

“无废城市”试点将开始，固废产业迎蜕变发展

公用事业行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情汇总

本周(01/21-01/25)沪指收报2601点,周涨幅为0.22%,公用事业(申万I)跌幅为1.19%。个股方面,南方汇通、天壕环境等涨幅居前,华控赛格、盛运环保等跌幅居前。

行业新闻点评

国务院办公厅印发《“无废城市”建设试点工作方案》，将挑选10个城市进行试点。将持续推进固体废物源头减量和资源化利用，最大限度减少填埋量，同时总结试点经验做法，为推动建设“无废社会”奠定良好基础。

《生态环境部全国工商联关于支持服务民营企业绿色发展的意见》正式印发。将加速恢复民营企业的参与市场的信心，有利于环保市场活跃及健康发展，同时提升整体板块的估值。最高检与生态环境部等九部委联合印发《关于在检察公益诉讼中加强协作配合依法打好污染防治攻坚战的意见》。政策和制度层面近期持续给与环保执法工作强有力的支持，为各大攻坚战的完成提供保障。生态环境部、发改委联合印发《长江保护修复攻坚战行动计划》。大流域治理将有效推动对水环境治理市场的需求，加速市场的释放。

公司公告点评

国祯环保(300388.SZ)发布业绩预告。预计实现归母净利润27,184.48万元-33,009.73万元,同比增长40%-70%,其中扣非归母净利润同比增长约70%-107%,业绩期间基本符合预期,建议积极关注。

周策略建议

近来随着明确规范的PPP项目不属于地方政府隐形债务、保持基建补短板力度以及加大金融支持民营企业解决融资难融资贵的政策暖风频吹,或将有助于高质量PPP项目更好地推进,同时叠加我们对环保产业发展历程的梳理及18年前三季度板块业绩及目前估值水平的总体表现,认为水环境治理、水质监测、固废处置、环卫服务仍将保持较高的行业景气度,是当下重点把握的板块,仍存在中长期投资机会。本周政策和制度从顶层给予环保执法有力支持,为各大攻坚战的实施提供有力保障。“无废城市”建设试点的开始,对固废企业提出了更高的技术要求和协同创新能力,产业链布局完整、协同整合能力强的企业如瀚蓝环境(600323.SH)和中国光大国际(0257.HK)等将更具竞争力。长江保护修复攻坚战的打响,大流域治理将推动市场加速释放,关注水环境标的如国祯环保(300388.SZ)。

风险提示内容

政策力度不达预期、整合不达预期、订单释放不达预期、盈利能力下滑

一年内行业相对大盘走势



马宝德 分析师

执业证书编号: S0590513090001

电话: 0510-85605730

邮箱: mabd@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《固废法修订征求意见,紧信用或边际宽松》
《公用事业》
- 2、《PPP模式进一步加快,存量资产受重视》
《公用事业》
- 3、《6月份全社会用电量同比增长8.0%》
《公用事业》

正文目录

1	本周市场走势回顾.....	3
1.1	板块指数表现走势情况.....	3
1.2	板块估值情况.....	5
2	行业新闻点评.....	6
3	公司公告点评.....	7
4	周公司重要公告汇总.....	8
5	策略跟踪	11
6	风险提示	11

图表目录

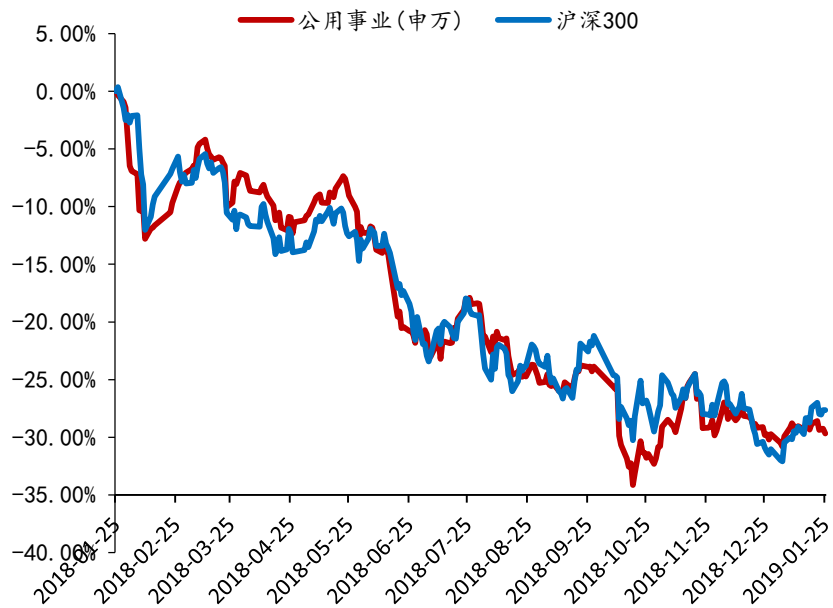
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)	3
图表 2:	18 年年初至今各行业涨跌幅 (%)	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅 (%)	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅 (%)	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅 (%)	4
图表 8:	18 年年初至今各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅 (%)	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)	5
图表 12:	电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 13:	环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 14:	燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 15:	水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 16:	本周环保行业上市公司重要公告.....	8

1 本周市场走势回顾

1.1 板块指数表现走势情况

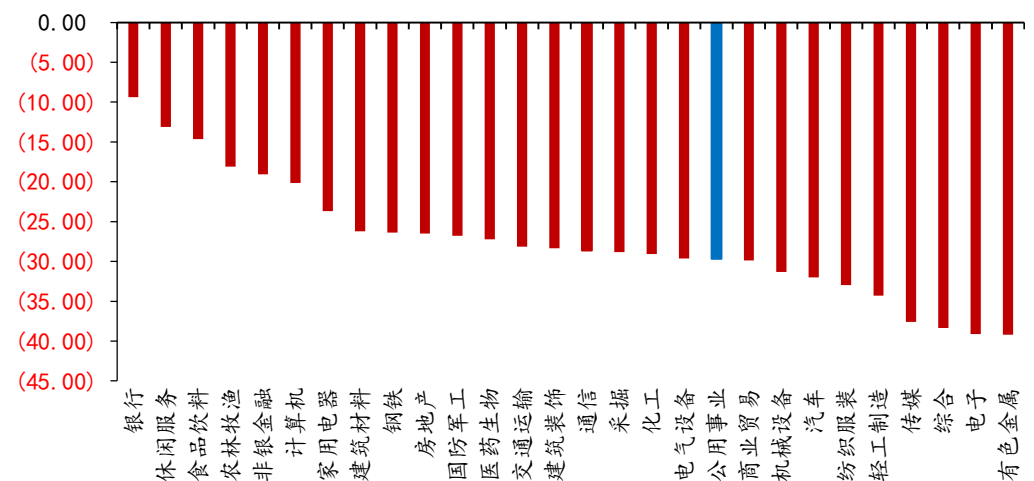
本周(01/21-01/25)沪指收报 2601 点,周涨幅为 0.22%,公用事业(申万)跌幅为 1.19%。个股方面,南方汇通、天壕环境等涨幅居前,华控赛格、盛运环保等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)



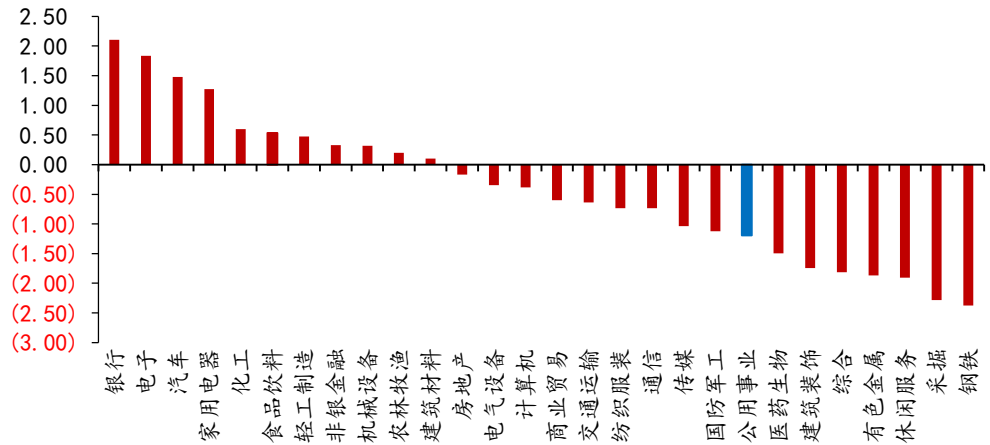
来源: WIND, 国联证券研究所

图表 2: 18 年年初至今各行业涨跌幅 (%)



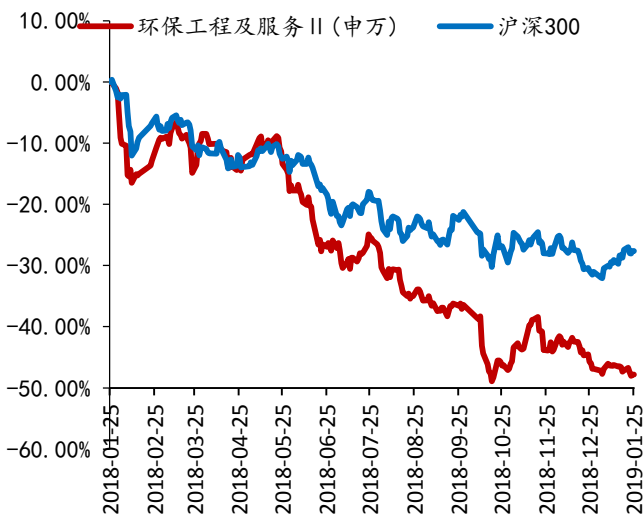
来源: WIND, 国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅 (%)



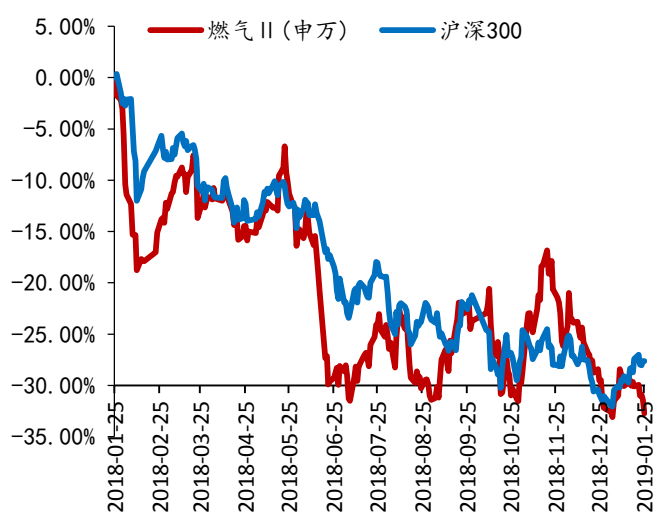
来源: WIND, 国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅 (%)



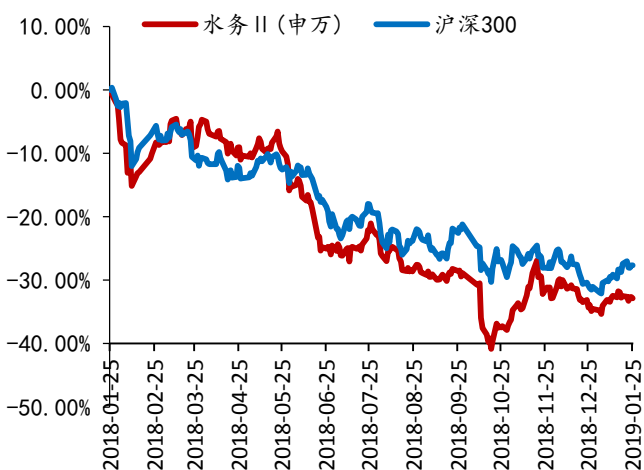
来源: WIND, 国联证券研究所

图表 5: 燃气子行业一年涨跌幅 (%)

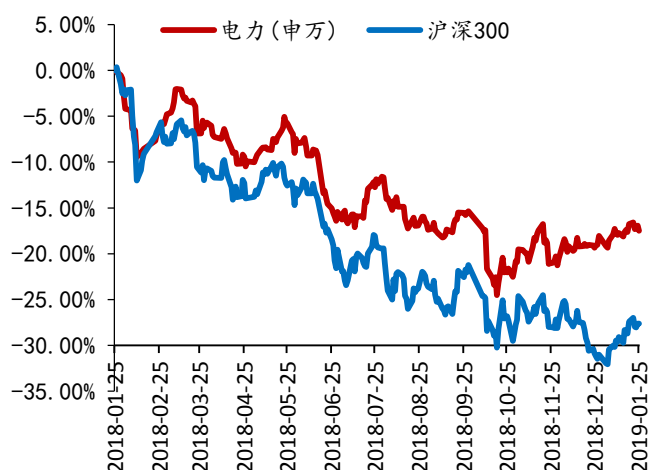


来源: WIND, 国联证券研究所

图表 6: 水务子行业一年涨跌幅 (%)

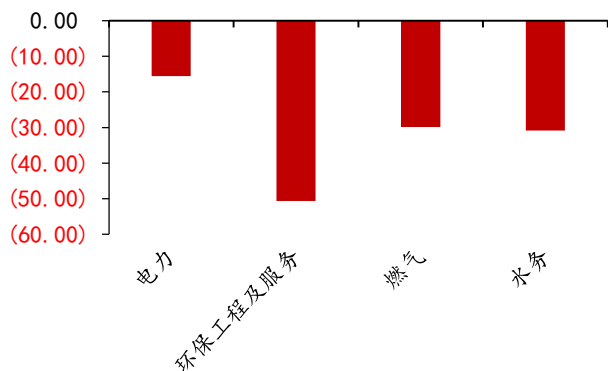


图表 7: 电力子行业一年涨跌幅 (%)



来源：WIND，国联证券研究所

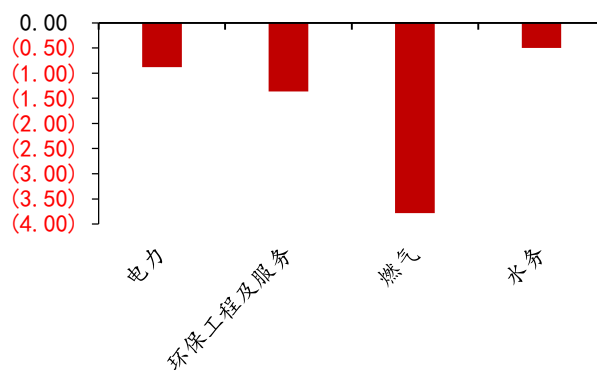
图表 8：18 年年初至今各子行业涨跌幅 (%)



来源：WIND，国联证券研究所

来源：WIND，国联证券研究所

图表 9：本周各子行业涨跌幅 (%)



来源：WIND，国联证券研究所

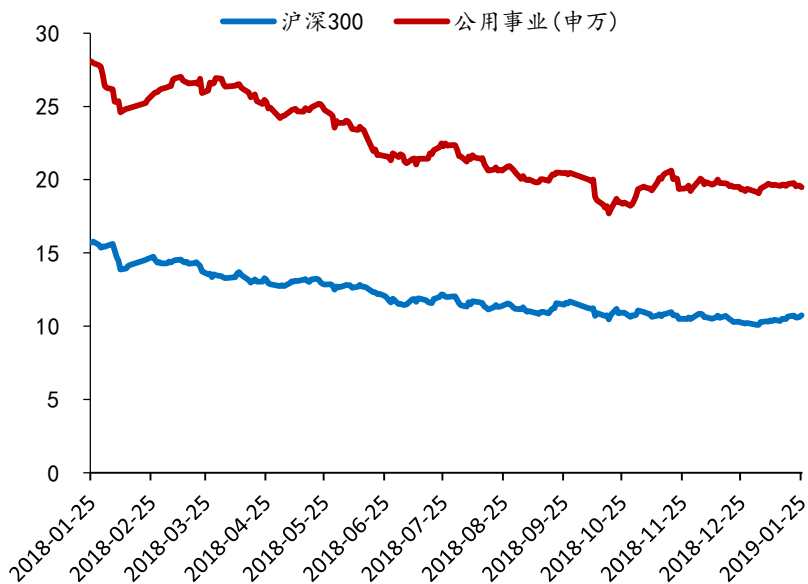
图表 10：本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
000920	南方汇通	12.83%	000068	华控赛格	-16.14%
300332	天壕环境	9.52%	300090	盛运环保	-11.76%
600388	龙净环保	8.07%	300362	天翔环境	-11.46%
300262	巴安水务	7.58%	300266	兴源环境	-11.32%
300272	开能环保	6.65%	300156	神雾环保	-9.32%

来源：WIND，国联证券研究所

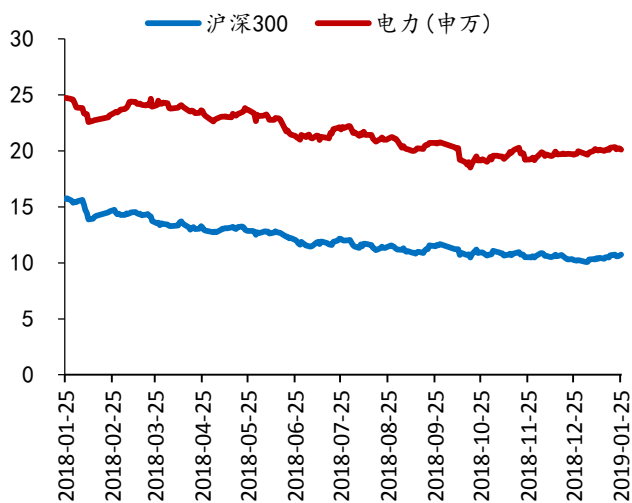
1.2 板块估值情况

图表 11：环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



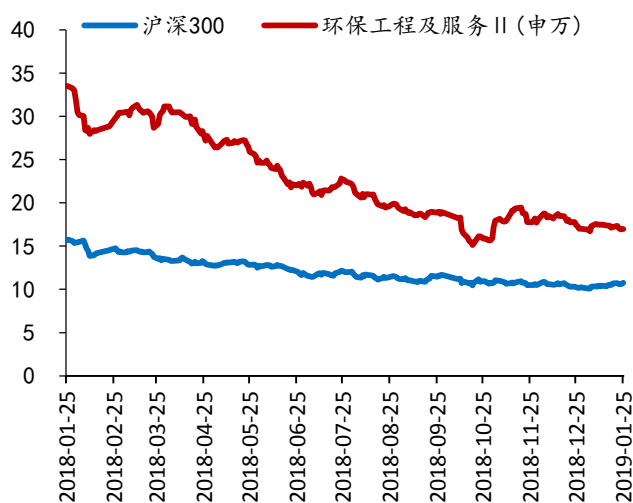
来源：WIND，国联证券研究所

图表 12：电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



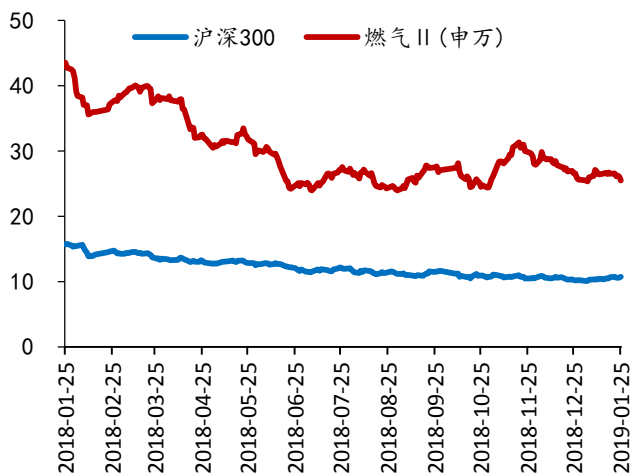
来源：WIND，国联证券研究所

图表 13：环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



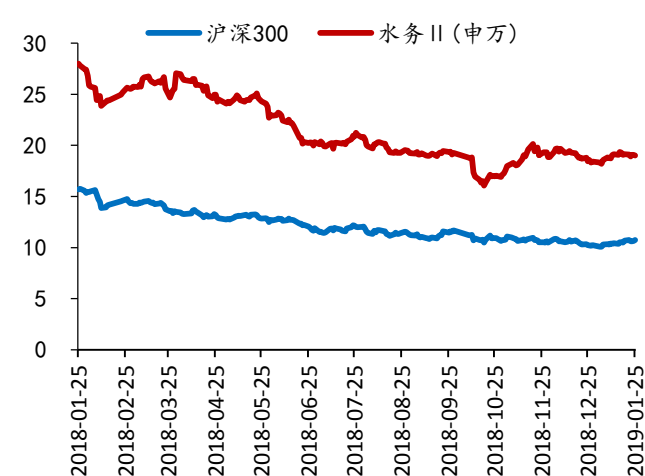
来源：WIND，国联证券研究所

图表 14：燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源：WIND，国联证券研究所

图表 15：水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源：WIND，国联证券研究所

2 行业新闻点评

国务院办公厅印发《“无废城市”建设试点工作方案》，将挑选 10 个城市进行试点。

方案提出，到 2020 年系统构建“无废城市”建设指标体系，探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系，试点城市在固体废物重点领域和关键环节取得明显进展，大宗工业固体废物贮存处置总量趋零增长、主要农业废弃物全量利用、生活垃圾减量化资源化水平全面提升、危险废物全面安全管控，非法转移倾倒固体废物事件零发生，培育一批固体废物资源化利用骨干企业。总结试点经验做法，为推动建设“无废社会”奠定良好基础。

我们认为《方案》的出台，将持续推进固体废物源头减量和资源化利用，最大限度减少填埋量；同时这种将固体废物环境影响降至最低的城市发展模式和管理理念，在固废产业进入 3.0 时代的背景下，对相关的环保企业提出了更高的技术要求和协同创新能力，建议关注产业链布局完整、协同整合能力强的企业如瀚蓝环境(600323.SH)和中国光大国际(0257.HK)。

《生态环境部全国工商联关于支持服务民营企业绿色发展的意见》正式印发。

提出要鼓励民营企业积极参与污染防治攻坚战，帮助民营企业解决环境治理困难，形成支持服务民营企业绿色发展长效机制。同时鼓励建立生态环境领域 PPP 项目和政府、国有企业环境治理项目第三方担保支付平台，推动地方政府、国有企业依法严格履约，防止拖欠民营企业环保工程款；支持民营企业参与实施国家环保科技重大项目和中央环保投资项目。

《意见》的出台以及前期相关财政政策的支持，将加速恢复民营企业的参与市场的信心，有利于环保市场活跃及健康发展，同时提升整体板块的估值，建议关注。

最高检与生态环境部等九部委联合印发《关于在检察公益诉讼中加强协作配合依法打好污染防治攻坚战的意见》。

《意见》共 21 条，从线索移送、立案管辖、调查取证、司法鉴定、诉前程序、提起诉讼、日常联络、人员交流等 8 个方面作出了明确规范，为依法办理公益诉讼案件、合力打好污染防治攻坚战提供了有力的制度支撑。

结合前期两办印发的《关于深化生态环境保护综合行政执法改革的指导意见》，政策和制度层面近期持续给与环保执法工作强有力的支持，为各大攻坚战的完成提供保障，同时可进一步促进环保市场的释放和整体估值的回升，建议关注。

生态环境部、发展改革委联合印发《长江保护修复攻坚战行动计划》。

提出到 2020 年底，长江流域水质优良(达到或优于 III 类)的国控断面比例达到 85% 以上，丧失使用功能(劣于 V 类)的国控断面比例低于 2%；长江经济带地级及以上城市建成区黑臭水体控制比例达 90% 以上；地级及以上城市集中式饮用水水源水质达到或优于 III 类比例高于 97%。主要任务包括推进水陆统一监管、加强工业污染治理、遏制农业面源污染等。

我们认为在环境治理的重心由大气向水环境偏移的背景下，《行动计划》以整体长江流域为重点治理区域，涉及治理范围广阔、体量大；同时还提出了比《碧水保卫战》更高的目标要求，相关工作将有效推动对水环境治理市场的需求，加速市场的释放，建议关注水环境相关标的如国祯环保(300388.SZ)。

3 公司公告点评

国祯环保：18 年归母净利润同比增长 40%-70%。

发布 2018 年度业绩预告，预计实现归母净利润 27,184.48 万元-33,009.73 万元，同比增长 40%-70%，其中扣非归母净利润同比增长约 70%-107%，业绩期间基本符

合预期。

公司业绩增长主要是 18 年公司在手订单及项目稳步推进与实施，运营规模持续稳定增长，18 年公司运营服务收入与工程建设服务收入增长明显。截至三季度末，公司在手工程类订单 45.57 亿元，为 17 年工程收入的 3 倍，未完工的经营类订单 53.4 亿元，约等于公司目前非流动资产规模的 83%，充裕订单保证了公司未来较大的发展空间。同时公司正在进行非公开发行 A 股申请，拟非公开发行股票募集资金总额不超过 10 亿元（含发行费用），后续若发行顺利，有望降低公司资产负债率，增强偿债能力，更好的实现可持续发展。预计公司 18-19 年 EPS 分别为 0.55/0.76，对应目前股价 PE 分别为 16/11 倍，建议积极关注。

4 周公司重要公告汇总

图表 16：本周环保行业上市公司重要公告

公司	公告日期	关键字	公告内容
中原环保	1.22	业绩预告	公司预计 2018 年全年归母净利润为 40000 万元-46000 万元，比上年同期增长 24.09%-42.70%。
国新能源	1.22	发行结果	公司于 2018 年 4 月 27 日召开第八届董事会第十二次会议，审议通过了《关于全资子公司山西天然气有限公司公开发行金额不超过 10 亿元资产证券化产品的议案》，同意全资子公司山西天然气有限公司注册并择机公开发行金额不超过人民币 10 亿元的资产证券化产品（详见公告 2018-018、2018-025）。截至 2019 年 1 月 18 日，经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）验资，专项计划实际收到认购资金 100,000.00 万元，达到《长江证券-山西天然气供气合同债权资产支持专项计划说明书》约定的专项计划目标募集规模。
三维丝	1.22	解除质押	公司于近日获悉厦门坤拿、厦门上越将其持有并质押给国融证券股份有限公司的部分股票（合计 2,630,000 股）进行回购，并已在中国证券登记结算有限责任公司办理完成质押解除手续。至本公告披露日，厦门坤拿持有公司股份 35,318,146 股，占公司总股本的 9.16%，本次解除质押后，其所持有的公司股份累计被质押 33,239,200 股，占其所持公司股份的 94.11%，占公司总股本的 8.62%；厦门上越持有公司股份 9,556,353 股，占公司总股本的 2.48%，本次解除质押后，其所持有的公司股份累计被质押 8,996,000 股，占其所持公司股份的 94.14%，占公司总股本的 2.33%。
维尔利	1.22	回购完成	截至 2019 年 1 月 20 日，在预计的回购资金总额内，本次实际完成回购股份数为 30,327,873 股，最高成交价为 5.80 元/股，最低成交价为 4.63 元/股，回购资金总额为 155,405,878.11 元（不含交易费用）。公司本次实施回购股份符合公司《回购报告书》的相关内容，至此公司本次回购方案已实施完毕。
东方园林	1.22	债权融资	公司于 2019 年 1 月 21 日召开第六届董事会第三十二次会议，审议通过了《关于拟在北京金融资产交易所发行债权融资计划的议案》，为满足公司业务发展的需要，改善公司债务结构，董事

			会同意公司在北京金融资产交易所发行不超过 15 亿元（含本数）的债权融资计划。
先河环保	1.23	业绩预告	公司预计 2018 年全年归母净利润为 24,400 万元—28,200 万元，比上年同期增长 30% - 50%。
国祯环保	1.23	归还资金	公司于 2018 年 7 月 23 日起使用 1 亿元闲置募集资金补充公司流动资金，该笔资金的使用期限截止 2019 年 1 月 22 日。2019 年 1 月 21 日，公司已将上述暂时补充流动资金的募集资金 1 亿元归还至转入公司募集资金专用账户。
绿城水务	1.23	补助情况	公司自 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日，共计确认收到与收益相关的政府补助 44,088,666.46 元，收到的上述与收益相关的政府补助款预计影响本期利润总额增加 42,945,657.79 元。
雪迪龙	1.23	现金管理	公司在宁波银行北京分行和南京银行北京分行的合计 35,400 万元结构性存款已到期。为进一步提高公司暂时闲置募集资金的使用效率，公司继续分别与宁波银行和南京银行签订《宁波银行单位结构性存款 890495 产品说明书》和《南京银行结构性存款协议书》，进行现金管理。
绿色动力	1.23	收购股权	公司拟通过支付现金的方式收购珠海欧泰能源环保合伙企业（有限合伙）、深圳市国运环保投资有限公司合计持有的贵州金沙绿色能源有限公司 100% 股权，收购价格为人民币 6,811.54 万元。
博世科	1.23	业绩预告	公司预计 2018 年全年归母净利润为 21,272.11 万元—25,379.83 万元，比上年同期增长 45.00%—73.00%。
长青集团	1.24	业绩预告	公司预计 2018 年全年归母净利润为 16,202.37 万元—17,516.08 万元，比上年同期增长 85%—100%。
远达环保	1.24	业绩快报	公司实现营收 368,261.23 万元，比上年同期增长 12.38%；扣非净利润 12,480.73 万元，同比增长 23.27%。
开能健康	1.24	业绩预告	公司预计 2018 年全年归母净利润为 33,500 万元—35,000 万元，比上年同期增长 477%—503%。
东江环保	1.24	高管辞职	公司董事会于近日收到公司副总裁兼财务负责人李蒲林先生提交的书面辞职报告。李蒲林先生因工作安排原因，申请辞去公司副总裁兼财务负责人职务，辞职后，不再担任公司任何职务。在聘任新的财务负责人之前，同意由公司副总裁王石先生代行财务负责人职责，直至聘任新的财务负责人为止。
东江环保	1.24	签署协议	鉴于东江环保股份有限公司与广东省广晟财务有限公司签订的《金融服务协议》即将到期，为满足经营业务发展需要，提高资金管理运用效率，公司拟与广晟财务公司续签《金融服务协议》。广晟财务公司将向公司提供存款、结算、信贷及经中国银行业监督管理委员会批准的其他金融业务。其中，在协议有效期内公司存放在广晟财务公司的每日最高存款余额不超过人民币 2.40 亿元，在此额度内，公司与广晟财务公司进行相关结算业务；同时广晟财务公司给予公司的综合授信额度不超过人民币 10 亿元，额度期限为一年。
盈峰环境	1.25	股份质押	公司于 2019 年 1 月 24 日接到公司股东宁波盈峰资产管理有限公司通知，获悉宁波盈峰持有本公司的 1,017,997,382 股份被质押。截至 2019 年 1 月 24 日，宁波盈峰持有公司股份 1,017,997,382 股，占公司总股本的比例为 32.18%，本次质押

			占其所持公司股份比例 100%。
科林环保	1.25	债务逾期	截至本公告披露日,公司及子公司累计逾期债务合计金额约 11,353.16 万元,占公司最近一期经审计的净资产的 15.30%。
伟明环保	1.25	签署协议	2019 年 1 月 24 日,公司与嘉善县住房和城乡建设局就嘉善县生活垃圾的运输服务完成《嘉善县生活垃圾运输协议》签署。运输服务规模为每日 1,050 吨生活垃圾,服务期限约 28 年。
科融环境	1.25	聘任董秘	公司于 2019 年 1 月 24 日召开了第四届董事会第十三次会议,审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》,公司董事会同意聘任宗冉先生为公司董事会秘书,任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满为止,联系电话为 010-88332810,电子邮箱为 dongban@kre.cn。
启迪桑德	1.25	申请授信	公司控股子公司根据经营发展需要,拟向相关金融机构申请总额不超过 5.79 亿元综合授信额度,用于流动资金贷款、保函、信用证、承兑汇票、保理、长期项目贷款等业务。
国祯环保	1.26	项目中标	公司于近日收到招标单位(即墨市市政公用事业管理处)以及青岛市即墨区政务服务和公共资源交易中心联合发来的中标通知书。中标通知书确认本公司以及青岛坪苑市政园林工程有限公司(联合体)为即墨区农村污水治理一期工程的中标单位。项目总投资额为 11,829.00 万元。
联美控股	1.26	股份质押	公司近日收到公司控股股东联众新能源有限公司通知,联众新能源将其持有的公司 93,106,493 股股份向中国工商银行股份有限公司沈阳浑南支行进行了质押,近日联众新能源收到质权人通知,其质押股份已经办理完质押登记手续。截至 2019 年 1 月 25 日,联众新能源及其一致行动人联美集团有限公司共持有公司股份 1,253,430,739 股,占公司总股本的 71.21%;合计已质押的股份数量为 380,046,493 股,占公司总股本的 21.59%,合计质押股份数占联众新能源及联美集团合计持股数的 30.32%。不存在可能导致公司实际控制权发生变更的情形。
重庆燃气	1.26	业绩快报	公司实现营收 638,192.97 万元,比上年同期增长 11.69%;归母净利润 34,238.99 万元,同比增长-5.97%。
菲达环保	1.26	董秘辞职	公司董事会于 2019 年 1 月 25 日收到周明良先生因工作调整辞去公司董事会秘书职务的书面辞职报告。公司指定财务总监汪艺威先生代行董事会秘书职责,代行期限不超过三个月,公司将尽快按照规定聘任新的董事会秘书。
菲达环保	1.26	亏损预告	公司 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润:人民币 -38,000 万元。
龙马环卫	1.26	项目中标	公司于近日收到水城县城乡规划和城市管理局和华春建设工程项目管理有限责任公司联合发布的《中标通知书》,合同总金额为 143,150.94 万元,服务时间为 20 年。
环能科技	1.26	股份注销	本次回购注销限制性股票 138,636 股,占回购注销前公司总股本的比例为 0.02%。本次回购注销完成后,公司总股本变更为 676,932,369 股。
隆华科技	1.26	减持预告	公司控股股东、实际控制人李占明先生计划自公司披露本减持计划公告之日起三个交易日后的六个月内,通过大宗交易的方式减持本公司股份不超过 460 万股(占公司总股本比例的 0.50%)。

来源：WIND，国联证券研究所

5 策略跟踪

近来随着明确规范的 PPP 项目不属于地方政府隐形债务、保持基建补短板力度以及加大金融支持民营企业解决融资难融资贵的政策暖风频吹，或将有助于高质量 PPP 项目更好地推进，同时叠加我们对环保产业发展历程的梳理及 18 年前三季度板块业绩及目前估值水平的总体表现，认为水环境治理、水质监测、固废处置、环卫服务仍将保持较高的行业景气度，是当下需重点把握的板块，仍存在中长期投资机会。本周政策和制度从顶层给予环保执法有力支持，为各大攻坚战的实施提供有力保障。“无废城市”建设试点的开始，对固废企业提出了更高的技术要求和协同创新能力，产业链布局完整、协同整合能力强的企业如瀚蓝环境（600323.SH）和中国光大国际（0257.HK）等将更具竞争力。长江保护修复攻坚战的打响，大流域治理将推动市场加速释放，关注水环境标的如国祯环保（300388.SZ）。

6 风险提示

- (1) 政策力度不达预期的风险
- (2) 行业兼并整合不达预期的风险
- (3) 订单释放不达预期的风险
- (4) 盈利能力下滑的风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810