



美国宏观经济月报

2017年/6月

全球宏观经济研究员 刘绍东

010-66555862

shaodong_liu@chiefgroup.com.hk

摘要:

- 美国景气度稳中略有改善。制造业 PMI 稳中有进，5 月份美国供应协会（ISM）公布的制造业采购经理人指数（PMI）为 54.9%，连续 9 个月保持在荣枯线以上。
- 较高通胀仍拖累实际消费支出。4 月份个人可支配收入折年数位 14.432 万亿美元，同比增长 3.65%。但实际消费支出仍然低迷，扣除价格因素后，实际个人消费支出同比增长 2.58%。
- 美国 5 月份新增非农就业人数为 13.8 万人，不及预期，但美国失业率继续下降。职位空缺数在 4 月较上个月上升 0.2 个百分点，职位空缺率和失业率之间的差值继续收窄。
- 非农平均时薪同比增速略微下降，但由于平均每周工时结束下滑趋势，因此平均周薪继续保持较高增长速度。
- 6 月 15 日 FOMC 议息会议后，美联储如市场预期地宣布上调联邦基金利率目标区间为 1%-1.25%。
- 商业银行贷款和持有证券增速趋于平缓。5 月末银行贷款和持有证券规模达到 12.627 万亿美元，同比增长 4.35%。
- 随着美联储逐步提高联邦基金利率，美国短期国债收益率明显上升，收益率曲线趋于平缓。
- 美联储表示今年可能开始缩表。此次缩表虽不会造成市场流动性紧缩，但由于将出售 MBS，会对房地产市场造成一定冲击，并可能推升中长期国债收益率。



目录

• 一、经济运行情况	5
1、景气度稳中略有改善	5
2、较高通胀仍拖累实际消费增速	8
• 二、失业率继续降低，薪资保持高增速	10
• 三、加息将与缩表并行	13



图 1 制造业采购经理人指数	5
图 2 非制造业采购经理人指数	5
图 3 制造业出货量、库存及订单同比增速	6
图 4 各主题出货量同比增速	6
图 5 各主题存货量同比增速	6
图 6 各主题新增订单同比增速	7
图 7 各主题未完成订单同比增速	7
图 8 美国工业产值	7
图 9 美国工业产值同比增速	7
图 10 美国个人收入情况	8
图 11 各类收入同比增速	8
图 12 实际个人消费支出	9
图 13 个类消费同比增速	9
图 14 CPI 和 PCE 同比增速	9
图 15 各类商品通胀水平	9
图 16 密歇根大学消费者信心指数	10
图 17 密歇根大学消费者信心指数同比变化	10
图 18 失业率与非农职位空缺率	11
图 19 劳动参与率	11
图 20 各行业失业率	11
图 21 各行业职位空缺率	11
图 22 新增非农就业人数	12
图 23 非农企业平均工时、时薪和周薪	13
图 24 非农企业平均工时、时薪和周薪同比增速	13
图 25 美联储加息步调	14
图 26 美国基础货币投放量变化	14
图 27 美国货币供应量	14
图 28 美联储准备金余额	14
图 29 商业银行信贷	15
图 30 商业银行信贷同比增速	15



图 31	美国国债收益率.....	15
图 32	各期限国债收益率差值.....	15
图 33	美国股市走势图.....	16
图 34	美股波动指数 VIX.....	16



2017年6月15日，在FOMC会议结束后，美联储发布声明再次加息25bp，将联邦基金利率提升至1-1.25%。美联储肯定了今年以来美国经济的温和增速，就业的温和稳健增长，家庭支出和企业固定投资的持续扩张。同时，美联储释放明确收缩资产负债表规模的信号，并将在今年内开始逐渐通过减少到期国债再投资和缩减持有MBS的方式缩表。

一、经济运行情况

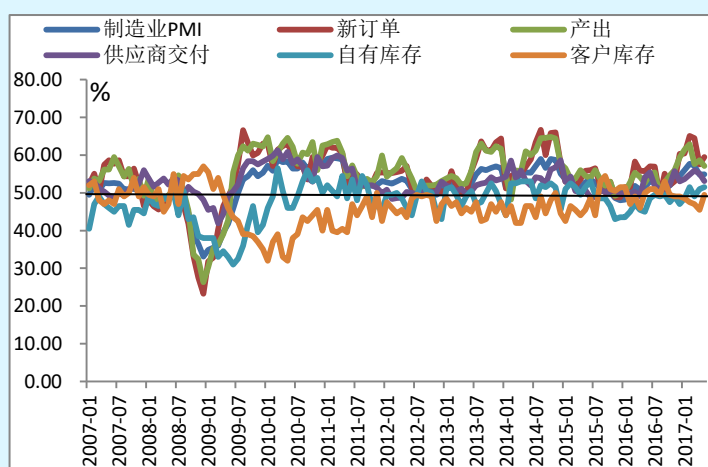
1、景气度稳中略有改善

从经济景气指数来看，5月份美国供应协会（ISM）公布的制造业采购经理人指数（PMI）为54.9%，较4月份提高0.1个百分点。这是自去年9月起，连续9个月保持在荣枯线以上。

其中，新订单指数为59.5%，环比提升2.0个百分点；产出指数为57.1%，环比滑落1.5个百分点；供应商支付指数为53.1%，环比滑落2.0个百分点；自有库存指数为51.5%，提升0.5个百分点；客户库存指数为49.5%，环比提升4.0个百分点。除去客户库存指数外，均在荣枯线以上。

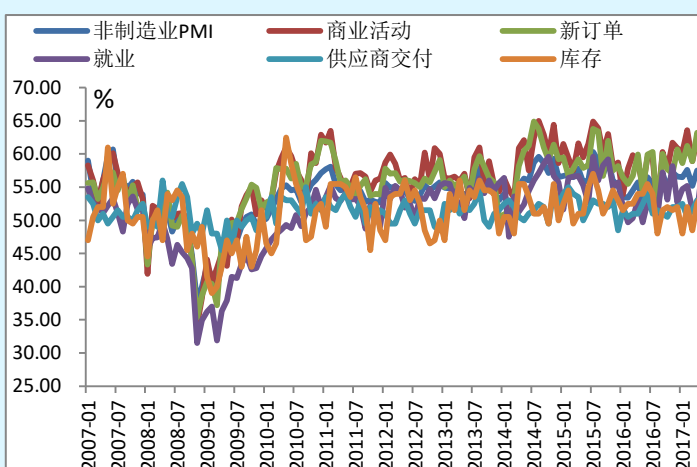
非制造业PMI为56.9%，较4月份下滑0.6个百分点。其中，新订单指数为57.7%，环比下滑5.5个百分点；商业活动指数为60.7%，环比下滑1.7个百分点；就业指数为57.8%，提升6.4个百分点；供应商支付指数为51.5%，环比下滑1.5个百分点；库存指数为54.0%，环比提升2.5个百分点。均在荣枯线以上。

图1 制造业采购经理人指数



资料来源：Wind 资讯、ISM、致富研究院

图2 非制造业采购经理人指数



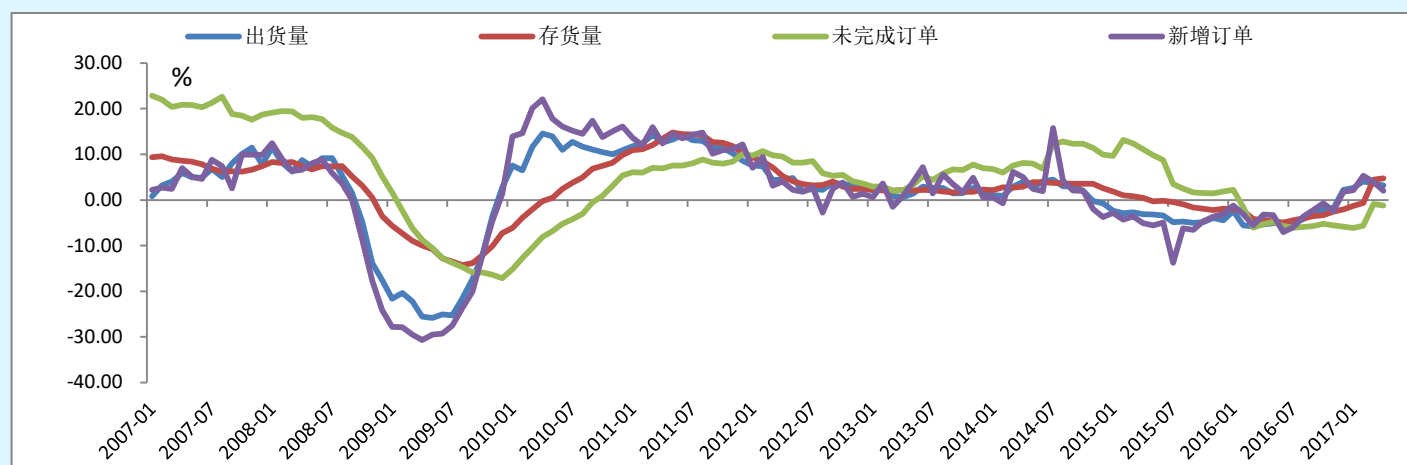
资料来源：Wind 资讯、ISM、致富研究院

据美国商务部发布数据，美国制造业复苏迹象仍然明显。4月份，制造业出货量达到4708亿美元，同比增加3.18%；新增订单量为4690亿美元，同比增加2.0%；存货量为6497亿美元，同比增长



4.71%；未完成订单量为 1.123 万亿美元，同比减少 1.25%。

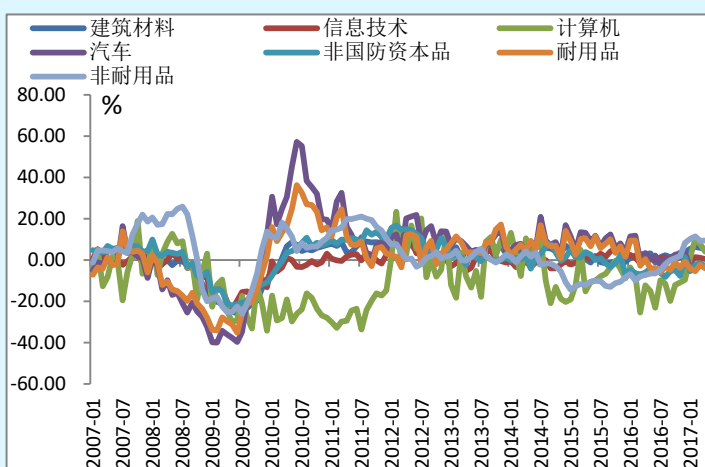
图 3 制造业出货量、库存及订单同比增速



资料来源：Wind 资讯、美国商务部、致富研究院

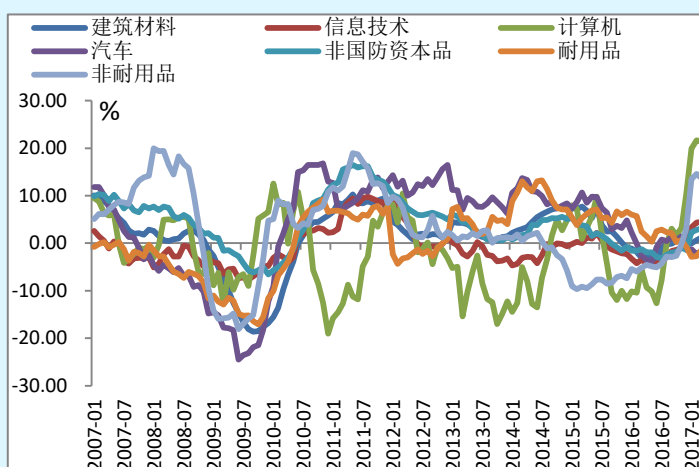
从出货量和存货量来看：消费品中的非耐用品仍保持快速增长，4 月份出货量同比增加 9.4%，存货量同比增加 12.9%；而耐用品相对低迷，出货量同比下滑 4.14%，存货量同比下滑 0.48%。其中汽车及其零部件的出货量下滑 3.73%，存货量上升 0.81%；计算机及其配件出货量同比上升 4.02%，存货量上升 22.81%。非国防资本品出货量同比下滑 3.0%，存货量同比增加 2.9%。

图 4 各主题出货量同比增速



资料来源：Wind 资讯、美国商务部、致富研究院

图 5 各主题存货量同比增速



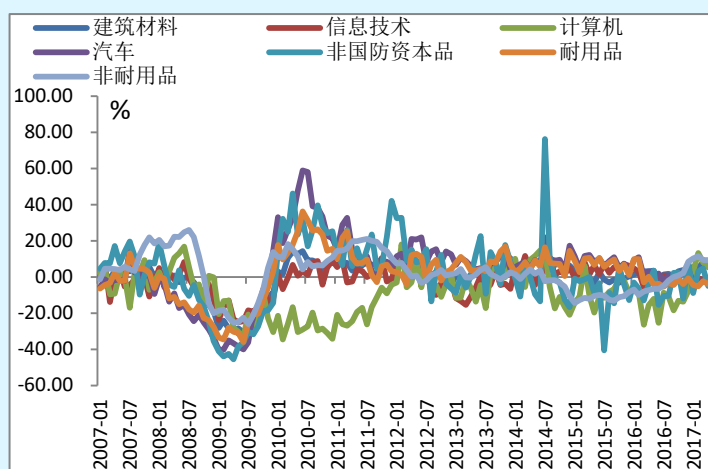
资料来源：Wind 资讯、美国商务部、致富研究院

从新增订单量和未完成订单量来看：消费品中的非耐用品新增订单变化与产出变化相一致，新增



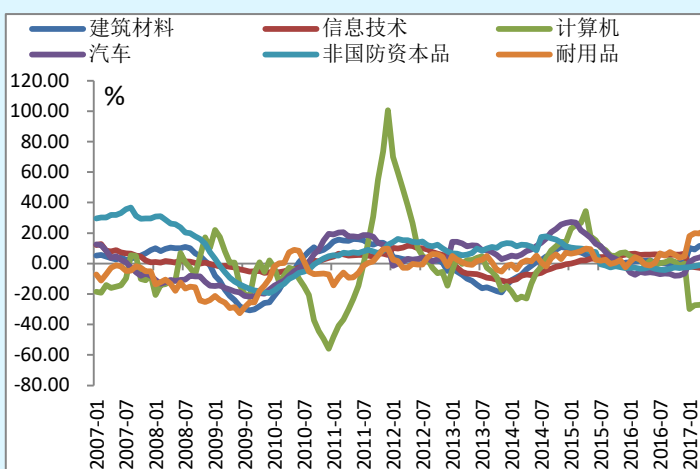
订单量同比增加 9.4%；耐用品的新增订单量虽然同比下滑 3.95%，但未完成订单量同比增加 21.72%，这表明短期内耐用品的产能可能受到一定限制。其中汽车及其零部件新增订单量同比下降 3.23%，未完成订单量同比增长 5.23%；计算机及其配件新增订单量同比增长 5.24%，未完成订单量同比下降 26.28%。

图 6 各主题新增订单同比增速



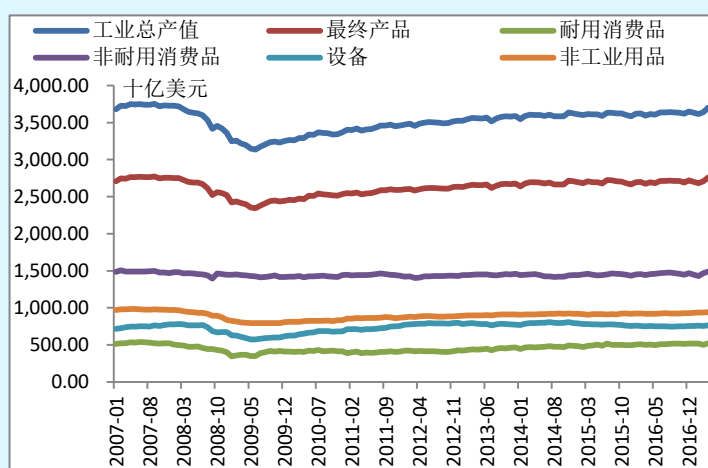
资料来源：Wind 资讯、美国商务部、致富研究院

图 7 各主题未完成订单同比增速



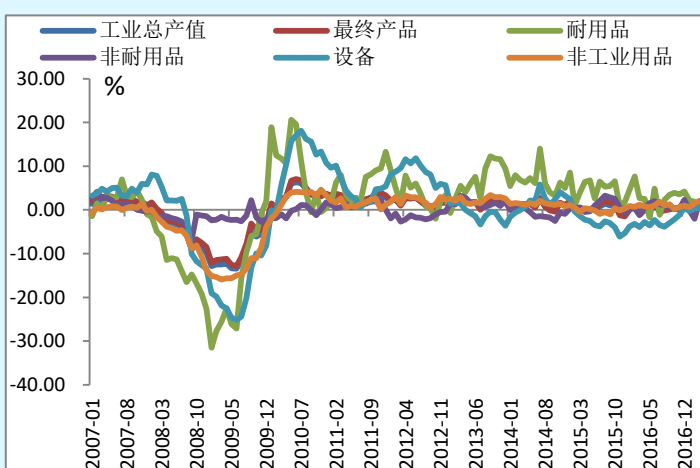
资料来源：Wind 资讯、美国商务部、致富研究院

图 8 美国工业产值



资料来源：Wind 资讯、美联储、致富研究院

图 9 美国工业产值同比增速



资料来源：Wind 资讯、美联储、致富研究院

经价格调整后，5 月份美国工业总产值为 3.68 万亿美元，同比增长 2.17%，是 2014 年 7 月以来的最高同比增速，且增速在近四个月均呈现上升态势。具体来看，消费品中的耐用品总产值同比增长 3.75%；非耐用品总产值同比增长 1.77%。设备总产值同比增长 1.78%，其中商业设备同比增长 1.28%。

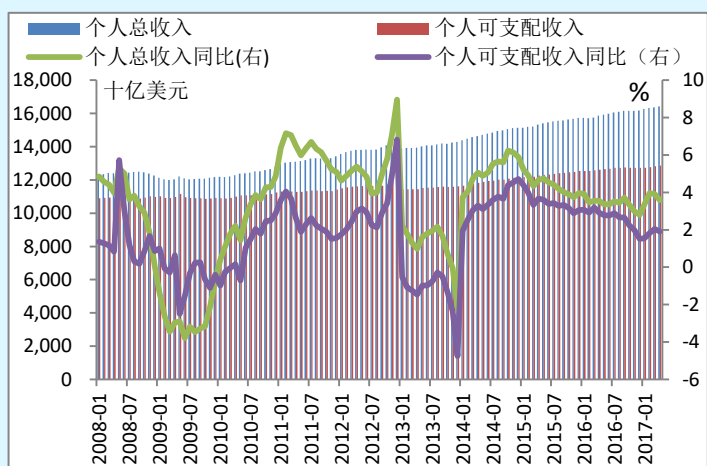


非工业用品中的建筑用品同比增长 3.4%，商业用品同比增长 1.63%。

2、较高通胀仍拖累实际消费增速

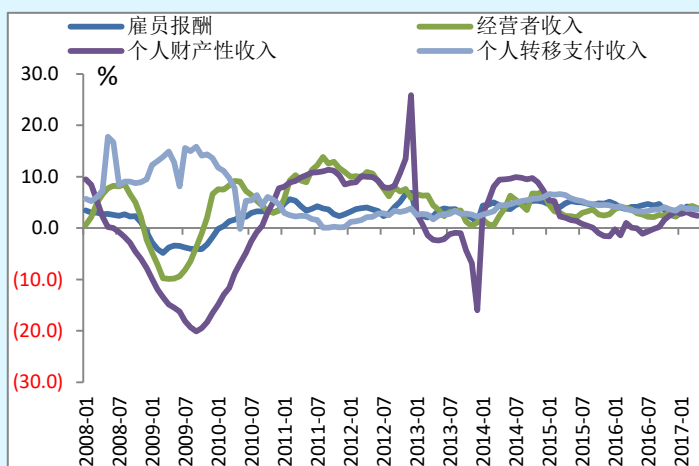
从居民家庭收支调查数据来看，2017 年 4 月份个人总收入折年数为 16.437 万亿美元，同比增长 3.59%，增速虽然低于上月的 3.92%，但仍高于 2016 年平均增速的 3.42%。4 月份个人可支配收入折年数位 14.432 万亿美元，同比增长 3.65%，增速较上月同比增速回落 0.28 个百分点；扣除价格因素后，实际同比增长为 1.91%，较上月回落 0.13 个百分点。

图 10 美国个人收入情况



资料来源：Wind 资讯、BEA、致富研究院

图 11 各类收入同比增速

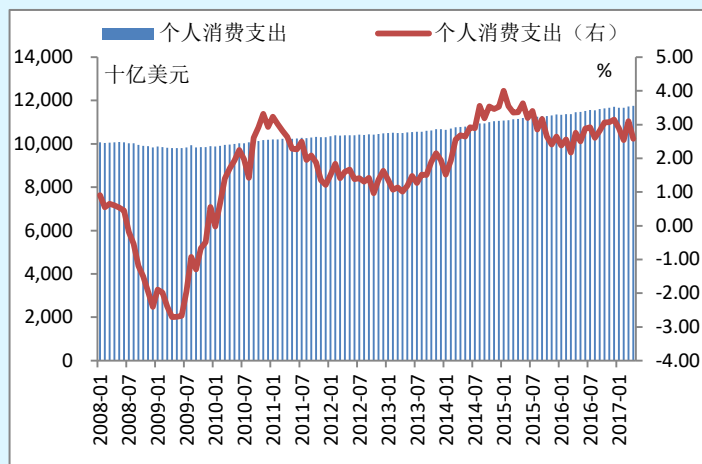


资料来源：Wind 资讯、BEA、致富研究院

从个人收入情况来看：4 月份雇员报酬折年数为 10.354 万亿美元，同比增长 3.65%，较上月同比增速下滑 0.49 个百分点，增速不及 2016 年平均水平；得益于企业利润增速的上行，经营者收入折年数为 1.461 万亿美元，同比增长 3.9%，增速明显高于 2016 年平均水平；个人财产性收入折年数为 2.304 万亿美元，同比增长 2.36%，增速较 2016 年 0.41% 的平均值上升明显；个人转移支付收入折年数为 2.859 万亿美元，同比增长 3.6%，较上月同比增速下滑 0.17 个百分点。

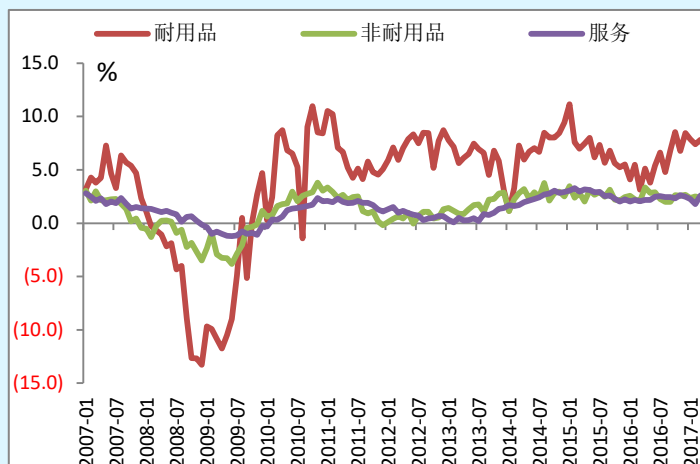


图 12 实际个人消费支出



资料来源：Wind 资讯、BEA、致富研究院

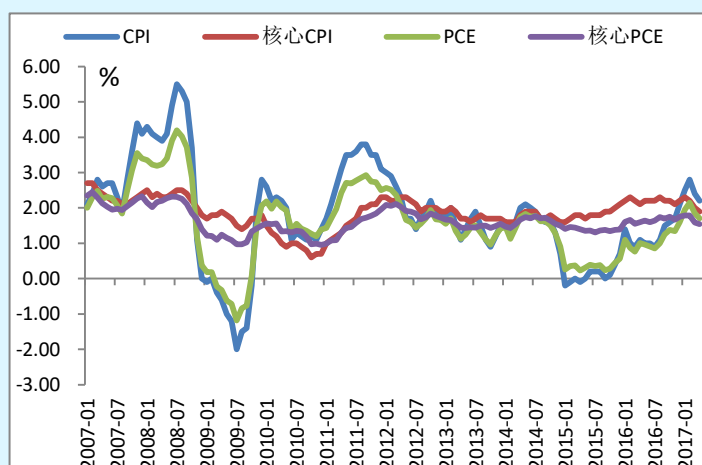
图 13 个类消费同比增速



资料来源：Wind 资讯、BEA、致富研究院

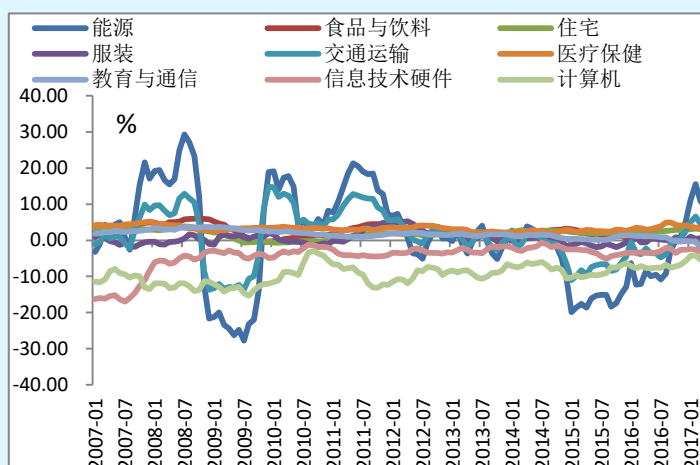
4 月份实际消费支出仍然低迷。扣除价格因素后，4 月份实际个人消费支出折年数为 11.752 万亿美元，同比增长 2.58%，较上月同比增速回落 0.52 个百分点，环比增长 0.22%，较上月环比增速回落 0.31 个百分点。其中，耐用品消费支出同比增长 6.99%，较上月增速回落 0.82 个百分点；非耐用品消费支出同比增长 1.93%，较上月增速回落 0.43 个百分点；服务类消费支出同比增长 2.08%，较上月增速回落 0.51 个百分点。

图 14 CPI 和 PCE 同比增速



资料来源：Wind 资讯、BEA、致富研究院

图 15 各类商品通胀水平



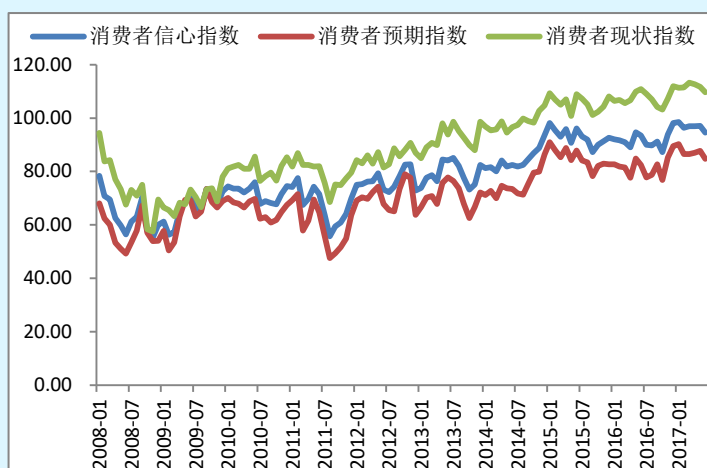
资料来源：Wind 资讯、BEA、致富研究院

受原油价格同比增速回落的影响，美国通货膨胀继续回落。5 月份 CPI 同比增速跌破 2%，为 1.90，较 4 月份同比增速回落 0.3 个百分点；核心 CPI 同比增速为 1.7%。4 月份 PCE 同比增加 1.71%，较上



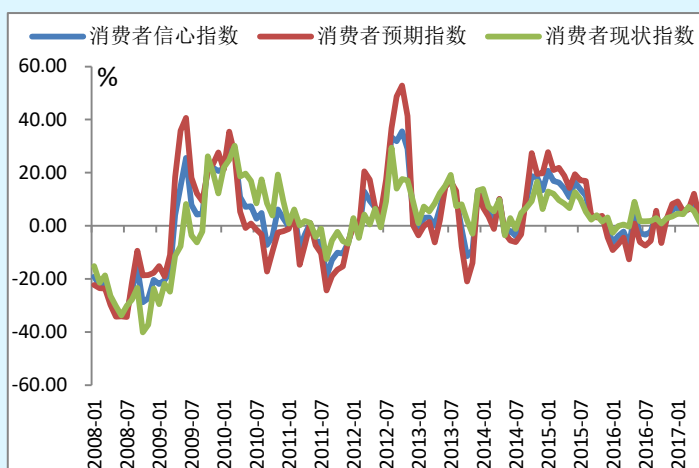
月同比回落 0.14 个百分点；核心 PCE 同比增速仅为 1.54%。其中，能源价格从 2 月份同比增速的 15.6% 已下滑至 5 月份的 5.4%，是 CPI 回落的主要原因。与能源相关度较高的交通运输价格也从 2 月份同比增速的 6.6%，回落至 5 月份的 1.8%。

图 16 密歇根大学消费者信心指数



资料来源：Wind 资讯、密歇根大学、致富研究院

图 17 密歇根大学消费者信心指数同比变化



资料来源：Wind 资讯、密歇根大学、致富研究院

6 月份密歇根大学消费者信心指数出现回落，结束了连续三个月上升的态势。其中消费者信心指数为 94.5，虽同比上升 1.07 个百分点，但较其前值仍滑落 2.6。其中反映消费者当前支出状态的分项指标从 5 月份的 111.7，滑落至 6 月份的 109.6；反映消费者对未来支出预期的分项指标从 5 月份的 87.7，滑落至 6 月份的 84.7。

• 二、失业率继续降低，薪资保持高增速

虽然非农报告显示美国 5 月份新增非农就业人数为 13.8 万人，不及预期，但美国失业率继续下降。职位空缺数在 4 月较上个月上升 0.2 个百分点，职位空缺率和失业率之间的差值继续收窄。非农平均时薪同比增速略微下降，但由于平均每周工时结束下滑趋势，因此平均周薪继续保持较高增长速度。

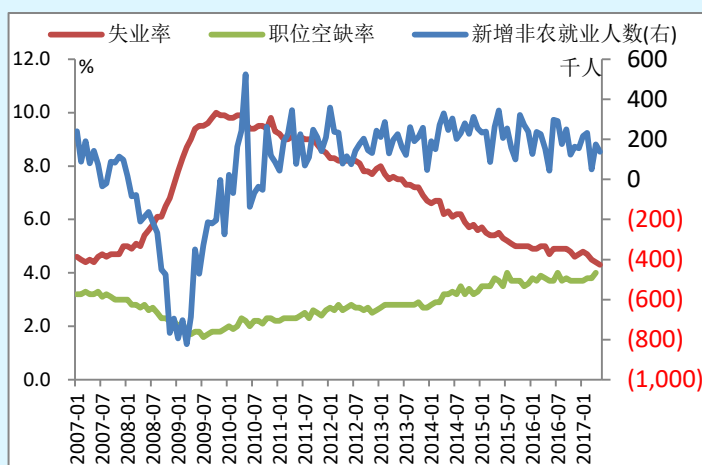
具体来看：

美国非农报告显示美国失业率继续下行，5 月份失业率降至 4.3%，为 2001 年 5 月份以来的最低值。其中成年女子失业率较 4 月份下降 0.1 个百分点，降至 4.0%；成年男子失业率下降 0.2 个百分点，降至 3.8%，为 2006 年 9 月以来的最低值。白人失业率下降 0.1 个百分点，降至 3.7%，为 2001



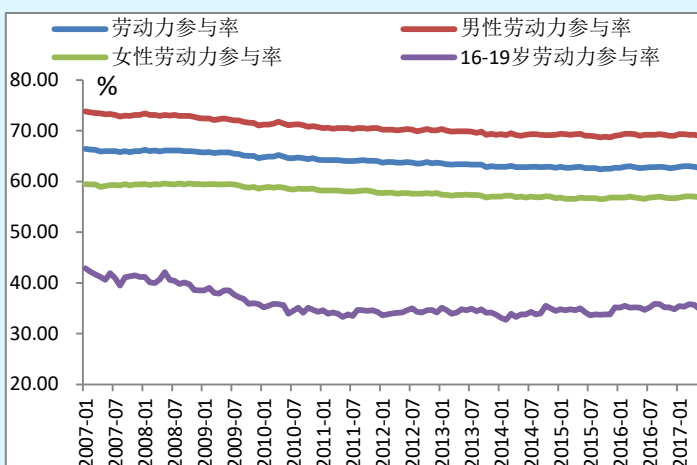
年3月以来的最低值；黑人失业率下降0.4个百分点，降至7.5%。

图 18 失业率与非农职位空缺率



资料来源：Wind 资讯、美国劳工部、致富研究院

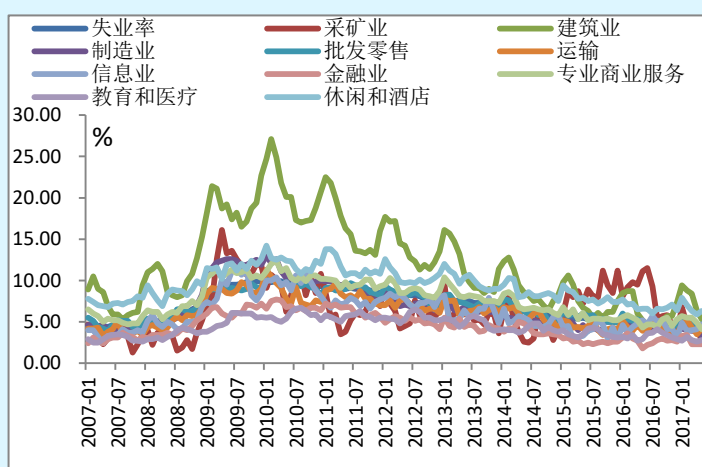
图 19 劳动参与率



资料来源：Wind 资讯、美国劳工部、致富研究院

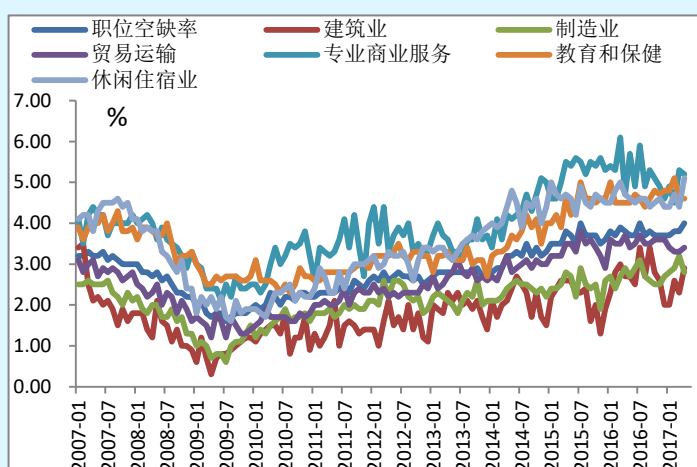
5 月份劳动参与率下降 0.2 个百分点，降至 62.7%。其中 20 岁以上男性劳动参与率下降 0.2 个百分点，降至 71.5%；20 岁以上女性劳动参与率下降 0.2 个百分点，降至 58.3%；青少年劳动参与率下降 0.8 个百分点，降至 34.9%。

图 20 各行业失业率



资料来源：Wind 资讯、美国劳工部、致富研究院

图 21 各行业职位空缺率



资料来源：Wind 资讯、美国劳工部、致富研究院

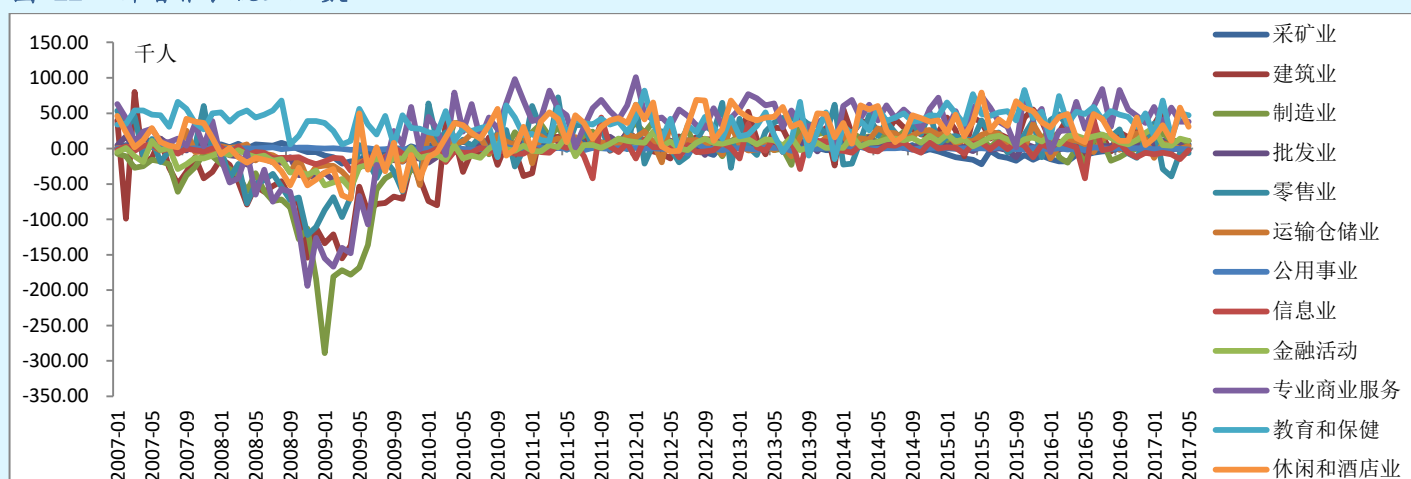
按所在行业来看：各行业失业率在 5 月份呈现“4 降 5 升 1 平”。其中采矿业失业率大幅下降 1.8 个百分点，降至 2.5%；建筑业失业率下降 1 个百分点，降至 5.3%；制造业下降 0.7 个百分点，降至



3.2%；商业服务业下降 0.8 个百分点，降至 4.1%。批发零售业失业率上升 0.5 个百分点，增至 4.7%；运输业上升 0.7 个百分点，增至 4.2%；信息业上升 0.6 个百分点，增至 4.7%；教育和医疗上升 0.2 个百分点，增至 2.8%；休闲酒店失业率上升 0.4 个百分点，增至 6.3%。金融业失业率持平，保持在 2.3%。

非农职位空缺率在 4 月份再次上升 0.2 个百分点，增至 4.0%。其中，建筑业职位空缺率为 2.9%，较上月增加 0.6 个百分点；休闲住宿业职位空缺率为 5.1%，较上月增加 0.7 个百分点；制造业职位空缺率为 2.8%，较上月下降 0.4 个百分点；贸易与运输业职位空缺率为 3.4%，较上月增加 0.1 个百分点；教育和保健职位空缺率为 4.6%，与上月持平；商业服务业职位空缺率为 5.2%，较上月下降 0.1 个百分点。

图 22 新增非农就业人数



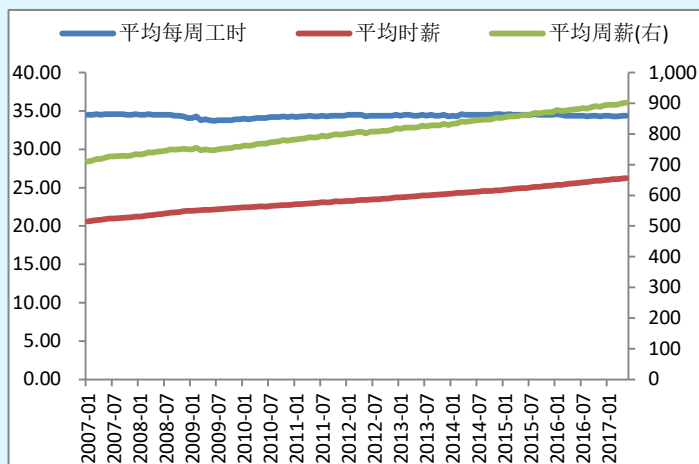
资料来源：Wind 资讯、美国劳工部、致富研究院

美国 5 月份新增非农就业人数为 13.8 万人。其中，商业服务业、教育保健和休闲酒店业贡献新增就业人数较多，分别新增就业人数为 3.8 万人、4.7 万人和 3.1 万人。同时，制造业、批发业、零售业、公用事业和信息业新增就业人数出现负增长，其中零售业已连续 4 个月负增长，公用事业连续五个月出现负增长，信息业连续 8 个月负增长。其他行业中，采矿业新增就业人数 6000 人；建筑业新增 1.1 万人；运输仓储业新增 3600 人；金融业新增 1.1 万人。

由此来看，对人才要求较高的现代服务业劳动力市场仍然供不应求，而传统行业仍然复苏缓慢，在劳动力供需上呈现两极分化，因此结构性失业仍是劳动力市场的一个缺口。

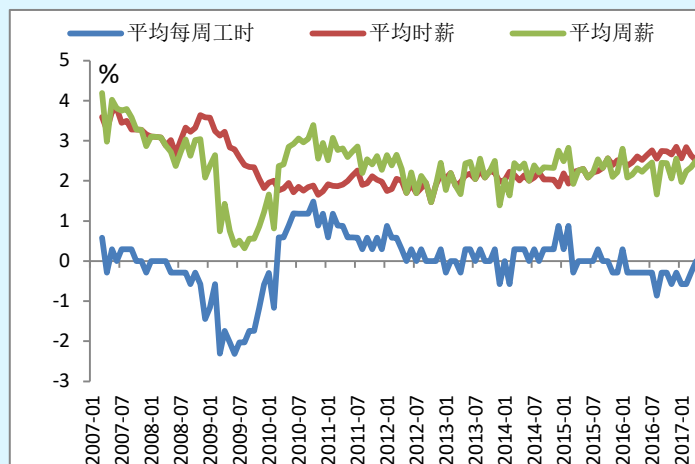


图 23 非农企业平均工时、时薪和周薪



资料来源: Wind 资讯、美国劳工部、致富研究院

图 24 非农企业平均工时、时薪和周薪同比增速



资料来源: Wind 资讯、美国劳工部、致富研究院

货币工资平均时薪增速有所放缓,但周薪同比增速依然保持在较高水平。5 月份非农企业平均时薪为 26.22 美元,同比上涨 2.46%,较上月同比增速的 2.51%下降 0.05 个百分点。平均每周工时为 34.4 小时,同比持平。平均周薪为 901.97 美元,同比上涨 2.46%,较 4 月份同比增速的 2.51%下降 0.05 个百分点,但增速仍高于 2016 年的平均水平。

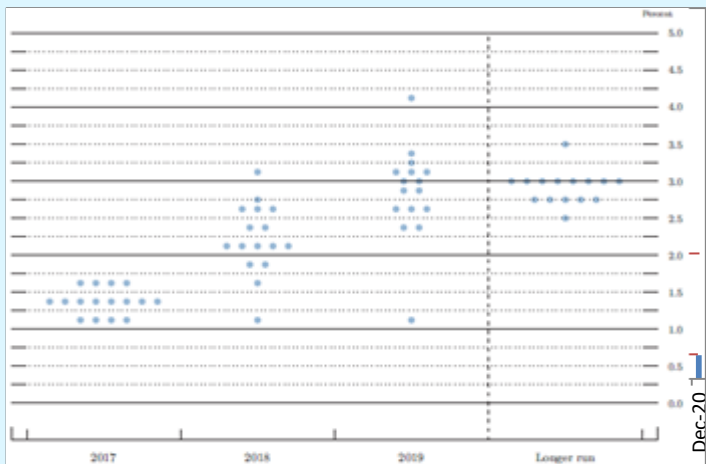
• 三、加息将与缩表并行

6 月 15 日 FOMC 议息会议后,美联储如市场预期地宣布上调联邦基金利率目标区间为 1%-1.25%。美联储年内很可能再次宣布加息,未来三年内持续加息概率较大。利率点阵图显示,年内有较大概率再次加息,将利率升至 1.25-1.5%;到 2018 年底,利率有可能升至 2.0-2.25%;到 2019 年底,利率可能将提高到 2.5-2.75%。

据美联储发布数据,5 月底基础货币投放量为 3.774 万亿美元,同比减少 1.62%。虽然基础货币投放量有所减少,但由于货币乘数的上升,美国货币供应量持续稳步增长。经季调后,5 月底美国狭义货币供应量 M1 余额为 3.504 万亿美元,同比增长 7.96%,较上月同比增速上升 0.82 个百分点,但较 2016 年增速仍有所回落;广义货币供应量 M2 余额为 13.495 万亿美元,同比增长 5.91%,较上月同比增速下滑 0.11 个百分点。

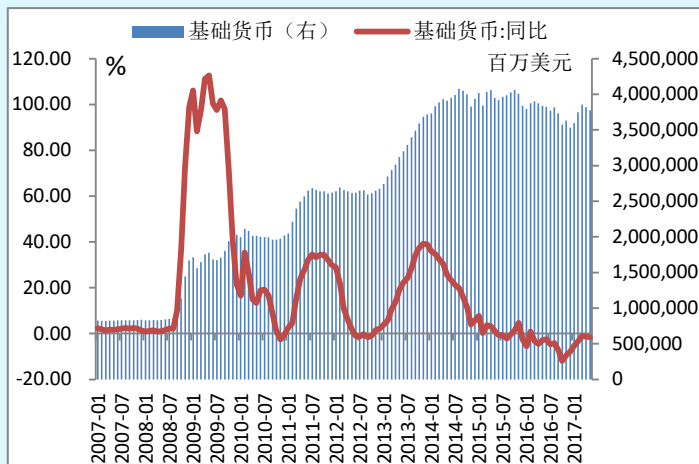


图 25 美联储加息步调



资料来源：美联储、致富研究院

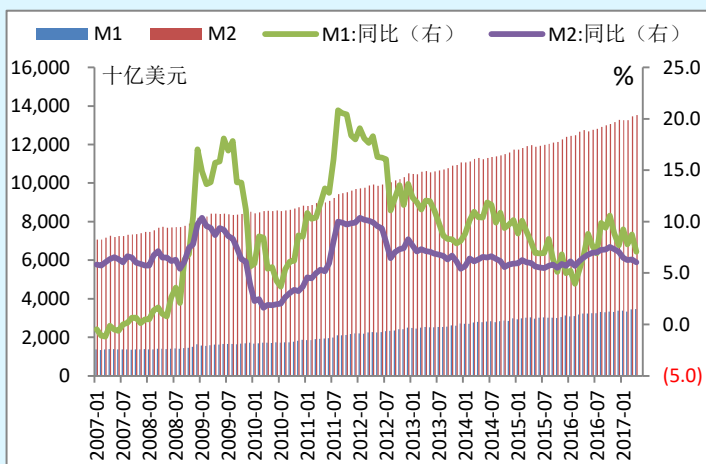
图 26 美国基础货币投放量变化



资料来源：Wind 资讯、美联储、致富研究院

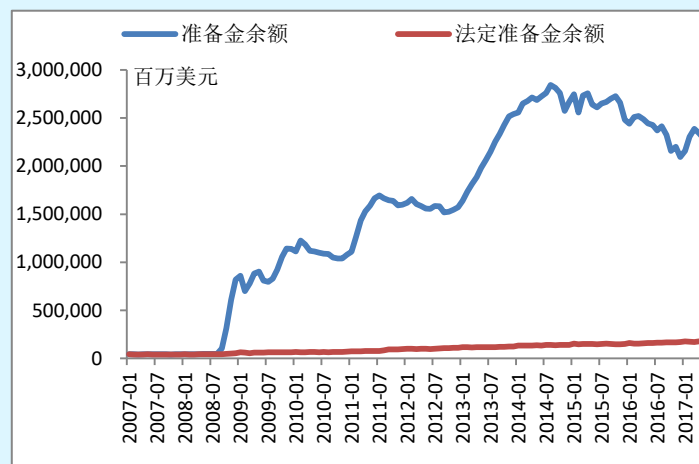
虽然超额准备金余额较年初的低位仍有所增长，但同时法定准备金余额也持续增加。2017 年 6 月初美国存款机构全部存款准备金 2.309 万亿美元，其中超额准备金为 2.130 万亿美元，较 2017 年初值增长 19.02%；法定准备金余额为 1787.06 亿美元，较 2017 年初值增长 1.63%。

图 27 美国货币供应量



资料来源：Wind 资讯、美联储、致富研究院

图 28 美联储准备金余额

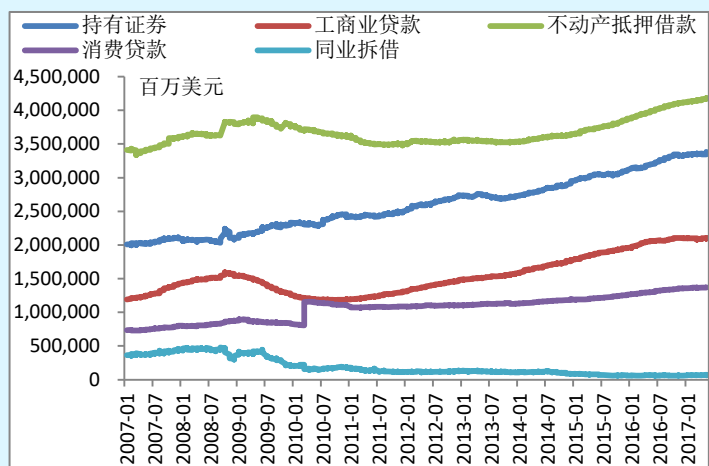


资料来源：Wind 资讯、美联储、致富研究院

商业银行贷款和持有证券增速趋于平缓。5 月末银行贷款和持有证券规模达到 12.627 万亿美元，同比增长 4.35%，其 4 月末同比增速为 4.43%。其中商业银行持有证券规模达到 3.381 万亿美元，同比增加 5.42%；工商业贷款规模为 2.093 万亿美元，同比增长 1.63%；不动产抵押贷款规模达到 4.176 万亿美元，同比增长 4.63%；消费贷款规模为 1.371 万亿美元，同比增长 5.34%；同业拆借规模达到 735.57 亿美元，同比增长 15.33%。

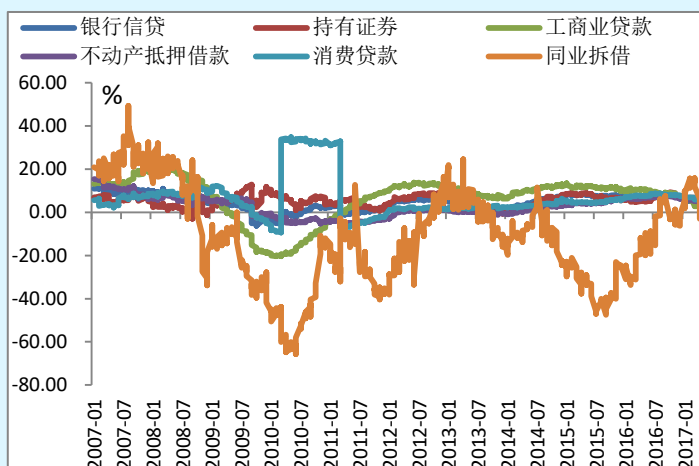


图 29 商业银行信贷



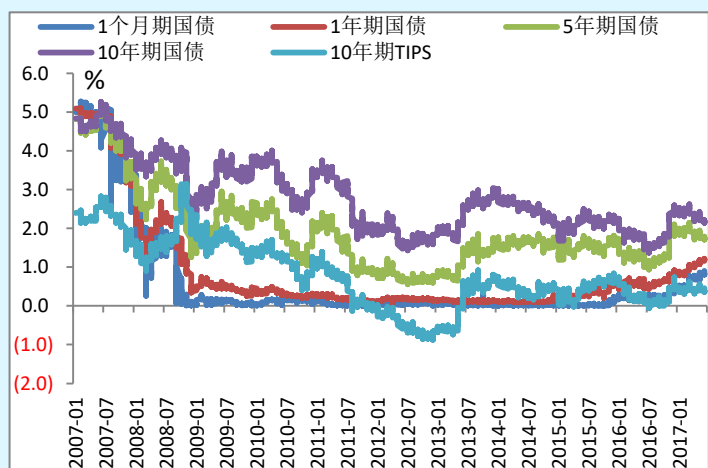
资料来源: Wind 资讯、美联储、致富研究院

图 30 商业银行信贷同比增速



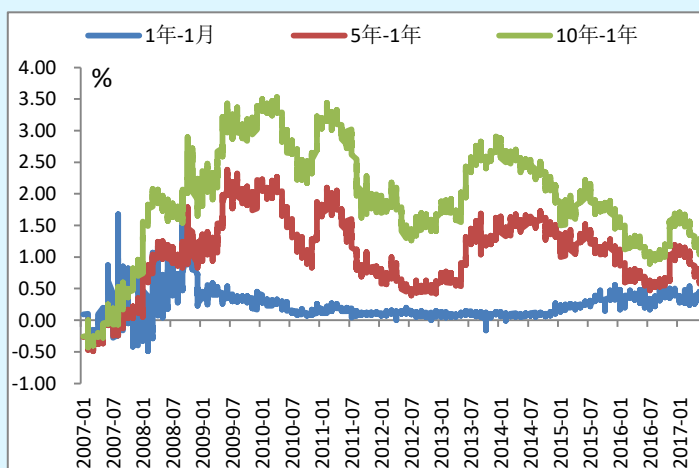
资料来源: Wind 资讯、美联储、致富研究院

图 31 美国国债收益率



资料来源: Wind 资讯、美联储、致富研究院

图 32 各期限国债收益率差值



资料来源: Wind 资讯、致富研究院

随着美联储逐步提高联邦基金利率，美国短期国债收益率明显上升。目前，一个月期国债收益率达到 0.9%；1 年期国债收益率为 1.2%。而中长期国债收益率受美联储加息影响较小，自 2016 年 12 月起，其收益率一直呈现下降趋势。这也导致美国长期国债和短期国债收益率差值的不断缩窄，导致美国收益率曲线趋于平缓。当前，5 年期国债和 1 年期国债收益率差值仅为 0.54%，10 年期国债和 1 年期国债收益率差值为 0.95%，均在 1% 以内。这样平缓的收益率曲线可能会造成市场过多配置短期资产，带来市场的不稳定性。

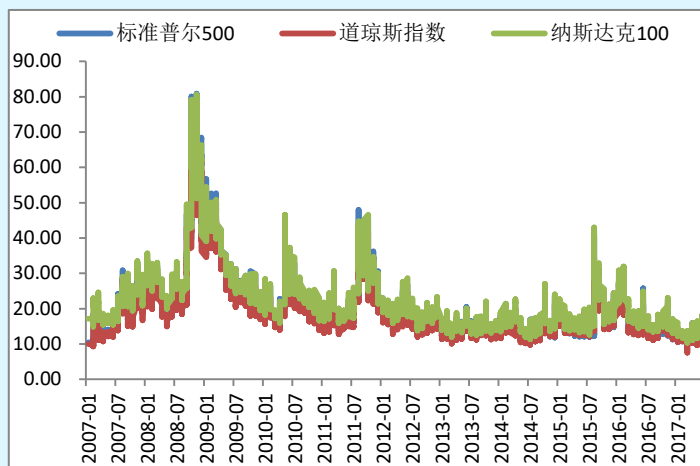


图 33 美国股市走势图



资料来源: Wind 资讯、致富研究院

图 34 美股波动指数 VIX



资料来源: Wind 资讯、致富研究院

美国三大股指屡创新高,市场波动率处在低位。年初至今,道琼斯工业指数、标普 500 和纳斯达克指数均出现较大幅度上扬。其中,道琼斯指数上涨 8.94%,标普 500 指数上涨 9.59%,纳斯达克指数上涨 15.9%。这一方面得益于美国企业利润增速的回升;另一方面特朗普计划实施的经济刺激举措,尤其是减税和监管宽松政策对市场仍有一定推动作用。美股波动率方面,道琼斯指数 VIX 和标普 500VIX 均处在低位,当前分别为 10.46 和 10.37;由于近期科技股波动幅度较大,纳斯达克 100VIX 最近一周出现上升,但仍较低,当前为 16.2。

在宣布加息的同时,美联储表示今年可能开始缩表,缩表开始时将每月停止 60 亿美元到期国债的再投资并减持 40 亿美元的 MBS,共计 100 亿美元的上限。缩表规模将每季度逐渐扩大,直至每月减持 300 亿美元国债和 200 亿美元 MBS。美联储当前持有国债主要到期时间集中在 2018 年和 2019 年,考虑上再投资,当前缩表计划提到国债减持规模可以维持到 2019 年底。自 2020 年起,联储持有的到期国债规模已不能满足每月 300 亿美元的收缩额,如果继续依此规模收缩,美联储势必需要抛售国债。因此,我们预计此次缩表最长会持续到 2019 年底。

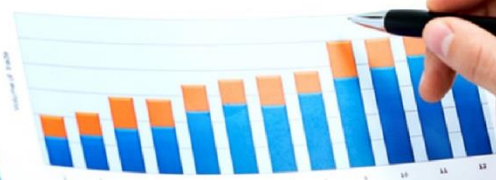
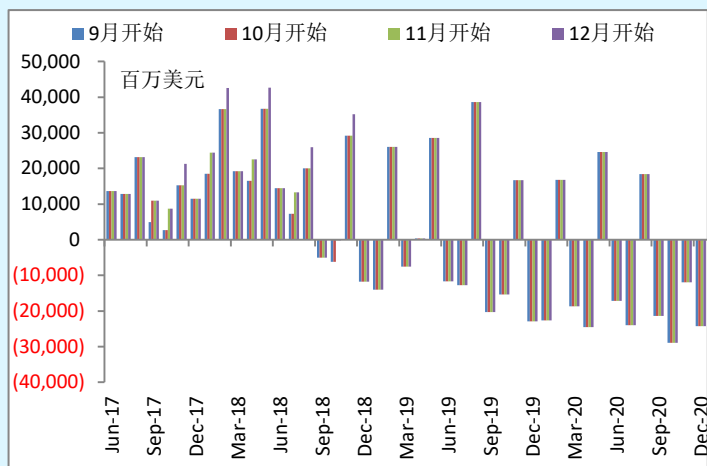
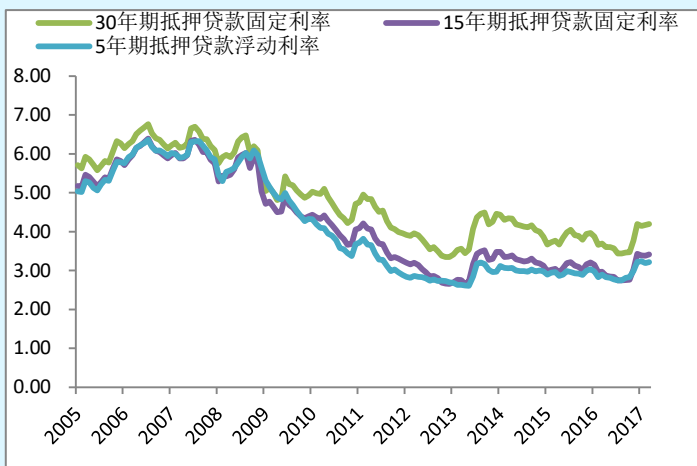


图 2 不同缩表起始月份对应未来到期国债再投资额



资料来源：美联储、致富研究院

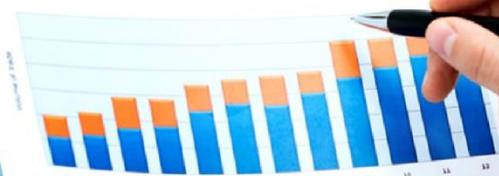
美国抵押贷款利率预计会上升



资料来源：美联储、致富研究院

与之前市场预期不同，此次缩表将会涉及到美联储持有的 MBS，这可能会对美国的房地产市场造成一定冲击。当前美联储持有的 MBS 久期在 1-5 年的规模不足 2 亿美元，久期在 10 年以上的 MBS 占总额的 99% 以上。因此，此次减持 MBS 意味着美联储将出售部分未到期 MBS。2017 年，美国债券市场日均机构 MBS 交易量为 2000 亿美元。因此美联储计划每月所减持 MBS 的最高限额占每日总交易量的 10%，占每月总交易量的约 0.4%。如此大量的 MBS 涌入债券市场，势必造成其市场价格的下降，对其收益率造成上行压力。按揭贷款利率也将随之走高，利率的上行增加购房者的还贷压力，对美国的房地产市场不可避免的造成一定冲击。

按揭贷款利率的上升一定程度上会同时拉升工商业贷款利率和消费贷款利率，最终造成整体中长端利率的上行。因此虽然短期内美国的中长端利率仍处在下行趋势中，但相信在下半年中趋势会得到反转，收益率曲线也会变得相对陡峭。



研究员声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析员在此声明：(1) 该研究员以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映了该研究员的研究观点；(2) 该研究员所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在还是将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

一般声明

本报告由香港致富证券有限公司（以下简称“致富证券”）制作，报告中的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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本报告版权归致富证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

本报告内的所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易的专业推介、建议、邀请或要约。

香港

香港致富证券有限公司
香港中环德辅道中 68 号
万宜大厦 14 楼
电话：(852) 25009228
传真：(852) 25216893

北京

香港致富证券有限公司北京代表处
北京市朝阳区建国门外大街 1 号
国贸大厦 1 期 608 室
电话：(8610) 66555862
传真：(8610) 66555102

上海

香港致富证券有限公司上海代表处
上海市陆家嘴东路 161 号
招商局大厦 1309 室
电话：(8621) 38870772
传真：(8621) 58799185

深圳

香港致富证券有限公司深圳代表处
深圳福田区福华路 399 号
中海大厦 6 楼
电话：(86755) 33339666
传真：(86755) 33339665

网址：www.chiefgroup.com.hk