

去库存步伐加快，零售降幅有望收窄

——汽车行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年06月24日

投资要点：

● **投资建议：**5月国内乘用车销量156.1万辆，同比增长-17.4%，延续4月下降趋势但降幅略有收窄，主要是经销商加大促销国五车型的结果。6月前2周乘用车零售同比增速与去年持平，但经销商付出的代价不小，7月1日起部分城市提前实施国六标准，经销商去国五车型库存的步伐有望加快。我们认为在国五升国六标准的切换之际，经销商加大促销力度，预计6月乘用车销量降幅有望继续收窄，但下游部分消费者持币观望态度依然强烈，汽车消费需求依然偏弱。在车市低迷期，我们建议关注逆势增长的优质自主品牌。另外，从中长期来看，国内汽车市场并未达到瓶颈，更何况产业正处于升级过程中，牢牢把握新一轮汽车产业变革大趋势是最优策略。5月新能源汽车销量10.4万辆，同比仅有1.8%的增长，显示过渡期内消费者抢装的动力略显不足，其中新能源乘用车销量9.6万辆，同比增长14.4%，新能源商用车销量0.9万辆，同比增长-53.7%，降幅明显较大。过渡期后，新能源汽车补贴退坡加大，建议关注成本压力较小的产业链龙头。

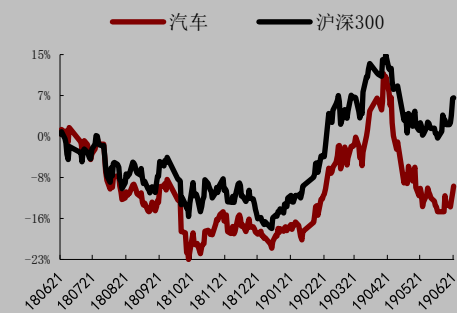
● **行情回顾：**上周中信汽车行业指数下跌了3.65%，跑输沪深300指数1.24个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块3.68%、商用车4.07%、汽车零部件3.30%、汽车销售及服务5.28%、摩托车及其他5.93%。195只个股中178只个股上涨，17只个股下跌。涨幅靠前的有鸿特科技20.33%、金杯汽车18.28%、亚太股份17.81%、易见股份17.57%和恒立实业16.18%等，跌幅靠前的有光洋股份-12.86%、朗博科技-10.48%、江铃汽车-9.23%、猛狮科技-6.47%和福达股份-5.15%等。

● **行业动态：**加快新能源物流车的使用，陕西淘汰11万辆国三及以下柴油货车；山东省解除皮卡、轻/微型新能源载货汽车城市道路限行；2019年5月份全国报废机动车回收数量为20.2万辆，同比增长16%；四维图新获批北京市自动驾驶路测T3牌照。

● **公司动态：**万里扬(002434)关于公司CVT产品配套吉利汽车国六车型上市的公告；光启技术(002625)关于收到超材料隐身产品在新的尖端武器装备X领域的首个批产订单的公告；精锻科技(300258)关于公司与天津经济技术开发区管委会签订《投资合作协议补充协议》的公告；亚太股份(002284)关于与华晟基金签订战略合作框架协议的公告。

● **风险提示：**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06月21日

相关研究

万联证券研究所 20190610_行业周观点_AAA_汽车行业周观点报告

万联证券研究所 20190604_公司首次覆盖_AAA_伯特利(603596)深度报告

万联证券研究所 20190603_行业周观点_AAA_汽车行业周观点报告

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.....	6
4、行业重点数据.....	8
5、本周行业策略.....	12
6、风险提示.....	13
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 6 月每周日均零售销量 (万台/日、%).....	8
图表 10：乘用车月销量.....	9
图表 11：乘用车月销量同比.....	9
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.....	10
图表 15：客车月销量同比.....	10
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, %).....	11
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	11
图表 22：原油价格 (美元/桶).....	12
图表 23：国内钢材价格 (元/吨).....	12
图表 24：天然橡胶价格 (元/吨).....	12
图表 25：铝 A00 平均价格 (元/吨).....	12

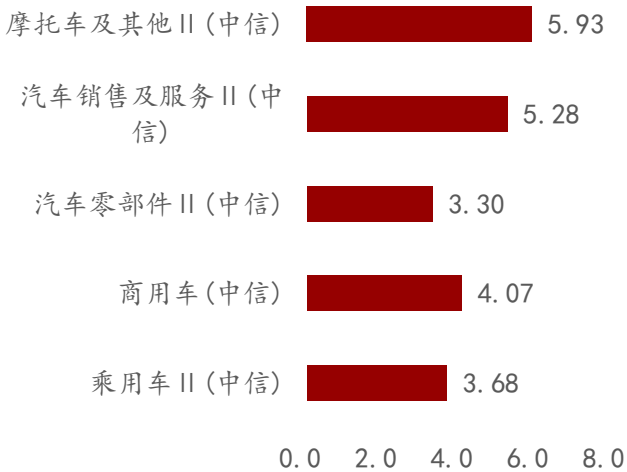
1、行情回顾

1.1 汽车板块周涨跌情况

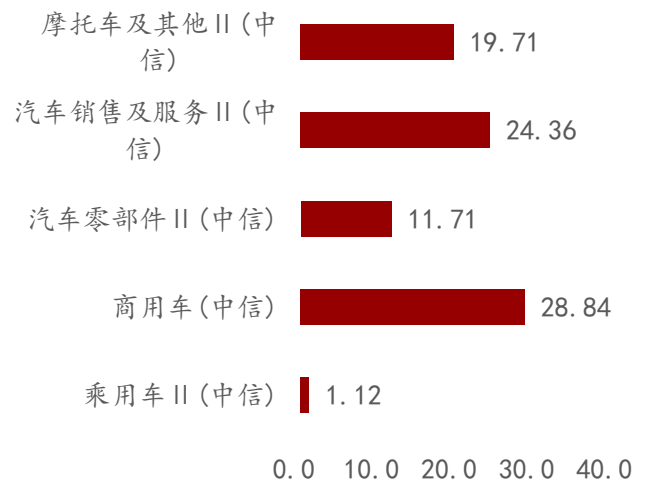
上周中信汽车行业指数下跌了3.65%，跑输沪深300指数1.24个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块3.68%、商用车4.07%、汽车零部件3.30%、汽车销售及服务5.28%、摩托车及其他5.93%。

年初以来，中信汽车指数上涨了11.13%，跑输沪深300指数16.22个百分点，其中乘用车1.12%、商用车28.84%、汽车零部件11.71%、汽车销售及服务24.36%、摩托车及其他19.71%。

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

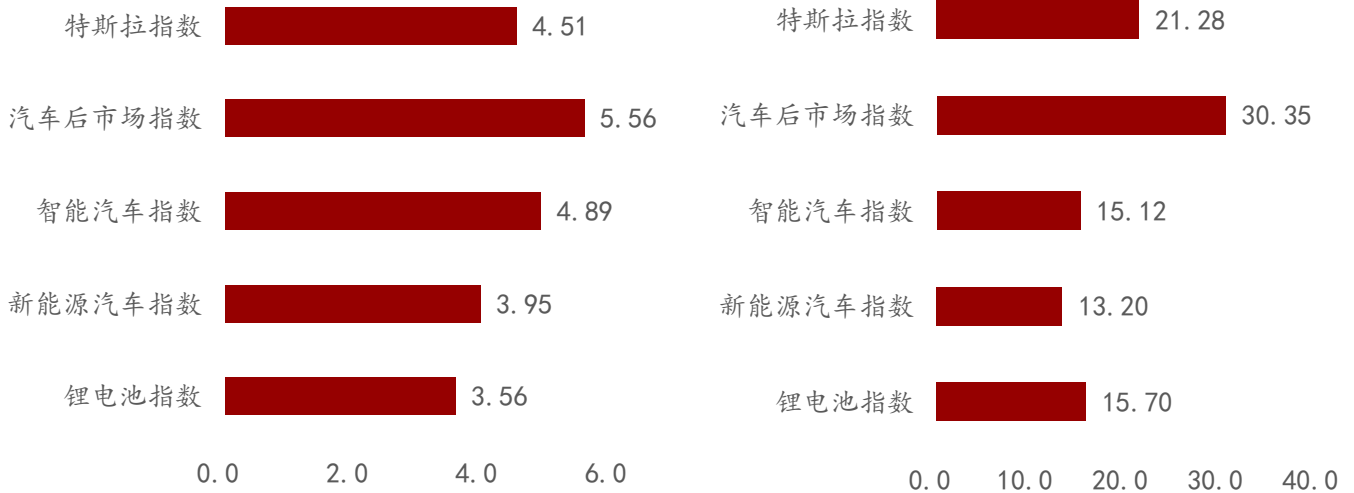
1.2 汽车相关概念板块涨跌情况

从WIND汽车相关概念板块周涨跌幅情况来看，主题热点板块均下跌，特斯拉概念指数4.51%、锂电池概念指数3.56%、新能源汽车概念指数3.95%、智能汽车概念指数4.89%、汽车后市场概念指数5.56%。

而年初以来WIND汽车概念指数表现一般，其中特斯拉概念指数21.28%、锂电池概念指数15.70%、新能源汽车概念指数13.20%、智能汽车概念指数15.12%、汽车后市场概念指数30.35%。

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178只个股上涨, 17只个股下跌。涨幅靠前的有鸿特科技20.33%、金杯汽车18.28%、亚太股份17.81%、易见股份17.57%和恒立实业16.18%等, 跌幅靠前的有光洋股份-12.86%、朗博科技-10.48%、江铃汽车-9.23%、猛狮科技-6.47%和福达股份-5.15%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 (%)
300176.SZ	鸿特科技	20.33	002708.SZ	光洋股份	-12.86
600609.SH	金杯汽车	18.28	603655.SH	朗博科技	-10.48
002284.SZ	亚太股份	17.81	000550.SZ	江铃汽车	-9.23
600093.SH	易见股份	17.57	002684.SZ	猛狮科技	-6.47
000622.SZ	恒立实业	16.18	603166.SH	福达股份	-5.15
300547.SZ	川环科技	14.04	300750.SZ	宁德时代	-4.28
002536.SZ	西泵股份	13.70	603701.SH	德宏股份	-4.21
603586.SH	金麒麟	13.15	002593.SZ	日上集团	-3.59
300375.SZ	鹏翎股份	12.89	603377.SH	东方时尚	-3.29
300585.SZ	奥联电子	11.63	000753.SZ	漳州发展	-2.10

资料来源: WIND, 万联证券

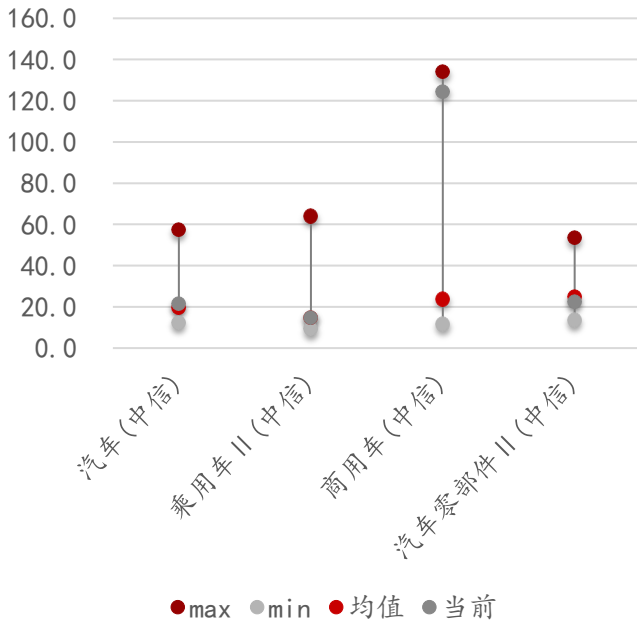
1.4 汽车板块估值情况

从汽车(中信)PE估值情况来看, 当前汽车(中信)行业整体估值PE为22.48,

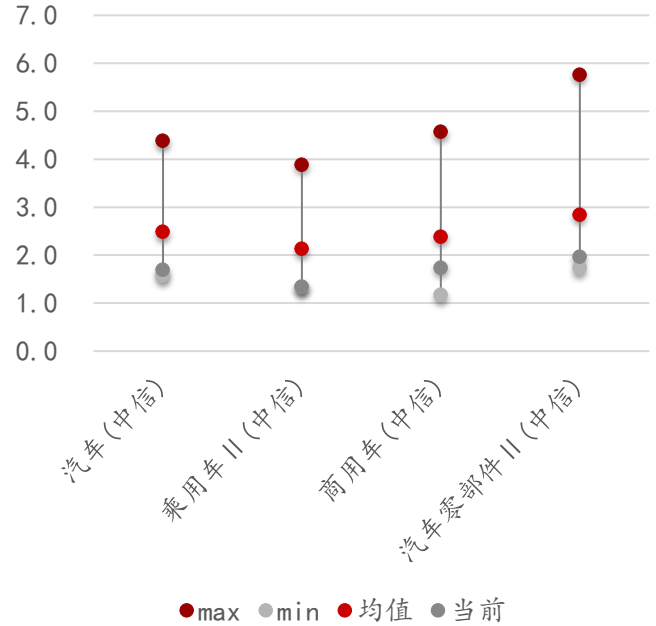
略高于近7年以来的历史均值PE19.63，子行业乘用车PE估值15.25，接近历史均值14.80，商用车PE估值118.81，基本处于历史的高峰；零部件PE估值23.31，低于历史均值24.97。

从PB估值情况来看，当前汽车行业整体估值PB为1.78，低于历史均值2.48，子行业乘用车PB估值1.41、商用车1.66、零部件2.05分别略低于历史均值2.12、2.38和2.84。

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

加快新能源物流车的使用，陕西淘汰11万辆国三及以下柴油货车

近日，陕西省生态环境厅等九部门联合印发《陕西省柴油货车污染治理攻坚战实施方案》，2019年底前，全省累计淘汰国三及以下排放标准营运柴油货车8.8万辆（其中淘汰国三及以下排放标准重中型营运柴油货车7.4万辆），“油改气”的老旧燃气车1.6万辆。2020年底前，全省累计淘汰国三及以下排放标准营运柴油货车11万辆，“油改气”的老旧燃气车2万辆。方案还提到，加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采取新能源、清洁能源汽车或甲醇汽车，使用比例达到80%。其中，2019年底前，关中地区各市建成区新能源和清洁能源公交车使用比例达到80%。积极推广应用新能源物流配送车。加快充电站及甲醇加注站建设，优先采用新能源汽车、甲醇汽车和达到国六排放标准的天然气等清洁能源汽车。

(资料来源：电车汇)

济南：解除皮卡、轻/微型新能源载货汽车城市道路限行

6月19日，济南市公安局交通警察支队发布《关于解除多用途货车（皮卡车）和轻型、微型新能源载货汽车城市道路限行措施的通告》，通告表示，自2019年6月19日起，在全市范围内解除多用途货车（皮卡车）和悬挂新能源机动车号牌的轻型、微型载货汽车的城市道路限行措施。

（资料来源：电车汇）

2019年5月份全国报废机动车回收情况

5月份，全国机动车回收数量为20.2万辆，同比增长16%，其中汽车17.1万辆，同比增长20%，摩托车3.1万辆，同比下降2.4%。按照车辆类型分，5月份，客车回收数量为12.2万辆，同比增长18.8%。货车3.7万辆，同比增长17.5%。挂车0.6万辆，同比增长42.2%。专项作业车0.3万辆，同比增长2.7%。1-5月，全国机动车回收数量为87.8万辆，同比增长21.1%，其中汽车73.5万辆，同比增长23.4%，摩托车14.3万辆，同比增长10.3%。按照车辆类型分，1-5月，客车回收数量为53.8万辆，同比增长19.1%。货车15.7万辆，同比增长37.1%。挂车1.9万辆，同比增长55.1%。专项作业车1万辆，同比下降1.1%。

（资料来源：汽车工业协会）

四维图新获批北京市自动驾驶路测T3牌照

近日，四维图新正式获批北京市政府颁发的自动驾驶车辆道路测试试验用临时号牌（“路测牌照”），等级为T3级，这也是迄今北京市颁发的最高级别自动驾驶路测牌照。至此，北京市已向11家企业发放自动驾驶路测牌照，四维图新成为第一家获批T3路测牌照的位置服务提供商。T3级路测牌照是北京市在2018年推出的国内高级别、高标准的针对自动驾驶车在开放道路测试资格的认证，获发牌照前，自动驾驶车辆需经过封闭试验场5000公里测试、能力评估、专家组评估、北京市自动驾驶测试管理联席工作小组联席会审议等多个环节把关，并对车辆在近30个大场景下的自动行驶、变速、变道、转向、交通标牌信号灯识别、障碍物躲避能力，和对道路、标志标线、交通设施的识别能力，以及对交通法规和人性化驾驶规则的理解能力等，进行全面的检验与考察。参加本次考试的四维图新自动驾驶车，配置了4个16线激光雷达、2个长距毫米波雷达和1个搭载四维图新自主研发视觉感知算法的单目摄像头，这样的传感器硬件方案意味着更容易被市场接受的成本、更易落地，但同时对软件、算法能力提出了更高的要求。参加本次考试的四维图新自动驾驶车，配置了4个16线激光雷达、2个长距毫米波雷达和1个搭载四维图新自主研发视觉感知算法的单目摄像头，这样的传感器硬件方案意味着更容易被市场接受的成本、更易落地，但同时对软件、算法能力提出了更高的要求。

（资料来源：汽车工业协会）

3、公司动态

万里扬（002434）：关于公司CVT产品配套吉利汽车国六车型上市的公告

按照国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，为保护和改善生态环境，2019年7月1日起，国内部分地区提前实施“国家第六阶段机动车污染物排放标准”（以下简称“国六”）。公司紧抓国六升级带来的市场机遇，大力开展产品技术升级，不断加大市场客户开拓力度，重点推广包括CVT18、CVT25、CVT28等CVT系列乘用车自动变速器产品。自2019年6月开始，公司自主研发的全新一代智能变速器CVT18、CVT25分别搭载吉利汽车的远景X3和远景S1的国六车型正式量产。本次CVT产品配套吉利汽车的国六车型成功量产，是继2019年5月公司CVT25搭载吉利汽车的远景SUV、帝豪GS、帝豪GL和奇瑞汽车的艾瑞泽GX等国六车型量产后的又一重要进展，为公司大力发展以CVT产品为主的自动变速器业务奠定了坚实基础，后续公司将积极推动CVT18、CVT25、CVT28等CVT系列产品搭载更多汽车厂的各种国六车型上市销售，进一步提高产品市场占有率，并推动公司业务规模的不断增长。

光启技术（002625）：关于收到超材料隐身产品在新的尖端武器装备X领域的首个批产订单的公告

近日，客户B向公司全资子公司下达了军品配套产品订单，约定公司向客户B提供某超材料隐身产品一批，合同总金额为2235万元。本订单是公司新一代隐身技术首次在新的尖端武器装备X领域取得批量应用，意味着公司新一代隐身技术取得了突破性进展。本订单的下达意味着军工领域重要用户对公司提供的产品与服务的高度认可，证明了公司产品在性能、质量等方面能够满足尖端装备领域军工用户对高性能装备的特殊需求，是公司超材料尖端装备产品在军工领域具备较强竞争力的有力证明。本订单的下达体现了公司超材料尖端装备在多个军工装备领域取得了认可，具备持续性、规模化发展的能力，公司将持续增强超材料尖端装备的市场竞争力，进一步提升公司盈利水平。

精锻科技（300258）：关于公司与天津经济技术开发区管委会签订《投资合作协议补充协议》的公告

6月18日，江苏太平洋精锻科技股份有限公司（以下简称“公司”）与天津经济技术开发区管理委员会（以下简称“开发区管委会”）签订了《投资合作协议补充协议》（以下简称“本协议”），为更好地配合公司客户的市场开拓战略，缩短新项目的开发周期，降低物流成本，提高公司综合竞争力，公司将在天津开发区投资建设“模具制造分中心和差速器总成装配生产线”项目。项目投资额约3亿元人民币，项目规模计划在2-3年内形成初步的模具制造及50万套差速器总成装配能力，在3-5年内全面形成北方模具制造中心，同时形成不低于150万套的差速器总成装配生产能力。本项目运行后，将为天津公司业务拓展提供强大的平台支撑，更好地满足市场需求和和客户的发展需要，从而会更有效地提高天津公司投入产出效率，进一步缩短产品开发周期，更好地保障产品准时交付，保证公司可持续高质量健康发展。

亚太股份（002284）：关于与华晟基金签订战略合作框架协议的公告

亚太股份与华晟基金管理（深圳）有限公司（以下简称“华晟基金”）于2019年06月18日签署了《关于中国云城无人驾驶产业基地战略合作框架协议》，协议的主要内容是在中国运城执行，中国云城（余姚）产业基地项目是华晟基金基于中信城市运营创新模式，与余姚市政府联袂打造的以云产业为特征，通过高水准的城市IP策

划与规划，通过“产城融合+产融结合”的综合运用，构建以云产业为基础的智慧城市空间实验室，打造余慈地区中小企业的云总部基地，长三角产业升级孵化基地，具有国际影响力的中国云城，是国家“双创战略”引导下的政企合作新型城镇化科技创新项目。华晟基金大力支持亚太股份在中国云城无人驾驶的发展，并在国家法律和政策允许范围内，为亚太股份在本区域内项目开展提供政策上的扶持、资源上的保障及应用上的推广。在园区建设的相关项目合作上，优先考虑亚太股份的产品及解决方案。亚太股份与中国云城将联手推进无人驾驶应用，以此为契机，根据项目开展情况，在云城推进设立联合工作室。与此同时，双方共同推进在无人驾驶配套设备自主研发及应用领域的融合发展，致力于打造国内乃至国际的知名品牌。本次合作协议的签订将加快推进中国云城智慧园区无人驾驶产业基地发展的全面战略合作，切实促进公司智能驾驶技术产业化的应用，提高公司的市场竞争力，为公司的长远发展奠定良好的基础。

4、行业重点数据

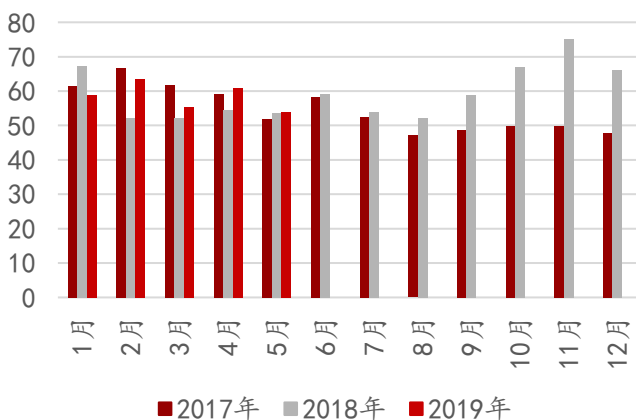
(一)、经销商库存

2019年5月汽车经销商库存预警指数为54%，环比下降7.0个百分点，同比上升0.3个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。5月车市继续呈现低迷态势，受部分地区7月1日提前实施国六排放标准的影响，经销商加大对国五车的清库力度，国五与国六切换期间，消费者持币观望氛围浓厚。

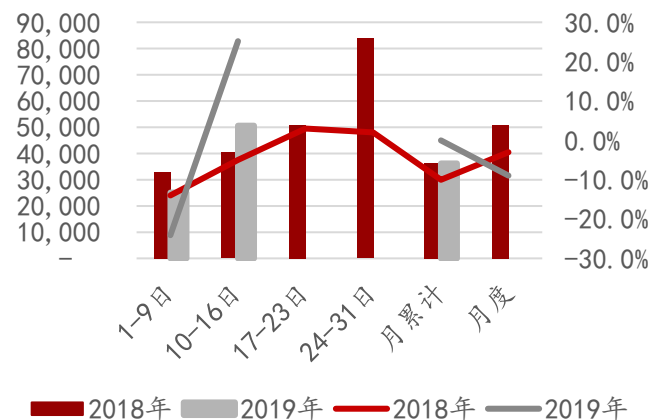
(二) 周日均零售

2019年6月第一周全国乘用车市场零售达到日均2.5万台水平，同比增长-24%，销量明显偏低，第二周零售达到日均5.1万台，同比增长25.2%，这也是经销商努力促销导致的，6月1-2周同比增速0%，较5月销量走势有所提升，但付出的代价也比较大。

图表8：经销商库存预警指数 (%)



图表9：2019年6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

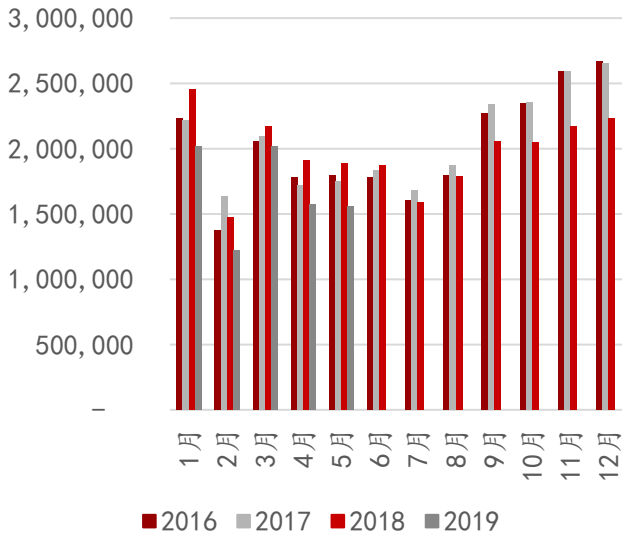
(三) 传统汽车

2019年5月国内乘用车销量156.1万辆，同比增长-17.4%，环比增长-0.9%，销量同比及环比增速与上月基本持平，主要原因在于5月属于传统淡季，消费者到店购车

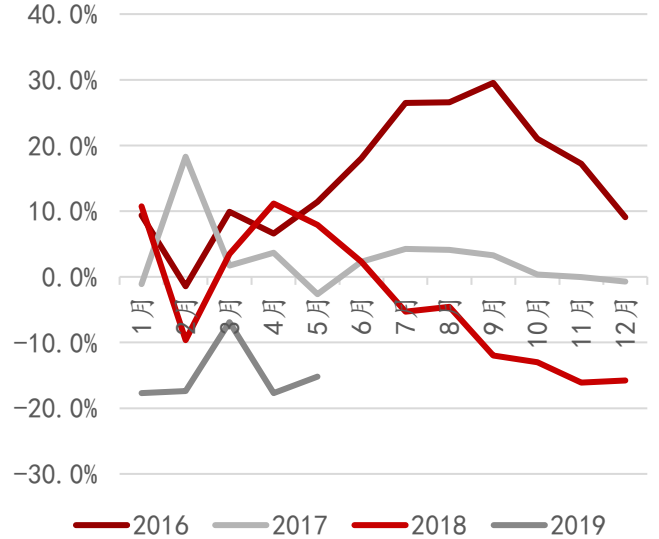
减少叠加国五升国六切换，消费者持币观望。其中，轿车78.4万辆，同比增长-16.6%；SUV 64.3万辆，同比增长-15.6%；MPV 10.8万辆，同比增长-22.4%。

2019年5月客车销量3.5万辆，同比增长-25.7%，降幅有所扩大，环比增长-3.5%。货车销量31.6万辆，同比增长-9.9%，环比增长-14.3%，其中重卡销量10.83万辆，环比增长-9%，同比增长-5%。

图表10：乘用车月销量



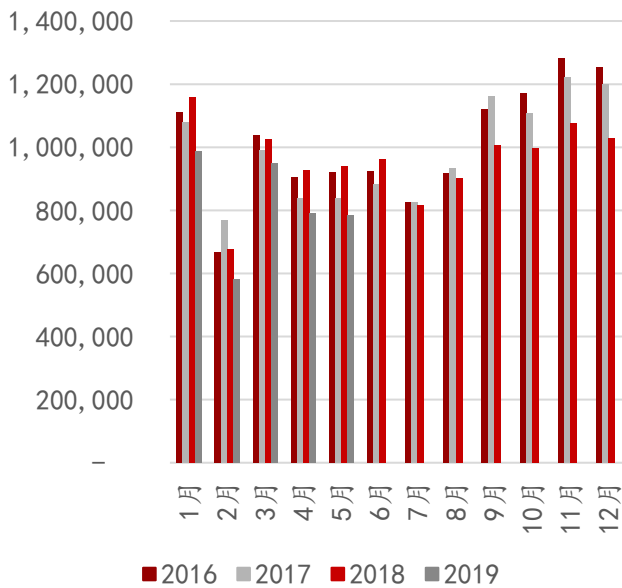
图表11：乘用车月销量同比



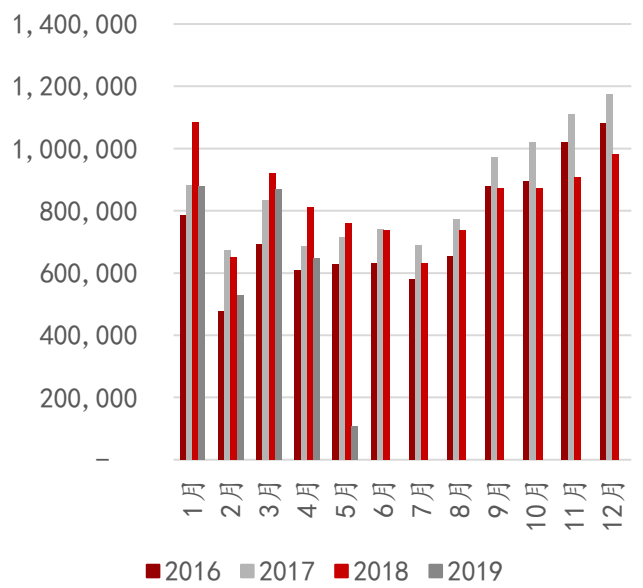
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表12：轿车月销量



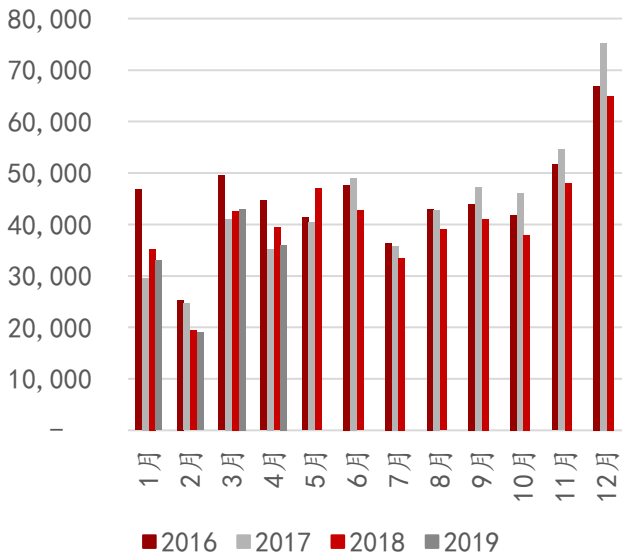
图表13：SUV月销量



资料来源：中汽协，万联证券

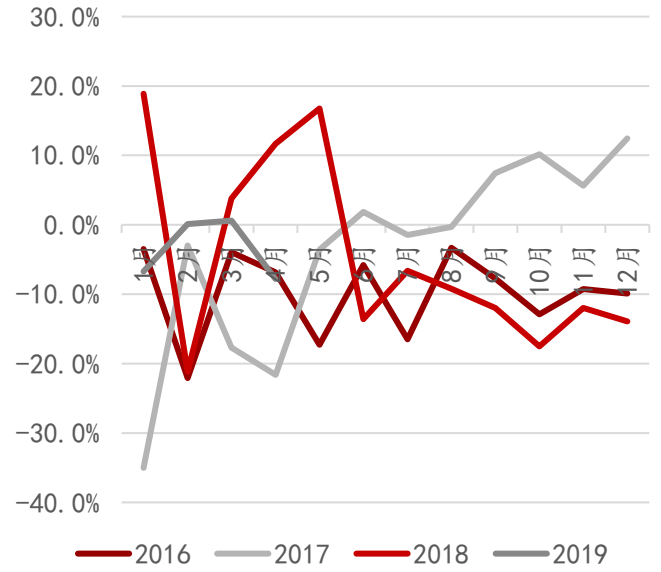
资料来源：中汽协，万联证券

图表14: 客车月销量



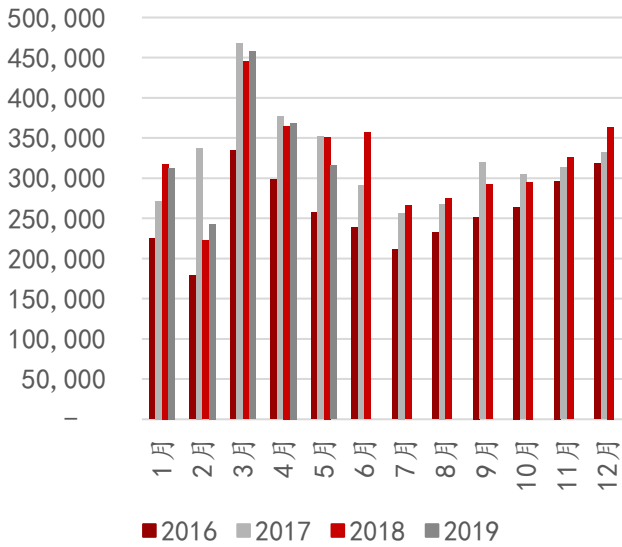
资料来源: 中汽协, 万联证券

图表15: 客车月销量同比



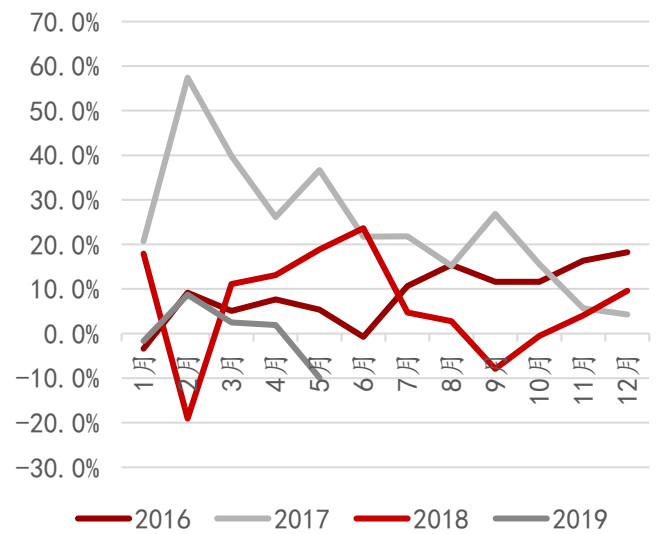
资料来源: 中汽协, 万联证券

图表16: 货车月销量



资料来源: 中汽协, 万联证券

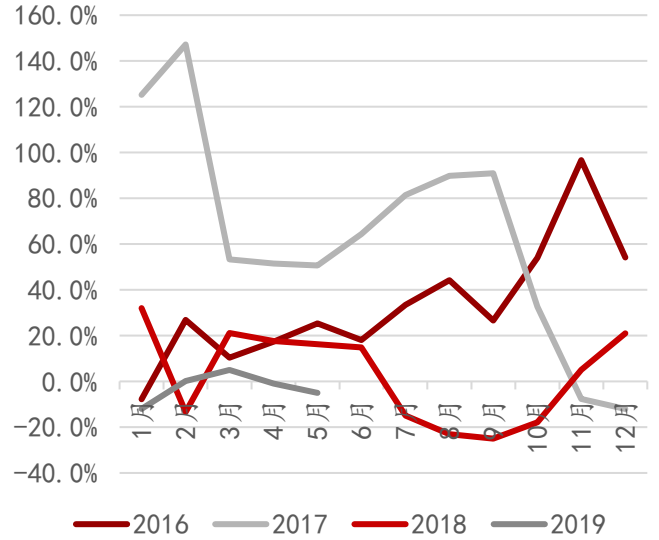
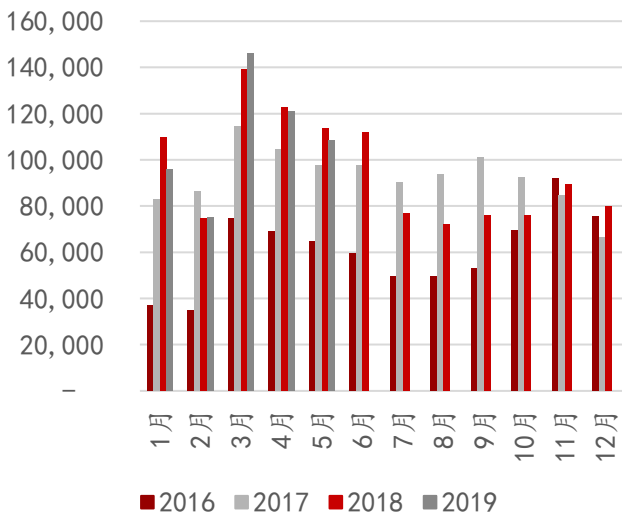
图表17: 货车月销量同比



资料来源: 中汽协, 万联证券

图表18: 重卡月销量

图表19: 重卡月销量同比



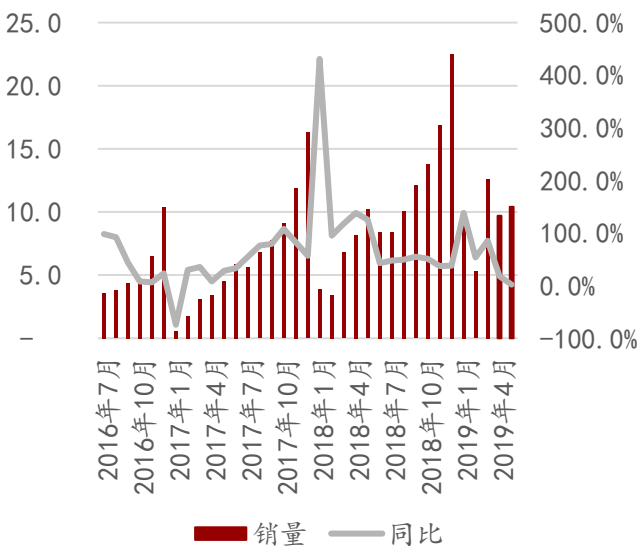
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

(四)、新能源汽车

2019年5月新能源汽车总销量10.4万辆，同比增长1.8%，环比增长7.9%，其中新能源乘用车销量9.6万辆，同比增长14.4%，环比增长6.7%，是新能源汽车销量增量的主力，新能源商用车销量0.9万辆，同比增长-53.7%，同比降幅较大，环比增长23.0%。

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

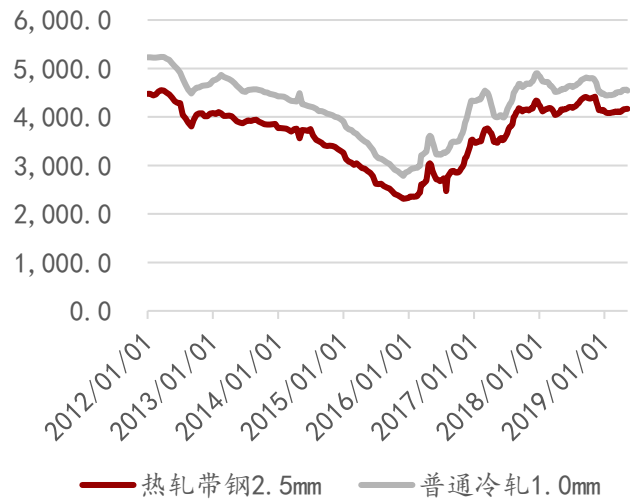
(五)、重点原材料价格

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)



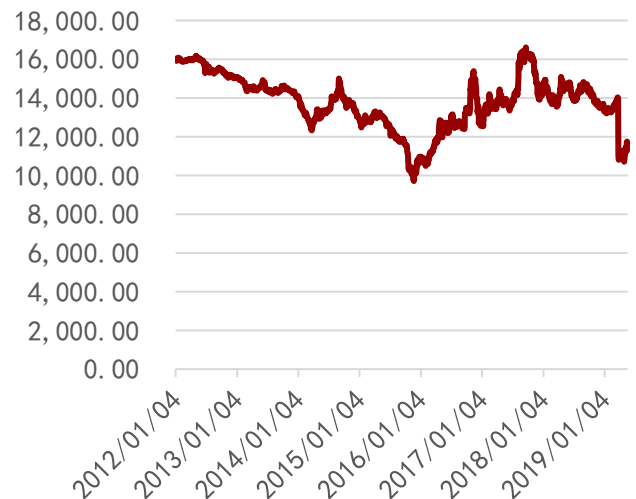
资料来源: WIND, 万联证券

图表24: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 万联证券

图表25: 铝A00平均价格 (元/吨)



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3.65%，周涨跌幅位列中信29个板块中第21位。5月国内乘用车销量156.1万辆，同比增长-17.4%，延续4月下降趋势但降幅略有收窄，主要是经销商加大促销国五车型的结果。6月前2周乘用车零售同比增速与去年持平，但经销商付出的代价不小，7月1日起部分城市提前实施国六标准，经销商去国五车型库存的步伐有望加快。我们认为在国五升国六标准的切换之际，经销商加大促销力度，预计6月乘用车销量降幅有望继续收窄，但下游部分消费者持币观望态度依然强烈，汽车消费需求依然偏弱。在车市低迷期，我们建议关注逆势增长的优质自主品牌。另外，从中长期来看，国内汽车市场并未达到瓶颈，更何况产业正处于升级过程中，牢牢把握新一轮汽车产业变革大趋势是最优策略。

5月新能源汽车销量10.4万辆，同比仅有1.8%的增长，显示过渡期内消费者抢装的动力略显不足，其中新能源乘用车销量9.6万辆，同比增长14.4%，新能源商用车销量0.9万辆，同比增长-53.7%，降幅明显较大。过渡期后，新能源汽车补贴退坡加大，建议关注成本压力较小的产业链龙头。

6、风险提示

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。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，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。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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