

# 辽吉煤电容量电价提升，吉林储能容量补偿政策出台

## 核心观点

近期，辽宁和吉林更新容量电价政策，其中辽宁省发布《关于建立发电侧可靠容量补偿机制的通知（征求意见稿）》，明确 2026 年度容量补偿标准暂按 370 元/千瓦/年（含税）执行，高于此前 114 号文的容量电价最高标准（330 元/千瓦/年），执行期限 1 年；吉林则发布《关于明确 2026 年煤电容量电价有关事项的通知》，明确 2026 年起吉林省煤电容量电价按照回收煤电机组固定成本的 100% 确定，年度容量电价标准为每千瓦 330 元（含税，下同），此外，吉林发布《关于明确储能价格政策有关事项的通知》，明确未参与配储的独立储能容量补偿标准以吉林省煤电容量电价标准（330 元/千瓦/年）为基础，根据顶峰能力折算。4 小时储能系统对应折算比例 50%，对应容量电价收入 165 元/千瓦。

## 行业动态信息

**行情回顾：**5 月 11 日-5 月 16 日电力板块（882528.WI）上涨 1.5%，沪深 300 指数下跌 0.25%，电力板块跑赢大盘 1.75 个百分点。2025 年初至今电力板块上涨 10.06 个百分点，沪深 300 指数同期上涨 4.96%。电力板块年初至今累计跑赢大盘 5.1 个百分点。分子板块来看，5 月 11 日-5 月 16 日火电、水电、燃气板块（中信指数）变化幅度分别为 4.09%、0.09%、0.23%。

### 动力煤现货价格环比增长 0.60%，同比增长 32.54%

5 月 17 日秦皇岛 5500 大卡动力煤现货价格为 835 元/吨，环比增长 0.60%，同比增长 32.54%。进口煤炭方面，广州港 5500 大卡印尼煤 5 月 16 日价格为 944 元/吨，环比增长 0.91%，同比增长 33.65%。

### 秦港煤炭库存环比增长 4.2%，同比减少 21.48%

煤炭库存方面，截至 5 月 17 日，秦港库存 596 万吨，环比增加 24 万吨，增幅 4.2%，同比减少 163 万吨，降幅 21.48%。而广州港 5 月 15 日库存为 283.1 万吨，环比减少 3.4 万吨，降幅 1.19%，同比增加 2.4 万吨，增幅 0.86%。

### 投资建议

电力方面，我们仍然持续看好火电转型新能源运营的标的，包括甘肃能源、京能电力、上海电力、华电国际、华能国际、皖能电力、华润电力，稳健性标的推荐中国核电、三峡能源、中广核。此外我们还推荐经营稳健的水电龙头长江电力、受益于省内市场电价持续改善的川投能源。

## 电力

维持

强于大市

高兴

gaoxing@csc.com.cn

021-68821600

SAC 编号:S1440519060004

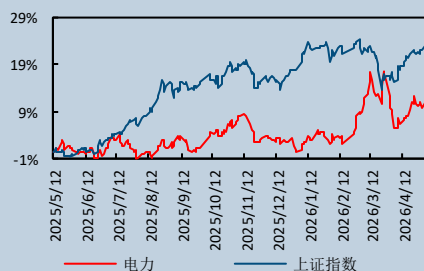
侯启明

houqiming@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070011

发布日期：2026 年 05 月 18 日

### 市场表现



目录

投资要点及重点公司盈利预测.....

1

周度行情回顾.....

3

5月11日-5月16日电力板块上涨1.5%，跑赢大盘.....

3

个股表现.....

5

周度高频数据汇总.....

6

动力煤现货价格环比增长0.60%，同比增长32.54%.....

6

秦港煤炭库存环比增长4.2%，同比减少21.48%.....

7

重点新闻及公告汇总.....

8

重点新闻.....

8

重点公告.....

8

风险分析.....

10

## 投资要点及重点公司盈利预测

近期，辽宁和吉林更新容量电价政策，其中辽宁省发布《关于建立发电侧可靠容量补偿机制的通知（征求意见稿）》，明确 2026 年度容量补偿标准暂按 370 元/千瓦/年（含税）执行，高于此前 114 号文的容量电价最高标准（330 元/千瓦/年），执行期限 1 年；吉林则发布《关于明确 2026 年煤电容量电价有关事项的通知》，明确 2026 年起吉林省煤电容量电价按照回收煤电机组固定成本的 100% 确定，年度容量电价标准为每千瓦 330 元（含税，下同），月度容量电价标准为每千瓦 27.5 元，容量电价水平持平甘肃及云南。此外，吉林发改委、国家能源局东北监管局、吉林省能源局三部门联合印发《关于明确储能价格政策有关事项的通知》，明确未参与配储的电网侧独立储能容量补偿标准以吉林省煤电容量电价标准（330 元/千瓦·年）为基础，根据顶峰能力折算。折算公式为满功率连续放电时长/全年最长净负荷高峰持续时长，其中全年最长净负荷高峰持续时长为 8 小时。在此公式下，4 小时储能系统对应折算比例 50%，对应容量电价收入 165 元/千瓦。

电力方面，我们仍然持续看好火电转型新能源运营的标的，包括**甘肃能源**、**京能电力**、**皖能电力**、**上海电力**、**华电国际**、**华能国际**和**华润电力**，稳健性标的推荐**中国核电**、**三峡能源**。此外我们还推荐经营稳健的水电龙头**长江电力**、受益于省内市场电价持续改善的**川投能源**。

## 重点公司盈利预测

图表 1：重点公司推荐表

| 公司名称    | 股价<br>(元/股) | EPS（元/股） |      |      |      | PE   |      |      |      | 评级 |
|---------|-------------|----------|------|------|------|------|------|------|------|----|
|         |             | 23A      | 24A  | 25E  | 26E  | 23A  | 24A  | 25E  | 26E  |    |
| 火电      |             |          |      |      |      |      |      |      |      |    |
| 华能国际    | 7.53        | 0.54     | 0.65 | 0.78 | 0.85 | 14.0 | 11.7 | 9.7  | 8.9  | 买入 |
| 华电国际    | 5.34        | 0.44     | 0.56 | 0.51 | 0.53 | 12.1 | 9.6  | 10.5 | 10.1 | 买入 |
| 皖能电力    | 8.43        | 0.63     | 0.91 | 1.02 | 1.09 | 13.4 | 9.3  | 8.3  | 7.7  | 买入 |
| 上海电力    | 16.94       | 0.57     | 0.73 | 1.18 | 1.32 | 30.0 | 23.3 | 14.4 | 12.8 | 买入 |
| 华润电力    | 20.10       | 2.29     | 2.97 | 2.83 | 2.84 | 8.8  | 6.8  | 7.1  | 7.1  | 买入 |
| 京能电力    | 7.01        | 0.13     | 0.26 | 0.50 | 0.51 | 53.4 | 27.2 | 14.0 | 13.7 | 买入 |
| 水电及其他电力 |             |          |      |      |      |      |      |      |      |    |
| 长江电力    | 27.03       | 1.11     | 1.33 | 1.48 | 1.54 | 24.3 | 20.4 | 18.3 | 17.6 | 买入 |
| 三峡能源    | 4.11        | 0.25     | 0.21 | 0.21 | 0.22 | 16.4 | 19.3 | 19.6 | 18.7 | 买入 |
| 中国核电    | 9.14        | 0.56     | 0.46 | 0.56 | 0.57 | 16.2 | 19.7 | 16.3 | 16.0 | 买入 |
| 燃气      |             |          |      |      |      |      |      |      |      |    |
| 深圳燃气    | 6.53        | 0.50     | 0.51 | 0.54 | 0.62 | 13.0 | 12.9 | 12.1 | 10.5 | 买入 |
| 新奥股份    | 20.87       | 2.29     | 1.45 | 1.72 | 1.87 | 9.1  | 14.4 | 12.1 | 11.2 | 买入 |
| 蓝天燃气    | 7.56        | 0.88     | 0.70 | 0.65 | 0.78 | 8.6  | 10.7 | 11.6 | 9.7  | 买入 |
| 中国燃气    | 7.37        | 0.70     | 0.53 | 0.72 | 0.79 | 10.5 | 13.9 | 10.2 | 9.3  | 买入 |
| 平均      |             |          |      |      |      | 18.3 | 15.4 | 12.6 | 11.8 |    |

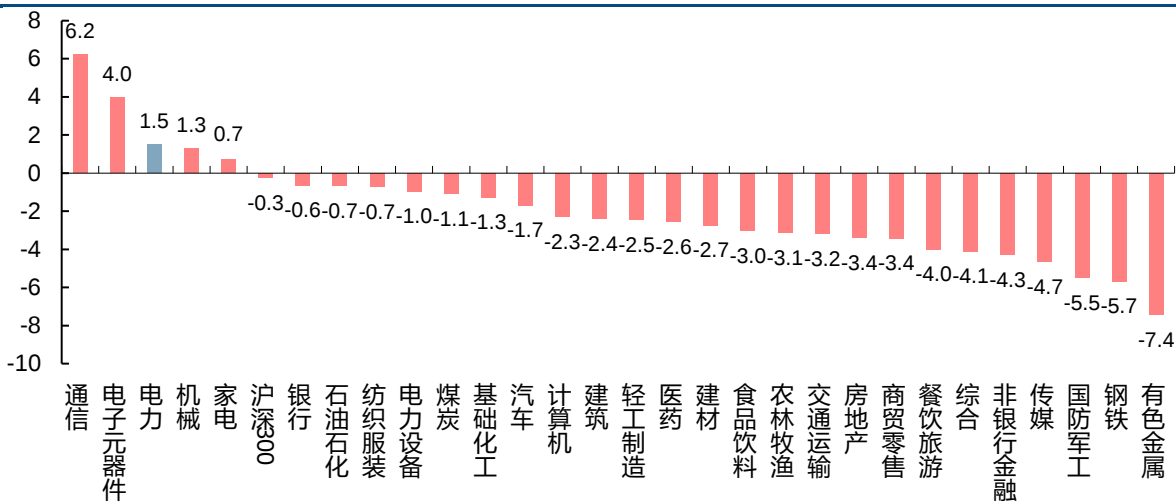
资料来源：公司公告，中信建投

## 周度行情回顾

### 5月11日-5月16日电力板块上涨1.5%，跑赢大盘

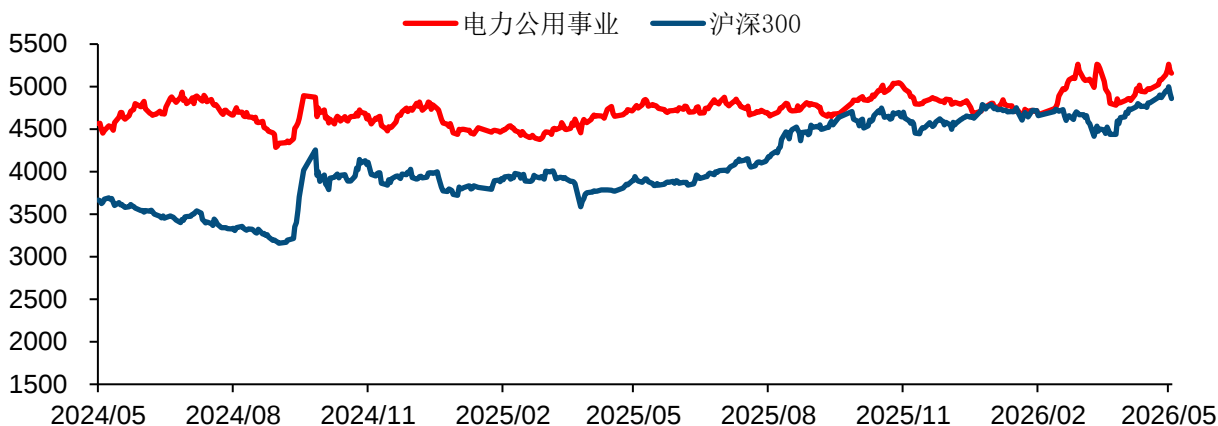
5月11日-5月16日电力板块（882528.WI）上涨1.5%，沪深300指数下跌0.25%，电力板块跑赢大盘1.75个百分点。2025年初至今电力板块上涨10.06个百分点，沪深300指数同期上涨4.96%。电力板块年初至今累计跑赢大盘5.1个百分点。分子板块来看，5月11日-5月16日火电、水电、燃气板块（中信指数）变化幅度分别为4.09%、0.09%、0.23%。

图表2：4月5日-4月10日电力板块上涨0.15%，跑输大盘(%)



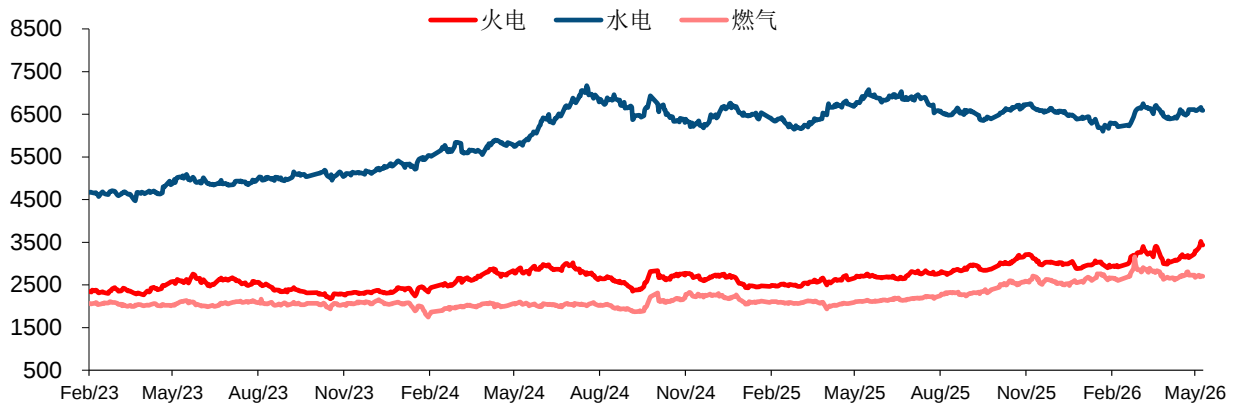
资料来源：Wind 资讯，中信建投

图表3：2025年初至今电力板块上涨10.06个百分点，沪深300指数上涨4.96%



资料来源：Wind 资讯，中信建投

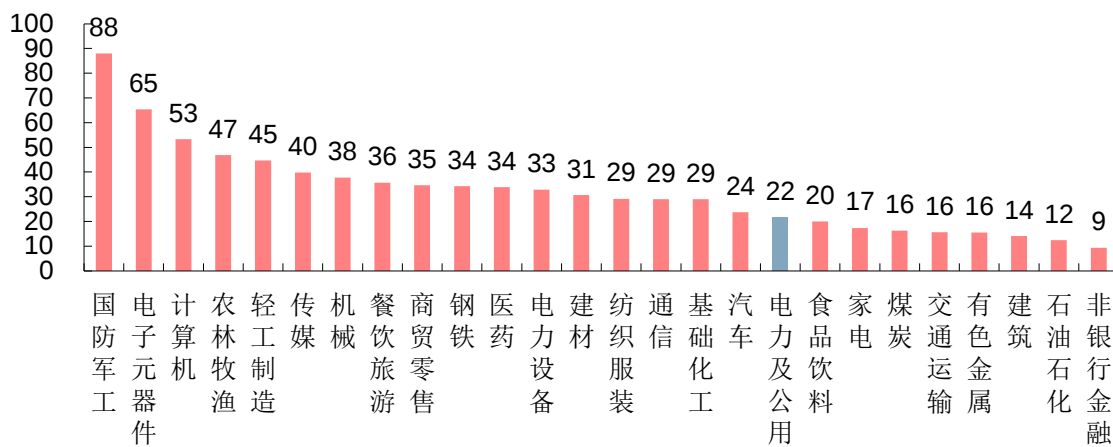
图表 4：5 月 11 日-5 月 16 日火电、水电、燃气板块涨跌幅分别为 4.09%、0.09%、0.23%



资料来源：Wind 资讯，中信建投

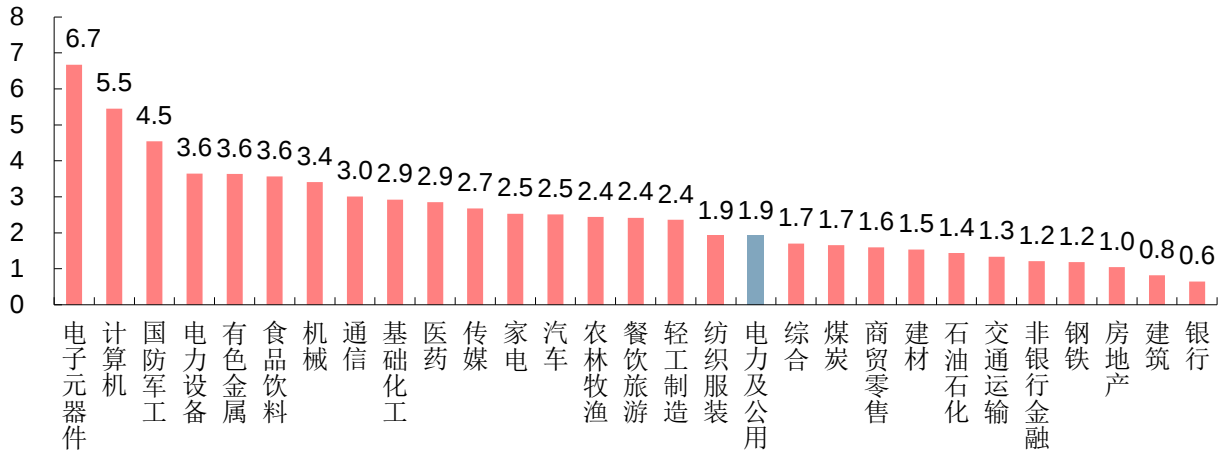
目前电力及公用事业行业整体板块估值位居中游，预期 2026 年电力及公用事业板块平均市盈率为 22 倍左右。而根据最新净资产计算的市净率，电力及公用事业行业为 1.9 倍，在所有行业中处于中游位置。

图表 5：电力及公用事业行业一致预期市盈率 22 倍



资料来源：Wind 资讯，中信建投

图表 6：电力及公用事业行业 PB 水平为 1.9

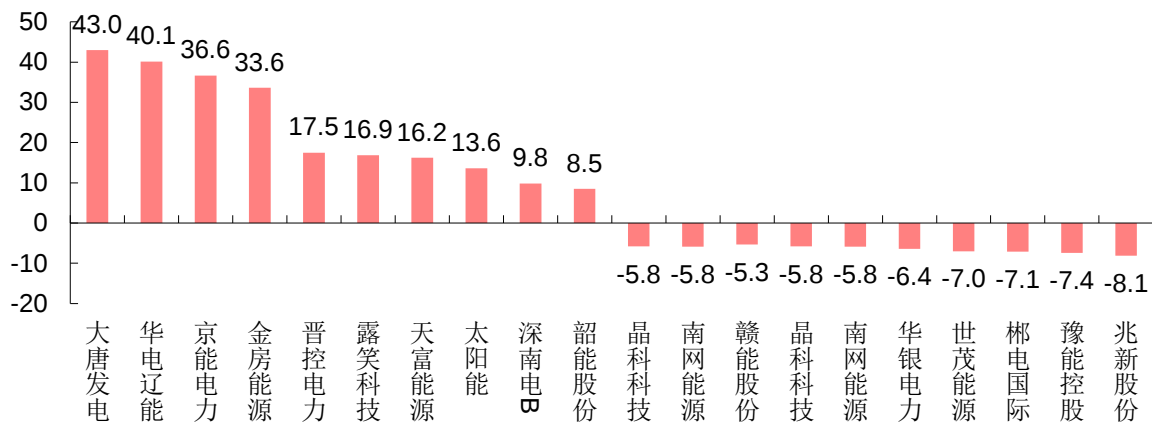


资料来源：Wind 资讯，中信建投

## 个股表现

从 5 月 11 日-5 月 16 日电力及公用事业股票表现来看，整个板块共有 42 家上涨，1 家不变，50 家下跌，涨幅前 3 的分别是大唐发电 42.96%、华电辽能 40.11%、京能电力 36.65%；而跌幅最大的 3 家公司是郴电国际 -7.13%、豫能控股 -7.43%、兆新股份 -8.14%。

图表 7：5 月 11 日-5 月 16 日电力及公用事业表现最好及最差公司（单位：%）



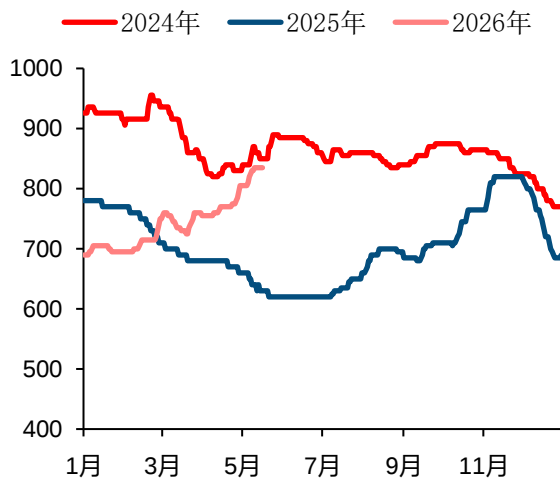
资料来源：Wind 资讯，中信建投

## 周度高频数据汇总

### 动力煤现货价格环比增长 0.60%，同比增长 32.54%

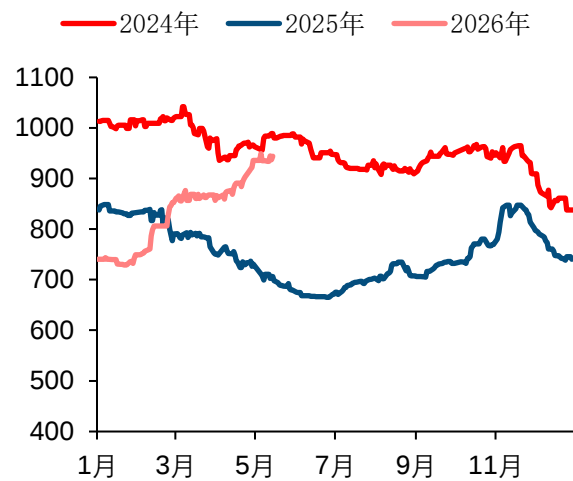
5月17日秦皇岛5500大卡动力煤现货价格为835元/吨，环比增长0.60%，同比增长32.54%。进口煤炭方面，广州港5500大卡印尼煤5月16日价格为944元/吨，环比增长0.91%，同比增长33.65%。

图表 8：秦皇岛动力煤现货 5500 大卡（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中信建投

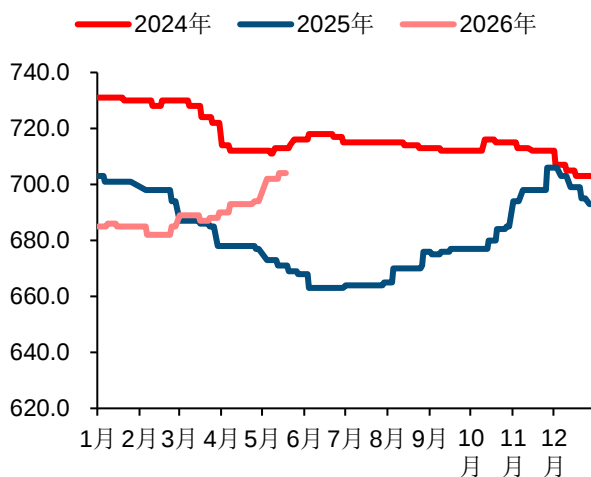
图表 9：印尼进口煤 5500 大卡（单位：元/吨）



资料来源：wind，中信建投

5月15日，环渤海动力煤指数5500大卡综合平均价格为704元/吨，环比增长0.28%，同比增长4.92%。

图表 10：环渤海动力煤指数 5500 大卡（单位：元/吨）

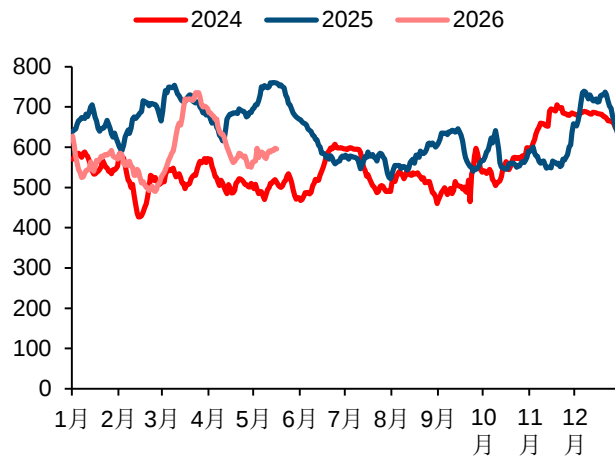


资料来源：Wind，中信建投

## 秦港煤炭库存环比增长 4.2%，同比减少 21.48%

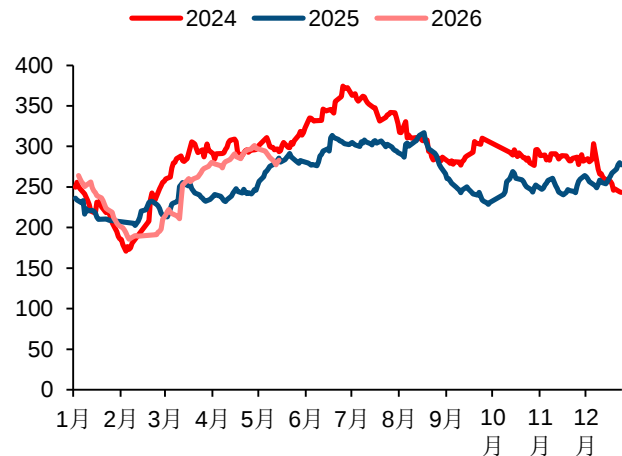
煤炭库存方面，截至 5 月 17 日，秦港库存 596 万吨，环比增加 24 万吨，增幅 4.2%，同比减少 163 万吨，降幅 21.48%。而广州港 5 月 15 日库存为 283.1 万吨，环比减少 3.4 万吨，降幅 1.19%，同比增加 2.4 万吨，增幅 0.86%。

图表 11：秦皇岛港煤炭库存变动情况（单位：万吨）



来源：CCTD，中信建投

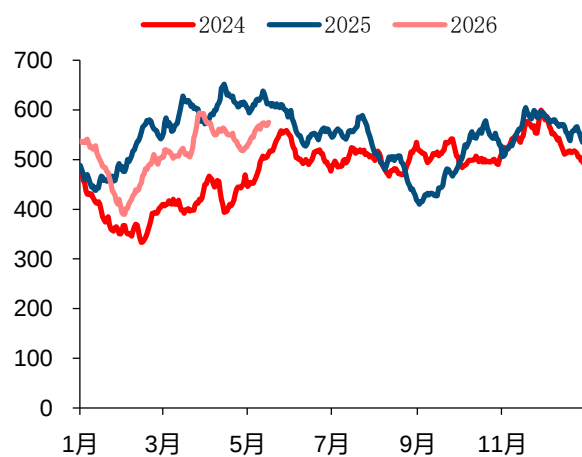
图表 12：广州港煤炭库存变动情况（单位：万吨）



资料来源：CCTD，中信建投

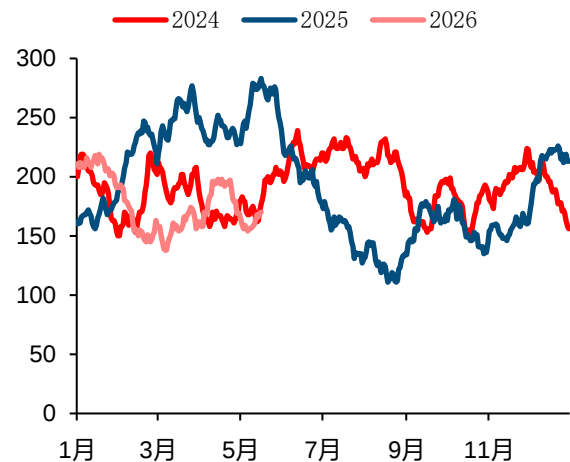
曹妃甸港 5 月 17 日库存 575 万吨，环比增加 7 万吨，幅度为 1.23%，同比减少 38 万吨，幅度为 6.20%；京唐港（国投港区）5 月 17 日库存 170 万吨，环比增加 13 万吨，幅度为 8.28%，同比减少 113 万吨，幅度为 39.93%。

图表 13：曹妃甸港煤炭库存变动情况（单位：万吨）



资料来源：CCTD，中信建投

图表 14：京唐港煤炭库存变动情况（单位：万吨）



资料来源：CCTD，中信建投

## 重点新闻及公告汇总

### 重点新闻

#### 【甘肃能源监管办推动新型储能参与电力中长期市场】

为落实国家能源局《新型储能发展实施方案》要求,推动新型储能参与电力市场,甘肃能源监管办牵头组织国网甘肃省电力公司、甘肃电力交易中心、新型储能企业等,共同研究制定《关于电网侧储能参与中长期市场的方案》,经甘肃省电力市场管理委员会讨论通过,于 5 月正式实施。

甘肃新型储能并网规模已经达到 966 万千瓦,受甘肃电力供需关系影响,2026 年新型储能充放电价差仅有 130 元/兆瓦时。为支持新型储能发展,同时防范市场风险,甘肃按照平稳起步原则,方案明确市场初期电网侧储能只能以放电身份单侧参与中长期市场,标志着甘肃在探索新型储能市场化运营上迈出关键一步。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260515/1495882.shtml>

#### 【吉林：明确价格政策促进新能源发电就近消纳】

5 月 14 日，吉林省发展改革委 吉林省能源局发布明确价格政策促进新能源发电就近消纳的通知（吉发改价格联〔2026〕234 号）。其中提到，本通知新能源发电就近消纳项目，是指对电源、负荷、储能等作为整体与公共电网连接，形成清晰物理界面和安全责任界面、以新能源发电为主要电源，公共电网按照接网容量提供可靠供电等服务，保障其安全稳定用电。就近消纳项目电源应接入用户和公共电网产权分界点的用户侧，新能源年自发自用电量占总可用发电量比例不低于 60%，占总用电量比例不低于 30%、2030 年起新增项目不低于 35%；项目应当具备分表计量条件，由电网企业在发电、厂用电、并网、自发自用、储能等关口安装计量装置，准确计量各环节电量数据。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260515/1495861.shtml>

#### 【山东明确独立储能运行成本补偿！调频上限 12 元/MW！】

北极星储能网讯：2026 年 5 月 8 日，山东能监办正式发布《山东电力市场规则(试行)》(2026 年 4 月修订版)，符合条件的独立新型储能电站、虚拟电厂等可选择同时参与电能量市场和辅助服务市场，或按日仅参与电能量市场或辅助服务市场。文件明确，分布式储能可独立或以聚合方式参与现货市场。

文件显示，调频辅助服务市场采用基于调频里程的单一制价格机制，按效果付费，调频费用根据出清价格、调频里程、性能系数三者乘积计算；调频里程价格上下限分为 12 元/MW、0.1 元/MW。原则上，独立新型储能充放电功率暂定为不低于 5MW，分布式储能充放电功率暂定为不低于 1MW。其中，参与电能量市场的独立储能持续充放时间不低于 2 小时，参与调频等辅助服务市场的储能持续充放时间不低于 15 分钟。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260511/1495025.shtml>

### 重点公告

#### 【上海电力】

根据中国证监会《上市公司董事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》的规定，田建东先生拟通过集中竞价方式合计减持不超过 14,000 股，减持股份占公司总股本（2026 年 3 月 31 日）比例不超过 0.000496%，亦不超过其所持公司股份总数的 25%。减持期间为自本公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持）。本次减持计划实施不会对公司治理结构及未来持续经营产生重大影响，减持价格均将按照减持实施时的市场价格确定。

### 【华能水电】

华能澜沧江水电股份有限公司（以下简称华能水电或公司）于 2026 年 5 月 15 日召开第四届董事会第十七次会议，审议通过了《关于公司部分募投项目实施主体股权结构调整的议案》，公司拟以公开挂牌方式对华能澜沧江上游水电有限公司（以下简称澜沧江上游公司）实施增资扩股并引入战略投资者（以下简称本次交易），本次交易完成后，澜沧江上游公司将由公司的全资子公司变更为控股子公司，股权结构将发生调整。鉴于澜沧江上游公司为公司 2024 年度向特定对象发行股票部分募投项目的实施主体之一，公司召开董事会同意本次募投项目实施主体股权结构调整事项；同意在本次引入战略投资者后，通过借款的方式将募集资金投入澜沧江上游公司，并授权公司管理层全权负责上述提供借款事项相关手续办理及后续管理工作。本议案尚需提交公司股东会审议。

### 【兆新股份】

深圳市兆新能源股份有限公司（以下简称“公司”）因 2025 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期自主行权已归属登记，导致公司总股本由 1,993,944,778 股增加至 2,040,726,125 股，公司第一大股东“中信信托有限责任公司—恒丰银行信托组合投资项目 1702 期”持股比例由 24.37% 被动稀释至 23.82%，触及 1% 的整数倍，不涉及持股数量减少的情形。

### 【京能电力】

近日，乌兰察布市发展和改革委员会《关于乌兰察布京大 1500MW “风光火储一体化”大型风电光伏基地项目核准的批复》（乌发改批字〔2026〕27 号）文件，同意建设乌兰察布京大 1500MW “风光火储一体化”大型风电光伏基地项目。现将主要批复情况公告如下：一、项目单位：内蒙古京大新能源有限公司，该公司是由北京京能电力股份有限公司和国电电力发展股份有限公司成立的合资公司。二、项目建设地点：内蒙古自治区乌兰察布市丰镇市。三、项目建设规模及建设内容：项目装机规模 150 万千瓦，其中风电 120 万千瓦，光伏发电 30 万千瓦，配套建设 3 座 220 千伏升压站，以及检修道路、集电线路等附属设施。四、项目投资情况：项目总投资 874,079 万元，资金来源 20% 为企业自筹，80% 为申请银行贷款。

## 风险分析

**煤价上涨的风险：**由于目前火电长协煤履约率不达 100% 的政策目标，因此火电燃料成本仍然受到市场煤价波动的影响。如果现阶段煤价大幅上涨，则将造成火电燃料成本提升。

**区域利用小时数下滑的风险：**受经济转型等因素影响，我国用电需求存在一定波动。如果后续我国用电需求转弱，那么火电存在利用小时数下滑的风险。此外风电、光伏受每年来风、来光条件波动的影响，出力情况随之波动。如果当年来风、来光较差，或者受电网消纳能力的限制，则风电、光伏存在利用小时数下滑的风险。

**电价下降的风险：**在发改委全面推进火电进入市场化交易并放宽电价浮动范围后，受市场供需关系和高煤价影响，市场电价长期维持较高水平。如果后续电力供给过剩或煤炭价格回落、火电长协煤机制实质性落地，引导火电企业燃料成本降低，则火电的市场电价有下降的风险。

**新能源装机进展不及预期的风险：**新能源发电装机受到政策指引、下游需求、上游材料价格等多因素影响，装机增速具备不确定性，存在装机增速不及预期的风险。

**新能源电源出力波动的风险：**新能源的分散性、不稳定性和利用的高成本性制约着新能源发电项目的发展。新能源发电项目面临着资源、技术、经济、管理、市场等多方面问题，其投资建设和管理模式也存在诸多差异和不确定性。



## 分析师介绍

高兴

华中科技大学工学学士，清华大学热能工程系硕士，三年电力设备行业工作经验，2017年开始从事卖方研究工作。2018年加入中信建投证券，2021年起担任公用环保首席分析师，带领团队获取2021-2022年新财富电力公用事业入围、2022年水晶球电力公用入围（第五名）等奖项。

侯启明

公用环保组分析师，山东大学学士，复旦大学硕士，2023年加入中信建投公用环保团队。

## 评级说明

| 投资评级标准                                                                                                                                         |      | 评级   | 说明            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|---------------|
| 报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。 | 股票评级 | 买入   | 相对涨幅 15%以上    |
|                                                                                                                                                |      | 增持   | 相对涨幅 5%—15%   |
|                                                                                                                                                |      | 中性   | 相对涨幅-5%—5%之间  |
|                                                                                                                                                |      | 减持   | 相对跌幅 5%—15%   |
|                                                                                                                                                |      | 卖出   | 相对跌幅 15%以上    |
|                                                                                                                                                | 行业评级 | 强于大市 | 相对涨幅 10%以上    |
|                                                                                                                                                |      | 中性   | 相对涨幅-10-10%之间 |
|                                                                                                                                                |      | 弱于大市 | 相对跌幅 10%以上    |

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

## 一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

### 中信建投证券研究发展部

北京  
朝阳区景辉街16号院1号楼18层  
电话：（8610）56135088  
联系人：李祉瑶  
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海  
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室  
电话：（8621）6882-1600  
联系人：翁起帆  
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳  
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼  
电话：（86755）8252-1369  
联系人：曹莹  
邮箱：caoying@csc.com.cn

### 中信建投（国际）

香港  
中环交易广场2期18楼  
电话：（852）3465-5600  
联系人：刘泓麟  
邮箱：charleneliu@csci.hk