

运营商资本开支有望提升，提振产业链信心

——通信行业周观点 (03.11-03.17)

强于大市 (维持)

日期: 2019年03月17日

行业核心观点:

节后板块首次回调，中国联通公布 2019 资本开支计划，较 2018 年 449 亿提升 29.18%，板块中长期逻辑向好不变。本周沪深 300 指数上涨 2.39%，申万通信板块下跌 2.36%，板块跑输大盘。通信板块春节后首次下跌调整，走势排名全市场第 27 位。中国联通预计 2019 年资本开支预计达 580 亿元，较 2018 年提升 29.18%，我们认为三大运营商资本开支在 2019 年均有望提升，5G 建设将如期开展，为产业链注入强心剂。

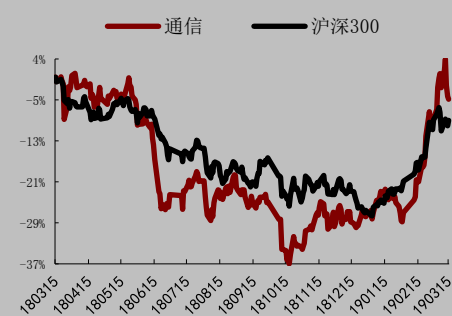
投资要点:

- **中国联通预计资本开支提升，工信部《意见》指导加快 5G 商用:**中国联通预计 2019 年资本开支 580 亿，较 2018 年 449 亿提升 29.18%，其中 46%即 266.8 亿用于移动网络开支。工信部印发《关于 2019 年信息通信行业行风建设暨纠风工作的指导意见》，提出 2019 年实现全国 98% 行政村通 4G 的目标，并将加快 5G 商用发展进程列入重点任务。结合 2019 年 1 月中国联通进行的百亿 L900 和 L1800 基站招标，及 19 年资本开支情况，我们认为三大运营商资本开支均有望在 2019 年提升，以 4G 深耕和 5G 重点城市建设为主，将提振通信产业链公司景气度。
- **日均成交额保持高位，估值修复逻辑不变:**本周 SW 通信板块平均每日成交 511.62 亿元，市场对板块保持高关注度。估值方面，目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 45.00 倍，高于过去十年中位水平，在 5G 建设即将开启和板块成分公司业绩向好的驱动下，我们认为板块估值仍有持续向上空间。
- **投资建议:**
工信部《意见》指导 4G 建设纵深推进，5G 加快商用，我们认为 2019 年三大运营商资本开支均有望提升，5G 建设将如期开展，提振产业链信心。持续看好作为 5G 建设中首当其冲的光通信领域，推荐国内光模块领军企业中际旭创、光迅科技。
- **风险因素:**
5G 建设不达预期、中美贸易摩擦加剧。

盈利预测和投资评级

股票简称	17A	18E	19E	评级
中际旭创	0.50	1.34	1.79	买入
光迅科技	0.53	0.52	0.63	增持

通信行业相对沪深 300 指数表



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2019年03月15日

相关研究

- 万联证券研究所 20190310_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (03.04-03.10)
- 万联证券研究所 20190303_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (02.25-03.03)
- 万联证券研究所 20190225_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (02.18-02.24)

分析师: 缴文超

执业证书编号: S0270518030001

电话: 010-66060126

邮箱: jiaowc@wlzq.com

研究助理: 徐益彬

电话: 0755-83220315

邮箱: xuyb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 中国联通预计 2019 年资本开支 580 亿，其中 5G 投资 60-80 亿元.....	3
1.2 华为获全球首张 5G 手机 CE 证书.....	3
1.3 2019 年力争实现全国 98%行政村通 4G.....	3
1.4 中国移动 TD-SCDMA 已开始退网.....	3
1.5 中兴获中国企业海外首个 UPTIME TIER IV 数据中心建造认证.....	4
1.6 中国移动公布 2019 普通光缆中标候选人.....	4
2、通信板块周行情回顾.....	4
2.1 通信板块周涨跌情况.....	4
2.2 子版块周涨跌情况.....	5
2.3 通信板块估值情况.....	6
2.4 通信板块周成交额情况.....	6
2.5 个股周涨跌情况.....	7
3、通信板块公司情况和重要动态（公告）.....	8
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	10
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）.....	4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	5
图表 3：通信各子版块涨跌情况（%）（本周）.....	5
图表 4：通信各子版块涨跌情况（%）（年初至今）.....	5
图表 5：申万通信板块估值情况（2008 年至今）.....	6
图表 6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）.....	7
图表 7：申万通信板块周涨幅前五（%）（本周）.....	7
图表 8：申万通信板块周跌幅前五（%）（本周）.....	7
图表 9：通信板块重要公司重要动态一览（本周）.....	8

1、行业热点事件及点评

1.1 中国联通预计2019年资本开支580亿，其中5G投资60-80亿元

2018年中国联通经营业绩持续显著改善。全年实现服务收入人民币2637亿元，同比增长5.9%，领先于行业平均3.0%的增幅；EBITDA达到849亿元，同比增长4.3%；税前利润达到131亿元，本公司权益持有者应占盈利达到人民币102亿元，同比增长458%，盈利持续“V”型反弹。中国联通2018年全年资本开支达448.7亿元，主要用于移动网络、宽带及数据、基础设施及传送网建设等方面，相比预算5004亿元减少10%。业绩发布会上，中国联通预计2019年资本开支预计达580亿元，其中包括5G投资60-80亿元。(C114)

点评：中国联通在业绩推介会上表明580亿中有46%即266.8亿用于移动网络开支，结合2019年1月中国联通进行的百亿L900和L1800基站招标，我们认为在2019年，中国联通移动网络建设方面将以4G深耕和5G重点城市建设为主。此外，联通董事长王晓初也表示，如果5G投资可以给所有股东带来价值，也会在今年下半年调整资本支出以吸引市场需求。结合中国联通19年资本开支情况，我们认为三大运营商资本开支均有望在2019年提升，且以4G深耕和5G重点城市建设为主，将提振通信产业链公司景气度。

1.2 华为获全球首张5G手机CE证书

全球知名第三方检测、检验、认证机构德国莱茵TV（以下简称“TV莱茵”）3月15日向华为颁发全球首张5G手机CE证书，这标志着华为Mate X手机顺利通过严格的测试评估，成为全球首款获得欧盟公告机构认可的5G手机。(C114)

点评：CE是欧盟对进口和销售产品的一个必备质量要求，也是进入欧洲市场的一个强制性认证标识。我们认为华为获CE证书，一方面有利于其5G手机进入欧洲市场，另一方面也将为后续5G手机大规模商用奠定基础。

1.3 2019年力争实现全国98%行政村通4G

近日，工业和信息化部印发《关于2019年信息通信行业行风建设暨纠风工作的指导意见》，计划年内力争实现全国98%行政村通4G，98%贫困村通宽带。《意见》提出，今年工信部将启动宽带“双G双提”行动计划，推动中小企业宽带平均资费降低15%、移动网络流量平均资费降低20%；继续纵深推进电信普遍服务试点，加快4G网络建设，力争实现全国98%行政村通4G，98%贫困村通宽带；积极开展网间联调联试，采取有力措施确保在全国实行“携号转网”；加快5G商用发展进程，扎实做好标准、研发、试验等工作，提前谋划业务和应用布局。(C114)

点评：工信部《意见》提出2019年实现全国98%行政村通4G的目标，并将加快5G商用发展进程列入重点任务，因此我们认为运营商2019年有望进一步加大资本开支，一方面继续推进4G业务向纵深发展，另一方面将在重点城市开展5G建设，落实网络提速降费工作。

1.4 中国移动TD-SCDMA已开始退网

福州市无线电管理局给福州移动发函称，“你单位关于申请注销TD-SCDMA基站的报告收悉。经研究，同意注销你单位已经停止使用的TD-SCDMA基站6535个，对数据库中TD-SCDMA基站数据予以封存并收回原核发的无线电台执照”。这意味着，福州移动TD-SCDMA基站正式退网。(C114)

点评：中国移动此前发布的《5G终端产品指引》中不再要求终端支持TD-SCDMA，未

来 5G 终端只需支持 NR/TD-LTE/LTE FDD/WCDMA/GSM，且中国移动规划 2020 年实现 5G 正式商用，意味着 2020 年前 3G 网络或将全部退网。从市场层面上看，TD-SCDMA 已经不具备继续使用的价值，且 3G 退网清频，进行频谱重耕可以让运营商拥有更为充沛的频谱资源支持新的网络发展，为深耕 4G、建设 5G 提供更多频段选择，提升网络覆盖体验用户体验。

1.5 中兴获中国企业海外首个 Uptime Tier IV 数据中心建造认证

近日，由中兴通讯独家承建的孟加拉国家数据中心，喜获 Uptime Tier IV 建造认证，这是南亚区域首个且唯一一个获得 Uptime Tier IV 设计认证及建造认证的数据中心，也是中国企业在海外获得的首个 Uptime Tier IV 建造认证的综合性数据中心项目，成为一带一路经济合作的标杆案例之一。(C114)

点评：Uptime Tier 认证是数据中心领域最知名、最权威的评估体系，在全球范围内得到了高度的认可。Uptime Tier 数据中心等级认证体系分为 Tier I—Tier IV 四个等级，Tier IV 最高，在欠发达地区完成业界最高难度的大型数据中心建设并一次性通过 Uptime Tier IV 认证测试，展现了中兴通讯强大的数据中心设计与建设能力。

1.6 中国移动公布 2019 普通光缆中标候选人

3 月 12 日，中国移动公布 2019 年普通光缆集采中标候选人，烽火、通鼎、中天、亨通等十三家企业入围。分别为烽火通信 (22.58%)、通鼎互联 (18.06%)、中天科技 (15.81%)、亨通光电 (13.55%)、永鼎股份 (5.12%)、长飞光纤 (4.39%)、南方通信 (4.02%)、富通通信 (3.66%)、华脉科技 (3.29%)、西古光通信 (2.93%)、宏安集团 (2.56%)、特发信息 (2.20%) 和鑫茂科技 (1.83%)。(C114)

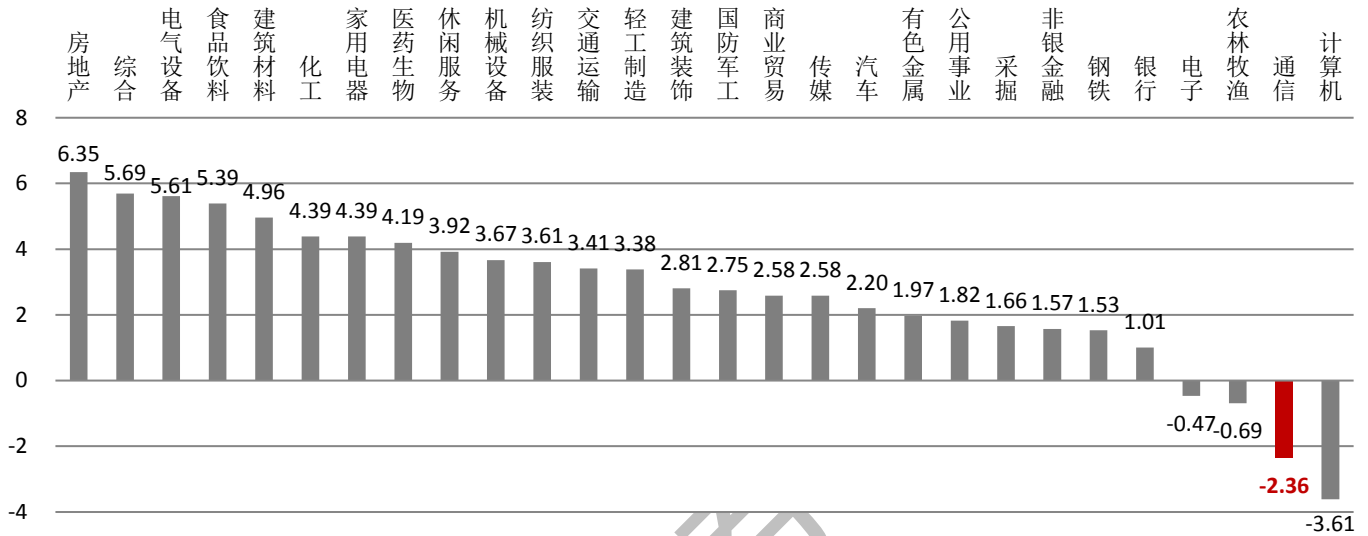
点评：在本次招标中，仅有烽火通信和通鼎互联的中标体量同比上涨，其他公司中标体量均出现了下滑。尽管本次招标价格相比 2018 年大幅下降，短期给厂商带来盈利压力，但供应商进一步集中，我们认为长期来看有利于光纤光缆龙头企业的发展。此外，我们建议关注海外地区如欧洲光纤入户带来的光纤光缆需求。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

节后板块首次回调，中国联通公布 2019 资本开支计划，较 2018 年 449 亿提升 29.18%，板块中长期逻辑向好不变。本周沪深 300 指数上涨 2.39%，申万通信板块下跌 2.36%，跑输大盘。通信板块春节后首次下跌调整，走势排名全市场第 27 位，本周申万一级 24 个行业上涨，4 个行业下跌，市场整体走势向上。

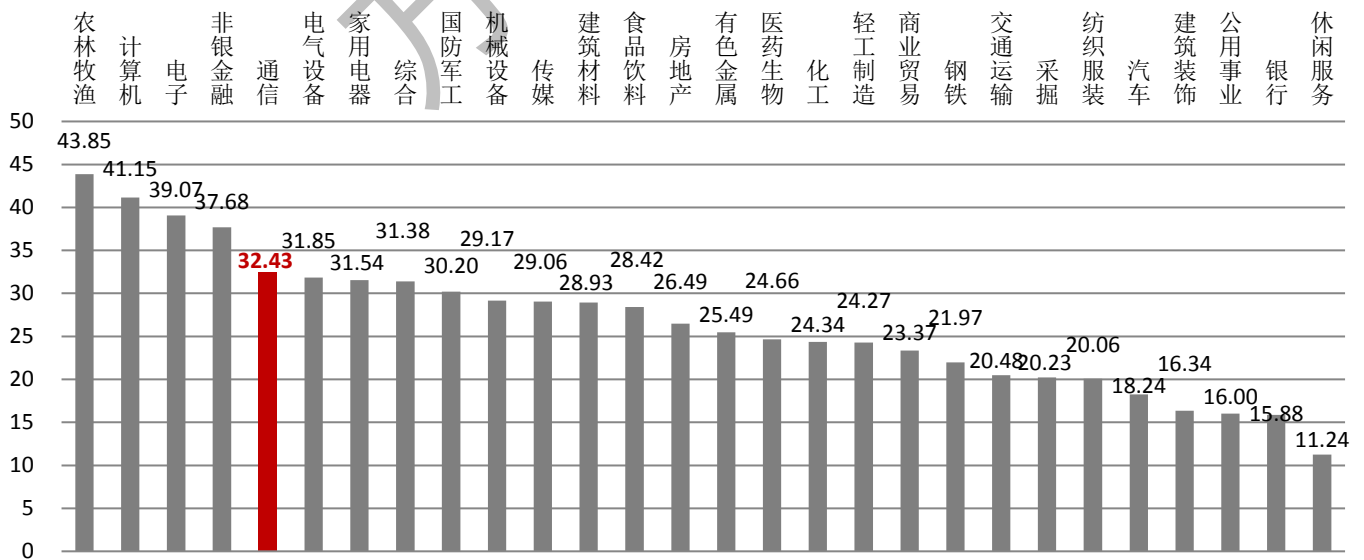
图表1：申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第十个交易周, 年初至今申万通信板块走势跑赢大盘, 在申万一级 28 个行业中排名靠前。申万通信板块累计上涨 32.43%, 上证综指上涨 21.17%, 通信板块跑赢大盘 11.26%, 在申万一级 28 个行业中排名第 5 位。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



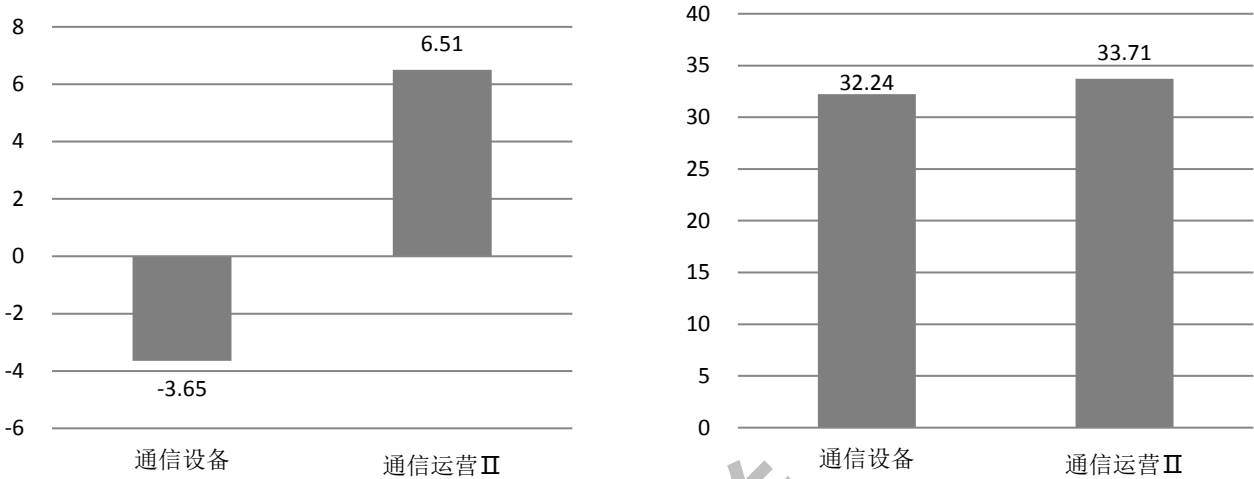
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子版块周涨跌情况

本周申万二级通信设备板块下跌 3.65%, 通信运营 II 板块上涨 6.51%, 申万二级通信设备板块走势远劣于市场其他板块; 2019 年累计来看, 申万二级通信设备板块上涨 32.24%, 通信运营 II 板块上涨 33.71%。

图表3: 通信各子版块涨跌情况 (%) (本周)

图表4: 通信各子版块涨跌情况 (%) (年初至今)



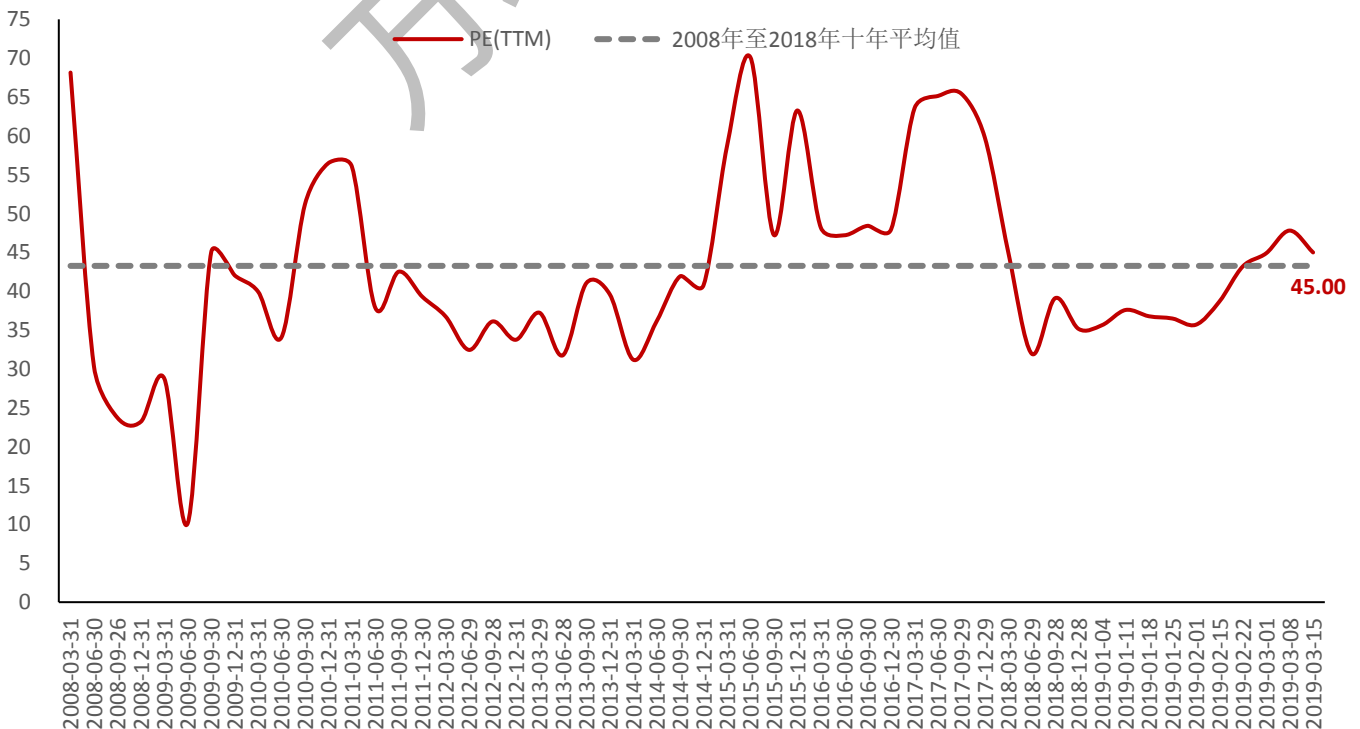
资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

从估值情况来看,目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 45.00 倍,略高于过去 2008 年至 2018 年十年均值 43.27 倍,相较于 4G 建设周期中板块估值最高水平 70.10 倍,还有较大上行空间。在 5G 建设即将开启和板块成分公司业绩向好的驱动下,我们认为板块估值仍有持续向上空间。

图表5: 申万通信板块估值情况 (2008年至今)

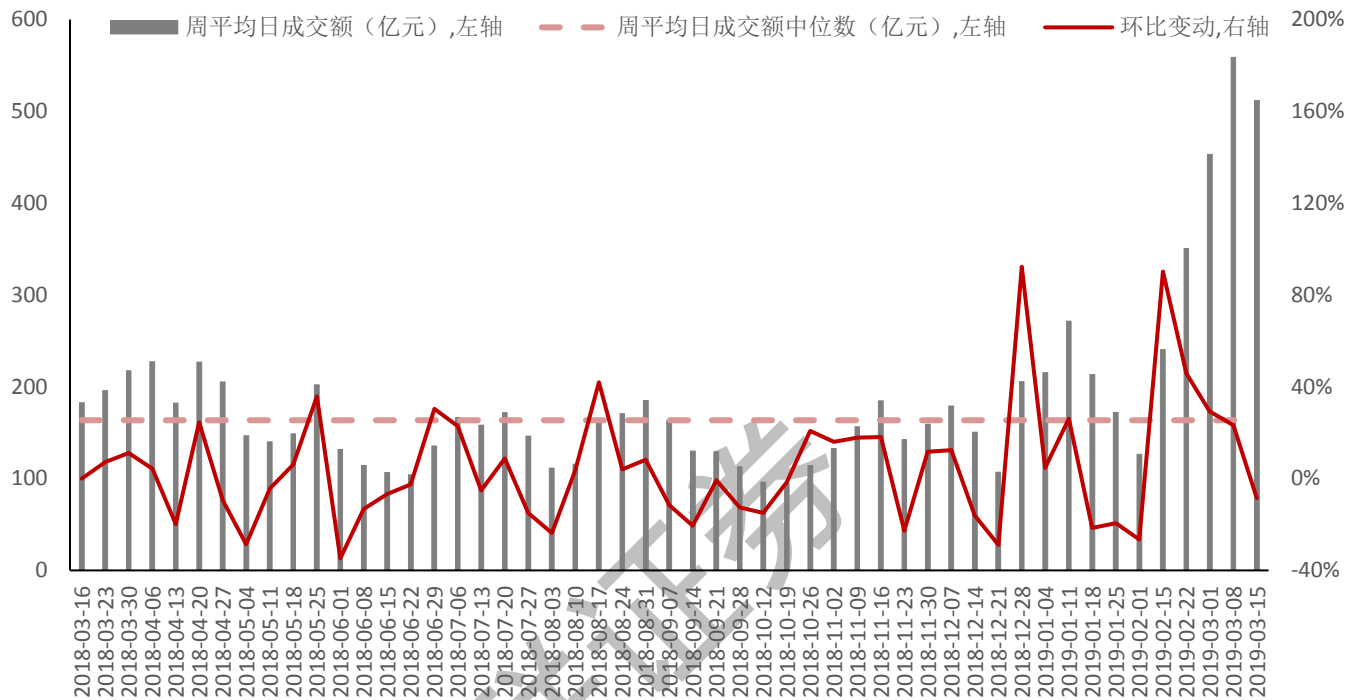


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

日均成交额保持高位,板块关注度持续火热。本周申万通信板块成交额高达 2558.09 亿元,平均每日成交 511.62 亿元,环比下降 8.46%,虽相较上周有所下降,但板块关注度仍处于近年来高位水平。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)



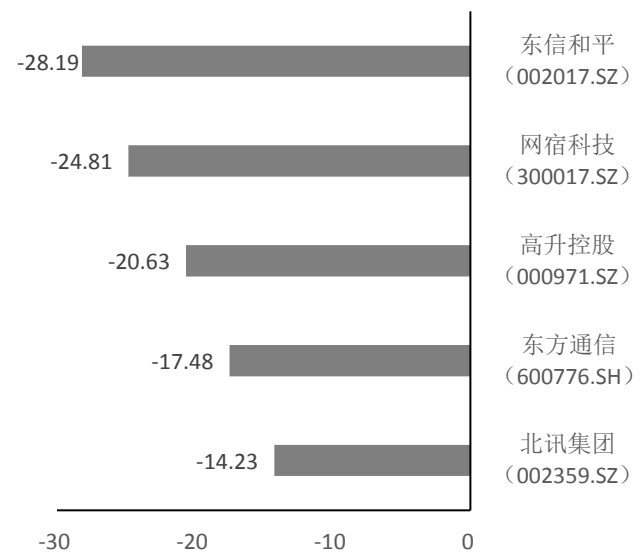
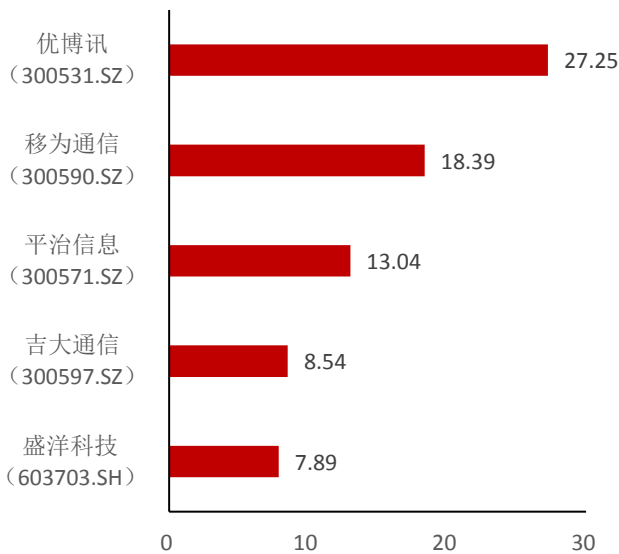
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

由于本周板块属于震荡调整区间,所以大多数个股下跌,周涨幅最高个股涨幅和跌幅最高个股跌幅相当。本周通信板块 106 只个股中,36 只个股上涨,66 只个股下跌。板块涨幅前五的公司分别为:优博讯(+27.25%)、移为通信(+18.39%)、平治信息(+13.04%)、吉大通信(+8.54%)、盛洋科技(+7.89%);板块跌幅前五的公司分别为:东信和平(-28.19%)、网宿科技(-24.81%)、高升控股(-20.63%)、东方通信(-17.48%)、北讯集团(-14.23%)。

图表7: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (本周)

图表8: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

3、通信板块公司情况和重要动态（公告）

本周中国移动公布 2019 普通光缆采集结果。其中通鼎互联和中天科技均为中标候选人，分别中标 124,163.55 万元和 114,071.44 万元。中国联通公布年报，2018 年实现归母净利润 408,077.17 万元，同比增长 858.3%。有多家企业获得高新技术企业证书。

图表9：通信板块重要公司重要动态一览（本周）

公告类别	日期	公司	公告内容
资产重组	03月12日	日海智能 (002313)	关于子公司对外投资设立全资子公司的公告。公司的全资子公司深圳日海物联技术有限公司拟以自有资金出资10,000万元在山东潍坊投资设立全资子公司日海智能北方物联网有限公司（暂定名，以工商核准的名称为准），本次设立全资子公司事宜已经公司第四届董事会第二十八次会议审议通过。
	03月14日	超讯通信 (603322)	关于收购成都昊普环保技术有限公司股权的完成公告。公司以现金3,417万元收购成都昊普环保技术有限公司51%股权。截至本公告日，公司已向股权出售方支付全部收购价款，并已完成了股权交割手续，本次对昊普环保的收购工作已全部完成。
	03月13日	宜通世纪 (300310)	关于投资设立全资子公司的公告。公司基于战略发展需要，拟以自有资金人民币500万元出资设立全资子公司“深圳市心怡健康信息技术有限公司”（暂定名，以工商核准为准），致力于人体健康检测技术研究、检测设备生产销售及相关产品研发。
	03月14日	万马科技 (300698)	关于签订股权合作意向协议的公告。公司与杨剑波、姚美君近期签订了《股权合作意向协议》，为进一步挖掘新的利润增长点，同时不断拓展细分领域、增加产品品类、提升服务水平，提升公司在数据中心行业的综合竞争实力，公司拟以支付现金的形式收购其控股的安华智能股份公司股份，并取得安华智能的控制权。
发行债券	03月14日	烽火通信 (600498)	关于公开发行可转换公司债券预案（修订稿）的公告。公开发行总额不超过308,835万元（含308,835万元）可转换公司债券。本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币100元，按面值发行，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起6年。
	03月15日	亨通光电 (600487)	公开发行可转换公司债券发行公告。公司将于3月19日发行173,300万元可转债，每张面值为人民币100元，共计1733万张，173.30万手，按面值发行。公司控股股东亨通集团有限公司及实际控制人崔根良将参与本次发行的优先配售，承诺认购金额合计为53,000万元。
重大合同	03月13日	通鼎互联 (002491)	中国移动2019年普通光缆产品集中采购预中标的提示性公告。公司为中国移动2019年普通光缆产品集中采购中标候选人，公司此次中标位次为第二名，预中标的普通光缆产品的投标报价为592,677.41万元，中标份额为18.06%。预计中标金额约124,163.55万元（含税）。
	03月14日	中天科技 (600522)	关于中国移动2019年普通光缆产品集中采购预中标的公告。公司为中国移动2019年普通光缆产品集中采购中标候选人，公司此次中标位次为第三名，预中标的普通光缆产品的投标报价为621,995.24万元，预中标份额为15.81%。预计中标金额约114,071.44万元（含税）。
	03月12日	纵横通信 (603602)	关于收到中标通知书的公告。公司于近日收到中国移动浙江、甘肃、上海、广东四省市招标代理机构签发的《中标通知书》，确定公

		司为中国移动通信集团有限公司2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（浙江、甘肃、上海、广东）项目的中标单位之一。 中标金额合计为：49,891.30万元。
	03月12日	超讯通信 (603322) 关于收到中标通知书的公告。公司为中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（广东）项目的中标候选人之一。近日，公司收到由公诚管理咨询有限公司签发的《中标通知书》，确定公司为上述项目的中标单位之一。 中标金额：15,400万元。
	03月16日	天邑股份 (300504) 关于中标中国电信2018年宽带融合终端集中采购项目进展暨签订框架协议的公告。近日，公司收到与中国电信集团有限公司、中国电信股份有限公司签订的《中国电信2018年宽带融合终端集中采购项目设备及相关服务采购框架协议》。
业绩公告	03月14日	中国联通 (600050) 2018年年度报告。2018年公司实现营业收入29,087,677.69万元，同比增长5.8%，实现归母净利润408,077.17万元，同比增长858.3%。
	03月16日	华星创业 (300025) 2018年年度报告。2018年公司实现营业收入136,392.76万元，同比下降3.64%，实现归母净利润1,093.44万元，同比增长108.19%。
	03月16日	移为通信 (300590) 2018年年度报告。2018年公司实现营业收入47,622.17万元，同比增长31.39%，实现归母净利润12,460.03万元，同比增长28.54%。
	03月12日	烽火通信 (600498) 2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入2,423,638.15万元，同比增长15.10%，实现归母净利润84,191.04万元，同比增长2.05%。
	03月16日	移为通信 (300590) 2019年第一季度业绩预告。2019年1-3月公司实现归母净利润2,300—2,470万元，同比增长301.77%—331.46%。
	03月11日	优博讯 (300531) 2019年第一季度业绩预告。2019年1-3月公司实现归母净利润4,541.47—5,272.28万元，同比增长74%—102%。
	03月16日	华星创业 (300025) 2019年第一季度业绩预告。2019年1-3月公司实现归母净利润亏损750—亏损250万元，同比增长42.63%—80.88%。
其他	03月13日	欣天科技 (300615) 关于获得高新技术企业证书的公告。公司于2019年3月12日收到由深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》， 公司将连续三年（2018年—2020年）按15%的税率缴纳企业所得税。
	03月13日	澄天伟业 (300689) 关于公司再次获得高新技术企业证书的公告。公司于近日收到由深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》， 公司将连续三年（2018年—2020年）按15%的税率缴纳企业所得税。
	03月13日	优博讯 (300531) 关于全资子公司通过高新技术企业认定的公告。公司全资子公司深圳市优金支付科技有限公司于近日收到由深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》， 优金支付将连续三年（2018年—2020年）按15%的税率缴纳企业所得税。
	03月14日	神宇股份 (300563) 关于公司通过高新技术企业重新认定的公告。公司于近日收到由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》， 公司将连续三年（2018年至2020年）按15%的税率缴纳企业所得税。
	03月16日	华星创业 (300025) 关于向银行等融资机构申请不超过人民币83,400万元融资额度及应收账款质押的公告。公司为了确保业务发展需要，公司（含控股子公司） 拟向银行等融资机构申请不超过人民币83,400万元融资额

03月16日

永鼎股份
(600105)

度，具体包括但不限于流动资金借款、开具银行承兑汇票、开具保函、开具信用证、应收账款保理等。为了公司申请融资，公司拟提供不超过25,000万元的应收账款质押。

关于公司收到政府补贴的公告。公司及控股子公司自2019年1月1日至2019年3月15日累计收到政府补助人民币2,823.15万元。

资料来源: Wind、万联证券研究所

通信行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2019年03月15日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		17A	18E	19E	最新		17A	18E	19E	最新	
300308	中际旭创	0.50	1.34	1.79	9.54	58.09	117.00	30.37	32.45	6.10	买入
002281	光迅科技	0.53	0.52	0.63	5.08	33.10	55.47	51.65	52.54	6.52	增持

资料来源: 万联证券研究所

4、投资建议

工信部《意见》指导 4G 建设纵深推进，5G 加快商用，我们认为 2019 年三大运营商资本开支均有望提升，5G 建设将如期开展，提振产业链信心。持续看好作为 5G 建设中首当其冲的光通信领域，推荐国内光模块领军企业中际旭创、光迅科技。

5、风险提示

5G 建设不达预期。以上重点覆盖公司的业绩预测是基于 5G 建设符合预期的基础，如若 5G 建设不达预期，会影响公司增量业务的业绩预测。

中美贸易摩擦加剧。现阶段以上重点覆盖公司对国外光电芯片的依赖仍然较大，如果中美贸易战加剧，出现供应链层面的不利，将影响整体业绩。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场