电信 5G SA 率先商用，首颗 6G 卫星发射成功

——通信行业周观点（11.02-11.08）

强于大市（维持）

日期：2020 年 11 月 08 日

行业核心观点：

上周大盘表现强势，通信板块走势有所复苏。本周 A 股前四天一路向上，周五才出现小幅震荡回落，沪深 300 指数上涨 4.05%，申万一级 28 个行业 26 个上涨，2 个下跌，通信行业上涨 5.68%，行业排名第 6 名。截至今年 9 月底，我国累计建设 5G 基站数量已达到 69 万个，全年目标已提前完成，留给四季度的空间并不大。并且由于中美贸易摩擦的不断增加以及欧洲疫情的第二波爆发，行业整体的不确定性上升，谨慎看好通信板块第四季度的投资机会。

投资要点：

- **全球首颗 6G 试验卫星发射成功，中国正式进入 6G 探索时代。**不同于 5G 网络是数字蜂窝网络，6G 则是一个概念性无线网络移动通信技术，将地面无线与卫星通信集成的全连接世界。不再是简单的网络容量和传输速率的突破，而是万物互联。这种程度上，太赫兹通信作为全球第六代移动通信新型频谱资源的关键，它的技术发展和突破是尤为重要的。这次全球首颗试验卫星发射成功后，期待入轨后的太赫兹频段初次试验佳绩，不管成功与否都是一次具有研究意义的试验开始。
- **中国电信 5G SA 全球率先规模商用，并发布 5G 定制网。**SA 网络架构是 5G 商用的最终目标，从 5G SA 的网络技术角度来看，SA 具备架构简洁，与 4G 现网解耦，易于共建共享，直接向目标网演进，避免网络的频繁升级等优势，同时 SA 具有更好的上行体验、更强的演进能力。从行业应用的角度来看，目前 5G 核心网已全面云化，能够基于统一的云基础设施分布式、层次化、按需部署，更好地支持 MEC 等应用。此外，5G 核心网基于云原生技术，能够实现 5G 网络的服务化与能力开放，可以更灵活地实现网络切片等应用，更易引导下游 5G 需求的全面爆发。
- **LightCounting 全线下调光模块市场预期。**我们认为，2020-2025 年以太网光模块市场将以 13%的年复合增长率增长。除了电信和企业客户的需求减弱外，以太网光模块的销售预期下滑也与产品价格的急剧下滑有关。在电信方面，欧洲和美国 5G 部署节奏将放缓；中国市场无线前传模块的价格也持续走低；中国服务提供商将 FTTx 网络升级到 10G-PON 的最新计划也变得更加保守。
- **投资建议：**光通信领域推荐持续关注中际旭创、光迅科技；通讯设备领域推荐国内设备龙头中兴通讯、星网锐捷；所有主营业务均为 5G 建设核心料号的铭普光磁；国内测试领域综合服务龙头东方中科；光纤光缆行业龙头长飞光纤；运营商增长潜力股中国联通。
- **风险因素：**中美贸易摩擦的不确定性，5G 建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
铭普光磁	0.13	0.96	1.77	增持
中际旭创	0.73	0.65	1.17	买入
光迅科技	0.54	0.53	0.86	增持
中兴通讯	1.22	1.13	1.46	增持
星网锐捷	1.05	1.24	1.62	增持
东方中科	0.36	0.53	0.84	买入
长飞光纤	1.06	1.09	1.50	增持
中国联通	0.16	0.16	0.21	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： 2020 年 11 月 06 日

相关研究

万联证券研究所 20201101_行业周观点_AAA_通信行业周观点（10.26-11.01）

万联证券研究所 20201029_公司季报点评_AAA_铭普光磁（002902）季报点评报告

万联证券研究所 20201029_公司季报点评_AAA_中际旭创（300308）三季报点评报告

分析师： 夏清莹

执业证书编号： S0270520050001

电话： 075583228231

邮箱： xiaqy1@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行业热点事件及点评.....3
1.1 通信监管：全球首颗 6G 试验卫星发射成功，中国正式进入 6G 探索时代.....3
1.2 通信运营：中国电信 5G SA 全球率先规模商用 并发布 5G 定制网.....3
1.3 通信设备： LIGHTCOUNTING 全线下调光模块市场预期.....3
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 子板块周涨跌情况.....5
2.3 通信板块估值情况.....5
2.4 通信板块周成交额情况.....6
2.5 个股周涨跌情况.....6
2.6 重点跟踪个股行情.....7
3、通信板块公司情况和重要动态（公告）.....7
3.1 关联交易.....7
3.2 股东增减持.....8
3.3 大宗交易.....8
3.4 限售解禁.....8
3.5 其他新闻.....9
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（%）（上周）.....4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....5
图表 3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）.....5
图表 4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）.....5
图表 5：申万通信板块估值情况（2010 年至今）.....6
图表 6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）.....6
图表 7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周）.....7
图表 8：申万通信板块周跌幅前五（%）（上周）.....7
图表 9：上周重点跟踪个股行情.....7
图表 10：通信行业关联交易情况.....7
图表 11：通信行业股东增减持情况.....8
图表 12：上周通信板块大宗交易情况.....8
图表 13：未来三个月通信板块限售解禁情况.....8

万联证券

1、行业热点事件及点评

1.1 通信监管：全球首颗6G试验卫星发射成功，中国正式进入6G探索时代

11 月 6 日，全球首颗 6G 试验卫星“电子科技大学号”（星时代-12/天雁 05）搭载长征六号遥三运载火箭在太原卫星发射中心成功升空，并顺利进入预定轨道，这标志着中国航天正式进入 6G 探索时代，是中国 6G 发展陆上的一次重大突破。（网易）

点评：不同于 5G 网络是数字蜂窝网络，6G 则是一个概念性无线网络移动通信技术，将地面无线与卫星通信集成的全连接世界，不再是简单的网络容量和传输速率的突破，而是万物互联。这种程度上，太赫兹通信作为全球第六代移动通信新型频谱资源的关键，它的技术发展和突破是尤为重要的。这次全球首颗试验卫星发射成功后，期待入轨后的太赫兹频段初次试验佳绩，不管成功与否都是一次具有研究意义的试验开始。根据设想，6G 将是 5G 与卫星网络的融合。将 5G 与低轨小卫星结合，从而做到全球覆盖，到时即算人类走不到的地方，也能覆盖上信号。并且，6G 网络的速度还更加迅猛，较 5G 要快上 100 倍，全球覆盖的设想，有望于 2025 年实现商用。

1.2 通信运营：中国电信5G SA全球率先规模商用，并发布5G定制网

以“智享·云上”为主题的“2020 天翼智能生态博览会”在广州召开，同期举办的“第十二届天翼智能生态产业高峰论坛”上，中国电信正式启动 5G SA 全球率先规模商用，并发布中国电信 5G 定制网。中国电信总经理李正茂表示，5G 商用以来，中国电信积极落实新发展理念，始终坚持以 SA 为目标的 5G 发展策略，并率先向 SA 共享平滑演进，实现对 eMBB、URLLC、mMTC 三大应用场景的支持，为新经济的发展提供坚实的基础网络保障。此外，中国电信牵头制定的《5G SA 部署指南》，为全球 5G SA 产业发展和规模部署提供了重要指引，并率先部署实现规模商用；同时坚持应用驱动，聚焦客户细分领域，打造 5G 定制网。截至目前，中国电信累计开通超过 32 万个 5G 站点，覆盖 300 多个城市，已建成全球最大的共建共享 5G 网络。（C114 通信网）

点评：SA 网络架构是 5G 商用的最终目标，从 5G SA 的网络技术角度来看，SA 具备架构简洁，与 4G 现网解耦，易于共建共享，直接向目标网演进，避免网络的频繁升级等优势，同时 SA 具有更好的上行体验、更强的演进能力。从行业应用的角度来看，目前 5G 核心网已全面云化，能够基于统一的云基础设施分布式、层次化、按需部署，更好地支持 MEC 等应用。此外，5G 核心网基于云原生技术，能够实现 5G 网络的服务化与能力开放，可以更灵活地实现网络切片等应用。这样一来，对于无线侧的演进提供了极大的便利，多种网络架构可以和谐共存，切换起来也就更加易如反掌，更易引导下游 5G 需求的全面爆发。

1.3 通信设备： LightCounting全线下调光模块市场预期

日前，知名光通信市场调研机构 LightCounting 表示，2020 年本该是服务提供商增加资本开支的最佳时间点，5G 商用部署启动，Sprint 和 T-Mobile 合并，COVID-19 增加了对网络带宽的需求。不过，目前唯一的问题是，大多数企业和消费者没有多余的钱来购买更多的带宽。到 2020 年中期，服务提供商的收入前景开始恶化，许多公司开始谨慎地控制支出。Ciena、思科以及最近的英特尔都大幅下调了面向企业和电信客户的销售预期。服务提供商继续在现有的系统上扩容，但是新项目的数量急剧下降。LightCounting 最新预测显示，全球的服务提供商将在 2021 年底前恢复基础设施部

署，包括采用新的光网络技术，并在 2022-2025 年加快步伐。（通信世界网）

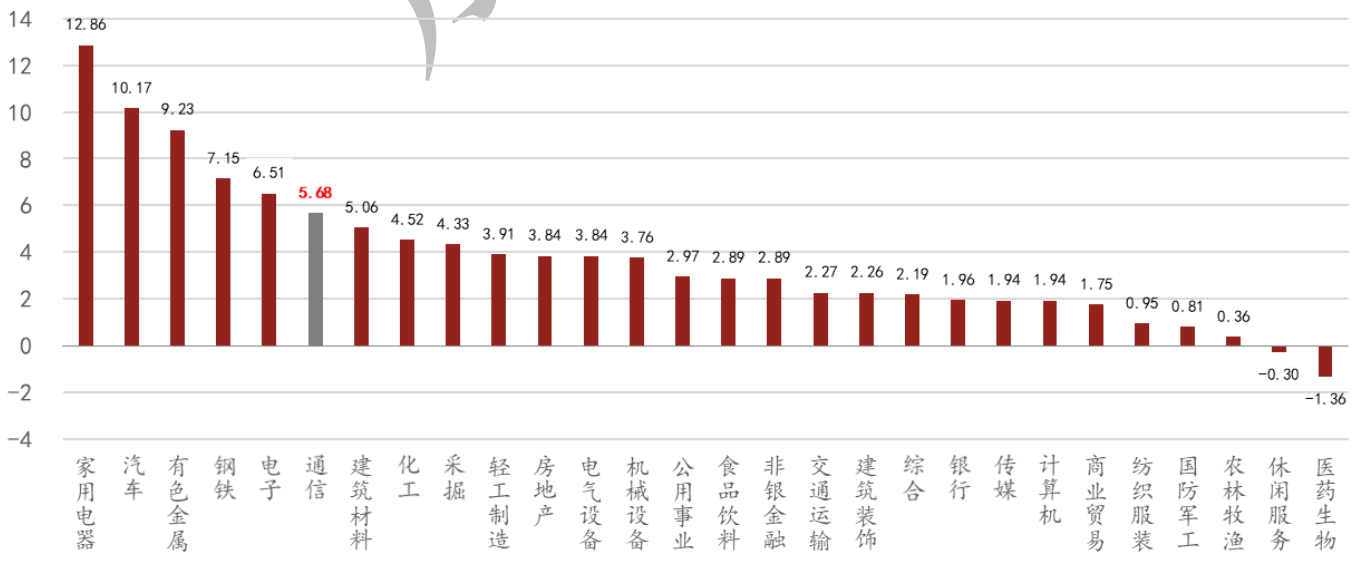
点评：我们认为，2020-2025 年以太网光模块市场将以 13%的年复合增长率增长。除了电信和企业客户的需求减弱外，以太网光模块的销售预期下滑也与产品价格的急剧下滑有关。此外，随着商业机会变得有限，供应商之间的竞争将加剧，包括阿里巴巴、亚马逊、Facebook、谷歌和微软在内的以太网光模块的主要消费者将处于更强势的地位，对其供应商“发号施令”。数通方面，400G 和更高速度模块（包括 400ZR 和 ZR+）的规模采用将需要更长的时间，但服务提供商为了保持网络运行将不得不赶上下一代光学部署。到 2025 年，销售给云公司的 DWDM 产品份额也会增加。在电信方面，欧洲和美国 5G 部署节奏将放缓；中国市场无线前传模块的价格也持续走低；中国服务提供商将 FTTx 网络升级到 10G-PON 的最新计划也变得更加保守。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

上周大盘表现强势，通信板块走势有所复苏。本周 A 股前四天一路向上，周五才出现小幅震荡回落，沪深 300 指数上涨 4.05%，申万一级 28 个行业 26 个上涨，2 个下跌，通信行业上涨 5.68%，行业排名第 6 名。

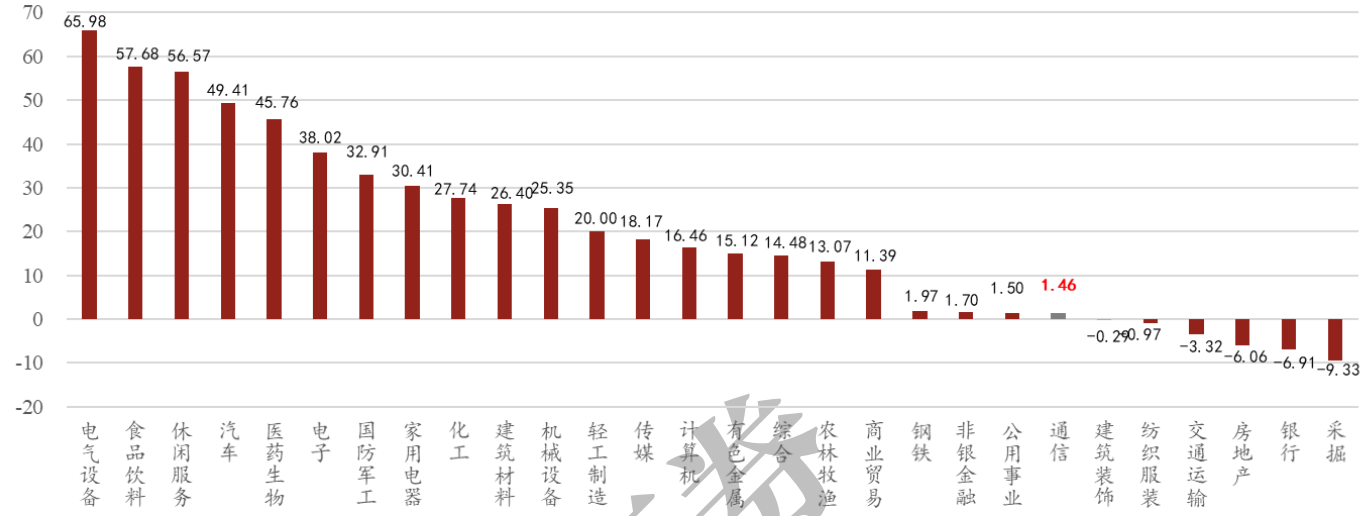
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为 2020 年第三十九个交易周，随着中美贸易摩擦的不断升级以及年初疫情的双重影响，通信板块年初至今表现欠佳。年初至今沪深 300 累计上涨 19.26%，申万通信板块累计上涨 1.46%，在 28 个行业中排名第 23。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

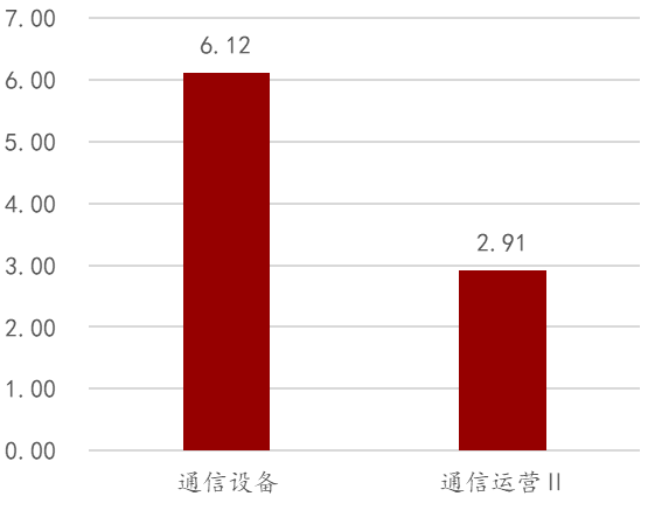


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

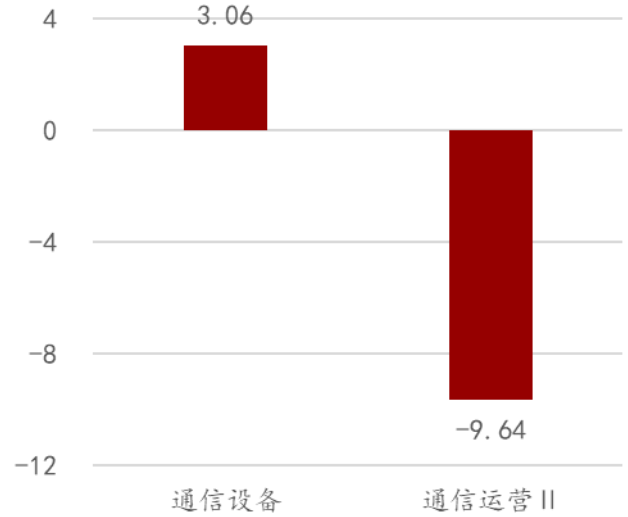
上周申万二级通信板块展现了强劲的恢复趋势，其中通信设备上涨 6.12%，通信运营Ⅱ级上涨 2.91%。2020 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 3.06%，通信运营Ⅱ板块下跌 9.64%，年初至今通信子版块表现均弱于大盘涨幅。

图表3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）



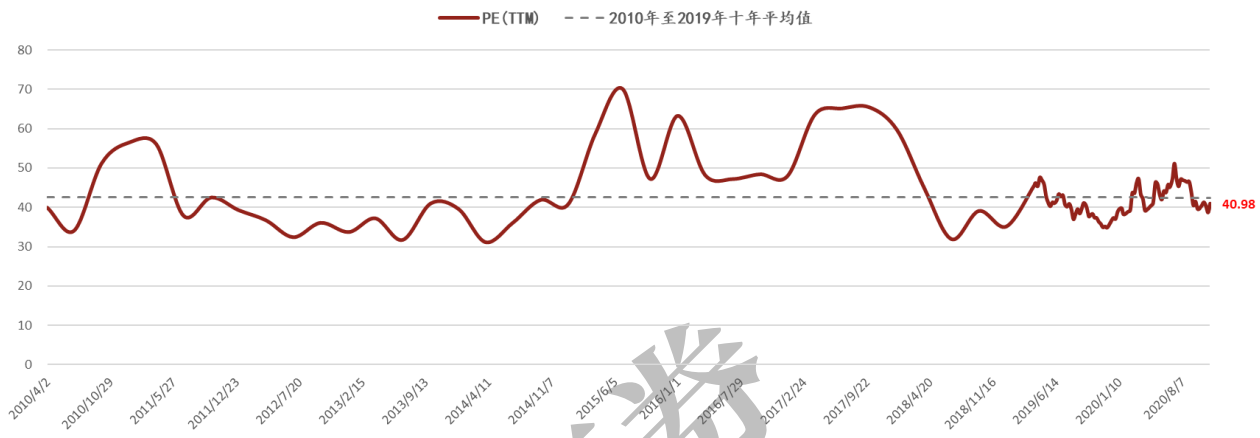
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE（TTM）为 40.98 倍，低于 2010 年至 2019 年十年均值 42.60 倍，受市场外部不确定性因素影响，目前通信板块整体景气度较低。但我们始终认为基于

5G 建设的稳步推进和板块成分公司业绩转好的双重驱动，板块估值**仍有向上空间。**

图表5：申万通信板块估值情况（2010年至今）

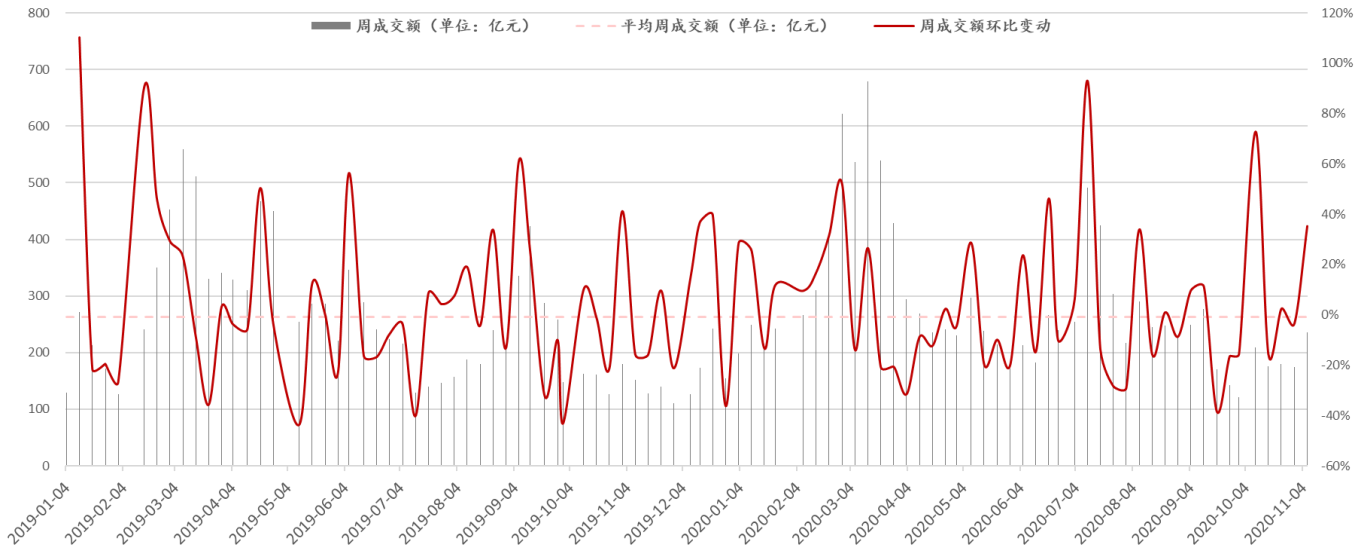


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

上周板块关注度显著上升，远高于近年平均水平。上周申万通信板块成交额为 870.38 亿元，平均每日成交 1177.67 亿元，环比上涨 35.30%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）



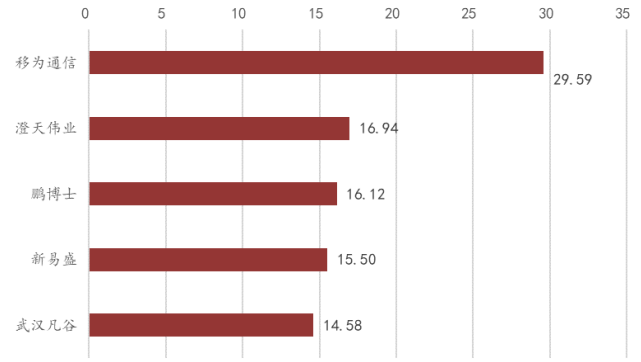
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

受市场影响，上周板块个股股价均有下跌。上周通信板块 106 只个股中，87 只上涨，18 只下跌。板块涨幅前五的公司分别为：移为通信、澄天伟业、鹏博士、新易盛、武

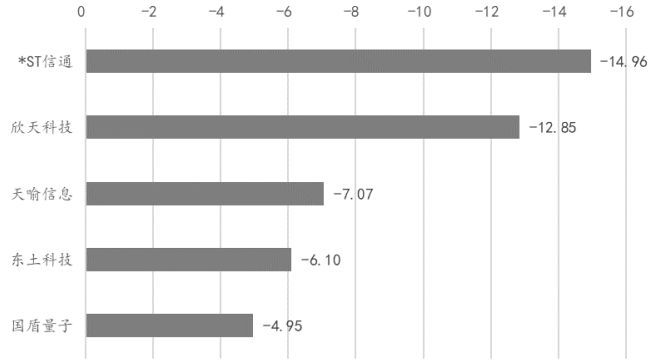
汉凡谷；板块跌幅前五的公司分别为：ST 信通、欣天科技、天喻信息、东土科技、国盾量子。

图表7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表8：申万通信板块周跌幅前五（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.6 重点跟踪个股行情

重点跟踪个股上周7只上涨，1只下跌，下跌最大的个股为长飞光纤，上周下跌0.79%，收盘价28.88元；涨幅最大的个股为中际旭创，上周上涨11.41，收盘价52.70元。

图表9：上周重点跟踪个股行情

序号	证券代码	证券简称	总市值（单位：亿元）	区间涨跌(单位：%)	区间收盘价（单位：元）
1	600050.SH	中国联通	1514	2.3	4.88
2	000063.SZ	中兴通讯	1381	10.94	35.80
3	300308.SZ	中际旭创	376	11.43	52.70
4	002396.SZ	星网锐捷	151	7.63	25.82
5	002281.SZ	光迅科技	228	3.95	32.64
6	601869.SH	长飞光纤	117	-0.79	28.88
7	002902.SZ	铭普光磁	35	4.20	16.61
8	002819.SZ	东方中科	56	3.61	35.04

注：区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价，复权方式为前复权。

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）

3.1 关联交易

图表10：通信行业关联交易情况

证券代码	证券简称	公告日期	关联方	关联关系	金额(万元)	交易方式
002313.SZ	日海智能	2020-11-03	珠海九洲控股集团有限公司	公司股东		合作
002313.SZ	日海智能	2020-11-03	珠海润达泰投资合伙企	控股股东		合作

			业(有限合伙)		
002313.SZ	日海智能	2020-11-03	上海锡玉翔投资有限公司	其他	合作
300025.SZ	华星创业	2020-11-03	瑞安市创享网络科技有限公司	控股股东	借款

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.2 股东增减持

图表11：通信行业股东增减持情况

证券代码	证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限	占总股本比例(%)
002467.SZ	二六三	2020-11-07	进行中	减持	李小龙	高管	3,000,000.00	0.22
002467.SZ	二六三	2020-11-07	进行中	减持	谷莉	高管	50,000.00	0.00
002467.SZ	二六三	2020-11-07	进行中	减持	JIEZHAO	高管	500,000.00	0.04

资料来源：Wind，万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周通信板块发生大宗交易合计成交量433.21万股，成交金额11,178.88万元。详细信息如下：

图表12：上周通信板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价（单位：元）	成交量（单位：万股）	成交额（单位：万元）
会畅通讯	2020-11-06	40.21	8.00	321.68
神宇股份	2020-11-05	32.14	42.33	1,360.49
会畅通讯	2020-11-05	38.23	26.20	1,077.30
广和通	2020-11-05	60.00	100.00	6,000.00
*ST高升	2020-11-04	2.30	162.28	373.24
神宇股份	2020-11-03	31.59	45.78	1,446.19
恒实科技	2020-11-02	12.34	48.62	599.97

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.4 限售解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁17股，其中解禁限售占总股本超过15%的有5股。详细信息如下：

图表13：未来三个月通信板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量（单位：万股）	总股本	占总股本比例（单位：%）
剑桥科技	2020-11-10	7,313.34	25,222.06	29.00%
广和通	2020-11-30	2,302.63	24,154.63	9.53%

神宇股份	2020-12-03	1,457.73	9,457.73	15.41%
海能达	2020-12-18	6,679.84	183,957.40	3.63%
杰赛科技	2020-12-21	5,508.04	57,671.17	9.55%
高鸿股份	2020-12-22	771.20	90,762.99	0.85%
高新兴	2020-12-22	912.63	176,386.25	0.52%
三维通信	2020-12-28	8,953.58	71,696.29	12.49%
优博讯	2020-12-28	1,957.96	32,305.31	6.06%
日海智能	2020-12-29	6,240.00	37,440.00	16.67%
国盾量子	2021-01-11	71.48	8,000.00	0.89%
威胜信息	2021-01-21	12,195.29	50,000.00	24.39%
震有科技	2021-01-22	171.40	19,361.00	0.89%
优博讯	2021-01-25	2,243.48	32,305.31	6.94%
有方科技	2021-01-25	4,247.40	9,167.95	46.33%
微创光电	2021-01-27	154.02	6,895.89	2.23%
立昂技术	2021-02-01	1,669.18	42,154.00	3.96%
中兴通讯	2021-02-04	38,109.90	461,343.49	8.26%

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.5 其他新闻

上周板块的重要动态主要为部分公司业务发展和运营情况通告，详细信息如下：

（1）2020-11-03 广哈通信:首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告

经中国证监会《关于核准广哈通信股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2017]1783 号）核准，并经深圳证券交易所《关于广州广哈通信股份有限公司人民币普通股股票在创业板上市的通知》（深证上[2017]690 号）同意，广哈通信首次公开发行人民币普通股（A 股）36,100,000 股，自 2017 年 11 月 1 日起在深交所创业板上市。公司首次公开发行股票后，公司总股本由首次公开发行前的 108,095,954 股增至 144,195,954 股，占公司总股本的 67.78%。本次解除限售后，流通股份数量占公司股本总额的 100%。

（2）2020-11-05 鼎信通讯:关于收到项目中标通知书的公告

公司在“国家电网有限公司营销项目 2020 年第二次电能表（含用电信息采集）招标采购项目（招标编号：0711-200TL24422001）”中，公司为此项目第一分标、第二分标、第五分标及第六分标中标人，共中 9 个包，中标的电能表总数量为 540,250 只，集中器、采集器总数量为 52,500 只，专变采集终端为 15,000 只。其中：第一分标，A 级（2 级）单相智能电能表中标数量 440,000 只；第二分标，B 级（1 级）三相智能电能表中标数量 100,250 只；第五分标，集中器、采集器中标数量 52,500 只；第六分标，专变采集终端中标数量 15,000 只，合计中标金额约 23,431.21 万元。

（3）2020-11-07 中国联通:关于联通运营公司向联通集团收购一汽通信科技 51%股权的公告

2020 年 11 月 6 日，联通运营公司与联通集团签订《关于长春一汽通信科技有限公司之股权转让协议》，前者同意向后者收购其持有的一汽通信科技 51%股权。本次收购

的对价为人民币 131,227,590 元。一汽通信科技于 2002 年 9 月 27 日注册成立，本次交易前,联通集团和中国第一汽车集团有限公司分别持有该公司的 51%和 49%股权，其主要经营范围包括软件开发、信息技术服务、系统集成、互联网络接入、互联网内容服务、宽带网络及其增值业务等。一汽通信科技于 2002 年 9 月 27 日注册成立，本次交易前，联通集团和中国第一汽车集团有限公司分别持有该公司的 51%和 49%股权，其主要经营范围包括软件开发、信息技术服务、系统集成、互联网络接入、互联网内容服务、宽带网络及其增值业务等。

4、投资建议

中国 5G 网络建设和相关应用落地进一步加速，5G 基站年底预计将超 60 万个，我们持续看好作为 5G 建设中一马当先的光通信领域,国内光模块市场全球占比有望超 50%,推荐国内光模块领军企业中际旭创、光迅科技,全球领先的综合性通信设备商中兴通讯、星网锐捷，5G 建设核心标的铭普光磁，国内测试领域综合服务龙头东方中科，光纤光缆行业龙头长飞光纤，运营商增长潜力股中国联通。

5、风险提示

中美贸易摩擦的不确定性，5G 建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

万联证券

通信行业重点上市公司估值情况一览表

（数据截止日期：2020年11月06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
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
002902	铭普光磁	0.13	0.96	1.77	5.05	16.61	180.69	17.30	9.38	3.16	增持
300308	中际旭创	0.73	0.65	1.17	10.64	52.70	71.44	81.08	45.04	4.89	买入
002281	光迅科技	0.54	0.53	0.86	7.01	32.64	55.15	61.58	37.95	4.65	增持
000063	中兴通讯	1.22	1.13	1.46	9.08	35.80	29.01	31.68	24.52	3.69	增持
002396	星网锐捷	1.05	1.24	1.62	7.01	25.82	33.93	20.82	15.94	3.17	增持
002819	东方中科	0.36	0.53	0.84	3.28	35.04	70.88	66.11	41.71	9.96	买入
601869	长飞光纤	1.06	1.09	1.50	11.58	28.88	31.16	26.50	19.25	2.42	增持
600050	中国联通	0.16	0.16	0.21	4.74	4.88	36.58	30.50	23.24	0.46	增持

资料来源：万联证券研究所

万联证券

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。

免责条款

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