

电气设备行业周报（20190520-20190524）

推荐（维持）

风电电价明确，第一批新能源平价项目落地

□ 新能源汽车

1. 收购江铃控股 50% 股份 爱驰获生产资质
2. 第 320 批公告配套磷酸铁锂电池数量提升明显
3. 上海恩捷与 LG 化学签 42.69 亿元隔膜合同
4. 重庆计划到 2020 年新建三万个充电桩

□ 新能源发电

1. 第一批平价指标出台
2. 2019-2020 年风电标杆电价确立

□ 电网能源服务

1. 中关村储能联盟发布 2019 白皮书，2018 年新增储能 682.9MW
2. 海上风电产业支持基调不变，带来海缆、变流器市场新机遇
3. 尚纬股份与盐城大丰政府签订，正式进入海底电缆市场

□ 工业自动化控制

1. 日本 2019 年工业机器人订单额将减少 2.3%
2. 振华重工与阿里云达成合作，共建全球化数字业务平台

□ 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
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
金风科技	10.56	0.79	1.05	1.39	13.37	10.06	7.6	1.79	推荐
杉杉股份	11.8	1.12	1.27		10.54	9.29		1.24	强推
天赐材料	23.29	1.05	1.57	1.92	22.18	14.83	12.13	2.83	强推
璞泰来	46.25	1.92	2.48	3.2	24.09	18.65	14.45	6.91	强推
汇川技术	22.94	0.86	1.12		26.67	20.48		6.11	推荐
信捷电气	25.25	1.6	2.14		15.78	11.8		3.35	强推
天顺风能	4.88	0.41	0.55		11.9	8.87		1.66	强推
亿纬锂能	23.25	1.21	1.62	2.07	19.21	14.35	11.23	6.33	强推
通威股份	14.53	0.85	1.03	1.21	17.09	14.11	12.01	3.83	强推
隆基股份	23.68	1.31	1.66	1.96	18.08	14.27	12.08	5.22	强推
阳光电源	9.34	0.8	1.0		11.68	9.34		1.77	推荐
振江股份	18.93	1.4	1.9		13.52	9.96		1.73	推荐
麦格米特	18.94	1.12	1.52	2.01	16.91	12.46	9.42	5.4	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 05 月 24 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

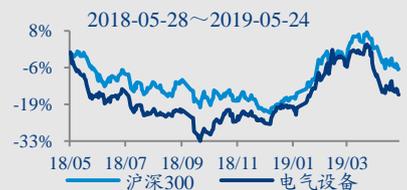
电话：021-20572572
 邮箱：yangdawei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	195	5.39
总市值(亿元)	16,663.35	2.91
流通市值(亿元)	12,145.08	2.89

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-12.34	13.66	-12.75
相对表现	-3.51	-0.67	-6.91



相关研究报告

《新能源汽车行业 2019 年中期投资策略：新能源汽车高端化趋势：新的机遇与挑战》

2019-05-04

《电气设备行业周报（20190513-20190517）：配额制落地强化新能源战略地位，原料涨价推动电解液价格上涨》

2019-05-19

目录

一、本周周观点：风电电价明确，第一批新能源平价项目落地.....	5
(一) 新能源汽车-终端需求平淡，电解液溶剂 EC 继续逆势涨价.....	5
行业观点：.....	5
事件跟踪点评：.....	5
1、收购江铃控股 50% 股份 爱驰获生产资质.....	5
2、第 320 批公告配套磷酸铁锂电池数量提升明显.....	5
3、上海恩捷与 LG 化学签 42.69 亿元隔膜合同.....	5
4、重庆计划到 2020 年新建三万个充电桩.....	5
本周电池材料价格跟踪：.....	6
(二) 新能源发电-风电标杆电价确立，首批平价指标出台.....	6
行业观点：.....	6
事件跟踪点评：.....	7
1、第一批平价指标出台.....	7
2、2019-2020 年风电标杆电价确立.....	7
产业链价格情况.....	7
(三) 电网能源服务-18 年储能投运 683MW 增速四倍，海底电缆迎来新玩家.....	9
板块观点：.....	9
事件跟踪点评：.....	10
1、中关村储能联盟发布 2019 白皮书，2018 年新增储能 682.9MW.....	10
2、海上风电产业支持基调不变，带来海缆、变流器市场新机遇.....	11
3、尚纬股份与盐城大丰政府签订，正式进入海底电缆市场.....	11
(四) 工业自动化-工控行业将持续复苏，看好本土龙头品牌份额提升.....	11
板块观点：.....	11
事件跟踪点评：.....	11
1、日本 2019 年工业机器人订单额将减少 2.3%.....	11
2、振华重工与阿里云达成合作，共建全球化数字业务平台.....	12
二、本周行情回顾.....	13
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 5 月 20 日-2019 年 5 月 24 日）.....	15
(一) 主营业务动态.....	15
(二) 投资、并购与资产转让.....	15
四、本周电新行业新闻信息汇总.....	17
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....	19

（一）锂电池.....	19
（二）正极材料.....	19
（三）负极材料.....	20
（四）隔膜.....	21
（五）电解液.....	22
六、风险提示.....	22

图表目录

图表 1	光伏产业链价格走势	8
图表 2	三月份机组招标均价走势	9
图表 3	中国电化学储能市场累计装机规模 (2000-2018)	10
图表 4	本周各版块涨跌幅	13
图表 5	本月各板块涨跌幅	13
图表 6	板块个股领涨、领跌个股	14
图表 7	新能源汽车一周国内信息汇总	17
图表 8	新能源发电一周行业信息汇总	17
图表 9	电芯市场价格走势（元/颗）	19
图表 10	正极材料价格走势（元/吨）	20
图表 11	电池级碳酸锂（元/吨）	20
图表 12	负极材料价格走势（万元/吨）	21
图表 13	隔膜价格走势（万元/吨）	21
图表 14	电解液走势（万元/吨）	22

一、本周周观点：风电电价明确，第一批新能源平价项目落地

（一）新能源汽车-终端需求平淡，电解液溶剂 EC 继续逆势涨价

行业观点：

2019 年新能源汽车终端需求将更加依赖新能源汽车产品力的彰显和对消费者需求的挖掘放大，明星车型供应链环节有望最先诞生趋势投资机会，电池能量密度提升、电池安全化设计、车身轻量化、电机高能量密度化，均为市场发展主流方向。另外，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，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。新能源汽车产业链中游制造部分继续优先推荐电解液和动力电池环节。

事件跟踪点评：

1、收购江铃控股 50%股份 爱驰获生产资质

2019 年 5 月 23 日，爱驰汽车以购入 50%股权的形式成为了江铃控股最大股东，而此前江铃控股有限公司上饶分公司新建的年产 10 万辆的纯电动乘用车生产工厂，也将成为爱驰汽车的生产工厂。

2018 年 10 月江铃控股上饶分公司与江西亿维签订的房屋租赁合同。江铃控股有限公司上饶分公司的项目拟租用并改造现有厂房，项目建成后形成年产 10 万辆纯电动乘用车的生产能力。与此同时，爱驰汽车也在江西省上饶市建立了生产工厂，一期年产能 15 万辆，二期年产能达 15 万辆，两期项目建成后可实现 30 万辆的产能规模，项目总投资约 133 亿元。与江铃控股的合作解决了目前的生产资质问题。

2、第 320 批公告配套磷酸铁锂电池数量提升明显

日前，工信部公示了申报第 320 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品。申报新能源汽车产品的共有 114 户企业的 429 个型号，新能源客车有 204 款，占比 48%；新能源乘用车 64 款，占比 15%；新能源专用车 161 款，占比 37%。与前几批公告相比，320 批公告申报的车型数量明显增多，表明主机厂和电池厂都在补贴过渡期间加速产品升级。由于补贴大幅退坡，主机厂在电池技术路线选择方面也以成本为导向，使得磷酸铁锂电池的配套占比明显增多，达到有 313 款、三元电池车型 77 款、锂离子电池车型(未注明类型)15 款、锰酸锂电池车型 20 款、氢燃料电池车型 3 款、磷酸亚铁锂电池和超级电容车型 2 款。磷酸铁锂电池配套车型数量占比显著提升，其中乘用车有 9 款，占乘用车总数的 14%；客车有 182 款，占比 89%；专用车有 128 款，占比 79.5%。

3、上海恩捷与 LG 化学签 42.69 亿元隔膜合同

5 月 19 日，恩捷股份发布公告，公司控股子公司上海恩捷与 LG 化学就采购锂电池隔离膜产品事宜签署了《购销合同》，合同生效日为 2019 年 4 月 4 日，合同总金额不超过 6.17 亿美元（约合人民币 42.69 亿元），合同期限为 5 年。恩捷股份正在大力开拓海外市场。高工锂电报道，按照公司目标，2019 年锂电池隔膜发货量目标为 10 亿平方米，其中海外客户 2.3-2.5 亿平方米，国内客户 7.5-7.7 亿平方米。根据公司出货规划，19 年海外出货占比预计提升至 25%。

4、重庆计划到 2020 年新建三万个充电桩

近日，中国（重庆）新能源汽车产业国际合作高峰论坛上，重庆市经济和信息化委员会副主任杨丽琼表示，“到

2020年,重庆将新建3万个充电桩,其中包含1万个快充桩。预计在2020年,新能源汽车年产销20万辆,投放新车型超过20款。”

今年1月,重庆市政府印发了《关于加快汽车产业转型升级的指导意见》,对汽车行业发展提出了目标,即到2020年,年产汽车超过300万辆,产值超过5400亿元,其中年产新能源汽车超过20万辆、年产智能网联汽车超过80万辆;2022年重庆市年产汽车约320万辆,产值约6500亿元,其中年产新能源汽车约40万辆、智能网联汽车约120万辆,成为全国重要的新能源和智能网联汽车研发制造基地。

本周电池材料价格跟踪:

电池: 本周电池下游需求平淡,价格表现稳定。现主流2500mAh三元容量电芯6-6.3元/颗,2500mAh三元小动力电芯6.4-6.7元/颗,均和上周持平。动力电池现主流三元电芯0.9元/wh,磷酸铁锂电芯0.7元/wh,模组贵0.1元/wh,均和上周持平。

正极材料: 本周国内三元材料价格变化不大,单晶523型三元材料维持15-15.5万/吨不变,NCM单晶622型三元材料报17-17.3万/吨,NCM811型三元材料微跌,目前报至19.5-20.5万/吨之间。

正极原料及前驱体: 本周常规523型三元前驱体报8.6-8.9万/吨,维持上周价格。国内电解钴报在24.4-26.4万/吨之间,较上周继续下滑2万元。受钴价下滑影响,本周四氧化三钴报价在17.6-18.6万/吨之间,跌幅0.6万/吨。

负极: 本周负极材料市场基本稳定,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4.3-5.7万元/吨,高端产品主流报7-9万元/吨。

隔膜: 本周隔膜市场稳定。数码方面:5 μ m湿法基膜报价3-3.8元/平方米;5 μ m+2 μ m+2 μ m湿法涂覆隔膜报价为3.9-4.7元/平方米;7 μ m湿法基膜报价为2-2.6元/平方米;7 μ m+2 μ m+2 μ m湿法涂覆隔膜报价为2.7-3.8元/平方米。动力方面:14 μ m干法基膜报价为1-1.3元/平方米;9 μ m湿法基膜报价1.4-1.9元/平方米;9 μ m+2 μ m+2 μ m湿法涂覆隔膜报价为2.8-3.5元/平方米。

电解液: 本周溶剂供应继续紧张,在原料价格的推动下,电解液调涨意愿强烈。现国内电解液价格普遍在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。溶剂EC已经高报到2.2万元/吨,较前期1.5~1.8万元/吨报价上扬不少,且货源紧张。现DMC报9000元/吨左右,DEC报12000-13000元/吨,总体平稳。现六氟磷酸锂表现平稳,现市场价格主流报10-11万元/吨,高报12.6万元/吨。

(二) 新能源发电-风电标杆电价确立,首批平价指标出台

行业观点:

光伏方面: 4月28日发改委下发了“关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知”,通知对于2019年国内新增集中光伏装机补贴标准予以明确,政策符合预期。当前制约光伏装机的政策已基本明朗,预计能源局2019年新增光伏装机指导文件将于5月下发。”十三五“第一批扶贫项目,技术领跑者并网截止日期为2019年6月30日,户用项目也有望于5月份启动,竞价项目也有望于6月份陆续启动招投标。随着国内市场的逐步启动,产业链价格有望逐步获得支撑。下半年随着竞价项目需求的释放,产业链价格有望反弹。当下我们强烈看好光伏行业的需求逐步复苏,看多板块的投资机会。我们建议积极关注行业制造龙头。

风电方面: 5月24日发改委正式确立未来2年风电标杆电价,2019-2020年陆上I-IV类区域环比下调0.05-0.06元/kWh,近海风电环比下调0.05元/kWh,潮间带对标陆上风电;同时要求2018年底前核准的陆上风2020年底前并网,2019-2020年核准的2021年底前并网;海上风电2018年底核准的2021年前并网执行核准电价。政策的出台对于国内未来2年陆上新增装机以及未来3年海上新增装机具有非常积极的促进作用。本周继续推荐关注风电各个细分领域特别是中游制造板块龙头企业,和海上风电投资机会。

事件跟踪点评:

1、第一批平价指标出台

5月20日能源局正式下发第一批风电、光伏发电平价项目清单，其中风电平价项目4.51GW，光伏平价项目14.78GW，分布式交易试点项目1.47GW（50MW以下，隔墙售电项目，光伏项目为主）。

根据我们的统计数据，此次公布的平价项目清单中2019年底前需要并网的光伏装机量4.61GW，风电装机量1GW，项目容量基本符合市场此前预期。此次申报的平价项目中最大单体规模500MW，最小单体平价项目5MW，已20MW左右项目申报量最多，预计主要已工商业项目为主。此次申报承诺2019年内并网的风电平价项目合计7个，项目总规模1GW。其中单体最大项目200MW，单体最小项目50MW，预计主要已集中式电站为主。光伏、风电在多年成本下降，技术进步的基础上正式迈入平价。预计今年整体装机仍以补贴为主，平价为辅；明年将有序过度至平价为辅，补贴为辅的过程。2021年新能源将正式全面迈入平价，打开行业长期成长空间。

2、2019-2020年风电标杆电价确立

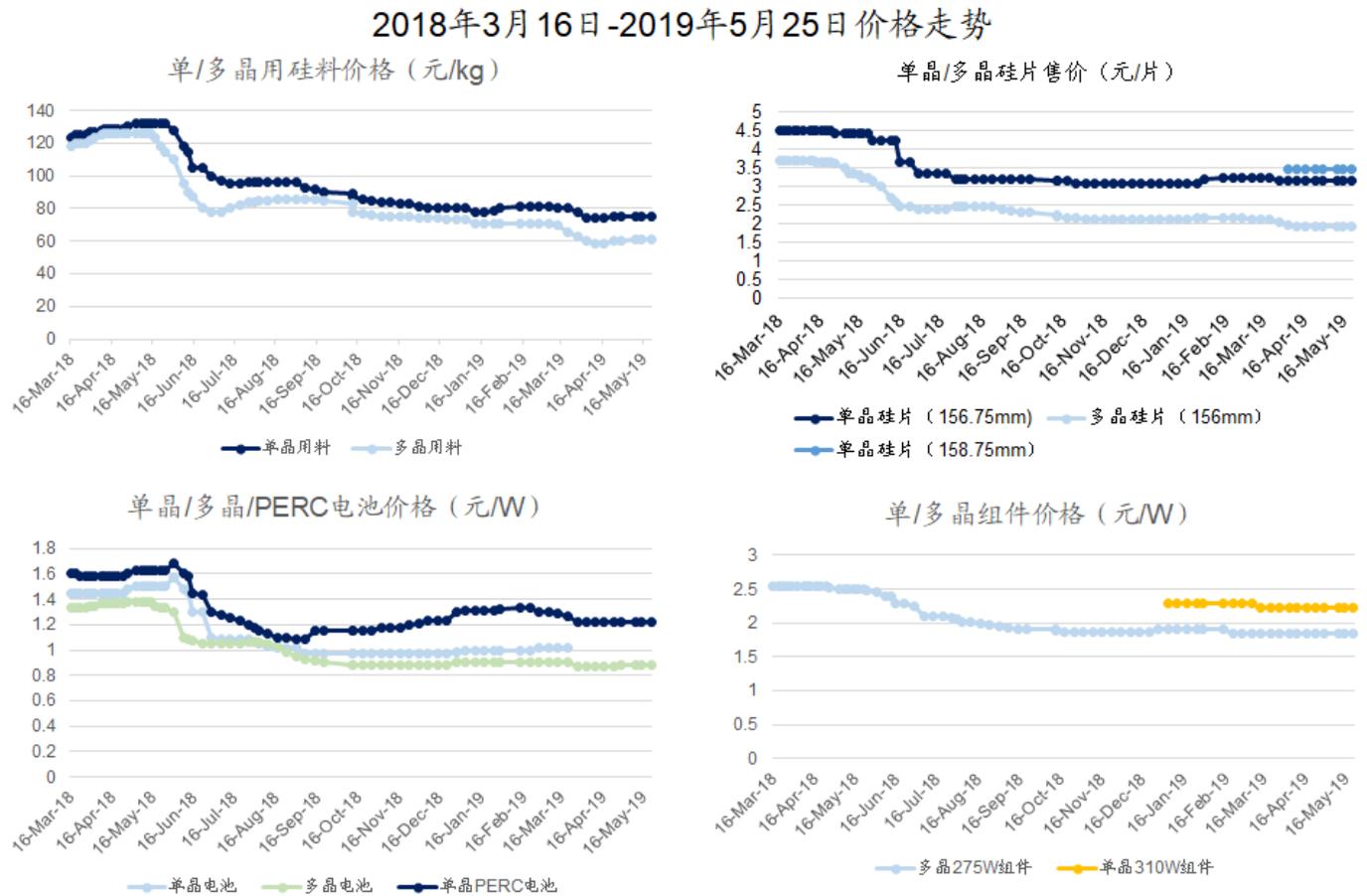
5月21日发改委正式发布2019-2020年风电上网标杆电价调整政策，其中2019年陆上风电I-IV类区域分别调整为0.34元/kWh（-0.06元/kWh）、0.39元/kWh（-0.06元/kWh）、0.43元/kWh（-0.06元/kWh）、0.52元/kWh（-0.05元/kWh），海上风电标杆电价调整为0.8元/kWh；2020年陆上风电I-IV类区域分别调整为0.29元/kWh、0.34元/kWh、0.38元/kWh，海上风电标杆电价调整为0.75元/kWh。潮间带海上风电标杆电价参考陆上风电标杆电价。

此次电价的调整幅度整体符合预期，风电将在标杆电价逐步下降过程中迈入平价。同时此次政策调整对于存量带补贴项目做了明确规定。其中2018年之前批复的陆上风电项目，2020年仍不能完成并网的，国家不再补贴；2019-2020年底前核准的项目，2021年底前仍未完成并网的，国家将不再补贴。海上风电2018年底前核准项目，2021年底前全部机组完成并网的，执行核准时上网电价；2022年及以后全部机组并网的，执行并网年份指导价。此次政策对于推动存量项目转化具有极其重要的作用，未来2-3年国内风电装机有望进入加速期。

产业链价格情况

1.需求向好，多晶产业链持续反弹：随着国内“630”并网节点到来，需求逐步向好，产业链价格逐步趋稳。多晶硅料环节：单晶用料75元/kg，环比持平；多晶用料61元/kg，环比持平。硅片环节：单晶硅片3.17元/片，环比持平；金刚线多晶硅1.92元/片，环比持平。电池片环节：多晶电池0.88元/W，环比持平；Perc单晶电池1.22元/W，环比持平；双面Perc电池1.22元/W，环比持平。组件环节：多晶组件1.85元/W，环比持平；单晶组件310W 2.23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，而多晶产业链随着需求向好价格也有了较好的支撑，根据调研反馈，随着部分项目进入“630”并网节点，订单需求持续向好。本周隆基也推出了最新M6单晶硅片（边距长166mm、对角线长223mm、厚度180mm，含税价3.47元/片），将有助于下游企业提升产能，进一步降低单位成本。

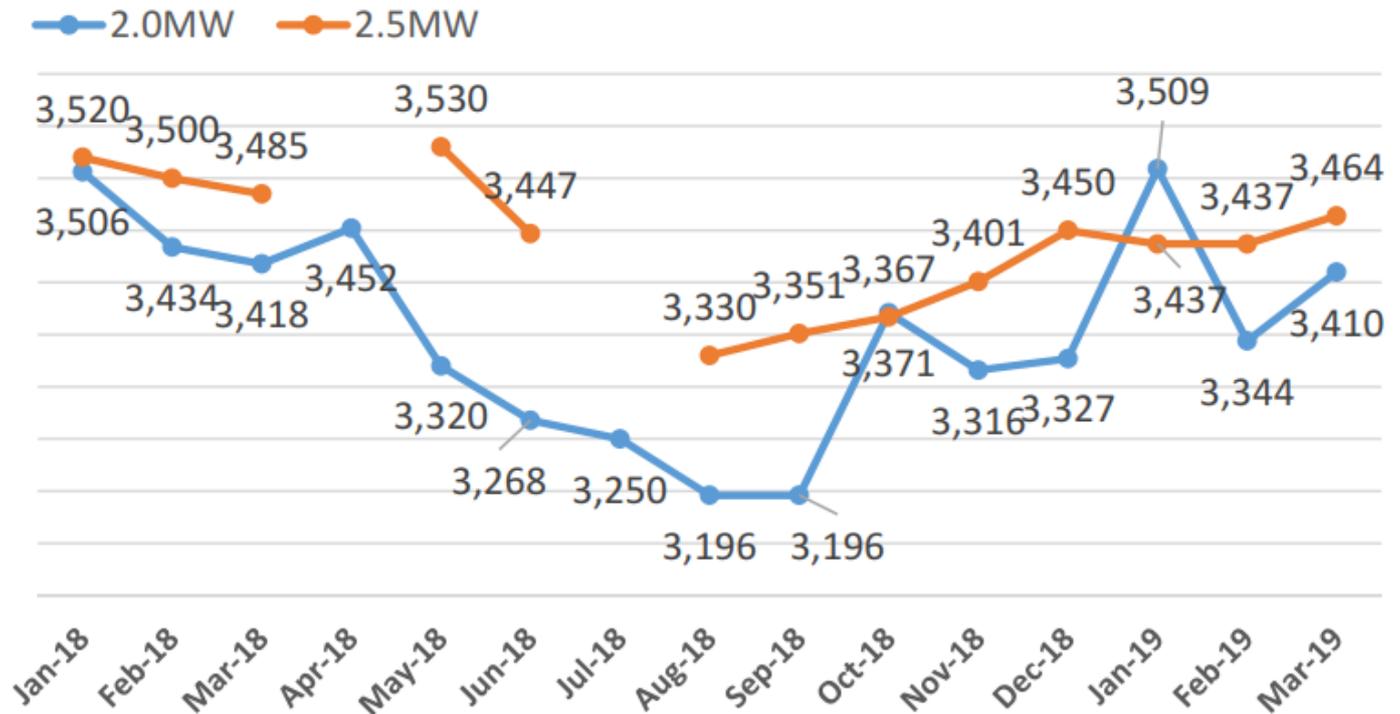
图表 1 光伏产业链价格走势



资料来源: PVinfolink, 华创证券

2. 4月份风机招标价格温和回升, 一线厂商产品拥有一定溢价: 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2018年9月末开始逐步企稳反弹, 根据我们最新统计和了解的信息, 4月份2.0MW以及2.5MW机组招标均价维持3400元/kW以上, 且环比有所回升, 风机招标均价持续回暖, 且龙头企业相对二线企业具有一定溢价能力。

图表 2 三月份机组招标均价走势



资料来源：华创证券整理

(三) 电网能源服务-18年储能投运 683MW 增速四倍，海底电缆迎来新玩家

板块观点：

电力设备：特高压新核准渐行渐近，新工程规划有望年内出炉

2018年9月，能源局下发了加快核准特高压的通知，公布了7条特高压及两条联网工程项目要求加快核准。2018年11月至今年1月，青海-河南、陕北-湖北、张北-雄安三条特高压已经陆续获得核准。南阳-荆门-长沙、雅中-江西、白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江四个特高压项目有待于2019年核准。

今年两会，在此7条特高压之外，还有三条特高压线路提上了议案，分别是金沙江上游-雄安、陇东-山东以及第二条西北到湖南的线路。目前，华中、华东地区的用电量及负荷增速都在保持快速增长，湖南、河北已经出现“硬缺电”情况，今明两年，电力缺口的情况将会进一步显著。从全国电力结构来看，2017年底至今，已有4条特高压直流线路投运，打通了西北-华中、西北-华东、东北-华北、东北-华中电网区域的外送通道。随着国内火电装机政策的高压态势持续，电力缺口需要依靠包括特高压在内的多种方式予以解决。同时，金沙江流域多个水电站也在推进，在2021年开始将会新的水电发电装机，例如白鹤滩水电站，配套的两条特高压按照施工工期预计，有望在今年核准并开工。站在现在这个时间节点，我们认为特高压的新一轮核准开工周期将会启动。

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，都将作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。

事件跟踪点评：

1、中关村储能联盟发布 2019 白皮书，2018 年新增储能 682.9MW

5月20日，中关村储能联盟发布2019年白皮书。2018年我国新增投运电化学储能项目682.9MW，同比增长464%。电化学储能项目的累计装机规模达1072.7MW，突破GW大关，占全球电化学储能市场总规模的16.2%，同比增长175.2%。2018年全球范围PCS国内供应商前五名为：阳光电源、科华恒盛、比亚迪、许继电气和盛弘股份；系统集成商前五名为：比亚迪、阳光电源、南都电源、科陆电子和中天科技。国内市场PCS供应商前十为：科华恒盛、许继、昆兰新能源、科陆电子、阳光电源、盛弘股份、中天科技、索英电气、爱科赛博和南瑞继保。国内装机前5名省份：江苏、河南、青海、广东、内蒙古

从全球来看，新增电化学储能项目装机规模3698.8MW，同比增长305%。前十名国家分别为：韩国、中国、英国、美国、澳大利亚、德国、日本、比利时、瑞士和加拿大。与2017年榜单相比，韩国、中国、英国和日本的排名均有上升，且新增投运规模与2017年同期相比均有大幅增长，特别是韩国，一跃升至首位，新增投运规模创纪录地突破GW，几乎与排在二至五位国家的规模总和持平。

CNESA 研究部预测，截止到2019年底，我国电化学储能的累计投运规模将达到1.92GW，年增速89%，在“十三五”的收官之年，即2020年，将延续超过70%的年增长速度，到2021年，储能的应用将在全领域铺开，规模化生产趋势明显，从而推动储能系统成本的理性下降。我们认为，国内目前储能商业模式已经开始不断清晰，随着政策改革的推进以及电力市场的建设，商业模式仍将会不断完善清晰化。伴随锂电池储能成本的进一步下降，储能行业已经进入到爆发前夜。

图表 3 中国电化学储能市场累计装机规模 (2000-2018)



资料来源：CNESA，华创证券

2、海上风电产业支持基调不变，带来海缆、变流器市场新机遇

2019年5月24日，能源局发布《国家发展改革委关于完善风电上网电价政策的通知》，其中海上风电标杆电价改为指导价，2019、2020年竞价指导价定位0.8、0.75元/kWh；2018年底前已核准项目，2021年底前全部并网的，执行核准时的上网电价，之后全部并网的执行并网年份的指导价。考虑到沿海省份的竞价政策，我们认为2019年的实际竞价落地区间在0.75~0.78元/KWh左右，降幅约在8%~17%左右。这一结果与市场传闻也基本一致，符合市场预期，可以看出对海上风电的产业支持基调不变。

此外，海上风电的施工特点、产业链供应，决定了21年底之前的抢装不会出现陆上风电抢装的强周期效应。一方面，海洋施工窗口期有限，另一方面海缆、施工船等多方面的瓶颈都限制住了抢装。因此，已开工的项目会加快进度，但不会形成爆发式增长。我们估计，今明两年的装机量将在6~7gw左右。根据政策，18年之前核准单2022年及以后全部机组并网的，要执行并网年份的指导价，也就是2022年及以后年份的指导价。这些指导价将低于2020年0.75元/kWh的指导价。我们认为，大批量已核准项目可能将会重新参与今年和明年的竞争性核准。

我们认为，海上风电产业已经进入了快速发展期，并将对海缆需求和风电变流器市场格局产生影响。海底电缆需求将会快速增加，而风机大型化趋势对风电变流器提出了更高要求，对市场格局产生了影响，第三方供应商有望凭借成本技术优势再一次迎来新发展机遇。

3、尚纬股份与盐城大丰政府签订，正式进入海底电缆市场

5月23日，尚纬股份有限公司（原明星电缆）与盐城市大丰区人民政府签署《战略合作协议》，计划在大丰区投资建设以海底电缆为主的特种电缆产业园，聚焦海洋工程、新能源产业领域。目前，上式公司中除四家已有供应业绩的公司外，宝胜股份海底电缆项目与2017年7月开工正在建设当中，有望于今年底明年投产。根据公告，宝胜股份该项目将主要以海底光缆为主，并有海底光电复合缆等产品，总投入50亿元，达产后年收入达到60亿元。此次尚纬股份成为又一家正式进入海底电缆的企业。我们认为，海上风电发展已经正式起步，未来几年市场将会有40%的年化增速。目前，高压海缆产品的毛利率高达30~35%，35kV海缆毛利率也在20%左右，远高于陆缆产品。

（四）工业自动化-工控行业将持续复苏，看好本土龙头品牌份额提升

板块观点：

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。

事件跟踪点评：

1、日本2019年工业机器人订单额将减少2.3%

5月22日，日本机器人工业会发布展望称，2019年工业机器人订单额（会员企业和非会员企业）预计同比减少2.3%，降至9400亿日元。此前在2019年4月26日，日本机器人工业会宣布今年1-3月份日本工业机器人订单额（会员企业）同比减少28.7%，其中在出货额方面，面向日本国内增长4.3%，但出口下降了17.9%，这一数据表明日本订单额的减少主要原因是出口额的下降。中国作为日本工业机器人最大的买家，中国对工业机器人需求的减少，自然而然将会对日本工业机器人订单额的减少造成一定的影响。我们认为，日本工业机器人需求下降，受中美贸易战导致中国机器人需求下降影响较大，不过随着贸易战升级，对于国产机器人及零部件企业而言，意味着进口替代进程有望加速，将推动本土品牌市场份额的提升。

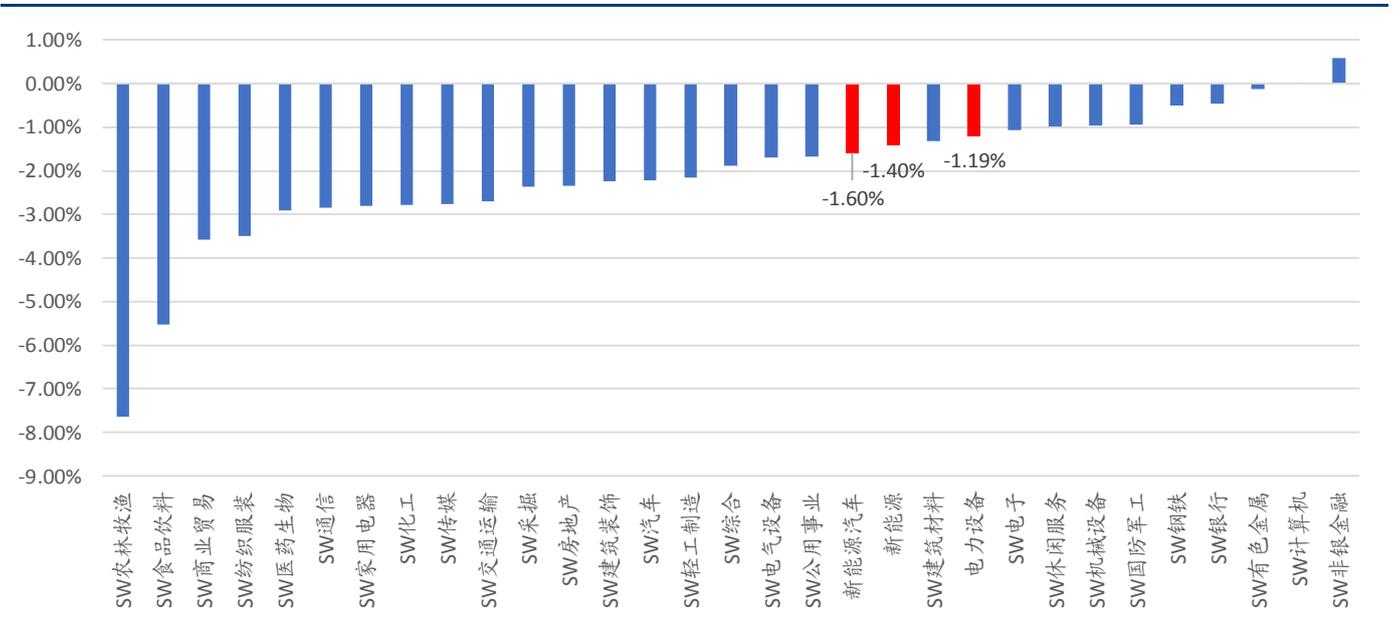
2、振华重工与阿里云达成合作，共建全球化数字业务平台

近日，上海振华重工（集团）股份有限公司（ZPMC）宣布，其与阿里云合作的 SAP ERP（一期）项目已经成功上线。2015 年以来，振华重工高度重视信息化建设，决定采用云计算支持企业的数字化建设。以传统自建基础设施的方式运营企业 IT，需要采购包含物理服务器、SAN 存储、交换机、安全等各类硬件和软件，企业还需要管理机房供电、机柜散热、网络接入、设备巡检、网络安全等诸多运维问题，IT 建设费用及运维成本成为企业一笔很大的财务负担。为充分利用全球化的网络基础设施并降低 IT 整体成本，振华重工经过近半年调研以及多方评估，决定将其核心业务系统部署在公有云上，合作方正是阿里云。此次振华重工与阿里云合作，标志着振华重工在企业数字化转型道路上开启了新纪元。

二、本周行情回顾

本周市场行情绝大部分板块处于下跌趋势。其中新能源汽车、新能源、电力设备跌幅分别为-1.60%、-1.40%、-1.19%。

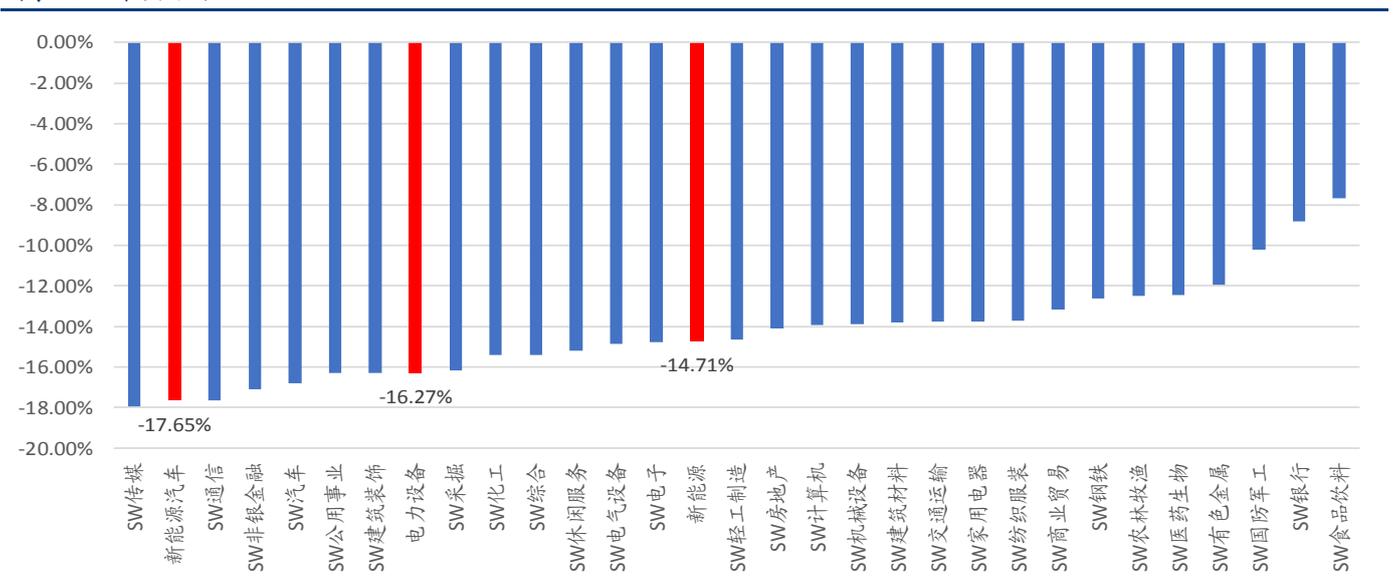
图表 4 本周各版块涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

本月市场行情各板块均处于下跌趋势。其中新能源汽车、电力设备、新能源跌幅分别为-17.65%、-16.27%、-14.71%。

图表 5 本月各板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

各板块涨跌幅排行榜如下：电力设备板块日上集团涨幅最高，为 27.50%；跌幅最高为 ST 北讯，跌幅达-22.64%。新能源板块天龙光电涨幅最高，为 21.78%；跌幅最高为 ST 赫美，跌幅达-22.62%。新能源汽车板块中胜利精密涨幅最高，为 15.02%；ST 猛狮跌幅最高为-19.06%。

图表 6 板块个股领涨、领跌个股

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
日上集团	27.50%	11.05%	ST北讯	-22.64%	-53.39%
金通灵	11.13%	-21.00%	ST银河	-18.75%	-43.09%
中科电气	9.50%	-0.97%	ST天成	-13.66%	-35.45%
三变科技	9.37%	5.88%	远程股份	-9.62%	-26.84%
东软载波	7.37%	-2.42%	融钰集团	-9.61%	-26.11%
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
天龙光电	21.78%	40.75%	ST赫美	-22.62%	-62.03%
精功科技	12.69%	2.06%	京运通	-12.63%	-24.67%
有研新材	8.58%	1.17%	奥克股份	-12.48%	-8.41%
向日葵	8.08%	1.44%	海陆重工	-11.90%	-2.27%
综艺股份	7.79%	-0.60%	珈伟新能	-10.65%	-14.60%
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
胜利精密	15.02%	-13.39%	ST猛狮	-19.06%	-57.18%
正海磁材	14.78%	2.38%	ST安凯	-15.74%	-29.46%
启明信息	14.71%	-4.23%	融捷股份	-13.95%	-26.80%
四方股份	7.83%	-10.92%	欣旺达	-11.39%	-21.34%
科力远	6.81%	-11.72%	亿纬锂能	-11.09%	-16.37%

资料来源：Wind，华创证券

三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年5月20日-2019年5月24日）

（一）主营业务动态

2019年5月22日

北京科锐：经“广东电网有限责任公司2019年10kV配变、箱变、开关柜、配网线缆、塔材、监测装置等设备材料框架招标（二次招标）中标结果”公示，公司为四个分标项目的中标人，分别为10kV预装式变电站（欧式、紧凑式），中标比例20%；10kV组合式变电站（美式），中标比例25%；10kV电缆分接箱，中标比例20%；10kV真空柱上断路器自动化成套设备，中标比例20%。

海陆重工：苏州海陆重工股份有限公司近日收到持股5%以上股东钱仁清先生告知函。其于2019年5月6日通过深圳证券交易所大宗交易系统出售公司无限售流通股股份1,200,000股，2019年5月8日通过深圳证券交易所大宗交易系统出售公司无限售流通股股份1,350,000股，合计出售2,550,000股，占公司总股本（842,271,055股）的0.3028%。

2019年5月23日

长园集团：公司本年1-4月收到的与收益相关的政府补助为7,624.88万元，计入其他收益；收到的与资产相关的政府补助为347.39万元，计入递延收益。

大豪科技：北京大豪科技股份有限公司与上海兴感半导体有限公司于2019年5月签署了《关于上海兴感半导体有限公司的增资扩股协议》。投资人民币3000万元，占增资后注册资本的24.22%。

2019年5月24日

特变电工：公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司（以下简称新能源公司）相关控股或全资子公司投资设立了项目公司，并以项目公司为主体投资建设木垒老君庙100MW风电项目、木垒大石头200MW风电项目、奇台100MW风电项目、北塔山100MW风电项目、鹿邑30MW风电项目、鹿邑50MW风电项目。

（二）投资、并购与资产转让

1. 融资、担保、股权质押

2019年5月20日

科大智能：实施回购注销4,849,766股后，公司注册资本将减少4,849,766元，公司注册资本将由729,548,456元减少至724,698,690元。

2019年5月21日

华自科技：截至本公告日，华自集团直接持有公司股份99,832,198股，占公司股份总数的38.11%；华自集团本次质押股数3,000,000股，占其持有公司股份总数的3.01%，占公司总股本的1.15%；本次办理股票质押后，华自集团累计质押其持有的公司股份63,090,200股，占其持有公司股份总数的63.20%，占公司总股本的24.09%；华自集团尚余36,741,998股未质押。

中材科技：近日，公司已完成了2019年度第二期超短期融资券人民币4亿元的发行。

2019年5月22日

隆基股份：公司对子公司累计提供的融资类担保余额为人民币76.39亿元和美元2.65亿元，履约类担保余额为

美元 1.70 亿元，对外担保余额为人民币 3.46 亿元。

2019 年 5 月 23 日

金智科技：江苏金智科技股份有限公司于 2016 年 5 月 23 日非公开发行公司债券 5 亿元，票面利率 8%，期限为 3 年期，附第 2 年末发行人利率上调选择权和投资者回售选择权。公司“16 金智债”于 2019 年 5 月 23 日摘牌。

电科院：苏州电器科学研究院股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券，经联合信用评级有限公司综合评定，发行人本期债券评级为 AAA，主体评级为 AA。本期债券发行上市前，公司最近一期期末净资产为 206,248.68 万元，合并口径资产负债率为 43.92%，母公司口径资产负债率为 44.43%；发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 10,813.85 万元，预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

2019 年 5 月 24 日

天顺风能：天顺风能（苏州）股份有限公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，公司本次拟用于回购的资金总额不低于人民币 2,500 万元，不超过人民币 5,000 万元，预计可回购不低于 833.33 万股，占公司总股本的 0.47%。具体回购的数量以回购方案实施结束时实际回购的股份数量为准。

通达股份：河南通达电缆股份有限公司第四届董事会第二次会议审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》，根据《河南通达电缆股份有限公司限制性股票激励计划（草案）》的有关规定，同意公司回购注销部分限制性股票，回购注销股票数量为 2,234,400 股，占激励计划已授予股份总数的 22.96%，占公司本次回购注销前总股本的 0.50%。

四、本周电新行业新闻信息汇总

图表 7 新能源汽车一周国内信息汇总

1. 4月新能源乘用车上牌量：小鹏 G3 突围新势力，帕萨特反超比亚迪

纯电动轿车市场，北汽 EU 系列超越比亚迪 E5 摘得冠军，其中 70.6% 作为出租租赁使用。广州、杭州和福州市为出租租赁的主要上牌城市。个人使用方面，上牌量共 936 辆，其中北京市上牌为 682 辆。

<https://dwz.cn/fYzSmHHL>

2. 一季度全球电动汽车销量突破 50 万辆，中国市场增速猛、比亚迪重回榜首

近日，美国 EV Sales 网站公布了全球一季度电动汽车（乘用车）的销量数据。数据显示，今年 3 月全球电动汽车新车销量同比增长 53%，超过 22.4 万辆；今年一季度，全球电动汽车销量同比增长 58%，成功突破 50 万辆。其中更值得注意的是，中国电动汽车销量占到全球电动汽车总销量的一半。

<https://dwz.cn/YTBcTfRG>

3. 特斯拉和蔚来相继“限电”避免再自燃

近日，特斯拉宣布，出于谨慎，将针对 Model S 和 Model X 推出无线软件更新，以调整电池充电和热管理系统的设置，从而进一步保护电池，并延长电池使用寿命。特斯拉的这一措施，主要针对此前刚发生不久、又备受关注的两起自燃事件。

<https://dwz.cn/UIFQzuN4>

4. 中科院物理所成功构建水系钾离子电池

近日，中国科学院物理研究所/北京凝聚态物理国家研究中心清洁能源重点实验室 E01 组博士生蒋礼威在研究员胡勇胜和副研究员陆雅翔的指导下，成功构建了一款水系钾离子全电池，提出利用 Fe 部分取代 Mn 的富锰钾基普鲁士蓝 $K_xFe_yMn_{1-y}[Fe(CN)_6]_w \cdot zH_2O$ 为正极、有机染料 (PTCDI) (CAS: 81-33-4) 为负极、22 mol/L 的三氟甲基磺酸钾水溶液为电解液。

<http://u6.gg/sArPK>

资料来源：华创证券整理

图表 8 新能源发电一周行业信息汇总

1. 比亚迪将与 Apparent 公司研发 2MW 太阳能及 2MWh 的储能项目

比亚迪将与 Apparent 公司研发 2MW 太阳能及 2 MWh 的储能项目，双方将地点设在兰开斯特长途车与客车制造工厂。<http://u6.gg/s9BDv>

2. 国家电投山东区域 96MW 风电项目即将并网发电

为贯彻落实集团公司新战略，落实“三个一流”和“三个零”目标，推动新能源产业高质量快速发展，提升经营效益，北京公司提出了“大干 300 天，再上 50 万”的项目建设目标，其中山东区域开工建设规模 30 万千瓦。

<http://u6.gg/s9BCv>

3. 江苏大唐国际金坛热电公司 2 台 458.8MW “1+1+1” 分轴燃气热电联产机组全面投产

江苏大唐国际金坛热电公司第二套机组一次性通过 168 小时满负荷试运行，标志着 2 台 458.8 兆瓦“1+1+1”分轴燃气热电联产机组正式具备商业运营条件，实现全面投产。

<http://u6.gg/sAaqu>

4. 国家电投 900MW 海上风电项目建设全面铺开 一季度完成投资 15 亿元

国家电投 90 万千瓦海上风电项目建设全面铺开，完成投资 15 亿元

<http://u6.gg/sAar4>

5.1. 6GW 火电站场址将变身为海上风电基地

日前，美国一座已拆除的火电站将旧貌换新颜，不过，重新在此建立的不再是火电站，而是代表着未来发展方向的海上风电基地。为了充分利用这块海岸边的风水宝地，将投资 6.5 亿美元在原址建造世界的海上风电港口枢纽，而距离此处 69km 的海域，正是在建和待开发的五个海上风电场场址，总装机容量预计接近 1000 万千瓦，目前正在建的是 800MW Vineyard 海上风电场。

<http://u6.gg/sArNV>

6. 约 5GW 计划年内投产——国家电投、通威、隆基领衔首批光伏平价项目规模

日前获悉，江苏电力交易中心日前发布了《2019 年 5 月江苏电力市场月内市场化交易公告》，公告中称，符合中长期交易规则准入条件的省内统调公用燃煤机组、核电机组、自备燃煤机组、山西阳城电厂等发电企业。获得 2019 年市场准入资格的 35KV 及以上电压等级且选择与发电企业直接交易的用户。在江苏电力交易中心完成市场注册公示生效，签约用户年用电量总和达到 4000 万千瓦时以上的售电公司。

<https://dwz.cn/q8Fujadq>

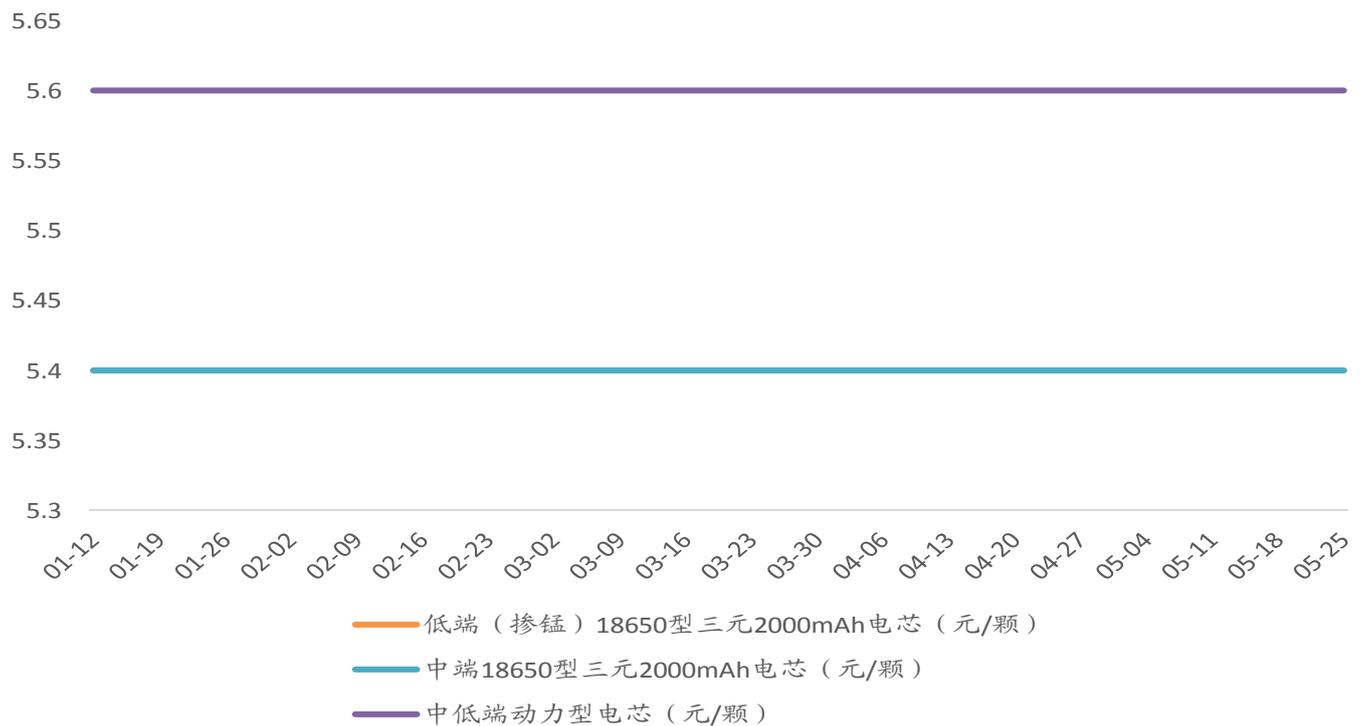
资料来源：华创证券整理

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：本周电池下游需求平淡，价格表现稳定。现主流 2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.4-6.7 元/颗，均和上周持平。动力电池现主流三元电芯 0.9 元/wh，磷酸铁锂电芯 0.7 元/wh，模组贵 0.1 元/wh，均和上周持平。

图表 9 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

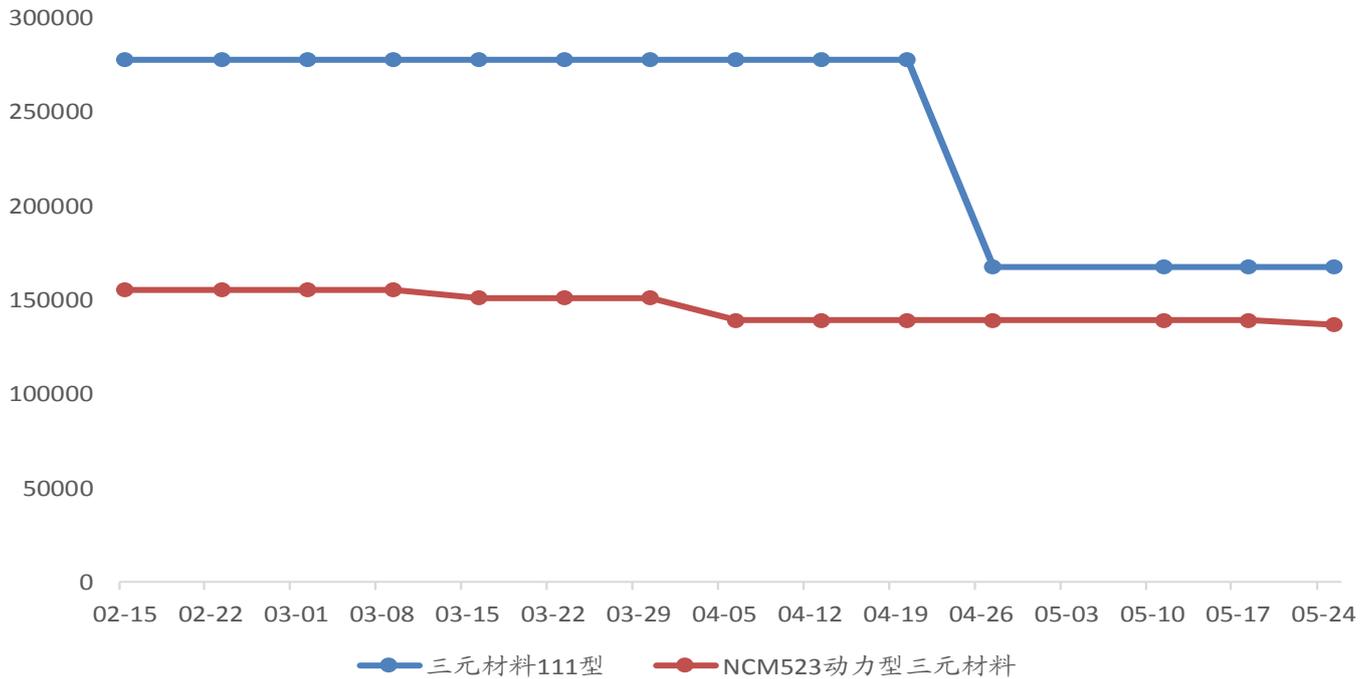
（二）正极材料

三元材料市场：本周国内三元材料价格变化不大，单晶 523 型三元材料维持 15-15.5 万/吨不变，NCM 单晶 622 型三元材料报 17-17.3 万/吨，NCM811 型三元材料微跌，目前报至 19.5-20.5 万/吨之间。

三元前驱体：本周常规 523 型三元前驱体报 8.6-8.9 万/吨，维持上周价格。国内电解钴报在 24.4-26.4 万/吨之间，较上周继续下滑 2 万元。受钴价下滑影响，本周四氧化三钴报价在 17.6-18.6 万/吨之间，跌幅 0.6 万/吨。

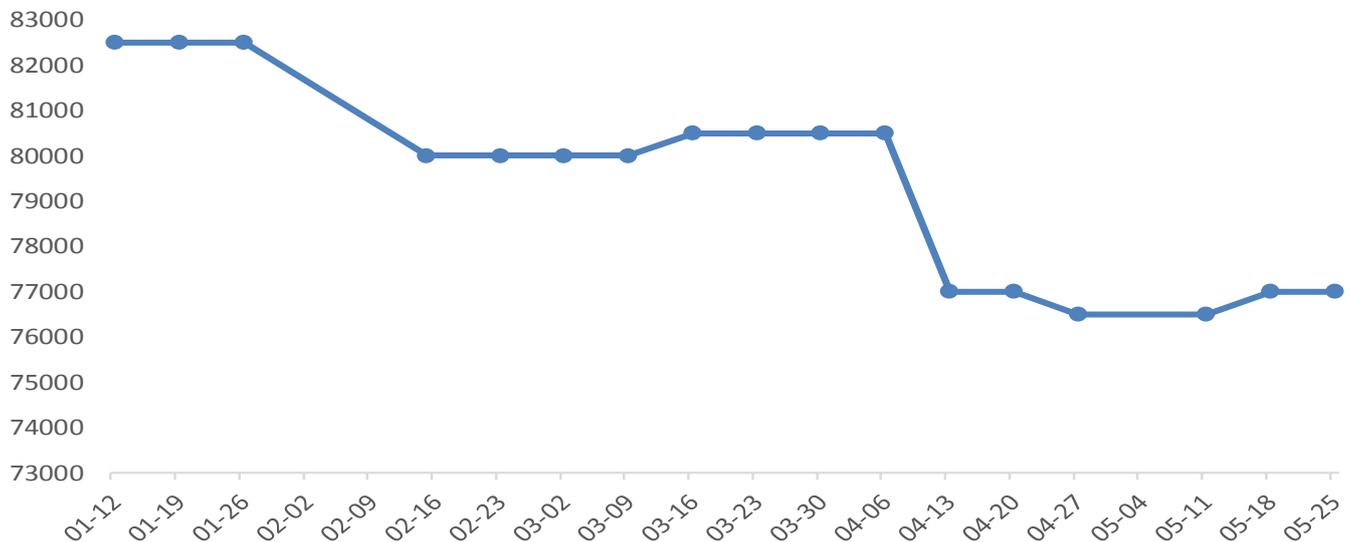
碳酸锂市场：碳酸锂市场稳为主，企业对后市价格走势出现分歧。整体看碳酸锂的供需面相对较为平衡，不存在大涨大跌的基础，预计涨跌幅将会控制在 0.2 万/吨上下。现电碳主流价 7.5-7.8 万/吨，工碳 6.5-7 万/吨，电池级氢氧化锂（未研磨）8.8-9.3 万/吨。

图表 10 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 11 电池级碳酸锂 (元/吨)

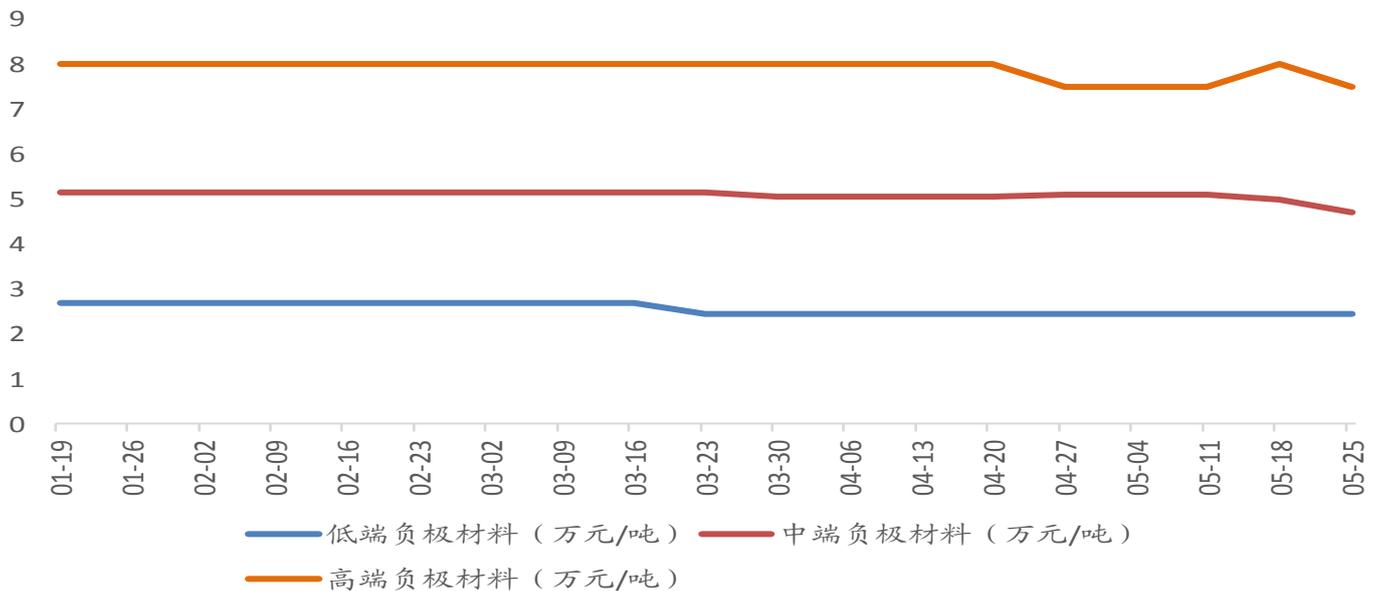


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

本周负极材料市场基本稳定, 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 4.3-5.7 万元/吨, 高端产品主流报 7-9 万元/吨。

图表 12 负极材料价格走势 (万元/吨)

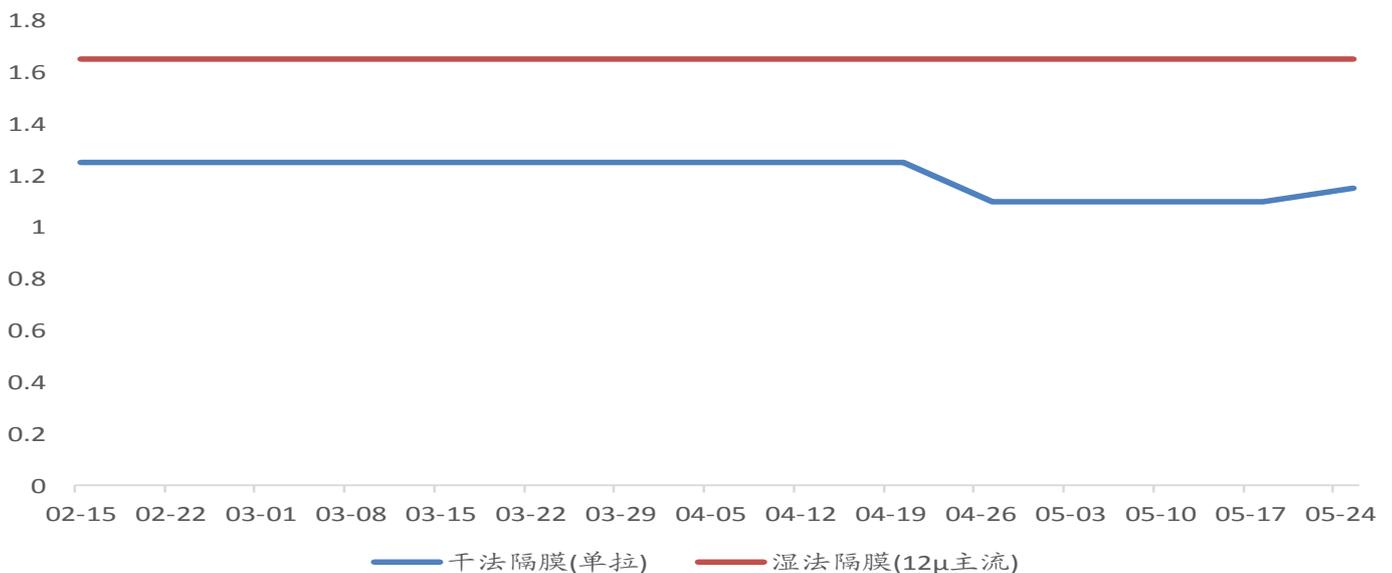


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

本周隔膜市场稳定。数码方面: 5 μm 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米; 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米; 7um 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米; 7 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力方面: 14 μm 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米; 9um 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米; 9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。

图表 13 隔膜价格走势 (万元/吨)

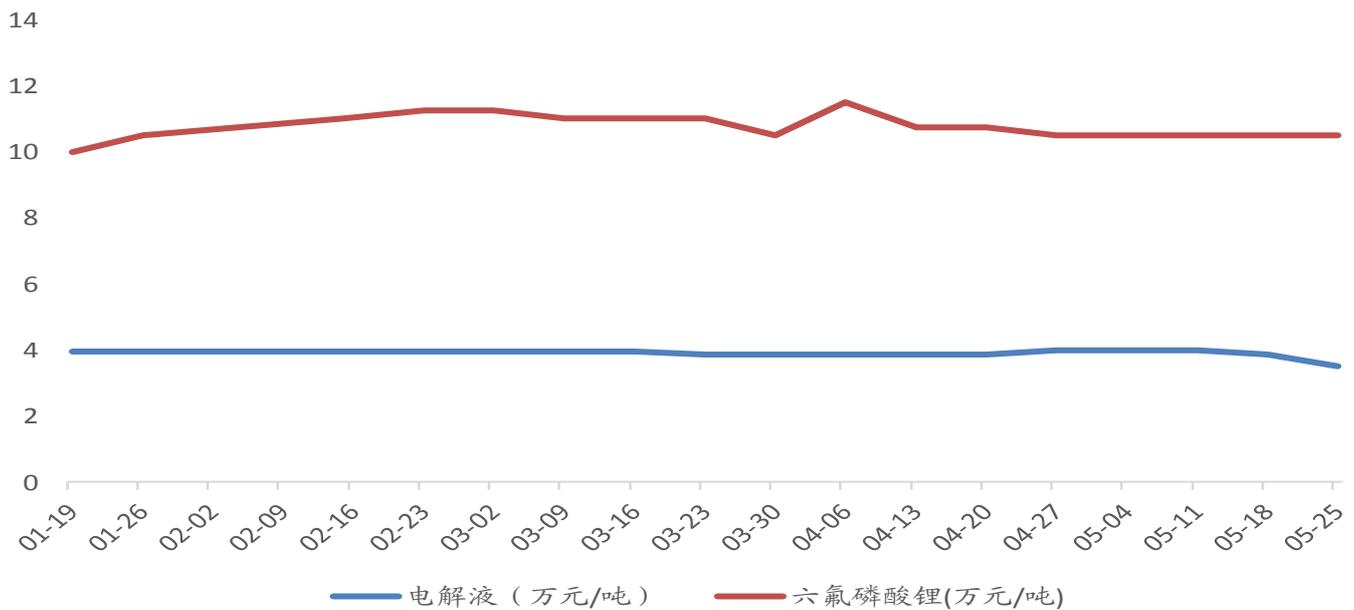


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

本周溶剂供应继续紧张,在原料价格的推动下,电解液调涨意愿强烈。现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 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。溶剂 EC 已经高报到 2.2 万元/吨,较前期 1.5~1.8 万元/吨报价上扬不少,且货源紧张。现 DMC 报 9000 元/吨左右,DEC 报 12000-13000 元/吨,总体平稳。现六氟磷酸锂表现平稳,现市场价格主流报 10-11 万元/吨,高报 12.6 万元/吨。

图表 14 电解液走势 (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：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
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	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
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@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
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@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