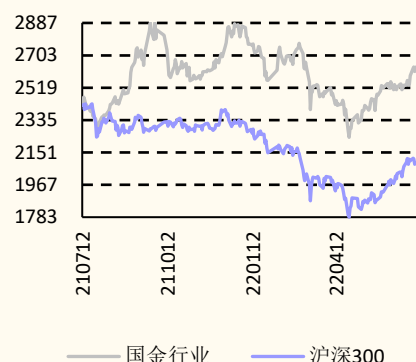


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金公用事业及环保产业指数	2639
沪深300指数	4429
上证指数	3356
深证成指	12857
中小板综指	12989



相关报告

- 1.《欧洲天然气价突破煤气转换区间-《2022-07-03 行业周报...》》，2022.7.3
- 2.《5月用电：下游多板块降幅收窄-《2022-06-26 行业周报...》》，2022.6.26
- 3.《Freeport 港口事故或致欧洲供气进一步紧张-《2022-...》》，2022.6.20
- 4.《低碳、地缘、保稳，电力系统逐绿前行-《2022-06-12 行...》》，2022.6.12
- 5.《促投资背景下，风、光装机景气度高-《2022-06-12 行业...》》，2022.6.12

许隽逸 分析师 SAC 执业编号：S1130519040001
xujunyi@gjzq.com.cn

新型储能准许“独立”，储能发展新机遇

行情回顾

- 公用事业板块上涨 3.86%，环保板块下降 0.33%，煤炭板块下跌 1.97%，碳中和板块上涨 2.37%

每周专题

- **2022 年新型储能政策频发，首次明确“独立储能”概念。**国家发改委和能源局发布《关于进一步推动新型储能参与电力市场和调度运用的通知》，明确“独立储能”的概念：“具备独立计量、控制等技术条件，接入调度自动化系统可被电网监控和调度，符合相关标准规范和电力市场运营机构等有关方面要求，具有法人资格的新型储能项目，可转为独立储能，作为独立主体参与电力市场”。
- **电力现货市场助力成本疏导，市场化机制有望打破资金掣肘。**探索将电网替代型储能设施成本收益纳入输配电价回收，加快推动独立储能参与中长期市场和现货市场；同时独立储能电站向电网送电时，其相应充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加。独立储能电站参与电力现货市场交易有望进一步提升项目收益水平。

行业要闻

- 7月4日，水利部发布《中国河流泥沙公报》。《公报》显示，2021年我国主要河流代表站实测总径流量为14270亿立方米，与多年平均年径流量基本持平，较2020年径流量减小14%；代表站年总输沙量为3.31亿吨，较多年平均年输沙量偏小77%，较2020年输沙量减小29%。
- 近日，山西省住建厅印发《山西省建筑节能、绿色建筑与科技标准“十四五”规划》，规划提出到2025年，建筑能源利用效率稳步提升，建筑用能结构逐步优化，基本形成绿色、低碳、循环的建设发展方式。城镇新建建筑全部执行绿色建筑标准，装配式建筑占城镇新建建筑面积比例达到30%。培育高质量绿色建筑、超低能耗建筑、装配式建筑等绿色创新项目。
- 7月5日，宁夏印发《宁夏回族自治区“两高”项目管理目录（2022年版）》，旨在结合实际，细化“两高”行业范围，科学精准管理两高项目，遏制“两高”项目盲目发展，进一步推动黄河流域生态保护和先行区建设。《目录》根据自治区产业特点和实际，将国家明确的煤电、石化、化工、钢铁、有色金属、非金属、煤化工、焦化等八大行业中明确的高耗能行业重点领域的产品和工序作为“两高”项目管理。

投资建议

- **火电：**建议关注火电资产高质量、拓展新能源发电的龙头企业**国电电力**、**华能国际**等；**新能源发电：**建议关注新能源龙头**三峡能源**。**核电：**建议关注电价市场化占比提升背景下，核电龙头企业**中国核电**。

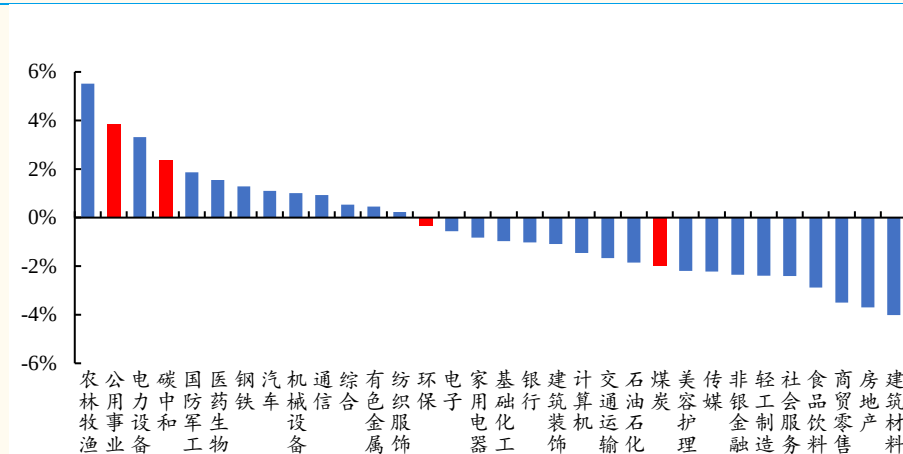
风险提示

- **电力板块：**新增装机容量不及预期；疫情影响用电需求降低导致利用小时数不及预期；补贴退坡影响新能源发电企业盈利等。
- **环保板块：**政策释放不及预期等。

1、行情回顾

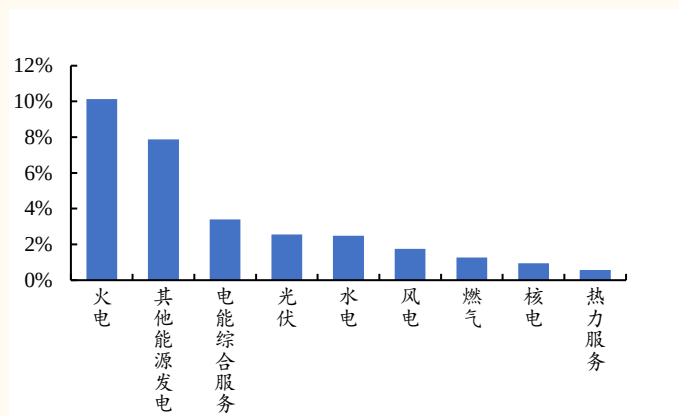
- 本周上证综指下跌 0.24%，创业板下跌 1.12%，公用事业板块上涨 3.86%，环保板块下跌 0.33%，煤炭板块下跌 1.97%，碳中和板块上涨 2.37%。从公用事业子板块涨跌幅情况来看：火电板块涨幅最大、上涨 10.1%，热力服务板块上涨幅度最少、上涨 0.6%。从环保子板块涨跌幅情况来看：固废治理子板块涨幅最大、上涨 1.4%，环保设备子板块跌幅最大、下跌 2.1%。

图表 1：本周板块涨跌幅



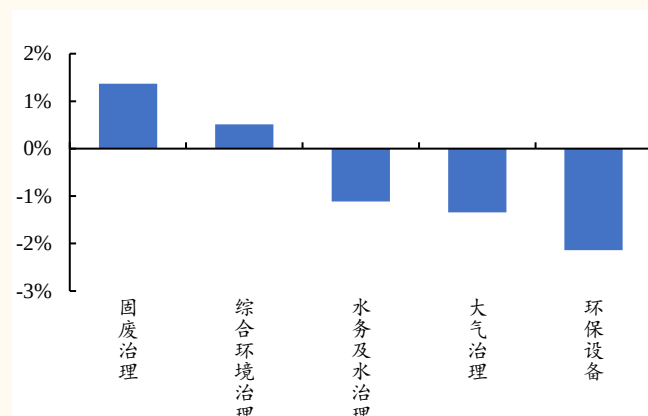
来源：Wind、国金证券研究所

图表 2：本周公用行业细分板块涨跌幅



来源：Wind、国金证券研究所

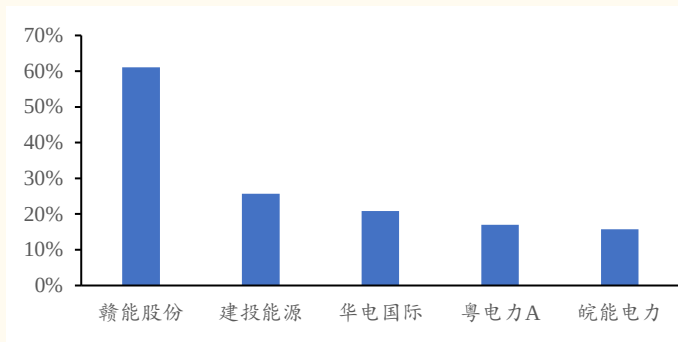
图表 3：本周环保行业细分板块涨跌幅



来源：Wind、国金证券研究所

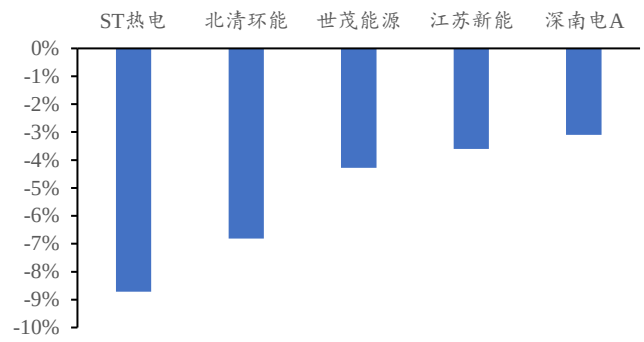
- **公用事业涨跌幅前五个股**：涨幅前五个股——赣能股份、建投能源、华电国际、粤电力 A、皖能电力；跌幅前五个股——ST 热电、北清环能、世茂能源、江苏新能、深南电 A。
- **环保涨跌幅前五个股**：涨幅前五个股——上海洗霸、*ST 博天、伟明环保、中创环保、*ST 恒誉；跌幅前五个股——国中水务、国统股份、ST 星源、中兰环保、盛剑环境。
- **煤炭涨跌幅前五个股**：涨幅前五个股——永泰能源、ST 大洲、新集能源、宝泰隆、中国神华；跌幅前五个股——山煤国际、晋控煤业、华阳股份、未来股份、昊华能源。

图表 4：本周公用行业涨幅前五个股



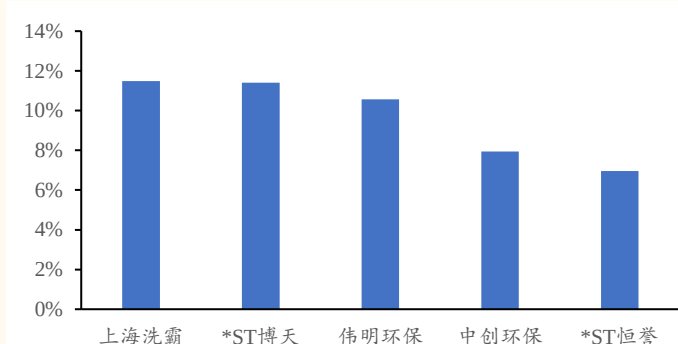
来源：Wind、国金证券研究所

图表 5：本周公用行业跌幅前五个股



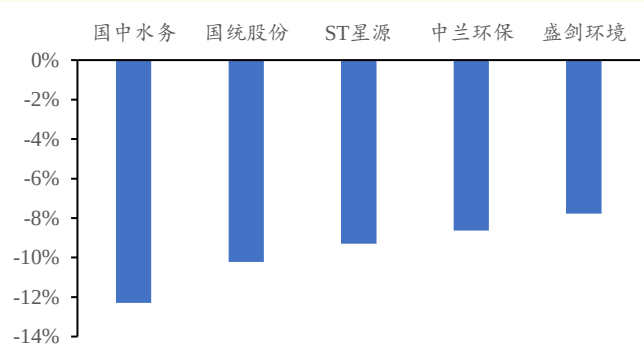
来源：Wind、国金证券研究所

图表 6：本周环保行业涨幅前五个股



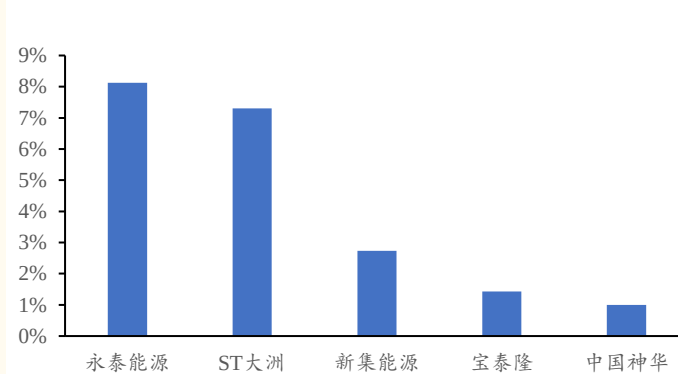
来源：Wind、国金证券研究所

图表 7：本周环保行业跌幅前五个股



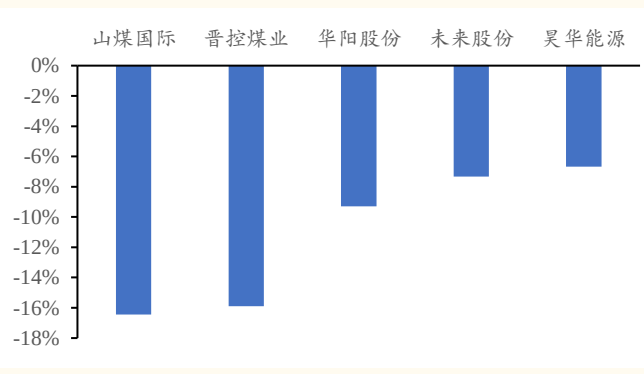
来源：Wind、国金证券研究所

图表 8：本周煤炭行业涨幅前五个股



来源：Wind、国金证券研究所

图表 9：本周煤炭行业跌幅前五个股



来源：Wind、国金证券研究所

2、每周专题

- **2022 年新型储能政策频发，首次明确“独立储能”概念。**2022 年 6 月 7 日，国家发改委和能源局发布《关于进一步推动新型储能参与电力市场和调度运用的通知》，明确“独立储能”的概念：“具备独立计量、控制等技术条件，接入调度自动化系统可被电网监控和调度，符合相关标准规范和电

力市场运营机构等有关方面要求，具有法人资格的新型储能项目，可转为独立储能，作为独立主体参与电力市场”

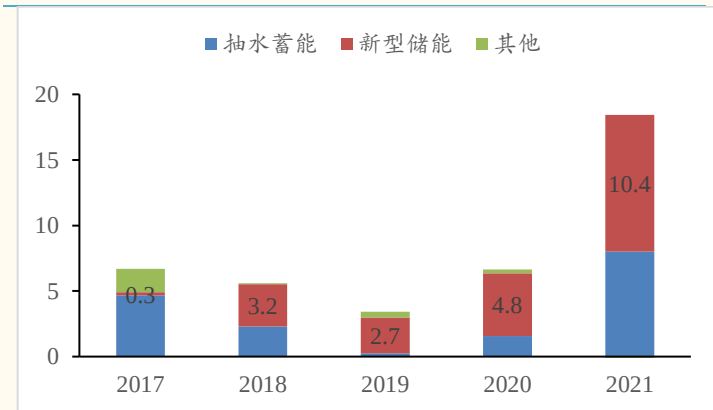
图表 10：2022H1 新型储能相关政策

时间	政策	部门
2022/6/29	《防止电力生产事故的二十五项重点要求（2022 年版）（征求意见稿）》	国家能源局
2022/6/7	《关于进一步推动新型储能参与电力市场和调度运用的通知》	国家发改委、国家能源局
2022/6/1	《“十四五”可再生能源发展规划》	国家发改委、国家能源局、财政部、自然资源部、生态环境部、住建部、农业农村部、气象局、林草局等部门
2022/5/30	《关于促进新时代新能源高质量发展实施方案》	国家发改委、国家能源局
2022/4/25	《电力可靠性管理办法（暂行）》	国家发改委
2022/4/13	《完善储能成本补偿机制助力构建以新能源为主体的新型电力系统》	国家发改委
2022/4/2	《“十四五”能源领域科技创新规划》	国家能源局、科学技术部
2022/3/29	《2022 年能源工作指导意见》	国家能源局
2022/3/22	《“十四五”现代能源体系规划》	国家发改委、国家能源局
2022/3/21	《“十四五”新型储能发展实施方案》	国家发改委、国家能源局
2022/2/10	《关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》	国家发改委、国家能源局
2022/1/18	《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》	国务院
2022/1/4	《智能光伏产业创新发展行动计划（2021-2025 年）》	工信部、住建部、交通运输部、农业农村部、国家能源局

来源：国务院官网、国金证券研究所

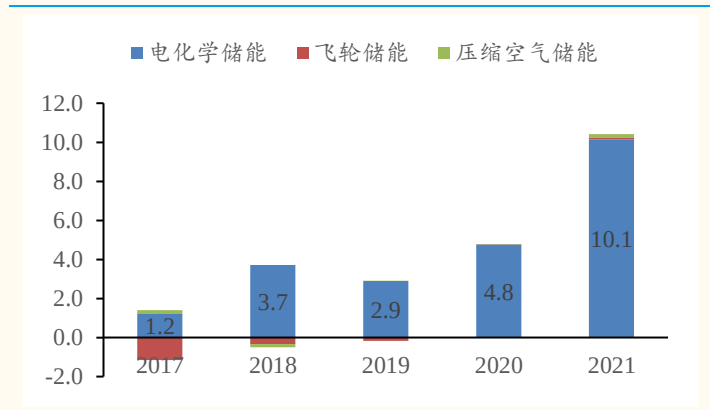
- **全球储能装机规模增长主要由新型储能带动。**2021 年全球已投运电力储能累计装机规模为 209.4GW。从总装机规模来看，抽水蓄能仍然是全球电力储能装机最主要的方式。抽水蓄能装机 180.5GW，占总储能的 86.2%；新型储能以电化学储能为主，装机 25.5GW，占总储能的 12.2%。从新增装机规模来看，2021 年新型储能年新增装机量最多，为 10.4GW，其中 10.1GW 新增装机是电化学储能。

图表 11：2017-2021 全球已投运电力储能年装机增量 (GW)



来源：CNESA、国金证券研究所

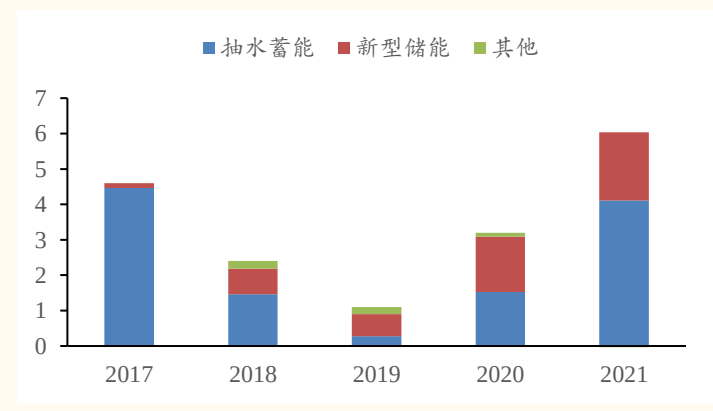
图表 12：2017-2021 全球新型储能年装机增量 (GW)



来源：CNESA、国金证券研究所

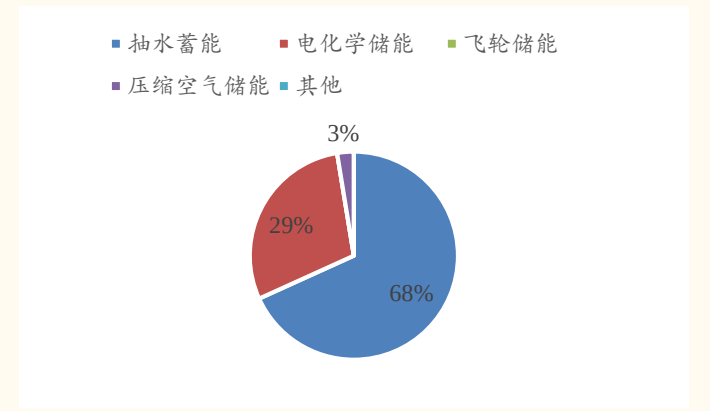
- 中国新增储能仍以传统抽水蓄能为主，新型储能占比提升空间大。2021 年中国已投运电力储能累计装机规模为 41.6GW，其中 35.9GW 为抽水蓄能，5.0GW 为电化学储能。从年增量上来看，2021 年抽水蓄能新增 4.1GW，电化学储能新增 1.8GW，主要新增储能大部分是抽水蓄能。然而抽水蓄能对于安装地区要求较为苛刻，且调峰调频响应时间较长的问题。新型储能不具备这类问题，因此以电化学储能为代表的新型储能占比逐渐提高。2021 年中国新增储能中 1.9GW 为新型储能，占总新增的 31.7%。

图表 13：2017-2021 中国已投运电力储能年装机增量 (GW)



来源：CNESA、国金证券研究所

图表 14：2021 中国新型储能年装机增量 (GW)



来源：CNESA、国金证券研究所

- 源网荷储一体化，独立储能应用场景逐渐成熟。根据《“十四五”新型储能发展实施方案》，新型储能可以与电力系统各环节融合发展，支撑新型电力系统建设。
- 电源侧推动高精度长时间尺度功率预测、智能调度控制等创新技术应用，保障新能源高效消纳利用，提升新能源并网友好性和容量支撑能力。可盈利途径：容量租赁、辅助服务
- 电网侧提高电网安全稳定运行水平。在负荷密集接入、大规模新能源汇集、大容量直流馈入、调峰调频困难和电压支撑能力不足的关键电网节点合理布局新型储能，充分发挥其调峰、调频、调压、事故备用、爬坡、黑启动等多种功能，作为提升系统抵御突发事件和故障后恢复能力的重要措施；可盈利途径：辅助服务，电力交易

图表 15：新型储能辅助服务类型

类别	辅助服务	定义
有功平衡服务	调峰	为跟踪系统负荷的峰谷变化及可再生能源出力变化，并网主体根据调度指令进行的发用电功率调整或设备启停所提供的服务。
	调频	电力系统频率偏离目标频率时，并网主体通过调速系统、自动功率控制等方式，调整有功出力减少频率偏差所提供的服务。调频分为一次调频和二次调频。
	备用	为保证电力系统可靠供电，在调度需求指令下，并网主体通过预留调节能力，并在规定的时间内响应调度指令所提供的服务。
	爬坡	为应对可再生能源发电波动等不确定因素带来的系统净负荷短时大幅变化，具备较强负荷调节速率的并网主体根据调度指令调整出力，以维持系统功率平衡所提供的服务。
事故应急及恢复服务	黑启动	电力系统大面积停电后，在无外界电源支持的情况下，由具备自启动能力的发电机组或抽水蓄能、新型储能等所提供的恢复系统供电的服务。

来源：《电力辅助服务管理办法》、国金证券研究所

- 用户侧研究开展储能聚合应用。鼓励不间断电源、电动汽车、充换电设施等用户侧分散式储能设施的聚合利用，通过大规模分散小微主体聚合，发挥负荷削峰填谷作用，参与需求侧响应，创新源荷双向互动模式。可盈利模式：电力交易。
- 电力现货市场助力成本疏导，市场化机制有望打破资金掣肘。探索将电网替代型储能设施成本收益纳入输配电价回收，加快推动独立储能参与中长期市场和现货市场；同时独立储能电站向电网送电时，其相应充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加。独立储能电站参与电力现货市场交易有望进一步提升项目收益水平。

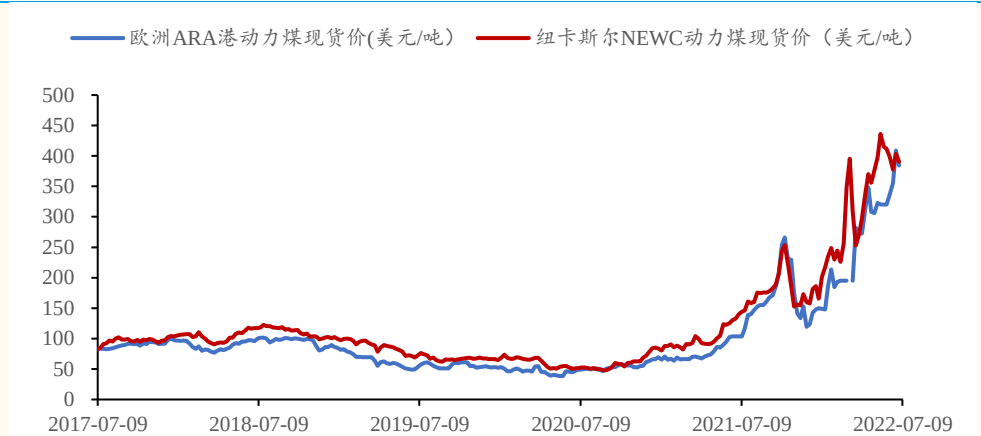
3、行业数据跟踪

3.1、煤炭价格跟踪

- 欧洲 ARA 港动力煤价有所下跌、纽卡斯尔 NEWC 动力煤价小幅下跌，上周欧洲 ARA 港、纽卡斯尔港动力煤价最新报价分别为 384.6 美元/吨、390.4 美元/吨，环比分别下跌 5.9%和 3.2%。
- 广州港印尼煤（Q5500）库提价维持不变，本周广州港印尼煤库提价最新报价为 1354 元/吨，与上周持平。
- 秦皇岛动力煤（Q5500）市场价，山东滕州动力煤（Q5500）坑口价维持不变，本周山东滕州动力煤坑口价为 1090 元/吨，秦皇岛动力煤市场价为

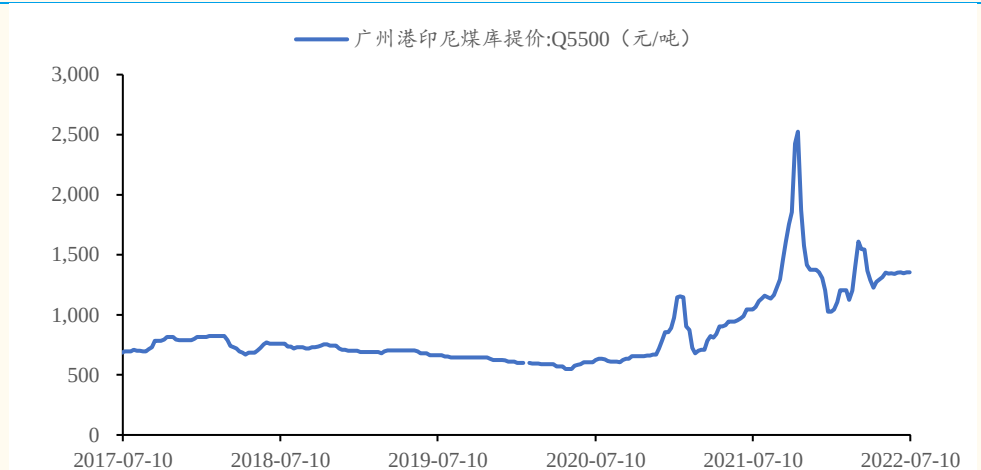
735 元/吨。

图表 16：欧洲 ARA 港、纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价



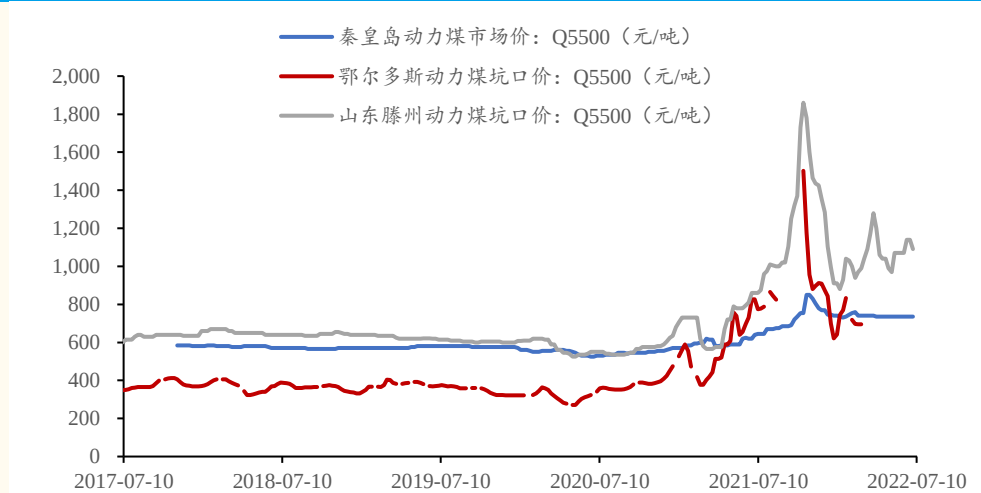
来源：Wind、国金证券研究所

图表 17：广州港印尼煤库提价：Q5500



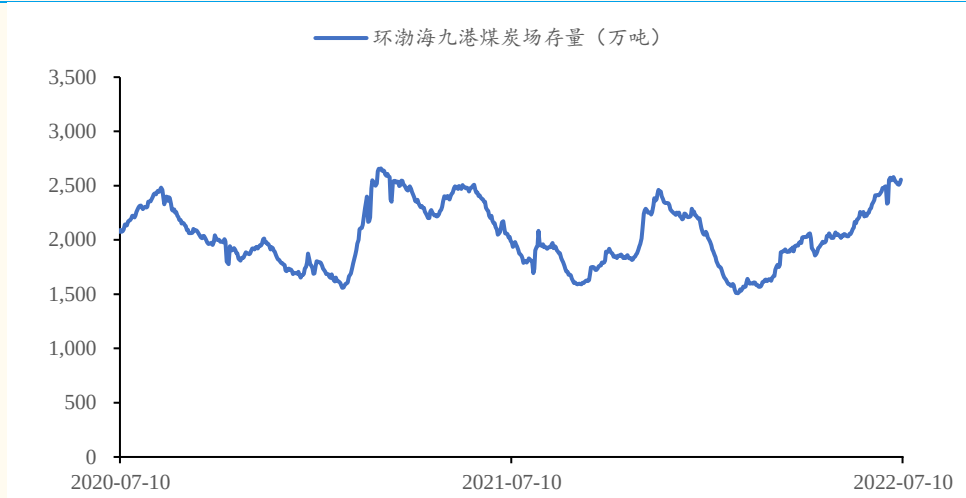
来源：Wind、国金证券研究所

图表 18：秦皇岛动力煤市场价与鄂尔多斯、山东滕州动力煤坑口价：Q5500



来源：Wind、国金证券研究所

图表 19：环渤海九港煤炭场存量



来源：Wind、国金证券研究所

3.2、天然气价格跟踪

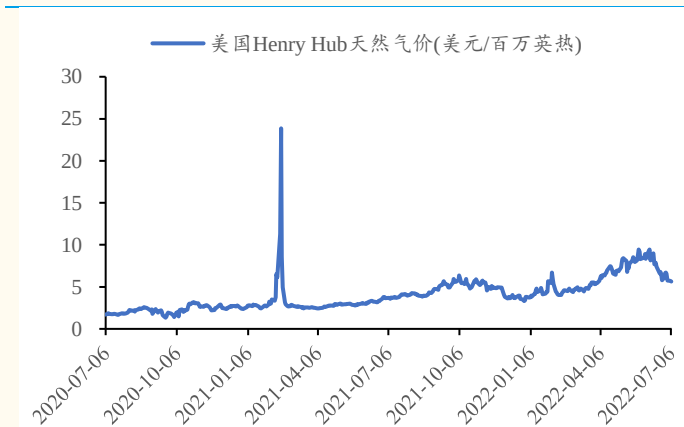
- IPE 英国天然气价上涨，本周 IPE 英国天然气价最新报价为 255.5 便士/色姆，环比上涨 14.58 便士/色姆，涨幅 6.05%。
- 美国 Henry Hub 天然气价小幅下跌，本周美国 Henry Hub 天然气最新报价为 5.65 美元/百万英热，环比下跌 0.1 美元/百万英热，跌幅 1.74%。
- 国内 LNG 到岸价格上涨，本周全国 LNG 到岸价最新报价为 42.47 美元/百万英热，环比上涨 2.85 美元/百万英热，涨幅 7.19%。

图表 20：IPE 英国天然气价



来源：Wind、国金证券研究所

图表 21：美国 Henry Hub 天然气价



来源：Wind、国金证券研究所

图表 22：国内 LNG 到岸价

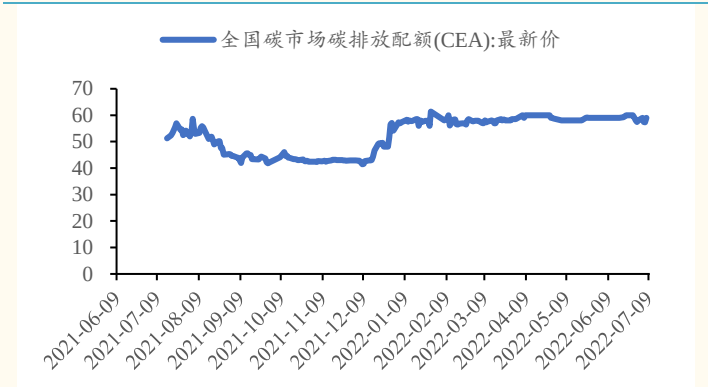


来源：Wind、国金证券研究所

3.3、碳市场跟踪

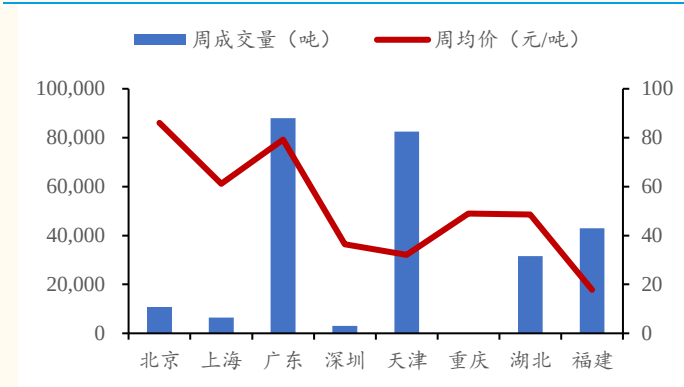
- 本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）最新报价 59 元/吨，环比上涨 1.5 元/吨。
- 本周广东碳排放权成交量最高，为 87.9 万吨，重庆本周无成交量。碳排放平均成交价方面，成交均价最高的北京市场，为 86.08 元/吨，最低的为福建市场的 17.8 元/吨。

图表 23：全国碳交易市场交易情况



来源：Wind、国金证券研究所

图表 24：分地区碳交易市场交易情况



来源：Wind、国金证券研究所

4、行业要闻

4.1、水利部：2021 年度《中国河流泥沙公报》发布

7 月 4 日，水利部发布《中国河流泥沙公报》。《公报》显示，2021 年我国主要河流代表站实测总径流量为 14270 亿立方米，与多年平均年径流量基本持平，较 2020 年径流量减小 14%；代表站年总输沙量为 3.31 亿吨，较多年平均年输沙量偏小 77%，较 2020 年输沙量减小 29%。

http://www.mwr.gov.cn/xw/slyw/202207/t20220704_1583153.html

4.2、山西省住建厅：《山西省建筑节能、绿色建筑与科技标准“十四五”规划》

近日，山西省住建厅印发《山西省建筑节能、绿色建筑与科技标准“十四五”规划》，规划提出到 2025 年，建筑能源利用效率稳步提升，建筑用能结构逐步

优化，基本形成绿色、低碳、循环的建设发展方式。城镇新建居住建筑、公共建筑分别执行节能 83%、72%地方标准，持续推进既有建筑节能改造，完成既有建筑节能改造面积 3000 万平方米以上，建筑能效水平比 2020 年再提升 20%。城镇新建建筑全部执行绿色建筑标准，装配式建筑占城镇新建建筑面积比例达到 30%。培育高质量绿色建筑、超低能耗建筑、装配式建筑等绿色创新项目。推动可再生能源在建筑中的一体化应用，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%。科技创新和标准体系基本完善，科技创新能力显著增强，形成科技成果 500 项，编制工程建设地方标准 100 项，为住建领域创新发展提供强大技术支撑。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220708/1239853.shtml>

4.3、宁夏六部门：《宁夏回族自治区“两高”项目管理目录（2022 年版）》

7 月 5 日，宁夏印发《宁夏回族自治区“两高”项目管理目录（2022 年版）》，旨在结合实际，细化“两高”行业范围，科学精准管理两高项目，遏制“两高”项目盲目发展，进一步推动黄河流域生态保护和先行区建设。《目录》根据自治区产业特点和实际，将国家明确的煤电、石化、化工、钢铁、有色金属、非金属、煤化工、焦化等八大行业中，属于国家《产业结构调整指导目录（2019 年本）》限制类、《自治区能耗双控产业结构调整指导目录（试行）》禁止类、限制类以及《国家发展改革委等部门关于严格能效约束推动重点领域节能降碳的若干意见》明确的高耗能行业重点领域的产品和工序作为“两高”项目管理。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220706/1238960.shtml>

5、上市公司动态

图表 25：上市公司股权质押公告

名称	股东名称	质押方	质押股数 (万股)	质押起始日期	质押截止日期
三聚环保	北京海新致低碳科技发展有限公司	国民信托	2496	2022/7/5	
维尔利	常州德泽实业投资有限公司	华安证券	110	2022/7/4	2023/4/7
鹏鹞环保	宜兴鹏鹞投资有限公司	国联证券	5600	2022/7/6	

来源：Wind、国金证券研究所

图表 26：上市公司大股东增减持公告

名称	变动 次数	涉及股东 人数	总变动 方向	净买入股份 数合计(万股)	增减仓参考 市值(万元)	占总股本 比重(%)	总股本 (万股)
力源科技	5	3	减持	-20	-191	0.12	15787

东方环宇	1	1	减持	-2	-35	0.01	18938
景津装备	2	1	减持	-24	-756	0.04	57668
大唐发电	1	1	减持	-10098	-26730	0.55	1850671
昊华能源	7	7	增持	1	14	0.00	144000
上海电力	1	1	减持	-2874	-27883	1.10	261716
中泰股份	1	1	减持	-340	-5446	0.90	37819
同兴环保	1	1	减持	-1	-8	0.00	13254
华通热力	1	1	减持	-109	-969	0.54	20280
中山公用	1	1	减持	-154	-1183	0.10	147511

来源：Wind、国金证券研究所

图表 27：上市公司未来 3 月限售股解禁公告

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动后总股本(万股)	变动后流通 A 股(万股)	占比(%)
盈峰环境	2022-7-4	101799.74	317950.00	317754.02	99.94%
皖仪科技	2022-7-4	166.70	13334.00	6839.41	51.29%
新天绿能	2022-7-6	15449.74	418709.31	28924.74	6.91%
新中港	2022-7-7	2133.98	40045.10	10143.00	25.33%
新奥股份	2022-7-8	415.25	284585.36	143645.23	50.48%

来源：Wind、国金证券研究所

6、投资建议

■ 火电板块：

煤价在 21Q3 达到顶点，Q4 亏损最大；当前煤价维持高位，无继续上涨空间。新版长协煤机制于 5 月 1 日生效，火电标的的全年业绩有望逐季改善。建议关注：火电资产高质量、拓展新能源发电的龙头企业华能国际、国电电力。

■ 新能源——风、光发电板块：

在经历光伏、陆风、海风走向平价上网、补贴逐步退坡带来的抢装潮后，新能源装机今年仍有望保持高增长态势。新增装机驱动因素包括其属稳增长“适度超前建设”重点领域，以及大基地规划和电力市场建设给绿电带来的利好。建议关注：新能源运营龙头三峡能源。

■ **新能源——核电板块：**

“十四五”核电重启已至，投资边际好转，同时电力市场化改革带来核电市场化电量价格提高，扩大盈利水平。建议关注核电龙头企业中国核电。

7、风险提示

■ **电力板块：**

新增装机容量不及预期；疫情影响用电需求降低导致利用小时数不及预期；补贴退坡影响新能源发电企业盈利等。

■ **环保板块：**

环境治理政策释放不及预期等。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402