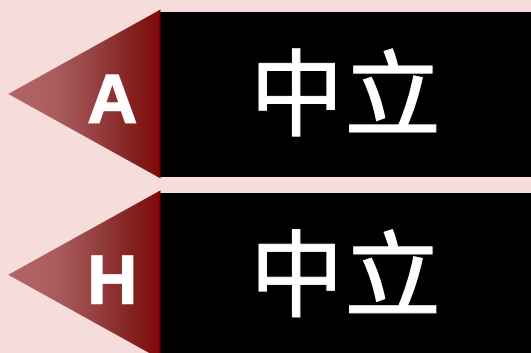


2010 年 8 月 20 日

中国银行业

地方融资平台贷款政策风险降低



袁琳, CFA

(8610) 6622 9070

lin.yuan@bocigroup.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300200010034

孙鹏

(8610) 6622 9072

peng.sun@bocigroup.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300210070008

近期影响行业的重要因素

正面因素 地方融资平台监管风险可能有所减弱
融资压力有所减轻

负面因素 通胀下非对称加息可能性上升
宏观经济增长减速

资料来源: 中银国际研究

*姚晓为本报告重大贡献者

中银国际证券有限责任公司

根据四部委发布的“关于贯彻国务院加强地方政府融资平台公司管理通知”以及答记者问中对地方融资贷款质量的表述,我们认为正如以前所预期的,地方融资平台贷款的政策风险已大大降低,尽管就该部分贷款的资本消耗和拨备会有所提高,但整体短期影响有限。我们的盈利预测已反映该类贷款的风险,保持 2010 年行业利润同比上升 19% 的预测不变,短期内行业仍有反弹空间,下阶段主要的关注点在通胀的情况和利率政策。

- 在四部委答记者问的内容中,政府表态认为“融资平台公司贷款的确存在一定风险,但目前整体风险可控,不会形成系统性风险。并认为多数贷款项目能够产生稳定、充足的现金流量,可覆盖贷款本息。另有部分贷款确实存在还款来源不足的问题,但通过变更贷款主体、增加押品或追加担保等风险缓释措施,其风险状况会得到进一步改善。这些贷款不会全部形成不良贷款,更不会全部成为损失。”该表态降低了该类贷款的政策性风险。
- 我们汇总 10 家上市银行地方融资平台贷款占比为 14.2%,在预计不良率为 1.15% 的情况下,2010 年底上市银行的不良贷款余额将增长 16%,但不良贷款率为 1.62%,基本与 09 年持平。在信用风险成本由 09 年的 0.58% 上升到 10 年的 0.69% 的情况下,上市银行净利润总计仍同比上升 19%。
- 截至目前已公布业绩的 6 家银行的净利润在息差上升、规模扩张以及手续费增长等有利因素带动下同比增长了 40%。但资本消耗较快、息差扩张空间收窄、手续费增速可能下降等不利因素将影响下半年的盈利增长。
- 未来对银行最重要的影响是通胀下的货币政策,特别是利率政策将极为重要。整体而言,如果是对称加息且活期利率不变,则 2010 年的净利润有望上升 3.7%,而非对称加息下 2010 年的净利润则下降 1.8%。
- 我们重申未来短期内银行仍有反弹的空间。但随着对经济可能增速减缓,但通胀压力较大的担心上升,反弹高度有限。A 股首选:招商银行、华夏银行、民生银行。H 股首选建设银行和民生银行。

地方融资平台贷款短期风险下降

地方融资平台主要政策总结

整体上国家对地方融资平台持在管理和风险控制下继续支持发展的态度，我们认为银行在未来仍将该类客户作为目标客户，但随着资本要求的提高，在该类客户普遍利率低于中小企业贷款的情况下，整体上该类客户的吸引力有所下降。

至于该类客户的风险，我们认为银行将会用 1-2 年去消化，因为政策上出台较严厉拨备政策的可能性在降低，因此对利润的影响将有限。

但要指出的是，尽管地方融资平台贷款的短期政策性风险降低，但该类贷款中长期看，实质性信用风险仍要看经济发展状况，未来长远的信用风险仍有可能较大。

图表 1. 地方融资平台政策总结

国务院和财政部清理核查通知：

清理范围	2010年6月30日前，由地方政府及其部门和机构、所属事业单位等通过财政拨款或注入土地、股权等资产设立，具有政府公益性项目投融资功能，并拥有独立法人资格的经济实体。 包括各类综合性投资公司，如建设投资公司、建设开发公司、投资开发公司、投资控股公司、投资发展公司、投资集团公司、国有资产运营公司、国有资本经营管理中心，以及行业性投资公司（如交通投资公司）等。
分类原则	（1）融资平台公司因承担公益性项目建设举借、主要依靠财政性资金偿还的债务：是指融资平台公司因承担公益性项目融资任务举借，偿债资金70%以上来源于一般预算资金、政府性基金预算收入、国有资本经营预算收入、预算外收入等财政性资金的债务，但不包括土地出让收入和车辆通行费等。 （2）融资平台公司因承担公益性项目建设举借、项目本身有稳定经营性收入并主要依靠自身收益偿还的债务：是指融资平台公司因承担公益性项目融资任务举借，且偿债资金70%以上来源于公司自身收益，包括已注入平台公司的土地出让收入和车辆通行费等。 （3）融资平台公司因承担非公益性项目建设举借的债务。
关于公益性项目	为社会公共利益服务、不以盈利为目的，且不能或不宜通过市场化方式运作的政府投资项目，如市政道路、公共交通等基础设施项目，以及公共卫生、基础科研、义务教育、保障性安居工程等基本建设项目。
关于在建项目	2010年6月30日前已经完成审批、核准或备案，并已开工建设的项目。防止出现半拉子工程，妥善安排在建项目后续资金。对按照《公路法》、《国务院关于加强国有土地资产管理的通知》等法律法规可以融资的项目，以及经国务院核准或审批的重大在建项目，如轨道交通项目，可继续执行既定融资计划。
对不符合国家相关产业政策、宏观调控政策和信贷政策、银行不得再发放新的贷款。如果风险缓释措施不到位，地方政府必须按照有关规定足额追加抵押担保等管理规定的在建项目	地方政府对相关项目采取整改、终止等措施妥善处理。对于整改后仍不符合国家相关政策要求的项目，银行不得再发放新的贷款。如果风险缓释措施不到位，地方政府必须按照有关规定足额追加抵押担保等管理规定的在建项目
关于逐包打开	将贷款包内每笔贷款一一对应项目，甄别贷款包的潜在风险，确实存在合规性问题和风险问题的，要采取相应保全措施。
关于逐笔核对	逐笔核实核对，从借款主体、担保主体、贷款管理等方面查找贷款存在的风险和问题。
关于重新评估	重新评估贷款对应的项目的合规性和可行性，项目的效益性以及还款来源的充足性和持续性，项目资本的可靠性，项目融资需求的合理性，项目资金使用的真实性等方面存在的风险和问题，确保项目债务水平与还款水平相匹配。
关于整改保全	针对自查发现的风险和问题，在制度建设、项目合规性、贷款管理、操作流程、还款来源、抵押担保等方面采取整改保全措施。对于清理规范后自身具有稳定的经营性现金流，能够全额偿还贷款本息且符合一般商业公司经营性质的平台公司，银行应将其纳入一般公司类贷款进行管理。
关于地方政府担保	对于融资平台的新增债务，地方政府仅以出资额为限承担有限责任，如果债务人无法偿还全部债务，债权人也应承担相应责任。地方各级政府及其所属部门、机构和主要依靠财政拨款的经费补助事业单位，均不得以财政性收入、行政事业等单位的国有资产，或其他任何直接、间接形式为融资平台公司融资行为提供担保。

下半年工作安排：

2010年7月底	各地银监局将上半年各银行业金融机构自查的平台贷款分解到各机构的地区分支机构，逐户建立台帐，落实整改保全措施。
2010年8月15日	各地银监局、各银行业金融机构、地方政府就当地平台贷款的相关数据进行核对，确保数据准确，避免空白或重复统计。
2010年8月底	各机构和各银监局按照“全覆盖、部分覆盖、基本覆盖、无覆盖”的标准对平台贷款划分风险类别。各金融机构提出处置方案，明确牵头银行。
2010年9月10日	各金融机构将清查工作报表上报各银监局和总行，再上报相关监管部门，汇总成全国数据。
2010年12月31日	各地人民政府将关于地方政府融资平台公司债务清理核实情况和管理工作落实情况的报告报送国务院和财政部。

注：全覆盖是指借款人自身现金流占其应还债本息的100%以上，基本覆盖是指70%以上，半覆盖是指30%（含）至70%之间，无覆盖是指30%以下。

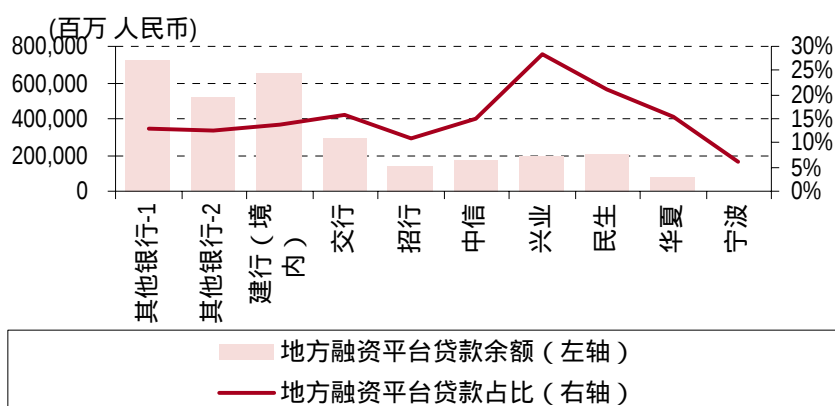
资料来源：新浪网、中银国际研究

上市银行影响有限

就上市银行而言,短期内只要政策上不强行要求拨备和严格分类,短期内不良贷款就不会明显上升。我们汇总 10 家上市银行得出地方融资平台贷款占比为 14.2%,根据银监会此前所披露的存在不规范行为或偿债能力不足的比例占 23%的数据,我们预计在整理、增加担保等保全措施后,其中 23%中只有 5%左右在年底成为不良贷款,由此计算得出,该类贷款的不良率 1.15%。在此基础上,我们预测 2010 年底上市银行不良贷款余额增长 16%,但不良贷款率为 1.62%,基本与 09 年持平。在信用风险成本由 09 年的 0.58%上升到 10 年的 0.69%的情况下,上市银行行业净利润仍同比上升 19%。

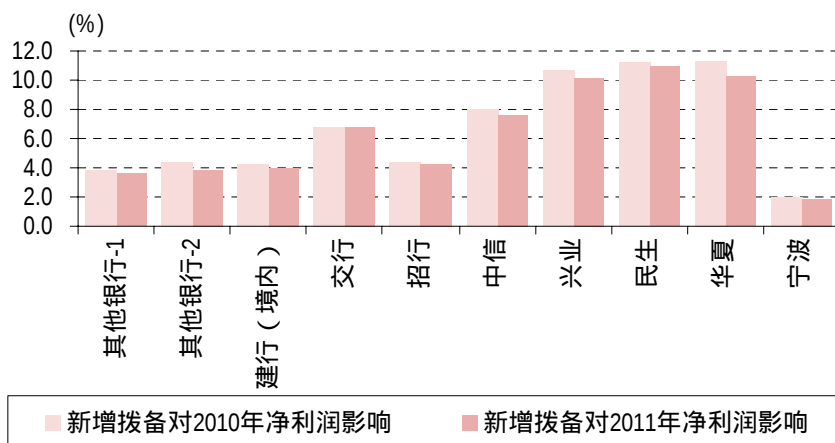
此外,随着加权风险系数的提高,我们认为资本充足率会受此影响下降 0.3%,核心资本充足率下降 0.2%。

图表 2. 地方融资平台贷款各银行比重



资料来源:新浪网、中银国际研究

图表 3. 地方融资平台贷款不良率对各银行净利的的影响



假定 23% 的融资平台贷款中有 5% 不良

资料来源:新浪网、中银国际研究

中报喜中存忧

截至目前，已有六家上市银行披露了中报。从披露的情况看，息差基本均有所上升，主要的原因在于资产规模的结构调整和存款重新定价以及活期化。手续费收入在理财业务、代理业务的推动下增长迅猛。成本基本得到控制，信用风险成本也保持在较低水平。

但中报也体现出了一些不利因素。首先，资本较快消耗，部分银行到明年仍将考虑融资。其次，未来息差继续扩张空间收窄；最后，手续费增速可能下降。因此银行中长期的盈利能力扩张主要依靠是资产结构的调整，诸如中小企业贷款和非住房类贷款占比的上升，但结构调整往往带来风险的提高。未来如果经济有所下滑，其资产质量的风险可能上升。

图表 4.6 家已披露中报上市银行中期业绩汇总

(人民币，百万)	09 年上半年	10 年上半年	同比变动 (%)
利息收入	155,429	193,209	24.31
利息费用	(69,517)	(71,157)	2.36
净利息收入	85,912	122,052	42.07
净手续费收入	14,232	20,422	43.49
其他非息收入	9,490	4,749	(49.96)
营业收入	109,634	147,223	34.29
营业费用	(37,675)	(50,014)	32.75
拨备前利润	71,959	97,209	35.09
对贷款减值准备	(12,453)	(13,703)	10.04
对投资资产减值准备	(554)	(114)	(79.42)
对其他资产减值准备	(10)	(6)	(40.00)
拨备后利润	58,942	83,386	41.47
非经营性损益	190	93	(51.05)
税前利润	59,132	83,479	41.17
营业税	(7,048)	(9,323)	32.28
所得税前利润	52,084	74,156	42.38
所得税	(11,323)	(16,879)	49.07
净利润	40,761	57,277	40.52
少数股东损益	(61)	(190)	211.48
归属母公司股东净利润	40,700	57,087	40.26

资料来源：新浪网、中银国际研究

图表 5.上市银行估值表

	评级	收盘价 (人民币/港币)	目标价 (人民币/港币)	上升 (下降)空间	目标 市净率	市盈率(倍)			市净率(倍)			每股收益 (人民币)			每股账面价值 (人民币)			净资产收益率 (%)		
						2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E
H 股																				
其他银行-1	持有	5.69	5.83	2.49	2.26	12.93	11.83	11.10	2.47	2.20	1.95	0.39	0.42	0.45	2.02	2.26	2.55	20.15	20.20	18.78
建设银行	买入	6.55	7.08	8.17	2.25	12.55	11.82	11.16	2.41	2.07	1.90	0.46	0.49	0.51	2.38	2.76	3.02	20.90	19.46	17.76
其他银行-2	买入	4.04	4.45	10.25	1.76	11.07	10.71	9.41	1.76	1.59	1.43	0.32	0.33	0.38	2.01	2.23	2.48	16.62	16.92	16.39
交通银行	持有	8.63	8.41	(2.51)	1.88	12.28	12.11	12.09	2.26	1.92	1.73	0.61	0.62	0.62	3.34	3.93	4.37	19.21	18.24	15.05
招商银行	持有	20.60	21.58	4.77	3.04	18.90	15.83	15.00	3.71	2.89	2.50	0.95	1.14	1.20	4.85	6.23	7.20	21.17	21.64	17.90
中信银行	持有	5.29	5.03	(4.92)	1.48	12.62	10.72	12.31	1.74	1.55	1.41	0.37	0.43	0.38	2.67	2.99	3.28	12.82	15.27	13.13
民生银行	买入	7.29	8.11	11.23	1.89	10.89	11.77	11.48	1.61	1.70	1.51	0.59	0.54	0.56	3.95	3.76	4.23	17.06	15.37	13.91
其他银行-3	持有	3.43	3.53	2.94	1.90	12.01	11.34	9.09	2.28	1.84	1.64	0.25	0.26	0.33	1.32	1.63	1.83	20.53	19.72	19.11
平均		7.69	8.00	4.05	2.06	12.91	12.01	11.45	2.28	1.97	1.76	0.49	0.53	0.55	2.82	3.22	3.62	18.56	18.35	16.50
A 股																				
民生银行	买入	5.65	6.52	15.35	1.73	9.65	10.42	10.16	1.43	1.50	1.34	0.59	0.54	0.56	3.95	3.76	4.23	17.06	15.37	13.91
招商银行	买入	14.19	16.48	16.12	2.65	14.88	12.46	11.81	2.92	2.28	1.97	0.95	1.14	1.20	4.85	6.23	7.20	21.17	21.64	17.90
浦发银行	持有	14.45	15.58	7.85	1.76	9.65	13.00	11.38	1.88	1.63	1.44	1.50	1.11	1.27	7.70	8.87	10.02	24.11	16.07	13.44
华夏银行	买入	12.16	13.53	11.27	1.68	16.14	15.62	14.09	2.01	1.51	1.39	0.75	0.78	0.86	6.06	8.05	8.73	13.04	12.49	10.29
深发展	持有	17.51	18.64	6.48	2.00	10.81	10.79	10.05	2.66	1.88	1.61	1.62	1.62	1.74	6.59	9.32	10.89	27.29	21.35	17.24
其他银行-2	买入	3.49	3.99	14.28	1.79	10.93	10.58	9.29	1.73	1.57	1.41	0.32	0.33	0.38	2.01	2.23	2.48	16.62	16.92	16.39
其他银行-1	持有	4.18	4.38	4.67	1.93	10.85	9.93	9.32	2.07	1.85	1.64	0.39	0.42	0.45	2.02	2.26	2.55	20.15	20.20	18.78
兴业银行	买入	27.09	28.65	5.74	1.90	10.20	10.71	10.18	2.27	1.80	1.56	2.66	2.53	2.66	11.92	15.08	17.34	24.46	20.21	16.41
交通银行	持有	6.28	6.54	4.09	1.66	10.22	10.07	10.06	1.88	1.60	1.44	0.61	0.62	0.62	3.34	3.93	4.37	19.21	18.24	15.05
中信银行	卖出	5.97	4.96	(16.86)	1.66	16.27	13.83	15.87	2.24	2.00	1.82	0.37	0.43	0.38	2.67	2.99	3.28	12.82	15.27	13.13
宁波银行	买入	12.70	13.61	7.19	2.50	21.78	18.72	17.21	3.26	2.34	2.16	0.58	0.68	0.74	3.90	5.44	5.88	15.72	15.48	13.03
南京银行	持有	11.73	12.15	3.61	1.91	13.96	16.10	14.66	1.79	1.84	1.73	0.84	0.73	0.80	6.55	6.36	6.78	13.23	13.76	12.17
建设银行	买入	4.82	5.79	20.05	2.09	10.55	9.94	9.38	2.03	1.74	1.60	0.46	0.49	0.51	2.38	2.76	3.02	20.90	19.46	17.76
北京银行	持有	13.42	13.34	(0.57)	1.92	14.83	12.01	10.64	2.23	1.93	1.69	0.90	1.12	1.26	6.03	6.94	7.96	15.79	17.23	16.93
其他银行-3	持有	2.69	2.88	7.14	1.77	10.76	10.16	8.14	2.04	1.65	1.47	0.25	0.26	0.33	1.32	1.63	1.83	20.53	19.72	19.11
平均		10.42	11.14	7.09	1.93	12.77	12.29	11.48	2.16	1.81	1.62	0.85	0.85	0.92	4.75	5.72	6.44	18.81	17.56	15.44

资料来源：公司数据，中银国际研究

研究报告中所提及的有关上市公司

北京银行(601169.SS/人民币 13.42, 持有)

南京银行(601009.SS/人民币 11.73, 持有)

宁波银行(002142.SZ/人民币 12.70, 买入)

建设银行(601939.SS/人民币 4.82; 0939.HK/港币 6.55, 买入)

招商银行(600036.SS/人民币 14.19, 买入; 3968.HK/港币 20.60, 持有)

中信银行(601998.SS/人民币 5.97, 卖出; 0998.HK/港币 5.29, 持有)

华夏银行(600015.SS/人民币 12.16, 买入)

兴业银行(601166.SS/人民币 27.09, 买入)

民生银行(600016.SS/人民币 5.65; 1988.HK/港币 7.29, 买入)

浦发银行(600000.SS/人民币 14.45, 持有)

深发展(000001.SZ/人民币 17.51, 持有)

以 2010 年 8 月 19 日当地货币收市价为标准

本报告所有数字均四舍五入

买入指预计该行业(股份)在未来 6 个月中股价相对有关基准指数的升幅多于 10%; 卖出指预计该行业(股份)在未来 6 个月中的股价相对上述指数的降幅多于 10%。未有评级(未有评级)。持有则指预计该行业(股份)在未来 6 个月中的股价相对上述指数在上下 10% 区间内波动

披露声明

本报告准确表述了分析员的个人观点。每位分析员声明，不论个人或他/她的有联系者都没有担任该分析员在本报告内评论的上市法团的高级人员，也不拥有与该上市法团有关的任何财务权益。本报告涉及的上市法团或其它第三方都没有或同意向分析员或中银国际集团提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。中银国际集团的成员个别及共同地确认：中银国际集团的成员个别及共同地确认：他们不拥有相等于或高于上市法团市场资本值的 1% 的财务权益。受雇于中银国际集团或与中银国际集团有联系的个人担任中国银行的高级人员。中银国际集团涉及以下上市法团证券的做市活动：中国银行。中银国际集团在过去 12 个月内与中国银行存在投资银行业务关系。虽然中银国际研究有限公司与中银国际控股有限公司是中国银行股份有限公司的子公司及中银香港的关联公司，但中银国际研究与中银国际控股无权代表中国银行或中银香港发布任何信息或提供任何保证。

本披露声明是根据《香港证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》第十六段的要求发出，资料已经按照 2010 年 8 月 18 日的情况更新。中银国际控股有限公司已经获得香港证券及期货事务监察委员会批准，豁免批露中国银行集团在本报告潜在的利益。

免责声明

本报告是机密的，只有收件人才能使用。

本报告并非针对或打算在违反任何法律或规则的情况，或导致中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司及其附属及联营公司(统称“中银国际集团”)须要受制于任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域的注册或牌照规定，向任何在这些地方的公民或居民或存在的机构准备或发表。未经中银国际集团事先书面明文批准下，收件人不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予任何其它人。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、材料或内容只提供給閣下作参考之用，不能成为或被视为卖出或购买或认购证券或其它金融票据的邀请，亦并未考虑到任何特别的投資目的、財務狀況、特殊需要或個別人士。本報告中提及的投資產品未必適合所有投資者。任何人收到或閱讀本報告均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，包括投資人的特殊投資目的、財務狀況及其特別需要尋求財務顧問的意見。本報告中發表看法、描述或提及的任何投資產品或策略，其可行性將取決於投資者的自身情況及目標。投資者須在採取或執行該投資(無論有否修改)之前諮詢獨立專業顧問。中银国际集团不一定采取任何行动，确保本报告涉及的证券适合个别投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而收件人不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际集团从相信可靠的来源取得或达到，但中银国际集团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，中银国际集团不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。收件人不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。中银国际集团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。这些报告反映分析员在编写报告时不同的设想、见解及分析方法。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团的立场。

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，纯粹为了閣下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。閣下须承担浏览这些网站的风险。

中银国际集团在法律许可的情况下，可参与或投资本报告涉及的股票的发行人的金融交易，向有关发行人提供或建议服务，及/或持有其证券或期权或进行证券或期权交易。中银国际集团在法律允许下，可于发报材料前使用于本报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。中银国际集团及编写本报告的分析员(“分析员”)可能与本报告涉及的任何或所有公司(“上市法团”)之间存在相关关系、财务权益或商务关系。详情请参阅《披露声明》部份。

本报告所载的资料、意见及推测只是反映中银国际集团在本报告所载日期的判断，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閣下个别情况。本报告不能作为閣下私人咨询的建议。

本报告在中国境内由中银国际证券有限责任公司准备及发表；在中国境外由中银国际研究有限公司准备，分别由中银国际研究有限公司及中银国际证券有限公司在香港发送，由中银国际(新加坡)有限公司(BOC International (Singapore) Pte. Ltd.)在新加坡发送。

在沒有影響上述免責聲明的情況下，如果閣下是根據新加坡 Financial Advisers Act (FAA) 之 Financial Advisors Regulation (FAR) (第 110 章)之 Regulation 2 定義下的“合格投資人”或“專業投資人”，BOC International (Singapore) Pte. Ltd. 仍將(1)因為 FAR 之 Regulation 34 而獲豁免免按 FAA 第 27 條之強制規定作出任何推薦須有合理基礎；(2)因為 FAR 之 Regulation 35 而獲豁免免按 FAA 第 36 條之強制規定披露其在本報告中提及的任何證券(包括收購或賣出)之利益，或其聯繫人或關聯人士之利益。

中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司及其附属及联营公司 2010 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) 2867 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) 2867 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
金融大街 28 号
盈泰中心 2 号楼 15 层
邮编: 100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

英国伦敦嘉能街 90 号
EC4N 6HA
电话: (4420) 7022 8888
传真: (4420) 7022 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) 6412 8856 / 6412 8630
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371