

增量稳增长政策仍需进一步发力

2023年8月7日-8月13日周报

报告摘要

◆ 7月加息为美联储本轮最后一次加息已经基本形成市场共识

当地时间8月10日，美国商务部公布数据显示，美国7月CPI同比+3.2%，预期+3.3%，前值+3%；核心CPI同比+4.7%，创2021年10月以来新低，预期+4.8%，前值+4.8%。

本周公布的美国7月核心CPI继续走弱，叠加上周公布的不及预期的非农就业数据之下，美联储9月进一步加息的必要性和可能性再次下降，市场预期上，对美联储9月会议维持当前联邦基金目标利率不变的概率从上周的87%提升到本周的90%。本周之后，市场对美联储加息路径的主流预期并未出现大的变化，依然为维持当前联邦基金目标利率到明年1月，明年3月将开启降息。

目前美国经济韧性较强，通胀也处在持续走弱的通道中，美联储政策进一步转鹰的概率逐渐变小，因此7月是美联储本轮最后一次加息已经基本在美联储自身操作和市场预期层面形成共识，市场博弈重点已经转向美联储开启降息的时点。短期内，十年期美国国债利率大概率维持高位震荡，中长期来看，随着加息周期接近尾声，十年期美债收益率将开启下行周期。

◆ 出口同比增速跌幅超预期扩大，贸易顺差衰退式上涨

2023年7月，我国实现出口总值2817.6亿美元，环比-1.2%，同比-14.5%，低于市场预期(-11.45%)，同比增速较上月下降2.1PCTS。

从结构上来看，7月出口同比数据延续了5月以来的基本格局。分产业类别看，以美元计价，7月汽车和汽车底盘、船舶、手机以及成品油等对出口的拉动仍然保持正向作用。机电产品和高技术产品是带动出口同比增速下坡的重要因素。从出口目的地看，按美元计价，除了对俄罗斯出口金额对同比拉动呈正向作用外，对其余国家出口对同比的拉动力均落入负区间。欧盟、美国和东盟三大贸易伙伴中，对美出口对同比的拉动作用较上月有所改善。

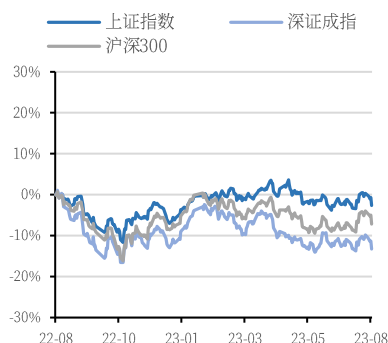
7月实现进口总值2011.6亿美元，环比-6.3%，同比-12.4%，大幅低于市场预期(-4.78%)，同比增速较6月下降5.6PCTS。由于进口金额大幅下滑，7月贸易顺差衰退式上涨，录得806亿美元，环比+14.13%。

往后看，年内出口同比数据有望筑底企稳。首先，2022年7月是年内出口金额的高点，7月以后出口金额呈现下降趋势，基数压力逐步减小。其次，从先行指标PMI上来看，7月官方制造业PMI录得49.3%，虽然连续第4个月位于荣枯线之下，但环比较上月+0.3PCTS，显示制造业景气度小幅改善。再次，作为主要贸易对象的美国经济韧性超预期，对外需起到一定支撑作用。最后，短期内美元兑人民币处于高位，一定程度

主要数据

| | |
|-------|------------|
| 上证指数 | 3189.248 |
| 沪深300 | 3884.2538 |
| 深证成指 | 10808.8655 |

主要指数走势图



作者

符旻 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

刘倩 研究助理
SAC执业证书: S0640122090025
联系电话: 010-59562515
邮箱: liuqian@avicsec.com

相关研究报告

内需恢复，PPI和CPI同比大概率已经见底 —2023-08-11

金融市场分析周报 —2023-08-09

出口同比增速跌幅超预期扩大，贸易顺差衰退式上涨 —2023-08-09

上提高了国外客户下单意愿，对出口有积极作用。

◆ PPI 和 CPI 同比大概率已经见底

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。

◆ 受居民企业预期较弱和 6 月季末冲量双重影响，7 月社融数据难言理想

7 月社会融资规模增量为 5282 亿元（前值 4.22 万亿元），低于市场预期的 1.12 万亿元。7 月新增社融同比少增 2503 亿元，继 5 月和 6 月之后继续同比少增。7 月社融存量增速+8.9%，较 6 月-0.1PCTS，较市场预期低 0.3PCTS。结构上，7 月社融同比少增主要受新增人民币贷款（社融口径）同比少增拖累。

7 月金融机构各项贷款余额增速+11.1%（前值+11.3%），低于市场预期的+11.5%，金融机构新增贷款 3459 亿元（前值 3.05 万亿元），低于市场预期的 8446 亿元。7 月金融机构新增贷款同比少增 3331 亿元，6 月为同比多增 2400 亿元。

7 月居民户短期和中长期贷款分别减少 1335 亿元和 672 亿元，分别同比多减 1066 亿元和 2158 亿元，显示居民短期和中长期贷款需求再次出现同步走弱。其中，居民中长期贷款 5 月和 6 月连续两个月同比多增之后再次出现同比多减，与我们统计的 7 月份 42 个大中城市商品房销售面积同比降幅仍然较深相印证。

7月企业部门短期贷款和票据融资合计同比多增 222 亿元，6 月为同比多减 1074 亿元。7 月新增企业部门中长期贷款 2712 亿元，同比少增 747 亿元，6 月为同比多增 1436 亿元。7 月企业新增中长期贷款自 2022 年 7 月以来再次出现同比少增，也明显低于近 5 年同期水平，显示企业融资扩产意愿较此前有所走弱。

7 月 M2 增速+10.7%（前值+11.3%），低于市场预期的+11.1%。7 月 M1 同比+2.3%，前值+3.1%，M0 同比+9.9%，前值+9.8%，M0 增速略微上行，M1 增速连续第 3 个月下降，显示企业预期仍然不高。

总体来看，在 6 月社融和信贷较 5 月实现温和改善后，因居民和企业预期较弱，叠加 6 月季末信贷投放冲量的透支影响，7 月社融和信贷数据难言理想，居民长短期贷款再次同步萎缩，企业中长期贷款同比再次出现少增，居民存款再次出现萎缩，M1 增速较 6 月再次下滑。后续居民和企业预期的改善，仍需增量稳增长政策的进一步发力。

◆ 货币市场流动性较宽松，8 月 MLF 或延续增量续作

本周（8 月 7 日-8 月 11 日），逆回购方面，央行公开市场规模维持低量，周内累计投放 7D 逆回购 180 亿元，到期 530 亿元，净回收流动性 350 亿元，利率维持 1.90%。货币市场方面，截止 8 月 11 日，DR007 报收 1.76%，较上周五上行 12BP；SHIBOR1W 报收 1.78%，较上周五上行 14BP，货币市场流动性保持宽松。下周有 4000 亿 MLF 到期，在近期央行公开进行加强逆周期调节、发挥总量和结构性货币政策工具等积极表态下，8 月央行或延续今年二季度以来的小幅增量续作，并统筹搭配公开市场操作以及降准等工具共同保持银行体系流动性合理充裕。

◆ 基本面支撑或是影响人民币汇率的关键因素

截至 8 月 11 日，我国 10 年期国债收益率报收 2.64%，较上周五下行 1BP；美国 10 年期国债收益率录得 4.16%，较上周五上行 11BP，8 月以来 10 年期美债收益率持续处于 4%以上的高位，人民币汇率外部压力趋紧。虽然美国 7 月 CPI 在基数效应下反弹至 3.2%，但是核心 CPI 同比增速为 4.7%，创 2021 年 10 月以来的新低；CPI 与核心 CPI 环比增速均为 0.2%，与 6 月环比增速持平，显示出美国通胀上行的压力逐步在缓解，美联储 9 月进一步加息的动力或减小。往后看，外部环境上，市场已接受美联储年内不会转向降息的指引，美元指数强势在市场预期之内，外部压力虽较高，但是边际波动或减小，对人民币汇率影响趋于钝化。下半年基本面支撑力波动或是影响人民币汇率的关键因素。二季度以来，我国高频宏观指标表现显著弱于市场预期，7 月出口数据同比降幅录得年内最大值，CPI 落入负区间，均显示我国当前经济仍处于筑底阶段。随着内需的改善，经济内生动能增强，基本面对人民币汇率的支撑力上升，叠加央行政策引导和多重工具作用下，人民币汇率或将震荡回升。

◆ 市场处于政策验证期，利率债交易偏谨慎，信用债交易情绪上升

7 月底政治局会议结束后，长端利率经历了一波回调，由低点的 2.60%回升至 2.66%。政治局会议后市场或处于稳增长政策的验证期，当前情绪偏谨慎，在 2.65%上下窄幅震荡，对各项经济数据的反映也趋于钝化。今年底二十届三中全会可能召开，并宣布新一轮稳增长计划，预计将成为影响预期的重要因素。

信用债交易方面，截止 8 月 11 日，各等级、各期限三年期中短期票据、城投债以及企业债收益率下行，信用利差回落，交易情绪上升。AAA 级 3 年期中短期票据的收益率较一周前下行 4.23BP，录得 2.71%；信用利差下行至 32.79BP，较一周前下降

6.10BP。AAA 级 3 年期城投债收益率录得 2.76%，较一周前下行 2.53BP；信用利差录得 37.28BP，较一周前下行 4.40BP。

7 月各项经济数据显示经济当前仍处于筑底阶段。7 月出口同比数据录得年内最大跌幅，官方制造业 PMI 录得 49.3%，连续第 4 个月位于荣枯线之下。7 月金融数据不及预期，社会融资规模增量为 5282 亿元，比上年同期少 2703 亿元，前值增 42241 亿元；新增人民币贷款增加 3459 亿元，同比少增 3498 亿元，前值 30500 亿元，显示居民贷款意愿仍较为低迷。通胀数据方面，7 月 CPI 落入负区间，PPI 连续十个月处于负区间，显示我国经济当前仍处于内生动能不足、需求有待改善的局面。虽然 CPI 环比数据上行等迹象表明内需存在改善的迹象，但按照目前经济复苏的路径，经济修复仍需过程，而为配合稳增长政策，货币政策维持或进一步宽松的必要性仍高，降息降准的概率提升。基本面尚不构成债市利空，叠加资金面预期宽松，短期内债市或维持震荡偏强格局。

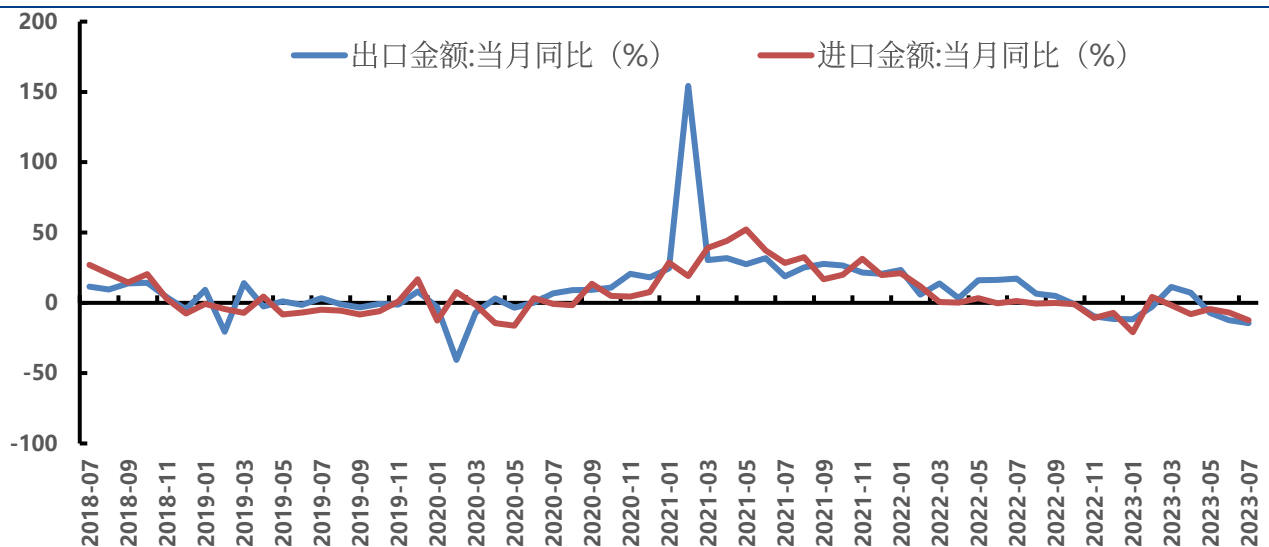
风险提示：国际局势出现黑天鹅利空事件；海外宏观经济下行超预期；国内稳增长政策效果不及预期；国内需求端恢复速度显著偏慢

图1 市场主流预期美联储明年3月开启降息

| MEETING PROBABILITIES | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 | 550-575 | 575-600 |
| 2023/9/20 | | | | | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 90.0% | 10.0% | 0.0% |
| 2023/11/1 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 63.1% | 33.9% | 3.0% |
| 2023/12/13 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 8.1% | 59.3% | 29.9% | 2.6% |
| 2024/1/31 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 2.5% | 24.0% | 50.2% | 21.5% | 1.8% |
| 2024/3/20 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 1.2% | 12.8% | 36.6% | 36.4% | 12.0% | 0.9% |
| 2024/5/1 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 1.0% | 10.7% | 32.2% | 36.4% | 16.5% | 3.0% | 0.2% |
| 2024/6/19 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.5% | 5.5% | 20.6% | 34.2% | 27.3% | 10.3% | 1.7% | 0.1% |
| 2024/7/31 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.3% | 4.2% | 16.7% | 30.7% | 29.0% | 14.6% | 3.9% | 0.5% | 0.0% |
| 2024/9/25 | 0.0% | 0.0% | 0.3% | 3.4% | 14.2% | 27.9% | 29.4% | 17.5% | 6.0% | 1.2% | 0.1% | 0.0% |
| 2024/11/6 | 0.0% | 0.2% | 2.4% | 10.6% | 23.3% | 28.9% | 21.5% | 9.9% | 2.8% | 0.5% | 0.0% | 0.0% |
| 2024/12/18 | 0.1% | 1.6% | 7.8% | 18.9% | 27.0% | 24.0% | 13.9% | 5.2% | 1.3% | 0.2% | 0.0% | 0.0% |

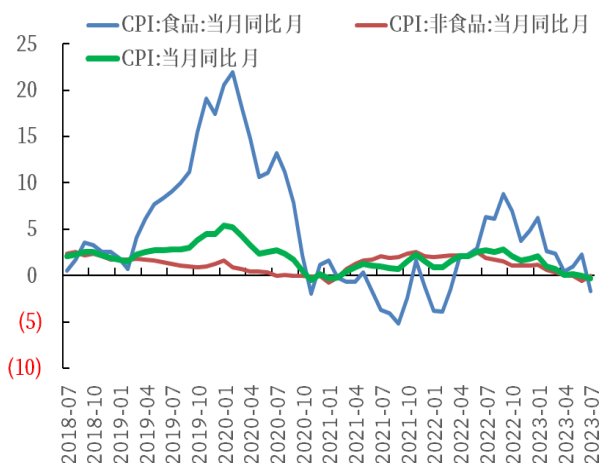
资料来源: wind, 中航证券研究所 (数据截止 8 月 12 日)

图2 以美元计价进出口金额当月同比数据



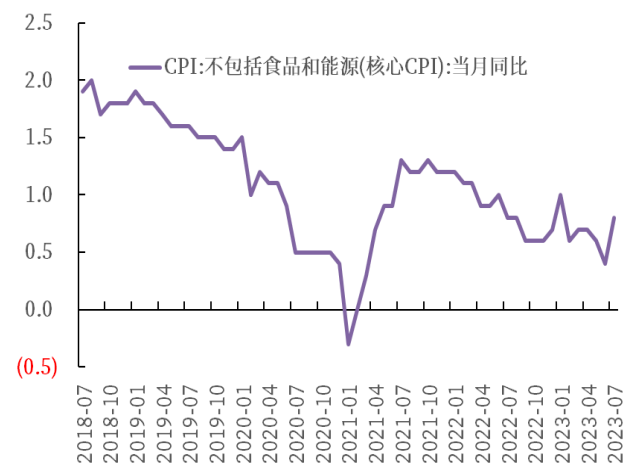
资料来源: Wind, 中航证券研究所

图3 CPI 同比及 CPI 食品项和非食品项走势 (%)

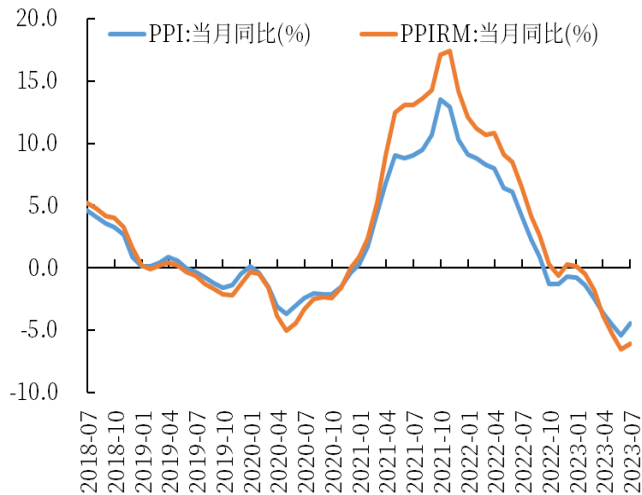


资料来源: wind, 中航证券研究所

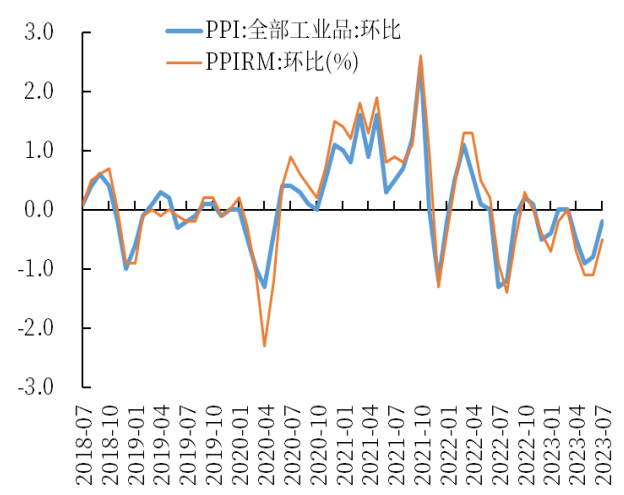
图4 核心 CPI 同比走势 (%)



资料来源: wind, 中航证券研究所

图5 PPI 和 PPIRM 同比走势


资料来源：wind，中航证券研究所

图6 PPI 和 PPIRM 环比走势


资料来源：wind，中航证券研究所

图7 近 12 个月社融分项同比增加值

| | 项目 | 2023-07 | 2023-06 | 2023-05 | 2023-04 | 2023-03 | 2023-02 | 2023-01 | 2022-12 | 2022-11 | 2022-10 | 2022-09 | 2022-08 |
|----|-------------|-----------|------------|------------|----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 总 | 当月新增社会融资规模 | -2,503.00 | -9,685.00 | -12,860.00 | 2,926.00 | 7,297.00 | 19,453.00 | -1,806.00 | -10,522.00 | -6,146.00 | -7,042.00 | 6,385.00 | -5,481.00 |
| 表内 | 新增人民币贷款 | -3,724.00 | 1,873.00 | -6,011.00 | 815.00 | 7,196.00 | 9,100.00 | 7,326.00 | 4,051.00 | -1,573.00 | -3,321.00 | 7,981.00 | 631.00 |
| | 新增外币贷款 | 798.00 | 100.00 | -98.00 | 441.00 | 188.00 | -170.00 | -1,162.00 | -1,016.00 | -514.00 | -691.00 | -694.00 | -1,173.00 |
| 表外 | 新增委托贷款 | -81.00 | 324.00 | 167.00 | 85.00 | 68.00 | -3.00 | 156.00 | 315.00 | -123.00 | 643.00 | 1,580.00 | 1,578.00 |
| | 新增信托贷款 | 628.00 | 674.00 | 922.00 | 734.00 | 214.00 | 817.00 | 618.00 | 3,739.00 | 1,825.00 | 1,000.00 | 1,907.00 | 890.00 |
| 直接 | 新增未贴现银行承兑汇票 | 782.00 | -1,759.00 | -727.00 | 1,212.00 | 1,505.00 | 4,159.00 | -1,770.00 | 865.00 | 574.00 | -1,170.00 | 118.00 | 3,359.00 |
| | 企业债券融资 | 219.00 | -125.00 | -2,516.00 | -708.00 | -398.00 | 65.00 | -4,203.00 | -7,054.00 | -3,402.00 | 152.00 | -792.00 | -3,137.00 |
| 其他 | 非金融企业境内股票融资 | -661.00 | 111.00 | 461.00 | -173.00 | -344.00 | -14.00 | -475.00 | -408.00 | -506.00 | -58.00 | 250.00 | -227.00 |
| | 政府债券 | 111.00 | -10,845.00 | -5,011.00 | 636.00 | -1,059.00 | 5,416.00 | -1,886.00 | -8,865.00 | -1,638.00 | -3,376.00 | -2,533.00 | -6,693.00 |

资料来源：Wind，中航证券研究所

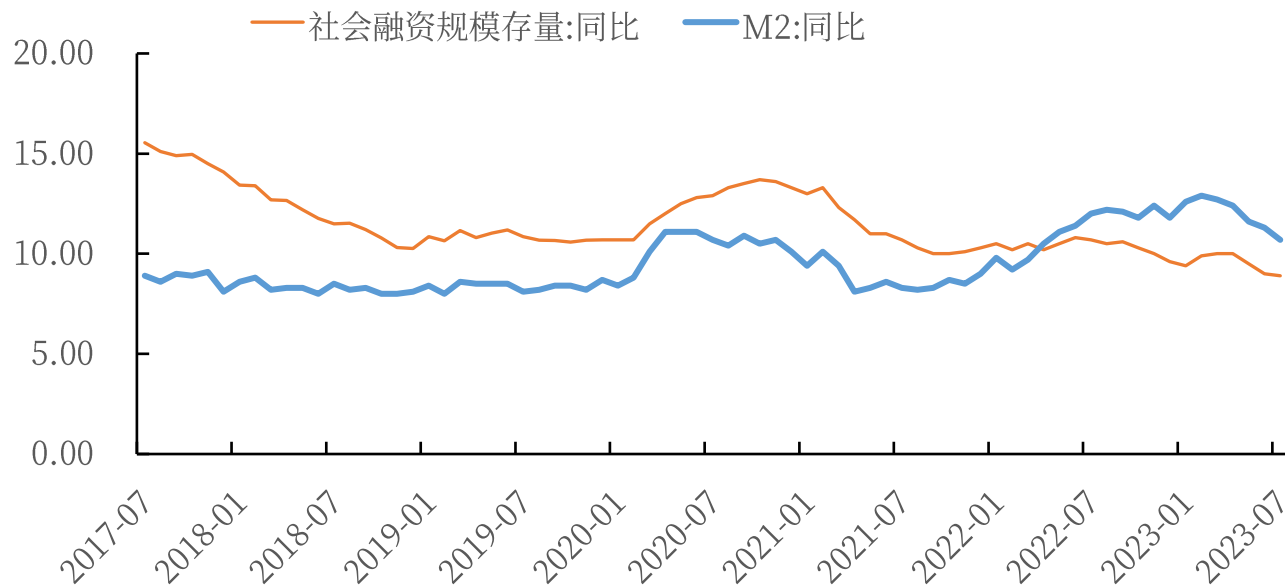
图8 近 12 个月信贷分项同比增加值

| | 项目 | 2023-07 | 2023-06 | 2023-05 | 2023-04 | 2023-03 | 2023-02 | 2023-01 | 2022-12 | 2022-11 | 2022-10 | 2022-09 | 2022-08 |
|-----|---------------------|-----------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 总 | 新增人民币贷款 | -3,331.00 | 2400 | -5300 | 734 | 7600 | 5800 | 9200 | 2700 | 600 | -2110 | 8100 | 300 |
| 长短期 | 新增人民币贷款:短期贷款及票据融资 | 844 | -441.87 | -8853 | -2418.13 | -2902 | 1762 | -1580 | -2573 | -1699 | -1748 | 2380 | 232 |
| | 新增人民币贷款:中长期 | -2905 | 1899.28 | 2784 | 3174.72 | 9865 | 7370 | 8807 | 7024 | 232 | -1456 | 5329 | 537 |
| 居民 | 新增人民币贷款:居民户 | -3,224.00 | 1157 | 784 | -241 | 4908 | 5450 | -5858 | 963 | -4710 | -4827 | -1383 | -175 |
| | 新增人民币贷款:居民户:短期 | -1066 | 632.13 | 148 | 600.87 | 2246 | 4129 | 665 | 4270 | 992 | 938 | -181 | 426 |
| | 新增人民币贷款:居民户:中长期 | -2158.00 | 463.28 | 637 | -842.28 | 2613 | 1322 | -6193 | -1693 | -3718 | -3889 | -1211 | -601 |
| 企业 | 新增人民币贷款:企(事)业单位 | -499.00 | 687 | -6742 | 1055 | 2200 | 3700 | 13200 | 6017 | 3158 | 1525 | 9370 | 1787 |
| | 新增人民币贷款:企(事)业单位:短期 | -239 | 543 | -2292 | 849 | 2726 | 1674 | 5000 | 638 | 651 | -1555 | 4741 | 1028 |
| | 新增人民币贷款:企(事)业单位:中长期 | 747 | 1436 | 2147 | 4017 | 7252 | 6048 | 14000 | 8717 | 3950 | 2433 | 6540 | 2138 |
| | 新增人民币贷款:票据融资 | 461.00 | -1617 | -6709 | -3868 | -7874 | -4041 | -5915 | -2941 | -56 | 745 | -2180 | -1222 |

资料来源：Wind，中航证券研究所



图9 社融存量同比和 M2 同比走势 (%)



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发送或为任何就发送、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、内容或其复印本给予任何其他人。

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起。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