



宏观研究

【粤开宏观】转型中的四重结构分化——5 月经济数据解读

2026 年 06 月 16 日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001
电话：010-83755580
邮箱：luozhiheng@y kzq.com

分析师：马家进

执业编号：S0300522110002
电话：13645711472
邮箱：majiajin@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】中国新旧动能转换到了什么阶段？——转型中国系列之一》

2026-06-14

《【粤开宏观】AI 正在撑起中国出口增速的“半边天”？》2026-06-09

《【粤开宏观】从房企 2025 年报看房地产风险：经营业绩与债务特征》2026-06-07

《【粤开宏观】中国出口的全球份额（2001—2025）：趋势、结构及展望》

2026-06-03

《【粤开宏观】日本债券和汇率市场波动：成因、影响与展望》2026-06-03

摘要

中国经济仍在转型，转型意味着 AI 和高端制造等新动能需要逐步取代房地产和基建等旧动能，这时将出现两个现象：

其一是经济总量承压，势大力沉的房地产拖累家电、家具、黑色金属、机械工程等产业，还影响地方财政，进而影响地方政府发展经济的能力，新动能增速较快，但难以完全对冲旧动能下滑带来的增长缺口。（详见《中国新旧动能转换到了什么阶段？——转型中国系列之一》）

其二是经济结构分化，包括供需间分化、行业间分化、地域间分化、群体间分化，导致不同群体对经济增长的感受冰火两重天、宏微观背离。

从供需看，新动能是资本密集、技术密集，对劳动力的吸纳有限。一方面，凭借更高的生产效率，其供给非常旺盛；另一方面，由于就业吸纳能力不足，居民收入和需求相对疲弱，由此形成供需分化。这要求推动中国经济从供给促进型的制度体系转向需求促进型。

从行业间看，AI、集成电路、新能源汽车行业的生产、投资和出口明显好于房地产、家电家具、燃油车等传统动能。

从群体间看，不同行业与岗位的就业直接决定了收入与财富的分野，旧动能释放出的劳动力难以融入新动能，于是新旧动能所处行业的就业与收入出现分化，一边是求职困难、一边是高薪招人；AI 时代的造富能力、岗位替代能力，远超房地产时代，这要求财税制度加快构建适配的房产税、超额利润调节税等制度完善收入和财富分配。

从地域间看，一线城市与低能级城市聚集人才等生产要素的能力截然不同，广大中西部和县域经济发展亟需找到新的出路，这对于中西部和县域财政产生重大挑战，这要求财政转移支付制度做出重大调整。

5 月经济数据呈现更加鲜明的结构分化：生产好于需求、外需好于内需、服务消费好于商品消费、新动能好于旧动能。

1) 表现较好的指标包括：生产和出口保持韧性，新动能继续壮大。生产端，5 月规模以上工业增加值同比增长 4.5%，较 4 月加快 0.4 个百分点，高技术制造业增加值同比增长 15.1%，1—5 月贡献了近四成的工业增长。出口端持续高增，5 月出口同比增长 19.4%，集成电路和自动数据处理设备出口分别增长 110.9%和 66.1%，合计贡献近一半的出口增量。

2) 表现较差的指标包括：内需偏弱，社零消费与制造业投资同比由正转负，社零消费自 2023 年以来首次转负、制造业投资自 2021 年以来首次转负，是 5 月最受关注的两个变化。



其一，社零转负主要受可选与耐用品拖累。5月社会消费品零售总额同比下降0.6%，下行集中在汽车、家电、家具、建材、金银珠宝等品类。背后是四方面因素叠加：去年同期高基数、地产销售偏弱拖累家居家装链条、以旧换新政策导致需求提前释放后自然回落、金价回落抑制购金需求。整体看，消费压力主要来自商品消费，服务消费相对有韧性。1—5月，社会消费商品和服务零售总额同比增长2.8%，其中服务零售额增长5.4%，明显快于商品零售额的1.2%。

其二，制造业投资转负反映“生产强、利润弱、扩产谨慎”的问题较为突出。1—5月制造业投资同比下降0.4%，但同期生产端并不弱。这一背离可理解为三重信号：一是不少装备制造行业出现增产不增收、增收不增利，企业对未来需求和利润预期更趋谨慎；二是制造业内部新旧动能分化加剧，资金继续流向AI、算力、电子、航空航天等高景气方向，传统制造行业明显收缩；三是投资正由“规模扩张”转向“结构升级”，设备工器具购置、知识产权产品投资均增长9.3%，“提质增效”特征突出。

其三，房地产仍是内需的重要拖累项，呈现“价格局部企稳、投资销售偏弱”的特征，一线城市价格企稳与低能级城市高库存低需求的形势有本质区别，广大低能级城市压力仍存。一方面，5月一线城市新房、二手房价格环比分别上涨0.2%和0.4%，边际企稳；另一方面，全国房地产销售面积、销售额、房地产投资同比分别为-13.2%、-9.3%和-24.4%，降幅较4月继续扩大。前者反映核心城市供需关系改善，后者反映全国层面库存去化、房企资金和投资意愿仍未明显改善。

展望下一阶段，中国经济仍有平稳运行基础，但仅靠生产和出口托底难以形成更稳固的内生复苏，后续宏观主线应从“稳生产、稳外贸”进一步转向“扩内需、稳预期、促循环”，收入分配改革仍是一切的基础。内需能否真正提振，关键要看三条链条能否重新打通：居民部门“就业稳定—收入改善—消费意愿提升”、企业部门“需求回暖—利润改善—资本开支扩大”、房地产“房价企稳—销售改善—投资扩大”。

风险提示：外部冲击超预期、稳增长政策超预期



目 录

一、5 月经济特征：生产好于需求、外需好于内需、服务消费好于商品消费、新动能好于旧动能	4
二、如何理解 5 月社零消费和制造业投资同比转负？	5
（一）社零消费：可选与耐用品是主要拖累	6
（二）制造业投资：生产强、利润弱、扩产谨慎	7
三、下阶段展望：从供给韧性转向提振内需	7
（一）提振内需，需重新打通三大链条	8
（二）政策建议	8

图表目录

图表 1： 一线城市二手住宅价格连续 3 个月环比上涨	5
图表 2： 5 月全国商品房销售面积、销售额和房地产投资同比回落	5
图表 3： 5 月社零消费和制造业投资同比由正转负	6



一、5月经济特征：生产好于需求、外需好于内需、服务消费好于商品消费、新动能好于旧动能

5月经济数据呈现出更加鲜明的结构分化：生产和出口保持韧性，新动能继续壮大；内需仍然偏弱，消费和投资承压，房地产仍处调整过程。整体看，二季度经济从一季度的“开门红”重新回到“生产好于需求、外需好于内需、服务消费好于商品消费、新动能好于旧动能”的运行格局。

其一，生产同比回升，主要受新动能行业支撑。5月规模以上工业增加值同比增长4.5%，较4月加快0.4个百分点；其中，高技术制造业增加值同比增长15.1%，较4月加快2.3个百分点，1—5月，高技术制造业贡献了近四成的工业增长。5月服务业生产指数同比增长4.4%，较4月加快0.1个百分点；其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业生产指数同比分别增长11.3%和10.9%。

其二，出口持续高增，AI产业链、高端装备制造等商品贡献显著。5月出口同比增长19.4%，较4月加快5.3个百分点；其中，集成电路和自动数据处理设备出口同比分别增长110.9%和66.1%，合计拉动当月出口增长9.3个百分点，贡献近一半的出口增量；新能源汽车、船舶等产品国际竞争力持续增强，汽车（包括底盘）和船舶出口分别增长39.3%和31.0%。与此同时，服装、箱包、玩具等劳动密集型消费品出口分别下降4.1%、4.9%和7.0%，出口中“新动能强、旧动能弱”的分化同样明显。

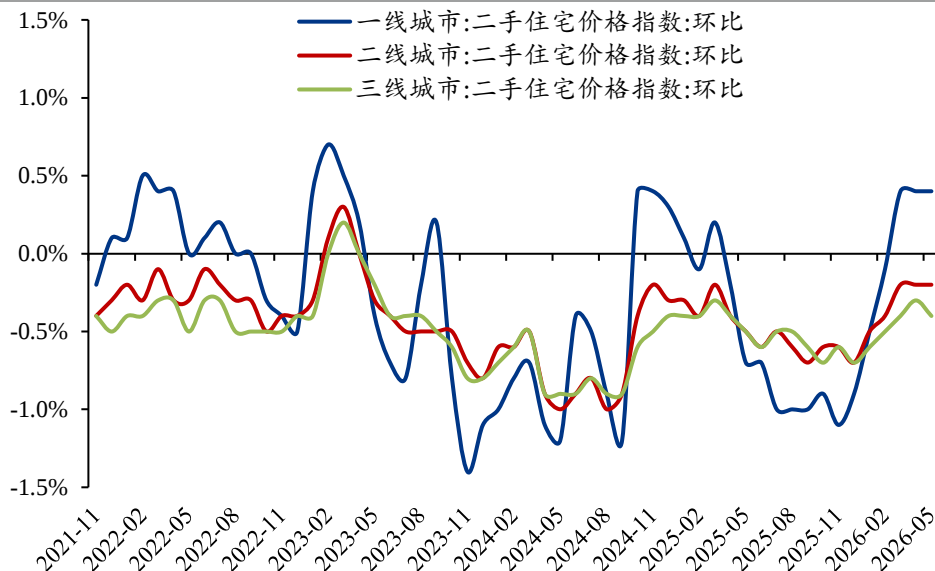
其三，与生产、出口的韧性相比，内需偏弱的压力更值得关注。消费方面，压力主要来自商品消费，服务消费相对有韧性。5月社会消费品零售总额同比下降0.6%，其中商品零售额同比下降0.7%，餐饮收入小幅增长0.6%；1—5月，社会消费商品和服务零售总额同比增长2.8%，其中服务零售额增长5.4%，明显快于商品零售额的1.2%。商品消费偏弱既有高基数、假期错位和促销节奏变化等短期因素影响，也反映居民收入预期、就业感受等仍制约消费意愿。**投资方面**，1—5月固定资产投资同比下降4.1%，投资偏弱不仅来自房地产拖累，也反映制造业投资和基建投资同步放缓，企业部门和地方政府部门的投资扩张意愿均有所减弱。制造业投资由正转负，基建投资托底力度下降，说明在终端需求偏弱、盈利预期不稳和财政约束增强的背景下，投资端对经济的支撑力度边际减弱。

具体来看，投资端的走弱集中体现在制造业和基建两大领域。制造业投资方面，1—5月同比下降0.4%，较1—4月1.2%的增速明显回落。高技术产业投资仍增长4.5%，说明新动能相关投资仍有支撑；但制造业投资整体转负，反映传统制造业和部分中游行业投资压力较大。**基建投资方面**，1—5月同比仅增长0.6%，较1—4月4.3%的增速明显放缓。分项看，水上运输业、航空运输业仍分别增长23.3%和21.7%，但道路运输业、水利管理业、公共设施管理业分别下降5.7%、8.3%和3.2%。背后既有专项债和重大项目节奏变化的影响，也与地方财政约束、项目收益要求提高、传统基建空间收窄有关。

在制造业和基建之外，房地产仍是内需的重要拖累项，整体处于调整过程中。一方面，一线城市商品住宅价格出现边际企稳，5月一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨0.2%和0.4%，反映核心城市在政策支持、人口流入和供给约束下率先出现局部企稳。另一方面，全国房地产市场仍在调整，5月房地产销售面积、销售额、房地产投资同比分别为-13.2%、-9.3%和-24.4%，分别较4月下降3.7个、1.7个和4.3个百分点。房价局部企稳与投资销售偏弱并不矛盾：前者更多反映核心城市供需关系改善，后者则反映全国层面库存去化、房企资金、销售回款和开发投资意愿仍未明显改善。

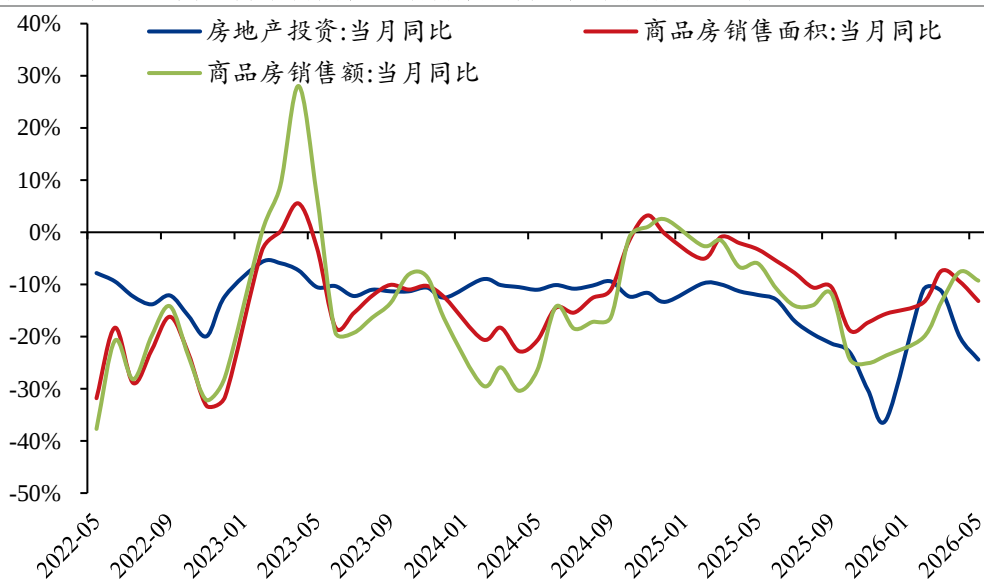


图表1：一线城市二手住宅价格连续 3 个月环比上涨



资料来源：Wind、粤开证券研究院

图表2：5 月全国商品房销售面积、销售额和房地产投资同比回落



资料来源：Wind、粤开证券研究院

二、如何理解 5 月社零消费和制造业投资同比转负？

5 月社会消费品零售总额和制造业投资同比由正转负，是当月数据中最受关注的两个变化。理解这两项指标转负的成因，既要区分高基数、假期错位、促销节奏等短期扰动，也要看到收入预期、利润预期偏弱等中长期约束。



图表3：5月社零消费和制造业投资同比由正转负



资料来源：Wind、粤开证券研究院

（一）社零消费：可选与耐用品是主要拖累

5月社零同比转负，主要受汽车、大额耐用品及地产后周期商品拖累。5月除汽车以外的消费品零售额仍同比增长1.1%，但汽车类零售额同比下降16.1%，是最主要单项拖累；限额以上商品零售额同比下降5.2%，其中家电音像、建材、金银珠宝、家具、体育娱乐用品、文化办公用品分别下降15.6%、13.6%、8.9%、8.7%、8.0%、1.5%，下行集中在可选消费和耐用品品类。

具体来看，主要有四方面原因：

第一，去年同期基数较高，压低5月商品消费同比。去年5月，消费品以旧换新政策持续显效，叠加618促销较早启动，部分家电、通讯器材、文化办公用品等需求提前释放，推动当月社零同比增长6.4%，家电音像、通讯器材、文化办公用品、家具分别增长53.0%、33.0%、30.5%、25.6%。今年618促销虽仍从5月启动，但主要节点相对更靠后，对5月当月销售的集中拉动弱于去年。与此同时，2025年端午假期为5月31日至6月2日，2026年端午假期为6月19日至21日，假期错位也使5月聚餐、餐饮收入等受到一定影响。

第二，房地产销售偏弱继续拖累家居家装链条。1—5月房地产开发投资同比下降16.2%，新建商品房销售面积和销售额分别下降10.8%、13.5%，对装修、建材、家具等后周期消费形成压制；对应到社零品类，5月建筑及装潢材料类同比下降13.6%，家具类下降8.7%。其中，建材更直接受地产销售和装修需求走弱影响，家具则同时叠加去年家居消费补贴、以旧换新及促销高基数影响。

第三，政策刺激导致消费需求提前释放后自然回落。去年以旧换新政策对家电、通讯器材、文化办公用品、家具等品类形成较强拉动，部分更新需求已在去年或今年前期提前释放，导致今年5月新增需求边际不足。家电音像由去年5月的高增转为下降15.6%，文化办公用品由去年高增转为下降1.5%；通讯器材虽然仍保持正增长，但当月增速已降至0.7%。



第四，金价回落后购金需求降温，金银珠宝消费下滑。金银珠宝具有较强的投资和保值属性，居民购金往往存在一定“追涨”特征。前期金价快速上涨时，投资和保值需求集中释放；5月金价环比回落，居民追涨动力减弱，观望情绪上升，金饰、金条等实物购买需求随之降温。尽管5月黄金饰品价格同比仍上涨39.0%，但金银珠宝类零售额同比下降8.9%，说明价格回落预期对购金需求的抑制更为明显。

（二）制造业投资：生产强、利润弱、扩产谨慎

制造业投资转负反映出“生产强、利润弱、扩产谨慎”的问题更加突出，生产扩张没有充分转化为企业盈利改善和中长期资本开支意愿。1—5月制造业投资同比下降0.4%，较1—4月增长1.2%明显回落，并首次转负；但同期生产端并不弱，5月规模以上工业增加值同比增长4.5%，制造业增加值增长4.4%，装备制造业和高技术制造业增加值分别增长9.5%和15.1%。

制造业投资转负可以理解为三重信号：一是政策和出口支撑下的生产韧性仍在，但企业扩产意愿不足；二是新动能投资仍强，但传统制造、地产链和消费链相关行业拖累加大；三是制造业投资正在由“规模扩张”转向“结构升级”。

第一，制造业投资转负，本质上是企业对未来需求和利润预期更加谨慎。固定资产投资是面向未来的重资产决策，企业不会因为短期产量上升就立即扩产，而要看订单能否持续、利润能否覆盖资本成本、产能利用率是否足够高。当前不少装备制造行业出现“量增利减”：汽车、金属制品、专用设备、电气机械等行业生产仍保持正增长，但利润和投资同步偏弱。以汽车制造业为例，1—5月工业增加值增长6.6%，但1—4月营收仅增长1.1%，利润下降16.8%，投资下降2.7%；专用设备制造业增加值增长7.7%，但利润下降7.2%，投资下降8.0%。在这种情况下，企业更倾向于消化存量产能、控制成本、延后新建项目，而不是继续扩大产能。

第二，制造业内部并非全面转弱，而是新旧动能分化更加明显。高技术产业投资仍增长4.5%，其中计算机及办公设备制造业、航空航天器及设备制造业、信息服务业投资分别增长18.3%、16.7%和13.8%。装备制造业内部也有明显分化：铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业投资增长23.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业投资增长6.7%；但金属制品业、专用设备制造业、汽车制造业投资分别下降4.0%、8.0%和2.7%。因此，制造业投资转负不是“所有制造业都不投了”，而是资金继续流向AI、算力、电子、航空航天、新能源等高景气方向，传统制造和内需敏感行业则明显收缩。

第三，制造业投资正在由“规模扩张”转向“结构升级”。1—5月固定资产投资中，建筑安装工程下降6.6%，其他费用下降6.4%，但设备工器具购置增长9.3%，知识产权产品投资也增长9.3%。这说明企业从过去的建厂房、上产线、扩大产能，转向设备更新、自动化改造、软件数据库、研发和知识产权投入。换言之，投资总量偏弱，但结构上仍有“提质增效”的特征。

三、下阶段展望：从供给韧性转向提振内需

展望下一阶段，中国经济仍有平稳运行基础：一是生产端新动能继续成长，二是出口韧性仍强，三是设备更新、城市更新、新型基础设施和民生投资仍有空间。但5月数据也表明，仅靠生产和出口托底，难以形成更稳固的内生复苏。后续宏观主线应从“稳生产、稳外贸”进一步转向“扩内需、稳预期、促循环”。



（一）提振内需，需重新打通三大链条

当前生产端仍有韧性，出口和新动能也能对增长形成支撑，但如果居民不愿增加大额消费、企业不愿扩大资本开支，供给端改善就难以顺畅传导至需求端，经济恢复也容易停留在“生产有支撑、需求偏不足”的状态。

后续内需能否真正提振，关键要看三条链条能否重新打通：一是“就业稳定—收入改善—消费意愿提升”的居民部门链条；二是“需求回暖—利润改善—资本开支扩大”的企业部门链条；三是“房价企稳—销售改善—投资扩大”的房地产链条。

消费方面，核心约束已从短期支付能力转向中长期预期。居民并非没有消费需求，服务消费、线上消费、部分日常消费仍有一定韧性；真正偏弱的是汽车、家电、家具、装修等大额、低频、与住房和负债决策密切相关的消费。这类消费具有较强的“预期属性”：居民只有在对未来收入、就业稳定性、房价和资产负债表更有信心时，才会更愿意提前支出、更新耐用品或增加杠杆。因此，消费偏弱并不能简单理解为“居民不消费”，更准确地说，是居民在不确定性仍高的环境下，更倾向于压缩可选消费、推迟大额消费、增加预防性储蓄。

投资方面，当前问题也不是单纯缺项目，而是投资回报预期不足。高技术产业、设备更新、城市更新、新型基础设施等方向仍有投资空间，但传统投资动能明显减弱，房地产投资仍在调整，民间投资意愿偏弱。企业扩大投资的前提，是看到未来订单、价格、利润和现金流的改善。如果终端需求不足、行业竞争加剧、价格传导不畅，即使融资成本下降、政策鼓励加码，企业也可能选择观望，优先修复资产负债表，而不是主动扩产。

房地产是投资链条中最重要的拖累项，也是连接居民消费和企业投资的关键变量。一线城市房价边际企稳，有助于稳定市场预期，但这只是房地产链条改善的起点，并不意味着全国销售、房企回款、新开工和开发投资已经同步企稳。房地产从价格企稳到销售改善，再到房企资金链修复、拿地和新开工恢复，需要经历较长传导过程。在这一链条尚未完全打通前，房地产对居民财富效应、地产后周期消费、地方相关收入和开发投资的拖累仍会持续存在。

（二）政策建议

第一，消费政策要从短期刺激转向“稳收入、稳预期、促场景”。以旧换新、消费补贴、促销活动等政策仍有必要，但要避免单纯透支未来需求。更重要的是通过稳就业、增收入、完善社保和公共服务保障，降低居民预防性储蓄动机，提高居民中长期消费倾向。对汽车、家电、家具、装修等大件消费，应与住房改善、绿色智能产品更新、社区服务和城市更新结合起来，形成更连续的消费场景，而不是一次性政策脉冲。

第二，投资政策要更加注重“有效投资”和“民间资本信心”。在房地产旧模式调整、地方债务约束增强的背景下，传统依靠土地和大规模基建拉动投资的空间下降，后续投资应更多流向新型基础设施、城市更新、公共服务补短板、设备更新、科技创新和新质生产力相关领域。同时，要发挥政府投资的引导作用，改善民营企业预期，降低制度性交易成本，稳定政策环境，增强民间资本参与意愿。只有企业看到需求回升、利润改善和现金流稳定，民间投资才可能从被动观望转向主动扩张。

第三，房地产政策要重在改善房企资产负债表和现金流量表。当前房地产市场的关键不只是价格能否企稳，更在于销售、回款、交付、新开工和投资链条能否恢复。政策上应继续因城施策，支持刚性和改善性住房需求，推动库存较高城市去库存，保障房屋交付，稳定居民购房预期。同时，要加快构建房地产发展新模式，把城市更新、保障性



住房、“好房子”建设和存量资产盘活作为新的抓手，降低房地产调整对投资、消费和地方财政的拖累。

第四，新动能政策要关注“生产率提升能否转化为收入增长”。高技术制造、人工智能、数字经济、绿色转型和高端装备是经济韧性的重要来源，但如果新动能主要体现为供给扩张、效率提升和出口增长，而未能同步带动就业质量、居民收入和终端需求改善，供强需弱矛盾仍可能延续。因此，支持新质生产力发展，应与教育培训、转岗支持、收入分配、公共服务和中小企业生态建设结合起来，让技术进步转化为更广泛的购买力和内需扩张。



分析师简介

罗志恒，2020 年 11 月加入粤开证券，现任副总裁，兼首席经济学家、研究院院长，证书编号：S0300520110001。

马家进，经济学博士，2021 年 7 月加入粤开证券，现任首席宏观分析师，证书编号：S0300522110002。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的公开信息和资料，但本公司不保证信息的准确性和完整性，亦不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司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。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。本公司并不对其他网站和各类媒体转载、摘编的本公司报告负责。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

投资者应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投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 19、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com