



(上接A16版)

报告期内,公司经营产生的现金流量净额分别为1,541.14万元、7,427.74万元和13,046.76万元。

2018年公司经营活动产生的现金流量净额较上年减少393.56万元,原因主要是公司业务规模呈快速增长趋势,导致应收账款、存货金额增长较快,另一方面,运输费、装卸费等采购费用也随之增长。

2019年及2020年公司经营活动产生的现金流量净额大幅增长,原因主要是公司2019年及2020年业务量保持快速增长趋势,营业收入分别同比增长80.02%和122.48%,同时公司加强了应收账款的管理,积极回笼资金,导致销售商品、提供劳务收到的现金相应增加。

(2)投资活动产生的现金流量分析
报告期内,公司各年度投资活动产生现金流量净额情况如下:

Table with 4 columns: Item, 2020年度, 2019年度, 2018年度. Rows include investment in intangible assets, investment in fixed assets, and net change in cash.

报告期内,公司投资活动现金流量净额分别为-6,781.14万元、-4,828.83万元、及-5,179.50万元,原因主要是报告期内公司业务规模不断扩大,对房屋及建筑物、生产工具及机器和运输工具等固定资产以及土地使用权的投入增加。

(3)筹资活动产生的现金流量分析
报告期内,公司各年度筹资活动产生现金流量净额情况如下:

Table with 4 columns: Item, 2020年度, 2019年度, 2018年度. Rows include cash received from financing, cash paid for financing, and net change in cash.

报告期内,公司筹资活动产生的现金流量净额分别为3,773.52万元、-156.60万元和-2,938.18万元。筹资活动流入主要为吸收投资和取得借款,筹资活动流出主要是偿还债务资金以及分配股利、利润和偿付利息。

2018年公司新增4,000万元银行借款,2019年新增9,000万元银行借款,2020年新增11,800万元银行借款,偿还部分银行借款及进行股利分配使得筹资活动产生的现金流量净额波动较大。

4、对公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析
(1)财务状况
报告期内,公司资产负债结构与公司经营模式相符,资产负债率较低,资本结构合理,资产结构符合行业特点。

(2)盈利能力
公司长期专注于综合物流服务,累积了较为丰富的行业经验,形成了专业的服务能力和灵活的反馈机制。

(3)未来发展趋势分析
1)行业发展状况的影响
公司为有色金属产业的专业第三方物流仓储综合服务提供商,现代物流业是现代生产大生产和专业化分工不断发展的产物。

(4)公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析
(1)财务状况
报告期内,公司资产负债结构与公司经营模式相符,资产负债率较低,资本结构合理,资产结构符合行业特点。

(2)盈利能力
公司长期专注于综合物流服务,累积了较为丰富的行业经验,形成了专业的服务能力和灵活的反馈机制。

根据公司2020年第三次临时股东大会决议,公司本次发行上市前所形成的未分配利润由本次发行上市完成后新的新老股东按照持股比例共同享有。

(六)发行人子公司情况
截至本招股意向书签署之日,发行人有8家全资控股子公司(其中申仓、石河子申申、无锡炬申、昌吉炬申、三水炬申、乌鲁木齐炬申、钦州炬申和炬申运营),无参股公司。

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

Table with 4 columns: Company Name, 2019年12月31日, 2020年12月31日, 2020年12月31日/2020年度. Rows include 申仓申申, 石河子申申, 无锡炬申, 昌吉炬申, 三水炬申, 乌鲁木齐炬申, 钦州炬申, 炬申运营.

丰富,电价较低且环保压力较小的西南地区,例如广西和云南,行业形成了“产地转移”的行业趋势。虽然公司早已在广西、云南等区域进行业务布局,本次募集资金投资项目也将继续加强公司在西南地区投入力度。

当前在国家的大力支持下,我国的物流行业得到了快速发展和提升。如果未来国家相关产业政策发生变化和调整,将可能直接影响公司所处行业的发展态势,进而影响公司的经营业绩。

(三)经营风险
1、业务扩张风险
从目前的业务发展来看,2018年、2019年和2020年,公司的收入分别为44,258.83万元、79,676.13万元和97,587.95万元,增长幅度为80.02%和122.48%。

从未来的业务扩张来看,公司除了不断深耕目前的铝产业链及新疆、西南、华东、华南等重点领域,还计划继续深化产业布局,横向进行业务品类扩充,从“铝链铝产业链、镍链镍产业链、铜链铜产业链”的战略部署向“铝链铝链铝链有色金属产业链协同发展”扩展。

随着国内物流行业的技术水平不断进步和发展,尤其是物联网、人工智能、大数据、区块链等技术在物流行业的发展,未来公司如果不能把握物流技术发展趋势,增强研发创新能力,目前公司拥有的核心技术存在失去竞争力的风险。

公司的安全管理包括货物运输安全管理、公路道路运输安全管理、仓储安全管理等,若公司因安全管理不当出现货物损失或人员伤亡情况,则可能承担经济赔偿,甚至遭受行政主管部门的行政处罚等,公司具体的安全管理风险体现在:

(1)货物运输安全管理
多式联运业务及代理运输业务是公司业务收入的主要来源,其涉及的区域跨度广,往往是跨区域提供服务,因此运输过程主要是通过外购运输服务来完成。

公司自营运输业务主要集中于华南地区,自营运输的接收地多为有色金属材料产地,其受到环保政策影响,多位于郊外的工业区,地理位置较为偏远,沿途路况复杂,叠加华南地区夏季多雨的自然气候,增加了公路道路运输的风险。

公司所租赁的南海区丹灶镇西城村西城股份合作经济社“波地”地段约104,772.40平方米,系租申仓储用于经营仓储相关业务的主要生产经营场所,该土地由使用权人西城村西城股份合作经济社出租给丹灶镇土地资源开发公司,再由丹灶镇土地资源开发公司经土地使用权人转租后租给公司。

(2)出租土地租赁约租约到期无法续约的风险
公司自有车辆设备为客户提供物流服务的,公司自营运输业务主要集中于华南地区,自营运输的接收地多为有色金属材料产地,其受到环保政策影响,多位于郊外的工业区,地理位置较为偏远,沿途路况复杂,叠加华南地区夏季多雨的自然气候,增加了公路道路运输的风险。

(3)仓储作业安全管理风险
公司的仓储作业包括出入库装卸、库位管理、货物盘点等,仓储作业涉及到龙门吊、正吊吊、叉车等操作难度较高,专业性较强的设备,可能由于操作不当、运行失误等产生作业风险,造成货物损失或人员伤亡等,给公司造成经济损失和信誉损害。

(4)仓储作业安全管理风险
公司的仓储作业包括出入库装卸、库位管理、货物盘点等,仓储作业涉及到龙门吊、正吊吊、叉车等操作难度较高,专业性较强的设备,可能由于操作不当、运行失误等产生作业风险,造成货物损失或人员伤亡等,给公司造成经济损失和信誉损害。

(5)仓储土地租赁约租约到期无法续约的风险
公司所租赁的南海区丹灶镇西城村西城股份合作经济社“波地”地段约104,772.40平方米,系租申仓储用于经营仓储相关业务的主要生产经营场所,该土地由使用权人西城村西城股份合作经济社出租给丹灶镇土地资源开发公司,再由丹灶镇土地资源开发公司经土地使用权人转租后租给公司。

(6)铁路运输短缺风险
公司开展多式联运业务,需要购买外部运力以支撑业务的完成,发行人最主要的对外运力为铁路运输,随着公司业务规模的逐步扩大,公司对于铁路运输的采购比例持续上升,特别是对第一大股东中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司的采购额,2018年、2019年及2020年,占总采购额的69.78%、62.89%及43.90%。

我国目前铁路运输服务由各铁路部门统一管理,具有垄断性。虽然近年来铁路基础设施的完善及铁路运输工具的增加使得铁路货运能力得到了较大的改观,但铁路运输仍存在季节性、指令性调控等不确定因素,比如冬季出现运力紧张等。

7、区域集中度较高风险
公司所属的铝产业链,从国内产量分布区域来看,山东、新疆和内蒙古三大电解铝生产基地2018年合计产量占全国总产量的54.23%,行业集中度较高。

若公司业务集中区域出现政策调控、经济下行、区域性突发事件等影响公司业务发展的不利因素,将导致公司整体经营造成较大不利影响。

8、供应链集中度较高风险
公司开展有色金属多式联运业务,铁路运输因其运输能力强,平均成本低,受气象、自然环境等因素等一系列影响,目前已成为大宗商品尤其是有色金属物流长途运输的首选方式。

报告期内公司第一大供应商中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司在承运货物总量的采购比例分别为69.78%、62.89%及43.90%,集中度较高。

由于公司与承运物流企业合作时间较长,对其货运流程、流程等较为熟悉,且承运物流企业具有明显的价格优势和运力优势,若承运物流企业运力供给不足,需更换运输方式,将给公司的采购成本,因此,公司依然存在供应链集中度较高的风险。

9、未来业务不能持续高速增长风险
报告期内,公司的收入分别为44,258.83万元、79,676.13万元和97,587.95万元,增长幅度为80.02%和122.48%,净利润分别为3,918.12万元、7,753.76万元和9,026.29万元,增长幅度为97.89%和16.41%。

2018年至2019年,公司业绩和盈利水平保持较为高速的增长态势;2020年,受新冠疫情影响及疫情防控政策的影响,公司业绩增速及盈利水平有所放缓。

未来几年公司将继续专注有色金属物流业务,积极扩大经营业务规模,但是并不能保证未来营业收入和净利润保持近两年的高速增长。

(四)管理风险
1、专业人才储备不足风险
有色金属物流是集运输、仓储、运筹学、信息科学、动态规划和精益生产等学科为一体的现代服务行业,对人才的专业性要求较高。随着有色金属物流业的发展,其所依赖的物流技术日益复杂,大幅提高了从业人员综合素质和素质要求。

报告期内公司第一大供应商中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司在承运货物总量的采购比例分别为69.78%、62.89%及43.90%,集中度较高。

由于公司与承运物流企业合作时间较长,对其货运流程、流程等较为熟悉,且承运物流企业具有明显的价格优势和运力优势,若承运物流企业运力供给不足,需更换运输方式,将给公司的采购成本,因此,公司依然存在供应链集中度较高的风险。

9、未来业务不能持续高速增长风险
报告期内,公司的收入分别为44,258.83万元、79,676.13万元和97,587.95万元,增长幅度为80.02%和122.48%,净利润分别为3,918.12万元、7,753.76万元和9,026.29万元,增长幅度为97.89%和16.41%。

2018年至2019年,公司业绩和盈利水平保持较为高速的增长态势;2020年,受新冠疫情影响及疫情防控政策的影响,公司业绩增速及盈利水平有所放缓。

未来几年公司将继续专注有色金属物流业务,积极扩大经营业务规模,但是并不能保证未来营业收入和净利润保持近两年的高速增长。

(四)管理风险
1、专业人才储备