



投资策略研究

【粤开策略大势研判】风格轮动趋缓，从前期占优行业把握市场主线

2023 年 03 月 26 日

投资要点

分析师：陈梦洁

执业编号：S0300520100001

电话：010-83755578

邮箱：chenmengjie@ykgzq.com

近期报告

《【粤开策略大势研判】复盘历年复苏期的两会，后市将如何演绎》2023-02-26

《【粤开策略大势研判】政府工作报告主要看点及投资主线分析》2023-03-05

《【粤开策略大势研判】出口体现韧性，挖掘结构性机会》2023-03-12

《【粤开策略】四维度挖掘央企、国企的潜力股、进步生和全能王》2023-03-16

《【粤开策略大势研判】季报期的复苏成色验证，关注库存去化充分、产能利用率修复、率先进入复苏期的行业》2023-03-19

大势研判：风格轮动趋缓，从前期占优行业把握市场主线

本周（3 月 20 日-24 日）市场主要股指止跌反弹，小盘风格相对占优。中小 100、科创 50 和创业板指涨幅靠前，深证成指和沪深 300 均有不错表现，相较而言上证指数和上证 50 周涨幅较小。本周市场风格转换，上周表现较差的周期、消费和成长风格止跌上涨，其中成长风格领涨，前期涨势较好的稳定风格本周跌幅 3.04%。

股市资金面来看，本周资金成交延续放量，交投意愿较上周明显回升，沪深两市日均成交额破万亿。本周北上资金持续净流入，单周净流入 109 亿元，全年累计净流入 1755 亿元。细分行业来看，本周净流入居前的板块为电子、医药生物、电力设备、机械设备和食品饮料，净流出居前的板块为通信、计算机、煤炭、公用事业和非银金融。

海外方面，3 月美联储议息会议决定上调联邦基金利率目标区间 25 个基点到 4.75%至 5%的水平，银行业流动性压力之下本轮美联储加息或步入尾声。具体来看，本次美联储声明针对市场普遍关注的银行业风险问题，强调“银行体系健全且富有弹性”，受银行业风波影响声明在表述中删除“预期持续加息将是合适的”，变为“一些额外的政策收紧可能是合适的”，市场解读为释放转鸽信号。但同时美联储更为关注当前高企的通胀情况，鲍威尔也在发言中暗示年内不会降息，与市场乐观预期产生明显分歧。

临近 4 月年报密集发布期，同时当前市场风格轮动趋缓，我们通过复盘一季度和全年行业表现的相关性，认为一季度占优行业在全年或许都能取得不错的表现。

前期超预期降准加之外围冲击逐渐钝化，负面扰动将不再成为流动性的掣肘，市场风险偏好将得到有效修复。随着逐步进入业绩密集披露期，届时市场将更加看重基本面修复情况，在得到基本面数据验证的情况下，市场有望持续上行。配置方面，建议关注：

1) 数字经济相关板块具备长期投资价值，今年以来产业政策方面多次强调加快数字经济发展及数据要素建设，加上热点事件持续迭代催化，我们认为后续上涨动能持续，或能成为今年市场主线；2) 业绩超预期行业、板块机会，如电力设备、电子、医药生物等行业；3) 经济复苏早周期行业中受益国企价值重估的低位股，如煤炭、钢铁、有色、机械等行业。

行业轮动趋缓，如何寻找市场主线

一、行业轮动度见顶回落，市场或形成主线

我们通过行业涨跌幅的排名环比变化量的均值这一指标来观察行业轮动度。2022 年底以来该指标持续上行，行业轮动明显加速，今年 2 月初行业轮动速度到达历史高位且仍持续攀升。

两会后新的变化开始显现，市场对于新一届政府的政策方向及 2023 年政策



目标有了进一步的认识和理解，同时一二月的宏观经济数据尽管未表现强劲，但整体上呈弱复苏态势，市场预期博弈减弱。指标层面，当前行业轮动度均线明显回落。

二、复盘一季度和全年占优行业：涨幅排名表现强相关

我们通过复盘近五年 A 股市场一季度的行业表现排名情况和全年行业涨跌幅排名情况，尝试从一季度推及全年占优行业和市场主线。

过去五年一季度和全年的占优行业分化明显，通过全年行业涨幅排名序列观察其对应一季度排名，我们发现一季度与全年行业排名拟合 $R^2=0.69$ ，高度相关，意味着按照过去的经验，一季度占优行业有较大概率成为全年的投资主线，至少在当年能获得居前的涨幅。

三、2023Q1 占优行业及后市行业配置：数字经济相关领域

今年一季度在经济复苏、经济社会秩序修复的大环境下，市场交易热度和风险偏好都有所回暖，多数行业取得正收益，其中计算机、通信、传媒和电子行业大幅上涨，主要由海外热点话题 chatGPT 事件驱动，以及《数字中国建设整体布局规划》重点政策等因素催化推动。参考历史经验，数字经济及其相关领域大概率在后市成为市场投资主线。

风险提示

经济复苏不及预期、海外银行业风险持续扩大、政策落地不及预期等。



目录

一、行业轮动趋缓，如何寻找市场主线.....	4
（一）行业轮动度见顶回落，市场或形成主线	4
（二）复盘一季度和全年占优行业：涨幅排名表现强相关.....	4
（三）2023Q1 占优行业及后市行业配置：数字经济相关领域	6
二、大势研判：风格轮动趋缓，从前期占优行业把握市场主线.....	7
三、一周市场回顾	8
四、近期重要事件一览	11
五、风险提示	11

图表目录

图表 1： 近五年行业轮动度变化图：当前行业轮动度趋缓.....	4
图表 2： 近五年申万一级行业一季度及全年涨幅排名情况（%）	5
图表 3： 近五年申万一级行业一季度及全年涨幅排名情况（%）	5
图表 4： 2023 年一季度申万一级行业涨跌幅情况.....	6
图表 5： A 股主要指数涨跌幅表现（%）	8
图表 6： 本周沪深两市日均成交情况	8
图表 7： 近期市场风格指数表现情况（%）	9
图表 8： 本周北上资金净流入 109 亿元.....	9
图表 9： 近期市场主要股指、风格和行业指数表现	9
图表 10： 近期重要财经事件.....	11



一、行业轮动趋缓，如何寻找市场主线

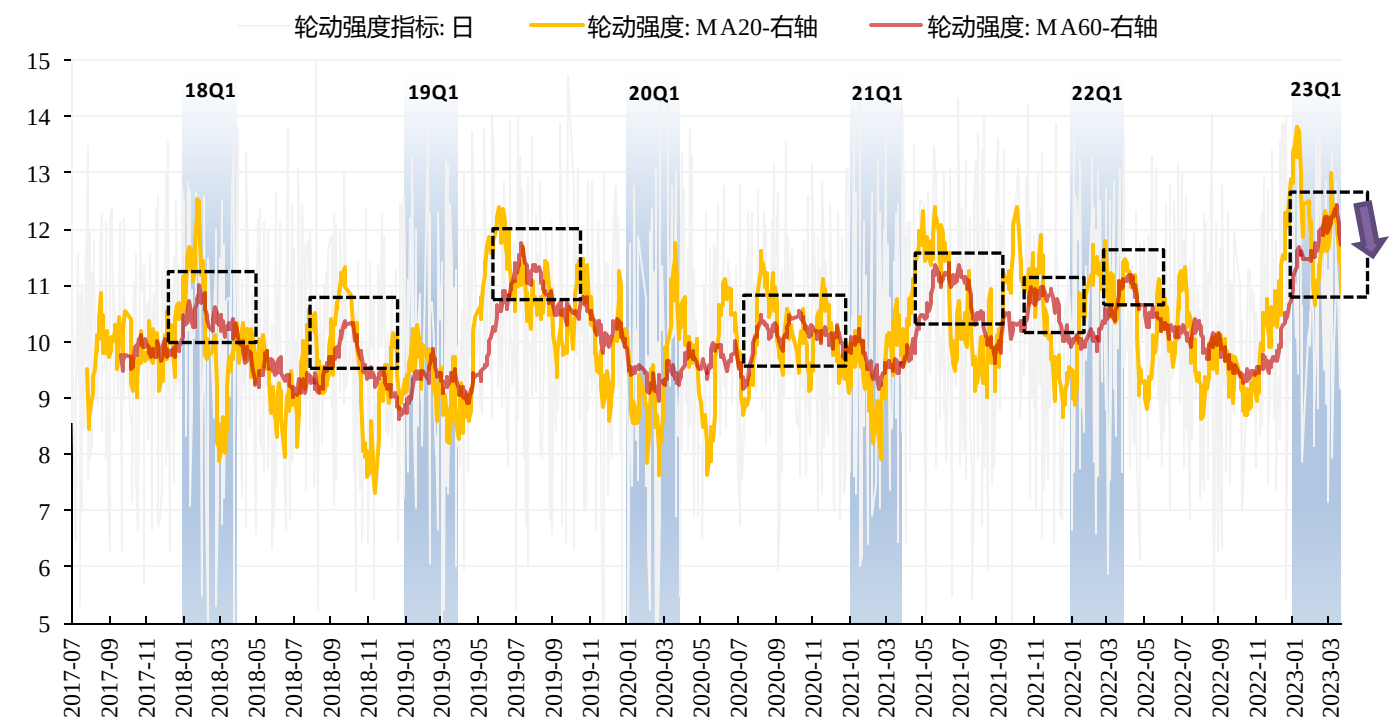
当前行业轮动度放缓，市场即将进入年报密集发布期，我们试图通过观察过往年份一季度市场轮动期的占优行业与全年占优行业的相关性，探寻有望成为 2023 年 A 股市场投资“热土”的主线。

（一）行业轮动度见顶回落，市场或形成主线

2023 年初以来，资金流动性相对宽裕，在基本面数据的“空窗期”内，市场易受经济复苏预期、部分消息和高频数据等的影响，且逻辑上难以验证或证伪，因此表现为行业板块轮动加快。我们通过行业涨跌幅的排名环比变化量的均值这一指标来观察行业轮动度，可以看到 2022 年底以来该指标持续上行，行业轮动明显加速，今年 2 月初行业轮动速度到达历史高位且仍持续攀升。

两会后新的变化开始显现，市场对于新一届政府的政策方向及 2023 年政策目标有了进一步的认识和理解，同时一二月的宏观经济数据尽管未表现强劲，但整体上呈弱复苏态势，市场预期博弈减弱。指标层面，行业轮动度均线明显回落。

图表1：近五年行业轮动度变化图：当前行业轮动度趋缓



资料来源：wind、粤开证券研究院

行业轮动度为当日行业涨跌幅的排名环比变化量的均值，图中用移动平均线表征轮动中枢变化

行业轮动指数 = $\sum_{i=1}^{31} |R_{t,i} - R_{t-1,i}| / 31$ (i 为申万一级行业，R 为当日行业涨跌幅的排名环比变化量)

（二）复盘一季度和全年占优行业：涨幅排名表现强相关

前文我们通过观察行业轮动度指出当前 A 股风格快速轮动趋缓，那么后市哪些行业会表现更优，轮动过后市场的主线会是什么？带着这个问题，我们复盘近五年 A 股市场一季度的行业表现排名情况和全年行业涨跌幅排名情况，尝试从一季度推及全年占优行业和市场主线。



过去五年一季度和全年的占优行业分化明显，同年一季度占优行业与全年占优行业高度相关。观察过去五年的一季度和全年行业涨幅（总市值加权平均，下同）情况，我们可以看到一季度涨幅居前的行业通常全年表现不会太差。

2018 年一季度美容护理行业领涨，其全年涨幅位列 31 个申万一级行业的第二。2019 年农林牧渔、食品饮料和计算机行业在全年的涨幅也都较为靠前。2020 年初受疫情冲击，医药生物行业涨幅靠前，而在疫情常态化防控和持续散发、点发的疫情大环境下，医药生物行业全年涨幅排名第五；当年在双碳目标和补贴退坡的多重刺激下，电力设备行业迎来较好行情，全年涨幅位居第一。2021 年一季度和全年的行业涨跌排名情况匹配度也较高，经济复苏的背景之下周期性行业从一季度至全年均有不错表现。2022 年全年涨幅靠前的十大行业中有 6 个也在一季度涨幅居前。

图表2：近五年申万一级行业一季度及全年涨幅排名情况（%）

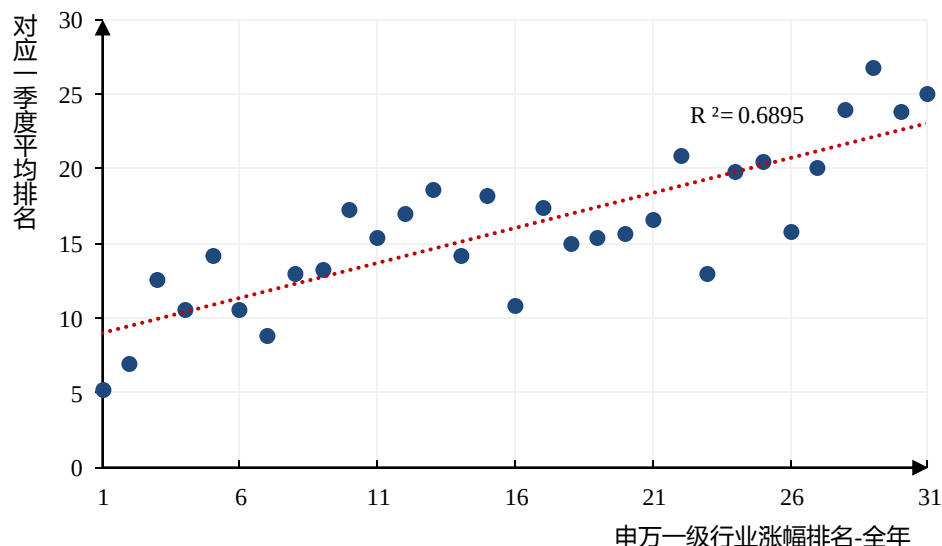
	2018Q1	2018全年	2019Q1	2019全年	2020Q1	2020全年	2021Q1	2021全年	2022Q1	2022全年
农林牧渔	23	7	1	3	1	12	21	30	8	14
基础化工	9	17	14	17	19	11	8	1	15	20
钢铁	27	22	26	27	22	17	3	6	12	27
有色金属	15	31	23	20	23	13	16	3	9	22
电子	13	30	7	1	11	8	26	11	31	31
汽车	24	24	27	22	18	3	27	9	29	25
家用电器	16	23	8	5	26	15	24	23	28	16
食品饮料	25	9	4	2	14	4	28	27	27	18
纺织服饰	6	19	22	21	4	24	4	17	17	17
轻工制造	10	27	6	15	7	14	11	19	22	24
医药生物	4	6	15	9	2	5	20	20	11	19
公用事业	19	3	29	28	24	25	2	4	19	21
交通运输	17	20	21	24	25	20	14	16	10	7
房地产	7	16	11	19	29	30	15	24	2	9
商贸零售	12	25	18	23	13	23	19	26	16	8
社会服务	5	1	13	8	21	2	13	29	13	3
银行	14	4	30	26	27	29	5	28	5	10
非银金融	30	13	3	6	28	19	30	31	20	13
综合	29	26	12	10	10	18	18	12	4	4
建筑材料	11	12	5	4	12	10	9	15	14	30
建筑装饰	26	11	28	30	20	27	7	7	3	11
电力设备	20	5	16	14	9	1	23	2	25	26
机械设备	22	21	17	18	15	7	17	10	26	15
国防军工	3	14	10	12	16	6	31	14	30	28
计算机	2	10	2	7	8	16	22	21	24	2
传媒	8	29	19	16	17	22	25	18	23	23
通信	21	15	9	11	5	28	29	25	6	5
煤炭	31	18	24	25	30	21	6	5	1	1
石油石化	18	8	31	31	31	31	12	13	7	6
环保	28	28	25	29	3	26	1	8	18	29
美容护理	1	2	20	13	6	9	10	22	21	12
同步概率	40%		70%		30%		60%		60%	

资料来源：wind、粤开证券研究院

同步指该行业一季度及全年涨幅排名均前 10

通过全年行业涨幅排名序列观察其对应一季度排名，我们发现一季度与全年行业排名强相关，意味着按照过去的经验，一季度占优行业有较大概率成为全年的投资主线，至少在当年能获得居前的涨幅。对全年申万一级行业涨幅排名序列对应的一季度平均排名拟合，发现两者强相关，其线性拟合曲线的拟合优度接近 0.7。指向一季度后的新主线大多可以从一季度期间的强势行业中出现。

图表3：近五年申万一级行业一季度及全年涨幅排名情况（%）

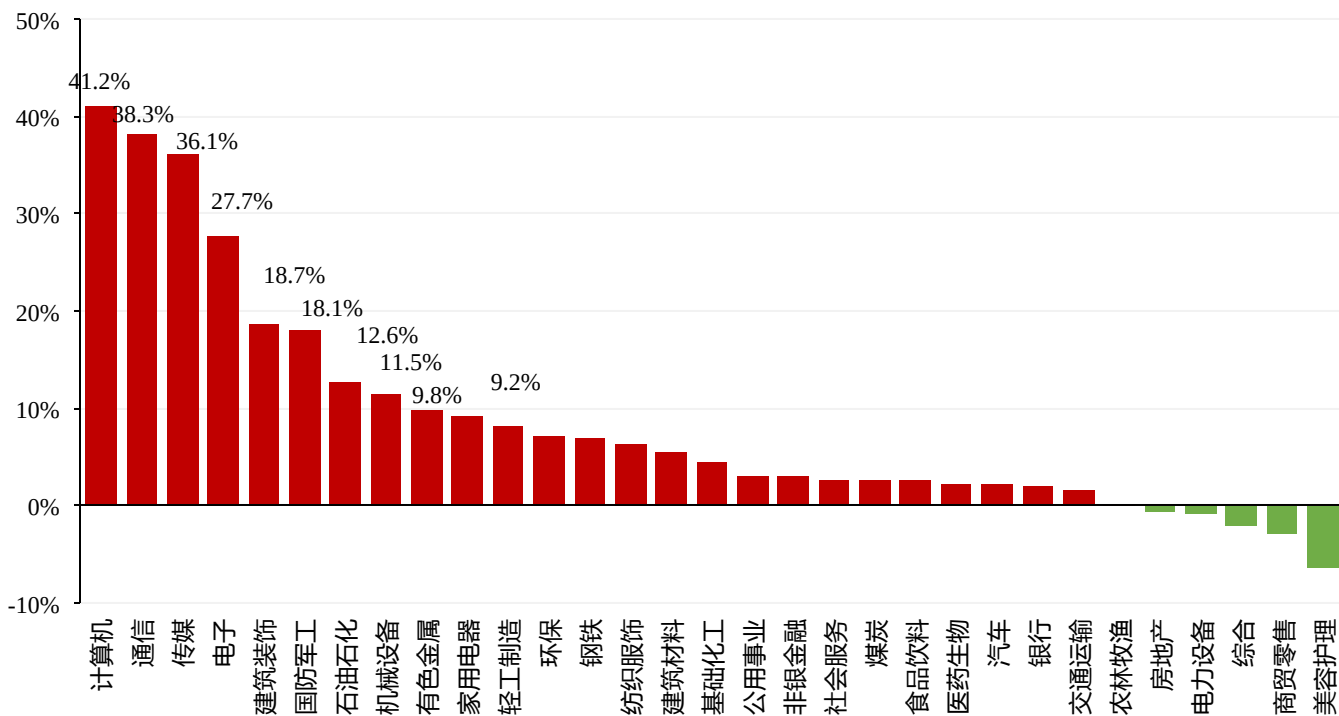


资料来源: wind、粤开证券研究院

(三) 2023Q1 占优行业及后市行业配置：数字经济相关领域

参考近五年一季度与全年占优行业的历史经验，一季度占优行业有较大概率成为全年的投资主线，至少在当年能获得居前的涨幅。我们可以看到，一季度在经济复苏、经济社会秩序修复的大环境下，市场交易热度和风险偏好都有所回暖，多数行业取得正收益，其中计算机、通信、传媒和电子行业大幅上涨，主要由海外热点话题 chatGPT 事件驱动，以及《数字中国建设整体布局规划》重点政策等因素催化推动。参考历史经验，数字经济及其相关领域大概率在后市成为市场投资主线。

图表4：2023 年一季度申万一级行业涨跌幅情况



资料来源: wind、粤开证券研究院



二、大势研判：风格轮动趋缓，从前期占优行业把握市场主线

本周（3月20日-24日）市场主要股指止跌反弹，小盘风格相对占优。中小100、科创50和创业板指涨幅靠前，深证成指和沪深300均有不错表现，相较而言上证指数和上证50周涨幅较小。本周市场风格转换，上周表现较差的周期、消费和成长风格止跌上涨，其中成长风格领涨，前期涨势较好的稳定风格本周跌幅3.04%。

股市资金面来看，本周资金成交延续放量，交投意愿较上周明显回升，沪深两市日均成交额破万亿。本周北上资金持续净流入，单周净流入109亿元，全年累计净流入1755亿元。细分行业来看，本周净流入居前的板块为电子、医药生物、电力设备、机械设备和食品饮料，净流出居前的板块为通信、计算机、煤炭、公用事业和非银金融。

海外方面，3月美联储议息会议决定上调联邦基金利率目标区间25个基点到4.75%至5%的水平，银行业流动性压力之下本轮美联储加息或步入尾声。具体来看，本次美联储声明针对市场普遍关注的银行业风险问题，强调“银行体系健全且富有弹性”，受银行业风波影响声明在表述中删除“预期持续加息将是合适的”，变为“一些额外的政策收紧可能是合适的”，市场解读为释放转鸽信号。但同时美联储更为关注当前高企的通胀情况，鲍威尔也在发言中暗示年内不会降息，与市场乐观预期产生明显分歧。

临近4月年报密集发布期，同时当前市场风格轮动趋缓，我们通过复盘一季度和全年行业表现的相关性，认为一季度占优行业在全年或许都能取得不错的表现。

前期超预期降准加之外围冲击逐渐钝化，负面扰动将不再成为流动性的掣肘，市场风险偏好将得到有效修复。随着逐步进入业绩密集披露期，届时市场将更加看重基本面修复情况，在得到基本面数据验证的情况下，市场有望持续上行。配置方面，建议关注：

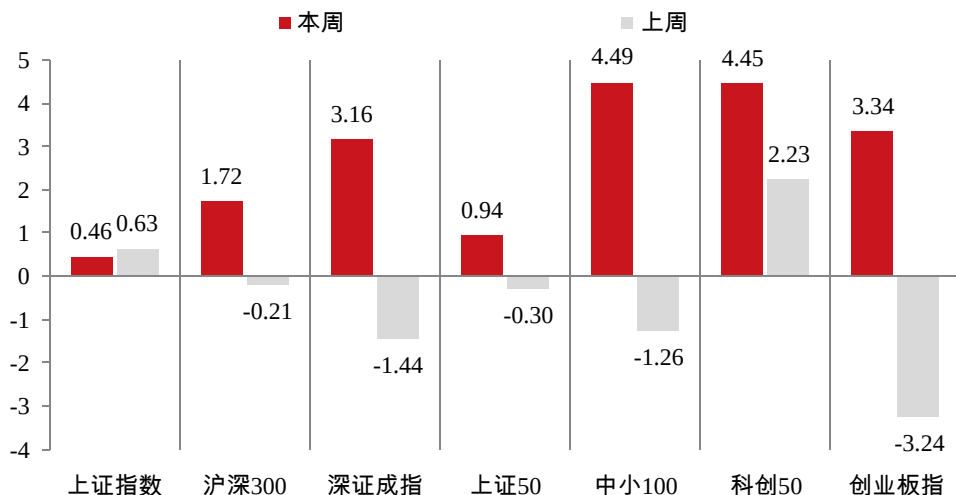
1) 数字经济相关板块具备长期投资价值，今年以来产业政策方面多次强调加快数字经济发展及数据要素建设，加上热点事件持续迭代催化，我们认为后续上涨动能持续，或能成为今年市场主线；2) 业绩超预期行业、板块机会，如电力设备、电子、医药生物等行业；3) 经济复苏早周期行业中受益国企价值重估的低位股，如煤炭、钢铁、有色、机械等行业。



三、一周市场回顾

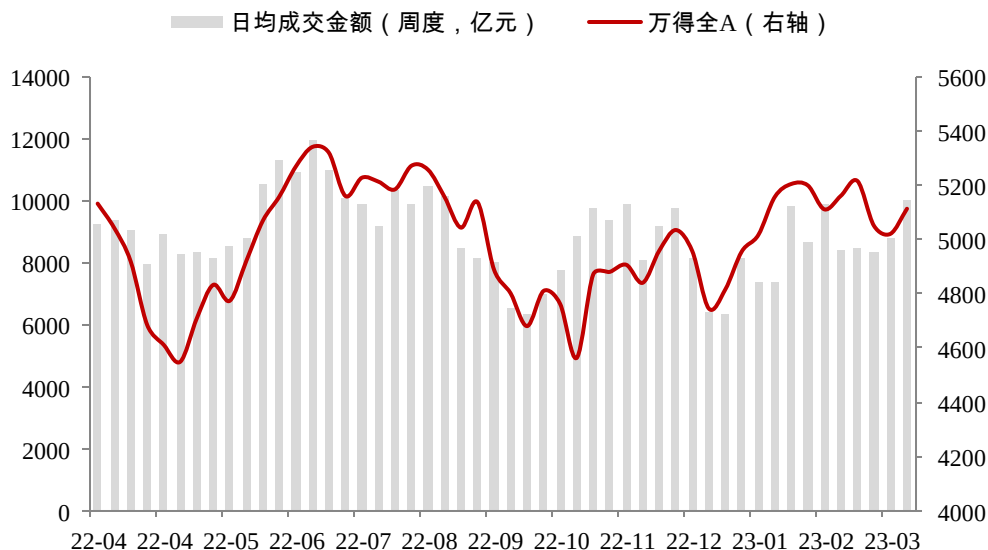
本周（3月20日-24日）市场主要股指止跌反弹，小盘风格相对占优。具体来看，中小100、科创50和创业板指涨幅靠前，分别上涨4.49%、4.45%和3.34%，深证成指和沪深300均有不错表现，相较而言上证指数和上证50涨幅靠后，分别为0.46%和0.94%。成交方面，本周资金成交延续放量，交投意愿较上周明显回升。本周沪深两市日均成交额破万亿，达到10007.65亿元，较上周大幅增加1191.03亿元，环比增量14%。

图表5：A股主要指数涨跌幅表现（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：本周沪深两市日均成交情况



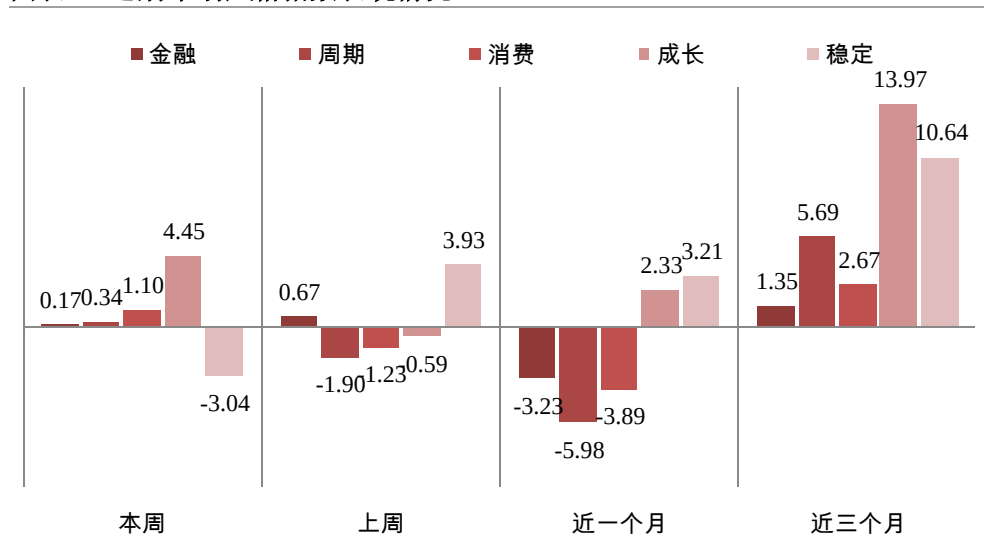
资料来源：wind、粤开证券研究院

本周市场风格转换，上周表现较差的周期、消费和成长风格本周止跌反弹，其中成长风格领涨，而前期涨势较好的稳定风格本周独自下跌。成长风格周涨幅达4.45%，金融、周期和稳定风格小幅上涨0.17%、0.34%和1.10%，稳定风格下跌3.04%。长时间维



度来看，本周市场风格结束近一个月的稳定领涨势头，成长风格“接棒”，回到了近三个月的市场走势。

图表7：近期市场风格指数表现情况（%）

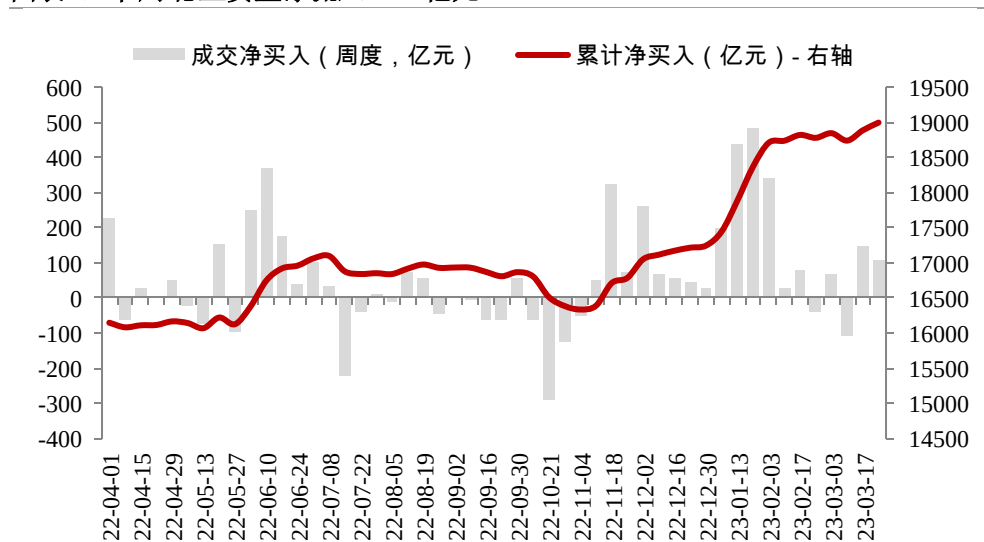


资料来源：wind、粤开证券研究院

行业方面，本周申万一级行业涨多跌少，传媒、电子、计算机和通信钢铁等板块领涨。涨幅前五的行业分别是传媒、电子、计算机、通信和电力设备，涨幅分别为10.97%、6.99%、6.71%、3.66%、3.18%。下跌居前行业包括钢铁、建筑装饰、石油石化和交通运输等。

本周北上资金持续净流入，单周净流入109亿元，全年累计净流入1755亿元。细分行业来看，本周净流入居前的板块为电子、医药生物、电力设备、机械设备和食品饮料，净流出居前的板块为通信、计算机、煤炭、公用事业和非银金融。

图表8：本周北上资金净流入109亿元



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表9：近期市场主要股指、风格和行业指数表现



主要股指	最新	本周	上周	近一个月	近三个月	PE百分位(3Y)
上证指数	3265.65	0.46	0.63	-0.66	7.22	44.44%
沪深300	4027.05	1.72	-0.21	-1.87	5.19	24.42%
深证成指	11634.22	3.16	-1.44	-2.10	7.23	14.27%
上证50	2653.29	0.94	-0.30	-4.13	1.43	21.54%
中小100	7679.07	4.49	-1.26	-1.29	6.07	1.51%
科创50	1060.99	4.45	2.23	6.90	15.28	24.97%
创业板指	2370.38	3.34	-3.24	-3.54	3.68	1.23%
中信风格指数	最新	本周	上周	近一个月	近三个月	PE百分位(3Y)
金融	6428.76	0.17	0.67	-3.23	1.35	28.40%
周期	4454.70	0.34	-1.90	-5.98	5.69	19.34%
消费	11341.01	1.10	-1.23	-3.89	2.67	19.34%
成长	6759.59	4.45	-0.59	2.33	13.97	20.44%
稳定	2701.86	3.04	3.93	3.21	10.64	97.81%
申万行业板块	最新	本周	上周	近一个月	近三个月	PE百分位(3Y)
农林牧渔	3277.16	-0.35	0.37	-4.45	1.54	73.11%
基础化工	4183.30	-0.20	-2.59	-6.53	4.96	17.56%
钢铁	2397.06	-3.54	-0.54	-6.72	5.33	96.57%
有色金属	4907.58	2.71	-2.12	-5.04	7.71	4.39%
电子	4077.93	6.99	1.17	5.82	18.49	40.19%
家用电器	6873.72	1.81	-0.15	-4.57	5.26	14.13%
食品饮料	23422.96	2.06	-1.54	-4.32	1.23	23.87%
纺织服装	1653.46	0.68	-0.63	-2.12	6.23	40.26%
轻工制造	2473.68	1.87	-1.70	-5.15	7.20	93.48%
医药生物	9126.20	-0.15	-1.99	-4.70	1.61	11.59%
公用事业	2236.89	-1.33	0.90	-1.09	6.04	69.48%
交通运输	2365.20	-1.58	0.48	-1.33	0.03	11.18%
房地产	2901.79	0.26	-0.13	-5.08	-5.79	88.82%
商贸零售	2721.71	2.49	0.67	-1.93	-4.65	88.20%
社会服务	10718.55	1.87	-2.98	-2.34	0.32	71.19%
综合	2934.93	1.93	-1.59	-3.26	-1.96	43.90%
建筑材料	6268.70	0.69	-0.66	-6.50	2.82	73.18%
建筑装饰	2287.64	-2.16	5.46	5.61	15.45	75.99%
电力设备	9220.28	3.18	-5.90	-7.18	2.39	0.69%
国防军工	1583.62	1.46	-2.31	0.75	12.06	27.71%
计算机	5237.54	6.71	4.50	15.43	37.13	71.74%
传媒	707.65	10.97	5.86	19.06	33.62	85.32%
通信	2418.22	3.66	4.25	14.22	33.14	28.53%
银行	3092.08	0.08	0.33	-2.47	0.16	6.52%
非银金融	1522.58	0.41	0.85	-4.07	4.68	77.78%
汽车	5433.92	2.13	-2.96	-9.52	2.44	63.03%
机械设备	1533.46	1.17	-2.06	-4.02	11.80	91.77%
煤炭	2723.44	0.40	-2.58	-6.50	1.50	4.18%
石油石化	2235.22	-1.75	-0.05	-3.58	8.29	17.01%
环保	1861.20	-0.51	-1.63	-3.26	7.69	74.49%
美容护理	6787.81	0.30	-2.12	-8.52	-1.40	55.08%

资料来源: wind、粤开证券研究院



四、近期重要事件一览

图表10：近期重要财经事件

日期	国家/地区	指标名称
2023.03.30	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人)
2023.03.30	美国	第四季度 GDP(终值):环比折年率(%)
2023.03.31	中国	3 月官方制造业 PMI
2023.03.31	欧盟	2 月欧元区:失业率:季调(%)
2023.03.31	美国	2 月核心 PCE 物价指数:同比(%)

资料来源：wind、粤开证券研究院

五、风险提示

经济复苏不及预期、海外银行业风险持续扩大、政策落地不及预期等



分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席策略分析师，证书编号：S0300520100001。

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

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“粤开证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。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，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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、21、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com