



2025年10月31日

晨会纪要20251031

证券分析师:

陈芯楠 S0630525090001

cxn@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

重点推荐

- 1.兆易创新 (603986) :存储供需错配短期或难缓解, 公司利基DRAM量价齐升——公司简评报告
- 2.美联储如期降息, 鹰派发言主导市场——海外观察: 2025年10月美国FOMC会议

财经要闻

- 1.国家主席习近平同美国总统特朗普在釜山举行会晤
- 2.中美吉隆坡磋商成果公布
- 3.财政部等五部门联合印发通知, 完善免税店政策支持提振消费
- 4.欧洲央行维持基准利率不变
- 5.日本央行维持基准利率在0.5%不变
- 6.欧元区第三季度GDP初值同比增1.3%, 好于预期

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 兆易创新（603986）：存储供需错配短期或难缓解，公司利基 DRAM 量价齐升——公司简评报告	3
1.2. 美联储如期降息，鹰派发言主导市场——海外观察：2025 年 10 月美国 FOMC 会议	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.兆易创新（603986）：存储供需错配短期或难缓解，公司利基 DRAM 量价齐升——公司简评报告

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：董经纬，djwei@longone.com.cn

投资要点

事件概述：公司 10 月 29 日发布 2025 年 Q3 业绩公告，1）公司 2025 年 Q3 单季度营收为 26.81 亿元（yoy+31.40%，qoq+19.64%），单季度归母净利润为 5.08 亿元（yoy+61.13%，qoq+48.97%）；2）公司 2025Q1-Q3 营收合计为 68.32 亿元（yoy+20.92%），Q1-Q3 归母净利润为 10.83 亿元（yoy+30.18%）；3）2025 年 Q3 毛利率为 40.72%（yoy-1.05pct，qoq+3.71pct），2025Q1-Q3 毛利率为 38.59%（yoy-0.87pct）。

全球存储产品供需缺口短期难补，存储芯片大幅涨价，公司充分受益本轮涨价中量价齐升。报告期内，公司 DRAM 行业供给格局持续改善，形成“价量齐升”的良好态势；公司持续深化多元化产品布局，本报告期消费、工业、汽车等领域需求增长，与公司丰富的产品矩阵形成有效协同，共同推动营业收入实现快速增长。TechInsights 数据显示，用于各种应用的 DRAM 现货价格在今年 9 月已较去年同期上涨了近两倍。从全球供给方面来看，NAND/DRAM 主制造商受此前需求疲软、价格压力影响以及技术迭代等因素影响，以三星、海力士为主的大型企业实行减产或旧制程停产来应对市场变化，从而导致供应今年以来开始紧张。从全球需求方面来看，网络通信、消费电子和工业安防的需求在下半年持续修复，特别是 AI 推理应用快速发展，催生了大量对实时存取和高速处理海量数据的需求。供需结构错配下，价格在下半年加速上涨，目前存储产能在短期内难以快速恢复应对需求的高速回暖，预计涨价趋势或将延续。TrendForce 集邦咨询表示，终端品牌厂商为了防止供应断裂，加强了智能手机 LPDDR4X 备货，预计第四季度 LPDDR4X 价格将上涨 10%以上；DDR5 价格预计也将维持上涨，包括用于 PC 的 DRAM 产品将涨价。公司的利基存储产品或充分受益本轮存储行业全面价格上涨。

公司利基 DRAM 高速增长，新产品导入与推广十分顺利，未来随着新产品不断丰富，利基 DRAM 或继续高增长。公司的 DDR4 8Gb 在年初量产以后，又恰逢供应短缺，迅速在 TV、工业等领域实现了产品的导入和在客户端的量产，目前已经成为 DRAM 部门重要的收入组成部分。LPDDR4 小容量产品营收贡献占比较高。全年来看，在量价齐升的背景下，公司有信心实现 DRAM 产品线同比收入增长 50%以上的目标。展望未来，公司目标为用数年的时间占领国内利基 DRAM 市场三分之一的份额，发展成为国内利基 DRAM 市场的龙头公司。在定制化存储方面，公司积极与逻辑芯片客户合作，覆盖了多种端侧的应用。公司在堆叠 DRAM 的带宽、功耗、能效等方面具备较高市场水平，目前已经有一些项目落地。长期来看，公司坚信这个技术路线在端侧 AI 会得到相对广泛的应用。

投资建议：公司所处存储行业短期供需错配格局难以缓解，涨价趋势或持续，公司充分受益于本轮上升周期中量价齐升。此外，公司不断开拓新产品，不断开拓新的应用市场，产业生态逐步扩张，公司长期或保持增长趋势。我们预计公司 2025、2026、2027 年归母净利润分别为 16.06、20.46、25.94 亿元（2025、2026、2027 年原预测为 15.12、19.51、23.81 亿元），当前市值对应 2025、2026、2027 年 PE 为 100.18、78.63、62.03 倍，给予“增持”评级。

风险提示：产品价格下跌风险；新产品导入不及预期风险；国际贸易政策波动风险。

1.2.美联储如期降息，鹰派发言主导市场——海外观察：2025年10月美国FOMC会议

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002

联系人：邓尧天，dytian@longone.com.cn

投资要点

事件：当地时间10月30日，美联储召开10月FOMC会议，如期继续降息25bp，基准利率下降至3.75%-4.00%区间。

核心观点：10月FOMC如期下调基准利率25bp，符合市场预期。声明中对经济、就业以及通胀的观点描述变化并不大，但提及将于12月1日停止量化紧缩。对市场影响较大的是本次鲍威尔在记者会上的鹰派发言，他直截了当地指出“12月再次降息并未成定论，差得远（A further reduction in the policy rate at the December meeting is not a forgone conclusion—far from it）”，同时表示本次利率决议内部观点分歧明显。我们认为，鲍威尔本次“12月降息尚未定论”是9月FOMC会议上“点阵图并不完全代表后续降息指引”的延续，其目的并不在于给市场泼冷水，更多的或是对美联储独立性以及决策数据依赖的维护。

声明描述变化不大，但指明结束量化紧缩时间。继鲍威尔在美国商业经济协会上暗示美联储可能暂停缩表后，10月FOMC会议声明明确提出，将于12月1日结束量化紧缩。随后，鲍威尔在记者会上补充：国债到期将会全部轮动再投资（每月50亿美元）；MBS到期偿还额也将全部用于再投资短期美债（每月350亿美元），同时以降低资产久期为目标。我们认为一方面这是出于对近期市场流动性紧张的呵护，另一方面是希望借此置换美联储资产质量，推动量化政策回归正常态。后续来看，美国期限溢价以及信用溢价或受量化紧缩停止继续上行，美债收益率曲线或继续趋陡。

鲍威尔鹰派发言降低市场降息预期。相比早有预期的缩表暂停，鲍威尔超预期的鹰派发言对市场影响更为强烈。鲍威尔在记者会指出“12月再次降息并未成定论，差得远（A further reduction in the policy rate at the December meeting is not a forgone conclusion—far from it）”。我们认为这其实是鲍威尔对9月FOMC会议上“点阵图并不完全代表后续降息指引”的延续，其目的并不在于故意给市场泼冷水，更多的或是对美联储独立性以及决策数据依赖的维护。

经济基本面与9月相比变化不大。鲍威尔在记者会上指出：就业方面依然保持供需共同走弱的紧平衡状态，但就业市场尚未出现加速恶化的迹象；通胀方面则依然略高于美联储2%的目标，延续关税对通胀是一次性影响的说法，同时认为关税影响或持续到明年春季；经济增长方面，由于AI投资强劲以及居民消费仍有韧性，经济增长保持稳健，同时鲍威尔指出本轮AI牛市与互联网泡沫不同，当前相关AI企业有较好的基本面作为支撑。

美联储12月降息25bp或仍为基准情形。我们认为不应过度解读鲍威尔“12月降息未有定论的发言”，其内核依然是“数据依赖”。鉴于此，从数据来看，9月通胀环比下滑明显以及三季度劳动力市场大幅放缓是实实在在摆在台面上的。我们依然维持9月FOMC报告判断，2025全年降息75bp，12月降息25bp或依然是基准情形。FOMC记者会结束后，美债收益率上行，美股盘内下跌，黄金下跌，美元收益率上涨，鹰派发言主导市场。

风险提示：关税对通胀影响大于预期，美国就业市场快速转暖。

2.财经新闻

1.国家主席习近平同美国总统特朗普在釜山举行会晤

当地时间 10 月 30 日，国家主席习近平在釜山同美国总统特朗普举行会晤。

习近平指出，中美关系在我们共同引领下，保持总体稳定。两国做伙伴、做朋友，这是历史的启示，也是现实的需要。两国国情不同，难免有一些分歧，作为世界前两大经济体，时而也会有摩擦，这很正常。面对风浪和挑战，两国元首作为掌舵人，应当把握好方向、驾驭住大局，让中美关系这艘大船平稳前行。我愿继续同特朗普总统一道，为中美关系打下一个稳固的基础，也为两国各自发展营造良好的环境。

习近平指出，两国经贸团队就重要经贸问题深入交换意见，形成了解决问题的共识。双方团队要尽快细化和敲定后续工作，将共识维护好、落实好，以实实在在的成果，给中美两国和世界经济吃下一颗“定心丸”。中美经贸关系近期经历曲折，也给双方带来一些启示。经贸应该继续成为中美关系的压舱石和推进器，而不是绊脚石和冲突点。双方应该算大账，多看合作带来的长远利益，而不应陷入相互报复的恶性循环。双方团队可以继续本着平等、尊重、互惠的原则谈下去，不断压缩问题清单，拉长合作清单。

习近平强调，对话比对抗好。中美之间各渠道各层级应该保持沟通，增进了解。两国在打击非法移民和电信诈骗、反洗钱、人工智能、应对传染疾病等领域合作前景良好，对口部门应该加强对话交流，开展互利合作。中美在地区和国际舞台也应该良性互动。当今世界还有很多难题，中国和美国可以共同展现大国担当，携手多办一些有利于两国和世界的大事、实事、好事。明年，中国将担任亚太经合组织东道主，美国将主办二十国集团峰会。双方可以相互支持，争取两场峰会都取得积极成果，为促进世界经济增长、完善全球经济治理作出贡献。

特朗普表示，很荣幸同习近平主席会面。中国是伟大国家，习主席是受人尊敬的伟大领导人，也是我多年的好朋友，我们相处非常愉快。美中关系一直很好，将来会更好，希望中国和美国的未来都更加美好。中国是美国最大的伙伴，两国携手可以在世界上做成很多大事，未来美中合作会取得更大成就。中国将举办 2026 年亚太经合组织领导人非正式会议，美国将举办二十国集团峰会，乐见双方取得成功。

两国元首同意加强双方在经贸、能源等领域合作，促进人文交流。

两国元首同意保持经常性交往。特朗普期待明年早些时候访华，邀请习近平主席访问美国。

（信息来源：新华社）

2.中美吉隆坡磋商成果公布

商务部新闻发言人就中美吉隆坡经贸磋商联合安排答记者问指出，美方将取消针对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的 10% 所谓“芬太尼关税”，对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的 24% 对等关税将继续暂停一年。中方将相应调整针对美方上述关税的反制措施。双方同意继续延长部分关税排除措施。美方将暂停实施其 9 月 29 日公布的出口管制 50% 穿透性规则一年。中方将暂停实施 10 月 9 日公布的相关出口管制等措施一年，并将研究细化具体方案。美方将暂停实施其对华海事、物流和造船业 301 调查措施一年。美方暂停实施相关措施后，中方也将相应暂停实施针对美方的反制措施一年。

此外，双方还就芬太尼禁毒合作、扩大农产品贸易、相关企业个案处理等问题达成共识。双方进一步确认了马德里经贸磋商成果，美方在投资等领域作出积极承诺，中方将与美方妥善解决 TikTok 相关问题。

（信息来源：商务部）

3. 财政部等五部门联合印发通知，完善免税店政策支持提振消费

财政部等五部门联合印发《关于完善免税店政策支持提振消费的通知》，明确自 2025 年 11 月 1 日起完善免税店政策。《通知》从四个方面完善了免税店政策：一是优化国内商品退（免）税政策管理。二是进一步扩大免税店经营品类，将更多便于携带的消费品纳入经营范围，新增手机、微型无人机、运动用品、保健食品、非处方药、宠物食品等热销商品，丰富旅客购物选择。三是放宽免税店审批权限，下放口岸出境免税店设立、口岸出境免税店及口岸进境免税店经营主体确定方式变更等审批权限，优化口岸出境免税店、口岸进境免税店经营面积确定方式，支持地方因地制宜整合优化免税店布局。四是完善免税店便利化和监管措施。

（信息来源：财政部）

4. 欧洲央行维持基准利率不变

10 月 30 日，欧洲央行维持利率不变，存款利率继续保持在 2%，主要再融资利率为 2.15%，边际借贷利率为 2.4%。

（信息来源：Wind）

5. 日本央行维持基准利率在 0.5% 不变

日本央行维持基准利率在 0.5% 不变，为连续第 6 次按兵不动，符合市场预期。日本央行以 7-2 的投票比例通过维持利率不变的决议，货币政策委员会成员高田（Takata）、田村（Tamura）提议将短期利率目标从 0.50% 上调至 0.75%。

日本央行称，2025-2027 财年核心 CPI 预期中值分别为 2.7%、1.8%、2.0%（上次预期分别为 2.7%、1.8% 和 2.0%）；2025-2027 财年实际 GDP 增速预期中值分别为 0.7%、0.7%、1.0%（上次预期分别为 0.6%、0.7% 和 1.0%）；2025-2027 财年核心-核心 CPI 预期中值分别为 2.8%、2.0%、2.0%（上次预期分别为 2.8%、1.9% 和 2.0%）。

日本央行行长植田和男称，潜在通胀、通胀率将逐步上升，在预测期后半段将达到与物价稳定目标相符的水平，海外经济体、物价如何对贸易政策做出反应仍存在高度不确定性，随着海外经济重回温和增长轨道，日本经济增长有望随后提升；如果经济和物价走势与预测相符，将根据经济和物价的改善情况继续提高政策利率，宽松的货币政策将支撑经济，必须关注贸易政策对金融、外汇市场、日本经济和物价的影响。

（信息来源：Wind）

6. 欧元区第三季度 GDP 初值同比增 1.3%，好于预期

欧元区第三季度 GDP 初值同比增 1.3%，预期增 1.2%，第二季度终值增 1.5%；环比增 0.2%，预期增 0.1%，第二季度终值增 0.1%。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数回落收阴，60 分钟线指标走弱

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 29 点，跌幅 0.73%，收于 3986 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数未能延续震荡盘升，再创波段新高 4025 点之后震荡回落，失守 4000 点整数关口，收阴 K 线。量能有所放大，抛盘有所加大，大单资金大幅净流出超 374 亿元，金额可观。日线 KDJ、MACD 仍呈金叉状态，但 60 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振成立，分钟线指标率先走弱。日线均线体系多头排列尚未改变，但昨日指数回落跌破 5 日均线并收于之下，5 日均线破位。短线指数或向下考验近日跳空向上形成的缺口支撑位，以及试探下方多条均线的支撑力度，若震荡中日线指标也渐次走弱的话，观察中仍需适当谨慎。主要指数中，上证 50、沪深 300、国证 2000、科创综指、科创 50、微盘股、恒生指数，以及证券、银行、房地产等板块，60 分钟线均出现 KDJ、MACD 死叉共振迹象，观察中均需谨慎。

上证指数周线呈红阳线带小上影线。目前指数仍处周均线体系之上，周均线体系多头排列，趋势向上尚未改变。周 KDJ、MACD 金叉共振尚未明显走弱。指数自本年 4 月以来，最大涨幅超过 29%，波段涨幅较大。昨日指数周 K 线收上影线，抛盘有所加大。指数下方缺口构成重要支撑。若指数有效跌破缺口支撑位，重要支撑破位，需提防指数进一步震荡整理，观察中需加强谨慎。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 1.16%、1.84%，均收阴 K 线。深成指日线 MACD 刚刚金叉成立，但未能再接再厉，而是回落整理。创业板刚刚创了波段新高，但上涨也未能持续。目前两指数均落于各自 5 日均线支撑位，5 日均线的支撑倍受考验。再下方是缺口支撑位，或提供短线支撑。目前两指数日线 KDJ、MACD 仍呈金叉，但两指数 30 分钟 KDJ、MACD 死叉共振，分钟线指标走弱，需要时间在震荡中修复。两指数自本年 4 月以来，最大涨幅分别超过 45%、76%。若震荡中，60 分钟线、日线指标也被连累走弱的话，需提防两指数有进一步回落调整动能。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 11%，明显减少。收红个股占比 22%，未及四分之一。涨超 9% 的个股 67 只，跌超 9% 的个股 37 只，上交易日市场情绪明显回落。

上交易日同花顺行业板块中，能源金属板块上涨 3.46%，蝉联涨幅第一。其次，钢铁、电池、风电设备、白酒等板块小幅逆市收红。而元件、橡胶制品、游戏、煤炭开采加工、电子化学品、证券等板块回落调整居前。只有 13 个板块大单资金净流入，除能源金属板块外，其他板块大单资金净流入较少。而超过 85% 的板块大单资金呈净流出，其中，通信设备、半导体、证券、元件、汽车零部件等板块大单资金大幅净流出居前。

半导体板块，昨日收盘回落 1.81%，收阴 K 线。量能有所放大，大单资金净流出超 93 亿元，金额可观。指数跌破 5 日、20 日均线，呈短期日均线破位。从周线看，指数收盘跌破 5 周均线，5 周均线也呈破位。指数日线 MACD 近日绿柱缩小但未能金叉，昨日绿柱再度加长，日线 MACD 指标再度走弱。60 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振成立，分钟线指标明显走弱。指数目前下方仍有 10 日均线、30 日均线提供短线支撑，仍或有做多力量据此反攻。但若指数有效跌破 30 日均线，或进一步向下寻找 60 日均线支撑。短线仍需适当谨慎。但指数周线趋势仍然向上，即便指数回落整理，若整理充分，量价指标再度修复向好后仍可再度寻找可做多机会。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
能源金属	4.28	医疗服务	-3.69
航运港口	1.32	游戏Ⅱ	-3.63
广告营销	1.06	焦炭Ⅱ	-3.57
小金属	1.00	通信设备	-3.56
特钢Ⅱ	0.93	地面兵装Ⅱ	-3.05

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/10/30	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	24885	115.83
	逆回购到期量	亿元	2125	/
	逆回购操作量	亿元	3426	/
国内利率	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3115	-9.30
	DR007	%,BP	1.5018	-4.34
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.8098	-1.10
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.1100	3.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.6100	2.00
股市	上证指数	点,%	3986.90	-0.73
	创业板指数	点,%	3263.02	-1.84
	恒生指数	点,%	26282.69	-0.24
	道琼斯工业指数	点,%	47522.12	-0.23
	标普 500 指数	点,%	6822.34	-0.99
	纳斯达克指数	点,%	23581.14	-1.57
	法国 CAC 指数	点,%	8157.29	-0.53
	德国 DAX 指数	点,%	24118.89	-0.02
	英国富时 100 指数	点,%	9760.06	0.04
	美元指数	/,%	99.5206	0.40
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1114	161.00
	欧元/美元	/,%	1.1569	-0.29
	美元/日元	/,%	154.09	0.94
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3106.00	-0.38
	铁矿石	元/吨,%	802.50	0.38
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4038.30	2.45
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	60.57	0.15
	LME 铜	美元/吨,%	10930.00	-1.44

资料来源：同花顺，东海证券研究所

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所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
座机：(8621) 20333275
手机：18221959689
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
座机：(8610) 59707105
手机：18221959689
传真：(8610) 59707100
邮编：100089