第四季度预计继续维持5G超前建设节奏

——通信行业周观点（09.28-10.08）

强于大市（维持）

日期：2020年10月08日

行业核心观点：

上周大盘有所恢复，本周沪深300指数上涨0.38%，通信板块下跌0.21%，行业排名第10位。通信行业目前整体走势低于预期，部分公司海外业务严重受阻。但是我们依旧认为，第四季度5G建设将继续保持超前的建设节奏，通信板块未来的走势会伴随着5G行业的逐渐成熟而持续走强，相关产业链上的公司将迎来良好的配置机会，一些业绩表现优异并拥有良好市场前景的个股将成为关注重点。

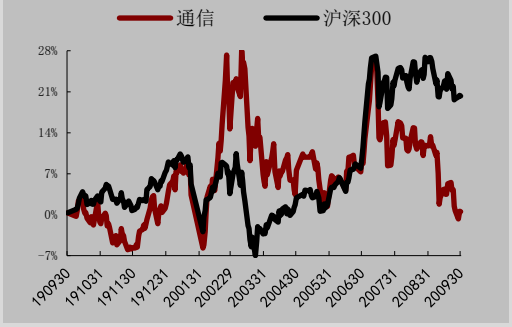
投资要点：

- **工信部刘烈宏：保持战略定力，坚持适度超前的5G建设节奏。**良好的信息基础设施将为网络媒体行业的创新发展提供良好的基础和环境，5G已经成为我国抢占战略制高点的关键。当前，我国5G应用中2C业务的发展稳步推进，但2B、2G业务还处在发展初期，没有现成经验可循，需要时间来探索和实践。5G网络建设初期投资较大，但渗透性强，辐射带动面广，是促进数字化转型、培植经济发展新动能的利器。云游戏、超清视频、电商体验、竞技体育、文化旅游，这些产业都会受益于5G技术的发展。
- **Dell'Oro Group：新冠疫情未对全球电信资本支出造成太大影响。**疫情在社会各个层面将带来不同程度的改变，而这些改变蕴藏巨大的机遇。从个人市场的而言，疫情迫使个人从现实生活转向网络生活从现场学习到远程学习，从政企市场而言，现场服务向远程服务转变：远程教育、远程办公、远程医疗、远程营销、远程面试等在疫情中成为刚性需求，会议视频、专线、云服务、云办公等将迎来新的发展机遇。Dell'Oro Group预计2019-2022年期间全球资本支出将以2%的复合年增长率增长，无线资本支出将以4%的复合年增长率增长。
- **中兴通讯助力中国移动完成三项ITU-T SPN国际标准开发。**SPN是中国移动面向5G承载提出的新一代技术体系，是以切片以太网为内核的新一代融合承载网络架构。SPN具备低时延、大带宽、超高精度同步、灵活管控等技术优势；同时依托以太网生态链，具备低成本的特性。在已立项的MTN系列标准中，中国移动担任其中三个标准的Editor席位，中兴通讯担任其中两个标准的Editor席位。
- **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：**5G渗透速度不达预期、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09月30日

相关研究

万联证券研究所20200927_行业周观点_AAA_通信行业周观点（09.21-09.25）

万联证券研究所20200920_行业周观点_AAA_通信行业周观点（09.14-09.18）

万联证券研究所20200915_行业周观点_AAA_通信行业周观点（09.07-09.11）

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：工信部刘烈宏：保持战略定力，坚持适度超前的 5G 建设节奏.....3
1.2 通信运营：新冠疫情未对全球电信资本支出造成太大影响.....3
1.3 通信设备：中兴通讯助力中国移动完成三项 ITU-T SPN 国际标准开发.....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.....9
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.....8
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：工信部刘烈宏：保持战略定力，坚持适度超前的5G建设节奏

据工信部消息，2020 年 9 月 27 日，2020 中国网络媒体论坛在上海召开，主题为“变局中开新局：中国网络媒体的责任和使命”。工业和信息化部副部长刘烈宏出席主论坛及开幕式，并在技术论坛致辞。刘烈宏表示，经过多年的快速发展，我国网络服务能力显著增强，提速降费效果明显，普遍服务试点稳步推进，全国行政村通光纤和 4G 覆盖率超 98%，4G 网络规模全球第一，5G 终端连接数超 1.3 亿；技术产业支撑能力稳步提升，网络安全环境持续优化，政策标准、技术手段、监管机制不断完善。未来 3 年，5G 仍将处于“导入期”，需保持定力，稳扎稳打，促进 5G 成功商用。（C114 通信网）

点评：良好的信息基础设施将为网络媒体行业的创新发展提供良好的基础和环境，当前 5G 已经成为我国抢占战略制高点的关键。目前我国 5G 应用中 2C 业务的发展稳步推进，但 2B、2G 业务还处在发展初期，没有现成经验可循，需要时间来探索和实践。在 5G 商用一年来，5G 取得积极进展，网络建设方面，基础电信企业建设 5G 基站超过 50 万个，5G 用户超过 3600 万，今年年底 5G 基站将有望超过 60 万个，覆盖全国地级以上城市。未来，2020 年到 2025 年间，5G 商用将直接带动信息消费 8.2 万亿元。5G 网络建设初期投资较大，但渗透性强，辐射带动面广，是促进数字化转型、培植经济发展新动能的利器。云游戏、超清视频、电商体验、竞技体育、文化旅游，这些产业都会受益于 5G 技术的发展。

1.2 通信运营：新冠疫情未对全球电信资本支出造成太大影响

来自市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告显示，在 2015 年至 2018 年全球电信资本支出连续三年下降之后，初步数据显示，从 2019 年的开始上升趋势一直延续到了 2020 年上半年，以名义美元计算，全球电信资本支出（无线和有线电信投资总额）保持稳定增长，在汇率不变的情况下，这部分支出以中等个位数的速率保持增长。Dell'Oro Group 副总裁兼分析师 Stefan Pongratz 表示：“目前看来基础设施投资的市场信心似乎正在改善，谷底现在已经过去。我们将基础经济与资本支出增长之间的脱节归因于三个关键因素，包括对连接的依赖，从 4G 向 5G 的过渡，以及此次衰退的性质和持续时间似乎与典型的低迷时期不同。”（搜狐网）

点评：在疫情之下，运营商面临更多的困境，同时也迎来更多的机遇。疫情在社会各个层面将带来不同程度的改变，而这些改变蕴藏巨大的机遇。在个人生活、企业活动、国家治理等方面迎来各种变革，这种变革需要信息化的支撑，这正是电信运营商迎来的新发展机遇。从个人市场的而言，疫情迫使个人从现实生活转向网络生活从现场学习到远程学习，从真实游玩到虚拟实景游玩，从现场观看体育赛事到 VR 线上直播赛事等，运营商可从这个变化方面入手，切入新的信息虚拟服务。从政企市场而言，现场服务向远程服务转变：远程教育、远程办公、远程医疗、远程营销、远程面试等在疫情中成为刚性需求，会议视频、专线、云服务、云办公等将迎来新的发展机遇把握机遇。运营商除了可以安然度过疫情，还能实现质变，找到更广阔的发展空间，Dell'Oro Group 预计 2019-2022 年期间全球资本支出将以 2%的复合年增长率增长，无线资本支出将以 4%的复合年增长率增长。

1.3 通信设备：中兴通讯助力中国移动完成三项ITU-T SPN国际标准开发

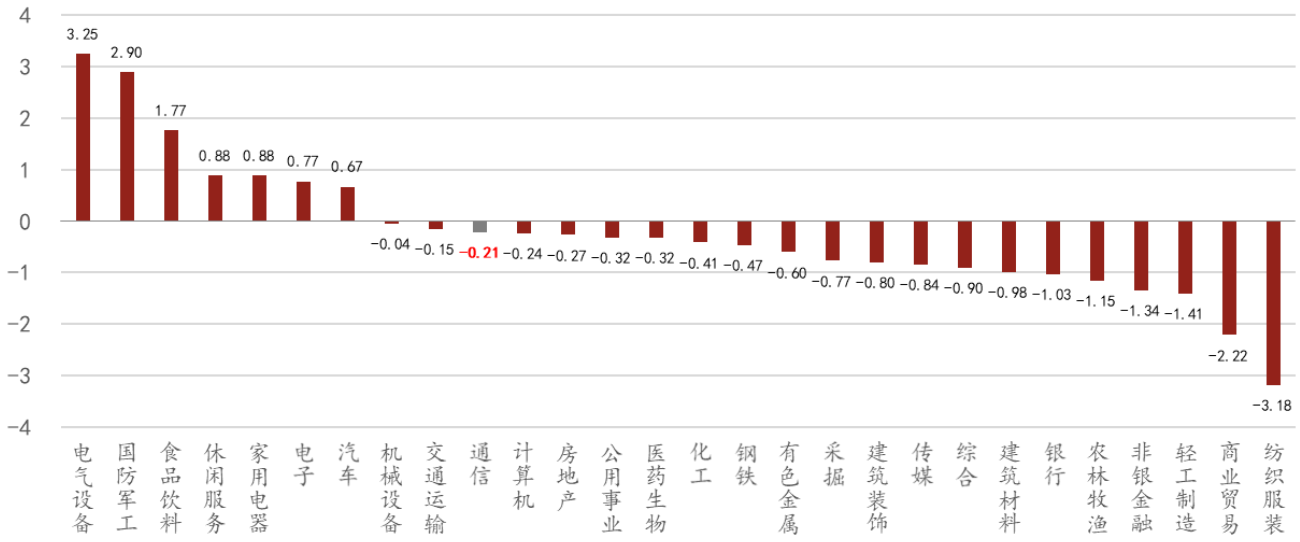
近日，国际电信联盟第 15 研究组（ITU-T SG15）全会通过全球线上会议方式召开，中国移动联合中兴通讯等单位正式完成 SPN（Slicing Packet Network）技术的三项关键国际标准 G.8312（MTN 接口）、G.8310（MTN 架构）和 G.sup.mtn-migration（MTN 演进）的开发，并通过 ITU-T SG15 全会的审议即将完成发布。这是 5G 承载网新技术体系国际标准化的又一重要里程碑，将有力促进 5G 承载网络产业链成熟和应用部署，为 SPN 技术在全球大规模商用奠定了坚实的基础。（中兴新闻）

点评：SPN 是中国移动面向 5G 承载提出的新一代技术体系，是以切片以太网为内核的新一代融合承载网络架构。SPN 具备低时延、大带宽、超高精度同步、灵活管控等技术优势；同时依托以太网生态链，具备低成本的特性。该技术作为 ITU-T MTN（Metro Transport Network）标准的基础，为 MTN 标准的立项、开发做出了重大贡献。从 2018 年中国移动提出 SPN 技术框架伊始，中兴通讯一直大力支持 SPN/MTN 系列标准在 ITU-T 的立项及开发工作，推动 ITU-T 立项 G.8312（G.mtn）“MTN 接口”、G.8310（G.mtn-arch）“MTN 功能架构”、G.8321（G.mtn-eqpt）“MTN 设备功能特性”、G.8331（G.mtn-prot）“MTN 线性保护”、G.8350（G.mtn-mgmt）“MTN 管理与控制”、G.mtn-sync “MTN 同步”、G.Sup.mtn-migration “MTN 演进”等系列标准的立项，形成了与 SDH、OTN 并列的新一代传送网技术体系标准。在已立项的 MTN 系列标准中，中国移动担任其中三个标准的 Editor 席位，中兴通讯担任其中两个标准的 Editor 席位，共同为 MTN 关键技术标准化做出了重大贡献。

2.1 通信板块周涨跌情况

上周大盘总体上涨，通信板块跌幅缩减。本周大盘震荡上行，北上资金避险情绪急剧升温，两周流出近 500 亿，节前流出迹象明显。本周沪深 300 指数上涨 0.38%，申万一级 28 个行业 7 个上涨，21 个下跌，通信行业下跌 0.21%，行业排名 10 名，较上周上升 5 名。

图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）

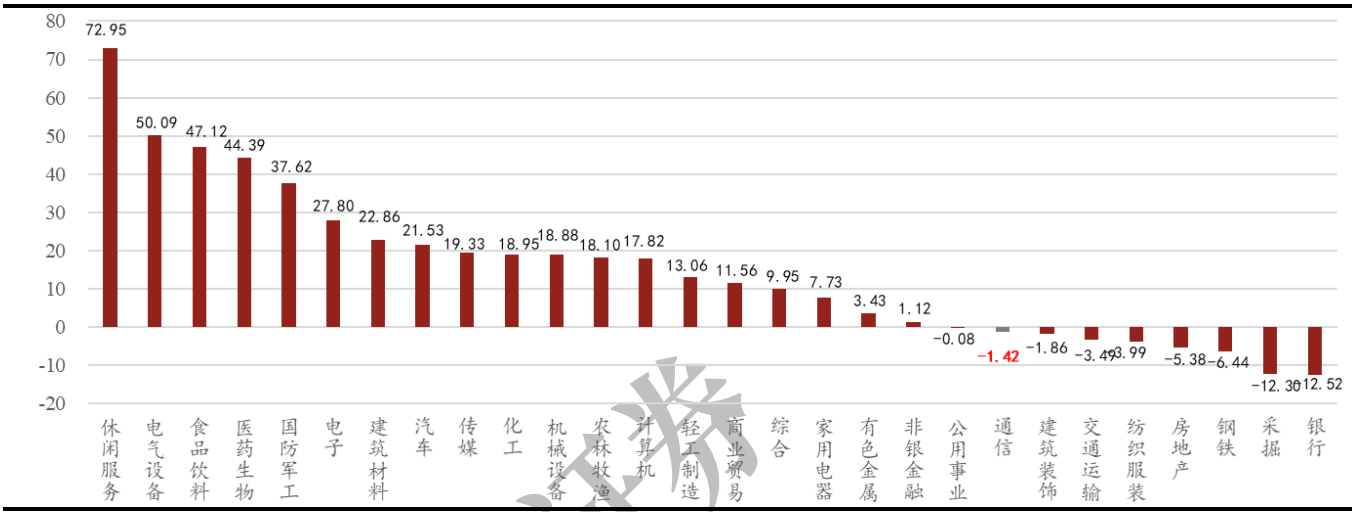


资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为 2020 年第三十八个交易周，随着中美贸易摩擦的不断升级以及年初疫情的双

重影响，通信板块表现欠佳。年初至今沪深 300 累计上涨 11.98%，申万通信板块累计下跌 1.42%，在 28 个行业中排名第 21。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

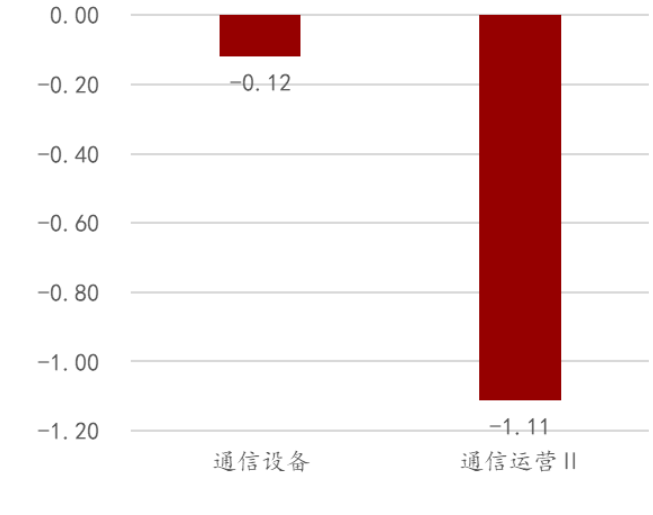


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

上周申万二级通信板块均有上涨，其中通信设备下跌 0.12%，通信运营 II 级下跌 1.11%。2020 年累计来看，申万二级通信设备板块下跌 0.08%，通信运营 II 板块下跌 11.57%，整体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）



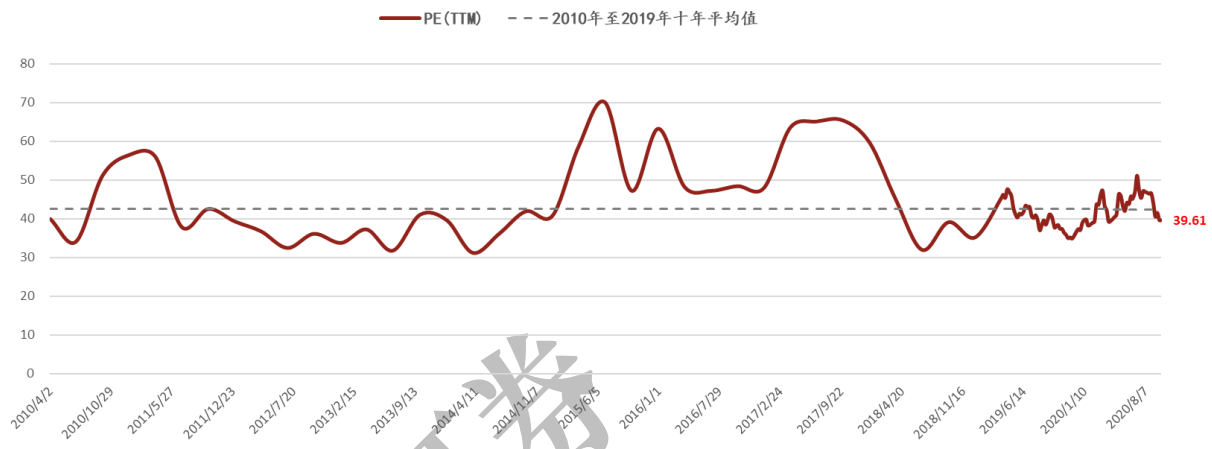
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE（TTM）为 39.61 倍，低于于 2010 年至 2019 年十年均值 42.60

倍，受市场宏观环境下行与中美贸易摩擦双重影响，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）



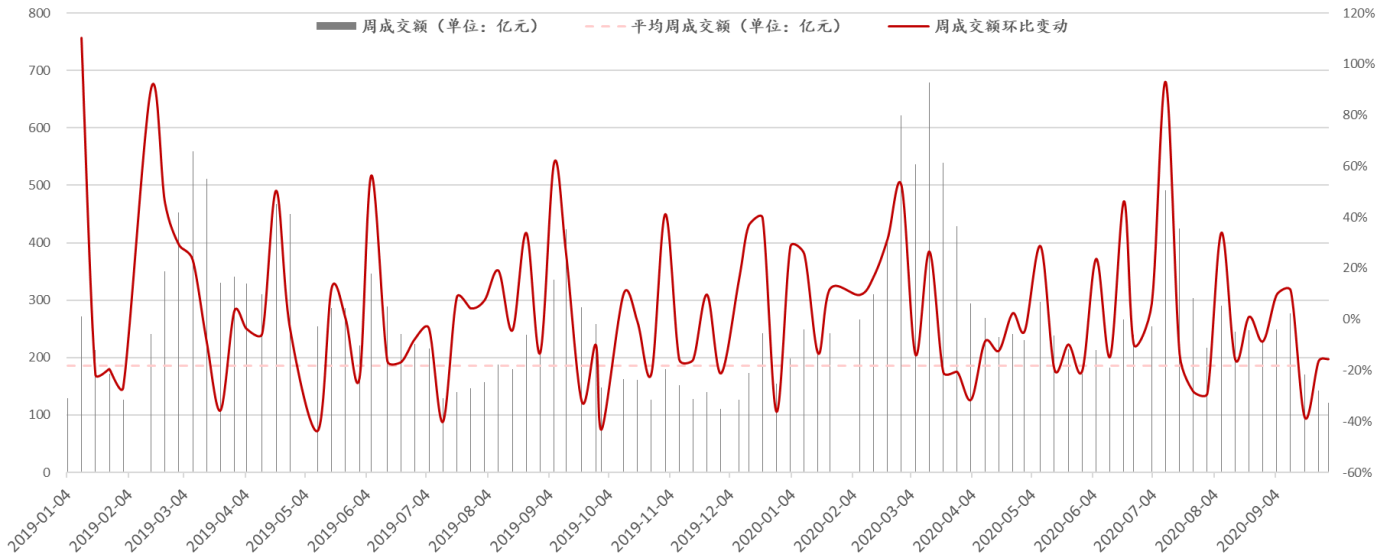
资料来源：Wind、万联证券研究所

万联证券

2.4 通信板块周成交额情况

受大盘量能下降影响，板块整体关注度有所调整。上周申万通信板块成交额为 361.74 亿元，平均每日成交 120.58 亿元，环比下跌 15.52%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）



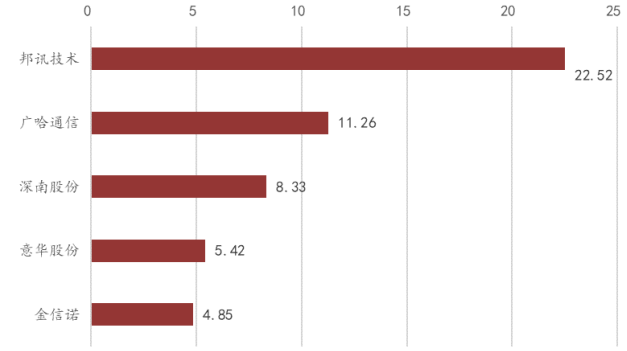
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 105 只个股中，67 只上涨，

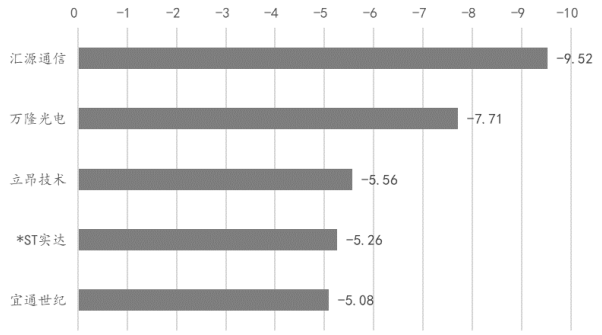
33 只下跌,5 只平盘。板块涨幅前五的公司分别为：邦讯技术、广哈通信、深南股份、意华股份、金信诺；板块跌幅前五的公司分别为：汇源通信、万隆光电、立昂技术、ST 实达、宜通世纪。

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 3 只上涨，5 只下跌，东方中科此前因为收购北京万里红科技股份有限公司于 9 月 7 日起开始停牌,共计停牌 10 日，目前热度下降，本周下跌 15.65%，收盘价 32.33 元，为本周下跌幅度最大个股。上涨最大的个股为光迅科技,上涨 2.16%，收盘价 34.97 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	1504	-1.22	4.85
2	000063.SZ	中兴通讯	1277	-0.03	33.10
3	300308.SZ	中际旭创	359	1.33	50.30
4	002396.SZ	星网锐捷	148	-0.86	25.42
5	002281.SZ	光迅科技	244	2.16	34.97
6	601869.SH	长飞光纤	118	-4.56	29.09
7	002902.SZ	铭普光磁	35	0.18	16.86
8	002819.SZ	东方中科	52	-15.65	32.33

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)	支付方式
盛路通信	2020-09-30	深圳市合正汽车电子有限公司	其他		借款	盛路通信

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(%)
300213.SZ	佳讯飞鸿	2020-10-01	进行中	减持	李力、王戈、余勇、张海燕、朱铭、高万成	高管	227,298.00	0.06

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 2438.41 万股，成交金额 16986.95 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）
超讯通信	2020-09-30	15.89	200.00	3,178.00
中兴通讯	2020-09-29	29.63	13.00	385.19
高新兴	2020-09-29	4.90	856.39	4,196.31
华星创业	2020-09-28	5.90	857.06	5,056.66
佳讯飞鸿	2020-09-28	7.91	459.04	3,631.01
盛洋科技	2020-09-28	10.20	52.92	539.78

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 8 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：%）
中光防雷	2020-10-09	203.69	32,473.35	0.63%
万隆光电	2020-10-19	3,509.00	6,861.40	51.14%
德生科技	2020-10-20	6,062.72	20,079.47	30.19%
剑桥科技	2020-10-21	3,149.22	25,222.06	12.49%

凯乐科技	2020-11-02	333.08	100,071.50	0.33%
中国联通	2020-11-02	903,735.43	3,101,559.55	29.14%
广哈通信	2020-11-02	14,072.97	20,764.22	67.78%
会畅通讯	2020-11-06	200.08	17,412.00	1.15%
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%

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）2020-09-28 科信技术:向特定对象发行股票募集说明书(申报稿)

本次募集资金投资项目紧密围绕公司主营业务，将结合通信行业技术迭代演变趋势、通信能源技术方案、运营商升级需求，对公司现有通信网络连接设备从定制化开发、通信能源系统配套供应、营销与服务能力等方面进行升级和延伸。本次向特定对象发行股票数量不超过 4,160.00 万股（含本数），向特定对象发行股票数量上限未超过本次发行前公司总股本的 30%，全部以现金认购。最终发行数量将在本次发行获中国证监会作出同意注册决定后，由公司董事会根据公司股东大会的授权和发行时的实际情况，与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。本次向特定对象发行股票的价格为 10.12 元/股，不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之八十，其中：定价基准日前二十个交易日股票交易均价=定价基准日前二十个交易日股票交易总额/定价基准日前二十个交易日股票交易总量。

（2）2020-10-01 高新兴:关于回购注销部分股权激励对象所持已获授但尚未解锁的限制性股票的公告

高新兴科技集团股份有限公司于 2020 年 9 月 30 日召开第五届董事会第十三次会议及第五届监事会第九次会议，审议通过了《关于回购注销部分股权激励对象所持已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》。本公司决定回购注销公司第三期限制性股票激励计划首次授予激励对象中部分已离职的激励对象所持已获授但尚未解锁的全部限制性股票 737,910 股，预留部分激励对象中部分已离职的激励对象所持已获授但尚未解锁的全部限制性股票 205,885 股，共计 943,795 股，占回购注销前总股本 1,746,500,3071 股的 0.0540%，本公司总股本将从公司股本将由 1,746,500,307 股减少至 1,745,556,512 股。

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

5G 渗透速度不达预期。以上重点覆盖公司的业绩预测是基于 5G 建设和渗透速度符合预期的基础，如若不达预期，会影响公司增量业务的业绩预测。

全球经济环境恶化超过预期。现阶段以上重点覆盖公司对国外光电芯片的依赖仍然较大，如果全球经济环境恶化超过预期，外部复工复产迟滞，出现供应链层面的不利，将影响整体业绩。

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09月30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	16.86	180.69	17.56	9.53	3.31	增持
300308	中际旭创	0.73	0.65	1.17	9.95	50.30	71.44	77.38	42.99	5.06	买入
002281	光迅科技	0.54	0.53	0.86	6.94	34.97	55.15	65.98	40.66	5.19	增持
000063	中兴通讯	1.22	1.13	1.46	8.95	33.10	29.01	29.29	22.67	3.47	增持
002396	星网锐捷	1.05	1.24	1.62	7.15	25.42	33.93	20.50	15.69	3.15	增持
002819	东方中科	0.36	0.53	0.84	3.44	32.33	70.88	61.00	38.49	8.87	买入
601869	长飞光纤	1.06	1.09	1.50	11.58	29.09	31.16	26.69	19.39	2.44	增持
600050	中国联通	0.16	0.16	0.21	4.70	4.85	36.58	30.31	23.10	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