

异质结产业化进程加速，关注技术占优、布局领先的光伏设备商

强于大市 (维持)

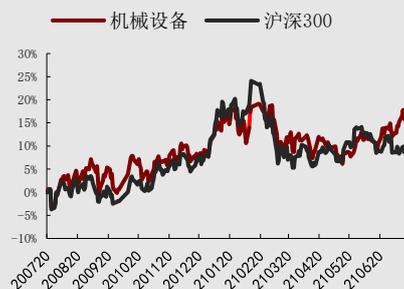
——机械设备行业周观点(07.12-07.18)

2021年07月19日

行业核心观点:

- 上周(2021.7.12.-7.16)申万机械设备行业指数涨幅为-0.42%，同期沪深300指数涨幅为0.5%，机械行业相对沪深300指数跑输0.92pct。申万28个一级行业有19个上涨，机械设备行业涨幅排名第22位，总体表现位于下游。
- **光伏设备: 高装机目标下下游持续扩产, 异质结产业化加速。**21省公布“十四五”能源规划, 16省明确超258GW风光装机目标。一体化光伏基地项目和分布式光伏被多省作为能源转型的重要发力点。光伏装机目标推动下游持续扩产, 中来股份16GW高效单晶电池智能工厂项目开工, 中苏湖广实业年产5GW单晶HJT电池片项目落户玉山, 明阳智能、金刚玻璃陆续加入异质结电池赛道。本月, 通威1GW异质结首片电池下线, 爱康科技宣布iCell异质结电池单批次平均效率达24.85%。异质结产业化不断提速推动小尺寸及落后产能加快淘汰, 技术及布局领先的光伏设备厂商将受益。
- **工业机器人: 6月工业机器人产量创历史新高, 连续20个月同比正增长。**根据国家统计局数据, 6月工业机器人产量为36383套, 创历史新高, 同比增长61%, 我国工业机器人产量实现连续20个月正增长。2021年6月份中国制造业PMI为50.9%, 制造业景气回升。随着工业场景柔性生产、人机安全协同需求增加, 以及非工业应用场景的持续延伸, 预计协作机器人将迎来高速增长期。建议关注掌握核心技术的关键零部件、本体企业及具有规模优势的系统集成企业。
- **半导体设备: SEMI预测全球半导体设备销售额将超过1000亿美元。**7月13日, SEMI在《半导体制造设备年中总预测-OEM视角》中宣布, 预测原始设备制造商全球半导体制造设备销售额相比2020年的711亿美元, 2021年增长34%至953亿美元, 2022年将创下超过1000亿美元的新高。根据SEMI《世界晶圆厂预测报告》, 全球半导体制造商将在年底前开始建设19座新的高产能晶圆厂, 2022年建设10座, 覆盖通信、计算、医疗保健、在线服务和汽车行业。受半导体景气度上行及资本开支增长的推动, 大量订单涌入半导体设备领域, 预计下半年国内半导体设备市场将维持高景气度。
- **工程机械: 专项债后程发力已成定局, 工程机械行业“十四五”规划发布。**根据财政部政府债务研究与评估中心, 1-6月各地已组织发行新增地方债券14800亿元, 包括一般债券4657亿元, 专项债券10143亿元。上半年专项债发行进度不及30%, 后程发力已成定局, 下半年专项债发行加速利好工程机械行业。《工程机械行业“十四五”发展规划》发布, “十四五”期间将重点推动工程机械产业向现代化、高端化、数字化、国际化发展, 持续提升品牌价值, 构建绿色制造体系, 加强人才队伍建设, 建立老旧工程机械推出机制。《规划》指出, 2025年工程机械行业营收目标9000亿元, 年均增

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

行业景气度旺盛, 持续推荐光伏设备、半导体设备

全球半导体厂商持续扩产, 半导体设备有望受益

应时而谋, 因势而动, 在技术迭代和优化升级中寻找投资机会

分析师: 江维

执业证书编号: S0270520090001

电话: 01056508507

邮箱: jiangwei@wlzq.com

研究助理: 王一帆

电话: 18810699903

邮箱: wangyfl@wlzq.com.cn

长 3-5%；出口额 280 亿美元，年均增长 6%；出口额占国际市场比重达 12%。

- **油服设备：国家能源局召开大力提升油气勘探开发力度工作推进会，推进油气增储上产。**推进会指出，要继续加大勘探开发资金和工作量投入；全力突破油气勘探开发系列关键技术，力争再发现新的大中型油气田，大幅提高单井产量和采收率；积极培育油气增储上产新动能，加强海洋油气勘探开发，深入推进页岩革命；加快盘活未动用储量，加快油气矿业权退出及流转；实施油气绿色生产行动，推进节能降碳。在国家能源安全战略推动下，加大勘探开发力度依然是未来行业的主基调，国内对于油服需求保持旺盛。在能源安全政策不断加码的大环境下，油气增储上产与非常规油气勘探开发在“十四五”期间仍将持续。建议关注估值位于底部，业绩确定性较高的油服设备龙头企业。
- **风险因素：**异质结产业化不及预期，下游固定资产投资放缓风险，行业竞争加剧风险，国产化进度不及预期等。

正文目录

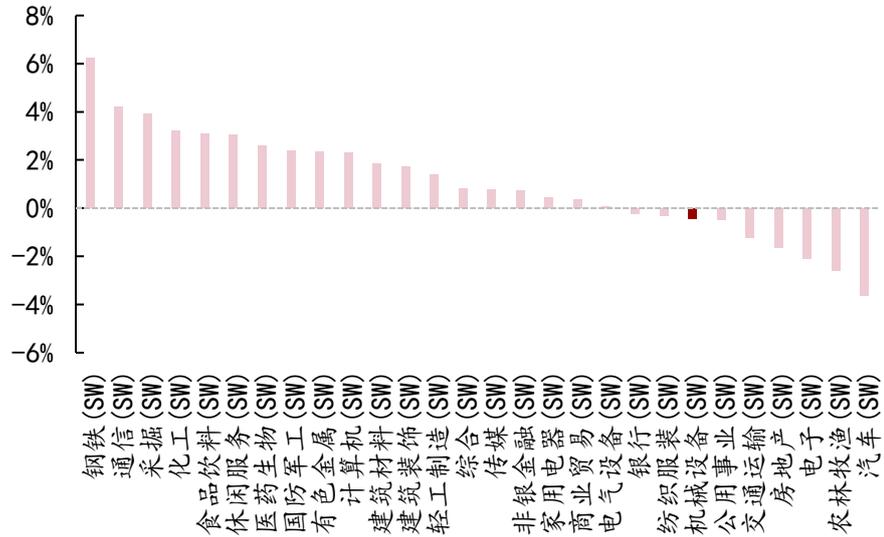
1 行情回顾.....	4
1.1 机械设备板块周涨跌情况.....	4
1.2 机械设备板块估值情况.....	5
2 行业跟踪.....	6
2.1 工程机械.....	6
2.1.1 行业新闻.....	8
2.2 半导体设备.....	8
2.2.1 行业数据.....	8
2.2.2 行业新闻.....	9
2.3 工业机器人.....	10
2.3.1 行业数据.....	10
2.4 油服设备.....	11
2.4.1 行业数据.....	11
2.4.2 行业新闻.....	12
3 风险提示.....	13
图表 1: 申万一级子行业上周涨跌幅情况.....	4
图表 2: 申万机械设备子行业上周涨跌幅情况.....	4
图表 3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五.....	5
图表 4: 申万机械设备行业估值情况 (PE ^{TTM}).....	5
图表 5: 申万机械设备子行业估值情况 (PE TM).....	5
图表 6: 挖掘机销量及同比增速.....	6
图表 7: 我国月度房地产新开工面积及竣工面积.....	6
图表 8: 小松挖掘机开机小时数及同比增速.....	7
图表 9: 庞源租赁用于装配建筑的塔吊使用情况.....	7
图表 10: 庞源指数及每周签约量.....	7
图表 11: 半导体制造设备进口数量及累计同比.....	9
图表 12: 半导体制造设备进口金额及累计同比.....	9
图表 13: 工业机器人产量.....	10
图表 14: 日本工业机器人定单情况.....	11
图表 15: 天然原油产量及同比增速.....	11
图表 16: 天然气产量及同比增速.....	11

1 行情回顾

1.1 机械设备板块周涨跌情况

上周（2021.7.12.-7.16）申万机械设备行业指数涨幅为-0.42%，同期沪深300指数涨幅为0.5%，机械行业相对沪深300指数跑输0.92pct。申万28个一级行业有19个上涨，机械设备行业涨幅排名第22位，总体表现位于下游。

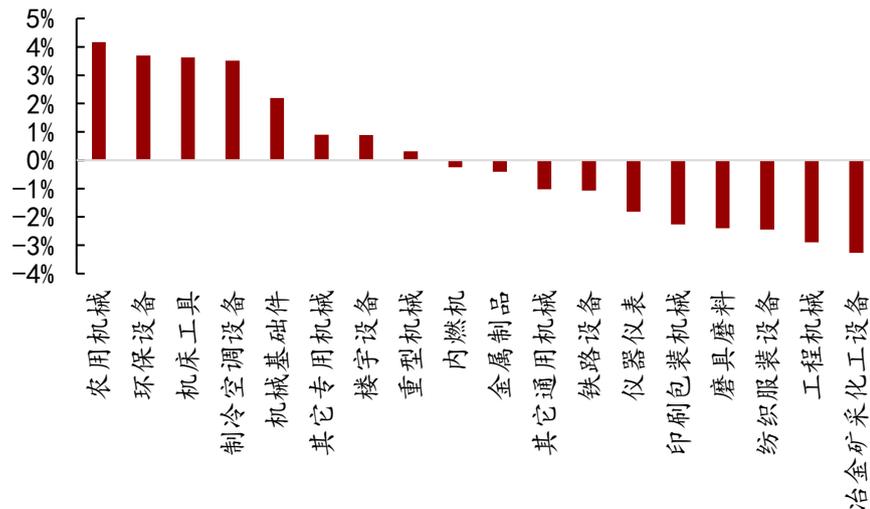
图表1：申万一级子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind, 万联证券研究所

上周申万机械设备子行业中涨幅较大/跌幅较小的有农用机械、环保设备、机床工具、制冷空调设备；跌幅较大/涨幅较小的子行业有冶金矿采化工设备、工程机械、纺织服装设备、磨具磨料等。

图表2：申万机械设备子行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind, 万联证券研究所

个股方面，本周机械设备行业涨幅靠前的个股有双良节能、华荣股份、景津环保、海源复材、海天精工等；个股跌幅前五为：劲拓股份、道森股份、博杰股份、三超新材、弘宇股份。

图表3: 申万机械设备行业个股周涨跌幅前五

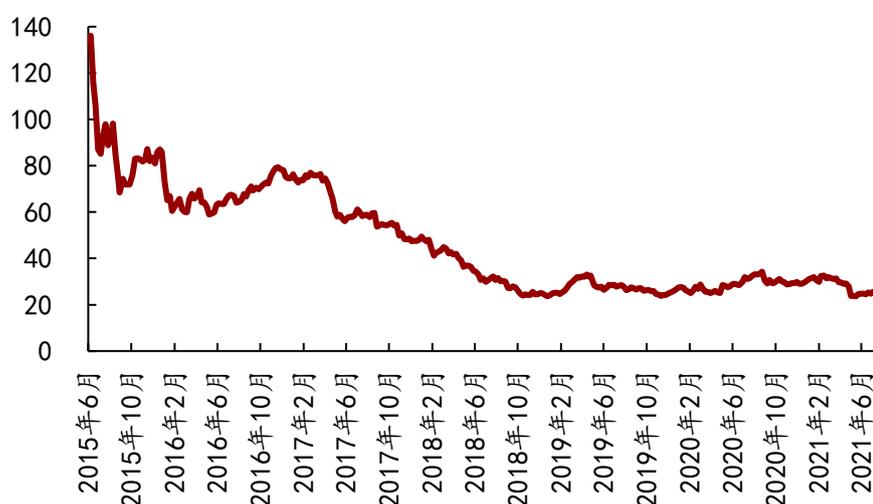
涨幅前 5 的个股			跌幅前 5 的个股		
股票代码	简称	涨跌幅	股票代码	简称	涨跌幅
600481.SH	双良节能	30.52%	300400.SZ	劲拓股份	-19.12%
603855.SH	华荣股份	25.92%	603800.SH	道森股份	-15.70%
603279.SH	景津环保	22.98%	002975.SZ	博杰股份	-15.19%
002529.SZ	海源复材	21.78%	300554.SZ	三超新材	-14.43%
601882.SH	海天精工	21.06%	002890.SZ	弘宇股份	-13.88%

资料来源: wind, 万联证券研究所

1.2 机械设备板块估值情况

估值方面, 2021年7月16日申万机械设备板块整体PETM为25.47倍。机械设备行业的估值从2015年中的高点以来不断下调, 目前位于历史低位水平。

图表4: 申万机械设备行业估值情况 (PETM)



资料来源: wind, 万联证券研究所

在子行业中, 磨具磨料、农用机械及其他专用机械PETM较高, 估值水平处于较高分位; 铁路设备、金属制品III及工程机械板块的估值水平趋近于最低分位。

图表5: 申万机械设备子行业估值情况 (PETM)

子行业	PE TM	子行业	PE TM
磨具磨料(申万)	89.1400	内燃机(申万)	36.46
农用机械(申万)	57.9400	冶金矿采化工设备(申万)	32.54
其它专用机械(申万)	56.9600	环保设备(申万)	21.13
机床工具(申万)	56.2500	仪器仪表III(申万)	35.44
纺织服装设备(申万)	51.5500	机械基础件(申万)	28.81
其它通用机械(申万)	46.9200	楼宇设备(申万)	18.79
制冷空调设备(申万)	43.4500	工程机械(申万)	10.89
印刷包装机械(申万)	43.2600	金属制品III(申万)	17.43
重型机械(申万)	35.4400	铁路设备(申万)	15.54

资料来源: wind, 万联证券研究所

2 行业跟踪

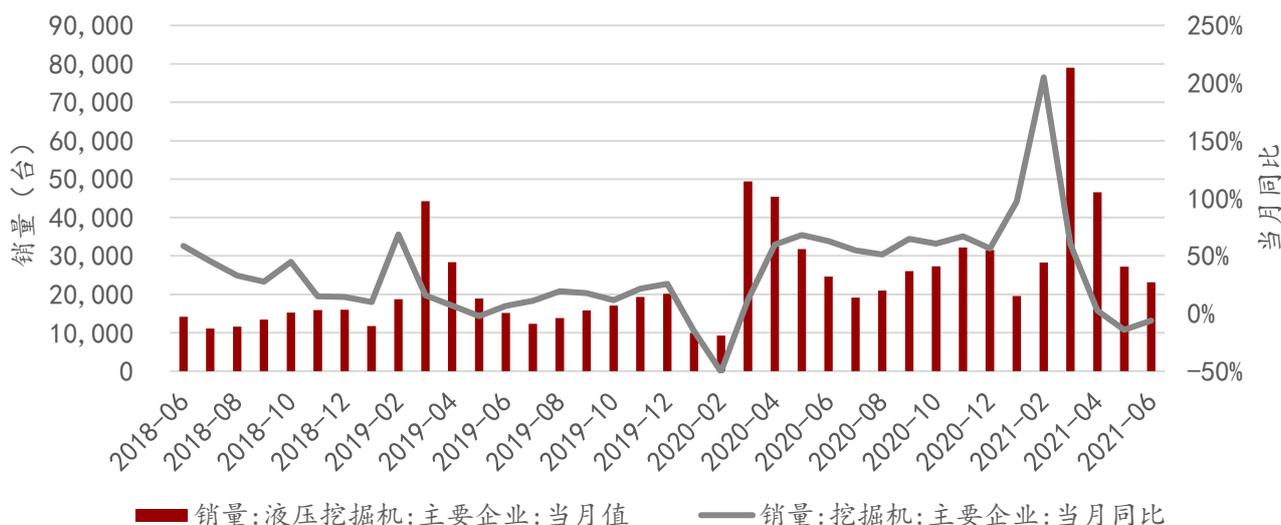
2.1 工程机械

据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2021年6月销售各类挖掘机23100台，同比下降6.19%；其中国内16965台，同比下降21.9%；出口6135台，同比增长111%。

2021年1-6月，共销售挖掘机223833台，同比增长31.3%；其中国内193700台，同比增长24.3%；出口30133台，同比增长107%。

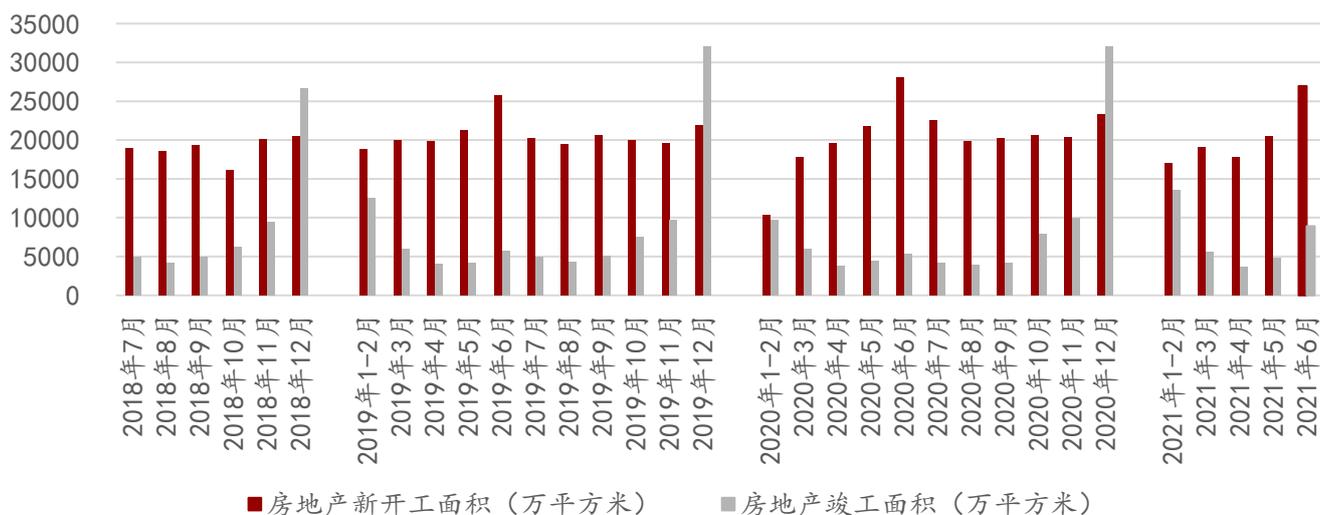
2021年6月我国房屋新开工面积为26939.29万平方米，同比下降3.8%。6月小松挖掘机开机小时数为109.8个，同比下降13.1%，反映出下游工程施工有所放缓。

图表6: 挖掘机销量及同比增速



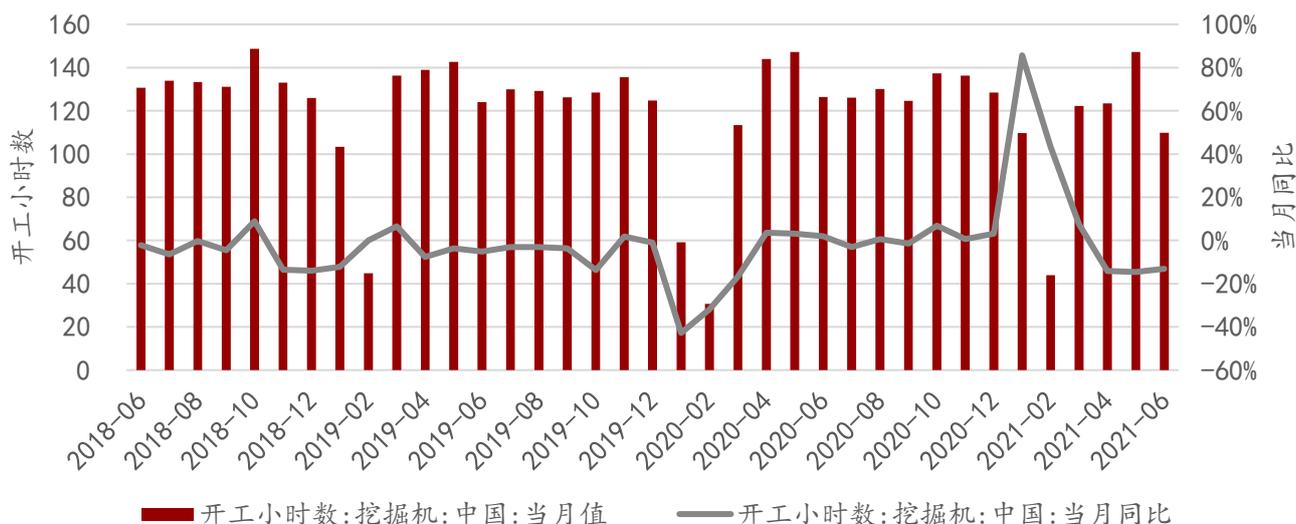
资料来源: 中国工程机械工业协会, 万联证券研究所

图表7: 我国月度房地产新开工面积及竣工面积



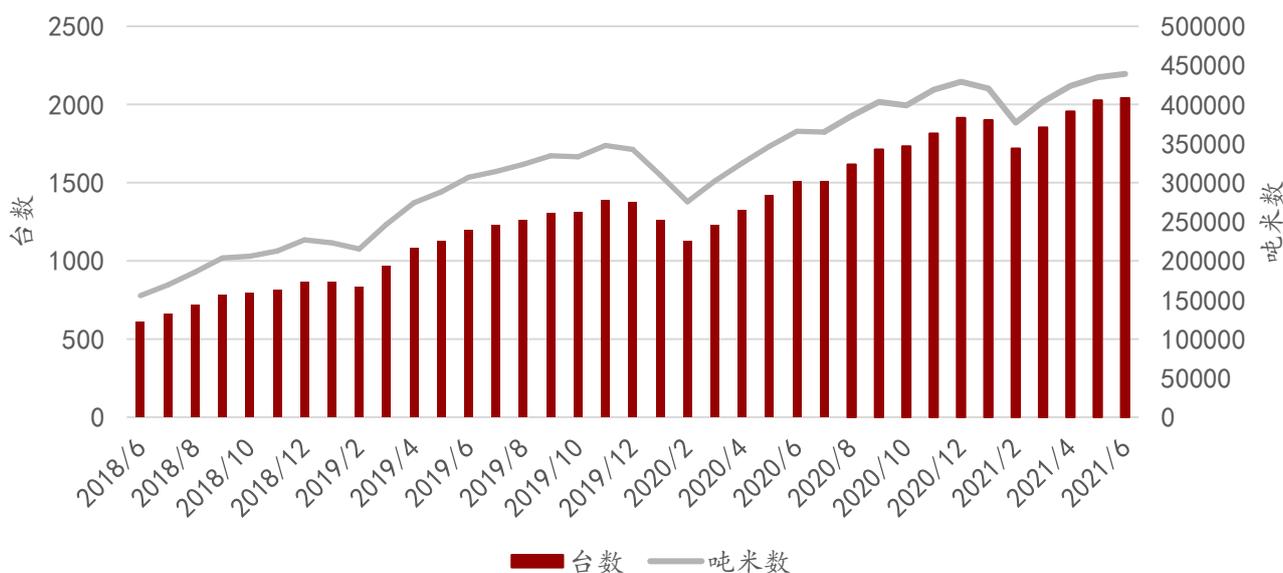
资料来源: 国家统计局, 万联证券研究所

图表8: 小松挖掘机开机小时数及同比增速



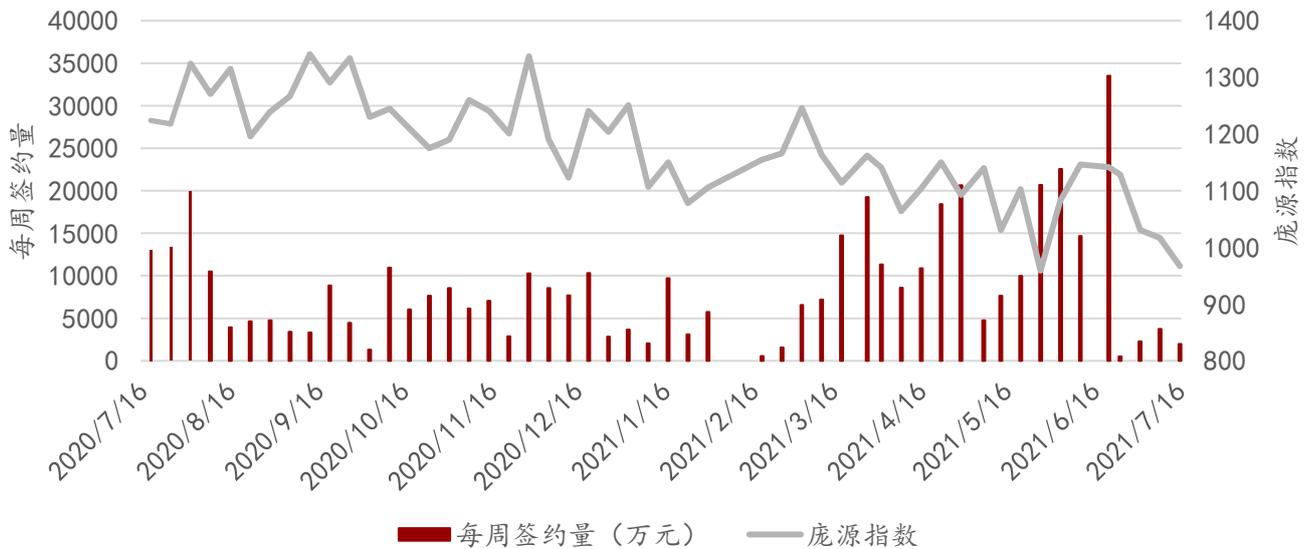
资料来源: 小松官网, 万联证券研究所

图表9: 鹿源租赁用于装配建筑的塔吊使用情况



资料来源: 鹿源租赁, 万联证券研究所

图表10: 鹿源指数及每周签约量



资料来源：庞源租赁，万联证券研究所

2.1.1 行业新闻

【中国工程机械工业协会】工程机械行业发布“十四五”发展规划，预计到2025年市场营收9000亿元

2021年7月8日，由工信部装备工业一司委托，中国工程机械工业协会(简称“协会”)编制的《工程机械行业“十四五”发展规划》正式发布。规划回顾了十三五期间工程机械行业取得的成就：2020年全行业完成营收7751亿元，完成预期目标；“十三五”期间工程机械进出口总额1260亿美元，比“十二五”增长4.39%，其中出口累计1059亿美元，增长13.4%，进口累计201亿美元，下降26.45%。“十四五”期间，工程机械行业将重点鼓励发展绿色环保节能技术、高端液压传动技术、高端液力机械传动技术、可靠性技术、数字化智能化控制技术、关键零部件检验检测技术。根据规划目标，2025年工程机械行业营收预计9000亿元，年均增长3-5%；出口额280亿美元，年均增长6%；出口额占国际市场比重达12%。

【中国工程机械工业协会】挖掘机6月23100台，同比下降6.9%；装载机6月12160台，同比下降8.13%

据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2021年6月销售各类挖掘机23100台，同比下降6.19%；其中国内16965台，同比下降21.9%；出口6135台，同比增长111%。2021年1-6月，共销售挖掘机223833台，同比增长31.3%；其中国内193700台，同比增长24.3%；出口30133台，同比增长107%。

据中国工程机械工业协会对23家装载机制造企业统计，2021年6月销售各类装载机12160台，同比下降8.13%。其中：3吨及以上装载机销售11023台，同比下降11.1%。总销售量中国内市场销量8986台，同比下降22.1%；出口销量3174台，同比增长86.5%。2021年1-6月，共销售各类装载机84992台，同比增长26%。其中：3吨及以上装载机销售78316台，同比增长23%。总销售量中国内市场销量67211台，同比增长19.4%；出口销量17781台，同比增长59%。

2.2 半导体设备

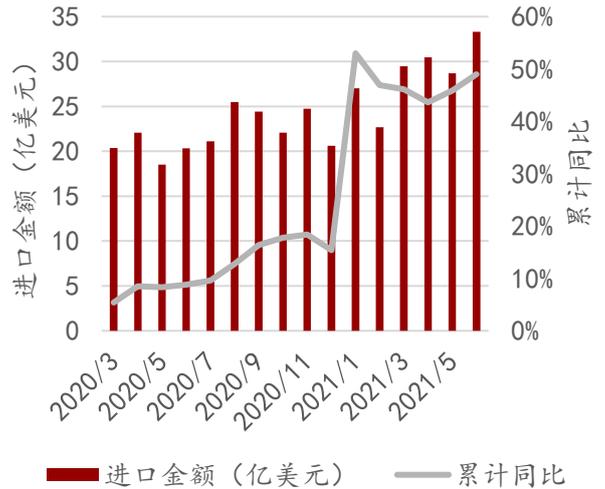
2.2.1 行业数据

2021年6月我国进口半导体制造设备8257台，进口金额33.3亿美元。1-6月进口半导体制造设备数量、金额分别同比上升49.1%、49.0%。

图表11: 半导体制造设备进口数量及累计同比



图表12: 半导体制造设备进口金额及累计同比



资料来源: wind, 万联证券研究所

资料来源: wind, 万联证券研究所

2.2.2 行业新闻

【SEMI】SEMI 报告: 预测半导体设备将在2022年创下1000亿美元的行业新高

美国加州时间2021年7月13日, SEMI在《半导体制造设备年中总预测-OEM视角》中宣布, 预测原始设备制造商全球半导体制造设备销售额相比2020年的711 亿美元, 2021年增长34%至953亿美元, 2022年将创下超过1000亿美元的新高。设备制造商的持续投资正在推动前端和后端半导体设备领域的扩张。

晶圆厂设备领域, 包括晶圆加工、晶圆厂设施和掩模/掩模版设备, 预计到2021年将飙升34%至817亿美元的行业新纪录, 2022年将增长6%至超过860亿美元。

由于全球工业数字化对前沿技术的强劲需求, 代工和逻辑领域占晶圆厂设备总销售额的一半以上, 将同比增长39%, 2021年达到457亿美元。预计2022年增长势头将继续, 代工和逻辑设备投资将再增长8%。

对内存和存储的强劲需求正在推动对NAND和DRAM制造设备的支出。预计DRAM设备领域将在2021年引领扩张, 飙升46%, 超过140亿美元。预计2021年NAND flash设备市场将增长13%至174亿美元, 2022年将增长9%至189亿美元。

在先进封装应用的推动下, 封装设备领域预计到2021年将增长56%, 达到60亿美元, 2022年增长6%。半导体测试设备市场预计将在2021年增长26%至76亿美元, 受5G和高性能计算(HPC)应用的需求推动, 2022年再增长6%。

从地区来看, 韩国、中国台湾和中国预计仍将是2021年设备支出的前三大地区, 其中韩国凭借强劲的内存复苏以及对前沿逻辑和代工的强劲投资而位居榜首。预计报告中覆盖的所有地区在2021年设备支出都将增长。

【SEMI】东风汽车车规级IGBT模块投产, 总规划产能120万只

日前, 东风汽车与中国中车共同成立的智新半导体有限公司正式量产下线首款车规级IGBT模块产品, 未来将逐步供给东风汽车。此次投产的IGBT模块, 具有良好的散热性和抗电磁干扰性, 能够满足车规级产品的高可靠性要求, 未来市场潜力大。

2019年6月, 东风公司与中国中车两大央企在武汉合资成立智新半导体有限公司, 旨在实现IGBT核心资源自主掌控, 支撑东风由制造型企业向“为用户提供优质汽车产品和服务的卓越科技企业”转型, 践行“东方风起”计划和科技创新“跃迁行动”。

历时两年, 在双方的共同努力下, 东风新能源汽车产业园一号园内建成了一条第六代IGBT技术为基础的汽车用功率半导体生产线。而智新半导体项目总规划产能120万

只，满足东风汽车“东方风起”计划（2025年一百万新能源汽车销量的IGBT需求）。据了解，东风新能源产业园内，一号园区和二号园区一期建设已基本完成，40万套电控、20万套扁线电机、28万套电驱动总成、10万套电池系统、30万只IGBT模块的产线已经逐步投入运营。目前，一期将实现每年30万只全轿车规级模块的封装能力，建成功率半导体产业化基地。

【SEMI】北京大学成立集成电路学院

2021年7月15日，北京大学集成电路学院成立仪式在北京大学英杰交流中心阳光大厅举行。北京大学集成电路学院的成立，是北京大学响应国家号召、服务国家战略，推动我国集成电路学科发展，深化多学科交叉融合，更好地支撑北京大学“新工科”建设，助力国家集成电路产教融合创新平台建设，加快集成电路人才联合培养的重要举措。

【SEMI】投资10亿元 全国首家12英寸晶圆再生工厂在肥量产

7月15日，由至纯科技投资10亿元建设的晶圆再生基地（一期）项目在新站高新区正式量产。该项目是国内首个立项又最先量产的十二英寸晶圆再生工厂，项目量产填补了产业链又一个空白。合肥至微半导体有限公司，是至纯科技旗下半导体晶圆再生和部件再生项目的载体，为集成电路企业十二英寸晶圆提供晶圆再生及零部件再生服务。同时，合肥至微建设的先进制程湿法工艺技术验证平台，能帮助用户、装备厂商、材料厂商，针对湿法工艺的开发和验证提供平台，将对我国半导体晶圆等相关产业技术进步和发展具有积极的推动作用。

该项目投资约10亿元，包括晶圆再生和半导体部件再生。其中，晶圆再生项目是服务于中国半导体高阶市场的首条投产的12英寸晶圆再生产线，不仅填补了产业链的空白，也为合肥打造“中国IC之都”提供了强劲支撑。

【半导体设备资讯站】台积电公布二季度财报，营收3721.45亿元新台币(yoy+19.8%)，预计三季度营收超二季度

7月15日，台积电公布二季度财报，合并营收为3721.45亿元新台币（约合859.8亿元人民币），较上年同期的3106.99亿元新台币增长19.8%；净利润为1343.59亿新台币（约合310.4亿元人民币），较上年同期的1208.22亿新台币增长11.2%。毛利率下滑至50%，主要是为了最大程度地满足市场对车载半导体的需求，台积电增加了毛利较低的MCU（微控制器，主要用于汽车）的产量；另外，台积电产能持续吃紧，工厂一直处于满载负荷状态，机器损耗影响良品率，最终导致毛利率的下滑。

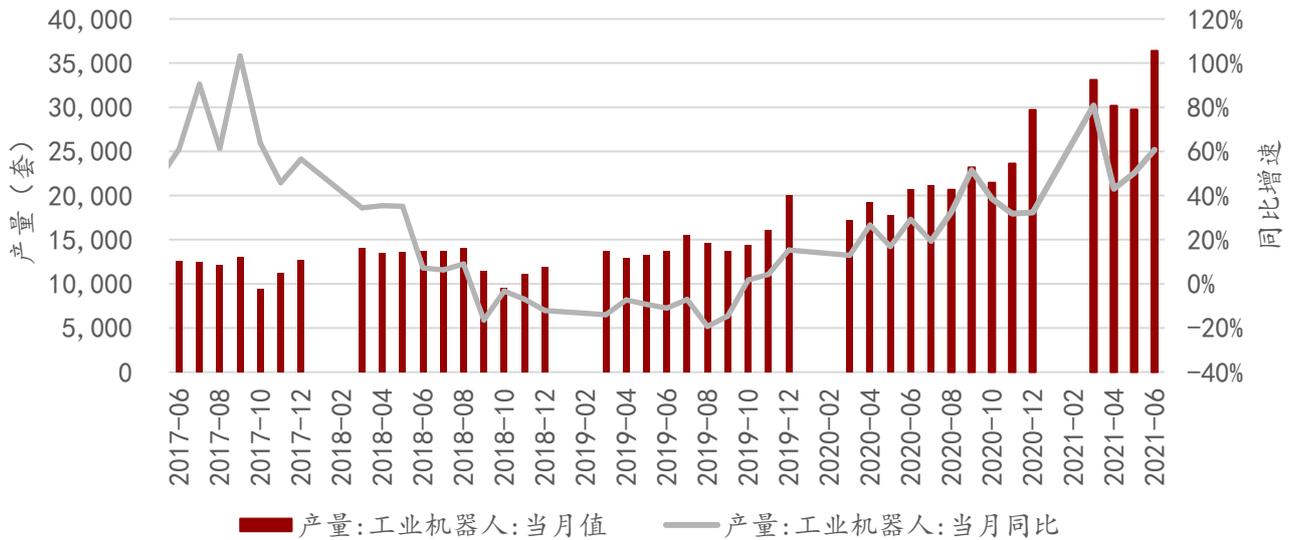
此外，台积电预期三季度度营收146亿美元至149亿美元，毛利润率预计49.5%-51.5%，营业利润率则预计在38.5%-40.5%。

2.3 工业机器人

2.3.1 行业数据

根据国家统计局数据，6月工业机器人产量为36383套，创历史新高，同比增长61%。2019年10月起我国工业机器人产量连续20个月正增长，2020年初在疫情期间工业机器人产量有所回落，疫情缓解后产量快速恢复，行业回暖的信号明显。

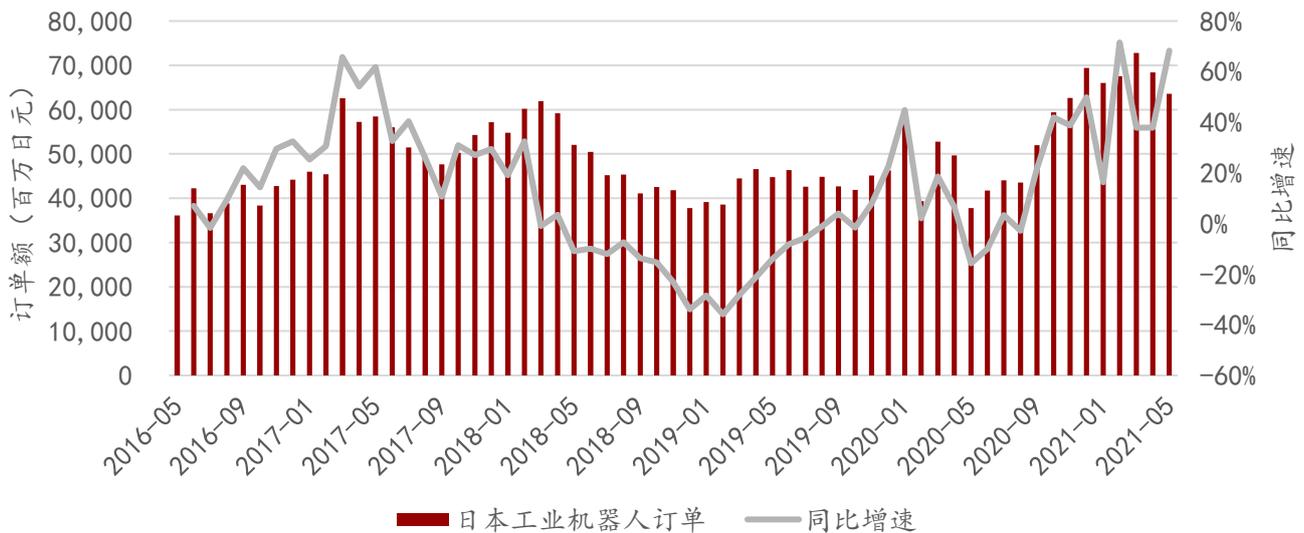
图表13: 工业机器人产量



资料来源: wind, 万联证券研究所

根据日本内阁府数据, 5月日本工业机器人定单为635.5亿日元, 同比增长68.3%。

图表14: 日本工业机器人定单情况



资料来源: wind, 万联证券研究所

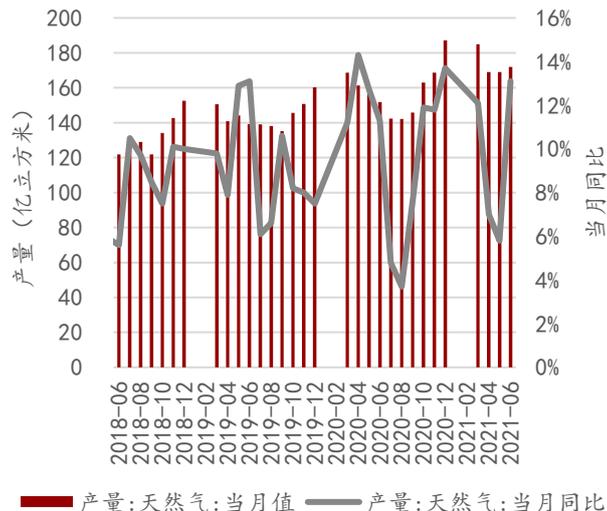
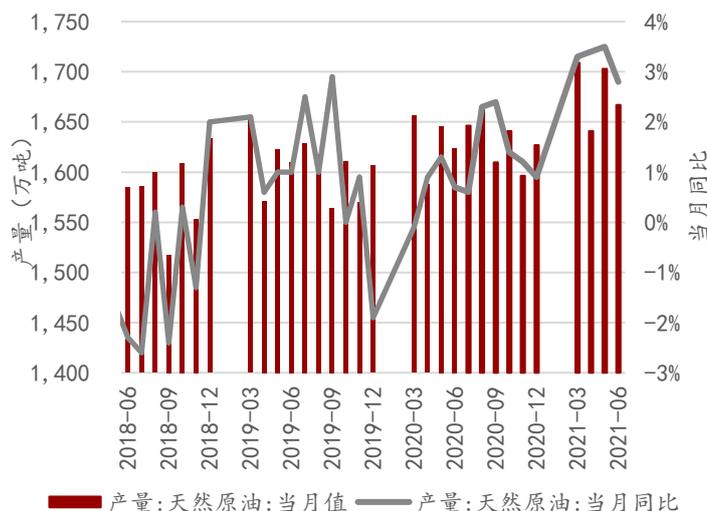
2.4 油服设备

2.4.1 行业数据

2021年6月我国天然原油产量1667万吨, 同比增长2.8%; 天然气产量172亿立方米, 同比增13.1%。在保障能源安全的大政方针下我国原油和天然气产量持续提升, 三桶油坚持“七年行动计划”不动摇, 大力推进增储上产。

图表15: 天然原油产量及同比增速

图表16: 天然气产量及同比增速



资料来源: wind, 万联证券研究所

资料来源: wind, 万联证券研究所

2.4.2 行业新闻

【ECF国际页岩气论坛】国家能源局组织召开大力提升油气勘探开发力度工作推进会

7月15日,国家能源局在北京组织召开2021年大力提升油气勘探开发力度工作推进会,深入贯彻落实习近平总书记关于油气勘探开发系列重要指示批示精神,总结前期工作经验,分析当前面临形势,研究部署下步工作,对大力提升油气勘探开发力度进行再学习再动员,推动油气产业高质量发展再上新台阶。

【ECF国际页岩气论坛】全国碳市场启动,三桶油进入“碳交易”新时代

16日上午9点30分,全国碳排放权交易在上海环境能源交易所正式启动。电力行业首先被纳入管理,石化、化工、建材、钢铁等重点行业将陆续纳入。石油圈关注到,石油石化虽不是首批纳入管理的行业,但“三桶油”仍有30多家企业进入“首批”名单,从今天起,这些企业开始进入全国碳交易市场。首笔全国碳交易价格为:每吨52.78元,总共成交16万吨,交易额为790万元。

【ECF国际页岩气论坛】胜利油田召开新能源发展工作推进会,为目前国内首个明确提出新能源具体业务布局的大型油田

胜利油田召开新能源发展工作推进会,明确“新能源是油田重要战略新兴产业”的定位,提出全力推动新能源业务规模化、集约化、产业化发展,油田要逐步形成化石能源和新能源并举局面。会议提出胜利油田的目标为油气生产领域洁净能源生产商、综合能源管控服务商和脱碳领域技术解决方案提供商。

胜利油田“十四五”新能源主要工作目标是:统筹结合地面系统优化简化规划布局,建设500兆瓦分布式光伏项目,油网就地消纳;盘活盐碱滩涂等闲置土地资源,建设1500兆瓦集中式光伏项目,有序接入国网,打造“盐光互补、渔光互补、农光互补”示范项目;结合油田、地方用氢需求布局“绿电”制氢业务,根据地方政策和行业发展要求配套储能设施,打造滨海油区“源网荷储”一体化项目,向构建以新能源为主体的新型电力系统的目标迈进。建设300万吉焦地热项目,推进地热余热最大限度开发利用。

【石油圈】中石化上半年产量3000万吨,储量新增“亿吨油”

中国石化发布上半年成果业绩。上半年,国内落实新增油气探明储量1.2亿吨、1800亿方;生产原油1741万吨,生产天然气164.5亿方,折合油当量超3000万吨。上半年,中石化在科技攻关、新能源新材料、绿色洁净战略、经营业绩等多个方面,取

得近年同期最好成绩，为加快构建“一基两翼三新”产业格局，全力打造世界领先洁净能源化工公司打下坚实基础。

3 风险提示

宏观经济增速波动风险，疫情防控不及预期风险，下游固定资产投资放缓风险，行业竞争加剧风险，国产化进度不及预期等。

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