



# 深圳市飞马国际供应链股份有限公司

(深圳市福田区深南大道 1056 号银座国际大厦 26 楼 2601 室)

## 首次公开发行股票招股说明书



保荐机构：国信证券有限责任公司

(深圳红岭中路 1012 号国信证券大厦)

# 深圳市飞马国际供应链股份有限公司

## 首次公开发行股票招股说明书

### 【发行概况】

发行股票类型:	人民币普通股
发行股数:	3,500万股
每股面值:	人民币1.00元
每股发行价格:	7.79元
预计发行日期:	2008年1月21日
上市的证券交易所:	深圳证券交易所
发行后总股本:	13,600万股
本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺:	<p>(1) 发行人控股股东广州市飞马运输有限公司承诺自发行人首次公开发行股票并上市之日起36个月内,不转让或者委托他人管理其所持有的发行人股份,也不由发行人回购该部分股份。</p> <p>(2) 发行人股东赵自军(兼发行人董事、副总经理)和黄汕敏(兼发行人副总经理)分别承诺:自股票上市之日起12个月内,不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的发行人的股份,也不由发行人回购该部分股份;自股票上市之日起24个月内转让的股份不超过所持股份的50%。除前述限售期外,在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的25%;离职后半年内,不转让其所持有公司的股份。</p> <p>(3) 发行人其他股东印健、金军平和曹杰分别承诺:自持有本公司新增股份之日(即完成工商变更登记日)起36个月内,不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的发行人股份,也不由发行人回购该部分股份。</p>

---

保荐人（主承销商）： 国信证券有限责任公司

招股说明书签署日期： 2007年12月26日

---

---

## 【发行人声明】

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

## 【重大事项提示】

本公司特别提请投资者注意下列“重大事项”：

1、控股股东广州市飞马运输有限公司承诺自发行人首次公开发行股票并上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份；发行人股东赵自军（兼发行人董事、副总经理）和黄油敏（兼发行人副总经理）分别承诺：自股票上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的发行人的股份，也不由发行人回购该部分股份，自股票上市之日起 24 个月内转让的股份不超过所持股份的 50%，除前述限售期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的 25%，离职后半年内，不转让其所持有公司的股份；发行人其他股东印健、金军平和曹杰分别承诺自持有本公司新增股份之日（即完成工商变更登记日）起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、根据2007年5月15日召开的公司2007年第二次临时股东大会决议，公司本

次公开发行股票完成前产生的滚存利润由公司新老股东共享。

3、客户集中的风险。2004-2006年及2007年1-6月，公司为中石油提供的国际物流总包服务收入占营业总收入比重分别为59.03%、55.97%、39.83%和28.34%，公司存在客户集中的风险。

4、市场竞争的风险。随着全球经济一体化进程加速，中国现代物流服务业高速发展，国际物流服务企业进入中国物流市场的步伐在加快，使中国现代物流服务业竞争日益加剧。

黄江塑胶物流园是本公司主要经营资产，也是公司重要的收入来源。东莞市为国内塑胶制品厂的主要集中地之一，周边聚集的塑胶交易市场与黄江塑胶物流园构成一定的市场竞争关系。

所以，公司存在一定的市场竞争风险。

5、实际控制人控制风险。本公司实际控制人黄壮勉先生持有控股股东广州飞马84%的股权，黄壮勉先生的父亲黄固喜先生持有广州飞马16%的股权，二者合计持有广州飞马100%的股权。本次发行前，上述关联人员通过广州飞马间接持有发行人85.55%的股权，处于绝对控股地位。本次发行完成后黄壮勉先生及其父亲仍将间接持有本公司63.53%的股权，仍处于绝对控制地位。因此，本公司存在实际控制人控制风险。

6、净资产收益率下降的风险。若公司于2007年股票发行成功，发行后净资产将有较大幅度增长，若本公司主营业务利润不能同步增长，股票发行当年净资产收益率将出现较大幅度的下降，存在因净资产规模扩大导致2007年净资产收益率下降的风险。

7、政策风险。本公司正在拓展保税物流业务，国家有关保税物流园区、保税物流中心及保税港的政策一旦有所改变，将对公司的业务发展带来影响。因此，公司的经营存在一定的政策风险。

8、2004-2006年及2007年1-3月，公司一直无偿使用实际控制人黄壮勉先生位于深圳和北京的房产作为办公场所。自2007年4月1日起，公司改为有偿使用上述两处房产。参照当地政府公布的房屋租赁指导价计算，2004-2006年及2007年1-6月有偿使用上述办公场所导致公司净利润分别下降25.05万元、25.05万元、62.27万元和46.74万元，占归属于母公司所有者的净利润的比重分别为

6.33%、2.39%、1.73%和 2.21%。

# 目 录

目 录.....	7
第一节 释 义.....	11
第二节 概 览.....	14
一、发行人基本情况.....	14
二、发行人控股股东及实际控制人.....	15
三、发行人主要财务数据.....	15
四、本次发行情况.....	16
五、募股资金主要用途.....	17
第三节 本次发行概况.....	18
一、本次发行的基本情况.....	18
二、本次发行股票的有关机构.....	19
三、与本次发行上市有关的重要日期.....	20
第四节 风险因素.....	21
一、客户集中的风险.....	21
二、市场竞争风险.....	21
三、实际控制人控制风险.....	22
四、净资产收益率下降的风险.....	22
五、政策风险.....	22
六、管理风险.....	22
七、人力资源风险.....	23
八、安全生产风险.....	23
九、募集资金投向风险.....	23
十、未正确申报纳税风险.....	23
第五节 发行人基本情况.....	25
一、发行人基本信息.....	25
二、发行人历史沿革及改制重组情况.....	25
三、发行人设立以来历次股权结构变动和重大资产重组情况.....	34
四、历次验资情况.....	34

五、发行人的组织结构图.....	35
六、发行人主要股东及实际控制人的基本情况.....	39
七、发行人股本情况.....	41
八、发行内部职工股等其它形式股份的情况.....	43
九、发行人员工及其社会保障情况.....	43
十、主要股东以及董事、监事及高级管理人员作出的重要承诺.....	44
<b>第六节 业务和技术.....</b>	<b>45</b>
一、发行人主营业务及最近三年的变化情况.....	45
二、发行人所处行业的基本情况.....	45
三、发行人在行业中的竞争情况.....	54
四、发行人主营业务的具体情况.....	65
五、主要固定资产及无形资产.....	84
六、发行人特许经营权的情况.....	88
七、发行人新服务模式的开发.....	89
八、质量控制情况.....	94
<b>第七节 同业竞争与关联交易.....</b>	<b>97</b>
一、同业竞争.....	97
二、关联方、关联关系及关联交易.....	99
<b>第八节 董事、监事与高级管理人员.....</b>	<b>111</b>
一、发行人董事、监事与高级管理人员简介.....	111
二、董事、监事的提名情况.....	113
三、现任董事、监事与高级管理人员持有本公司股份情况.....	113
四、董事、监事与高级管理人员对外投资情况.....	114
五、董事、监事与高级管理人员在本公司领取收入情况.....	114
六、董事、监事与高级管理人员在其他单位兼职情况.....	115
七、发行人董事、监事与高级管理人员相互之间的亲属关系.....	116
八、发行人与董事、监事及高级管理人员签订的协议及履行情况.....	116
九、董事、监事和高级管理人员的变动情况.....	116
<b>第九节 公司治理结构.....</b>	<b>118</b>
一、发行人公司治理结构的建立和发展情况.....	118



二、发行人违法违规情况.....	127
三、发行人资金占用和对外担保情况.....	128
四、发行人的内部控制制度.....	128
<b>第十节 财务会计信息.....</b>	<b>129</b>
一、会计报表.....	129
二、财务报告编制基准.....	138
三、主要会计政策和会计估计.....	141
四、公司财务报告事项.....	148
五、财务指标.....	154
六、公司历次评估情况.....	156
七、公司历次验资情况.....	159
<b>第十一节 管理层讨论与分析.....</b>	<b>160</b>
一、财务状况分析.....	160
二、盈利能力分析.....	168
三、现金流量分析.....	179
四、资本性支出.....	182
五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	182
<b>第十二节 业务发展目标.....</b>	<b>187</b>
一、发行人的发展计划.....	187
二、发行人发展计划所依据的假设条件.....	190
三、实施发展计划所面临的主要困难.....	191
四、发行人实现上述计划拟采用的方式、方法或途径.....	191
五、上述计划与现有业务的关系.....	192
<b>第十三节 本次募集资金运用.....</b>	<b>193</b>
一、本次发行预计募集资金总量.....	193
二、实际募集资金量与投资项目需求出现差异时的安排.....	193
三、募集资金投资项目概况.....	194
四、资金运用对财务状况及经营成果的影响.....	222
<b>第十四节 股利分配政策.....</b>	<b>224</b>
一、公司最近三年股利分配政策和实际股利分配情况.....	224

二、发行前滚存利润的分配政策.....	225
<b>第十五节 其他重要事项.....</b>	<b>226</b>
一、信息披露相关制度.....	226
二、重大商务合同.....	226
三、发行人对外担保的有关情况.....	229
四、发行人涉及的重大诉讼或仲裁事项.....	230
五、发行人控股股东或实际控制人、控股子公司涉及的重大诉讼或仲裁事项 ...	230
六、董事、监事、高级管理人员涉及的重大诉讼或仲裁事项.....	230
七、董事、监事、高级管理人员涉及刑事诉讼的情况.....	230
<b>第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明.....</b>	<b>231</b>
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....	232
二、保荐人（主承销商）声明.....	233
三、律师人律师声明.....	234
四、会计师事务所声明.....	235
五、资产评估机构声明.....	236
六、验资机构声明.....	237
<b>第十七节 附录及备查文件.....</b>	<b>238</b>
一、备查文件内容.....	238
二、查阅地点和时间.....	238

## 第一节 释义

在本招股说明书中，除非另有所指，下列词语具有以下含义：

发行人/本公司/公司/飞马国际/股份公司	指	深圳市飞马国际供应链股份有限公司
飞马运输/公司前身	指	深圳市飞马运输有限公司
飞马物流	指	深圳市飞马国际物流有限公司
广州飞马/控股股东	指	广州市飞马运输有限公司
发起人	指	广州市飞马运输有限公司、赵自军、黄汕敏
东莞飞马	指	东莞市飞马物流有限公司
华南塑胶城	指	东莞市飞马华南塑胶城投资有限公司
上海合冠	指	上海合冠供应链有限公司
苏州合冠	指	苏州合冠国际供应链有限公司
黄田实业	指	深圳市黄田实业发展有限公司
黄田航空	指	深圳市黄田航空服务有限公司
飞马客运	指	深圳市飞马客运有限公司
北京分公司	指	深圳市飞马国际供应链股份有限公司北京分公司
深圳华锐达	指	深圳市华锐达塑胶有限公司
证监会	指	中国证券监督管理委员会
深圳市工商局	指	深圳市工商行政管理局
东莞市工商局	指	东莞市工商行政管理局
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
保荐机构/主承销商/国信证券	指	国信证券有限责任公司
发行人律师/金杜	指	北京市金杜律师事务所
审计机构/大华天诚	指	深圳大华天诚会计师事务所
本次发行	指	本公司本次公开发行的每股面值为 1.00 元的 3,500 万股人民币普通股的行为
元	指	人民币元
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《公司章程》	指	《深圳市飞马国际供应链股份有限公司章程》
中石油	指	中国石油天然气集团公司及下属公司
中石化	指	中国石油化工集团有限公司及下属公司
飞利浦	指	飞利浦（中国）投资有限公司
柯达	指	柯达国际贸易（上海）有限公司
冠捷	指	北京兴捷联电子有限责任公司福建冠捷工厂（AOC）
中远航运	指	中国远洋运输（集团）总公司
物流	指	为满足消费者需求而进行的对原材料、中间库存、最终产品及相关信息从起始点到消费地的

		有效流动,以及为实现这一流动而进行的计划、管理和控制过程
垂直物流	指	以物流系统为核心的由生产企业、经由物流企业、销售企业直至消费者供应链的整体化和系统化
贸易执行	指	在国内、国际贸易中由专业物流服务商先行“形式买断”供应商产品,通过专业物流服务商自身的物流网络将货物配送到供应商指定的产品经销商或代理商所在地后,经销商、代理商按预先约定的采购数量付款提货的服务方式
外包	指	企业将非核心业务(如物流配送、仓储管理、进出口通关等)交由外部专业服务商执行,而企业本身专注制造、研发、市场营销等核心业务
第三方物流	指	企业为集中经营主营业务,把原来属于自己管理执行的物流活动,以合同方式委托给专业物流服务企业,同时通过信息系统与物流服务企业保持密切联系,以达到对物流全程的管理和控制的一种物流运作与管理方式
保税物流	指	在中国保税区、保税物流园区、保税物流中心、保税港、出口加工区、保税仓等海关监管的区域内从事与保税货物相关的物流服务
保税物流平台	指	物流服务商在中国保税区、保税物流园区、保税物流中心、保税港、出口加工区、保税仓等海关监管的区域内成立的从事与保税货物相关物流服务的机构
增值经销商	指	区别于传统分销商,即利用对行业的深刻理解、广泛的商业关系、发达的分销网络实现对终端客户需求资源的整合,并向供应商反馈,从而产生出基于商业关系的增值服务内容。这些服务内容包括如需求预测、产品设计、库存控制、物流解决方案设计等
形式买断	指	物流服务商在贸易执行过程中,虽然“买断”供应商产品,但不承担跌价和库存等风险。遇有经销商或贸易商未按合同约定提货情形,产品供应商须按合同约定在规定的时限内回购原产品
基础物流服务商	指	从事单一物流服务功能(如运输功能或仓储功能等)的物流服务商
分拨中心	指	企业根据目标市场分布情况,设立在目标市场周围的、专为目标市场供货的仓储设施,是多级供应链中连接上下游的节点,其运作流畅性直接关系到整个供应链的流畅

仓单质押	指	货主企业把货物存储于银行(或其他金融机构)认可的第三方仓库内, 货主凭第三方开具的货物仓储凭证 — “仓单” 向银行申请贷款, 银行根据仓单的货值向货主企业提供一定的贷款。同时, 银行委托该第三方代为监管该货物
集拼	指	将来自不同货主但发往同一目的地的货物, 拼装成标准集装箱的动作
货损	指	货物在流转过程中因不当运输、装卸、搬运等行为造成损伤
货差	指	货物实际数与原始记录的差异
配货	指	按照用户的订货要求,在货物集散点(如仓库、货运站、物流中心等)进行分货、检货、再集货的活动
连续补货	指	存货低于安全库存量(或最低库存量)时, 通知相关部门及时补足相应存货至计划数。随着存货的不断消耗, 这种补货行为具有连续不断的特性
配送	指	按照用户的发货计划,在货物集中地(如仓库、货运站、物流中心等)对拟发货物进行分货、配货后送交收货人的活动
压库	指	某些生产商为完成一定时期的销售目标, 在该时期结束前, 要求经销商增加购买量, 以达成自己未完成的销售目标。经销商若不能及时销售该增加的额度, 则会将产品存放在自己的仓库内, 形成压库
关区	指	海关业务所管辖的范围
工商银行	指	中国工商银行股份有限公司
浦发银行	指	上海浦东发展银行股份有限公司
深发展	指	深圳发展银行股份有限公司
WMS 系统	指	(Warehouse Management System) 仓储管理系统
3PL	指	第三方物流
UPS	指	(United Parcel Service Inc.)美国联合包裹服务公司
DHL	指	DHL International Limited.

## 第二节 概览

声明：本概览仅对招股说明书全文做扼要提示，投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

### 一、发行人基本情况

公司前身飞马运输成立于 1998 年 7 月，2003 年 1 月 16 日更名为飞马物流。2006 年 12 月 25 日由广州飞马、赵自军和黄油敏共同作为发起人，将飞马物流整体变更为股份有限公司。公司专注于现代物流服务，是深圳市重点物流企业。在多年的物流业务经营中，公司积累了丰富的经验，取得了优良的业绩，聚集了一批来自世界 500 强及国内知名企业的顶尖物流专才，打造了知名的专业品牌。

公司在为中石油提供国际物流总包服务的过程中，与全球主要的石油设备供应商哈里波顿、贝克休斯等，以及最终用户辽河油田、塔里木油田、吐哈油田、长庆油田、兰州石化、抚顺石化等建立了长期、稳定的合作关系。在国家重点工程——“西气东输”项目服务的过程中，公司凭借出色的方案策划能力、优秀的方案执行能力，获得中石油“西气东输管道工程优胜服务商”称号，编入《世纪工程——西气东输风采录》。公司在东莞成功开发黄江塑胶物流园，以物流园驱动综合物流服务的经营模式，吸引了包括中石油、中石化、台塑、LG 甬兴、三星、陶氏、奇美等品牌的 648 家塑胶商家进驻。2006 年黄江塑胶物流园的成交额为 80 多亿元，成为华南规模最大的塑胶物流园之一。

在黄江塑胶物流园取得成功的基础上，公司在上海、苏州等地相继建立物流平台，开始了从区域向全国、从石化行业向多行业发展的进程。目前本公司已与飞利浦、思科总代理开始业务合作，与柯达、冠捷、IBM、明基、兴捷等跨国公司达成合作意向，业务发展前景良好。

“诚信有多好·生意有多大”为公司的经营理念。多年来，公司一直以诚信为立身之本，以骄人的业绩赢得“诚信中小企业”、“深圳市现代物流业统计样本企业”等多项荣誉和奖励。

公司对物流服务技术高度重视，“技术承载服务·服务链接世界”是公司的追求和经营标准，贯穿在公司的经营与发展中。公司致力于把高端物流服务技术渗透到物流服务的每一环节中，立志成为世界顶尖的技术型综合物流服务商。

## 二、发行人控股股东及实际控制人

本公司本次发行前总股本为 10,100 万股。股东为广州飞马、赵自军、黄汕敏、印健、金军平和曹杰。本次发行前广州飞马持有本公司股份 8,640 万股，持股比例为 85.55%，为本公司控股股东。

黄壮勉先生持有本公司控股股东广州飞马 84%的股权，间接持有本公司 71.86%的股份，为本公司实际控制人。

## 三、发行人主要财务数据

根据大华天诚出具的标准无保留意见的深华(2007)审字 783 号《审计报告》，本公司主要财务数据如下：

### (一) 简要合并资产负债表

单位：元

项 目	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
流动资产	203,149,080.27	138,429,116.45	188,449,576.52	109,685,703.96
非流动资产	170,696,238.74	136,573,579.85	145,218,448.98	67,170,924.06
<b>资产总计</b>	<b>373,845,319.01</b>	<b>275,002,696.30</b>	<b>333,668,025.50</b>	<b>176,856,628.02</b>
流动负债	160,882,407.94	132,186,078.94	262,414,801.83	117,083,228.60
非流动负债	76,900,000.00	34,400,000.00	—	—
<b>负债总计</b>	<b>237,782,407.94</b>	<b>166,586,078.94</b>	<b>262,414,801.83</b>	<b>117,083,228.60</b>
归属于母公司股东权益合计	132,335,245.92	104,960,779.89	68,423,535.83	57,673,399.42
少数股东权益	3,727,665.15	3,455,837.47	2,829,687.84	2,100,000.00
<b>股东权益合计</b>	<b>136,062,911.07</b>	<b>108,416,617.36</b>	<b>71,253,223.67</b>	<b>59,773,399.42</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>373,845,319.01</b>	<b>275,002,696.30</b>	<b>333,668,025.50</b>	<b>176,856,628.02</b>

### (二) 简要合并利润表

单位：元

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
营业收入	222,787,132.52	297,984,886.87	121,437,059.06	73,218,120.94
营业利润	25,893,486.31	42,992,775.38	13,170,431.00	5,012,117.21
利润总额	25,889,486.71	44,339,487.26	13,162,938.00	4,958,988.16
<b>净利润</b>	<b>21,396,293.71</b>	<b>37,163,393.69</b>	<b>10,579,824.25</b>	<b>4,206,365.98</b>
归属于母公司所有者的净利润	21,124,466.03	36,537,244.06	10,750,136.41	4,206,365.98
少数股东损益	271,827.68	626,149.63	-170,312.16	—

**(三) 简要合并现金流量表**

单位：元

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产生的现金流量净额	-76,372,889.11	44,966,841.09	39,939,358.37	-4,530,579.40
投资活动产生的现金流量净额	-48,817,584.60	-38,248,466.89	-44,900,860.71	-46,642,944.76
筹资活动产生的现金流量净额	101,305,478.05	39,773,750.19	6,571,524.01	47,534,260.90
现金及现金等价物净增加额	-24,176,782.77	45,848,289.68	1,607,980.82	-3,641,976.62
加：期初现金及现金等价物余额	49,076,674.79	3,228,385.11	1,620,404.29	5,262,380.91
期末现金及现金等价物余额	24,899,892.02	49,076,674.79	3,228,385.11	1,620,404.29

**(四) 主要财务指标**

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
流动比率	1.26	1.05	0.72	0.94
速动比率	1.10	0.98	0.72	0.94
资产负债率（母公司）	47.43%	46.35%	68.25%	52.93%
息税折旧摊销前利润（元）	33,520,136.74	55,466,554.07	18,941,917.99	7,251,945.48
利息保障倍数	6.23	7.85	7.30	4.50
应收账款周转率（次）	2.74	2.97	1.24	1.76
存货周转率（次）	10.17	48.23	799.66	62.68
每股经营活动的现金流量（元）	-0.76	0.47	0.93	-0.10
每股净现金流量（元）	-0.24	0.48	0.04	-0.08
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例	0.04%	0.003%	0.005%	0.007%
每股净资产（元）	1.31	1.09	1.59	1.34

**四、本次发行情况**

股 票 种 类 ： 人民币普通股（A股）

每 股 面 值 ： 1.00元

发 行 股 数 ： 3,500万股，占发行后总股本的比例25.74%

发 行 方 式 ： 采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

发 行 对 象 ： 符合资格的询价对象以及在深圳证券交易所或上海证券交易所开户的人民币普通股(A股)的投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）



## 五、募集资金主要用途

根据本公司的发展规划，经公司2007年第二次临时股东大会批准，本次募集资金主要用于以下两个项目的投资：

（一）黄江塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目，该项目计划总投资18,786万元；

（二）全国物流业务网络建设项目，该项目计划投资12,764.10万元。

以上项目共需资金31,550.10万元，全部由本次募集资金投入，如募集资金不足，公司将用自有资金或银行贷款解决。

## 第三节 本次发行概况

### 一、本次发行的基本情况

#### (一) 本次发行的基本情况

股票种类：人民币普通股（A股）

每股面值：1.00元

发行股数：3,500万股，占发行后总股本的比例25.74%

每股发行价格：7.79元/股

市盈率：29.96倍（以2006年净利润按发行后总股本全面摊薄计算）

发行前每股净资产：1.31元（以2007年6月30日经审计的财务数据全面摊薄计算）

发行后每股净资产：2.85元

市净率：2.73倍（以发行后总股本全面摊薄净资产计算）

发行方式：采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

发行对象：符合资格的询价对象以及在深圳证券交易所或上海证券交易所开户的人民币普通股(A股)的投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

承销方式：余额包销

预计募集资金：25,500万元

拟上市地点：深圳证券交易所

#### (二) 发行费用概算

承销费用：按募集资金总额的3%计算

保荐费用：200万

审计费用：160万元

律师费用：80万元

## 二、本次发行股票的有关机构

### （一）发行人：深圳市飞马国际供应链股份有限公司

法定代表人：黄固喜  
住所：深圳市福田区深南大道1056号银座国际大厦26楼2601室  
联系人：黄壮媚  
电话：（0755）33356368  
传真：（0755）33356399

### （二）保荐人（主承销商）：国信证券有限责任公司

法定代表人：何如  
住所：深圳市红岭中路1012号国信证券大厦16-26层  
电话：（0755）82130833  
传真：（0755）82133337  
保荐代表人：凌文昌 王小刚  
项目主办人：李鑫

### （三）律师事务所：北京市金杜律师事务所

负责人：王玲  
住所：北京市朝阳区东三环中路7号财富中心写字楼A座40层  
电话：（0755）22163333  
传真：（0755）22163380  
经办律师：靳庆军 潘渝嘉

### （四）会计师事务所：深圳大华天诚会计师事务所

负责人：胡春元  
住所：深圳市滨河大道联合广场B座11楼  
电话：0755-82900952  
传真：0755-82900965  
经办注册会计师：胡春元 高敏

**（五）资产评估机构：深圳市中勤信资产评估有限公司**

负 责 人 ： 陈俊发  
住 所 ： 中国深圳深南中路电子科技大厦C座23层A、B室  
电 话 ： 0755-83683199  
传 真 ： 0755-83683599  
注册资产评估师： 邹帆 陈俊发

**（六）股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳****分公司**

联 系 地 址 ： 深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼  
联 系 电 话 ： （0755） 25938000  
联 系 传 真 ： （0755） 25988122

**（七）保荐人（主承销商）收款银行：中国银行股份有限公司****司深圳市分行上步支行**

户 名 ： 国信证券有限责任公司  
账 号 ： 810900134918027001

**（八）申请上市证券交易所：深圳证券交易所**

法 定 代 表 人 ： 张育军  
住 所 ： 深圳市深南东路  
电 话 ： 0755-82083333  
传 真 ： 0755-82083164

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

**三、与本次发行上市有关的重要日期**

询 价 推 介 时 间 ： 2008 年 1 月 14 日-2008 年 1 月 16 日  
定 价 公 告 刊 登 日 期 ： 2008 年 1 月 18 日  
申 购 日 期 和 缴 款 日 期 ： 2008 年 1 月 21 日  
预 计 股 票 上 市 日 期 ： 发行后尽快安排上市

## 第四节 风险因素

投资者在评价发行人此次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险是根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序，但该排序并不表示风险因素依次发生。

### 一、客户集中的风险

国际物流总包服务是公司的主要业务之一，本公司国际物流总包服务的主要客户是中石油，中石油是国家重点支持的三大国有石油公司之一，其生产经营具有高度的稳定性。在中石油的国际物流执行过程中，本公司利用第三方物流服务商的地位，通过集成物流资源、优化物流路径，大幅降低了物流成本，提高了物流效率，在与中远航运等知名大型企业的竞争中，逐步取得优势，与中石油建立了稳定的服务关系。中石油的国际设备采购决策体制是集团统筹，下级法人单位在实施过程中具有一定的决策权。本公司通过市场手段，逐步争取中石油下级法人单位的物流服务业务，目前，本公司与辽河油田、塔里木油田、吐哈油田、长庆油田、兰州石化、抚顺石化、独山子石化、大庆油田等单位建立了密切的服务关系。本公司高度重视与中石油的深入合作，本公司发展塑胶产品贸易执行业务的主要采购对象就是中石油，通过为中石油提供塑胶产品的贸易执行服务，可扁平中石油的销售渠道，降低中石油塑胶产品的销售及物流成本，提高中石油的营运效率，同时也深化了本公司与中石油的合作关系，进一步增强了客户关系的稳定性。随着公司黄江塑胶物流园业务的发展、加工贸易保税物流服务的拓展以及与更多世界 500 强企业的合作，中石油国际物流总包服务收入在本公司营业总收入中所占比例逐年降低。2004-2006 年及 2007 年 1-6 月，中石油国际物流总包服务收入占本公司营业总收入比重分别为 59.03%、55.97%、39.83%和 28.34%，其比例虽然逐年下降，但公司仍存在客户集中的风险。若中石油的经营发生重大变化或本公司与中石油的合作关系发生不利变化，将对本公司的经营业绩产生重大影响。

### 二、市场竞争风险

随着全球经济一体化进程加速，中国现代物流服务业高速发展，国际物流服务企业进入中国物流市场的步伐在加快，使中国现代物流服务业竞争日益加剧。

黄江塑胶物流园是本公司主要经营资产，也是公司重要的收入来源。黄江塑胶物流园的主要业务为塑胶原料贸易的综合物流服务、商铺及仓库的租赁服务和贸易执行服务。东莞市为国内塑胶制品厂的主要集中地之一，周边聚集的塑胶交易市场虽然其交易规模和综合物流服务能力难以和本公司比拟，但这些塑胶交易市场将会在一定程度上影响黄江塑胶物流园的商铺出租率和塑胶贸易的物流业务量，与黄江塑胶物流园构成一定的市场竞争关系。

综合上述两方面，公司存在一定的市场竞争风险。

### **三、实际控制人控制风险**

本公司实际控制人黄壮勉先生持有公司控股股东广州飞马 84%的股权，黄壮勉先生的父亲黄固喜先生持有广州飞马 16%的股权，二者合计持有广州飞马 100%的股权。本次发行前，上述关联人员通过广州飞马间接持有发行人 85.55%的股权，处于绝对控股地位。本次发行完成后黄壮勉先生及其父亲仍将间接持有本公司 63.53%的股权，仍处于绝对控制地位。如果公司实际控制人及其父亲利用其在公司的控股地位，通过行使表决权对公司的人事、经营决策等进行控制，可能损害公司及其他股东的利益，本公司存在实际控制人控制风险。

### **四、净资产收益率下降的风险**

2004-2006 年，本公司全面摊薄的净资产收益率分别为 7.29%、15.71%和 34.81%。若公司于 2007 年股票发行成功，发行后净资产将比 2007 年 6 月 30 日的 136,062,911.07 元有较大幅度增长，若本公司主营业务利润不能同步增长，股票发行当年净资产收益率将出现较大幅度的下降，存在因净资产规模扩大导致 2007 年净资产收益率下降的风险。

### **五、政策风险**

本公司正在拓展保税物流业务，国家有关保税物流园区、保税物流中心及保税港的政策一旦有所改变，将对公司的业务发展带来影响。因此，公司的经营存在一定的政策风险。

### **六、管理风险**

本公司所处行业为现代物流业，市场发展迅速，业务模式不断创新，新的业务模式给公司带来新的盈利机会，同时也给公司经营管理带来挑战，公司面临因

业务模式创新而带来的管理风险。现代物流服务的流程复杂，物流服务的高效率依赖于服务商优化流程的能力，更依赖于服务商对服务流程的系统控制的能力，尽管本公司针对贸易执行、保税物流、国际物流总包服务、仓储管理等各种业务制定了严格的操作规程与内控制度，但任何内控管理措施都可能因自身及外界环境的变化、内部治理结构失效、认知程度不够、执行人不严格执行制度等原因，导致管理风险。此外，本公司正处于快速发展时期，特别是本次公开发行完成后，公司业务规模将有较大的扩张，对内部管理与控制提出了更高的要求，因而本公司存在管理风险。

## 七、人力资源风险

本公司主要客户是国际知名的跨国企业，他们大都按照国际标准挑选物流服务商。为跨国企业提供物流服务需要企业具备国际视野与新思维，高级管理岗位需要有国际知名企业的工作经验。这对公司的人力资源开发工作提出了更高的要求。随着公司的快速发展，迫切需要更多具备现代物流服务技术、管理、营销等方面专长的人才，人才供求矛盾问题日益突出。若公司在发展中不能及时充实合格的技术、管理、营销人才，将限制公司的持续发展。因此，公司在人力资源供给方面存在风险。

## 八、安全生产风险

黄江塑胶物流园的仓库存放的是物流园客户的塑胶原材料，如果发生意外导致火灾，该等材料将遭毁损。虽然公司制定了严格的仓库管理条例和严密的仓库操作流程，且购买了财产保险，但是，一旦火灾出现，对公司的正常经营仍会带来影响，从而存在安全生产的风险。

## 九、募集资金投向风险

本公司本次股票发行所募集资金的投资项目有：黄江塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目、全国物流业务网络建设项目。这些项目均已经过公司充分论证和系统规划，主要为了满足公司迅速增长的业务对基础物流设施和流动资金的需求。对于黄江塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目而言，塑胶行业的景气变化周期将直接影响到塑胶物流园的出租率和租赁收入，也会进一步影响到塑胶综合物流的业务规模，若塑胶行业的景气指数下降，该项目的收益率将会下降，

该募集资金投资项目存在一定风险；对于全国物流业务网络建设项目而言，该项目需要购买仓储，近年来，包括仓储在内的我国资产价格不断上涨，若我国的资产价格出现大幅上涨，这将提高本公司建设全国物流网络的成本，从而降低募集资金投资项目的收益率，该募集资金投资项目也存在一定风险。

## 十、未正确申报纳税风险

因公司财务人员对税务政策理解不透彻及存在偏差，造成 2004 年和 2005 年未正确申报纳税。2004 年未正确申报纳税的金额为：1,283,908.03 元，2005 年未正确申报纳税的金额为：4,701,652.68 元，经会计师事务所审计后，已主动向税务主管机关递交了补正后的纳税申报表，并如数补缴了税款，发行人税务主管机关未对公司未正确申报纳税的行为予以行政处罚。

发行人律师经核查认为，发行人 2004 年度、2005 年度未正确申报纳税的行为现已不存在处罚风险。保荐人经核查认为，发行人 2004 年度、2005 年度未正确申报纳税的行为对本次发行与上市不构成实质性障碍。



## 第五节 发行人基本情况

### 一、发行人基本信息

中文名称：深圳市飞马国际供应链股份有限公司  
注册资本：10,100万元  
有限公司成立日期：1998年7月9日  
股份公司设立日期：2006年12月25日  
法定代表人：黄固喜  
住 所：深圳市福田区深南大道1056号银座国际大厦26楼2601室  
邮政编码：518040  
联系电话：0755—33356368  
传 真：0755—33356399  
互联网网址：www.fmscm.com  
电子信箱：cammy.guo@fmscm.com

### 二、发行人历史沿革及改制重组情况

#### （一）发行人历史沿革

##### 1、飞马运输的设立

发行人前身飞马运输成立于1998年7月9日，系由深圳国际信托投资公司和广州溢通工贸有限公司共同出资组建的有限责任公司，注册资金为2,000万元。深圳市法威会计师事务所于1998年5月8日出具深法威验字第[98]第104号《验资报告》对各股东的出资情况进行了验证。飞马运输设立时，各股东的出资情况如下：

股 东	出资额（万元）	出资比例（%）
深圳国际信托投资公司	1,200	60
广州溢通工贸有限公司	800	40
总 计	2,000	100

##### 2、飞马运输股权转让

2001年8月17日，在飞马运输当时净资产的基础上，经各方友好协商，深圳国际信托投资公司与广州飞马签署《股权转让合同书》，约定以1,250万元的

价格将其持有飞马运输的 50%股权转让给广州飞马；2001 年 8 月 17 日，深圳国际信托投资公司与黄田实业签署《股权转让合同书》，约定以 250 万元的价格将其持有飞马运输的 10%股权转让给黄田实业。2001 年 8 月 17 日，广州溢通工贸有限公司以 1,000 万元的价格将其持有飞马运输 40%的股权转让给广州飞马。2001 年 8 月 17 日，飞马运输股东会批准了上述转让。2002 年 3 月 26 日，深圳市产权交易中心作为产权转让机构在深圳国际信托投资公司分别与广州飞马、黄田实业签署的《股权转让合同书》上签章。2002 年 3 月 27 日，深圳市公证处对上述《股权转让合同书》进行了公证。

根据深圳执信会计师事务所出具的《深圳市飞马运输有限公司资产评估报告书》（深执信评报字[2001]第 007 号），飞马运输截至 2001 年 7 月 31 日经评估的净资产值为人民币 1,992.04 万元。深圳市投资管理公司于 2001 年 10 月 17 日出具了《关于同意深圳市飞马运输有限公司股权转让的批复》（深投[2001]349 号），同意深圳国际信托投资公司转让所持飞马运输 60%股权。2001 年 11 月 6 日，深圳市投资管理公司出具《关于同意申报深圳市飞马运输有限公司资产评估结果备案的函》（深投函[2001]211 号），同意将由深圳执信会计师事务所出具的《深圳市飞马运输有限公司资产评估报告书》（深执信评报字[2001]第 007 号）向深圳市国有资产管理办公室申报资产评估结果备案。2001 年 11 月 15 日，深圳市国有资产管理办公室出具《深圳市资产评估报告书备案回执》（深资评备[2001]055 号）确认了前述资产评估报告书。上述股权转让价格不低于经深圳市国资办确认后的净资产评估值。

2002 年 4 月 24 日，飞马运输完成了工商变更登记。本次股权转让后公司股东出资额及出资比例如下：

股 东	出资额（万元）	出资比例（%）
广州市飞马运输有限公司	1,800	90
深圳市黄田实业发展有限公司	200	10
总 计	2,000	100

### 3、实际控制人变更

2002 年 3 月 12 日深圳市盛益实业有限公司与黄壮勉签署《股权转让合同出资书》将其原出资 120 万元（占广州飞马股权 60%）以 120 万元转让给黄壮勉、

广州溢通工贸有限公司与黄壮勉签署《股权转让合同出资书》将其原出资 80 万元中的 48 万元（占广州飞马股权 24%）以 48 万元转让给黄壮勉，由新股东承担广州飞马的资产与负债。上述股权转让的价格是在参考当时广州飞马净资产的基础上，各方友好协商确定的。同日，广州飞马股东会决议同意上述转让。

黄壮勉按《股权转让合同出资书》的约定，在 2002 年 3 月 15 日前分别向深圳市盛益实业有限公司、广州溢通工贸有限公司支付了股权转让款。2002 年 4 月，广州市工商行政管理局核准上述股权转让，办理了工商变更登记。

深圳市盛益实业有限公司在 2002 年将其持有广州飞马的股权转让给黄壮勉时，其股权情况见下表，没有资料显示该公司除登记在册股东外存在其他实际控制人。该公司与黄壮勉及黄固喜不存在关联关系。

股东姓名	出资额（万元）	占股比例（%）
骆焕新	360	30
钟易明	360	30
杜新春	240	20
深圳国际信托投资公司工会工作委员会	240	20
<b>合计</b>	<b>1,200</b>	<b>100</b>

广州溢通工贸有限公司在 2002 年将其持有广州飞马的股权转让给黄壮勉时，其股权情况见下表，没有资料显示该公司除登记在册股东外存在其他实际控制人。该公司与黄壮勉及黄固喜不存在关联关系。

股东姓名	出资额（万元）	占股比例（%）
孙建文	435.2	34
梁小威	422.4	33
陈小实	422.4	33
<b>合计</b>	<b>1,280</b>	<b>100</b>

2002 年 4 月 5 日广州飞马完成股权变更登记。本次股权转让后，黄壮勉持有广州飞马 84% 的股权，成为广州飞马的控股股东，并通过广州飞马成为飞马运输的实际控制人，黄田实业持有广州飞马 16% 的股权。

#### 4、公司名称变更

2003 年 1 月 3 日，经飞马运输董事会决议，飞马运输全体董事同意将公司名称变更为“深圳市飞马国际物流有限公司”。根据深圳市工商局 2003 年 1 月

16日颁发的《企业法人营业执照》，公司名称由“深圳市飞马运输有限公司”变更为“深圳市飞马国际物流有限公司”。

### 5、飞马物流第一次增资

2004年3月3日飞马物流根据股东会决议完成增资800万元，其中广州飞马新增出资720万元，黄田实业新增出资80万元。深圳巨源会计师事务所出具《验资报告》（深巨验字[2004]246号）对本次增资后的注册资本进行了验资，确认截至2004年3月2日，广州飞马与黄田实业新增出资均已到位，均以货币出资。本次增资后飞马物流的股权结构变动状况如下：

股 东	变更前出资额 (万元)	变更后出资额 (万元)	出资比例 (%)
广州市飞马运输有限公司	1,800	2,520	90
深圳市黄田实业发展有限公司	200	280	10
<b>总 计</b>	<b>2,000</b>	<b>2,800</b>	<b>100</b>

### 6、飞马物流第二次增资

2004年5月8日飞马物流根据股东会决议完成增资1,500万元，其中广州飞马新增出资1,350万元，黄田实业新增出资150万元。深圳巨源会计师事务所出具《验资报告》（深巨验字[2004]514号）对本次增资后的注册资本进行了验资，确认截至2004年4月29日，广州飞马与黄田实业新增出资均已到位，均以货币出资。本次增资后飞马物流的股权结构变动状况如下：

股 东	变更前出资额 (万元)	变更后出资额 (万元)	出资比例 (%)
广州市飞马运输有限公司	2,520	3,870	90
深圳市黄田实业发展有限公司	280	430	10
<b>总 计</b>	<b>2,800</b>	<b>4,300</b>	<b>100</b>

### 7、飞马物流股东变更

2006年11月28日，飞马物流股东会决议同意黄田实业与赵自军、黄汕敏签署的《股权转让协议书》，该协议书约定黄田实业将其持有的飞马物流7%的股权和3%的股权分别转让给自然人赵自军和黄汕敏，转让价格以黄田实业的出资额为基础，经各方友好协商确定，分别是301万元和129万元。本次股权转让后，黄田实业不再持有飞马物流的股权，飞马物流的股东出资额及出资比例如下：

股 东	出资额（万元）	出资比例（%）
广州市飞马运输有限公司	3,870	90
赵自军	301	7
黄汕敏	129	3
<b>总 计</b>	<b>4,300</b>	<b>100</b>

## 8、飞马物流整体变更

2006年12月1日，飞马物流董事会通过决议，同意飞马物流整体变更设立为股份有限公司，股份有限公司的注册资本及股份总数以经大华天诚审计的截至2006年11月30日的公司帐面净资产值为基础确定。2006年12月18日，广州飞马、赵自军及黄汕敏签署《发起人协议》，同意将飞马物流整体变更为股份有限公司。2006年12月18日，飞马物流召开股东会审议通过了将飞马物流整体变更为股份有限公司的议案，决定以经大华天诚审计的截至2006年11月30日的公司帐面净资产值96,570,098.72元为依据，将其中的9,600万元净资产按照1:1的比例进行折股，每股面值为1元，其余570,098.72元列为资本公积金。股份公司总股本为9,600万股。

2006年12月21日，大华天诚出具《验资报告》（深华[2006]验字109号）对本公司的注册资本进行了验资。2006年12月25日，深圳市工商局向本公司核发了《企业法人营业执照》（注册号为4403011001739）。整体变更后，本公司的股权结构变动状况如下：

股东名称	变更前股数(万股)	变更后股数(万股)	持股比例(%)
广州市飞马运输有限公司	3,870	8,640	90
赵自军	301	672	7
黄汕敏	129	288	3
<b>总 计</b>	<b>4,300</b>	<b>9,600</b>	<b>100</b>

## 9、飞马国际第一次增资扩股

公司对物流服务技术高度重视，致力于把高端物流服务技术渗透到物流服务的每一个环节中，立志成为世界顶尖的技术型综合物流服务商。为实现公司长远、稳定的发展目标，公司需拥有大批物流人才，特别是拥有高级物流技术的人才。

现阶段，我国物流与供应链技术人才紧俏。深圳把物流产业列为四大支柱产业之一，但现代物流业尚处在起步发展阶段，高级物流人才匮乏成为现代物流产

业发展的最大制约。随着国内外知名物流企业的进入，全国对现代物流专业人才的需求骤增，特别是中高级技术与管理专业人才。同时，由于物流行业的服务特性，决定了一些项目需要为客户量身定做，因此个性化专业人才的需求也在不断增长。

公司新增的股东印健、金军平、曹杰三人均有丰富的物流管理经验，是高级物流技术、管理人才。

印健先生在物流行业工作近 17 年，曾在跨国公司 & 世界 500 强企业工作，具有丰富的物流技术与管理经验，现任上海合冠总经理。

金军平先生毕业于中国对外经济贸易大学，留校任教 5 年后分别在东亚银行、中国对外贸易开发总公司等金融机构、大型公司任职，具有丰富的金融知识，对现代物流金融业有独特的见解，现任上海合冠总经理助理。

曹杰先生拥有丰富的物流操作、管理经验，曾在上海市第一百货商店股份有限公司、华源集团源创数码科技有限公司等大型企业从事物流营运，具有非常强的物流操作综合能力，现任苏州合冠总经理。

为实现公司持续稳定的发展与壮大、留住人才，同时实现公司“以人为本、尊重人、成就人”的文化理念，谋求企业与员工共同发展。2007 年 5 月 11 日，本公司根据股东会决议以每股 1.25 元的价格向自然人印健、金军平和曹杰分别发行股票 200 万股、200 万股和 100 万股，公司总股本变更为 10,100 万股，增资的每股价格是在公司截至 2007 年 3 月 31 日经审计的每股净资产 1.21 元的基础上，经各方友好协商确定的。大华天诚出具《验资报告》（深华验字[2007]039 号）对本次增资扩股后的注册资本进行了验资，确认截至 2007 年 4 月 25 日，印健、金军平和曹杰缴纳的出资款已到位，各股东均以货币出资。本次增资扩股前后本公司的股权结构变动状况如下：

股东名称	变更前股数(万股)	变更后股数(万股)	持股比例(%)
广州市飞马运输有限公司	8,640	8,640	85.55
赵自军	672	672	6.65
黄汕敏	288	288	2.85
印 健	0	200	1.98
金军平	0	200	1.98
曹 杰	0	100	0.99
<b>总 计</b>	<b>9,600</b>	<b>10,100</b>	<b>100.00</b>

除聘任合同关系以及因认购增资而形成的股权关系外，印健、金军平和曹杰与发行人、发行人的管理层之间不存在关联关系。上述三人与保荐人（主承销商）不存在关联关系。上述三人不存在委托持股的情况。

## **（二）发行人设立方式及发起人股东**

本公司设立方式为整体变更设立，发起人股东为广州飞马、赵自军和黄汕敏。

## **（三）主要发起人资产和业务情况**

### **1、本公司改制设立前，主要发起人的主要资产和业务情况**

公司改制设立前，公司主要发起人广州飞马是飞马物流的控股股东，拥有飞马物流 90%的股权。广州飞马从事的主要业务是广东省内的客运业务，其拥有的主要资产为飞马物流 90%股权及与客运业务有关的客运资产。

### **2、本公司改制设立后，主要发起人的主要资产和业务情况**

本公司改制设立后，广州飞马仍是本公司的控股股东。截至本招股说明书签署日，广州飞马持有本公司85.55%的股权。广州飞马从事的主要业务为客运业务，主营业务没有发生重大变化。

为消除同业竞争，本公司与广州飞马于2006年12月30日签署了框架协议，将本公司的客运业务和相关资产整体转让给广州飞马。具体情况参见本招股说明书“第七节、二、（二）、2、（3）客运资产及业务转让”。

## **（四）发行人设立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务**

本公司整体变更设立时拥有的全部资产为飞马物流改制前全部与客运、现代物流服务相关的资产，包括：货币资金、应收账款、存货、对东莞飞马的股权投资等。

本公司设立时从事的主要业务为客运、现代物流服务。

2007年1月1日起，本公司不再经营客运业务。具体情况参见本招股说明书“第七节、二、（二）、2、（3）客运资产及业务转让”。

## **（五）公司改制设立前后的业务流程及其变化情况**

本公司系有限责任公司整体变更设立，改制前后公司业务流程（除客运业务外）未发生重大变化。具体内容参见本招股说明书“第六节、四、（一）主要服

务及流程”。

## **（六）发行人设立以来，在服务经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况**

发行人设立以来，在服务经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况的具体内容参见本招股说明书“第七节、二、（一）关联方及关联关系”。

## **（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况**

本公司由飞马物流依法整体变更设立，飞马物流所属全部业务、资产、机构和相关债权、债务均已整体进入本公司。

## **（八）发行人独立运行情况**

本公司严格按照《公司法》和《公司章程》等法律法规和相关规章制度规范运作，建立了健全的法人治理结构，在资产、人员、财务、机构、业务等方面与股东相互独立，具有独立完整的业务体系及面向市场自主经营的能力，拥有独立完整的服务营运系统。具体情况如下：

### **1、资产完整**

本公司由飞马物流依法整体变更设立，飞马物流所属全部业务、资产、机构和相关债权、债务均已整体进入本公司。

本公司拥有完整的与经营有关的营运系统和配套设施，对与经营相关的房产、土地、设备和商标等资产均已妥善处理。本公司具有独立的营运和产品销售系统。

本公司与股东和实际控制人之间的资产产权界定清晰，经营场所独立。截至本招股说明书签署日，本公司没有为股东和实际控制人的债务提供任何形式的担保，公司对所有资产拥有完全的控制支配权。

### **2、人员独立**

本公司董事、监事、总经理、副总经理及其他高级管理人员均依合法程序选举或聘任，不存在控股股东和实际控制人超越本公司董事会和股东大会做出人事任免决定的情况。

本公司总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员均专职在



本公司（包括本公司的控股子公司和孙公司）工作并领取报酬，目前并无在股东和实际控制人单位及其下属企业担任除董事、监事外的任何行政职务，亦没有在与本公司业务相同或相近的其他企业任职的情况。

本公司已建立了独立的人事档案、人事聘用及任免制度以及独立的工资管理制度，并与全体员工签订了劳动合同，由本公司人力资源部独立负责公司员工的聘任、考核和奖惩。本公司在有关员工的社会保障、工薪报酬等方面均与股东和实际控制人及其控制的其它企业独立。

### **3、财务独立**

本公司设立后，已按照《企业会计制度》的要求建立了一套独立、完整、规范的财务会计核算体系和财务管理制度，并建立了相应的内部控制制度，独立作出财务决策。本公司设立了独立的财务部门，配备了专职财务人员；公司在银行单独开立账户，拥有独立的银行账号；公司作为独立的纳税人，依法独立纳税。本公司未为股东、实际控制人及其控制的其它企业提供担保，也不存在资金被股东、实际控制人及其控制的其它企业占用的情形。

### **4、机构独立**

本公司设有股东大会、董事会、监事会以及公司各级管理部门等机构，独立行使经营管理职权。公司建立了较为完善的组织机构，拥有完整的服务系统及配套部门，各部门已构成一个有机整体。本公司与控股股东、实际控制人及其控制的其它企业间不存在机构混同的情形，自本公司设立以来，未发生股东干预本公司正常经营活动的事件。

### **5、业务独立**

本公司主要从事现代物流服务，公司控股股东、实际控制人及其控制的其它企业目前均未从事相关的业务。本公司具有完全独立的业务运作系统，同时主营业务收入和利润完全不依赖与控股股东及其它关联方的关联交易。

### 三、发行人设立以来历次股权结构变动和重大资产重组情况

#### （一）发行人整体变更设立以来的历次股权结构变动情况

2007年5月11日,本公司根据2007年第一次临时股东大会决议以每股1.25元的价格向自然人印健、金军平和曹杰分别发行股票200万股、200万股和100万股,公司总股本变更为10,100万股。大华天诚出具《验资报告》(深华验字[2007]039号)对本次增资后的注册资本进行了验资。本次增资扩股后飞马国际的股权结构变动状况如下:

股东名称	变更前股数(万股)	变更后股数(万股)	持股比例(%)
广州市飞马运输有限公司	8,640	8,640	85.55
赵自军	672	672	6.65
黄汕敏	288	288	2.85
印 健	0	200	1.98
金军平	0	200	1.98
曹 杰	0	100	0.99
总 计	9,600	10,100	100.00

#### （二）重大资产重组情况

近三年来,本公司未进行过重大资产重组。

### 四、历次验资情况

#### （一）股份公司设立时的验资情况

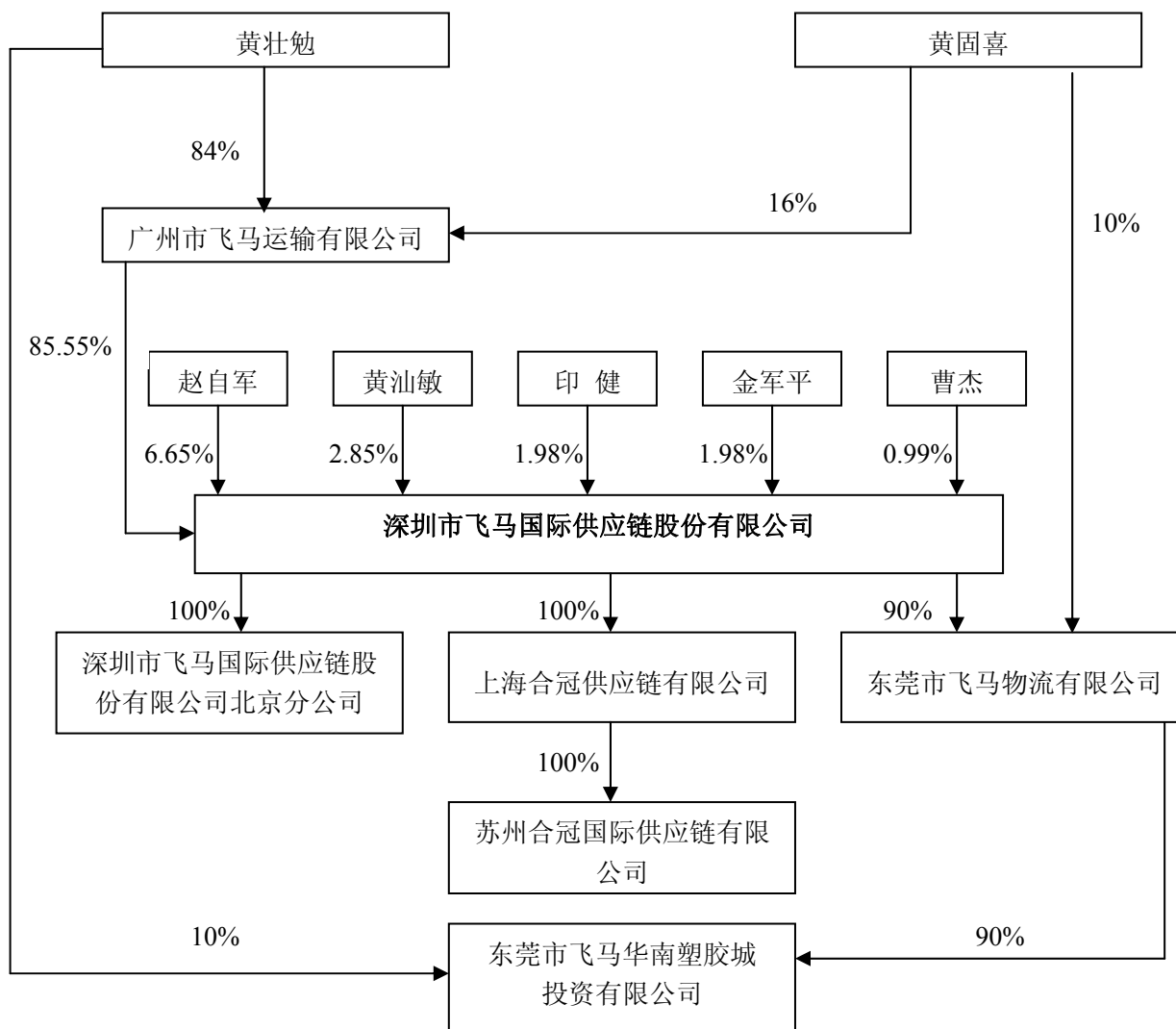
2006年12月21日,大华天诚对飞马物流整体变更为飞马国际各股东的出资情况进行了审验,并出具了《验资报告》(深华[2006]验字109号)。

#### （二）2007年增资扩股时的验资情况

2007年4月25日,大华天诚对本公司增资扩股500万股的股东出资情况进行了审验,并出具了《验资报告》(深华[2007]验039号)。

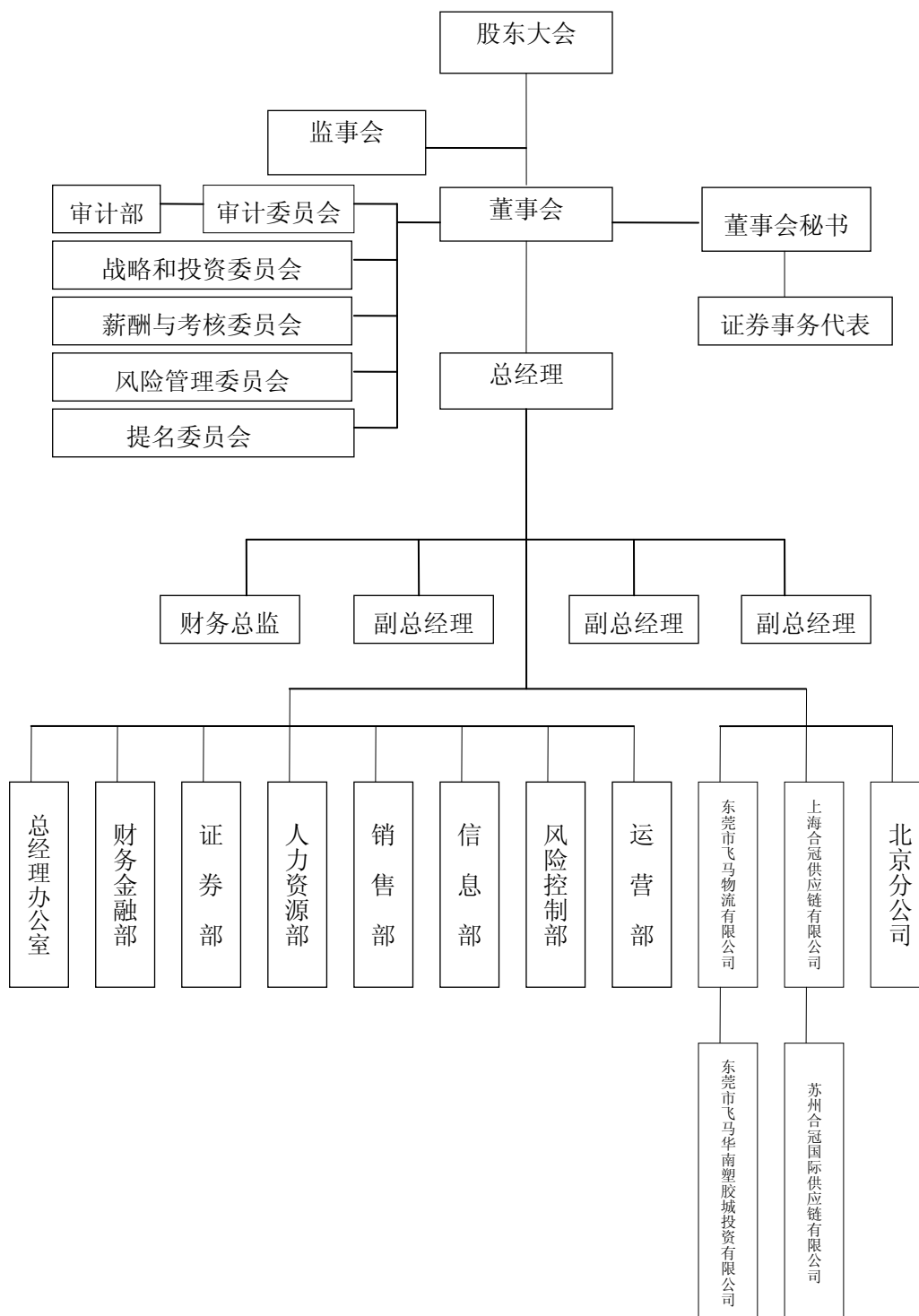
## 五、发行人的组织结构图

### (一) 本次发行前的股权架构



## (二) 内部组织机构设置情况

本公司内部组织结构如下图所示：



公司各职能部门的主要职责如下：

1、总经理办公室：负责公司日常行政办公、对外联络、对外宣传、质量及安全管理。

2、财务金融部：负责公司财务管理、会计核算，在公司经营过程实施财务监督、稽核、审计、检查、协调和指导，负责拟定公司中长期的财务管理目标。

3、证券部：配合董事会秘书负责公司股票发行上市的具体工作，上市后协助董事会秘书与交易所进行联络与沟通，负责上市后公司与投资者的关系维护与管理；协助董事会秘书负责上市后信息披露与跟踪管理。

4、人力资源部：负责公司人事管理及员工绩效考核、员工培训、劳动工资、社会保险和职工福利等管理工作。

5、销售部：负责市场的开拓，进行市场调研及相关行业信息、市场信息及客户信息的收集、整理及编报。

6、信息部：负责对公司信息计划统计工作、软件等各个环节实行管理、监督、实施和协调。

7、风险控制部：负责本公司风险的控制、管理、监督、评估，风险识别、计量、预警。

8、运营部：负责营运的具体工作，包括国际和国内物流、报关等。

目前公司各职能部门根据各自职责较好地完成了各项工作，运作情况良好。

### （三）股权投资情况

#### 1、控股子公司—东莞市飞马物流有限公司

东莞飞马成立于2003年1月，法定代表人为黄固喜，注册资本2,000万元，实收资本2,000万元，注册地为东莞市黄江镇华南塑胶城B区201-205号，主要经营场地为东莞市黄江塑胶物流园，主营业务为现代物流服务。目前，东莞飞马股权结构如下：

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
深圳市飞马国际供应链股份有限公司	1,800.00	90
黄固喜	200.00	10
总计	<b>2,000.00</b>	<b>100</b>

截至2006年12月31日和2007年6月30日，东莞飞马总资产分别为14,365.72万元和21,674.78万元，净资产分别为2,531.39万元和2,647.94万元，2006年度和2007年1-6月净利润分别为599.72万元和219.14万元（2006年及2007年1-6月的财务数据已经大华天诚审计）。

## 2、控股孙公司—东莞市飞马华南塑胶城投资有限公司

华南塑胶城成立于2003年10月21日，法定代表人为黄壮勉，注册资本1,000万元，实收资本1,000万元，注册地点为东莞市黄江镇华南塑胶城，主要经营场地为黄江塑胶物流园，主营业务为受托出租和经营塑胶物流园。目前，华南塑胶城的股权结构如下：

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
东莞市飞马物流有限公司	900.00	90
黄壮勉	100.00	10
总计	1,000.00	100

截至2006年12月31日和2007年6月30日，华南塑胶城总资产分别为1,707.8万元和3,598.16万元，净资产分别为1,114.23万元和1,166.93万元，2006年和2007年1-6月净利润分别为25.9万元和52.70万元（2006年及2007年1-6月的财务数据已经大华天诚审计）。

## 3、全资子公司—上海合冠供应链有限公司

上海合冠成立于2007年4月3日，法定代表人为印健，注册资本1,000万元，实收资本1,000万元，注册地点为上海浦东牡丹路60号514—515室，主营业务为现代物流服务。上海合冠为本公司的全资子公司。

## 4、全资孙公司—苏州合冠国际供应链有限公司

苏州合冠成立于2007年5月21日，法定代表人为曹杰，注册资本800万元，实收资本800万元，注册地点为苏州工业园区现代大道88号1106室。主营业务为保税物流业务。苏州合冠为上海合冠全资子公司，苏州合冠为本公司的全资孙公司。

## 六、发行人主要股东及实际控制人的基本情况

### （一）发起人股东

#### 1、广州市飞马运输有限公司

广州飞马为本公司控股股东，持有本公司 8,640 万股股份，占本公司股份总数的 85.55%。其基本情况如下：

类别	基本情况
成立时间	1996年12月13日
注册资本	3,000万元
实收资本	3,000万元
法定代表人	黄固喜
注册地址	广州市越秀区环市东路339号广东国际大厦A附楼30D
企业类型	有限责任公司
经营范围	客、货运输（凭许可证经营）

1996年12月13日，广州飞马成立，注册资本为200万元。股东深圳市盛益实业有限公司出资120万元，持有广州飞马60%的股权；股东广州溢通工贸有限公司出资80万元，持有广州飞马40%的股权。羊城会计师事务所1996年12月10日出具了《验资报告》（[96]羊验字第3432号）。

2002年3月12日，深圳市盛益实业有限公司将其原出资120万元（出资比例60%）转让给黄壮勉；广州溢通工贸有限公司将原出资80万元中的48万元（出资比例24%）出资转让给黄壮勉；广州溢通工贸有限公司将原出资80万元中的32万元（出资比例16%）出资转让给黄田实业。本次转让后，黄壮勉持有广州飞马84%的股权，黄田实业持有广州飞马16%的股权。

2002年6月28日，广州飞马股东会决议注册资本由200万元增至3,000万元，其中黄壮勉增加出资2,352万元；黄田实业增加出资448万元。公司注册资本变更为3,000万元，其中黄壮勉增资后共出资2,520万元，持有广州飞马84%的股权；黄田实业增资后共出资480万元，持有广州飞马16%的股权。广州市金铭会计师事务所有限公司2002年7月16日对此次增资出具了《验资报告》（广金验[2002]第A0208号）。

2006年12月30日，黄田实业将其持有广州飞马16%的股权，全部转让给

黄固喜。

截至本招股说明书签署日，广州飞马的股东、出资额及出资比例如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
黄壮勉	2,520	84
黄固喜	480	16
合计	<b>3,000</b>	<b>100</b>

截至 2006 年 12 月 31 日，广州飞马（母公司报表）总资产为 33,486.76 万元，净资产为 15,359.77 万元，2006 年度净利润为 4,365.76 万元；截至 2007 年 6 月 30 日，广州飞马（母公司报表）总资产为 43,784.63 万元，净资产为 17,804.93 万元，2007 年 1-6 月净利润为 2,445.16 万元（2006 年及 2007 年 1-6 月的财务数据已经广州市增信会计师事务所有限公司审计）。

截至本招股说明书签署日，广州飞马持有发行人的股份不存在质押或其他有争议的情况。

## 2、赵自军

赵自军先生：45 岁，中国国籍，未拥有永久境外居留权。身份证号码：360121196210100672；住所：广东省深圳市罗湖区洪湖路 36 号湖景花园多层 2 栋 202。目前持有本公司 672 万股股份，占本公司股份总数的 6.65%。

## 3、黄汕敏

黄汕敏先生：41 岁，中国国籍，未拥有永久境外居留权。身份证号码：440505196606120719；住所：广东省汕头市中山路 83 号二座 404 房。目前持有本公司 288 万股股份，占本公司股份总数的 2.85%。

## （二）实际控制人

本公司实际控制人为黄壮勉。

黄壮勉先生：37 岁，中国国籍，未拥有永久境外居留权。身份证号码：440301197002130113；住所：广东省深圳市福田区益田花园 3 栋 604。黄壮勉先生持有广州飞马 84% 的股权，间接持有本公司股份总数的 71.86%。

截至本招股说明书签署日，黄壮勉先生持有广州飞马的股份不存在质押或其他有争议的情况。



## 七、发行人股本情况

### （一）本次发行的股份及发行后公司股本结构

公司本次发行人民币普通股 3,500 万股，发行前后公司股本结构变化情况如下：

股东类别	发行前		发行后		承诺锁定期
	股数（万股）	比例（%）	股数（万股）	比例（%）	
一、有限售条件流通股	10,100	100	10,100	74.26	
其中：广州飞马	8,640	85.55	8,640	63.53	自上市之日起锁定 36 个月
赵自军	672	6.65	672	4.94	自上市之日起锁定 12 个月
黄汕敏	288	2.85	288	2.11	
印 健	200	1.98	200	1.47	自持有本公司新增股份之日（即完成工商变更登记日）起锁定 36 个月
金军平	200	1.98	200	1.47	
曹 杰	100	0.99	100	0.74	
二、本次发行流通股	0	0	3,500	25.74	
合 计	<b>10,100</b>	<b>100</b>	<b>13,600</b>	<b>100</b>	

注：赵自军和黄汕敏分别承诺：自股票上市之日起 24 个月内转让的股份不超过所持股份的 50%，除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的 25%。离职后半年内，不转让其所持有公司的股份。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

### （二）发行人股东

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	广州市飞马运输有限公司	8,640	85.55
2	赵自军	672	6.65
3	黄汕敏	288	2.85
4	印 健	200	1.98
5	金军平	200	1.98
6	曹 杰	100	0.99
	合 计	<b>10,100</b>	<b>100.00</b>

### （三）发行人自然人股东在发行人单位任职情况

序号	姓名	持股数量（万股）	持股比例（%）	在发行人单位任职情况
1	赵自军	672	6.65	董事、副总经理
2	黄汕敏	288	2.85	副总经理
3	印 健	200	1.98	—
4	金军平	200	1.98	—
5	曹 杰	100	0.99	—
	合 计	1,460	14.45	—

### （四）股东中的战略投资者情况

本次发行前，公司的股东中无战略投资者。

### （五）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的持股情况

本公司实际控制人、广州飞马的控股股东黄壮勉是自然人股东黄汕敏之堂弟，黄汕敏与广州飞马为关联股东。

广州飞马持有公司 8,640 万股股份，占公司发行前总股本的 85.55%。

自然人股东黄汕敏持有公司 288 万股股份，占公司发行前总股本的 2.85%。

### （六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份承诺

本公司控股股东广州飞马承诺：自股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的发行人的股份，也不由发行人回购该部分股份。

赵自军（兼发行人董事、副总经理）和黄汕敏（兼发行人副总经理）分别承诺：自股票上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的发行人的股份，也不由发行人回购该部分股份；自股票上市之日起 24 个月内转让的股份不超过所持股份的 50%。除前述限售期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让其所持有公司的股份。

印健、金军平和曹杰分别承诺：自持有本公司新增股份之日（即完成工商变

更登记日)起 36 个月内,不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的发行人的股份,也不由发行人回购该部分股份。

## 八、发行内部职工股等其它形式股份的情况

本公司不存在内部职工股、工会持股、职工持股会持股或股东数量超过二百人的情况。

## 九、发行人员工及其社会保障情况

### (一) 近三年员工变化情况

根据公司生产规模发展的需要,本公司按照吸引人才、留住人才和适度流动的政策,在近三年内吸纳了一批优秀人才加盟公司。2004-2006年末及2007年6月30日,本公司及下属子公司合计员工人数分别为131人、236人、273人和249人。截至2007年6月30日本公司及下属子公司的员工构成如下:

#### 1、专业结构

类 别	人 数 (人)	占员工总数比例
营销人员	79	32%
技术人员	28	11%
管理人员	43	17%
其他	99	40%
合 计	<b>249</b>	<b>100%</b>

#### 2、受教育程度

类 别	人 数 (人)	占员工总数比例
硕士及以上	5	2%
大学本科及以上	68	27%
大专	60	24%
中专	115	46%
其它	1	1%
合 计	<b>249</b>	<b>100%</b>

#### 3、专业职称

职 称	人 数 (人)	占员工总数比例
高级职称	12	5%
中级职称	17	7%
初级职称	19	8%
其它	201	80%
合 计	<b>249</b>	<b>100%</b>

#### 4、年龄分布

年龄区间	人数(人)	占员工总数比例
30岁以下	165	66%
30-40岁	58	23%
41-50岁	22	9%
50岁以上	4	2%
合计	249	100%

#### (二) 社会保障与医疗制度执行情况

本公司实行全员聘用制，按照《劳动法》等国家有关法律法规以及深圳市、北京市、上海市、苏州市和东莞市地方政府的有关劳动政策，结合公司的实际情况与全体员工签订了劳动合同。公司员工的福利、劳动保护按国家的有关政策规定执行。全部员工均按国家和地方有关规定参加了职工社会保险，社会保险由养老、医疗、生育、工伤、失业五个险种组成。目前公司没有离退休人员，将来退休职工的退休金由社会保险机构统筹支付。

公司自2003年1月起，向员工发放住房补贴，不低于《住房公积金管理条例》第18条规定“5%”的标准以及《深圳市社会保险暂行规定》第7条规定的“职工本人月工资总额13%”的标准。公司把应向深圳市劳动和社会保障局缴纳的住房公积金，根据深圳市现行的住房公积金制度，选择以住房补贴的形式发放给公司员工。

### 十、主要股东以及董事、监事及高级管理人员作出的重要承诺

广州飞马已就避免与发行人发生同业竞争作出承诺。有关情况参见本招股说明书“第七节、一、(三)避免同业竞争的承诺”。

发行人的股东以及董事、监事、高级管理人员已就其所持股份的流通限制作出自愿锁定股份的承诺。有关情况参见本招股说明书“第五节、七、(六)本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份承诺”。

## 第六节 业务和技术

### 一、发行人主营业务及最近三年的变化情况

本公司的主营业务为现代物流服务，具体业务为综合物流服务、塑胶物流园经营和贸易执行服务。综合物流服务是指本公司有机整合运输、包装、仓储、装卸、整理、配送、国际贸易通关、贸易结算等服务环节，为客户提供系统的物流服务。塑胶物流园经营是本公司为属下物流园内塑胶贸易商提供商铺和仓库出租及园区管理服务。贸易执行服务是指本公司在国内、国际贸易中，“形式买断”供应商产品，利用自身的物流网络将货物配送到供应商指定的经销商或代理商，经销商或代理商按预先约定的采购数量付款提货的物流服务。

最近三年来，本公司一直专注于现代物流服务，主营业务未发生重大变化。

### 二、发行人所处行业的基本情况

#### （一）行业管理体制

现代物流业属于完全竞争性行业，不存在市场准入、生产额度等限制。

2004年8月5日国家发改委等九部委联合发布了《关于促进我国现代物流业发展的意见》，明确现代物流业属于国家重点扶持的行业，为加强综合组织协调，建立由国家发改委牵头，商务部等有关部门和协会参加的全国现代物流工作协调机制，成员由国家发改委、商务部、铁道部、交通部、信息产业部、民航总局、公安部、财政部、工商总局、税务总局、海关总署、质检总局、国家标准委等部门及有关协会组成，主要职能是提出现代物流发展政策、协调全国现代物流发展规划、研究解决发展中的重大问题，组织推动现代物流业发展等。

2005年6月28日国家标准化管理委员会等八个部委联合发出了《关于印发〈全国物流标准2005年—2010年发展规划〉的通知》。《通知》要求各地方、各部门和各行业要高度重视物流标准化工作。《规划》提出了我国物流标准2005年—2010年发展规划的指导思想、工作目标、重点任务、主要措施和具体标准项目，建立了由物流通用基础标准、物流技术标准、物流信息标准、物流管理标准和物流服务标准五个部分组成的框架体系。

2005年11月28日，海关总署发布了《中华人民共和国海关对保税物流园区的管理办法》（海关总署令第134号），解决了保税物流园区的政策障碍。

2005年12月29日，国家税务总局发出《关于试点物流企业有关税收政策问题的通知》，对国家发展改革委和国家税务总局联合确认的37家物流企业开展营业税差额纳税试点工作，逐步解决物流企业营业税重复纳税问题。

2007年3月19日，国务院下发《国务院关于加快发展服务业的若干意见》（国发〔2007〕7号），《意见》明确要求优先发展运输业，提升物流的专业化、社会化服务水平，大力发展第三方物流。同时还要求积极支持符合条件的服务企业进入境内外资本市场融资，通过股票上市、发行企业债券等多渠道筹措资金。《意见》的颁布，必将为现代物流服务业营造更好的发展环境。

## （二）现代物流行业的发展情况

### 1、国外物流业发展情况

现代物流服务业是经济全球化的产物，也是推动经济全球化的重要产业。现代物流服务已成为发达国家经济增长最快的物流业务之一。在国际上，物流产业被认为是国民经济发展的动脉和基础产业，其发展程度成为衡量一个国家现代化程度和综合国力的重要标志之一。经济史学家Angus Maddison通过对过去1000年世界经济的分析指出：500年来全球经济的发展成果绝大部分是由通信和运输成本降低带来的，经济自由化以及运输和通信成本的日益下降将继续推动经济一体化。从这一点来说，融合了信息技术与交通运输的现代物流将继续对世界经济的运行产生积极而深远的影响。

在发达国家，现代物流的发展非常迅速。美国和日本已经走在物流发展领域的前列，欧洲的现代物流起步稍晚，但在政府部门与企业的重视下也得到了较大发展。从1996年至2003年，全球现代物流服务行业市场规模年均增长率为13%，2003年全球第三方物流（3PL）市场达1,970亿美元。

### 2、国内物流业发展情况

现代物流业在中国起步较晚，但发展迅速。21世纪初，物流行业在科技进步和管理技术创新的驱动下，逐步从传统物流向现代物流转变。目前，众多世界500强企业已经入驻中国，形成了珠三角、长三角、环渤海3个产业化集聚中心。全球制造产业向中国集聚推动了中国现代物流服务行业的快速发展，现代物流服务行业是推动中国产业结构升级的重要行业，是中国二十一世纪极具潜力的朝阳行业。

(1) 中国现代物流市场规模巨大，为现代物流服务行业的发展提供了巨大空间

2005 年，我国社会物流总额约为 48 万亿元，同比增长 25.4%；物流业增加值为 1.2 万亿元，同比增长 12.5%；社会物流总费用为 3.38 万亿元，同比增长 13.6%；2006 年，我国社会物流总额约为 59.7 万亿元，同比增长 24.3%；社会物流总费用预计为 3.84 万亿元，同比增长 13.2%；物流业增加值达 1.4 万亿元，按可比价计算同比增长 12.1%。中国科学院预测研究中心预计，2007 年中国社会物流总额将达到 73.9 万亿元，同比增长 23.8%。中国物流信息中心也预计，中国社会物流总规模处于快速增长阶段，2007 年社会物流需求规模将维持 15% 以上的增速。

指标名称	2007 年 (预计) (万亿元)	同比增长 (预计) (%)	2006 年 (万亿元)	同比增长 (%)	2005 年 (万亿元)	同比增长 (%)
社会物流总额	73.9	23.8	59.7	24.3	48	25.4
社会物流总费用	4.41	15	3.84	13.2	3.38	13.6
物流业增加值	—	—	1.4	12.1	1.2	12.5

数据来源：中国科学院预测研究中心和中国物流信息中心

(2) 中国现代物流服务行业处于起步阶段

现代物流服务行业在国内还处于起步阶段，未来发展潜力十分可观，前景广阔。

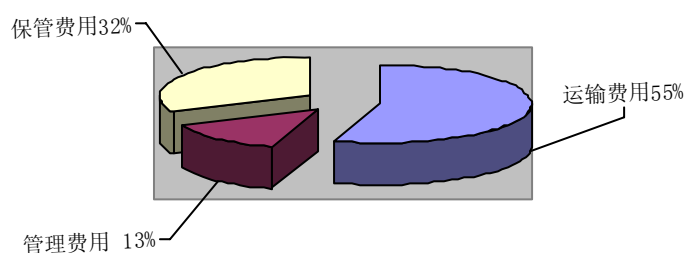
目前中国现代物流服务业发展处于起步阶段，产业总体规模还比较小。根据国际研究机构的统计，2003 年，美国现代物流市场规模约相当于全社会物流成本支出的 25%，欧洲为 30%，亚洲的总体水平低于 5%，而中国仅在 4% 左右。我国现有物流服务模式基本上仍然以自营为主，物流领域中现代信息技术应用和普及的程度还不高，远远不能满足现代物流服务的需要。中国仓储协会 2001 年 4 月公布的中国物流企业信息系统的调查报告显示，中国物流企业中有 61% 完全没有信息系统支持，只有 38% 的企业有仓储作业管理，31% 的企业有库存管理，27% 的企业有运输管理。现代物流信息技术的落后已成为我国物流企业亟需解决的问题。中国物资储运协会调查的结果显示，2005 年中国现代物流服务企业提供的全程物流服务还不足总体需求的 5%。

(3) 中国现代物流的外包趋势日渐增强

从物流总费用的构成看，中国 2006 年运输费用 2.1 万亿元，同比增长 12.8%，

占物流总费用的比重为 54.7%；保管费用为 1.2 万亿元，同比增长 16%，占物流总费用的比重为 32.1%。根据 2006 年全国企业物流调查，制造业物流外包特别是销售物流外包明显加大，增长速度在 5%-10%左右，运输与仓储外包的增长速度在 10%-15%左右，其中，2006 年企业运输业务委托第三方的比例为 67.1%，比 2005 年提高 2.5%。这表明我国现代物流服务外包化的趋势在增强。统计表明，中国目前物流外包市场潜在规模高达 2,080 亿元，市场的潜力很大。

2006年社会物流费用构成图



资料来源：《中国物流发展报告（2005-2006）》

### （三）行业竞争状况

我国现代物流行业虽然发展速度较快，但由于起步较晚，业内企业的发展水平参差不齐，大部分的物流服务商只能提供简单的传统物流服务，而提供系统化、一体化综合物流服务的现代物流企业不多。

目前物流服务业的竞争更多集中在低端的运输和仓储层面，而少数的现代物流服务商由于其行业渗透度及服务集成度还不高，基本上是从自己熟悉的某一个或几个行业切入，具有明显的行业特征。

目前我国物流行业的竞争呈现“四足鼎立”的格局，各竞争企业的特点和竞争优势分析见下表：



	国有背景企业	私营企业	境外运输和物流服务供应商	国内发运人的物流合营企业
成员	国有及其近来私有化的物流服务供应商	<ul style="list-style-type: none"> <li>区域性服务商</li> <li>专注于某一部门的服务商</li> </ul>	美国、欧洲、亚洲的物流服务供应商	发运人以其货运需求为平台，直接或间接与境外运输公司建立合营企业，经营物流业务
优势	<ul style="list-style-type: none"> <li>在中国的市场占有率高</li> <li>拥有较高的地方品牌知名度</li> <li>与国有企业 / 政府关系良好</li> <li>资金来源雄厚</li> <li>与国外领先企业建立合营企业</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>专注于垂直物流 / 个别地区 / 方式</li> <li>拥有必要资产、仓库及能力</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>网络触及中国境外</li> <li>资金来源雄厚</li> <li>复杂（信息技术、现代物流管理）</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>以货运需求为“诱饵”吸引境外运输公司</li> <li>资金来源雄厚</li> </ul>
劣势	<ul style="list-style-type: none"> <li>臃肿的组织架构 / 缺乏激励</li> <li>大规模重组造成混乱</li> <li>相对简单（信息技术、现代物流管理）</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>资金来源有限</li> <li>品牌知名度不高</li> </ul>	依赖于地方合伙人在中国提供多种服务	<ul style="list-style-type: none"> <li>难以销售功能型专业知识</li> <li>难以销售垂直物流服务（对竞争对手不信任）</li> <li>长期发展的基础不牢固</li> </ul>
数量	50 家	2,000家货运代理 7,000家船舶公司 250万家货运公司	• 25-30家世界领先公司	不明
代表/典型	<ul style="list-style-type: none"> <li>中外运（Sinotrans）</li> <li>中远（Cosco）</li> <li>中国邮政 / 特快专递（EMS）</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>宝供（PGL）</li> <li>大通（EAS）</li> <li>大田（DaTian）</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>UPS</li> <li>英运物流（Exel）</li> <li>马士基（Maersk）</li> <li>敦豪（DHL）</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>海尔（Haier）</li> <li>联想（Lenovo）</li> <li>国美（Gome）</li> </ul>

资料来源：摘自 UPS 在第二届欧盟第三方物流峰会的主题报告《在中国设立供应链—挑战与改变》。

根据UPS对国内物流服务商的分类，国内目前的物流服务商的规模和服务内容以及关注的行业都有很大的区别。这四类企业各有特点、也各有自己的市场定位。本公司所属的第二类物流服务商是行业内最为庞大的群体，由于服务机制灵活高效以及对中国国情的深刻理解，这个群体也是最有活力的群体。正如上表所述，本公司专注于细分行业——石油化工行业的现代物流服务，并致力于在细分行业领先地位的建设，通过适度、稳健的扩张，逐步实现向其它行业的渗透。

我国现代物流行业目前的竞争状况呈现如下特点：

1、基础物流服务商因进入门槛较低，竞争非常激烈。现代物流业的发展实践表明，只有对物流商品有比较全面的认知，才能提供高效的物流服务。不同行业之间的物流操作差异极大，只有首先专注某行业或某细分行业的物流服务，才能形成服务商的比较优势。现阶段，大多数基础物流服务商的发展重点还是专注

于某一行业或细分行业的物流市场，尚不具备大规模跨行业拓展物流服务能力，不同行业间的物流服务商竞争相对较小。随着企业业务的扩张，现代物流服务商从自身专长的行业向其他行业渗透，将会加剧竞争。

2、国际物流公司进入中国市场，凭借其雄厚的资金实力和丰富的行业经验，在争夺跨国公司物流业务方面具有一定的优势。但由于文化背景的差异，国际物流公司在争夺国内企业的物流业务方面，较国内同类企业稍显逊色。

3、随着现代物流业的发展，中外物流公司将会互相进入对方优势领域，展开对优质客户的争夺。

尽管外资物流企业的进入加剧了国内物流市场的竞争，但与其相比，国内物流企业在竞争中具有下列比较优势：

①丰富的物流资源优势。由于物流运作需要一定的载体，国内物流企业拥有丰富的资源（如仓储等），并且成本较低，具有较强的竞争力；

②服务网络优势。物流服务对网络的依赖性极强，国内物流企业经过长期的经营，业务网络已初具规模。外资企业若要在短期内迅速建立自己的网络，在资源和成本方面都要付出较大的代价；

③本土化优势。国内物流企业因文化背景的原因，更易于了解客户的需求，更容易形成供求双方的良好沟通，对国家政策的把握也更准确。

总体看来，我国物流市场已逐步与国际市场接轨，本土企业将面临强大的国际物流企业的竞争压力，但本土企业可利用自身拥有的物流资源、服务网络和本土化优势，通过品牌建设、扩大服务规模和服务品质来化解面临的压力。

## **（四）进入现代物流行业的主要障碍**

### **1、人才障碍**

由于现代物流发展所依赖的技术日趋复杂，大大提高了对从业人员综合素质的要求，尤其是现代物流服务，更需要高层次复合型人才的参与。我国尚未形成有效的现代物流管理人才培养体系，这使得现代物流管理人才奇缺。据北京《人才市场报》报道，仅制造业发达的珠江三角洲地区“现代物流人才”缺口达10万以上。现代物流管理行业进入的人才障碍十分明显。

## 2、资金障碍

现代物流服务行业的经营模式有多种，从资产结构角度看，比较典型的有两种：（1）轻资产型，即服务商本身不重点投资固定资产，而是通过整合他人的资源完成物流服务；（2）重资产型，即自建仓库或具有行业特色的交易市场，借助贸易产品的集中交易和流转，开拓贸易产品的物流管理服务。这两种模式的共同点是资金的需求量很大，前者除了网络布点需要投资外，还需要大量的业务执行配套资金，而后者在发展仓库或交易市场的过程中更需要大量的资金支持。拓展现代物流服务业务需要大量的资金支持，一般企业难以承受，从而构成了较高的市场进入门槛。

## 3、品牌障碍

客户对现代物流服务商的信誉要求较高，刚进入该行业的企业要获得客户的信赖需要长时间的业务积累。运营初期，由于业务规模难以保证，物流服务商极易处于亏损状态，为获得客户的信赖，形成有影响力的品牌效应，服务商需要在此阶段有足够的资本投入，保持业务的持续开展，这构成企业进入该行业的障碍。

## 4、技术障碍

现代信息管理、运筹规划、存货管理、物流作业自动化等技术的广泛应用是现代物流服务发展的重要基础，掌握和应用这些技术，需要的不仅是资金的投入，更需要相关技术的长期开发和积累，这构成了企业进入该行业的障碍。

## （五）影响行业发展的有利和不利因素

### 1、影响行业发展的有利因素

#### （1）国家产业政策的大力支持

现代物流服务行业是中国二十一世纪的朝阳行业，是中国现代产业结构升级的重要支柱产业。作为全球制造基地和最有活力的消费市场，中国最有潜力成为全球现代物流服务行业的领先者。为抓住机遇，加快中国产业结构升级的步伐，国家对现代物流服务行业加大了政策扶持力度，先后出台了一系列相关政策支持现代物流行业的快速发展。

2007年3月19日，国务院下发的《国务院关于加快发展服务业的若干意见》（国发〔2007〕7号）要求拓宽投融资渠道，加大对服务业的投入力度，积极支

持符合条件的服务企业进入境内外资本市场融资，同时，还要求优先发展运输业，提升物流的专业化、社会化服务水平，大力发展第三方物流，为现代物流服务业营造了良好的发展环境。

2006年10月，国家商务部开始实施服务外包“千百十工程”，明确提出在“十一五”期间，要在全国培育1000家取得国际资质的大中型服务外包企业，推动100家世界著名跨国公司将其服务外包业务转移到中国，建设10个具有一定国际竞争力的服务外包基地城市，全方位承接国际（离岸）服务外包业务，力争到2010年服务外包出口额在2005年的基础上翻两番。

2004年8月5日，国家发改委等九部委联合发布了《关于促进我国现代物流业发展的意见》，明确指出：（1）营造有利于现代物流业发展的良好环境；（2）采取切实有效措施，促进现代物流业发展；（3）加强基础性工作，为现代物流发展提供支撑和保障；（4）加强对现代物流工作的综合组织协调。

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》提出大力发展现代物流业，推广现代物流管理技术，促进企业内部物流社会化，实现企业物资采购、生产组织、产品销售和再生资源回收的系列化运作。

上述一系列政策的出台，极大地改善了现代物流服务行业的发展环境，为现代物流服务行业发展创造了难得的机遇。

## （2）企业物流外包需求的增强

随着经济全球化步伐的加快，企业面临的竞争也越来越激烈。各企业为增加自身抵御风险的能力，纷纷将有限资源向其核心业务倾斜，即向企业自身的加工能力、技术开发能力及市场营销能力倾斜。越来越多的企业认为应该将包括物流服务在内的非核心业务外包，交由专业的服务商来执行，从而有效地利用社会资源，充分享受社会专业化分工协作的成果。

近年来，随着企业发展及社会化分工的完善，特别是跨国公司对非核心业务的深刻理解，使物流服务外包业务发展速度加快。国内一些大企业也开始正视竞争的残酷性，寻求核心竞争力的培养，预计服务外包业务将获得进一步的发展。据对大型制造企业的物流市场调查，2006年该部分企业的销售物流外包以5%-10%速度增长，运输与仓储外包以10%-15%速度增长。企业物流外包需求的增加，进一步推动现代物流服务的内容将由销售物流向供应物流、生产物流和回

收物流等环节延伸。

### （3）现代信息技术的发展

20 世纪 90 年代以来，信息技术的发展为企业建设高效率的系统创造了条件。先进的信息技术实现了数据的快速、准确传递，一方面提高了现代物流服务商仓储管理、装卸运输、采购、订货、配送发运、订单处理的自动化水平，促进了订货、包装、保管、运输、流通加工一体化。同时，强大的网络系统使现代物流服务商能更快捷地和其他专业服务商沟通，及时掌握物流的运作状态，提升物流服务商对物流服务质量的控制能力，提高物流效率。通过网络系统与客户端系统的对接，使客户可以随时跟踪自己的货物，实现了现代物流服务真正的无缝链接。现代信息技术的发展，拓展了现代物流服务的空间。

## 2、影响行业发展的不利因素

影响行业发展的不利因素主要有以下几个方面：

（1）传统观念影响现代物流服务外包业务的发展。目前国内企业从采购到销售过程中的一系列物流活动，大多还是通过自我服务系统完成。这种理念限制了现代物流服务外包业务的发展。

（2）行业整体服务质量和水平较低。在流通加工、物流信息服务、库存管理、物流成本控制等增值服务方面，尤其在物流方案设计以及全程物流服务等更高层次的服务方面还没有全面展开。

（3）现代物流服务业对人才的要求较高，由于缺乏有效的现代物流服务人才培养体系，导致人才储备不足。高素质人才的缺乏影响了现代物流服务业的发展。

## （六）行业的经营模式

从企业的业务重点、资产特征和盈利模式三方面考察物流企业的经营模式，目前我国物流企业可分为四类：基础物流服务商、采购服务商、分销增值服务商、现代物流服务商。从行业发展趋势来看，基础物流服务商的重资产的特点将会更加突出，其核心竞争力将表现为对重资产的投资和经营能力；采购服务商和分销增值服务商向现代物流服务商转化将成为趋势；现代物流服务商的核心竞争力将表现在服务模式的创新能力和对物流资源中的关键节点的投资能力上。

我国物流企业经营模式比较分析一览表

序号	企业类别	业务重点	资产特征	盈利模式	代表企业
1	基础物流服务商	主要提供物流运输和仓储服务	重资产	1、物流运输服务收入 2、与物流运输相关的仓储、货物装卸及货运代理收入	铁龙物流、中远航运、中储股份、捷利股份、宝供物流
2	采购服务商	主要为生产商（或经销商）提供代理采购，生产商（或经销商）可根据订单来进行半成品或成品的采购。	轻资产	1、代理采购（代理进口）服务收入 2、与代理采购（代理进口）相关的进口通关、保税仓储等收入	利丰集团
3	分销增值服务商	主要为生产商提供营销支持、客户管理、货品管理服务	轻资产	1、市场营销服务收入 2、与市场营销相关的客户管理与货品管理等收入	利和经销（IDS）、神州数码
4	现代物流服务商	主要为企业 提供分 销、采 购、物 流系 统设计、实施和运作服务	轻资产或轻、重资产相结合	1、综合物流整合收入 2、综合物流增值服务收入	飞马国际、怡亚通、嘉里物流

### 三、发行人在行业中的竞争情况

#### （一）发行人面临的主要竞争状况

##### 1、综合物流服务的市场和竞争

中石油国际设备采购物流总包服务包括设备运输方案策划、采购模式设计、保险选择与购买、装船监理、运输过程监控、专业物流商的安排与管理、货物通关及国内配送等服务。中石油年国际设备采购总量约为 100 多亿元，国际物流市场容量和前景非常广阔。本公司从 2001 年开始介入中石油国际设备采购物流总包服务市场，公司介入中石油国际物流总包服务市场是从改变中石油设备国际采购模式着手的。中石油国外设备采购合同采购大多采用到岸价（CIF）定价，成本费用较高。针对这一情况，本公司利用自身掌握的资源，积极寻求国外顶级船务公司（如马士基、三井船务等）支持，与之合作对设备的国际运输方案进行策划，对运输路线及货物通关所涉及的各环节进行优化组合，在此基础之上，本公司采用离岸价（FOB）定价，采购产品的调查、总体方案的设计、包装与监理、运输商的选择、中转港的选择、进口通关、国内仓储、国内运输服务、监造等环节由本公司总包。通过多年的合作，中石油与本公司已形成了坚实的合作基础和

稳固的合作关系。

据中石油的内部统计数据，本公司 2004 年度、2005 年度、2006 年度在中石油设备以 FOB 定价采购的物流总包服务市场中所占比例分别是 48.07%、54.0%、67.7%，稳步上升，公司已成为中石油的设备国际采购物流细分市场的龙头服务商。

截至目前，在与中远航运、中外运、PANALPINA 等强手竞争的过程中，本公司能承揽中石油国际设备以 FOB 定价采购的物流总包业务 60%以上的份额，充分显示本公司的业务能力和服务质量。2006 年，本公司为中石油提供国际物流服务的收入达到 1.2 亿元。

综合物流服务主要是通过整合物流各环节的服务资源，有效实现客户的综合物流服务要求。目前，本公司在综合物流服务领域面临着两方面的竞争：国内物流服务商和国外物流服务商的竞争。

中石油国际设备采购总包服务是中石油集团牵头，由最终用户就是中石油各油田、化工厂共同组成项目组进行招标，集团只牵头并监督流程的规范、合法，而最终用户具有独立决策权。最终用户是比较分散的，油田包括东北的大庆油田、吉林油田、辽河油田；西北的吐哈油田、长庆油田、塔里木油田等。化工厂包括大庆石化、吉林石化、大连石化、辽阳石化、独山子石化、兰州石化等。公司以专业、价格、效率、服务等服务优势，在市场竞争中战胜中远、中外运、PANALPINA 等中、外公司，在众多招投标中获胜，获得众多最终用户的长期信赖，与中石油建立了长期稳定的合作关系。

#### （1）国内物流服务商的竞争

国内的物流服务商大多为传统物流服务商，主要承担货物运输的功能，这是物流行业最基本的服务。目前，提供该项服务的企业众多，规模不等，水平参差不齐。他们多依靠庞大的运输网络和设施占据某细分运输市场。随着科技的进步和服务水平的不断提升，传统的物流服务商往往以自己熟悉的物流环节作为切入点，进行纵向渗透，通过某一个或几个环节的服务进入行业的综合物流服务，对本公司形成竞争。

本公司在超大件、高技术含量的设备物流运作方面有竞争优势。本公司的综合物流服务主要是通过设计物流服务方案、整合运输资源、寻求性价比最高的基础物流服务商而实现的。在中石油的国际设备采购物流总包服务中，本公司的主

要竞争对手为中远航运。中远航运的前身是成立于 1961 年 4 月 27 日的中国远洋运输公司，1993 年 2 月 16 日以中国远洋运输（集团）总公司为核心企业组建了中远航运。中远航运目前拥有和经营着 600 余艘现代化商船、3500 余万载重吨、年货运量超过 3 亿吨，总运力规模位列世界前三甲，是以航运、物流为核心主业的全球性企业集团。总体而言，中远航运是以提供海运服务为主，其更专注于自己的船舶航线，而不提供门到门的全程物流服务；本公司尽管整体实力较中远航运弱，但却具有更为灵活多变的服务手段，能够根据中石油的不同需要，提供包括陆运、海运、空运等的门到门全程物流服务，服务更细致、周到。实际运作中，本公司与中远航运形成了既竞争又合作的关系。在总包合同的竞标过程中，中远航运与本公司互为竞争对手，但在执行总包合同时，本公司根据需要向中远航运分包海运合同。本公司与基础物流服务商更多的表现为合作关系。

本公司通过整合物流资源提供综合物流服务，与国内高端综合服务商形成竞争。目前国内综合物流服务仍处在初级阶段，本公司依托黄江塑胶物流园的塑胶综合物流服务，享有客户稳定的优势，且整合资源管理能力强，处在竞争前列。

以下为在沪深证券市场上市的其中三家物流公司与本公司的主要财务指标比较表。

<b>2007 年 1-6 月飞马国际与同行业上市公司财务指标比较表</b>				
财务指标	飞马国际	捷利股份(000996)	外运发展(600270)	铁龙物流(600125)
每股收益(元/股)	0.215	0.048	0.313	0.124
每股净资产(元/股)	1.31	3.32	4.06	1.66
净资产收益率(%)	15.96	1.45	7.71	7.45
销售毛利率(%)	17.20	26.34	15.36	44.88
流动比率	1.26	1.61	3.42	1.09
速动比率	1.10	1.46	4.42	0.31
<b>2006 年度飞马国际与同行业上市公司财务指标比较表</b>				
财务指标	飞马国际	捷利股份(000996)	外运发展(600270)	铁龙物流(600125)
每股收益(元/股)	0.38	0.06	0.76	0.30
每股净资产(元/股)	1.09	3.25	3.66	2.01
净资产收益率(%)	34.81	1.76	20.68	14.76
销售毛利率(%)	22.78	20.08	39.59	43.13
流动比率	1.05	1.76	2.41	1.17
速动比率	0.98	1.70	2.40	0.56



2005 年度飞马国际与同行业上市公司财务指标比较表				
财务指标	飞马国际	捷利股份(000996)	外运发展(600270)	铁龙物流(600125)
每股收益(元/股)	0.11	0.05	0.51	0.25
每股净资产(元/股)	1.59	3.18	3.00	0.28
净资产收益率(%)	15.71	1.47	17.05	10.75
销售毛利率(%)	25.06	17.79	39.32	46.88
流动比率	0.72	2.15	2.26	1.58
速动比率	0.72	2.01	2.26	0.43
2004 年度飞马国际与同行业上市公司财务指标比较表				
财务指标	飞马国际	捷利股份(000996)	外运发展(600270)	铁龙物流(600125)
每股收益(元/股)	0.04	-0.33	0.48	0.33
每股净资产(元/股)	1.34	3.14	2.94	3.28
净资产收益率(%)	7.29	-11.00	16.49	10.14
销售毛利率(%)	13.11	—	41.18	45.02
流动比率	0.94	1.91	3.06	3.43
速动比率	0.94	1.88	3.06	2.44

从表中可以看出,在过去三年里,本公司的每股净资产值虽然较其余三家公司低,但在每股收益和净资产收益率方面,本公司的成长性则较其余三家公司为优。

## (2) 国外物流服务商的竞争

现代物流服务在中国尚处于起步阶段,随着中国对外开放的进程加速,国际物流巨头(如UPS、DHL等)开始大举进入中国市场。凭借多年的国际物流运作经验、强大的资金实力以及规模优势,这些国际物流巨头通常会以跨国企业的综合物流服务作为切入点,抢占市场份额。

在中石油的设备国际采购综合物流服务市场上,本公司凭借自身服务优良性价比和对国内市场及企业多方位、多层次的了解与认知,比国外物流服务商更能满足中国客户的需求。在塑胶综合物流服务市场上,本公司特有的物流园经营驱动综合物流服务的经营模式是国际物流巨头难以在短期内成功复制的,其主要原因在于:①交易市场和物流园区的建设周期较长,达到一定的物流规模需要较长的经营周期,整个过程一般需时3至4年;②政府对土地资源控制日趋严格,土地资源的价格伴随中国经济的高速增长不断提高,具有区位优势的土地更为稀缺。因此,与国外物流巨头相比,本公司拥有明显的价格优势、先发优势和本土

化优势。

本公司作为现代物流服务商，主要是通过整合各节点的物流服务资源来完成客户的综合物流服务要求。在与国内物流服务商的竞争方面，本公司拥有超常规设备运输方面的丰富管理经验及黄江塑胶物流园的客户积聚优势；在与国际物流服务商的竞争方面，本公司则拥有明显的先发优势和本土化优势，因此，本公司的综合物流服务能持续位于竞争的前列。

### (3)中石油的国际设备采购物流总包服务的发包及定价机制

中石油国际设备采购总包服务是中石油集团牵头，由最终用户就是中石油各油田、化工厂共同组成项目组进行招标，集团只牵头并监督流程的规范、合法，而最终用户具有相当的决策权，由各独立法人与本公司签订合同。

本公司为中石油提供的国际设备采购物流总包服务，定价机制为公开招标为主，根据服务的内容，确定一个双方认可的价格，包括运输成本、杂费、综合服务等。综合服务费的定价模式参见本招股说明书“第六节、四、(三)、2、服务的定价模式”。

## 2、塑胶物流园经营面临的竞争

近几年，随着中国塑胶工业蓬勃发展，塑胶加工产业不断群聚，推动塑胶原料市场需求不断增长，逐渐形成了塑胶原料商贸块状集中区域，出现了有形的塑胶原料市场。塑胶加工企业在国内主要集中分布在珠三角和长三角地区，因此，塑胶原料市场也大多集中在这两个地区。据中国大型塑胶原料市场交易统计，塑胶原料市场的交易量占全国消费量的50%以上，从全国范围来看，大型专业化的塑胶交易市场是塑胶贸易的发展趋势，市场及相应的综合物流服务发展空间巨大。

本公司投资兴建的黄江塑胶物流园与国内其他塑胶专业市场相比，具有以下竞争优势：

①规模大。黄江塑胶物流园占地面积16.7万平方米，拥有商铺1,290间，驻场商家648家。2006年市场交易额80多亿元，发展极为迅速，是华南规模最大的塑胶原料交易及物流基地之一。

②地理位置优越。黄江塑胶物流园地处东莞，位于珠三角中心点，恰在广州、深圳、惠州三市的中间点、莞深高速与常虎高速的交汇处，具有得天独厚的交通

地理优势。

③经营模式创新。物流园驱动综合物流服务的经营模式不仅提升了黄江塑胶物流园的竞争力，更为重要的是，该经营模式使得本公司与其他现代物流服务商相比，在拓展综合物流服务业务的过程中，拥有更高效的拓展手段。本公司一方面为物流园提供商铺和仓库出租及园区管理等服务，另一方面根据客户的需要提供物流配送等综合物流服务和贸易执行服务，三种服务相互推动，相得益彰，与传统塑胶交易市场的市场经营与物流服务独立发展有根本的区别。

④经济环境优越。东莞市由于邻近香港，“三来一补”的企业较多，是我国塑胶加工企业较集中的地区之一，发展塑胶交易市场的条件优越，前景看好。据《塑胶工业》2007年第2期报道，东莞市已成为中国目前最大的塑胶集散地之一，目前拥有塑胶加工企业近4,000多家，年消耗塑胶原料400多万吨，其中进口原料为200多万吨，年产值达到520亿元，约占全市工业产值的12%。包括塑料制品、塑料机械、塑料原辅料、塑料模具的东莞塑胶行业已经成为东莞地区制造加工产业链条的重要组成部分。另外，东莞市还是国内最具实力的电子、电器塑料件配套生产基地和国内技术领先的塑料模具生产基地、全球塑料玩具业的主要生产基地。外商投资企业中，全球500强企业有58家，境外上市公司有800多家。东莞塑胶行业年增长率保持在20%左右，为黄江塑胶物流园带来广阔的发展空间。

⑤与余姚中国塑料城结成战略合作伙伴关系。浙江余姚的中国塑料城是目前国内规模最大的塑胶交易市场。据中塑在线网统计，2006年其市场交易额近400亿元。2005年，黄江塑胶物流园与中国塑料城签署了《战略合作协议》，双方约定每年2次组织园区商家定期互访，在市场监管方面联合监管，业务方面互通有无，强强联合。

目前，浙江余姚的中国塑料城是国内规模最大的塑胶交易市场，但从运输半径和成本效益的角度来看，塑胶原料市场具有较强的地域性。长三角和珠三角地区的交易市场很难构成直接竞争。黄江塑胶物流园与中国塑料城不构成直接竞争。与黄江塑胶物流园构成直接竞争的主要是地处顺德市乐从镇的德富塑胶城和深圳的华南国际工业原料城。各交易市场的具体情况如下：

	黄江塑胶物流园	顺德乐从德富塑胶城	深圳华南国际工业原料城*
开业时间	2005年	2003年	2004年
现有商铺(间)	1,290	400	700*
主要经营品种	塑胶原料(以新料为主)、辅料、塑胶化工、塑胶模具	通用塑料、塑料助剂、工程塑料、塑料颜料、塑料模具、塑料制品、塑料机械	纺织服装原辅料、皮革皮具原辅料、电子工业原材料、纸品包装印刷、五金化工塑料
开发商	东莞市飞马物流有限公司	佛山市顺德区乐从德富塑料有限公司	由佳宁娜集团、民生集团、香港建业五金塑胶厂有限公司、力嘉国际集团和京晖国际五家公司共同投资
地理位置	位于珠三角中心点，恰在广州、深圳、惠州三市的中间点、莞深高速与常虎高速的交汇处	地处顺德乐从商业区中心，毗邻佛山、南海、中山、江门，近靠广州、珠海、深圳、东莞，更有325国道、三乐路、乐从大道贯穿全境	深圳市龙岗区平湖街道华南大道一号

资料来源：<http://www.qjy168.com>（勤加缘网）

\*深圳华南国际工业原料城是一个综合原材料市场，本表所列数字是指其五金化工塑料中心部分，700个铺位中，专营塑胶原料的铺位有220多个。

本公司投资建设黄江塑胶物流园与其他塑胶市场的最大差别在于：黄江塑胶物流园不仅开发塑胶交易市场，而且还依托市场的积聚功能，积极拓展本公司的综合物流服务，提供许多其他市场无法提供的增值服务。

本公司通过对黄江塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目的建设，必将进一步扩大本公司的综合物流服务规模，吸引更多的客户驻场交易，进一步扩大优势，确保本公司在塑胶物流行业中的领先地位。同时，本公司计划在国内其他地区（华东、华北等地区），特别是保税物流园区对上述模式进行复制，使公司业务跳出华南，走向全国，做大做强塑胶物流业务，继续保持并扩大行业内的领先地位。

### 3、贸易执行服务面临的竞争

本公司的贸易执行服务主要包括黄江塑胶物流园的塑胶贸易执行以及其他行业的贸易执行服务。

塑胶贸易执行服务是黄江塑胶物流园的配套服务，大幅提升了黄江塑胶物流园的业务量，与物流园经营、塑胶综合物流服务相得益彰，互相推动。目前尚未有此经营模式的竞争者。

在贸易执行服务领域，本公司的竞争对手主要是部分行业的增值经销商。

增值经销商是提供营销支持服务的专业服务商，它只参与产品销售过程的执行服务。目前，提供该项服务的国内企业不多，有代表性的是利和经销集团有限公司和神州数码控股有限公司。

利和经销集团有限公司是总部设于香港的一家亚洲增值经销商，为利丰（经销）有限公司属下公司。该集团主要为有意进军亚洲市场的保健产品品牌拥有者提供服务，协助他们进行生产，然后快速把产品由工厂运送至消费者手中。

神州数码控股有限公司原属于联想集团有限公司，是联想将旗下的原联想科技发展有限公司、联想集成系统有限公司和联想网络有限公司整合而成。公司立足于中国市场，提供全方位电子商务基础建设产品、解决方案及服务。它不仅是国内最大的国际著名 IT 品牌产品的分销商，同时也是国内享誉卓著的系统集成商和全线网络产品供应商。

上述两家公司提供的增值经销服务与本公司提供的贸易执行服务颇为相似，但服务的目标市场大不相同，本公司的服务目标是以化工行业为主，利和经销以保健产品市场为主，而神州数码则主要是执行 IT 行业的分销业务。

## （二）发行人的竞争优势

### 1、富有竞争力的业务结构

本公司涉足现代物流服务是从中石油国际设备采购总包服务开始的。作为国家的三大石油公司之一，中石油属于国家战略扶持的重点企业，其生产经营具有较高的稳定性，业务的波动性相对较小。本公司与中石油长期稳定的合作关系不仅使本公司的服务销售和业务收入保持了良好的稳定性和持续性，同时也为本公司的发展带来了巨大的品牌效应。

通过多年的合作，中石油与本公司已形成了坚实的合作基础和稳固的合作关系。在与中远航运等强手竞争的过程中，本公司能承揽中石油国际设备以 FOB 定价采购的物流总包业务 60% 以上的份额，充分显示本公司的业务能力和服务质量。2006 年，本公司为中石油提供国际物流服务的收入达到 1.2 亿元。

在为中石油提供优质物流服务的过程中，本公司积累了丰富的物流运作经验，业务规模得以快速壮大。为了进一步扩大经营规模，丰富服务产品结构，在中石油的大力支持下，本公司投资兴建黄江塑胶物流园。依托物流园拓展综合物

流服务，为客户提供集中采购、仓储、物流、结算等综合物流服务，同时提供塑胶原料的贸易执行服务，这种物流园经营驱动综合物流发展的模式已取得初步成功。2006年园区综合收入达到14,237万元，其中贸易执行服务收入达到5,345万元（2007年上半年贸易执行服务收入达到6,947万元），呈现良好的发展态势。

本公司已形成以综合物流服务为基础，以塑胶物流园区服务为支撑，以贸易执行和保税物流服务为拓展方向的业务结构，这种业务结构不仅稳定，同时也具有较强的扩张能力，是一种极具抗风险能力和竞争力的业务结构。

## 2、行业领先的经营模式

本公司的主要经营模式有两种：一是轻资产型的综合物流模式。此经营模式的核心内容在于利用自身整合物流资源和优化物流环节的能力以获得物流服务业业务，是靠服务技术和品质赢得市场。在与中石油长期合作的过程中，本公司逐步将这种经营模式发展成熟，并赶超中远航运这样的强大对手，成为中石油重要的物流服务商。二是依托物流园经营驱动综合物流服务发展的模式。国内同类塑胶交易市场的服务商大多只提供交易场所和管理服务，而没有针对交易产品开展综合物流服务和贸易执行服务。针对这一状况，本公司开发出依托物流园经营驱动综合物流服务发展的模式。该模式改变了传统交易市场交易功能和综合物流服务相互独立的状况，使黄江塑胶物流园同时具备上述多种服务功能。以园区稳定的客户群带动综合物流服务和贸易执行服务的拓展，以优质的综合物流服务和贸易执行服务增加园区的凝聚力，两者相辅相成，互为驱动。该服务模式促进了黄江塑胶物流园交易规模的快速上升，充分显示了其突出的优势。

## 3、创新能力优势

本公司坚信技术创新是提升服务品质的原动力，“技术承载服务·服务链接世界”是本公司的追求和经营标准。本公司一直加强物流技术的研发，强化本公司的创新服务能力。本公司有专门的方案策划人员，由高级方案经理负责综合物流服务开发，同时本公司大多数高层管理人员精通市场和现代物流服务技术，经常参与本公司的技术研发。一线销售人员除完成服务的销售外，随时将用户的需求反馈给方案设计部门，确保服务质量满足客户的需要。多层次的技术研发体系，保证了本公司综合物流技术的先进性和实用性，巩固了本公司在行业内的领先地位。

#### 4、品牌与客户优势

本公司已与多家国内、国际知名的公司建立了良好的业务关系，为包括世界 500 强在内的众多跨国公司提供综合物流服务，如中石油、中石化、飞利浦等。这些优质客户经济实力强，信誉良好，业务发展迅速，使得本公司的业务发展稳定，且增长潜力巨大，业务风险较小。同时，这些优质客户在各行业的影响巨大，为本公司开拓行业内的潜在客户奠定良好基础，扩大和强化了本公司的品牌优势。

近年来，本公司在业内树立了良好的口碑，成为现代物流行业的知名品牌。本公司近年获得主要荣誉如下：

1	诚信中小企业
2	2006 年度深圳市诚信物流企业
3	深圳市重点物流企业
4	深圳市现代物流业统计样本企业
5	西气东输管道工程优胜服务商
6	2006 深圳物流业最具竞争力品牌奖
7	最受深圳工商企业好评的物流与供应链公司
8	深圳市物流运输业最具文化价值的标识企业

#### 5、团队优势

本公司近年来业务持续保持高速增长，培养了一批运作经验丰富、市场开拓能力强的业务骨干和管理者，为公司的持续发展奠定了坚实的基础。本公司的核心团队成员大多在 30 岁到 45 岁之间，年富力强。现有团队中，有长期从事综合物流服务的高级管理人员，有在复杂项目运作过程中积累了丰富实践经验的高级策划人员，还有曾在世界 500 强企业中长期从事物流管理的管理专才，在目前物流高端管理人才奇缺的情况下，公司能聚集众多的物流界精英更突显了本公司的团队人才优势。

#### 6、诚信的经营理念

“诚信有多好·生意有多大”是公司的经营理念。多年来，公司以诚信为立身之本，笃信这一最基本的商业定律，以骄人的业绩赢得“诚信中小企业”、“深

圳市现代物流业统计样本企业”等多项荣誉和奖励，获得深圳发展银行 AAA 级、中国建设银行 AA 级、中国工商银行 AA 级等的信用评级，能与中石油长期稳定的合作，也是基于公司诚信的经营理念。在公司诚信文化的影响下，黄江塑胶物流园的商家自发组成诚信联盟，有力地促进了物流园的蓬勃发展。

“诚信有多好·生意有多大”成为公司可持续发展的有力保证。

### **（三）发行人主营业务发展面临的困难**

#### **1、迅速增长的业务规模与基础设施相对不足的矛盾**

本公司的黄江塑胶物流园经过前期开发，已初具规模，但市场需求旺盛，现有的商铺已不能满足市场需求。市场配套的仓储、信息系统、商务设施均不能满足快速增长的市场需求，为此，本公司亟需进行黄江塑胶物流园的后续开发。

本公司正在大力拓展现代物流管理外包服务业务，需要组建网络化的营运平台，包括网络化业务开发网点的建设、全国布局的仓储网点建设及仓储的信息化和自动化改造，目前本公司的业务网络建设与业务发展的需求尚有较大差距。

#### **2、业务发展需要的流动资金有一定的缺口**

本公司各项业务增长极为迅速，2004-2006 年主营业务收入增长率保持在 65%以上，迅速增长的业务与运营资金之间的矛盾日益突出。本公司业务基础设施的建设，需要垫付资金的贸易执行业务的拓展，均需要大量的资金支持。

本公司目前的资产负债率已超过 50%，通过债权融资工具自筹资金的空间已受到限制，也不能满足本公司发展对资金的需求。如何拓展融资渠道，保证业务增长的可持续性成为本公司发展的重要任务。

### **（四）市场占有情况与行业地位**

近三年来，本公司业务收入逐年快速增长，市场占有率处于快速上升的状态。

国际物流总包是本公司最为重要的综合物流服务，主要客户为中石油。公司为中石油的设备国际采购提供全程物流服务，包括设备运输方案策划、采购模式设计、保险选择与购买、装船监理、运输过程监控、专业物流商的安排与管理、货物通关及国内配送等服务。本公司以卓越的服务品质，诚信的经营理念，赢得了中石油的长期信赖，据中石油的内部统计数据，本公司 2004 年度、2005 年度、2006 年度在中石油设备以 FOB 定价采购的物流总包服务市场中所占比例分别是



48.07%、54.0%、67.7%，稳步上升，公司已成为中石油的设备国际采购物流细分市场的龙头服务商。

本公司依托黄江塑胶物流园拓展的塑胶综合物流服务，是根据塑胶物流园客户的需要提供物流配送、信息咨询、物流方案设计与实施、仓储管理等综合物流服务。物流园驱动综合物流服务的经营模式使得本公司在拓展综合物流服务业务的过程中，拥有更高效的拓展手段，公司现已在塑胶综合物流行业中取得领先地位，随着上海、苏州等物流平台的建设以及全国物流网络的设置，公司将继续巩固和扩大在塑胶综合物流行业中的领先地位。

黄江塑胶物流园凭借庞大的市场规模、优越的地理位置与区域优势，并结合塑胶综合物流服务的创新经营模式，吸引了包括中石油、中石化、台塑、LG 甬兴、三星、陶氏、奇美等国内外塑胶品牌代理商的 648 家塑胶商家进驻，使黄江塑胶物流园在华南地区迅速崛起，在国内仅次于余姚“中国塑料城”，在行业竞争中位居前列。

本公司依托自建的塑胶物流园，凭借稳定的客户资源，率先在国内化工行业推出塑胶贸易执行服务，并取得领先的地位。公司贸易执行业务正有计划地从化工行业向多行业扩张，现已在 IT 行业中取得突破，与飞利浦、思科等的中国总代理开始业务合作，与柯达、冠捷、IBM、明基、兴捷等跨国公司达成合作意向，业务呈稳定发展态势。

## 四、发行人主营业务的具体情况

### （一）主要服务及流程

#### 1、综合物流服务

综合物流服务主要包括国际设备采购的物流服务和塑胶物流园的综合物流服务。具体情况介绍如下：

##### （1）国际设备采购的物流服务

###### ①服务说明

本公司介入中石油的国际物流总包服务是从推动中石油改变石油设备国际采购模式着手的。由于中石油国外采购的设备多为超大、超重、形状不规则的非标准件，装箱装船难度大，而且设备生产厂商遍布世界各地，没有确定的航线，运输过程繁琐而复杂，加上其采购设备对于到达指定地点的时间具有严格的要

求，物流管理和实施的难度极大，国内大多数的国营及民营物流服务商均无法承接其合同，为安全起见，中石油国外设备采购合同大多采用到岸价（CIF）定价，成本费用较高。针对这一情况，本公司利用自身掌握的资源，积极地寻求国外顶级船务公司（如马士基、三井船务等）支持，与之合作对设备的国际运输方案进行周密地策划，对运输线路及货物通关所涉及的各环节进行优化组合，确保如果设备由本公司承运，其结果与由国外公司承运的结果没有大的差别。在此基础上，本公司建议中石油将采购合同改为以离岸价（FOB）定价，具体的运输、通关、保险、方案设计等环节则由本公司进行总包。

本公司通过与国外船务公司及专业方案设计公司合作，开发出更加高效的国际物流服务流程，包括货物在国外生产厂家制造监督、货物从生产厂家到装运港和装运过程监控、运输商选择、保险办理、海运过程监控、进口通关、仓储管理、国内物流供应商选择及物流监控等。该服务流程在实际运作过程中，充分显示了本公司良好的物流资源整合能力和物流过程的控制能力，得到用户的肯定。具体的服务流程如下：

1) 采购产品调查：与中石油签订服务合同后，本公司根据中石油提供的生产厂商名单，对采购的设备进行调查，了解包括设备的尺寸、重量、出厂状况及包装要求等情况，为下一步制定总体方案做好准备。

2) 总体方案设计：根据设备的状况、特点及途经地区的地理环境、气候条件、交通条件、海关要求等因素，就设备的监造、包装、装船装箱方案设计、运输、监控等物流全程制订总体方案及紧急备选方案。

3) 包装与监理：根据货物设备的体积、重量、摆放要求，制定包装要求，并监督包装过程。同时监理货物的装船动作。

4) 运输商选择：详细调查途经的公路、铁路、桥梁、河流、海洋等具体情况，就设备运输的时间、运输工具、保险等制订详细方案。选择最优的承运商运送货物并进行全程监控，及时将设备运送的状况反馈给中石油。

在中石油的国际设备采购中，主要的运载工具为船。本公司目前使用的船主要有以下三类：

- 集装箱船。采用该种船，一般都必需使用集装箱特种设备，如平板集装箱、开口集装箱、超高集装箱。集装箱船的优势是航运时间短，到港时间较准确。缺点是一般不能运载超尺寸，超重量的特种设备，除非特殊处理。所以选择运载此

特种货物的承运商，必须具备一定的专业知识，有能力对各船运公司的能力作出判断。马士基、Haploloyd、中远集团是该类船公司当中的佼佼者。

●班轮散装船。这种船的优势是特种货物运载能力强，装卸较容易，但可供选择的船不多，航运时间长，到港时间不准确。主要船公司有 Rickmers Linie、Intermarine、Gulf Pacific。

●大宗货物散货船。这种船一般用于运载钢管等大宗货物，而且必须整船租赁。中石油一般要求租用箱形结构的船，此种船较易装卸。租用的船运载力一般在 3-5 万吨左右。主要船公司有：MOL、Pan Ocean。

5) 中转港选择：针对部分设备制造厂商所在地区或邻近港口与国内的港口没有直航，需要在其他国家或地区中转的情况，及时掌握世界各地港口的天气状况(如是否有海啸或台风)和码头的运作情况(如是否存在码头工人罢工的情况)，制定出合理的应变措施，选择最适宜的中转港。

6) 进口通关：了解途经各国的海关管理条例，代为办理设备通关手续。

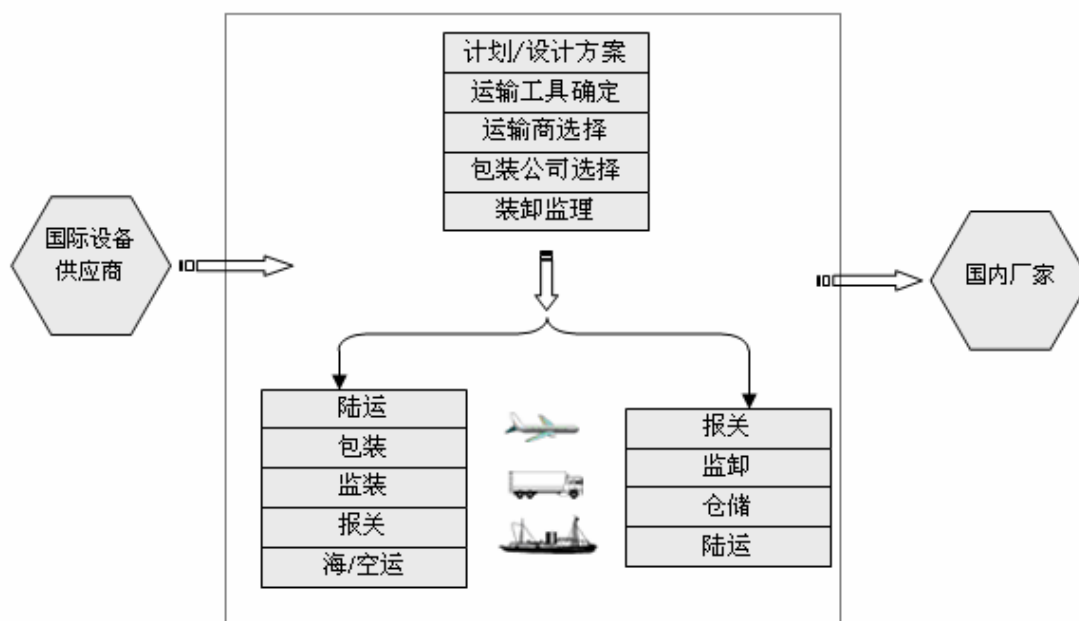
7) 国内仓储：提供设备的临时性周转仓储。

8) 国内运输服务：根据国内的路况及中石油的要求，设计运输方案，并选择合适的运输商(包括对其总运力、车辆的最大运载能力及过往的业绩等情况的调查)，及时将设备或货物送达中石油指定的地点，同时对运输过程进行监控。

9) 监造：对生产商货物(设备)的生产进度进行有计划的跟踪检查，并及时将进度信息反馈给中石油，以便中石油及时作好或调整好相应的配套工作。

通过上述物流流转各环节的控制，可有效地防范各类风险，提高服务质量，降低整个过程的运作成本。

## ②服务流程



## ③服务特点

- 1) 该服务需要很强的运输方案策划、流程运筹规划及资源整合能力；
- 2) 该服务难度大，技术含量高，可替代性差，客户流失的可能性小；
- 3) 需与业内优秀的专业服务商合作，将其资源有机地整合起来，才能实现物流的高效率，不可局限于某有船承运人自有的运载能力。

## ④业务发展状况

本公司在中石油的石油设备国际采购物流总包服务中以专业优势、价格优势、服务优势、诚信优势与中石油建立了长期、稳定的合作关系。

### ●专业优势

本公司熟悉、了解中石油设备的特性，以最优方案有效地解决超大、超重、形状不规则、装船装箱难度大的石油设备的运输问题。

本公司掌握国际物流运作的各个环节，与国际、国内的基础物流服务商建立了长期、稳定的合作关系。

本公司具有强大的资源整合能力，能在全球范围有效实施海陆空多式联运，对货物监造、运输安全控制、仓储服务、运输线路及货物通关所涉及的各环节进行优化组合，开发出高效的国际物流服务流程，并能在实际运作中，根据遇到的问题和发生的情况，在最短时间内以最优的方案进行调整。在“西气东输”项目

中，本公司为工程用的进口管道提供国际物流服务，因遭遇欧洲码头严重滞港事故，钢管交货期延迟，本公司及时向中石油反馈信息，并根据“西气东输”项目工期的要求重新设计运输方案，将原来由班轮散货船改为集装箱船运输，将计划运期由 60 天缩短为 25 天，确保了“西气东输”工程按期完工。

#### ●价格优势

本公司率先推动中石油将国际采购的定价模式由到岸价（CIF）定价模式改为离岸价（FOB）或出厂价（EXWORK）定价模式，本公司提供的全程物流服务价格相比国外服务商低 20-25%左右，表现出明显的价格竞争优势。近年来，中石油逐步加大了 FOB 采购量，有效地降低了中石油国际采购的物流成本，也充分显示了本公司服务的良好效果。

#### ●服务优势

公司“随需而动”的服务意识，加上比国外物流服务商更能了解中石油的需求，因此更能为中石油提供个性化的物流服务，满足中石油的需要。与国外物流服务商相比，本公司个性化的服务优势明显。

#### ●诚信

本公司诚信的经营理念，赢得了中石油的长期信赖，打下了双方长期稳定合作的基础。本公司对中石油提供国际物流服务时以自身的服务能力为基础，不承诺提供超越自身服务能力的服务，以确保服务品质，这是本公司与中石油保持长期合作的重要基础。

近三年来，本公司的国际物流业务发展迅速，在中石油 FOB 采购模式下的国际物流外包业务中，本公司是最大的服务商。2006 年，本公司该项服务的收入约为 1.2 亿元，同比增长了 76%，该项业务呈现出高速增长的态势。

### （2）塑胶物流园的综合物流服务

#### ①服务说明

本公司投资兴建黄江塑胶物流园是希望通过园区的积聚功能，拓展公司的综合物流服务，包括为客户提供采购优化方案、特定的供应商库存管理、存货规划与管理控制、门到门运输以及全程物流管理等。主要服务具体如下：

1) 运输安排：根据客户的送货地点和货物数量，合并订单和运输需求，优化运输形式和路线，最大限度满足客户的需要，降低物流成本。

2) 运输商选择：以性价比最高为原则选择运输服务商。

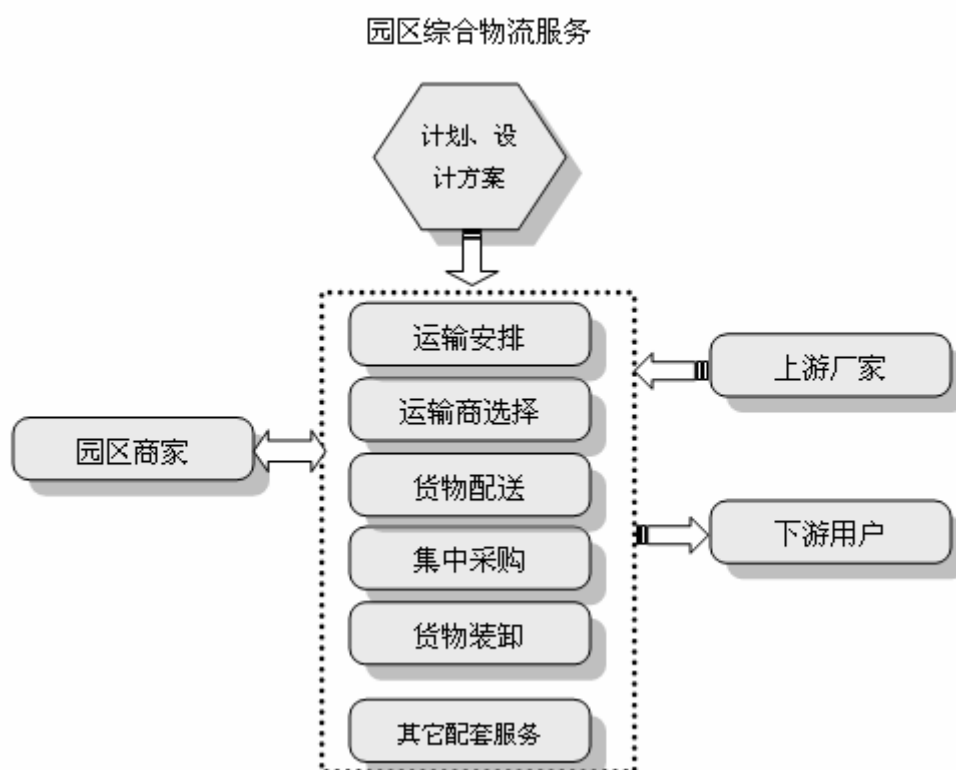
3) 货物配送：根据客户的要求，向选定的运输商发出指令，将货物准时送达客户指定地点。

4) 货物仓储管理：按照仓储管理制度，对进出货物进行登记，定期统计仓储货物的数量、品种，并将有关情况通知客户。

5) 集中采购：接受客户委托，代为寻找供应商，提出集中采购方案，降低客户的采购成本。

6) 货物装卸：根据客户的仓储或配送要求，将货物从货车转移到仓库或从仓库转移至货车。

### ② 服务流程



### ③ 服务特点

黄江塑胶物流园的综合物流服务是根据园区内商户的要求为其提供量身定制的物流服务，具体收费则视涉及服务环节的多少而确定。

高品质的综合物流服务使客户能够专注于销售市场的开拓，增加了黄江塑胶物流园的凝聚力和本公司的对外声誉。

由于货物运输量庞大，本公司可凭此向运输服务商争取更优惠的价格；强大的配送服务使物流园的商家得以享受规模经济带来的效益，使其能够以较低的成本完成货物的运输。

#### ④业务发展状况

公司塑胶综合物流服务收入从 2005 年的 1,000 万元增长到 2006 年的 5,547 万元，2007 年上半年为 6,345 万元，呈高速增长趋势。

## 2、塑胶物流园经营

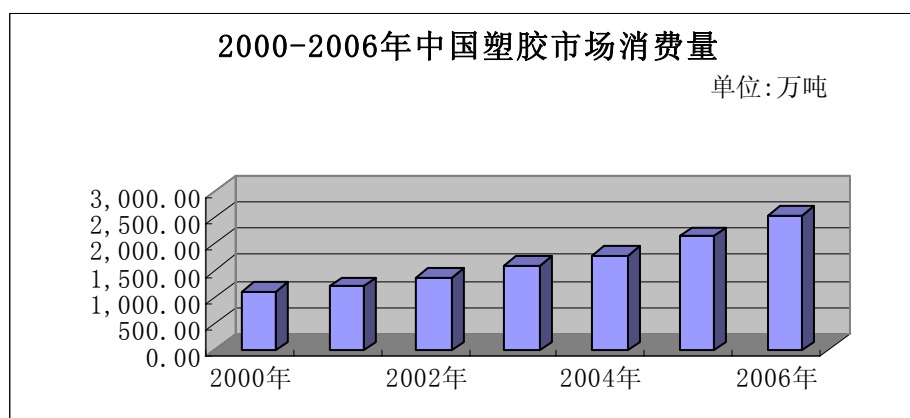
### (1) 服务介绍

素有“工业粮食”之称的塑胶原料被广泛用于各行各业，具有需求量大、变现能力强周转率高的特点，在工业生产中发挥着越来越重要的作用。目前全球年塑胶消费量达 2.4 亿吨，年增长 4% 左右；2006 年中国年消费塑胶 2,500 多万吨。中国已步入世界塑胶大国行列。2000-2006 年中国塑胶市场需求见下表：

单位：万吨

年份	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年
消费量	1,097.39	1,203.84	1,366.46	1,593.75	1,790.99	2,141.94	2,528.69

资料来源：《塑胶工业》2007 年第 2 期

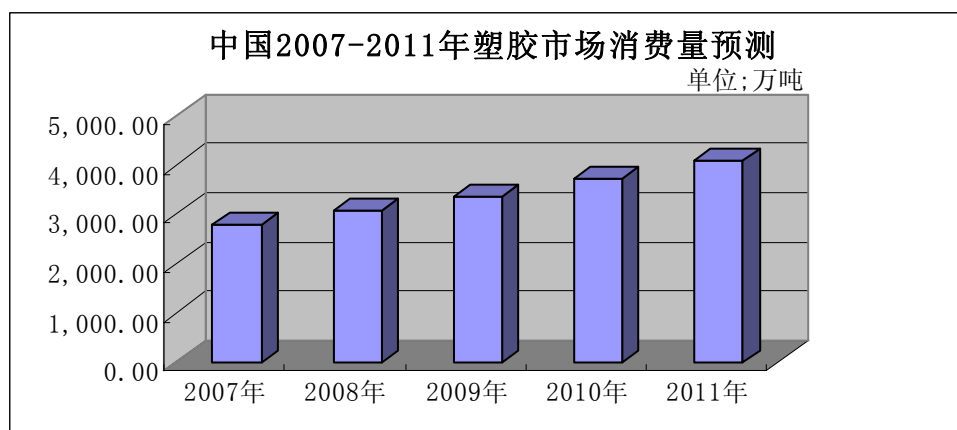


据英国 AMI 咨询公司预计，塑胶制品未来几年增长的消费量主要来自于亚洲，占增加总量的一半以上，今后几年中国塑胶市场需求仍将保持全球最快增速，年平均速度增长将不低于 10%，预计 2011 年会达到 4,000 万吨以上。2007-2011 年中国塑胶市场需求量预测见下表：

单位：万吨

年份	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年
消费量	2,781.56	3,059.71	3,365.69	3,702.25	4,072.48

资料来源：英国 AMI 咨询公司



中国塑胶原料市场的快速发展，为塑胶贸易和塑胶物流业的发展创造了良好的条件。

本公司于 2004 年投资兴建黄江塑胶物流园，目的是通过投资和经营塑胶交易市场，带动本公司塑胶综合物流业务的发展。具体服务内容如下：

#### ①仓储租赁及管理

本公司目前在黄江塑胶物流园投资建设的仓库总面积为 33,000 m<sup>2</sup>，最大仓储能力为 16 万立方米。仓库整体为钢结构，仓库内配有叉车、固定钢架、防火设备和计算机信息系统，仓库周边和仓库内设有红外摄像监控系统，仓库主管部门与保安部门可通过计算机联网监控仓库及周边状况。

本公司的仓储服务主要为塑胶贸易商户提供塑胶原料存储的服务，包括仓库出租和仓库管理服务。目前，本公司的仓库分为三类：监管仓、私仓和公仓。

**监管仓：**本公司为合作银行开展仓单质押融资提供监管服务的仓库，目前，本公司与深圳发展银行正在合作开展此项服务。

**私仓：**租给固定的客户，通常时间较长，按月收取租金，租金根据租赁的仓库面积收取。

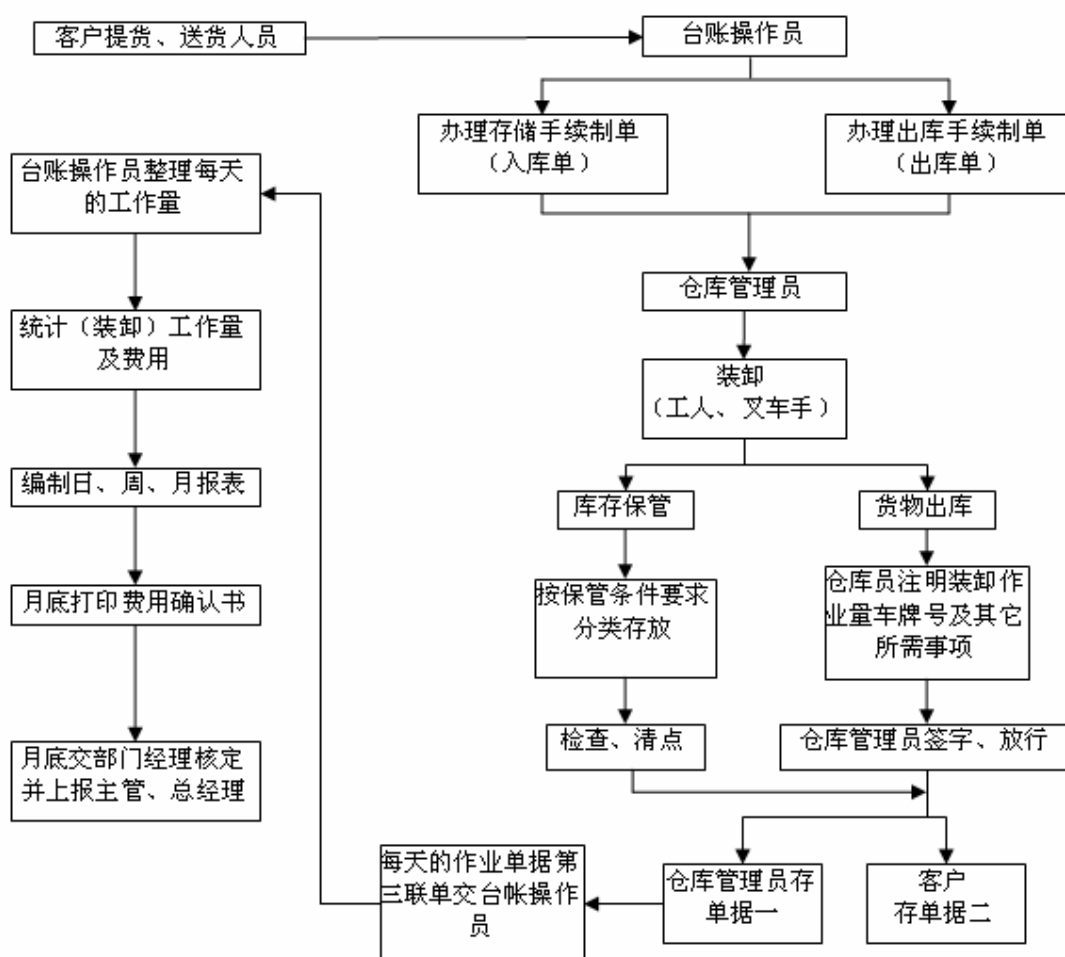


公仓，是临时租给零散客户，按天数收取租金，租金根据存放的原料数量而定。

本公司各类仓库资源如下：

仓库类型	面积 (m <sup>2</sup> )	区位	所有权	所有者
监管仓	6,800	东莞黄江塑胶物流园	自有	东莞飞马
私仓	17,950	东莞黄江塑胶物流园	自有	东莞飞马
公仓	8,250	东莞黄江塑胶物流园	自有	东莞飞马

仓库经营流程如下图：



## ② 商铺租赁及管理

塑胶物流园目前拥有各类商铺 140,336 m<sup>2</sup>。商铺主要分为两大类：土建结构和轻钢结构。具体情况如下：

类 型	商铺数量 (间)	总面积 (m <sup>2</sup> )
土建结构*	652	88,020
轻钢结构	638	52,316

\*土建结构商铺包括三种规格：135 m<sup>2</sup>（相当于一间商铺）、270 m<sup>2</sup>（相当于二间商铺）和 405 m<sup>2</sup>（相当于三间商铺）。

#### 商铺功能介绍：

土建结构商铺为三层，一层、二层用于储存和展示商品，三层用于办公；轻钢结构商铺为两层，一层用于储存和展示商品，二层用于办公。

#### ③配套增值服务

为使进驻园区的商户集中力量拓展业务，本公司还为其提供配套增值服务，包括：

1) 研究化工行业的发展趋势，调查国内外塑胶生产厂家的产品状况，为进驻园区的交易客户提供信息咨询服务，减少客户经营的盲目性；

2) 商务增值服务（如翻译、记帐、打印等）；

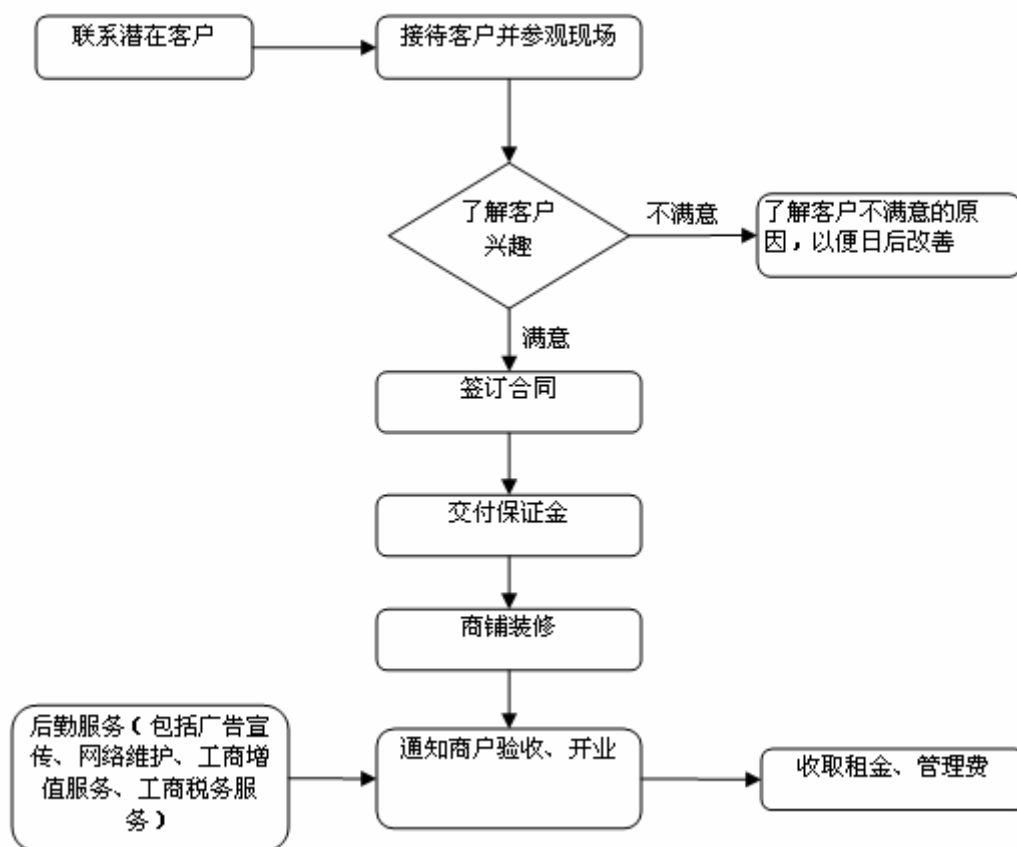
3) 工商、税务服务；

4) 物业管理服务；

5) 网站建设及网络设施维护；

6) 其他配套服务。

商铺经营流程如下图：



## (2) 服务特点

①物流园驱动综合物流服务发展的经营模式，使得本公司摆脱了单纯收取商铺和仓储租金的经营模式，是本公司塑胶物流园经营的突出特点。这一模式让客户专注于销售，相应的物流服务则由本公司负责提供，黄江塑胶物流园起到了锁定客户的作用。

2005-2006年及2007年1-6月，黄江塑胶物流园综合收入情况如下：

单位：万元

项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度
物流园经营	1,841	3,345	1,262
塑胶综合物流服务	6,345	5,547	1,000
贸易执行服务	5,720	5,345	—
合计	<b>13,906</b>	<b>14,237</b>	<b>2,262</b>

从上表可见，黄江塑胶物流园的仓库及商铺租赁不仅为本公司带来了稳定的

现金流，同时，黄江塑胶物流园的存在，也为本公司其他服务（如贸易执行和综合物流服务）的推广带来了稳定的客户群。三项服务互为驱动，实现了本公司业务发展的良性循环，这也进一步说明物流园驱动综合物流服务的经营模式所特有的优势。

②仓单质押服务有效解决客户资金临时周转的难题，有利于客户提高交易规模，提升物流园积聚客户的能力，进一步加强本公司开展综合物流业务的基础。

### （3）业务发展状况

这种对交易产品提供综合物流服务并结合园区经营和管理的模式打破了传统的专业交易市场的运行模式，取得了良好的经济效益和社会效益。2006年，黄江塑胶物流园的塑胶原料市场交易额突破80多亿元，本公司物流园经营实现营业收入3,345万元，吸引了中石化、LG、奇美等著名塑胶原料品牌的经销商入驻，塑胶物流园呈现良好的发展趋势。

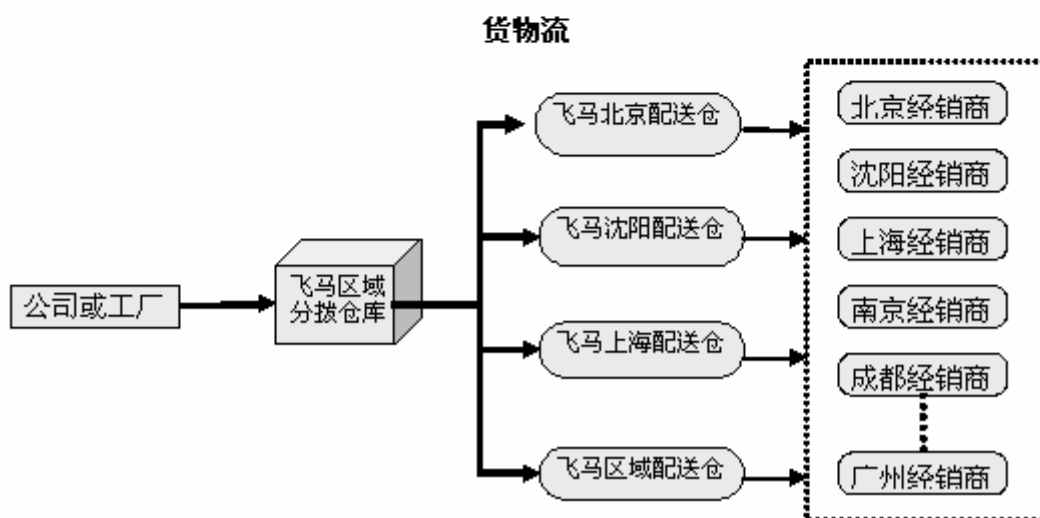
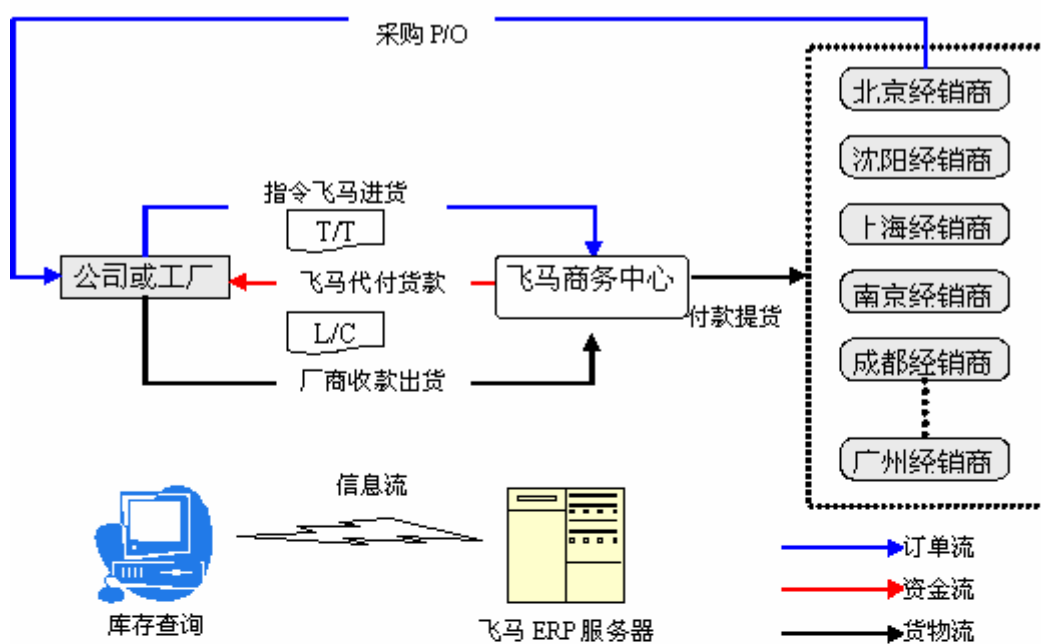
## 3、贸易执行

### （1）服务说明

该服务是指在国内、国际贸易中由本公司先行“形式买断”供应商产品，通过本公司自身的物流网络将货物配送到供应商指定的产品经销商或代理商所在地后，经销商、代理商按预先约定的采购数量付款提货的综合物流服务。该服务融合了资金服务、物流服务、信息服务、商务订单服务，真正实现了四流合一。在该项服务中，本公司仅充当了“贸易执行者”的角色而非实际的贸易参与方。

在贸易执行服务模式下，本公司按厂家或供应商指令，先行从厂家或供应商处付款提货，进入本公司在全国各地的区域分拨仓库，然后厂家指定其经销商至本公司仓库提货或由本公司组织物流配送，从而执行了生产厂家或供应商到经销商之间的销售执行功能。

(2) 服务流程



(3) 服务特点

①为生产厂商解决了资金回笼和仓库储存问题。

②在经销商因资金或储存条件的限制，难以全部购买需要的数量，而供应商又不愿意代客户压库或赊销情况下，这种服务模式很好的解决了这个问题。经销商可以在规定的时间内，分期分批付款提货，摆脱流动资金不足的困境。供应商也不再为货物储存和销售货款回收问题头疼，专注发展自己的销售渠道，培养自己的经销商。

#### （4）服务的市场和风险控制

这种服务模式为生产厂家或供应商以及经销商解决了资金压力和库存压力，具有良好的发展前景。

控制风险的主要措施有：

##### ①规避产品的市场风险制度

公司在贸易执行过程中，虽然“买断”供应商产品，但不承担跌价和库存等风险。遇有经销商或贸易商未按合同约定提货情形，产品供应商须按合同约定的规定时限内回购原产品。

##### ②严格的客户选择制度

公司选择的客户一般为行业内有一定知名度、产品市场份额在国内外处于前列，且业务量稳定、信誉好的大型国企或世界 500 强企业。从源头上控制可能发生的风险。并且公司对供应商进行信用评级，并根据评级情况确定保证金的比例。

##### ③严格的保证金制度

公司在进行信用评级确定保证金比例的基础之上，收取足额保证金，客户的违约风险进一步降低。

##### ④拥有对货物的控制权

公司进行贸易执行的货物的仓储、配送由公司操作，握有货物的控制权。

##### ⑤严格的支付提货制度

公司制定了严格的支付提货制度，经销商或贸易商每期提货的数量不得超过即期支付的货款。

##### ⑥健全的产品风险保障制度

供应商或贸易商未能在约定时间支付货物全部货款及综合费用，或货物市场价格下跌超过保证金金额，公司有权自行处理货物，并由供应商或贸易商承担一切损失。

##### ⑦对下家定期跟踪，及时掌握其经营和财务状况的变化。

上述措施有力地保障了公司货款和相应服务费的回收，使公司提供该项服务时基本处于无风险状态。

#### （5）业务发展状况

本公司除在黄江塑胶物流园开展塑胶贸易执行业务外，2007 年 3 月贸易执

行业务在 IT 行业取得新突破，本公司与飞利浦签署了国内贸易执行服务的框架协议。框架协议约定本公司受飞利浦委托在国内就飞利浦的电脑显示器向飞利浦提供国内贸易执行服务；本公司则在认可的货值范围内向飞利浦采购产品，并以电汇方式向其付款。与此同时，本公司将按照双方约定的价格和协议条款向飞利浦或者其指定的第三方提供相关的物流服务。目前，本公司正在上海和苏州等地区拓展贸易执行业务。

#### **4、保税物流平台的综合物流服务**

随着中国经济的快速发展，中国制造业近年来得到长足发展，总量已升至世界第四位，包括跨国公司在生产的产品在内的百余种产品的数量已位居世界第一。大量跨国公司出于全球布局、全球竞争的考虑，纷纷在中国建立全球或区域生产中心，这些工厂绝大部分以加工贸易保税工厂的形式设立。

保税加工制度是中国为了发展外向型经济，鼓励出口创汇，扩大国内就业市场而专门针对“两头在外”（原料采购自境外，成品也全部出口到境外）的出口导向型企业推出的一种特殊的加工制度。在保税加工制度下，加工贸易企业享有一系列的优惠政策，如免征关税和产品（增值）税，企业所得税“两免三减半”、企业在投资额度内进口的生产设备享受免税等。只要保税工厂的成品外销比例达到国家相关部门的比例限制（如 70%以上），保税加工企业就能享受到国家的相关优惠政策。

随着我国加工贸易的迅猛发展，加工贸易产业已经成为进出口贸易的“半壁江山”，仅 2002 年至 2005 年，海关监管加工贸易进出口总值就从 3,021.5 亿美元增长到 6,905.11 亿美元，年均增长率 25.7%，占国家外贸进出口总值 48.7%。

保税加工贸易的快速发展给现代物流企业提供了巨大的商机，针对这一巨大市场，本公司确定以华南为基地，以上海、天津、苏州为主要立足点，初步建立了面向全国的业务网络架构，并以此为基础推出了基于保税物流平台的综合物流服务。该项服务主要是通过在全国主要的保税区（港）设立保税物流网点，为加工贸易保税工厂庞大的物流提供一体化的综合管理服务。

具体情况参见本招股说明书“第六节、七、发行人新服务模式的开发”。

### **（二）主要经营模式**

本公司主营业务是现代物流服务。

本公司在业务实践中摸索出两种成功的经营模式：

1、重资产型的综合物流模式。在塑胶原料物流市场上，形成了以塑胶原料交易驱动塑胶综合物流服务的发展、以塑胶综合物流服务提升塑胶原料交易规模、交易和物流服务互为驱动的经营模式。

塑胶是工业发展的基础原材料，具有量大、需求稳定增长、短期内难以替代的特点。本公司研究了塑胶原料市场的物流状况，发现集中的交易市场能有效地降低交易成本、积聚商品信息、提高议价能力，最有利于开展塑胶综合物流及相关服务。基于此，本公司确立了通过投资和经营塑胶物流园，带动本公司拓展塑胶综合物流业务发展的经营模式。该经营模式的主要经营内容为：本公司投资建设商铺和仓库，并对外出租，为客户的贸易业务提供交易平台和系统支持；同时根据客户要求，本公司提供塑胶的集中采购、配送和贸易执行服务，形成以塑胶原料为标的的现代物流服务。这种模式放大了塑胶交易市场的功能，极大地提高了客户的经营效率，同时也为本公司锁定了塑胶综合物流服务业务的客户资源。这种依托交易市场的贸易和物流一体化综合物流服务的经营模式，收入稳定，抗风险能力强，整个行业内尚不多见。本公司成功投资的黄江塑胶物流园，已成为本公司拓展塑胶物流综合服务最有力的平台。

2、轻资产型的综合物流模式。在国际物流总包服务过程中，本公司通过整合物流过程中的各类资源，对物流实施全程计划和控制的现代物流服务模式，这种模式可复制到其它行业或其它产品的物流服务，具有较强的扩张能力。

现代物流服务牵涉的服务环节很多，包括运输、仓储、通关、装卸、配送、及贸易执行等服务，本公司主要是对上述的服务环节和专业服务商进行整合，并对物流实施全程计划和控制。

本公司的两种服务模式相互支持，且能实现资源共享。本公司轻资产型的综合物流服务可以使用塑胶物流园的仓库，增加服务功能，创新服务品种。重资产型的塑胶综合物流服务，有稳定的客户基础和稳定发展的业务量，而且塑胶贸易执行服务模式可以推向其他行业。因而本公司现代物流服务模式，具有很强的抗风险能力和竞争力。



### （三）主要服务的销售情况

#### 1、主要服务的销售

2004-2006 年及 2007 年 1-6 月，本公司主营业务收入构成如下：

单位：万元

时间	服务内容	客 运	综合物流服务	贸易执行	物流园经营	总 计
2007 年 1-6 月	主营业务收入	—	13,491.01	6,947.17	1,840.53	22,278.71
	占比(%)	—	60.56	31.18	8.26	100.00
2006 年 度	主营业务收入	1,561.76	19,543.92	5,345.33	3,347.48	29,798.49
	占比(%)	5.24	65.59	17.94	11.23	100.00
2005 年 度	主营业务收入	1,627.65	9,254.45	0	1,261.61	12,143.71
	占比(%)	13.40	76.21	0	10.39	100.00
2004 年 度	主营业务收入	795.63	6,526.18	0	0	7,321.81
	占比(%)	10.87	89.13	0	0	100.00

2004 -2006 年及 2007 年 1-6 月，公司为客户提供的综合物流服务的业务量（货物价值）如下表：

单位：元

项目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
国际物流服务	2,135,192,306.18	4,019,120,484.48	2,305,451,115.55	1,465,914,030.7
国内物流服务	281,264,578.95	656,835,643.32	384,980,916.10	603,030,539.93
塑胶综合物流服务	5,948,182,000.00	5,200,000,000.00	793,000,000.00	—
小计	<b>8,364,638,885.13</b>	<b>9,875,956,127.80</b>	<b>3,483,432,031.65</b>	<b>2,068,944,570.6</b>

\* 公司的业务收入不含上述的业务量（货物价值）。

收入构成说明：

（1）2004-2006 年及 2007 年 1-6 月，本公司主要收入来源为综合物流服务收入，占本公司总收入的比重分别为 89.13%、76.21%、65.59%及 60.56%；

（2）2005-2006 年及 2007 年 1-6 月增加物流园经营收入，占本公司总收入的比重分别为 10.39%、11.23%及 8.26%；

（3）2006 年及 2007 年 1-6 月增加贸易执行服务收入，占本公司总收入的比重分别为 17.94%、31.18%；

（4）客运业务收入逐步减少，2006 年已下降至 5%左右。为彻底解决同业竞争问题，本公司 2007 年 1 月 1 日已停止客运业务，具体情况参见本招股说明

书“第七节、二、（二）、2、（3）客运资产及业务转让”。

## 2、服务的定价模式

本公司的服务主要有以下定价模式：

### （1）综合物流服务

本公司为企业提供综合物流服务收取综合服务费。定价原则是不以货值为定价基础，而是根据服务的内容，确定一个双方认可的综合服务费，计算公式如下：

综合服务费=服务合同价格。

### （2）贸易执行服务

本公司为企业提供贸易执行服务收取综合服务费。定价原则为按所提供服务的业务量或业务额的一定比例收取综合服务费。在考虑了成本、销售费用、客户信誉、支付方式、税收、服务内容等因素后确定一个双方认可的综合服务费率。最终收取的综合服务费按下列公式计算：

综合服务费=业务发生额×综合服务费率。

### （3）商铺和仓储租赁服务

本公司商铺租赁的具体定价原则为：在综合考虑建造成本、同类商铺的市场租赁价格水平、市场需求状况、管理成本、税收、销售费用等因素后确定每间商铺的租赁价格，租金计算公式如下：

租金=租赁间数×单价×租赁期限

本公司的仓库按租赁面积计算租金，具体定价原则为：在综合考虑建造成本、同类仓库的市场租赁价格水平、市场需求状况、管理成本、税收、销售费用等因素后确定每平方米的租赁价格，租金计算公式如下：

租金=租赁面积×单价×租赁期限

## 3、主要客户情况

2004-2006年及2007年1-6月，本公司前五名客户销售收入情况如下：

项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
金额（万元）	8,788.05	14,534.02	7,794.03	4,965.73
占营业收入比重（%）	39.45	40.05	64.18	67.82

2004-2005年本公司对中石油的国际物流服务收入超过了本公司主营业务收入总额的50%。随着本公司其他业务的扩张及新客户的开发，2007年1-6月，本

公司对中石油集团的国际物流服务收入占本公司主营业务收入的比例已下降至28.34%。

报告期的前五名客户中不存在发行人关联方的情况。

公司综合物流服务前五大客户分别是：中石油、中石化、立诚信（香港陶氏代理）、盐港货柜（OOCL 东方海外货柜航运有限公司代理）、金鹏化工（中石化代理）。

公司物流园经营前五大客户分别是：蔚欣塑化（拜耳代理）、明盛发塑化（杜邦代理）、立诚信（香港陶氏代理）、中信化工（镇江奇美代理）、健宝塑化（台化代理）。

公司贸易执行服务前5大客户分别是：飞利浦、思科、三星、冠捷、明捷。

公司的客户主要是大型国企、世界500强企业及在行业内有一定知名度、产品市场份额处于前列、业务量稳定、信誉好的企业。

持有本公司5%以上股份的股东、公司董事、监事、高级管理人员、关联方在上述客户中均未占有权益。

## （四）安全环保措施

### 1、劳工、财产安全措施

（1）本公司按照国家以及有关部委颁布的与安全生产有关的各种规章制度，结合本公司具体情况，制定了健全的生产安全管理制度，并建有完善的各级安全管理网络和劳动保护监察网络。针对企业特点和仓库储存物料特性建立了相应的事故急救预案和救援网络体系。

（2）本公司按国家相关规定严格开展落实员工的各类安全教育培训工作，坚持落实公用及个人从事作业的必要劳动防护用品的配发，严格从业人员持证上岗制度。

（3）本公司的交通工具和仓库均参加财产保险，并在关键部位设置自控、消防器具等安全设施。

（4）本公司在为客户提供综合物流服务时根据需要购买货物运输保险。

### 2、环境保护措施

本公司的主要业务属于服务行业，自身不存在实物产品的生产，没有废物和

危险物质的产生，不对周边自然环境造成影响。同时，本公司物流园区根据环保要求，已经对废气、废水和生活垃圾等影响环境的因素进行了严格控制，并按环保部门要求采取相应的处理措施。

总体而言，本公司所从事的业务不属于重污染行业。

## 五、主要固定资产及无形资产

### （一）主要固定资产

本公司主要固定资产包括房屋建筑物、机器设备、运输工具、办公设备和其他设备，截至 2007 年 6 月 30 日，本公司各类固定资产状况如下：

单位：元

项 目	原 值	累计折旧	净 值	成新率（%）
房屋建筑物	157,863,694.45	18,875,542.37	138,988,152.08	88.04
通用设备	1,828,574.28	954,505.14	874,069.14	47.80
运输设备	1,674,276.23	764,571.45	909,704.78	54.33
电子及其他设备	2,044,687.48	518,389.76	1,526,297.72	74.65
合 计	<b>163,411,232.44</b>	<b>21,113,008.72</b>	<b>142,298,223.72</b>	—

截至 2007 年 6 月 30 日，本公司主要固定资产在公司本部及各子公司分布情况如下：

单位：元

机 构	房屋建筑物	通用设备	运输设备	电子及其他设备
公司总部	—	874,069.14	630,051.52	139,826.63
东莞飞马	138,988,152.08	—	279,653.26	580,906.69
华南塑胶城	—	—	—	142,753.90
上海合冠	—	—	—	176,028.87
苏州合冠	—	—	—	486,781.63
合 计	<b>138,988,152.08</b>	<b>874,069.14</b>	<b>909,704.78</b>	<b>1,526,297.72</b>

本公司目前固定资产运行情况良好，使用效率较高，不存在固定资产减值准备提取不充分的情况。

### （二）主要无形资产

本公司主营业务为现代物流服务，开展主营业务无须取得相关的水面养殖权、探矿权、采矿权等权益，本公司也未取得上述权益。

## 1、商标、非专利技术情况

### (1) 本公司正在使用的商标

本公司目前使用的商标情况如下：

商标名称	所有权状况	类别	注册证号	注册日期	有效期限	附注
华南塑胶城	自有	35、36	—	—	—	正在审查中
飞马 (FLYINGHORSE)	授权使用	39	1135860	1997.12.14	1997.12.14- 2007.12.13	2007年5月20 日授权终止
FEIMA 飞马(繁体)	自有	39	—	—	—	正在审查中

2007年5月20日，公司与广州飞马签订《终止使用商标协议》，广州飞马确认，在协议签署日前，许可发行人无偿使用其持有的“图形+FLYINGHORSE”的注册商标（注册号为1135860）；双方确认于协议签署日起，发行人不再使用广州飞马的上述商标。

### (2) 本公司正在申请的商标

根据国家工商行政管理总局商标局出具的《注册申请受理通知书》，华南塑胶城于2004年12月14日提请注册“图形+华南塑胶城+Southern China Plastics Town”两个商标，其申请号分别为4413953和4413941，类别分别为35和36。目前两个商标尚在审查中。

就本公司于2007年5月21日向国家工商行政管理总局商标局提请注册的“FEIMA 飞马(繁体)”商标，国家工商行政管理总局商标局已于2007年9月13日出具了《注册申请受理通知书》，其申请号为6061219，类别为39。目前该商标尚在审查中。

### (3) 注册商标许可使用情况

截至本招股说明书签署日，本公司及华南塑胶城的商标正在办理注册，无注册商标许可使用情况。广州飞马及其控制的其它企业与实际控制人及其控制的其它企业不使用本公司拥有的商标。广州飞马及其控制的其它企业与实际控制人及其控制的其它企业未许可本公司及本公司的分、子公司使用其注册商标。

### (4) 非专利技术

截至2007年6月30日，本公司不拥有非专利技术。

## 2、土地使用权

截至 2007 年 6 月 30 日，本公司拥有 1 宗土地的使用权，已依法取得国有土地使用权证。

国有土地使用权证号	土地使用者	地类	取得方式	土地位置	终止日期	面积(m <sup>2</sup> )	他项权利
1918110700001	东莞飞马	仓储用地	出让	东莞市黄江镇黄牛埔村、黄江村奇岭背地段	2054 年 7 月 4 日	167,342.4	已抵押给工商银行东莞分行

## 3、专利技术

截至 2007 年 6 月 30 日，本公司不拥有专利技术。

### (三) 资产租赁情况

截至本招股说明书签署日，本公司及其控制的下属企业承租的资产尚在租赁期限的主要资产租赁协议有 3 项，如下表所示：

承租方	出租方	标的物	面积(m <sup>2</sup> )	月租金(元)	期限
深圳市飞马国际供应链股份有限公司	黄壮勉	深圳市深南大道 1056 号银座国际大厦 26 楼 2601 室	912.21	86,659.00	二年
深圳市飞马国际供应链股份有限公司	黄壮勉	北京市朝阳区慧忠北里路新荣家园 A 座 25D	112.48	5,000.00	二年
华南塑胶城	东莞市集源资产经营管理有限公司	东莞市黄江镇黄牛埔村“田辽段”	23,000	40,795.00	五年

2005 年 3 月 31 日，东莞市集源资产经营管理有限公司与华南塑胶城签订《土地租赁合同书》，约定由华南塑胶城承租东莞市黄江镇黄牛埔村“田辽段”作物流园仓库用途；租赁期限自 2005 年 6 月 1 日至 2009 年 11 月 30 日；租金每月为 40,795 元；如由于市政建设需要提前解除合同，东莞市集源资产经营管理有限公司需要提前通知华南塑胶城，华南塑胶城应在规定时间内搬迁，将土地交回东莞市集源资产经营管理有限公司，搬迁费用由华南塑胶城负责；合同期满，华南塑胶城应主动拆除地上建筑物，如需续约，租赁条件由双方另行商议，在同等条件下，华南塑胶城有优先权。

东莞飞马于 2005 年在上述“田辽段”建造了约 23,000 平方米的临时仓库，

东莞飞马已与 44 位承租人签订了仓库租赁协议，将上述所建造的临时仓库出租给该等承租人，租期均为一年。

上述地块尚未办理农用地转为建设用地的手续；出租方东莞市集源资产管理有限公司未取得《土地使用权证》；东莞飞马建设临时仓库未办理相应报建批准手续。

公司、华南塑胶城及东莞飞马因以上土地租赁、临时仓库建设及租赁可能面临的风险为：

①被责令限期拆除所建造的临时仓库并恢复土地原状，或被没收临时仓库并可被处以 689,925 元的罚款；

②仓库租赁合同无效，东莞飞马赔偿各承租人因此受到的损失；

③因为丧失上述经营性仓库对公司生产经营带来的损失。

上述风险对公司经营业绩及正常运营的影响：

1、东莞飞马及华南塑胶城因以上土地租赁、临时仓库建造及租赁而可能承担的损失：

①租用的临时仓库面积为 23,000 平方米，原值为 609 万元，按三年折旧，年折旧率 31.6%，现净值为 224 万。

②租金年收入为 234 万元，占物流园经营收入比重的 7.69%。

上述租赁土地周围可替代仓库数量较多，能够在较短时间内（10 天左右）另行找到临时仓库并完成搬迁，如华南塑胶城被认定须对临时仓库的承租人承担相应责任，不会对发行人的经营业绩及正常运营构成重大影响。

公司即将投资兴建的黄江塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目，拟在公司已有的黄江塑胶物流园区内新建仓库 35,000 平方米，项目建设期为 1 年，可以在较短时间内提供新建仓库，满足公司生产经营需要。

公司控股股东广州飞马及实际控制人黄壮勉已分别向公司出具《债务承担承诺书》，承诺如华南塑胶城或东莞飞马因土地租赁、临时仓库建造或临时仓库租赁而需承担金钱债务时，广州飞马及黄壮勉愿在毋需公司支付对价前提下，连带承担相应金钱偿付责任。

本公司为获取最大化利益，对黄江塑胶物流园的商铺和仓储采取向商家出租经营的策略。截至本招股说明书签署日，黄江塑胶物流园共签署商铺租赁协议

648 份，仓储租赁协议 87 份，上述协议均在租赁期限内，租金价格在报告期内未出现变化。具体情况如下表：

出租方	标的物	面积(m <sup>2</sup> )	月租金	期限(年)
东莞飞马	土建结构商铺	88,020	3,200-3,600 (元/间)	2-20
东莞飞马	轻钢结构商铺	52,316	1,500 (元/间)	2-3
东莞飞马	仓库	33,000	8.5-9.5 (元/米 <sup>2</sup> )	1

#### (四) 其他情况

截至本招股说明书签署日，本公司全体董事已确认本公司无其他应予披露而未披露的联营、合营合同。本公司未在境外拥有资产和进行经营。

## 六、发行人特许经营权的情况

### (一) 道路运输经营许可

1、本公司持有《中华人民共和国道路运输经营许可证》（粤交运管许可深字 440300001868 号），经营范围包括：普通货运、货物专用运输（集装箱）。许可有效期至 2010 年 9 月 30 日。

2、东莞飞马持有《中华人民共和国道路运输经营许可证》（粤交运政许可 2006 字 44192020004 号），经营范围为普通货运；许可有效期至 2007 年 12 月 31 日。

### (二) 对外贸易经营许可

1、本公司持有经深圳对外贸易经营者备案登记机关于 2007 年 5 月 15 日签章的《对外贸易经营者备案登记表》（备案登记表编号：00410540）。

2、本公司持有深圳海关于 2004 年 8 月 19 日签发的《进出口货物收发货人报关注册登记证书》（登记编码：4403110308），有效期至 2008 年 12 月 31 日。

3、本公司之全资子公司上海合冠持有上海浦东海关于 2007 年 4 月 19 日签发的《进出口货物收发货人报关注册登记证书》（登记编码：3122266210），有效期至 2010 年 4 月 19 日。

4、本公司之全资孙公司苏州合冠持有苏州工业园区海关于 2007 年 5 月 29 日签发的《进出口货物收发货人报关注册登记证书》（登记编码：3206260417），有效期至 2010 年 5 月 29 日。

5、本公司之全资子公司上海合冠持有经上海对外贸易经营者备案登记机关



于 2007 年 4 月 12 日签章的《对外贸易经营者备案登记表》（备案登记表编号：00434538）。

6、本公司之全资孙公司苏州合冠持有经苏州对外贸易经营者备案登记机关于 2007 年 5 月 24 日签章的《对外贸易经营者备案登记表》（备案登记表编号：00190377）。

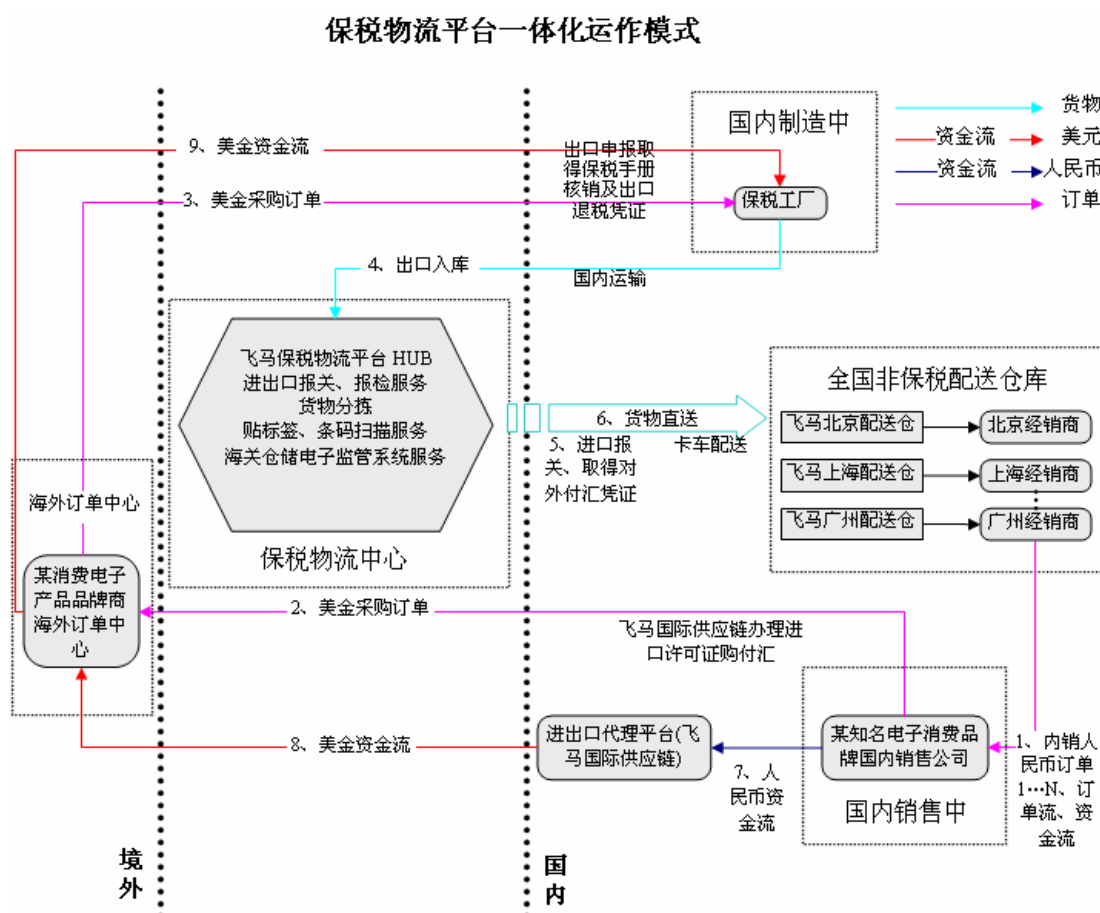
### **（三）商品交易市场经营许可**

华南塑胶城持有东莞市工商局于 2006 年 9 月 6 日签发的《商品交易市场登记证》（证号为 44190020-106），上市商品范围为塑胶原料、塑胶机械、塑胶制品；商品交易方式为批零兼营，以批发为主。

### **七、发行人新服务模式的开发**

保税加工贸易的快速发展给现代物流企业提供了巨大的商机，针对这一巨大市场，本公司推出了基于保税物流平台的综合物流服务。具体介绍如下：

## （一）一体化的保税物流服务



服务模式说明：

（1）该服务模式适用于具有境外属性的保税物流园区、保税物流中心、保税港。

（2）该服务模式包含四个功能中心：

跨国公司国内销售中心：负责产品的国内销售业务。

跨国公司全球或区域订单中心：负责统一承接各地区销售公司订单，并将订单转给国内的保税加工厂或区外保税加工厂。

跨国公司国内制造中心：即保税加工厂，承接客户 OEM 或 ODM 订单。

保税物流平台：即本公司围绕保税物流园区、保税物流中心、保税港等组建的保税物流网点。

（3）服务内容：针对跨国公司各功能中心，本公司以保税物流平台为基础向其提供针对性的服务。

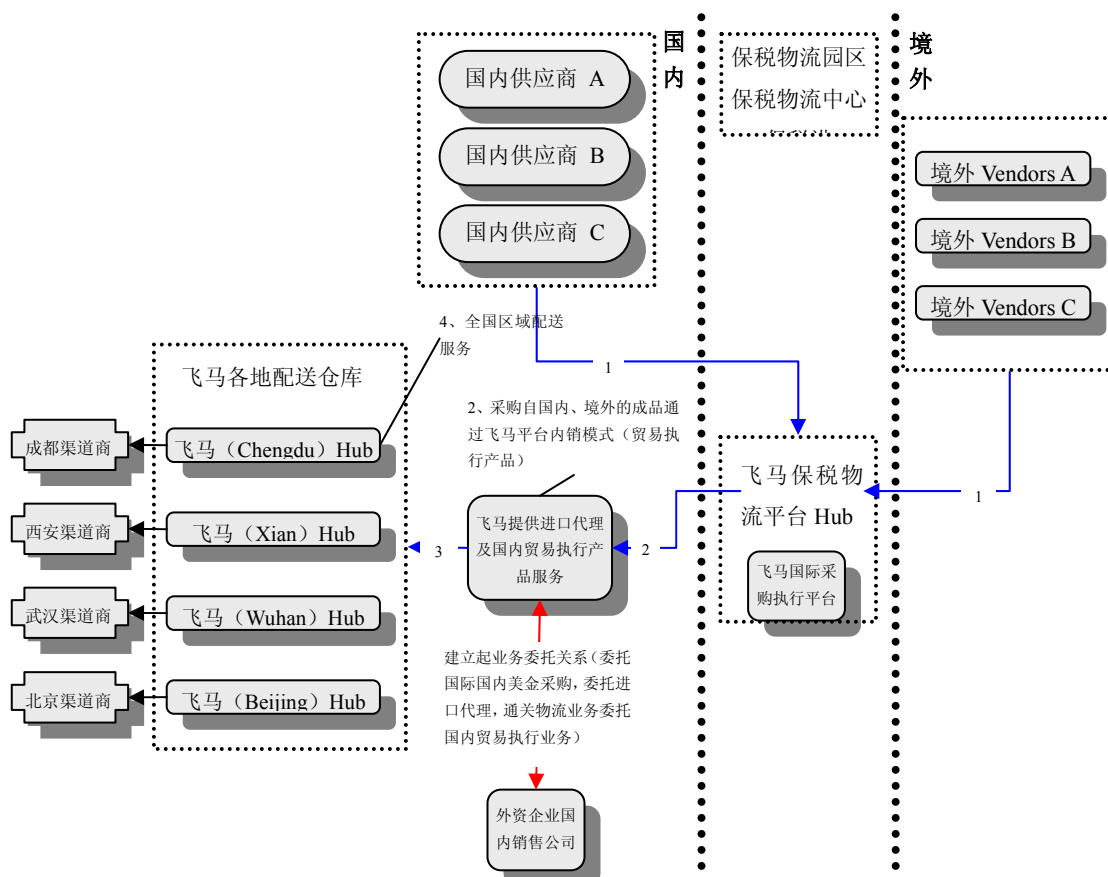
①针对国内制造中心（保税加工厂），本公司提供具有境外属性的保税物流平台供国内保税工厂完成出口，核销保税加工手册、申请出口退税等，实现保税工厂功能的单一化——“加工制造中心”，工厂可以专注于自己的核心业务。

②针对国内销售中心，本公司保税物流平台将对入区货物提供一系列进入国内市场销售前的物流增值服务，并提供代理进口业务，帮助国内销售公司专注国内市场拓展和销售。

③针对全球或区域订单中心，本公司的保税物流平台提供了一个便利的货权转移场所，可以让设在境外的公司全面参与处理其各地关联公司的商务，实现订单管理、商务管理的集中化、全球化。

本服务可以将以往由各方（出口方、境外公司、进口代理方、国内销售中心、国内代理商或经销商）分段委托各自的物流服务商操作的物流服务由本公司予以整合，这样可以大大降低企业物流的整体成本，缩短反应时间，减少货损、货差，提高运作效率。

## （二）国际采购中心+贸易执行服务（针对跨国公司国内销售中心的全球采购项目）



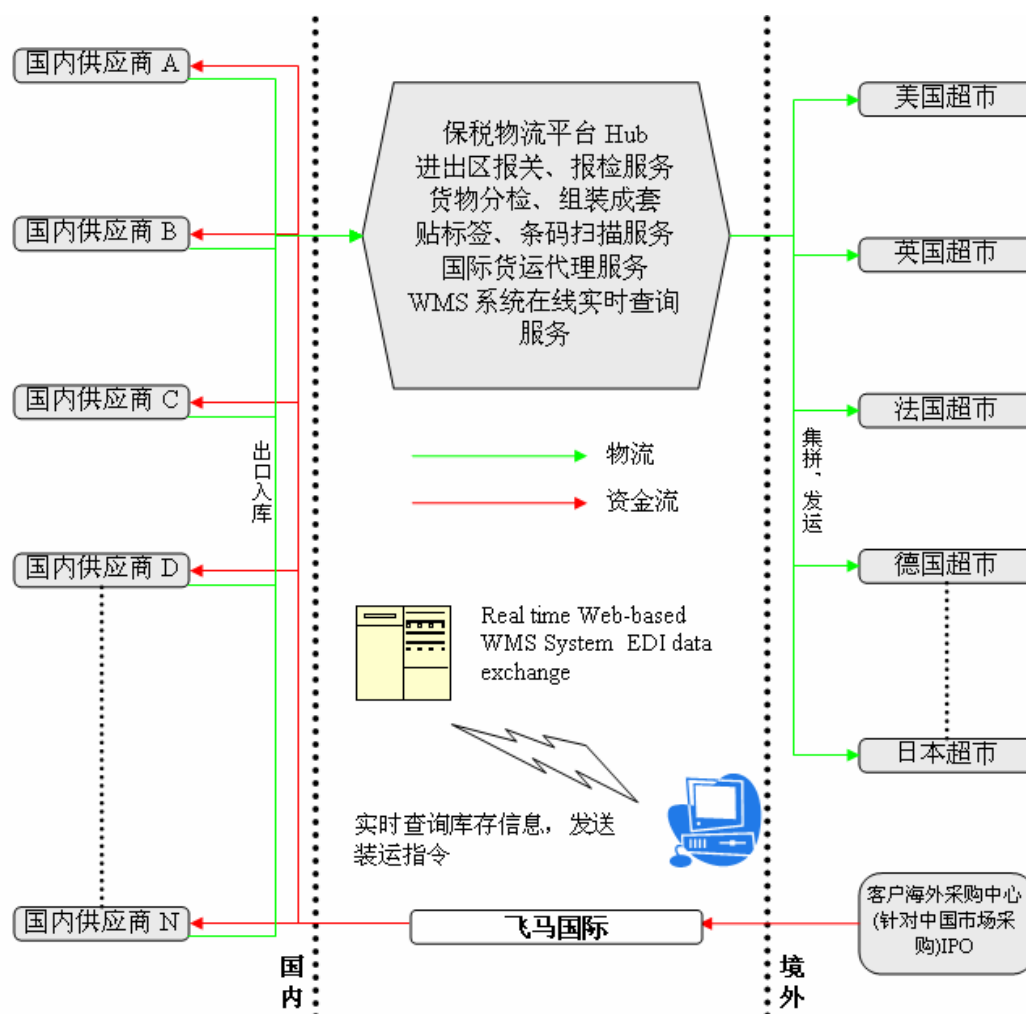
### 服务模式说明：

在国内设立的外资销售公司（即跨国企业的国际采购中心）从国外供应商和国内保税加工厂采购的货物，进入本公司保税物流平台后，本公司按客户的销售要求进行分拆、重新包装并办理进口手续后，直接按客户指令进行物流配送，也可为客户提供国内的贸易执行服务。

本公司的保税物流平台可以充当跨国企业国际采购中心的采购执行平台，代理客户从全球采购货物并为其提供集货仓库，同时为客户的货物进入国内市场提供进口代理服务、贸易执行服务及全国范围的物流仓储配送服务，有效地降低客户的运作成本。

大量的外资企业在国内设立销售公司，这些销售公司大多需要从国内的保税工厂和境外生产企业采购货物，对本公司提供的该项服务具有大量的潜在需求。

### （三）境外国际采购中心+离岸远程物流服务



服务模式说明：

境外采购中心在国内各地采购大宗商品时，可通过本公司的保税物流平台，直接委托本公司进行采购或直接在中国各地采购后，进入本公司的仓库，由本公司进行分类包装，代为办理出口报关、报检、货代等手续，运往海外采购中心指定的地点。同时该保税物流平台可作为境外采购中心的收付平台。

由于保税物流平台（保税物流园区、保税物流中心、保税港）功能与香港极为类似，大量的成品或半成品在中国生产、组装，吸引了众多跨国公司从中国采购货物并将其配送至世界各地。原有的模式为：在中国境内采购之货物的集货、配送大多由设于境外采购中心的中央分拨中心（CDC, Central Distributed Center）进行操作，物流成本、人工成本居高不下，同时由于境外采购中心往往要面对中国无数的供应商，付款方式多样，风险较高，不利于资金的集中统一运作。本公

司提供的服务可以根据跨国采购商的要求，在保税物流园区内完成国外 CDC 的功能并根据客户配送要求，完成货物配货、订舱后发送到海外目的地。

## 八、质量控制情况

质量是企业的生命，服务行业的质量依赖于服务响应的快速和准确性，本公司为加强对服务质量的控制，采取了下列质量控制措施：

### （一）建立质量管理小组，全面负责质量监控和质量管理工作

本公司设立营运质量管理小组，由公司副总经理任组长，各部门负责人为小组成员。

质量小组主要职责如下：

- 1、建立全国统一的质量管理体系；
- 2、检查各部门日常运作质量，并进行评价；
- 3、确定质量控制点，提出质量控制方法；
- 4、提出质量改进措施；
- 5、负责营运质量考核。

### （二）制订完善的操作流程，严格按流程操作

流程是质量保证的关键，为此，本公司制订如下经营业务流程：

#### 1、综合物流服务运作控制流程

规定了各物流节点的操作规范、节点服务商选择标准、信息传输与反馈机制、节点各服务商评价和考核标准。

#### 2、塑胶物流园服务操作流程

包括市场客户租赁服务操作流程、物业服务流程、仓库物流配送服务操作流程、塑胶贸易执行服务操作流程等主要内容。

#### 3、仓储操作流程

从货物进出仓通知、货物接受或出库、装卸过程、货物堆放、货架整理、货物登记与系统管理、货物盘点到费用结算，特殊商品的操作要求等。

#### 4、贸易执行业务操作流程

制定了包括客户信用评估、产品市场状况评估、购买和销售文件的制备、货款的支付和收取、库存的监控、与客户的信息交流等业务流程控制制度，强调注

意货物的库存及买家的货款收取。

#### 5、国际采购业务操作流程

流程包括定单管理、信用证或其他支付手段的审核与办理、货物分拆、包装、拼装、扫描、数据传输、进出口通关、各种税务办理、国际国内运输、国际结算等主要内容。

#### 6、应收账款管理流程

规定定期检查应收账款余额、分析应收账款形成原因、客户欠款的对帐、催收应收账款、法律手段催款等流程。

#### 7、档案管理制度

制定了档案查阅规章，保证客户资料的完整性、存放的安全性。

#### 8、异常情况处理流程

规定异常情况的处理路径。

#### 9、其他流程

各流程相对固定，使用一段时间后，根据操作的实际需要修订和补充，确保高效率运作。

### **（三）建立快速响应机制，及时满足客户需求**

1、客户需求的快速响应。本公司从各种途径得到客户需求信息后，立即和客户取得并保持联系，及时将客户信息反馈给相关责任人或责任部门，并由责任人跟进需求的完成情况并作记录备案。

2、本公司内部各部门之间树立协作意识。由于综合物流服务的运作是环环相扣的，各部门之间都是相互配合的关系，因此，树立各部门协作意识非常重要。要求各部门把相关部门当作客户来看待，并及时完成相互的配合工作，保证各项业务操作顺利完成。

3、及时处理业务异常情况，及时处理客户的各种投诉，坚持“客户是上帝”的原则，耐心、仔细、准确处理各种异常情况。

4、不断完善本公司信息系统，使信息系统更能贴近操作的实际需要，保证操作及时、准确地实现。

### **（四）建立完善的考核制度**

1、建立完善的考核制度，激励员工严格按照流程运作。

2、建立关键绩效指标（KPI）考核办法，以“准确性、及时性、专业性”为主要考核指标，定期进行考核，促进员工提高工作质量。

### **（五）员工技能培训和质量意识的教育**

1、对员工进行服务质量的教育，使员工充分认识质量对于企业存续的重要性，让员工从根本上重视服务质量。

2、对员工进行操作技能的培训，不断提高员工的操作技巧和操作水平，特别是加强新员工流程和技巧的培训，减少主观失误。

通过以上措施可以建立自上而下的立体化质量控制体系，从而使服务质量得到最大的保证。

### **（六）制定合理解决服务质量争议的措施**

本公司争议解决的程序如下：

1、投诉：本公司设立有专门的客户服务中心，专门受理客户投诉，并交责任部门解决。

2、磋商：合作各方在解释或者履行合作协议、合同时发生争议的，应当尽量通过友好协商或者调解解决。

3、调解：在营运部门经过磋商不能够解决（或者超过授权范围）争议时，提交管理层协商解决。

4、仲裁：当合作各方发生纠纷，经双方协商不能解决时，提交协议中约定的仲裁机构仲裁。

5、诉讼：当合作各方发生纠纷，经争议双方磋商或调解不能解决时，任一方均可向法院提起诉讼。



## 第七节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

#### （一）本公司目前不存在同业竞争情况

2007年1月1日，本公司不再经营客运业务（详情参见本招股说明书“第七节、二、（二）、1、（1）业务合作”），并将客运资产及业务转让给广州飞马（详情参见本招股说明书“第七节、二、（二）、2、（3）客运资产及业务转让”）。关于改制前后本公司和广州飞马的主营业务及其变化情况详见本招股说明书“第五节、二、（三）主要发起人资产和业务情况”和“第五节、二、（四）发行人设立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务”。本公司目前不存在同业竞争情况。控股股东广州飞马及其控制的其它企业、实际控制人及其控制的其它企业目前均未从事与本公司相同或相似业务。

#### （二）拟投资项目的同业竞争情况

本次募集资金投资的黄江塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目和全国物流业务网络建设项目均围绕本公司主营业务开展，而本公司控股股东及其控制的企业和公司实际控制人及其控制的其它企业均不从事与本公司拟投资项目相同或相似的业务。因此，本公司拟投资项目与控股股东及其控制的其它企业和公司实际控制人及其控制的其它企业不存在潜在的同业竞争关系。

#### （三）避免同业竞争的承诺

为了避免未来可能发生的同业竞争，本公司控股股东广州飞马已于2007年5月7日向公司出具《避免同业竞争承诺函》，承诺其以后不从事与本公司业务相同或相似的业务，其承诺具体如下：

1、广州飞马目前不存在、将来也不会存在任何直接或间接与股份公司的业务构成竞争的业务，亦不会以任何形式（包括但不限于通过控股子公司、合资经营、合作经营或拥有在其他公司或企业的股票或权益等）从事与股份公司有竞争或构成竞争的业务；

2、对于广州飞马将来可能出现的下属全资子公司、控股子公司、能实际控制的其它企业、参股企业所从事的业务与股份公司有竞争或构成竞争的情况，承诺在股份公司提出要求时转让自己在该等企业中的全部出资或股份，并承诺给予

股份公司对等出资或股份的优先购买权，并尽力促使有关交易的价格是公平合理且基于与独立第三者进行正常商业交易的基础确定；

3、承诺不向其业务与股份公司所从事的业务构成竞争的其他公司、企业或其他机构、组织或个人提供销售渠道、客户信息等商业秘密；

4、承诺赔偿股份公司因自己违反本函的任何条款而遭受或产生的任何损失或开支。

为了避免未来可能发生的同业竞争，公司实际控制人黄壮勉于2007年5月15日向公司出具《避免同业竞争承诺函》，承诺其以后不从事与本公司业务相同或相似的业务，其承诺具体如下：

1、黄壮勉目前不存在、将来也不会存在任何直接或间接与股份公司的业务构成竞争的业务，亦不会以任何形式（包括但不限于通过控股子公司、合资经营、合作经营或拥有在其他公司或企业的股票或权益等）从事与股份公司有竞争或构成竞争的业务；

2、对于自己将来可能出现的下属全资子公司、控股子公司、能实际控制的其它企业、参股企业所从事的业务与股份公司有竞争或构成竞争的情况，承诺在股份公司提出要求时转让自己在该企业中的全部出资或股份，并承诺给予股份公司对该等出资或股份的优先购买权，并尽力促使有关交易的价格是公平合理且基于与独立第三者进行正常商业交易的基础确定；

3、承诺不向其业务与股份公司所从事的业务构成竞争的其他公司、企业或其他机构、组织或个人提供销售渠道、客户信息等商业秘密；

4、承诺赔偿股份公司因自己违反本函的任何条款而遭受或产生的任何损失或开支。

## 二、关联方、关联关系及关联交易

### （一）关联方及关联关系

#### 1、存在控制关系的关联方及关联关系

关联方名称	与本公司关系
广州市飞马运输有限公司	本公司控股股东
东莞市飞马物流有限公司	本公司控股子公司
东莞市飞马华南塑胶城投资有限公司	本公司控股孙公司
上海合冠供应链有限公司	本公司全资子公司
苏州合冠国际供应链有限公司	本公司全资孙公司
黄壮勉	广州飞马控股股东，本公司实际控制人

#### 2、不存在控制关系的关联方及关联关系

关联方名称	与本公司关系
赵自军	本公司股东
黄汕敏	本公司股东，与本公司实际控制人为堂兄弟关系
印健	本公司股东
金军平	本公司股东
曹杰	本公司股东
深圳市飞马客运有限公司	广州飞马全资子公司，与本公司受同一母公司控制
深圳市黄田实业发展有限公司	参股股东黄小勉与本公司实际控制人为兄弟关系
深圳市华锐达塑胶有限公司	前身为深圳市黄田航空服务有限公司，是黄田实业的控股子公司，参股股东黄小勉与本公司实际控制人为兄弟关系
黄固喜	广州飞马参股股东，东莞飞马参股股东，与本公司实际控制人为父子关系
黄壮媚	本公司副总经理、董事会秘书，与本公司实际控制人为兄妹关系

#### 3、公司董事、监事及高级管理人员

公司董事（8人）：黄固喜、黄壮勉、赵自军、杨哲峰、张健江、熊楚熊、郑艳玲、曾国安。

公司监事（3人）：罗照亮、台丽敏、徐炜。

公司其他高级管理人员（2人）：黄汕敏、黄壮媚。

以上人员的情况及公司高级管理人员在关联方单位的任职情况，详见本招股说明书“第八节 董事、监事与高级管理人员”的相关描述。

## （二）关联交易

### 1、经常性的关联交易

#### （1）业务合作

本公司与广州飞马签订《公路客运联合经营协议书》，对广深线营运车辆实行统一排班、统一调度。联营期内该线路所有的客、货运费收入均为双方共同拥有，扣除各项协定共同开支的费用后，再进行分配。该协议书自 2002 年 2 月 25 日起开始执行，2006 年 12 月 30 日，本公司与广州飞马签订《关于终止公路客运联合经营协议书》，从 2007 年 1 月 1 日起双方停止了公路客运联合经营业务。最近三年，本公司的客、货运费分配收入分别如下：

内 容	2006年度	2005年度	2004年度
客运业务分配收入（元）	1,830,261.07	3,922,773.45	5,163,311.07

#### （2）房屋租赁

本公司深圳总部和北京分公司的办公场所归属实际控制人黄壮勉所有，2004-2006 年及 2007 年 1-3 月，本公司免费使用。2007 年 3 月 23 日，经公司第一届董事会第七次会议审议通过，公司决定从 2007 年 4 月 1 日起，向黄壮勉租赁上述办公场所。2007 年 4 月 11 日本公司与黄壮勉签订《房地产租赁合同书》，具体情况如下表：

承租方	出租方	标的物	面积(m <sup>2</sup> )	月租金(元)	期限
深圳市飞马国际供应链股份有限公司	黄壮勉	深圳市福田区深南大道 1056 号银座国际大厦 26 楼 2601 室	912.21	86,659.00	二年
		北京市朝阳区慧忠北里路新荣家园 A 座 25D	112.48	5,000.00	二年

上述关联交易的定价依据为参考附近地段市场平均租金水平协商确定。

#### （3）使用控股股东的商标

2007 年 5 月 20 日，本公司与广州飞马签订《终止使用商标协议》，广州飞马确认，在 2007 年 5 月 20 日前，许可本公司无偿使用其持有的“图形+FLYINGHORSE”的注册商标（注册号为 1135860）；双方确认于协议签署日起，

本公司不再使用广州飞马的上述商标。

## 2、偶发性的关联交易

(1) 关联方为本公司提供担保情况如下：

单位：万元

序号	关联方	交易性质	2007年 6月30日	2006年 12月31日	2005年 12月31日	2004年 12月31日
①	广州飞马、东莞飞马、黄固喜、黄壮勉	银行 贷款 担保	—	1,000	1,500	1,500
②	广州飞马、黄固喜、黄壮勉		—	—	—	485
③	广州飞马、东莞飞马、华南塑胶城、黄固喜、黄壮勉		—	800	1,220	—
④	广州飞马、黄田实业、黄壮勉		—	4,300	—	—
⑤	广州飞马、东莞飞马、华南塑胶城、黄固喜、黄壮勉		690	1,230	—	—
⑥	东莞飞马、广州飞马、华南塑胶城、黄固喜、黄壮勉、黄壮勉		1,800	—	—	—
⑦	广州飞马、东莞飞马		5,000	—	—	—
⑧	广州飞马、东莞飞马		2,964.73	—	—	—

①2004年4月，广州飞马、东莞飞马、黄固喜、黄壮勉为本公司取得上海浦东发展银行深圳分行人民币1,500万元的借款提供保证担保，该合同分别于2005年4月29日、2006年2月27日续签。截至2007年6月30日，该借款已偿还。

②2004年2月，广州飞马、黄固喜和黄壮勉为本公司取得深圳商业银行800万元借款提供保证担保，截至2005年2月28日，该借款已偿还。

③2005年4月，广州飞马、东莞飞马、华南塑胶城、黄壮勉、黄固喜为本公司取得深圳商业银行1,000万元借款提供保证担保，截至2007年6月30日，该借款已偿还。

2005年10月，广州飞马、东莞飞马、华南塑胶城、黄壮勉、黄固喜、赵自军的自有物业为本公司取得深圳发展银行600万元借款提供保证担保，截至2006年10月31日，该借款已偿还。

2006年4月，广州飞马、东莞飞马、华南塑胶城、黄壮勉、黄固喜为本公司取得深圳发展银行1,200万元借款提供保证担保，截至2007年6月30日，该

借款已偿还。

④2006年5月，广州飞马、黄田实业、黄壮勉为本公司取得深圳发展银行深圳国贸支行不超过4,300万元的综合授信提供保证担保。截至2007年6月30日，该借款已偿还。

⑤2006年3月，国家开发银行委托兴业银行深圳罗湖支行向本公司提供1,500万元借款，借款期限自2006年3月30日至2009年3月30日，由深圳中科智担保投资有限公司提供担保，广州飞马、东莞飞马、华南塑胶城、黄固喜、黄壮勉提供反担保。广州飞马同时将其持有的本公司股权质押给深圳中科智担保投资有限公司（2007年5月7日已解除质押）。截至2007年6月30日，该借款余额为690万元。

⑥2007年2月13日和2007年3月2日，东莞飞马、广州飞马、华南塑胶城、黄固喜、黄壮勉、黄壮媚为本公司取得上海浦东发展银行深圳分行共2,000万元的借款提供保证担保。截至2007年6月30日，该借款余额为1,800万元。

⑦2007年5-6月，广州飞马公司、东莞飞马、黄壮勉为本公司取得深圳发展银行深圳国贸支行共5,000万元的综合授信提供保证担保。截至2007年6月30日，该借款余额为5,000万元。

⑧2007年5月，广州飞马公司、东莞飞马为本公司取得中国建设银行股份有限公司深圳市分行不超过3,000万元（或等值外币）的融资额度提供保证及抵押担保。截至2007年6月30日，该借款余额为2,964.73万元。

（2）本公司为关联方提供担保情况如下：

单位：万元

序号	关联方	交易性质	2007年 6月30日	2006年 12月31日	2005年 12月31日	2004年 12月31日
①	东莞飞马	银行贷 款担保	—	—	2,300	2,300
②	东莞飞马		7,000	2,210	—	—
③	华南塑胶城		2,000	—	—	—

①2004年和2005年，本公司和黄壮勉为东莞飞马取得东莞市商业银行贷款2,300万元提供担保，截至2006年12月31日，该借款已偿还。

②2006年12月，本公司为东莞飞马取得工商银行东莞分行7,000万元借款提供保证，借款期限自2006年12月16日至2011年12月15日止，截至2007

年6月30日，该借款余额为7,000万元。

③2007年6月，本公司与东莞飞马、黄壮勉、洪琰共同为华南塑胶城取得工商银行东莞黄江支行借款2,000万元提供担保，借款期限自2007年6月19日至2007年12月15日止。截至2007年6月30日，该借款余额为2,000万元。

### （3）客运资产及业务转让

2004-2006年，本公司与广州飞马都从事经营客运业务，存在着同业竞争。

公司2006年客运资产占公司总资产的2.65%，客运收入占公司总营收的5.24%，公司的客运业务和资产在公司的业务和资产中，占比不大。广州飞马是1996年成立的高速客运企业，首创航空式的公路客车服务，硬件设施居同业较高水平，主要经营广东省内珠江三角洲地区的高速公路客运业务，报告期内经营收入与效益持续稳定增长，已成为广东省内高速公路客运企业的佼佼者。为解决同业竞争问题、使公司的主业更加突出、更利于公司集中人力、物力、财力致力于专业化发展，公司决定将客运资产及业务给转让给广州飞马，2006年12月30日，本公司根据2006年12月18日股东会的决议，与广州飞马签订《客运资产及业务转让框架协议》，约定：①本公司成立一全资子公司；②本公司与新设子公司签订客运资产及业务转让协议：自2007年1月1日起，本公司所经营的客运业务及相关客运资产整体转让给新设子公司；③将新设子公司股权转让给广州飞马。同时约定，自2007年1月1日起至本公司与新设子公司签署的《客运资产及业务转让协议》生效前的期间内，由广州飞马代理经营该客运资产及业务，代理经营期间所得收入归广州飞马所有，成本由广州飞马承担。

根据上述协议的约定，2007年2月26日，本公司聘请的深圳市中勤信资产评估有限公司（具有证券期货执业资格）对客运业务相关的经营资产出具了《关于深圳市飞马国际供应链股份有限公司部分资产评估报告书》（中勤信资评报字[2007]第B017号），评估基准日为2006年12月31日，评估值为6,089,760.00元。

2007年3月13日，广州飞马向本公司预付客运资产和业务收购款及相关费用总计7,289,760元。

2007年4月6日，本公司投资成立飞马客运，注册资本10万元。

2007年4月11日，本公司与飞马客运签订《客运资产及业务转让协议》，双方确认将本公司所经营的客运业务及相关客运资产以总价款727万元的价格转让给飞马客运。本公司与飞马客运确认，广州飞马已于2007年3月13日代飞马客运向本公司付清了合同总价款。

2007年5月8日，本公司将所持有的飞马客运100%股权以10万元转让给广州飞马。2007年4月28日，前述客运资产过户完毕。2007年5月15日，前述客运业务过户手续办理完毕。

#### (4) 转让东莞飞马的股权

2005年1月28日，飞马物流与黄固喜签订了《股权转让合同》，飞马物流将所持有东莞飞马5%的股权以100万元转让给黄固喜；黄壮勉与黄固喜签订了《股权转让合同》，黄壮勉将所持有东莞飞马5%的股权以100万元转让给黄固喜。2005年1月28日，飞马物流召开的股东会决议同意上述股权转让。东莞市工商局于2005年3月16日以《核准企业变更登记通知书》核准了此次股权转让。

### 3、关联方往来

单位：元

往来项目	关联方名称	内容	2007年 6月30日	2006年 12月31日	2005年 12月31日	2004年 12月31日
应收账款	广州飞马	劳务款	—	2,956,834.48	3,045,366.61	1,177,302.80
其他应收款	黄壮勉	往来	—	—	4,706,147.04	6,801,531.43
	黄田实业	往来	—	—	1,028,330.86	648,895.86
	黄田航空	往来	—	—	19,388,663.00	19,439,063.00
其他应付款	广州飞马	往来	748,597.99	2,613,807.19	6,357,329.72	479,069.65
	黄固喜	往来	—	—	808,560.90	528,560.90

#### (三) 关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

公司主要关联交易对公司财务状况的影响如下：

##### 1、关于本公司与控股股东合作经营客运业务的关联交易事项

该项合作2007年1月1日已停止，2004-2006年合作期间，客、货运费分配收入分别如下：



项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
客运业务分配收入（万元）	183.03	392.28	516.33
占主营业务收入的比例（%）	0.61	3.23	7.05

2004-2006 年，本公司与广州飞马客运业务合作获得的收入占公司主营业务收入比例最高不超过 8%，且比例逐渐降低，此项关联交易对本公司的经营成果和财务状况影响不大。

## 2、关于本公司向实际控制人租赁办公场所的关联交易事项

2004-2006 年及 2007 年 1-3 月，本公司总部和北京分公司均免费向实际控制人黄壮勉先生租赁办公场地。分析表明，按市场价格水平本公司应支付的年租金分别为 29.47 万元、29.47 万元、73.26 万元、109.99 万元，2004-2006 年及 2007 年 1-6 月，办公场地应付租金占母公司主营业务收入比例如下表：

项 目	2007年1-6月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
主营业务收入（万元）	20,438.18	26,451.01	10,882.10	7,321.81
关联交易年租金（万元）	54.99	73.26	29.47	29.47
占主营业务收入的比例(%)	0.27	0.28	0.27	0.40

分析表明，租赁办公场地的应付租金占 2004-2006 年及 2007 年 1-6 月的主营业务收入的比例较小，对当年的利润影响很小，此项关联交易对本公司的经营成果和财务状况影响不大。

## 3、关于本公司使用控股股东商标的关联交易事项

本公司在经营过程中对商标不存在依赖性，仅在客运业务中使用广州飞马的商标，而客运业务在 2004-2006 年的主营业务收入中所占比例不大，且逐年大幅下降。总体而言，使用控股股东的商标对本公司的经营成果和财务状况不产生重大影响。为进一步规范运作，公司董事会已决定终止使用控股股东的商标，公司日后将使用自己独立注册的商标。2007 年 5 月 21 日，公司已向国家工商行政管理总局商标局递交商标注册申请，国家工商行政管理总局商标局已出具《注册申请受理通知书》，目前该商标尚在受理中，具体情况参见本招股说明书“第六节、五、（二）、1、（2）本公司正在申请的商标”。

#### 4、关于关联方为本公司的银行借款合同提供担保的关联交易事项

2004-2006 年末及 2007 年 6 月 30 日，关联方为本公司担保贷款情况占母公司总资产的比例一览表：

单位：万元

借款性质	2007 年 6 月 30 日	占母公司 总资产的 比例	2006 年 12 月 31 日	占母公司 总资产的 比例	2005 年 12 月 31 日	占母公司 总资产的 比例	2004 年 12 月 31 日	占母公司 总资产的 比例
短期借款	11,764.73	47.43%	6,100	31.18%	5,020	15.04%	4,285	24.23%
长期借款	7,690	31.00%	3,440	12.51%	—	—	—	—

本公司现金流量充沛，总体负债率合理，偿债能力较强。上述关联方交易事项有助于公司拓宽融资渠道，缓解资金压力，对公司的经营成果和财务状况影响不大。

#### 5、关于本公司为控股子公司东莞飞马的银行借款合同提供担保的关联交易事项

由于担保对象东莞飞马是本公司持股90%的控股子公司，该事项对本公司的正常经营不构成影响。

#### 6、关于本公司向控股股东出售客运业务和资产的关联交易事项

公司 2004-2006 年客运业务的经营和财务状况如下表：

单位：元

项目	2006 年度	占比(%)	2005 年度	占比(%)	2004 年度	占比(%)
客运资产总额	7,281,917.90	2.65	6,445,105.06	1.94	7,887,671.02	4.46
客运业务收入	15,617,617.25	5.24	16,276,520.46	13.40	7,956,303.19	10.87
客运业务成本	10,660,112.78	4.64	9,051,250.75	9.95	8,666,233.70	13.62

上述分析表明，本公司的客运业务和资产在公司的业务和资产中，占比不大，且出现大幅下降趋势，出售客运业务和资产后，对本公司的经营成果和财务状况影响不大。

#### 7、关于本公司与关联方发生的资金往来的关联交易事项

近三年来，公司的关联方往来资金总额持续大幅下降，截至 2007 年 6 月 30

日，关联方应收账款已不存在，其他应付款占母公司总资产的比例已下降至0.30%，对公司的正常经营不构成影响。

#### **（四）发行人近三年及最近一期关联交易履行公司章程规定程序的情况及独立董事对关联交易是否合法及公允的意见**

公司近三年及最近一期的关联交易均已严格履行了《公司章程》规定的程序，独立董事对上述关联交易履行的审议程序的合法性和交易价格的公允性发表了无保留的意见。

发行人独立董事于以《关于关联交易的独立意见》确认：“公司2004年度、2005年度、2006年度及2007年截至目前的关联交易行为，交易过程遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，有关协议所确定的条款是公允的、合理的，关联交易的价格未偏离市场独立第三方的价格，不存在损害公司及其他股东利益的情况，上述关联交易价格公允且合法”。

#### **（五）发行人关联交易决策制度**

为进一步规范关联交易，公司根据章程制定了更为细化、更为详尽的《关联交易决策制度》。

《关联交易决策制度》中关于关联交易决策程序与规则的主要内容如下：

1、公司与其关联人达成的单笔关联交易金额在300万元人民币以下或占公司最近经审计净资产值的0.5%以下的，由总经理作出决定，但总经理本人或其近亲属为关联交易对象的除外。

2、在一个会计年度内，公司与某一关联方(包括其附属企业)所达成的关联交易总额累计达到300万元人民币以上或公司最近经审计净资产值的0.5%以上的，总经理应就该关联交易向董事会作出专项报告。

3、公司与其关联人发生的关联交易金额在300万元人民币至3,000万元人民币之间，或占公司最近一期经审计的净资产值的0.5%至5%之间的，由董事会审议批准（如董事会与总经理均有权批准的，则由总经理批准）。

4、公司与其关联人发生的关联交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在3,000万元以上，或占公司最近一期经审计净资产值5%以上的，必须先经独立董事认可，由董事会审议通过后提交股东大会审议。对于此类关联交易，

公司董事会应当对该交易是否对公司有利发表意见，应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行审计或者评估，独立财务顾问就该关联交易对全体股东是否公平，合理发表意见，并说明理由、主要假设及考虑因素。

5、公司董事会审议就关联交易事项的程序如下：

①在就有关关联交易进行表决时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的非关联董事出席即可举行，出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将该交易提交股东大会审议。

②董事长应对有关关联关系的董事回避情况进行说明。

③董事会可以就有关关联交易事宜成立专门委员会，作出专项报告。该专门委员会可以就前述事宜聘请专业机构。

④董事会在就本条所规定的事项进行表决时，该关联董事应当予以回避，但可以书面形式向董事会提供有关上述事项的 necessary 解释。董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。

6、公司股东大会审议关联交易事项的程序如下：

①股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东应当回避表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。

②股东大会在审议有关关联交易事项时，会议主持人应宣布有关关联股东的名单，涉及关联交易的股东应当回避表决，非关联股东在主持人宣布出席大会的非关联股东有表决权的股份总数和占公司总股份的比例后进行投票表决。

7、公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。公司为持有本公司 5%以下股份的股东提供担保的，有关股东应当在股东大会上回避表决。

8、公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易及公司与关联法人发生的交易金额在 300 万元以上，或占上市公司最近一期经审计净资产值 5%以上的关联交易，应由独立董事认可并发表独立意见；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

9、持有或合并持有公司发行在外有表决权股份总数百分之五以上的股东，有权就董事会或总经理作出的关联交易决策向股东大会提出议案。在就该等议案

进行表决时，与该议案有关联关系的股东不应参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。

## （六）规范和减少关联交易的主要措施

1、本公司目前存在的关联交易包括：本公司向实际控制人租赁办公场地（详情参见本招股说明书“第七节、二、（二）、1、（2）”）；公司股东为本公司的借款提供担保和反担保（详情参见本招股说明书“第七节、二、（二）、2、（1）、（2）”）。该两项关联交易不会对公司造成重大影响。

2、除上述 2 项关联交易外，目前本公司没有任何经营性关联交易，对本公司经营没有影响。

3、本公司《公司章程》对规范关联交易做出了如下规定：

第三十二条 股东大会采取记名方式投票表决。股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。

第五十六条 董事会采取记名方式投票表决。董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

第七十九条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

关联股东的回避和表决程序为：

（一）股东大会审议有关关联交易之前，董事会或其他召集人应依据有关法律、法规及证券交易所的股票上市规则认定关联股东的范围，并将构成关联关系的事项告知相关股东。

（二）股东对召集人就关联关系范围的认定有异议，有权向召集人书面陈述其异议理由，请求召集人重新认定，也可就是否构成关联关系提请人民法院裁决。在召集人或人民法院作出重新认定或裁决之前，被认定为有关联关系的股东不得参加投票表决；

(三) 关联股东或其代理人可以参加讨论相关关联交易，并可就该关联交易产生的原因、交易基本情况、交易是否公允合法等向股东大会作出说明及解释；

(四) 股东大会对有关关联交易进行表决时，在扣除关联股东所代表的有表决权的股份数后，由出席股东大会的非关联股东或其代理人依本章程第七十五条规定表决。

第一百一十条 董事会的关联交易审议权限：单笔金额不超过公司最近经审计的净资产5%的关联交易；连续12个月内金额不超过公司最近经审计的净资产10%的关联交易。

## 第八节 董事、监事与高级管理人员

### 一、发行人董事、监事与高级管理人员简介

#### (一) 董事会成员（共 8 人）

1、黄固喜先生：公司董事长，62岁，中国国籍，大学本科。曾任深圳市沙头角教育局副局长，深圳市罗湖教育局局长，深圳市罗湖科技局局长，广州飞马及东莞飞马董事长，2006年12月25日起至今任本公司董事长。

2、黄壮勉先生：公司董事、总经理，37岁，中国国籍，大学本科。曾任中国建设银行深圳分行业务主管，中国石油集团公司深圳分公司部门经理，飞马物流总经理和董事长，2006年12月25日起至今任本公司董事、总经理。

3、赵自军先生：公司董事、副总经理，45岁，中国国籍，大专，会计师。曾任江西地矿局物理化学探矿大队财务科长，深圳长城惠华企业集团财务经理，2006年3月起任东莞飞马总经理，2006年12月25日起至今任本公司董事、副总经理。

4、杨哲峰先生：公司董事，42岁，中国国籍，硕士。曾任深圳南海粮食有限公司市场部经理，深圳市沙头下沙实业股份有限公司商贸部经理、工业部经理，深圳市沙头下沙实业股份有限公司翠柏时装分公司副总经理，2005年12月起任华南塑胶城副总经理，2006年12月25日起至今任本公司董事。

5、张健江先生：公司董事，39岁，中国国籍，大学本科，会计师，注册税务师。曾任深圳市中兴贸易有限公司业务经理，花旗银行深圳分行部门主管，深圳市华深实业总公司会计主管、部门经理，2002年5月至2006年12月任飞马物流部门经理、财务总监，2006年12月25日起至今任本公司董事、财务总监。

6、郑艳玲女士：公司独立董事，43岁，中国国籍，副教授。曾任黑龙江省高等级公路管理局科员、副科长，黑龙江省哈尔滨一绥芬河公路建设指挥部办公室主任，黑龙江省高等级公路管理局科长、副处长，黑龙江省交通厅行业管理处处长，现任深圳市物流与采购联合会秘书长，深圳市市委决策咨询委员会商贸物流组长，深圳市政府物流咨询委员会委员。

7、熊楚熊先生：公司独立董事，51岁，中国国籍，经济学博士，教授，注册会计师。曾在重庆第二轻工业局、重庆南岸皮革厂和重庆大学等单位工作，现

任深圳大学财会学院院长、深圳市海王生物工程股份有限公司、深圳沙河股份有限公司和深圳莱宝高科技股份有限公司独立董事。

8、曾国安先生：公司独立董事，43岁，中国国籍，经济学博士。1988年硕士毕业后就职于武汉大学经济与管理学院，先后担任助教、讲师、副教授，现任武汉大学经济与管理学院教授、博士生导师、武汉大学经济与管理学院副院长。

上述董事会成员任期三年。

## （二）监事会成员（共3人）

1、罗照亮先生：公司监事会主席，52岁，中国国籍，本科，高级经济师。曾任江西省地矿局901地质大队科员、科长，江西省地矿局915地质大队科长、副大队长，江西省地矿局物理化学探矿大队大队长，江西省地矿局经济发展处处长。2004年9月起担任广州飞马副总经理。2006年12月25日起至今任本公司监事会主席。

2、徐炜先生：公司监事（职工代表），41岁，中国国籍，大专学历。曾任黄冈航空市场部经理，深圳沙田酒店营销部经理，自2005年11月至今任东莞飞马业务经理，2006年12月25日起至今任本公司监事。

3、台丽敏女士：公司监事，29岁，中国国籍，本科。2002年6月至2006年12月任飞马物流业务主管，2006年12月起至今任飞马国际业务主管，2006年12月25日起至今任本公司监事。

上述监事会成员任期三年。

## （三）其他高级管理人员

1、黄汕敏先生：公司副总经理，41岁，中国国籍，中专学历。曾任广东省石油化工进出口公司业务经理，汕头航空投资股份有限公司部门经理，2002年6月至2006年12月任飞马物流北京分公司经理，2007年3月起任本公司副总经理、北京分公司经理。

2、黄壮媚女士：公司董事会秘书，35岁，中国国籍，拥有美国永久居留权，MBA 学历。曾任中国农业银行深圳分行国际业务部副科长，中国农业银行深圳分行离岸部（香港鹏利安财务投资有限公司）副经理。2000年3月至2005年5月，在美国 Ma Labs—San Jose 任营销经理。2005年6月至2006年12月，任飞马物流总经理助理、副总经理，2006年12月25日起至今任飞马国际董事会秘



书、副总经理。

本公司现任董事、监事及高级管理人员均为中国国籍，除黄壮媚女士拥有美国永久居留权外，其余董事、监事、高级管理人员均无境外永久居留权。本公司董事、监事和高级管理人员符合法律法规规定的任职资格。

## 二、董事、监事的提名情况

提名人	提名董事		提名监事	
	人员名单	比例	人员名单	比例
广州飞马	黄固喜、黄壮勉、张健江、杨哲峰、 郑艳玲（独立董事）、熊楚熊（独立董事）	3/4	台丽敏	1/3
赵自军	赵自军、 曾国安（独立董事）	1/4	罗照亮	1/3

注：监事徐炜先生系公司职工代表。

## 三、现任董事、监事与高级管理人员持有本公司股份情况

姓名	职务	2007年5月11日		2006年12月31日		2005年12月31日	
		间接持股 (万股)	比例 (%)	间接持股 (万股)	比例 (%)	间接持股 (万股)	比例 (%)
黄固喜	董事长	1,382.40	13.69	1,382.40	14.4	—	—
黄壮勉	董事、总经理	7,257.60	71.86	7,257.60	75.6	3,250.80	75.6
姓名	职务	直接持股 (万股)	比例 (%)	直接持股 (万股)	比例 (%)	直接持股 (万股)	比例 (%)
赵自军	董事、副总经理	672	6.65	672	7	—	—
黄汕敏	副总经理	288	2.85	288	3	—	—
合计		<b>9,600</b>	<b>95.05</b>	<b>9,600</b>	<b>100</b>	<b>3,250.80</b>	<b>75.6</b>

截至本招股说明书签署日，黄固喜、黄壮勉两位董事通过广州飞马合计间接持有本公司股份 8,640 万股，占公司总股本的 85.55%；赵自军、黄汕敏两名董事及高级管理人员合计直接持有本公司股份 960 万股，占公司总股本的 9.5%。广州飞马、赵自军及黄汕敏所持本公司股份均未被质押或冻结，亦不存在其他争议。

直接或间接持有本公司股份的上述 4 名董事及高级管理人员，已就自愿锁定其所持公司股份情况，分别作出了承诺，具体情况参见本招股说明书“第五节、

七、(六) 本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份承诺”。

#### 四、董事、监事与高级管理人员对外投资情况

截至本招股说明书签署日，本公司董事、监事及高级管理人员除黄壮勉持有广州飞马 84%的股权和黄固喜持有广州飞马 16%的股权外，未有对外投资的情况发生。

#### 五、董事、监事与高级管理人员在本公司领取收入情况

公司董事、监事及高级管理人员在本公司领取的收入情况如下：

姓名	职务	年薪标准（元）	是否在公司专职领薪
黄固喜	董事长	216,000	是
黄壮勉	董事、总经理	192,000	是
赵自军	董事、副总经理	180,000	是
杨哲峰	董事	120,000	是
张健江	董事、财务总监	180,000	是
罗照亮	监事会主席	—	否
台丽敏	监事	54,000	是
徐炜	监事	54,000	是
黄汕敏	副总经理	180,000	是
黄壮媚	副总经理、董事会秘书	180,000	是
熊楚熊	独立董事	50,000	否
郑艳玲	独立董事	50,000	否
曾国安	独立董事	50,000	否

## 六、董事、监事与高级管理人员在其他单位兼职情况

姓名	公司职务	在其他单位的主要任职情况	备注
黄固喜	董事长	广州飞马董事长、总经理	公司控股股东
		东莞飞马董事长	公司控股子公司
		华南塑胶城董事	公司控股孙公司
		飞马客运执行董事	受同一母公司控制的公司
黄壮勉	董事、总经理	广州飞马董事	公司控股股东
		东莞飞马董事	公司控股子公司
		华南塑胶城董事长	公司控股孙公司
		上海合冠董事	公司全资子公司
赵自军	董事、副总经理	东莞飞马董事、总经理	公司控股子公司
		华南塑胶城监事	公司控股孙公司
杨哲峰	董事	华南塑胶城副总经理	公司控股孙公司
张健江	董事、财务总监	广州飞马董事	公司控股股东
		东莞飞马监事	公司控股子公司
		华南塑胶城董事	公司控股孙公司
罗照亮	监事会主席	广州飞马副总经理	公司控股股东
台丽敏	监事	—	—
徐 炜	监事	东莞飞马业务经理	公司控股子公司
黄汕敏	副总经理	—	—
黄壮媚	副总经理、 董事会秘书	上海合冠监事	公司全资子公司
郑艳玲	独立董事	深圳市物流与采购联合会秘书长	—
		深圳市政府物流咨询委员会委员	—
		深圳市委决策咨询委员会商贸物流组组长	—
熊楚熊	独立董事	深圳大学财会学院院长	—
		深圳市海王生物工程股份有限公司独立董事	—
		深圳沙河股份有限公司独立董事	—
		深圳莱宝高科技股份有限公司独立董事	—
曾国安	独立董事	武汉大学经济与管理学院副院长	—
		湖北省经济学会副会长	—
		中国社会保险学会理事	—

## 七、发行人董事、监事与高级管理人员相互之间的亲属关系

黄固喜先生与黄壮勉先生为父子关系，黄壮勉先生与黄壮媚女士为兄妹关系、与黄汕敏为堂弟兄关系，其余董事、监事及高级管理人员之间不存在亲属关系。

## 八、发行人与董事、监事及高级管理人员签订的协议及履行情况

公司董事和股东代表出任的监事由股东大会选举产生和更换。

公司根据国家有关规定，与高级管理人员签订了劳动合同。

截至本招股书签署日，上述有关合同均履行正常，不存在违约情形。

## 九、董事、监事和高级管理人员的变动情况

### （一）发行人董事变化情况

2002年9月12日，飞马运输股东会增选张健江、唐晓昕为董事，董事会成员变更为黄固喜、黄壮勉、张健江、唐晓昕。

2006年12月18日，公司股东会选举黄固喜、黄壮勉、赵自军、杨哲峰、张健江为公司董事会成员。

2007年3月10日，公司2006年度股东大会选举郑艳玲、熊楚熊、曾国安为独立董事。

### （二）发行人监事变化情况

2002年12月13日，飞马运输股东会选举钟易明、姚鹰、朱景斌为公司监事。

2006年12月1日，公司职工代表大会选举徐炜为公司的职工监事。2006年12月18日，公司股东会选举罗照亮、台丽敏为公司监事。本公司监事会成员变更为罗照亮、台丽敏、徐炜。

### （三）发行人高级管理人员变化情况

2003年2月12日，飞马运输董事会决议，聘任黄壮勉为公司总经理。

2006年12月25日，本公司第一届董事会第一次会议聘任黄壮勉为总经理，赵自军、黄壮媚为副总经理，黄壮媚为董事会秘书，张健江为财务总监。

2007年3月5日，本公司第一届董事会第六次会议聘任黄汕敏为副总经理。

除上述变化情况外，近年来本公司董事、监事、高级管理人员均未发生其他任何变化。

## 第九节 公司治理结构

### 一、发行人公司治理结构的建立和发展情况

近三年来，公司股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度逐步建立健全，公司已建立了比较科学和规范的法人治理结构。

本公司根据《公司法》和中国证监会颁布的《上市公司治理准则》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司章程指引（2006年修订）》等法律、行政法规、规范性文件，于2007年第二次临时股东大会修订了《公司章程（草案）》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《对外担保决策制度》和《关联交易决策制度》等法人治理制度文件，建立了符合股份有限公司公开发行股票并上市要求的法人治理结构。股东大会、董事会、监事会按照《公司法》及《公司章程》的要求履行各自的权利和义务，公司重大生产经营决策、投资决策及重要财务决策严格按照《公司章程》规定的程序与规则进行，公司成立以来，上述机构依法运作，未出现违法违规现象，功能不断得到完善。

#### （一）股东大会制度的建立健全及运行情况

本公司于2006年12月18日召开的股东大会审议通过了《公司章程》，选举并产生了公司第一届董事会、监事会成员。根据《公司法》及《公司章程》等有关规定，2006年度股东大会审议通过了《股东大会议事规则》，2007年第二次临时股东大会通过了按照上市要求制订的《股东大会议事规则》，股东大会制度健全，运行规范。股东大会的制度如下：

##### 1、股东大会的职权

《公司章程》规定股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：（1）决定公司的经营方针和投资计划；（2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；（3）审议批准董事会的报告；（4）审议批准监事会报告；（5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；（6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；（8）对发行公司债券作出决议；（9）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；（10）修改本章程；（11）对公司聘用、解聘会计师事务所作

出决议；（12）审议批准公司的对外担保事项；（13）审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；（14）审议批准变更募集资金用途事项；（15）审议股权激励计划；（16）审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

## 2、股东大会议事规则

根据《股东大会议事规则》规定：

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开 1 次，应当于上一会计年度结束后的 6 个月内举行。

独立董事、单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东或监事会 有权向董事会提议召开临时股东大会。

召集人应当在年度股东大会召开 20 日前以公告方式通知各股东，临时股东大会应当于会议召开 15 日前以公告方式通知各股东。

股东可以亲自出席股东大会并行使表决权，也可以委托他人代为出席和在授权范围内行使表决权。

公司股东大会采用网络或其他方式的，应当在股东大会通知中明确载明网络或其他方式的表决时间以及表决程序。

股东大会网络或其他方式投票的开始时间，不得早于现场股东大会召开前一日下午 3:00，并不得迟于现场股东大会召开当日上午 9:30，其结束时间不得早于现场股东大会结束当日下午 3:00。

股东大会由董事长主持。董事长不能履行职务或不履行职务时，由副董事长主持；副董事长不能履行职务或者不履行职务时，由半数以上董事共同推举的一名董事主持。

### （二）董事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《董事会议事规则》，董事会规范运行，公司董事严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使自己的权利。

#### 1、董事会构成

《公司章程》规定：公司董事会由八名董事组成，包括独立董事三人。董事会设董事长一人。董事会设董事会秘书，经董事会聘任或者解聘。

## 2、董事会职权

根据《公司章程》规定，董事会依法行使下列职权：（1）负责召集股东大会，并向股东大会报告工作；（2）执行股东大会的决议；（3）决定公司的经营计划和投资方案；（4）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；（5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（6）制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；（7）拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；（8）在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；（9）决定公司内部管理机构的设置；（10）聘任或者解聘公司经理、董事会秘书；根据经理的提名，聘任或者解聘公司副经理、财务总监等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；（11）制订公司的基本管理制度；（12）制订本章程的修改方案；（13）管理公司信息披露事项；（14）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；（15）听取公司经理的工作汇报并检查经理的工作；（16）法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

## 3、董事会议事规则

《董事会议事规则》规定：

董事会会议分为定期会议和临时会议。董事会每年应当至少在上下两个半年度各召开一次定期会议。当代表十分之一以上表决权的股东提议时，或者三分之一以上董事联名提议时，或者监事会提议时，或者董事长认为必要时，或者二分之一以上独立董事提议时，或者总经理提议时，或者证券监管部门（包括上市证券交易所）要求召开时，或者本公司《公司章程》规定的其他情形时，召开临时会议。

董事会会议由董事长召集和主持；董事长不能履行职务或者不履行职务的，由副董事长召集和主持，未设副董事长、副董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事召集和主持。

召开董事会定期会议和临时会议，应当分别提前十日和七日将盖有董事会办公室印章的书面会议通知提交全体董事和监事以及总经理、董事会秘书。

董事会会议应当有过半数的董事出席方可举行。监事可以列席董事会会议；总经理和董事会秘书未兼任董事的，应当列席董事会会议。董事原则上应当亲自



出席董事会会议。因故不能出席会议的，应当事先审阅会议材料，形成明确的意见，书面委托其他董事代为出席。

董事会审议通过会议提案并形成相关决议，必须有超过公司全体董事人数之半数的董事对该提案投赞成票。法律、行政法规和本公司《公司章程》规定董事会形成决议应当取得更多董事同意的，从其规定。在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，出席会议的无关联董事人数不足三人时，不得对有关提案进行表决，而应将该项事项提交股东大会审议。

董事会秘书应当安排董事会办公室工作人员对董事会会议做好记录。与会董事应当代表其本人和委托其代为出席会议的董事对会议记录和决议记录进行签字确认。董事对会议记录或者决议记录有不同意见的，可以在签字时作出书面说明。董事既不按规定进行签字确认，又不对其不同意见作出书面说明或者向监管部门报告、发表公开声明的，视为完全同意会议记录和决议记录的内容。

董事会会议档案由董事会秘书负责保存，保存期限为十年以上。

### **（三）监事会制度的建立健全及运行情况**

公司制定了《监事会议事规则》，监事会规范运行，公司监事严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使自己的权利。

#### **1、监事会构成**

公司监事会由三名监事组成，包括两名股东代表和一名公司职工代表。股东代表担任的监事由股东大会选举和更换，职工代表担任的监事由职工代表大会选举产生和更换。监事会设监事会主席一名。

#### **2、监事会职权**

根据《公司章程》规定，监事会依法行使下列职权：（1）对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；（2）检查公司财务；（3）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；（4）当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；（5）提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；（6）向股东大会提出提案；（7）依照《公司法》第一百五十

十二条 的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；（8）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

监事可以列席董事会会议。

### 3、监事会议事规则

公司《监事会议事规则》规定：

监事会会议分为定期会议和临时会议；监事会定期会议应当每六个月召开一次。当任何监事提议召开时，或者股东大会、董事会会议通过了违反法律、法规、规章、监管部门的各种规定和要求、《公司章程》、公司股东大会决议和其他有关规定的决议时，或者董事和高级管理人员的不当行为可能给公司造成重大损害或者在市场中造成恶劣影响时，或者公司、董事、监事、高级管理人员被股东提起诉讼时，或者公司、董事、监事、高级管理人员受到证券监管部门处罚或者被所上市证券交易所公开谴责时，或者证券监管部门（包括所上市证券交易所）要求召开时，或者《公司章程》规定的其他情形时，应当召开临时会议。召开监事会定期会议和临时会议，会议通知应当分别提前十日和五日书面送达全体监事。

监事会会议由监事会主席召集和主持；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由监事会副主席召集和主持，未设副主席、副主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持。

监事会会议应当以现场方式召开。监事会会议应由过半数的监事出席方可举行。监事会会议的表决实行一人一票，以记名和书面等方式进行。监事会形成决议应当全体监事过半数同意。

与会监事应当对监事会会议记录进行签字确认。监事对会议记录有不同意见的，可以在签字时作出书面说明。监事既不按前述规定进行签字确认，又不对其不同意见作出书面说明或者向监管部门报告、发表公开声明的，视为完全同意会议记录的内容。

监事会会议档案由监事会主席指定的专人负责保管，保存期限为十年以上。

## （四）独立董事制度的建立健全及运行情况

### 1、独立董事情况

2007年3月10日，公司2006年年度股东大会审议通过选举熊楚熊先生、郑艳玲女士和曾国安先生担任公司独立董事议案。2007年4月18日，上述三人正式与公司签署协议，至此，公司独立董事达到三名，超过董事会总人数的三分之一，且有一名为会计专家，符合中国证监会对上市公司治理结构的相关要求。

### 2、独立董事的制度安排

独立董事除具有《公司法》和其他相关法律、法规赋予的职权外，还行使以下特别职权：重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的5%的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论，独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据；向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；向董事会提请召开临时股东大会；提议召开董事会；独立聘请外部审计机构或咨询机构；可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

独立董事应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：（1）提名、任免董事；（2）聘任或解聘高级管理人员；（3）公司董事、高级管理人员的薪酬；（4）公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；（5）独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；（6）公司章程规定的其他事项。

公司保证独立董事享有与其他董事同等的知情权。凡须经董事会决策的重大事项，公司必须按法定的时间提前通知独立董事并同时提供足够资料，独立董事认为资料不充分的，可以要求补充，当二名或二名以上独立董事认为资料不充分或论证不明确时，可联名书面向董事会提出延期召开董事会会议或延期审议该事项，董事会应予以采纳，公司向独立董事提供的资料，公司及独立董事本人应当至少保存5年；公司应提供独立董事履行职责所必需的工作条件，为独立董事履行职责提供协助。独立董事发表的独立意见、提案及书面说明应当公告的，公司

应及时公告；独立董事行使职权时，公司有关人员应当积极配合，不得拒绝、阻碍或隐瞒，不得干预其独立行使职权；独立董事聘请中介机构的费用及其他行使职权时所需的费用由公司承担；公司给予独立董事适当的津贴，津贴的标准应当由董事会制定预案，股东大会审议通过，并在公司年报中进行披露；除上述津贴外，独立董事不应从公司及公司主要股东或有利害关系的机构和人员取得额外的、未予披露的其他利益；公司可以为独立董事购买责任保险，以降低独立董事正常履行职责可能引致的风险。

### **3、独立董事发挥作用的情况**

本公司自聘请独立董事以来，独立董事在本公司规范运作和募集资金投资项目的选择等方面给予了积极指导和建议。

公司独立董事就本公司近三年及最近一期的关联交易发表了独立意见（有关内容参见本招股说明书“第七节、二、（四）发行人近三年及最近一期关联交易履行公司章程规定程序的情况及独立董事对关联交易是否合法及公允的意见”）。

#### **（五）董事会秘书的职责**

董事会秘书对董事会负责，履行如下职责：

（1）负责准备和提交证券交易所要求的各类文件，组织完成监管机构布置的任务；

（2）准备和提交董事会和股东大会的报告和文件；

（3）按照法定程序筹备董事会会议和股东大会，列席董事会会议，并应当在会议纪要上签字，保证其准确性；

（4）协调和组织公司信息披露事项，包括建立信息披露的制度，接待来访，联系股东，向投资者提供公司公开披露的资料；按公开披露的信息及公司实际情况，客观回答股东和投资者的咨询；

（5）列席涉及信息披露的有关会议，公司有关部门应当向董事会秘书提供信息披露所需要的资料和信息。公司做出重大决定之前，应当从信息披露角度征询董事会秘书的意见；

（6）负责公司投资者关系管理工作，根据公司制定的《投资者关系管理制度》组织各种方式的投资者关系活动；

（7）负责信息的保密工作，制订保密措施。内幕信息泄露时，及时采取补

救措施加以解释和澄清，并报告证券交易所和中国证监会；

(8) 负责保管公司股东名册资料，董事名册，大股东及董事持股资料和董事会印章，保管公司董事会和股东大会的会议文件和记录；

(9) 帮助公司董事、监事、高级管理人员了解法律法规、公司章程、证券交易所股票上市规则及股票上市协议对其设定的责任；

(10) 协助董事会依法行使职权，在董事会违反法律法规，公司章程及证券交易所有关规定做出决议时，及时提出异议，如董事会坚持做出上述决议，应当把情况记载在会议纪要上，并将该会议纪要马上提交公司全体董事和监事；

(11) 为公司重大决策提供咨询和建议；

(12) 证券交易所要求履行的其他职责。

## **(六) 专门委员会的设置情况**

公司董事会内设置战略和投资委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、风险管理委员会等各专门委员会，并制定了各专门委员会实施细则。

各专门委员会的主要职责如下：

战略和投资委员会：(1) 对公司长期发展战略规划进行研究并提出建议；(2) 对《公司章程》规定须经董事会批准的重大投融资方案进行研究并提出建议；(3) 对《公司章程》规定经董事会批准的重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；(4) 对公司重大工程项目进行研究并提出建议；(5) 对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；(6) 对以上事项的实施进行检查；(7) 董事会授权的其他事宜。

审计委员会：(1) 提议聘请或更换外部审计机构；(2) 监督公司的内部审计制度及其实施；(3) 负责内部审计和外部审计之间的沟通；(4) 审核公司的财务信息及其披露事宜；(5) 审查公司的内部控制制度，对重大关联交易进行审计；

(6) 对内部审计人员及其工作进行考核；(7) 检查、评估公司存在或潜在的各种风险；(8) 检查公司遵守法律、法规的情况；(9) 公司董事会授予的其他事宜。

提名委员会：(1) 根据公司经营情况、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议；(2) 研究董事、经理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；(3) 广泛搜寻合格的董事和经理人选；(4) 对董事候选人和经理人选进行审查并提出建议；(5) 对须提请董事会聘任的其他高级管理人员进

行审查并提出建议；（6）董事会授权的其他事宜。

薪酬与考核委员会：（1）根据董事、监事及其他高级管理人员管理岗位的主要范围、职责、重要性以及其他相关企业相关岗位的薪酬水平制定薪酬计划或方案；（2）薪酬计划或方案主要包括但不限于绩效评价标准、程序及主要评价体系、奖励和惩罚的主要方案和制度等；（3）审查公司董事、监事及其他高级管理人员的履行职责情况并对其进行年度绩效考评；（4）负责对公司薪酬制度执行情况进行监督；（5）董事会授权的其他事宜。

风险管理委员会：（1）对本公司高级管理层在行业、市场、经营、生产安全等方面的风险控制情况进行监督；（2）对公司风险状况进行定期评估；（3）提出完善本公司风险管理和内部控制的建议；（4）董事会授权的其他事宜。

## （七）公司规避大股东风险的具体措施

规避大股东控制风险、保护中小股东权利的具体措施

公司建立各项制度保护中小股东权利：

1、信息获知制度。《公司章程》规定股东有权查阅《公司章程》、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告。公司制定了《深圳市飞马国际供应链股份有限公司信息披露管理制度》保障了中小股东的知情权。

2、股东提案制度。公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合并持有公司3%以上股份的股东，有权向公司提出提案。

单独或者合计持有公司3%以上股份的股东，可以在股东大会召开10日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后2日内发出股东大会补充通知，公告临时提案的内容。

3、建立了累积投票制。《公司章程》规定股东大会就选举董事、监事进行表决时，根据本章程的规定或者股东大会的决议，应实行累积投票制。

4、建立了表决权代理制。《公司章程》规定股权登记日登记在册的所有股东或其代理人，均有权出席股东大会。并依照有关法律、法规及本章程行使表决权。股东可以亲自出席股东大会，也可以委托代理人代为出席和表决。

5、大股东表决权限制。《公司章程》规定股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的1/2以上通过。

股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过。

6、董事、监事提名权。《公司章程》规定（一）董事会、持有或合并持有公司股份 3%以上的股东，可以提名董事候选人；（二）独立董事由公司董事会、监事会、单独或合并持有公司发行在外股份 1%以上的股东提名；（三）监事会、持有或合并持有公司股份 3%以上的股东，可以提名非职工监事候选人；（四）监事会中的职工代表由职工代表大会、职工大会或其他形式民主产生。

7、中小股东股东大会召集权。单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和本章程的规定，在收到请求后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。

董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。

董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到请求后 10 日内未作出反馈的，单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向监事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向监事会提出请求。

8、关联交易决策制度。《公司章程》规定了关联交易回避制度和决策程序。为进一步规范关联交易，公司依据《公司章程》制定了更为细化、更为详尽的《关联交易决策制度》。

9、公司制定了《独立董事工作细则》。公司现有董事八名，其中独立董事三名，其选举程序、任职资格、职权范围等符合《公司法》、《公司章程》有关规定，公司独立董事了解公司的生产经营情况、财务情况，能够按照相关法律、法规以及《公司章程》的要求，认真履行职责，维护公司整体利益及中小股东利益，在董事会决策和发行人经营管理中实际发挥独立作用。

## 二、发行人违法违规情况

本公司已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度，截至本招股说明书签署日，公司及现任董事、监事和高级管理人员严格按照公司章程及相关法律法规的规定开展经营，不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

### 三、发行人资金占用和对外担保情况

本公司有严格的资金管理制度，近三年及最近一期不存在资金被股东以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

本公司已在《公司章程》中明确对外担保决策制度和审议程序，近三年及最近一期不存在为股东、实际控制人及其控制的其它企业进行担保的情形。

### 四、发行人的内部控制制度

#### （一）发行人管理层的自我评估意见

管理层对公司的内部控制制度进行了自查和评估后认为：

公司现有的内部控制已覆盖了公司运营的各层面和各环节，形成了规范的管理体系，能够预防和及时发现、纠正公司运营过程可能出现的重要错误和舞弊，保护公司资产的安全和完整，保证会计记录和会计信息的真实性、准确性和及时性，在完整性、合理性及有效性方面不存在重大缺陷。随着本公司的业务职能的调整、外部环境的变化和管理要求的提高，内部控制还需不断修订和完善。

#### （二）注册会计师对公司内部控制制度的评价意见

本次审计机构大华天诚已就本公司内部控制制度出具了深华专审报字[2007]第 384 号《内部控制鉴证报告》，其评价意见为：“公司在合理的基础上已建立了完整的内部控制制度，并基本已得到有效运行。截至 2007 年 6 月 30 日止实际运用的内部控制制度足以实现上述与防止或发现会计报表重要错误或舞弊相关的那些目标。”



## 第十节 财务会计信息

本公司聘请大华天诚依据中国注册会计师独立审计准则对本公司及子公司（以下简称“本公司”）2004年度、2005年度、2006年度和2007年1-6月的会计报表和合并会计报表进行了审计，并对上述报表出具了标准无保留意见的深华（2007）审字783号《审计报告》。本节只提供从经审计的会计报表中摘录的部分信息。

### 一、会计报表

#### （一）资产负债表

##### 1、合并资产负债表

编制单位：深圳市飞马国际供应链股份有限公司

单位：元

资 产	2007年 6月30日	2006年 12月31日	2005年 12月31日	2004年 12月31日
流动资产：				
货币资金	24,899,892.02	49,076,674.79	3,228,385.11	1,620,404.29
应收账款	96,154,657.04	63,403,653.88	132,028,315.25	60,728,676.05
预付款项	45,010,985.52	14,623,771.77	388,003.93	600,625.00
其他应收款	10,144,931.67	1,995,614.42	52,607,232.10	46,706,024.62
存 货	26,938,614.02	9,329,401.59	197,640.13	29,974.00
<b>流动资产合计</b>	<b>203,149,080.27</b>	<b>138,429,116.45</b>	<b>188,449,576.52</b>	<b>109,685,703.96</b>
非流动资产：				
长期股权投资	—	—	—	—
投资性房地产	161,546,616.12	122,149,633.40	107,113,655.03	23,758,382.34
固定资产	3,310,071.64	9,772,113.85	8,074,415.06	9,729,823.50
在建工程	3,541,284.53	3,512,590.30	29,399,340.75	30,408,449.63
无形资产	54,426.00	3,200.00	3,600.00	4,000.00
长期待摊费用	2,164,946.54	871,250.00	—	3,124,401.84
递延所得税资产	78,893.91	264,792.30	627,438.14	145,866.75
<b>非流动资产合计</b>	<b>170,696,238.74</b>	<b>136,573,579.85</b>	<b>145,218,448.98</b>	<b>67,170,924.06</b>
<b>资产总计</b>	<b>373,845,319.01</b>	<b>275,002,696.30</b>	<b>333,668,025.50</b>	<b>176,856,628.02</b>

## 合并资产负债表（续）

编制单位：深圳市飞马国际供应链股份有限公司

单位：元

负债及股东权益	2007年 6月30日	2006年 12月31日	2005年 12月31日	2004年 12月31日
流动负债：				
短期借款	117,647,326.18	61,000,000.00	50,200,000.00	42,850,000.00
应付账款	15,035,753.37	20,620,639.54	156,472,229.52	40,182,507.11
预收款项	19,154,171.08	24,695,236.92	28,317,687.40	18,684,487.00
应付职工薪酬	978,242.92	2,113,872.85	1,965,042.41	1,236,831.71
应交税费	2,235,605.42	15,689,434.63	6,458,091.85	1,699,529.44
其他应付款	5,831,308.97	8,066,895.00	19,001,750.65	12,429,873.34
<b>流动负债合计</b>	<b>160,882,407.94</b>	<b>132,186,078.94</b>	<b>262,414,801.83</b>	<b>117,083,228.60</b>
非流动负债：				
长期借款	76,900,000.00	34,400,000.00	—	—
递延所得税负债	—	—	—	—
<b>负债合计</b>	<b>237,782,407.94</b>	<b>166,586,078.94</b>	<b>262,414,801.83</b>	<b>117,083,228.60</b>
股东权益：				
股本	101,000,000.00	96,000,000.00	43,000,000.00	43,000,000.00
资本公积	1,820,098.72	570,098.72	—	—
盈余公积	846,361.46	846,361.46	3,276,023.56	2,201,009.92
未分配利润	28,668,785.74	7,544,319.71	22,147,512.27	12,472,389.50
<b>归属于母公司股东权益</b>	<b>132,335,245.92</b>	<b>104,960,779.89</b>	<b>68,423,535.83</b>	<b>57,673,399.42</b>
<b>少数股东权益</b>	<b>3,727,665.15</b>	<b>3,455,837.47</b>	<b>2,829,687.84</b>	<b>2,100,000.00</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>136,062,911.07</b>	<b>108,416,617.36</b>	<b>71,253,223.67</b>	<b>59,773,399.42</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>373,845,319.01</b>	<b>275,002,696.30</b>	<b>333,668,025.50</b>	<b>176,856,628.02</b>

## 2、母公司资产负债表

编制单位：深圳市飞马国际供应链股份有限公司

单位：元

资 产	2007年 6月30日	2006年 12月31日	2005年 12月31日	2004年 12月31日
流动资产：				
货币资金	1,293,784.35	46,463,983.25	1,068,799.67	231,474.64
应收账款	86,100,178.02	53,463,905.38	131,517,772.25	60,728,676.05
预付款项	20,974,012.73	14,366,532.29	300,483.93	204,625.00
其他应收款	78,819,023.48	39,917,996.24	57,579,942.70	32,658,703.98
存 货	26,602,525.75	9,198,168.42	—	—
<b>流动资产合计</b>	<b>213,789,524.33</b>	<b>163,410,585.58</b>	<b>190,466,998.55</b>	<b>93,823,479.67</b>
非流动资产：				
长期股权投资	31,874,797.02	21,874,797.02	16,467,190.62	18,900,000.00
投资性房地产	—	—	—	—
固定资产	1,643,947.29	9,217,617.79	7,942,983.55	9,663,989.70
在建工程	—	—	—	—
无形资产	11,826.00	—	—	—
长期待摊费用	677,638.90	871,250.00	—	—
递延所得税资产	50,060.39	248,146.26	621,458.40	145,866.75
<b>非流动资产合计</b>	<b>34,258,269.60</b>	<b>32,211,811.07</b>	<b>25,031,632.57</b>	<b>28,709,856.45</b>
<b>资产总计</b>	<b>248,047,793.93</b>	<b>195,622,396.65</b>	<b>215,498,631.12</b>	<b>122,533,336.12</b>

## 母公司资产负债表（续）

编制单位：深圳市飞马国际供应链股份有限公司

单位：元

负债及股东权益	2007年 6月30日	2006年 12月31日	2005年 12月31日	2004年 12月31日
流动负债：				
短期借款	97,647,326.18	61,000,000.00	27,200,000.00	19,850,000.00
应付账款	8,105,613.22	1,643,959.25	104,326,766.93	40,181,507.11
预收款项	1,844,675.32	23,050.00	-513.00	-513.00
应付职工薪酬	502,424.57	1,625,410.46	1,520,869.45	1,061,122.82
应交税费	1,425,706.51	11,028,441.25	5,329,137.52	1,699,529.44
其他应付款	1,234,388.22	3,040,755.80	8,698,834.39	2,068,290.33
<b>流动负债合计</b>	<b>110,760,134.02</b>	<b>78,361,616.76</b>	<b>147,075,095.29</b>	<b>64,859,936.70</b>
非流动负债：				
长期借款	6,900,000.00	12,300,000.00	—	—
<b>非流动负债合计</b>	<b>6,900,000.00</b>	<b>12,300,000.00</b>	—	—
<b>负债合计</b>	<b>117,660,134.02</b>	<b>90,661,616.76</b>	<b>147,075,095.29</b>	<b>64,859,936.70</b>
股东权益：				
股本	101,000,000.00	96,000,000.00	43,000,000.00	43,000,000.00
资本公积	1,820,098.72	570,098.72	—	—
盈余公积	846,361.46	846,361.46	3,276,023.56	2,201,009.92
未分配利润	26,721,199.73	7,544,319.71	22,147,512.27	12,472,389.50
<b>股东权益合计</b>	<b>130,387,659.91</b>	<b>104,960,779.89</b>	<b>68,423,535.83</b>	<b>57,673,399.42</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>248,047,793.93</b>	<b>195,622,396.65</b>	<b>215,498,631.12</b>	<b>122,533,336.12</b>

## (二) 利润表

### 1、合并利润表

编制单位：深圳市飞马国际供应链股份有限公司

单位：元

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>222,787,132.52</b>	<b>297,984,886.87</b>	<b>121,437,059.06</b>	<b>73,218,120.94</b>
其中：营业收入	222,787,132.52	297,984,886.87	121,437,059.06	73,218,120.94
<b>二、营业总成本</b>	<b>196,893,646.21</b>	<b>254,992,111.49</b>	<b>108,266,628.06</b>	<b>68,209,851.42</b>
其中：主营业务成本	184,461,564.25	229,762,955.93	91,007,339.35	63,619,437.59
营业税金及附加	2,434,754.31	4,805,372.92	2,145,582.71	822,748.95
销售费用	2,006,926.62	3,620,661.26	1,694,402.75	—
管理费用	4,702,000.22	12,828,607.12	7,635,031.03	1,649,421.47
财务费用	4,351,958.64	6,954,557.52	2,100,093.86	1,353,383.93
资产减值损失	-1,063,557.83	-2,980,043.26	3,684,178.36	764,859.48
加：投资收益	—	—	—	3,847.69
<b>三、营业利润</b>	<b>25,893,486.31</b>	<b>42,992,775.38</b>	<b>13,170,431.00</b>	<b>5,012,117.21</b>
加：营业外收入	7,918.30	1,366,902.00	—	—
减：营业外支出	11,917.90	20,190.12	7,493.00	53,129.05
<b>四、利润总额</b>	<b>25,889,486.71</b>	<b>44,339,487.26</b>	<b>13,162,938.00</b>	<b>4,958,988.16</b>
减：所得税费用	4,493,193.00	7,176,093.57	2,583,113.75	752,622.18
<b>五、净利润</b>	<b>21,396,293.71</b>	<b>37,163,393.69</b>	<b>10,579,824.25</b>	<b>4,206,365.98</b>
归属于母公司所有者的净利润	21,124,466.03	36,537,244.06	10,750,136.41	4,206,365.98
少数股东损益	271,827.68	626,149.63	-170,312.16	—
<b>六、每股收益</b>				
(一) 基本每股收益	0.2145	0.3806	0.1120	0.0438
(二) 稀释每股收益	0.2145	0.3806	0.1120	0.0438

## 2、母公司利润表

编制单位：深圳市飞马国际供应链股份有限公司

单位：元

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>204,381,793.54</b>	<b>264,510,056.58</b>	<b>108,820,959.06</b>	<b>73,218,120.94</b>
其中：营业收入	204,381,793.54	264,510,056.58	108,820,959.06	73,218,120.94
<b>二、营业总成本</b>	<b>181,805,277.16</b>	<b>229,230,102.37</b>	<b>94,376,495.60</b>	<b>68,209,851.42</b>
其中：营业成本	177,501,967.44	219,390,295.34	86,067,685.18	63,619,437.59
营业税金及附加	1,421,088.18	2,964,118.87	1,451,697.21	822,748.95
销售费用	621,109.36	—	—	—
管理费用	997,657.07	5,144,692.99	1,449,011.61	1,649,421.47
财务费用	2,378,567.64	4,713,233.03	1,824,900.41	1,353,383.93
资产减值损失	-1,115,112.53	-2,982,237.86	3,583,201.19	764,859.48
加：投资收益	—	5,407,606.40	-1,532,809.38	3,847.69
<b>三、营业利润</b>	<b>22,576,516.38</b>	<b>40,687,560.61</b>	<b>12,911,654.08</b>	<b>5,012,117.21</b>
加：营业外收入	618.30	1,366,902.00	—	—
减：营业外支出	11,917.90	20,190.12	7,493.00	53,129.05
<b>四、利润总额</b>	<b>22,565,216.78</b>	<b>42,034,272.49</b>	<b>12,904,161.08</b>	<b>4,958,988.16</b>
减：所得税费用	3,388,336.76	5,497,028.43	2,154,024.67	752,622.18
<b>五、净利润</b>	<b>19,176,880.02</b>	<b>36,537,244.06</b>	<b>10,750,136.41</b>	<b>4,206,365.98</b>
<b>六、每股收益</b>				
（一）基本每股收益	0.1899	0.3806	0.1120	0.0438
（二）稀释每股收益	0.1899	0.3806	0.1120	0.0438

**(三) 现金流量表****1、合并现金流量表**

编制单位：深圳市飞马国际供应链股份有限公司

单位：元

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	184,495,063.52	372,157,944.20	57,469,603.52	45,579,278.97
收到的税费返还	—	—	—	—
收到其他与经营活动有关的现金	109,527.74	33,518,713.73	10,031,499.38	21,048.53
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>184,604,591.26</b>	<b>405,676,657.93</b>	<b>67,501,102.90</b>	<b>45,600,327.50</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	223,936,365.70	344,504,517.83	17,539,061.84	19,934,083.43
支付给职工以及为职工支付的现金	3,648,503.94	5,667,800.58	4,482,144.05	4,071,671.55
支付的各项税费	21,446,468.62	860,291.62	533,092.64	791,854.43
支付的其他与经营活动有关的现金	11,946,142.11	9,677,206.81	5,007,446.00	25,333,297.49
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>260,977,480.37</b>	<b>360,709,816.84</b>	<b>27,561,744.53</b>	<b>50,130,906.90</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-76,372,889.11</b>	<b>44,966,841.09</b>	<b>39,939,358.37</b>	<b>-4,530,579.40</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				
收回投资所收到的现金	100,000.00	—	—	100,000.00
处置固定资产收回的现金净额	7,289,760.00	—	—	—
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>7,389,760.00</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>100,000.00</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	56,107,344.60	38,248,466.89	44,900,860.71	46,742,944.76
投资支付的现金	100,000.00	—	—	—
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>56,207,344.60</b>	<b>38,248,466.89</b>	<b>44,900,860.71</b>	<b>46,742,944.76</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-48,817,584.60</b>	<b>-38,248,466.89</b>	<b>-44,900,860.71</b>	<b>-46,642,944.76</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>				
吸收投资收到的现金	6,250,000.00	—	900,000.00	23,848,500.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	—	—	900,000.00	848,500.00
取得借款收到的现金	168,009,428.15	148,100,000.00	31,000,000.00	46,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	—	—	—	—
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>174,259,428.15</b>	<b>148,100,000.00</b>	<b>31,900,000.00</b>	<b>69,848,500.00</b>
偿还债务支付的现金	68,862,101.97	102,900,000.00	23,650,000.00	21,112,231.22
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	4,091,848.13	5,426,249.81	1,678,475.99	1,202,007.88
支付其他与筹资活动有关的现金	—	—	—	—
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>72,953,950.10</b>	<b>108,326,249.81</b>	<b>25,328,475.99</b>	<b>22,314,239.10</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>101,305,478.05</b>	<b>39,773,750.19</b>	<b>6,571,524.01</b>	<b>47,534,260.90</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	<b>-291,787.11</b>	<b>-643,834.71</b>	<b>-2,040.85</b>	<b>-2,713.36</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-24,176,782.77</b>	<b>45,848,289.68</b>	<b>1,607,980.82</b>	<b>-3,641,976.62</b>
加：年初现金及现金等价物余额	49,076,674.79	3,228,385.11	1,620,404.29	5,262,380.91
年末现金及现金等价物余额	24,899,892.02	49,076,674.79	3,228,385.11	1,620,404.29

## 2、母公司现金流量表

编制单位：深圳市飞马国际供应链股份有限公司

单位：元

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	143,414,132.93	352,044,450.75	35,736,003.12	33,754,278.97
收到的税费返还	—	—	—	—
收到其他与经营活动有关的现金	74,205.04	14,301,499.40	51,782.59	12,296.33
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>143,488,337.97</b>	<b>366,345,950.15</b>	<b>35,787,785.71</b>	<b>33,766,575.30</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	164,785,735.83	344,504,517.83	17,824,016.99	19,934,083.43
支付给职工以及为职工支付的现金	2,002,877.26	3,913,931.40	2,746,615.64	2,850,780.05
支付的各项税费	14,214,073.81	855,666.06	533,092.64	791,854.43
支付的其他与经营活动有关的现金	39,379,328.71	9,149,532.10	19,792,902.80	20,271,306.62
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>220,382,015.61</b>	<b>358,423,647.39</b>	<b>40,896,628.07</b>	<b>43,848,024.53</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-76,893,677.64</b>	<b>7,922,302.76</b>	<b>-5,108,842.36</b>	<b>-10,081,449.23</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				
收回投资所收到的现金	100,000.00	—	—	100,000.00
处置固定资产收回的现金净额	7,289,760.00	—	—	--
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>7,389,760.00</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>100,000.00</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	75,602.00	4,598,463.60	—	255,949.00
投资支付的现金	10,100,000.00	—	—	18,141,500.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>10,175,602.00</b>	<b>4,598,463.60</b>	<b>—</b>	<b>18,397,449.00</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-2,785,842.00</b>	<b>-4,598,463.60</b>	<b>—</b>	<b>-18,297,449.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>				
吸收投资收到的现金	6,250,000.00	—	—	23,000,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	—	—	—	—
取得借款收到的现金	100,109,428.15	87,100,000.00	31,000,000.00	23,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金				
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>106,359,428.15</b>	<b>87,100,000.00</b>	<b>31,000,000.00</b>	<b>46,000,000.00</b>
偿还债务支付的现金	68,862,101.97	41,000,000.00	23,650,000.00	21,112,231.22
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	2,096,218.33	3,384,820.87	1,401,791.76	1,202,007.88
支付其他与筹资活动有关的现金	600,000.00	—	—	—
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>71,558,320.30</b>	<b>44,384,820.87</b>	<b>25,051,791.76</b>	<b>22,314,239.10</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>34,801,107.85</b>	<b>42,715,179.13</b>	<b>5,948,208.24</b>	<b>23,685,760.90</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	<b>-291,787.11</b>	<b>-643,834.71</b>	<b>-2,040.85</b>	<b>-2,713.36</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-45,170,198.90</b>	<b>45,395,183.58</b>	<b>837,325.03</b>	<b>-4,695,850.69</b>
加：年初现金及现金等价物余额	46,463,983.25	1,068,799.67	231,474.64	4,927,325.33
年末现金及现金等价物余额	1,293,784.35	46,463,983.25	1,068,799.67	231,474.64



**(四) 所有者权益变动表**

编制单位：深圳市飞马国际供应链股份有限公司

单位：元

项目	实收资本 (股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润	少数股东 权益	股东权益合计
<b>2004 年年初余额</b>	<b>20,000,000.00</b>	—	<b>1,570,055.00</b>	<b>8,896,978.44</b>	<b>2,100,000.00</b>	<b>32,567,033.44</b>
<b>本年增减变动额</b>	<b>23,000,000.00</b>	—	<b>630,954.92</b>	<b>3,575,411.06</b>	—	<b>27,206,365.98</b>
(一) 净利润	—	—	—	4,206,365.98	—	4,206,365.98
(二) 所有者投入 资本	23,000,000.00	—	—	—	—	23,000,000.00
(三) 利润分配	—	—	630,954.92	-630,954.92	—	—
<b>2004 年末余额</b>	<b>43,000,000.00</b>	—	<b>2,201,009.92</b>	<b>12,472,389.50</b>	<b>2,100,000.00</b>	<b>59,773,399.42</b>
<b>2005 年初余额</b>	<b>43,000,000.00</b>	—	<b>2,201,009.92</b>	<b>12,472,389.50</b>	<b>2,100,000.00</b>	<b>59,773,399.42</b>
<b>本年增减变动额</b>	—	—	<b>1,075,013.64</b>	<b>9,675,122.77</b>	<b>729,687.84</b>	<b>11,479,824.25</b>
(一) 净利润	—	—	—	10,750,136.41	-170,312.16	10,579,824.25
(二) 所有者投入 资本	—	—	—	—	900,000.00	900,000.00
(三) 利润分配	—	—	1,075,013.64	-1,075,013.64	—	—
<b>2005 年末余额</b>	<b>43,000,000.00</b>	—	<b>3,276,023.56</b>	<b>22,147,512.27</b>	<b>2,829,687.84</b>	<b>71,253,223.67</b>
<b>2006 年初余额</b>	<b>43,000,000.00</b>	—	<b>3,276,023.56</b>	<b>22,147,512.27</b>	<b>2,829,687.84</b>	<b>71,253,223.67</b>
<b>本年增减变动额</b>	<b>53,000,000.00</b>	<b>570,098.72</b>	<b>-2,429,662.10</b>	<b>-14,603,192.56</b>	<b>626,149.63</b>	<b>37,163,393.69</b>
(一) 净利润	—	—	—	36,537,244.06	626,149.63	37,163,393.69
(三) 利润分配	—	—	—	—	—	—
提取盈余公积	—	—	776,384.10	-776,384.10	—	—
其他	—	—	—	-50,364,052.52	—	-50,364,052.52
(四) 股东权益内部 互转	53,000,000.00	570,098.72	-3,206,046.20	—	—	50,364,052.52
<b>2006 年末余额</b>	<b>96,000,000.00</b>	<b>570,098.72</b>	<b>846,361.46</b>	<b>7,544,319.71</b>	<b>3,455,837.47</b>	<b>108,416,617.36</b>
<b>2007 年初余额</b>	<b>96,000,000.00</b>	<b>570,098.72</b>	<b>846,361.46</b>	<b>7,544,319.71</b>	<b>3,455,837.47</b>	<b>108,416,617.36</b>
<b>本年增减变动额</b>	<b>5,000,000.00</b>	<b>1,250,000.00</b>	—	<b>21,124,466.03</b>	<b>271,827.68</b>	<b>27,646,293.71</b>
(一) 净利润	—	—	—	21,124,466.03	271,827.68	21,396,293.71
(二) 所有者投入 资本	5,000,000.00	1,250,000.00	—	—	—	6,250,000.00
<b>2007 年 6 月末余额</b>	<b>101,000,000</b>	<b>1,820,098.72</b>	<b>846,361.46</b>	<b>28,668,785.74</b>	<b>3,727,665.15</b>	<b>136,062,911.07</b>

**(五) 备考损益表**

编制单位：深圳市飞马国际供应链股份有限公司

单位：元

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>222,787,132.52</b>	<b>297,984,886.87</b>	<b>121,437,059.06</b>	<b>73,218,120.94</b>
其中：营业收入	222,787,132.52	297,984,886.87	121,437,059.06	73,218,120.94
<b>二、营业总成本</b>	<b>198,552,392.73</b>	<b>254,596,337.81</b>	<b>107,503,894.10</b>	<b>67,312,762.65</b>
其中：营业成本	184,461,564.25	229,762,955.93	91,007,339.35	63,619,437.59
营业税金及附加	2,434,754.31	4,805,372.92	2,145,582.71	822,748.95
销售费用	2,006,926.62	3,620,661.26	1,694,402.75	—
管理费用	6,360,746.74	12,432,833.44	6,872,297.07	752,332.70
财务费用	4,351,958.64	6,954,557.52	2,100,093.86	1,353,383.93
资产减值损失	-1,063,557.83	-2,980,043.26	3,684,178.36	764,859.48
加：公允价值变动收益	—	—	—	—
投资收益	—	—	—	3,847.69
<b>二、营业利润</b>	<b>24,234,739.79</b>	<b>43,388,549.06</b>	<b>13,933,164.96</b>	<b>5,909,205.98</b>
加：营业外收入	7,918.30	1,366,902.00	—	—
减：营业外支出	11,917.90	20,190.12	7,493.00	53,129.05
其中：非流动资产处置损失	—	5,030.00	—	—
<b>三、利润总额</b>	<b>24,230,740.19</b>	<b>44,735,260.94</b>	<b>13,925,671.96</b>	<b>5,856,076.93</b>
减：所得税费用	4,175,125.83	7,243,431.72	2,777,474.98	887,185.50
<b>四、净利润</b>	<b>20,055,614.36</b>	<b>37,491,829.22</b>	<b>11,148,196.98</b>	<b>4,968,891.43</b>
归属于母公司所有者的利润	19,992,591.08	36,843,375.50	11,265,776.06	4,968,891.43
少数股东损益	63,023.28	648,453.72	-117,579.08	—
<b>五、每股收益</b>				
（一）基本每股收益	0.1979	0.3838	0.1174	0.0518
（二）稀释每股收益	0.1979	0.3838	0.1174	0.0518

**二、财务报告编制基准****(一) 会计报表的编制基准**

本公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则—基本准则》和其他各项会计准则的规定（以下简称“新会计准则”）进行确

认和计量，在此基础上编制 2004 年度、2005 年度、2006 年度、2007 年 1-6 月（以下简称“报告期”）财务报表。编制符合中国会计准则要求的财务报表需要使用估计和假设，这些估计和假设会影响到财务报告日的资产、负债和或有负债的披露，以及报告期间的收入和费用。

根据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号—新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》（证监会计字[2007]10 号）规定，本公司在编制和披露报告期比较财务报表时，假定在 2007 年 1 月 1 日执行新会计准则，确认 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数，并以此为基础，分析《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对可比期间利润表和报告期期初资产负债表的影响，按照追溯调整的原则，将调整后的可比期间利润表和资产负债表，作为可比期间的申报财务报表。

同时，本公司还假定自报告期期初开始全面执行新会计准则，以上述方法确定的可比期间最早期初资产负债表为起点，编制比较期间的备考利润表。

本公司现在的结构三年前已存在，申报财务报表按报告期各年实际存在的本公司架构构成实体编制。

## （二）合并会计报表编制方法、范围及变化情况

### 1、合并会计报表编制方法

公司将能够实施控制的全部子公司纳入合并范围。子公司采取的会计政策与本公司不一致时，按照本公司的会计政策调整后进行合并。若子公司的会计期间与本公司不一致，按照母公司的会计期间对子公司财务报表进行调整。

公司并购同一控制人的子公司采用权益结合法处理，将期初至合并日所发生的收入、费用和利润纳入合并利润表，按被合并方在合并日的资产和负债的账面价值作为取得的资产和负债的计量属性。并购非同一控制下的子公司，采用购买法进行会计处理，自控制子公司之日起合并该子公司的财务报表，按公允价值计量购买子公司的可辨认资产、负债。

在将本公司的控股子公司及有实质控制权的联营公司之间的投资、内部往来、内部交易的未实现损益等全部抵销的基础上，逐项合并，并计算少数股东权益。少数股东权益是指本公司及其子公司以外的第三者在本公司各子公司应分得的利润（或应承担的亏损）。对下属的合营公司，采用权益法核算。

## 2、合并报表编制情况

报告期间纳入合并范围的子公司、孙公司情况见下表：

企业名称	注册资本 (万元)	本公司投资额 (万元)	经营范围	本公司所占 权益比例
东莞市飞马物流有限公司	2,000	1,800	普通货运、货物仓储、物流信息咨询及相关计算机网络技术开发、国内商业、物资供销业。	90%
东莞市飞马华南塑胶城投资有限公司	1,000	900	租赁、经营塑胶物流园，销售塑胶原料、塑胶机械、塑胶玩具、塑胶配件、塑胶辅料、塑胶制品。	81%
上海合冠供应链有限公司	1,000	1,000	从事货物和技术的进出口业务，计算机及配件、机电产品、仪器仪表、通信设备及相关产品、电子元器件、钢材、五金工具、化工原料（除危险品）、百货、橡塑制品、医疗器械（限一类）的销售，仓储（除危险品），物流服务及以上相关业务的咨询服务（涉及许可经营的凭许可证经营）	100%
苏州合冠国际供应链有限公司	800	800	国内贸易、保税物流园内进出口贸易及转口贸易（以上涉及国家专项规定的，取得专项许可手续后经营）；国际货物运输代理业务，物流技术和软件信息技术服务，以及相关的信息咨询。	100%

注：华南塑胶城是东莞飞马的子公司，经东莞市工商行政管理局批准于2003年10月21日成立。

苏州合冠系上海合冠全资子公司，经江苏省苏州工业园区工商行政管理局批准于2007年5月21日成立。

上述子公司、孙公司均已纳入合并范围，在编制合并报表时先根据持股比例按成本法对投资金额进行调整后再合并，如下表所示：

单位：元

企业名称	投资余额公司数	2007年1-6月权益调整金额	调整后投资余额公司数
东莞飞马*	21,874,797.02	1,972,219.56	23,847,016.58
上海合冠	10,000,000.00	—	10,000,000.00

\*已包括东莞飞马对华南塑胶城的权益调整金额。

### 三、主要会计政策和会计估计

#### （一）收入确认原则

公司的收入按与业务种类分为综合物流服务收入、贸易执行收入和物流园经营收入。

一、公司收入的确认政策为：

##### 1、综合物流服务收入

综合物流服务已经提供或服务进度能够可靠的确认，服务总收入和总成本能够可靠地计量；与交易相关的经济利益能够流入企业时，确认服务收入的实现。

##### 2、贸易执行收入

已将贸易执行标的上的主要风险和报酬转移给执行对方，公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已执行标的实施控制，与贸易执行相关的经济利益能够流入企业，相关的收入和成本能够可靠的计量为确认贸易执行收入的实现。

公司按照从执行对方已收或应收的合同或协议价款确定贸易执行收入金额，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。

合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定贸易执行收入金额。应收的合同或协议价款与其公允价值之间的差额，在合同或协议期间内采用实际利率法进行摊销，计入当期损益。

##### 3、物流园经营收入

在物流园经营合同或协议规定日期收取经营报酬后，确认收入实现。如果在合同和协议规定的日期没有收到报酬，但是无确凿证据表明报酬无法收回，并且收入金额能够可靠计量的，也确认为收入。

二、公司在会计核算中确认收入的具体标准为：

##### 1、综合物流服务收入

按照综合物流服务合同或协议的约定，在提供相关服务或劳务后，根据第三方运输公司开具的提单向接受服务方开具发票，并认为相关的服务收入能够收回时，按综合物流服务合同或协议约定的总金额计量收入。

##### 2、贸易执行收入

执行对方按合同或协议约定取得贸易执行标的后，公司向执行对方开具发票，并认为相关的执行收入能够收回时，按合同或协议约定金额计量收入。

### 3、物流园经营收入

在物流园经营合同或协议约定收取报酬后，或约定的报酬已到期虽未收回款项但无确凿证据表明报酬无法收回时开具发票，按合同或协议约定金额计量收入。

## （二）存货核算方法

### 1、存货分类

本公司存货分为原材料、在产品、产成品、低值易耗品等。

### 2、取得和发出的计价方法，可变现净值的确定依据及跌价准备的计提方法

存货按照成本进行初始计量。对接受债务人以非现金资产抵偿债务方式取得的存货，按公允价值计量。以非货币性交易取得的存货的核算方法详见货币性资产交换。投资者投入存货的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定。

产成品和在产品成本包括原材料、直接人工、其他直接成本以及按正常生产能力下适当比例分摊的间接生产成本，还包括相关的利息支出。各类存货的购入与入库按成本计价，发出按先进先出法计价；存货采用永续盘存制。

低值易耗品和包装物采用一次摊销法摊销。

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。

期末，存货按成本与可变现净值孰低计价。如果由于存货毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，使存货成本高于可变现净值的，按可变现净值低于成本按个别的差额计提存货跌价准备。可变现净值按正常经营过程中，以估计售价减去估计至完工成本及销售所必须的估计费用的价值确定。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算。本公司持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

以前减记存货价值的影响因素已经消失的，在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

### （三）长期股权投资的核算

同一控制下的企业合并形成的长期股权投资，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。为企业合并发生的直接相关费用计入当期损益。

非同一控制下的企业合并形成的长期股权投资，合并成本为在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。因企业合并发生的直接相关费用计入合并成本。

本公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资，和对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资采用成本法核算。

本公司对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，本公司负有承担额外损失义务的除外。

长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额应当计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。

期末对长期投资进行逐项检查，如果被投资单位的市价持续下跌或被投资单位经营状况恶化等原因导致其可收回金额低于投资的账面价值，按其可收回金额低于账面价值的差额单项计提减值准备。可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

### （四）投资性房地产的种类和计量模式

本公司将为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的且能单独计量和出售的房地产，确认为投资性房地产，包括已出租的土地使用权，持有并准备增值后转让的土地使用权和已出租的建筑物。

投资性房地产按照成本进行初始计量，与投资性房地产有关的后续支出相关的经济利益很可能流入企业且成本能够可靠地计量的，计入投资性房地产成本。

本公司采用成本模式对于投资性房地产进行后续计量。

采用成本模式计量的建筑物，采用直线法平均计算折旧，按估计经济使用年限和估计残值率（原值的 5%）确定其折旧率。采用成本模式计量的土地使用权，采用直线法，按土地使用权的使用年限进行摊销。

公司将黄江塑胶物流园用于出租的房屋建筑物及其配套和土地使用权确认为投资性房地产。

截至 2007 年 6 月 30 日，公司投资性房地产情况如下：

项 目	金 额（元）
<b>一、原价合计</b>	<b>181,862,060.45</b>
1. 房屋、建筑物	157,863,694.45
2. 土地使用权	23,998,366.00
<b>二、累计折旧或累计摊销合计</b>	<b>20,315,444.33</b>
1. 房屋、建筑物	18,875,542.37
2. 土地使用权	1,439,901.96
<b>三、投资性房地产减值准备累计金额合计</b>	<b>—</b>
1. 房屋、建筑物	—
2. 土地使用权	—
<b>四、投资性房地产账面价值合计</b>	<b>161,546,616.12</b>
1. 房屋、建筑物	138,988,152.08
2. 土地使用权	22,558,464.04

公司投资性房地产采用直线法计算折旧，年折旧率明细列示如下：

资产类别	使用年限	年折旧率
土地使用权	50年	2%
房屋建筑物-土建	30年	3.16%
房屋建筑物-配套	3年	31.60%
房屋建筑物-轻钢结构	3年	31.60%

## （五）固定资产的计价、折旧和减值准备和核算办法

### 1、固定资产的标准

本公司将为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过



一个会计年度的资产确认为固定资产。

## 2、固定资产的计价

固定资产按照成本进行初始计量。对弃置时预计将产生较大费用的固定资产，预计弃置费用，并将其现值记入固定资产成本。购买固定资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，固定资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除按照规定应予资本化的以外，应当在信用期间内计入当期损益。

## 3、固定资产的折旧方法

固定资产折旧采用直线法计算，并按各类固定资产的原值和估计的使用年限扣除残值（原值的5%）确定其折旧率。

分类折旧情况如下：

类别	使用年限	年折旧率	残值率
房屋建筑物	3-30年	3.16%-31.60%	5%
通用设备	5年	19%	5%
运输设备	5-8年	11.875%-19%	5%
电子及其他设备	5年	19%	5%

## 4、固定资产减值准备

期末，逐项检查预计的使用年限和净残值率，若与原先预计有差异，则做调整。由于市价持续下跌或技术落后、设备陈旧、损坏、长期闲置等原因，导致固定资产可收回金额低于账面价值的，按单项或资产组预计可收回金额，并按其与账面价值的差额提取减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不转回。若固定资产处于处置状态，并且通过使用或处置不能产生经济利益，则停止折旧和计提减值，同时调整预计净残值。

## （六）无形资产的计价方法和摊销方法

### 1、无形资产的计价方法

无形资产按实际支付的金额或确定的价值入账。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除按照规定应予

资本化的以外，应当在信用期间内计入当期损益。

## 2、无形资产的摊销方法

使用寿命有限的无形资产，以其成本扣除预计残值后的金额，在预计的使用年限内采用直线法进行摊销。使用寿命不确定的无形资产不进行摊销。

(1) 专利权法律有规定的从法律，合同有规定的从合同，两者都没有规定的按 5 年摊销；

(2) 商标权法律有规定的从法律，合同有规定的从合同，两者都没有规定的按 10 年摊销；

(3) 非专利技术法律有规定的从法律，合同有规定的从合同，两者都没有规定的按 5 年摊销；

(4) 土地使用权按购置使用年限的规定摊销。

## (七) 其他主要资产的资产减值准备的确定方法

### 1、应收款项及坏账准备核算

(1) 应收账款及其他应收款的坏帐准备

应收款项指应收账款及其他应收款。应收款项按照实际发生额记账。

本公司对可能发生的坏账损失采用备抵法核算。

(2) 坏账的标准

本公司确认坏账的标准是：①因债务人撤销、破产或死亡，以其破产财产或遗产清偿后，仍不能收回、现金流量严重不足等；②因债务人逾期未履行偿债义务，且有明显特征表明无法收回的。对有确凿证据表明确实无法收回的应收款项，确认为坏账损失，冲销已提取的坏账准备。

(3) 应收账款计提坏账准备的具体方法

在对各项应收款项的回收可能性作出具体评估后计提坏账准备，本公司对回收有困难的应收款项，结合实际情况和经验相应计提特别坏账准备。除此之外，期末应收款项（包括应收账款和其他应收款）按账龄分析法提取坏账准备，计提如下，本公司对可能发生的坏账损失采用备抵法核算，计提一般坏账准备和特别坏账准备。一般坏账准备以期末应收款项（包括应收账款和其他应收款）余额之和按账龄分析法提取坏账准备。本公司对回收有困难的应收款项，在对应收款项

的回收可能性作出具体评估后，结合实际情况和经验相应计提特别坏账准备。具体提取比例如下表所述：

应收账款账龄	提取比例（%）
1年以内（含1年，以下类推）	1
1-2年	5
2-3年	10
3-4年	30
4-5年	50
5年以上	100

## 2、在建工程

在建工程按为工程所发生的直接建筑、安装成本及所借入款的实际承担的利息支出、汇兑损益核算反映工程成本，以所购建的固定资产达到预定可使用状态作为在建工程结转为固定资产的时点。建造的固定资产在达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或工程实际成本等，按估计的价值结转固定资产，次月起开始计提折旧。待办理了竣工决算手续后再作调整。

期末，对在建工程进行全面检查，按该项工程可收回金额低于其账面价值的差额计提减值准备，计入当期损益。

### （八）借款费用资本化的依据及方法

借款初始取得时按成本入账，取得后采用实际利率法，以摊余成本计量。借款费用应同时满足在资产支出已经发生、借款费用已经发生以及为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始的条件下才允许资本化。除此之外，借款费用确认为当期费用。

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，应当以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定为应予以资本化的费用。

为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，企业应当根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率应当根据一般借款加权平均利率计算确定。按照至当期末止购建符合资本化条件资产的累计支出

加权平均数与资本化率的乘积并以不超过实际发生的利息进行。

### （九）报告期会计政策或会计估计的变更情况

本公司报告期内除如本招股说明书“第十节、二、（一）、会计报表的编制基准”所述，按新《企业会计准则》的要求重新编制了财务报表之外，未发生会计政策和会计估计的变更情况。

## 四、公司财务报告事项

以下所引用数据如无特别说明均出自合并报表。

### （一）注册会计师核验的非经常性损益情况

单位：元

非经常性损益项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
处理固定资产净损失	-11,917.90	-5,030.00	—	—
少数股东损益	271,827.68	626,149.63	-170,312.16	—
计入当期损益的政府补助	—	1,366,902.00	—	—
营业外收入—赔偿收入	7,918.30	—	—	—
营业外支出—其他	—	-15,160.12	-7,493.00	-53,129.05
<b>非经常性损益合计</b>	<b>267,828.08</b>	<b>1,972,861.51</b>	<b>-177,805.16</b>	<b>-53,129.05</b>
减：所得税影响金额	599.94	204,280.80	—	—
<b>扣除所得税后的非经常性损益合计</b>	<b>267,228.14</b>	<b>1,768,580.71</b>	<b>-177,805.16</b>	<b>-53,129.05</b>

根据经注册会计师核验的非经常性损益表，本公司扣除非经常性损益后的净利润金额列表如下：

单位：元

非经常性损益项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
净利润	21,396,293.71	37,163,393.69	10,579,824.25	4,206,365.98
减：扣除所得税后的非经常性损益	267,228.14	1,768,580.71	-177,805.16	-53,129.05
<b>扣除非经常性损益后的净利润</b>	<b>21,129,065.57</b>	<b>35,394,812.98</b>	<b>10,757,629.41</b>	<b>4,259,495.03</b>

### （二）所得税率及税收优惠

本公司在深圳注册，企业所得税的适用税率为15%。东莞飞马、华南塑胶城在东莞注册，企业所得税的适用税率为33%。上海合冠在上海浦东新区注册，企业所得税的适用税率为15%。苏州合冠在苏州注册，企业所得税的适用税率为33%。

### (三) 资产情况

#### 1、流动资产

单位：元

项 目	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
货币资金	24,899,892.02	49,076,674.79	3,228,385.11	1,620,404.29
应收账款	96,154,657.04	63,403,653.88	132,028,315.25	60,728,676.05
预付账款	45,010,985.52	14,623,771.77	388,003.93	600,625.00
其他应收款	10,144,931.67	1,995,614.42	52,607,232.10	46,706,024.62
存货	26,938,614.02	9,329,401.59	197,640.13	29,974.00
<b>流动资产合计</b>	<b>203,149,080.27</b>	<b>138,429,116.45</b>	<b>188,449,576.52</b>	<b>109,685,703.96</b>

公司预付款项为待结算的运费及贸易执行服务的待结算货款。

2006年末预付账款余额为1,462.38万元，比2005年末余额38.80万元增长了36.69倍，主要原因是黄江塑胶物流园已建成并投入使用，从2006年9月起，公司大力拓展塑胶原料的贸易执行服务，业务开展初期的待结算款项较多所致。

2007年6月30日公司预付账款的余额为4,501.10万元，比2006年末余额1,462.38万元增加了2.07倍，主要原因是公司贸易执行服务从区域性向全国性、从塑胶原料行业向IT行业扩展，经营规模扩大增加的待结算款项所致。

#### 2、投资性房地产

单位：元

类 别	原值	累计折旧	净值
房屋、建筑物	157,863,694.45	18,875,542.37	138,988,152.08
土地使用权	23,998,366.00	1,439,901.96	22,558,464.04
<b>合 计</b>	<b>181,862,060.45</b>	<b>20,315,444.33</b>	<b>161,546,616.12</b>

#### 3、固定资产

单位：元

类 别	折旧年限	原值	累计折旧	净值
通用设备	5年	1,828,574.28	954,505.14	874,069.14
运输设备	5-8年	1,674,276.23	764,571.45	909,704.78
电子及其他设备	5年	2,044,687.48	518,389.76	1,526,297.72
<b>合 计</b>		<b>5,547,537.99</b>	<b>2,237,466.35</b>	<b>3,310,071.64</b>

## 4、无形资产

单位：元

项目	取得方式	原值	累计摊销	期末余额	剩余摊销年限
华南塑胶城商标	注册	4,000.00	1,400.00	2,600.00	7年6个月
软件	购买	55,768.00	3,942.00	51,826.00	1年6个月
合计		<b>59,768.00</b>	<b>5,342.00</b>	<b>54,426.00</b>	

### （四）主要债项构成

截至2007年6月30日，本公司负债总额为23,778.24万元，其中流动负债为16,088.24万元，占负债总额的67.66%，主要包括短期借款、应付账款、应交税费、其他应付款等；长期负债为7,690万元，占负债总额的32.34%，为银行长期借款。

#### 1、短期借款

截至2007年6月30日，本公司短期借款余额为11,764.73万元，占流动负债的73.13%。具体情况如下：

单位：万元

贷款人名称	借款金额	年利率	借款期限	借款条件
上海浦东发展银行深圳分行	800	6.12%	2007.2-2008.2	保证
上海浦东发展银行深圳分行	1,000	6.12%	2007.3-2008.3	保证
深圳发展银行深圳国贸支行	5,000	6.39%	2007.5-2008.5	保证
中国建设银行深圳分行	2,964.73	6.987%	2007.6-2007.12	保证
中国工商银行东莞黄江支行	2,000	7.605%	2007.6-2007.12	保证
合计	<b>11,764.73</b>			

本公司无已到期未偿还的短期借款。

#### 2、应付账款

截至2007年6月30日，本公司应付账款余额1,503.57万元，占流动负债的9.35%。应付账款无超过3年以上的欠款。

公司应付账款主要是正常业务的应付款，包括应付黄江塑胶物流园工程款以及综合物流服务费。

2005年末应付账款比2004年末增加了11,628.97万元，增长了289.41%，包括应付综合物流服务的费用6,414.42万元，应付的工程款5,214.56万元。增长原

因主要是经营规模的扩大以及黄江塑胶物流园部分工程验收，结转到固定资产。

2006年末应付账款比2005年末应付账款减少了86.82%，主要是支付应付的综合物流费用和黄江塑胶物流园的工程款。

2007年6月30日应付账款比2006年末应付账款减少了27.08%。

### **3、预收款项**

2007年6月30日，公司预收账款余额为1,915.42万元，占流动负债的11.91%。

### **4、应交税费**

截至2007年6月30日，本公司应交税费余额为223.57万元，包括应在7月份预缴2007年2季度的所得税，以及已计提未付的6月份的营业税金及附加，其中：应交企业所得税180.85万元，应交增值税-132.37万元，应交个人所得税0.97万元，应交营业税163.21万元，应交城市维护建设税4.19万元，教育费附加7.09万元，堤围费-0.37万元。

由于公司在办公场所由深圳市罗湖区迁移至深圳市福田区时已将改制上市列入工作计划，考虑到申报材料需税务部门出具相关证明，所以在办公场所迁移后，没有依规定期限及时办理地税的税务迁移。现公司已按规定将地税主管机关迁移至深圳市福田区地方税务局，相关手续已办妥。

### **5、其他应付款**

截至2007年6月30日，本公司其他应付款余额为583.13万元，占流动负债的3.62%。其他应付款主要为黄江塑胶物流园商家的租赁押金、保证金等。

### **6、一年内到期长期负债**

截至2007年6月30日，本公司无一年内到期长期负债。

### **7、长期借款**

截至2007年6月30日，本公司长期借款余额为7,690万元，占负债的32.34%，比2006年12月31日的余额3,440万元增长了123.55%。长期借款大幅增长的原因主要是中国工商银行东莞分行发放黄江塑胶物流园一期工程的项目贷款4,790万元，主要用于支付黄江塑胶物流园一期前期的工程款，以及偿还处于黄江塑胶物流园一期工程建设的短期借款。具体情况如下：

单位：万元

贷款人名称	借款金额	年利率	借款期限	借款条件
兴业银行深圳罗湖支行	690	6.336%	2006.3-2009.3	保证
中国工商银行东莞黄江支行	7,000	7.128%	2006.12-2011.12	抵押+保证
合 计	<b>7,690</b>			

## （五）股东权益

### 1、公司报告期各个会计期末股东权益情况

单位：元

项 目	2007年 6月30日	2006年 12月31日	2005年 12月31日	2004年 12月31日
股本	101,000,000.00	96,000,000.00	43,000,000.00	43,000,000.00
资本公积	1,820,098.72	570,098.72	—	—
盈余公积	846,361.46	846,361.46	3,276,023.56	2,201,009.92
未分配利润	28,668,785.74	7,544,319.71	22,147,512.27	12,472,389.50
少数股东权益	3,727,665.15	3,455,837.47	2,829,687.84	2,100,000.00
<b>股东权益合计</b>	<b>136,062,911.07</b>	<b>108,416,617.36</b>	<b>71,253,223.67</b>	<b>59,773,399.42</b>

### 2、股东权益情况说明

(1) 2006年12月18日，广州飞马、赵自军及黄汕敏签署《发起人协议》，同意将飞马物流整体变更为股份有限公司。协议约定：以飞马物流截至2006年11月30日经大华天诚审计的账面净资产为96,570,098.72元为基础，将其中的570,098.72元列为资本公积金，其余9,600万元按照1:1的比例进行折股，每股面值为1元，变更注册资本为9,600万元。以上实收资本已经大华天诚深华[2006]验字109号《验资报告》验证。

(2) 资本公积金按照《发起人协议》约定：依据大华天诚出具的《审计报告》（深华[2006]）审字617号），飞马物流截至2006年11月30日的净资产为96,570,098.72元，将其中的570,098.72元列为资本公积金。



**(六) 现金流量**

单位：元

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产生的现金流入	184,604,591.26	405,676,657.93	67,501,102.90	45,600,327.50
经营活动产生的现金流出	260,977,480.37	360,709,816.84	27,561,744.53	50,130,906.90
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-76,372,889.11</b>	<b>44,966,841.09</b>	<b>39,939,358.37</b>	<b>-4,530,579.40</b>
投资活动产生的现金流入	7,389,760.00	—	—	100,000.00
投资活动产生的现金流出	56,207,344.60	38,248,466.89	44,900,860.71	46,742,944.76
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-48,817,584.60</b>	<b>-38,248,466.89</b>	<b>-44,900,860.71</b>	<b>-46,642,944.76</b>
筹资活动产生的现金流入	174,259,428.15	148,100,000.00	31,900,000.00	69,848,500.00
筹资活动产生的现金流出	72,953,950.10	108,326,249.81	25,328,475.99	22,314,239.10
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>101,305,478.05</b>	<b>39,773,750.19</b>	<b>6,571,524.01</b>	<b>47,534,260.90</b>
汇率变动对现金流量的影响额	-291,787.11	-643,834.71	-2,040.85	-2,713.36
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-24,176,782.77</b>	<b>45,848,289.68</b>	<b>1,607,980.82</b>	<b>-3,641,976.62</b>
加：年初现金及现金等价物余额	49,076,674.79	3,228,385.11	1,620,404.29	5,262,380.91
年末现金及现金等价物余额	24,899,892.02	49,076,674.79	3,228,385.11	1,620,404.29

关于现金流量的分析，参见本招股说明书“第十一节、管理层讨论与分析”。

## **(七) 或有事项、承诺事项、资产负债表期后事项及其他重要事项**

### **1、或有事项**

东莞飞马于2006年12月与工商银行东莞分行签订《固定资产借款合同》，借款金额为7,000万元，借款期限自2006年12月16日至2011年12月15日止，担保方式为保证+抵押，由本公司提供担保，由东莞飞马以其黄江塑胶物流园土地使用权（东府国用（2004）第特552号国有土地证）作为抵押，抵押物的评估价值为10,040.54万元。

### **2、承诺事项**

截至2007年6月30日东莞飞马尚需支付黄江塑胶物流园项目工程款605.75万元。

### 3、资产负债表期后事项

根据国家发展和改革委员会 2007 年 3 月 19 日下发的发改财金[2007]602 号文，本公司作为 2007 年深圳市中小企业集合债券的发行人之一，可在不超过人民币 4,000 万元的额度内发行企业债券，截至本招股说明书签署日，本公司尚未发行该债券。

## 五、财务指标

### （一）近三年的主要财务指标

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
流动比率	1.26	1.05	0.72	0.94
速动比率	1.10	0.98	0.72	0.94
资产负债率（母公司）	47.43%	46.35%	68.25%	52.93%
息税折旧摊销前利润（元）	33,520,136.74	55,466,554.07	18,941,917.99	7,251,945.48
利息保障倍数	6.23	7.85	7.30	4.50
应收账款周转率（次）	2.74	2.97	1.24	1.76
存货周转率（次）	10.17	48.23	799.66	62.68
每股经营活动的现金流量（元）	-0.76	0.47	0.93	-0.10
每股净现金流量（元）	-0.24	0.48	0.04	-0.08
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例	0.04%	0.003%	0.005%	0.007%
每股净资产（元）	1.31	1.09	1.59	1.34

上述财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

息税折旧摊销前利润=利润总额+借款费用（利息支出）+折旧+摊销

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/借款费用（利息支出）

应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额

存货周转率=主营业务成本/存货平均余额

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例=无形资产(土地使用权除外)/净资产

每股净资产=期末净资产/期末股本总额

上述指标除资产负债率以母公司财务报表的数据为基础计算外,其余指标均以合并财务报表的数据为基础计算。

## (二) 净资产收益率与每股收益

本公司按《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露(2007年修订)》计算近三年及一期净资产收益率和每股收益如下:

项 目		净资产收益率		每股收益(元)	
		全面摊薄	加权平均	基本收益	稀释收益
净利润	2007年1-6月	15.96%	17.80%	0.2145	0.2145
	2006年度	34.81%	42.15%	0.3806	0.3806
	2005年度	15.71%	17.05%	0.1120	0.1120
	2004年度	7.29%	9.54%	0.0438	0.0438
扣除非经常性损益后的净利润	2007年1-6月	15.97%	17.81%	0.2154	0.2154
	2006年度	33.72%	40.83%	0.3687	0.3687
	2005年度	15.72%	17.06%	0.1121	0.1121
	2004年度	7.39%	9.67%	0.0444	0.0444

上述指标计算公式如下:

1、全面摊薄净资产收益率=报告期利润/期末净资产

2、全面摊薄每股收益=报告期利润/期末股份总数

3、加权平均净资产收益率(ROE)的计算公式如下:

$$ROE = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中: P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润;

NP 为归属于公司普通股股东的净利润;

$E_0$  为归属于公司普通股股东的期初净资产;

$E_i$  为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产;

$E_j$  为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产;

$M_0$  为报告期月份数;

$M_i$ 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；

$M_j$ 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；

$E_k$ 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；

$M_k$ 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

4、基本每股收益的计算公式如下：

基本每股收益= $P \div S$

$$S=S_0+S_1+S_i \times M_i \div M_0-S_j \times M_j \div M_0-S_k$$

其中： $P$ 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；

$S$ 为发行在外的普通股加权平均数；

$S_0$ 为期初股份总数；

$S_1$ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；

$S_i$ 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；

$S_j$ 为报告期因回购等减少股份数；

$S_k$ 为报告期缩股数； $M_0$ 为报告期月份数；

$M_i$ 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；

$M_j$ 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

## 六、公司历次评估情况

### （一）为转让客运资产进行的评估

2006年12月28日，公司股东会通过决议，为避免同业竞争，减少关联交易，一致同意将客运业务转让给控股股东，为此，公司聘请了具有证券业务资产评估资格的深圳市中勤信资产评估有限公司就公司拟转让的客运资产（17辆大型普通客车）于2006年12月31日的市场价值进行了评估，出具了中勤信评字[2007]第B017号《资产评估报告书》。

#### 1、评估机构

名称：深圳市中勤信资产评估有限公司

资产评估证书：0024029

从事证券业务资产评估许可证号：0000100

## 2、评估资产及基准日

评估的资产为公司拟转让的客运资产（17辆大型普通客车）。

评估的基准日为：2006年12月31日。

## 3、评估目的

本次评估系对申报评估的部分资产于评估基准日（2006年12月31日）所表现的市场价值进行评估，评估结果供公司拟将该等资产转让给控股股东时了解其价值之参考。

## 4、评估原则、评估程序以及评估方法

### （1）评估原则

#### ①工作原则

**独立性原则：**指资产评估要由具有资产评估行业管理机构授予资产评估资格的社会公正性机构独立进行操作，不受被评资产各方当事人利益的影响，评估机构及操作人员与被评资产各方当事人没有利害关系。

**客观性原则：**指评估人员要从实际出发，认真进行调查研究，在掌握翔实可靠资料的基础上，采用符合实际的标准和方法，得出合理、可信、公正的评估结论。

**科学性原则：**指在具体评估过程中，根据特定目的，制定科学的评估方案，采用科学的评估程序和方法，用资产评估基本原理指导评估操作。

#### ②经济原则

**供求原则：**指在其他条件不变的情况下，一种商品或服务的价格与其市场需求成正比，与其供给成反比。

**公开市场原则：**指资产评估选取的作价依据和评估结论都可在公开市场存在或成立。公开市场是指一个竞争性的市场，交易各方进行交易的唯一目的在于最大限度地追求经济利益，交易各方掌握必要的市场信息，具有较为充裕的时间，对被评估资产具有必要的专业知识，交易条件公开并且不具有排它性。

**替代性原则：**指评估价格时如果同一资产或同种资产在评估基准日可能实现的或实际存在的价格或价格标准有多种，则应选用最低的一种。

**资产持续经营的原则：**指评估时根据被评估资产按目前的用途和使用的方法

式、规模、频度、环境等情况继续使用。

## (2) 评估程序

评估工作的开始时间为 2007 年 2 月 7 日，至出具评估报告日结束。其中外勤截至日为 2007 年 2 月 13 日。

①自 2007 年 2 月 7 日至 2007 年 2 月 10 日：项目的预备调查，在了解评估目的和评估对象及范围、评估基准日等的基础上接受项目委托，拟定评估方案的过程并制订评估工作计划。

②自 2007 年 2 月 10 日至 2007 年 2 月 13 日：实地查看实物资产和有关记录，收集相关的法律性文件等资料，并进行市场价格的调查与比较，在此基础上，对所收集的资料进行分析，并根据分析结果确定评估方法，对资产市场价值进行估算和分析。

③自 2007 年 2 月 14 日至出具评估报告日，编制资产评估结果报告书。经内部审核后出具评估报告。

## (3) 评估方法

评估采用成本法对评估的资产于评估基准日的市场价值进行评估。

成本法系指在现时条件下重新购置或建造一个全新状态的被评估资产所需的全部成本，减去被评估资产已经发生的实体性陈旧贬值、功能性陈旧贬值和经济性陈旧贬值，所得的差额作为被评估资产的评估值的一种资产评估方法。在具体估算评估值时，先将各种陈旧性贬值用资产的成新率反映出来，然后用全部成本（重置全价）与成新率的乘积作为被评估资产的评估值。

## 5、评估结果

单位：元

类别	账面原值	账面净值	调整后	评估价值	增值额	增值率
运输车辆	16,858,500.00	7,281,917.90	7,281,917.90	6,089,760.00	-1,192,157.90	-16.37%

## 6、评估减值原因

评估结果相对于帐面值有减值，减值主要原因有：

(1) 市场价格下跌造成减值；

(2) 依据国经贸经[1997]456 号《关于发布<汽车报废标准>的通知》中汽车报废标准：特大、大、中、轻、微型客车（含越野型）、轿车累计行驶 50 万公里……，

该车辆使用率（已行驶里程/50 万公里）较高，造成减值。

## 7、评估结果的确认

评估公司认为，除评估报告所载明的特别事项说明外，在评估资产现有用途或既定用途不变并持续经营使用和本报告载明的评估目的及价值定义、假设及限制条件下，公司申报评估的部分资产（即 17 辆大型普通客车）于评估基准日（2006 年 12 月 31 日）的市场价值为陆佰零捌万玖仟柒佰陆拾元整（RMB ¥6,089,760.00）。

## 七、公司历次验资情况

参见本招股说明书“第五节、四、历次验资情况”。

## 第十一节 管理层讨论与分析

本公司董事会提请投资者注意，以下讨论分析应结合本公司经审计的财务报表及报表附注和本招股说明书揭示的其他财务信息一并阅读。

### 一、财务状况分析

#### (一) 资产的主要构成及减值准备提取情况

##### 1、报告期内资产的构成及其变化

###### (1) 资产结构

报告期各期末公司各类资产金额及占总资产的比例情况如下：

单位：万元

项 目	2007年 6月30日		2006年 12月31日		2005年 12月31日		2004年 12月31日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
流动资产合计	20,314.91	54.34	13,842.91	50.34	18,844.96	56.48	10,968.57	62.02
非流动资产合计	17,069.62	45.66	13,657.36	49.66	14,521.84	43.52	6,717.09	37.98
<b>资产总计</b>	<b>37,384.53</b>	<b>100.00</b>	<b>27,500.27</b>	<b>100.00</b>	<b>33,366.80</b>	<b>100.00</b>	<b>17,685.66</b>	<b>100.00</b>

公司近年来资产规模快速增长，截至2007年6月30日，公司总资产已达到37,384.53万元，为2004年末总资产的2.11倍。公司资产规模快速增长的原因主要是：公司通过东莞飞马投资黄江塑胶物流园项目，固定资产规模不断扩大，包括土建结构商铺、轻钢结构商铺、仓库、道路、配套设施等，投资性房地产总值比2004年末增长579.95%；公司净利润的稳定增长以及经营性负债的自然增长。

公司所处行业为现代物流服务业，其主要业务综合物流服务、贸易执行和物流园经营业务的服务流程相互交叉，资产共用。公司的资产结构相对稳定，截至2007年6月30日，公司资产总额中，流动资产总额20,314.91万元，占总资产的比重为54.34%，非流动资产总额17,069.62万元，占总资产的比重为45.66%。该资产结构与公司目前采取轻重资产相结合、物流园驱动综合物流服务的经营模式是相适应的。公司借助黄江塑胶物流园的交易平台与物流平台，在稳定收取租金收入的基础上，大力发展塑胶综合物流和贸易执行服务，同时向其他行业和地区渗透，该资产结构与公司的发展方向是匹配的。公司近年来业务的高速增长使



固定资产规模不断扩大，但公司资产的流动性并没受到快速扩张的影响，流动资产规模也合理的同步增长。

## (2) 流动资产

报告期内公司流动资产结构如下表所示：

单位：万元

项 目	2007 年 6 月 30 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
货币资金	2,489.99	12.26	4,907.67	35.45	322.84	1.71	162.04	1.48
应收账款	9,615.47	47.33	6,340.37	45.80	13,202.83	70.06	6,072.87	55.36
预付账款	4,501.10	22.16	1,462.38	10.57	38.80	0.21	60.06	0.55
其他应收款	1,014.49	4.99	199.56	1.44	5,260.72	27.92	4,670.60	42.58
存货	2,693.86	13.26	932.94	6.74	19.76	0.10	3.00	0.03
<b>流动资产合计</b>	<b>20,314.91</b>	<b>100.00</b>	<b>13,842.92</b>	<b>100.00</b>	<b>18,844.95</b>	<b>100.00</b>	<b>10,968.57</b>	<b>100.00</b>

### ①货币资金

2004-2006 年及 2007 年 1-6 月，公司货币资金占流动资产的比例分别为 1.48%、1.71%、35.45%和 12.26%，2004-2006 年，公司货币资金持续增长。主要原因是公司经营规模的不断扩大，经营收入的大幅增加。2004 年和 2005 年由于黄江塑胶物流园项目处在建设期，需投入大量资金，货币资金在流动资产中所占比例偏低，但随着黄江塑胶物流园的建成和投入使用，货币资金比例从 2006 年开始已明显提高。

公司 2007 年 6 月 30 日货币资金比 2006 年末减少了 2,417.68 万元，下降了 49.26%。主要原因为贸易执行业务从区域向全国、从化工行业向 IT 行业扩展，经营规模扩大支付了相关款项所致。

公司 2006 年末货币资金比 2005 年末增加了 4,584.83 万元，增长了 14.2 倍。主要原因为公司经营规模扩大，收入增加以及黄江塑胶物流园部分投入运营，短期内不需投入太多的资金，同时黄江塑胶物流园开始产生效益。

公司 2005 年末货币资金比 2004 年末增加了 160.8 万元，增长了 99.23%。主要原因为公司经营收入增加。

## ②应收账款

截至 2007 年 6 月 30 日，公司应收账款的账龄结构如下：

账龄	2007 年 6 月 30 日	
	金额（元）	比例（%）
1 年以内	97,014,795.29	99.88
1-2 年	115,799.68	0.12
合计	<b>97,130,594.97</b>	<b>100.00</b>

2004-2006 年末及 2007 年 6 月末，公司的应收账款构成如下表所示：

单位：元

项目	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
综合物流服务	79,473,529.08	48,202,991.62		
贸易执行	17,541,026.48	16,765,226.98	—	—
物流园经营	116,039.41	—		—
客运	—	640,987.29		
合计	<b>97,130,594.97</b>	<b>65,609,205.89</b>		
减：坏账准备	975,937.93	2,205,552.01	2,953,781.80	652,765.06
应收账款净值	<b>96,154,657.04</b>	<b>63,403,653.88</b>	<b>132,028,315.25</b>	<b>60,728,676.05</b>

公司 2004-2006 年末及 2007 年 6 月末的应收账款余额中，综合物流服务、物流园经营和客运服务应收账款余额均为应收取客户的服务费收入，无代付的货款、税款和其他费用，贸易执行业务应收账款余额中包含为客户在提供服务过程中应收取的货款和增值税销项税款，无其他代付费用。贸易执行业务应收账款明细如下表：

单位：元

项目	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
货款	14,889,043.09	14,301,917.38	—	—
增值税销项税款	2,531,149.54	2,431,325.96	—	—
服务费	120,833.85	31,983.64	—	—
小计	17,541,026.48	16,765,226.98	—	—

公司应收账款的增加主要是经营规模的扩大，随着营业收入的增长而增长。2007 年 6 月末比 2006 年末增加 3,152.14 万元，主要原因是综合物流服务业务的增长，特别是塑胶综合物流服务的快速增长以及国际设备采购综合服务业务的开

展所致。

2007年6月30日，公司99.88%应收账款的账龄在一年以内，前五名累计金额为7,110.84万元，占应收账款总金额的73.21%。公司应收账款占流动资产的比例较大，公司的主要客户是大型国有企业，有良好的商业信用，信用期间较长。公司和主要客户均保持长期、稳定、良好的合作关系。公司应收账款质量较好。

应收账款周转率分析：

项 目	2007年 1-6月	2006年 度	同比变化比 率(%)	2005年 度	同比变化比 率(%)	2004年 度
应收账款周转率	2.74	2.97	139.52	1.24	-29.55	1.76

公司应收账款周转率较低主要是由于主要客户中石油内部财务审批程序复杂，划款所需时间较长，但应收账款回收风险较低。

### ③预付账款

公司预付账款为待结算的运费及贸易执行服务的待结算货款，账龄全部在1年以内。2007年6月末预付账款比2006年末增加了3,038.72万元，增长了2.08倍，主要原因为公司贸易执行业务开拓，支付相关款项未结算所致。

### ④其他应收款

2006年末，公司的其他应收款主要为保证金、押金。

2007年6月末比2006年末，公司其他应收款增加了814.93万元，增长4.08倍，主要是因为业务开拓支付的保证金、押金及支付上市费用等款项。

2007年6月30日，公司其他应收款的账龄结构如下，账龄超过1年以上的为保证金、押金：

账 龄	2007年6月30日	
	金额(元)	比例(%)
一年以内	8,816,446.02	85.26%
一至二年	1,509,688.99	14.60%
二至三年	—	—
三至四年	14,350.00	0.14%
合 计	<b>10,340,485.01</b>	<b>100.00</b>
减:坏帐准备	195,553.34	
净值	<b>10,144,931.67</b>	

### ⑤存货

公司存货反映的是低值易耗品和贸易执行服务中客户采购的产品。在贸易执

行服务中，公司只是先行“形式买断”产品，非实际的贸易参与方，仅提供仓储、配送、结算等配套服务，不承担跌价等风险。

单位：万元

项 目	2007年6月30日		2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
贸易执行服务产品	2,660.25	98.75%	919.82	98.59%	—	—	—	—
低值易耗品	33.61	1.25%	13.12	1.41%	19.76	100%	2.99	100%
<b>合计</b>	<b>2,693.86</b>	<b>100%</b>	<b>932.94</b>	<b>100%</b>	<b>19.76</b>	<b>100%</b>	<b>2.99</b>	<b>100%</b>

公司存货周转率分析：

指标	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
存货周转率	10.17	48.23	799.66	62.68
存货周转天数	17.70	7.46	0.45	0.17

注：存货2004年、2005年是低值易耗品。2007年1-6月的存货周转天数以半年180天计算。

2006年，公司依托黄江塑胶物流园开展塑胶原料的贸易执行业务。公司存货周转率与公司经营模式和业务特点相适应，现金流稳定，资本运用效率较高。

### （3）非流动资产

公司非流动资产占资产总额的比例逐年上升，2004年末、2005年末、2006年末及2007年6月30日分别为6,717.09万元、14,521.84万元、13,657.36万元、17,069.62万元。2005年末与2004年末相比，增加了7,804.75万元，增长了116.20%，主要原因是黄江塑胶物流园的建设；2006年末与2005年末相比，减少了864.48万元，降低了5.95%，主要原因是无形资产摊销和固定资产折旧；2007年6月30日与2006年末相比，增加了3,412.27万元，增长了24.98%，主要原因是黄江塑胶物流园的建设。

随着黄江塑胶物流园的建成，公司非流动资产价值不断上升。该部分资产价值稳定，使用状况良好，不存在因市场原因而产生的贬值情况，公司不需要提取非流动资产减值准备，非流动资产减值准备余额为零。

通过对公司的资产结构分析可见，报告期内，公司资产质量良好，资产结构配置合理。

## 2、主要资产减值准备提取情况

公司根据业务特点和主要客户的资信能力作出的合理估计，制定了严格的应收款项（含应收账款和其他应收款）减值准备计提政策，具体提取比例如下：

账 龄	计提比例（%）
1年以内（含1年，以下类推）	1
1-2年	5
2-3年	10
3-4年	30
4-5年	50
5年以上	100

注：公司期末存货未存在毁损、过期、滞销情况，未计提存货跌价准备。公司无短期投资及对外的长期投资，不需计提短期投资跌价准备和长期投资减值准备。公司无委托贷款，不需计提委托贷款减值准备。公司的固定资产可收回金额高于账面价值，故未计提资产减值准备；公司的在建工程可收回金额高于账面价值，故未计提在建工程减值准备；公司对无形资产逐项检查，未出现可收回金额低于账面价值的情形，故未计提无形资产减值准备。

## （二）负债的主要构成及偿债能力分析

### 1、负债的结构分析

单位：万元

项 目	2007年6月30日		2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
流动负债	16,088.24	67.66	13,218.61	79.35	26,241.48	100.00	11,708.32	100.00
非流动负债	7,690.00	32.34	3,440.00	20.65	—	—	—	—
<b>负债合计</b>	<b>23,778.24</b>	<b>100.00</b>	<b>16,658.61</b>	<b>100.00</b>	<b>26,241.48</b>	<b>100.00</b>	<b>11,708.32</b>	<b>100.00</b>

公司的负债总额中，流动负债的比例逐年递减。随着公司规模扩大、实力的增强，公司合理分配了流动负债与非流动负债的相对比例，在加强风险控制的同时，更好地利用负债的杠杆作用，优化了公司的负债结构。

公司所处行业为现代物流服务业，主要业务综合物流服务、贸易执行和塑胶园经营业务的服务流程交叉，为提高资金使用效率，公司在业务资金配置过程中实施统筹兼顾，交叉配置的策略，公司的负债相对于三项业务而言很少存在独立专项举债的情形。

公司 2005 年末流动负债比 2004 年末增加了 14,533.16 万元,增长了 124.13%,主要是由于应付账款的增加,其中,黄江塑胶物流园工程项目应付工程款增加了 5,214.56 万元,公司因业务增长而增加的应付未付运费 6,414.42 万元。

公司 2006 年末流动负债比 2005 年末减少了 13,022.87 万元,降低了 49.63%,主要是支付了经营费用,黄江塑胶物流园项目也按合同约定,支付了工程款。

### (1) 流动负债

报告期内公司流动负债结构如下表所示:

项 目	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
	比例 (%)	比例 (%)	比例 (%)	比例 (%)
短期借款	73.13	46.15	19.13	36.60
应付账款	9.35	15.60	59.63	34.32
预收账款	11.91	18.68	10.79	15.96
其他流动负债	5.61	19.57	10.45	13.12
<b>流动负债合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

#### ①短期借款

公司短期借款在流动负债中所占比例增加,主要是业务发展需要银行贷款增加所致。

#### ②应付账款

公司应付账款主要是公司正常业务的应付款,包括应付黄江塑胶物流园工程款以及综合物流服务费。

公司 2005 年应付账款比 2004 年增加了 11,628.97 万元,增长了 289.41%,包括应付综合物流的费用 6,414.42 万元,应付的工程款 5,214.56 万元。增长原因主要是经营规模的扩大以及黄江塑胶物流园部分工程结算,结转到固定资产。

#### ③预收款项

2007 年 6 月 30 日,公司预收款项中主要为塑胶物流园商家预付的租金 1,367.80 万元以及贸易执行业务客户支付的预付款项 547.62 万元。

#### ④其他流动负债

公司其他流动负债包括应付职工薪酬、应交税金、其他应付款。

公司应付职工薪酬为公司正常应付员工的工资。

公司应交税金中主要税种包括增值税、营业税、企业所得税、城建税等,属

正常税款所属期应付税金。2004-2006 年及 2007 年 1-6 月，公司所得税逐年增加，主要是由于公司利润总额逐年增加。

公司其他应付款主要是黄江塑胶物流园商家缴纳的租赁押金、各项保证金等。

## (2) 非流动负债

公司 2007 年 6 月 30 日的非流动负债主要是银行长期借款，分别是 3 年期的 690 万元和 5 年期的 7,000 万元。

通过对公司的负债结构分析可见，报告期内，公司流动负债占负债总额的比例逐年降低，公司负债结构正在不断改善。

## 2、偿债能力分析

2004-2006 年及 2007 年 1-6 月，公司的偿债能力指标如下表所示：

偿债能力指标	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
流动比率	1.26	1.05	0.72	0.94
速动比率	1.10	0.98	0.72	0.94
资产负债率（母公司）	47.43%	46.35%	68.25%	52.93%
息税折旧摊销前利润（万元）	3,352.01	5,546.66	1,894.19	725.19
利息保障倍数	6.23	7.85	7.30	4.50

从短期偿债能力来看，由于公司行业的特点，存货主要是公司在贸易执行服务中“形式买断”代客户采购的产品，公司非实际的贸易参与方，公司的速动比率与流动比率基本一致。报告期内流动比率与速动比率均接近 1，数值波动范围相对较小，与同行业上市公司相比处于正常水平。2007 年 6 月 30 日，公司账龄 1 年以内的应收账款比例为 99.88%，应收账款变现能力较强。

公司目前没有进行融资租赁等表外业务。2007 年 6 月 30 日，公司资产负债率为 63.60%（母公司的资产负债率为 47.43%），考虑到公司目前正处在高速成长的阶段，该比例较为合理。

2005-2006 年，公司经营活动现金流量与净利润之比均高于 1，反映公司盈利质量较高，能通过正常的经营产生足够的现金流量以偿还债务。公司经营活动现金流净额也逐年增加，2006 年为 4,496.68 万元，与 2006 年末短期银行借款之比为 73.72%，显示了公司良好的现金偿债能力。

公司的银行信用良好，获得深圳发展银行评定等级 AAA 级、中国建设银行

评定等级 AA 级、中国工商银行评定等级 AA 级等信用评级。截至 2007 年 6 月 30 日，公司没有未作记录的或有负债，没有不良的诚信记录。

从最近三年有关公司偿债能力的各项指标来看，公司的偿债能力总体呈不断提高的趋势，公司的资产负债结构合理，各项指标均保持在合理的水平，息税折旧摊销前利润增长明显，利息保障倍数保持在较高的水平，长、短期偿债能力均较强，不存在偿债风险。

本次发行成功后，公司的资产负债率将进一步降低，流动比率、速动比率将有所优化，公司的偿债能力将进一步提高。

## 二、盈利能力分析

最近三年，公司抓住我国物流行业迅猛发展所带来的良好的发展机遇，在长期为中石油的设备国际采购提供全程的物流管理服务的过程中，逐步成为中石油的设备国际采购物流细分市场的龙头服务商，成功开发的以物流园驱动综合物流服务的经营模式使本公司在拓展综合物流服务业务的过程中，拥有更高效的拓展手段，公司业务呈跨越式发展，公司主营业务收入和净利润均大幅增长，公司经营模式和管理水平已提升至国内先进水平。2004-2006 年及 2007 年 1-6 月，公司的净利润分别为 420.64 万元、1,057.98 万元、3,716.34 万元及 2,139.63 万元。本公司利润表主要的组成部分如下：

单位：万元

项目	2007 年 1-6 月	2006 年度		2005 年度		2004 年度
	金额	金额	增长率	金额	增长率	金额
营业收入	22,278.71	29,798.49	145.38%	12,143.71	65.86%	7,321.81
营业利润	2,589.35	4,299.28	226.43%	1,317.04	162.77%	501.21
利润总额	2,588.95	4,433.95	236.85%	1,316.29	165.44%	495.90
净利润	2,139.63	3,716.34	251.27%	1,057.98	151.52%	420.64

### （一）营业收入

#### 1、营业收入按业务列示



单位：万元

项 目	2007 年 1-6 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
客运收入	—	—	1,561.76	5.24%	1,627.65	13.40%	795.63	10.87%
综合物流服务收入	13,491.01	60.56%	19,543.92	65.59%	9,254.44	76.21%	6,526.18	89.13%
贸易执行收入	6,947.17	31.18%	5,345.33	17.94%	—	—	—	—
物流园经营收入	1,840.53	8.26%	3,347.48	11.23%	1,261.61	10.39%	—	—
<b>合 计</b>	<b>22,278.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>29,798.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,143.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,321.81</b>	<b>100.00%</b>

公司营业收入逐年稳步上升。公司的主营业务是综合物流服务收入、贸易执行和物流园经营。2004-2006 年及 2007 年 1-6 月，公司的主营业务收入逐年上升，到 2007 年 6 月末，主营业务收入比例为 100%，公司主营业务突出。

2004-2006 年及 2007 年 1-6 月，公司主营业务收入的业务构成显示：公司综合物流服务收入占公司主营业务收入的的比例分别为 89.13%、76.21%、65.59%和 60.56%。

2006 年及 2007 年 1-6 月，公司主营业务收入的业务构成显示：公司贸易执行服务收入占公司主营业务收入的的比例分别为 17.94%、31.18%，稳步上升。

2005-2006 年及 2007 年 1-6 月，公司主营业务收入的业务构成显示：物流园经营收入占公司主营业务收入的的比例分别为 10.39%、11.23%、8.26%。

2004-2006 年，客运业务是公司的业务之一，随着公司综合物流服务的发展，在公司营业收入中所占的比重越来越低。同时，为更加稳定地发展公司的主营业务，避免同业竞争，公司已在 2007 年 1 月 1 日起不经营客运业务，将客运资产和业务转让给广州飞马。

## 2、营业收入按地区列示

单位：万元

项 目	2007 年 1-6 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华南地区	14,746.75	66.19%	16,421.95	55.11%	4,732.40	38.97%	2,578.01	35.61%
华北地区	3,383.22	15.19%	6,463.29	21.69%	3,382.02	27.85%	2,064.75	27.39%
东北地区	2,921.87	13.11%	6,066.97	20.36%	3,621.25	29.82%	2,421.32	33.44%
华东地区	1,226.87	5.51%	846.28	2.84%	408.03	3.36%	257.73	3.56%
<b>合 计</b>	<b>22,278.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>29,798.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,143.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,321.81</b>	<b>100.00%</b>

公司营业收入按地区比例相对稳定，随着黄江塑胶物流园的建成，公司在华南地区的收入比重不断上升。

### 3、营业收入按重要客户分析

2004年，公司的主要业务包括综合物流服务、客运业务，前五大客户占比例为67.82%，为4,965.73万元。

2005年，公司的主要业务包括综合物流服务、客运业务、物流园经营，前五大客户占比例为64.18%，为7,794.03万元。

2006年，公司的主要业务包括综合物流服务、贸易执行、物流园经营、客运业务，前五大客户占比例为48.79%，为14,534.02万元。

2007年1-6月，公司的主要业务包括综合物流服务、贸易执行、物流园经营，前五大客户占比例为39.45%，为8,788.05万元。

公司的前五大客户集中了公司近40%的收入，而且报告期内客户采购的连续性特征非常明显，显示了客户对公司产品和服务的忠诚度，也说明公司的产品和服务在客户的使用过程中建立了良好的信誉度。公司的客户主要为大型国有企业，信誉好、综合实力强、发展速度快，保障了公司实现持续增长的营业收入和盈利。

### 4、营业收入增长情况及原因分析

单位：万元

项 目	2007年1-6月	2006年度		2005年度		2004年度
	金额	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额
客运收入	—	1,561.76	-4.05%	1,627.65	104.57%	795.63
综合物流服务收入	13,491.01	19,543.92	111.18%	9,254.44	41.81%	6,526.18
贸易执行收入	6,947.17	5,345.33	—	—	—	—
物流园经营收入	1,840.53	3,347.48	165.33%	1,261.61	—	—
<b>合 计</b>	<b>22,278.71</b>	<b>29,798.49</b>	<b>145.38%</b>	<b>12,143.70</b>	<b>65.86%</b>	<b>7,321.81</b>

公司营业收入在报告期内稳健而持续的增长，年增长率保持在65%以上，主要原因如下：

1、公司营业收入增长得益于整个物流行业的快速发展。

国内现代物流市场规模巨大，拥有巨大的发展空间；现代物流行业在我国属于新兴行业，发展前景十分广阔；国家产业政策的大力支持极大的改善了现代物

流服务业的发展环境；现代信息技术的发展拓展了现代物流服务的发展空间。

2、公司营业收入增长得益于公司在长期发展中形成了富有竞争力的业务结构。

黄江塑胶物流园的成功开发，为公司的发展带来质的飞跃。黄江塑胶物流园从 2005 年开始陆续建成投入使用，不仅为公司带来了稳定增长的物流园经营收入，为公司带来稳定的现金流，同时也改善了公司的资产结构，也为公司打开了综合物流服务行业的发展空间，为公司创新综合物流服务的发展奠定了坚实的基础。公司的贸易执行业务、仓单质押监管服务等创新物流服务，正是以黄江塑胶物流园的客户资源和仓储资源为基础的。

公司在多年的经营中，认识到大宗工业原材料交易市场对于提高公司综合物流业务竞争力的基础作用，成功开发了以物流园驱动综合物流服务的经营模式。公司依托物流园拓展综合物流服务，为客户提供集中采购、仓储、物流、结算等综合物流服务，同时提供塑胶原料的贸易执行服务，这种物流园经营驱动综合物流发展的模式已取得初步成功。创新的经营模式使得公司与其他现代物流服务商相比，在拓展综合物流服务业务的过程中，拥有更高效的拓展手段。公司一方面为物流园商家提供商铺和仓库出租及园区管理等服务，另一方面根据客户的需要提供贸易执行以及物流配送等综合物流服务，三种服务相互推动，相得益彰。公司业务呈跨越式发展，主营业务收入和净利润均大幅增长。

公司在长期为中石油的设备国际采购提供全程的物流管理服务的过程中，整合综合物流各环节业务的能力不断提高，逐步成为中石油的设备国际采购物流细分市场的龙头服务商。公司涉足现代物流服务是从中石油国际设备采购总包服务开始的。公司与中石油长期稳定的合作关系不仅使公司的服务销售和业务收入保持了良好的稳定性和持续性，同时也为公司的发展带来了巨大的品牌效应。为中石油提供优质物流服务的过程中，公司积累了丰富的物流运作经验，业务规模得以快速壮大。

公司已形成以综合物流服务为基础，以塑胶物流园区服务为支撑，以贸易执行和保税物流服务为拓展方向的业务结构，这种业务结构不仅稳定，同时也具有较强的扩张能力，是一种极具抗风险能力和竞争力的业务结构。

3、公司营业收入增长得益于领先行业的经营模式

公司在长期业务实践中探索出两种成功的经营模式，重资产型的综合物流模式和轻资产型的综合物流模式。

#### ①重资产型的综合物流模式

公司形成了以塑胶原料交易驱动塑胶综合物流服务的发展、以塑胶综合物流服务提升塑胶原料交易规模、交易和物流服务互为驱动的经营模式。该经营模式的主要经营内容为：公司投资建设商铺和仓库，并对外出租，为客户的贸易业务提供交易平台和系统支持；同时根据客户要求，公司提供塑胶的集中采购、配送和贸易执行服务，形成以塑胶原料为目标的现代物流服务。这种模式放大了塑胶交易市场的功能，极大地提高了客户的经营效率，同时也为公司锁定了塑胶综合物流服务业务的客户资源。

这种依托交易市场的贸易和物流一体化综合物流服务的经营模式，收入稳定，抗风险能力强，整个行业内尚不多见。公司成功投资的黄江塑胶物流园，已成为公司拓展塑胶物流综合服务最有力的平台。

#### ②轻资产型的综合物流模式

现代物流服务牵涉的服务环节很多，包括运输、仓储、通关、装卸、配送及贸易执行等服务，本公司主要是对上述的服务环节和专业服务商进行整合，并对物流实施全程计划和控制。

在国际物流总包服务过程中，公司通过整合物流过程中的各类资源，对物流实施全程计划和控制的现代物流服务模式，这种模式可复制到其它行业或其它产品的物流服务，具有较强的扩张能力。

公司的两种服务模式相互支持，且能实现资源共享。

公司轻资产型的综合物流服务可以使用塑胶物流园的仓库，增加服务功能，创新服务品种。重资产型的塑胶综合物流服务，有稳定的客户基础和稳定发展的业务量，而且塑胶贸易执行服务模式可以推向其他行业，具有很强的抗风险能力和竞争力。

## （二）主营业务利润

### 1、利润的主要来源

#### （1）销售毛利按业务列示

单位：万元

项 目	2007年1-6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
客运	—	—	495.74	7.27%	722.53	23.74%	-70.99	-7.40%
综合物流服务	2,640.15	70.01%	4,006.05	58.72%	1,552.80	51.03%	1,030.86	107.40%
贸易执行	47.83	1.27%	10.18	0.15%	—	—	—	—
物流园经营	1,083.16	28.72%	2,310.22	33.86%	767.64	25.23%	—	—
<b>合 计</b>	<b>3,771.14</b>	<b>100%</b>	<b>6,822.19</b>	<b>100%</b>	<b>3,042.97</b>	<b>100%</b>	<b>959.87</b>	<b>100%</b>

#### （2）销售毛利率按业务列示

项 目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
	毛利率	毛利率	毛利率	毛利率
客运	—	29.72%	44.39%	-8.92%
综合物流服务	19.57%	20.50%	16.78%	15.80%
贸易执行	0.69%	0.19%	—	—
物流园经营	62.19%	69.01%	60.85%	—
<b>合 计</b>	<b>17.20%</b>	<b>22.78%</b>	<b>25.06%</b>	<b>13.11%</b>
<b>合 计*</b>	<b>17.20%</b>	<b>22.41%</b>	<b>22.07%</b>	<b>15.80%</b>

\* 不考虑客运业务的综合毛利率

2004-2005年，公司产品和服务的综合毛利率稳步上升。2006年因客运的毛利率下降、贸易执行毛利率偏低导致公司综合毛利率下降。2007年1-6月，综合物流服务的毛利率下降，以及毛利率偏低的贸易执行在公司收入所占比例加大，导致公司综合毛利率下降。

公司综合物流服务的毛利率2004-2006年稳步上升，2007年1-6月因石油油价上升导致综合物流服务的毛利率下降。

公司贸易执行服务的毛利率因其服务的特性毛利率偏低。随着业务的开展，2007年1-6月的毛利率比2006年大幅提高。由于其在公司收入所占比例从2006年17.97%增加到2007年1-6月的31.18%，贸易执行对公司产品综合毛利率的影响越来越大。

物流园经营的成本主要是黄江塑胶物流园建设成本的摊销，比较稳定。

客运业务因 2003 年经历 SARS 的冲击、2004 年新线路开通，经营成本增加，客源在培育中，对收入有影响。2005 年已得到有效改进，毛利率大幅提高。因 2005 年 12 月更新的客运营运车辆在 2006 年 1 月开始计提折旧，2006 年毛利率有所下降。公司为减少关联交易，避免同业竞争，2007 年 1 月 1 日起不再经营客运业务。

公司产品的综合毛利率基本维持在 15%-25%之间。公司产品毛利主要来自综合物流服务及塑胶物流园经营，公司充分利用黄江塑胶物流园的交易平台和仓储平台，利用物流园经营与综合物流服务的有机结合与相互推动，综合物流业务 2007 年预计有较大的增长，为公司带来更大的盈利。

此外，公司的利润主要来源于公司主营业务收入，除 2006 年客运业务带来的 45 万元其他业务利润，无其他业务的利润。

## 2、影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

### (1) 成本控制能力

公司成本主要包括管理成本、运输和仓储成本、库存成本和财务成本，随着公司规模扩大、业务结构不断优化、公司内控制度的不断完善，公司报告期内管理成本、运输和仓储成本、财务成本不断降低。公司提供的是综合物流服务，方案的设计、制定、执行，对公司盈利有直接的影响。始终为客户提供高品质、低成本的产品和服务，这是保证公司盈利稳定持续增长的重要因素。

### (2) 黄江塑胶物流园的经营和管理

园区的租金收入是连续及稳定的，但毕竟发展空间有限，必须不断多方位、多层次挖掘其潜力，特别是园区的综合物流服务，黄江塑胶物流园的商家及巨大的市场成交量是拓展塑胶综合物流和贸易执行的客户基础和业务基础。

园区的塑胶综合物流服务的业务规模，与物流园区的市场交易量有一定的联系，加强园区的管理，提升市场的交易额，既是稳定租金收入的保证，也为塑胶综合物流服务业务的拓展带来广阔的空间。

### (3) 客户的稳定性、延续性

由于中石油的综合国际物流业务在公司业务中占比重较大，对毛利的贡献比重较大，其稳定性和延续性是保证公司盈利稳定持续增长的重要因素之一。公司

以卓越的服务品质，诚信的经营理念，赢得了中石油的长期信赖，双方已建立了长期、稳定的合作关系。

### （三）按照利润表项目逐项分析

本公司利润表按项目列示如下：

单位：万元

项 目	2007 年 1-6 月	2006 年度		2005 年度		2004 年度
	金额	金额	同比增长 率（%）	金额	同比增长 率（%）	金额
一、主营业务收入	<b>22,278.71</b>	<b>29,798.49</b>	<b>145.38</b>	<b>12,143.70</b>	<b>65.86</b>	<b>7,321.81</b>
其中：营业收入	22,278.71	29,798.49	145.38	12,143.70	65.86	7,321.81
二、营业总成本	<b>19,689.36</b>	<b>25,499.21</b>	<b>135.52</b>	<b>10,826.66</b>	<b>58.73</b>	<b>6,820.98</b>
其中：营业成本	18,446.16	22,976.29	152.47	9,100.73	43.05	6,361.94
营业税金及附加	243.47	480.54	123.97	214.56	160.80	82.27
销售费用	200.69	362.07	113.69	169.44	—	—
管理费用	470.20	1,282.86	68.02	763.50	362.90	164.94
财务费用	435.20	695.45	231.16	210.01	55.17	135.34
资产减值损失	-106.36	-298.00	—	368.42	381.66	76.49
加：投资收益	—	—	—	—	—	0.38
三、营业利润	<b>2,589.35</b>	<b>4,299.28</b>	<b>226.44</b>	<b>1,317.04</b>	<b>162.77</b>	<b>501.21</b>
加：营业外收入	0.79	136.69	—	—	—	—
减：营业外支出	1.19	2.02	169.33	0.75	-85.88	5.31
四、利润总额	<b>2,588.95</b>	<b>4,433.95</b>	<b>236.85</b>	<b>1,316.29</b>	<b>65.38</b>	<b>495.90</b>
减：所得税费用	449.32	717.61	177.81	258.31	243.22	75.26
五、净利润	<b>2,139.63</b>	<b>3,716.34</b>	<b>251.27</b>	<b>1,057.98</b>	<b>151.52</b>	<b>420.64</b>

#### 1、主营业务收入

2004-2006 年及 2007 年 1-6 月，公司主营业务收入每年增长 65%以上，主要是由于业务的拓展，营业收入的增加。公司在长期为中石油的设备国际采购提供全程的物流管理服务的过程中，成为中石油的设备国际采购物流细分市场的龙头服务商；公司成功开发的物流园驱动综合物流服务的经营模式使本公司在拓展综合物流服务业务的过程中，拥有更高效的拓展手段，取得了很好的成果，公司的主营业务呈跨越式发展，主营业务收入持续稳定大幅增长。

## 2、营业总成本

公司营业成本如下表：

单位：万元

项目	2007年 1-6月	2006年度	同比增长 率(%)	2005年度	同比增长 率(%)	2004年度
综合物流服务成本	10,850.86	15,537.87	101.75	7,701.64	40.15	5,495.32
贸易执行成本	6,899.34	5,335.15	—	—	—	—
物流园建设摊销	695.96	1,037.27	109.99	493.96	—	—
客运成本	—	1,066.01	17.77	905.13	4.44	866.62

### (1) 营业成本

2004-2006年及2007年1-6月，本公司主营业务成本随着业务的增加而增加。公司充分利用商业信用，提高营运资本使用效率，加强综合物流服务管理和品质管理，业务成本增加的幅度低于业务收入增加的幅度。

本公司的综合物流服务成本主要是运输费用、人工费用、仓储、报关、装卸服务费等。公司在多年来为中石油提供优质物流服务的过程中，积累了丰富的物流运作经验，充分挖掘潜力，使物流方案的设计与制定更加科学合理。

在贸易执行服务中，公司只是“形式买断”，充当了“贸易执行者”的角色而非实际的贸易参与方，其成本为货物的价值和其他相关成本。

本公司极具抗风险能力和竞争力的业务结构、行业领先的经营模式、市场品牌地位的确立，加强了公司的采购谈判能力，有效地降低了业务成本。

### (2) 营业税金及附加

公司营业税金及附加包括营业税、城建税、教育费用附加、堤围防护费。公司营业税金及附加随公司主营业务收入的增加而增加。2005年比2004年增加了132.28万元，增长了160.80%。2006年比2005年增加了265.98万元，增长了123.97%。

2005年公司主营业务税金及附加的增长（160.80%）高于收入的增长（65.86%），原因是：各项收入的计税标准不同：综合物流服务是按收取的全部价款和价外费用扣除其支付的费用后的余额为计税营业额申报缴纳营业税；而物流园区经营是按收取的全部收入全额申报缴纳营业税；贸易执行是缴纳增值税。



根据国家税务总局国税发[2003]121号《关于加强货物运输业税收征收管理的通知》，对自开票纳税人的联运业务，以其向货主收取的运费及其他价外收费减去付给其他联运合作方运费后的余额为营业额计算征收营业税。公司为深圳市地方税务局认定的货物运输营业税自开票纳税人（证书编号：24403032003120800851），每年年审均获通过，公司综合物流服务中的部分业务执行上述规定计缴营业税。

公司综合物流服务中的国际设备采购物流总包服务按国家税务总局关于无船承运业务有关营业税问题的通知（国税函〔2006〕1312号），以向委托人（中石油）收取的全部价款和价外费用扣除其支付的海运费以及报关、港杂、装卸费用后的余额为计税营业额申报缴纳营业税。

根据《国家税务总局关于下发试点物流企业名单（第二批）的通知》（国税函〔2007〕146号），公司被确认纳入第二批物流企业。

### （3）销售费用

公司销售费用主要是综合物流服务的销售费用和黄江塑胶物流园的园区经营费用，包括工资、办公费、维修费、业务招待费等。

公司黄江塑胶物流园2004年在建，未产生销售费用，2005年5月投入使用，开始产生费用。销售费用2006年比2005年增加了192.63万元，增长了113.69%，主要原因是2005年反映的是5-12月的费用，2006年反映的是全年的费用。随着黄江塑胶物流园区的陆续投入使用，黄江塑胶物流园的广告费和营销费用也相应增加，费用有所上升。

### （4）管理费用

公司管理费用主要包括工资、办公设备折旧费、办公费、差旅费、业务接待费、黄江塑胶物流园前期的开办费用和市场招商费用。

管理费用2005年比2004年增加了598.56万元，增长了362.9%，2006年管理费用比2005年增加了519.36万元，增长了68.02%，主要是由于：①随着公司业务规模的扩大而增加的费用；②黄江塑胶物流园已正式营业，前期的开办费列支为管理费用。

2007年1-6月，公司不断加强成本管理，管理费用已降至470.20万元。

### （5）财务费用

财务费用主要包括利息支出、利息收入、汇兑损益和其他费用。

公司财务费用 2005 年末比 2004 年末增长 55.17%，主要是因为银行借款的增加。

财务费用 2006 年与 2005 年比增长 231.16%，主要是因为：公司保理业务增加的利息支出；公司银行借款增加的利息支出；汇率变动产生的汇兑损益；公司因业务增长的银行手续费的同比上升。

### **3、营业外收入**

2006 年的营业外收入是公司获得的政府奖励和贷款贴息，分别是 2006 年度首批重点物流企业一次性奖励的 30 万元（深圳市交通局、深圳市财政局文件深交[2006]696 号），以及 2006 年度获得贷款贴息 106.69 万元（深圳市交通局、深圳市财政局文件深交[2006]1030 号）。

2007 年 1-6 月的营业外收入为收到的赔偿款。

### **4、营业外支出**

营业外支出是公司客运业务的营业外支出以及客运资产业务转让的资产清理费用。

### **5、所得税费用**

本公司所得税采用资产负债表债务法的会计处理方法。2004-2006 年及 2007 年 1-6 月公司所得税费用逐年增加，主要是由于公司利润总额逐年增加。

## **（四）非经常性损益分析**

本公司近三年非经常性损益主要是赔偿收入、政府补贴收入以及客运的其他支出。2004-2006 年及 2007 年 1-6 月占公司的净利润的比例分别为 1.26%、1.68%、5.31%、0.86%，对公司经营业绩的影响不大。

单位：元

非经常性损益项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
处理固定资产净损失	-11,917.90	-5,030.00	—	—
少数股东损益	271,827.68	626,149.63	-170,312.16	—
计入当期损益的政府补助	—	1,366,902.00	—	—
营业外收入—赔偿收入	7,918.30	—	—	—
营业外支出—其他	—	-15,160.12	-7,493.00	-53,129.05
<b>非经常性损益合计</b>	<b>267,828.08</b>	<b>1,972,861.51</b>	<b>-177,805.16</b>	<b>-53,129.05</b>
减：所得税影响金额	599.94	204,280.80	—	—
<b>扣除所得税后非经常性损益合计</b>	<b>267,228.14</b>	<b>1,768,580.71</b>	<b>-177,805.16</b>	<b>-53,129.05</b>
净利润	21,396,293.71	37,163,393.69	10,579,824.25	4,206,365.98
<b>扣除非经常性损益后的净利润</b>	<b>21,129,065.57</b>	<b>35,394,812.98</b>	<b>10,757,629.41</b>	<b>4,259,495.03</b>

### 三、现金流量分析

本公司报告期内现金流量的主要情况如下：

单位：万元

项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产生的现金流入	18,460.46	40,567.67	6,750.11	4,560.03
经营活动产生的现金流出	26,097.75	36,070.98	2,756.17	5,013.09
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-7,637.29</b>	<b>4,496.68</b>	<b>3,993.94</b>	<b>-453.06</b>
投资活动产生的现金流入	738.98	—	—	10.00
投资活动产生的现金流出	5,620.73	3,824.85	4,490.09	4,674.29
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-4,881.76</b>	<b>-3,824.85</b>	<b>-4,490.09</b>	<b>-4,664.29</b>
筹资活动产生的现金流入	17,425.94	14,810.00	3,190.00	6,984.85
筹资活动产生的现金流出	7,295.39	10,832.62	2,532.85	2,231.42
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>10,130.55</b>	<b>3,977.38</b>	<b>657.15</b>	<b>4,753.43</b>
汇率变动对现金流量的影响额	-29.18	-64.38	-0.20	-0.27
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-2,417.68</b>	<b>4,584.83</b>	<b>160.80</b>	<b>-364.20</b>

公司最近三年现金流量情况正常，符合公司生产经营的实际情况。

报告期内公司收入和成本的增长与现金的流入和流出的趋势基本一致，净利润保持持续快速增长的趋势。

#### 1、经营活动产生的现金流量

报告期内本公司收入和成本的增长与现金的流入和流出的趋势基本一致，净

利润保持持续快速增长的趋势。现金流入构成主要为提供综合物流服务、物流园经营、贸易执行以及客运（2004-2006年）收到的款项。2006年及2007年1-6月，本公司销售商品、提供劳务收到的款项分别是37,215.79万元及18,449.51万元，款项回收正常，持续快速增长。

本公司经营活动产生的现金流出主要为综合物流服务的成本、物流园的经营费用、客运（2004-2006年）成本支出。2006年及2007年1-6月，本公司经营活动现金支出分别为36,070.98万元和26,097.75万元，支付款项逐年上升的主要原因是公司业务量的增加。

2004-2006年本公司经营活动产生的现金净流量分别为-453.06万元、3,993.94万元、4,496.68万元，累计8,037.56万元，反映出公司由于经营规模稳步发展，营运资本管理较好，经营活动现金流量呈稳定增加的趋势。

2007年1-6月，本公司经营活动现金净流量为-7,637.29万元，具体情况见下表：

项目	金额（万元）
<b>1.净利润</b>	<b>2,139.63</b>
<b>加：非付现费用</b>	<b>716.62</b>
其中：资产减值准备	-106.36
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	28.30
投资性房地产摊销	755.09
无形资产摊销	0.45
长期待摊费用摊销	19.36
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	1.19
递延所得税资产减少	18.59
<b>加：其他活动付现费用</b>	<b>438.36</b>
其中：财务费用	438.36
<b>2.经营活动可产生现金流量</b>	<b>3,294.62</b>
<b>减：经营活动现金净流出</b>	<b>10,931.91</b>
其中：存货的增加	1,760.92
预付账款的增加	3,038.72
支付税费	2,144.65
应收账款的增加	3,152.14
投资、筹资活动暂列支的费用	200.14
上市费用	88.00
上海/苏州平台的开办费及其他	547.34
<b>3、经营活动产生现金净流量</b>	<b>-7,637.29</b>

2007年1-6月公司经营活动现金净流出主要包括：因公司贸易执行业务拓展的阶段性现金净流出4,799.64万元、公司税费支出2,144.65万元、因业务增长而增加的应收账款3,152.14万元、部分用于投资和筹资的暂时性支出288.14万元、全国物流业务网络平台建设的前期费用547.34万元。

本公司在原有业务基础上，充分发挥轻重资产相结合的资产结构优势，积极拓展贸易执行业务，为客户提供贸易执行服务，贸易执行业务从区域性向全国性拓展，延伸了公司供应链功能链的服务，贸易执行业务规模不断扩大。根据业务需要，公司向飞利浦、三星等客户预付了相关款项，公司库存商品和预付账款增加1,760.92万元3,038.72万元。上述款项在资产负债表日前10-15天支付，在资产负债表日尚未结算收回、产生效益。

本公司贸易执行客户均为飞利浦、三星等世界500强企业，公司贸易执行业务的回款期通常为30-45天。本公司在贸易执行业务中，先收取客户货值10-30%的保证金，不承担货物的跌价、库存质量等风险，货权由本公司掌控，业务风险较低。

2007年上半年，本公司拓展贸易执行业务采取单一的现金支付方式。近期，中国银行股份有限公司深圳分行、中国建设银行股份有限公司深圳市分行、中国光大银行深圳分行等金融机构向本公司授信近3.5亿元。随着本公司贸易执行业务的拓展、与客户合作的深入，本公司不断优化贸易执行业务的结算方式，采取银行票据、商业票据、T/T电汇相结合的方式，提高资金使用效率，将会大大改善本公司的经营活动现金流。

## **2、投资活动产生的现金流量**

本公司投资活动产生的现金流出主要为黄江塑胶物流园的建设。

2004-2006年及2007年1-6月，本公司投资活动产生的现金净流量分别为-4,664.29万元、-4,490.09万元、-3,824.85万元和-4,881.76万元。

公司近年来一直处于快速发展扩张的阶段，黄江塑胶物流园的建成，提高了公司的综合效益，为公司的发展奠定了坚实的基础。公司投资活动现金流量最近三年一直处于净流出，显示了公司良好的发展潜力。

## **3、筹资活动产生的现金流量**

本公司筹资活动产生的现金流入主要为股东注入的资本金和银行借款。

2004-2006 年及 2007 年 1-6 月，本公司筹资活动产生的现金净流量分别为 4,753.43 万元、657.15 万元、3,977.38 万元和 10,130.55 万元。近三年来，公司由于建设黄江塑胶物流园及综合物流服务的拓展，资金需求较大。2004 年向股东募集资金 2,300 万元，同时公司基于稳健发展的财务战略向银行借款。

2004-2006 年及 2007 年 1-6 月，本公司筹资活动现金流入分别为 6,984.85 万元、3,190.00 万元、14,810.00 万元、17,425.94 万元，筹资活动现金流入不断增加，主要是公司投资建设黄江塑胶物流园和业务增长公司借款增加。

2004-2006 年及 2007 年 1-6 月，本公司筹资活动现金流出分别为 2,231.42 万元、2,532.85 万元、10,832.62 万元、7,295.40 万元。筹资活动现金流出不断增加的原因是公司偿还银行债务支付的现金增加所致。

## **四、资本性支出**

### **（一）最近三年重大资本性支出**

报告期内，公司重大的资本性支出是投资建设黄江塑胶物流园。公司管理层认为，该项固定资产投资，改善了公司的资本结构，提高了公司资本的安全性，为公司今后大力拓展塑胶综合物流服务业务奠定了坚实的基础，可为公司带来长期、稳定的利润增长。

### **（二）未来可预见的重大资本性支出计划**

截至本招股说明书签署日，公司无募集资金项目以外的重大资本性支出计划。募集资金项目对公司主营业务和经营成果的影响，参见本招股说明书“第十三节、本次募集资金运用”。

## **五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析**

### **（一）财务状况及趋势分析**

#### **1、资产状况趋势**

随着公司继续深耕石油设备国际采购的国际物流市场，在全国投资设立物流平台，使公司的综合物流服务从区域向全国、从化工行业向多行业扩张，公司业务资产规模将不断增长，轻重资产相结合的资产结构将会不断提高公司资产的安全性和收益率。

募集资金到位后，公司总资产规模将出现大幅度的增长。随着募集资金投资项目的实施，公司固定资产规模将会大幅增长，同时，公司经营和服务规模的扩张，盈利的增长，将会使公司流动资产包括货币资金和应收账款增加。

## 2、负债状况趋势

募集资金到位后，公司资产负债率将会显著降低，资本结构将会更加稳健。预计公司未来业务规模和采购规模将进一步扩大，对应的应付账款和应交税金余额将会进一步增大。

## 3、所有者权益趋势

随着募集资金投资项目的实施，公司股本和资本公积金将会大幅增长，同时随着企业的持续盈利，股东权益将会进一步增加。

### （二）盈利能力趋势分析

随着中国石化工业的蓬勃发展，公司将继续深耕石油设备国际采购的国际物流市场，巩固本公司在该细分市场的龙头地位；依托黄江塑胶物流园大力拓展塑胶综合物流服务，继续巩固和扩大公司在塑胶综合物流行业中的领先地位；凭借黄江塑胶物流园庞大的市场规模、优越的地理位置与区域优势，结合塑胶综合物流服务的创新经营模式，保持公司在行业竞争中位居前列；在黄江塑胶物流园取得成功的坚实基础上，公司在上海、苏州等地相继建立物流平台，从区域向全国、从化工行业向多行业扩张，特别是积极开拓保税物流服务市场，加快基于保税物流平台的加工贸易综合物流管理业务的拓展速度，确立本公司在该市场的领先地位。持续增长的市场将给公司带来巨大的发展空间，从而保证本公司持续增长的盈利能力。

作为国内石油设备采购的国际物流市场的龙头企业和投资经营塑胶物流园的民营企业，本公司将会通过市场拓展、产业链和服务链的整合，持续不断地提升在行业内的竞争力，维持并加强公司的持续盈利能力。未来两年内，公司的主要业务的经营目标是：

①抓住中石油实施“西气东输二线工程”的机遇，保证该业务的收入在未来两年有较大幅度的增长。

②完成黄江塑胶物流园一期续建及综合物流项目，扩大市场规模，提升园区

信息化水平和物流服务水平，力争将全球主要塑胶供应商的核心分销商全部吸纳至黄江塑胶物流园内，以物流园驱动综合物流服务的拓展，相互推动，相得益彰，全面拓展综合物流服务。

③在黄江塑胶物流园区取得成功的坚实基础上，在全国投资设立物流平台，开始从区域向全国、从化工行业向多行业扩张的过程，为国内外大型企业提供专业的综合物流服务和贸易执行服务，加强本公司在加工贸易保税物流服务领域的渗透能力。

## 1、行业发展的趋势及公司市场前景分析

本公司的主营业务为现代物流服务。现代物流业在中国起步较晚，还处于起步阶段，但发展迅速，是中国二十一世纪极具潜力的朝阳行业。中国现代物流市场规模巨大，为现代物流服务行业的发展提供了巨大空间，未来发展前景广阔。

公司极具抗风险能力和竞争力的业务结构、行业领先的经营模式，技术创新的优势，为公司的发展奠定了坚实的基础。在公司为中石油提供综合物流服务的过程中，公司以卓越的服务品质，诚信的经营理念，赢得了中石油的长期信赖，双方建立了长期的合作关系。2007年下半年伴随“西气东输二线工程”的启动，将为公司的发展带来商机。

公司创新的物流园驱动综合物流服务的经营模式使得本公司在拓展综合物流服务业务的过程中，拥有更高效的拓展手段，黄江塑胶物流园区的综合物流服务业务，有着广阔的发展空间。

在黄江塑胶物流园取得成功的坚实基础上，公司在上海、苏州等地相继建立物流平台，开始了从区域向全国、从化工行业向多行业扩张的进程，现已与飞利浦等开始合作，争取在两年内实现为10家以上（如飞利浦、思科、柯达等）世界500强企业的业务运作，业务发展前景良好。

## 2、募集资金的影响

募集资金到位后，将进一步增加公司的资产规模，改善资产负债结构，增强公司的整体实力，提升公司在行业中的优势地位，公司的抗风险能力将进一步增强。

公司将加大黄江塑胶园综合物流服务业务，扩大塑胶综合物流服务业务规模，继续巩固和扩大在塑胶综合物流行业中的领先地位。



公司将在全国投资设立物流平台,从区域向全国、从化工行业向多行业扩张,加强本公司在加工贸易保税物流服务领域的渗透能力,确立本公司在塑胶物流行业的领先地位。利用公司综合物流业务模式拓展保税物流业务,争取在 2、3 年内,将公司发展成为国内保税物流业务市场上有影响的领先者。

### **(三) 主要财务优势及困难**

#### **1、本公司的财务优势**

##### **①资产质量良好**

公司一直致力于综合物流服务业务的整合,最大限度地采取外包的操作方式。通过该方式,保持良好的公司资产质量,同时,黄江塑胶物流园的建设,为公司业务的拓展奠定了坚实的基础。良好的资产质量,为公司实现长期持续发展提供了良好的基础。

##### **②资产结构合理**

公司的资产结构相对稳定,截至 2007 年 6 月 30 日,公司资产总额 37,384.53 万元,其中,流动资产占总资产的比重为 54.34%,非流动资产占总资产的比重为 45.66%,与同行业其他公司相比,本公司非流动资产比重占相当比例,主要是黄江塑胶物流园的固定资产,该资产结构是与公司目前采取以塑胶物流园驱动塑胶综合物流业务发展的经营模式相适应的。公司借助黄江塑胶物流园的交易平台与仓储平台,在稳定收取租金收入的基础上,大力发展塑胶综合物流服务业务,同时向其他行业渗透。资产结构与公司的发展方向是匹配的,公司资产结构较为合理,彰显了公司的实力,具有一定的抗风险能力。

##### **③盈利能力较强**

本公司最近三年经营业绩显著,盈利能力较强,收入和盈利具有连续性和稳定性。公司业务目标明确,拟投资项目具有可行性,盈利前景广阔。

##### **④现金流量良好**

本公司经营活动产生的现金流量情况良好,呈稳步增长趋势,具有较好的造血能力。

#### **2、主要的财务困难**

近三年来,本公司一直处于高速发展期、资金需求量大,但由于公司融资渠道单一,公司业务发展所需资金基本上通过自身发展积累和银行贷款解决,导致

目前公司资产负债率偏高，流动比率和速动比率偏低。公司未来几年仍将快速发展，是实现突破性腾飞的关键时期。公司计划在原有基础之上，继续扩大黄江塑胶物流园的规模，巩固公司在这一市场的地位；利用公司在物流行业的优势积极开拓以保税物流平台为基础的加工贸易综合物流服务，力争成为该领域的领先者；加大公司网络系统建设，提高公司综合竞争力。仅靠自我积累滚动发展将难以支撑公司后续项目的投资，从而制约公司的进一步发展。为此，公司准备公开发行股票并上市，从资本市场募集发展所需要的资金，抓住国民经济发展给物流行业带来的巨大发展空间，尽快地将公司做大做强。

## 第十二节 业务发展目标

### 一、发行人的发展计划

#### （一）发展战略

“诚信有多好·生意有多大”是公司的经营理念。多年来，本公司一直以诚信为立身之本，笃信这一最基本的商业定律；本公司追求和谐共赢的经商环境，坚信技术创新是提升服务品质的原动力，“技术承载服务·服务链接世界”是本公司的追求和经营标准。“诚信、专业”组成本公司的核心价值观。基于本公司的核心价值观，公司的战略目标为：把高端物流服务技术渗透到物流服务的每一环节中，成为世界顶尖的技术型综合物流服务商。

本公司的发展方向确定为：

1、继续深耕石油设备国际采购的国际物流市场，巩固本公司在该细分市场的龙头服务商地位。

2、继续依托黄江塑胶物流园拓展塑胶综合物流服务和贸易执行服务，巩固本公司在塑胶综合物流行业中的领先地位以及在塑胶贸易执行服务领域的领先地位。

3、充分发挥黄江塑胶物流园的规模优势、区域优势，结合塑胶综合物流服务的创新经营模式，巩固黄江塑胶物流园在华南地区的优势，保持本公司在行业竞争中位居前列的优势。

4、在黄江塑胶物流园区取得成功的坚实基础上，在全国投资设立物流平台，从区域向全国、从化工行业向多行业扩张，加强本公司在加工贸易保税物流服务领域的渗透能力，确立本公司在物流行业的领先地位。

5、立足华南，将本公司成功的经营模式复制到全国，把本公司的综合物流业务推向全国。加快全国布局的物流业务网络及保税物流平台建设速度，加强基于保税物流平台的加工贸易综合物流业务的拓展力度，利用本公司在保税物流领域的领先认识和人才资源，加快业务拓展速度。

#### （二）业务经营目标

1、抓住中石油实施“西气东输二线工程”的机遇，力争该业务的收入在未来两年有较大幅度的增长，确保该业务的市场占有率不低于 80%。

2、未来两年内完成黄江塑胶物流园一期续建及综合物流项目，扩大市场规模，提升园区信息化水平和物流服务水平，力争将主要塑胶供应商的核心分销商全部吸纳至黄江塑胶物流园内。以物流园驱动综合物流服务的拓展，以综合物流服务提升物流园的吸引力，相互推动，相得益彰，力争在 2009 年将黄江塑胶物流园的塑胶交易量从 2006 年的 80 多亿元提升至 300 亿元以上。

3、在黄江塑胶物流园区取得成功的坚实基础上，在全国投资设立物流平台，开始从区域向全国、从化工行业向多行业扩张的过程，为国内外大型企业提供专业的综合物流服务和贸易执行服务，加强本公司在加工贸易保税物流服务领域的渗透能力，争取在两年内实现为 10 家以上世界 500 强企业（如飞利浦、思科、柯达等）的业务运作，贸易执行业务量达到 100 亿元（以货值计）。

4、扩建公司信息系统，满足公司管理全国布局的业务架构的需要。为公司开展高信息量的综合物流服务提供信息支持系统。

### **（三）产品开发计划**

公司非常重视新产品的开发，希望通过形式多样的服务产品，使自己的服务更加贴近客户的需要。公司在上海合冠设立专门的方案设计部门，全面负责公司服务产品的开发和设计。

1、延展国际物流外包服务链，开发国际采购商品的纵深物流服务，提高客户国际采购物流一体化运作的效率。

2、依托黄江塑胶物流园，完善塑胶综合物流服务业务，扩大塑胶的贸易执行业务，向客户提供更为完善的服务。

3、2007 年上半年，公司根据我国加工贸易的特点和现有保税物流园区的功能，加快三种业务模式的拓展速度：

- （1）一体化保税物流服务；
- （2）国际采购中心+贸易执行服务；
- （3）境外国际采购中心+离岸远程物流服务。

4、其他行业综合物流服务产品的设计和开发。公司在适当时机将介入其它行业的综合物流服务。尽管各行业的需求基本相同，但不同行业对综合物流服务的要求有时会有差异。公司将根据行业特性和客户要求，设计开发与之相适应的服务产品。

#### **（四）人力资源开发计划**

本公司倡导“共创·共享”的理念，一直将公司作为员工实现个人价值的平台，努力为员工的发展提供良好的环境。

公司将大力加强公司外部人才的引进。尽管专业的物流人才竞争激烈，但公司还是将今后两年人才战略重点放在外部人才引进上。公司将制定一系列的人才引进计划，并从薪酬激励、个人发展、技能培训、参与管理等方面强化人才的引进和培养工作；同时，公司致力于营造一个公平、公正、积极向上的氛围，加强企业凝聚力，以吸引更多、更好的人才加盟；另外，公司还将强化内部人才培养机制，挖掘和激发员工的潜能，为优秀员工提供良好的发展空间。

公司 2007-2009 年拟新增 10 家以上的分、子公司，员工总数将达到 500 人。其中研究生以上学历不低于 50 人，大学本科生不低于 250 人，使公司人才结构达到最优。

#### **（五）服务模式开发与创新计划**

服务模式开发与创新是企业持续发展的动力。服务模式和服务质量是现代物流服务管理的两个最重要的因素。因此，加强现代物流服务产品的研发，不断推出贴近客户需求的服务产品，将有力推进公司现代物流业务的发展。

- 1、根据公司发展战略及行业发展方向进行服务模式创新；
- 2、随着公司业务不断向其他行业渗透，不断开发新行业的现代物流服务产品；
- 3、立足现有服务行业，深化现行服务产品的功能，使服务更全面，更深入；
- 4、根据市场信息及客户需求，开发市场需要的产品，扩大市场份额，提高企业效益；
- 5、尊重研发人员的个性发展，鼓励和支持有创意且具有潜在市场、对公司未来的发展极具前瞻性的研究和开发工作；
- 6、加强与物流科研机构的合作，必要时聘请高校和科研机构的科研人员加盟，加强公司科研力量；
- 7、加强服务模式开发项目管理，提高服务模式开发成果的转化率。

## （六）市场开发与营销网络建设计划

1、依托公司在全国设立的运作平台，就地开展市场营销，从而形成全国性的营销网络布局。

2、前期依托黄江塑胶物流园开展塑胶综合物流服务及贸易执行服务的推广；依托上海外高桥、苏州、天津等物流平台，开展区域贸易执行服务产品的营销。

3、完善公司服务产品，为营销人员提供销售支持。

4、依托行业管理部门和行业协会，开展多种形式的业务推介活动。

5、制定激励措施，鼓励非市场人员参与公司产品销售。

## （七）筹资计划

公司完成黄江塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目、全国物流业务网络建设项目，所需资金的总额度约为3.16亿元，伴随公司贸易执行业务规模的扩大，将需要更大规模的业务配套资金。为此，本公司特制订下列筹资计划：

1、公司将采取多元化的筹资方式来满足各项发展规划的资金需求；

2、公司将以本次公开发行为契机，积极利用资本市场进行直接融资，为公司的长远发展筹措资金；

3、公司将充分发挥信用优势，继续与各银行保持密切联系，利用银行短期贷款额度和授信额度补充企业短期性资金需求；

4、积极进行资本运作，利用各种优惠政策，提高资金的使用水平，努力降低融资成本，防范和降低财务风险，确保股东利益最大化。

## （八）收购兼并和对外扩张计划

按照公司业务发展规划，围绕公司核心业务，适时、稳妥地采用低成本扩张的方式，在市场成长迅速、容量大且目前未饱和的地区收购或兼并同行业具有一定实力的公司，逐步完善公司覆盖全国、面向国际的网络化经营平台。

## 二、发行人发展计划所依据的假设条件

1、国家对现代物流产业政策没有发生重大变化；

2、本公司所处的宏观经济、政治和社会环境处于正常发展状态，没有出现对本公司发展有重大影响的不可抗力的现象发生；

3、本公司所处行业及领域的市场处于正常发展的状态下，没有出现重大的

市场突变的情形；

- 4、本公司计划的投资项目能如期完成并投产；
- 5、本公司股票发行能够顺利完成，募集资金及时到位。

### **三、实施发展计划所面临的主要困难**

本公司实施发展计划面临的重大难题是业务的快速发展与合适人才供应不足的矛盾。人才，特别是物流专业人才的不足已成为公司发展的瓶颈。之所以出现这种状况，是因为（一）全行业专业人才供不应求。近年来，物流行业发展非常快，由于我国的物流行业基础较差，合格的物流人才一直处于供不应求的状况。据上海市相关部门统计，仅上海的物流人才缺口约为60万。（二）大批的国外物流公司不断进入我国，他们对人才的渴望，更加剧了原本就非常激烈的人才竞争。

（三）由于公司发展迅猛，内部人才的培养速度跟不上公司的发展速度，从而使得公司合格人才的供给更加紧张。公司已经将今后人才队伍建设的重点放在外部引进上，公司在完善内部人才培养的基础上，多方位、多渠道，特别是加强从大型同类公司和跨国公司引进各种专业人才，缓解直至解决人才瓶颈。

另外公司业务快速发展，规模不断扩大，涉及的行业和服务内容不断增多，使得公司对固定资产投资资金和业务配套资金的需求显著增加，公司将通过多种渠道融资来解决这个问题。

### **四、发行人实现上述计划拟采用的方式、方法或途径**

1、公司本次发行为实现上述业务目标提供了资金支持，公司将认真组织项目的实施，争取尽快投产，促进公司生产规模的扩大和服务技术水平提高，增强公司在现代物流服务行业的竞争力；

2、公司将严格按照上市公司的要求规范运作，进一步完善公司的法人治理结构，强化各项决策的科学性和透明度，促进公司的管理升级和体制创新；

3、根据公司人才引进计划，加快对优秀人才特别是现代物流专业技术人才和市场营销人才的引进，进一步提高公司的技术水平和服务能力，确保公司总体经营目标的实现；

4、逐步提高公司的知名度和品牌影响力，充分利用公司的物流资源优势，积极拓展现代物流服务市场，特别是贸易执行服务市场，提高公司在贸易执行服务市场的占有率。

5, 加快平台建设, 尽快完成全国物流网点的布局, 同时加强产品研发水平, 及时推出市场需要的服务产品。

## 五、上述计划与现有业务的关系

上述业务发展规划是在公司现有业务的基础上, 根据公司发展战略的要求而制定的, 公司现有业务奠定了该发展规划的基础。发展规划主要针对公司业务深度发展和横向拓展设计了一个总体框架。通过发展规划的实施, 将推动公司现有业务的发展, 提升公司的核心竞争力, 从而有效提高公司服务产品的市场占有率, 巩固公司在行业内的领先地位, 全面实现公司经营目标。

本次募集资金投资项目之一的黄江塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目, 通过扩建黄江塑胶物流园, 可以扩大塑胶贸易和物流规模; 通过面向物流园开发新的服务品种, 提高本公司现代物流服务的资金实力和技术实力, 可以进一步增强物流园的吸引力。该项目的建设是本公司轻重资产相结合、物流园驱动现代物流服务发展的经营模式内涵的扩展和丰富。

本次募集资金投资项目之二的全国物流业务网络建设项目, 其目标是占领物流环节中关键性的节点, 并以此为基础构建服务网络, 为本公司开展现代物流服务奠定了强有力的竞争基础, 是本公司轻重资产相结合的现代物流服务经营模式外延的扩张, 是实施本公司从区域向全国、从化工行业向多行业扩张战略的具体步骤。



## 第十三节 本次募集资金运用

### 一、本次发行预计募集资金总量

根据 2007 年 5 月 15 日召开的公司第二次临时股东大会决议，如果本次发行成功，募集资金按轻重缓急顺序投资于以下两个项目：

- ①黄江塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目；
- ②全国物流业务网络建设项目。

本次募集资金投资项目共需资金 31,550.10 万元。

本次募集资金各投资项目的投资额、建设期及项目履行的备案情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	建设资金	物流设施	配套设施	流动资金	募集资金总额	建设期(年)	项目备案情况
1	黄江塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目	6,762.60	4,497	4,526.40	3,000	18,786	1	东莞市发展和改革局东发改[2006]196号核准
2	全国物流业务网络建设项目	—	11,264.10	1,500	*	12,764.10	1.5	深圳市发展和改革局深发改[2007]1310号核准
合计		<b>6,762.60</b>	<b>15,761.10</b>	<b>6,026.40</b>	<b>3,000</b>	<b>31,550.10</b>		

\*该项目流动资金由公司自筹解决。

本次募集资金投资的各项目年度投资计划如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金投资总额	募集资金使用计划	
			2007年	2008年
1	黄江塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目	18,786	850	17,936
2	全国物流业务网络建设项目	12,764.10	2,000	10,764.10
合计		<b>31,550.10</b>	<b>2,850</b>	<b>28,700.10</b>

本次投资项目的建设目的是围绕公司主营业务展开，着眼于扩大公司的产品和服务能力，提高产品和服务的市场占有率，提升公司核心竞争力，不会导致公司生产经营模式发生变化。

### 二、实际募集资金量与投资项目需求出现差异时的安排

如实际募集资金不足以投资以上项目时，项目资金缺口来源之一为公司自有

资金，之二为公司申请银行贷款，公司有着良好的银行信用记录，本次发行后的资产负债率进一步降低，可确保银行融资渠道畅通。

### 三、募集资金投资项目概况

#### （一）黄江塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目

##### 1、项目概述

因黄江塑胶物流园已建好的商铺和仓库以及园区的智能化配套设施不能满足市场的需要，本公司拟通过本项目新建商铺、仓储基础设施和对园区智能化的建设来巩固和扩大公司在塑胶物流领域的领先优势，进一步提高公司产品和服务的市场竞争力。本项目已经东莞市发展和改革局东发改[2006]196号文核准。

公司拟对控股子公司东莞飞马增资扩股，由东莞飞马投资建设本项目。

##### （1）增资目的

东莞飞马作为本公司运作黄江塑胶物流园的主要平台，是实施本项目的最佳单位。拟投资项目投资额较大，东莞飞马难以通过银行贷款获得较大的固定资产贷款。实施本项目急需增资以筹措建设资金。

##### （2）增资实施时间

增资时间拟安排在本公司上市后确定。

##### 2、东莞飞马的基本情况

东莞飞马经东莞市工商局批准于 2003 年 1 月 16 日成立，领取执照号为 4419002012697 的企业法人营业执照，注册资本人民币 2,000 万元，注册地为东莞市黄江镇华南塑胶城 B 区 201—205 号。本公司投资额 1,800 万元，所占权益比例为 90%。东莞飞马主要从事黄江塑胶物流园的开发经营，为塑胶商家提供塑胶综合物流服务，法定代表人为黄固喜。

截至 2007 年 6 月 30 日，东莞飞马共有员工 109 人，其中，管理部门人数合计 15 人，业务技术人员 81 人。东莞飞马拥有一批优秀的物流人才，其中中高层管理人员在其相关领域均具有丰富的从业经验，相当一部分成员来自国内外知名物流企业。在公路运输、铁路运输、快件作业、限时递送等综合物流管理方面的经验非常丰富，为各种类型客户物流服务的运作提供了有力的支持。

截至 2007 年 6 月 30 日，东莞飞马资产总计 21,674.78 万元，拥有房屋建筑

物等固定资产 14,353.28 万元；东莞飞马积累了丰富的物流园区经营及管理经验，建立了完整的项目管理规范，拥有丰富经验的项目操作经理，利用物流园驱动综合物流服务的经营模式已运作成熟。东莞飞马以本公司为后盾，借助本公司物流服务的资源支持，发展前景良好。

### 3、项目背景

本项目通过新建商铺、仓储配套设施和园区智能化改造，扩大市场规模，提升园区信息化水平和物流服务水平，从而进一步提高公司在塑胶物流领域的竞争力。

2006 年是“十一五”的开局年，中国塑胶工业在这一年取得了巨大成绩，各项指标显著增长，市场需求旺盛，反映了我国塑胶工业“朝阳行业”的特点，预示着“十一五”我国塑胶工业强劲的发展势头；中国塑胶工业的蓬勃发展，使塑胶加工产业群不断聚集，推动塑胶原辅料市场需求不断增大，逐渐形成了塑胶原料商贸块状集中区域。这些区域周边塑胶产业链高度集中，促进了塑胶原料商贸业的长足发展，同样，塑胶原料商贸业的不断提升也促进塑胶加工企业有效降低成本，从而更好地促进加工企业的发展。巨大的市场容量和迅猛的发展前景为本公司的发展提供了历史性机遇。本项目的建设是市场发展的需要。

本公司的黄江塑胶物流园经过一期前阶段的开发，已初具规模。优越的地理位置，创新的物流园经营与综合物流服务结合的经营模式，良好的市场管理服务，吸引了大批商家入驻，现有的商铺已不能满足市场需求，与之配套的仓储、信息系统、商务设施均不能满足快速增长的市场需求，公司亟需进行黄江塑胶物流园的后续开发以满足市场的需求。本项目的建设也是公司自身发展的需要。

### 4、项目实施的有利条件

经过多年的努力，公司培养出了一批在塑胶物流领域有着深厚造诣的管理和开发团队，形成了该领域较具规模和实力的管理队伍，且人员比较稳定，从而为本项目的建设实施提供了强有力的人才支持。

2004 年，本公司成功开发出利用物流园驱动综合物流服务的经营模式，在东莞黄江开发建设的塑胶物流园，占地面积 16.7 万平方米，在不到两年的时间里，凭借先进的管理理念、优越的地理位置和独有的专业物流配套服务，成为拥有经营商家 648 家的华南地区规模最大的塑胶物流园之一，2006 年市场交易额

80 多亿元。中石油、中石化、台塑、GE、LG、杜邦、拜耳、奇美等国内外塑胶品牌代理商已经进入园区，年交易额超过 1 亿元的就有 30 家。中石油与中石化均有把其华南仓设在黄江塑胶物流园的意向，中石化已把部分牌号的塑胶原料仓设在黄江塑胶物流园。黄江塑胶物流园已成为业界具有重要影响力的品牌之一。

公司拥有实施该项目的品牌优势和充足的人员储备。

## 5、项目主要建设内容

### (1) 建设目标

①提高黄江塑胶物流园的市场容量与服务水平，拓展塑胶综合物流服务，继续巩固和扩大黄江塑胶物流园在国内专业塑胶物流园的领先地位。

②提高产品质量和服务水平，使黄江塑胶物流园成为国内外知名品牌。

### (2) 主要建设内容

本项目的建设包括商铺、仓库以及园区智能化工程改造，计划总投资 18,786 万元，其中：土建的基础和建设投资 6,762.60 万元，物流设施 4,497 万元，配套设施 4,526.40 万元（其中配套、装修等 3,726.40 万元，前期和不可预见费用为 800 万元），拓展塑胶综合物流服务及贸易执行服务的配套资金 3,000 万元。

项目规划建 5 层高的商铺（面积为 61,200 平方米）以及 35,000 平方米的仓库。配备仓库必须的设备，如堆高机、铲车、货架、电脑等。

本项目主要工程见下表：

序号	指标名称	单位	数量	备注
1	总用地面积	M <sup>2</sup>	47,240	
2	总建筑面积	M <sup>2</sup>	96,200	
2.1	5 层商铺	M <sup>2</sup>	61,200	
2.2	仓库	M <sup>2</sup>	35,000	共 1 层
3	容积率	—	2.25	
4	建筑覆盖率	%	45	
5	道路及场地覆盖率	%	25	
6	绿化覆盖率	%	30	

### (3) 工程技术方案

#### ①建筑方案

本工程上部建筑为 5 层。地上建筑为商铺及仓库。商铺层高 3 米，仓库层

高 8.5 米，总高度分别为 15 米和 8.5 米。

## ②公用配套工程方案

### 1) 给排水

给排水等设计内容包括：生活给水、消防给水、生活排水、雨水排水等。

生活给水：本项目生活用水包括办公服务人员用水、餐饮用水、循环水补充水、其他用水等。经估算，本项目最高日用水量约为  $1,100\text{m}^3/\text{d}$ 。水源为市政自来水管，拟从市政给水管各接入一根 DN200 的给水管。

排水：本项目排水采用雨污分流制，并实行生活污水与生活废水分流。本项目生活污水经污水管道收集后，经化粪池简单处理后排入市政污水管道；生活废水不经处理直接排入市政污水管道。

### 2) 供电

拟采用双环路 10kv 电源供电。为确保电力供应，拟设自备柴油发电机 2 台，发电机的容量按 900kw。特别重要负荷用电，如消防控制中心、网络机房，采用 UPS 电源装置作为备用电源；应急照明采用集中式 EPS 应急电源装置作为备用电源。本项目总用电负荷约为 5,537.37KW。

本项目共设一座变配电房，设于商铺的地下室，配 3 个变压器，2 个用于商铺，容量为 2,000kva，1 个用于仓库，容量为 2,000kva。

### 3) 智能化

本项目集办公、仓库于一体，建成后将成为生态的、现代的、数字化的、智能化的、环保节能、可持续发展的物流园区，为商家及办公人员提供一个安全、高效、舒适、便利的工作环境。

本项目智能化系统拟由以下子系统组成：仓储电脑管理系统；电信网络系统；闭路电视监控及防盗报警系统；有线电视及公共广播系统；火灾自动报警及联动控制系统；综合布线系统；出入口车辆管理系统。

### 4) 消防

建筑物与建筑物之间保持足够的防火间距，并留有车道。消防车道的宽度不小于 4 米，距建筑物的距离大于 5 米。消防车道至少应有两处与其它车道连通。

本工程为二类民用建筑，耐火等级为二级。本工程的安全疏散、防火分区、楼梯、管道井、防火门、防火墙、防火卷帘、挡烟垂壁等的设计均应符合《建筑

设计防火规范》的要求。消防控制中心设在商铺一层，有直接对外的出入口。建筑物内墙隔断及装修材料均选用难燃和不燃产品，并要求遇火不产生有害气体。

## 6、项目投资概算

(1) 本项目投资总额 18,786 万元，项目全部由募集资金投资。项目建设期 360 天。本项目主要建设数据及投资概算见下表：

序号	项目名称	金额（万元）	备注
一.	建设资金	6,762.60	详见表 1
二.	物流设施	4,497.00	详见表 2
三.	配套设施	4,526.40	详见表 3
四.	流动资金	3,000	
合计		<b>18,786.00</b>	

表 1：建设资金明细表

序号	项目名称	单位	面积	单价（元）	金额（万元）
1	基础	m <sup>2</sup>	61,200	120.00	734.40
2	主体	m <sup>2</sup>	61,200	985.00	6,028.20
小计					<b>6,762.60</b>

表 2：物流设施明细表

序号	项目名称	单位	面积	单价（元）	金额（万元）
1	仓库	m <sup>2</sup>	35,000	580.00	2,030.00
2	物流设备	批	—	—	1,435.00
3	仓库智能化建设	项	—	—	420.00
4	商铺智能化建设	项	—	—	612.00
小计					<b>4,497.00</b>

表 3：配套设施明细表

序号	项目名称	单位	面积	单价（元）	金额（万元）
1	水电部分	m <sup>2</sup>	61,200	120.00	734.40
2	装饰部分	m <sup>2</sup>	61,200	330.00	2,019.60
3	辅助部分	m <sup>2</sup>	61,200	20.00	122.40
4	室外给、排水工程	项	—	—	150.00
5	室外消防管线工程	项	—	—	200.00
6	环保费用	项	—	—	350.00
7	道路	项	—	—	150.00
8	前期费用和不可预见费用	项	—	—	800.00
小计					<b>4,526.40</b>

## (2) 主要设备

本项目的市场定位是建设一流物流园区，提供一流物流服务，设备的选购、建筑水平和服务所需设备性能指标均达到国内先进水平。其配置原则如下：

- ①能满足本项目现有业务及今后业务拓展的需求；
- ②其设备可靠性、稳定性、适应性、可扩展性等技术性能在国内处于领先水平，并且有较高的性价比；
- ③所购设备具有较为完善的维修服务功能。

本项目设备主要由两部分组成：一部分是建筑功能性设备，另一部分是运营所需专用设备。

主要设备配置清单如下：

项 目	数 量	单 价 (万元)	金 额 (万元)
货车(40 吨)	5 辆	30	150.00
货车(20 吨)	10 辆	20	200.00
货车(8 吨)	35 辆	15	525.00
堆高机器	5 台	25	125.00
铲车	10 辆	15	150.00
手推车	20 辆	0.25	5.00
货架	批	—	100.00
电脑	40 台	0.75	30.00
运输工具	10	10	100.00
办公用品及其他	批	—	30.00
其他	—	—	20.00
<b>小 计</b>			<b>1,435.00</b>

## (3) 项目技术与装备

### ①塑胶物流园商铺和仓库运作流程

运作流程参见本招股说明书“第六节、四、(一)、2、塑胶物流园经营”。

### ②建设方案

公司的工程人员对公司产品的经营模式、建设流程、管理方式等都十分熟悉，积累了丰富的管理经验和方法，已经形成了自己一套完整的管理和建设方案。

## 7、项目经济效益分析

项目收益期按 20 年计算，建成后正常经营年份的主要经济效益指标如下：

主要经济指标名称	数据和指标	备注
营业收入	18,518万元	达产年平均
利润总额	6,063万元	达产年平均
投资收益率	32.27%	达产年平均
内部收益率	21.10%	—
投资回收期	6.10年	动态
投资回收期	3.10年	静态

本项目是在黄江塑胶物流园内新建商铺和仓库。建成后，原有商铺和仓库继续使用，因此是对新增商铺和仓库的效益独立核算，上表中经济效益指标是新建商铺和仓库正式建成营运后的效益情况。项目建成后，公司规模大幅度扩大，盈利能力进一步提高。由此可以得出，该项目在经济上是可行的。

## 8、项目市场前景分析

### (1) 行业的发展趋势、有关产品的市场容量

#### ①行业发展趋势

近年来，我国塑胶行业呈高速发展趋势，市场需求旺盛，塑料制造业在内需和出口的强劲拉动下，将保持持续快速增长。我国塑胶行业应用领域进一步扩大，在国民经济建设中发挥着更大的作用；而物流业已跨越“起步区”，在“十五”期间年均增长15%以上，物流经济呈现快速发展的态势，物流行业的地位日益得到重视，成为吸引社会资本和国际资本的一个重要领域。随着“十一五”计划的落实，公司面临的市场前景十分广阔。国内外大型客户对塑胶专业物流园区的需求有望成为公司塑胶专业市场发展新的增长点。

#### ②产品市场容量分析与预测

从过去我国塑胶需求和产量来看，截至2006年底，中国塑胶市场需求量和产量分别达到2,528.69万吨和2,801.87万吨。2000-2006年中国塑胶市场需求量年均增长率为10%以上。

据英国AMI咨询公司预计，塑胶制品大部分增长的消费量来自于亚洲，亚洲占增加总量的一半以上，今后几年中国塑料市场需求仍将保持全球最快增速，年平均增长速度将不低于10%，预计2010年会到达8,000万吨，产值超15,000亿元以上。



目前，中国塑胶工业主要集中分布在珠江三角洲地区和长江三角洲地区，塑胶原料市场也集中在这两个地区。据中国大型塑胶原料市场交易统计，塑胶原料市场发生交易的原料占全国消费量的 50% 以上，而中国前四大塑胶专业市场包括浙江余姚中国塑料城、东莞黄江塑胶物流园、顺德乐从德富塑料城、河北衡水橡胶城，市场发生的交易占全国消费量的 1/4 以上。

据《塑胶工业》报道，东莞已成为中国最大的塑胶集散地，世界各大著名塑胶生产厂家纷纷把东莞作为必争之地，目前东莞拥有塑胶企业近 4000 多家，年消耗塑胶原料 400 多万吨，其中进口量为 200 多万吨，年产值达到 520 亿元，约占全市工业产值的 12%。包括塑料制品、塑料机械、塑料原辅料、塑料模具的东莞塑胶行业已经成为本地区制造加工产业链条的重要组成部分。

东莞目前是国内最具实力的电子、电器塑料件配套生产基地和国内技术最领先的塑料模具生产基地，是全球塑料玩具业的主要生产基地。外商投资企业包括全球 500 强企业有 58 家，境外上市公司有 8,000 多家，其中包括杜邦、雀巢、荷兰的飞利浦、赫司特、汤姆逊、三星、日立、新日铁、索尼、住友金属、太古集团、诺基亚以及伟易达等。东莞塑胶行业年增长率保持在 20% 左右，塑料制品产量占到广东省的 26%。

以上数据可以看出公司项目市场发展前景非常广阔。

#### (2) 项目相关商铺和仓库出租率情况

项目相关商铺和仓库在报告期的出租率详细情况参见本招股说明书“第六节、四、(三)、1、主要服务的销售”。

#### (3) 项目建成后各类产品新增的数量和市场前景分析

截至 2006 年 12 月 31 日，黄江塑胶物流园一期总占地面积 16.7 万平方米，已建有土建和轻钢商铺 1,290 间（建筑面积 14 万平方米），配套的仓库 3.3 万平方米、以及相应的配套设施。2006 年物流园经营收入共 3,345.4 万元，其中：租金收入 3,127 万元、管理费 172.9 万元、配套收入 45.5 万元。

项目投产后，公司黄江塑胶物流园仓库面积达 68,000 平方米，其中新建仓库 35,000 平方米；商铺面积达 201,536 平方米，其中新建商铺 61,200 平方米。

##### ① 商铺出租前景

目前公司黄江塑胶物流园商铺为 140,336 平方米，其中土建商铺 88,020 平方

米，商铺数量 652 间，出租 541 间，扣除自用办公和商务中心的部分土建商铺，出租率为 96.3%；轻钢商铺 52,316 平方米，商铺数量 638 间，出租率 100%。项目新建的商铺面向有实力、有一定规模的塑胶商家。整个黄江塑胶物流园可形成不同档次的商铺，满足大、中、小型商家的不同经营需要，更能充分体现项目的开发理念，为塑胶商家提供一个温馨的家园和一个致富的平台。商铺和仓库正式投入使用第一年为 2009 年，根据目前黄江塑胶物流园已建商铺的租金水平及新建商铺的位置与用途综合考虑，起始租金为 45 元/m<sup>2</sup>/月，租金涨幅预计为每年增长 4%，投入使用的第 1 年出租率按 80%、第 2 年出租率按 85%、第 3 年后按 90% 测算。

公司根据以往出租情况和客户协议需求，结合市场前景，新建的商铺出租前景十分广阔。

#### ②仓库出租前景

目前公司黄江塑胶物流园仓库面积为 33,000 平方米，出租率为 100%。新建仓库拟全部作为公仓出租，仓库的容积率为 1: 2.5(即每平方可堆放 2.5 吨货物)，按使用率 75%计算，仓库正式投入运营第 1 年为 2009 年。根据目前黄江塑胶物流园已建仓库的租金水平，起始租金为 0.6 元/吨/天，租金预计每年增长 5%。作为黄江塑胶物流园配套设施的仓库，是塑胶商家必备的辅助配套，同时也可带来稳定的仓储和经营收入。

#### ③综合物流服务收入

综合物流服务收入主要包括配送、仓储管理等物流服务。2005-2006 年及 2007 年 1-6 月，公司塑胶原料的综合物流服务收入分别为 1,000 万元、5,547 万元和 6,345 万元，是塑胶园市场交易额的 1.26%、1.06%、1.07%，加权平均为 1.08%。2006 年及 2007 年 1-6 月，贸易执行的业务量分别为 5,345 万元和 5,720 万元。随着市场经营规模的不断扩大、塑胶综合物流业务的开拓，预计 2009 年的整个市场交易额可从 2006 年的 80 多亿元发展到 300 亿元。根据 2005-2006 年及 2007 年 1-6 月的情况分析，预计项目建成后的第 1 年收入可达 2,250 万元，第 2 年可达 2,850 万元，第 3 年可达 3,500 万元，从第 4 年开始每年增长 5%。

#### ④贸易执行

为塑胶物流园的经营商家提供贸易执行服务，既可解决商家的资金困难，又

可提升物流园的业务量,同时带动塑胶综合物流服务的发展,三种服务相互推动,相得益彰,形成良性循环,具有非常广阔的发展空间。根据黄江塑胶物流园 2006 年、2007 年上半年贸易执行服务的经营情况及市场的发展趋势,预计为新进驻的商家提供的贸易执行服务,项目建成后的第 1 年的服务费收入为 1,000 万元,第 2 年为 1,300 万元,第 3 年为 1,500 万元,从第 4 年开始,每年预计可增长 10%。

### 项目收入预测表

单位: 万元

年份	平均	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7	Y20
<b>一、物流园经营</b>									
1. 商铺租金	5,543.74	2,643.84	2,921.44	3,217.02	3,345.71	3,479.53	3,618.72	...	6,266.44
2. 仓库租金	3,140.34	1,418.00	1,488.90	1,563.35	1,641.51	1,723.59	1,809.77	...	3,583.22
<b>二、综合物流服务</b>									
1. 综合物流服务收入	15,827.83	2,250.00	2,850.00	3,500.00	3,850.00	4,235.00	4,658.50	...	17,690.65
<b>三、贸易执行服务</b>									
1. 服务费操作收入	6,787.16	1,000.00	1,300.00	1,500.00	1,650.00	1,815.00	1,996.50	...	7,581.71
<b>合计</b>	<b>31,299.07</b>	<b>7,311.84</b>	<b>8,560.34</b>	<b>9,780.37</b>	<b>10,487.22</b>	<b>11,253.12</b>	<b>12,083.49</b>	...	<b>35,122.02</b>

注: 1、商铺正式投入运营第 1 年为 2009 年,起始商铺平均租金为 45 元/㎡/月,每年预计 4%的租金涨幅。投入运营第 1 年出租率按 80%、第 2 年按 85%测算,第 3 年后按 90%测算。

2、仓库拟全部作为公仓出租,仓库的容积率为 1: 2.5(即每平方可堆放 2.5 吨货物),按使用率 75% 计算,起始租金为 0.6 元/吨/天,租金预计每年增长 5%。

3、塑胶综合物流服务根据 2005 年至 2007 年第 1 季度的经营情况,第 1 年按 2,250 万元,第 2 年按 2,850 万元,第 3 年按 3,500 万元测算,以后预计每年增长 10%。

4、贸易执行服务根据 2006 年及 2007 年第 1 季度的经营情况,以及塑胶行业的发展趋势,预计第 1 年服务费收入 1,000 万元,第 2 年为 1,300 万元,第 3 年为 1,500 万元,以后预计每年增长 10%。

## 项目损益预测表

单位：万元

年份	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7	Y20
<b>1、收入</b>	<b>7,312</b>	<b>8,560</b>	<b>9,780</b>	<b>10,487</b>	<b>11,253</b>	<b>12,083</b>	...	<b>35,122</b>
(1) 商铺出租收入	2,644	2,921	3,217	3,346	3,480	3,619	...	6,266
(2) 仓库出租收入	1,418	1,489	1,563	1,641	1,723	1,810	...	3,583
(3) 综合物流服务收入	2,250	2,850	3,500	3,850	4,235	4,659	...	17,691
(4) 贸易执行服务收入	1,000	1,300	1,500	1,650	1,815	1,995	...	7,582
<b>2、成本与费用</b>	<b>4,545</b>	<b>5,155</b>	<b>5,759</b>	<b>6,103</b>	<b>6,482</b>	<b>6,935</b>	...	<b>19,655</b>
(1) 非付现费用	1,597	1,597	1,597	1,597	1,597	1,597	...	1,597
其中： 折旧与摊销费用	1,597	1,597	1,597	1,597	1,597	1,597	...	1,597
(2) 付现费用	2,948	3,558	4,161	4,506	4,885	5,338	...	18,058
a.维修费	30	30	30	30	30	33	...	36
b1.人工费（租赁）	150	150	150	150	150	165	...	182
b2.人工/费用（综合物流服务）	1,688	2,138	2,625	2,888	3,176	3,494	...	13,268
b3.人工/费用（贸易执行）	400	520	600	660	726	799	...	3,033
c1.营业税(5.4%)	273	308	339	358	379	401	...	941
c2.营业税(3.24%)	18	23	28	31	35	37	...	143
d.土地使用费（2元/平米）	19	19	19	19	19	19	...	19
e.财产保险费	20	20	20	20	20	20	...	20
f.财务费用	150	150	150	150	150	150	...	150
g.管理费用	200	200	200	200	200	220	...	266
<b>3、税前利润</b>	<b>2,767</b>	<b>3,405</b>	<b>4,022</b>	<b>4,384</b>	<b>4,771</b>	<b>5,148</b>	...	<b>15,467</b>
<b>4、企业所得税</b>	<b>692</b>	<b>851</b>	<b>1,005</b>	<b>1,096</b>	<b>1,193</b>	<b>1,287</b>	...	<b>3,867</b>
<b>5、净利润</b>	<b>2,075</b>	<b>2,554</b>	<b>3,016</b>	<b>3,288</b>	<b>3,579</b>	<b>3,861</b>	...	<b>11,600</b>
<b>6、累积净利润</b>	<b>2,075</b>	<b>4,629</b>	<b>7,645</b>	<b>10,933</b>	<b>14,512</b>	<b>18,373</b>	...	<b>121,260</b>

## (4) 公司在营销、管理等方面的准备情况

本项目建成后将主要从事商铺和仓库的租赁和相关物流服务，针对公司的经营模式和不同的目标客户，本公司已在营销和经营管理方面着手进行相关准备工作。

①针对本项目，已筹建专门的项目建设和管理机构，确立各自分工和职能，根据项目建设和运营情况进行相应的组织管理；

②根据项目的进展情况，坚持针对性、系统性相结合，培养、储备一专多能的复合型人才，实施人才管理与开发规划，包括符合岗位要求的各类人才的数量、

结构、人才招聘计划、教育培养计划、薪酬分配体系等；

③加强制度化、系统化建设，建立项目建设、营运相关的管理制度、规定、标准和程序，明确各级人员岗位职责，确保项目运作科学、高效；

④成立专门营销机构，配备专业营销人员，在开展大量市场调研基础上，进一步加强针对已有客户和目标客户的宣传推广，做好商铺和仓库出租工作；

⑤加速完善公司网络系统建设，充分利用网络平台，进一步拓宽区域市场，突出公司产品、服务优势，提高整体营销能力，进一步提升公司形象和市场领先地位。

## 9、项目环保情况

### （1）环境保护标准

根据《中华人民共和国环境保护法》等有关法规，在项目实施过程中对排出的污染物应采取必要的措施，使之达到国家规定的标准。本项目环境保护工作受东莞市环保部门监督，采用的环境保护标准为：

《建设项目环境保护管理条例》【国务院（98）253 号令】

《环境空气质量标准》【GB3095-1996】

《大气污染物综合排放标准》【GB16297-1996】

《污水综合排放标准》【GB8978-1996】

《地表水环境质量标准》【GB3838-2002】

《生活饮用水卫生标准》【GB5749-85】

《城市区域环境噪声标准》【GB3096-93】

《建筑施工场界噪声标准》【GB12523-90】

### （2）环境影响初步分析

本项目在建设期间，各项施工活动、运输将不可避免地产生废气、粉尘、废水、噪声、固体废弃物等，会对周围的环境产生一定的影响。建设期产生污染的环节主要是地基打桩平整、配置混凝土及水泥砂浆、土建施工和设备安装调试等。主要污染物质是施工人员生活污水、施工废水、作业粉尘、固体废弃物以及施工机械排放的烟尘和噪声等，其中以施工噪声和粉尘的影响最为突出。

项目建成投入使用后，主要是商铺和仓库经营管理产生的生活固体废物和生活污水所带来的影响。主要污染物质是生活废物和废水等垃圾及机械噪声等。

### (3) 项目环境保护措施

#### ①施工期环保措施

本项目施工过程中采取相应措施将施工现场的各种粉尘、废气、废水、固体废弃物、震动、噪声等污染和危害控制在法律、法规及施工管理的范围内。

#### ②运营期环保措施

对运营过程中产生的少量生活污水，本项目将采取相应措施，生活污水在园区规划设计时按当地政府的有关规定通过污水管道与市政污水管网相连排放。东莞市环境保护局黄江分局已对本项目的环境评估报告表予以审批。

公司目前已设有专人负责环境保护管理工作，并由东莞环保部门负责日常监测。项目环境保护投资估算为 350 万元，已计入公司塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目建设费用内。

## 10、项目的选址、拟占用土地的面积、取得方式及土地用途

本项目选址位于广东省东莞市黄江镇，本项目新建建筑面积 96,200m<sup>2</sup>。土地取得方式为购买，已签订《国有土地使用权出让合同》（东国土资出让合〈2004〉第 25 号）。公司于 2004 年 8 月取得《中华人民共和国国有土地使用证》（东府国用〈2004〉第特 552 号）。

项目所在地东莞市黄江镇是东莞市东南部的交通中心，地理位置十分优越，交通四通八达，距东莞市中心约 15 分钟车程、距广州 1 小时车程，距深圳国际机场和福永客运码头约半小时车程，离京九铁路东莞站仅为 3 分钟车程。

项目选址公常公路右侧黄京坑路口至莞深高速黄江路段，地处莞深高速公路与公常公路交汇点，恰在广州、惠州、深圳三市的中心点，西面 800 米有莞深高速公路，南面是公常公路，北面 2.8 公里有常虎高速公路。本项目选择在东莞市黄江镇对项目顺利建设是有利的。

## 11、项目的组织实施

本项目由公司组织专门项目组具体组织实施。

时 间	具体进程
2006年6月前	项目调研、可行性分析
2006年8月前	项目立项备案
2007年6月前	项目环评
2007年9月前	总体规划设计、规划方案审批
2007年12月前	办理报建手续、办理招投标手续、施工许可证、工程施工用水、电到位
2008年1月-2008年8月	商铺基础设施建设
2008年6月-2008年9月	轻钢仓库建设
2008年9-11月	仓库附属设施、智能化建设
2008年9-11月	商铺附属设施、室外工程、智能化建设
2008年12月	仓库验收、商铺验收
2009年1月	商铺、仓库交付使用

备注：地勘与五通一平工作已完成。

## （二）全国物流业务网络建设项目

### 1、项目概述

面对巨大的国内外市场需求，本项目利用公司已有的优势和经验，通过在全国投资设立物流平台，为国内外大型企业提供专业的综合物流服务和贸易执行服务，以化工行业为切入点，从化工行业向多行业扩张，逐渐渗透到 IT、钢铁等其他行业。本项目旨在完善和发展公司的现代物流服务网络，并不断辐射全国，进一步加强公司的市场竞争力。本项目已经深圳市发展和改革局深发改[2007]1310号文核准。

### 2、项目背景

中国经济发展吸引了大量的国外公司将他们的加工中心、营销中心、研发中心设立于我国，国外投资会越来越多，同时，国内各大企业，也借助中国加入世贸组织的良机，加快了与世界各地企业的交流和合作。这些企业都面临一个共同的问题：如何将他们在经营过程中涉及的国际国内采购执行、进出口通关、保税仓储、国内国际物流、贸易执行等功能有机地结合起来，提高运作效率。保税物流园区、保税港的设立及保税物流的运作可以将上述功能有机地结合起来，更好地满足企业的需求。综合物流服务和贸易执行服务在中国有巨大的发展空间和良好的发展前景。该项目的建设是市场的需要。

近几年公司发展迅速，公司通过建设黄江塑胶物流园带动塑胶综合物流服务

的业务模式取得了成功，形成了区域优势，确立了行业内的重要地位。为了确保公司的可持续性发展，增强公司自身抗风险的能力，必须要不断创新，这样才能在激烈的市场竞争中立于不败之地。公司经慎重研究，决定在黄江塑胶物流园取得成功的坚实基础上，在全国复制物流园驱动现代物流业务发展的经营模式，从区域向全国、从化工行业向多行业扩张，致力于现代物流服务的发展。这是企业为适应经济发展趋势、巩固自身的核心竞争能力、保持和扩大企业市场份额，并在经济发展中寻求更大的发展空间作出的重大举措。同时公司拟投资的全国物流业务网络项目是公司原有业务的延展和提升，这就能保证公司资源的充分使用，降低公司管理成本，有效提高公司的运作效率。本项目的建设也是企业自身发展的需要。

### **3、项目实施的有利条件**

本公司在与中远航运等知名大型企业的长期角逐过程中，以卓越的服务品质，赢得了中石油的长期信赖，已经成长为中石油的设备国际采购的国际物流服务领域的龙头服务商。公司投资建设黄江塑胶物流园，开发出以塑胶物流园驱动塑胶现代物流业务（具体包括塑胶综合物流服务和塑胶贸易执行服务）的经营模式，在塑胶综合物流服务领域具有领先地位。公司计划将该业务模式，从区域向全国、从化工行业向多行业复制，实现规模化经营，降低经营成本，进一步提高公司的市场地位。

本公司经过多年努力，打造了一支以国内顶尖现代物流服务专才和来自世界 500 强专职物流管理的管理人才为核心的业务团队，该业务团队作为顾问为中国海关总署调研保税物流政策实施状况提供技术支持，对保税物流及加工贸易综合物流服务管理业务有着深入研究和全面认识，经过一年多的努力，该业务团队已成功开发出多种基于保税物流平台的综合物流服务管理的创新模式。

### **4、项目主要建设内容**

#### **(1) 建设目标**

本项目建设完成后，预期达到如下目标：

①在全国设立物流平台，完成公司塑胶物流从区域向全国的扩张，巩固和扩大公司在塑胶物流行业的领先地位。

②完成公司综合物流从化工行业向多行业的扩张，加快物流平台建设



速度，加强基于保税物流平台的加工贸易现代物流管理业务的拓展力度，利用公司在该物流领域的领先认识和专才资源，尽快将本公司建设成为保税物流行业的优势企业，从而确立本公司在该行业的领先地位。

③公司根据需要在建立全国物流的运作系统，依托先进的设备和软件技术，提高管理和业务运作水平。系统建成后应达到以下目标：1) 覆盖企业全部业务活动；2) 功能上综合化、集成化。通过系统集成技术，整合成一个统一管理、数据共享的有机整体；3) 能跨多平台运行，顺利实现系统之间数据交换；4) 性能安全稳定，可维护性、可扩展性强。

④提高服务软、硬件水平，使飞马国际成为国内一流品牌。

## (2) 主要建设内容

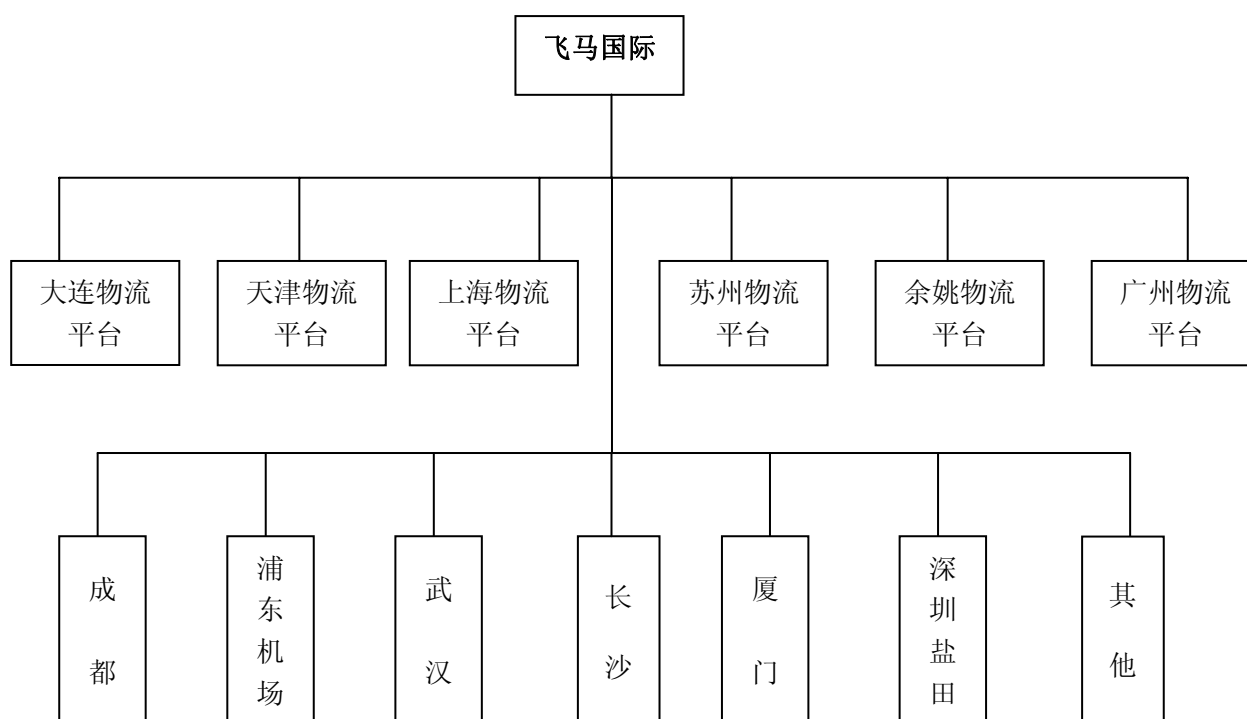
①本项目拟在上海设立现代物流服务华东总部，该总部负责操作综合物流业务和贸易执行业务，同时也是本公司全国保税物流的管理中心、业务运作中心和结算中心。系统的中心机房设立于上海的华东总部。

②在全国设立物流平台，初期拟设立余姚物流平台、上海外高桥物流平台、天津物流平台、苏州物流平台、广州物流平台、大连物流平台等 6 个一级平台，上海浦东机场、厦门、深圳盐田、成都、武汉、长沙等 6-8 个二级平台。

## ③建立管理和业务运作需要的信息系统

本公司之所以在浙江余姚及全国主要口岸点设立物流平台，在主要保税物流园区设立保税物流服务网点，是基于以下考虑：①目前浙江余姚的中国塑料城是全国最大的塑胶交易市场，并已与黄江塑胶物流园结成战略合作伙伴关系，在余姚设立物流平台有利于公司塑胶综合物流服务业务向全国拓展；②合作加工贸易业务主要分布在珠江三角洲、长江三角洲、环渤海湾区域以及我国沿海经济发达区域，这些区域具有巨大的保税物流服务需求；③大型跨国公司在国内有多家甚至几十家定点加工企业，这些企业大多分布在全国各地，其要求物流服务商能够在全国各主要口岸和保税物流园区、保税港实行就近运作，从而降低物流服务成本，缩短物流反应时间；④在全国各主要口岸进行保税物流运作是企业整体实力的体现，也是企业本身竞争力的所在。本公司的保税物流管理团队，有多年运作全国各关区保税物流业务的丰富经验，有能力实施保税物流的全国运作，为客户提供合适的服务。

飞马国际全国物流平台网络图



## 5、项目投资概算

本项目投资总额为 12,764.10 万元，其中：固定资产投资 11,264.10 万元，信息系统建设 1,500 万元，项目流动资金由本公司自筹解决。项目建设期 1.5 年。

全国物流平台投资汇总表

平台	固定资产投资(万元)
1. 华东物流总部	292.60
2. 上海外高桥平台	1,606.00
3. 苏州平台	1,581.00
4. 天津平台	1,482.50
5. 广州平台	1,606.00
6. 大连平台	1,482.50
7. 余姚平台	1,482.50
8. 二级平台 (6 个)	1,731.00
小计	<b>11,264.10</b>
9. 信息系统建设	1,500.00
合计	<b>12,764.10</b>

另外苏州平台为公司的重点建设的国际采购中心平台，在运作国际采购业务

时，需要一定的采购资金，该部分资金由公司自筹解决。

(1) 华东物流管理总部

华东物流总部固定资产投资表

单位：万元

项 目	数量	单位	单价(万元)	金额（万元）
电脑	80	台	0.7	56.00
传真机	5	台	0.3	1.50
复印机	3	台	1.7	5.10
办公家具	1	批	—	10.00
商务车辆	5	辆	40	200.00
其他固定资产	1	批	—	20.00
小 计				<b>292.60</b>

业务配套资金：

①预计为飞利浦等客户提供的临时性流动垫款每月约需 2,000 万元。公司依托先进的保税物流产品和业内公认的技术团队，多次和飞利浦、柯达等大型跨国企业进行实质沟通，这些客户对公司提供的各种服务给予了充分肯定，并表示一旦保税物流平台投入实质运行，其保税物流业务将逐步由本公司实施，由此派生的一般贸易进口代理业务也逐步由本公司操作。本公司的优势在于：除了能提供完整的保税物流服务产品外，本公司在行业内有着良好的信誉、强大的运作能力以及能够提供一定的临时资金垫付。大型企业由于生产和经营的需要，每年从国外进口大量的原材料和产品，在中国进行保税加工或在中国市场进行销售，企业规模大，生产和销售能力强，进口的材料和产品的数量巨大，需要缴纳的关税和增值税也较多，这就要求保税物流服务商或代理商临时垫付关税、增值税，然后在承诺的时间内（一般为两周），将代垫的税款支付给服务商。本公司只为大型跨国企业提供垫税款服务，因为这些企业规模大、实力雄厚、业务稳定、信誉好，资金安全性有良好的保障。

经本公司前期的市场开发，为以下具有明确合作意向的企业提供垫税服务（一般按两周周转一次，关税、增值税等综合关税约为 25%）

1) 飞利浦（中国）投资有限公司：该公司为国际电子电器行业的龙头企业，每月由本公司运作的一般贸易进口代理业务约为 1,000 万美元，需要垫税资金为

人民币约 950 万元；

2) 明基电通：每月委托本公司操作的进口代理业务约为 1,500 万美元，需要垫付资金约人民币 1,400 万元；

3) 冠捷电子：每月委托本公司操作的进口代理业务约为 400 万美元，需要垫付税款约人民币 380 万元。

此外，柯达、NEC 等企业的业务合作正在具体谈判中。

本公司此次募集资金拟投入物流基础设施建设，一般贸易税款垫付的资金由本公司自筹解决。

②本公司为完善保税物流服务，利用塑胶物流业务积累的塑胶贸易执行经验，介入市场流动性好、生产商信誉高的产品分销业务。本公司将生产商拟销售产品形式买断，货物进入本公司在全国设立的仓库，由买方客户付款后至本公司仓库分批提货。在合同期限内，如果生产商不能将所有产品全部销售出去，则由生产厂家原价购回。这种服务模式一方面解决了生产商产品库存积压及销售货款回笼问题，使得生产商能及时获得继续生产的资金；另一方面，分批提货也解决了供应厂商压货的问题。此项业务前期投入资金由公司自筹解决。

本公司为飞利浦的显示器产品提供了贸易执行服务，截至 2007 年 5 月上旬，公司济南网点销售额达 1,000 万元。因为山东地区的销售量激增，飞利浦要求本公司在哈尔滨、沈阳、西安等地增加贸易执行服务。目前飞利浦在上述三地的销售额每月超过 3,000 万元。按目前现状，公司为飞利浦提供贸易执行服务的资金每月约为 3,000 万元。

本公司借助与飞利浦的成功合作，与冠捷和 NEC 等厂商进行贸易执行服务业务合作，预计 2007 年下半年可为这些厂商提供贸易执行服务。冠捷每月委托本公司执行的销售额约为 2,000 万元，NEC 委托的销售额约为 500 万元。目前本公司执行贸易执行服务的产品皆为显示器，后期将逐步介入其它产品的贸易执行服务。

## (2) 一级保税物流平台投资（六个一级平台）

## 一级物流平台固定资产投资表

单位：万元

项 目	余姚平台	上海外高	苏州平台	天津平台	广州平台	大连平台
购买仓库（均价 3000 元/平方米）	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00
铲车（25 万元/台）	100.00	125.00	100.00	100.00	125.00	100.00
手动叉车（2500 元/台）	2.50	5.00	5.00	2.50	5.00	2.50
立体货架（三层）	50.00	100.00	100.00	50.00	100.00	50.00
仓库监控系统	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
箱式货车（1.5 吨，每台 10 万）	40.00	50.00	50.00	40.00	50.00	40.00
箱式货车（3 吨，每台 15 万）	45.00	60.00	60.00	45.00	60.00	45.00
条码扫描仪（30 万/台）	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
商务用车	50.00	60.00	60.00	50.00	60.00	50.00
电脑（7000 元/套）	20.00	30.00	30.00	20.00	30.00	20.00
办公家具	5.00	6.00	6.00	5.00	6.00	5.00
其他固定资产	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
小计	<b>1,482.50</b>	<b>1,606.00</b>	<b>1,581.00</b>	<b>1,482.50</b>	<b>1,606.00</b>	<b>1,482.50</b>

## (3) 二级物流平台（六个二级平台）

## 二级物流平台投资汇总表

单位：万元

项 目	单位投资	总投资	备注
铲车（25 万元/台）	50	300.00	
手动叉车（2500 元/台）	2.5	15.00	每仓库 10 部
立体货架（三层）	50	300.00	
仓库监控系统	40	240.00	
箱式货车（3T，每台 15 万）	30	180.00	每仓库 2 部
条码扫描仪（30 万/台）	30	180.00	每仓库 1 台
商务用车	50	300.00	每平台两部
电脑（7000 元/套）	21	126.00	每平台 30 套
办公家具	5	30.00	
其他固定资产	10	60.00	
小计	<b>288.50</b>	<b>1,731.00</b>	

## (4) 信息系统建设投资

## ①信息系统投资概算汇总表

序号	项目名称	投资金额(万元)
1	信息系统	710
2	基础建设	510
3	数据中心	280
合计		<b>1,500</b>

本信息系统投资包括上海华东物流管理总部、六个一级平台、六个二级平台及区外物流网点的系统建设。

## ②信息系统建设投资概算

序号	项目	金额(万元)	用途
1	WMS System	100	公司仓库管理系统维护升级
2	ERP System	300	公司生产 ERP 管理系统
3	CRM System	100	公司客户关系管理系统维护升级
4	货代管理系统	30	公司货运管理系统维护升级
5	运输管理系统	30	运输系统开发及升级
6	数据交换中心	150	公司各个业务系统集成
总计		<b>710</b>	

## ③基础设施投资概算

序	项目	金额(万元)	用途
1	网络、通讯费用	110	网络电路租用 / 初装开户 / 设备新增、更换
2	电话系统建设	100	VOIP/Call Center
3	服务器硬件设备	200	A D / 邮件 / 业务系统 / 代理 / 财务 / W E B 系统
4	软件 License	100	合法使用操作系统、办公软件、应用软件等
总计		<b>510</b>	

## ④数据中心建设投资概算

序号	项目	金额(万元)	用途
1	数据存储建设	100	稳定安全的存放工作、业务数据
2	负载均衡	50	分摊访问量, 提高系统反映速度
3	病毒与垃圾邮件防护方案	30	确保安全、高效的工作环境
4	用户数据访问安全	50	确保W A N / L A N用户数据交换安全
5	网络安全建设	50	防止未经授权的访问、恶意攻击
总计		<b>280</b>	

## 6、项目经济效益分析

项目损益预测表

单位：万元

项 目	第 1 年度	第 2 年度	第 3 年度	合计
一、收入	15,180	18,970	22,904	57,054
二、成本与费用	11,004	12,386	14,031	37,421
1.固定资产折旧	2,140	2,140	2,140	6,420
2.开办费用摊销	548	548	548	1,644
3.信息系统摊销	300	300	300	900
4.税金及附加	789	986	1,191	2,966
5.租赁费	2,180	2,180	2,398	6,758
6.人工费用	1,518	1,897	2,290	5,705
7.市场开发费用	911	1,138	1,374	3,423
8.管理费用	600	800	1,000	2,400
9.财务费用	1,518	1,897	2,290	5,705
10.其他	500	500	500	1,500
三、税前利润	4,176	6,584	8,873	19,633
四、企业所得税	1,044	1,646	2,218	4,908
五、净利润	3,132	4,938	6,655	14,725

注：第 1 年度指项目建成后的第 1 年度,以后年度以此类推。

## 7、项目市场前景分析

### (1) 市场前景

随着中国经济的快速发展，大批跨国公司出于全球竞争、全球布局的目的，纷纷将全球或区域生产中心设于中国，截至 2005 年底，外商已在中国设立研发中心超过 750 家，跨国公司在中国设立地区总部近 40 家。随着核心企业的进入，外围的配套料件供应商也跟随核心企业登陆中国，在长三角、珠三角、环渤海湾地区形成了巨大的加工贸易产业集群。

由于外资企业大部分产品预计会销售到世界各地，因此这些工厂绝大部分以保税工厂的形式申请设立。这些工厂原材料大多从国外进口，并采用保税方式进入保税工厂进行生产，然后再出口到世界各地或转内销。为了对这些保税原材料和保税商品进行管理，国家推出了保税加工管理制度，允许这些企业在进口原材料时，可以先免征关税等，并在海关造册登记，依托该原材料加工的产品或半成

品必须经过出口环节，对海关登记在册的原材料等予以核销。由于料件及其成品的保税性质，就意味着保税料件和成品必须处于海关监管之下，因此产生了国内海关特殊监管区（包括保税区、保税物流园区、保税物流中心、保税港等），保税材料和商品在保税状态下的国际采购、结转、仓储、分拨、出口、国内销售内销等形态，就产生了加工贸易。

保税物流园区是国内保税功能最齐全的海关监管区。2005年11月28日，海关总署发布了《中华人民共和国海关对保税物流园区的管理办法》，彻底解决了保税物流园区的政策障碍，明确了保税物流园区的发展方向，为本公司保税物流业务的开展、完善公司的现代物流服务功能，提供了政策支持。

从塑胶进口方面看，每年大约有50%的塑胶原材料是从国外进口，特别是高等级的塑胶原材料大部分从国外进口。这些进口的塑胶一部分采用一般贸易的代理方式进入国内工厂进行生产，另一部分采用保税方式进入国内保税工厂生产，从而形成加工贸易。公司围绕进口塑胶可以进行国际采购服务、进口代理服务、保税仓储、物流服务、结算服务等，从而进一步完善了公司塑胶物流服务的产业链。

据海关总署统计，2006年度中国大陆进出口总额达到1.7万亿美元，其中加工贸易进出口额达到8千亿美元。由此看出加工贸易的市场潜力是非常大的，如此巨大的市场潜力及政府的大力扶持，加工贸易会有更大的发展，从而激发了保税物流的巨大需求，注定了从事保税物流服务具有良好的市场前景。

## （2）公司在营销及市场开拓方面的准备情况

本项目建成后将使公司的现代物流服务从区域向全国、从化工行业向多行业扩张，拓展综合物流服务市场。针对新的营运模式和潜在市场，本公司已在组织建设和市场拓展方面做了如下工作：

①针对本项目，在上海设立华东物流总部，统筹全国物流平台和网点建设。并成立了专门的项目筹建管理、项目建设管理机构，确立各自分工和职能，根据项目建设和运营情况进行相应的组织管理，同时研发了适合保税物流运作的创新产品服务，更加贴近用户的需求。

②由于保税物流具有很强的政策性，配合政府管理部门进行保税物流运作模式的研究和推广对保税物流服务商来说，可以宣传本公司的产品和服务，能够扩



大本公司的影响和知名度，为市场开拓打下良好的基础。由于本公司对保税物流服务前瞻性的理解和开发出行业领先的保税物流服务产品，相关管理部门非常支持本公司的业务开展：国家海关总署在 2007 年 4 月的大连峰会上，邀请本公司作为特邀代表在会上介绍保税商品的运作，并初步确定本公司为海关总署建设全国保税物流园区的重要合作伙伴，负责保税物流的操作推广。

③聘请专业的营销策划公司，作为公司成长的合作伙伴，全面策划公司的市场营销活动，高起点进入市场。

④参加行业协会。包括物流和运输行业协会、外资企业协会，并力争由行业协会牵头组织保税物流的推介。依托行业协会的资源，推广公司产品服务。

⑤确定目标客户。在确定目标客户时，本公司首先对目前从事保税加工的企业进行分类：1)“两头在外模式”的生产企业，即生产所用原材料全部海外采购，生产的产品全部销售海外。2)“两头在内模式”的企业，即生产所用原材料全部在国内其他加工贸易企业处采购，生产的产品全部销售给国内的其他加工贸易企业。3)“保税内销模式”的企业，即生产所用原材料全部海外采购，生产的产品全部销售中国国内。4)“非保外销模式”的企业，即生产所用原材料全部中国国内采购，生产的产品全部销售海外。5)“委托加工模式”的企业，这种模式又包括“接受委托模式”和“委外加工模式”两种，所谓“接受委托模式”就是接受其他企业的生产所用原材料并生产的产品全部返回给该企业的模式；所谓“委外加工模式”就是委托其他企业生产产品并提供全部原材料的模式。公司先期确定的目标客户主要包括飞利浦、柯达（已沟通，待平台建设完善后进入实质运作）、宏基（ACER）、明基（BENQ）、苏州日通、南京联创等。

公司针对目标客户进行反复沟通和交流，在充分了解客户需求的基础上，制定相应的服务方案。

⑥建立完善的客户服务体系，及时处理业务运作过程中的异常情况，同时积极处理客户投诉，努力维护和客户的良好关系。

⑦设立事业部，积极拓展业务。公司根据行业的不同，设立基于行业的销售事业部，先期设立塑胶保税物流事业部和 IT 事业部，重点开拓公司熟悉的化工行业的保税物流，以及以已经开始运作的飞利浦贸易执行业务为契机，介入飞利浦电子产品的保税服务，同时逐步开拓宏基（ACER）和明基（BENQ）等同类

企业的加工贸易服务。

⑧完善全员营销机制。公司要求员工皆是公司的销售人员，同时强化方案设计部门的建设，配备精通保税物流政策和运作、报关和仓储运作、国际国内物流运作的业务人员，形成全面的方案设计服务能力。

## 8、项目的选址及主要内容

本项目拟设立余姚物流平台、上海外高桥物流平台、天津物流平台、苏州物流平台、广州物流平台、大连物流平台等 6 个一级平台，上海浦东机场、厦门、深圳盐田、成都、武汉、长沙等 6 个二级平台。

**余姚**位于浙江省东部，地处长江三角洲，北濒杭州湾、南屏四明山、西连上虞市、东接宁波市，为宁绍平原的中心。余姚工业经济发达，素有“塑料之乡，模具王国”之称，目前已初步形成了以仪表、电子、塑料、化工、轻纺、机械等传统支柱产业为基础，以机电仪一体化、新材料、精细化工等高新技术产业为主导的工业体系。中国塑料城是目前全国最大的塑胶交易集散地，2006 年市场成交额 400 亿元。中国轻工（余姚）模具城是一个集模具制造加工、模具设计研发、模具技术培训、模具信息服务和模具材料设备交易等诸多功能于一体的具有国内先进水平的模具工业园区，是华东地区规模最大的模具材料专业市场，塑胶综合物流市场空间大。

**上海**作为中国的经济龙头，也是我国重要的进出口口岸。2005 年，上海口岸进出口额达到 3,500 亿美元（其中一般贸易 1,560 亿美元，加工贸易为 1,500 亿美元，其他约 350 亿美元），2006 年为 4,300 亿美元（一般贸易约 1,900 亿美元，加工贸易 1,900 亿美元，其他 400 亿美元），2007 年前两个月进出口额已经达到 750 亿美元。

近几年现代物流产业已成为上海的重要支柱产业。2002 年物流总量已达 5.7 亿吨，港口吞吐量 2001 年为 2.21 亿吨，2002 年为 2.64 亿吨；集装箱吞吐量自 1998 年开始年递增 100 万 TEU 箱以上，2002 年达 861.3 万 TEU 箱，居世界第 4 位。2005 年已突破 1,800 万 TEU 箱，居世界第三位。

外高桥保税物流园区是上海外高桥保税区 10 平方公里的重要组成部分和上海市“十五”期间重点规划的三大物流基地之一，园区紧靠上海外高桥集装箱三期码头，开发面积 1.03 平方公里，总投资 28 亿元人民币，已建成 70 万平方

米现代化仓库、15万平方米集装箱转运区、2万平方米商务中心、9千平方米政府监管服务平台以及先进的硬件和软件配套设施,物流园区的集装箱年综合处理能力将达到100万标准箱。

**苏州**是我国经济最发达的地区之一,东邻上海,西接无锡、常州,辐射南京等地区,境内交通发达,有宁沪高速、绕城高速、沿江高速、苏嘉杭高速贯通,并有张家港、常熟港等两大港口。随着经济的发展,凭借独特的地理位置,近几年苏州的物流业发展迅猛,进出口量大幅增加。

苏州新加坡工业园区和苏州工业园区集聚了大批的世界著名企业,累计批准外商投资企业2,600多家,引进注册外资200亿元,投资上亿美元的项目超60个,区内项目平均投资额超3,000万美元。世界500强企业中,有66家在园区投资了90多个制造业项目。跨国公司和国内公司对现代物流服务等外包服务需求越来越大,市场空间十分广阔。

**天津**是我国北方经济中心,在环渤海湾经济圈处于主导地位,是北方重要的工业中心。改革开放后,天津经济取得了长足的进步,以摩托罗拉、三星电子、丰田等为先导的跨国公司纷纷进驻天津,使得天津经济得到了快速的提升。2006年,天津口岸海关对外贸易值达到1,000.01亿美元,比2005年增长24.6%。继上海、深圳、黄埔口岸之后,成为全国第四个对外贸易值突破1,000亿美元的口岸。

天津滨海新区包括塘沽区、汉沽区、大港区三个行政区和天津经济技术开发区、天津港保税区、天津港区以及东丽区、津南区的部分区域,规划面积2270平方公里。经过十多年的开发建设,天津滨海新区已经具备了进一步加快发展的条件和基础。为配合天津发展,国家成立了全国最大的东疆保税区,为企业提供保税及保税物流服务。以保税及保税物流为载体的现代物流服务,在天津面临巨大的发展机遇。

**广州**是广东省的省会,华南地区的政治、经济、科技、教育和文化中心,也是我国重要的进出口口岸。2005年广州地区进口额达到535亿美元(其中一般贸易为220亿美元,加工贸易为266亿美元,其他为49亿美元)。2006年广州地区进口额达到638亿美元(其中一般贸易为273亿美元,加工贸易为300亿美元,其他为65亿美元)。2007年1-6月进出口额达158.5亿美元,同比增长17.8%。

广州是华南地区的海陆空交通中心。广州港是我国第三大港口,是珠江三角

洲以及华南地区的主要物资集散地和最大的国际贸易中枢港，现已与世界 170 多个国家和地区的 500 多个港口有贸易往来，年货物吞吐量达 1.67 亿吨。位于广州东部、珠江出海口的黄埔新港和新沙港，均为华南地区最大的集装箱码头。广州新白云国际机场是国内规模最大、功能最先进、现代化程度最高的国家级枢纽机场，其国际货站进出港货物吞吐量呈现高速增长态势。据统计，白云机场今年四月份国际进出港货量高达九千余吨，与去年同期相比增长四成四，甚至比去年货量最高峰十一月份增长一成五，与今年前三个月平均货量相比递增四成三。物流市场发展空间非常大。

**大连**地处辽东半岛最南端，是我国北方重要的交通枢纽和东北亚国际航运中心。大连港与世界 160 多个国家和地区的港口有贸易往来，2000 年港口吞吐量已突破 9,000 万吨，集装箱吞吐量突破 100 万 TEU。大连周水子国际机场已开通了 88 条国内外航线，其中国际（地区）航线 9 条，是中国东北地区最大的货物空运基地。大连铁路、公路网密集，四通八达。

大连保税区、大连出口加工区分别于 1992 年 5 月和 2000 年 4 月经中华人民共和国国务院批准设立，是目前中国大陆开放程度最高、政策最优的综合性经济区域之一。大连保税区、大连出口加工区比照国际惯例，实行“境内关外”管理模式，享受免税、保税等优惠政策。海关对出、入区的货物实行 24 小时通关服务，进区货物可以实现“直提直放”。区内水、电、汽等各项基础设施配套完善，形成了以电子、机械、塑料、家用电器为主的加工产业，以汽车、石油为主体的国际贸易大市场，及为其配套服务的仓储物流体系。区域经济以每两年翻一番的速度迅速增长，具有非常大的市场发展空间。

公司为更好地完善保税物流的战略布局，拟在上海浦东机场、厦门、深圳盐田、成都、武汉、长沙等地设立六个二级保税物流平台，从而实现保税物流项目的全国营运，为客户提供更贴近的现代物流服务。

## 9、项目的组织实施

本项目由公司组织的专门项目组具体组织实施。

编号	项目名称	具体进度和起始时间计划
1	综合物流华东管理总部	1、2007年3月，完成项目论证 2、2007年4月，完成公司注册及相关资格申请（已完成） 3、2007年6-7月，完成办公地装修 4、2007年10月，完成公司内部操作系统建设 5、2007年12月，完成公司筹建并开始业务运作
2	苏州物流平台	1、2007年4月，完成仓库和办公室租赁及装修（已完成） 2、2007年5月，完成公司注册及相关资质申请（已完成） 3、2007年8月，正式开始运作 4、2007年12月，筹划仓库购买事宜
3	余姚物流平台	1、2007年11月，完成仓库的租赁 2、2007年12月，完成公司注册及相关资质申请 3、2008年1月，正式开始运作 4、2008年3月，筹划仓库购买事宜
4	上海外高桥物流平台	1、2007年12月，完成仓库的租赁 2、2008年2月，完成公司注册及相关资质申请 3、2008年3月，正式开始运作 4、2008年4月，筹划仓库购买事宜
5	天津物流平台	1、2008年3月，完成仓库的租赁 2、2008年5月，完成公司注册及相关资质申请 3、2008年7月，正式开始运作 4、2008年8月，开始购买仓库的谈判
6	广州物流平台	1、2008年6月，完成仓库的租赁 2、2008年8月，完成公司注册及相关资质申请 3、2008年10月，正式开始运作 4、2008年11月，开始购买仓库的谈判
7	大连物流平台	1、2008年8月，完成仓库的租赁 2、2008年10月，完成公司注册及相关资质申请 3、2008年11月，正式开始运作 4、2008年12月，开始购买仓库的谈判
8	二级平台	2008年1月开始到2008年12月完成6个左右二级平台的投资。
9	非保税物流仓库建设	2008年1月开始，在全国范围内开始寻找仓库资源，并在2008年12月前，完成非保税仓库的布点。

截至本招股说明书签署日，公司资金尚不宽裕且出于资金使用效益最大化等方面的考虑，公司尚未与他人签订仓库购买合同。但公司已依募集资金投向的安排，先行启动了全国物流业务网络建设项目的布点工作。

2007年5月15日,上海合冠与拥有合法产权证书的中保大厦有限公司(“出租人”)签署了《房屋租赁合同》,约定:出租人将总建筑面积883.20平方米的2607-2612室出租给上海合冠,租赁期限自2007年6月1日至2009年5月31日。

2007年5月23日,苏州合冠与拥有合法产权证书的苏州普洛斯物流园开发有限公司(“出租人”)签署了《房屋租赁合同》,约定:出租人将总建筑面积为2,686.32平方米的C2库东一单元出租给苏州合冠,租赁期限自2007年6月1日至2010年5月31日。

为保证全国物流业务网络建设项目的顺利开展,公司一级平台的仓库计划以购买为主,公司现已在一级平台建设所在地的苏州选址,与拥有合法产权证书的苏州工业园区南方轴承有限公司及中国外运江苏集团公司苏州公司签订《仓库购买意向书》,具体条款正在谈判中;公司现已在一级平台建设所在地的天津选址,与拥有合法产权证书的天津美泰实业发展有限公司签订《仓库购买意向书》,具体条款正在谈判中;其他平台的仓库正在选址或购买谈判中。

## **四、资金运用对财务状况及经营成果的影响**

### **(一) 对净资产和每股净资产的影响**

募集资金到位后,将使公司货币资金和股东权益增加,公司的净资产额和每股净资产均比发行前有大幅度增加。

### **(二) 对净资产收益率和盈利能力的影响**

本公司投资项目的建设,将大大增加本公司的固定资产特别是房屋建筑物,项目建成后预计正常年份约增加折旧1,806.43万元(2006年的折旧费用为1,219.03万元),由此,项目建成后每年折旧费用会较大幅度地增加。但是,项目建成后,生产规模和销售收入将大幅度增加,公司将继续保持主营业务的良性发展趋势,保持公司原有的盈利能力不受影响。但由于公司净资产大幅度增长,所投资的项目须经历建设期和投资回收期,建设期间内对公司盈利不能产生较大贡献,因此净资产收益率在盈利能力未提高前将受较大影响;项目投产后,公司盈利能力将有较大提高,净资产收益率也将随之提高。

### （三）对资产负债率和资本结构的影响

公司本次发行完成后，随着投资项目的建设，货币资金将按照进度转化为在建工程和固定资产。发行募集资金到位后，公司的资产负债率将得到一定幅度的下降，公司偿债能力将得到提高，财务结构进一步优化，抵御风险的能力将可以得到提高。由于本次发行系溢价发行，资本公积金将有较大幅度增长，其增长幅度超过股本的增长，资本扩张能力进一步增强，同时募集资金到位后，为公司引入多元化投资主体，公司的股权结构也得到进一步优化。

### （四）对公司经营成果的影响

募集资金项目实施后，公司的生产经营模式将进一步强化，形成从国际物流业务到以塑胶物流园驱动塑胶物流服务业务、基于全国物流平台特别是保税物流平台的现代物流服务管理一体化的发展模式。

上述项目的实施，可以大幅地提高公司服务的技术含量，优化服务结构，培育公司新的利润增长点，降低经营风险，进一步延伸公司产业链，扩大生产规模和市场占有率。随着黄江塑胶物流园一期工程的续建和综合物流项目以及全国物流业务网络的建设，塑胶综合物流服务和贸易执行服务在公司业务中所占的比重将会不断上升，中石油设备国际采购的国际物流服务收入虽然不断提高，但在公司业务中所占的比重将会下降。黄江塑胶物流园随着经营规模的不断扩大将成为在华南地区以至全国具有重要地位的塑胶交易及配送基地。综合物流服务及贸易执行服务随着从区域向全国、从化工行业向多行业的扩张，在公司经营收入中所占的比重将不断增加，增强公司在现代物流行业的领先地位。

## 第十四节 股利分配政策

### 一、公司最近三年股利分配政策和实际股利分配情况

#### （一）发行人股利分配的一般政策

本公司发行的股票均为人民币普通股（A股），同股同权，同股同利。本公司将按股东持股数额分配股利，股利分配采取现金股利、股票股利或其他合法的方式。在每一个会计年度结束后6个月内由董事会根据公司盈利状况和发展情况，提出利润分配方案，经股东大会通过后实施。经股东大会批准，公司可决定是否分配中期股利。

#### （二）利润分配的顺序

根据有关法律法规和公司章程的规定，公司缴纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- 1、弥补上一年度的亏损；
- 2、提取法定公积金；
- 3、提取任意公积金；
- 4、支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。提取法定公积金后是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不得在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

股东大会决定将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的百分之二十五。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

#### （三）最近三年股利分配情况

1、本公司 2004 年度按净利润的 10%计提法定公积金和法定公益金，分别为 420,636.61 元和 210,318.31 元，剩余可供分配利润未分配；

2、本公司 2005 年度按净利润的 10%计提法定公积金为 1,075,013.64 元，法定公益金的余额 733,669.98 元转入法定公积金，剩余可供分配利润未分配；

3、2007 年 3 月 10 日，经公司 2006 年度股东大会决议，按净利润的 10%计



提法定公积金 776,384.10 元，剩余可供分配利润未分配。

## **二、发行前滚存利润的分配政策**

经本公司于2007年5月15日召开的2007年第二次临时股东大会决议，公司本次公开发行股票完成前产生的滚存利润由公司新老股东共享。

## 第十五节 其他重要事项

### 一、信息披露相关制度

发行人为完善信息披露制度，按照中国证监会和证券交易所上市规则的有关规定，建立了信息披露制度。制度规定发行人须严格按照法律、法规、上市规则和《公司章程》规定的信息披露的内容和格式要求，真实、准确、完整、及时地报送及披露信息。发行人信息披露体现公开、公正、公平对待所有股东的原则。

按照发挥投资者的监督职能的要求，发行人设置了证券部，接受投资者意见和建议。

董事会秘书：黄壮媚  
 证券部电话：0755-33356368  
 传 真：0755-33356399  
 互联网网址：www.fmscm.com  
 电子信箱：cammy.guo@fmscm.com

### 二、重大商务合同

#### （一）借款合同

截至2007年6月30日，公司及其分公司、控股子公司尚在履行的500万元以上的借款合同如下：

单位：万元

序号	银 行	编 号	时 间	金 额	余 额
1	兴业银行深圳罗湖支行	(2006)第010号	2006.3—2009.3	1,500	690
2	上海浦东发展银行深圳分行	79082007280010	2007.2—2008.2	1,000	800
3	上海浦东发展银行深圳分行	79082007280014	2007.3—2008.3	1,000	1,000
4	深圳发展银行深圳国贸支行	第20070413001号	2007.5—2008.8	5,000	5,000
5	中国建设银行深圳市分行	贸2007额0471023R	2007.6—2008.6	3,000	2,964.73
6	中国工商银行东莞黄江支行	(2006)项第10号	2006.12—2011.12	7,000	7,000

#### （二）担保合同

截至2007年6月30日，公司及其分公司、控股子公司尚在履行的500万元

以上的担保合同如下：

#### 1、国家开发银行人民币资金委托贷款借款合同

受国家开发银行委托，受托贷款人兴业银行深圳罗湖支行与本公司于 2006 年 3 月 30 日签署《国家开发银行人民币资金委托贷款借款合同》（合同编号为兴银深罗委贷字（2006）第 010 号），借款金额为 1,500 万元，借款期限从 2006 年 3 月 30 日起至 2009 年 3 月 30 日止，借款从提款日后第 4 个月开始还款，每月还款 45 万元。

上述贷款由深圳中科智担保投资有限公司提供保证担保。广州飞马、东莞飞马、华南塑胶城、黄固喜、黄壮勉向深圳中科智担保投资有限公司提供了保证反担保；广州飞马同时将其持有飞马物流的 90% 股权质押给深圳中科智担保投资有限公司（2007 年 5 月 7 日已解除质押）。

#### 2、上海浦东发展银行深圳分行借款合同

本公司与上海浦东发展银行深圳分行于 2007 年 2 月 13 日签署《借款合同》，本公司借款 1,000 万元，自 2007 年 2 月 13 日起为期 12 个月，利率 6.12%。自提款次月起每月还款 50 万元。

本公司与上海浦东发展银行深圳分行于 2007 年 3 月 2 日签署《借款合同》，本公司借款 1,000 万元，自 2007 年 3 月 2 日起为期 12 个月，利率 6.12%。

黄固喜、黄壮勉、黄壮媚、广州飞马、东莞飞马、华南塑胶城分别与上海浦东发展银行深圳分行签署了《最高额保证合同》，为本公司以上 2,000 万元借款提供保证担保。

截至 2007 年 6 月 30 日，上述二项借款的余额为 1,800 万元。

#### 3、深圳发展银行深圳国贸支行综合授信合同

2007 年 4 月 26 日，本公司与深圳发展银行深圳国贸支行（以下简称“深发展”）签订《综合授信额度合同》（深发国贸综字第 80720070413001 号），综合授信金额为 5,000 万元，综合授信期限为一年。广州飞马、东莞飞马与深发展签署了《最高额保证担保合同》，为本公司在额度合同项下的所有债务承担连带保证责任。

#### 4、中国建设银行深圳分行贸易融资额度合同

2007 年 5 月 28 日，本公司与中国建设银行股份有限公司深圳市分行签订《贸

易融资额度合同》(贸 2007 额 0471023R), 融资额度不超过 3,000 万元 (或等值外币), 期间自 2007 年 5 月 28 日至 2008 年 5 月 27 日。广州飞马、东莞飞马与深建行签订了《贸易融资额度保证合同》, 为本公司在额度合同项下的所有债务承担连带保证责任。

#### 5、中国工商银行东莞分行固定资产借款合同

东莞飞马于 2006 年 12 月 12 日与中国工商银行东莞分行签订《固定资产借款合同》, 借款用途为黄江飞马物流园一期工程 (塑胶物流区) 项目, 借款金额为 7,000 万元, 借款期限自 2006 年 12 月 16 日至 2011 年 12 月 15 日。飞马物流与贷款人签署了《最高额保证合同》, 为该笔借款提供了保证担保; 东莞飞马与贷款人签署了《最高额抵押合同》, 以其持有的东府国用 (2004) 第特 552 号《国有土地使用证》提供了抵押担保。

#### 6、中国工商银行东莞分行流动资金借款合同

华南塑胶城于 2007 年 6 月 19 日与中国工商银行东莞分行签订《流动资金借款合同》, 借款金额为 2,000 万元, 借款期限自 2007 年 6 月 19 日至 2007 年 12 月 15 日。本公司与东莞飞马、黄壮勉、洪琰与贷款人签署了《最高额保证合同》, 为该笔借款提供了保证担保。

### (三) 租赁合同

截至本招股说明书签署日, 本公司不存在合同金额 500 万元以上的租赁经营性资产合同。

### (四) 其他重要合同

1、本公司与中国石油物资装备 (集团) 总公司于 2006 年 8 月 30 日签订了《国际运输服务协议》, 协议规定本公司提供国际运输服务的代理。协议有效期为一年, 有效期间为 2006 年 9 月 10 日至 2007 年 9 月 10 日。协议期满后, 若双方不书面提出异议, 可自动延续一年。

2、本公司与飞利浦 (中国) 投资有限公司于 2007 年 3 月 1 日签订了《供应链服务协议》, 协议规定本公司向飞利浦提供国内销售平台、国内仓储等相关供应链服务。有效期间为 2007 年 3 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日。

3、本公司与济南博君电脑有限责任公司于 2007 年 3 月 26 日签订了《物流服务框架协议》, 协议规定本公司向济南博君电脑有限责任公司提供仓储、运输

等服务。有效期间为 2007 年 3 月 26 日至 2008 年 3 月 25 日。

4、本公司与安徽飞恒显示设备有限公司于 2007 年 4 月 24 日签订了《物流服务框架协议》，协议规定本公司向安徽飞恒显示设备有限公司提供仓储、运输等服务。有效期间为 2007 年 4 月 24 日至 2008 年 4 月 23 日。

5、本公司与南京联创科技股份有限公司于 2007 年 5 月 18 日签订了《进口代理协议》，本协议规定本公司向南京联创科技股份有限公司，提供仓储、运输等服务。本协议有效期间为 2007 年 5 月 18 日至 2008 年 5 月 17 日。

6、本公司与联创科技（南京）有限公司于 2007 年 5 月 18 日签订了《进口代理协议》，本协议规定本公司向联创科技（南京）有限公司，提供采购、通关、仓储、境内外运输、信息流、资金流等服务。本协议有效期间为 2007 年 5 月 18 日至 2008 年 5 月 17 日。

7、本公司与中国电子器材东北公司于 2007 年 5 月 24 日签订了《物流服务框架协议》，本协议规定本公司向中国电子器材东北公司，提供采购、通关、仓储、境内外运输、信息流、资金流等服务。本协议有效期间为 2007 年 5 月 24 日至 2007 年 8 月 24 日。

8、截至本招股说明书签署日，华南塑胶城共签署商铺租赁协议 648 份，仓储租赁协议 87 份，上述协议均在租赁期限内，租金价格在报告期内未出现变化。具体情况如下表：

出租方	标的物	面积(m <sup>2</sup> )	月租金	期限(年)
东莞飞马	土建结构商铺	88,020	3,200-3,600 (元/间)	2-20
东莞飞马	轻钢结构商铺	52,316	1,500 (元/间)	2-3
东莞飞马	仓库	33,000	8.5-9.5 (元/m <sup>2</sup> )	1

9、本公司与国信证券有限责任公司于 2007 年 6 月 18 日签订了《保荐协议》及《承销协议》，聘请国信证券担任本次发行的保荐人和主承销商。

### 三、发行人对外担保的有关情况

截至本招股说明书签署日，本公司除为下属控股子公司银行贷款进行担保外不存在其他对外担保的有关情况。

除本招股说明书已披露的事项外，公司无其他影响投资者进行投资判断的重要事项。

#### **四、发行人涉及的重大诉讼或仲裁事项**

截至本招股说明书签署日，本公司不存在尚未了结的对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动及未来前景等可能产生影响的重大诉讼、仲裁案件或受到行政处罚的事件。

#### **五、发行人控股股东或实际控制人、控股子公司涉及的重大诉讼或仲裁事项**

截至本招股说明书签署日，未发生本公司控股股东或实际控制人、控股子公司作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

#### **六、董事、监事、高级管理人员涉及的重大诉讼或仲裁事项**

截至本招股说明书签署日，未发生本公司董事、监事、高级管理人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

#### **七、董事、监事、高级管理人员涉及刑事诉讼的情况**


截至本招股说明书签署日，未发生本公司董事、监事及高级管理人员涉及刑事诉讼的情况。

## 第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

### 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：



黄固喜



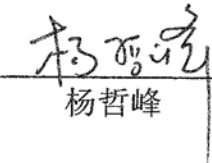
黄壮勉



赵自军



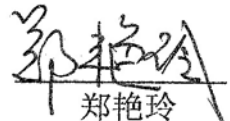
张健江



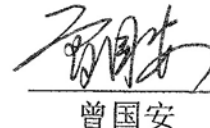
杨哲峰



熊楚熊



郑艳玲

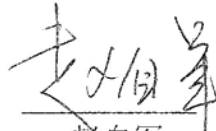


曾国安

全体高级管理人员签名：



黄壮勉




赵自军



张健江



黄壮媚




黄汕敏


全体监事签名：



徐伟



台丽敏



罗照亮



深圳市飞马国际供应链股份有限公司

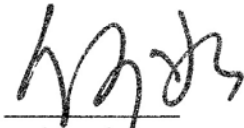
二〇〇七年十二月二十六日



## 二、保荐人（主承销商）声明

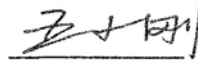
本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人签名：

  
何 如

保荐代表人签名：

  
凌文昌

  
王小刚

项目主办人签名：

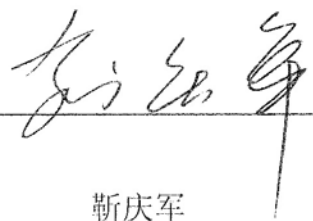
  
李 鑫



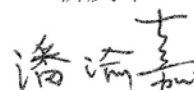
### 三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：

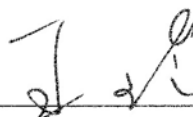


靳庆军



潘渝嘉

单位负责人：



王玲



北京市金杜律师事务所

二〇〇七年十二月二十六日

#### 四、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、盈利预测审核报告（如有）、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、盈利预测审核报告（如有）、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人签名：

  
胡春元

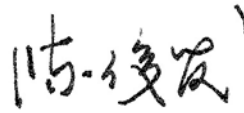
签字注册会计师签名：

  
胡春元  
高敏

## 五、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资产评估机构负责人签名：



陈俊发

签字注册资产评估师签名：



深圳市中勤信资产评估有限公司

二〇〇七年 十二月 二十六日



## 六、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

验资机构负责人签名：



胡春元


签字注册会计师签名：



胡春元



高敏



深圳大华天诚会计师事务所  
二〇〇七年七月二十六日

## 第十七节 附录及备查文件

### 一、备查文件内容

- (一) 发行保荐书；
- (二) 财务报表及审计报告；
- (三) 内部控制鉴证报告；
- (四) 经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- (五) 法律意见书及律师工作报告；
- (六) 公司章程（草案）；
- (七) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (八) 其他与本次发行有关的重要文件。

上述文件同时刊载于巨潮资讯网站。

### 二、查阅地点和时间

#### (一) 发行人证券部办公室

地址：深圳市福田区深南大道1056号银座国际大厦26楼2601室

电话：0755-33356368 传真：0755-33356399

联系人：黄壮媚

查阅时间：星期一至星期五 上午9:00-11:00 下午2:00-5:00

#### (二) 国信证券有限责任公司

地址：深圳市红岭中路1012号国信证券大厦

电话：0755-82130833 传真：0755-82133337

联系人：凌文昌、王小刚、李鑫、楚曲、苗山、杨志文、李国蔚

查阅时间：星期一至星期五 上午9:00-11:30 下午1:30-4:30



深圳市飞马国际供应链股份有限公司

二〇〇七年十二月十日