

(上接A19版)

相调整，改为向其他国家进出口相应货品，从而增加新的运输需求。中美贸易摩擦涉及商品的进出口运输业务需求具备一定的可替代性，发行人可以通过拓展与其他国家间国际海运业务弥补可能产生的业务损失，并积极发展新的业务机会，进一步减少中美贸易摩擦的影响。中美贸易摩擦可能对公司业务规模及经营业绩构成一定的负面影响，但影响较为有限。

C. 经营风险**1. 人工成本上升的风险**

截至2018年12月31日，公司及子公司员工人数为1,386人。随着公司业务规模的扩张，公司用工数量存在增长需求。报告期内，公司通过信息化战略优化了服务流程，提高了整个服务链条的自动化水平，但总体人工成本仍然呈上涨态势。最近三年，人工成本占总成本的比重分别为2.84%、2.57%和2.72%。若公司用工成本持续大幅增加且公司不能通过信息化或自动化措施减少用工数量、提高服务效率，公司的盈利能力将受到一定影响。

2. 物流信息技术系统、安全运作的风险

信息化是现代物流行业发展的必然趋势，专业化物流信息系统可以有效整合、优化物流流程，提升物流服务的质量和效率。物流信息技术系统对于物流企业的重要性具有关键性的影响。

信息化建设是公司发展的核心战略之一，公司高度重视物流信息技术系统的研发及安全运行。目前，公司自行研发和购买的物流信息技术系统包括货运管理系统、船务管理系统、集装箱智能口岸系统、报关报税业务管理系统、海运业务管理系统、重大件道路运输自动跟踪系统和财务管理系统等，上述系统均运作良好。若未来物流信息技术系统的研发不能适应客户不断变化的需求以及公司内部管理的要求，或者因计算机软硬件故障及系统遭受黑客入侵等风险因素造成物流信息技术系统无法正常运作，将会对本公司经营造成不良影响。

3. 业务区域集中的风险

报告期内，公司的业务主要集中在青岛地区。最近三年，青岛地区的主营业务收入分别为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%；青岛地区的毛利分别为19,771.8万元、19,983.53万元和18,605.71万元，占当期主营业务毛利的比重分别为61.21%、57.15%和58.8%。

公司从青岛地区的业务发展中积累了丰富的经验，并逐步从青岛地区向天津、上海、宁波、大连、烟台、日照、郑州、龙口、济南等地区拓展，拟实现全国布局。截至目前，公司在全国范围内设立了26家子公司，1家分公司。发行人来自青岛地区的主营业务收入占比整体呈下降趋势，但绝对比重仍然较高，业务区域较为集中，一旦青岛港口的市场环境发生重大不利变化，将对公司经营业绩产生负面影响，发行人面临业务区域集中的风险。

4. 供应链中的风险

报告期内，公司向前五大供应商采购力和其他服务的金额分别为169,231.24万元、175,162.50万元及214,376.94万元，占同期采购总额的比例分别为51.44%、52.74%和51.39%，占比较高。公司采购较集中主要是由公司的业务模式所决定。报告期内，公司供应商主要集中在达飞集团、长荣集团、汉堡南美等公司。上述供应商均为公司的签单代理船舶经营人，公司自述上述船舶经营人处采购的国际海运服务金额较大。

若公司与上述供应商终止合作，则可能影响公司运力供应的稳定性。

5. 航站、船舶租赁的风险

考虑到专业要求和使用效率，公司按照性价比和长期性原则，公司除在场站块拥有部分自有土地和沿海运输业务板块拥有四艘自有船舶外，其他用于集装箱堆场的场地和沿海运输的船舶均通过租赁方式取得，以有效地控制投资和营运成本。

虽然公司及下属公司与各租货方皆签订了有效的租赁合同，但公司依然面临租赁到期无法续租、租赁方单方面提前终止协议、租金大幅上涨等风险。

6. 客户流失的风险

作为一家理念创新、主业突出、功能完善的综合性现代物流企业，公司拥有良好的品牌形象。但若出现公司不能持续服务现有客户或增加新客户，客户大幅降低交易金额、重大客户因故取消与公司的合作，服务内容不能满足客户需求等情况，则可能导致客户流失，进而对公司的经营业绩产生不利影响。

三、财务风险**1. 汇率波动风险**

公司从事的综合性现代物流业务涉及外币结算，公司面临汇率波动的风险。报告期内，公司收取外币规模分别为31,673.75万美元、41,648.23万美元和41,566.23万美元，支付外币规模分别为31,776.75万美元、41,056.39万美元和41,581.59万美元，汇兑收益分别为788.17亿元、-761.79亿元和539.56亿元，占当期利润总额的比例分别为-1.2%、-2.92%和2.05%。

本公司外币结算模式一般为收取客户外币后，将约定外币金额支付给相应的供应商，结算周转率较高。公司积极面对汇率变动，并采取了及时结汇、维持外币在一定合理水平内等措施，以降低公司汇率波动风险。尽管公司采取了上述措施来平衡汇率波动的风险，若未来公司以外币结算的业务量增长，汇率波动仍可能给公司经营业绩带来不确定性影响。

2. 应收账款产生的流动性风险

报告期内，本公司应收账款余额分别为46,853.27万元、49,762.35万元和54,521.61万元，占各期营业收入比例分别为12.96%、11.15%和12.09%，应收账款净额分别为45,710.64万元、47,712.47万元和52,463.00万元，占总资产比例分别为34.44%、33.61%和34.59%。截至2018年12月31日，公司账龄1年以内的应收账款余额为52,147.04万元，占应收账款余额的比重为95.64%。

公司应收账款的账龄绝大部分为1年以内，且公司与主要客户均保持长期良好的合作关系，客户质量良好。同时，公司在应收款项管理方面制定了一整套科学且有效的管理政策，要求各板块业务部门加强对应收账款的日常核算和管理，在系统中建立欠费管理制度，并按照重要性水平由板块业务部门负责人、负责人、风控工作小组、总部分管领导等及时进行催促。但是，随着公司业务规模的扩大，若应收账款的回收不及时，存在应收账款规模进一步增加、公司资产周转能力下降的可能性，从而使公司经营面临流动性不足的风险。

3. 毛利率波动的风险

报告期内，公司综合毛利率分别为9.09%、8.14%和7.48%，变动原因主要是由于在报告期内公司部分服务费率小幅下降的同时，海运附加、燃油物料及船员租赁等经营成本在报告期内有所波动所致。随着业务规模的扩大以及对异地市场的扩张，公司面临因全球经济波动、所属行业国家政策变化、市场竞争加剧、运费、人力等经营成本不断提高而导致的毛利率进一步波动的风险。

4. 债务融资风险

公司作为综合性物流企业，属于轻资产经营型企业。截至2018年12月31日，公司固定资产占总资产的比重为16.09%，占比较低。

虽然公司报告期内经营业绩和现金流状况良好，可一旦出现流动性短缺的情况，轻资产模式可能导致公司难以通过固定资产抵押的方式取得更多的银行借款，公司存在债务融资的风险。

5. 公司业绩增长速度降低乃至业绩下滑的风险

最近三年，公司主营业务收入分别为360,893.81万元、444,478.75万元和447,814.82万元，2017同比上涨23.16%，2018年同比上涨0.75%；归属于母公司股东的净利润分别为18,095.40万元、18,861.78万元和19,073.06万元，2017年同比增长率为2.44%，2018年同比增长率为1.12%，报告期内公司盈利水平良好，主要得益于公司紧跟市场机遇，加大盈利水平较高的业务板块投入，巩固并加强各版块业务的协同发展。

虽然国内综合物流行业具有良好的市场前景，但随着行业竞争日趋激烈及公司经营规模的不断扩大，公司业绩增速可能会有所放缓。考虑到诸多外界不确定因素的影响，如行业竞争加剧、全球航运市场的整合、运费成本提升、燃油价格上涨、人工成本上升、企业快速扩张带来的管理难度提高、信息系统安全风险等，若各种风险集中发生，或者出现其他不可预测的重大风险，公司不排除存在经营业绩下降的风险。

6. 筹资项目的实施风险

公司本次募集资金拟投资于沿海运输集散两用船舶购置项目、散货船购置项目、跨境电商物流分拨中心项目（天津东疆港）、物流信息化建设项目、大件运输设备购置项目，上述项目系经过充分的市场调研及严谨的论证并结合公司实际情况而确定，能够提高企业的整体效益，增强公司盈利能力，全面提升盈利能力。

公司拟投项目的经济效益测算基于目前的经营状况和预期发展情况做出的现实预计，但是在实施项目及运营过程中，可能面临政策变化、技术进步、市场需求、成本变化或外部市场环境出现重大变化等诸多不确定因素，导致项目不能如期完成或顺利实施，进而导致募投项目盈亏达不到预期水平，对公司整体利益造成不利影响。

此外，新项目的投产也会对公司的组织管理水平和市场营销水平提出新的要求，若公司无法迅速提升组织管理水平和市场营销水平以适应发展需求，将影响公司预期实现的收益。

7. 固定资产折旧及无形资产摊销增加导致利润下滑的风险

本次募集资金投资项目建成后，固定资产及无形资产大幅增加，折旧及摊销也将相应增加。根据测算，募投项目投产后固定资产折旧及无形资产摊销每年增加约5,344.55万元。若募集资金投资项目产生的效益不能覆盖新增的折旧及摊销费用，则公司存在因募投项目实施而导致利润下滑的风险。

8. 每股收益和净资产收益率被摊薄的风险

2018年度，公司每股收益0.95元，平均净资产收益率为23.81%，归属于母公司的净资产为88,094.01万元。本次发行后公司股本规模和净资产增幅较大，由于募集资金投资项目从投入到产生效益需要一定时间，公司存在因发行后股本规模和净资产增幅较大而引发每股收益和净资产收益率短期被摊薄的风险。

9. 政策性风险

1. 产业政策变化的风险

本公司的综合性现代物流业务包括货运代理、场站、船舶代理、沿海运输、项目大件物流五大块。近年来，相关部门陆续出台商务部关于加快我国流通领域现代物流发展的指导意见、国务院关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和航运中心的意见、国务院办公厅关于促进物流业健康稳定发展的政策措施、国务院关于加快发展战略性服务业促进产业结构调整升级的指导意见等一系列支持和鼓励物流行业发展的政策。

公司在青岛地区的综合性现代物流行业中具有较强的竞争优势，但我国物流业目前尚处于起步期，未来风险与机遇并存。国家相关产业政策的变化和调整，可能直接影响公司的市场竞争格局，并影响本公司的经营业绩。

2. 税收政策和财政补贴政策变化的风险

报告期内，根据相关规定，公司主要享受了如下税收优惠政策：报告期内，国际货物运输代理服务免征增值税。若该项税收政策发生重大变动甚至取消，公司将依据行业惯例会采用加价方式进行税负转嫁，因此在目前行业及市场环境未发生重大变化的前提下，该项增值税税收优惠政策的持续性预期不会对公司的经营业绩产生重大不利影响。

2. 截至2015年12月31日，注册在天津市东疆保税港区内的试点纳税人提供的国内货物运输仓储和装卸搬运服务，实行增值税即征即退政策，报告期内享受税收优惠金额分别为152.13万元、0元及0元，占当期利润总额的比例分别为0.60%、0%及0%。

3. 报告期内，对物流企业自有的（包括自用和出租）大宗商品仓储设施用地，减按所处土地等级适用税额标准的50%计征城镇土地使用税。报告期内享

受税收优惠金额分别为64.81万元、64.38万元及64.38万元，占当期利润总额的比例分别为0.26%、0.25%及0.25%。

综上，报告期内公司享受上述税收优惠及其他政府补助金额合计如下：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
税收优惠注	64.38	64.38	216.94
其他政府补助	912.02	880.36	1,030.40
合计	976.41	944.74	1,247.36
利润总额	26,259.43	26,117.57	25,238.39
占利润总额的比例	3.72%	3.62%	4.94%

注：税收优惠金额未包括公司从事国际货物运输代理服务免征增值税影晌额。

虽然公司盈利水平对税收优惠、政府补助不存在重大依赖，但若税收政策及政府补助的相关政策发生重大变动，可能导致公司的税收负担增加或政府补助收入减少，进而影响公司经营业绩。

6. 管理风险**1. 专业人才引进和流失的风险**

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，尤其是在现代物流服务领域，更需要高层次复合型人才的参与。我国现代物流行业的发展历史较短，缺乏专业型的高素质人才，因而专业的物流人才成为物流企业竞相争夺的稀缺人力资源。公司一直重视对专业人才的引进与培养，把培养人才提升到战略高度，经长时间的系统培训及实际锻炼，已初步形成核心团队及中高层管理人员的储备工作，培养了一批业务能力突出、市场意识强的专业人才。尽管公司设立以来曾出现人员大规模辞职的现象，但是随着人才竞争日益加剧、个人需求的日益多样化，专业的物流人才可能因各种主观因素从公司离职，如果离职员工的职务比较关键或者离岗的人员达到一定数量，且公司不能及时引进新的专业人才，将对公司的经营管理和服务能力造成风险。

2. 实际控制人不当控制的风险

李松青、葛言华、谢立军合议直接持有中创物流16.8%的股份；控股股东中创联合持有中创物流70%的股份，李松青、葛言华、谢立军通过直接持有和间接控制的方式，控制中创物流86.68%的股份。三人签署一致行动协议形成共同控制，为发行人的实际控制人。虽然本公司已经建立了比较完善的人力治理结构和良好的内部控制制度，制定了关联交易决策制度、独立董事工作机制等相关部门利用其控制地位做出对公司和其他股东不利的决策和行为，但未来仍不能排除在上市后实际控制人利用其控制地位对本公司经营决策及人事变动等施加重大影响，从而侵害其他股东利益的可能性。

7. 其他风险

1. 历史沿革中股权代持可能导致的法律风险

发行人、发行人控股股东中创联合、发行人子公司远大船务已被发行人吸收合并，在历史沿革中曾经存在股权代持情形。截至本招股意向书摘要签署日，该等代持情形已经清理完毕。

截至本招股意向书摘要签署日，保荐机构和发行人拟签署《关于中创物流股份有限公司历史上存在的部分代持股份的说明》，该说明中列明了代持股份的具体情况，以及发行人、控股股东中创联合、实际控制人李松青、葛言华、谢立军对代持股份的说明。

2. 其他重要事项

(一)重大合同

截至2019年1月31日，公司及子公司正在履行中的重大合同如下：

1. 综合性现代物流服务合同

截至2019年1月31日，公司及子公司正在履行的与主要客户签订的相关综合性现代物流服务框架协议或单笔交易金额在500万元以上的销售合同如下：

序号 **合同名称** **签约主体** **客户** **内容摘要** **合同金额** **合同期限**

1 国际货运代理协议 中创物流 青岛远洋大亚物流有限公司 约定中创物流为青岛远洋大亚物流有限公司提供国际货运代理服务 2018.2.1-2020.1.31, 到期后无异议自动顺延

2 国际货运代理协议 中创物流 长荣物流(上海)有限公司 货物运输代理 2018.4.1-2019.3.31, 到期后无异议自动顺延

3 国际货运代理协议 中创物流 长荣物流(上海)有限公司 货物运输代理 2018.4.1-2019.3.31, 到期后无异议自动顺延

4 支付运输费用及签发提单协议书 中创物流 山东九鼎源集团有限公司 约定中创物流作为山东九鼎源集团有限公司的订舱代理，为山东九鼎源集团有限公司提供签发提单等货运代理服务 2016.12.1-2017.12.31, 到期后无异议自动顺延

5 空箱排放及运输作业协议 中创物流 天津渤海海运有限公司 约定中创物流为天津渤海海运有限公司提供空箱排放、堆场管理、维修、拖航等服务 2019.1.1-2019.1.23, 到期后无异议自动顺延

6 船务代理协议 中创物流 长荣香港有限公司 约定中创物流为长荣香港有限公司在青岛、烟台、威海、日照提供船务代理服务 2018.6.15-2018.12.31, 到期后无异议自动顺延

7 船务代理协议 中创物流 聚界海运(香港)有限公司 约定中创物流为聚界海运(香港)有限公司在青岛、烟台、威海、日照提供船务代理服务 2018.10.15-2019.6.30, 到期后无异议自动顺延

8 船务代理协议 中创物流 神华(福州)罗源湾海运有限公司 约定中创物流为神华(福州)罗源湾海运有限公司在福州提供货运代理、报关、报检、铁水联运等服务 2018.1.1-2018.12.31, 到期后无异议自动顺延

9 货物运输服务合同 中创物流 中化国际事业华南有限公司 约定中创物流为中化国际事业华南有限公司提供进口报关、报检、铁水联运等服务 2018.10.29-2019.10.29, 到期后无异议自动顺延

10 委托报关报检合同(合同编号：18CNAAAHGSPECNHB123) 中创物流 中化国际事业华南有限公司 约定中创物流为中化国际事业华南有限公司提供进口报关、报检、铁水联运等服务 2018.9.1-2019.8.31, 到期后无异议自动顺延

11 委托报关报检合同(合同编号：18CNAAAHGSPECNHB123) 中创物流 中化国际事业华南有限公司 约定中创物流为中化国际事业华南有限公司提供进口报关、报检、铁水联运等服务 2018.9.1-2019.8.31, 到期后无异议自动顺延

<p