

上港集团 (600018) 2022 年报点评

Q4 扣非同比-28%至 17.8 亿，集装箱量价齐升，投资收益与单箱成本承压

- ❖ **公司公告 2022 年报:** 1) **业绩表现:** 2022 年营收 372.8 亿, 同比+8.7%; 归母净利润 172.2 亿, 同比+17.3%; **扣非归母净利 168.8 亿, 同比+23.7%。22Q4 营收 80.4 亿, 同比-0.1%; 归母净利润 16.8 亿, 同比-43.0%; 扣非归母净利润 17.8 亿, 同比-28.0%。** 2) **成本费用:** 22 年营业成本 231.9 亿, 同比+14.0%; 三费比率 10.5%, 同比+1.2pts、环比+1.4pts。Q4 营业成本 63.2 亿, 同比+10.4%; 三费比率 11.6%, 同比+1.2pts、环比+1.4pts。3) **投资收益:** 22 年 120.4 亿, 同比+19.3%; Q4 投资收益 24.6 亿, 同比+3.4%、环比-19.1%, 环比下滑主要系联营企业由于集运景气回落导致盈利下滑。4) **利润率:** 22 年毛利率 37.8%, 同比-2.9pts; 扣非归母净利率 45.3%, 同比+5.5pts。Q4 毛利率 21.4%, 同比-7.4pts、环比-17.6pts; 扣非归母净利率 22.2%, 同比-8.6pts、环比-28.1pts。5) **收入毛利构成:** 22 年集装箱、散杂货、港口物流、港口服务占比为 42.3%、4.1%、33.9%、6.9%; 毛利占比 46.7%、1.1%、24.9%、5.8%。下半年营收占比 47.3%、4.7%、37.4%、8.8%, 毛利占比 54.9%、1.6%、27.1%、7.7%。6) **分红:** 拟每 10 股派发现金红利 1.40 元 (含税), 对应分红比率 18.93%。
- ❖ **集装箱业务单箱费率 2H22 同比+4.5%, 单箱成本增加明显。** 1) **集装箱板块,** 22 年营收 157.5 亿, 同比+5.7%; 毛利率 41.8%, 同比-6.0pts; 集装箱分部净利润 57.7 亿, 同比-10.5%。下半年营收 81.3 亿, 同比+7.4%; 毛利率 35.7%, 同比-7.1pts; 分部净利润 26.6 亿, 同比+2.0%。**量方面,** 22 年集装箱吞吐量 4730.3 万 TEU, 同比+0.6%; Q4 吞吐量 1241.3 万 TEU, 同比+1.4%。**价方面,** 22 年单箱集装箱业务收入 333.0 元/TEU, 同比+5.1%; 其中上半年、下半年单箱收入 **338.0、328.5 元/TEU, 同比+5.8%、+4.5%, 涨价逻辑继续兑现。单位成本方面,** 22 年单箱成本 193.8 元/TEU, 同比+17.1%; 其中上半年、下半年 174.7、211.2 元/TEU, 同比+16.0%、+17.5%。2) **港口物流,** 22 年、2H22 营收 126.2、64.3 亿, 同比+21.7%、+8.9%; 毛利率 27.8%、22.3%, 同比-1.3pts、-4.9pts; 港口物流分部净利润 29.1、12.3 亿, 同比+19.1%、+2.4%。3) **港口服务,** 22 年、2H22 营收 25.9、15.1 亿, 同比-2.5%、-3.3%; 毛利率 31.4%、27.1%, 同比-5.4pts、-4.3pts; 港口服务分部净利润 5.8、3.1 亿, 同比-19.3%、-34.0%。4) **散杂货,** 22 年、2H22 营收 15.1、8.1 亿, 同比+10.8%、+11.2%; 毛利率 9.9%、10.3%, 同比-2.8pts、+1.6pts; 散杂货分部净利润-1.1、-0.1 亿。
- ❖ **展望后市:** 2023 年外需改善或有利于集装箱吞吐量保持稳健提升, 海铁联运、江海联运以及汽车滚装等新业务预计将进一步利好量的增长; 装卸费涨价有望延续。同时公司港航物流一体化综合服务拓展空间广阔。
- ❖ **投资建议:** 1) **盈利预测:** 考虑到集运景气下滑影响投资收益, 我们下调 2023-2024 年归母净利预测至 135.0、147.4 亿 (原预测 144.4、151.2 亿元), 新增 2025 年预测 158.1 亿, 对应三年 EPS 为 0.58、0.63、0.68 元, 对应当前 PE 为 9、9、8 倍。2) **投资建议:** 参考公司近三年 PB 中枢, 给予 2024 年 1.3 倍 PB 估值, 对应一年期目标价 7.44 元, 较当前股价涨幅空间 36%, 维持“推荐”评级。
- ❖ **风险提示:** 海外需求衰退对港口行业吞吐量冲击超出预期, 实际装卸费涨价不及预期, 成本大幅上涨等。

主要财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入(百万)	37,280	39,566	41,140	42,653
同比增速(%)	8.7%	6.1%	4.0%	3.7%
归母净利润(百万)	17,224	13,498	14,742	15,812
同比增速(%)	17.3%	-21.6%	9.2%	7.3%
每股盈利(元)	0.74	0.58	0.63	0.68
市盈率(倍)	7	9	9	8
市净率(倍)	1.1	1.0	1.0	0.9

资料来源: 公司公告, 华创证券预测

注: 股价为 2023 年 4 月 3 日收盘价

推荐 (维持)

目标价: 7.44 元

当前价: 5.49 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

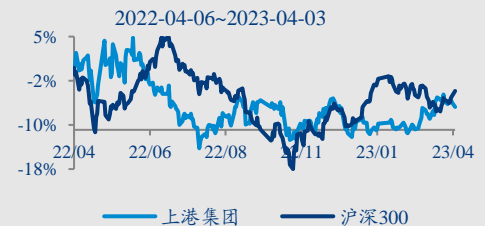
电话: 010-63214633

邮箱: huangwenhe@hcyjs.com

公司基本数据

总股本(万股)	2,328,414.48
已上市流通股(万股)	2,317,367.46
总市值(亿元)	1,278.30
流通市值(亿元)	1,272.23
资产负债率(%)	33.28
每股净资产(元)	4.75
12 个月内最高/最低价	6.43/5.15

市场表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

《上港集团 (600018) 2022 年中报点评: 22Q2 扣非归母净利同比-2%至 51 亿, 疫情影响下量减价增, 单箱实际费率持续提升》

2022-08-31

《上港集团 (600018) 2021 年报点评: 21 年扣非归母净利同比+81%至 136.5 亿, 投资收益贡献显著, 单箱费率同比增长 3%》

2022-03-30

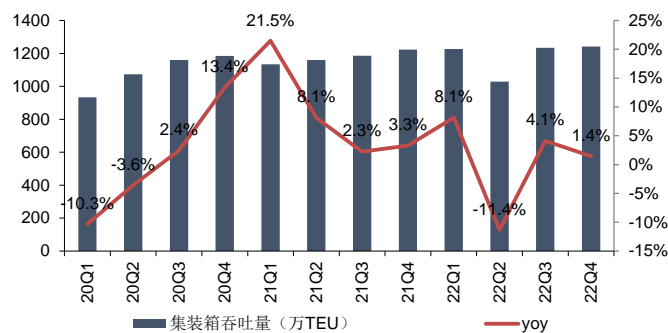
图表 1 上港集团分季度经营数据拆分

	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	2020	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	2021	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	2022
营业收入 (亿元)	54.0	66.4	71.8	69.0	261.2	76.9	96.8	88.8	80.5	342.9	124.1	76.8	91.4	80.4	372.8
yoy	-33.8%	-26.6%	-23.8%	-27.3%	-27.7%	42.4%	45.7%	23.7%	16.6%	31.3%	61.5%	-20.6%	3.0%	-0.1%	8.7%
集装箱吞吐量 (万TEU)	933.6	1072.6	1159.6	1184.4	4350.2	1134.0	1159.9	1185.7	1223.6	4703.3	1226.3	1028.2	1234.4	1241.3	4730.3
yoy	-10.3%	-3.6%	2.4%	13.4%	0.5%	21.5%	8.1%	2.3%	3.3%	8.1%	8.1%	-11.4%	4.1%	1.4%	0.6%
货物吞吐量 (万吨)	10832.5	12716.2	13740.9	13729.7	51019.3	12741.3	14249.0	13519.9	13410.5	53920.7	13392.8	10916.9	13571.2	13490.0	51370.9
yoy	-18.1%	-9.2%	2.3%	4.2%	-5.2%	17.6%	12.1%	-1.6%	-2.3%	5.7%	5.1%	-23.4%	0.4%	0.6%	-4.7%
营业成本	35.4	40.2	39.2	51.5	166.3	39.9	56.1	50.0	57.3	203.3	63.8	49.1	55.7	63.2	231.9
yoy	-38.2%	-34.9%	-40.1%	-21.6%	-33.5%	12.8%	39.4%	27.6%	11.3%	22.3%	59.7%	-12.4%	11.5%	10.4%	14.0%
毛利	18.6	26.2	32.6	17.6	94.9	36.9	40.7	38.8	23.2	139.6	60.3	27.7	35.7	17.2	140.9
销售费用率	0.2%	0.5%	0.6%	1.1%	0.6%	0.4%	0.3%	0.6%	0.6%	0.5%	0.4%	0.3%	0.5%	0.5%	0.4%
管理费用率	12.6%	12.9%	11.5%	13.9%	12.7%	8.8%	7.8%	24.4%	7.2%	12.2%	5.5%	10.6%	9.4%	9.0%	8.3%
财务费用率	1.8%	3.3%	3.6%	3.8%	3.2%	3.0%	2.3%	2.8%	2.6%	2.6%	1.7%	3.8%	0.3%	2.1%	1.9%
三费比例	14.6%	16.7%	15.7%	18.8%	16.6%	12.1%	10.4%	27.8%	10.4%	15.3%	7.5%	14.7%	10.2%	11.6%	10.5%
投资收益	10.7	12.2	7.7	22.6	53.2	11.6	37.4	28.1	23.8	100.9	23.3	42.1	30.4	24.6	120.4
归母净利润	16.7	21.7	21.7	23.0	83.1	29.5	57.6	30.2	29.4	146.8	54.9	53.2	47.4	16.8	172.2
yoy	-13.3%	-11.4%	-9.3%	0.1%	-8.3%	77.2%	165.4%	39.3%	28.0%	76.7%	86.0%	-7.7%	56.6%	-43.0%	17.3%
扣非净利润	15.6	19.1	20.6	20.1	75.5	28.6	52.4	30.8	24.8	136.5	53.9	51.1	46.0	17.8	168.8
yoy	-16.1%	-15.9%	-10.1%	-8.1%	-12.4%	83.1%	173.6%	49.2%	23.2%	80.8%	88.8%	-2.4%	49.3%	-28.0%	23.7%
毛利率	34.4%	39.4%	45.4%	25.4%	36.3%	48.0%	42.0%	43.7%	28.9%	40.7%	48.6%	36.0%	39.1%	21.4%	37.8%
归母净利率	30.9%	32.7%	30.3%	33.3%	31.8%	38.4%	59.6%	34.1%	36.5%	42.8%	44.3%	69.2%	51.8%	20.8%	46.2%
扣非归母净利率	28.9%	28.8%	28.8%	29.1%	28.9%	37.2%	54.1%	34.7%	30.8%	39.8%	43.4%	66.5%	50.3%	22.2%	45.3%

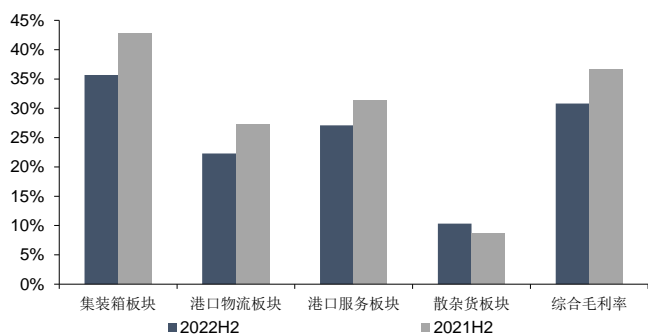
资料来源: Wind, 公司公告, 华创证券

图表 2 上港集团单季度扣非净利润情况


资料来源: Wind, 公司公告, 华创证券

图表 3 上港集团单季度集装箱吞吐量情况


资料来源: Wind, 公司公告, 华创证券

图表 4 上港集团 22 年下半年分板块毛利率变化


资料来源: Wind, 公司公告, 华创证券

图表 5 上港集团单箱费率变化


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	26,843	37,225	47,414	57,553
应收票据	90	95	99	103
应收账款	3,505	3,720	3,868	4,011
预付账款	159	163	169	175
存货	11,538	11,856	12,246	12,674
合同资产	39	41	43	44
其他流动资产	4,351	4,604	4,778	4,944
流动资产合计	46,525	57,704	68,617	79,504
其他长期投资	2,198	2,208	2,215	2,222
长期股权投资	69,973	69,973	69,973	69,973
固定资产	32,823	33,168	33,958	34,666
在建工程	4,324	5,097	5,790	7,148
无形资产	13,553	12,418	11,396	10,477
其他非流动资产	12,406	11,576	10,919	10,393
非流动资产合计	135,277	134,440	134,251	134,879
资产合计	181,802	192,144	202,868	214,383
短期借款	156	256	356	456
应付票据	0	0	0	0
应付账款	5,766	5,925	6,120	6,333
预收款项	20	21	22	22
合同负债	4,537	4,815	5,007	5,191
其他应付款	2,088	2,088	2,088	2,088
一年内到期的非流动负债	9,670	9,670	9,670	9,670
其他流动负债	3,627	3,799	3,900	4,043
流动负债合计	25,864	26,574	27,163	27,803
长期借款	14,488	13,988	13,488	12,988
应付债券	17,448	17,448	17,448	17,448
其他非流动负债	2,835	2,835	2,835	2,835
非流动负债合计	34,771	34,271	33,771	33,271
负债合计	60,635	60,845	60,934	61,074
归属母公司所有者权益	112,327	122,566	133,258	144,647
少数股东权益	8,840	8,733	8,676	8,662
所有者权益合计	121,167	131,299	141,934	153,309
负债和股东权益	181,802	192,144	202,868	214,383

现金流量表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	13,793	13,438	14,075	14,345
现金收益	22,046	19,858	20,837	21,784
存货影响	2,760	-318	-390	-428
经营性应收影响	803	269	337	342
经营性应付影响	93	160	196	215
其他影响	-11,909	-6,531	-6,905	-7,568
投资活动现金流	-4,597	-4,089	-4,501	-5,146
资本支出	-6,229	-4,911	-5,140	-5,655
股权投资	-10,200	0	0	0
其他长期资产变化	11,832	822	639	509
融资活动现金流	-11,585	1,033	615	940
借款增加	3,172	-400	-400	-400
股利及利息支付	-6,284	-5,465	-5,799	-6,140
股东融资	1,092	1,092	1,092	1,092
其他影响	-9,565	5,806	5,722	6,388

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	37,280	39,566	41,140	42,653
营业成本	23,186	23,825	24,608	25,468
税金及附加	1,089	736	766	794
销售费用	150	155	161	167
管理费用	3,076	3,944	3,908	3,967
研发费用	191	184	191	199
财务费用	697	894	830	834
信用减值损失	-38	-38	-38	-38
资产减值损失	-1,245	-494	-494	-494
公允价值变动收益	258	258	258	258
投资收益	12,041	6,000	6,300	7,000
其他收益	590	590	590	590
营业利润	20,588	16,235	17,688	18,938
营业外收入	86	86	86	86
营业外支出	550	550	550	550
利润总额	20,124	15,771	17,224	18,474
所得税	2,214	1,735	1,895	2,032
净利润	17,910	14,036	15,329	16,442
少数股东损益	686	538	587	630
归属母公司净利润	17,224	13,498	14,742	15,812
NOPLAT	18,530	14,831	16,068	17,184
EPS(摊薄) (元)	0.74	0.58	0.63	0.68

主要财务比率

	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入增长率	8.7%	6.1%	4.0%	3.7%
EBIT 增长率	10.3%	-20.0%	8.3%	6.9%
归母净利润增长率	17.3%	-21.6%	9.2%	7.3%
获利能力				
毛利率	37.8%	39.8%	40.2%	40.3%
净利率	48.0%	35.5%	37.3%	38.5%
ROE	15.3%	11.0%	11.1%	10.9%
ROIC	25.3%	18.3%	17.8%	17.2%
偿债能力				
资产负债率	33.4%	31.7%	30.0%	28.5%
债务权益比	36.8%	33.7%	30.9%	28.3%
流动比率	1.8	2.2	2.5	2.9
速动比率	1.4	1.7	2.1	2.4
营运能力				
总资产周转率	0.2	0.2	0.2	0.2
应收账款周转天数	31	33	33	33
应付账款周转天数	89	88	88	88
存货周转天数	201	177	176	176
每股指标(元)				
每股收益	0.74	0.58	0.63	0.68
每股经营现金流	0.59	0.58	0.60	0.62
每股净资产	4.82	5.26	5.72	6.21
估值比率				
P/E	7	9	9	8
P/B	1	1	1	1
EV/EBITDA	7	8	8	7

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。

助理研究员：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。

助理研究员：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