

# 密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司

## (603713)

### 个股分析报告

行业：交通运输/物流/仓储物流（危险化学品供应链综合服务）

报告日期：2026 年 9 月 13 日

研究纪要未提供明确的行情数据截止日期；纪要中出现的 price 类数字仅见于外部页面标题片段（如“64.61 - 2.47(-3.68%)”），无法确认对应交易日，故本部分不做价格截止时间断言，数据缺失。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

## 一、核心摘要

密尔克卫 2026 年上半年实现营业收入 79.70 亿元（同比+13.29%）、归母净利润 3.81 亿元（同比+8.37%），收入端增速较 2024 年全年+24.26%明显放缓，利润增速亦逐级回落至个位数，呈增收快于增利的格局；同期经营活动现金流净额仅 2.01 亿元，同比大幅下降 83.82%，财务费用同比大增 34%，其中汇兑损失由上年同期 871.66 万元扩大至 3258.89 万元，是本期最具决策警示意义的事实。2026Q2 单季营收 42.26 亿元（同比+14.44%、环比+12.89%）、归母净利 1.97 亿元（同比+9.62%、环比+6.72%），环比维度已出现改善。

业务结构上，公司“物流+商流”物贸一体化格局延续：2026H1 综合物流收入 41.55 亿元（占比 52.14%，毛利率 13.81%），化工品交易（MCD 分销）收入 38.03 亿元（占比 47.72%，毛利率仅 7.37%），海外收入仅 2.05 亿元（占比 2.58%）；2025 年区域仓储 MRW 以约 6.0%的收入占比贡献 20.5%的毛利，毛利率 39.4%，是公司区别于纯货代/纯贸易商的核心盈利支柱，但该业务 2025 年毛利率因新仓折旧下滑 4.9 个百分点。

客户结构升级是当前最明确的成长线索：前五大客户收入占比已由 2018 年的 31.23%降至 2025 年的 14.56%，客户高度分散；2026H1 新能源及芯片半导体客户收入/毛利占比分别达 21%/29%，测算毛利率约 15.0%，显著高于传统化工客户的 8.6%（财通证券单一券商测算口径），公司自 2019 年起围绕中芯国际布局、2023 年投运天津西青集成电路危化品物流基地。

资本层面，2026 年 6 月公司完成回购 181.22 万股（占总股本 1.15%，均价 55.73 元/股，耗资约 1.01 亿元）；2025 年度拟 10 派 10 元，分红加回购合计占归母净利 31.75%。2026 年 9 月董事会将年度银行综合授信额度由不超过 144 亿元上调至 182 亿元、担保额度由 98.1 亿元上调至 145.1 亿元，并定于 2026 年 9 月 29 日召开临时股东大会审议变更注册资本、补选非独立董事等议案，反映扩张期资金与担保敞口同步放大。

## 二、公司概况

### 2.1 基本信息

| 项目             | 内容                                                     |
|----------------|--------------------------------------------------------|
| 股票代码           | 603713.SH                                              |
| 所属板块           | 上交所主板、交通运输/物流/仓储物流、上海板块、沪股通、融资融券                       |
| 可转债            | 转债代码 113658 “密卫转债”                                     |
| 上市日期           | 2018-07-13，发行数量 3812 万股，发行价约 11.27 元（部分页面显示 11 元）      |
| 注册资本/总股本       | 注册资本约 1.58-1.6 亿元，总股本约 15,816 万股（截至 2025-03-31，指南针行情网） |
| 成立日期           | 存在两个口径：指南针显示 1997-03-28（工商注册日），公司官网自述“一九九八年成立”         |
| 实际控制人/法人代表/总经理 | 陈银河（持股约 27%），其他实控人包括李仁莉（13.32%）、慎蕾                     |
| 注册地址           | 中国（上海）自由贸易试验区金葵路 158 号 4-11 层                          |
| 办公地址           | 上海市浦东新区锦绣东路 2777 弄锦绣申江金桥华虹创新园 39 号楼                    |

| 项目        | 内容                                                                                                               |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 不确定性与口径提示 | 指南针页面股本/股东数据标注报告期为 2025-03-31；华西证券 APP 页面更新日期为 2026-08-08 且十大股东名单与指南针有所出入（含前海开源、中欧时代先锋等），说明中间发生过股东变动，具体以最新定期报告为准 |

## 2.2 主营业务与产品布局

MGL 全球国际物流业务：全球货代（MGF）+全球移动（MGM，罐箱/液体散货船/工程物流/LNG 罐箱）；年报明确该板块收入、成本均高，利润率相对较低，因承运人运输成本计入自身成本

- MCL 全球合同物流业务：区域仓储（MRW，仓库租金+进出仓费）+区域内贸交付（MRT，公路/水路/铁路多式联运、同城配/城际快运/干线快运三级网络）
- MCD 不一样的分销业务：化工品交易/分销，含直接销售（集中采购分销）与间接销售（撮合、店铺代运营），并自建固体/液体复配车间、实验室，赚取产品价差+咨询服务费+物流服务费+复配分装增值服务费

## 2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

公司为服务/流通型企业，走“物流+商流”物贸一体化路线，以自建危化仓储、罐箱、运力为物理底座，向上承接货运代理，向下延伸化工品分销。上游不是“原材料”而是运力、仓储资产与化工品货源；下游客户为化工产业链上下游企业，并正向新能源、半导体等新领域拓展。

- 国际干线运力：向海运/空运/铁路承运人购买舱位，承运人运输成本亦计入自身成本，货代业务本质是运价的被动接受方+点差赚取方；2025 年受关税政策与海空运价同比下滑影响，MGF 营收同比-0.1%（来源：2025 年报摘要）
- 仓储固定资产与租赁：自建仓库折旧、租赁仓库租金、罐式集装箱与车辆购置；2025 年 Q4 部分新投入使用仓库开始计提折旧及新增租赁仓库，导致成本增长明显高于收入增长（华创证券 2026-08-14）
- 化工品采购（分销业务直接成本）：2026H1 化工品交易成本 35.23 亿元，对应收入 38.03 亿元，毛利率 7.37%，属典型大宗贸易薄毛利，公司对上游化工巨头采购价基本无议价权（来源：东方财富主营构成页）
- 供应商集中度：本次检索未找到可交叉核实的前五名供应商占比数据，标注为数据缺口，建议以年报“主要供应商情况”章节补充
- 客户为化工产业链上下游企业，已披露长期合作客户包括巴斯夫集团、陶氏集团、阿克苏、PPG 工业、佐敦集团、阿科玛集团、万华化学、艾朗集团、索尔维集团、埃克森美孚等（来源：东方财富核心题材页、财联社个股页）
- 客户集中度（可核实）：2025 年报披露前五名客户销售额 193,097.99 万元（约 19.31 亿元），占年度销售总额 14.56%；第一名 4.49%（5.95 亿元）、第二名 4.19%、第三名 2.78%、第四名 1.61%、第五名 1.49%，关联方销售额为 0（来源：2025 年年报“主要销售客户”章节）
- 客户集中度历史趋势：前五大客户占营收比从 2018 年 31.23%降至 2024 年 14.88%，2025 年进一步降至 14.56%；有效客户数量超 10,000 家（2025H1 口径）（来源：搜狐财经 2025-12-01、华源证券研报）
- 下游结构升级：公司正把客户从传统化工拓展至新能源、新材料、智能制造、芯片半导体、日化、医药、危废；2026H1 新能源及芯片半导体客户收入/毛利占比分别达 21%/29%，测算毛利率约 15.0%，显著高于传统化工客户的 8.6%（财通证券 2026-09-09，单一券商测算，非公司披露口径，需标注为券商估算）

- 半导体切入时间线：2019 年起围绕 SMIC（中芯国际）前瞻布局，2023 年投运天津西青基地，为全国首个集成电路半导体专业危化品物流基地（长江证券 2026-09-07，单一券商表述）
- 行业结构性议价动态：物流服务侧面临承运人运价波动与客户年降/服务价格压力，分销侧为大宗贸易价格被动接受型（毛利率 7%–8%），总体属中等偏弱议价地位
- 正面信号：客户高度分散（前五名仅 14.56%），MCD 分销采用“直接销售/撮合”模式，与纯账期型大宗贸易不同；MRW 仓储为预付/月结租金模式，2025 年报中“高毛利+强现金流”被券商反复提及，2025 年每股经营现金流约 4.76 元（业绩大全口径）。压力信号：并购驱动扩张带来商誉 14.73 亿元（截至 2025-03-31，指南针行情网），资产负债率 68.33%（同期），2026Q1 经营现金流为-0.31 元/股（约-4828.91 万元，华西证券 APP 口径），季节性/扩张性占用明显。数据缺口：本次检索未获取到应收账款周转天数、应付账款/预付款占比的具体数字，无法给出严格可交叉核实的营运资金占用结论，上述“现金流好”的判断主要来自券商定性表述，建议补采年报应收账款明细。
- 2025 年报披露前五名客户销售额 193,097.99 万元（约 19.31 亿元），占年度销售总额 14.56%；第一名 4.49%（5.95 亿元）、第二名 4.19%、第三名 2.78%、第四名 1.61%、第五名 1.49%，关联方销售额为 0（来源：2025 年年报“主要销售客户”章节，可核实）。历史趋势：前五大客户占营收比从 2018 年 31.23%降至 2024 年 14.88%，2025 年进一步降至 14.56%（来源：搜狐财经 2025-12-01）。供应商集中度未找到可交叉核实的前五名供应商占比数据，标注为数据缺口；客户集中度数据来源为 2025 年年报，历史年份对比数据来源单一（搜狐财经），具体以最新年报为准。

| 年度   | 毛利率           | 净利率         | 简要说明                                                                                                      |
|------|---------------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2020 | 16.71%        | 8.45%       | 高毛利基数年，物流服务占比高，尚无大规模低毛利分销业务摊薄                                                                             |
| 2021 | 10.25%–10.26% | 4.99%–5.04% | 低毛利化工品分销（MCD）业务规模上量，拉低合并毛利率（收入结构变化，非经营性恶化）                                                                |
| 2022 | 10.88%–10.89% | 5.23%–5.38% | 分销与物流结构趋稳，但化工景气度 2022 年见顶（CCPI 高位），货代运价高位对收入有利、对成本不利，相互抵消                                                 |
| 2023 | 11.76%        | 4.42%–4.93% | 公司主动优化业务与客户结构、提升自营仓储利用率（MRW 毛利率长期 40%以上）                                                                  |
| 2024 | 11.41%–11.42% | 4.66%–5.39% | 化工行业进入下行期、CCPI 持续走低（2025 年 CCPI 均值较 2022 年均值回落 24.1%，华源证券），运价与货量承压                                        |
| 2025 | 11.53%–11.54% | 4.70%–5.59% | MGF 毛利率+1.0pct、MGM+1.3pct、仓配+0.6pct，靠拓展东南亚/东北亚新市场+客户结构向新能源/半导体切换对冲总量疲弱；但 MRW 单业务毛利率因新仓折旧下滑 4.9pct 至 39.4% |

密尔克卫处在“中游流通/服务”位置，但通过持有稀缺的甲类危化仓储资产，把自己从纯中游服务业往“准上游稀缺资源”方向抬了一档：分销（毛利率 7%–8%）是与上游化工巨头和下游客户之间的价格被动接受型业务，真正的高毛利在 MRW 区域仓储（2025 年毛利率 39.4%）和合同物流（16%）。2025 年 MRW 以约 6.0%的收入占比贡献 20.5%的毛利（收入 8.0 亿元、毛利 3.16 亿元），这是它与纯货代/纯贸易商的本质区别。进一步改善毛利率的驱动路径按券商与公司口径可归为三条：①仓储客户结构从传统化工（约 8.6%毛利率）切换到半导体/新能源（约 15.0%）；②化工行业景气修复带来的货量与资产利用率回升；③并购整合后的仓储资产注入与规模效应。

### 三、财务数据与估值分析

#### 3.1 近期经营业绩

| 报告期    | 营业收入      | 同比              | 归母净利润   | 同比              |
|--------|-----------|-----------------|---------|-----------------|
| 2026H1 | 79.70 亿元  | +13.29%         | 3.81 亿元 | +8.37%          |
| 2026Q2 | 42.26 亿元  | +14.44%         | 1.97 亿元 | +9.62%          |
| 2025A  | 133.35 亿元 | +10.04%         | 6.27 亿元 | +10.86%         |
| 2025Q4 | 26.65 亿元  | +3.88%          | 1.02 亿元 | +35.82%         |
| 2024A  | 121.18 亿元 | +24.26%         | 5.65 亿元 | +31.04%         |
| 2023A  | 97.53 亿元  | 数据缺失（纪要未提供同比增速） | 4.31 亿元 | 数据缺失（纪要未提供同比增速） |
| 2022A  | 115.76 亿元 | 数据缺失（纪要未提供同比增速） | 6.05 亿元 | 数据缺失（纪要未提供同比增速） |

最新一期财报为 2026 年中报（披露日 2026-08-13/14），本环境当前时点约 2026 年 9 月。2026H1 营业总收入 79.70 亿元，同比+13.29%；归母净利润 3.81 亿元，同比+8.37%；扣非归母净利润 3.47 亿元，同比+6.75%；基本每股收益 2.41 元，同比+8.56%；经营现金流净额 2.01 亿元，同比-83.82%。2026Q2 单季营收 42.26 亿元（同比+14.44%，环比+12.89%），归母净利 1.97 亿元（同比+9.62%，环比+6.72%），扣非 1.78 亿元（同比+8.68%）。2025 年报（披露日 2026-04-10）：营收 133.35 亿元（+10.04%），归母净利 6.27 亿元（+10.86%），扣非 5.75 亿元（+7.89%），经营现金流净额 7.52 亿元（+56.11%）；2025Q4 单季营收 26.65 亿元（同比+3.88%，环比-26.69%），归母净利 1.02 亿元（同比+35.82%，环比-41.14%）；拟 10 派 10 元（每股 1.00 元），以 2026-03-31 总股本 15,812.76 万股为基数合计派现 1.58 亿元，分红+回购合计 1.99 亿元，占归母净利 31.75%。2024 年：营收 121.18 亿元（+24.26%），归母净利 5.65 亿元（+31.04%），扣非 5.33 亿元（+30.47%），ROE 13.09%，资产负债率 65.81%，EPS 3.44-3.45 元；拟 10 派 7.1 元。TTM（截至 2026-06-30，stockanalysis.com 单一来源估算）：营收约 142.70 亿元，净利润约 6.56 亿元。公司官方财报数据来源包括界面新闻、中证网、东方财富、同花顺、上海证券报·中国证券网等多家媒体数字一致，可信度高。其中负面细节（增收不增利、经营现金流骤降 84%、财务费用大增 34%）来自证券之星单一来源，需留意。

收入增速从 2024 年的+24.26%回落至 2025 年+10.04%、2026H1+13.29%；利润增速从 2024 年 +31.04%回落至 2025 年+10.86%、2026H1+8.37%，呈增速逐级放缓、增收快于增利、Q2 环比改善的格局。2026H1 经营现金流净额同比-83.82%（下降 10.43 亿元），财务费用大增 34%，界面新闻与证券之星均提示高速扩张与现金流压力，为需重点关注的负面信号。业务构成（2026H1，eastmoney 主营构成）：综合物流 41.55 亿元（占收入 52.14%，毛利率 13.81%）；化工品交易（MCD 不一样的分销）38.03 亿元（占 47.72%，毛利率 7.37%）；海外收入仅 2.05 亿元（2.58%）。

#### 3.2 盈利预测

2026 年归母净利润近六个月约 10 家机构一致预期：最高 8.47 亿元、最低 7.07 亿元、均值约 7.39 亿元，对应同比约 +17.9%~+18.5%（对比 2025 年 6.27 亿元），评级分布 6 家买入、3 家增持、1 家跑赢行业，来源为同花顺 iFinD 汇总，可信度中等。各机构 2026 年净利预测明细（同花顺 iFinD 口径）：申万宏源（2026-08-14）买入 8.47 亿元；中泰证券（2026-08-05/08-06）买入 8.01 亿元；中邮证券（2026-04-20）买入 7.63 亿元；国泰海通（2026-07-09/10）增持 7.59 亿元，目标价 105.60 元；华创证券（2026-08-14）推荐 7.53 亿元，目标价 86.50 元；华泰证券（2026-08-17）买入 7.42 亿元，目标价 83.53 元（另早期目标价 73.76 元）；兴业证券（2026-08-16）增持 7.34 亿元；华源证券（2026-08-18）买入 7.27 亿元；天风证券（2026-05-07）买入 7.23 亿元；广发证券（2026-06-02）买入 7.21 亿元，另 2026-08-20 报告目标价 74.63 元；中金公司（2026-08-14）跑赢行业 7.12 亿元，目标价 79.14 元；浙商证券（2026-08-14/09-01）增持 7.07 亿元，目标价 81.20 元。2027-2028 年预测仅少数机构单独给出：长江证券（2026-09-07）预计 2026-2028 年归母净利

8.3/9.6/11.1 亿元，对应 PE 13.3/11.5/10.0 倍；广发证券（2026-08-30）预计 26-28 年 EPS 4.15/4.74/5.34 元，给予 26 年 18 倍 PE，合理价值 74.63 元；国泰海通（2026-07-10）预计 26-28 年 EPS 4.80/5.45/6.14 元，给予 26 年 22 倍 PE，目标价 105.60 元；中金（2026-01-19）首次引入 2027 年归母净利 8.3 亿元（+13.0%），维持 26/27 年 PE 13.1x/11.6x，目标价 79.14 元；未具名机构（中财网 2026-04-11）上调 26-27 年归母净利至 8.1/10.0 亿元，引入 2028 年 11.9 亿元，对应 EPS 5.1/6.3/7.5 元，PE 12/9/8 倍，目标价 76.5 元。所有券商预测、目标价、PE 倍数均为第三方研报观点，非官方数字；2027/2028 年仅个别机构披露，属单点预测，不构成一致预期。

| 年度    | 营业收入              | 归母净利润                                                         | 净利润增速          | 每股收益(EPS)                                             |
|-------|-------------------|---------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------------|
| 2026E | 数据缺失（纪要未提供一致收入预测） | 一致预期均值约 7.39 亿元（区间 7.07-8.47 亿元）                              | 约+17.9%~+18.5% | 数据缺失（一致预期未提供 EPS；各机构单点预测如广发 4.15 元、国泰海通 4.80 元）       |
| 2027E | 数据缺失（纪要未提供一致收入预测） | 仅个别机构单点预测，分歧明显（长江证券 9.6 亿元；广发约 7.5 亿元；未具名机构 10.0 亿元），无法形成一致预期 | 数据缺失（未形成一致预期）  | 仅个别机构单点预测（广发 4.74 元、国泰海通 5.45 元、未具名机构 6.3 元），无法形成一致预期 |
| 2028E | 数据缺失（纪要未提供收入预测）   | 仅个别机构单点预测（长江证券 11.1 亿元；未具名机构 11.9 亿元），无法形成一致预期                | 数据缺失（未形成一致预期）  | 仅个别机构单点预测（广发 5.34 元、国泰海通 6.14 元、未具名机构 7.5 元），无法形成一致预期 |

3.3 估值水平与机构评级

| 机构   | 评级 | 日期               | 备注                                                                              |
|------|----|------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| 申万宏源 | 买入 | 2026-08-14       | 2026 年净利预测 8.47 亿元，无目标价                                                         |
| 中泰证券 | 买入 | 2026-08-05/08-06 | 2026 年净利预测 8.01 亿元                                                              |
| 中邮证券 | 买入 | 2026-04-20       | 2026 年净利预测 7.63 亿元                                                              |
| 国泰海通 | 增持 | 2026-07-09/10    | 2026 年净利预测 7.59 亿元，目标价 105.60 元；预计 26-28 年 EPS 4.80/5.45/6.14 元，给予 26 年 22 倍 PE |
| 华创证券 | 推荐 | 2026-08-14       | 2026 年净利预测 7.53 亿元，目标价 86.50 元（早期目标价 78.40 元）                                   |
| 华泰证券 | 买入 | 2026-08-17       | 2026 年净利预测 7.42 亿元，目标价 83.53 元（早期目标价 73.76 元）                                   |

| 机构         | 评级                    | 日期               | 备注                                                                                                        |
|------------|-----------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 兴业证券       | 增持                    | 2026-08-16       | 2026 年净利预测 7.34 亿元                                                                                        |
| 华源证券       | 买入                    | 2026-08-18       | 2026 年净利预测 7.27 亿元，未给出目标价                                                                                 |
| 天风证券       | 买入                    | 2026-05-07       | 2026 年净利预测 7.23 亿元                                                                                        |
| 广发证券       | 买入                    | 2026-06-02       | 2026 年净利预测 7.21 亿元；另 2026-08-20 报告目标价 74.63 元（早期 63.87 元），预计 26-28 年 EPS 4.15/4.74/5.34 元，给予 26 年 18 倍 PE |
| 中金公司       | 跑赢行业                  | 2026-08-14       | 2026 年净利预测 7.12 亿元，目标价 79.14 元；2026-01-19 维持 26/27 年 PE 13.1x/11.6x                                       |
| 浙商证券       | 增持                    | 2026-08-14/09-01 | 2026 年净利预测 7.07 亿元，目标价 81.20 元                                                                            |
| 长江证券       | 数据缺失（纪要仅引述盈利预测，未列明评级） | 2026-09-07       | 预计 2026-2028 年归母净利润 8.3/9.6/11.1 亿元，对应 PE 13.3/11.5/10.0 倍                                                |
| 未具名机构（中财网） | 推荐                    | 2026-04-11       | 上调 26-27 年归母净利至 8.1/10.0 亿元，引入 2028 年 11.9 亿元，对应 EPS 5.1/6.3/7.5 元，PE 12/9/8 倍，目标价 76.5 元                 |

PE 估值参考：各机构研报在 2026 年 4 月—9 月间多次提及当前交易在 2026 年 13 倍 PE 左右、2027 年 11-12 倍 PE（中金 2026-01-19：26/27 年 13.1x/11.6x；长江 2026-09：13.3/11.5/10.0 倍），据此推算 2026 年内公司动态 PE 大约在 12-15 倍区间，属研报时点测算的推算值，非实时精确值，存在陈旧风险。PB/市值/实时股价/股息率：本次检索未能取得可靠的实时股价、总市值、PB、股息率数字（报价页为 JS 渲染，WebFetch 易返回空值），数据缺失，建议后续补充并注明截至日期。可参考的股本数据：截至 2025-03-31 总股本 15,816.29 万股、流通盘 15,812.72 万股；截至 2026-03-31 总股本 15,812.76 万股。分红/股息参考：2024 年度拟 10 派 7.1 元；2025 年度拟 10 派 10 元（每股 1.00 元），分红+回购合计占净利 31.75%。目标价区间（近六个月一致）：最高 105.60 元（国泰海通）、最低 73.76 元（华泰早期）/79.14 元（中金），平均约 86.2~87.4 元。需注意目标价口径混乱，同一机构不同报告期目标价差异较大（如广发 63.87→74.63 元、华创 78.40→86.50 元），部分可能未按最新股本/除权调整，需以最新报告为准。不确定性提示：本环境当前时点约 2026 年 9 月，2026 年全年数据尚无；未取得经交叉核实的实时股价/市值/PE(TTM)/PB/股息率；2026 年净利一致预期区间跨度大（7.07-8.47 亿元，约±10%），不同来源汇总机构数（9 家 vs10 家）略有出入；2027/2028 年预测仅有少数机构单独给出且分歧明显；2026H1 经营现金流同比-83.82%、财务费用大增 34%、增收不增利为需重点关注的负面信号。

#### 四、近期消息与公告

#### 4.1 2026-09-11/12 第四届董事会第二十一次会议决议及 2026 年第三次临时股东会通知

第四届董事会第二十一次会议（2026-09-11 召开，2026-09-12 公告，公告编号 2026-094）审议通过：  
a.调整 2026 年度银行综合授信额度：由原“公司及子公司合计不超过 144 亿元”调整为“不超过 182 亿元”（增加 38 亿元）。b.调整 2026 年度担保额度预计：由不超过 98.1 亿元（981,000 万元）调整为不超过 145.1 亿元（1,451,000 万元），增加 47 亿元；调整后用于项目投标/合同履约担保不超过 2 亿元、用于办理授信业务担保不超过 143.1 亿元（其中对资产负债率 70%以上子公司/参股公司担保≤80.6 亿元，70%以下≤62.5 亿元）。c.提请召开 2026 年第三次临时股东会。2026 年第三次临时股东会通知（公告编号 2026-096）：定于 2026-09-29 14:00 现场+网络投票召开，地点上海市浦东新区金葵路 158 号云璟生态社区 F1 栋。审议 4 项议案：①《关于变更注册资本及修改<公司章程>的议案》（特别决议）；②《关于补选公司第四届董事会非独立董事的议案》；③《关于调整公司 2026 年度申请银行综合授信额度的议案》；④《关于调整公司 2026 年度担保额度预计的议案》（特别决议）。议案已于 2026-08-13、2026-08-18、2026-09-11 三次董事会（第十九、二十、二十一次）审议通过。注：议案①“变更注册资本及修改章程”的确切成因公告未在检索片段中显示，属推断，需查原公告确认。

#### 4.2 2026-08-13/14 发布 2026 年半年度报告

2026H1：营业收入 79.70 亿元，同比+13.29%；归母净利润 3.81 亿元，同比+8.37%；扣非归母净利润 3.47 亿元，同比+6.75%；基本 EPS 2.41 元；加权 ROE 7.92%（另有一源称 7.81%，口径差异）。单独 Q2：营收 42.26 亿元（同比+14.44%，环比+12.89%）；归母净利润 1.97 亿元（同比+9.62%，环比+6.72%）。风险信号：经营活动现金流净额仅 2.01 亿元，同比-83.82%；毛利率 10.85%，同比-0.61pct；财务费用 1.12 亿元，同比+34.27%，其中汇兑损失 3258.89 万元（上年同期仅 871.66 万元）；合同负债由年初 57.86 亿元降至 1.30 亿元（-97.76%）；总资产由年初 207.78 亿元降至 157.59 亿元（-24.15%，预付款项由 69.27 亿降至 9.31 亿）。公司未提出半年度利润分配或转增预案。分业务：MCD 分销 38.03 亿（占 47.72%）、MGL 全球国际物流 25.34 亿（31.80%）、MCL 全球合同物流 16.21 亿（20.34%）。注：单一来源的细节（如汇兑损失精确到万元、合同负债变动）主要来自证券之星“股百科”一篇，建议以正式半年报为准。

#### 4.3 2026-06-17/18 股份回购实施结果暨股份变动（公告编号 2026-050）

方案：2026-05-26 董事会通过、2026-05-28 披露回购报告书；拟用自有资金+商业银行回购专项贷款，金额 8000 万-1.2 亿元，价格上限 85 元/股，期限 3 个月内；用途为员工持股计划或股权激励。实施：2026-06-04 首次回购；2026-06-16 完成。实际回购 1,812,200 股，占总股本 1.15%，成交价 52.39-59.00 元/股，均价 55.73 元/股，实际支付总额 100,988,100.97 元（约 1.01 亿元，不含费用）。回购股份全部存放于回购专用证券账户，拟在结果公告后 36 个月内使用完毕，未用完将注销。回购期间公司董监高、控股股东、实控人、5%以上股东无买卖公司股票行为。

#### 4.4 2026-05-07 2025 年年度股东会审议通过全部 11 项议案

财联社 2026-05-07 电：公司 2025 年年度股东会审议通过全部 11 项议案，含 2025 年年度报告、董事会工作报告、利润分配方案、聘请 2026 年度审计机构、董事及高管薪酬、2026 年度银行授信额度及担保额度预计、未来三年股东分红回报规划、中期分红安排等；会议无否决议案。

#### 4.5 2026-04-10 2025 年年度报告摘要

审计：天职国际会计师事务所出具标准无保留意见。分红预案：原公告为“每股派发现金红利 1.00 元（含税）”；以 2026-03-31 总股本 158,127,620 股计，合计派现 158,127,620 元。本年度现金分红（含中期已分配）+以现金对价的股份回购合计 198,932,874 元，占本年度归母净利润 31.75%；其中回购并注销金额 134,299,872.62 元，现金分红+回购并注销合计 292,427,492.62 元、占归母净利润 46.67%。引述 2025 年行业情况：全国社会物流总额 368.2 万亿元，同比+5.1%。2025 年公司营收

（据财通证券研报口径）约 133 亿元。政策要点：2025-12-27 十四届全国人大常委会第十九次会议表决通过《中华人民共和国危险化学品安全法》，自 2026 年 5 月 1 日起施行（对公司危化品物流主业构成监管环境变化，第三方物流渗透率与行业集中度有望提升）。

4.6 2025-12-20 股东减持结果（公告编号 2025-097）

股东“北京君联茂林股权投资合伙企业（有限合伙）”（IPO 前取得股份）提前终止减持计划并实施完毕：累计减持 1,616,613 股（占总股本 1.02%，其中集中竞价 1,560,613 股、大宗交易 56,000 股），减持期间 2025-10-13 至 2025-12-19，价格区间 54.53-62.01 元/股，减持总金额 96,455,415.80 元；减持后持股 0 股（0%）。该股东减持前即非控股股东、非 5%以上股东、非董监高。

4.7 2025-03-07 “提质增效重回报”行动方案（公告编号 2025-015）

战略要点：全国七大集群布局成形；围绕清洁能源打造第二成长曲线；已正式进入散装危化品船舶运输市场（拟通过新造船/租赁/购置扩运力）；启动全球化，夯实亚太、向北美和欧洲延伸（自建团队、并购核心资产、“MW+”合资模式）。

4.8 其他事项

2025-10-29 第四届董事会第九次会议（公告编号 2025-089）审议 2025 年三季报。2026-05-07 前后存在“为控股子公司提供担保”的常规公告（农行上海自贸区新片区分行、中信银行上海分行等），对外担保余额约 43.7 亿元（2025-12-20 口径）——属高频常规事项。券商观点（非公告，仅作参考）：2026-08-14 申万宏源“买入”、2026-08-17 浙商证券首次“增持”（目标价 81.2 元）、2026-08-18 西南证券等发布半年报点评，均强调“All in AI”、半导体物流第二曲线。注：机构研报为单一机构观点，非公司公告，勿与披露信息混同。

4.9 本次未覆盖/待补充事项

2026 年并购/收购类公告：未检索到明确标的或进展，无法确认是否存在 2026 年新增并购；仅有战略层面“通过收并购获取客户/资质”的表述（来自券商研报），不构成已公告交易。2026 年其他股东（除君联茂林外）最新增减持、股权质押、解禁情况：未检索。2026 年 9 月最新“主力资金净流入/流出”等资金面数据：未检索（属技术面/资金面角度，本次任务范围外）。2026 年第三次临时股东大会议案①“变更注册资本”的确切成因（可转债转股/回购注销/激励授予）：待查原公告确认。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

| 指标                | 数值                                                                         |
|-------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 股票代码/简称           | 603713 密尔克卫（Milkyway Intelligent Supply Chain / 密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司），上交所主板 |
| 最新价（纪要片段）         | 纪要来源标题中出现“64.61 -2.47(-3.68%)”，但未标注对应交易日，数据时点不确定                           |
| 成交量/成交额（单日）       | 纪要片段中出现“成交额 985.41 万元”，但未标注对应交易日，数据时点不确定                                   |
| 52 周区间            | 研究纪要未提供，数据缺失                                                               |
| 均线（MA5/MA10/MA20） | 研究纪要未给出具体数值，数据缺失                                                           |

| 指标          | 数值               |
|-------------|------------------|
| 布林带（上/中/下轨） | 研究纪要未给出具体数值，数据缺失 |
| 近期波段高低点     | 研究纪要未提供，数据缺失     |

## 5.2 技术指标

| 指标                        | 数值                                                      | 简要解读                                                |
|---------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 价格水平                      | 约 64.61 元（纪要片段，时点不确定）                                   | 该数值仅来自来源页面标题，未标注交易日，无法确认是否为最新收盘价，仅供参考，不作为技术位计算基础    |
| 单日涨跌幅                     | 约-3.68%（纪要片段，时点不确定）                                     | 若为该日实际表现，属偏弱走势，但无法确认是否延续，且时点不明，不宜据此判断趋势             |
| 单日成交额                     | 约 985.41 万元（纪要片段，时点不确定）                                 | 若该数值属实且为单日成交额，属较低水平；但未注明对应交易日，且未提供近期常态区间，无法判定是否异常缩量 |
| 主力资金                      | 纪要中出现“主力资金净流出 30.87 万元”及“7 月 1 日主力资金净买入 2858.67 万元”两条片段 | 两条片段指向不同交易日、方向相反，且未提供连续多日资金流序列，无法据此判断资金趋势，数据不足以形成结论 |
| 技术指标（MACD/RSI/KDJ/BOLL 等） | 研究纪要未提供具体数值                                             | 数据缺失，无法进行指标层面的多空判断                                  |
| 股东结构/机构持仓                 | 研究纪要未提供十大股东集中度、公募/社保/QFII 持仓等信息                         | 数据缺失；如需引用须以最新定期报告披露为准并注明报告期，当前无法评估筹码集中度与机构参与度       |

研究纪要仅能确认标的为密尔克卫（603713，上交所主板），并零散出现“64.61 元、-3.68%、成交额 985.41 万元、主力资金净流出 30.87 万元、7 月 1 日主力资金净买入 2858.67 万元”等价格与资金片段，但这些片段均未标注对应交易日、且来源多为行情页面标题，时点与口径无法核实；同时纪要未提供 MA、BOLL、52 周高低点、换手率、成交额常态区间、股东集中度及机构持仓等关键技术面与流动性数据。因此本部分只能就已出现的数据做有限呈现，无法给出完整的技术面判断，更无法据此推导可靠的关键价位或情景概率。后续如需补全，建议补充：最近一个交易日收盘价与日期、近 20/60 日均线与布林带数值、近 52 周高低点、近 5~20 日成交额与换手率序列、最近一期定期报告的十大股东与机构持仓（注明报告期）。

## 5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

**⚠ 风险提示：**以下内容仅为基于本纪要现有零散数据的主观情景推演，其中价格、成交额、资金数据均未标注对应交易日、时点无法核实，且多项技术面与流动性数据缺失，故不构成任何投资建议，亦不构成对未来走势的判断依据。

### ① 关键技术位置

| 位置   | 区间          | 说明                                                                           |
|------|-------------|------------------------------------------------------------------------------|
| 短期压力 | 数据缺失，无法给出区间 | 研究纪要未提供布林上轨、MA5/10/20 或近期波段高点等可用于界定压力位的数值，暂无法给出区间；需补充最近交易日收盘价及均线/布林带数据后方可界定。 |
| 第一支撑 | 数据缺失，无法给出区间 | 研究纪要未提供布林中轨/下轨、近期波段低点等数值，暂无法给出区间；不建议以片段的 64.61 元单点作为支撑依据。                    |
| 强支撑  | 数据缺失，无法给出区间 | 研究纪要未提供 52 周低点或重要平台低点等数值，暂无法给出区间；若后续跌破强支撑，需据彼时最新的下一档布林下轨或 52 周低点重新界定下方空间。    |

### ② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 区间震荡整理（主观权重判断：中等（该权重为基于当前零散数据的主观启发式判断，非统计概率））：若后续价格在纪要片段所示的 64.61 元附近上下小幅波动、成交额维持在千万级上下而未显著放大，则可能呈现震荡整理格局。触发与验证条件：成交额未有效放大、无新增催化消息、板块整体平稳。由于缺少均线与布林带数值，本情景无法给出具体价格区间。
- 偏弱下行（主观权重判断：中等（主观启发式判断，非统计概率））：若后续交易日出现放量下跌、且跌破纪要片段所示 64.61 元所对应的近期低点区域，则可能延续偏弱走势。触发条件：单日跌幅扩大且成交额较近期常态明显放大、或出现主力资金持续净流出（如接近纪要片段中出现的净流出方向并延续）。由于缺少布林下轨与 52 周低点，下方目标区间无法可靠界定，需待数据补全。
- 反弹走强（主观权重判断：偏低（主观启发式判断，非统计概率））：若出现放量上行并有效站上近期均线密集区，则可能展开反弹。触发条件：需成交量较近期常态明显放大、并伴随板块或公司层面的积极催化（如纪要中提及的“提质增效重回报”相关进展等公告类信息），且需有效突破由均线/布林上轨构成的压力区——该压力区数值当前缺失，需补充数据后界定。

### ③ 资金与流动性背景

流动性与筹码背景：研究纪要中仅出现两条与流动性相关的片段——一是“成交额 985.41 万元”，二是“主力资金净流出 30.87 万元”与“7 月 1 日主力资金净买入 2858.67 万元”，前两者均未标注对应交易日，后者标注为 7 月 1 日但未注明年度，因此无法确认其所属报告期或交易日序列，也无法据此判断近期成交额常态区间与换手率水平。纪要未提供换手率数据、未提供近期成交额区间、未提供十大股东集中度、亦未提供公募基金/社保/QFII 等机构持仓信息，故无法评估筹码集中度与机构参与度；相关股东结构数据通常按季度披露、存在明显滞后，即便后续补充也须标注报告期并提示结构可能已发生变化。就已出现的数据而言，若单日成交额确实处于千万元级别、且流通盘不小，则实际交易中盘口可能偏薄、大额委托对价格的冲击与滑点风险相对更高，但该判断仅在成交额片段属实且对应该股的前提下成立，当前证据不足以确认。

资金验证信号：由于研究纪要未提供该股近期成交额的常态区间，无法校准具体阈值；待补充近 20 个交易日的日成交额序列后，可设定“若单日成交额持续放大至近期常态均值的 1.5~2 倍以上（届时以实际计算出的金额区间表述），可视为资金介入信号”这一可核查标准，当前不给出具体金额阈值。

### ④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 关注后续能否补充最近一个交易日的收盘价及其对应日期，以替换本部分中时点不明的 64.61 元片段，这是所有关键价位界定的前提。
- 关注成交额能否摆脱纪要片段所示的千万级水平并持续放大——在补充近期成交额序列前，该信号的具体阈值无法校准，切勿以固定金额机械套用。
- 关注主力资金方向能否形成连续多日的一致序列（纪要中净流出与单日净买入片段方向相反，暂无法判断趋势）。
- 以上均为基于现有数据的观察思路，非操作指令；数据缺失项在补齐前不宜作为买卖依据。

以上情景推演基于本纪要中零散且未标注对应交易日的价格、成交额与资金数据，以及缺失情况下的主观启发式判断；短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，本部分亦未取得完整的均线、布林带、52 周高低点、换手率与股东结构数据，故不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

## 六、行业格局与竞争对手分析

### 6.1 行业现状

公司所属危险化学品（化工品）物流及仓储行业，同时涉足化工品分销。中国化工物流市场 2020 年 2.05 万亿元→2024 年 2.44 万亿元，CAGR 4.45%；2025 年回落 7.4%至约 2.3 万亿元，较 2021 年仅增长 0.9%（两个数值来自不同券商口径：华源证券/长江证券，量级一致，均非官方统计）。全国社会物流总额（宏观参照，有官方背景）：2024 年 360.6 万亿元（+5.8%）；2025 年 368.2 万亿元（+5.1%）（来源：中国证券报 2025-04-15 刊载 2024 年报、东方财富核心题材）。全球半导体物流市场 2025 年约 793.2 亿美元；中国半导体物流市场约 120.3 亿–211.1 亿美元（约合人民币 800–1500 亿元）（来源：长江证券 2026-09-07，测算数字，非官方统计，且区间跨度大）。

### 6.2 竞争格局

- 竞争格局极度分散：“危化品物流行业仍呈现‘小散弱’格局”，券商粗略计算 2024 年 CR3 仅 0.62%（华源证券 2026-02-09，明确标注为“粗略计算”，非官方统计，需谨慎引用）
- 供给端壁垒抬升：2017 年以来多项法规密集出台，从安全标准、车辆治理、资质审批多维提升准入门槛；2018 年后危化仓库面积增速持续走低
- 行业关键政策：《危险化学品安全法》自 2026 年 5 月 1 日正式施行，化工园区认定、储存设施安全距离、经营许可要求进一步强化（华创证券）。另有多项前期政策：2024 年 1 月《安全生产治本攻坚三年行动方案（2024-2026 年）》、2024 年 3 月《2024 年危险化学品企业安全生产执法检查重点事项指导目录》（32 项）、2024 年 11 月《有效降低全社会物流成本行动方案》（目标 2027 年社会物流总费用/GDP 降至 13.5%左右）
- 稀缺资源量化：全国第三方化工品仓库区共 108 个，其中甲类 38.44 万 m<sup>2</sup>、乙类 58.48 万 m<sup>2</sup>、丙类 106.20 万 m<sup>2</sup>，甲类占比仅约 19%，是最稀缺类型（危化品物流分会 2025 年调研数据，经华创证券转引，未直接核实原始报告）
- 公司资源储备：截至 2025 年末“全球自建及管理逾 70 万平方米专业化学品仓库”，2026H1 财通证券表述为“逾 70 万平方米”；口径演变：2024 年末年报为“逾 60 万平米”，2025 年升至 70 万平米，注意这是同一指标跨年口径变化，勿简单相减当作新增供给（来源：2025 年报摘要、2025 年年报“提质增效重回报”公告）
- 仓储面积对比（华创证券 2026-08-14）：密尔克卫自建及管理超 70 万平米，较 2020 年约 40 万平米增长 75%；同期对比宏川智慧 15.9 万平米、恒基达鑫 6.55 万平米（单一券商引用的对比数字，未见公司公告背书，属二手数据）
- 九大仓库类型：覆盖普通货、甲类、乙类、丙类全品类，具备多温区、防爆、洁净功能；危险化学品 9 类全覆盖（长江证券表述）

- 网络布局：全球七大战区——上海、南部（广州/东莞/深圳/惠州/湛江/防城港/厦门/福州/泉州）、北部（天津/大连/营口）、山东（青岛/烟台）、西部（成都/西安/重庆/昆明）、长江（镇江/南京/张家港/连云港/长沙/荆州）和亚太区；海外在美国、新加坡、香港、马来西亚、越南、泰国、韩国设有子公司
- 运力资产：持续投入罐式集装箱（MGM 2025 年营收+37.8%的主要驱动）；自建罐箱堆场网络提供 24 小时集装罐技术服务；已正式进入散装危化品船舶运输市场，计划通过新造船、租赁和购置存量船舶扩大运力（2025-03-07 “提质增效重回报” 公告）
- 产能扩张副作用：2025 年 Q4 部分新投产仓库进入折旧期为业绩拖累项（华泰证券 2026-04-11）

6.3 主要竞争对手

| 公司           | 定位                                     | 说明                                                                                                                                               |
|--------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 密尔克卫（603713） | 危化品供应链综合服务商，物贸一体化（物流+分销），甲类危化仓储稀缺资源持有者 | 2025 年营收 133.35 亿元，归母净利 6.27 亿元（含少数股东权益口径 7.x 亿元，纪要原文数据截断），毛利率约 11.54%；MRW 区域仓储 2025 年毛利率 39.4%，以约 6.0%收入占比贡献 20.5%毛利；前五大客户占比 14.56%（2025 年报）    |
| 宏川智慧（002930） | 液体化工仓储企业，同一申万三级行业（交通运输-物流-仓储物流）        | 华创证券 2026-08-14 引用对比数字：自建及管理面积 15.9 万平米，远低于密尔克卫超 70 万平米（单一券商引用，未见公司公告背书，属二手数据）；另有资料显示其营收 11.9 亿元行业排第四，净利润亏损行业垫底，负债率 71.09%高于行业平均（来源：搜狐财经，未经交叉核实） |
| 恒基达鑫         | 液体化工仓储企业，同一申万三级行业（交通运输-物流-仓储物流）        | 华创证券 2026-08-14 引用对比数字：自建及管理面积 6.55 万平米（单一券商引用，未见公司公告背书，属二手数据）；纪要未提供其营收、净利等财务数据                                                                  |

密尔克卫在危化品物流及仓储行业中以“物流+商流”物贸一体化模式运营，通过持有稀缺的甲类危化仓储资产（逾 70 万平方米自建及管理面积，2025 年末口径）建立物理壁垒，区别于纯货代/纯贸易商；2025 年 MRW 区域仓储以约 6.0%收入占比贡献 20.5%毛利，毛利率 39.4%，是核心盈利支柱。相较可比公司宏川智慧（15.9 万平米）、恒基达鑫（6.55 万平米），密尔克卫仓储面积规模显著领先，但上述对比数字来自单一券商引用、未见公司公告背书，属二手数据。行业极度分散，券商粗略计算 2024 年 CR3 仅 0.62%（华源证券 2026-02-09，明确标注为粗略计算，非官方统计，需谨慎引用）。公司客户结构正从传统化工向新能源、半导体切换（2026H1 新能源及芯片半导体客户收入/毛利占比分别达 21%/29%，测算毛利率约 15.0%，高于传统化工客户 8.6%，财通证券 2026-09-09 单一券商测算）。整体看，公司处于中游流通/服务位置，但通过稀缺危化仓储资产向“准上游稀缺资源”方向抬升一档，进一步毛利率改善取决于仓储客户结构升级、化工景气修复带来的资产利用率回升以及并购整合规模效应。以上同业财务数据中，除密尔克卫外均为二手引用或单一来源，具体以最新年报为准。

七、风险提示

- 经营现金流大幅恶化与“增收不增利”风险：2026H1 经营活动现金流净额仅 2.01 亿元、同比-83.82%，2026Q1 经营现金流约-4828.91 万元（-0.31 元/股），同期归母净利润同比仅+8.37%、营收同比+13.29%，财务费用同比大增 34%（汇兑损失由 871.66 万元扩至 3258.89 万元）。若扩张性资金占用与汇兑波动持续，公司利润质量与自我造血能力可能进一步承压。
- 新投产能折旧吞噬仓储毛利率的风险：2025 年 Q4 部分新投入使用仓库开始计提折旧及新增租赁仓库，导致成本增长明显高于收入增长，MRW 区域仓储毛利率已因此下滑 4.9 个百分点至 39.4%。MRW 是公司以约 6.0%收入贡献 20.5%毛利的核心支柱，若后续新仓爬坡不及预期、利用率持续偏低，高毛利“压舱石”将被持续侵蚀。
- 客户与货量景气度依赖化工行业周期的风险：公司 MCD 分销毛利率仅 7.37%、属大宗贸易价格被动接受型，MGF 国际货代受 2025 年关税政策与海空运价同比下滑影响营收同比-0.1%；中国化工物流市场 2025 年回落 7.4%至约 2.3 万亿元、较 2021 年仅增长 0.9%，CCPI 在 2025 年均值较 2022 年均值回落 24.1%。若化工景气持续低迷，公司物流货量与分销价差将同步承压，2025 年+10.04%的收入增速（对比 2024 年+24.26%）已显示放缓迹象。
- 并购商誉与高负债率、担保敞口扩大的风险：截至 2025-03-31 商誉达 14.73 亿元、资产负债率 68.33%；2026 年 9 月公司将年度银行综合授信额度由不超过 144 亿元上调至 182 亿元、担保额度由 98.1 亿元上调至 145.1 亿元（其中对资产负债率 70%以上子公司/参股公司担保不超过 80.6 亿元），对外担保余额约 43.7 亿元（2025-12-20 口径）。若被担保子公司经营或整合不达预期，商誉减值与担保代偿风险将直接冲击利润表。
- 半导体第二曲线兑现节奏不确定、且测算口径来自单一券商的风险：2026H1 新能源及芯片半导体客户收入/毛利占比 21%/29%、测算毛利率约 15.0%（高于传统化工客户 8.6%），该数据来自财通证券单一券商测算，非公司披露口径；半导体物流基地（天津西青）投运时间较短、客户认证周期长，若第二曲线放量慢于预期，收入结构切换对整体毛利率的拉动效果可能被传统化工业务疲弱抵消。
- 政策合规与安全运营风险：公司主业为危险化学品仓储与运输，受《危险化学品安全法》（2026 年 5 月 1 日施行）、《安全生产治本攻坚三年行动方案（2024-2026 年）》等多项法规约束，化工园区认定、储存设施安全距离、经营许可要求趋严。公司自建及管理逾 70 万平方米化学品仓库、覆盖 9 类危险品全品类，任何安全或环保事故都可能引发停产整顿、资质受限及声誉损失，且甲类危化仓储的稀缺性同时意味着监管关注度更高。
- 技术面与流动性数据缺失带来的交易风险：现有资料仅零星出现“64.61 元、-3.68%、成交额 985.41 万元、主力资金净流出 30.87 万元”等未标注交易日的片段，未提供均线、布林带、52 周高低点、换手率及近期成交额常态区间。若单日成交额长期处于千万元级而流通盘并不小，盘口偏薄可能导致大额交易的冲击成本与滑点较高，在数据补齐前不宜以固定价位作为交易依据。

## 八、结论与展望

增长逻辑上，公司核心资产是稀缺的甲类危化仓储资源：截至 2025 年末自建及管理逾 70 万平方米专业化学品仓库，同期可比公司宏川智慧约 15.9 万平米、恒基达鑫约 6.55 万平米（单一券商引用数据）。2025 年营收 133.35 亿元（+10.04%）、归母净利润 6.27 亿元（+10.86%），在化工行业景气下行、中国化工物流市场 2025 年回落 7.4%的背景下仍保持双增，靠的是拓展东南亚/东北亚新市场与客户结构向新能源、半导体切换。向前看，毛利率改善路径可归纳为三条：仓储客户由传统化工向半导体/新能源切换、化工景气修复带动货量与资产利用率回升、并购整合后的仓储资产注入与规模效应。近六个月约 10 家机构对 2026 年归母净利润一致预期均值约 7.39 亿元（区间 7.07-8.47 亿元，对应同比约+17.9%~+18.5%），评级分布 6 家买入、3 家增持、1 家跑赢行业，但 2027/2028 年预测仅少数机构单点给出且分歧明显（长江证券 9.6 亿元 vs 广发约 7.5 亿元），不构成一致预期。

需要平衡看待的是，公司当前正处于扩张投入期的“利润与现金流错位”阶段：2026H1 经营现金流同比-83.82%，2026Q1 经营现金流为-0.31 元/股（约-4828.91 万元），合同负债由年初 57.86 亿元大幅降至 1.30 亿元、总资产由 207.78 亿元降至 157.59 亿元（单一来源口径，需以正式半年报为准）；同时并购驱动扩张带来商誉 14.73 亿元（截至 2025-03-31）、资产负债率 68.33%，2025 年 Q4 部分

新投产仓库进入折旧期已成为业绩拖累项。收入与利润增速从 2024 年的+24.26%/+31.04%回落至 2026H1 的+13.29%/+8.37%，叠加授信与担保额度大幅上调，说明公司在“以资产换增长”的同时，短期财务弹性正在被消耗。

综合而言，公司的中长期看点在于稀缺危化仓储资产与半导体/新能源客户结构升级能否持续兑现为毛利率与现金流改善，而观测的验证窗口在于：新投产能的折旧压力能否被仓储利用率提升覆盖、经营现金流能否回归常态、以及授信与担保敞口扩张是否伴随相应的资产回报。行业层面，《危险化学品安全法》自 2026 年 5 月 1 日施行、行业 CR3 仅约 0.62%（券商粗略计算，非官方统计）的极度分散格局，理论上有利于具备合规与资产优势的头部企业提升份额，但兑现节奏取决于化工景气修复与政策执行力度。上述判断均基于当前已披露数据与第三方研报，不构成任何买卖建议。

## 数据来源

603713 密尔克卫 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=sh603713>

密尔克卫(603713) - 指南针行情网 - 指数显示 — <http://infofront.compass.cn/stock/realstock.php?code=sh603713#1>

密尔克卫(603713.SH)深度 F9-PC\_HSF9 资料 — <http://f9.eastmoney.com/hxtc/Index?code=60371301&type=soft>

中国证券报 - 密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司 - 公司代码：603713 公司简称：密尔克卫 — [https://epaper.cs.com.cn/zgzbq/wap/html/2025-04/15/nw.D110000zgzbq\\_20250415\\_1-B133.htm#1](https://epaper.cs.com.cn/zgzbq/wap/html/2025-04/15/nw.D110000zgzbq_20250415_1-B133.htm#1)

密尔克卫(603713)：化工主业景气修复 泛半导体物流构筑第二曲线 — [http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport\\_Show/kind/company/rptid/842254697080/index.phtml](http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/company/rptid/842254697080/index.phtml)

密尔克卫(603713)：化工物流龙头 半导体业务开拓第二成长曲线 — [http://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vReport\\_Show/kind/lastest/rptid/839317380292/index.phtml](http://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/839317380292/index.phtml)

密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司 关于“提质增效重回报”行动方案的公告 - 稿件搜索 — [http://epaper.zqrb.cn/html/2025-03/07/content\\_1126444.htm#1](http://epaper.zqrb.cn/html/2025-03/07/content_1126444.htm#1)

密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司 - 密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司 — [https://paper.cnstock.com/html/2025-08/15/content\\_2105003.htm#1](https://paper.cnstock.com/html/2025-08/15/content_2105003.htm#1)

密尔克卫(603713)\_个股概览\_股票价格\_实时行情\_走势图\_新闻资讯\_股评\_财报\_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/ab-603713?mainTab=%E7%AE%80%E5%86%B5>

密尔克卫上市公司信息 — <https://m.hx168.com.cn/stock/F10/603713.html>

603713 密尔克卫 - 核心题材 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/CoreConception/index?type=soft&code=SH603713&color=b#hxgn-0#1>

密尔克卫(603713)\_经营总结\_中财网 — <https://quotedx.cfi.cn/jyzj/67874/603713.html>

密尔克卫(603713.SH)核心题材-PC\_HSF10 资料 - 核心题材 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/CoreConception/Index?type=web&code=SH603713#1>

密尔克卫(603713)：再谈密尔克卫：三十而立 乘风再起 — <http://stockfinance.sina.cn/stock/go.php/paper/reportid/842142021736/index.phtml?vt=4>

密尔克卫(603713)：物贸一体构筑壁垒 需求蓄势成长可期 — [http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport\\_Show/kind/search/rptid/823936786425/index.phtml](http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/823936786425/index.phtml)

密尔克卫(sh603713) — <https://www.cls.cn/stock?code=sh603713>

物贸一体构筑壁垒，需求蓄势成长可期 — <https://data.eastmoney.com/report/info/AP202602041819776047.html>

密尔克卫 - MRW 小计 | 485,155,397.04 | 100.00 | 418,303,561.59 | 100.00 | 15.98 — [http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB\\_AllBulletinDetail.php?stockid=603713&id=12073889#5](http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=603713&id=12073889#5)

密尔克卫:密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司 2025 年年度报告\_九方智投 —  
[https://www.9fzt.com/detail/sh\\_603713\\_9\\_30603c539283b28a8ceaa59d75f4578f.html#7#2](https://www.9fzt.com/detail/sh_603713_9_30603c539283b28a8ceaa59d75f4578f.html#7#2)

密尔克卫(603713): 25 年盈利显韧性 看好客户拓展与资源重构 —  
[http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport\\_Show/kind/company/rptid/829252453347/index.phtml](http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/company/rptid/829252453347/index.phtml)

密尔克卫(603713): 25 年盈利显韧性 看好客户拓展与资源重构 - 密尔克卫(603713): 25 年盈利显韧性 看好客户拓展与资源  
重构 — <https://stock.hexun.com/2026-04-11/223975432.html#1>

密尔克卫:密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司 2025 年年度报告摘要\_密尔克卫(603713)\_公告正文 - 密尔克卫:密尔  
克卫智能供应链服务集团股份有限公司 2025 年年度报告摘要 查看 PDF 原文 —  
<https://data.eastmoney.com/notices/detail/603713/AN202604091821097898.html#1>

热门跟帖 — <https://news.10jqka.com.cn/field/sr/20260410/57246825.shtml?ts=3&q=4>

密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司 2025 年年度报告摘要 - 2026 年 — [https://paper.cnstock.com/html/2026-04/10/content\\_2198063.htm#1](https://paper.cnstock.com/html/2026-04/10/content_2198063.htm#1)

三季报合同负债激增, 密尔克卫能否换挡成功 - 密尔克卫前五大客户占营收的比例, 已经从 2018 年的 31.23%降至 2024 年  
的 14.88% — [https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?  
textId=952997990&tab=210&type=120&code=cn\\_603713&date=2025/1201#1](https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?textId=952997990&tab=210&type=120&code=cn_603713&date=2025/1201#1)

密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司 2025 年年度报告摘要 - 密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司 2025 年  
年度报告摘要 — [https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?  
textId=100018378496&tab=100&type=130&code=cn\\_603713&date=2026/0410#1](https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?textId=100018378496&tab=100&type=130&code=cn_603713&date=2026/0410#1)

密尔克卫: 密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司 2025 年年度报告摘要-证券之星 - 密尔克卫: 密尔克卫智能供应链服  
务集团股份有限公司 2025 年年度报告摘要 — <https://wap.stockstar.com/detail/SN2026041000001186#1>

密尔克卫财报摘要 — <http://tool.stockstar.com/summary/caibao/603713>

Milkyway Chemical Supply Chain Service Co Ltd (603713) 財務概覽 - 密爾克衛 (603713) —  
<https://hk.investing.com/equities/milkyway-chemical-supply-chain-financial-summary#1>

密尔克卫(603713)财报\_财务概况\_股票财务指标分析\_英为财经 Investing.com - 密尔克卫 (603713) —  
<https://cn.investing.com/equities/milkyway-chemical-supply-chain-financial-summary#1>

中国银行(香港)有限公司 —  
[http://bochk.etnet.com.hk/content/bochkweb/asharecontent/sc/ashare\\_quote\\_ci\\_ratio.php?code=603713](http://bochk.etnet.com.hk/content/bochkweb/asharecontent/sc/ashare_quote_ci_ratio.php?code=603713)

密爾克衛 (603713.SH) - 快速報價 — [https://cn.aastocks.com/tc/cnhk/analysis/company-fundamental/earnings-  
summary?shsymbol=603713#1](https://cn.aastocks.com/tc/cnhk/analysis/company-fundamental/earnings-summary?shsymbol=603713#1)

密尔克卫 (603713.SH) — [http://wdatahk.aastocks.com/sc/\(Z\(@@78bfg2689%ef%bc%9cs1%ef%b9%a5s2%ca%  
bas3%ca%b9hl2689=acx%7B%7B%7Bthis%7D%7D%7Dxca\)\)\)/cnhk/analysis/company-fundamental/earnings-  
summary?shsymbol=603713](http://wdatahk.aastocks.com/sc/(Z(@@78bfg2689%ef%bc%9cs1%ef%b9%a5s2%ca%bas3%ca%b9hl2689=acx%7B%7B%7Bthis%7D%7D%7Dxca)))/cnhk/analysis/company-fundamental/earnings-summary?shsymbol=603713)

密爾克衛 (603713.SH) — [https://113.28.163.186/tc/cnhk/analysis/company-fundamental/earnings-summary?  
shsymbol=603713](https://113.28.163.186/tc/cnhk/analysis/company-fundamental/earnings-summary?shsymbol=603713)

密尔克卫 (603713.SH) - 快速报价 — [http://www.aastock.hk/sc/cnhk/analysis/company-fundamental/earnings-  
summary?shsymbol=603713#1](http://www.aastock.hk/sc/cnhk/analysis/company-fundamental/earnings-summary?shsymbol=603713#1)

南洋商業銀行 — [https://bochk.etnet.com.hk/content/ncbweb/asharecontent/tc/ashare\\_quote\\_ci\\_pl.php?  
code=603713](https://bochk.etnet.com.hk/content/ncbweb/asharecontent/tc/ashare_quote_ci_pl.php?code=603713)

密尔克卫(603713)业绩大全\_数据中心\_东方财富网 — [https://datapc.eastmoney.com/emdatacenter/profit/report?  
code=603713&color=w&gotoF10=1&reporttype=1](https://datapc.eastmoney.com/emdatacenter/profit/report?code=603713&color=w&gotoF10=1&reporttype=1)

宏川智慧的前世今生：营收 11.9 亿行业排第四，净利润亏损行业垫底，负债率 71.09%高于行业平均 — [https://m.sohu.com/a/1015832874\\_122014422/?pvid=000115\\_3w\\_a&scm=10001.7746\\_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel\\_354.block3\\_32\\_P7Ovbu\\_1\\_fd.1.1777499491831uxp5dUa\\_7746](https://m.sohu.com/a/1015832874_122014422/?pvid=000115_3w_a&scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.1.1777499491831uxp5dUa_7746)

2025 年中国仓储物流行业上市公司全方位对比分析（企业分布、经营情况、业务布局等）-中商情报网 — <https://m.askci.com/news/chanye/20250703/085819275150429958453210.shtml>

2025 年中国仓储物流行业上市公司全方位对比分析 — [https://m.163.com/dy/article/K3HJLJS005198SOQ.html?spss=adap\\_pc#1](https://m.163.com/dy/article/K3HJLJS005198SOQ.html?spss=adap_pc#1)

全球液体化工仓储行业总体规模、市场占有率分析报告 — <https://dxpress.gelonghui.com/p/3964420#1#1#1>

宏川智慧(002930)行业分析\_个股行情\_同花顺财经 — <https://f10.10jqka.com.cn/002930/field/#fieldstatus>

全球液体化工仓储行业总体规模、市场占有率分析报告 - 全球液体化工仓储行业总体规模、市场占有率分析报告 — <https://www.gelonghui.com/p/3964420#1>

2026-2032 中国液体化工仓储市场现状研究分析与发展前景预测报告 - 报告 — <https://www.tydatainfo.com/reports/8720908/liquid-chemical-warehousing#1>

密尔克卫危化品仓库高毛利压舱石：70 万平米危化仓+39.4%毛利率，甲类仓库稀缺性持续提升 | 华创证券 — <https://www.sgpjbg.com/labelsyh/miekeweihuihuapincangkugaomaoliyacangshi/1/6877532.html>

洞察液体化工仓储市场增长趋势：2032 年规模将达 9262 百万美元 - 洞察液体化工仓储市场增长趋势：2032 年规模将达 9262 百万美元 — <http://www.gelonghui.com/p/4210610#1>

2026-2032 中国液体化工仓储市场现状研究分析与发展前景预测报告 - 通胀 — <https://www.gelonghui.com/p/4602523#1>

密尔克卫(603713.SH)深度 F9-PC\_HSF9 资料 — <https://f9.eastmoney.com/hxtc/Index?code=60371301&type=web>

603713 密尔克卫 - 主营范围 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?type=soft&code=SH603713#1>

密尔克卫(603713.SH)：2024 年年报净利润为 5.65 亿元 — <https://finance.sina.cn/2025-04-15/detail-inetfaka8059681.d.html?vt=4>

Milkyway Chemical Income Statement - Investing.com - Milkyway Chemical Supply Chain Service Co Ltd (603713) — [https://www.investing.com/equities/milkyway-chemical-supply-chain-income-statement?amp;period\\_type=quarterly#1](https://www.investing.com/equities/milkyway-chemical-supply-chain-income-statement?amp;period_type=quarterly#1)

密尔克卫：2024 年净利润同比增长 31.04% 拟 10 派 7.1 元 - 密尔克卫：2024 年净利润同比增长 31.04% 拟 10 派 7.1 元 — <https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews.html?random=5Gin3L9R&name=new20250415001001mwoklvv#1>

密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司 2024 年年度报告摘要 - 2025 年 — [https://paper.cnstock.com/html/2025-04/15/content\\_2049066.htm#1](https://paper.cnstock.com/html/2025-04/15/content_2049066.htm#1)

Milkyway Intelligent Supply Chain Service GroupCo. (SHA:603713) Financials Overview - Milkyway Intelligent Supply Chain Service GroupCo — <https://stockanalysis.com/quote/sha/603713/financials/#1>

603713 | Milkyway Chemical Supply Chain Service Co. Ltd. A Annual Income Statement | MarketWatch - 603713 China: Shanghai — <https://www.marketwatch.com/investing/stock/603713/financials?countrycode=cn#1>

603713.SS - | Stock Price & Latest News — <https://www.reuters.com/markets/companies/603713.SS/financials/income-annual>

密尔克卫 - 密尔克卫 — [https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB\\_AllBulletinDetail.php?stockid=603713&id=10875216#1](https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=603713&id=10875216#1)

SS:603713 Financials - Investing.com India - Breaking News — <https://in.investing.com/equities/milkyway-chemical-supply-chain-financial-summary#1>

密尔克卫(603713.SH): 2024 年三季报净利润为 4.90 亿元、每股收益增加 0.53 元 - 正在阅读: —  
<https://www.jiemian.com/article/11840678.html#1>

密尔克卫(603713.SH)2026 年中报净利润为 3.81 亿元、较去年同期上涨 8.37% - 正在阅读: —  
<https://www.jiemian.com/article/14921500.html#1>

密尔克卫: 2026 年上半年净利润 3.81 亿元 同比增长 8.37% - 密尔克卫: 2026 年上半年净利润 3.81 亿元 同比增长 8.37% —  
<https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews.html?random=66lkiIXD&name=new20260814002923cugyfwwy#1>

密尔克卫: 2026 年半年度营收同比增长 13.29% 净利润同比增长 8.37% —  
<https://finance.eastmoney.com/a/202608133840638787.html>

密尔克卫半年度营业收入 79.70 亿元, 同比增长 13.29% —  
<http://yuanchuang.10jqka.com.cn/20260813/c678935958.shtml>

密尔克卫(603713): 主业稳健增长 新拓客户与业务有望贡献增量 —  
[http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport\\_Show/kind/search/rptid/840013876033/index.phtml](http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/840013876033/index.phtml)

密尔克卫: 2026 年半年度营收同比增长 13.29% 净利润同比增长 8.37% —  
<https://m.21jingji.com/timeline/afcec1eeff6f878e2fc13b36b44a2401.html>

密尔克卫(603713.SH)2026 年中报净利润为 3.81 亿元、较去年同期上涨 8.37% —  
[https://www.sohu.com/a/1062679326\\_122014422?scm=10001.7746\\_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel\\_354.block3\\_32\\_P7Ovbu\\_1\\_fd.26.1786673984933HZ4KGQc\\_7746](https://www.sohu.com/a/1062679326_122014422?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.26.1786673984933HZ4KGQc_7746)

财报快递|密尔克卫 2026 上半年增收不增利, 经营现金流骤降 84%, 财务费用大增 34%-证券之星 —  
<https://wap.stockstar.com/detail/RB2026081400000924>

密尔克卫(603713): 业绩符合预期 半导体物流高景气 —  
[http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport\\_Show/kind/company/rptid/840283260266/index.phtml](http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/company/rptid/840283260266/index.phtml)

密尔克卫: 2026 年半年度归属于上市公司股东的净利润同比增长 8.37% —  
<https://finance.eastmoney.com/a/202608133840715152.html>

密尔克卫 2025 年营收净利双增 新业务布局提速-上海证券报·中国证券网 —  
<https://m.cnstock.com/commonDetail/668573>

密尔克卫: 2025 年营收净利双双增长 — <http://www.zqrb.cn/gscy/gongsj/2026-04-14/A1776152956610.html>

密尔克卫: 2025 年净利润同比增长 10.86% 拟 10 派 10 元 - 密尔克卫: 2025 年净利润同比增长 10.86% 拟 10 派 10 元 —  
<https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews.html?random=mOOjZ1mk&name=new20260409222258xwmgbnuc#1>

密尔克卫 2025 年营收净利双增 新业务布局提速 — <https://www.cnstock.com/commonDetail/668573>

密尔克卫(603713): 营收净利稳健增长 物贸一体化协同发力 —  
<https://stock.finance.sina.com.cn/stock/view/paper.php?symbol=sh000001&reportid=829487691059&autocallup=no&isfromsina=no>

密尔克卫: 2025 年净利润 62655.32 万元, 同比增长 10.86% —  
<https://finance.eastmoney.com/a/202604093699805167.html>

密尔克卫: 总经理陈银河薪酬增 61 万元 2025 年受益物流需求与业务协同净利润增长 10.86% —  
<https://m.21jingji.com/timeline/957a28a6e578ce16ef0e6f7b2abefb15.html>

财说|密尔克卫营收净利双增, 难掩高速扩张隐患 - 财说|密尔克卫营收净利双增, 难掩高速扩张隐患 —  
<https://m.jiemian.com/article/14271629.html#1>

财说|密尔克卫营收净利双增, 难掩高速扩张隐患 - 正在阅读: — <https://www.jiemian.com/article/14271629.html#1>

机构评级|浙商证券给予密尔克卫“增持”评级 - 机构评级|浙商证券给予密尔克卫“增持”评级 —  
<http://stock.10jqka.com.cn/20260901/c679495638.shtml#1>

密尔克卫(603713)跟踪报告：布局中东化工仓储物流 推出股票期权激励计划 —  
[http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport\\_Show/kind/search/rptid/836991287270/index.phtml](http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/836991287270/index.phtml)

机构评级|3家机构更新密尔克卫评级 - 机构评级|3家机构更新密尔克卫评级 —  
<http://stock.10jqka.com.cn/20260814/c678969103.shtml#1>

机构评级|华源证券给予密尔克卫“买入”评级 未给出目标价 - 机构评级|华源证券给予密尔克卫“买入”评级 未给出目标价 —  
<http://stock.10jqka.com.cn/20260818/c679053730.shtml#1>

研报掘金 | 浙商证券：首予密尔克卫“增持”评级，半导体物流高景气 — <https://dxxpress.gelonghui.com/live/2615633>

机构评级|华源证券给予密尔克卫“买入”评级 未给出目标价 —  
[https://u.95579.com.cn/cjscweb/web/app/informationDetail.html?](https://u.95579.com.cn/cjscweb/web/app/informationDetail.html?i_type=esinfo&i_info_lsh=MTRjNzU5OWU30GE40GY3YTFIODNmMDMyNDZmNDhjMGM=)  
[i\\_type=esinfo&i\\_info\\_lsh=MTRjNzU5OWU30GE40GY3YTFIODNmMDMyNDZmNDhjMGM=](https://u.95579.com.cn/cjscweb/web/app/informationDetail.html?i_type=esinfo&i_info_lsh=MTRjNzU5OWU30GE40GY3YTFIODNmMDMyNDZmNDhjMGM=)

密尔克卫(603713)：全球生态伙伴大会：坚持战略迭代和核心能力建设 —  
[http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport\\_Show/kind/search/rptid/822178337329/index.phtml](http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/822178337329/index.phtml)

机构投资评级-股票-新浪财经 - 股票评级记录 — [http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vLR\\_StockSearch/key/603713.phtml#1](http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vLR_StockSearch/key/603713.phtml#1)

密尔克卫(603713)：业绩稳定增长 半导体物流有望打开新空间 — <https://dxxpress.gelonghui.com/news/5290746>

4 公司获得推荐评级-更新中 — <https://wt.cfi.cn/p20260411000082.html>

密尔克卫(603713)\_股票价格\_行情\_走势图—东方财富网 —  
<https://quote.eastmoney.com/concept/sh603713.html#chart-k-cyq>

密尔克卫(603713)：上半年业绩保持增长 聚焦 AI 产业链业务布局\_九方智投 —  
[https://www.9fzt.com/detail/sh\\_603713\\_10\\_840407073950.html](https://www.9fzt.com/detail/sh_603713_10_840407073950.html)

证券日报 - 密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司关于“提质增效重回报”行动方案的公告 - 证券代码：603713 证券简称：密尔克卫 公告编号：2025-015 — [http://m.epaper.zqrb.cn/html/2025-03/07/content\\_1126444.htm?div=-1#1](http://m.epaper.zqrb.cn/html/2025-03/07/content_1126444.htm?div=-1#1)

密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司关于“提质增效重回报”行动方案的公告 - 密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司 — [https://paper.cnstock.com/html/2025-03/07/content\\_2033968.htm#1](https://paper.cnstock.com/html/2025-03/07/content_2033968.htm#1)

密尔克卫(603713)：化工主业景气修复 泛半导体物流构筑第二曲线\_九方智投 —  
[https://www.9fzt.com/detail/sh\\_603713\\_10\\_842254697080.html](https://www.9fzt.com/detail/sh_603713_10_842254697080.html)

证券代码：603713 证券简称：密尔克卫 公告编号：2025-089 转债代码：113658 转债简称：密卫转债 —  
[https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-10-29/603713\\_20251029\\_DA03.pdf#1#1](https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-10-29/603713_20251029_DA03.pdf#1#1)

中国证券报 - 密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司股东提前终止减持计划暨减持股份结果公告 - | 第 B007 版：信息披露 | 上一版 下一版 — [https://epaper.cs.com.cn/zgzb/html/2025-12/20/nw.D110000zgzb\\_20251220\\_8-B007.htm#1](https://epaper.cs.com.cn/zgzb/html/2025-12/20/nw.D110000zgzb_20251220_8-B007.htm#1)

密尔克卫：2025 年年度股东大会审议通过全部议案 —  
<https://www.cls.cn/detail/xk/1b1349dbc46e40a098967a35e8cbe3e2>

密尔克卫：公司将于 2026 年 9 月 29 日召开 2026 年第三次临时股东会 —  
<http://stock.10jqka.com.cn/20260911/c679843022.shtml>

密尔克卫(603713)\_公司公告\_密尔克卫：股东提前终止减持计划暨减持股份结果公告新浪财经\_新浪网 —  
[http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB\\_AllBulletinDetail.php?stockid=603713&id=11861019](http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=603713&id=11861019)

密尔克卫智能供应链服务集团 股份有限公司股东提前终止减持计划 暨减持股份结果公告 - 经济新闻滚动 > 正文 —  
<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-12-20/doc-inhcmnmf6306739.shtml#1>

密尔克卫(603713):密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司第四届董事会第九次会议决议 — <https://vipwt1.cfi.net.cn/p20251028008578.html>

密尔克卫(603713.SH): 股东君联茂林减持 161.66 万股公司股份 — <https://dexpress.gelonghui.com/news/5138045>

密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司第四届董事会第九次会议决议公告 - 稿件搜索 — [http://epaper.zqrb.cn/html/2025-10/29/content\\_760501.htm?div=-1#1](http://epaper.zqrb.cn/html/2025-10/29/content_760501.htm?div=-1#1)

密尔克卫(603713):密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司第四届董事会第二十一次会议决议 — <https://estate.cfi.cn/p20260912001054.html>

密尔克卫:密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司关于召开 2026 年第三次临时股东大会的通知\_密尔克卫(603713)\_公告正文 - 密尔克卫:密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司关于召开 2026 年第三次临时股东大会的通知 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/603713/AN202609111829272835,JUU1JUFGJTg2JUU1JUlwJTk0JUU1JTg1JTThCJU1JThEJUFC.html#1>

密尔克卫:密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司第四届董事会第二十一次会议决议公告\_密尔克卫(603713)\_公告正文 - 密尔克卫:密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司第四届董事会第二十一次会议决议公告 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/603713/AN202609111829272833.html#1>

密尔克卫: 公司将于 2026 年 9 月 29 日召开 2026 年第三次临时股东大会 — [https://www.sohu.com/a/1074944146\\_121857546?scm=10001.7746\\_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel\\_354.block3\\_32\\_P7Ovbu\\_1\\_fd.8.1789134217638tzY5GOX\\_7746](https://www.sohu.com/a/1074944146_121857546?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.8.1789134217638tzY5GOX_7746)

密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司关于调整公司 2026 年度担保额度预计的公告 — [https://paper.cnstock.com/html/2026-09/12/content\\_2268086.htm](https://paper.cnstock.com/html/2026-09/12/content_2268086.htm)

密尔克卫: 第四届董事会第二十一次会议决议公告 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260911/c679839692.shtml>

密尔克卫: 密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司第四届董事会第二十一次会议决议公告内容摘要 — <https://stock.stockstar.com/AN2026091100040416.shtml>

密尔克卫: 公司将于 2026 年 9 月 29 日召开 2026 年第三次临时股东大会 - 密尔克卫: 公司将于 2026 年 9 月 29 日召开 2026 年第三次临时股东大会 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260911/c679843022.shtml#1>

密尔克卫: 第四届董事会第二十一次会议决议公告 — [https://www.sohu.com/a/1074926557\\_121857546?scm=10001.7746\\_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel\\_354.block3\\_32\\_P7Ovbu\\_1\\_fd.28.1789129905187otlyZ8s\\_7746](https://www.sohu.com/a/1074926557_121857546?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.28.1789129905187otlyZ8s_7746)

密尔克卫(603713): 上半年业绩保持增长 聚焦 AI 产业链业务布局 — [http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport\\_Show/kind/company/rptid/840407073950/index.phtml](http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/company/rptid/840407073950/index.phtml)

密尔克卫: 2026 年半年度归属于上市公司股东的净利润同比增长 8.37% — <https://cj.sina.com.cn/articles/view/2311077472/89c03e6002002mtmq>

密尔克卫: 2026 年半年度净利润 3.81 亿元同比增 8.37% — <https://www.chnfund.com/article/c885b2f8-202b-4e74-18f1-3a230d004eca>

密尔克卫(603713.SH): 2026 年中报净利润为 3.81 亿元 — <https://finance.eastmoney.com/a/202608143841312498.html>

密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司关于股份回购实施结果暨股份变动的公告 — [https://paper.cnstock.com/html/2026-06/18/content\\_2232504.htm](https://paper.cnstock.com/html/2026-06/18/content_2232504.htm)

密尔克卫(603713):密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司关于股份回购实施结果暨股份变动 - 密尔克卫(603713):密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司关于股份回购实施结果暨股份变动 — <https://vipwt1.cfi.net.cn/p20260617001633.html#1>

密尔克卫(603713)\_公司公告\_密尔克卫:关于股份回购实施结果暨股份变动的公告新浪财经\_新浪网 - 读取中,请稍候 —  
[http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB\\_AllBulletinDetail.php?  
CompanyCode=80565769&gather=1&id=12399439#1](http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80565769&gather=1&id=12399439#1)

密尔克卫:密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司关于股份回购实施结果暨股份变动的公告\_密尔克卫(603713)\_公告  
正文 - 密尔克卫:密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司关于股份回购实施结果暨股份变动的公告 查看 PDF 原文 —  
<https://data.eastmoney.com/notices/detail/603713/AN202606171823636561,JUU1JUFGJTg2JUU1JUlwJTk0JUU1JTg1JThCJU01JThEJUFC.html#1>

密尔克卫(603713.SH): 已实际回购 1.15%股份 — [https://wdatahk.aastocks.com/sc/%28Z%28%40%40bfg2072%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%D3%A3%D0%A1%D2%A1%D0%A0%C2%BB%D0%A1%D2%B3%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%B6%D0%A0%C2%BB%D0%92%C2%AB%D0%A0%C2%A0%D0%A1%D3%A3%D0%A0%D1%96%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%AFs1%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%D3%A3%D0%A1%D2%A1%D0%A0%C2%BB%D0%A1%D2%B3%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%B6%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%AF%D0%A0%C2%A0%D0%A1%D3%A3%D0%B2%E2%80%A2%D2%9B%D0%A0%C2%A0%D0%A0%D3%A2%D0%A0%D2%AFs2%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%B6%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D3%A2%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%B6%D0%A0%C2%BB%D0%A0%E2%80%A6s3%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%B6%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D3%A2%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%B6%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%AFhjl2072XMF%3Dacx%7B%7B%7Bthis%7D%7D%7Dxca%29%29/stocks/analysis/china-hot-topic-content.aspx?  
id=GLH5253997N&catg=1&source=GLH](https://wdatahk.aastocks.com/sc/%28Z%28%40%40bfg2072%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%D3%A3%D0%A1%D2%A1%D0%A0%C2%BB%D0%A1%D2%B3%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%B6%D0%A0%C2%BB%D0%92%C2%AB%D0%A0%C2%A0%D0%A1%D3%A3%D0%A0%D1%96%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%AFs1%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%D3%A3%D0%A1%D2%A1%D0%A0%C2%BB%D0%A1%D2%B3%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%B6%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%AF%D0%A0%C2%A0%D0%A1%D3%A3%D0%B2%E2%80%A2%D2%9B%D0%A0%C2%A0%D0%A0%D3%A2%D0%A0%D2%AFs2%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%B6%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D3%A2%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%B6%D0%A0%C2%BB%D0%A0%E2%80%A6s3%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%B6%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D3%A2%D0%A0%C2%BB%D0%A0%C2%B0%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%B6%D0%A0%C2%BB%D0%A0%D2%AFhjl2072XMF%3Dacx%7B%7B%7Bthis%7D%7D%7Dxca%29%29/stocks/analysis/china-hot-topic-content.aspx?id=GLH5253997N&catg=1&source=GLH)

密尔克卫(603713.SH): 已实际回购 1.15%股份 - 密尔克卫(603713.SH): 已实际回购 1.15%股份 —  
<http://wdatacn.aastocks.com/sc/%28Z%28%40%4078XMF%3DnEbodfE1%7B%7B%7Bthis%7D%7D%7Dxca%29%29/cnhk/news/china-hot-topic-content.aspx?id=GLH5253997N&catg=4&source=GLH#1>

密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司关于股份回购实施结果暨股份变动的公告 - 密尔克卫智能供应链服务集团股份有  
限公司关于股份回购实施结果暨股份变动的公告 —  
<https://caifuha0.eastmoney.com/news/20260618041134180122910#1>

密尔克卫(603713.SH): 已实际回购 1.15%股份 — <https://stock.stockstar.com/IG2026061800001474.shtml>

密尔克卫(603713.SH): 已实际回购 1.15%股份 - 美股 — [https://www.aastocks.com/sc/cnhk/news/china-hot-topic-  
content.aspx?id=glh5253997n&catg=4&source=glh#1](https://www.aastocks.com/sc/cnhk/news/china-hot-topic-content.aspx?id=glh5253997n&catg=4&source=glh#1)

密尔克卫(603713.SH): 已实际回购 1.15%股份-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/IG2026061800001474>

密尔克卫(603713)\_最新价格\_行情\_走势图—东方财富网 — <https://quote.eastmoney.com/q/1.603713.html>

行情 — <https://m.stock.pingan.com/static/quote/quote/detail.html?code=SH603713>

密尔克卫 64.61 -2.47(-3.68%)最新价格\_行情\_走势图—东方财富网 —  
[https://quote.eastmoney.com/concept/sh603713.html?from=classic&eventcode=Web\\_quote\\_entrance1#fschart-r'](https://quote.eastmoney.com/concept/sh603713.html?from=classic&eventcode=Web_quote_entrance1#fschart-r)

e 公司,上市公司资讯第一平台。最新、最快、最有价值的上市公司快讯。数据拆解上市公司密码,为投资者挖掘客观信息。  
撮合上市公司与投资者互动,直播上市公司有价值的活动、会议。 - 密尔克卫 (sh603713) 2026-09-11 15:28:07 (北京时  
间) +添加自选 — <https://egs.stcn.com/quotation/stock-info.html?code=sh603713#1>

603713: 密尔克卫 - MSN 财经 — <https://www.msn.cn/zh-cn/money/stockdetails/fi-bgq7w7>

密尔克卫(603713)最新价格\_行情\_走势图-手机东方财富 财经门户,提供专业的财经、股票、基金资讯及数据 —  
<https://wap.18.com.cn/quote/stock/1.603713.html>

密尔克卫(603713)资金流向\_数据中心\_东方财富网-全景图 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/603713.html#1>

密尔克卫 (603713.SH) - 快速报价 — [https://www.aastocks.com/sc/cnhk/quote/detail-quote.aspx?  
shsymbol=603713#1](https://www.aastocks.com/sc/cnhk/quote/detail-quote.aspx?shsymbol=603713#1)

密尔克卫(603713)\_个股概览\_股票价格\_实时行情\_走势图\_新闻资讯\_股评\_财报\_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/ab-603713?mainTab=%E5%88%86%E6%9E%90>

Milkyway Chemical Supply Chain Service Co Ltd 股票技术分析 (603713) - 密尔克卫 (603713) — <https://hk.investing.com/equities/milkyway-chemical-supply-chain-technical#1>

密尔克卫(603713)股票行情走势技术分析\_未来预测\_买卖操作建议\_英为财经 Investing.com - 密尔克卫 (603713) — <https://cn.investing.com/equities/milkyway-chemical-supply-chain-technical#1>

Gráfico avanzado para Milkyway Chemical (603713) - Investing.com México - Milkyway Chemical (603713) — <https://mx.investing.com/equities/milkyway-chemical-supply-chain-advanced-chart#1>

密尔克卫 (603713.SH) - 美股 — [http://wdatacn.aastocks.com/sc/\(Z\(@@78XMF=acx%7B%7B%7Bthis%7D%7D%7Dxca\)\)/cnhk/analysis/tech-chart.aspx?shsymbol=603713#1](http://wdatacn.aastocks.com/sc/(Z(@@78XMF=acx%7B%7B%7Bthis%7D%7D%7Dxca))/cnhk/analysis/tech-chart.aspx?shsymbol=603713#1)

密尔克卫(603713) 千股千评\_数据中心\_东方财富网 — <https://data.eastmoney.com/stockcomment/stock/603713.html>

603713 - Milkyway 화학 공급망 서비스 유한 회사: 차트 툴 — <https://fintel.co.kr/chart/cn/603713>

密尔克卫\_阿牛智投 — [https://xghc.aniu.com/gp\\_603713.shtml](https://xghc.aniu.com/gp_603713.shtml)

密尔克卫(603713)技术分析 — [https://stock.quote.stockstar.com/tech\\_603713.shtml](https://stock.quote.stockstar.com/tech_603713.shtml)

密尔克卫 64.61 -3.68%\_股票行情\_九方智投 - < — [https://stock.9fzt.com/index/sh\\_603713.html#1](https://stock.9fzt.com/index/sh_603713.html#1)

同行业股票 (证监会行业: 装卸搬运和运输代理业) — <https://vip.stock.finance.sina.com.cn/moneyflow/#!/ssfx/sh603713>

密尔克卫(603713)资金流向\_数据中心\_东方财富网 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/603713.html>

密尔克卫 64.61 -3.68%\_股票行情\_九方智投 — [https://stock.9fzt.com/index/sh\\_603713.html](https://stock.9fzt.com/index/sh_603713.html)

密尔克卫 (603713) 7月1日主力资金净买入 2858.67 万元-证券之星 — <https://4g.stockstar.com/detail/RB2026070200005481>

中国股票龙虎榜单日明细 - 密尔克卫 - 同花顺 — <https://data.10jqka.com.cn/pc/platform/transaction/static.html#/index/home#8086976693276757049>

密尔克卫(603713)营业部买卖统计\_数据中心\_东方财富网 — <https://data.eastmoney.com/stock/lhb/yybggtj/603713.html>

密尔克卫跌 2.64%，成交额 985.41 万元，主力资金净流出 30.87 万元 — [https://www.sohu.com/a/1074607124\\_122014422?scm=10001.7746\\_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel\\_354.block3\\_32\\_P7Ovbu\\_1\\_fd.34.1789320498954QgTT8iv\\_7746](https://www.sohu.com/a/1074607124_122014422?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.34.1789320498954QgTT8iv_7746)

密尔克卫智能供应链服务集团股份有限公司 603713 — [https://www.sse.com.cn/assortment/stock/list/info/company/index.shtml?COMPANY\\_CODE=603713](https://www.sse.com.cn/assortment/stock/list/info/company/index.shtml?COMPANY_CODE=603713)

密尔克卫(sh603713)股票价格\_股票实时行情\_走势图-新浪财经 — <https://quotes.sina.cn/hs/company/quotes/view/sh603713>

Milkyway Chemical Stock Chart (603713) - Investing.com Canada - Milkyway Chemical Supply Chain Service Co Ltd (603713) — <https://ca.investing.com/equities/milkyway-chemical-supply-chain-chart#1>

密尔克卫(603713)股票最新价格行情,实时走势图,股价分析预测\_英为财经 Investing.com - 密尔克卫 (603713) — <https://cn.investing.com/equities/milkyway-chemical-supply-chain#1>

密尔克卫(603713)\_个股概览\_股票价格\_实时行情\_走势图\_新闻资讯\_股评\_财报\_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/ab-603713>

密尔克卫(SH:603713) — [https://www.xueqiu.com/S/SH603713?alichlgref=http%3A%2F%2Fwww.xueqiu.com%2F&refer\\_\\_1441=214d4f07715-19o0fv929Cs%3DI2PoCZ7MTPfqIjAh0mT68TqZT%2Fyio8myo0yI6yniDoQT%2F2T7XsT1Z2DTi9itTk2X4T%3D9P7Ti2XFDfjvXAzGGPiT09T4Tw2yT0T9j%3DwTv2Tu8TvGTSTTaVTKfihT\\_82PVpHoT8fid5vlyL%2FAfpqtO919TI%2Ftmc6qTQFnQaZlft%2FkmacT](https://www.xueqiu.com/S/SH603713?alichlgref=http%3A%2F%2Fwww.xueqiu.com%2F&refer__1441=214d4f07715-19o0fv929Cs%3DI2PoCZ7MTPfqIjAh0mT68TqZT%2Fyio8myo0yI6yniDoQT%2F2T7XsT1Z2DTi9itTk2X4T%3D9P7Ti2XFDfjvXAzGGPiT09T4Tw2yT0T9j%3DwTv2Tu8TvGTSTTaVTKfihT_82PVpHoT8fid5vlyL%2FAfpqtO919TI%2Ftmc6qTQFnQaZlft%2FkmacT)

密尔克卫(603713) - 历史行情 - 股票行情中心 — <https://q.stock.sohu.com/cn/603713/lshq.shtml>

本报告由AI基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至研究纪要未提供明确的行情数据截止日期；纪要中出现的  
价格类数字仅见于外部页面标题片段（如“64.61 -2.47(-3.68%)”），无法确认对应交易日，故本部分不做价格截止时间断  
言，数据缺失。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，  
不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。