



公用事业及环保产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

公共事业与环保组

分析师：唐执敬（执业 S1130525020002）

tangzhijing@gjzq.com.cn

7 月全国光伏、风电装机累计同比增长分别 50.8%、22.1%

行情回顾：

- 本周（8.25-8.29）上证综指上涨 0.84%，创业板指上涨 7.74%。碳中和板块上涨 1.54%，公用事业板块下跌 0.35%，环保板块下跌 1.06%，煤炭板块下跌 2.87%。

每周专题：

- 截至 2025 年 7 月底，全国累计发电装机容量约 36.74 亿千瓦，同比增长 18.2%。其中，太阳能发电装机容量约 11.10 亿千瓦，同比增长 50.8%；风电装机容量约 5.75 亿千瓦，同比增长 22.1%；核电装机容量约 0.61 亿千瓦，同比增长 4.9%；火电装机容量约 14.87 亿千瓦，同比增长 5.1%；水电装机容量约 4.42 亿千瓦，同比增长 3.1%。
- 1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 1806 时，比上年同期减少 188 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 4288 亿元，同比增加 3.4%。电网工程完成投资 3315 亿元，同比增长 12.5%。截至 7 月底，全国发电累计厂用电率为 4.4%，环比保持稳定。其中火电发电厂累计用电率为 5.7%，环比上涨 0.1%；水电发电累计厂用电率为 0.5%，环比下跌 0.1%。

行业要闻：

- 2025 年 7 月，国家能源局共核发绿证 2.36 亿个，其中可交易绿证 1.66 亿个，占比约七成；1 至 7 月累计核发绿证 16.07 亿个，其中可交易 11.25 亿个。当月全国交易绿证 6821 万个，其中绿色电力交易 3472 万个，单独交易绿证平均价格达到 4.61 元/个，环比大幅上涨 35.4%，绿证市场需求持续走强。
- 湖北省发展改革委与能源局联合印发《深化新能源上网电价市场化改革实施方案》，通过构建“四大支点”来处理新能源发展过程中短期与长期、存量与增量、集中与分布、计划与市场、保障与竞争等多重关系，推动湖北新能源发展从单纯的规模扩张转向更高质量、更高效益的提升。
- 广东电力交易中心发布 2025 年广东电力市场半年报告显示，上半年全省电力市场直接交易电量达 2076 亿千瓦时，同比增长 14.3%，其中近九成电量通过中长期交易锁定。绿电交易规模则同比大幅增长 81.7%，为低碳经济注入新动能；同时，虚拟电厂电能量交易细则正式落地，推动分布式能源积极参与系统调节，进一步提升了市场运行的灵活性与稳定性。

投资建议：

- 火电板块：我们建议关注发电资产主要布局在电力供需偏紧、发电侧竞争格局较好地区的火电企业，如皖能电力、华电国际。水电：建议关注水电运营商龙头长江电力。新能源发电：建议关注新能源龙头龙源电力（H）。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；下游需求景气度不高、用电需求降低导致利用小时数不及预期；电力市场化进度不及预期；煤价维持高位影响火电企业盈利；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。



内容目录

1. 行情回顾.....	4
2. 每周专题.....	6
3. 行业数据跟踪.....	8
3.1 煤炭价格跟踪.....	8
3.2 天然气价格跟踪.....	10
3.3 碳市场跟踪.....	11
4. 行业要闻.....	12
5. 上市公司动态.....	12
6. 投资建议.....	13
7. 风险提示.....	13

图表目录

图表 1: 本周板块涨跌幅	4
图表 2: 本周环保行业细分板块涨跌幅	4
图表 3: 本周公用行业细分板块涨跌幅	4
图表 4: 本周公用行业涨幅前五个股	5
图表 5: 本周公用行业跌幅前五个股	5
图表 6: 本周环保行业涨幅前五个股	5
图表 7: 本周环保行业跌幅前五个股	5
图表 8: 本周煤炭行业涨幅前五个股	5
图表 9: 本周煤炭行业跌幅前五个股	5
图表 10: 碳中和上、中、下游板块 PE 估值情况	6
图表 11: 碳中和上、中、下游板块风险溢价情况	6
图表 12: 截至 7 月底, 全国及细分领域累计发电装机容量 (左轴) 和同比增长 (右轴)	7
图表 13: 截至 7 月底, 全国及细分领域发电设备累计平均利用小时数及同期增减对比.....	7
图表 14: 截至 7 月底, 全国主要发电企业、电网工程投资完成额度 (左轴) 及同比增速 (右轴)	8
图表 15: 截至 7 月底, 全国及细分领域发电累计厂用电率 (左轴) 与环比增速 (右轴)	8
图表 16: 欧洲 ARA 港、纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	9
图表 17: 广州港印尼煤库提价: Q5500	9
图表 18: 山东滕州动力煤坑口价、秦皇岛动力煤坑口价: Q5500	10
图表 19: 北方港煤炭合计库存 (万吨)	10



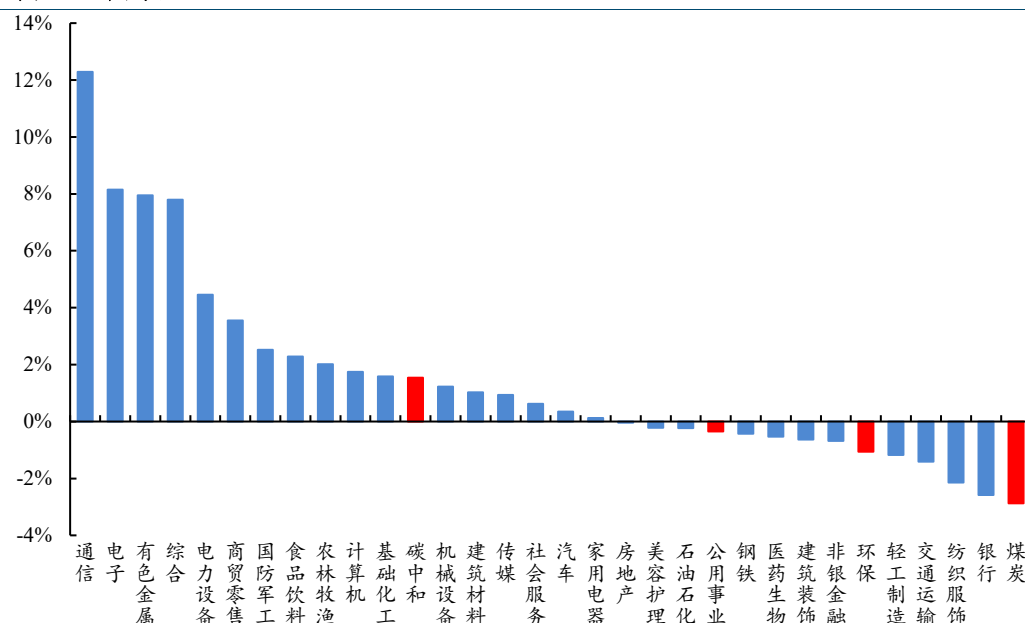
图表 20: ICE 英国天然气价	11
图表 21: 美国 Henry Hub 天然气价	11
图表 22: 欧洲 TTF 天然气价	11
图表 23: 国内 LNG 到岸价	11
图表 24: 全国碳交易市场交易情况 (元/吨)	11
图表 25: 分地区碳交易市场交易情况	11
图表 26: 上市公司股权质押公告	12
图表 27: 上市公司大股东增减持公告	12
图表 28: 上市公司未来 3 月限售股解禁公告	13



1. 行情回顾

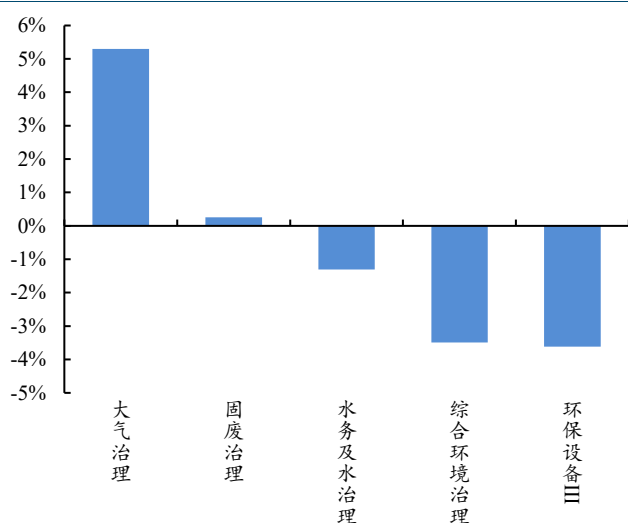
- 本周（8.25-8.29）上证综指上涨 0.84%，创业板指上涨 7.74%。碳中和板块上涨 1.54%，公用事业板块下跌 0.35%，环保板块下跌 1.06%，煤炭板块下跌 2.87%。从公用事业子板块涨跌幅情况来看，各板块有涨有跌：光伏发电上涨 2.15%，涨幅最大，核力发电上涨 0.41%，风力发电上涨 0.31%。其他能源发电与上周持平。电能综合服务下跌 2.85%，跌幅最大，火力发电下跌 0.13%，水力发电下跌 0.49%，热力服务下跌 1.24%，燃气 III 下跌 1.38%。从环保子板块涨跌幅情况来看，各板块表现如下：大气治理上涨 5.30%，涨幅最大，固废治理上涨 0.26%。环保设备 III 下跌 3.62%，跌幅最大，水务及水治理下跌 1.31%，综合环境治理下跌 3.49%。

图表1：本周板块涨跌幅



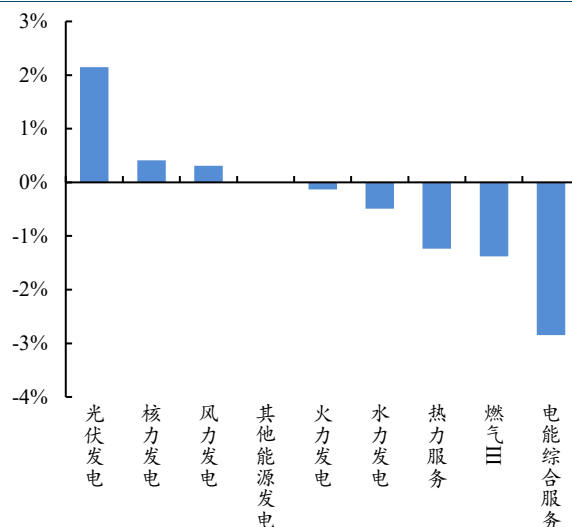
来源：iFind，国金证券研究所

图表2：本周环保行业细分板块涨跌幅



来源：iFind，国金证券研究所

图表3：本周公用行业细分板块涨跌幅



来源：iFind，国金证券研究所

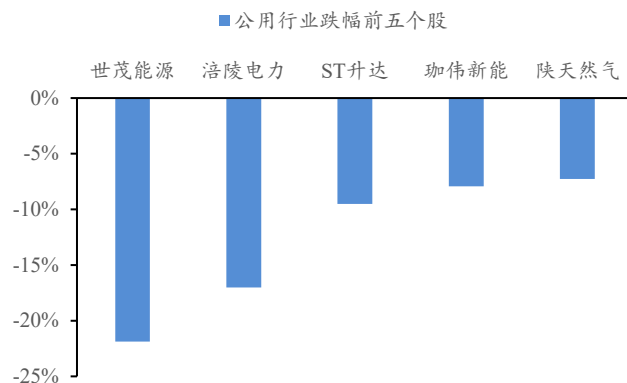
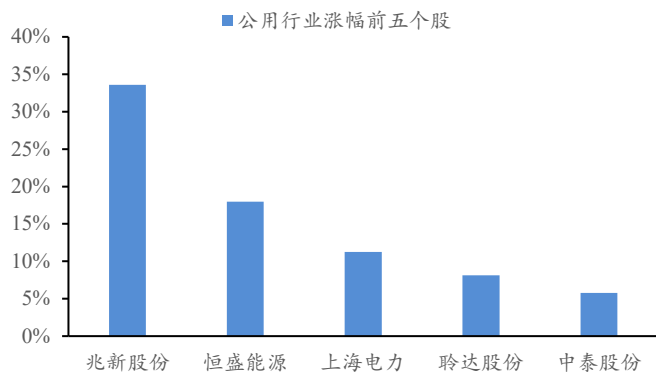
- 公用事业涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——兆新股份、恒盛能源、上海电力、聆达股份、中泰股份；跌幅前五个股——世茂能源、涪陵电力、ST 升达、珈伟新能、陕天然气。



- 环保涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——德创环保、中持股份、上海洗霸、惠城环保、沃顿科技；跌幅前五个股——仕净科技、超越科技、海天股份、雪浪环境、艾布鲁。
- 煤炭涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——安源煤业、电投能源、云维股份、开滦股份、盘江股份；跌幅前五个股——陕西煤业、中煤能源、晋控煤业、淮北矿业、昊华能源。

图表4：本周公用行业涨幅前五个股

图表5：本周公用行业跌幅前五个股

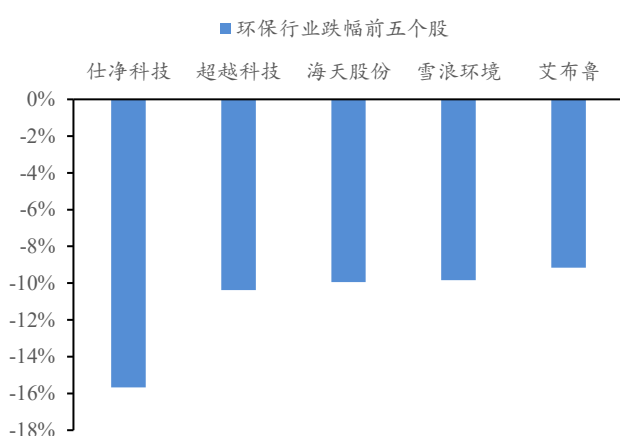
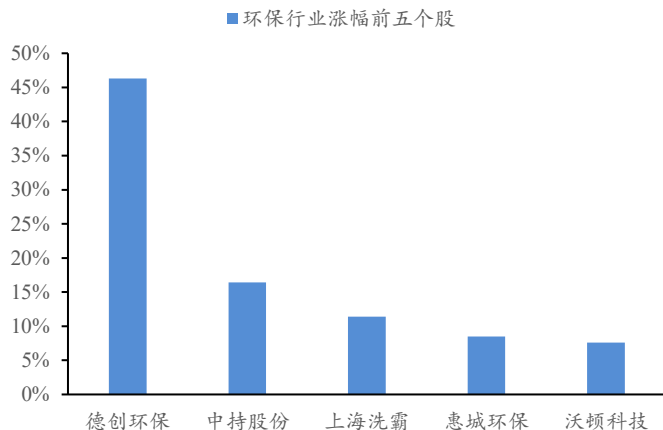


来源：iFind，国金证券研究所

来源：iFind，国金证券研究所

图表6：本周环保行业涨幅前五个股

图表7：本周环保行业跌幅前五个股

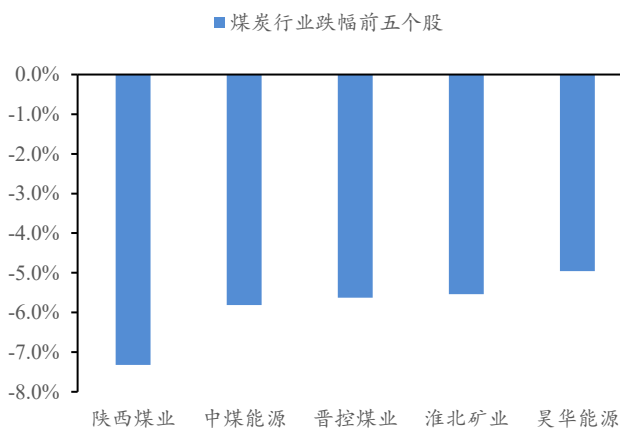
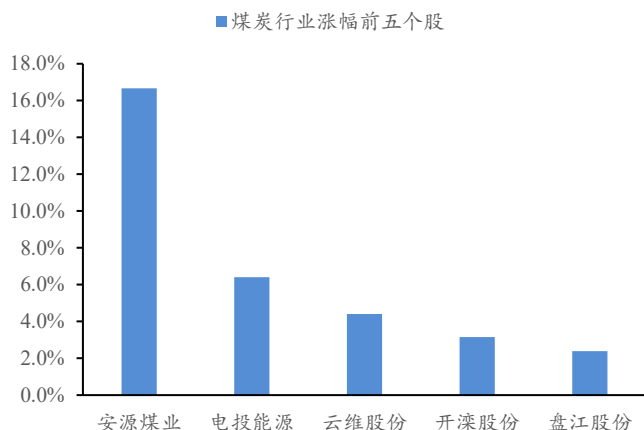


来源：iFind，国金证券研究所

来源：iFind，国金证券研究所

图表8：本周煤炭行业涨幅前五个股

图表9：本周煤炭行业跌幅前五个股



来源：iFind，国金证券研究所

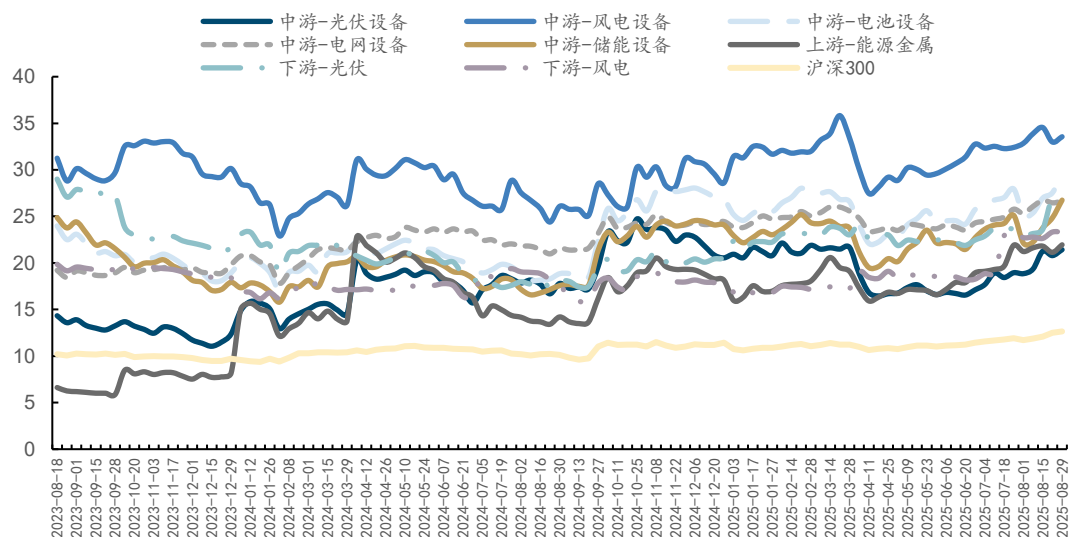
来源：iFind，国金证券研究所

■ 碳中和上、中、下游板块 PE 估值情况：截至 2025 年 8 月 29 日，沪深 300 估值为



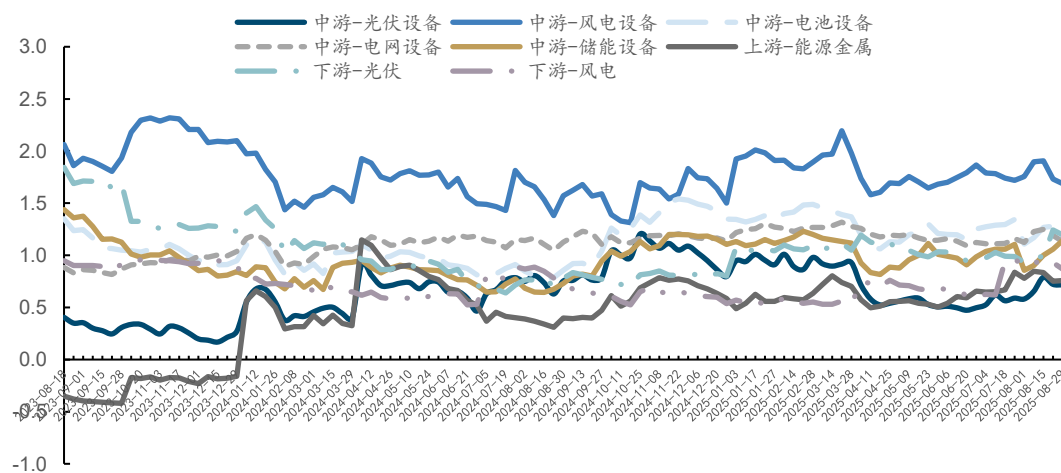
12.65 倍（TTM 整体法，剔除负值），中游-光伏设备、中游-风电设备、中游-电池设备、中游-电网设备、中游-储能设备板块 PE 估值分别为 21.43、33.56、29.59、26.63、26.75，上游能源金属板块 PE 估值为 21.95，下游光伏运营板块、风电运营板块 PE 估值分别为 27.43、23.32；对应沪深 300 的估值溢价率分别为 0.72、1.69、1.37、1.13、1.14、0.76、1.20、0.87。

图表10：碳中和上、中、下游板块 PE 估值情况



来源：iFind，国金证券研究所

图表11：碳中和上、中、下游板块风险溢价情况



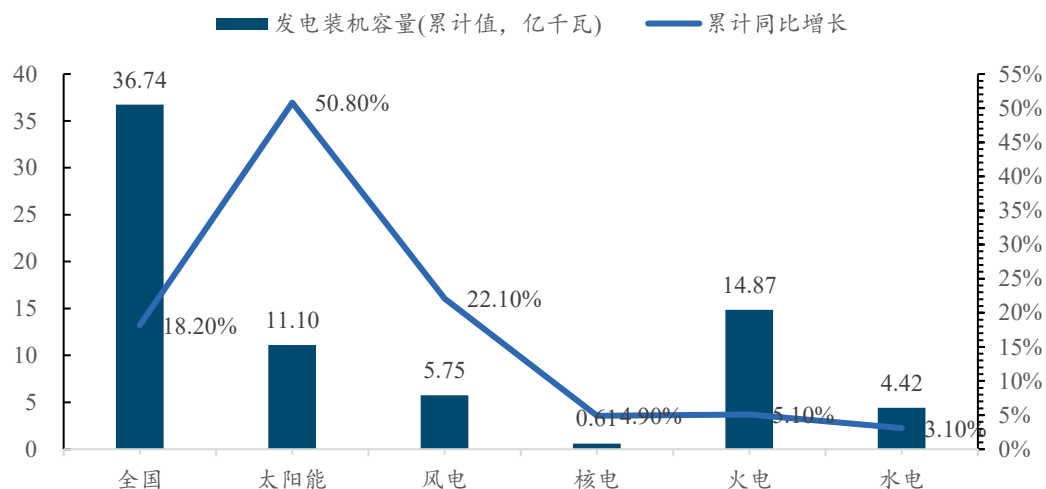
来源：iFind，国金证券研究所。注：风险溢价=板块 PE 估值/沪深 300 指数-1

2. 每周专题

- 截至 2025 年 7 月底，全国累计发电装机容量约 36.74 亿千瓦，同比增长 18.2%。其中，太阳能发电装机容量约 11.10 亿千瓦，同比增长 50.8%；风电装机容量约 5.75 亿千瓦，同比增长 22.1%；核电装机容量约 0.61 亿千瓦，同比增长 4.9%；火电装机容量约 14.87 亿千瓦，同比增长 5.1%；水电装机容量约 4.42 亿千瓦，同比增长 3.1%。



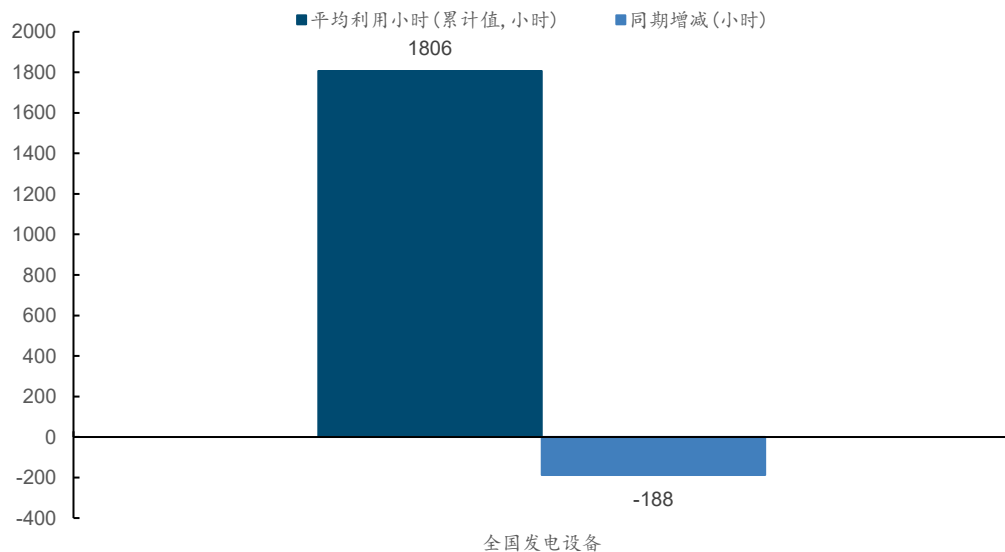
图表 12: 截至 7 月底, 全国及细分领域累计发电装机容量 (左轴) 和同比增长 (右轴)



来源: iFind、国金证券研究所

■ 1-7 月份, 全国发电设备累计平均利用 1806 时, 比上年同期减少 188 小时。

图表 13: 截至 7 月底, 全国及细分领域发电设备累计平均利用小时数及同期增减对比

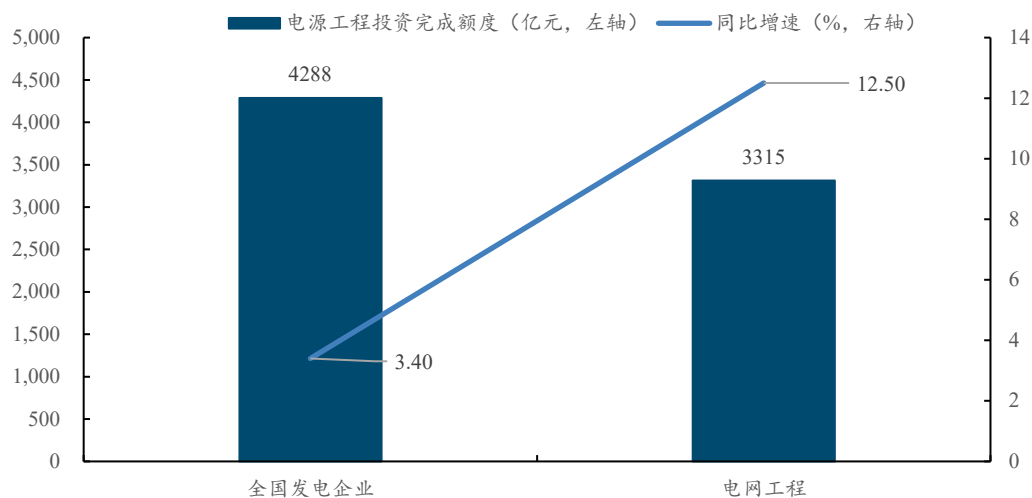


来源: iFind、国金证券研究所

■ 1-7 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 4288 亿元, 同比增加 3.4%。电网工程完成投资 3315 亿元, 同比增长 12.5%



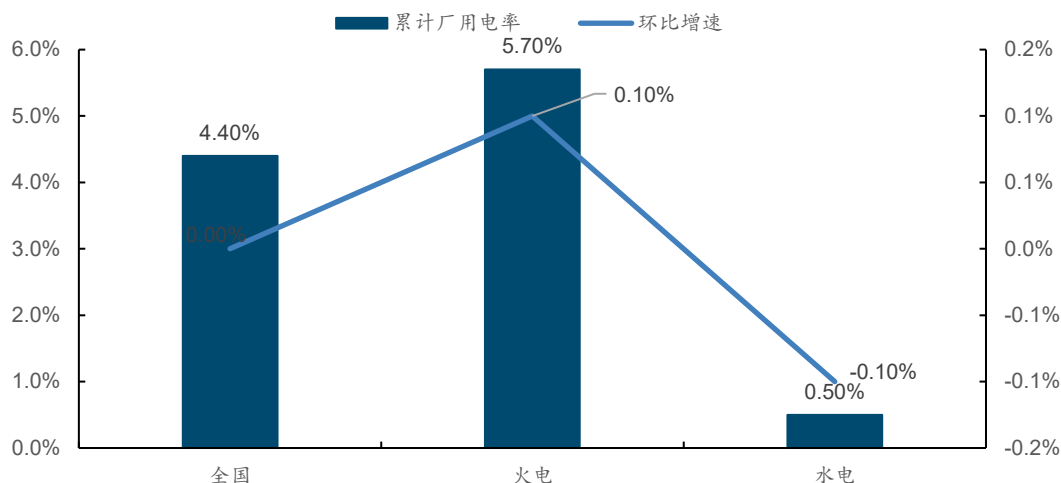
图表14: 截至7月底, 全国主要发电企业、电网工程投资完成额度(左轴)及同比增速(右轴)



来源: iFind、国金证券研究所

- 截至7月底, 全国发电累计厂用电率为4.4%, 环比保持稳定。其中火电发电厂累计用电率为5.7%, 环比上涨0.1%; 水电发电累计厂用电率为0.5%, 环比下跌0.1%。

图表15: 截至7月底, 全国及细分领域发电累计厂用电率(左轴)与环比增速(右轴)



来源: iFind、国金证券研究所

3. 行业数据跟踪

3.1 煤炭价格跟踪

- 欧洲ARA港动力本周FOB离岸价(8.29)最新报价为99.30美元/吨, 环比上涨0.01%; 纽卡斯尔NEWC动力煤FOB离岸价(8.29)最新报价为109.70美元/吨, 下跌0.01%。
- 广州港印尼煤(Q5500)本周库提价(8.29)最新报价为713.40元/吨, 环比下跌0.02%。
- 山东滕州动力煤(Q5500)本周坑口价(8.29)最新报价为670.00元/吨, 与上周持平; 秦皇岛动力煤平仓价(8.29)最新报价为692元/吨, 环比下跌0.01%。
- 北方港煤炭合计库存本周末更新, 最新库存(8.22)为2342万吨, 环比下跌0.01%。



图表16: 欧洲ARA港、纽卡斯尔NEWC动力煤现货价



来源: iFind, 国金证券研究所

图表17: 广州港印尼煤库提价: Q5500



来源: iFind, 国金证券研究所



图表18: 山东滕州动力煤坑口价、秦皇岛动力煤坑口价: Q5500



来源: iFind, 国金证券研究所

图表19: 北方港煤炭合计库存 (万吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

3.2 天然气价格跟踪

- ICE 英国天然气价格下跌, ICE 英国天然气价 8 月 28 日报价为 78.30 便士/色姆, 周环比下跌 4.61 便士/色姆, 跌幅 5.04%。
- 美国 Henry Hub 天然气现货价 8 月 28 日报价为 2.90 美元/百万英热, 周环比下跌 0.02 美元/百万英热, 跌幅 0.52%。
- 欧洲 TTF 天然气价格 8 月 28 日报价为 10.85 美元/百万英热, 周环比下跌 0.46 美元/百万英热, 跌幅 4.08%。
- 全国 LNG 到岸价格 8 月 28 日报价为 11.00 美元/百万英热, 周环比下跌 0.37 美元/百万英热, 跌幅 3.30%。

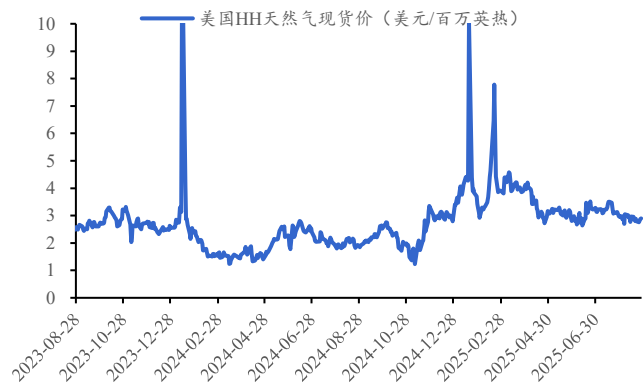


图表20: ICE 英国天然气价



来源: iFind, 国金证券研究所

图表21: 美国 Henry Hub 天然气价



来源: iFind, 国金证券研究所

图表22: 欧洲 TTF 天然气价



来源: iFind, 国金证券研究所

图表23: 国内 LNG 到岸价



来源: iFind, 国金证券研究所

3.3 碳市场跟踪

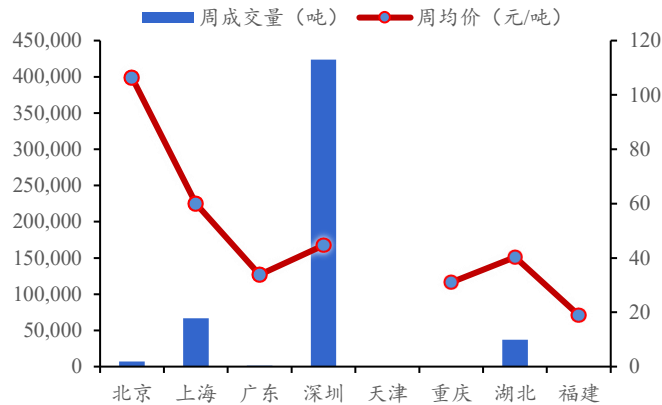
- 本周,全国碳市场碳排放配额(CEA)8月29日最新报价 69.30 元/吨,环比下跌 0.15, 跌幅 0.22%。
- 本周深圳碳排放权交易市场成交量最高,为 423,935 吨。碳排放平均成交价方面,成交均价最高的为北京市场的 106.40 元/吨。

图表24: 全国碳交易市场交易情况 (元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表25: 分地区碳交易市场交易情况



来源: iFind, 国金证券研究所



4. 行业要闻

■ 国家能源局：2025 年 7 月核发绿证 2.36 亿个，其中可交易绿证 1.66 亿个

从绿证交核发情况看，2025 年 7 月，国家能源局核发绿证 2.36 亿个，涉及可再生能源发电项目 23.58 万个，其中可交易绿证 1.66 亿个，占比 70.63%。本期核发 2025 年 6 月可再生能源电量对应绿证 1.94 亿个，占比 82.36%。2025 年 1-7 月，国家能源局共计核发绿证 16.07 亿个，其中可交易绿证 11.25 亿个。从绿证交易情况看，2025 年 7 月，全国交易绿证 6821 万个，其中绿色电力交易绿证 3472 万个。2025 年 1-7 月，全国交易绿证 4.16 亿个，其中绿色电力交易绿证 1.41 亿个。7 月中，全国单独交易绿证 3349 万个，交易平均价格为 4.61 元/个，环比增长 35.42%，绿证市场需求持续走强。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250829/1458292.shtml>

■ 国网湖北电力、电规总院专家提出“四大支点”解读湖北省 136 号文落地实施方案

近日，湖北省发展改革委、湖北省能源局印发《湖北省深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案》（以下简称《方案》），通过构建四个“支点”，妥善处理了湖北新能源发展过程中面临的近期与远期、存量与增量、集中与分布、计划与市场、保障与竞争五大“关系”，推动湖北新能源高质量发展，实现新能源从“规模扩张”向“质效跃升”转变。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250828/1458237.shtml>

■ 广东电力交易中心发布 2025 年广东电力市场半年报告：绿电交易规模同比增长 81.7%

8 月 29 日，广东电力交易中心发布 2025 年广东电力市场半年报告，报告显示 2025 年上半年，广东电力市场直接交易电量达 2076.0 亿千瓦时，同比增长 14.3%，近九成市场电量由中长期交易覆盖并锁定；现货市场日前价格在 0.088-0.547 元/千瓦时之间波动，与一次能源价格和供需形势的变化吻合；110kV 新能源电站分批有序入市，市场发用电规模持续扩大；绿电交易规模同比增长 81.7%，为低碳经济发展注入绿色动能；虚拟电厂电量交易细则落地实施，引导分散资源积极参与系统调节。半年来，广东电力市场持续平稳有序运行，圆满完成各项建设目标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20250829/1458417.shtml>

5. 上市公司动态

图表26：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
嘉泽新能	北京嘉实龙博投资管理有限 公司	西南证券股份有限公司	17,524.63	2025-08-28	2027-08-28
芯能科技	张利忠	招商证券股份有限公司	2,000.00	2024-08-26	2026-08-25

来源：iFind，国金证券研究所

图表27：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)
楚环科技	1	1	减持	-26	-608	-0.32	8,037
百通能源	1	1	减持	-4	-50	-0.01	46,090
久吾高科	1	1	减持	-5	-182	-0.04	12,504
力源科技	1	1	减持	-124	-1,246	-0.83	14,973
中航泰达	1	1	减持	-63	-1,064	-0.44	14,124

来源：iFind，国金证券研究所


图表28：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(%)
胜通能源	2025-09-08	21,168.00	28,224.00	28,224.00	100.00
菲达环保	2025-09-08	906.40	88,970.31	72,059.95	80.99
南网储能	2025-09-08	208,690.42	319,600.58	319,600.58	100.00
佛燃能源	2025-09-18	1,286.92	129,750.13	126,924.10	97.82
宇通重工	2025-09-18	94.87	53,330.43	52,819.80	99.04
广州发展	2025-09-22	711.50	350,630.69	350,586.50	99.99
军信股份	2025-10-13	43,050.00	78,910.08	63,583.58	80.58
嘉戎技术	2025-10-21	7,683.20	11,649.71	11,649.71	100.00
*ST清研	2025-10-22	6,091.71	10,801.00	10,801.00	100.00
美能能源	2025-10-31	17,608.73	24,263.86	24,151.74	99.54
菲达环保	2025-11-17	15,231.71	88,970.31	87,291.65	98.11
美埃科技	2025-11-18	8,341.44	13,440.00	13,440.00	100.00
赛恩斯	2025-11-25	3,148.00	9,532.62	9,532.62	100.00
水发燃气	2025-11-28	7,552.63	45,907.09	45,907.09	100.00

来源：iFind，国金证券研究所

6. 投资建议

■ 火电板块：

2025年电力中长期交易结果陆续出炉，建议关注：资产所在地区电力供需偏紧、市场竞争格局较好，资产价值有望重估的龙头企业的皖能电力、华电国际。

■ 清洁能源——水电板块：

建议关注电价稳定+地区性供需紧张+长端利率持续下行逻辑下的水电运营商长江电力。

■ 清洁能源——核电板块：

建议关注连续投产期将至、电量增长+电价稳定+长期高分红能力有望提升逻辑下的核电运营商中国核电。

■ 新能源——风、光发电板块：

建议关注风电龙头运营商龙源电力（H）。

■ 环保板块：

建议关注城市综合运营管理服务商龙头企业玉禾田。

7. 风险提示

■ 电力板块：

- ✓ 新增装机容量不及预期。火电方面，发电侧出现电力供应过剩或导致已核准项目面临开工难问题。新能源方面，特高压建设进度、消纳考核、上游发电设备价格及施工工资源供需关系均有可能影响新项目建设和投产进度。
- ✓ 下游需求景气度不及预期。用电需求与宏观经济发展增速正相关，经济偏弱复苏或导致用电需求增速低于预期、机组利用小时数下滑导致度电分摊的折旧成本上升，从而影响盈利。
- ✓ 电力市场化进度不及预期。现货市场交易电价上限远超中长期交易电价，现货市场试点推广进度不及预期将影响电厂平均售电价格。
- ✓ 煤价下行不及预期。火电成本结构中燃料成本占比较高，煤价维持高位将影响火电盈利。
- ✓ 电力市场化交易风险。新能源出力不可预测，参与市场化交易导致量价风险扩大，对



新能源发电企业盈利造成不利影响。此外，煤价下行或带动燃煤交易电价下降，从而影响市场化交易电量的价格中枢。

■ 环保板块：

- ✓ 环保行业为典型的政策驱动型行业，不同板块间环境治理政策释放存在节奏差异，当期重点关注与要求解决的环境污染问题则对应子板块需求较好，相反其余子板块短期需求或不及预期。



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：021-80234211

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 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究