019年9月,公用事业行业重点新闻及政策有:

(1) 2019年8月份,全社会用电量同比增长3.6%

事件: 2019年8月份,全社会用电量6770亿千瓦时,同比增长3.6%。分产业看,第一产业用电量84亿千瓦时,同比增长1.6%;第二产业用电量4370亿千瓦时,同比增长4.3%;第三产业用电量1221亿千瓦时,同比增长6.5%;城乡居民生活用电量1096亿千瓦时,同比下降1.8%。2019年1-8月,全社会用电量累计47422亿千瓦时,同比增长4.4%。分产业看,第一产业用电量505亿千瓦时,同比增长4.6%;第二产业用电量32083亿千瓦时,同比增长3.0%;第三产业用电量7887亿千瓦时,同比增长8.8%;城乡居民

生活用电量 6947 亿千瓦时，同比增长 6.8%。

点评：2019 年 8 月，中国城乡居民生活用电量同比下降 1.8%，主要系 2019 年 8 月台风登陆带来中国沿海地区大幅降温，导致空调用电量出现下滑。

资料来源：国家能源局及中国电力网

(2) 2020 年施行“基准价+上下浮动”的市场化机制，火电电价短期承压

事件：国常会决定，2020.01.01 起，取消煤电价格联动机制，将标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。对尚未市场化交易的电量，基准价按各地标杆上网电价确定，上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%，具体电价由供需双方协商或竞价确定，但明年暂不上浮。居民、农业等民生用电继续执行现行目录电价。

点评：1) “基准价+上下浮动”机制短期将降低煤电整体电价：根据中电联，2019 年 Q1，煤电企业的市场电折价 2.6 分钱/度电，加之 2020 年电价暂不上浮，“基准价+上下浮动”机制短期将降低煤电整体电价，火电业绩短期承压。2) 长期理顺市场化机制，火电估值回归公用事业：“浮动机制”主要指成交电价与上游电煤、下游用户产品价格等进行联动的机制。长期而言，“基准价+上下浮动”机制亦可上浮，电力价格将反应真实发电成本，破解“市场煤+计划电”窘境，平抑火电企业盈利大幅波动。此前火电盈利大幅波动，导致二级市场对其给予估值折价（火电 PB 在 1-1.1X）。随着“基准价+上下浮动”机制推行及“价格传导机制的理顺”，未来火电企业的定价机制、投资回报率、估值都将向“供水企业”看齐，火电市净率估值有望向供水板块估值（PB 1.3-1.4X）靠拢。

资料来源：国常会

(3) 浩吉铁路运价高于此前预期

事件：此前市场预期，浩吉铁路整体运价水平为 0.184 元/(吨公里)。根据财新报道，浩吉铁路运费暂定执行价为：1) 江陵以北(含江陵)为 0.2024 元/吨公里；2) 江陵-岳阳(含岳阳)为 0.184 元/吨公里；3) 岳阳以南为 0.174 元/吨公里；4) 既有线按原价。浩吉铁路运价水平高于此前预期，预计“湖北、湖南、江西等火电企业电煤采购成本”降低幅度有所缩窄，但浩吉铁路可有效保障电煤供应。

资料来源：财新社及煤炭资源网

5、重点公司公告及简评

2019 年 9 月，公用事业行业的重点公司公告有：

(1) 长江电力：耗资 35.9 亿美元购买秘鲁配电等资产

公司公告：长江电力公告，公司通过全资子公司中国长电国际（香港）有限公司竞标购买美国纽约证券交易所上市公司 Sempra Energy 在秘鲁配电等资产。

公司已与 Sempra Energy 在荷兰设立的持股主体签署股权收购协议。本次投资的标的资产为 Sempra Energy 设在荷兰的特殊目的公司(Sempra 荷兰)所持有的 Sempra Americas Bermuda Ltd 100%股权以及 Peruvian Opportunity Company S.A.C.约 50 %股权,其中 POC 公司剩余约 50%的股权由 SAB 公司持有。SAB 公司和 POC 公司拥有的核心资产为利马证券交易所上市公司 Luz del Sur S.A.A. (“LDS 公司”) 83.64%的股权。交易基础收购价格为 35.9 亿美元,最终收购价格将在基础收购价格的基础上根据价格调整机制进行调整。上述收购完成后,将触发对 LDS 公司剩余不超过 13.7%股份的强制要约收购。

SAB 公司和 POC 公司拥有的核心资产为 LDS 公司, LDS 公司设立于 1996 年 8 月,该公司为在利马证券交易所上市的公司,目前是秘鲁第一大电力公司,主要在秘鲁首都利马地区开展配售电业务,约占秘鲁全国市场份额的 28%,是秘鲁具有重要影响力的公用事业公司。除配电业务外, LDS 公司还拥有 10 万千瓦已投产的水电资产,以及约 73.7 万千瓦的水电储备项目。近三年来, LDS 公司经营情况整体较好,盈利能力长期稳定,现金流充沛。LDS 公司主要业务为受政府监管的配售电业务,投资回报为政府核定的合理准许收益,并拥有在首都利马经济最发达区域的永久特许经营权。

资料来源:公司公告

(2) 洪城水业: 入选江西省 2019 年第一批拟认定高新技术企业名单

公司公告: 江西洪城水业股份有限公司根据《高新技术企业认定管理办法》(国科发火〔2016〕32 号)和《高新技术企业认定管理工作指引》(国科发火〔2016〕195 号)有关规定,经企业申报、地方初审、专家审查等程序后入选江西省 2019 年第一批拟认定高新技术企业名单,该认定自 2019 年 9 月 16 日起公示,公示期为 10 个工作日。

资料来源:公司公告

(3) 龙马环卫: 中标乐东县城环卫一体化项目大单, 保障未来业绩增长

公司公告: 福建龙马环卫装备股份有限公司中标乐东县城环卫一体化项目运营服务项目。服务内容包括: 乐东黎族自治县城区及下辖 11 个镇的道路清扫保洁、村庄连接线清扫保洁、水域保洁、沙滩保洁、绿化带保洁、槟榔渍清洗、果皮箱维护; 生活垃圾收运; 生活垃圾转运站运营管理(含垃圾转运); 公共厕所运营管理等。合作期限为 9 年(3+3+3 年,服务期内考核合格后自动顺延)。合同年化金额: 1.98 亿元/年,合同总金额为 17.86 亿元。项目采用按月支付的付费方式。调价机制为: 1) 合作期内前三个运营年的综合单价价格原则上不做调整; 2) 自第四个运营年(含第四个运营年)可以开始调整运营费用综合单价,每三年调整一次。

公告简评: 此次中标乐东县城环卫一体化项目运营服务项目,进一步提升了公司在海南省内的环卫服务市场份额和品牌形象,彰显了公司环卫服务项目的标杆辐射效应及市场拓展能力。若公司能够签订正式项目合同并顺利实施,将对公司 2019 年及以后的经营业绩产生积极影响。截至当前,公司 2019 年环卫服务项目中标数量 43 个,合计首年年度金额为 9.28 亿元,合同总金额 101.44 亿元,充分保障公司未来业绩持续稳定增长。

资料来源：公司公告

6、风险提示

全社会用电量增速不及预期；电煤价格下行不及预期；民企融资条件改善不及预期；减税降负力度不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438