

4 月经济数据点评：边际放缓，韧性仍强



魏争 分析师
Email: weizheng@lczq.com
证书: S1320524100001



沈夏宜 分析师
Email: shenxiayi@lczq.com
证书: S1320523020004

摘要:

生产：关税扰动下，工业生产边际放缓。4月，工业增加值同比增速6.1%，低于前值，高于万得一致预期，环比增速弱于季节性，指向关税政策扰动下，企业倾向于审慎观望，生产意愿边际回落，造成工业生产边际放缓。4月，出口交货值同比增速0.9%，较上月大幅下降。总体看，工业生产整体依旧较强：4月工业增加值累计增速6.4%，高出2024年全年增速0.6个百分点，与一季度增速基本持平。产品产量上看，主要工业品产量增速分化。上游传统能源类产量增速降低。下游消费品中，智能手机、微型计算机、移动通信手持机等产量增速下降至负增区间，或指向电子产品受关税政策扰动出现减产倾向。但4月中旬，美国海关与边境保护局宣布对智能手机、电脑、芯片等电子产品免除“对等关税”，后续相关电子产品产量或迎来修复。此外，新能源汽车、工业机器人、光伏电池等代表新质生产力工业产品产量高增。

投资：固定资产投资增速略有回落，韧性依旧。基建方面，广义基建累计增速10.9%，略低于前置，整体依旧较强。但4月沥青开工率相对偏低，主因化债背景下，按财务支出法统计时，基建投资与实物工作量情况存在偏差。4月，新增专项债累计发行1.19万亿元，快于2024年同期，后续需关注资金向实物工作量的转化进度。结构上看，电热燃水仍为最大支撑项目，同比增速26.0%，与上月持平，指向电力投资依旧是广义基建主要拉动项。**制造业方面**，4月，制造业投资累计增速8.8%，小幅回落。数据上看，上游原材料构成主要拖累项，增速2.7%，主要由于工业品价格低位波动，上游原材料企业增资扩产意愿较低。中游设备和下游消费品构成制造业投资支撑项，增速分别为8.2%、13.4%，主要由于“两新”政策实施及“新质生产力”发展导向推动。**地产方面**，投资端、资金端、销售端边际走弱，但整体强于去年。4月，房地产投资增速-11.3%，降幅扩大。资金端看，一季度，房地产资金累计到位增速-4.1%，较上月下降。其中，国内贷款资金扭负为正，体现政策发力效果。需求端看，商品房销售面积、销售额均走弱，分别为-2.8%、-3.2%。其中，地产销售额增速降幅相对较大。地产“三端”边际走弱，指向政策需进一步落地以加固地产企稳成效。

消费：餐饮、商品均放缓。4月，社零同比增速5.1%，低于前值，表明关税扰动下，外部不确定性传导至出口、就业与收入领域，抑制了居民消费意愿。结构上看，餐饮、商品消费增速边际放缓，同比增速分别为

相关报告

4月金融数据点评：二季度信用扩张存在边际修复的条件

2025.05.19

美国4月CPI点评：通胀持续低于预期，关税影响暂未显现

2025.05.16

4月外贸数据点评：“抢转口”为出口提供韧性

2025.05.12

5.2%、5.1%。消费品类别看，可选消费略有下降，必选消费走强，增速分别为 6.0%、14.8%。家具、家用电器类消费增速在“以旧换新”持续下依旧较高。汽车为可选消费主要拖累项目，根据乘联会数据，4 月中国乘用车零售销量将同比增长 14.5%，但汽车消费增速为 0.7%，说明汽车降价是拉低消费增速的主要原因。金银珠宝消费主要受金价影响继续放量；建筑及装潢材料消费或受益于装修旺季，同比增速显著提升；文化办公用品消费维持高增。

展望：外需或回暖，内需延续提振。整体看，4 月经济数据较 3 月份边际放缓，一定程度上体现关税对经济生产端和需求端的影响，但是整体看韧性犹存。5 月 12 日，中美日内瓦经贸会谈联合声明显示，美国对中国关税将由 145%降至 30%。展望二季度，一方面，美国对我国降低对等关税，“抢出口”的时间和空间将被再次打开，外需端压力将被大幅缓解，或有望提振生产端信心，推动生产持续高增。另一方面，内需稳盘的大逻辑不变。5 月 7 日国新办新闻发布会已经宣布实施降准、降息政策，后续政府专项债发行节奏将加快，推动实物工作量形成，均能提振内需。在外需压力降低，内需持续提振下，我们预计中短期内经济将延续韧性。

风险提示：国内政策落地不及预期，海外政策变动超预期。

目 录

1. 生产：工业生产边际放缓，总体仍强	5
2. 投资：基建、制造业小幅回落，地产降幅扩大	6
3. 消费：边际下降，可选、必选消费出现分化	9
4. 展望：外需或回暖，内需延续提振.....	10
风险提示	10

图表目录

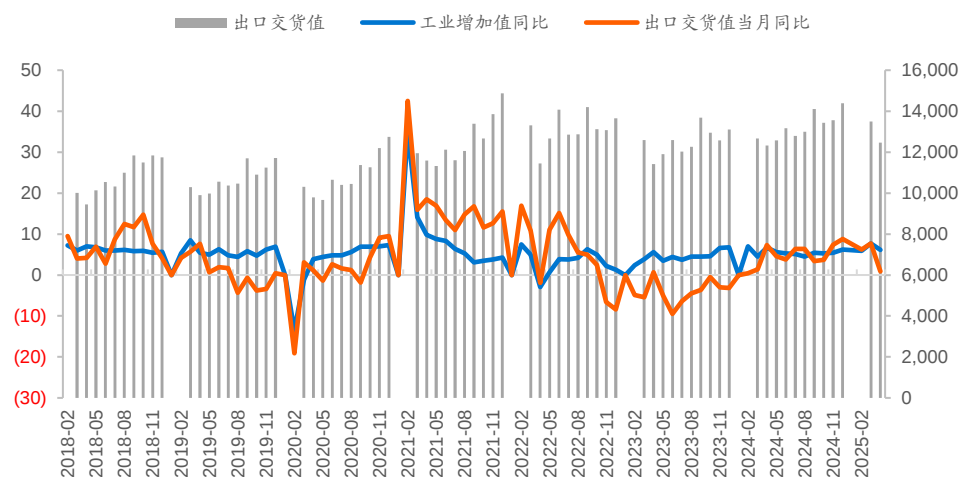
图 1	4 月出口交货值增速降温 (%)	5
图 2	工业生产边际放缓 (%)	5
图 3	规上工业增加值 4 月环比弱于季节性 (%)	5
图 4	主要工业品产量增速分化 (%)	6
图 5	固定资产投资维持韧性 (%)	7
图 6	广义基建投资小幅回落 (%)	7
图 7	广义基建分项增速 (%)	7
图 8	狭义基建分项增速 (%)	7
图 9	原材料投资回落带动制造业投资下降 (%)	8
图 10	房地产新开工、施工、竣工面积累计增速 (%)	8
图 11	商品房销售面积累计增速 (%)	8
图 12	商品房销售额增速 (%)	9
图 13	国内贷款资金到位增速改善 (%)	9
图 14	社零当月增速 (%)	9
图 15	餐饮消费、商品消费增速均放缓 (%)	9
图 16	消费品类别当月增速 (%)	10

1. 生产：工业生产边际放缓，总体仍强

关税扰动下，工业生产边际放缓。4月，工业增加值同比增速为6.1%，高于万得一致预期5.2%，较上月下降1.6个百分点。环比增速为0.2%，弱于季节性。指向关税政策扰动下，企业倾向于审慎观望，生产意愿边际回落，使得工业生产边际放缓。4月，出口交货值同比增速为0.9%，较上月下降6.8个百分点。但是工业生产整体依旧较强：4月累计增速高出2024年全年增速0.6个百分点，与一季度增速基本持平。结构上看，采矿业、制造业、电热燃水业同比增速均不同程度降低，增速分别为5.7%、6.6%、2.1%。

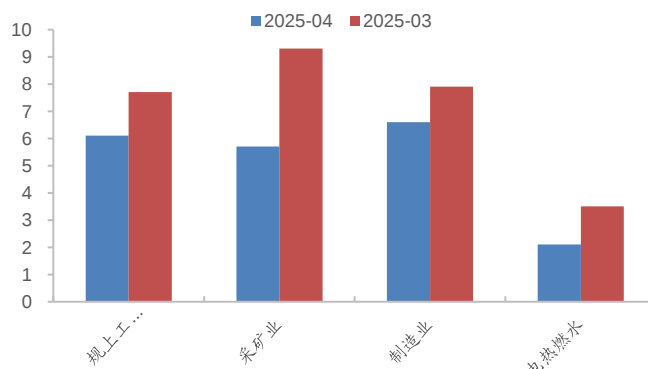
主要工业品产量增速分化。产品产量上看，上游传统能源类产量增速降低：发电量增速为0.9%，较上月下降0.9个百分点；火电、水电等增速放缓，分别为-2.3%、-6.5%。原煤、天然原油产量增速下降，分别为3.8%、1.5%。下游消费品中，智能手机、微型计算机、移动通信手持机等产量增速下降至负增区间，同比增速分别为-6.4%、-2.2%、-11.9%或指向电子产品受关税扰动出现减产倾向。但4月份中旬，美国海关与边境保护局宣布对智能手机、电脑、芯片等电子产品免除所谓“对等关税”，后续相关电子产品产量或将修复。新能源汽车、工业机器人、光伏电池等代表新质生产力工业产品产量高增，同比增速分别为38.9%、51.5%、33.4%。

图1 4月出口交货值增速降温（%）



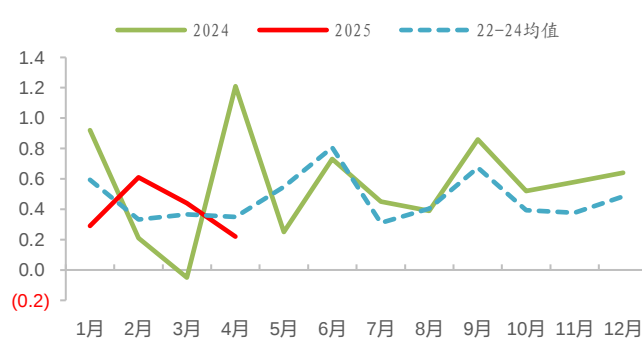
资料来源：Wind，联储证券研究院

图2 工业生产边际放缓（%）



资料来源：Wind，联储证券研究院

图3 规上工业增加值4月环比弱于季节性（%）



资料来源：Wind，联储证券研究院

图4 主要工业品产量增速分化(%)

产量		2025-04	2025-03	2025-02	2024-12	2024-11	2024-10	2024-09
上游能源类	发电量	0.9	1.8	0.0	0.6	0.9	2.1	6.0
	火电	(2.3)	(2.3)	0.0	(2.6)	1.4	1.8	8.9
	水电	(6.5)	9.5	0.0	5.5	(1.9)	(14.9)	(14.6)
	核电	12.4	23.0	0.0	11.4	3.1	2.2	2.8
	风电	12.7	8.2	0.0	6.6	(3.3)	34.0	31.6
	太阳能	16.7	8.9	0.0	28.5	10.3	12.6	12.7
上游原材料	天然原油	1.5	3.5	0.0	1.4	0.2	2.5	1.1
	天然气	8.1	5.0	0.0	3.6	3.1	8.4	6.8
	原煤	3.8	9.6	0.0	4.2	1.8	4.6	4.4
	发电设备	124.2	107.2	0.0	17.9	(0.7)	14.2	7.5
	焦炭	7.1	4.1	0.0	0.2	0.6	(0.9)	(5.3)
	氢氧化钠(烧碱)	4.5	2.8	0.0	5.2	7.0	3.3	3.8
	硫酸	9.0	2.0	0.0	2.1	4.9	4.7	4.3
	化学纤维	5.3	6.3	0.0	5.5	2.3	4.1	2.7
	乙烯	10.1	6.1	0.0	3.8	(1.7)	(5.5)	(1.3)
	生铁	0.7	3.1	0.0	9.4	3.9	1.4	(6.7)
中游工业品	塑料制品	0.0	5.4	0.0	8.1	6.5	5.9	3.1
	钢材	6.6	8.3	0.0	7.1	5.1	3.5	(2.4)
	十种有色金属	3.1	3.7	0.0	3.2	1.5	0.6	2.2
	水泥	(5.3)	2.5	0.0	(2.0)	(10.7)	(7.9)	(10.3)
	平板玻璃	(4.6)	(6.7)	0.0	(1.1)	(5.6)	(6.0)	8.5
下游消费品	金属切削机床	15.6	23.0	0.0	35.0	10.5	7.1	1.8
	工业机器人	51.5	16.7	0.0	36.7	29.3	33.4	22.8
	智能手机	(6.4)	7.0	(6.8)	(1.0)	3.7	6.1	9.8
	集成电路	4.0	9.2	0.0	12.5	8.7	11.8	17.9
	微型电子计算机	(2.2)	7.8	0.0	8.9	(6.4)	4.6	2.6
	移动通信手持机	(11.9)	0.4	0.0	(1.0)	4.4	7.2	9.1
	智能手机	(6.4)	7.0	(6.8)	(1.0)	3.7	6.1	9.8
	汽车	8.5	8.4	0.0	15.2	15.2	4.8	(1.0)
	新能源汽车	38.9	40.6	47.7	43.2	51.1	48.6	48.5
	运动型多用途乘用车	11.4	4.9	0.0	24.6	26.0	18.2	5.3
	太阳能电池(光伏电池)	33.4	23.6	0.0	20.7	10.9	13.2	8.2

资料来源: Wind, 联储证券研究院

2. 投资: 基建、制造业小幅回落, 地产降幅扩大

固定资产投资增速略有回落, 韧性依旧。4月, 固定资产投资累计增速4.0%, 较一季度下降0.2个百分点, 高出2024年全年0.8个百分点。

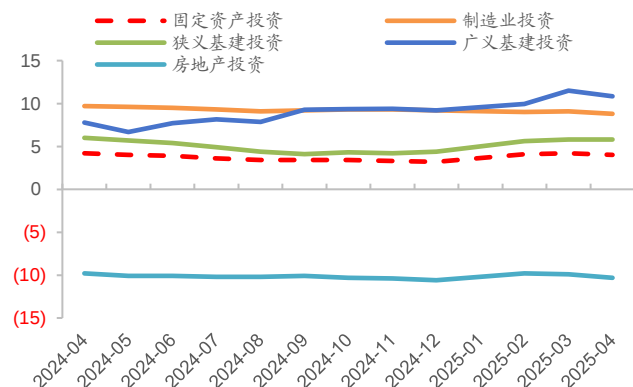
广义基建小幅回落。4月, 广义基建累计增速10.9%, 较一季度放缓0.6个百分点, 高于2024年全年0.9个百分点, 整体依旧维持韧性。但4月沥青开工率相对偏低, 主因化债背景下, 按财务支出法统计时, 基建投资与实物工作量情况存在偏差。4月, 新增专项债累计发行1.19万亿元¹, 快于2024年同期, 后续需关注资金向实物工作量的转化进度。结构上看, 电热燃水仍为最大支撑项目, 同比增速26.0%, 与上月持平, 指向电力投资依旧是广义基建主要拉动项。狭义基建累计增速5.8%, 与上月持平。五月高频数据上看, 石油沥青装置开工率较4月有所抬升, 5月基建实物工作量有望提升。

原材料投资回落带动制造业投资下降。4月, 制造业投资累计增速8.8%, 较上月下降0.3个百分点。结构上看, 设备工器具购置增速略有回落, 但在“两新”政策支持下仍处于高速增长区间, 4月累计同比增速为18.2%。**分行业看**, 上游原材料制造业增速为2.7%, 较上月下降1.6个百分点。其中, 有色金属增速较高, 同比增速为16.4%。中游装备制造业增速为8.2%, 其中, 通用设备、专用设备、计算机、航空航天等行业增速较高, 分别为17.9%、8.4%、9.0%、29.6%。下游消费品制造业增速为13.4%, 其中, 食品、纺织业、汽车制造增速分别为16.6%、14.7%、23.6%。数据上看, 上游原材料构成制造业投资拖累项, 主要由于工业品价格低位徘徊, 上游原材料企业增资扩产意愿较低。中游设备和下游消费品构成制造业投资支撑项, 主要由于“两新”政策实施及“新质生产力”发展导向推动。

¹ 2025年4月: 图说地方政府债券 新浪财经 新浪网

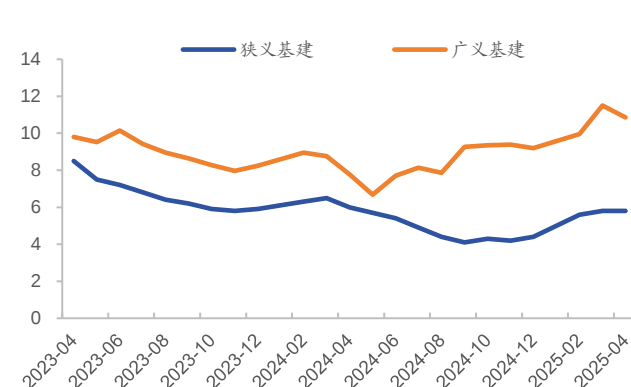
地产投资端、资金端、销售端边际走弱，但整体强于去年。4月，房地产投资增速-11.3%，降幅较上月扩大1.3个百分点。资金端看，一季度，房地产资金累计到位增速-4.1%，较上月下降0.4个百分点，但与去年相比降幅收窄12.6个百分点。其中，国内贷款资金扭负为正，资金到位增速0.8个百分点，体现政策发力效果。需求端看，4月，商品房销售面积、销售额均走弱，累计增速分别为-2.8%、-3.2%。地产销售额增速降幅相对较大。地产“三端”边际走弱，指向政策需进一步落地以加固地产企稳成效。

图5 固定资产投资维持韧性(%)



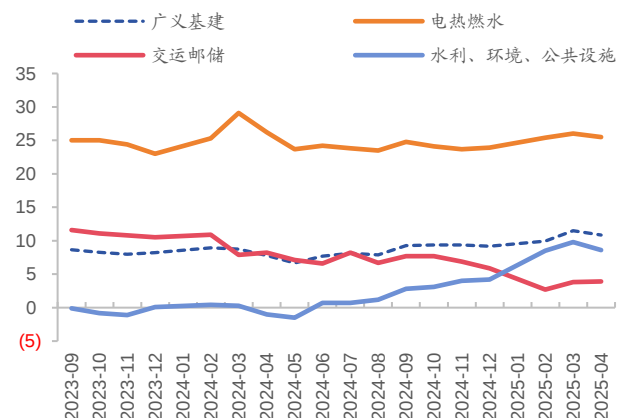
资料来源：Wind，联储证券研究院

图6 广义基建投资小幅回落(%)



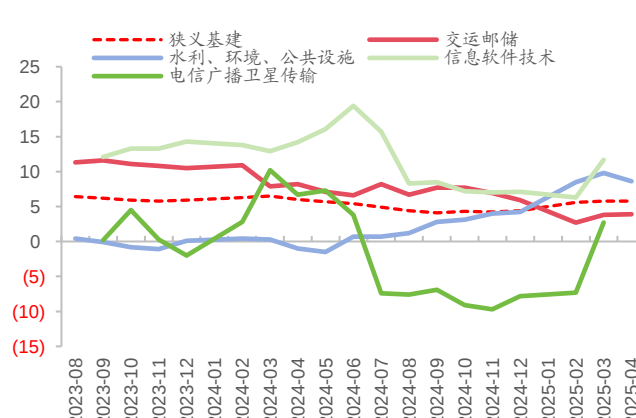
资料来源：Wind，联储证券研究院

图7 广义基建分项增速(%)



资料来源：Wind，联储证券研究院

图8 狭义基建分项增速(%)

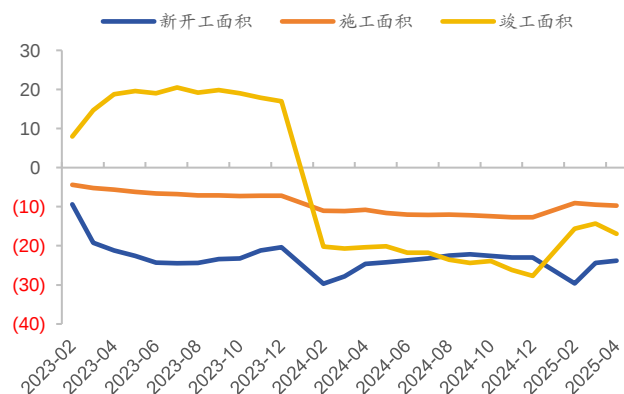


资料来源：Wind，联储证券研究院

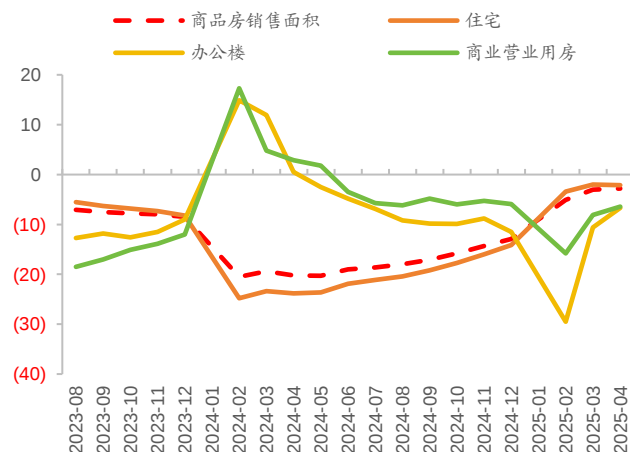
图9 原材料投资回落带动制造业投资下降(%)

项目	项目	2025-04	2025-03	2025-02	2024-12	2024-11	2024-10	2024-09	2024-08
制造业	制造业	8.8	9.1	9	9.2	9.3	9.3	9.2	9.1
上游原材料	石油煤炭	18.0	25.8	48.3	14.8	10	8.1	10.6	9.7
	化学原料	1.3	2.1	6	8.6	9.6	11.2	10.1	10
	化纤	17.6	15.8	16	4.7	6	5.9	4.7	4.4
	橡胶塑料	14.7	17.9	14.3	14.3	15.5	14.1	14.6	13.7
	非金矿物	-2.9	-1.8	0.2	1.6	2.3	2.3	3.2	3.9
	黑金冶炼	2.0	5.5	5.7	1.8	2.8	4.3	5.2	4.9
	有色冶炼	16.4	17.9	16.1	24.2	25.3	25.9	24.8	26.2
中游装备制造	金属制品	11.5	12.2	10.8	16.6	16.3	15.8	16.4	17.3
	通用设备	17.9	17.2	21.6	15.5	14.9	14.2	14.9	13.8
	专用设备	8.4	8.1	9	11.6	11.7	11.9	12	12.8
	电气机械	-7.5	-7.4	-8.6	-3.9	-3.4	-2.8	-1.6	-0.3
	电子设备	9.0	10.5	9.6	12	12.6	13.2	13.1	14.2
	仪器仪表	-15.1	-15.4	-13.2	-0.2	-1.6	-1.3	-1.5	0.6
	木材加工	17.5	15.2	21.7	7.8	7.2	4.2	3.3	4.5
下游消费制造	航空航天等运	29.6	37.9	37.3	34.9	30.6	33	31.8	30.7
	农副食品	18.4	18.6	17.4	18	18.2	18.8	19.4	19.6
	食品制造	16.6	18	21	22.9	24.5	23.5	23.5	26.1
	酒水饮料	9.8	8.2	16.5	18	18.9	19.9	20.1	21.1
	烟草制品	11.0	32.2	-13.6	-20.9	-14.6	-13.5	-10.6	-12.1
	纺织业	14.7	13.5	13.6	15.6	16.2	15.2	14.6	13.5
	纺织服装	27.1	22.9	18.5	18	18.2	17.5	16.3	15.5
	皮革制造	26.6	23.7	16.9	17.1	15	14.1	12	9.9
	家具制造	12.7	8.9	13.7	9	9.7	9.8	8.6	8.4
	印刷复制	13.0	14.8	10.6	16.8	16.6	16.1	16.6	13.7
	文工文娱	11.5	13.4	10.6	13.7	13.7	12.6	11.5	9.8
	医药制造	2.6	4.4	3.5	6.9	6	6.2	7.4	7.3
	汽车制造	23.6	24.5	27	7.5	7.2	5.9	5.8	5.4
	纸制品	7.6	11.9	0.5	18.5	19.6	20.6	19.4	19.9
	废弃资源利用	17.9	11.2	10.5	7.5	9.7	12.9	10.5	9.9
	设备修理	44.3	43.6	45.5	5.8	7.6	-3	-1.3	-2.5

资料来源: Wind, 联储证券研究院

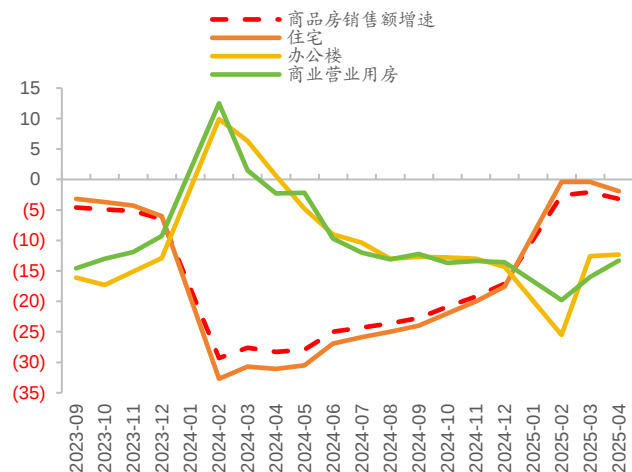
图10 房地产新开工、施工、竣工面积累计增速(%)


资料来源: Wind, 联储证券研究院

图11 商品房销售面积累计增速(%)


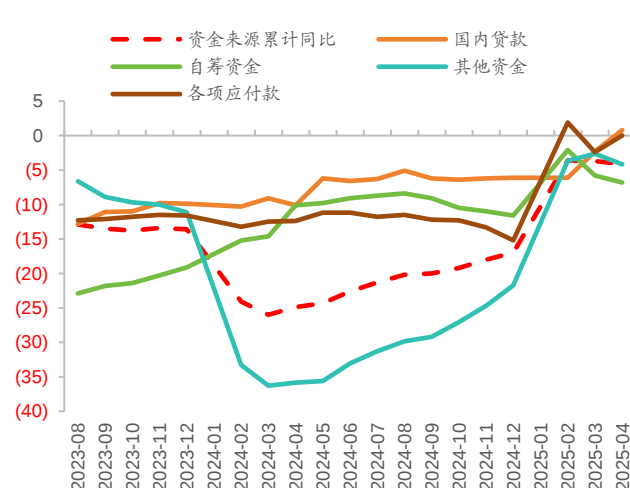
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图12 商品房销售额增速 (%)



资料来源：Wind，联储证券研究院

图13 国内贷款资金到位增速改善 (%)



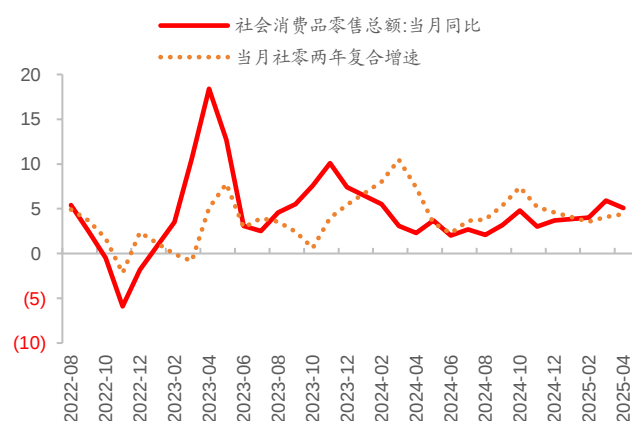
资料来源：Wind，联储证券研究院

3. 消费：边际下降，可选、必选消费出现分化

餐饮消费、商品消费均放缓。4月，社零同比增速5.1%，较上月下降0.8个百分点，但仍高于2024年全年。结构上看，餐饮、商品消费增速边际放缓，同比增速分别为5.2%、5.1%。表明关税扰动下，外部不确定性传导至出口、就业与收入领域，抑制了居民消费意愿。

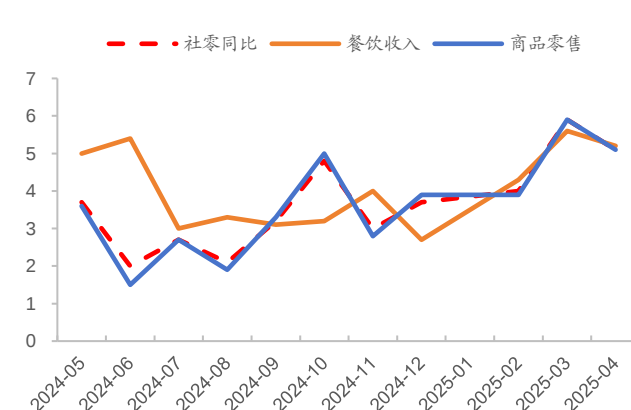
消费品类别看，可选消费略下降，必选消费走强。4月，限上商品消费同比增速为6.6%，较一季度上升0.8个百分点。必选消费增速为14.8%，较上月提升1.1个百分点。其中，家具、家用电器类消费增速在“以旧换新”持续下依旧较高，分别为26.9%、38.8%。可选消费增速为6.0%，较上月下降2.5个百分点。其中，汽车为主要拖累项目，根据乘联会数据，4月中国乘用车零售销量将同比增长14.5%，但汽车消费增速为0.7%，较上月下降4.8个百分点，说明汽车降价是拉低消费增速的主要原因。金银珠宝消费主要受金价影响继续放量，增速达19.3%；建筑及装潢材料消费或受益于装修旺季，同比增速9.7%；文化办公用品维持高增，增速为33.5%，较上月上升12个百分点。

图14 社零当月增速 (%)



资料来源：Wind，联储证券研究院

图15 餐饮消费、商品消费增速均放缓 (%)



资料来源：Wind，联储证券研究院

图16 消费品类别当月增速(%)

	2025-04	2025-03	2025-02	2024-12	2024-11	2024-10	2024-09	2024-08
限上商品同比	6.6	8.6	4.4	4.2	1.2	6.8	2.8	-0.7
必选消费	14.8	13.7	-	13.0	5.4	16.4	9.2	6.8
粮食饮烟	10.9	11.8	0.0	8.1	5.8	6.9	7.2	7.9
服装鞋帽针纺织品类	2.2	3.6	3.3	-0.3	-4.5	8.0	-0.4	-1.6
化妆品类	7.2	1.1	4.4	0.8	-26.4	40.1	-4.5	-6.1
日用品类	7.6	8.8	5.7	6.3	1.3	8.5	3.0	1.3
家用电器和音像器材类	38.8	35.1	10.9	39.3	22.2	39.2	20.5	3.4
中西药品类	2.6	1.4	2.5	-0.9	-2.7	1.4	5.4	4.3
家具类	26.9	29.5	11.7	8.8	10.5	7.4	0.4	-3.7
可选消费	6.0	8.5	-	5.3	4.2	6.6	3.8	-0.2
金银珠宝类	25.3	10.6	5.4	-1.0	-5.9	-2.7	-7.8	-12.0
体育、娱乐用品类	23.3	26.2	25.0	16.7	3.5	26.7	6.2	3.2
书报杂志类	-8.5	2.8	0.0	-12.2	-10.1	-4.8	5.1	-3.9
文化办公用品类	33.5	21.5	21.8	9.1	-5.9	18.0	10.0	-1.9
通讯器材类	19.9	28.6	26.2	14.0	-7.7	14.4	12.3	14.8
石油及制品类	-5.7	-1.9	0.9	-2.8	-7.1	-6.6	-4.4	-0.4
建筑及装潢材料类	9.7	-0.1	0.1	0.8	2.9	-5.8	-6.6	-6.7
汽车类	0.7	5.5	-4.4	0.5	6.6	3.7	0.4	-7.3
其他类	5.8	11.7	0.0	8.0	2.7	9.7	6.9	3.7

资料来源：Wind，联储证券研究院

4. 展望：外需或回暖，内需延续提振

整体看，4 月经济数据较 3 月份边际放缓，一定程度上体现关税对经济生产端和需求端的影响，但是整体看韧性犹存。5 月 12 日，中美日内瓦经贸会谈联合声明显示，美国对中国关税将由 145% 降至 30%。展望二季度，一方面，美国对我国降低对等关税，“抢出口”的时间和空间将被再次打开，外需端压力将被大幅缓解，或有望提振生产端信心，推动生产持续高增。另一方面，内需稳盘的大逻辑不变。5 月 7 日国新办新闻发布会已经宣布实施降准、降息政策，后续政府专项债发行节奏将加快，推动实物工作量形成，均能提振内需。在外需压力降低，内需持续提振下，我们预计中短期内经济将延续韧性。

风险提示

国内政策落地不及预期，海外政策变动超预期。

免责声明

联储证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“联储证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“联储证券研究院”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~10%之间
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	看好	相对表现优于市场
		中性	相对表现与市场持平
		看淡	相对表现弱于市场

联储证券研究院

青岛

地址：山东省青岛市崂山区香港东路 195 号 8 号楼 11、15F
 邮编：266100

上海

地址：上海市浦东新区滨江大道 1111 弄 1 号中企国际金融中心 A 栋 12 层
 邮编：200135

北京

地址：北京市朝阳区安定路 5 号院北投投资大厦 A 栋 7 层
 邮编：100029

深圳

地址：广东省深圳市南山区沙河街道深云路 2 号侨城一号广场 28-30F
 邮编：518000