

2 季度经济环比偏低，恢复趋势延续，政策定力偏强

2023年6月经济数据分析

核心内容：

分析师

许冬石
☎：(8610) 8357 4134
✉：xudongshi@chinastock.com
分析师登记编码：S0130515030003

- **2 季度经济增长不及预期，但仍然处于恢复阶段** 第三产业和服务业在 2 季度继续修复，对经济的贡献度上行。经济恢复仍然是偏缓的，整体消费的恢复并非一帆风顺。投资方面政府仍然在承托，房地产仍在测试底部，处于出清过程中。
- **4-5 月份经济回落速度加快，6 月份有明显好转** 6 月份生产回升，社会零售消费逐步好转，基建投资和制造业投资较为平稳。房地产投资仍然在出清过程中，出口继续下行，消费者物价指数持续走低，生产者物价指数创出年内低点，经济压力仍然较大。
- **6 月份生产继续恢复，现实和预期互动** 6 月份工业生产 4.4%，生产恢复速度加快，制造业企业去库存接近尾声。6 月份出口产业受订单积压影响上行，汽车产业受到下游需求好转影响景气度较高，黑色产业受到预期推动上行。但下游需求的好转速度仍然有限，预期推动的生产在 7、8 月份可能回落，同时 7、8 月是生产淡季，未来生产仍然有波动，预计 9 月会迎来秋高峰。从行业来看，库存较高的医药和纺织依然负增长，黑色产业链快速恢复，出口行业表现相对较好，汽车景气度仍然较高。预计 3、4 季度工业生产增速分别为 4.0%和 4.5%左右。
- **社会零售消费低位上行，恢复时间拉长** 6 月份社会零售品消费同比增速 3.1%，消费略有回升。两年平均来看，居民大宗商品消费分化，通讯器材回落、汽车坚挺、石油平稳。居民必需品消费增速普遍回升，房地产相关消费继续低迷，办公用品消费下滑速度减弱。6 月份消费的回升主要是外出餐饮消费的上行，服务业消费走高。预计 3、4 季度增速分别为 7.1%和 10.1%，分别对应两年平均增速 5.4%和 3.5%
- **投资持续回落，民间投资疲软** 2023 年 1-6 月份固定资产投资增速继续小幅回落，但环比有所回升。6 月单月投资额增长幅度减缓，主要受到民间投资回落影响。6 月单月投资额增长 5.42 万亿，低于历史平均水平。这种降低主要是因为民间投资的疲软带来的，下游需求已经开始影响固定资产投资。
- **房地产仍在出清** 房地产投资增速-7.9%，单月投资-20.0%。新屋开工和施工处于底部，竣工增速减弱。商品房销售面积和商品房销售额继续下滑。国内贷款和开发商自筹资金继续回落，定金预付款转负，个人按揭贷款继续下滑。房地产行业下滑并未停滞，现阶段的政策不足以支持房地产行业。
- **基础设施高位回落，政府以承托为主** 基础设施投资速度 1-6 月录得 7.2%。基础设施投资额增长高位略有回落，地方政府专项债下发节奏平稳，2 季

度低于去年额度。基建投资增速仍然处于高位，基建的政策效果在逐步释放。

- **制造业投资平稳**制造业投资增速平稳在 6.0%，但下一阶段制造业需要与终端消费重新匹配。出口产业链带来的投资开始下滑，电气机械及器材制造业投资处于高位，计算机通讯和其他电子设备、化学原料及化学制品回落。汽车行业 6 月投资有所好转。2023 年制造业投资受到利润驱动、新订单等因素影响回落，预计制造业增速回落至 4% 左右的水平。
- **2 季度经济主要依靠自我修复，支持政策需要等待**尽管 2 季度经济增长低于预期，但 6 月份数据显示经济持续恢复的态势持续。全年经济增速预期仍然在政府工作目标之上，并且新增就业相对平稳，政策仍然有相当的定力，需要对经济进行持续的观察。对经济承托的组合政策可能仍然需要等待，货币政策缓慢发力，预计 3 季度迎来降准，4 季度随着美联储加息结束可能迎来降息。

风险提示：地缘政治出现重大变化的风险、经济持续下行的风险

一、经济依靠自我修复，支持政策需要等待

2023年2季度经济增长不及预期，但仍然处于恢复阶段。第三产业和服务业在2季度继续修复，对经济的贡献度上行，这也与基数效应有关。经济恢复仍然是偏缓的，国内居民信心恢复偏缓，居民资产负债表修复需要时间，整体消费的恢复并非一帆风顺。投资方面政府仍然在承托，房地产仍在测试底部，处于出清过程中。

4-5月份经济回落速度加快，工业生产、社会零售消费都出现较大的波动，但6月份有明显好转。6月份生产回升，社会零售消费逐步好转，基建投资和制造业投资较为平稳。房地产投资仍然在出清过程中，出口开始下行，消费者物价指数持续走低，生产者物价指数创出年内低点，经济压力仍然较大。

从供给层面来看，2季度工业生产增速上行，但两年平均来看，2季度生产增速回落。2季度工业企业处于去库存的状态，制造业生产稍显低迷，采矿业下滑，下游需求疲软影响了工业生产。工业生产受到出口影响较大，但出口交货值下行。下半年工业生产仍然受到房地产、出口和内需修复速度影响，预计9月份工业生产回升，3季度的生产略优于4季度。

从需求方面来看，2季度社会零售消费的修复是曲折的。居民个人支出继续上行，但个人可支配收入恢复速度较慢，影响了消费的继续回升。4月和5月社会零售消费增速快速下滑，两年平均增速仅有2.5%，6月份消费增速恢复至3.1%。这种消费的修复主要是服务业带来的，外出餐饮恢复速度较快，房地产相关消费、办公用品稍显低迷，汽车消费受政策支持上行。下半年消费的恢复仍然缓慢，相关居民消费表现平稳，汽车刺激效果边际下降，社会零售消费的恢复时间偏长。

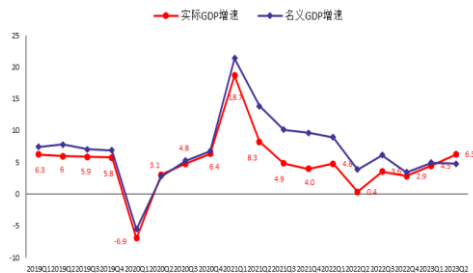
从投资来看，2季度基建投资和制造业投资相对平稳，房地产投资继续下滑，并且下滑并未减弱。下半年来看，基建投资仍然有政策承托保持平稳，制造业投资稳步下滑，房地产投资不确定性更强，仍在不断探底过程中。

2季度GDP增速6.3%，略低于市场预期，第三产业的恢复支持了经济的回升。2季度GDP环比增速仍然较弱，经济修复在2季度遇到挫折，这种情况可能在3、4季度稍有好转。如果没有政策的支持和放松，经济好转的力度可能有限。预计3、4季度单季度GDP增速分别为4.9%和5.5%，全年GDP增速在5.3%左右。

2023年2季度GDP增长308,083亿元，同比增长4.9%，名义增长3.8%。2季度，房地产投资和消费仍然较弱，基建投资处于高位，制造业投资略有回落。3季度来看，消费继续回升，基建投资保持相对平稳，房地产投资下滑速度减缓，工业生产也持续恢复。

图 1：2 季度 GDP 实际增长 (%)

图 2：GDP 环比折年率 (%)



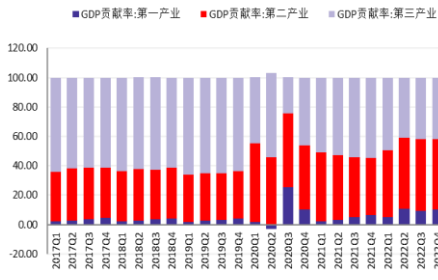
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

从各部门对 GDP 的贡献来看，第三产业对 GDP 的贡献上行。第三产业的恢复比较迅速，房地产虽然低迷，但交通、旅游、餐饮、住宿均有回升。

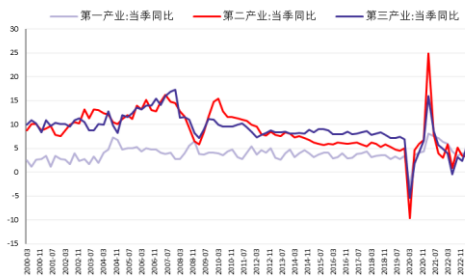
尽管 2 季度经济增长低于预期，但 6 月份数据显示经济持续恢复的态势持续。全年经济增速预期仍然在政府工作目标之上，并且新增就业相对平稳，政策仍然有相当的定力，需要对经济进行持续的观察。对经济承托的组合政策可能仍然需要等待，货币政策缓慢发力，预计 3 季度迎来降准，4 季度随着美联储加息结束可能迎来降息。

图 3：三产对 GDP 的贡献 (%)



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 4：三产的增速 (%)



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

二、6 月生产继续恢复，现实和预期相互推动

6 月份工业生产 4.4%，生产恢复速度加快，制造业企业去库存接近尾声。6 月份出口产业受订单积压影响上行，汽车产业受到下游需求好转影响景气度较高，黑色产业受到预期推动。在现实和预期的影响下，6 月份工业生产环比继续小幅走高。但下游需求的好转速度仍然有限，预期推动的生产在 7、8 月份可能回落，同时 7、8 月是生产淡季，未来生产仍然有波动，预计 9 月会迎来秋高峰。从行业来看，库存较高的医药和纺织依然负增长，黑色产业链快速恢复，出口行业表现相对较好，汽车景气度仍然较高。预计 3、4 季度工业生产增速分别为 4.0% 和 4.5% 左右。

2023 年 1-6 月份规模以上工业增加值同比增长 3.8%。6 月份规模以上工业增加值实际增长 4.4%，比上月上行 0.9 个百分点。工业增加值 6 月份环比增长 0.68%。6 月份采矿业恢复正增长，制造业同比上行，水电燃气生产小幅走高。

我国工业生产 6 月份有所恢复，环比增长小幅上行。6 月份两年平均（2022 年和 2023 年）增速从 5 月份的 2.1% 上行至 6 月的 4.15%，从增速上来看生产上行。工业生产摆脱了 4 月份和 5 月份过低的增速水平，6 月份的增速水平属于正常水平，也有 4、5 月份部分订单的累积。6 月份 PMI 指数 49.0%，生产仍然处于淡季，但其显示了缓慢回升的态势。

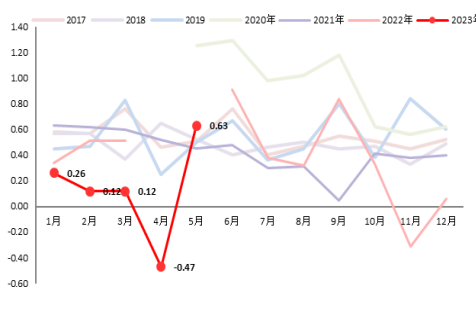
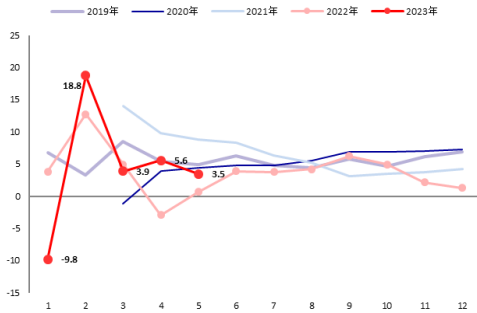
以两年平均增速来看行业的变化，6 月份生产均有所恢复。黑色系产业、出口产业、汽车相关的中游和下游产业表现较好：(1) 黑色产业链生产回升。黑色金属生产增长 4.0% 至 4.2%，煤炭开采增加 3.3% 至 6.6%。6 月份黑色产品价格反弹，企业增加库存以及对于下游需求恢复的预期存在，使得黑色系产品大幅走高。6 月份天气转热，电厂用煤也同时增加，煤炭开采相应上行。(2) 出口产业表现继续回升。电气机械及器材制造业生产回升 2.8 个百分点至 14.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业回升 2.45 个百分点至 6.1%。整体出口订单虽然下滑，但部分产品的竞争力仍然较强，人民币汇率下跌也在一定程度上支持出口。(4) 汽车生产表现较好，有色金属、化学原料、专用设备生产走高，表明部分中游和下游的生产在小幅的恢复。

食品和农副产品加工业生产6月份回升速度偏弱。纺织业、非金属矿、医药制造业生产仍然负增长。

工业生产在6月份恢复至正常的生产水平，这是继4、5月份大幅回落后的自我修复。现阶段生产处于淡季，7、8月份预计生产仍然不稳定，来自出口、房地产的压力持续，预计工业生产的恢复要等到9月份到来。2季度受生产增速达到4.5%，预计3、4季度生产分别为4%和4.5%。

图5：工业增加值同比增长小幅回落（%）

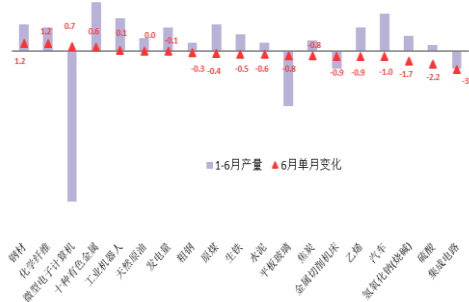
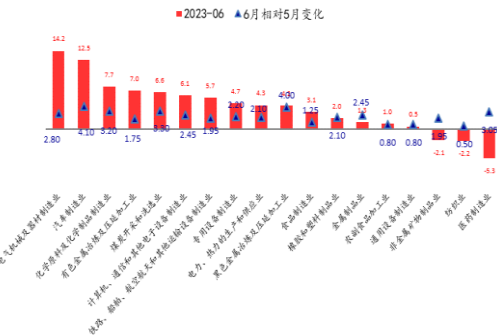
图6：工业增加值环比增速（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图7：各行业生产当月同比增速-2022/2023两年平均（%）图8：1-6月份主要工业品产量变化（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

三、社会零售消费低位上行，恢复时间拉长

6月份社会零售品消费同比增长3.1%，消费略有回升。两年平均来看，居民大宗商品消费分化，通讯器材回落、汽车坚挺、石油平稳。居民必需品消费增速普遍回升，房地产相关消费继续低迷，办公用品消费下滑速度减弱。2023年消费增速整体再次下台阶，使其对比疫情前（8%-9%）或者预期水平（4%-5%）偏低，这种低位增长持续的时间可能偏长。6月份消费的回升主要是外出餐饮消费的上行，服务业消费走高。预计3、4季度增速分别为7.1%和10.1%，分别对应两年平均增速5.4%和3.5%。

2023年6月份社会零售总额39,951亿元，增长速度为3.1%。1-6月份社会零售总额增长8.2%，去除汽车增长8.3%。

6月份全社会消费低位小幅回升，主要依靠餐饮带动。从两年平均水平来看，6月平均消费增速3.1%，消费消费增速比5月份回升0.6个百分点。其中6月份商品零售增长2.8%，比5月份上行0.35%，餐饮消费5.7%，比5月上行2.38%。

6月份消费品零售总额季调环比增长0.23%，环比增长略有回落，环比增速低于往年6月水平。6月份餐饮行业的增速上行，服务业持续修复。商品消费6月份消费增速趋缓，居民商品消费恢复仍然需要时间。

图9：2022-2023年6月平均消费增速（%）

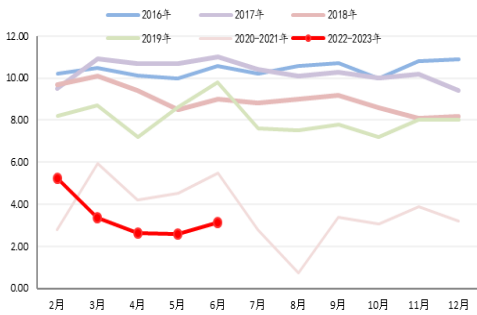
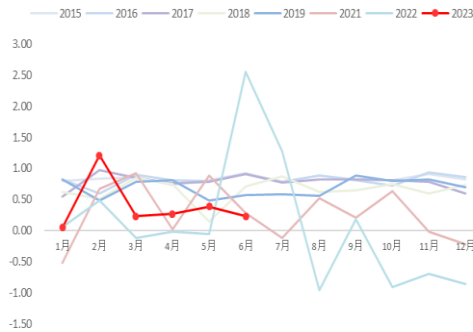


图10：6月份消费环比增速（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

6月份从两年平均增速来看：（1）居民大宗商品消费分化。通讯器材消费上行6.6%，比5月份有所回落；汽车消费增速6.4%，汽车消费相对坚挺；石油和石油制品消费6.25%，与上月持平；（2）居民必需品消费增速普遍回升。食品、药品、服装消费回升，日用品消费小幅回落。6月食品消费7.2%，药品消费9.25%，仍然处于高水平，服装回升3.3个百分点至4.05%，日用品下滑0.3个百分点至1.05%；（3）房地产相关消费继续低迷，家电和建材消费仍然负增长，家用电器和音响制品消费回正；（4）办公用品消费下滑速度减弱，6月份回升1.75个百分点至-0.5%。

图11：城镇居民人均可支配收入和支出（%）

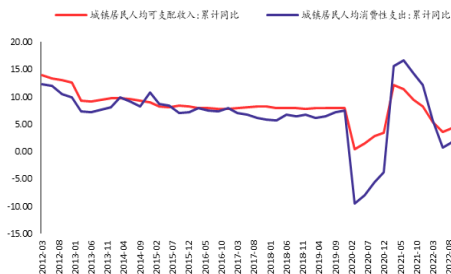
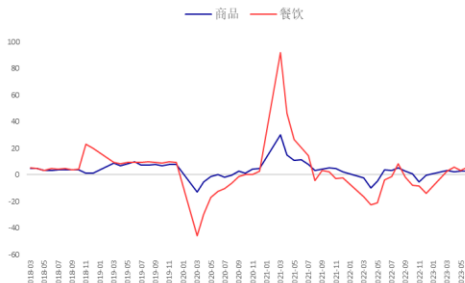


图12：两年平均商品和餐饮消费增速（%）



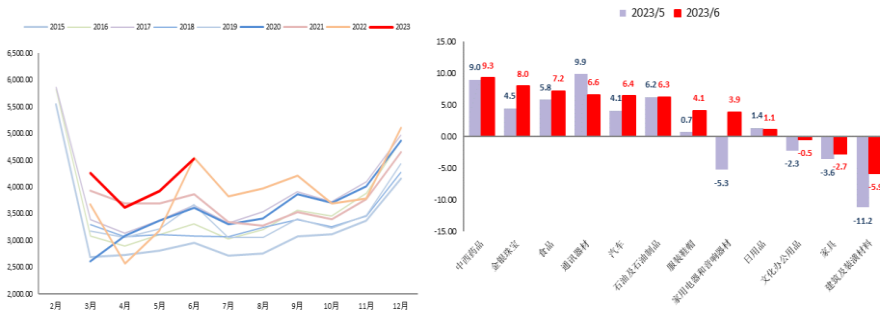
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

6月居民消费品零售增速小幅回升，由于封控后消费增速已经整体下台阶，使得消费增速对比疫情前（8%-9%）或者预期水平（4%-5%）偏低。社会零售消费从偏低的4、5月份回升，主要受到了旅游餐饮需求的影响，而大宗商品的消费回升仍然具有不稳定性。由于2022年低基数的因素，2季度消费增速在10.7%，3、4季度预计分别为6.3%和6.5%。

图13：汽车零售额（亿元）

图14：两年平均6月份行业消费增速（%）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

四、投资相对平稳，房地产继续下滑

2023年1-6月份固定资产投资增速继续小幅回落，基建投资增速高位小幅下滑，制造业平稳，房地产下滑并未停滞。6月份制造业投资小幅上行，政策在承托制造业，制造业回落在预期之内，受到疫情期间高速出口拉动的制造业投资周期已经完成，下一阶段制造业需要与终端消费重新匹配。基建投资受益于政府投资保持高位，并且下半年增速平稳。房地产投资6月份下滑速度仍然较快，商品房新开工继续回落，商品房竣工增速减弱，商品房销售再次下行，房地产行业的支持政策不足以让房地产行业止跌。2023年房地产行业稳定需要时间，制造业投资逐步下行，民间投资疲软，整体固定资产投资可能在3%左右运行。

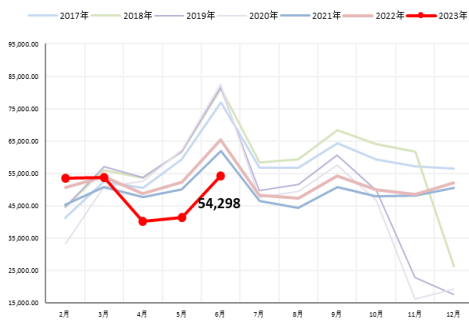
2023年1-6月份，固定资产投资额243,113亿元，同比增长3.8%。民间固定资产投资128,570亿元，同比减少0.2%。从环比看，6月份固定资产投资增长0.39%。1-6月份固定资产投资增速继续回落，房地产继续下滑，基建小幅回落，制造业投资保持平稳。

6月单月投资额增长幅度减缓，主要受到民间投资回落影响。6月单月投资额增长5.42万亿，低于历史平均水平。这种降低主要是因为民间投资的疲软带来的，下游需求已经开始影响固定资产投资。

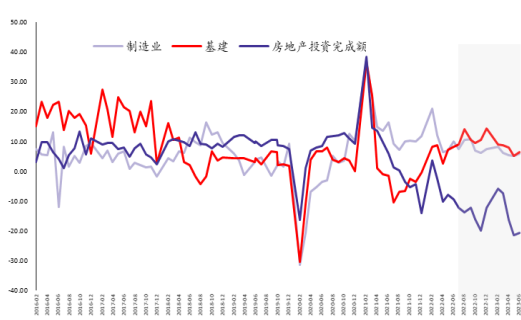
6月份单月制造业投资有所回升，制造业投资额3.42万亿，增速6.0%。基建投资再次上行，6月份基建投资增加额2.20万亿，基建投资增速录得6.42%，基建投资受到政府政策支持，支持力度平稳。房地产投资下滑速度减缓，6月投资额1.28万亿，当月投资增速-20.59%，房地产投资仍然处于出清状态。

图 15: 固定资产单月投资额 (亿元)

图 16: 三大产业单月投资增速 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

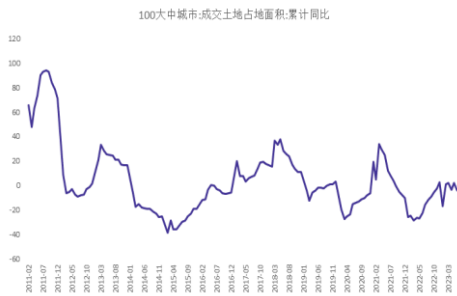


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

1、房地产行业仍在出清过程中

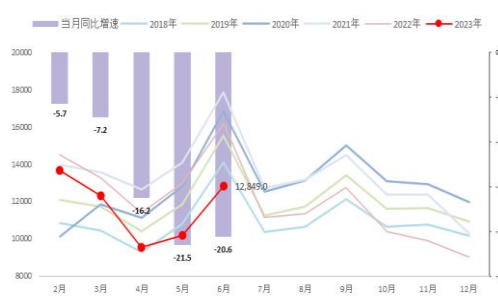
2023年1-6月份房地产投资额58,550亿元，比去年同期下降了7.9%。房地产单月投资负增长，6月房地产投资下滑速度稍有减弱。房地产行业仍然处于风险出清中，政策层对于房地产行业的宽松力度仍然不足以稳定房地产市场。

图 17: 100 大中城市土地成交 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 18: 1-6 月份房地产投资额 (亿元)

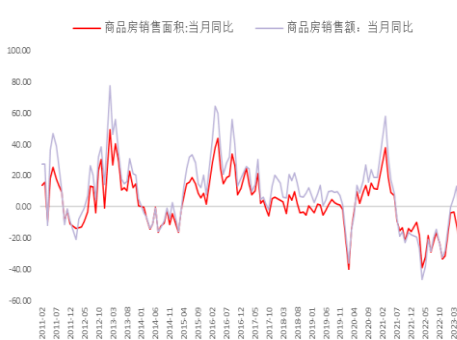


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

从生产端来看，新屋开工和施工处于底部，竣工增速减弱。1-6月份，新增房地产新开工面积4.98亿平方米，比去年同期的6.64亿平方米下滑24.3%；施工面积比去年同期回落6.6%至79.1亿平方米。竣工面积3.39亿平方米，上行19.0%。6月单月房地产新开继续下滑，房地产竣工增速也有所回落，施工面积下滑速度稍有减缓。房地产开发商需要更多支持，从竣工来看，政策支持的效果逐步减退。从土地流转来看，1-6月份100大中城市土地成交面积增速3.6%，比上月减少5.98个百分点，房地产开发商拿地6月份再次下滑。

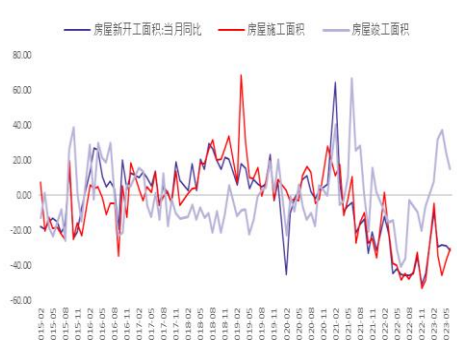
从销售端来看，商品房销售面积和商品房销售额继续下滑。6月份单月商品房销售面积和销售额增速分别为-28.1%和-24.98%，高频数据也显示商品房销售低迷。

图 19: 6 月商品房销售面积和销售额 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 20: 房屋开工下行，竣工回落 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

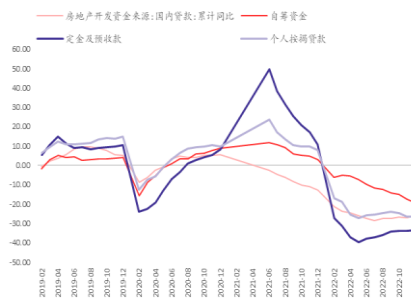
房地产行业到位资金情况继续恶化，到位资金增速仍然负增长。国内贷款和开发商自筹资金继续回落，定金预付款转负，个人按揭贷款继续下滑。1-6月份房地产到位资金增速-9.8%，其中来自国内贷款的资金增速为-11.1%，来自定金及预收款资金增速-0.9%，来自个人按揭贷款资金增速2.7%。1-6月份国内信贷占房地产到位资金比例是12.6%，比上月下降0.18个百分点。开发商自筹资金占比上行0.8个百分点至29.8%。应付账款额度仍然较大，开发商资金紧绷。

房地产行业压力仍然较大，房地产行业仍然在出清过程中。今年以来政策对房地产的放松速度偏缓，央行仍然延续既有政策，保护刚需和保交楼，这带来了房地产竣工面积回升。房地产商的红线限制仍存，房地产自身的金融监管限制依旧，开发商的资金仍然紧绷，房地产

开发到位资金仍然负增长，压力较大。房地产新开工面积继续下滑，预计 2023 年新开工面积低于 2022 年的 12 亿平方米。商品房销售继续下行，显示下游需求的不稳定。

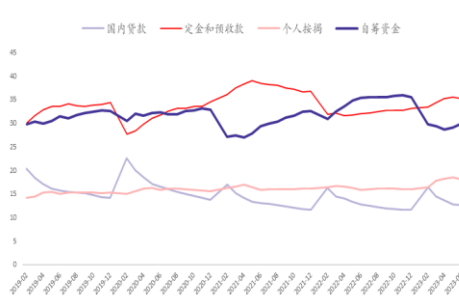
2023 年预计房地产投资 12.5 万亿，房地产开发面积在 11.5 亿平方米，投资增速下滑至-9.0% 左右。

图 21: 房地产到位资金增速 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 22: 房地产资金来源占比 (%)



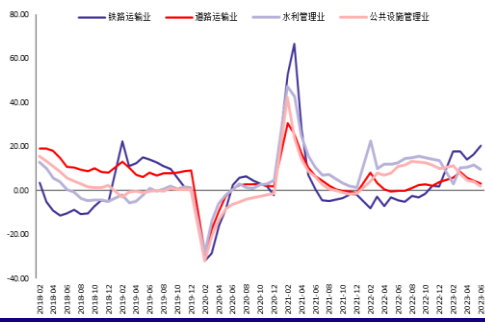
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

2、基础设施投资高位

基础设施投资速度 1-6 月录得 7.2%。基础设施投资额增长高位略有回落，地方政府专项债下发节奏平稳，2 季度低于去年额度。基建投资增速仍然处于高位，基建的政策效果在逐步释放。

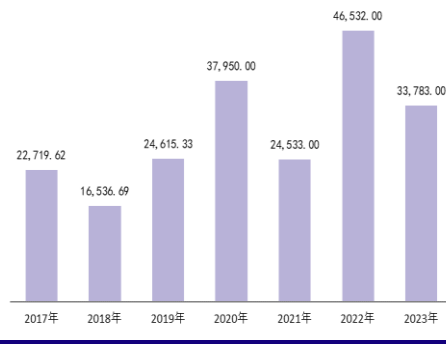
从行业来看，铁路建设 6 月份再次上行，道路和公共设施建设略有下滑，水利的建设增速较快。2023 年基建投资预计保持在 5% 以上的增速。

图 23: 基础设施投资各行业增速 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 24: 1-6 月份政府债券融资额度 (亿)



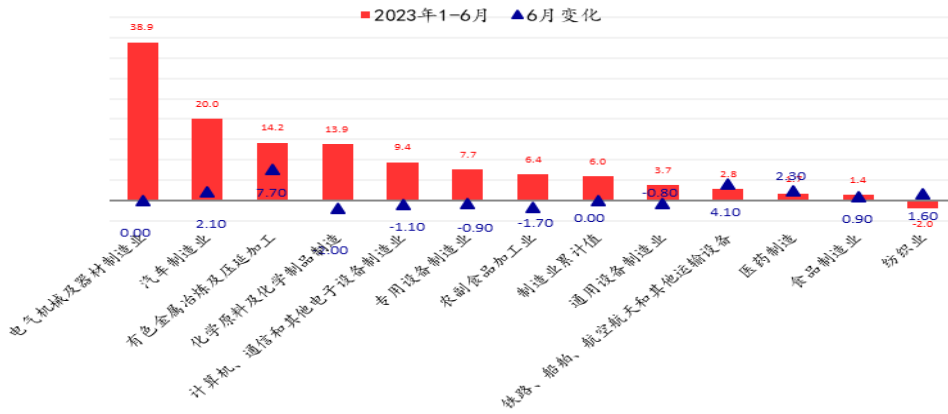
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

3、制造业投资继续回落

制造业逐步回落，受到疫情期间高速出口拉动的制造业投资周期已经完成，下一阶段制造业需要与终端消费重新匹配。1-6 月份制造业投资增速 6.0%，与上月增速持平。出口产业链带来的高速投资开始下滑，电气机械及器材制造业投资处于高位，计算机通讯和其他电子设备、化学原料及化学制品回落，这些行业主要以出口带动为主。汽车制造业在 1-6 月份投资增速回升 2.1 个百分点至 20.8%。下游的纺织业、食品、医药投资相对低迷。

2023 年 PPI 逐步回落，行业利润增速随之走低。制造业投资受到利润驱动、新订单等因素影响回落，预计制造业增速回落至 4% 左右的水平。

图 25: 制造业各行业累计投资增速 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

分析师简介及承诺

许冬石：宏观经济分析师，英国邓迪大学金融学博士，2010年11月加入中国银河证券研究部，新财富宏观团队成员，主要从事数据分析和预测工作。2014年获得第13届“远见杯”中国经济预测第一名，2015、2016年获得第14、15届“远见杯”中国经济预测第二名。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn