

强于大市

机械设备行业周报

工程机械1月预期高增长,继续看好新能源及半导体设备投资

本周观点

- 半导体设备: 2021年再次迎接半导体设备大年。**台积电在2020年资本开支创历史记录的基础上,再次将2021年资本开支计划升至250-280亿美元,同比增长50%上下,印证目前是5G、物联网、智能驾驶等在内的大数据时代。当前晶圆代工、封测产能紧张,2020年全球半导体设备行业超预期实现正增长,同时国内半导体设备龙头北方华创下游客户需求旺盛,并预告2020年业绩实现49%-88%增长。根据中国国际招标网,2020年国内半导体设备第一梯队订单增速普遍在50%-100%,第二梯队订单增速普遍超过100%,光刻机、离子注入机、量测设备等在内的关键工艺设备实现多项产业化重大突破。随着2021年本土晶圆厂持续扩产,叠加国产化趋势,国产设备供应商仍将迎来订单与业绩持续高增长,推荐中微公司、北方华创、华峰测控、精测电子、芯源微、长川科技、万业企业,关注晶盛机电、至纯科技等。
- 工程机械: 1月挖掘机销量预期高增,强烈推荐工程机械板块的配置机会。**据CME观测,预计2021年1月挖掘机(含出口)销量约20500台左右,同比增长106%左右,其中国内市场销量预计约1.7万台,同比增长112%左右,环比下降37%,出口市场销量预计3500台,同比增长60%左右,1月挖掘机销量如期高增长。在促内循环、更新换代、机器换人等驱动下,预计21年挖掘机销量仍有望冲击两位数的正增长,海外疫情边际改善后海外需求同比也将明显好转,行业龙头市场份额还会进一步提升。推荐中联重科、三一重工、徐工机械、恒立液压、浙江鼎力,建议关注建设机械、柳工等。
- 锂电设备: 新能源车12月销量高增,关注大众、特斯拉产业链上的核心设备标的。**新能源车方面,据中汽协统计,12月全国新能源车销量22.7万辆,同比增长158.9%,环比增长20.7%,其中纯电动18.7万辆,PHEV+增程销量3.7万辆;大众汽车在国内的首款MEB平台车型ID.4 CROZZ开启预售,价格区间为19.99-27.99万元;特斯拉下调德国、法国等国Model 3的售价,其中德国标准版降价3000欧元,法国标准版降价6190欧元。中游方面,近期中航锂电江苏四期项目正式签约,亿纬锂能圆柱电池产能扩充。上游方面,近期铜箔、前驱体扩产项目较为密集。我们认为本轮电动化趋势是由供需因素共同推动的,而这将为动力电池需求奠定基础,电池厂大幅扩产的确定性进一步增强。与电池、材料等行业相比,锂电设备行业增速较快、确定性强、行业格局好,持续看好绑定主流电池厂的锂电设备龙头公司。从行业边际变化看,特斯拉降价、大众国内首款MEB车型开启预售直接利好产业链上的核心设备标的,重点推荐先导智能、杭可科技,建议关注赢合科技、星云股份。
- 光伏设备: 光伏渗透率提升叠加技术更迭,设备厂商中长期成长逻辑清晰。**据国家能源局统计,2020年全国新增光伏装机48.2GW,同比增长约60%,光伏累计装机252.5GW,同比增长近24%。经历十三五期间的抢装后,十四五期间将步入平价的大时代,光伏等新能源渗透率提升是大势所趋,随着光伏投资的下行、技术迭代带来效率的提升,光伏的优势会越来越明显,目前国内平价项目储备充足,未来几年装机需求将持续维持在高位,龙头设备厂商将充分受益光伏渗透率提升及技术迭代带来设备的高增长,重点推荐迈为股份、捷佳伟创,建议关注中信博。
- 泛自动化: 12月工业机器人产量再创新高,泛自动化行业高景气度延续。**根据国家统计局统计,12月工业机器人单月产量29706台,同比增长32.4%,创历史新高;2020年全年累计产量达到237068台,同比增长19.1%。其他泛自动化细分行业数据同样显示行业高景气度:12月份金属切削机床单月产量5万台,同比增长32.4%,2020年全年累计产量45万台,同比增长5.9%;12月单月进口机床10913台,累计进口109483台,同比增长18.8%;12月伯朗特机械手(注塑机用)出货量1394台,同比增长6.9%。后疫情时代机器换人和国产替代的进程明显加快,未来随着制造业高景气度的延续,国内自动化相关企业规模有望迎来快速增长,建议关注泛自动化行业各细分龙头埃斯顿、绿的谐波、拓斯达、汇川技术、信捷电气等。

推荐组合

- 重点推荐组合:**中联重科、三一重工、恒立液压、中微公司、北方华创、华峰测控、精测电子、长川科技、先导智能、杭可科技、迈为股份、捷佳伟创
- 建议关注标的:**杰瑞股份、浙江鼎力、芯源微、万业企业、至纯科技、建设机械、柳工、赢合科技、汇川技术、信捷电气、埃斯顿、绿的谐波、埃夫特、中信博等

风险提示

- 疫情影响超预期; 基建和地产投资不及预期; 制造业投资不及预期; 政策不达预期; 半导体设备国产化进程放缓、价格竞争加剧。**

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

机械设备

证券分析师: 杨绍辉

(8621)20328569

shaohui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300514080001

证券分析师: 陶波

(8621)20328512

bo.tao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300520060002

联系人: 朱祖跃

zuyue.zhu@bocichina.com

一般证券业务证书编号: S1300120080005

目录

细分行业最新观点	4
工程机械：周期波动弱化，行业龙头迎业绩与估值的双击	4
半导体设备：行业景气度持续向上	4
锂电设备：更深入的电动化趋势，更确定的龙头成长期	5
光伏设备：光伏渗透率提升叠加技术更迭，设备厂商中长期成长逻辑清晰	5
泛自动化：制造业维持高景气，泛自动化行业持续回暖	6
细分行业数据跟踪	7
工程机械	7
半导体设备	7
锂电设备	8
光伏设备	9
泛自动化	11
市场动态跟踪	12
重点关注公司近期市场表现	12
重点板块估值跟踪	12
本周信息汇总	18
工程机械	18
半导体设备	18
锂电设备	19
中游：动力电池	21
终端：车企	24
光伏设备	25
泛自动化	26
风险提示	27

图表目录

图表 1.挖掘机月销量情况 (台)	7
图表 2.国内市场不同吨位挖掘机销量增速	7
图表 3.小松挖掘机开工小时数 (h)	7
图表 4.汽车起重机月销量情况 (台)	7
图表 5.费城半导体指数	8
图表 6.北美半导体设备出货额 (百万美元)	8
图表 7.我国新能源汽车月度销量 (万辆)	8
图表 8.全球新能源汽车销量 (辆)	8
图表 9.国内动力电池装机量 (GWh)	9
图表 10.全球各企业动力电池装机量 (GWh)	9
图表 11.光伏产业链价格变化情况	10
图表 12.光伏月度新增装机	11
图表 13.光伏月度利用小时数	11
图表 14.国内工业机器人月产量及增速	11
图表 15.国内金属切削及成形机床月销量增速	11
图表 16.重点覆盖公司近期市场表现情况	12
图表 17.工程机械重点公司估值跟踪	13
图表 18.工程机械板块估值跟踪(PETTM)	13
图表 19.半导体板块估值跟踪	14
图表 20.半导体板块估值跟踪(PETTM)	14
图表 21.半导体板块估值跟踪(PS, LYR)	15
图表 22.锂电设备重点公司估值跟踪	15
图表 23.锂电设备板块估值跟踪(PETTM)	15
图表 24.锂电设备重点公司估值跟踪	16
图表 25.光伏设备板块估值跟踪(PETTM)	16
图表 26.自动化板块重点公司估值跟踪	16
图表 27.自动化板块估值跟踪(PETTM)	17

细分行业最新观点

工程机械：周期波动弱化，行业龙头迎业绩与估值的双击

20 年行业需求淡季不淡旺季更旺，21 年行业高景气度延续、确定性强。据协会统计，2020 年共实现挖掘机销量 32.8 万台，同比增长 39%，国内疫情有效控制后连续 9 个月同比销量增速均超 50%，行业呈现明显的淡季不淡、旺季更旺的需求特征，1 月核心零部件厂商排产再创同期新高，考虑到 20 年 1 月及一季度的低基数，预计 21 年 1 月及一季度挖掘机行业销量大概率取得高增长，据 CME 观测，1 月挖掘机销量约 2.05 万台，同比增长约 106%，如期实现开门红，21 年行业高景气度有望延续，行业增长的确性较强。

行业周期波动性大幅收敛，后周期工程机械品种销量增速将继续引领行业。国内基建和地产投资逐渐步入稳定增长的新阶段，未来几年城镇化率将继续保持稳步提升，带动工程机械设备保有量同步的扩张，叠加机器换人、大量的更新换代需求及海外市场渗透率的持续增加，工程机械行业的周期波动性会明显减弱，21 年预计挖掘机、汽车起重机销量继续高位稳步增长，而混凝土泵车、塔机等后周期工程机械品种销量增速预计会更高。

挖掘机行业竞争格局尚未完全固化，其它细分领域竞争格局已较清晰。疫情冲击后挖掘机国产品牌加速实现对进口品牌的替代，以三一、徐工、柳工为代表的国产龙头市场份额明显提升，外资品牌市场份额进一步压缩至 30% 左右，随着国产品牌产品竞争力的全面提升，未来龙头企业的市场份额还会进一步提升，20 年三一市场份额提升至 28% 左右，预计 2021 年有望提升至 30% 以上，目前挖掘机行业玩家仍较多，随着中联定增补挖掘机业务短板及 21 年智慧产业城挖掘机产线投产，仍有望冲击行业竞争格局，而混凝土泵车、汽车起重机等其它工程机械品种竞争格局已较清晰。

投资建议：

1) 促内循环背景下，明年国内市场仍将保持旺盛需求，海外疫情边际改善后海外市场需求预计也将明显复苏，行业将继续保持高景气度；2) 行业竞争格局优化，龙头市场份额进一步提升；3) 行业周期波动性收敛，估值中枢有望上移，龙头企业利润弹性不断释放，有望形成利润+估值的双击。持续重点推荐**中联重科、三一重工、徐工机械、恒立液压**，建议关注**建设机械、柳工**等。

半导体设备：行业景气度持续向上

半导体设备国产替代继续突破，工艺验证提升国产覆盖率空间。在内外部因素共同推动下，国内半导体生态圈逐步完善，各类半导体设备均有布局，一线国产设备将持续提升国产化率，二线国产设备企业将继续实现从 0-1 的全面突破。根据中国国际招标网，本土主要晶圆产线设备国产化率达 15%，其中 CMP、刻蚀、清洗、热处理和 PVD 国产化率均达到 20-30%，其中一线龙头中微和盛美有望加快国际化。测试设备方面，国产品牌开始迈向 SOC 和 Memory 测试市场，而晶盛与晶能在硅片生长与加工设备方面取得突破。

产能为王，封测龙头募资扩产利好封测设备

三大龙头长电、华天、通富大规模募集资金，资本开支有望保持高速增长。据各公司公告，三大封测龙头资本开支增速出现拐点，2020 年前三季度资本开支均有较大幅度的增长，其中华天科技同比增长 67%，通富微电同比增长 53%。同时，华天科技拟募集不超过 51 亿元，通富微电已于 2020 年 11 月成功募集 32.45 亿元，长电科技正在募集资金不超过 50 亿元。募资完成后，封测龙头资本开支有望维持高速增长。国产设备龙头华峰测控、长川科技，以及布局先进封装的北方华创、盛美、芯源微等将持续受益。具体来看，据各公司公告，华峰测控（2018 年第一、二、四大客户是华天、长电、通富）、长川科技（2019 年第一、二大客户是长电、华天）、芯源微（2019 年中报第三大客户：长电先进封装）、盛美股份（2019 年第四大客户：长电先进封装）、北方华创（拥有先进封装业务）、港股 ASM Pacific（全球封装设备三大厂商之一，来自中国大陆地区的收入贡献比例达到 46%）。

TSMC 四季度利润率创 10 年新高，2021 年资本开支仍将大幅增长。

台积电 2020 年营收 13392.6 亿新台币，同比增长 25.2%，其中 2020 年四季度实现营业收入 3615.3 亿新台币，环比增长 1.4%，同比增长 14%。

全年业绩高增长，Q4 单季度利润率创近十年新高。先进制程收入占比进一步提高。2020 年，TSMC 5nm、7nm、16nm 工艺收入占比分别为 8%、33%、17%，16nm 及以下的先进制程合计贡献了收入的 58%，而 2019 年为 50%。而且 TSMC 业绩展望乐观，2021 年持续加大资本开支力度。从台积电等代工厂看，晶圆代工需求旺盛表明终端产品需求持续增加，而晶圆厂持续加大资本开支力度将直接拉动半导体设备行业需求的增加。2020 年 9-11 月，北美半导体设备出货额分别同比增长 40%、27%、23%。国产厂商方面，根据中国国际招标网的数据，2020 年华海清科、万业企业凯世通等的订单数量（公开部分）同比大幅增长 100%以上，而龙头中微、北方华创、盛美同比增长 50%-100%。

A 股半导体设备推荐组合：中微公司、北方华创、万业企业、华峰测控、长川科技、精测电子、芯源微，关注晶盛机电、ACM Research、至纯科技等。

锂电设备：更深入的电动化趋势，更确定的龙头成长期

锂电设备行业未来增长空间大、确定性强。世界主要国家和地区均出台较为明确的新能源汽车推广政策，根据 Marklines，预计 2025 年全球新能源汽车渗透率 18%，2030 年达到 30%，新能源汽车持续渗透、单车带电量的提升等大幅拉升动力电池需求。结合国内外主流电池厂的扩产规划看，预计未来全球锂电设备市场规模快速增长，2020-2023 年平均市场规模超 300 亿元。

锂电设备客户粘性强、行业格局好。2020 年前三季度全球动力电池装机量前三名分别为 LG、宁德时代和松下，CR10 为 93%。头部动力电池企业降本增效优势明显，未来行业格局可能进一步优化。经过多年的国产替代，锂电设备前、中、后段竞争格局较为清晰，从技术、安全性等角度看，设备具有很高的客户粘性，预计绑定大客户的锂电设备企业将持续增长。

投资建议：推荐具有技术优势、绑定大客户的锂电设备龙头，推荐**先导智能**(全球锂电设备龙头，平台型智能制造公司)、**杭可科技**(全球锂电后端设备龙头)，建议关注**赢合科技**(涂布机技术领先，具备整线能力)、**星云股份**(后段检测设备)。

此外，在新能源汽车产业链上，建议关注**克来机电**(前瞻布局电动车热泵空调)、**海目星**(主要布局锂电等领域的激光自动化设备商)。

光伏设备：光伏渗透率提升叠加技术更迭，设备厂商中长期成长逻辑清晰

抢装潮后光伏迎平价时代，未来需求将保持持续旺盛。据国家能源局统计，2020 年全国新增光伏装机 48.2GW，同比增长约 60%，光伏累计装机 252.5GW，同比增长近 24%。经历十三五期间的抢装后，十四五期间将步入平价的大时代，光伏等新能源渗透率提升是大势所趋，随着光伏投资的下行、技术迭代带来效率的提升，光伏的优势会越来越明显，目前国内平价项目储备充足，未来几年装机需求将持续维持在高位。

渗透率提升及产业技术迭代带来产线升级换代，设备长期中长期成长逻辑清晰。光伏渗透率提升将为设备厂商带来明显的增量需求，随着步入平价时代，产业对降本增效的诉求更强，有望加速产业的技术迭代和产线的升级换代，比如电池片环节从 PERC 逐渐向 PERC+、TopCON、HJT 等技术路线转变，设备龙头企业中长期成长逻辑清晰。

投资建议：推荐**迈为股份**(异质结设备龙头)、**捷佳伟创**(电池片设备龙头)，建议关注**中信博**(国内领先的光伏支架系统解决方案商)、**上机数控**(光伏硅片配套设备)。

泛自动化：制造业维持高景气，泛自动化行业持续回暖

下游制造业维持高景气度，支撑自动化行业强劲复苏。从宏观数据来看，12月制造业PMI为51.9%，2020年3月份疫情过后已连续10个月在荣枯线以上，保持较高景气度；1-12月制造业固定资产投资累计同比下降2.2%，降幅比1-11月收窄1.3pct，制造业投资持续修复。从泛自动化主要下游来看，12月汽车销量同比+6.4%，1-12月汽车销量同比-1.9%，1-12月汽车制造业固定资产投资累计同比-12.4%，环比大幅收窄2.7pct；1-12月3C固定资产投资累计同比+12.5%，仍然维持高位。

自动化各细分行业产销两旺，行业复苏态势显著。根据国家统计局统计，12月工业机器人单月产量29706台，同比增长32.4%，创历史新高；2020年全年累计产量达到237068台，同比增长19.1%。其他自动化细分子行业数据同样显示行业高景气度：12月份金属切削机床单月产量5万台，同比增长32.4%，2020年全年累计产量45万台，同比增长5.9%；12月单月进口机床10913台，累计进口109483台，同比增长18.8%；12月伯朗特机械手（注塑机用）出货量1394台，同比增长6.9%。

后疫情时代机器人换人、国产替代显著加速。随着我国劳动力成本迅速上升，“人口红利”正在逐步消失，制造业的自动化升级需求日益显著，特别是在疫情期间，自动化相比人工的优势尽显，且由于部分外资品牌受疫情影响产业链供货困难，国产品牌市占率提升速度显著加快。目前我国自动化产业链国产化率仍较低，未来随着国内自动化产业链的逐步完善，国内外技术差距不断的缩小，国产化率有望进一步提升。

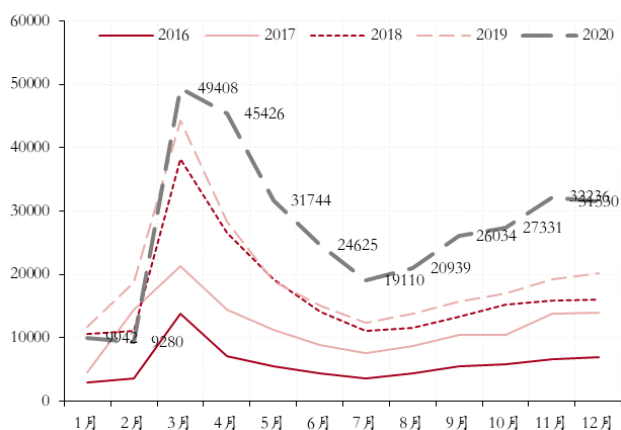
投资建议：建议关注**埃斯顿**(国产工业机器人龙头)、**绿的谐波**(国产减速器龙头)、**拓斯达**(系统集成龙头)、**汇川技术**(国产工控龙头)、**信捷电气**(国产小型PLC龙头)。

细分行业数据跟踪

工程机械

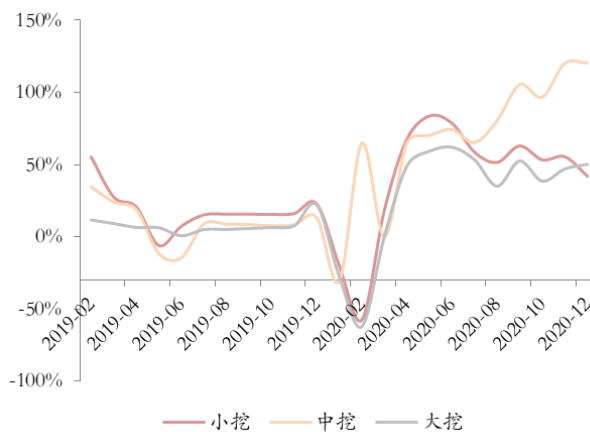
据协会统计，12月挖掘机销量32530台，同比增长56.4%，4月开始连续10个月销量增速超过50%，2020年全年累计销量327605台，同比增长39.0%，国内市场小挖全年累计销量同比增值38.9%，中挖累计同比增长49.8%，大挖累计同比增长28.4%，20年下半年以来中挖销售最为火爆，从小松的开工小时数可以看出，12月国内开工小时数为128.7h，同比增长3.3%，验证下游需求的真实性。

图表 1. 挖掘机月销量情况 (台)



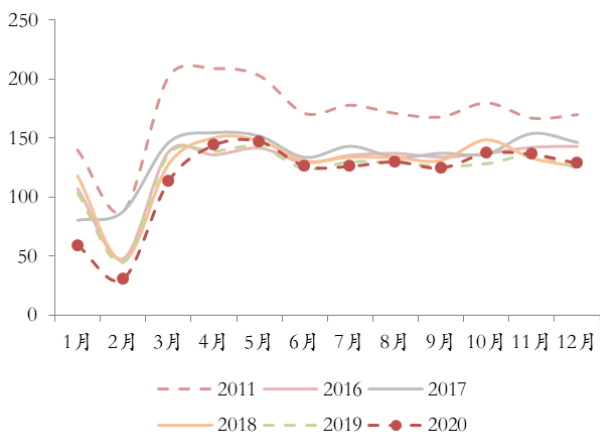
资料来源：万得，中国工程机械工业协会，中银证券

图表 2. 国内市场不同吨位挖掘机销量增速



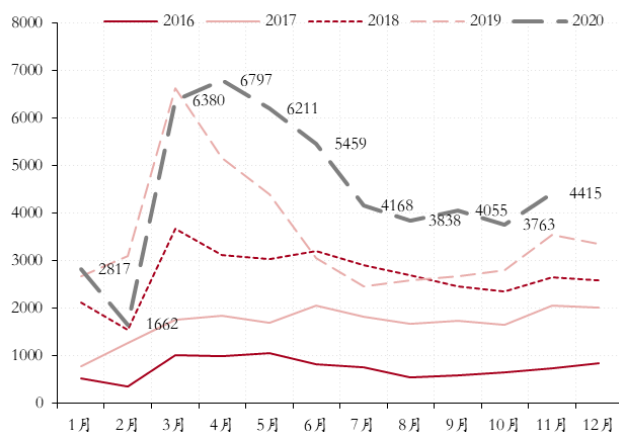
资料来源：万得，中国工程机械工业协会，中银证券

图表 3. 小松挖掘机开工小时数 (h)



资料来源：小松官网，中银证券

图表 4. 汽车起重机月销量情况 (台)



资料来源：万得，中国工程机械工业协会，中银证券

半导体设备

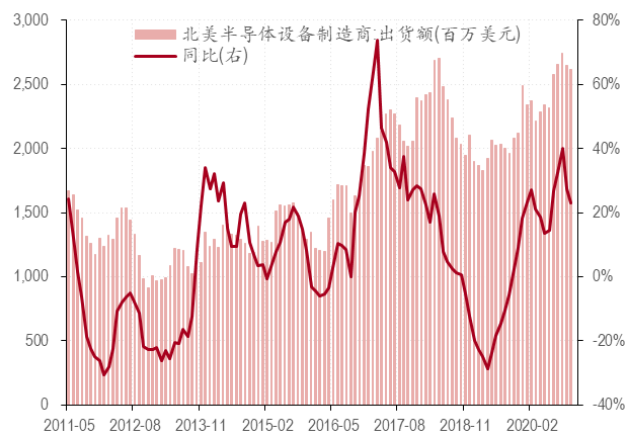
近期，费城半导体指数续创历史新高，自2020年3月21日以来累计上涨超130%，彰显半导体产业的高景气度；2020年11月，全球半导体销售额394.1亿美元，同比增加7.5%，其中中国138.6亿美元，同比增加6.6%，北美半导体设备出货额26.1亿美元，同比增加23.1%。

图表 5. 费城半导体指数



资料来源：万得，中银证券

图表 6. 北美半导体设备出货额（百万美元）

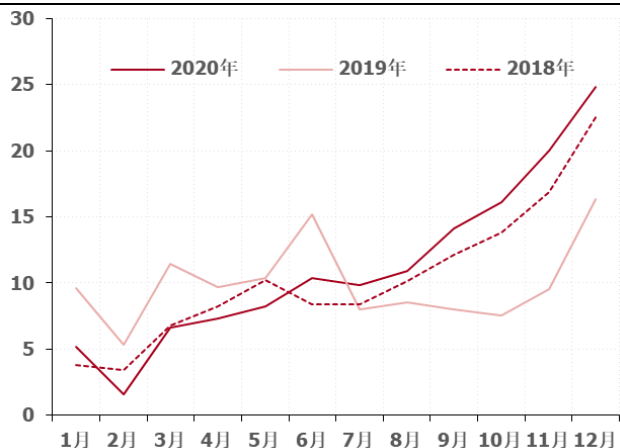


资料来源：中电联，中银证券

锂电设备

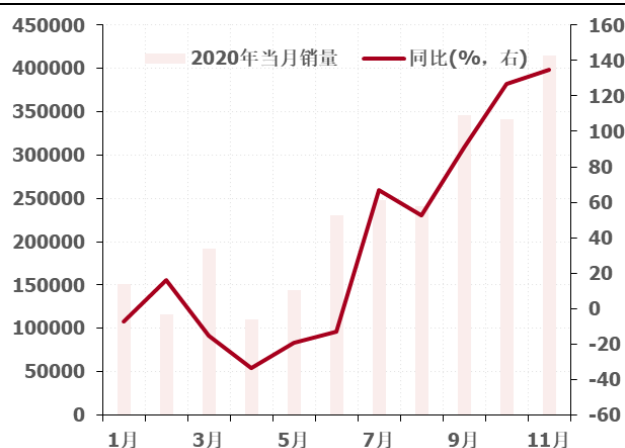
新能源汽车销量：据中汽协统计，2020年12月全国新能源车销量22.7万台，同比增长158.9%，环比增长20.7%，2020年全年实现新能源车销量136.7万台，同比增长10.9%。

图表 7. 我国新能源汽车月度销量（万辆）



资料来源：万得，中汽协，中银证券

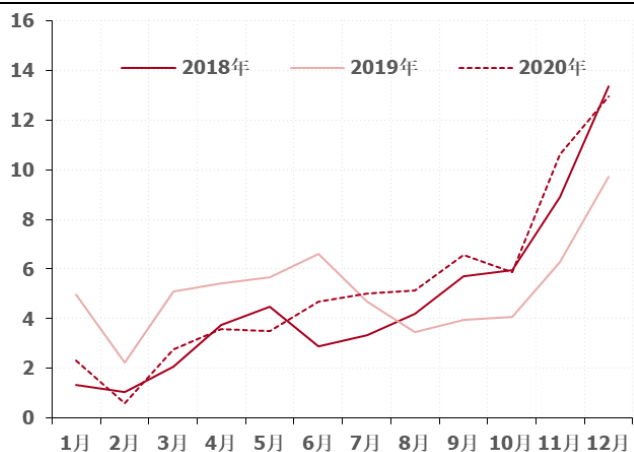
图表 8. 全球新能源汽车销量（辆）



资料来源：EV SALES，汽车纵横，第一电动汽车网，中银证券

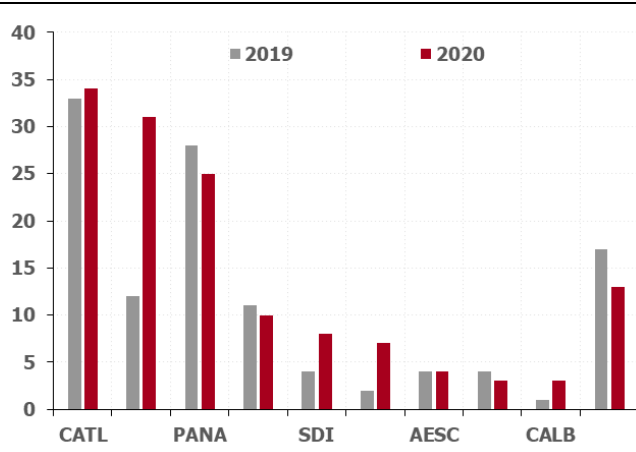
动力电池装机量：2020年12月国内装车量12.95GWh，同比增长33.4%，全年累计装车量63.65GWh，同比增长2.3%；从全球来看，CATL、LG、PANA、BYD装机量位居行业前4，其中LG装机量同比大幅增长150%以上。

图表 9.国内动力电池装机量 (GWh)



资料来源: 万得, 中国汽车动力电池产业创新联盟, 中银证券

图表 10.全球各企业动力电池装机量 (GWh)



资料来源: EV SALES, 汽车纵横, 第一电动汽车网, 中银证券

光伏设备

光伏产业链价格跟踪:

- 1) 硅料价格:** 本周国内多晶硅料与上周基本持平, 每公斤 54 元, 本周国内单晶用料价格全面上涨, 每公斤 86 元, 环比上涨 2.4%;
- 2) 硅片价格:** 本周单晶硅片主流成交价持稳坚挺, 相比上周变化不大, 国内 G1(158.75mm)及 M6(166mm) 均价分别为 3.12 元/片和 3.22 元/片, 本周多晶硅片价格暂无明显波动, 国内成交均价 1.27 元/片;
- 3) 电池片价格:** G1 电池片价格本周保持稳定, 成交均价 0.91 元/W, M6 电池片价格继续下行, 均价环比下跌 3.4%至 0.85 元/W, 大尺寸电池片成交趋缓, M10 和 G12 均价略微下降至 0.91 元/W 和 0.92 元/W;
- 4) 组件价格:** 本周组件厂商报价较为平稳, 目前组件整体开工率不高, 部分海外客户观望情绪较浓, 21 年会有不少海内外的递延项目需求, 下半年报价预期较高。

(信息来源: PVInfoLink)

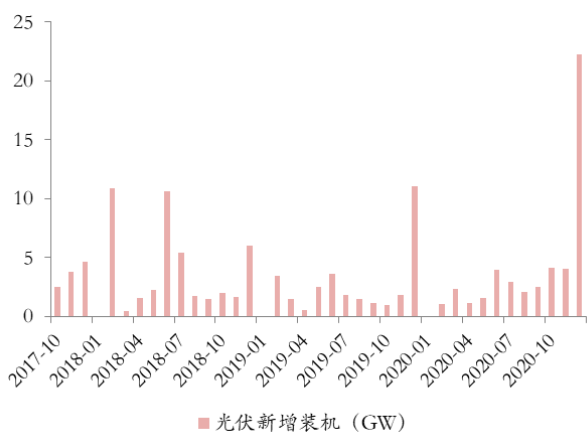
图表 11. 光伏产业链价格变化情况

产品种类	2020/12/9	2020/12/16	2020/12/23	2020/12/30	2021/1/6	2021/1/13	2021/1/20	涨幅(%)	
硅料	多晶用 (美元/kg)	6.5	6.5	6.5	6.5	6.8	6.8	6.8	0.0
	单晶用 (美元/kg)	9.7	9.7	9.7	9.8	10.5	10.5	10.8	2.9
	菜花料 (元/kg)	51	51	51	51	54	54	54	0.0
	致密料 (元/kg)	81	81	81	83	84	84	86	2.4
硅片	多晶-金刚线 (美元/片)	0.178	0.178	0.178	0.178	0.178	0.175	0.175	0.0
	多晶-金刚线 (元/片)	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	0.0
	单晶-158.75mm (美元/片)	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.427	0.427	0.0
	单晶-158.75mm (元/片)	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	0.0
	单晶-166mm (美元/片)	0.434	0.434	0.434	0.434	0.434	0.44	0.44	0.0
	单晶-166mm (元/片)	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	3.22	0.0
	单晶-182mm (美元/片)	0.523	0.523	0.523	0.523	0.523	0.531	0.531	0.0
	单晶-182mm (元/片)	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	0.0
	单晶-210mm (美元/片)	0.735	0.735	0.735	0.735	0.735	0.746	0.746	0.0
	单晶-210mm (元/片)	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	5.48	0.0
电池片	多晶-金刚线-18.7% (美元/W)	0.072	0.072	0.072	0.072	0.073	0.073	0.073	0.0
	多晶-金刚线-18.7% (元/W)	0.533	0.533	0.533	0.533	0.533	0.533	0.533	0.0
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ (美元/W)	0.118	0.119	0.119	0.122	0.123	0.123	0.123	0.0
	单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ (元/W)	0.88	0.88	0.88	0.91	0.91	0.91	0.91	0.0
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ (美元/W)	0.129	0.129	0.129	0.126	0.128	0.125	0.12	(4.0)
	单晶 PERC-166mm/22.2%+ (元/W)	0.95	0.95	0.95	0.93	0.89	0.88	0.85	(3.4)
	单晶 PERC-182mm/22.2%+ (美元/W)	0.129	0.13	0.13	0.13	0.131	0.126	0.124	(1.6)
	单晶 PERC-182mm/22.2%+ (元/W)	0.96	0.96	0.96	0.96	0.95	0.92	0.91	(1.1)
	单晶 PERC-210mm/22.2%+ (美元/W)	0.13	0.131	0.131	0.131	0.132	0.127	0.126	(0.8)
	单晶 PERC-210mm/22.2%+ (元/W)	0.97	0.97	0.97	0.97	0.96	0.93	0.92	(1.1)
组件	多晶 275-280/330-335W (美元/W)	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.174	0.0
	多晶 275-280/330-335W (元/W)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	0.0
	单晶 PERC325-335/395-405W (美元/W)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0
	单晶 PERC325-335/395-405W (元/W)	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	0.0
	单晶 PERC355-365/425-435W (美元/W)	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.0
	单晶 PERC355-365/425-435W (元/W)	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	0.0
	182mm 单面单晶 PERC 组件 (美元/W)	0.232	0.232	0.232	0.232	0.228	0.228	0.228	0.0
	182mm 单面单晶 PERC 组件 (元/W)	1.72	1.72	1.72	1.72	1.7	1.68	1.68	0.0
	210mm 单面单晶 PERC 组件 (美元/W)	0.232	0.232	0.232	0.232	0.228	0.228	0.228	0.0
	210mm 单面单晶 PERC 组件 (元/W)	1.72	1.72	1.72	1.72	1.7	1.68	1.66	(1.2)

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

国内需求: 据中电联统计, 2020 年 12 月光伏新增装机容量 22.3GW, 同比增长超 100%, 1-12 月累计光伏新增装机 48.2GW, 同比增长超 60%, 11 月光伏利用小时数 88h, 同比增长 1.1%, 国内光伏需求持续旺盛。

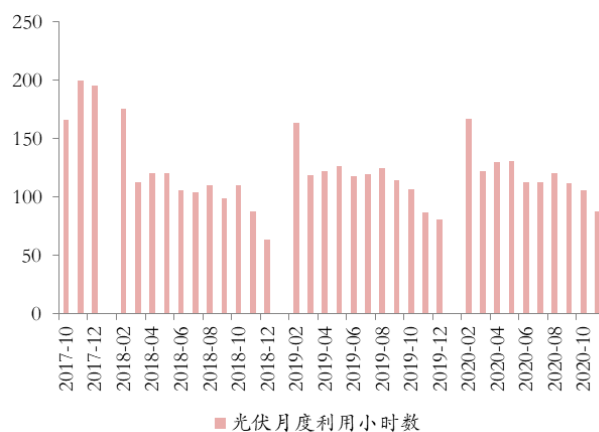
图表 12. 光伏月度新增装机



■ 光伏新增装机 (GW)

资料来源: 中电联, 中银证券

图表 13. 光伏月度利用小时数



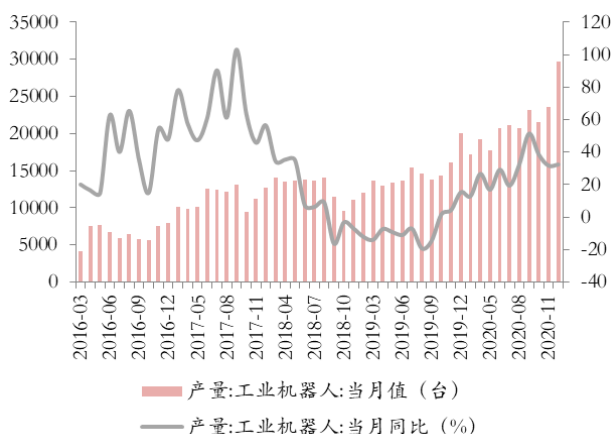
■ 光伏月度利用小时数

资料来源: 中电联, 中银证券

泛自动化

据国家统计局数据显示, 2020 年 12 月国内工业机器人产量 29706 台, 同比增长 32.4%, 行业持续复苏, 2020 年 1-12 月工业机器人累计产量 237068 台, 同比增长 19.1%。金属切削机床、金属成形机床等其它产品同样取得不同的增长, 进一步验证行业的高景气度。

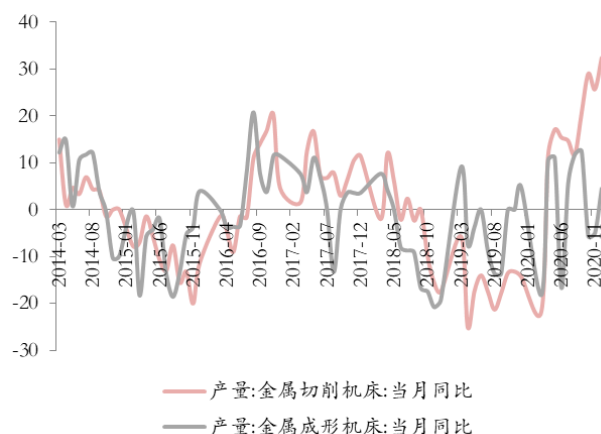
图表 14. 国内工业机器人月产量及增速



■ 产量: 工业机器人: 当月值 (台)
— 产量: 工业机器人: 当月同比 (%)

资料来源: 万得, 国家统计局, 中银证券

图表 15. 国内金属切削及成形机床月销量增速



— 产量: 金属切削机床: 当月同比
— 产量: 金属成形机床: 当月同比

资料来源: EV SALES, 汽车纵横, 第一电动汽车网, 中银证券

市场动态跟踪

重点关注公司近期市场表现

图表 16. 重点覆盖公司近期市场表现情况

板块	简称	代码	市值 (亿)	收盘价 (元/股)	净利润 (亿, 2020E)	市盈率 (2020E)	涨跌幅(%)		
							上周	本月	年初至今
半导体设备	中微公司	688012.SH	901.24	168.50	2.01	448.38	-6.93	13.26	13.26
	北方华创	002371.SZ	1,097.19	221.01	4.95	221.66	1.11	27.72	27.72
	芯源微	688037.SH	86.49	102.96	0.67	129.08	-4.28	8.49	8.49
	精测电子	300567.SZ	160.10	64.90	2.86	55.98	5.05	23.20	23.20
	长川科技	300604.SZ	111.93	35.67	0.96	116.59	-0.03	22.92	22.92
	华峰测控	688200.SH	259.58	424.26	2.03	127.87	2.75	24.78	24.78
工程机械	三一重工	600031.SH	3,501.62	41.30	161.59	21.67	0.00	19.88	19.88
	中联重科	000157.SZ	927.92	11.69	74.91	12.39	2.19	16.09	16.09
	恒立液压	601100.SH	1,640.18	125.65	18.99	86.37	3.50	14.74	14.74
	浙江鼎力	603338.SH	524.32	108.00	8.51	61.61	0.85	8.59	8.59
	板块平均						2.58	6.77	6.77
自动化	埃斯顿	002747.SZ	305.44	36.35	1.36	224.10	18.79	22.97	22.97
	拓斯达	300607.SZ	113.39	42.60	6.01	18.86	8.40	28.20	28.20
	国茂股份	603915.SH	200.50	42.43	3.46	57.98	22.59	59.03	59.03
	汇川技术	300124.SZ	1,699.09	98.80	16.33	104.05	8.83	12.84	12.84
	信捷电气	603416.SH	130.73	93.01	3.13	41.71	19.20	7.43	7.43
	板块平均						6.93	4.18	4.18
光伏设备	捷佳伟创	300724.SZ	466.12	145.11	5.67	82.21	8.29	5.15	5.15
	迈为股份	300751.SZ	283.03	542.70	3.52	80.41	-0.15	-19.12	-19.12
	板块平均						11.62	4.40	4.40
锂电设备	先导智能	300450.SZ	889.18	98.00	8.64	102.91	12.90	15.31	15.31
	杭可科技	688006.SH	324.73	80.98	4.49	72.32	8.09	1.10	1.10
	赢合科技	300457.SZ	138.22	21.28	3.80	36.37	-24.30	-29.16	-29.16
	星云股份	300648.SZ	53.73	39.68	0.82	65.66	3.01	-9.57	-9.57
油服设备	杰瑞股份	002353.SZ	445.50	46.51	19.79	22.51	7.91	36.63	36.63
新能源车	克来机电	603960.SH	98.87	37.89	1.54	64.06	2.41	-20.23	-20.23
	宏发股份	600885.SH	409.62	55.00	8.14	50.32	2.15	1.91	1.91

资料来源：万得、中银证券

(注：市场动态跟踪本节20年业绩预期均采用万得一致预期)

重点板块估值跟踪

1. 工程机械

图表 17. 工程机械重点公司估值跟踪

代码	简称	市值(亿)	收入(亿)		净利润(亿)		PE		每股净资产 (元/股)
			2019A	2020E	2019A	2020E	2019A	2020E	
600031.SH	三一重工	3,501.6	756.7	926.2	112.1	153.3	31.2	22.8	6.3
000157.SZ	中联重科	927.9	433.1	592.9	43.7	70.2	21.2	13.2	5.8
000425.SZ	徐工机械	439.5	591.8	680.4	36.2	41.9	12.1	10.5	3.9
000528.SZ	柳工	120.9	191.8	226.6	10.2	11.8	11.9	10.2	7.5
601100.SH	恒立液压	1,640.2	54.1	73.8	13.0	20.5	126.5	80.1	5.0
603638.SH	艾迪精密	522.6	14.4	22.4	3.4	5.8	152.7	89.3	3.9
600984.SH	建设机械	107.6	32.5	40.1	5.1	6.5	21.3	16.6	5.8
603338.SH	浙江鼎力	524.3	23.9	34.5	6.9	9.2	75.5	57.1	7.6
603298.SH	杭叉集团	185.6	88.5	105.2	6.4	8.2	28.8	22.7	5.4
600761.SH	安徽合力	111.0	101.3	118.1	6.5	7.8	17.0	14.3	7.2
平均估值							49.8	33.7	

资料来源: 万得、中银证券

图表 18. 工程机械板块估值跟踪(PETTM)



资料来源: 万得、中银证券

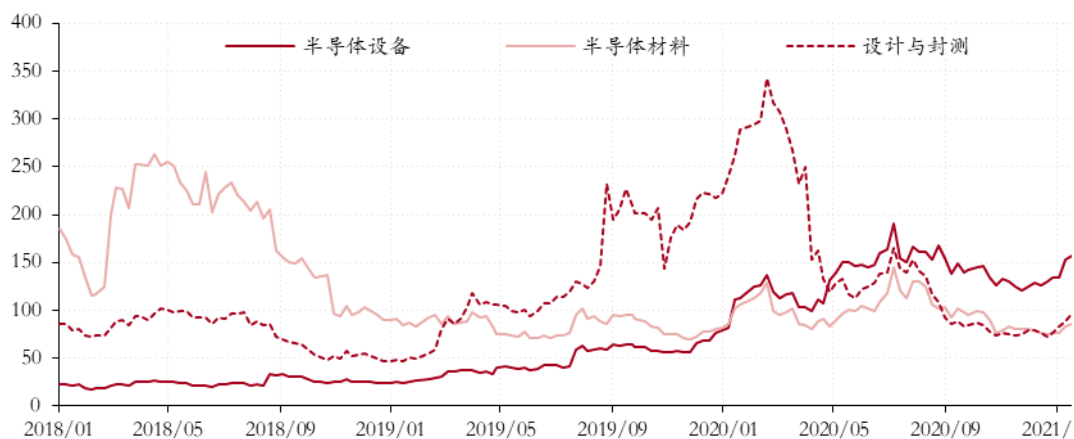
2. 半导体

图表 19. 半导体板块估值跟踪

代码	简称	市值(亿)	收入(亿)		PS		净利润(亿)		PE	
			2019A	2020E	2019A	2020E	2019A	2020E	2019A	2020E
半导体设备-美股										
AMAT.O	应用材料	972.2	146.1		6.7		27.1		35.9	
ASML.O	阿斯麦	2,390.6	118.2		20.2		29.0		82.3	
LRCX.O	Lam	812.0	96.5		8.4		21.9		37.1	
KLAC.O	KLA	471.1	45.7		10.3		11.8		40.1	
	平均估值				11.4				48.8	
半导体设备-A股										
688012.SH	中微公司	901.2	19.5	25.3	46.3	35.6	1.9	3.2	478.0	285.6
002371.SZ	北方华创	1,097.2	40.6	57.0	27.0	19.3	3.1	4.8	355.0	229.4
300316.SZ	晶盛机电	578.6	31.1	39.8	18.6	14.5	6.4	8.2	90.8	70.9
688200.SH	华峰测控	259.6	2.5	4.0	102.0	65.5	1.0	1.9	254.5	136.4
688037.SH	芯源微	86.5	2.1	3.1	40.6	28.0	0.3	0.6	295.4	147.3
300604.SZ	长川科技	111.9	4.0	7.9	28.1	14.2	0.1	0.9	937.8	126.0
	平均估值				43.8				401.9	
半导体材料										
688019.SH	安集科技	184.6	2.9	4.1	64.7	45.3	0.7	1.3	280.3	141.4
300666.SZ	江丰电子	112.8	8.2	11.5	13.7	9.8	0.6	1.2	175.8	93.7
688126.SH	沪硅产业-U	870.8	14.9	20.0	58.3	43.6	-0.9	-0.8	-	-
002409.SZ	雅克科技	324.0	18.3	27.8	17.7	11.7	2.9	4.4	110.7	73.9
688268.SH	华特气体	76.9	8.4	9.9	9.1	7.8	0.7	1.0	105.9	75.1
688138.SH	清溢光电	57.4	4.8	-	12.0	-	0.7	-	-	-
	平均估值				29.2				168.2	
设计与封测										
300661.SZ	圣邦股份	516.8	7.9	11.7	65.2	44.2	1.8	2.8	293.6	183.5
603986.SH	兆易创新	988.8	32.0	45.8	30.9	21.6	6.1	9.7	162.9	102.0
600745.SH	闻泰科技	1,574.8	415.8	675.8	3.8	2.3	12.5	33.6	125.6	46.9
603501.SH	韦尔股份	2,798.0	136.3	199.7	20.5	14.0	4.7	25.8	600.9	108.3
002156.SZ	通富微电	382.8	82.7	108.0	4.6	3.5	0.2	4.1	1,999.7	92.5
603005.SH	晶方科技	281.4	5.6	10.9	50.2	25.9	1.1	3.8	259.8	74.5
	平均估值				29.2				573.7	

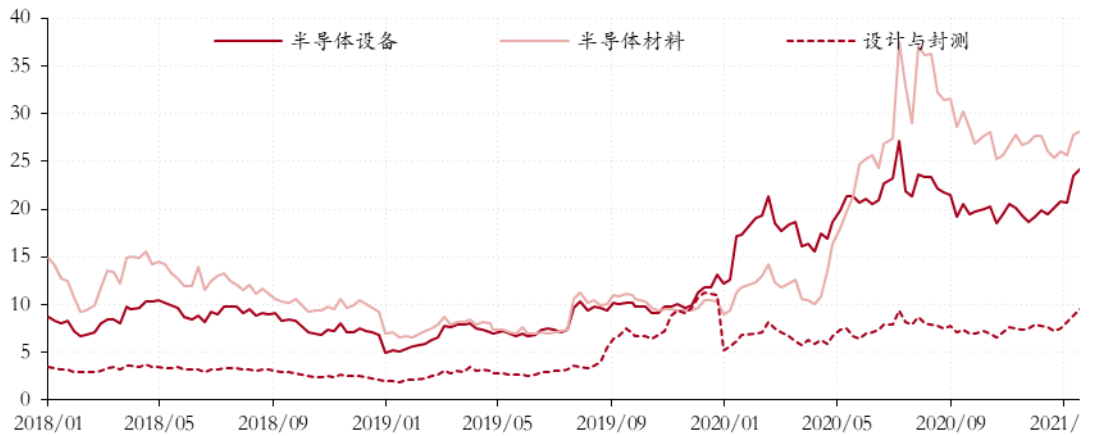
资料来源：万得、中银证券

图表 20. 半导体板块估值跟踪(PETTM)



资料来源：万得、中银证券

图表 21. 半导体板块估值跟踪(PS, LYR)



资料来源: 万得、中银证券

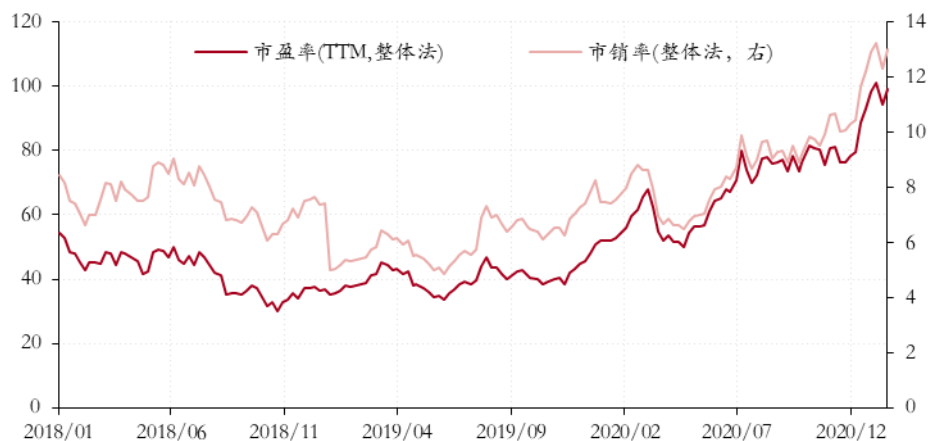
3. 锂电设备

图表 22. 锂电设备重点公司估值跟踪

代码	简称	市值(亿)	收入(亿)		净利润(亿)		PE		每股净资产 (元/股)
			2019A	2020E	2019A	2020E	2019A	2020E	
300450.SZ	先导智能	889.2	46.8	54.2	7.7	8.9	116.1	99.8	4.9
688006.SH	杭可科技	324.7	13.1	15.8	2.9	4.3	111.5	74.7	6.2
300457.SZ	赢合科技	138.2	16.7	23.0	1.6	3.8	83.9	36.4	8.2
300648.SZ	星云股份	53.7	3.7	5.0	0.0	0.8	1,514.1	65.7	3.9
平均估值							456.4	69.1	

资料来源: 万得、中银证券

图表 23. 锂电设备板块估值跟踪(PETTM)



资料来源: 万得、中银证券

4. 光伏设备

图表 24. 锂电设备重点公司估值跟踪

代码	简称	市值(亿)	收入(亿)		净利润(亿)		PE		每股净资产 (元/股)
			2019A	2020E	2019A	2020E	2019A	2020E	
300450.SZ	先导智能	889.2	46.8	54.2	7.7	8.9	116.1	99.8	4.9
688006.SH	杭可科技	324.7	13.1	15.8	2.9	4.3	111.5	74.7	6.2
300457.SZ	赢合科技	138.2	16.7	23.0	1.6	3.8	83.9	36.4	8.2
300648.SZ	星云股份	53.7	3.7	5.0	0.0	0.8	1,514.1	65.7	3.9
平均估值							456.4	69.1	

资料来源: 万得、中银证券

图表 25. 光伏设备板块估值跟踪(PETTM)



资料来源: 万得、中银证券

5. 泛自动化

图表 26. 自动化板块重点公司估值跟踪

代码	简称	市值(亿)	收入(亿)		净利润(亿)		PE		每股净资产 (元/股)
			2019A	2020E	2019A	2020E	2019A	2020E	
300124.SZ	汇川技术	1,699.1	73.9	113.6	9.5	19.7	178.5	86.1	5.8
002747.SZ	埃斯顿	305.4	14.2	25.3	0.7	1.4	464.5	224.1	2.0
603416.SH	信捷电气	130.7	6.5	10.8	1.6	3.1	80.0	41.7	10.1
688017.SH	绿的谐波	200.6	1.9	2.3	0.6	0.9	343.1	218.5	13.8
平均估值							266.5	142.6	

资料来源: 万得、中银证券

图表 27. 自动化板块估值跟踪(PETTM)



资料来源: 万得、中银证券

本周信息汇总

工程机械

【中联重科】**预计2020年净利润同比增长60.13%至71.57%**

1月20日,公司发布2020年全年业绩预告:预计实现归母净利润70-75亿元,同比增长60.13%-71.57%,扣非归母净利润61-68亿元,同比增长73.58%-93.50%。

公司业绩高增长一是国内基建、新能源等下游行业需求保持高景气度,“两新一重”相关项目拓展工程机械行业空间,产品更新换代和环保升级拉动设备需求增长,公司核心板块产品订单和销量持续高速增长,二是以互联网思维做企业,极致思维做产品,体制机制变革充分激发员工活力,产品市场竞争力进一步增强,三是坚持高质量经营战略,严控业务风险和各项费用支出,平均生产成本和费用率同比显著下降。

(资料来源:万得,公司公告)

【恒立液压】**预计2020年净利润同比增长57.91%至77.44%**

1月21日,公司发布2020年全年业绩预告:预计实现归母净利润20.47-23.00亿元,同比增长57.91%-77.44%,扣非归母净利润20.99-23.52亿元,同比增长73.58%-93.50%。

受益下游行业市场需求的强劲增长,公司主要产品挖掘机专用油缸、挖掘机用主控泵阀等市场份额稳步提升,销量和销量额均大幅增长,另外受益效益和产品结构优化,公司产品毛利率有所提升,强化内部管理,管理费用率同比下降。

(资料来源:万得,公司公告)

半导体设备

【北方华创】**预计2020年净利润同比增长48.85%至87.68%**

1月24日公告,预计2020年净利润为4.6亿至5.8亿元,同比增长48.85%至87.68%。公司主营业务下游客户需求旺盛,同时公司积极应对新冠肺炎疫情影响及时复工复产,使公司生产运营及订单交付得以正常进行。报告期内,公司电子工艺装备及电子元器件销售收入同比实现增长,使得归属于上市公司股东的净利润实现增长。

(资料来源:Wind)

【华为哈勃】**投资半导体材料环节的鑫耀半导体、锦艺新材料**

集微网、企查查显示,华为哈勃新增两家对外投资企业——云南鑫耀半导体材料有限公司和苏州锦艺新材料科技有限公司。

鑫耀半导体成立于2013年,此次华为哈勃投资数额达3000万元,投资比例为23.9101%。鑫耀半导体是云南临沧鑫圆锗业股份有限公司(以下简称“云南锗业”)控股子公司,其生产的高纯砷化镓单晶片可用于LED领域。

(资料来源:集微网)

【广立微】国产EDA厂商拟A股IPO，已开启上市辅导备案

近日，浙江监管局披露了杭州广立微电子股份有限公司（以下简称：广立微）辅导备案公示文件。广立微拟申请在A股首发上市，中金公司任其辅导机构，于2020年12月开始对广立微进行辅导。

广立微是一家专为半导体业界提供芯片成品率提升和电性测试方案的领先供应商，向客户提供基于测试芯片的软、硬件系统产品以及整体解决方案。利用高效测试芯片自动设计、高速电学测试和智能数据分析的全流程平台与技术方法，为集成电路制造与设计企业实现芯片性能、成品率、稳定性的提升并加快产品上市速度。

（资料来源：集微网）

【ASML】发布2020全年财报，预期2021年持续增长

第四季度的销售额达到43亿欧元，超过我们的预期。主要受益于新增的DUV出货和系统升级收入。我们在第四季度交付了9台EUV系统，并确认了8台EUV系统的收入。我们第四季度的净订单金额为42亿欧元，其中11亿欧元来自6台EUV系统订单。

2020年ASML全年净销售额达到140亿欧元，其中45亿欧元来自31台EUV系统。从销售和利润来看，ASML在2020年实现了强劲增长。

展望2021年，我们预计在强劲的逻辑市场需求和存储业务持续复苏的推动下，继续保持增长势头。数字基础架构的建立和持续的技术创新与消费者，汽车和工业市场息息相关，并将持续推动市场对我们整个产品组合的需求。ASML总裁兼首席执行官温彼得(Peter Wennink)表示。

ASML预期2021年第一季度的销售额在39亿欧元和41亿欧元之间，毛利率在50%和51%之间，研发投入约6.2亿欧元，销售及管理费用约1.65亿欧元。预估2021年度有效税率在14%和15%之间。

（资料来源：ASML公众号）

【安路科技】国产FPGA厂商安路科技拟科创板IPO

国产FPGA厂商上海安路信息科技股份有限公司（下称“安路科技”）确定前往科创板上市，已与中金公司签署辅导协议，后者将对前者进行上市辅导。

据披露，安路科技成立于2011年，公司主营业务为现场可编程逻辑器件芯片（即FPGA）和配套开发软件工具的研发、设计和销售，是国内少数同时具备FPGA芯片硬件和FPGA编译软件自主研发能力的公司。

（资料来源：科创板日报）

锂电设备

上游：电池材料

【中伟股份】豪掷230亿加码电池材料

2021年1月20日晚，中伟股份公告称，公司与钦州市政府签署北部湾产业基地项目投资合同书，项目总投资约230亿元，占地面积约3500亩，分期开发。

主要经营三元前驱体、四氧化三钴等前驱体开发以及金属镍钴及电池材料综合循环利用。其中一期项目投资约100亿元，主要建设年产15万吨前驱体和7万吨金属镍钴及其综合循环回收设施，建设期4年。该项目全部建成达产后，将极大提升公司三元前驱体产能。

同时，中伟股份还公告称，公司拟以自有资金出资15亿元人民币设立全资子公司广西中伟新能源科技有限公司，子公司贵州中伟循环拟以自有资金出资5亿元人民币设立全资子公司广西中伟循环科技有限公司。公司拟在钦州建设中伟股份北部湾产业基地项目，主要经营三元前驱体、四氧化三钴等前驱体开发以及金属镍钴及电池材料综合循环利用。

(资料来源: 公司公告)

【诺德股份】扩建年产1.2万吨高端极薄锂电铜箔产能

诺德股份(600110)1月21日晚公告称,鉴于目前锂电铜箔产业和市场的供需情况,公司孙公司惠州电子拟扩建年产1.2万吨高端极薄锂电铜箔产能,满足核心客户对产品供应的需求,进一步优化铜箔产能布局,不断提升公司产能规模及综合实力。

扩建产能资金来源为自筹资金和引进战略投资者。为满足上述产能扩建及后续营运资金需求并有效做大企业规模,公司子公司青海电子拟以3亿元增资惠州电子。

(资料来源: 公司公告)

【赣锋锂业】预计今年锂盐产品供应偏紧

赣锋锂业(002460)1月18日接待机构调研时表示,目前公司氢氧化锂设计产能达到8.1万吨/年,碳酸锂设计产能为4.05万吨/年。在供应方面,赣锋锂业表示,目前公司锂产品供应紧张,特别是1、2月受春节假期的影响,产品供不应求。公司预计今年锂盐产品都将处于供应偏紧的状态。

(资料来源: 公司公告)

【天齐锂业】159亿元定增项目宣布终止

日前,天齐锂业大股东天齐集团披露减持计划后,天齐锂业再次抛出折价向后者定增159亿元的预案。次日,便收到交易所下发关注函,要求其回复是否构成实质性短线交易等问题。其后1月17日晚间,天齐锂业公告称,为了避免本次定增可能导致短线交易风险,公司决定终止本次非公开发行A股股票事项。仅仅两日,近159亿的定增计划便宣告“流产”。

《中国经营报》记者注意到,在巨额融资并购海外矿产资源后,天齐锂业如今的负债情况不容乐观。为了摆脱这样的尴尬局面,天齐锂业仅在2019年通过配股方式融资29.32亿元。最终导致债务面临逾期风险。虽然随后在引入投资后暂缓,但是仍然面临债务压力。在当前新能源发展势头良好的局面下,对于天齐锂业而言,手握两大核心锂矿资源的同时负债率居高不下,难免成为被外界资本觊觎的对象。而对于天齐锂业而言,引入投资首先考量的则是公允的估值。

(资料来源: 公司公告,《中国经营报》)

【多氟多】11.5亿元定增获证监会审核通过

多氟多公告称,2021年1月18日,中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果,公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。

依据此前公告,多氟多拟定增募资不超11.5亿元,将用于年产3万吨超净高纯电子级氢氟酸项目、年产3万吨超净高纯湿电子化学品项目、年产3万吨高性能无水氟化铝技术改造项目、补充流动资金。

(资料来源: 公司公告)

【厦门钨业】预计2020年净利同比增135% 电池材料利润约2.78亿

1月20日,厦门钨业发布2020年年度业绩报告,公司预计2020年实现归属上市公司股东的净利润约为6.13亿元,同比增长135.29%。

其中,2020年公司电池材料业务(含锂电正极材料、储氢合金业务)累计营收约82.19亿元,同比增长约14.62%,实现利润总额约2.78亿元,同比增长约123.21%。

2020年12月29日,厦门钨业分拆厦钨新能至科创板上市成功过会,厦钨新能IPO拟募资15亿元,用于年产4万吨锂电池材料产业化项目。

(资料来源: 公司公告)

【永兴材料】拟近10亿元投建超长寿命锂电池项目

近日，永兴特种材料科技股份有限公司同意控股子公司湖州永兴新能源有限公司以自有资金或自筹资金投资建设超宽温区超长寿命锂离子电池项目并向控股子公司湖州新能源增资。

湖州新能源是公司锂电新能源业务从锂盐材料延伸至电池制造的主要平台，拟投资建设2GWH/A超宽温区超长寿命锂离子电池项目，投资总额约为100,000万元；一期先行投资建设0.2GWH/A超宽温区超长寿命锂离子电池项目，一期投资额为27,990万元。

(资料来源：公司公告)

【富临精工】启动年产5万吨锂电正极材料项目工程建设

富临精工(300432.SZ)公布，公司于2021年1月8日召开第四届董事会第四次会议，审议通过了《关于新建年产5万吨新能源锂电正极材料项目的议案》，同意公司子公司江西升华新材料有限公司在射洪西部国际技术合作产业园投资建设年产5万吨新能源锂电正极材料项目，预计总投资6亿元。江西升华新设子公司四川富临新能源科技有限公司已于近日完成工商注册登记，并取得了射洪市行政审批局颁发的《营业执照》，项目工程建设正式启动。

富临精工表示，江西升华拟投资建设年产5万吨新能源锂电正极材料项目，符合国家新能源产业相关政策和公司战略发展规划，有利于进一步优化产能布局，促进产品技术升级，扩大公司锂电正极材料产品的市场规模，满足市场需求，提升公司整体竞争能力和持续盈利能力。

(资料来源：公司公告)

中游：动力电池

【宁德时代】公布两种固态电池专利情况

日前，宁德时代(300750)公开“一种固态电解质的制备方法”、“一种硫化物固态电解质片及其制备方法”两种固态电池相关专利，其或将成为蔚来150kWh固态电池提供商。

一是“一种固态电解质的制备方法”。该专利的申请日期为2019年7月16日，公开日为2021年1月19日。专利摘要显示，本申请提供了一种固态电解质的制备方法，包括：将锂前体、中心原子配体分散于有机溶剂中，形成反应初混液；将硼酸酯分散于有机溶剂中，形成改性溶液；将反应初混液与改性溶液混合，干燥，得到初始产物；对初始产物研磨、冷压、热处理得到固态电解质。在本申请所提供的制备方法中，制得的硫化物固态电解质的离子电导率得到显著提升，从而也利于全固态电池的能量密度的发挥。

二是“一种硫化物固态电解质片及其制备方法”。该专利的申请日期同样为2019年7月16日，公开日为2021年1月19日。具体看，该申请提供了一种硫化物固态电解质片及其制备方法。本申请所提供的硫化物固态电解质片，包括硫化物电解质材料及掺杂于硫化物电解质材料中的硼元素，且电解质片表面任意位置的硼元素质量浓度B0与距离该位置100μm处的硼元素质量浓度B100的相对偏差(B0-B100)/B0不超过20%。

(资料来源：公司公告)

【亿纬锂能】荆门圆柱电池年产能提升至5GWh

1月19日，亿纬锂能全资子公司亿纬动力举行了荆门圆柱电池产品线扩建投产仪式。

该扩建项目于2020年8月18日开工，仅耗时5个月，产线采用国际先进的生产和检测设备，实现全流程自动化操作，稳定高效。投产后公司年产能规模从2.5GWh提升至5GWh，年产数量可达4.3亿颗，将有效缓解市场供不应求的局面，并稳步提升市场占有率。

公开资料显示，亿纬动力2012年落户荆门，已拥有先进生产基地一区、二区、三区、四区，规划总产能37GWh，预计到2022年，销售额可突破100亿。公司是锂电池行业少数同时拥有方形、软包、圆柱电池及电源系统开发全面解决方案的锂电池创新企业。

(资料来源: 电池联盟)

【中航锂电】新增百亿投资产能将突破100GWh

1月18日上午,总投资达百亿级的中航锂电江苏四期项目(25GWh)在常州签约。据悉,本次签约的四期项目计划于2023年年底全部建成投入使用。这标志着中航锂电2021年量产、在建及新建产能突破100GWh。

就产能而言,中航锂电目前拥有目前拥有常州、洛阳、厦门三大基地,十四五期间规划产能200GWh。此前,中航锂电厦门A6项目加紧厂房设备安装调试,项目首期投资50亿元,规划产能10GWh,项目即将迎来正式投产;二期投资50亿,规划产能10GWh,计划2022年投产。此外,三期项目正在规划中。

(资料来源: 起点锂电大数据)

【行业资讯】蜂巢能源与华友钴业合作开展电池循环回收

1月18日,蜂巢能源科技有限公司与浙江华友钴业股份有限公司在浙江桐乡华友总部正式签署战略合作协议。根据协议,双方将利用各自的优势在锂电新能源电池循环回收、减少碳排放方面展开合作,提升供应链竞争力。

(资料来源: 电池工业网)

【保力新】拟与东莞佳力共同出资成立合资公司

保力新(300116.SZ)发布公告,为扩大公司业务布局,拓宽公司新能源产品的销售渠道,满足公司锂电池产品在低速智能出行领域的布局,经公司(简称“甲方”)与东莞市佳力新能源科技企业(有限合伙)(简称“东莞佳力”或“乙方”)友好协商,就年产12Kwh电池Pack产线投资事宜达成一致并签署了《PACK产线投资合作协议》(以下简称“《投资合作协议》”)及《PACK产线投资合作协议之补充协议》(以下简称“《投资合作补充协议》”),双方共同出资成立保力新(东莞)系统集成有限公司(简称“合资公司”)。

公告显示,该合资公司注册资本为人民币2000万元,其中保力新认缴出资1600万元,以货币或实物方式出资,持有合资公司80%的股权,东莞佳力认缴出资400万元,以非货币方式出资,持有合资公司20%的股权。合资公司未来将主要投资开发低速智能出行市场,满足电动平衡车、电动滑板车、电动助力自行车等低速车领域对电池包的需求。

投资规模及经营目标方面,保力新总投资额人民币5000万元,拟分二期实施。第一期投资人民币2000万元,分两笔支付,2021年1月15日付人民币1000万元,2021年3月付人民币1000万元。其中人民币450万元用于设备购置,人民币200万元用于装修,人民币350万元用于公司运营,人民币1000万元为流动资金,第一期计划达成年产12万KWh电池PACK产能,人民币1.5亿元销售目标。

(资料来源: 公司公告)

【宁德时代】全年动力电池装机34GWh

近期,国际权威机构SNE发布了2020年全球锂电池统计数字,虽然受疫情影响2020年全球的动力电池装机量还是达到了137GWh,保持了17%的增长,其中宁德时代装机34GWh,连续4年位列世界第一。宁德时代董事长曾毓群在中国电动车百人会(2021)云论坛上表示:“未来5年,锂产业市场将迎来井喷期,快速进入TWh时代。高效率、高品质的交付是重要的核心竞争力,我们与全球的顶级玩家同场竞技,上下游必须全力以赴共同迎接挑战。”

据起点锂电大数据观察,从2017年开始,宁德时代已经连续4年登顶全球第一,成为名副其实的世界电池大王。值得注意的是,虽然宁德时代、LG新能源和松下依旧是全球三强,但是市场份额占有率却在改变,从2020年来看,松下则由于延迟扩产,市场份额从2019年的24%下降到18%,而LG新能源由10.6%上升到22%,宁德时代由29%下降至24.8%。

(资料来源: 起点锂电大数据)

【行业资讯】孚能科技与华晨新日牵手合作

近日，孚能科技与华晨新日新能源汽车有限公司签署战略合作协议。据了解，协议签订后，双方将优势互补、共同发展，力争在 2021-2023 年实现动力电池采购总电量超过 5GWh 的目标。同时，双方将成立联合研发团队，共同开发新能源汽车动力电池及电动两轮车电池。

孚能科技将借助新能源汽车及电动两轮车配套经验为江苏新日提供在研项目，包括乘用车、物流车、摩托车及衍生车型等的服务。在同等条件下，江苏新日在新能源汽车、电动两轮车等产品上优先使用孚能科技动力电池。

(资料来源：电池中国)

【德赛电池】加大高端电源投资力度

近日，A 股上市公司德赛电池发布公告称，根据仲恺管委会及仲恺惠南管委会拟提供项目用地的实际情况，结合该公司自身的产业规划和发展需要，拟增加项目投资规模，项目投资总额由 26 亿元增加到 30 亿元。

公告指出，本次投资增加后，《项目投资建设协议书》分三期签署，第一期项目投资总额为 18 亿元，其中固定资产投资不低于 12.5 亿元；第二期项目投资总额 7.92 亿元，其中固定资产投资不低于 6.75 亿元；第三期项目投资总额 4.08 亿元，其中固定资产投资不低于 3.5 亿元。

(资料来源：公司公告)

【豪鹏科技】拟 A 股 IPO

1 月 20 日，资本邦了解到，深圳市豪鹏科技股份有限公司拟首次公开发行股票并在境内证券交易所上市，现已接受安信证券的辅导，并于 2021 年 1 月 5 日在深圳证监局进行了辅导备案，公司法定代表人：潘党育。

根据公司官网显示，豪鹏科技创立于 2001 年，是一家集研发、生产和销售镍氢/锂离子充电电池、整体电源解决方案、废旧电池回收及资源循环利用为一体的清洁能源解决方案供应商。2008 年豪鹏科技在美国纳斯达克上市，2019 年 10 月完成私有化退市。根据天眼查数据显示，豪鹏科技是香港豪鹏科技有限公司的全资子公司，持股比例 100%。

(资料来源：电池中国)

【拓邦股份】3340 万加码圆柱电池

1 月 16 日，拓邦股份 (002139) 发布公告称，同意公司全资子公司拓邦锂电以 1540 万收购泰兴市宁辉锂电池有限公司 70% 股权，并对宁辉锂电增资 1800 万。本次交易完成后，拓邦锂电将持有宁辉锂电 83.5% 股权。

据了解，宁辉锂电成立于 2019 年 4 月，主要研发和生产圆柱形锂离子动力电池，提供特种锂电系统定制化方案和产品，主要应用于电动自行车、电动摩托车、电动汽车、电动三轮车、观光车、太阳能路灯、UPS 储备设备及储能类等相关产品。

通过对宁辉锂电的收购，拓邦股份锂电应用市场将得到有效拓展，且补充了圆柱电池产能，通过与宁辉锂电共享技术资源、客户资源，开拓长三角地区业务市场。

(资料来源：公司公告)

终端：车企

【比亚迪】拟配股融资近 300 亿港元

1月21日，比亚迪（002594）在港交所发布配售公告，公司拟按配售价每H股225港元配售1.33亿股新H股，配售价较1月20日H股收市价244港元折让约7.8%。配售股份占现有已发行H股的约14.54%及占现有已发行总股本的约4.88%；配售股份占经扩大后H股股本的约12.69%及占经扩大后总股本的约4.65%。

假设所有配售股份全数配售，配售所得款项总额预计约为299.25亿港元，而经扣除佣金和估计费用后的配售所得款项净额预计约为298.01亿港元。

（资料来源：公司公告，我的电池网）

【行业资讯】一汽-大众 ID.4 CROZ 预售价格 19.99-27.99 万元

1月19日晚，大众汽车在国内的首款MEB平台车型ID.4 CROZZ正式开启预售，新车共推出5款车型，价格区间为19.99-27.99万元，NEDC续航分为400、500、550公里三个版本。此外，另一款兄弟车型上汽大众的首款ID.家族车型ID.4 X也将在21日开启预售。

资料显示，上汽大众位于安亭的新能源汽车工厂，是上汽大众历时两年建设、股东双方投入超过170亿元的大众汽车集团全球首个专为MEB平台车型生产而新建的工厂，它采用了大众汽车集团最先进的自动化、数字化及节能环保生产技术。

目前，负责生产一汽大众ID.4 CROZZ的佛山MEB智慧工厂对外公布的年总产能超过60万辆，到2024年佛山MEB智慧工厂的生产能力将达到77万辆，而大众位于安亭工厂的规划年产能为30万辆整车。

（资料来源：车市观察）

【特斯拉】最大降幅 4.84 万元 特斯拉下调欧洲 MODEL 3 售价

大众CEO赫伯特·迪斯于近日正式入驻推特，隔空喊话特斯拉CEO埃隆·马斯克，想要争夺特斯拉的市场份额。迪斯表示大众ID.3和奥迪e-tron在欧洲市场深受欢迎。作为对大众的反击，特斯拉欧洲官网随即宣布下调德国、法国等国Model 3的售价。德国标准版降价3000欧元，售价下调至39990欧元；法国标准版降价6190欧元，售价下调至43800欧元。

乘联会秘书长崔东树表示，大众争夺特斯拉的市场有些困难，而特斯拉会继续蚕食大众等传统车企的市场。特斯拉下调Model 3售价势必对大众ID.3、e-tron的销量产生较大冲击，大众销售增量压力加大。

（资料来源：第一财经）

【特斯拉】特斯拉新式电池生产线首亮相

近日，特斯拉首次展示了其4680新型电池和名为Roadrunner的电池生产线。其首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）还称，“将以与生产玩具汽车相同的方式生产完整的电动汽车”。特斯拉的4680新型电池首次亮相于2020年9月份的“电池日”活动，但马斯克只通过PPT展示了其设计。现在，马斯克向全世界展示了特斯拉在弗里蒙特试点工厂生产这种电池的设备。

马斯克曾表示，新式4680电池使特斯拉电动汽车的能量密度提高5倍，功率提高6倍，续航里程增加16%。新的设计不仅为车辆带来了更大好处，而且电池更容易制造，需要的部件更少。根据马斯克的说法，通过减少电子必须移动的距离，在更大的4680电池中，电池的散热问题更少，路径长度更短。

（资料来源：特商圈）

【行业资讯】现代汽车在粤成立氢燃料电池系统生产销售公司

1月15日，现代汽车集团宣布与广州市广州开发区政府签订投资协议，在广州市广州开发区成立现代汽车氢燃料电池系统（广州）有限公司。

由此，现代汽车集团成为首家在华建立氢燃料电池系统生产基地的全球汽车厂商，这也是现代汽车集团在全球建立的首个海外氢燃料电池生产基地。现代汽车将以此为起点，借助其在全球氢燃料领域的强大技术优势和行业领导地位，助力中国氢燃料电池市场快速发展。

（资料来源：OFweek 锂电网）

【行业资讯】12月车企销量TOP10：上汽通用登顶，上汽乘用车意外登榜

数据显示，得益于宏观经济和出口市场的超预期回暖，以及新能源车市场的持续走高，国内乘用车市场继续呈现稳步攀升的态势。

从具体数据上看，12月乘用车批发销量231.4万辆，同比2019年12月增长6.8%，环比2020年11月增长2.3%。2020年全年，国内乘用车市场累计批发销量为1976.3万辆，同比下降6.3%，减少了133万辆。从头部车企去年年底的具体表现就能大概看出各家车企销量目标的完成情况。已经完成全年销量目标的车企明显放缓了市场节奏，而距离目标尚有一段距离的车企则在持续加大市场促销力度。

表现在具体排名上，2020年12月的车企销量前十排行榜中，车企的先后排名出现了比较大的波动，上汽通用一跃成为了月度销量冠军企业，上汽乘用车也十分难得的跻身了前十榜单，反而是此前一直表现不错的长安汽车出人意料的跌出了榜单。不过自主车企的一进一退，倒是继续维持了销量前十榜单中自主合资各占5席的平衡局面。

（资料来源：起点锂电网，中汽协）

光伏设备

【上机数控】签订60.5亿元多晶硅料及5亿元碳/碳复合材料采购合同

公司于2019年拓展单晶硅业务，产能逐步扩大，对原材料的需求逐渐增加，为保障原材料供应，公司及下属全资子公司弘元新材与新特能源及新疆新特签订多晶硅料的采购合同，预计合同金额约为2021-2025年60.5亿元（含税），与湖南金博签订“碳/碳复合材料产品”的采购合同，预计合同金额2021-2022年为5亿元（含税）。

（公告资料来源：万得，公司公告）

【隆基股份】隆基股份签订西咸新区年产15GW单晶电池建设项目

1月18日，隆基绿能科技股份有限公司的控股子公司与陕西西咸新区开发建设管理委员会、西咸新区泾河新城管理委员会签订合作协议，就在陕西西咸新区泾河新城投资建设年产15GW单晶电池项目，本次投资预计约80亿元（含流动资金），计划于2022年投产。

（公告资料来源：万得，公司公告）

【东方日升】签订89亿元（34GW）光伏玻璃的长单采购战略合作协议

1月21日，公司及其子公司向福莱特签订34GW组件用光伏玻璃长单采购合同，采购期限2021-2023年，采购价格预计约89亿元（含税），实际价格采取月度议价方式。

（公告资料来源：万得，公司公告）

泛自动化

【埃斯顿】披露非公开发行股票预案，拟募集资金总额不超过8亿元

1月16日，公司发布公告，终止此前的非公开发行预案并重新申报，拟发行不超过本次发行前总股本的30%，募集资金总额不超过8亿元。本次募集资金主要用于标准化焊接机器人工作站产业化，机器人激光焊接和激光3D打印研制，工业、服务智能协作机器人及核心部件研制等项目。

(资料来源：公司公告，万得)

【埃斯顿】子公司与三一重工签署设备采购合同

1月19日，公司发布公告，子公司卡尔克鲁斯焊接技术(北京)有限公司与三一重型装备有限公司于近日签署了《设备采购合同》《服务合同》，本次合同含税金额合计为10,362.81万元，主要提供机器人焊接相关设备及技术服务。

(资料来源：公司公告，万得)

【柏楚电子】预计2020年归母净利润同比增加50.21%左右

1月22日，公司公布2020年业绩预告：预计2020年年度实现归属于母公司所有者的净利润37,000.00万元左右，与上年同期相比，将增加12,368.93万元左右，同比增加50.21%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为30,746.29万元左右，与上年同期相比，将增加8,346.22万元左右，同比增加37.26%左右。

(资料来源：公司公告，万得)

【行业资讯】工信部印发《工业互联网创新发展行动计划(2021-2023年)》到2023年工业企业及设备上云数量比2020年翻一番

近日，工业和信息化部印发《工业互联网创新发展行动计划(2021-2023年)》，提出国务院《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》印发以来，在各方共同努力下，我国工业互联网发展成效显著，2018~2020年起步期的行动计划全部完成，部分重点任务和工程超预期，网络基础、平台中枢、数据要素、安全保障作用进一步显现。2021~2023年是我国工业互联网的快速成长期。到2023年，我国工业企业及设备上云数量比2020年翻一番。

(资料来源：Ofweek工控网)

风险提示

疫情影响超预期：新冠疫情仍处于全球蔓延阶段，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

基建和地产投资增速不及预期：工程机械虽有更新、环保、出口、机器换人等多重因素的驱动，但若基建和地产投资持续大幅低于预期，会影响下游的购机需求和购机意愿。

制造业投资不及预期：泛自动化板块是典型的顺周期板块，若制造业投资大幅低于预期，即便有下游应用场景的拓宽、国产替代等，相关公司业绩也会受到较大冲击。

政策不达预期：锂电设备和光伏设备对政策有较高的敏感性，若政策不达预期，将显著影响细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

半导体设备国产化进程放缓。新一轮设备采购中，因进口品牌已深切感受到来自国产设备替代进口设备的经营压力，进口品牌可能通过降价压制国产设备扩大市场份额。

美国进一步向中国禁售关键半导体设备。由于本土晶圆厂对美国设备的依赖度接近 50%，因此一旦美国对出口至我国的关键半导体设备进行约束，我国本土晶圆厂的建产进度将受到影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路200号
中银大厦39楼
邮编200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话：
中国网通10省市客户请拨打：108008521065
中国电信21省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街110号8层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道1045号
7BryantPark15楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371