



3%贡献 46%，龙头为何涨幅 过 50%

三季报预告分析《行业比较·公司业绩·07》

主板业绩增速大幅回升，中小板企稳，创业板走低但幅度减缓；全A（非金融）市值前3%的公司，利润贡献46%，今年平均涨幅50%。

- **主板业绩增速大幅回升，中小板企稳，创业板仍走低但幅度减缓。**全A、全A（非金融）17Q3单季同比分别为21.9%和38.2%，较Q2回升8.7pcts和15.6pcts。其中：主板（非金融）、中小板（非金融）17Q3单季同比分别为44.6%和26.6%，较Q2回升19.8pcts和4.3pcts；而创业板（除温乐）17Q3单季同比22.2%，较Q2小幅下降2.1pcts，连续四个季度增速下滑，但幅度逐渐减缓。中小板和创业板三季报增速均低于业绩预告水平，主要由于3.3%变脸率以及传媒、军工等行业业绩较多低于预期。
- **龙头表现：全A（非金融）市值前3%的公司，利润贡献46%，今年平均涨幅50%。**全A股（非金融）市值分四个区间：>500亿、[300,500]、[100,300]和<100亿，17Q3增速分别为35%、52%、53%和39%，回升幅度分别为22pcts、-24pcts、22pcts和15pcts。大于500亿市值的公司有113家（占3%），17Q3利润占比46%，年初至今平均涨幅50%；小于100亿市值的公司占66%，利润占比12%，年初至今平均涨幅3%。
- **行业表现：公用事业、食品饮料、医药、机械和电力设备净利润同比增速连续两季度回升。**绝对增速前五：钢铁（455%）、煤炭（136%）、石油石化（102%）、有色（92%）和机械（89%）；相对增速前五：钢铁（405pcts）、石油石化（104pcts）、商贸零售（49pcts）、非银（41pcts）和公用事业（37pcts）。其中，周期行业：盈利水平升至历史高位，同比增速开始放缓。成长行业：受益于消费电子崛起，电子景气度高；通信受光通信需求旺盛，两季度增速均向上；传媒与计算机未有明显好转。消费行业：食品饮料、家电、医药景气较高，PE在历史均值附近，PEG为1左右，目前整体估值合理。
- **剔除周期：主板增速由44.6%降至24.2%但回升趋势仍在，中小板影响较小。**6个典型周期行业三季度绝对增速均排在前10位，在环保限产与供给侧改革推动下，周期板块业绩升至历史高位，面对价格走低预期以及高的盈利基数，未来增速大概率下行。剔除周期板块，主板（非金融、非周期）17Q3增速由44.6%（非金融）大幅降至24.2%，但增速回升的趋势仍明显；中小板（非金融、非周期）17Q3增速由26.6%（非金融）降至21.9%，增速较Q2小幅回升但趋势不明显。说明市场整体盈利情况是有好转。
- **行业配置层面，建议关注景气度持续回升的电力及公用事业（环保）、医药、机械和电力设备等行业。**

主板大幅回升，中小板企稳，创业板小幅走低

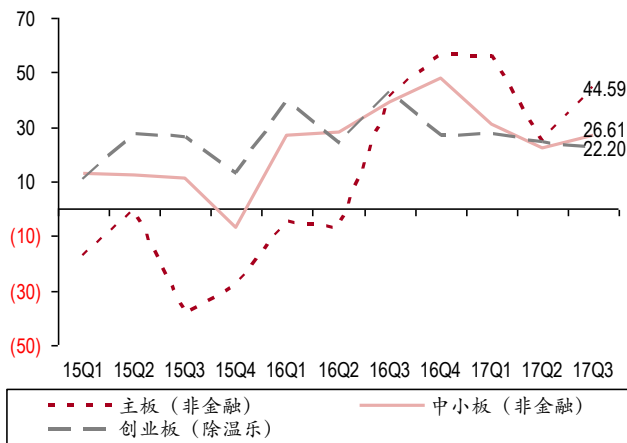
主板业绩增速大幅回升，中小板企稳，创业板仍走低但幅度减缓。截至 31 日，两市三季报披露完毕。首先，从单季度净利润同比增速看：全部 A 股 17Q3 单季同比 21.9%，较 Q2 回升 8.7pcts；全 A（非金融）17Q3 单季同比 38.2%，较 Q2 大幅回升 15.6pcts。分板块：主板（非金融）、中小板（非金融）17Q3 单季同比分别为 44.6% 和 26.6%，较 Q2 回升 19.8 和 4.3pcts，而创业板（除温乐）17Q3 单季同比 22.2%，较 Q2 小幅下降 2.1pcts。其次，从累计净利润同比增速看：全部 A 股三季报累计同比 18.3%，较中报回升 2pcts；全 A（非金融）三季报累计同比 35.1%，较 Q2 回升 1.8pcts。分板块：主板（非金融）三季报累计同比 40.1%；中小板（非金融）26%，持平中报；而创业板（除温乐）三季报累计同比 24.2%，较中报小幅下降 1.1pcts，连续四个季度增速下滑，但幅度逐渐减缓。

图表 1. 主板、中小板和创业板 17 年三季报业绩情况

板块	3 季报增速高于预告的比例		净利润同比增速			17Q3 较 Q2 回升的幅度
	告的比例	三季报累计	17Q3 单季	17Q2 单季	17Q1 单季	/pcts
全 A	46.8%	18.3%	21.9%	13.2%	19.8%	8.67
全 A（非金融）	46.8%	35.1%	38.2%	22.6%	48.5%	15.56
主板（全部）	73.4%	18.4%	22.4%	13.1%	19.7%	9.28
主板（非金融）	73.3%	40.1%	44.6%	24.8%	55.8%	19.76
中小板（全部）	38.9%	22.8%	22.3%	20.7%	26.6%	1.63
中小板（非金融）	38.8%	26.0%	26.6%	22.3%	30.9%	4.29
创业板（全部）	42.8%	7.2%	8.7%	1.9%	11.2%	6.83
创业板（除温乐）	42.8%	24.2%	22.2%	24.3%	27.4%	(2.14)

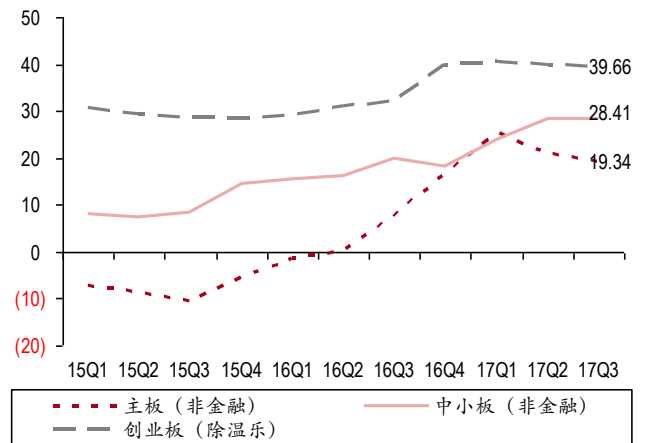
资料来源：万得，中银证券，截至 20171031

图表 2. 各板块单季度净利润同比增速



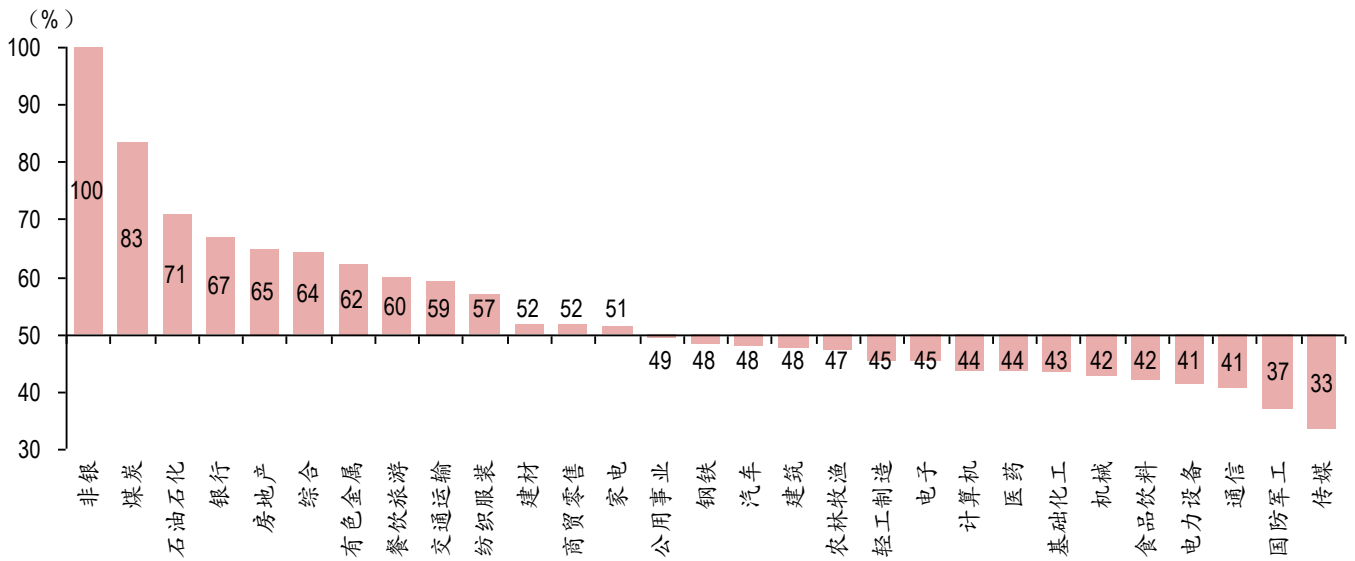
资料来源：万得，中银证券，截至 20171031

图表 3. 各板块单季度营收同比增速



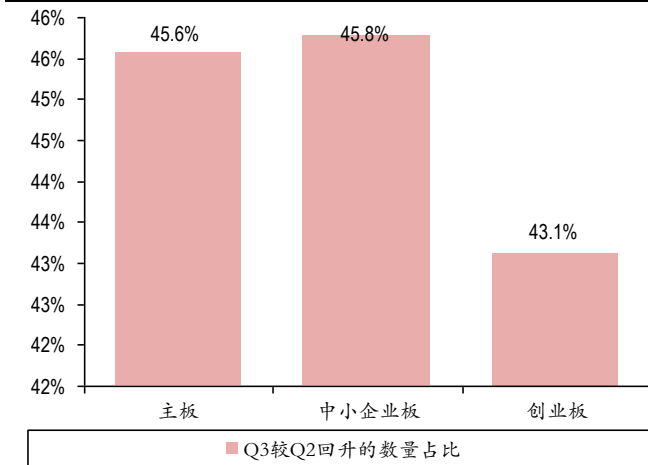
资料来源：万得，中银证券，截至 20171031

中小板和创业板三季报整体净利润增速均低于业绩预告水平。中小板（非金融）17Q3 单季增速 26.6%，较预告的 35.2% 低 8.6pcts；创业板（除温乐）17Q3 单季增速 22.2%，较预告的 27.8% 低 5.6pcts。一方面，中小板业绩预告发布较早，业绩变脸率有 3.3%，且统计业绩预告时，考虑可比性，剔除了借壳的几家公司；另外，从各行业实际业绩表现看，传媒、军工、通信、电力设备和食品饮料低于预告的比例较高，分别达到 67%、63%、59%、59% 和 58%。总体上看，业绩表现突出的周期行业超预期情况多于业绩表现较弱的成长行业。

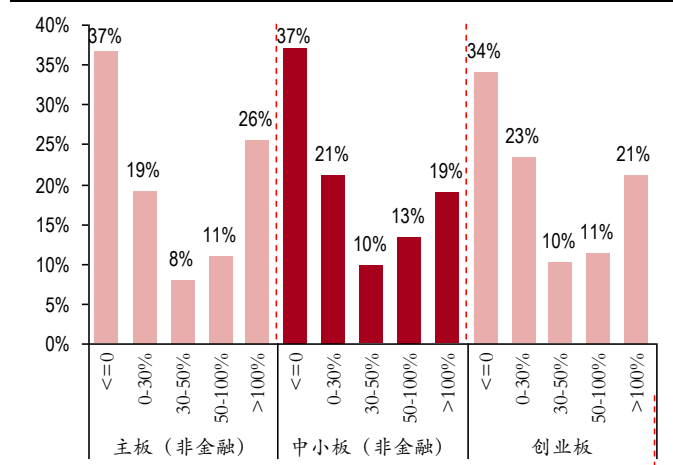
图表 4. 各行业 3 季报增速高于预告的比例


资料来源：万得，中银证券；数据截至 20171031

从业绩回升占比及高增速占比角度看，主板表现均好于中小创。从业绩回升的数量占比看，主板、中小板和创业板分别有 45.6%、45.8% 和 43.1% 的公司 Q3 单季同比增速高于 Q2。从增速区间分布看，主板、中小板和创业板增速超过 100% 的比例分别为 26%、19% 和 21%；小于零的比例分别为 37%、37% 和 34%，增速大于 100% 的比例分别为 19% 和 18%，总体上，主板表现好于中小创。

图表 5. Q3 单季度净利润增速较 Q2 回升的数量占比


资料来源：万得，中银证券，截至 20171031

图表 6. Q3 单季度净利润同比增速的区间分布


资料来源：万得，中银证券，截至 20171031

龙头表现：市值前 3% 贡献 46% 利润，今年平均涨幅 50%

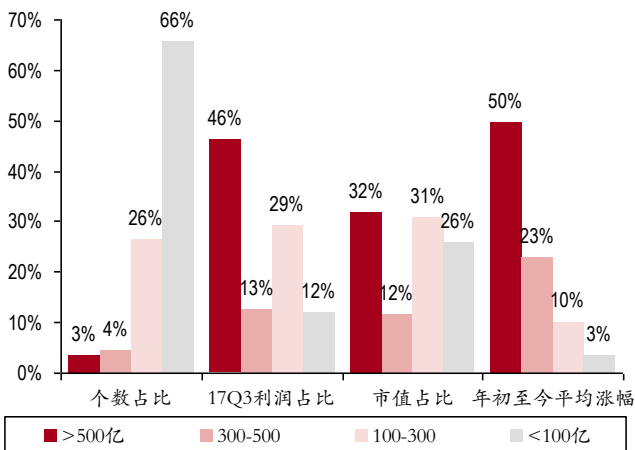
全 A（非金融）市值前 3% 的公司，利润贡献 46%，今年平均涨幅 50%。今年市场呈现价值趋势特征，绩优蓝筹股持续受资金追捧。从三季报的角度看，是否蓝筹股的业绩表现与今年的涨幅匹配？将全部 A 股（非金融）分为四个市值区间：>500 亿、[300,500]、[100,300] 和 <100 亿。有三个明显特征：

一是大于 500 亿市值的公司有 113 家（占 3%），17Q3 利润占比为 46%，年初至今的平均涨幅达到 50%。

二是小于 100 亿市值的公司有 2170 家（占 66%），17Q3 利润占比仅为 12%，年初至今的平均涨幅仅为 3%。

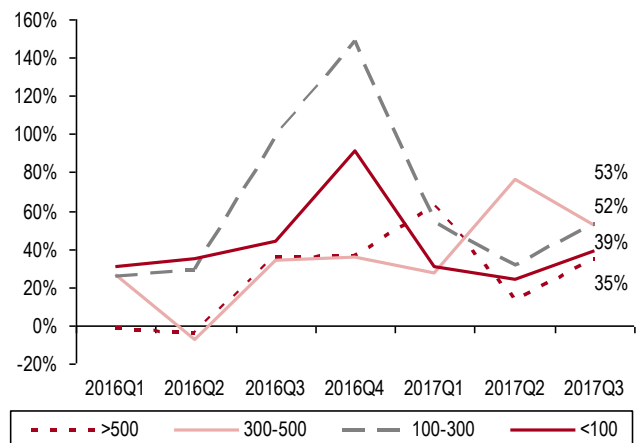
三是市值 [300,500] 和 [100,300] 业绩增速较高，市值 >500 亿公司整体业绩回升幅度最高。>500 亿、[300,500]、[100,300] 和 <100 亿四个区间 17Q3 净利润增速分别为 35%、52%、53% 和 39%，回升幅度分别为 22pcts、-24 pcts、22 pcts 和 15 pcts。总之，今年整体表现为：市值越大涨幅越大。

图表 7. 全 A（非金融）前 3% 市值公司平均涨幅 50%



资料来源：万得，中银证券，截至 20171031

图表 8. 中大市值公司的业绩同比增速较高



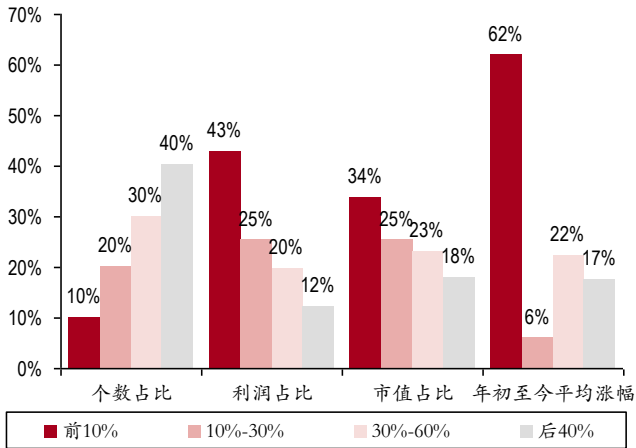
资料来源：万得，中银证券，截至 20171031

创业板：市值前 10% 公司利润贡献近半，也表现出一定的龙头效应。考虑到创业板个股市值均较低，剔除温氏股份和乐视网，划分四个区间：前 10%、10%-30%、30%-60% 和后 40%。首先，市值前 10% 公司利润占比 43%，Q3 增速下滑幅度较大；市值处在 10%-30% 的公司，增速由 Q2 的 30% 小幅下滑至 28.4%；小市值（后 40%）增速也由 Q2 的 -3.9% 回升至 16.6%，整体盈利能力在改善。另外，创业板三季报内生增速（累计同比）继续上升至 18%。按业绩预告中，有实质性并表收益影响的原则，统计有并表（有外延）及无并表（无外延）的情况。17 三季报，有外延收益的公司占比为 14%，今年来整体外延占比低于 14 年和 15 年水平。内生增速继续上升至 18%，连续两个季度小幅回升。总体来说，创业板三季度整体盈利情况略低于预期，表现出一定龙头效应，大市值及中大市值公司值得关注。

图表 9. 创业板三季报各市值区间的业绩与估值

市值比例区间	前 10%	10%-30%	30%-60%	后 40%
市值区间/亿	>141	74-141	45-74	<45
利润占比	42.9%	25.2%	19.7%	12.2%
市值占比	33.6%	25.4%	23.0%	18.0%
三季报增速	25.0%	28.4%	8.6%	16.6%
PE(TTM)	44	49	61	76

资料来源：万得，中银证券，截至 20171031

图表 10. 创业板市值前 10% 公司利润占比近半（除温乐）


资料来源：万得，中银证券，截至 20171016

图表 11. 创业板小市值公司增速略有回升


资料来源：万得，中银证券，截至 20171016

行业表现：公用事业、食品饮料、医药、机械和电力设备增速持续回升

从全市场行业表现看：

第三季度单季净利润同比增速排名前五的行业：钢铁（455%）、煤炭（136%）、石油石化（102%）、有色（92%）和机械（89%）。

第三季度净利润增速较第二季度回升幅度前五的行业：钢铁（405pcts）、石油石化（104pcts）、商贸零售（49pcts）、非银（41pcts）和公用事业（37 pcts）。

连续两季度净利润增速回升的行业：电力及公用事业、食品饮料、医药、机械和电力设备。

图表 12. 中信一级行业三季报净利润同比增速情况

行业	17年3季报累计增速(%)	17Q3 单季度净利润增速(%)	17Q2 单季度净利润增速(%)	17Q1 单季度(%)	17Q3 较 17Q2 回升幅度/pcts	板块 PE(TTM)
钢铁	480.2	454.7	49.6	405.8	405.0	19.8
石油石化	174.6	101.9	(2.3)	462.0	104.0	35.3
商贸零售	29.2	58.7	9.6	29.2	49.0	39.4
非银行金融	14.9	37.4	(4.1)	13.9	41.0	22.2
电力及公用事业	(20.6)	5.9	(31.4)	(38.6)	37.0	30.3
农林牧渔	(25.3)	(15.0)	(49.2)	(3.5)	34.0	35.9
食品饮料	30.0	53.1	21.3	18.7	32.0	34.4
有色金属	103.4	92.2	64.6	199.8	28.0	52.5
基础化工	73.1	77.7	52.8	100.5	25.0	36.7
医药	24.1	40.1	19.8	13.6	20.0	39.0
机械	72.8	88.9	74.9	50.6	14.0	66.7
电力设备	20.7	36.0	22.1	(6.4)	14.0	43.5
房地产	24.7	25.5	14.5	43.8	11.0	16.7
汽车	8.0	3.4	2.0	18.9	1.0	22.0
国防军工	2.2	(1.3)	0.5	16.0	(2.0)	85.3
银行	4.6	3.9	7.1	2.8	(3.0)	7.4
家电	25.0	28.1	31.5	13.5	(3.0)	23.0
计算机	(15.7)	5.3	10.8	(56.6)	(5.0)	60.4
通信	20.3	21.0	28.9	0.6	(8.0)	77.0
纺织服装	8.9	18.8	27.2	(9.5)	(8.0)	30.2
综合	19.1	6.2	16.0	50.1	(10.0)	39.7
轻工制造	55.3	49.4	62.0	59.2	(13.0)	34.5
餐饮旅游	22.9	27.9	41.4	(4.0)	(13.0)	41.3
交通运输	39.6	36.5	51.1	32.8	(15.0)	23.3
建筑	11.1	2.3	17.4	12.8	(15.0)	17.7
电子元器件	50.4	41.6	62.3	50.9	(21.0)	48.6
建材	85.5	61.4	82.9	326.3	(22.0)	27.4
传媒	4.8	(17.0)	6.6	30.0	(24.0)	36.4
煤炭	253.6	136.4	259.7	519.9	(123.0)	13.2

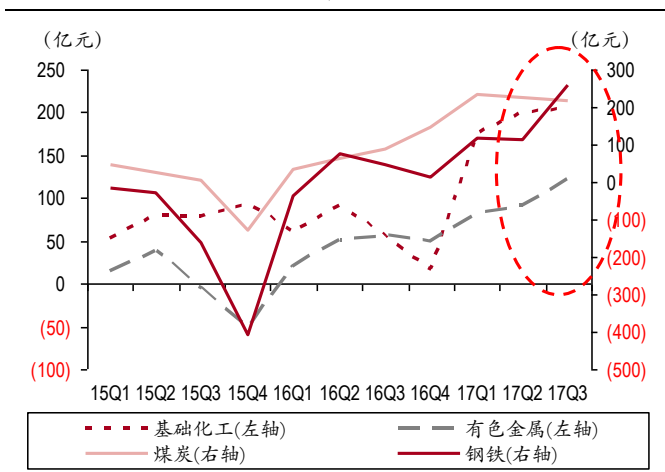
资料来源：万得，中银证券，截至 20171031

周期行业：盈利水平升至历史高位，同比增速开始放缓。在环保限产与供给侧改革作用下，周期品在去年下半年与今年三季度，出现两波明显的涨价潮，带动了企业利润大幅好转，上市龙头公司尤其受益，周期行业目前的盈利水平平均达到了历史高位。往前看，一是政策的推进力度可能放缓，产品价格回到稳定水平，二是今年盈利的高基数，我们认为周期行业增速大概率往下。

成长行业：受益于消费电子崛起，电子景气度高；通信受光通信需求旺盛，两季度增速均向上；传媒与计算机未有明显好转。电子行业受益于消费升级以及国内产品技术的突破，已连续5个季度增速超过40%，以苹果产业链、半导体集成电路、汽车电子为代表的领域景气度依然高企。通信行业主要受益于数据流量持续爆发带来的光通信产品旺盛需求，光纤光缆领域业绩也持续爆发，走出了像中兴通讯、亨通光电的蓝筹股，未来在物联网以及5G时代推动下，通信领域有望持续向上。而TMT行业中的计算机和传媒，计算机稍有走稳，但增速仍低，传媒目前未有整体好转，但考虑估值，整体PE也降到36倍，已存在关注价值。

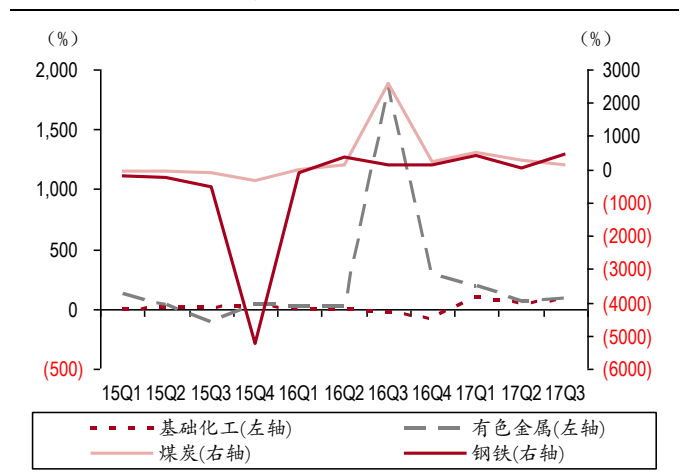
消费行业：食品饮料、家电、医药景气较高，PE在历史均值附近，PEG为1左右，目前整体估值合理。今年消费蓝筹股行情表现为业绩高的涨得好、市值大的涨得好：涨幅大于50%的占6%，平均市值773亿，其中，94%公司三季报正增长；而跌幅大于20%的占31%，平均市值57亿，其中，仅53%公司三季报正增长。估值方面，白酒和食品的PE(TTM)分别为33和34倍，历史均值32和38倍；白电、黑电和小家电PE(TTM)分别为21、32和32倍，稍高于历史均值19、30和31倍。考虑到行业景气度，目前消费板块整体估值合理。消费板块有消费升级的长期驱动逻辑，但是也有风险点仍注意：一是宏观经济增速放缓对企业基本面的冲击；二是地产销售周期下行对家电行业的冲击；三是十九大后作风建设对白酒行业的冲击。长期来看，我们看好消费升级、城镇化和扶贫政策长期受益的大消费板块。

图表 13. 周期行业的盈利水平达到历史高位



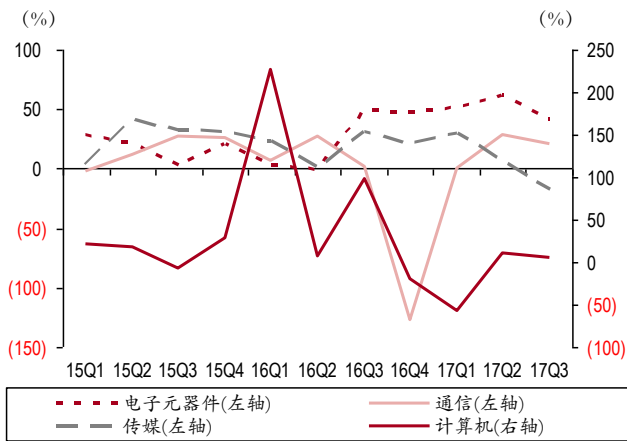
资料来源：万得，中银证券，截至20171031

图表 14. 周期行业的净利润增速数值波动较大



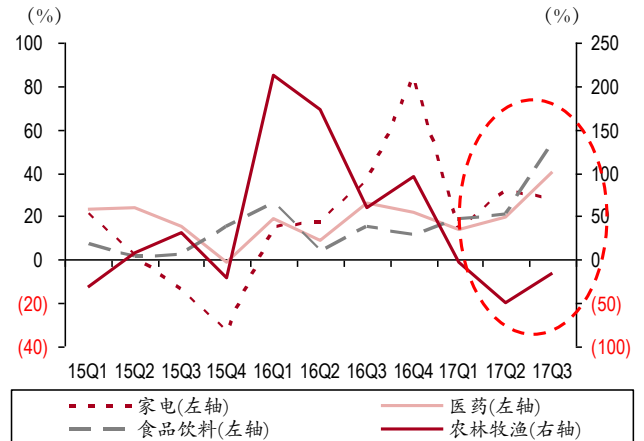
资料来源：万得，中银证券，截至20171031

图表 15. 成长行业：电子景气高、通信回暖



资料来源：万得，中银证券，截至20171031

图表 16. 消费行业：业绩增速均向上



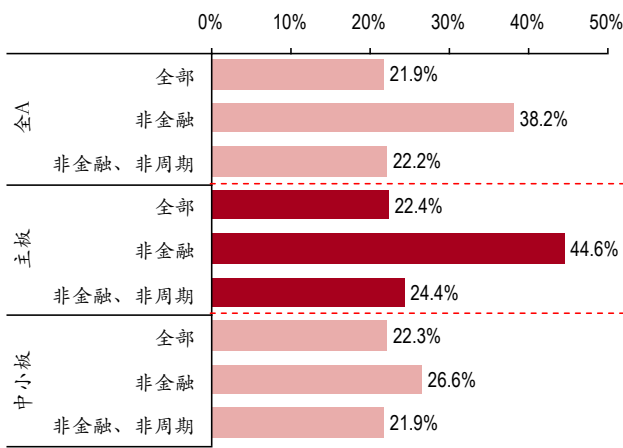
资料来源：万得，中银证券，截至20171031

剔除周期，主板增速减半但回升趋势仍在

上述分析知，6个典型周期行业三季度绝对增速均排在前10位。注：本文分析的6个周期行业为钢铁、煤炭、石油石化、有色、化工和建材。在环保限产与供给侧改革推动下，周期板块业绩升至历史高位，面对价格可能走低的预期以及高的盈利基数，未来大概率周期行业增速下行。那么，除去周期行业的利润贡献，市场整体的业绩走势如何？

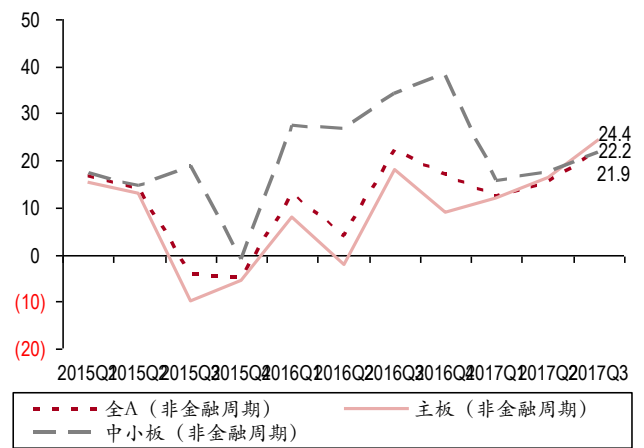
剔除周期，主板增速减半但回升趋势仍在，中小板影响较小。剔除周期板块，主板（非金融、非周期）17Q3增速由44.6%大幅降至24.2%，但增速回升的趋势仍明显；中小板（非金融、非周期）17Q3增速由26.6%降至21.9%，增速较Q2小幅回升但趋势不明显。

图表 17. 各板块剔除周期板块 17Q3 增速大幅降低



资料来源：万得，中银证券，截至 20171031

图表 18. 各板块（非金融、非周期）的单季业绩增速



资料来源：万得，中银证券，截至 20171031

因此，总结如下：

1、**主板业绩增速大幅回升，中小板企稳，创业板仍走低但幅度减缓。**龙头效应显著：全A（非金融）市值前3%的公司，利润贡献46%，今年平均涨幅50%。剔除周期，主板增速减半但回升趋势仍在，中小板影响较小。

2、**行业表现：电力及公用事业、食品饮料、医药、机械和电力设备净利润同比增速连续两季度回升。**周期行业：盈利水平升至历史高位，同比增速开始放缓。成长行业：受益于消费电子崛起，电子景气度高；通信受光通信需求旺盛，两季度增速均向上；传媒与计算机未有明显好转。消费行业：食品饮料、家电、医药景气较高，PE在历史均值附近，PEG为1左右，目前整体估值合理。行业上，建议关注景气度持续回升的**电力及公用事业、食品饮料、医药、机械和电力设备**等。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20% 以上；
谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10% 区间内波动；
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10% 以上；
未有评级（NR）。

行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371