

《关于办理环境污染刑事案件有关问题座谈会纪要》发布

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年02月22日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

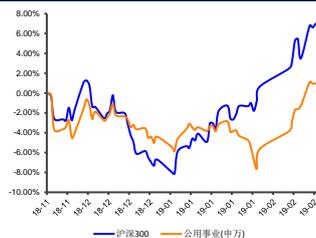
行业评级

环保及公用事业 看好

重点品种推荐

国祯环保	增持
瀚蓝环境	增持
先河环保	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 1.19%，公用事业（申万）指数上涨 1.94%，公用事业指数跑赢沪深 300 指数 0.75 个百分点。细分子行业中，各子行业均以上涨报收，其中，电力上涨 1.26%，燃气上涨 2.44%，水务上涨 2.27%，环保工程及服务上涨 3.38%。个股方面，公用事业板块中，岷江水电、穗恒运 A、银星能源等涨幅居前，国投电力、中闽能源等则跌幅居前；环保板块中，天翔环境、科融环境、清新环境等涨幅居前，双良节能、开能健康、重庆水务等则跌幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 19.50 倍，与上周相比基本持平，相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 71.96%。细分子行业方面，电力、燃气、水务、环保工程及服务市盈率（TTM，剔除负值）分别为 19.35 倍、24.73 倍、19.03 倍和 18.63 倍。

● 行业动态

- 1、国家能源局：煤电超低排放和节能改造提前两年完成总量目标
- 2、两高、公安部、生态环境部等联合发布《关于办理环境污染刑事案件有关问题座谈会纪要》
- 3、生态环境部、全国工商联签署《关于共同推进民营企业绿色发展，打好污染防治攻坚战合作协议》
- 4、《河北省农村生活污水治理行动计划》印发
- 5、华电集团首个天然气长输管道项目开工建设 总投资 12.59 亿元

● 公司信息

- 1、宁波热电：2018 年实现归母净利 1.54 亿元 同比增长 61%
- 2、赣能股份：与南昌高投集团签署战略合作框架协议
- 3、伟明环保：中标 5.2 亿垃圾焚烧发电 BOT 项目
- 4、博世科：联合体预中标约 1.4 亿元黑臭水体整治 EPC 项目
- 5、万邦达、永清环保等发布 2018 年度业绩快报

● 投资策略

近日，最高法、最高检、公安部、司法部和生态环境部联合发布《关于办理环境污染刑事案件有关问题座谈会纪要》（以下简称《纪要》）。《纪要》强调，

各部门要坚持最严格的环保执法司法制度、最严密的环保法治理念，统一执法司法尺度，加大对环境污染犯罪的惩治力度。《纪要》是“两高三部”第一次就办理环境污染刑事案件有关问题联合出台的专门文件，有利于依法准确有效惩治环境污染犯罪，形成惩治环境污染犯罪的合力，有望进一步倒逼企业环境守法。融资环境方面，上周两办印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，文件提出金融服务民企政策要快落实、早见效。环保行业再迎融资利好，民营企业融资难融资贵问题有望加速解决，板块估值修复行情指日可待，但是当前仍然建议优先关注对外部资金依赖较小、自身造血能力较强的优质运营类以及设备类标的。本周给予环保及公用事业行业“看好”的投资评级。股票池推荐：瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）和先河环保（300137.SZ）。

● 风险提示

1) 政策落实不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

目 录

1. 市场表现	5
2. 行业动态	6
3. 公司信息	10
4. 投资策略	12
5. 风险提示	12

图 目 录

图 1: 行业指数涨跌情况	5
图 2: 环保及公用事业子行业涨跌幅情况	5
图 3: 环保及公用事业与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)	6

表 目 录

表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 1.19%，公用事业（申万）指数上涨 1.94%，公用事业指数跑赢沪深 300 指数 0.75 个百分点。

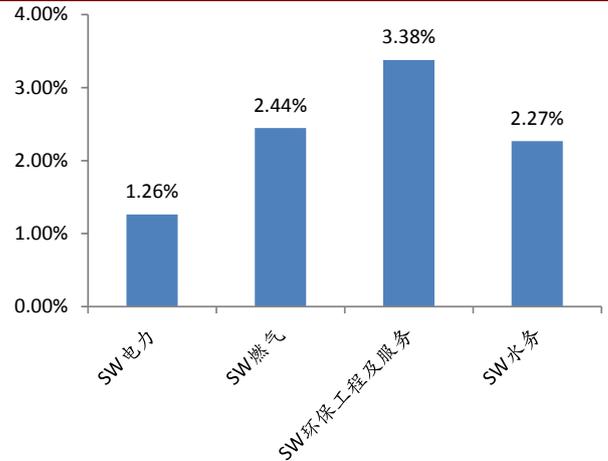
细分子行业中，各子行业均以上涨报收，其中，电力上涨 1.26%，燃气上涨 2.44%，水务上涨 2.27%，环保工程及服务上涨 3.38%。

图 1：行业指数涨跌情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

图 2：环保及公用事业子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

个股方面，公用事业板块中，岷江水电、穗恒运 A、银星能源等涨幅居前，国投电力、中闽能源等则跌幅居前；环保板块中，天翔环境、科融环境、清新环境等涨幅居前，双良节能、开能健康、重庆水务等则跌幅居前。

表 1：公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

前 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅	后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	600131.SH	岷江水电	61.07%	1	600886.SH	国投电力	-3.40%
2	000531.SZ	穗恒运 A	46.97%	2	600163.SH	中闽能源	-3.13%
3	000862.SZ	银星能源	30.81%	3	601619.SH	嘉泽新能	-2.70%
4	600505.SH	西昌电力	17.93%	4	000301.SZ	东方盛虹	-2.53%
5	600396.SH	金山股份	14.59%	5	600674.SH	川投能源	-2.48%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

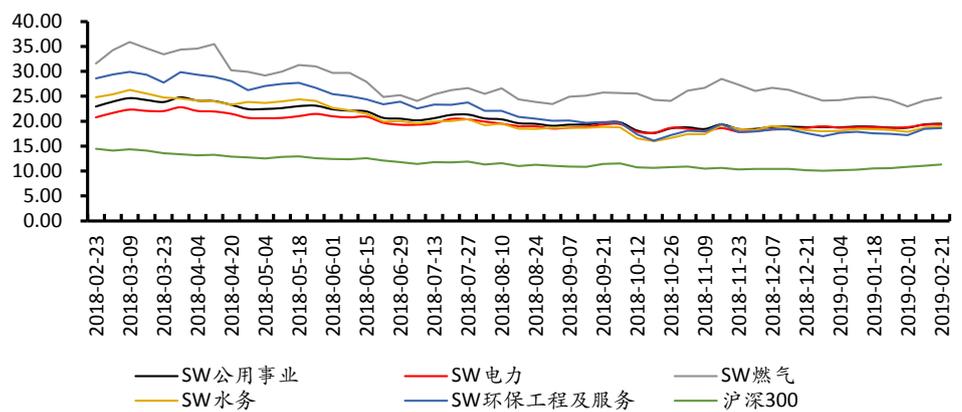
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

前 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅	后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	300362.SZ	天翔环境	36.27%	1	600481.SH	双良节能	-1.55%
2	300152.SZ	科融环境	11.92%	2	300272.SZ	开能健康	-0.69%
3	002573.SZ	清新环境	10.04%	3	601158.SH	重庆水务	-0.68%
4	300090.SZ	盛运环保	9.95%	4	002011.SZ	盾安环境	-0.58%
5	300262.SZ	巴安水务	9.83%	5	300012.SZ	华测检测	-0.54%

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

估值方面, 公用事业市盈率 (TTM, 剔除负值) 为 19.50 倍, 与上周相比基本持平, 相对沪深 300 的估值溢价率则下降至 71.96%。细分子行业方面, 电力、燃气、水务、环保工程及服务市盈率 (TTM, 剔除负值) 分别为 19.35 倍、24.73 倍、19.03 倍和 18.63 倍。

图 3: 环保及公用事业与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券

2. 行业动态

1、国家能源局: 煤电超低排放和节能改造提前两年完成总量目标

近日, 根据国家能源局消息表示, 截至 2018 年三季度末, 我国煤电机组累计完成超低排放改造 7 亿千瓦以上, 占全部煤电机组 75%以上, 提前超额完成 5.8 亿千瓦总量改造目标, 加上新建的超低排放煤电机组, 我国超低排放限值煤电机组已达 7.5 亿千瓦以上; 节能改造累计已完成 6.5 亿千瓦, 其中“十三五”期间完成改造 3.5 亿千瓦, 提前超额完成“十三五” 3.4 亿千瓦改造目标。这标志着我国已建成全球最大的清洁煤电供应体系, 煤电超低排放和节能改造总量目标任务提前两年完成。

2014年以来,我国大力推进国内各发电企业实施超低排放和节能改造工程。一方面,推行更为严格煤电能效环保标准,提出全国有条件的新建燃煤发电机组大气污染物排放浓度基本达到燃气轮机组排放限值,具备条件的现役燃煤机组实施超低排放改造。另一方面,有关部门进一步明确超低排放电价政策,有效降低了企业改造和运行成本。

国家能源局电力司有关负责人表示,为调动煤电企业改造积极性,国家制定了电价、发电量、排污费等多项支持政策。对达到超低排放水平的新建机组和现役机组分别给予0.5分钱的电价补贴;适当增加超低排放机组发电利用小时数,原则上奖励200小时;污染物排放浓度低于国家或地方规定污染物排放限值50%以上的,切实落实减半征收排污费政策。

虽然我国煤电超低排放改造已经取得巨大突破,但仍有深入推进空间。对此,国家能源局电力司有关负责人表示,将持续提高煤电机组能效水平,降低大气污染物排放,督促各地和企业落实煤电超低排放和节能改造逐年目标任务,加大力度,确保西部地区按期完成超低排放和节能改造目标任务。

资料来源: http://www.xinhuanet.com/2019-02/20/c_1124137832.htm

2、两高、公安部、生态环境部等联合发布《关于办理环境污染刑事案件有关问题座谈会纪要》

为依法惩治环境污染违法犯罪活动,最高人民法院、最高人民检察院、公安部、司法部、生态环境部近日联合发布了《关于办理环境污染刑事案件有关问题座谈会纪要》,对当前办理环境污染刑事案件中的重点难点问题作出回应和规定。

《纪要》强调,各部门要坚持最严格的环保执法司法制度、最严密的环保法治理念,统一执法司法尺度,加大对环境污染犯罪的惩治力度,主要包括十一个问题:一是单位犯罪的认定问题。规定了环境污染单位犯罪的认定标准,重点打击出资者、经营者和主要获利者。二是犯罪未遂的认定问题。规定可以按污染环境罪(未遂)追究刑事责任的具体情形。三是主观过错的认定问题。明确应当依据犯罪嫌疑人、被告人的任职情况、职业经历、专业背景、培训经历以及污染物种类、污染方式、资金流向等证据,进行综合分析判断。四是生态环境损害标准的认定问题。明确在生态环境损害赔偿制度试行阶段,全国各省(自治区、直辖市)可以结合本地实际情况,根据案件具体情况准确认定生态环境损害标准。五是非法经营罪的适用问题。要求坚持实质判断原则和综合判断原则,全链条、全环节、全流程对非法排放、倾倒、处置、经营危险废物的产业链进行刑事打击,查清犯罪

网络，深挖犯罪源头，斩断利益链条。六是投放危险物质罪的适用问题。明确对于行为人明知其排放、倾倒、处置的污染物含有危险物质，仍实施环境污染行为放任其危害公共安全，造成严重后果，以污染环境罪论处明显不足以罚当其罪的，可以按投放危险物质罪定罪量刑。七是涉大气污染环境行为的处理问题。对重污染天气预警期间，违反国家规定，超标排放二氧化硫、氮氧化物，受过行政处罚后又实施上述行为或者具有其他严重情节的，依法追究刑事责任。八是非法排放、倾倒、处置行为的认定问题。明确应当根据法律和司法解释的有关规定精神，从行为方式是否违反国家规定或者行业操作规范、污染物是否与外环境接触、是否造成环境污染的危险或者危害等方面进行综合分析判断。九是有害物质的认定问题。明确应当坚持主客观相一致原则，从行为人的主观恶性、污染行为恶劣程度、有害物质危险性毒害性等方面进行综合分析判断，准确认定非法排放、倾倒、处置其他有害物质行为的社会危害性。十是从重处罚情形的认定问题。规定了长江经济带十一省环境污染犯罪可以从重处罚的具体情形。十一是严格适用不起诉、缓刑、免于刑事处罚的问题。

资料来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190221/964213.shtml>

3、生态环境部、全国工商联签署《关于共同推进民营企业绿色发展，打好污染防治攻坚战合作协议》

生态环境部、全国工商联近日在京签署《关于共同推进民营企业绿色发展，打好污染防治攻坚战合作协议》，双方将发挥各自优势，加强协作配合，共同支持民营企业参与污染防治攻坚战，推动民营企业绿色发展。

根据协议，生态环境部在制定有关涉及企业的环境政策文件时，积极征求全国工商联意见建议。全国工商联将掌握的民营企业意见建议和相关情况及时通报给生态环境部。生态环境部分管领导、全国工商联分管副主席根据工作需要进行会商。由生态环境部综合司和全国工商联扶贫与社会服务部作为双方合作牵头部门，定期召开工作会议，研究双方合作重点任务，协商推进实施，交流民营企业参与污染防治攻坚战、推动绿色发展的工作动态和最新相关政策措施。双方还将围绕民营企业在参与污染防治攻坚战、推进绿色发展中的做法和经验，以及困难和问题联合开展专题调研，提出具体意见建议，为制定生态环境政策提供实践依据。联合组织相关专家、生态环保企业代表开展交流研讨，帮助民营企业制定环境治理解决方案，促进环保科技成果转化和推广应用，推进民营企业全面达标排放。根据协议，生态环境部支持全国工商联在现有的民营企业 500 强评选中增加对企业的环境责任评级，增加民营企业绿色发展 100 强评选子项。双方支持各地工商联

对本地民营企业进行环境责任评级并向社会公布。对环境治理作出突出贡献的民营企业，优先推荐参评中华环境奖。

资料来源：http://www.cenews.com.cn/pollution_ctr/xydt/201902/t20190221_893708.html

4、《河北省农村生活污水治理行动计划》印发

近日，河北省水污染防治工作领导小组办公室印发《河北省农村生活污水治理行动计划》(以下简称《行动计划》)。

《行动计划》重点治理环境敏感和人口相对集中的六大区域，共计 12105 个村庄；其中包括 428 个南水北调工程输水沿线村庄，134 个集中式饮用水水源地一级保护区内村庄，2192 个设立省级河湖长的河湖管理范围内的村庄，以及 4128 个潮河、白河、府河、孝义河等 46 条重点河流沿线村庄。

《行动计划》提出，到 2020 年，河北全省农村生活污水治理管控基本达到全覆盖，其中治理村达到 12000 个村，对农村生活污水乱排乱放得到有效管控的村庄达到 35000 个村，估算河北全省农村生活污水治理总投资需人民币 300 亿元人民币。

根据《行动计划》，河北将保障农村生活污水处理设施用地需求，在国家政策允许范围内，对农村生活污水处理用电价格给予最大优惠，落实国家税法规定的优惠政策，研究探索农村生活污水收费和补助机制。同时，充分发挥市场作用，综合运用股权融资、债权融资等多种方式，鼓励和引导社会资本、金融资本参与农村生活污水处理设施项目的建设和运营。此外，通过“以城带村”、“以镇带村”、“以园区带村”等方式，推动城镇污水管网向周边村庄延伸覆盖。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190220/963992.shtml>

5、华电集团首个天然气长输管道项目开工建设 总投资 12.59 亿元

近日，国家 2019 年天然气基础设施互联互通重点工程——启通天然气管线项目开工启动会在江苏省南通市启东首站举行。启通天然气管线项目是中石油西气东输管道与规划拟建的江苏省沿海天然气管道的重要联络线，是华电集团首个天然气长输管道项目。项目起点位于广汇启东 LNG 分销转运站的启东首站，终于位于通州区的刘桥末站，与中石油西气东输南通分输站实现互联互通，由 1 条主线、2 条支线和 3 座场站、8 座阀室组成，全场约 171 公里，设计年输气能力 40 亿立方米，其中主线长约 95 公里，管径 DN600 毫米，设置阀室 4 座，项目总投资约

12.59 亿元。

启通天然气管线项目 2016 年纳入江苏省“十三五”能源发展规划和江苏省“十三五”天然气发展专项规划，2017 年 12 月取得江苏省发改委核准批复，2018 年 8 月取得中国华电集团有限公司开工批复。2018 年 9 月，这个被国家发改委列入 2019 年天然气基础设施互联互通重点工程，计划于 2019 年 10 月投运。启通天然气管线项目对于南通推进能源调整、实现多气源保障的天然气供应新格局具有重要意义。

资料来源：<http://www.cec.org.cn/hangyeguangujiao/gongchengjianshe/2019-02-20/188911.html>

3. 公司信息

1、宁波热电：2018 年实现归母净利 1.54 亿元 同比增长 61%

公司 2 月 19 日晚间发布 2018 年度报告。报告期内，公司实现营业收入 174,100.14 万元，同比增长 11.76%。归属于上市公司股东净利润 15,445.68 万元，同比增长 60.91%。

2、赣能股份：与南昌高投集团签署战略合作框架协议

公司 2 月 19 日晚间发布公告称，经公司与高投集团洽谈，希望加强全面合作，建立长期稳定的战略合作关系，共同开发江西省南昌市高新区综合能源服务项目，充分发挥各自的优势，实现资源共享、合作共赢，经双方友好协商，于 2019 年 2 月 18 日签订战略合作框架协议。

公司表示，本次公司与高投集团签订的框架协议，成为战略合作伙伴关系，共同开发南昌高新区综合能源项目，有利于公司顺应国家能源体制改革趋势，实现在综合能源方面的布局，符合公司未来发展战略的需要。

3、伟明环保：中标 5.2 亿垃圾焚烧发电 BOT 项目

公司 2 月 20 日晚间发布公告称，近日，公司收到《中标通知书》，确认公司为“永丰县生活垃圾焚烧发电特许经营权 BOT 项目”的中标单位，项目总投资约人民币 5.20 亿元。

公司表示，本项目的中标，有助于增加公司在江西省的生活垃圾焚烧处理规模。本项目中标对公司 2019 年财务状况及经营成果不会产生重大影响，但项目的实

施有利于促进公司未来业务发展及经营业绩提升。

4、博世科：联合体预中标约 1.4 亿元黑臭水体整治 EPC 项目

公司 2 月 19 日晚间发布公告称，近日，根据钦州市公共资源交易中心发布的《钦州市黑臭水体整治工程二期（污水处理、水生态修复）勘察-设计-采购-施工总承包（EPC）中标候选人公示》，由公司和湖南博世科组成的联合体成为该项目的第一中标候选人，预中标价为 13990.52 万元。

公司表示，本次联合体预中标钦州市黑臭水体整治工程二期（污水处理、水生态修复）勘察-设计-采购-施工总承包（EPC）是基于公司多年来围绕黑臭水体治理、内河整治、流域治理等领域深度拓展的成果，也是公司在水污染治理领域技术实力和核心竞争力的充分体现，若项目能够顺利实施，将对公司未来年度经营业绩产生积极影响。

5、万邦达、永清环保等发布 2018 年度业绩快报

（1）万邦达

公司 2 月 20 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现总收入 131,843.67 万元，较去年同期下降 36.35%；营业利润-3,982.40 万元，较去年同期下降 110.53%；利润总额-4,495.33 万元，较去年同期下降 111.94%；归属于上市公司股东的净利润-7,643.50 万元，较上年同期下降 125.03%。

（2）永清环保

公司 2 月 20 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 99,436.71 万元，比上年同期下降 19.09%；实现营业利润-13,473.65 万元，比上年同期下降 179.56%；实现利润总额-16,454.70 万元，比上年同期下降 196.40%；归属于上市公司股东的净利润-16,784.63 万元，比上年同期下降 216.95%。

（3）盛运环保

公司 2 月 21 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 79,583.95 万元，同比下降了 41.39%；归属上市公司净利润为-253,499.71 万元，基本每股收益为-1.9205 元，比上年同期相比均出现大幅下降。

(4) 格林美

公司 2 月 21 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入为 1,387,693.46 万元，比上年同期增长了 29.06%；实现营业利润 88,583.73 万元，比上年同期增长了 11.63%；实现利润总额 87,894.09 万元，比上年同期增长了 10.49%；实现归属于上市公司股东的净利润 70,592.89 万元，比上年同期增长了 15.66%。

4. 投资策略

近日，最高法、最高检、公安部、司法部和生态环境部联合发布《关于办理环境污染刑事案件有关问题座谈会纪要》（以下简称《纪要》）。《纪要》强调，各部门要坚持最严格的环保执法司法制度、最严密的环保法治理念，统一执法司法尺度，加大对环境污染犯罪的惩治力度。《纪要》是“两高三部”第一次就办理环境污染刑事案件有关问题联合出台的专门文件，有利于依法准确有效惩治环境污染犯罪，形成惩治环境污染犯罪的合力，有望进一步倒逼企业环境守法。融资环境方面，上周两办印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，文件提出金融服务民企政策要快落实、早见效。环保行业再迎融资利好，民营企业融资难融资贵问题有望加速解决，板块估值修复行情指日可待，但是当前仍然建议优先关注对外部资金依赖较小、自身造血能力较强的优质运营类以及设备类标的。本周给予环保及公用事业行业“看好”的投资评级。股票池推荐：瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）和先河环保（300137.SZ）。

5. 风险提示

1) 政策落实推进不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123
李元玮
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白琪玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn