

三大车企联手布局共享出行，长期看好汽车“新四化”

——汽车行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年03月25日

投资要点

● **投资建议：**上周五一汽、东风、长安携手阿里、腾讯、苏宁等企业共同投资成立南京领行股权投资合伙企业（有限合伙），拟投资以新能源汽车为主的共享出行产业，组建出行公司。实际上，早在2017年12月，一汽、长安与东风签署战略合作协议，三方将在前瞻共性技术、汽车全价值链运营、拓展海外市场及探索新商业模式四个领域展开合作；2018年7月，三方也签署移动出行意向协议，决定合资组建T3出行服务公司。此次落实组建出行服务公司，一是表明传统汽车企业积极探寻新的增长点，出行服务将有望成为新能源汽车下一增长的重要应用领域；二是表明汽车企业之间的合作将更加频繁，包括与互联网科技企业间联手布局“新四化”领域，以“产品+服务”双优势占领市场将成为未来汽车竞争的焦点。我们长期看好新能源汽车产品领先及积极布局“新四化”的整车企业。3月前两周零售起步较低，同比下降21%，车市似乎也未进入春季启动行情，但相对于前几个月的零售起步也有所改善，4月1日开始制造业增值税率下调3%，有望带动汽车售价的下调而进一步刺激零售的企稳。由于受一季度车市零售并未明显好转的影响，上市公司业绩一季度难以有较好的改观，因此需谨防短期风险偏好回落而导致股价下调的风险。长周期来看，我们继续看好新能源汽车品牌优势明显的整车企及新能源领域细分优势领先的零部件供应商。

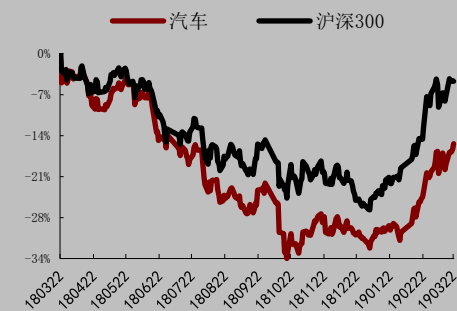
● **行情回顾：**上周中信汽车行业指数上涨了3.86%，跑赢沪深300指数1.49个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块3.57%、商用车8.68%、汽车零部件3.27%、汽车销售及服务4.22%、摩托车及其他4.35%。195只个股中，157只个股上涨，4只个股停牌，34只个股下跌。涨幅靠前的有上海凤凰38.90%、长久物流28.03%、中国重汽24.06%、金鸿顺22.57%和黎明股份21.79%等，跌幅靠前的有中路股份-16.38%、蓝黛传动-8.56%、铁流股份-6.87%、威唐工业-6.23%和富临精工-5.44%等。

● **行业动态：**八部委联合推动甲醇汽车应用；三大汽车央企联手阿里、腾讯，合资成立出行服务公司；华晨宝马投93亿元扩建工厂为新车国产准备；三门门发文要求加强电动自行车新国标实施。

● **公司动态：**长城汽车（600660）2018年实现归母净利润同比增长3.58%；富奥股份（000030）转让参股公司天合富奥15%股权；奥特佳（002239）2018年度业绩快报修正，归母净利润较修正前减少91.20%；富临精工（300432）2019年第一季度业绩预告归属于上市公司股东的净利润同比0%-20%。

● **风险提示：**新能源补贴退坡超预期，汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

汽车行业相对沪深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22日

相关研究

万联证券研究所 20190318_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

万联证券研究所 20190314_公司调研简报_AAA_均胜电子（600699）调研简报

万联证券研究所 20190314_公司调研简报_AAA_宁波高发（603788）调研简报

分析师：周春林

执业证书编号：S0270518070001

电话：021-60883486

邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

目录

1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌情况.....	3
1.2 汽车相关概念板块涨跌情况.....	3
1.3 个股涨跌情况.....	4
1.4 汽车板块估值情况.....	4
2、行业动态.....	5
3、公司动态.....	7
4、行业重点数据跟踪.....	7
5、本周行业策略.....	12
6、风险提示.....	12
图表 1：汽车板块一周涨跌幅.....	3
图表 2：年初以来汽车板块涨跌幅.....	3
图表 3：汽车概念板块一周涨跌幅.....	3
图表 4：年初以来汽车概念板块涨跌幅.....	3
图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	4
图表 6：汽车板块 PE 估值.....	5
图表 7：汽车板块 PB 估值.....	5
图表 8：经销商库存预警指数 (%).....	8
图表 9：2019 年 3 月每周日均零售销量 (万台/日、%).....	8
图表 10：乘用车月销量.....	8
图表 11：乘用车月销量同比.....	8
图表 12：轿车月销量.....	9
图表 13：SUV 月销量.....	9
图表 14：客车月销量.....	9
图表 15：客车月销量同比.....	9
图表 16：货车月销量.....	10
图表 17：货车月销量同比.....	10
图表 18：重卡月销量.....	10
图表 19：重卡月销量同比.....	10
图表 20：新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	10
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	10
图表 22：原油价格 (美元/桶).....	11
图表 23：国内钢材价格 (元/吨).....	11
图表 24：天然橡胶价格 (元/吨).....	11
图表 25：铝 A00 平均价格 (元/吨).....	11

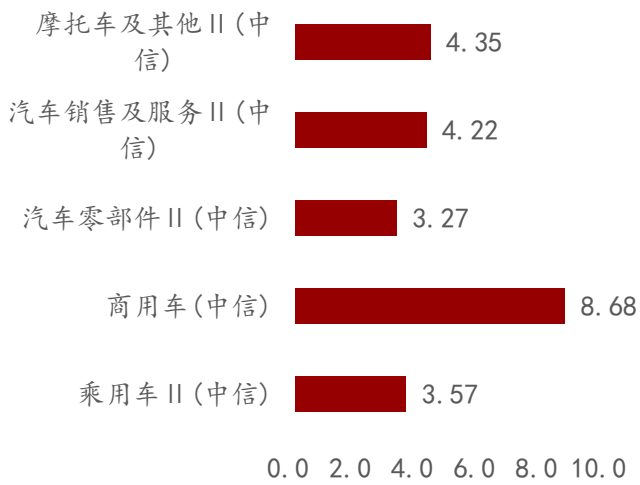
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌情况

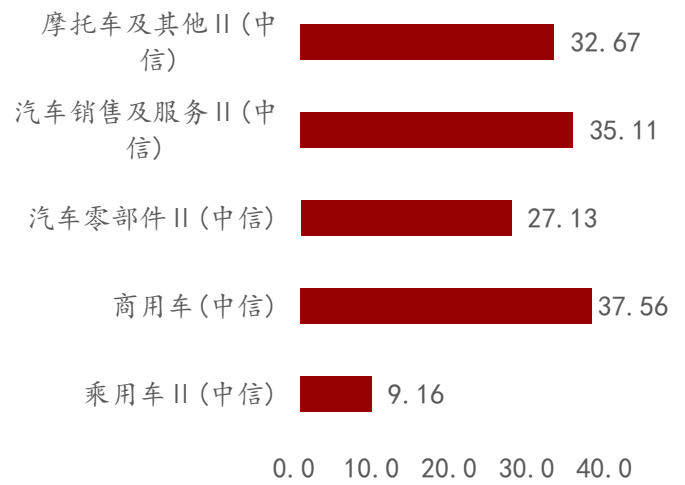
上周中信汽车行业指数上涨了3.86%，跑赢沪深300指数1.49个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块3.57%、商用车8.68%、汽车零部件3.27%、汽车销售及服务4.22%、摩托车及其他4.35%。

年初以来，中信汽车指数上涨了23.64%，跑输沪深300指数3.71个百分点，其中乘用车9.16%、商用车37.56%、汽车零部件27.13%、汽车销售及服务35.11%、摩托车及其他32.67%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



图表2：年初以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

资料来源：WIND，万联证券

1.2 汽车相关概念板块涨跌情况

从WIND汽车相关概念板块周涨跌幅情况来看，主题热点表现较好，特斯拉概念指数1.37%、锂电池概念指数2.19%，智能汽车概念指数3.00%、新能源汽车概念指数2.65%、汽车后市场概念指数3.76%。

而年初以来WIND汽车概念指数表现较好，其中特斯拉概念指数37.20%、锂电池概念指数35.19%、新能源汽车概念指数31.55%、智能汽车概念指数32.97%、汽车后市场概念指数37.86%。

图表3：汽车概念板块一周涨跌幅

图表4：年初以来汽车概念板块涨跌幅



资料来源: WIND, 万联证券

资料来源: WIND, 万联证券

1.3 个股涨跌情况

上周汽车行业195只个股中, 157只个股上涨, 4只个股停牌, 34只个股下跌。涨幅靠前的有上海凤凰38.90%、长久物流28.03%、中国重汽24.06%、金鸿顺22.57%和黎明股份21.79%等, 跌幅靠前的有中路股份-16.38%、蓝黛传动-8.56%、铁流股份-6.87%、威唐工业-6.23%和富临精工-5.44%等。

图表5: 排名前10和后10个股涨跌幅情况

涨幅前 10 的个股			跌幅前 10 的个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
600679.SH	上海凤凰	38.90	600818.SH	中路股份	-16.38
603569.SH	长久物流	28.03	002765.SZ	蓝黛传动	-8.56
000951.SZ	中国重汽	24.06	603926.SH	铁流股份	-6.87
603922.SH	金鸿顺	22.57	300707.SZ	威唐工业	-6.23
603006.SH	黎明股份	21.79	300432.SZ	富临精工	-5.44
300176.SZ	鸿特科技	19.51	601689.SH	拓普集团	-5.37
002592.SZ	八菱科技	17.05	603305.SH	旭升股份	-5.18
002488.SZ	金固股份	15.00	601777.SH	力帆股份	-5.18
600006.SH	东风汽车	13.96	000760.SZ	斯太尔	-4.79
603129.SH	春风动力	13.87	603348.SH	文灿股份	-4.74

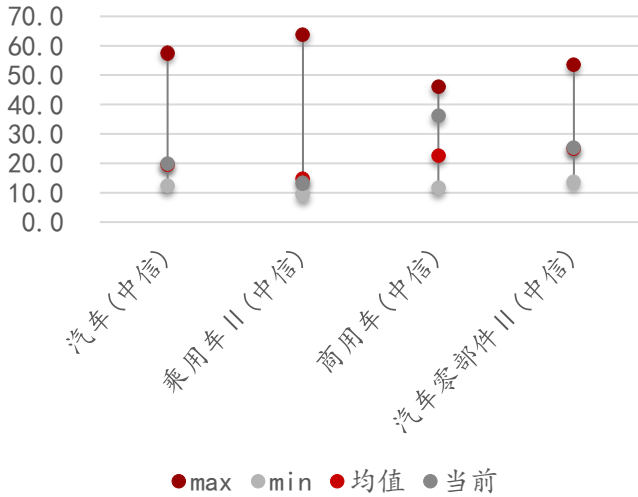
资料来源: WIND, 万联证券

1.4 汽车板块估值情况

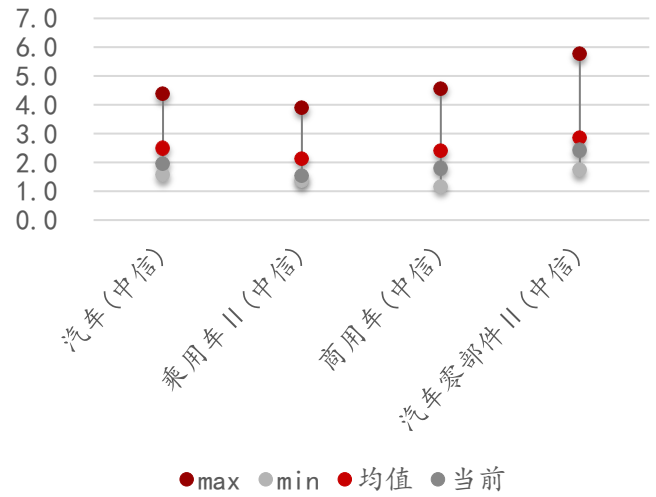
从PE估值情况来看, 当前汽车行业整体估值PE19.80, 略高于2010年以来的历史均值PE19.56, 子行业乘用车PE估值13.19, 低于历史均值14.79; 商用车PE估值36.18, 高于历史均值22.51; 零部件PE估值25.26, 略高于历史均值24.97。

从PB估值情况来看，汽车行业估值凸显性价比，行业整体估值及子板块估值均明显低于历史均值水平。汽车整体PB估值1.97低于2010年以来的均值2.50，子板块乘用车、商用车、零部件PB估值1.54、1.80和2.42也分别低于历史均值2.14、2.40和2.86。

图表6：汽车板块PE估值



图表7：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

资料来源：WIND，万联证券

2、行业动态

八部委加快推广甲醇汽车应用

日前，国家八部委联合下发《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》，提到加快推动甲醇汽车应用，实现车用燃料多元化，保障能源安全。其中，指出在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区，加快M100甲醇汽车的应用。据了解，2012年开始，工业和信息化部先后在山西、上海、陕西、贵州、甘肃5省市10个城市陆续开展，分17批公告发布9家甲醇汽车生产企业的32款甲醇汽车产品，形成了甲醇轿车、甲醇/柴油二元燃料重型商用车、微型车、城市客车等不同系列车型，初步具备了甲醇汽车产业基础。国家再次发文力推甲醇汽车应用并且标准进一步提高，是出于保障能源安全、构建多元化车用燃料需求的良性生态格局的需要。考虑到甲醇汽车此前的推广进程并不顺利，而且消费者对于甲醇汽车及汽油仍存在不小抵触，后期甲醇汽车的应用或进一步扩大，推广难度不可小觑。《意见》中提到，鼓励资源综合利用生产甲醇，充分利用低质煤、煤层气、焦炉煤气等制备甲醇，探索捕获二氧化碳制备甲醇工艺技术及工程化应用。而煤制甲醇企业属于高耗能污染企业，尽管甲醇汽油经过多年的发展已经解决污染排放不达标的问题，但源头并不能得到控制，环保要求依然是阻碍其发展的重要因素。

(资料来源：乘联会)

三大汽车央企联手阿里、腾讯，合资成立出行服务公司

3月22日，汽车界三大央企——中国一汽、东风汽车集团、长安汽车联手腾讯、

阿里、苏宁等互联网企业，共同出资97.6亿元成立一个合资的出行公司。这家多方出资的出行企业，设立在南京，定名为南京领行股权投资合伙企业。股东方包括：苏宁投资、中国第一汽车集团、东风汽车集团、长安汽车、深圳市腾讯从新出行、深圳世嘉利资产管理、杭州阿里巴巴创业投资管理、无锡飞叶投资、咸宁荣巽智慧出行产业投资基金、南京恒创云智网络科技、南京领行。其中，苏宁为大股东，认缴出资额为17亿元，出资比例为17.42%；一汽、东风、长安汽车分别认缴16亿元，出资比例分别为16.39%；世嘉利认缴10亿元，出资比例为10.25%；腾讯、阿里、无锡飞叶、荣巽、南京恒创等共同认缴22.5亿元，出资比例合计为23.06%；南京领行认缴0.1亿元，出资比例为0.1%。去年7月，中国一汽、东风汽车集团与长安汽车签署了移动出行合作意向协议书，确定整合三方优势资源，合资组建T3出行服务公司，打造出行服务品牌。去年7月，中国一汽、东风汽车集团与长安汽车签署了移动出行合作意向协议书，确定整合三方优势资源，合资组建T3出行服务公司，打造出行服务品牌。此次南京领行的成立可以被看作是T3出行服务公司的正式落地。

(资料来源：车云网)

华晨宝马投93亿元扩建工厂为新车国产准备

去年10月宝马集团宣布增加30亿欧元投资用于华晨宝马产能扩充后，华晨宝马始终没有对外披露过产能扩充具体计划与目前执行情况。然而，近日一份由辽宁省环境规划院公布的文件却暴露了华晨宝马扩产的“小心思”。这份文件名为《华晨宝马汽车有限公司产品升级项目（大东工厂）环境影响报告书（征求意见稿）》（以下简称《报告书》）的内容显示，为加速实现宝马集团新能源汽车战略规划，华晨宝马决定在大东工厂新厂区再次实施改扩建项目。根据规划，此项目完成后，华晨宝马大东工厂将增加产能24万辆/年，新增产能主要用于供给新BMW 5系长轴距车型和一款中高档SUV新车型。从目前宝马在华的产品序列以及此前公布的BMW X5国产计划来看，这款中高档SUV新车型很有可能是BMW X5。尽管华晨宝马并未正面回应，但《报告书》中内容显示，该项目投资金额约为93.08亿元，在大东新工厂附件新增91.28万平方米土地，用于扩充产能。该项目预计将为当地新增约5000个就业岗位。作为宝马在中国市场的首个生产基地，大东工厂对宝马集团的在华发展举足轻重。目前，华晨宝马旗下BMW 5系、BMW X3两款主力车型均是在这个工厂进行生产。

(资料来源：电车汇)

三部门发文要求加强电动自行车新国标实施

3月20日国家市场监督管理总局、工业和信息化部、公安部近日联合发布关于加强电动自行车国家标准实施监督的意见，进一步规范电动自行车生产、销售和使用管理。电动自行车新强制性国家标准《电动自行车安全技术规范》(GB17761-2018)将于2019年4月15日起实施。在严格电动自行车生产管理方面，新标准实施后，市场监管部门要加强电动自行车强制性产品认证(CCC认证)管理，加强对认证机构和生产企业检查，确保产品一致性，避免不符合新标准的车辆获得CCC认证并流入市场。国家市场监督管理总局、工业和信息化部、公安部共享通过CCC认证的电动自行车产品信息(含认证证书编号、整车编码、电机编码、控制器、电池等相关技术参数)以及发现的违规生产、销售企业信息。市场监管部门要严查生产企业无证生产、超出强制性产品认证范围生产、不按新标准生产、不按CCC证书生产、假借出口名义生产违标车辆、非法

改装电动自行车等行为。对于上述行为查证属实的，由认证机构依法对认证证书作出处理直至撤销认证证书，由市场监管部门依法责令停止生产并予以罚款、没收违法所得；情节严重的，依法吊销营业执照；构成犯罪的，依法追究刑事责任。在严格电动自行车销售监管方面，实行电动自行车销售目录或公告管理的地区，新标准正式实施后所有不符合新标准、未获CCC认证的目录车型全部作废，不得限制符合新标准且经过CCC认证的外地车辆在本地销售。

(资料来源：第一电动)

3、公司动态

长城汽车 (600660): 2018年年度报告

报告期内，公司实现营业收入992.30亿元，同比增长-1.92%，归属于上市公司股东的净利润52.07亿元，同比增长3.58%，扣非后归属于上市公司股东的净利润38.89亿元，同比增长-9.53%。业绩增长的主要原因在于集团内汽车销量同比基本持平，但售价较高的新产品占销售比例持续提升，产品结构持续改善。另外，公司加大出口市场推广力度，实现整车出口4.51万辆，同比增长20.41%。

富奥股份 (000030): 关于转让参股公司股权的公告

天合富奥转向是公司的参股公司，天合亚太持股55%、公司持股45%，为推动产业升级，引入战略合作伙伴，促进合资公司快速发展，公司拟转让所持合资公司15%股份，该等交易将参考评估价值在产权交易中心挂牌完成。

本次转让天合富奥转向股权，符合公司整体发展战略规划，有利于合资公司应对产业升级，实现快速发展，不会对公司财务及经营状况产生重大影响。

奥特佳 (002239): 2018年度业绩快报修正公告

公司修正2018年业绩快报，利润总额修正为1.02亿元，较修正前减少77.49%，归属于上市公司股东的净利润修正为0.33亿元，较修正前减少91.20%。造成上述差异的原因是，南通市中级人民法院审理的刘斌诉王进飞等人及本公司债务纠纷案件，一审判决本公司应当承担对王进飞债务的担保义务。按会计准则，本公司就此事项计提自判决书确定的日期起至2018年末的相应预计负债，从而导致与收益相关的上述科目金额发生重大变化。

富临精工 (300432): 2019年第一季度业绩预告

3月21日，公司发布2019年第一季度业绩预告，公司预计2019年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润2,530-3,036万元，同比0%-20%。业绩变动的主要原因在于公司VVT产品销量增加所致，另外公司预计非经常性损益对净利润的影响金额为130万元至180万元之间。

4、行业重点数据跟踪

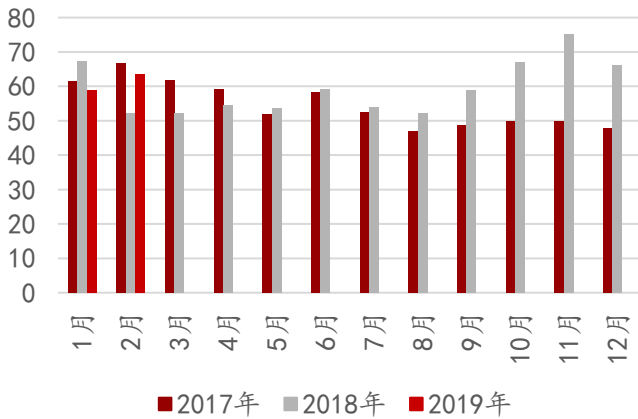
(一)、经销商库存

2019年2月汽车经销商库存预警指数为63.6%，环比上升4.7个百分点，同比上升11.3个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。2月份工作日减少，又逢春节假期，客流量明显减少，导致销量下滑。部分经销商在春节前清库存，调整了2月份的进车节奏；但由于整体汽车市场情况不乐观，客流量下滑，销售收入减少，价格竞争严峻，经销商经营压力依然比较大。

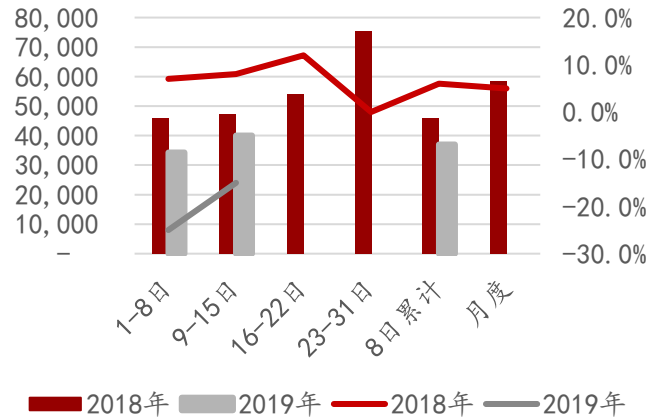
(二) 周日均零售

2019年3月第1周全国乘用车市场零售达到日均3.4万台水平，同比增长达到-25%，第二周日均零售达到4.0万台，同比增长-15%，可以看出3月零售起步偏低，市场也尚未进入春季启动期，但与前几个月的第一周零售数据-40%以上的起步来看表现稍好，因此3月第一、二周零售走势相对来说有逐步改善的趋势。今年3月初的新车节奏相对较慢，市场热度不足，未来应该稍有改善。

图表8：经销商库存预警指数 (%)



图表9：2019年3月每周日均零售销量 (万台/日、%)



资料来源：汽车流通协会，万联证券

资料来源：乘联会，万联证券

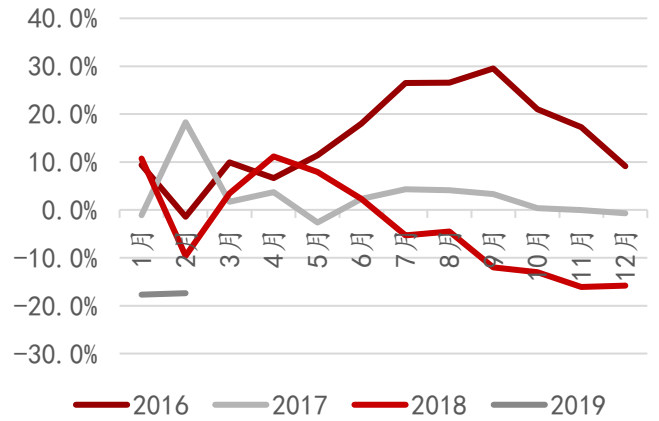
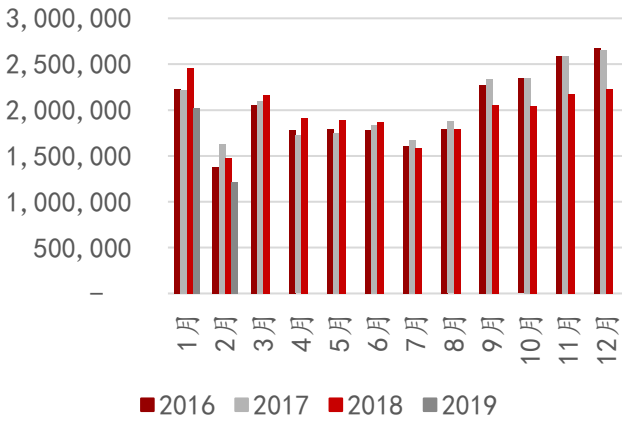
(三) 传统汽车

2019年2月国内乘用车销量121.9万辆，同比增长-17.4%，环比增长-39.7%，同比降幅持平，环比降幅扩大，下降的原因一方面是客户需求的下滑，另一方面主要是车企主要去库存因素。其中，轿车58.0万辆，同比增长-14.4%；SUV 53.0万辆，同比增长-18.6%；MPV 8.8万辆，同比增长-27.2%。

2019年2月客车销量1.9万辆，同比增长0.1%，同比增速由负转正，环比增长-40.9%，主要是春节因素导致；货车销量24.3万辆，同比增长8.7%，环比增长-22.6%；2019年2月重卡销量7.5万辆，同比增长0.23%，环比下降24%，属于历史上2月份第二高点，可谓略超预期。

图表10：乘用车月销量

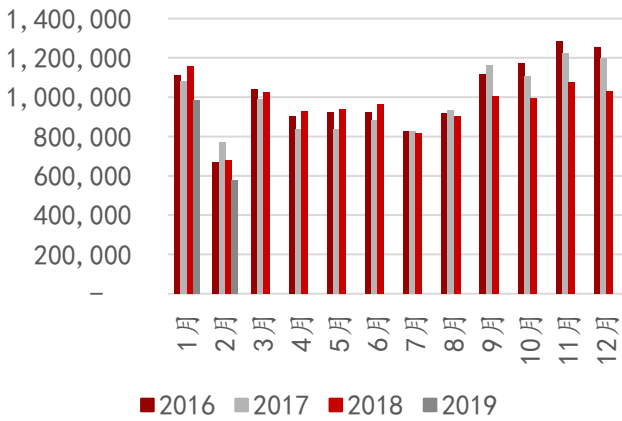
图表11：乘用车月销量同比



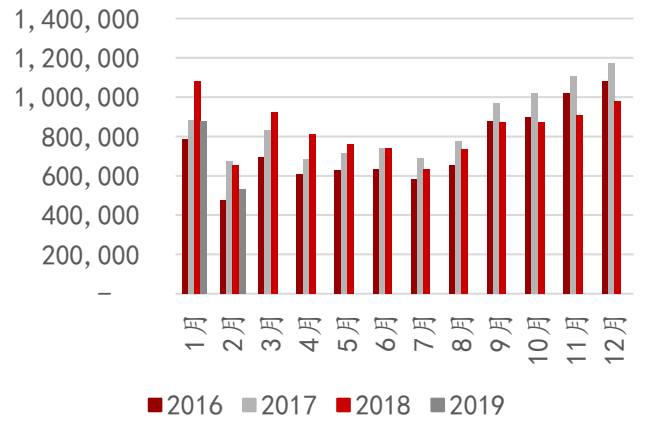
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表12：轿车月销量



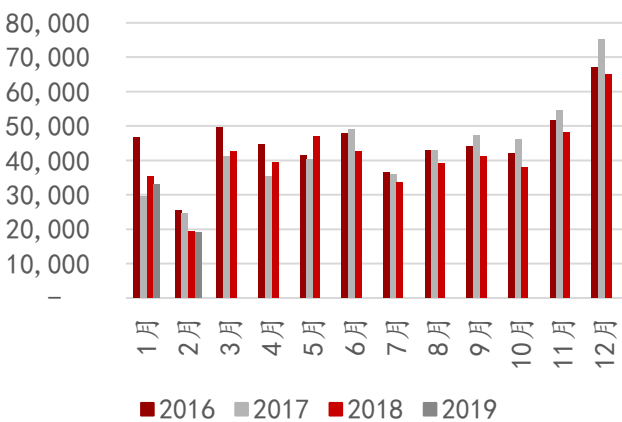
图表13：SUV月销量



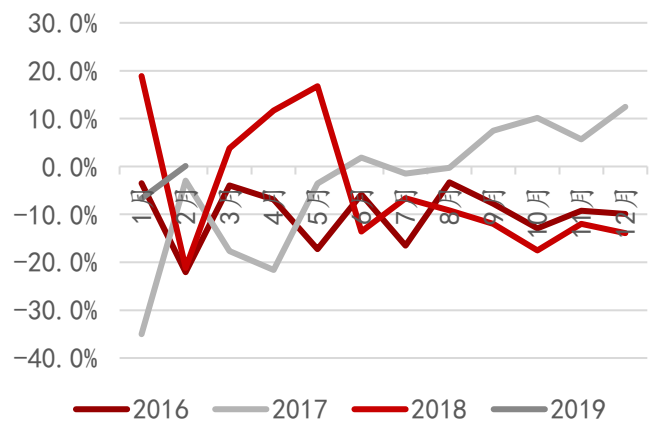
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表14：客车月销量



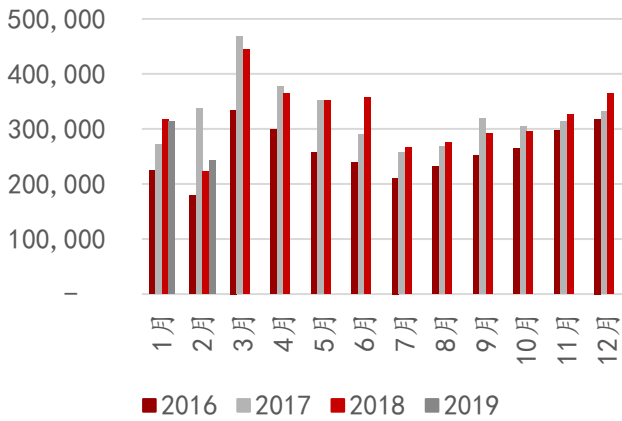
图表15：客车月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券

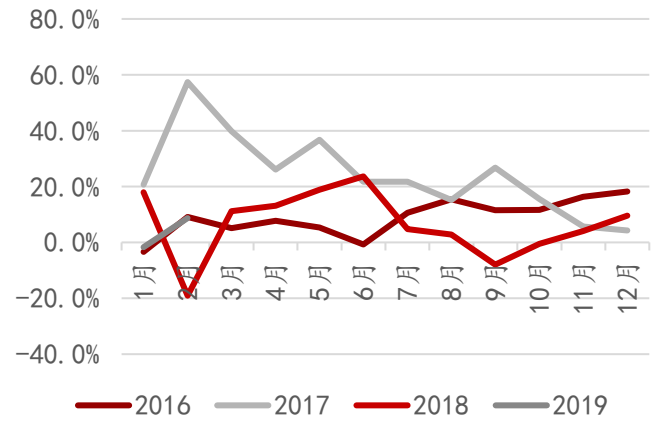
资料来源：中汽协，万联证券

图表16: 货车月销量



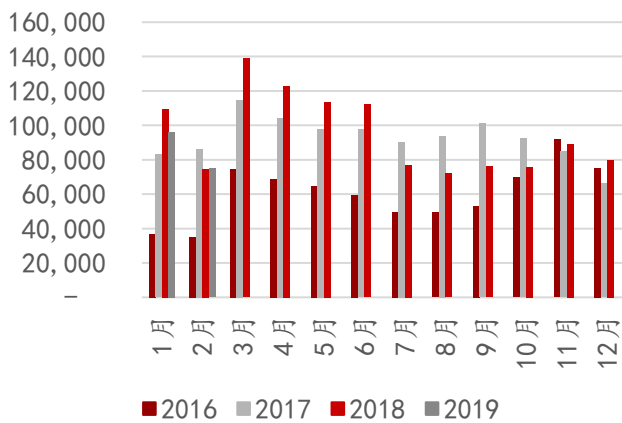
资料来源: 中汽协, 万联证券

图表17: 货车月销量同比



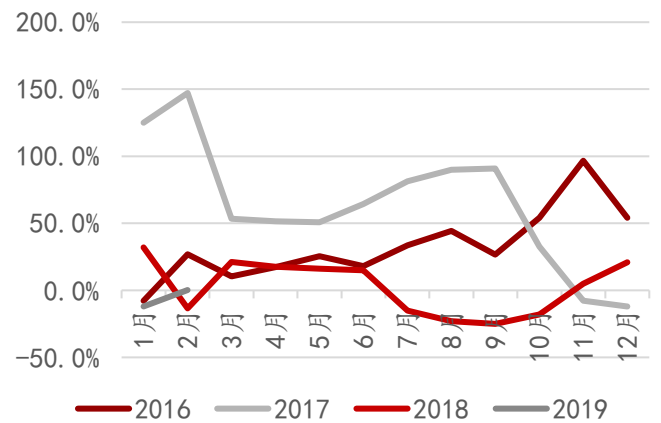
资料来源: 中汽协, 万联证券

图表18: 重卡月销量



资料来源: 中汽协, 万联证券

图表19: 重卡月销量同比



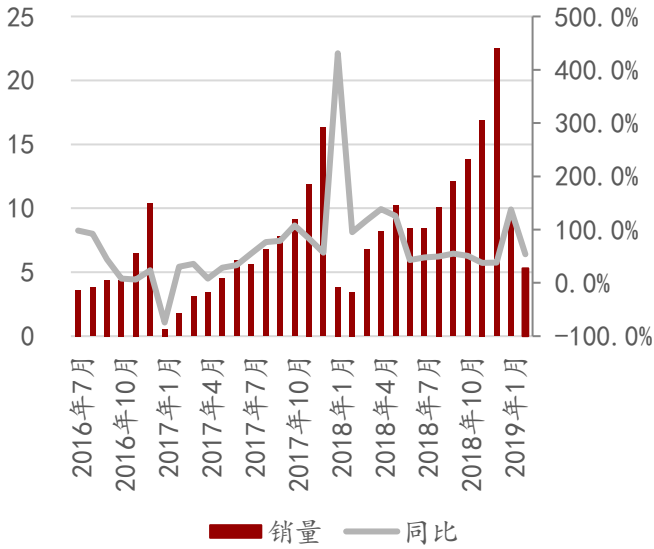
资料来源: 中汽协, 万联证券

(四)、新能源汽车

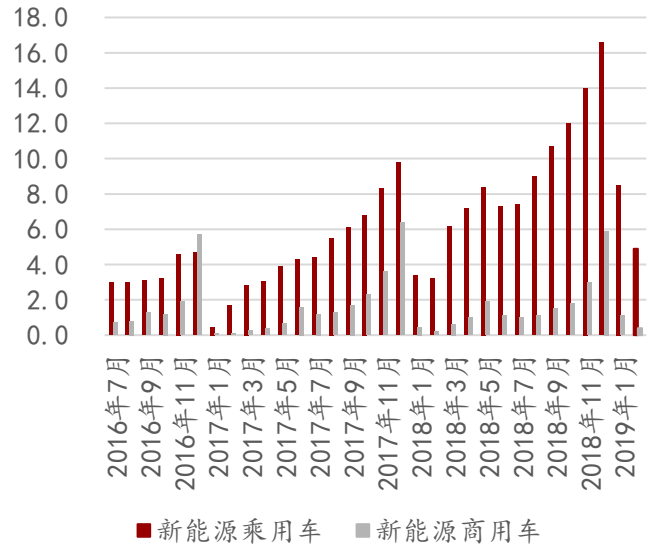
2019年2月新能源汽车总销量5.3万辆, 同比增长53.6%, 主要是去年低基数影响, 环比增长-44.8%, 其中新能源乘用车销量4.9万辆, 同比增长52.8%, 环比增长-41.9%, 是新能源汽车销量增量的主力, 新能源商用车销量0.4万辆, 同比增长65.5%, 环比增长-67.6%。

图表20: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)

图表21: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，万联证券



资料来源：中汽协，万联证券

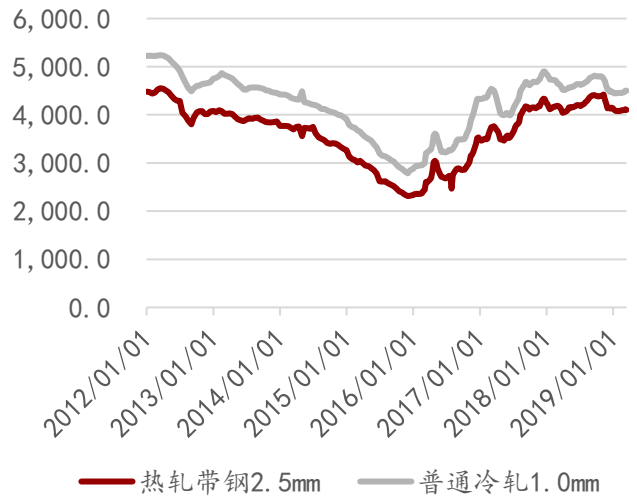
(五)、重点原材料价格

图表22：原油价格（美元/桶）



资料来源：WIND，万联证券

图表23：国内钢材价格（元/吨）



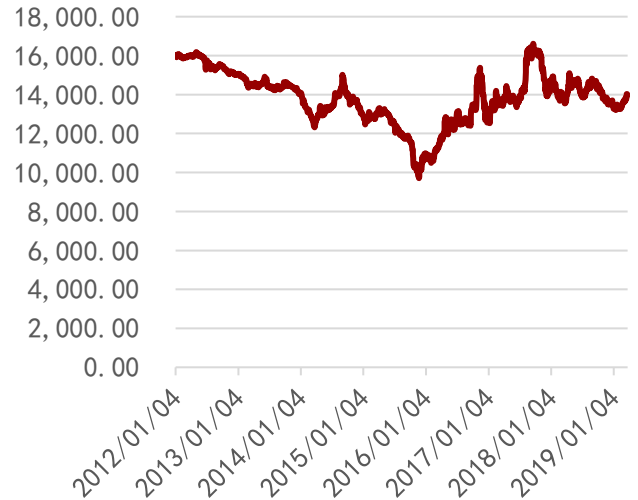
资料来源：WIND，万联证券

图表24：天然橡胶价格（元/吨）

图表25：铝A00平均价格（元/吨）



资料来源: WIND, 万联证券



资料来源: WIND, 万联证券

5、本周行业策略

上周汽车板块上涨了3.86%，周涨跌幅位列中信29个板块中第15位。上周五一汽、东风、长安携手阿里、腾讯、苏宁等企业共同投资成立南京领行股权投资合伙企业(有限合伙)，拟投资以新能源汽车为主的共享出行产业，组建出行公司。实际上，早在2017年12月，一汽、长安与东风签署战略合作协议，三方将在前瞻共性技术、汽车全价值链运营、拓展海外市场及探索新商业模式四个领域展开合作；2018年7月，三方也签署移动出行意向协议书，决定合资组建T3出行服务公司。此次落实组建出行服务公司，一是表明传统汽车企业积极探寻新的增长点，出行服务将有望成为新能源汽车下一增长的重要应用领域；二是表明汽车企业之间的合作将更加频繁，包括与互联网科技企业间联手布局“新四化”领域，以“产品+服务”双优势占领市场将成为未来汽车竞争的焦点。我们长期看好新能源汽车产品领先及积极布局“新四化”的整车企业。

3月前两周零售起步较低，同比下降21%，车市似乎也未进入春季启动行情，但相对于前几个月的零售起步也有所改善，4月1日开始制造业增值税率下调3%，有望带动汽车售价的下调而进一步刺激零售的企稳。由于受一季度车市零售并未明显好转的影响，上市公司业绩一季度难以有较好的改观，因此需谨防短期风险偏好回落而导致股价下调的风险。长周期来看，我们继续看好新能源汽车品牌优势明显的整车企及新能源领域细分优势领先的零部件供应商。

6、风险提示

新能源补贴退坡超预期，汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

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