

密尔克卫

年报业绩符合我们的预期，看好化工物流龙头领先优势

业绩回顾

2020年业绩符合我们的预期

公司公布2020年业绩：全年实现收入34.3亿元，同比增长42%；归母净利润2.88亿元，对应全面摊薄EPS 1.75元，同比增长47%，略高于我们预测的2.85亿元。分季度看，4Q20实现收入10.4亿元，同比增长66%；实现归母净利润0.77亿元，同比增长49%，高于3Q20的同比增长41%，基本符合我们的预期。

发展趋势

分业务看，公司物流板块增长平稳，化工品交易板块业绩亮眼。2020年公司一站式物流服务板块(货代+仓储+运输)实现收入27.3亿元，同比增长24%；实现毛利润5.2亿元，同比增长21%，均低于2019年的42%、38%，我们认为主要因为受疫情影响，2020年公司外延收购及仓储产能投入略有放缓(仓储板块收入仅同比+9.4%，毛利润同比+12.0%)；但化工交易板块发展亮眼，公司通过物流客户带动化工品交易，2020年拓展了新的环氧树脂业务，2020化工交易板块实现营收6.9亿元，同比增速达222%，占公司收入的20%及毛利润的9%(2019年仅为9%、1%)。我们认为，随着意向性采购渠道逐步打通，物贸一体化的协同效应逐步显现，公司化工交易板块或将继续保持快速增长。

公司20年的利润增长主要由内生驱动。公司坚持内生+外延双轮驱动的成长模式，20年共实现7项重大股权投资，其中密尔克卫(烟台)可新增仓储面积约1.4万m²，大正信(张家港)可新增仓储面积约1.7万m²，但两项目目前均处技改阶段，而其他并购项目(运输、交易等)主要在3-4Q20或今年年初并表，因而外延部分反映在年报中的并表利润较少，增长主要由内生贡献。

中国化工物流行业稳步成长。2020年中国化学品市场产能约占全球的40%，诞生了庞大的化工物流需求。我们测算2020年我国化工物流市场规模达2.05万亿元，同比+9.6%，近三年化工物流行业规模增速CAGR达11%。我们预计2020年第三方化工物流渗透率为26%，测算第三方化工物流市场规模约5,300亿元，同比+15%。当前行业集中度分散，政策推动“退城入园”以来，行业规范化程度加深，小弱产能面临合规成本提高、经营困难而加速退出，为密尔克卫提供了大量优质并购标的。我们认为公司深耕行业23年，依靠完善的信息化系统和操作人员培训获得长期安全运营历史和稳固的客户关系，且竞争对手普遍为国企，缺乏大规模扩张意愿，公司能够在集中度提升趋势中持续获得份额。

盈利预测与估值

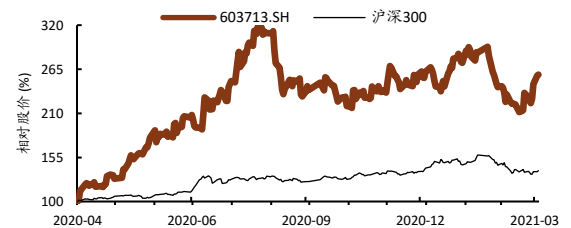
维持2021年和2022年盈利预测不变。当前股价对应2021/2022年48.6倍/34.0倍市盈率。维持跑赢行业评级和148.00元目标价，对应59.0倍2021年市盈率和41.2倍2022年市盈率，较当前股价有21.3%的上行空间。

风险

限售股解禁、化工物流事故。

维持跑赢行业

股票代码	603713.SH
评级	跑赢行业
最新收盘价	人民币 122.00
目标价	人民币 148.00
52周最高价/最低价	人民币 160.90~48.50
总市值(亿)	人民币 201
30日日均成交额(百万)	人民币 108.74
发行股数(百万)	164
其中：自由流通股(%)	42
30日日均成交量(百万股)	0.94
主营行业	交通运输物流



(人民币 百万)	2019A	2020A	2021E	2022E
营业收入	2,419	3,427	4,525	6,026
增速	35.6%	41.7%	32.0%	33.2%
归属母公司净利润	196	288	413	591
增速	48.4%	47.1%	43.1%	43.0%
扣非后净利润	188	273	396	561
增速	38.1%	44.8%	45.2%	41.7%
每股净利润	1.19	1.75	2.51	3.59
每股净资产	8.72	10.40	12.71	16.11
每股股利	0.01	0.28	0.20	0.28
每股经营现金流	1.29	2.06	3.86	4.36
市盈率	102.4	69.6	48.6	34.0
市净率	14.0	11.7	9.6	7.6
EV/EBITDA	58.2	42.4	26.7	20.0
股息收益率	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%
平均总资产收益率	8.9%	9.2%	10.4%	12.4%
平均净资产收益率	14.6%	18.3%	21.7%	24.9%

资料来源：万得资讯，彭博资讯，公司公告，中金公司研究部

杨鑫，CFA

分析员

xin.yang@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080511080003

SFC CE Ref: APY553

曾靖珂

分析员

jingke.zeng@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080520120010

杭程

联系人

cheng.hang@cicc.com.cn

SAC 执业编号：S0080120080129

财务报表和主要财务比率

财务报表 (百万元)	2019A	2020A	2021E	2022E	主要财务比率	2019A	2020A	2021E	2022E
利润表					成长能力				
营业收入	2,419	3,427	4,525	6,026	营业收入	35.6%	41.7%	32.0%	33.2%
营业成本	1,978	2,854	3,553	4,867	营业利润	41.3%	40.7%	64.3%	44.4%
税金及附加	10	10	23	30	EBITDA	59.5%	37.7%	57.2%	31.7%
营业费用	47	49	113	121	净利润	48.4%	47.1%	43.1%	43.0%
管理费用	109	129	190	253	扣非后净利润	38.1%	44.8%	45.2%	41.7%
财务费用	16	31	29	31	盈利能力				
其他	-20	-19	-65	72	毛利率	17.8%	16.4%	21.0%	18.7%
营业利润	239	336	552	797	营业利润率	9.9%	9.8%	12.2%	13.2%
营业外收支	11	13	8	1	EBITDA 利润率	14.5%	14.1%	16.8%	16.6%
利润总额	250	349	560	798	净利率	8.1%	8.4%	9.1%	9.8%
所得税	54	60	146	206	扣非后净利率	7.8%	8.0%	8.7%	9.3%
少数股东损益	0	1	2	2	偿债能力				
归属母公司净利润	196	288	413	591	流动比率	1.55	1.13	1.28	1.40
扣非后净利润	188	273	396	561	速动比率	1.54	1.12	1.27	1.38
EBITDA	350	482	758	998	现金比率	0.19	0.08	0.24	0.31
资产负债表					资产负债率	42.6%	51.6%	49.2%	48.2%
货币资金	137	126	428	716	净债务资本比率	净现金	7.5%	净现金	净现金
应收账款及票据	740	1,402	1,605	2,138	回报率分析				
预付款项	76	93	111	152	总资产收益率	8.9%	9.2%	10.4%	12.4%
存货	10	19	23	32	净资产收益率	14.6%	18.3%	21.7%	24.9%
其他流动资产	166	151	151	151	每股指标				
流动资产合计	1,129	1,792	2,319	3,189	每股净利润 (元)	1.19	1.75	2.51	3.59
固定资产及在建工程	674	835	715	758	每股净资产 (元)	8.72	10.40	12.71	16.11
无形资产及其他长期资产	766	1,051	1,223	1,309	每股股利 (元)	0.01	0.28	0.20	0.28
非流动资产合计	1,440	1,886	1,938	2,067	每股经营现金流 (元)	1.29	2.06	3.86	4.36
资产合计	2,569	3,678	4,257	5,256	估值分析				
短期借款	120	254	372	392	市盈率	102.4	69.6	48.6	34.0
应付账款及票据	558	1,104	1,182	1,619	市净率	14.0	11.7	9.6	7.6
其他流动负债	49	232	251	271	EV/EBITDA	58.2	42.4	26.7	20.0
流动负债合计	726	1,590	1,805	2,283	股息收益率	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%
长期借款和应付债券	291	184	166	128					
其他非流动负债	76	125	125	125					
非流动负债合计	367	309	291	253					
负债合计	1,093	1,899	2,096	2,535					
归母所有者权益	1,435	1,711	2,091	2,650					
少数股东权益	41	68	70	71					
负债及股东权益合计	2,569	3,678	4,257	5,256					
现金流量表									
净利润	196	288	413	591					
折旧和摊销	84	104	171	171					
营运资本变动	-24	-357	-30	-92					
其他	-43	303	82	47					
经营活动现金流	213	339	636	717					
资本开支	-190	-111	-292	-348					
其他	-137	-192	-80	0					
投资活动现金流	-326	-304	-372	-348					
股权融资	42	0	10	0					
银行借款	209	28	100	-18					
其他	-140	-62	-72	-63					
筹资活动现金流	111	-35	38	-81					
汇率变动对现金的影响	2	-7	0	0					
现金净增加额	-1	-7	302	288					

资料来源：公司公告，中金公司研究部

公司简介

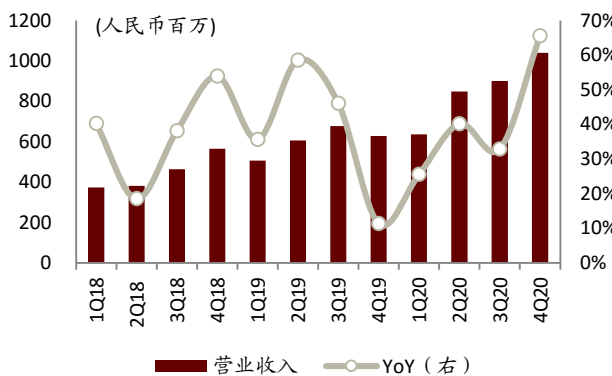
上海密尔克卫国际化工物流有限公司是一家专业的化学危险品物流供应链服务商，总部位于上海浦东新区张江高科，主要从事化工品的国际及国内物流、仓储、报关、罐箱等服务。公司主营现代物流业，属于生产性服务业，作为专业化化工供应链服务商，提供以货运代理、仓储和运输为核心的一站式综合物流服务，以及化工品交易服务。公司从事的一站式综合物流服务是指接受客户委托，提供全球点到点的物流服务，通过个性化的物流解决方案及供应链管理方案，在各环节为客户提供安全、高效、环保的专业化物流服务。通过 20 多年的行业运营，公司已与国内外众多著名化工企业形成长期合作关系，包括全球最大的化工企业巴斯夫集团、全球第二大化工企业陶氏集团等全球最著名的跨国化工企业。2020 年 6 月 22 日，密尔克卫荣登“2020 福布斯中国最具创新力企业榜”。

图表1: 业绩回顾

(人民币百万元)	4Q20A	YoY	QoQ	2020A	vs. CICC Estimate	CICC Estimate
收入	1,041	65.6%	15.6%	3,427	3.8%	3,301
毛利	151	34.3%	6.2%	573	-11.5%	647
营业利润	75	24.2%	-9.9%	336	-5.3%	355
归母净利润	77	48.8%	9.3%	288	1.1%	285
全面摊薄每股收益(元)	0.47	48.8%	9.3%	1.75	1.1%	1.74
毛利率	14.2%	-3.6ppt	-1.5ppt	16.4%	-3.2ppt	19.6%
营业利润率	7.2%	-2.4ppt	-2ppt	9.8%	-0.9ppt	10.8%
净利率率	7.4%	-0.8ppt	-0.4ppt	8.4%	-0.2ppt	8.6%

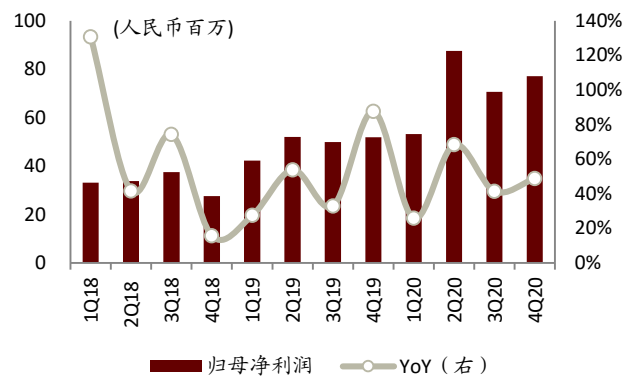
资料来源: 公司公告, 中金公司研究部

图表2: 分季度营业收入及同比变化



资料来源: 公司公告, 中金公司研究部

图表3: 分季度归母净利润及同比变化



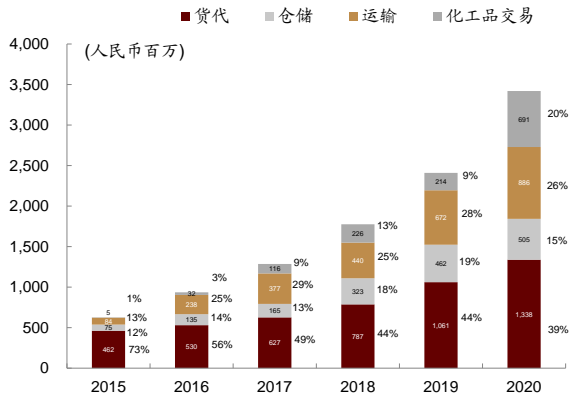
资料来源: 公司公告, 中金公司研究部

图表4: 业务结构



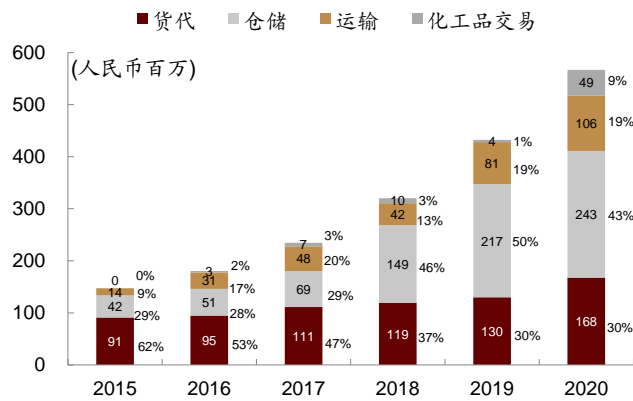
资料来源: 公司公告, 中金公司研究部

图表5: 分业务销售额及占比



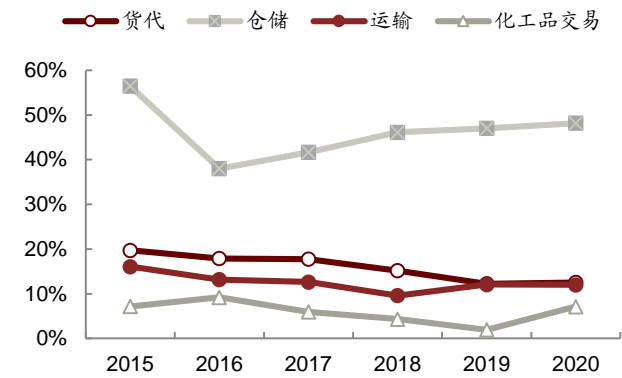
资料来源: 公司公告, 中金公司研究部

图表 6: 2015-20 年各业务毛利润及占比



资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 7: 2015-20 年各业务毛利率变化



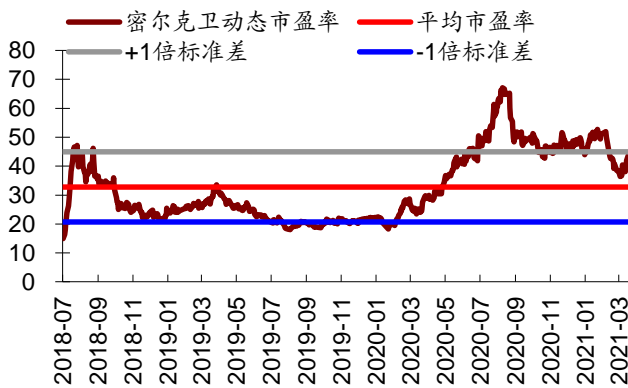
资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 8: 分季度财务数据摘要

人民币百万	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	QoQ	YoY
收入	373	382	464	565	507	606	678	629	636	849	900	1,041	16%	66%
(+/-%)	40%	19%	38%	54%	36%	59%	46%	11%	26%	40%	33%	66%		
营业成本	295	298	388	477	410	500	556	513	520	686	758	890	17%	74%
(+/-%)	39%	17%	33%	62%	39%	68%	43%	7%	27%	37%	36%	74%		
毛利润	78	83	75	86	95	104	120	112	116	164	142	151	6%	34%
(+/-%)	45%	23%	68%	22%	22%	25%	61%	31%	23%	58%	18%	34%		
毛利率	21%	22%	16%	15%	19%	17%	18%	18%	18%	19%	15%	14%		
税金及附加	1	1	1	1	2	2	2	4	2	3	3	3	-7%	-25%
销售费用	9	13	7	10	9	15	11	12	12	12	12	13	10%	15%
销售费用率	2.3%	3.4%	1.5%	1.7%	1.9%	2.4%	1.6%	1.8%	1.8%	1.4%	1.3%	1.3%		
管理费用	18	22	23	24	23	29	36	20	26	34	30	38	25%	92%
管理费用率	4.9%	5.8%	5.0%	4.2%	4.6%	4.9%	5.3%	3.1%	4.1%	4.0%	3.4%	3.6%		
研发费用			2	4	3	4	6	10	5	6	7	8	10%	-24%
研发费用率			0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%	1.6%	0.8%	0.7%	0.8%	0.7%		
财务费用	7	-2	-0	3	4	3	3	7	4	6	9	11	26%	60%
财务费用率	1.8%	-0.5%	-0.1%	0.5%	0.8%	0.4%	0.4%	1.1%	0.7%	0.7%	1.0%	1.1%		
营业利润	44	45	44	35	58	55	66	60	68	110	83	75	-10%	24%
(+/-%)	123%	30%	154%	-9%	30%	21%	49%	72%	18%	100%	26%	24%		
营业利润率	12%	12%	10%	6%	11%	9%	10%	10%	11%	13%	9%	7%		
营业外收入	2	2	5	3	2	5	2	8	2	4	2	9		
营业外支出	0	0	0	1	2	0	1	3	0	1	2	1		
利润总额	46	47	49	37	57	60	68	66	70	114	83	83	-1%	25%
(+/-%)	117%	41%	101%	1%	24%	26%	37%	79%	24%	90%	23%	25%		
所得税	13	14	12	10	15	8	18	13	17	26	13	4	-71%	-72%
有效税率	28%	29%	24%	26%	26%	13%	26%	20%	24%	23%	16%	4%		
净利润	33	34	38	27	42	52	50	53	53	88	70	79	12%	50%
(+/-%)	131%	42%	74%	15%	27%	53%	32%	92%	26%	69%	41%	50%		
减：少数股东损益	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	1	-0	-0	-0	2		
归属于母公司所有者的净利润	33	34	38	28	42	52	50	52	53	88	71	77	9%	49%
(+/-%)	131%	42%	74%	16%	28%	54%	33%	88%	26%	68%	41%	49%		
净利润率	8.9%	8.9%	8.1%	4.9%	8.3%	8.6%	7.4%	8.2%	8.4%	10.3%	7.8%	7.4%		
扣非净利润	32	36	33	36	42	49	46	51	51	86	68	68	1%	34%
(+/-%)					33%	35%	42%	43%	21%	76%	46%	34%		
扣非净利润率	8.5%	9.5%	7.1%	6.3%	8.3%	8.1%	6.8%	8.1%	8.0%	10.1%	7.5%	6.6%		

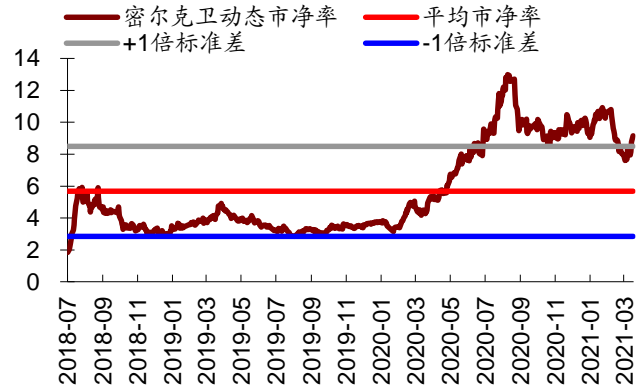
资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表9：历史动态 P/E



资料来源：万得资讯、彭博资讯、中金公司研究部

图表10：历史动态 P/B



资料来源：万得资讯、彭博资讯、中金公司研究部

图表11：可比公司估值表

公司名称	股票代码	财报货币	交易货币	收盘价	市值(百万美元)	评级	目标价	市盈率			市净率			净资产收益率(%)		
								2020A/E	2021E	2022E	2020A/E	2021E	2022E	2020A/E	2021E	2022E
韵达股份*	002120.SZ	CNY	CNY	14.04	6,195	跑赢行业	23.80	26.0	20.0	19.2	2.8	2.6	2.3	11.3	13.5	12.7
中通快递*	002468.SZ	CNY	CNY	9.22	2,148	中性	16.33	62.1	28.3	26.9	1.5	1.5	1.4	2.5	5.3	5.3
德邦股份*	603056.SH	CNY	CNY	12.86	1,879	跑赢行业	20.00	21.9	16.1	13.8	2.8	2.6	2.4	13.3	16.7	17.8
中通快递*	ZTO.US	CNY	USD	28.38	24,273	跑赢行业	39.44	34.5	33.3	27.2	3.3	3.2	2.9	10.6	9.9	11.2
中国外运*	601598.SH	CNY	CNY	4.30	4,221	跑赢行业	6.18	11.2	10.2	9.7	1.0	1.0	0.9	9.6	9.9	9.7
密尔克卫*	603713.SH	CNY	CNY	122.00	3,054	跑赢行业	148.00	69.6	48.6	34.0	11.7	9.6	7.6	18.3	21.7	24.9
嘉友国际*	603871.SH	CNY	CNY	21.93	733	跑赢行业	30.34	13.8	11.0	9.2	2.3	2.1	1.8	17.8	20.0	20.9
华贸物流*	603128.SH	CNY	CNY	12.86	2,563	跑赢行业	18.00	30.9	22.2	17.2	3.7	3.2	2.8	12.5	15.5	17.6
建发股份*	600153.SH	CNY	CNY	8.42	3,670	跑赢行业	12.08	5.2	5.4	4.9	0.7	0.6	0.6	14.1	12.3	12.4
深圳国际*	00152.HK	HKD	HKD	13.00	3,670	跑赢行业	17.88	7.1	6.3	5.9	0.8	0.8	0.7	12.1	12.8	12.7
中国外运*	00598.HK	CNY	HKD	2.83	4,139	跑赢行业	3.86	6.6	5.7	5.5	0.6	0.6	0.5	9.6	9.9	9.7

注：标*公司为中金覆盖，采用中金预测数据

A股收盘于北京时间2021-03-31；港股收盘于北京时间2021-03-30；美股收盘于北京时间2021-03-30

资料来源：万得资讯、彭博资讯、公司公告、中金公司研究部

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司（“中金香港”）于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中金香港的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可联系中金新加坡销售交易代表。

本报告由受金融服务监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访 <https://research.cicc.com/footer/disclosures>，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

中金研究基本评级体系说明：

分析师采用相对评级体系，股票评级分为跑赢行业、中性、跑输行业（定义见下文）。

除了股票评级外，中金公司对覆盖行业的未来市场表现提供行业评级观点，行业评级分为超配、标配、低配（定义见下文）。

我们在此提醒您，中金公司对研究覆盖的股票不提供买入、卖出评级。跑赢行业、跑输行业不等同于买入、卖出。投资者应仔细阅读中金公司研究报告中的所有评级定义。请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。投资者买卖证券或其他金融产品的决定应基于自身实际具体情况（比如当前的持仓结构）及其他需要考虑的因素。

股票评级定义：

- 跑赢行业（OUTPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现超过同期其所属的中金行业指数；
- 中性（NEUTRAL）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现与同期其所属的中金行业指数相比持平；
- 跑输行业（UNDERPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现不及同期其所属的中金行业指数。

行业评级定义：

- 超配（OVERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10%以上；
- 标配（EQUAL-WEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在 -10%与 10%之间；
- 低配（UNDERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10%以上。

研究报告评级分布可从<https://research.cicc.com/footer/disclosures> 获悉。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V190624
编辑：樊荣

中国国际金融股份有限公司

中国北京建国门外大街1号国贸写字楼2座28层 | 邮编: 100004

电话: (+86-10) 6505 1166

传真: (+86-10) 6505 1156

美国

CICC US Securities, Inc

32th Floor, 280 Park Avenue

New York, NY 10017, USA

Tel: (+1-646) 7948 800

Fax: (+1-646) 7948 801

英国

China International Capital Corporation (UK) Limited

25th Floor, 125 Old Broad Street

London EC2N 1AR, United Kingdom

Tel: (+44-20) 7367 5718

Fax: (+44-20) 7367 5719

新加坡

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited

6 Battery Road, #33-01

Singapore 049909

Tel: (+65) 6572 1999

Fax: (+65) 6327 1278

香港

中国国际金融(香港)有限公司

香港中环港景街1号

国际金融中心第一期29楼

电话: (852) 2872-2000

传真: (852) 2872-2100

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司

上海市浦东新区陆家嘴环路1233号

汇亚大厦32层

邮编: 200120

电话: (86-21) 5879-6226

传真: (86-21) 5888-8976

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司

深圳市福田区益田路5033号

平安金融中心72层

邮编: 518048

电话: (86-755) 8319-5000

传真: (86-755) 8319-9229

