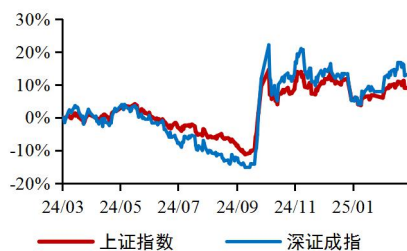


信义山证汇通天下

研究早观点

2025 年 3 月 4 日 星期二

市场走势



资料来源：最闻

国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,316.93	-0.12
深证成指	10,649.59	0.36
沪深 300	3,888.47	-0.04
中小板指	6,612.98	0.21
创业板指	2,196.52	1.20
科创 50	1,062.35	-1.52

资料来源：最闻

分析师：

李召麒

执业登记编码：S0760521050001

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com

【今日要点】

- 【山证煤炭】行业周报（20250224-20250302）：-港口库存下行，关注非电需求成色
- 【山证农业】农业行业周报（2025.02.24-2025.03.02）-猪价在淡季仍维持在盈利区间
- 【山证纺服】行业周报-Amer 披露 2024Q4 业绩，预计 2025 年营收同比增长 13%-15%
- 【山证中小盘】北特科技快报-规模效应助推盈利能力提升，布局丝杠打开成长空间



【今日要点】

【山证煤炭】行业周报（20250224-20250302）：-港口库存下行，关注非电需求成色

刘贵军 liuguijun@sxzq.com

【投资要点】

➤ 动态数据跟踪

- **动力煤：**煤价仍弱，库存走低。本周产地煤矿生产维持正常水平。需求方面，本周气温回暖，居民用电一般，但下游复工及基建加码，工业原料用煤需求复苏，电厂负荷有所上涨，电煤日耗及非电行业耗煤业有所提升。港口调入稳定，调出明显增加，北方港口库存及电厂库存走低。价格方面，受大集团外购煤价格下调等影响，沿海煤炭价格继续弱势运行。进入三月，稳经济政策或将继续出台，非电用煤需求预计恢复增长；同时，海外煤炭关税、贸易政策近期变化削弱出口预期，预计国内进口煤增量仍存变数，2025 年国内动力煤价格中枢继续下降空间不大。截至 2 月 28 日，环渤海动力煤现货参考价 701 元/吨，周变化-3.84%；广州港山西优混 760 元/吨，周变化-1.30%；欧洲三港 Q6000 动力煤 651.12 元/吨，周变化-4.53%。2 月 28 日，北方港口合计煤炭库存 2674 万吨，周变化-2.76%，长江八港合计煤炭库存 646 万吨，周变化-5.00%；本周环渤海港口日均调入 179.46 万吨，调出 185.74 万吨，日均净调出 6.29 万吨。
- **冶金煤：**下游开工增加，库存低位，静待焦煤价格企稳。煤矿冶金煤生产供应维持正常。需求方面，下游复工复产增加及两会预期，钢材表需有所恢复，高炉开工、铁水产量有所提高，但进口维持高位，冶金煤价格继续弱势震荡；后期两会临近，宏观政策利好释放，下游需求预期有望改善，同时，铁水产量、高炉开工率稳定，下游冶金煤库存处于常年低位，冶金煤价格价格中枢进一步下降空间不大。截至 2 月 28 日，京唐港主焦煤库提价 1390 元/吨，周变化-2.80%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1190 元/吨，周变化-0.83%；日照港喷吹煤 1103 元/吨，周变化-0.63%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 199.50 美元/吨，周变化-0.75%。2 月 28 日，国内独立焦化厂、247 家样本钢厂炼焦煤总库存分别 670.57 万吨和 768.57 万吨，周变化分别-2.24%、+1.35%；喷吹煤库存 404.14 万吨，周变化-0.01%。247 家样本钢厂高炉开工率 78.31%，周变化+0.65 个百分点；独立焦化厂焦炉开工率 71.07%，周变化-0.86 个百分点。
- **焦、钢产业链：**焦炭十轮提降，库存走低。本周黑色产业链价格波动加剧，但需求旺季仍未到来，焦煤价格下行带动焦炭价格继续走低，但基建、地产施工高峰期临近，两会后宏观预期有望改善，国内宏观稳经济及金融支持实体经济政策预计继续加码，钢材需求刚性仍存，或将导致焦炭需求增加；同时前期价格大幅下降，焦炭利润亟待修复，而焦煤价格下跌幅度较小，成本支撑下焦炭价格预计下降空间也不大。截至 2 月 28 日，天津港一级冶金焦均价 1530 元/吨，周变化-3.16%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）203 元/吨，周变化-15.77%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别 97.04 万吨和 680.96

万吨，周变化分别-5.58%、+0.25%；四港口焦炭总库存 188.67 万吨，周变化-3.79%；全国市场螺纹钢平均价格 3443 元/吨，周变化-1.35%；35 城螺纹钢社会库存合计 629.02 万吨，周变化+3.42%。

- **煤炭运输：**需求回升运力偏紧，沿海煤炭运价走高。下游复工增加，外贸运输市场好转，兼营船舶流向外贸市场，叠加煤炭补库拉运需求有所释放；运力供应偏紧，沿海煤炭运价回升。截止 2 月 28 日，中国沿海煤炭运价指数 573.23 点，周变化+8.76%。鄂尔多斯煤炭公路长途运输运价 0.20 元/载重吨，周变化-4.76%；2 月 28 日，环渤海四港货船比 34.60，周变化-30.80%。
- **煤炭板块行情回顾**
- **本周煤炭板块随大盘回调，但跑赢主要指数；中信煤炭指数周五收报 3179.22 点，周变化-1.08%。**子板块中煤炭采选 II(中信)周变化-1.04%；煤化工 II(中信)指数周变化-1.52%。煤炭采选个股回调为主，大有能源、兖矿能源、淮北矿业、开滦股份和盘江股份涨幅居前；煤化工个股涨跌不一，金能科技、云维股份、山西焦化涨幅居前。
- **本周观点及投资建议**
- **煤价经过前期调整，供给端基本维持稳定，但全国两会在即，宏观利好政策预计继续释放，关注下游需求改善预期；冶金煤库存处于历年低位，双焦价格后期弹性仍存；印尼定价政策调整，动力煤进口或存变数，预计价格进一步下降空间不大。**资金面来看，临近年报季，保险等长期资金入市大势所趋，煤炭板块回调后估值及股息率吸引力提升。投资建议：回购增持再贷款和 SFISF 等货币工具市场案例不断落地，套息交易有望不断深化煤炭红利价值，建议关注弹性高股息品种和稳定高股息品种。稳定高股息品种方面，相对更看好【中国神华】、【陕西煤业】、【中煤能源】。弹性高股息品种方面，相对更看好【淮北矿业】、【平煤股份】资源价款指引煤炭上市公司估值，建议关注具备业绩支撑且被低估标的。非煤业务占比小的公司中【新集能源】、【昊华能源】显著被低估；非煤业务占比大的公司中【陕西能源】、【电投能源】更被低估；山西区域单吨成交资源价款普遍较高，建议关注【晋控煤业】、【华阳股份】。
- **风险提示**
- 供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

【山证农业】农业行业周报（2025.02.24-2025.03.02）-猪价在淡季仍维持在盈利区间

陈振志 chenchenzhi@sxzq.com

【投资要点】

- 本周（2 月 24 日-3 月 2 日）沪深 300 指数涨跌幅为-2.22%，农林牧渔板块涨跌幅为-0.89%，板块排名第 17，子行业中其他农产品加工、果蔬加工、水产养殖、肉鸡养殖、粮油加工表现位居前五。

- 本周（2月24日-3月2日）猪价环比下跌。根据跟踪的重点省市猪价来看，截至2月28日，四川/广东/河南外三元生猪均价分别为14.84/15.17/14.34元/公斤，环比上周分别-1.98%/-3.80%/-2.05%；平均猪肉价格为20.86元/公斤，环比下跌2.75%；仔猪平均批发价格27.25元/公斤，环比上涨0.44%；二元母猪平均价格为32.47元/公斤，环比持平；自繁自养利润为43.08元/头，外购仔猪养殖利润为9.39元/头。截至2月28日，白羽肉鸡周度价格为6.10元/公斤，环比上涨3.92%；肉鸡苗价格为2.29元/羽，环比上涨9.05%；养殖利润为-3.28元/羽。鸡蛋价格为7.80元/公斤，环比上涨5.41%。
- “猪周期”表面上是价格周期，本质上是产能周期。由于生猪行业生物资产的特殊性，从母猪补栏到育肥猪出栏需要一定的时间周期。从历史实证看，产能回升不必然影响盈利周期的展开演绎，关键看产能回升的速度。2019年以来这轮周期下行底部末端的整体财务状况是2006年以来压力最大的。由于受到资金和负债的较大约束，因此弥补亏损和降低负债反而是当前行业进入盈利周期后的主基调，而不是快速加产能。虽然生猪养殖行业从2024Q2开始进入盈利周期，但是从负债率的平均下降速度来看，行业整体降负债仍有较长的一段路程要走。当前市场对于生猪产能回升对盈利周期影响的预期或过度悲观，同时可能忽略原料成本下行筑底和2025年宏观需求的潜在回升对行业的正面影响。生猪养殖行业本轮盈利时间的持续性或超出市场的悲观预期。在基本面驱动下，后续或有望迎来预期修正和估值修复，推荐温氏股份、神农集团、巨星农牧、唐人神、新希望等生猪养殖股。
- 在上游大宗原料震荡筑底和宏观政策发力的情景之下，在原料成本维持低位的同时，2025年肉鸡行业业绩的驱动因素或新增需求回升这一潜在变量。圣农发展当前正处于业绩周期和PB估值周期的底部区域，具备较好的配置价值。
- 随着上游原料价格下行筑底和下游养殖端趋于改善，饲料行业景气度有望见底回升，海大集团经营基本面有望迎来上行期；此外，公司海外饲料业务有望成为公司业绩的又一个潜在增长点，看好海大集团的投资机会。
- 我们认为卓越的全产业链运营是宠粮品牌核心竞争力之一，随着国产品牌效应逐步增强，国产品牌高速增长有望延续，推荐全渠道销售表现保持领先地位的国产宠物食品龙头品牌乖宝宠物，推荐坚持自主品牌建设、全球产业链布局领先的中宠股份。
- 风险提示：养殖疫情风险；自然灾害风险；饲料原料价格波动风险；食品安全风险；汇率波动风险。

【山证纺服】行业周报-Amer披露2024Q4业绩，预计2025年营收同比增长13%-15%

王冯 wangfeng@sxzq.com

【投资要点】

- 本周观察：Amer披露2024Q4业绩，营收增速逐季度提升
- Amer2024Q4收入同比增长23%，营收增速逐季提升。2024Q4，营收同比增长23%至16.36亿美，剔

除汇率影响，同比增长 24%。分板块看，2024Q4，Technical Apparel、Outdoor Performance、Ball & Racquet 汇率中性下营收同比增长 34%、14%、23%。分渠道看，2024Q4，DTC、批发渠道营收为 8.34、8.03 亿美元，同比增长 46%、6%。分区域看，EMEA、Americas、大中华区、APAC 营收为 4.91、5.84、3.84、1.76 亿美元，同比增长 8%、15%、54%、52%。

➤ **Amer2024Q4 销售毛利率同比提升，存货处于健康水平。**盈利能力方面，2024Q4，经调整毛利率同比提升 3.7pct 至 56.4%，SG&A 占营收比重同比提升 2.1pct 至 42.3%。2024Q4，公司实现经调整经营利润 2.23 亿美元，同比增长 63%，经调整经营利润率同比提升 3.3pct 至 13.6%，实现经调整净利润 9000 万美元，同比增长 388%。截至 2024Q4 末，存货同比增长 11%，存货水平处于健康状态。

➤ **Technical Apparel 业务，2024Q4，营收同比增长 33%至 7.45 亿美元，OPM 同比提升 1.3pct 至 24.3%，截至 2024Q4 末，自营门店数量为 223 家，同比增长 19%。**Outdoor Performance 业务，2024Q4，营收同比增长 13%至 5.94 亿美元，OPM 同比提升 1.9pct 至 11.1%。截至 2024Q4 末，自营门店数量为 229 家，同比增长 82%。Ball&Racquet 业务，2024Q4，营收同比增长 22%至 2.96 亿美元，OPM 同比提升 6.6pct 至-3.7%。截至 2024Q4 末，自营门店数量为 53 家，同比增长 342%。

➤ **展望 2025 年：**公司预计 2025 年收入同比增长 13%-15%，毛利率 56.5%-57.0%，经营利润率 11.5%-12.0%。预计 Technical Apparel 收入同比增长 20%，OPM 为 21%；Outdoor Performance 收入同比增长低双位数，OPM 为 9.5%；Ball&Racquet 收入同比增长低至中单位数，OPM 为 3%-4%。对于 FY2025Q1 季度，公司预计收入同比增长 14%-16%，毛利率 56.5%-57.0%，经营利润率 11.0%-11.5%。

➤

➤ **行业动态：**

➤ **2 月 14 日，日本运动巨头 亚瑟士（Asics）发布截至 2024 年 12 月 31 日的 2024 财年财报：**2024 年，主要得益于各类别的强劲销售以及汇率波动的影响，净销售额同比增长 18.9%至 6785 亿日元（约合人民币 329 亿元）。主要受到所有类别和地区净销售额及毛利润率增长的推动，全年营业利润同比增长 84.7%至 1001 亿日元，这是集团首次达到这一里程碑。营业利润率为 14.8%，在行业中名列前茅。集团表示，这表明亚瑟士已经进入了一个全新的阶段。此外，受上述净销售额增长的影响，全年毛利润同比增长 27.6%至 3789 亿日元，归母净利润同比增长 80.9%至 638 亿日元，主要由于出售交叉持股后确认的投资证券销售收益，以及上述净销售额和利润增长的影响。

➤ **中国时尚集团 Ellassay（歌力思集团）旗下法国时尚品牌 IRO 任命法国设计师 Nicolas Rohaut 为品牌首位艺术总监。**在新职位上，Nicolas Rohaut 将负责改造 IRO 的产品系列和品牌形象，为品牌设计的首个 2026 度假系列将于 6 月发布。品牌首席执行官 Isolde Andouard 指出，此次任命有助于提升品牌的价值定位，但其价格定位将保持不变。“如今，要想在高端市场脱颖而出，质量、设计和完美合身绝对是至关重要的。” Nicolas Rohaut 曾在 Paco Rabanne 和 Dior 等奢侈品牌任职，与 Julien Dossena、Nicolas Di Felice 等知名设计师共事。2022 年至 2024 年，他曾任 LANVIN 的设计主管。

- **耐克发布 Vaporfly 4 和 Streakfly 2，突破跑步创新边界。**Nike Vaporfly 4 和 Nike Streakfly 2 搭载了耐克传奇速度系统：由 ZoomX 泡绵和 Flyplate 碳纤维板组成的专有技术组合，助力跑者释放潜能。Vaporfly 4 是该系列历史上最轻的一代，结合了全新运动员洞察和耐克上佳的精准设计标准，升级了这款八年前开启超级跑鞋革新的经典鞋型。Streakfly 2 专为短程竞速设计，提供出色速度和超强回弹缓震，采用激进的全新外形、超轻量结构和全长 Flyplate 碳纤维板。耐克 Fast Pack 竞速跑鞋系列为渴望突破速度极限的跑者提供所需的性能支持，反映出耐克不懈支持跑者及跑步社区的承诺。两款跑鞋于春季起通过全球 nike.com 和指定零售店铺发售。
- **行情回顾（2025.02.24-2025.02.28）**
- **本周，SW 纺织服饰板块上涨 0.86%，SW 轻工制造板块上涨 0.19%，沪深 300 下跌 2.22%，纺织服饰板块纺服跑赢大盘 3.09pct，轻工制造板块轻工跑赢大盘 2.41pct。**各子板块中，SW 纺织制造上涨 0.88%，SW 服装家纺上涨 1.39%，SW 饰品下跌 0.62%，SW 家居用品上涨 0.89%。截至 2 月 28 日，SW 纺织制造的 PE-TTM 为 20.91 倍，为近三年的 30.59%分位；SW 服装家纺的 PE-TTM 为 22.42 倍，为近三年的 57.57%分位；SW 饰品的 PE-TTM 为 14.33 倍，为近三年的 21.71%分位；SW 家居用品的 PE-TTM 为 20.84 倍，为近三年的 31.58%分位。
- **投资建议：**
- **纺织制造板块：**我们建议关注三条投资主线：（一）国际运动服饰品牌公司库存压力减轻，销售展望稳中向好，看好低估值的纺织制造商龙头订单稳健复苏，推荐裕元集团、申洲国际。（二）推荐有望凭借越南产能投产、提升国际品牌客户份额的伟星股份，以及下游品牌增速领先、持续拓展新客户的华利集团，建议关注服装代工业务利润率预计提升的开润股份；（三）从扩展新品类维度，建议关注充气床垫核心业务稳健、保温箱/水上用品新品类持续拓展的浙江自然、超高分子量聚乙烯产品应用场景拓宽至人形机器人领域、锦纶业务有望今年放量的南山智尚、棉袜产品稳健、无缝产品利润率具备提升空间的健盛集团。
- **品牌服饰板块：**国内消费市场整体呈现弱复苏态势，12 月消费者信心指数保持平稳。我们建议关注两条投资主线：（一）高景气运动户外服饰，天猫运动户外行业的品类赛道多元增长，轻量级外套、冲锋服饰、运动鞋和运动潮流上衣稳定行业近四成的消费贡献。推荐户外品牌布局完善且经营持续向好的安踏体育，零售流水领先行业、品牌影响力提升的 361 度，建议关注持续布局户外功能服饰、单店经营提效的波司登；（二）政府补贴品类，家纺及童装需求有望持续受益。建议关注家纺龙头公司水星家纺、罗莱生活、富安娜；以及童装龙头公司森马服饰。
- **黄金珠宝板块：**根据社交媒体，老铺黄金预计将在上海开设第二家线下门店，地点位于港汇恒隆广场二层，高线城市门店继续加密。继续推荐老铺黄金，看好公司中期维度的增长潜力，主要体现在品牌势能不断提升后，差异化产品有望进一步实现消费人群扩容，公司在国内及海外均存在开店空间，存量门店扩容提升服务接待能力。此外，伴随 2 季度黄金珠宝行业终端消费进入低基数，建议积极关注

低估值的黄金珠宝公司潮宏基、周大生、菜百股份、老凤祥。

➤ 风险提示:

- 国内消费信心恢复不及预期；地产销售不达预期；品牌库存去化不及预期；原材料价格波动；汇率大幅波动。

【山证中小盘】北特科技快报-规模效应助推盈利能力提升，布局丝杠打开成长空间

潘宁河 panninghe@sxzq.com

【投资要点】

- **事件：**公司发布 2024 年年报，2024 年公司实现营收 20.24 亿元，同比+7.57%，归母净利润 0.71 亿元，同比+40.43%。其中，24Q4 公司实现营收 5.67 亿元，同比+2.63%，归母净利润 0.11 亿元，同比-51.81%，主要系子公司上海光裕计提商誉减值 2503 万元影响所致。
- **24 年营收稳健增长，规模效应助推盈利能力提升。**24 年公司实现营收 20.24 亿元，同比+7.57%，主要系底盘零部件业务的稳健发展及空调压缩机业务部分新产品项目的逐步量产。分业务来看，底盘业务实现营收 11.78 亿元，同比+3.41%；精密加工业务实现营收 2.20 亿元，同比+35.61%；空调压缩机业务实现营收 4.93 亿元，同比+9.77%；轻量化业务实现营收 1.33 亿元，同比+1.49%。盈利能力方面，24 年毛利率同比+1.03pct 至 18.45%，主要系规模效应逐步释放及大宗材料成本下降，带动公司主营产品毛利率提升；24 年净利率同比+1.05pct 至 3.67%。
- **布局行星滚柱丝杠，进军人形机器人产业链。**为满足客户对丝杠产品的样件研发及未来量产需求，公司在上海嘉定和江苏昆山分别设立全资子公司。同时，上海嘉定工厂已基本完成相应产线的投资建设，并投入生产运营；持续推进江苏昆山工厂（行星滚柱丝杠研发生产基地）的建设工作，为丝杠产业的高质量发展提供强有力的技术支撑和产能保障。
- **投资建议：**预计公司 2025-2027E 归母净利润增速分别达 58.8%/27.5%/26.6%，毛利率、净利率等关键指标稳步提升。考虑到公司深耕汽车底盘零部件领域多年、且产品拓展至铝合金轻量化产品及行星滚珠丝杠产品，维持“增持-A”评级。
- **风险提示：**人形机器人业务发展不及预期，商誉减值风险等。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

