

# 强于大市

# 研究科创板引入做市商制度，利好头部券商

## 证券行业周点评

中共中央、国务院7月15日发布了《关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》，对金融市场的发展做出指示，一是金融市场多层次，多领域加大对外开放，二是完善金融基础设施和制度。金融市场进一步对外开放引导境外资金入市、有利于提高市场活跃度，多维度利好券商；做市商制度的引入有利于券商扩大收入来源，实现稳健的自营收入。资本市场改革与开放加速推进，券业迈入高质量发展阶段，重点推荐中信证券、华泰证券、东方财富、兴业证券、东方证券。

- 资本市场进一步对外开放，券商各项业务全面受益。涉及两方面举措：一是进一步加大金融开放力度，包括创新面向国际的人民币金融产品、扩大境外人民币境内投资金融产品范围、研究探索开展人民币外汇期货交易试点。二是建设海内外重要融资平台，包括在浦东设立“国际金融资产交易的平台”，试点允许合格境外投资者使用人民币参与科创板股票发行交易；加快推进银行间和交易所债券市场统一对外开放等。开放债券市场等举措。两类举措将丰富外资在我国的投资品种，便利人民币资金双向流动，有助于持续吸引全球范围内的优质投资者和资金进入我国资本市场，增加市场资金来源，提升交投活跃度，利好券商各项业务。
- 研究在科创板引入做市商制度，增强收入稳健性。在完善金融基础设施和制度方面，《意见》提出，研究在全证券市场稳步实施以信息披露为核心的注册制，在科创板引入做市商制度，释放除下一步资本市场深化改革方向的信号。做市商制度能够即时满足投资者的大额买卖需求，增加市场流动性。而对于券商而言，一方面有助于稳定收入：做市业务收入来自于报价价差，做市服务的开展为自营业务扩充了一项稳健的收入来源，削弱自营投资收益波动对公司业绩的影响；另一方面，做市制度对券商资本实力和定价能力的要求远高于委托交易制度，或推动竞争格局进一步向头部化集中：其一，做市商以自有资金和证券参与市场交易，要求一定的资本投入和稳定的证券库存，对于券商的资本实力提出了较高要求，其二，价格形成机制由系统自动竞价变为做市商报价，需要券商具备拥有较强的研究和定价实力。券商将在资本实力和定价能力上进行更高层次的竞争，综合而言，头部券商资本实力雄厚、研究能力扎实、对做市服务存在潜在需求的机构客户基础牢固，在做市商制度下拥有较大的竞争优势，有望率先受益。

### 投资建议

- 坚定看好券商转型发展前景。资本市场改革与开放政策持续且加速推进，行业高质量发展趋势支持龙头券商和财富管理特色券商估值中枢持续上升：一方面，监管政策向头部倾斜、资本市场日趋机构化、券商各项业务转型对综合实力提出更高要求，龙头更加受益，尤其是待做市业务引进，对资本实力和定价能力的高要求或进一步推动行业集中度上升；另一方面，居民财富“搬家”为财富管理业务带来广阔的市场空间，基金投顾试点竞争白热化，差异化竞争必要性凸显，基金代销（渠道端）和公募基金（产品端）优势突出的特色券商有望脱颖而出。推荐龙头中信证券、华泰证券；以及财富管理特色的东方财富、兴业证券、东方证券。

### 风险提示

- 政策出台、国际环境、疫情发展以及市场波动对行业的影响超预期。

### 相关研究报告

《政策张弛有度，推动行业高质量发展：证券行业政策点评》20210711

《全面降准利好券商，基金投顾千帆竞发：证券行业周点评》20210711

《Q2券商业绩持续增长，基金经手费下调：证券行业事件点评&非银金融行业周报》20210704

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

非银金融

证券分析师：林媛媛

(0755)82560524

yuanyuan.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521060001

联系人：张天愉

(8610)66229087

tianyu.zhang@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300119080020

图表 1. 券商业绩预增公告汇总

公司简称	2021H1 预计实现归母 净利润 (亿元)	2021H1 同比增幅	Q2 单季 同比增幅	Q2 单季 环比增幅
中信证券	107.11~116.04	20%~30%	14%~33%	7%~25%
海通证券	74.02~82.25	35%~50%	18%~44%	5%~27%
招商证券	55.04~59.37	27%~37%	14%~31%	11%~27%
国信证券	45.00~51.00	53%~73%	85%~124%	67%~103%
中金公司	44.25~50.35	45%~65%	44%~78%	36%~68%
中国银河	40.85~42.63	15%~20%	17%~27%	6%~15%
东方证券	24.42~27.47	60%~80%	78%~120%	8%~34%
兴业证券	22.67~25.91	40%~60%	-20%~4%	-10%~17%
东吴证券	12.89~13.92	25%~35%	31%~47%	104%~128%
浙商证券	8.52~9.17	30%~40%	28%~48%	2%~18%
西南证券	6.43~7.71	50%~80%	76%~132%	61%~113%
财达证券	3.86~4.70	85%~125%	2290%~3423%	-16%~24%
华创阳安	3.52~4.34	30%~60%	53%~112%	58%~118%

资料来源：万得，中银证券

图表 2. 券商业绩快报主要财务数据汇总 (红字为本周新增)

公司简称	归母净利润 (亿元)	营业收入 (亿元)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	ROE (%)
海通证券	81.04	233.85	7230.24	1583.01	506.00%
	+47.80%	+31.47%	+4.17%	+3.16%	+80BP
国元证券	8.46	22.75	1006.13	313.46	2.71%
	+36.99%	+7.58%	+10.93%	+1.60%	+24BP

资料来源：万得，中银证券，归母净利润、营业收入、ROE 增幅为同比增幅，总资产、净资产增幅为较期初增幅

## 一周数据回顾

### 行情数据

本周沪深 300 上涨 0.50%，创业板指上涨 0.68%，证券行业上涨 1.75%，保险行业下跌 0.72%，互联网金融上涨 0.32%。

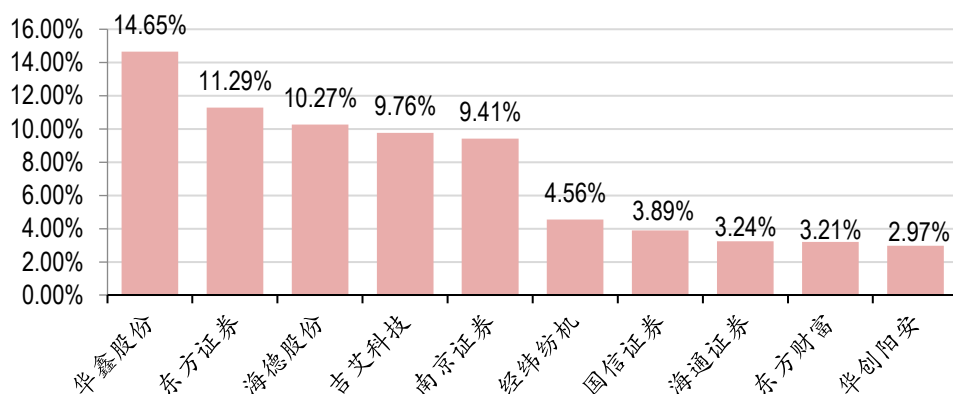
图表 3. 行业涨跌幅情况

代码	指数名称	一周涨跌幅	一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
000300.SH	沪深 300	0.50	(2.47)	(2.24)
399006.SZ	创业板指	0.68	(1.28)	15.72
801193.SI	证券行业	1.75	(3.11)	(11.48)
801194.SI	保险行业	(0.72)	(6.57)	(29.75)
884136.WI	互联网金融	0.32	(0.36)	7.10

资料来源：万得，中银证券

本周股价涨跌幅排名前十名表现：华鑫股份上涨 14.65%、东方证券上涨 11.29%、海德股份上涨 10.27%、吉艾科技上涨 9.76%、南京证券上涨 9.41%、经纬纺机上涨 4.56%、国信证券上涨 3.89%、海通证券上涨 3.24%、东方财富上涨 3.21%、华创阳安上涨 2.97%。

图表 4. 本周股价涨跌幅排名前十名



资料来源：万得，中银证券

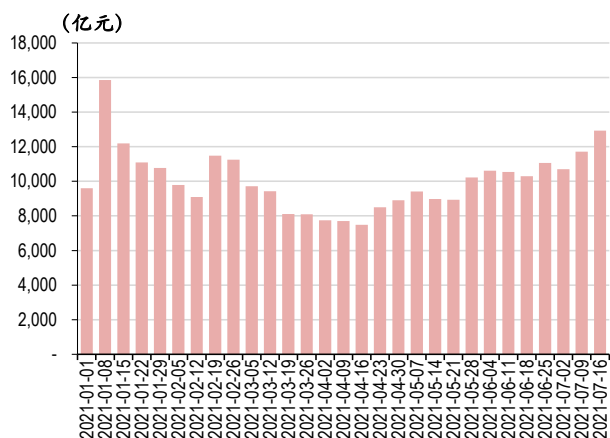
## 市场数据

**经纪：**本周市场股基日均成交额 12,938 亿元，环比上周上升 10.48%；日均换手率 2.92%。

**信用：**本周市场股票质押参考市值 42,686 亿元，与上周持平；两融余额 18,082 亿元(截至 2021/7/15)，环比上周上升 0.86%。

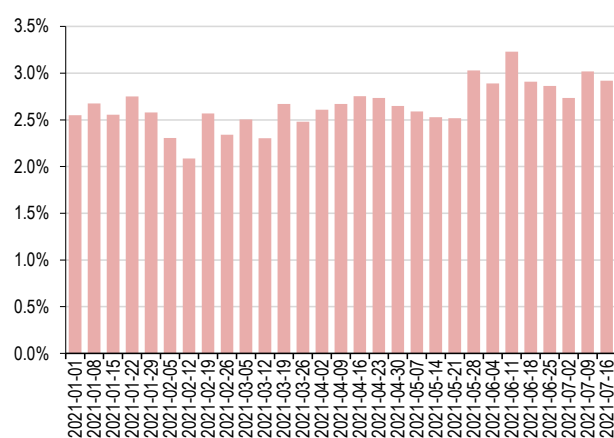
**承销：**本周股票承销金额 0 亿元，债券承销金额 886 亿元，证监会 IPO 核准通过 7 家。

图表 5. 本周日均股基成交额



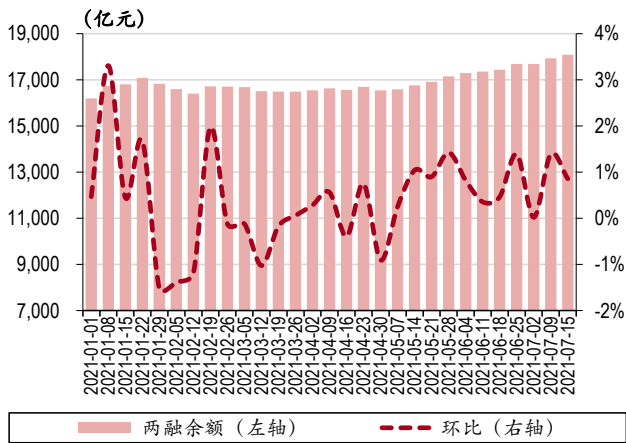
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 本周日均换手率



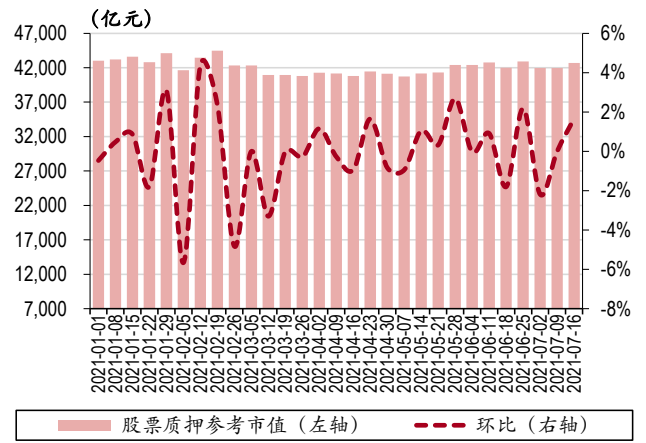
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 两融余额及环比增速



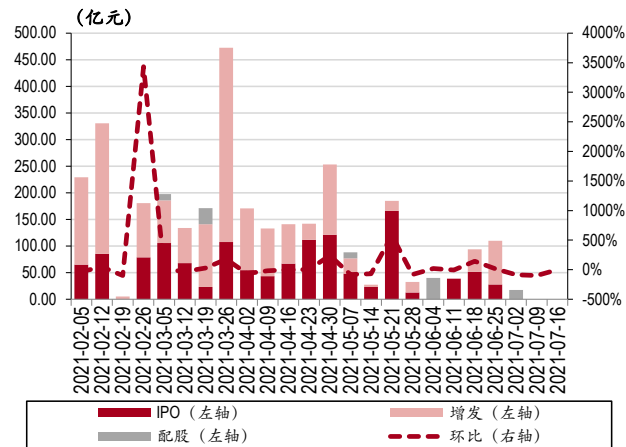
资料来源：万得，中银证券

图表 8 股票质押参考市值及环比增速



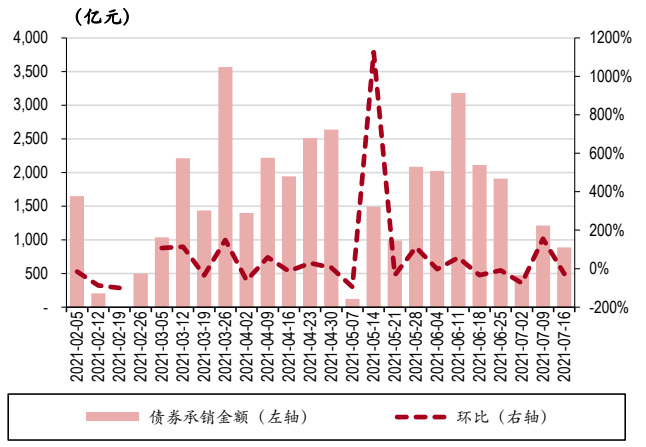
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 股票承销金额及环比



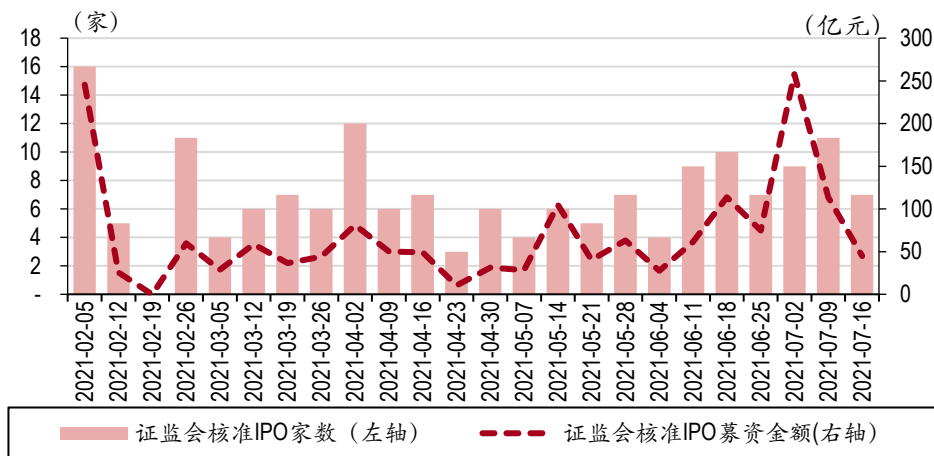
资料来源：万得，中银证券

图表 10. 债券承销金额及环比



资料来源：万得，中银证券

图表 11. IPO 过会情况



资料来源：万得，中银证券



## 行业动态

**【重庆银保监局：互联网贷款业务严禁嵌入不法支付机构 防止形成“资金池”】**重庆银保监局印发《关于进一步规范银行业金融机构互联网贷款业务的通知》，要求加强贷款资金支付和回收管理。银行业金融机构的资金支付和回收必须逐笔确认，单独管理，严禁在支付和回收流程中嵌入不具备合法支付业务资质的合作机构，防止形成“资金池”。（重庆银保监局）

**【央行：人民银行货币政策司司长孙国峰表示我国货币政策取向没有发生改变】**国新办新闻发布会上，人民银行货币政策司司长孙国峰表示，此次全面降准是我国货币政策回归常态后的常态化操作，货币政策取向没有发生改变。下一步我国稳健的货币政策将坚持以我为主，稳字当头，坚持正常货币政策，坚持货币政策的自主性。（央行）

**【银保监会：银保监会发布《关于银行业保险业常态化开展扫黑除恶专项斗争有关工作的通知》】**银保监会部署开展银行业保险业常态化开展扫黑除恶专项斗争，不断加强与政法机关等相关部门的协作，坚决铲除黑恶势力滋生土壤，营造安全稳定的金融秩序和社会环境。（银保监会）

**【银保监会：银行保险机构流动性总体保持平稳，保险公司经营活动现金流稳定增长】**银保监会统计信息与风险监测部负责人刘忠瑞表示，银行保险机构流动性总体保持平稳，保险公司经营活动现金流稳定增长。高风险金融机构得到稳妥有序化解，中小机构改革化险工作稳步推进，影子银行风险持续压降，委托贷款、信托贷款较年初减少 8000 多亿元。坚决防止资本无序扩张，强化平台企业金融业务审慎监管。房地产贷款增速降至 10.3%，继续低于全部贷款增速。（银保监会）

**【上期所、上期能源：上海期货交易所和上海国际能源交易中心分别暂免收取标准仓单作为保证金使用的手续费】**7月14日，上海期货交易所（下称上期所）及子公司上海国际能源交易中心（下称上期能源）分别发布暂免收取标准仓单作为保证金使用的手续费的公告，自2021年7月30日起，暂免收取标准仓单作为保证金使用的手续费。（上期所、上期能源）

**【证监会：证监会发布《证券期货违法行为行政处罚办法》】**2021年7月15日，证监会发布了《证券期货违法行为行政处罚办法》，自公布之日起施行。《处罚办法》要求明确立案程序和执法权限，规范调查取证行为，完善查审机制，落实行政执法“三项制度”，加强对当事人的权利保障和对执法人员的监督。（证监会）

**【证监会：新三板精选层企业转板上市将进入落地实施阶段】**7月16日，证监会新闻发言人高莉表示，新三板精选层设立近一周年以来，目前新三板精选层已有 57 家挂牌公司，取得了改革的预期成效，各项市场化的基础制度有效实施，发行、定价、配售机制有效运转。接下来，按照转板规则，转板上市将进入落地实施阶段，符合条件的精选层企业，将在履行内部决策程序、核查后启动转板上市工作。（证券时报）

**【新华社：中共中央、国务院发布《关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》】**中共中央、国务院7月15日发布《关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》，《意见》明确到 2035 年，浦东现代化经济体系全面构建，现代化城区全面建成，现代化治理全面实现，城市发展能级和国际竞争力跃居世界前列。到 2050 年，浦东建设成为在全球具有强大吸引力、创造力、竞争力、影响力的城市重要承载区，城市治理能力和治理成效的全球典范，社会主义现代化强国的璀璨明珠。《指导意见》明确，完善金融市场体系、产品体系、机构体系、基础设施体系，支持浦东发展人民币离岸交易、跨境贸易结算和海外融资服务，建设国际金融资产交易平台，提升重要大宗商品的价格影响力，更好服务和引领实体经济发展。（新华社）

## 公司公告

【鲁信创投】：2020年公司利润分配方案为每股派发现金红利0.15元（含税），共计派发现金红利1.12亿元。

【陕国投A】：2021H1，公司营业收入9.37亿元，同比增长1.16%；营业利润5.86亿元，同比增长5.97%；归母净利润4.39亿元，同比增长7.59%；基本每股收益0.11元/股，同比增长7.68%。

【长江证券】：2020年公司利润分配方案为每股派发现金红利0.15元（含税），本次权益分派股权登记日为2021年7月19日，除权除息日为2021年7月20日。

【瑞达期货】：2021H1，公司预计归母净利润预计为2.25亿元-2.55亿元，同比增长215%-257%，基本每股收益预计为0.51元/股-0.57元/股。

【华鑫股份】：2021年7月13日，摩根士丹利华鑫完成了39%股权转让事项所涉及的工商变更登记。同时，该公司更名为“摩根士丹利证券（中国）有限公司”。

【中国人保】：2021H1，子公司人保产险、人保寿险、人保健康险所获得的原保险保费收入分别为人民币2518.25亿元、人民币641.33亿元及人民币255.70亿元。

【新华保险】：2021H1，新华人寿累计原保险保费收入为人民币1006.10亿元。

【国盛金控】：2021H1，公司预计归母净利润预计为1600万元-2400万元，实现扭亏为盈，基本每股收益预计为0.0083元/股-0.0124元/股。

【中国人寿】：2021H1，公司累计原保险保费收入约为人民币4426亿元（未经审计）。

【中国太保】：2021H1，子公司太保寿险、太保产险所获得的原保险保费收入分别为人民币1413.78亿元、人民币818.08亿元。

【锦龙股份】：2021H1，公司预计归母净利润预计为-1629万元-1629万元，同比下降90%-110%，基本每股收益预计为-0.018元/股-0.018元/股。

【泛海控股】：2021H1，公司预计归母净利润预计为亏损4亿元-7亿元，同比下降90%-110%，基本每股收益预计为亏损0.0770元/股-0.1347元/股。

【民生控股】：2021H1，公司预计归母净利润预计为560万元，同比下降约65.15%，基本每股收益预计约0.0105元/股。

【仁东控股】：2021H1，公司预计归母净利润预计为亏损700万元-1,400万元，基本每股收益预计为亏损0.013元/股-0.025元/股。

【法尔胜】：2021H1，公司预计归母净利润预计为亏损1,800万元-1,200万元，基本每股收益预计为亏损0.0429元/股-0.0286元/股。

【中泰证券】：山东省国资委正在与中国宝武钢铁集团有限公司筹划对公司间接控股股东山钢集团战略重组事项，该事项可能导致公司控股股东发生变化，但公司实际控制人仍为山东省国资委，未发生变化。

【东方证券】：公司拟对全资子公司东证创投新增注册资本人民币9.50亿元，增资完成后，东证创投注册资本变更为人民币72.00亿元，公司仍持有东证创投100%股权。公司拟对全资子公司东证资本减少注册资本人民币9.50亿元，减资完成后，东证资本注册资本变更为人民币30.50亿元，公司仍持有东证资本100%股权。

【华创阳安】：公司股东上海杉融实业计划在2021年5月31日至2021年8月28日期间减持公司股份不超过1%，目前减持时间过半，上海杉融实业已经通过集中竞价交易坚持公司股份0.36%，当前持股比例为6.82%。

【渤海租赁】：2021H1，公司预计归母净利润预计为亏损6亿元-12亿元，同比减少亏损约52.27%-76.14%，基本每股收益预计为亏损0.0973元/股-0.0973元/股。

【中国平安】：2021H1，子公司平安产险、平安寿险、平安养老险、平安健康险所获得的原保险保费收入分别为人民币1333.13亿元、人民币2702.18亿元、人民币126.63亿元及人民币60.17亿元。

【中航产融】：公司以自有资金出资1亿元与成飞集团、控股子公司中航创新共同发起设立中航航空产业链引导投资（天津）合伙企业（有限合伙），并作为基金的有限合伙人，公司控股子公司中航创新作为普通合伙人担任基金管理人。

【中银证券】：本次公司持股5%以上的股东上海金融发展投资基金（有限合伙）减持后，金融发展基金持有公司股份比例将从8.47%减少至7.09%，不会对公司经营活动产生影响。

【中国平安】：2021H1，子公司平安产险、平安寿险、平安养老险、平安健康险所获得的原保险保费收入分别为人民币 1333.13 亿元、人民币 2702.18 亿元、人民币 126.63 亿元及人民币 60.17 亿元。

【东吴证券】：2020 年公司利润分配方案为每股派发现金红利 0.157 元（含税），共派送现金红利 6.03 亿元。

【中原证券】：2021H1，公司预计归母净利润预计为 1.80 亿元-2.20 亿元，同比增长约 583%-713%，归母扣非净利润预计为 1.75 亿元-2.15 亿元，同比增长 620%-762%。

【申万宏源】：2020 年公司利润分配方案为每股派发现金红利 0.1 元（含税），本次股权登记日为 2021 年 7 月 22 日。

## 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。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他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，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。



## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限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股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限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。

中银国际证券股份有限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。中银国际证券股份有限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。中银国际证券股份有限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，中银国际证券股份有限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股份有限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。中银国际证券股份有限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股份有限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。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

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