



2023年05月16日

# “低基数”面纱下经济复苏低于预期

## ——国内观察：2023年4月经济数据

### 证券分析师：

刘思佳 S0630516080002  
liusj@longone.com.cn

### 证券分析师：

胡少华 S0630516090002  
hush@longone.com.cn

### 联系人：

高旗胜  
gqs@longone.com.cn

### 相关研究

1. 消费再度转弱，房地产投资边际改善——2022年9月经济数据
2. 经济复苏进程遇阻，促内需仍为关键——2022年10月经济数据
3. 复苏进程放缓，稳增长政策有望加码——2022年11月经济数据
4. 内需回暖，经济整体向好——2022年12月经济数据
5. 内需修复明显，经济稳步恢复——2023年1-2月经济数据
6. GDP增速好于预期，地产恢复偏缓——2023年3月经济数据

### 投资要点

- **事件：**5月16日，国家统计局公布4月经济数据。4月，社会消费品零售总额同比增长18.4%，前值10.6%；固定资产投资完成额累计同比增长4.7%，前值5.1%；规模以上工业增加值同比增长5.6%，前值3.9%。
- **核心观点：**在上年疫情影响的低基数效应下，2023年4月经济读数总体走高，但多数低于预期，其中服务消费恢复较快，商品消费恢复不够，总需求不足仍是制约当前经济发展的主要因素。在居民出行意愿增加的情况下，剔除低基数因素后的餐饮消费回暖较为明显，但居民收入预期仍待改善。投资方面，固投增速弱于市场预期，房地产市场复苏受阻，制造业投资增速放缓，基建投资增速仍位于相对高位。总体来看，“低基数”面纱之下4月经济复苏程度低于预期，这与政治局会议提到的“经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强”相一致，在外需不足的情况下还需要加快内需恢复速度，短期内政策面有望继续保持积极态度，稳增长仍需着力提振内需。
- **低基数下餐饮消费增速大幅冲高。**4月餐饮收入同比增长43.8%，较前值上升17.5个百分点。4月餐饮收入增速读数继续冲高，受去年同期低基数影响较大的同时今年恢复情况也较好。从两年平均增速来看，2023年4月为10.6%，比前值的5%高出5.6个百分点。4月深圳、成都、武汉等重点城市地铁客运量超疫情前水平，国内航班执飞架次环比增加5%。城市内部和跨区域人员流动的增加，推动餐饮消费等线下接触式消费和服务业的改善。
- **可选消费分化明显。**服装鞋帽纺织品、化妆品、金银珠宝、体育娱乐用品、通讯器材类消费均受去年同期低基数影响较大，4月均实现双位数增长；相反，地产竣工端的家具、建筑装饰材料类消费增速则依旧疲弱，特别是建筑装饰材料类消费较前值进一步回落6.5个百分点至-11.2%。在疫情影响逐步淡化的背景下，中西药品类消费增速连续3个月回落。
- **房地产投资增速下行。**4月，房地产开发投资累计同比-6.2%，较前值小幅下降0.4个百分点。销售面积、销售金额、新开工面积、施工面积、竣工面积累计同比分别为-0.4%、8.8%、-21.2%、-5.6%、18.8%，较前值分别变化+1.4个、+4.7个、-2个、-0.4个、+4.1个百分点。从累计同比数据来看，竣工增速上升较快，销售回升但力度不大，新开工、投资继续下行，整体仍然偏弱。短期来看，在企业资金压力尚未得到明显改善、销售端修复偏慢、土地成交缩量等因素影响下，房地产投资增速难以在短期内回正。
- **制造业投资增速放缓。**据测算，4月当月制造业投资同比增长5.3%，增速较3月进一步下降0.9个百分点。从拖累因素看，一是民间固定资产投资增速未能改变下滑态势；二是工业企业利润不佳，制约企业投资意愿。高技术制造业投资保持高增，4月高技术制造业投资累计同比较3月小幅上升0.1个百分点至15.3%，高于全部制造业投资8.9个百分点。
- **基建投资仍保持较高增速。**据测算，4月当月狭义基建投资同比增长7.9%，较3月回落0.8个百分点，可能受华东华南部分地区进入雨季影响。水利部称今年3月24日入汛，较往年偏早8天，或对基建项目露天施工有负面影响，4月至今石油沥青装置开工率也呈回落态势。
- **工业生产恢复偏缓。**4月，规模以上工业增加值同比增长5.6%，较3月加快1.7个百分点。从两年复合增速来看，2023年4月仅为1.4%，前值为4.5%。供给端偏弱，可能与“经济内生动力不强”密切相关的内需不足，以及外需景气度偏低有关。
- **风险提示：**1) 疫情超预期影响；2) 政策落地不及预期；3) 海外局势变化超预期。

## 正文目录

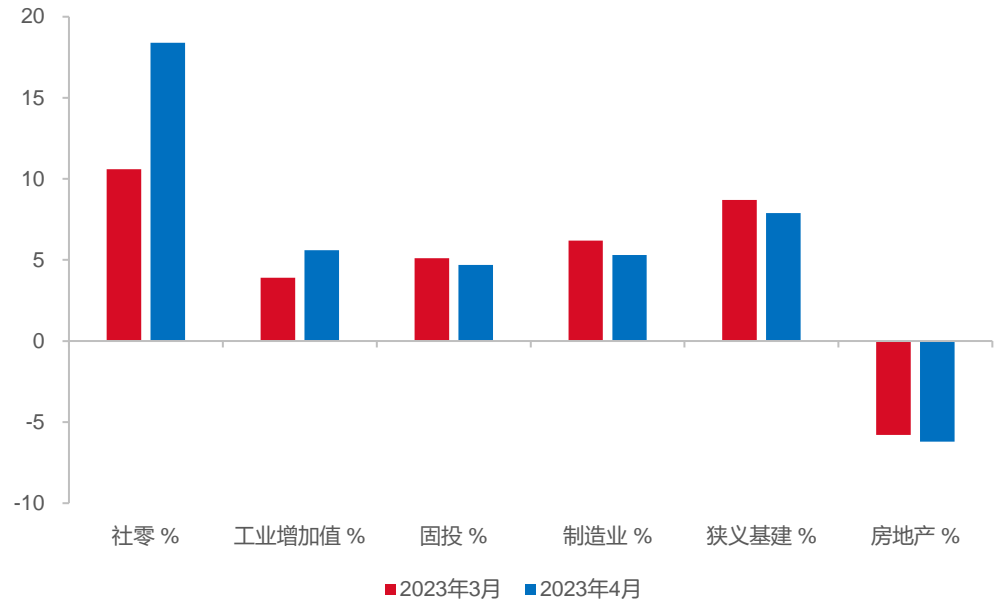
1. 消费：餐饮消费回暖明显 .....	4
2. 投资：房地产投资增速回落，基建投资基本稳定 .....	7
3. 供给：工业生产扩张速度偏缓 .....	10
4. 就业：青年人口失业率仍高.....	11
5. 风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1 经济数据概览, %.....	4
图 2 社会消费品零售总额当月同比, % .....	5
图 3 商品零售、餐饮收入当月同比, % .....	5
图 4 除汽车以外消费品零售当月同比, %.....	6
图 5 分产品零售增速变化, %.....	6
图 6 线上及线下消费当月同比, %.....	6
图 7 2018-2023 年餐饮消费季节性规律, 亿元.....	6
图 8 部分城市地铁客运量, 万人次 .....	6
图 9 国内航班执飞数量, 架次 .....	6
图 10 房地产投资和销售累计同比, % .....	7
图 11 新开工、施工、竣工累计同比, %.....	7
图 12 30 个大中城市商品房成交面积, 万平米 .....	8
图 13 房地产开发企业资金来源累计同比, % .....	8
图 14 制造业投资累计同比, %.....	8
图 15 制造业投资各行业增速变化, %.....	8
图 16 工业企业利润总额累计同比, % .....	9
图 17 企(事)业单位新增中长期贷款, 亿元.....	9
图 18 基建投资当月同比, % .....	9
图 19 基建投资分项累计同比, % .....	9
图 20 石油沥青装置开工率, %.....	10
图 21 全国降水量分布, 毫米 .....	10
图 22 规模以上工业增加值当月同比, % .....	11
图 23 规模以上工业增加值各分项, % .....	11
图 24 高技术制造业工业增加值当月同比, % .....	11
图 25 服务业生产指数当月同比, %.....	11
图 26 全国城镇调查失业率, %.....	12
图 27 16-24 岁劳动力调查失业率季节性规律, % .....	12

**事件：**5月16日，国家统计局公布4月经济数据。4月，社会消费品零售总额同比增长18.4%，前值10.6%；固定资产投资完成额累计同比增长4.7%，前值5.1%；规模以上工业增加值同比增长5.6%，前值3.9%。

**图1 经济数据概览，%**



资料来源：Wind，东海证券研究所

**核心观点：**在上年疫情影响的低基数效应下，2023年4月经济读数总体走高，但多数低于预期，其中服务消费恢复较快，商品消费恢复不够，总需求不足仍是制约当前经济发展的主要因素。在居民出行意愿增加的情况下，剔除低基数因素后的餐饮消费回暖较为明显，但居民收入预期仍待改善。投资方面，固投增速弱于市场预期，房地产市场复苏遇阻，制造业投资增速放缓，基建投资增速仍位于相对高位。总体来看，“低基数”面纱之下4月经济复苏程度低于预期，这与政治局会议提到的“经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强”相一致，在外需不足的情况下还需要加快内需恢复速度，短期内政策面有望继续保持积极态度，稳增长仍需着力提振内需。

## 1.消费：餐饮消费回暖明显

2023年4月，社会消费品零售总额为3.49万亿元，当月同比增长18.4%，前值为10.6%。分大类看，商品零售和餐饮收入继续回暖。4月商品零售同比15.9%，前值9.1%；餐饮收入同比43.8%，前值26.3%。

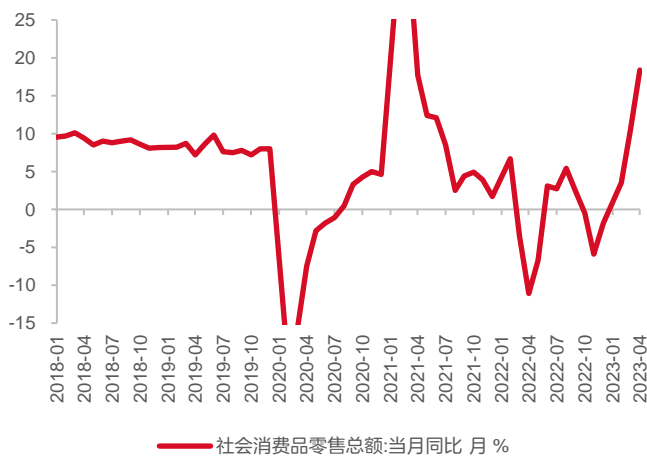
**居民消费需求延续回暖。**4月汽车类零售额同比增长38%，主因去年部分地区疫情管控导致汽车消费场景受限，同期基数较低（2022年4月为-31.6%）。今年2月以来，除汽车之外的消费品零售额同比分别为5%、10.5%、16.5%，4月较前值上升6个百分点，略弱于社零总额的18.4%。从环比来看，4月除汽车之外的消费品零售额环比-6.85%，与季节性规律基本一致（2021年同期为-6.6%）。

**低基数下餐饮消费增速大幅冲高。**4月餐饮收入3751亿元，同比增长43.8%，较前值上升17.5个百分点。继3月份餐饮收入增速大幅上升后，4月读数继续冲高，受去年同期低基数影响较大的同时今年恢复情况也较好。2022年4月，受疫情管控影响，部分线下餐饮消费受冲击较大，当月餐饮收入2609亿元，同比-22.7%，为全年最低值。从两年平均增速来看，2023年4月为10.6%，比前值的5%高出5.6个百分点。从城市内部居民活动来看，4月，四大一线城市中，深圳地铁客运量超疫情前水平，上海、广州与疫情前基本持平，北京恢复超九成。二线城市中，成都、重庆、武汉、苏州、西安、郑州等均超疫情前水平，南京恢复至九成。从跨区域人员流动来看，4月，国内航班执飞37.83万架次，环比3月增加5%。城市内部和跨区域人员流动的增加，推动餐饮消费等线下接触式消费和服务业的改善。

**可选消费分化明显。**必选消费方面，日用品消费同比较前值上升2.4个百分点至10.1%（2022年4月为-10.2%），饮料类消费较前值上升1.7个百分点至-3.4%，粮油食品类消费较前值回落3.4个百分点至1%。可选消费方面，服装鞋帽纺织品、化妆品、金银珠宝、体育娱乐用品、通讯器材类消费均受去年同期低基数影响较大，4月均实现双位数增长；相反，地产竣工端的家具、建筑装潢材料类消费增速则依旧疲弱，特别是建筑装潢材料类消费较前值进一步回落6.5个百分点至-11.2%。此外，在疫情影响逐步淡化的背景下，中西药品类消费增速连续3个月回落，4月同比3.7%，为2020年3月以来新低。

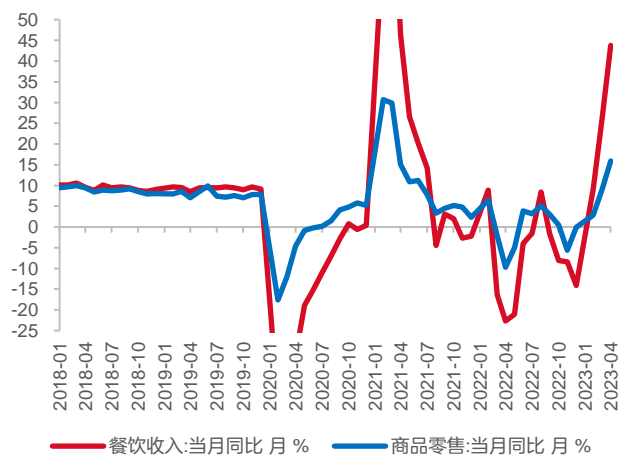
整体来看，4月消费数据总体受去年低基数影响较大，剔除低基数影响后，与出行相关的服务业继续恢复。但4月青年人口失业率创历史新高，制造业和服务业PMI从业人员指数环比也有所回落，居民收入预期尚未得到根本扭转，居民消费意愿和消费信心仍待进一步修复，未来政策上可能仍会在扩内需上进一步发力。

图2 社会消费品零售总额当月同比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 商品零售、餐饮收入当月同比，%



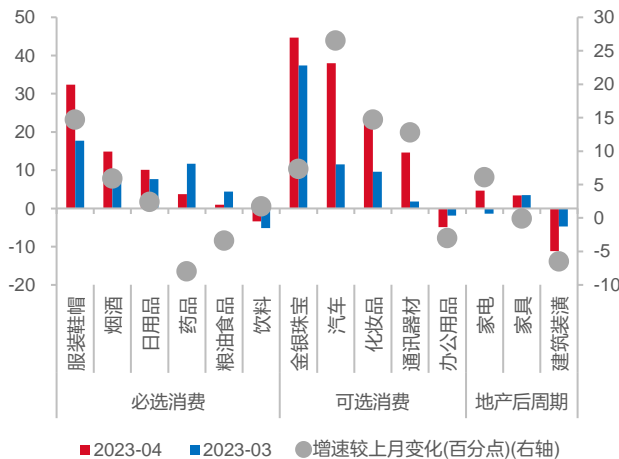
资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 除汽车以外消费品零售当月同比, %



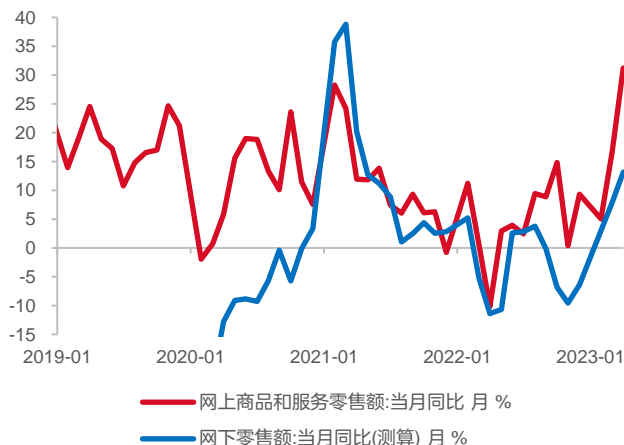
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图5 分产品零售增速变化, %



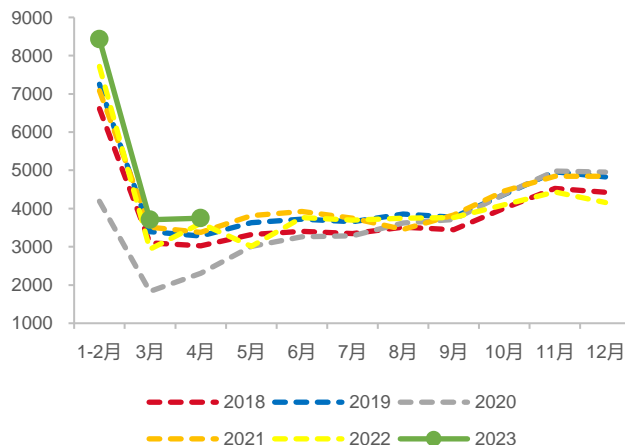
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 线上及线下消费当月同比, %



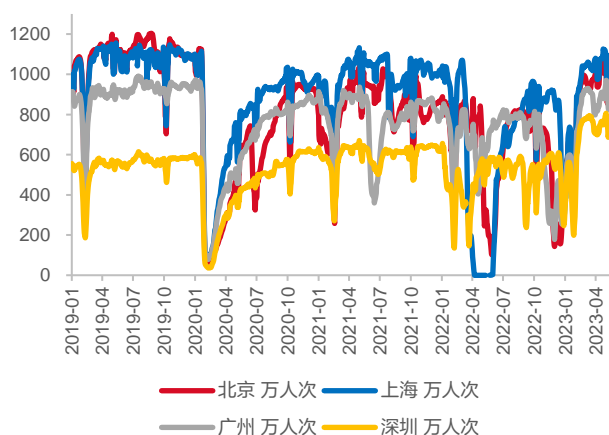
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 2018-2023 年餐饮消费季节性规律, 亿元



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 部分城市地铁客运量, 万人次



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图9 国内航班执飞数量, 架次



资料来源: Wind, 东海证券研究所

## 2.投资：房地产投资增速回落，基建投资基本稳定

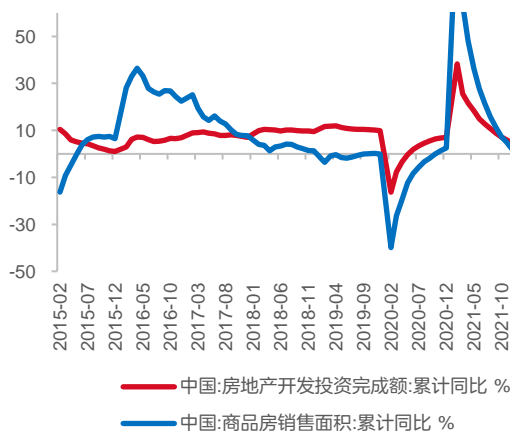
4月，固定资产投资完成额累计同比4.7%，较前值回落0.4个百分点。据测算，4月固定资产投资完成额当月同比3.6%，较3月下降1.1个百分点。其中，制造业投资当月同比5.3%，前值6.2%；狭义基建投资当月同比7.9%，前值8.7%；房地产开发投资累计同比-6.2%，前值-5.8%。

**房地产开发投资增速下行。**4月，房地产开发投资累计同比-6.2%，较前值小幅下降0.4个百分点。销售面积、销售金额、新开工面积、施工面积、竣工面积累计同比分别为-0.4%、8.8%、-21.2%、-5.6%、18.8%，较前值分别变化+1.4个、+4.7个、-2个、-0.4个、+4.1个百分点。从累计同比数据来看，竣工增速上升较快，销售回升但力度不大，新开工、投资继续下行，整体仍然偏弱。4月，100个大中城市住宅用地成交面积同比下降39.5%，约为2019年同期水平的三成。短期来看，在企业资金压力尚未得到明显改善、销售端修复偏慢、土地成交缩量等因素影响下，二季度新开工面积增速存在下行可能，房地产开发投资增速难以在短期内回正，但竣工端的进一步好转有望对房地产投资形成一定支撑。

**楼市成交活跃度有所回落，短期政策环境预计仍偏积极。**4月，30个大中城市商品房成交面积1277万平方米，环比下降23.2%，在前期积压购房需求集中释放后，楼市成交活跃度有所回落。从各线城市来看，30城中一线、二线、三线城市4月商品房成交面积环比分别为-12%、-24%、-31%，高线城市商品房销售仍强于低线城市。此外，今年“五一假期”30城楼市表现较为平淡，购房者置业信心仍有待进一步修复，市场回暖并不稳固。4月28日，中共中央政治局会议对房地产的政策定调未改，考虑到当前市场发展信心仍需修复，预计短期内政策环境将保持相对积极。

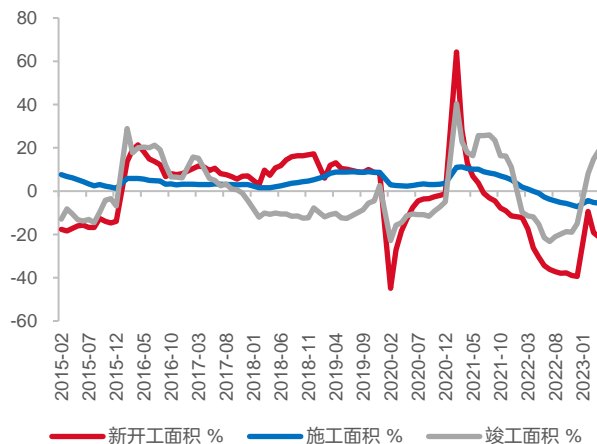
**房企资金压力整体有所缓解。**4月，房地产开发资金来源累计-6.4%，降幅较3月收窄2.6个百分点。其中，受益于楼市销售复苏，个人按揭贷款、定金及预收款累计同比均实现转正，二者分别较前值上升5.4个、6.8个百分点至2.5%、4%。相反，国内贷款和自筹资金累计同比较前值则分别回落0.4个、1.5个百分点至-10%、-19.4%。根据中指数据监测，4月房企非银融资规模环比下降约两成，信用债发行节奏放缓，短期来看企业资金面仍面临一定压力。

图10 房地产投资和销售累计同比，%



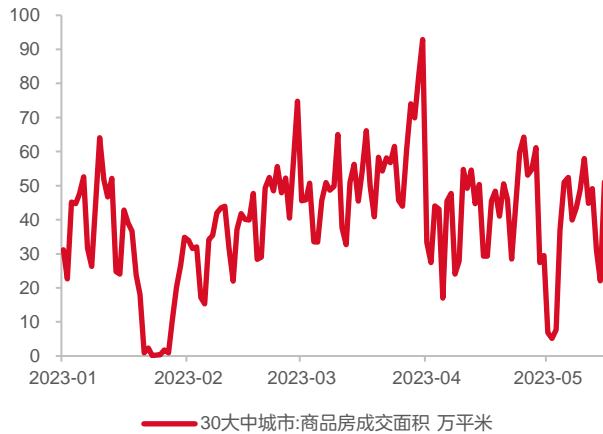
资料来源：Wind，东海证券研究所

图11 新开工、施工、竣工累计同比，%



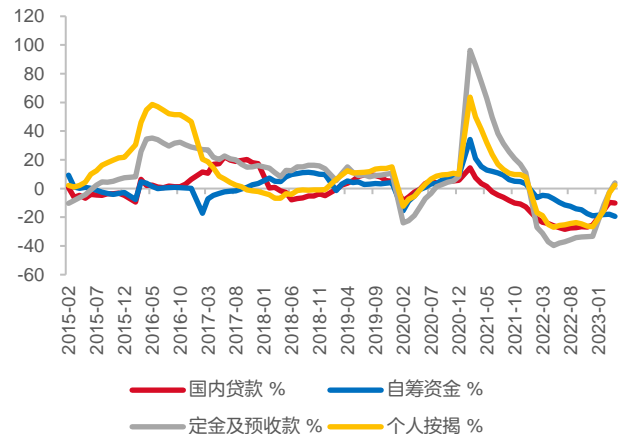
资料来源：Wind，东海证券研究所

图12 30个大中城市商品房成交面积，万平米



资料来源：Wind，东海证券研究所

图13 房地产开发企业资金来源累计同比，%

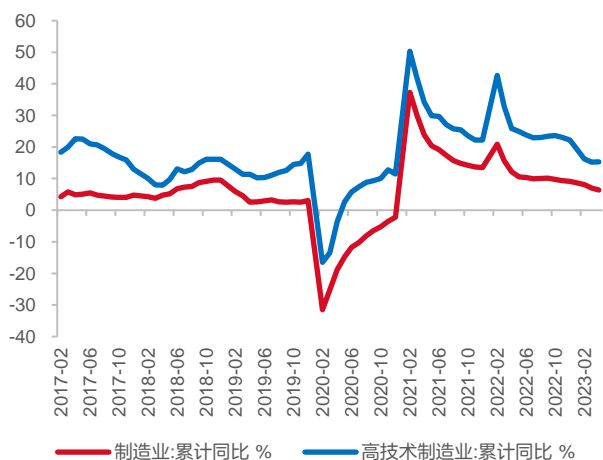


资料来源：Wind，东海证券研究所

**制造业投资增速放缓。**据测算，4月当月制造业投资同比增长5.3%，增速较3月进一步下降0.9个百分点。从拖累因素看，一是民间固定资产投资增速未能改变下滑态势，2022年2月以来已连续13个月回落，今年4月累计同比仅为0.4%，民间投资意愿较弱对制造业投资增速形成拖累；二是工业企业利润不佳，3月工业企业利润累计同比-21.4%，处于相对低位，制约企业投资意愿。分行业看，电器机械、电子设备、汽车和化学原料均为双位数增长，但增速呈现放缓态势。通用设备和专用设备4月累计同比较前值均回落2个百分点，运输设备则在负值区间内进一步下滑；医药制造业表现较为亮眼，4月累计同比较前值上升3.1个百分点至1.2%。

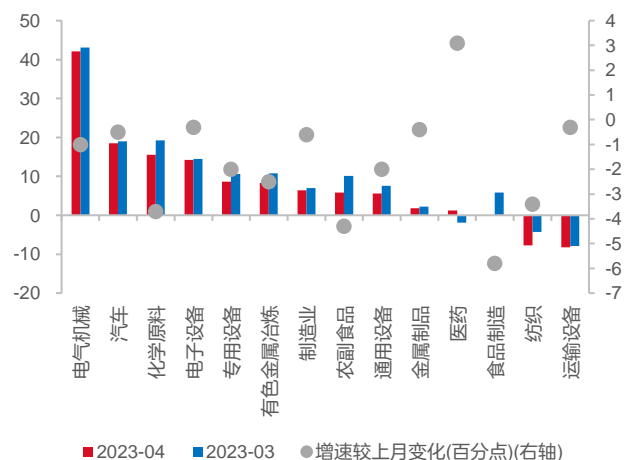
**高技术制造业投资保持高增。**4月，高技术制造业投资累计同比较3月小幅上升0.1个百分点至15.3%，高于全部制造业投资8.9个百分点。其中，电子及通信设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业同比分别增长19.9%、19.4%。5月5日，国常会审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见，会议指出“发展先进制造业集群，是推动产业迈向中高端、提升产业链供应链韧性和安全水平的重要抓手。要把发展先进制造业集群摆到更加突出位置，统筹推进传统产业改造升级和新兴产业培育壮大。”预计高技术制造业在政策支持下仍将保持高速增长。

图14 制造业投资累计同比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

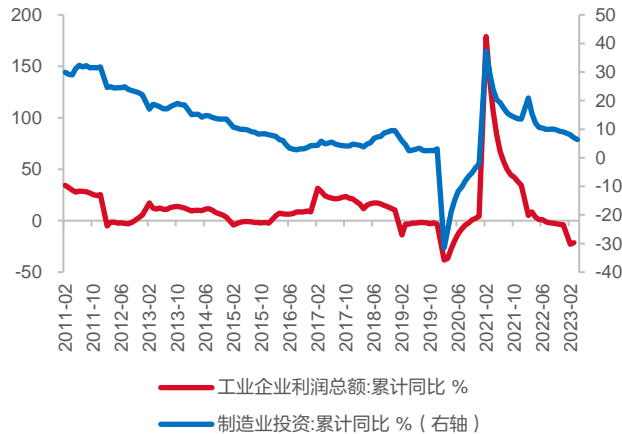
图15 制造业投资各行业增速变化，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

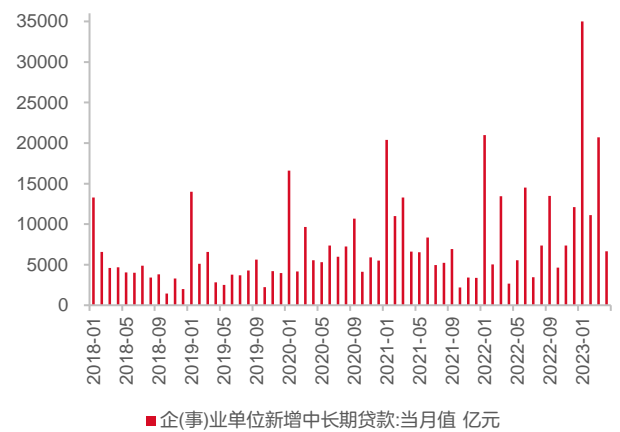


图16 工业企业利润总额累计同比，%



资料来源: Wind, 东海证券研究所

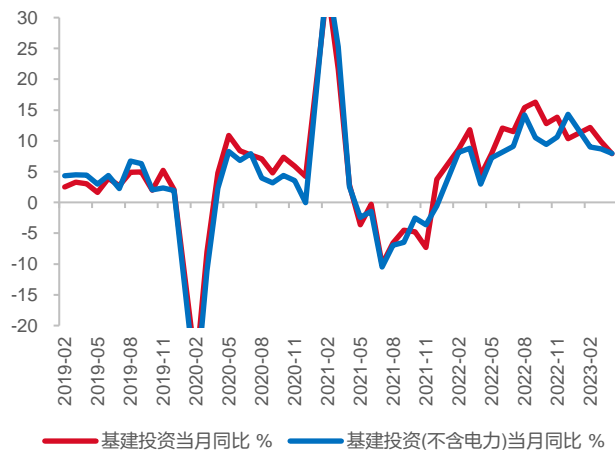
图17 企(事)业单位新增中长期贷款, 亿元



资料来源: Wind, 东海证券研究所

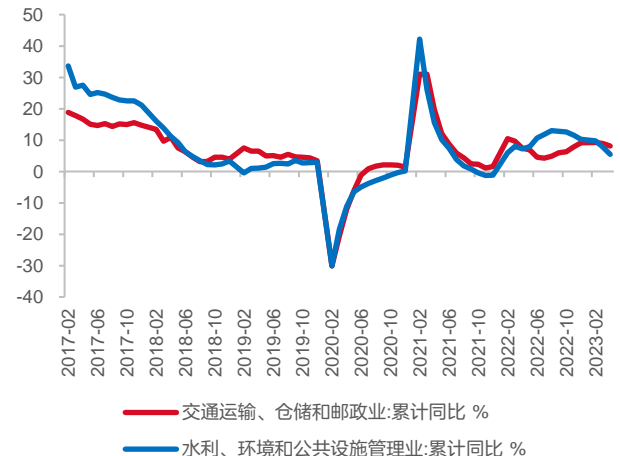
**基建投资仍保持较高增速。**据测算，4月当月狭义基建投资同比增长7.9%，较3月回落0.8个百分点。在今年专项债发行继续前置，以及年初以来各地重大基建项目密集开工的情况来看，基建投资资金和项目均较为充裕。4月基建投资增速小幅回落，可能受4月华东华南部分地区进入雨季影响。水利部称，今年3月24日入汛，较往年偏早8天，入汛时间偏早可能对4月基建项目的露天施工造成负面影响，4月至今石油沥青装置开工率也呈回落态势。分项来看，交通运输、仓储和邮政业累计同比较前值下降0.8个百分点至8.1%，水利、环境和公共设施管理业累计同比较前值下降2.3个百分点至5.5%。其中，水利管理业投资保持双位数增长，4月累计同比较3月上升0.4个百分点至10.7%；铁路运输业、道路运输业和公共设施管理业则分别较3月下降2.4个、2.7个、3个百分点至14%、5.8%、4.7%。

图18 基建投资当月同比，%



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图19 基建投资分项累计同比，%



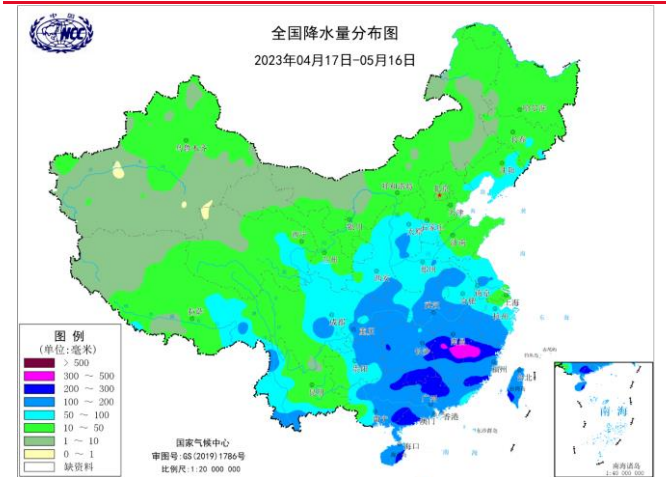
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图20 石油沥青装置开工率, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图21 全国降水量分布, 毫米



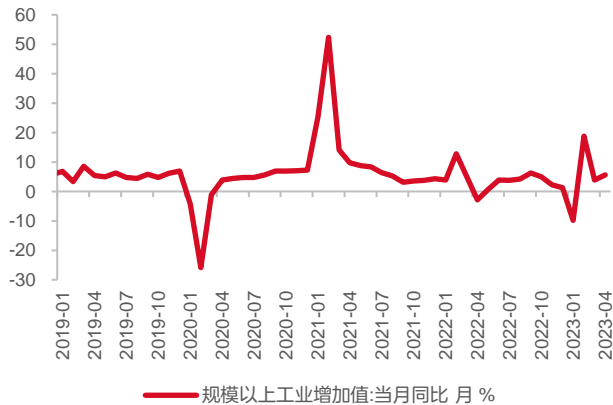
资料来源: 国家气候中心, 东海证券研究所

### 3.供给：工业生产扩张速度偏缓

**工业生产恢复偏缓。**4月，规模以上工业增加值同比增长5.6%，较3月加快1.7个百分点。受疫情干扰影响，2022年4月工业生产增速为全年最低值（-2.9%），从两年复合增速来看，2023年4月仅为1.4%，前值为4.5%。供给端偏弱，可能与“经济内生动力不强”密切相关的内需不足，以及外需景气度偏低有关。分三大门类看，制造业工业生产进一步加快，当月同比较前值上升2.3个百分点至6.5%；采矿业和公用事业进一步放缓，二者分别较前值回落0.9个、0.4个百分点至0%、4.8%。分产品看，新能源汽车和太阳能电池产品产量表现亮眼，同比分别增长85.4%、69.1%。短期来看，4月PPI同比下降3.6%，价格环境并不理想，且4月PMI新订单指数环比下降4.8个百分点至48.8%，可能指向后续工业生产或仍将偏弱。

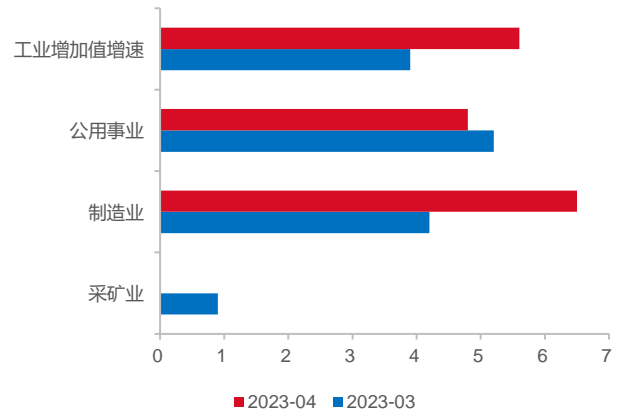
**服务业生产持续回升。**4月，全国服务业生产指数同比增长13.5%，较3月的9.2%上升4.3个百分点。2023年4月两年复合增速为3.7%，前值为4.2%。4月服务业商务活动指数（55.1%）仍位于扩张区间，接触型服务业供给继续回暖。从代表性行业来看，住宿和餐饮业、交通运输生产指数同比分别增长48.7%、17.6%，比3月分别加快18.8个、5.7个百分点，其中住宿和餐饮业受去年同期低基数影响较大。

图22 规模以上工业增加值当月同比，%



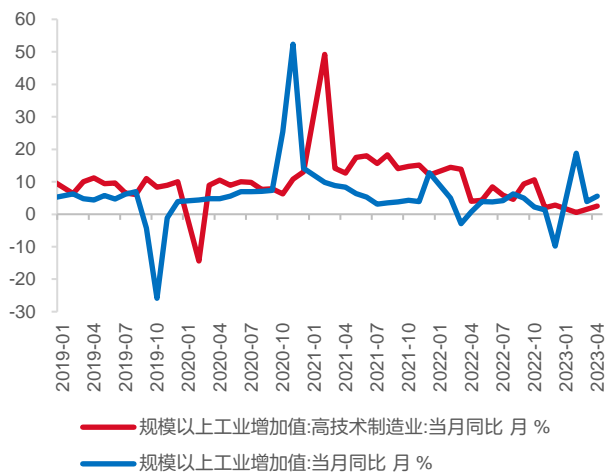
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图23 规模以上工业增加值各分项，%



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图24 高技术制造业工业增加值当月同比，%



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图25 服务业生产指数当月同比，%



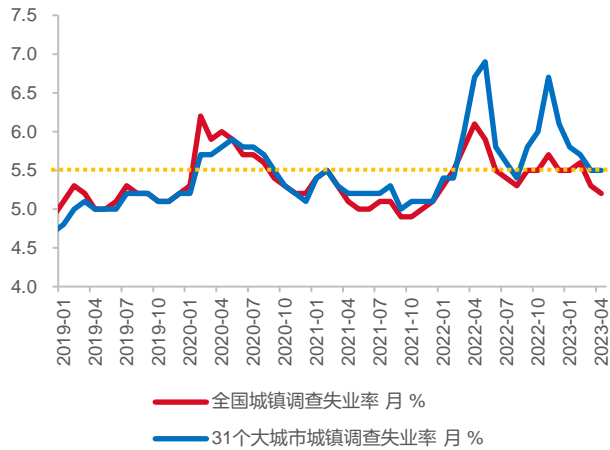
资料来源: Wind, 东海证券研究所

## 4.就业：青年人口失业率仍高

4月，全国城镇调查失业率为5.2%，环比下降0.1个百分点。结构上看，16-24岁、25-59岁劳动力调查失业率分别为20.4%、4.2%，较3月分别变化+0.8个、-0.1个百分点。其中，16-24岁人口失业率为历史最高水平。此外，4月31个大城市城镇调查失业率与3月持平，均为5.5%。

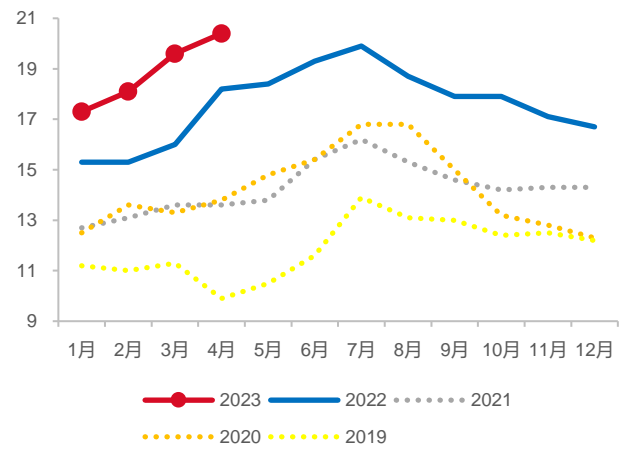
今年应届高校毕业生预计达1158万人，为历史新高。5月11日，教育部办公厅发布《关于开展2023届高校毕业生就业“百日冲刺”行动的通知》。《通知》要求，今年5月至8月开展2023届高校毕业生就业“百日冲刺”行动，明确各地各高校要通过组织“访企拓岗促就业”行动、持续开展“万企进校园”活动、加快推进国家大学生就业服务平台与各地各高校的就业信息共享等，为还未落实就业去向的毕业生开拓有效岗位资源，帮助更多高校毕业生在离校前后落实就业去向。预计在相关政策的支持下，青年人口特别是高校毕业生的就业问题或将得到一定缓解。

图26 全国城镇调查失业率，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图27 16-24岁劳动力调查失业率季节性规律，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 5.风险提示

- 1) 疫情超预期影响：新冠病毒若出现新变种，可能引发疫情反复；
- 2) 政策落地不及预期：政策落地执行不及预期则可能导致市场信心无法顺利恢复；
- 3) 海外局势变化超预期：国际地缘政治存在不稳定因素，中美关系具有不确定性。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话:(8621) 20333619  
 传真:(8621) 50585608  
 邮编:200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话:(8610) 59707105  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089