

## 策略周报

### 外部扰动不改内在韧性

国内节后 A 股修复基础具备但受外部约束，建议均衡配置并聚焦三季报业绩确定性。

- **10 月加息预期趋缓，长端利率高企美债期限利差走扩。**9 月美国非农就业数据成为假期以来最重要的宏观变量数据公布后，市场对美联储 10 月继续加息的定价由 70% 以上快速回落至约 20%，短端利率有所下行。十一假期美债期限利差再度走阔。长端定价的是长期通胀风险、财政赤字扩张与 AI 资本开支的融资需求，短期难以明显回落，对全球权益估值形成分母端约束。
- **海外股债资产定价进一步分化。**今年下半年以来，海外股债资产对于通胀风险的定价出现明显分化：利率端已较充分计入通胀韧性、财政扩张及更紧货币路径，长端收益率抬升至多年高位；权益端则仍徘徊于历史高位附近，隐含增长依然强劲、金融压力尚不致向实体扩散的基准假设。金融压力持续而非迅速缓释，风险资产终将面临重估压力，这也是当前海外市场最需警惕的核心风险点。
- **节后 A 股修复基础具备，外部风险犹存，短期均衡配置。**节后 A 股存在修复基础，但短期行情空间受制于外部约束。制约因素方面，美债长端利率维持高位仍是短期最直接的外部约束，中东地缘局势仍具不确定性，能源通胀风险尚未消退。支撑因素方面：其一，假期海外市场整体偏暖，无重大“黑天鹅”事件冲击，纳斯达克指数连创历史新高为全球科技板块提供情绪支撑。其二，美联储 10 月加息预期大幅降温，短期缓解了成长股估值压力。其三，国内 9 月 PMI 重回扩张区间，基本面边际改善为市场提供底部支撑。其四，结合十一假期前后上证指数表现的历史规律，上证指数在假期前后呈明显反向特征，即：节前两周若录得正收益，节后两周往往承压回落；节前若持续调整，节后则大概率迎来修复性反弹。本轮假期行情节前指数走势偏弱，节后或有修复。最后，10 月 9 日多只宽基 ETF 迎来成交大幅放量行情，凸显资金在市场调整阶段的低位布局意愿。结合历史经验，宽基 ETF 集体放量多为下跌/震荡中的承接信号——当日市场偏弱，随后 1 周企稳、1 个月维度大概率上涨，且相对随机基准有超额。10 月进入三季报集中披露窗口期，业绩兑现将成为市场定价的核心锚点，资金将进一步向业绩确定性方向倾斜。建议均衡配置，兼顾进攻弹性与防御韧性，同时对全球金融压力的演变保持警惕。
- **风险提示：**政策落地不及预期，宏观经济波动超预期；市场波动风险；海外经济超预期衰退、流动性风险。

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

策略研究

证券分析师：王君

(8610)66229061

jun.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519060003

证券分析师：郭晓希

(8610)66229019

xiaoxi.guo@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521110001

## 目录

|              |   |
|--------------|---|
| 市场热点思考 ..... | 4 |
| 一周数据集锦 ..... | 7 |
| 风险提示 .....   | 9 |

## 图表目录

|                                                    |   |
|----------------------------------------------------|---|
| 图表 1. 本周全球资产表现.....                                | 4 |
| 图表 2. 9 月末以来市场对于 10 月加息预期边际下降.....                 | 5 |
| 图表 3. 9 月末以来美债期限利差走扩.....                          | 5 |
| 图表 4. 今年 5 月以来标普 500 与美债实际利率分化加剧.....              | 5 |
| 图表 5. 十一假期前后上证指数表现（涨跌幅：%）.....                     | 6 |
| 图表 6. 宽基 ETF 放量后主要指数区间涨跌幅均值.....                   | 6 |
| 图表 7. 宽基 ETF 放量后主要指数区间胜率.....                      | 6 |
| 图表 8. 节后两日价值风格表现相对占优.....                          | 7 |
| 图表 9. BOCI 情绪指数于 9 月 15 日及 9 月 28 日两次发出快线加仓信号..... | 7 |
| 图表 10. 本周主力资金缩小净流出.....                            | 8 |
| 图表 11. 本周股票型 ETF 扩大净申购.....                        | 8 |
| 图表 12. 主力资金行业流向情况（单位：亿元）.....                      | 8 |

## 市场热点思考

本周全球主要股指有所分化：日经 225、纳指与标普 500 领涨并部分刷新历史高位，欧洲主要股指收跌，恒指周五反弹，对比之下，韩股表现较弱。资金继续集中流向 AI 硬件与半导体产业链，英伟达再创新高，韩国半导体股未能同步受益，反映对景气见顶和 AI 投资节奏的担忧。此外，大类资产表现延续强美元、高利率组合，布伦特原油在供给扰动与地缘风险下维持百元上方，黄金虽受美元和美债收益率压制，但在央行购金等支撑下仍显韧性。

图表 1. 本周全球资产表现

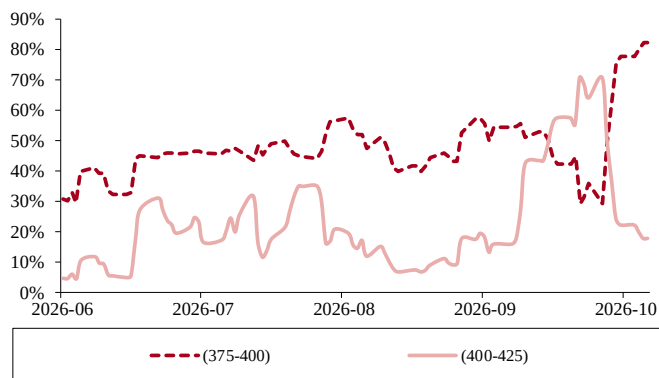
| 大类资产 |               | 本周涨跌幅(%) | 10月涨跌幅(%) | 年初以来涨跌幅(%) |
|------|---------------|----------|-----------|------------|
| 股    | MSCI发达市场      | 0.73     | 1.22      | 12.01      |
|      | MSCI新兴市场      | (0.01)   | 0.23      | 21.68      |
|      | 标普500         | 1.15     | 2.09      | 14.11      |
|      | 日经指数          | 1.06     | 3.41      | 37.13      |
|      | 斯托克指数         | (1.03)   | (1.63)    | 6.16       |
|      | 韩国综指          | (5.39)   | (3.40)    | 57.23      |
|      | 万得全A          | (1.43)   | (1.43)    | (4.73)     |
|      | 恒生指数          | 1.00     | (1.63)    | (5.54)     |
| 汇    | 美元指数          | 0.29     | 0.75      | 4.03       |
|      | 美元兑人民币        | (0.03)   | (0.03)    | (4.21)     |
|      | 美元兑日元         | 0.28     | 0.56      | 1.04       |
|      | 欧元兑美元         | (0.44)   | (1.13)    | (4.63)     |
| 商    | CRB商品         | 1.13     | 1.09      | 38.81      |
|      | LME铜          | 2.04     | 0.97      | 17.12      |
|      | 布伦特原油         | 4.55     | 10.16     | 11.37      |
|      | 伦敦金现          | (0.09)   | 0.24      | (2.82)     |
| 债    | 10Y美债收益率(Bps) | (4.00)   | (5.00)    | 106.00     |
|      | 10Y国债收益率(Bps) | 0.42     | 0.42      | (16.09)    |

资料来源：万得，中银证券（注：数据截至 2026 年 10 月 10 日）

**10 月加息预期趋缓，长端利率高企美债期限利差走扩。**9 月美国非农就业数据成为假期以来最重要的宏观变量：9 月新增非农就业仅 2.9 万人，远低于市场约 9 万人的预期，失业率由 4.1% 升至 4.2%。数据公布后，市场对美联储 10 月继续加息的定价由 70% 以上快速回落至约 20%，短端利率有所下行。此外，美国 8 月核心 PCE 同比 3.0%，低于预期的核心通胀也一定程度上缓解了通胀担忧。

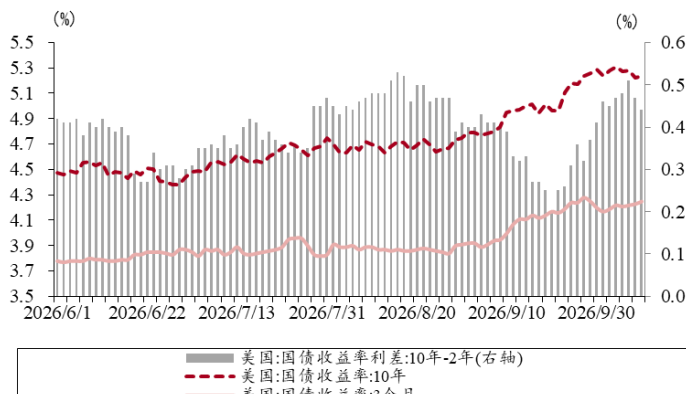
十一假期美债期限利差再度走扩：10 年期美债收益率假期内仍徘徊在 5.3% 附近，10 月 5 日一度触及约 5.31%，为 2003 年以来新高，与此同时，2 年期美债收益率受加息预期降温影响小幅下行，十一假期美债期限利差再度走阔。长端定价的是长期通胀风险、财政赤字扩张与 AI 资本开支的融资需求，短期难以明显回落，对全球权益估值形成分母端约束。

图表 2. 9 月末以来市场对于 10 月加息预期边际下降



资料来源：万得，中银证券

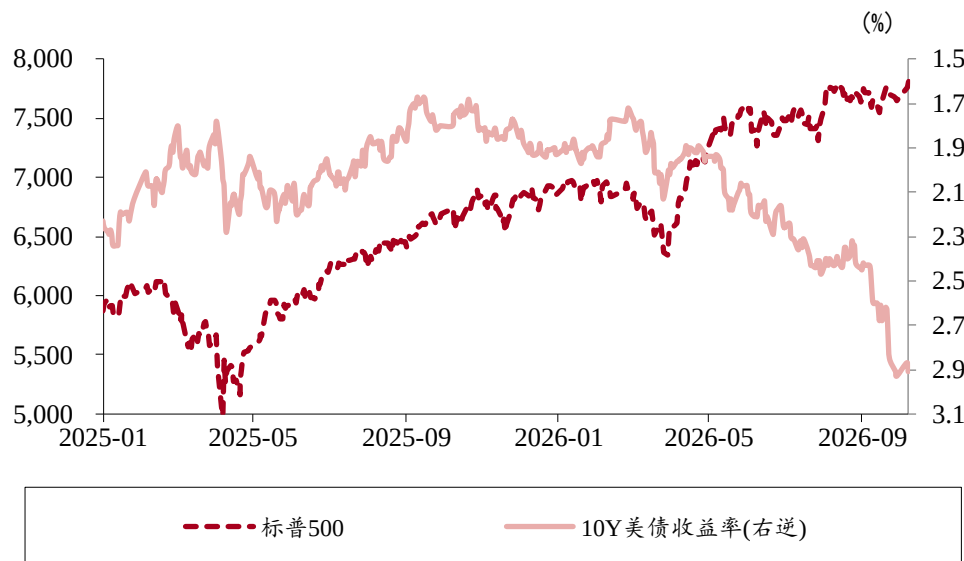
图表 3. 9 月末以来美债期限利差走扩



资料来源：万得，中银证券

**海外股债资产定价进一步分化。**今年下半年以来，海外股债资产对于通胀风险的定价出现明显分化：利率端已较充分计入通胀韧性、财政扩张及更紧货币路径，长端收益率抬升至多年高位；权益端则仍徘徊于历史高位附近，隐含增长依然强劲、金融压力尚不致向实体扩散的基准假设。在强增长环境下，收益率与股价确可同步上行。但当前宏观叙事已非单纯的强增长——信用市场承压、油价居高不下，投资者开始重新评估经济对进一步加息的承受力。若金融压力持续而非迅速缓释，风险资产终将面临重估压力，这也是当前海外市场最需警惕的核心风险点。

图表 4. 今年 5 月以来标普 500 与美债实际利率分化加剧



资料来源：万得，中银证券（注：数据截至 2026 年 10 月 10 日）

**国内基本面边际改善，为市场提供支撑。**9 月制造业 PMI 回升至 50.1%，非制造业 50.2%，综合 PMI 50.7%，均重返扩张区间，高技术制造业 PMI 达 52.5%，景气领先。国内政策延续“务实管用、精准滴灌”的基调，而非总量强刺激。核心包括：居民购房贷款贴息落地，央行下调 PSL 利率 0.25 个百分点，将“六张网”建设纳入 PSL 支持领域，政策在“投资与消费弱项”上精准发力而非大规模刺激。

**节后 A 股修复基础具备，外部约束犹存。**节后 A 股存在修复基础，但短期行情空间受制于外部约束。制约因素方面，美债长端利率维持高位仍是短期最直接的外部约束，中东地缘局势仍具不确定性，能源通胀风险尚未消退。支撑因素方面：其一，假期海外市场整体偏暖，无重大“黑天鹅”事件冲击，纳斯达克指数连创历史新高为全球科技板块提供情绪支撑。其二，美联储 10 月加息预期大幅降温，短期缓解了成长股估值压力。其三，国内 9 月 PMI 重回扩张区间，基本面边际改善为市场提供底部支撑。其四，结合十一假期前后上证指数表现的历史规律，上证指数在假期前后呈明显反向特征，即：节前两周若录得正收益，节后两周往往承压回落；节前若持续调整，节后则大概率迎来修复性反弹。本轮假期行情节前指数走势偏弱，节后或有修复。最后，10 月 9 日多只宽基 ETF 迎来成交大幅放量行情，凸显资金在市场调整阶段的低位布局意愿。结合历史经验，宽基 ETF 集体放量多为下跌/震荡中的承接信号——当日市场偏弱，随后 1 周企稳、1 个月维度大概率上涨，且相对随机基准有超额。

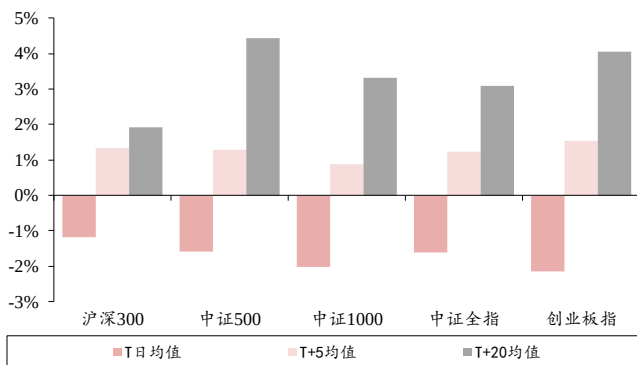
10 月进入三季报集中披露窗口期，业绩兑现将成为市场定价的核心锚点，资金将进一步向业绩确定性方向倾斜。建议均衡配置，兼顾进攻弹性与防御韧性，同时对全球金融压力的演变保持警惕。10 月进入三季报验证窗口，通信和电子板块业绩消化估值或初步到位，AI 算力产业链（PCB、CCL、电子布、服务器等方向）景气趋势明确，可关注具备业绩支撑的龙头标的。此外，在美债利率高企、海外扰动因素偏多的背景下，防御端红利资产关注度应有所提升。

图表 5. 十一假期前后上证指数表现（涨跌幅：%）

| 年份   | T-10   | T-5    | T+5    | T+10   |
|------|--------|--------|--------|--------|
| 2016 | (0.62) | (1.24) | 1.21   | 4.11   |
| 2017 | (0.67) | (0.26) | 0.88   | 0.95   |
| 2018 | 6.22   | 3.31   | (8.98) | (5.90) |
| 2019 | (4.16) | (3.37) | 2.24   | 0.96   |
| 2020 | (2.36) | (1.72) | 3.68   | 1.86   |
| 2021 | (3.96) | (1.66) | 0.12   | 0.40   |
| 2022 | (5.49) | (2.72) | 2.00   | (1.55) |
| 2023 | (0.40) | 0.06   | (1.18) | (5.50) |
| 2024 | 22.58  | 21.91  | (4.05) | (1.52) |
| 2025 | 0.58   | 1.42   | 0.86   | 1.02   |
| 2026 | (1.11) | (2.73) | (0.74) |        |

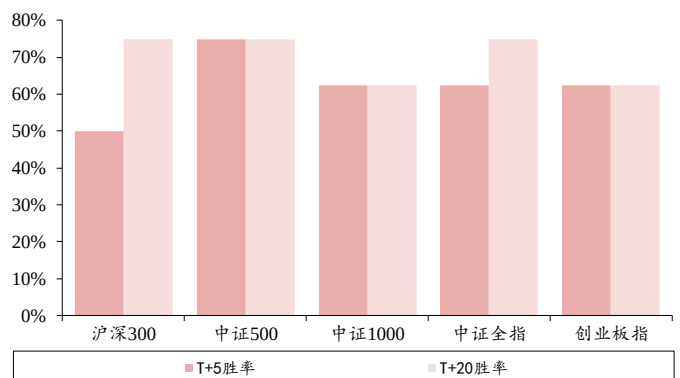
资料来源：万得，中银证券（注：数据截至 2026 年 10 月 9 日）

图表 6. 宽基 ETF 放量后主要指数区间涨跌幅均值



资料来源：万得，中银证券

图表 7. 宽基 ETF 放量后主要指数区间胜率

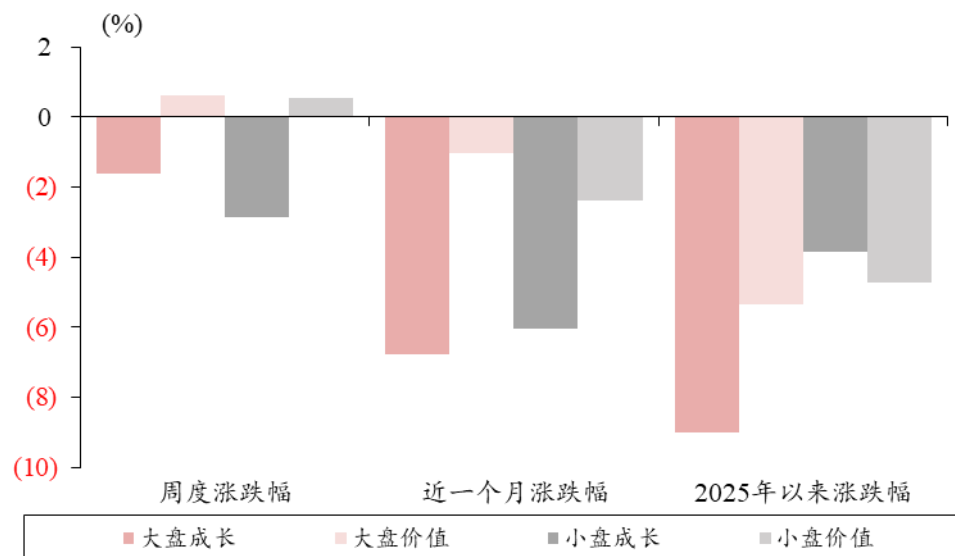


资料来源：万得，中银证券

## 一周数据集锦

截至 10 月 9 日，BOCIASI 情绪指标慢线下行至 49.5%，快线自 9 月 28 日低点后反弹至 29.6%。本轮快线分别于 9 月 15 日及 28 日两次发出加仓信号。

图表 8. 节后两日价值风格表现相对占优



资料来源：万得，中银证券（注：截至 2026 年 10 月 9 日）

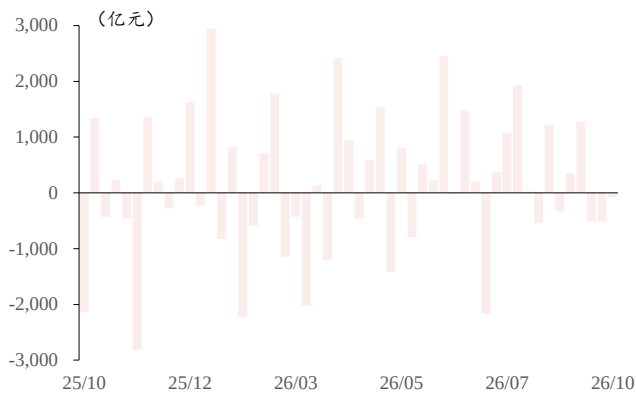
图表 9. BOCI 情绪指数于 9 月 15 日及 9 月 28 日两次发出快线加仓信号



资料来源：万得，中银证券

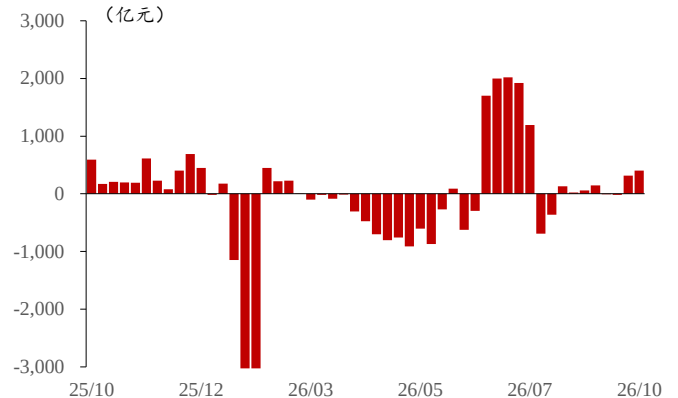
本周 A 股市场主力资金净卖出 81.60 亿元，为连续第 3 周净卖出，净卖出环比减少 430.34 亿元。具体行业上，本周市场资金倾向性最高的行业是基础化工，资金净流入规模达 64.50 亿元；电力设备、传媒分列二、三，资金净流入规模分别是 56.50 亿元和 48.04 亿元；资金净流出规模最大的三个行业是电子、汽车和通信。本周股票型 ETF 场内净申购金额 399.91 亿元，为连续第 2 周净申购，当周净申购较前周增加 85.80 亿元，单周净申购规模创 2 个月以来最大。其中，份额增加最多的五只 ETF 分别是华夏上证科创板 50 成份 ETF、南方中证 1000ETF、易方达创业板 ETF、易方达上证科创板 50 成份 ETF、华夏上证科创板半导体材料设备主题 ETF；减少最多的五只 ETF 分别是国泰中证全指通信设备 ETF、广发沪深 300ETF、华夏创业板动量成长 ETF、国泰中证半导体材料设备主题 ETF、广发中证 A500ETF。

图表 10. 本周主力资金缩小净流出



资料来源：通联数据，中银证券

图表 11. 本周股票型 ETF 扩大净申购



资料来源：通联数据，中银证券

图表 12. 主力资金行业流向情况（单位：亿元）

|      | 近一周   | 近一月      | 近三月      | 近半年      |      | 近一周      | 近一月      | 近三月      | 近半年       |
|------|-------|----------|----------|----------|------|----------|----------|----------|-----------|
| 基础化工 | 64.50 | 0.35     | 89.60    | 424.32   | 美容护理 | 3.96     | 1.25     | (11.22)  | (37.94)   |
| 电力设备 | 56.50 | (13.08)  | (106.88) | (863.28) | 综合   | 3.09     | (1.28)   | 15.40    | 39.92     |
| 传媒   | 48.04 | 20.60    | 75.48    | (356.38) | 银行   | 1.13     | (12.46)  | 318.10   | 46.21     |
| 交通运输 | 37.09 | 22.58    | 85.00    | (180.81) | 钢铁   | (0.75)   | (7.16)   | (35.45)  | (218.75)  |
| 有色金属 | 32.26 | (194.30) | 102.90   | (133.67) | 建筑装饰 | (1.69)   | (17.83)  | 27.33    | (89.42)   |
| 公用事业 | 31.56 | (18.82)  | (36.44)  | (213.60) | 社会服务 | (2.25)   | (21.40)  | 18.60    | (117.74)  |
| 农林牧渔 | 28.60 | (17.82)  | 254.75   | 57.92    | 非银金融 | (3.73)   | (115.03) | (439.87) | (1062.85) |
| 食品饮料 | 17.84 | 55.00    | 81.79    | (220.78) | 医药生物 | (4.08)   | 283.47   | 576.61   | 124.27    |
| 煤炭   | 14.97 | 15.06    | 102.06   | 54.79    | 房地产  | (8.72)   | 113.44   | 141.53   | 282.65    |
| 石油石化 | 12.05 | 0.16     | 60.91    | (225.17) | 建筑材料 | (11.16)  | (4.46)   | (32.91)  | 236.06    |
| 纺织服装 | 10.75 | 26.01    | 57.57    | 86.90    | 国防军工 | (17.89)  | (110.88) | (237.74) | (202.80)  |
| 商贸零售 | 9.96  | (0.60)   | 50.19    | (45.63)  | 机械设备 | (41.36)  | (4.16)   | 230.20   | 1605.07   |
| 家用电器 | 8.82  | 26.78    | 93.41    | 72.25    | 通信   | (44.96)  | (120.09) | 337.60   | 1434.56   |
| 计算机  | 6.98  | (1.84)   | (33.21)  | 23.18    | 汽车   | (45.21)  | 73.41    | 172.24   | 58.42     |
| 轻工制造 | 6.22  | 42.54    | 101.66   | 158.90   | 电子   | (298.50) | 158.72   | 47.84    | 7427.16   |
| 环保   | 4.36  | (2.14)   | (22.50)  | (22.11)  |      |          |          |          |           |

资料来源：万得，中银证券；数据截至 2026/10/9

## 风险提示

- 1) 政策落地不及预期，宏观经济波动超预期。
- 2) 市场波动风险。
- 3) 海外经济超预期衰退、流动性风险。

## 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得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任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，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。所有本报告期内使用的商标、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  
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