

电气设备行业周报（20190318-20190322）

科创板首批名单锂电抢眼，风电资本开支计划大增

推荐（维持）

□ 新能源汽车

1. 科创板首批名单锂电企业占三分之一，容百/利元亨/天奈入围
2. 宁德时代开发出比能量达 304Wh/kg 电池样品
3. 主机厂加快布局新能源出行

□ 新能源发电

1. 几大电力集团上调 2019 年风电资本开支计划
2. 2018 年国内新增光伏装机 44.26GW
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

□ 电网能源服务

1. 储能:商业模式清晰是爆发根本，电网巨大需求依靠改革催化
2. 电力设备:泛在电力物联网是电网升级新主线，关注多维度投资机会
3. 国网各省网公司加速泛在网建设，多维度凸显泛在网广度
4. 江苏第二批电网侧储能开建，配网侧、石油系统储能破荒启动

□ 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	26.68	1.69	2.04	2.41	15.79	13.08	11.07	2.87	强推
金风科技	16.05	1.05	1.27	1.41	15.29	12.64	11.38	2.52	强推
杉杉股份	15.72	1.03	1.12	1.27	15.26	14.04	12.38	1.69	强推
天赐材料	34.99	1.44	1.05	1.57	24.3	33.32	22.29	4.73	强推
璞泰来	56.24	1.37	1.92	2.48	41.05	29.29	22.68	8.41	强推
星源材质	30.62	1.35	2.08	2.76	22.68	14.72	11.09	3.85	强推
汇川技术	26.23	0.7	0.86	1.11	37.47	30.5	23.63	8.04	推荐
信捷电气	28.74	1.23	1.6	2.14	23.37	17.96	13.43	4.34	强推
英威腾	6.19	0.3	0.37	0.45	20.63	16.73	13.76	2.5	推荐
天顺风能	6.81	0.28	0.37	0.44	24.32	18.41	15.48	2.5	强推
亿纬锂能	24.3	0.67	0.96	1.26	36.27	25.31	19.29	6.75	强推
通威股份	11.81	0.51	0.79	1.02	23.16	14.95	11.58	3.44	推荐
隆基股份	25.89	0.98	1.43	1.86	26.42	18.1	13.92	5.09	强推
阳光电源	11.46	0.6	0.77	0.96	19.1	14.88	11.94	2.41	推荐
振江股份	27.72	0.73	1.4	1.9	37.97	19.8	14.59	2.58	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2019 年 03 月 22 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)	193	5.37
总市值(亿元)	18,768.6	3.0
流通市值(亿元)	13,277.06	2.93

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	11.15	33.87	-1.5
相对表现	2.24	21.46	0.32



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）电网能源服务.....	7
（四）工业自动化控制.....	9
二、本周行情回顾.....	10
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. 不涉及增发.....	12
2. 融资担保、股权质押.....	12
3. 其他.....	13
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.....	14
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.....	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 产业链价格情况.....	7
图表 2 本周各板块涨跌幅.....	10
图表 3 前一个月各板块涨跌幅.....	10
图表 4 各板块涨跌幅.....	11
图表 5 新能源汽车一周国内信息汇总.....	13
图表 6 电改及电力设备一周行业信息汇总.....	14
图表 7 电芯市场价格走势（元/颗）.....	15
图表 8 正极材料价格走势（元/吨）.....	16
图表 9 正极材料上游（元/吨）.....	16
图表 10 负极材料价格走势（万元/吨）.....	17
图表 11 隔膜价格走势（万元/吨）.....	17
图表 12 电解液价格走势（万元/吨）.....	18

一、本周周观点

（一）新能源汽车

科创板首批名单锂电行业三家企业入围，六氟磷酸锂涨价预期显现

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。另外随着特斯拉基础车型量产销售，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) 科创板首批名单锂电企业占三分之一，容百/利元亨/天奈入围

3 月 22 日，上交所官网公布了第一批科创板 IPO 企业名单，共有 9 家企业入围，其中宁波容百新能源科技股份有限公司（容百科技）、广东利元亨智能装备股份有限公司（利元亨）和江苏天奈科技股份有限公司（天奈科技）三家锂电企业上榜。根据科创板定位，行业细分方面涉及新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、生物医药、节能环保 6 大领域，此次锂电板块 3 家企业入选首批名单，彰显政策支持力度，同时也有望提升 A 股相关标的的估值水平。

容百科技主要从事 NCM523、NCM622、NCM811、NCA 等系列三元正极材料及其前驱体的研发、生产和销售。2018 年三元正极材料销量 1.36 万吨，前驱体销量 0.26 万吨，前五大客户分别为天津力神、比克动力、宁德时代、比亚迪和 ATL。公司 2018 年营收 30.41 亿，增长 61.88%，归母净利润 2.13 亿，增长 675%。根据高工锂电统计，2018 年我国正极材料总产量 27.5 万吨，其中三元正极材料 13.7 万吨，容百科技产量 1.4 万吨排名第二。公司拟投入募集资金 16 亿元，用于建设年产 6 万吨三元正极材料前驱体生产线。

利元亨是国内锂电池制造装备行业领先企业之一，已与 ATL、宁德时代、比亚迪、力神等知名厂商建立了长期稳定的合作关系。公司在专注服务锂电池行业龙头客户的同时，积极开拓汽车零部件、精密电子以及安防等行业的优质客户，提升在智能制造装备行业的地位。公司 2018 年营收 6.81 亿，同比增长 69%，归母净利润 1.29 亿，增长 210%，前五大客户为 ATL、力神、宁德时代、中航锂电、爱信精机。公司拟投入募集资金 7.45 亿元，用于工业机器人智能装备生产项目和工业机器人智能装备研发中心项目建设。

天奈科技主要生产碳纳米管等纳米级碳材料，碳纳米管作为新型导电剂用于提升锂电池的能量密度及改善循环寿命。根据高工锂电统计，2018 年公司碳纳米管出货量、销售额行业占比分别为 30.2%和 34.1%，客户涵盖大部分国内一流锂电企业。公司 2018 年营收 3.28 亿，同比增长 6%，归母净利润 0.68 亿，同比 2017 年亏损 0.15 亿实现扭亏，前五大客户为比亚迪、ATL、宁德时代、力神、卡耐。公司拟投入募集资金 8.7 亿元，用于年产 3000 吨碳纳米管和 8000 吨导电浆料及年收集 450 吨副产品氢项目，以及石墨烯、碳纳米管与副产物氢及相关复合产品生产项目、碳纳米材料研发中心。

2) 宁德时代开发出比能量达 304Wh/kg 电池样品

宁德时代研发团队攻克了动力电池正极和负极材料等关键核心技术，开发出比能量（质量能量密度）达 304Wh/kg 的样品，在国际竞赛中折桂。这一全新能量密度的动力电池运用了人造电解质界面膜包覆技术、航空级别的“7 系铝”轻量化设计等，能使 B 级纯电动轿车电池仓在现有基础上，不额外增加空间，载能量（装载电池的总电量）即可提

升约 50%；车载动力电池系统能量提高 50%；整车重量可在现有基础上减重 250 公斤，使该车型标准工况续航里程提高到 600 公里以上。我们在此前锂电池成本拆解报告中提出，未来三年锂电池能量密度的提升将为电池成本降低提供更多贡献，我们认为随着电池能量密度不断快速提升，将持续降低电池成本和提高电动车续航里程，加快新能源汽车的行业渗透，而在提升能量密度环节做到领先的企业将获得市场额外奖励。

3) 主机厂加快布局新能源出行

3 月 21 日，长安、一汽、东风三大央企同阿里、腾讯等公司，联合投资设立南京领行投资以新能源汽车为主的共享出行产业。总出资额为 97.6 亿元。

早在 2018 年 8 月，中国一汽、东风汽车、长安汽车正式签署了移动出行意向协议书，确定整合三方优势资源，合资组建 T3 出行服务公司。此次签署协议，则是该协议正式落地。按照 97.6 亿元的出资规模，我们估算，可以向市场投放 10~15 万辆的新能源汽车，以每个城市 5000 辆车计算，可满足 20~30 个中大型城市的运营需求。

我国的网约车市场可以分为两个阶段。

第一个阶段：互联网生态的建立，以滴滴整合网约车平台为标志。

我国网约车市场从 2012 年开始启动，快的打车和滴滴打车先后上线，迅速颠覆了汽车出行生态。经过 2~3 年的整合之后，滴滴逐渐占据国内网约车主导形式。

第二个阶段：网约车逐步从线上往线下落地。网约车平台最短化路径的管理模式，有明显的边界。网约车平台不断暴露出，平台和车主的利益矛盾，车主和乘客的信任危机等问题。所以，出行服务需要能够对车主、车进行有力的掌控。因此，在之后的出行市场演变中，出现了两个方向。一个是网约车平台主动和整车厂合作，扎根线下，做重资产。一个是整车厂为了避免受制于网约车平台，向出行服务转型。吉利、首汽、上汽相继设立自己的出行服务公司。

主机厂做出行服务，在地方资源、管理体系上都有网约车平台无法比拟的优势。并且，主机厂还能够通过出行服务进行品牌推广和消化产品。因此，主机厂在未来两年的出行投入将持续加大，抢占地方市场份额。**按照目前出租车市场 150 万辆，网约车专车 400~500 万辆的市场容量估算，我们预计未来 2~3 年，运营公司每年的新能源网约车投放将达到 30 万辆。**

3、本周电池材料价格跟踪

电池：本周数码锂电产销两旺，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，和上周持平。

正极材料：本周三元正极材料成交价格继续下滑。NCM523 容量型三元正极材料已经报至 13.8-14.2 万/吨之间，较上周降价 0.3-0.4 万元；NCM111 型三元正极材料报在 17-17.5 万/吨之间，NCM523 动力型三元材料目前报价在 15.1 万/吨附近。

正极原料及前驱体：本周三元前驱体价格跌势延续。国内常规 523 型前驱体报价在 9.1-9.4 万/吨之间，较上周下滑 0.1 万元。硫酸钴价格跌破 5 万一线，目前主流报价在 4.8-5.1 万/吨之间。电解钴价格跌至 24-27 万/吨之间，较上周下滑 3 万元左右，外协标准级 MB 钴报 13.3-14.25 美元/磅，较上周下调 0.7 美元左右。

负极：本周负极材料价格暂未下降。国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨，较上周降价 0.2-0.3 万元；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，和上周持平。

隔膜：本周隔膜市场价格和上周持平。高端 5μm 湿法数码基膜报 3-3.5 元/平方米，中端产品方面，近期 14μm 干法基膜报价为 1.1 元/平方米；9μm 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；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：本周电解液出货情况普遍好于去年同期，价格方面波动不大。现国内电解液价格主流报 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。六氟磷酸锂本周主流报 10-11 万元/吨，部分企业成交价格在 9.5 万元/吨左右。本周溶剂价格趋稳，现 DMC 报 7500-8000 元/吨，DEC 报 14200-14600 元/吨，EC 报 13000-14000 元/吨，均和上周持平。不过根据行业媒体报道，本周六氟磷酸锂小单价格有了 2000~3000 元/吨涨幅，

大单价格当前稳定。

(二) 新能源发电

资本开支计划大增，风电投资开启上升大周期

1、行业观点：

1) 风电方面：2018年10月末随着部分风机厂商IPO成功以及需求复苏，风机招标价格开始触底反弹，带动板块情绪回暖，最新2月份的统计数据显示风机招标价格呈现持续回暖。而根据最新的调研反馈情况，预计Q1国内整机出货同比将出现较大幅度的增长。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、定子等中游制造带来实质性的成本改善。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。预计随着“三北”地区装机需求将逐步恢复；分散式风电开发加速以及海上风电强力推动，风电将进入一轮明显的需求上行周期。随着各大电力集团年报陆续披露2019年风电资本开支计划，风电抢装已明显到来。整体而言风电已进入到需求驱动行业基本面改善的通道，预计一季报将是重要催化节点。

2) 光伏方面：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和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后期，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。由于国内政策尚未出台，国内市场难以启动，国内需求进入阶段性淡季，产品价格略有下滑，但龙头公司由于出口较好，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，在机构参与较多的大背景下，相关标的具备穿越行业短期扰动的能力。

2、本周重要新闻及点评：

1) 几大电力集团上调2019年风电资本开支计划

本周华能国际公布其2019年资本开支计划，其中风电开支计划从2018年的70.37亿元提高至2019年的239.54亿元。龙源电力计划2019年新增投产风电项目1.2-1.5GW，开工2.05GW；2020年公司将进一步加大开工力度争取将已核准的7GW除1GW电网接入或土地手续办理困难项目外均实现投资或开工。华润电力亦上调其风电开工计划，2019-2020年计划投产风电项目1.7GW、2.3GW，而2018年仅投产1.19GW。

在能源推动去补贴的大背景下，预计2021年国内风电项目将进入到全面去补贴的进程，各大电力集团均加大资本开支计划，加速在手项目开发、并网，风电再次迎来一轮大的抢装上行周期，应重视相关标的的投资机会。

2) 2018年国内新增光伏装机44.26GW

近日能源局公布了2018年国内光伏发电统计信息，截至2018年底国内光伏发电装机容量1.74亿千瓦，较上年新增4426万千瓦，同比增长34%。其中集中式电站12384万千瓦，较上年新增2330万千瓦，同比增长23%；分布式光伏5061万千瓦，较上年新增2096万千瓦，同比增长71%。2018年全国光伏发电弃光电量54.9亿千瓦时，同比减少18.0亿千瓦时；弃光率3%，同比下降2.8个百分点。

2018年国内光伏发展呈现出2个显著的特点：1、分布式逐渐成为主流，占据光伏新增装机的“半壁江山” 2、弃光率得到有效控制。我们认为这2大趋势在2019年仍将延续。光伏的发展将逐步有序向平价过度，分布式将成为未来走向平价的重要形式。

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

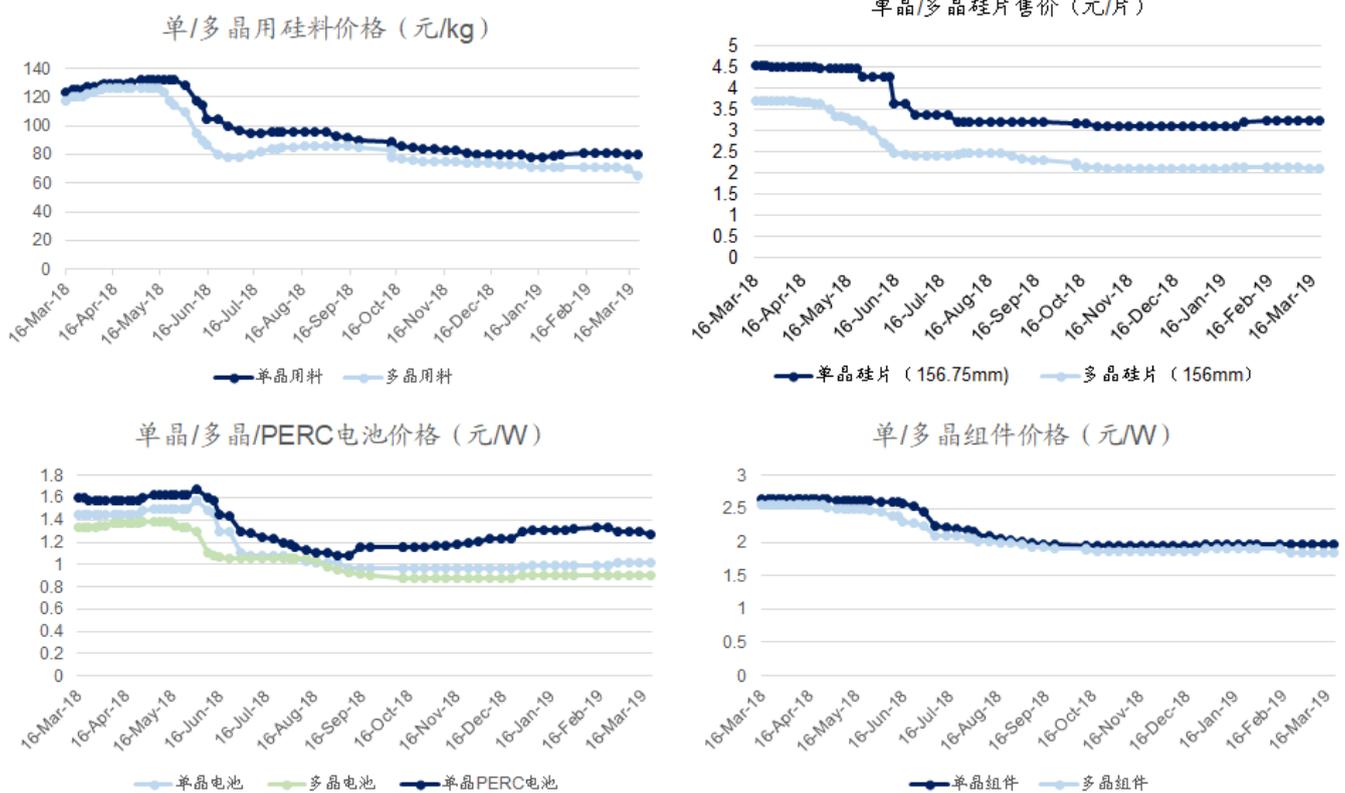
弹, 根据我们最新统计和了解的信息, 二月份 2MW 机型投标均价 3344 元/kW, 较 12 月略有增长, 其中一线厂商金风、远景报价均在 3500 以上; 2.5MW 机型投标均价 3437 元/kW; 3MW 机型均价 3344 元/kW, 金风报价 3700 元/kW 以上。

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, 而新增硅料产能较多, 硅料环节价格有所下跌。多晶硅料环节: 单晶用料 80 元/kg, 环比持平; 多晶用料 65 元/kg, 环比下跌 5 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 2.1 元/片, 环比下跌 0.02 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 1.27 元/W, 环比下跌 0.02 元/W; 双面 Perc 电池 1.28 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, 硅料环节由于新增产能较多, 价格出现一定下滑。

图表 1 产业链价格情况

2018年3月16日-2019年3月21日价格走势



资料来源: Solazoom, 华创证券

(三) 电网能源服务

多领域储能项目建设加速, 国网省网公司泛在网计划出炉

1、板块观点:

1) 储能：商业模式清晰是爆发根本，电网巨大需求依靠改革催化

随着电力系统用电结构复杂化+新能源渗透，电力系统调峰、调频需求增加，特别是对低成本高性能调频资源的需求在快速提高。电力辅助服务市场化和现货市场的改革启动，预示着储能将有更多创造了盈利的商业模式出现。目前国内广东、华北、华东多个区域陆续出台相关文件，改革预期愈发强烈，这些地区也陆续建设了各式储能项目。伴随电力体制整体走向市场化，电量电价市场化、辅助服务价格市场化，外加未来对新能源的调节能力考核，为储能的调峰、调频、电价套利、新能源配套等等一系列应用场景创造了商业模式，将会彻底打开储能的市场了。

目前，储能业务正在处于一个成本下降、盈利模式逐渐清晰两条曲线逐步走向交汇的过程中，特别是商业模式的清晰可能会带来盈利能力的跃升。2019年，我们可以预见到的拐点是：峰谷电价调整、电力辅助服务市场化改革、电力现货市场试点启动、电网公司综合能源服务业务改革等方面，都将成为储能业务爆发的催化剂。储能下游的应用领域多为系统集成性质，因此其技术难度、门槛相对较低，但是对于系统的质量、可靠性要求更高。因此，我们重点推荐储能上游产业链相关的PCS、锂电池生产商，及储能项目EPC开发商。

2) 电力设备：泛在电力物联网是电网升级新主线，关注多维度投资机会

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，其实时通信与车联网相似，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) 国网各省网公司加速泛在网建设，多维度凸显泛在网广度

近日，国网下所属的多个省网公司陆续出台了各自的泛在网建设行动计划。北京国网分公司出台明确能源管理、充电桩共享服务、电力消防等多方面的智慧基建体系；福建福州开展无线专网基站安装，已实现9做专网基站；冀北电网启动了虚拟电厂示范工程；天津将建设园区级综合能源服务国家级示范项目；山东将开展用电信息采集、智能编配终端等系统改造和推广。从各个省网建设方向来看，实际均为原有针对自身电网情况的延伸建设计划。随着泛在电力物联网的建设的提出，实际上为这些多维度的建设方向提供了一个统一的平台。我们认为，泛在网的建设的投资机会仍然需要延续建什么和为什么建两条思路，也就是泛在网自身所需的投资以及未来延伸出的新业态和解决的问题。因此，除国网旗下负责建设泛在网的相关标的，我们还推荐关注储能、充电桩、售电与合同能源管理相关标的。

2) 江苏第二批电网侧储能开建，配网侧、石油系统储能破荒启动

3月8日，江苏第二批电网侧储能——南京江北储能电站正式开工该站建设的锂电池储能电站容量达193.6MWh；3月14日，广东省惠州市配网储能系统正式投运，系统容量为100千瓦/300千瓦时磷酸铁锂电池，可以在负荷高峰期持续4个小时提升20%以上的供电能力，有效解决短时负荷高峰造成的台区跳闸等问题；3月21日，与江苏油田合作的石油储能项目取得发改委备案、供电公司系统接入方案审核，计划2019年6月30日前并网投运，该项目为总装机容量为100MWh分布式储能项目框架协议及能源管理合同，首期项目为削峰填谷使用也可参与需求侧管理。我们认为，发电侧、电网侧、用户侧对于储能的需求正在伴随储能系统成本下降不断被激发出来，储能系统也陆续受到了电力系统给各类主体的关注和兴趣。2019年，国内储能市场将继续保持爆发态势。

（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、本周周观点：

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%。

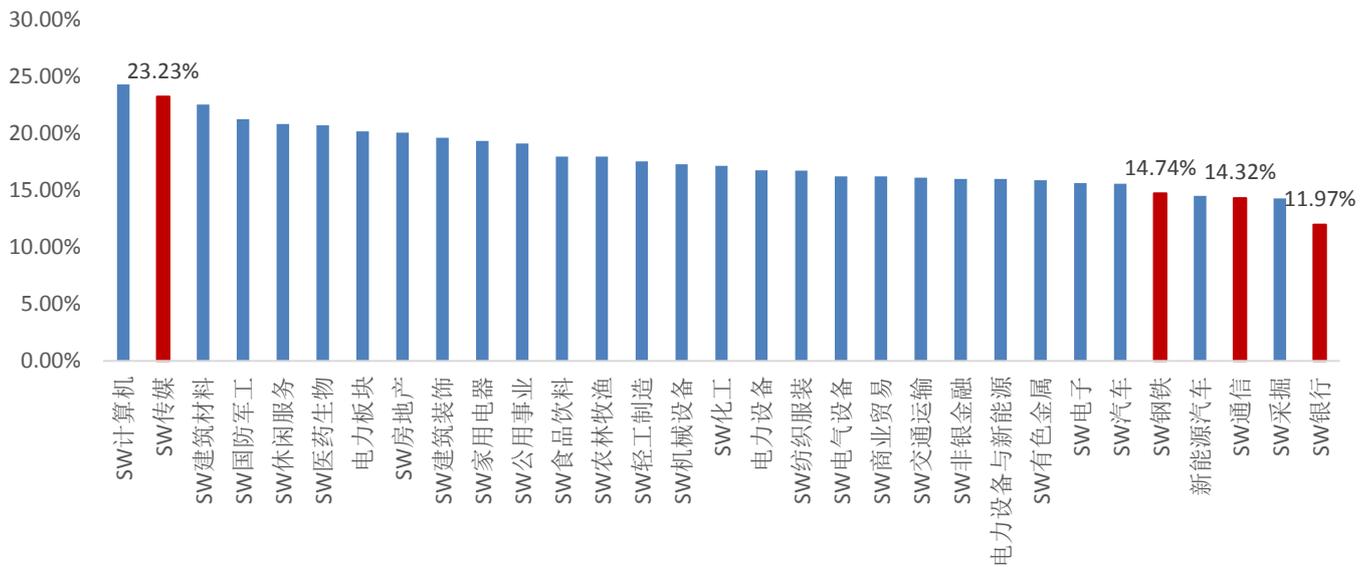
2) 工业互联网首入政府工作报告，长期利好工控行业发展

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均处于上升态势。新能源汽车、电力板块、电力设备、新能源板块周涨跌幅分别为 1.23%、6.73%、2.38%、2.16%。

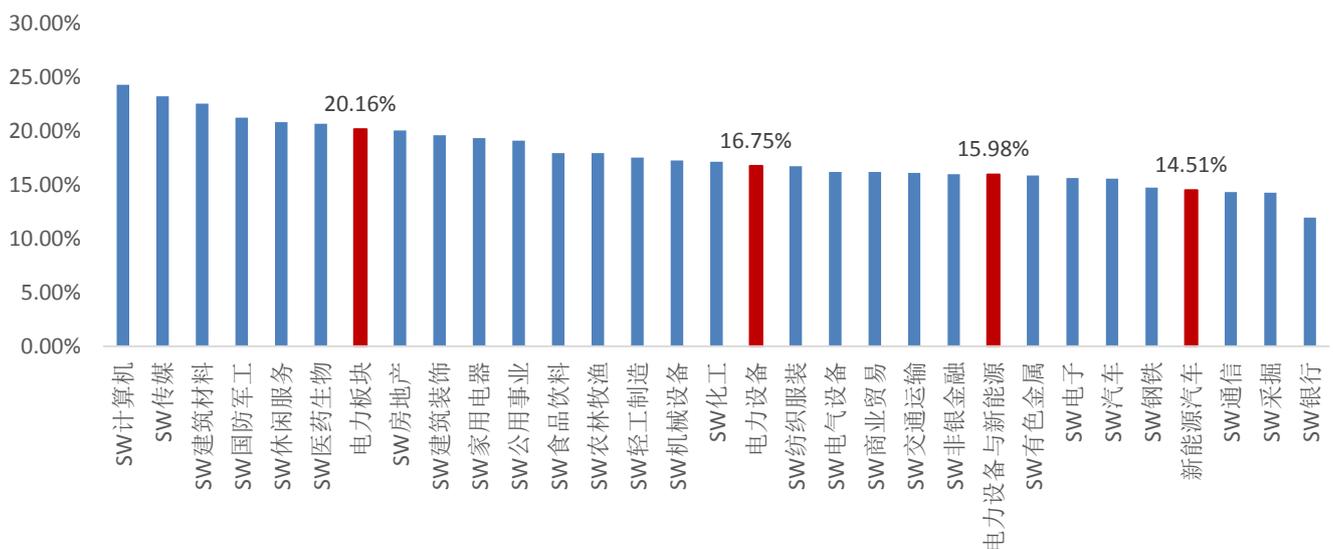
图表 2 本周各板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

本月市场行情各板块均处于上升趋势。其中新能源汽车、电力设备、新能源、电力板块涨跌幅分别为 14.51%、16.75%、15.98%、20.16%。

图表 3 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：新能源板块航天机电涨幅最高，为 13.26%；跌幅最高为华仪电气，跌幅达-7.83%。122 电力设备板块中光防雷最高，为 23.24%；跌幅最高为大连电瓷，跌幅达-10.00%。新能源汽车板块熊韬股份涨幅最高，为 18.95%；阳光电源跌幅最高为-6.30%。电力板块闽东电力涨幅最高为 52.95%，长源电力跌幅最高为-3.53%。

图表 4 各板块涨跌幅

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
航天机电	13.26%	31.67%	华仪电气	-7.83%	52.35%
弘讯科技	12.02%	22.48%	通威股份	-7.73%	-11.14%
天顺风能	11.09%	31.21%	阳光电源	-6.30%	-9.76%
中利集团	10.01%	21.53%	隆基股份	-5.85%	-10.72%
天能重工	9.40%	27.17%	中来股份	-5.39%	5.33%
电力设备					
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
中光防雷	23.24%	38.08%	大连电瓷	-10.00%	12.17
东方电子	21.13%	83.62%	英可瑞	-8.69%	18.77%
ST东电	20.75%	43.50%	安控科技	-8.16%	73.24%
雄韬股份	18.95%	26.19%	华仪电气	-7.83%	-10.72%
ST哈空	16.21%	42.27%	阳光电源	-6.30%	52.35%
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
熊韬股份	18.95%	26.19%	阳光电源	-6.30%	-9.76%
群兴玩具	11.05%	6.75%	合康新能	-6.25%	17.54%
国电南自	10.14%	71.74%	国轩高科	-5.05%	10.40%
中利集团	10.01%	21.53%	珈伟新能	-4.83%	12.61%
惠城科技	7.58%	19.55%	露笑科技	-4.39%	26.33%
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	52.95%	113.53%	长源电力	-3.53%	14.10%
深南电A	28.67%	109.03%	宏发股份	-2.17%	5.53%
津膜科技	25.96%	45.71%	华西能源	-1.07%	15.58%
郴电国际	22.81%	29.70%	华能国际	-1.05%	-3.09%
建投能源	18.49%	29.82%	华电国际	-0.90%	2.33%

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

2019-3-18

星源材质：2018 年公司实现营业总收入 5.83 亿元，同比增长 11.92%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.22 亿元，同比增长 108.02%，非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 1.17 亿元，主要为公司及控股子公司收到的政

府补助资金等。公司 2019 年一季度预计实现净利润 5390 万元-5790 万元，同比下降 39.73%-35.26%；扣非净利润 3400 万元-3800 万元，同比下降 26.68%-18.06%。

2019-3-20

中财科技：公司发布 2018 年年度报告，报告期内实现营收 114.47 亿元，同比增长 11.48%；归母净利润 9.34 亿元，同比增长 21.75%；扣非归母净利润 9.35 亿元，同比增长 25.67%。

恩杰股份：公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内公司实现归属于上市公司净利润 2.00 亿元-2.13 亿元，同比增长 729%-779%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 1.71 亿元-1.82 亿元，同比增长 695%-745%。2019-3-8。

2019-3-21

良信电器：2018 年公司营业收入实现 1,573,78.67 万元，同比增长 8.38%。归母净利润 221,96.52 万元，同比增长 5.6%。**通合科技：**2018 年公司实现营业总收入 16,198.74 万元，较上年同期下降 25.31%；实现利润总额-1,845.03 万元，较上年同期下降 263.56%；实现归属于上市公司股东的净利润-1,416.52 万元，较上年同期下降 232.17%。

（二）投资、并购与资产转让

1. 不涉及增发

2019-3-20

特变电工：特变电工子公司新疆新能源股份有限公司与交银金融资产投资有限公司合作，交银投资以人民币 10 亿元向新能源公司增资。

2019-3-21

尚纬股份：公司拟与上海燎申、上海玖现共同出资设立合资公司尚申企业管理有限公司（暂定名）。合资公司注册资金暂定 300 万元，其中，公司占股比例为 51%，上海燎申占股比例为 40%，上海玖现占股比例为 9%。2019-3-6

2. 融资担保、股权质押

2019-3-18

露笑科技：截止本公告日，鲁小均共计持有本公司股份 6120 万股，占公司总股本的 5.55%，鲁小均累计质押的本公司股份数为 5100 万股，占其持有股份数的 83.33%，占公司总股本股的 4.63%。

2019-3-19

金风科技：截至公告披露日，风能公司持有公司股份 4.89 亿股、占公司总股本的 13.74%。本次股份质押后，风能公司累计质押股份 1.29 亿股，占其持有本公司股份总数的 26.29%，占公司总股本的 3.61%。

2019-3-20

中科三环：截止目前，本公司担保余额为 25,275.40 万元，占归属于母公司所有者权益的 5.68%。本次担保后，公司及控股子公司的担保总额度为 10.6 亿元，占公司最近一期经审计归属于母公司所有者权益的比例为 23.80%。

2019-3-8

中能电气：2018 年 3 月 8 日，科域电力将其持有的本公司部分股份 14,910,000 股质押给招商证券股份有限公司进行股票质押式回购交易，用于办理融资业务。初始交易日为 2018 年 3 月 8 日，购回交易日为 2019 年 3 月 7 日。

3. 其他

2019-3-20

晶盛机电：公司控股子公司浙江晶瑞电子及全资子公司杭州慧翔电液近日分别收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

宝胜股份：公司股东新疆协和拟通过上交所集中竞价交易的方式对所持宝胜股份股票进行减持，减持数量不超过24,434,389股，即不超过宝胜股份总股本的2%。

电科院：公司于近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的四项实用新型专利证书。

科陆电子：公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）将于2019年3月22日支付2018年3月22日至2019年3月21日期间的利息，发行规模：2亿元人民币。

四、本周电新行业信息总结

（一）新能源汽车

图表5 新能源汽车一周国内信息汇总

1. 补贴资金126亿元，工信部公示2016及以前年度新能源汽车补助清算结果

3月19日，工信部公示了关于2016及以前年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核情况，涉及补贴金额达126亿元。

其中2015及以前年度企业共计申请新能源汽车推广数30936辆，企业申请清算资金330054.9608万元，专家组核定新能源汽车推广数29034辆，应用应清算补助资金总额为300088.3181万元。

2016年度企业共计申请新能源汽车推广数72614辆，企业申请清算资金968440.132万元，专家组核定新能源汽车推广数71546辆，应用应清算补助资金总额为957937.3177万元。

<https://dwz.cn/eNt6L5Oz>

2. 2月乘用车市场特征分析及3月车市展望

中汽协数据显示，2月乘用车产销同比、环比双双出现大幅下滑，其中轿车、SUV、MPV环比跌幅均在40%左右，同比跌幅也达两位数。1~2月，四大车型跌幅在14%~28%之间，MPV跌幅居前。

<https://dwz.cn/vAwpA3ur>

3. 市场监管总局发令，提4大要求加强新能源车召回管理！去年的火灾也得给个说法！

市场监管总局发令，提4大要求加强新能源车召回管理！去年的火灾也得给个说法！

继补贴退坡后，新能源汽车企业或将迎来更为严苛的“安全门”考验。3月18日，国家市场监督管理总局发布了《市场监管总局办公厅关于进一步加强新能源汽车产品召回管理的通知》（市监质函[2019]531号）（简称《通知》）。我国新能源汽车保有量已逾260万辆，但仅仅去年一年，其召回的车辆总数却高达13万辆之多，所占比例之高，令人咂舌。《通知》的出台，能否为我国新能源汽车的健康发展保驾护航

<https://dwz.cn/yQJ7qFWx>

资料来源：华创证券整理

（二）电改及电力设备

图表 6 电改及电力设备一周行业信息汇总

1. 国家能源局发布 1-2 月份全国电力工业统计数据：用电量增速下降 8.8 个百分点 电网投资下滑快

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/Vl6ovMPW>

2. 电力投资和建设情况报告：1-2 月电网工程完成投资 244 亿元 同比减少 9.0%

1-2 月全社会用电量比增长 4.5%，2 月份增速回升至 7.2%。

<https://dwz.cn/CVJONij2>

3. 2018 年中国电力设备行业发展回顾及 2019 年市场发展前景分析

国家电网有限公司经营区域内北京电力交易中心及 27 家省级电力交易中心按照“统一市场，两级运作”的模式认真贯彻落实国家发改委、国家能源局《关于有序放开发用电计划的通知》《关于积极推进电力市场化交易 进一步完善交易机制的通知》等文件精神，积极服务市场主体入市，激发市场活力，取得了显著成果。

<https://dwz.cn/28ihdTnQ>

4. 明阳智能董事长张传卫：中国风电加速进入平价时代

明阳智能董事长张传卫近日接受中国证券报记者采访时表示，中国风电正迅速进入平价时代，明阳智能也将借粤港澳大湾区战略规划出台的东风，迈开海上风电大开发步伐。

<https://dwz.cn/EMMsBPqE>

5. 英国海上风电成本将低于陆上风电

在英国，陆上风电被认为是目前新增电力装机中成本最低的电源类型。然而，这一地位是否会很快受到它的“同辈”——海上风电的挑战？”

<https://dwz.cn/cIrUCGX9>

6. 储能产业春天已来 今年电储能增量或超 1GW

3 月 16 日，中国电力报记者来到科华恒盛股份有限公司厦门火炬园微网项目现场。该项目由 250 千瓦光伏系统、500 千瓦/500 千瓦时储能系统、300 千瓦油机系统、微网控制管理系统组成。项目已运行 3 年，完成了 30 余项微网储能实验项目。

<https://dwz.cn/WF6UeKKh>

7. 曾毓群：电化学储能技术日趋成熟 可提前三到五年实现商业化应用目标

曾毓群告诉记者，在新能源汽车带动下，基于锂离子电池的电化学储能技术日趋成熟，具备了规模化推广应用条件，可提前三到五年实现国家发改委《关于促进储能技术与产业发展的指导意见》提出的储能产业由示范走向商业化应用的目标。

<https://dwz.cn/bMafoyW1>

8. 全部吊装完成！上海电气开启浙江海上风电时代！

近日，3 月 18 日，国电舟山普陀 6 号海上风电场 2 区工程最后一台风机顺利吊装完成。这标志着浙江首个海上风电场全部吊装完成。

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

9. 2019 年 4 月集中竞价交易结果：成交电量 39.87 亿千瓦时！

3 月 22 日，江苏电力交易中心发布《2019 年 4 月江苏省电力集中竞价交易结果公示》。

文中指出：本次交易共有 55 家发电企业、85 家售电公司及 43 家电力用户参与集中竞价交易申报。发电企业总申报电量 77.44 亿千瓦时，售电公司总申报电量 52.34 亿千瓦时，电力用户总申报电量 3.12 亿千瓦时。本次交易共成交电量 39.87 亿千瓦时，成交价格 370 元/兆瓦

时，其中售电公司成交 37.48 亿千瓦时，一类用户成交 2.38 亿千瓦时。

<https://dwz.cn/lCX11WZM>

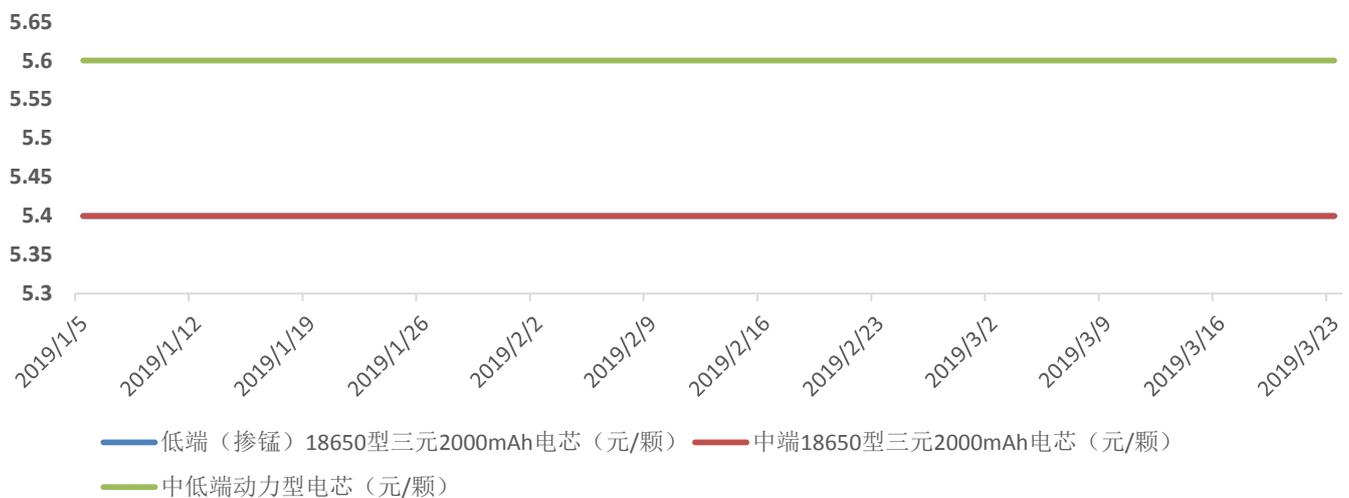
资料来源：华创证券整理

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：数码及小动力电池市场近段时间表现较好，电池厂表示已进入需求最旺盛的季节，生产方面保持满产，主流 2500mAh 三元容量电芯 6.1-6.4 元/颗不变。主流铁锂电芯报价 0.7 元/Wh，三元电芯 0.9 元/Wh。

图表 7 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

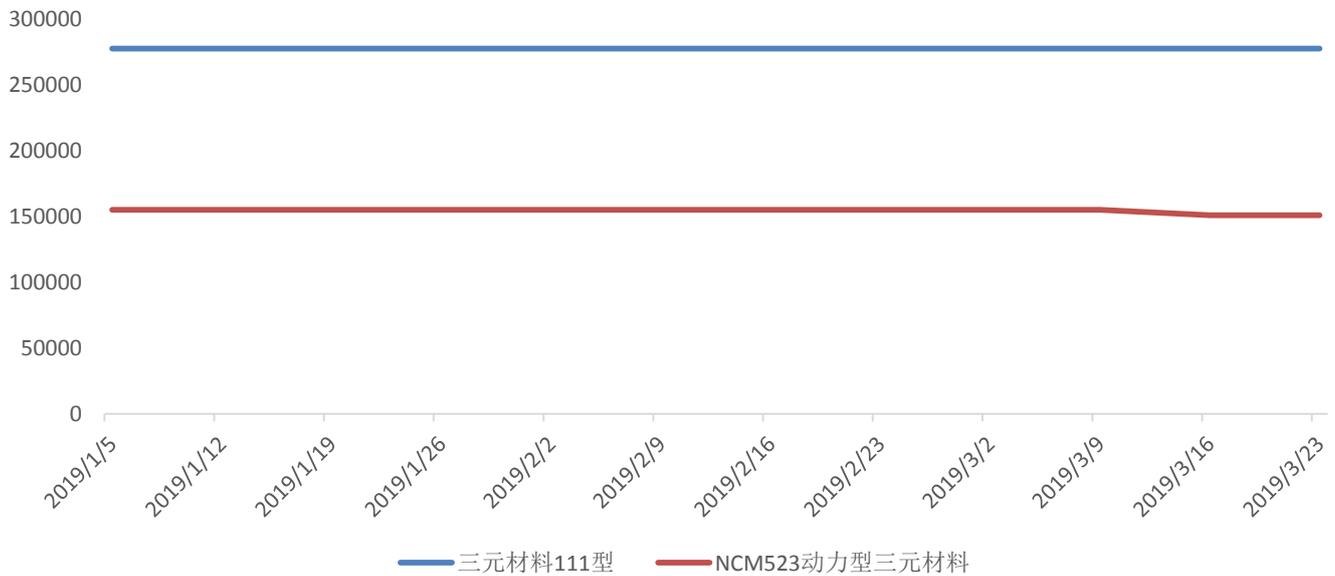
三元材料市场：本周国内三元正极材料价格继续下调，NCM523 容量型三元正极材料已经报至 13.8-14.2 万/吨之间，NCM111 型三元正极材料报在 17-17.5 万/吨之间，NCM523 动力型三元材料目前报价在 15.1 万/吨附近。

三元前驱体：本本周跌势不改，常规 523 型三元前驱体成交价在 9.1-9.4 万/吨之间，较上周下滑 0.1 万元，硫酸钴方面，目前主流报价在 4.8-5.1 万/吨之间，硫酸镍价格延续平稳势头，目前报在 0.72-0.75 万/吨之间。

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场较为稳定，主流价 4.8-5.1 万/吨。

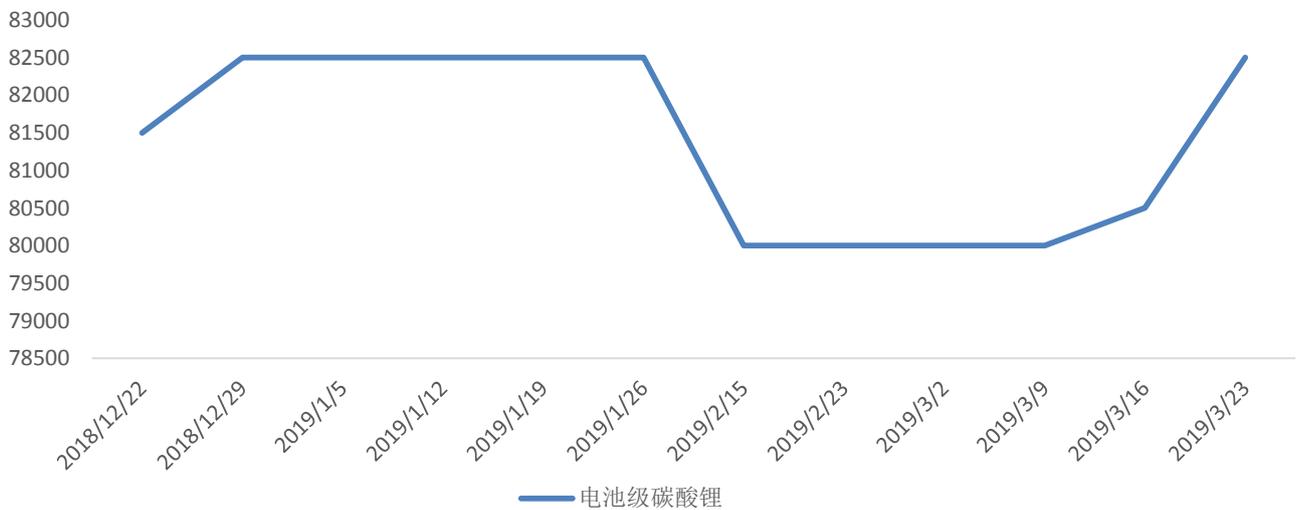
碳酸锂市场：本周跌势不改，常规 523 型三元前驱体成交价在 9.1-9.4 万/吨之间，较上周下滑 0.1 万元，硫酸钴方面，目前主流报价在 4.8-5.1 万/吨之间，硫酸镍价格延续平稳势头，目前报在 0.72-0.75 万/吨之间。

图表 8 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 9 正极材料上游 (元/吨)

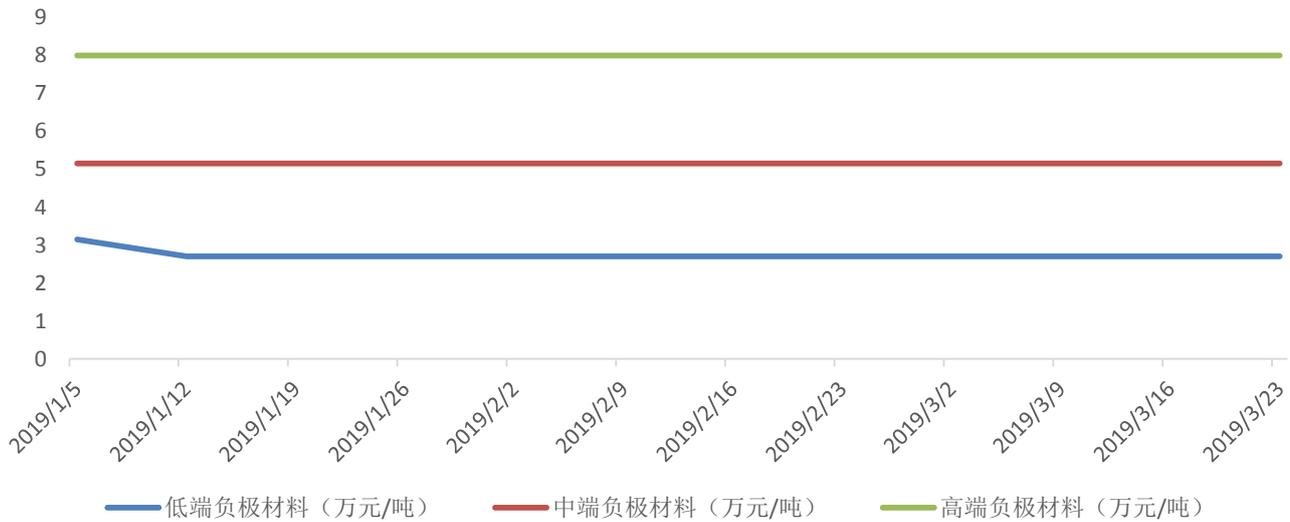


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

本周负极材料市场大局持稳, 目前公司产品价格普遍在 2-2.5 万元/吨。现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 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 10 负极材料价格走势 (万元/吨)

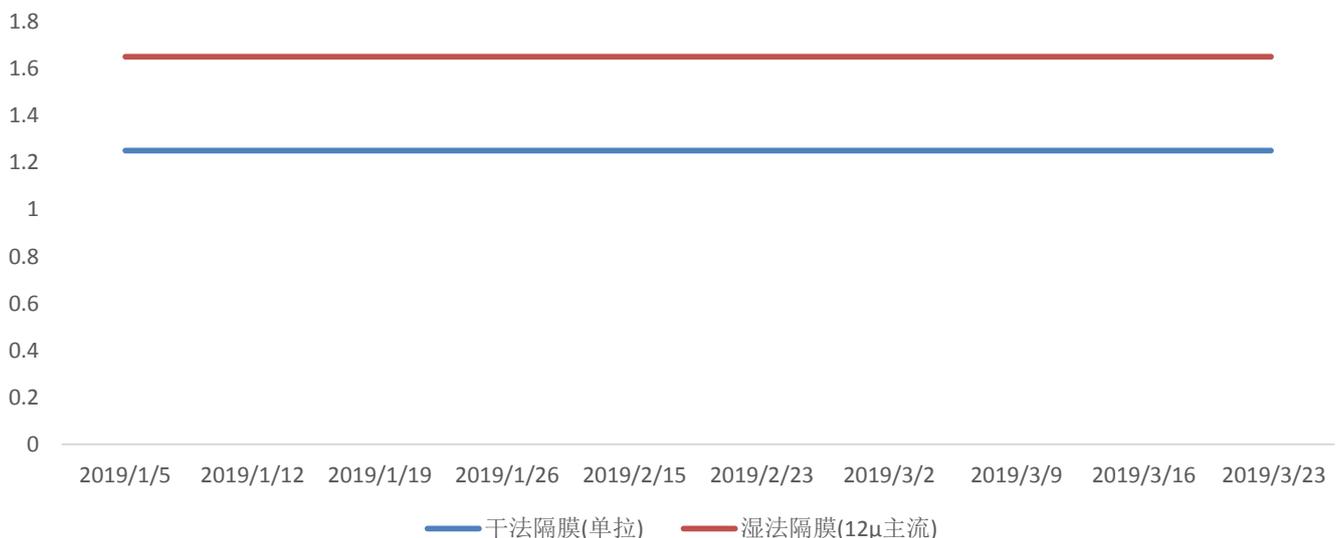


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

价格方面, 高端 5 μ m 湿法数码基膜报 3-3.5 元/平方米; 中端产品方面, 近期 14 μ m 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; 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。

图表 11 隔膜价格走势 (万元/吨)

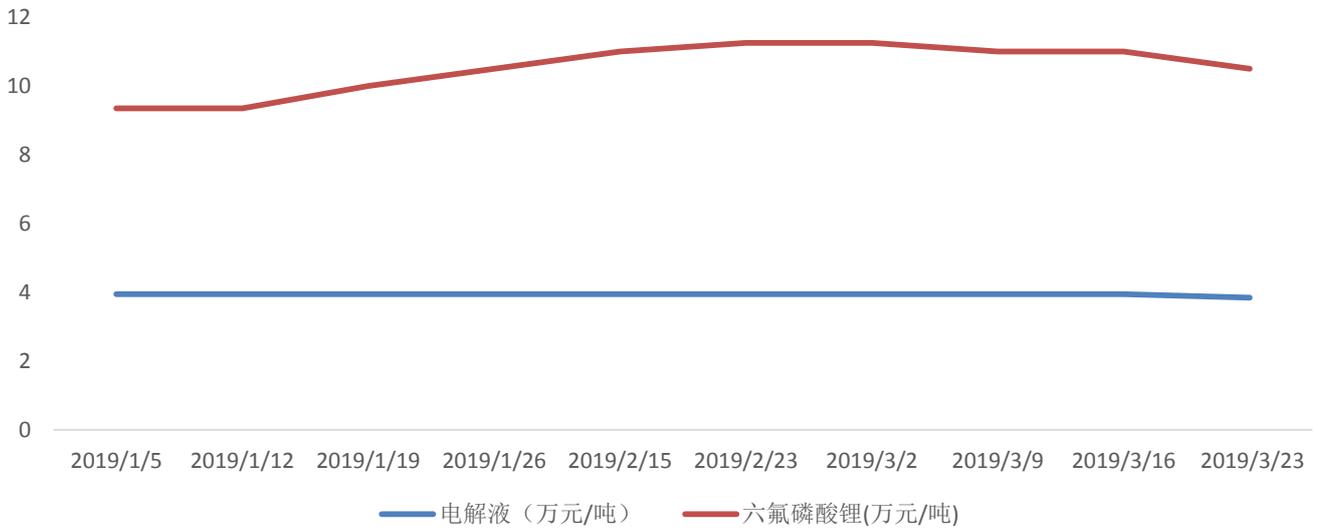


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

现国内电解液价格主流报 3.3-4.4 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 2.3-2.8 万元/吨。

图表 12 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	wangliyan@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	shenyings@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 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