



宏观研究

【粤开宏观】房地产调整到了什么阶段？对经济的影响有多大？

2025 年 07 月 28 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

分析师：方堃

执业编号：S0300521050001
电话：010-83755575
邮箱：fangkun@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】关税战如何影响中国物价：表现、展望及应对》2025-07-20

《【粤开宏观】上半年中国经济复盘及 6 月数据的两组“预期差”》2025-07-15

《【粤开宏观】未雨绸缪：下半年中国经济形势展望及建议》2025-07-13

《【粤开宏观】破解中美消费迷思：从统计核算到实物量的全面比较（2025）》2025-06-24

《【粤开宏观】关于科创板改革的学习理解：三重意义，四大亮点》2025-06-19

摘要

中国房地产市场从 2021 年调整至今已经历四年，销售、投资、价格持续下行，目前调整到了什么阶段？对中国经济的影响还有多大？这事关经济分析的精准性和宏观调控的着力点。总体上看，房地产市场大幅调整后，房地产业占 GDP 的比重下降，销售等部分指标同比降幅收窄，看似影响逐步下降；但仍要充分认识到在当前房价再度下行的背景下，前期降幅收窄的指标有可能再度下滑，房地产对经济的角色逐步从正贡献转向负向冲击，需要其他力量对冲。因此，房地产对中国经济运行仍有着至关重要的影响，不可低估其影响。房地产市场正逐步走出“硬着陆”风险，进入一个周期更长、过程更为温和但持续的调整阶段。2024 年商品房销售面积、销售金额、房地产投资、房企到位资金分别降至 2021 年的 60.4%、56.9%、72.9%和 53.5%；2025 年上半年，商品房销售面积、销售金额、房地产投资、房企到位资金分别为 2021 年同期的 57.6%、50.9%、69.6%和 48.8%。

1、讨论房地产对中国经济的影响有多大以及是否减弱，需要确立一个恰当的比较基准。若是与前几年市场深度调整、信心低迷的阶段相比，随着一系列稳地产政策落地显效，房地产市场出现止跌回稳态势，其对宏观经济的负向冲击确有边际缓和。

2、但是，房地产行业体量巨大、产业关联度广且仍处于深刻的调整转型期，其对经济的负向拖累依然显著。房地产价格下行引发居民资产缩水进而影响居民消费；居民在“买涨不买跌”的驱动下导致房地产销售持续下行进而影响房企回笼资金，房企于是减少房地产投资和拿地，导致土地财政收入大幅下行，影响地方政府发展经济和改善民生的能力；同时房地产对上下游就业的影响以及引发的金融风险也要引起高度重视。因此，仍需高度重视房地产对消费、投资、财政形势、金融风险和市场预期等的影响。

3、房地产对经济增长的贡献已由曾经的正向拉动转变为一种需要其他经济部门努力抵消和对冲的下行压力。从宏观数据看，房地产业增加值对 GDP 增长的拉动由正转负，2021-2024 年分别为 0.34、-0.23、-0.05、-0.12 个百分点；虽然 2025 年上半年回升至 0.07 个百分点，但仍处历史低位，与其国民经济支柱产业地位不符，房地产业增加值同比仅增长 1.0%，低于 GDP 总体增速 4.3 个百分点。房地产投资下滑是固定资产投资的主要拖累项，2025 年上半年同比下降 11.2%，拖累固定资产投资增速 2.4 个百分点。

4、当前中国正处于房地产新旧发展模式转型的“阵痛期”，转型过程中必然伴随着风险与挑战，其中最直接、最紧迫的就是如何管理市场调整的节奏与深度，防止房价出现“超调风险”。当前的首要任务是稳定市场预期，确保房地产行业的调整在可控轨道内有序进行，为中国经济的整体结构转型和长期健康发展，赢得宝贵的时间窗口和稳定的宏观环境。具体政策建议我们将在下篇报告中阐述。

5、经过近四年的调整，当前房地产市场正处于缓慢的磨底阶段。中长期来看，



房地产尤其是人口持续流入的都市圈城市群区域仍有较强的需求支撑。一是城镇化持续推进与新增城镇人口带来的刚性购房需求，二是人均居住面积提升带来的改善性购房需求，三是城市更新和旧房改造带来的重置购房需求，四是家庭小型化带来的新需求。

风险提示： 房地产形势超预期、稳地产政策超预期



目 录

一、房地产调整到了什么阶段？	4
二、房地产对经济的影响有多大？	7
三、房地产依然是影响中国经济的非常重要的因素	10
四、防范房价“超调风险”，以价格稳定促进市场平稳过渡	11

图表目录

图表 1： 房地产主要指标及其变化情况	4
图表 2： 全国商品房销售面积及销售额	5
图表 3： 全国房地产投资及新开工面积	5
图表 4： 全国 70 个大中城市新建住宅和二手住宅价格指数同比增速	6
图表 5： 全国商品房狭义库存去化周期	6
图表 6： 全国房地产开发企业当年到位资金	7
图表 7： 房地产业对 GDP 增长的拉动和贡献率	7
图表 8： 房地产业增加值及其占 GDP 的比重	8
图表 9： 房地产开发投资及其占固定资产投资的比重	9
图表 10： 建筑业农民工就业人数及其占全部农民工人数的比重	9
图表 11： 全国土地出让收入及其占财政收入的比重	10



一、房地产调整到了什么阶段？

2021 年下半年以来，中国房地产市场经历了深度调整。按可比口径计算（详见图表 1 的注释），2024 年商品房销售面积、销售额、房地产投资、房企到位资金分别降至 2021 年高点的 60.4%、56.9%、72.9%和 53.5%。随着 2024 年 926 政治局会议后一系列稳地产政策落地显效，房地产市场出现止跌回稳态势，但基础仍不稳固。2025 年上半年房地产销售降幅较去年收窄，但房地产投资降幅仍在扩大。2025 年上半年，商品房销售面积、销售额、房地产投资、房企到位资金分别为 2021 年同期的 57.6%、50.9%、69.6%和 48.8%。

房地产市场的调整还体现在房价和库存上。2024 年四季度和 2025 年一季度，一线和二线城市新房价格、以及一线城市二手房价格环比阶段性止跌回稳，但 2025 年二季度重新回落。商品房库存仍在累积，但随着商品房待售面积同比增速放缓、商品房销售面积同比降幅收窄，狭义商品房去化周期逐步缩短，但仍处高位，房企库存去化和资金回笼压力依然较大。

经过近四年的调整，当前房地产市场正处于缓慢的磨底阶段。中长期来看，房地产仍有较强的需求支撑。一是城镇化持续推进与新增城镇人口带来的刚性购房需求；二是人均居住面积提升带来的改善性购房需求；三是城市更新和旧房改造带来的重置购房需求。2025 年 7 月召开的中央城市工作会议提出：“分类推进以县城为重要载体的城镇化建设，继续推进农业转移人口市民化”“着力建设舒适便利的宜居城市”“稳步推进城中村和危旧房改造”；四是家庭小型化带来的新需求，同样的人口数量、家庭人数减少，意味着对套数的需求增加。

图表1：房地产主要指标及其变化情况

	商品房销售面积 (亿平方米)	商品房销售额 (万亿元)	房地产投资 (万亿元)	房地产开发企业 当年到位资金 (万亿元)	商品房待售面积 (亿平方米)
2019 年	15.54	15.03	12.36	17.86	4.98
2020 年	15.88	16.28	13.20	19.31	4.99
2021 年	16.14	17.02	13.76	20.11	5.10
2022 年	12.22	12.47	12.38	14.82	5.64
2023 年	11.18	11.67	11.21	12.98	6.73
2024 年	9.74	9.68	10.03	10.77	7.53
2025 年上半年	4.59	4.42	4.67	5.02	7.69
2024 年较 2021 年变化	-39.6%	-43.1%	-27.1%	-46.5%	47.6%
2025 年上半年较 2021 同期变化	-42.4%	-49.1%	-30.4%	-51.2%	50.6%
2024 年同比	-12.9%	-17.1%	-10.6%	-17.0%	10.6%
2025 年上半年同比	-3.5%	-5.5%	-11.2%	-6.2%	4.1%

资料来源：国家统计局、粤开证券研究院（注：2023 年以来，国家统计局按可比口径计算房地产销售、投资等指标的同比增速，使得按绝对值计算的同比增速与统计局公布的同比增速不一致。为保持历史数据可比，2019—2023 年度房地产销售、投资等指标的绝对值数据，根据国家统计局公布的 2024 年绝对值以及历年同比增速推算得到。）

其一，上半年全国商品房销售面积、销售额相当于 2021 年同期的六成不到。2025 年上半年，全国商品房销售面积、销售额同比分别下降 3.5%和 5.5%，同比降幅较 2024 年全年的 12.9%和 17.1%收窄。2025 年上半年全国商品房销售面积和销售额分别为 4.59



亿平方米和 4.42 万亿元，分别仅相当于 2021 年同期的 57.6%和 50.9%。

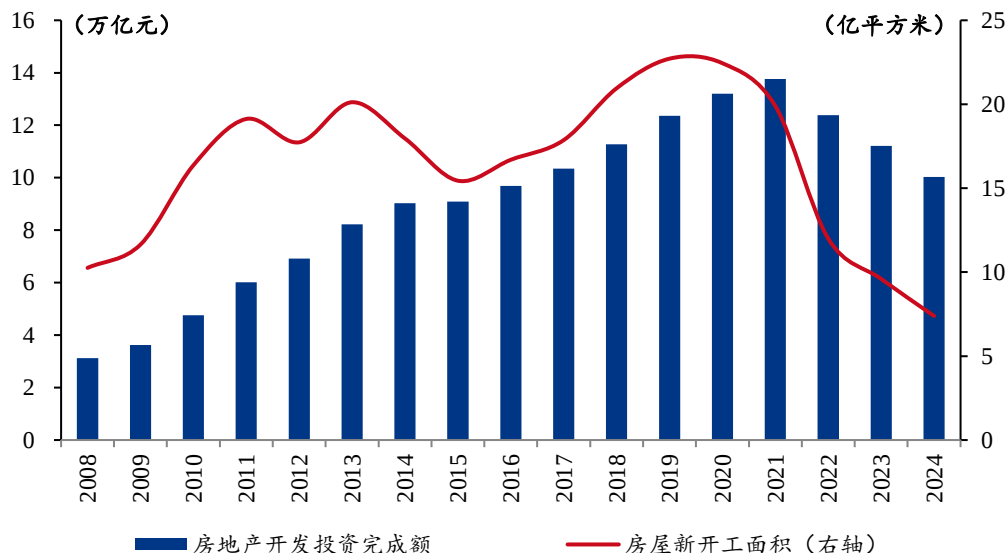
图表2：全国商品房销售面积及销售额



资料来源：国家统计局、粤开证券研究院

其二，上半年房地产开发投资相当于 2021 年同期的七成左右。2025 年上半年，房地产开发投资累计同比下降 11.2%，降幅较 2024 年全年的 10.6%有所扩大。房企的投资能力和开工意愿下降，2025 年上半年新开工面积 3.04 亿平方米，仅相当于 2021 年同期的 30%。

图表3：全国房地产投资及新开工面积



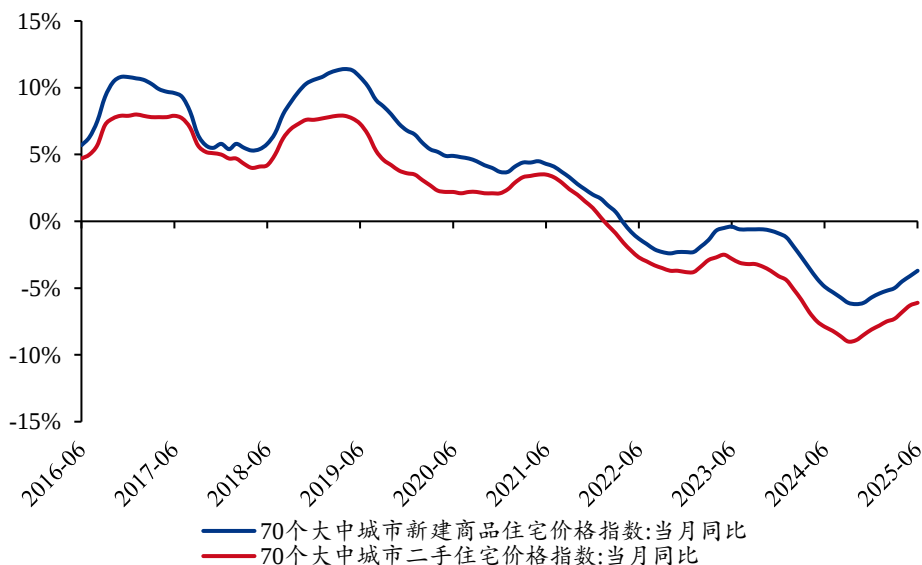
资料来源：国家统计局、粤开证券研究院

其三，新房、二手房价格同比跌幅收窄，但环比仍在下跌。2025 年 6 月末，70 个大中城市新建住宅价格、二手住宅价格同比分别下跌 3.7%、6.1%，跌幅较 2024 年末均有所收窄；但新房价格环比连续 25 个月负增长，6 月新房价格环比下降城市数量有 56 个，



一线城市中仅上海房价上涨。二手房价格下行压力较大，6月末二手住宅价格环比上涨的城市仅有西宁1个。

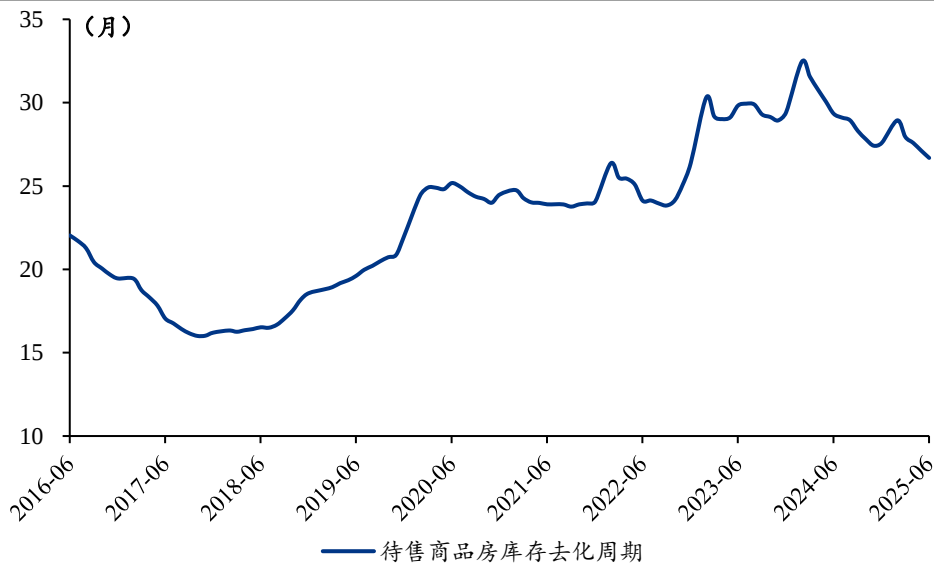
图表4：全国70个大中城市新建住宅和二手住宅价格指数同比增速



资料来源：Wind、粤开证券研究院

其四，全国商品房可售库存仍处高位，狭义库存去化周期略有回落。2025年6月末，全国待售商品房面积7.69亿平方米，创历史同期新高，同比增长4.1%；狭义库存去化周期为26.7个月，较去年32.5个月的峰值有所下降，但仍处高位。其中，住宅的库存去化好于其他类型商品房，6月末商品住宅狭义库存去化周期为19.0个月。部分核心城市购房需求修复，带动可售住宅库存去化加快，但其他城市库存压力仍高。根据中指研究院统计，青岛、福州、南京等二线城市可售住宅库存压力较高，去化周期超20个月；广州、武汉、合肥等城市去化周期处于12—20个月之间，而上海、杭州等城市住宅库存去化周期已缩短至7个月左右。

图表5：全国商品房狭义库存去化周期

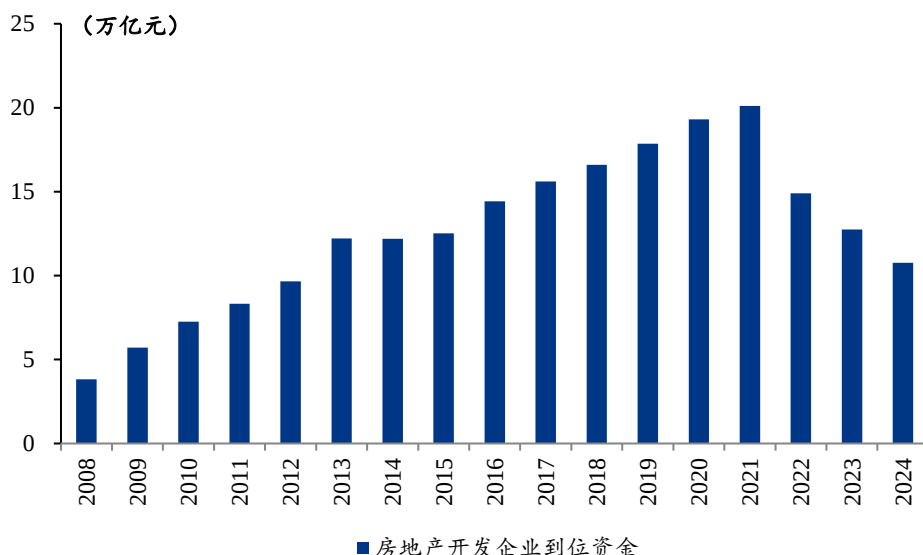


资料来源：Wind、粤开证券研究院



其五，上半年房地产开发企业当年到位资金相当于 2021 年同期的一半左右。2025 年上半年，房地产开发企业当年到位资金 5.02 万亿元，同比下降 6.2%，降幅较 2024 年全年的 17.0% 明显收窄。但房企资金压力依然较大，上半年到位资金仅相当于 2021 年同期的 48.8%。按来源划分，受城市房地产融资新机制支持，国内贷款同比增速由负转正；而企业自筹资金、定金及预收款、个人按揭贷款资金同比继续下降。2025 年上半年，企业自筹资金、定金及预收款、个人按揭贷款资金分别仅相当于 2021 年同期的 58.2%、37.3% 和 41.9%。

图表6：全国房地产开发企业当年到位资金



资料来源：Wind、粤开证券研究院

二、房地产对经济的影响有多大？

房地产对经济增长的贡献已由曾经的正向拉动转变为一种需要其他经济部门努力抵消的下行压力。

其一，房地产对 GDP 增长的作用从拉动转向拖累。房地产业增加值在 2021 年达到峰值的 9 万亿元，随后于 2022—2024 年连续三年下行，占 GDP 比重也从 2020 年高点的 8.3% 回落至 2024 年的 6.3%。与此同时，房地产业对 GDP 增长的拉动也由正转负，2021-2024 年分别为 0.34、-0.23、-0.05、-0.12 个百分点。虽然 2025 年上半年房地产业对 GDP 增长的拉动回升至 0.07 个百分点，但仍处历史低位，与其国民经济支柱产业的地位不符，房地产业增加值同比仅增长 1.0%，低于 GDP 总体增速 4.3 个百分点。若考虑房地产上下游产业链的建筑、建材、家电、家具以及金融、商务服务等行业，房地产对经济的拖累将更为明显。例如，2025 年上半年房地产投资中建筑工程投资同比下降 13.4%，降幅较 2024 年全年的 10.3% 进一步扩大，相应地，建筑业对 GDP 增长的拉动也由 2024 年的 0.26 个百分点降至 2025 年上半年的 0.04 个百分点。

图表7：房地产业对 GDP 增长的拉动和贡献率

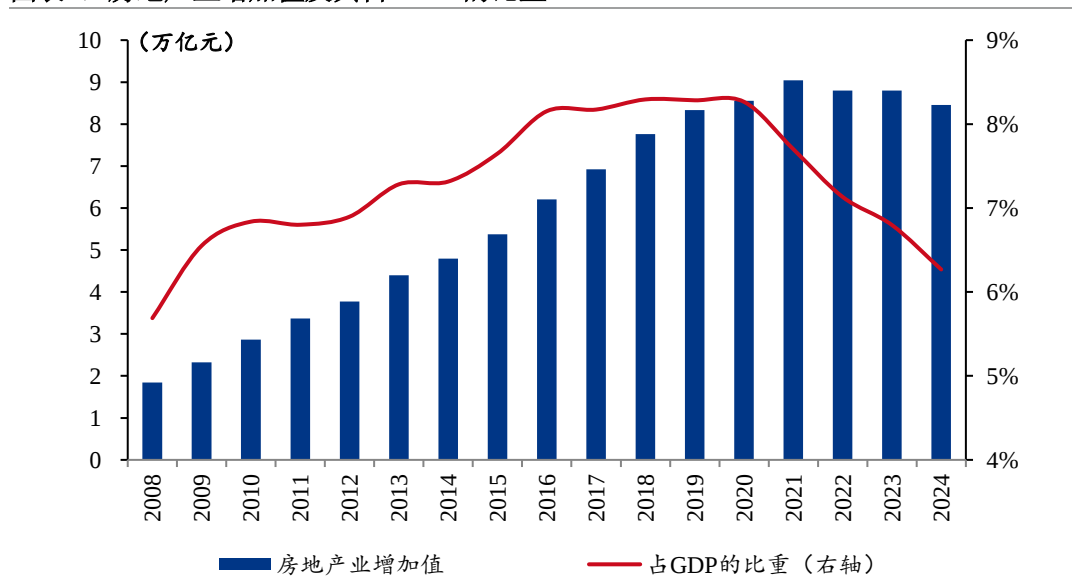
	GDP 同比 (%)	房地产业增加值同比 (%)	房地产业对 GDP 增长的拉动 (百分点)	房地产业对 GDP 增长的贡献率 (%)
2019 年	6.1	3.2	0.27	4.45
2020 年	2.3	1.9	0.17	7.21



	GDP 同比 (%)	房地产业增加值同比 (%)	房地产业对 GDP 增长的拉动 (百分点)	房地产业对 GDP 增长的贡献率 (%)
2021 年	8.6	4.1	0.34	3.96
2022 年	3.1	-3.0	-0.23	-7.44
2023 年	5.4	-0.7	-0.05	-0.93
2024 年	5.0	-1.8	-0.12	-2.46
2025 年上半年	5.3	1.0	0.07	1.26

资料来源: Wind、粤开证券研究院

图表8: 房地产业增加值及其占 GDP 的比重

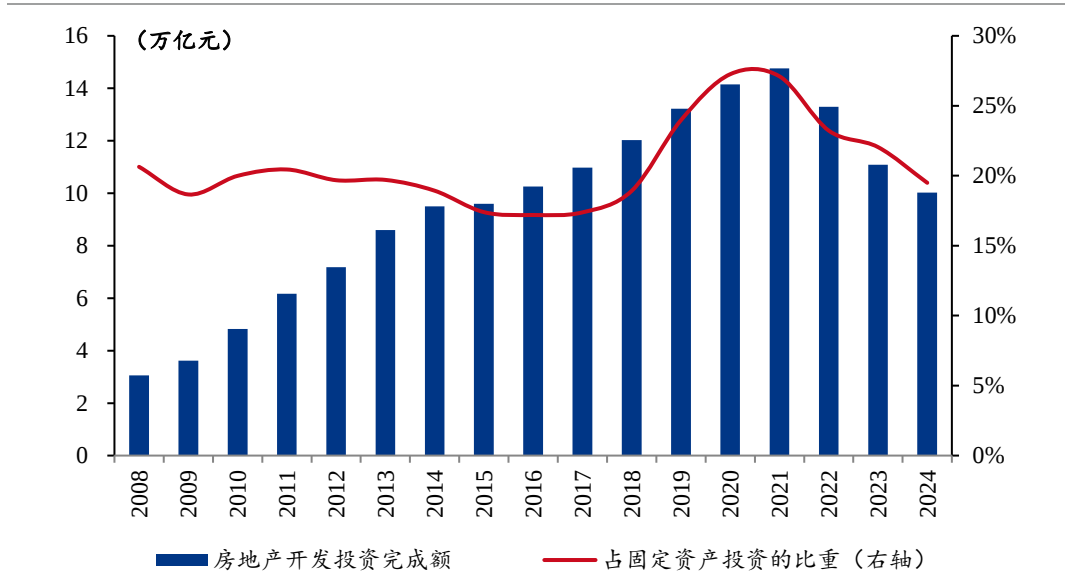


资料来源: 国家统计局、粤开证券研究院

其二，房地产投资约占固定资产投资的二成左右，目前是总体投资的最大拖累项。房地产投资是我国固定资产投资的重要组成部分，其中房屋建筑工程投资以固定资本形成的方式纳入 GDP 核算。2022—2024 年，房地产投资连续三年下降，占全部固定资产投资完成额的比重从 2021 年的 27.1% 降至 2024 年的 19.5%。2025 年上半年，房地产投资同比下降 11.2%，拖累固定资产投资增速 2.4 个百分点。



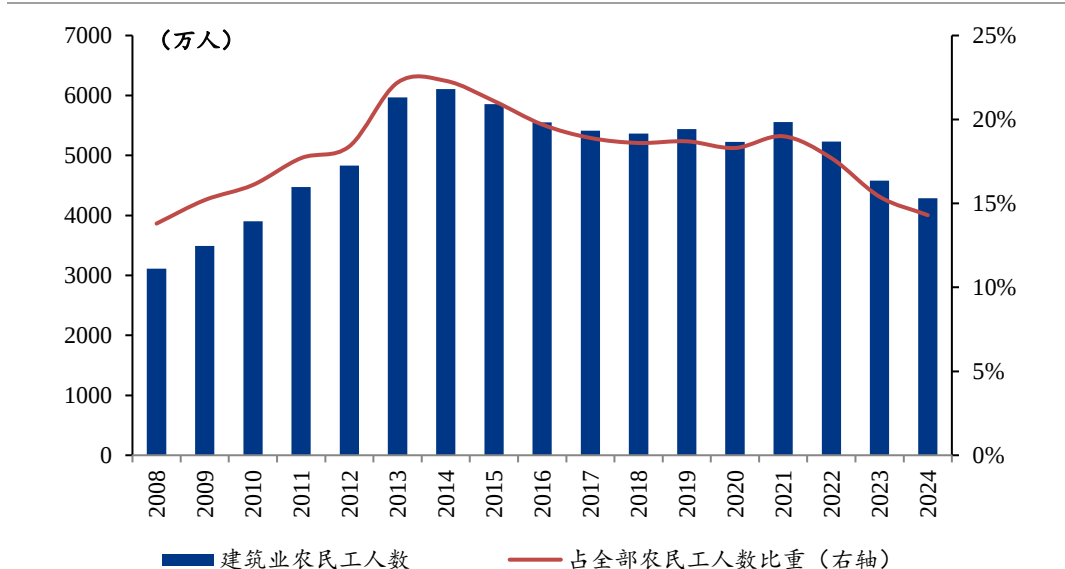
图表9：房地产开发投资及其占固定资产投资的比重



资料来源：Wind、粤开证券研究院

其三，房地产直接或间接吸纳大量就业人口，房地产持续调整对农民工群体就业冲击尤为明显。房屋建筑业属于劳动密集型产业，建筑业是吸纳城镇就业人员的第三大行业。2021—2024 年间，建筑业农民工数量累计减少近 1300 万人；2024 年末，全国从事建筑业的农民工数量约 4300 万人，建筑业农民工占全部农民工人数的比重仍高达 14.3%。此外，房地产调整还可能通过上下游传导至家具、建材等制造业，使其企业经营压力加大，对相关行业就业形成冲击。

图表10：建筑业农民工就业人数及其占全部农民工人数的比重



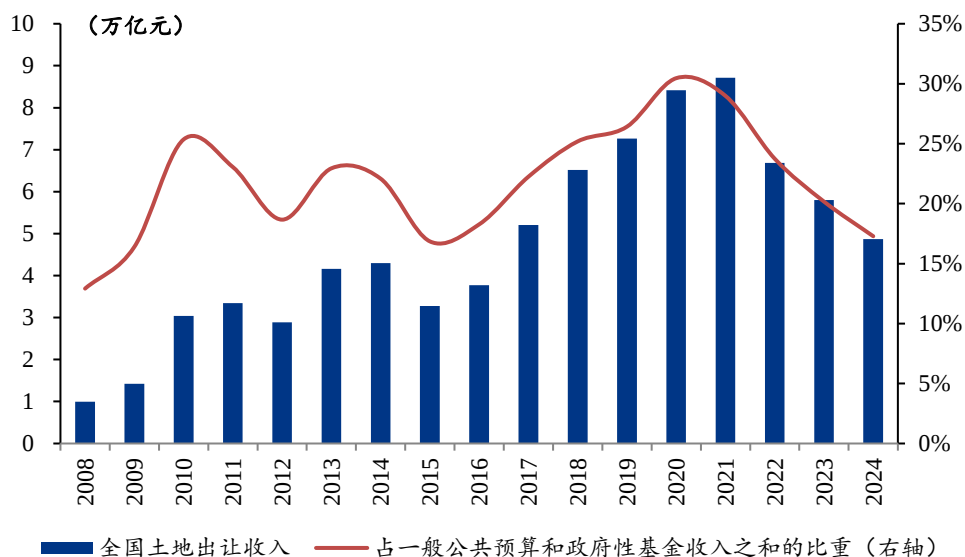
资料来源：Wind、粤开证券研究院

其四，土地出让收入规模持续萎缩，影响地方财政收入和能力。过去房地产市场快速发展，土地出让收入快速上升，“土地财政”不仅补充地方政府收入，还通过财政支出、



政府投资等方式支持城市基础设施建设。2021 年，全国土地出让收入达 8.71 万亿元，创历史高点，土地出让收入相当于一般公共预算与政府性基金预算收入之和的比重（简称为“土地财政依赖度”）达 35.9%。2022 年以来，伴随房地产市场持续调整，土地出让收入连续三年下行，2024 年土地出让收入为 4.87 万亿元，全国土地财政依赖度下降至 17.3%；2025 年上半年，全国国有土地使用权出让收入 1.43 万亿元，相当于 2021 年同期高点的 41.4%。土地出让收入规模持续萎缩，可能造成地方政府可用财力减少，地方财政支出发力空间受限。

图表11：全国土地出让收入及其占财政收入的比重



资料来源：财政部、粤开证券研究院

三、房地产依然是影响中国经济的非常重要的因素

要讨论房地产对中国经济的影响是否减弱，需要确立一个恰当的比较基准。若是与前几年市场深度调整、信心低迷的阶段相比，随着一系列稳地产政策落地显效，房地产市场出现止跌回稳态势，其对宏观经济的负向冲击确有边际缓和。但从经济全局考虑，房地产仍是最大的拖累项。在当前国内消费仍有待提振、下半年出口面临回落压力的背景下，房地产调整导致的增长缺口，对中国经济的影响更加凸显。

房地产对 GDP 增长的拉动取决于两个因素：一是房地产相关行业增加值占 GDP 的比重，二是相关行业增加值的增速。从权重的角度来看，随着房地产占比持续回落，看似经济正逐步对房地产问题“脱敏”；但从行业增速的角度来看，房地产销售和投资未摆脱负增长区间之前，房地产将一直对经济形成严重拖累。

房地产行业体量巨大且仍处于深刻的调整转型期，其影响不容忽视。虽然房地产销售等指标降幅有所收窄，但仍处于负增长区间；房地产投资同比降幅也仍达两位数。对当前房地产形势的准确判断是：房地产市场正逐步走出“硬着陆”风险，进入一个周期更长、过程更为温和但持续的调整阶段。

房地产庞大的存量资产规模、复杂的产业链关联以及正在进行的深刻转型，决定了行业的健康与否依然是影响经济全局稳定性的核心变量之一，对消费、投资、地方财政、金融风险和市场预期等仍将产生重大影响。其一，房价下跌通过“财富效应”影响居民



资产负债表与消费信心，促使家庭增加预防性储蓄，并对大宗消费表现出更为审慎的态度。**其二**，房地产投资收缩不仅直接拖累固定资产投资，还会沿产业链向上游的钢铁、水泥和下游的家居、家电等行业传导，抑制生产和投资。**其三**，房地产销售和投资的持续调整还将对金融系统与地方财政构成双重考验，加剧房企的资金和流动性压力，削弱地方政府的财政收入和能力。**其四**，房地产市场的持续调整会加重市场的低迷预期，并引发预期的自我实现，可能形成连锁反应和负向循环。

四、防范房价“超调风险”，以价格稳定促进市场平稳过渡

当前中国正处于房地产新旧发展模式转型的“阵痛期”，转型过程中必然伴随着风险与挑战，其中最直接、最紧迫的就是如何管理市场调整的节奏与深度，防止房价出现“超调风险”。当前房地产市场的调整仍在持续，房价在一季度初步止跌之后再度下行。5月以来，房地产销售同比负增长，二手房市场“以价换量”特征明显，广州、深圳等一线城市新房、二手房价格环比再度回落，房价尚未实现止跌回稳。我们既要认识到房价调整的合理性，也要警惕其大幅度恐慌式下跌的风险。

一方面，房价从过去的“普涨”转向结构性分化，是市场规律作用下的理性回归。其背后，是两种长期支撑高房价的“溢价”在逐步消退：一是随着租赁市场法规完善和保障性租赁住房发展，租房权益得到更多保障，过去因“租购不同权”而产生的“稳定性溢价”有所下降；二是随着住房供求关系从总体短缺转向总量平衡、区域供需错配，房价单边上涨预期被打破，依附于其上的“投资性溢价”也随之被挤出。

另一方面，任何调整都应有边界，房价同样存在由中国经济基本面决定的支撑。数亿新市民和年轻人的刚性购房需求，以及大量城市存量人口的改善性居住需求，构成了房地产市场的基本盘。同时，位于核心城市、拥有优质公共服务配套、产品力出众的“好房子”，其价值依然相对坚挺。

因此，在推动房地产向新发展模式平稳过渡的进程中，精准防范“超调风险”至关重要。当前的首要任务是稳定市场预期，确保房地产行业的调整在可控轨道内有序进行。这不仅是为了避免因调整过急、过快而引发潜在的金融风险和社会问题，更是为中国经济的整体结构转型和长期健康发展，赢得宝贵的时间窗口和稳定的宏观环境。

稳地产政策应致力于通过优化调控措施、提供合理的流动性支持、完善房地产金融宏观审慎管理等方式，有效阻断负向传导链条。核心目标在于实现价格的相对稳定，进而稳固市场信心，引导房地产行业健康、可持续发展。

具体政策建议详见下一篇报告。



分析师简介

罗志恒，2020 年 11 月加入粤开证券，现任总裁助理，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。

方堃，CFA，FRM，2021 年 4 月加入粤开证券，现任高级宏观分析师，证书编号：S0300521050001。

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