

二零二三年一月十七日

# 经济触角

光银国际研究团队评论

## 简述

- 中国经济在 2022 年实现 3% 的温和复苏，高于市场预期的 2.7%，但较 2021 年的 8.4% 显著下降。
- 由于新冠疫情、供应链瓶颈以及房企债务问题衍生的市场不确定性陆续浮现，加上经济发展环境急速转变，2022 年四季度中国经济复苏步伐缓慢，GDP 同比增长 2.9%，低于三季度 3.9% 的增速。
- 展望 2023 年，中国“动态清零”防疫政策的转向令经济得以重新开放，加之财政刺激政策落地显效，短期内中国经济前景乐观。对防疫政策的不断优化以及国内和跨境经济活动逐步复常，将刺激商品及服务总需求加速扩张，从而确保经济恢复得以更可持续的恢复。在我们看来，2023 年中国经济将以中等速度增长，发展重点将向扩大内需倾斜。中国宏观经济长期向好的基本面没有改变，我们预计 2023 年的经济增速将达到 5%。

## 2022 年中国经济实现温和复苏

对于中国经济而言，2022 年是极具挑战的一年。中国政府严格的“动态清零”疫情防控政策使得中国经济在 2021 年实现强劲复苏。但到了 2022 年，新冠病毒变异毒株 Omicron 的出现令部分城市重启封锁措施，再加上房地产市场表现低迷，扰乱了企业生产经营和居民消费活动的正常发展，破坏经济增长势头。总的来说，中国经济在 2022 年实现 3% 的温和复苏，高于市场预期的 2.7%，但较 2021 年的 8.4% 显著下降。主要经济指标呈放缓趋势，其中工业生产、零售销售和对外贸易增速都有不同程度的下降。不过，12 月城镇调查失业率从 11 月的 5.7% 回落至 5.5%，反映制造业和服务业的就业增长势头逐渐回稳。环比来看，由于新冠疫情、供应链瓶颈以及房企债务问题衍生的市场不确定性陆续浮现，加上经济发展环境急速转变，2022 年四季度中国经济复苏步伐缓慢，GDP 同比增长 2.9%，低于三季度 3.9% 的增速。展望 2023 年，中国“动态清零”防疫政策的转向令经济得以重新开放，加之财政刺激政策落地显效，短期内中国经济前景乐观。对防疫政策的不断优化以及国内和跨境经济活动逐步复常，将刺激商品及服务总需求加速扩张，从而确保经济恢复得以更可持续的恢复。在我们看来，2023 年中国经济将以中等速度增长，发展重点将向扩大内需倾斜。中国宏观经济长期向好的基本面没有改变，我们预计 2023 年的经济增速将达到 5%。

**2022 年固定资产投资加速扩张。**2022 年，全国固定资产投资同比增长 5.1%，高于市场预期的 5.0% 和 2021 年的 4.9%。其中，基础设施建设投资增长 9.4%，较 2021 年 0.4% 的增速显著提升，是拉动整体固定资产投资稳步增长的主要原因。不过，房地产投资同比下降 10%，2021 年则为增长 4.4%，反映房地产开发商仍然受困于债务问题，新项目投资难以开展。展望 2023 年，面对全球经济增长前景不确定性上升的环境，中国的政策制定者预计仍将发展重点置于如何保持经济的可持续复苏，而非单一的 GDP 增速。中国政府近期推出了多项稳定经济发展的措施，将进一步提振基础设施建设投资、房地产投资和制造业投资发展，以延续固定资产投资的扩张势头。

**2022 年中国规模以上工业增加值增长乏力。**最新公布的 2022 年 12 月规模以上工业增加值同比上升 1.3%，高于市场预期的 0.1% 但低于 11 月的 2.2%。2022 年全年来看，工业生产扩张势头有所放缓，同比增速从 2021 年的 9.6% 下滑至 3.6%。工业生产增速下降主要由于防疫封锁措施导致生产及供应链中断。总的来说，多个主要工业板块在 2022 年表现仍然亮眼，包括“电气机械和器材制造业”（全年同比增 11.9%），“煤炭开采和洗选业”（全年同比增 7.9%），“计算机、通信和其他电子设备制造业”（全年同比增 7.6%），“化学原料和化学制品制造业”（全年同比增 6.6%）和

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

“汽车制造业”（全年同比增 6.3%），这些板块成为 2022 年工业生产持续扩张的主要驱动力。我们认为，中国政府正不断优化新冠疫情的防疫政策，有助于推动生产活动加速恢复正常化，进而帮助增强国内供应链弹性，为 2023 年工业活动的持续增长创造有利条件。

**2022 年零售消费市场承压。**2022 年，新冠疫情持续冲击居民消费活动。最新公布的 12 月社会消费品零售额同比下跌 1.8%，优于市场预期的下跌 9%，亦较 11 月的下跌 5.9%有所好转。但纵观 2022 年全年，社会消费品零售额由 2021 年的增长 12.5%转为下跌 0.2%。2022 年全国网上零售总额同比上升 4%至 13.78 万亿元，增速较 2021 年的 14.1%有所下降，反映网络消费的增长势头放缓。总的来说，城市防疫封锁措施对整体消费市场造成了巨大冲击，拖累整体零售消费额转跌。分不同消费品类来看，2022 年包括“家具类”（全年同比跌 7.5%），“服装鞋帽、针纺织品类”（全年同比跌 6.5%），“建筑及装潢材料类”（全年同比跌 6.2%）在内的部分消费品类明显承压，拖累整体消费市场向下。不过，部分消费品类如“中西药品类”（全年同比升 12.4%），“石油及制品类”（全年同比升 9.7%）和“粮油、食品类”（全年同比跌 8.7%）仍然实现相当可观的正增长。展望未来，中国的政策制定者正不断优化疫情防控政策，减少人员流动限制，以提振消费情绪。随着消费活动持续恢复正常化加上政府不断推出的逆周期经济政策，都将刺激整体消费市场在 2023 年稳步恢复。

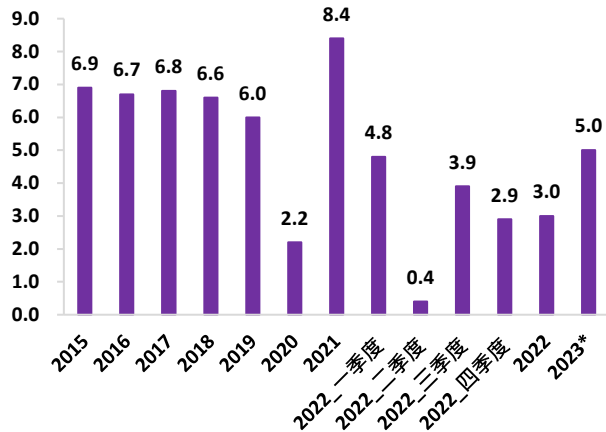
**经济逆风冲击全球贸易产业，中国 2022 年对外贸易逆势实现中单位数字增长。**2022 年，中国对外贸易保持稳定增长，以人民币计价进出口总额同比增长 7.7%，其中出口额和进口额分别同比增长 10.5%和 4.3%，较 2021 年 21%和 21.5%的增速回落。2022 年全年贸易顺差扩大 35.4%至 5.86 万亿元人民币。单计 2022 年 12 月，出口额同比轻微收缩 0.5%，逊于 11 月增长 0.9%，进口额则同比增长 2.2%，扭转了 11 月下跌 1.1%的走势。总的来说，12 月中国出口动力进一步减弱，反映全球流动性收紧对消费需求造成的负面影响，导致各地区对中国产品的需求下降。除此之外，新冠疫情反复令中国的出口商面临生产及物流运输方面的混乱局面，出货被迫延迟。展望未来，我们认为全球贸易活动前景仍不明朗。最新公布的中国官方 12 月新出口订单指数及进口指数——制造业 PMI 的两项分项指标，分别录得 44.2 和 43.7，反映在海外新订单减少的同时，国内对进口商品的需求也在放缓，进一步削弱中国对外贸易活动的增长势头。中国贸易产业的发展前路仍将面临一些波折。中国的政策制定者预计将继续着力于通过适当的刺激性政策，确保 2023 年的对外贸易产业得以平稳运行。

**2022 年全年物价走势温和。**2022 年 12 月，中国全国居民消费价格指数（CPI）同比增长 1.8%，与市场预期持平，但高于 11 月的 1.6%。猪肉、新鲜蔬菜水果价格进一步走高是推动 12 月 CPI 上涨的主要因素之一，当月食品价格增长 4.8%；而能源价格上升继续推动交通工具用燃料价格在 12 月增长 10.4%。2022 年全年，中国 CPI 同比增长 2%，低于政府设置的全年 3%左右的预期目标，但高于 2021 年的 0.9%。工业通胀方面，12 月工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.7%，低于市场预期的下降 0.1%，但高于 11 月的下跌 1.3%。2022 年，PPI 同比增速达 4.1%，低于 2021 年全年的 8.1%。12 月 PPI 延续跌势，反映了前一年高基数效应及当前能源和大宗商品价格走势反复带来的影响。总体而言，12 月的工业通胀水平仍受到能源价格持续上涨带来的推动作用，其中“石油和天然气开采

业”、“石油、煤炭及其他燃料加工业”和“燃气生产和供应业”的价格分别同比上涨 14.4%、10.1%和 8.4%。不过，冶金及煤炭开采相关行业价格继续向下，其中“黑色金属冶炼和压延加工业”、“非金属矿物制品业”和“黑色金属矿采选业”的价格在 12 月分别同比下降 14.7%、7.8% 和 6.7%。展望未来，保持平稳的消费物价和企稳回落的工业价格，有助于缓解中国经济面临的通胀压力。温和的通胀水平亦令市场原本对充裕的流动性可能推高通胀的担忧进一步消散，也为国家实施灵活的货币政策提供空间，帮助抵御经济下行风险。考虑到政策制定者仍将继续在确保食品和大宗商品供应，以及增强供应链弹性方面发力，以巩固消费物价及工业价格水平的稳定性，为中国的经济复苏创造有利条件。

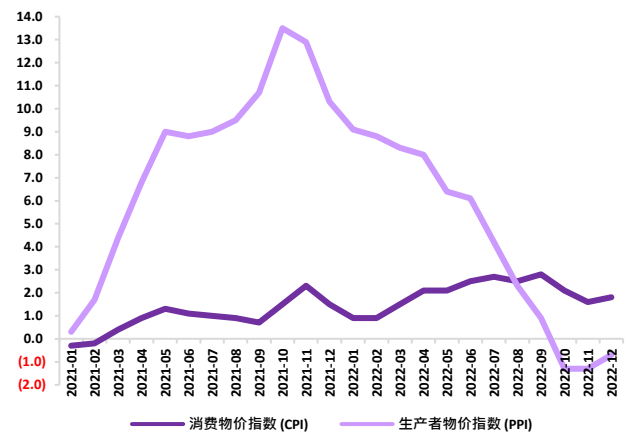
**2022 年信贷需求保持平稳增长。**2022 年 12 月，各项信贷数据保持平稳增长势头，广义货币 (M2) 同比上升 11.8%，低于市场预期的 12.3% 及 11 月的 12.4%。12 月新增人民币贷款 1.4 万亿元，高于市场预期的 1.2 万亿元和 11 月的 1.21 万亿元。2022 年全年，人民币贷款累计增加 21.3 万亿元，较 2021 年全年多增加 1.4 万亿元。12 月新增社会融资总额 1.31 万亿元，低于市场预期的 1.85 万亿元和 11 月的 1.98 万亿元。2022 年全年，社会融资规模增量累计为 31.8 万亿元，较上年增加 0.46 万亿元。总的来说，中国正身处复杂多变的全球经济环境中，同时受到新冠疫情反复带来的冲击，中国人民银行正不余遗力地引导资金流入实体经济，以支持经济复苏。我们认为，人行将继续加大对经济发展的支持力度，以减轻防疫封锁措施和全球需求放缓对经济造成的沉重打击。人行预计将继续实施审慎宽松的流动性管理，以确保金融市场的长期稳定及维持较低的社会融资成本，满足企业的资金需求，从而增强 2023 年的经济增长势头。

图.1: 中国 GDP 增速 (同比%)



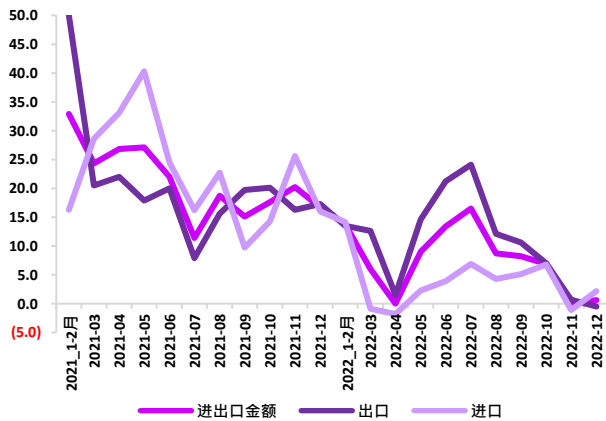
来源: 彭博 \*光银国际预测

图.2: 中国 CPI 与 PPI (同比%)



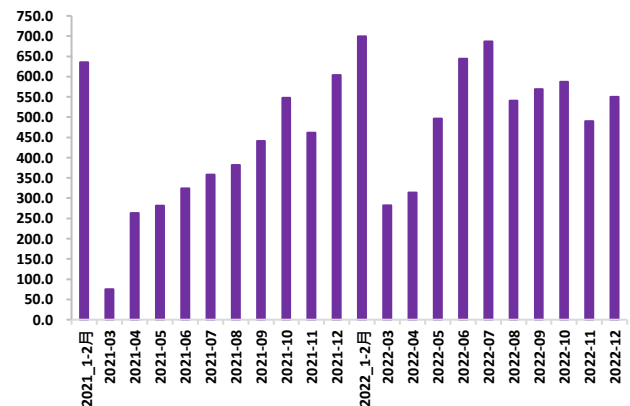
来源: 彭博

图.3: 进出口 (同比%) (按人民币)



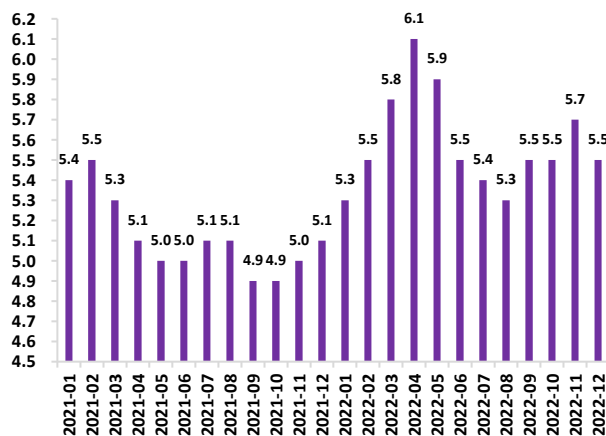
来源: 彭博

图.4: 贸易差额 (人民币十亿)



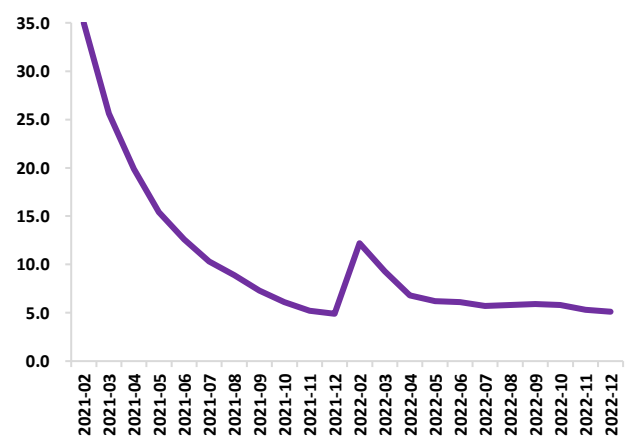
来源: 彭博

图.5: 全国城镇调查失业率 (%)



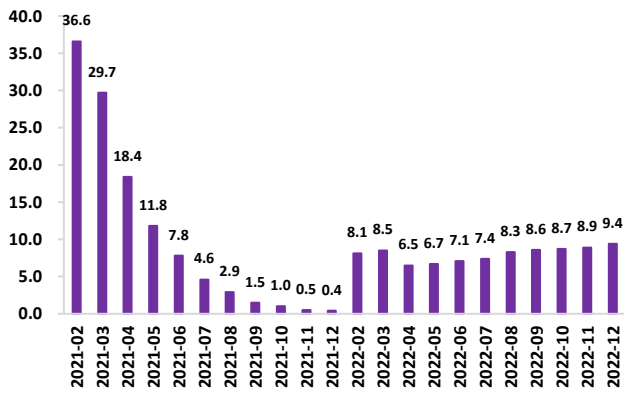
来源: 彭博

图.6: 固定资产投资 (累计同比%)



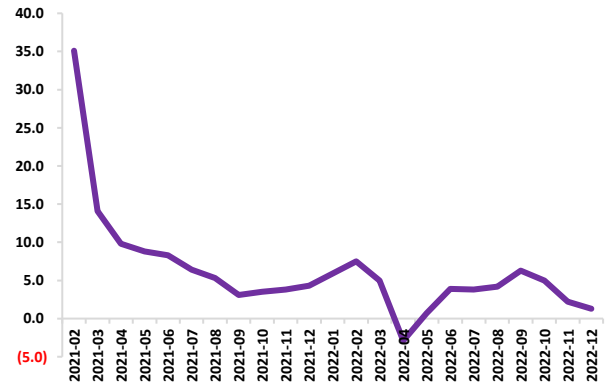
来源: 彭博

图.7: 基础设施投资(累计同比%)



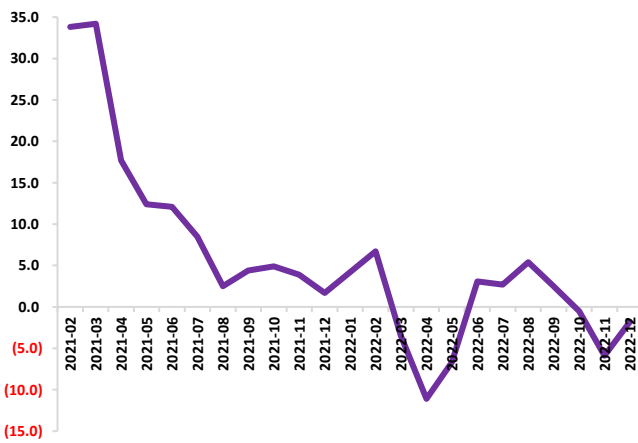
来源: 彭博

图.8: 工业增加值(同比%)



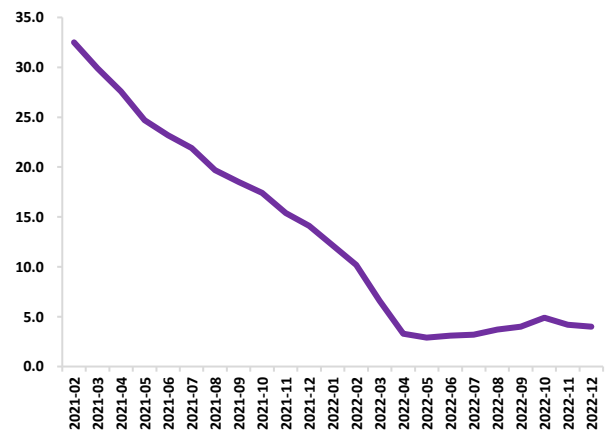
来源: 彭博

图.9: 社会消费品零售总额(同比%)



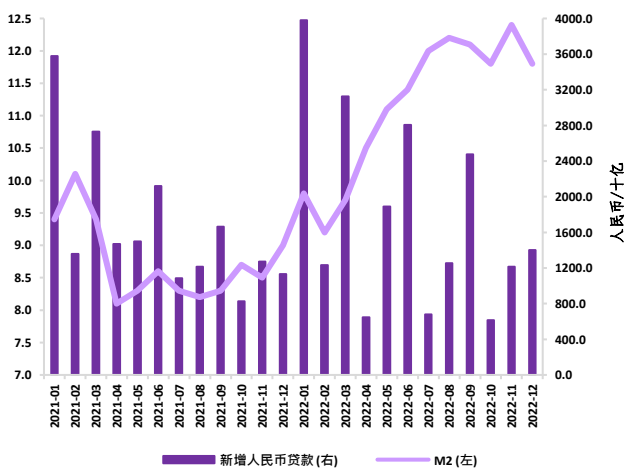
来源: 彭博

图.10: 网上商品和服务零售额(累计同比%)



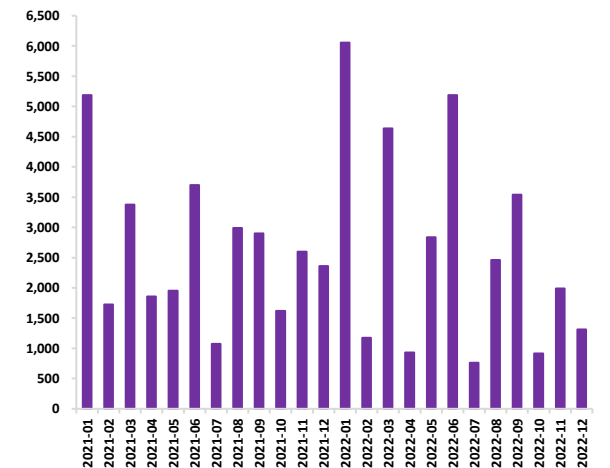
来源: 彭博

图.11: 新增人民币贷款(人民币十亿)和货币增速(%)



来源: 彭博

图.12: 社会融资总额(人民币十亿)



来源: 彭博

## 中国经济数据

	2019	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022
实际国民生产总值 (同比%)	6.0	2.2	8.4	4.8	0.4	3.9	2.9	3.0
制造业 PMI (%)	50.2	51.9	50.3	49.9	49.1	49.5	48.1	47.0
非制造业 PMI (%)	53.5	55.7	52.7	50.4	48.1	52.3	45.7	41.6
出口(人民币/同比%)	5.0	4.0	21.0	13.2	12.6	15.4	2.3	10.5
进口(人民币/同比%)	1.7	(0.2)	21.5	8.5	1.5	5.4	2.4	4.3
贸易余额 (人民币/十亿)	2912.0	3634.2	4330.0	981.2	1453.7	1796.5	1627.5	5863.0
出口增长 (美元/同比%)	0.5	3.6	29.6	15.5	12.4	10.3	(6.5)	7.0
进口增长 (美元/同比%)	(2.7)	(0.6)	30.0	10.6	1.3	0.7	(6.5)	1.1
贸易余额 (美元/十亿)	421.1	524.0	670.4	154.2	224.2	266.1	232.6	877.6
消费物价指数 (同比%)	2.9	2.5	0.9	1.1	2.2	2.7	1.8	2.0
生产者物价指数 (同比%)	(0.3)	(1.8)	8.1	8.7	6.8	2.5	(1.1)	4.1
固定资产投资(年初至今/同比%)	5.4	2.9	4.9	9.2	4.2	5.7	2.7	5.1
房地产投资 (年初至今/同比%)	9.9	7.0	4.4	0.7	(9.0)	(20.7)	(7.1)	(10.0)
工业增加值 (同比%)	5.7	2.8	9.6	6.5	0.6	4.8	2.8	3.6
零售额 (同比%)	8.0	(3.9)	12.5	3.3	(4.6)	3.5	(2.7)	(0.2)
新增贷款 (人民币/十亿)	16815.7	19632.9	19945.1	8338.9	5340.1	4407.0	3228.8	21314.9
广义货币供应量 (同比%)	8.7	10.1	9.0	9.7	11.4	12.1	11.8	11.8
总社会融资 (人民币/十亿)	25673.5	34791.8	31351.0	12049.4	8966.8	6790.8	4202.9	32009.9

	12/21	1/22	2/22	3/22	4/22	5/22	6/22	7/22	8/22	9/22	10/22	11/22	12/22
实际国民生产总值 (同比%)	4.0	-	-	4.8	-	-	0.4	-	-	3.9	-	-	2.9
制造业 PMI (%)	50.3	50.1	50.2	49.5	47.4	49.6	50.2	49.0	49.4	50.1	49.2	48.0	47.0
非制造业 PMI (%)	52.7	51.1	51.6	48.4	41.9	47.8	54.7	53.8	52.6	50.6	48.7	46.7	41.6
出口(人民币/同比%)	17.3	20.8	3.9	12.6	1.5	14.6	21.2	24.1	12.1	10.6	7.0	0.7	(0.5)
进口(人民币/同比%)	16.0	18.0	9.6	(0.9)	(1.8)	2.3	3.9	6.9	4.3	5.1	6.8	(1.1)	2.2
贸易余额 (人民币/十亿)	596.7	524.2	174.9	282.0	313.4	496.4	643.9	686.7	540.5	569.4	587.2	490.2	550.1
出口增长 (美元/同比%)	20.9	24.0	6.1	14.3	3.5	16.2	17.1	18.2	7.5	5.7	(0.2)	(8.9)	(9.9)
进口增长 (美元/同比%)	19.5	21.0	11.8	0.7	0.2	3.5	0.1	1.8	0.1	0.3	(0.7)	(10.6)	(7.5)
贸易余额 (美元/十亿)	93.2	82.2	27.5	44.5	49.3	77.8	97.1	101.9	80.1	84.1	85.3	69.3	78.0
消费物价指数 (同比%)	1.5	0.9	0.9	1.5	2.1	2.1	2.5	2.7	2.5	2.8	2.1	1.6	1.8
生产者物价指数 (同比%)	10.3	9.1	8.8	8.3	8.0	6.4	6.1	4.2	2.3	0.9	(1.3)	(1.3)	(0.7)
固定资产投资 (年初至今/同比%)	4.9	-	12.2	9.3	6.8	6.2	6.1	5.7	5.8	5.9	5.8	5.3	5.1
房地产投资 (年初至今/同比%)	4.4	-	3.7	0.7	(2.7)	(4.0)	(5.4)	(6.4)	(7.4)	(8.0)	(8.8)	(9.8)	(10.0)
工业增加值 (同比%)	4.3	-	7.5	5.0	(2.9)	0.7	3.9	3.8	4.2	6.3	5.0	2.2	1.3
零售额 (同比%)	1.7	-	6.7	(3.5)	(11.1)	(6.7)	3.1	2.7	5.4	2.5	(0.5)	(5.9)	(1.8)
新增贷款 (人民币/十亿)	1131.8	3980.0	1233.6	3125.4	645.4	1888.4	2806.3	679.0	1254.2	2473.8	615.2	1213.4	1400.0
广义货币供应量 (同比%)	9.0	9.8	9.2	9.7	10.5	11.1	11.4	12.0	12.2	12.1	11.8	12.4	11.8
总社会融资 (人民币/十亿)	2358.0	6175.9	1217.0	4656.5	932.7	2841.5	5192.6	778.5	2471.2	3541.1	913.4	1983.7	1305.8
全国城镇调查失业率(%)	5.1	5.3	5.5	5.8	6.1	5.9	5.5	5.4	5.3	5.5	5.5	5.7	5.5
31个大城市 城镇调查失业率 (%)	5.1	5.1	-	6.0	6.7	6.9	5.8	5.6	5.4	5.8	6.0	6.7	6.1



## 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	34,302.61	19.71	2.00
标准普尔 500 指数	3,999.09	19.37	2.67
纳斯达克综合指数	11,079.16	53.40	4.82
<b>欧洲</b>			
富时 100 指数	7,860.07	14.71	1.75
德国 DAX 30 指数	15,134.04	13.99	2.31
法国 CAC 40 指数	7,043.31	13.51	1.97
斯托克 600 价格指数	454.63	14.88	1.40
<b>亚洲</b>			
香港恒生指数	21,746.72	7.83	1.68
恒生中国企业指数	7,350.34	6.73	0.88
上海深圳沪深 300 指数	4,137.96	15.21	3.11
上海证券交易所综合指数	3,227.59	14.62	1.62
深证综合指数	2,094.99	38.60	1.97
日经 225 指数	25,822.32	17.48	(0.58)
韩国 KOSPI 指数	2,399.86	11.33	2.11
台湾证交所加权股价指数	14,927.01	10.75	1.18
标普/澳证 200 指数	7,388.18	14.93	3.31
<b>MSCI 指数</b>			
MSCI 世界指数	2,735.88	17.56	2.73
MSCI ACWI 指数	638.18	16.58	2.61
MSCI 新兴市场指数	1,030.91	11.59	1.72
MSCI 美国指数	3,795.29	19.79	2.82
MSCI 英国指数	2,257.64	14.48	1.70
MSCI 法国指数	200.17	16.84	2.09
MSCI 德国指数	152.09	13.19	2.70
MSCI 中国指数	72.27	12.37	1.80
MSCI 香港指数	14,072.31	20.03	0.82
MSCI 日本指数	1,151.30	13.51	0.69

\*所有市场根据 2023/01/16 收市价。

货币市场		
	收益率 (%)	一周变动 (%)
联邦基金目标利率	4.50	0.00
美国最佳利率	7.50	0.00
联储贴现率	4.50	0.00
欧洲央行最低再融资利率 1 周	2.50	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	4.4177	0.2067
美国综合国债 1 年收益率	4.6616	(0.0003)
美国综合国债 5 年收益率	3.6107	(0.0630)
美国综合国债 10 年收益率	3.5035	(0.0286)
美国综合国债 30 年收益率	3.6103	(0.0497)
伦敦银行同业拆放利率- 1 个月	4.4544	0.0529
伦敦银行同业拆放利率- 3 个月	4.7924	(0.0174)
日本综合国债 1 年收益率	(0.007)	(0.002)
日本综合国债 10 年收益率	0.527	0.022
德国综合国债 1 年收益率	2.759	0.066
德国综合国债 10 年收益率	2.175	(0.053)
中国贷款市场报价利率(1 年期)	3.65	0.00
中国国债收益率 CFIF 报价 - 1 年	2.089	0.009
中国国债收益率 CFIF 报价 - 5 年	2.732	0.084
中国国债收益率 CFIF 报价 - 10	2.919	0.077
上海银行同业拆放利率- 隔夜	1.568	0.897
上海银行同业拆放利率- 1 个月	2.244	0.109
香港基本利率(贴现率)	4.75	0.00
香港银行同业拆放利率- 隔夜	1.7380	(0.4763)
香港银行同业拆放利率- 一个月	3.1995	(0.3396)
离岸人民币拆放利率-隔夜	2.8794	1.2597
离岸人民币拆放利率-1 个月	2.5411	0.4097
<b>公司债(穆迪)</b>		
Aaa	4.29	(0.27)
Baa	5.40	(0.34)

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	79.86	8.26
ICE 布伦特原油期货	美元/桶	84.46	6.04
天然气期货	美元/百万英	3.42	(7.84)
<b>基本金属</b>			
LME 原铝现货(\$)	美元/吨	2,566.35	13.34
铜期货	美元/磅	421.60	7.80
LME 钢筋期货	美元/吨	687.50	(1.65)
LME 铅现货(\$)	美元/吨	2,271.00	1.78
<b>贵金属</b>			
现货金	美元/盎司	1,915.69	2.35
黄金期货	美元/盎司	1,921.70	2.78
现货银	美元/盎司	24.18	1.27
现货铂	美元/盎司	1,059.38	(3.11)
<b>农产品</b>			
玉米期货	美元/蒲式耳	675.00	3.21
小麦期货(CBT)	美元/蒲式耳	743.75	0.03
11 号糖(全球)	美元/磅	19.73	4.06
大豆期货	美元/蒲式耳	1,527.75	2.36

数据来源: 彭博

外汇市场		
	现货价格	一周变动 (%)
美元指数	102.20	(0.77)
欧元/美元	1.0830	1.51
英镑/美元	1.2215	0.83
澳大利亚元/美元	0.6966	0.83
美元/加拿大元	1.3385	(0.01)
美元/日元	128.39	(3.19)
美元/瑞士法郎	0.9263	0.14
人民币中间价指数	6.7135	(1.66)
美元/人民币	6.7382	(0.50)
美元/人民币-交割远期	6.6105	(0.39)
美元/中国境外即期汇率	6.7402	(0.84)
美元/港币	7.8114	0.06
人民币/港币	1.1591	0.55
中国境外即期汇率/港币	1.1590	0.91
美元/韩元	1,235.65	(0.66)
美元/新台币	30.26	(0.84)
美元/新加坡元	1.3206	(0.99)
美元/印度卢比	81.62	(0.90)

## 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 2023 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