2026 年 11 月 17 日
证券研究报告|宏观研究|宏观点评

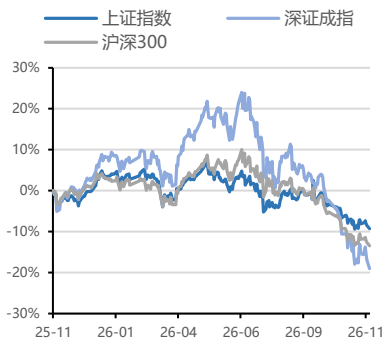
政府债支撑社融，实体融资需求与货币扩张动能仍待修复

2026 年 10 月金融数据点评

主要数据

上证指数	3602.56
沪深 300	3979.80
深证成指	10690.77

主要指数走势图



报告摘要

◆ **政府债放量带动社融同比多增，实体内生性融资需求有待修复**

2026 年 10 月，新增社会融资 11,429 亿元，同比多增 3,251 亿元，多增规模较 9 月明显扩大。政府债券融资放量是主要支撑，人民币贷款大幅净减少形成主要拖累。企业债券融资明显修复，股票融资转为同比少增，直接融资重回同比多增。1—10 月社融累计同比少增 23,011 亿元，民间社融同比少增 21,829 亿元，少增规模较前 9 个月继续扩大。消费、投资及新建商品房销售也偏弱，实体内生性融资需求仍待修复，实体内生性融资需求仍待修复。

◆ **信贷总量单月净减少，票据融资同比少增**

10 月金融机构人民币贷款净减少 1,000 亿元，为年内第三次单月净减少，单月增量为近 5 年同月最低。居民端，短期贷款连续 4 个月净减少，中长期贷款短暂转正后再度净减少，消费与购房相关融资需求仍待修复，二手房成交向新增按揭需求的传导仍待观察。企业端，贷款同比少增主要受票据融资的去年同期高基数影响，短期贷款与中长期贷款均转为同比多增，但中长期贷款单月增量仍处于近 5 年同月次低水平，企业内生融资需求仍然偏弱。

◆ **M1 增速回升、M2 增速回落，单位活期存款形成边际支撑**

10 月末 M1 同比增长 4.40%，较上月回升 1.20 个百分点，主要受低基数影响，剔除翘尾后的同比增速仅小幅回升。单位活期存款同比多增，是 M1 当月增量改善的主要来源。M2 同比增长 7.10%，较上月回落 0.10 个百分点，降至年内最低水平。单位定期存款和准货币中的其他存款走弱，抵消了 M1 当月增量改善；信贷净减少导致信用派生支撑不足，财政存款多增亦对当月广义货币扩张形成一定制约。

后续来看，M1 增速能否延续回升，需观察单位活期存款能否持续增加；M2 增速能否企稳，需观察信贷派生和财政资金拨付等因素。政府债券资金拨付后，或可逐步形成企业和居民存款，对货币供应形成一定支撑。

◆ 风险提示：贸易谈判出现重大变动；突发地缘政治事件

作者

刘庆东 分析师
SAC 执业证书：S0640520030001
联系电话：010-59219572
邮箱：liuqd@avicsec.com

齐仝 分析师
SAC 执业证书：S0640526100001
联系电话：010-59219563
邮箱：qit@avicsec.com

相关研究报告

中航证券 REITS 跟踪月报-2026 年 10 月 —2026-11-13
产需回落，制造业 PMI 重回收缩区间——2026 年 10 月 PMI 数据点评 —2026-11-09
外贸动能持续走强，全年增长态势有望延续——2026 年 9 月进出口数据点评 —2026-10-25

股市有风险 入市需谨慎

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

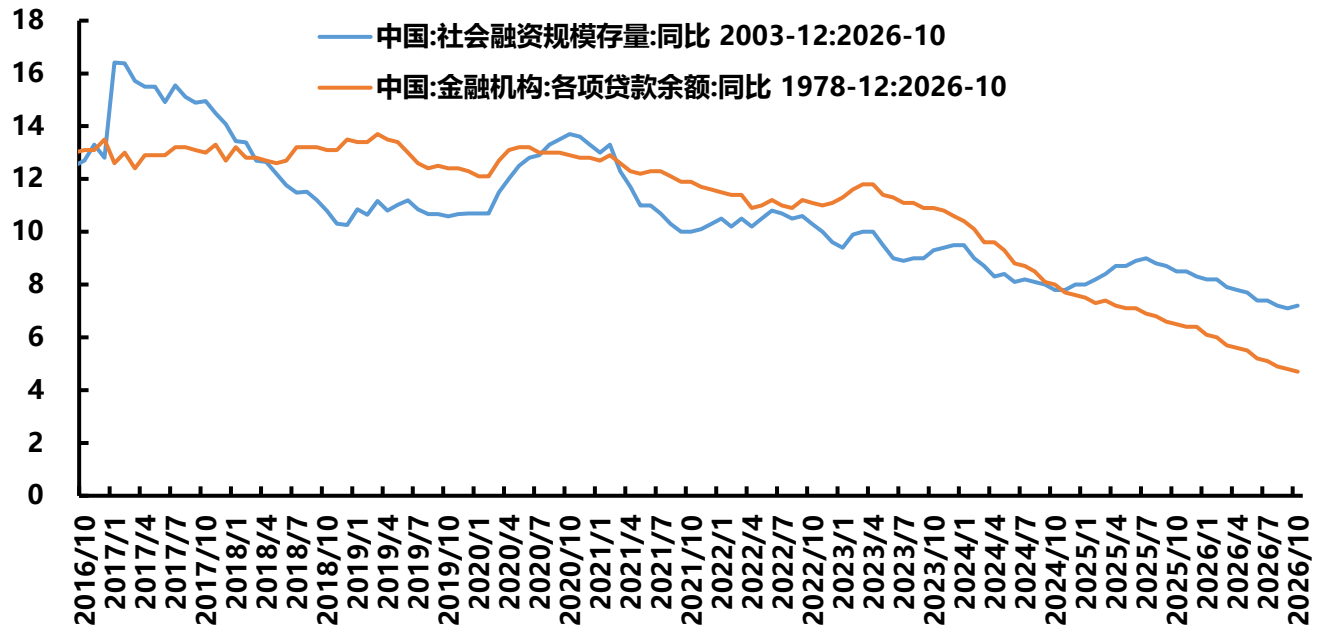
一、政府债放量带动社融同比多增，实体内生性融资需求有待修复

2026 年 10 月，新增社会融资 11,429 亿元，同比多增 3,251 亿元，同比多增规模较 9 月明显扩大。从结构看，政府债券融资放量仍是社融同比多增的主要支撑。具体来看：表内方面，10 月人民币贷款净减少 5,846 亿元，同比多减 5,692 亿元，为近 5 年同月最低；新增外币贷款 95 亿元，同比多增 295 亿元，连续 5 个月同比多增。表外方面，表外三项合计净减少 240 亿元，其中，未贴现银行承兑汇票净减少 1,687 亿元，同比少减 1,208 亿元；委托贷款新增 1,862 亿元，同比多增 208 亿元，连续 6 个月同比多增，单月增量为近 5 年同月最高，或与新型政策性金融工具加快投放有关；信托贷款净减少 415 亿元，同比少增 570 亿元。直接融资方面，企业债券融资新增 3,446 亿元，同比多增 946 亿元，为近 5 年同月最高；非金融企业境内股票融资新增 347 亿元，同比少增 348 亿元，由此前连续 8 个月的同比多增转为少增；直接融资合计新增 3,793 亿元，重回同比多增。其他方面，政府债券净融资 11,835 亿元，同比多增 6,983 亿元，仅低于 2023 年 10 月的 15,638 亿元，为近 5 年同月次高，明显高于近 5 年同月均值 7,988.60 亿元；贷款核销 630 亿元，同比多增 178 亿元；存款类金融机构资产支持证券净减少 8 亿元，同比少增 106 亿元。

2026 年 1—10 月，社融增量累计 28.60 万亿元，同比少增 23,011 亿元，少增规模较前 9 个月有所收窄。结构上，人民币贷款仍为最大拖累，直接融资为最大支撑，政府债券少增规模较前 9 个月明显收窄。具体来看：人民币贷款累计新增 109,148 亿元，同比少增 36,099 亿元；政府债券累计净融资 114,866 亿元，同比少增 4,593 亿元，受 10 月政府债券发行放量带动，少增规模较前 9 个月的 11,576 亿元明显收窄；10 月新增财政存款 14,000 亿元，同比多增 6,800 亿元，与政府债券同比多增规模基本相当，而 1—10 月基础设施投资同比仍下降 5.1%。财政存款多增与基础设施投资偏弱并存，或反映财政资金拨付和实体投资落地仍需时间，政府债券资金的实际使用效果有待进一步观察；企业债券融资累计 30,978 亿元，同比多增 12,745 亿元；股票融资累计 5,706 亿元，同比多增 1,843 亿元；直接融资合计同比多增 14,588 亿元。表外三项合计净减少 653 亿元，其中，委托贷款累计新增 2,084 亿元，同比多增 1,002 亿元；信托贷款累计净减少 1,798 亿元，同比少增 3,957 亿元；未贴现银行承兑汇票累计净减少 939 亿元，同比少增 1,055 亿元。此外，外币贷款累计新增 2,546 亿元，同比多增 3,692 亿元。剔除政府债券、存款类金融机构 ABS 与贷款核销等之后，1—10 月民间社融（表内融资+表外融资+直接融资）同比少增 21,829 亿元，少增规模较前 9 个月扩大，一定程度表明实体部门内生性融资需求仍有待修复。

整体来看，10 月社融数据主要呈现以下特征：一是政府债券融资继续放量，支撑社融同比多增规模明显扩大，单月净融资处于近 5 年同月次高水平，1—10 月政府债券累计少增规模明显收窄，10 月 9 日财政部宣布安排使用 5,500 亿元地方政府债务结存限额，四季度政府债券供给有望保持高位，对社融的支撑或将延续；二是实体内生性融资需求仍有待修复，消费、投资及新建商品房销售也偏弱，社融口径人民币贷款净减少，1—10 月民间社融同比少增规模较前 9 个月扩大；三是直接融资重回同比多增，企业债券融资明显修复而股票融资转为少增，1—10 月直接融资占社融增量较去年同期有所提升，表明融资结构多元化趋势仍在延续。

图表 1：社融存量和信贷存量增速（%）



资料来源：wind，中航证券研究所

图表 2：当月社融增量同比变化(亿元)

	项目	2026-10	2026-09	2026-08	2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10
总	当月新增社会融资规模	3,251.0	248.0	-9,079.0	2,761.0	-8,580.0	-2,607.0	-5,361.0	-6,721.0	1,506.0	1,639.0	-6,462.0	1,638.0	-5,942.0
表内	新增人民币贷款	-5,692.0	-3,347.0	-5,701.0	-1,600.0	-5,950.0	-958.0	-4,890.0	-6,712.0	1,930.0	-3,178.0	1,402.0	-1,120.0	-3,719.0
	新增外币贷款	295.0	477.0	500.0	172.0	130.0	-17.0	314.0	715.0	245.0	860.0	0.0	246.0	510.0
表外	新增委托贷款	3.0	521.0	394.0	155.0	643.0	76.0	-281.0	-119.0	47.0	-641.0	328.0	-4.0	1,873.0
	新增信托贷款	-570.0	-540.0	-583.0	-375.0	-1,819.0	-120.0	-52.0	-411.0	640.0	-627.0	528.0	752.0	-17.0
	新增未贴现银行承兑汇票	1,208.0	-1,081.0	-1,591.0	1,108.0	815.0	479.0	-2,490.0	-2,374.0	1,232.0	1,639.0	-162.0	578.0	-1,499.0
直接	企业债券融资	946.0	-529.0	1,384.0	1,788.0	1,590.0	184.0	2,180.0	4,815.0	-180.0	579.0	1,700.0	1,764.0	1,583.0
	非金融企业境内股票融资	-348.0	159.0	183.0	623.0	425.0	146.0	444.0	16.0	378.0	-182.0	75.0	-87.0	411.0
其他	政府债券	6,983.0	3,469.0	-3,575.0	694.0	-5,825.0	-2,349.0	-688.0	-3,208.0	-2,925.0	2,831.0	-10,733.0	-1,612.0	-5,643.0
	存款类金融机构资产支持证券	-106.0	-207.0	-128.0	-170.0	433.0	-139.0	188.0	-56.0	213.0	128.0	124.0	99.0	298.0
	贷款核销	178.0	912.0	31.0	250.0	710.0	186.0	-51.0	571.0	-163.0	-42.0	208.0	298.0	-125.0

资料来源：wind，中航证券研究所

图表 3：当月社融增量季节性对比(亿元)

	项目	2026年10月	2025年10月	2024年10月	2023年10月	2022年10月	2021年10月
总	当月新增社会融资规模	11,429.0	8,178.0	14,120.0	18,441.0	9,134.0	16,176.0
表内	新增人民币贷款	-5,846.0	-154.0	2,965.0	4,837.0	4,431.0	7,752.0
	新增外币贷款	95.0	-200.0	-710.0	152.0	-724.0	-33.0
表外	新增委托贷款	1,862.0	1,654.0	-219.0	-429.0	470.0	-173.0
	新增信托贷款	-415.0	155.0	172.0	393.0	-61.0	-1,061.0
	新增未贴现银行承兑汇票	-1,687.0	-2,895.0	-1,396.0	-2,536.0	-2,156.0	-886.0
直接	企业债券融资	3,446.0	2,500.0	987.0	1,178.0	2,413.0	2,261.0
	非金融企业境内股票融资	347.0	695.0	284.0	321.0	788.0	846.0
其他	政府债券	11,835.0	4,852.0	10,495.0	15,638.0	2,791.0	6,167.0
	存款类金融机构资产支持证券	-8.0	98.0	-200.0	-2,530.0	-132.0	-139.0
	贷款核销	630.0	452.0	577.0	427.0	326.0	348.0

资料来源：wind，中航证券研究所

二、信贷总量单月净减少，票据融资同比少增

2026 年 10 月，金融机构人民币贷款净减少 1,000 亿元，同比多减 3,200 亿元，继 4 月、7 月之后年内第三次单月净减少，单月增量为近 5 年同月最低。居民部门与企业部门贷款净减少，是当月信贷收缩的主要因素。

居民端，10 月居民户贷款净减少 4,300 亿元，同比多减 696 亿元，为近 5 年同月最低，其中，居民短期贷款净减少 2,700 亿元，连续 4 个月净减少，同比少减 166 亿元；居民中长期贷款在 9 月短暂转正后再度净减少 1,563 亿元，同比多减 863 亿元，为近 5 年同月最低。从已公布的 10 月经济数据来看，居民短期贷款与消费、个体经营等融资需求相关：10 月社会消费品零售总额同比增长 0.4%，增速较 9 月回落 0.7 个百分点，其中商品零售、餐饮收入同比分别增长 0.3%、0.7%；1—10 月商品零售额、服务零售额同比分别增长 0.9%、4.9%。服务消费增长相对较快，商品零售偏弱与居民短期贷款持续净减少并存，或反映消费相关融资需求仍然偏弱。居民中长期贷款以住房按揭贷款为主：1—10 月新建商品房销售面积、销售额同比分别下降 13.7%、14.3%，降幅较前 9 个月分别扩大 0.5 个、0.4 个百分点；10 月销售面积、销售额同比分别下降 20.70%、20.51%。累计口径下，销售额降幅持续大于销售面积降幅，显示销售规模及隐含均价仍有压力，或削弱新增按揭贷款需求。同期 1—10 月全国二手房交易网签面积同比增长 11.4%，但居民中长期贷款并未同步改善，二手房成交向新增按揭需求的传导仍待观察。

企业端，10 月企业单位贷款净减少 1,600 亿元，同比少增 5,100 亿元，为近 5 年同月最低，其中，企业短期贷款新增 100 亿元，同比多增 2,000 亿元，2021—2025 年 10 月均为净减少，今年 10 月转为小幅正增；企业中长期贷款新增 1,600 亿元，同比多增 1,300 亿元，但单月增量仅高于 2025 年 10 月，为近 5 年同月次低；票据融资净减少 3,117 亿元，受去年同期新增 5,006 亿元的高基数影响，同比少增 8,123 亿元，是当月企业贷款同比少增的主要原因。从生产与投资数据来看，10 月规模以上工业增加值同比增长 4.8%，增速较 9 月回落 0.7 个百分点，制造业采购经理指数为 49.3%，处于收缩区间；1—10 月制造业投资同比下降 2.9%，降幅较前 9 个月扩大 0.8 个百分点，或反映企业生产扩张与资本开支意愿仍偏谨慎。非银行业金融机构贷款新增 3,470 亿元，同比多增 2,534 亿元，为近 5 年同月最高。期限结构看，10 月中长期贷款新增 37 亿元，同比多增 437 亿元；短期贷款及票据融资净减少 5,717 亿元，同比少增 5,957 亿元。

整体来看，10 月信贷数据主要呈现以下特征：一是信贷总量明显收缩，单月增量为近 5 年同月最低且转为净减少，居民与企业部门贷款均净减少，或反映实体部门信贷需求整体仍偏弱，但也需结合季初投放节奏、债贷替代及化债置换等因素综合判断；二是居民端信贷持续收缩，短期贷款、中长期贷款净减少，消费与购房相关融资需求仍待修复；三是企业端贷款同比少增主要源于票据融资的去年同期高基数，企业短期贷款与中长期贷款同比均转为多增，但中长期贷款单月增量仍处于近 5 年同月次低水平，企业内生融资需求仍然偏弱。

图表 4：新增人民币贷款期限与结构情况（亿元）

	项目	2026-10	2026-09	2026-08	2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10
总	新增人民币贷款	-3,200.00	-2,100.00	-5,300.00	-2,900.00	-6,300.00	-1,000.00	-2,900.00	-6,500.00	-1,100.00	-4,200.00	-800.00	-1,900.00	-2,800.00
长短期	短期贷款及票据融资	-5,957.00	-1,293.00	-3,153.00	-1,527.00	293.00	4,092.00	3,845.00	-2,410.00	-1,295.00	1,104.00	1,289.00	1,431.00	-44.00
	中长期贷款	437.00	-1,826.00	-2,522.00	198.00	-6,269.00	-4,817.00	-8,777.00	-4,394.00	2,835.00	-4,266.00	0.00	-3,300.00	-3,200.00
居民	居民户总体贷款	-696.00	-3,890.00	-2,332.00	290.00	-3,330.00	-1,932.00	-2,653.00	-4,944.00	-2,616.00	127.00	-4,416.00	-4,763.00	-5,204.00
	居民户贷款:短期	166.00	-2,328.00	-1,324.00	427.00	-1,560.00	-632.00	-443.00	-2,885.00	-1,932.00	1,594.00	-1,616.00	-1,788.00	-3,356.00
	居民户贷款:中长期	-863.00	-1,626.00	-1,022.00	-102.00	-1,769.00	-1,312.00	-2,177.00	-2,094.00	-665.00	-1,466.00	-2,900.00	-2,900.00	-1,800.00
企业	企(事)业单位总体贷款	-5,100.00	700.00	-3,300.00	-1,900.00	-2,700.00	1,100.00	-2,200.00	-1,800.00	4,500.00	-3,300.00	5,800.00	3,600.00	2,200.00
	企(事)业单位贷款:短期	2,000.00	-2,500.00	-2,300.00	3,000.00	-3,400.00	-100.00	200.00	400.00	2,700.00	3,100.00	3,900.00	1,100.00	0.00
	企(事)业单位贷款:中长期	1,300.00	-200.00	-1,500.00	300.00	-4,500.00	-3,500.00	-6,600.00	-2,300.00	3,500.00	-2,800.00	2,900.00	-400.00	-1,400.00
	企事业单位票据融资	-8,123.00	3,526.00	469.00	-4,954.00	5,253.00	4,824.00	4,088.00	75.00	-2,044.00	-3,396.00	-1,000.00	2,119.00	3,312.00
非银	非银金融机构贷款	2,534.00	863.00	694.00	-1,747.00	-400.00	-1,458.00	111.00	9.00	-2,949.00	126.00	-1,348.00	554.00	-164.00

资料来源：wind，中航证券研究所

图表 5：新增人民币贷款季节性对比（亿元）

	项目	2026年10月	2025年10月	2024年10月	2023年10月	2022年10月	2021年10月
总	新增人民币贷款	-1,000.0	2,200.0	5,000.0	7,384.0	6,152.0	8,262.0
长短期	短期贷款及票据融资	-5,717.0	240.0	284.0	353.0	-450.0	1,298.0
	中长期贷款	37.0	-400.0	2,800.0	4,535.0	4,955.0	6,411.0
居民	居民户总体贷款	-4,300.0	-3,604.0	1,600.0	-346.0	-180.0	4,647.0
	居民户贷款:短期	-2,700.0	-2,866.0	490.0	-1,053.0	-512.0	426.0
	居民户贷款:中长期	-1,563.0	-700.0	1,100.0	707.0	332.0	4,221.0
企业	企(事)业单位总体贷款	-1,600.0	3,500.0	1,300.0	5,163.0	4,626.0	3,101.0
	企(事)业单位贷款:短期	100.0	-1,900.0	-1,900.0	-1,770.0	-1,843.0	-288.0
	企(事)业单位贷款:中长期	1,600.0	300.0	1,700.0	3,828.0	4,623.0	2,190.0
	企事业单位票据融资	-3,117.0	5,006.0	1,694.0	3,176.0	1,905.0	1,160.0
非银	非银金融机构贷款	3,470.0	936.0	1,100.0	2,088.0	1,140.0	583.0

资料来源：wind，中航证券研究所

三、M1 增速回升、M2 增速回落，单位活期存款形成边际支撑

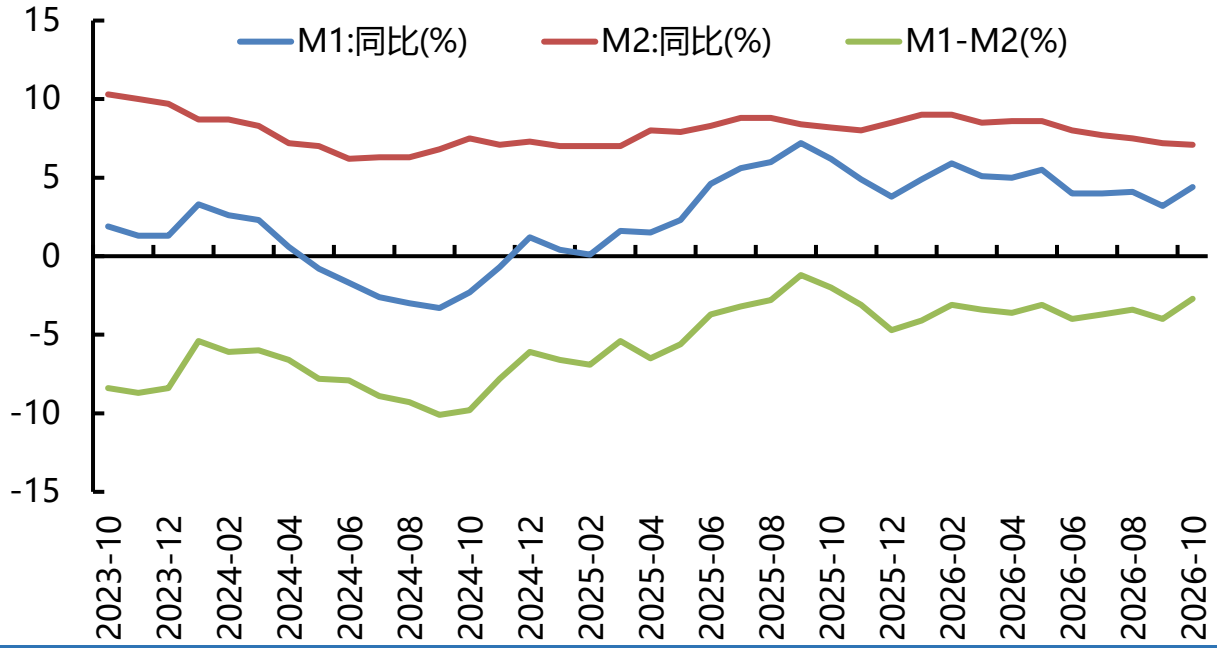
2026 年 10 月，M2 同比增长 7.10%，较上月回落 0.10 个百分点，降至年内最低水平；M1 同比增长 4.40%，较上月回升 1.20 个百分点；M0 同比增长 10.70%，较上月小幅回升 0.10 个百分点。10 月末 M1 与 M2 剪刀差为-2.70 个百分点，较上月收窄 1.30 个百分点，主要由于 M1 增速回升所致。

M1 增速回升主要受低基数影响。10 月 M1 翘尾因素为 3.14%，较上月提高 1.05 个百分点；剔除翘尾后的同比增速为 1.26%，仅较上月提高 0.15 个百分点。从余额变化看，10 月 M1 较上月增加 1,396 亿元，较去年同期多增 12,888 亿元。其中，单位活期存款较上月增加 1,651 亿元，较去年同期多增 12,891 亿元，是 M1 当月增量同比改善的主要来源，表明企业等单位用于日常结算的存款资金有所增加。

M2 增速回落主要来自剔除翘尾后的增速下降。10 月 M2 翘尾因素为 1.54%，较上月提高 0.07 个百分点；剔除翘尾后的同比增速为 5.56%，较上月回落 0.17 个百分点。10 月 M2 余额较上月减少 5,739 亿元，较去年同期多减 3,280 亿元。从构成看，单位定期存款较上月减少 20,419 亿元，同比多减 11,391 亿元；准货币中的其他存款较上月增加 13,284 亿元，同比少增 4,778 亿元，两项走弱抵消了 M1 当月增量改善。此外，金融机构人民币贷款净减少 1,000 亿元，信用派生对存款扩张的支撑不足；新增财政存款 14,000 亿元，同比多增 6,800 亿元。财政存款不计入 M2，其多增或与政府债融资、缴税等资金集中入库有关，并可能对当月广义货币扩张形成一定制约。

后续来看，M1 增速能否延续回升，需观察单位活期存款能否持续增加；M2 增速能否企稳，需观察信贷派生和财政资金拨付等因素。政府债券资金拨付后，或可逐步形成企业和居民存款，对货币供应形成一定支撑。

图表 6：M2 和 M1 走势



资料来源：wind，中航证券研究所

公司的投资评级如下：

买入：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。
卖出：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下：

增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总：

中航证券宏观团队：立足国内，放眼国际，全面覆盖国内外宏观经济、政策研究。以自上而下的宏观视角，诠释经济运行趋势与规律，以把握流动性变化为核心，指导大类资产配置。

销售团队：

陈艺丹，18611188969，chenyd@avicsec.com，S0640125020003
李裕淇，18674857775，liyuq@avicsec.com，S0640119010012
李友琳，18665808487，liyoul@avicsec.com，S0640521050001
李若熙，17611619787，lirx@avicsec.com，S0640123060013

分析师承诺：

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。
风险提示：投资者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。

免责声明：

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。本**报告仅供中航证券客户使用，未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人或其他渠道。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任，包括但不限于立即停止未经授权的转载行为，通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。**

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558
传　　真：010-59562637