

建筑建材双周报（2025年第13期）

把握“基建回暖”与“反内卷”两条主线

优于大市

核心观点

把握“基建回暖”与“反内卷”两条主线。近期在“雅下水电”和“反内卷”共同催化下，建筑建材板块超额收益明显。7月18日国新办新闻发布会工信部表示，新一轮钢铁、有色、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案将在近期发布。展望后市，上半年地方政府化债进展顺利，下半年增量政策有望出台，基建投资有望回暖，带动建筑行业订单修复；建材行业受益于“反内卷”和“稳增长”预期，推动供给侧结构性改革与行业自律持续协同发力，需求和供给端优化有望形成共振，部分细分领域逐步显现利润修复信号。从基建稳增长重新发力角度，建议关注中字头基建央企中国交建、中国中铁、中国铁建等；建材反内卷角度，建议关注龙头企业海螺水泥、华新水泥、旗滨集团，以及技改工程龙头中国中冶、中钢国际、中材国际。

重点板块数据跟踪：

1) 水泥：上周全国水泥价跌0.9%，吉林、湖南等地降10-30元/吨。高温降雨致施工需求减弱，企业出货率降至43%。库存压力大，供需矛盾突出，价格持续承压。**2) 玻璃：**上周国内浮法玻璃市场情绪回暖，价格涨幅扩大。期货上涨带动投机补货，现货跟涨，库存降幅明显，部分区域压力缓解。光伏玻璃交投好转，库存缓降，下游适量备货，订单增加。部分窑炉冷修致供应下降，供需逐步修复。纯碱涨价推高成本，但成品价仍处低位，企业普遍亏损。价格方面，2.0mm镀膜面板主流10-11元/㎡，3.2mm镀膜18-19元/㎡，均环比持平。后市关注期货走势及补货持续性。**3) 玻纤：**上周无碱粗纱均价3618.5元/吨，周跌0.84%，2400tex主流3200-3700元/吨，低价下探。电子纱G75报价8800-9200元/吨维稳，7628电子布3.8-4.4元/米；高端E/D系列因货源紧俏涨价，部分限售。市场整体需求偏弱，成交按需为主。

投资建议：

建材方面，反内卷持续升温提振行业预期，叠加雅下水电站开工及后续稳增长进一步预期，供给端优化和需求端改善有望形成共振，目前建材板块估值和持仓仍处底部，建议关注供给调控趋严、盈利有望逐步修复的水泥、玻璃板块，关注**旗滨集团、海螺水泥、华新水泥、塔牌集团**；同时玻纤受益结构性景气，尤其AI爆发带动Low Dk、Low CTE等需求提升，高端缺口下国产替代加速，关注**中材科技、中国巨石**；消费建材继续受益受益二手房景气及存量改造需求，部分龙头盈利已率先改善，同时关注供给格局明显优化、竞争明显趋缓细分领域，防水、涂料等领域已陆续提价，择优布局经营韧性更强龙头，推荐**三棵树、兔宝宝、北新建材、伟星新材、东方雨虹、科顺股份**。

建筑方面，年初以来各地开工走弱，地方政府主要精力集中在降负债和化隐债，新增投资项目意愿不强，建筑企业新签订单明显下滑，收入和利润承压。展望下半年，基建投资有望迎来复苏，政策层面，从“城市更新”到“农村公路”，政策重心重新回归增量基建领域；资金层面，上半年债务化解工作进展顺利，下半年新增政府债券将重点投向新建项目领域。推荐**亚翔集成、中岩大地、中国铁建、中国交建、中国中铁、中国建筑、中国中冶、鸿路钢构、中材国际、三维化学、中国化学**。

风险提示：政策落地低于预期；成本上涨超预期；供给超预期；财政发力不及预期；重大工程项目审批落地不及预期。

行业研究 · 行业周报

建筑材料

优于大市 · 维持

证券分析师：任鹤

010-88005315

renhe@guosen.com.cn

S0980520040006

证券分析师：陈颖

0755-81981825

chenying4@guosen.com.cn

S0980518090002

证券分析师：朱家琪

021-60375435

zhujiaqi@guosen.com.cn

S0980524010001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《建筑建材双周报（2025年第12期）-“反内卷”与城市更新共振，建筑建材供需格局有望改善》——2025-07-15
《建筑建材双周报（2025年第11期）-地产基建景气回落，增量政策预期增强》——2025-06-18
《建筑建材双周报（2025年第10期）-长三角熟料价格推涨，化债进度持续加速》——2025-06-05
《建筑建材双周报（2025年第9期）-城市更新有望加速，关注地方建工和消费建材配置机会》——2025-05-21
《建筑建材双周报（2025年第8期）-建筑盈利承压，建材持续磨底但曙光初现》——2025-05-07

内容目录

市场表现回顾	5
过去一周行业量价库存情况跟踪	6
1、水泥：继续承压下行	6
2、浮法玻璃：投机需求升温，价格涨幅环比扩大	7
3、光伏玻璃：交投好转，库存缓降	8
4、玻纤：粗纱市场价格大稳小动，电子纱价格稳中有涨	9
主要能源及原材料价格跟踪	10
主要房地产数据跟踪	12

图表目录

图 1: 近半年建筑建材板块与沪深 300 走势比较	5
图 2: 近 3 个月建筑建材与沪深 300 走势比较	5
图 3: A 股各行业过去一期涨跌排名 (单位: %)	5
图 4: 本期建材板块涨跌幅排名	6
图 5: 本期建筑板块涨跌幅排名	6
图 6: 建材板块个股过去两周涨跌幅及排名	6
图 7: 建筑板块个股过去两周涨跌幅及排名	6
图 8: 全国水泥平均价格走势 (元/吨)	7
图 9: 各年同期水泥价格走势比较 (元/吨)	7
图 10: 全国水泥平均库容比走势 (%)	7
图 11: 各年同期水泥库容比走势比较 (%)	7
图 12: 全国各区域 P·042.5 水泥均价走势 (元/吨)	7
图 13: 全国各区域水泥库容比走势 (%)	7
图 14: 玻璃全国及部分主要大区现货价格走势 (元/吨)	8
图 15: 玻璃期货价格走势 (元/吨)	8
图 16: 各年同期玻璃价格走势比较 (元/吨)	8
图 17: 各年同期玻璃生产线库存走势比较 (万重箱)	8
图 18: 国内 3.2mm 光伏玻璃镀膜均价走势 (元/平米)	8
图 19: 3.2mm 光伏镀膜玻璃历史同期周度价格 (元/平米)	8
图 20: 光伏玻璃库存天数	9
图 21: 光伏玻璃在产生产线产能	9
图 22: 国内主流缠绕直接纱均价 (元/吨)	9
图 23: 各年同期缠绕直接纱价格走势比较 (元/吨)	9
图 24: 国内主流 G75 电子纱均价 (元/吨)	10
图 25: 各年同期 G75 电子纱价格走势比较 (元/吨)	10
图 26: 原油价格走势 (美元/桶)	11
图 27: 动力煤价格走势 (元/吨)	11
图 28: 石油焦价格走势 (元/吨)	11
图 29: 液化天然气 (LNG) 价格走势 (元/吨)	11
图 30: 全国重质纯碱主流价格走势 (元/吨)	11
图 31: 石油沥青现货价格走势 (元/吨)	11
图 32: 30 大中城市商品房成交面积 4W 移动平均 (万平)	12
图 33: 30 大中城市商品房当周成交面积各年同期 (万平)	12
图 34: 12 大中城市二手房周度成交面积 4W 移动平均 (万平)	12
图 35: 12 大中城市二手房当周成交面积各年同期 (万平)	12
图 36: 100 大中城市供应/成交土地面积 (万平, %)	13

表1：常用原材料价格变动（单位：元/吨）	12
----------------------------	----

市场表现回顾

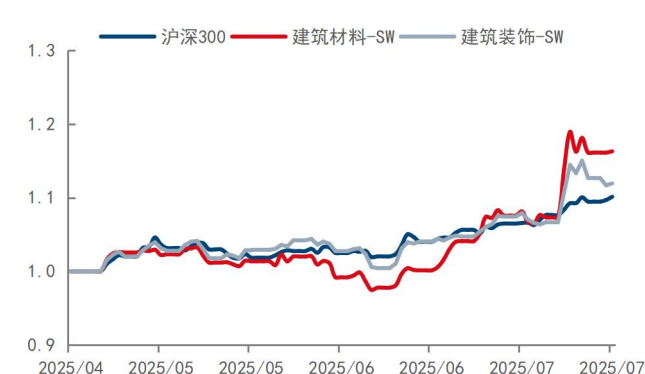
近两周沪深 300 指数+3.3%, 建筑材料指数(申万)+9.0%, 跑赢沪深 300 指数 5.7pp, 建筑装饰指数(申万)+4.6%, 跑赢沪深 300 指数 1.3pp。近半年以来, 沪深 300 指数+8.8%, 建筑材料指数(申万)+15.7%, 跑赢沪深 300 指数 6.9pp; 建筑装饰指数(申万)+10.5%, 跑赢沪深 300 指数 1.7pp。

图1: 近半年建筑建材板块与沪深 300 走势比较



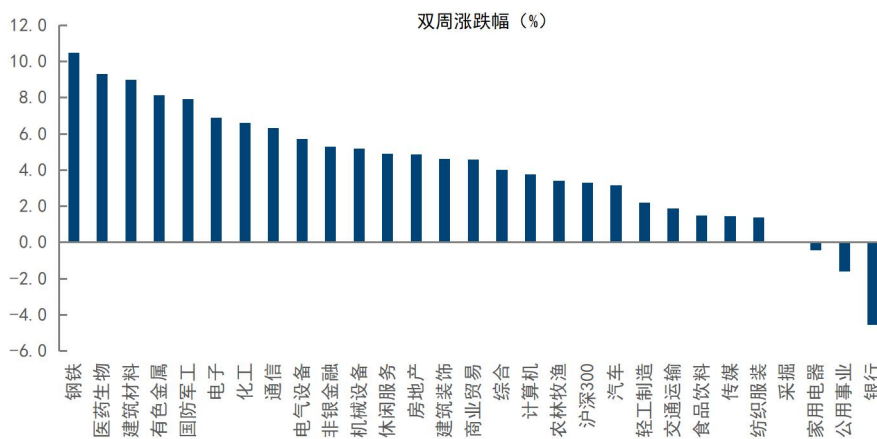
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图2: 近 3 个月建筑建材与沪深 300 走势比较



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

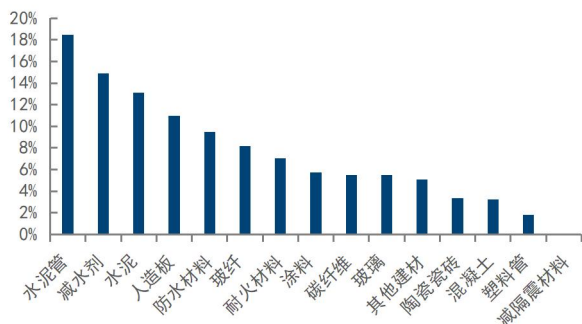
图3: A 股各行业过去一期涨跌排名 (单位: %)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (申万一级行业分类)

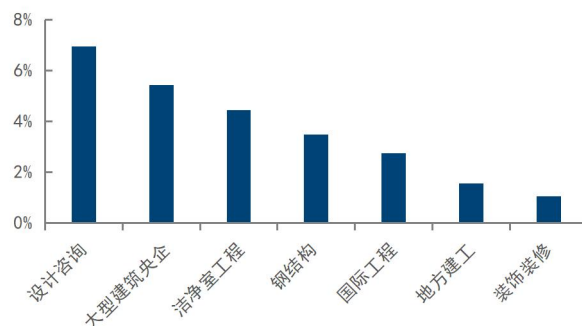
从细分板块来看, 近一期建材涨跌幅居前 3 位的板块为: 水泥管 (+18.4%)、减水剂 (+14.9%)、水泥 (+13.1%); 涨跌幅居后 3 位的板块为: 减隔震材料 (+0.0%)、塑料管 (+1.8%)、混凝土 (+3.2%); 建筑涨跌幅领先的板块为设计咨询 (+7.0%); 涨跌幅居后的板块为装饰装修 (+1.1%)。

图4: 本期建材板块涨跌幅排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

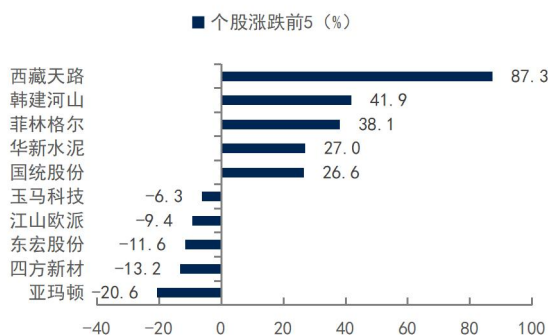
图5: 本期建筑板块涨跌幅排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

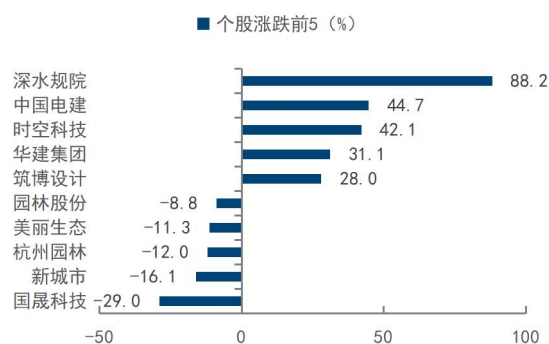
个股方面, 过去一期建材涨跌幅居前5位的个股为: 西藏天路(+87.3%)、韩建河山(+41.9%)、菲林格尔(+38.1%)、华新水泥(+27.0%)、国统股份(+26.6%), 居后5位的个股为: 亚玛顿(-20.6%)、四方新材(-13.2%)、东宏股份(-11.6%)、江山欧派(-9.4%)、玉马科技(-6.3%)。过去一期建筑涨跌幅居前5位的个股为: 深水规院(+88.2%)、中国电建(+44.7%)、时空科技(+42.1%)、华建集团(+31.1%)、筑博设计(+28.0%), 居后5位的个股为: 国晟科技(-29.0%)、新城市(-16.1%)、杭州园林(-12.0%)、美丽生态(-11.3%)、园林股份(-8.8%)。

图6: 建材板块个股过去两周涨跌幅及排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的95家建材板块上市公司)

图7: 建筑板块个股过去两周涨跌幅及排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

过去一周行业量价库存情况跟踪

1、水泥: 继续承压下行

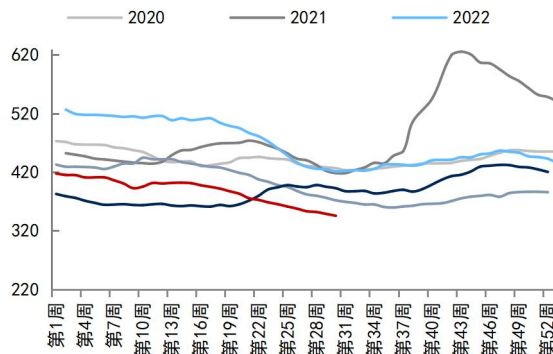
上周全国水泥市场价格环比回落0.9%。价格下调区域主要是吉林、湖南、湖北、云南和陕西等地, 幅度10-30元/吨不等。七月下旬, 受持续高温和强降雨天气影响, 下游施工需求明显受限, 全国重点地区水泥企业平均出货率降至43%, 环比下滑2个百分点。价格方面, 尽管部分地区主导企业有意提价, 但在终端需求持续疲软、库存压力加大的情况下, 市场供需矛盾依然突出, 导致水泥价格继续承压下行。

图8: 全国水泥平均价格走势（元/吨）



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图9: 各年同期水泥价格走势比较（元/吨）



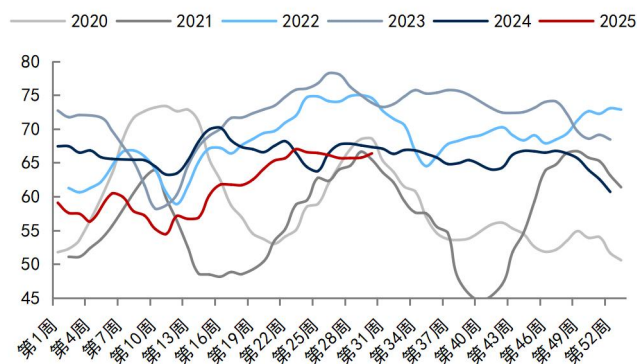
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图10: 全国水泥平均库容比走势（%）



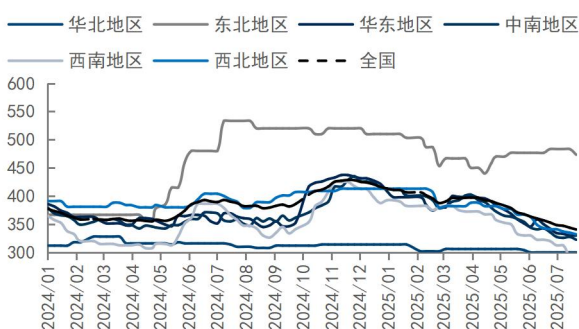
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图11: 各年同期水泥库容比走势比较（%）



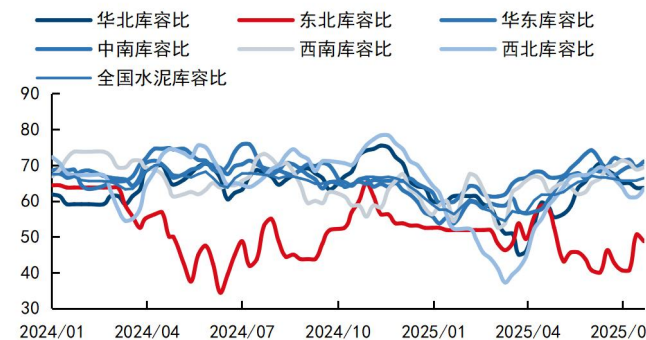
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图12: 全国各区域 P · 042.5 水泥均价走势（元/吨）



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图13: 全国各区域水泥库容比走势（%）



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

2、浮法玻璃：投机需求升温，价格涨幅环比扩大

上周国内浮法玻璃市场情绪升温，价格上涨范围及涨幅环比扩大。周内受期货盘面持续上涨提振，投机需求及中下游补货有所增加，带动现货价格有所上涨，库存降幅亦环比扩大。目前浮法厂库存得到一定削减，部分区域厂家库存压力缓解，业者心态相对平和。整体看近月来市场成交以库存转移为主，后市继续关注期货

盘面变化影响及中下游补货持续性。

图14: 玻璃全国及部分主要大区现货价格走势（元/吨）



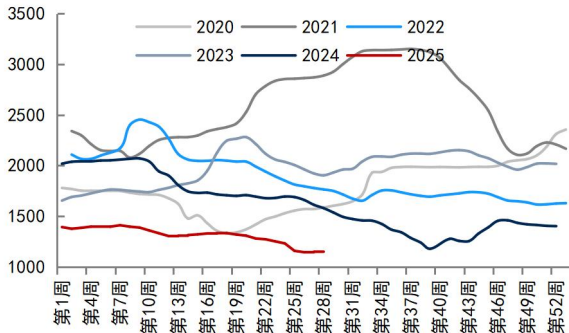
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图15: 玻璃期货价格走势（元/吨）



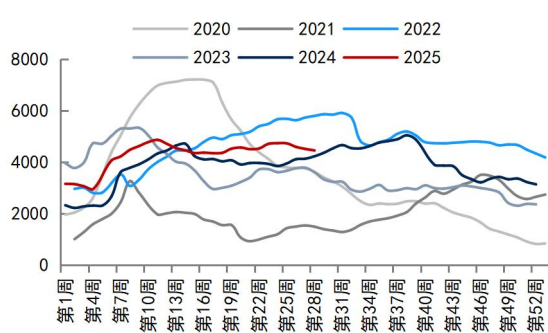
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

图16: 各年同期玻璃价格走势比较（元/吨）



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图17: 各年同期玻璃生产线库存走势比较（万重箱）



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

3、光伏玻璃：交投好转，库存缓降

上周国内光伏玻璃市场整体交投好转，库存缓降。近期虽然下游组件企业开工率变动不大，但多数适量备货，订单跟进量增加。周内部分光伏玻璃窑炉冷修，部分有冷修计划，供应量持续下降，局部供需关系缓慢修复。现阶段，多数玻璃厂家出货较前期好转，库存有不同程度下降。纯碱价格上涨，成本稍增，较低成品价格下，生产仍处于亏损阶段。价格方面，周内主流价格暂时维稳，部分成交偏灵活。截至上周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格10-11元/平方米，环比持平；3.2mm镀膜主流订单价格18-19元/平方米，环比持平。

图18: 国内3.2mm光伏玻璃镀膜均价走势（元/平方米）

图19: 3.2mm光伏镀膜玻璃历史同期周度价格（元/平方米）

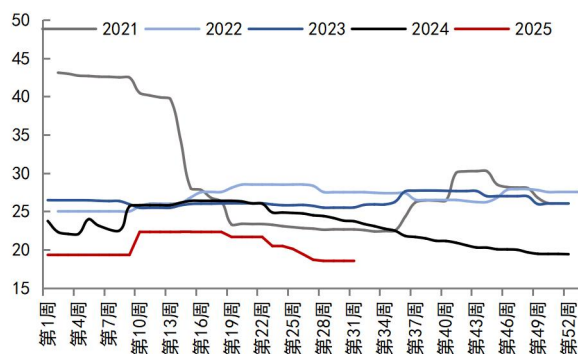


资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图20: 光伏玻璃库存天数

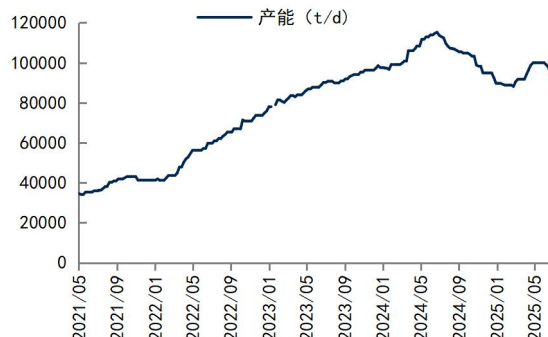


资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图21: 光伏玻璃在产产线产能



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

4、玻纤：粗纱市场价格大稳小动，电子纱价格稳中有涨

上周国内无碱粗纱市场报价稳中偏弱运行，此前部分厂价格松动影响上周均价进一步下调，但周内多数厂报盘暂稳。截至7月24日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在3200-3700元/吨不等，成交低价进一步下探，全国企业报价均价3618.50元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3649.19）下跌0.84%，同比下跌1.88%，环比降幅扩大0.83个百分点；上周电子纱市场主流产品G75各厂报价稳定为主，近期G75供应量不变，下游CCL订单相对平稳下，提货延续按需采购节奏。高端产品E、D系列及低介电产品市场成交价格再次调涨，部分厂报价未有明显变动，货源紧俏下，个别产品限售。上周电子纱G75主流报价8800-9200元/吨不等，较上一周均价持平；7628电子布报价亦趋稳，当前报价3.8-4.4元/米不等，成交按量可谈。

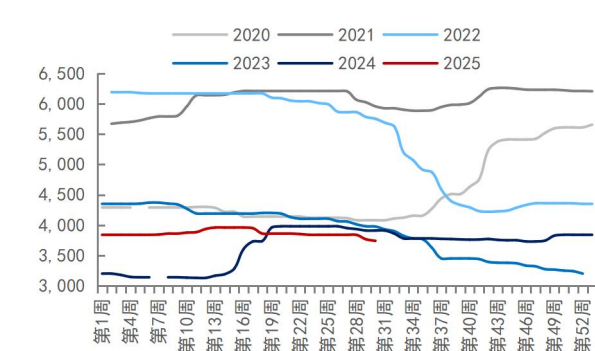
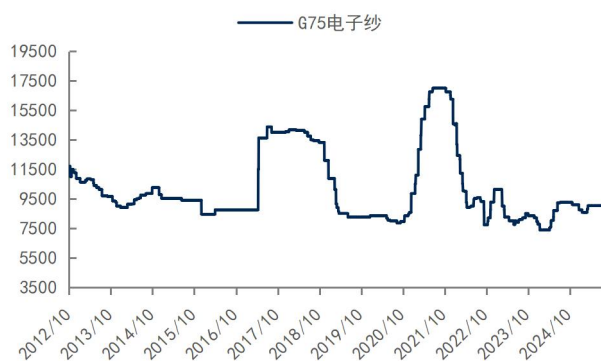
图22: 国内主流缠绕直接纱均价（元/吨）

图23: 各年同期缠绕直接纱价格走势比较（元/吨）



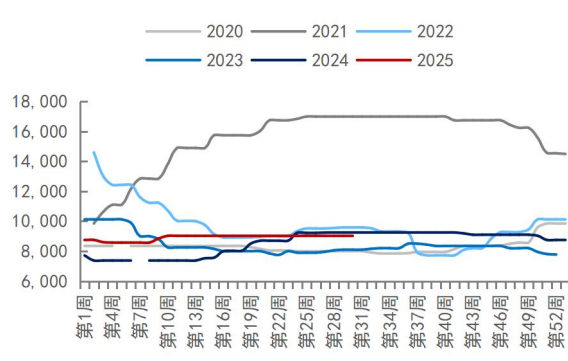
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图24: 国内主流 G75 电子纱均价（元/吨）



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图25: 各年同期 G75 电子纱价格走势比较（元/吨）



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

主要能源及原材料价格跟踪

截至7月29日，布伦特（brent）原油现货价为70.04美元/桶，周环比+1.2%；山西优混（5500）秦皇岛动力煤平仓价为647元/吨，周环比+1.4%；石油焦现货价2375元/吨，周环比+1.9%；液化天然气LNG市场价4152元/吨，周环比-1.1%；全国重质纯碱主流价为1366元/吨，周环比+7.6%；石油沥青现货价3700元/吨，环比-0.6%。

图26: 原油价格走势（美元/桶）



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图27: 动力煤价格走势（元/吨）



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图28: 石油焦价格走势（元/吨）



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图29: 液化天然气（LNG）价格走势（元/吨）



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图30: 全国重质纯碱主流价格走势（元/吨）



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图31: 石油沥青现货价格走势（元/吨）



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

表1: 常用原材料价格变动 (单位: 元/吨)

		单位	最新价格	年同比	周涨幅	月涨幅	年初至今涨幅	说明
能源	煤炭	元/吨	647	↓24.0%	↑1.3%	↑5.2%	↓15.2%	平仓价:动力煤:山西优混(5500):秦皇岛
	燃料油	元/吨	5300	↓3.6%	↓0.2%	↓2.5%	↓3.7%	现货价:燃料油
	石油焦	元/吨	2375	↑64.2%	↑1.9%	↑5.2%	↑47.1%	现货价:石油焦
玻璃	液化天然气	元/吨	4152	↓12.0%	↓1.1%	↑2.4%	↓4.1%	市场价:液化天然气(LNG)
	重质纯碱	元/吨	1366	↓34.0%	↑6.7%	↑6.9%	↓9.7%	纯碱:重质:全国:主流价
防水	石油沥青	元/吨	3700	↑2.1%	↓0.6%	↑0.8%	↑4.9%	现货价:石油沥青
	SBS 改性沥青	元/吨	4428	↑0.6%	↓0.2%	↓0.3%	↑2.0%	市场价:沥青(SBS 改性沥青): 平均
涂料	TDI	元/吨	16000	↑20.8%	↓3.0%	↑32.8%	↑22.6%	现货价:TDI:国内
	MDI (PM200)	元/吨	15750	↓10.0%	↓0.6%	↓0.3%	↓13.2%	现货价:MDI (PM200):国内
	丙烯酸	元/吨	6450	→0.0	↓0.8%	↓7.2%	↓16.2%	现货价:丙烯酸:国内
	钛白粉	元/吨	13000	↓14.2%	↓0.4%	↓4.2%	↓9.1%	现货价:钛白粉(金红石型):国内
管材	PVC	—	5051	↓16.2%	↑0.6%	↑4.9%	↓0.7%	价格指数:PVC
	PE	—	8270	↓10.3%	↑0.9%	↓0.3%	↓9.0%	价格指数:PE
	PP	—	7215	↓9.0%	↑0.4%	↓0.6%	↓6.3%	价格指数:PP
石膏板	废纸	元/吨	1546	↑1.5%	↑1.6%	↑3.5%	↓8.3%	现货价:废纸
	不锈钢	元/吨	13018	↓7.2%	↑0.5%	↑1.9%	↓0.9%	现货价:不锈钢
五金	锌合金	元/吨	23250	↓7.2%	↓0.9%	↑1.5%	↓12.4%	平均价:压铸锌合金锭:长江现货
	铝合金	元/吨	20200	↑1.0%	↓0.5%	↑0.5%	↑0.5%	平均价:铝合金 ADC12:长江现货

资料来源: WIND、iFind, 国信证券经济研究所整理

主要房地产数据跟踪

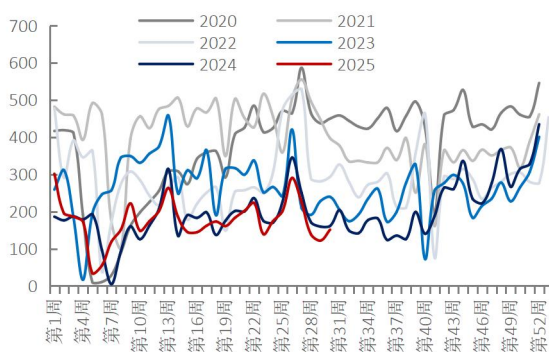
上周 30 大中城市商品房当周成交面积为 121.81 万平, 近 4 周平均成交面积为 159.01 万平, 环比-18.0%; 12 大中城市二手房成交面积为 170.4 万平, 环比+1.9%; 100 大中城市当周供应土地规划建筑面积 2260 万平, 环比+11.4%, 成交土地规划建筑面积为 1477 万平, 环比-16.5%。

图32: 30 大中城市商品房成交面积 4W 移动平均 (万平)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图33: 30 大中城市商品房当周成交面积各年同期 (万平)



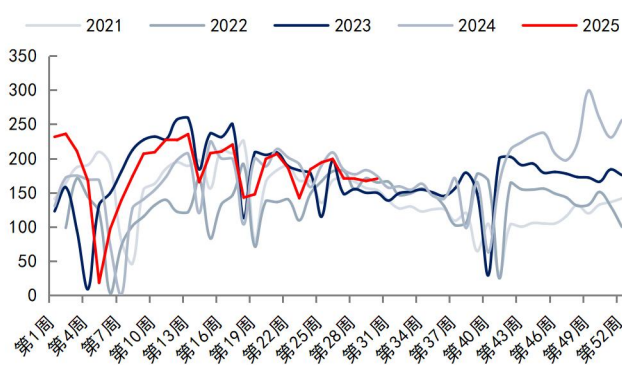
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图34: 12 大中城市二手房周度成交面积 4W 移动平均 (万平)

图35: 12 大中城市二手房当周成交面积各年同期 (万平)

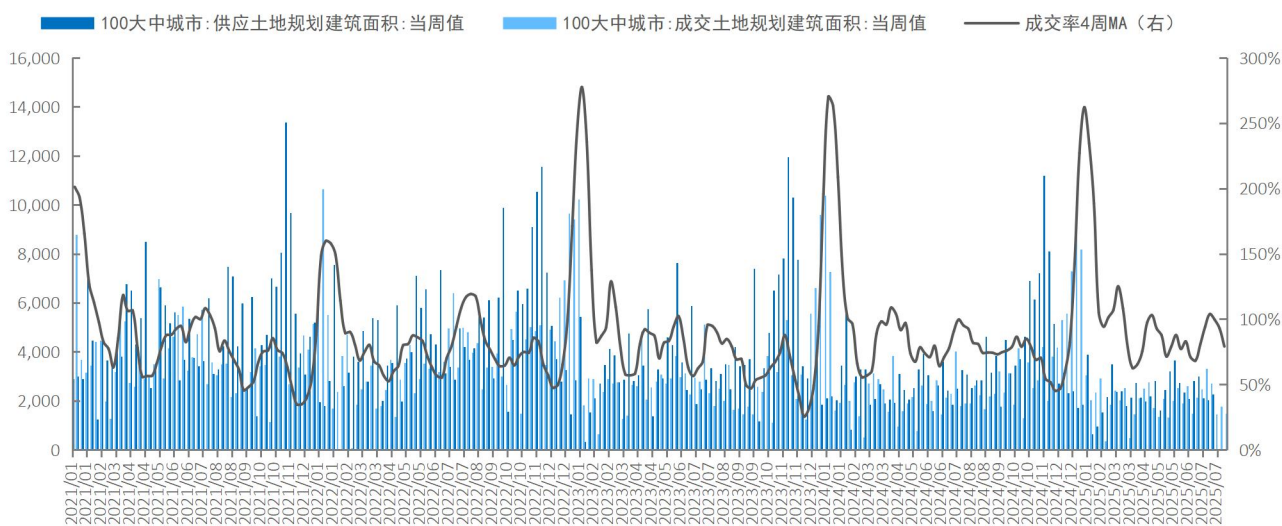


资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

图36: 100 大中城市供应/成交土地面积 (万平, %)



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032