

(上述 3 版)
报告期内,公司经营活动产生的现金流量净额分别为1,541.14万元、7,427.74万元和13,046.76万元。

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

2019年及2020年公司经营活动产生的现金流量净额大幅增长,原因主要系公司2019年及2020年业务保持快速增长趋势,营业收入分别同比增长80.02%和22.48%,同时公司加强了应收账款的管理,积极回笼资金,导致销售商品、提供劳务收到的现金相应增加。

(2) 投资活动产生的现金流量分析

报告期内,公司各年投资活动产生现金流量净额情况如下:

项目	2020年度	2019年度	2018年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	31.92	14.93	8.55
投资活动现金流入小计	31.92	14.93	8.55
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,211.41	4,643.77	6,789.69
投资活动现金流出小计	5,211.41	4,643.77	6,789.69
投资活动产生的现金流量净额	-5,179.50	-4,628.83	-6,781.14

单位:万元

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

(3) 筹资活动产生的现金流量分析

报告期内,公司各年度筹资活动产生现金流量净额情况如下:

项目	2020年度	2019年度	2018年度
取得借款收到的现金	-	-	3,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	11,800.00	9,000.00	4,000.00
筹资活动现金流入小计	11,800.00	9,000.00	7,000.00
偿还债务支付的现金	14,784.00	2,944.00	572.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	581.41	6,212.60	2,254.48
支付其他与筹资活动有关的现金	1,057.99	-	1,100.00
筹资活动现金流出小计	16,423.40	9,156.60	3,926.48
筹资活动产生的现金流量净额	-2,583.18	-156.60	3,073.52

单位:万元

报告期内,公司筹资活动产生的现金流量净额分别为3,773.52万元、-156.60万元和-2,583.18万元。筹资活动流入主要为吸收投资和取得借款,筹资活动流出主要是偿还债务资金以及分配股利、利润和偿付利息。2018年公司新增4,000万银行借款,2019年新增9,000万银行借款,2020年新增11,800万元银行借款,偿还部分银行借款及进行股利分配使得筹资活动产生的现金流量净额波动较大。

4. 对公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

(1) 财务状况

报告期内,公司资产负债结构与公司经营模式相符,资产负债率较低,资本结构合理,资产结构符合行业特点;公司资产质量良好,应收账款、存货和其他应收款项等主要资产根据企业会计准则要求计提了充分的减值准备。公司负债主要为银行借款,应付账款等经营性负债,负债结构合理,公司具有较强的偿债能力,未发生逾期偿还债务的情况。总体而言,公司财务状况良好。

(2) 盈利能力

公司长期专注于综合物流服务,累积了较为丰富的行业经验,形成了专业的服务能力和灵活的反馈机制。通过切入全国氯化铝消耗量及电解铝产量第二的新疆区域开展支链联运业务,并在电解铝的集散地及消费地华东区域及华南区域布局仓储物流中心,并取得上海期货交易所的期货交割仓资质,依托期货交割仓资质的权威性和稀缺性,公司炬申物流园区已成为华南地区有色金属领域的核心仓库之一,实现运输业务与仓储综合业务为优势、相互带动的良好态势。因此,公司拥有了一批稳定客户资产及信誉良好的多样化客户群体,盈利能力稳定。本次发行上市后,公司将运用募集资金进一步提升综合服务水平,从而提高运输、仓储效率及降低平均成本,提高规模效应,增强整体盈利水平可持续发展的能力。

(3) 未来发展趋势分析

1. 行业发展状况的影响

公司为有色金属产业的专业第三方物流仓储综合服务提供商,现代物流业是现代社会化生产和专业化分工不断发展的产物,在国际经济和地区经济中具有基础性作用和带动作用,其发展程度是衡量一国现代化程度和国际竞争力强弱的重要标志之一。有色金属不仅是重要的战略物资,重要的生产资料,而且是生活中不可或缺的消费品材料。有色金属在基建、汽车、飞机、高铁、芯片、5G基站、军工等行业中均有用途,也是重要的投资品种。近年来,政府部门制订了一系列政策鼓励,促进国内专业第三方物流行业的发展,行业未来市场发展前景良好。

2. 公司自身发展趋势

公司将继续坚持为有色金属产业链客户提供全程一体化的综合服务,以丰富和完善运输业务品类和物流服务环节为经营导向,进一步完善和深化公司的有色金属业务品类以及物流服务功能,并通过信息化及智能化升级,以为更先进的物流设施和高效的管理系统不断提升公司的业务管理水平及物流服务能力,力争成为有色金属领域领先的综合物流服务及方案提供商,通过整合行业上下游资源,加速有色金属产品的价值流动,助力有色金属产业链的持续发展。

(五) 股利分配情况

1. 本次发行前的股利分配政策

报告期内,公司的股利分配政策如下:

(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额为公司注册资本的50%以上的,可以不再提取。

(2) 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。

(3) 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。

(4) 公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润,按照股东持有的股份比例分配,但章程规定不按持股比例分配的除外。

(5) 股东大会违反前款规定,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。

(6) 公司持有的公司股份不参与分配利润。

(7) 公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。

但是,资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

(8) 法定公积金转为资本时,所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。

(9) 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2个月内完成股利(或股份)的派发事项。

(10) 公司的利润分配应重视对股东的合理投资回报,以可持续发展和维护股东权益为宗旨,应保持利润分配政策的连续性和稳定性,并符合法律、法规的相关规定。

(11) 公司利润分配可采取现金、股票、现金股票相结合或者法律许可的其他方式;在有条件的情况下,公司可以进行中期现金利润分配。

2. 报告期内股利实际分配情况

发行人报告期内进行了四次利润分配,均已实施完毕。具体情况如下:

年度	利润分配和转增股本方案	股利发放日	除权除息日	实施进度
2017年度	以公司股本总额6,000万股为基数,每10股派发现金股利1.28元(含税),同时以资本公积金向全体股东每10股转增1股,转增后公司总股本将由6,000万股增加至6,600万股	2018年4月20日	2018年4月23日	已实施完毕
2018年度	以公司股本总额7,260万股为基数,每10股派发现金股利0.95元(含税),同时以资本公积金向全体股东每10股转增1股,转增后公司总股本将由7,260万股增加至7,986万股	2019年6月17日	2019年6月18日	已实施完毕
2019年度	以公司股本总额7,260万股为基数,每10股派发现金股利1.25元(含税),同时以资本公积金向全体股东每10股转增1股,转增后公司总股本将由7,260万股增加至7,986万股	2019年6月21日	2019年6月21日	已实施完毕

除上述情况外,报告期内,公司未进行过其他股利分配。

3. 本次发行后的股利分配政策

(1) 利润分配原则

公司的利润分配政策保持连续性和稳定性,同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展,公司优先采用现金分红的利润分配方式。

(2) 利润分配政策

公司可以采用现金、股票或者现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配股利。

在公司盈利、现金流满足公司正常经营和长期发展的前提下,公司将优先采取现金方式分配股利;在预计公司未来将保持较好的发展前景,且公司发展对现金需求较大的情形下,公司可采用股票分红的方式分配股利。

在满足利润分配条件、保证公司正常经营和长远发展的前提下,公司原则上每半年度股东大会审议通过后进行一次利润分配。公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红,并提交股东大会审议批准。

(3) 现金分红政策

1. 公司采取现金分红时,必须同时满足下列条件:

① 该年度末的可分配利润(即公司弥补亏损、提取法定公积金、盈余公积金后所余的税后利润)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;

② 公司累计可供分配利润为正值;

③ 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;

④ 公司无重大投资计划或者重大现金支出(募集资金项目除外)。重大投资计划或重大现金支出是指以下情形:

A. 公司未来十二个月内拟对外投资、购买资产等交易累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的50%,或超过10,000万元;

B. 公司未来十二个月内拟对外投资、购买资产等交易累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的30%。

重大投资计划或重大现金支出需经公司董事会批准并提交股东大会审议通过。

2. 现金分红比例

① 在满足上述现金分红条件下,公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的10%,最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。

② 公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素,区分下列情形,并按照公司章程规定的程序,提出差异化的现金分红政策:

A. 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%;

B. 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%;

C. 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%;

D. 公司发展阶段不易区分但有重大投资计划或重大现金支出安排的,可以按照前项规定处理。

(4) 股票股利分配

股票股利分配可以在公司经营情况良好,并且董事会认为发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时,可以在确保足额现金股利分配的前提下,提出股票股利分配预案。公司采用股票股利进行利润分配的,应当充分考虑发放股票股利后的总股本是否与公司目前的经营规模、盈利增长速度、每股净资产的摊薄等相适应,以确保利润分配方案符合全体股东的整体利益和长远利益。

(5) 存留未分配利润

留存未分配利润的使用公司留存未分配利润主要用于购买资产、购买设备、对外投资等支出,扩大生产经营规模,优化资产结构,提高产品竞争力,促进公司快速发展,实现公司未来的发展规划目标,并最终实现股东利益最大化。

4. 本次发行完成后滚存利润的分配安排和已履行的决策程序

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

(六) 发行人子公司情况

截至本招股意向书签署之日,发行人有8家全资控股子公司(炬申仓储、石河子炬申、无锡炬申、昌吉炬申、三火炬申、乌鲁木齐炬申、钦州炬申和炬申智运),无参股公司。

1. J、广东炬申仓储有限公司

成立时间	2018年12月22日
注册资本	6,200.00万元
实收资本	3,200.00万元
注册地址	佛山市南海区丹灶镇丹灶物流中心金泰路1号办公楼首层111-111室
主要生产经营地址	佛山市南海区丹灶镇丹灶物流中心金泰路1号办公楼首层111-111室
法定代表人	雷雄
实际控制人	发行人持股100%
经营范围	普通货物仓储服务(不含危险化学品及易制毒品);装卸搬运;供应链管理服务。《依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动》
主营业务	有色金属仓储及相关物流服务
主要财务数据(单位:万元)	项目 总资产 净资产 净利润
	2020年12月31日/2020年度 8,589.25 7,830.51 2,117.13

注:以上财务数据经天健所审计。

2. 石河子市炬申供应链服务有限公司

成立时间	2019年3月19日
注册资本	1,000.00万元
实收资本	1,000.00万元
注册地址	新疆喀什市开发区东七路63号3-3号
主要生产经营地址	新疆喀什市开发区东七路63号3-3号
法定代表人	雷金林
实际控制人	发行人持股100%
经营范围	仓储服务(不含危险化学品及易制毒品);装卸搬运;供应链管理服务。《依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动》
主营业务	有色金属仓储及相关物流服务
主要财务数据(单位:万元)	项目 总资产 净资产 净利润
	2020年12月31日/2020年度 2,679.97 2,446.21 807.27

注:以上财务数据经天健所审计。

3. 无锡市炬申仓储有限公司

成立时间	2017年12月29日
注册资本	3,300.00万元
实收资本	300.00万元
注册地址	无锡市梁溪区太湖路2号209室(科创物流园区)
主要生产经营地址	无锡市梁溪区太湖路2号209室(科创物流园区)
法定代表人	雷金林
实际控制人	发行人持股100%
经营范围	仓储服务(不含危险化学品及易制毒品);装卸搬运;供应链管理服务。《依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动》
主营业务	有色金属仓储及相关物流服务
主要财务数据(单位:万元)	项目 总资产 净资产 净利润
	2020年12月31日/2020年度 1,338.92 1,001.44 608.82

注:以上财务数据经天健所审计。

4. 昌吉准东经济技术开发区炬申物流有限公司

成立时间	2018年1月11日
注册资本	300.00万元
实收资本	300.00万元
注册地址	新疆昌吉州准东经济技术开发区五彩湖东片区新城九湖路999号附楼3-1号
主要生产经营地址	新疆昌吉州准东经济技术开发区五彩湖东片区新城九湖路999号附楼3-1号
法定代表人	雷金林
实际控制人	发行人持股100%
经营范围	普通货物仓储服务(不含危险化学品及易制毒品);装卸搬运;供应链管理服务。《依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动》
主营业务	有色金属仓储及相关物流服务
主要财务数据(单位:万元)	项目 总资产 净资产 净利润
	2020年12月31日/2020年度 3,437.12 701.08 196.91

注:以上财务数据经天健所审计。

5. 佛山市三水炬申仓储有限公司

成立时间	2018年4月13日
注册资本	10,000.00万元
实收资本	2,000.00万元
注册地址	佛山市三水区白坭镇西河码头侧2
主要生产经营地址	佛山市三水区白坭镇西河码头侧
法定代表人	雷金林
实际控制人	发行人持股100%
经营范围	普通货物仓储服务(不含危险化学品及易制毒品);装卸搬运;供应链管理服务。《依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动》
主营业务	有色金属仓储及相关物流服务
主要财务数据(单位:万元)	项目 总资产 净资产 净利润
	2020年12月31日/2020年度 8,873.65 2,430.00 271.78

注:以上财务数据经天健所审计。

6. 乌鲁木齐炬申供应链服务有限公司

成立时间	2019年5月15日
注册资本	3,100.00万元
实收资本	2,000.00万元
注册地址	新疆乌鲁木齐经济技术开发区(头屯河区)站前一路222号(原二二二有色金属物资办公综合楼一楼1-103)
主要生产经营地址	新疆乌鲁木齐经济技术开发区(头屯河区)站前一路222号(原二二二有色金属物资办公综合楼一楼1-103)
法定代表人	雷雄
实际控制人	发行人持股100%
经营范围	仓储服务(不含危险化学品及易制毒品);装卸搬运;供应链管理服务。《依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动》
主营业务	有色金属仓储及相关物流服务
主要财务数据(单位:万元)	项目 总资产 净资产 净利润
	2020年12月31日/2020年度 1,942.36 1,925.56 -43.64

注:以上财务数据经天健所审计。

7. 广西钦州保税港区炬申国际物流有限公司

成立时间	2020年4月8日
注册资本	3,770.00万元
实收资本	3,770.00万元
注册地址	中国(广西)自由贸易试验区钦州港片区保税港区大八街9号北部湾国际门户港物流服务中心4楼103室
主要生产经营地址	广西钦州保税港区二一路南侧,中石油钦州(南)站,南海路西面
法定代表人	杨晓斌
实际控制人	雷雄
经营范围	许可项目:普通货物仓储服务(不含危险化学品及易制毒品);装卸搬运;供应链管理服务。《依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动》
主营业务	有色金属仓储及相关物流服务
主要财务数据(单位:万元)	项目 总资产 净资产 净利润
	2020年12月31日/2020年度 3,809.16 3,630.22 -141.63

注:以上数据经天健所审计。

8. J、广西炬申智运信息科技有限公司

成立时间	2020年12月18日
注册资本	1,000.00万元
实收资本	-
注册地址	中国(广西)自由贸易试验区钦州港片区保税港区大八街9号北部湾国际门户港物流服务中心4楼103室
主要生产经营地址	南和开展东岸综合经营活动
法定代表人	雷金平
实际控制人	发行人持股100%
经营范围	许可项目:普通货物仓储服务(不含危险化学品及易制毒品);装卸搬运;供应链管理服务。《依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动》
主营业务	有色金属仓储及相关物流服务
主要财务数据(单位:万元)	项目 总资产 净资产 净利润
	2020年12月31日/2020年度 - - -

注:以上数据经天健所审计。

第四节 募集资金运用

(一) 募集资金数额及投资项目

根据发行方案,公司本次拟向社会公众公开发行人民币普通股3,224.20万股,公司实际募集资金扣除发行费用后的净额将全部用于与公司主营业务相关的项目。公司本次发行募集资金将用于以下项目:

序号	项目名称	项目投资金额	其中:募集资金投入金额	募投项目投资比例
1	炬申仓储东陆港项目	29,087.31	22,390.16	51.76%
2	炬申仓储东陆港项目	13,007.76	9,712.28	22.43%
3	供应链物流信息化升级改造项目	4,971.18	3,677.09	8.49%
4	补充流动资金项目	10,133.81	7,566.06	17.47%
	合计	57,000.00	43,305.59	100.00%

本次募集资金围绕公司持续发展战略进行投资安排,旨在进行业务战略布局,扩大公司经营规模,优化资产结构,提升公司的信息化水平,有利于强化公司的核心竞争力,进一步提升提升公司的盈利能力和市场份额。

(二) 募集资金数额及公司存储安排

经公司2020年第三次临时股东大会决议通过,公司本次拟向社会公众发行不超过3,224.20万人民币普通股。根据《募集资金管理制度》的规定,募集资金到位后公司将审慎选择商业银行并开设募集资金专项账户,募集资金存放于董事会决定的专项账户集中管理,专项账户内不存放非募集资金或作其它用途。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

(一) 市场风险

1. 宏观经济波动风险
公司所处行业为国家重点鼓励发展的领域,公司背靠有色金属行业,该行业系国民经济基础性、支柱性行业,有色金属产品广泛应用于房地产行业、制造业、交通运输行业、军工行业、航空航天行业等,几乎涉及国民经济各资源部门。因此,公司业务前景不仅与物流行业及有色金属行业发展相关,更与宏观经济波动息息相关。

近年来,我国GDP增速有所放缓。若我国出现GDP增速持续大幅下降,甚至经济开始出现负增长时,整体经济发生波动,低迷的经济状态将影响包括有色金属行业在内的相关行业,从而直接对物流企业的业绩造成冲击。

2. 下游行业下行风险

有色金属行业系公司专注服务的领域,为公司的下游行业。一方面,其与国民经济其他部门具有紧密关联,一旦其他经济领域发生下行,产业链将快速传导至下游。例如,若房地产行业受到经济下行、限购政策、供求关系、民间消费需求转变等不利因素影响,导致行业低迷,则作为重要原材料供应商的有色金属行业同样将面临下行风险。另一方面,有色金属行业可能受自身产业政策、供需关系影响,出现行业下行趋势。

虽然有色金属由于其基础性不可替代性,具有明显的产业优势,但若出现行业下行的情况,将直接导致有色金属第三方综合物流企业的业务缩减,进而冲击公司业绩。

(二) 政策风险

1. 下游产业链政策调控风险
公司紧贴铝产业链,深耕铝产业链中的电解铝行业。目前,由于调控政策该行业出现了“产能限制、产地转移”的产业趋势。

一方面,党的十八大以来,国家对电解铝行业进行了新一轮的宏观调控,《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》为标志,国家出台了一系列调控政策,例如《关于印发清理整顿电解铝行业违法违规项目工作方案的函》(国发文件[2017]1656号文件,简称“656号文”)和《关于印发产能严重过剩行业产能置换实施办法的通知》(工信部文件[2015]127号文件,简称“127号文”)等。上述政策导致了解铝总产能“天花板”的出现,行业形成了“产能限制”的行业趋势。虽然目前行业内电解铝新老产能置换,并未出现产能产量断崖式下跌的情况,但若国家进一步加强对电解铝产能或产量的调控,电解铝产能将因此下降,从而影响公司的业务需求,直接对公司的业绩造成不利影响。

另一方面,铝产业链目前已经形成了“靠近铝土矿”资源建设格局,依托能源基地建设电解铝,在消费集中地发展深加工”的产业布局,电解铝环节依托能源基地建设,目前电解铝环节主要集中在电力成本优势较强的新疆、内蒙古、山东等,仍以煤电为主。随着山东等地自备电源的出力提升,山东地区的电解铝自发电成本亦抬,成本优势显著下降,同时,随着我国环保政策在铝产业链的推进,我国电解铝的产业布局重心将逐步转移至水电

丰富、电价较低且环保压力较小的西南等地区,例如广西和云南,行业形成了“产地转移”的行业趋势。虽然公司早已在广西、云南等地区进行业务布局,本次募集资金投资项目也将继续加强公司对于西南地区投入力度,但目前公司业务收入的主要来源还是新疆区域,若供给侧改革及环保政策导致行业区域分布改变,而公司不能及时调整战略方向和业务布局,并积极开拓西南部地区客户资源和抢占市场先机,公司可能将面临经营业绩和盈利水平下降的风险。

2. 产业政策调整变动风险

近年来,物流业对国民经济的重要性日益凸显,物流行业得到政府相关部门的重视,国务院、各部委、地方各级政府陆续出台了一系列支持和鼓励物流行业发展的政策,如《推进运输结构调整三年行动计划(2018-2020年)》《交通运输部物流业提升行动实施方案》《国务院办公厅关于进一步加快推进物流降本增效促进实体经济发展的意见》等。

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

(三) 经营风险

1. 业务扩张风险

从目前的业务发展来看,2018年、2019年和2020年,公司的收入分别为44,258.83万元、79,676.13万元和97,587.95万元,增长幅度为80.02%和22.48%,业务得到迅速扩张。随着公司规模的不断扩大,若公司在发展过程中不能随着市场变动和公司规模扩张适时调整优化公司战略,提高资金能力及服务水平,不断精进管理体系,则公司可能面临无法进一步进行业务扩张,或自身体系与业务规模不匹配,无法促进公司良性发展的风险。

从未来的业务扩张来看,公司除了不断深耕目前的铝产业链及新疆、西南、华东、华南等重点领域,还计划继续深化产业布局,横向进行业务品类扩充,从“紧贴铝产业链,纵横辐射有色金属领域其他品类”的战略部署向“紧贴铝铝链有色金属产业链协同发展”扩展;纵向进行区域布局深化,进一步在新疆区域、西南地区、华南区域建立有色金属产业链物流园区,以深度挖掘当地的市场资源,释放市场容量。区域布局