



**买入** **22% ↑**  
目标价格:人民币 44.00  
原目标价格:人民币 40.00  
**603869.CH**  
价格:人民币 36.14  
目标价格基础:50 倍 17 年备考市盈率  
板块评级:未有评级

### 股价表现



(% / 百万)	今年	1	3	12
	至今	个月	个月	个月
绝对	41.6	0.1	31.0	41.6
相对上证指数	57.7	(3.2)	27.2	49.8
发行股数(百万)	299			
流通股(%)	24			
流通股市值(人民币 百万)	2,634			
3个月日均交易额(人民币 百万)	102			
净负债比率%(2016E)				净现金
主要股东(%)				
新奥能源供应链有限公司				41

资料来源：公司数据，聚源及中银证券  
以2016年10月25日收市价为标准

中银国际证券有限责任公司  
具备证券投资咨询业务资格

### 休闲服务：旅游综合

旷实\*  
(8610)66229343  
shi.kuang@bocichina.com  
证券投资咨询业务证书编号：S1300513100001

\*范欣悦为本报告重要贡献者

## 北部湾旅

### 3 季度内生+并表业绩高增长，博康智能完成 63% 业绩承诺

(1) 公司发布 16 年三季报：16 年前三季度，公司实现营业收入 3.87 亿元，同比增长 33.25%，实现归母净利润 9,375.13 万元，同比增长 20.26%，实现扣非后净利润 9,277.31 万元，同比增长 21.98%，实现每股收益 0.43 元/股，同比增长 10.26%。(2) 公司投资 4.40 亿元建设北部湾国际海洋旅游服务基地项目。我们将目标价格上调至 44.00 元，维持买入评级。

#### 支撑评级的要点

- 剔除渤海长通、龙虎山并表，3 季度内生净利润增速约 26%。渤海长通、龙虎山新绎旅游、从 7 月开始并表。渤海长通 65% 的权益利润约 1,001 万元；龙虎山 60% 的权益利润约 338 万元。扣除渤海长通、龙虎山并表因素，单三季度内生净利润约 5,229 万元，同比增长 26%。
- 博康智能业绩承诺完成度约 63%。博康智能 9 月 22 日完成过户，16 年前三季度博康智能实现营业收入 67,407.16 万元，净利润 7,012.03 万元，业绩承诺完成度约 63%。而 4 季度通常为政府财政决算旺季，博康智能全年净利润有望超承诺。
- 建设旅游服务基地，提升北涠航线衍生盈利能力。公司预计投资 4.40 亿元建设北部湾国际海洋旅游服务基地项目，具有成熟的客流基础，预计 2020 年开始贡献利润。公司持续延伸海洋旅游产业链，促进北涠航线游客除客运外的衍生二次消费，提升盈利能力。

#### 评级面临的主要风险

- 旅游业系统性风险，客流增速不达预期，新项目开发进度不达预期。

#### 估值

- 公司三季报整体业绩符合我们的预期，博康智能业绩承诺完成度约 63%。纵观公司整体发展逻辑，海洋旅游-景区运营-智慧旅游业务环环相扣。调整公司 2016-2018 年净利润至 1.43 亿元、3.01 亿元、3.46 亿元。公司目前增发购买资产已经完成，增发募集配套资金尚未完成，公司目前股价对应增发后（购买资产+配套资金）市值 126 亿，对应 16-18 年净利润 88 倍、42 倍、36 倍，维持买入评级，目标价格由 40.00 元上调至 44.00 元。

#### 投资摘要

年结日：12月31日	2014	2015	2016E	2017E	2018E
销售收入(人民币 万)	32,884	36,444	87,334	181,037	211,584
变动(%)	4	11	140	107	17
净利润(人民币 万)	5,189	7,136	14,327	30,120	34,604
全面摊薄每股收益(人民币)	0.320	0.330	0.480	1.008	1.158
变动(%)	7.2	3.1	45.3	110.2	14.9
先前预测每股收益(人民币)			0.475	0.541	0.612
调整幅度(%)			1.05	86.32	89.22
全面摊薄市盈率(倍)	113.0	109.5	75.4	35.8	31.2
价格/每股现金流量(倍)	58.5	69.6	25.9	21.6	18.8
每股现金流量(人民币)	0.62	0.52	1.39	1.67	1.92
企业价值/息税折旧前利润(倍)	1.3	0.2	(0.5)	(0.1)	0.1
每股股息(人民币)	0.036	0.285	0.414	0.869	0.999
股息率(%)	0.1	0.8	1.1	2.4	2.8

资料来源：公司数据及中银证券预测

### 事件：

(1)公司发布 16 年三季报：16 年前三季度，公司实现营业收入 3.87 亿元，同比增长 33.25%，实现归母净利润 9,375.13 万元，同比增长 20.26%，实现扣非后净利润 9,277.31 万元，同比增长 21.98%，实现每股收益 0.43 元/股，同比增长 10.26%。（2）投资 4.40 亿元建设北部湾国际海洋旅游服务基地项目。

### 点评：

**1.剔除渤海长通、龙虎山并表，3 季度内生净利润增速约 26%。**渤海长通、龙虎山新绎旅游、从 7 月开始并表。渤海长通实现收入 3,590 万元，净利润 1,540 万元，净利率约 43%，65%的权益利润约 1,001 万元；龙虎山实现收入 1,984 万元，净利润 564 万元，净利率约 33%，60%的权益利润约 338 万元。扣除渤海长通、龙虎山并表因素，公司前三季度内生净利润约 8,036 万元，同比增长 3.1%；单三季度内生净利润约 5,229 万元，同比增长 26%。公司单三季度内生净利润增速较快，主要是 16 年 7-9 月台风天气较 15 年有所好转；前三季度内生净利润增速较慢主要是上半年收到客源地不良天气的拖累。

**2.建造新船+涉足邮轮产业，持续深化海洋旅游产业链。**公司拟投入 1.9 亿元建造新船，补充北涠航线运力，布局秦皇岛、长岛海上游。将建造一艘 750 客位普通客船投入北涠航线运营，预计 18 年投入运营。全资子公司秦皇岛新绎将建造两艘高档客船用于运营秦皇岛海上游（共 456 客位），全资子公司烟台新绎游船将建造两艘高档客船用于运营长岛海上游（共 456 客位），乐观预计 17 年旺季投入运营。另外，公司与兆祥邮轮集团、华润大东签订战略合作框架协议，搭建国产中式豪华邮轮建造与运营平台，具体航线尚未确定，旨在通过合作增添航线娱乐项目，延伸产业链。

**3.博康智能业绩承诺完成度约 63%。**博康智能 9 月 22 日完成过户，根据业绩承诺 2016-2018 年度归母净利润分别不低于 11,155.24 万元 14,932.24 万元 18,390.23 万元。16 年前三季度博康智能实现营业收入 67,407.16 万元，净利润 7,012.03 万元，业绩承诺完成度约 63%。而 4 季度通常为政府财政决算旺季，博康智能全年净利润有望超承诺。

**4.建设旅游服务基地，提升北涠航线衍生盈利能力。**公司预计投资 4.40 亿元建设北部湾国际海洋旅游服务基地项目，项目坐落于北海市银海区银滩度假旅游区北海国际客运港内。北海国际客运港是游客登陆涠洲岛的唯一通道，具有成熟的客流基础：北涠航线客流高速增长，15 年达到 203.22 万人次，近 5 年 CAGR 达到 18.1%；银滩景区年游客量为 1,000 万，侨港每年 80 万，码头 2 公里的辐射范围内常住人口 20 万人。项目占地约 8.98 万平米，建设内容为航站楼、主题酒店、商业小镇等。从投资资金来源看，35%投资为自有资金，65%为融资贷款，贷款利率 4.9%。项目建设期约 3 年，预计 2019 年下半年投入运营，2020 年开始贡献利润。公司持续延伸海洋旅游产业链，促进北涠航线游客除客运外的衍生二次消费，提升盈利能力。

**5. 投资建议：**公司三季报整体业绩符合我们的预期，博康智能业绩承诺完成度约 63%。公司海洋旅游龙头地位渐现：拥有北涠、南海、蓬长、长岛环岛游、崆峒岛环岛游等航线运营权，签订战略合作协议切入邮轮产业，想象空间巨大。景区开发运营方面，龙虎山 7 月开始并表，利润体量较小，公司尚未开始对景区进行投入和提升，目前客流 60-70 万人次/年，仍有较大提升空间。纵观公司整体发展逻辑，海洋旅游-景区运营-智慧旅游业务环环相扣，短期海洋旅游、博康智能将对业绩实现强支撑，长期景区运营将为公司业绩带来较大提升空间。调整公司 2016-2018 年净利润至 1.43 亿元、3.01 亿元、3.46 亿元。公司目前增发购买资产已经完成，增发募集配套资金尚未完成，公司目前股价对应增发后（购买资产+配套资金）市值 126 亿，对应 16-18 年净利润 88 倍、42 倍、36 倍，建议投资者重点关注。

图表 1. 北部湾旅前三季度和单三季度主要财务数据及同比增速

(人民币, 百万)	2015 前三 季度	2016 前三 季度	同比(%)	2015 单三 季度	2016 单三 季度	同比(%)
营业收入	290.66	387.30	33.25	118.11	214.87	81.91
营业成本	148.54	195.56	31.65	54.36	92.20	69.60
毛利润	142.12	191.74	34.92	63.75	122.67	92.41
营业税金及附加	1.68	2.14	27.71	0.70	1.31	87.03
管理费用	35.61	43.89	23.25	10.18	21.20	108.26
销售费用	7.74	19.19	147.82	2.68	9.28	245.89
经营利润	97.08	126.51	30.31	50.19	90.88	81.06
资产减值	0.32	0.23	(27.79)	0.18	0.12	(33.87)
财务费用	5.72	6.47	13.03	1.78	2.68	50.66
公允价值变动损益						
投资收益	0.69	3.38	392.01	0.26	1.04	298.82
营业外收入	2.27	2.04	(9.95)	0.92	0.20	(78.15)
营业外支出	0.02	0.67	4,046.21	0.00	0.01	37,680.76
税前利润	93.98	124.56	32.55	49.41	89.31	80.75
所得税	16.00	23.38	46.17	7.92	16.18	104.27
少数股东损益	0.02	7.43	34,057.36	(0.01)	7.45	143,312.59
归属于母公司的净 利润	77.95	93.75	20.26	41.49	65.69	58.30
基本每股收益(元)	0.39	0.43	10.26	0.20	0.30	50.00
毛利率(%)	48.90	49.51	增加 0.61 个 百分点	53.98	57.09	增加 3.11 个 百分点
净利率(%)	26.82	24.21	减少 2.61 个 百分点	35.13	30.57	减少 4.56 个 百分点
扣非后归属于母公 司的净利润	76.06	92.77	21.98			
销售费用率(%)	2.66	4.96	增加 2.29 个 百分点	2.27	4.32	增加 2.05 个 百分点
管理费用率(%)	12.25	11.33	减少 0.92 个 百分点	8.62	9.87	增加 1.25 个 百分点
财务费用率(%)	1.97	1.67	减少 0.30 个 百分点	1.50	1.25	减少 0.26 个 百分点

资料来源：公司公告，中银证券

损益表(人民币万)

年结日：12月31日	2014	2015	2016E	2017E	2018E
销售收入	32,884	36,444	87,334	181,037	211,584
销售成本	(20,260)	(19,880)	(56,021)	(108,96)	(128,78)
经营费用	(894)	(3,626)	(6,462)	(22,842)	(25,937)
息税折旧前利润	11,731	12,938	24,851	49,225	56,867
折旧及摊销	(4,304)	(3,805)	(4,417)	(5,141)	(5,921)
经营利润(息税前利润)	7,427	9,132	20,433	44,085	50,945
净利润收入/(费用)	(970)	213	(1,489)	(3,621)	(4,232)
其他收益/(损失)	(13)	302	(435)	(1,051)	(1,252)
税前利润	6,400	8,711	19,126	41,223	47,577
所得税	(1,208)	(1,572)	(3,488)	(7,594)	(8,852)
少数股东权益	(3)	(3)	(1,310)	(3,510)	(4,122)
净利润	5,189	7,136	14,327	30,120	34,604
核心净利润	5,183	7,118	14,318	30,111	34,595
每股收益(人民币)	0.320	0.330	0.480	1.008	1.158
核心每股收益(人民币)	0.320	0.329	0.479	1.008	1.158
每股股息(人民币)	0.036	0.285	0.414	0.869	0.999
收入增长(%)	4	11	140	107	17
息税前利润增长(%)	0	23	124	116	16
息税折旧前利润增长(%)	11	10	92	98	16
每股收益增长(%)	7	3	45	110	15
核心每股收益增长(%)	7	3	46	110	15

资料来源：公司数据及中银证券预测

现金流量表(人民币万)

年结日：12月31日	2014	2015	2016E	2017E	2018E
税前利润	6,400	8,711	19,126	41,223	47,577
折旧与摊销	4,304	3,805	4,417	5,141	5,921
净利息费用	1,014	723	873	1,810	2,116
运营资本变动	693	(9,717)	11,531	(186)	189
税金	(1,208)	(1,572)	(3,488)	(7,594)	(8,852)
其他经营现金流	(1,186)	9,276	9,221	9,568	10,482
经营活动产生的现金流	10,017	11,226	41,680	49,963	57,434
购买固定资产净值	(7,832)	(9,811)	(12,040)	(13,954)	(14,816)
投资减少/增加	(46)	287	0	0	0
其他投资现金流	0	0	0	0	0
投资活动产生的现金流	(7,878)	(9,523)	(12,040)	(13,954)	(14,816)
净增权益	0	25,095	8,257	3	3
净增债务	(8,341)	190	(10,325)	0	0
支付股息	(1,622)	(778)	(8,206)	(16,476)	(34,638)
其他融资现金流	207	(13,617)	(14,776)	(28,289)	(16,296)
融资活动产生的现金流	(9,756)	10,889	(25,051)	(44,762)	(50,931)
现金变动	(7,617)	12,592	4,589	(8,753)	(8,313)
期初现金	13,445	5,824	18,411	22,995	14,236
公司自由现金流	2,139	1,703	29,640	36,009	42,618
权益自由现金流	(7,260)	233	19,057	36,009	42,618

资料来源：公司数据及中银证券预测

资产负债表(人民币万)

年结日：12月31日	2014	2015	2016E	2017E	2018E
现金及现金等价物	5,824	18,411	22,995	14,236	5,915
应收帐款	1,421	1,153	3,022	6,265	7,323
库存	749	1,864	1,329	2,756	3,221
其他流动资产	2,942	12,462	5,141	10,083	11,899
流动资产总计	10,936	33,891	32,488	33,340	28,357
固定资产	43,654	49,550	56,585	64,203	71,708
无形资产	3,833	3,721	3,608	3,495	3,382
其他长期资产	2,656	5,302	2,384	2,504	2,618
长期资产总计	50,296	58,776	62,801	70,449	77,979
总资产	61,232	92,667	95,290	103,789	106,337
应付帐款	869	882	2,801	5,448	6,439
短期债务	4,810	8,775	0	0	0
其他流动负债	2,909	3,546	7,172	13,950	16,486
流动负债总计	8,587	13,203	9,973	19,399	22,926
长期借款	5,325	1,550	0	0	0
其他长期负债	712	717	788	867	954
股本	16,218	21,624	29,878	29,878	29,878
储备	30,403	55,583	53,350	48,835	43,647
股东权益	46,621	77,207	83,228	78,713	73,526
少数股东权益	(13)	(10)	1,300	4,810	8,932
总负债及权益	61,232	92,667	95,290	103,789	106,337
每股帐面价值(人民币)	2.87	3.57	2.79	2.63	2.46
每股有形资产(人民币)	2.64	3.40	2.66	2.52	2.35
每股净负债/(现金)(人民币)	0.27	(0.37)	(0.77)	(0.48)	(0.20)

资料来源：公司数据及中银证券预测

主要比率(%)

年结日：12月31日	2014	2015	2016E	2017E	2018E
<b>盈利能力</b>					
息税折旧前利润率(%)	35.7	35.5	28.5	27.2	26.9
息税前利润率(%)	22.6	25.1	23.4	24.4	24.1
税前利润率(%)	19.5	23.9	21.9	22.8	22.5
净利率(%)	15.8	19.6	16.4	16.6	16.4
<b>流动性</b>					
流动比率(倍)	1.3	2.6	3.3	1.7	1.2
利息覆盖率(倍)	7.0	5.5	79.2	n.a.	n.a.
净权益负债率(%)	9.2	净现金	净现金	净现金	净现金
速动比率(倍)	1.2	2.4	3.1	1.6	1.1
<b>估值</b>					
市盈率(倍)	113.0	109.5	75.4	35.8	31.2
核心业务市盈率(倍)	113.1	109.8	75.4	35.9	31.2
目标价对应核心业务市盈率(倍)	137.7	133.7	91.8	43.7	38.0
市净率(倍)	12.6	10.1	13.0	13.7	14.7
价格/现金流(倍)	58.5	69.6	25.9	21.6	18.8
企业价值/息税折旧前利润(倍)	1.3	0.2	(0.5)	(0.1)	0.1
<b>周转率</b>					
存货周转天数	11.1	24.0	10.4	6.8	8.5
应收帐款周转天数	13.9	12.9	8.7	9.4	11.7
应付帐款周转天数	6.6	8.8	7.7	8.3	10.3
<b>回报率</b>					
股息支付率(%)	15.0	115.0	115.0	115.0	115.0
净资产收益率(%)	11.6	11.5	17.9	37.2	45.5
资产收益率(%)	9.6	9.7	17.8	36.1	39.5
已运用资本收益率(%)	12.6	14.0	23.0	50.3	58.8

资料来源：公司数据及中银证券预测

## 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 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，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**

美国纽约美国大道 1270 号 202 室  
NY 10020  
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