

## 关注中报业绩表现好于行业预期的个股

### ——汽车行业周观点报告

## 同步大市（维持）

日期：2019年08月26日

#### 投资要点：

● **投资建议：**近日，工信部在一份答复全国人大建议的文件中，提及将制定我国燃油汽车退出时间表的问题，文件提到“将从我国地域广阔、发展不均衡的国情出发，组织开展深入细致的综合分析研判，因地制宜、分类施策，支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。”实际上，早在2017年9月，工信部相关领导提出“已启动禁售燃油车时间表研究”，此次再次提及，一是表现国家对新能源汽车产业发展的重视及汽车新能源化趋势势不可挡，二是国家禁售燃油车相对比较严谨，并没有明确具体年份，而是采集因地制宜、分类实施的策略，在公交出租先行替代、燃油车禁行区等试点的基础上分步实现新能源车全面替代燃油车。我们认为，在“双积分”长效机制及开展燃油车禁区试点等政策支撑下，国内新能源汽车长期高增长确定性趋势不变，短期受政策退坡影响，新能源汽车调整为市场提供较好的投资时机。近期，随着企业中报逐步披露，汽车板块呈现明显的分化，受上半年行业需求不景气的影响，板块整体业绩承压，但具体到公司层面业绩表现好于行业的公司依然受市场青睐，建议关注中报业绩表现好于市场预期的个股。

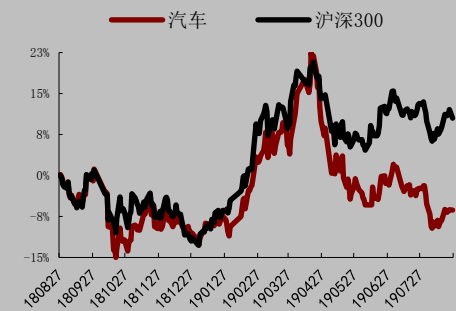
● **行情回顾：**上周汽车（中信）行业指数上涨了1.76%，跑输沪深300指数1.21个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块-0.59%、商用车1.98%、汽车零部件2.60%、汽车销售及服务3.33%、摩托车及其他5.03%。195只个股中177只个股上涨，6只个股停牌，12只个股下跌。涨幅靠前的有深中华A 31.03%、特尔佳26.86%、特力A 21.81%、新日股份19.83%和爱柯迪18.28%等，跌幅靠前的有德赛西威-6.68%、比亚迪-4.27%、长安汽车-3.74%、铁流股份-3.59%和鸿特科技-3.44%等。

● **行业动态：**格力和威马签署战略合作协议，涉及整车制造等方面；国务院关税税则委员会关于对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税的公告；长城汽车永川工厂将投产，全球化布局再提速；解放与联通开启战略合作，携手推进商用车智能网联发展。

● **公司动态：**广汇汽车（600297）2019年半年度报告净利润同比增长-28.42%；银轮股份（002126）2019年半年度报告净利润同比增长-0.25%；华域汽车（600741）2019年半年度报告净利润同比增长-29.53%；春风动力（603129）关于募集资金投资项目延期、调整规模的公告。

● **风险提示：**汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

#### 汽车行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年08月23日

#### 相关研究

万联证券研究所 20190822\_公司半年报点评

\_AAA\_拓普集团(601689)点评报告

万联证券研究所 20190819\_行业周观点\_AAA\_汽车行业周观点报告

**分析师： 周春林**

执业证书编号：S0270518070001

电话：021-60883486

邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

## 目录

1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌情况.....	3
1.2 汽车相关概念板块涨跌情况.....	3
1.3 个股涨跌情况.....	4
1.4 汽车板块估值情况.....	4
2、行业动态.....	5
3、公司动态.....	6
4、行业重点数据.....	8
5、本周行业策略.....	12
6、风险提示.....	12
图表 1：汽车板块一周涨跌幅.....	3
图表 2：年初以来汽车板块涨跌幅.....	3
图表 3：汽车概念板块一周涨跌幅.....	3
图表 4：年初以来汽车概念板块涨跌幅.....	3
图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	4
图表 6：汽车板块 PE 估值.....	5
图表 7：汽车板块 PB 估值.....	5
图表 8：经销商库存预警指数 (%).....	8
图表 9：2019 年 8 月每周日均零售销量 (万台/日、%).....	8
图表 10：乘用车月销量.....	9
图表 11：乘用车月销量同比.....	9
图表 12：轿车月销量.....	9
图表 13：SUV 月销量.....	9
图表 14：客车月销量.....	9
图表 15：客车月销量同比.....	9
图表 16：货车月销量.....	10
图表 17：货车月销量同比.....	10
图表 18：重卡月销量.....	10
图表 19：重卡月销量同比.....	10
图表 20：新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	11
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	11
图表 22：原油价格 (美元/桶).....	11
图表 23：国内钢材价格 (元/吨).....	11
图表 24：天然橡胶价格 (元/吨).....	11
图表 25：铝 A00 平均价格 (元/吨).....	11

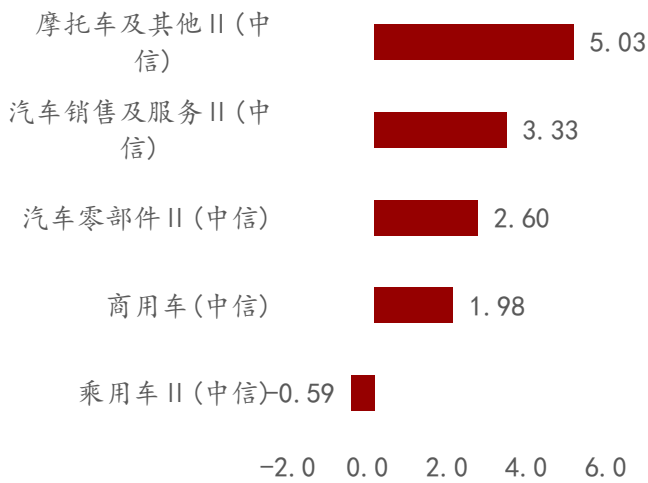
## 1、行情回顾

### 1.1 汽车板块周涨跌情况

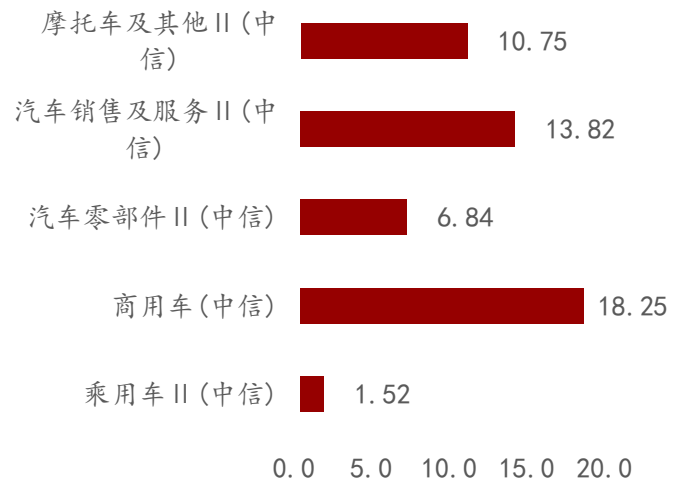
上周汽车（中信）行业指数上涨了1.76%，跑输沪深300指数1.21个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块-0.59%、商用车1.98%、汽车零部件2.60%、汽车销售及服务3.33%、摩托车及其他5.03%。

年初以来，中信汽车指数上涨了6.82%，跑输沪深300指数20.09个百分点，其中乘用车-0.59%、商用车1.98%、汽车零部件2.60%、汽车销售及服务3.33%、摩托车及其他5.03%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



图表2：年初以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

资料来源：WIND，万联证券

### 1.2 汽车相关概念板块涨跌情况

从WIND汽车相关概念板块周涨跌幅情况来看，主题热点板块均全线上涨，特斯拉概念指数3.91%、锂电池概念指数2.50%、新能源汽车概念指数2.40%、智能汽车概念指数2.83%、汽车后市场概念指数2.77%。

而年初以来WIND汽车概念指数表现一般，其中特斯拉概念指数19.83%、锂电池概念指数11.81%、新能源汽车概念指数4.00%、智能汽车概念指数10.41%、汽车后市场概念指数23.11%。

图表3：汽车概念板块一周涨跌幅

图表4：年初以来汽车概念板块涨跌幅



资料来源: WIND, 万联证券

资料来源: WIND, 万联证券

### 1.3 个股涨跌情况

上周汽车行业195只个股中177只个股上涨, 6只个股停牌, 12只个股下跌。涨幅靠前的有深中华A 31.03%、特尔佳26.86%、特力A 21.81%、新日股份19.83%和爱柯迪18.28%等, 跌幅靠前的有德赛西威-6.68%、比亚迪-4.27%、长安汽车-3.74%、铁流股份-3.59%和鸿特科技-3.44%等。

图表5: 排名前10和后10个股涨跌幅情况

涨幅前 10 的个股			跌幅前 10 的个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
000017.SZ	深中华 A	31.03	002920.SZ	德赛西威	-6.68
002213.SZ	特尔佳	26.86	002594.SZ	比亚迪	-4.27
000025.SZ	特力 A	21.81	000625.SZ	长安汽车	-3.74
603787.SH	新日股份	19.83	603926.SH	铁流股份	-3.59
600933.SH	爱柯迪	18.28	300176.SZ	鸿特科技	-3.44
300507.SZ	苏奥传感	18.20	603758.SH	秦安股份	-3.38
603129.SH	春风动力	16.49	600579.SH	天华院	-2.90
002708.SZ	光洋股份	12.85	000030.SZ	富奥股份	-2.21
601689.SH	拓普集团	11.60	000550.SZ	江铃汽车	-2.20
603701.SH	德宏股份	9.67	603335.SH	迪生力	-0.71

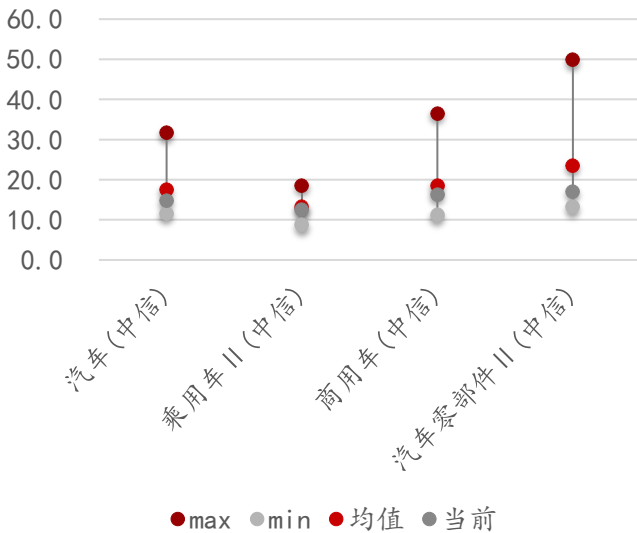
资料来源: WIND, 万联证券

### 1.4 汽车板块估值情况

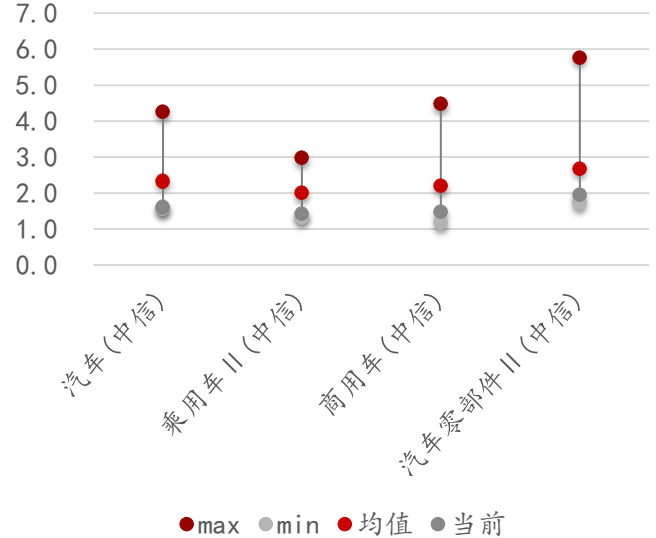
从汽车(中信)PE估值情况来看, 当前汽车(中信)行业整体估值PE(TTM)为15.0倍, 低于近8年以来的历史均值PE 17.5倍水平, 子行业乘用车PE估值12.5倍, 低于历史均值13.2倍, 商用车PE估值16.6倍, 低于历史均值18.6倍, 零部件PE估值17.8倍, 低于历史均值23.5倍。

从PB估值情况来看，估值更为便宜，当前汽车行业整体估值PB为1.6倍，低于历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.4倍、商用车1.5倍、零部件2.0倍分别低于历史均值2.0倍、2.2倍和2.7倍。

图表6：汽车板块PE估值



图表7：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

资料来源：WIND，万联证券

## 2、行业动态

### 格力和威马签署战略合作协议，涉及整车制造等方面

8月23日，格力电器宣布与威马汽车签署战略合作协议，双方将在智能制造、车家智能互联等智能化相关领域，以及整车制造相关、高端设备输出等方面展开深度合作，并将共同探索在渠道方面合作的可能性。董明珠本人也亲自出席了签约仪式。据介绍，格力电器和威马汽车将基于出行与家居两大高频生活场景，深度融合智能化技术，探索“AI+物联网”，并带动新能源汽车上下游产业链向智能化转型。同时，双方还将发挥格力电器在暖通技术以及智能装备研发制造方面的优势，进一步提升威马汽车整车制造智能化水平，打造智能化标杆工厂。此外，威马汽车还将与格力电器共同探索在智能座舱与智能家居互联互通领域的合作机会。此前威马汽车作为首家落地小米IoT车家互联服务的整车企业，已实现与小米米家智能硬件生态的互联互通。格力电器牵手威马汽车，是在新能源汽车领域的又一次拓展。根据此次合作对外发布的消息来看，双方的合作暂时还没有延伸至收购、投资等领域，主要还是在技术层面的合作。

(资料来源：电车汇)

### 国务院关税税则委员会关于对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税的公告

为落实中美两国元首阿根廷会晤共识，2018年12月14日，国务院关税税则委员会

发布公告，从2019年1月1日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月。2019年3月31日，国务院关税税则委员会发布公告，从2019年4月1日起，继续对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税，暂停加征关税措施截止时间另行通知。2019年5月9日，美国政府宣布，自2019年5月10日起，对从中国进口的2000亿美元清单商品加征的关税税率由10%提高到25%。2019年8月15日，美国政府宣布，对从中国进口的约3000亿美元商品加征10%关税，分两批自2019年9月1日、12月15日起实施。美方上述措施导致中美经贸摩擦持续升级，严重违背两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识。根据《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定，自2019年12月15日12时01分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税。

(资料来源：电车汇)

### 长城汽车永川工厂将投产，全球化布局再提速

日前，有媒体从官方获悉，长城汽车重庆永川工厂将于8月底正式竣工投产。该工厂是长城汽车在全球建成的第五个全工艺整车生产基地，中国南方首个整车生产基地。重庆永川工厂的竣工投产，将进一步加快长城汽车的“全球化战略”进程。此外，在工厂竣工投产当日，长城炮系列皮卡也将同期量产下线。长城汽车重庆永川生产基地于2018年3月开工建设，项目当期投资80亿元，占地面积1200亩。该基地建成后具有年产25万辆整车的生产能力，年产值约250亿元，主要生产长城炮系列皮卡、h9等非承载式车型。

(资料来源：盖世汽车)

### 解放与联通开启战略合作，携手推进商用车智能网联发展

8月14日，一汽解放与中国联通在长春签署战略合作协议，一汽解放与中国联通作为各自领域的优势企业，拥有良好的品牌声誉和丰富资源，这一次的强强联合，双方本着发挥优势、长期合作、共同发展的原则，将在车联网、工业互联网、大数据、综合信息服务等多领域利用5G等创新技术进行全面合作。值得一提的是，在签约仪式上，一汽解放与中国联通首次发布了车内AI驾驶行为感知、5G远程紧急处置、5G远程辅助驾驶和远程救援等技术，特别是现场呈现的5G远程救援视频，更是5G技术与智能网联在商用车应用场景中的具体落地。同时，一汽解放、吉林联通、联通智网还将联合开展基于车联网、自动驾驶以及工业互联网等创新业务的研究，在签约仪式当天5G/V2X联合实验室正式成立。未来，联合实验室将以汽车应用通信技术为重点，针对V2X、5G、MEC等关键前瞻性技术应用领域共同开展研究工作，实现为用户提供更好的用户体验，将先进、前沿的车联网通讯应用技术运用于智能网联车的研发创新领域，探索新技术大规模商业化的路径，抢占技术及产业的制高点。

(资料来源：乘联会)

## 3、公司动态

广汇汽车 (600297): 2019年半年度报告

2019年上半年公司实现营业收入807.10亿元，比上年同期增长3.28%；实现归属于上市公司股东的净利润15.10元，比上年同期增长-28.42%。上半年，公司实现新车销售42.88万台，较去年同期增长6.09%。其中，实现网电销台次14.88万台，占比达34.70%，网电销占比同比提升0.60个百分点。公司在售后业务方面实现维修台次401.30万台，同比增长3.21%；维修收入75.06亿元，同比增长1.52%。新车首保率达76.5%，同比增长2.9个百分点，延保总渗透率24.50%，同比增长0.3个百分点。二手车业务方面，充分发挥全国性汽车经销商集团优势，继续坚持以4S店车源为基础、以连锁专业化二手车销售服务中心为业务拓展路径，夯实从入口到出口的二手车供销服务链，打造从批售拍卖到零售服务的业务拓展平台。2019年上半年，累计实现代理交易量15.35万台，同比增长7.79%，超过全国二手车年交易量增长水平。二手车渗透率达到35.80%，同比提升0.57个百分点。融资租赁业务方面，坚持稳健发展的投资管理理念，持续升级优化贷前、贷中和贷后风控体系，继续保持行业领先的风控管理能力和催收保障能力，2019年上半年，累计完成租赁台次10.27万台。在行业整体逾期率上升的大环境下，公司30天逾期率和90天不良率分别控制在1.59%及0.75%。

#### 银轮股份（002126）：2019年半年度报告

2019年上半年公司实现营业收入26.95亿元，比上年同期增长2.65%；实现归属于上市公司股东的净利润2.02亿元，比上年同期增长-0.25%，主要是受人工成本上升、出口美国业务加征关税、客户和产品结构变化等因素影响，主营业务营业利润、利润总额同比出现下滑。同时，集中优势人力物力资源开发重点客户和项目，上半年公司新争取项目83个，获得新客户定点主要有卡特彼勒（冷却模块）、沃尔沃（新能源乘用车SPA2平台BEV（纯电）冷却模块）、约翰迪尔（封条式冷却器）等。

#### 华域汽车（600741）：2019年半年度报告

2019年上半年公司实现营业收入705.63亿元，比上年同期增长-13.55%；实现归属于上市公司股东的净利润33.64亿元，比上年同期增长-29.53%。公司坚定不移地推进“零级化、中性化、国际化”发展战略，积极把握汽车行业技术发展趋势，根据“3+2+1”即智能网联化、电动化、轻量化3个专业板块，内外饰、底盘2个集成平台，国际和国内协同作用的1个投融资平台的业务体系规划建设要求，在保证传统底盘业务稳定发展的同时重点推进以下工作：（1）是坚持战略导向，调整和优化部分业务股权结构，实现核心业务的可持续发展。（2）是把握国内汽车市场消费升级趋势，主动布局各细分市场优质客户，在豪车品牌、日系客户和新兴客户配套供货方面取得实质突破。（3）是围绕汽车行业智能互联、电动化等变革趋势，积极推进新兴业务快速发展。

#### 春风动力（603129）：关于募集资金投资项目延期、调整规模的公告

根据公司面临的客观实际情况，为了确保募集资金的有效使用，公司拟对首次公开发行股票部分募投项目调整规模及投资项目重新论证并延期。公司拟调整投资规模的募投项目为“高端运动装备智能制造优化提升项目”、“数字化营销管理系统项目”和“研发中心建设项目”。其中，公司拟调减“高端运动装备智能制造优化提升项目”、“数字化营销管理系统项目”部分募集资金，并将调减后资金扩充至“研

发中心建设项目”，调整后“高端运动装备智能制造优化提升项目”投资规模由22,000.00万元调整为19,000.00万元，“数字化营销管理系统项目”投资规模由5,784.37万元调整为3,689.60万元，“研发中心建设项目”由13,000.00万元调整为18,094.77万元。

#### 4、行业重点数据

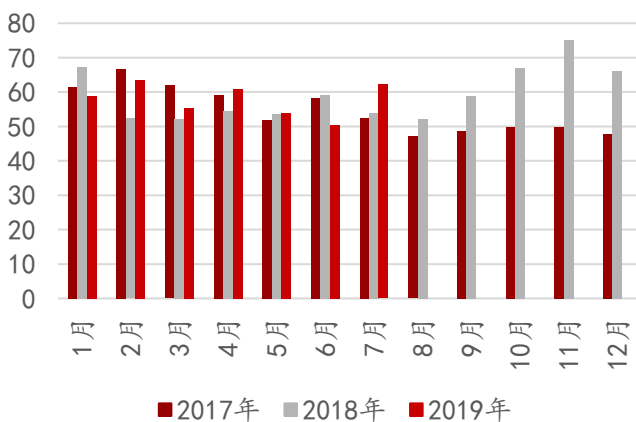
##### (一)、经销商库存

2019年7月汽车经销商库存预警指数为62.2%，环比上升11.8个百分点，同比上升8.3个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。由于部分地区经历了国五转国六，加大清理国五库存提前透支了消费，7月汽车价格回升，汽车销量比6月明显下滑，经销商库存压力增大。

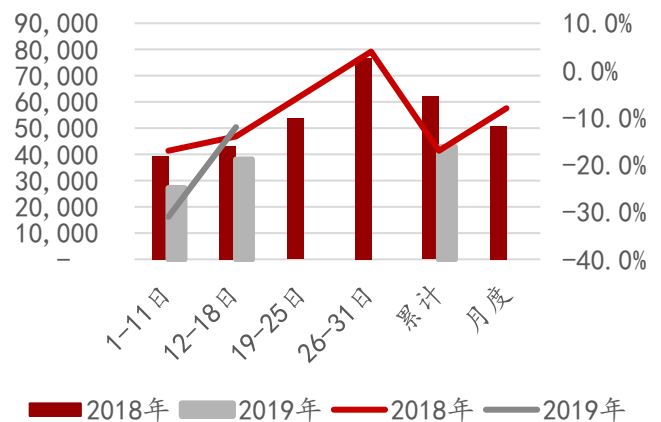
##### (二) 周日均零售

2019年8月全国乘用车市场第一周日均零售2.7万台水平，同比增长-31%，比7月同期表现更差，主要原因是市场购车热度不高，加之车企放假较多，导致零售进度稍慢，第二周日均零售3.8万台，同比增长-12%，相对第一周的环比走势提升较大，传统车市消费淡季，车市需求整体偏弱，预计市场真正的回暖在8月之后。

图表8：经销商库存预警指数 (%)



图表9：2019年8月每周日均零售销量 (万台/日、%)



资料来源：汽车流通协会，万联证券

资料来源：乘联会，万联证券

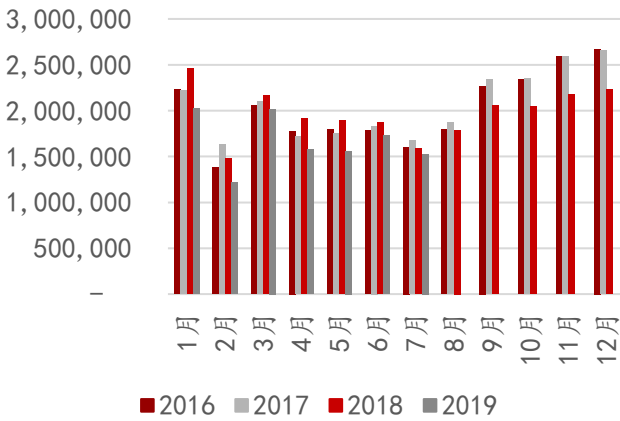
##### (三) 传统汽车

2019年7月国内乘用车销量152.8万辆，同比增长-3.9%，环比增长-11.6%，降幅较6月有所收窄。其中，轿车销量73.8万辆，同比增长-9.5%；SUV 67.2万辆，同比增长6.4%；MPV 8.6万辆，同比增长-19.6%。

2019年7月客车销量3.8万辆，同比增长14.0%，增幅继续扩大，环比增长-10.3%。货车销量24.2万辆，同比增长-8.9%，环比增长-15.3%，其中重卡销量7.58万辆，同比增长1.5%，环比增长-27%。

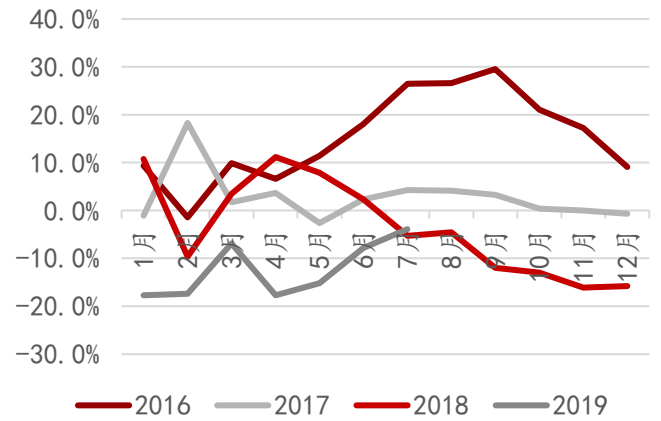


图表10: 乘用车月销量



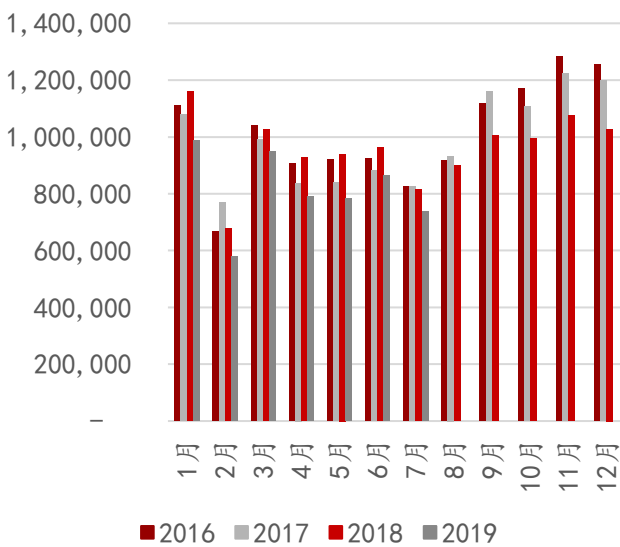
资料来源: 中汽协, 万联证券

图表11: 乘用车月销量同比



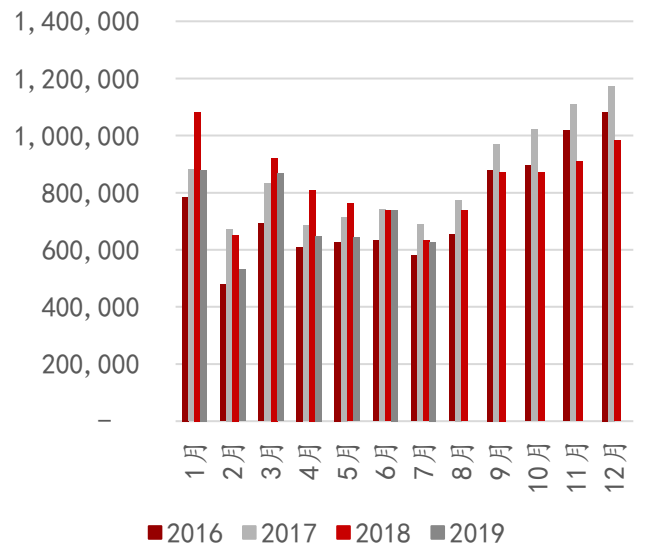
资料来源: 中汽协, 万联证券

图表12: 轿车月销量



资料来源: 中汽协, 万联证券

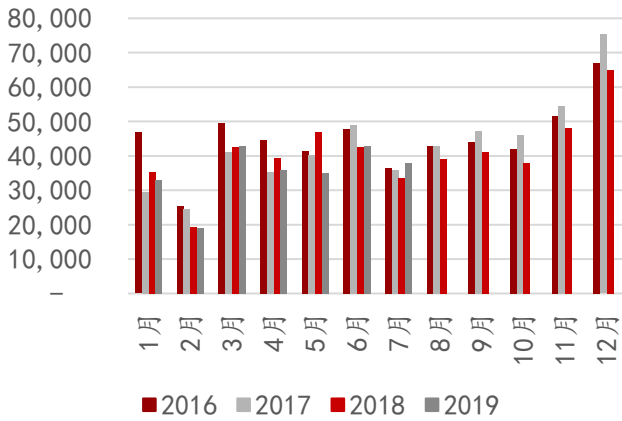
图表13: SUV月销量



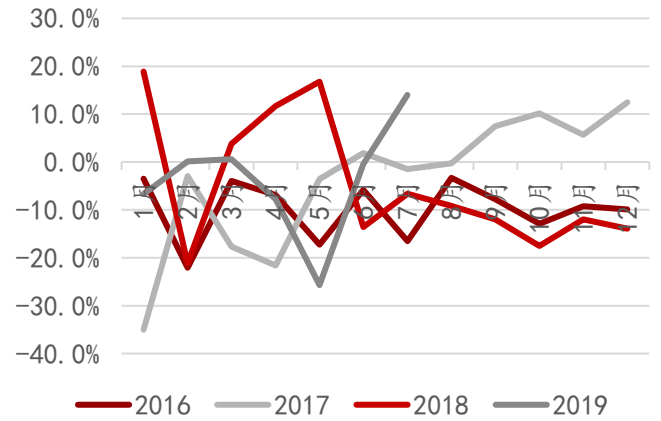
资料来源: 中汽协, 万联证券

图表14: 客车月销量

图表15: 客车月销量同比

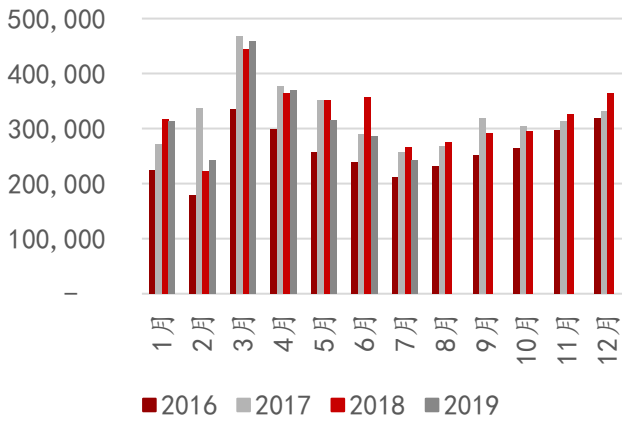


资料来源：中汽协，万联证券



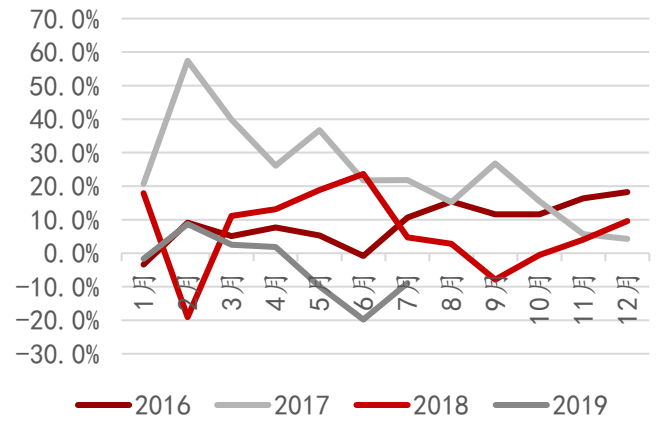
资料来源：中汽协，万联证券

图表16：货车月销量



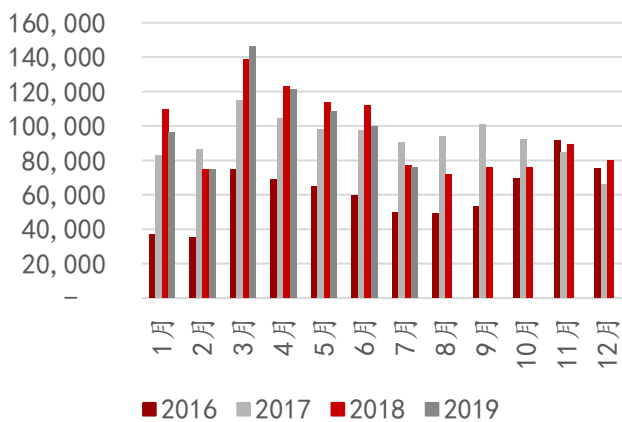
资料来源：中汽协，万联证券

图表17：货车月销量同比



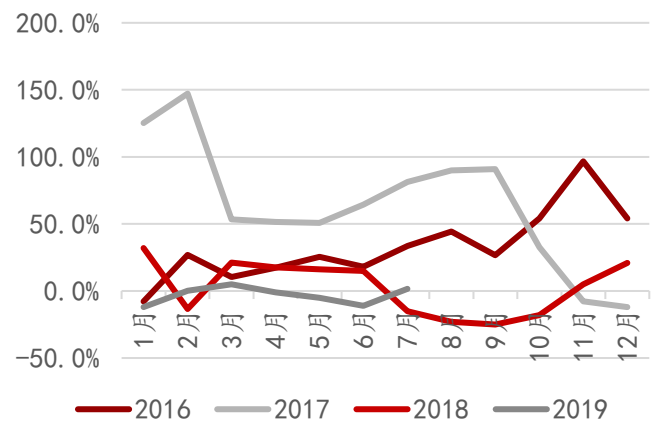
资料来源：中汽协，万联证券

图表18：重卡月销量



资料来源：中汽协，万联证券

图表19：重卡月销量同比

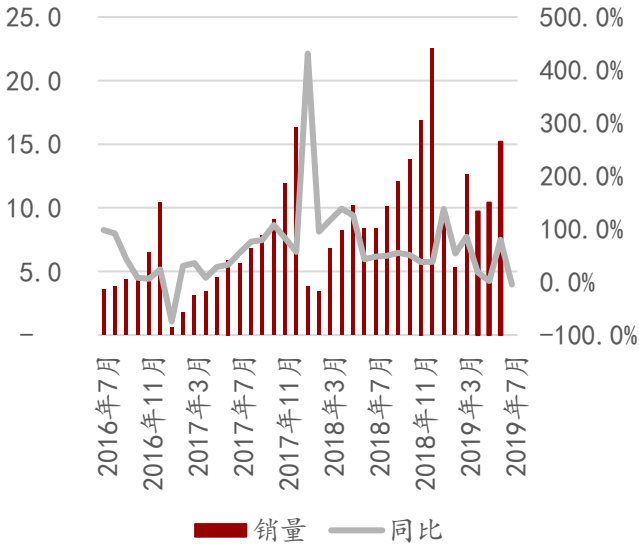


资料来源：中汽协，万联证券

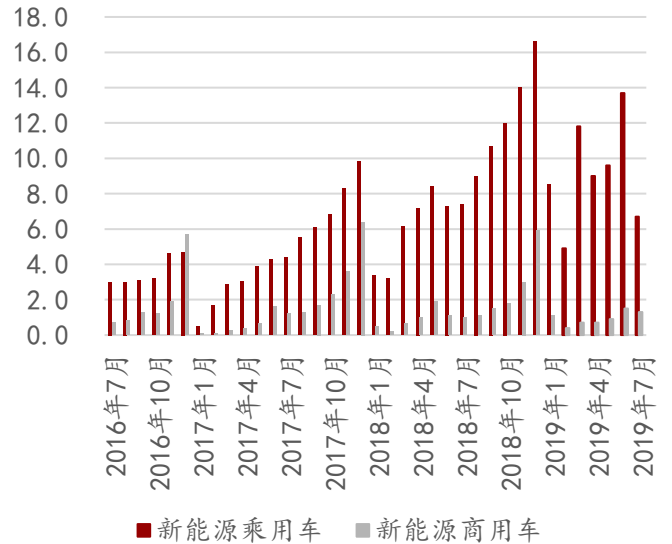
(四)、新能源汽车

2019年7月新能源汽车总销量8.0万辆，同比增长-4.7%，环比增长-47.5%，其中新能源乘用车销量6.7万辆，同比增长-9.4%，环比增长-51.4%，新能源商用车销量1.3万辆，同比增长29.6%，环比增长-11.3%，整体表现疲软。

图表20：新能源汽车月销量情况（万辆，%）



图表21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）



资料来源：中汽协，万联证券

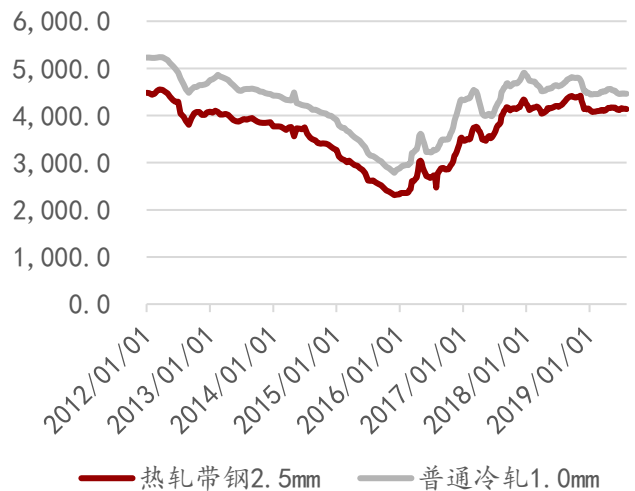
资料来源：中汽协，万联证券

(五)、重点原材料价格

图表22：原油价格（美元/桶）



图表23：国内钢材价格（元/吨）



资料来源：WIND，万联证券

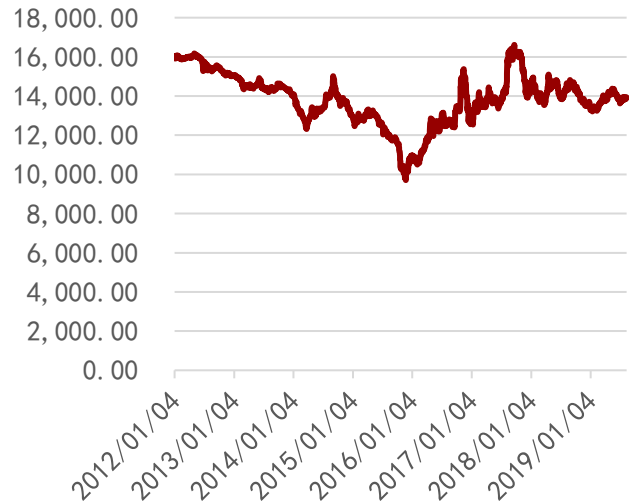
资料来源：WIND，万联证券

图表24：天然橡胶价格（元/吨）

图表25：铝A00平均价格（元/吨）



资料来源: WIND, 万联证券



资料来源: WIND, 万联证券

## 5、本周行业策略

上周汽车板块上涨了1.76%，周涨跌幅位列中信29个板块中第18位。近日，工信部在一份答复全国人大建议的文件中，提及将制定我国燃油汽车退出时间表的问题，文件提到“将从我国地域广阔、发展不均衡的国情出发，组织开展深入细致的综合分析研判，因地制宜、分类施策，支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。”实际上，早在2017年9月，工信部相关领导提出“已启动禁售燃油车时间表研究”，此次再次提及，一是表现国家对新能源汽车产业发展的重视及汽车新能源化趋势势不可挡，二是国家禁售燃油车相对比较严谨，并没有明确具体年份，而是采集因地制宜、分类实施的策略，在公交出租先行替代、燃油车禁行区等试点的基础上分步实现新能源车全面替代燃油车。我们认为，在“双积分”长效机制及开展燃油车禁区试点等政策支撑下，国内新能源汽车长期高增长确定性趋势不变，短期受政策退坡影响，新能源汽车调整为市场提供较好的投资时机。近期，随着企业申报逐步披露，汽车板块呈现明显的分化，受上半年行业需求不景气的影响，板块整体业绩承压，但具体到公司层面业绩表现好于行业的公司依然受市场青睐，建议关注中报业绩表现好于市场预期的个股。

## 6、风险提示

汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

## 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