

2022 年 12 月 30 日

## 冬去春来，曲折前行

广金期货研究中心

国债研究员

李彬联

020-88523420

期货从业资格证号：

F03092822

投资咨询资格证号：

Z0017125

### 核心观点

在疫情、俄乌冲双重突冲击下，面对需求收缩、供给冲击和预期转弱的局面，2022 年中国经济在一季度开门红，二季度深度下行后，三季度底部回升。2022 年经济运行面临“三重压力”周期性下行因素为主线，疫情超预期冲击，在政策对冲和经济内生韧性的基础上，形成了弱企稳态势。

展望 2023 年，预期中国宏观经济环境将有所改善，经济增速将较今年有所提升。国内方面，疫情防控政策不断优化，更好地统筹疫情防控和经济社会发展，生产生活有序恢复，疫情防控更加精准，管控资源得以释放，人员流动性增加，促进消费和服务业复苏，消费修复是全年经济主要亮点。

宏观政策也将维持稳增长的基调，科技创新和绿色转型推动制造业投资，制造业投资内生动力将持续提升，结构持续改善；基建投资保持平稳增长；房地产底部确认，带动房地产后周期消费复苏，房地产对经济的拖累也将有所减少。

货币政策逐步回归常态，短期利率将向政策利率靠拢，下半年利率中枢上移。美联储放缓加息步伐，人民币汇率压力有所缓解，有助于我国金融市场稳定。

不过结构性因素制约下消费修复，出口下行压力加大，成为主要拖累因素，但是幅度温和。预计中国 GDP 增速在今年增长 3.0-3.5% 的基础上，2023 年有望实现超过 5% 的增长。

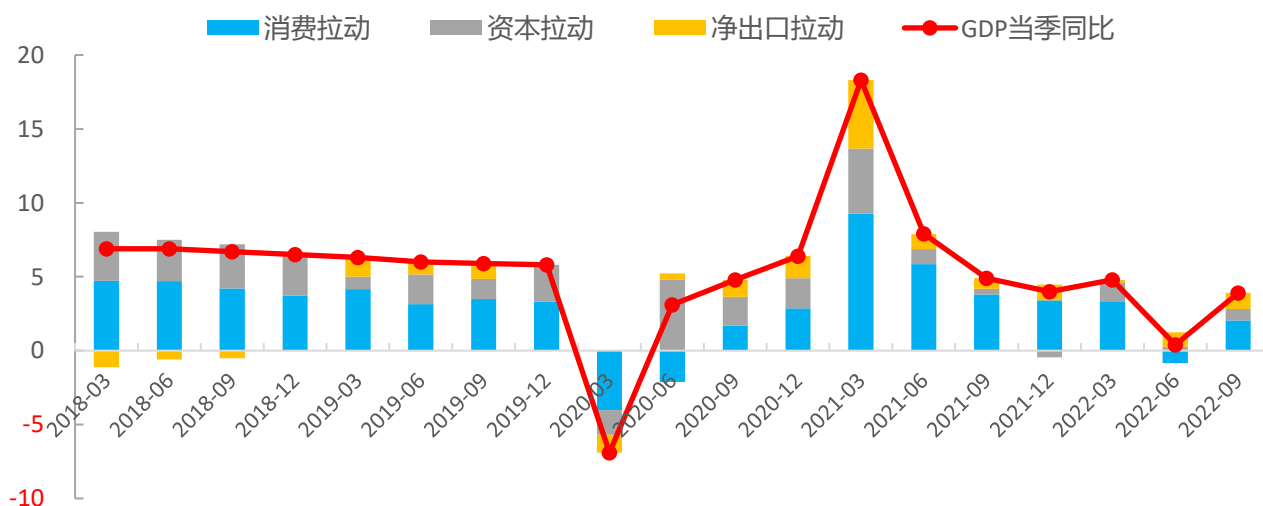
## 目录

核心观点 .....	1
一、2022 年经济回眸 .....	3
二、2023 年经济亮点：消费接力 .....	4
1. 亚洲国家经验表明，全面消费复苏在明年二季度 .....	6
2. 信心修复是关键 .....	7
三、投资降温，注重结构 .....	9
1. 基建投资增速降档 .....	9
2. 高科技制造业、新能源引领投资增长 .....	10
3. 地产弱修复，拖累减小 .....	11
四、全年通胀分化 .....	13
五、出口褪色 .....	14
六、财政政策：上半年前置 .....	15
七、货币政策正常化 .....	16
1. 美联储紧缩步伐放缓，人民币汇率压力减小 .....	16
2. 宽松政策逐步退场，下半年利率正常化 .....	17
八、总结 .....	18
分析师声明 .....	20
免责声明 .....	21
广州金控期货有限公司分支机构 .....	22

## 一、2022 年经济回眸

2022 年中国宏观经济在面对“三重压力”和超预期因素叠加的情况下，经济复苏的进程复杂，也更加乏力。在遏制新冠取得了两年的相对成功之后，传播性更强的奥密克戎变种的出现对中国的动态清零政策构成了重大挑战。4 月至 5 月期间上海实施的为期两个月的严格封锁导致工业和服务业活动严重中断，导致第二季度实际 GDP 环比年化增长率为-10.4%。尽管决策层大力推进快速加息并扩大财政支出，但随着第四季度多个主要城市的新冠病例再次上升，2022 年实际 GDP 同比增长率预计低于 3.5%，远低于年初定下的“5.5%左右”的增长率目标。

图表 1：季度 GDP 增速及三大需求拉动率（%）



数据来源：Wind，广金期货研究中心

从综合角度看，经济修复仍需要一段时间，并非简单大规模刺激就能解决问题。同时，也要将经济增速尽快抬升，

防止长期低于潜在增速带来的“后遗症”效应，导致短期问题长期化和结构化。消费不足是制约经济回暖的重因素。从疫后修复数据来看，疫情后消费虽然有段时间反弹，但是持续修力量弱。收入增速放缓、信心不振、提升渠道受阻等因素意味着消费低位徘徊还将持续一段时间。

下半年出口增速大幅度下滑标志着我国在疫情期间出口高增长态势的结束。伴随着欧美退出疫情宽松政策、转向货币紧缩，欧美经济逐步走弱，我国利用国内产业链替代国外生产链条中断情况逐渐结束，欧美消费者提高消费中服务占比，降低商品占比，我国出口动力不断减弱，高速增长阶段已经结束，对未来的经济增长带来风险。

从中期来看，2023年是“二十大”召开后的红利窗口期，“十四五”规划承前启后期，同时也是国际、国内发展格局进入结构性加速调整期。一方面，新发展格局进入加速落地期，动能会逐步提升，供给侧制约因素逐渐缓和；另一方面西方发达国家内部经济循环模式调整表现为外部全球化进程破碎化、地缘政治风险频发，我国需求收缩和预期转弱挑战加大，局面更加复杂，需要稳中求进应对好机遇与挑战。

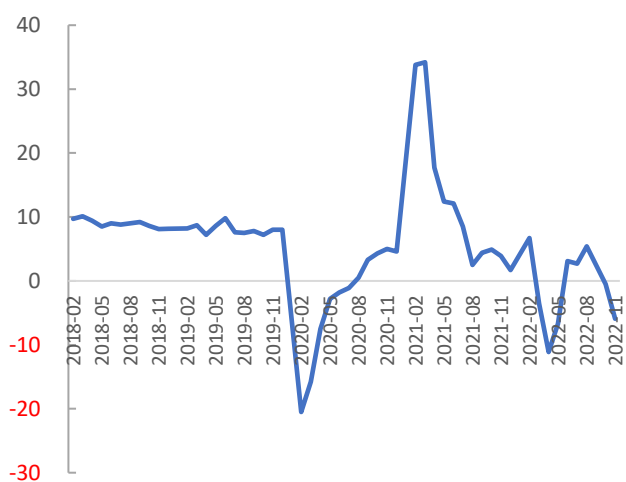
## 二、2023 年经济亮点：消费接力

消费有望接力近几年外需托底“大棒”，成为 2023 年经济增长的亮点。明年二季度，在度过重新开放的初始阶段以及大部分人口适应新冠病毒的生活后，家庭消费增长可能会

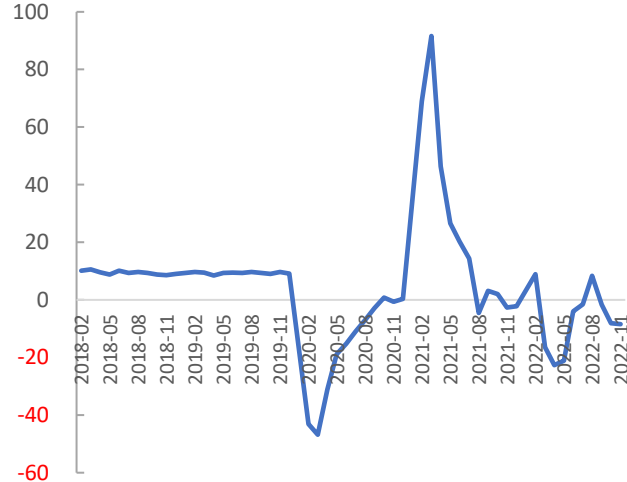
强劲反弹。

2022 年 11 月和 12 月，国务院联防联控机制先后出台“二十条”和“新十条”措施，进一步优化疫情防控工作。措施包括缩短管控时长、取消次密接和中风险地区的判定、减少核酸检测、跨地区流动人员不再受限、无症状和轻症感染者可居家隔离、进一步加强医疗资源建设等等，国务院副总理孙春兰 11 月 30 日在国家卫健委召开座谈会指出，随着奥密克戎病毒致病性的减弱、疫苗接种的普及、防控经验的积累，我国疫情防控面临“新形势新任务”。

图表 2：社会消费品零售总额同比 (%)



图表 3：餐饮收入同比 (%)



数据来源：Wind，广金期货研究中心

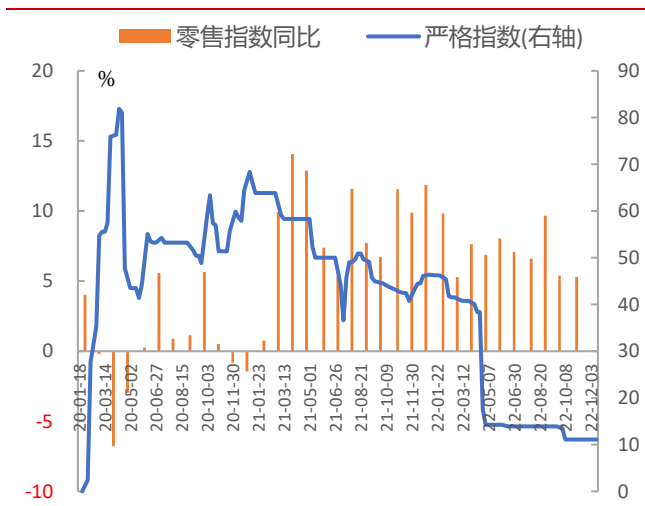
疫情后我国家庭消费的恢复一直弱于生产、出口等领域。今年消费恢复依然缓慢，1-10 月全国社会消费品零售总额累计同比增长 0.6%，显著低于疫情前的平均增速水平，疫情对线下接触性的服务消费尤其产生明显影响。短期来看，未来消费复苏的节奏依然会受到疫情和疫情防控政策的扰动。从

全球消费复苏经验来看，疫情高峰过后，消费随着防疫措施的放松均出现了不同程度上的反弹，消费增速较疫情前的水平有所提升。随着疫情缓解，防控措施的优化，预计明年我国消费，尤其是服务类、接触类、体验类消费将得到明显改善。

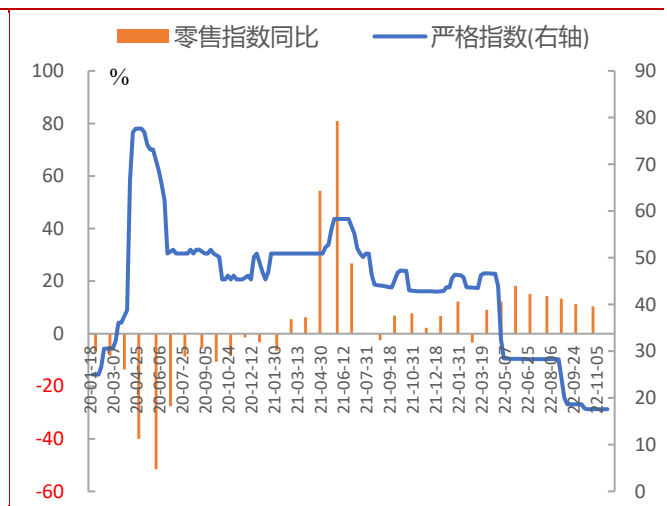
## 1. 亚洲国家经验表明，全面消费复苏在明年二季度

从全球疫情发展历程来看，随着防控措施逐步放松乃至退出，新冠病毒感染者的数量可能出现阶段性快速攀升。冬季的到来也使得近期我国每日新增确诊病例出现反弹，给社会经济活动带来明显影响。疫情防控政策的有序放开，需要重点关注疫苗普及、医疗资源、舆论宣传的变化。

图表 4：韩国严格指数与零售同比 (%)



图表 5：新加坡严格指数与零售同比 (%)



数据来源：Wind，广金期货研究中心

在大多数西方国家，经济活动在重新开放后几乎立即加速。然而，在中国，在重新开放的初始阶段，增长可能会放缓，这与之前实施相对严格的新冠控制政策的几个东亚经济

体的经历相似。例如，在韩国和新加坡，今年早些时候，在疫苗接种率达到足够高的水平并且奥密克戎变得难以控制之后，政府取消了对新冠的限制。由于之前相对成功的新冠控制，之前很少有人被感染，因此放开后病例数激增。流动性下降，因为个人因害怕感染新冠病毒而减少社交互动，尽管政府几乎不再强制实施限制。

这种行为的反应导致了经济增长放缓，尽管是短暂的，而不是在重新开放后立即加速增长。韩国、新加坡和中国香港的实际私人消费水平在重新开放后的第一季度出现下降，这种行为的反应导致了经济增长放缓，而并非在重新开放后立即加速增长，随后在第二季度急剧反弹。我们认为明年中国的增长可能会呈现出类似的模式。尽管由于可能有大量新冠感染，在重新开放的初始阶段消费可能会疲软，但预计消费将在 2023 二季度强劲反弹。

## 2. 信心修复是关键

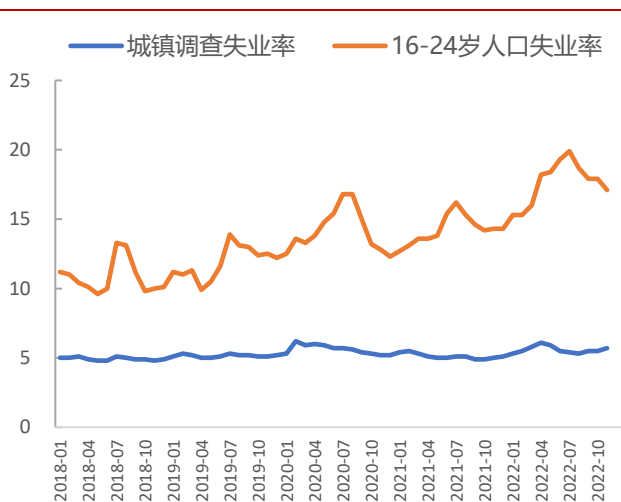
消费复苏的程度和可持续性取决于劳动力市场、家庭收入和消费者信心的潜在改善。投资者担心房地产市场下行周期和劳动力市场在与新冠抗争近三年后的长期疲软可能带来的疤痕效应。预计 2023 年失业率将下降，劳动收入改善，消费者信心有所恢复。

居民信心对消费复苏至关重要，就业和未来收入增长预期是影响居民消费的两个重要因素。稳就业是我国重要的宏

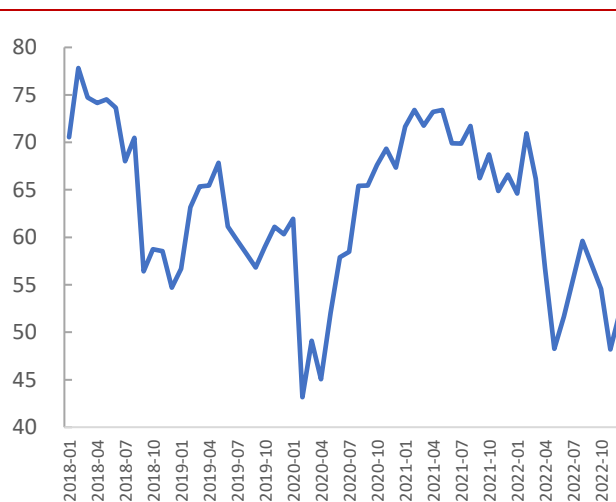
观政策，尽管受到二季度超预期因素的影响，今年前三季度我国城镇新增就业人数达到 1001 万，已经完成全年目标任务的 91%。10 月份城镇调查失业率为 5.5%，就业形势保持基本稳定。

不过劳动力市场一直都很疲软，青年失业率在今年 7 月攀升至 19.9% 的历史新高。劳动力市场的疲软不仅体现在更高的失业率上，还体现在劳动力市场更脆弱的地方。例如，2022 年第三季度的农民工人口仍低于疫情前同期水平。预计失业率将在 2023 年下半年下降，主要得益于广泛的经济增长复苏以及就业需求的潜在改善。

图表 6：城镇失业率情况 (%)



图表 7：BCI 企业招工前瞻指数



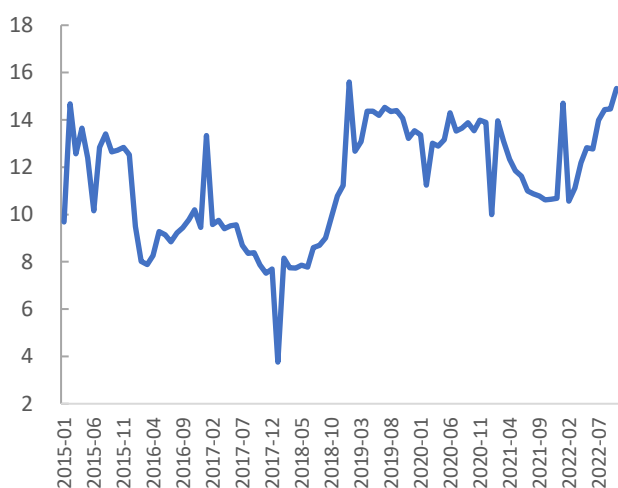
数据来源：Wind，广金期货研究中心

此外，尽管今年利率下降，但家庭继续将更多储蓄分配给流动性较差的金融资产，例如定期存款，这意味着对近期消费的帮助可能有限。这与美国等其他经济体形成鲜明对比，美国等其他经济体的储蓄率大大低于新冠疫情前的水平，因

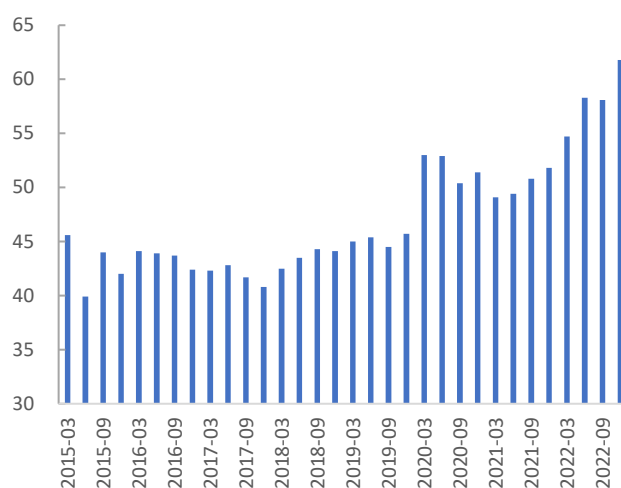


为家庭在重新开放时动用了之前积累的过剩储蓄。因此，预计储蓄率将逐渐下降至趋势水平，将有助于消费方面的修复。

图表 8：存款余额增速 (%)



图表 9：储蓄倾向占比 (%)



数据来源：Wind，广金期货研究中心

## 三、投资降温，注重结构

### 1. 基建投资增速降档

投资在 2022 年终端消费明显走弱时发挥了及其重要的稳定器作用。2022 年年初至今的总体固定资产投资同比增长从 2021 年的 4.9% 小幅增长至 5.8%，基础设施投资增强对冲房地产投资下滑。

按主要行业划分，2023 基础设施固定资产投资同比增速因为明年整体财政政策的扩张性应该会减弱，尤其是在传统基础设施项目上的支出降温，主要是由于需求和进一步进行基础设施建设的空间都在减少。对于 2023 年而言，尤其是疫情政策优化调整之后，政府激励措施的瓶颈可能会得到缓

解，而资金和项目管道将成为新的约束组合。也就是说，由于持续的政策支持，绿色资本支出和工业园区等“新基建”项目可能会保持稳健，但由于市场份额仍然较小，对整体基础设施投资增长的推动有限。

## 2. 高科技制造业、新能源引领投资增长

制造业投资增速可能进一步放缓，主因是出口增长放缓以及商品消费可能转向服务消费。不过我国将继续对高科技制造业提供政策支持，以在中美关系不确定性上升的情况下增强经济的“自力更生”能力。尤其制造业在我国经济未来转型升级的过程中具有核心作用。“十四五”规划提出要保持制造业比重基本稳定，我国制造业增加值占 GDP 比重筑底企稳，由 2020 年低点的 26.3% 回升至 2022 年 10 月末的 28%。受政策推动，2022 年制造业投资增速表现亮眼，1-10 月累计同比增长 9.7%，超出全部投资增速 3.9 个百分点。其中，我国制造业加速向高端化、绿色化和智能化转型，高技术制造业投资增长尤为突出，前 10 个月同比增长 23.6%，超过全部投资增速 17.8 个百分点。

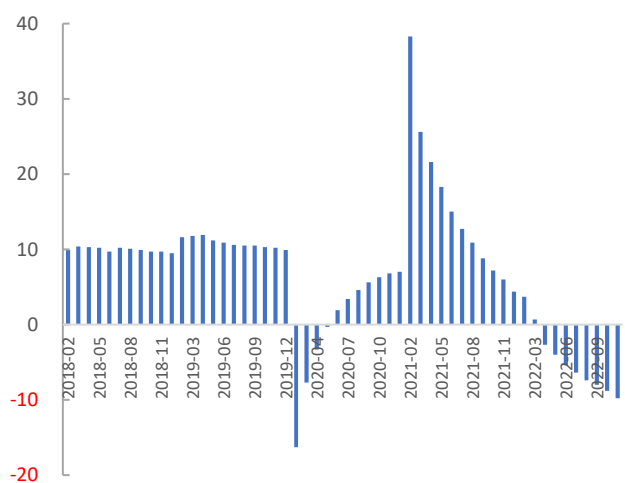
从研发投入金额来看，计算机通信设备制造业企业 2021 年研发投入总额达到了 3578 亿元，占全部制造业企业研发投入比重的 21%。此外，医疗仪器设备及仪器仪表等高技术制造业企业研发经费投入强度超过 3%，远高于制造业企业平均水平的 1.46%，展现了企业对科技创新的重视。未来一

段时间，国家将继续加大对产业优化升级、专精特新等高技术制造业的支持力度。金融机构将重点支持高技术制造业、战略性新兴产业，推进先进制造业集群发展，提高制造业企业自主创新能力。未来产业政策将继续释放效能，加快国内新旧动能转换，叠加信贷支持政策发力，将利好高技术制造业投资的快速发展。

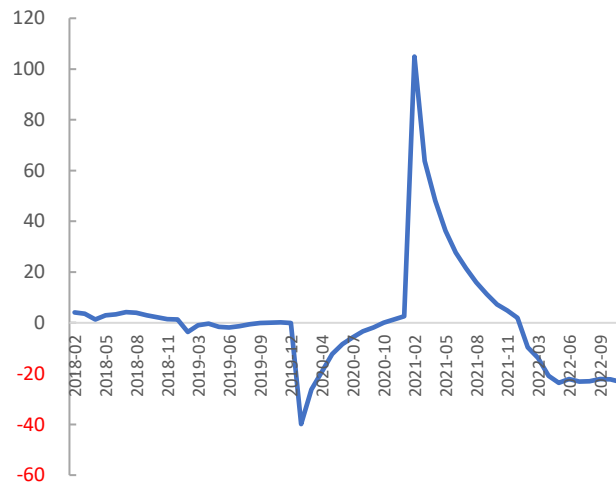
### 3. 地产弱修复，拖累减小

房地产行业是我国经济中最大的单一行业，与以往的宽松周期不同，过去房地产行业曾是经济增长复苏的主要驱动力，但由于前所未有的监管收紧和旷日持久的疫情封锁，始于2021年夏季的持续房地产低迷已成为一个重大拖累。

图表 10：地产开发投资累计同比 (%)



图表 11：商品房销售面积累计同比 (%)



数据来源：Wind，广金期货研究中心

2020年8月国务院出台“三条红线”以控制房企债务水平，并于2021年1月出台“两条红线”以限制银行与房地产相关的贷款，这与其他紧缩措施一起重塑了房地产行业。

2021 年夏季以来，主要龙头地产开发商一系列备受瞩目的信用违约事件加剧了风险对整个行业的溢出效应，并引发了相关的上游和下游产业风险。这些因素共同促成了自我实现的房地产下行周期。迄今为止，大多数房地产活动都经历了两位数的收缩，房地产行业融资仍然低迷。

进入 2022 年，房地产政策开始边际调整，包括下调抵押贷款利率、要求银行增加对房地产行业的贷款、设立投资基金支持陷入困境的开发商交付预售房，以及赋予地方政府更大的灵活性以缓解当地住房政策的压力。央行和银保监会新“16 条措施”表明政策制定者对房地产相关风险的担忧增加，并且更愿意改善开发商的融资条件。

预计未来几个季度与房地产相关的活动增长将有所改善。然而，这个过程可能是渐进曲折，房企融资条件的显著改善可能需要进一步和更广泛的宽松政策。持续的房地产低迷可能会拖累中国多年的增长，但对 2023 年经济拖累较小。

大城市和小城市、内陆和沿海地区以及国有和民营开发商之间的差异仍然很大。预计政策制定者将在未来几年坚持他们的长期政策目标：减少对房地产行业经济和财政上的依赖，加强公共住房建设，并在未来较长时间段内逐步将房产税扩大到更多试点城市。

不过“房子是用来住的，不是用来炒的”长期政策基调难以改变，预计短期内不会出现重大逆转，尤其人口老龄化

背景下的人口增长下降等结构因素，可能会长期限制房地产行业。2023 年房地产投资增速应该会保持低迷，主因今年土地销售和新房开工的急剧减少可能会转化为明年与建筑相关的房地产投资疲软，尤其是考虑到开发商的融资条件仍然紧张。

## 四、全年通胀分化

在 1 月、2 月触底后，我国总体 CPI 通胀在 10 月同比加速 1.2 个百分点至 2.1%。这主要是由较高的食品价格通胀（约 2.2 个百分点贡献）推动的，尤其是猪肉价格通胀大幅上涨。相比之下，疫情限制了国内需求，非食品价格通胀因燃料成本和服务通胀下降而显著下降。预计 2023 年整体 CPI 通胀上升至 2.0-2.5%，猪肉价格的动态应继续成为 2023 年上半年总体 CPI 通胀的主要驱动力。能繁母猪存栏量将在 7-10 个月以后影响生猪供应量，在去年第三季度至 2022 年 4 月持续下降后温和回升，这将使猪肉价格在 2023 年上半年保持高位，疫情政策全面放开对需求的提振将推高下半年的 CPI 通胀，尤其是核心通胀。

尽管其他国家的重新开放经验表明劳动力成本和服务通胀的上行风险最大，但在疫情期间政府缺乏对家庭的现金支持补贴以及目前非常疲软的劳动力市场意味着我国劳动力成本和服务通胀的增长在重新开放后将更为温和。在重新开放后，持续的房地产低迷也可能会限制租金通胀的上行空

间。

工业品通胀方面,2023 年对商品的外部需求放缓可能会给国内物价施加下行压力。全球供应链复苏也将进一步抑制工业品通胀。PPI 通胀从 1 月份的 9.1%大幅放缓至 10 月份的同比-1.3%,这主要是受金属和能源行业价格下跌的推动。这反映了供应链中断的缓解、经济衰退担忧导致的商品价格下跌以及与房地产低迷相关的需求疲软,预计 2023 年全年 PPI 通胀维持负增长。

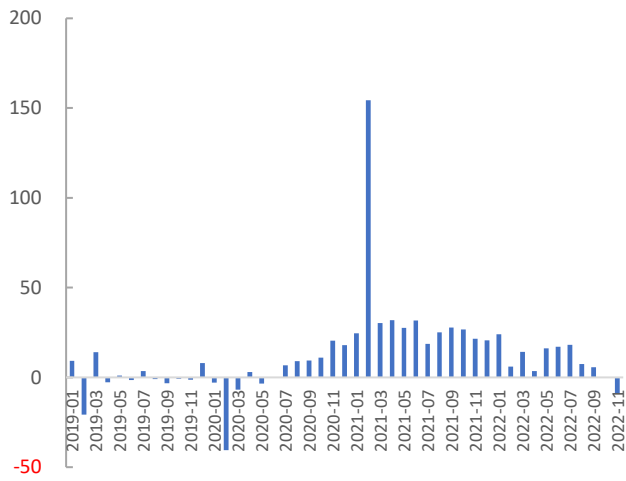
## 五、出口褪色

2023 年全球经济加速放缓导致外需收缩,同时全球产业链供应链修复下供给能力提升,两方面因素叠加,预计我国出口增速将出现明显下滑,贸易顺差回落。截止 2022 年 11 月,出口增速从 2021 年的 29.8%大幅下降至-8.9%。减速的原因包括出口价格和出口量的下降。随着供应链压力的缓解和 PPI 通胀下降背景下出口价格通胀有所缓和。此外,由于金融条件收紧和持续的欧洲能源危机导致发达市场需求疲软,出口量也有所下降。

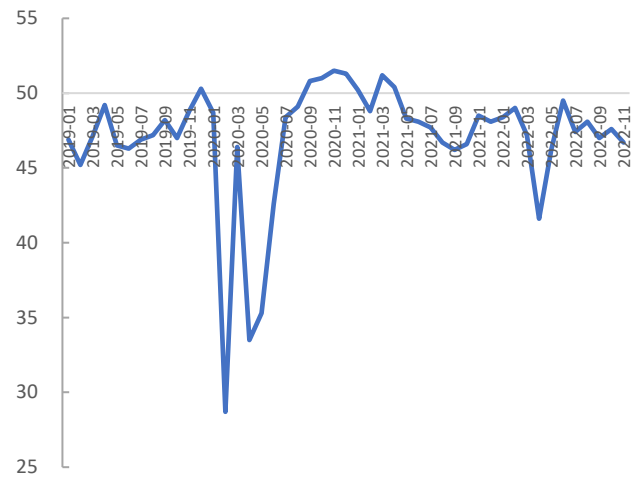
如前文论述,我国 PPI 通胀可能在 2023 年进一步下降,2023 年出口价格可能下降 5.5%。就数量而言,海外经济体的增长放缓导致外部需求疲软导致我国出口量增长进一步放缓,预计 2023 年名义商品出口将萎缩。由于 2023 年进口增长可能超过出口增长,我国货物贸易差额可能会从今年占

GDP 的 5.1% 下降到至 4.0%。

图表 12：出口当月同比 (%)



图表 13：新出口订单指数 (%)



数据来源：Wind，广金期货研究中心

服务业的贸易逆差一直保持低迷，过去三年跨境旅行一直受到严格限制。随着疫情政策优化调整，预计服务业贸易逆差将逐步扩大，2023 年服务贸易逆差占 GDP 的比重将变化不大。结合货物贸易顺差收窄和服务业贸易逆差扩大，在消费回暖和内需扩大的背景下，预计未来几年整体经常账户余额将逐渐走弱。

## 六、财政政策：上半年前置

自 2022 年一季度以来，我国的财政状况面临着重大挑战，包括土地出让的急剧收缩、大规模的退税以及更多的疫情控制支出，各地区面临不同程度的财政压力。2022 年增值税留抵退税对企业的重要支持，却也因此拖累了政府财政，但其影响在未来一年可能会有所逆转。

2023 年的官方赤字目标和地方政府专项债券额度将高

于 2022 年。具体而言，预计官方预算内财政赤字将从 2022 年的 2.8% 升至 2023 年占 GDP 的 3.2%，回升至 2021 年的水平，其中新增地方政府专项债券可能接近 4 万亿元。

财政政策将在 2023 年再度前置，与 2020 年和 2022 年一样，原因是疫情扰动余温未退以及房地产持续低迷影响。根据媒体报道，部分地方政府已收到了财政部预先批准的 2023 年地方政府专项债券的一部分，用于明年 1 月提前发放。

## 七、货币政策正常化

2022 年宽财政政策基本实现了稳增长的重任。为适应扩张性财政政策，广义信贷增长相对于 GDP 增长较快，2022 年宏观杠杆率将进一步上升，利息在信贷需求疲软的情况下保持低利率以促进快速信贷扩展。

随着防疫政策放开，二季度经济修复预期，为货币政策正常化提供了空间。特别是，由于今年相比信贷需求更强劲且信贷供应保持适度增长，预计利率将走高，与 2022 年相比，2023 年的整体信贷增长可能放缓。

### 1. 美联储紧缩步伐放缓，人民币汇率压力减小

由于对增长前景的情绪低迷、政策不确定性、中美之间的紧张局势加剧，中美利差不利，2022 年人民币兑美元贬值超过 10%，兑中国外汇交易中心一篮子货币贬值 4.5%。



短期内，受美联储继续加息，美元将进一步上涨，而我国经济活动增长疲软的预期（2023 年二季度消费企稳修复前）可能会对人民币汇率构成压力。

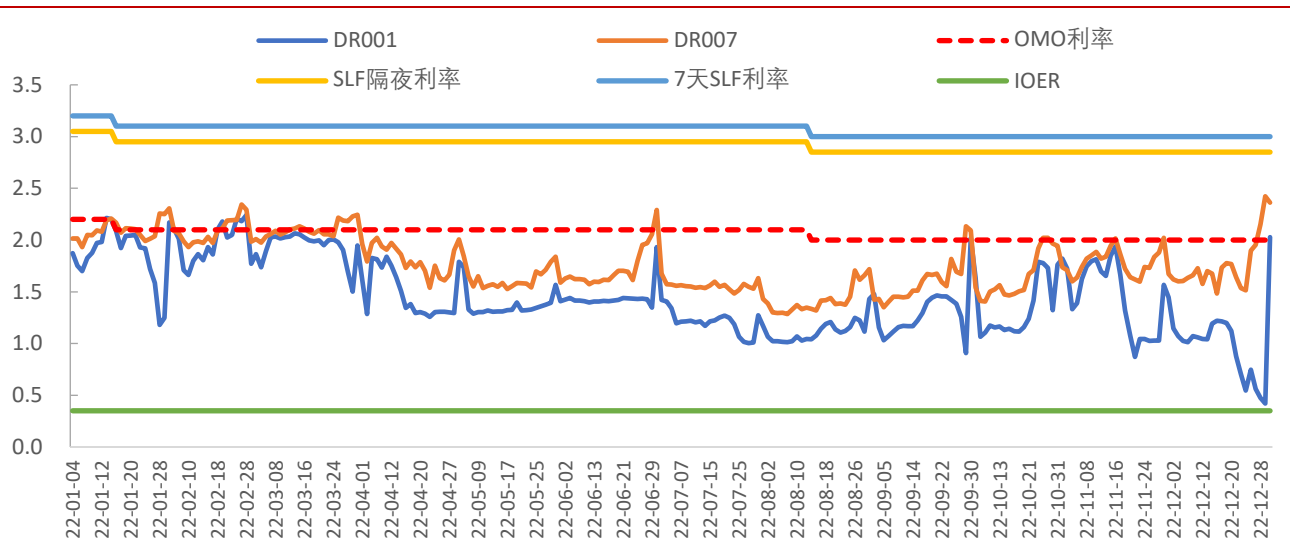
然而，进入明年二季度，预计人民币兑美元将反弹并适度升值，基本面修复将极大提振信心，而 GDP 增长的潜在反弹可能使货币政策正常化，中美之间利差可能因此从明年下半年开始修复。明年二季度前，人民币汇率应该整体持甚至走弱，我国经济仍然存在一些结构性问题和不利因素，例如监管加强、房地产市场拖累和美中紧张局势升级等等。进入下半年，受基本面快速提振、国内货币政策正常化以及美国紧缩政策影响，人民币汇率进入强势阶段。

## 2. 宽松政策逐步退场，下半年利率正常化

短期利率将向政策利率靠拢。首先，债券市场的金融杠杆已达到今年以来的最高水平，反映当前金融利率处于极低水平，前端利率持续偏低可能会引发决策层对相关风险的担忧。其次，财政政策支持减弱，尤其是大规模的退税，将减少银行间流动性。我国经济在 2023 年第二季度重新开放将为 23 年下半年宏观政策逐步正常化铺平道路。以 10 年期国债收益率为代表的长期利率，比短期利率对增长和通胀预期更敏感，可能会因为预期经济增长将从明年第三季度开始强劲反弹而提前上涨。不过受新冠控制政策进一步放宽和实际开放导致潜疫情脉冲冲击短期利率正常化的路径可能较

为曲折。

图表 14：短期利率持续低于政策利率（%）



数据来源：Wind，广金期货研究中心

## 八、总结

我国疫情政策的优化调整推动 2023 年的经济展望。在许多方面，预计疫情政策放开经历将与大多数其他国家的重新开放经历相似，增长加速，通胀回升，周期性政策退场。2023 年第一季度，环比增长预测明显低于共识，而第二季度环比增长预测显示出更强的反弹。总体而言，预计 2023 年全年 GDP 增速将强势反弹，节奏上看，一季度偏弱，二、三、四季度加速增长。

2023 年上半年保持周期性政策宽松以支持整体增长，并且只有在下半年强劲的重启冲动开始时逐步退出支持。因此，预计上半年基础设施投资将保持强劲，而下半年增长动力将转向消费和服务。国内政策重点，从加强自力更生以确保粮

食、能源和供应链安全，到“共同繁荣”下更公平的收入和财富分配，可能会在未来几年减缓生产率增长，尽管如果实现本土技术的突破以及收入和财富分配的改善，可以提高此后几十年的潜在增长。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货咨询请关注广金公众号

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

**总部地址:广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元**

**联系电话: 400-930-7770**

**公司官网: [www.gzjkqh.com](http://www.gzjkqh.com)**

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>