

二零二二年七月二十一日

# 经济触角

光银国际研究团队评论

## 简述

- 新冠肺炎疫情仍在肆虐，俄乌冲突的爆发和全球经济面临的滞胀风险激增，令石油市场一直处于震荡之中，对全球石油的供需格局造成前所未有的冲击。
- 尽管石油市场正面临诸多挑战——石油输出国组织及其盟友（OPEC+）持续商讨增产协议、美国考虑撤销对伊朗石油销售相关的制裁、新冠疫情再度爆发以及全球正因通胀飙升而面临衰退风险，但由于市场预期石油需求将进一步复苏以及多个国家和地区对俄罗斯实施能源制裁行动，2022年上半年，油价上涨超过40%。
- 在2022年的剩余时间里，石油市场的需求端复苏仍将延续，但增长势头将会放缓，主要由于市场担心新冠疫情的走势或会抑制石油需求，而全球利率上行或会对经济增长产生影响。
- 国际油价近期有所回落，反映市场担心各大央行收紧货币政策可能会拖累经济陷入衰退，大宗商品需求亦有可能被削弱。不过，由于全球经济复苏势头不平衡，以及备用油供应紧张等原因，油价难免出现波动，因此近期的油价回调是暂时的，未来仍有机会继续走高。在综合考虑各项正负面因素和平衡相关风险后，我们预计，2022年下半年的油价将在100-120美元/桶这一水平获得良好支撑。

林樵基  
研究部主管  
[banny.lam@cebi.com.hk](mailto:banny.lam@cebi.com.hk)  
(852)2916-9630

## 石油市场风险偏向上行

新冠肺炎疫情仍在肆虐，俄乌冲突的爆发和全球经济面临的滞胀风险激增，令石油市场一直处于震荡之中，对全球石油的供需格局造成前所未有的冲击。尽管石油市场正面临诸多挑战——石油输出国组织及其盟友（OPEC+）持续商讨增产协议、美国考虑撤销对伊朗石油销售相关的制裁、新冠疫情再度爆发以及全球正因通胀飙升而面临衰退风险，但由于市场预期石油需求将进一步复苏以及多个国家和地区对俄罗斯实施能源制裁行动，2022年上半年，油价上涨超过40%。我们认为，在2022年的剩余时间里，石油市场的需求端复苏仍将延续，但增长势头将会放缓，主要由于市场担心新冠疫情的走势或会抑制石油需求，而全球利率上行或会对经济增长产生影响。展望未来，石油市场将继续受到包括经济衰退风险升温、供需不平衡、供应链危机等诸多因素的干扰。国际油价近期有所回落，反映市场担心各大央行收紧货币政策可能会拖累经济陷入衰退，大宗商品需求亦有可能被削弱。不过，由于全球经济复苏势头不平衡，以及备用油供应紧张等原因，油价难免出现波动，因此近期的油价回调是暂时的，未来仍有机会继续走高。在综合考虑各项正负面因素和平衡相关风险后，我们预计，2022年下半年的油价将在100-120美元/桶这一水平获得良好支撑。

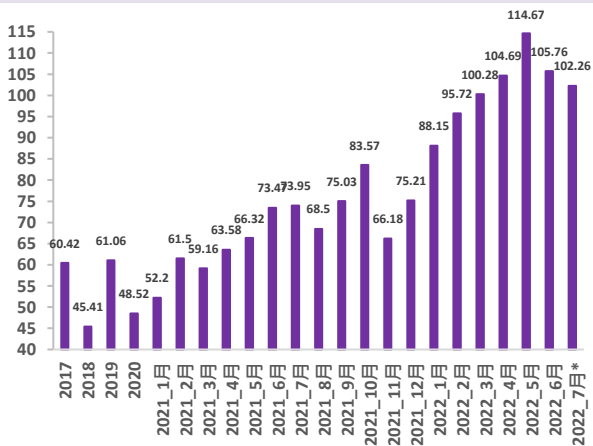
**经济衰退风险升温，6月油价出现回调。**攀升速度惊人的通胀水平、尚未解决的供应链瓶颈、持续的新冠疫情以及俄乌军事冲突，都令2022年的全球经济前景阴云密布。在经济、健康和地缘政治风险加剧的当下，市场担心全球经济增长放缓和通货膨胀持续攀升，进而引发对经济出现衰退的担忧。总的来说，通胀攀升迫使全球主要央行迅速采取加息行动，对石油需求构成一定打击。市场对全球经济衰退及可能引发需求削弱的担忧弥漫整个6月的石油市场，令油价自去年11月以来首次录得单月跌幅。无论是发达经济体还是新兴经济体，目前的经济发展均面临诸多不确定性，拉低整体市场情绪。但我们认为，在许多国家持续推进经济重启的同时，中国亦逐步放宽防疫限制措施，全球石油需求预计将在2022年下半年加速回暖，被抑制的出行和消费需求陆续释放也将利好石油需求的回升，对油价形成良好支撑。

**欧洲制裁行动加剧石油市场供需失衡。**西方各国对俄罗斯实施能源制裁行动，令石油市场陷入严重的供应中断。俄罗斯是全球最大的石油生产国之一，拥有约12%的市场份额，其中一半的石油和冷凝油出口至欧洲。总的来说，欧盟在5月底宣布对俄罗斯石油实施部分禁运，并计划在今年年底前禁止绝大多数的俄罗斯石油进口。俄乌冲突已经将能源价格推至历史高位，冲突导致市场产生剧烈波动，并令俄罗斯的经济受到来自其他国家的制裁。这些制裁行动无

可避免地会加剧能源供应危机，但与此同时，俄罗斯可能会将能源出口转向一些更友好的国家，以取代欧洲客户。我们认为，长期的地缘政治紧张局势和石油产品的风险溢价上升，会对全球石油市场产生深远影响。部分来自俄罗斯的石油供应可能会永远失去，加剧全球石油市场的供需失衡状态，并在未来几个月为 WTI 和布伦特原油创造上涨条件。

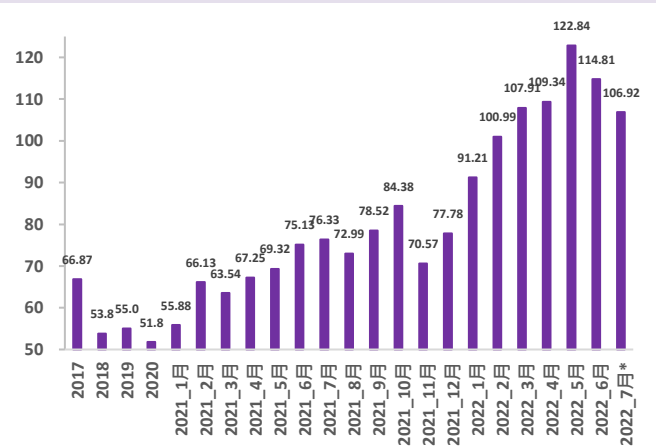
**OPEC+正协商增加石油供应以稳定油价。**随着俄罗斯的石油生产和出口受到越来越多限制，全球石油市场格局正在重组。为了令石油市场回归平衡，OPEC+同意在 7 月及 8 月将石油的月均日产量提高 64.8 万桶，较去年设定的月度增产幅度提高约 50%。OPEC+此举是为了应对在俄乌冲突爆发后，因俄罗斯受到西方制裁而出现的全球石油产量下降。由于欧盟将对大部分的俄罗斯石油采取禁售制裁，俄罗斯的石油产量预计将在 2022 年下半年进一步下降。不过，OPEC+目前的增产规模对于抑制油价而言仍是杯水车薪，许多产油国目前已经耗尽闲置产能。我们认为，当前石油市场在供给侧着手以抑制油价和通胀的做法并不能有效地控制市场波动。考虑到全球经济复苏的不平衡性和当前的疫情走势会继续给石油市场的发展前景蒙上阴影，石油生产国会保持较温和的供应限制。市场当前的供需失衡格局预计将保持不变，进一步支撑油价上行。

图.1: 纽约期油(每桶\_美元)



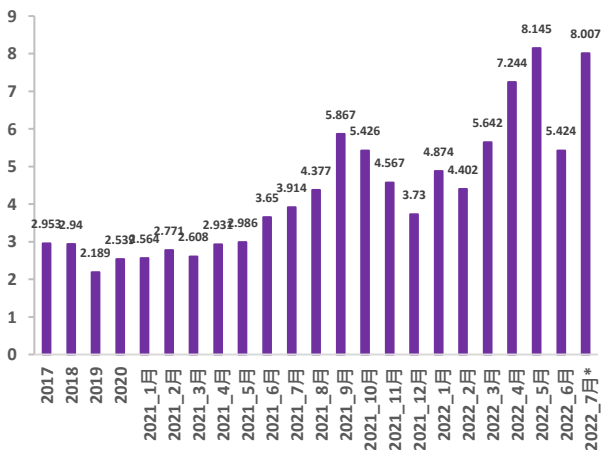
来源: 彭博 \*7月20日

图.2: 布兰特期油(每桶\_美元)



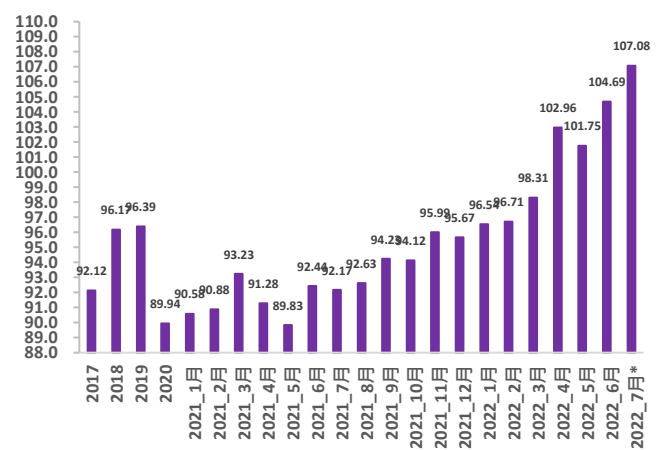
来源: 彭博 \*7月20日

图.3: NYMEX 天然气期货(美元/百万英热单位)



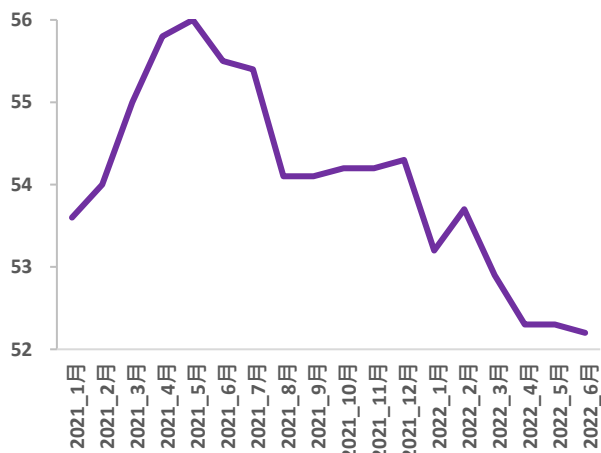
来源: 彭博 \*7月20日

图.4: 美元指数



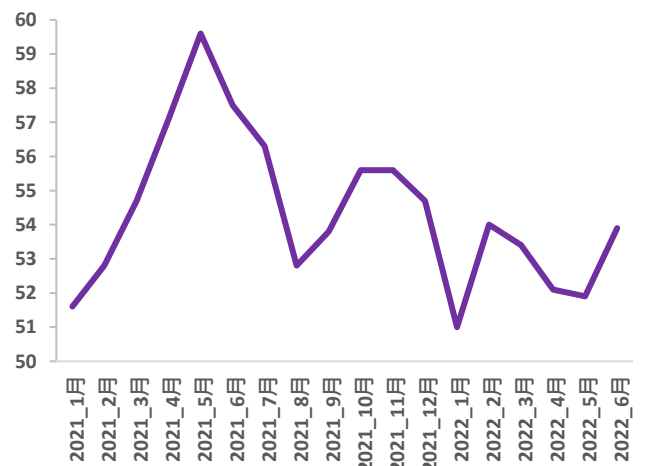
来源: 彭博 \*7月20日

图.5: JP Morgan 全球制造业 PMI



来源: 彭博

图.6: JP Morgan 全球服务业 PMI



来源: 彭博

## 中国经济数据

|                  | 2020    | 1Q2021  | 2Q2021 | 3Q2021 | 4Q2021 | 2021    | 1Q2022  | 2Q2022 |
|------------------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|
| 实际国民生产总值 (同比%)   | 2.2     | 18.3    | 7.9    | 4.9    | 4.0    | 8.1     | 4.8     | 0.4    |
| 制造业 PMI (%)      | 51.9    | 51.3    | 51.0   | 50.0   | 49.9   | 50.3    | 49.9    | 49.1   |
| 非制造业 PMI (%)     | 55.7    | 53.4    | 54.5   | 51.3   | 52.5   | 52.7    | 50.4    | 48.1   |
| 出口(人民币/同比%)      | 4.0     | 38.7    | 19.9   | 14.4   | 17.8   | 21.2    | 13.1    | 13.1   |
| 进口(人民币/同比%)      | (0.2)   | 19.3    | 32.4   | 15.7   | 18.7   | 21.5    | 8.0     | 1.9    |
| 贸易余额(人民币/十亿)     | 3634.2  | 709.3   | 866.8  | 1180.9 | 1608.4 | 4365.6  | 1008.1  | 1472.9 |
| 出口增长(美元/同比%)     | 3.6     | 48.8    | 30.6   | 24.2   | 22.9   | 29.9    | 15.7    | 12.9   |
| 进口增长(美元/同比%)     | (0.6)   | 29.4    | 44.2   | 25.4   | 23.7   | 30.1    | 10.2    | 1.7    |
| 贸易余额(美元/十亿)      | 524.0   | 108.6   | 134.0  | 183.0  | 250.2  | 675.9   | 158.4   | 227.0  |
| 消费物价指数(同比%)      | 2.5     | 0.0     | 1.1    | 0.8    | 1.8    | 0.9     | 1.1     | 2.2    |
| 生产者物价指数(同比%)     | (1.8)   | 2.1     | 8.2    | 9.7    | 12.2   | 8.1     | 8.7     | 6.8    |
| 固定资产投资(年初至今/同比%) | 2.9     | 25.6    | 12.6   | 7.3    | 4.9    | 4.9     | 9.3     | 4.2    |
| 房地产投资(年初至今/同比%)  | 7.0     | 25.6    | 15.0   | 8.8    | 4.4    | 4.4     | 0.7     | (9.0)  |
| 工业增加值(同比%)       | 2.8     | 24.6    | 9.0    | 4.9    | 3.9    | 9.6     | 6.5     | 0.6    |
| 零售额(同比%)         | (3.9)   | 33.9    | 13.9   | 5.0    | 3.5    | 12.5    | 3.3     | (4.6)  |
| 新增贷款(人民币/十亿)     | 19632.9 | 7667.9  | 5084.5 | 3961.4 | 3231.2 | 19945.1 | 8338.9  | 5343.8 |
| 广义货币供应量(同比%)     | 10.1    | 9.4     | 8.6    | 8.3    | 9.0    | 9.0     | 9.7     | 11.4   |
| 总社会融资(人民币/十亿)    | 34791.8 | 10288.9 | 7510.9 | 6967.1 | 6584.1 | 31351.0 | 12052.6 | 8951.1 |

|                  | 6/21   | 7/21   | 8/21   | 9/21   | 10/21  | 11/21  | 12/21  | 1/22   | 2/22   | 3/22   | 4/22   | 5/22   | 6/22   |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 实际国民生产总值(同比%)    | 7.9    | -      | -      | 4.9    | -      | -      | 4.0    | -      | -      | 4.8    | -      | -      | 0.4    |
| 制造业 PMI (%)      | 50.9   | 50.4   | 50.1   | 49.6   | 49.2   | 50.1   | 50.3   | 50.1   | 50.2   | 49.5   | 47.4   | 49.6   | 50.2   |
| 非制造业 PMI (%)     | 53.5   | 53.3   | 47.5   | 53.2   | 52.4   | 52.3   | 52.7   | 51.1   | 51.6   | 48.4   | 41.9   | 47.8   | 54.7   |
| 出口(人民币/同比%)      | 20.0   | 7.9    | 15.6   | 19.7   | 20.1   | 16.3   | 17.3   | 20.9   | 4.1    | 12.7   | 1.8    | 15.1   | 22.0   |
| 进口(人民币/同比%)      | 24.5   | 16.2   | 22.7   | 9.7    | 14.3   | 25.6   | 16.0   | 17.6   | 9.1    | (1.3)  | (2.0)  | 2.7    | 4.8    |
| 贸易余额(人民币/十亿)     | 323.3  | 357.6  | 381.7  | 441.6  | 547.8  | 460.6  | 600.1  | 532.3  | 184.3  | 291.6  | 322.3  | 500.6  | 650.1  |
| 出口增长(美元/同比%)     | 32.1   | 19.2   | 25.4   | 28.0   | 26.9   | 21.7   | 20.9   | 24.1   | 6.2    | 14.5   | 3.7    | 16.7   | 17.9   |
| 进口增长(美元/同比%)     | 37.1   | 28.2   | 32.7   | 17.2   | 20.4   | 31.4   | 19.5   | 20.6   | 11.2   | 0.3    | 0.0    | 4.0    | 1.0    |
| 贸易余额(美元/十亿)      | 50.0   | 55.8   | 59.2   | 68.1   | 84.8   | 71.7   | 93.7   | 83.5   | 29.0   | 46.0   | 50.7   | 78.4   | 97.9   |
| 消费物价指数(同比%)      | 1.1    | 1.0    | 0.8    | 0.7    | 1.5    | 2.3    | 1.5    | 0.9    | 0.9    | 1.5    | 2.1    | 2.1    | 2.5    |
| 生产者物价指数(同比%)     | 8.8    | 9.0    | 9.5    | 10.7   | 13.5   | 12.9   | 10.3   | 9.1    | 8.8    | 8.3    | 8.0    | 6.4    | 6.1    |
| 固定资产投资(年初至今/同比%) | 12.6   | 10.3   | 8.9    | 7.3    | 6.1    | 5.2    | 4.9    | -      | 12.2   | 9.3    | 6.8    | 6.2    | 6.1    |
| 房地产投资(年初至今/同比%)  | 15.0   | 12.7   | 10.9   | 8.8    | 7.2    | 6.0    | 4.4    | -      | 3.7    | 0.7    | (2.7)  | (4.0)  | (5.4)  |
| 工业增加值(同比%)       | 8.3    | 6.4    | 5.3    | 3.1    | 3.5    | 3.8    | 4.3    | -      | 7.5    | 5.0    | (2.9)  | 0.7    | 3.9    |
| 零售额(同比%)         | 12.1   | 8.5    | 2.5    | 4.4    | 4.9    | 3.9    | 1.7    | -      | 6.7    | (3.5)  | (11.1) | (6.7)  | 3.1    |
| 新增贷款(人民币/十亿)     | 2119.6 | 1083.2 | 1215.2 | 1663.0 | 826.2  | 1273.2 | 1131.8 | 3980.0 | 1233.6 | 3125.4 | 645.4  | 1888.4 | 2810.0 |
| 广义货币供应量(同比%)     | 8.6    | 8.3    | 8.2    | 8.3    | 8.7    | 8.5    | 9.0    | 9.8    | 9.2    | 9.7    | 10.5   | 11.1   | 11.4   |
| 总社会融资(人民币/十亿)    | 3701.7 | 1075.2 | 2989.3 | 2902.6 | 1617.6 | 2598.3 | 2368.3 | 6172.2 | 1227.9 | 4652.5 | 942.0  | 2835.8 | 5173.3 |
| 全国城镇调查失业率(%)     | 5.0    | 5.1    | 5.1    | 4.9    | 4.9    | 5.0    | 5.1    | 5.3    | 5.5    | 5.8    | 6.1    | 5.9    | 5.5    |
| 31个大城市城镇调查失业率(%) | 5.2    | 5.2    | 5.2    | 5.3    | 5.0    | 5.1    | 5.1    | 5.1    | -      | 6.0    | 6.7    | 6.9    | 5.8    |

## 世界经济/金融指标

| 全球股指           |           |       |          |
|----------------|-----------|-------|----------|
| 指数             | 收市价格      | 市盈率   | 一周变动 (%) |
| <b>美国</b>      |           |       |          |
| 道琼斯工业平均指数      | 31,874.84 | 17.72 | 3.58     |
| 标准普尔 500 指数    | 3,959.90  | 20.00 | 4.16     |
| 纳斯达克综合指数       | 11,897.65 | 40.15 | 5.78     |
| <b>欧洲</b>      |           |       |          |
| 富时 100 指数      | 7,264.31  | 16.55 | 1.51     |
| 德国 DAX 30 指数   | 13,281.98 | 11.84 | 4.12     |
| 法国 CAC 40 指数   | 6,184.66  | 13.95 | 3.07     |
| 斯托克 600 价格指数   | 422.51    | 15.46 | 2.35     |
| <b>亚洲</b>      |           |       |          |
| 香港恒生指数         | 20,890.22 | 7.71  | 0.44     |
| 恒生中国企业指数       | 7,179.07  | 6.57  | 0.47     |
| 上海深圳沪深 300 指数  | 4,283.80  | 15.96 | (0.87)   |
| 上海证券交易所综合指数    | 3,304.72  | 13.47 | 0.62     |
| 深证综合指数         | 2,210.46  | 38.37 | 1.60     |
| 日经 225 指数      | 27,680.26 | 19.49 | 5.10     |
| 韩国 KOSPI 指数    | 2,386.85  | 10.25 | 2.50     |
| 台湾证交所加权股价指数    | 14,733.22 | 10.52 | 2.85     |
| 标普/澳证 200 指数   | 6,759.21  | 15.51 | 2.08     |
| <b>MSCI 指数</b> |           |       |          |
| MSCI 世界指数      | 2,643.93  | 17.24 | 3.90     |
| MSCI ACWI 指数   | 616.02    | 16.15 | 3.65     |
| MSCI 新兴市场指数    | 986.56    | 10.70 | 1.66     |
| MSCI 美国指数      | 3,770.81  | 20.47 | 4.30     |
| MSCI 英国指数      | 2,095.88  | 16.65 | 1.36     |
| MSCI 法国指数      | 177.68    | 15.96 | 3.04     |
| MSCI 德国指数      | 133.93    | 11.42 | 4.47     |
| MSCI 中国指数      | 70.40     | 10.79 | (0.24)   |
| MSCI 香港指数      | 13,717.66 | 14.61 | (0.29)   |
| MSCI 日本指数      | 1,196.24  | 14.27 | 3.54     |

\*所有市场根据 2022/07/20 收市价。

| 货币市场                  |         |          |
|-----------------------|---------|----------|
|                       | 收益率 (%) | 一周变动 (%) |
| 联邦基金目标利率              | 1.75    | 0.00     |
| 美国最佳利率                | 4.75    | 0.00     |
| 联储贴现率                 | 1.75    | 0.00     |
| 欧洲央行最低再融资利率 1 周       | 0.00    | 0.00     |
| 日本央行政策利率              | (0.10)  | 0.00     |
| 美国综合国债 1 个月收益率        | 1.7816  | 0.2134   |
| 美国综合国债 1 年收益率         | 3.1537  | 0.0278   |
| 美国综合国债 5 年收益率         | 3.1637  | 0.1359   |
| 美国综合国债 10 年收益率        | 3.0265  | 0.0929   |
| 美国综合国债 30 年收益率        | 3.1585  | 0.0403   |
| 伦敦银行同业拆放利率- 1 个月      | 2.1616  | 0.1901   |
| 伦敦银行同业拆放利率- 3 个月      | 2.7317  | 0.2487   |
| 日本综合国债 1 年收益率         | (0.143) | (0.020)  |
| 日本综合国债 10 年收益率        | 0.246   | 0.014    |
| 德国综合国债 1 年收益率         | 0.485   | 0.099    |
| 德国综合国债 10 年收益率        | 1.257   | 0.112    |
| 中国贷款市场报价利率(1 年期)      | 3.70    | 0.00     |
| 中国国债收益率 CFIF 报价 - 1 年 | 1.770   | (0.097)  |
| 中国国债收益率 CFIF 报价 - 5 年 | 2.553   | (0.037)  |
| 中国国债收益率 CFIF 报价 - 10  | 2.770   | (0.040)  |
| 上海银行同业拆放利率- 隔夜        | 1.270   | 0.051    |
| 上海银行同业拆放利率- 1 个月      | 1.773   | (0.011)  |
| 香港基本利率(贴现率)           | 2.00    | 0.00     |
| 香港银行同业拆放利率- 隔夜        | 0.1244  | (0.0526) |
| 香港银行同业拆放利率- 一个月       | 0.9213  | 0.2045   |
| 离岸人民币拆放利率-隔夜          | 1.6500  | 0.3799   |
| 离岸人民币拆放利率-1 个月        | 2.1320  | 0.1945   |
| <b>公司债(穆迪)</b>        |         |          |
| Aaa                   | 4.11    | (0.02)   |
| Baa                   | 5.27    | 0.00     |

| 全球商品           |        |          |        |
|----------------|--------|----------|--------|
|                | 价格     | 一周变动 (%) |        |
| <b>能源</b>      |        |          |        |
| NYMEX 轻质低硫原油期货 | 美元/桶   | 102.26   | 6.19   |
| ICE 布伦特原油期货    | 美元/桶   | 106.92   | 7.38   |
| 天然气期货          | 美元/百万英 | 8.01     | 19.70  |
| <b>基本金属</b>    |        |          |        |
| LME 原铝现货(\$)   | 美元/吨   | 2,434.75 | 3.86   |
| 铜期货            | 美元/磅   | 332.50   | 0.08   |
| LME 钢筋期货       | 美元/吨   | 682.50   | 0.00   |
| LME 铅现货(\$)    | 美元/吨   | 2,045.25 | 3.79   |
| <b>贵金属</b>     |        |          |        |
| 现货金            | 美元/盎司  | 1,708.79 | (1.22) |
| 黄金期货           | 美元/盎司  | 1,717.70 | (2.13) |
| 现货银            | 美元/盎司  | 18.81    | (0.79) |
| 现货铂            | 美元/盎司  | 877.95   | 3.61   |
| <b>农产品</b>     |        |          |        |
| 玉米期货           | 美元/蒲式耳 | 590.00   | (0.88) |
| 小麦期货(CBT)      | 美元/蒲式耳 | 819.50   | 1.08   |
| 11 号糖(全球)      | 美元/磅   | 18.67    | (2.46) |
| 大豆期货           | 美元/蒲式耳 | 1,332.25 | (1.28) |

数据来源: 彭博

| 外汇市场        |          |          |
|-------------|----------|----------|
|             | 现货价格     | 一周变动 (%) |
| 美元指数        | 107.08   | (0.82)   |
| 欧元/美元       | 1.0198   | 1.36     |
| 英镑/美元       | 1.1981   | 0.54     |
| 澳大利亚元/美元    | 0.6905   | 1.69     |
| 美元/加拿大元     | 1.2879   | (0.98)   |
| 美元/日元       | 138.19   | 0.85     |
| 美元/瑞士法郎     | 0.9704   | (0.73)   |
| 人民币中间价指数    | 6.7465   | 0.27     |
| 美元/人民币      | 6.7558   | 0.55     |
| 美元/人民币-交割远期 | 6.7149   | 0.19     |
| 美元/中国境外即期汇率 | 6.7592   | 0.45     |
| 美元/港币       | 7.8500   | 0.00     |
| 人民币/港币      | 1.1620   | (0.55)   |
| 中国境外即期汇率/港币 | 1.1614   | (0.45)   |
| 美元/韩元       | 1,312.90 | 0.46     |
| 美元/新台币      | 29.90    | 0.16     |
| 美元/新加坡元     | 1.3930   | (0.81)   |
| 美元/印度卢比     | 79.99    | 0.44     |

## 权益披露

### 分析员保证

分析员，林樵基(香港证监会中央编号:AGH217)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

### 免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2022 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600