

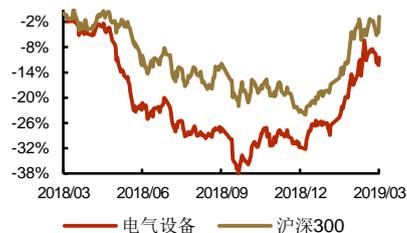
# 2019年新能源汽车补贴政策终落地，强者恒强加速行业变革

行业研究周报

开文明（分析师） 刘华峰（联系人） 孟可（联系人）  
021-68865582 021-68865595 证书编号：S0280118090006  
kaiwenming@xsdzq.cn liuhuafeng@xsdzq.cn  
证书编号：S0280517100002 证书编号：S0280116120013

## 推荐（维持评级）

### 行业指数走势图



### ● 市场行情:

申万电气设备指数周跌幅为 1.72%，在 28 个一级行业中排名第 20 位。

### ● 新能源汽车投资策略:

2019年3月26日，四部委联合发布2019年新能源汽车补贴政策。能量密度要求提升幅度在逐步放缓，安全性逐步成为政策出台的重要考量；过渡期结束后续航里程250公里以内的低续航车型的补贴降为零，对高续航车型补贴降幅分级逐步减少，这符合国家对新能源汽车扶优扶强的大方向。2019年过渡期内，纯电动乘用车续航里程补贴标准降幅在40%，2019年过渡期结束后相比2018年整体降幅超过60-70%。新能源客车以及专用车补贴整体降幅超过50%。燃料电池汽车过渡期内补贴退坡力度较小，体现国家对燃料电池汽车的鼓励态度。我们认为新能源车企是否具备三电的核心关键技术和能否造出让消费者满意的车型将是2019-2020年补贴退出期间车企消化降本压力的关键。同时我们认为2019-2020年动力电池及材料行业洗牌将加速，拥有核心技术和优势客户渠道的企业才能获得长足的发展，市场集中度将迎来进一步提升。在产业链降本压力背景下，建议关注龙头企业。推荐标的：

(1) 整车环节：处于爆款周期的比亚迪。(2) 零部件环节：特斯拉产业链标的，如旭升股份。(3) 电芯环节：市占率占据绝对优势的宁德时代。(4) 材料环节：进入海外供应链的正极材料龙头企业当升科技；行业竞争格局好转且价格下跌空间相对有限的企业，如新宙邦。(5) 上游环节：具有成本和资源优势的天齐锂业。

### ● 新能源投资策略:

受海外市场的强力支撑，2019年一季度光伏需求向好，我们认为光伏行业已经由“补贴+政策”驱动开始向“成本+市场”驱动，国内政策对全球行业的影响力大幅减弱，我们预测2019年国内装机约45GW，其中无补贴项目10-15GW，海外市场需求70-80GW。行业在经历2018年低谷及洗牌之后，行业龙头集中度进一步提高，推荐标的：中环股份、隆基股份、通威股份。2019年度风电投资监测预警结果出炉，吉林移出红色预警区域变为绿色区域。2019年风电复苏确定性较强，我们预计全年装机在25GW以上，风机机组招标“量价齐好”，叠加2019年钢价下行，产业中游制造业盈利能力得到大幅改善。同时国内整机厂商全球竞争力正在提升，零配件企业面向全球化。推荐标的：金风科技、天顺风能。

### ● 风险提示：产能过度扩张，产品价格波动，政策变动风险

### 重点推荐标的的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-03-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002129.SZ	中环股份	9.92	0.21	0.22	0.42	47.24	45.09	23.62	强烈推荐
002466.SZ	天齐锂业	35.16	1.88	1.75	1.86	18.7	20.09	18.9	强烈推荐
002594.SZ	比亚迪	53.49	1.49	1.09	1.51	35.9	49.07	35.42	推荐
002851.SZ	麦格米特	35.83	0.37	0.65	0.96	96.84	55.12	37.32	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	27.55	0.57	0.72	0.98	48.33	38.26	28.11	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	26.23	0.64	0.73	0.9	40.98	35.93	29.14	强烈推荐
603305.SH	旭升股份	31.17	0.55	0.73	1.08	56.67	42.7	28.86	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

### 相关报告

《新能源汽车补贴政策落地，行业内部洗牌将加速》2019-03-26

《政策与技术共振，燃料电池进入导入期》2019-03-25

《燃料电池开启2019元年，静待新能源汽车补贴新政落地》2019-03-23

《特斯拉发布Model Y，国网2019年第一次信息化设备招标完成》2019-03-16

《2月动力电池装机同增118%，2019年度风电投资监测预警结果出炉》2019-03-09

## 目 录

1、 本周市场行情.....	3
2、 公司动态 .....	4
3、 行业要闻 .....	8
4、 电池材料市场.....	12
4.1、 正极材料 .....	12
4.2、 负极材料 .....	13
4.3、 电解液 .....	13
4.4、 隔膜 .....	13
5、 光伏材料市场.....	14
5.1、 硅料 .....	14
5.2、 硅片 .....	14
5.3、 电池片 .....	14
5.4、 组件 .....	14

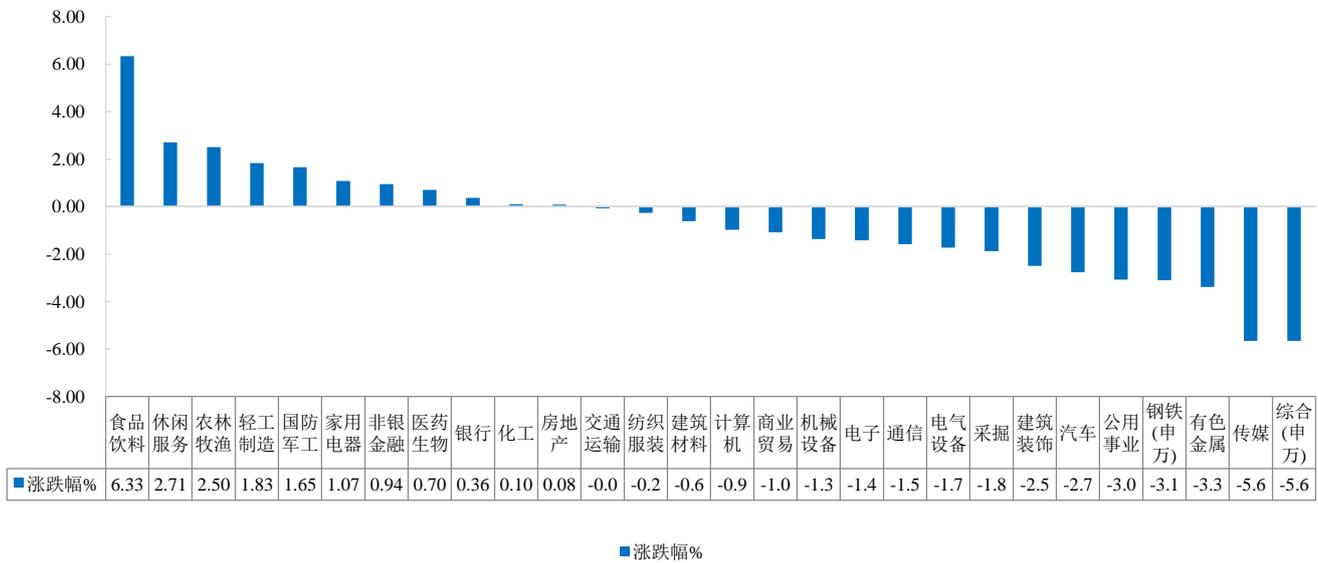
## 图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅 (%) .....	3
表 1: 细分行业涨跌幅 (%) .....	3

## 1、本周市场行情

截止3月29日，上证综指收盘为3090.76点，下跌0.43%；深证成指9906.86点，上涨0.28%，创业板指1693.55点，下跌0.02%。申万电气设备指数周跌幅为1.72%，在28个一级行业中排名第20位。

图1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：wind、新时代证券研究所

表1：细分行业涨跌幅（%）

行业	涨跌幅%						
	本周	19年初	18年初	17年初	16年初	15年初	14年初
新能源汽车指数	-4.2173	26.0000	-25.1961	-34.3072	-40.4051	29.3781	84.2983
锂电池指数	-4.3902	29.2565	-20.3638	-12.5879	-14.9301	127.9645	227.9922
工控自动化(申万)	-0.6318	33.8309	-14.5209	-22.2020	-40.9760	20.6855	53.4382
风电设备(申万)	-1.2545	51.9764	-19.9582	-19.7822	-40.2163	-8.5220	40.3186
光伏设备(申万)	-0.8791	39.7540	-14.5158	-2.2014	-17.9939	15.3750	38.5918
电气设备(申万)	-1.7260	31.2083	-14.6434	-21.8637	-35.2899	3.8378	36.5943
电网自动化(申万)	-4.5629	26.9562	-8.0776	-17.7827	-25.3632	7.0393	21.0924
电机III(申万)	0.6464	31.3167	-22.5209	-32.3692	-47.5791	2.1752	54.4429
计量仪表(申万)	-2.5944	32.2619	-24.1482	-36.8436	-47.7215	8.0618	51.0068
综合电力设备商(申万)	-2.4640	26.1571	-8.8204	-19.7849	-39.8016	-39.8601	8.6596
火电设备(申万)	3.2980	38.1977	-39.5780	-53.3414	-61.7743	-30.1744	-16.8977
储能设备(申万)	-1.4944	23.3463	-4.4348	-31.3787	-39.4938	28.2670	80.3872
其它电源设备(申万)	-0.2488	33.6632	2.2796	-18.9283	-38.0785	-16.5456	-15.2409
高压设备(申万)	-3.7733	23.6364	-20.2794	-29.7830	-47.6401	-32.6752	-3.6102
中压设备(申万)	-2.1558	26.9861	-14.0193	-35.3338	-45.2075	-0.7695	36.1136
低压设备(申万)	-0.5458	12.7970	-6.0696	-1.0647	-15.4891	35.3843	71.0332
电源设备(申万)	-1.0235	36.4741	-13.6068	-16.4310	-32.5167	-0.6315	32.5704
线缆部件及其他(申万)	-2.3419	31.8958	-18.8079	-26.9248	-31.9466	36.5094	77.7457

资料来源：wind、新时代证券研究所

## 2、公司动态

### 【旭升股份发布 2018 年年报】

2019 年 3 月 25 日公司发布 2018 年业绩报告。报告期内，公司实现营业收入为 10.96 亿元，较去年同期增长 48.27%；营业利润为 3.42 亿元，较去年同期增长 32.64%；净利润为 2.94 亿元，较去年同期增长 32.23%；归属于母公司所有者的净利润为 2.94 亿元，较去年同期增长 32.23%。

该公司同时发布了拟投资建设旭升股份汽车轻量化零部件制造及总部中心项目的公告。该项目计划分两期建设，总投资 11.28 亿元。

### 【天能动力发布 2018 年年报】

2019 年 3 月 25 日公司发布 2018 年年报。2018 年集团实现综合营业额约为 345.52 亿元，较 2017 年增长 28.43%。每股盈利约为 1.11 元，较 2017 年（1.05 元）增长 5.71%。

### 【江特电机发布今年一季度业绩预告】

2019 年 3 月 26 日江特电机发布一季度业绩预告，预计今年一季度归属于上市公司股东的净利润在 2968.36 万元至 4947.27 万元之间，比上年同期 19789.09 万元下降了 85%至 75%。业绩变动的主要原因为碳酸锂价格下降、新能源汽车销量下滑。

### 【鹏辉能源决定在广西柳州设立子公司】

2019 年 3 月 25 日广州鹏辉能源发布公告称因其业务发展需要决定在广西柳州投资设立柳州鹏辉能源科技有限公司，柳州鹏辉于近日完成了相关工商注册登记手续，并取得了柳州市柳东新区行政审批局核发的《营业执照》。其经营范围包括新能源的技术开发、电动汽车动力锂电池、电动汽车电池模组、电源管理系统及充电器的研发以及燃料电池的研发制造等。

### 【中来股份发布年报和一季度业绩预告】

2019 年 3 月 26 日中来股份发布 18 年年报，报告期内，公司实现营业收入 26.92 亿元，较上年同期下降 16.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.26 亿元，较上年同期下降 51.37%。同日该公司发布了一季度业绩预告，预计今年一季度归属于上市公司股东的净利润在 2300 万元到 2700 万元之间，相比上年同期的 2230.18 万元，预计今年一季度业绩的增长幅度在 3.13%至 21.07%之间。

### 【文山电力发布 2018 年年报】

2019 年 3 月 26 日文山电力发布 2018 年年度报告，报告期内完成营业收入 20.25 亿元，同比减少 932.59 万元，减少 0.46%。实现利润总额 3.48 亿元，同比增加 1.49 亿元，增长 74.80%；净利润 2.96 亿元，同比增加 1.39 亿元，增长 88.99%。2018 年末资产总计 274678.79 万元，净资产 195012.71 万元，资产负债率 29.00%。

### 【潍柴动力发布 2018 年年报】

2019 年 3 月 26 日潍柴动力发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入约为 1592.56 亿元人民币，较 2017 年同期增长 5.1%。归属于上市公司股东的净利润约为 86.58 亿元人民币，较 2017 年同期提高 27.2%。基本每股收益为 1.08 元人民币，较 2017 年同期提高 27.2%。

### 【科士达发布 2018 年年报】

2019 年 3 月 26 日科士达发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业总收入 271,461.95 万元，比上年同期降低 0.55%；实现营业利润 25,740.41 万元，比上年同期下降 36.60%；实现利润总额 25,681.25 万元，比上年同期下降 37.64%；实现归属于上市公司股东的净利润 23,008.96 万元，比上年同期下降 38.05%。报告期内，公司营业收入较去年同期略有下滑，营业利润、利润总额、净利润对比去年同期下降的主要原因是光伏新能源业务受光伏政策及市场竞争加剧影响毛利下降，以及公司因诉讼事项计提资产减值损失增加所致。

### 【比亚迪将在日本投放新款纯电动巴士】

据《日本经济新闻》3 月 25 日报道，中国最大新能源汽车制造商比亚迪 (BYD) 的日本法人比亚迪日本 (BYD JAPAN, 横滨市) 25 日宣布，将在日本市场投放新的小型纯电动 (EV) 巴士。

该公司表示，这是日本国内续航里程最长的一款小型纯电动巴士。该公司目前在日本总计交付了 21 辆纯电动巴士，新款车力争今后 5 年销售 1000 辆。新款小型纯电动巴士车身长 7 米、宽 2 米、高 3 米，1 次充电可行驶 3 小时，续航里程达到 200 公里。一辆纯电动巴士的价格一般达到 1 亿日元 (约合人民币 610 万元) 左右。另一方面，比亚迪的新款车不含税为 1950 万日元 (119 万元)，设定为较低价格。

此外，新款车采用了一定程度上预装大量微小零部件的“模块零部件”。进行维护时，能像积木一样拼接，轻松更换零部件。2

### 【信捷电气发布 2018 年度业绩快报】

2019 年 3 月 27 日信捷电气发布 2018 年业绩快报公告。报告期内，受益于通用自动化业务增长公司实现营业总收入 59,032.11 万元，同比增长 22.07%，营业利润 17,326.77 万元，同比增长 12.41%，利润总额 17,308.57 万元，同比增长 10.06%。

### 【亿纬锂能“金属锂原电池的电化学性能调控与先进制造技术”项目通过国家科学技术奖励工作办公室形式审查】

2019 年 3 月 26 日，亿纬锂能发布公告称其“金属锂原电池的电化学性能调控与先进制造技术”项目目前已通过国家技术发明奖化工组形式审查。该项目将为物联网、智能电网、智能交通、国防军工等新兴技术领域的发展提供技术支持。

### 【江铃汽车发布 2018 年年报】

2019 年 3 月 28 日江铃汽车发布 2018 年年报。报告期内公司全年汽车销售 2,808 万辆，同比下降 2.76%，实现营业收入 282.49 亿元，同比减少 9.88%，实现净利润 0.92 亿元，同比下降 86.71%，业绩下降的主要原因是为了顺应汽车智能化，网联化，电动化，共享化的发展趋势，公司在新产品、新技术、新业务等各方面保持密集投资，以提升产品竞争力；同时因为造车新势力的加入，以及传统竞争对手的价格竞争策略，使得行业竞争日益激烈，公司为应对激烈的市场竞争而带来的促销费用上升及销售结构的变化所致。

### 【三花智控发布关于子公司成为上汽大众水冷板供货商的公告】

2019 年 3 月 28 日，三花智控发布公告称其旗下子公司三花汽零被确定为上汽大众新能源电动汽车平台水冷板项目的供货商，相关车型预计于 2020 年批量上市，生命周期内预计销售额累计约人民币 9 亿元。

### 【比亚迪发布 2018 年年报】

2019 年 3 月 28 日比亚迪发布 2018 年年报。报告期内公司实现收入约人民币 130,055 百万元,同比增 22.79%,其中汽车及相关产品业务的收入约为人民币 76,007 百万元,同比上升 34.23%;手机部件及组装业务的收入约人民币 42,230 百万元,同比上升 4.34%;二次充电电池及光伏业务的收入约为人民币 8,950 百万元,同比上升 2.09%。三项业务占集团总收入的比例分别 58.44%、32.47%和 6.88%。年内,新能源汽车业务收入约为人民币 52,422 百万元,同比增长 34.21%,占集团收入比例进一步提升至 40.31%。

### 【许继电气发布 2018 年年报】

2019 年 3 月 29 日许继电气发布 2018 年年度业绩报告。根据报告 2018 年全年实现营业收入 82.17 亿元,同比降低 20.46%;实现归属于母公司股东的净利润 19966.08 万元,同比降低 67.47%。业绩下滑原因主要为受市场竞争加剧及特高压工程建设进度放缓等因素影响。

### 【天齐锂业发布 2018 年年报】

2019 年 3 月 29 日天齐锂业发布 2018 年年报。报告期内,公司实现营业收入 62.44 亿元,较上年同期增加 14.16%;产品综合毛利率为 67.60%,实现归属于母公司股东的净利 22 亿元,较上年同期增加 2.57%。业务增长的主要原因系锂精矿、锂化合物及其衍生物销售收入增加。

### 【赣锋锂业发布 2018 年年报】

2019 年 3 月 29 日赣锋锂业发布 2018 年年报。报告期内,公司营业收入由 2017 年的 43.83 亿元增加至 2018 年的 50.04 亿元,增长率为 14.15%;归属于上市公司股东的净利润由 2017 年的 14.69 亿元减少至 2018 年的 12.23 亿元,同比减少 16.73%。公司总资产由 2017 年的 80 亿元增加至 2018 年的 135.21 亿元,增长率为 69.03%;净资产由 2017 年的 40.37 亿元增加至 2018 年的 79.24 亿元,增长率为 96.27%。

### 【宏发股份发布 2018 年年报】

2019 年 3 月 29 日宏发股份发布 2018 年年报。报告期内,公司实现营业收入 687,977 万元,比去年同期增长了 14.28%;实现归属于上市公司股东的净利润 69,885 万元,比去年同期增加了 2.02%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 64,522 万元,比去年同期增长了 1.87%;实现基本每股收益 0.94 元,比去年同期增长 2.17%。

### 【中恒电气发布 2019 年一季度业绩预告】

2019 年 3 月 29 日中恒电气发布 2019 年一季度业绩预告。预计 2019 年一季度归属于上市公司股东的净利润在 1075.28 万元至 1397.87 万元之间,与去年同期(1075.28 万元)相比,业绩上升的区间约在 0%至 30%之间。

### 【中环股份发布 2018 年年报】

2019 年 3 月 29 日中环股份发布 2018 年年报。报告期内实现营业总收入 1,375,571.64 万元,较上年同期增长 42.63%,经营性现金流净额 170,770.91 万元,较上年同期增加 62.37%,含汇票的经营性现金流净额 228,669.93 万元;归属上市公司股东净利润 63,255.68 万元,较上年同期增加 8.16%;报告期末总资产为 4,269,731.15 万元,较期初增加 37.70%,归属于上市公司股东的净资产为

1,332,485.48 万元，较期初增加 12.90%。

### 【华友钴业发布 2018 年年报】

公司发布 2018 年年报：公司实现营业收入 144.51 亿元（YOY+49.70%），归属于母公司所有者净利润为 15.28 亿元（YOY-19.38%），扣非后归母净利润为 14.53 亿元（YOY-23.41%）。其中，四季度实现收入 43.77 亿元（YOY+24.80%），归母净利润-3.84 亿元（YOY-148.11%）。2018 年四季度因国内钴产品价格快速下跌，而公司从原料采购到产成品出货需要一定的周期，价格的下跌导致了原材料和未售产品的跌价损失，同时也削弱了钴产品的盈利能力。根据公告，公司对 2018 年期末存货计提存货跌价准备 68,359.01 万元，考虑递延所得税费用的影响后，相应减少公司 2018 年归母净利润 48,471.20 万元。

### 【隆基发布 Hi-MO3 双面半片组件白皮书】

3 月 25 日，隆基发布了 Hi-MO3 双面半片组件白皮书，介绍了产品特点与性能优势、电站设计等内容。据白皮书介绍，隆基 Hi-MO3 采用高可靠封装材料，确保组件的抗 PID 性能并进一步提升了其长期可靠性；作为双玻组件，有边框 Hi-MO3 组件的正、背面均采用 2mm 厚度的玻璃从而减轻了组件的重量，便于安装及与跟踪支架的匹配；背面玻璃可以使用镀有白色陶瓷网格的玻璃，这样 60 片电池的双面组件正面功率可以提升近 5W；Hi-MO3 采用 B 面宽度 30mm 的边框使其可以承受正面 5400Pa 的静载，该边框采用短边无 C 面设计以降低对背面电池的阴影遮挡，相对常规边框可以提高双面组件的发电量；在低载荷地区也可以使用无边框的 60 片电池组件（120 片半电池，玻璃厚度 2.5mm），这样可以节省组件的成本面组件的发电表现将优于全片组件。

### 【中环单晶硅片 4 月起 3.17 元/片】

2019 年 4 月，中环对单晶硅片价格进行调整：单晶硅片低阻 M2（T180 $\mu$ m）产品售价 3.17 元/片；低阻 T180 $\mu$ m 产品售价 0.425 美元/片。

### 【晶科能源发布 2018 年业绩报告】

据晶科能源发布的 2018 业绩报告，2018 年全年总收入为 250.4 亿元人民币（36.4 亿美元），较 2017 年全年的 264.7 亿元人民币下降 5.4%；2018 年全年归属于公司普通股股东的净收入为 4.065 亿元人民币（5910 万美元），而 2017 年全年归属于普通股股东的净收入为 1.417 亿元人民币；营业利润为 6.449 亿元人民币（9380 万美元），而 2017 年全年为 3.253 亿元人民币；2018 年全年毛利率为 14.0%，而 2017 年全年毛利率为 11.3%。

组件方面，2018 年，晶科能源太阳能组件总出货量为 11.4GW（其中 209 兆瓦将用于公司的海外下游太阳能项目），较 2017 年全年的 9.8GW 增长 16.0%。晶科能源预计，2019 年底，硅片产能为 15GW（其中单晶 11GW），太阳能电池产能 10GW（9.2GW 为单晶 PERC 电池）、太阳能电池组件 15GW；预计 2019 年一季度组件出货约为 2.8-3GW，全年出货量约为 14-15GW。

### 【华电国际 2018 可再生能源发电控股装机容量共计 622.74 万千瓦】

3 月 27 日，华电国际公布 2018 年年报：报告期内，本公司实现营业总收入人民币 883.65 亿元，比上年同期增加约 11.84%；营业成本为人民币 774.50 亿元，比上年同期增加约 9.58%；归属于母公司股东的净利润为人民币 16.95 亿元，比上年同期增加约 294.16%；归属于上市公司普通股股东的净利润约为人民

币 15.50 亿元，基本每股收益为人民币 0.157 元。

截至本报告日，公司已投入运行的控股发电厂共计 60 家，控股装机容量为 5,157.05 万千瓦，其中燃煤发电机组控股装机容量为 4,022.5 万千瓦，燃气发电控股装机容量为 511.81 万千瓦，水电、风电、太阳能发电等可再生能源发电控股装机容量共计 622.74 万千瓦。

### 【协鑫新能源发布业绩初步公告】

协鑫新能源发布业绩初步公告，公告显示，2018 年协鑫新能源收入为人民币 56.32 亿元，较去年同期之人民币 39.42 亿元增长 43%。来自持续经营业务—光伏能源业务的本公司拥有人应占溢利为人民币 4.7 亿元（2017 年度为人民币 7.64 亿元）。

### 【保利协鑫发布 2018 年年报】

3 月 29 日，保利协鑫于发布 2018 年度业绩公告，截至 2018 年 12 月 31 日止，收益达人民币 205.7 亿元，毛利约人民币 50.4 亿元。由于产品价格腰斩，毛利率下滑到 24.5%，加上计提拨备，与协鑫新能源并表后本公司拥有人应占亏损 6.9 亿元。

据报告，保利协鑫 2018 年生产 61785 公吨多晶硅及 24189 兆瓦硅片，领先全球第一；此外，协鑫新能源 2018 年的光伏总装机容量 7309 兆瓦，较 2017 年同期上升 22%。新能源业务总收入约为人民币 5632 百万元，按年增长 17.7%。

## 3、行业要闻

### 【江淮 iEV7L 正式上市，续航提升 70%，补贴后售价 9.45 万元】

近期从江淮汽车官网获悉，江淮 iEV7L 车型已经上市。新车全系只推出一款豪华智能型车型，补贴后售价 9.45 万元。新车可以看做是 2017 款 iEV7 的续航升级版车型，综合续航里程提升至 302 公里。新版车型长 4.32 米，宽 1.71 米，高 1.52 米，轴距 2.5 米，前置前驱。该车采用能量密度为 140.24Wh/kg，采用液冷恒温技术，能够有效保证动力电池在高温极寒状态下的性能。整车有 302 公里的续航里程，电池在快充模式下电量从 30% 充至 80% 需要 30 分钟，慢充模式完全充满需要 6 小时。0-50km/h 加速需要 5.5 秒。

资料来源：

<https://www.jac.com.cn/>

### 【山东修改电力辅助服务市场规则，AGC 出清价格上限调整为 6 元/MW】

2019 年 3 月 18 日，山东能监办印发《关于修订山东电力辅助服务市场运营规则（试行）的通知》，自 4 月 1 日起，将对调峰、AGC 交易的出清限价作出调整。调整之后，调峰方面：设置有偿调峰出清价最高上限，降出力调峰暂按 150 元/MWh 执行，停机调峰暂按 270 元/MWh 执行。

资料来源：

<http://www.cnea.gov.cn/new/2019-3/2019325153609.htm>

### 【新能源补贴政策转向：平均退坡 50%，转向“补电”】

2019 年 3 月 26 日，财政部、工业和信息化部、科技部、国家发改委联合下发

《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，正式公布了新一轮的补贴退坡政策。2019 年新能源汽车补贴标准在 2018 年基础上平均退坡 50%；通知从 2019 年 3 月 26 日起实施，2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日为过渡期。过渡期间补贴标准适当降低。过渡期结束后地方不再对新能源汽车（公交车和燃料电池汽车除外）给予购置补贴，将购置补贴集中用于支持充电（加氢）等基础设施“短板”建设和配套运营服务等环节。

与此同时，《通知》明确，适度提高新能源汽车动力电池系统能量密度门槛，适度提高新能源汽车整车能耗要求，提高纯电动乘用车续航里程门槛要求。

这意味着，新的补贴政策更加强调安全性和里程要求，不再一味追求电池能量密度的快速提升。

资料来源：

[http://jjs.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/zhengcefagui/201903/t20190326\\_3204190.html](http://jjs.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/zhengcefagui/201903/t20190326_3204190.html)

### 【比亚迪储能美洲再下一城 斩获墨西哥最大光伏储能新能源订单】

新能源领军企业比亚迪与墨西哥能源基金组织 Pireos Capital 签署 100MWh 电池储能系统合作方案，并正式启动这一墨西哥工商业领域规模最大的“光伏储能”新能源项目群，助力该国清洁能源转型升级。

本次签订的 100MWh 订单规模，相当于墨西哥约 30000 户家庭一天的用电总量。双方计划在 12 个月内完成超过一半的合约装机量，目前正在积极地与各大新能源工程安装商进行接洽。

资料来源：

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190327/971388.shtml>

### 【北汽、比亚迪等 37 家企业的 72 款新能源车拟被撤销免购置税资格】

2019 年 3 月 26 日，工信部网站发布了关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示。工信部表示，根据《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》（公告 2017 年第 172 号）和《中华人民共和国工业和信息化部 财政部 国家税务总局公告》（公告 2018 年 17 号）相关要求，对《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（以下简称《目录》）实施动态管理。经统计，第十六批《目录》于 2018 年 2 月发布后，共有 72 款车型在 12 个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销，包括北汽、比亚迪、广汽等 37 家车企。

资料来源：

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190327/971473.shtml>

### 【又向自动驾驶迈进一大步，福特首款“C-V2X”车型 2021 年量产】

2019 年 3 月 26 日，福特汽车公司宣布将于 2021 年在中国量产首款搭载蜂窝车联网技术（C-V2X）车型，旨在加速福特智能网联战略的发展。由此，中国成为福特全球首个将 C-V2X 技术应用在量产车上的市场。C-V2X，是一种无线通讯技术，它让车辆、信号灯、交通标识、骑行者和行人的通讯设备实现互联，并共享当前状态，位置及行动意图等信息；该技术能提升汽车对于周边环境感知能力，从而帮助改善车辆安全性能和道路交通效率，并推动自动驾驶技术发展。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/88767>

### 【恒大 300 亿砸向新能源汽车 5 年内不会涉足其他大产业】

2018 年至今，恒大通过恒大健康平台已投资 150 亿收购新能源汽车产业链公司，再加上入股广汇，费资已达 300 亿。许家印表示，全世界对新能源汽车都非常重视，很多国家都有明确的目标，未来数年基本上要取消燃油车的生产和销售，新能源汽车替代燃油车的趋势非常清晰，市场巨大。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88855>

### 【蔚来将发布 NIO Power Charger 超级充电桩 并对外开放一键加电】

蔚来将于 2019 年 4 月份发布其 NIO Power Charger 超级充电桩，超级充电桩总功率将会在 300kW 左右。此外，蔚来特有的一键加电服务也将对非蔚来的纯电车主用户开放。蔚来 NIO Power Charger 超级充电桩预计将建成 300kW 总功率，将会带有 4 根至 6 根充电枪，各电桩之间功率可进行灵活分配，每根充电枪功率为 100-120kW。超级充电桩的加入，能够进一步完善车辆充电服务，提升用户体验。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/qiye/88845>

### 【苏州新能源补贴政策：储能 0.3 元/kwh 分布式光伏 0.1 元/kwh】

苏州工业园区管委会发布《苏州工业园区绿色发展专项引导资金管理暂行办法》，办法中明确对绿色发展项目给与补贴，针对在园区备案实施、且已并网投运的分布式光伏项目，自项目投运后按发电量补贴 3 年，每千瓦时补贴业主单位 0.1 元；针对在园区备案实施、且已并网投运的分布式燃机项目、储能项目，自项目投运后按发电量（发电量）补贴 3 年，每千瓦时补贴业主单位 0.3 元。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190328/971531.shtml>

### 【深圳出台政策补贴燃料电池材料 最高可获 1500 万】

近日，为加快深圳市新材料产业发展，深圳市发展和改革委员会对外公布了“深圳市发展和改革委员会关于组织实施深圳市新材料产业 2019 年第一批扶持计划的通知”。

该计划表明，深圳市未来将重点对电子信息材料、绿色低碳材料、生物材料、新型结构和功能材料、以及前沿新材料等领域进行扶持补贴。其中，前沿新材料领域包含燃料电池材料、高性能复合材料等。

根据深圳市发改委的扶持计划显示，此次资助方式主要分为两种，一种是事前资助，另一种是事后补助。事前补助针对的是前期的项目投资建设和研发费用，用于建设投资的比例不低于资助金额的 50%，研发费用只能用于科研材料及事务费支出；事后补助按照“事前立项、事后补助”的方式予以资助，待项目建设完成并通过验收后，按经专项审计核定项目总投资的 20% 予以事后资助，最高不超过 1500 万元。

资料来源：<http://www.evhui.com/85516.html>

### 【小鹏汽车正在寻求至少 5 亿美元融资，并且考虑上市】

2019 年 3 月 27 日，小鹏汽车董事长兼 CEO 何小鹏在博鳌论坛上接受 CNBC 的采访时表示，小鹏汽车正在寻求至少 5 亿美元融资，并且正在考虑在美国纳斯达克和中国科创板上市。据悉，小鹏汽车考虑通过股票或债券融资 5 亿美元或以上，用来提高产量和工厂建设。

资料来源：<http://news.bitauto.com/hao/wenzhang/1188009>

### 【吉利携手戴姆勒成立合资公司 共同运营发展 smart 品】

3 月 29 日，浙江吉利控股集团和戴姆勒股份公司宣布，双方将成立合资公司，在全球范围内联合运营和推动 smart 品牌转型，致力于将 smart 打造成为全球领先的高端电动智能汽车品牌。合资公司总部设在中国，双方各持股 50%。

根据合资协议，全新一代纯电动 smart 将由梅赛德斯-奔驰的全球设计部门负责设计，吉利控股全球研发中心负责工程研发。新车型将在中国的全新工厂生产，预计 2022 年开始投放市场并销往全球。

smart 合资公司预计将于 2019 年底成立。目前有关该合资公司的商务条款尚未披露。

资料来源：<http://www.evhui.com/85669.html>

### 【辽宁发改委：所有普通光伏项目开工前均需承诺上网电价意愿】

根据辽宁省发改委发布《关于中电朝阳光伏发电项目纳入全省光伏平价上网试点项目计划征求意见的函》，拟将中电朝阳光伏发电项目纳入全省平价上网试点项目计划。

此外，意见函要求，所有普通光伏项目（包含辽发改能源【2018】947 号文件中已备案未开工的普通光伏发电项目）在开工前，均需承诺上网电价意愿并提出申请，通过竞争性配置纳入辽宁省建设计划。

而提出申请纳入平价上网试点计划的项目，一年内不得再申请参与电价补贴项目竞争。分散式风电、光伏扶贫、户用光伏、工商业分布式光伏按现行政策执行。

资料来源：<http://www.chinapower.com.cn/sognxw/20190326/1270890.html>

### 【能源局、扶贫办：光伏扶贫电站不参与竞价 补助资金优先发放】

3 月 26 日，国家能源局、国务院扶贫办两盒发布了《光伏扶贫电站管理办法》，指出村级扶贫电站规模根据帮扶的贫困户数量按户均 5 千瓦左右配置，最大不超过 7 千瓦，单个电站规模原则上不超过 300 千瓦，具备就近接入和消纳条件的可放宽至 500 千瓦。村级联建电站外送线路电压等级不超过 10 千伏，建设规模不超过 6000 千瓦。

《办法》明确，光伏扶贫电站不参与竞价，执行国家制定的光伏扶贫价格政策；光伏扶贫电站优先纳入可再生能源补助目录，补助资金优先发放，原则上年度补助资金于次年 1 季度前发放到位。

资料来源：<http://www.china-epc.org/zixun/2019-03-28/35003.html>

### 【发改委：相应降低各省一般工商业输配电价水平】

3 月 29 日，国家发改委发布通知称，电网企业增值税税率由 16% 调整为 13%

后，省级电网企业含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业电价，原则上自 2019 年 4 月 1 日起执行。

通知要求各省（区、市）价格主管部门要抓紧研究提出电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的具体方案，经省级人民政府同意后实施，并报我委（价格司）备案。同时，相应降低各省（区、市）一般工商业输配电价水平。

资料来源：<https://solar.ofweek.com/2019-03/ART-260006-8480-30316087.html>

### 【2018 年全球风机订单规模同比增长 31%】

根据 Wood Mackenzie Power & Renewables 的最新研究，2018 年全年风力发电机订单量同比增长 31%，其中第四季度全球风力发电机组订单量同比增长 20% 至近 18GW，超过 2016 年创纪录的 5.4 吉瓦。

资料来源：

<https://windpower.ofweek.com/2019-03/ART-330003-8420-30316016.html>

## 4、 电池材料市场

近段时间锂电池市场两极分化比较严重，数码及小动力市场火爆，车用动力电池市场则相对冷清。三四月份作为数码电池的传统旺季，工具类倍率型电池的需求也较好，部分小容量产品甚至出现断货现象，现主流 2500mAh 三元容量电芯 6.1-6.4 元/颗不变。车用动力电池方面，据 Pack 厂反馈，3 月份订单情况并不好，预计 4 月份实际产量仍然会低于预期，同时全年目标也已进行一定幅度的下调。未来随着补贴的完全退出，铁锂电池也将重新纳入考虑范畴。

### 4.1、 正极材料

**三元材料方面：**本周国内三元正极材料价格保持稳定，NCM 容量型三元正极材料报价 13.8-14.2 万/吨，NCM523 动力型三元材料报 15-15.2 万/吨，NCM622 动力型三元报 16-16.3 万/吨。本周三元材料市场成交情况变化不大，并未受到新能源补贴政策出台影响；数码市场需求逐步回暖，有转入旺季趋势。

**三元前驱体方面：**本周常规 523 型三元前驱体价格较上周下调 0.3 万元，报至 8.7-9 万/吨之间。硫酸钴方面，本周市场报价继续下调，主流成交价格徘徊于 4.5-4.8 万/吨之间；不过市场恐慌情绪好转，主因 MB 钴价出现止跌企稳现象。据部分生产企业反应，本周下游前驱体厂家询价积极性较高。硫酸镍与硫酸锰价格本周继续持稳，分别报 2.45-2.65 万/吨及 0.72-0.75 万/吨。

**钴方面：**本周电解钴价格报在 23.8-25 万/吨之间，均价较上周下跌 1 万元；外媒标准级 MB 钴价报 13.3-14.25 美元/磅，较上周持稳。周内钴市交投意愿有所改观，不过询价者居多，实际成交仍然偏差。三氧化二钴方面，本周报价为 16.5-18.5 万/吨，较上周下滑 1 万元。

**磷酸铁锂方面：**磷酸铁锂持稳为主，厂家表示，受增值税即将下调影响，近期已有电池厂与企业商谈降价事宜，目前权衡下来的商谈结果是根据增值部分的 3% 进行让利，预计价格下调幅度在 500 元/吨左右，影响并不大。现主流价格维持在 4.8-5.1 万/吨。

**碳酸锂方面：**碳酸锂市场稳定，贸易商表示近段时间工业级碳酸锂有些紧俏，主因盐湖地区还未解冻，产量受限，另外今年以来盐湖提锂厂家开始直接与下游企业进行对接，外销量减少。现工业级碳酸锂 6.8-7.2 万/吨，电池级碳酸锂 7.8-8.3 万

/吨，电池级氢氧化锂 9.3-9.8 万/吨。

## 4.2、负极材料

3 月份国内负极材料市场表面风平浪静，内里却是暗潮涌动。原料市场是最有看点的：低硫焦价格止跌企稳，国产针状焦价格陆续下滑；电芯厂迫于价格压力向原料厂家施压，普遍要求负极材料厂家降价，要求降价幅度在 5-10%，多数负极材料厂家对于此幅度表示接受无力，买卖双方陷入拉锯战。

据某负极材料大厂表示，今年春节后以来公司产品价格并没有明显变化，公司使用多为海外针状焦产品，2019 年价格不仅没有下调反而上涨，再者公司产品具有品种优势，没有下调售价的计划。某中等规模负极企业表示，公司产品利润本就不高，产品价格降价幅度仅在 2% 左右。下滑最早的是低端负极产品，截止 3 月底下滑 2000 元/吨左右，主要是其原料低硫焦和石墨粉类受国内石墨电极价格大幅下滑拖累，同步进入快速下滑通道，同质化最严重的低端负极产品价格首先下滑也就在所难免。

截止到 3 月底，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 **4.4-5.7 万元/吨**，高端产品主流报 **7-9 万元/吨**。出货方面，今年负极材料市场整体好过去年同期，据鑫椏资讯统计，2 月国内在统计的部分重点负极材料产量为 **1.95 万吨**，环比增长近 50%。3 月多数负极厂家产量均高于 2 月，预计 3 月份负极产量环比增长超过 15%。

## 4.3、电解液

本周电解液市场无明显变化，各家出货情况尚可，产品价格趋稳，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。近期溶剂市场存明显的调涨预期，主要是 EC 产品将再次进入供应紧张的局面，受江苏化工厂爆炸事件的影响，泰鹏和泰达两家主要的 EC 生产厂家停工。现 DMC 报 7500-8000 元/吨，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 13000 元/吨。六氟磷酸锂价格本周平稳，但是部分厂家 4 月份有调涨预期，现产品价格本周主流报 10-11 万元/吨，高报 13 万元/吨。部分企业成交价格在 9.5 万元/吨左右。

## 4.4、隔膜

4 月 1 日起，制造业现行 16% 的增值税税率降至 13%，目前来看，各隔膜生产企业反映目前该政策属于利好，暂时还没有下游企业去压价。特斯拉在上海建厂，为了降低生产成本，目前国内不少企业正在给松下送样进行产品认证希望进入松下供应系统。市场方面，据隔膜生产企业反应，下游客户需求还比较稳定，需求量也在稳步增加

本周价格方面变化不大，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**；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**。

来源：CIAPS

## 5、光伏材料市场

### 5.1、硅料

本周多晶硅料市场海内外依旧有所区别。海外主要供应高纯度单晶用料的价格依旧维持与国内价格有一定差距，主要除了汇率变化考量之外，厂家们认为自家用料物有所值，而且其汇税率转换后价格也是媲美国内单晶用料价格。国内价格则是持续下探底线，不论单晶或者多晶用料都向下修正。目前国内多晶用料区间修正至63~69RMB/KG；均价下调至68RMB/KG，单晶用料区间修正至75~81RMB/KG；均价下调至78RMB/KG。海外价格则是上调至9.60~11.80USD/KG；均价上升至10.01USD/KG。

### 5.2、硅片

本周硅片市场也呈现外涨内跌的局面。一线大厂修正价格，除了反应市场变化之外，先前汇率变化与海内外价差平衡也是其考量修正结果。虽然海外销售占比与国内有所差距，适时修正价格则是利于厂家后续布局规划。目前国内单晶硅片价格修正区间至3.05~3.15RMB/Pc；均价下调至3.08RMB/Pc，多晶硅片价格则是修正区间至2.00~2.08RMB/Pc；均价下调至2.06RMB/Pc，黑硅产品下调至2.10RMB/Pc。海外市场单晶硅片价格维持在0.405~0.450USD/Pc；均价则是小涨至0.420USD/Pc，多晶硅片价格则是下调至0.261~0.270USD/Pc；均价下调至0.265USD/Pc，黑硅产品则是下修至0.300USD/Pc。

### 5.3、电池片

本周电池片市场价格继续下探。由于下个月即将修正增值税，估计目前市场价格未能及时反应实际需求，海外单晶电池因为组件需求仍然维持稳定用量，尤其对于美国市场需求间接带动东南亚及台湾电池的拉货。目前国内一般多晶电池价格下调至0.81~0.90RMB/W；均价下调至0.84RMB/W，一般单晶电池价格维持不变在0.95~1.03RMB/W，高效单晶电池价格修正区间至1.21~1.25RMB/W；均价则是下调至1.23RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池价格下调至1.22~1.29RMB/W；均价维持不变在1.26RMB/W。

### 5.4、组件

本周组件市场价格随产品与各地区需求有所修正，海外市场全系列产品没有过多变化，仅有多晶产品微幅调降，国内市场则是全面小幅调降。目前国内一般多晶(270W~275W)组件价格修正区间至1.73~1.80RMB/W；均价下调至1.78RMB/W，高效多晶(280~285W)组件价格修正区间至1.83~1.87RMB/W；均价下调至1.85RMB/W，一般单晶(290~295W)组件价格修正区间至1.83~1.90RMB/W；均价下调至1.87RMB/W，高效单晶(300~305W)组件价格修正区间至1.95~2.03RMB/W；均价下调至2.00RMB/W，特高效单晶(>310W)组件价格修正区间至2.05~2.15RMB/W；均价下调至2.10RMB/W。

海外一般多晶组件价格维持在0.210~0.275USD/W；均价下调至0.221USD/W，高效多晶组件价格修正区间至0.215~0.239USD/W；均价维持在0.230USD/W，一般单晶组件价格修正区间至0.247~0.350USD/W；均价维持在0.250USD/W，高效单晶组件价格修正区间至0.277~0.350USD/W；均价维持在0.278USD/W，特高效单晶组件价格修正区间至0.278~0.370USD/W；均价维持在0.280USD/W。

来源:EnergyTrend

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**开文明**，上海交通大学学士，复旦大学世界经济硕士，2007-2012年历任光大证券研究所交通运输行业分析师、策略分析师、首席策略分析师，2012-2017年历任中海基金首席策略分析师、研究副总监、基金经理。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898
	邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>