

2019年04月22日

电力设备

## 光伏从周期迈向成长,新能源车平台化

■**新能源汽车**：随着纯电动汽车的蓬勃发展及行业机遇，电动车专属平台成为汽车行业发展的重点方向之一。本届上海车展，我们发现：各家车企推出的新能源车型大多数是基于全新的电动化平台打造，平台化可以实现多种车型的技术以及经验共享，能够有效地缩短车型的开发周期，从而提高开发效率，最终达到降低车型的开发以及生产成本的目的。全新的电动化平台的可拓展性很，未来终端的供给预计会非常饱满。

动力电池作为新能源汽车最为重要的零部件，相关企业纷纷开始积极参与车展，我们发现，新能源汽车动力电池行业呈现出以下几大趋势：

- 1、随着 2020 年补贴政策退出，韩国电池企业开始积极寻求重返中国市场的机会；
- 2、长城汽车开始自产自供电池，未来整车企业往电池业务延伸可能是一大趋势；
- 3、国际车企为了保证供应安全，正在积极培育二供、三供电池企业；
- 4、外资整车企业与外资电池企业出现在中国合资的迹象（大众与 SKI）；
- 5、二三线电池企业也积极发布新品，在恶劣的竞争环境中寻求突破。

**投资建议**：维持对新能源车 2019 年产销 170 万辆 (YoY+35%)、动力电池装机量 75-80GWh (YoY+35~40%) 的判断。从短期受补贴退坡影响较小、长期竞争力显著两方面综合考虑，重点推荐：1) 优质产能供不应求、参与全球竞争的电芯龙头**宁德时代**、**亿纬锂能**，建议关注**欣旺达**；2) 海外供货占比高、降价空间小、具备全球市场竞争力的材料及零部件厂商，重点推荐：**当升科技**、**新宙邦**、**天赐材料**、**恩捷股份**、**璞泰来**、**杉杉股份**、**星源材质**、**三花智控**等。

■**新能源发电**：从周期迈向成长。近期能源局发布文件从降低非技术成本、保障消纳、保障收益等多种途径大力推进平价项目，而在产业链目前的价格水平下，平价项目可实现 6%-8% 的收益率。随着成本的进一步下行以及平价政策进一步推动，平价将在 2020 年加速到来，而从全球范围来看，全球大部分区域已实现平价上网，价格的降低将会激发海外越来越多的需求。因此，我们认为今年是光伏板块从周期迈向成长的元年，板块估值有望大幅提升。短期来看，在国内平价项目及强劲的海外需求推动下，2019 年全球光伏装机有望超 120GW，风电在平价项目及抢装的刺激下，2019 年国内装机有望达到 30GW。

**投资建议**：光伏重点推荐龙头标的**隆基股份**、**通威股份**、**阳光电源**、**正泰电器**等，建议关注产业链相关的**东方日升**、**中环股份**、**中来股份**、**福斯特**、**林洋能源**、**京运通**等；风电重点推荐**金风科技**、**天顺风能**等，建议关注**泰胜风能**、**恒润股份**、**日月股份**、**天能重工**、**金雷风电**等。

■**电力设备与工控**：泛在电力物联网推进蹄疾步稳。4月中旬，国网公司召开 2 季度工作会议，会议指出将深入推进“三型两网，世界一流”战略落地实

## 行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

首选股票	目标价	评级
601877	正泰电器	38.50 买入-A
600406	国电南瑞	30.00 买入-A
002090	金智科技	32.00 买入-A
601012	隆基股份	34.50 买入-A
600438	通威股份	18.20 买入-A
002202	金风科技	19.00 买入-A
002531	天顺风能	7.82 买入-A
300750	宁德时代	90.00 买入-A
300014	亿纬锂能	27.90 买入-A
600312	平高电气	12.00 买入-A

### 行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-3.54	-10.59	-4.83
绝对收益	3.94	20.50	4.73

**邓永康** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1450517050005  
dengyk@essence.com.cn

**吴用** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1450518070003  
wuyong1@essence.com.cn

**彭广春** 报告联系人  
penggc@essence.com.cn

**丁肖逸** 报告联系人  
dingxy@essence.com.cn

### 相关报告

风光平价加速, Q1 动力电池装机解析  
2019-04-14

政策落地加氢受益, 关注特高压与泛在电力物联网推进  
2019-04-07

2 季度进入抢装期, 电解液产业链或迎普涨  
2019-03-31

解密科创板首批申报标的: 容百科技  
2019-03-24

燃料电池产业分析之一: 政策与技术助推, 商业化大幕开启  
2019-03-17

施，各省网公司也提出泛在电力物联网建设规划，主要通过以点带面形式，通过打造综合示范区，为实现全省铺开起带头样板作用。此外，在低压电器领域，我们重申正泰电器的推荐逻辑。通过对需求、格局、趋势以及公司三大举措的深入分析，我们认为正泰长期将保持 15%-20% 的增长。

**投资建议：**泛在电力物联网领域重点推荐：**国电南瑞**（二次设备龙头+集团信通相关业务 17 年注入）、**岷江水电**（国网信通业务拟注入）、**金智科技**（二次设备+电力信息化）；建议关注**新联电子**（用电信息采集+230M 组网+智慧能源云平台）、**炬华科技**（用能侧信息采集）、**朗新科技**（电力及燃气营销与采集系统）、**恒华科技**（面向电力行业的云服务平台）、**远光软件**（国网电商平台拟注入）等。同时，维持对低压电器板块**正泰电器**和**良信电器**的重点推荐。

■**风险提示：**行业相关政策推出节奏或力度低于预期；新能源车产销量及风电光伏低于预期；电网混改力度不足或节奏迟缓等

■**本周组合：**正泰电器、国电南瑞、金智科技、隆基股份、通威股份、金风科技、天顺风能、宁德时代、亿纬锂能、平高电气

## 内容目录

<b>1. 上海车展新能源车平台化分析</b> .....	<b>5</b>
1.1. 行业观点概要 .....	5
1.2. 行业数据跟踪 .....	10
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	11
<b>2. 从“周期”迈向“成长”，重点配置光伏</b> .....	<b>12</b>
2.1. 行业观点概要 .....	12
2.2. 行业数据跟踪 .....	13
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	14
<b>3. 国网工作会议大力推进泛在电力物联网建设</b> .....	<b>15</b>
3.1. 行业观点概要 .....	15
3.2. 行业数据跟踪 .....	16
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	17
<b>4. 本周板块行情（中信一级）</b> .....	<b>18</b>

## 图表目录

图 1: BMW 未来平台及电动化车型规划.....	5
图 2: 大众 MEB 平台 .....	6
图 3: 大众电动化平台变迁 .....	6
图 4: 基于 MLB (Evo) 平台的奥迪 e-tron.....	6
图 5: 北汽新能源汽车平台 .....	7
图 6: 蔚来汽车电动化平台 .....	7
图 7: 广汽第二代纯电动专属平台 GEP .....	8
图 8: 广汽第二代纯电动专属平台 GEP .....	8
图 9: 理想汽车平台 .....	8
图 10: 理想汽车平台 .....	8
图 11: 小鹏汽车电动化平台 .....	8
图 12: 长城汽车电动化平台 .....	8
图 13: 2017-2019 年新能源汽车月销量 (辆) .....	10
图 14: 电芯价格 (单位: 元/wh) .....	10
图 15: 正极材料价格 (单位: 万元/吨) .....	10
图 16: 负极材料价格 (单位: 万元/吨) .....	10
图 17: 隔膜价格 (单位: 元/平方米) .....	10
图 18: 电解液价格 (单位: 万元/吨) .....	10
图 19: 国内风电季度发电量 (亿千瓦时).....	13
图 20: 全国风电季度利用小时数.....	13
图 21: 多晶硅价格 (美元/kg) .....	13
图 22: 硅片价格 (156*156, 美元/片) .....	13
图 23: 电池片价格(156*156, 美元/片) .....	13
图 24: 组件价格(单位: 美元/W).....	13
图 25: 工业制造业增加值同比增速维持高位.....	16
图 26: 工业增加值累计同比增速维持高位.....	16
图 27: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	16
图 28: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨) .....	16

图 29: 中信指数一周涨跌幅 .....	18
图 30: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位 .....	18
表 1: BMW 平台 .....	5
表 2: 大众现有平台 .....	5
表 3: 大众 MEB 平台车型对比 .....	6
表 4: 新能源汽车行业要闻 .....	11
表 5: 新能源汽车行业个股公告跟踪 .....	11
表 6: 风、光、储行业要闻 .....	14
表 7: 风、光、储行业公告跟踪 .....	14
表 8: 电力设备及工控行业要闻 .....	17
表 9: 电力设备及工控行业公告跟踪 .....	17
表 10: 细分行业一周涨跌幅 .....	18

## 1. 上海车展新能源车平台化分析

### 1.1. 行业观点概要

随着纯电动汽车的蓬勃发展和行业机遇，电动车专属平台成为汽车行业发展的重点方向之一。本届上海车展，我们发现：各家车企推出的新能源车型大多数是基于全新的电动化平台打造，平台化可以实现多种车型的技术以及经验共享，能够有效地缩短车型的开发周期，从而提高开发效率，最终达到降低车型的开发以及生产成本的目的。全新的电动化平台的可拓展性很强，未来终端的供给预计会非常饱满。

#### BMW 平台介绍：

传统车方面：目前 BMW 车型除主力产品 3 系之外，其它产品均已升级至 UKL 或 CLAR 平台，下一代 3 系今年也将正式在 CLAR 平台生产。电动化方面：BMW 为 i 系列电动车专门打造了 LifeDrive 平台以应对未来的电动化大趋势，目前上市的车型主要有 i8 和 i3，2022 年推出 iNEXT 概念车型。

表 1：BMW 平台

平台名称	品牌覆盖	平台模块化类型	电气化兼容	目前产品规划
UKL	宝马 Mini	模块化	可电动化改造	UKL1: Mini; UKL2:1 系, 2 系, X1, X2; GKL: 6 系, 7 系;
CLAR	宝马	模块化	有较强电动化拓展能力	MKL: 5 系, 6 系 GT, X5, X6; KKL: 3 系, X3, Z4;
LifeDrive	宝马	模块化	电动化专属平台	i3, i8 等衍生车型;

资料来源：盖世汽车网，安信证券研究中心

图 1：BMW 未来平台及电动化车型规划



资料来源：盖世汽车网，安信证券研究中心

#### 大众平台介绍：

本届车展，大众国内首次展出 MEB 平台车型 ID CROZZ 和 ID Lounge，预计 2020 年上市。

表 2：大众现有平台

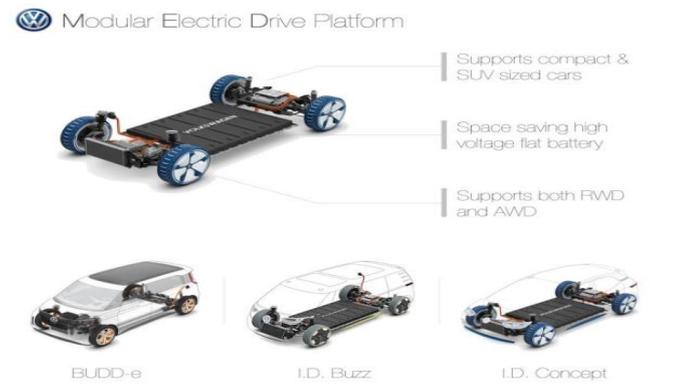
平台名称	品牌覆盖	模块化类型	电气化兼容	目前产品规划
PQ25	大众、斯柯达	否	不支持电气化	斯柯达：昕锐、昕动、晶锐； 大众：桑塔纳、浩纳、Polo、捷达；
PQ34	大众、斯柯达	否	不支持电气化	大众：朗逸、朗行、朗境、宝来、蔚领； 斯柯达：Kamq；
PQ35	大众、斯柯达、奥迪	否	不支持电气化	大众：帕萨特、途观、途安、速腾； 斯柯达：野帝；奥迪：Q3；
MQB	大众、斯柯达	模块化	有较强电动化拓展能力	大众：高尔夫、嘉旅、迈腾、凌度、途昂、途观 L； 斯柯达：柯迪亚克、明锐。昊锐；

MLB (Evo)	大众、奥迪	模块化	有较强电动化拓展能力	奥迪: A3; 大众: 辉昂;
MEB	大众	模块化		奥迪: A4、A6、Q5L、e-tron; ID CROZZ、ID Lounge、ID BUZZ 等

资料来源: 公司官网, 安信证券研究中心

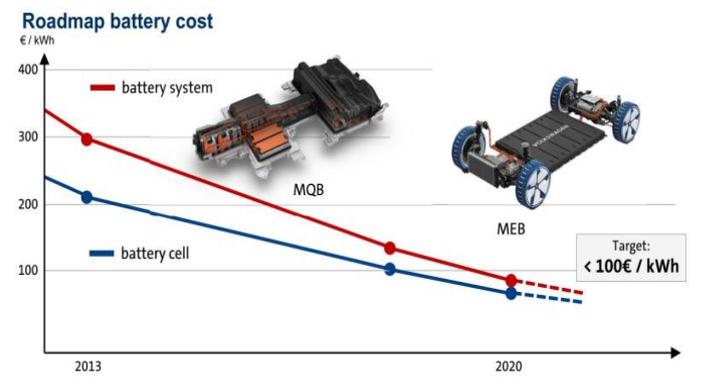
大众 2020 年推出基于 MEB 平台车型。新的 MEB 平台电池成本有望降到 100 欧元/kWh(785 元/kWh) 以下。

图 2: 大众 MEB 平台



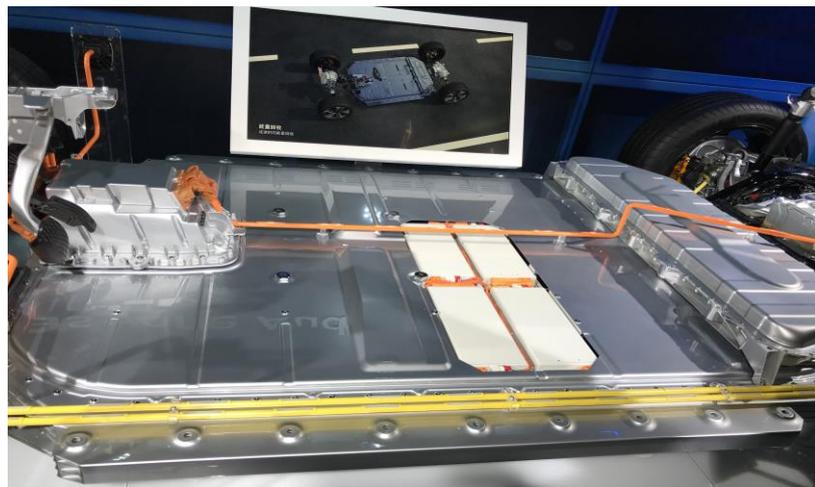
资料来源: 安信证券研究中心

图 3: 大众电动化平台变迁



资料来源: 安信证券研究中心

图 4: 基于 MLB (Evo) 平台的奥迪 e-tron



资料来源: 公司资料, 安信证券研究中心

MEB 平台是在 MQB 平台的基础上开发的适用于电动车的全新的模块化平台, 大众计划基于 MEB 平台推出 BUDD-e、I.D. concept、I.D. Buzz、I.D. CROZZ 等多款车型, 实现在实现全球市场各个地区市场的定制化生产。

表 3: 大众 MEB 平台车型对比

大众 MEB 平台	I.D concept	I.D.Buzz	ID.CROMZZ	ID.Lounge
车型	A 级车	MPV	SUV	SUV
续航里程 (km)	400-600	NEDC600	450	600
最高车速 (km/h)	160	159	180	160
百公里加速 (s)	8	5	6.6	6
电池容量 (kwh)		111	82	111
电机最大功率 (kW)	125	275	225	

资料来源: 公司官网, 安信证券研究中心

**北汽新能源平台介绍:**

本届车展,ARCFOX 首次以独立展台形式参展,并把在日内瓦参展的三款全新电动汽车全部亮相,这也是这三款车在国内的首次公开亮相。ARCFOX 旗下三款全新车型为 ARCFOX-GT 赛道版、ARCFOX-GT 街道版、以及首款家族概念车 ARCFOX ECF Concept。全部基于 **MODULE ARCHITECTURE** 平台打造,平台可适用于乘用车、SUV、CROSS、MPV 等车型。

其中,ARCFOX ECF Concept 则是在 ARCFOX 专属电动汽车平台下正向研发打造的首款量产车型。该车为一款中大型纯电动 SUV,具备 L2 级以上智能辅助驾驶功能,搭载国内先进三元锂离子电池,NEDC 综合工况续航超过 600km。据介绍,该车将于明年下半年正式上市,最终量产车型与即将亮相的概念车型相似度超过 80%。

**图 5: 北汽新能源汽车平台**



资料来源: 公司资料, 安信证券研究中心

**蔚来汽车平台介绍:**

蔚来汽车高性能智能化电动化平台 EP Platform: 高性能智能双电机组合技术, 前驱高效率永磁电机, 最大化续航里程, 后驱高性能感应电机, 提供强劲动力输出。采用高能量密度的 NCM811 电池包技术, 实现电动 SUV 510km NEDC 的综合工况长续航里程。

**图 6: 蔚来汽车电动化平台**



资料来源: 公司资料, 安信证券研究中心

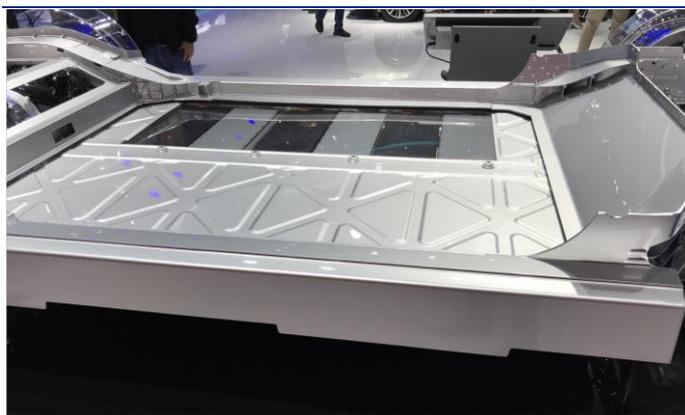
其它电动化平台：广汽、理想汽车、小鹏汽车、长城汽车等整车企业均在本届车展上推出全新的电动化平台。

图 7：广汽第二代纯电动专属平台 GEP



资料来源：公司资料，安信证券研究中心

图 8：广汽第二代纯电动专属平台 GEP



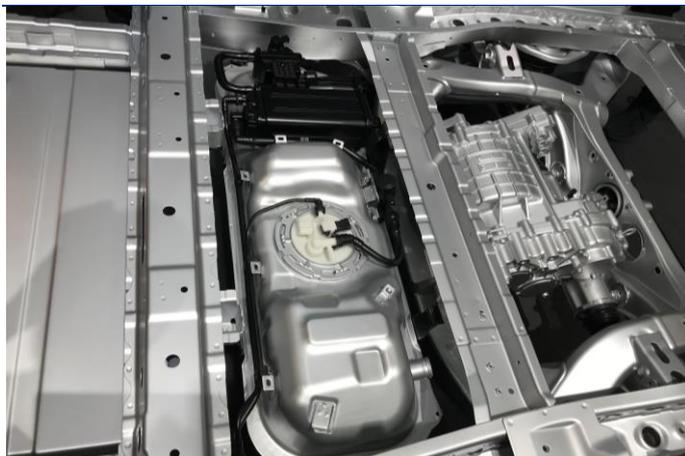
资料来源：公司资料，安信证券研究中心

图 9：理想汽车平台



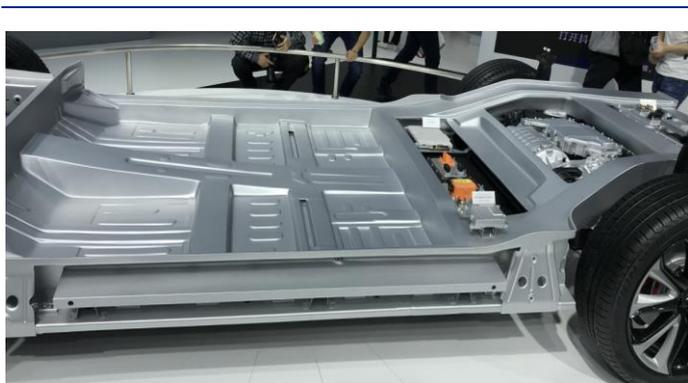
资料来源：安信证券研究中心

图 10：理想汽车平台



资料来源：安信证券研究中心

图 11：小鹏汽车电动化平台



资料来源：公司资料，安信证券研究中心

图 12：长城汽车电动化平台



资料来源：公司资料，安信证券研究中心

**动力电池企业积极参展。**另外，本届车展与往届车展最大的不同就是：动力电池作为新能源汽车最为重要的零部件，相关企业纷纷开始积极参与车展，展示各自的最新产品、解决方案及竞争实力。通过梳理，我们发现新能源汽车动力电池行业呈现出以下几大趋势：

- 1、随着 2020 年补贴政策退出，韩国电池企业开始积极寻求重返中国市场的机会；
- 2、长城汽车开始自产自供电池，未来整车企业往电池业务延伸可能是一大趋势；

- 3、国际车企为了保证供应安全，正在积极培育二供、三供电池企业；
- 4、外资整车企业与外资电池企业出现在中国合资的迹象（大众与 SKI）；
- 5、二三线电池企业也积极发布新品，在恶劣的竞争环境中寻求突破。

**投资建议：补贴政策落地后产业链景气度回升。**19 年补贴政策总体符合市场预期，我们预计缓冲期内将会出现明显的抢装行情。本届上海车展，我们发现各大车企纷纷开始加快电动化战略布局，EV 产品力不断升级，开启由补贴驱动时代向产品消费驱动时代的转换，整体产业链景气度随着车展的进行正在显著提升。

**全球新能源汽车发展趋势势不可挡。**面对庞大的市场空间，国际车企为了保证 2020 年后的电池供应安全，在确定一供的前提下，19-20 年将全力培育、挑选二供和三供企业，宁德时代、LG、SDI、SKI、松下之外的行业竞争者将有望不断接到国际车企的大额定点订单。2019 年 3 月，亿纬锂能公告拿到了现代起亚发出的供应商选定通报，未来 6 年的订单预计需求达 13.48GWh，并公告将继续扩产 5.8GWh 动力软包电池。2019 年 4 月，欣旺达公告收到雷诺日产供应商定点通知书，相关车型未来七年（2020-2026）需求预计达 115.7 万台，将采用公司自主开发的动力电芯方案和动力电池系统解决方案。

**整体来看，维持我们对新能源车 2019 年产销 170 万辆（YoY+35%）、动力电池装机量 75-80GWh（YoY+35-40%）的判断。**从短期受补贴退坡影响较小、长期竞争力显著两方面综合考虑，重点推荐：1）优质产能供不应求、参与全球竞争的电芯龙头**宁德时代、亿纬锂能**，建议关注**欣旺达**；2）市场分层，部分车型回归性价比切换 LFP 电池，重点推荐**国轩高科**，建议关注**鹏辉能源**；3）海外供货占比高、降价空间小、具备全球市场竞争力的材料及零部件厂商，重点推荐：**当升科技、新宙邦、天赐材料、恩捷股份、璞泰来、杉杉股份、星源材质、三花智控**等。

#### 燃料电池板块：

为促进浙江省氢能产业加快发展，培育发展新动能，4 月 15 日，浙江省发改委编制发布《浙江省培育氢能产业发展的若干意见（征求意见稿）》。

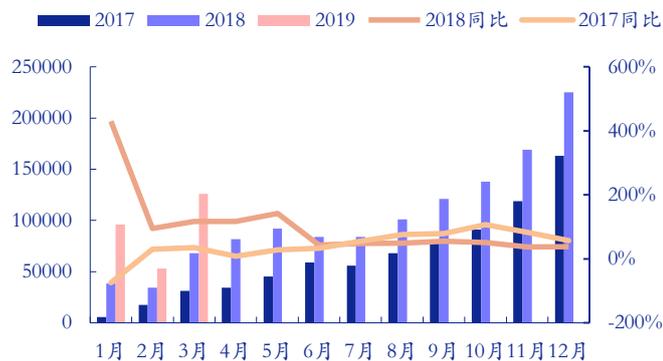
**发展目标：**到 2022 年，氢燃料电池及整车产业环节取得突破，氢能产业总产值规模超百亿元；建成加氢站（含加氢功能的综合供能站）30 座以上；累计推广氢燃料电池汽车 1000 辆。

**完善基础设施建设：**加快推进加氢、储（输）氢、制氢等设施建设与运营。在全省规划建设 700 座综合供能服务站，根据需要预留加氢装置空间。另外，浙江省内将有嘉兴、宁波、湖州、杭州四大产业化应用示范试点。

**投资建议：**国家+地方政策持续支持，加氢站瓶颈有望迎来较大突破，建议关注标的：**美锦能源**（参股膜电极明星公司广州鸿基、控股燃料电池车制造企业佛山飞驰）；**嘉化能源**（合作三江化工、空气化工，利用富产氢，布局液氢项目；合作国投聚力，打造加氢站基础设施综合解决方案供应商）；**雪人股份**（收购 SRM 品牌、空压机主要供应商、氢循环泵、参股 HYGS）；**雄韬股份**（布局膜电极、电堆、系统、整车运营）；**大洋电机**（布局燃料电池系统、运营，参股 BLDP）；**潍柴动力**（入股 BLDP、合作博世、山东市场垄断地位）；**厚普股份**（氢气加注机）。

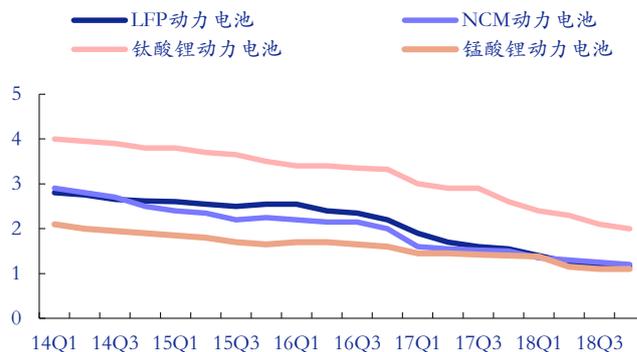
## 1.2. 行业数据跟踪

图 13: 2017-2019 年新能源汽车月销量 (辆)



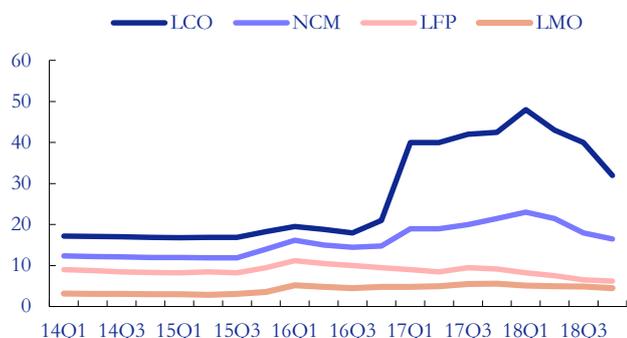
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 14: 电芯价格 (单位: 元/wh)



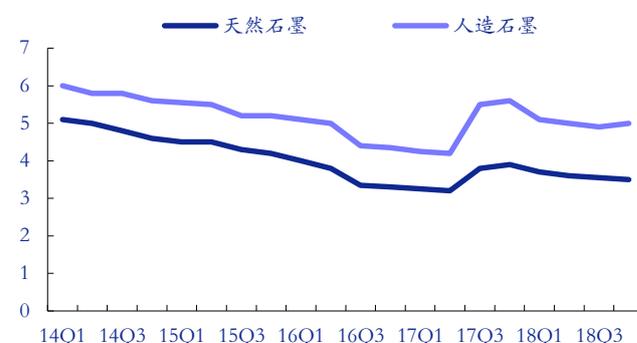
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 15: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



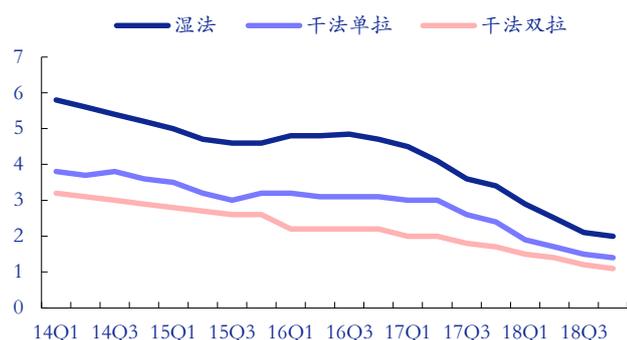
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 16: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)



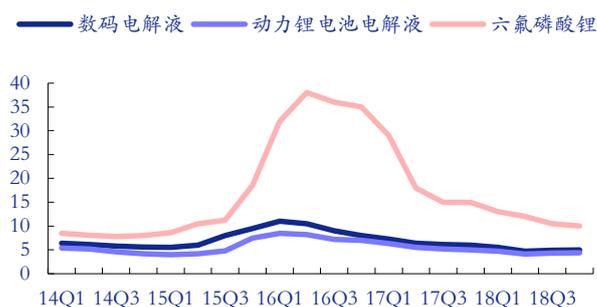
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 17: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 18: 电解液价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

### 1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

**表 4: 新能源汽车行业要闻**

新能源车行业要闻追踪	来源
EV 晨报   别克 VELITE 6 今日上市; 天际汽车完成超 20 亿融资; 力帆牵手泰歌进军氢动力车	<a href="http://t.cn/EXJRyIN">http://t.cn/EXJRyIN</a>
上海车展 10 个场馆核心重磅车型集锦	<a href="http://t.cn/EXJRlUv">http://t.cn/EXJRlUv</a>
Polestar 2 和 Model 3 谁更出色? 你更看好谁?	<a href="http://t.cn/EXJRozP">http://t.cn/EXJRozP</a>
第 3 批新能源推荐目录客车分析: 3 款车型不及 2019 年技术要求, 获 0.1 倍补贴	<a href="http://t.cn/EXJRB6Y">http://t.cn/EXJRB6Y</a>
SKI 动力电池业务“狂奔”	<a href="http://t.cn/EXJRj0Q">http://t.cn/EXJRj0Q</a>
EV 晨报   上汽 VISION-i/大众 ID. ROOMZZ/斯柯达 VISION iV 发布; 特斯拉 1 年内将产超 50 万辆	<a href="http://t.cn/EXCLdK9">http://t.cn/EXCLdK9</a>
关键一战: 车企新旧势力上海“交锋”	<a href="http://t.cn/EXaH2k1">http://t.cn/EXaH2k1</a>
蔚来 ET 预览版亮相上海车展, “一键加电” 对外开放	<a href="http://t.cn/EXCy9Cd">http://t.cn/EXCy9Cd</a>
大众汽车电动化: 等风停	<a href="http://t.cn/EXCyDSY">http://t.cn/EXCyDSY</a>
面向电动汽车时代, 上海车展必看的 7 款全新车型	<a href="http://t.cn/EXCUSXH">http://t.cn/EXCUSXH</a>
EV 晨报   合众 U/SERES SF5/小鹏 P7/奥迪 e-tron/天际 ME7 开启预订; 零跑 C-more/宋 Pro EV/瑞虎 e 发布	<a href="http://t.cn/EXYQmP3">http://t.cn/EXYQmP3</a>
2019 上海车展: 三个“后时代”的向新而生	<a href="http://t.cn/EXY8cD6">http://t.cn/EXY8cD6</a>
加码纯电、扎根中国, 英菲尼迪“而立之年”再出发	<a href="http://t.cn/EXYRbW">http://t.cn/EXYRbW</a>
2019 上海车展: 迈入强大中国车时代 比亚迪新能源概念车 E-SEED GT 全球首发	<a href="http://t.cn/EXYef2M">http://t.cn/EXYef2M</a>
特斯拉研发电池回收闭环系统 可节省大量电池材料资金	<a href="http://t.cn/EXYYHmS">http://t.cn/EXYYHmS</a>
EV 晨报   广汽新能源 AION LX/吉利 PREFACE/比亚迪 e2/宾利添越 PHEV 亮相; 东风风光 E3 开启预售	<a href="http://t.cn/EXunchN">http://t.cn/EXunchN</a>
恒大为造新能源车频繁拿地: 6 天内买下超 90 万平方米土地	<a href="http://t.cn/EXunYcd">http://t.cn/EXunYcd</a>
工信部公示第 8 批减免车船税车型目录, 389 款新能源汽车在列	<a href="http://t.cn/EXumw0M">http://t.cn/EXumw0M</a>
高尔夫·纯电与宝来·纯电的竞争优势有哪些? 看看大众自己怎么说	<a href="http://t.cn/EXumEW2">http://t.cn/EXumEW2</a>
除了对标特斯拉的 ME7, 天际汽车还带来了这些猛料	<a href="http://t.cn/EXuu1LH">http://t.cn/EXuu1LH</a>
EV 晨报   首个固态电池厂有望 2021 年量产; 发改委回应取消对无车家庭限购; 第 8 批减免车船税车型目录公示	<a href="http://t.cn/EXk1K7J">http://t.cn/EXk1K7J</a>
第 319 批新车公示, 北汽新能源 ET3/吉利几何 A/哪吒 N01 等 350 款新能源车型在列	<a href="http://t.cn/EXk1eQ7">http://t.cn/EXk1eQ7</a>
比亚迪再添宋 pro/e2/S2, 车型阵列密不透风	<a href="http://t.cn/EXkBSTP">http://t.cn/EXkBSTP</a>
宁德时代一季度装配 9.6 万辆三元动力电池汽车, 比亚迪装配 6.8 万辆	<a href="http://t.cn/EXkBHED">http://t.cn/EXkBHED</a>
被补贴“耽误”了十年的电动车 造车新势力陷入生死考	<a href="http://t.cn/EXk3Cl2">http://t.cn/EXk3Cl2</a>

资料来源: 第一电动网、电动汽车资源网等, 安信证券研究中心

**表 5: 新能源汽车行业个股公告跟踪**

股票名称	公司公告
澳洋顺昌	控股子公司江苏天鹏电源有限公司与速珂智能科技(上海)有限公司(就双方联合开发制造电动摩托车及电动自行车专用电池等事项签署了《战略合作协议》。
安凯客车	发布 18 年年度报告: 实现营收 31.47 亿元, 同比降 42.25%; 归母净利润-8.93 亿元, 同比降 288.15%; 公司股票于 2019 年 4 月 16 日停牌一天, 并于 2019 年 4 月 17 日开市起复牌。
麦克奥迪	发布 18 年年度报告: 实现营收 9.79 亿元, 同比增 13.3%; 归母净利润 1.48 亿元, 同比增 9.32%。 董事、副总经理辛德春辞职, 将担任公司管理者代表职务。
科力远	发布 18 年年度报告: 实现营收 18.93 亿元, 同比降 5.78%; 归母净利润 0.21 亿元, 同比降 1.34%。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

## 2. 从“周期”迈向“成长”，重点配置光伏

### 2.1. 行业观点概要

根据黑龙江投资项目在线审批监管平台的公开信息显示，截止目前，黑龙江省至少已有 1.55GW 的平价上网光伏项目完成审批进行公示，而 19 年 1 月份平价上网正式出台之后，各企业加大了对平价项目的开发，根据公开信息，目前至少已经有 4.5GW 的平价上网光伏项目。

近期能源局发布文件从降低非技术成本、保障消纳、保障收益等多种途径大力推进平价项目，而在产业链目前的价格水平下，平价项目可实现 6%-8% 的收益率。随着成本的进一步下行以及平价政策进一步推动，平价将在 2020 年加速到来，而从全球范围来看，全球大部分区域已实现平价上网，价格的降低将会激发海外越来越多的需求。因此，我们认为今年是光伏板块从周期迈向成长的元年，板块估值有望大幅提升。

短期来看，由于 1-2 月份产业链价格依然维持强势，龙头企业目前上半年订单基本排满且锁定价格，因此上半年业绩高增长的确性较高；随着政策 2 季度落地，国内下半年将进入旺季，叠加海外需求，龙头企业下半年盈利依然会维持高增长。

**投资建议：**短期来看，在国内平价项目及强劲的海外需求推动下，2019 年全球光伏装机有望超 120GW，风电在平价项目及抢装的刺激下，2019 年国内装机有望达到 30GW。光伏重点推荐龙头标的**隆基股份、通威股份、阳光电源、正泰电器**等，建议关注产业链相关的**东方日升、中环股份、中来股份、福斯特、林洋能源、京运通**等；风电重点推荐**金风科技、天顺风能**等，建议关注**泰胜风能、恒润股份、日月股份、天能重工、金雷风电**等。

## 2.2. 行业数据跟踪

图 19: 国内风电季度发电量 (亿千瓦时)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 20: 全国风电季度利用小时数



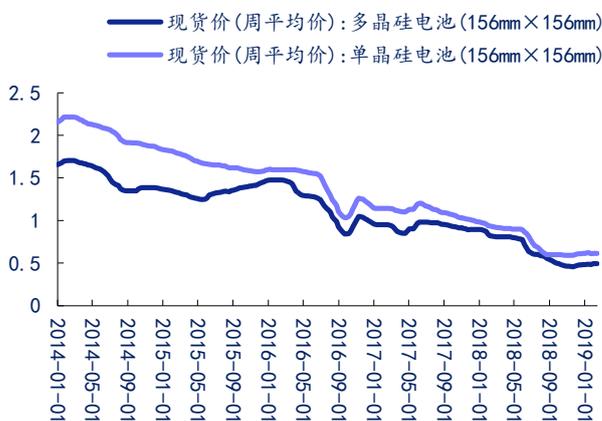
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 21: 多晶硅价格 (美元/kg)



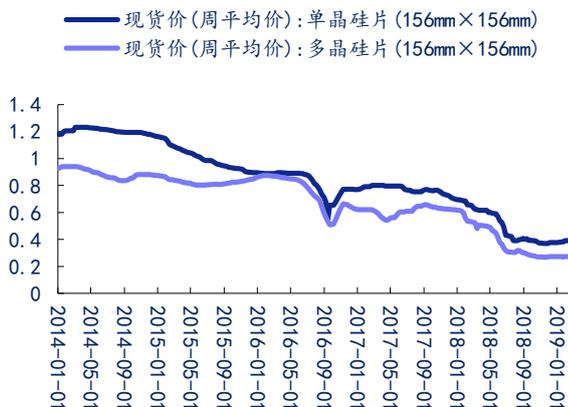
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 22: 硅片价格 (156\*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 23: 电池片价格(156\*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 24: 组件价格(单位: 美元/W)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

## 2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

**表 6: 风、光、储行业要闻**

风、光、储行业要闻追踪	来源
首家纯正磷酸铁锂材料公司德方纳米今日上市! 盈利能力存疑、股权转让藏猫腻?	<a href="http://t.cn/EXx1ALy">http://t.cn/EXx1ALy</a>
一季度锂电装机 12.57GWh 同比增长 180.8%	<a href="http://t.cn/EXJEbkW">http://t.cn/EXJEbkW</a>
风电大变局: 陆上抢装 海上急刹车	<a href="http://t.cn/EXxWbFs">http://t.cn/EXxWbFs</a>
新能源补贴新政“扶优扶强” 加速动力电池洗牌	<a href="http://t.cn/EXxqeBL">http://t.cn/EXxqeBL</a>
2019 年氢能产业链市场前景研究报告: 氢能各产业链及上市企业分布情况	<a href="http://t.cn/EXI1pim">http://t.cn/EXI1pim</a>
高比能长寿命锂离子电池的石墨负极选择策略	<a href="http://t.cn/EXC4PQ2">http://t.cn/EXC4PQ2</a>
燃料电池商业化前夕: 光伏与锂电池历史能否重演?	<a href="http://t.cn/EXSKIPm">http://t.cn/EXSKIPm</a>
风光政策落地 平价项目先行	<a href="http://t.cn/EXCG17I">http://t.cn/EXCG17I</a>
稳中有序 香港光伏市场如何淘金?	<a href="http://t.cn/EXCqlww">http://t.cn/EXCqlww</a>
日本氢能战略的考虑	<a href="http://t.cn/EXYT14q">http://t.cn/EXYT14q</a>
2019-2023 年全球储能系统电池规模将增长 1477MW	<a href="http://t.cn/EXW9tgf">http://t.cn/EXW9tgf</a>
风、光平价上网迈出实质性步伐	<a href="http://t.cn/EXWq4ov">http://t.cn/EXWq4ov</a>
2019 年光伏新政: 消纳空间、建设时间或将影响今年新增装机规模	<a href="http://t.cn/EXO5q9B">http://t.cn/EXO5q9B</a>
光伏供应链跌深企稳 但五月多晶需求仍偏弱看待	<a href="http://t.cn/EXu8KRj">http://t.cn/EXu8KRj</a>
刘振亚: 九大方面说透未来全球能源电力形势	<a href="http://t.cn/EXu81EE">http://t.cn/EXu81EE</a>
光伏价格起伏不定 期待稳定需求到来引领市场荣景再现	<a href="http://t.cn/EXnPAwH">http://t.cn/EXnPAwH</a>
氢燃料电池催化材料的挑战与机遇	<a href="http://t.cn/EXuEAUt">http://t.cn/EXuEAUt</a>
光伏产品价格大降九成背后 企业借市场规模扩大全球“抢单”	<a href="http://t.cn/EX8SWzj">http://t.cn/EX8SWzj</a>
氢燃料电池产业链大拆解: 商业化提速尚需“闯三关”	<a href="http://t.cn/EXkuQct">http://t.cn/EXkuQct</a>
重磅! 共计 1.67GW 国家下达“十三五”第二批光伏扶贫项目计划	<a href="http://t.cn/EXdtYaA">http://t.cn/EXdtYaA</a>
氢能 不一定要走发达国家走过的或正在走的路	<a href="http://t.cn/EXk3LTU">http://t.cn/EXk3LTU</a>
异质结+叠瓦 爆点之上有无痛点?	<a href="http://t.cn/EXk3fsR">http://t.cn/EXk3fsR</a>
大尺寸硅片成趋势 多样化 VS 标准化的“较量”	<a href="http://t.cn/EXrk4NT">http://t.cn/EXrk4NT</a>

资料来源: 第一电动网、电动汽车资源网等, 安信证券研究中心

**表 7: 风、光、储行业公告跟踪**

股票代码	公司公告
科达利	2018 年报: 实现营收 20.0 亿元, 同比增 37.80%; 归母净利润 8229 万元, 同比降 50.43%。吸收合并全资子公司科达利精密
金风科技	本次配售增加的 A 股股份 5.45 亿股, 将于 4 月 11 日起上市。
天顺风能	全资子公司天顺风电拟投资设立菏泽天顺。
太阳电缆	2018 年报: 实现营收 51.0 亿元, 同比增 24.67%; 归母净利润 1.12 亿元, 同比增 10.81%。
东方日升	19Q1 业绩快报: 归母净利润约 2.9 亿元—3.1 亿元, 同比增 261.69%--286.63%。
露笑科技	股东李伯英解除质押 5100 万股。将自 190411 开市起停牌。自 19.04.12 开市起复牌。
向日葵	19Q1 业绩快报: 归母净利润约-1000 万元—-1500 万元, 同比增 74.1%--61.2%。副总经理张强辞职。
隆基股份	签订银川年产 15GW 单晶硅棒和硅片及 3GW 单晶电池建设项目投资协议。
清源股份	公布第一季度光伏电站经营数据。
拓日新能	发布 2018 年年度报告: 营业收入 11.21 亿元, 同比降 21.02%, 归母净利 0.89 亿元, 同比降 45.51%。
智慧能源	3 月 28 日至 4 月 15 日, 公司中标的千万元以上合同订单的确定金额合计 22643.87 万元; 3 月接受政府补助累计金额 9197711.86 元。
石大胜华	公布一季度报告: 营业收入 11.38 亿元, 同比降 9.26%, 归母净利 1.35 亿元, 同比增 100.96%。
骆驼股份	发布第一季度报告: 营业收入 22.64 亿元, 同比增 14.85%, 归母净利 1.6 亿元, 同比增 25.95%。
华正新材	发布第一季度报告: 营业收入 4.31 亿元, 同比增 16.82%, 归母净利 0.15 亿元, 同比增 31.09%。
多氟多	发布 2018 年年度报告: 营业收入 39.13 亿元, 同比增 4.74%, 归母净利 0.66 亿元, 同比降 74.3%。
阳光电源	发布第一季度报告: 营业收入 22.19 亿元, 同比增 30.11%, 归母净利 1.71 亿元, 同比降 15.56%。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

### 3. 国网工作会议大力推进泛在电力物联网建设

#### 3.1. 行业观点概要

**事件：**4月中旬，国网公司召开2季度工作会议，会议指出将深入推进“三型两网，世界一流”战略落地实施，各省网公司也提出泛在电力物联网建设规划，主要通过以点带面形式，通过打造综合示范区，为实现全省铺开起带头样板作用。

**能源互联网=坚强智能电网+泛在电力物联网。**2019年国网工作会议正式提出建设枢纽型、平台型、共享型企业，在坚强智能电网基础上建设泛在电力物联网，共同构成能源流、业务流、数据流“三流合一”的能源互联网。

**基于现代信息技术，构建泛在电力物联网。**泛在电力物联网包含感知层、网络层、平台层、应用层四层结构，充分应用“大、云、物、移、智”等现代信息技术，实现电力系统各环节万物互联、人机交互，实现状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活。目前，国网接入的终端设备超过5.4亿只，采集数据日增量超过60TB，覆盖用户4.5亿户。

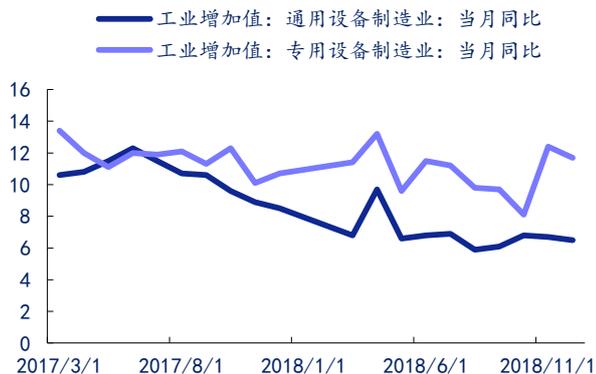
**两步走战略，2024年全面建成泛在电力物联网。**国网计划到2021年初步建成泛在电力物联网，对内实现业务协同和数据贯通，对外初步实现统一物联管理，涉电业务线上率70%。到2024年建成泛在电力物联网，全面实现业务协同、数据贯通和统一物联管理，全面形成共建共治共享的能源互联网生态圈，涉电业务线上率90%。

**电网智能化投入有望加速。**2017年国网智能化投资124亿元，其中信息化和通信分别投资53亿和70亿，同比分别增7.5%和15%。考虑到泛在电力物联网全面建设即将展开，未来几年电网智能化投资金额与占比有望同时快速提升。

**投资建议：**泛在电力物联网领域重点推荐：**国电南瑞**（二次设备龙头+集团信通相关业务17年注入）、**岷江水电**（国网信通业务拟注入）、**金智科技**（二次设备+电力信息化）；建议关注**新联电子**（用电信息采集+230M组网+智慧能源云平台）、**炬华科技**（用能侧信息采集）、**朗新科技**（电力及燃气营销与采集系统）、**恒华科技**（面向电力行业的云服务平台）、**远光软件**（国网电商平台拟注入）等。同时，维持对低压电器板块**正泰电器**和**良信电器**的重点推荐。

### 3.2. 行业数据跟踪

图 25：工业制造业增加值同比增速维持高位



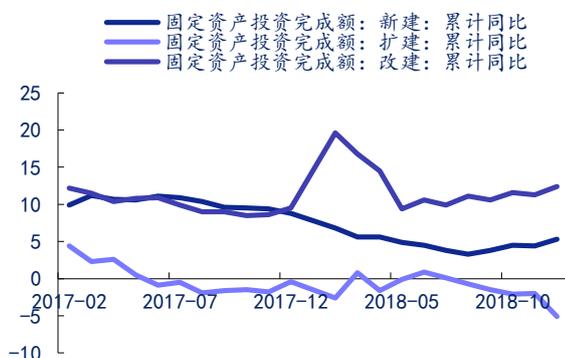
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 26：工业增加值累计同比增速维持高位



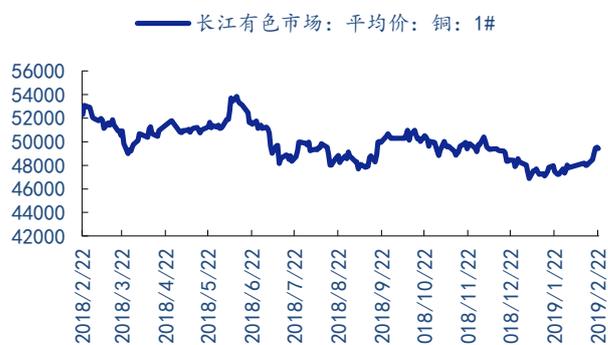
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 27：固定资产投资完成超额累计同比增速情况



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 28：长江有色市场铜价格趋势(元/吨)



资料来源：wind，安信证券研究中心

### 3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

**表 8：电力设备及工控行业要闻**

电力设备及工控行业要闻追踪	来源
一季度锂电装机 12.57GWh 同比增长 180.8%	<a href="http://t.cn/EXJEbkW">http://t.cn/EXJEbkW</a>
平价规模化落地受限电网消纳 新政能否打破发展“瓶颈”？	<a href="http://t.cn/EXafqI6">http://t.cn/EXafqI6</a>
刘振亚：九大方面说透未来全球能源电力形势	<a href="http://t.cn/EXu81EE">http://t.cn/EXu81EE</a>

资料来源：第一电动网、电动汽车资源网等，安信证券研究中心

**表 9：电力设备及工控行业公告跟踪**

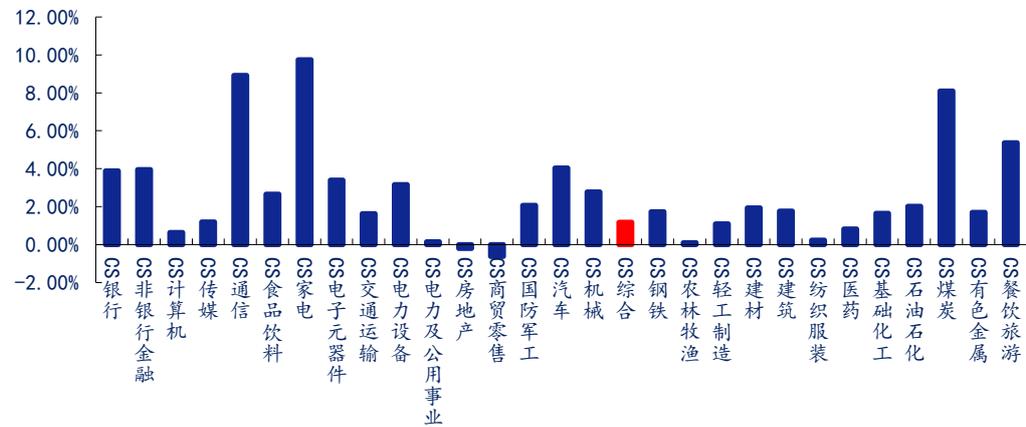
股票名称	公司公告
思源电气	全资子公司上海思源高压开关有限公司通过高新技术企业再次认定。
汉缆股份	与美国公司 UneticGroup 签署了《投资合作协议》，约定双方共同出资在美国成立合资公司，注册资本 1 万美元，投资总额 143 万美元，其中汉缆股份出资 73 万美元，占投资总额的 51%。
蓝海华腾	股东王洪妹计划减持公司股份不超过 1248 万股，占公司总股本的比例为 6%。
中超控股	中标国家电网相关项目，中标金额共计 43074.67 万元。
保变电气	发布 18 年年度报告：实现营收 31.9 亿元，同比降 27.04%；归母净利润-8.2 亿元，同比降 1109.05%。
诺德股份	发布 18 年年度报告：实现营收 23.21 亿元，同比降 8.52%；归母净利润 0.97 亿元，同比降 48.85%。
良信电器	公布 2018 年权益分派方案。
电光科技	控股全资子公司上海电光和控股孙公司雅力培训近日分别收到《高新技术企业证书》。
麦格米特	李升付先生计划减持本公司股份合计不超过 2500000 股（占本公司总股本比例的 0.80%）；张志先生计划减持本公司股份合计不超过 2500000 股（占本公司总股本比例的 0.80%）；王勇峰先生计划减持本公司股份合计不超过 120000 股（占本公司总股本比例的 0.04%）。
积成电子	发布 2018 年年度报告：营业收入 19.62 亿元，同比增 21.22%，归母净利 0.73 亿元，总比增 2.61%。
新时达	曾逸先生及其一致行动人众智兴计划减持本公司股份不超过 8050051 股（占本公司总股本比例 1.30%）；袁忠民先生计划减持本公司股份不超过 743 万股（占本公司总股本比例 1.20%）。
天龙光电	发布 2018 年年度报告：营业收入 958 万元，同比降 97.13%，归母净利-1.36 亿元，总比降 302.74%。
远程股份	秦商体育拟减持公司股份不超过 2154 万股（被动减持），不超过公司总股本比例的 3%。
日月股份	发布 2018 年年度报告：营业收入 23.5 亿元，同比增 28.35%，归母净利 2.8 亿元，同比增 23.82%。
中环装备	发布第一季度报告：营业收入 4.1 亿元，同比增 65.38%，归母净利 0.16 亿元，同比降 163.23%。
通光线缆	控股子公司德柔电缆于近日收到《高新技术企业证书》。
神力股份	发布 2018 年年度报告：营业收入 9.53 亿元，同比增 32.78%，归母净利 0.48 亿元，同比增 56.65%。
三花智控	发布第一季度报告：营业收入 27.81 亿元，同比增 7.9%，归母净利 2.59 亿元，同比增 4.18%。
瑞特股份	发布 2018 年年度报告：营业收入 4.89 亿元，同比增 17.68%，归母净利 1.08 亿元，同比增 0.51%。
置信电气	发布 2018 年年度报告：营业收入 49.29 亿元，同比降 13.97%，归母净利 0.19 亿元，同比降 91.91%。
泰豪科技	发布 2018 年年度报告：营业收入 61.27 亿元，同比增 20.13%，归母净利 2.62 亿元，同比增 4.07%。
川仪股份	发布 2018 年年度报告：营业收入 35.57 亿元，同比增 13.75%，归母净利 3.87 亿元，同比增 142.89%。

资料来源：choice，安信证券研究中心

#### 4. 本周板块行情（中信一级）

电力设备新能源行业过去一周上涨 3.17%，涨跌幅居中信一级行业第 9 名，跑输沪深 300 指数 0.14%。一次设备、二次设备、新能源车、光伏、风电、核电过去一周涨跌幅分别为 1.48%、3.62%、7.09%、5.96%、1.73%、-1.90%。

图 29：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

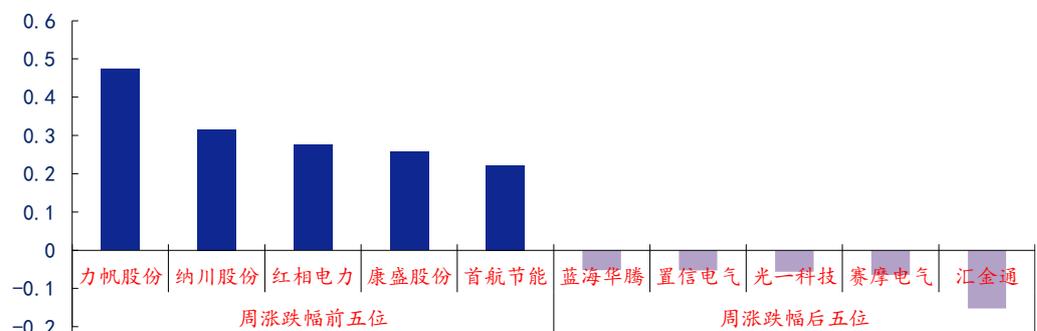
表 10：细分行业一周涨跌幅

板块名称	代码	当日收盘价	周基准日收盘价	一周涨跌幅	月基准日收盘价	一月涨跌幅	市盈率	市净率
上证指数	000001.SH	3,270.80	3,188.63	2.58%	3,090.64	5.83%	14.47	1.59
深证成指	399001.SZ	10,418.24	10,132.34	2.82%	9,800.60	6.30%	26.37	2.80
沪深 300	000300.SH	4,120.61	3,988.62	3.31%	3,835.44	7.44%	13.49	1.60
电力设备	CI005011.CI	5,616.85	5,444.44	3.17%	5,331.99	5.34%	42.73	2.44
一次设备	CI005282.CI	4,745.39	4,676.28	1.48%	4,698.45	1.00%	43.66	2.30
二次设备	CI005283.CI	6,906.47	6,665.31	3.62%	6,552.26	5.41%	54.65	2.53
光伏	CI005286.CI	5,329.11	5,029.34	5.96%	4,795.17	11.13%	47.43	2.61
风电	CI005284.CI	2,717.83	2,671.49	1.73%	2,821.34	-3.67%	28.96	2.13
核电	CI005285.CI	2,825.16	2,879.84	-1.90%	2,189.25	29.05%	38.20	1.51
新能源汽车	910033.EI	2,373.53	2,216.31	7.09%	2,113.71	12.29%	22.39	2.33

资料来源：Choice、安信证券研究中心

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为力帆股份 (47.37%)、纳川股份 (31.54%)、红相电力 (27.54%)、康盛股份 (25.66%)、首航节能 (22.22%)。跌幅前五名分别为汇金通 (-15.25%)、赛摩电气 (-6.42%)、光一科技 (-5.66%)、置信电气 (-5.29%)、蓝海华腾 (-5.21%)。

图 30：电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：Choice、安信证券研究中心

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

邓永康、吴用声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034