

## 高通利润超预期增长，5G 产业投资活跃

——电子行业周观点（11.02-11.06）

## 强于大市（维持）

日期：2020 年 11 月 09 日

### 行业核心观点：

上周电子指数上涨，涨幅为 6.51%，跑赢沪深 300 指数 2.46 个百分点，从子行业来看，二级市场行业大部分上涨，涨幅最大的是半导体（申万）7.56%。半导体方面，高通利润增长超预期，光刻机巨头，ASM 亮相进博会。消费电子方面，高通有望恢复供货华为，高端手机可采用骁龙 875，微软的申请也于近日得到批准。建议投资者关注电子行业核心器件和材料的优质标的，推荐集成电路、显示器件、半导体材料等高景气度细分领域。

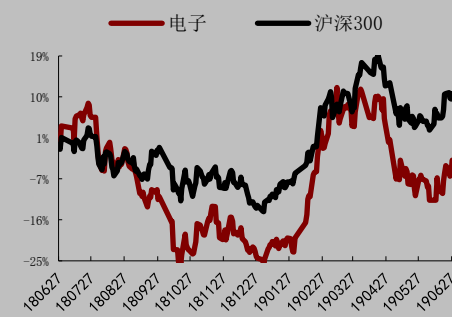
### 投资要点：

- **高通利润增长超预期，同比增长 485%：**高通昨日发布了 2020 财年第四财季及全年财报。报告显示，高通第四财季净利润为 29.60 亿美元，相比之下去年同期的净利润为 5.06 亿美元，同比大增 485%；营收为 83.46 亿美元，比去年同期的 48.14 亿美元增长 73%。
- **光刻机巨头 ASML 亮相进博会，展示 7nm 光刻机：**在第三届中国国际进口博览会现场，荷兰光刻机巨头 ASML 亮相第三届进博会，本次展出产品可生产 7nm 及以上制程芯片。公司表示对向中国出口集成电路光刻机持开放态度，对全球客户均一视同仁，在法律法规框架下，都将全力支持。2020 年第二、第三季度，ASML 发往中国大陆地区的光刻机台数超过了全球总台数 20%。
- **PCIe 6.0 正式版明年出炉，支持 800G 以太网：**PCIe 6.0 技术取得了重要的里程碑，PCI-SIG 发布了该规范的 0.7 版。新的“完整草案”规范的发布表明，该技术已被定义，其电气规范已通过测试芯片验证，预计将在 2021 年完成。PCIe 6.0 会将数据传输速率提高到 64 GT/s，高于 PCIe 5.0 的 32GT/s 和 PCIe 4.0 的 16 GT/s。
- **上周电子板块走强，多股均有冲高表现：**249 只个股中，215 只个股上涨，33 只个股下跌，1 只个股持平。上涨股票数占 86.34%
- **投资建议：**以电子核心器件和材料为主的生产和研发的优质标的。宇航电子集成电路前排企业**欧比特**；LED 龙头企业**联创光电**；新材料与光电显示企业**凯盛科技**；时间频率行业龙头**天奥电子**；航天电子设备配套龙头**航天电子**；全球显示面板龙头**京东方 A**；大陆晶圆代工龙头**中芯国际-U**；精密制造龙头**立讯精密**。
- **风险因素：**技术研发跟不上预期的风险；同行业竞争加剧的风险；贸易摩擦的风险。

### 盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
欧比特	-0.34	0.19	0.26	增持
凯盛科技	0.13	0.19	0.23	买入
联创光电	0.44	0.71	1.20	增持
天奥电子	0.70	0.31	0.43	增持
航天电子	0.17	0.18	0.27	增持
京东方 A	0.05	0.12	0.28	增持
中芯国际-U	0.33	0.29	0.43	增持
立讯精密	0.87	1.21	1.75	增持

### 电子行业相对沪深 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

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理：贺潇翔宇

电话：02085806067

邮箱：hexxy@wlzq.com.cn

## 目录

1、行业动态.....	
1.1 半导体板块.....	
1.2 消费电子板块.....	
2、电子板块周行情回顾.....	
2.1 电子板块周涨跌情况.....	
2.2 子板块周涨跌情况.....	
2.3 电子板块估值情况.....	
2.4 电子板块周成交额情况.....	
2.5 个股周涨跌情况.....	
3、电子板块公司情况和重要动态（公告）.....	
3.1 关联交易.....	
3.2 股东增减持.....	
3.3 大宗交易.....	
3.4 限售解禁.....	
4、投资观点.....	
5、风险提示.....	
6、数据跟踪.....	
图表 1：申万一级周涨跌幅（%）.....	4
图表 2：申万一级年涨跌幅（%）.....	
图表 3：申万电子各子行业涨跌幅.....	
图表 4：申万电子板块估值情况（2010 年至今）.....	
图表 5：申万电子板块周成交额情况（从 2019-01-11 起）.....	
图表 6：申万电子周涨跌幅榜.....	
图表 7：上周电子板块关联交易情况.....	
图表 8：上周电子板块股东增减持情况.....	
图表 9：上周电子板块大宗交易情况.....	
图表 10：未来三个月电子板块限售解禁情况.....	
图表 11：全球半导体销售额.....	
图表 12：中国集成电路产值.....	
图表 13：中国集成电路净进口额.....	
图表 14：全球手机出货量.....	
图表 15：国内手机出货量.....	

## 1、行业动态

### 1.1 半导体板块

#### (1) 高通第四季度利润为29.60亿美元 同比增长485%

11月5日，高通发布了2020财年第四财季及全年财报。报告显示，高通第四财季净利润为29.60亿美元，相比之下去年同期的净利润为5.06亿美元，同比大增485%；营收为83.46亿美元，同比增长73%。Q4业绩财报显示，高通Q4营收83.46亿美元，同比增长73%。摊薄每股收益2.58美元，去年同期0.42美元，同比大增514%。

看法：销售及利润额的良好表现，一方面应归功于iPhone-12的热销。苹果与高通以就专利问题达成多年协议，苹果同意向高通支付47万美元的“和解费”，以继续使用高通芯片。消息显示，苹果计划至少在2023年之前继续使用高通公司的X60，X65和X70芯片。不过，苹果正在全力开发自己的芯片，并且会在未来的产品内投入使用。另一方面，2020年7月与华为达成了和解协议，后者向高通支付18亿美元“和解费”。2020Q4，华为支付了和解协议下的第一笔款项，以及2020年3-6月两个季度的到期专利费。利润的超预期增长显示高通在5G领域的投资正在取得成果，其授权和产品业务也从中受益。随着无线技术颠覆步伐的加快，预计高通将继续推动射频前端、汽车和物联网周边业务的增长和规模扩大

新闻来源：EETOP

#### (2) 光刻机巨头ASML亮相进博会，展示7nm光刻机，表示对中国一视同仁

世界光刻机巨头ASML亮相第三届进博会。作为全球唯一能生产EUV光刻机的企业，此次展示的是其DUV光刻机。据了解，该产品可生产7nm及以上制程芯片。ASML也带来了其整体光刻解决方案，包括先进控制能力的光刻机台计算光刻和测量通过建模、仿真、分析等技术，让边缘定位精度不断提高。另据澎湃新闻报道，荷兰光刻机巨头阿斯麦（ASML）全球副总裁、中国区总裁沈波表示，该公司对向中国出口集成电路光刻机持开放态度，对全球客户均一视同仁，在法律法规框架下，都将全力支持。沈波透露，2020年第二、第三季度，公司发往中国大陆地区的光刻机台数超过了全球总台数的20%。

看法：目前，中国半导体产业到了发展的关键时期，对于光刻机的需求也大量增长。因此，ASML的参展对两方合作来说，都有着重要的意义。ASML此举，再一次向中国市场释放了合作的信号。ASM早已经多次向中国示好，表示ASML将加快在中国的布局。同时，在9月份ASML财报会议视频中，ASML CFO表示：在一些情况下，出口光刻机不需要许可证明，而且还表示，ASML可以从荷兰向中国客户提供DUV光刻系统，并且不需要美国的出口许可。对ASML而言，中国如今已是全球最大的芯片消费市场，每年芯片消耗量巨大，通过加快在中国市场上的布局，ASML可以强化其市场垄断地位。对于中国市场来说，有ASML的支持，可以保证我国芯片制造业的发展，不会被光刻机卡脖子，中国与ASML的合作将是一场双赢的结果。

新闻来源：全球半导体观察

## 1.2 消费电子板块

### (1) PCIe 6.0正式版明年出炉 支持800G以太网

PCIe 6.0技术取得了重要的里程碑，因为PCI-SIG发布了该规范的0.7版。新的“完整草案”规范的发布表明预计该项技术将在2021年落地。PCIe 6.0会将数据传输速率提高到64 GT/s，高于PCIe 5.0的32GT/s和PCIe 4.0的16 GT/s。为了提高数据传输速率和带宽，新接口采用了具有四个级别（PAM4）信号的脉冲幅度调制，该接口也用于InfiniBand和GDDR6X内存等高端网络技术。此外，PCIe 6.0使用低延迟前向纠错（FEC）来确保高效率。

看法：目前PCIe 3.0依旧是市场上的主流技术，PCIe 4.0标准规范于2017年发布，硬件产品于今年才刚刚出现，PCIe规范的提升，受益的硬件产品很多。其中最直接的受益者就是显卡，未来大量基于PCIe接口的高速SSD也将彻底释放性能。同时PCIe6.0带来的高传输效率利好于云端、人工智能、机器学习、边缘计算等需要超高带宽的领域。

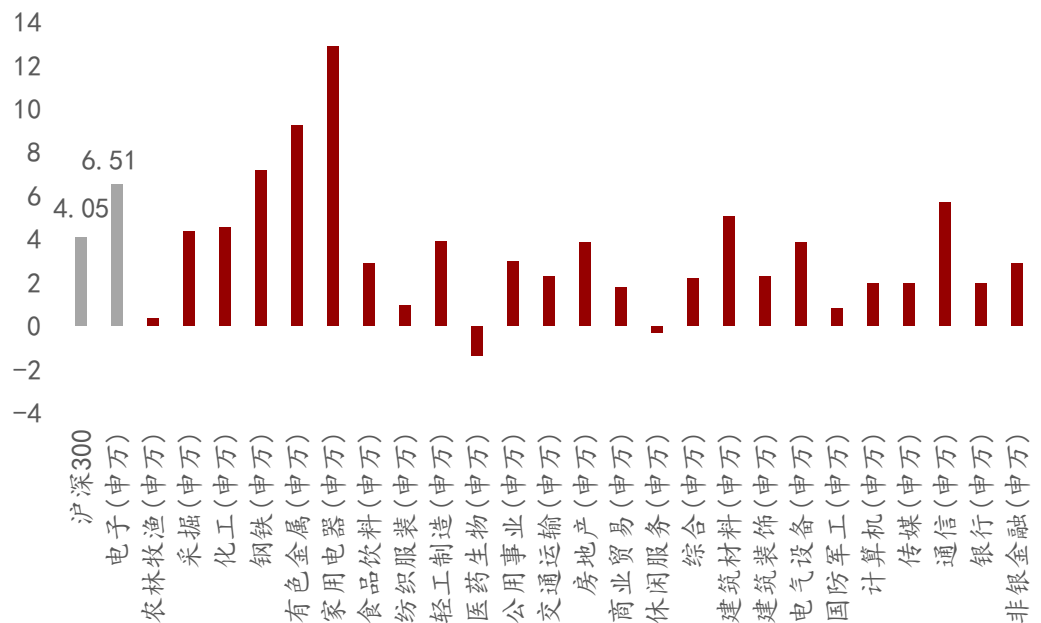
新闻来源：IT之家

## 2、电子板块周行情回顾

### 2.1 电子板块周涨跌情况

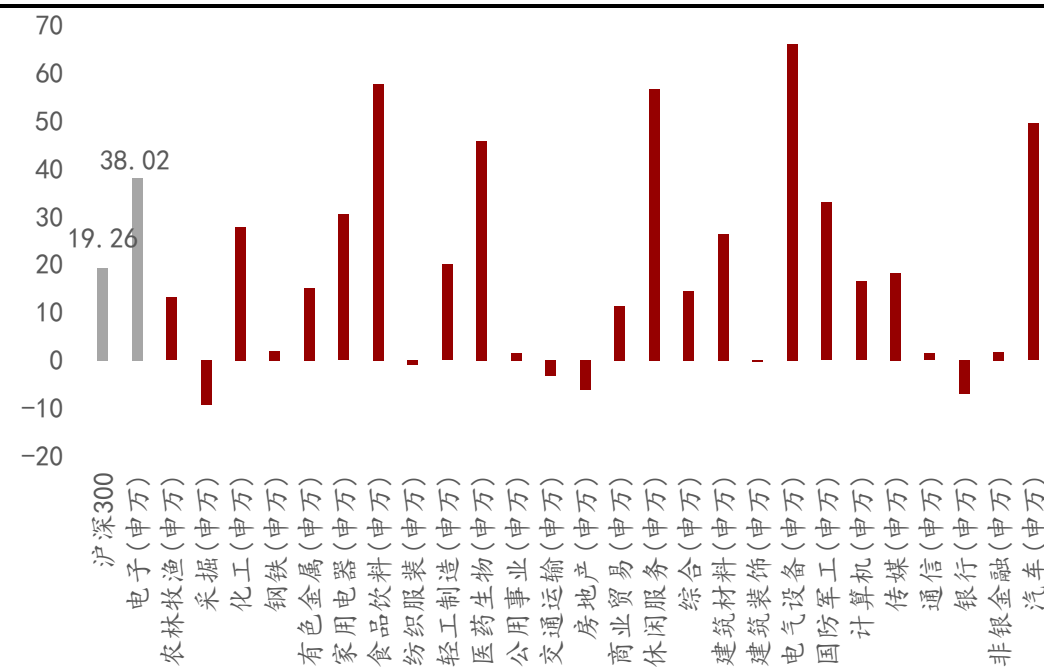
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为6.51%，在申万28个行业中排第5位，跑赢沪深300指数2.46个百分点。2020年以来上涨38.02%，跑赢沪深300指数18.76个百分点，排名行业第6位。

图表1：申万一级周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表2：申万一级年涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.2 子版块周涨跌情况

从子行业来看，二级子行业大部分上涨，涨幅最大的是半导体(申万)，涨幅为7.56%。三级子行业大部分上涨，涨幅最大的是分立器件(申万)，涨幅为7.90%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

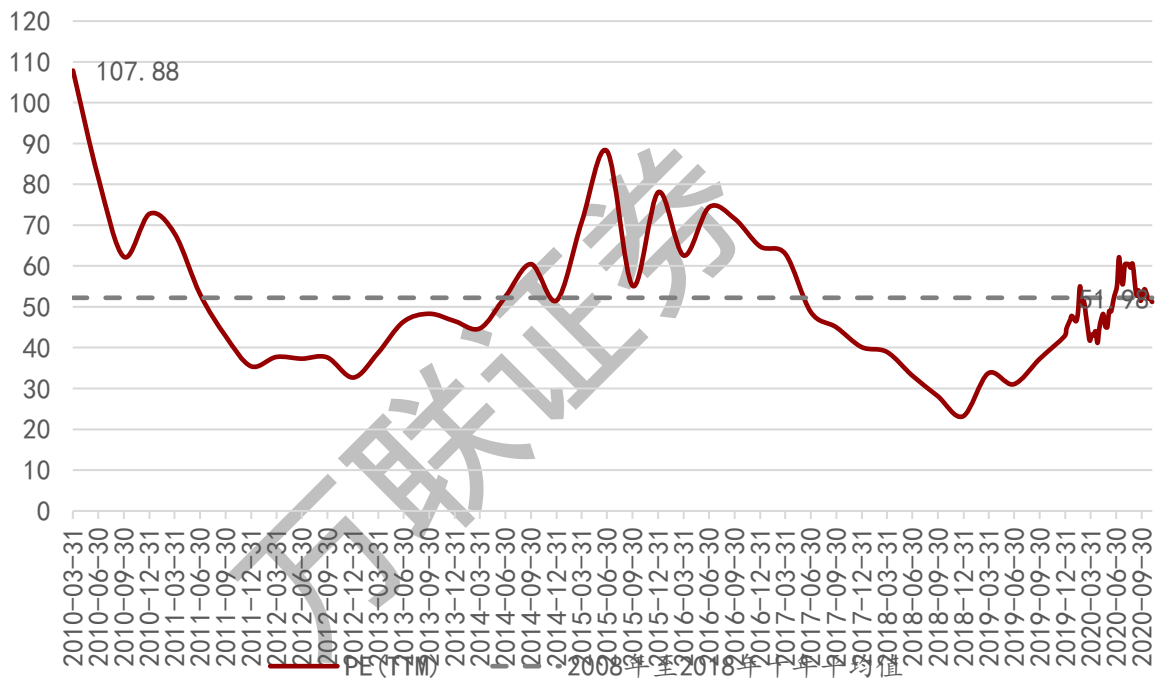
	代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
二级	801081.SI	半导体(申万)	7.56	58.13
	801082.SI	其他电子II(申万)	6.15	40.23
	801083.SI	元件II(申万)	6.23	29.14
	801084.SI	光学光电子(申万)	6.57	12.83
	801085.SI	电子制造II(申万)	5.99	49.58
三级	850811.SI	集成电路(申万)	7.53	53.83
	850812.SI	分立器件(申万)	7.90	74.49
	850813.SI	半导体材料(申万)	7.62	89.37
	850822.SI	印制电路板(申万)	5.86	11.09
	850823.SI	被动元件(申万)	6.73	64.70
	850831.SI	显示器件III(申万)	6.86	13.30
	850832.SI	LED(申万)	6.22	18.03
	850833.SI	光学元件(申万)	5.67	-1.18
	850841.SI	其他电子III(申万)	6.15	40.23
	850851.SI	电子系统组装(申万)	6.97	43.46
850852.SI	电子零部件制造(申万)	5.34	54.08	

资料来源：Wind、万联证券研究所

### 2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看，目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 51.98 倍，低于过去 2010 年至 2019 年十年均值 52.22 倍，相较于 4G 建设周期中板块估值最高水平 88.11 倍，还有较大上行空间。基于 5G 建设进一步加速，我们认为板块估值仍有向上突破空间。

图表4：申万电子板块估值情况（2010年至今）

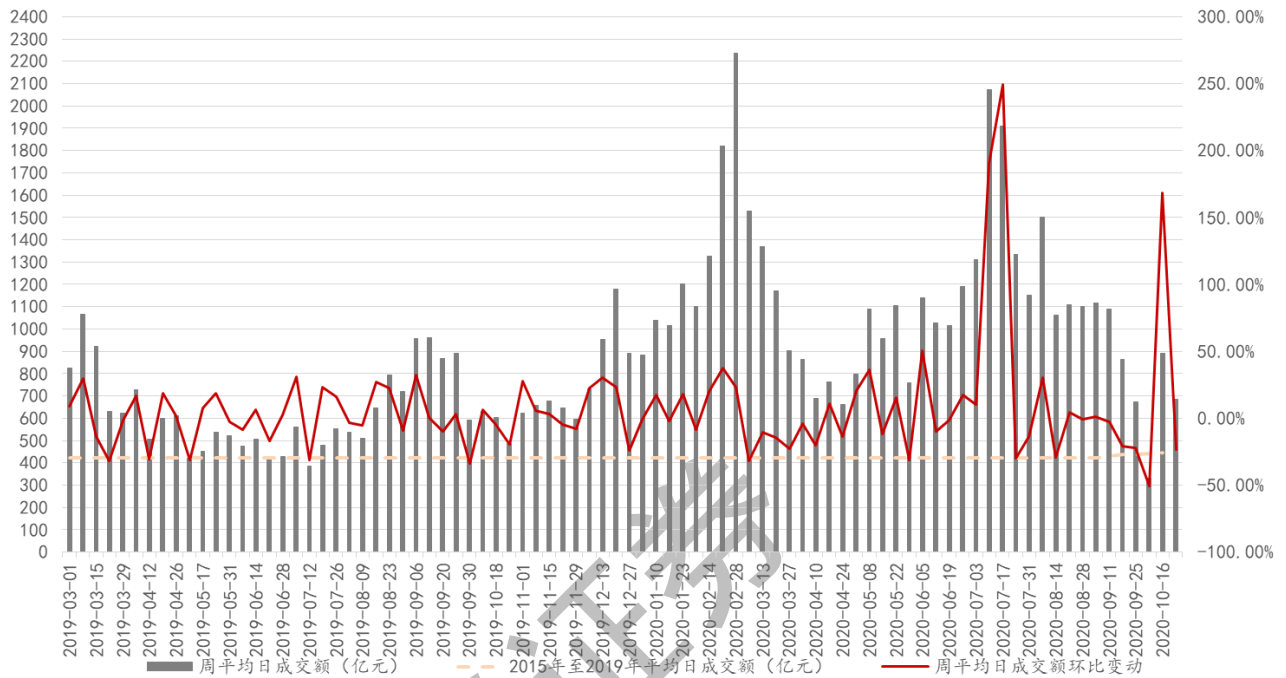


资料来源：Wind、万联证券研究所

### 2.4 电子板块周成交额情况

**板块热度维持。**上周 5 个交易日内申万电子板块成交额为 4916.95 亿元，平均每日成交 983.39 亿元，环比上涨 15.67%。

图表5：申万电子板块周成交额情况（从2019-01-25起）



资料来源: Wind、万联证券研究所

## 2.5 个股周涨跌幅情况

板块上涨, 个股周涨幅最高为**37.96%**。从个股来看, 上周申万电子行业249只个股中上涨215只, 下跌33只, 持平1只。

图表6: 申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
300656.SZ	民德电子	37.96	其他电子III
300708.SZ	聚灿光电	31.02	LED
600110.SH	诺德股份	25.31	其他电子III
300032.SZ	金龙机电	20.20	显示器件III
300139.SZ	晓程科技	16.86	集成电路
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
300582.SZ	英飞特	-11.33	LED
600651.SH	*ST飞乐	-8.45	LED
300131.SZ	英唐智控	-7.93	电子零部件制造
002845.SZ	同兴达	-7.77	显示器件III
002369.SZ	卓翼科技	-7.31	电子系统组装

资料来源: Wind、万联证券研究所

## 3、电子板块公司情况和重要动态 (公告)

### 3.1 关联交易

上周内电子板块共发 2 笔关联交易，详细信息如下：

图表7：上周电子板块关联交易情况

证券简称	关联方	交易金额 (单位：万元)	交易方式	支付方式
*ST 华映	福建省电子信息(集团)有限责任公司； 福建省和格实业集团有限公司	249,731.1	转让	现金
*ST 华映	福建省电子信息(集团)有限责任公司		担保	现金

资料来源：Wind、万联证券研究所

### 3.2 股东增减持

上周电子板块 19 家公司发生重要股东增减持，详细信息如下：

图表8：上周电子板块股东增减持情况

证券简称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量 (万股)
拓邦股份	2020-11-06	完成	减持	纪树海	高管	减持
华天科技	2020-11-03	完成	减持	李六军	高管	减持
海康威视	2020-11-06	完成	减持	龚虹嘉	高管	减持
海康威视	2020-11-06	完成	减持	浙江东方金融控股集团股份有 限公司	公司	减持
视源股份	2020-11-04	完成	减持	庄喆	高管	减持
南大光电	2020-11-07	完成	减持	南京大学资产经营有限公司	公司	减持
胜宏科技	2020-11-04	完成	减持	华泰瑞联基金管理有限公司- 南京华泰瑞联并购基金二号 (有限合伙)	公司	减持
圣邦股份	2020-11-03	完成	减持	林明安	高管	减持
江丰电子	2020-11-03	完成	减持	张辉阳	高管	减持
百邦科技	2020-11-02	完成	减持	魏亚锋	高管	减持
方正科技	2020-11-05	完成	减持	曾远彬	个人	减持
晶方科技	2020-11-04	完成	减持	ENGINEERING AND IP ADVANCED TECHNOLOGIES LTD	公司	减持
韦尔股份	2020-11-07	完成	减持	虞小荣	个人	减持
韦尔股份	2020-11-06	完成	减持	嘉兴华清银杏豪威股权投资合 伙企业(有限合伙)	公司	减持
韦尔股份	2020-11-03	完成	减持	嘉兴华清龙芯豪威股权投资合 伙企业(有限合伙)	公司	减持
欧普照明	2020-11-02	完成	减持	倪国龙	高管	减持
欧普照明	2020-11-04	完成	减持	韩宜权	高管	减持
东尼电子	2020-11-02	完成	增持	丁勇	高管	增持
博敏电子	2020-11-05	完成	减持	共青城浩翔投资管理合伙企业 (有限合伙)	公司	减持



睿创微纳	2020-11-05	完成	减持	江斌	高管	减持
杰普特	2020-11-04	完成	减持	张云鹏	高管	减持
传音控股	2020-11-05	完成	减持	源科(平潭)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	公司	减持
蓝特光学	2020-11-05	完成	减持	徐明阳	高管	减持

资料来源: Wind、万联证券研究所

### 3.3 大宗交易

上周电子板块发生大宗交易合计成交量 19352.29 万股, 成交金额 972647.61 万元。详细信息如下:

图表9: 上周电子板块大宗交易情况

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)
海康威视	2020-11-06	49.11	37,814.70	海康威视
海康威视	2020-11-06	49.11	21,117.30	海康威视
海康威视	2020-11-06	45.95	18,334.05	海康威视
海康威视	2020-11-06	49.11	18,170.70	海康威视
海康威视	2020-11-06	44.27	40,061.25	海康威视
卓胜微	2020-11-06	422.99	8,164.26	卓胜微
海康威视	2020-11-06	44.27	53,999.22	海康威视
海康威视	2020-11-06	44.27	59,999.13	海康威视
晶晨股份	2020-11-06	63.56	6,356.00	晶晨股份
晶晨股份	2020-11-06	63.56	12,457.76	晶晨股份
晶晨股份	2020-11-06	63.56	5,466.16	晶晨股份
晶晨股份	2020-11-06	63.56	12,600.13	晶晨股份
传音控股	2020-11-06	125.45	6,272.50	传音控股
传音控股	2020-11-06	125.45	6,272.50	传音控股
卓胜微	2020-11-05	414.48	8,289.60	卓胜微
传音控股	2020-11-05	127.90	2,558.00	传音控股
安集科技	2020-11-05	316.78	5,340.91	安集科技
卓胜微	2020-11-05	414.48	8,289.60	卓胜微
传音控股	2020-11-05	127.90	6,395.00	传音控股
卓胜微	2020-11-05	414.48	9,999.99	卓胜微
海康威视	2020-11-05	43.79	123,706.75	海康威视
海康威视	2020-11-05	43.79	201,434.00	海康威视
海康威视	2020-11-05	43.79	7,663.25	海康威视
紫光国微	2020-11-04	101.98	7,332.36	紫光国微
紫光国微	2020-11-04	101.98	6,410.46	紫光国微

资料来源: Wind、万联证券研究所

### 3.4 限售解禁

未来三个月电子板块将有 5 家公司发生限售解禁, 详细信息如下:

图表10: 未来三个月电子板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	总股本 (万股)	占总股本比例 (%)
闻泰科技	2020-11-02	9,906.81	124,493.77	51.19
杰普特	2020-11-02	2,584.01	9,236.86	24.00
奥士康	2020-11-05	84.69	14,786.82	24.86
C 科翔	2020-11-05	4,088.66	17,233.77	0.00
长阳科技	2020-11-06	15,490.82	28,256.86	23.97

资料来源: Wind、万联证券研究所

#### 4、投资观点

上周电子指数上涨,涨幅为 6.51%,跑赢沪深 300 指数 2.46 个百分点,从子行业来看,二级子行业大部分上涨,涨幅最大的是分立器件(申万)7.90%。半导体方面,高通 Q4 季报发布,利润增长超预期。苹果、华为分别在 Q4 支付高通相关专利技术使用费,预计高通会继续促进 5G 相关产业研发投入,下游产业领域将收益。消费电子方面,高通有望恢复供货华为,高端手机可采用骁龙 875,微软的申请也于近日得到批准,Windows 操作系统的授权工作可继续对华为开展。总体来说,电子行业估值高于十年平均,行业交易活跃度上涨,SW 电子行业 PE 低于行业估值十年均值 52.22 倍 0.46%,距行业估值的峰值还有 41.01%的空间。

#### 5、风险提示

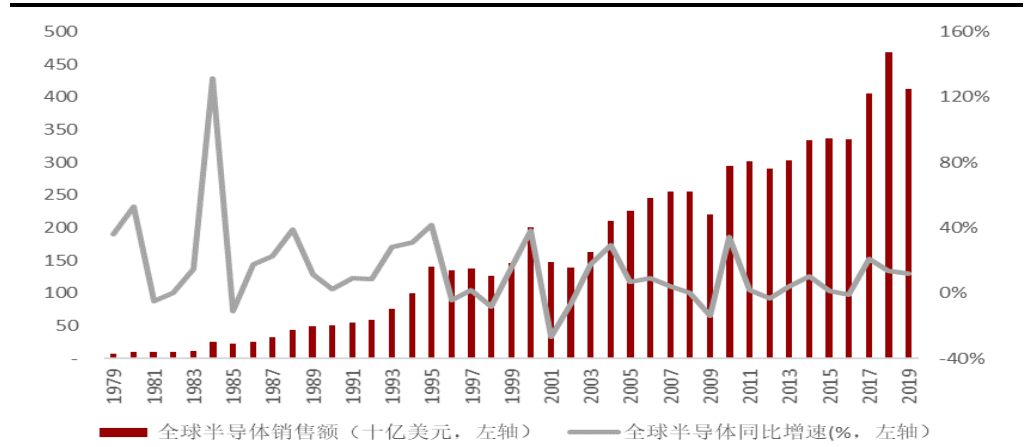
**技术研发跟不上预期的风险。**集成电路行业技术和资金要求较高。企业研发先进制程技术需大量资金基础,如若技术研发遇瓶颈,未在预计时间期限内完成技术研发和产品开发,可能减慢市场发展和国产化速度。

**同行业竞争加剧的风险。**中国电子行业发展迅速,相关企业逐年增加,市场竞争力强。相关企业均加大研发投入,望加快智能产品研发和更新迭代,以增加市场占比。但技术研发的不确定性和消费者接受程度的不同,可能面临竞争者研发速度更快或消费者喜爱程度更多而赶超公司,使得公司竞争优势同化。

**贸易摩擦的风险。**美方的科技轮制裁让不少科技企业陷入危机,这逼迫我国企业快速拜托对外的科技依赖,但我国大部分企业科研能力薄弱,极度依靠关键零部件进口。贸易摩擦或将对我国的消费电子行业带来不小的冲击。

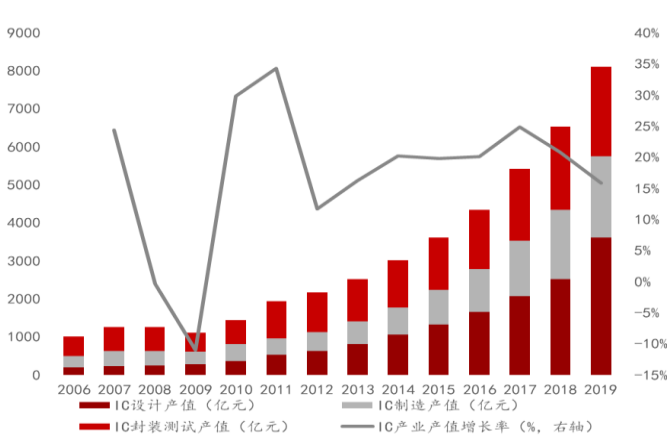
#### 6、数据跟踪

图表11: 全球半导体销售额



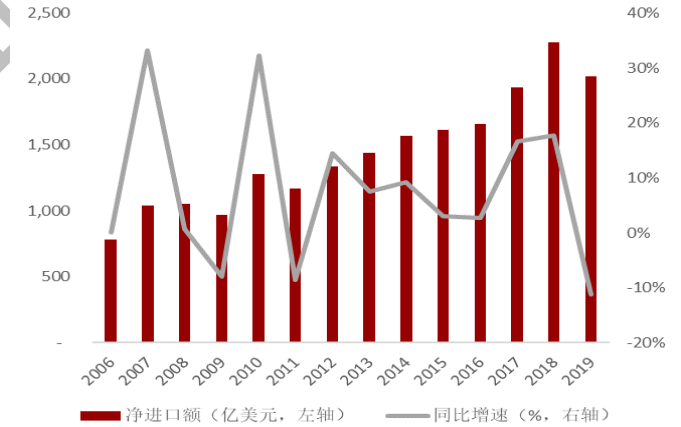
资料来源: SIA、万联证券研究所

图表12: 中国集成电路产值



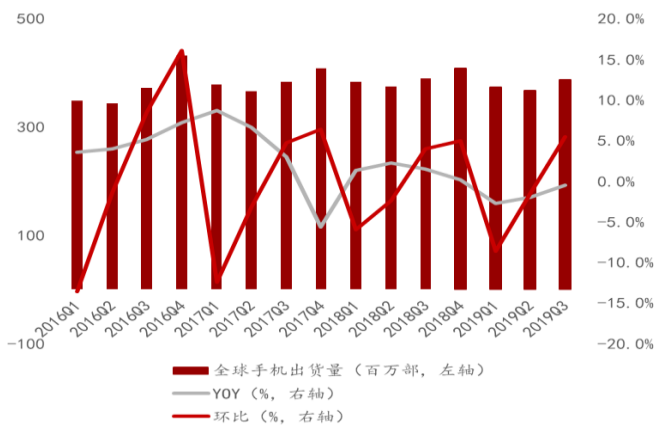
资料来源: CSIA、万联证券研究所

图表13: 中国集成电路净进口额



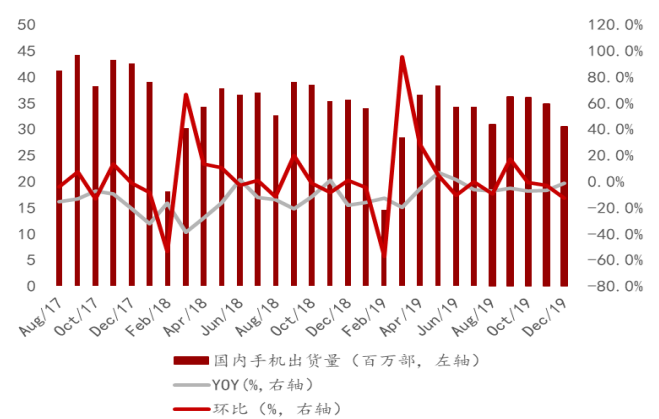
资料来源: CSIA、万联证券研究所

图表14: 全球手机出货量



资料来源: Gartner、万联证券研究所

图表15: 国内手机出货量



资料来源: 中国信通院、万联证券研究所

电子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	
300053	欧比特	-0.34	0.19	0.26	4.24	10.54	-36.85	55.47	40.54	2.49	增持
600552	凯盛科技	0.13	0.19	0.23	3.26	6.18	45.23	32.53	26.87	1.71	买入
600363	联创光电	0.44	0.71	1.20	6.19	27.84	34.75	39.21	23.20	3.95	增持
002935	天奥电子	0.70	0.31	0.43	6.09	24.28	41.06	78.32	56.47	3.99	增持
600879	航天电子	0.17	0.18	0.27	4.63	6.59	35.38	36.61	24.41	1.36	增持
000725	京东方A	0.05	0.12	0.28	2.49	5.24	90.80	43.67	18.71	1.19	增持
688981	中芯国际	0.33	0.29	0.43	8.15	64.95	311.00	223.97	151.05	6.91	增持
002475	立讯精密	0.87	1.21	1.75	3.26	59.05	41.95	48.80	34.18	16.89	增持

资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 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