

内需恢复，PPI 和 CPI 同比大概率已经见底

2023年7月通胀数据点评

报告摘要

7月CPI环比录得+0.2%，较上月+0.4PCTS，较近10年CPI同月环比均值低0.1PCTS。7月核心CPI环比录得+0.5%，较上月+0.6PCTS，比近10年同月环比均值高0.3PCTS，显示扣除价格波动较大的食品项和能源项后，7月核心CPI环比明显强于季节性，预示着7月内需出现超季节性修复。

7月CPI同比为-0.3%，较上月-0.3PCTS，强于市场预期的-0.5%。分食品和非食品看，7月食品项和非食品项CPI同比分别-1.7%和0，分别较上月-4.0PCTS和+0.6PCTS。主要受猪肉价格和蔬菜价格同比大幅走低的影响，7月CPI食品项同比较上月同比明显走低，带动7月CPI同比年内首次录得负值。

往后看，受内需逐步恢复和关键商品价格低位反弹支撑，后续CPI同比快速下行概率不大，7月或为年内CPI同比低点，但另一方面，因去年同期关键商品价格处在高位影响，年内CPI同比突破+1%的概率仍然较小：1、扣除食品和能源后，7月核心CPI环比较6月回升，且已明显高于历年7月均值，反映出Q2之后，内需已经有所恢复；2、今年Q3和Q4，CPI翘尾因素总体上较Q1和Q2明显下行，对CPI同比的支撑作用将明显走弱；3、从猪肉和原油两大关键商品看，后续原油价格对CPI同比的拖累大概率逐渐减小，猪肉价格仍将持续拖累CPI同比，综合来看，猪价和油价对后续CPI同比仍将有一定拖累。

7月，PPI同比-4.4%，较上月+1.0PCTS，环比为-0.2%，较上月+0.6PCTS。2023年7月PPIRM同比-6.1%，较上月+0.4PCTS，环比为-0.5%，较上月+0.6PCTS。

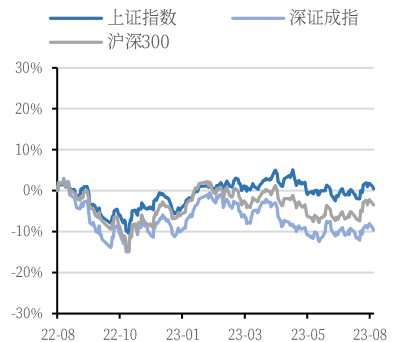
从工业子行业角度，2023年7月30个子行业中，有13个子行业PPI环比为正，较4、5、6三个月的6、4、6个子行业改善明显。2023年7月50种流通中的重要生产原料中，价格环比为正的达到39种，较上月的14种改善明显，也较4月和5月分别录得的16种和7种明显改善。结合7月仍然位于荣枯线之下但有所反弹的制造业PMI以及7月制造业PMI主要由需求改善来拉动的事实来看，工业需求持续不足的趋势在7月得到了一定遏制，后续随着内需的进一步回暖，PPI环比Q2以来持续为负的趋势有望迎来转折，结合Q3和Q4PPI翘尾因素的上行，后续PPI同比降幅有望持续缩窄，预计年内PPI当月同比最低的时间点已经过去。

风险提示：猪肉价格超预期大幅反弹、原油价格超预期大幅反弹

主要数据

上证指数	3244.4867
沪深300	3967.5652
深证成指	11039.4508

主要指数走势图



作者

符旸	分析师
SAC执业证书: S0640514070001	
联系电话: 010-59562469	
邮箱: fuyyjs@avicsec.com	
刘庆东	分析师
SAC执业证书: S0640520030001	
联系电话: 010-59219572	
邮箱: liuqd@avicsec.com	

相关研究报告

出口延续同比高增，为经济复苏提供有力支撑	—2023-05-10
金融市场分析周报	—2023-05-09
流动性有望逐步由内松外紧转为内外皆松	—2023-05-08

一、受食品项拖累，7月CPI同比或已达年内低位

7月CPI环比录得+0.2%，较上月+0.4PCTS，较近10年CPI同月环比均值低0.1PCTS。7月核心CPI环比录得+0.5%，较上月+0.6PCTS，比近10年同月环比均值高0.3PCTS，显示扣除价格波动较大的食品项和能源项后，7月核心CPI环比明显强于季节性，预示着7月内需出现超季节性修复。7月CPI同比为-0.3%，较上月-0.3PCTS，强于市场预期的-0.5%。分食品和非食品看，7月食品项和非食品项CPI同比分别-1.7%和0，分别较上月-4.0PCTS和+0.6PCTS。分消费品和服务来看，7月CPI消费品同比和服务同比分别录得-1.3%和+1.2%，分别较上月-0.8PCTS和+0.5PCTS。7月核心CPI同比录得+0.8%，较上月+0.4PCTS，显示扣除波动较大的食品和能源后，7月CPI同比回升。

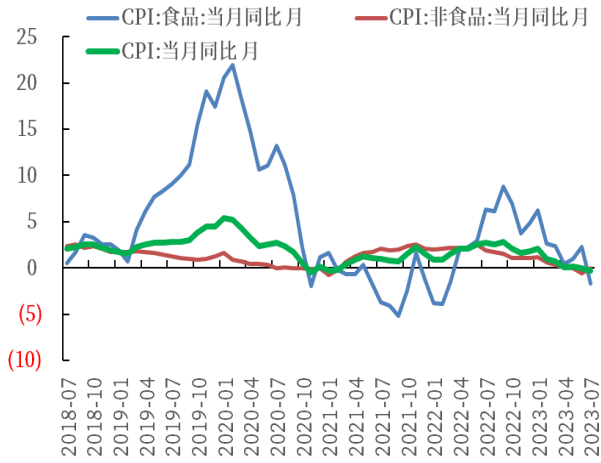
分具体消费类别看，因市场供应充足，7月猪肉价格基本与上月持平，但因去年同期猪肉价格基数抬升，7月猪肉价格同比录得-26.0%，较上月-18.8PCTS。因应季果蔬大量上市，7月蔬菜和水果价格环比下行，叠加去年同期价格基数走高，7月蔬菜价格同比录得-1.5%，较上月-12.3PCTS。主要受猪肉价格和蔬菜价格同比大幅走低的影响，7月CPI食品项同比较上月同比明显走低，带动7月CPI同比年内首次录得负值。食品项之外，7月除衣着外，其余6项非食品项价格环比均为正值，其中，生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐以及其他用品和服务均实现由负转正。同比看，7月7种非食品项均实现同比涨幅较上月上行或同比降幅较上月缩窄。其中，受今年7月原油价格上行和去年同期基数走低共同影响，7月交通工具用燃料同比录得-13.2%，较上月缩窄4.4PCTS，带动7月CPI交通和通信项同比较上月降幅缩窄。

往后看，受内需逐步恢复和关键商品价格低位反弹支撑，后续CPI同比快速下行概率不大，7月或为年内CPI同比低点，但另一方面，因去年同期关键商品价格处在高位影响，年内CPI同比突破+1%的概率仍然较小：1、扣除食品和能源后，7月核心CPI环比较6月回升，且已明显高于历年7月均值，反映出Q2之后，内需已经有所恢复；2、今年Q3和Q4，CPI翘尾因素总体上较Q1和Q2明显下行，对CPI同比的支撑作用将明显走弱；3、从猪肉和原油两大关键商品看，后续原油价格对CPI同比的拖累大概率逐渐减小，猪肉对CPI同比的拖累取决于后续猪肉价格反弹的程度和速率，综合来看，猪价和油价对后续CPI同比仍将有一定拖累。

受全球经济不景气拖累，目前油价仍然低于去年同期。但今年7月开始油价持续上行，而去年8月到年末油价持续下行，截止8月9日，今年油价仅较去年低13%左右，即使后续油价维持不变，油价对CPI同比的拖累也将持续降低。虽然8月以来猪肉价格持续上行，但当前猪肉价格仍明显低于去年同期。去年8月中旬到10月末猪肉价格基数持续抬升，考虑到目前生猪产能总体仍然充裕，天气因素影响消退后，后续猪价持续快速抬升概率不大，预计8月到10月末猪肉价格同比仍将持续拖累CPI

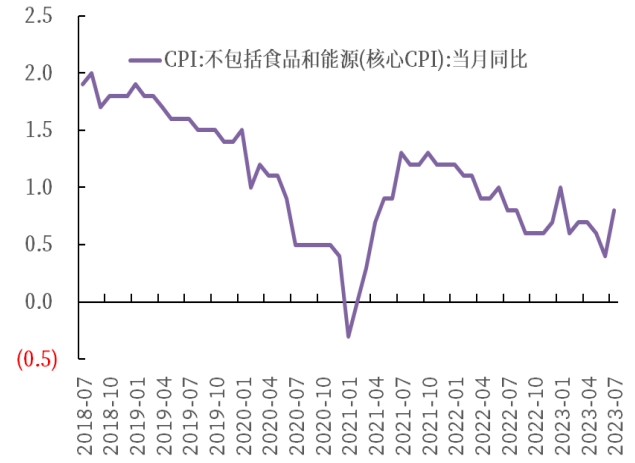
同比。

图1 CPI 同比及 CPI 食品项和非食品项走势 (%)



资料来源: wind, 中航证券研究所

图2 核心 CPI 同比走势 (%)



资料来源: wind, 中航证券研究所

图3 CPI 分项目同比和环比情况 (%)

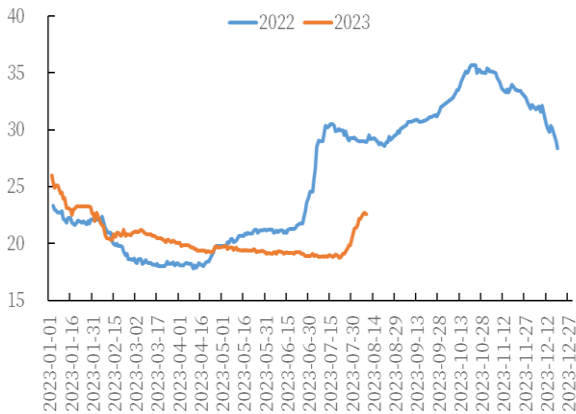
	2023-07	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02	2023-01	2022-12	2022-11	2022-10	2022-09	2022-08	2022-07
CPI:当月同比	-0.30	0.00	0.20	0.10	0.70	1.00	2.10	1.80	1.60	2.10	2.80	2.50	2.70
CPI:食品烟酒:当月同比	-0.50	2.00	1.20	0.80	2.10	2.10	4.70	3.70	3.00	5.20	6.30	4.50	4.70
CPI:衣着:当月同比	1.00	0.90	0.90	0.90	0.80	0.70	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.60	0.70
CPI:居住:当月同比	0.10	0.00	-0.20	-0.20	-0.30	-0.10	-0.10	-0.20	-0.20	-0.20	0.30	0.60	0.70
CPI:生活用品及服务:当月同比	-0.20	-0.50	-0.10	0.10	0.70	1.40	1.60	1.50	1.50	1.40	1.40	1.30	1.40
CPI:交通和通信:当月同比	-4.70	-6.50	-3.90	-3.30	-1.90	0.10	2.00	2.80	2.90	3.10	4.50	4.90	6.10
CPI:教育文化和娱乐:当月同比	2.40	1.50	1.70	1.90	1.40	1.20	2.40	1.40	1.30	1.40	1.20	1.60	1.50
CPI:医疗保健:当月同比	1.20	1.10	1.10	1.00	1.00	1.00	0.80	0.60	0.50	0.50	0.70	0.70	0.70
CPI:其他用品和服务:当月同比	4.10	2.40	3.10	3.50	2.50	2.60	3.10	2.80	2.30	1.90	1.60	2.20	0.90
CPI:环比	0.20	-0.20	-0.20	-0.10	-0.30	-0.50	0.80	0.00	-0.20	0.10	0.30	-0.10	0.50
CPI:食品烟酒:环比	-0.60	-0.20	-0.40	-0.60	-0.90	-1.30	2.00	0.40	-0.50	0.20	1.30	0.40	1.90
CPI:衣着:环比	-0.30	-0.20	0.40	-0.10	0.50	-0.10	-0.50	0.10	0.30	0.30	0.80	-0.20	-0.40
CPI:居住:环比	0.10	0.10	-0.10	0.00	0.00	0.10	0.00	-0.10	0.00	-0.10	-0.10	0.00	0.00
CPI:生活用品及服务:环比	0.60	-0.50	0.00	0.00	-0.50	0.00	0.00	0.30	-0.30	0.30	0.00	0.00	0.30
CPI:交通和通信:环比	1.20	-0.50	0.60	-0.40	-1.40	-0.50	0.20	-1.40	0.10	-0.40	-0.60	-1.70	-0.70
CPI:教育文化和娱乐:环比	1.30	-0.20	-0.10	0.50	-0.10	0.80	1.30	0.10	-0.40	0.20	0.40	0.10	0.50
CPI:医疗保健:环比	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.20	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	0.00
CPI:其他用品和服务:环比	0.90	-0.60	0.20	1.00	0.80	-0.30	1.10	0.40	-0.10	0.40	-0.30	0.30	-0.70

资料来源: wind, 中航证券研究所

图4 CPI 分项目环比与近 10 年同月值比较 (%)

	本月环比较10年均值	近10年均值	2023-07	2022-07	2021-07	2020-07	2019-07	2018-07	2017-07	2016-07	2015-07	2014-07	2013-07
CPI环比	-0.09 PCTS	+0.29	+0.20	+0.5	+0.3	+0.6	+0.4	+0.3	+0.1	+0.2	+0.3	+0.1	+0.1
CPI食品项环比	-1.67 PCTS	+0.67	-1.00	+3.0	+0.4	+2.8	+0.9	+0.1	+0.1	+0.2	+0.7	+0.1	+0.0
CPI非食品项环比	+0.31 PCTS	-0.19	+0.50	-0.1	+0.5	0.0	+0.3	+0.3	+0.2	+0.3	+0.1	+0.1	+0.2
CPI消费品环比	-0.27 PCTS	+0.2	-0.1	+0.6	+0.1	+1.0	+0.2	+0.1	+0.2	+0.1	+0.2	+0.1	+0.1
CPI服务环比	+0.31 PCTS	+0.5	-0.8	+0.3	+0.6	-0.1	+0.7	+0.7	+0.6	+0.6	+0.5	+0.5	+0.6
核心CPI环比	+0.28 PCTS	-0.22	+0.50	+0.10	+0.3	0.0	+0.40	+0.3	+0.3	+0.3	+0.1	+0.2	+0.2

资料来源: wind, 中航证券研究所

图5 平均猪肉批发价走势（元/公斤）


资料来源：wind，中航证券研究所

图6 OPEC 一揽子原油价格走势（美元/桶）


资料来源：wind，中航证券研究所

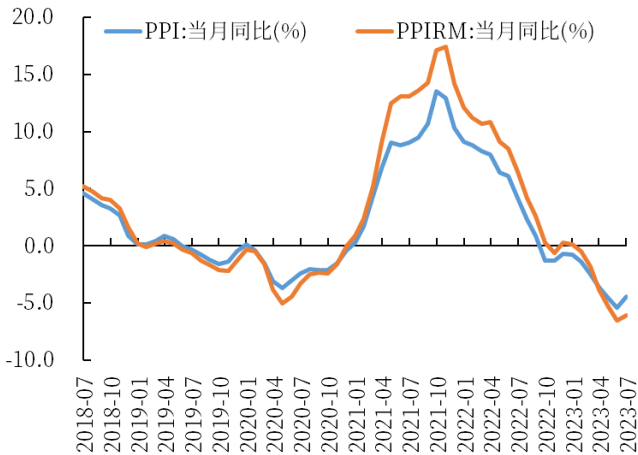
二、7月PPI同比降幅缩窄，后续PPI同比降幅有望持续缩窄

2023年7月，PPI同比-4.4%，较上月+1.0PCTS，环比为-0.2%，较上月+0.6PCTS。2023年7月，PPI生产资料和生活资料环比分别为-0.4%和+0.3%，同比分别为-5.5%和-0.4%。2023年7月PPIRM同比-6.1%，较上月+0.4PCTS，环比为-0.5%，较上月+0.6PCTS。

从工业子行业角度，2023年7月30个子行业中，有13个子行业PPI环比为正，较4、5、6三个月的6、4、6个子行业改善明显。2023年7月，30个子行业中，有21个子行业PPI环比较上月实现同比涨幅扩大或降幅缩窄。从主要原材料角度，2023年7月9种主要原材料大类虽然仅有色金属和纺织原料类购进价格环比为正，但购进价格环比为负的7种原材料中，除建筑材料外，其余原材料购进价格环比降幅均较上月缩窄。更进一步，2023年7月50种流通中的重要生产原料中，价格环比为正的达到39种，较上月的14种改善明显，也较4月和5月分别录得的16种和7种明显改善。

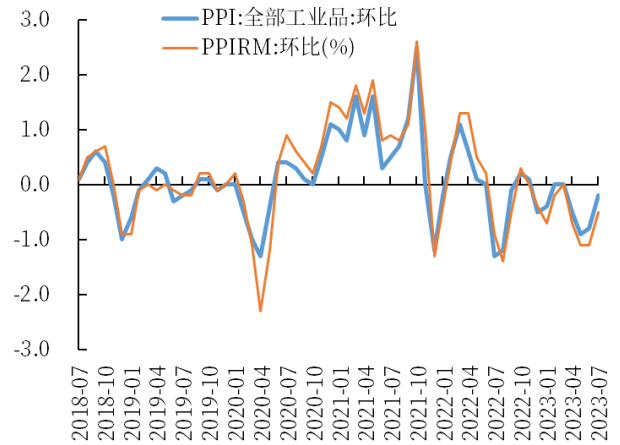
结合7月仍然位于荣枯线之下但有所反弹的制造业PMI以及7月制造业PMI主要由需求改善来拉动的事实来看，工业需求持续不足的趋势在7月得到了一定遏制，后续随着内需的进一步回暖，PPI环比Q2以来持续为负的趋势有望迎来转折，结合Q3和Q4PPI翘尾因素的上行，后续PPI同比降幅有望持续缩窄，预计年内PPI当月同比最低的时间点已经过去。

图7 PPI 和 PPIRM 同比走势



资料来源: wind, 中航证券研究所

图8 PPI 和 PPIRM 环比走势



资料来源: wind, 中航证券研究所

图9 7月及过去12个月分行业PPI环比(%)

	2023-07	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02	2023-01	2022-12	2022-11	2022-10	2022-09	2022-08	2022-07
煤炭开采和洗选业	-2.0	-6.4	-5.2	-4.0	-1.2	-2.2	-0.5	+0.8	+0.9	+3.0	+0.5	-4.3	-2.1
石油和天然气开采业	+4.2	-1.6	-2.1	+0.5	-0.1	+1.1	-5.5	-8.3	+2.2	-2.2	-3.8	-7.3	-1.5
黑色金属矿采选业	+1.2	-1.2	-3.9	-0.1	+2.4	+3.9	+3.4	+1.1	-2.6	-1.4	-3.0	-6.8	-6.1
有色金属矿采选业	+0.5	+0.7	-1.0	-0.6	+1.5	+2.1	+0.7	+1.1	+0.4	+1.1	+0.4	-1.1	-2.6
非金属矿采选业	-1.7	-0.5	-0.1	+0.1	-0.5	+0.1	-0.1	0.0	+0.4	+0.3	+0.2	+0.1	+0.9
石油、煤炭及其他燃料加工业	+0.2	-2.6	-3.3	-2.3	-0.4	+0.6	-3.2	-3.5	+0.2	-0.6	-0.1	-4.8	-2.0
黑色金属冶炼及压延加工业	-0.1	-2.2	-4.2	-1.0	+1.3	+1.7	+1.5	+0.4	-1.9	-0.4	-1.7	-4.1	-6.2
有色金属冶炼及压延加工业	+0.4	-0.8	-1.3	+0.2	-0.3	+1.0	0.0	+1.1	+0.7	-0.1	-0.1	-2.0	-6.0
化学原料及化学制品制造业	-1.2	-2.6	-2.0	-1.1	0.0	0.0	-1.5	-1.2	-1.0	+0.4	-1.5	-3.7	-2.3
化学纤维制造业	-0.3	-0.3	-0.6	+1.1	+0.3	+1.4	-0.1	-1.7	-2.2	-0.7	-0.4	-2.3	-1.4
橡胶和塑料制品业	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.3	-0.3	-0.5	-0.3	-0.1	-0.2	-0.3	-1.0	-0.6
金属制品业	-0.2	-0.4	-0.4	0.0	0.0	-0.2	-0.3	0.0	-0.5	-0.1	-0.4	-1.1	-0.8
非金属矿物制品业	-2.0	-1.9	-0.9	-0.1	0.0	-0.7	-0.5	-0.2	+0.4	+0.6	-0.4	-1.0	-1.9
通用设备制造业	+0.1	+0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	+0.1	+0.1	0.0	0.0	-0.1
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	-0.3	0.0	0.0	-0.3	+0.1	0.0	-0.2	+0.2	+0.4	+0.2	-0.2	0.0	-0.2
汽车制造业	-0.1	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	0.0
计算机、通信和其他电子设备制造业	+0.2	0.0	-0.3	-0.7	+0.4	-1.1	-1.5	-0.2	+0.3	+0.9	+0.1	-0.2	-0.1
医药制造业	+0.3	+0.1	0.0	0.0	+0.1	-0.1	+0.6	+0.2	0.0	+0.1	-0.3	-0.3	-0.2
农副食品加工业	+0.1	-0.1	-0.1	-1.3	-0.5	-0.3	-1.4	-1.0	+0.1	+1.4	+0.6	-0.2	+1.1
食品制造业	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	-0.4	-0.2	-0.2	+0.2	+0.3	-0.3	-0.2	0.0
酒、饮料和精制茶制造业	+0.2	+0.1	+0.3	-0.2	+0.2	+0.3	+0.4	-0.1	0.0	-0.1	+0.1	+0.3	-0.1
烟草制品业	+0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	+0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
纺织业	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	+0.1	-0.3	-0.7	-0.5	-0.4	-0.4	-0.6	-0.9	-0.7
纺织服装、服饰业	+0.6	+0.2	0.0	+0.1	0.0	0.0	-0.3	-0.2	0.0	+0.3	+0.1	+0.3	+0.1
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	-0.1	-0.7	-0.1	+0.4	+0.1	-0.4	-0.3	-0.2	0.0	+0.1	0.0	-0.2	-0.2
造纸及纸制品业	-1.1	-1.2	-0.9	-1.2	-1.1	-0.5	-0.2	-0.3	0.0	-0.1	-0.6	-0.4	-0.4
印刷业和记录媒介的复制	-0.4	-0.2	+0.1	-0.2	+0.2	-0.4	0.0	-0.1	-0.2	+0.1	-0.1	-0.3	+0.1
电力、热力的生产和供应业	-0.6	-0.8	+0.1	-0.2	-0.3	+0.9	+0.3	+0.6	+0.3	-0.4	+1.3	+0.3	-1.1
燃气生产和供应业	-0.5	-1.4	-1.3	-2.2	-0.6	+0.1	+1.1	+1.5	+1.6	+0.3	+0.6	0.0	-0.8
水的生产和供应业	+0.1	+0.1	+0.1	0.0	+0.1	0.0	+0.1	0.0	-0.1	+0.1	0.0	+0.1	+0.1

资料来源: wind, 中航证券研究所

图10 7月及过去12个月PPIRM及其分项环比(%)

	2023-07	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02	2023-01	2022-12	2022-11	2022-10	2022-09	2022-08	2022-07
PPIRM	-0.5	-1.1	-1.1	-0.7	0.0	-0.2	-0.7	-0.4	0.0	+0.3	-0.5	-1.4	-0.9
燃料、动力类	-1.4	-2.8	-2.0	-2.0	-1.1	-0.5	-1.3	-0.7	+0.6	+1.1	-0.6	-2.2	-0.2
黑色金属材料类	-0.3	-1.3	-2.2	-0.4	+1.1	+1.2	+0.7	+0.4	-1.4	-1.0	-1.9	-3.1	-3.7
有色金属材料类	+0.3	-0.5	-1.0	+0.2	+0.7	+0.9	+0.4	+0.9	+0.8	+0.3	-0.7	-2.4	-4.5
化工原料类	-1.5	-2.0	-1.3	-1.1	-0.2	-0.4	-1.2	-0.9	-0.8	-0.1	-1.7	-2.8	-1.1
木材及纸浆类	-0.9	-1.2	-1.4	-1.4	-0.7	-0.7	-0.4	-0.2	-0.1	+0.3	+0.5	+0.1	+0.7
建筑材料类	-1.9	-1.6	-0.7	+0.3	+0.1	-1.0	-0.7	-0.1	+0.7	+0.5	-0.4	-1.0	-1.7
其他工业原材料及半成品类	0.0	-0.2	-0.4	-0.3	+0.1	-0.4	-0.4	-0.2	+0.1	+0.1	+0.1	-0.3	-0.4
农副产品类	-0.1	-1.0	-1.0	-1.1	+0.2	-1.0	-2.3	-1.8	+0.3	+1.4	+1.0	-0.3	+2.0
纺织原料类	+0.2	+0.3	+0.1	0.0	-0.2	0.0	-0.3	-0.6	-0.7	-0.6	-0.8	-1.3	-0.9

资料来源: wind, 中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券宏观团队: 立足国内, 放眼国际, 全面覆盖国内外宏观经济、政策研究。以自上而下的宏观视角, 诠释经济运行趋势与规律, 以把握流动性变化为核心, 指导大类资产配置。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637