



强于大市

电力设备与新能源行业 8月第4周周报

欧盟光伏贸易壁垒取消在即，国内风电持续复苏

国内新能源乘用车“双积分”长效机制建立，下半年高端车型有望全面接力，消费升级提升需求质量；全球电动化趋势有望加速，行业需求有望持续高增长；中长期看好产业链中游制造龙头与上游资源巨头的投资机会。光伏新政冲击短期需求，但明后年重返增长可期，板块短期筑底，中长期可关注龙头标的；国内风电需求 2018-2020 年有望连续三年高增长，我们判断行业本轮的拐点是先运营后制造、先量后价，因此拐点后的反转具备较强的持续性；首批三代核电机组接近商运，预计新项目获批在即，建议关注业绩持续增长的核电运营商。电力设备方面建议持续关注工控、低压电器领域业绩增长确定性强的优质标的，并优选引领电网智能化、信息化升级的龙头标的。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 0.79%，其中风电板块上涨 4.70%，发电设备上涨 2.07%，工控自动化上涨 1.15%，二次设备上涨 1.04%，一次设备上涨 0.97%，核电板块上涨 0.78%，新能源汽车指数上涨 0.27%，锂电池指数上涨 0.09%，光伏板块上涨 0.03%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**据特斯拉官网，特斯拉董事会及首席执行官伊隆·马斯克决定同意放弃私有化，保持上市公司身份。韩国 SK Innovation 宣布将在中国江苏常州建立动力电池厂，预计年产能达 7.5GWh。**新能源发电：**欧委会已经正式拒绝了欧盟光伏双反调查申请人 EU ProSun 关于发起日落复审的申请，目前的 MIP 措施和双反税将在 2018 年 9 月 3 号到期以后取消，恢复自由贸易。能源局：2018 年 1-7 月全国新增风电装机 9.46GW，同比增长 29.59%；风电平均利用小时 1,292 小时，同比增加 174 小时。**电改电网：**发改委印发特急文件《关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》，明确地方可要求电网企业直接向用电企业让利。
- **本周公司重点信息：****2018 年中报：**金风科技（盈利 15.30 亿元，同比增长 35.05%）、杉杉股份（盈利 4.66 亿元，同比增长 37.33%）、天顺风能（盈利 2.41 亿元，同比增长 0.19%）、林洋能源（盈利 3.97 亿元，同比增长 17.79%）、天赐材料（扣非盈利 967 万元，同比下降 94.34%）、赣锋锂业（盈利 8.37 亿元，同比增长 37.82%）、江特电机（盈利 3.05 亿元，同比增长 391.57%）、宁德时代（盈利 9.11 亿元，同比下降 49.70%）、中国核电（盈利 25.79 亿元，同比增长 0.69%）、麦格米特（盈利 6,516 万元，同比增长 40.38%）、东方日升（盈利 1.23 亿元，同比下降 55.16%）。**汇川技术：**终止发行股份购买汇川控制 49% 股权事项。**通威股份：**控股股东通威集团购买员工持股计划 44.44% 的优先级份额。**金雷风电：**莱芜九龙山 50MW、莱芜汶源 50MW 风电项目获批。**中来股份：**与海兴东方新能源签订了 N 型单晶双面双玻 310W 组件供货合同，同金额总计 1.71 亿元。**福能股份：**可转债发行获得证监会发审委通过。**智光电气：**公司债券（第一期）5 亿元发行完毕。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期，原材料价格波动。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 8 月第 3 周周报：7 月全社会用电量同比增长 6.8%》2018.08.20

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

沈成

(8621)20328319

cheng.shen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

朱凯

(86755)82560533

kai.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518050002

李可伦

(8621)20328524

kelun.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

*张咪为本报告重要贡献者

目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	7
行业动态.....	8
新能源汽车及锂电池.....	8
新能源发电及储能.....	8
电改、电网及能源互联网.....	9
工控及智能制造	10
公司动态.....	11
风险提示.....	13

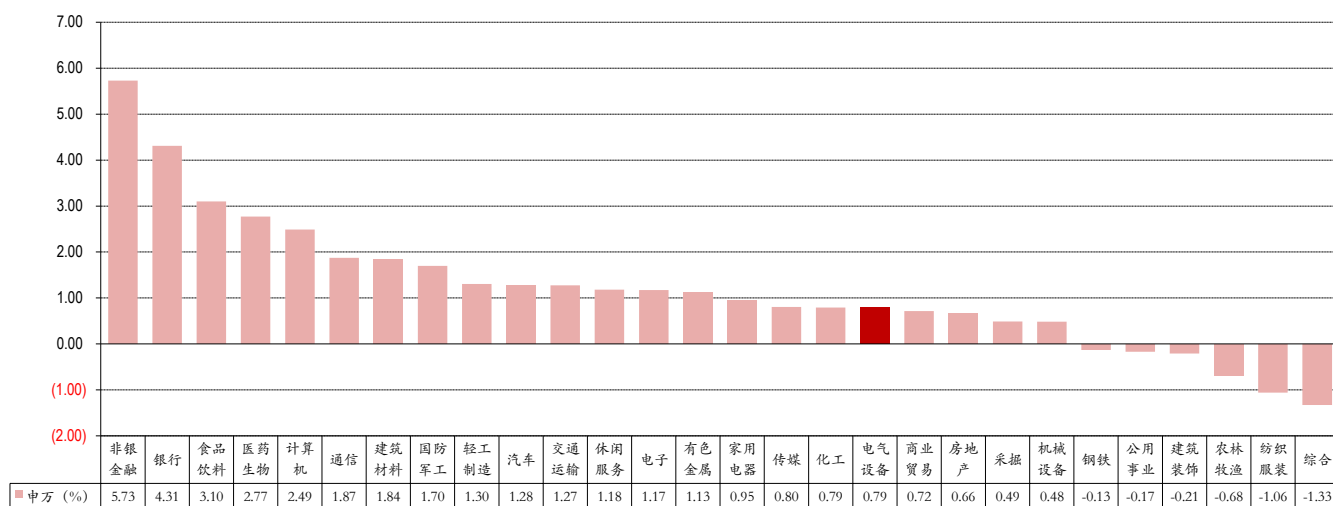
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势	6
图表 3. 光伏产品价格情况	7
图表 4. 本周重要公告汇总	11
续图表 4. 本周重要公告汇总	12
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表	14

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 0.79%，涨幅小于大盘：沪指收于 2,729.43 点，上涨 60.46 点，上涨 2.27%，成交 5,452.64 亿；深成指收于 8,484.74 点，上涨 127.7 点，上涨 1.53%，成交 7,209.54 亿；创业板收于 1,450.09 点，上涨 15.79 点，上涨 1.1%，成交 2,360.9 亿。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：Wind，中银证券

本周光伏板块涨幅最小，风电板块涨幅最大：风电板块上涨 4.70%，发电设备上涨 2.07%，工控自动化上涨 1.15%，二次设备上涨 1.04%，一次设备上涨 0.97%，核电板块上涨 0.78%，新能源汽车指数上涨 0.27%，锂电池指数上涨 0.09%，光伏板块上涨 0.03%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为东旭蓝天 18.79%，中恒电气 13.81%，金风科技 9.79%，炬华科技 9.22%，东方精工 7.95%；跌幅居前五个股票为江特电机-12.25%，星源材质-10.34%，澳洋顺昌-7.81%，南洋股份-5.94%，兆新股份-5.70%。

国内锂电市场价格观察

锂电池市场相对平稳。数码和小动力方面，企业普遍反馈相较于去年来说还没感觉到旺季到来，主要原因是 3C 新国标将在明年实施，江浙地区小动力 PACK 企业观望氛围比较浓，而数码电池这两年也一直走下坡路，整体需求在下滑；值得注意的是，今年储能领域其实增长不错，但是受沃特玛电池库存冲击，吞噬了不少原有的市场增长空间，现主流数码 2500mAh 圆柱产品 **6.3-6.6 元/颗**。动力电池方面未见有明显变化，除主导两厂满产状态外，亿纬锂能等二梯队企业开工率有所提升，不过车厂账期仍然较长，压力较大。

本周三元材料市场价格暂稳，截至周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 **18-19 万元/吨**左右，NCM523 容量型三元材料报价在 **16.8-17.2 万元/吨**，811 型主流价在 **23 万元/吨**。8 月份已过去一大半，动力电池迟迟未出现明显的增长势头，而数码市场目前正值淡季，因此市场上除了主导厂家都是老客户订单，生产饱和外，其他总体成交低迷，产量不见起色。目前不少中大企业也根据自身资金风险评估后，筛选下游客户，不敢轻易放量。

磷酸铁锂的产销情况不错，仍有企业反馈新增了不少储能电池方面的需求。企业方面，升华在库存消化后进入复产阶段，贝特瑞本月也加大了对主导电池厂的供货量，铁红工艺继续衰落，某厂家计划未来转为磷酸铁工艺，近期在调试。价格方面，磷酸铁锂主流 **6.5-7 万/吨**，在碳酸锂大幅降价的背景下，铁锂企业最近日子好过不少。

三元前驱体价格弱稳为主，523 型主流价格 **11.6-11.9 万/吨**。企业表示，由于数码市场回暖力度低于预期，原来预计 8 月底开始市场能逐渐稳定，目前看来困难较大。硫酸钴方面，主流价格 **9.3-9.8 万/吨**，未来价格下行的压力不小。硫酸镍维持稳定在 **2.65-2.85 万/吨**，硫酸锰 **6,600-6,800 元/吨**。

钴方面，电解钴本周价格回落至 **46.6-49.6 万/吨**，较上周下跌约 **0.5 万/吨**，四氧化三钴报 **34.5-35.5 万/吨**，整体下跌势头不减。企业表示今年下游需求较差，现只能寄希望于 9 月份传统旺季带动行情止跌。

碳酸锂价格继续下挫，电碳主流价 **9.0-9.5 万/吨**，部分低价已下探至 **9 万**以下，工碳主流价 **7.5-8 万/吨**。据鑫椐资讯了解，由于今年盐湖、锂云母、回收锂等各渠道放量，导致工业级碳酸锂充斥市场，也是目前降价的主力，电池级碳酸锂一直被动跟降。另一方面，氢氧化锂的新增产量预计要到今年底才能陆续出来，短期供应相对平衡，价格也较为坚挺，主流在 **12-13.5 万/吨**均有报价。

本周锂电负极材料市场整体表现尚可，动力电池市场虽然没有大幅上升，但回升的苗头已经凸显。产品价格方面相对稳定，现国内负极材料低端产品主流报 **2.8-3.5 万元/吨**，中端产品主流报 **4.8-6.2 万元/吨**，高端产品主流报 **7-10 万元/吨**。近期负极材料市场关注的是原料市场的动向，石墨电极价格大幅走跌，近期国内石墨电极价格下跌 36%左右，对于原料针状焦及石墨电极的采购速度明显放缓，最先做出反应的就是低硫焦价格，本周大庆石化低硫焦下滑 **900 元/吨**，报 **7,800 元/吨**。针状焦价格依然坚挺，但若石墨电极价格持续下滑，势必会影响国内针状焦价格的走势，整个原料市场目前处于一个非常微妙的时期。

隔膜市场行情较差。除了湿法隔膜价格持续下跌之外，企业表示现在主流的电池厂账期拖欠时间已快接近半年，甚至部分厂家给出商业承兑，在前车之鉴影响下，大部分厂家不接受商承。尽管如此，隔膜整体产量仍然偏高，企业不敢轻易停减产，否则隔膜的单位成本更高。现主流湿法基膜 **2-2.3 元/平**，干法双拉 **1-1.3 元/平**。

近期电解液市场表现平平，部分厂家虽然产量可观，但盈利情况却令人心酸。现电解液价格主流报 **3.4-4.1 万元/吨**，高端产品价格在 **7 万元/吨**左右，低端产品报价在 **2-2.5 万元/吨**。溶剂价格继续高位运行，但本周一场大雨让山东海科泡进了水里，出产品日期被延后，石大胜华检修也仍未结束，其他地区的溶剂生产企业也有不成程度的停产。这让整个溶剂市场供应处于紧张状态，部分厂家接单明显受限。但目前对电解液厂家来看，除了自身成本的增加貌似没有任何好处，但若这种情况延续，电解液价格或将存调涨预期。现 DMC 报 **8,800-9,200 元/吨**，DEC 报 **13,300-14,000 元/吨**。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 **10-12 万元/吨**，部分高报 **15 万元/吨**。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

价格	0408-0616	0617-1021	1022-1231	0101-0309	0310-0428	0429 至今
磷酸铁锂 (万/吨)	行情好转, 主流价格维持在 8.5-9.0	市场主流成交价维持在 9-9.5	需求疲软, 主流价格维持在 8.5-9.0	价格继续下跌, 主流价 8 万左右	需求疲软, 价格下跌, 主流价 7-7.5	
三元 NCM111 材料 (万/吨)	主流报价 19~21	主流报价 19~21	主流报价 24-25	受钴价推动价格上涨, 现主流价 25-26	受钴价推动价格上涨, 现主流价 27-28.5	锂、钴价回调, 价格下降幅度较大
三元 NCM523 (万/吨)	第一梯队主流报价 17.5-18.5, 较低的在 16-17	主流价在 19.5-21	稳中有涨, 动力型主流价 21-22、容量型 19.5-20.5	需求推动价格上涨, 动力型 22.5-23、容量型 20.5-21.5	锂钴价格上涨推动涨价, 动力型 23.5-24, 容量型 21-22.5	锂钴降价导致价格下降较快, 现动力型 21-21.5, 容量型 19-19.8
电池级碳酸锂 (万/吨)	15 以上	主流价在 16.5-17	稳定在 18	新年后价格略有下降后又上升, 最高报 15.5-16	价格进入下行通道, 均价 15	价格下降较快, 现主流价 12.3-12.8
电池级氢氧化锂 (万/吨)	略微上涨, 稳定在 15.5-16	主流价稳定在 15.5	稳定在 15.5-16	稳定在 15	稳定在 15	价格下调为 12.5
负极 (万/吨)	2017 年下半年原料焦类产品及石墨化加工费上涨导致价格上涨, 此后价格保持平稳, 现低端主流报 2.8-3.5, 中高端主流报 4.8-6.2, 高端主流报 7-10					
电解液 (万/吨)	持续降价, 主流报价 5.2~6.5, 低端报价在 2.8~3.8 左右, 高端报价在 8.0~10	价位暂稳, 主流价格在 4.1-5.6, 高端产品在 8-10 左右, 低端产品在 2.5-3.8	主流价格在 4.1~5.6, 高端产品在 8-10 左右, 低端产品在 2.5-3.8	价格低位持稳, 价格略有下降, 低端 2.6-3.2, 主流 4.8-6.2, 高端 7-10	价格略有下降, 低端产品 2.5-3.2, 主流 3.8-4.5 高端 8	价格再次小幅下调, 现低端产品 2.1-2.9, 主流 3.5-4.2, 高端 7
六氟磷酸锂 (万/吨)	降价明显, 目前主流报价 16-21	趋于平稳, 目前主流报价 15 左右	普遍在 14-17	略有下降, 主流略有下降, 主流 12-14	略有下降, 主流 11-13	略有下降, 主流 10-12
隔膜 (元/平米)	国产干法约 2.0~3.0, 湿法约 3.5~5.0	湿法均价在 3.5-4.5, 干法均价在 2.0-2.5	湿法均价在 3.2-4, 干法双拉在 1.3-1.6, 干法单拉在 2-2.5, 干法三层在 4-4.5	价格下调, 干法干法双拉 1.5-2, 双拉 1.5-2, 干法干法单拉 2.5-3, 干法干法三层 4-4.5, 湿法基膜 3.2-4.0, 陶瓷涂布 5-5.5	干法干法双拉 1.5-2, 干法干法单拉 2.5-3, 干法干法三层 4-4.5, 湿法基膜 3.2-4.0, 陶瓷涂布 5-5.5	干法双拉 1.3-1.4, 干法单拉 1.5-2, 湿法基膜主流 2.5-3.2, 陶瓷涂布 4.5-6

资料来源: 中国物理与化学电源行业协会, 中银证券

国内光伏市场价格观察

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	13-Jul	20-Jul	27-Jul	3-Aug	10-Aug	17-Aug	24-Aug	环比 (%)
国产多晶硅料 一级致密料 元/公斤	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00
国产多晶硅料 二级多晶料 元/公斤	83.00	85.00	87.00	87.00	87.00	88.00	88.00	0.00
进口多晶硅料 一级料 美元/公斤	13.19	12.96	12.96	12.89	12.87	12.78	12.81	0.25
单晶硅片 156mmx156mm 一线厂商元/片	3.40	3.40	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	0.00
单晶硅片 156mmx156mm 二线厂商元/片	3.28	3.28	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	0.00
多晶金刚线硅片 156mmx156mm 一线厂商元/片	2.45	2.45	2.50	2.55	2.55	2.55	2.55	0.00
多晶金刚线硅片 156mmx156mm 二线厂商元/片	2.30	2.35	2.35	2.40	2.40	2.40	2.40	0.00
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 一线厂商元/瓦	1.25	1.25	1.25	1.18	1.15	1.12	1.12	0.00
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 二线厂商元/瓦	1.18	1.15	1.15	-	-	-	-	-
单晶电池 156mmx156mm 一线厂商元/瓦	1.10	1.10	1.10	1.06	1.05	1.04	1.02	(1.92)
单晶电池 156mmx156mm 二线厂商元/瓦	1.05	1.05	1.05	1.02	1.02	1.01	1.00	(0.99)
多晶电池 156mmx156mm 一线厂商元/瓦	1.10	1.10	1.10	1.08	1.05	1.04	1.00	(3.85)
多晶电池 156mmx156mm 二线厂商元/瓦	1.03	1.03	1.03	1.03	1.02	1.01	0.95	(5.94)
单晶组件 285W 一线厂商元/瓦	2.28	2.25	2.23	2.13	2.12	2.08	2.05	(1.44)
单晶组件 285W 二线厂商元/瓦	2.18	2.15	2.13	2.05	2.04	2.00	1.98	(1.00)
多晶组件 275W 一线厂商元/瓦	2.13	2.13	2.10	2.04	2.03	2.00	2.00	0.00
多晶组件 275W 二线厂商元/瓦	2.02	2.02	2.00	1.93	1.92	1.92	1.90	(1.04)

资料来源: Solarzoom, 中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

特斯拉将放弃私有化，马斯克称私有化方案比预期要难：8月25日，据特斯拉官网发布消息，特斯拉董事会及首席执行官伊隆·马斯克(Elon Musk)决定同意放弃私有化，保持上市公司身份。马斯克表示私有化方案比预期的要难。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/75539>)

SK在华建立动力电池工厂，年产能7.5GWh：随着动力电池目录的取消，外资动力电池企业又开始重启在华建设动力电池生产基地的计划。8月22日，韩国SK Innovation宣布将在中国江苏常州建立动力电池厂，预计年产能达7.5GWh。

(<http://www.evpartner.com/news/38/detail-38745.html>)

7月新能源专用车总销量榜单：瑞驰新能源夺冠，微面、轻卡市场火爆：2018年7月，新能源专用车共计销售2270辆，同比负增长36.3%，环比负增长133%。其中电动微面共销售1020辆，占比55.70%，排名第一。电动轻卡共销售525辆，占比28.77%。微卡、凌特占比分别为9.07%和6.46%。

(http://www.sohu.com/a/248983467_233844)

2018年锰酸锂产量将直逼磷酸铁锂：在新能源汽车补贴退坡与市场化推广的双重作用下，三大动力锂电池体系中，锰酸锂拥有的价格优势将表现的尤为明显。据鑫椤资讯了解，在纯电动客车配套的锰酸锂电池能量密度均超过了115Wh/kg，一改此前市场锰酸锂能量密度低的观点，盟固利、星恒等几家锰酸锂电池的SOC循环能达到2000C，与三元体系相差无几。而在政策对能量密度和快充性能的双重要求下，锰酸锂电池具备的功率性能、放电倍率性能、低温性能好、电压频率高的特点亦能够充分满足市场需求。

(<http://www.china-nengyuan.com/news/127656.html>)

产能提高30%，日产或将投资9亿美元在华新建工厂：据报道，日产与其在华合作伙伴东风汽车集团洽谈，计划在湖北武汉建设新工厂，目前商谈已进入最后阶段。为武汉新工厂的投资总额为1,000亿日元，预计年产能将达20-30万辆新车。

(<http://www.itdcw.com/news/focus/0R1950292018.html>)

蔚来回应9月18日美股上市称“误差很大”：蔚来公关部回应，表示“此次通过IPO募集资金总额是18亿美元，可以参考招股说明书封面页，文中10亿美元这个信息不正确”，蔚来公关部提到“美股上市日期还没有确定，这样的日期发布误差很大。”

(<https://nev.ofweek.com/2018-08/ART-71008-8440-30260246.html>)

中冶新能源进军动力电池新材料项目预计12月底联动投产：为推动新能源汽车产业发展，中冶集团充分挖掘自身优势资源，推动优势产业向价值链高端延伸，利用端木镍钴矿镍、钴、锰、钨的优质资源，依托长远锂科锂离子电池正极材料制造经验、中国恩菲在湿法冶金领域技术优势，打造以高镍三元前驱体为核心的新能源板块。2017年9月，中冶集团联合国轩高科、比亚迪等共同投资设立中冶端木新能源科技有限公司，投资建设中冶新材料项目。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20180822/922664.shtml>)

新能源发电及储能

欧盟对华光伏双反将于9月3日到期后取消：根据各方消息，欧委会已经正式拒绝了欧盟光伏双反调查申请人EUProSun关于发起日落复审的申请，目前的MIP措施和双反税将在2018年9月3号到期以后取消，恢复自由贸易。正式公告已经在欧盟内部排期，预计会在9月3日之前公布。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180824/923432.shtml>)

国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据: 1-7 月全国新增风电装机 9.46GW, 同比增加 2.16GW, 增长率 29.59%; 截至 7 月全国累计风电装机容量 172.88GW。1-7 月全国风电设备累计平均利用小时 1292 小时, 同比增长 174 小时。

(http://www.nea.gov.cn/2018-08/20/c_137404666.htm)

国内首个量产效率超 23% 的 200MW N 型 IBC 电池及组件项目正式开工: 2018 年 8 月 23 日, 国内首个量产效率超过 23% 的电池生产线-国家电投集团太阳能电力有限公司西宁公司 200 兆瓦 N 型 IBC 电池及组件项目于西宁正式开工; 同期, 光伏产业技术创新中心揭牌仪式隆重举行。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180823/923160.shtml>)

昔日光伏巨头英利债务重组实质性推进: 深陷债务危机的昔日光伏巨头英利绿色能源, 历经 3 年的艰难努力后, 债务重组即将迎来实质性进展。《经济参考报》记者独家获悉, 在银保监会、国家能源局、河北省政府、保定市政府参与、协调和支持下, 主要债权人的重组意向基本确定, 具体方案也在制定过程中, 有望在今年年底之前付诸实施。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180824/923223.shtml>)

华润新能源渭南潼关港口风电项目计划 10 月底全部并网: 华润新能源渭南潼关港口风电项目位于陕西省潼关县代子营镇北部, 该项目由华润电力新能源投资有限公司投资建设。2017 年 11 月, 项目全面开工建设。本项目安装 22 台 2.2MW 和 2.3MW 风力发电机组, 总装机容量 50MW。风电场以 2 回 35kV 集电线路接入升压站, 以一回 110kV 送出线路接入中广核吴村变电站。本项目年发电量预计 1.2 亿度, 减少大气二氧化碳排放量约 8 万吨, 总投资约 4 亿元, 年营业收入预计 5800 多万元, 为当地年增加税收预计 1000 多万元。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20180823/922932.shtml>)

电改、电网及能源互联网

发改委再发文降电价, 地方可要求电网企业直接向用电企业让利: 发改委印发特急文件《国家发展改革委关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》(下称《通知》), 对此前八项降电价措施实施后, 尚未达到降一般工商业电价 10% 的地区, 再部署三项措施。《通知》称, 一般工商业目录电价降幅未达到 10% 的, 可将省级电网经营区内首个监管周期平均电量增速超过预测电量增速带来的降价空间, 用于降低一般工商业目录电价。使用以上降价空间后, 一般工商业目录电价降幅仍未达到 10% 的, 《通知》表示, 可将省级电网经营区内 2017 年 1 月-2018 年 7 月间因用电量增速超过预测电量增速已经产生的超收收入, 用于降低一般工商业目录电价。采取了以上措施, 降幅还未达到 10% 的, 可由电网企业通过内部调剂的方式, 弥补省电力公司的资金缺口, 或在下一轮配电价监管周期统筹平衡。这意味着, 为完成一般工商业电价降低 10% 的目标, 按照国家发改委的政策, 地方可要求电网企业直接给用电企业让利。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180824/923277.shtml>)

云南电力市场化改革成绩单: 清洁能源交易电量占比达 96.57% 居全国之首: 1-7 月, 云南省电力市场化交易电量达 472 亿 kWh, 同比增长 24.10%, 其中清洁能源市场交易电量占比达 96.57%, 位居全国之冠。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180820/922088.shtml>)

工信部组织开展降低一般工商业电价政策落实情况第三方评估工作: 工信部发文, 开展降低一般工商业电价政策落实情况第三方评估工作, 评估对象为执行一般工商业电价的用户, 主要分为两类: 一是与电网企业有合同关系的电网结算用户; 二是地方产业园区内的企业、商业楼宇和综合体内的商户等非电网结算用户。

(<http://www.idsmc.org/jx/xwzx/20180821/4974.html>)

工控及智能制造

电力、交通、市政成工业交换机最大推动力：gongkong®市场研究显示，2017 年，中国智能制造项目、智能电网、城市轨道交通、市政等基础设施行业投资力度进一步加大，在一定程度上拉动了工业交换机的市场需求。加之供给侧结构性改革成效初显，工业交换机下游市场需求稳定增长。2017 年，中国工业交换机市场规模达到 17.4 亿元，同比增长 13.0%，这是继 2016 年的低增长率后的一次触底反弹。gongkong®预计，未来几年工业交换机市场将继续保持 5-10% 的市场增长。

(<http://www.gongkong.com/news/201808/384741.html>)

人工智能与制造业深度融合将成重头戏：中国人工智能市场规模年均增长率超过 40%。日前发布的《中国人工智能发展报告 2018》显示，2017 年中国人工智能市场规模达到 237 亿元，同比增长 67%，预计 2018 年市场增速将达 75%。

(<http://www.gkong.com/item/news/2018/08/94614.html>)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
摩恩电气	2018 年半年报: 营业收入 2.76 亿元, 同比增长 34.33%, 归母净利润 1132 万元, 同比下降 47.05%。
长鹰信质	2018 年半年报: 营业收入 13.35 亿元, 同比增长 21.18%, 归母净利润 1.36 亿元, 同比增长 5.51%。
杭锅股份	2018 年半年报: 营业收入 16.62 亿元, 同比下降 7.16%, 归母净利润 1.56 亿元, 同比下降 28%。
赣锋锂业	2018 年半年报: 营业收入 23.32 亿元, 同比上升 43.47%, 归母净利润 8.37 亿元, 同比上升 37.82%。
江特电机	2018 年半年报: 营业收入 16.69 亿元, 同比上升 63.49%, 归母净利润 3.05 亿元, 同比上升 391.57%。
星云股份	2018 年半年报: 营业收入 1.54 亿元, 同比上升 39.26%, 归母净利润 1594 万元, 同比下降 22.35%。
创元科技	2018 年半年报: 营业收入 15.05 亿元, 同比上升 5.54%, 归母净利润 5318 万元, 同比上升 6.47%。
蓝海华腾	2018 年半年报: 营业收入 1.77 亿元, 同比下降 39.81%, 归母净利润 1208 万元, 同比下降 82.94%。
卧龙电气	2018 年半年报: 营业收入 53.85 亿元, 同比上升 8.40%, 归母净利润 2.77 亿元, 同比上升 113.48%。
思源电气	2018 年半年报: 营业收入 17.51 亿元, 同比下降 6.44%, 归母净利润 1.35 亿元, 同比下降 7.1%。
长高集团	2018 年半年报: 营业收入 3.86 亿元, 同比下降 44.85%, 归母净利润-1977 万元, 同比下降 138.07%。
风范股份	2018 年半年报: 营业收入 12.18 亿元, 同比上升 0.5%, 归母净利润 3218 万元, 同比下降 71.93%。
置信电气	2018 年半年报: 营业收入 17.88 亿元, 同比下降 31.66%, 归母净利润-8230 万元, 同比下降 220.55%。
海陆重工	2018 年半年报: 营业收入 11.03 亿元, 同比上升 138.65%, 归母净利润 9868 万元, 同比上升 113.19%。
金卡智能	2018 年半年报: 营业收入 8.84 亿元, 同比上升 44.32%, 归母净利润 2.08 亿元, 同比上升 119.53%。
晶盛机电	2018 年半年报: 营业收入 12.44 亿元, 同比上升 53.79%, 归母净利润 2.85 亿元, 同比上升 101.20%。
理工环科	2018 年半年报: 营业收入 3.08 亿元, 同比下降 5.33%, 归母净利润 7753 万元, 同比下降 25.32%。
首航节能	2018 年半年报: 营业收入 3.11 亿元, 同比下降 60.75%, 归母净利润 2119 万元, 同比下降 77.20%。
中电兴发	2018 年半年报: 营业收入 9.96 亿元, 同比上升 28.99%, 归母净利润 8415 万元, 同比上升 3.40%。
粤水电	2018 年半年报: 营业收入 33.16 亿元, 同比上升 10.33%, 归母净利润 6279 万元, 同比上升 22.11%。
金智科技	2018 年半年报: 营业收入 7.69 亿元, 同比下降 38.72%, 归母净利润 5886 万元, 同比下降 24.01%。
麦格米特	2018 年半年报: 营业收入 10.31 亿元, 同比上升 63.36%, 归母净利润 6516 万元, 同比上升 40.38%。
海兴电力	2018 年半年报: 营业收入 11.78 亿元, 同比下降 12.23%, 归母净利润 1.63 亿元, 同比下降 40.13%。
创新股份	2018 年半年报: 营业收入 5.12 亿元, 同比下降 6.47%, 归母净利润 4210 万元, 同比下降 35.67%。
万马股份	2018 年半年报: 营业收入 41.88 亿元, 同比上升 30.73%, 归母净利润 3893 万元, 同比下降 31.93%。
科达利	2018 年半年报: 营业收入 8 亿元, 同比上升 7.10%, 归母净利润 2234 万元, 同比下降 76.40%。
信捷电气	2018 年半年报: 营业收入 2.82 亿元, 同比上升 27.03%, 归母净利润 6720 万元, 同比下降 5.06%。
迪贝电气	2018 年半年报: 营业收入 3.25 亿元, 同比下降 0.40%, 归母净利润 2343 万元, 同比下降 23.37%。
林洋能源	1、2018 年半年报: 营业收入 16.13 亿元, 同比上升 3.37%, 归母净利润 3.97 亿元, 同比上升 17.79%。2、公司下属公司收购现代农业及其子公司所持部分生物资产, 交易价格 4100 万元。
南都电源	1、2018 年半年报: 营业收入 41.30 亿元, 同比上升 11.04%, 归母净利润 3.01 亿元, 同比上升 93.11%。2、补充质押 165 万股, 占其所持股份比例 5.97%; 质押展期 751 万股, 占其所持股份比例 27.18%。3、变更应收款项合并报表范围内公司间计提坏账准备的会计估计。
天赐材料	1、2018 年半年报: 营业收入 9.42 亿元, 同比上升 0.71%, 归母净利润 4.46 亿元, 同比上升 152.29%, 扣非归母净利润 966.62 万, 同比下降 94.34%。2、同意公司以 0 元对价受让丫山铝业所持有的中天鸿锂 8,000 万股股份, 并履行向中天鸿锂实缴注册资本 8,000 万元的义务。
澳洋顺昌	1、2018 年半年报: 营业收入 19.67 亿元, 同比上升 32.16%, 归母净利润 1.64 亿元, 同比上升 10.42%。2、控股子公司江苏绿伟拟以自有不动产对其全资子公司天鹏电源进行增资, 增加其注册资本 10 亿元, 注册资本变更为 4 亿元。
多氟多	1、2018 年半年报: 营业收入 16.96 亿元, 同比上升 10.78%, 归母净利润 1.31 亿元, 同比下降 13.26%。2、多氟多拟与邳州高新区管委会、邳州高新建、上海龙创、博嘉星耀”、签订《新能源汽车一期项目合作协议》, 共同投资设立江苏多多新能源汽车有限公司, 从事高速车代工和低速电动车生产。多多新能源注册资本 2.5 亿元, 其中公司以自有资金出资 1.025 亿元, 占注册资本的 41%。
至正股份	1、2018 年半年报: 营业收入 2.44 亿元, 同比上升 62.91%, 归母净利润 1265 万元, 同比下降 5.92%。2、安益大通已于 2018 年 5 月 23 日至 2018 年 8 月 20 日期间通过集中竞价方式累计减持其所持有的公司股份 74.53 万股, 占公司总股本的 1.00%。本次减持计划实施期限时间已过半, 减持计划尚未实施完毕。
宁波韵升	1、2018 年半年报: 营业收入 10.15 亿元, 同比上升 21.7%, 归母净利润 5486 万元, 同比下降 66.11%。2、前期会计差错更正, 影响 2017 年归属于母公司所有者的净利润-952.93 万元, 影响 2018 年第一季度归属于母公司所有者的净利润 165.11 万元。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
东方电子	1、2018 年半年报：营业收入 12.14 亿元，同比上升 18.43%，归母净利润 4552 万元，同比上升 73.76%。2、向全资子公司东方京海公司增资 1,000 万元。增资后公司对东方京海公司总投资额为 3,500 万元。
理工环科	补充质押 500 万股，占其持有公司股份总数的 3.95%。
中际旭创	补充质押 117 万股，占其所持公司股本的 14.97%。
科陆电子	解除质押 200 万股，占其所持公司股本的 0.44%；质押 900 万股，占其所持公司股本的 1.98%。
方正电机	解除质押 1986 万股，占其所持公司股本的 26.74%。
江特电机	质押 1000 万股，占其所持公司股本的 4.15%。
中恒电气	质押 2500 万股，占其所持公司股本的 54.95%。
科达利	补充质押 300 万股，占其所持公司股本的 7.71%。
隆基股份	补充质押 1600 万股，占其所持公司股本的 0.57%。
禾望电气	补充质押 200 万股，占其所持公司股本的 0.48%。
天顺风能	质押 9449 万股，占其所持公司股本的 17.82%。
纳川股份	质押 98 万股，占其所持公司股本的 0.37%。质押 859 万股，占其所持公司股本的 9.02%。
北京科锐	解除质押 2098 万股，占其所持公司股本的 11.42%。
双杰电气	质押 235 万股，占其所持公司股本的 7.22%。
蓝海华腾	补充质押 87 万股，占其所持公司股本的 10.95%。
泰豪科技	解除质押 2600 万股；补充质押 800 万股，占其所持公司股本的 0.92%。
精功科技	质押 1420 万股，占公司总股本的 3.12%。
理工环科	补充质押 500 万股，占其持有公司股份总数的 3.95%。
中际旭创	补充质押 117 万股，占其所持公司股本的 14.97%。
珈伟股份	公司股东振发能源持有的公司股份 225,465,413 股被司法轮候冻结。
和顺电气	公司在广东电网有限责任公司 2018-2019 年交流充电桩、直流充电机等电动汽车充电装置框架招标项目被本次评标委员会推荐为中标候选人，根据中标数量及报价测算，预计公司此次合计中标金额约为 5,371 万元。
比亚迪	面向合格投资者公开发行面值总额不超过 100 亿元的公司债券已经中国证券监督管理委员会批复核准。
融钰集团	因中核国财虚构国有企业身份对公司声誉造成影响，对其提起诉讼。
特锐德	作为第一中标候选人中标青岛地铁 8 号线工程交流 0.4kV 开关柜采购项目、青岛市地铁 8 号线 40.5kV 开关柜采购项目，中标总金额合计 1.21 亿元。
汇川技术	终止发行股份购买汇川控制 49% 的股权。
隆基股份	回购股份总数 89.72 万股，回购资金总额为 3,12.02 万元，回购完毕后，公司注册资本将减少 89.72 万元。
新锐科技	完成注销深圳欣锐科技股份有限公司石岩分公司，公司的生产已全部转移到宝安分公司，石岩分公司已不再经营相关业务。
北讯集团	决定终止筹划发行股份购买资产事项，自 2018 年 8 月 21 日（星期二）开市起复牌。
良信电器	公司限制性股票激励计划首次授予限制性股票，本次解锁的限制性股票数量为 3,71.18w 万股，占公司目前股本总数的 0.47%，可上市流通日为 2018 年 8 月 23 日。
特变电工	公司与全资子公司特变电工沈阳变压器集团有限公司、特变电工衡阳变压器有限公司共同投资设立特变电工集团财务有限公司，该公司注册资本 10 亿元，其中公司投资 8 亿元，特变电工沈阳变压器集团有限公司、特变电工衡阳变压器有限公司各投资 1 亿元，分别占其注册资本的 80%、10%、10%。
置信电气	与南瑞集团综合服务采购合同，南瑞集团向公司支付设备购置费 8.29 亿元。2016 年度回购设备金额为 3.40 亿元，补偿费用为 1,183.64 万元，剩余设备金额 4.88 亿元的回购及补偿费用等事宜另行商议，近日，公司收到上述项目后续回款 3.43 亿元，累计收到上述项目回款 6.95 亿元。
科恒股份	拟发行股份及支付现金购买深圳誉辰 100% 的股权，并与深圳誉辰主要股东及深圳誉辰签署了《收购意向书》，其中现金方式支付 35%，发行股份方式支付 65%，业绩承诺为 2018-2020 年扣非净利润不低于 3000、4000、5000 万元，深圳誉辰是锂电池自动化设备研发生产及应用技术（含 MES 系统）的专业化锂电设备公司；补充质押 19 万股，占其所持公司股本的 0.47%。
纳川股份	预中标连州市 PPP 模式整县推进村镇污水处理设施建设项目，项目预计投资额 6.79 亿元。
沧州明珠	控股股东东塑集团于 2018 年 08 月 20 日-21 日通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价方式增持了公司股份 388 万股，占公司总股本的 0.2738%。
汇金通	预中标国网山东电力公司项目，金额约 3,107 万元。
北讯集团	持股 5% 以上股东，持有的公司 254 万股股份被司法冻结，涉案金额为 4968 万元。
中电兴发	控股子公司泰达设计近日在天津师范大学附属学校周边电力排管工程总承包（EPC）招标项目中中标，中标金额为人民币 3178 万元，并于近日收到中标通知书。
杭锅股份	股权变更，股权变更前后，金润香港的股东情况及股权结构如下：谢水琴持股比例 44.38%，王水福 55.63%，金润香港持有公司股权没有发生变化，仍为公司第二大股东。
金雷风电	全资子公司山东金雷新能源有限公司获得风电项目核准批复。内容主要有：1、同意山东金雷新能源有限公司建设金雷山东莱芜九龙山 50MW 风电项目。2、项目装机容量为 50MW，建设地点为钢城区颜庄镇和艾山街道境内。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备细分板块，均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

价格竞争超预期：动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
002202.SZ	金风科技	买入	12.90	374.89	0.84	1.05	15.38	12.34	5.67
600438.SH	通威股份	买入	5.88	228.28	0.52	0.50	11.34	11.88	3.32
601222.SH	林洋能源	买入	4.70	82.97	0.38	0.48	12.37	9.83	4.88
002531.SZ	天顺风能	买入	3.92	69.74	0.26	0.32	15.08	12.10	2.66
300124.SZ	汇川技术	增持	27.15	451.82	0.65	0.75	41.77	36.10	3.06
600483.SH	福能股份	增持	7.73	119.96	0.54	0.67	14.31	11.57	6.55
600884.SH	杉杉股份	增持	17.25	193.68	0.80	0.90	21.62	19.15	8.22
002709.SZ	天赐材料	增持	25.30	85.94	0.92	1.64	27.50	15.44	7.19
002460.SZ	赣锋锂业	增持	30.73	342.61	1.98	1.71	15.52	17.99	4.16
300393.SZ	中来股份	增持	15.27	36.80	1.43	1.66	10.68	9.19	6.46
300750.SZ	宁德时代	未有评级	68.80	1,494.64	1.98	1.43	34.75	47.95	0.00
601985.SH	中国核电	未有评级	5.76	896.57	0.29	0.36	19.93	16.19	2.77
002851.SZ	麦格米特	未有评级	27.37	74.17	0.69	0.71	39.87	38.68	7.00
002176.SZ	江特电机	未有评级	7.81	114.74	0.19	0.56	41.11	14.05	2.67
300118.SZ	东方日升	未有评级	6.77	61.22	0.77	0.93	8.79	7.30	8.03
300443.SZ	金雷风电	未有评级	8.51	20.26	0.63	0.79	13.48	10.83	6.71
002169.SZ	智光电气	未有评级	4.40	34.66	0.16	0.20	27.69	22.52	3.47

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 8 月 24 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371