

18年业绩预告密集发布，整体盈利有所下滑

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(01/28-02/01)沪指收报2618.2点，周涨幅为0.63%，公用事业(中万I)跌幅为1.37%。个股方面，瀚蓝环境、惠天热电等涨幅居前，菲达环保、盛运环保等跌幅居前。

行业新闻点评

北京市发布《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》。随着各地排放标准的出台，将有效推动农村生活污水处理以及监测市场的释放。标准规定了污染物控制项目种类，同时针对不同规模设置不同标准。**生态环境部：将部署推动2019年县级水源地整治**。随着县级水源地整治行动的开始，治理工作将全面下沉，打开另一巨大市场空间，加速水环境治理及监测市场的释放。

公司公告点评

中电环保(300172.SZ)：发布18年业绩快报，签署江苏德邦兴华化工水处理总承包合同。全年实现营收7.94亿元，同比增长16.62%，实现归母净利润1.22亿元，同比增长3.30%，若剔除18年计提的股权激励费用1,508.84万元，则较17年增长16.07%。略低于预期。与江苏德邦兴华签署了35万吨/年合成氨系列产品项目水处理系统工程总承包合同，合同额人民币6,615万元。**中环环保(300692.SZ)：预计18年归母净利润同比增长10%-30%**。预计18年实现归母净利润5,575.77万元-6,589.54万元，同比增长10%-30%，其中扣非归母净利润同比增长约8%-29%，业绩基本符合预期。

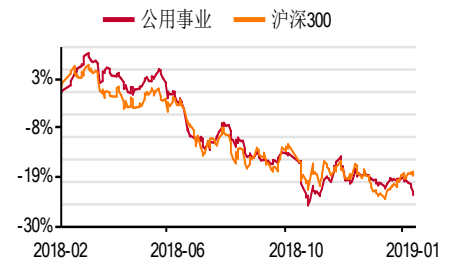
周策略建议

近来随着明确规范的PPP项目不属于地方政府隐性债务、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。本周上市公司18年业绩预告密集发布，整体盈利下滑。同时水生态环境治理领域仍有较高关注度，生态环境部19年将全面部署县级水源地整治行动，治理工作下沉，打开另一市场；农村生活污水处理地方标准制定，推动相关治理工作。水环境治理工作将在今年全面推进，利好相关治理标的如国祯环保(300388.SZ)等。

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

- 《固废法修订征求意见，紧信用或边际宽松》
《公用事业》
- 《PPP模式进一步加快，存量资产受重视》
《公用事业》
- 《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 | 上市公司 18 年业绩预告..... | 9 |
| 6 | 策略跟踪 | 10 |
| 7 | 风险提示 | 10 |

图表目录

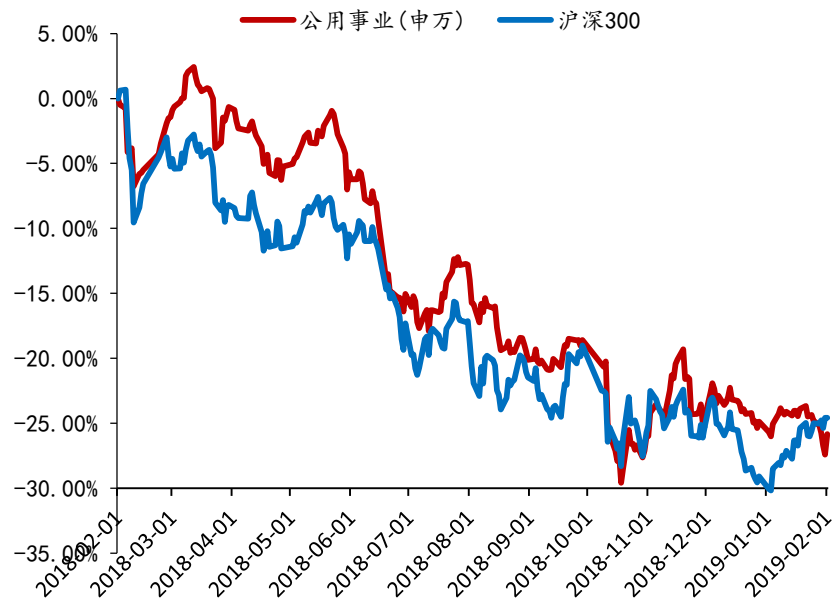
| | | |
|--------|-----------------------------|---|
| 图表 1: | 公用事业板块过去一年涨跌幅 (%) | 3 |
| 图表 2: | 18 年年初至今各行业涨跌幅 (%) | 3 |
| 图表 3: | 本周各行业涨跌幅 (%) | 3 |
| 图表 4: | 环保工程及服务一年涨跌幅 (%) | 4 |
| 图表 5: | 燃气子行业一年涨跌幅 (%) | 4 |
| 图表 6: | 水务子行业一年涨跌幅 (%) | 4 |
| 图表 7: | 电力子行业一年涨跌幅 (%) | 4 |
| 图表 8: | 18 年年初至今各子行业涨跌幅 (%) | 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 |
| 图表 16: | 上市公司 18 年业绩预告..... | 9 |

1 本周市场走势回顾

1.1 板块指数表现走势情况

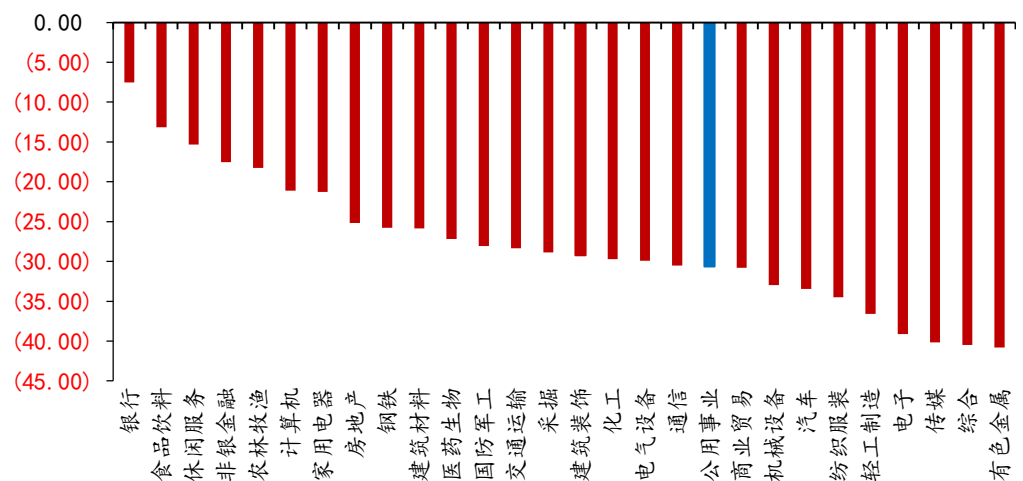
本周(01/28-02/01)沪指收报 2618.2 点,周涨幅为 0.63%,公用事业(申万)跌幅为 1.37%。个股方面,瀚蓝环境、惠天热电等涨幅居前,菲达环保、盛运环保等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅 (%)



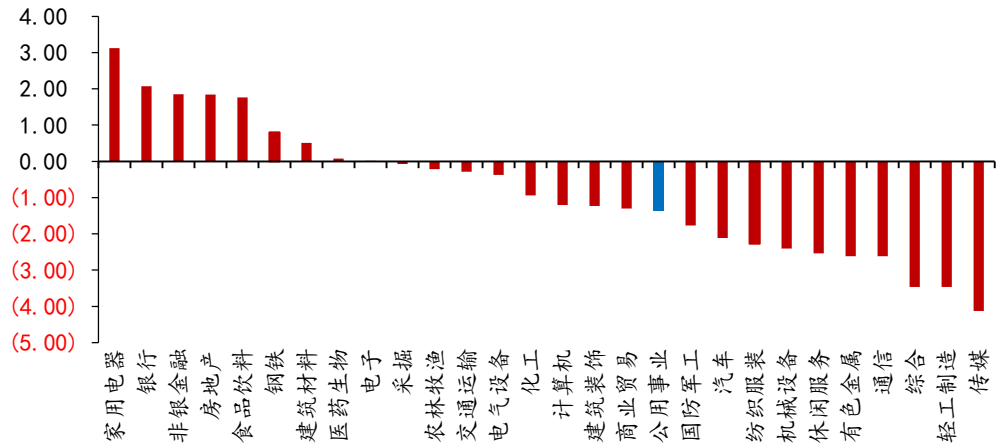
来源: WIND, 国联证券研究所

图表 2: 18 年年初至今各行业涨跌幅 (%)



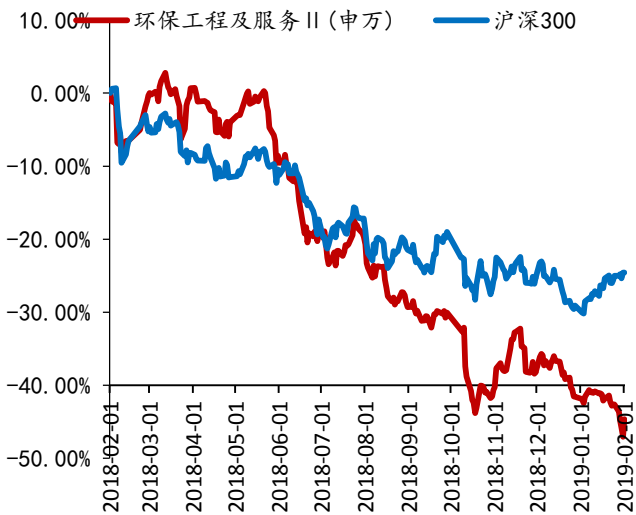
来源: WIND, 国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅 (%)



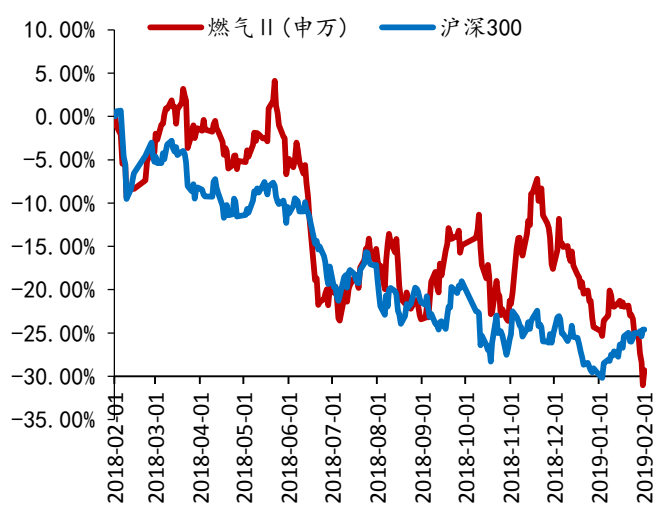
来源: WIND, 国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅 (%)



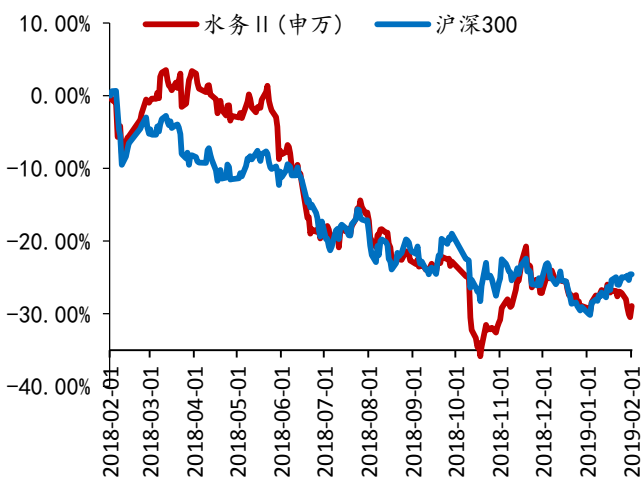
来源: WIND, 国联证券研究所

图表 5: 燃气子行业一年涨跌幅 (%)

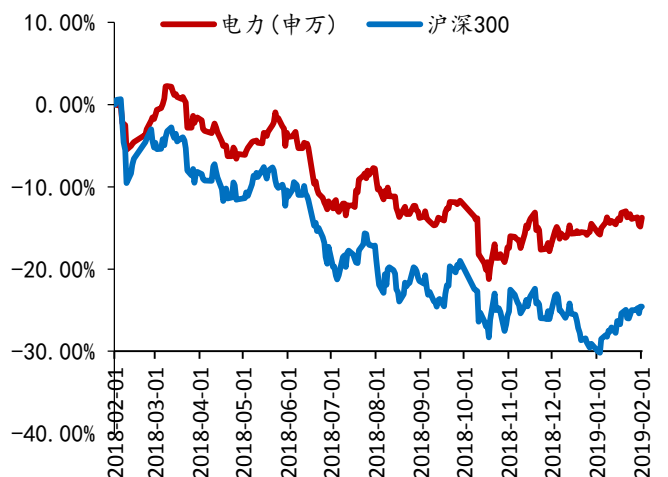


来源: WIND, 国联证券研究所

图表 6: 水务子行业一年涨跌幅 (%)

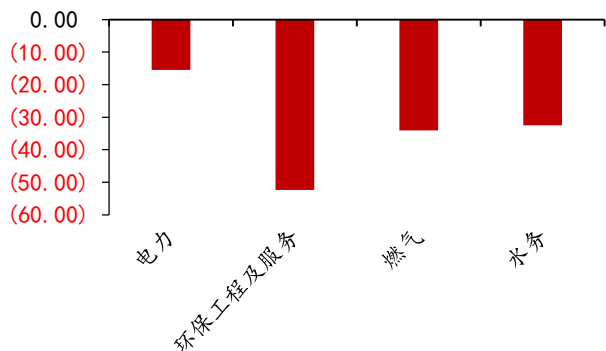


图表 7: 电力子行业一年涨跌幅 (%)



来源：WIND，国联证券研究所

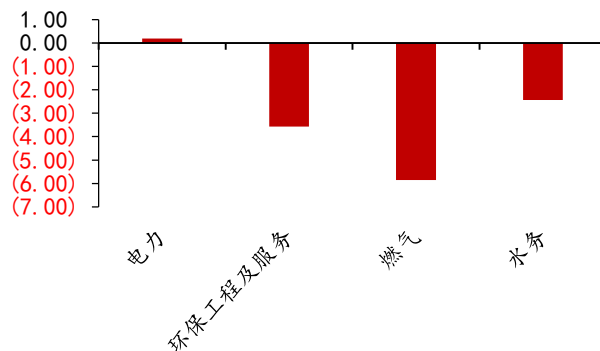
图表 8：18 年年初至今各子行业涨跌幅 (%)



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

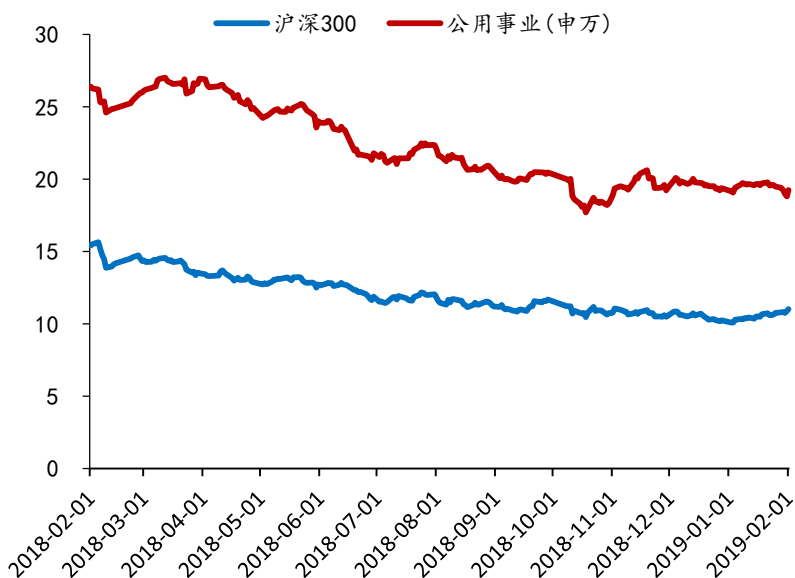
图表 10：本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

| 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 (%) |
| 600323 | 瀚蓝环境 | 4.42% | 600526 | 菲达环保 | -24.89% |
| 000692 | 惠天热电 | 3.75% | 300090 | 盛运环保 | -16.67% |
| 300203 | 聚光科技 | 3.31% | 000920 | 南方汇通 | -15.42% |
| 300437 | 清水源 | 2.99% | 300332 | 天壕环境 | -14.73% |
| 300070 | 碧水源 | 2.97% | 000669 | 金鸿控股 | -13.79% |

来源：WIND，国联证券研究所

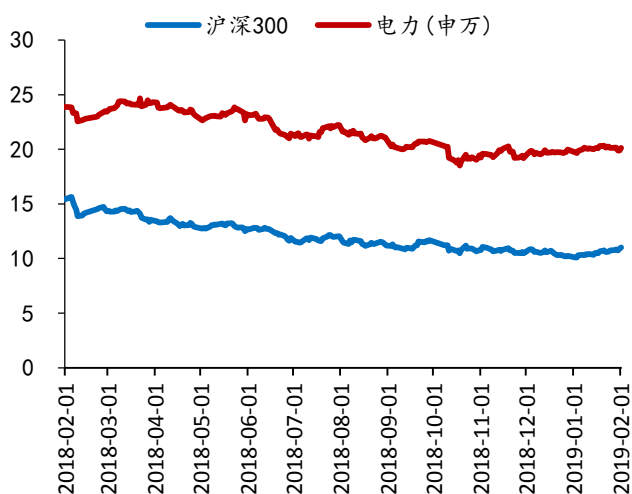
1.2 板块估值情况

图表 11：环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



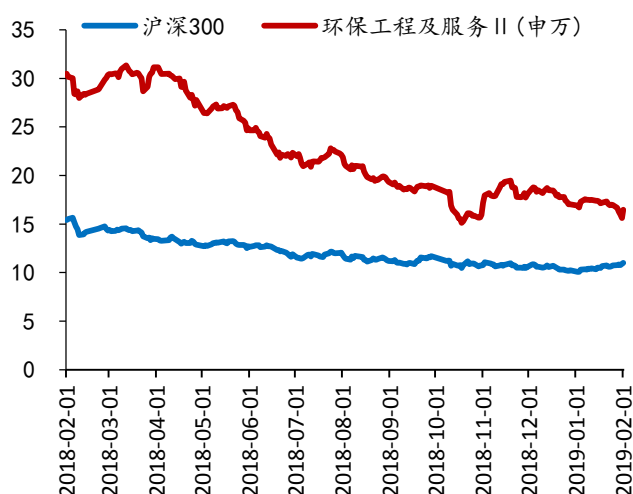
来源：WIND，国联证券研究所

图表 12：电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



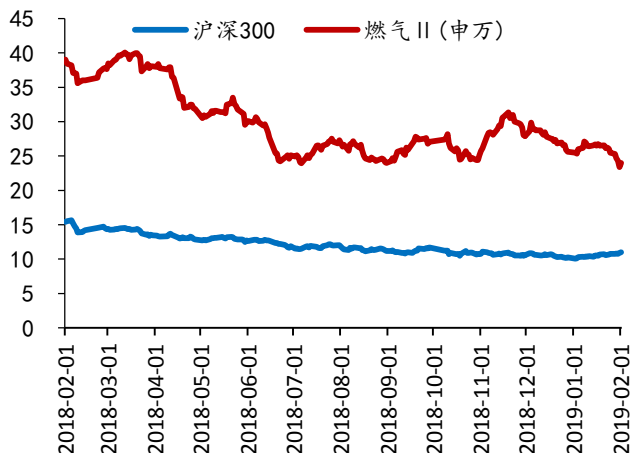
来源：WIND，国联证券研究所

图表 13：环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



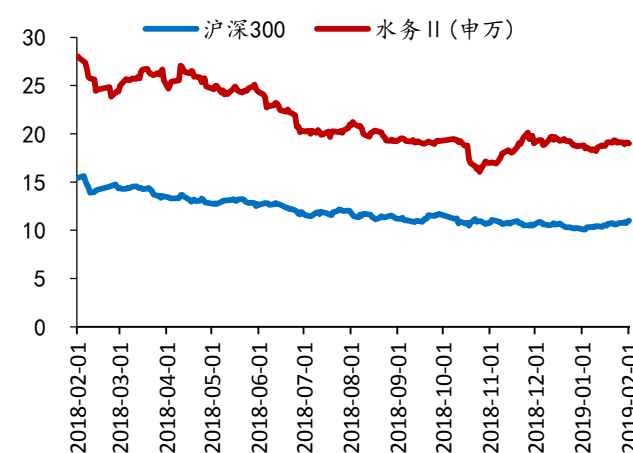
来源：WIND，国联证券研究所

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

北京市发布《农村生活污水处理设施水污染物排放标准》。

标准规定的污染物控制项目包括 pH 值、悬浮物、五日生化需氧量、化学需氧量、氨氮、总氮、总磷、动植物油八项。同时针对不同规模设置不同标准，规模划分为 500m³/d 以上、50 m³/d -500 m³/d、5 m³/d -50 m³/d、5 m³/d 以下四档；排入水体类别划分为 II 类、III 类功能水体和其他水体两类。在管理要求中提出污水处理因地制宜，优先选用生态处理工艺，鼓励回用，在重点地区可执行更严格的排放限值。

我们认为随着各地排放标准的出台，将有效推动农村生活污水处理以及监测市场的释放，利好水环境治理及监测相关标的，如国祯环保（300388.SZ）等。

生态环境部：将部署推动 2019 年县级水源地整治。

生态环境部近日表示，2018 年饮用水水源地环境保护专项行动有效提升了 5.5 亿居民饮用水安全保障水平，生态环境部对全国 276 个地市 6251 个环境问题开展问题排查整治，截至目前，6243 个问题已完成整改，完成率达 99%。今年将全面部署推动 2019 年县级水源地整治，同时对 2018 年整治情况进行“回头看”。

今年开年以来，水环境治理政策细则的不断完善以及各地政府加大对治理的投入，带来了市场的高度活跃，市场大单频出；随着县级水源地整治行动的开始，治理工作将全面下沉，打开另一巨大市场空间，加速水环境治理及监测市场的释放，建议关注相关标的如国祯环保（300388.SZ）等。

3 公司公告点评

中电环保：发布 18 年业绩快报，签署江苏德邦兴华化工水处理总承包合同。

公司发布 18 年业绩快报，全年实现营收 7.94 亿元，同比增长 16.62%，实现归母净利润 1.22 亿元，同比增长 3.30%，若剔除 18 年计提的股权激励费用 1,508.84 万元，则较 17 年增长 16.07%。公司业绩略低于预期。同时公司公告与江苏德邦兴华化工股份有限公司签署了 35 万吨/年合成氨系列产品项目水处理系统（脱盐车站、综合泵站）工程总承包合同，合同额人民币 6,615 万元。

公司目前形成水务、固废、烟气治理及产业创新平台的“3+1”产业发展格局。近年来，公司积极拓展化工等非电行业水处理市场，本次合同的承接，有望进一步提高公司在化工领域的品牌知名度，不断扩大公司的市场占有率；同时公司发挥资源及技术优势，污泥协同处理及耦合发电业务保持快速增长势头，目前已在全国范围内合作投资、建设、运营近 20 个燃煤耦合污泥发电基地，年处理规模超过 100 余万吨，未来随着项目推进有望逐步释放业绩。预计公司 19-20 年归母净利润分别为 1.69 亿及 2.06 亿元，对应 PE 分别为 17x 及 14x，维持“推荐”评级

中环环保：预计 18 年归母净利润同比增长 10%—30%。

发布 2018 年度业绩预告，预计 18 年实现归母净利润 5,575.77 万元-6,589.54 万元，同比增长 10%-30%，其中扣非归母净利润同比增长约 8%-29%，业绩期间基本符合预期。

公司业绩增长主要是 18 年公司污水处理和环境工程收入较上年同期增加所致。其中污水运营规模稳健增长，截至 18 年三季度末公司目前在手运营规模约 47 万吨/日，预计全椒扩建和提标改造项目、桐城城南二期工程项目 18 年底投产带来新的增量。公司上市以来资本实力与市场影响力显著增强，拓展步伐加快，18 年仅公告的重大项目便达到 5.10 亿元，相比 17 年的 1.50 亿元实现大幅增长。同时公司 18 年与盛运环保签署战略合作协议，拟承接部分盛运环保建成、在建以及未建的优质项目，截至目前已经成功承接承德与德江固废处理项目，合计总投资额预计超过 10 亿元，垃圾焚烧业务有望成为公司重要的业绩增长点。预计公司 18-20 年 EPS 分别为 0.40 元、0.61 元、0.80 元，对应目前股价 PE 分别为 31、21 及 16 倍，维持“推荐”评

级。

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 |
|------|------|------|---|
| 中材节能 | 1.28 | 项目中标 | 2019 年 1 月 25 日, 中材节能股份有限公司收到 UNIONCEMENT COMPANY(Pr.J.S.C), UAE (阿拉伯联合酋长国联合水泥公司) 发来的《中标通知书》, 在 UCC 组织的水泥窑余热发电工程总承包项目中, 确定公司为中标单位, 中标项目合同金额为 2220 万美元。 |
| 天瑞仪器 | 1.29 | 项目中标 | 公司、中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司、光大兴陇信托有限责任公司联合体为雅安市城镇污水处理设施建设 PPP 项目 (第二次) 的预中标单位。预算金额为 1493546600 元。 |
| 中原环保 | 1.29 | 项目中标 | 公司于 1 月 28 日收到郑州市中原区城市管理执法局发来的《中标通知书》, 确认公司与河南五建城乡建设发展有限公司组成的联合体为郑州市中原区生活垃圾分拣中心综合服务中标单位。合作期限为 30 年, 建设期 1 年, 运营期 29 年。 |
| 雪浪环境 | 1.31 | 获得补助 | 公司自 2019 年 1 月 1 日起至本公告披露日累计收到各项政府补助资金共计人民币 13,640,649.88 元, 且全部补助金额均已到账, 公司拟将上述政府补助 13,640,649.88 元计入其他收益。 |
| 高能环境 | 1.31 | 项目中标 | 公司收到招标代理机构内蒙古和誉建设项目管理有限责任公司发来的, 经招标人包头市环卫产业有限责任公司确认的《中标通知书》, 通知书确认公司为“包头市东河垃圾填埋场原存污泥处理处置工程”的中标单位。中标金额人民币 70,095,000.00 元, 工期 100 日历天。 |
| 维尔利 | 2.01 | 股份注销 | 公司本次回购注销的股份合计 30,327,873 股, 占回购注销前公司总股本的 3.73%, 本次回购注销完成后, 公司总股本由 814,112,830 股减少至 783,784,957 股。 |
| 中环装备 | 2.01 | 申请授信 | 为满足公司生产经营需要, 进一步拓宽公司融资渠道, 公司拟向农业银行西安纺一路支行申请综合授信, 授信额度最高不超过 10,000 万元, 授信期限一年。 |
| 新疆浩源 | 2.01 | 独董辞职 | 公司董事会于 2019 年 1 月 31 日收到独立董事王京伟先生提交的书面辞职报告。王京伟先生因个人原因申请辞去公司独立董事职务, 并相应辞去董事会提名委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员、审计委员会委员、安全生产委员会委员和战略委员会委员的职务。王京伟先生辞职后将不在公司担任任何职务。 |
| 东江环保 | 2.01 | 政府补助 | 公告涉及公司之全资子公司江门市东江环保技术有限公司于 2018 年 9 月 7 日收到广东省鹤山市科工商务局《关于下达 2017 年度珠三角与粤东西北产业共建财政扶持资金的通知》, 江门东江获得了广东省产业共建财政扶持叠加性奖补资金 6,514 万元, 并已于 2018 年 12 月 20 日收到上述政府补助款项 1,500 万元。2019 年 1 月 31 日, 江门东江收到上述政府补助款项 3,000 万元, 后续公司将在收到剩余部分奖补资金后及时履行信息披露义务。 |

洪城水业 2.01 高管辞职

公司董事会于2019年1月24日收到公司董事长李钢先生提交的书面辞职报告。李钢先生因工作变动原因，向董事会提出辞职申请，请求辞去公司董事长、董事及董事会专门委员会委员职务。

来源：WIND，国联证券研究所

5 上市公司18年业绩预告

图表 17：上市公司18年业绩预告

| 公司 | 归母净利润 | 比上年同期 | 上年同期 |
|------|------------------------------|----------------------|-----------------|
| 盈峰环境 | 盈利：113,000万元~130,000万元 | 增长：220.43%~268.63% | 盈利：35,265.66万元 |
| 滨海能源 | 盈利：2,550万元~3,800万元 | 增长：161.58%~289.81% | 盈利：974.84万元 |
| 国新能源 | 盈利：4100万元~4900万元 | 增长：147.18%~195.41% | 盈利：1,658.73万元 |
| 津膜科技 | 盈利：1,700.00万元~2,200.00万元 | 增长：125.54%~133.05% | 亏损：6,656.74万元 |
| 维尔利 | 盈利：20,805.40万元~24,966.50万元 | 增长：50%~80% | 盈利：13,870.31万元 |
| 聚光科技 | 盈利：60,153.54万元~66,438.24万元 | 增长：34%~48% | 盈利：44,890.7万元 |
| 中再资环 | 盈利：29558.61万元~33558.61万元 | 增长：35%~55% | 盈利：21,758.61万元 |
| 大禹节水 | 盈利：10,020.89万元~12,883.01万元 | 增长：5%~35% | 盈利：9,543.71万元 |
| 巴安水务 | 盈利：12,914.54万元~15,784.43万元 | 变动：-10%~10% | 盈利：14,349.49万元 |
| 东江环保 | 盈利：40,236.96万元~49,704.48万元 | 变动：-15%~5% | 盈利：47,337.60万元 |
| 天壕环境 | 盈利：7,500万元~10,000万元 | 变动：-16.83%~10.90% | 盈利：9,017.23万元 |
| 雪浪环境 | 盈利：3,922万元~5,672万元 | 下降：6%~35% | 盈利：6,034.25万元 |
| 雪迪龙 | 盈利：17,183.06万元~21,478.82万元 | 下降：20%~0% | 盈利：21,478.82万元 |
| 东方园林 | 盈利：163,344.13万元~217,792.17万元 | 下降：25%~0% | 盈利：217,792.17万元 |
| 汉威科技 | 盈利：4,412.84万元~7,722.46万元 | 下降：30%~60% | 盈利：11,032.09万元 |
| 碧水源 | 盈利：125,469.20万元~175,656.87万元 | 下降：50%~30% | 盈利：250,938.39万元 |
| 富春环保 | 盈利：17,222.09万元~24,110.93万元 | 下降：50.00%~30.00% | 盈利：34,444.18万元 |
| 天瑞仪器 | 盈利：3,111.28万元~5,185.46万元 | 下降：50%~70% | 盈利：10,370.91万元 |
| 中环装备 | 盈利：2600万元~3100万元 | 下降：59.20%~65.78% | 盈利：7597.86万元 |
| 龙源技术 | 盈利：600万元~1000万元 | 下降：62.47%~37.45% | 盈利：1,598.64万元 |
| 华西能源 | 盈利：4,000万元~8,000万元 | 下降：79.24%~58.49% | 盈利：19,270.42万元 |
| 万邦达 | 亏损：8000万元~7500万元 | 下降：126%~124% | 盈利：30,537.36万元 |
| 盛运环保 | 亏损：250,500万元~250,000万元 | 下降：90%~89% | 亏损：131,840.11万元 |
| 国统股份 | 盈利：100万元~800万元 | 下降：93.71%~49.70% | 盈利：1,590.3万元 |
| 永清环保 | 亏损：16,400万元~16,900万元 | 下降：217%~214% | 盈利：14,352.05万元 |
| 兴源环境 | 亏损：97,500万元~98,000万元 | 下降：369%~371% | 盈利：36,161.57万元 |
| 华控赛格 | 亏损：13,000万元~9,000 | 下降：498.73%~376.05% | 盈利：3260.33 |
| 神雾环保 | 亏损：149,256万元~149,756万元 | 下降：514%~513% | 盈利：36,105万元 |
| 金鸿控股 | 亏损：120,000万元~170,000万元 | 下降：600.77%~809.42% | 盈利：23,963.12万元 |
| 科林环保 | 亏损：28,000万元~34,500万元 | 下降：929%~773% | 盈利：4,160.84万元 |
| 三维丝 | 亏损：42,500万元~43,000万元 | 下降：1121%~1110% | 盈利：4,210.86万元 |
| 科融环境 | 亏损：41,000万元~41,500万元 | 下降：1208%~1195% | 盈利：3,746.00万元 |
| 天翔环境 | 亏损：159,211.35万元~159,711.35万元 | 下降：2377.19%~2344.84% | 盈利：6,532.59万元 |

来源：WIND，国联证券研究所

6 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。本周上市公司 18 年业绩预告密集发布，整体盈利下降。同时水生态环境治理领域仍有较高关注度，生态环境部 19 年将全面部署县级水源地整治行动，治理工作下沉，打开另一市场；农村生活污水处理地方标准制定，推动相关治理工作，水环境治理工作将在今年全面推进，利好相关治理标的如国祯环保（300388.SZ）等。

7 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 |