

金融市场分析周报

(2025.06.16-2025.06.20)

报告摘要

- **规模以上工业增加值**: 5 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 5.8%, 规模以上工业增加值环比增长 0.61%。关税带来的外部冲击下增速继续放缓, 但工业生产总体上仍保持韧性; 结构上, 行业表现有所分化, 部分工业出口相关劳动密集产业链以及地产影响较大原材料行业增速多回落, 而装备制造业和高技术制造业增长较快, 服务业生产修复良好。
- **社会消费品零售总额**: 5 月社零超预期, 消费品以旧换新政策持续显效 5 月份, 社会消费品零售总额 41326 亿元, 同比增长 6.4%(前值 5.1%)。其中, 除汽车以外的消费品零售额 37316 亿元, 增长 7.0%。1-5 月份, 社会消费品零售总额 203171 亿元, 增长 5.0%。其中, 除汽车以外的消费品零售额 184324 亿元, 增长 5.6%。按经营单位所在地分, 城镇消费品零售额 36057 亿元, 同比增长 6.5%; 乡村消费品零售额 5269 亿元, 增长 5.4%。整体来看, 促消费政策的支持力度加大, 5 月消费增速保持在高位。面对出口增速放缓, 需要促消费政策的进一步发力, 国内消费仍有较大的空间。
- **固定资产投资**: 1-5 月, 全国固定资产投资(不含农户)同比增长 3.7%, 5 月固定资产投资环比增 0.05%, 其中, 民间固定资产投资同比持平。制造业投资高位放缓, 维持一定韧性, 电气设备、道路运输、教育和社会卫生负增, 基建投资增速小幅回落, 或与一季度专项债发行前置后的节奏放缓有关, 收敛方向基本对应。1-5 月份, 全国房地产开发投资 36234 亿元, 同比下降 10.7%; 其中, 住宅投资 27731 亿元, 下降 10.0%。5 月房地产投资增速有所回落, 当前房地产链条的资本开支仍慢于经济的修复, 扣除房地产开发投资, 1-5 月固定资产投资增长

主要数据

上证指数	3420.566
沪深 300	3904.0342
深证成指	10217.6287

主要指数走势图



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

相关研究报告

金融市场分析周报 —2025-06-20
金融市场分析周报 (2025.06.03-2025.06.06)
—2025-06-13
金融市场分析周报 —2025-06-06

7.7%。在超长期特别国债在政策端强化对设备更新的支持下，设备类投资或成为投资端增量弹性来源，预计设备工器具购置延续前期涨势，是资本开支的重要支撑，此外高技术制造业投资也大概率维持涨势。

- **资金面分析：税期资金面整体平稳；下周跨季叠加政府债融资额上行，关注央行流动性投放情况。**本周央行公开市场共开展了 9603 亿元逆回购操作，本周央行公开市场共有 8582 亿元逆回购到期及 1820 亿元 MLF 到期，本周央行公开市场全口径净回笼 799 亿元。央行小幅净回笼下，本周税期资金面整体平稳。下周季末临近，下周二起 7d 资金开始跨季，预计将对资金面造成一定季节性冲击。下周政府债融资额环比上行，位于近期偏高位置，在与税期共同作用下，政府债融资对于资金面的影响可能更加明显。本周央行公开市场小幅净回笼，下周逆回购到期额接近万亿元，在政府债融资上行以及跨季的背景下关注央行 MLF 及逆回购投放情况。
- **利率债：把握超长债机会。**高频数据显示中国经济在二季度仍然具有韧性，未来增量的财政与货币政策出台的时点可能更靠后，预计在三季度靠后甚至四季度出台。央行对流动性的呵护以及大行负债成本的明显下降，信贷节奏也将有所放缓，银行负债端保持稳定。在资产荒的格局之下，政府债券供给节奏进入同比少增阶段。市场将进一步快速走强，利率可能出现新的一波下行行情。
- **权益市场：本周市场整体下跌，金融风格表现较强。**上证指数（-0.51%）、深证成指（-1.16%）、沪深 300（-0.45%）、科创 50（-1.55%）、创业板指（-1.66%）、中证 500（-1.75%）、中证 1000（-1.74%），均表现较弱。行业风格上，金融风格表现较强，上涨 1.37%；消费风格表现较弱，下跌 3.61%。分行业来看，申万一级行业中银行、通信、电子表现较强，分别上涨 2.63%、1.58%、0.95%；美容护理、纺织服饰、医药生物表现较弱，分别下跌 5.86%、5.12%、4.35%。市场情绪方面，本周市场活跃度有所下降，日均成交金额为 12150.34 亿元，较上周减少 1566.44 亿元。展望未来，外部全球主要股票指数多数已涨至“对等关税”之前位置，中东爆发的新一轮冲突或导致全球资金重新审视风险资产估值水平；内部随着中报预报季的临近，A 股市场焦点或逐步回归

业绩基本面；叠加此前部分热门风格和板块已过于拥挤，近期市场或将持续进行“高低切”，一方面关注公募新规下持续推荐红利板块配置，另一方面关注有基本面支撑的低位科技板块的轮动机会。

风险提示：货币政策超预期收紧，经济超预期复苏导致债券收益率大幅反弹，地方财政状况恶化导致城投债信用风险集中显现，美国经济及通胀数据超预期下美联储紧缩周期延长

正文目录

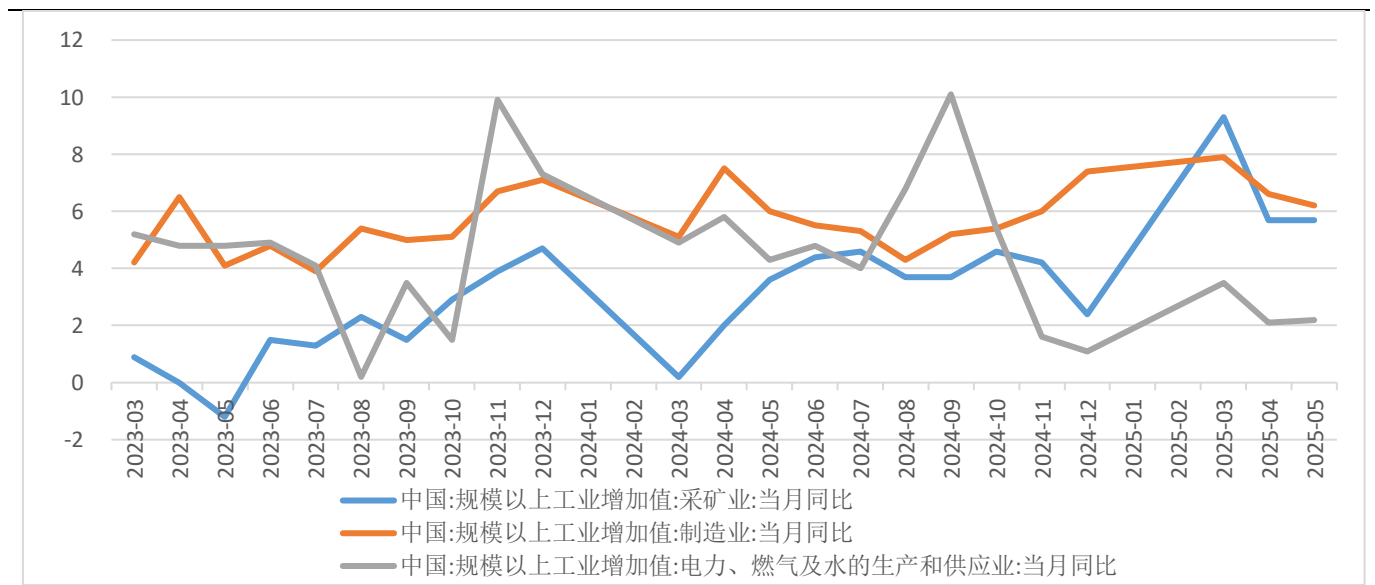
一、 本周重点经济	5
1.1 5月工业生产平稳，工业增加值同比增速小幅回落	5
1.2 5月社零超预期，消费品以旧换新政策持续显效	5
1.3 固定资产投资继续走弱，汽车制造业表现亮眼，房地产持续探底 ..	6
1.4 一周要闻	7
二、 固定收益市场分析	7
2.1 资金面分析：税期资金面整体平稳；下周跨季叠加政府债融资额上 行，关注央行流动性投放情况	7
2.2 利率债走势分析：债市震荡走强，把握超长债机会	9
2.3 存单信用债分析：存单融资额环比回升、信用债融资额环比回落； 信用债收益率整体下行	10
三、 主要资产价格分析	11
3.1 权益市场分析：“高低切”下，把握好市场节奏	11

一、 本周重点经济

1.1 5月工业生产平稳，工业增加值同比增速小幅回落

5月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.8%，规模以上工业增加值比环比增长0.61%。关税带来的外部冲击下增速继续放缓，但工业生产总体上仍保持韧性；结构上，行业表现有所分化，部分工业出口相关劳动密集产业链以及地产影响较大的原材料行业增速多回落，而装备制造业和高技术制造业增长较快，服务业生产修复良好。细分数据来看，制造业生产增速再下滑0.4个百分点到+6.2%，其中高技术制造业和电气机械和器材制造业增速分别下滑1.4和2.4个百分点到+8.6%和+13.4%，或受到了出口抢跑效应逐渐散去、关税对出口需求影响逐渐体现的影响。此外，电力、热力、燃气及水生产的工业生产总产值回升0.1个百分点到+2.2%，采矿业的工业生产总产值维持在+5.7%不变。

图1：5月工业生产平稳，工业增加值同比增速小幅回落（%）

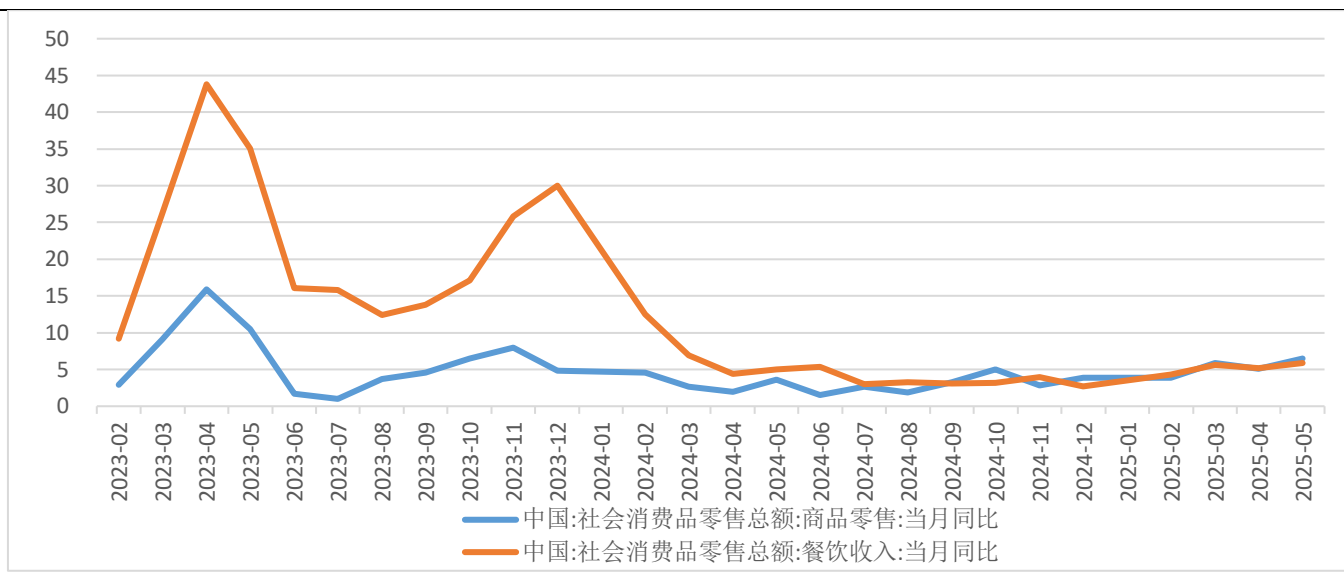


资料来源：Wind、中航证券研究所

1.2 5月社零超预期，消费品以旧换新政策持续显效

5月份，社会消费品零售总额41326亿元，同比增长6.4%(前值5.1%)。其中，除汽车以外的消费品零售额37316亿元，增长7.0%。1-5月份，社会消费品零售总额203171亿元，增长5.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额184324亿元，增长5.6%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额36057亿元，同比增长6.5%；乡村消费品零售额5269亿元，增长5.4%。按消费类型分，商品零售额36748亿元，同比增长6.5%；餐饮收入4578亿元，增长5.9%，受原油价格下跌影响，5月石油及制品类同比-7.0%。增长超预期主要受益于消费补贴和以旧换新政策和五一假期出行提振；其中，商品零售、餐饮均有加快，家电家具、通讯设备类明显上行，以旧换新政策支持相关商品增速较高，实物网上零售同比上行，继续保持较大占比；往后看，随着“618”错位效应消退和以旧换新政策动能边际减弱，社零高增将面临波动，持续性具有一定不确定性。整体来看，随着促消费政策的支持力度加大，5月消费增速保持在高位。面对出口增速放缓，需要促消费政策的进一步发力。

图 2：5 月社零环比提速，消费品以旧换新政策持续显效

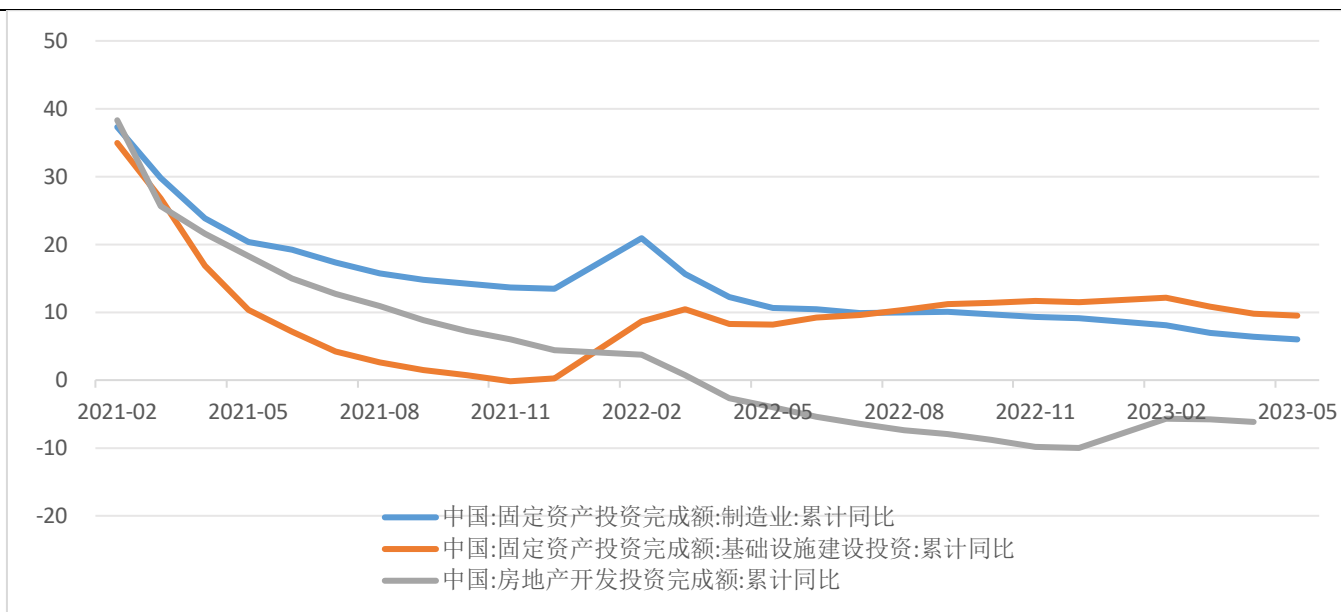


资料来源：Wind、中航证券研究所

1.3 固定资产投资继续走弱，汽车制造业表现亮眼，房地产持续探底

2025 年 1-5 月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 3.7%，5 月固定资产投资环比增 0.05%，其中，民间固定资产投资同比持平。制造业投资高位放缓，维持一定韧性，电气设备、道路运输、教育和社会卫生负增；基建投资增速小幅回落，或与一季度专项债发行前置后的节奏放缓有关，收敛方向基本对应；1-5 月份，全国房地产开发投资 36234 亿元，同比下降 10.7%；其中，住宅投资 27731 亿元，下降 10.0%。5 月房地产投资增速有所回落，但仍然认为，房地产开发投资增速在低位震荡企稳，整体上跌幅在收窄，2025 年对整体经济的拖累下降。当前房地产链条的资本开支仍慢于经济的修复，扣除房地产开发投资，1-5 月固定资产投资增长 7.7%。分领域看，基础设施投资同比增长 5.6%，制造业投资增长 8.5%，房地产开发投资下降 10.7%。值得关注的是，超长期特别国债在政策端强化对设备更新的支持下，设备类投资或成为投资端增量弹性来源，预计设备工器具购置延续前期涨势，是资本开支的重要支撑，此外高技术制造业投资也大概率维持涨势。

图 3：固定资产投资继续走弱，汽车制造业表现亮眼，房地产持续探底（%）



资料来源：Wind、中航证券研究所

1.4 一周要闻

1) 2025 陆家嘴论坛在上海举行，央行、金融监管总局、证监会、外汇局等部门发布多项金融举措，助力高水平开放。央行将推出 8 项政策举措支持上海国际金融中心建设，包括设立数字人民币国际运营中心、“先行先试”结构性货币政策工具创新等。金融监管总局将支持外资机构参与更多金融业务试点。证监会将在科创板设置科创成长层，同时推出 6 项更具包容性、适应性的改革措施。外汇局将在全国实施支持科研机构吸引利用外资、扩大科技型企业跨境融资便利等政策。

2) 本月内，央行两度出手开展买断式逆回购操作。6 月 16 日，中国人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 4000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月（182 天）。这也是中国人民银行首次在一个月两度启用该工具，在此之前，人民银行于 6 月初公告了开展 1 万亿元 3 个月期买断式逆回购操作。

二、 固定收益市场分析

2.1 资金面分析：税期资金面整体平稳；下周跨季叠加政府债融资额上行，关注央行流动性投放情况

1) 央行的公开市场操作：本周央行公开市场净回笼 799 亿元

本周央行公开市场共开展了 9603 亿元逆回购操作，本周央行公开市场共有 8582 亿元逆回购到期及 1820 亿元 MLF 到期，本周央行公开市场全口径净回笼 799 亿元。本周一为缴税截止日，本周二、三为缴税走款日，税期对于资金面造成季节性扰动。本周央行小幅净回笼，受税期影响，本周一资金价格较上周小幅上行，后续有所回落。后半周在央行净回笼下，资金价格再次转为上行。本周五银行间回购利率 R001 加权平均降至 1.4478%，

R007 加权平均升至 1.5910%；本周五交易所回购利率 GC001 加权平均降至 1.4950%，GC007 加权平均升至 1.6300%

表 1：本周公开市场操作（亿元）

	周一	周二	周三	周四	周五
本周公开市场到期	1738	1986	1640	1193	2025
7 天	2420	1973	1563	2035	1612
14 天	0	0	0	0	0
MLF（投放）	0	0	0	0	0
MLF（回笼）	0	1820	0	0	0
国库现金定存	0	0	0	0	0
净投放	682	-1833	-77	842	-413

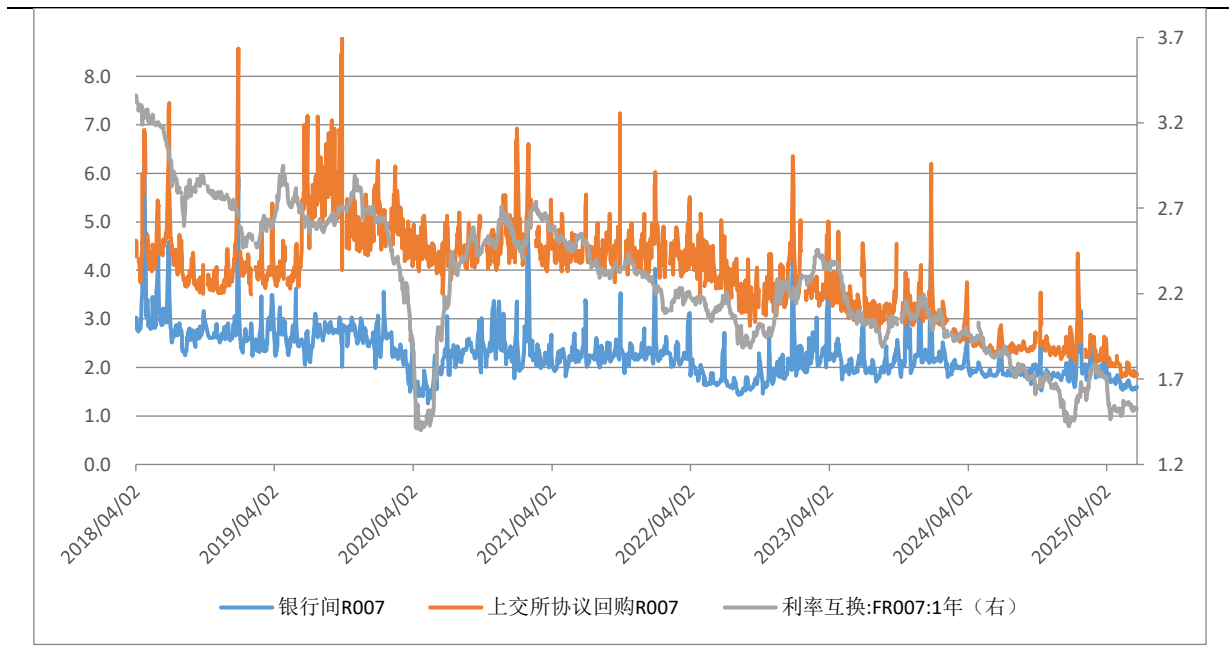
资料来源：Wind、中航证券研究所

2) 资金面的展望：税期及年中临近，央行公开市场投放情况仍需关注

近期央行发布一季度货币政策执行报告，明确下一阶段要实施好适度宽松的货币政策，灵活把握政策实施的力度和节奏。整体来看，当前经济仍处于复苏阶段，金融数据恢复持续性仍有待观察，实体经济融资需求有待增强，同时中美贸易摩擦仍存变数，未来经济不确定性增大，预计后续货币政策仍将维持宽松态势。

下周季末临近，下周二起 7d 资金开始跨季，预计将对资金面造成一定季节性冲击。下周政府债融资额环比上行，位于近期偏高位置，在与税期共同作用下，政府债融资对于资金面的影响可能更加明显。本周央行公开市场小幅净回笼，下周逆回购到期额接近万亿元，在政府债融资上行以及跨季的背景下关注央行 MLF 及逆回购投放情况。

图 4：各期限资金价格走势（%）



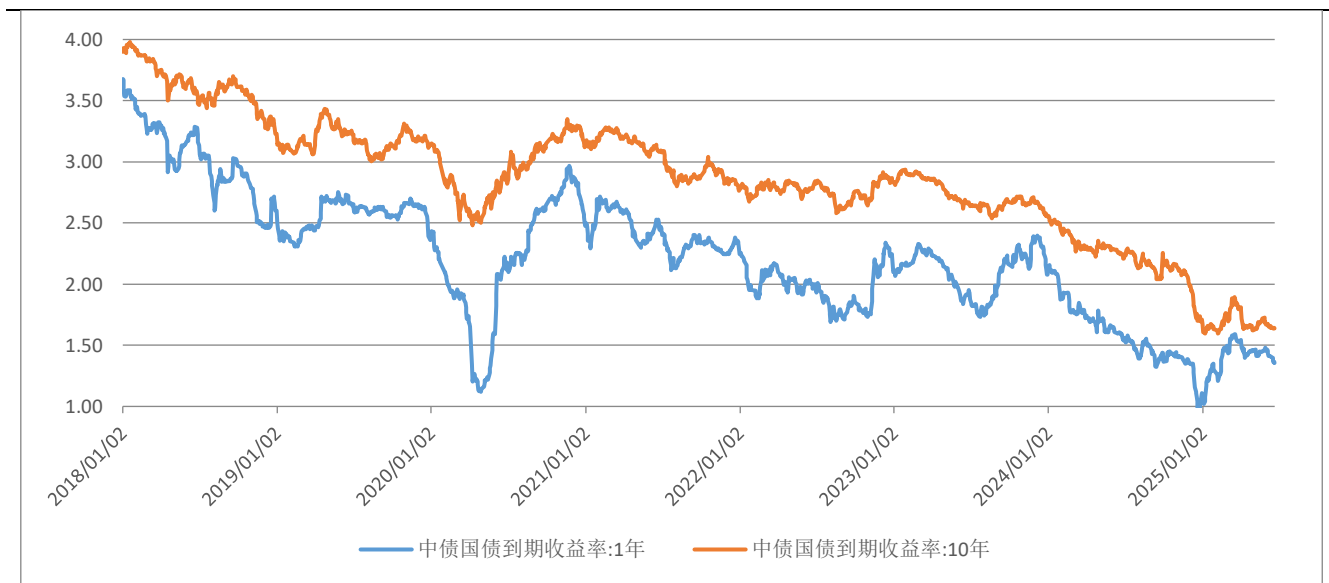
资料来源：Wind、中航证券研究所

2.2 利率债走势分析：债市震荡走强，把握超长债机会

1) 利率债走势复盘：

本周资金继续保持宽松，隔夜依然在 1.4%附近，R007 保持在 1.6%以内。债券利率普遍下行，10 年和 30 年国债分别下行 0.5bps 和 1.25bps 至 1.64%和 1.84%。1 年存单利率累计下行 3.08bps 至 1.64%，3 年和 5 年 AAA-二级资本债上周累计下行 2.7bps 和 2.4bps 至 1.81%和 1.91%。央行持续呵护银行净息差、从而带来资金面宽松，本周大行资金融出首次年内上升至 5 万亿元，短期仍未见到收紧信号，在利率接近前低之后，关键品种受到更多关注，在关键点位没突破之前，市场更多压缩非活跃品种和期限。市场做多情绪浓厚，压缩超长债的溢价，国债息差倒挂加深，国开债息差走势分化；国债利差短端走阔，国开债利差长端走阔。

图 5：本周 10 年期国债收益率 (%)



资料来源：Wind、中航证券研究所

2) 利率债展望：

高频数据显示中国经济在二季度仍然具有韧性，未来增量的财政与货币政策出台的时点可能更靠后，预计在三季度靠后甚至四季度出台。央行对流动性的呵护以及大行负债成本的明显下降，信贷节奏也将有所放缓，银行负债端保持稳定。在资产荒的格局之下，政府债券供给节奏进入同比少增阶段。市场将进一步快速走强，利率可能出现新的一波下行行情。

2.3 存单信用债分析：存单融资额环比回升、信用债融资额环比回落；信用债收益率整体下行

1) 一级市场发行：存单融资额环比回升、信用债融资额环比回落

本周同业存单净融资规模为 802.20 亿元。其中，发行总额达 11,018.60 亿元，平均发行利率为 1.6557%，到期量为 10,216.40 亿元。同业存单融资额环比回升。

1M 期存单平均发行利率较上周下行 0.40bp 报 1.6465%，3M 期存单平均发行利率较上周下行 1.25p 报 1.6395%，6M 期存单平均发行利率较上周下行 2.59bp 报 1.6471%，9M 存单平均发行利率较上周下行 2.91bp 报 1.6631%。

信用债方面，本周非金融企业短融、中票、定向工具、企业债和公司债合计发行量约 4,028.77 亿元，环比增加 907.78 亿元，偿还量约 3,059.74 亿元，净融资额约 969.03 亿元，环比回落 7.35 亿元。

2) 二级市场走势及信用利差：信用债收益率整体下行

信用债二级市场方面，各期限及各评级信用债收益率整体下行，1 年期各评级信用债收益率下行 2.33bp，3 年期各评级信用债收益率下行 3.09bp~下行 2.09bp，5 年期各评级信用债收益率下行 2.65bp~下行 0.65bp。

表 2：信用债各期限收益率水平（%）

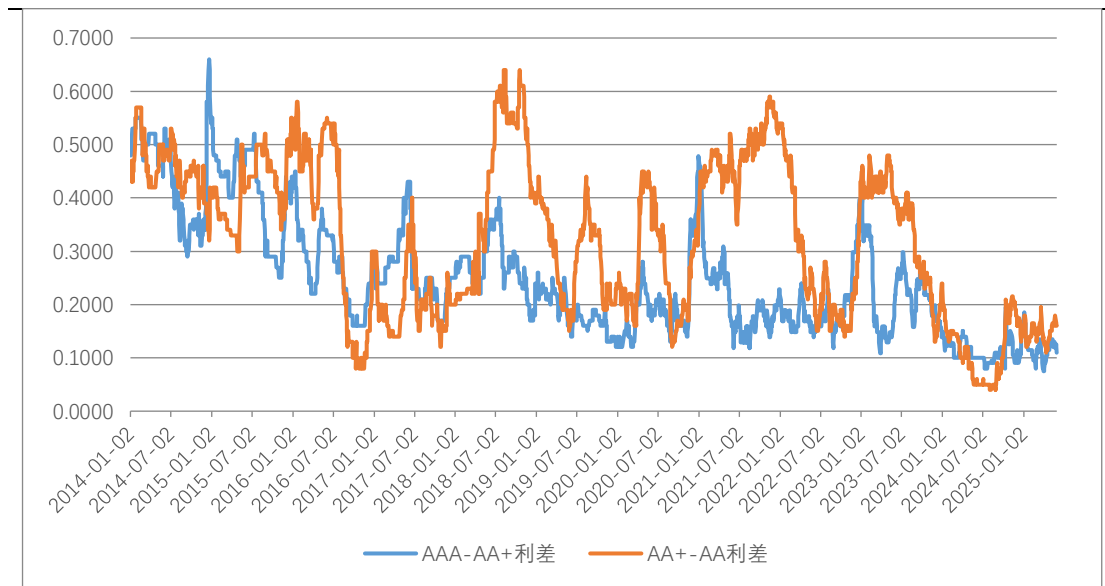
信用债种类	当前利率（%）	2013 年以来分位数（%）	较上周变动（BP）
信用债(AAA):1 年	1.7052	0.60%	-2.33
信用债(AAA):3 年	1.8003	0.30%	-3.09
信用债(AAA):5 年	1.8859	0.40%	-2.65
信用债(AA+):1 年	1.7752	0.40%	-2.33
信用债(AA+):3 年	1.9203	0.30%	-2.09
信用债(AA+):5 年	2.0409	0.50%	-0.65
信用债(AA):1 年	1.8102	0.00%	-2.33
信用债(AA):3 年	2.0603	0.20%	-2.09
信用债(AA):5 年	2.3459	2.20%	-1.31

资料来源：Wind、中航证券研究所

期限利差方面，AAA 级、AA+级、AA 级 3Y-1Y 利差整体缩小 0.76bp、扩大 0.24bp、扩大 0.24bp，5Y-3Y 利差分别扩大 0.44bp、扩大 1.44bp、扩大 0.78bp。

评级利差方面，本周 AA+与 AAA 之间利差为 12p，较上周扩大 1bp，AA 与 AA+之间的利差为 14bp，较上周持平。

图 6：各评级信用利差变动（%）



资料来源：Wind、中航证券研究所

三、 主要资产价格分析

3.1 权益市场分析：“高低切”下，把握好市场节奏

1) 权益市场走势复盘：本周市场整体下跌，金融风格表现较强

上证指数 (-0.51%)、深证成指 (-1.16%)、沪深 300 (-0.45%)、科创 50 (-1.55%)、创业板指 (-1.66%)、中证 500 (-1.75%)、中证 1000 (-1.74%)，均表现较弱。行业风格上，金融风格表现较强，上涨 1.37%；消费风格表现较弱，下跌 3.61%。分行业来看，申万一级行业中银行、通信、电子表现较强，分别上涨 2.63%、1.58%、0.95%；美容护理、纺织服饰、医药生物表现较弱，分别下跌 5.86%、5.12%、4.35%。市场情绪方面，本周市场活跃度有所下降，日均成交金额为 12150.34 亿元，较上周减少 1566.44 亿元。

2) 权益市场展望：

本周 A 股随着全球风险偏好下降而出现一定波动，并风格上呈现出“高切低”态势，这种表现背后或因以下几个原因。一是，伊以冲突导致全球资金重新审视风险资产估值水平，全球资金风险偏好下降。二是，中美于伦敦的经贸会议和陆家嘴论坛均已结束，短期迎来政策真空期，随着中报预报季的临近，A 股焦点或逐步回归业绩基本面。三是结构上，哑铃策略成为市场一致共识性下，部分热门风格和板块已过于拥挤。

美军轰炸伊朗核设施，实质性下场参与伊以冲突，未来局势或将进一步升级。市场关注点在于未来是否会有更多方势力参与伊以冲突，以及霍尔木兹海峡是否会被封锁。

回顾 2000 年以来 10 次持续时间约 1 个月或 1 月以上的主要地缘冲突事件，观察冲突发生前后大类资产及 A 股行业表现。整体看，冲突发生前 5 个交易日至发生后 20 个交易日，大类资产主要反映为避险情绪，即权益市场基本承压，黄金价格可贡献较为稳定的绝对受益，油价或因战争影响能源供给而受益，从而震荡走高。A 股资金从避险情绪到风险偏好缓和的节奏略慢于全球资金，市场风格从哑铃转变为纯红利。

本次冲突事件较过去不同在于，当前美国对于全球加征关税，美元霸权体系或正在衰退之中。相较之下，中国经济稳定性显著，在广义财政连续多年相对较低水平，地产行业平稳去泡沫后，处于经济弱复苏阶段，财政、货币、金融等政策储备充足，具备较强的战略优势。同时，在政府维护金融市场稳定政策下，中国资产整体波动率或更低，有望成为全球资本的避风港，预计本轮中国资产情绪修复或将领先全球。此外，近年来中国军贸在全球地位已不断提升，此前的印巴冲突对 A 股军工行业更为重要的意义是，展现出我国武器装备的高性能及高性价比，我国军贸的能力和潜力将军工行业的天花板再次抬高。基本面的改变或将引发本轮军工股表现与历史经验不同。

在国际地缘政治形势波谲云诡、全球军事科技竞争白热化的大背景下，军工行业发展的外部压力与内部动力均显著增强。我国军工行业预期受益于全球军工发展环境变革与“强计划性”内生增长的双重驱动。

展望未来，外部全球主要股票指数多数已涨至“对等关税”之前位置，中东爆发的新一轮冲突或导致全球资金重新审视风险资产估值水平；内部随着中报预报季的临近，A 股市场焦点或逐步回归业绩基本面；叠加此前部分热门风格和板块已过于拥挤，近期市场或将持续进行“高低切”，一方面关注公募新规下持续推荐红利板块配置，另一方面关注有基本面支撑的低位科技板块的轮动机会。

风险提示：货币政策超预期收紧，经济超预期复苏导致债券收益率大幅反弹，地方财政状况恶化导致城投债信用风险集中显现，美国经济及通胀数据超预期下美联储紧缩周期延长

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：

中航证券策略团队：站在总量研究的高度，以大类资产配置作为基础进行 A 股策略研究。研究方向涉及量化、固收、商品、外汇等。输出观点立足买方思维，对实际投资更具指导意义。

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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

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