

电气设备行业周报（20180827-20180831）

上海启动城市出租车电动化，海上风电刺激新增投资需求

推荐（维持）

□ 新能源汽车

- 1.上海首批200辆纯电动出租车正式上线
- 2.新能源汽车补贴政策依然处于动态调整期，扶优扶强是大方向

□ 新能源发电

- 1.浙江大力推动绿电配额、海上风电项目建设
- 2.能源局确认，无需补贴项目由地方自行实施
- 3.欧盟结束双反措施，光伏出口有望迎来增长
- 4.受制于终端需求，多晶硅片、电池、组件价格环比微跌
- 5.新能源发电边际改善显著，风电拐点正加速到来

□ 电力体制改革

- 1.发改委加急通知加快跨区输电价格核定，新能源消纳比例扩张
- 2.电力市场交易规模扩张，跨区交易增加是风电并网改善主要路径
- 3.发改委通报国家电网、南方电网2017年电力需求侧考核情况，均完成目标

□ 工业自动化控制

- 1.8月PMI达51.3仍处于高位，上游工业企业利润增速较高利好项目型市场
- 2.工控板块上半年增速出现分化，龙头企业市占率持续提升
- 3.2018年智能制造试点示范项目公布，政策红利不断释放

□ 电力设备

- 1.各地电网调节压力日益提升，储能需求持续旺盛
- 2.新能源、电网压力持续提升倒逼电网调节需求，打开储能市场空间
- 3.观点：新能源消纳依旧是电网升级主要目标，电力设备需求结构性变化显著

□ 风险提示：政策扶持力度不及预期、原材料价格大幅上涨

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
正泰电器	22.79	1.74	2.13	2.47	13.1	10.7	9.23	2.45	强推
杉杉股份	16.47	1.02	1.2	1.47	16.15	13.73	11.2	1.77	强推
天顺风能	3.99	0.38	0.56	0.68	10.5	7.13	5.87	1.46	强推
金风科技	12.17	1.11	1.35	1.52	10.96	9.01	8.01	1.91	强推
星源材质	30.68	1.35	2.08	2.76	22.73	14.75	11.12	4.65	强推
璞泰来	46.78	1.49	1.96	2.52	31.4	23.87	18.56	8.27	强推
汇川技术	26.07	0.77	0.99	1.3	33.86	26.33	20.05	8.0	推荐
信捷电气	23.8	1.23	1.6	2.14	19.35	14.88	11.12	3.59	强推
麦格米特	25.56	0.96	1.23	1.59	26.63	20.78	16.08	5.29	推荐
亿纬锂能	13.38	0.64	0.83	1.08	20.91	16.12	12.39	3.71	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2018年08月31日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：胡毅

电话：0755-82027731
邮箱：huyi@hcyjs.com
执业编号：S0360517060005

证券分析师：于潇

电话：021-20572595
邮箱：yuxiao@hcyjs.com
执业编号：S0360517100003

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	190	5.37
总市值(亿元)	14,382.83	2.71
流通市值(亿元)	9,766.4	2.57

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-8.66	-27.16	-29.76
相对表现	-3.45	-10.03	-17.01



相关研究报告

《电气设备行业周报（20180806-20180810）：新能源车、风电，三季度渐进旺季》

2018-08-12

《电气设备行业周报（20180813-20180817）：明星车型下半年集中上市驱动新能源车需求，工控龙头市占率持续提升》

2018-08-19

《电气设备行业周报：资产负债表质量显性分化动力电池企业，风电龙头业绩释放提速》

2018-08-26

目录

一、本周周观点.....	4
（一）新能源汽车.....	4
（二）新能源发电.....	5
（三）电力体制改革.....	6
（四）工业自动化控制.....	6
（五）电力设备.....	7
二、本周行情回顾.....	8
三、本周重点覆盖公司信息归总.....	10
（一）主营业务动态.....	10
（二）投资、并购与资产转让.....	12
1. 不涉及增发.....	12
2. 融资担保、股权质押.....	12
四、本周电新行业信息总结.....	13
（一）新能源汽车.....	13
（二）电改及电力设备.....	13
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....	15
（一）锂电池.....	15
（二）正极材料.....	16
（三）负极材料.....	17
（四）隔膜.....	18
（五）电解液.....	18
六、风险提示.....	19

图表目录

图表 1	本周各板块涨跌幅	8
图表 2	前一个月各板块涨跌幅	9
图表 3	各板块涨跌幅	9
图表 4	新能源汽车一周国内信息汇总	13
图表 5	电改及电力设备一周行业信息汇总	13
图表 6	电芯市场价格走势（元/颗）	16
图表 7	正极材料价格走势（元/吨）	17
图表 8	正极材料上游（元/吨）	17
图表 9	负极材料价格走势（万元/吨）	18
图表 10	隔膜价格走势（万元/吨）	18
图表 11	电解液价格走势（万元/吨）	19

一、本周周观点

（一）新能源汽车

上海城市出租车电动化正式启动

1. 上海首批 200 辆纯电动出租车正式上线

本周开始，上海出租车公司强生、大众等约 200 辆纯电动出租车出现在上海街头，这也是上海市作为新能源汽车产业发展重镇，出租车首次引入纯电动车型。

第一批纯电动出租车使用上汽荣威 Ei5 车型，根据公开信息，该车型续航里程 260~270 公里，基本满足出租车司机单班的需求，而充电速度方面，慢充预计 5.5 小时充满，快充 40 分完成 80% 充电量。另外，这次新投放的纯电动出租车上，也配备了二维码扫码支付、驾驶员人脸识别、安全主动监控等新功能，实现功能升级。

我们知道，当前北京、深圳已经大规模在城市出租车系统推广纯电动汽车，特别是深圳地区，目标要在 2019 年年底完成全市的出租汽车电动化。上海作为国内整车制造重镇，及新能源汽车产业发展领军者，正式启动出租车电动化过程，也是基于当前产业发展所处阶段，及城市交通系统升级做出决定。我们认为，当前电动车相对于传统燃油车，在低使用成本方面具有绝对领先优势，但该优势需要在日常高频的使用场景中才能有效发挥，所以我们认为城市物流车、出租车等均是纯电动汽车重要推广市场。当前上海地区已有大量网约车进行新能源汽车的替换，而启动在出租车领域的渗透，这将对于全国再次起到示范效应。

2. 新能源汽车补贴政策依然处于动态调整期，扶优扶强是大方向

本周在泰达论坛上，财政部经济建设司副司长宋秋玲女士就国家新能源补贴的情况发表观点，总结来看，当前国内新能源汽车产业发展依然存在产品不成熟、竞争力有限、车型开发设计过度依赖补贴的情况，所以未来财政部将建立补贴动态调整机制，扶优扶强是大的原则，并提高补贴门槛，实现供给侧改革。

我国新能源汽车已进入第三轮补贴期，热火朝天的发展态势吸引了大量社会资本的参与，但也出现了鱼龙混杂甚至骗补的情况。所以随着优秀的整车生产企业和动力电池等零部件生产企业逐渐脱颖而出，重点对推动产业发展和技术进步投资回报率更好的企业进行政策倾斜，这本是提高财政支出使用效率，正向推动产业发展的必然选择。所以在当前产业竞争格局下，好产品和好企业将成为产业愈发分化下的受益者，这也是未来新能源汽车产业高速发展下的最终受益者。

3. 本周电池材料价格跟踪

正极材料：本周正极材料价格表现平稳。截止周五，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 型主流价维持在 23 万元/吨水平。

正极原料及前驱体：本周 523 三元材料前驱体材料主流报价 11.5-11.8 万元/吨，小幅降低 1000 元/吨；硫酸钴主流报价 9.2-9.5 万元/吨，小幅降低 1000~3000 元/吨。电解钴主流报价 46.6-49.6 万元/吨，四氧化三钴本周主流报价 34.5-35.5 万元/吨，本周价格总体稳定。

电解液：本周因原料 DMC 和 EC 产品供应出现紧张，电解液市场依然偏紧。本周电解液主流报价为 3.4-4.1 万元/吨，高端产品价格价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2-2.5 万元/吨。溶剂继续价格波动，本周 DMC 报价 11000-12000 元/吨，较上周上浮 2200~2800 元/吨；DEC 报 13300-14000 元/吨，价格相对稳定。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。

其他材料：本周其他材料价格总体稳定，没有显著变化。

(以上信息来自于中国化学与物理电源行业协会)

（二）新能源发电

新能源政策边际向好，风电三季度迎来加速

1. 浙江大力推动绿电配额、海上风电项目建设

近日浙江省政府印发的《浙江省建设国家清洁能源示范省行动计划（2018-2020）》提出建成舟山普陀6号等海上风电示范项目，推进岱山4号、象山等海上风电项目建设。到2020年，全省非水可再生能源电力装机量达到14%左右，非水可再生能源电力消费量占比5%左右，省内规划的光伏、风电等新能源全额消纳。“计划”一方面是对能源局即将出台的配额制的呼应，一方面有助于浙江省内海上风电项目的推进。浙江地区延海岸长，风力资源充沛，消纳能力充足，海上风电示范项目的加速推进，有望促进浙江海上风电的快速发展。

2. 能源局确认，无需补贴项目由地方自行实施

近期山东省发改委向国家能源局申报《关于东营市河口区光伏发电市场化交易项目无需国家光伏发电补贴的请示》，由于此类项目对于今后申请无需补贴光伏项目具有一般性。国家能源局经过研究后8月30日印发了《关于无需国家补贴光伏发电项目建设有关事项的函》，鼓励各地根据实际情况出台政策支持光伏产业发展，对于不需要国家补贴项目，各地按照国家有关可再生能源政策，结合电力市场化改革，在落实土地和电网消纳的情况下自行组织实施，并将项目情况抄送至能源局。此次事件一方面代表着国内无需补贴光伏电站的开端，同时也为后续无需补贴光伏电站的建设树立的标杆，具有重要的标志性的意义，光伏电站已开始逐步进入无需补贴的进程。

3. 欧盟结束双反措施，光伏出口有望迎来增长

8月31日欧盟委员提前宣布，决定在9月3日午夜结束对中国太阳能光伏电池和组件的反倾销和反补贴措施，随之最低进口价格（MIP）措施将在9月3日午夜正式到期。由此中国光伏产品将可以自由出口到欧洲，欧洲光伏产品价格有望因此出现下跌。由于欧洲大多数地区已经实现平价，光伏装机主要由非补贴项目自然增长驱动，因此随着光伏组件产品价格的下降，有望刺激非补贴项目的增长，从而推动对中国光伏产品的需求。

4. 受制于终端需求，多晶硅片、电池、组件价格环比微跌

本周光伏产业链价格总体呈现上游稳定，下游微跌，多晶需求走弱的局面。多晶硅料环节：单晶用料96元/kg，环比持平；多晶用料86元/kg，环比持平。硅片环节：单晶硅片3.2元/片，环比持平；金刚线多晶硅片2.4元/片，环比下跌0.07元/片。电池片环节：单晶电池1.02元/W，环比持平；多晶电池0.95元/W，环比下降0.03元/W；Perc电池1.08元/W，环比下跌0.02元/W。组件环节：单晶组件2.01元/W，环比下降0.02元/W；多晶组件1.96元/W，同比下降0.02元/W。硅料环节由于低成本、高质量产能相对较少，硅料价格已基本稳定。单晶硅片较稳定，多晶由于需求走弱，价格环比继续下探。而下游由于Q3终端需求较为清淡，仍呈现微幅下调的趋势。

5. 新能源发电边际改善显著，风电拐点正加速到来

本周光伏国内政策、国外需求均出现一定程度的边际改善，光伏迎来一轮催化。而风电龙头企业中报显示，业绩、出货量好于此前市场预期，风电拐点正加速到来。但我们认为新能源长期向上趋势是由全球倡导低碳化发展的大潮、国家大力支持绿色能源的大环境，以及行业自身长期发展所逐步形成的竞争力所决定。风力发电离平价仅一步之遥，补贴正有序退出，近2月的高频数据已经显示，风电行业的拐点已来，加速趋势已经明朗。龙头公司的估值也基本处于底部位置，风电政策将大概率好于预期，下半年利好因素正在积聚，拐点有望迎来。中期来看新能源发电平价上网且行且近，制约行业发展的补贴瓶颈即将突破，电力行业格局正在重塑，新能源龙头公司强者恒强，市场集中度有望在洗牌后持续提升。我们强烈建议关注龙头企业的布局机会。

6. 风险提示：政策扶持力度不及预期、原材料价格大幅上涨

（三）电力体制改革

发改委加快跨区输电价格核定，新能源消纳比例扩张

1. 发改委加急通知加快跨区输电价格核定，新能源消纳比例扩张

8月27日，发改委发布加急文件《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》，降低灵宝直流等21个跨省跨区专项工程输电价格，加速推进电力市场化交易进程，提高水电、风光等新能源跨区交易规模。本次调整是在电力体制改革背景下进行的，今年2月发改委调整宁东等跨省区输电工程电价（部分线路电价有所下降），核定华北、华东、华中、东北、西北区域电网输电价格（两部制）。按照计划，2018年内完成全部跨省跨区专项输电工程成本监审和输电价格复核工作。

本次跨省跨区输电价格核准进程大幅提前，在输配电价改革加速的背景下，新能源跨区交易规模有望扩容。按照文件表述，通过跨省跨区专项工程参与电力市场交易的用户，购电价格=市场交易价格+送出省输电价格+跨省跨区专项工程输电价格及损耗+落地省省级电网输配电价+政府性基金及附加。新能源边际成本低，跨区交易可以提高新能源上网电量，同时降低终端消费电价。

2. 电力市场交易规模扩张，跨区交易增加是风电并网改善主要路径。

本周中电联通报2018年上半年全国电力市场交易情况，上半年全国电力市场交易电量（含发电权交易电量）合计为7520亿千瓦时，市场交易电量占全社会用电量比重为23.3%，占电网企业销售电量比重为28.7%。与2017年上半年同期相比，全国市场交易电量增长30.6%，占全社会用电量的比重提高3.8个百分点，其中，省内市场交易电量同比增长26.1%，省间市场交易电量同比增长41.2%。

2018年上半年，大型发电集团（指参加中电联电力交易信息共享平台的11家中央及地方大型发电企业集团，本季度不含神华集团）合计市场交易电量4927亿千瓦时（不含发电权交易），占大型发电集团上网电量的32.2%，占全国市场交易电量的65.5%；其中，省间（含跨区）市场交易电量合计826亿千瓦时，占其市场交易电量的16.8%，占全国省间（含跨区）市场交易电量的55.7%。

从风电市场交易情况看，上半年大型发电集团风电机组累计上网电量829亿千瓦时，占其总上网电量的5.4%；风电市场交易电量198亿千瓦时，市场化率为23.9%，其中跨区跨省交易电量约90亿千瓦时，占其市场交易电量比重45.5%。其中，市场交易电量最多的三个省份是云南、新疆和甘肃，分别为44.5亿千瓦时、37.1亿千瓦时和31.0亿千瓦时，平均交易电价（含跨省跨区送出交易电量电价）分别为0.4418元/千瓦时、0.4400元/千瓦时和0.3726元/千瓦时。风电市场化率居前几位的省份依序为：云南（67.5%）、黑龙江（49.6%）、新疆（46.6%）、宁夏（45.5%）、甘肃（45.2%）。

3. 发改委通报国家电网、南方电网2017年电力需求侧考核情况，均完成目标

近期，发改委会同有关部门对国家电网公司、南方电网公司2017年度电力需求侧管理目标责任完成情况进行评价考核。考核结果显示，2017年国家电网公司、南方电网公司均完成电力需求侧管理目标任务，共节约电量149.9亿千瓦时，节约电力376.8万千瓦。各省（区、市）电网企业2017年度目标任务完成情况见附件。其中，河北、吉林、江苏、福建、山东、河南6省社会节电比重较高，措施得力，予以通报表扬。下一步，各地电力运行主管部门和电网企业在加强电力电量节约的同时，积极推进电能替代，促进可再生能源消纳，全面提升电力运行调节水平。

按照电力需求侧管理办法要求，电网企业当年电力、电量节约指标原则上不低于电网企业售电营业区内上最大用电负荷的0.3%、上年售电量的0.3%。电力需求侧管理考核一方面对于电网节能提出约束，配网节能改造市场存在刚性需求。

（四）工业自动化控制

8月PMI仍处高位，工控龙头市占率持续提升

1. 8月 PMI 达 51.3 仍处于高位，上游工业企业利润增速较高利好项目型市场

7 月份我国制造业 PMI 为 51.3%，较 6 月提升 0.1% 仍处于高位，生产指数为 53.3%，比上月上升 0.3 个百分点，新订单指数为 52.2%，比上月微落 0.1 个百分点，反映生产继续扩张，市场需求总体稳定。高技术制造业 PMI 为 54.3%，环比、同比分别上升 1.7 和 2.4 个百分点，其中医药制造、专用设备制造、计算机通信电子设备制造等行业 PMI 明显高于制造业总体水平，维持较高景气度。1-7 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 17.1%，较前值略低 0.1%，从结构上看，1-7 月新增利润较多的行业是石油（占新增利润比重 20.1%）、钢铁（占 20%）、建材（占 14%）、化工（占 12.6%）。新增利润增长较多的行业主要集中在上游，而 731 政治局会议也提出基建补短板，预计下半年项目型市场将有较好增长。

2. 工控板块上半年增速出现分化，龙头企业市占率持续提升

工控上市企业均已披露半年度报告，汇川技术上半年营收增长 27.66%，其中通用自动化业务增长 29%。信捷电气营收增长 27.03%，其中 PLC 产品同比增长约 30%、伺服系统同比增长 40%。麦格米特营收增长 63.36%，其 PLC 业务同比增长 50% 以上。英威腾营收增长 17%，其变频器产品同比增长 11%，伺服系统同比增长仅 4%。上半年国内低压变频、通用伺服和 PLC 行业同比增长 11%-13%，部分龙头企业实现高于行业增长，板块出现分化。目前汇川技术等国内领先的工控企业产品性能已和外资水平相当，通过提供行业解决方案加速进口替代，而我国工控本土品牌的市场份额仍不足 35%，我们预计未来行业进口替代趋势将持续加速，优质公司将穿越行业周期持续成长。

3. 2018 年智能制造试点示范项目公布，政策红利不断释放

8 月 10 日，工信部对 2018 年智能制造试点示范项目进行公示，此次共遴选项目 125 个，包括两化融合管理体系、工业互联网平台解决方案、重点工业产品和设备上云、信息物理系统（CPS）、工业大数据应用服务、工业电子商务平台和中德智能制造合作试点示范，试点项目将或政策资金支持。自去年 11 月以来，中国制造 2025 和工业互联网激励政策陆续落地，多个省市都发布了智能制造相关政策，工控作为制造业的核心基础零部件，将充分享受相应政策红利，促进本土工控企业快速发展。

（五）电力设备

多地电网调节压力日益提升，储能需求持续旺盛

事项：

近日，国家能源局江苏监管办联合江苏省相关部门印发了《江苏省提升电力系统调节能力的指导意见》。

1. 各地电网调节压力日益提升，储能需求持续旺盛

江苏省下发了《江苏省提升电力系统调节能力的指导意见》，在电源、电网、用户、辅助服务等四个方面做出了规定。其中，出了电源侧中强调，推动新型储能技术发展应用，鼓励在电网侧和用户侧建设储能电站。同时在电力用户侧，电能替代、综合能源服务都得到了进一步加强。电力辅助服务规则中，按照要求也将得到强化。除江苏省外，山东、福建、安徽、浙江等地区，都面临着诸如负荷压力、新能源渗透。我们认为，最为我国负荷规模最大的省份，江苏省电网已经开始面临非常巨大的调节压力。此次文件的下发，也从一个侧面表现出电网负荷压力对电网调节的压力日益增加。随着各地电网级储能应用的推广，将会进一步加强储能在电网调节中的地位。此外，电力市场、新能源的陆续推进，各地电网调节压力也将不断提升。我们继续看好储能市场未来 5 年的提升发展空间。

2. 新能源、电网压力持续提升倒逼电网调节需求，打开储能市场空间

新能源的快速发展以及电网负荷规模、复杂度的快速提高，对于电网平衡提出了更高的要求，电网调节方式和能力需要进一步升级。在此背景下，全国电力辅助服务领域率先启动了市场化改革。电力辅助服务为储能奠定了储能参与电网主动调节的制度基础，进一步开拓了储能未来的商业模式。根据美国市场研究机构 Navigant Research 日前发布报告《Market Data: Energy Storage for the Grid and Ancillary Services（市场数据：面向电网和辅助服务的储能）》，2018 年全球电网及辅助服务对储能需求将达到 1220.7 兆瓦，到 2027 年这一数字将达到 29.3GW。亚太、北美、西欧三个地区的市场在接下来的 10 年市场累计需求将达到 92GW，约占全球市场的 82%。另一方面，新能源并网的配套储能需求也在快速提高。新能源发电的波动性、随机性都在越来越大地冲击电网平衡，因此为了更好的消纳并网，平滑曲线，使之并网更加可预测、可控、可调度，新能源发电的配套储能需求也将打开。

我们认为，电网调节能力的提升需求已经非常迫切，这也推动电力辅助服务的完善和市场化改革，进而为储能与电网的交互奠定制度基础，打开更大的市场空间。而储能的参与也将反过来促进电网调节能力的提升，进而促进新能源发电的发展。这一闭环推进的过程，我们认为就是我国电网升级在调节能力提升方面的重要表现之一。

3. 观点：新能源消纳依旧是电网升级主要目标，电力设备需求结构性变化显著

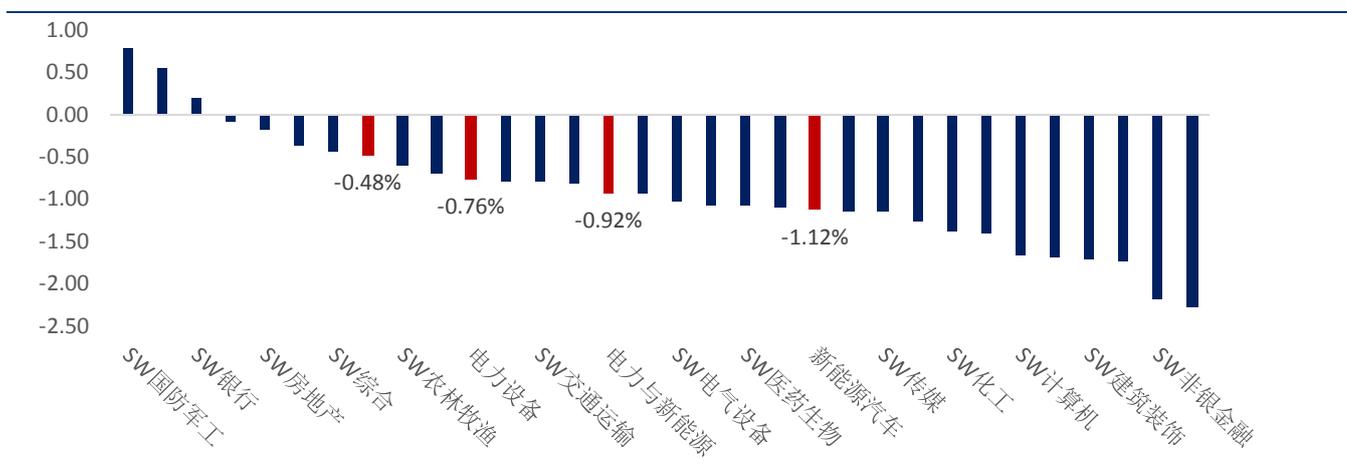
我们认为，我国主干电网建设已经初步完成，750kV 主干电网已在全国范围内架设，电力工业的主要矛盾已从缺电、送电、用电的基础性问题升级为新能源发电、新能源汽车充电等外部性因素带来的冲击，以及电网负荷结构日益复杂带来的调节压力。在此冲击下，电力体制改革进程加快，电力交易市场化、辅助服务市场化的制度改革升级，也将带来全新的商业机会，例如储能参与电网调节。我们判断，无论是技术、制度的变化，过程尽管复杂多变，但衍生出的市场空间会非常巨大。从长期看具有电力调度、电力电子技术、储能技术等优势的公司，需要受到重点关注。

随着新能源装机量的快速提升、平价上网的日益临近，保障新能源消纳已经成为电网升级建设的主要目标和重要任务。在此方向下的，并网技术、输电技术、储能技术的发展应用有望成为下一个投资热点。储能技术市场需求正在迅速酝酿，分布式发电、微网技术、电力市场体制改革发展的相互催化有望带动储能市场的爆发，上游锂电池供应商将成为最受益环节。

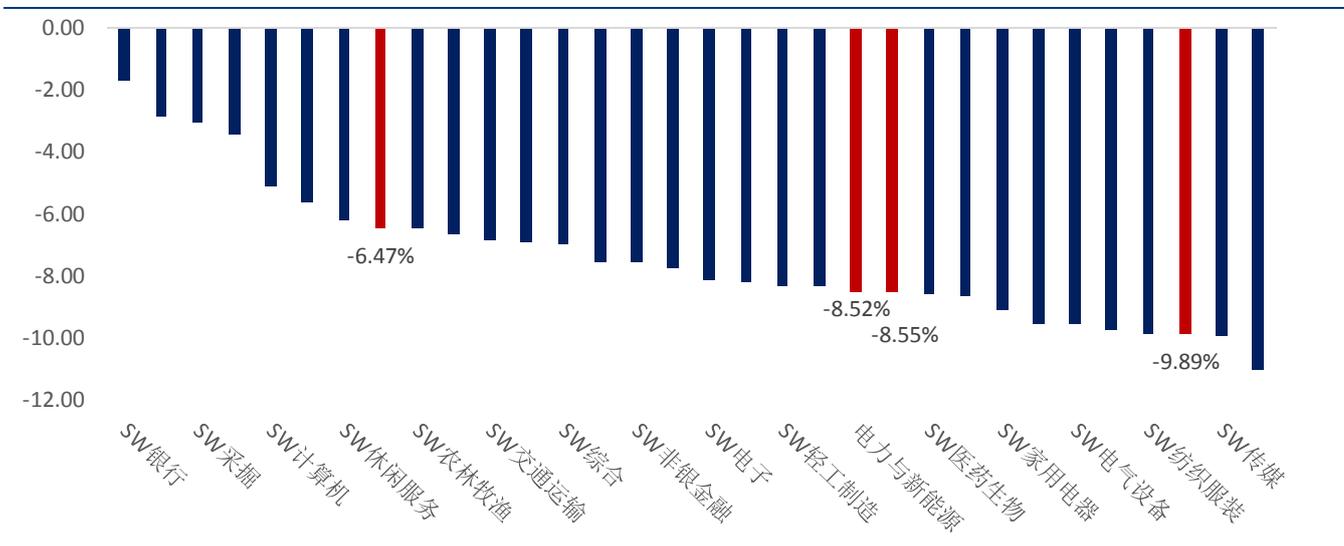
二、本周行情回顾

本周市场行情较上周有所上涨。电力设备、新能源汽车、电力板块、电力设备与新能源板块周涨跌幅分别为-0.76%、-1.12%、-0.92%和-0.76%。

图表 1 本周各板块涨跌幅



资料来源：wind，华创证券

图表 2 前一个月各板块涨跌幅


资料来源: wind, 华创证券

梳理各板块涨跌幅排行榜如下: 电力设备板块白云电气涨幅最高, 为 21.79%; 跌幅最高为赫美集团, 跌幅达-13.17%。新能源板块的隆基股份以 9.32% 的涨幅居首, 跌幅最高为台海核电, 跌幅达-16.02%; 新能源汽车板块圣阳股份涨幅最高, 为 13.98%, 跌幅最高为 ST 东南, 跌幅为-18.58%。电力板块浙能电力涨幅最高为 5.17%, 新疆浩源跌幅最高为-7.09%。

图表 3 各板块涨跌幅

电力设备板块					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20 日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20 日涨跌幅
白云电器	21.79%	12.65%	赫美集团	-13.17%	11.48%
科林电气	21.10%	11.80%	南洋股份	-11.30%	-8.72%
中电电机	14.44%	12.35%	友讯达	-9.37%	-11.37%
圣阳股份	13.98%	2.44%	海兴电力	-9.14%	-13.68%
隆基股份	9.32%	-8.23%	晓程科技	-8.81%	3.76%
新能源板块					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20 日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20 日涨跌幅
隆基股份	9.32%	-8.23%	台海核电	-16.02%	-21.98%
海得控制	6.70%	8.95%	东方日升	-7.89%	-41.78%
拓日新能	5.90%	2.14%	京运通	-7.29%	-8.95%
福能股份	4.66%	0.87%	珈伟股份	-7.28%	-7.12%
三峡水利	4.40%	-1.99%	科士达	-6.45%	-15.50%
新能源汽车板块					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20 日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20 日涨跌幅
圣阳股份	13.98%	2.44%	ST 东南	-18.58%	-18.58%
中兴通讯	11.38%	43.00%	猛狮科技	-11.07%	-4.99%

欣旺达	9.11%	11.16%	奥特佳	-9.94%	-9.94%
国电南瑞	8.43%	7.20%	雄韬股份	-7.40%	-12.59%
纳川股份	7.74%	-28.10%	亿利达	-7.07%	-9.97%
电力板块					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅
浙能电力	5.17%	-3.56%	新疆浩源	-7.09%	3.50%
福能股份	4.66%	0.87%	岷江水电	-6.96%	10.39%
三峡水利	4.40%	-1.99%	迪森股份	-4.40%	-10.55%
东方能源	3.56%	-1.41%	桂冠电力	-4.02%	-3.70%
宝新能源	3.54%	-1.40%	甘肃电投	-3.62%	-5.82%

资料来源: Wind, 华创证券

三、本周重点公司信息归总

(一) 主营业务动态

2018-08-27

当升科技: 公司发布 2018 年半年度报告: 2018 年半年度营业总收入 1,629,835,788.80 元, 同比增长 95.22%; 归属于上市公司股东的净利润 112,808,092.87 元, 同比减少 22.16%。

国电南瑞: 公司发布 2018 年半年度报告: 2018 年半年度营业总收入 10,557,607,120.86 元, 同比增长 20.09%; 归属于上市公司股东的净利润 1,352,306,718.01 元, 同比增长 50.77%。

特变电工: 公司发布 2018 年半年度报告: 2018 年半年度营业总收入 1,860,556.35 万元, 同比增长 3.21%; 归属于上市公司股东的净利润 142,482.10 万元, 同比增长 4.58%。

泰顺风能: 公司发布 2018 年半年度报告: 2018 年半年度营业总收入 441,831,486.01 元, 同比减少 38.34%; 归属于上市公司股东的净利润 11,847,680.90 元, 同比减少 89.06%。

2018-08-28

科达洁能: 公司发布 2018 年半年度报告: 2018 年半年度营业总收入 301,737.82 元, 同比增长 20.54%; 归属于上市公司股东的净利润 28,060.34 元, 同比增长 0.91%。

中国天楹: 公司发布 2018 年半年度报告: 2018 年半年度营业总收入 863,246,330.23 元, 同比增长 59.21%; 归属于上市公司股东的净利润 87,255,909.54 元, 同比增长 21.00%。

兆新股份：公司发布 2018 年半年度报告：2018 年半年度营业总收入 333,024,377.62 元，同比增长 15.13%；归属于上市公司股东的净利润 63,541,216.96 元，同比增长 0.60%。

2018-08-29

双杰电气：公司披露 2018 年中报。报告期内，公司实现营业收入 78,714.99 万元，同比增长 67.70%；归属于普通股股东的当期净利润为 16,504.27 万元，同比增长 855.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 5,098.45 万元，同比增长 219.21%。

金智科技：公司于近日国家电网有限公司 2018 年第三次配网物资协议库存招标采购项目分别中标辽宁省配电终端，包 1 项目 115.84 万元、河南省一二次融合成套环网箱，包 4 项目 407.75 万元、内蒙古东部 10kV 配电线路故障指示器，包 5 项目 254.54 万元，预计总中标金额为 778.23 万元。

长高集团：公司下属全资子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高高压开关有限公司、湖南长高成套电器有限公司于近日在“国家电网公司输变电项目 2018 年第八次变电设备（含电缆）招标采购”的组合电器、隔离开关、开关柜等三类产品的招标项目中分别中标 4,094.43 万元、2,972.22 万元和 1,712.64 万元，三个子公司合计中标 8,779.29 万元。

汇金通：公司于近日中标国网山东省电力公司 2018 年第三次配网物资协议库存招标项目，中标产品钢管杆，中标金额为 3,106.80 万元。

2018-08-30

东方电气：公司发布 2018 年半年度报告：2018 年半年度营业收入 16,098,917,937.35 元，同比增长 6.87%；归上净利润 514,298,835.52，同比增长 5.81%；基本每股收益 0.17 元，同比增长 6.25%。

隆基股份：公司发布 2018 年半年度报告：2018 年半年度营业收入 100.02 亿元，同比增长 59.36%，归上净利润 13.07 亿元，同比增长 5.73%；基本每股收益 0.47 元，同比增长 4.44%。

国电电力：公司发布 2018 年半年度报告：2018 年半年度营业收入 31,179,051,354.48 元，同比增长 8.47%；归上净利润 1,795,059,364.04 元，同比增长 6.02%；基本每股收益 0.091 元，同比增长 5.81%。

ST 锐电：公司发布 2018 年半年度报告：2018 年半年度营业收入 309,190,079.92 元，同比增长 1157.68%；归上净利润 4,046,650.34 元，同比减少 99.07%；基本每股收益 0.0007 元，同比减少 99.0264%。

2018-08-31

中元股份：持本公司股份 24,300,000 股的公司股东刘屹女士自本公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内，以集中竞价交易方式或大宗交易方式拟减持本公司股份不超过 8,500,000 股。

英可瑞：公司于近期取得了一项名为一种半导体开关的过流保护电路的发明专利，并获得了知识产权局颁发的发明专利证书。

（二）投资、并购与资产转让

1. 不涉及增发

2018-08-27

当升科技：2018 年 8 月 24 日，公司董事会审议通过了《关于建设当升科技锂电新材料产业基地的议案》，拟在江苏省常州市金坛金城科技产业园建设当升科技锂电新材料产业基地项目。

2. 融资担保、股权质押

2018-08-28

杉杉股份：公司控股子公司宁波尤利卡太阳能科技发展有限公司以其所持全资子公司阳光新能源的 100% 股权为质押，为宁波杉杉阳光新能源的融资租赁提供担保，本次担保金额合计 15,818,649 元人民币；累计提供担保额度不超过 20,000 万元人民币。

2018-08-30

方正电机：公司近日接到控股股东张敏函告，其对所持有公司部分股份进行了质押。截止公告披露日，其持有本公司股份 74,263,167 股，占公司股本总额的 16.74%。累计质押其持有的本公司股份 74,201,283 股，占其所持公司股份的 99.92%，占公司股本总额的 16.73%。目前尚不存在被平仓的风险。本次质押行为不会导致公司实际控制权变更。

2018-08-31

鼎汉技术: 公司持股 5% 以上股东新余鼎汉电气科技有限公司为其所质押的本公司部分股份办理了解除质押手续。截至公告披露日, 新余鼎汉持有公司股份 85,391,860 股, 占公司截止前一交易日总股本的 15.29%。

中恒电气: 公司控股股东杭州中恒科技投资有限公司将其质押给中信证券股份有限公司的公司股份办理了部分提前购回手续。截至本公告披露日, 中恒投资共持有公司股份 200,389,724 股, 占公司总股本的 35.56%。

四、本周电新行业信息总结

(一) 新能源汽车

图表 4 新能源汽车一周国内信息汇总

1. 北京出台新规: 公共停车场将按不低于 10% 比例配建充电桩

近日, 北京市城市管理委和市交通委联合印发《关于加强停车场内充电设施建设和管理的实施意见》, 要求对辖区内尚未建设充电设施且向社会开放使用的既有停车场(含限时开放停车场), 按照不低于 10% 车位比例配建充电桩;同时规定燃油车不得占用电动汽车专用泊位, 交警可对燃油车辆占用电动汽车专用泊位的情况开展执法。

<http://t.cn/Rkks4er>

2. 动力锂电池正极材料产量不断增长 三元材料前景看好

近年来, 在政策利好推动下, 全国锂电池和相关上下游产业迎来了投资热潮。作为锂电池的重要组成部份, 我国动力锂电池正极材料行业得到快速发展。5 月 8 日, LG 化学、浙江华友钴业公司与无锡高新区签署合作协议, 汽车动力电池正极材料项目正式落户。

<http://t.cn/RfZZUiH>

3. 【政策快报】深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策发布

深圳市近日发布了深圳市 2018 年新能源汽车推广应用财政支持政策。政策指出对于在深圳市依法注册登记的新能源汽车, 由新能源汽车生产企业在销售新能源汽车产品时按照扣减补贴后的价格与购车方进行结算。市发展改革委、新能源汽车补贴审核试点区有关部门按程序将企业垫付的补贴资金拨付给生产企业。

<http://t.cn/RfTyYf7>

资料来源: 华创证券整理

(二) 电改及电力设备

图表 5 电改及电力设备一周行业信息汇总

1. 广西对实行两部制电价的部分环保行业用电免收需量(容量)电费

北极星售电网获悉, 广西壮族自治区发改委日前公布了《广西壮族自治区物价局关于完善部分环保行业用电支持政策的通知》, 对实行两部制电价的污水处理企业用电、电动汽车集中式充换电设施用电免收需量(容量)电费时间延长至 2025 年 12 月 31 日。

<http://t.cn/RkksKbX>

2. 1-7 月份全国主要发电企业电源工程完成投资同比下降 1.4%

今年 1-7 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 1238 亿元, 同比下降 1.4%。其中, 水电 299 亿元, 同比增长 17.9%;火电 381 亿元, 同比增长 1.8%;核电 239 亿元, 同比增长 11.3%;风电 242 亿元, 同比下降 5.1%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 69.2%, 比上年同期降低 1.0 个百分点。

<http://t.cn/RkD82VO>

3. 国家能源局发布《发电企业安全生产风险管控体系建设导则》（意见稿）

近日，国家能源局发布《关于征求发电企业安全生产风险管控体系建设导则(火电分册，征求意见稿)》。发电企业可按照本导则，结合“两票三制”等，建立健全涵盖设备系统、运行、检修和管理等全方位、全过程的安全生产风险管控体系。

<http://t.cn/RkFvuFu>

4. 中国电建杨家湾水电站首批机组并网发电

8月27日20时40分，由电建水电开发公司控股开发的四川小金杨家湾水电站首批机组（1号、3号）在完成72小时试运行后并网运行。该电站的投产，对于扩大电建水电开发公司生产规模、提升电建集团提质增效能力、促进当地经济社会发展稳定具有积极意义。

<http://t.cn/RfZ7cHa>

5. 400亿可再生能源补贴资金已获财政部签发

据了解，400亿可再生能源补贴已获财政部长签发，或将于近期下发至各电网公司，并由各省电网公司向相关企业支付。

<http://t.cn/RfhJQLx>

6. 风电经历两年低潮期 上半年弃风率降至8.7%创新低

数据显示，今年1月份至7月份，新增风电发电装机容量同比增长近23%；今年上半年全国弃风率降至8.7%，同比下降5%，创下近年来新低。相关上市公司业绩表现不俗，金风科技半年净利15.3亿元，同比增长35.05%。

<http://t.cn/Rf7yD0z>

7. 2018年上半年全国电力市场交易：华东华北南方区域交易电量占比70%以上

2018年上半年，全国全社会用电量累计32291亿千瓦时，同比增长9.43%，电网企业销售电量26189亿千瓦时，同比增长10.99%（来源于中电联行业统计数据）。

<http://t.cn/RFLsr06>

8. 四川扩大电力市场交易范围：园区企业可由售电公司捆绑代理参与交易

四川省经信委日前发布了《关于进一步放开发用电计划扩大我省电力市场化交易的通知》，扩大电力市场交易范围：省级及以上工业园区（开发区）工业用电量，纳入电力直接交易范围，园区内相应企业可由售电公司捆绑代理参与电力市场交易，省属电网等地方电网可作为一个整体参与电力市场交易，增加市场议价能力。

<http://t.cn/Rfyq6MJ>

9. 四川深化电改 争取两三年内基本解决“弃水”

近日，四川省政府出台《关于深化四川电力体制改革的实施意见》（以下简称《意见》），明确将着力扩大和创新电力市场化交易，提高电价支持政策精准性，拓展水电消纳途径，努力实现水电充分消纳。《意见》还提出，探索建设若干水电消纳产业示范区，争取在两三年内基本解决弃水问题。

<http://t.cn/RfyqEqn>

10. 《浙江省进一步加强能源“双控”推动高质量发展实施方案(2018-2020年)》征求意见稿

为贯彻落实省委“两个高水平”建设要求，进一步强化能源“双控”和煤炭消费总量控制工作，推动新旧动能转换，加快实现高质量发展，我委起草了《浙江省进一步加强能源“双控”推动高质量发展实施方案(2018-2020年)》（征求意见稿）。

<http://t.cn/RFytfbK>

11. 国网福建：2018年备案但531未并网项目不再纳入中央补贴

2018年1月1日以前备案、且纳入补贴管理的全额上网项目，在630之前投运执行2017年电价。630之后投运的执行823文件电价。1月1日后备案的全额上网项目，在531前投运的执行2018年标杆电价。2、2018年1月1日后备案，630之后投运的项目、且没有纳入规模管理的项目，不再纳入中央补贴。

<http://t.cn/RfT2b32>

12. 离岸距离 90 公里！中国首个柔性高压直流海上风电场 总装机 1.1GW

8 月 29 日，全球大型独立能源专家和认证机构 DNV GL 宣布，将为中国第一个柔性高压直流（VSC HVDC）海上风电场换流站的可行性研究提供技术咨询支持，并签订了技术服务合同。

<http://t.cn/Rf5oM5u>

13. 21 个跨省跨区工程执行新输电价格 跨省跨区电力交易 9 月 1 日开闸

国家发改委 8 月 27 日发布加急文件《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》，调整灵宝直流等 21 个跨省跨区专项工程输电价格，为 9 月 1 日开始施行的跨省跨区电力交易做准备。

<http://t.cn/RfT23R4>

14. 中电联公布沿海电煤采购指数 CECI 第 39 期：电煤价格小幅上涨

今日，中电联公布中国沿海电煤采购价格指数（CECI 沿海指数）第 39 期数据。

<http://t.cn/RfJWgVX>

15. 北京：2018 年第二批 23 家通过清洁生产审核评估单位 涉及燃气集团、热力公司等

日前，北京发改委、环保局发布 2018 年第二批 23 家通过清洁生产审核评估单位的通知，涉及燃气集团、热力公司等。

<http://t.cn/RfJIAQk>

16. 浙江：建成舟山普陀 6 号等海上风电示范项目 推进岱山 4 号、象山等海上风电项目建设

浙江省人民政府办公厅制定并印发《浙江省建设国家清洁能源示范省行动计划(2018-2020 年)》，要求建成舟山普陀 6 号等海上风电示范项目，推进岱山 4 号、象山等海上风电项目建设。

<http://t.cn/RfJlIBt>

17. 国电电力上半年实现净利润 17.95 亿元 风电控股装机 570.71 万千瓦

北极星风力发电网获悉，国电电力 2018 上半年实现营业收入 311.79 亿元，同比增长 8.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 17.95 亿元，同比增长 6.02%。

<http://t.cn/RfJIDpH>

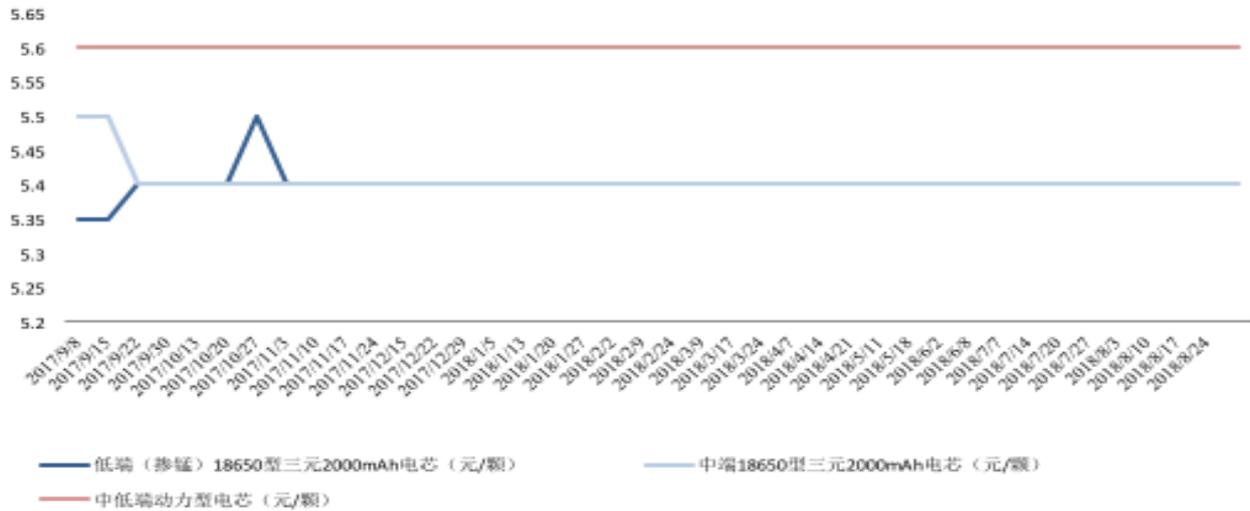
资料来源：华创证券整理

五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）

（一）锂电池

锂电池：锂电池市场未见明显好转迹象。今年数码电池旺季已经出现延迟现象，除此之外，根据企业预估，数码电池的需求量也较去年有所下滑，相对应的，小型动力电池、储能电池则有不小幅度的提升。新能源车方面，主导车厂表示 8 月份销售情况环比有些下滑，年底能否如往年那样爆发性增长尚未可知；另外，外资电池厂也在密切与国内整车厂进行沟通，目前在无补贴情况下整车厂暂不会考虑用外资电池。

图表 6 电芯市场价格走势（元/颗）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（二）正极材料

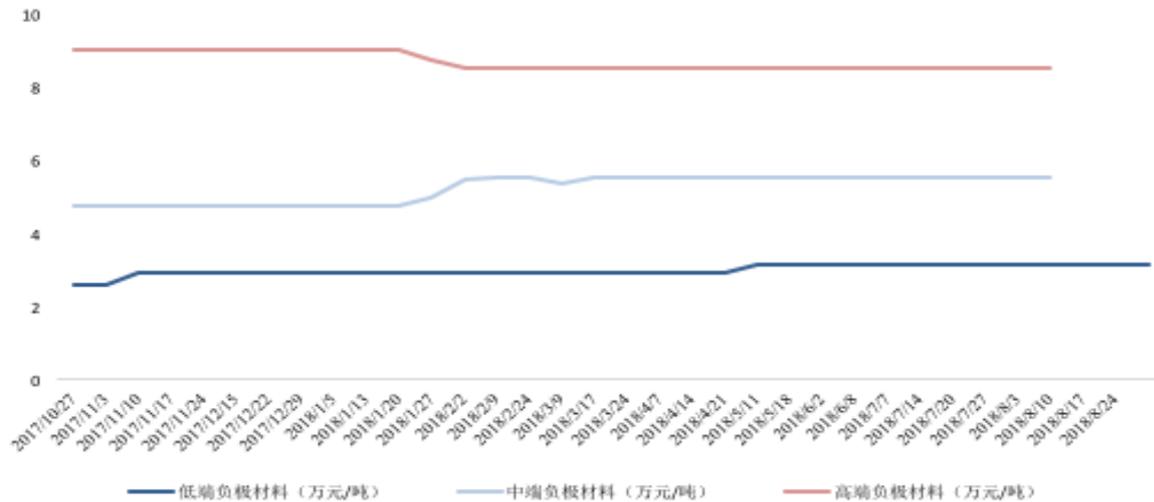
三元材料市场：截止周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 18-19 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 16.8-17.2 万元/吨，811 型主流价在 23 万元/吨。

三元前驱体：价格继续回落，523 型主流价格 11.5-11.8 万/吨，较上周下跌 0.1 万/吨。就企业观点来看，市场悲观情绪有所修复，不少人认为随着 9 月份的到来，需求端有望持续回暖，从而为价格托底。

磷酸铁锂：市场变化不大，主流价 6.3-6.8 万/吨。临近月底，到了企业与电池厂新谈月度价格时期，考虑到原料碳酸锂下滑较多，电池厂主动压价。

碳酸锂市场：价格继续下探，现电碳主流价 8.8-9.3 万/吨，部分企业抛货价格更低，工碳主流价 7.3-7.8 万/吨，较上周下跌约 0.2 万/吨。对于部分外采锂矿的企业来说，目前碳酸锂的价格已经接近成本线，压力较大；而主流盐湖提锂和云母提锂企业成本线更低，压力会小很多。

图表 9 负极材料价格走势 (万元/吨)

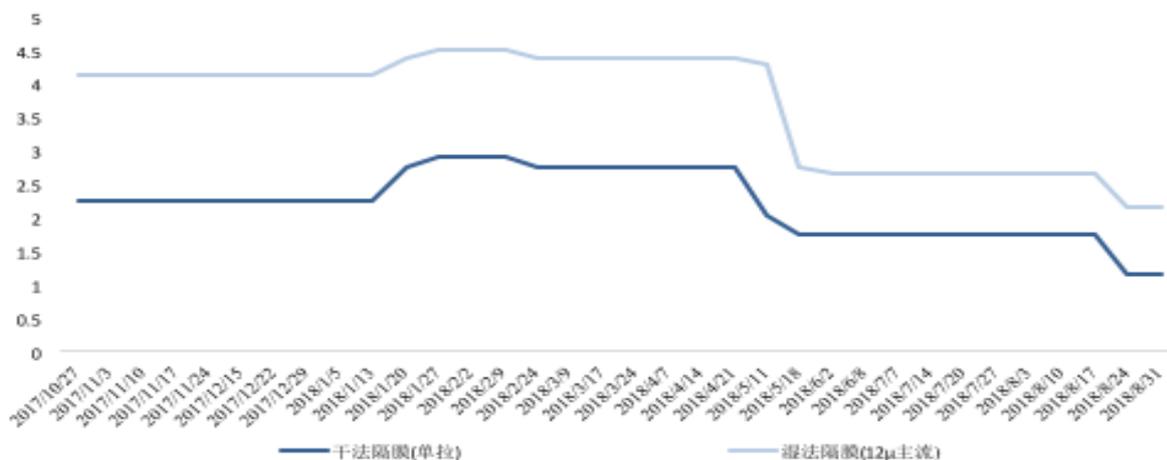


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

隔膜市场仍处弱势, 经历这一波跌价后厂家经营压力明显加大。此轮价格下跌一方面是新投产能大规模释放所致, 另一方面 7-8 月份的旺季落空导致的企业心态出现变化, 争相出货加速了价格下跌。现主流湿法基膜 2-2.3 元/平, 干法双拉 1-1.3 元/平。

图表 10 隔膜价格走势 (万元/吨)

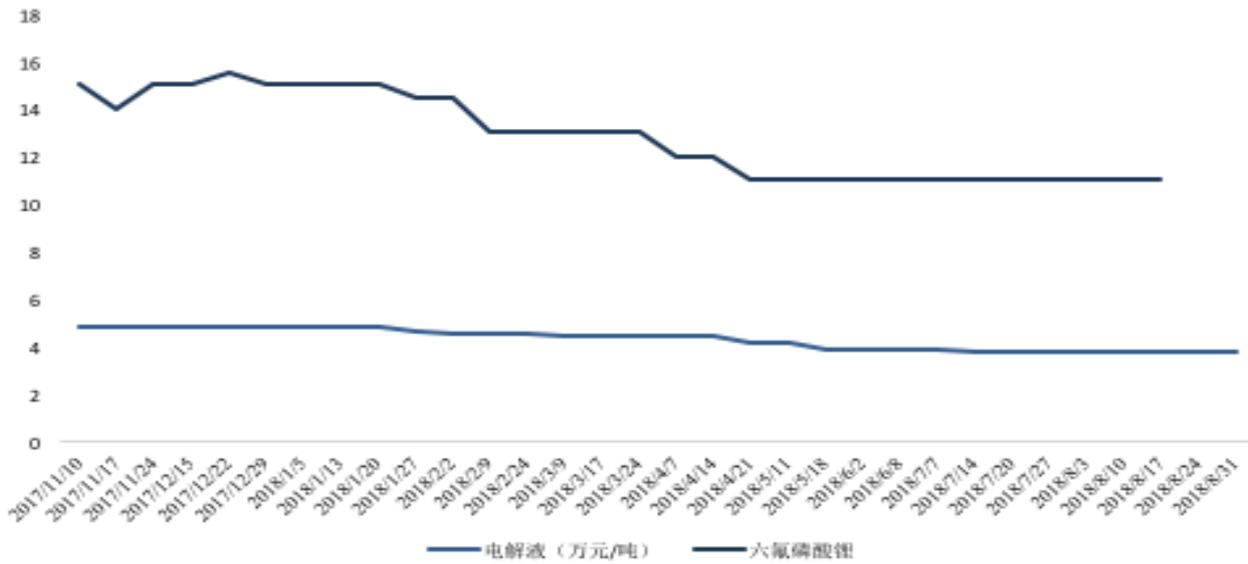


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

根据排产计划, 石大胜华和山东海科均要在下月中旬前后才能有产品供应市场, 现 DMC 报 11000-12000 元/吨, DEC 报 13300-14000 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 11 电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

六、风险提示

电力设备与新能源产业发展不及预期；智能电网建设进度低于预期。

电力设备与新能源组团队介绍

首席分析师：胡毅

北京化工大学硕士。曾任职于天津力神、普华永道、中银国际证券、招商证券。2017 年加入华创证券研究所。2015、2016 年新财富上榜团队核心成员。

分析师：王秀强

山东财经大学管理学学士。曾任职于《21 世纪经济报道》，能见科技前合伙人。2016 年加入华创证券研究所。

分析师：于潇

北京大学管理学硕士。曾任职于通用电气、中泰证券、东吴证券。2017 年加入华创证券研究所。2015、2016 年新财富团队成员。

研究员：邱迪

中国矿业大学工学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：石坤鏊

贵州财经大学经济学学士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：杨达伟

上海交通大学硕士。曾任职于协鑫集成、华元恒道（上海）投资管理有限公司。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	申涛	高级销售经理	010-66500867	shentao@hcyjs.com
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 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的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500