（上接B9版）

2013年1月21日，广新集团出具《关于将广新投资公司所持有的合捷公司55%股权无偿划转至集团的批复》（粤广新投函〔2013〕3号），同意广新投资将持有的合捷公司55%股权无偿划转至广新集团。

2013年1月31日，广东省外经贸厅作出《关于合资企业广东合捷国际供应链有限公司股权转让的批复》，同意广新投资将所持有的合捷公司55%的股权无偿划转至广新集团持有。广东省人民政府于2013年1月31日就上述股权划转事项向合捷公司换发了《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资粤合资证字〔2007〕0073号）。

2013年2月6日，广东省工商局出具粤核变通外字〔2013〕第1300002260号核准变更登记通知书，核准了广新投资将其持有的合捷公司55%股权转让给广新集团的变更登记。合捷公司就上述股权划转事宜依法办理了工商变更登记手续。

本次股权转让变更登记后，合捷公司的股本结构变更为：

股东名称	出资额（万元）	股权比例（%）
广新集团	3,850	55
香港永捷	3,150	45
合计	7,000	100

（三）股权结构及控制关系情况

截至本报告书摘要签署日，合捷公司的股权结构为：

香港永捷与广新集团之间不存在关联关系，合捷公司的控股股东为广新集团，实际控制人为广东省人民政府。

广新集团持有的合捷公司55%的股权系依合法方式取得，对该股权拥有合法、完整的处置权利；不存在质押、担保或其他第三方权利等限制性情形，亦不存在被查封、冻结、托管等限制转让情形。

（四）近三年资产评估、交易及增资情况

合捷公司的权益最近三年未进行资产评估、交易或改制，增资情况详见本章“二、拟购买目标公司的基本情况/（二）历史沿革”部分。

（五）对外投资情况

截至本报告书摘要签署日，合捷公司未控股或者参股其他企业，也未设立分公司，没有对外投资。

（六）取得其他股东的同意情况

2013年4月23日，合捷公司外方股东香港永捷出具放弃优先受让权的声明，同意广新集团将其所持合捷公司55%的股权转让给佛塑科技，并承诺不参与认购本次转让的股份。

（七）最近两年一期主要财务指标

合捷公司2011年、2012年度、2013年1-6月财务数据经正中珠江审计，并出具广会所审字〔2013〕第12005070479号审计报告。

1、资产负债表主要数据

单位：元

项目	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日
资产总额	405,952,061.85	419,667,284.15	424,683,337.35
负债总额	284,829,028.22	312,761,251.60	342,166,085.41
净资产	121,123,033.63	106,906,032.55	82,517,251.94

2、利润表主要数据

单位：元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度
营业收入	54,728,013.11	153,121,396.93	172,289,861.55
营业成本	30,586,624.79	96,409,462.10	119,539,630.31
营业利润	11,987,943.81	30,138,666.51	22,881,771.04
利润总额	11,987,943.81	32,787,089.88	22,835,039.04
净利润	9,198,889.08	24,635,131.93	16,859,053.40
扣除非经常性损益后的净利润	7,762,879.49	19,896,883.82	16,903,373.49

3、现金流量表主要数据

单位：元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	27,826,227.30	45,852,868.02	45,522,180.07
投资活动产生的现金流量净额	-6,792,526.40	-9,439,185.71	-66,512,369.28
筹资活动产生的现金流量净额	-15,694,354.52	-41,848,409.32	14,452,284.90
现金及现金等价物净增加额	5,339,346.38	-5,434,727.01	-6,537,904.31
期初现金及现金等价物余额	1,907,452.94	7,342,179.95	13,880,084.26
期末现金及现金等价物余额	7,246,799.32	1,907,452.94	7,342,179.95

（八）主要资产权属、对外担保及主要负债情况

1、主要资产及权属情况

根据正中珠江出具的广会所审字〔2013〕第12005070479号审计报告，截至2013年6月30日，合捷公司主要资产情况如下：

项目	金额（元）	占总资产比例（%）
流动资产	38,225,293.85	9.42
其中：货币资金	7,246,799.32	1.79
应收账款	24,727,122.40	6.09
预付款项	50,000.00	0.01
其他应收款	2,356,788.42	0.58
存货	979,086.50	0.24
其他流动资产	2,865,497.21	0.71
非流动资产	367,726,768.00	90.58
其中：固定资产	242,918,610.64	59.84
在建工程	120,000.00	0.03
无形资产	124,199,993.40	30.59
递延所得税资产	488,163.96	0.12
资产合计	405,952,061.85	100.00

合捷公司资产总额40,595.21万元，其中流动资产3,822.53万元，占资产总额的9.42%，非流动资产36,772.68万元，占资产总额的90.58%。主要资产会计科目分析如下：

①应收账款

截至2013年6月30日，合捷公司应收账款前五位客户明细如下：

客户名称	类型	金额（元）	占应收账款总额比例（%）	是否关联方
Borouge	服务费	25,914,867.96	99.56	非关联方
博禄贸易（广州）有限公司	代理运输费	29,730.00	0.12	非关联方
瑞庆市显达电子有限公司	代理运输费	9,420.00	0.04	非关联方
卓通管道系统（中山）有限公司	代理运输费	8,960.00	0.03	非关联方
广州市凯捷商业有限公司	代理运输费	8,620.93	0.03	非关联方
合计		25,971,598.89	99.78	-

合捷公司应收账款前五位客户占应收账款账面余额的比例为99.78%，占比较大，主要系Borouge占合捷公司业务比重很高，Borouge作为国际知名的化工企业，应收账款到期不能够收回的可能性极小。上述应收账款均系正常经营业务往来过程中产生的经营性货款。

②其他应收款

截至2013年6月30日，合捷公司其他应收款前五位明细如下：

客户名称	类型	金额（元）	占其他应收款总额比例（%）	是否关联方
无船承运业务保证金专户	保证金	800,000.00	32.25	非关联方
广州市凯捷商业有限公司	代垫款	546,573.39	22.03	非关联方
广州南瑞电力建设有限公司	固定资产购置款	486,541.05	19.61	非关联方
中油碧辟石油有限公司	柴油款	58,044.27	2.34	非关联方
广州市南英机动车辆检测有限公司	车辆过户费	53,000.00	2.14	非关联方
合计	-	1,944,158.71	78.37	-

合捷公司其他应收款前五位占其他应收款账面余额的比例为78.37%。其中应收无船承运业务保证金专户800,000元系合捷公司在申请《无船承运业务经营资格登记证》时根据中华人民共和国国际海运条例（国务院令〔2001〕第333号）相关规定缴纳的保证金。

应收广州市凯捷商业有限公司546,573.39元的款项系正常经营过程中的代垫款；应收广州南瑞电力建设有限公司486,541.05元款项系固定资产购置款；应收中油碧辟石油有限公司58,044.27元柴油款和应收广州市南英机动车辆检测有限公司53,000.00元车辆过户费均系已经支付的款项但尚未取得相关发票。

截至2013年6月30日，合捷公司其他应收款中不存在应收关联方款项，也不存在关联方资金占用。

③固定资产

截至2013年6月30日，合捷公司拥有的固定资产基本情况如下表所示：

单位：元

项目	账面原值	累计折旧	账面净值
房屋及建筑物	216,135,920.79	14,474,098.81	201,661,821.98
机器设备	51,975,215.09	15,280,423.03	36,694,792.06
运输工具	4,518,943.00	379,440.93	4,139,502.07
办公设备及其他	882,262.14	459,767.61	422,494.53
合计	273,512,341.02	30,593,730.38	242,918,610.64

截至2013年6月30日，合捷公司拥有的房屋建筑物情况如下表所示：

序号	产权证号	建筑面积（㎡）	坐落地	他项权利	宗地面积（㎡）
1	粤房地权证穗字第0450018869号	12,684.08	南沙区港荣三街1号（自编四栋包装厂）	抵押	135,025.14
2	粤房地权证穗字第0450018870号	10,003.40	南沙区港荣三街1号（自编三栋仓库C）	抵押	
3	粤房地权证穗字第0450018871号	10,095.26	南沙区港荣三街1号（自编一栋仓库A）	抵押	
4	粤房地权证穗字第0450018872号	11,261.10	南沙区港荣三街1号（自编二栋仓库B）	抵押	

合捷公司已经取得全部生产经营所必须的房产。上述房屋建筑物均由合捷公司向中国建设银行股份有限公司广州海珠支行设定了抵押，借款人为合捷公司。

截至2013年6月30日，合捷公司拥有的主要机器设备、部分运输车辆、电子设备及其他设备情况如下表所示：

单位：元

序号	名称	账面原值	累计折旧	账面净值
1	松科气力输送系统	19,313,700.00	5,810,318.32	13,503,381.68
2	包装生产线	16,323,696.91	4,706,020.08	11,617,676.83
3	正面吊	3,277,392.00	985,968.01	2,291,423.99
4	厢式平台	2,151,000.00	647,105.15	1,503,894.85
5	叉车	1,842,657.77	554,343.78	1,288,313.99
6	别克SGM6515ATA七座商务车（公司用车）	235,076.00	193,936.25	41,139.75
7	东风日产道客CVT 2WD（公司用车）	187,569.00	126,607.78	60,961.22
8	东风日产SUNNY（公司用车）	93,850.00	26,747.35	67,102.65
9	扫描枪	29,200.00	11,096.27	18,103.73
10	服务器	16,800.00	9,309.90	7,490.10
11	重型半挂牵引车（粤AF6343）	218,050.00	12,946.71	205,103.29
12	重型半挂牵引车（粤AF6241）	218,050.00	12,946.71	205,103.29
13	重型集装箱半挂车（粤AJ531挂）	52,688.00	3,128.34	49,559.66
14	重型集装箱半挂车（粤AJ511挂）	52,688.00	3,128.34	49,559.66

以上设备未设定抵押和质押。

④土地使用权

截至2013年6月30日，合捷公司拥有的土地使用权情况如下表所示：

序号	产权证号	使用权面积（㎡）	坐落地	终止日期	他项权利
1	穗府国用（2011）第04000018号	36,452.33	广州市南沙区龙穴岛围垦区西南侧	2057.12.23	抵押

伴随着保税区物流业的快速发展和政府政策的大力支持，合捷公司未来将会考虑与其他塑料原料供应商合作，开展物流外包，在目前年处理塑料粒子原料约30万吨的基础上实现进一步提高。对于保税区物流企业来说，土地资源对企业的发展至关重要，合捷公司目前拥有可开发为仓储厂房的土地资源可以充分满足未来开拓市场、提高产能的需要。

合捷公司已经取得全部生产、经营所必须的土地，以上土地使用权已进行抵押，具体抵押情况如下：

土地使用权号	使用权面积（㎡）	借款人	抵押权人	借款金额（万元）	抵押期限
穗府国用（2011）第04000018号	36,452.33	合捷公司	中国民生银行广州分行	4,000	2012.12.25-2013.12.24

⑤商标

截至2013年6月30日，合捷公司已获注册的商标明细如下：

序号	商标名称	类别	注册号	所有权期限	注册有效期限
1	EHONG	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2010.11.14-[illegible]
2	合捷	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2010.12.14-[illegible]

2、对外担保情况

截至本报告书摘要签署日，合捷公司不存在对外担保情况。

3、主要负债情况

截至2013年6月30日，合捷公司负债总额28,482.90万元，具体情况如下：

单位：元

负债	金额	占总负债的比例（%）
短期借款	66,000,000.00	23.17
应付账款	2,719,864.49	0.95
应付职工薪酬	1,102,408.50	0.39
应交税费	2,403,364.37	0.84
应付利息	464,622.00	0.16
应付股利	7,520,456.92	2.64
其他应付款	46,058,311.94	16.17
一年内到期的非流动负债	47,960,000.00	16.84
流动负债合计	174,229,028.22	61.17
长期借款	110,600,000.00	38.83
非流动负债合计	110,600,000.00	38.83
负债合计	284,829,028.22	100.00

①短期借款

截至2013年6月30日，合捷公司短期借款明细如下：

单位：元

序号	借款人	金额	合同编号	类型	日期
1	中国民生银行广州分行	40,000,000.00	公委抵字第ZH1200000033626	抵押	2012.12.25-2013.12.24
2	中国银行广州海珠支行、广东粤财信托有限公司	20,000,000.00	GDK477640120130012	保证	2013.3.39-2014.3.28
3	中国银行广州海珠支行	6,000,000.00	-	质押	2013.06.21-2013.08.02
合计		66,000,000.00	-	-	-

中国民生银行广州分行4,000万元借款由合捷公司以土地使用权作为抵押担保。

中国银行广州海珠支行、广东粤财信托有限公司2,000万元借款系中国银行广州海珠支行与广东粤财信托有限公司作为联合贷款人，由广东粤财信托有限公司发放的2,000万元联合借款，并由广新集团提供连带责任保证担保。

中国银行广州海珠支行600万元借款系合捷公司以应收账款作为质押担保向中国银行广州海珠支行办理贸易融资借入，截至本报告书摘要签署日，该笔款项已经还清。

②应付账款

截至2013年6月30日，合捷公司应付账款前五位明细如下：

序号	名称	金额（元）	占应付账款总额比例（%）	款项类型	是否关联方
1	纬翔物流	1,424,184.91	52.36	仓储费	关联方
2	广州港天国际物流有限公司	428,951.13	15.77	运输费	非关联方
3	港龙航运	402,660.51	14.80	运输费	关联方
4	广州石化建筑安装工程有限公司珠海分公司	122,400.00	4.50	维保费	非关联方
5	广州海狮汽车租赁服务有限公司	59,700.00	2.19	租赁费	非关联方
合计		2,437,896.55	89.63	-	-

合捷公司应付账款前五位占总额的比例为89.63%，其中应付纬翔物流1,424,184.91元仓储费，系合捷公司向纬翔物流租赁仓库用于储存货物而支付的费用；应付广州港天国际物流有限公司、港龙航运运输费及广州石化建筑安装工程有限公司珠海分公司维保费、广州海狮汽车租赁服务有限公司租赁费均系正常经营过程中发生的业务往来款项。

涉及到关联交易的，均按照市场定价进行并在重组报告书《第十一章 同业竞争和关联交易》章节进行了披露。

③其他应付款

截至2013年6月30日，合捷公司其他应付款前五位明细如下：

序号	名称	金额（元）	占其他应付款总额比例（%）	款项类型	是否关联方
1	广新集团	45,000,000.00	97.70	暂借款	关联方
2	广东新广国际集团有限公司	797,074.79	1.73	工程款	非关联方
3	广州南沙国际物流有限公司	106,853.00	0.23	物业管理费	非关联方
4	广新投资	110,400.00	0.24	设备款	关联方
5	广州眼球广告有限公司	9,193.00	0.02	广告费	非关联方
合计		46,023,520.79	99.92		

合捷公司其他应付款前五位占其总额的比例为99.92%，主要是向广新集团的暂借款；应付广东新广国际集团有限公司797,074.79元工程款，系合捷公司在南沙物流中心建设过程中应支付的款项；应付广新投资110,400.00设备款，系广新投资替合捷公司垫付的设备款项。涉及到关联方交易的已经在重组报告书《第十一章 同业竞争和关联交易》章节进行了披露。

④一年内到期的非流动负债

合捷公司一年内到期的非流动负债为合捷公司以提供房屋建筑物及土地使用权作为抵押担保，并由广新集团提供连带责任保证担保向中国建设银行广州海珠支行借入的一年内到期的长期借款。

⑤长期借款

合捷公司于2009年3月27日以其自身房屋建筑物及土地使用权作为抵押担保，并由广新集团提供连带责任保证担保向中国建设银行广州海珠支行借入158,560,000.00元长期借款（其中47,960,000.00元反映于一年内到期的非流动负债），贷款合同编号为：2009建穗海珠固贷字第01号，借款到期日为2017年3月26日。

（九）业务资质及荣誉证书

序号	名称	证号	颁发日期	颁发机关	有效期
1	进出口货物收发货人报关注册登记证书	4423635001	2009年10月	中华人民共和国南沙海关	2015年10月
2	自理报检单位备案登记证明书	4434600190	2012年11月	中华人民共和国南沙区人境检验检疫局	/
3	安全生产标准化证书	（穗）AQBZ-110401	2011年3月	广州市安全生产监督管理局	2014年3月
4	道路运输经营许可证	粤交运管许可外资穗字440100100606	2011年4月	广东省交通厅	2015年6月
5	无船承运业务经营资格登记证	MOC-NV03783	2008年7月	中华人民共和国交通运输部	2018年7月
6	纳税信用等级A级	/	2012年9月	广州市国、地税局	/
7	ISO9001:2008（质量管理体系）	0070213Q10971R1M	2013年5月	中鉴认证有限责任公司	2016年5月
8	ISO14001:2004（环境管理体系）	0070013E20330R1M	2013年5月	中鉴认证有限责任公司	2016年5月
9	职业健康安全管理体系认证	0070013S10205R1M	2013年5月	中鉴认证有限责任公司	2016年5月

以上业务资质中，安全生产标准化证书即将到期，在安全生产标准化证书到期之前，合捷公司将会向有关监管机构申请换发新的证书，不存在相关障碍。

进出口货物收发货人报关注册登记证书：根据《中华人民共和国海关对报关单位注册登记管理规定》，报关单位注册登记分为报关企业注册登记和进出口货物收发货人注册登记，合捷公司取得进出口货物收发货人注册登记证书，可以直接到南沙保税港海关办理注册登记，为客户提供进出口报关业务。报关业务构成合捷公司收入的重要来源之一。

自理报检单位备案登记证明书：根据检验检疫法律、法规规定，办理检验检疫报检手续的出入境货物收发货人以及进出口货物的生产、加工和经营等单位有权依法办理出入境货物、人员、运输工具、动植物及其产品等及与其相关的报检和申报手续。合捷公司自理报检单位备案登记证明书的获得节约了公司大量人力物力，同时也降低了报检成本、提高了报检效率，为客户报检工作创造了有利条件。

道路运输经营许可证：是单位、团体和个人有权利从事道路运输经营活动的证明，即从事物流和货运站场企业经营时必须取得的前置许可，物流公司根据经营范围的不同视当地政策情况办理道路运输经营许可证，有此证的公司方可从事道路货运业务，是车辆取得营运证的必要条件。合捷公司具有道路运输经营许可证，可以为客户提供货物配送业务。

无船承运业务经营资格登记证：根据《中华人民共和国国际海运条例》第七条之规定，经营无船承运业务，应当向国务院交通主管部门办理提单登记，并交纳保证金。无船承运业务，是指无船承运业务经营者以承运人身份接受托运人的货载，签发自己的提单或者其他运输单证，向托运人收取运费，通过国际船舶运输经营者完成国际海上货物运输，承担承运人责任的国际海上运输经营活动。合捷公司以承运人身份接受Borouge等客户的委托，对其复出口货物通过其他国际船舶运输经营商完成海上运输业务，并向客户收取一定的运输服务费。

合捷公司以上其他业务资质和荣誉证书能够更好的规范企业进行生产经营和运作管理。

（十）员工人数情况

截至2013年6月30日，合捷公司共有员工99名，具体情况如下：

①员工专业构成情况

专业分类	人数			
	2010年	2011年	2012年	2013年1-6月
管理人员	8	11	12	11
财务人员	3	3	3	3
行政后勤	6	5	4	4
业务、生产人员	84	95	87	81
总数	101	114	106	99

②员工教育程度情况

受教育程度分类	人数			
	2010年	2011年	2012年	2013年1-6月
硕士及以上	3	3	1	1
本科	20	20	25	26
大专	33	32	28	25
中专	7	11	14	11
高中及以下	38	48	38	36
总数	101	114	106	99

③员工年龄分布情况

年龄分类	人数			
	2010年	2011年	2012年	2013年1-6月
30岁（含）以下	44	51	46	41
31-45岁	49	55	53	50
46岁以上	8	8	7	8
总数	101	114	106	99

（十一）最近三年一期业绩发展情况

①营业收入历史分析

合捷公司2010年至2013年1-6月的营业收入情况如下：

单位：元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
营业收入	54,728,013.11	153,121,396.93	172,289,861.55	88,924,980.59
增长率	-26.78%	-11.13%	93.75%	-

合捷公司2011年度营业收入较2010年度增长93.75%，主要系合捷公司2010年5月份才开始产生经营性收入，2010年1-4月均处于项目建设期；合捷公司2012年营业收入较2011年度下降11.13%，主要系受全球经济环境的影响和国内宏观经济调控，及合捷公司与关联方广州中晖、天纬国际的交易减少所致。

合捷公司2013年1-6月实现营业收入5,472.80万元，较2012年同期相比下降26.78%，主要由于对Borouge的国际海运代理业务盈利能力较弱，故合捷公司自2013年起降低了对Borouge的国际海运代理业务比重，代理海运费收入有所下降；此外，Borouge在2013年上半年对其在阿联酋的部分生产厂房设备进行检修，向合捷公司提供的塑料粒子原料物流服务流量同期相比有所减少。

②净利润历史分析

合捷公司2010年至2013年1-6月的净利润情况如下：

单位：元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
净利润	9,198,889.08	24,635,131.93	16,859,053.40	19,977,322.87
增长率	-13.70%	46.12%	-15.61%	-

合捷公司2011年度净利润较2010年度下降15.61%，主要系合捷公司南沙物流中心项目工程完工后，其长期借款产生的利息进行了费用化处理，财务费用增长较快，以及合捷公司2011年度获得的政府补助较2010年度少所致。

合捷公司2012年度相比较2011年度而言，在营业收入下降11.13%的情况下，净利润增长46.12%，主要得益于合捷公司成本控制，合捷公司离岸服务外包业务缴纳的营业税退还，离岸服务外包业务由征收营业税改为征收增值税（且免征增值税），以及合捷公司2012年度获得265.54万元政府补助所致。

合捷公司2013年1-6月实现净利润919.89万元，较2012年同期相比下降13.70%。主要是由于Borouge在2013年1-6月向合捷公司提供的塑料粒子原料物流服务流量较以往年度同期相比有所减少所致，Borouge目前已经完成了厂房设备检修，2013年下半年度向合捷公司提供的塑料粒子原料物流服务流量已恢复到正常水平。

伴随着合捷公司经营规模的逐步扩大和成本控制的加强，未来合捷公司的盈利能力将会得到进一步提高。

③合捷公司2012年营业收入减少而净利润增加及报告期毛利率呈现上升趋势分析

①合捷公司报告期内毛利率变动情况分析

合捷公司报告期内的营业收入、毛利率变动情况如下：

单位：万元

项目	2011年度	2012年度	2013年1-6月	2012年度较2011年度变化	2013年1-6月较2012年度变化
营业收入	17,228.99	15,312.14	5,472.80	-11.13%	-
营业成本	11,953.96	9,640.95	3,058.66	-19.35%	-
毛利额	5,275.03	5,671.19	2,414.14	7.51%	-
毛利率	30.62%	37.04%	44.11%	6.42%	7.07%

合捷公司报告期内毛利率呈现上升趋势的主要原因是合捷公司为了提高综合服务质量及整体毛利率，逐步调整业务结构，减少了毛利率较低的其它客户物流服务业务以及对Borouge的国际货物代理海运业务，具体分析如下：

单位：万元

项目		Borouge物流服务	其它客户物流服务	合计
2011年	收入	12,205.32	5,023.67	17,228.99
	成本	7,126.79	4,827.17	11,953.96
	毛利额	5,078.53	196.50	5,275.03
	毛利率	41.61%	3.91%	30.62%
2012年	收入	13,584.19	1,727.95	15,312.14
	成本	7,919.00	1,721.95	9,640.95
	毛利额	5,665.19	6.00	5,671.19
	毛利率	41.70%	0.35%	37.04%
2013年1-6月	收入	5,270.32	202.48	5,472.80
	成本	2,859.86	198.80	3,058.66
	毛利额	2,410.46	3.68	2,414.14
	毛利率	45.74%	1.81%	44.11%

合捷公司对Borouge的物流服务收入包括基本服务收入、与销售量相关的流量与拖车服务变动收入、按照实际成本结算的变动收入（如国际货物代理海运业务）。Borouge物流服务业务为合捷公司利润的主要来源，该部分业务的毛利率较高，达到41%以上，报告期内Borouge物流服务业务的毛利额分别为5,078.53万元、5,665.20万元、2,410.46万元，占总毛利额的比例分别为96.27%、99.89%、99.85%。其它客户物流服务收入主要指合捷公司在上海、青岛和广州为Borouge以外的客户提供的国际货物代理海运业务、保税、仓储、内陆运输等物流服务收入，该部分业务中的国际货物代理海运业务需求不稳定，毛利率较低，盈利能力较差。

合捷公司报告期内其它客户物流服务收入占总营业收入的比例分别为29.16%、11.28%、3.70%。随着合捷公司报告期内其它客户物流服务收入占总营业收入比例的下降，合捷公司报告期内的综合毛利率呈现上升趋势，分别为30.62%、37.04%、44.11%。扣除其它客户物流服务业务对毛利率的影响后，合捷公司报告期内对Borouge的物流服务业务毛利率分别为41.61%、41.70%、45.74%，毛利率较为稳定，其中2013年1-6月毛利率较2011年度、2012年度毛利率略有上升，主要是由于合捷公司2013年1-6月对Borouge物流服务业务中按照实际成本结算的变动收入较2011年度、2012年度有所下降所致，该部分业务毛利率较低。合捷公司报告期内Borouge物流服务业务中按照实际成本结算的变动收入占Borouge物流服务业务收入的比例分别为27.72%、30.46%、13.90%，该部分毛利率较低业务收入的下降会导致毛利率较高的基本服务收入以及与销量相关的变动收入占对Borouge营业收入比重的上升，从而导致对Borouge的物流服务业务毛利率的提高。

综上，合捷公司报告期内毛利率呈现上升趋势的主要原因是合捷公司逐步调整业务结构，减少了毛利率较低的其它客户物流服务业务以及对Borouge的国际货物代理海运业务。作为合捷公司的主要利润来源，合捷公司2011年度、2012年度、2013年1-6月对Borouge的物流服务业务的毛利率分别为41.61%、41.70%、45.74%，报告期内毛利率较为稳定，略有上升。

②合捷公司2012年收入减少而净利率增加的原因和合理性分析

合捷公司2012年营业收入较2011年减少而净利润增加情况如下：

单位：万元

项目	2011年度	2012年度	变动情况	备注
营业收入	17,228.99	15,312.14	-1,916.85	
减：营业成本	11,953.96	9,640.95	-2,313.02	
毛利额	5,275.02	5,671.19	396.17	
毛利率	30.62%	37.04%	6.42%	
减：营业税金及附加	470.00	39.51	-430.48	备注1
加：营业外收入	0.84	265.54	264.71	备注2
利润总额	2,283.50	3,278.71	995.21	
减：所得税	597.60	815.20	217.60	
净利润	1,685.91	2,463.51	777.61	
净利率	9.79%	16.09%	6.30%	
扣除（备注1、备注2）非经常性损益事项影响后的净利润	1,685.91	1,989.11	303.20	备注3
对Borouge物流服务收入	12,205.32	13,584.19	1,378.87	备注4
销售净利率（备注3/备注4）	13.81%	14.64%	0.83%	

合捷公司在2012年营业收入减少11.13%的情况下，净利润却增加46.12%，主要得益于合捷公司2012年离岸服务外包业务享受减免营业税、增值税及相关附加税费的税收优惠政策，减免税金366.99万元，以及合捷公司2012年度获得264.69万元政府补助所致，具体情况如下：

A、根据财政部、国家税务总局、商务部《关于示范城市离岸服务外包业务免征营业税的通知》（财税〔2010〕64号），广州市地方税务局、广州市对外贸易经济合作局《关于广州市离岸服务外包业务收入免征营业税管理的通知》（穗地税法〔2011〕47号），2010年7月1日至2013年12月31日从事离岸服务外包业务取得的收入免征营业税。

根据财政部、国家税务总局《关于在北京等8省市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2012〕71号）和广州市人民政府办公厅《关于印发广州市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点工作方案的通知》（穗府办〔2012〕47号）规定，自2012年11月1日起至2013年12月31日，广州市企业从事离岸服务外包业务中提供的应税服务免征增值税。

合捷公司提供的供应链管理服务属于离岸服务外包业务范围，并属于营改增的范围，根据上述法律法规报告期内可享受免征营业税、增值税的优惠政策。合捷公司2012年度享受离岸服务外包业务减免营业税、增值税及相关附加税费的税收优惠政策共计366.99万元，而2011年未享受上述税收优惠政策，该免税事项导致合捷公司2012年较2011年增加扣除所得税影响后的非经常性损益275.24万元。

B、合捷公司2012年营业外收入中含有收到的政府补助264.69万元，而2011年未收到政府补助，该政府补助导致2012年较2011年增加扣除所得税影响后的非经常性损益198.52万元。

扣除减免营业税、增值税及相关附加税费的税收优惠366.99万元、政府补助264.69万元两项非经常性损益事项的影响后，合捷公司2012年净利润较2011年增长303.85万元，增幅为18.02%，主要是由于合捷公司2012年接收并完成的Borouge塑较粒原料物流服务流量由2011年的24.60万吨提高到28.01万吨，对Borouge的保税、仓储、分包、配送等物流服务收入较2011年增长1,378.87万元，增幅为11.30%所致。

如不考虑税毛利率的其它客户物流业务影响，按扣除非经常性损益后净利润与Borouge物流服务收入之比计算的销售净利率由2011年的13.81%上升为2012年的14.65%，略有上升。

综上，合捷公司在2012年营业收入减少11.13%的情况下，净利润却增加46.12%，主要得益于合捷公司2012年离岸服务外包业务享受税收优惠366.99万元以及2012年获得政府补助264.69万元以及对Borouge的物流服务业务量上升、毛利额相应上升所致，其中合捷公司2012年营业收入下降主要系公司调整业务结构，减少毛利率较低的其他客户物流服务业务所致。

③与同行业可比公司的对比分析

由于合捷公司为其它客户提供的物流服务业务较Borouge物流服务业务存在较大的差别，因此采用合捷公司对Borouge提供的物流服务业务毛利率与同行业进行比较。报告期内合捷公司与同行业可比公司的毛利率情况如下：

单位：万元

项目		合捷公司	保税科技	飞马国际	新宁物流	恒基达鑫
毛利率	2011年	41.61%	58.02%	5.56%	37.35%	58.71%
	2012年	41.70%	73.63%	1.91%	37.76%	59.06%
	2013年1-6月	45.74%	74.24%	1.07%	32.46%	53.63%

A、保税科技

保税科技系张家港保税区内从事液体化工仓储为主的物流企业，以长江港口码头和不锈钢储罐为主要营运资产。报告期内保税科技毛利率较为稳定，2011年度、2012年度、2013年1-6月综合毛利率分别为58.02%、73.63%、74.24%，2011年度的综合毛利率较低主要是由于2011年低毛利率的化工品贸易业务占总营业收入比例较高所致，剔除该因素影响，保税科技2011年度、2012年度、2013年1-6月港口码头的仓储业务收入毛利率分别为77.04%、80.68%、76.80%。报告期内保税科技毛利率高于合捷公司，主要是由于保税科技从事港口码头液体化工仓储业务，而合捷公司从事广州南沙保税区内塑胶粒子原料保税、仓储、分包与物流配送业务，两者业务类型不同所致。

B、飞马国际

飞马国际2011年度、2012年度、2013年1-6月物流供应链服务业务毛利率分别为5.30%、1.80%、0.99%。尽管飞马国际与合捷公司均从事供应链管理服务，但飞马国际为客户提供的供应链管理业务主要通过买断货物再销售的方式获取收入，此类收入中包括货物价值，而合捷公司向客户提供保税、仓储、分包与物流配送等物流服务，并向其收取报关、报检、仓储服务费、包装费、代理运输等费用，不涉及采购货物的货款结算，两者之间毛利率差异较大。

C、新宁物流

新宁物流2011年度、2012年度、2013年1-6月物流供应链服务业务毛利率分别为37.35%、37.76%、32.46%，毛利率较为稳定，其综合毛利率略低于合捷公司。新宁物流主营业务是以电子元器件保税仓储为核心，并为电子信息产业供应链中的原料供应、采购与生产环节提供第三方综合物流服务，主要包括进出口货物保税仓储管理、配送方案设计与实施，以及与之相关的货运代理、进出口通关等。新宁物流与合捷公司业务模式类似，两者综合毛利率差异主要是由于两者分别从事电子元器件、塑胶粒子原料的供应链服务所致。新宁物流2013年1-6月