

电气设备行业周报（20190311-20190315）

风电行业景气向好，特斯拉发布 Model Y 完成“SEXY”拼图

推荐（维持）

□ 新能源汽车

1. 特斯拉 Model Y 发布，上海工厂年内完工
2. 大众集团上调电动汽车生产计划
3. 长城汽车与复星集团成立动力电池合资公司

□ 新能源发电

1. 吉林省上调风电装机规模 325 万 kW 至 875 万 kW
2. 达能关闭不符合经济效益的多晶工厂
3. 2 月份招标价格稳中有升，一线厂商产品有溢价
4. 产业链价格略微下滑

□ 能源服务

1. 泛在电力物联网加速推进，实质为新一轮电网升级
2. 关注终端设备、网架建设与顶层人工智能投资机会
3. 电力现货市场再发征求意见稿，推进进程将加速

□ 工业自动化控制

1. 今年 1-2 月制造业投资增速回落，工控下游投资仍在寻底过程
2. 工业互联网首入政府工作报告，长期利好工控行业发展

□ **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。

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	26.41	1.69	2.04	2.41	15.63	12.95	10.96	2.84	强推
金风科技	15.26	1.05	1.27	1.41	14.53	12.02	10.82	2.39	强推
杉杉股份	15.45	1.03	1.12	1.27	15.0	13.79	12.17	1.66	强推
天赐材料	32.96	1.44	1.05	1.57	22.89	31.39	20.99	4.41	强推
璞泰来	56.49	1.37	1.92	2.48	41.23	29.42	22.78	8.44	强推
星源材质	28.77	1.35	2.08	2.76	21.31	13.83	10.42	3.62	强推
汇川技术	26.65	0.7	0.86	1.11	38.07	30.99	24.01	8.17	推荐
信捷电气	29.27	1.23	1.6	2.14	23.8	18.29	13.68	4.42	强推
英威腾	6.07	0.3	0.37	0.45	20.23	16.41	13.49	2.45	推荐
天顺风能	6.13	0.28	0.37	0.44	21.89	16.57	13.93	2.25	强推
亿纬锂能	24.47	0.67	0.96	1.26	36.52	25.49	19.42	6.79	强推
通威股份	12.8	0.51	0.79	1.02	25.1	16.2	12.55	3.73	推荐
隆基股份	27.5	0.98	1.43	1.86	28.06	19.23	14.78	5.41	强推
阳光电源	12.23	0.6	0.77	0.96	20.38	15.88	12.74	2.57	推荐
振江股份	26.39	0.73	1.4	1.9	36.15	18.85	13.89	2.46	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2019 年 03 月 15 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

证券分析师: 邱迪

电话: 010-63214660
邮箱: qiudi@hcyjs.com
执业编号: S0360518090004

证券分析师: 王俊杰

电话: 021-20572543
邮箱: wangjunjie@hcyjs.com
执业编号: S0360516090004

联系人: 杨达伟

电话: 021-20572572
邮箱: yangdawei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	192	5.34
总市值(亿元)	18,543.31	3.05
流通市值(亿元)	13,055.03	2.97

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	16.24	35.0	-7.09
相对表现	4.07	19.49	0.59



相关研究报告

《电气设备行业周报（20190304-20190308）：新能源车 2 月产销数据两旺，风电弃风率开年持续降低》

2019-03-10

目录

一、本周周观点.....	4
（一）新能源汽车.....	4
（二）新能源发电.....	6
（三）能源服务.....	7
（四）工业自动化控制.....	8
二、本周行情回顾.....	9
三、本周重点覆盖公司信息归总.....	11
（一）主营业务动态.....	11
（二）投资、并购与资产转让.....	12
1. 融资担保、股权质押.....	12
2. 其他.....	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）.....	14
（一）锂电池.....	14
（二）正极材料.....	15
（三）负极材料.....	16
（四）隔膜.....	17
（五）电解液.....	17
六、风险提示.....	18

图表目录

图表 1 本周各板块涨跌幅	9
图表 2 本月各板块涨跌幅	10
图表 3 各板块涨跌幅	10
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）	15
图表 7 正极材料价格走势（元/吨）	15
图表 8 正极材料上游（元/吨）	16
图表 9 产业链价格情况	16
图表 10 隔膜价格走势（万元/吨）	17
图表 11 电解液价格走势（万元/吨）	18

一、本周周观点

（一）新能源汽车

特斯拉 Model Y 正式发布，完成 SEXY 拼图

1、行业观点：

随着 2013 年~2018 年新能源汽车产业链下游到上游经历一次完整的产业周期，行业投资机会料将逐步从“量”的逻辑向“质”的逻辑演绎。2019 年依然是产业补贴政策调整年，所以产业政策变化推动的产业演进方向，如动力电池高能量密度化、零部件高集成化等等均是企业积极布局重要领域。不同于往年的是，在补贴退坡倒逼电池成本降低的背景下，电解液行业价格已经率先触底，为保证电池安全性而带来新物质研发需求将加速行业龙头集中度和盈利能力提升；而率先参与到全球新能源汽车产业链分工的标的，料将具备估值水平提升空间。继续优先推荐电解液和动力电池环节。另外随着特斯拉 Model 3 量产销售，及中国地区本土化生产，建议关注特斯拉产业链投资机会。

2、本周事件跟踪点评：

1) 特斯拉 Model Y 发布，上海工厂年内完工

3 月 15 日，特斯拉举行了新款车型 Model Y 的发布仪式，并且已经打开预定通道。Model Y 基于 model 3 同平台打造，是特斯拉的第五款车。外观延续特斯拉家族外观，整体轿跑风格设计，尺寸略大于 model 3。内饰则与 model 3 极为相似，全景天窗，中央大屏的简约设计风格，没有配备仪表盘，车辆信息全部集成在中控屏幕。此外，model Y 并提供 7 座选装，需要额外另加 3 千美金。

此次 Model Y 发布了 3 个版本。标准续航版，续航 230 英里，售价 3.9 万美元；长续航版本续航 300 英里，售价 4.7 万美元；双电机四驱版本续航 280 英里，售价 5.1 万美元；长距离续航版本的最高时速可以达到 135 英里，0 到 60 英里时速的加速时间仅需 4.8 秒。model Y 将在内华达工厂生产，从 2020 年开始交付。预计上海工厂的 model Y 量产会到 2021 年。

Model Y 进一步补特斯拉全产品线，毛利率有望提升。Model Y 发布后，完成了特斯拉车型系列“SEXY”的布局。Model Y 面向紧凑级 SUV 市场，对标 GLC、X3、Q5 等车型，预计年销量可达到 15 万辆，对应特斯拉的年销量可达到 50 万之上。因为特斯拉 Model Y 与 Model 3 共享平台，有 75% 的零部件通用，将可进一步降低成本。特斯拉的毛利率有望继续上升至 25%。

对国内的厂商，机遇大于挑战。斯拉 Model Y 面向市场更加偏爱的 SUV 市场，与 Model 3 配合，完成在中低价位的车型布局。特斯拉有效的解决 EV 续航痛点，并在突出电子化的优势，激发市场消费需求，引领新能源渗透。但我们认为不必过度类比消费电子，而放大特斯拉的影响。特就当前的市场影响力而言，尚未能够有厂商与之看齐。但与手机不同，消费者在汽车消费上有价格、造型等更多角度的权衡。特斯拉很难兼顾。因此，对于本土主机厂而言，应突出自身优势。

但是特斯拉带来新能源的关注度，并且激发市场的竞争，将更有利于行业优胜劣汰，高质量发展。

2) 大众集团上调电动汽车生产计划

据外媒 CNET 报道，大众汽车集团本周举行了年度会议，大众汽车集团计划在 2028 年之前推出 70 款新电动汽车，而不是此前宣布的 50 款。这也改变了另一个预测 - 大众汽车集团最初计划在十年内生产 1500 万辆基于 MEB 平台的纯电动汽车，而现在估计有 2200 万辆。

我们此前梳理了全球主要品牌的电动化战略，大众集团的电动化路线最为激进。戴姆勒、宝马均有电动新品推出，但整体销量目标较低；日系则以传统的油改电车型为主；美系的新能源推出则更为缓慢。

大众一方面出于柴油门之后，大众集团力求变革改变自身形象，另一方面，结合中国的电动化市场政策导向，所以坚定电动化转型。2017 年，大众推出 roadmap E，全面实施电动化战略。旗下奥迪 etron、保时捷 Taycan 及 ID. CROZZ、西雅特 el-born、斯柯达 Vision E、ID 系列等产品陆续上市。根据大众集团规划，未来十年内推出近 70 款新电动车型，并把未来十年内基于电动平台生产车型的数量增加至 2200 万辆。

电动车在充电、续航的不足或将限制某些应用场景。国内补贴大幅退坡预期下，电动车开始需要和燃油车进行正面竞争时，市场不断出现质疑电动车的声音。特斯拉的 Model Y 的发布，并没有大幅超出市场的预期。国内的高端品牌蔚来 ES8 的销售，市场也充满分歧。但是性能、成本的优势下，电动化的进程已不可逆转。首先，从成本上来看，按照目前的产业进程，至 2020 年补贴退坡后，50kwh 的电池 pack 成本可以降至 4.5 万元，考虑到税收优惠和新能源积分补贴，电动车的综合成本将不高于燃油车。从性能上来看，电动车在动力、NVH、智能网联均对传统车有显著优势。相比传统车国内 2 亿的保有量规模，目前电动车的渗透依然有巨大空间。

3) 长城汽车与复星集团成立动力电池合资公司

3 月 11 日，长城汽车与上海复星集团签署合作协议，拟组建合资公司江苏威峰动力工业有限公司，其中，上海复星集团旗下子公司天津捷威动力持股 51%，长城汽车旗下子公司蜂巢能源持股 49%。合资项目拟在江苏盐城投资 15 亿元，建设 4 条三元软包动力电池生产线，首期实现产能 2.5GWh，项目计划于 2020 年上半年建成投产。捷威动力成立于 2009 年，十年来聚焦乘用车领域，深耕软包动力电池领域，技术积淀深厚，其产品线实现了对纯电动汽车（BEV）、插电混动汽车（PHEV）、混合动力汽车（HEV、48V）等各系列动力电池产品的全覆盖，乘用车软包电池 2018 年出货量全国排名第四。目前已经有多家主机厂与动力电池供应商成立合资公司，动力电池头部企业扩产加速，我们认为，动力电池行业格局向龙头集中趋势将会日益显著。

3、本周电池材料价格跟踪

电池：本周主流 2500mAh 数码圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗，和上周持平。电芯环节，目前储能用铁锂电芯市场报价已可以做到 0.7 元/wh 以下，三元动力电芯报价 0.9 元/wh 左右。

正极材料：本周三元正极材料成交价格有所下滑。本周主流 NCM523 动力型三元材料报 15-15.2 万/吨左右，较上周降低 0.3 万/吨以上，NCM523 容量型则在 14.2-14.5 万/吨之间。

正极原料及前驱体：本周三元前驱体价格跌势不改，受钴原料降价影响伴，国内常规 523 型前驱体报价在 9.3 万元/吨之间，较上周下跌 0.2 万；硫酸钴对外报价在 5.5-5.9 万/吨之间，跌幅 0.4 万元；电解钴本周报价 26.5-30 万/吨，较上周下滑 0.5 万元；外媒 MB 钴价依然处于下行通道，标准级钴报价为 14.05-14.85 美元/磅，较上周下滑 0.65 美元/磅。四氧化三钴价格跟随，周内报 18-20 万/吨，较上周下调 2 万元。

负极：本周负极材料价格总体平稳。本周国内负极材料低端产品主流报 2.3-3.1 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：本周隔膜市场和上周持平，目前高端 5 μ m 湿法数码基膜报 3-3.5 元/平方米，中端主流 9 μ m 基膜市场报价为 1.4-1.7 元/m²，14 μ m 干法基膜报价为 1.1 元/平方米；中水系单层湿法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5-3.5 元/平方米；水系单层干法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5 元/平方米；水系 PVDF 涂覆隔膜均价为 4-5 元/平方米。

电解液：本周国内电解液价格总体平稳，主流报 3.4-4.5 万元/吨，高端产品价格一般在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨，均和上周持平。六氟磷酸锂价格平稳，现普遍在 10-12 万元/吨，但仍有部分成交价格一般在 9.5 万元/吨左右，部分高价成交在 13 万元/吨。溶剂现 DMC 报 7500-8000 元/吨，较上周降低 1500 元/吨，DEC 报 14200-14600 元/吨，EC 报 13000-14000 元/吨，均较上周有所下降。

（二）新能源发电

吉林省上调风电发展规划

1、行业观点：

1) 电方面：2018 年 10 月末随着部分风机厂商 IPO 成功以及整体需求复苏，风机整机价格开始触底反弹，带动整体情绪回暖，2019 年 1 月份最新统计的风机招标价格也呈现持续回暖。根据最新的调研反馈情况，风机龙头公司的出货量已显著爬升，预计 Q1 同比将出现较大幅度的增长，风电的龙头公司毛利率拐点有望出现在下半年，但预期修复将早于这一进程。随着去年三季度末以钢材为代表的大宗商品的下跌，对于塔筒、主轴、转子、定子等中游制造起来将带来实质性的成本下降，风机零部件供应商迎来实质性成本改善。草根调研情况反馈，零部件公司 2019Q1 整体出货情况业较为乐观，且成本有实质性下降。能源局本周公布 2019 年风电投资监测预警结果：黑龙江由黄色预警调整为绿色，吉林省由红色预警调整为绿色，随着弃风限电的持续向好，“三北”地区装机需求预计将逐步恢复；随着分散式风电的开发加速以及海上风电的兑现，风电预计将进入一轮明显的需求上行周期。同时随着能源局开始发文推动批复项目开工，预计 2019-2021 年风电将迎来显著抢装；我们看好未来几年风电装机量的爬升逻辑。整体而言风电的已进入需求驱动行业改善的逻辑，预计一季报将是重要催化节点。

2) 伏方面：自 2018 年 11 月 2 日能源局组织召开“十三五”新能源发展规划中期评估会议以来，市场对于“531”以来的光伏悲观预期已经全面扭转，二级市场对此反应为龙头公司股价的快速拉升。我们认为光伏系统经过一轮快速调整，自用比例较大的工商业项目和已基本具备平价能力，其余项目仅需政策最后的一程扶持。而国外来看，光伏已成为不少国家、地区最便宜的能源形式，2018 年下半年装机需求增加显著。全球看光伏正处于平价有序过度期，行业成长空间正逐步打开，行业格局已趋于明朗。中期看行业的平价属性已经明朗；长期看龙头企业具备业绩增长以及行业空间逐级打开所带来的估值提升机会。本周由于领跑者拉货渐入尾声以及龙头公司产能释放，高效电池价格略有下调，市场有所波动，但龙头公司的盈利能力依然强劲，光伏平价对应的正是产品有序的量升价跌，毛利率基本平稳。强烈建议积极关注行业制造龙头，同时建议关注叠瓦组件设备核心供应商。

2、本周重要新闻及点评：

1) 吉林省上调风电装机规模 325 万 kW 至 875 万 kW：上周国家能源局下发 2019 年度风电投资监测预警结果的通知，其中吉林省由红色预计调整为绿色，风电装机限制全面放开。而本周吉林省发布了全新的吉林省能源发展“十三五”规划中期调整和实施意见的通知中，将风电装机调整为 875 万千瓦，比原规划增加 325 万千瓦。

点评：此次吉林省中期调整通知中，将电力装机容量调整至 4190.4 万千瓦，比原规划增加 341.7 万千瓦，其中风机装机 875 万千瓦，比原规划增加 325 万千瓦。此次中期调整新增装机主要是通过风电的形式来实现。体现出吉林省对于风电发展的重视以及优化能源结构的决心。而预计随着风力资源较好的“三北”区域近几年弃风限电的持续向好，风电装机也有望跟随重启。风力发电正成为未来取代化石能源的重要支柱之一，我们坚定看好其发展前景。

2) 达能关闭不符合经济效益的多晶工厂: 由于多晶硅片需求持续低迷, 下游电池厂商持续向单晶转换, 多晶硅片的售价持续低于生产成本和现金成本, 本周达能宣布关闭不符合经济消息的工厂。

点评: 自 2015 年金刚线被大规模导入单晶硅片切割应用中, 单晶与多晶的生产成本差异持续缩窄, 而单晶的效率天花板显著高于多晶。自 2015 年单晶使用比例持续提升, 而随着 2018 年电池片厂商开始大规模扩充 Perc 产能后, 单晶的优势被持续放大, 多晶持续面临售价无法覆盖现金成本的窘境。因此多晶的持续退出将是大概率, 单晶优势持续增强。

3、产业链价格情况:

1) 2 月份招标价格稳中有升, 一线厂商产品有溢价: 自去年 3 季度行业价格降至冰点后, 产业链相关企业已进入盈利困难期。风机招标价格自 3 季度末开始逐步企稳反弹, 根据我们最新统计和了解的信息, 二月份 2MW 机型投标均价 3344 元/kW, 较 12 月略有增长, 其中一线厂商金风、远景报价均在 3500 以上; 2.5MW 机型投标均价 3437 元/kW; 3MW 机型均价 3344 元/kW, 金风报价 3700 元/kW 以上。

2) 产业链价格略微下滑: 由于国内由于补贴未落地, 存量项目相较较少, 国内需求进入阶段性淡季, 产业链价格略有下跌。多晶硅料环节: 单晶用料 80 元/kg, 环比下跌 1 元/kg; 多晶用料 70 元/kg, 环比下跌 1 元/kg。硅片环节: 单晶硅片 3.25 元/片, 环比持平; 金刚线多晶硅片 2.12 元/片, 环比下跌 0.01 元/片。电池片环节: 单晶电池 1.02 元/W, 环比持平; 多晶电池 0.9 元/W, 环比持平; Perc 单晶电池 1.29 元/W, 环比下跌 0.01 元/W; 双面 Perc 电池 1.3 元/W, 环比下跌 0.02 元/片。组件环节: 单晶组件 1.96 元/W, 环比持平; 多晶组件 1.85 元/W, 环比持平。整体而言一线厂商由于出口需求仍较好, 价格相对坚挺, 而二线厂商由于国内需求相对较淡, 价格出现轻微下滑。

(三) 能源服务

电力现货市场试点利好新能源消纳

1、行业观点:

传统电力设备行业在电网大规模投资放缓之后, 进入到了增速放缓和结构性调整阶段。板块历经了主干电网建设、电力信息化升级(智能电表、调度自动化等)、特高压、农网改造等多轮重点建设方向调整。目前, 国家电网正式提出加快建设泛在电力物联网, 是在此前电网架构基本完善的基础上的新一轮电网升级。泛在电力物联网是 5G 技术及物联网概念在电力工业系统中应用的具体应用。未来电力工业系统, 其通信对高速、低延时有刚性需求, 也是区域调度、区域电力平衡、现货市场结算等多方面的基础。作为全世界最大的电网公司, 国家电网面临着新能源消纳、市场化改革的重任, 未来还将面临大功率充电、分布式发电、大规模储能接入的影响。泛在电力物联网的建设, 即是国网避免“沦为”空有网架的电网运营公司的重大变革, 也是电网应对电力工程系统趋于复杂化的必然选择。从投资思路来看, 尽管目前泛在电力物联网只是顶层设计, 仍需逐步具体细化, 但我们认为应当从两个思路进行选股: ①国网阐释中产品方向的描述, 既泛在电力物联网自身的投资, 如相关物联网芯片、智能终端、通信模组等; ②电网面临的问题, 既泛在电力物联网将解决的问题, 如充电桩运营平台公司、储能、分布式发电、售电、合同能源管理、辅助服务等方向:

2、本周事件跟踪点评

1) 泛在电力物联网加速推进, 实质为新一轮电网升级

3月8日，国家电网召开专题电视电话会议，要求加快建设泛在电力物联网，要求在21年初步建成、24年建成泛在电力物联网。作为全世界最大的电网公司，国家电网面临着新能源消纳、市场化改革的重任，未来还将面临大功率充电、分布式发电、大规模储能接入的影响。风电、光伏的弃电问题是电网面临的政治任务；电力体制改革指引的电力市场化（特别是现货市场）也已经全面启动；充电桩对区域电网的瞬时冲击将会不断提高；分布式隔墙售电结算仍难以实现；而储能的接入如何更好地解决上述问题也在不断探索。可以发现，电网原有建电厂、多拉线、扩变压器、改电价（固定）这类粗放调节手段，已根本无法解决上述问题。而现阶段，电力辅助服务市场化改革，电力现货市场试点等多方面变化，都在指向一个市场化、调节与计算高频化的电力工业模式。因此，泛在电力物联网的建设，即是国网避免“沦为”空有网架的电网运营公司的重大变革，也是电网应对电力工业系统趋于复杂化的必然选择。

2) 关注终端设备、网架建设与顶层人工智能投资机会

根据国网安排，公司要在2021年初步建成、2024年建成泛在电力物联网。从投资角度看，前期的主要有三方面的机会：①各类电力设备的物联网化改造，需要有低功耗嵌入式CPU芯片、高速通信芯片的支持；②传感器及智能终端需求，用以拓展电网感知范围与类别；③通信网络与物联网运行平台建设，牵扯通信网、数据存储、网络安全等多个范畴。在这三方面建设的基础之上，顶层的人工智能、大数据分析将会得以发挥巨大作用。关注标的：①岷江水电：国网信通公司资产注入；②国电南瑞：信通子公司公司2018年业绩有望保持50%高速增长。

3) 电力现货市场再发征求意见函，推进进程将加速

3月8日，国家能源局综合司发布《关于征求进一步推进电力现货市场建设试点工作的意见的函》，就推进电力现货市场建设试点征求意见。文件明确：1、市场初期，清洁能源可以保量（即曲线）不报价方式参与电力现货市场，作为价格接受者优先出清，实现清洁能源的优先消纳。2、交易范围包括，发电企业、供电企业、售电企业和直接参加电力现货交易的电力用户。电力交易试点地区有：广东、蒙西、浙江、山西、山东、福建、四川、甘肃8个现货试点建设。试点运行时间：原则上应于2019年6月底前开展现货试点模拟试运行。我们认为，电力现货市场的启动，将会极大的促进新能源发电，特别是和负荷曲线拟合度更高的光伏，的消纳，报价市场也有望抬高新能源发电的收益率，利好新能源发电市场。

（四）工业自动化控制

工控行业处于筑底阶段，看好本土品牌市占率提升

1、行业观点：

工控行业自去年下半年以来增速下降，今年一季度增长有较大压力，我们预期今年下半年将逐渐好转。制造业技改投资快速增长，转型升级成为拉动制造业投资增长的重要因素，下游制造业自动化水平的提升将支撑工控行业的长期成长。经济寻底过程中，生产企业选购设备更为看中性价比，有利于国产品牌市占率提升，本土龙头企业通过抢占外资份额仍取得较好增长。我们认为，市场份额不断增长的长期竞争力被市场化竞争验证的企业已逐渐具备长期配置价值，随着下游自动化投资趋势趋稳，建议优先布局市占率提升的行业龙头。

2、本周事件跟踪点评：

1) 今年1-2月制造业投资增速回落，工控下游投资仍在寻底过程

1-2月份，制造业投资同比增长5.9%，增速虽比去年全年回落3.6个百分点，制造业投资通常滞后于行业利润增长，去年同期制造业利润增速回落，预计制造业投资仍在缓慢寻底的过程。传统制造业转型升级投资快速增长，1-2月份

制造业技改投资增长 19.5%，增速比去年全年提高 4.6 个百分点，比全部制造业投资高 13.6 个百分点。部分中高端制造业领域投资较快增长，其中，专用设备制造业投资增长 16.3%，通用设备制造业投资增长 12.7%，仪器仪表制造业投资增长 12.6%，医药制造业投资增长 10.5%

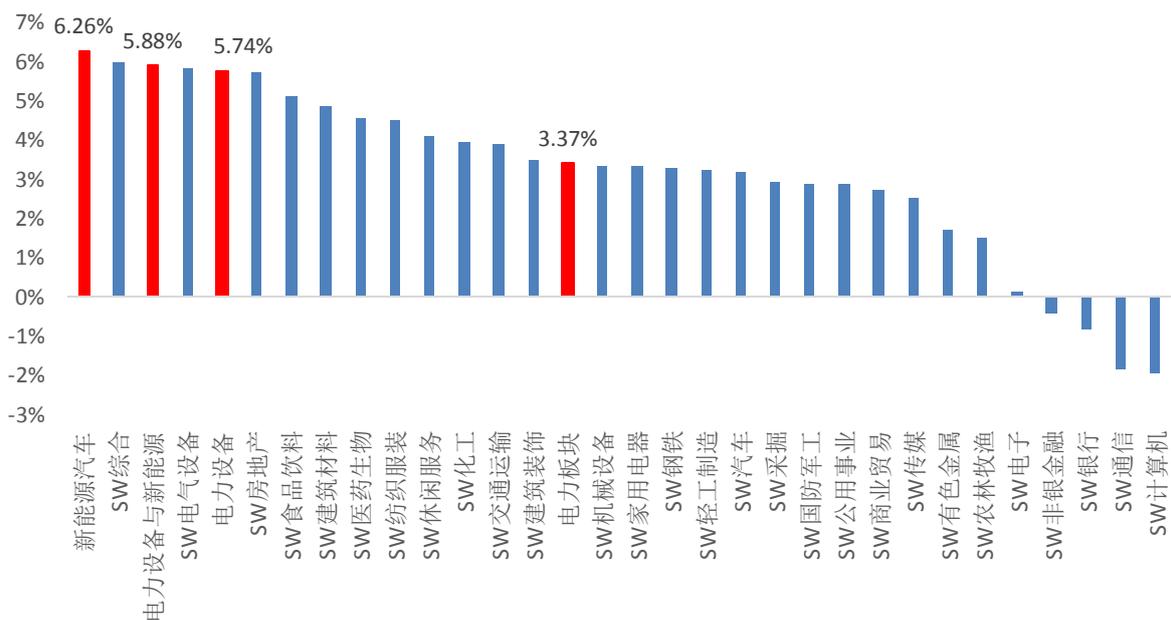
2) 工业互联网首入政府工作报告，长期利好工控行业发展

今年两会，工业互联网首次被写入政府工作报告，李克强总理指出，要推动传统产业改造提升，围绕推动制造业高质量发展，强化工业基础和技术创新能力，促进先进制造业和现代服务业融合发展，加快建设制造强国。打造工业互联网平台，拓展“智能+”，为制造业转型升级赋能。要促进新兴产业加快发展，深化大数据、人工智能等研发应用，培育新一代信息技术、高端装备、生物医药、新能源汽车、新材料等新兴产业集群，壮大数字经济。我们认为，工业互联网近几年政策扶持力度较大，而工控作为智能制造的核心基础零部件，将充分受益于工业互联网发展，看好本土优质供应商的长期成长空间。

二、本周行情回顾

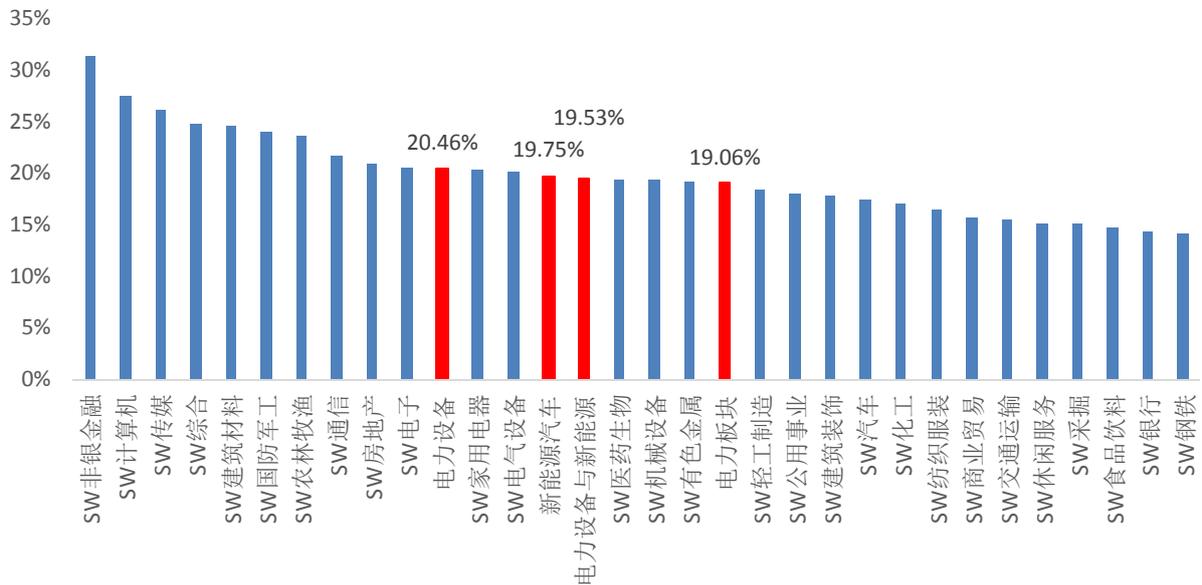
本周市场行情各板块普遍下跌。新能源汽车、电力设备、电力板块、新能源板块周涨跌幅分别为 6.26%、5.74%、3.37%、5.88%。

图表 1 本周各板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

本月市场行情各板块均处于下降趋势。其中电力设备、新能源、新能源汽车、电力板块涨跌幅分别为 20.46%、19.53%、19.75%、19.06%。

图表 2 本月各板块涨跌幅


资料来源: wind, 华创证券

梳理各板块涨跌幅排行榜如下: 电力设备板块华仪电气涨幅最高, 为 61.19%; 跌幅最高为风帆股份, 跌幅达-15.28%。新能源板块华仪电气涨幅最高, 为 61.19%; 跌幅最高为海得控制, 跌幅达-8.65%。新能源汽车板块露笑科技涨幅最高, 为 21.56%; 科华恒盛跌幅最高为-5.70%。电力板块闽东电力涨幅最高为 29.45%, 桂东电力跌幅最高为-14.80%。

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
华仪电气	61.19%	82.86%	风帆股份	-15.28%	32.86%
国电南自	61.02%	73.41%	北讯集团	-14.23%	38.34%
东方电子	36.87%	60.21%	海得控制	-8.65%	32.10%
大连电瓷	28.79%	32.61%	华西能源	-6.72%	26.26%
日月股份	20.82%	28.44%	迪贝电气	-5.74%	16.31%
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
华仪电气	61.19%	82.86%	海得控制	-8.65%	32.10%
露笑科技	21.56%	44.33%	首航节能	-6.84%	31.11%
金雷股份	20.84%	30.26%	科华恒盛	-5.70%	15.39%
日月股份	20.82%	28.44%	佳电股份	-4.20%	26.96%
珈伟新能	17.33%	31.10%	中环股份	-2.20%	4.26%
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
露笑科技	21.56%	44.33%	科华恒盛	-5.70%	15.39%
金杯电工	18.67%	27.93%	中电兴发	-5.25%	22.53%
大洋电机	17.79%	38.36%	科大智能	-4.86%	9.18%

珈伟新能	17.33%	31.10%	群兴玩具	-4.40%	13.74%
动力源	14.62%	25.21%	星源材质	-3.46%	8.69%
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
闽东电力	29.45%	44.42%	桂东电力	-14.80%	27.27%
大众公用	16.74%	63.79%	华西能源	-6.72%	26.26%
深南电 A	14.74%	96.42%	科达洁能	-5.43%	13.67%
长源电力	14.11%	17.66%	华能国际	-4.31%	-3.48%
宏发股份	12.49%	8.49%	岷江水电	-3.73%	195.45%

资料来源: Wind, 华创证券

三、本周重点覆盖公司信息归总

(一) 主营业务动态

2019-3-11

璞泰来: 2018 年公司实现主营业务收入 330,733.13 万元, 比上年同期增长 47.50%; 归属于上市公司股东的净利润 59,425.78 万元, 比上年同期上升 31.80%; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润为 49,465.91 万元, 比上年同期上升 16.08%。

鲁亿通: 2018 年公司实现营业总收入为 303,110.96 万元, 比上年同期增长 1048.13%; 实现营业利润 51,655.35 万元, 比上年同期增长 1447.27%; 实现净利润为 45,053.77 万元, 比上年同期相比增长 1530.26%。

鲁亿通: 公司公布 2019 年一季度业绩预告, 其中本报告期归母净利润预计盈利 7600 万元-9600 万元, 比上年同期增长 12.85% - 42.55%。

首创股份: 公司对外投资蔡田铺污水处理厂三期工程 DBO 项目。本次投资项目总规模为 20 万 m³/d, 其中已建一期工程 5 万 m³/d, 已建二期工程 5 万 m³/d, 新建三期工程 10 万 m³/d, 总投资为人民币 28,668 万元。由公司出资在合肥市成立项目公司-合肥蔡田铺首创水务有限责任公司, 并持有其 100% 股权。

2019-3-12

金智科技: 公司控股子公司江苏东大金智信息系统有限公司成功中标国家电网有限公司 2019 年第一次信息化设备招标采购项目一-信息化硬件 (包 19), 中标金额 1,080.47 万元。

长高集团: 在国家电网有限公司 2019 年“三区两州”输变电项目变电设备 (含电缆) 招标采购和国家电网有限公司输变电项目 2019 年第一次变电设备 (含电缆) 招标采购中, 长高电气组合电器及断路器中标 10,822.16 万元; 长高开关隔离开关中标 4,911.30 万元。

汇金通: 国家电网有限公司电子商务平台公布了《国家电网有限公司输变电项目 2019 年第一次线路装置性材料招标采购-铁塔及构支架中标公告》, 公司合计中标金额 6,412.84 万元。

迪贝电气: 2018 年公司实现营业收入 63,485.80 万元, 同比略降 2.86%; 利润总额 5,010.92 万元, 同比下降 17.57%; 净利润 4,283.28 万元, 同比下降 16.87%。

大连电瓷: 公司中标“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第一次线路装置性材料招标采购”, 公司全资子公司大瓷材料为中标人之一, 中标金额共计约 4,400 万元; 占公司 2017 年营业总收入的年度 5.28%。

青岛中程：公司拟与河南远海滨江恒顺股权投资基金、全资子公司青岛中资中程进出口有限公司，共同投资设立扬州远海滨江中程供应链有限公司（暂定名），合资公司注册资本为人民币 41,470 万元，公司拟以自有资金出资 1,350 万元整，占合资公司 3.255% 的股份。

2019-3-15

迪森股份：广州迪森热能技术股份有限公司创业板公开发行 60,000.00 万元可转换公司债券（以下简称“本次发行”或“迪森转债”）已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2018]1969 号文核准。

（二）投资、并购与资产转让

1. 融资担保、股权质押

2019-3-11

百利电气：根据津智资本与天津市国资委签署《股权转让协议》的约定，津智资本收购天津市国资委持有的百利集团 100% 股权。本次股权转让完成后，百利集团成为津智资本的全资子公司。

2019-3-15

珈伟新能：珈伟新能源股份有限公司于 2019 年 3 月 15 日召开了第三届董事会第三十八次会议，会议审议通过了《关于公司拟开展融资租赁业务的议案》，为进一步拓宽融资渠道，优化融资结构，公司拟以持有的两项软件著作权与北京市文化科技融资租赁股份有限公司通过售后回租的方式进行融资租赁交易，融资金额人民币 9,000 万元，租赁期限 12 个月。

中环股份：天津中环半导体股份有限公司发行中期票据事项已经第五届董事会第六次会议、2018 年第一次临时股东大会审议通过，于 2018 年 9 月收到中国银行间市场交易商协会获准中期票据注册额度 30 亿元，并于 2018 年 12 月 7 日完成首期发行 8 亿元。

太阳能：公司累计购买上述兴业银行“兴业金雪球-优先 2 号”人民币理财产品 187,500 万元，余额 5,720 万元，累计收到收益 1,680.88 万元。2019 年 3 月 14 日，公司赎回该理财产品人民币 5,000 万元，本金 5,000 万元已于 2019 年 3 月 14 日到账，本笔理财年化收益率约 2.6%，收益将于 2019 年 3 月 21 日左右到账。

协鑫集成：协鑫集成科技股份有限公司近日收到控股股东之一致行动人上海其印投资管理有限公司函告，获悉上海其印将所持有本公司的部分股份进行了质押。上海其印持有本公司股份 1,422,630,000 股，占公司总股本的 28.09%；其所持公司股份累计被质押 1,347,130,000 股，占其直接持有本公司股份的 94.69%，占公司总股本的 26.60%。

尚未股份：截至本公告日，控股股东李广元先生持有本公司股份数为 249,499,500 股，占本公司总股本 520,005,000 股的 47.98%。本次解质后，控股股东李广元先生累计质押的股份数为 190,601,000 股，占其持有公司股份总数的 76.39%，占公司总股本的 36.65%。

2. 其他

2019-3-15

新雷能：公司于2018年12月27日发布了《关于2018年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告》，目前公司2018年度限制性股票激励计划之授予登记工作已经完成，因此，公司的注册资本及股份总数需相应变更，其中，公司注册资本由人民币11,554万元变更为人民币11,797.2万元，公司股份总数由11,554万股变更为11,797.2万股。

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. 2月受长假影响大，乘用车全军覆没

2月，汽车产销分别完成141万辆和148.2万辆，比上月分别下降40.4%和37.4%，比上年同期分别下降17.4%和13.8%。1-2月，汽车产销分别完成377.6万辆和385.2万辆，产销量比上年同期分别下降14.1%和14.9%。

<https://dwz.cn/WmUpnwfi>

2. 中汽协：2月新能源汽车销售5.3万辆，同比增长53.6%

3月11日，中汽协发布2019年2月汽车行业产销数据。整体汽车产业来看，2月，受市场低迷和春节假期影响，汽车产销量总体水平较低。一方面行业企业谨慎应对经济运行压力，另一方面降低生产节奏减轻终端压力。当月，汽车产销分别完成141万辆和148.2万辆，比上月分别下降40.4%和37.4%，比上年同期分别下降17.4%和13.8%。

<https://dwz.cn/u8xQv0RW>

3. 七批减免车船税车型目录发布，374款新能源汽车入选

3月11日，工信部发布了《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》(第七批)。本批公告的新能源汽车共374款，包括纯电动汽车343款，插电式混合动力汽车22款，燃料电池汽车9款。

<https://dwz.cn/sULW15UL>

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. 吉林能源发展“十三五”规划中期做出重大调整

吉林省能源局官网最新发布了《关于印发吉林省能源发展“十三五”规划中期调整和实施意见的通知》，通知指出，到2020年底，电力装机容量4190.4万千瓦，比原规划增加341.7万千瓦。其中：风电装机875万千瓦，比原规划增加325万千瓦。而日前国家能源局公布的2019年度风电红色投资监测预警结果显示，吉林已摆脱红色预警转为绿色。

<https://dwz.cn/jHTcRJaU>

2. 2018年中国电力行业境外电力项目签约额企业排名50强出炉

2018年，中国电力企业参与境外电力项目投(议)标，并最终实现签约的项目399个，签约合同总金额466.8亿美元，同比增长5.8%，签约发电装机容量5013.7万千瓦。

<https://dwz.cn/6FZttb2t>

3. 山东：将启动150万千瓦左右海上风电示范项目 力争今年清洁绿色能源发电量增长35%

3月11日，记者从山东省能源局获悉，山东省今年将通过重点发展可再生能源、核电、天然气，实现电力生产和消费增量主要由绿色电力提供，全年力争新能源和可再生能源发电量增长35%。

<https://dwz.cn/DQR2Pzex>

4.50个风电项目、中标价近15亿元！2月份中广核、华能等四大发电集团风电项目中标详情

阳春三月,风电项目的建设也如火如荼。北极星风力发电网整理了中广核集团、华能集团、三峡集团、大唐集团 2019 年 2 月份风电项目中标信息,共计 50 个风电项目,涉及内蒙古、广东、福建等超 17 个省市(区)。

<https://dwz.cn/MN0m8d6Y>

5. 李克强总理答记者问 再谈降电价

李克强:“我们今年要再降低一般工商业电价 10%,这不仅让工业企业受惠,商业企业也同样受益。现在电商有上千万家,6 亿多消费用户,电商是 24 小时营业的,我去看过,他们说计算机耗电的费用压力不小,降低电价就可以让利给消费者,也可以促进产业发展,这是一举多得的事情。其实,消费当中还有很多制度性的堵点应当消除,或者说减少,这可以激发消费的潜力、市场的活力、社会的创造力。我们有关方面要眼中有活,做明白人、办贴心事。”

<http://t.cn/EMgw4Ce>

6. 慕尼黑再保险公司推出全球首个储能电池长期保险计划

慕尼黑再保险公司(Munich Re)推出了据称是全球首个针对储能电池性能的长期保险计划,将“all-iron”液流电池制造商 ESS Inc 列为其第一个客户。

<http://u6.gg/rLk2f>

7. 权威发布 | 六部门发布《关于做好水电开发利益共享工作的指导意见》八个方面建立健全水电开发利益共享机制

据国家发展和改革委员会 3 月 15 日消息,发改委、能源局、财政部、人力资源社会保障部、自然资源部、宗教局等六部门联合发布的《关于做好水电开发利益共享工作的指导意见》指出,要坚持水电开发促进地方经济社会发展和移民脱贫致富方针,充分发挥水电资源优势,进一步强化生态环境保护,加强体制机制创新,完善水电开发征地补偿安置政策、推进库区经济社会发展、健全收益分配制度、发挥流域水电综合效益,建立健全移民、地方、企业共享水电开发利益的长效机制。

<http://u6.gg/rLk4g>

8. 天然气制氢工艺及成本分析

随着能源消耗地加剧,寻找新的能源已经成为当前的一个重要任务。氢作为现今最具有发展潜力的一种能源,来源广泛,几乎不产生污染,转化效率高,应用前景广泛。利用天然气制取氢气,可以在一定程度上缓解我国能源危机,进一步促进我国能源利用结构的转变。

<http://u6.gg/rLktd>

9. 甘肃电投 2019 年度计划经营指标的公告

2019 年,公司纳入计划经营指标编报范围的是本公司及所属子公司,同时预计公司全年发生营业成本(不含折旧及税金)及管理费用 55,060.99 万元。其中,营业成本(不含折旧及税金)为 51,230.97 万元、管理费用为 3,830.02 万元。2019 年公司投资计划预计为 18,500.00 万元。其中基本建设投资预计 6,753.42 万元、技改项目预计 5,597.23 万元、小型基建预计 4,966.15 万元、零购预计 1,183.20 万元。

<http://u6.gg/rLk2A>

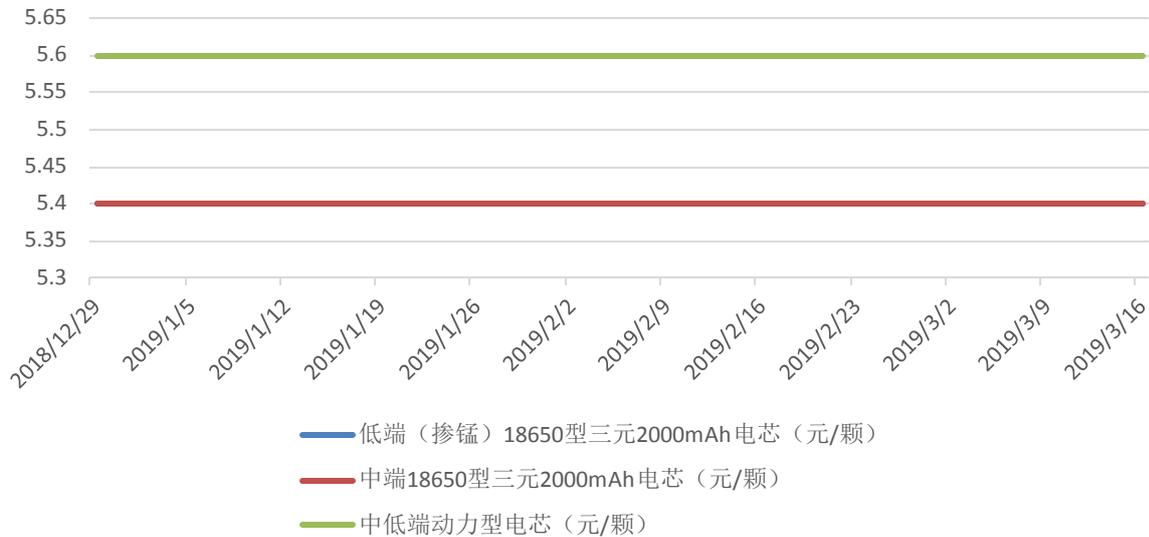
资料来源:华创证券整理

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: 由于年后磷酸铁锂、隔膜等原料大幅度的下调价格,目前储能用铁锂电芯市场报价已可以做到 0.7 元/wh 以下,对铅酸市场已形成直面竞争关系;数码电池方面,价格维持稳定,2500mAh 圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗。

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

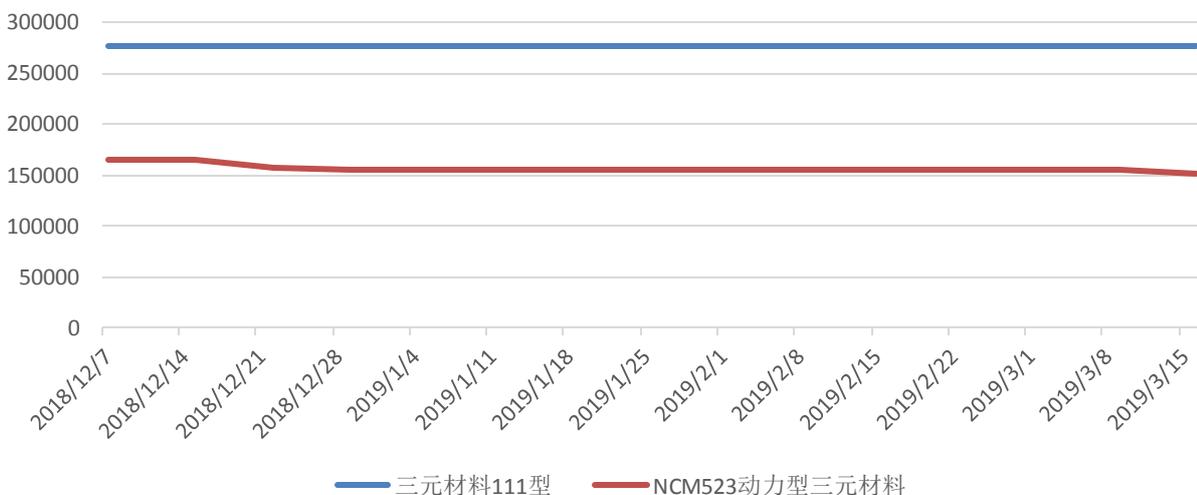
(二) 正极材料

三元材料市场: 本周国内三元正极市场实际成交价格有所下滑。周内, NCM523 容量型三元正极材料报在 14.2-14.5 万/吨之间, NCM523 动力型三元材料报价在 15-15.2 万/吨之间, 均较上周有所回落。

三元前驱体: 本周三元前驱体价格跌势不改, 主要受原材料价格下滑拖累, 目前常规 523 型三元前驱体报价在 9.3 万/吨附近, 较上周下滑 0.2 万元左右。硫酸钴方面, 市场恐慌情绪弥漫带动价格加速下行, 周内持货商对外报价在 5.5-5.9 万/吨之间, 跌幅 0.4 万元, 然实际成交价格已经逼近 5 万/吨附近。

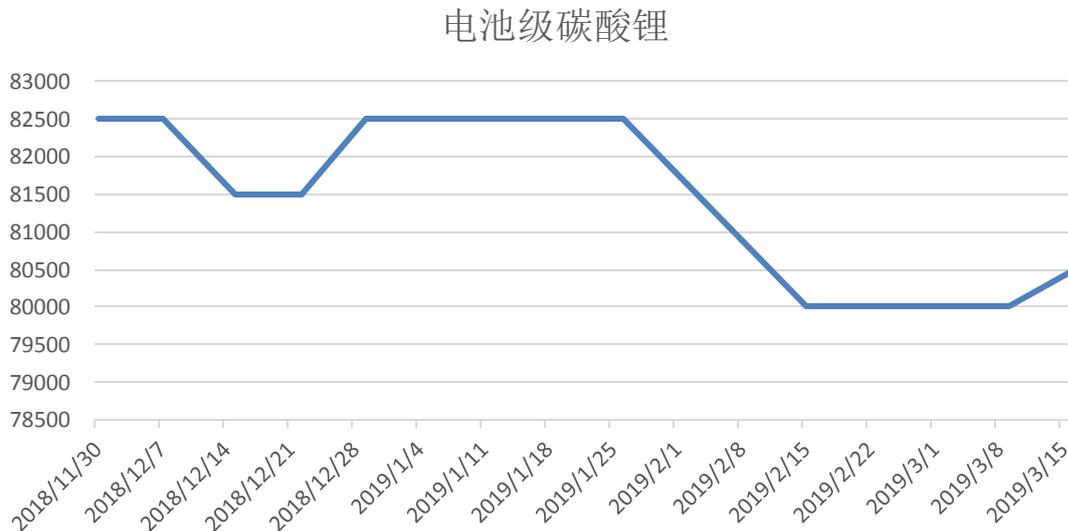
碳酸锂市场: 市场整体稳定, 部分成交价小降, 电池级主流报 7.8-8.3 万/吨, 工业级 6.7-7.2 万/吨。

图表 7 正极材料价格走势 (元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

图表 8 正极材料上游 (元/吨)

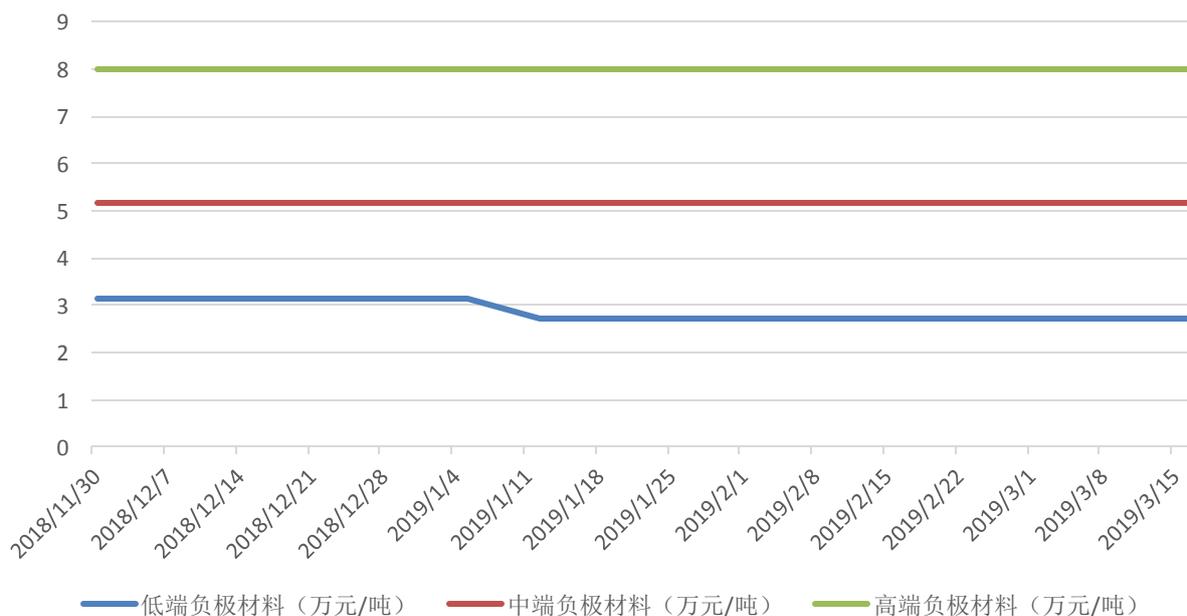


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

负极材料买卖双方开始就新单价格进入博弈阶段, 对于一些大厂来说, 负极新单价格会有一个缓慢下滑的过程。现国内负极材料低端产品主流报 2.3-3.1 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。

图表 9 产业链价格情况

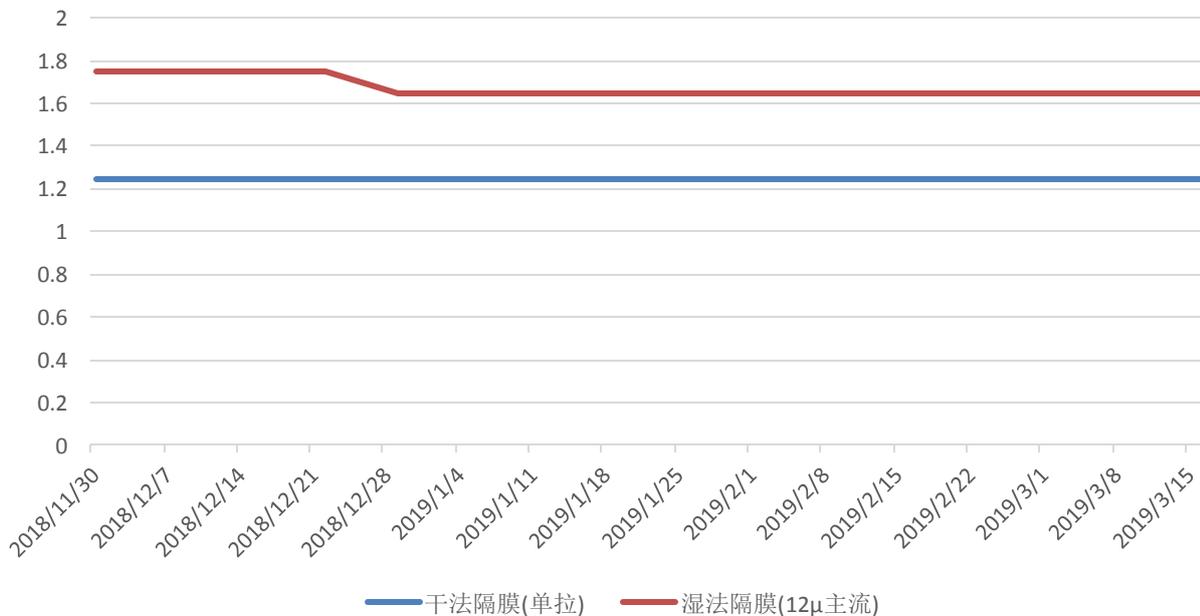


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

近期高端 5 μm 湿法数码基膜报 3-3.5 元/平方米，中端产品方面，近期 14 μm 干法基膜报价为 1.1 元/平方米；9um 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米；水系单层湿法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5-3.5 元/平方米。

图表 10 隔膜价格走势 (万元/吨)

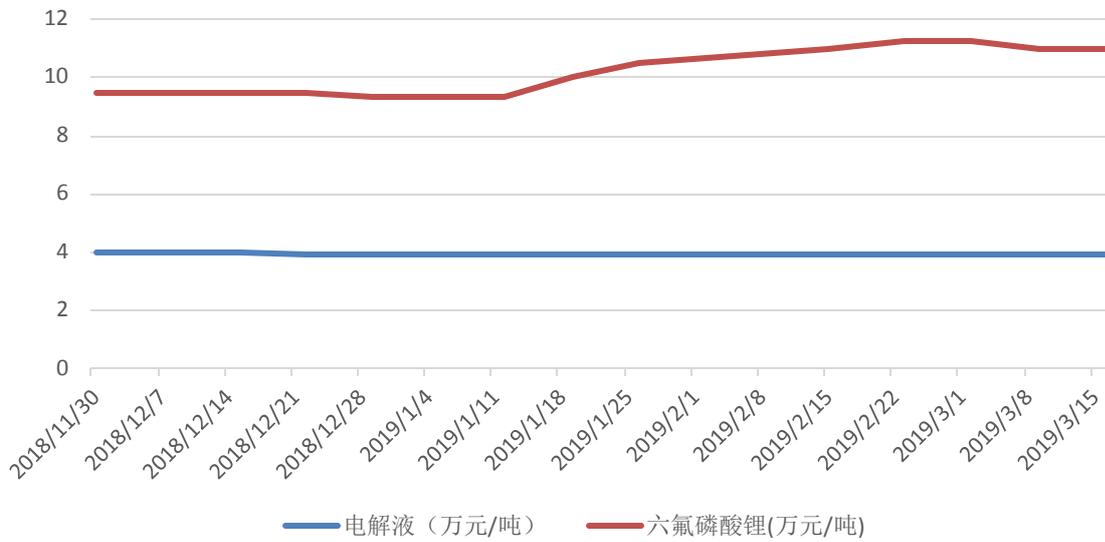


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

(五) 电解液

本周电解液市场平稳运行，出货方面陆续恢复，目前动力电池市场处于淡季，市场整体出货量相对低位，产品价格无明显波动。现国内电解液价格主流报 3.4-4.5 万元/吨，高端产品价格 7 万元左右，低端产品报价在 2.3-2.8 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：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：石坤鋈

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
	杜博雅	高级销售经理	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	wangliy an@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@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
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	sheny ing@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@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。

本报告涉及股票杉杉股份 (600884), 根据上市公司公告, 杉杉股份大股东杉杉集团通过宁波杉杉资产管理有限公司持有上海杉融实业有限公司约 50.69% 的股份, 上海杉融实业有限公司持有本公司控股股东华创阳安 8.15% 的股份。

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	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	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500