



强于大市

电力设备与新能源行业

12月第1周周报

张北-雄安特高压交流项目获批

光伏板块先确立政策底、后确立盈利底，2019年将迎来业绩修复行情，建议积极关注龙头标的；国内风电需求2018-2020年有望连续三年高增长，上游大宗原材料价格预期下滑，将显著增厚中游产业链盈利。国内新能源乘用车“双积分”长效机制建立，自主品牌新车型陆续发布，消费升级提升需求质量；全球电动化有望加速，行业需求有望持续高增长；产业集中化、国际化、软包化、高镍化趋势明显；短期建议关注国内补贴退坡的进展，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。电力设备方面，电能表逐步进入更换周期，建议关注估值较低、边际改善的相关标的；特高压项目开始落地，建议关注业绩增长确定性增强或业绩改善的受益标的，并优选引领电网智能化、信息化升级的龙头标的，另外建议持续关注工控、低压电器领域的优质标的。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨2.22%，光伏板块上涨4.20%，锂电池指数上涨3.42%，风电板块上涨3.32%，一次设备上涨2.19%，发电设备上涨2.17%，核电上涨1.85%，工控自动化上涨0.73%，二次设备上涨0.49%，新能源汽车指数上涨0.47%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**EV Sales：2018年10月全球新能源乘用车销量20.88万台，同比增长75%。三星SDI计划在美国密歇根州奥本山投资6270万美元作为美国子公司的电池制造、研发中心和汽车电池业务总部。韩国SK决定在美国佐治亚州杰克逊县新建动力电池工厂，预计2019年初开工，2022年投入生产，总投资金额约合人民币61.5亿元，预计投产初期9.8GWh，后期预计扩至55GWh左右。宝马集团、巴斯夫欧洲公司、三星SDI和三星电子宣布已在刚果启动了联合钴试点项目。**新能源发电：**国家发改委、国家能源局联合印发《清洁能源消纳行动计划（2018-2020年）》的通知。**电改电网：**11月29日，张北-雄安1000kV特高压交流输电变电工程项目获得河北省发改委核准批复。
- **本周公司重点信息：****宁德时代：**公司拟通过江苏时代投资建设动力及储能锂电池研发与生产项目（三期），拟投资总额不超过人民币74亿元，建设期24个月。**亿纬锂能：**2018年业绩预告：预计盈利5.36-5.85亿元，同比增长33%-45%；公司与StoreDot Ltd.签订了《战略合作框架协议》，就大规模生产安全的“超高速可充电电池”建立合作关系。**平高电气：**公司控股股东平高集团与国网山东省电力公司签订一批输配电变项目合同，总金额16.92亿元。**海兴电力：**公司中标国家电网2018年第二次电能表及用电信息采集设备招标，中标总金额1.57亿元。**林洋能源：**公司中标国家电网有限公司2018年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动，共中7个标包，中标总金额为2.55亿元。**福能股份：**子公司三川公司拟投建莆田石城海上风电场项目，建设规模200MW，预计总投资36.9亿元。
- **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11月第4周周报：市场波动加剧，产业趋势不改》2018.11.25

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.....	9
新能源汽车及锂电池.....	9
新能源发电及储能.....	10
电改、电网及能源互联网.....	11
工控及智能制造	11
公司动态.....	12
风险提示.....	14



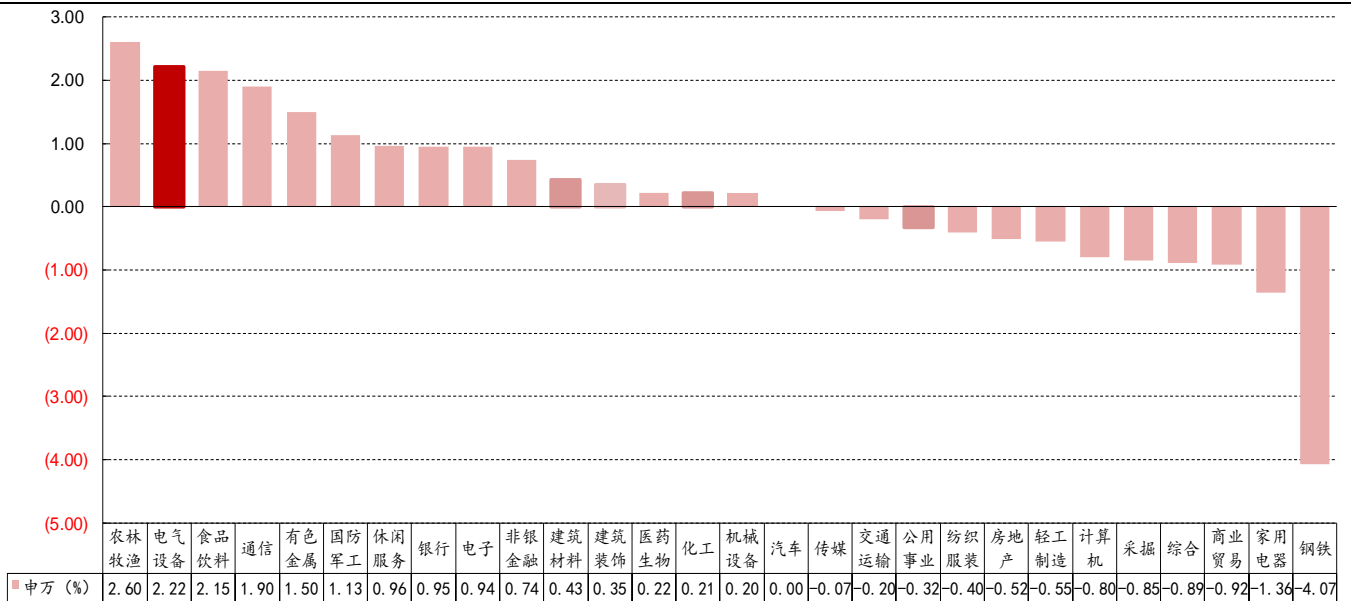
图表目录

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.....	8
图表 4. 本周重要公告汇总.....	12
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	13
图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	15

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 2.2%，涨幅大于大盘：沪指收于 2588.19 点，上涨 8.70 点，上涨 0.34%，成交 5716.55 亿；深成指收于 7681.75 点，上涨 45.04 点，上涨 0.59%，成交 8041.81 亿；创业板收于 1309.47 点，上涨 20.65 点，上涨 1.58%，成交 2473.76 亿；电气设备收于 3599.02 点，上涨 78.08 点，上涨 2.22%，涨幅大于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周光伏板块涨幅最大，新能源汽车指数涨幅最小：光伏板块上涨 4.20%，锂电池指数上涨 3.42%，风电板块上涨 3.32%，一次设备上涨 2.19%，发电设备上涨 2.17%，核电上涨 1.85%，工控自动化上涨 0.73%，二次设备上涨 0.49%，新能源汽车指数上涨 0.47%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票：海得控制 33.76%，光一科技 20.69%，科恒股份 18.35%，当升科技 17.63%，台海核电 16.55%；跌幅居前五个股票：鲁亿通-12.49%、延安必康-10.88%、中元股份-10.35%、亿利达-10.08%、思源电气-9.71%。



国内锂电市场价格观察

数码电池行情较弱，动力电池行情较旺。主流 2500mAh 三元圆柱产品 **6.2-6.5 元/颗**。动力电池方面，2019 年的补贴政策仍未落地，现主流动力电池包 **1.2-1.3 元/wh**。

正极材料。本周国内三元材料市场价格仍稳中有降，截至本周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 **16-17 万元/吨左右**，NCM523 容量型三元材料报价在 **15.0-15.5 万元/吨**，单晶 523 三元材料主流价在 **17-18 万元/吨**，811 型主流价在 **22-23 万元/吨**。近期钴原料价格大幅下挫，带动前驱体价格快速下跌。本周三元前驱体价格有所下调，主流 523 型报价跌至 **10.5 万/吨** 附近，较上周下跌 0.5 万/吨。硫酸钴价格跌幅较大，因钴价疲弱且市场供应过剩，年底部分企业的甩货操作更是加快其下跌步伐，周内仅报在 **7.1-7.4 万/吨** 之间。硫酸镍则延续了上周的小跌势头，目前报在 **2.4-2.6 万/吨** 之间，跌幅 **0.5 万/吨**。硫酸锰本周有所调整，散单成交价在 **7000 元/吨** 附近，较此前小跌 **200 元/吨**，生产企业有意控制出货量，因此预计后市硫酸锰价格难以继续下调。**钴价方面**，期钴连续暴跌之后有调整需求，因此本周电解钴价格跟随期货价格走出先跌后涨格局，目前报在 **37.5-39 万/吨**，周内最低价为 **35 万/吨**。本周四氧化三钴价格跌破 **30 万/吨**，目前报在 **28-29 万/吨** 之间，下游需求偏弱，成交不畅。**磷酸铁锂** 市场旺季延续，厂家预计明年的售价将冲击 **5 万/吨**。**碳酸锂** 市场基本稳定，电碳主流价 **8-8.5 万/吨**，氢氧化锂小幅下滑，电池级报价在 **11-11.5 万/吨**。

负极材料。11 月国内负极材料市场不温不火，面对这样的下游市场，负极企业出货量的增量也明显受限，价格方面虽然在原料价格的力挺下没有明显跌幅，但也有个别厂家为加强市场竞争力，对价格进行微调。截止到 11 月底，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 **4.5-5.8 万元/吨**，高端产品主流报 **7-9 万元/吨**。

隔膜市场价格平稳，主流湿法基膜 **1.5-2 元/平**，干法基膜 **1-1.5 元/平**。近 2 年湿法隔膜增长速度较快，根据统计，目前国内基膜生产量中，湿法与干法的比例接近 5:1，而去年同期仅仅 2:1，同时，各企业未来的规模产能中也基本是湿法。

近期电解液市场不温不火，表现突然仍是那三五家。近期电解液价格相对稳定，现国内电解液价格主流报 **3.4-4.6 万元/吨**，高端产品价格 **在 7 万元/吨左右**，低端产品报价在 **2.3-2.8 万元/吨**。部分电解液厂家在溶剂价格回调后，电解液价格也做出了一些让步，出现小幅回调。

现国内六氟磷酸锂价格在 **9.2-9.7 万元/吨**，部分高报 **13 万元/吨**。溶剂方面近期价格所有回调，现 DMC 报 **10000-11000 元/吨**，DEC 报 **15200-15800 元/吨**，EC 报 **14000-14500 元/吨**。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

价格	0617-1021	1022-1231	0101-0309	0310-0428	0429-0901	0902 至今
磷酸铁锂 (万元/吨)	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	价格阴跌, 主流价 6.8	价格持续小幅下跌, 现主流价 5.8-6.3
三元 NCM523 (万元/吨)	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	需求推动价格稳步上涨, 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 19-20, 容量型 18-18.5	锂钴持续降价导致价格下跌, 动力型主流报 17, 容量型 15.8-16
电池级碳酸锂 (万元/吨)	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	价格快速下降, 现主流价 11-11.5	现主流价 8-8.5
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	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	价格相对坚挺, 报价 11.2-11.7
负极 (万元/吨)	价格保持平稳, 低端产品主流报 2.8-3.5, 中端产品 4.8-6.2, 高端产品 7-10					
电解液 (万元/吨)	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, 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 2.1-2.5, 主流 3.4-4.1, 高端 7	价格首次调涨, 涨幅 5%-15%, 现低端产品 2.3-2.8, 主流 3.5-4.7, 高端 7
六氟磷酸锂 (万元/吨)	趋于平稳, 目前主流报价 15 左右	普遍在 14-17	略有下降, 主流 12-14	略有下降, 主流 11-13	略有下降, 主流 10-12	低位持稳, 主流 9-9.5
隔膜 (元/平米)	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, 干法双拉 1.5-2, 双拉 1.5-2, 干法单拉 2.5-3, 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 1.5-2, 干法单拉 2.5-3, 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 2.3-3, 陶瓷涂布 4.5-6	价格略有下降, 现干法双拉报价 1-1.3, 湿法主流价 1.8-2.1

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

本周硅料价格依旧保持在上周水平，12月订单价格不管是硅料厂或硅片厂都还不愿放手，因此整体价格持续僵持。从下游多晶电池片出乎意料的起涨看来，硅料端的菜花料价格在12月应该有所保持，而单晶部分虽然需求也是稳定，但由于海外贸易价格略低于国内价格，加上单晶的集中度较高，以及后续供应会持续增加，预估12月致密料价格还会有几块钱的下修。致密料与菜花料的价差会再度缩小。目前海外部分，价格保持稳定，然而成交明显增加，显示12月市场需求并没有进一步下滑，甚至有所反弹，成交价格仍在**8.3-9 美元/kg**之间。

本周海外的多晶硅片价格，因为汇率关系持续下降，目前订单价格多在**0.265-0.268 美元/片**之间，但由于整体需求稳定，因此12月初价格要再往下的空间有限。另一方面，由于多晶的需求转旺，加上电池片已经有所涨价，硅片端也蠢蠢欲动想要抬价，但考量到目前硅片端开工率并没有全满所形成的供需平衡情况下，一旦涨价可能再度刺激部分产出增加，因此短期内可能高低价有所提升，但整体的均价应无法有太大的提升。单晶硅片目前需求较好，12月价格基本不变。

电池片在本周陆续开始洽谈12月价格，从目前报价来看，除了常规单晶电池片以外，各项电池片价格几乎全面起涨。PERC电池片直至12月依旧供不应求，在海内外全面一片难求的情势下，21.5%以上的双面单晶PERC电池片报价从11月的**1.25 元/W**人民币上涨至**1.28 元/W**人民币，21.5%以上的单面单晶PERC电池片报价上涨更是明显，从先前的**1.2 元/W**人民币上涨至**1.25 元/W**人民币上下。虽然PERC电池片报价明显抬升，但实际成交价仍在买卖双方拉锯，尚未达到报价的水平。在高效电池片依旧稀缺的情况下，预期后续有望以报价水平成交。台湾市场适逢年底拉货潮，需求火热，单晶PERC电池片价格站上**0.168-0.172 美元/W**。不仅单晶PERC需求火热，多晶也因为先前开工率持续下降而使得近期供应略为紧张，电池厂纷纷抬高12月的多晶电池片报价，国内报价来到**0.88 元/W**人民币上下、海外价格则希望涨至**0.107 美元/W**以上。目前组件厂尚未接受多晶电池片的上涨，实际情形预期后续几天会较明朗。

虽电池片起涨抬升组件成本，但年底组件价格早已谈定，短期内已不会出现太多变动。目前看来明年1月有领跑者的递延需求、以及农历年前的备货潮，订单应该不会太冷清。然而，预期农历年后需求还是将明显转弱，从近期组件厂的报价来看，明年一季度组件价格仍将缓步下跌。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2018/10/10	2018/10/17	2018/10/24	2018/11/7	2018/11/14	2018/11/21	2018/11/28	环比 (%)	
多晶硅	一级料 美元/kg	9.7	9.3	9.0	9.0	9.0	9.0	0.0	
	菜花料 元/kg	80.0	78.0	76.0	75.0	75.0	75.0	0.0	
	致密料 元/kg	87.0	85.0	85.0	83.0	82.0	82.0	0.0	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.283	0.280	0.278	0.272	0.272	0.266	(0.7)	
	多晶-金刚线 元/片	2.150	2.130	2.130	2.100	2.080	2.050	0.0	
	单晶-180μm 美元/片	0.405	0.405	0.390	0.390	0.390	0.390	0.0	
	单晶-180μm 元/片	3.150	3.150	3.100	3.050	3.050	3.050	0.0	
电池片	多晶-金刚线-18.5% 美元/W	0.107	0.107	0.106	0.103	0.103	0.103	1.9	
	多晶-金刚线-18.5% 元/W	0.860	0.860	0.860	0.860	0.860	0.860	0.0	
	单晶-20% 美元/W	0.132	0.132	0.130	0.128	0.128	0.128	0.0	
	单晶-20% 元/W	0.950	0.950	0.950	0.980	0.980	0.980	0.0	
	单晶 PERC -21.4% 美元/W	0.145	0.146	0.146	0.146	0.146	0.146	0.150	2.7
	单晶 PERC -21.4% 元/W	1.120	1.120	1.120	1.140	1.150	1.150	1.180	2.6
	单晶 PERC -21.5%+ 元/W	1.150	1.160	1.160	1.180	1.200	1.200	1.230	2.5
	单晶 PERC -21.5%+ 双面 元/W	1.250	1.250	1.250	1.250	1.250	1.250	1.250	0.0
组件	多晶 275W 美元/W	0.229	0.228	0.227	0.225	0.225	0.225	0.225	0.0
	多晶 275W 元/W	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	0.0
	单晶 285W 美元/W	0.244	0.243	0.242	0.240	0.239	0.239	0.239	0.0
	单晶 285W 元/W	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	0.0
	单晶 PERC 300/305W 美元/W	0.268	0.266	0.265	0.263	0.263	0.263	0.263	0.0
	单晶 PERC 300/305W 元/W	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	0.0

资料来源: PVInfoLink, 中银证券



行业动态

新能源汽车及锂电池

四部委联合发布《关于开展 2016 年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算的通知》：11 月 22 日，财政部、工信部、科技部、发改委联合发布《关于开展 2016 年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算的通知》，对 2016 年及以前补贴未清算或未过审的新能源车给予再次清算。

(http://news.cnev.cn/Info_116628.html)

全球新能源乘用车 10 月销量同比增长 75%：2018 年 10 月全球范围内的新能源乘用车销量 20.88 万台，同比增长 75%，前 10 月累计销量接近 150 万辆。其中北汽 EC 系列销量 20648 辆，排名第一；Model 3 销量 18552 辆，排名第二；日产聆风 8307 辆，排名第三。

(<https://www.toutiao.com/a6629262995279086083/>)

900 款车型减免车船税：11 月 29 日，工信部联合国家税务总局发布《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》（第五批）。本批次《目录》包括 900 款车型，其中节能型汽车 425 款（可享受车船税减半政策），新能源汽车 475 款（可享受车船税免征政策）。

(http://www.sohu.com/a/278855537_266495)

动力电池新强标拟明年报批：据悉，动力电池新强标拟 2019 年报批，2020 年 7 月 1 日正式实施。从发布到 2020 年 7 月 1 日属于过渡期第一阶段，对新申请型式批准车型生效；2021 年 7 月 1 日属于过渡期第二阶段，对已获得型式批准车型生效。

(<https://xueqiu.com/4031045165/117432201>)

比亚迪新电池工厂将陆续投产：目前比亚迪拥有三个电池工厂，每个月产出电池量约为 1.4GWh。其中惠州工厂产能 2GWh，深圳工厂产能 14GWh，青海工厂产能明年预计达 12GWh。此外，2019-2020 年将陆续有两三个新的电池工厂逐步投产，目前重庆工厂已经开工，未来还会在西安建立电池工厂，计划 2019 年将达到 40GWh，2020 年将达到 60GWh 以上的产能。

(<http://www.juda.cn/news/47702.html>)

中美同时布局，三星扩大动力电池产能：近日，三星计划在美国密歇根州奥本山投资 6270 万美元（约合人民币 4.3 亿元），兴建一座汽车电池制造厂，作为三星 SDI 美国子公司的电池制造、研发中心和汽车电池业务总部。在中国市场，三星环新动力电池新建二期工厂项目于 11 月 29 日在西安正式开工。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1618459262772328571&wfr=spider&for=pc>)

日企 TDK 开发出芯片型全固态电池：据《日本经济新闻》11 月 26 日报道，日本电子零部件企业 TDK 已开发出数毫米见方大小的“芯片型全固态电池”，可反复充电 1000 次。目前已启动样品供货，正在完善量产体制，力求在全球范围内率先正式实用化。

(<http://www.ccmn.cn/xiaojinshu/xiaojinshunews/2018-11-29/ff8080816753669301675e43709b27e4.html>)

宝马、巴斯夫、三星等合作钴试点项目：据外媒报道，宝马集团、巴斯夫欧洲公司、三星 SDI 和三星电子宣布已在刚果启动了联合钴试点项目。上述公司签署了一份合同，与德国技术合作组织合作，改善手工采矿工作条件以及矿区周围社区的生活条件。

(<https://libattery.ofweek.com/2018-11/ART-36002-8460-30285864.html>)

日本住友金属矿山将在出资超 2000 亿日元投建镍矿石冶炼厂：据《日本经济新闻》11 月 22 日报道，日本住友金属矿山 11 月 20 日透露方针称，将在印度尼西亚投资超过 2000 亿日元建设镍矿石冶炼厂。住友金属矿山提出计划称，到 2018 年底，使正极材料的产能比现在增加 3 成，达到月产 4550 吨。

(http://www.caexpo.org/html/2018/info_1123/231046.html)



SK 集团拟投资 1.14 万亿韩元投建 55GWh 动力电池产能：26 日下午，韩国 SK 集团决定在美国佐治亚州杰克逊县新建动力电池工厂。据悉，新电池工厂预计 2019 年初开工，2022 年投入生产，总投资金额将达到 1.14 万亿韩元（约合人民币 61.5 亿元），投产初期年产能目标值为 9.8GWh，后期经过追加投资，预计年产能将达到 55GWh 左右。

(https://www.xianjichina.com/news/details_93361.html)

吉利与中国电信达成合作：日前吉利控股集团与中国电信签署战略合作框架协议，未来将主要在企业信息化建设、车家互联网、云计算和大数据、5G 和 V2X、边缘计算、国际业务合作等领域展开合作。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1618196780471007832&wfr=spider&for=pc>)

新能源发电及储能

国家发改委、国家能源局联合印发《清洁能源消纳行动计划（2018-2020 年）》的通知：通知提出：2018 年，确保全国平均风电利用率高于 88%（力争达到 90%以上），弃风率低于 12%（力争控制在 10%以内）；光伏发电利用率高于 95%，弃光率低于 5%，确保弃风、弃光电量比 2017 年进一步下降。全国水能利用率 95%以上。全国大部分核电实现安全保障性消纳。2019 年，确保全国平均风电利用率高于 90%（力争达到 92%），弃风率低于 10%（力争控制在 8%左右）；光伏发电利用率高于 95%，弃光率低于 5%。全国水能利用率 95%以上。全国核电基本实现安全保障性消纳；2020 年，确保全国平均风电利用率达到国际先进水平（力争达到 95%左右），弃风率控制在合理水平（力争控制在 5%左右）；光伏发电利用率高于 95%，弃光率低于 5%。全国水能利用率 95%以上。全国核电实现安全保障性消纳。

(<http://www.ne21.com/news/show-110121.html>)

中电联公布 2018 年前三季度全国风电市场交易数据：2018 年 1-9 月，大型发电集团风电机组累计上网电量 1331 亿千瓦时，占其总上网电量的 4.8%；风电市场交易电量 297 亿千瓦时，市场化率为 22.3%，其中跨区跨省交易电量约 131 亿千瓦时，占其市场交易电量比重 44%。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20181126/944292.shtml>)

太阳能电池生产设备企业所需零部件及原材料将免征进口关税和增值税：财政部、发改委工信部、海关总署、税务总局、能源局六部委联合下发《关于调整重大技术装备进口税收政策有关目录的通知》。从 2019 年起，国内太阳能电池生产设备企业生产 PECVD 等设备所需的零部件、原材料将免征关税和进口环节增值税。

(<http://www.ne21.com/news/show-110039.html>)

我国首次实现自主先进核级锆合金材料工业化规模生产：11 月 24 日，中核集团宣布，我国首个自主研发的满足三代核电要求的锆合金材料-CF3 核燃料组件 N36 锆合金材料批量化首批产品成功下线通过验收，其综合性能指标处于国际先进行列，并启运发货用于 CF3 核燃料元件制造。

(<http://china-nea.cn/site/content/35325.html>)

法总统马克龙称计划在 2035 年前关闭 14 座核反应堆据：外媒报道，法国总统马克龙 27 日表示，到 2035 年，法国目前运行的 58 座核反应堆中将有 14 座被关闭。法国近 72%的电力需求依赖核能，不过政府希望通过开发更多的可再生能源，到 2030 年或 2035 年将这一比例降至 50%。马克龙还表示，法国的目标是到 2030 年将风电产量提高两倍，同时在此期间将太阳能产量提高五倍。

(https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2677001)

中国或将与阿根廷签署核电协议：11 月 28 日，据路透社报道，阿根廷国家投资负责人表示，希望在本周日与中国达成 Atucha III 核电厂协议，建设阿根廷的第四座核电站。根据双方约定，中核集团与阿根廷核电公司将在 2018 年开工建设一台 70 万千瓦 CANDU-6 型重水堆核电机组，在 2020 年开工建设一台百万千瓦级华龙一号压水堆核电机组。



(<http://news.bjx.com.cn/special/?id=945311>)

2017 年全球大部分新增清洁能源投资流向新兴市场国家：行业研究机构彭博新能源财经（BNEF）最新年度研究报告中显示，电力需求的激增、技术成本的下降以及政策制定的创新已使发展中国家取代发达国家，成为全球清洁能源的领导者。2017 年全球大部分新增清洁能源装机量和投资额流向了新兴市场国家。这些国家在降低清洁能源成本方面也发挥着主导作用，因此可以在不增加碳排放的条件下扩大能源供给。

(<https://xueqiu.com/S/VWO/117449700>)

电改、电网及能源互联网

特高压交流输变电工程项目获批：11 月 29 日，张北-雄安 1000 千伏特高压交流输变电工程项目获得河北省发改委核准批复，该工程将为张家口新能源电力外送、雄安新区实现电能供应清洁化打下良好基础。

(http://hebei.ifeng.com/a/20181130/7068078_0.shtml)

增量配电业务改革更进一步：日前，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司联合下发《国家发展改革委办公厅国家能源局综合司关于建立增量配电业务改革试点项目直接联系制度的通知》，选择辽宁、江苏、福建、江西等省的 12 个增量配电业务改革试点项目作为直接联系项目。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1618438512819562462&wfr=spider&for=pc>)

国家能源局发布 1-10 月份全国电力工业统计数据：10 月份，全国全社会用电量 5481 亿千瓦时，同比增长 6.7%；1-10 月份，全国全社会用电量 56552 亿千瓦时，同比增长 8.7%，增速比上年同期提高 2.0 个百分点。1-10 月，6000 千瓦及以上电厂风电装机容量 17757 万千瓦，同比增长 11.6%；新增风电装机容量 1447 万千瓦，同比增加 323 万千瓦；全国风电设备累计平均利用小时数为 1724 小时，同比增加 172 小时；风电工程投资累计完成 395 亿元，同比减少 16.2%。

(<http://yanjiu.lgmi.com/html/201811/29/6010.htm>)

工控及智能制造

工信部公示《汽车行业绿色供应链管理企业评价指标体系》：11 月 23 日，工信部发布信息，为贯彻落实《工业绿色发展规划（2016-2020 年）》，加快构建绿色制造体系，推动绿色供应链发展，聚焦汽车行业，工信部组织编制了《汽车行业绿色供应链管理企业评价指标体系》。现予以公示，征求社会各界意见，时间为 11 月 2018 年 6 日。

(<https://gongkong.ofweek.com/2018-11/ART-310045-8120-30284013.html>)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
亿纬锂能	①2018 年业绩预告：预计盈利 5.36-5.85 亿元，同比增长 33%-45%。 ②公司与 StoreDot Ltd. 签订了《战略合作框架协议》，就大规模生产安全的“超高速可充电电池”建立合作关系。
海兴电力	公司于近日中标国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标第一分标、第二分标、第五分标，共 3 个包，中标总金额为 1.57 亿元。
南洋股份	①公司全资子公司广州南洋电缆有限公司中标并与南方电网下属公司签订合同。广州南洋已签订并收到原件的合同金额总计达到 124,364.62 万元。 ②公司全资子公司天融信网络拟以自有资金 9.16 亿元收购傲天动联持有的北京太极傲天技术有限公司 50% 的股权及傲天动联拥有的对太极傲天相应债权。 ③控股股东郑钟南将部分股份解除质押，股数为 100 股。
方正电机	公司拟以总价 2660 万元的价格向祝强、梁锋转让广西三立 100% 股权，本次交易完成后，公司将不再持有广西三立股权。
中超控股	公司于 2018 年 11 月 26 日召开第四届董事会第十三次会议，审议通过《关于收购控股子公司少数股东股权暨关联交易的议案》，同意公司以现金方式收购杨俊先生持有的科耐特输变电科技股份有限公司 17.75% 股权（1,420 万股），交易价格预计为 1,700 万元。
吉鑫科技	公司发布前十名股东持股信息的公告，其中包士金持股数量为 3.62 亿股，占比 36.49%，曹丽华持股数量为 1498.89 万股，占比 1.51%。另外八位持股人占公司总股本比例分别为 0.29% 至 0.5% 之间。
三维工程	11 月 21 日，第一大股东黄明松先生质押 1,137.10 万股，占其所持持股比例 5.94%，到期日为 2019 年 11 月 21 日。
汇金通	①刘锋先生与刘艳华女士是分别将其质押的 3,840.21 万、2,385.10 万股限售流通股办理了提前购回及股份质押登记解除手续，质押登记解除日为 2018 年 11 月 22 日，并于次日分别将其持有的本公司 3,659.00 万、3,166.80 万股的限售流通股质押给宁波瑞和智慧投资有限公司。 ②公司在国网山东省电力公司招标中，合计预中标金额约 3,212.40 万元。
万马股份	自 2018 年 5 月 24 日至 2018 年 11 月 23 日止，何孙益先生未通过任何方式减持公司股份。
中电兴发	北京中电兴发在贵州省毕节市大方县全域智慧旅游信息化平台建设 PPP 项目招标采购中与北京中景合天科技有限公司被确定为联合体预中标单位，中标总金额为人民币 1.05 亿元，项目合作期限 11 年；束龙胜补充质押 2,790 万股。
中际旭创	公司控股股东中际投资将其持有的公司 203 万股质押给浙商证券股份有限公司，为公司实际控制人王伟修融资提供质押，质押到期日为 2020 年 11 月 23 日。
林洋能源	公司中标国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动，共 7 个标包，中标总金额为 2.55 亿元。
寒锐钴业	①股东江苏拓邦减持 117.75 万股，占总股本的比例为 0.6155%。 ②截至 2018 年 11 月 27 日，江苏汉唐以大宗交易方式累计减持股份数量达到 215.44 万股，占公司总股本比例为 1.1221%。
隆基股份	限制性股票解锁 537.08 万股，上市流通日期 2018 年 12 月 3 日。
京运通	公司与 GTAT 签署了《许可协议》，公司向 GTAdvanced Technologies 及其子公司 GTAT 一次性支付技术许可费 136.54 万美元；公司对外销售 CCZ 集成系统，需向 GTAT 支付技术使用费。
中能电气	中能电气全资子公司武昌电控中标新建黔江至张家界至常德铁路工程总公司管甲供设备采购招标和新建金华至台州铁路四电系统集成及相关工程等，金额合计 1.24 亿元，占公司 2017 年度营业收入的 15.42%。
横店东磁	公司拟与横店集团东磁有限公司签订《股权转让协议》，公司拟使用自有资金 4.5 亿元收购浙江省东阳市东磁诚基电子有限公司 100% 股权。本次交易完成后，诚基电子将成为公司的全资子公司。
良信电器	①截至 11 月 26 日，公司实控人杨成青累计减持 550 万股，占其所持公司股份的比例为 12.39%，占公司总股本的比例为 0.7004%。 ②第一大股东任思龙于 11 月 26 日质押 2,708 万股，占其所持持股比例 33.19%；于 27 日办理了 2017 年 12 月 11 日解除质押 600 万股。 ③股东杨成青于 2018 年 9 月 3 日至 2018 年 11 月 26 日期间减持公司股份 550 万股，占公司总股本的 0.7004%。本次减持计划已提前终止。
神力股份	中科盐发分别于 2018 年 9 月 5 日、9 月 12 日通过竞价交易方式减持公司股份，累计减持 13 万股，占公司总股本的 0.108%。
胜利精密	①股东陈铸于 23 日解除质押 4,422 万股，占其所持持股比例 24.88%。 ②11 月 27 日，股东陈铸减持 563.35 万股，本次权益变动后，陈铸持有公司股份 1.72 亿股，占公司总股本的 4.9999%。
宁德时代	公司拟通过江苏时代投资建设江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目（三期），该项目拟投资总额不超过人民币 74 亿元，项目建设期 24 个月。
福能股份	福能股份于 2016 年与厦门华夏国际电力发展有限公司合资成立三川公司。近日，三川公司拟投资建设莆田石城海上风电场项目，项目建设规模 200MW，预计总投资为 36.9 亿元；海峡发电全体股东以现金方式对海峡发电按原持股比例进行增资公司出资金额为 5.95 亿元，增资后各投资方持股比例不变。
平高电气	公司控股股东平高集团有限公司与国网山东省电力公司签订一批输配变电项目合同，此批项目合同总金额为 16.92 亿元。

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
赢合科技	公司全资子公司东莞雅康与鸿合激光共同签订了采购合同, 向鸿合激光采购激光切割光路配套系统, 采购合同合计金额为 1078 万元。
合纵科技	公司收到《赞比亚铜带省恩卡纳炉渣铜钴矿资源量核实报告》: 勘查结果为该矿山矿石量 1642.21 万吨, 铜金属量 18.46 万吨; 钴金属量 12.01 万吨。
上海电力	上海电力拟与杨浦滨江公司合作开发杨树浦电厂地块。第一步拟与杨浦滨江公司所属全资子公司杨树浦置业以现金成立馨懿公司, 上海电力持有馨懿公司 49% 股权, 杨树浦置业持有馨懿公司 51% 股权, 首期注册资本 100 万元。馨懿公司成立后, 上海电力以全资子公司上海杨电能源环境科技有限公司 100% 股权作价 21.51 亿元增资至馨懿公司, 杨树浦置业以现金 22.39 亿元增资至馨懿公司, 双方保持股权比例不变。
粤水电	公司与广东省水利电力勘测设计研究院、广东省第二建筑工程有限公司组成的联合体与广东省粤东三江连通建设有限公司签署《潮水溪疏浚工程与乌石拦河闸引水工程设计施工总承包合同》, 合同金额暂定为 5.91 亿元。
赣锋锂业	①本次解除发行股份购买资产限售股份的数量为 270 万股, 占公司 A 股总股本的 0.2422%, 实际可上市流通日为 2018 年 11 月 30 日。 ②公司股东李良彬于 28、29 日共质押其持有的本公司股份 3306 万股; 王晓申先生于 29 日质押其持有的本公司股份 1663 万股。
易世达	公司拟与山东润峰、上海清颀签订《股权转让合同》。根据该合同, 公司以 350 万元受让山东润峰持有的厦门易世达 35% 的股权、以 100 万元受让上海清颀持有的厦门易世达 10% 的股权。本次股权转让完成后, 公司持有厦门易世达 100% 的股权。
江特电机	第一大股东江西江特电气集团有限公司于 26、27 日共质押 3,370 万股, 于 28 日解除质押 1,431.02 万股。
欣旺达	①第一大股东王明旺于 26 日质押 6,219 万股, 于 27、28 日共解除质押 7,320.9 万股。 ②公司控股股东王明旺将所持本公司股份的 651.91 万股办理了解除质押业务。
尚纬股份	尚纬股份及其全资子公司明星电缆销售有限公司于近期在轨道交通、光伏及风电、钢铁和建筑等行业中标的项目合同累计金额为 1.90 亿元, 占最近一个会计年度经审计营业收入的 20.82%。
合康新能	11 月 27 日, 公司控股股东上丰集团将其持有的公司股份 1604 万股办理了解除质押登记手续。
东方日升	李宗松质押给质权人的部分股票于 2018 年 8 月 31 日-11 月 28 日通过深圳证券交易所集中竞价交易方式被动减持了其持有的公司无限售流通股 758.78 万股, 占公司总股本的 0.84%。
智慧能源	2018 年 11 月 9 日至 2018 年 11 月 29 日, 公司中标的千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币 4.96 亿元。
中元股份	实际控制人刘屹于 11 月 27 日补充质押公司股份 130 万股, 并为 838.78 万股办理延期购回业务。
泰豪科技	董事会同意公司以人民币 4.5 亿元现金购买泰豪集团持有的九江银行股份有限公司 5704 万股股权。
精达股份	①公司全资子公司精达电商与特华投资签订《股份转让协议》, 以人民币 1.40 亿元受让特华投资分别持有的富友集团 1,700 万股股份和富友支付 290.84 万股股份, 分别占富友集团的 3.601% 和富友支付的 1.6408%。 ②28 日, 控股股东特华投资控股有限公司将 1.80 亿股无限售流通股予以解除质押; 公司全资子公司精达电商拟收购公司控股股东特华投资所持有的富友集团和富友支付的部分股权, 涉及金额约人民币 1.4 亿元。本次对外投资构成关联交易。
金通灵	公司控股股东、实际控制人李伟、季维东先生与陕西金泰基金管理有限公司、中陕核工业集团公司签订了《框架协议》, 交易完成后金通灵的实际控制人将变更为陕西省人民政府国有资产监督管理委员会。
禾望电气	实际控制人夏泉波计划增持公司股份, 增持金额不低于人民币 100 万元, 不超过人民币 300 万元。
上海电气	11 月 28 日, 公司之下属子公司上海电气风电集团有限公司, 收到上海市财政局拨付的财政扶持资金款人民币 2,664.70 万元。
沧州明珠	东塑集团所持有本公司的部分股份解除质押, 共 4115.50 万股, 占其所持股份比例 9.74%。
纽威股份	正和投资于 2018 年 11 月 28 日将 1,670 万股无限售流通股办理解除质押, 并将 1,950 万股质押给建行新区支行, 期限为 2 年。
阳光电源	实际控制人曹仁贤于 27 日质押公司股份 3,000 万股, 于 29 日解除质押 2,559 万股。
格林美	控股股东深圳市汇丰源投资有限公司将其所持有的本公司部分股份进行了补充质押, 质押股数为 380 万股。
越博动力	股东何亚平质押公司股份 51 万股。
航天机电	上海复材公司原第二大股东航天设备制造以现金方式对复材公司进行增资 7,953.84 万元, 其中 820 万元计入注册资本, 其余 7,133.84 万元计入资本公积, 通过本次增资航天设备制造增持复材公司股权至 51.01% 的控股权。公司放弃行使优先认缴出资权, 不再控股复材公司。
金杯电工	控股股东能翔投资将其所持有本公司的股份 1.02 亿股办理质押手续。
双杰电气	实际控制人赵志宏及部分股东计划减持本公司股份, 减持数量合计不超过 3,964 万股, 占本公司总股本比例 6.77%; 公司与华夏幸福签署战略合作框架协议, 双杰电气所涉及的产品及服务进入华夏幸福在全国范围内的产品、服务采购目录, 并保持长期合作。
智光电气	智光电气综合能源大服务工业互联网平台(第一期)于 11 月 30 日正式上线。智光电气分别与全国电机能效提升产业联盟、上海科泰电源股份有限公司、江苏大烨智能电气股份有限公司签订战略合作协议。
天顺风能	控股股东上海天神于 23 日将 6200 万股股份办理质押展期回购业务, 于 23 日将 3978 万股股份办理解除质押手续。
霞客环保	公司重大资产重组涉及各主要股东权益变动。变动前, 上市公司无控股股东, 实际控制人为朱共山; 变动后, 上市公司的控股股东变更为上海其辰投资管理有限公司, 实际控制人仍为朱共山。
江苏神通	风林火山于 26 日、28 日将所持有本公司股份的 389 万股办理解除质押手续。于 28 日将所持有本公司股份的 400 万股办理了质押手续。

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。

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	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2017A	2018E	2017A	2018E	
300014.SZ	亿纬锂能	买入	14.56	124.56	0.47	0.61	30.98	23.87	3.99
601222.SH	林洋能源	买入	4.86	85.80	0.39	0.47	12.46	10.34	5.22
603556.SH	海兴电力	增持	12.65	62.64	1.14	0.93	11.10	13.60	9.90
600483.SH	福能股份	增持	8.57	132.99	0.54	0.70	15.87	12.24	7.04
300750.SZ	宁德时代	未有评级	80.03	1,756.67	2.01	1.60	39.85	50.02	14.72
600312.SH	平高电气	未有评级	8.14	110.45	0.46	0.30	17.52	27.13	6.38

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 11 月 30 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，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他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