

(上接A18版)

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	板块收入占比	金额	板块收入占比	金额	板块收入占比
	单位:万元, %					
箱务管理	26,467.67	43.39	28,561.01	44.33	25,220.51	42.86
集装箱出口	19,979.44	32.76	21,720.37	33.71	22,102.40	37.56
仓库仓储	14,547.92	23.85	14,145.84	21.96	11,524.53	19.58
场站板块小计	60,995.03	100.00	64,427.22	100.00	58,847.43	100.00

2017年,随着公司业务量的持续上升以及青岛地区外场站业务的积极拓展,箱务管理、仓库仓储业务较2016年度收入整体呈现上升趋势,集装箱出口业务规模保持稳定。

2018年,场站板块收入较2017年小幅下降5.33%,其中箱务管理和集装箱出口业务收入规模小幅下降,主要是由于部分船舶经营人业务整合,例如川崎汽船、商船三井、日本邮船三家公司合并,以及阿联酋船务被赫伯罗特整合等,导致2018年与上述船舶经营人相关的箱务管理、集装箱出口集港等业务量下降。与此同时,仓库仓储业务收入规模小幅上升,该类型业务客户主要系货主及其代理,2018年公司加大货主及其代理型客户覆盖力度,仓库仓储业务量有所上升。

C、场站板块业务收入按场站所处位置构成如下:

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	板块收入占比	金额	板块收入占比	金额	板块收入占比
	单位:万元, %					
青岛	23,692.91	38.84	27,716.77	43.02	30,714.65	52.19
天津	26,247.41	43.03	24,685.21	38.31	17,021.97	28.93
宁波	10,417.84	17.08	11,456.75	17.78	10,622.87	18.05
日照	6,36.87	1.05	5,68.49	0.88	4,87.95	0.83
场站板块小计	60,995.03	100.00	64,427.22	100.00	58,847.43	100.00

报告期内,青岛以外地区场站板块收入分别为28,132.79万元、36,710.45万元和37,302.12万元,收入增长的主要原因为天津场站业务拓展力度较大,业务规模逐步提升,收入规模也随之进一步扩大。

③船舶代理

报告期内,公司船舶代理板块收入分别为49,951.32万元、54,515.50万元和50,330.85万元,报告期内收入规模出现波动主要是由于部分船公司业务整合及航线调整等原因,导致业务量发生波动,整体来看,报告期内公司代理船舶总量稳居青岛口岸公共代理前列,代理集装箱船舶经营人家数保持基本稳定。

其中,船舶代理板块业务收入主要由轮代代理及舱位代理构成,具体如下:

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	板块收入占比	金额	板块收入占比	金额	板块收入占比
	单位:万元, %					
轮代代理	17,392.63	34.56	17,780.39	32.62	17,337.78	34.71
舱位代理	32,938.22	65.44	36,735.11	67.38	32,615.53	65.29
船舶代理板块小计	50,330.85	100.00	54,515.50	100.00	49,951.32	100.00

船舶代理业务收入2017较上年增加442.61万元,整体规模小幅上升。2018年,轮代代理业务收入较上年下降387.76万元,代理次数下降199艘次,主要是由于一方面船舶经营人业务整合及航线调整,例如玛丽亚那与太平船务业务整合、汉堡南美、现代商船航线调整等,导致集装箱船舶代理次数有所下降;另一方面2018年铁行“石”进口散货船代理次数减少。综上,由于代理次数下降导致收入出现小幅下滑。

舱位代理业务收入2017较2016年回升4,121.58万元,主要系2016年末公司新增太平洋船务、现代商船客户,且2016年9月起进口换单业务的换单费和操作费费率有所上调,使得公司进口换单业务及舱单制作与申报业务规模及收入均有所上升。2018较上年下降3,796.89万元,主要是由于一方面船舶经营人业务整合及航线调整,例如阿联酋船务被赫伯罗特整合等,导致相应船舶经营人的舱位代理业务量有所下降;另一方面由于2017年下半年开始国家开始强化进口固废废物监督与管理,进口废物业务量较上年同期有所下降,导致当期相关收入发生下滑,综合导致舱位代理业务收入金额出现下降。

④沿海运输

报告期内,公司沿海运输板块收入分别为17,181.38万元、17,544.85万元和18,684.81万元,报告期内小幅波动。其中,2017年沿海运输板块收入小幅回升363.47万元,增幅约2.12%,主要是由于公司2017年新开滨州航线及龙口航线等原因引起集装箱业务量回升,带动集装箱运输业务收入增加,而散货运输业务因受船修、新开航线等因素影响导致运力下降,散货运输频次有所减少,收入下降。受上述两项因素综合影响,2017年沿海运输板块收入整体仅发生小幅回升。

2018年,由于运输板块收入较上年继续上升1,139.96万元,涨幅达到6.50%,主要是由于公司加大新开龙口班轮航线开拓运力业务量大幅上升,板块整体收入规模有所上升。

A、沿海运输板块收入主要有外贸内支线集装箱业务、内贸集装箱业务及散货业务构成,具体如下:

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	板块收入占比	金额	板块收入占比	金额	板块收入占比
	单位:万元, %					
外贸内支线集装箱	14,621.49	78.25	12,892.51	73.48	13,572.41	78.99
其他内贸集装箱	3,852.00	20.62	4,126.55	23.52	2,862.37	16.66
其他-散货	211.32	1.13	525.79	3.00	746.6	4.35
沿海运输板块小计	18,684.81	100.00	17,544.85	100.00	17,181.38	100.00

报告期内,公司沿海运输以国际船舶经营人的外贸内支线集装箱运输业务为主,随着沿海航线的逐步发展,内贸集装箱业务规模及占比整体呈现上升趋势。

B、沿海运输板块收入来源于自有船只、租赁船只的构成如下:

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	业务量	金额	业务量	金额	业务量
	单位:万元					
集装箱						
自有船只	6,188.43	106,647 TEU	6,225.06	102,202 TEU	5,772.06	96,180 TEU
租赁船只	12,285.05	217,227 TEU	10,794.00	179,152 TEU	10,662.72	154,979 TEU
散货						
自有船只	211.32	90次	525.79	22次	746.60	47航次
租赁船只						
沿海运输板块小计	18,684.81		17,544.85		17,181.38	

由于散货运营对船舶及货物装卸工艺的精细程度均要求较高,因此公司主要通过自有船舶运营散货业务,在此基础上,公司会根据运力情况选择租赁船舶运营集装箱业务。

⑤项目大件物流

报告期内,公司项目大件物流板块收入分别为17,209.11万元、13,491.11万元和15,613.09万元。公司项目大件物流板块主要根据电力、冶金、核电、海洋工程、机械制造等行业客户的大型进出口工程承包项目以及超宽、超长、超高等超限设备的个性化、专业化物流需求,提供高技术、高难度的综合物流解决方案。因此,项目大件物流板块收入随当期结算的项目不同而变动。2017年项目大件物流板块收入下滑3,718.00万元,降幅约21.60%,主要是由于前期大型工程物流项目陆续进入收尾阶段,而本期新启动项目尚未进入实质进展阶段导致收入规模大幅下降。2018年,项目大件物流板块收入较上年同期上涨2,121.98万元,涨幅达到15.73%,主要系当期中石化能源进口煤炭项目、浙石化炼化项目、安徽锦源抽水蓄能电站项目、吉林敦化抽水蓄能电站项目等陆续发货周期开始,当期根据进度确认收入有所上升。

⑥地域划分

公司按地域划分的主营业务收入结构如下:

地区注	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
	单位:万元, %					
青岛地区	315,122.09	70.37	325,735.95	73.28	265,040.28	73.44
青岛以外地区	132,692.73	29.63	118,742.80	26.72	95,853.53	26.56
合计	447,814.82	100.00	444,478.75	100.00	360,893.81	100.00

注:公司主营业务收入地区以业务实施主体所在地进行划分。报告期内,公司主营业务收入主要来源于青岛地区,该地区收入均占公司主营业务收入的比重分别为73.44%、73.28%及70.37%。报告期内,公司积极拓展青岛以外地区市场,青岛以外地区主营业务收入占比呈现稳步增长趋势,从2016年度的26.56%上升至2018年的29.63%。

⑦毛利分析

报告期内,公司毛利构成及占比情况如下:

业务分类	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
	单位:万元, %					
货运代理	7,211.81	22.83	6,823.53	19.51	5,339.91	16.53
场站	12,622.19	39.95	14,416.58	41.22	12,149.05	37.61
船舶代理	7,734.49	24.48	8,541.25	24.22	7,568.69	23.43
沿海运输	2,099.61	6.65	3,140.54	8.98	4,140.78	12.82
项目大件物流	1,925.71	6.10	2,052.48	5.87	3,101.84	9.60
合计	31,593.80	100.00	34,974.38	100.00	32,300.27	100.00

报告期内,公司毛利额分别为32,300.27万元、34,974.38万元及31,593.80万元。其中,场站板块毛利占总毛利比例较高,报告期内均在40%左右,其中,货运代理板块毛利额稳步增长;场站板块及船舶代理板块因部分船舶经营人业务整合及费率调整等原因,导致毛利额出现小幅波动;沿海运输板块受业务箱量构成、运力供给、油价波动等因素影响,毛利额在报告期内呈现逐年下降趋势;项目大件物流板块的毛利随当期结转的项目不同而变动。

报告期内,公司综合毛利率情况如下:

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
	单位:万元, %					
营业收入	450,928.81		446,220.49		361,638.08	
营业成本	417,186.18		409,911.52		328,779.02	
综合毛利	33,742.63		36,308.97		32,859.06	
综合毛利率	7.48%		8.14%		9.09%	

其中,公司综合毛利率构成情况如下:

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
	单位:万元, %					
营业收入	447,814.82		444,478.75		360,893.81	
营业成本	416,221.02		409,504.37		328,593.54	
毛利	31,593.80		34,974.38		32,300.27	
毛利率	7.06%		7.87%		8.95%	
营业收入	3,113.99		1,741.75		744.27	
营业成本	965.16		407.15		185.47	
毛利	2,148.83		1,334.59		558.80	
毛利率	69.01%		76.62%		75.08%	

报告期内,公司综合毛利率分别为9.09%、8.14%及7.48%,其中,报告期内主营业务毛利率分别为8.95%、7.87%及7.06%,其他业务毛利率分别为75.08%、76.62%及69.01%。

公司综合毛利率水平波动趋势与主营业务毛利率水平波动趋势基本一致,于报告期内呈现逐年下降趋势,主要是在报告期内因部分服务费率小幅下降的同时,海运附加、燃油物料及船舶租赁等经营成本在报告期内有所波动,综合导致毛利率水平整体呈现下降趋势。

4、现金流量分析

报告期内,公司现金流量情况如下:

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
	单位:万元, %					
经营活动产生的现金流量净额	10,622.88	22,432.87	21,034.08			
投资活动产生的现金流量净额	-6,886.08	-2,682.68	-18,131.43			
筹资活动产生的现金流量净额	-5,140.42	-12,319.59	-18,669.70			
汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,450.14	-560.03	655.54			
现金及现金等价物净增加额	46.52	6,870.56	-5,111.51			
加:期初现金及现金等价物余额	18,282.35	11,411.78	16,523.29			
期末现金及现金等价物余额	18,328.87	18,282.35	11,411.78			

报告期内,公司经营活动现金流入主要是提供劳务收到的现金以及代收客户的运费及税款,经营活动现金流出主要是接受劳务支付的现金以及代付客户运费及税款。

报告期内,公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为349,306.33万元、434,169.43万元和442,843.38万元,占营业收入的比重分别为96.59%、97.30%和98.21%,款项回收正常。公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为303,199.14万元、379,313.02万元和398,992.06万元。

报告期内,公司经营活动现金流量净额分别为21,034.08万元、22,432.87万元和10,622.88万元,2018年度经营活动现金流量净额减少主要是由于在2018年收购基本持平的前提下,一方面由于船舶租赁及燃油物料等经营成本上升,购商品、接受劳务支付的现金流出有所上升,一方面由于部分客户因市场环境及自身资金情况回款速度略有下降,导致期末应收账款余额上升约4,759.26万元,从而提供劳务取得现金的收入规模;另一方面由于船舶租赁及燃油物料等价格上涨带动采购规模上升,同时2018年度公司陆续支付了部分供应商以前年度大额应付账款余额,从而导致购买商品、接受劳务支付的现金流出有所上升,上述因素共同作用导致2018年度经营活动现金流量净额出现较上年度大幅度下降。

报告期内,公司投资活动产生的现金流入主要为收到合营、联营企业相关的投资收益现金,投资性现金流出主要为投资合营、联营企业以及购建固定资产、无形资产支付的现金。报告期内,购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为7,861.81万元、4,659.12万元和5,071.34万元,对外投资支付的现金分别为74,140.00万元、196.00万元及5,004.51万元。

公司筹资活动现金流主要是取得股权增资、抵押借款、保证借款的现金流入及支付利润分配、偿还债务的现金流出。

报告期内,公司筹资活动现金流入分别为11,965.07万元、11,004.80万元和14,599.49万元;筹资活动现金流出分别为30,634.77万元、23,324.39万元和19,739.91万元。公司筹资活动现金流入大于流出,主要是公司债务结构调整及利润分配所致。

5、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

从上述分析中可以看出,公司拥有稳定的客户群体、低风险的业务性质、稳健的财务结构以及较强的盈利能力。预计未来影响公司盈利能力连续性、稳定性的主要因素如下:

①宏观环境波动的影响

公司所处行业与宏观经济及经济贸易的发展有着密切的联系。国内贸易以及国际贸易的长期增长,将提高社会对物流行业的需求,进而推动物流行业的发展。近年来,我国宏观经济呈现一直呈现稳定的中高速增长,有助于公司在物流行业的持续、稳定发展。

②地域拓展为公司提供新的业务机会

报告期内,公司青岛地区实现营业收入分别为265,040.28万元、325,735.95万元和315,122.09万元,占主营业务收入的比例分别为73.44%、73.28%和70.37%;青岛以外地区实现营业收入分别为95,853.53万元、118,742.80万元和132,692.73万元,占主营业务收入的比例分别为26.56%、26.72%和29.63%,报告期内整体呈增长态势。

公司依托在青岛地区的业务发展中积累了丰富的经验,逐步从青岛地区向天津、上海、宁波、大连、烟台、日照等地区拓展,并有望实现全国布局,开拓新的利润增长空间。

③多元化业务模式加速公司发展

公司在巩固和发展传统业务的同时,还拓展在成熟业务上的优势在源头承接资源,协同发展开展其他业务,通过大力拓展场站业务、沿海运输,项目大件物流等三个具有广泛需求前景的类市场,对物流市场进行全面并且更有针对性的开发,借助各个板块的优势和长处,建立了更加完善的平台,最终形成五大业务板块联动、互动、均衡发展的格局。此种格局,迎合了当前现代物流的发展趋势,能够为客户提供高质量的一站式跨境综合物流服务,也为加速公司业务模式创新及利润增长奠定了坚实基础。

④主要成本因素的影响

公司主营业务成本以海运成本、装卸成本、运输成本、人工成本、租赁成本、燃油物料等为主,其中海运成本、运输成本占主营业务成本的70%以上。随着海运、陆运运力市场的不断扩张,更加市场化的海运成本、运输成本将成为公司盈利的影响因素,与此同时,基于人力成本、港口码头租赁租赁成本、国际燃油市场价格等因素的波动,公司装卸成本、人工成本、租赁成本、燃油物料采购成本也将在一定程度上影响公司持续盈利能力。

十、发行人股利分配政策

(一)发行人最近三年股利分配政策
1、中创有限的股利分配政策
报告期内,根据《公司法》和《公司章程》等相关规定,中创有限实行以下股利分配政策:
①公司缴纳所得税后的利润,按下列顺序分配:1.弥补上一年的亏损;2.提取法定公积金10%;3.提取任意公积金;4.支付股东股利。
②公司法定公积金累计为公司注册资本的50%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。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。
③股东大会对利润分配方案做出决议后,公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利(或股份)的派发事项。
④公司利润可以采取现金或者股票方式分配。
2、中创物流的股利分配政策
2015年7月,中创物流整体变更为股份公司,根据《公司法》和《公司章程》等相关规定,中创物流实行以下股利分配政策:
①公司分配当年税后利润时,应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计为公司注册资本的50%以上的,可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的,在依照前款规定提取法定公积金之前,应当先用当年利润弥补亏损。
②公司从税后利润中提取法定公积金后,经股东大会决议,还可以从税后利润中提取任意公积金。
③公司弥补亏损和提取法定公积金后所余税后利润,按照股东持有的股份比例分配,但公司章程规定不将持股比例分配的除外。
④股东大会在作出前款规定,在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的,股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。
⑤股东大会对利润分配方案做出决议后,公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利(或股份)的派发事项。
⑥公司利润可以采取现金或者股票方式分配。
3、报告期内股利分配情况

序号	股东会召开时间	分配决议	分配金额(万元)
1	2016年5月15日	同意《关于公司2015年度利润分配方案的议案》:以2015年末总股本20,000万股为基数,向全体股东每股派发现金红利0.4元(含税)。	8,000
2	2017年9月12日	同意《关于公司2016年度利润分配方案的议案》:以2016年末总股本20,000万股为基数,向全体股东每股派发现金红利0.4元(含税)。	8,000
3	2018年3月16日	同意《关于公司2017年度利润分配方案的议案》:以2017年末总股本20,000万股为基数,向全体股东每股派发现金红利0.4元(含税)。	8,000
合计			24,000

报告期内公司利润分配均履行必要的决策程序,股利分配后公司资产负债率等财务指标保持合理水平,本次发行完成后公司将实行持续、稳定的利润分配政策。
(二)本次发行完成前滚存的未分配利润的分配政策
经公司2016年3月19日召开的2016年第一次临时股东大会决议,审议通过《关于审议首次公开发行股票人民币普通股(A股)前的滚存利润分配方案的议案》,本次发行前滚存未分配利润余额由发行后的新老股东按各自的持股比例享有。
(三)本次发行完成后的股利分配政策及分红回报规划
根据公司于2016年3月19日召开的2016年第一次临时股东大会审议通过的《公司章程(草案)》和《中创物流股份有限公司关于上市后三年的分红回报规划》规定,公司首次公开发行股票并上市后实行以下股利分配政策:

1、公司利润分配的总体原则
①公司分配当年税后利润时,应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计为公司注册资本的50%以上的,可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的,在依照前款规定提取法定公积金之前,应当先用当年利润弥补亏损。
②公司从税后利润中提取法定公积金后,经股东大会决议,还可以从税后利润中提取任意公积金。
③公司弥补亏损和提取法定公积金后所余税后利润,按照股东持有的股份比例分配,但公司章程规定不将持股比例分配的除外。
④股东大会在作出前款规定,在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的,股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。
⑤股东大会对利润分配方案做出决议后,公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利(或股份)的派发事项。
⑥公司利润可以采取现金或者股票方式分配。
2、利润分配的形式
①公司可以采取现金、股票或二者相结合的方式分配利润。公司应当优先采用现金分红的方式分配利润,采用股票方式进行利润分配的,应当以股东合理现金分红回报和维持适当股本规模为前提,并综合考虑公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。
②现金分红具体条件和比例
a.现金分红的条件
①公司现金分红应满足如下条件:
(a)审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告(半年度利润分配按有关规定执行);
(b)公司该年度或半年度实现的可供分配利润为正值,且现金流充裕,实施现金分红不会影响公司后续持续经营;
(c)公司累计可供分配利润为正值;
(d)法律法规、规范性文件规定的其他条件。本