

## 出口全面下滑

### 事件:

2022年12月7日,海关总署公布中国11月进出口数据显示,以美元计,中国11月出口同比降8.7%,预期下降4.2%;进口同比降10.6%,预期下降7.1%,出口、进口均超预期加速下行。

### 点评:

■ 11月出口超预期加速下滑,对主要贸易伙伴国出口、重点产品出口普遍回落我国出口加速下滑,对主要贸易伙伴出口普遍大幅回落。11月中国出口同比-8.7%、预期-4.2%、前值-0.3%。11月,我国对美国、欧盟出口同比分别较10月回落12.9、1.7个百分点至-25.4%、-10.6%,对日本出口同比由正转负,对东盟、非洲出口涨幅较10月收窄15.1、0.4个百分点至5.2%、5.4%。

我国重点出口商品多数在加速回落。11月,我国出口份额最大的机电产品同比-11.4%,较10月出口降幅扩大10.7个百分点;贱金属中未锻轧铝及铝材出口较10月回落16.5个百分点至-18.2%,钢材出口同比涨幅较10月收窄1个百分点至0.7%。相较而言,11月出口中汽车表现较为亮眼,汽车(包括底盘)以及汽车零部件出口额同比较10月提升了3个百分点至39.2%。

■ 发达经济体需求走弱拖累我国出口,同时影响东盟对我国的进口需求

以美国、日本、韩国为代表的发达经济体需求快速走弱,对我国生产性产品及多数消费品出口的拖累加快显现。11月,美国、日本制造业PMI分别较10月回落1.2、1.7个百分点,均跌破荣枯线。欧洲经济虽持续低迷,但生产开始恢复,11月欧元区制造业PMI、生产PMI分别较10月上升0.7、0.2个百分点至47.1%、46%,对我国钢材和铝材等高耗能金属制品的需求回落开始显现。

发达经济体需求走弱将显著回落拖累东盟出口、进而影响东盟对我国原材料、中间品的进口需求。越南等东盟国家为典型的转口贸易国、GDP占进出口额比例低于100%,外需回落会直接影响其进口需求,以越南为例,11月越南出口同比较10月回落12.2个百分点至-1.3%、进口同比较10月回落6.2个百分点至0.7%。新兴经济体出口的走弱最终将对我国原材料、中间品出口形成拖累。

■ 11月进口超预期回落,电子、机电产品以及能源相关产品进口回落明显

11月进口降幅大幅走阔,自主主要贸易伙伴进口普遍回落。11月我国进口同比减少10.6%、预期-7.1%、前值-0.7%,贸易顺差698.4亿美元、低于预期780.5亿美元,前值851.5亿美元。自美国、欧盟、东南亚、日本、韩国、中国台湾进口全面回落,同比负增长,其中自日本、韩国、中国台湾进口回落幅度较大。

分产品看,我国电子产品、机电产品、能源相关产品进口回落明显。机电产品中机床进口同比由正增长转为负增长;能源产品中天然气、煤及褐煤进口金额同比分别较10月回落11.9、28.8至-2.9%、-26%;电子产品中集成电路、自动数据处理设备及其零部件进口同比较10月回落26.5、5.4个百分点至-27.6%、-34.9%;而食品、铁矿砂及其精矿、铜矿砂及其精矿、铜材等进口保持正增长。

**重申观点:**伴随外需走弱、份额回落,出口或延续同比负增长,经济转向内需驱动为主。美国等主要发达经济体或逐步进入衰退,加快全球贸易活动的收缩,进而降低对我国商品的进口需求;与此同时,全球能源通胀、供应链等问题缓解,或导致我国在全球贸易中出口份额的“回吐”,进一步拖累我国出口负增长。

**风险提示:**全球疫情反复超预期,地缘政治“黑天鹅”。

赵伟 分析师 SAC 执业编号: S1130521120002  
zhaow@gjzq.com.cn

杨飞 分析师 SAC 执业编号: S1130521120001  
yang\_fei@gjzq.com.cn

## 内容目录

- 一、11月出口超预期加速下滑，对主要贸易伙伴国出口、重点产品出口回落..3
- 二、发达经济体需求走弱拖累我国出口，同时影响东盟对我国的进口需求.....4
- 三、11月进口超预期回落，电子、机电产品以及能源相关产品进口回落明显.5

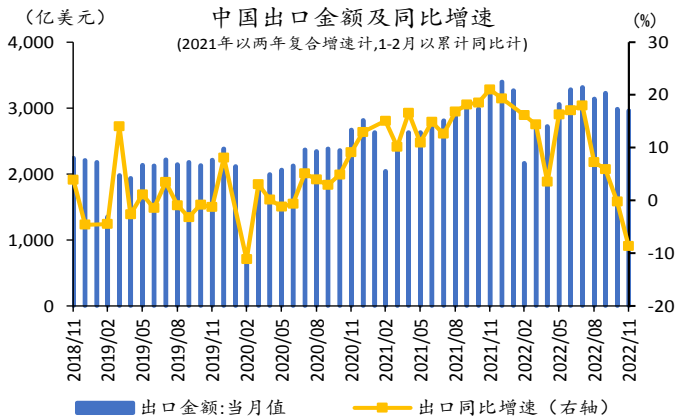
## 图表目录

图表 1: 11月，中国出口增速加速下行.....	3
图表 2: 11月，中国对发达经济体出口增速加快回落.....	3
图表 3: 11月，中国对新兴经济体出口增速普遍回落.....	3
图表 4: 11月，对韩国、中国香港、中国台湾出口回落.....	3
图表 5: 11月，多数商品出口增速回落明显.....	4
图表 6: 11月，高新技术、机电产品出口同比加快回落.....	4
图表 7: 11月，多数产品出口同比明显回落.....	4
图表 8: 11月，主要发达经济体 PMI 全面低于荣枯线.....	5
图表 9: 11月，韩国出口同比加速回落.....	5
图表 10: 近期越南进出口同比均大幅走弱.....	5
图表 11: 东盟主要国家制造业 PMI 全面回落.....	5
图表 12: 11月，中国进口金额同比增速加速回落.....	6
图表 13: 11月，中国贸易顺差低于预期.....	6
图表 14: 11月，中国自美国、欧盟、东南亚进口回落.....	6
图表 15: 11月，中国自主要亚洲经济体进口加速回落.....	6
图表 16: 11月，产品进口普遍大幅回落.....	7
图表 17: 主要进口产品进口金额普遍走弱.....	7
图表 18: 仅未锻轧铜及铜材进口数量提升.....	7

## 一、11月出口超预期加速下滑，对主要贸易伙伴国出口、重点产品出口回落

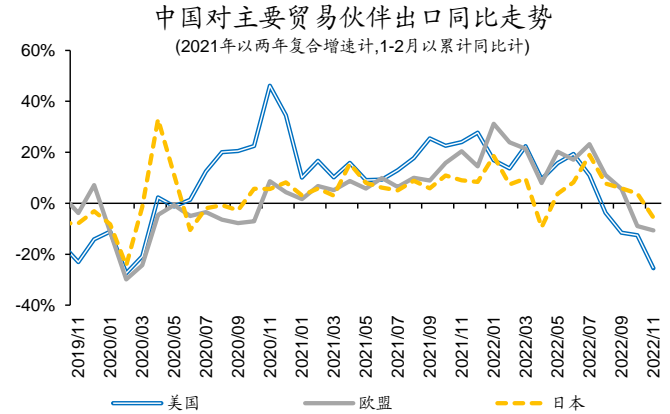
我国出口下滑幅度超预期，对主要贸易伙伴出口普遍加速回落。11月中国出口同比-8.7%、预期-4.2%、前值-0.3%。中国对主要贸易伙伴出口同比普遍加快回落，11月，我国对美国、欧盟、日本出口同比分别较10月回落12.9、1.7、9.4个百分点至-25.4%、-10.6%、-5.6%，其中对日本的出口同比由正转负；对拉丁美洲出口同比较10月回落14个百分点至-12.7%；对东盟、非洲出口涨幅较10月收窄15.1、0.4个百分点至5.2%、5.4%。

图表 1: 11月，中国出口增速加速下行



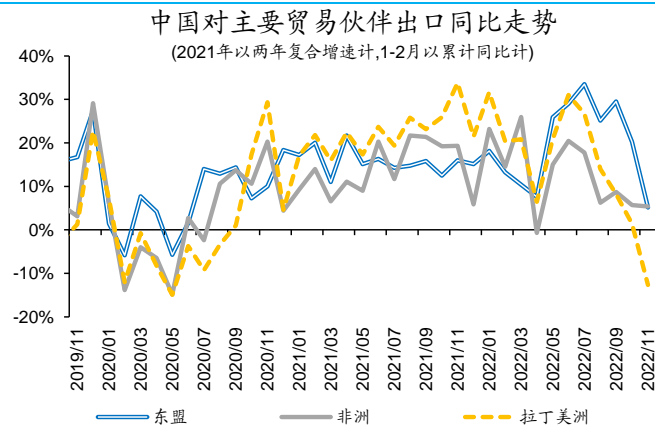
来源：海关总署、国金证券研究所

图表 2: 11月，中国对发达经济体出口增速加快回落



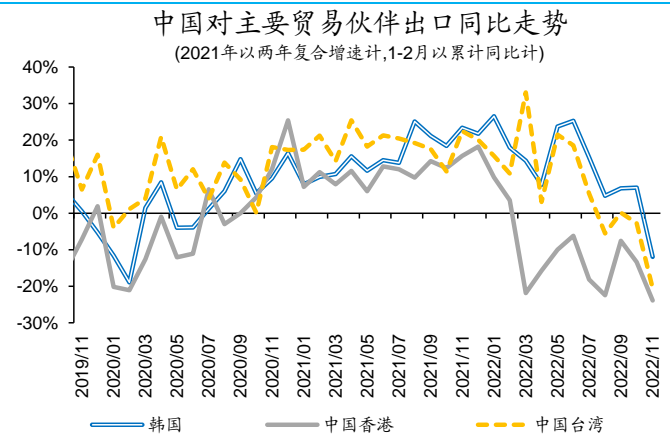
来源：海关总署、国金证券研究所

图表 3: 11月，中国对新兴经济体出口增速普遍回落



来源：海关总署、国金证券研究所

图表 4: 11月，对韩国、中国香港、中国台湾出口回落



来源：海关总署、国金证券研究所

我国重点出口商品多数在加速回落。11月，我国出口份额最大的机电产品同比-11.4%，较10月出口降幅扩大10.7个百分点；贱金属中未锻轧铝及铝材出口同比较10月回落16.5个百分点至-18.2%，钢材出口同比涨幅较10月收窄1个百分点至0.7%。电子消费品中手机出口同比回落40.4个百分点至-33.3%；劳动密集型产品中纺织纱线织物及制品、塑料制品、玩具出口分别较10月回落5.9、6.9、4个百分点至-14.9%、-4.1%、-21.9%。

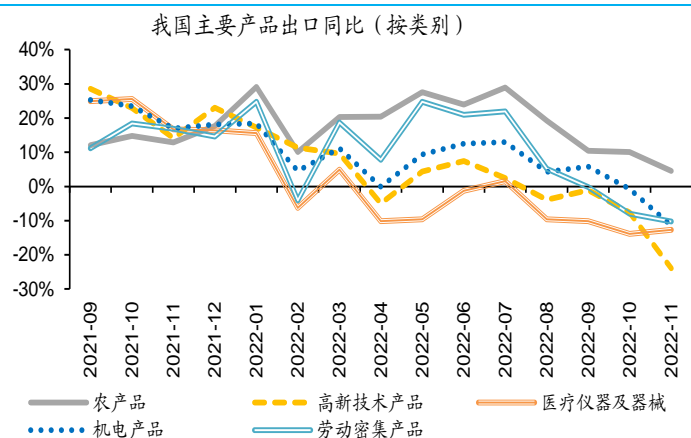
相较而言，我国11月出口中汽车表现较为亮眼，汽车（包括底盘）以及汽车零部件合计出口额同比较10月提升了3个百分点至39.2%。

图表 5: 11月, 多数商品出口增速回落明显

日期	较上月变动	同比增速					累计同比增速					
		2022-11	2022-10	2022-09	2022-08	2022-07	2022-11	2022-10	2022-09	2022-08	2022-07	
<b>总出口</b>	<b>(8.4)</b>	-8.7	-0.3	5.7	7.1	18.0	9.1	11.1	12.5	13.5	14.2	
消费品	水产品	(4.8)	-11.8	-7.1	-10.5	1.6	12.8	6.3	8.6	10.7	15.9	15.4
	粮食	24.1	28.7	4.6	21.4	43.6	43.5	6.5	4.2	4.1	-13.4	-2.0
	中药材及中式成药	9.6	27.3	17.7	29.2	-3.5	3.1	44.5	46.6	50.1	8.5	10.9
	服装及衣着附件	2.0	-14.9	-16.9	-4.4	5.0	18.5	4.1	6.3	9.5	7.2	13.0
	鞋靴	1.0	3.7	2.7	8.3	16.4	37.5	22.3	24.6	27.5	22.9	33.0
	箱包及类似容器	(7.5)	12.2	19.7	27.9	24.0	41.3	29.3	31.7	33.6	26.5	36.3
	玩具	(4.0)	-21.9	-17.9	-9.7	2.2	27.9	6.4	9.8	14.6	18.8	24.4
	塑料制品	(6.9)	-4.1	2.8	5.4	3.2	20.5	10.2	11.9	13.2	16.6	16.2
	家具及其零件	(5.3)	-15.9	-10.6	-9.4	-12.7	-2.1	-4.5	-3.3	-2.2	3.5	0.4
	灯具、照明装置及其零件	(2.5)	-18.2	-15.7	-14.5	-12.6	-0.9	-6.0	-4.6	-3.0	-2.3	1.0
	陶瓷产品	(9.6)	-1.6	8.0	8.9	-0.5	11.5	6.9	7.9	8.1	9.1	9.8
	手机	(40.4)	-33.3	7.0	23.2	21.5	-10.3	1.5	6.7	6.7	5.3	2.1
	家用电器	2.1	-22.9	-25.0	-19.8	-16.5	-7.7	-12.7	-11.7	-10.0	-5.4	-7.4
成品油	36.5	100.4	63.9	131.4	134.2	39.3	38.2	32.4	29.9	6.1	7.9	
汽车(包括底盘)	23.9	113.1	89.2	128.9	65.2	64.0	73.0	67.8	64.5	87.0	54.0	
中间品和资本品	汽车零配件	(5.1)	-0.3	4.8	5.2	11.7	27.3	8.3	9.2	9.8	5.8	10.2
	船舶	(43.6)	-19.9	23.7	-2.3	36.7	-30.5	-3.8	-2.1	-4.8	-2.0	-9.3
	通用机械设备	2.2	-3.2	-5.3	1.9	7.0	21.3	8.2	9.5	11.2	17.9	13.3
	自动数据处理设备及其零部件	(11.8)	-28.3	-16.6	-12.6	-6.8	2.8	-4.2	-1.2	0.9	9.7	4.3
	音视频设备及其零件	(7.0)	-20.5	-13.5	-5.8	-2.5	8.2	-5.7	-3.6	-2.2	-7.6	-1.6
	集成电路	(27.4)	-29.8	-2.4	-2.2	-17.2	-5.3	1.6	5.6	6.9	22.9	13.2
	钢材	(1.0)	0.7	1.7	0.5	36.6	48.0	21.6	24.3	27.6	22.7	32.1
	未锻轧铝及铝材	(16.5)	-18.2	-1.6	7.3	21.1	58.9	41.1	48.8	55.6	64.7	70.1
	稀土	(2.8)	44.4	47.3	63.5	80.8	43.9	68.7	71.6	74.9	78.0	75.7
	肥料	29.1	28.5	-0.6	5.4	23.8	-25.3	-5.6	-8.0	-9.1	11.2	-17.6
防疫	纺织纱线、织物及其制品	(5.9)	-14.9	-9.1	-2.7	-0.3	16.1	4.6	6.8	8.7	15.0	11.9
	医疗仪器及器械	1.1	-12.7	-13.9	-10.2	-9.6	1.6	-5.2	-4.3	-3.1	5.5	-0.8

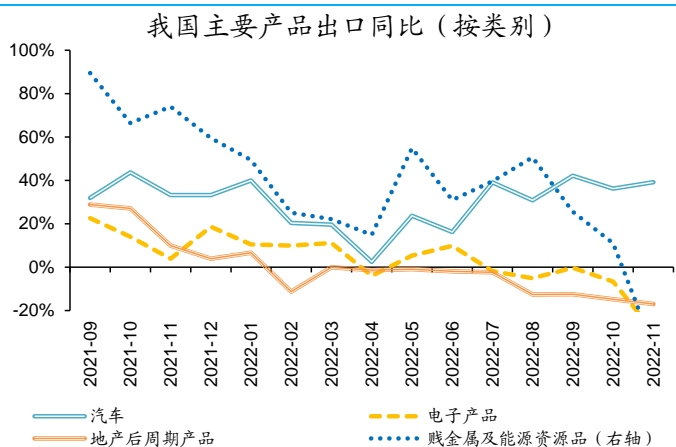
来源: 海关总署、国金证券研究所

图表 6: 11月, 高新技术、机电产品出口同比加快回落



来源: 海关总署、国金证券研究所

图表 7: 11月, 多数产品出口同比明显回落



来源: 海关总署、国金证券研究所

## 二、发达经济体需求走弱拖累我国出口, 同时影响东盟对我国的进口需求

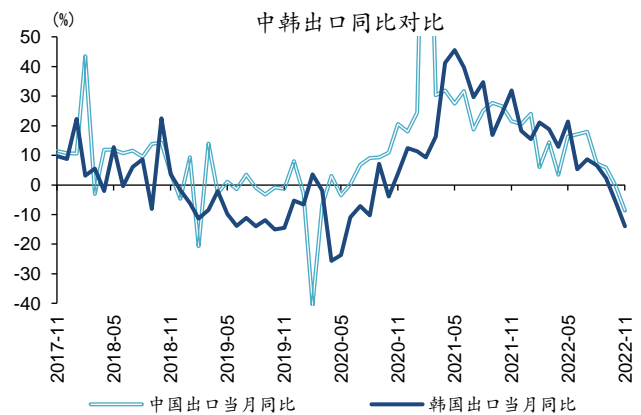
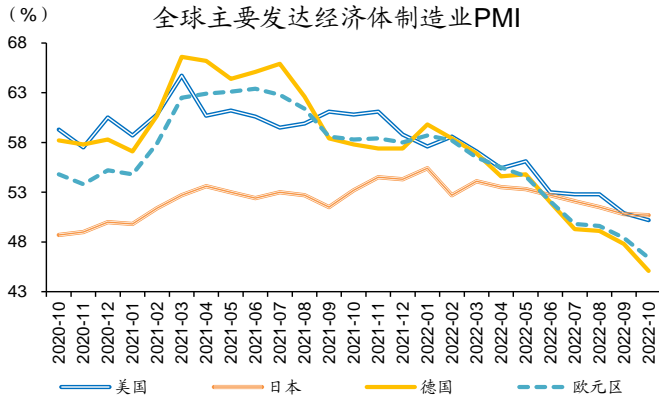
以美国、日本、韩国为代表的发达经济体需求快速走弱, 对我国生产性产品及多数消费品出口的拖累加快显现。11月, 美国、日本制造业 PMI 分别较 10 月回落 1.2、1.7 个百分点, 均跌破荣枯线, 为两国今年来首次跌破荣枯线, 日本经济动能加速下行拖累我国对日本出口同比由正转负。韩国 11 月出口同比-14%、降幅较 10 月扩大 8.3 个百分点, 也指向外需走弱。

欧洲经济虽持续低迷, 但生产开始恢复, 11 月欧元区制造业 PMI、生产 PMI 分别较 10 月上升 0.7、0.2 个百分点至 47.1%、46%, 对我国钢材和铝材

等高耗能金属制品的需求回落影响开始显现，欧元区生产恢复将进一步加快我国中间品、资本品出口回落。

图表 8: 11月, 主要发达经济体PMI全面低于荣枯线

图表 9: 11月, 韩国出口同比加速回落



来源: Wind、国金证券研究所

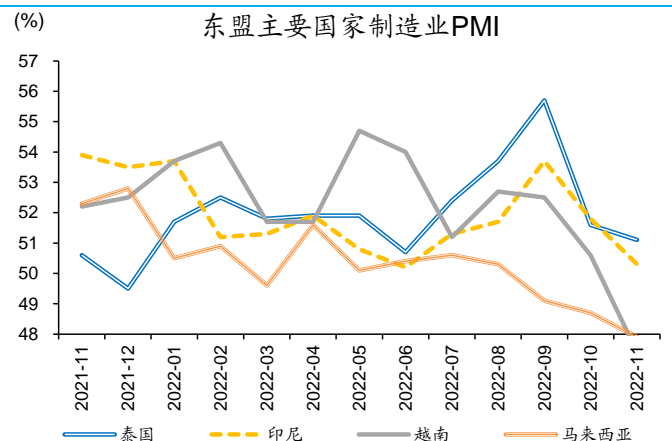
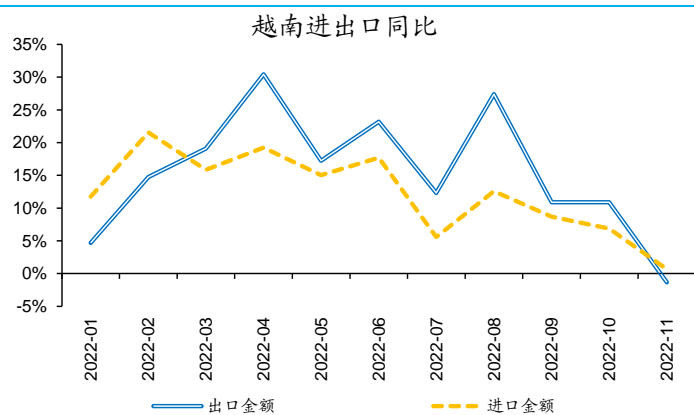
来源: Wind、国金证券研究所

发达经济体需求走弱将显著回落拖累东盟出口、进而影响东盟对我国原材料、中间品的进口需求。越南、新加坡、马来西亚等东盟国家为典型的转口贸易国家，其 GDP 占进出口额比例低于 100%；以越南为例，11 月越南出口为去年 10 月份以来首次负增长，较 10 月回落 12.2 个百分点至 -1.3%、进口同比较 10 月回落 6.2 个百分点至 0.7%。从出口结构看，我国对东盟国家出口产品主要为机电、纺织原料、贱金属、化学工业品、塑料及其制品等生产原料和中间品，海外需求放缓或通过东盟进一步影响我国相关产品出口。

东盟主要国家制造业 PMI 也在普遍回落。经季调后，11 月泰国、印尼、越南、马来西亚分别较 10 月回落 0.5、1.5、3.3 和 0.8 个百分点，其中越南制造业 PMI 为今年以来首次跌破荣枯线，马来西亚制造业 PMI 连续三个月低于荣枯线。

图表 10: 近期越南进出口同比均大幅走弱

图表 11: 东盟主要国家制造业 PMI 全面回落



来源: Wind、国金证券研究所

来源: Wind、国金证券研究所

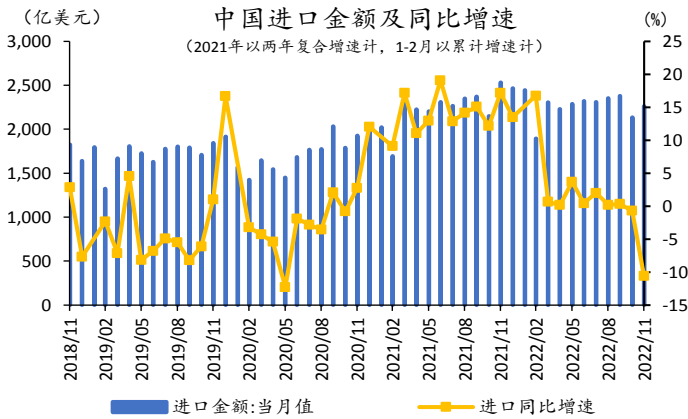
来源: Wind、国金证券研究所

来源: Wind、国金证券研究所

### 三、11月进口超预期回落，电子、机电产品以及能源相关产品进口回落明显

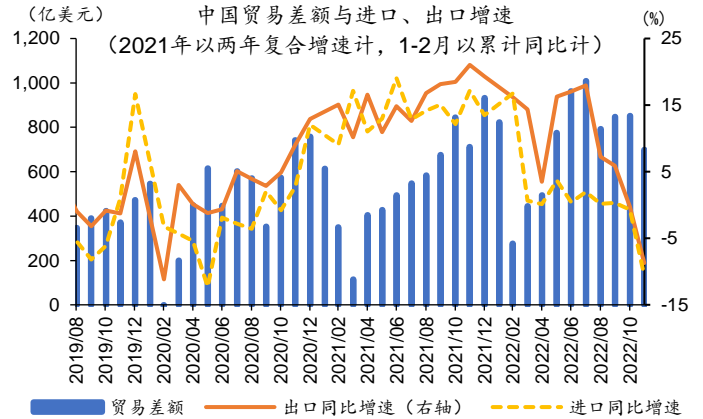
11月进口降幅超预期，自主主要贸易伙伴进口普遍回落。11月进口同比减少10.6%、预期为-7.1%、前值-0.7%；11月贸易顺差698.4亿美元、低于预期780.5亿美元，低于前值851.5亿美元。分进口国家来看，11月我国自美国、欧盟、东南亚进口同比分别回落5.7、11.2、8.3个百分点至-7.3%、-16.3%、-3.7%，自日本、韩国、中国台湾进口同比分别回落14、12、24.7个百分点至-24.5%、-25.9%、-29.4%。

图表 12: 11月, 中国进口金额同比增速加速回落



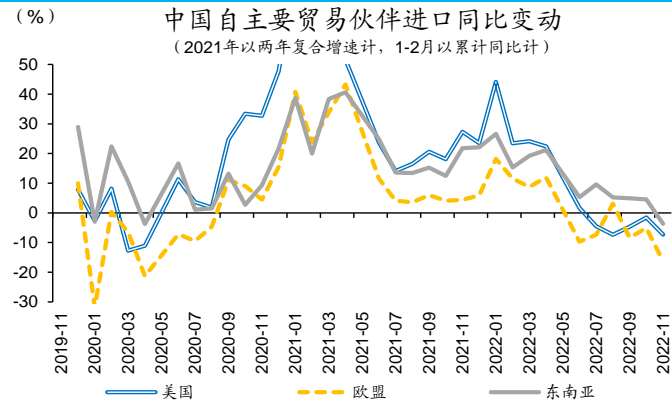
来源: 海关总署、国金证券研究所

图表 13: 11月, 中国贸易顺差低于预期



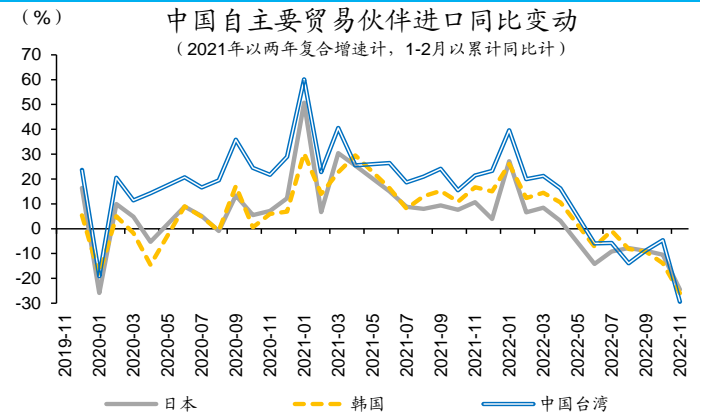
来源: 海关总署、国金证券研究所

图表 14: 11月, 中国自美国、欧盟、东南亚进口回落



来源: 海关总署、国金证券研究所

图表 15: 11月, 中国自主主要亚洲经济体进口加速回落



来源: 海关总署、国金证券研究所

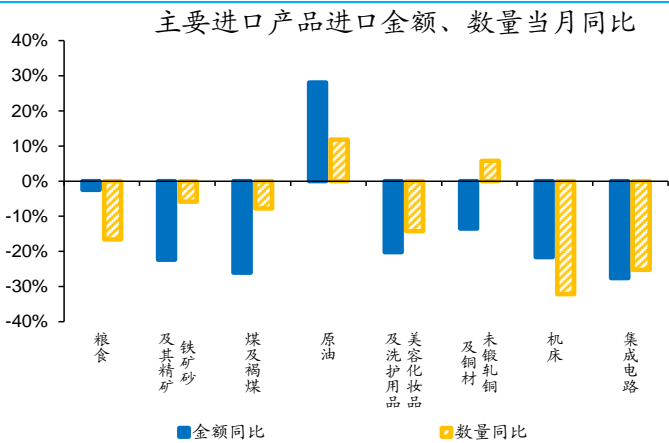
分产品看, 我国电子产品、机电产品、能源相关产品进口回落明显。机电产品中机床进口同比较 10月回落 22.3 个百分点至-21.6%, 由正增长转为负增长; 能源产品中天然气、煤及褐煤进口金额同比分别较 10月回落 11.9、28.8 至-2.9%、-26%; 电子产品中集成电路、自动数据处理设备及其零部件进口同比较 10月回落 26.5、5.4 个百分点至-27.6%、-34.9%; 而食品、铁矿砂及其精矿、铜矿砂及其精矿、铜材等进口保持正增长。进口数量方面, 除原油进口外, 其他主要进口产品进口数量普遍负增长。

图表 16: 11月, 产品进口普遍大幅回落

日期		较上月变动	同比增速					累计同比增速				
			2022-11	2022-10	2022-09	2022-08	2022-07	2022-11	2022-10	2022-09	2022-08	2022-07
<b>总进口</b>		<b>(9.9)</b>	-10.6	-0.7	0.3	0.3	2.2	2.0	3.5	4.1	4.6	5.3
消费品	肉类(包括杂碎)	3.4	20.8	17.4	14.1	15.8	3.4	-2.6	-4.6	-6.7	-9.2	-12.7
	干鲜瓜果及坚果	(4.6)	-0.6	4.0	-22.8	-35.4	4.2	1.4	1.5	1.3	3.7	9.5
	粮食	2.6	-2.5	-5.1	12.6	-9.1	6.8	9.6	11.0	12.3	12.2	15.9
	食用植物油	35.6	74.5	38.9	14.7	-21.7	-3.2	-20.3	-28.5	-33.9	-39.4	-42.0
	美容化妆品及洗护用品	(14.1)	-20.2	-6.1	-18.7	-10.1	0.7	-8.3	-7.0	-7.1	-5.3	-4.5
	汽车(包括底盘)	(71.8)	-21.2	50.6	-11.6	27.1	-7.6	0.0	2.5	-0.7	0.8	-2.1
中间品和资本品	铁矿砂及其精矿	4.4	-22.4	-26.8	-38.8	-46.6	-35.6	-31.9	-32.3	-32.1	-30.8	-27.7
	铜矿砂及其精矿	2.6	-11.6	-14.2	-11.6	4.7	-7.2	2.0	5.0	8.2	12.9	15.6
	煤及褐煤	(28.8)	-26.0	2.8	1.5	32.1	28.9	25.7	37.9	44.2	53.6	58.4
	原油	(15.7)	28.1	43.8	34.2	27.9	38.9	45.2	47.3	47.7	49.6	53.4
	成品油	3.0	16.2	13.3	9.5	-12.7	-9.1	16.4	15.8	16.2	17.2	23.3
	天然气	(11.9)	-2.9	8.9	41.4	26.7	27.0	32.6	39.5	43.7	44.1	47.5
	肥料	(27.2)	18.8	46.0	109.2	210.0	115.0	74.0	82.1	86.4	83.8	69.0
	钢材	(14.8)	-34.5	-19.7	-18.7	-1.8	-4.3	-7.5	-4.0	-2.1	0.4	0.7
	未锻轧铜及铜材	4.6	-13.5	-18.1	5.7	12.9	-0.4	7.4	10.2	13.4	14.6	15.0
	初级形状的塑料	(8.9)	-20.4	-11.5	-13.1	-13.3	-4.3	-6.7	-5.2	-4.5	-3.3	-1.7
	天然及合成橡胶(包括胶乳)	(16.3)	-3.8	12.5	0.0	10.1	10.9	7.9	9.3	9.0	10.3	10.3
	原木及锯材	(0.7)	-30.8	-30.1	-31.4	-22.3	-24.1	-16.4	-14.8	-13.1	-10.3	-8.3
	纸浆	(4.0)	11.4	15.5	21.2	12.7	-1.4	8.8	8.6	7.8	6.1	4.9
	机床	(22.3)	-21.6	0.7	-27.3	-22.5	5.7	-12.2	-11.2	-12.3	-10.3	-8.3
	自动数据处理设备及其零部件	(5.4)	-34.9	-29.5	-23.4	-20.6	-13.7	-12.9	-10.3	-8.0	-5.6	-3.1
	二极管及类似半导体器件	0.2	-4.7	-4.9	-2.0	3.8	-7.9	-0.8	-0.8	0.0	0.3	0.0
	集成电路	(26.5)	-27.6	-1.1	-5.6	-12.4	-2.7	-2.0	1.1	1.3	2.4	4.9
	汽车零配件	(11.4)	-27.4	-16.1	-19.3	-16.5	-19.6	-18.3	-17.3	-17.4	-17.2	-17.2
防疫	医疗仪器及器械	(7.8)	-19.8	-12.0	-11.0	0.5	-5.1	-7.0	-5.6	-5.0	-4.2	-4.9
	医药材及药品	3.2	-15.9	-19.2	-22.5	15.4	4.0	-3.4	-2.0	-0.2	3.2	1.6
	纺织纱线、织物及其制品	(1.3)	-36.3	-35.0	-33.7	-32.6	-34.2	-23.1	-21.7	-20.3	-18.5	-16.3

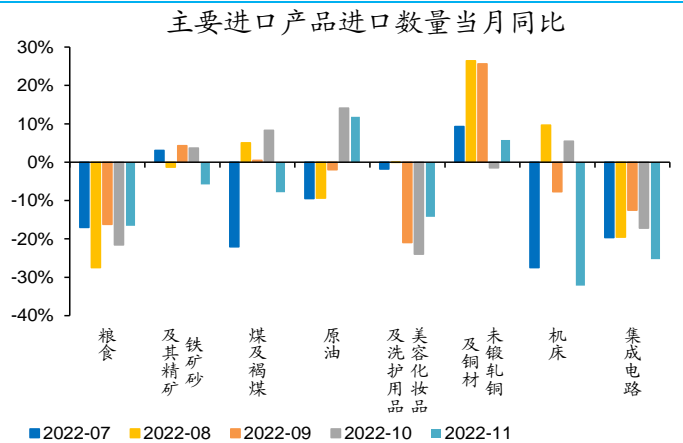
来源: 海关总署、国金证券研究所

图表 17: 主要进口产品进口金额普遍走弱



来源: 海关总署、国金证券研究所

图表 18: 仅未锻轧铜及铜材进口数量提升



来源: 海关总署、国金证券研究所

风险提示:

- 1、全球疫情反复超预期。变异毒株等导致全球疫情仍存在反复的可能, 或加大全球经济、供应链变化的不确定性。
- 2、地缘政治“黑天鹅”。逆全球化思潮、地缘政治冲突等, 可能对全球和地区贸易产生影响。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话: 021-60753903	电话: 010-66216979	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	传真: 010-66216793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号 嘉里建设广场 T3-2402