

四中全会公报点评

宏观点评

日期： 2025.10.24

分析师 尤春野

登记编码：S0950523100001

☎：13817489814

✉：youchunye1@wkzq.com.cn

报告摘要

本次全会通过《建议》，标定“十五五”为迈向 2035 年目标的关键承接期，围绕高质量发展主线，在产业、科技、市场、体制、需求、开放、绿色、安全、民生、国防、治党等多个维度形成较为完整的政策组合。与“十四五”相比，政策框架更强调以“建设现代化产业体系”为牵引的供给能力重构、以全国统一大市场为抓手的需求—供给双向循环、以制度型开放与要素市场化为支点的体制效率提升、以“双碳”与新型能源体系为路径的绿色转型、以及以国家安全体系现代化为底座的风险对冲。

我们认为有以下几个方向需要重点关注：

第一，更加强调产业体系。本次公报将“现代化产业体系”放在第一位，“科技创新”及“新质生产力”放在第二，与十九届五中顺序对调。同时提出：“推动科技创新和产业创新深度融合”。我们认为，“十五五”规划更加注重技术落地与应用，在“十四五”成果基础上进一步扩展产业能力。

第二，强调投资效率。本次会议提出“投资于物和投资于人紧密结合”“要大力提振消费，扩大有效投资”，与上一轮“全面促进消费，拓展投资空间”不同，更强调投资效率而非规模。我们认为，这表明宏观政策重心正从“总量扩张”转向“结构优化”。未来投资将与产业升级、技术创新、人力资本积累形成合力，以提高全要素生产率和经济增长质量。消费方面，从“全面促进消费”转向“大力提振消费”，预示相关政策有望继续加码。

第三，强调外贸稳定性。本次会议将“对外开放”从上次的第九提升至第五位。会议提出“维护多边贸易体制，拓展国际循环”，反映出政策重心在全球贸易不确定性上升背景下的前移。我们认为，此举旨在通过强化多边合作与区域联络，增强外贸体系韧性与对冲美国加征关税带来的外部冲击。

第四，强调海洋开发利用保护。在“区域协调发展”部分，本次会议新增“加强海洋开发利用保护”，并提出“完善陆海统筹的空间规划体系”。我们认为，这标志着海洋经济正从“资源开发”向“综合治理”转型，重点将聚焦海洋新能源、港口枢纽、深海资源与生态保护协同推进。在国际海洋竞争与周边博弈加剧背景下，这不仅是新增长点，也是国家安全的重要支撑。

第五，进一步强调民生重要性。本次会议将民生问题位置提前，提出“加大保障和改善民生力度，扎实推进全体人民共同富裕”，并强调“推动房地产高质量发展”。我们认为，这释放出三个信号：一是共同富裕目标的重申，意味着财税与社保体系将深化改革；二是人口结构变化和经济波动使民生压力上升，政策将更多聚焦托育、医疗、教育、养老等领域；三是房地产纳入民生框架，表明中央将通过“租购并举”“旧改更新”等方式稳定住房预期，减轻居民资产负债风险。

风险提示：

- 1、中美贸易谈判出现反复；
- 2、中国经济超预期下行。

会议概况与战略定位

全会于 10 月 20 日至 23 日在北京举行，审议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展的第十五个五年规划的建议》，并对“十四五”工作进行阶段性评估，确认主要目标任务即将胜利完成。全会将“十五五”定位为“夯实基础、全面发力”的关键期，强调在不确定性上升与风险挑战叠加的外部环境下，保持战略定力和历史主动，继续在高质量发展轨道上推进中国式现代化，并为 2035 年人均 GDP 达到中等发达国家水平与综合国力显著跃升奠定决定性进展。结合人口与资本形成的中枢变化、生产率抬升路径及价格假设的静态量化测算显示，若要与 2035 年目标保持一致，“十五五”阶段年均增速大体需处于约 4.5%—5% 区间。

本次会议政策重点与方向调整

与前期不同，十九届五中全会突出“以深化供给侧结构性改革为主线”，提出“以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，并以“统筹发展和安全”为宏观治理底色，确立了十四五的路径依赖。此次全会在延续高质量发展主线时，将“建设现代化产业体系”置于更具牵引力的叙事中心，把“以先进制造业为骨干的现代化产业体系”与“教育—科技—人才—产业”的组织化供给结合起来，并以全国统一大市场的“卡点堵点”治理为抓手，推动供需双向循环的效率闭环。

我们认为与本次公报有以下几方面需要重点关注：

第一，更加强调产业体系。本次公报将“现代化产业体系”放在第一位，“科技创新”及“新质生产力”放在第二，与十九届五中顺序对调。同时提出：“推动科技创新和产业创新深度融合”。我们认为十五五规划更加注重技术落地应用，即在十四五的成果上进一步扩展产业能力。除此之外，本次特别加入了“航天强国”，删除了“推进能源革命”，意味着航空航天将成为十五五规划的重点抓手。在能源方面，我们认为十四五期间能源体系的基础性建设已进入相对饱和阶段，十五五将从“增量扩张”转向“结构优化”和“系统协同”，重点在于提升能源效率、强化储能与智能调度能力，实现从供给扩容向高质量配置的转变。

第二，强调投资效率。本次会议提出“投资于物和投资于人紧密结合”“要大力提振消费，扩大有效投资”与上一轮提出的“全面促进消费，拓展投资空间”有所不同，更加强调投资效率而非规模。我们认为，这一表述反映出宏观政策重心正从“总量扩张”向“结构优化”转变。未来的投资不仅要兼顾短期需求刺激，更要与产业升级、技术创新和人力资本积累形成合力，通过提高全要素生产率和社会回报率，实现经济增长质量的持续提升。消费方面，从“全面促进消费”转向“大力提振消费”，我们认为消费政策进一步加码的预期将进一步实现。

第三，强调外贸稳定性。本次会议将“对外开放”从上次会议的第九提升至第五位。我们认为是在当下全球贸易不稳定性增加下的政策重心转移。与上次会议表述不同，本次提出“维护多边贸易体制，拓展国际循环”。强调稳定外贸结构、巩固外需基础。我们认为，此举是在美国持续加征关税与全球供应链分化风险上升背景下，通过加强多边贸易合作和区域联络，提升外贸体系的稳定性与抗冲击能力。

第四，强调海洋开发利用保护。在“区域协调发展”部分，本次会议加入了“加强海洋开发利用保护”。我们认为，这一调整意味着海洋经济正从“资源开发”走向“综合治理”，重点将转向海洋新能源、港口枢纽、深海资源与生态保护的协同推进。在当前国际海洋竞争和周边海域博弈加剧背景下，强化海洋资源开发与保护的统筹，不仅是经济层面的新增长点，也是国家安全与战略空间的重要支撑。

第五，进一步强调民生重要性。本次会议将民生问题位置提前一位，提出“加大保障和改善民生力度，扎实推进全体人民共同富裕”与此前使用的“改善人民生活品质，提高社会建设水平”有较大改动，除此之外，细节还着重强调了“推动房地产高质量发展”。我们认为，这

一变化释放出三个信号：第一，共同富裕目标的重申意味着未来五年财政、税制与社保体系将迎来更深层次的结构性改革，重点在于缩小收入差距、完善再分配机制。第二，在人口结构变化与经济波动的双重压力下，民生问题的重要性显著上升，政策将更多聚焦托育、医疗、教育与养老等基础性服务领域。第三，房地产被明确纳入民生框架，表明中央意识到房地产市场波动对居民资产负债表及消费信心的传导效应过强，未来将通过“租购并举”“旧改更新”等方式稳定住房预期，从而降低民生风险。

政策主线与结构性亮点

本轮主线落在以先进制造业为骨干的现代化产业体系与新质生产力的规模化形成。会议提到“建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基”“保持制造业合理比重，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系”“优化提升传统产业，培育壮大新兴产业和未来产业”“构建现代化基础设施体系”，并提出“坚持智能化、绿色化、融合化方向”。在此框架下，传统产业通过工艺改造、数字化赋能和低碳化更新实现“优化提升”，新兴与未来产业围绕智能化、绿色化与深度融合加速布局，算力、工业互联网与高端装备成为贯穿研发、设计、制造、检测与服务全链条的通用范式，现代化基础设施由交通与能源向“交通—能源—信息—算力—安全”一体化延伸，强调韧性、可持续与成本—效率—安全的综合均衡。我们认为**先进制造与未来产业的政策强度仍将上行，传统产业技术与绿色改造专项存在扩围可能，轨道交通、算力与数据中心、电网与能源储运等基础设施投资将同时承担稳增长与提质功能。**

科技自立自强是牵引性主线，教育—科技—人才一体推进，数字中国提供公共产品载体。会议提到“加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力”“要加强原始创新和关键核心技术攻关”“一体推进教育科技人才发展，深入推进数字中国建设”，并提出“提升国家创新体系整体效能，全面增强自主创新能力，抢占科技发展制高点，不断催生新质生产力”。据此，政策在原始创新与关键核心技术攻关的同向发力上强调组织化科研、任务型平台与可验证场景的闭环，推动标准、测试认证与首台（套）应用贯通实验室与量产之间的“最后一公里”，以学科链、创新链、产业链与资本链耦合形成从基础研究、应用研究到工程化、产业化的连续体，同时提升数据、算力与算法的可获得性、可负担性与可用性。我们认为**国家战略科技力量与产学研平台将更注重任务型组织与工程化转化，首台（套）与标准/检测体系有望加速打通从研发到量产的链路，算力与数据等公共产品供给倾向增强。**

内需与强大国内市场构成需求侧战略基点，统一大市场清障是关键抓手。会议提到“建设强大国内市场，加快构建新发展格局”“坚持扩大内需这个战略基点”“以新需求引领新供给，以新供给创造新需求”，并明确“大力提振消费，扩大有效投资，坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点”。在此导向下，应通过收入分配制度完善与公共服务均等化夯实消费能力，通过住房新机制与重点群体支持优化居民部门资产负债表，以耐用消费品更新、服务消费扩容与数字内容供给升级为牵引，推动从“扩量”走向“提质”。投资端强调“投物与投入”并重，公共投资聚焦补短板与锻长板，政策性金融工具强化项目筛选与绩效约束，统一大市场改革围绕要素流动、平台互联、标准认证、结算物流等环节清障，形成供需双向循环的效率飞轮。我们认为**财政与政策性金融将更聚焦耐用品更新、服务型消费与民生短板，统一大市场在通行标准、资质互认与结算物流等配套规则上将持续落地，消费—投资—供给的正反馈更可期。**

体制改革聚焦要素市场化与宏观治理效能提升，激发经营主体活力。会议提到“加快构建高水平社会主义市场经济体制，增强高质量发展动力”，提出“坚持和完善社会主义基本经济制度，更好发挥经济体制改革牵引作用，完善宏观经济治理体系”，并要求“充分激发各类经营主体活力，加快完善要素市场化配置体制机制，提升宏观经济治理效能”。在此思路下，数据要素的确权、流通与收益分配规则需法治化与透明化，算力作为新型生产要素的跨区域协同与价格发现机制需要建立，碳排放权与用能权的市场化交易与价格信号实现有效传导；财税体制厘清事权与支出责任，国企改革从规模与份额导向转向“科技投入强度—资本回报—社

会责任”的多目标绩效体系，资本市场制度改革更好服务科技与产业的资源配置功能。**我们认为数据、算力与碳排放权等新型要素的确权、定价与流通将提速，国企考核与分红约束趋严并指向科技投入与资本回报的均衡，宏观治理将更突出逆周期与跨周期的统筹。**

制度型开放与双向投资合作提升开放韧性与质量，开放反哺改革。会议提到“扩大高水平对外开放，开创合作共赢新局面”，提出“稳步扩大制度型开放，维护多边贸易体制，拓展国际循环”，“积极扩大自主开放，推动贸易创新发展，拓展双向投资合作空间，高质量共建‘一带一路’”，并强调“以开放促改革促发展”。据此，应以规则、规制、管理与标准的高水平对接为主线，以高标准自贸试验区与自由贸易港为制度创新高地，完善政府采购、绿色标准与知识产权保护等制度供给，构建稳固的贸易—投资—技术合作网络，在安全与效率之间取得动态均衡。**我们认为规则、标准与监管协同的制度对接将成为预期关键锚，跨境服务贸易与数字贸易的制度供给有望进一步明确，海外供应链与国际产能合作将更重视安全与可持续。**

绿色低碳转型成为提升增长质量与竞争力的关键路径，能源体制与价格机制并进。会议提到“加快经济社会发展全面绿色转型”，明确“以碳达峰碳中和为牵引，协同推进降碳、减污、扩绿、增长”，并要求“加快建设新型能源体系，积极稳妥推进和实现碳达峰”。围绕这一目标，需推动源网荷储一体化、容量补偿与电力现货、绿证与碳市场的协同完善，以终端价格机制与强制性/鼓励性标准共同作用，带动绿色技术规模化应用与商业模式成熟；资源型与高耗能行业的工艺替代、能效提升与循环经济体系纳入硬约束，绿色金融的分类标准与绩效评价体系提高资源配置效率。**我们认为容量补偿与现货交易将重塑新能源盈利质量，储能与灵活电源商业模式有望加快成熟，绿色金融与政府采购机制将提升绿色技术的扩散效率。**

总体国家安全观构成政策底座，区域—乡村—城镇化—海洋的空间格局同步塑形。会议提到“推进国家安全体系和能力现代化，建设更高水平平安中国”，要求“健全国家安全体系，加强重点领域国家安全能力建设，提高公共安全治理水平，完善社会治理体系”；同时提出“加快农业农村现代化，扎实推进乡村全面振兴”“优化区域经济布局，促进区域协调发展……深入推进以人为本的新型城镇化，加强海洋开发利用保护”。据此，供应链、科技、金融、能源资源与数据安全纳入体系化能力建设，风险识别、监测预警、处置与问责的闭环治理与社会治理现代化并行推进；空间布局上，东部核心城市群与中西部增长极协同构建“极—轴—网”的国土开发新格局，蓝色经济与关键海洋装备产业以规则创新与技术迭代实现高水平发展。**我们认为关键产业链安全、科技与数据安全的底线约束将嵌入更多产业政策与投资评估，算力枢纽、清洁能源与先进制造的空间落点更注重成本—韧性—外溢效应平衡，中西部与沿海节点城市群有望形成新的增长极。**

民生导向下的房地产与人口政策纳入高质量发展再平衡。会议提到“加大保障和改善民生力度”，明确“促进高质量充分就业，完善收入分配制度，办好人民满意的教育，健全社会保障体系，推动房地产高质量发展，加快建设健康中国，促进人口高质量发展，稳步推进基本公共服务均等化”。据此，房地产从粗放扩张转向功能品质导向，租购并举、旧改与城市更新完善居住产品供给体系，金融与土地要素配置机制同步优化；人口高质量发展通过托幼、教育、医疗、养老与生育友好政策协同，提升人力资本结构与要素匹配效率，形成更可持续的内生动能。**我们认为房地产投资逻辑将由规模转向功能与品质，城市更新与保障性住房或成主线；托幼、教育、养老等公共服务扩容与服务业高质量发展相互强化，支持居民资产负债表修复。**

风险提示

1. 中美贸易谈判出现反复。
2. 中国经济超预期下行。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师)，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：(i) 本报告所采用的数据均来自合规渠道；(ii) 本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；(iii) 本报告结论不受任何第三方的授意或影响；(iv) 不存在任何利益冲突；(v) 英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

投资评级说明

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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在 20%及以上；
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于 5%~20%之间；
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间；
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；
		无评级	预期对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间；
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下，五矿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，投资者应当考虑到五矿证券及/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。

联系我们

上海	深圳	北京
地址：上海市浦东新区陆家嘴街道富城路 99 号 震旦国际大厦 30 楼 邮编：200120	地址：深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 23 层 邮编：518035	地址：北京市东城区朝阳门北大街 3 号五矿广场 C 座 3F 邮编：100010

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Ratings		Definitions
	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
Postcode: 518035

Beijing

Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 Chaoyangmen North Street, Dongcheng District, Beijing
Postcode: 100010