万联证券 WANLIAN SECURITIES

珠海将出“芯”政支持 IC 产业，雅克科技成为并购转型样本

——电子行业周观点（9.14-9.18）

强于大市（维持）

日期：2020 年 09 月 20 日

行业核心观点：

上周电子指数上涨，涨幅为 2.51%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，从子行业来看，二级子行业大部分上涨，涨幅最大的是电元件Ⅱ(申万)。半导体方面，珠海将出“芯”政支持 IC 产业发展，雅克科技转型升级，拟募资 12 亿加速国产化；消费电子方面，阿里云发布第一款云电脑。**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：

- **珠海将出“芯”政支持 IC 产业发展，预计五年打造千亿集群：**珠海市政府常务会议审议并原则通过《珠海市大力支持集成电路产业发展的意见》《关于促进珠海市集成电路产业发展的若干政策措施》，两份文件出台后将进一步完善珠海集成电路产业链，培育产业生态，增强产业核心竞争力，加快集成电路产业发展。

- **雅克科技 50 亿并购转型升级，拟募资 12 亿加速国产化：**雅克科技精准瞄准行业空白，通过并购实现公司业务转型升级，业务业绩两手抓，堪称业内转型升级样本。雅克作为国内阻燃剂龙头、半导体材料龙头，仅通过 5 年时间，就完成赛道切换，为其他 A 股公司提供了可参考的经验。

- **行业估值高于十年平均，行业关注度上涨：**上周日均交易额为 862.86 亿元，交易活跃度环比下跌 20.73%。估值上看，SW 电子行业 PE（TTM）已从 2018 年低点 23.17 倍反弹至 54.03 倍，高于行业估值十年均值 52.22 倍 3.47%，距 4G 时代行业估值的峰值 88.11 倍还有 38.68%的空间。

- **上周电子板块表现强劲：**249 只个股中，192 只个股上涨，55 只个股下跌，2 只个股持平。上涨股票数占 77.11%。

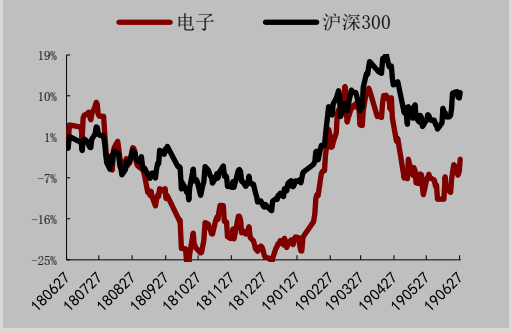
- **投资建议：以电子核心器件和材料为主的生产和研发的优质标。**宇航电子集成电路前排企业**欧比特**；LED 龙头企业**联创光电**；新材料与光电显示企业**凯盛科技。**

- **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；资源整合不及预期的风险。

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

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 09 月 18 日

相关研究

万联证券研究所 20200904_行业周观点_AAA_电子行业周观点（9.14-9.18）

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

万联证券

目录

1、行业动态 3
1.1 半导体板块 3
1.2 消费电子板块 4
2、电子板块周行情回顾 4
2.1 电子板块周涨跌情况 4
2.2 子版块周涨跌情况 5
2.3 电子板块估值情况 6
2.4 电子板块周成交额情况 7
2.5 个股周涨跌情况 8
3、电子板块公司情况和重要动态（公告） 9
3.1 关联交易 9
3.2 股东增减持 9
3.3 大宗交易 10
3.4 限售解禁 11
4、投资观点 11
5、风险提示 12
6、数据跟踪 12

图表 1 ：申万一级周涨跌幅（%） 4
图表 2 ：申万一级年涨跌幅（%） 5
图表 3 ：申万电子各子行业涨跌幅 6
图表 4 ：申万电子板块估值情况（2010 年至今） 6
图表 5 ：申万电子板块周成交额情况（从 2019-01-11 起） 7
图表 6 ：申万电子周涨跌幅榜 8
图表 7 ：上周电子板块关联交易情况 9
图表 8 ：上周电子板块股东增减持情况 9
图表 9 ：上周电子板块大宗交易情况 10
图表 10 ：未来三个月电子板块限售解禁情况 11
图表 11 ：全球半导体销售额 12
图表 12 ：中国集成电路产值 12
图表 13 ：中国集成电路净进口额 12
图表 14 ：全球手机出货量 13
图表 15 ：国内手机出货量 13

万联证券

1、行业动态

1.1 半导体板块

（1）五年打造千亿级产业集群，珠海将出“芯”政支持IC产业发展

近日，珠海市政府常务会议审议并原则通过《珠海市大力支持集成电路产业发展的意见》《关于促进珠海市集成电路产业发展的若干政策措施》。《政策措施》明确对集成电路产业给予6个方面的扶持，包括支持产业项目落户、支持企业创新发展、支持企业形成领军优势、支持产业协同创新、优化产业创新发展环境、提升产业空间承载能力，每个方面又包含多项具体政策，对企业落户、创新、发展等给予“真金白银”的奖励。《意见》主要包括总体要求、重点任务和组织保障等方面，提出到2025年，珠海集成电路产业集群规模达到1000亿元，初步建成高端引领、协同发展、特色突出的具有国际竞争力的集成电路产业集群。《意见》还提出壮大芯片设计产业规模、引进培育设计龙头企业、建设产业技术公共服务平台、建设粤澳集成电路产业示范园区等15项具体工作措施。

看法：近年来，珠海市集成电路相关产业增长强劲，创新活跃，有力促进了经济社会发展，形成了以集成电路设计为特色的产业集群，进入全国IC设计业规模十大城市之列。两份文件出台后将进一步完善珠海集成电路产业链，培育产业生态，增强产业核心竞争力，加快集成电路产业发展。其中《政策措施》明确对新招聘的集成电路相关专业的人才给予安家补助和培训补贴，它的出台无疑会吸引和集聚更多产业人才。

新闻来源：全球半导体观察

（2）雅克科技50亿并购转型升级，拟募资12亿加速国产化

2016年以来的五个年头，雅克科技先后收购了华飞电子、科美特、江苏先科、科特美等多家公司。与此同时，公司还与他方合作，设立雅克福瑞半导体等多家公司。不完全统计，这些运作通过发行股份及支付现金来实施，交易价格接近50亿元。如今的雅克科技已经成为新材料领域龙头企业，公司经营业绩因此实现了超高速增长。上市10年来，雅克科技首次实施定增募资，目的是加速推进电子材料国产化替代。9月14日，雅克科技披露定增预案，公司拟向不超过35名特定投资者发行不超过5000万股股份，募资不超过12亿元。这是公司2010年上市以来首次实施股权再融资，所募资金，除了3.54亿元用于补充流动资金外，其余的全部投向三个实体项目。

看法:雅克科技加速国产化落地，是通过并购重组实现产业转型升级打来的基础。5年并购重组，雅克科技从磷系阻燃剂领域成功切换至半导体材料黄金赛道，实现了华丽转身，雅克科技的成功转型，堪称A股公司产业转型升级样本。与A股多数公司并购方向有所不同，雅克科技实施并购，多数情况瞄准的是行业空白，并购后填补了国内产业空白。本次雅克科技布局硅微粉、电子特气、面板光刻胶及光刻胶配套试剂业务，将会加速电子材料的国产化落地，将会为公司培育新的利润增长点，增添发展动力。

新闻来源：全球半导体观察

1.2 消费电子板块

（1）阿里云：未来你的电脑在云端

9月17日，2020年云栖大会上，阿里云智能事业群总裁、阿里巴巴达摩院院长张建锋公布阿里云进入2.0阶段，并推出阿里云第一台云电脑“无影”。 据悉，用户通过一张名片大小的C-Key，便可随时随地登录指纹ID，接入云电脑服务。将C-key连接到电视机、屏幕等任何显示器上，就可以进入专属云电脑桌面，访问各种应用和文件。目前，无影主要面对企业办公市场，在办公网络环境下，通过后端的云，“无影”拥有无限的算力，可以完成动画渲染、制图设计、软件研发等对计算性能要求非常高的工作场景。阿里方面介绍，“无影”C-Key全系标配2.4G/5G MIMO天线，支持高速无线连接；C-Key采用一体式指纹认证，大面积异性玻璃盖板模组方案，一次按压即可完成开机和认证双重功能，从开机到登录仅需5秒。价格方面，阿里高管表示，无影支持按需配置性能，同等性能下价格是传统PC的一半，同时支持无限升级，不需要3-5年就要淘汰更换一次。

看法：云端的出现，改变了人们的生活，人们无需再依赖实体的硬盘，从icloud到百度网盘，人们现已习惯于将个人信息云化。无影的出现，开拓了智能生活新理念也给云下了一个新定义。主机变成云端，PC变成CC（CloudComputer）。这样的理念，打破了传统电脑实体主机的固有运行模式，拓宽了云端的应用范式。无影的出现，无疑为新时代智能生态系统提供了可参考的范本。在科技高速发展的今日，中国逐渐从落后的小国变成自主创新的科技大国。未来，寄希望于这类科技企业的不断钻研创新，中国也许能在可预见的明日变身成为科技强国。

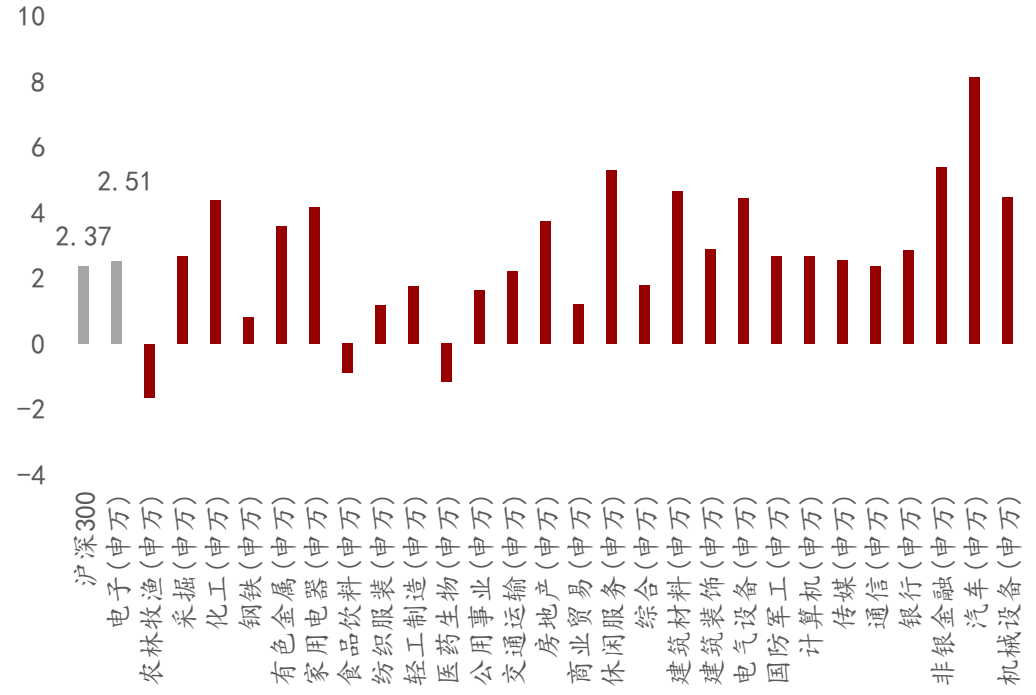
新闻来源：全球半导体观察

2、电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

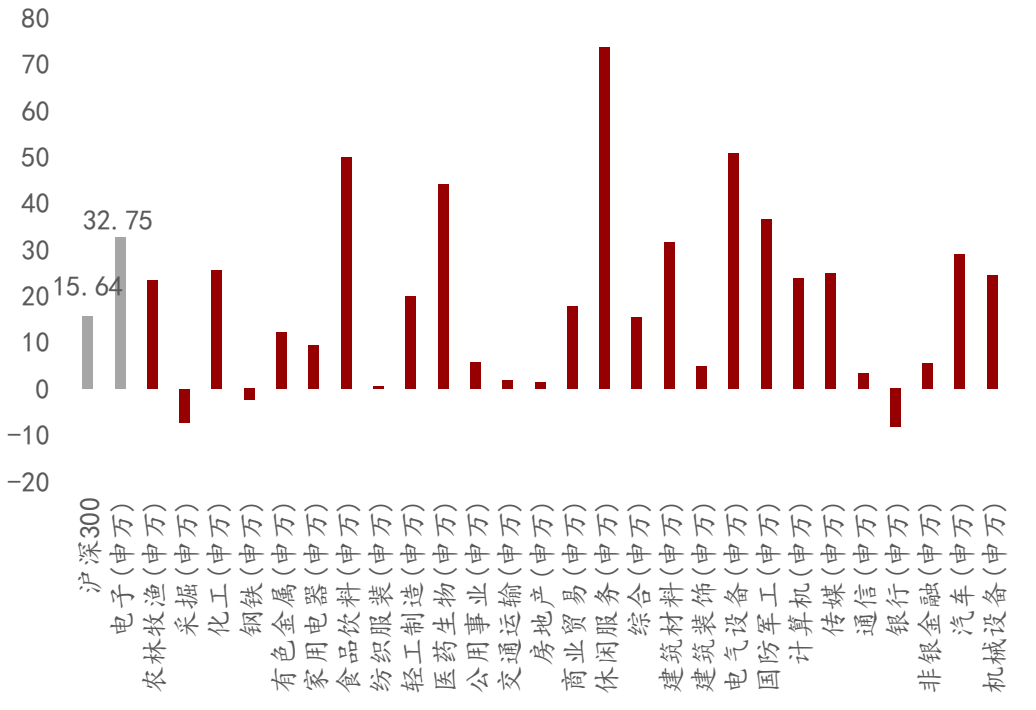
上周电子指数（申万一级）上涨，跌幅为5.87%，在申万28个行业中排第17位，跑赢沪深300指数0.14个百分点。2020年以来上涨32.75%，跑赢沪深300指数17.11个百分点，排名行业第6位。

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，涨幅最大的是元件II(申万)，涨幅为5.31%。三级子行业大部分上涨，涨幅最大的是半导体材料(申万)，涨幅为5.45%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

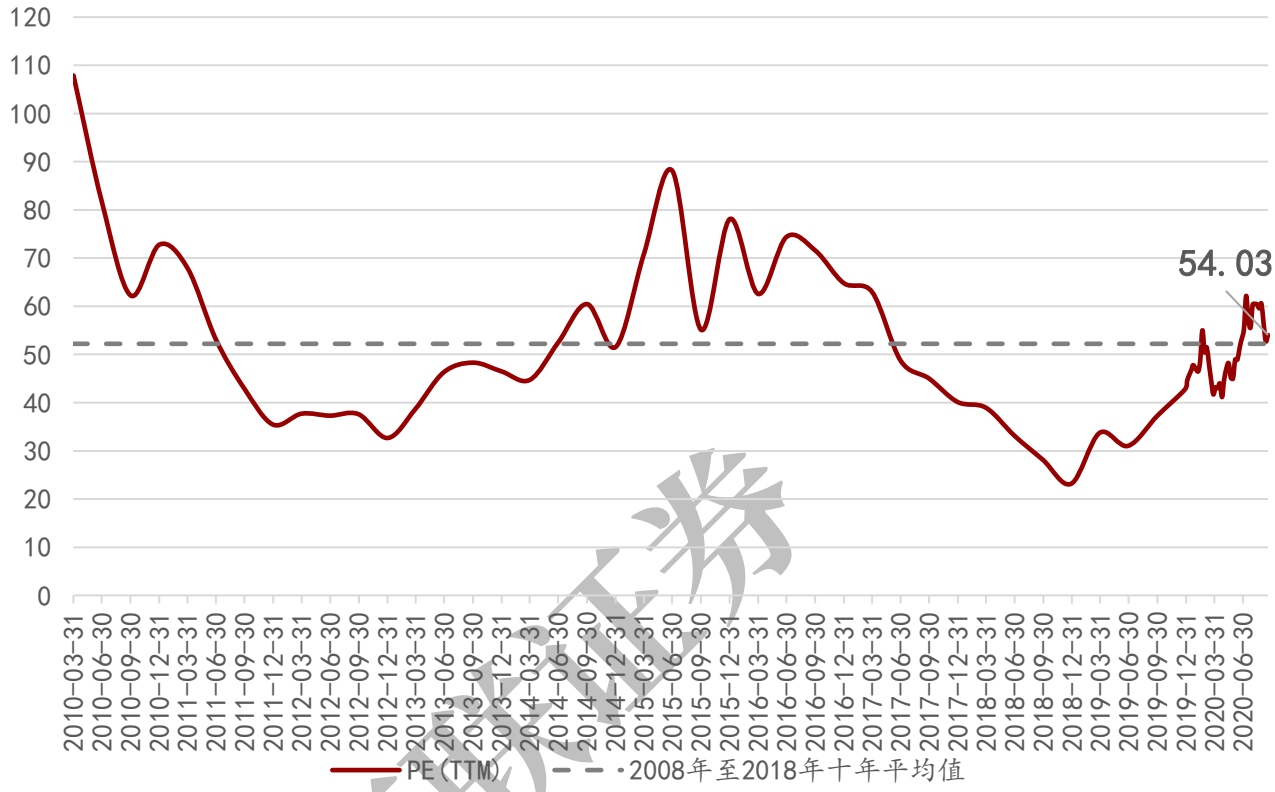
	代码	简称	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
二级	801081.SI	半导体(申万)	4.50	48.26
	801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	3.17	33.52
	801083.SI	元件Ⅱ(申万)	5.31	25.72
	801084.SI	光学光电子(申万)	1.29	17.39
	801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	0.93	39.11
三级	850811.SI	集成电路(申万)	4.07	44.46
	850812.SI	分立器件(申万)	9.47	54.37
	850813.SI	半导体材料(申万)	5.45	80.57
	850822.SI	印制电路板(申万)	4.87	14.62
	850823.SI	被动元件(申万)	6.00	47.44
	850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	0.76	17.17
	850832.SI	LED(申万)	2.39	27.08
	850833.SI	光学元件(申万)	1.65	-2.31
	850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	3.17	33.52
	850851.SI	电子系统组装(申万)	0.26	20.22
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	1.32	52.88

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54.03倍，高于过去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。近三个月板块**估值持续修复**，已突破10年均值，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）



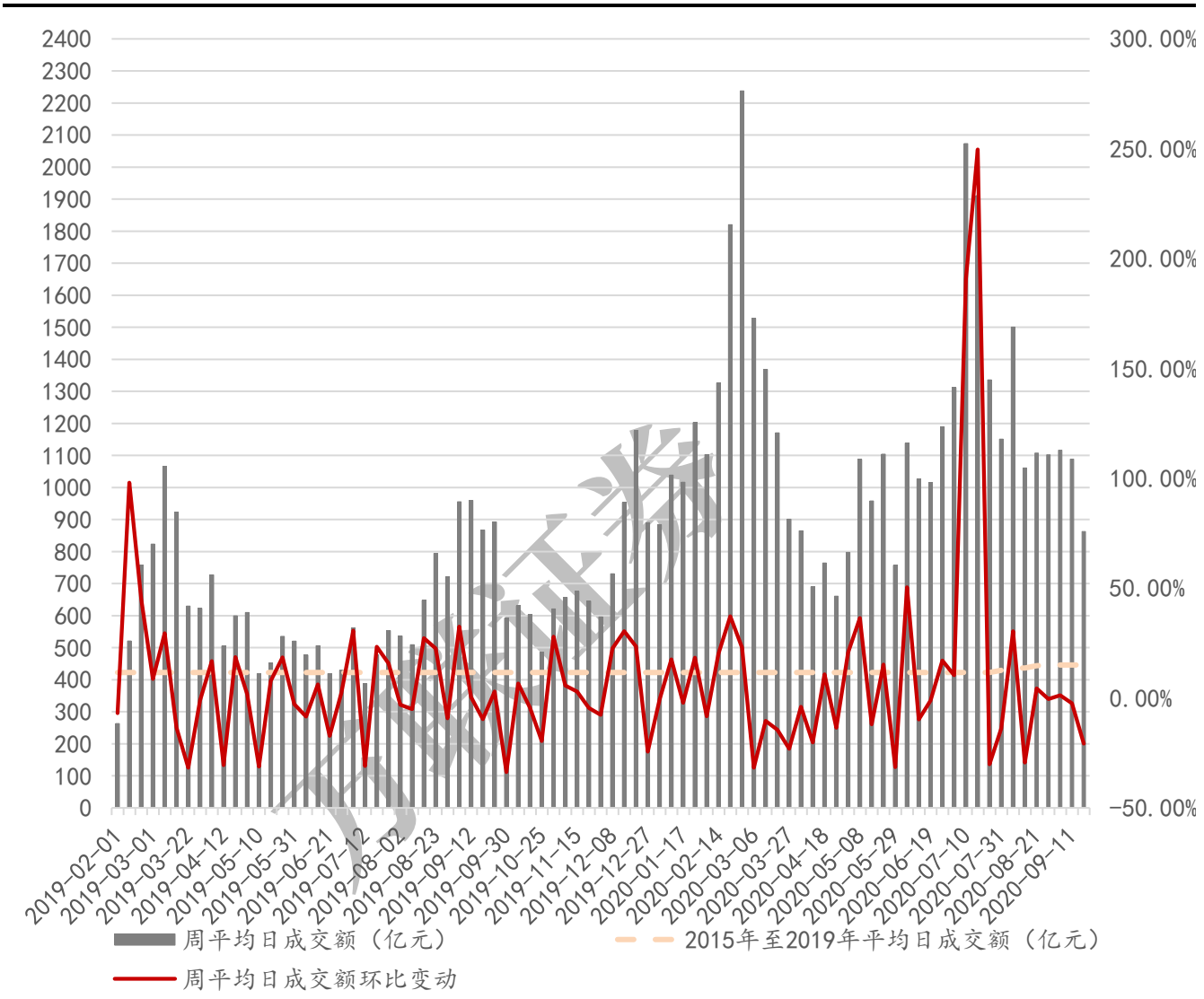
资料来源：Wind、万联证券研究所

万联证券

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 4314.30 亿元，平均每日成交 862.86 亿元，环比下跌 20.73%。

图表5：申万电子板块周成交额情况（从2019-02-01起）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

板块上涨，个股周涨幅最高为23.02%。从个股来看，上周申万电子行业249只个股中上涨192只，下跌55只，持平2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
300102.SZ	乾照光电	23.02	LED
300120.SZ	经纬辉开	21.44	显示器件Ⅲ
603290.SH	斯达半导	21.14	集成电路
300647.SZ	超频三	20.35	电子零部件制造
300752.SZ	隆利科技	20.27	LED
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

600237.SH	铜峰电子	-6.44	被动元件
300787.SZ	海能实业	-6.23	电子零部件制造
300582.SZ	英飞特	-6.11	LED
002724.SZ	海洋王	-5.21	其他电子Ⅲ
000636.SZ	风华高科	-4.75	被动元件

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 8 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
锦富技术	宁欣	33,600.00	资产置换	股权
利亚德	李军		担保	现金
利亚德	杨亚妮		担保	现金
*ST 东科	中国电子信息产业集团有限公司		资产置换	股权
*ST 东科	华电有限公司;中国电子产业工程有限公司;中国瑞达投资发展集团有限公司		资产置换	股权
长方集团	王敏		担保	现金
卓翼科技	武汉市江夏科技投资集团有限公司	30,000.00	认购	现金
瑞玛工业	林巨强;孙梅	15,433.00	收购	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 25 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）
通富微电	2020-09-18	完成	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	公司	568.8913
北方华创	2020-09-16	完成	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	公司	54.5124
视源股份	2020-09-14	完成	减持	庄喆	高管	1.4900
三利谱	2020-09-16	完成	减持	张建飞/阮志毅	高管	4.2000
创世纪	2020-09-18	完成	减持	王琼	高管	10.0000
乾照光电	2020-09-16	完成	减持	金张育/长治市南烨实业集团	高管/	738.2000

				有限公司	公司	
力源信息	2020-09-16	完成	减持	王晓东/陈福鸿/刘昌柏/乌鲁木齐融冰股权投资合伙企业(有限合伙)/高惠谊	高管/公司/个人	1,724.9640
欣旺达	2020-09-17	完成	增持	欣旺达电子股份有限公司第二期员工持股计划/王明旺	公司/个人	1,891.4200
科恒股份	2020-09-14	完成	减持	万国江	高管	80.3700
南大光电	2020-09-16	完成	减持	陈化冰	高管	7.0000
朗科智能	2020-09-14	完成	减持	潘声旺/肖凌	高管	23.0000
捷捷微电	2020-09-18	完成	减持	孙家训/王成森	高管	51.5000
超频三	2020-09-14	完成	减持	黄海燕	高管	3.6100
太龙照明	2020-09-14	完成	减持	庄汉鹏	高管	7.7000
弘信电子	2020-09-19	完成	减持	王毅	个人	334.0000
圣邦股份	2020-09-19	完成	减持	弘威国际发展有限公司	公司	81.7367
富满电子	2020-09-18	完成	减持	集晶(香港)有限公司	公司	217.0364
国科微	2020-09-16		增持	华宝信托-湖南国科微电子股份有限公司2020年员工持股集合资金信托计划	公司	19.8738
聚灿光电	2020-09-14		减持	徐英盖	高管	40.9000
太极实业	2020-09-17		减持	无锡创业投资集团有限公司	公司	1,893.8103
汇顶科技	2020-09-18		减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司/宝崇管理有限公司	公司	335.6600
鸿远电子	2020-09-15		减持	杨立宏/邢杰/刘利荣/刘辰/陈天畏/孙淑英	高管	99.4165
华体科技	2020-09-18		减持	向宗叔	高管	16.3000
澜起科技	2020-09-19		减持	嘉兴葑石一号投资合伙企业(有限合伙)/嘉兴葑石二号投资合伙企业(有限合伙)/嘉兴葑石三号投资合伙企业(有限合伙)	公司	1,229.1950
方邦股份	2020-09-14		减持	夏登峰	高管	5.3298

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3,328.27万股，成交金额131,939.05万元。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）
TCL科技	2020-09-15	6.58	153.60	1,010.69
TCL科技	2020-09-18	6.87	50.00	343.50
奥士康	2020-09-14	58.00	35.00	2,030.00

春秋电子	2020-09-18	13.25	200.00	2,650.00
方邦股份	2020-09-16	92.60	3.00	277.80
方邦股份	2020-09-14	92.82	3.00	278.46
方邦股份	2020-09-15	93.21	3.00	279.63
方邦股份	2020-09-17	94.57	3.00	283.71
方邦股份	2020-09-18	94.68	3.00	284.04
京东方A	2020-09-15	5.22	230.00	1,200.60
精研科技	2020-09-16	60.91	55.00	3,350.05
精研科技	2020-09-15	65.65	208.00	13,655.20
澜起科技	2020-09-18	76.00	400.00	30,400.00
联合光电	2020-09-14	16.47	100.00	1,647.00
鹏鼎控股	2020-09-14	49.00	91.88	4,502.23
乾照光电	2020-09-14	10.05	722.58	7,261.93
睿创微纳	2020-09-18	84.32	25.00	2,108.00
韦尔股份	2020-09-14	175.00	183.30	32,093.42
欣旺达	2020-09-15	25.62	279.00	7,147.98
英飞特	2020-09-16	14.35	88.00	1,262.80
英飞特	2020-09-14	18.55	98.70	1,830.89
卓胜微	2020-09-15	315.45	21.85	6,892.58
卓胜微	2020-09-17	330.37	13.38	4,421.74

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6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（%）
广东骏亚	2020-09-14	14,512.50	22,495.30	64.51%
森霸传感	2020-09-15	8,198.55	12,000.00	68.32%
C爱克	2020-09-16	3,698.96	15,600.00	23.71%
五方光电	2020-09-17	10,036.66	24,192.00	41.49%
聚飞光电	2020-09-17	65.30	127,802.32	0.06%
兆易创新	2020-09-18	79.02	47,157.08	0.19%

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2.51%，跑赢沪深300指数0.14个百分点，从子行业来看，二级子行业大部分上涨，涨幅最大的是电元件II(申万)。半导体方面，珠海将出“芯”政支持IC产业发展，预计五年打造千亿集群，政策的出台将进一步完善珠海集成电路产业链，培育产业生态，增强产业核心竞争力，加快集成电路产业发展。雅克科技50亿并购转型升级，拟募资12亿加速国产化，作为国内阻燃剂龙头、半导体材料龙头，仅通过5年时间，就完成赛道切换，为其他公司提供了样本，具有借鉴意

义。消费电子方面，阿里云发布了第一款云电脑无影，全新的云理念，打破了传统电脑实体主机的固有运行模式，拓宽了云端的应用范式。无影的出现，无疑为新时代智能生态系统提供了可参考的范本。总体来说，电子行业估值高于十年平均，行业关注度上涨，SW 电子行业 PE 高于行业估值十年均值 52.22 倍 3.47%，距行业估值的峰值还有 38.68%的空间。

5、风险提示

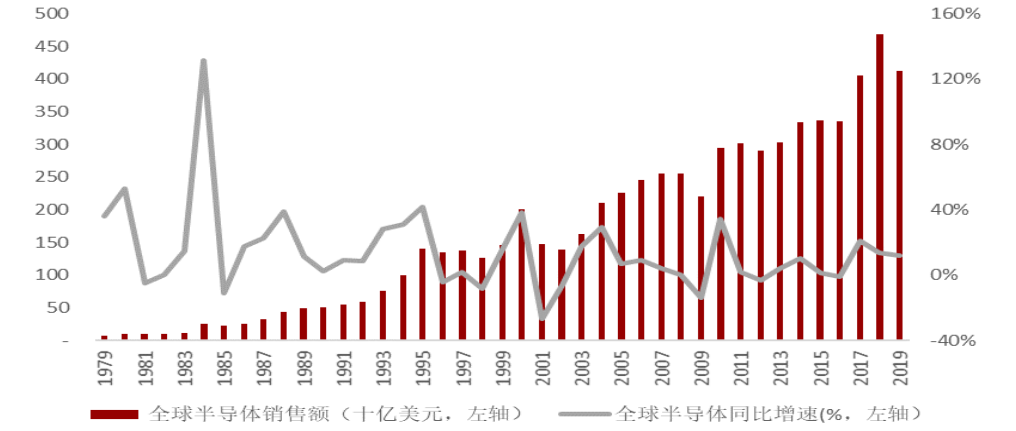
技术研发跟不上预期的风险。集成电路行业技术和资金要求较高。企业研发先进制程技术需大量资金基础，如若技术研发遇瓶颈，未在预计时间期限内完成技术研发和产品开发，可能减慢市场发展和国产化速度。

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。

资源整合不及预期的风险。收购企业可弥补母公司在技术和资源上的缺陷和不足，是大部分企业为扩展业务，优化产业而会做的选择。但公司间的运营方式和企业文化的不同可能会导致资源整合较慢和员工融合不够融洽，减缓企业获得收益的速度与产业布局的进度。

6、数据跟踪

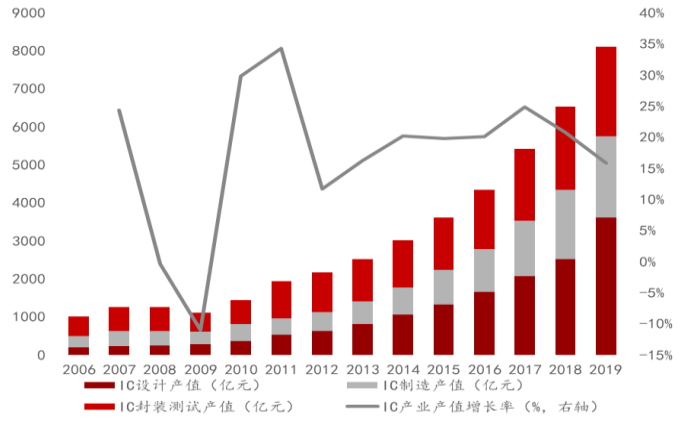
图表11：全球半导体销售额



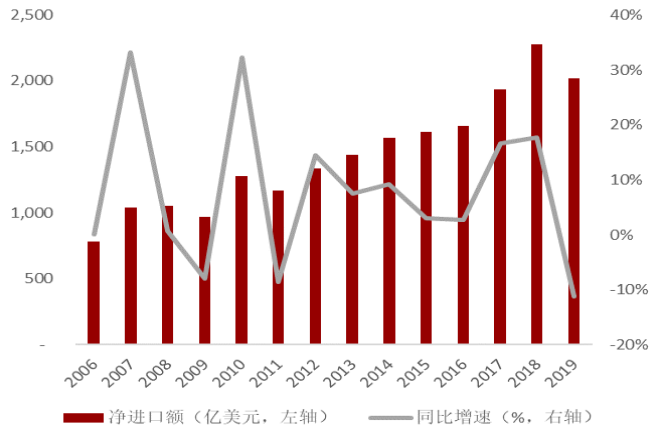
资料来源：SIA、万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值

图表13：中国集成电路净进口额

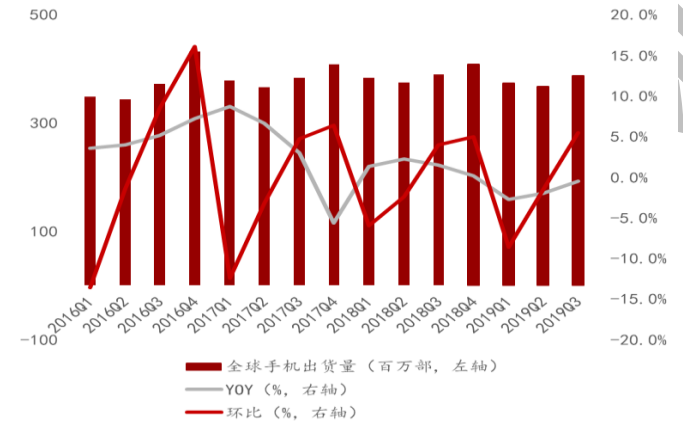


资料来源：CSIA、万联证券研究所



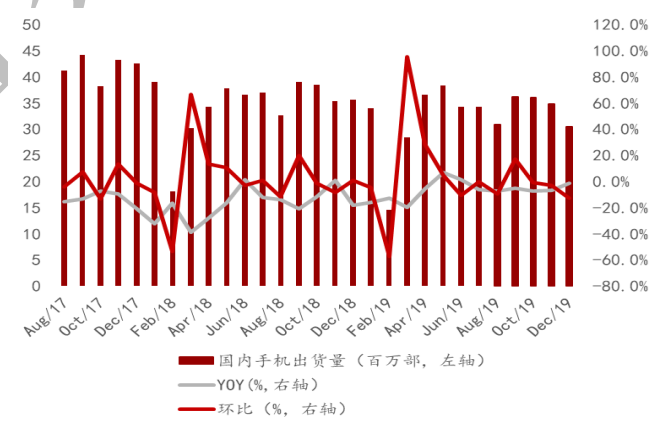
资料来源：CSIA、万联证券研究所

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09月18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	4.16	11.88	-36.85	61.7	44.5	2.83	增持
600552	凯盛科技	0.13	0.19	0.23	3.25	6.50	51.54	29.2	24.0	1.99	买入
600363	联创光电	0.44	0.71	1.20	5.90	21.32	37.73	31.1	19.2	3.58	增持

资料来源：Wind,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