

## 信心显著修复或需强力增量稳增长政策落地

### 2022年10月23日-10月29日周报

#### ◆ 美国 Q3 经济复苏，9 月通胀依然居高不下，市场对美联储 12 月加息点数分歧依然较大

本周四，美国经济分析局公布的数据显示，初步估计，Q3 美国 GDP 环比折年率为 +2.6%，较 Q1 的 -1.6% 和 Q2 的 -0.6% 有所改善。虽然美国 GDP 环比折年率数据回升相对明显，但美国经济的预期并不乐观。美国经济分析局报告显示，以环比折年率计，今年三季度，美国私人消费 +1.4% (Q2+2.0%)、私人投资 -8.5% (Q2-14.1%)、出口 +14.4% (Q2+13.8%)、进口 -6.9% (Q2+2.2%)、政府支出 +2.4% (Q2-1.6%)。美国私人消费增速下降、私人投资增速延续了萎缩趋势、净出口的增长很大程度上缘于进口的萎缩，这表明在总量恢复的掩盖下，美国经济关键领域正在放缓，经济衰退的风险较大。美国近期的 PMI 数据也反映了美国经济下行风险的加大：10 月 24 日晚，标普全球公布的美国 10 月份 Markit 制造业 PMI 初值为 49.9，跌至“荣枯线”下方，创 28 个月以来新低。服务业 PMI 初值为 46.6，综合 PMI 初值为 47.3，均不及市场预期与前值。此外，截止 10 月 28 日，美国 2 年期和 10 年期国债收益率依然倒挂 39BP，显示市场对美国经济下行的担忧依然较大。本周四，美国经济分析局公布了美国 9 月 PCE 指数数据。美国 9 月 PCE 价格指数环比 +0.3%，同比 +6.2%，均与前值持平。扣除食品和能源价格的 9 月核心 PCE 同比 +5.1%，较前值的 +4.9% 继续上行，远超美联储 2% 的目标。

最新的 PCE 数据支持美联储在下周的 11 月议息会议上加息 75BP 的预期，截止 10 月 28 日，CME 数据显示美联储下周议息会议加息 75BP 的概率为 82.2%。另一方面，美国经济目前下行风险不断加大也是客观事实。基于此，市场对于美联储从今年 12 月到明年年中的加息路径并未形成较明确的一致预期。截止 11 月 28 日，CME 数据显示市场预期美联储 12 月加息 50BP 和 75BP 的概率分别为 48.2% 和 43.4%，对明年 3 月或明年 5 月结束加息尚存分歧。下周（11 月 2 日）的美联储 11 月议息会议相关利率决定及政策表态需重点关注。

#### ◆ 央行重启千亿逆回购保证流动性，中美利差有所缩窄

本周（10 月 24 日-10 月 28 日），逆回购方面，为对冲税期高峰、政府债券发行缴款等因素的影响，临近月末，央行重启千亿逆回购，对冲市场资金的短期需求，保持流动性合理充裕。本周央行投放 7D 逆回购累计 8500 亿元，利率维持 2.0%。本周共有 100 亿逆回购到期，净投放 8400 亿元。货币市场利率方面，截至 10 月 28 日，DR007 和 SHIBOR1W 分别为 1.97% 和 1.96%，分别较 10 月 21 日上行 30 bp 和 28 bp。周内资金利率上行主要受到以下几方面影响。一是 10 月为缴税大月，25 号是本月纳税申报截止日，税期缴款提升流动性需求。二是政府债券发行缴款，包括 5000 多亿元专项债地方结存限额在内的地方债发行节奏加快，截至 10 月 27 日，本月地方债发行量达到 6687 亿元，是 9 月的两倍之多。三是月末资金的季节性需求增加，造成本周货币市场利率波动加大。此外，近两个月人民币贷款和社融情况持续好转，信用扩张从需求端推

#### 作者

符畅 分析师  
SAC 执业证书：S0640514070001  
联系电话：010-59562469  
邮箱：fuyys@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：  
邮箱：

#### 相关研究报告

金融市场分析周报 —2022-10-18  
高质量发展，实现中国式现代化 —2022-10-17  
政策频出下，房地产复苏进度或加快 —2022-10-16

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

动资金利率上升。当前资金价格上升是阶段性现象，随着各项短期因素的消失，资金面有望重回平稳，预计货币市场利率后续会有所回落。

截至 10 月 28 日，我国 10 年期国债收益率为 2.67%，较上周五下行 6 bp；美国 10 年期国债收益率为 4.02%，较上周五下行 19 bp。周内美债没有延续几个月以来持续上行的趋势，而是出现震荡下行。原因可能是与美国经济预期放缓和美联储加息预期相对下降有关。

#### ◆ Q3GDP 增速回升，全年经济“√”型确立，9 月消费、房地产投资和出口表现较弱，基建投资和制造业投资较强

2022 年三季度 GDP 季调环比+3.9%，为 2011 年以来历年 Q3 最高值，主因 Q2 在疫情冲击下，GDP 基数较低。总体来看，三季度经济主要靠投资中的基建投资和制造业投资支撑。往后看，从全年 GDP 增长的角度：参考 2011 年以来四季度 GDP 占全年比例、2011 年以来历年四季度 GDP 环比，结合目前经济走势趋势，预计四季度 GDP 同比增速有望实现 4.0%—4.5%，全年 GDP 增速有望实现 3.3%—3.4%，全年经济“√”型增长趋势不变。

2022 年 9 月，社零同比+2.5%，低于市场预期的+2.9%，较上月-2.9PCTS。刨除价格因素，9 月社零实际同比-0.68%，8 月转正后再次转负。9 月消费再次走弱，既有相对中期的居民收入增速下降、居民消费倾向降低的因素，也和短期内疫情反弹、居民出行再次受限有关。展望 10 月消费数据，预计在中期的居民收入增速下降、居民消费倾向降低以及短期的居民出行受限因素影响下，消费数据存在着较大的再次不及市场预期的可能。

2022 年 9 月，固投同比+6.6%，较 8 月+0.1PCTS，其中，制造业投资增速+10.7%（较上月+0.1PCTS），基建投资增速+16.3%（较上月+0.9PCTS），房地产投资增速-12.1%（较上月+1.8PCTS）。需求恢复、预期好转之下，9 月制造业投资同比增速较 8 月上行。9 月房地产投资相关数据在仍然较弱的情况下呈现弱修复态势。居民购房意愿低、房企预期较弱依然对房地产投资制约较大，房地产处在筑底到弱修复之间的状态，后续复苏进度仍存在较大不确定性。9 月底以来新一轮刺激居民购房政策已经出台，效果仍有待持续观察。9 月基建投资增速续创 2018 年以来最高增速，带动固投同比增长 6.0PCTS。在今年不提前提下明年专项债额度的情况下，预计四季度基建投资或有一定降速，但仍有望维持 2018 年以来的相对高位。

2022 年 9 月，以美元计，我国实现出口同比+5.7%，较上月-1.4PCTS，实现进口同比+0.3%，较上月持平。出口增速回落的原因从外部来看，由于国际局势面临加速调整，全球供应链产业链中断，叠加紧缩周期下外需持续走弱，出口相关的工业生产趋缓。此外，2021 年同期基数处于高位，使得今年 9 月同比增速有所下降。全球宏观经济下行使得海外需求进入收缩状态，我国出口将持续面临下行压力。

2022 年 9 月，工业增加值同比+6.3%（市场预期+4.83%），较 8 月+2.1PCTS，大幅高于市场预期。随着极端高温天气消退、部分地区高温限电对工业生产影响减弱及部分行业需求回暖，叠加同期低基数影响，增加值占比较高的制造业增速较 8 月大幅改善，推动 9 月增加值超预期上行。

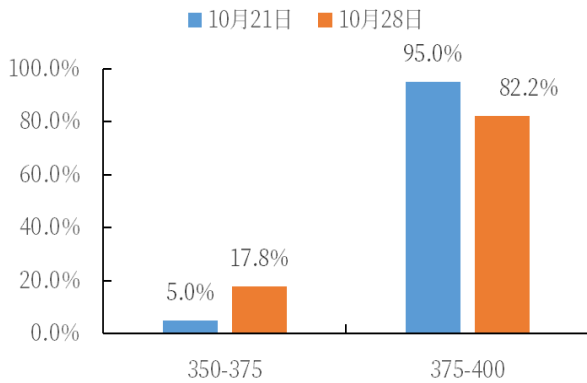
#### ◆ 我国经济复苏基础仍然不牢固，稳增长需进一步的政策支持

二季度，尤其是4月和5月，超预期疫情冲击下居民消费、工业生产、甚至外贸均受到冲击，叠加持续下行的房地产，经济增速明显放缓。三季度，随着疫情影响的消退，叠加各项稳增长政策发力，经济动能修复，三季度GDP同比录得+3.9%，较二季度的+0.4%恢复明显。预计四季度GDP同比增速有望实现4.0%—4.5%，全年GDP增速有望实现3.3%—3.4%，“√”型增长趋势不变。

在经济动能总体回升的同时，从月度数据看，经济系统的各组成部分持续分化：9月消费数据再次走弱，8月社零同比较7月回升，但9月由于居民出行再次受限，社零同比再次下滑，且实际社零同比再次录得负值；7月到9月固投同比增速逐步上行，主要靠基建和制造业投资支撑，与此同时，7月到9月房地产投资月萎缩幅度始终在10%以上，对固投持续拖累；全球货币紧缩+经济走弱下，外需受到拖累，7月到9月出口增速逐月下滑，预计后续对经济的支撑力度将进一步减弱。

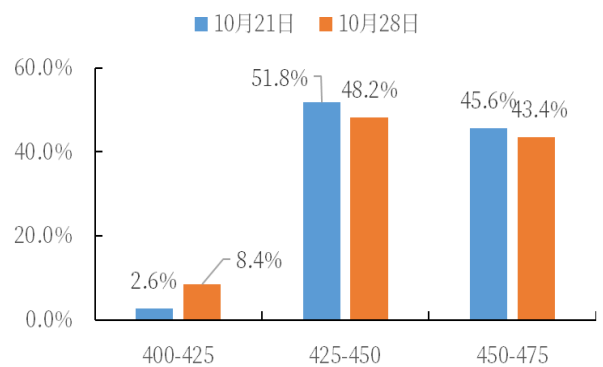
往后看，稳增长压力依然较大。消费持续不振，房地产复苏进度不确定性较大，出口对经济的支撑力度大概率继续走弱，经济仅靠制造业投资和基建投资支撑，复苏基础仍然不牢固。二十大之后新一轮的稳增长政策值得期待。而基于近期国内疫情有所反弹，在强有力的增量稳增长政策出台之前，市场对经济前景的预期或将继续处于摇摆状态。

图1 市场对美联储 11 月会议联邦基金目标利率的预期



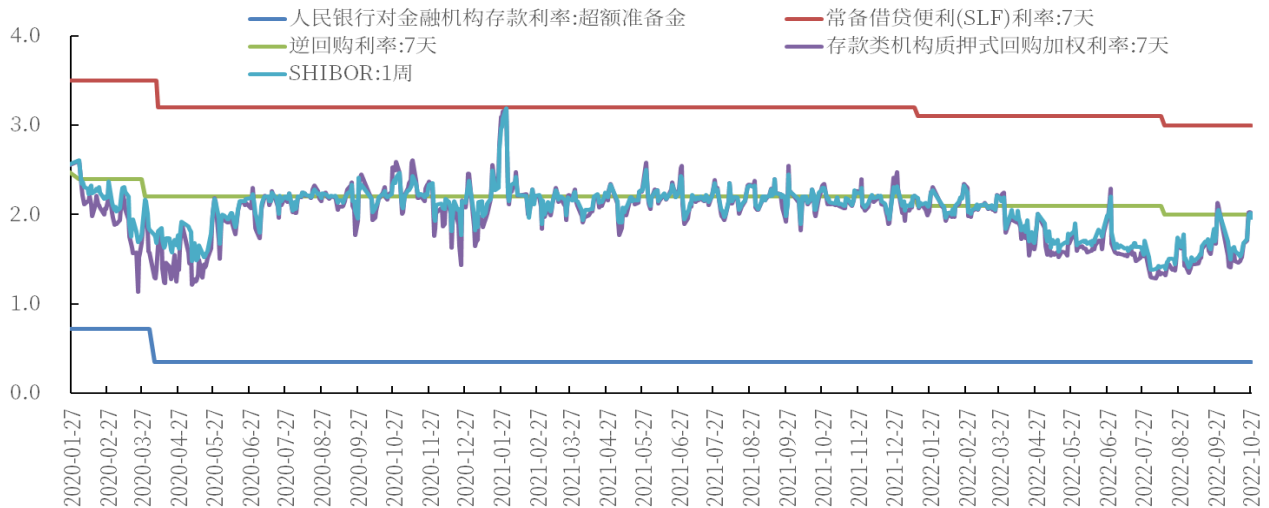
资料来源: wind, 中航证券研究所

图2 市场对美联储 12 月会议联邦基金目标利率的预期



资料来源: wind, 中航证券研究所

图3 短期内货币市场利率接近政策利率 (%)

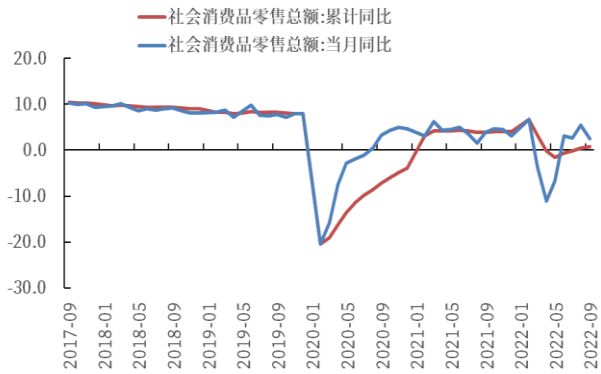


资料来源: wind, 中航证券研究所

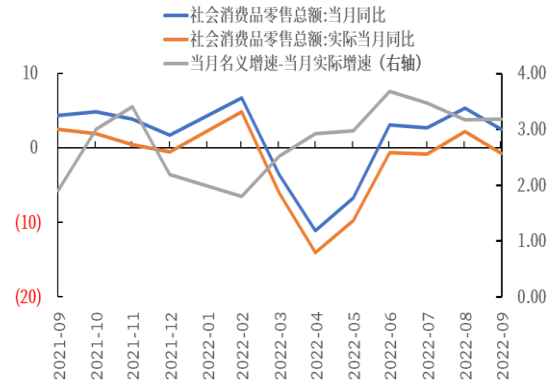
图4 月度经济数据情况

	2022-09	2022-08	2022-07	2022-06	2022-05	2022-04	2022-03
社零 (当月同比)	2.5	5.4	2.7	3.1	6.7	11.1	-3.53
社零: 商品零售 (当月同比)	3	5.1	3.2	3.9	5	9.7	-2.11
社零: 餐饮 (当月同比)	-1.7	8.4	-1.5	4	-21.1	-22.7	-16.38
固投 (累计同比)	5.9	5.8	5.7	6.1	6.2	6.8	9.8
制造业投资 (累计同比)	10.1	10	9.9	10.4	10.6	12.2	15.6
基建投资 (累计同比)	11.2	10.37	9.58	9.25	8.16	8.26	10.48
房地产开发投资 (累计同比)	-8	-7.4	-6.4	-5.4	4	-2.7	0.7
固投 (当月同比)	6.58	6.48	3.51	5.79	4.48	1.78	6.71
制造业投资 (当月同比)	10.66	10.59	7.55	9.92	7.06	6.39	11.94
基建投资 (当月同比)	16.28	15.40	11.48	12.04	7.90	4.35	11.79
房地产开发投资 (当月同比)	-2.06	-13.85	-12.09	-9.65	-7.72	-10.10	-2.39
出口金额 (美元, 当月同比)	5.7	7.1	17.8	17.9	16.9	3.9	14.6
进口金额 (美元, 当月同比)	0.3	0.3	2.1	1	4.1	-0.1	0.1
工业增加值 (当月同比)	6.3	4.2	3.8	3.9	0.7	-2.9	5
服务业生产指数 (当月同比)	1.3	1.8	0.6	1.3	-1.1	-6.1	-0.9
制造业PMI	50.1	49.4	49	50.2	49.6	47.4	49.5
非制造业PMI	50.6	52.6	53.8	54.7	47.8	41.9	48.4
建筑业PMI	60.2	56.5	59.2	56.6	52.2	52.7	58.1
服务业PMI	48.9	51.9	52.8	54.3	47.1	40	46.7

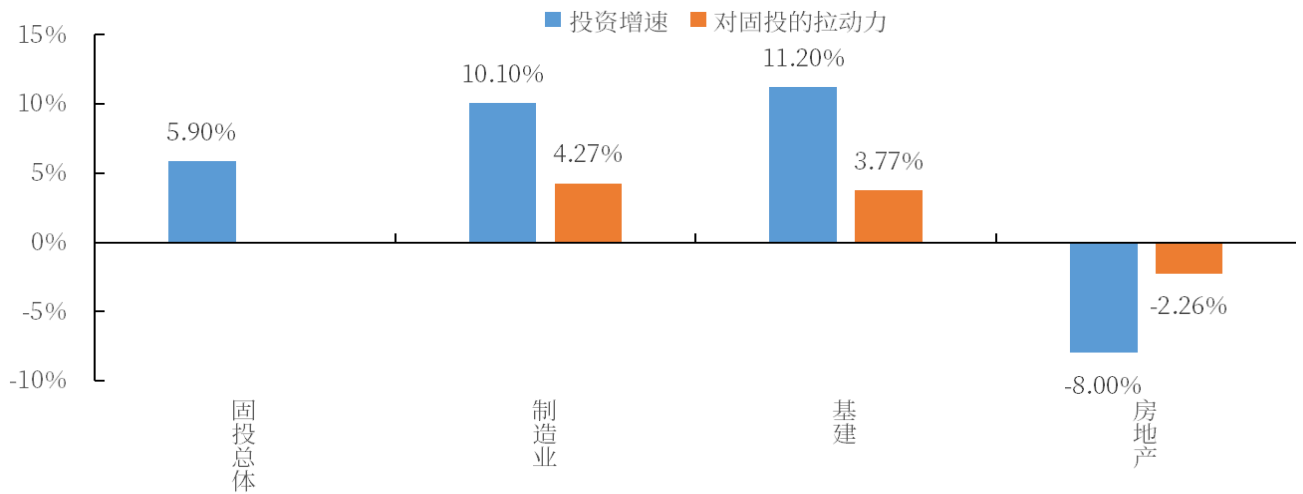
资料来源: wind, 中航证券研究所

**图5 9月社零再次走弱 (%)**


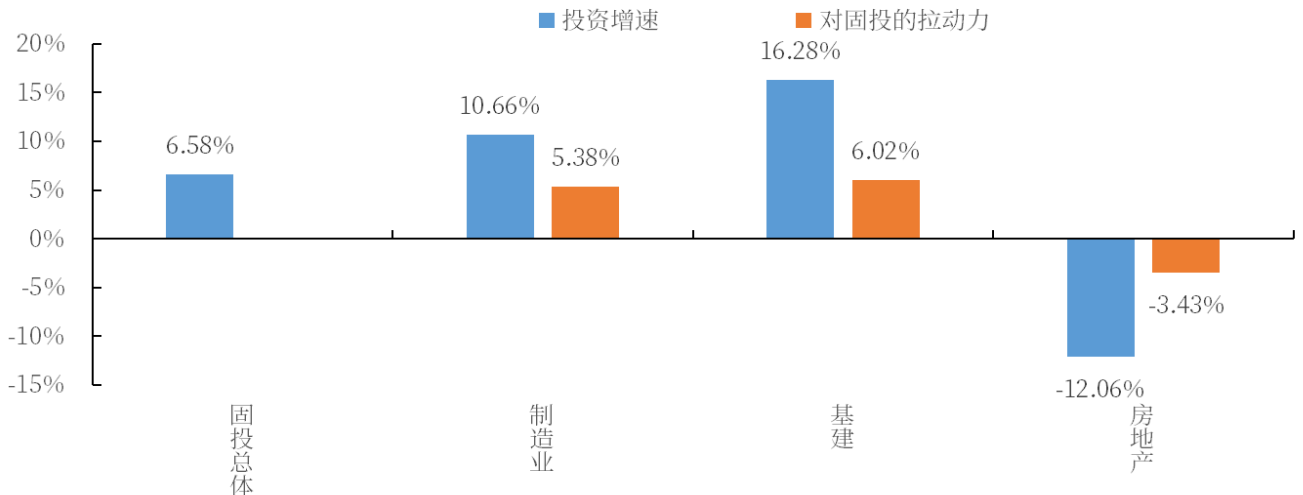
资料来源: wind, 中航证券研究所

**图6 9月实际社零增速转负 (%)**


资料来源: wind, 中航证券研究所

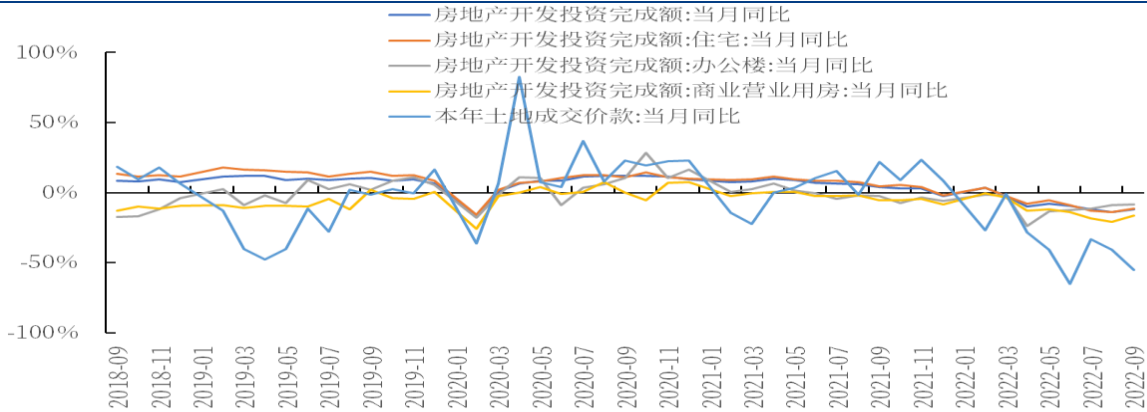
**图7 2022年1-9月固投及主要分项投资增速及拉动力**


资料来源: wind, 中航证券研究所

**图8 2022年9月固投及主要分项投资增速及拉动力**


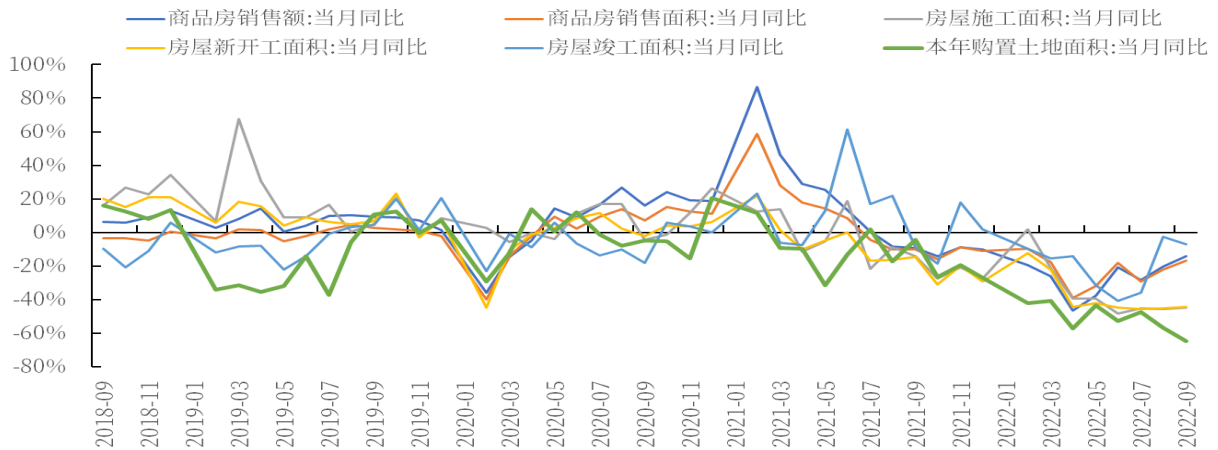
资料来源: wind, 中航证券研究所

图9 房地产开发投资完成额相关数据当月同比走势



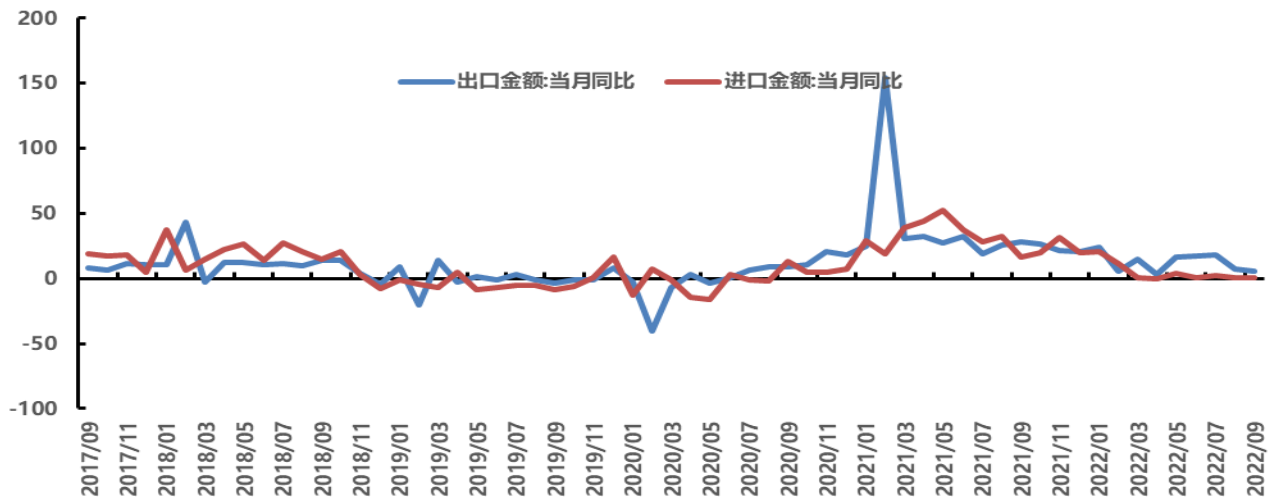
资料来源: wind, 中航证券研究所 (注: 2021 年为两年复合增速)

图10 房屋销售、施工及土地购置同比走势



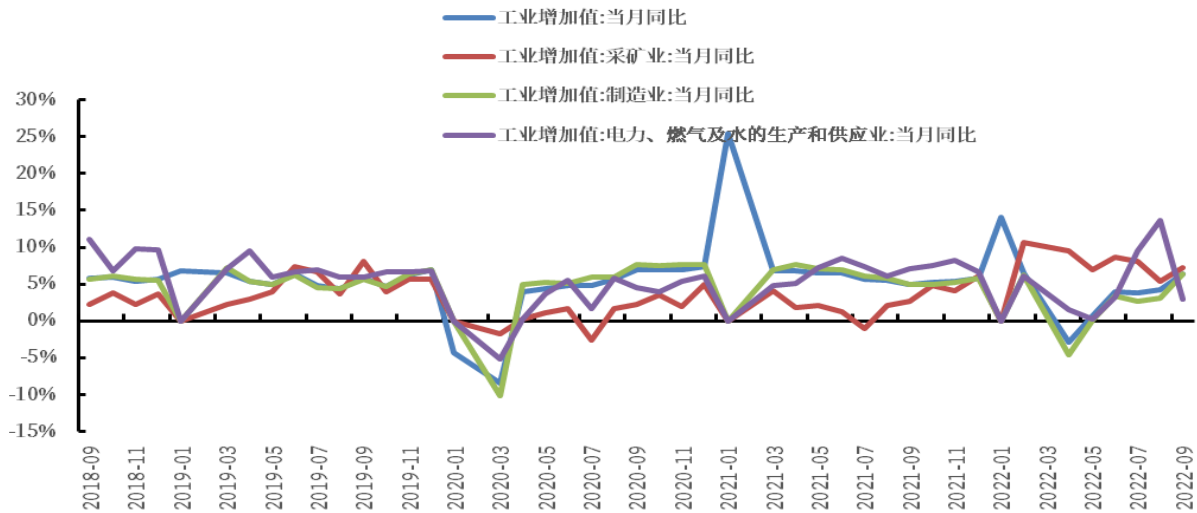
资料来源: wind, 中航证券研究所 (注: 2021 年为两年复合增速)

图11 全国进出口总值当月同比增速 (以美元计价)



资料来源: wind, 中航证券研究所

图12 三大工业子行业增加值当月同比走势 (%)



资料来源: wind, 中航证券研究所

图13 9月到10月居民出行再次受限

时间区间	同比增长城市数	合计	北京	上海	广州	成都	南京	武汉	西安	苏州	郑州	重庆	深圳	长沙	昆明	南宁	东莞	石家庄	厦门	合肥
10月中旬	1	-20.7%	-24.6%	-18.7%	-13.7%	-14.0%	-13.1%	-18.4%	-41.1%	-19.1%	-78.1%	-28.6%	-19.5%	-6.1%	-19.3%	-13.4%	-27.3%	-19.2%	27.0%	-24.3%
10月上旬	4	-12.2%	-10.1%	-11.0%	-6.5%	-21.3%	4.0%	-20.6%	-29.4%	-5.2%	19.4%	-14.9%	-21.9%	-4.9%	-52.5%	-3.0%	-25.8%	-24.8%	88.7%	7.2%
9月下旬	7	-4.8%	9.9%	-5.4%	-5.1%	-15.6%	14.4%	1.2%	-10.5%	4.7%	2.8%	-3.2%	-12.0%	27.2%	-27.1%	-3.6%	-15.7%	-29.1%	205.9%	19.7%
9月中旬	7	-12.4%	-13.2%	-6.0%	-6.6%	-20.8%	14.1%	6.4%	-3.4%	6.6%	213.2%	-6.1%	-20.7%	18.5%	-28.1%	-12.3%	-12.4%	-39.5%	80.4%	18.7%
9月上旬	5	-21.3%	-12.7%	-12.2%	-10.9%	-90.9%	26.7%	-17.1%	-3.1%	13.5%	#DIV/0!	-26.7%	-33.8%	38.0%	-9.9%	-7.6%	-3.2%	-67.4%	6.0%	27.0%
8月下旬	9	-0.1%	4.2%	-5.1%	13.3%	-18.4%	61.0%	37.5%	-24.2%	19.0%	#DIV/0!	-45.7%	-15.0%	53.5%	-8.4%	11.7%	-8.9%	-33.3%	3.0%	39.2%
8月中旬	11	4.8%	3.2%	-19.6%	6.1%	-3.3%	130.6%	123.0%	3.0%	20.9%	#DIV/0!	-12.2%	-7.9%	100.6%	16.9%	11.6%	-6.5%	46.1%	-26.6%	38.2%
8月上旬	15	18.6%	14.3%	-12.0%	11.0%	3.9%	283.0%	108.2%	46.5%	39.5%	#DIV/0!	22.1%	-4.5%	216.0%	40.9%	4.9%	7.9%	66.0%	74.1%	43.0%
7月下旬	8	-10.2%	-20.3%	-22.2%	-3.8%	-33.4%	109.2%	-1.8%	-8.7%	9.3%	#DIV/0!	0.2%	22.9%	22.3%	21.9%	-7.5%	-1.9%	11.6%	13.8%	21.8%
7月中旬	6	-13.1%	-17.7%	-35.0%	-1.2%	-11.6%	-12.3%	2.5%	-20.6%	-17.6%	-28.8%	-5.1%	-5.0%	5.7%	12.6%	-1.5%	-4.3%	8.6%	8.8%	9.6%
7月上旬	9	-16.5%	-32.8%	-39.1%	8.4%	-6.5%	-21.9%	1.9%	-32.8%	-16.8%	-32.6%	0.6%	-12.4%	8.5%	10.8%	13.9%	18.5%	-7.2%	1.0%	4.7%
6月下旬	10	-9.0%	-31.5%	-39.0%	46.4%	0.6%	-10.7%	5.5%	-8.8%	-3.5%	-32.4%	4.0%	1.0%	-1.9%	2.0%	15.4%	72.6%	-8.8%	20.2%	12.2%
6月中旬	7	-11.0%	-46.0%	-47.1%	96.3%	-0.1%	-7.5%	2.4%	-10.8%	-13.0%	-38.4%	-2.0%	9.2%	-16.4%	-12.5%	2.5%	13.3%	-14.1%	30.2%	9.9%
6月上旬	6	-19.4%	-63.2%	-61.6%	82.8%	-4.0%	-11.5%	-1.5%	-9.5%	-13.3%	-41.5%	-1.3%	0.8%	-8.8%	-0.8%	21.0%	17.5%	-11.2%	27.3%	12.6%
5月下旬	3	-38.5%	-87.0%	-99.8%	1.5%	-9.7%	-23.7%	-7.2%	-18.6%	-25.8%	-49.0%	-11.7%	-5.0%	-15.3%	-25.0%	-0.4%	-19.8%	-18.4%	30.2%	6.0%
5月中旬	3	-41.0%	-77.2%	-100.0%	-22.9%	-6.5%	-20.7%	-3.9%	-14.9%	31.1%	-63.7%	-15.3%	-14.3%	-13.0%	-15.1%	1.0%	-26.2%	-14.6%	24.7%	9.8%
5月上旬	0	-45.3%	-67.4%	-100.0%	-33.8%	-12.8%	-38.2%	-27.0%	-27.9%	-64.0%	-88.0%	-14.9%	-17.4%	-34.7%	-27.6%	-10.2%	-40.0%	-31.2%	-16.4%	-32.4%
4月下旬	2	-38.6%	-33.8%	-100.0%	-29.8%	-12.3%	-39.1%	-31.4%	-26.0%	-71.9%	-43.9%	-7.7%	-13.9%	25.3%	-19.2%	-5.5%	-26.4%	-23.5%	25.5%	-48.8%
4月中旬	1	-41.4%	-13.3%	-100.0%	50.8%	-18.0%	-42.9%	-34.3%	-47.9%	-69.4%	-41.3%	-8.1%	-17.1%	-30.6%	-25.6%	-28.5%	-39.7%	-18.6%	19.3%	-33.7%
4月上旬	0	-43.4%	-24.0%	-100.0%	-28.7%	-32.9%	-57.4%	-15.4%	-30.3%	-56.4%	-50.9%	-20.5%	-31.1%	-61.9%	-45.6%	-36.1%	-51.3%	-28.3%	-9.5%	-43.3%
3月下旬	0	-35.6%	-14.8%	-84.6%	-21.3%	0.0%	-65.8%	-10.0%	-29.8%	-46.9%	-38.2%	-17.3%	-41.2%	-60.1%	-37.3%	-20.7%	-50.4%	-9.5%	-5.5%	-20.4%
3月中旬	1	-39.6%	19.2%	-68.1%	-31.7%	5.3%	-45.2%	-19.9%	-37.3%	-42.2%	-25.3%	-20.7%	-37.5%	-16.4%	-52.8%	-13.1%	-79.1%	35.0%	0.8%	-4.9%
3月上旬	8	-8.1%	3.9%	-5.0%	-4.9%	-10.1%	3.6%	-30.9%	-16.4%	-25.0%	-11.3%	5.4%	-41.3%	9.9%	-9.1%	6.6%	-27.5%	18.0%	46.7%	28.7%
2月	6	-12.8%	-11.8%	-7.9%	-7.5%	-58.6%	18.1%	-3.2%	-6.0%	8.1%	129.2%	-12.0%	-29.0%	27.7%	-21.7%	-7.8%	-10.7%	-44.9%	62.8%	21.7%
1月	12	7.2%	7.1%	-12.2%	10.1%	-7.1%	125.6%	81.0%	5.2%	22.9%	#DIV/0!	-14.7%	-9.3%	106.0%	15.6%	9.4%	-3.0%	21.2%	10.9%	40.1%
12月	11	-13.0%	-23.6%	-32.4%	0.7%	-16.9%	-6.9%	1.0%	-20.7%	-9.9%	3.8%	-1.4%	-13.8%	12.1%	15.2%	12.6%	3.0%	4.4%	7.9%	11.6%
11月	8	-13.1%	-47.2%	-49.2%	71.5%	-1.1%	-9.9%	2.2%	-9.7%	-37.4%	0.2%	3.5%	-9.1%	-4.0%	12.6%	28.9%	-11.4%	25.5%	10.4%	
10月	1	-41.5%	-77.9%	-99.9%	-19.2%	-9.6%	-27.6%	-12.9%	-20.6%	-40.7%	-66.5%	-13.9%	-12.1%	-21.8%	-22.8%	-3.5%	-29.4%	-21.5%	10.2%	-7.1%
9月	1	-41.1%	-24.0%	-100.0%	-36.4%	-21.1%	-46.7%	-26.9%	-34.7%	-65.7%	-45.5%	-12.1%	-20.5%	-29.1%	-30.4%	-23.6%	-39.7%	-23.4%	12.0%	-42.0%

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限。

### 免责声明:

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