



四季度下半場，積極投資者與穩健投資者的不同選擇

策略周報

以史為鑒，積極投資者配置推薦通信、電力、計算機；穩健投資者配置推薦醫藥、家電、銀行。

- **本周市場觀點：四季度後半場投資目標將分化為積極和穩健投資。**基于當前已到四季度後半場，投資者已分化為積極投資者和穩健投資者，兩種投資者投資目標已演變為積極提升排名和穩健保持排名。積極投資者更傾向于選擇可能性收益較大，同時承擔一定風險的配置；穩健的更傾向于選擇收益穩健，同時風險較小的配置。對11月的市場我們仍延續之前的判斷，收穫氛圍或將更趨濃。
- **建議積極投資者配置：通信、電力設備、計算機。**根據歷史四季度下半場的統計，通信、電力設備、計算機三個行業在漲跌幅整體為正的情況下，市場表現具有較大的彈性，同時四季度業績增速中位數為正的情況下，業績也具有較大的彈性。對於積極投資者，此種配置有可能在四季度下半場取得較大的收益，同時也需要承擔一定的風險。
- **穩健型投資者建議配置：醫藥、家電、銀行。**根據歷史四季度下半場的統計，醫藥、家電行業在漲跌幅整體為正的情況下，市場表現具有良好的穩定性。四季度業績增速中位數為正的情況下，醫藥、家電、銀行的業績穩定性較好；銀行在四季度下半場的融資餘額占比上，具有良好的穩定性。對於穩健投資者，此種配置有可能在四季度下半場中取得相對較為穩定的收益，同時不需要承擔太大風險。
- **組合回顧：行業組合和個股組合均強于市場。**上週“老佛爺”行業組合絕對收益為3.80%，強于市場（2.99%）；“老佛爺”個股組合絕對收益3.08%，強于市場。年初以來“老佛爺”個股組合收益淨值為1.32。
- **2017年11月中銀國際行業及個股配置。**11月“老佛爺”行業組合，調出計算機(10%)、傳媒(10%)、環保(10%)，調入石油石化(20%)、醫藥(10%)，完整行業分別為：石油石化(20%)、醫藥(10%)，電子(10%)、餐飲旅游(10%)、通信(20%)、證券(20%)，農業(10%)；11月“老佛爺”個股組合，調出碧水源(10%)、啓明星辰(10%)、昆侖萬維(10%)，調入中國石化(20%)、康美藥業(10%)。完整個股分別為：中國石化(20%)、康美藥業(10%)、歌爾股份(10%)、星網銳捷(10%)、首旅酒店(10%)、科大訊飛(10%)、中信證券(10%)、海通證券(10%)、中糧生化(10%)。

本周市场观点：四季度後半場投資目標將分化為積極和穩健

在當前時點機構投資者因為相對排名的不同，投資目標將會不同，會分化為積極投資者和穩健投資者，這兩類投資者會分別採用積極/穩健的投資配置。在同投資者前一段時間的交流中，我們發現機構投資者由于當前排名所處的不同位置，投資目標也發生了分化。我們這裏定義 11 月中旬到 12 月底為四季度下半場。在四季度下半場，排名靠後的投資者，我們稱之為積極投資者，不太可能去選擇歷史上四季度下半場收益波動較小的行業，因為對於改變排名的作用不大。積極投資者更容易選擇歷史上四季度下半場收益波動較大的行業，從而可能獲得較大收益改變排名，與此同時也需要承擔收益波動的風險；排名靠前的機構投資者，我們稱之為穩健投資者，為了保持靠前的排名，更傾向投資歷史上四季度下半場收益波動不太大的行業，同時也不用承擔太大波動的風險。

今年四季度上半場（10 月初至 11 月中旬）的市場預期和實際表現基本一致。市場對四季度上半場的預期是紅十月，且有十九大的維穩預期，整體預期偏保守，市場波動應該不大。今年四季度十月初至今表現最好的三個行業是食品飲料、家電、電子元器件與之前預期基本一致。

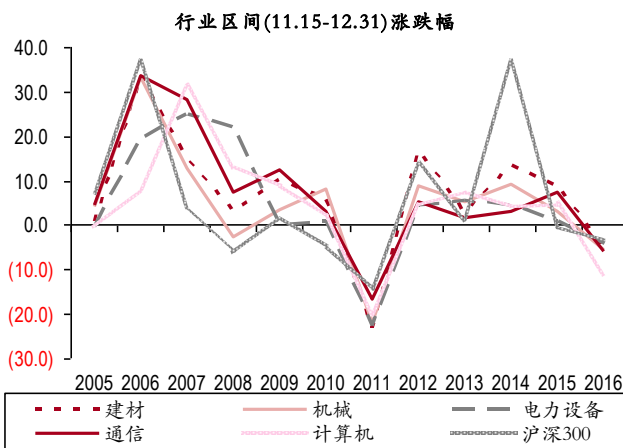
我們將基于歷史上四季度下半場各個方面的表現，給不同目標投資者提供積極和穩健的兩種投資配置建議。依據歷史上四季度下半場各行業的漲跌表現，業績增速，融資餘額，換手率表現，我們推薦積極投資者配置**通信、電力設備、計算機行業**；推薦穩健投資者配置**醫藥、家電、餐飲旅游**。以上的配置推薦均是來自于對歷史上四季度下半場的表現得來，對當前時點的投資者借鑒作用。

積極投資者建議配置：通信、電力設備、計算機

積極投資者四季度後半場的行業配置策略建議是該行業歷史上總體上漲，且各個指標波動比較大，從而可能博取較大的收益，同時也承擔一定的風險，綜合來看，建議配置：通信、電力設備、計算機。從歷史漲跌幅角度，應該配置歷史四季度後半場漲跌幅總體為正同時波動較大的行業；從歷史業績角度，應配置歷史四季度業績增速總體為正同時波動較大的行業；從歷史融資餘額角度，應配置歷史上四季度後半場融資餘額占比在全年分位數靠前的行業；從換手率角度，應配置歷史上四季度後半場換手率處于全年較高分位的行業。

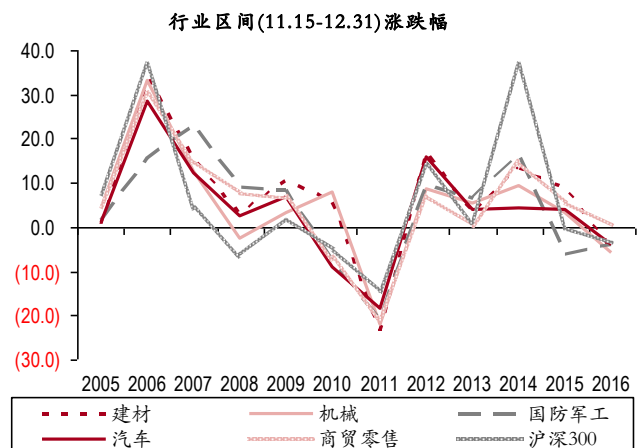
歷史上四季度下半場收益為正且波動較大的行業，推薦**建材和機械**。計算2005~2016年四季度下半場的區間漲跌，漲跌中位數大於零且標準差較大的6個行業分別是：**建材、通信、電力設備、機械、計算機、基礎化工**；漲跌中位數大於零且Beta（歷史上四季度下半場行業漲跌幅相對於滬深300漲跌幅的Beta係數）較大的6個行業分別是：**建材、機械、商貿零售、汽車、國防軍工、綜合**。綜合以上兩個結果，在歷史收益的角度看，推薦**建材和機械**。

圖表 1. 四季度下半場波動率靠前且收益為正的 TOP6 行業



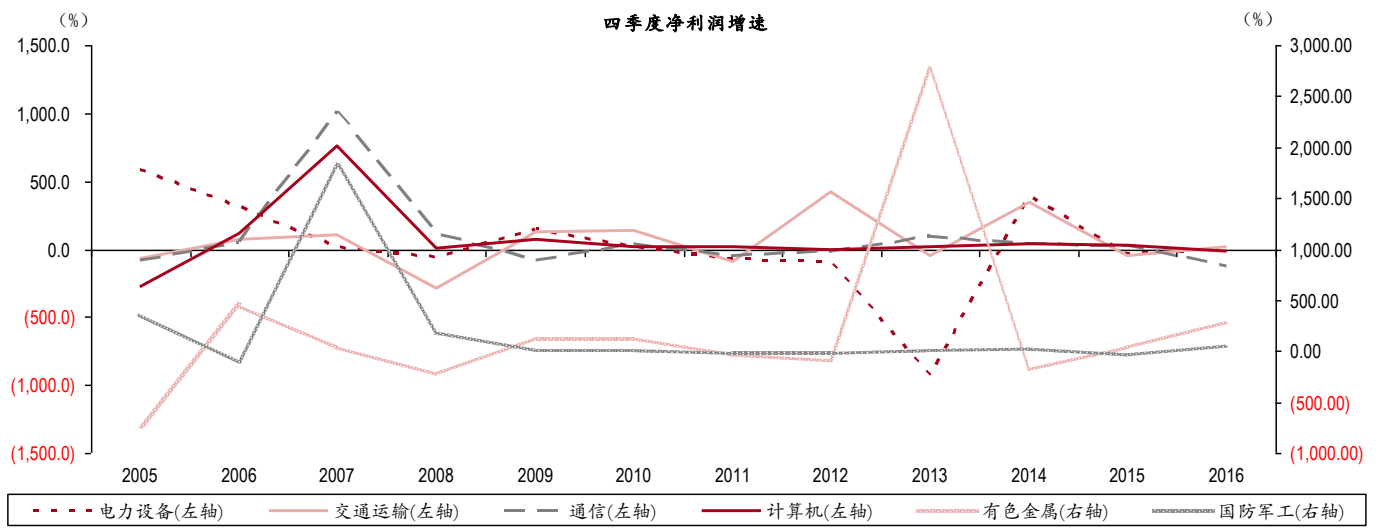
資料來源：萬得，中銀證券

圖表 2. 四季度下半場 Beta 靠前且收益為正的 TOP6 行業



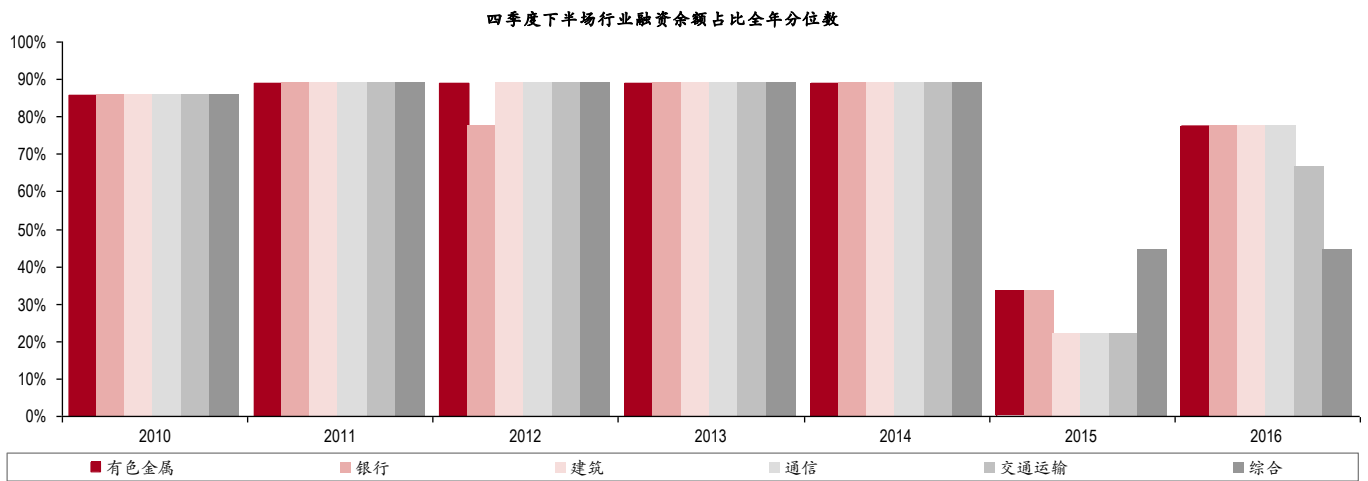
資料來源：萬得，中銀證券

歷史上四季度業績增速中位數為正且四季度增速在行業中分位數波動靠前的6大行業為：**有色金屬、國防軍工、電力設備、交通運輸、通信、計算機**。計算2005~2016年四季度淨利潤同比增速在當年所有行業淨利潤同比增速中的分位數，計算12年分位數的標準差，該值表明歷史上該行業四季度業績在全行業分位數的波動，得到波動前6的行業（同時滿足增速中值大於零）分別是：**有色金屬、國防軍工、電力設備、交通運輸、通信、計算機**。

圖表 3. 四季度淨利潤增速中位數大于 0 且業績分位數波動 TOP6 的行業


资料来源：万得资讯，中银证券

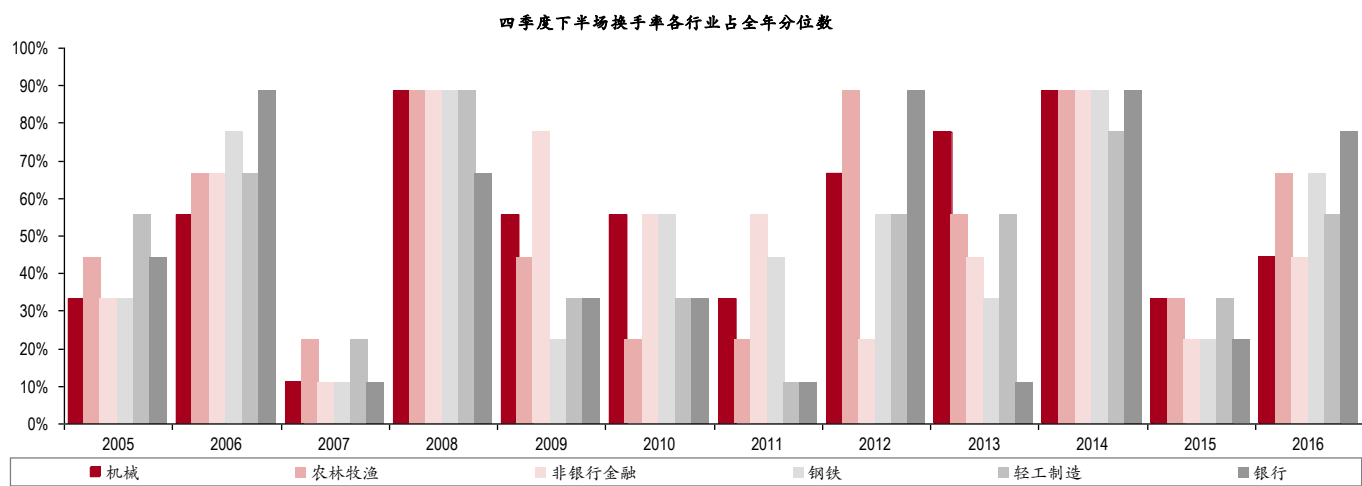
歷史上四季度下半場融資餘額占比在全年分位數較高的前 6 行業，分別為：有色金屬、建築、銀行、通信、交通運輸、綜合。計算 2010~2016 年四季度下半場（將近 6 周）各行業的融資餘額占比均值，同時計算該均值在全年（分為接近 8 個 6 周的區間，每個區間計算融資餘額占比均值）的分位數，得到 7 年分位數均值，該值表明歷史上某行業四季度下半場融資餘額在全年的相對位置。得到 7 年分位數均值前 6 行業分別是：有色金屬、建築、銀行、通信、交通運輸、綜合。

圖表 4. 四季度下半場融資餘額占比在全年的分位數最高的 6 行業


资料来源：万得资讯，中银证券

歷史上四季度下半場換手率在全年分位數較高的前 6 行業：機械、農林牧漁、非銀行金融、鋼鐵、輕工製造、銀行。計算 2005~2016 年四季度下半場（將近 6 周）的各行業的換手率均值，同時計算該值在全年中（全年分為 8 個 6 周的區間，計算每個區間換手率均值）的分位數，得到 12 年分位數的均值，該值表明歷史上行業四季度後半場換手率在全年中的相對位置。取分位數均值前 6 的行業，分別是：機械、農林牧漁、非銀行金融、鋼鐵、輕工製造、銀行。

圖表 5 四季度下半場換手率在全年分位數最高的 6 行業



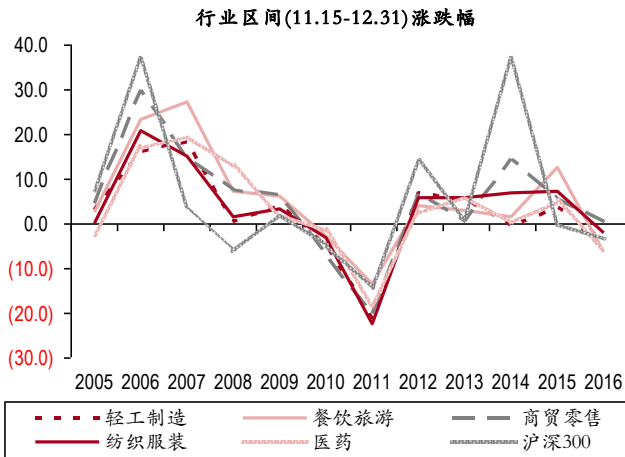
资料来源：万得资讯，中银证券

穩健投資者建議配置：醫藥、家電、銀行

對穩健投資者四季度後半場的配置策略應該是歷史上該行業總體是上漲的，且各個指標波動比較小，從而以保證收益的穩定性。綜合來看，建議配置：醫藥、家電、餐飲旅遊。從漲跌幅角度，積極投資者應該配置歷史上漲跌幅總體為正，但是波動較小的行業；從業績角度，應該配置業績增速總體為正，但是波動較小的行業；從融資餘額角度，應該配置融資餘額比例波動較小的行業。

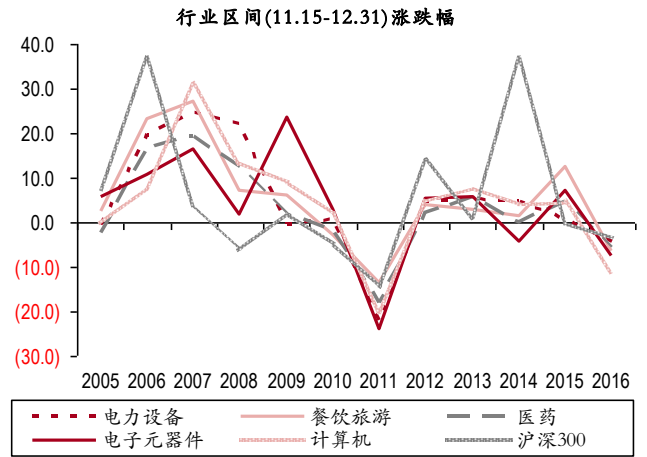
歷史上四季度下半場收益為正且波動較小的行業推薦醫藥和餐飲旅遊。計算 2005~2016 年四季度下半場的區間漲跌，漲跌中位數大於零且標準差較小的 6 個行業，分別是：家電、輕工製造、醫藥、紡織服裝、餐飲旅遊、綜合；漲跌中位數大於零且 Beta 較小的 6 個行業，分別是：電子元器件、計算機、醫藥、餐飲旅遊、電力設備、家電。綜合以上兩個篩選結果，推薦醫藥和餐飲旅遊。

圖表 6. 四季度下半場波動率靠後且收益為正的 6 行業



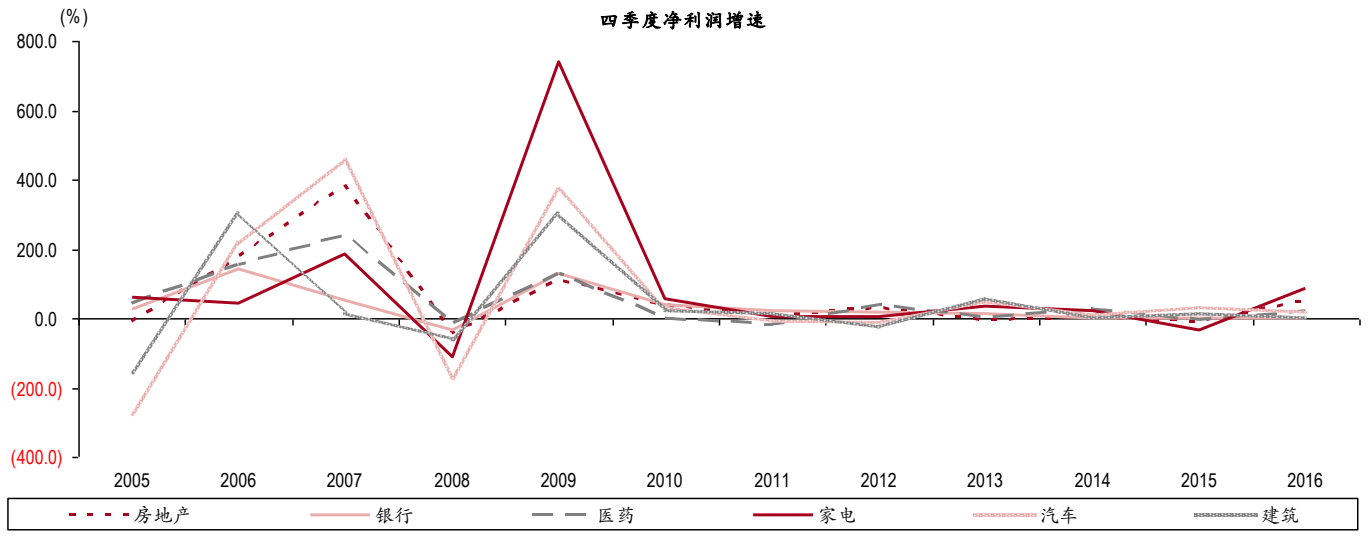
资料来源：万得，中银证券

圖表 7. 四季度下半場 Beta 靠後且收益為正的 6 行業



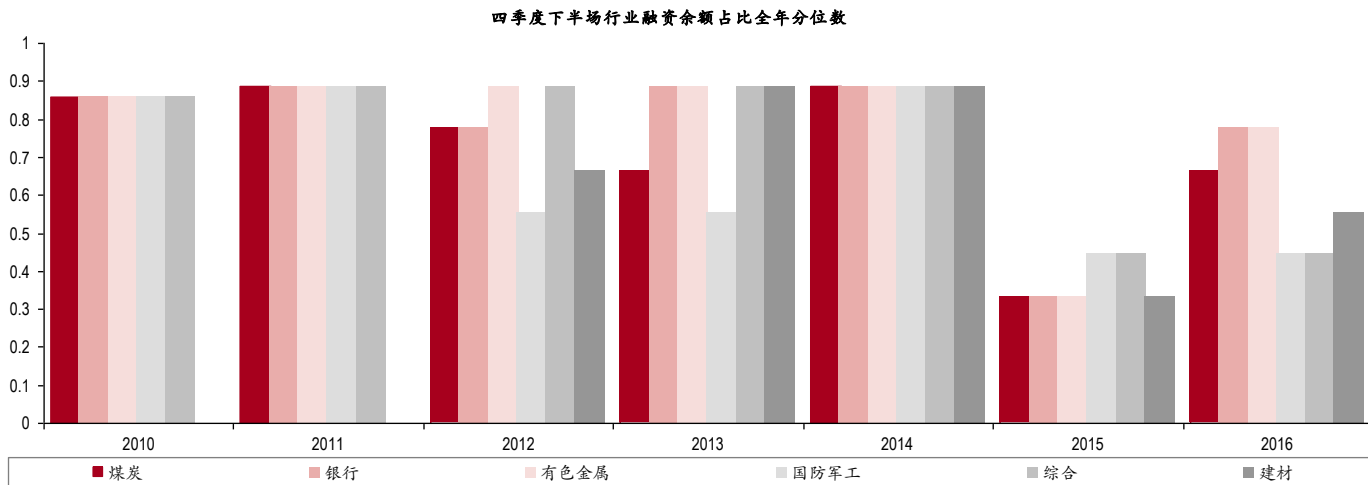
资料来源：万得，中银证券

歷史上四季度業績增速中位數為正且增速為正的比例超過 50%，四季度增速標準差最小的行業，推薦：房地產、銀行、醫藥、家電、汽車、建築。計算 2005~2016 年四季度淨利潤增速，取各行業 12 年業績增速的標準差，得到標準差最小的 6 個行業，又同時滿足業績增速中值大於零和增速比例大於 50%的分別是：房地產、銀行、醫藥、家電、汽車、建築。

圖表 8. 四季度歸母淨利潤增速中位數大于 0 且業績分位數波動較小的行業


資料來源：萬得資訊，中銀證券

歷史上四季度下半場融資餘額占比在全年分位數波動較小的 6 行業：煤炭、銀行、有色金屬、國防軍工、綜合、建材。計算 2010~2016 年四季度下半場（將近 6 周）的各行業的融資餘額占比均值，同時計算四季度下半場融資餘額占比均值在全年中融資餘額（全年分為接近 8 個 6 周的區間）的分位數，計算 7 年分位數的標準差，該值表明歷史上某行業四季度下半場融資餘額在全年的相對位置的波動情況，取標準差較小的 6 個行業，分別是：煤炭、銀行、有色金屬、國防軍工、綜合、建材。

圖表 9. 四季度下半場融資餘額占比均值在全年的分位數歷史上波動較小的 6 行業


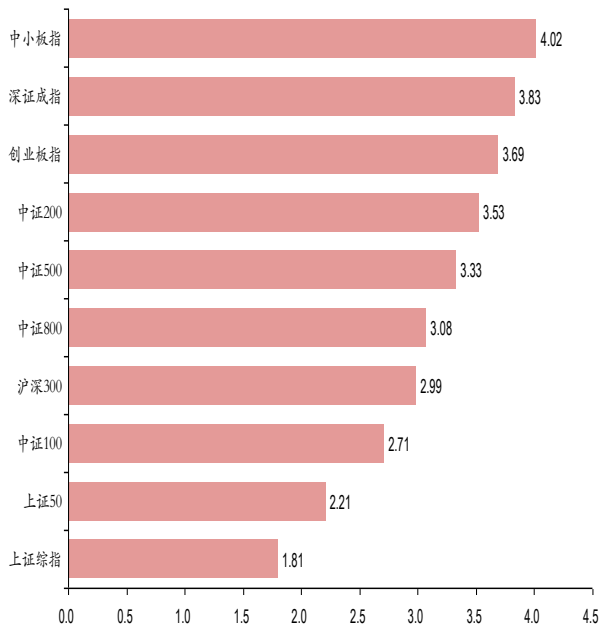
資料來源：萬得資訊，中銀證券

上周回顾：市场指数均上涨，家電、通信、電子元器件表现突出

市場以及行業板塊表現回顧：上周全部市場指數均上漲，其中中小板指漲幅最大（4.02%）；行業板塊，除銀行（-0.44%）、建築行業（-1.33%）小幅下跌，其餘各行業板塊均上漲，家電板塊以 6.99% 領漲，表現突出，通信（6.52%）、電子元器件（6.44%）緊接其後。

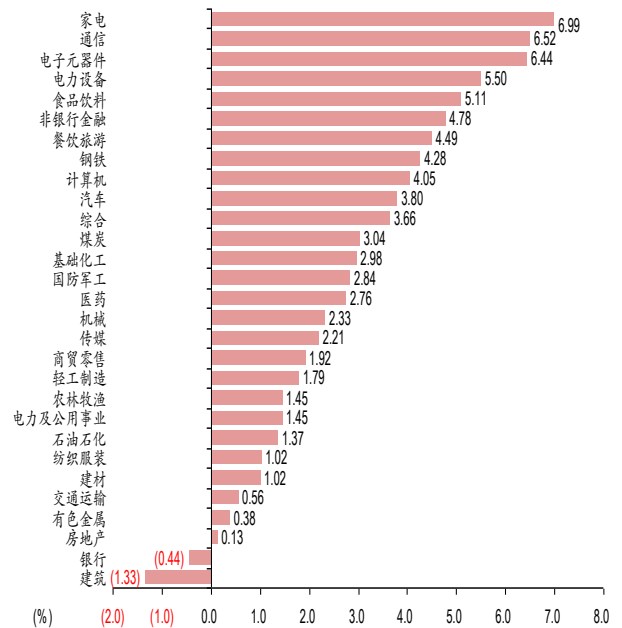
指數方面，上周各指數均呈現較大幅上漲，其中漲幅最大是中小板指（4.02%），深證成指（3.83%）、創業板指（3.69%）緊接其後，漲幅最小的上證綜指也收穫了 1.81% 的漲幅。其餘指數上周漲幅分別為：中證 200（3.53%）、中證 500（3.33%）、中證 800（3.08%）、滬深 300（2.99%）、中證 100（2.71%）、上證 50（2.21%）。行業板塊方面，除銀行和建築外的全部行業板塊均上漲，漲幅最大的三個行業分別為：家電（6.99%）、通信（6.52%）和電子元器件（6.44%）。銀行和建築行業跌幅微小，分別為-0.44%、-1.33%。

圖表 10. 上周市場表現



資料來源：萬得，中銀證券

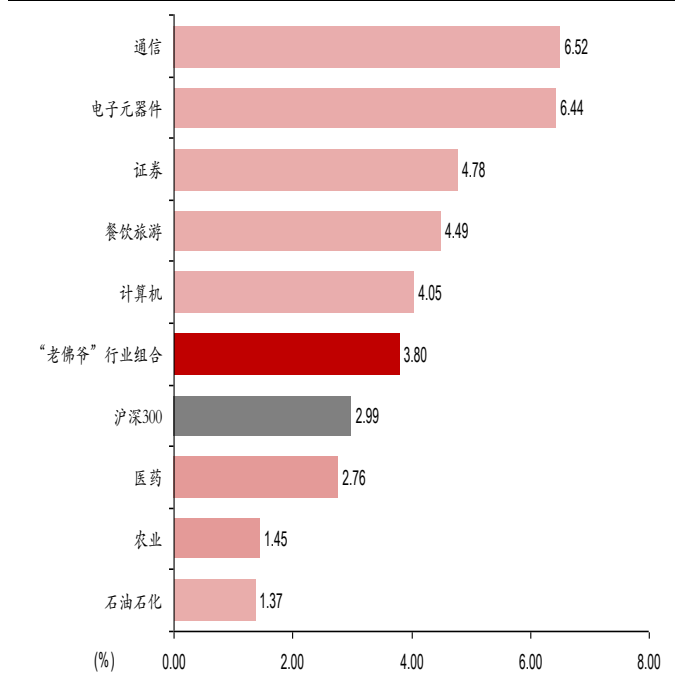
圖表 11. 上周行業板塊表現



資料來源：萬得，中銀證券

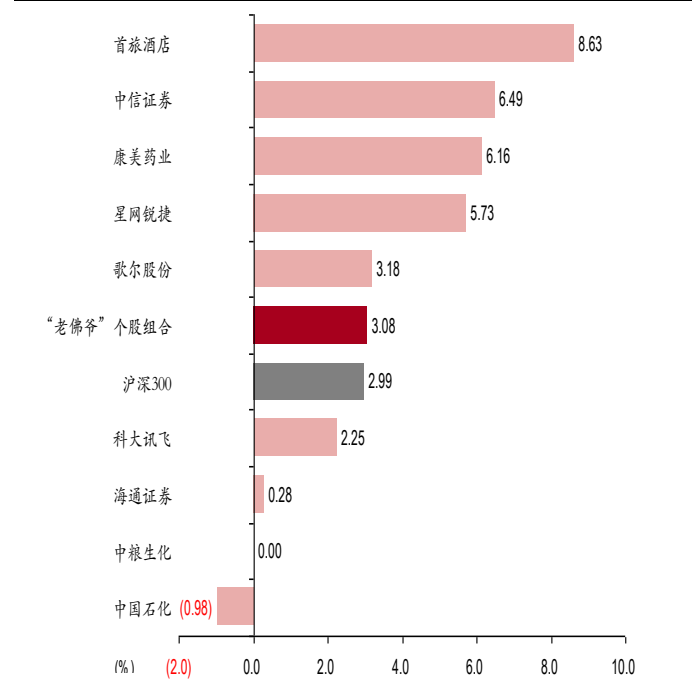
組合回顧：行業組合和個股組合均強於市場。上周“老佛爺”行業組合絕對收益為 3.80%，強於市場（2.99%）；“老佛爺”個股組合絕對收益 3.08%，強於市場。年初以來“老佛爺”個股組合收益淨值為 1.32。

圖表 12. 上周“老佛爺”行業組合表現



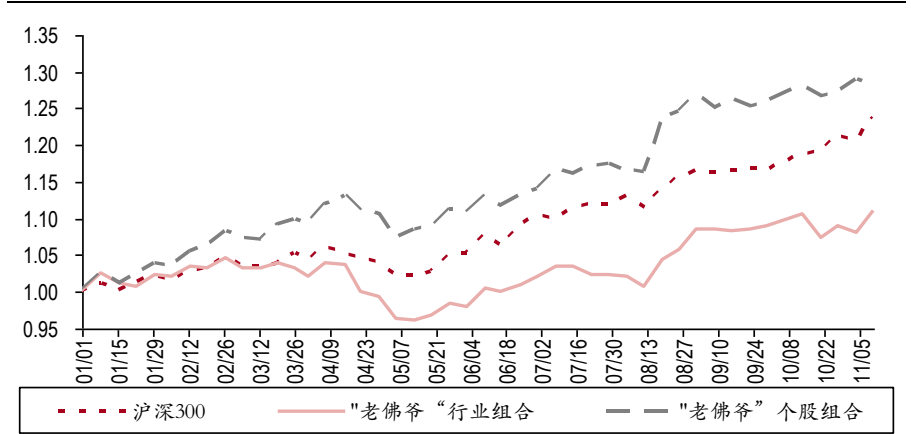
資料來源：萬得，中銀證券

圖表 13. 上周“老佛爺”個股組合表現



資料來源：萬得，中銀證券

圖表 14. 個股及組合配置表現（累積值）



資料來源：萬得，中銀證券

2017年11月中銀國際行業及個股配置

圖表 15. 2017年11月“老佛爺”行業組合

行業板塊	權重(%)	行業觀點
石油石化（中信一級）	20	三季度原油價格回升，提振石化行業盈利能力、油氣開采業績改善。考慮到石油減產期限可能延長以及地緣政治等因素，預計未來幾年原油價格將上漲。
醫藥（中信一級）	10	醫藥行業整體保持穩健增速，具有結構性投資機會。國家鼓勵創新及加速審評審批的政策將加速行業洗牌，推動具有突出業務實力的公司加快發展。
電子元器件（中信一級）	10	電子行業從去年下半年至今今年處于上行周期，新 iPhone 將引領新一波高端智能機的升級周期，本輪升級包括 OLED 全面屏、雙面 3D 玻璃、SPEN 等核心應用。
餐飲旅游（中信一級）	10	旅游行業景氣保持，目前估值處于低位。長期在消費需求端升級，供給側改革補短板背景下，旅游行業將持續高增長。
通信（中信一級）	20	隨著人工智能和相關技術逐漸成熟和落地，人工智能所在的相關標的的後續增長潛力也越發凸顯；下半年二次探底二次通縮的宏觀背景有利于技術創新。
證券（中信二級）	20	目前五家大型綜合性券商平均市淨率為 1.54 倍，處在估值底部區域，具有長期投資價值。我們從中長期的角度看好直接融資比例提升和居民大類資產配置進程中券商的發展空間。
農業（中信二級）	10	農業供給側改革持續發酵，農產品價格接近底部，以及今年天氣因素推動農產品價格向上預期。

資料來源：萬得，中銀證券

圖表 16. 2017 年 11 月 “老佛爺” 個股組合

代碼	公司	收盤價	EPS			PE			推薦理由	行業
			2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E		
600028.CH	中國石化	6.09	0.38	0.47	0.55	15.90	12.86	11.16	公司業績穩定增長，油價均價抬升利于業績。公司當前估值較低，PB1.04 倍，低于行業 PB 均值 1.33 倍。	石油石化（中信一級）
600518.CH	康美藥業	22.56	0.67	0.82	1.01	33.82	27.36	22.36	是國內中藥全產業鏈和消費品龍頭企業、公司在醫藥商業醫療服務領域快速拓展。2017 年 1-3 季度收入增長 18.59%，淨利潤增長 21.04%，繼續保持穩健快速增長。	醫藥（中信一級）
002241.CH	歌爾股份	22.05	1.08	0.70	0.93	20.42	31.63	23.84	歌爾股份身披智能穿戴、虛擬現實、聲學概念、蘋果概念等十多種題材，備受關注。歌爾股份是全球 VR 設備製造龍頭，VR 產品出貨量今年有望翻倍增長；另外，公司作為蘋果聲學器件的核心供應商和行業龍頭，公司市場份額穩定且仍有提升空間，且公司下半年將繼續受益于蘋果聲學器件升級帶來的新周期。	電子元器件（中信一級）
002396.CH	星網銳捷	25.45	0.59	0.78	1.00	42.95	32.72	25.51	領先的國有 ICT 綜合解決方案提供商，在白盒交換機主導的疏通網絡交換設備產業升級方面具備先發優勢，存在混改預期。	通信（中信一級）
600258.CH	首旅酒店	31.59	0.72	0.77	0.99	43.90	40.85	32.06	有限服務型酒店行業景氣明顯，在經濟企穩復蘇的背景，內生、外延雙趨勢確立，酒店龍頭首旅將持續收益。隨著首旅如家會員體系打通，內部管理效率有望進一步提升，與首旅集團旗下資源對接合作打造客戶生態圈。	餐飲旅游（中信一級）
002230.CH	科大訊飛	58.28	0.37	0.38	0.53	157.51	153.21	109.53	國內智能語音及人工智能領跑者，核心高管穩定，專注于智能語音技術，在語音合成/識別、口語評測、機器翻譯等領域均達到國際領先水平，全面布局，技術算法及應用場景成競爭優勢。	通信（中信一級）
600030.CH	中信證券	18.39	0.86	0.93	1.02	21.38	19.86	17.94	公司作為行業龍頭優勢地位鞏固，各項排名均位居行業前列。IPO 證券業務和提速下公司投行業務將進入業績釋放期。估值較低。	證券（中信二級）
600837.CH	海通證券	14.54	0.70	0.76	0.85	20.77	19.06	17.06	公司經紀、投行和資產管理等傳統業務位居行業前茅，近期完成大筆次級債融資。	證券（中信二級）
000930.CH	中糧生化	13.34	0.13	0.49	0.70	101.06	27.51	18.99	玉米價格下降以及國際油價回升，公司盈利能力將得到改善。國農企改革加速，旗下生化能源資產注入預期打開公司市值空間。	國農業（中信二級）

資料來源：萬得，中銀證券

披露聲明

本報告準確表述了證券分析師的個人觀點。該證券分析師聲明，本人未在公司內、外部機構兼任有損本人獨立性與客觀性的其他職務，沒有擔任本報告評論的上市公司的董事、監事或高級管理人員；也不擁有與該上市公司有關的任何財務權益；本報告評論的上市公司或其它第三方都沒有或沒有承諾向本人提供與本報告有關的任何補償或其它利益。

中銀國際證券有限責任公司同時聲明，未授權任何公眾媒體或機構轉載或轉發本研究報告。如有投資者于公眾媒體看到或從其它機構獲得本研究報告的，請慎重使用所獲得的研究報告，以防止被誤導，中銀國際證券有限責任公司不对其報告理解和使用承擔任何責任。

評級體系說明

公司投資評級：

- 買入：預計該公司股價在未來 12 個月內上漲 20%以上；
- 謹慎買入：預計該公司股價在未來 12 個月內上漲 10%-20%；
- 持有：預計該公司股價在未來 12 個月內在上下 10%區間內波動；
- 賣出：預計該公司股價在未來 12 個月內下降 10%以上；
- 未有評級（NR）。

行業投資評級：

- 增持：預計該行業指數在未來 12 個月內表現強于有關基準指數；
- 中立：預計該行業指數在未來 12 個月內表現基本與有關基準指數持平；
- 減持：預計該行業指數在未來 12 個月內表現弱于有關基準指數。

有關基準指數包括：恒生指數、恒生中國企業指數、以及滬深 300 指數等。

風險提示及免責聲明

本報告由中銀國際證券有限責任公司證券分析師撰寫并向特定客戶發布。

本報告發布的特定客戶包括：1) 基金、保險、QFII、QDII 等能够充分理解證券研究報告，具備專業信息處理能力的中銀國際證券有限責任公司的機構客戶；2) 中銀國際證券有限責任公司的證券投資顧問服務團隊，其可參考使用本報告。中銀國際證券有限責任公司的證券投資顧問服務團隊可能以本報告為基礎，整合形成證券投資顧問服務建議或產品，提供給接受其證券投資顧問服務的客戶。

中銀國際證券有限責任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客戶外的公司個人客戶提供本報告。中銀國際證券有限責任公司的個人客戶從任何外部渠道獲得本報告的，亦不應直接依據所獲得的研究報告作出投資決策；需充分諮詢證券投資顧問意見，獨立作出投資決策。中銀國際證券有限責任公司不承擔由此產生的任何責任及損失等。

本報告內含保密信息，僅供收件人使用。閣下作為收件人，不得出于任何目的直接或間接複製、派發或轉發此報告全部或部分內容予任何其他人士，或將此報告全部或部分內容發表。如發現本研究報告被私自刊載或轉發的，中銀國際證券有限責任公司將及時採取維權措施，追究有關媒體或者機構的責任。所有本報告內使用的商標、服務標記及標記均為中銀國際證券有限責任公司或其附屬及關聯公司（統稱“中銀國際集團”）的商標、服務標記、註冊商標或註冊服務標記。

本報告及其所載的任何信息、材料或內容只提供給閣下作參考之用，并未考慮到任何特別的投資目的、財務狀況或特殊需要，不能成為或被視為出售或購買或認購證券或其它金融票據的要約或邀請，亦不構成任何合約或承諾的基礎。中銀國際證券有限責任公司不能確保本報告中提及的投資產品適合任何特定投資者。本報告的內容不構成對任何人的投資建議，閣下不會因為收到本報告而成為中銀國際集團的客戶。閣下收到或閱讀本報告須在承諾購買任何報告中所指之投資產品之前，就該投資產品的適合性，包括閣下的特殊投資目的、財務狀況及其特別需要尋求閣下相關投資顧問的意見。

儘管本報告所載資料的來源及觀點都是中銀國際證券有限責任公司及其證券分析師從相信可靠的來源取得或達到，但撰寫本報告的證券分析師或中銀國際集團的任何成員及其董事、高管、員工或其他任何個人（包括其關聯方）都不能保證它們的準確性或完整性。除非法律或規則規定必須承擔的責任外，中銀國際集團任何成員不對使用本報告的材料而引致的損失負任何責任。本報告對其中所包含的或討論的信息或意見的準確性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的聲明或保證。閣下不應單純依靠本報告而取代個人的獨立判斷。本報告僅反映證券分析師在撰寫本報告時的設想、見解及分析方法。中銀國際集團成員可發布其它與本報告所載資料不一致及有不同結論的報告，亦有可能採取與本報告觀點不同的投資策略。為免生疑問，本報告所載的觀點并不代表中銀國際集團成員的立場。

本報告可能附載其它網站的地址或超級鏈接。對於本報告可能涉及到中銀國際集團本身網站以外的資料，中銀國際集團未有參閱有關網站，也不對它們的內容負責。提供這些地址或超級鏈接（包括連接到中銀國際集團網站的地址及超級鏈接）的目的，純粹為了閣下的方便及參考，連結網站的內容不構成本報告的任何部份。閣下須承擔瀏覽這些網站的風險。

本報告所載的資料、意見及推測僅基于現狀，不構成任何保證，可隨時更改，毋須提前通知。本報告不構成投資、法律、會計或稅務建議或保證任何投資或策略適用於閣下個別情況。本報告不能作為閣下私人投資的建議。

過往的表現不能被視作將來表現的指示或保證，也不能代表或對將來表現做出任何明示或暗示的保障。本報告所載的資料、意見及預測只是反映證券分析師在本報告所載日期的判斷，可隨時更改。本報告中涉及證券或金融工具的價格、價值及收入可能出現上升或下跌。

部分投資可能不會輕易變現，可能在出售或變現投資時存在難度。同樣，閣下獲得有關投資的價值或風險的可靠信息也存在困難。本報告中包含或涉及的投資及服務可能未必適合閣下。如上所述，閣下須在做出任何投資決策之前，包括買賣本報告涉及的任何證券，尋求閣下相關投資顧問的意見。

中銀國際證券有限責任公司及其附屬及關聯公司版權所有。保留一切權利。

中銀國際證券有限責任公司

中國上海浦東
銀城中路 200 號
中銀大廈 39 樓
郵編 200121
電話: (8621) 6860 4866
傳真: (8621) 5888 3554

相關關聯機構：

中銀國際研究有限公司

香港花園道一號
中銀大廈二十樓
電話: (852) 3988 6333
致電香港免費電話:
中國網通 10 省市客戶請撥打：10800 8521065
中國電信 21 省市客戶請撥打：10800 1521065
新加坡客戶請撥打：800 852 3392
傳真: (852) 2147 9513

中銀國際證券有限公司

香港花園道一號
中銀大廈二十樓
電話: (852) 3988 6333
傳真: (852) 2147 9513

中銀國際控股有限公司北京代表處

中國北京市西城區
西單北大街 110 號 8 層
郵編: 100032
電話: (8610) 8326 2000
傳真: (8610) 8326 2291

中銀國際(英國)有限公司

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

中銀國際(美國)有限公司

美國紐約市美國大道 1045 號
7 Bryant Park 15 樓
NY 10018
電話: (1) 212 259 0888
傳真: (1) 212 259 0889

中銀國際(新加坡)有限公司

註冊編號 199303046Z
新加坡百得利路四號
中國銀行大廈四樓(049908)
電話: (65) 6692 6829 / 6534 5587
傳真: (65) 6534 3996 / 6532 3371