

非银金融

投资建议：强于大市（维持）

上次建议：强于大市

金融板块 2023 年业绩前瞻

➤ 券商：预计券商板块 2023 年主营收入 yoy+4%，净利润 yoy+8%

预计券商板块 2023 年净利润有望同比增长，投资收入改善仍是支撑板块业绩增长的主要因素。预计券商板块 2023 年主营收入 yoy+4%，净利润 yoy+8%。部分重点覆盖标的 2023 归母净利润预测如下（按同比增速排序）：东方证券（34 亿/yoy+12%）、华泰证券（119 亿/yoy+7%）、中信证券（221 亿/yoy+3%）、东方财富（80 亿/yoy-6%）、广发证券（72 亿/yoy-10%）、中金公司（57.1 亿/yoy-25%）。

➤ 保险：NBV 有望延续向好、COR 预计同比抬升，净利润预计承压

对于负债端，在 1-7 月高增数据的支撑下，预计 2023 年全年寿险 NBV 有望延续向好，各寿险公司 NBV 增速预计为：中国人保(+35%)>中国太保(+27%)>中国平安(+22%)>中国人寿(+15%)>新华保险(+13%)；财险 COR 受汽车出行恢复、自然灾害加剧等影响预计将同比小幅抬升，各财险公司 COR 预计为：中国财险(98.2%)、太保财险(99.0%)>平安财险(99.7%)。对于资产端，投资收益承压预计将拖累净利润表现，新准则下各公司归母净利润增速预计为：中国平安(-7%)>中国人保(-10%)>中国财险(-13%)>中国太保(-18%)>新华保险(-32%)>中国人寿(-39%，旧准则口径)。

➤ 银行：利空因素影响仍需消化，资产质量有望保持稳健

上市银行 2023 年业绩仍将承压，预计营收同比-1.90%，增速环比-1.05PCT。息差业务量增难抵价降。从量来看，2023 年月均新增人民币贷款 18520.17 亿元，同比+6.26%，信贷投放规模尚可。从价来看，2023 年下调 LPR 与存量按揭利率下调等因素影响尚需消化，叠加资产荒压力下竞争激烈，23Q4 上市银行单季度年化净息差预计环比-7.51BP。资产质量方面，2023 年 11 月工业企业利息保障倍数为 8.02 倍，偿债能力较好，银行资产质量稳健。

➤ 投资建议

2023 年权益市场震荡下行，金融板块业绩整体预计承压。2024 年我国经济复苏向好的大基调不变，权益市场情绪也有望迎来改善，顺周期的金融板块将充分受益；同时重点领域风险化解有助于改善市场对金融板块资产质量的担忧，利好板块估值修复，建议关注板块的投资机会。个股推荐新华保险、中国太保、中国财险、工商银行、建设银行、宁波银行、江苏银行、中信证券、华泰证券。

风险提示：经济增长不及预期；权益市场波动加大；长端利率下行；资产质量恶化；政策专项风险；测算误差。

相对大盘走势



作者

分析师：刘雨辰

执业证书编号：S0590522100001

邮箱：liuyuch@glsc.com.cn

分析师：曾广荣

执业证书编号：S0590522100003

邮箱：zenggr@glsc.com.cn

相关报告

1、《非银金融：监管引导租赁回归业务本源》
2024.01.07

2、《非银金融：境内外证券公司并购路径探索》
2024.01.04

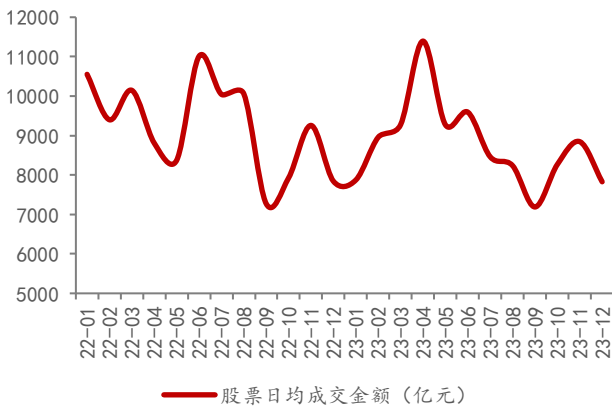
1. 券商板块 2023 年年报前瞻

预计券商板块 2023 年净利润有望同比增长，投资收入改善仍是支撑板块业绩增长的主要因素。预计券商板块 2023 年主营收入 yoy+4%，净利润 yoy+8%。部分重点覆盖标的 2023 年归母净利润预测如下(按同比增速排序): 东方证券(34 亿/yoy+12%)、华泰证券(119 亿/yoy+7%)、中信证券(221 亿/yoy+3%)、东方财富(80 亿/yoy-6%)、广发证券(72 亿/yoy-10%)、中金公司(57.1 亿/yoy-25%)。

1.1 经纪与两融业务：23Q4 市场交投情绪有所修复，新发基金份额仍有回落

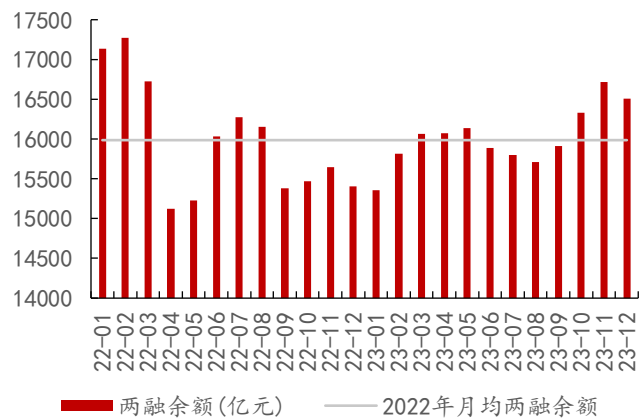
1) 成交量：2023 年沪深股票日均成交额 8772 亿元，同比-5%；其中 23Q4 沪深股票日均成交额 8314 亿 /yoy-0.3% /qoq+4%，预计净佣金率同比小幅下滑。2) 两融规模：2023 年日均两融余额 1.6 万亿，同比+0.2%；其中 23Q4 日均两融余额 16519 亿元 /yoy+6.5% /qoq+4.5%，小幅提升。3) 新发基金：市场景气度仍疲弱，2023 年新发偏股基金份额 3166 亿份，同比-33%；23Q4 新发偏股基金份额 660 亿份/yoy-15% /qoq-3%，代销收入承压。预计券商板块 2023E 经纪业务收入(交易佣金+代销收入) 同比-12.1%，其中 Q4 单季 yoy-10.8%/qoq-4.5%。

图表1：23Q4 市场交投情绪有所修复(亿元)



资料来源: wind, 国联证券研究所

图表2：23Q4 两融余额规模有所回升(亿元)



资料来源: wind, 国联证券研究所

1.2 投资业务：低基数下收入同比有所改善，但表现弱于 23H1

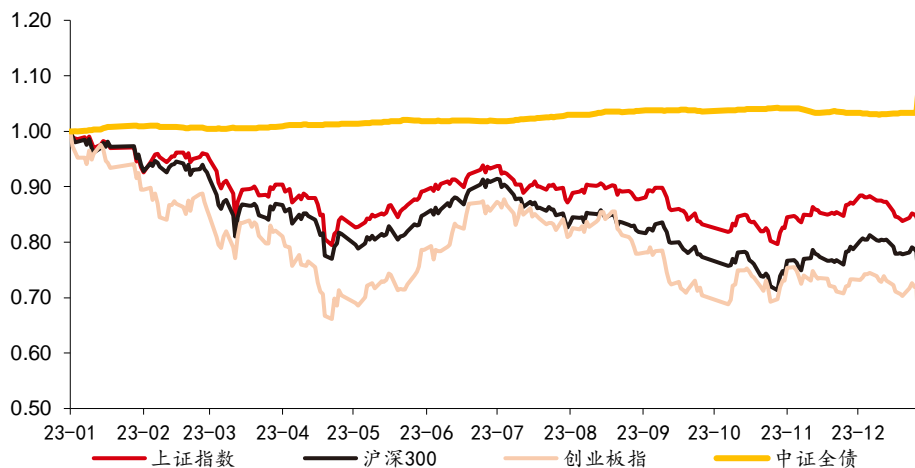
23Q4 权益市场表现不及去年同期，债市表现同环比均有改善，在去年同期低基数背景下投资业务收入有所改善。

权益市场方面，2023 年上证指数下跌 3.7%，创业板指数下跌 19.4%，科创 50 指数下跌 11.2%。其中 23Q4 上证指数下跌 4.4%，22Q4 及 23Q3 则分别+2.1%、-2.9%；创业板指数下跌 5.6%，22Q4 及 23Q3 则分别+2.53%、-9.5%；科创 50 指数下跌 4%，

22Q4 及 23Q3 则分别+2.2%、-11.7%。

债券市场方面,2023 年中证全债净价指数上涨 1.92%,债券型基金指数上涨 2.97%;其中中证全债净价指数 23Q4 上涨 0.65%,表现优于 22Q4 及 23Q3(分别-0.97%、-0.06%);债券型基金指数 23Q4 上涨 0.53%,而 22Q4 及 23Q3 则分别-0.45%、+0.4%。预计上市券商 2023E 总投资收入同比+61%,其中 Q4 单季 yoy+52%/qoq+20%。

图表3：2023 年沪深 300、创业板指、中证全债指数净值走势



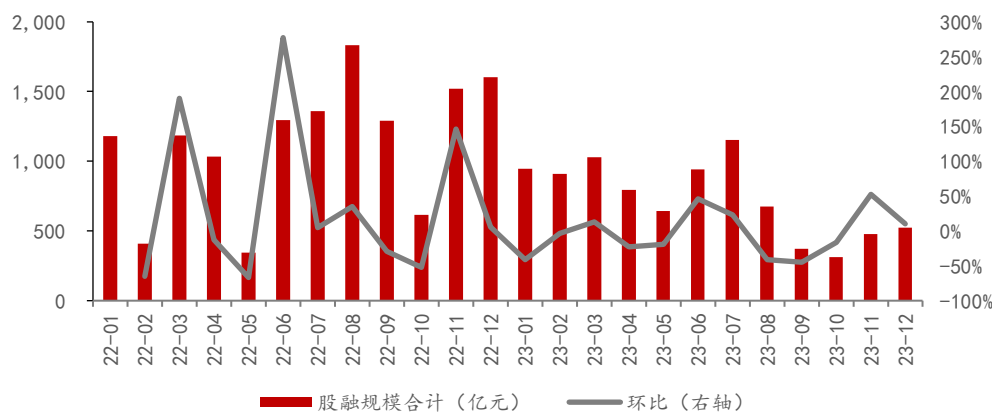
资料来源：wind，国联证券研究所

1.3 投行业务：股权融资规模大幅收缩；债承规模同比持续增长

股权业务方面, 23Q4 单季受到阶段性收紧 IPO 政策的影响, A 股 IPO 规模大幅下滑。按发行日统计, 2023 年 A 股 IPO 规模 8779 亿元, 同比-36%, 其中 23Q4 单季度 A 股 IPO 规模 311 亿元/yoy-64%/qoq-72%; 2023 年 A 股再融资规模 5189 亿元, 同比-39%, 其中 23Q4 单季度 A 股再融资规模 1002 亿元 /yoy-65% /qoq-10%。

债券承销方面, 2023 年行业债券承销规模 13.51 万亿元 /yoy+26%, 其中 23Q4 单季度行业债券承销规模 3.55 万亿元 /yoy+46%/qoq-6%。预计券商板块 2023E 投行业务收入同比-23.8%, 其中 Q4 单季 yoy-39.3%/qoq-20.3%。

图表4: 2023年A股股权融资节奏放缓(亿元)



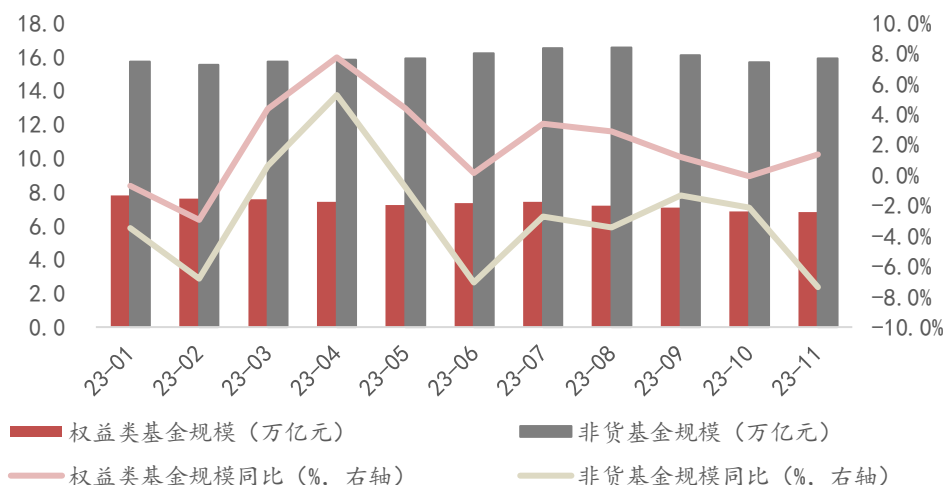
资料来源: wind, 国联证券研究所

1.4 资管业务: AUM 整体稳中有升, 权益类基金规模有所下滑

1) 公募业务方面, 据中基协数据, 截至 23 年 11 月末, 非货币基金规模 15.9 万亿, yoy+1.3%/较 23Q3 末-1.1%; 权益类(股票+混合)基金规模 6.8 万亿, yoy-7.4%/较 9 月末-3.7%, 叠加公募基金费率调整, 预计将拖累券商公募子公司业绩表现。

2) 私募资管方面, 据中基协统计, 11 月末券商私募资管规模 6.03 万亿 / 较 9 月末-1.4%。预计券商板块 2023E 资管业务收入同比-0.6%, 其中 Q4 单季 yoy-6%/qoq-2.4%。

图表5: 23Q4 权益类公募基金规模有所下滑



资料来源: wind, 国联证券研究所

2. 保险板块 2023 年年报前瞻

我们预计上市险企 2023 年年报业绩将延续三季报的趋势, 负债端 NBV 有望保持较好增长水平、COR 环比 23Q3 有望边际改善, 资产端受权益市场震荡和利率下行影

响，净利润增速预计承压。

2.1 寿险 NBV 延续向好，财险 COR 同比小幅抬升

2023 年在供需向好及政策催化下，各寿险公司的 NBV 均有望实现较好增长。2023 年初以来，在客户对“保本保收益”资产的配置需求旺盛、竞品收益率下滑且保险公司积极推动储蓄型险种销售、监管引导下调保险产品的预定利率等因素的共同推动下，2023 年 1-7 月各寿险公司的新单销售实现快速增长，进而带动 NBV 表现向好。2023Q4 受产品切换影响及各寿险公司均较早实现了 2023 年全年 NBV 正增的目标，各寿险公司的经营重心逐渐转向 2024 年业务，但金融监管总局在 2023 年 10 月下发的《关于强化管理促进人身险业务平稳健康发展的通知》叫停了保险公司的“开门红”动作，因此各寿险公司 2023Q4 的业务重心又转向 2023 年收官，预计 2023 年全年各寿险公司的 NBV 增速均有望保持较好增长水平。我们预计 2023 年各寿险公司的 NBV 增速分别为：中国人保(+35%)>中国太保(+27%)>中国平安(+22%)>中国人寿(+15%)>新华保险(+13%)，增速环比 2023Q3 预计边际走弱，但仍延续向好态势。

2023 年在汽车出行恢复、车险费用竞争抬升、自然灾害影响加剧等的影响下，各财险公司的 COR 预计将同比小幅抬升。2023 年前三季度，由于车险市场竞争加剧导致费用率抬升、汽车出行恢复及 2023Q3 自然灾害影响加剧导致赔付率抬升，各财险公司的 COR 同比均有所抬升。2023Q4 在监管引导车险“报行合一”、自然灾害影响减弱等因素的推动下，预计各财险公司的 COR 同比有望改善。我们预计 2023 年各财险公司的 COR 分别为：中国财险(98.2%，同比抬升 0.6Pct)、太保财险(99.0%，同比抬升 1.7Pct)>平安财险(99.7%，同比下滑 0.6Pct)，龙头优势依旧显著。

图表6：2023 年各寿险公司 NBV 预测（百万元）

	累计值	同比增速
中国人保	5,000	+35%
中国太保	11,690	+27%
中国平安	35,160	+22%
中国人寿	41,405	+15%
新华保险	2,738	+13%

资料来源：公司公告，国联证券研究所预测

图表7：2023 年各财险公司 COR 预测

	累计值	同比变动
中国财险	98.2%	+0.6PCT
平安财险	99.7%	-0.6PCT
太保财险	99.0%	+1.7PCT

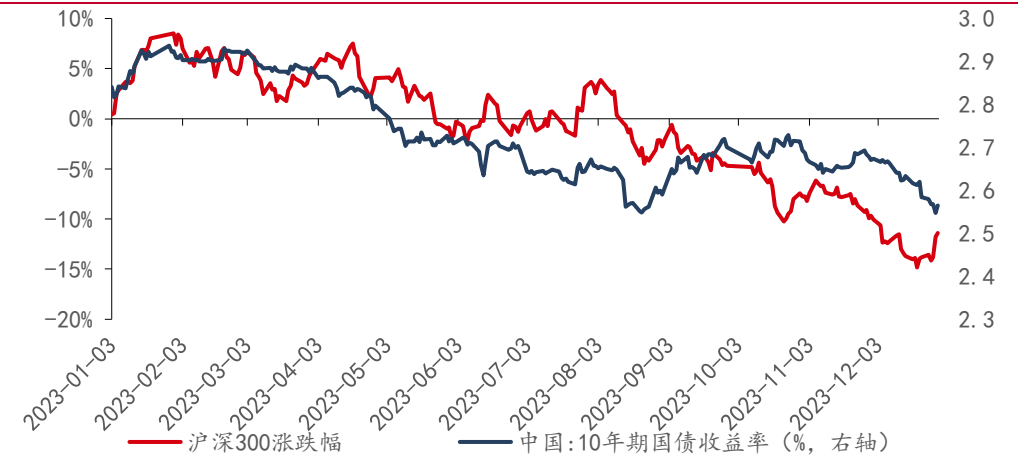
资料来源：公司公告，国联证券研究所预测

2.2 投资承压拖累净利润表现

2023 年受权益市场震荡、利率下行等因素的影响，各上市险企的净利润预计均有所承压。2023 年权益市场整体震荡下行，沪深 300 指数累计下跌 11.4% (23Q4 跌幅为 7.0%)；长端利率下行较为明显，10 年期国债收益率下降 27.6BP 至 2.57% (23Q4

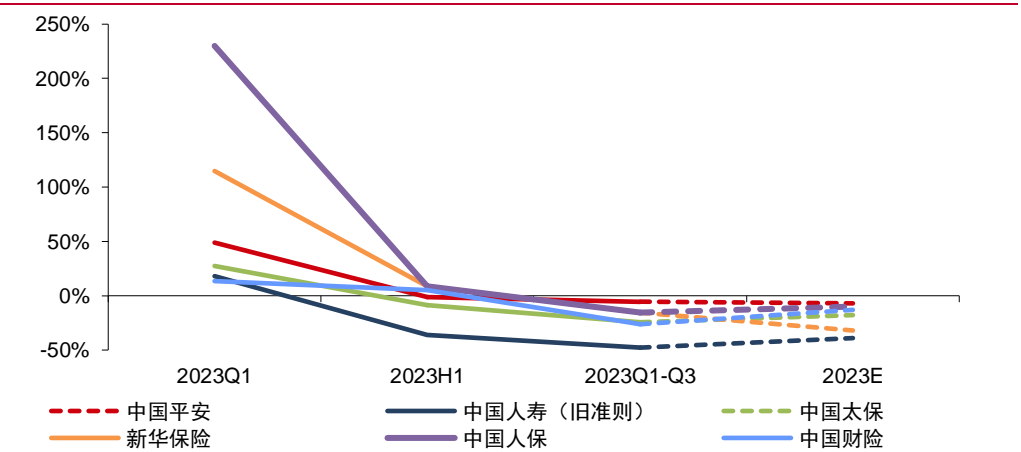
降幅为 13.5BP)，股债表现均较差导致各保险公司的投资收益有所承压，进而拖累净利润表现，预计 2023 年各上市险企的净利润将出现不同程度的下滑。我们预计新准则下 2023 年各上市险企的归母净利润增速分别为：中国平安(-7%)>中国人保(-10%)>中国财险(-13%)>中国太保(-18%)>新华保险(-32%)>中国人寿(-39%，旧准则口径)。

图表8：2023 年沪深 300 及 10 年期国债收益率表现



资料来源：wind，国联证券研究所

图表9：2023 年各上市险企的归母净利润增速预测



资料来源：公司公告，国联证券研究所预测

3. 银行板块 2023 年年报业绩前瞻

预计银行板块 2023 年业绩依旧承压，营收增速预计有所下行。预计银行板块 2023 年营收同比-1.90%，增速环比-1.05PCT。归母净利润同比+1.54%，增速环比-0.94PCT。从各个子板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行营收同比增速分别为-1.65%、-4.58%、+5.37%、+1.56%，其中城商行、农商行 2023 年营收增速较前三季度分别+3.34PCT、+0.96PCT；归母净利润同比增速分别为+1.35%、-1.36%、+10.75%、+11.52%，其中城商行、农商行 2023 年归母净利润增速较前三季度分别

+0.10PCT、+0.80PCT。整体来看，城农商行表现相对较好。

图表10：银行板块 2023 年营收预计有所下滑

	营收累计同比增速				
	22A	23Q1	23H1	23Q1-Q3	23E
上市银行	0.69%	1.35%	0.42%	-0.86%	-1.90%
国有行	0.29%	2.97%	1.41%	0.11%	-1.65%
股份行	0.43%	-2.88%	-2.71%	-3.84%	-4.58%
城商行	5.44%	3.80%	3.83%	2.03%	5.37%
农商行	-0.13%	1.82%	1.40%	0.60%	1.56%
	归母净利润累计同比增速				
	22A	23Q1	23H1	23Q1-Q3	23E
上市银行	7.54%	2.27%	3.31%	2.47%	1.54%
国有行	5.97%	1.24%	2.58%	2.48%	1.35%
股份行	9.83%	1.48%	1.96%	-0.51%	-1.36%
城商行	13.86%	11.98%	11.83%	10.65%	10.75%
农商行	9.66%	11.40%	11.78%	10.72%	11.52%

资料来源：wind，国联证券研究所

3.1 息差业务：量增难抵价降

从息差业务来看，上市银行整体呈现量增难抵价降态势。预计银行板块 2023 年利息净收入同比-2.82%，增速环比-0.78PCT。从各个子板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行利息净收入同比增速分别为-2.81%、-4.38%、+2.63%、-2.34%。从单季度年化净息差的角度来看，23Q4 上市银行年化净息差为 1.50%，环比-7.51BP。从各个子板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行净息差分别为 1.45%、1.65%、1.51%、1.70%。

图表11：银行板块 2023 年息差业务量增难抵价降

	利息净收入累计同比增速				
	22A	23Q1	23H1	23Q1-Q3	23E
上市银行	2.99%	-1.86%	-1.42%	-2.03%	-2.82%
国有行	3.69%	-1.96%	-1.25%	-1.89%	-2.81%
股份行	0.64%	-3.31%	-3.16%	-3.61%	-4.38%
城商行	5.76%	4.09%	3.34%	2.28%	2.63%
农商行	1.09%	-0.22%	-0.87%	-1.41%	-2.34%
	单季度年化净息差				
	22A	23Q1	23H1	23Q1-Q3	23E
上市银行	1.76%	1.68%	1.62%	1.58%	1.50%
国有行	1.73%	1.65%	1.60%	1.55%	1.45%
股份行	1.87%	1.75%	1.70%	1.67%	1.65%
城商行	1.63%	1.60%	1.51%	1.50%	1.51%
农商行	1.95%	1.85%	1.75%	1.73%	1.70%

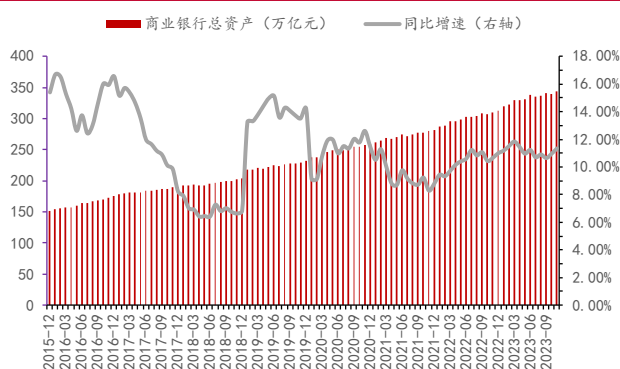
资料来源：wind，国联证券研究所

从量来看，银行扩表速度较快，整体信贷投放规模尚可。从商业银行总资产规模来看，截至 2023 年 11 月末，商业银行总资产规模达到 344.58 万亿元，同比+11.34%。在按揭早偿等因素下，商业银行仍然维持较快的扩表速度。而从信贷投放角度来看，

2023 年月均新增人民币贷款 18520.17 亿元，同比+6.26%，增速较 22 年+1.38PCT，整体信贷投放规模较好。

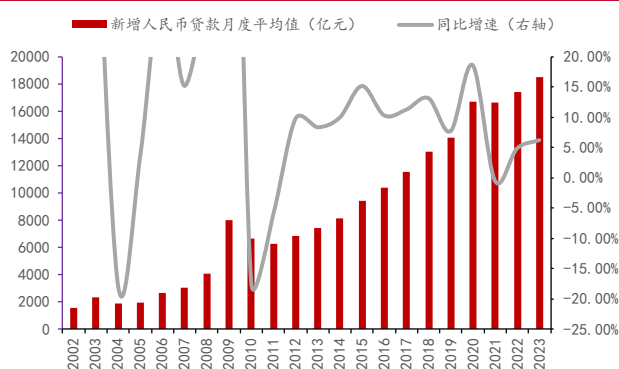
板块内部延续大行放贷、小行买债格局。而从板块内部来看，2023 年由于靠近市场端融资需求偏弱，主要信贷需求集中在靠近政策端的基建等领域，因此板块内部呈现大行放贷、小行买债的格局。信贷投放方面，截至 2023 年末，中资全国性大型银行、中资全国中小型银行贷款同比增速分别为 12.62%、9.49%，大型银行信贷增速较中小型银行信贷增速高出 3.13PCT。二者债券投资增速分别为 11.64%、15.67%，大型银行债券投资增速较中小型银行信贷增速低 4.03PCT。

图表12：2023 年银行扩表速度较快



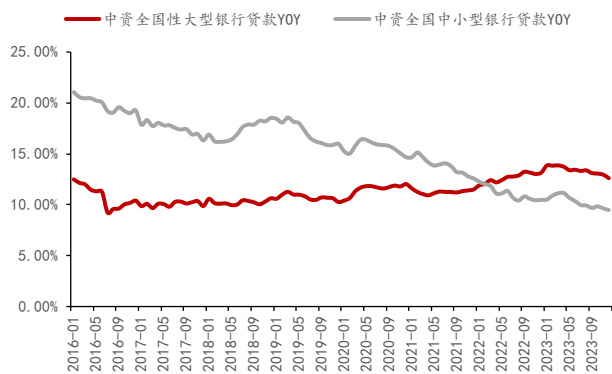
资料来源：wind，国联证券研究所

图表13：2023 年银行信贷投放规模尚可



资料来源：wind，国联证券研究所

图表14：2023 年大型银行信贷增速明显高于中小型银行



资料来源：wind，国联证券研究所

图表15：2023 年中小型银行信贷投资增速明显高于大型银行



资料来源：wind，国联证券研究所

从价来看，多重不利因素推动银行息差水平下行。从上市银行整体来看，23Q4 单季度年化净息差环比-7.51BP，主要系：1) 2023 年年内两次下调 LPR，一方面导致新发贷款利率下行，另一方面重定价导致存量资产收益率下行，重定价预计拉低上市银行 23Q4 净息差 0.16BP；2) 2023 年 9 月末存量按揭利率正式下调，共计 21.7 万亿元存量房贷进行调整，平均下调幅度达到 73BP。存量按揭利率下调预计将带动上市银行 23Q4 净息差水平下行 4.92BP；3) 年内靠近市场端的有效融资需求不足，

资产荒压力较大导致竞争较为激烈，带动贷款利率下行。

图表16：按揭利率下调预计拉低上市银行23年净息差近5BP

按揭贷款占比	2018	2019	2020	2021	2022	23H1	对23年息差影响(BP, 不含重定价影响)
上市银行	15.55%	16.00%	17.26%	17.28%	15.71%	14.47%	-4.92
国有行	29.86%	30.67%	30.60%	30.48%	27.66%	25.32%	-5.85
股份行	15.05%	15.73%	16.56%	16.71%	15.74%	15.14%	-3.52
城商行	13.22%	13.09%	15.21%	14.85%	13.35%	12.40%	-2.35
农商行	10.06%	10.40%	11.40%	12.26%	10.80%	9.75%	-2.25

资料来源：wind，国联证券研究所

3.2 中收业务：整体仍将偏弱

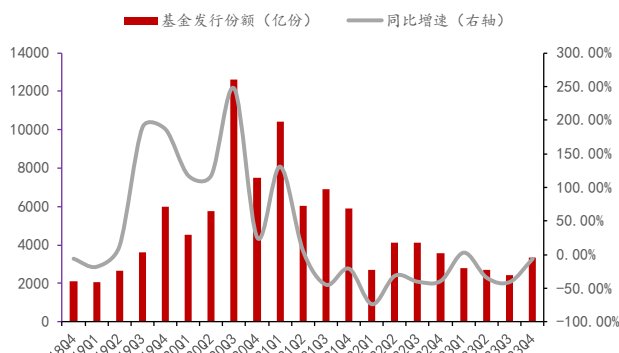
中收受市场拖累影响，整体表现预计仍将偏弱。从资本市场表现来看，2023年沪深300累计涨跌幅为-11.38%，23Q4累计涨跌幅为-7.00%，整体市场表现偏弱，居民投资意愿较低。截至23年末，沪深300风险溢价水平达到6.66%，为2015年以来的最高点。从基金发行角度来看，23Q4基金发行3353.62亿份，同比-6.39%。在整体资本市场表现偏弱的背景下，预计上市银行整体中收表现难有明显修复。

图表17：2023年资本市场表现偏弱



资料来源：wind，国联证券研究所

图表18：23Q4基金发行份额负增

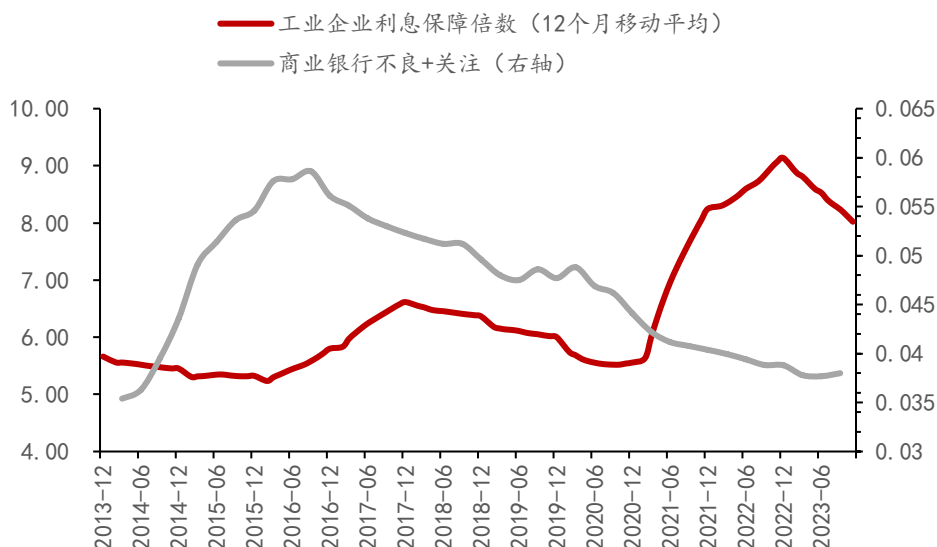


资料来源：wind，国联证券研究所

3.3 资产质量：整体保持稳健

上市银行资产质量短期承压，但预计整体保持稳健。我们以（工业企业利润总额+财务费用）/财务费用计算工业企业利息保障倍数，以此衡量工业企业偿债能力。截至2023年11月，工业企业利息保障倍数为8.02，环比-1.36%，工业企业偿债能力处于下行通道，预计会对上市银行资产质量有所冲击。但从绝对值来看，当前工业企业利息保障倍数仍在8倍以上，虽有所弱化，但整体影响可控，上市银行资产质量也预计保持稳健。

图表19：工业企业偿债能力有所下滑



资料来源：wind，国联证券研究所

4. 风险提示

经济增长不及预期：若后续经济增长不及预期可能会影响金融板块资产端的表现。

权益市场波动加大：若权益市场继续震荡下行，将会影响金融板块资产端的表现。

长端利率下行：若十年期国债收益率继续下降，将会影响保险公司的净投资收益率及估值水平。

资产质量恶化：资产质量为银行的展业的根本，若资产质量快速恶化，将对银行利润形成侵蚀，也将导致银行经营不稳。

政策转向风险。银行为严监管行业，且所从事的业务受到宏观经济和货币政策影响很大。若未来行业监管、货币政策等发生较大调整，可能会对公司的经营产生影响。

测算误差。本文中包含较多测算，均为依据特定假设所得到的结果，与实际结果存在一定出入。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街 208 号中粮置地广场 A 塔 4 楼

上海：上海浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇一座 37 楼

无锡：江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 12 楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 1 期 13 楼

电话：0510-85187583