

“双十一” 过后的平静，阿里巴巴重回香港上市

——零售行业周报第 313 期 (2019.11.11-2019.11.15)

行业周报

◆零售板块行情回顾

过去一周（5个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-2.46%和-2.50%，商贸零售（中信）指数的涨幅为-4.01%，跑输上证综指和深证成指。2019年以来（212个交易日），上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为15.94%和33.26%，商贸零售（中信）指数的涨幅为2.88%，跑输上证综指和深证成指。

过去一周，商贸零售行业涨幅为-4.01%，位列29个中信一级行业的第23位。过去一周，29个中信一级行业中2个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是电子元器件、食品饮料和医药，涨幅分别为0.25%、0.05%和-0.95%。2019年以来，商贸零售行业涨幅为2.88%，位列29个中信一级行业的第25位。2019年以来，29个中信一级行业中26个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是食品饮料、电子元器件和农林牧渔，涨幅分别为73.04%、56.19%和49.84%。

过去一周，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是黄金珠宝、百货和专业市场，涨幅分别为-0.40%、-3.15%和-3.28%。2019年以来，零售板块子行业中，涨幅排名前三位的子行业分别是贸易、超市和专业市场，涨幅分别为10.12%、8.25%和2.08%。

过去一周，零售行业主要的97家上市公司（不含2019年首发上市公司）中，12家公司上涨，84家公司下跌1家公司停牌。过去一周，涨幅排名前三位的公司分别是东方金钰、飞亚达A和汇嘉时代，涨幅分别为15.48%、5.46%和5.02%。2019年以来，零售行业主要的97家上市公司（不含2019年首发上市公司）中，48家公司上涨，49家公司下跌1家公司停牌。2019年以来，涨幅排名前三位的公司分别是家家悦、三木集团和安德利，涨幅分别为69.17%、59.33%和51.47%。

◆零售行业投资策略

展望未来一段时间，互联网电商仍将是零售渠道的关注焦点，而短期阿里巴巴在香港重新上市也提供了一定题材性热点。因此短期我们建议投资者关注电商类零售企业，而线下零售企业目前仍然处于行业调整期。从数据来看，10月社销增速仍在低位徘徊，短期料大幅改善可能性不大，因此细分子行业的龙头更具备竞争优势，建议投资者长期关注。考虑到近期CPI可能也将维持高位，必选消费品尤其是超市板块也存在一定的波段机会，虽然估值不具优势，但总体同店增速仍将受益于阶段性CPI的高企，建议投资者关注超市龙头企业。下周建议关注：爱婴室，华致酒行，老凤祥，银座股份。

◆风险提示：

居民消费需求增速未达预期，地产后周期影响部分子行业收入增速，人工费用上涨速度高于预期。

增持（维持）

分析师

唐佳睿 CFA, CAIA, FRM

(执业证书编号：S0930516050001)

021-52523866

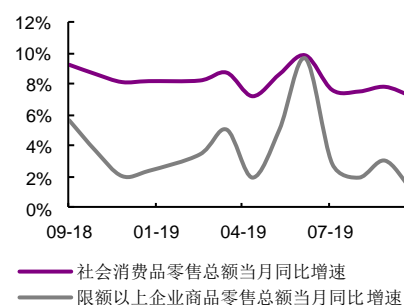
tangjiarui@ebcn.com

孙路 (执业证书编号：S0930518060005)

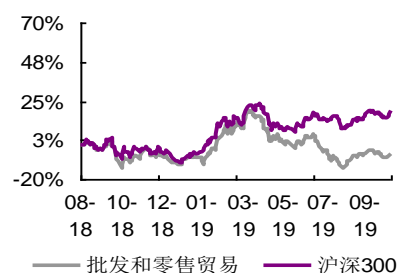
021-52523868

sunlu@ebcn.com

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

短期行业仍无机会，选择子行业成长性较好企业——零售行业周报第312期（2019.11.04-2019.11.08）

.....2019-11-10
行业短期基本面无亮点，题材类机会较多——零售行业周报第311期（2019.10.28-2019.11.01）

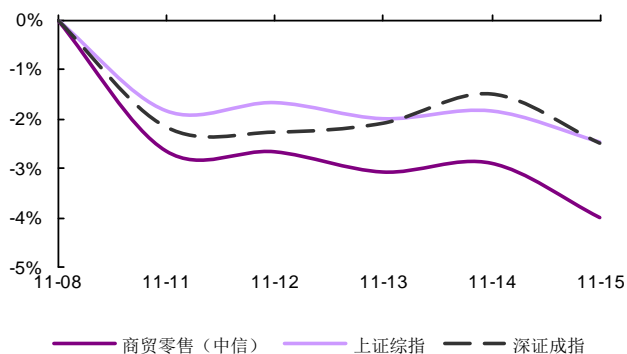
.....2019-11-03

一、零售板块行情回顾

过去一周(5个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为-2.46%和-2.50%,商贸零售(中信)指数的涨幅为-4.01%,跑输上证综指和深证成指。2019年11月15日,商贸零售行业的动态市盈率为20.6X,而上证综指为12.6X,深圳成指为23.4X。

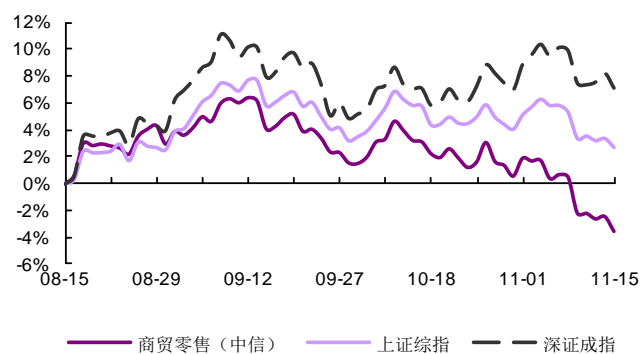
2019年以来(212个交易日),上证综合指数、深证成份指数涨幅分别为15.94%和33.26%,商贸零售(中信)指数的涨幅为2.88%,跑输上证综指和深证成指。2019年11月15日,商贸零售行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升5.0X,而同期上证综指上升1.6X,深圳成指上升7.0X。

图表 1: 过去一周零售板块表现情况
(截至 2019/11/15)



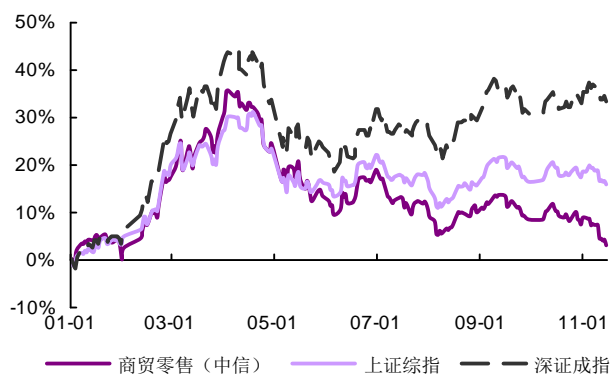
资料来源: Wind

图表 2: 过去 60 个交易日零售板块表现情况
(截至 2019/11/15)



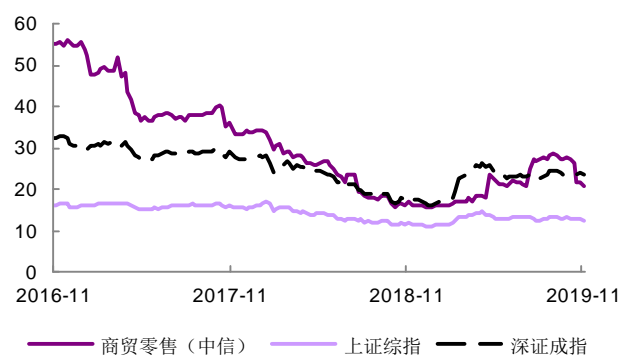
资料来源: Wind

图表 3: 2019 年以来零售板块表现情况
(截至 2019/11/15)



资料来源: Wind

图表 4: 过去三年零售板块动态市盈率变动
(截至 2019/11/15)

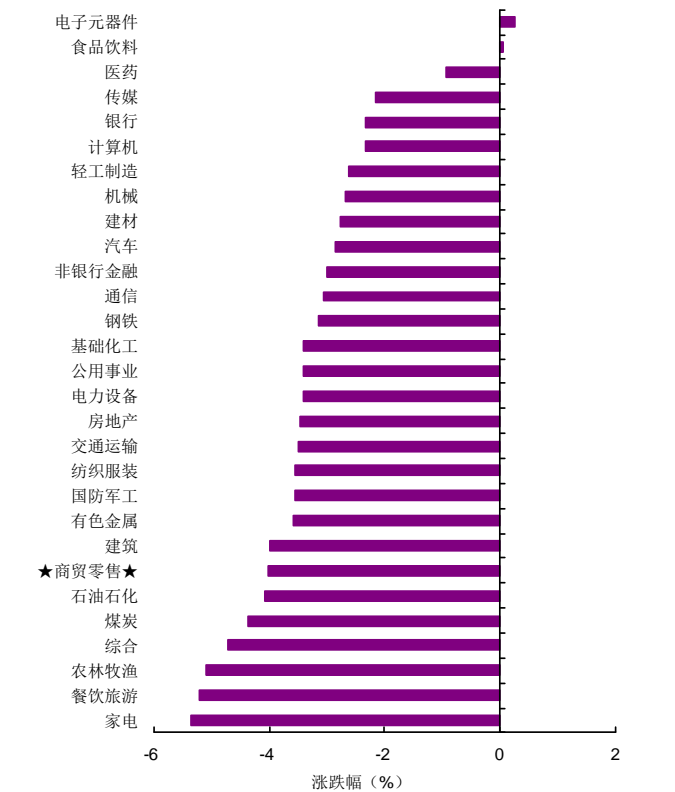


资料来源: Wind

过去一周,商贸零售行业涨幅为-4.01%,位列29个中信一级行业的第23位。过去一周,29个中信一级行业中2个行业上涨,涨幅排名前三位的行业分别是电子元器件、食品饮料和医药,涨幅分别为0.25%、0.05%和-0.95%。过去一周,涨幅排名后三位的行业分别是家电、餐饮旅游和农林牧渔,涨幅分别为-5.36%、-5.20%和-5.09%。2019年11月15日,商贸零售行业的动态市盈率为20.6X,位列29个中信一级行业的第17位。

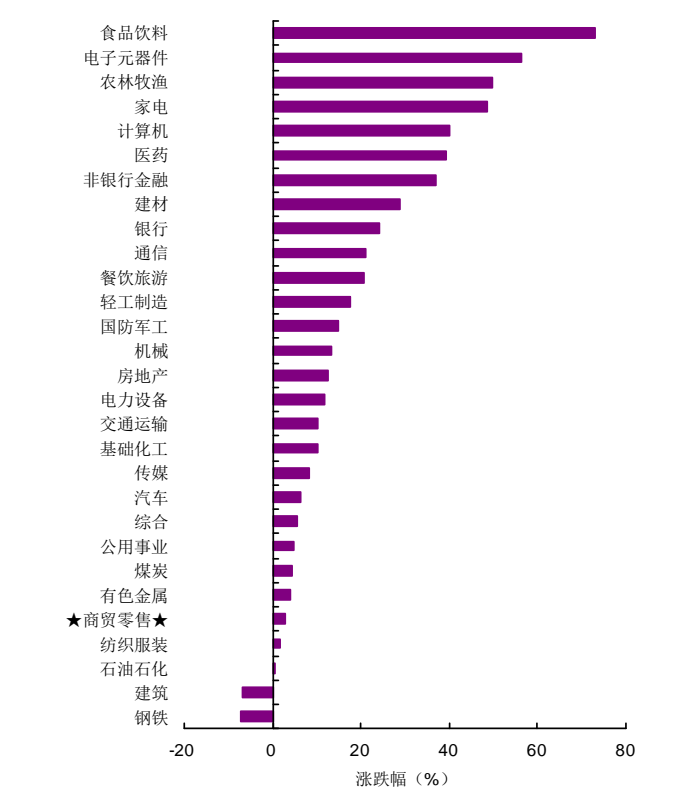
2019 年以来，商贸零售行业涨幅为 2.88%，位列 29 个中信一级行业的第 25 位。2019 年以来，29 个中信一级行业中 26 个行业上涨，涨幅排名前三位的行业分别是食品饮料、电子元件和农林牧渔，涨幅分别为 73.04%、56.19% 和 49.84%。2019 年以来，涨幅排名后三位的行业分别是钢铁、建筑和石油石化，涨幅分别为-7.01%、-6.86%和 0.51%。

图表 5：过去一周 29 个中信一级行业表现 (截至 2019/11/15)



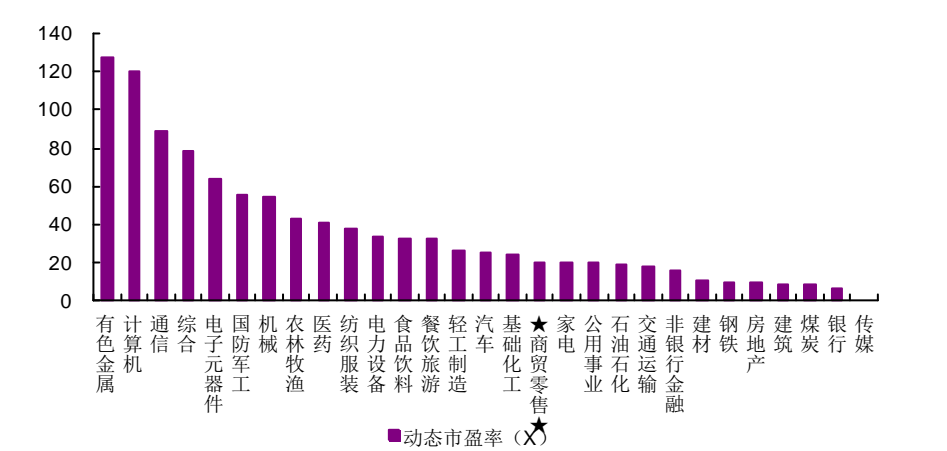
资料来源：Wind

图表 6：2019 年以来 29 个中信一级行业表现 (截至 2019/11/15)



资料来源：Wind

图表 7：29 个中信一级行业的动态市盈率 (2019/11/15)

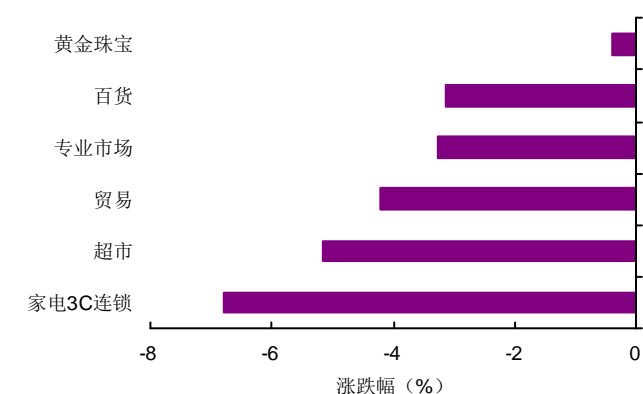


资料来源：Wind

过去一周,零售板块子行业中,涨幅排名前三位的子行业分别是黄金珠宝、百货和专业市场,涨幅分别为-0.40%、-3.15%和-3.28%。2019年11月15日,动态市盈率最低的三个子行业分别是家电3C连锁、贸易和专业市场,市盈率分别是4.9X、14.8X和17.3X。

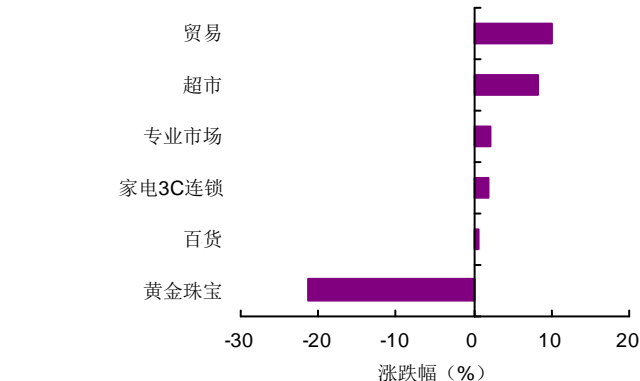
2019年以来,零售板块子行业中,涨幅排名前三位的子行业分别是贸易、超市和专业市场,涨幅分别为10.12%、8.25%和2.08%。2019年11月15日,专业市场行业的动态市盈率较上年最后一个交易日上升5.6X,同期百货行业上升4.0X,贸易行业上升2.0X。

图表 8: 过去一周零售板块子行业表现 (截至 2019/11/15)



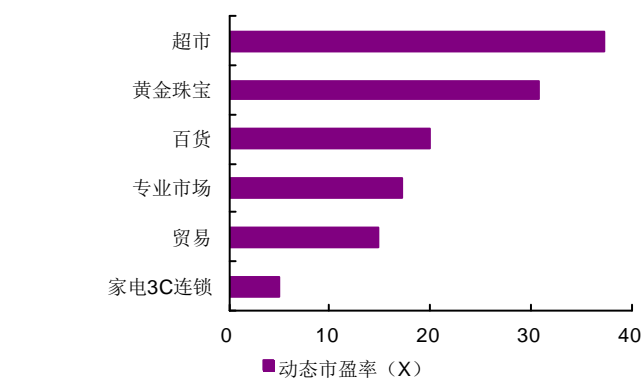
资料来源: Wind

图表 9: 2019 年以来零售板块子行业表现 (截至 2019/11/15)



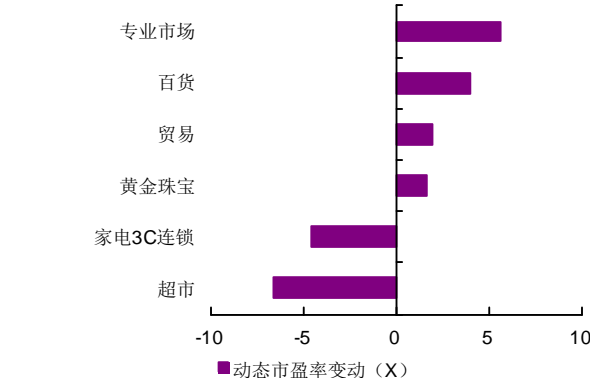
资料来源: Wind

图表 10: 零售板块子行业的动态市盈率 (2019/11/15)



资料来源: Wind

图表 11: 2019 年以来零售板块子行业动态市盈率变动 (截至 2019/11/15)



资料来源: Wind

过去一周,零售行业主要的97家上市公司(不含2019年首发上市公司)中,12家公司上涨,84家公司下跌,1家公司停牌。过去一周,涨幅排名前三位的公司分别是东方金钰、飞亚达A和汇嘉时代,涨幅分别为15.48%、5.46%和5.02%。过去一周,涨幅排名后三位的公司分别是中百集团、汉商集团和ST成城,涨幅分别为-15.36%、-11.81%和-11.39%。

图 表 12: 过去一周零售行业涨幅前五名个股 (截至 2019/11/15)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
600086.SH	东方金钰	2.76	15.48	NA	1.77
000026.SZ	飞亚达 A	8.50	5.46	18.8	1.26
603101.SH	汇嘉时代	6.69	5.02	266.6	0.28
600891.SH	秋林集团	1.25	4.17	NA	0.07
600628.SH	新世界	9.19	3.03	72.2	0.25

资料来源: Wind

图 表 13: 过去一周零售行业涨幅后五名个股 (截至 2019/11/15)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
000759.SZ	中百集团	6.17	-15.36	12503.3	0.27
600774.SH	汉商集团	10.53	-11.81	66.4	0.07
600247.SH	ST 成城	3.19	-11.39	NA	0.08
002721.SZ	金一文化	4.52	-10.85	1304.4	0.36
600738.SH	兰州民百	5.27	-10.07	7.6	0.22

资料来源: Wind

2019 年以来,零售行业主要的 97 家上市公司(不含 2019 年首发上市公司)中,48 家公司上涨,49 家公司下跌 1 家公司停牌。2019 年以来,涨幅排名前三位的公司分别是家家悦、三木集团和安德利,涨幅分别为 69.17%、59.33%和 51.47%。2019 年以来,涨幅排名后三位的公司分别是秋林集团、汇嘉时代和东方金钰,涨幅分别为-81.56%、-41.18%和-40.13%。

图 表 14: 2019 年以来零售行业涨幅前五名个股 (截至 2019/11/15)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
603708.SH	家家悦	25.62	69.17	32.5	0.63
000632.SZ	三木集团	6.15	59.33	75.3	0.13
603031.SH	安德利	18.01	51.47	257.3	2.52
000785.SZ	武汉中商	9.89	51.45	23.1	0.51
000715.SZ	中兴商业	5.78	49.34	16.4	0.08

资料来源: Wind

图 表 15: 2019 年以来零售行业涨幅后五名个股 (截至 2019/11/15)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨幅(%)	动态市盈率	成交额(亿元/天)
600891.SH	秋林集团	1.25	-81.56	NA	0.07
603101.SH	汇嘉时代	6.69	-41.18	266.6	0.28
600086.SH	东方金钰	2.76	-40.13	NA	1.77
002640.SZ	跨境通	6.52	-39.34	20.4	0.97
600247.SH	ST 成城	3.19	-31.69	NA	0.08

资料来源: Wind

二、零售行业情况回顾

过去一周的主要新闻有：

1) 2019 年天猫双 11 全天成交总额最终定格在 2684 亿元，同比 2018 年的 2135 亿增长 25.71%，再创新纪录，并持续成为全社会关注的热点。与此同时，一些关于双 11 数据造假的传言日嚣尘上。

11 月 13 日消息，在杭州举办的第五届世界浙商大会上，阿里巴巴集团创始人、浙商总会会长马云对“2019 年天猫双 11 数据造假”予以驳斥。

马云在发言中表示，“我们双十一的数据超出华尔街的预期（华尔街曾经预测天猫双 11 大概会增长 25% 左右，实际上增长为 25.7%），有人甚至猜测数据造假，我向大家保证，在数据时代，在互联网时代，每一分钱都极其准确。”

同时，马云还表示，今年双 11 其实还可以更好一点。其中有两个原因，一个是天气太热，天气一冷，服装才会卖得好一点；另外一点，这次双十一是周一，不能熬夜，“希望未来双 11，国家可以放半天假”。

实际上，在 2013 年双 11 期间，马云曾表示，300 亿并不是问题，“阿里在有意控制成交规模，几年内做到 1000 亿都可以。”马云还称，“阿里要的是健康的数字，控制交易规模，是希望不给金融物流体系造成大的压力。”

在马云之前，天猫发言人官方微博已公开辟谣，称已启动法律程序，计划对造谣者采取措施。

2) 联商网消息，2019 年天猫双 11 物流再创新速度。菜鸟裹裹数据显示，11 月 13 日 10 时左右，2019 天猫双 11 的第 1 亿个包裹已经送达，比去年提速约 4 小时，仅用 2.4 天，创下数智物流新记录。

过去 6 年天猫双 11，1 亿包裹送达时间已大幅缩短，给亿万消费者带来又快又好双 11 物流体验：从 2013 年 9 天，到今年只 2.4 天，比去年再快 4 小时。

今年天猫双 11 物流订单量达 12.92 亿，再次确立世界物流新高度。

在物流业从未经历的天量包裹压力下，依托智能物流骨干网，菜鸟联手行业一起，数智物流让快递不断提速。双 11 当天，就有很多消费者纷纷晒出收到的包裹，感叹双 11 快递比平时还快。

3) 北京时间 13 日消息，美国体育用品巨头耐克表示，将停止在亚马逊网站上直接出售其产品的试点项目。

该公司在一份声明中表示：“作为耐克通过更直接的个人关系提升消费者体验的一部分，我们已决定结束与亚马逊零售当前的试点项目。我们将继续为耐克与其他零售商及平台的牢固、独特的合作伙伴关系进行投资，以无缝地为全球消费者提供服务。”

耐克表示，其应用程序和网站将继续使用亚马逊云服务（AWS）。2017 年 6 月，耐克宣布将在亚马逊网站上直接出售其产品，尽管其此前一直对这家电商巨头持抵制态度。

三、零售行业投资策略

展望未来一段时间，互联网电商仍将是零售渠道的关注焦点，而短期阿里巴巴在香港重新上市也提供了一定题材性热点。因此短期我们建议投资者关注电商类零售企业，而线下零售企业目前仍然处于行业调整期。从数据来看，10月社销增速仍在低位徘徊，短期料大幅改善可能性不大，因此细分子行业的龙头更具备竞争优势，建议投资者长期关注。考虑到近期CPI可能也将维持高位，必选消费品尤其是超市板块也存在一定的波段机会，虽然估值不具优势，但总体同店增速仍将受益于阶段性CPI的高企，建议投资者关注超市龙头企业。下周建议关注：爱婴室，华致酒行，老凤祥，银座股份。

风险提示

居民消费需求增速未达预期，地产后周期影响部分子行业收入增速，人工费用上涨速度高于预期。

附录：过去一周（5个交易日）A股零售行业重要数据

个股异动情况

序号	代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨幅(%)	区间换手率(%)
1	603031.SH	安德利	涨跌幅偏离值达 7%	2019/11/11	2019/11/11	1	33449.79	7.29	13.91
2	603031.SH	安德利	涨跌幅偏离值达 7%	2019/11/13	2019/11/13	1	22589.67	-10.02	9.14
3	603031.SH	安德利	振幅值达 15%	2019/11/13	2019/11/13	1	22589.67	-10.02	9.14
4	603031.SH	安德利	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2019/11/13	2019/11/15	3	63635.12	-23.23	28.07
5	000026.SZ	飞亚达 A	涨跌幅偏离值达 7%	2019/11/12	2019/11/12	1	15651.81	8.47	5.21
6	000759.SZ	中百集团	涨跌幅偏离值达 7%	2019/11/13	2019/11/13	1	5036.24	-9.97	1.12
7	600830.SH	香溢融通	涨跌幅偏离值达 7%	2019/11/11	2019/11/11	1	6361.47	-10.04	2.80
8	600086.SH	东方金钰	涨跌幅偏离值达 7%	2019/11/14	2019/11/14	1	23413.58	10.16	8.41
9	600086.SH	东方金钰	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2019/11/13	2019/11/14	2	40962.88	21.03	14.97

资料来源：Wind

大宗交易记录

序号	代码	名称	交易日期	成交价(元)	当日收盘价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
1	600811.SH	东方集团	2019-11-15	3.24	3.24	1188.58	3851.00	招商证券股份有限公司哈尔滨长江路证券营业部	华金证券股份有限公司北京分公司
2	600811.SH	东方集团	2019-11-15	3.24	3.24	1126.23	3648.99	招商证券股份有限公司哈尔滨长江路证券营业部	中国中投证券有限责任公司大连人民路证券营业部
3	002127.SZ	南极电商	2019-11-11	10.6	10.61	210.00	2226.00	申万宏源证券有限公司桐乡和平路证券营业部	长江证券股份有限公司上海东明路证券营业部

资料来源：Wind

高管董事增持(减持)股票情况

序号	代码	名称	公告日期	变动起始日期	变动截止日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量(万股)	变动数量占股本比例(%)	变动后持股总数(万股)	变动后持股比例(%)	交易均价(元)	变动期间均价(元)	变动前参考值(万元)
1	002127.SZ	南极电商	2019/9/1-2019/11/1	2019/11/8	2019/11/8	刘睿	高管	减持	1.20	0.00	4333.75	1.77	11.53	11.29	13.55
2	002731.SZ	萃华珠宝	2019/9/1-2019/11/2	2019/10/25	2019/10/25	马俊豪	个人	减持	29.97	0.12	1527.95	5.96	8.27	8.25	247.40
3	002731.SZ	萃华珠宝	2019/9/1-2019/11/2	2019/10/23	2019/10/23	马俊豪	个人	减持	15.00	0.06	1557.92	6.08	8.20	8.11	121.63
4	002731.SZ	萃华珠宝	2019/9/1-2019/11/2	2019/10/22	2019/10/22	马俊豪	个人	减持	15.00	0.06	1572.92	6.14	7.69	7.68	115.17
5	002731.SZ	萃华珠宝	2019/9/1-2019/11/2	2019/10/17	2019/10/17	马俊豪	个人	减持	25.00	0.10	1587.92	6.20	7.90	7.83	195.74
6	600785.SH	新华百货	2019/9/1-2019/11/2	2019/11/11	2019/11/11	物美科技集团有限公司	公司	增持	21.00	0.09	8157.03	36.15	0.00	14.60	306.64
7	600697.SH	欧亚集团	2019/9/1-2019/11/5	2019/11/12	2019/11/12	苏焱	高管	增持	0.13	0.00	3.38	0.02	16.61	16.65	2.17
8	600697.SH	欧亚集团	2019/9/1-2019/11/5	2019/11/15	2019/11/15	苏焱	高管	增持	0.14	0.00	3.52	0.02	16.36	16.43	2.30
9	600697.SH	欧亚集团	2019/9/1-2019/11/5	2019/11/11	2019/11/11	苏焱	高管	增持	0.15	0.00	3.25	0.02	16.85	16.86	2.53
10	600697.SH	欧亚集团	2019/9/1-2019/11/5	2019/11/11	2019/11/11	曹和平	高管	增持	4.71	0.03	468	2.94	16.84	16.86	79
11	600697.SH	欧亚集团	2019/9/1-2019/11/5	2019/11/15	2019/11/15	曹和平	高管	增持	5.30	0.03	477	3.00	16.42	16.43	87

序号	代码	名称	公告日期	变动起始日期	变动截止日期	股东名称	股东类型	方向	变动数量(万股)	变动数量占股本比例(%)	变动后持股数(万股)	变动后持股比例(%)	交易均价(元)	变动期间平均股价(元)	变动部分参考市值(万元)
12	600697.SH	欧亚集团	2019/11/15	2019/11/12	2019/11/12	曹和平	高管	增持	3.50	0.02	472	2.96	16.63	16.65	58
13	603031.SH	安德利	2019/11/22	2019/11/11	2019/11/11	钱元报	高管	减持	3.40	0.03	26	0.23	20.96	21.48	73
14	603031.SH	安德利	2019/11/14	2019/11/13	2019/11/13	李立东	高管	减持	0.45	0.00	28	0.25	21.41	22.06	10
15	600827.SH	百联股份	2019/11/14	2019/11/13	2019/11/13	百联集团有限公司	公司	增持	266.89	0.15	83451	46.77	0.00	8.66	2311

资料来源: Wind

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼