

“对等关税”超预期，关注政策驱动机会

——A 股投资策略周报

华龙证券研究所

A 股市场走势 (2024/03/08-2025/04/03)



分析师

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《A 股投资策略周报：工业企业利润降幅收窄》2025.04.01

《A 股月度金股：市场向好预期未变》2025.03.31

《A 股投资策略周报：前两月经济平稳向好》2025.03.24

请认真阅读文后免责条款

摘要（核心观点）：

➤ **3 月制造业 PMI 继续处于景气扩张区间。**3 月春节因素影响逐渐消退，企业生产经营活动加快，制造业 PMI 录得 50.5%，处于景气扩张区间，并较 2 月延续回升态势。3 月 PMI 指数呈现以下特征：①供需两端扩张加快。生产指数和新订单指数分别为 52.6%和 51.8%，较 2 月上升 0.1%和 0.7%，扩张加快。②中小型企业 PMI 有所改善。中、小型企业 PMI 分别为 49.9%和 49.6%，比 2 月上升 0.7%和 3.3%。③重点行业 PMI 稳中有升。装备制造业、高技术制造业和消费品行业 PMI 分别为 52.0%、52.3%和 50.0%，比 2 月分别上升 1.2%、1.4%和 0.1%。④价格指数有所回落。原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 49.8%和 47.9%，比 2 月下降 1.0%和 0.6%，主要受原油、铁矿石等大宗商品价格波动影响。⑤生产经营活动预期指数为 53.8%，比 2 月下降 0.7%，但位于扩张区间。

➤ **美国“对等关税”损害美国及全球经济。**(1)关税战升级可能导致全球通胀总体下行的势头迟滞，增加征收国居民的消费成本，推升通胀预期，对降息周期产生影响，不利于稳定经济增速，引发滞胀风险。(2)加剧全球贸易紧张局势，对外可能导致供应链中断，重塑全球供应链体系，可能损害当前全球经济增长动能。(3)美国加征关税超预期，对全球资本市场预期产生不同程度影响，资产价格波动明显上升，致使全球市场资金避险情绪不同程度升温。(4)美国加征关税，推升美国自身通胀水平，对美国经济的不良影响，可能引发美国经济进一步衰退。(5)美联储降息周期受到影响，市场关于美联储降息预期下调，但若关税政策对美国经济造成伤害超预期，美联储也可能在高通胀的情况下选择继续降息。(6)加剧美国与贸易伙伴的紧张关系，引发对等反制，可能导致关税争端趋势升级。

➤ **关注政策驱动机会。**一是科技创新及先进制造等自主可控方向。板块长期趋势未变，关注政策预期、国产替代、行业利好催化的细分方向。重点关注：电子、数字经济(传媒)、电力设备等。二是内需方向。加征关税后外需不确定性进一步增强，内需政策预期加码，四月政治局会议提出的政策措施将成为关注点，围绕内需发力方向可作重点关注，如家用电器、汽车、机械设备；“两新两重”等。三是红利方向。当前美国加征关税超预期仍处于市场消化阶段，情绪面表现出谨慎，关注绩优及业绩确定性方向。四是超跌修复方向。美国加征关税超预期引发全球权益市场波动，受到美加征关税直接影响的方向有所调整，中长期出口转移及国内政策有望带动相关板块修复，关注调整后的中长期布局机会。五是外需突围方向。关税政策博弈中可能存在的预期差方向以及加强全球区域合作可能催生的投资机会。主题关注：新质生产力、低空经济、并购重组、市值管理、化债等。

➤ **风险提示：**经济复苏不及预期风险；行业风险；汇率风险；数据风险；贸易保护主义风险；黑天鹅事件等。

内容目录

1. 策略观点	1
1.1 市场聚焦	1
1.2 市场研判	3
2. 市场数据	5
2.1 全球及国内指数表现	5
2.2 行业及概念指数表现	5
2.3 融资交易行业方向	6
2.4 市场及行业估值	7
3. 事件日历	8
4. 风险提示	8

图目录

图 1: PMI 指数走势 (%)	2
图 2: 制造业 PMI 分项指数变化 (%)	2
图 3: 全球主要指数涨跌幅 (%)	5
图 4: 国内指数涨跌幅 (%)	5
图 5: 行业指数涨跌幅 (%)	5
图 6: 概念指数涨幅前十板块 (%)	6
图 7: 概念指数跌幅前十板块 (%)	6
图 8: 期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元)	6

表目录

表 1: 主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位	7
表 2: 行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位	7
表 3: 事件前瞻	8

1. 策略观点

1.1 市场聚焦

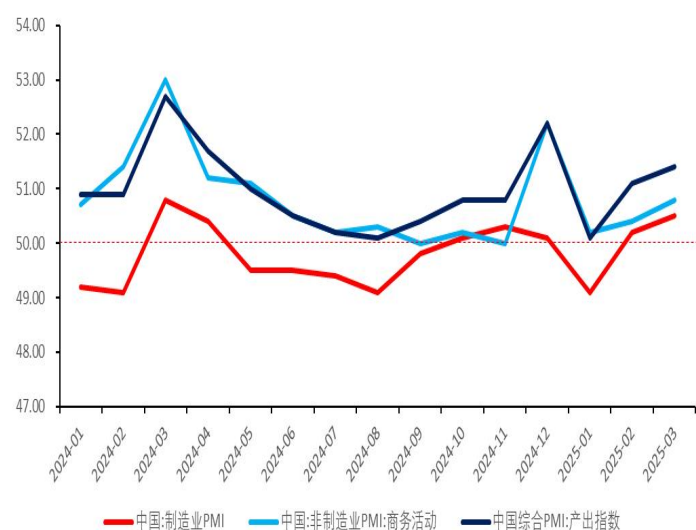
3 月制造业 PMI 继续处于景气扩张区间。

3 月春节因素影响逐渐消退，企业生产经营活动加快，制造业 PMI 录得 50.5%，处于景气扩张区间，并较 2 月延续回升态势。

3 月 PMI 指数呈现以下特征：①产需两端扩张加快。生产指数和新订单指数分别为 52.6% 和 51.8%，较 2 月上升 0.1% 和 0.7%，扩张加快。行业中，铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数升至 55.0% 以上。②中小型企业 PMI 有所改善。中、小型企业 PMI 分别为 49.9% 和 49.6%，比 2 月上升 0.7% 和 3.3%。小型企业生产指数和新订单指数分别为 50.8% 和 49.8%，均较 2 月改善。③重点行业 PMI 稳中有升。装备制造业、高技术制造业和消费品行业 PMI 分别为 52.0%、52.3% 和 50.0%，比 2 月分别上升 1.2%、1.4% 和 0.1%。④价格指数有所回落。原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 49.8% 和 47.9%，比 2 月下降 1.0% 和 0.6%，主要受原油、铁矿石等大宗商品价格波动影响。农副食品加工、有色金属冶炼及压延加工等行业主要原材料购进价格指数和出厂价格指数位于 52.0% 以上扩张区间。⑤生产经营活动预期指数为 53.8%，比 2 月下降 0.7%，但位于扩张区间。铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等行业生产经营活动预期指数位于 60.0% 以上景气区间。

3 月非制造业商务活动指数为 50.8%，比 2 月上升 0.4%，非制造业扩张有所加快。主要表现在以下两个方面：①服务业景气水平回升。服务业商务活动指数为 50.3%，比 2 月上升 0.3%；服务业活动预期指数为 57.5%，比 2 月上升 0.6%。②建筑业施工进度加快。建筑业商务活动指数延续回升，为 53.4%，比 2 月上升 0.7%。建筑业务活动预期指数为 55.3%，升至景气区间。

图 1：PMI 指数走势(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：制造业 PMI 分项指数变化(%)

指标名称	2025-02	2025-03	变化
制造业PMI	50.20	50.50	
生产	52.50	52.60	
新订单	51.10	51.80	
新出口订单	48.60	49.00	
在手订单	46.00	45.60	
产成品库存	48.30	48.00	
采购量	52.10	51.80	
进口	49.50	47.50	
出厂价格	48.50	47.90	
主要原材料购进价格	50.80	49.80	
原材料库存	47.00	47.20	
从业人员	48.60	48.20	
供货商配送时间	51.00	50.30	
生产经营活动预期	54.50	53.80	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

美国“对等关税”超预期。

美国时间 4 月 2 日，美国总统援引 1977 年《国际紧急经济权力法》（IEEPA），对所有国家征收 10% 的关税，对于美国贸易逆差最大的国家征收个性化的对等更高关税。

超市场预期实施“对等关税”。(1) 关税生效时间预留较短。全面征收 10% 的“最低基准关税”，对贸易逆差最大国家征收“对等”更高关税。“基准关税”于 4 月 5 日凌晨生效；“对等关税”于 4 月 9 日凌晨生效。(2) 征收关税的覆盖国或经济体范围进一步扩大和力度升级。其中对约 60 个国家实施高额征收，包括对欧盟、瑞士、印度、韩国、日本、中国、泰国、越南、柬埔寨等进口产品分别征收 20%、31%、26%、25%、24%、34%、36%、46%、49% 的关税，加征关税涉及全球 185 个国家，加征税率从 10% 到 50% 不等。(3) 亚洲国家或地区被征收的关税税率明显较高，尤其是对东南亚普遍加征高额关税，亚洲主要出口国基本位于 25% 以上。(4) “对等关税”计算简单，缺乏“对等”的实质，计算新一轮关税的方式主要为基于现有贸易逆差，“实现减少贸易逆差的目标”。

关税政策存在豁免和或有调整。(1) 不受“对等关税”影响的商品包括：① 已受第 232 条关税约束的钢铝制品、汽车及零部件；② 可能受未来第 232 条关税约束的商品以及美国没有的能源和其他某些矿物；③ 金条、铜、药品、半导体和木材制品等。④ 对于加拿大和墨西哥，符合《美墨加贸易协定》的商品将继续获得豁免。(2) 或存在调整余地。① 特朗普宣布加征关税过程中体现出反复，如新一轮加征未包括加拿大和墨西哥，并且特朗普声称有调整的权利，可视情况提高或降低关税，增加了关税政策的不确定性，存在博弈的可能。② 部分经济体选择让步，通过降低本国关税或增加对美进口，换取美国关税豁免政策。如越南、印度、以色列等。

实质是应对美国自身问题和兑现竞选承诺。(1)互惠贸易是美国优先贸易。美国认为贸易中存在不公平,造成贸易逆差过大,威胁美国经济安全。(2)希望通过加征关税促进制造业回流。美国认为制造业产出的下降降低了制造能力;制造业回流可以满足美国国防利益;维护美国供应链安全。(3)美国认为在出口关税被不公平对待,许多主要贸易伙伴征收关税高于美国相应的征收,尤其在最惠国简单平均关税税率方面,此外认定贸易中还存在非关税壁垒剥夺了美国制造商的互惠机会。(4)兑现竞选承诺。“对等关税”是美国人投票给特朗普的一个重要原因,为兑现选民对特朗普的政策期待,巩固执政基础。(5)特朗普团队认为关税不会损害美国经济,并且认定“关税可以成为减少或消除损害美国国家安全的威胁以及实现经济和战略目标的有效工具。”

美国“对等关税”损害美国及全球经济。(1)关税战升级可能导致全球通胀总体下行的势头迟滞,增加征收国居民的消费成本,推升通胀预期,对降息周期产生影响,不利于稳定经济增速,引发滞胀风险。(2)加剧全球贸易紧张局势,对外可能导致供应链中断,重塑全球供应链体系,可能损害当前全球经济增长动能。(3)美国加征关税超预期,对全球资本市场预期产生不同程度影响,资产价格波动明显上升,致使全球市场资金避险情绪不同程度升温。(4)美国加征关税,推升美国自身通胀水平,对美国经济的不利影响,可能引发美国经济进一步衰退。(5)美联储降息周期受到影响,市场关于美联储降息预期下调,但若关税政策对美国经济造成伤害超预期,美联储也可能在高通胀的情况下选择继续降息。(6)加剧美国与贸易伙伴的紧张关系,引发对等反制,可能导致关税争端趋势升级。

1.2 市场研判

关注政策驱动机会。上周(2025年3月31日-2025年4月3日)主要指数以调整为主。其中上证指数区间涨跌幅为-0.28%、沪深300区间涨跌幅为-1.37%、万得全A指数区间涨跌幅为-1.17%。上周市场震荡调整,一定程度受到美国“对等关税”政策的落地,产生的预期波动影响,不过国内市场相较于全球市场表现出较强的韧性,显示市场对于美国关税政策的力度存在一定预判,并且近期市场调整对此有所定价。此外,国内内需政策落地实施,带动制造业PMI持续位于扩张区间,1-2月经济基本面持续改善,增强了市场信心。短期美国“对等关税”超预期对市场产生了一定程度扰动,叠加业绩公布期市场可能表现出谨慎,不过政策预期明确,后续关注政策对于市场短期面临的不确定性的对冲,聚焦政策发力带来的市场机会。

行业及主题配置。

(一)行业及主题信息动态:

①一季度截至3月27日,深圳新建商品住宅网签成交面积同比增长超80%,上海、广州、杭州、宁波、南京等城市同比增长超20%。

②国家数据局表示,将持续推进算力基础设施建设,年底要实现60%

以上新增算力在国家枢纽节点集聚，新建大型数据中心使用绿电占比超过80%，将加快推动数据要素和人工智能产业赋能、终端应用和场景培育相结合。

③据商务部，1-2月，我国服务进出口总额13095.6亿元，同比增长9.9%，旅行服务进出口达4098亿元，增长28.9%，为服务贸易第一大领域。

④商务部召开全国消费品以旧换新工作推进会，推动智能终端消费品广泛使用，全力破解制约政策成效的各项堵点卡点。

⑤国家发展改革委等部门发布关于做好2025年享受税收优惠政策的集成电路企业或项目、软件企业清单制定工作的通知。

⑥国家数据局正会同国务院国资委制定国有企业数据效能提升行动实施方案，并将在能源、电力、交通、物流、卫星遥感、新材料等重点行业领域，推动建立开放互联的行业可信数据空间，同时引导中央企业积极推进数据资产入表。

⑦商务部表示，第13次中日韩经贸部长会议就深化贸易投资合作、加强区域及多边合作等深入交换意见，达成广泛共识。

⑧证监会召开专题座谈会，与集成电路、新能源汽车、智能制造、新材料、商业航天、网络经济等领域的民营科技企业深入交流，加力支持优质民营企业做强做优做大。

⑨工信部部署电子信息制造业2025年度重点工作，要求聚焦集成电路、基础电子和整机系统等领域，培育壮大一批新兴产业和未来产业。

⑩国家电网最新披露，一季度加快电网投资建设，推进大规模设备更新改造，截至3月底，电网投资同比增长27.7%。

(二) 行业及主题关注：

一是科技创新及先进制造等自主可控方向。板块长期趋势未变，关注政策预期、国产替代、行业利好催化的细分方向。重点关注：电子、数字经济(传媒)、电力设备等。二是内需方向。加征关税后外需不确定性进一步增强，内需政策预期加码，四月政治局会议提出的政策措施将成为关注点，围绕内需发力方向可作重点关注，如家用电器、汽车、机械设备；“两新两重”等。三是红利方向。当前美国加征关税超预期仍处于市场消化阶段，全球资本市场不可避免受到影响，情绪面表现出谨慎，关注绩优及业绩确定性方向。四是超跌修复方向。短期来看，美国加征关税超预期引发全球权益市场波动，市场避险情绪有所升温，受到美加征关税直接影响的方向有所调整，中长期出口转移及国内政策有望带动相关板块修复，关注调整后的中长期布局机会。五是外需突围方向。关注关税政策博弈中可能存在的预期差方向以及加强全球区域合作可能催生的投资机会。主题关注：新质生产力、低空经济、并购重组、市值管理、化债等。

2. 市场数据

2.1 全球及国内指数表现

图 3：全球主要指数涨跌幅(%)

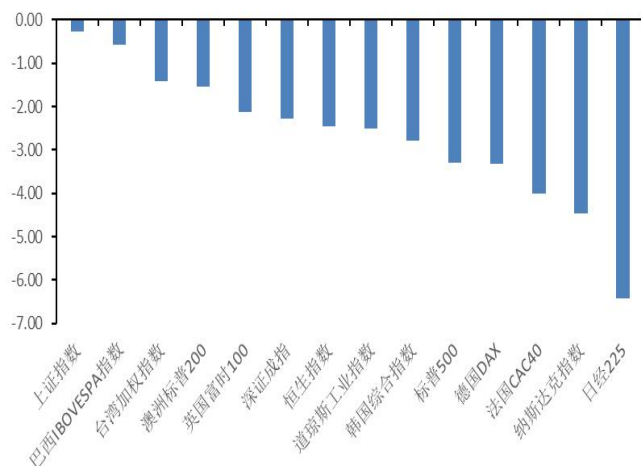
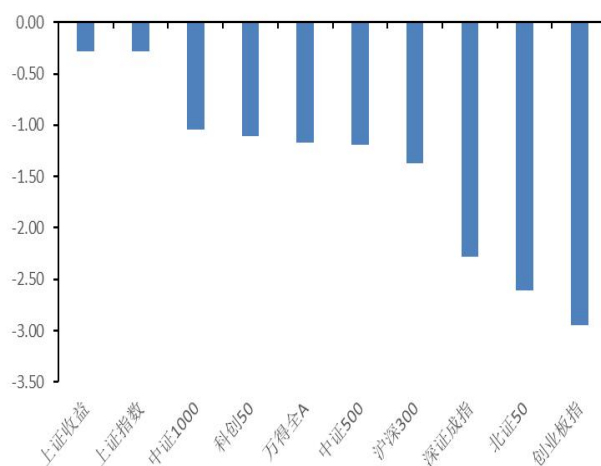


图 4：国内指数涨跌幅(%)

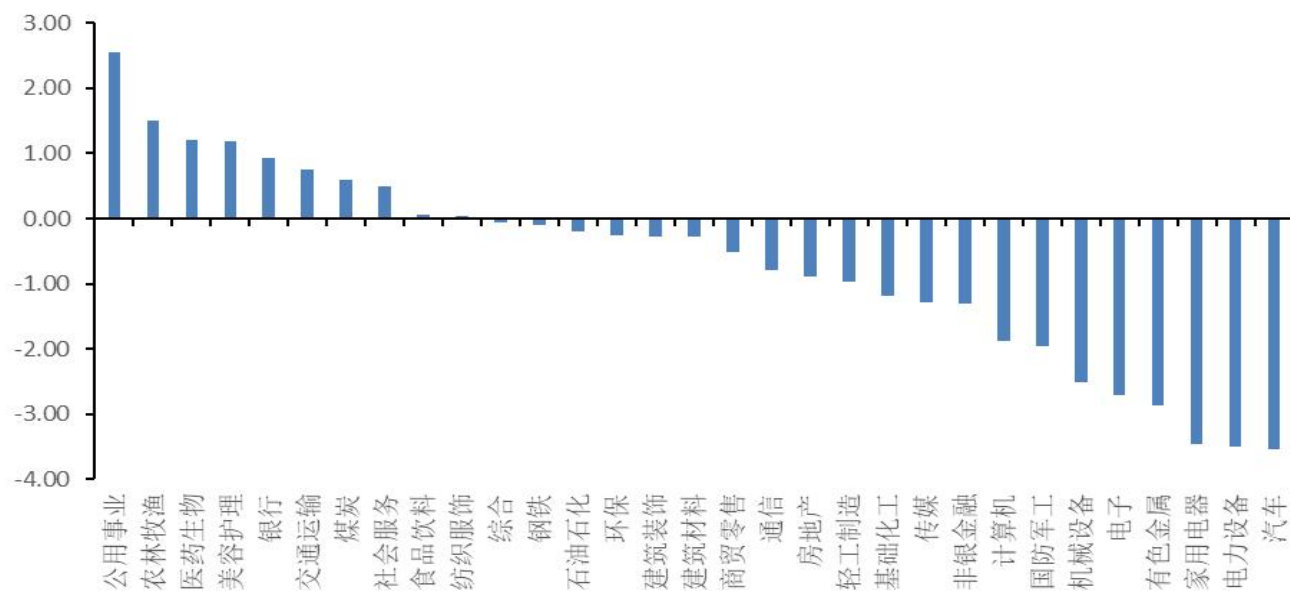


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2025 年 03 月 31 日-2025 年 04 月 03 日

2.2 行业及概念指数表现

图 5：行业指数涨跌幅(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2025 年 03 月 31 日-2025 年 04 月 03 日

图 6：概念指数涨幅前十板块(%)

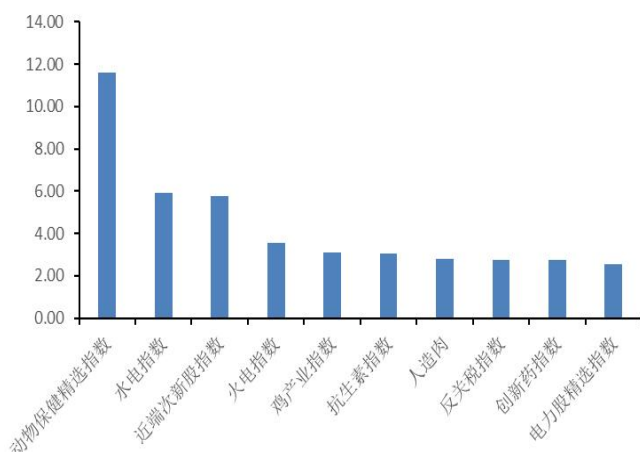
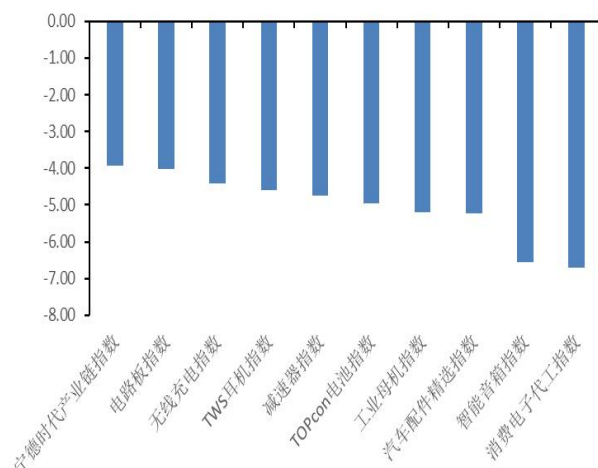


图 7：概念指数跌幅前十板块(%)

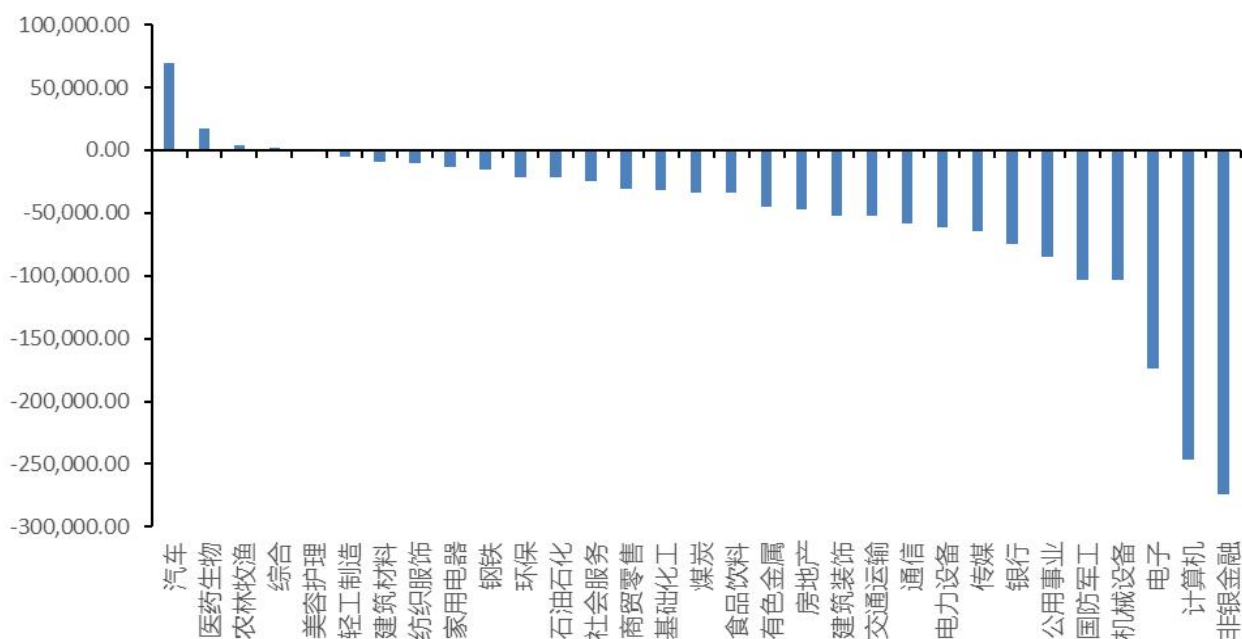


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2025 年 03 月 31 日-2025 年 04 月 03 日

2.3 融资交易行业方向

图 8：期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2025 年 03 月 31 日-2025 年 04 月 03 日

2.4 市场及行业估值

表 1：主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数%	市净率分位数%
创业板指	17.11	17.43
深证成指	44.10	16.61
沪深 300	50.64	18.76
中证 1000	53.75	20.72
万得全 A	54.39	18.62
上证指数	63.22	28.04
上证收益	63.22	28.04
中证 500	70.86	45.61
北证 50	96.19	91.11
科创 50	98.19	41.59

资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2016 年 04 月 03 日-2025 年 04 月 03 日

表 2：行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数(十年)%	市净率分位数(十年)%
食品饮料	6.63	17.66
公用事业	6.91	33.30
农林牧渔	8.19	5.03
纺织服装	22.35	18.87
有色金属	24.11	32.00
非银金融	25.73	28.52
通信	27.08	57.78
电力设备	32.59	29.48
环保	33.66	16.01
交通运输	33.81	13.77
美容护理	34.58	24.93
建筑装饰	34.63	6.56
家用电器	37.28	21.75
医药生物	37.60	10.96
银行	38.86	29.55
轻工制造	40.78	20.95
社会服务	44.24	20.65
综合	49.18	29.05
石油石化	50.59	6.20
基础化工	61.39	21.87
汽车	62.65	85.64
国防军工	65.37	42.41
煤炭	66.43	33.33
传媒	70.31	55.08
商贸零售	71.23	44.08
机械设备	72.00	59.97

建筑材料	77.81	8.55
电子	81.70	56.24
钢铁	88.01	40.30
房地产	95.38	10.02
计算机	97.03	54.87

资料来源: Wind, 华龙证券研究所

注: 时间区间为 2016 年 04 月 03 日-2025 年 04 月 03 日

3. 事件日历

表 3: 事件前瞻

日期	指标名称	国家/地区
2025-04-09	4 月 04 日原油库存量(千桶)	美国
2025-04-09	4 月 04 日战略石油储备库存量(千桶)	美国
2025-04-10	3 月 PPI: 同比(%)	中国
2025-04-10	3 月 CPI: 同比(%)	中国
2025-04-10	4 月 05 日初请失业金人数: 季调((人)	美国
2025-04-10	3 月 CPI: 未季调: 同比(%)	美国
2025-04-10	3 月 CPI: 未季调: 环比(%)	美国
2025-04-10	3 月核心 CPI: 未季调: 同比(%)	美国
2025-04-10	3 月核心 CPI: 未季调: 环比(%)	美国
2025-04-11	3 月 M2: 同比(%)	中国
2025-04-11	3 月新增人民币贷款(亿元)	中国
2025-04-11	3 月 M1: 同比(%)	中国
2025-04-11	3 月 M0: 同比(%)	中国
2025-04-11	3 月社会融资规模: 当月值(亿元)	中国
2025-04-11	3 月社会融资规模存量: 同比(%)	中国
2025-04-11	3 月社会融资规模存量(万亿元)	中国
2025-04-11	3 月 PPI 最终需求(剔除食品、能源和贸易服务): 未季调: 同比(%)	美国
2025-04-11	3 月核心 PPI 最终需求: 未季调: 同比(%)	美国
2025-04-11	3 月 PPI 最终需求: 未季调: 同比(%)	美国
2025-04-11	3 月核心 PPI 最终需求: 季调: 同比(%)	美国
2025-04-11	3 月核心 PPI 最终需求: 季调: 环比(%)	美国
2025-04-11	4 月密歇根消费者情绪指数(初值)	美国

资料来源: Wind, 华龙证券研究所

4. 风险提示

(1) 经济复苏不及预期风险。在政策的支撑下, 经济复苏良好, 政策预期仍会持续发力稳定内需, 经济有望持续复苏向好, 但仍会受到很多不确定因素的影响, 若经济复苏不及预期可能会引发市场波动。

(2) 行业风险。行业业绩会受到多种因素影响, 如供求关系、行业周期、关税政策等, 若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3) 汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于 A 股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(4) 数据风险。行业历史数据表现不能完全代表未来，且行业受多种因素影响，结果与实际可能存在差距。第三方预测数据误差风险。

(5) 贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若关税加征继续超预期，可能会引发全球经济进一步的衰退风险。

(6) 黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生干扰，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	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的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046