

中远海能 (600026) 2022 年报点评

Q4 归母同比+115%至 8.2 亿, 看好全球领先油轮巨头景气周期弹性释放

- ❖ **公司公告 2022 年报:** 1) **业绩表现:** 22 年营收 186.6 亿, 同比+46.9%; 归母净利 14.57 亿, 同比+129.3%, 位于此前预告中值之上; 扣非归母净利 13.91 亿, 同比+128.0%。22Q4 营收 62.6 亿, 同比+83.6%; 归母净利 8.17 亿, 同比+115.1%; 扣非归母净利润 7.49 亿, 同比+113.8%。2) **投资收益:** 22 年 10.6 亿, 同比+8%。Q4 实现 2.1 亿, 同比-14%。3) **利润率:** Q4 毛利率 33.0%, 同比+36.9pts, 其中油品运输毛利率 31.5%, 同比+42.8pts; 归母净利率 13.1%, 同比+172.0、环比+3.2pts; 扣非归母净利率 12.0%, 同比+170.8、环比+1.9pts。4) **运价指数:** 四季度 VLCC-TCE 均值 6.77 万美元/天, 同比+1158%、环比+113%; 苏伊士、阿芙拉、成品油轮 TCE 均值 8.13、9.10、5.09 万美元/天, 同比+671%、+720%、+457%, 环比+76%、+73%、+13%。5) 境外子公司分红计提递延所得税负债、确认所得税费用约 6.3 亿元。6) **分红:** 每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元 (含税), 共计约人民币 7.2 亿元, 分红派息率为 49.1%。
- ❖ **外贸原油弹性释放、外贸成品油盈利环比上行。** 1) **经营数据:** Q4 油轮运输量 4435.0 万吨, 同比-0.3%/环比+8.5%; 运输周转量 1400.5 亿吨海里, 同比+5.8%/环比+7.2%。2) **收入毛利构成:** Q4 内贸/外贸/LNG 运输营收 15.0/43.9/3.8 亿, 同比-1.6%/+174%/+22%; 营收占比 24%/70%/6%。毛利率 19.6%/35.4%/41.9%, 同比+2.5/+73.8/-9.6pts。毛利 2.9/15.6/1.6 亿, 同比+13%/+353%/-0.5%; 毛利占比 14.2%/75.2%/7.6%。3) **外贸油运:** Q4 外贸原油/外贸成品油/外贸油船租赁营收 30.0/7.4/6.4 亿, 同比+162%/+168%/+262%; 毛利率 33.9%/37.5%/40.2%, 同比+69.2/72.8/105.0pts; 毛利 10.2/2.8/2.6 亿, 同比+351%/+384%/+325%。4) **内贸油运:** Q4 内贸原油/成品油营收 8.7/6.0 亿, 同比+18%/-21%; 毛利率 22.4%/16.5%, 同比+0.3/+3.6pts; 毛利 1.9/1.0 亿, 同比+20%/+0.7%。
- ❖ **展望 2023:** 中国需求复苏+中小船景气外溢+阶段性有效运力损失助推年初以来 VLCC 运价强劲复苏。3 月美湾高出口下大西洋市场抢占 VLCC 运力, 同时中东货盘释放 (中国内需带动原油进口量大增), 造成短期内区域运力严重紧缺, 船东议价权显著提升, 挺价意愿强烈、推升运价至高位。**短期看,** 中国需求阶段性/季节性减弱 (炼厂检修)+VLCC 新船交付等因素对二三季度供需形成一定冲击, 但美湾依旧是后续值得重点关注的超预期因素。同时应理性看待本轮景气周期运价中枢趋势性上行、过程中震荡波动的特征。**中期看,** VLCC 高确定性的供给逻辑 23 年起徐徐展开, 供给核心约束为“造不起”+“没地方造”+“不知道造什么船”, 需求端弹性取决于长航距货盘, 关注中国原油进口需求复苏的强度和进口来源, 看好 23Q4 旺季弹性与 24-25 年景气延续上行。
- ❖ **投资建议:** 1) **盈利预测,** 考虑油运上行弹性超预期, 我们上调 2023-2024 年归母净利预测至 60.6、78.2 亿 (原预测 36.5、49.4 亿), 新增 2025 年预测 86.4 亿, 对应 EPS 1.27、1.64、1.81 元, 对应当前 PE 为 11/8/8 倍。2) 维持目标价 20.0 元, 较现价 48% 空间, 维持“推荐”评级。3) 公司作为能源安全大背景下的央企能源物流巨头, 看好公司在需求复苏+供给约束条件下实现周期价值跃升。
- ❖ **风险提示:** 美湾/中东等产油国出口超预期下滑, 旺季需求不及预期, 成本大幅增加, 环保政策实际影响不及预期, 地缘政治事件等。

主要财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入(百万)	18,658	23,789	26,543	28,328
同比增速(%)	46.9%	27.5%	11.6%	6.7%
归母净利润(百万)	1,458	6,056	7,820	8,637
同比增速(%)	129.3%	315.6%	29.1%	10.5%
每股盈利(元)	0.31	1.27	1.64	1.81
市盈率(倍)	45	11	8	8
市净率(倍)	2.1	1.8	1.5	1.3

资料来源: 公司公告, 华创证券预测

注: 股价为 2023 年 3 月 31 日收盘价

推荐 (维持)

目标价: 20.0 元

当前价: 13.54 元

华创证券研究所

证券分析师: 吴一凡

电话: 021-20572539

邮箱: wuyifan@hcyjs.com

执业编号: S0360516090002

证券分析师: 吴莹莹

邮箱: wuyingying@hcyjs.com

执业编号: S0360522100002

证券分析师: 周儒飞

邮箱: zhourufei@hcyjs.com

执业编号: S0360522070003

联系人: 吴晨玥

邮箱: wuchenyue@hcyjs.com

联系人: 黄文鹤

电话: 010-63214633

邮箱: huangwenhe@hcyjs.com

联系人: 梁婉怡

邮箱: liangwanyu@hcyjs.com

公司基本数据

总股本(万股)	477,077.64
已上市流通股(万股)	347,477.64
总市值(亿元)	645.96
流通市值(亿元)	470.48
资产负债率(%)	50.81
每股净资产(元)	6.62
12 个月内最高/最低价	20.24/6.52

市场表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

《中远海能 (600026) 2022 年三季报点评: Q3 扣非归母净利同比+582%至 4.9 亿, 需求边际催化向好, 旺季大船盈利有望释放》

2022-10-30

《中远海能 (600026) 2022 年中报点评: 小船景气、大船改善, 关注旺季需求边际催化》

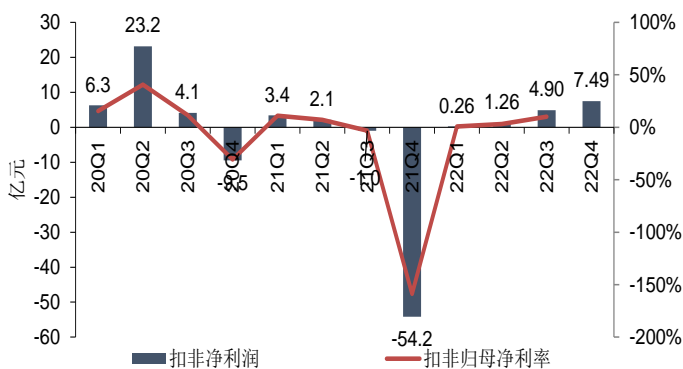
2022-09-03

图表 1 中远海能分季度经营数据拆分 (亿元)

亿元	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	2020	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	2021	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	2022
营业收入	40.7	56.9	35.2	31.0	163.8	30.8	30.4	31.7	34.1	127.0	34.8	40.3	48.8	62.6	186.6
yoy	5.7%	73.1%	3.9%	-7.5%	18.1%	-24.4%	-46.6%	-10.0%	10.1%	-22.5%	13.0%	32.8%	53.9%	83.6%	46.9%
运输量 (万吨)	3879.0	4231.8	3976.2	3977.5	16064.5	3985.0	4139.9	4155.1	4449.0	16729.0	4573.6	4341.2	4086.2	4435.0	17436.0
yoy	-1.6%	7.6%	4.4%	18.8%	6.9%	2.7%	-2.2%	4.5%	11.9%	4.1%	14.8%	4.9%	-1.7%	-0.3%	4.2%
运输周转量 (亿吨海里)	1,238.0	1,340.6	1,035.4	1,246.6	4,860.6	1,183.8	1,271.5	1,298.7	1,323.4	5,077.4	1,474.4	1,186.1	1,306.9	1,400.5	5,367.9
yoy	-9.0%	12.4%	-7.3%	69.2%	10.3%	-4.4%	-5.2%	25.4%	6.2%	4.5%	24.6%	-6.7%	0.6%	5.8%	5.7%
VLCC-TCE	84,557	88,907	23,711	15,404	53,145	3,989	2,837	503	5,378	3,218	-3,590	-2,978	31,740	67,650	23,885
yoy	230.0%	668.8%	-7.0%	-85.0%	28.5%	-95.3%	-96.8%	-97.9%	-65.1%	-93.9%	-190.0%	-205.0%	6208.7%	1157.9%	642.2%
苏伊士-TCE	55,001	47,275	12,229	6,455	30,240	9,156	5,177	4,207	10,547	7,338	16,666	30,861	46,217	81,281	44,324
阿美拉-TCE	41,610	32,624	8,698	5,713	22,161	10,527	7,648	3,479	11,093	8,242	32,266	46,438	52,610	90,991	55,967
成品油轮-TCE	20,375	33,605	8,542	6,689	17,303	6,275	6,936	5,856	9,142	7,092	13,916	40,138	44,890	50,885	38,053
营业成本	30.7	30.3	28.1	27.2	116.3	27.0	24.9	30.3	35.4	117.7	32.7	35.9	41.4	41.9	152.0
yoy	5.6%	8.5%	1.7%	-2.4%	3.4%	-12.0%	-17.7%	7.9%	30.4%	1.2%	21.1%	44.1%	36.5%	18.4%	29.1%
毛利	10.0	26.6	7.1	3.8	47.6	3.7	5.4	1.4	-1.3	9.3	2.0	4.4	7.5	20.7	34.6
投资收益	2.4	2.2	2.2	2.4	9.2	2.4	2.4	2.7	2.4	9.9	2.5	2.9	3.2	2.1	10.6
归母净利润	6.3	22.8	4.2	-9.5	23.7	3.4	2.0	-1.0	-54.2	-49.8	0.25	1.34	4.81	8.17	14.57
yoy	46.9%	5481.4%	266.0%	/	449.7%	-45.5%	-91.2%	-124.0%	-469.4%	-309.7%	-92.7%	-33.4%	581.8%	115.1%	129.3%
扣非净利润	6.3	23.2	4.1	-9.5	24.1	3.4	2.1	-1.0	-54.2	-49.6	0.26	1.26	4.90	7.49	13.91
yoy	47.6%	4058.3%	260.1%	/	438.8%	-45.6%	-90.7%	-124.9%	-471.4%	-306.1%	-92.3%	-41.4%	582.2%	113.8%	128.0%
毛利率	24.5%	46.8%	20.3%	12.3%	29.0%	12.1%	17.9%	4.5%	-3.8%	7.3%	5.8%	10.9%	15.3%	33.0%	18.6%
归母净利率	15.5%	40.0%	11.8%	-30.7%	14.5%	11.1%	6.6%	-3.1%	-158.9%	-39.2%	0.7%	3.3%	9.8%	13.1%	7.8%
扣非归母净利率	15.4%	40.7%	11.6%	-30.6%	14.7%	11.1%	7.1%	-3.2%	-158.8%	-39.1%	0.8%	3.1%	10.0%	12.0%	7.5%

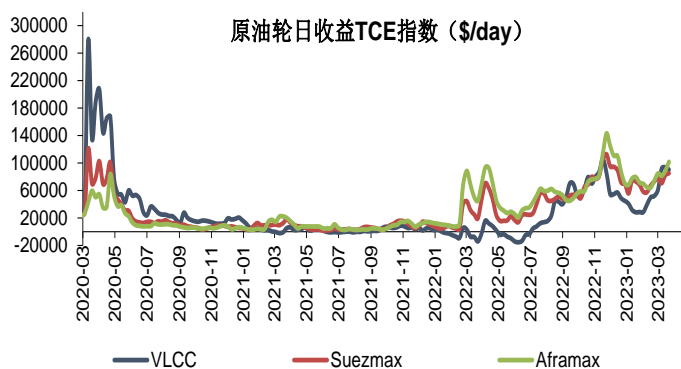
资料来源: Wind, 公司公告, Clarksons, 华创证券

图表 2 中远海能单季度扣非净利润情况 (亿元)



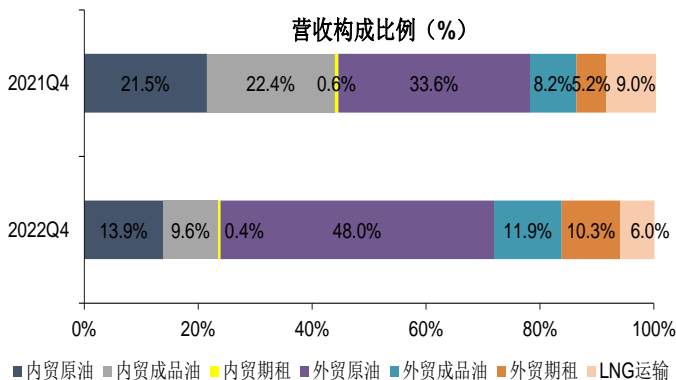
资料来源: Wind, 公司公告, 华创证券

图表 3 原油轮分船型日收益指数情况



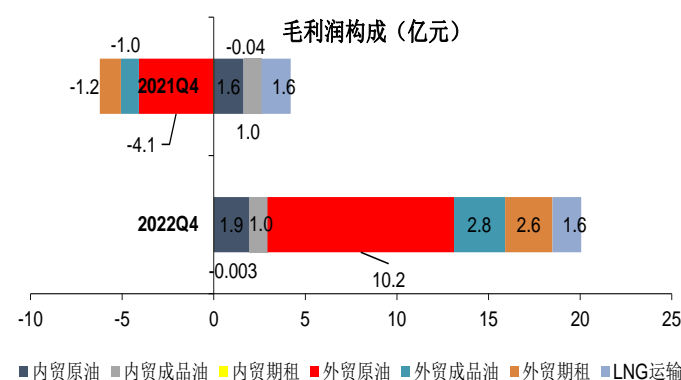
资料来源: Clarksons, 华创证券

图表 4 中远海能单季度营收构成



资料来源: Wind, 公司公告, 华创证券

图表 5 中远海能单季度毛利润构成



资料来源: Wind, 公司公告, 华创证券

附录：财务预测表
资产负债表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	4,240	6,761	11,615	16,491
应收票据	6	7	8	9
应收账款	539	714	796	850
预付账款	356	331	341	362
存货	1,278	1,188	1,224	1,298
合同资产	1,632	2,081	2,322	2,478
其他流动资产	332	422	471	502
流动资产合计	8,383	11,504	16,777	21,990
其他长期投资	1,296	1,652	1,843	1,967
长期股权投资	9,770	9,770	9,770	9,770
固定资产	45,783	47,380	48,292	49,341
在建工程	1,370	1,661	1,916	2,033
无形资产	53	64	74	82
其他非流动资产	1,595	1,600	1,600	1,603
非流动资产合计	59,867	62,127	63,495	64,796
资产合计	68,250	73,631	80,272	86,786
短期借款	5,416	5,952	6,489	7,026
应付票据	115	107	110	117
应付账款	1,824	1,695	1,746	1,853
预收款项	14	18	20	22
合同负债	19	24	27	29
其他应付款	438	438	438	438
一年内到期的非流动负债	2,022	2,022	2,022	2,022
其他流动负债	743	1,100	1,283	1,381
流动负债合计	10,591	11,356	12,135	12,888
长期借款	20,747	19,747	18,747	17,747
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	3,342	3,342	3,342	3,342
非流动负债合计	24,089	23,089	22,089	21,089
负债合计	34,680	34,445	34,224	33,977
归属母公司所有者权益	31,570	36,911	43,364	49,655
少数股东权益	2,000	2,275	2,684	3,154
所有者权益合计	33,570	39,186	46,048	52,809
负债和股东权益	68,250	73,631	80,272	86,786

现金流量表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	4,211	8,535	10,476	11,184
现金收益	5,293	10,270	12,233	13,106
存货影响	-265	90	-36	-75
经营性应收影响	-164	-148	-91	-72
经营性应付影响	197	-133	57	115
其他影响	-850	-1,544	-1,687	-1,890
投资活动现金流	-5,191	-4,781	-4,069	-4,139
资本支出	-6,494	-4,589	-3,961	-4,016
股权投资	-2,898	0	0	0
其他长期资产变化	4,201	-192	-108	-123
融资活动现金流	1,518	-1,233	-1,553	-2,169
借款增加	4,962	-463	-463	-463
股利及利息支付	-950	-3,105	-3,643	-3,836
股东融资	179	179	179	179
其他影响	-2,673	2,156	2,374	1,951

资料来源：公司公告，华创证券预测

利润表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	18,658	23,789	26,543	28,328
营业成本	15,196	14,120	14,548	15,437
税金及附加	73	92	103	110
销售费用	57	73	81	87
管理费用	924	1,130	1,234	1,303
研发费用	24	31	34	37
财务费用	908	1,067	1,038	977
信用减值损失	-2	-2	-2	-2
资产减值损失	-3	-3	-3	-3
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	1,063	1,200	1,500	1,800
其他收益	148	148	148	148
营业利润	2,758	8,693	11,222	12,395
营业外收入	1	2	1	1
营业外支出	10	10	10	10
利润总额	2,749	8,685	11,213	12,386
所得税	964	2,172	2,803	3,097
净利润	1,785	6,513	8,410	9,289
少数股东损益	327	457	590	652
归属母公司净利润	1,458	6,056	7,820	8,637
NOPLAT	2,374	7,314	9,188	10,022
EPS(摊薄) (元)	0.31	1.27	1.64	1.81

主要财务比率

	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入增长率	46.9%	27.5%	11.6%	6.7%
EBIT 增长率	198.6%	166.7%	25.6%	9.1%
归母净利润增长率	129.3%	315.6%	29.1%	10.5%
获利能力				
毛利率	18.6%	40.6%	45.2%	45.5%
净利率	9.6%	27.4%	31.7%	32.8%
ROE	4.6%	16.4%	18.0%	17.4%
ROIC	7.8%	18.9%	21.2%	21.0%
偿债能力				
资产负债率	50.8%	46.8%	42.6%	39.1%
债务权益比	93.9%	79.3%	66.5%	57.1%
流动比率	0.8	1.0	1.4	1.7
速动比率	0.7	0.9	1.3	1.6
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.3
应收账款周转天数	9	9	10	10
应付账款周转天数	42	45	43	42
存货周转天数	27	31	30	29
每股指标(元)				
每股收益	0.31	1.27	1.64	1.81
每股经营现金流	0.88	1.79	2.20	2.34
每股净资产	6.62	7.74	9.09	10.41
估值比率				
P/E	45	11	8	8
P/B	2	2	2	1
EV/EBITDA	15	8	6	6

交通运输组团队介绍

副所长、基础设施及能源材料研究中心负责人：吴一凡

上海交通大学经济学硕士。曾任职于普华永道会计师事务所、上海申银万国证券研究所。2016 年加入华创证券研究所。2021 年：新财富最佳分析师交通运输仓储行业第四名，水晶球最佳分析师交通运输行业第三名，新浪金麒麟最佳分析师交运物流行业第三名，上证报最佳分析师交运仓储行业第三名，金牛奖最佳行业分析团队交通运输行业第二名，21 世纪金牌分析师评选交运物流行业第二名。2020 年新财富最佳分析师交通运输仓储行业第四名，水晶球最佳分析师交通运输行业第二名，新浪金麒麟最佳分析师交运物流行业第三名，上证报最佳分析师交运仓储行业第三名，金牛奖最佳行业分析团队交通运输行业第一名，21 世纪金牌分析师评选交通物流行业第四名；2019 年新财富最佳分析师交通运输仓储行业第四名，上证报最佳分析师交运仓储行业第三名，新浪金麒麟最佳分析师交运物流行业第四名，水晶球最佳分析师交通运输行业第五名，金牛奖最佳行业分析团队交通运输行业第二名；2018 年水晶球最佳分析师交通运输行业第四名；2017 年金牛奖交通运输第五名；新财富最具潜力分析师第二名，财富最佳分析师交通运输仓储行业入围。

分析师：吴莹莹

清华大学金融硕士。曾任职于苏宁集团战略投资部。2020 年加入华创证券研究所。2020 年新财富最佳分析师交通运输仓储行业第四名，水晶球最佳分析师交通运输行业第二名，新浪金麒麟最佳分析师交运物流行业第三名，上证报最佳分析师交运仓储行业第三名，金牛奖最佳行业分析团队交通运输行业第一名，21 世纪金牌分析师评选交通物流行业第四名等团队成员。

分析师：周儒飞

上海外国语大学金融硕士。曾任职于国金证券研究所。2021 年加入华创证券研究所。

研究员：吴晨玥

厦门大学会计学硕士。曾任职于安永咨询战略与交易咨询部。2021 年加入华创证券研究所。

研究员：黄文鹤

中央财经大学金融硕士。曾任职于远洋资本股权投资业务中心，2021 年加入华创证券研究所。

助理研究员：梁婉怡

浙江大学金融硕士。曾任职于国联证券研究所，2023 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	资深销售经理	010-63214682	houbin@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	蔡依林	高级销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	高级销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	高级销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	邓洁	高级销售经理	0755-82756803	dengjie@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	王春丽	销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	曹静婷	上海机构销售副总监	021-20572551	caojingting@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	邵婧	高级销售经理	021-20572560	shaojing@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	高级销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	朱涨雨	销售助理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
李凯月	销售助理		likaiyue@hcyjs.com	
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	资深销售经理	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编: 200120 传真: 021-20572500 会议室: 021-20572522