

股票简称：怡亚通

股票代码：002183

深圳市怡亚通供应链股份有限公司

Eternal Asia Supply Chain Management Ltd.

(深圳市龙岗区南湾街道李朗路3号怡亚通供应链整合物流中心1栋3楼)



2019年公开发行公司债券（第一期）

募集说明书

（面向合格投资者）

主承销商、簿记管理人、债券受托管理人



长城国瑞证券有限公司

GREAT WALL GLORY SECURITIES CO., LTD.

(厦门市思明区深田路46号深田国际大厦20楼)

签署日：2019年12月16日

声 明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书（2015年修订）》及其他现行法律、法规的规定，结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集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、主管会计工作负责人、会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、准确、完整。

主承销商已对募集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。主承销商承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外。本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。受托管理人拒不履行、迟延履行或者不适当履行相关规定、约定及本声明中载明的职责，给债券持有人造成损失的，受托管理人承诺对损失予以相应赔偿。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文

件，进行独立投资判断并自行承担相应风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本期债券发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

投资者认购或持有本期公司债券视作同意债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，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。

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、遵照《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》等法律、法规的规定以及本募集说明书的约定，为维护债券持有人享有的法定权利和债券募集说明书约定的权利，公司已制定《债券持有人会议规则》，投资者通过认购、交易或其他合法方式取得本期公司债券，即视作同意公司制定的《债券持有人会议规则》。债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议对全体本期债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明确表达不同意见或弃权以及无表决权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。

二、受国际经济环境变化、国家宏观经济运行状况、货币政策等因素的影响，市场利率存在一定的波动性。同时，债券属于利率敏感型投资品种，市场利率变动将直接影响债券的投资价值。由于本期债券期限较长，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使投资者的实际投资收益水平产生不确定性。

三、本期公司债券由深圳市高新投集团有限公司提供连带责任保证担保，发行人与担保人在《担保函》中就主债权变更和加速到期事项进行了约定，具体内容详见本募集说明书“第四节 增信机制、偿债计划及其他保障措施”/“二、深圳市高新投集团有限公司情况介绍”/“（六）担保函主要内容”。

经评级机构综合评定，发行人的长期主体信用等级为 AA 级，本期债券的信用等级为 AAA 级，说明受评主体偿还债务的能力较强，受不利经济环境的影响较小，违约风险较低。但评级机构对本期债券的风险进行了揭示，详见本募集说明书之“第三节 发行人及本期债券的资信情况”/“二、发行人的债券信用评级报告主要事项”/“（二）评级报告基本观点、列示的主要优势及揭示的主要风险”。在本期债券存续期内，若因本公司所处的宏观经济环境、经济政策、国内外相关行业市场和资本市场状况等不可控制的因素以及本公司自身风险因素发生变化，将可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够资金，将可能会影响本期债券的本息按期兑

付。

四、发行人目前经营状况、财务状况和资产质量较好，但是在本期债券的存续期内如果发行人所处的宏观经济环境、经济政策和资本市场状况等不可控因素发生变化，或者发行人本身生产经营情况发生不利变化，将会影响到发行人的运营状况、盈利能力，可能导致发行人无法如期从预期的还款来源中获得足够的资金按期支付本期债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

五、发行人目前整体经营情况良好，具有良好的流动性和较强的盈利能力，自公司成立以来，不存在银行贷款或已发债券延期偿付及违约的情况，与主要客户发生业务往来时未曾有重大违约情况。截至本募集说明书签署日，发行人已发行多期公司债券、短期融资券、中期票据等债务融资工具，在债券存续期内，发行人按期支付利息。

在未来的业务经营过程中，发行人亦将秉承诚实信用原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但由于宏观经济的周期性波动和行业自身的运行特点，在本期公司债券存续期内，如果发生不可控的市场环境变化或发行人自身财务状况发生变化，发行人可能不能获得足额资金，从而影响其偿还到期债务本息，导致本期债券投资者面临发行人的资信风险。

六、本期债券在获批后发行前引入了第三方担保增信措施。本期债券由深圳市高新投集团有限公司提供连带责任保证担保。经评级机构综合评定后，发行人的主体信用等级为 AA，本期债券信用等级由 AA 上调为 AAA，评级展望为“稳定”。评级机构将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

七、2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月末，发行人合并口径资产负债率分别为 81.64%、81.69%、80.10%以及 79.84%，母公司资产负债率分别为 86.76%、85.94%、83.11%以及 83.89%，均处于较高水平，且随着公司业务规模的逐步扩张，总体债务规模有可能进一步上升，如果发行人未来资金筹措能力受到限制或者未来宏观经济环境发生较大不利变化导致公司生产经营受到负面影响，发行人可能面临较大的偿债压力。

八、2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月末，发行人流动比率

分别为 1.07、1.07、1.07 以及 1.12，速动比率分别为 0.83、0.78、0.81 以及 0.85，处于行业中下水平。但报告期内发行人的流动资产主要以货币资金、应收账款、应收票据及存货构成，流动资产质量较好，能为流动负债的足额偿还提供有效保障，并且本期公司债券发行完成后，公司流动比率和速动比率均有所提高，但若未来发行人流动负债进一步增加或流动资产质量下降，导致流动资产和速动资产覆盖流动负债倍数降低，发行人将面临一定的短期偿债风险。

九、2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年 1-6 月，发行人经营活动现金流量净额分别为-41.47 亿元、0.41 亿元、16.37 亿元以及 13.99 亿元，波动幅度较大，主要是因为发行人对宏观经济形势及财政、货币政策进行了综合分析，调整了业务战略，收缩了金融平台放贷规模，并且加强了业务管控，增加上游供应商的授信规模，加大对业务周转快的项目的投入，对业务周转慢的项目降低投入。

虽然发行人经营活动现金流量情况持续好转，偿债能力进一步巩固，但若大量客户财务状况恶化或存货出现大额减值，将对发行人的经营状况或偿债能力造成不利影响。

十、2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月末，发行人应收账款净额分别为 119.77 亿元、128.47 亿元、128.78 亿元以及 127.40 亿元，占流动资产的比重分别为 35.22%、34.08%、37.59%以及 37.29%，应收账款净额占流动资产比重较高，此外，发行人应收账款按信用风险特征组合计提的坏账准备比例整体低于同行业上市公司。

虽然公司供应链业务范围主要覆盖 IT 通信、家电、母婴、食品、日化以及酒饮等行业，下游客户主要为 KA 大卖场（如沃尔玛、山姆、麦德龙等）、BC 中型超市（大润发、银座、天虹等）、终端门店等，销售回款信用期一般在 90 天左右，应收账款对象信誉良好，在过往合作过程中回款情况较好，但如果宏观经济形势发生重大不利变化，导致下游客户出现重大经营风险，将给公司应收账款的回收带来不确定性，进而影响发行人经营业绩和偿债能力。

十一、2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月末，发行人存货账面价值分别为 78.23 亿元、100.49 亿元、81.89 亿元以及 80.87 亿元，占流动资产的比重分别为 23.01%、26.66%、23.91%以及 23.67%，存货规模较大。深度供应链业

务主要覆盖快速消费品行业，下游客户存货周转较快，为满足下游客户对供货及时性的较高要求，公司需要备足一定的货物。虽然目前存货库龄较短，周转较快，管理完善，但如果发行人对下游客户需求预估不足，就可能造成存货积压，形成存货跌价损失，从而对公司的盈利能力产生一定影响。

十二、2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月末，发行人受限资产规模分别为71.79亿元、125.67亿元、139.25亿元以及138.00亿元，占资产总额的比例分别为16.94%、26.59%、32.09%以及32.32%。上述受限资产主要为货币资金、固定资产、应收账款等，主要用于为银行贷款提供抵押和质押担保；另外截至2019年6月30日账面货币资金余额为81.48亿元，其中有60.02亿元用于银行抵押贷款，其使用权受到限制，占货币资金的73.65%。

虽然发行人资产受限的形成与供应链企业的商业模式和业务特点相符合，并且受限资产规模占资产总额的比例相对稳定，但如果发行人不能及时偿还相关借款，债权人将可能对抵、质押资产实施财产保全措施，从而影响发行人的生产经营。

十三、截至2019年6月30日，已公告的发行人对子公司提供担保额度为200.69亿元，实际承担担保责任的担保金额为68.49亿元（详见本募集说明书第五节发行人基本情况/十二、关联方及关联交易情况/（二）关联交易）；已公告的发行人子公司对发行人提供担保额度为159亿元，实际承担担保责任的担保金额为61.62亿元（详见本募集说明书第五节发行人基本情况/十二、关联方及关联交易情况/（二）关联交易）；已公告的发行人及子公司对合并报表范围外企业的担保额度为52.80亿元，实际承担担保责任的担保金额为1.58亿元（详见本募集说明书第六节、财务会计信息/九、资产负债表日后事项、或有事项或其他重大事项/（三）对外担保），已公告的发行人对子公司、子公司对发行人、发行人及子公司对合并报表范围外企业的担保额度合计412.49亿元，实际承担担保责任的对外担保金额合计人民币131.69亿元。实际对外担保金额占发行人归属于母公司股东权益的221.29%。若在本期公司债券存续期内，受发行人担保的旗下子公司、关联方或合并报表范围外的企业经营情况发生重大不利变化，发行人将可能面临被债权人要求代偿的风险。

十四、2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月末，发行人各期末供应链金融业务发放贷款与垫款余额分别为28.80亿元、28.40亿元、20.53亿元以及14.30亿元，分别实现毛利2.56亿元、3.04亿元、1.95亿元以及0.51亿元，分

别占公司实现毛利的 6.31%、6.41%、4.06%和 2.36%。公司对该业务建立了较为完善的风控制度，对客户拥有较强的风险识别能力，逾期率较低，2018 年逾期率为 4.43%。但是随着业务规模进一步扩张，以及宏观环境、货币政策、行业变化等一系列内外因素，发行人供应链金融业务可能面临发放贷款与垫款不能及时收回，坏账规模扩大的风险。

十五、截至 2019 年 6 月 30 日，发行人有息债务余额合计 233.65 亿元，其中 2019 年 12 月 31 日以前到期的债务合计 150.49 亿元，主要为短期借款。发行人在 2019 年末的有息债务偿付压力较大，具有一定的集中偿付风险。

尽管上述有息债务在月度间的分布较为均匀，且发行人已根据自身经营情况对相关债务制订了详细的偿债安排，但若发行人经营业务及金融市场发生重大波动，公司资金来源保障不足，将对公司按期偿还上述债务构成不利影响。

十六、2019 年 10 月 30 日，发行人公告了 2019 年第三季度报告，截至 2019 年 9 月 30 日，发行人资产总额为 31.73 亿元，负债总额为 345.18 亿元，净资产为 86.55 亿元；2019 年 1-9 月实现营业总收入 476.51 亿元，净利润 0.71 亿元，经营活动产生现金净流入 20.75 亿元，归属于母公司所有者的净利润为 0.71 亿元，同比下降 81.79%，具体数据详见本募集说明书“第六节 财务会计信息”/“九、资产负债表日后事项、或有事项或其他重大事项”/“(三) 其他重大事项”。与上年同期相比，发行人 2019 年第三季度财务数据变动均为正常生产经营导致，不会导致发行人不符合公司债券的发行条件。

十七、2019 年 7 月 25 日，发行人的董事、监事及高管发生了变更；毕晓婷任职独立董事，原独立董事李正离职；林善贤、许驹菁任职监事，原监事黄伟群、张玉明离职；莫京任职副总经理，原副总经理梁欣、冯均鸿离职。

十八、2018 年 9 月 9 日，怡亚通控股、周国辉先生与深投控签署了《股份转让协议书》，怡亚通控股以协议转让方式将其持有的公司 106,134,891 股无限售条件流通股股份（占公司总股本的 5%）转让给深投控，转让价格为 5.5 元/股。

本次权益变动后，怡亚通控股持有公司股份 378,979,799 股，占公司总股本比例为 17.85%；深投控持有公司股份 388,453,701 股，占公司总股本比例为 18.30%，成为公司的第一大股东。2018 年 10 月 18 日，上述协议约定的股份交割已经办理完毕。

发行人于 2018 年 12 月 27 日收到了公司第二大股东怡亚通控股出具的《放弃部分表决权的承诺函》，作出关于“无条件且不可撤销地放弃持有怡亚通的 212,269,782 股股份（占怡亚通股份总数的 10%）对应的表决权”的承诺（具体内容详见公司于同日披露的《关于大股东放弃部分表决权的公告》）。根据此承诺，怡亚通控股持有怡亚通股份表决权比例将由 17.85% 下降至 7.85%。公司于次日（2018 年 12 月 28 日）收到了公司第一大股东深投控出具的《取得深圳市怡亚通供应链股份有限公司控制权的告知函》，深圳投控确认自怡亚通控股《放弃部分表决权的承诺函》出具之日起深圳投控将取得怡亚通的控制权，正式成为怡亚通的控股股东。同时，怡亚通实际控制人由周国辉先生变为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会。

十九、本期债券的申请已于 2018 年 1 月 4 日获得中国证券监督管理委员会证监许可[2018]48 号文核准，同意发行人面向合格投资者公开发行不超过 15 亿元人民币公司债券（以下简称为“本次债券”）。

本次债券采取分期发行的方式，其中深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）为本次债券项下的首期发行，发行规模为 10 亿元，已于 2018 年 12 月 11 日完成发行；深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）为本次债券项下的第二期发行，本期债券发行规模为不超过 2 亿元（含 2 亿元）。

发行人最近一期末净资产为 86.55 亿元（2019 年 9 月 30 日未经审计合并财务报表中的所有者权益合计），合并口径资产负债率为 79.95%，母公司口径资产负债率为 84.04%；发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 4.38 亿元（2016 年度、2017 年度和 2018 年度实现的归属于母公司所有者的净利润 51,875 万元、59,524 万元和 20,009 万元的平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。发行人在本期债券发行前的财务指标符合相关规定。

二十、根据中国证券登记结算有限公司关于发布《质押式回购资格准入标准及标准券折扣系数取值业务指引（2017 年修订版）》有关事项的通知（中国结算发字[2017]47 号），2017 年 4 月 7 日（不含）后公布募集说明书的信用债券入库开展回购，需满足债项评级为 AAA 级、主体评级为 AA 级（含）以上要求。评级机构对本期债券的资信情况进行评级。根据大公国际出具的《深圳市怡亚通供应链股份有

限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）信用评级报告》和联合信用出具的《深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）信用评级报告》，发行人的主体信用等级为 AA，债券的信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”。因此本期债券上市后可以进行质押式回购。

二十一、由于跨年发行，本期债券为本次债券项下第二期发行，本期债券名称变更为“深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”。本期债券名称变更不改变原签订的与本次公司债券发行相关的法律文件效力，原签署的相关法律文件对更名后的公司债券继续具有法律效力。前述法律文件包括但不限于《深圳市怡亚通供应链股份有限公司公开发行 2017 年公司债券之债券受托管理协议》、《深圳市怡亚通供应链股份有限公司公开发行 2017 年公司债券之债券持有人会议规则》等文件。

二十二、公司将在本期债券发行结束后及时向深交所提出上市交易申请。本期债券符合在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台同时挂牌（以下简称“双边挂牌”）的上市条件。但本期债券上市前，公司财务状况、经营业绩、现金流和信用评级等情况可能出现重大变化，公司无法保证本期债券双边挂牌的上市申请能够获得深圳证券交易所同意，若届时本期债券无法进行双边挂牌上市，投资者有权选择将本期债券回售予本公司。因公司经营与收益等情况变化引致的投资风险和流动性风险，由债券投资者自行承担。本期债券不能在除深交所以外的其它交易场所上市。

二十三、根据《公司债券发行与交易管理办法》、《证券期货投资者适当性管理办法》和《深圳证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》相关规定，本期债券仅面向合格投资者发行，公众投资者不得参与发行认购。本期债券上市后将实施投资者适当性管理，仅限合格投资者参与交易，公众投资者认购或买入的交易行为无效。

目 录

声 明	1
重大事项提示	3
目 录	10
释 义	11
第一节 发行概况	13
第二节 风险因素	23
第三节 发行人及本期债券的资信情况	33
第四节 增信机制、偿债计划及其他保障措施	55
第五节 发行人基本情况	65
第六节 财务会计信息	207
第七节 募集资金用途	285
第八节 债券持有人会议	289
第九节 债券受托管理协议	299
第十节 发行人、中介机构及相关人员声明	310
第十一节 备查文件	318

释 义

本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语或简称具有如下特定含义：

我国、中国	指	中华人民共和国
怡亚通、发行人、公司	指	深圳市怡亚通供应链股份有限公司，本次公司债券发行人
怡亚通商贸	指	深圳市怡亚通商贸有限公司，发行人前身
联合数码控股	指	深圳市联合数码控股有限公司，深圳市怡亚通投资控股有限公司前身
创新投	指	深圳市创新投资集团有限公司
深投控/深圳投控	指	深圳市投资控股有限公司
高新投	指	深圳市高新投集团有限公司
SAIF II Mauritius	指	SAIF II Mauritius (China Investments) Limited
King Express	指	King Express Technology Limited
联合精英科技	指	深圳市联合精英科技有限公司，为西藏联合精英科技有限公司前身
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本次债券而制作的《深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者）》
主承销商、债券受托管理人、受托管理人、长城国瑞	指	长城国瑞证券有限公司
发行人律师、律师	指	北京市金杜律师事务所
大华、会计师	指	大华会计师事务所（特殊普通合伙）
评级机构/信用评级机构/资信评级机构	指	大公国际资信评估有限公司以及联合信用评级有限公司
大公国际	指	大公国际资信评估有限公司
联合信用	指	联合信用评级有限公司
担保人/高新投	指	深圳市高新投集团有限公司
债券登记托管机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
本次债券、本次公司债券	指	经2017年第十次临时股东大会及相关董事会批准，并经中国证券监督管理委员会“证监许可[2018]48号”文核准面向合格投资者公开发行的不超过人民币15亿元（含15亿元）的公司债券
本期债券	指	深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）
承销协议	指	发行人与主承销商为本次债券发行而签订的《深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券承销协议》
债券受托管理协议	指	《深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券受托管理协议》

债券持有人会议规则	指	《深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券之债券持有人会议规则》
公司法	指	《中华人民共和国公司法》
证券法	指	《中华人民共和国证券法》
投资者、持有人	指	就本期债券而言，通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本期债券的主体，两者具有同一涵义
管理办法	指	《公司债券发行与交易管理办法》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
报告期、最近三年及一期	指	2016 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日
元、万元、亿元	指	如无特别说明，为人民币元、人民币万元、人民币亿元
工作日	指	中华人民共和国境内商业银行的对公营业日（不包括法定假日或休息日）
法定假日	指	中华人民共和国的法定假日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定假日）

本募集说明书中，部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行概况

一、发行人简介

中文名称：深圳市怡亚通供应链股份有限公司

英文名称：Eternal Asia Supply Chain Management Ltd.

股票上市地：深圳证券交易所

股票简称：怡亚通

股票代码：002183.SZ

企业性质：股份有限公司

注册地址：广东省深圳市宝安区新安街道兴华路南侧荣超滨海大厦 A 座 1713

办公地址：广东省深圳市龙岗区南湾街道李朗路 3 号怡亚通供应链整合物流中心 1 号楼

总股本：2,122,697,819 元

法定代表人：周国辉

统一社会信用代码：91440300279398406U

经营范围：国内商业（不含限制项目）；计算机软硬件开发；企业管理咨询；黄金、白银、K 金、铂金、钯金、钻石、珠宝等首饰的购销；化妆品的进出口及购销；汽车销售；初级农产品的购销以及其他国内贸易；机械设备租赁、计算机及通信设备租赁（不含金融租赁项目及其他限制项目）；网上贸易、进出口业务、供应链管理及相关配套服务；游戏机及配件的进出口、批发及销售；自有物业租赁；食品添加剂销售。；化肥购销；铁矿石及镍矿石购销。（以上不含法律、行政法规、国务院决定规定禁止的及需前置审批的项目，限制的项目须取得许可后方可经营）。预包装食品（含冷藏冷冻食品），乳制品（含婴幼儿配方乳粉）批发；燃料油、沥青、页岩油的批发、进出口及相关配套业务（法律、行政法规、国务院决定规定禁止的及需前置审批的项目，限制的项目须取得许可后方可经营）；酒类的批发与零

售；保健食品销售；特殊医学用途配方食品销售；大豆、大米、玉米的购销。

二、本期债券发行核准情况

2017年7月4日，发行人召开第五届董事会第二十四次会议，表决同意发行人以公开方式向合格投资者发行不超过人民币15亿元（含15亿元）公司债券，具体发行规模由股东大会授权董事会在前述范围内确定。

2017年7月21日，发行人召开2017年第十次临时股东大会，表决同意本次面向合格投资者公开发行不超过人民币15亿元（含15亿元）公司债券。

2018年1月4日，经中国证券监督管理委员会证监许可[2018]48号文核准，公司获准发行不超过人民币15亿的公司债券。

2019年11月18日，发行人召开第六届董事会第八次会议，表决同意启动本次公开发行公司债券剩余额度（即公司债券票面总额不超过人民币5亿元（含5亿元））的事宜。

2019年12月4日，发行人召开2019年第十三次临时股东大会，表决同意启动本次公开发行公司债券剩余额度（即公司债券票面总额不超过人民币5亿元（含5亿元））的事宜。

三、本期债券基本条款

（一）本期公司债券名称

深圳市怡亚通供应链股份有限公司2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）。

（二）本期公司债券发行规模

本次公司债券采用分期发行方式，本期发行规模不超过2亿元（含2亿元）。

（三）债券品种和期限

本期债券的期限为3年。

（四）债券利率及其确定方式

本期公司债券票面利率通过簿记建档方式确定，票面利率在存续期内固定不变。

（五）票面金额及发行价格

本期公司债券票面金额为 100 元，按面值平价发行。

（六）还本付息方式

本期公司债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自本金支付日起不另计利息。

（七）债券形式

本期公司债券为实名制记账式公司债券。

（八）发行对象

本期债券面向符合《管理办法》规定的合格投资者公开发行，具体参见发行公告。

（九）发行方式

本期公司债券发行方式采取面向合格投资者公开发行。

（十）起息日

本期公司债券的起息日为 2019 年 12 月 23 日。

（十一）付息日期

本期公司债券的付息日为自 2020 年至 2022 年每年的 12 月 23 日。前述日期如遇法定节假日或休息日，则付息顺延至下一个交易日，顺延期间不另计息。

（十二）本金兑付日

本期公司债券的本金兑付日为 2022 年 12 月 23 日。前述日期如遇法定节假日或休息日，则本金支付日顺延至下一个交易日，顺延期间不另计息。

（十三）本金兑付金额

本期债券的本金兑付金额为投资者于本金兑付日持有的本期债券票面总额。

（十四）支付方式

本期公司债券本息支付将按照登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照登记机构的相关规定办理。

（十五）担保情况及其他增信措施

本期公司债券由深圳市高新投集团有限公司提供连带责任保证担保。

（十六）信用等级及资信评级机构

经大公国际资信评估有限公司、联合信用评级有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AA，本期公司债券信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”。资信评级机构每年将对发行人主体和本期公司债进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

（十七）质押式回购安排

根据中国证券登记结算有限公司关于发布《质押式回购资格准入标准及标准券折扣系数取值业务指引（2017 年修订版）》有关事项的通知（中国结算发字[2017]47 号），2017 年 4 月 7 日（不含）后公布募集说明书的信用债券入库开展回购，需满足债项评级为 AAA 级、主体评级为 AA 级（含）以上要求。评级机构对本期债券的资信情况进行评级。根据大公国际出具的《深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）信用评级报告》和联合信用出具的《深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）

信用评级报告》，发行人的主体信用等级为 AA，债券的信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”。因此本期债券上市后可以进行质押式回购。

（十八）募集资金用途

本期公司债券募集资金将用于补充流动资金。

（十九）募集资金专项账户

发行人将设立募集资金专项账户，独立于发行人其他账户，用于募集资金接收、存储及划转，禁止挪作他用。

（二十）偿债资金专项账户

发行人将设立偿债资金专项账户，独立于发行人其他账户，用于兑息、兑付资金归集，禁止挪作他用。

（二十一）主承销商/簿记管理人/债券受托管理人

本期公司债券的主承销商、簿记管理人、受托管理人为长城国瑞证券有限公司。

（二十二）配售规则

主承销商根据网下询价结果对所有有效申购进行配售，机构投资者获得的配售金额不会超过其有效申购中相应的最大申购金额。配售依照以下原则：按照投资者的申购利率从低到高进行簿记建档，按照申购利率从低向高对认购金额进行累计，当累计金额超过或等于本期债券发行总额时所对应的最高申购利率确认为发行利率；申购利率在最终发行利率以下（含发行利率）的投资者按照价格优先的原则配售；在价格相同的情况下，按照时间优先的原则进行配售。

（二十三）承销方式

本期公司债券由主承销商组织的承销团以余额包销方式承销。

（二十四）拟上市地

本期公司债券拟上市地为深圳证券交易所。

（二十五）债券的上市与交易流通

本期债券发行结束后，发行人将尽快向深交所提出关于本期债券上市交易的申请。本期公司债券的转让方和受让方须遵守深交所的相关业务规范，受让方须具备《管理办法》及相关法律法规规定的合格投资者条件。

（二十六）登记、托管机构

本期公司债券将在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理登记托管。

（二十七）税务提示

根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

四、与本期债券发行有关的机构

（一）发行人：深圳市怡亚通供应链股份有限公司

法定代表人：周国辉

办公地址：广东省深圳市龙岗区南湾街道李朗路 3 号怡亚通供应链整合物流中心 1 号楼

联系电话：0755-88393172

传真：0755-88393322-3172

联系人：常晓艳

（二）主承销商：长城国瑞证券有限公司

法定代表人：王勇

住所：厦门市思明区深田路 46 号深田国际大厦 20 楼

联系电话：0592-2079676

传真：0592-2079228

项目经办人员：曾福杰、翟仲衡

（三）律师事务所：北京市金杜律师事务所

法定代表人：王玲

住所：北京市朝阳区东三环中路 1 号环球金融中心办公楼东楼 20 层

联系电话：010-58785682

传真：010-58785599

经办人员：林青松、王建学

（四）会计师事务所：大华会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：梁春

住所：北京市海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 12 层

联系电话：010-58350011

传真：010-58350012

经办人员：杨劼、陈良

（五）资信评级机构：

1、大公国际资信评估有限公司

法定代表人：吕柏乐

住所：北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 A 座 3 层

联系电话：010-67413300

传真：010-67413555

经办人员：崔爱巧、康雅琪

2、联合信用评级有限公司

法定代表人：万华伟

住所：天津市和平区曲阜道 80 号

联系电话：022-58356998

传真：022-58356989

经办人员：候珍珍、李彤

（六）增信机构：深圳市高新投集团有限公司

法定代表人：刘苏华

住所：深圳市罗湖区东门街道城东社区深南东路 2028 号罗湖商务中心 3510-22
单元

联系电话：0755-82852488

传真：0755-82852555

经办人员：吴灿云

（七）债券受托管理人：长城国瑞证券有限公司

法定代表人：王勇

住所：厦门市思明区深田路 46 号深田国际大厦 20 楼

联系电话：0592-2079676

传真：0592-2079228

项目经办人员：曾福杰、翟仲衡

（八）募集资金监管银行：上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行

负责人：李荣军

住所：深圳市罗湖区笋岗街道梨园路 333 号

联系电话：0755-81117515

经办人员：郎海权

（九）本期债券申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

法定代表人：王建军

住所：深圳市福田区深南大道 2012 号

联系电话：0755-88668888

传真：0755-88666149

（十）本期债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

负责人：周宁

住所：深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 22-28 楼

联系电话：0755-21899999

传真：0755-21899000

五、发行人与本期债券发行有关中介机构、人员的利害关系

深投控为发行人的第一大股东，发行人与高新投存在关联关系，具体如下：

1、深投控持有高新投 41.80%股权，为高新投的第一大股东；

截至本募集说明书签署日，除以上情况外，发行人与本期债券发行有关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利害关系。

六、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人及以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

-
- (一) 接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；
- (二) 本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；
- (三) 本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在深交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排；
- (四) 投资者认购本期债券视作同意长城国瑞证券作为本期债券的债券受托管理人，并视作同意《债券受托管理协议》和《债券持有人会议规则》的相关规定。

第二节 风险因素

投资者在评价和投资发行人本期发售的公司债券时，除本募集说明书披露的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、本期公司债券的投资风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济政策、货币政策、资金供求关系以及国际经济环境变化等多种因素的影响，市场利率存在一定的波动性。债券属于利率敏感型投资品种，市场利率变动将直接影响债券的投资价值。由于本期公司债券为固定利率，在债券存续期内，如果未来市场利率发生变化，可能会使投资者实际投资收益水平产生不确定性。因此，提请投资者特别关注市场利率波动的风险。

（二）流动性风险

本期债券面向合格投资者公开发行，发行人在本期公司债券发行结束后将尽快申请在深圳证券交易所挂牌转让。由于具体申请审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在深圳证券交易所转让流通。此外，由于债券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本期债券的持有人能够随时并足额转让其所持有的债券。因此，本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时上市流通而无法立即出售本期债券，或者由于债券上市流通后交易不活跃而出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

（三）偿付风险

发行人目前经营状况、财务状况和资产质量较好，但是在本期债券的存续期内如果发行人所处的宏观经济环境、经济政策和资本市场状况等不可控因素发生变化，或者发行人本身生产经营情况发生不利变化，将会影响到发行人的运营状况、

盈利能力,可能导致发行人无法如期从预期的还款来源中获得足够的资金按期支付本期债券本息,从而使投资者面临一定的偿付风险。

(四) 本期债券偿债安排所特有的风险

尽管发行人已根据实际情况拟定多项偿债保障措施,以控制和降低本期债券的还本付息风险,但是在本期债券存续期间内,可能由于不可抗力因素(如政策、法律法规的变化等)导致目前拟定的偿债保障措施无法得到有效履行,进而影响发行人按时偿付本期债券本息。

(五) 资信风险

发行人目前整体经营情况良好,具有良好的流动性和较强的盈利能力,自公司成立以来,不存在银行贷款或已发债券延期偿付或违约的情况,与主要客户发生业务往来时未曾有重大违约情况。截至本募集说明书签署日,发行人已发行多期公司债券、短期融资券、中期票据等债务融资工具,在债券存续期内,发行人按期支付利息。

在未来的业务经营过程中,发行人将继续秉承诚实信用原则,严格履行所签订的合同、协议或作出的其他承诺。但由于宏观经济的周期性波动和行业自身的运行特点,在本期公司债券存续期内,如果发生不可控的市场环境变化或发行人自身财务状况发生变化,发行人可能不能获得足额资金,从而影响其偿还到期债务本息,导致本期债券投资者面临发行人的资信风险。

(六) 本期债券特有风险

本期公司债券由深圳市高新投集团有限公司提供连带责任保证担保。尽管在本期债券发行时,本公司已根据现时情况安排了偿债专项账户等保障措施来控制和保障本期债券按时还本付息。但是在本期债券存续期内,可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不能完全充分履行,进而影响本期债券持有人的利益。

（七）评级风险

经大公国际、联合信用综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”。资信评级机构对本期债券的信用评级并不代表资信评级机构对本期债券的偿还做出了任何保证，也不代表其对本期债券的投资做出了任何判断。

虽然公司目前资信状况良好，但在本期债券存续期内，公司无法保证主体信用等级和本期债券的信用等级不会发生负面变化。若资信评级机构调低公司主体信用等级和/或本期债券的信用等级，则可能对债券持有人利益造成不利影响。

二、发行人的相关风险

（一）财务风险

1、资产负债率较高风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月末，发行人合并口径资产负债率分别为 81.64%、81.69%、80.10%以及 79.84%，母公司资产负债率分别为 86.76%、85.94%、83.11%以及 83.89%，资产负债率较高，且随着公司业务规模的逐步扩张，债务规模有可能进一步上升，如果发行人未来资金筹措能力受到限制或者未来宏观经济环境发生较大不利变化导致公司生产经营受到负面影响，发行人可能面临较大的偿债压力。

2、流动比率、速动比率较低风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月末，发行人流动比率分别为 1.07、1.07、1.07 以及 1.12，速动比率分别为 0.83、0.78、0.81 以及 0.85，处于行业中下水平，但报告期内发行人的流动资产主要以货币资金、应收账款、应收票据及存货构成，能为流动负债的足额偿还提供有效保障，并且本期公司债券发行完成后，公司流动比率和速动比率均有所提高，但若未来发行人流动负债进一步增加或流动资产质量下降，导致流动资产和速动资产覆盖流动负债倍数降低，发行人将面临一定的短期偿债风险。

3、经营活动现金流量波动较大的风险

2016年、2017年、2018年以及2019年1-6月，发行人经营活动现金流量净额分别为-41.47亿元、0.41亿元、16.37亿元以及13.99亿元，波动幅度较大，主要是因为发行人对宏观经济形势及财政、货币政策进行了综合分析，调整了业务战略，收缩了金融平台放贷规模，并且加强了业务管控，增加上游供应商的授信规模，加大对业务周转快的项目的投入，对业务周转慢的项目降低投入。

虽然发行人经营活动现金流量情况持续好转，偿债能力进一步巩固，但若大量客户财务状况恶化或存货出现大额减值，将对发行人的经营状况或偿债能力造成不利影响。

4、应收账款回收风险

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月末，发行人应收账款净额分别为119.77亿元、128.47亿元、128.78亿元以及127.40亿元，占流动资产的比重分别为35.22%、34.08%、37.59%以及37.29%，应收账款账面价值占流动资产比重较高，且呈逐年增长趋势，主要是因为公司深度供应链业务快速增长。深度供应链业务范围主要覆盖IT通信、家电、母婴、食品、日化以及酒饮等行业，下游客户主要为KA大卖场（如沃尔玛、山姆、麦德龙等）、BC中型超市（大润发、银座、天虹等）、终端门店等，销售回款信用期一般在90天左右，随着业务规模的增长，应收账款规模逐渐增加。虽然公司应收账款对象信誉良好，在过往合作过程中回款情况较好，但如果宏观经济形势发生重大不利变化，导致下游客户出现重大经营风险，将给公司应收账款的回收带来不确定性，进而影响发行人经营业绩。

5、存货跌价风险

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月末，发行人存货账面价值分别为78.23亿元、100.49亿元、81.89亿元以及80.87亿元，占流动资产的比重分别为23.01%、26.66%、23.91%以及23.67%，存货规模较大。深度供应链业务主要覆盖快速消费品行业，下游客户存货周转较快，为满足下游客户对供货及时性的较高要求，公司需要备足一定的货物。虽然目前存货库龄较短，周转较快，管理完善，但如果发行人对下游客户需求预估不足，就可能造成存货积压，形成存货跌价损失，从而对公司的盈利能力产生一定影响。

6、受限资产规模较大的风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月末，发行人受限资产规模分别为 71.79 亿元 125.67 亿元、139.25 亿元以及 138.00 亿元，占资产总额的比例分别为 16.94%、26.59%、32.09%以及 32.32%。上述受限资产主要为货币资金、固定资产、应收账款等，主要用于为银行贷款提供抵押和质押担保；另外截至 2019 年 6 月 30 日账面货币资金余额为 81.48 亿元，其中有 60.02 亿元用于银行抵押贷款，其使用权受到限制，占货币资金的 73.65%。

虽然发行人资产受限的形成与供应链企业的商业模式和业务特点相符合，并且受限资产规模占资产总额的比例相对稳定，但如果发行人不能及时偿还相关借款，债权人将可能对抵押、质押资产实施财产保全措施，从而影响发行人的生产经营。

7、发行人担保余额较大的风险

截至 2019 年 6 月 30 日，已公告的发行人对子公司提供担保额度为 200.69 亿元，实际承担担保责任的担保金额为 68.49 亿元（详见本募集说明书第五节 发行人基本情况/十二、关联方及关联交易情况/（二）关联交易）；已公告的发行人子公司对发行人提供担保额度为 159.00 亿元，实际承担担保责任的担保金额为 61.62 亿元（详见本募集说明书第五节 发行人基本情况/十二、关联方及关联交易情况/（二）关联交易）；已公告的发行人及子公司对合并报表范围外企业的担保额度为 52.80 亿元，实际承担担保责任的担保金额为 1.58 亿元（详见本募集说明书第六节、财务会计信息/九、资产负债表日后事项、或有事项或其他重大事项/（三）对外担保），已公告的发行人对子公司、子公司对发行人、发行人及子公司对合并报表范围外企业的担保额度合计 412.49 亿元，实际承担担保责任的对外担保金额合计人民币 131.69 亿元。实际对外担保金额占发行人归属于母公司股东权益的 221.29%。若在本期公司债券存续期内，受发行人担保的旗下子公司、关联方或合并报表范围外的企业经营情况发生重大不利变化，发行人将可能面临被债权人要求代偿的风险。

8、汇率波动风险

2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年 1-6 月，发行人来自海外地区的收入分别为 68.48 亿元、79.18 亿元、50.10 亿元及 16.58 亿元，占营业总收入的比重分别为 11.75%、11.56%、7.19%及 5.47%。发行人在经营过程中涉及较多外币结算，虽

然已经运用外汇衍生金融工具进行套期保值，对外汇风险进行管理，但若人民币汇率出现大幅波动，将给发行人带来一定的财务风险。

9、集中偿付风险

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人有息债务余额合计 233.65 亿元，其中 2019 年 12 月 31 日以前到期的债务合计 150.49 亿元，主要为短期借款。发行人在 2019 年末的有息债务偿付压力较大，具有一定的集中偿付风险。

尽管上述有息债务在月度间的分布较为均匀，且发行人已根据自身经营情况对相关债务制订了详细的偿债安排，但若发行人经营业务及金融市场发生重大波动，公司资金来源保障不足，将对公司按期偿还上述债务构成不利影响。

（二）经营风险

1、宏观经济波动的风险

发行人所属行业为供应链服务业，公司致力于不断完善供应链商业生态圈，为合作伙伴提供专业的全程供应链服务。发行人业务的发展依托于传统行业的发展以及我国经济的增长、国民消费习惯的升级等，其运营、盈利情况与经济发展和经济运行周期较为相关。随着近年来宏观经济的好转，2016-2018 年发行人营业总收入连续增长，成长为行业龙头企业。

目前，虽然我国整体经济形势向好，但外部经济形势仍然有诸多不确定因素，如果未来经济增长放慢，传统行业逐渐衰退，市场需求减弱，行业竞争加剧，供应链服务需求及毛利率将降低，从而对发行人的盈利能力产生不利影响。

2、市场竞争风险

供应链管理服务模式随着经济全球一体化进程的加速而方兴未艾，越来越多的企业开始加入到供应链服务的行业中来，既有传统物流商的转型，也有新兴供应链服务者的加入，因此公司既与传统的物流、采购及经销商在局部领域内存在一定的竞争，又要与一些供应链综合服务商特别是一些国外大型物流企业进行竞争，存在一定的市场竞争风险。

3、业务模式风险

发行人业务模式是为客户提供一站式的供应链管理服务，服务种类涉及供应链的各个节点，每个节点都需严格管理、谨慎控制。业务模式风险可能主要集中在以下方面：

（1）采购与分销执行的风险

当发行人接受客户委托代为采购产品后，可能因客户市场销售、生产制造周期的原因延迟提货，发行人可能面临货物的采购或分销执行管理成本增加的风险。

（2）物流外包风险

发行人作为供应链服务专业提供商，所承担的物流环节主要通过外包来实现。物流外包是通过契约形式来规范物流经营者和物流消费者之间关系的，这种物流服务的行为实际上是一系列委托与被委托、代理与被代理的关系，可能因为外包方的履约不力（比如装卸失职、货物丢失，货物损坏，延迟等）或不可抗力而影响供应效率，虽然本公司为物流环节实施了全面投保策略，转嫁货物灭损可能带来的损失，但仍可能因此影响到公司的信誉，从而给本公司带来一定的经营风险。

4、业务转型风险

发行人正在推动供应链行业朝平台化、互联网化的方向发展和变革，致力于完善供应链商业生态圈，利用深度供应链业务下的“380 深度分销平台”、和乐生活超市，结合其供应链金融业务的发展，融入互联网思维，引入金融机构合作，构建了十大业务平台，全面覆盖 320 个城市，已经打造了良好的基础。但目前多家互联网企业均朝实体落地的方向发力，以互联网带动实体的方式抢占终端市场，若未来发行人的业务模式调整 and 战略推进不能及时完成，占据有利市场地位，可能会对发行人的长期竞争力和盈利能力造成影响。

5、跨国业务经营风险

为了更好的服务客户，整合上下游资源，发行人在香港、美国、新加坡等地设立子公司，在当地开展业务。虽然发行人建立了良好的跨国经营管理制度，但在跨国经营中仍然面临一定的风险和挑战，包括但不限于企业文化的融合、对境外分支机构的管理和控制、对国际不同区域市场的分析和判断、对位于境外仓库等的供应链管理以及对境外员工的相关管理等方面。此外，海外市场运营成本相对较高，同时由于文化、体制等方面差异，在业务运营模式、消费者偏好和市场需求等方面与

国内市场存在较大差异。如果未来发行人未能及时根据海外市场环境的变化调整海外业务战略和模式，或是海外政治、经济环境、贸易政策发生较大变化，发行人跨国业务经营可能受到一定不利影响。

6、供应链金融业务的风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月末，发行人各期末供应链金融业务发放贷款与垫款余额分别为 28.80 亿元、28.40 亿元、20.53 亿元以及 14.30 亿元，分别实现毛利 2.56 亿元、3.04 亿元、1.95 亿元以及 0.51 亿元，分别占公司实现毛利的 6.31%、6.41%、3.91%和 2.36%。公司对该业务建立了较为完善的风控制度，对客户拥有较强的风险识别能力，逾期率较低，2018 年逾期率为 4.43%。但是随着业务规模进一步扩张，以及宏观环境、货币政策、行业变化等一系列内外因素，发行人供应链金融业务可能面临发放贷款与垫款不能及时收回，坏账规模扩大的风险。

（三）管理风险

1、人力资源风险

专业人才是供应链管理服务行业最重要的要素之一，也是从事该业务的基本条件。从事某个行业的供应链管理必需配备既熟悉该行业状况、产品、运行规则、法律法规又熟悉供应链管理理论与实务的专门人才。目前，国内熟悉非 IT 行业供应链管理的专业人才较少，公司拓展 IT 行业以外的业务，将面临专业人才少、人力资源成本较高的风险。

2、与计算信息系统安全有关的风险

计算机信息管理系统是供应链管理服务行业的核心，是实现发行人供应链整合与资源共享，为客户提供“一站式服务”的关键。发行人供应链的优势在于通过高性能的计算机信息管理系统使企业能够共享信息，致力于通过共享竞争信息，使供应链上的企业（制造商、供应商、分销商）及时做出或调整他们的经营策略，以便在市场上占据主动。发行人从 2004 年起与毕博公司（Bearing point）结合发行人自身及客户业务特点，共同研发了 Eternal（怡亚通）信息系统。该系统是毕博公司通过 CMM5 认证样板项目。目前，公司业务已实现全面电子化处理，因此，发行

人对计算机信息系统安全问题十分关注，努力通过防火墙、数据保密、访问控制、身份识别、权限管理、数据备份等多层次措施保障计算机信息系统及信息资源的安全。然而，因为公司的电子商务平台针对客户开放，是一个开放式的信息平台，整个信息系统复杂，节点多，故存在计算机软硬件发生故障，系统遭受黑客攻击，信息资源安全受到威胁等风险。

3、结算配套服务风险

公司在办理结算配套服务过程中的管理风险和操作风险。由于公司是专业供应链服务平台，客户通过此平台的资金结算量大，单据众多，结算环节多，存在环节管理和人员操作风险。

4、公司规模扩张导致的管理风险

发行人自 2009 年开始实行 380 计划，在全国各地成立分、子公司，截至目前已在全国建立了数百家子公司或孙公司，随着业务规模的扩张，公司新设立子公司数量将持续增长。在公司规模不断扩张的情况下，经营管理的复杂程度也大大提高，呈现资产、人员、业务分散化的趋势，这对于公司在产品质量、人力资源、资金管理等方面都提出了较高的要求，公司需要根据业务发展的情况，定期梳理内控制度，加强内控制度执行的监督、评价，及时纠正内控制度可能存在的缺陷。公司将在业务、财务、人员等层面进行层层把控，将风险降到最低。随着规模的扩张，公司内部资源分配、协调、整合、激励、监控的管理需求越来越重要，公司将会在管理能力和管理水平方面面临新的挑战，也将面临一定的管理风险和对子公司控制的风险。

5、内部组织架构调整的管理风险

基于生态战略规划要求及组织管理与经营发展需要，进一步实现扁平化高效管理，以便于整合更多资源，连接更多优质合作伙伴，全面推动供应链商业生态圈建设，发行人在 2017 年将业务组织管理架构由原来的五大业务集群调整为十大业务平台。调整后的十大平台组织结构使得组织内沟通更加高效，每个平台实现专业化运作，工作领域划分更为清晰具体，从而达到实现精细化管理，提高经营效率，但在调整初期也面临着员工、客户不能快速适应新的组织架构而带来的管理风险。

（四）政策风险

1、外汇政策风险

近年来，国家在利率和汇率方面调整的频率加快。公司大量业务涉及外汇资金业务，公司通过加强外汇头寸管理、运用外汇资产负债管理、外汇远期合约等金融工具对外汇进行套期保值，努力降低汇率风险。同时，公司在提供供应链结算服务过程中，会根据汇率和利率的变动进行衍生金融交易以管理外汇风险及降低购汇成本。虽然本公司与客户在合约中明确约定汇率风险由客户承担，但由于公司涉及外币贸易的业务量较大，需要保留一定量的外汇头寸，从而存在一定的外汇政策风险。

2、物流行业政策风险

尽管 2009 年国务院颁布《物流业调整和振兴规划》，2011 年 6 月，温家宝总理在国务院常务会议上提出要“制定完善配套政策措施，促进物流业健康发展”，均表明国家对于发展物流行业的积极支持态度。但如果相关政策在本期公司债券存续期内发生变化，使物流行业失去有利政策的支持，可能会对公司发展造成不利影响，进而影响到公司的偿债能力，存在一定政策风险。

第三节 发行人及本期债券的资信情况

一、本期债券的信用评级情况及资信评级机构

发行人聘请了大公国际资信评估有限公司、联合信用评级有限公司对本期公司债券发行的资信情况进行评级。根据大公国际出具的大公报 D【2019】155 号《深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）信用评级报告》以及联合信用出具的联合【2019】2603 号《深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）信用评级报告》，发行人主体信用等级为 AA，本期公司债券信用等级为 AAA。

二、发行人的债券信用评级报告主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经大公国际综合评定，发行人主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，该级别反映了偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

经大公国际综合评定，本期公司债券信用等级为 AAA，该等级反映了偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

经联合信用综合评定，发行人主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，该级别反映了偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

经联合信用综合评定，本期公司债券信用等级为 AAA，该等级反映了偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）评级报告基本观点、列示的主要优势及揭示的主要风险

1、大公国际出具的评级报告基本观点、列示的主要优势及揭示的主要风险

（1）评级报告基本观点

深圳市怡亚通供应链股份有限公司（以下简称“怡亚通”或“公司”）主要从事全程供应链服务业务，包括采购与销售执行服务、“分销+营销”服务等。本次评

级结果表明深圳市供应链产业具有较好发展前景，公司 380 分销平台具备一定竞争优势，经营性净现金流入有所增加等优势；同时也反映了公司融资成本上升，2016~2018 年期间费用逐年增长，侵蚀利润，业务模式形成资金占用，受限资产占比较大，短期债务规模大且较为集中，存在较大短期偿付压力等不利因素。综合分析，公司偿还债务的能力很强，本期债券到期不能偿付的风险很小。深圳市高新投集团有限公司（以下简称“深圳高新投”）为本期债券提供的连带责任保证担保，具有很强的增信作用。

（2）优势

①我国供应链管理行业处于初级发展阶段，市场潜力较大，深圳供应链管理产业集群效应显著，政策扶持将推动行业迅速发展；

②公司 380 分销平台业务规模较大，分布范围已覆盖全国 320 个城市，延伸至五、六线城市，具有一定竞争优势；

③2016 年以来，公司经营性净现金流有所回升，对利息和债务的保障程度有所增强；

④深圳高新投为本期债券提供的连带责任保证担保，具有很强的增信作用。

（3）关注的风险

①2016~2018 年，公司期间费用逐年增长，2018 年以来财务费用增长显著，期间费用侵蚀利润较大，加之供应链金融业务收缩，整体盈利能力有所下降；

②公司业务模式在经营过程中对资金形成一定占用，同时广度平台业务涉及外币结算，存在一定汇兑风险；

③公司受限资产规模较大，超过净资产规模，且其中货币资金受限比例高，对资产流动性造成较大不利影响；

④公司资产负债率高，短期有息债务规模大，占总息债务比重高，债务期限结构不合理，短期偿付压力较大。

2、联合信用出具的评级报告基本观点、列示的主要优势及揭示的主要风险

（1）评级报告基本观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合信用”）对深圳市怡亚通供应链股份有限公司（以下简称“公司”或“怡亚通”）的评级反映了公司作为国内从事供应链管理业务的上市公司之一，已形成了以物流、商流、资金流和信息流四流合一的运营模式。近年来，公司营业收入持续增长，通过不断优化业务模式，经营活动现金流状况持续改善。同时，联合信用也关注到公司业务行业集中度很高，大额应收账款和存货对营运资金形成占用且存在一定减值风险，整体债务负担重且短期偿债压力较大，资产受限比例高，期间费用对利润侵蚀较重以及存在或有负债风险等因素给公司信用水平可能带来的不利影响。

2018年，公司控股股东由深圳市怡亚通投资控股有限公司（以下简称“怡亚通控股”）变更为深圳市投资控股有限公司（以下简称“深圳投控”），实际控制人由自然人周国辉变更为深圳市国有资产监督管理委员会（以下简称“深圳市国资委”）。深圳投控成为控股股东后，对公司的支持将逐步落地，未来有望进一步优化公司经营模式及发展战略，公司发展前景良好。联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

本期债券由深圳市高新投集团有限公司（以下简称“高新投”）提供连带责任保证担保。高新投为深圳市人民政府出资组建的国有控股公司，现已形成了担保业务、创投业务、小额贷款等全链条的金融服务产业，近年来，高新投股东支持力度大，资本充足。高新投对本期债券的担保显著提升了本期债券的信用水平。

基于对公司主体长期信用状况及本期公司债券偿还能力的综合评估，联合信用认为，本期公司债券到期不能偿还的风险极低。

（2）优势

①深圳市优越的区域经济环境和国内供应链管理行业良好的发展前景为公司发展奠定了基础。公司是国内规模较大的供应链管理服务上市公司，已形成了以物流、商流、资金流和信息流四流合一的运营模式，具备较强的资源整合能力。

②公司深度供应链业务已经形成了线上星链电子商务与线下深度 380 分销平台综合运营模式，业务覆盖全国 30 个省级行政区的 300 多个城市，业务量和收入规模不断扩大。

③2018年，深圳投控成为公司控股股东。深圳投控作为深圳市国资委全资控

股的公司，将在融资、管理等方面为公司提供支持。

④本期债券由高新投提供连带责任保证担保，高新投资本充足，政府支持力度大，其担保对提升本期债券的信用水平有显著积极影响。

(3) 关注的风险

①公司上下游客户行业集中度很高，容易受 IT、通信行业和快速消费品行业波动的影响。且公司子公司层级较多，管理链条较长，有一定管理压力。

②近年来，公司债务规模快速增长，整体债务负担重，且短期债务规模较大；公司受限资产比例高，对外担保存在或有负债风险。

③受供应链业务模式影响，公司应收账款及存货规模大，对营运资金形成占用；公司在经营过程中涉及较多外币结算，存在一定汇率波动风险。

④公司大额期间费用对营业利润侵蚀较重，投资收益对营业利润贡献很大，公司盈利能力一般。

(三) 跟踪评级的有关安排

1、大公国际跟踪评级的有关安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）将对深圳市怡亚通供应链股份有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公国际将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

①跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公国际将在本次债券存续期内，在每年发债主体发布年度报告后两个月内，且不晚于发债主体每一会计年度结束之日起六个月出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公国际将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

②跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会上会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

大公国际的定期和不定期跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

③如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效直至发债主体提供所需评级资料。

2、联合信用跟踪评级的有关安排

根据监管部门和联合信用评级有限公司（联合评级）对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次（期）债券存续期内，在每年深圳市怡亚通供应链股份有限公司年报公告后的两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

深圳市怡亚通供应链股份有限公司应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。深圳市怡亚通供应链股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注深圳市怡亚通供应链股份有限公司的相关状况，如发现深圳市怡亚通供应链股份有限公司或本次（期）债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次（期）债券的信用等级。

如深圳市怡亚通供应链股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时

失效，直至深圳市怡亚通供应链股份有限公司提供相关资料。

联合评级对本次(期)债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送深圳市怡亚通供应链股份有限公司、监管部门等。

(四) 最近三年在境内发行其他债券、债务融资工具资信评级情况

发行人最近三年一期在境内先后发行公司债券、短期融资券、中期票据等债务融资工具。具体评级情况如下：

债券/债务融资工具类别	发行日期	债券/债务融资工具期限	债券面值(亿元)	票面利率	评级情况
非公开发行公司债券	2016/4/8	3年(2+1)	5.00	7.00%/8.00% ¹	主体长期信用等级为AA；本次公司债券信用等级为AA
	2016/8/2	3年(2+1)	2.00	7.00%	
面向合格投资者公开发行公司债券	2018/12/11	品种一：3年(2+1) 品种二：3年	品种一：5.00 品种二：5.00	品种一：5.80% 品种二：6.40%	主体长期信用等级为AA；本期公司债券信用等级为AAA
短期融资券	2016/8/4	365天	5.00	4.50%	主体长期信用等级为AA；本期短期融资券信用等级为A-
	2016/8/22	365天	5.00	4.50%	
	2016/10/24	365天	5.60	4.08%	
中期票据	2016/9/20	3年	4.00	5.50%	主体长期信用等级为AA；本期中期票据信用等级为AA
	2018/8/21	3年(2+1)	2.00	8.00%	主体长期信用等级为AA；本期中期票据信用等级为AA
	2019/4/25	3年	5.00	5.67%	主体长期信用等级为AA；本期中期票据信用等级为AAA
	2019/8/20	3年	5.00	5.40%	
非公开定向债务融资工具	2017/3/31	3年	5.00	6.50%	无评级
超短期融资券	2017/7/12	0.74年	5.00	7.50%	主体长期信用等级为AA；债项无评级
	2017/12/7	0.74年	3.00	7.50%	
	2018/3/8	0.74年	4.00	6.50%	
	2018/9/5	0.74年	4.00	7.50%	

¹ 2016.4.8-2018.4.7 期间利率 7%，2018.4.8-2019.4.7 期间利率 8%

本期公司债券的资信评估机构为大公国际资信评估有限公司及联合信用评级有限公司，经大公国际资信评估有限公司及联合信用评级有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AA，本期公司债券信用等级为 AAA。

综上，发行人最近三年在境内发行其他债券、债务融资工具的主体评级结果与本期公司债券评级结果没有差异，主体信用等级均为 AA。

三、发行人资信情况

(一) 发行人获得主要贷款银行授信及使用情况

发行人及其子公司在各大银行等金融机构的资信情况良好，与其一直长期保持良好合作关系，获得较高的授信额度，**虽然银行授信不具备强制执行力，但仍一定程度上表明发行人具备较强的间接融资能力。**

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人及其子公司在各商业银行、政策性银行获得的授信额度合计 302.45 亿元，已使用授信额度共 197.82 亿元，尚未使用额度合计 104.63 亿元，其中**发行人（不包含子公司）**在各商业银行、政策性银行获得授信额度为 201.15 亿元，已使用额度合计 125.50 亿元，尚未使用额度为 75.65 亿元，**发行人子公司**在各商业银行、政策性银行获得授信额度为 101.30 亿元，已使用额度合计 72.32 亿元，尚未使用额度为 28.98 亿元。

发行人（不包含子公司）在各商业银行、政策性银行获得的授信额度及使用情况如下：

单位：万元

授信主体	授信银行	授信额度	已使用额度	剩余可使用额度	担保方式
深圳怡亚通供应链股份有限公司	工商银行福田支行	477,103.00	245,141.64	231,961.36	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	中国银行深圳分行	110,000.00	31,100.00	78,900.00	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	建设银行福田支行	208,000.00	147,645.31	60,354.69	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	中信银行高新区支行	100,000.00	98,866.88	1,133.12	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	国开行深圳分行	100,000.00	68,500.00	31,500.00	保证

深圳怡亚通供应链股份有限公司	招商银行深圳分行	100,000.00	77,790.70	22,209.30	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	上海银行宝安支行	130,000.00	70,580.87	59,419.13	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	平安银行宝安支行	28,000.00	27,500.00	500.00	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	华夏银行深南支行	40,000.00	26,004.15	13,995.85	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	交通银行南山支行	80,000.00	50,000.00	30,000.00	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	兴业银行皇岗支行	100,000.00	65,925.83	34,074.17	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	光大银行西丽支行	21,000.00	9,600.00	11,400.00	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	民生银行科苑支行	50,000.00	30,102.97	19,897.03	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	江苏银行深圳分行	40,000.00	20,000.00	20,000.00	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	上海浦发罗湖支行	70,000.00	59,753.47	10,246.53	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	南粤银行深圳分行	30,000.00	23,430.00	6,570.00	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	进出口银行深圳分行	70,000.00	55,100.00	14,900.00	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	进出口银行深圳分行	17,000.00		17,000.00	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	北京银行科技园支行	40,000.00	10,000.00	30,000.00	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	珠海华润宝体支行	10,000.00	10,000.00	-	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	农业银行布吉支行	23,000.00	21,035.26	1,964.74	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	东莞银行深圳分行	50,000.00	45,400.00	4,600.00	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	富邦华一深圳分行	5,500.00	5,500.00	-	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	东亚银行深圳分行	20,000.00	7,929.75	12,070.25	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	包商银行深圳分行	20,000.00	10,000.00	10,000.00	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	厦门国际珠海南屏支行	20,000.00	-	20,000.00	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	中原银行	8,000.00	-	8,000.00	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	汇丰银行深圳分行	10,800.00	5,000.00	5,800.00	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	马来亚银行深圳分行	18,100.00	18,100.00	-	保证
深圳怡亚通供应链股份有限公司	焦作中旅银行	15,000.00	14,966.28	33.72	保证

合计	2,011,503.00	1,254,973.10	756,529.90	
----	--------------	--------------	------------	--

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人子公司在各商业银行、政策性银行获得的授信额度及使用情况如下：

单位：万元

授信主体	授信银行	授信额度	已使用额度	剩余可使用额度	担保方式
上海怡亚通供应链有限公司	招商银行	15,000.00	8,390.33	6,609.67	保证
上海怡亚通供应链有限公司	华夏银行	23,200.00	14,636.22	8,563.78	保证
上海怡亚通供应链有限公司	中国银行	20,000.00	2,625.00	17,375.00	保证
上海怡亚通供应链有限公司	建设银行	20,000.00	10,131.12	9,868.88	保证
上海怡亚通供应链有限公司	上海银行	12,500.00	5,000.00	7,500.00	保证
上海怡亚通供应链有限公司	浦发银行	10,000.00	9,500.00	500.00	保证
上海怡亚通供应链有限公司	渤海银行	8,000.00	5,456.00	2,544.00	保证
上海怡亚通供应链有限公司	首都银行	7,000.00	-	7,000.00	保证
上海怡亚通供应链有限公司	中信银行	5,000.00	3,676.00	1,324.00	保证
上海怡亚通供应链有限公司	南京银行	15,000.00	15,000.00	-	保证
上海怡亚通供应链有限公司	江苏银行	10,000.00	8,398.10	1,601.90	保证
深圳市宇商小额贷款有限公司	浦发银行景田支行	12,000.00	12,000.00	-	保证
深圳市宇商小额贷款有限公司	富邦华一银行	4,500.00	3,500.00	1,000.00	保证
深圳市宇商小额贷款有限公司	广州立根小贷	5,000.00	5,000.00	-	保证
深圳市宇商小额贷款有限公司	兴业信托	50,000.00	30,000.00	20,000.00	保证
深圳市宇商小额贷款有限公司	粤科小贷	6,000.00	2,000.00	4,000.00	保证
深圳市宇商小额贷款有限公司	华兴银行（中小担）	20,000.00	20,000.00	-	保证
深圳前海宇商保理有限公司	中融信托	25,000.00	25,000.00	-	保证
深圳前海宇商保理有限公司	郑州银行	10,000.00	1,996.30	8,003.70	保证

北京卓优云智科技有限公司	星辰银行深圳分行	5,000.00	-	5,000.00	保证
深圳市前海怡亚通供应链有限公司	兴业银行皇岗支行	3,000.00	3,000.00	-	保证
江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	南京银行南京分行	10,000.00	3,569.92	6,430.08	保证
江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	南京银行(区块链订单融资)无担保	9,800.00	-	9,800.00	保证
江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	苏宁银行	5,000.00	5,000.00	-	保证
江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	中国银行	3,000.00	3,000.00	-	保证
联怡国际(香港)有限公司	交通银行香港分行	19,600.00	2,623.08	16,976.92	保证
联怡国际(香港)有限公司	南洋商业银行	35,000.00	18,890.76	16,109.24	保证
联怡国际(香港)有限公司	香港汇丰	21,000.00	17,265.70	3,734.30	保证
联怡国际(香港)有限公司	工银亚洲	7,000.00	1,376.72	5,623.28	保证
联怡国际(香港)有限公司	大新 DSB	7,000.00	6,882.34	117.66	保证
联怡国际(香港)有限公司	興業 INDB	7,000.00	-	7,000.00	保证
联怡国际(香港)有限公司	國泰 CATH	3,500.00	3,405.91	94.09	保证
联怡国际(香港)有限公司	华侨永亨银行	9,800.00	-	9,800.00	保证
Eternal Fortune Fashion LLC	美国国泰银行	10,500.00	3,235.29	7,264.71	保证
Eternal Asia (S) Pte Ltd.	新加坡渣打	910.00	68.84	841.16	保证
Eternal Asia(S) Pte Ltd.	新加坡汇丰	2,940.00	2,890.64	49.36	保证
Eternal Asia Distribution (S) Pte. Ltd	華僑銀行 OCBC	5,068.00	3,838.65	1,229.35	保证
Eternal Asia Distribution (S) Pte. Ltd	新加坡汇丰	1,400.00	-	1,400.00	保证
Eternal Asia Distribution (Thailand) Co Ltd	泰國銀行 K-Bank	2,170.00	1,846.83	323.17	保证
Eternal Asia (Malaysia) SDN.BHD	大华银行(马来西亚)	1,367.49	1,344.78	22.71	保证
Eternal Asia (Malaysia) HSBC	汇丰银行(马来西亚)	1,367.49	406.10	961.39	保证
沈阳惠邦供应链管理 有限公司	吉林银行	3,000.00	2,500.00	500.00	保证
河南省怡亚通深度供应链管理 有限公司	建设银行	10,000.00	10,000.00	-	保证

广元市怡飞供应链管理 有限公司	农村信用社	500.00	500.00	-	保证
四川成都市怡亚通仙 湖供应链管理有限公 司	兴业银行	2,000.00	2,000.00	-	保证
厦门中联宝田贸易有 限公司	厦门银行	2,000.00	2,000.00	-	保证
福建省中银兴商贸有 限公司	厦门银行	3,000.00	3,000.00	-	保证
浙江怡亚通深度供应 链管理有限公司	恒丰银行	25,700.00	25,682.00	18.00	保证
河北怡亚通深度供应 链管理有限公司	北京银行	3,000.00	3,000.00	-	保证
浙江怡亚通深度供应 链管理有限公司	联合银行	757.00	757.00	-	保证
衡阳怡亚通百富勤供 应链有限公司	长沙银行	100.00	100.00	-	保证
宜宾市真诚供应链管 理有限公司	农村商业银行	700.00	490.00	210.00	保证
深圳市怡亚通深度供 应链管理有限公司	京东金融	4,900.00	948.00	3,952.00	保证
厦门迪威怡欣供应链 管理有限公司	建设银行	4,500.00	3,000.00	1,500.00	保证
江苏怡亚通锦润供应 链管理有限公司	光大银行	180.00	180.00	-	保证
云南怡安宜深度供应 链管理有限公司	中信银行	1,500.00	175.00	1,325.00	保证
吉林省吉诺尔供应链	中国银行	1,563.00	595.00	968.00	保证
上海新世纪日用化学 品有限公司	光大银行	2,450.00	2,350.00	100.00	保证
江苏怡亚通深度供应 链管理有限公司	南京银行	8,000.00	5,494.00	2,506.00	保证
海南怡亚通联顺供应 链管理有限公司	光大银行	1,400.00	1,400.00	-	保证
大连旺达供应链管理 有限公司	建设银行	1,980.00	1,980.00	-	保证
福建省翼盛通供应链 有限公司	建设银行	721.00	721.00	-	保证
新疆怡亚通深度供应 链管理有限公司	光大银行	1,900.00	1,900.00	-	保证
新疆怡亚通深度供应 链管理有限公司	库尔勒银行	3,500.00	3,500.00	-	保证
张家港保税区申杰国 际贸易有限公司	建设银行	1,554.00	1,554.00	-	保证
重庆怡飞酒类营销有 限公司	光大银行	2,500.00	1,500.00	1,000.00	保证
重庆市万和食品有限 公司	光大银行	1,500.00	600.00	900.00	保证

重庆怡禾田食品营销有限公司	光大银行	1,000.00	900.00	100.00	保证
宁波市骏隆供应链管理有限公司	农业银行	4,350.00	4,350.00	-	保证
山东怡宁供应链管理有限公司	济宁银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
辽宁和乐金凯达超市管理有限公司	建设银行	2,000.00	1,850.00	150.00	保证
安徽怡亚通深度供应链管理有限公司	农村商业银行	750.00	750.00	-	保证
合肥光烁商贸有限公司	农村商业银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
安徽豪顺商贸发展有限公司	农村商业银行	1,320.00	1,320.00	-	保证
合肥金燕食品有限责任公司	农村商业银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
安庆怡达深度供应链管理有限公司	农村商业银行	500.00	500.00	-	保证
昆明亮宝商贸有限公司	民生银行	800.00	800.00	-	保证
南昌尊美商贸有限公司	光大银行	500.00	202.00	298.00	保证
苏州捷亚怡通供应链管理有限公司	吴江农商行	2,000.00	2,000.00	-	保证
河南郑州丰和通供应链管理有限公司	民生银行	1,500.00	1,500.00	-	保证
广西怡亚通深度供应链管理有限公司	桂林银行	4,500.00	1,000.00	3,500.00	保证
广西怡嘉伟利贸易有限公司	桂林银行	600.00	126.00	474.00	保证
深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	上海品众保理	10,000.00	2,000.00	8,000.00	保证
厦门兴联汇都实业有限公司	建设银行	2,550.00	1,500.00	1,050.00	保证
昆明悦鑫商贸有限公司	富滇银行	1,000.00	500.00	500.00	保证
龙岩市精博亚通贸易有限公司	兴业银行	2,000.00	991.00	1,009.00	保证
青岛怡通众合经贸发展有限公司	民生银行	1,500.00	1,250.00	250.00	保证
上海怡亚通思潭供应链管理有限公司	光大银行	600.00	456.00	144.00	保证
上海怡亚通熙宝供应链管理有限公司	光大银行	600.00	386.00	214.00	保证
云南怡亚通深度供应链管理有限公司	光大银行	1,500.00	1,300.00	200.00	保证
贵州省怡亚通深度供应链管理有限公司	浦发银行	3,000.00	3,295.00	-295.00	保证
辽宁怡亚通深度供应链管理有限公司	光大银行	1,000.00	1,000.00	-	保证

江苏怡亚通新鹏供应链管理有限公司	南京银行	2,000.00	770.00	1,230.00	保证
扬州市邗江鹏程百货有限公司	南京银行	2,000.00	1,050.00	950.00	保证
四川成都市怡亚通仙湖供应链管理有限公司	中国银行	2,000.00	2,000.00	-	保证
新疆怡亚通深度供应链管理有限公司	中信银行	3,000.00	3,000.00	-	保证
北京怡亚通深度供应链管理有限公司	南京银行	8,000.00	7,000.00	1,000.00	保证
福建省怡亚通深度供应链管理有限公司	兴业银行	3,200.00	3,200.00	-	保证
福建省翼盛通供应链有限公司	兴业银行	2,800.00	2,541.00	259.00	保证
广西怡亚通大泽深度供应链管理有限公司	建设银行	5,000.00	5,000.00	-	保证
云南腾瑞医药有限公司	富滇银行	850.00	457.00	393.00	保证
四川省嘉恒食品有限责任公司	中国银行	2,000.00	2,000.00	-	保证
河南省怡亚通深度供应链管理有限公司	平顶山银行	10,000.00	3,000.00	7,000.00	保证
龙岩市精博亚通贸易有限公司	海峡银行	1,450.00	1,472.00	-22.00	保证
一冉(天津)国际贸易有限公司	兴业银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
陕西怡亚通深度供应链管理有限公司	恒丰银行	2,000.00	2,000.00	-	保证
怀化鑫星火供应链有限公司	华融湘江银行	1,800.00	1,800.00	-	保证
陕西怡美商贸有限公司	宁夏银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
陕西怡澜韵商贸有限公司	宁夏银行	500.00	25.00	475.00	保证
广西友成合业供应链管理有限公司	光大银行	1,500.00	1,500.00	-	保证
福州盛世航港贸易有限公司	光大银行	1,500.00	1,252.00	248.00	保证
广西怡亚通大泽深度供应链管理有限公司	兴业银行	3,000.00	3,000.00	-	保证
广西怡嘉伟利贸易有限公司	兴业银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
浙江易元宏雷供应链管理有限公司	宁波通商银行	1,000.00	500.00	500.00	保证
杭州万鸿供应链管理有限公司	宁波通商银行	1,500.00	750.00	750.00	保证
杭州兴禾供应链管理有限公司	宁波通商银行	500.00	250.00	250.00	保证

山东怡美堂供应链管理 有限公司	齐鲁银行	4,000.00	3,850.00	150.00	保证
山东怡方圆供应链管 理有限公司	齐鲁银行	6,000.00	5,971.00	29.00	保证
江苏怡亚通深度供应 链管理有限公司	苏宁银行	5,000.00	5,000.00	-	保证
驻马店市华通源供应 链管理有限公司	民生银行	1,999.00	1,999.00	-	保证
江西美鑫商贸有限公 司	光大银行	800.00	800.00	-	保证
河南省一马食品有限 公司	华夏银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
福建省怡亚通深度供 应链管理有限公司	华通银行	2,000.00	2,000.00	-	保证
河南省怡亚通深度供 应链管理有限公司	中旅银行	5,000.00	5,000.00	-	保证
河南省一马食品有限 公司	建设银行	100.00	100.00	-	保证
南通银月亮供应链管 理有限公司	张家港农商行	350.00	350.00	-	保证
南通鑫蒙盛网络科技 有限公司	常熟农商行	500.00	500.00	-	保证
广元市怡飞供应链管 理有限公司	长城华西银行	900.00	900.00	-	保证
柳州市友成合业供应 链管理有限公司	光大银行	1,200.00	1,000.00	200.00	保证
贵州省怡亚通深度供 应链管理有限公司	贵阳银行	3,000.00	2,220.00	780.00	保证
广元市怡飞供应链管 理有限公司	工商银行	200.00	200.00	-	保证
安徽豪顺商贸发展有 限公司	徽商银行	3,000.00	120.00	2,880.00	保证
合肥金燕食品有限责 任公司	徽商银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
安徽怡成深度供应链 管理有限公司	徽商银行	2,000.00	1,981.00	19.00	保证
合肥光烁商贸有限公 司	徽商银行	1,000.00	500.00	500.00	保证
安徽怡亚通深度供应 链管理有限公司	徽商银行	3,000.00	1,480.00	1,520.00	保证
上海卓品商贸有限公 司	公航旅保理	1,500.00	1,500.00	-	保证
上海青瀚贸易有限公 司	公航旅保理	1,500.00	1,500.00	-	保证
安徽怡亚通深度供应 链管理有限公司	中信银行	2,000.00	1,519.00	481.00	保证
安徽豪顺商贸发展有 限公司	中信银行	1,000.00	95.00	905.00	保证
新疆怡亚通深度供应 链管理有限公司	昆仑银行	2,000.00	2,000.00	-	保证

福建省翼盛通供应链有限公司	泉州银行	5,000.00	4,767.00	233.00	保证
北京怡通余氏商贸有限公司	北京银行	2,000.00	1,000.00	1,000.00	保证
重庆市万和食品有限公司	光大银行	500.00	500.00	-	保证
重庆怡禾田营销有限公司	光大银行	500.00	500.00	-	保证
重庆怡飞酒类营销有限公司	光大银行	500.00	500.00	-	保证
长沙怡亚通供应链有限公司	进出口行	26,000.00	20,000.00	6,000.00	保证
广西怡嘉伟利贸易有限公司	光大银行	2,000.00	514.00	1,486.00	保证
吉林省顺福供应链管理有限公司	建设银行	3,000.00	3,000.00	-	保证
江西祥安商贸有限公司	赣州银行	500.00	500.00	-	保证
南昌尊美商贸有限公司	赣州银行	500.00	500.00	-	保证
江西美鑫商贸有限公司	赣州银行	1,000.00	670.00	330.00	保证
青岛怡通众合经贸发展有限公司	齐商银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
山东怡达鑫通供应链管理有限公司	齐商银行	2,000.00	2,000.00	-	保证
山东怡坤供应链管理有限公司	齐商银行	1,500.00	1,500.00	-	保证
山东怡川供应链管理有限公司	齐商银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
山东怡方圆供应链管理有限公司	齐商银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
山东怡美堂供应链管理有限公司	齐商银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
滨州怡通商贸供应链有限公司	齐商银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
淄博怡亚通众兴供应链有限公司	齐商银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
山东怡恩供应链管理有限公司	齐商银行	500.00	500.00	-	保证
山东怡宁供应链管理有限公司	齐商银行	1,500.00	1,500.00	-	保证
长沙怡亚通供应链有限公司	北京银行	10,000.00	7,000.00	3,000.00	保证
杭州万鸿供应链管理有限公司	华夏银行	4,500.00	2,118.00	2,382.00	保证
深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	天虹小额贷	1,500.00	1,500.00	-	保证
上海怡亚通璟泰供应链管理有限公司	光大银行	2,700.00	2,113.00	587.00	保证

上海怡亚通瑞徽供应链管理有限公司	中国银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
福建省翼盛通供应链管理有限公司	赣州银行	3,000.00	2,975.00	25.00	保证
衡阳怡亚通百富勤供应链有限公司	光大银行	504.00	210.00	294.00	保证
山东怡亚通深度供应链管理有限公司	民生银行	5,000.00	5,000.00	-	保证
云南怡安宜深度供应链管理有限公司	苏宁商业保理	700.00	301.00	399.00	保证
山东怡坤供应链管理有限公司	民生银行	2,700.00	1,890.00	810.00	保证
沈阳百怡供应链管理有限公司	建设银行	100.00	100.00	-	保证
上海怡亚通瑞徽供应链管理有限公司	建设银行	130.00	130.00	-	保证
芜湖怡佳深度供应链管理有限公司	建设银行	200.00	200.00	-	保证
蚌埠怡舟深度供应链管理有限公司	建设银行	100.00	100.00	-	保证
陕西怡美商贸有限公司	建设银行	100.00	100.00	-	保证
辽宁怡亚通深度供应链管理有限公司	建设银行	9,500.00	8,100.00	1,400.00	保证
江苏怡亚通深度供应链管理有限公司	苏州银行	4,000.00	400.00	3,600.00	保证
绍兴吉世网络科技有限公司	绍兴银行	2,500.00	2,695.00	-195.00	保证
江西祥安商贸有限公司	北京银行	3,000.00	1,980.00	1,020.00	保证
绵阳怡联世通供应链管理有限公司	长城华西银行	800.00	800.00	-	保证
青岛新顶华网络科技有限公司	浙江网商银行	2,500.00	1,000.00	1,500.00	保证
义乌市军梦供应链管理有限公司	建设银行	100.00	100.00	-	保证
福建省怡亚通深度供应链管理有限公司	天虹小额贷	1,000.00	500.00	500.00	保证
南通鑫蒙盛网络科技有限公司	建设银行	200.00	200.00	-	保证
浙江易元宏雷供应链管理有限公司	萧山农商行	2,000.00	1,862.00	138.00	保证
绵阳怡联世通供应链管理有限公司	建设银行	1,000.00	-	1,000.00	保证
沈阳恒怡欣商贸有限公司	广发银行	420.00	-	420.00	保证
北京怡亚通深度供应链管理有限公司	浦发银行	2,000.00	-	2,000.00	保证
湖北武汉市大鸿雁供应链管理有限公司	光大银行	1,200.00	-	1,200.00	保证

深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	五矿国际信托	20,000.00	20,000.00	-	保证
深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	兴业国际信托	50,100.00	50,100.00	-	保证
浙江百诚集团股份有限公司	交通银行	17,200.00	17,200.00	-	保证
浙江百诚集团股份有限公司	民生银行	6,000.00	3,290.00	2,710.00	保证
浙江百诚集团股份有限公司	中信银行	4,500.00	4,500.00	-	保证
浙江百诚集团股份有限公司	农业银行	1,100.00	-	1,100.00	保证
浙江百诚集团股份有限公司	中国银行	5,700.00	5,700.00	-	保证
浙江百诚集团股份有限公司	温州银行	3,000.00	2,489.70	510.30	保证
浙江国商实业股份有限公司	交通银行	5,000.00	4,177.50	822.50	保证
浙江国商实业股份有限公司	建设银行	10,000.00	10,000.00	-	保证
浙江国商实业股份有限公司	中国银行	1,600.00	1,362.39	237.61	保证
浙江国商实业股份有限公司	浙商银行	3,000.00	2,143.50	856.50	保证
浙江百诚未莱环境集成有限公司	联合银行	2,000.00	2,000.00	-	保证
浙江百诚未莱环境集成有限公司	民生银行	2,000.00	2,000.00	-	保证
浙江百诚未莱环境集成有限公司	中国银行	2,000.00	1,950.00	50.00	保证
浙江百诚未莱环境集成有限公司	南京银行	500.00	500.00	-	保证
浙江百诚未莱环境集成有限公司	中信银行	2,000.00	2,000.00	-	保证
浙江百诚音响工程有限公司	华夏银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
浙江百诚音响工程有限公司	联合银行	3,000.00	3,000.00	-	保证
浙江百诚音响工程有限公司	南京银行	500.00	500.00	-	保证
浙江百诚音响工程有限公司	上海银行	2,000.00	1,000.00	1,000.00	保证
浙江信诚电器有限公司	华夏银行	500.00	500.00	-	保证
浙江信诚电器有限公司	南京银行	500.00	500.00	-	保证
浙江信诚电器有限公司	北京银行	500.00	500.00	-	保证
浙江卓诚数码电器有限公司	华夏银行	1,000.00	1,000.00	-	保证

浙江卓诚数码电器有限公司	联合银行	3,000.00	3,000.00	-	保证
浙江卓诚数码电器有限公司	南京银行	3,000.00	3,000.00	-	保证
浙江卓诚数码电器有限公司	上海银行	3,000.00	1,500.00	1,500.00	保证
浙江卓诚数码电器有限公司	中信银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
浙江卓诚数码电器有限公司	网商银行	3,000.00	960.00	2,040.00	保证
浙江卓诚数码电器有限公司	京保贝	5,100.00	2,900.00	2,200.00	保证
上海润诚实业发展有限公司	北京银行	1,500.00	1,000.00	500.00	保证
浙江五星电器有限公司	联合银行	3,000.00	3,000.00	-	保证
浙江五星电器有限公司	南京银行	500.00	456.00	44.00	保证
浙江国大商贸有限公司	华夏银行	1,500.00	1,500.00	-	保证
浙江国大商贸有限公司	联合银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
浙江国大商贸有限公司	南京银行	500.00	500.00	-	保证
浙江国大商贸有限公司	上海银行	2,000.00	1,000.00	1,000.00	保证
浙江千诚电器有限公司	华夏银行	500.00	500.00	-	保证
浙江千诚电器有限公司	联合银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
浙江千诚电器有限公司	南京银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
杭州索嘉贸易有限公司	华夏银行	500.00	500.00	-	保证
杭州索嘉贸易有限公司	联合银行	1,000.00	1,000.00	-	保证
杭州索嘉贸易有限公司	南京银行	500.00	500.00	-	保证
浙江世纪百诚电器连锁有限公司	华夏银行	500.00	500.00	-	保证
浙江世纪百诚电器连锁有限公司	中信银行	800.00	800.00	-	保证
浙江百诚网络科技发展有限公司	中信银行	1,900.00	1,900.00	-	保证
浙江百诚网络科技发展有限公司	联合银行	4,000.00	4,000.00	-	保证
浙江百诚网络科技发展有限公司	民生银行	3,000.00	2,000.00	1,000.00	保证
浙江百诚网络科技发展有限公司	中国银行	2,000.00	1,500.00	500.00	保证

浙江百诚网络科技发展有限公司	南京银行	3,000.00	3,000.00	-	保证
浙江百诚网络科技发展有限公司	上海银行	3,000.00	1,500.00	1,500.00	保证
浙江百诚网络科技发展有限公司	网商银行	8,000.00	2,860.00	5,140.00	保证
嘉兴百诚电器有限公司	稠州银行	300.00	100.00	200.00	保证
合计		1,013,000.98	723,222.71	289,778.26	

(二) 最近三年与主要客户业务往来的资信情况

最近三年，发行人在与主要客户发生业务往来时，均按照合同或相关法规的约定，未发生严重违约情况，不存在重大的客户诉讼和产品纠纷情况。

(三) 发行人已发行未到期的债券、其他债务融资工具基本要素及募集资金用途

截至报告期末，发行人已发行尚未到期的债券、其他债务融资工具基本要素如下：

债券名称	基本要素	截至报告期末状态
深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2014 年公司债券 ²	发行时间：2014.9.29 发行规模：11.5 亿元 期限：5 年（3+2） 票面利率：7%/7.5% 还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本 募集资金用途：偿还借款、调整债务结构和补充流动资金	债券存续期内发行人按期支付利息。截至报告期末，该债券尚未到期，正常存续。
深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2016 年非公开	发行时间：2016.4.8 发行规模：5 亿元 期限：3 年（2+1）	债券存续期内，发行人按期支付利息。截至报告期

² “14 怡亚债” 2014.9.29-2017.9.28 期间利率 7%，2017.9.29-2019.9.28 期间利率 7.5%；且已于 2017 年 9 月 26 日回售 6.58 亿元，截至本说明书签署之日已到期，余额 0 万元。

发行公司债券(第一期) 3	票面利率：7%/8% 还本付息方式：每年付息一次，最后一期利息随本金一同支付 募集资金用途：补充公司营运资金、偿还公司借款、项目投资或收购兼并等符合国家法律法规规定的用途	末，该债券尚未到期，正常存续。
深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第二期) 4	发行时间：2016.8.2 发行规模：2 亿元 期限：3 年（2+1） 票面利率：7% 还本付息方式：每年付息一次，最后一期利息随本金一同支付 募集资金用途：补充公司营运资金、偿还公司借款、项目投资或收购兼并等符合国家法律法规规定的用途	债券存续期内，发行人按期支付利息。截至报告期末，该债券尚未到期，正常存续。
深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2016 年度第一期中期票据5	发行时间：2016.9.20 发行规模：4 亿元 期限：3 年 票面利率：5.5% 还本付息方式：每年付息一次，最后一期利息随本金一同支付 募集资金用途：归还银行借款和补充流动资金	截至报告期末，该债券尚未到期，正常存续。
深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2017 年第一期非公开定向债务融资工具	发行时间：2017.3.31 发行规模：5 亿元 期限：3 年 票面利率：6.5% 还本付息方式：每年付息一次，最后一期利息随本金一同支付。 募集资金用途：置换本部银行借款	截至报告期末，该债务融资工具尚未到期，正常存续。
深圳市怡亚通供应链股份有限公	发行时间：2018.8.21 发行规模：2 亿元	截至报告期末，该债券尚未到期，正

³ “16 怡亚通 01” 2016.4.8-2018.4.7 期间利率 7%，2018.4.8-2019.4.7 期间利率 8%，截至本说明书签署之日已到期，余额 0 万元

⁴ “16 怡亚通 02” 票面利率 7%，截至本说明书签署之日已到期，余额 0 万元

⁵ “16 怡亚通 MTN001” 票面利率 5.5%，截至本说明书签署之日已到期，余额 0 万元

司 2018 年度第一期中期票据	期限：3 年（2+1） 票面利率：8.0% 还本付息方式：每年付息一次，最后一期利息随本金一同支付 募集资金用途：偿还公司有息债务	常存续。
深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）	发行时间：2018.12.7 发行规模：10 亿元 期限：品种一：3 年（2+1）；品种二：3 年 票面利率：品种一：5.8%；品种二：6.4% 还本付息方式：每年付息一次，最后一期利息随本金一同支付 募集资金用途：补充公司流动资金，改善公司资金状况	截至报告期末，该债券尚未到期，正常存续。
深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2019 年度第一期中期票据	发行时间：2019.4.25 发行规模：5 亿元 期限：3 年 票面利率：5.67% 还本付息方式：每年付息一次，最后一期利息随本金一同支付 募集资金用途：用于偿还公司有息债务，以进一步优化企业有息债务结构	截至报告期末，该债券尚未到期，正常存续。

2019 年 8 月 19 日，公司发行了一般中期票据，金额 5 亿元，期限 3 年（2+1），资金用途为偿还公司有息债务，以进一步优化公司有息债务结构。

（四）对已发行的公司债券或其他债务的违约或延迟支付本息的情况

报告期内，发行人及时支付已发行的公司债券、债务融资工具或其他债务本息，不存在违约或延迟支付本息的情况。

（五）本期债券发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人净资产为 86.55 亿元。截至本募集说明书签署日，发行人累计公开发行公司债券余额为 10 亿元，本期公司债券拟公开发行规模

不超过人民币 2 亿元（含 2 亿元），本期债券发行后，公开发行公司债券余额合计 12 亿元，占发行人最近一期末净资产的比例为 13.86%。

（六）发行人最近三年一期主要财务指标

发行人最近三年一期合并口径主要财务指标如下：

财务指标	2019.6.30 /2019 年 1-6 月	2018.12.31 /2018 年	2017.12.31 /2017 年	2016.12.31 /2016 年
流动比率（倍）	1.12	1.07	1.07	1.07
速动比率（倍）	0.85	0.81	0.78	0.83
资产负债率（合并）	79.84%	80.10%	81.69%	81.64%
资产负债率（母公司）	83.89%	83.11%	85.94%	86.76%
利息保障倍数（倍）	1.11	1.13	1.65	1.75
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率 ⁶	83.03%	93.64%	86.54%	75.73%

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=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=公司负债合计/公司资产总计×100%

利息保障倍数=EBIT/利息支出

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

利息偿付率=实际支付利息/应付利息

⁶ 应付未付利息主要是因为银行每月 21 号自动扣除利息，公司按照权责发生制计提最后 10 天的应付利息。

第四节 增信机制、偿债计划及其他保障措施

本期公司债券发行后，发行人将根据债务结构进一步加强资产负债管理、流动性管理和募集资金运用管理，保证资金按计划使用，及时、足额准备资金用于每年的利息支付和到期的本金兑付，以充分保障投资者的利益。

一、本期债券担保情况

本期债券由深圳市高新投集团有限公司（以下简称“高新投”）提供连带责任保证担保。

高新投资本实力雄厚，抗风险能力强，具有极强的代偿能力。根据中证鹏元资信评估股份有限公司 2019 年 5 月 20 日出具的评级报告（中鹏信评【2019】跟踪第【15】号 02），高新投主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

因此，担保人为本期债券提供的连带责任保证担保具有很强的增信作用。

二、深圳市高新投集团有限公司情况介绍

（一）担保人基本情况

公司名称：深圳市高新投集团有限公司

住所：深圳市罗湖区东门街道城东社区深南东路 2028 号罗湖商务中心 3510-22 单元

法定代表人：刘苏华

成立日期：1994 年 12 月 29 日

注册资本：885,210.50 万元人民币

经营范围：从事担保业务；投资开发，信息咨询；贷款担保；自有物业租赁。

截至本募集说明书出具日，高新投的控股股东为深圳市投资控股有限公司，深圳市人民政府为实际控制人。

（二）担保人最近一年及一期的主要财务数据

根据经天健会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所审计并出具标准无保留意见的 2018 年度审计报告（天健深审【2019】212 号）及未经审计的 2019 年 1-6 月财务报表，高新投最近一年一期的主要财务数据及财务指标（合并口径）如下表：

高新投 2018 年及 2017 年主要财务数据

单位：万元（除比率外）

项目	2019 年 6 月末/1-6 月	2018 年末/度
资产总额	2,133,736.13	2,052,718.02
负债总额	922,109.25	873,979.04
所有者权益	1,211,626.87	1,178,738.97
营业收入	130,490.01	208,520.14
净利润	70,222.33	113,306.69
归属于母公司的净利润	69,800.38	113,385.78
流动比率（倍）	5.63	6.23
速动比率（倍）	5.63	6.23
资产负债率（%）	43.22	42.58

注：上述财务指标的计算方法如下：

资产负债率=总负债/总资产

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

（三）担保人资信情况

根据中证鹏元资信评估股份有限公司 2019 年 5 月 20 日出具的评级报告（中鹏信评【2019】跟踪第【15】号 02），高新投主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

（四）担保人累计对外担保余额及其占净资产的比重

截至 2019 年 6 月末，高新投净资产为 121.16 亿元，担保责任余额为 821.53 亿元（其中银行融资性担保额 41.78 亿元，固定收益类增信业务担保 642.28 亿元）。截至 2019 年 6 月 30 日，深圳高新投累计对外担保金额占合并报表净资产的比例为 678.05%。

（五）偿债能力分析

截至 2018 年末，高新投总资产 2,052,718.02 万元，净资产 1,178,738.97 万元，资产实力较为雄厚，本期债券发行规模占高新投净资产的比例为 1.70%。

高新投 2018 年度营业收入为 208,520.14 万元，净利润 113,306.69 万元，归属于母公司所有者的净利润为 113,385.78 万元，高新投的盈利能力对本期债券本息的覆盖能力较强，为本期债券提供保证担保责任。

截至 2017 年末及 2018 年末，高新投流动比率分别 9.91 和 6.23，速动比率分别为 9.91 和 6.23，资产负债率分别为 16.88%和 42.58%。流动比率和速动比率适当，资产负债率仍处于合理水平，高新投偿债能力较好。

综合来看，高新投经营状况稳定，盈利能力较强。良好的经营情况和盈利能力为本期债券按时偿付提供有力保证。

（六）担保函主要内容

根据高新投出具的《担保函》，本次担保的具体情况如下：

1、被担保的债券种类、数额

被担保的债券为“深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券”⁷（公司债券名称以证监会核准为准），期限为不超过 3 年（含 3 年），发行规模不超过人民币 12 亿元（含 12 亿元）。

2、债券到期日

本期发行的公司债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。起息日为公司债券的发行首日，到期日以债券实际发行到期日为准，但债券期限最长不超过 3 年。

3、担保方式

担保人承担保证责任的方式为连带责任保证。

4、担保范围

担保人保证的范围包括本期发行的票面金额不超过人民币 12 亿元(含 12 亿元)的公司债券的本金、利息以及实现债权的费用。

5、担保期限

⁷ 本次债券已更名为“深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券”

担保人承担保证责任的期间为本期发行的公司债券的存续期及债券到期之日起两年。若本次债券为分期发行，担保人就各期债券承担保证责任的期间分别计算，分别为各期债券的存续期及各期债券到期之日起两年。债券持有人、主承销商在此期间内未要求担保人承担保证责任的，担保人免除保证责任。

6、发行人、担保人、主承销商、债券持有人之间的权利义务关系

本期发行的公司债券本息到期时，如发行人不能足额兑付债券本息，担保人应主动承担连带保证责任，将兑付资金划入债券登记托管机构指定的账户，债券持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任。主承销商长城国瑞证券有限公司有权代理债券持有人要求担保人履行保证责任。

7、财务信息披露

(1) 本期发行公司债券的有关核准部门、债券持有人或者主承销商，均有权对担保人的资信状况进行持续监督，并要求担保人定期提供会计报表等财务信息。

(2) 担保人的经营、财务状况出现可能对债券持有人重大权益产生重大不利影响时，担保人应及时通知主承销商。

8、债券的转让或出质

债券持有人依法将债券转让或出质给第三人的，担保人在本担保函第四条规定的保证范围内继续承担保证责任。

9、主债权的变更

经本期发行公司债券的主管部门和债券持有人会议批准，公司债券的金额、期限、利率、付息方式等发生变更时，如无增加担保人责任的，无需另行经担保人同意，担保人继续承担本担保函项下的保证责任。本期公司债券资金用途变更未经担保人同意的，担保人不承担担保责任。

10、加速到期

本期发行的公司债券到期之前，担保人发生合并、分立、减资、解散、停产、进入破产程序以及其他足以影响债券持有人权益的重大事项时，发行人应在一定期限内提供新的担保，发行人不提供新的担保时，债券持有人有权要求发行人、担保人提前兑付债券本息。

本期发行的公司债券到期之前，若出现担保人因素之外的其他足以影响债券持有人权益的重大事项，债券持有人和主承销商不得要求担保人提前承担担保责任。

11、担保函的生效

本担保函于本次“深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券”（公司债券名称以证监会核准为准）发行获得中国证券监督管理委员会核准并成功发行之日生效。

自本担保函出具之日起至本期公司债券正式发行之日，若出现影响债券持有人权益的重大事项，包括但不限于发行人经营管理出现重大变化、偿债能力下降、卷入重大法律诉讼、管理人不能正常履职等，担保人有权书面通知发行人和主承销商暂缓或停止发行事宜。

12、其他

担保人同意发行人将本担保函作为发行人申请发行公司债券的文件一并上报有关部门，并随同其他文件一同提供给认购本期发行债券的投资者查阅。

因本担保函发生争议而未能通过协商解决的，本期债券持有人可以向担保人所在地有管辖权的人民法院提起诉讼。

三、偿债计划及偿债资金安排

（一）偿债计划

本期债券利息在存续期内于每年 12 月 23 日（如遇法定假日或休息日则顺延至其后第 1 个工作日）通过债券登记机构和其他机构支付。

本期债券的付息日为 2020 年至 2022 年间每年的 12 月 23 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。本期债券到期日为 2022 年 12 月 23 日，到期支付本金及最后一期利息。

本期债券本金及利息的支付通过债券登记托管机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照国家有关规定办理。根据国家税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

（二）偿债资金来源

1、生产经营盈利

本期公司债券偿债资金主要来源为发行人自身的可支配收入，发行人良好的盈利能力是本期公司债券本息按时偿付的主要保障。2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，发行人营业总收入分别为582.91亿元、685.15亿元、700.72亿元及304.44亿元，归属于母公司净利润分别为5.19亿元、5.95亿元、2.00亿元和0.66亿元，为发行人偿还债务打下了坚实的基础。

2、流动资产及时变现

截至2019年6月30日，发行人资产主要由流动资产构成，占资产总额的比例为80.01%，而流动资产主要由应收账款和存货组成。公司应收账款对象信誉较好，按时回款，过往年度产生坏账金额很小，应收账款质量较高，截至2019年6月30日，应收账款净值为127.40亿元，足以支付本期公司债券本息；此外公司存货主要为快速消费品，其周转较快，变现能力较强，同样能为公司债券本息的偿付提供很好的保障。

3、外部融资

发行人长期与各金融机构保持良好的合作关系，截至2019年6月30日，发行人及其子公司在各商业银行、政策性银行获得的授信额度合计302.45亿元，已使用授信额度共197.82亿元，尚未使用额度合计104.63亿元，其中发行人（**不包含子公司**）在各商业银行、政策性银行获得授信额度为101.30亿元，已使用额度合计72.33亿元，尚未使用额度为28.98亿元。**虽然银行授信不具备强制执行力，但发行人良好的外部融资能力能够为公司提供足额的信贷支持，是发行人偿债来源的有力补充。**

四、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期公司债券按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》、聘请债券受托管理人、设置专门部门与人员、加强信息披露等，形成一套本期公司债券按时还本付息

的保障措​​施。

（一）制定《债券持有人会议规则》

公司和债券受托管理人按照《公司债券发行与交易管理办法》制定了本期债券的《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期公司债券的本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（二）聘请债券受托管理人

公司按照《公司债券发行与交易管理办法》聘请了本期债券的债券受托管理人，签订了《债券受托管理协议》。在本期债券的存续期内，债券受托管理人依照协议的约定维护债券持有人的利益。有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书第九节“债券受托管理协议”。

（三）设立专门的偿付工作小组

本公司指定财务部等相关部门的人员组成专门的偿债工作小组，全面负责本期债券利息支付、本金兑付及与之相关的工作。偿债工作小组将在每年财务预算中落实本期债券本息兑付资金，保证本息如期偿付，确保债券持有人利益。

（四）严格信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

本期债券存续期内，发行人应当根据法律、法规和规则的规定，及时、公平地履行信息披露义务，确保所披露或者报送的信息真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

（五）发行人股东大会、董事会对本期债券偿债保障的相关决议

经本公司董事会及股东大会审议通过，在出现预计不能按期偿付债券本息或者

到期未能按期偿付债券本息时，公司将至少采取如下措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购、兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

（六）设立募集资金专户和偿债资金专户

为了保证本期债券募集资金的合规使用及本息的按期兑付，保障投资者利益，发行人拟设立募集资金专项账户和偿债资金专项账户。

1、开立募集资金专项账户专款专用

发行人拟开立募集资金专户专项用于募集资金款项的接收、存储及划转活动，将严格按照募集说明书披露的资金投向，确保专款专用。发行人、受托管理人与监管银行拟签订《募集资金专户及偿债资金专户监管协议》，规定由监管银行监督募集资金的使用情况。

2、设立偿债资金专户

（1）偿债资金来源

如本节“二、（二）偿债资金来源”所述，本期债券偿债资金主要来自于发行人经营过程中产生的可支配收入、流动资产变现或外部融资。

（2）提取时间、频率及金额

①发行人应确保在每个债券付息日五个交易日前，将应付利息全额存入偿债资金专户；

②发行人应确保在债券到期日（包括回售日、赎回日及提前兑付日等）十个交易日前，将当期应付债券本息的 20%以上存入偿债资金专户；

③发行人应确保在债券到期日两个交易日前，将应偿付或者可能偿付的债券本息全额存入偿债保障金专户。

（3）管理方式

①发行人指定财务部门负责偿债资金专户及其资金的归集、管理工作，负责协调本期债券本息的偿付工作。发行人其他相关部门配合财务部门在本期债券兑付日所在年度的财务预算中落实本期债券本息的兑付资金，确保本期债券本息如期偿付。

②发行人将做好财务规划，合理安排好筹资和投资计划，同时加强对应收款项的管理，增强资产的流动性，保证发行人在兑付日前能够获得充足的资金用于向债券持有人清偿全部到期应付的本息。

（4）监督安排

①发行人、受托管理人与监管银行拟签订《募集资金专户及偿债资金专户监管协议》，规定由监管银行监督偿债资金的存入、使用和支取情况。偿债资金专户内资金专门用于本期债券本息的兑付，除此之外不得用于其他用途。

②本期债券受托管理人应对偿债资金专户资金的归集情况进行检查。

（5）信息披露

若发行人未能在前述规定的时间内将约定的偿债资金足额划入偿债资金专户，偿债资金专户开设所在金融机构应通知债券受托管理人，并由其负责督促发行人补足应缴的偿债资金。若发行人未能在前述规定时间结束后的 1 个工作日内补足，债券受托管理人有义务督促发行人按协议规定履行应尽义务，并立即通过在相关信息披露平台发布公告的方式督促发行人按期偿付当期应付本息。

（七）应急保障措施

第三方信用增信：本期债券由高新投提供连带责任保证担保。高新投资本实力雄厚，抗风险能力强，具有极强的代偿能力。根据中证鹏元资信评估股份有限公司 2019 年 5 月 20 日出具的评级报告（中鹏信评【2019】跟踪第【15】号 02），高新投主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。因此，担保人为本期债券提供的连带责任保证担保具有很强的增信作用。

五、违约责任及解决措施

（一）构成本期债券违约的情形

以下事件构成本期债券的违约情形：

1、在本期债券到期、加速清偿或回购（如适用）时，发行人未能按时偿付到期应付本金；

2、在本期债券到期、加速清偿或回购（如适用）时，发行人未能偿付本期债券的到期利息，且该违约持续超过 30 个连续工作日仍未得到纠正；

3、发行人不履行或违反《债券受托管理协议》项下的任何承诺（上述违约情形除外）且将实质影响发行人对本期债券的还本付息义务，且经债券受托管理人书面通知，或经单独或合并持有本期债券为偿还本金总额 20%以上的债券持有人书面通知，该违约持续 30 天仍未得到纠正；

4、在债券存续期间内，发行人发生解散、注销、吊销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

5、任何适用的现行或将来的法律法规、规则、规章、判决，或政府、监管、立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令，或上述规定的解释的变更导致发行人在《债券受托管理协议》或本期债券项下义务的履行变得不合法；

6、在债券存续期间，其他对本期债券的按期兑付产生重大不利的情形。

（二）发行人违约责任及其承担方式

如果《债券受托管理协议》项下的违约事件发生且一直持续 30 个连续工作日仍未解除，经本期债券持有人（包括债券持有人代理人）所持表决权的二分之一以上通过，以书面方式通知发行人，宣布所有本次未偿还债券的本金和相应利息，立即到期应付。

在宣布加速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施之一，经本期债券持有人（包括债券持有人代理人）所持表决权的二分之一以上通过，以书面方式通知发行人豁免其违约行为，并取消加速清偿的决定：

1、向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和：①债券受托管理人的合理赔偿、费用和开支；②所有迟付的利息；③所有到期应付的本金；④适用法律允许范围内就迟延履行计算的债券本金计算的利息。

2、相关的违约事件已得到救济或被豁免。

3、债券持有人会议同意的其他措施。

如果发生违约事件且一直持续 30 个连续工作日仍未解除，债券受托管理人可根据经代表本次未偿还债券本金总额二分之一以上的债券持有人通过的债券持有人会议决议，依法采取任何可行的法律救济方式收回本次未偿还债券的本金和利息。

（三）争议解决方式

公司债券发生违约后有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，可依据中国法律向发行人住所地人民法院提起并由该法院受理和裁判。

第五节 发行人基本情况

一、发行人概况

公司名称:	深圳市怡亚通供应链股份有限公司
法定代表人:	周国辉
设立日期:	1997年11月10日
注册资本:	人民币2,122,697,819元
实缴资本:	人民币2,122,697,819元
股票上市交易所	深圳证券交易所
股票简称	怡亚通
股票代码	002183.SZ
注册地址:	深圳市宝安区新安街道兴华路南侧荣超滨海大厦A座1713
邮编:	518033
信息披露事务负责人:	夏镔
联系电话:	0755-88393172
所属行业:	商务服务业
统一社会信用代码:	91440300279398406U

经营范围：许可经营项目（以下项目涉及应取得许可审批的，须凭相关审批文件方可经营）：预包装食品（不含复热预包装食品），乳制品（含婴幼儿配方乳粉），批发；燃料油、沥青、页岩油的批发、进出口及相关配套业务（法律、行政法规、国务院决定规定禁止的及需前置审批的项目，限制的项目须取得许可后方可经营）；酒类的批发与零售；保健食品销售；特殊医学用途配方食品销售。

一般经营项目：国内商业（不含限制项目）；计算机软硬件开发；企业管理咨询；黄金、白银、K金、铂金、钯金、钻石、珠宝等首饰的购销（以上不含法

律、行政法规、国务院决定规定禁止的及需前置审批的项目，限制的项目须取得许可后方可经营）；化妆品的进出口及购销；汽车销售；初级农产品的购销以及其他国内贸易；机械设备租赁、计算机及通信设备租赁（不含金融租赁项目及其他限制项目）；网上贸易、进出口业务、供应链管理及相关配套服务；游戏机及配件的进出口、批发及销售；自有物业租赁；食品添加剂销售。

二、发行人历史沿革

（一）股份公司设立以前的股权结构变化及验资情况

1、怡亚通商贸成立

发行人前身为深圳市怡亚通商贸有限公司，1997年11月10日，自然人周国辉与黎少嫦以现金方式共同出资设立怡亚通商贸，怡亚通商贸的经营范围为“国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）”，注册资本为50万元，其中周国辉出资30万元，占注册资本的60%；黎少嫦出资20万元，占注册资本的40%。股权占比情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	周国辉	30.00	60.00%
2	黎少嫦	20.00	40.00%
合计		50.00	100.00%

2、1999年增资

1999年1月13日，经怡亚通商贸股东会决议通过，怡亚通商贸注册资本由50万元增至550万元，其中周国辉以现金方式增资295万元黎少嫦以现金方式增资205万元。股权占比情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	周国辉	325.00	59.09%
2	黎少嫦	225.00	40.91%
合计		550.00	100.00%

3、2000年股权转让

2000年9月1日，怡亚通商贸股东黎少嫦与自然人周伙寿签署了《股权转让协议书》。黎少嫦将其在怡亚通商贸所持之40.91%股权以225万元转让给周伙寿。前述股权转让事宜经2000年9月5日怡亚通商贸股东会决议通过，并于2000年10月13日在深圳市工商局办理了工商变更手续。股权占比情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	周国辉	325.00	59.09%
2	周伙寿	225.00	40.91%
合计		550.00	100.00%

4、2001年增资

2001年5月20日，经怡亚通商贸股东会决议通过，股东周国辉以现金方式向怡亚通商贸增资1,450万元，并于2001年10月17日在深圳市工商局办理了工商变更手续。股权占比情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	周国辉	1,775.00	88.75%
2	周伙寿	225.00	11.25%
合计		2,000.00	100.00%

5、2003年转让

2003年4月23日，股东周国辉将其所持之怡亚通商贸88.75%股权以1,000万元转让给联合数码控股。前述股权转让经2003年4月23日怡亚通商贸股东会决议通过，并于2003年7月23日在深圳市工商局办理了工商变更手续。股权占比情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	联合数码控股	1,775.00	88.75%
2	周伙寿	225.00	11.25%
合计		2,000.00	100.00%

6、2004年股权转让

2004年2月6日，经怡亚通商贸股东会决议通过，怡亚通商贸股东周伙寿将其所持有的10%怡亚通商贸股权以200万元转让给联合精英科技、0.5%怡亚通商

贸股权无偿转让给周丽红、0.5%怡亚通商贸股权无偿转让给周爱娟。前述股权转让于 2004 年 2 月 11 日在深圳市工商局办理了工商变更手续，股权占比情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	联合数码控股	1,775.00	88.75%
2	联合精英科技	200.00	10.00%
3	周丽红	10.00	0.50%
4	周爱娟	10.00	0.50%
5	周伙寿	5.00	0.25%
合计		2,000.00	100.00%

（二）怡亚通商贸改制为股份有限公司

2004 年 2 月 11 日，怡亚通商贸 2004 年第三次临时股东会作出如下决议：怡亚通商贸全体股东即联合数码控股、联合精英科技、周丽红、周爱娟、周伙寿作为发起人以发起设立方式，以怡亚通商贸截至 2003 年 8 月 31 日之净资产值 70,822,231 元为基准，按 1: 1 比例折股，将怡亚通商贸由有限责任公司整体改制为股份有限公司。每股面值为 1 元，全部为普通股，改制后公司的名称变更为“深圳市怡亚通供应链股份有限公司”。怡亚通商贸全体股东于同日就此签订了《发起人协议》。

2004 年 2 月 20 日，深圳市人民政府出具深府股[2004]4 号《关于以发起方式改组设立深圳市怡亚通供应链股份有限公司的批复》，同意怡亚通商贸上述整体变更设立股份有限公司的方案。至此，怡亚通商贸改制为股份有限公司，总注册资本 7,082.22 万元。

（三）股份有限公司股份转让与增资

1、2006 年第一次股权转让

2006 年 4 月 14 日，联合精英科技、周丽红、周爱娟、周伙寿分别与联合数码控股签订《股权转让协议书》，分别以 120 万元、10 万元、10 万元及 5 万元的价格向联合数码控股转让其在公司所持的 6%、0.5%、0.5%及 0.25%的股份。前述股份转让已经深圳市工商局于 2006 年 5 月 12 日核准，变更后股权占比情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	联合数码控股	6,798.93	96.00%
3	联合精英科技	283.29	4.00%
合计		7,082.22	100.00%

2、2006 年第二次股权转让

2006 年 10 月 9 日，联合数码控股与联合精英科技签署《股权转让协议书》，联合数码控股将其所持有的发行人 8% 的股份以 954,166.67 元的价格转让给联合精英科技。至此，发行人股东联合数码控股与联合精英科技，分别持有发行人已发行股份 88% 与 12%。股权占比情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	联合数码控股	6,232.35	88.00%
2	联合精英科技	849.86	12.00%
合计		7,082.22	100.00%

3、2006 年第三次股权转让

2006 年 10 月 10 日，联合数码控股与创新投签署《股权转让协议书》，联合数码控股以 803 万元的价格向创新投转让其在公司所持的 113 万股的股份。该次转让于 2006 年 10 月 16 日经深圳市工商局核准，变更后股权占比情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	联合数码控股	6,119.18	86.4%
2	创新投	113.00	1.6%
3	联合精英科技	849.86	12.00%
合计		7,082.22	100.00%

4、2006 年增资

2006 年 10 月 16 日，联合数码控股、联合精英科技、创新投、SAIF II Mauritius 与 King Express 联合签署了《关于深圳市怡亚通供应链股份有限公司增资协议书》，SAIF II Mauritius 与 King Express 分别向公司增资 1,822 万美元与 100 万美元，分别获得公司股份 20,620,288 股及 1,131,739 股，占增资后公司股本的

22.27%和 1.22%。2007 年 2 月 12 日完成本次增资工商变更登记，变更后注册资本为 92,574,258 元。股权占比情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	联合数码控股	6,119.18	66.10%
2	创新投	113.17	1.22%
3	联合精英科技	849.86	9.18%
4	SAIF II Mauritius	2,062.02	22.27%
5	King Express	113.17	1.22%
合计		9,257.42	100.00%

（四）公司挂牌上市及之后的股本增加和股权转让

1、公开发行股票融资

经证监发行字[2007]367 号文批准，公司以面值 1 元公开发行 3100 万股，并于 2007 年 11 月 13 日正式在深圳证券交易所中小企业板挂牌交易。首次公开发行股票完成后公司总股本为 123,574,258 元。

2、2007 年度资本公积金转增股本

根据公司第二届董事会第七次会议及 2007 年度股东大会批准，公司于 2008 年 5 月 22 日，以资本公积金转增股本，以 2007 年的总股本 123,574,258 股为基数每 10 股转增 10 股，共计转增 123,574,258 股，转增后总股本为 247,148,516 股。

3、2008 年度资本公积金转增股本

根据公司第二届董事会第十七次会议及 2008 年度股东大会审批通过，公司于 2009 年 6 月 3 日，由资本公积金转增股本，增加注册资本人民币 123,574,258 元，转增后总股本为 370,722,774 股。

4、2009 年度资本公积金转增股本

根据公司第二届董事会第二十五次会议及 2009 年度股东大会审批通过，公司于 2010 年 5 月 18 日，由资本公积金转增股本，增加注册资本人民币 185,361,387 元，转增后总股本为 556,084,161 股。

5、2010 年度资本公积金转增股本

根据公司第三届董事会第十二次会议及 2010 年度股东大会审批通过，公司于 2011 年 5 月 24 日，由资本公积金转增股本，增加注册资本人民币 278,042,080 元，转增后总股本为 834,126,241 股。

6、2013 年度非公开发行股票

2013 年度，公司实施向特定对象非公开发行业股票的方案，总股本增加至 986,126,241 股。经第三届董事会第二十七次会议和 2012 年第七次临时股东大会审议通过，公司向特定对象非公开发行的股票合计不超过 15,264 万股（含 15,264 万股）股票。2013 年 2 月 17 日，中国证监会《关于核准深圳市怡亚通供应链股份有限公司非公开发行业股票的批复》（证监许可【2013】167 号）核准了公司非公开发行业不超过 15,264 万股人民币普通股（A 股）的有关议案。2013 年 4 月，公司向 6 名特定对象非公开发行业人民币普通股（A 股）股票 15,200 万股，募集资金人民币 63,232 万元。发行完成后，公司总股本为 986,126,241 股。

7、2014 年股权激励

2014 年 12 月 13 日，怡亚通第一期股权激励计划完成证券登记手续，公司总股本增加至 99,778 万股，注册资本变为 99,778 万元。

8、2015 年度非公开发行股票

2015 年，公司实施向特定对象非公开发行业股票的方案，总股本增加至 1,037,374,924 股。经第四届董事会第十八次会议和 2014 年第九次临时股东大会审议通过，公司向特定对象非公开发行的股票合计不超过 15,000 万股（含 15,000 万股）股票。2015 年 4 月 10 日，中国证监会《关于核准深圳市怡亚通供应链股份有限公司非公开发行业股票的批复》（证监许可【2015】601 号）核准了公司非公开发行业不超过 15,000 万股人民币普通股（A 股）的有关议案。2015 年 5 月，公司向 7 名特定对象非公开发行业人民币普通股（A 股）股票 3,659 万股，募集资金人民币 122,855 万元。发行完成后，公司总股本为 1,037,374,924 股。

9、2015 年股权激励

2015 年 11 月，公司向首次授予股票期权的 245 名激励对象以定向发行公司股票的方式进行自主行权，向预留授予股票期权的 53 名激励对象以定向发行公司股票的方式进行自主行权，行权完成后，公司总股本变更为 1,049,380,971 股。

10、2016 年资本公积转增股本

2016 年 5 月 16 日，发行人召开 2015 年度股东大会，以资本公积向全体股东每 10 股转增 10 股，同时每 10 股派 2.5 元人民币现金（含税）。公司本次权益分派的股权登记日为 2016 年 5 月 26 日，除权（除息）日为 2016 年 5 月 27 日。本次除权结束后，公司总股本变更为 2,099,031,424 股。

11、2016 年股权激励

2016 年 6 月 6 日，发行人召开第四届董事会第五十五次会议，审议通过了《关于调整股票期权数量及行权价格的议案》，授权董事会对发行人股票期权数量及行权价格进行调整。调整后，首次授予股票期权数量为 23,047,284 份；预留授予股票期权数量为 4,385,140 份。发行人股权激励计划首次授予股票期权的第二个行权期可行权数量相应调整为 2,063.7 万份；预留授予股票期权的第一个行权期可行权数量相应调整为 435 万份。

截至 2016 年 11 月 17 日，除 1 名股票期权激励对象有 29 份已获授股票期权尚未行权外，发行人首次授予股票期权的激励对象在第二个行权期内和发行人预留授予股票期权的激励对象在第一个行权期内均已行权完毕。

2016 年 11 月 18 日，发行人召开第五届董事会第九次会议，审议通过了《关于公司股权激励计划首次授予股票期权第三个行权期可行权相关事项的议案》和《关于公司股权激励计划预留授予股票期权第二个行权期可行权相关事项的议案》，同意首次授予股票期权的 223 名激励对象在第三个行权期内具备行权资格，可行权数量为 1,785.9 万份；预留授予股票期权的 49 名激励对象在第二个行权期内具备行权资格，可行权数量为 413 万份，行权时间为 2016 年 11 月 18 日至 2017 年 11 月 17 日。

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人首次授予股票期权的激励对象行权数量合计 2,198.90 万份，发行人的股本总数增加至 2,122,697,819 股。

12、2018 年第一次股权转让

发行人控股股东就转让部分公司股份事项与深圳市投资控股有限公司（以下简称“深投控”）于 2018 年 5 月 15 日签署了《股份转让协议书》，怡亚通控股同意将其持有的怡亚通 282,318,810 股股份（占怡亚通股份总数的 13.3%）以及由此所衍

生的所有股东权益转让给深投控。本次股份转让后，深投控持有怡亚通 282,318,810 股股份（占怡亚通股份总数的 13.3%）。其作为怡亚通的股东，根据其持有的怡亚通股份比例按照公司章程和法律法规承担股东相应的权利和义务。

13、2018 年第二次股权转让

发行人于 2018 年 9 月 9 日接到公司控股股东深圳市怡亚通投资控股有限公司的通知，怡亚通控股、公司实际控制人周国辉先生与深投控签署了《股份转让协议书》，怡亚通控股以协议转让方式将其持有的公司 106,134,891 股无限售条件流通股股份（占公司总股本的 5%）转让给深投控，转让价格为 5.5 元/股。本次股份转让完成后，深投控将持有公司 388,453,701 股股份（占公司股份总数的 18.3%），成为公司的第一大股东，2018 年 10 月 18 日，上述协议约定的股份交割已经办理完毕。

14、2018 年表决权转让

发行人于 2018 年 12 月 29 日公告的《深圳市怡亚通供应链股份有限公司关于重大事项进展情况暨股票复牌的公告》，怡亚通控股已出具《放弃部分表决权的承诺函》，作出关于“无条件且不可撤销地放弃持有怡亚通的 212,269,782 股股份（占怡亚通股份总数的 10%）对应的表决权”的承诺。怡亚通控股持有发行人股份表决权比例由 17.85%下降至 7.85%。深圳投控确认自怡亚通控股《放弃部分表决权的承诺函》出具之日起，深圳投控取得发行人的控制权，正式成为发行人的控股股东。发行人实际控制人由周国辉先生变更为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会。

三、发行人最近三年实际控制人变化情况、重大资产重组情况及报告期末前十大股东情况

（一）实际控制人变化情况

根据发行人 2019 年 1 月 8 日披露的《深圳市怡亚通供应链股份有限公司关于控股股东、实际控制人发生变更的公告》，发行人于 2018 年 12 月 27 日收到了发行人第二大股东怡亚通控股出具的《放弃部分表决权的承诺函》，作出关于“无条件且不可撤销地放弃持有发行人的 212,269,782 股股份（占怡亚通股份总数的 10%）对应的表决权”的承诺（具体内容详见发行人于 2018 年 12 月 29 日披露的《关于

大股东放弃部分表决权的公告》)。根据此承诺，怡亚通控股持有怡亚通股份表决权比例将由 17.85% 下降至 7.85%。发行人于次日（2018 年 12 月 28 日）收到了公司第一大股东深圳投控出具的《取得深圳市怡亚通供应链股份有限公司控制权的告知函》，深圳投控确认自怡亚通控股《放弃部分表决权的承诺函》出具之日起，深圳投控取得发行人的控制权，正式成为发行人的控股股东。

截至 2019 年 6 月 30 日，深圳投控持有公司 388,453,701 股，占发行人股本总额的 18.30%，为公司的控股股东。发行人实际控制人由周国辉先生变更为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会。

（二）重大资产重组情况

发行人报告期内未发生其他导致主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产重组情况。

（三）公司前十大股东持股情况

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人前十大股东持股情况如下：

排名	股东名称	持股数量（股）	占总股本比例
1	深圳市投资控股有限公司	388,453,701	18.30%
2	深圳市怡亚通投资控股有限公司	378,979,799	17.85%
3	云南国际信托有限公司—云信增利 2 号证券投资单一资金信托	75,437,913	3.55%
4	万忠波	53,272,624	2.51%
5	中国农业银行股份有限公司—中证 500 交易型开放式指数证券投资基金	17,802,019	0.84%
6	香港中央结算有限公司	11,272,937	0.53%
7	池益慧	9,000,000	0.42%
8	金鹰基金—工商银行—金鹰穗通 26 号资产管理计划	8,985,134	0.42%
9	徐克伟	7,000,000	0.33%
10	谢秋文	5,260,100	0.25%
	合计	955,464,227	45.00%

四、公司对其他企业的重要权益投资情况

(一) 重要子公司及其简介

1、重要子公司基本信息

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人重要子公司⁸基本信息如下：

公司名称	持股比例	主要业务	成立时间	法定代表人	注册资本
深圳市宇商小额贷款有限公司	100	小额贷款业务	2010/1/19	周国辉	人民币 500,000,000 元
深圳市怡亚通物流有限公司	100	物流及供应链管理业务	2003/8/8	李倩仪	人民币 110,000,000 元
上海怡亚通供应链有限公司	100	物流及供应链管理业务	2006/4/24	周国辉	人民币 350,000,000 元
深圳市卓怡恒通电脑科技有限公司	60	电子产品的设计研发、上门维修，信息咨询，供应链管理	2009/2/1	李强	人民币 32,140,000 元
深圳市怡明科技有限公司	60	供应链管理咨询/销售	2008/1/3	袁海波	人民币 10,000,000 元
深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	100	酒类批发、供应链管理和进出口业务	2008/8/13	周国辉	人民币 2,300,000,000 元
兴怡（香港）有限公司	60	供应链管理咨询/销售	2009/9/16	/	美元 1,289,600 元
联怡(香港)有限公司	100	投资控股及物流及供应链管理业务	2004/2/20	/	港币 955,037,645 元
联怡国际(香港)有限公司	100	物流及供应链服务	2000/8/18	/	港币 600,002,000 元
Eternal Asia Supply Chain Management(S) Pte Ltd.	100	物流及供应链管理业务	2007/6/14	/	新加坡币 1,000 元
深圳市怡亚通传媒有限公司	100	广告业务、文化活动策划，网络视频制作及供应链管理业务	2015/6/19	周国辉	人民币 30,000,000 元
全球采购平台控股子公司 A	60	精化化工产品经营	2015/1/12	陶丹丹	人民币 100,000,000 元
深圳前海宇商保理有限公司	100	保付代理,股权投资,受托资产管理等	2015/9/18	陈伟民	人民币 100,000,000 元
广西怡亚通大泽深度供应链管理有限公司	60	供应链管理咨询/销售	2013/7/25	聂峰辉	人民币 80,000,000 元

⁸发行人下属子公司合计 500 多家，此处选取最近一个会计年度净资产规模在 1 亿元以上，或营业收入在 2.5 亿元以上，或净利润绝对值在 2000 万以上的主要子公司进行披露。

深度 380 分销平台控股子公司 A	80	兴办实业	1998/10/15	邹艳妮	人民币 15,000,000 元
驻马店市华通源供应链管理有限公司	60	供应链管理咨询/销售	2013/7/18	李华伟	人民币 100,000,000 元
赣州市宇商网络小额贷款有限公司	80	小额贷款业务	1998/10/15	邹艳妮	人民币 200,000,000 元
深圳市前海怡亚通供应链有限公司	100	供应链管理咨询/销售	2014/4/23	周国辉	人民币 500,000,000 元
深圳市怡亚通流通服务有限公司	100	供应链管理及相关配套服务;	2016/12/23	周国辉	人民币 50,000,000 元
浙江百诚集团股份有限公司	41.56	家电五金商品销售、安装及售后维护	1985/3/1	叶惠忠	人民币 108,000,000 元
北京京信百诚电器有限公司	70	家电五金商品销售、安装及售后维护	2008/6/10	毛以平	人民币 5,000,000 元

2、重要子公司主要财务数据：

发行人重要子公司最近一个会计年度主要财务数据如下：

单位：万元

公司名称	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
深圳市宇商小额贷款有限公司	129,404.33	56,815.02	6,354.69	-72.90	-401.72
深圳市怡亚通物流有限公司	23,241.64	13,674.34	8,155.65	-859.33	-857.83
上海怡亚通供应链有限公司	171,151.74	68,753.09	121,617.05	388.25	361.27
深圳市卓怡恒通电脑科技有限公司	13,318.42	10,506.31	8,344.53	1,348.36	1,348.36
深圳市怡明科技有限公司	11,021.06	1,635.54	6,340.83	1,600.28	1,600.28
深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	342,632.57	250,897.46	44,525.52	93.71	8.94
兴怡（香港）有限公司	12,055.31	4,761.64	21,249.21	1,410.30	1,410.30
联怡(香港)有限公司	219,513.72	175,169.93	792.26	8,492.25	7,734.02
联怡国际(香港)有限公司	218,886.70	66,587.10	67,520.20	336.15	280.69
Eternal Asia Supply Chain Management(S) Pte Ltd.	16,747.10	15,960.08	1,303.20	1,296.87	1,076.42
深圳市怡亚通传媒有限公司	4,883.71	-1,852.49	110.68	-1,763.51	-1,763.51
全球采购平台控股子公司 A	49,665.85	4,879.86	137,311.53	-2,126.89	-2,295.75
深圳前海宇商保理有限公司	46,183.02	15,470.44	3,213.14	1,020.43	783.69
广西怡亚通大泽深度供应链管理有限公司	38,671.83	10,787.19	71,752.78	731.45	468.42
深度 380 分销平台控股子公司 A	16,030.78	8,796.05	49,618.65	2,703.75	1,994.78
驻马店市华通源供应链管理有限公司	27,176.71	13,781.74	19,718.35	3,716.31	2,786.88

赣州市宇商网络小额贷款有限公司	23,081.44	22,336.44	1,275.49	1,055.93	820.45
深圳市前海怡亚通供应链有限公司	188,543.65	51,905.37	259,691.91	-456.13	-461.68
深圳市怡亚通流通服务有限公司	4,318.20	-6,823.87	605.15	-3,112.86	-2,963.99
浙江百诚集团股份有限公司	121,809.76	46,810.94	57,341.59	2,115.87	2,080.82
北京京信百诚电器有限公司	1,849.16	-4,969.32	3,013.42	-1,321.21	-1,320.17

(二) 参股公司及其简介

1、主要参股公司基本信息

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人主要联营、合营企业基本信息如下：

公司名称	持股比例	经营范围	注册资本
湖北供销裕农电子商务股份有限公司	31.50%	日用工业品、五金交电、日用杂货（不含烟花爆竹）、农业生产资料（不含种子）、电子电器、文化体育用品、针纺织品、服装皮革网上销售；电费话费（移动、联通、电信）代缴；涉农信息服务（不含中介服务）；农副产品、废旧物资网上交易和电子商务（法律、行政法规禁止或行政许可经营的除外）；广告制作发布；第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网信息服务，不含新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械、文化、广播电视节目、电子公告内容）；预包装食品销售（不含冷藏冷冻食品）；特殊食品销售（含婴幼儿配方乳粉）。（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）	4000 万人民币元
重庆灵狐科技股份有限公司	7.95%	数字整合营销服务及企业电商服务	3155.4384 万人民币元
深圳市予识供应链科技服务有限公司	33.34%	投资咨询（不含限制项目）；经济信息咨询（不含限制项目）；企业管理咨询（不含限制项目）；经营电子商务；信息咨询（不含限制项目）；国内贸易；经营进出口业务；投资兴办实业（具体项目另行申报）；贸易咨询；商务信息咨询；商业信息咨询；供应链管理；物流信息咨询；计算机软件、信息系统软件的开发、集成、运行维护、销售；信息技术咨询；网络商务服务；技术外包服务；从事互联网文化活动；会议服务；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）。^经营性互联网信息服务企业	600 万人民币元
百润（中国）有限公司	22.22%	生产及批发和零售卫生用品、日用品。批发和零售针纺织品、服装鞋帽、床上用品、家用电器、厨具（婴幼儿用品，不含燃气灶具）、工艺礼品（不含象牙及其制品）、玩具、文化办公用品、塑料制品、文体用品、食品。提供网络促销服务。（批发和零售年限不超过 30 年，自本次营业执照变更登记生效之日起）（以上商品进出口不涉及国营贸易、进出口配额许可证、出口配额招标、出口许可证等专项管理的商品）。（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）	14229.5914 万港元

怡联佳乡（重庆）农业发展有限公司	40.00%	生态农业开发;食品经营、食品生产;普通货运(以上三项取得相关行政许可后,在许可范围内从事经营活动);批发、零售:农副产品(国家有专项规定的除外)、水产品(不含国家保护种类);仓储服务(不含国家禁止的物品和易燃易爆物品);货运代理服务;企业管理咨询;会议及展服务;从事货物和技术的进出口业务。(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)	3500万人民币元
俊知集团有限公司	16.35%	电缆、电子元器件生产销售	20,000万港元
伟仕佳杰控股有限公司	17.30%	资讯科技产品分销及服务	10,000万港元
浙江通诚格力电器有限公司	25.00%	家用电器的销售及维修服务,技术咨询服务、信息咨询服务(除期货、证券咨询),房屋租赁,再生资源回收,经营进出口业务(上述范围不含国家法律法规禁止、限制、许可经营的项目)。	620万人民币元
湖南金通商业保理有限公司	32.00%	以受让应收账款的方式提供贸易融资;应收账款的收付结算、管理与催收;销售分户账管理;客户资信调查与评估;金融信息咨询、提供金融中介服务;法律法规准予从事的其他业务。	10,000万人民币元
怡亚通信息技术有限公司	40%	计算机软件、信息系统软件的开发、销售;信息系统设计、集成、运行维护;信息技术咨询(不含限制项目);集成电路设计、研发;计算机软硬件领域的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务;计算机网络工程;从事广告业务(法律法规、国务院规定需另行办理广告经营审批的,需取得许可后方可经营);商务信息咨询、企业管理咨询(以上均不含限制项目);企业形象策划;电脑及配件、电子产品、通讯器材的销售;供应链管理及相关配套服务;供应链方案设计;供应链渠道设计与管理;电子商务平台的技术开发;在网上从事商贸活动(不含限制项目);国内贸易、经营进出口业务(不含专营、专控、专卖商品)	1,000万人民币元

2、参股公司主要财务数据

发行人重要参股公司 2018 年主要财务数据如下:

单位:万元

公司名称	注册资本	总资产	净资产	营业收入	净利润
俊知集团有限公司	20,000万港元	542,227.70	321,026.50	346,924.70	34,546.00
伟仕佳杰控股有限公司	10,000万港元	2,387,746.10	504,672.20	6,248,196.10	74,082.70
浙江通诚格力电器有限公司	620万人民币元	160,090.16	101,922.44	290,403.46	18,489.85
湖北供销裕农电子商务股份有限公司	4000万人民币元	8434.23	-685.19	60.63	-1160.59
重庆灵狐科技股份有限公司	3155.4384万人民币元	23,349.16	19,772.99	40,792.43	43.91

深圳市予识供应链科技服务有限公司	600 万人民币元	37.86	19.97	1.95	-25.53
百润（中国）有限公司	14229.5914 万港元	26,907.94	15,799.58	34,692.89	1,149.98
怡联佳乡（重庆）农业发展有限公司	3500 万人民币元	1,144.51	770.66	1,229.10	-221.08
湖南金通商业保理有限公司	10,000 万人民币	4130.48	3780.66	46.98	-19.23
怡亚通信息技术有限公司	1,000 万人民币	765.62	756.04	373.59	-243.96

五、发行人控股股东、实际控制人基本情况

发行人控股股东为深圳市投资控股有限公司，截至 2019 年 6 月 30 日持有发行人的股份比例为 18.30%。发行人的实际控制人为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会。

（一）控股股东基本情况

深圳投控是 2004 年 10 月在原深圳市三家国有资产经营管理公司基础上组建新设的国有资本投资公司。深圳投控立足深圳城市发展战略，紧紧围绕科技创新，重点打造科技金融、科技园区、科技产业三个产业集群，服务深圳现代化国际化创新型城市建设。深圳投控控股、参股企业众多，涉及行业范围广泛，主营业务板块包括科技园区开发与运营板块、科技金融板块、交通物流板块、现代服务业板块、制造与贸易板块等。

截至 2018 年底，深圳投控经审计的资产总额为 5,561.15 亿元，负债总额为 3,224.75 亿元，所有者权益为 2,336.40 亿元，资产负债率为 57.99%。2018 年度，深圳投控实现营业总收入 717.55 亿元，净利润 159.53 亿元，归属于母公司所有者的净利润为 85.53 亿元。2019 年 6 月末，深圳投控未经审计的资产总额为 6,637.48 亿元，负债总额为 3,939.78 亿元，所有者权益为 2,697.70 亿元，资产负债率为 59.36%。2019 年 1-6 月份，深圳投控实现营业总收入 836.30 亿元，净利润 76.76 亿元，归属于母公司所有者的净利润为 37.52 亿元。

截至 2019 年 6 月 30 日，深圳投控持有的公司股份不存在对外质押的情况，也不存在任何股权争议情况。

（二）实际控制人情况

深圳市人民政府国有资产监督管理委员会直接持有深圳投控 100.00%的股权，为发行人实际控制人。

深圳市国有资产监督管理委员会根据《中共深圳市委深圳市人民政府关于印发〈深圳市人民政府机构改革方案〉的通知》（深发[2009]9 号），于 2004 年 7 月 31 日挂牌成立，作为深圳市政府的直属特设机构，代表国家履行出资人职责，对授权监管的国有资产依法进行监督和管理。

截至本募集说明书签署日，发行人实际控制人深圳投控与其他主要股东不存在任何关联关系，不存在任何的股权争议情况。

六、发行人董事、监事及高级管理人员基本情况

（一）发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

发行人根据《公司法》、《公司章程》的要求设置了符合规定人数的董事、监事和高级管理人员，报告期内发行人董事、监事、高级管理人员的任职符合《公司法》及《公司章程》的规定。

发行人共有董事 7 名，其中独立董事 4 名，监事 3 名。监事会中职工监事 1 名，职工监事由职工民主选举产生。董事、监事任期为 3 年，可以连选连任。截至 2019 年 6 月 30 日，发行人董事、监事、高级管理人员基本情况如下：

姓名	职务	性别	年龄(岁)	任职起始日期	有无境外居留权
周国辉	董事长、总经理	男	53	2016/6/22-2019/6/22	无
陈伟民	副董事长、副总经理	男	49	2016/6/22-2019/6/22	无
姚飞	董事	男	51	2018/12/3-2019/6/22	无
李罗力	独立董事	男	71	2016/6/22-2019/6/22	无

李正 ⁹	独立董事	男	61	2016/6/22-2019/6/22	无
张顺和	独立董事	男	66	2016/6/22-2019/6/22	无
张翔	独立董事	男	48	2016/6/22-2019/6/22	无
张少忠	监事会主席	男	52	2016/6/22-2019/6/22	无
张玉明 ¹⁰	监事	男	54	2016/6/22-2019/6/22	无
黄伟群 ¹¹	监事	男	52	2016/6/22-2019/6/22	无
冯均鸿 ¹²	副总经理	男	50	2016/6/22-2019/6/22	有/香港
丰伟	副总经理	男	46	2016/6/22-2019/6/22	无
李倩仪	副总经理	女	53	2016/6/22-2019/6/22	无
梁欣 ¹³	副总经理	男	47	2016/6/22-2019/6/22	无
夏镜	副总经理、董事会秘书	男	41	2017/12/5-2019/6/22	无
李程	副总经理	男	45	2018/11/15-2019/6/22	无
莫京	财务总监	男	45	2018/9/20-2019/6/22	无

(二) 发行人董事、监事、高级管理人员简介及对外兼职情况

1、董事会成员

周国辉先生，52岁，中国国籍，深圳大学电子与计算机专业毕业，英国威尔士大学工商管理学硕士。现任怡亚通董事长、总经理。

陈伟民先生，48岁，中国国籍，北京大学电子与信息系统专业毕业，学士学位，中山大学岭南学院金融专业硕士学位，经济师。2004年6月起任本公司风控总监职务，现任怡亚通副董事长、副总经理。

李正先生，60岁，中国国籍，吉林大学法律系，法学学士。2009年12月-2010年7月任广东仁人律师事务所合伙人、律师；2010年7月至今任广东深天成律师事务所合伙人、律师。现担任上市公司深南电 A（000037）、大连圣亚（600593）的独立董事。2014年12月30日起任怡亚通独立董事。

⁹ 2019年7月25日，公司公告，李正辞去独立董事一职，由毕晓婷担任公司独立董事

¹⁰ 2019年7月25日，公司公告，张玉明辞去监事一职，由许骊菁担任公司监事

¹¹ 2019年7月25日，公司公告，黄伟群辞去监事一职，由林善贤担任公司监事

¹² 2019年7月25日，公司公告，冯均鸿辞去副总经理一职

¹³ 2019年7月25日，公司公告，梁欣辞去副总经理一职

李罗力先生，70岁，中国国籍，南开大学经济学专业，硕士学位。现为南开大学教授、博士生导师。历任南开大学经济研究所副所长、国家物价总局物价研究所副所长、深圳市人民政府办公厅副主任、深圳市信息中心主任、深圳市委副秘书长、综合开发研究院副理事长兼秘书长（主持工作）等职。现任综合开发研究院（中国深圳）副理事长、中国体制改革研究会副会长、深圳市马洪经济研究发展基金会理事长等职。2016年6月起任怡亚通独立董事。

张顺和先生，65岁，中国国籍，河南理工大学机电专业。2004年5月至2013年7月任中联会计师事务所深圳分所所长；现任中兴财光华会计师事务所（特殊合伙人）深圳分所负责人、监事会主席；中京华工程造价咨询有限公司深圳分公司负责人。2016年6月起任怡亚通独立董事。

张翔先生，47岁，中国国籍，中共中央党校经济管理专业，本科。2009年9月至今任北京市大成（深圳）律师事务所高级合伙人、执业律师；被中国社会科学院法学研究所聘为实务指导教授，担任深圳市律师协会战略委员会主任。2016年6月起任怡亚通独立董事。

姚飞先生，中国国籍，毕业于华中科技大学西方经济学专业，经济学博士学位。历任中油资产管理有限公司副总经理、党委委员，兼任昆仑信托有限责任公司副总裁、海通昆仑股权投资管理（上海）有限公司董事长、黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司监事等职务；现任深圳市投资控股有限公司副总经理，兼任深圳市丝路发展基金投资管理有限公司董事长、国信证券股份有限公司董事。

2、监事会成员

张少忠先生，51岁，中国国籍，曾任多家贸易公司总经理，1997年至今在本公司工作，历任物流部主管，总裁办副主任；现任怡亚通监事会主席。

张玉明先生，53岁，中国国籍，曾任职于深圳旅游集团公司下属旅游贸易进出口公司多年；2009年-2011年任职于深圳市华南汽车交易中心有限公司；2012年2月至今任职于深圳绵俚日用化工有限公司；2005年10月起任怡亚通监事。

黄伟群先生，51岁，中国国籍，工业企业管理大专学历。1998年至2012年任广东省深圳市名磊物业发展有限公司董事、深圳市名磊房地产开发公司副总经

理、深圳市鹏达盛汽车贸易有限公司董事、副总经理；2012年9月至今任广东省深圳市三主粮商贸有限公司董事长。2015年1月起任怡亚通监事。

3、高级管理人员

周国辉先生，总经理，简历见本节“董事会成员”部分。

陈伟民先生，副总经理，简历见本节“董事会成员”部分。

冯均鸿先生，副总经理、财务总监，简历见本节“董事会成员”部分。

李倩仪女士，52岁，中国国籍，深圳大学英语专业毕业。2000年11月起历任深圳市怡亚通供应链股份有限公司总经理助理、副总经理、董事兼常务副总经理等职务；现任怡亚通副总经理。

丰伟先生，45岁，中国国籍，大连理工大学应用物理专业。曾任职于大连市公安局刑警支队技术处、大连海铭科技有限公司、毕博全球开发中心；2007年加入深圳市怡亚通供应链股份有限公司，现任怡亚通副总经理、首席信息官。

梁欣先生，46岁，中国国籍，厦门大学金融学专业毕业，经济学硕士。曾任福建省财政厅人事教育处科员、福建省华兴信托投资公司科员、华兴证券办公室主任、研究发展部总经理、证券交易部总经理、投资银行部总经理等，负责公司的股票期货自营业务、投资银行业务。先后主持了多家国内首次公开发行、上市推荐、重组并购及分销工作。2004年6月加入深圳市怡亚通供应链股份有限公司，现任怡亚通董事会秘书、副总经理。2013年12月起任伟仕控股有限公司（香港上市公司，股票代码：00856）非执行董事。

夏宾先生，41岁，中国籍，无永久境外居留权，法学硕士学历，持中国律师资格证。2001年6月-2007年11月，在健康元药业集团股份有限公司历任法律顾问、高级法务专员。2007年12月至2017年12月，任深圳市怡亚通供应链股份有限公司法务副总监。2017年12月5日至今，任怡亚通副总经理兼董事会秘书。

冯均鸿先生，49岁，中国香港特别行政区永久居民，香港理工大学商学院毕业，工商管理博士，特许公认会计师公会资深会员，香港会计师公会资深会员；2003年8月加入深圳市怡亚通供应链股份有限公司，现任副总经理。2015年8月起任俊知集团有限公司（香港上市公司，股票代码：01300）非执行董事。

李程先生，中国国籍，无永久境外居留权，毕业于复旦大学工商管理专业，工商管理硕士 MBA。历任广东省盐业集团有限公司市场营销部副部长、广东广盐乳业有限公司董事、副总经理；深圳市深越联合投资有限公司战略招商部部长。

莫京先生，中国国籍，无永久境外居留权，硕士研究生学历，中级会计师。2002 年 10 月-至今，任深圳市怡亚通供应链股份有限公司中国区财务总监职务。曾任职深圳市兴鹏海运实业有限公司财务主管，金钱饲料（珠海）有限公司财务总监，深圳市高速公路石油有限公司财务经理。

4、发行人董事、监事、高级管理人员在股东单位及其他单位任职情况

(1) 发行人董事、监事、高级管理人员在股东单位任职情况

姓名	股东单位名称	在股东单位担任的职务	任职起始日期	在股东单位是否领取报酬津贴
周国辉	深圳市怡亚通投资控股有限公司	董事长	2003/4/7	否
陈伟民	深圳市怡亚通投资控股有限公司	监事	2005/11	否

(2) 发行人董事、监事、高级管理人员在其他单位任职情况

任职人员姓名	其他单位名称	在其他单位担任的职务	任职起始日期	在其他单位是否领取报酬津贴
周国辉	西藏联合精英科技有限公司	董事长	2004 年 2 月 3 日	否
周国辉	深圳全德翰实业有限公司	董事	2016 年 9 月 1 日	否
周国辉	深圳市物流产业共赢基金股份有限公司	董事	2017 年 3 月 1 日	否
冯均鸿	西藏联合精英科技有限公司	副董事长	2007 年 8 月 24 日	否
冯均鸿	俊知集团有限公司	非执行董事	2015 年 8 月 31 日	是
梁欣	伟仕佳杰控股有限公司	非执行董事	2013 年 12 月 1 日	是
李正	广东深天成律师事务所	合伙人、律师	2010 年 7 月 1 日	是
李正	深圳市安奈儿股份有限公司	独立董事	2017 年 6 月 1 日	是
李罗力	综合开发研究院	副理事长	1993 年 12 月 1 日	是
李罗力	深圳市马洪经济研究发展基金会	理事长	2011 年 11 月 1 日	否
李罗力	深圳赛格股份有限公司	独立董事	2013 年 6 月 1 日	是
李罗力	深圳市慈善事业联合会	执行长	2016 年 6 月 1 日	否
张顺和	中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所	所长	2013 年 7 月 1 日	是
张顺和	北京中煤汇峰科技有限公司	监事	2009 年 11 月 1 日	否
张顺和	宣亚国际品牌管理（北京）	独立董事	2015 年 4 月 1 日	是

	股份有限公司			
张顺和	深圳市冠旭电子股份有限公司	独立董事	2015年12月1日	是
张顺和	深圳市财天下财务顾问有限公司	法定代表人、执行(常务)董事、总经理	2016年12月1日	否
张顺和	深圳市会计协会	秘书长	2018年2月1日	否
张翔	北京大成(深圳)律师事务所	高级合伙人、执业律师	2009年9月1日	是
张翔	安徽太平洋电缆股份有限公司	独立董事	2016年3月1日	是
张翔	比亚迪股份有限公司	常年法律顾问	2016年3月1日	是
张翔	中国社会科学院法学研究所	实务指导教授	2008年6月1日	否
张翔	深圳市律师协会	监事	2017年4月1日	否
张玉明	深圳绵丽日用化工有限公司	副总经理	2012年2月1日	是
张玉明	深圳市爱立德科技有限公司	法定代表人、执行董事、总经理	2016年8月1日	否
黄伟群	深圳市三主粮商贸有限公司	法定代表人、执行(常务)董事、总经理	2012年9月1日	是
黄伟群	深圳市名磊物业发展有限公司	法定代表人、董事长、总经理	2016年4月26日	是
李倩仪	深圳前海长辉盛世文化发展有限公司	董事	2017年8月1日	否
姚飞	深圳市投资控股有限公司	副总经理	2017年2月	是
姚飞	深圳市丝路发展基金投资管理有限公司	董事长	2018年1月	否
姚飞	深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司	董事	2017年9月	否
姚飞	深圳投控湾区股权投资基金合伙企业(有限合伙)	执行事务合伙人委派代表	2018年5月	否
姚飞	中国北欧投资控股有限公司	董事	2017年10月	否
姚飞	国信证券股份有限公司	董事	2018年3月	否

(三) 发行人董事、监事和高级管理人员持有公司股份及债券情况

截至2019年6月30日，发行人董事、监事及高级管理人员持有公司股份情况如下：

序号	高管姓名	持股数(股)	持股比例(%)
----	------	--------	---------

1	梁欣	2,174,800.00	0.10
2	李倩仪	600,050.00	0.03
3	丰伟	300,000.00	0.01
4	夏滨	10,000.00	0.00
5	莫京	20,000.00	0.00

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人董事、监事及高级管理人员均不持有发行人公司债券。

（四）董事、监事、高级管理人员最近三年内违法违规情况

发行人全体董事、监事、高级管理人员最近三年内不存在重大违法违规情况。

七、发行人主营业务基本情况

（一）发行人业务范围

许可经营项目（以下项目涉及应取得许可审批的，须凭相关审批文件方可经营）：预包装食品（不含复热预包装食品），乳制品（含婴幼儿配方乳粉），批发；燃料油、沥青、页岩油的批发、进出口及相关配套业务（法律、行政法规、国务院决定规定禁止的及需前置审批的项目，限制的项目须取得许可后方可经营）；酒类的批发与零售；保健食品销售；特殊医学用途配方食品销售。

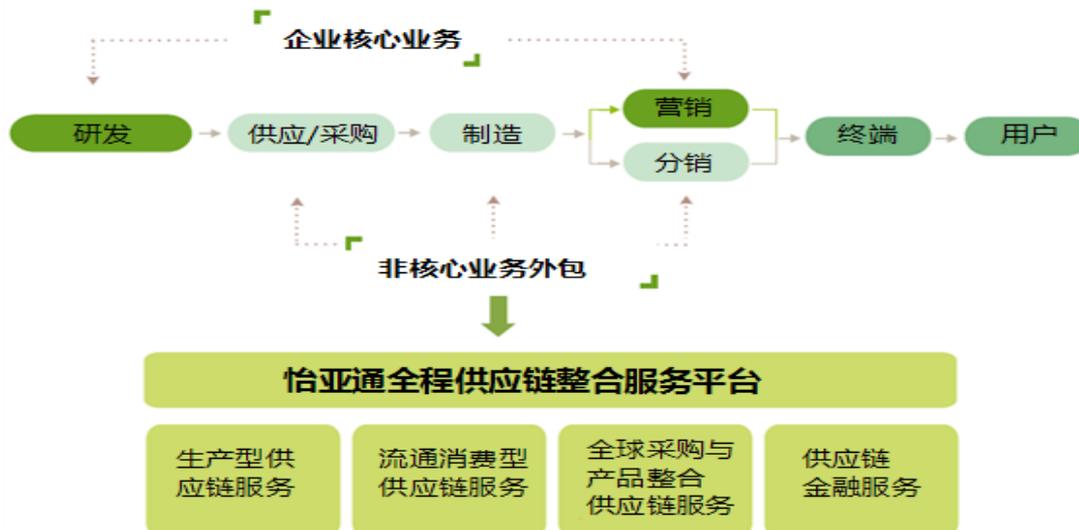
一般经营项目：国内商业（不含限制项目）；计算机软硬件开发；企业管理咨询；黄金、白银、K 金、铂金、钯金、钻石、珠宝等首饰的购销（以上不含法律、行政法规、国务院决定规定禁止的及需前置审批的项目，限制的项目须取得许可后方可经营）；化妆品的进出口及购销；汽车销售；初级农产品的购销以及其他国内贸易；机械设备租赁、计算机及通信设备租赁（不含金融租赁项目及其他限制项目）；网上贸易、进出口业务、供应链管理及相关配套服务；游戏机及配件的进出口、批发及销售；自有物业租赁；食品添加剂销售。

（二）发行人主营业务介绍

发行人作为国内领先的供应链服务商，专注于整合各方资源，打造一个集商流、物流、资金流、信息流四流合一的一站式供应链整合服务平台，专业承接企业的非核心业务外包。公司聚合了包括 Intel、GE、思科、宝洁、IBM、雀巢、玛氏等 100 余家世界 500 强及 1000 多家国内外著名企业的优势资源，业务嵌入电脑、通讯、医疗器械、快速消费品等 10 多个领域，有效帮助合作伙伴提高核心竞争力。

发行人主营业务是为企业提供供应链管理服务，提供效率和增值服务。公司战略定位为整合型平台、服务企业，致力于成为全球最优秀的“一站式供应链管理服务商”。发行人的“一站式供应链管理服务”是由客户订单需求开始，范围涵盖并贯穿从产品设计到原材料供应、生产、销售等整个生产经营活动过程，中间经过运输和仓储，把产品送到最终用户的各项业务。发行人利用供应链管理系统对供应链中的物流、信息流、资金流、商流进行计划、组织、协调与控制。

发行人主营业务流程图



基于其主营业务，发行人的物流网络遍及全国，覆盖全国主要一、二级城市超过 50 个，已达 120 个 DC&RDC（DC:配送中心 Distribution Center、RDC:区域配送中心 regional distribution center），在上海、大连、长沙、深圳共建有 5 个自有物流基地。发行人自 2004 年起先后进入上海、苏州、天津、大连、深圳、广州、东莞、成都、厦门、青岛等地的保税物流园区和保税物流中心。目前发行人覆盖全国的物流图如下：



随着供应链行业发展逐渐细化，发行人也在不断拓展新的业务类型，按实现营业收入来区分，致力于形成五大业务板块：广度供应链业务（生产型）、深度供应链业务（流通消费型）、全球采购与产品整合业务、供应链金融业务、互联网集群业务（互联网供应链服务）。发行人的五类业务构成一站式整合型供应链服务平台，涵盖了现代企业除研发和市场营销以外的所有产业链环节，组成一个有机整体，可以为企业非核心业务外包提供全面服务。

1、广度供应链业务

广度供应链业务的商业模式是将传统的物流商、增值经销商、采购服务商等服务功能加以整合，为企业提供涵盖进出口报关、物流、仓储、配送、供应商管理库存（VMI）、国际采购服务、分销平台服务、渠道管理及结算等内容的“嵌入式”服务产品，使客户外包环节能够无缝链接，最大限度降低物流及管理成本，提高供应链效率。按照服务的指向不同，广度供应链业务分为采购执行和分销执行。

采购执行是指供应链管理中从原材料供应商到生产企业（制造商）的部分。公司凭借专业的运作经验和先进的企业资源管理系统（ERP），通过对供应链的整合，在供应商与生产商之间建立起紧密的、资源共享的动态企业联盟，使生产商可根据生产需求实现实时原材料及半成品采购，制造商可根据订单来进行半成品或成品的JIT（实时生产）采购。采购执行能够为企业实现零库存管理，帮助企业进行供应商管理及采购运作管理，包括物流、订单、商务、结算、信息互动等等，使企业更

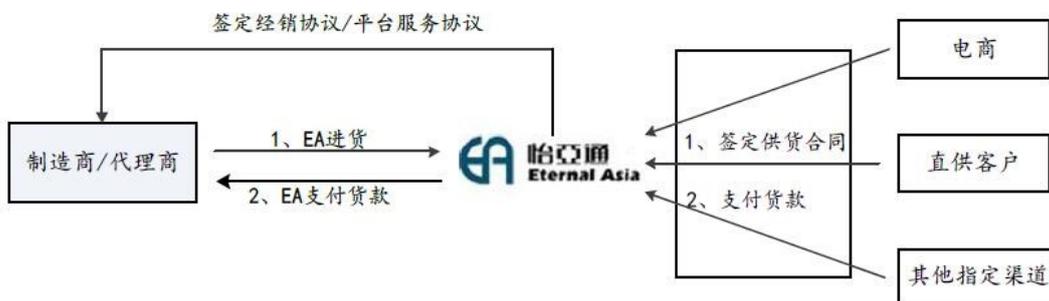
专注于自身的核心业务；扁平中间不必要的代理环节，既降低了采购成本又实现了弹性供应链缓冲功能。

公司广度供应链业务中采购执行业务的简化流程如下：



分销执行是指产品从生产企业（制造商）或代理商到电商客户、直供客户或指定渠道的部分。公司致力于搭建分销执行平台，为客户提供及时、高效、优质的分销服务，通过订单管理、商务管理、物流管理、结算管理、信息管理，促进上游客户的销售量，帮助企业实现商业价值的最大化。

公司广度业务中分销执行业务的简化流程如下：



（1）经营模式、盈利模式及承担的经营风险

1) 采购执行业务

采购执行根据公司服务模式、结算方式等不同，分为交易类采购执行和服务类采购执行。

①交易类采购执行的经营模式、盈利模式及承担的经营风险

A.经营模式：公司与委托方签署《供应链服务协议》，接受客户委托，代理客户从境外（含香港）进口指定的产品，公司负责办理货物进口的审批手续和进口报关的有关手续，同时，以怡亚通或境外子公司的名义同境外供应商和境内客户分别签署《采购合同》和《销售合同》，向境外供应商支付采购价款。境内客户按照进

口货物总价款的一定比例向怡亚通支付综合费用，综合费用含装货费、汽运费、报关费、保险费、运输费、开证费等，怡亚通按综合费用和进口货物总值的合计金额向境内客户收取代理采购的价款，并开具增值税专用发票。

B.盈利模式：交易类采购执行的盈利体现为进口货物的买卖差价。

C.承担的经营风险：在货物的进口环节，公司作为货物的买方在海关缴纳进口增值税，因此与进口有关的违法违规风险主要由公司承担。虽然公司系代理客户进行采购，由于与客户和供应商签署的购销合同实现货物所有权转移，如果客户弃单或违约，公司需承担相关存货风险，并通过处置相关产品、没收客户保证金等方式收回资金。公司对代理采购的客户制定了严格的筛选机制，代理采购产品设置了行业和产品名录，产品主要集中在通用性强、变现较快的电子类产品，同时制定了严格的风险控制体系，即使客户出现违约风险，公司也可通过产品的变现及时回收资金。

②服务类采购执行的经营模式、盈利模式及承担的经营风险

A.经营模式：公司与客户签署《供应链服务协议》，接受客户的委托，代理客户从境外（含香港）进口指定产品，并提供物流、代理报关等供应链服务。服务类采购执行中，客户和供应商直接签署《购销合同》，公司之境外子公司只作为收货人与海外供应商接洽，公司仅以受托代理人的身份提供通关进口、代付货款和移交货物等服务。目前服务类采购执行业务中，对于大多数客户，公司不代垫货款和税金，只有不超过三分之一的业务需要代垫货款或税金，公司从事境外代理采购主要通过开立信用证方式支付货款，因此客户占用的主要是信用证额度，较少涉及货币资金占用。

B.盈利模式：按进口货物完税金额的一定比例向客户收取服务费，仅以收取的服务费金额向客户开具增值税发票。

C.承担的经营风险：对于少部分需要代垫货款和税金的客户，如果客户弃单或违约，公司拥有货物留置权，保留寻求救济的权利，因此，需要公司垫付资金的业务，在收到代垫款项之前，公司要求全程控货，以避免发生资金回收的风险。对于不需要垫付款项的客户，公司承担的经营风险为客户不支付综合服务费的风险。

2) 分销执行业务

①经营模式：广度供应链业务中的分销执行主要集中在电子产品领域。经营模式为：公司与电子产品的生产商或代理商签署《经销商协议》或《平台服务协议》，向生产商或代理商按照协议约定价格采购电子产品，并根据协议约定，按照厂商指定价格销售给协议约定的电商客户或者在协议约定的渠道内销售产品。公司提供渠道管理、信息数据服务、物流配送等供应链服务。

②盈利模式：公司与上游供应商和下游客户分别签署采购合同（订单）和销售合同（订单），盈利最终体现为货物的买卖差价。

③承担的经营风险：公司分销执行业务的具体商业条款由公司与电子产品的厂商及代理商协商签订，不同类型的生产商或代理商，经营风险有所差异。比如与飞利浦中国投资有限公司、中国移动通信广东分公司的合作中，公司分别作为飞利浦小家电的经销商和苹果手机的经销商，在协议约定渠道内进行销售，产品全部以买断的形式进行采购，合同约定供应商原则上不负责退货或保价，公司需要承担一定的存货风险。但是在实际运营过程中，小家电产品的更新换代比较慢，公司采购的安全库存保持在 90 天之内，基本不会发生存货跌价损失的风险，对于超期较久的库存商品，供应商也会给予优惠政策。苹果手机的需求量较大，周转速度较快，没有出现滞销导致的库存风险。而公司与青岛雷神科技有限公司、苏州海尔信息科技有限公司、北京百纳威尔科技有限公司等公司的合作中，公司作为供应链服务商，向上述供应商采购的产品均销售给供应商指定的电商或特定客户，公司按照采购金额的一定比例收取服务费，服务费一般在每批次怡亚通应付供应商的货款中以折扣形式抵消，最终体现为货物买卖差价。该类分销服务中，基本不需要承担存货风险。

(2) 广度供应链业务提供的服务内容

广度供应链业务提供的服务内容包括：

1) 进口通关服务：公司可在全国各口岸（海关、机场）为进口客户提供全面完善的通关服务，包括：代办进口批文、快速通关、办理进口检验检疫、代办 3C 认证¹⁴、代开 L/C 垫付采购资金、零在途快速付汇、全程保险、代客租船订舱、办

理 C.O.、FORM A¹⁵证书。

2) 国际物流配送服务、国内物流及流通加工（增值）服务及仓储服务：公司在深圳、上海、北京、香港建设了一流的营运平台，在香港、深圳、广州、上海、北京、西安、武汉、成都、沈阳、大连、厦门建立了专业配送（仓储）中心。公司采取“门到门”和“门到港”服务，有汽运、空运、铁运、海运、联运等多种运输配送方式以供选择。以各地配送中心为基地辐射其覆盖区域范围的一、二级城市和主要三级城市的区域配送服务，提供特快专递、专人专送、专车配送、异地调拨及配套的信息反馈、代收货款等服务。

3) 保税物流平台服务：帮助企业实现出口集货，并能提前办理退税手续；形成真正的境外交易或国际结算，免征增值税和消费税，方便企业开展多种形式的国际贸易业务；帮助企业实现货物“区港联动”，实现进出口集拼箱及国际中转业务，进一步降低企业国际运输成本。

4) 供应商管理库存（VMI）：供应商委托公司作为第三方管理位于买方（制造工厂）附近的仓库（VMIHUB），由公司负责其库存控制和仓储管理，以降低企业库存成本，减少库存风险。

5) 国际采购服务：公司的国际采购中心帮助客户在正确的时间，按照客户的要求，以恰当的价格、恰当的数量和良好的品质采购企业所需要的物资（范围包括：原材料、成品半成品、电子信息产品、机械设备等），并提供一步到位的全国物流配送、成套安装及售后服务。

6) 分销平台服务：公司与电子产品的生产商或代理商签署协议，向生产商或代理商按照协议协定价格采购电子产品，并根据协议约定，按照厂商指定价格销售给协议约定的电商客户或者在协议约定的渠道内销售产品。同时提供渠道管理、信息数据服务、物流配送等服务，帮助上游委托方提高销售量，实现商业价值最大化。

7) 供应链结算配套服务

供应链结算配套服务主要是供应链管理服务环节的资金配套服务，在广度供应链业务中，体现为在采购和分销执行过程中，存在占用公司信用证额度，为少部分

¹⁵普惠制产地证，是出口国依据进口国要求而出具的能证明出口货物原产自受惠国的证明文件，以使货物在进口国能享受普遍关税待遇。

客户代垫税款、先行支付采购货款的情况。

(3) 收入结构及上下游客户分析

发行人 2016-2018 年度广度供应链业务销售收入区域分布情况如下：

单位：亿元

地域	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例
国内	150.63	88.79%	118.55	83.05%	131.96	82.57%
国外	19.01	11.21%	24.20	16.95%	27.86	17.43%
合计	169.65	100%	142.75	100%	159.82	100%

从广度供应链业务收入总额来看，近三年来年营业收入总额保持稳定，是发行人的传统优势业务。

从区域划分来看，发行人广度业务的主要经营主体集中在国内，国内公司 2018 年全年收入占比为 88.79%，国外公司主要为联怡国际（香港）有限公司，还也包含一些新加坡及东南亚国家的分子公司，境外收入占比为 11.21%。

按广度供应链业务产品涉及行业划分，发行人 2016-2018 年广度供应链业务分布情况如下

单位：亿元

产品	2018 年		2017 年		2016 年	
	营业收入	收入占比	营业收入	收入占比	营业收入	收入占比
IT、通信	77.15	45.48%	106.77	74.80%	129.73	81.17%
家电	29.10	17.15%	24.26	16.99%	16.52	10.34%
医疗	6.52	3.84%	6.02	4.21%	8.25	5.16%
化工	9.57	5.64%	-	-	-	-
母婴	35.46	20.90%	-	-	-	-
其他	11.85	6.98%	5.71	4.00%	5.32	3.33%
合计	169.65	100.00%	142.75	100.00%	159.82	100.00%

发行人广度供应链业务主要集中在 IT、通信行业，代表客户为同方股份、中国移动、青岛雷神、飞利浦等，2018 年全年营业收入占比为广度业务总量的 45.48%，占比较上年有所下降，其余客户还包括家电、医疗、化工等三大行业。

发行人广度客户的服务内容大都以国内分销（即分销执行）为主，来自分销执行（即代理销售）的收入占比超过一半，具体服务内容包括进出口通关、物流配送、仓储、信息、结算配套等。来自采购执行（主要为代理采购进口）的收入占比接近一半，采购执行的客户以国内为主，发行人代客户从其已经确定的供应商采购原材料并配送至客户指定地点，具体服务内容包括进出口通关、物流配送、仓储及库存管理、保税物流、国际采购及结算配套等。另还有极少一部分为纯物流服务。

发行人广度供应链业务 2018 年度采购执行和分销执行的前五大客户及销售情况如下所示：

发行人广度供应链业务 2018 年度分销执行的前五大客户及销售情况（合并）

单位：亿元

序号	前五大供应商	采购产品	采购金额	占业务量比例
1	北京京东世纪贸易有限公司	母婴、IT、通信、家电	51.06	30.10%
2	上海宝尊电子商务有限公司吴江分公司	家电	9.56	5.64%
3	北京京东世纪信息技术有限公司	母婴、IT、通信、家电	7.79	4.59%
4	上海顺莹贸易有限公司	化工	7.26	4.28%
5	同方股份有限公司	IT、通信	5.59	3.29%
合计			81.26	47.90%

发行人广度供应链 2018 年度采购执行的前五大客户及销售情况（合并）

单位：亿元

序号	前五大客户	销售产品	销售金额	占业务量比例
1	奕循(上海)贸易有限公司	母婴	27.39	17.17%
2	飞利浦（中国）投资有限公司	家电	8.38	5.25%
3	爱普生（中国）有限公司	IT、通信	7.91	4.96%
4	青岛雷神科技股份有限公司	IT、通信	5.98	3.75%
5	NIKOYO (HK) LTD	IT、通信	5.65	3.54%
合计			55.32	34.67%

发行人全部广度供应链的客户总数超过 1000 家，近年来，发行人不断拓展广度业务，IT、医疗等重点领域所占比重不断提高，广度业务多元化格局逐步形成，下游集中度较高风险得到缓解，整体抗风险能力有所提高。

2、深度供应链业务

(1) 经营模式、盈利模式和经营风险

深度供应链业务的本质为深度分销服务，其中，深度 380 分销服务平台是其最重要的组成部分，深度分销服务领域集中在日化、食品、母婴、酒饮。公司从上游品牌商采购货物后，将货物直接分销至大型卖场、门店、超市；公司对于货物在销售至卖场、超市、门店之前拥有货物的所有权。该服务使得供应商减少了与众多经销商、直接终端进行商务沟通、物流配送及结算的交易环节，流通环节的压缩有利于节约代理成本，提高供货效率，加强了供应商对终端的掌控能力，提高了毛利率水平；公司以买卖差价的形式分享了供应商降低的代理成本和分销成本。

1) 经营模式：公司与上游的品牌商（主要为世界五百强或行业前三的知名品牌，包括宝洁、联合利华、雀巢、中粮、美赞臣、欧莱雅等）签署《经销协议》，约定怡亚通或其子公司在特定区域或渠道经销品牌商的产品，公司从供应商采购货物后，将货物销售给大卖场（KA）、中型超市（BC）、药店、母婴店、批发商等终端门店。下游合作伙伴中，全国性超市有 20 多家，主要有沃尔玛、步步高、家乐福、华润万家、大润发、人人乐、新华都、易初莲花、欧尚、北京华联等，并为京东商城、唯品会等电商客户提供产品。公司与上游品牌商及下游终端客户均签署买卖合同，从合同形式来看，商品买卖为买断和卖断形式。

深度分销服务中，公司按经销协议协定价格向供应商提货，并根据下游终端门店的指令和销售计划进行供货。公司根据终端门店的分布情况，通过其位于全国30多个省份的近570家深度分销子公司合理布局仓储和物流，保证及时有效的供货，同时提供渠道开发维护、信息管理等服务，不断推动下游终端的销量。

公司深度分销业务的目标是通过网络体系建设、全国性物流和仓储系统建设以及信息化建设，搭建全国性的 B-to-B 分销平台，使品牌商品能够以最快的速度、最低的成本进入终端门店，从而进入消费者手中。从根本上解决地区发展不平衡、区域差异、物流成本高、经销体系混乱导致的假冒伪劣商品、零售价格差异较大等

问题，使三四线城市、农村地区也能以较低的成本购买到品牌商品，让广大消费者受益，也为客户创造更大价值。

2) 盈利模式：深度分销业务的盈利直接体现为货物的买卖差价。公司提供分销服务的产品主要为世界五百强或行业前三的知名品牌，品牌认知度较高，报告期内，公司深度分销业务主要是提供物流配送、仓储、信息管理、渠道开发维护等分销服务，按照上游供应商的指导价格将产品分销至下游客户，因此货物的买卖价差实质为公司提供分销服务的服务费。

3) 承担的经营风险：公司深度供应链业务的经营过程中，需要买断上游品牌商的货物，存在一定的存货风险。但公司存货周转率较高，对于存在到期风险的快消品，公司会与品牌商进行沟通，确定低价促销的方案，比如买一送一活动，品牌商给予公司相应补贴。部分即将到期产品，供应商会根据产品价值，给予公司一定比例的破损补贴，甚至直接退货或换货。对于没有补偿方案的存货，公司根据该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值，再根据可变现净值与该部分存货的账面余额进行比较确定是否计提存货跌价准备。

由于380平台服务的品牌大多数为世界500强和行业内知名公司，在实际操作过程中，大部分品牌对即将逾期商品会给予公司退货及促销补贴，公司实际发生的存货损失风险较低。

(2) 深度供应链业务服务内容

深度供应链业务的主要服务内容包括：

1) 商务服务

负责与供应商、终端门店的信息沟通、商务谈判、订单确认；每月需预估订货发货量，在约定期间内向供应商申报下月销售计划，通常分上旬、中旬、下旬订单申报订货单（每次订货量至少达到最低标准）；与终端门店沟通订单。

2) 物流服务

物流服务主要包括提供仓储和配送两方面。

仓储：库房面积、每天最低接货量及可储存货物数量达到供应商的规范要求；保持最低库存量以满足产品的正常周转存储需要；到达仓库前的道路需满足供应商

发货车的行驶条件、保证接货卸货时间段符合当地交通部门要求；清点收货后及时确认及反馈。库房环境符合相关安全法规要求，卫生整洁；设立专门的产品存储区域，严禁货物混放。

配送：用符合供应商要求的货车运输产品，确保产品到达目的地；按日提供每日进销存报表；协助供应商召回特定产品；配送产品到指定渠道范围，不得越区销售；保证订单到达后，订货商品及时送入渠道分销商，以避免断货。

3) 与上游供应商及下游终端门店分别结算，不涉及垫付资金等资金配套服务公司
公司与供应商的结算包括：采购商品后信用期内支付货款或款到发货、完成既定销售计划的奖励金或折扣等。

公司与终端门店的结算包括：销售商品后信用期内收回货款，或现款现货。

上述结算属于货物流通过程中正常的商业结算，不存在为上下游垫付资金的行为。

4) 渠道开发、维护及分销客户管理

建立下级终端门店数据库，包括但不限于地址、联系电话、资金、运力、仓储，协助供应商客户经理做好动态销售记录，包括但不限于每月的销售额及各类产品的销量、进货周期及每次进货额；保证按照与供应商约定的价格或价格区间销售，不得低价倾销给下级经销商；与供应商一起按月对终端门店进行铺货率及铺货情况进行考核，并定期召开例会，总结月度工作业绩，分析研讨市场形势并制定销售策略，布置下月任务与政策。

5) 市场推广以及促销管理

公司需向终端门店提供促销活动的相关服务，如店面装修、张贴和派发广告材料、理货、品尝和发放样品、收集市场反馈信息等，供应商定期抽查各类促销赠品、促销活动、促销政策的到位情况及铺货率；如合同有约定，公司需派驻专职负责销售产品的销售人员（由供应商或公司承担相关费用）、处理售后服务工作（包括退货、换货，消费者投诉等）。

(3) 收入结构及上下游客户分析

发行人 2016-2018 年度深度供应链业务销售收入区域分布情况如下：

单位：亿元

地域	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例
国内	405.25	99.62%	396.60	98.85%	375.42	94.73%
国外	1.54	0.38%	4.60	1.15%	20.89	5.27%
合计	406.79	100%	401.20	100%	396.32	100%

深度供应链业务是发行人近年来发展的重点区域，从销售收入总数上看，发行人深度供应链业务近三年来呈现高速增长趋势，2016 年较 2015 年营业收入增长了 55.90%，2017 年较 2016 年营业收入增长了 1.23%，2018 年较 2017 年营业收入增长了 18.84%，主要由于公司 380 分销平台各行业的市场占有率在不断提升，已形成分销平台核心竞争力，吸引大批优秀经销商加入怡亚通的平台。

深度供应链业务收入超过 90%的比例来自国内，发行人深度供应链业务的发展主要依托于在其 380 平台项目，380 项目的平台建立主要以整合收购当地经销商的形式，经销商一般通过品牌商或省级企业推荐及调研等其他渠道，发行人选择的标准一般为世界 500 强或国内知名的品牌且销售业绩排在本区域行业前三，年销售规模在 1-2 亿元以上的经销商，与发行人有共同价值理念，在经过发行人尽职调查团队进行可行性调研后（且董事长会与全国所有有意向整合的经销商的小股东面谈），与小股东按 6：4 或 7：3 比例共同出资成立新公司开展业务。

目前，380 平台内的公司分布区域主要以湖北、重庆、山西、陕西、山东、广西等，中西部二、三线城市为主；另外广东、上海占比也较大。目前，发行人经销商分布大体呈现区域+业务设置特点，即发行人在二三线城市整合当地最优质的经销商，该类经销商业务通常在当地深耕快速消费品（白酒、饮料、日化、母婴等）几年甚至十几年，经验丰富，具备敏感的市场洞察力。单个经销商注册资本在发行人进驻前通常为 100 万-1000 万不等，而待怡亚通整合后注册资本通常为 1000 万-6000 万之间（部分平台公司注册资本达 1 亿元）。

2016 年-2018 年度期间，深度 380 平台在全国布局数量情况如下：

单位：个

区域	2018 年末	2017 年末	2016 年末
华东区	26	133	88

中南区	108	111	105
西北区	61	62	57
华北区	86	86	89
东北区	26	28	12
合计	422	420	351

发行人对平台公司的管控措施如下：

(1)整合后的当地优质经销商，发行人与当地经销商各占出资比例 7：3 或 6：4（注册资本），总部负责品牌规划、渠道规划，以及定期下达需完成的收入、利润等指标，经销商负责合资公司的内部管理。

(2)平台公司管理方面，发行人实行矩阵式管理架构，各个业务集群负责管理下设分、子公司的业务运营，但子公司资金调度、骨干人员配置、财务核算等方面进行集中统一管理，各集群及下属子公司可以与公司总部在财务、IT 人力资源、行政、客服、风控、营运等方面共享。

(3)资金管理方面，发行人对控股子公司实行资金集中管理，通过资金管理体系对全集团资金进行归集统筹，规范、高效流程化管理，优化资源配置。各分公司/事业部资金收入必须经过财务部门，资金支出必须经过财务部门负责人审批。资金信息必须集中于财务中心/财务部，由财务部门对信息进行处理加工并报领导决策使用。

(4)在业务管理上，总部负责品牌规划、渠道规划，以及定期下达需完成的收入、利润等指标，合资公司负责具体的业务发展。

(5)在系统管理体系上，发行人有严谨的系统管理体系的输出，全集团共享内部信息平台，大数据化、科学化管理；达成全行业全球全网全渠道的运营，令到原来有传统渠道和传统生意高度共享植入整盘生意。自深度供应链业务发展以来，通过 380 平台的覆盖，已成功导入上游品牌客户近千家，其中宝洁、中粮、联合利华、雀巢等在内的世界 500 强企业品牌和细分行业前三名客户共计 60 多家，380 平台服务涵盖各大卖场（KA）、中型超市（BC）、药店、母婴店、批发商等在内的各种终端门店，已经实现了重点业务区域的全渠道覆盖，并为京东商城、唯品会等电商客户提供产品。

截至 2017 年末，380 平台已覆盖超过 200 万家流通消费领域终端门店，其中商超终端的数量约为 60 万家左右。商超业务量约为 320 亿左右，占深度 380 整体业务量的 80%。终端分为三类：一类为全国性大大型卖场，如家乐福、沃尔玛等；第二类为地方市场占有率前三的地方性卖场，如红旗连锁超市等；第三类为小型的批发零售店，如和乐生活超市，母婴类零售店等。目前 40% 的业务量集中在前两类终端，而第三类终端的数量多，业务量在逐步增加。

发行人深度供应链业务上下游主要品牌及销售终端列举如下：

	行业	合作品牌
上游	母婴行业	多美滋、惠氏、雅培、雀巢、可瑞康等
	食品行业	雀巢、卡夫、中粮、益海嘉里、玛氏等
	日化行业	宝洁、联合利华、欧莱雅、曼秀雷敦、高露洁等
	酒饮行业	红牛、加多宝、泸州老窖、红花郎等
下游	KA 大卖场	沃尔玛、山姆、麦德龙、永旺等
	BC 中型超市	大润发、银座、天虹等
	终端门店系统	药店、母婴店、批发商及电商等

按下游客户涉及行业划分，发行人 2016-2018 年深度供应链业务主要产品销售情况如下：

单位：亿元

产品	2018 年		2017 年		2016 年	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
家电	90.31	22.20%	65.94	16.44%	35.08	10.87%
酒饮	97.16	23.88%	98.76	24.62%	82.14	25.46%
母婴	63.71	15.66%	65.88	16.42%	57.96	17.96%
日化	71.96	17.69%	79.17	19.73%	66.81	20.71%
食品	77.33	19.01%	88.09	21.96%	78.96	24.47%
化工	0.74	0.18%	0.31	0.08%	-	-
其他	5.57	1.37%	3.05	0.75%	1.68	0.53%
合计	406.79	100.00%	401.20	100%	322.63	100%

发行人上游合作客户集中在四大行业，其中母婴、食品、日化、酒饮占 2018 年度深度供应链业务营业收入的 76.24%。除上述快速消费品外，家电分别占 2018

年度深度供应链业务营业收入的 22.20%，为发行人传统的优势行业。发行人合作客户的分类与其行业定位相符，发行人立足于社会生活必须食品等快速消费品，以及家电、化工等消耗品，未来定位于做民生行业的最全最大的供应链平台。

发行人深度供应链 2018 年度前五大供应商采购情况如下表所示：

单位：亿元

序号	前五大供应商	采购产品	采购金额	占采购总额比例
1	宝洁(中国)营销有限公司	快消品	17.68	5.13%
2	欧莱雅(中国)有限公司	快消品	15.60	4.53%
3	内蒙古伊利实业集团股份有限公司	快消品	12.06	3.50%
4	菲仕兰食品贸易(上海)有限公司	快消品	11.00	3.19%
5	美赞臣营养品(中国)有限公司	快消品	9.14	2.65%
合计			65.48	19.01%

发行人深度供应链 2018 年度前五大客户销售情况如下表所示：

单位：亿元

序号	前五大客户	销售产品	销售金额	占总销售收入比例
1	唯品会(中国)有限公司	快消品	14.79	3.64%
2	重庆唯品会电子商务有限公司	快消品	7.61	1.87%
3	沃尔玛(中国)投资有限公司	快消品	6.80	1.67%
4	杭州嘉宏贸易有限公司	家电	4.77	1.17%
5	浙江国大能源有限公司	家电	3.79	0.93%
合计			37.76	9.28%

发行人上下游客户均为国内外知名企业，销售产品集中在快速消费品和 IT 电子产品等，与发行人深度供应链业务的整体数据相符。未来，深度供应链业务依旧是发行人重点发展的业务，同时也是发行人未来战略布局的重要铺垫和发展依托。

(4) 广度供应链和深度供应链业务模式的异同分析

广度供应链和深度供应链业务的概念为发行人首次提出，并照此来划分业务板块，从上下游的角度分析二者模式的异同如下：

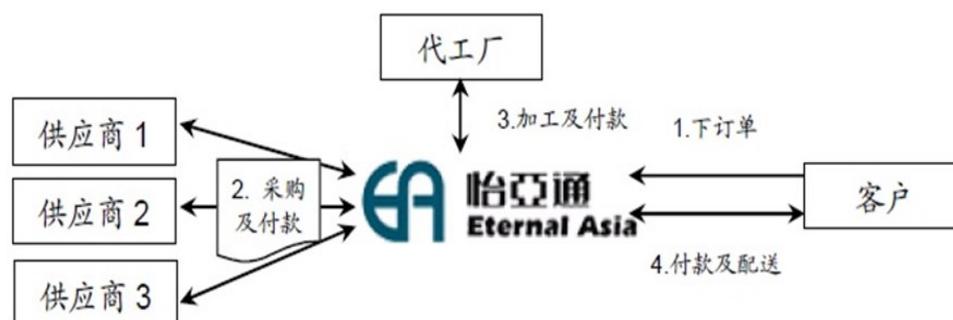
项目	广度供应链业务	深度供应链业务
怡亚通角色	代理商	分销商
业务内容	<p>采购执行：采购执行根据公司服务模式、结算方式等不同，分为交易类采购执行和服务类采购执行。</p> <p>交易类采购执行业务中，公司与委托方签署《供应链服务协议》，接受客户委托，代理客户从境外（含香港）进口指定的产品，公司负责办理货物进口的审批手续和进口报关的有关手续，同时，以怡亚通或境外子公司的名义同境外供应商和境内客户分别签署《采购合同》和《销售合同》，向境外供应商支付采购价款。</p> <p>服务类采购执行业务中，公司与客户签署《供应链服务协议》，接受客户的委托，代理客户从境外（含香港）进口指定产品，并提供物流、代理报关等供应链服务，客户和供应商直接签署《购销合同》，公司之境外子公司只作为收货人与海外供应商接洽，公司仅以受托代理人的身份提供通关进口、代付货款和移交货物等服务。</p>	<p>公司与上游的品牌商（主要为世界五百强或行业前三的知名品牌，包括宝洁、联合利华、雀巢、中粮、美赞臣、欧莱雅等）签署《经销协议》，约定怡亚通或其子公司在特定区域或渠道经销品牌商的产品，公司从供应商采购货物后，将货物销售给大卖场（KA）、中型超市（BC）、药店、母婴店、批发商等终端门店。</p>
	<p>分销执行：公司与电子产品的生产商或代理商签署《经销商协议》或《平台服务协议》，向生产商或代理商按照协议约定价格采购电子产品，并根据协议约定，按照厂商指定价格销售给协议约定的电商客户或者在协议约定的渠道内销售产品。</p>	
盈利模式	<p>交易类采购执行：进口货物的买卖差价。</p> <p>服务类采购执行：按进口货物完税金额的一定比例向客户收取服务费。</p>	货物的买卖差价
	<p>分销执行：货物的买卖差价</p>	
货物定价权	客户	怡亚通在上游供应商的指导价格范围内定价
货物权属	<p>交易类采购执行：怡亚通承担相关存货风险</p> <p>服务类采购执行：客户承担相关存货风险</p>	怡亚通承担相关存货风险
	<p>分销执行：根据合同约定具体确定</p>	

深度供应链业务实质上也是广度供应链业务中分销执行的一种，发行人受上游客户的委托，并按照上游供应商的指导价格分销至下游终端、经销商进行货物的分销，但在记账方式和货物权属上有所不同。同时，发行人通过设立 380 平台，通过对分销商的管理，同时反向促进货物的成交量，是深度供应链特有的模式，也是未来深度供应链业务发展的方向。

3、全球采购与产品整合业务

全球采购服务，依托全球服务网络及专业的供应链服务，对资源配置进行优势整合，帮助全球商家实现全球范围的采购与销售。同时，公司还通过对品牌企业的产品研发、原材料采购、生产制造、市场营销等供应链环节进行优势整合，为客户提供产品定制，帮助企业优化现有供应链结构，提高产品品质及市场竞争力。

全球采购与产品整合业务图



(1) 业务模式

全球采购与产品整合是基于广度供应链业务，以采购执行和分销执行为基础再加上接受客户委托外包加工生产的环节，彻底实现由客户委托采购原材料、生产、配送成品到最终使用者的全面性供应链服务。全球采购与产品整合是公司根据客户需求及市场发展要求而产生的一种新型的供应链服务业务，是对公司现有业务的补充与完善：从采购执行到生产执行再到销售执行，从而形成完整的、全面供应链服务体系。

在业务中，发行人联合方案开发商根据客户订单进行 OEM 或 ODM 加工，帮助制造商实现规模效益。客户则可以避免在设备、技术、研究开发上的大额投资，专注于他们擅长的销售业务，全球采购与产品整合是一个多方共赢的服务模式。在这个虚拟生产模型中，不仅分散了风险，各方还保持和加强了自己的核心竞争力。从产品的研究开发到投放市场，周期都将大大地缩短，而且顾客导向化程度更高。

基本流程为：客户下订单→怡亚通整合相关资源（如原材料等）交由代工厂生产→借助怡亚通的物流网络向客户提供仓储、配送等。发行人主要通过子公司来执行产品整合业务。子公司以产品整合为核心，建立了标准化合作联盟体系，对产品的研发、原材料采购、生产制造、市场营销等供应链环节进行优势整合，为

客户提供产品定制，帮助企业优化现有供应链结构，提高产品品质及市场竞争力。

(2) 盈利模式

在虚拟生产业务中，发行人较广度供应链业务为客户提供更多的增值服务，发行人直接与客户签订采购合同，并负责统筹和密切参与整个生产流程。发行人的收入主要来源于：从产品设计、原材料采购、生产、运输环节对物流、信息流、资金流进行管理，实现资源高效配置、节省各环节间成本。公司在定价时，在货值中加入一定比例的服务费（层层环节累加），并以销售价格的方式体现。

按销售收入区域划分，发行人 2016-2018 年度全球采购与产品整合业务销售收入情况如下：

单位：亿元

地域	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例
国内	84.68	74.03%	80.76	61.58%	58.87	60.09%
国外	29.71	25.97%	50.38	38.42%	39.10	39.91%
合计	113.39	100%	131.14	100%	97.97	100%

从全球采购与产品整合业务的销售收入总额来看，2017 年度较 2016 年增长了 34.12%。发行人经营全球采购与产品整合业务的主体主要集中在国外，以联怡国际（香港）有限公司为主要平台，服务境外客户，随着客户情况的变化，国外收入占比近年来有所波动，整体规模不大。

按销售涉及的产品划分，发行人 2016-2018 年度全球采购与产品整合业务销售情况如下：

单位：亿元

产品	2018 年		2017 年		2016 年	
	营业收入	收入占比	营业收入	收入占比	营业收入	收入占比
IT 与通信	40.81	35.68%	50.39	38.42%	50.99	52.05%
家电	-	-	-	-	0.40	0.41%
化工	71.20	62.24%	78.48	59.84%	43.72	44.63%
纺织品	2.17	1.89%	2.27	1.73%	2.86	2.91%

其他	0.21	0.19%	-	-	-	-
合计	113.39	100.00%	131.14	100.00%	97.97	100.00%

在全球采购与产品整合业务中，发行人服务的客户集中在 IT 与通信、家电两大行业，也是发行人的传统优势行业。近年来，随着电器更新换代的加快，家电行业的占比逐渐加大。

2018 年发行人全球采购与产品整合业务前五大供应商采购情况如下：

单位：亿元

序号	前五大供应商	采购产品	采购金额	占总采购金额比例
1	上海华彬国心进出口有限公司	化工	5.87	5.31%
2	中国石化化工销售有限公司江苏分公司	化工	4.88	4.42%
3	上海联油国际贸易有限公司	化工	3.17	2.87%
4	东芝电子元件（上海）有限公司	IT、通信	4.03	3.65%
5	LEXAR MEDIA	IT、通信	4.38	3.96%
合计			22.33	20.21%

2018 年发行人全球采购与产品整合业务前五大客户销售情况如下：

单位：亿元

序号	前五大客户	销售产品	销售金额	占总销售收入比例
1	中国石化化工销售有限公司	化工	5.82	5.09%
2	中石化化工销售(上海)有限公司	化工	3.58	3.13%
3	北京京东世纪贸易有限公司	IT、通信	3.58	3.13%
4	浙江维泰橡胶有限公司	化工	3.55	3.10%
5	北京奥燃高新技术实业有限公司	化工	2.31	2.02%
合计			18.84	16.47%

发行人上下游客户销售的主要产品为电子产品，单个客户的业务量占不大，客户比较分散，部分客户和广度供应链客户有所重叠和关联，是依托广度供应链业务，随客户的需求而催生的。

4、供应链金融业务

发行人的供应链金融服务是在传统的广度供应链和深度供应链业务的基础上，随着所服务客户的金融需求而衍生的，所服务的公司均为发行人上下游客户，以及部分核心客户的下游客户。

（1）业务模式

发行人围绕核心企业的上下游中小型企业提供专业的供应链金融服务，供应链金融服务目前以小额贷款业务为主。小贷公司依托怡亚通母公司多年成熟的供应链管理经验，以降低供应链整体财务成本、提供系统性金融优化方案为着眼点，将核心客户的良好信用延伸到供应链上下游 N 个企业中，为其提供灵活、专业的供应链金融服务，以弥合广泛存在的中小企业的资金缺口。通过供应链金融服务，降低供应链的成本。发行人小额贷款的资金来源为自有资金和银行贷款。

（2）盈利模式

发行人的子公司宇商小贷公司主要运用自有资金和银行借款进行小额贷款，收取利息，扣除成本后实现利润。

（3）主要公司情况

经营供应链金融业务的为发行人旗下三家子公司，即深圳市宇商小额贷款有限公司、赣州市宇商小额贷款有限公司和深圳前海宇商保理有限公司。前述三家公司基本信息列示如下：

序号	公司全称	注册地	注册资本/股本	持股比例	表决权比例
1	深圳市宇商小额贷款有限公司	深圳	人民币 50,000 万元	100.00%	100.00%
2	赣州市宇商小额贷款有限公司	赣州	人民币 20,000 万元	100.00%	100.00%
3	深圳前海宇商保理有限公司	深圳	人民币 16,700 万元	100.00%	100.00%

深圳市宇商小额贷款有限公司于 2010 年 1 月注册成立，注册地址为深圳市福田区福田街道福田路深圳国际文化大厦 2708A。注册资本为 50,000 万元，深圳怡亚通持股比例 100%。主营业务为在深圳市行政辖区专营小额贷款业务。

截至 2018 年 12 月 31 日，深圳宇商小贷总资产 15.78 亿元，净资产 5.72 亿元；2018 年度实现营业收入 2.34 亿元，实现净利润 0.31 亿元。

赣州市宇商小额贷款有限公司于 2014 年 3 月成立，注册地址为江西省赣州市章贡区长征大道 2 号天际华庭 15#楼 806#写字楼，注册资本为 20,000 万元，公司主营业务为为自己的互联网客户，特别是小微企业开展小额贷款、财务顾问业务以及经市金融工作局批准的其他业务。

截至 2018 年 12 月 31 日，赣州市宇商小额贷款有限公司总资产 2.23 亿元，净资产 2.15 亿元；2018 年度实现营业收入 0.32 亿元，实现净利润 0.07 亿元。

深圳前海宇商保理有限公司成立于 2015 年 9 月，注册地为深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室，注册资本为人民币 10,000 万元，公司主营业务为保付代理、股权投资、受托资产管理等。

截至 2018 年 12 月 31 日，深圳前海宇商保理有限公司总资产为 5.13 亿元，净资产为 1.47 亿元；2018 年实现营业收入 1.15 亿元，实现净利润 0.15 亿元。

发行人从事小额贷款业务的子公司具备开展小额贷款业务的相关资质，报告期内未受到小额贷款业务监管部门的行政处罚。发行人已承诺本期债券募集资金不用于二级市场股票投资，不转借他人，符合《公司债券发行与交易管理办法》第十五条的规定。

5、互联网集群业务（互联网供应链服务）

互联网供应链服务，以公司供应链服务优势为核心，结合互联网产品（星链云商、星链云店、星链生活），助推中国零售商店转型升级，帮助上游品牌商实现全方位营销，抓住消费者心智。

星链云商是集产品展示、广告投放、线上采购、订单管理、在线支付等功能于一体的线上服务平台，为上游品牌厂商与下游商家搭建线上 B2B 商品采购桥梁，中小门店店主可共享怡亚通在 20 年供应链服务行业中积累筛选的线下优质商品，实现在线进货，杜绝假货。星链云店及星链生活是围绕星盟计划，以 O2O 联盟形式，联合中国各区域中小零售商并助力于此类零售商转型升级，改善“散、乱、穷、小”的现状，从而使得传统零售终端实现互联网化、商城化、金融化、传媒化及增值服务功能化。在真正意义上实现让小商店变成大超市，并通过星链互联网产品打造所有商店品牌的线上营销平台，抓住终端客户的心智，提升品牌知名度及市场份额。

(三) 主营业务各版块分析¹⁶

截至本募集说明书签署日，发行人各主营业务板块生产经营情况正常，未发生重大不利变化。

1、各业务板块营业收入分析

2016-2018 年度，发行人各业务板块营业收入构成及占比情况如下：

单位：万元

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
380 分销平台	4,067,854.77	58.37	4,011,953.66	58.95	3,226,251.21	55.71
广度平台	1,696,460.44	24.34	1,427,476.48	20.97	1,598,261.17	27.60
全球采购平台	1,143,939.19	16.41	1,311,443.36	19.27	979,729.64	16.92
物流平台	77,189.63	1.11	53,992.48	0.79	44,124.71	0.76
宇商金控平台	1,138.57	0.02	9,566.40	0.14	964.77	0.02
其他平台	42,642.83	0.61	70,545.91	1.04	14,503.73	0.25
平台间关联交易	-60,052.94	-0.86	-79,047.68	-1.16	-72,468.12	-1.26
合计	6,969,172.50	100.00	6,805,930.61	100.00	5,791,367.11	100.00

2016-2018 年度，发行人营业收入分别为 579.14 亿元、680.59 亿元、696.92 亿元，呈逐年递增趋势。2016 年、2017 年和 2018 年发行人营业收入增长率分别达到 45.94%、17.52%、2.40%，增长迅速。

2、各业务板块营业成本分析

2016-2018 年度，发行人各业务板块营业成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
380 分销平台	3,745,308.27	57.55	3,701,274.50	58.17	2,978,562.57	55.05
广度平台	1,625,153.99	24.97	1,363,648.99	21.43	1,532,655.48	28.33
全球采购平台	1,104,680.89	16.98	1,272,510.19	20.00	929,261.44	17.18
物流平台	63,533.10	0.98	44,065.77	0.69	33,918.61	0.63
宇商金控平台	268.78	0.00	5,629.80	0.09	492.76	0.01
其他平台	28,688.13	0.44	54,582.18	0.86	7,965.11	0.15
平台间关联交易	-60,052.94	-0.92	-79,047.68	-1.24	-72,468.12	-1.34
合计	6,507,580.21	100.00	6,362,663.74	100.00	5,410,387.84	100.00

¹⁶ 由于发行人于 2017 年调整了主营业务板块的统计口径，而 2015 的相关数据年尚未进行追溯修改，此处 2015 年数据与 2016、2017 年不具备可比性

2016-2018 年度，发行人营业成本分别为 541.04 亿元、636.27 亿元、650.76 亿元，与收入增长趋势一致。

3、各业务板块销售毛利分析

2016-2018 年度发行人各业务板块销售毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
380 分销平台	322,546.51	69.88	310,679.16	70.09	247,688.64	65.01
广度平台	71,306.45	15.45	63,827.49	14.40	65,605.69	17.22
全球采购平台	39,258.30	8.50	38,933.18	8.78	50,468.20	13.25
物流平台	13,656.53	2.96	9,926.71	2.24	10,206.10	2.68
宇商金控平台	869.79	0.19	3,936.60	0.89	472.01	0.12
其他平台	13,954.70	3.02	15,963.73	3.60	6,538.62	1.72
平台间关联交易	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	461,592.28	100.00	443,266.87	100.00	380,979.27	100.00

2016-2018 年度，发行人营业毛利分别为 38.10 亿元、44.33 亿元、46.16 亿元，公司盈利能力较强。

4、各业务板块毛利率分析

2016-2018 年度发行人各业务板块销售毛利率情况如下：

业务板块	2018 年度	2017 年度	2016 年度
380 分销平台	7.93%	7.74%	7.68%
广度平台	4.20%	4.47%	4.10%
全球采购平台	3.43%	2.97%	5.15%
物流平台	17.69%	18.39%	23.13%
宇商金控平台	76.39%	41.15%	48.92%
其他平台	32.72%	22.63%	45.08%
平台间关联交易	0.00%	0.00%	0.00%
营业收入毛利率	6.62%	6.51%	6.58%

2016-2018 年度，发行人营业收入毛利率分别为 6.58%、6.51%、6.62%，较为稳定。

(四) 发行人相关业务资质

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人尚未到期的主要资质证书或许可情况如下：

资质证书	证书编号或批准文号	发证单位	发证/认定时间及说明	许可范围/资质等级	获得单位	到期日期
自理报检企业备案登记证明书	4700001160	中华人民共和国深圳出入境检验检疫局	2014年11月26日	——	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	无期限
中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	4453066866	中华人民共和国深圳海关	2014年11月26日	进出口货物收发货人	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	长期有效
对外贸易经营者备案登记证	2539134	中华人民共和国商务部	2015年9月16日	货物进出口或者技术进出口	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	无期限
外汇登记证	NO/00122075	国家外汇管理局深圳市分局	——	——	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	无期限
第二类医疗器械经营备案凭证	粤深食药监械经营备20150237号	深圳市市场和质量监督管理委员会	2015年3月24日	全部二类医疗器械(包括二类体外诊断试剂); 经营方式: 批发	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	无期限
医疗器械经营许可证	粤 020242	深圳市市场和质量监督管理委员会	2015年2月13日	III类: 6815 注射穿刺器械, 6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备(隐形眼镜及其护理用液类除外), 6823 医用超声仪器及有关设备, 6825 医用高频仪器设备, 6828 医用磁共振设备, 6830 医用 X 射线设备, 6845 体外循环及血液处理设备, 6846 植入材料和人工器官, 6877 介入器材, 6821 医用电子仪器设备, 6824 医用激光仪	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	2020年2月12日

				器设备, 6833 医用核素设备, 6840 临床检验分析仪器, 6840 体外诊断试剂, 6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具, 6865 医用缝合材料及粘合剂; 经营方式: 批发		
食品经营许可证	JY14403040051741	深圳市食品药品监督管理局	2016年11月14日	经营项目: 预包装食品销售(含冷藏冷冻食品)、特殊食品销售(保健食品销售, 特殊医学用途配方食品销售, 婴幼儿配方乳粉销售, 其他婴幼儿配方食品销售)	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	2021年9月1日
危险化学品经营许可证	沪(浦)安监管危经许[2017]200676	上海市浦东新区安全生产监督管理局	2017年3月23日	许可经营范围: 批发(不带储存设施)经营品名, 3-二甲基氨基亚甲基氨基苯基-N-甲基氨基甲酸酯(或其酸盐)等品种, 具体品种见许可证附图	上海怡亚通供应链有限公司	2020年3月22日
道路运输经营许可证	440300061105	深圳市交通运输委员会	2014年10月10日	普通运输	深圳市怡亚通物流有限公司	2022年7月9日
航空运输销售代理业务	第 ZN60974 号	中国航空运输协会	2016年1月29日	国内航线除香港、澳门、台湾地区航线外的航空货运销售代理业务(危险品除外)/二类货运	深圳市怡亚通物流有限公司	2020年6月28日
食品经营许可证	JY14403070280683	深圳市食品药品监督管理局	2017年5月3日	经营项目: 预包装食品销售(含冷藏冷冻食品)、特殊食品销售(保健食品销售, 特殊医学用途配方食品销售, 婴幼儿配方乳粉销售, 其他婴幼儿配方食品销售)	深圳市怡亚通物流有限公司	2022年5月2日
第二类医疗器械经营备案凭证	沪浦食药监械经营备20160313号	上海市浦东新区市场监督管理局	2016年5月10日	批发: 第二类医疗器械(不含体外诊断试剂)	上海怡亚通供应链有限公司	无期限

酒类商品 批发许可证	沪酒专字第 0306020101003586号	上海市酒类转 卖管理局	2014年12月26日	酒类商品	上海怡亚通供应 链有限公司	2020年10月11日
食品经营 许可证	JY13101150143785	上海市浦东新 区市场监督管 理局	2016年9月21日	预包装食品销售（包含冷藏冷冻食 品），特殊食品销售（保健食品销售， 婴幼儿配方乳粉，其他婴幼儿配方食 品）	上海怡亚通供应 链有限公司	2023年7月17日
危险化学 品经营许 可证	沪（浦）安监管危经许 [2017]200676	上海市浦东新 区安全生产监 督管理局	2017年3月23日	3-一二甲基氨基亚甲基氨基苯基- N-一甲基氨基甲酸酯(或其盐酸盐)、 (RS)- α -一氰基-3-一苯氧基苄基 (SR)-3-(2,2-一二氯乙烯基)-2,2-二甲 基环丙烷羧酸酯***	上海怡亚通供应 链有限公司	2020年3月22日
对外贸易 经营者备 案登记表	1296998	中华人民共和 国商务部	2012年10月22日	货物进出口或者技术进出口	上海怡亚通供应 链有限公司	无期限
自理报检 企业备案 登记证明 书	3100609762	中华人民共和 国上海出入境 检验检疫局	2012年10月30日	——	上海怡亚通供应 链有限公司	无期限
中华人民 共和国海 关报关单 位注册登 记证书	3116660222	中国人民共和 国洋山海关（保 税）	2014年12月18日	进出口货物收发货人	上海怡亚通供应 链有限公司	长期有效
自理报检 企业备案 登记证明 书	3100660887	中华人民共和 国上海出入境 检验检疫局	2014年12月5日	——	上海怡亚通供应 链有限公司	无期限
对外贸易 经营者备	1801388	中华人民共和 国商务部	2014年12月8日	货物进出口或者技术进出口	上海怡亚通供应 链有限公司	无期限

案登记表						
医疗器械经营许可证	沪浦食药监械经营许20160412号	上海市浦东新区市场监督管理局	2017年4月5日	三类：6815 注射穿刺器械，6821 医用电子仪器设备，6823 医用超声仪器及有关设备，6825 医用高频仪器设备，6828 医用磁共振设备，6830 医用 X 射线设备，6846 植入材料和人工器官，6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具，6877 介入器材***	上海怡亚通供应链有限公司	2021年10月24日
对外贸易经营者备案登记表	2011189	对外贸易经营者备案登记(深圳)	2014年12月2日		深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	无期限
第二类医疗器械经营备案凭证	粤深食药监械经营备20162553号	深圳市市场和质量监督管理委员会	2016年7月15日	全部二类医疗器械(包括二类体外诊断试剂)	深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	无期限
对外贸易经营者备案登记表	2535165	中华人民共和国商务部	2015年12月17日	货物进出口或者技术进出口	深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	无期限
自理报检企业备案登记证明书	4700621437	中华人民共和国深圳出入境检验检疫局	2014年12月2日	——	深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	无期限
中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	4453168987	中华人民共和国深圳海关	2014年12月2日	进出口货物收发货人	深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	长期有效
食品经营许可证	JY14403040026128	深圳市食品药品监督管理局	2016年11月14日	预包装食品销售(含冷藏冷冻食品)，特殊食品销售(保健食品销售，婴幼儿)	深圳市怡亚通深度供应链管理有	2021年7月11日

				儿配方乳粉销售,其他婴幼儿配方食品销售)	限公司	
食品经营许可证	JY14403040094983	深圳市食品药品监督管理局	2017年1月13日	预包装食品销售(包含冷藏冷冻食品),特殊食品销售(保健食品销售,特殊医学用途配方食品销售,婴幼儿配方乳粉销售,其他婴幼儿配方食品销售)	深圳市星链云商科技有限公司	2022年1月12日
对外贸易备案登记表	2029810	对外贸易经营者备案登记(深圳)	2014年11月6日	——	深圳市怡亚通冷链供应链有限公司	无期限
中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	4453062059	中国人民共和国深圳海关	2014年11月6日	进出口货物收发货人	深圳市怡亚通冷链供应链有限公司	长期有效
食品经营许可证	JY14403040019830	深圳市食品药品监督管理局	2016年6月24日	预包装食品销售(含冷藏冷冻食品)	深圳市怡亚通冷链供应链有限公司	2021年6月23日
危险化学品经营许可证	粤深南安监管经字[2014]137号	深圳市南山区安全生产监督管理局	2014年12月1日	汽油[-18℃《闪点<23℃》(32001)、汽油[闪点《-18℃》(31001)、甲烷[液化的](21008)、煤油(33501)、乙烯[液化的](21017)、石油气[液化的](21053)、天然气[含甲烷的,液化的](21008)、1,4-一二乙基苯(33537)***	深圳市前海怡亚通供应链有限公司	2021年1月14日
对外贸易经营者备案登记表	1622492	中华人民共和国商务部	——	货物进出口或者技术进出口	深圳市前海怡亚通供应链有限公司	无期限
中华人民共和国海关报关单	440316637V	中国人民共和国深圳海关	2014年10月8日	进出口货物收发货人	深圳市前海怡亚通供应链有限公司	长期有效

位注册登 记证书						
自理报检 企业备案 登记证明 书	4700641464	中华人民共和 国深圳出入境 检验检疫局	2014年5月28日	——	深圳市前海怡亚 通供应链有限公 司	无期限
对外贸易 经营者备 案登记表	2019311	中华人民共和 国商务部	2016年7月19日	——	深圳市前海怡亚 通供应链有限公 司	无期限
食品经营 许可证	JY14403070021385	深圳市食品药 品监督管理局	2016年5月16日	预包装食品销售（含冷藏冷冻食品）	深圳市怡亚通物 业管理有限公司	2021年5月15日
深圳市经 营性停车 场许可证	深公交停管许字 A01704号	深圳市公安局 交通警察局	2015年11月13日	社会公共类	深圳市怡亚通物 业管理有限公司	2019年8月31日
对外贸易 经营者备 案登记表	03084899	中华人民共和 国商务部	2017年3月23日	货物进出口或者技术进出口	深圳市怡亚通保 税物流有限公司	无期限
中华人民 共和国海 关报关单 位注册登 记证书	4403467533	中华人民共和 国深圳海关	2017年3月23日	进出口货物收发货人	深圳市怡亚通保 税物流有限公司	长期有效
出入境检 验检疫报 检企业备 案表	17032212202100000664	深圳出入境检 验检疫局	2017年3月23日	出入境检验检疫报检企业备案	深圳市怡亚通保 税物流有限公司	无期限
国际货运 代理企业 备案表 （一）	00073655	中华人民共和 国商务部	2018年2月6日	国际货运代理企业备案表（一）	深圳市怡亚通保 税物流有限公司	无期限

对外贸易经营者备案登记表	03694979	中华人民共和国商务部	2018年4月20日	货物进出口或者技术进出口	深圳市腾飞健康生活实业有限公司	长期有效
中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	4453962818	中华人民共和国深圳海关	2018年5月18日	进出口货物收发货人	深圳市腾飞健康生活实业有限公司	无期限
道路运输经营许可证	辽交运管许可大字210200800258	大连市港口与口岸局	2016年2月19日	道路货运站(场)经营(专营仓储服务)	大连怡亚通供应链有限公司	2030年12月31日
食品经营许可证	JY12102420002481	大连保税区市场监督管理局	2016年10月26日	预包装食品销售(不含冷藏冷冻食品)	大连怡亚通供应链有限公司	2021年10月24日
无船承运业务经营资格登记证	SMTC-NV01752	上海市交通委员会	2016年9月2日	中华人民共和国港口货物运输的无船承运业务	上海市怡亚通国际物流有限公司	2021年7月20日
第二类医疗器械经营备案凭证	粤深食药监械经营备20170135	深圳市市场和质量监督管理委员会	2017年1月17日	全部二类医疗器械(包括二类体外诊断试剂)	深圳市星链电子商务有限公司	无期限
食品经营许可证	SP6500011610022901	经济技术开发区工商局	2016年12月14日	批发兼零售;预包装食品兼散装食品;乳制品(含婴幼儿配方奶粉);(保健品除外)	新疆诚烁供应链管理有限公司	2019年12月13日
烟草专卖零售许可证	440307200909	深圳市龙岗区烟草专卖局	2016年9月23日	本区卷烟零售业务	深圳市和乐生活超市有限公司	2021年9月22日
酒类商品零售许可证	沪金酒专字第1706030217001898号	上海市金山区酒类专卖管理局	2016年9月5日	酒类商品(不含散装酒)	上海怡亚通玖鸿供应链管理有限公司第三分公司	2019年9月4日

医疗器械经营许可证	粤 326275	深圳市市场和质量监督管理委员会	2016 年 12 月 6 日	III类: 6815 注射穿刺器械, 6821 医用电子仪器设备, 6823 医用超声仪器及有关设备, 6824 医用激光仪器设备, 6825 医用高频仪器设备, 6840 临床检验分析仪器, 6846 植入材料和人工器官 6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备(隐形眼镜及其护理用液除外), 6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具	深圳市怡亚通医疗供应链管理有限公司	2021 年 12 月 5 日
酒类商品批发许可证	沪 酒 专 字 第 0306020101007228 号	上海市酒类专卖管理局	2015 年 10 月 10 日	酒类商品	上海深怡供应链管理有限公司	2021 年 9 月 11 日
危险化学品经营许可证	鲁淄(临淄)危化经[2016]000171 号	淄博市临淄区安全生产监督管理局	2016 年 8 月 3 日	苯、粗苯、石脑油、石油原油、甲苯、甲醇、正丁醇、甲基叔丁基醚, 1, 2 一二甲苯, 1, 3 一二甲苯, 1, 4 一二甲苯、二甲苯异构体混合物、乙苯、异丙基苯、正丙苯、1,3,5 一三甲基苯、1,2,3 一三甲基苯、1,2,4-三甲基苯、煤焦油、煤油、汽油、柴油[闭杯闪点≤60℃]溶剂油[闭杯闪点≤60℃]、苯乙烯[稳定的]***	山东怡化石油化工有限公司	2019 年 8 月 2 日
关于批准深圳市宇商小额贷款有限公司业务资格的函	深府金小[2010]1 号	深圳市人民政府金融发展服务办公室	2010 年 1 月 8 日	业务范围: 在深圳市行政辖区内专营小额贷款业务(不得吸收公众存款)	深圳市宇商小额贷款有限公司	无期限
对外贸易经营者备案登记表	2534414	中华人民共和国商务部	2015 年 8 月 27 日	货物进出口或者技术进出口	深圳市怡明科技有限公司	无期限

中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	4453165272	中华人民共和国深圳海关	2015年9月1日	企业经营类别：进出口货物收发货人	深圳市怡明科技有限公司	长期有效
自理报检企业备案登记证明书	4700617282	中华人民共和国出入境检验检疫局	2015年3月3日	——	深圳市怡明科技有限公司	无期限
食品流通许可证	SP4403042015025056	深圳市市场和质量监督管理委员会福田食品药品监督管理局	2015年11月11日	经营种类：预包装食品（不含复热）；酒类批发；乳制品（含婴幼儿配方乳粉）；经营方式：批发	深圳市怡明科技有限公司	2022年3月5日
出入境检验检疫报检企业备案表	17051209432200000072	深圳出入境检验检疫局	2017年5月12日	出入境检验检疫报检企业备案	深圳市怡明科技有限公司	无期限
对外贸易经营者备案登记表	3085515	中华人民共和国商务部	2017年5月11日	货物进出口或者技术进出口	深圳市怡明科技有限公司	无期限
食品经营许可证	JY14403040106312	深圳市食品药品监督管理局	2017年3月6日	经营项目：预包装食品销售（含冷藏冷冻食品）、特殊食品销售（保健食品销售，特殊医学用途配方食品销售，婴幼儿配方乳粉销售，其他婴幼儿配方食品销售）	深圳市怡明科技有限公司	2022年3月5日
对外贸易经营者备案登记表	2035792	中华人民共和国商务部	2015年4月23日	货物进出口或者技术进出口	深圳市卓优数据科技有限公司	无期限

中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	4453060177	中华人民共和国深圳海关	2015年3月31日	进出口货物收发货人	深圳市卓优数据科技有限公司	长期有效
食品流通许可证	SP1101131210068575	北京市顺义区食品药品监督管理局	2015年4月13日	批发预包装食品	北京市怡亚通供应链管理有限公司	2023年4月16日
酒类流通备案登记表	110012100351	北京市顺义区商务委员会	2012年6月15日	经营类型: 批发企业; 主要经营品种: 白酒, 啤酒, 葡萄酒	北京市怡亚通供应链管理有限公司	无期限
对外贸易经营者备案登记表	1843910	中华人民共和国商务部	2015年8月28日	货物进出口或者技术进出口	江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	无期限
对外贸易经营者备案登记表	2240794	中华人民共和国商务部	2016年6月2日	—	江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	无期限
烟草专卖零售许可证	412801204235	驻马店市烟草专卖局	2013年7月15日	卷烟、雪茄烟	驻马店市华通源供应链管理有限公司	2023年6月5日
食品经营许可证	JY15201150015761	贵阳市观山湖区市场监督管理局	2016年9月29日	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售, 散装食品(含冷藏冷冻食品)销售, 婴幼儿配方乳粉销售	贵州省怡亚通深度供应链管理有限公司	2021年9月28日
工会法人资格证书	工法证字第2401120227号	贵阳市观山湖区总工会	2014年12月15日	无	贵州省怡亚通深度供应链管理有限公司	无
贵州省食品经营许可证	黔酒销许520110300399号	贵阳市观山湖区商务局	2016年9月30日	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售, 散装食品(含冷藏冷冻食品)销售, 婴幼儿配方乳粉销售	贵州省怡兴深度供应链管理有限公司	2021年9月29日

食品经营许可证	JY14201020020137	武汉市江岸区食品药品监督管理局	2017年1月3日	预包装食品销售（不含冷藏冷冻食品）；散装食品销售（不含冷藏冷冻食品、不含散装熟食）；特殊食品销售	武汉市大鸿雁供应链管理有限公司	2022年1月2日
食品经营许可证	JY14201020020137	武汉市江岸区食品药品监督管理局	2017年1月3日	经营项目：预包装食品销售（不含冷藏冷冻食品）；散装食品销售（不含冷藏冷冻食品、不含散装熟食）、特殊食品销售	武汉市大鸿雁供应链管理有限公司	2022年1月2日
食品经营许可证	JY14301110282505(1-1)	长沙市雨花区食品药品监督管理局	2017年2月27日	食品销售经营者（含网络经营）	湖南鑫之族供应链有限公司	2022年2月26日
南宁市酒类流通备案登记证	450100102177	南宁市商务局	2015年4月8日	经营类型：批发（含批零兼营）；经营品种：国产酒	广西科桂贸易有限责任公司	无期限
食品流通许可证	SP1101111410071839	北京市房山区食品药品监督管理局	2014年12月4日	批发预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）；零售预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）	北京怡通永盛商贸有限公司	2022年5月22日
食品经营许可证	JY13101040028744	上海市徐汇区市场监督管理局	2017年3月1日	经营项目：预包装食品销售（含冷藏冷冻食品）	上海怡亚通龙川供应链管理有限公司	2022年2月28日
食品流通许可证	SP3101151512101025	上海市浦东新区市场监督管理局	2015年8月11日	经营方式：批发非实物方式；经营项目：预包装食品（不含熟食卤味、冷冻冷藏）	上海怡亚通龙川供应链管理有限公司	2023年6月28日
酒类商品批发许可证	沪酒专字第1206020101003811号	上海市酒类专卖管理局	2015年8月3日	酒类商品	上海怡亚通龙川供应链管理有限公司	2021年2月1日
第二类医疗器械经营备案凭证	浙杭食药监械经营备20171267号	杭州市市场监督管理局	2017年5月16日	经营范围：6813 计划生育器械，6866 医用高分子材料及制品***	杭州万鸿供应链管理有限公司	无期限

食品经营许可证	JY13301050123727	杭州市拱墅区市场监督管理局	2016年10月9日	经营项目：预包装食品（不含冷藏冷冻食品）销售	杭州万鸿供应链管理有限公司	2021年10月8日
食品经营许可证	JY14403050006282	深圳市食品药品监督管理局	2016年6月2日	经营项目：预包装食品销售（不含冷藏冷冻食品）	深圳市怡合盈通实业有限公司	2021年6月1日
食品经营许可证	JY14117020034369	驻马店市驿城区食品药品监督管理局	2016年7月29日	预包装食品销售（含冷藏冷冻食品），特殊食品销售（保健食品）	驻马店市华通源供应链管理有限公司	2021年7月28日
河南省酒类流通备案登记证	410311100535	洛龙区酒类流通管理工作领导小组办公室	2016年8月3日	各类酒类产品，经营类型为批零兼营	洛阳洛百易通供应链管理有限公司	无期限
食品经营许可证	JY15201150015761	贵阳市观山湖区市场监督管理局	2016年9月29日	预包装食品（含冷藏冷冻食品）销售，散装食品（含冷藏冷冻食品）销售，婴幼儿配方乳粉销售	贵州省怡亚通深度供应链管理有限公司	2021年9月28日

在经营过程中，对于已到期或即将到期的资质证书或许可证书，发行人安排专门人员负责办理或续期，以保证生产经营的正常开展。发行人及旗下子公司在经营过程中所需的相关资质证书或许可证书，除因集团整体业务规划调整而主动不续期外，不存在到期无法续期的情况，亦不会因业务资质证书或许可证书无法续期而对发行人持续经营造成重大不利影响。

长沙怡亚通供应链有限公司于2014年9月30日取得的《食品流通许可证》（SP4301931010000608）已于2017年9月23日到期，根据《国家食品药品监督管理总局关于启用《食品经营许可证》的公告（2015年第199号）》规定，“原食品流通、餐饮服务许可证有效期未届满的继续有效，食品经营者在原食品流通、餐饮服务许可证有效期内申请更换为食品经营许可证的，许可机关应按照规定予以更换，原食品流通、餐饮服务许可证有效期届满，由原发证机关予以注销”，《食品流通许可证》由《食品经营许可证》取代，长沙怡亚通供应链有限公司安排专人已向长沙市食品药品监督管理局提交申请《食品经营许可证》的材料，该食品经营许可证的办理流程即将进入现场检查阶段，根据长沙市食品药品监督管理局官方网站公开的食品经营许可证办事流程，现场检查阶段后即进入是否作出许可审批流程，长沙怡亚通供应链有限公司已安排专人负责该食品经营许可证的办理，争取尽快完成该食品经营许可证的办理工作。

（五）发行人经营方针及战略

1、发行人业务组织架构战略调整

基于生态战略规划要求及组织管理与经营发展需要，发行人于2017年对集团商业生态进行了梳理，对公司战略进行了重新定位，进一步实现扁平化高效管理，以便于整合更多资源，连接更多优质合作伙伴，全面推动供应链商业生态圈建设。

发行人在2017年开年将业务组织管理架构由原来的五大业务集群调整为十大业务平台：

调整前（五大业务集群）：广度供应链业务集群、深度供应链业务集群、全球采购及产品整合供应链业务集群、供应链金融业务集群、互联网供应链业务集群。

调整后（十大业务平台）：广度平台、380 分销平台、全球采购平台、物流平台、营销平台、宇商金控平台、380 金服平台、品牌服务平台、资本服务平台、星链互联网平台。

调整后的十大平台组织结构，更有利于发行人建立起横向一体化，纵向专业化的组织管控模式，打造扁平化结构组织。在管理模式上，组织内沟通效率更加高效，使得每个平台实现专业化运作，工作领域划分更为清晰具体，从而达到实现精细化管理。

2、怡亚通 2017 年全新商业生态模型



怡亚通以供应链服务为载体，以金融、营销、资本以及其他生活类增值服务为衍生服务内容，以互联网技术及产品为共享工具，对应供应通、营销通、星盟通战略，打造十大服务平台，整合连接供应链上下游及不同行业合作伙伴，构建一个全新的协同发展、平台共享、共融共生的现代化供应链商业生态圈。

3、十大平台战略定位

载体：

(1) 广度平台：连接上下游企业的桥梁，推动企业非核心业务外包，提升竞争力，实现总成本领先，成为中国最优秀的供应链服务商；

(2) 380 分销平台：构建全球流通商业网络，为上游品牌企业提供销售平台，为下端门店提供采购平台，推动中国流通行业转型升级，打造中国最大的流通服务平台；

(3) 全球采购平台：打造行业供应链服务平台，帮助合作企业实现全球范围内的采购与销售，推动企业全球发展，未来将发展成为行业服务前三名服务商；

(4) 物流平台：建立中国 380 个城市乃至全球部分地区的物流网络，提供全方位、一站式的物流服务。从而推动中国物流业转型升级，促进中国商业社会的繁荣与发展，目标成为中国流通行业最强大的 B2B 物流平台；

内容：

(5) 宇商金控平台：原宇商金融，是国内前沿的各垂直细分行业供应链金融服务平台，利用供应链行业大数据，结合外部金融资源为客户提供高效供应链金融服务。平台致力于打造中国最大的 B2B 垂直细分行业供应链金融服务网络，促进中国实体产业中小企业共同繁荣，成为时代创新型优秀供应链金融服务商；

(6) 营销平台：是流通消费领域的“分销+营销”平台，在分销基础上，建立营销平台，助力品牌提升市场份额，占领客户心智，帮助品牌做大做强，努力成为中国最大的流通行业主流营销发行人。

(7) 380 金服平台：原 O2O 金融服务业务模块，连接内外部金融资源，为流通行业的品牌企业、下游终端客户提供一站式金融服务，目标是成为流通行业供应链金融服务领导者；

(8) 品牌服务平台：是品牌运营孵化及运营服务平台，为合作品牌提供品牌战略规划以及“分销+营销”的一站式服务平台。基于与时俱进，成就品牌在中国崛起为发展的使命，目标成为中国最优秀的产销一体化品牌服务商；

(9) 资本服务平台：以专业化手段和资本运营经验，为行业整合、产业整合、资本整合提供专业服务，帮助合作企业快速发展并走向资本市场，目标通过高效资本运作，改善资本结构、推动资本流动、促进资本增值。

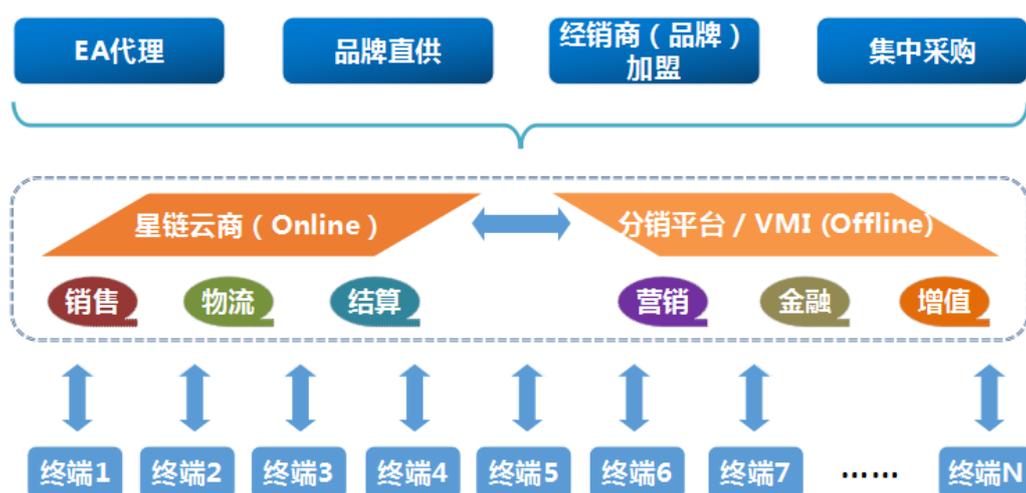
互联网：

(10) O2O 互联网平台：以“供应链+互联网”为核心，搭建的 O2O/B2B2C 平台，为品牌提供营销互动，为商店店主提供优质品牌商品，通过互联网服务实现小商店变大超市，助力中国社区商店转型升级，整合资源，整合营销，成为中国以供应链服务为载体的全新互联网生态平台。

4、“三通”战略

“三通”即为供应通、营销通、星盟通；是发行人 2017 年基于供应链商业生态战略的全新提炼与升级，以“整合+连接”的方式，依托发行人现有市场网络、合作品牌、零售终端等资源进行充分利用，加速商业生态体系的建设，持续推动行业变革与发展。发行人最终会凭借“三通”战略实现“三全”目标（终端、网络、行业全覆盖）。

(1) 供应通



“供应通”服务平台是为上下游客户提供系统性的综合供应链服务，满足上下游客户的综合业务需求，整合行业资源，提高流通效率、推动行业变革。基于线上互联网平台星链云商加线下分销平台/VMI 作为上下游之间的对接平台，通过 EA 代理、品牌直供、经销商（品牌）加盟、集中采购的业务模式，拓宽采购及供应渠道，将商品更快速、更精准的供应至全国不同区域的下游零售终端。在整个运作流程中，业务范畴涵盖销售、物流、资金结算、营销、金融、增值服务。

未来“供应通”的作用可助力于上游实现终端覆盖、终端动销，提升库存分拨至消费端的效率；也可助力于终端转型升级，提供一站式采购服务、营销

服务、金融服务、O2O 增值服务等；最终引领流通行业的变革，实现由分销整合到行业整合再到产业整合的转变。

(2) 营销通



营销通是通过星链传媒、终端传媒、速动传媒和整合营销的渠道途径实现四维一体营销模式，促成品牌与消费者之间的互动，从而搭建一键式消费者心智营销平台。结合“分销+营销”的战略思路，帮助合作品牌做大做强，成为中国流通行业中的新媒体。

星链传媒是通过充分利用星链互联网产品的技术，实现快捷有效的品牌营销价值传递，抢占消费者心智；终端传媒是利用商店自媒体，促进终端动销，打造商店零售+营销（品牌推广+互动）平台，将覆盖超过 50 万家商店进行品牌推广营销；速动传媒是联合多品牌资源，打造专业移动地面推广部队，全面覆盖城市及偏远盲区，强势下沉渠道；而整合营销是整合内部上述三大营销传媒渠道以及外部媒体营销资源，搭建全链条一体化流通行业“分销+营销”平台。

(3) 星盟通



星盟通可以帮助企业在终端实现更大的拓展空间，借助发行人 O2O 综合生态平台上的“互联网+供应通+营销+金融+各类增值服务”，品牌商品能获得线上以及线下的多渠道展示，更便捷地直供终端，并享有金融、营销、增值服务等支持。最终帮助小商店变成聚集众多功能与一体的智慧型生态商店，促进传统零售店互联网化以及服务多元化。下一阶段，星盟通体系计划在三到五年内实现加盟门店数超过 20 万家，从而实现全国网络全覆盖。

未来，公司将全面打造流通行业供应链生态圈，以共享、共赢为宗旨，汇聚多样化组织，构建能力互补的价值网络，实现全链条上的关键优势资源协同发展，跨界融合，形成强大竞争力，从而创造一种动态平衡的商业发展生态，让所有参与者共享生态圈机会与利润，实现最经济、最大限度的成长。

八、发行人所在行业状况及竞争情况

（一）发行人所在行业状况

供应链管理服务行业是新经济的产物，属于现代物流的范畴。现代物流与供应链管理服务的共同点是两者都是为整个供应链提供服务，两者的差别在于提供服务的范围和供应链管理的集成程度的不同。根据所处供应链服务行业的阶段不同，供应链服务分为物流运输业；第三方物流业 3PL，即设计、实施和运作一个企业的整个分销、采购、物流及供应链系统和专业供应链管理服务。

目前发行人所提供的是一站式供应链管理服务，其商业模式属于供应链管理服务范畴，处于行业的高级阶段。其主营业务中占比较大的广度供应链业

务、深度供应链业务、全球采购与产品整合三大类业务，均隶属于供应链行业，以下分析供应链的行业现状、行业前景、行业政策等。

1、行业现状

(1) 国际市场第三方物流行业发展状况

在国际上，供应链管理行业是第三方物流行业发展的高级阶段，目前尚不是以独立行业形式存在，因此国外并无专门的供应链管理行业分类，供应链管理从学术分类上仍属于第三方物流行业。但国外第三方物流行业的管理思想、发展途径、盈利模式、未来发展趋势，是中国供应链管理企业普遍学习、借鉴的对象，对我国供应链管理行业的产生、发展、未来产业升级均有重要影响。

(2) 国内市场发展概况

1) 中国现代物流及供应链管理服务市场巨大

供应链管理在中国从属于“现代物流”范畴。中国经济持续高速发展，为现代物流及供应链管理外包服务行业的快速发展提供了良好的宏观环境。加入WTO以后，中国国际贸易额的成倍增长，国家发改委发布的《2015年全国物流运行情况通报》显示，2015年社会物流总费用10.8万亿元，比上年增长2.8%。其中，运输费用5.8万亿元，保管费用3.7万亿元，管理费用1.4万亿元。对于社会尤为关心的物流费用占GDP的比重，2015年社会物流总费用与GDP的比率16.0%，比上年下降0.6个百分点。体现我国物流运行效率有所提高，但总体效率仍属于较低水平，市场潜力很大。推动中国现代物流及供应链管理外包发展的主要因素，首先是跨国企业正将更多的业务转向中国，并通过外包其广泛的物流功能来降低供应链成本；其次是中国公司为降低成本和增强核心竞争力也增加了对物流及供应链管理外包的需求；再次是政府的激励措施也刺激了中国现代物流及供应链管理外包市场的迅速发展。

2) 中国现代物流及供应链管理服务行业还处于初级发展阶段

目前，中国现代物流及供应链管理服务行业服务商还存在所提供的服务功能单一、增值服务薄弱的问题。大多数物流及供应链外包服务商提供的是基础性服务，如运输管理和仓储管理，增值服务及物流信息服务与支持物流的结算服务等只占较小的比例。增值服务也主要是货物拆拼箱，重新贴签/重新包装，

包装/分类/并货/零部件配套，产品退货管理，组装/配件组装，测试和修理等，附加值也不高。

(3) 行业盈利模式和竞争状况

根据企业提供的业务侧重不同和盈利模式，目前现代物流及供应链管理服务企业可分为四类：物流服务商、采购服务商、分销增值商和物流及供应链管理综合服务商。具体介绍如下：

企业类别	简要描述	收入来源（盈利模式）	代表企业
物流服务商	主要提供物流运输服务	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	中铁铁龙物流、中远航运、中海发展、锦江投资、中储股份、捷利股份、宝供物流
采购服务商	主要为生产商（或经销商）提供代理采购、进口原材料及半成品采购服务，生产商（或经销商）可根据订单来进行半成品或成品的采购。	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
增值分销商	主要为生产商提供营销支持、客户管理、货品管理服务	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	ImgramMicroArrow、Avnet、TechData、利和经销（IDS）、神州数码

目前，我国现代物流与供应链管理服务行业主要竞争还集中在物流运输层面，增值服务商无论是从数量还是质量上都与国外同类企业有不小的差距，现代物流及供应链综合管理服务商开始出现，但其行业渗透度及服务集成度都还不高，多数现代物流及供应链管理服务商侧重在某个或某几个行业，使现代物流及供应链管理服务行业竞争状况呈现出细分市场相对垄断的竞争态势。

2、行业前景

进入 21 世纪，第三方物流行业出现一些新的变化：

(1) 需要第三方物流服务的行业越来越多

当生产企业对外包的依赖程度越来越高，且消费者对产品的接近程度越来越近时，对第三方物流的需求就由潜在需求转换为现实需求。IT 产品、办公用品、高档消费品、汽车产品等行业的第三方物流已经非常盛行，而零售品、电信产品、耐用消费品也逐步进入培育期，为第三方物流行业提供新的发展空间。

（2）第三方物流服务提供商的定位逐渐分化

第三方物流服务提供商因服务的地域范围、提供的业务功能不同，企业往往选择不同的发展战略。进入 21 世纪，经过近十年的快速发展，全球的第三方物流服务提供商也发生了明显的分化，一部分跨国企业如 UFreight、FedEx、Menlo 等已全方位发展，成为跨区域的供应链管理集成服务提供商；而另一部分企业则纵向发展，成为区域性供应链管理集成服务商，或者横向发展，成为全球性物流服务提供商。

（3）第三方物流的发展企业竞争与发展的需要

在全球化的浪潮中，各企业为增强市场竞争力，将企业的资金、人力、物力投入到其核心业务上，寻求社会化分工协作带来的效果和效率的最大化。专业化分工的结果导致许多非核心业务从企业生产经营中分离出来。企业考虑把供应链环节运作外包主要有两大驱动力：第一，要把资源集中在企业的核心竞争能力上，以便获取最大的投资回报。那些不属于核心能力的功能应被弱化或者外包。而物流与供应链服务通常不被大多数的制造企业和分销企业视为他们的核心能力。第二，事实证明，企业单靠自己的力量降低供应链费用存在很大的困难。尽管从 70 年代至 90 年代，企业在提高物流及供应链管理效率方面已经取得了巨大的进展，但要取得更大的进展将付出更多努力，要想实现新的改善，企业不得不寻求其它途径，包括业务外包。这样，现代物流与供应链管理外包的出现，实现了社会的合理分工，实现了社会资源的合理配置，同时又使生产企业和专业供应链管理服务企业的核心竞争力都得到了加强，效益显着提高。

（4）现代信息技术的发展为供应链行业的发展提供了技术基础

20 世纪 90 年代以来，随着因特网技术以及各种信息技术的发展，为企业建设高效率的信息技术网络创造了条件，信息技术实现了数据的快速、准确传

递，一方面提高了供应链管理服务企业在仓库管理、装卸运输、采购、订货、配送发运、认单处理的自动化水平，促使订货、包装、保管、运输、流通加工一体化，使物流企业与其它企业间的信息沟通交流、协调合作方便快捷，并能有效跟踪和管理物流渠道中的货物，精确计算物流活动的成本，这就使客户企业可以随时跟踪自己的货物，因而放心地把自己的物流业务交由专业供应链管理服务企业处理，这些环境条件都促使了专业供应链管理服务企业的产生。现代信息技术的发展为现代物流与供应链管理服务行业的发展提供了重要的技术基础。

3、行业政策

国内供应链管理外包服务行业按行业划分属于现代物流行业大类。根据国务院于 2004 年 8 月 1 日发布的《关于促进我国现代物流业发展的意见》要求，为加强综合组织协调，国家建立了由国家发展改革委牵头，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，成员由国家发展改革委、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；同时根据意见要求，目前国家已取消了对物流行业的行政性审批，公司所处的现代物流及供应链管理外包服务行业已属于完全竞争性行业，不存在市场准入、生产额度等限制。

近几年国家还陆续出台了促进现代物流发展的法律法规，如国务院发布的《中华人民共和国国际海运条例》，铁道部颁布的《铁路货物运输管理条例》，交通部颁布的《国内水路货物运输规则》，中国民航总局颁布的《中国民用航空货物国际运输规则》等法律法规。此外，《港口法》、《运输市场准入条例》、《管道法》、《城市公共交通安全管理条例》等法律法规也将相继出台，《铁路法》、《公路法》、《民航法》也在修订之中。由中国物流与采购联合会组织专家研究制定的《物流术语》已成为国家标准。

国务院 8 个部委发布了《全国物流标准 2005-2010 年发展规划》、国家质检总局与中国标准化委员会发布了《物流企业分类与评估指标》。物流标准化工作

全面启动。行业组织通过物流企业等级评定和开展竞争力排名推动第三方物流企业的自身建设和规范竞争。

2009年2月25日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《物流业调整和振兴规划》，提出了“到2011年，培育一批具有国际竞争力的大型综合物流企业集团，初步建立起布局合理、技术先进、节能环保、便捷高效、安全有序并具有一定国际竞争力的现代物流服务体系，物流服务能力进一步增强；物流的社会化、专业化水平明显提高，第三方物流的比重有所增加，物流业规模进一步扩大，物流业增加值年均递增10%以上；物流整体运行效率显著提高，全社会物流总费用与GDP的比率比目前的水平有所下降”的规划目标，并制定了“加强组织和协调”、“改革物流管理体制”、“完善物流政策法规体系”、“制定落实专项规划”、“多渠道增加对物流业的投入”、“完善物流统计指标体系”、“继续推进物流业对外开放和国际合作”、“加快物流人才培养”、“发挥行业社团组织的作用”等政策措施，促进了物流行业快速健康的发展。至此，物流行业正式列入十大产业振兴规划的名单之中。

2015年09月29日，国务院办公厅颁布《国务院办公厅关于推进线上线下互动加快商贸流通创新发展转型升级的意见》，强调转变物流业发展方式。运用互联网技术大力推进物流标准化，重点推进快递包裹、托盘、技术接口、运输车辆标准化，推进信息共享和互联互通，促进多式联运发展。大力发展智慧物流，运用北斗导航、大数据、物联网等技术，构建智能化物流通道网络，建设智能化仓储体系、配送系统。发挥互联网平台实时、高效、精准的优势，对线下运输车辆、仓储等资源进行合理调配、整合利用，提高物流资源使用效率，实现运输工具和货物的实时跟踪和在线化、可视化管理，鼓励依托互联网平台的“无车承运人”发展。推广城市共同配送模式，支持物流综合信息服务平台建设。鼓励企业在出口重点国家建设海外仓，推进跨境电子商务发展。

（二）行业竞争情况

1、竞争格局

（1）国际竞争环境

国际市场上，第三方物流企业往往在不同行业中体现出差异化竞争优势。例如，在美国，Exel 在食品和零售业占据领先地位，而 Menlo 则在电子/高科技领域拔得头筹，Ryder 则在公用事业和耐用消费品领域有不俗表现。在亚洲，UFreight 在汽车、电讯、零售、办公室用品等领域均占重要地位，是亚洲地区领先的第三方物流企业，MSAS 则是其在电讯、零售、办公用品领域强劲的竞争对手。在欧洲，Exel、Frans Maas、T&B 位列前三位。在南美洲，DDF、Cotia、Ryder 分列前三位。在欧洲和南美洲市场，第三方物流主要集中在汽车、零售、办公室用品三个领域。在全球范围内，美国市场的第三方物流行业最为发达，覆盖领域最广，渗透率最高。而亚洲、欧洲、南美市场的第三方物流市场正在培育之中，发展空间广阔。

(2) 公司面临的两方面的竞争

1) 来自专业服务商的竞争

公司面临的来自专业服务商的竞争主要是指专业的物流服务商、增值经销商和采购服务商的竞争。他们主要提供供应链上某项或几项的专业服务。

物流服务商主要提供物流运输服务，这是供应链管理的传统的基础性服务，目前，提供该项服务的企业众多。它们依靠庞大的运输设施占据某种运输市场。公司作为专业供应链服务商，自身并不大量投资购建运输设施，而是将整合的供应链服务业务中的物流运输再分包给专业的物流服务商，因而，公司与专业的物流服务商更多的表现为合作的关系。

2) 来自综合服务商的竞争

供应链综合服务在中国刚刚兴起，目前只在 IT 等少数行业运用较多，在这些领域，公司的竞争主要来自于专业服务商的竞争，目前国外著名供应链综合服务主要有香港嘉里物流、C.H.Robinson、DFDS、UTI Worldwide 等。这些公司已开始在亚太地区拓展业务，同时，公司拟大力拓展海外市场，这样一来，国外这些相关公司与公司会逐渐发生业务竞争。

(3) 公司的国际竞争对手情况

从全球范围看，供应链管理行业源自第三方物流行业。目前，国际知名的第三方物流企业纷纷进入中国市场，参与供应链管理业务竞争。此类企业在资

本、团队、管理、品牌、技术等方面具有一定优势。下表是最近几年国际第三方物流企业通过并购方式进入中国市场的部分案例：

所属国	收购方	被收购方
美国	DHL	中外运速递公司
荷兰	TNT	华宇
美国	FedEx	大田物流
美国	YRC	佳吉
美国	Menlo	熙可

国际第三方物流企业目前主要侧重于提供面向公众的第三方物流服务，并逐步扩大向企业客户提供服务的范围。目前，公司主要潜在国际竞争对手的经营特色如下表所示：

竞争对手	经营特色
DHL-Exel	1、强大的国际化网络； 2、专业的管理团队； 3、优势客户资源较多； 4、品牌知名度高； 5、信息系统强。
KWE	1、强大的国际化网络； 2、专业的管理团队； 3、优势客户资源较多； 4、成本较低。

目前，国际第三方物流企业在参与国内供应链管理服务竞标时，因其所能提供的服务内容不一定完整，因此，往往需要选择一或两个国内合作伙伴协作，因此，国际第三方物流企业现阶段与国内供应链管理企业之间保持既竞争又合作的关系。

从竞争角度看，与公司较为完整的一站式供应链服务相比，国际第三方物流企业竞争优势并不明显，且国际竞争对手适应中国国情、提升竞争力仍需要较长时间。因此，目前阶段国际第三方物流企业并未对公司构成较大竞争压力，但在未来具有较强的潜在竞争力。

(4) 公司国内竞争对手情况

目前，国内供应链管理行业尚处较为初级的阶段，从事供应链管理业务的企业分别在不同的细分行业和业务类型上形成具有自身特色的竞争优势。除发行人外，国内经营供应链管理相关业务的 A 股上市公司主要有象屿股份、飞马国际、华鹏飞、普路通。

发行人与同行业上市公司 2018 年营业收入、净利润对比情况如下：

单位：亿元

公司名称	主营业务	营业收入	净利润
怡亚通	全程供应链服务提供商，以承接全球整合企业的非核心业务外包为核心，实现了物流外包、商务外包、结算外包和信息系统及信息处理外包等一站式供应链管理外包服务。	700.72	1.58
厦门象屿	商品采购供应及综合物流服务、物流园区平台开发运营	2,340.08	14.45
飞马国际	现代物流服务，业务有大宗货物国际采购。国际国内物流、企业整体供应链服务、专业建议市场建设和管理	410.49	-24.30
华鹏飞	国内电子信息产业领域专业物流服务商，主要为电子信息产业客户提供“一体化、一站式、个性化”的综合物流整体解决方案	9.54	-5.61
普路通	为客户提供供应链方案设计、代理采购和分销、库存管理、资金结算、通关物流以及信息系统支持等诸多环节在内的一体化供应链管理服务	57.72	1.02

如上所示，怡亚通在销售收入总额以及净利润方面均处于行业前列，竞争力较强。

2、发行人的行业地位与竞争优势分析

发行人是首家在国内上市，率先与国际接轨的综合性供应链服务商。发行人通过建立对客户需求的快速响应机制，以灵活的服务产品组合，实现了“商流、物流、资金流、信息流”四流合一的创新经营模式，发挥发行人对供应链各个环节的整合作用，旨在提供整体的供应链管理服务体系 and 平台，使各种企业都可通过公司“无缝链接”，使用这一服务体系 and 平台，达到充分整合企业内外资源，提高运营效率，节省运营成本，敏捷生产和快速反应的目的，属于

现代物流及供应链综合服务商，并在 IT 产品物流与供应链管理服务细分市场有较强的垄断地位。经过长期的经营发展，发行人已基本确立了行业龙头的地位，专业技术、客户关系、人才积累等方面，均形成一定竞争优势。具体竞争优势如下：

（1）地位优势

现代物流与供应链管理行业对资本、技术、知识要求均较高，投入期较长，且与大型客户建立长期战略合作关系较难，因此，该行业的进入门槛较高。而公司介入该行业时间较久，为国内首家上市的供应链服务商，已经基本确立了行业龙头地位。

（2）平台优势

发行人拥有遍布中国及亚太地区的国内/国际物流配送网络；拥有遍布中国的营运网络；拥有强大的信息系统网络。

发行人总部设在深圳，在国内外成立了北京、上海、香港、新加坡等近 570 家分子公司，在全国建立了近 320 多个 B2B 或 B2C 的多功能、全方位、专业化的供应链服务网点，在美国、德国、新加坡等国家设立国际采购或供应链服务平台。公司完善了 ERP、CRM 等系统，信息网络覆盖全国各地办公室和各地仓库。全国可控仓储面积近 100 万平米，整合运营车辆超 5000 辆，物流专业人员 5000 多人。通过这些遍布全国及海外的分子公司和供应链服务网点，依托营运网，公司形成了覆盖全国，辐射全球的供应链管理平台。

（3）客户资源优势

发行人已与 400 多家国内、国际知名的公司建立了良好的业务关系，为许多包括世界 500 强在内的众多跨国公司提供供应链管理服务，包括 GE、Philips、Cisco、英迈国际、Benq、Dell、松下、柯达、OKI、AMD 等世界 500 强企业，及中国财险（PICC）、清华同方、方正、海尔、康佳、海信数码、TCL 及浪潮等中国大型企业。这些优质客户一般信誉良好，本身发展迅速，业务不断增长，使得发行人的服务业务稳定，且增长潜力巨大，业务风险较小，同时，使发行人能借助这些优质客户在各行业的巨大影响拓展服务业务范围，为拓展潜在客户奠定良好基础，逐步扩大和强化公司的品牌优势。另外，由于发

行人业务特点决定，发行人与客户之间趋向于一个利益共同体，随着业务深入，客户对发行人的依赖性不断增长，客户稳定性较强。

（4）品牌及人才优势

发行人是国内第一家上市的供应链服务公司，发行人服务的专业性，敏捷性在行业中处于领先水平。发行人拥有经验丰富的高级管理队伍，对经营模式的多类型供应链管理服务均具经验。高级管理团队大部分成员在加入发行人之前已取得丰富经验。发行人的高级管理团队，使发行人有能力维持及战略性地发展业务以满足客户需求，并与客户紧密合作，为客户开发合适及度身定做的供应链管理服务解决方案。

（5）先进的计算机信息管理系统

计算机信息管理系统是供应链管理服务行业的核心物质基础，是实现发行人供应链整合与资源共享，为客户提供“一站式服务”的关键。发行人为不断提升内部管理及更好的满足客户业务需求，从 2004 年起投入巨资与毕博公司 (BearingPoint) 结合发行人自身及客户业务特点，共同研发了 Eternal 信息系统。该系统是毕博公司通过 CMM5 认证样板项目。

发行人的信息系统集成了物流仓储管理、订单管理、通关管理、财务控制、数据分析、采购/分销管理和客户查询、实时跟踪等功能。可全面支持发行人针对不同客户业务类型提供完整解决方案，并可根据客户的需求量身订制各类业务报表，全面支持客户业务开展。

多年来，系统的功能和稳定性经过每年数百亿业务信息流量的考验；目前，系统每季度仍有一次升级。

（6）市场跨行业拓展优势

中国宏观经济良好走势以及物流及供应链外包行业强劲的需求给公司带来了极佳的发展机遇，使公司从 1997 年至今保持较快发展速度。尽管公司发展速度很快，但中国物流及供应链外包渗透率仍很低，跨行业发展空间十分广阔。

发行人提供的“一站式供应链管理服务”模式对企业供应链有极强的渗透性和紧密性，使得发行人很容易通过现有行业向相关行业的延伸与渗透，如果某些作为供应商或生产商的高科技企业已成为发行人的客户，那么他们的客户

（如他们的供应商或购买商）则也很容易成为发行人的新客户，这是因为发行人为企业提供的供应链管理服务模块已成为企业整体供应链不可分割的有机整体了。目前，发行人在服务的行业如 IT、电子产品、医疗器械、家电、快速消费品、汽车后等。

（7）较完善的内部风控体系优势

2004 年发行人开始建立风险控制制度，至今已经形成了较为完善的风控体系，该风控体系包括系统性风险与非系统性风险，内部风险与外部风险，管理风险与业务风险等多方面，覆盖公司整个业务流程。发行人已经形成较为成熟、严谨的风险控制文化。

九、发行人组织结构及公司治理情况

（一）发行人组织结构

发行人依照《公司法》、《上市公司治理准则》等有关法律法规的规定建立了法人治理结构（包括股东大会、董事会、监事会、管理层等）和生产经营管理机构。公司组织结构图¹⁷如下：



1、总裁办

¹⁷2017 年，发行人新增二大业务平台，处于试运行阶段，因此业务描述仍以十大业务平台为主。

(1) 负责信息上传下达：及时向各单位传达CEO的各项工作任务指示，并做好各单位的协调工作确保贯彻和落实CEO的管理思想和政策指令等；汇总整理公司其他单位管理现状或者反馈的管理问题，并及时向CEO汇报。

(2) 负责CEO的日常行程安排、会务工作、公司接待及文书起草成文等。

2、行政部

(1) 负责集团行政管理体系建设、制度制订与实施；

(2) 负责监督推动各部门、单位的行政制度政策的落实实施；

(3) 负责集团证照、印章、档案的管理和使用与公文管理；

(4) 负责集团一体化工作行政管理督导及公司级会议组织管理；

(5) 负责政府行业扶持项目协同支持；

(6) 负责集团行政团队建设和管理。

3、总务部

(1) 负责集团各项接待活动、大型会务、活动的服务统筹与协调；

(2) 负责集团下属分（子）公司的行政管理统筹协调；

(3) 负责集团后勤餐饮、物业的对接协调；

(4) 负责集团车队、前台及办公资源的管理工作；

(5) 负责总务团队建设和管理。

4、物业管理部

(1) 负责制定公司自有物业管理中长期的发展规划；

(2) 负责集团物业管理实施方案、工作质量标准(招商、报价等)体系的建立；

(3) 负责集团物业管理团队的建设和管理；

(4) 负责各基地物业部与属地平台及业务单位的协调管理接口；

(5) 负责物业团队建设和管理。

5、经管中心

(1) 根据公司总体发展战略规划及要求，负责对公司各级经营组织经营管理活动的全面规范，理有效统筹及督导实施；

(2) 负责对公司年度经营策略及经营计划的编制与下达，并对公司各项业务经营和管理活动适时跟进，提供定期分析评估报告为管理决策服务；

(3) 协同财务、内控开展各级经营稽核与检查，推进经营改善与提升，完善公司经营组织的内部管理流程、制度、政策、方法及执行标准。

6、投资部

(1) 根据公司整体发展战略方向，负责制定公司年度投资与发展计划，研究并分析市场及行业动态，寻找投资机会，建立投资项目资源库。

(2) 寻求合适的投资项目，负责组织对投资合作项目的投前、投中、投后管理具体实施；

(3) 构建并完善公司投资管理体系，规范公司各项对外投资项目的实施管理，确保各项投资活动的经济效益最优化。

7、证券事务部

(1) 负责三会（董事会、监事会和股东大会）事务组织及决议执行，配合和协助公司董事会秘书履行职责；

(2) 负责公司证券事务（规范运作及治理、信息披露、投资者关系管理、股权事务管理）的具体实施；

(3) 负责组织实施公司资本市场运作和再融资，有效提升公司治理水平和市场价值，促进公司战略目标的实现。

8、企宣中心

(1) 企划部：负责集团品牌文化的建设、管理和推广；集团对外公关传播及媒介关系管理；负责公司企业文化及核心价值观不断提炼、深化建设，建立和制定集团标准化、规范化的宣传推广体系；统筹公司品牌及市场活动的策划、组织、实施。

(2) 公共关系发展部：完善政企关系网络，充分整合及获取相关机构的政策与资源支持，构建和维护公共关系平台，建立高效政企沟通机制，为企业发展

创造良好的外部环境，负责公司与产业相关的政策信息的获取、跟踪、分析、转化、有效推动公司业务发展。

9、人力资源中心

(1) 根据公司总体业务发展战略的需要，建立和完善公司人力资源管理机制，通过人力资源管理体系的高效和有效运作，促进公司业务顺利开展，为公司业务正常运作及发展提供人力资源的有效支持；

(2) 根据行业特征、公司的战略及团队的总体特性，营造积极向上的组织氛围，建设良好的企业文化，促进员工关系的和谐发展；

(3) 根据公司对人力资源体系的要求，建立和完善公司人力资源组织架构、人员体系和干部后备队伍及运作机制；

(4) 根据公司业务发展状况，制定有效的绩效管理和激励政策并组织实施；

(5) 根据公司价值导向，制订薪酬福利政策并实施，提出合理的薪酬方案；

(6) 建立、完善并推行有利于员工成长的职业发展机制，通过培训、培养和任职资格管理，促进团队能力的提升和人岗匹配。

10、财务管理中心

(1) 负责制订公司财务目标、政策及会计核算管理等财务管理体系；

(2) 驱动年度经营预算计划流程，组织实施公司年度财务预算、决算的编制，以及对预算跟踪控制；

(3) 跟踪分析各财务指标，揭示潜在的经营问题供高层决策参考；

(4) 负责对股份公司下属子公司的财务监督、重大资本性支出以及预算超支的审批；

(5) 负责公司各种会计报表、统计报表的准确编制、及时报出，负责公司财务信息披露报告的编制及跟进审计安排；

(6) 负责公司的税务统筹管理、财务信息系统管理；

(7) 根据公司战略规划及业务发展需求，制定有效的融资策略及计划，达到公司最优资本结构；

(8) 统筹管理公司资金，对公司资金的流入、流出及收支平衡制定管理方案；

(9) 集团财务队伍的建设、管理和人才培养工作。

11、内控管理中心

(1) 负责集团内控体系建设及日常组织管理工作；

(2) 负责统筹法律事务、风险控制、资产保全管理等工作。

(3) 集团内控团队的建设、管理和人才培养工作。

12、信息管理中心

(1) 研究、决定集团整体IT规划和发展战略，确保IT战略与公司战略和业务需求协同；

(2) 根据公司经营活动，开发、维护和管理各类信息系统，包括系统需求调研、软件选型或自主开发、系统实施、系统集成，以及在系统大规模建成后转入深化应用，并持续改善与优化；

(3) 管理和维护公司计算机系统、网络、通讯等各项IT基础设施，包括各类软硬件资产的配置与处置，以及信息资源的备份、容灾与安全管理；

(4) 根据工作需要学习并研究相关IT技术，并根据实际情况进行应用推广；

(5) 为公司各部门提供相关信息管理知识的培训、宣贯、咨询与支持，包括支持市场洽谈，了解客户需求，提供IT部分解决方案；

(6) 为公司各部门信息化需求提供开发和运作支持；

(7) 集团IT队伍的建设与人员培养工作。

13、基地发展中心

(1) 根据公司基础设施建设战略，制定基地发展长远规划和阶段性目标方案，并持续推进。

(2) 负责基地建设项目招标工作。

(3) 负责基地建设项目管理工作，解决基地建设存在的一切问题。

(4) 负责基地建设的一切关于申报、资质、审察等事宜。

(5) 负责基地建设预算编制，并按规定执行。

(6) 负责基地建设中的一切外联工作。

(7) 负责本部门的团队建设工作的。

(二) 公司治理机制

公司根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》和《深圳市证券交易所股票上市规则》等有关法律法规的要求，不断改进和完善法人治理结构。公司拥有独立的经营能力和完备的管理系统，在业务、人员、资产、机构和财务上独立于控股股东。公司设立了股东大会、董事会和监事会等决策和监督机构。公司制定了股东大会、董事会、监事会议规则及各专业委员会工作细则，在决策、执行、监督等方面划分了明确的职责权限。

1、董事会

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由7名董事组成，其中独立董事4名。董事会设董事长1人，副董事长1人。董事会行使下列职权：

(1) 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及调整或变更利润分配政策方案；

(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、财务负责人等高级管理人员，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。

2、监事会

公司设监事会。监事会由3名监事组成，监事会设主席1人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会行使下列职权：

(1) 应当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。

（三）近三年运营情况

公司已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》和《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规和上市公司规范性文件的要求，不断完善公司法人治理结构，健全内部控制体系，进一步实现规范运作。最近三年，公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》和《深圳证券交易所股票上市规则》《公司章程》等规定，建立了完善的法人治理结构，运行规范。

十、发行人合法合规经营情况

发行人严格按照《公司法》、相关法律法规及《公司章程》的规定规范运作、依法经营。

（一）发行人被证券监管部门和交易所采取处罚情况

发行人最近三年内不存在被证券监管部门和交易所处罚的情况。

（二）发行人被证券监管部门和交易所采取监管措施的情况

1、证券交易所监管函

（1）中小板监管函【2016】第 45 号

发行人于 2016 年 3 月 28 日收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的《关于对深圳市怡亚通供应链股份有限公司的监管函》（中小板监管函【2016】第 45 号），具体情况如下：

“2015 年 12 月 1 日，你公司管理层讨论决定参与深圳市宝安中心区一宗土地使用权（宗地编号：A002-0043）竞拍。12 月 8 日，你公司以人民币 11.94 亿元拍得该宗土地，成交金额占你公司最近一期经审计净资产的 30.58%。你公司在未按照公司章程的要求履行相关审批程序前参与本次土地竞拍，也未履行相关信息披露义务，直至 2015 年 12 月 10 日，你公司才召开董事会审议《关于公司购买土地的议案》并提交股东大会审议，12 月 11 日你公司披露了本次土地竞拍的相关信息，12 月 28 日你公司股东大会审议通过前述议案。

你公司上述行为违反了本所《股票上市规则（2014年修订）》第1.4条、第2.1条、第7.3条、第9.2条和《中小企业板上市公司规范运作指引（2015年修订）》第2.3.1条的规定。请你公司董事会充分重视上述问题，吸取教训，及时整改，杜绝上述问题的再次发生。我部定于2016年3月30日下午3:00在本所962会议室约见你公司董事长周国辉、董事会秘书梁欣，请相关人员按时参加。

同时，提醒你公司：上市公司应当按照国家法律、法规、本所《股票上市规则》和《中小企业板上市公司规范运作指引》等规定，诚实守信，规范运作，认真和及时地履行信息披露义务。上市公司全体董事、监事、高级管理人员应当保证信息披露内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并就其保证承担个别和连带的责任。”

（2）中小板监管函【2017】第7号

发行人于2017年1月24日收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的《关于对深圳市怡亚通供应链股份有限公司的监管函》（中小板监管函【2017】第7号），具体情况如下：

“经查，你公司存在以下违规事项：

2015年5月，你公司非公开发行股份募集资金到位，募集资金项目为增资全资子公司深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司（以下简称“深度供应链公司”），2014年8月至2015年11月，你公司以自筹资金采购固定资产4,379.93万元，2015年12月，深度供应链公司使用募集资金向公司采购上述固定资产。你公司以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金，未履行募集资金置换的审批程序和信息披露义务。

2015年6月5日，你公司董事会审议通过《关于使用部分闲置募集资金投资理财产品的议案》，但在其中一笔理财产品到期后，公司未及时将相关理财收益归入募集资金账户存管。

2016年7月28日，你公司董事会审议通过《关于公司全资子公司深圳市宇商小额贷款有限公司向广州立根小额再贷款股份有限公司申请同业拆借，并由公司提供担保的议案》，公司为全资子公司深圳市宇商小额贷款有限公司进行同业拆借提供担保，担保金额不超过1亿元人民币，由于该笔担保为你公司对外担保总额超过公司2015年经审计归属于母公司所有者权益50%以后提供的担

保，上述议案需提交股东大会审议。但你公司在股东大会审议通过相关议案之前，在2016年7月28日已与相关方签订了总额为1亿元的《最高额保证合同》，2016年8月15日，相关议案才经股东大会审议通过。

你公司的上述行为违反了本所《股票上市规则（2014年修订）》第1.4条、第9.11条、《中小企业板上市公司规范运作指引（2015年修订）》第6.3.7条和第8.3.4条的规定。请你公司董事会充分重视上述问题，吸取教训，及时整改，杜绝上述问题的再次发生。同时，提醒你公司：上市公司应当按照国家法律、法规、本所《股票上市规则》和《中小企业板上市公司规范运作指引》等规定，诚实守信，规范运作，认真和及时地履行信息披露义务。上市公司全体董事、监事、高级管理人员应当保证信息披露内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并就其保证承担个别和连带的责任。”

（3）中小板监管函【2018】第100号

发行人于2018年6月22日收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的《关于对深圳市怡亚通供应链股份有限公司的监管函》（中小板监管函【2018】第100号），具体情况如下：

“2018年4月20日，你公司披露《2017年年度报告》等公告，漏选多个公告类别。2018年6月16日，你公司披露《股东大会决议公告》等公告，漏选公告类别且未录入相关业务参数。你公司在信息披露过程中，多次出现错漏，经我部督促后才予以补充完善。

你公司的上述行为违反了本所《股票上市规则（2018年修订）》第1.4条、第2.1条和《深圳证券交易所上市公司信息披露直通车业务指引》第十五条的规定。请你公司董事会充分重视上述问题，吸取教训，提高信息披露业务水平，杜绝上述问题的再次发生。

同时，提醒你公司：上市公司应当按照国家法律、法规、本所《股票上市规则》和《中小企业板上市公司规范运作指引》等规定，诚实守信，规范运作，认真和及时地履行信息披露义务。上市公司全体董事、监事、高级管理人员应当保证信息披露内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并就其保证承担个别和连带的责任。”

2、证监局警示函

发行人于 2016 年 2 月 2 日收到深圳证监局下发的《深圳证监局关于对深圳市怡亚通供应链股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（【2016】10 号，以下简称“警示函”），具体警示问题及整改情况如下：

（1）信息披露存在不规范情况

2015 年 1 月至 10 月，你公司新增借款金额累计约为人民币 254.47 亿元，新增借款金额余额累计约为 30.38 亿元，均超过 2014 年经审计净资产的 20%，你公司对此未及时披露，不符合《公司债券发行与交易管理办法》第四十五条关于公开发行公司债券的公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十应当及时披露的规定。

整改措施：由于公司 2014 年首次发行公司债券，对公司债券披露事项的标准不熟悉，公司受托管理人长城证券已辅导公司证券部和财务部相关人员学习了《公司债券发行与交易管理办法》、《募集说明书》等法规和文件中关于发行债券后相关重大事项的披露标准。公司并于 2016 年 1 月 4 日对新增借款情况进行了补充公告，具体详见巨潮资讯网《深圳市怡亚通供应链股份有限公司关于当年累计新增借款的公告》（公告编号 2015-268）。

整改完成时间：整改完毕，持续规范

整改责任人：董事会秘书、财务总监

（2）部分事项决策程序倒置

2014 年 8 月 12 日、8 月 28 日，你公司董事会、股东大会分别审议通过设立广西科桂贸易有限责任公司（以下简称“广西科桂”）的议案，但公司于 2014 年 7 月 2 日已经向广西科桂支付 3,000 万元。2015 年 1 月 9 日、1 月 27 日，你公司董事会、股东大会分别审议通过设立北京怡通永盛商贸有限公司（以下简称“北京怡通永盛”）的议案，但公司于 2014 年 12 月 29 日、2015 年 1 月 5 日已分两笔向北京怡通永盛支付 5,250 万元。上述情况不符合你公司《公司章程》、《重大投资决策制度》关于投资决策程序的相关规定。

整改措施：因公司业务发展的需要，公司下设子公司众多，在子公司管理及内部重大信息报告方面出现了疏漏，针对该等情况，公司从以下几个方面进行了整改：

1) 根据《公司章程》、《重大投资决议制度》的规定，公司落实各业务集群投资决策的具体流程，完善了对外投资事项在 OA 系统中的审批流程，增加了证券部的审批节点，所有的对外投资事项均需提交证券部，由证券部来把控是否提交董事会和股东大会，待董事会或股东大会通过对外投资事项后，证券部即通过此审批节点。

2) 为避免对外投资程序违规的情形，结合公司实际情况，对公司《资金管理制度》的相关内容进行修改。资金部在进行款项对外支付时，除正常的业务款项支付以及与业务开展有关的正常费用支付外，其他性质的大额支出，单笔金额在 1,000 万元以上的，必须报备公司董事会秘书，由董事会秘书及证券部人员核实款项所涉交易的性质、预计累计总金额等信息，判断该等资金支付有关的交易事项是否需要提交董事会和股东大会审议。

整改完成时间：整改完毕，持续规范

整改责任人：董事长、财务总监、董事会秘书

(3) 会计核算存在不规范情况

检查发现，你公司对同一客户的同类业务在不同年度采取了不同的收入确认方式。如对客户福建谊辉集团光电科技有限公司同类交易事项，2014 年采用净额法确认收入，2015 年则采用总额法确认收入，公司收入确认存在不规范的情况，不符合《企业会计准则—基本准则》第十五条关于同一企业不同时期发生的相同或者相似的交易或者事项，应当采用一致的会计政策，不得随意变更的相关规定。

此外，检查还发现 2014 年 6 月，深圳市国家税务局稽查局对公司 2007 年 1 月 1 日至 2009 年 1 月 31 日期间使用有关公司虚开增值税专用发票而取得的出口退税款 1,257 万元进行追缴，你公司将上述缴税款直接冲减了 2014 年收入，相关核算不准确，不符合收入确认的相关规定。

整改措施：(A) 公司于 2015 年 12 月 12 日进行了公告，“经董事会审批通过，基于会计信息可比性原则考虑，增强公司财务信息与同行业数据的可比性。同时为了加强公司对代管存货及应收的管控，增强会计信息的可靠性、相关性。公司认为，将广度供应链业务中需全额开具增值税发票的业务按深度核算方式全额确认收入，更符合当前实际经营情况，更能够提供关于企业财务状

况、经营成果和现金流量等更可靠、更相关的会计信息。因此公司决定变更广度供应链服务中需全额开具增值税发票业务的会计政策。本次会计政策变更自公司董事会正式批准该会计政策变更之日起开始执行。本次会计政策变更采用追溯调整法，对公司此前已披露的净利润、净资产、现金流量无影响”。因此根据变更后的会计政策，公司对相关业务的会计核算进行了统一、规范。上述会计政策变更后，公司将不会再出现对同类业务会计处理不一致的情形。

(B) 对于公司存在将被追缴的出口退税款直接冲减了 2014 年的收入的情况，公司进行了深刻的整改。根据《企业会计准则》，该账务处理不应该直接冲减收入，此项目虽属于非罚款类的特殊事项，但还是应该严格按照《企业会计准则》的规定，通过“营业外支出”科目进行处理。由于此差错更正不影响报告期 2014 年及 2015 年的应税收入和年度损益，且涉及金额占收入的比例也较小，因此不再调整财务报表。另，公司将根据这次出现的问题，采取相关的整改措施，包括加强财务人员对于《企业会计准则》及相关财税法规的学习和培训，预定于 2016 年上半年和下半年各聘请财务领域的外部专家进行针对《企业会计准则》及其实施细则，以及税务法律法规的培训。在财务中心内部建立财务法规资料库，并设置专门的资料中心以供财务人员学习和交流。对财务人员的招聘进一步地严格把关，提高财务人员的招聘门槛，使具有较高专业素养的财务人才为公司所用。

整改完成时间：整改完毕，持续规范

整改责任人：财务总监

(4) 财务会计基础工作不规范

1) 存在以个人名义存管公司资产的情形

检查发现，你公司以个人名义开立了 66 张银行借记卡，用于深度 380 分销服务平台业务的下属商贸公司资金存取，存在资金管理的风险隐患。

整改措施：(A) 已对以个人名义开立的银行借记卡进行清理，目前进展情况如下：

截至目前，66 张以个人名义开立的银行借记卡已经全部办理销户手续，公司将资金进行严格管控，避免存在资金管理的风险隐患。

(B) 针对客户回款的后期管理措施

根据公司《财务管理制度》规定，要求全国深度 380 分销服务平台取消以个人名义开立的银行借记卡账户，要求各分子公司所有客户回款都转入对公账户或现金回款及时存入对公账户。各单位须严格执行公司《货币资金管理制度》，针对违反公司《货币资金管理制度》的直接责任人将进行严厉惩处，具体惩处措施如下：

(a) 初次违规，情节轻微未造成后果的，给予批评教育；情节较重但未造成后果的，除批评教育外，扣发一个月绩效奖金；

(b) 连续 12 个月内再次违规，情节轻微且未造成后果的，予以通报批评，扣发 2 个月绩效奖金；情节较重的，除通报批评外，扣发 3 个月绩效奖金；

(c) 连续 12 个月内连续三次违规的，予以开除；

(d) 由于以上违规行为造成经济损失的，予以开除，并按照公司经济损失总额的 30% 予以赔偿；

整改完成时间：整改完毕，持续规范

整改责任人：财务总监

2) 部分财务制度未有效执行

2014 年，你公司计提坏账准备 1,354 万元，存货跌价准备 1,805 万元，但财务部门没有书面说明损失估计及会计处理的具体方法、依据、数额及对公司财务状况和经营成果的影响，也没有按照相应权限履行审批手续。不符合你公司《资产减值准备计提方法及核销制度》第三十八条的相关规定。

整改措施：对于公司 2014 年存在计提坏账准备 1,354 万元，存货跌价准备 1,805 万元未进行书面说明损失估计及会计处理的具体方法、依据、数额及对公司财务状况和经营成果的影响，以及没有按照相应权限履行审批手续的情况，公司进行了积极的整改，采取的措施包括对于 2014 年的坏账准备和跌价准备计提情况进行补充说明，同时完善相应的审批手续。另，对于涉及到的《资产减值准备计提方法及核销制度》的相关内容，进行修订和完善，以加强公司目前资产减值准备的相关规定的可操作性。其中公司已于 2015 年 12 月 12 日进行了公告，“基于会计核算谨慎性原则考虑，同时为了增强公司财务信息的准确性，根

据当前实际经营情况，决定变更应收款项坏账准备计提方式及比例的会计估计。变更前应收款项坏账准备的计提方式，运用个别方式评估减值损失。运用个别方式评估时，当应收款项的预计未来现金流量(不包括尚未发生的未来信用损失)按原实际利率折现的现值低于其账面价值时，本公司将该应收款项的账面价值减记至该现值，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益。

变更后应收款项坏账准备的计提方式分为三种情况：

1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项。单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项的确认标准：应收款项余额前五名。单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法：单独进行减值测试，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备。

2) 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款。

3) 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项。单项计提坏账准备的理由为：存在客观证据表明本公司将无法按应收款项的原有条款收回款项。坏账准备的计提方法为：根据应收款项的预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额进行计提。本次会计估计变更自董事会正式批准该会计估计变更之日起开始执行。根据《企业会计准则第 28 号—会计政策、会计估计变更和差错更正》的相关规定，本次会计估计变更采用未来适用法处理，无需对已披露的财务报告进行追溯调整。”

同时，公司也针对《资产减值准备计提方法及核销制度》的相关内容进行了修订，待董事会正式批准后进行执行。

整改完成时间：整改完毕，将长期严格落实

整改责任人：财务总监

除上述情况外，公司三年内无其他被中国证监会、深圳证监局、深圳证券交易所采取行政监管措施或处罚的情形。

(三) 发行人被行政处罚情况

最近三年内，发行人无重大行政处罚事项。

发行人在生产经营过程中严格遵守相关法律法规的要求，公司及重要子公司不属于失信被执行人、安全生产领域失信生产经营单位、环境保护领域失信生产经营单位、食品药品生产领域失信生产经营单位或重大税收违法案件当事人。

公司的董事、监事及高级管理人员的任职资格符合《公司法》和《公司章程》的规定及中国证监会关于公司董事、监事、高级管理人员的任职资格要求。报告期内，董事的变动履行了必要的法律程序，符合相关法律、法规和公司章程的规定，合法有效。

（四）发行人金融失信情况

截止报告期末，发行人及其重要子公司不存在被列入失信被执行人名单、被列入涉金融严重失信人名单、或被列为环境保护领域、安全生产领域、食品药品生产经营领域失信生产经营单位的情形。

十一、发行人独立运营情况

发行人法人治理结构规范有效，在业务、人员、资产、机构、财务等五个方面与控股股东或实际控制人及其投资的企业分开，建立了适应自身发展需要的组织机构，明确了各部门的职能，具有完整的业务体系和面向市场独立经营的能力。发行人控股股东能严格规范自己的行为，没有超越发行人股东大会直接或间接干预公司的决策和经营活动的行为。

1、业务独立

发行人业务独立于控股股东及其子公司，拥有独立完整的经营运作体系，独立开展业务，不依赖于股东或其它任何关联方。

2、人员独立

发行人董事、监事、总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员均依合法程序选举或聘任，不存在大股东超越公司董事会和股东大会作出人事任免决定的情况。发行人总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员和核心技术人员均专职在发行人工作并领取薪酬，不存在在股东单位兼任职务（董事、监事除外）的情况。发行人人员独立，所有员工均和发行人签订了劳动合同。发行人在员工管理、社会保障、工薪报酬等方面独立于股东单位或其他关联方。

3、资产独立

发行人拥有独立完整的资产结构，拥有独立的经营场所，配套设施、房屋所有权等资产，与控股股东之间产权关系清晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷。不存在资产、资金被控股股东占用的情况，发行人对公司所有资产拥有完全的控制支配权。

4、机构独立

发行人依法设立股东大会、董事会、监事会，各项规章制度完善，法人治理结构规范有效。发行人及其职能部门与控股股东及其职能部门之间不存在上下级关系。发行人建立了独立于股东的适应自身发展需要的组织机构，并明确了各部门的职能，形成了发行人独立与完善的管理机构和业务经营体系。

5、财务独立

发行人设有独立的财务中心，配备了专门的财务人员，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度。发行人独立在银行开户，独立依法纳税。发行人独立做出财务决策，不存在大股东占用发行人资金及干预公司资金使用的情况，不存在为股东单位及其关联方提供担保的行为。

十二、关联方及关联交易情况

（一）关联方

1、发行人控股股东及实际控制人

股东名称	注册本(万元)	持股比例	股东性质
深圳市投资控股有限公司	2,534,900	18.30%	法人

截至2019年6月30日，发行人控股股东为深圳市投资控股有限公司，其持有发行人的股份比例为18.30%。发行人实际控制人为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会。

2、发行人的子公司及合营、联营企业

（1）发行人子公司

截至2019年6月30日，发行人旗下子公司共有570家，基本情况如下：

序号	子公司名称	持股比例		主营业务
		直接	间接	
1	深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	100.00%		酒类批发、供应链管理和进出口业务
2	重庆市怡亚通深度供应链管理有限公司		100.00%	酒类批发、供应链管理和进出口业务
3	大连怡亚通能源有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
4	贵州怡品醇酒类营销有限公司		60.00%	预包装食品（酒类）销售
5	重庆经典醇酒业有限公司		60.00%	预包装食品、乳制品（不含婴幼儿配方乳粉）批发兼零售。销售：日化产品、日用百货、文化办公用品；展览展示服务
6	重庆市万和食品有限公司		60.00%	食品批发及供应链管理业务
7	重庆怡禾田食品营销有限公司		60.00%	批发兼零售预包装食品、散装食品、乳制品
8	重庆高乐贸易发展有限公司		60.00%	食品批发零售，日用百货销售
9	重庆怡美全供应链管理服务有限公司		70.00%	食品批发零售，日化产品销售，仓储服务
10	重庆丽桥供应链管理服务有限公司		60.00%	供应链管理及信息咨询
11	重庆怡亚通川渝化妆品有限公司		60.00%	食品流通批发、零售：化妆品、日用品、洗涤用品
12	成都市怡亚通仙湖供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理及批发零售贸易
13	福建省怡亚通深度供应链管理有限公司		100.00%	供应链管理咨询，批发零售贸易
14	福建宏亚商贸发展有限公司		60.00%	批发兼零售贸易
15	龙岩市宏大商贸发展有限公司		100.00%	批发兼零售预包装食品、乳制品；保健品、工艺品、家用电器、日用百货的销售
16	三明华亚供应链管理服务有限公司		60.00%	供应链管理服务
17	福建怡嘉供应链管理服务有限公司		60.00%	供应链管理服务
18	福建省翼盛通供应链有限公司		60.00%	供应链物流
19	成都怡通达物流有限公司		100.00%	物流运输服务、供应链管理服务、货物及技术进出口
20	福州伟煌供应链管理服务有限公司		60.00%	供应链管理服务
21	漳州大正通海供应链有限公司		60.00%	供应链管理
22	深圳市怡亚通健康科技有限公司		70.00%	零售于批发、供应链服务、进出口贸易
23	福建省中银兴商贸有限公司		60.00%	国内一般贸易
24	厦门中联宝田贸易有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
25	福州盛世航港贸易有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
26	南安市亚华供应链管理服务有限公司		60.00%	供应链管理服务及相关咨询；批发兼零售预包装食品
27	三明中允商贸有限公司		70.00%	预包装食品兼散装食品、乳制品等批发、零售
28	泉州泓津贸易有限公司		60.00%	商品购销及供应链服务
29	福州鸿瑞达贸易有限公司		70.00%	商品批发零售及供应链管理服务

30	厦门露蔚贸易有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
31	福州永达汇通供应链管理 有限公司		70.00%	商品批发零售及供应链管理服务
32	大同市怡亚通供应链有 限公司		100.00%	初级农产品加工及销售;供应链管理;进出口 业务;货运代理;食品经营;道路货物运输
33	广西怡亚通深度供应链 管理有限公司		100.00%	供应链管理咨询; 批发和零售贸易
34	深圳市星通营销管理有 限公司	100.00%		企业形象策划、文化交流
35	广西科桂贸易有限责任 公司		60.00%	普通货运; 批发兼零售
36	广西怡嘉伟利贸易有限 公司		60.00%	批发兼零售
37	柳州市友成合业供应链 管理有限公司		60.00%	供应链管理
38	广西怡亚通大泽深度供 应链管理有限公司		60.00%	供应链管理咨询及日用百货销售
39	广西友成合业供应链管 理有限公司		60.00%	供应链企业管理及相关信息咨询服务
40	广西怡兴供应链管理有 限公司		60.00%	酒类批发、供应链管理和进出口业务
41	驻马店市华通源供应链 管理有限公司		60.00%	供应链管理咨询
42	驻马店市金谷商贸有限 公司		100.00%	预包装食品销售, 日用百货销售、日化产品的 批发零售
43	山东怡亚通深度供应链 管理有限公司		100.00%	供应链管理及批发零售贸易
44	山东环通食品供应链有 限公司		75.00%	供应链管理咨询, 批发和零售贸易
45	山东怡宁供应链管理有 限公司		60.00%	商品购销及供应链业务
46	山东怡泽供应链有限公 司		60.00%	商品购销及供应链业务
47	滨州怡通商贸供应链有 限公司		60.00%	供应链管理咨询及商品批发、零售业务
48	淄博怡亚通众兴供应链 有限公司		60.00%	供应链管理、批发兼零售贸易、进出口业务
49	深圳市怡亚通传媒有限 公司	100.00%		从事广告业务; 企业形象策划; 商务信息咨询、 企业管理咨询
50	深圳市怡亚通电子商务 有限公司	100.00%		网上商贸及数据管理、商品销售及进出口
51	青岛怡凯盛供应链有限 公司		60.00%	乳制品批发零售, 文化办公用品销售
52	青岛怡通众合经贸发展 有限公司		60.00%	批发零售家电, 五金交电, 日用百货
53	青岛新顶华网络科技有 限公司		100.00%	商品购销及电子网络技术开发等
54	山东怡方圆供应链管理 有限公司		60.00%	乳制品批发零售, 文化办公用品销售
55	山东怡达鑫通供应链管 理有限公司		60.00%	乳制品批发零售, 文化办公用品销售
56	山东怡川供应链管理有 限公司		60.00%	供应链管理服务
57	山东怡坤供应链管理有 限公司		60.00%	供应链管理服务
58	东营翰博轩供应链管理 有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
59	六安怡亚通深度供应链 管理有限公司		100.00%	供应链管理咨询及相关信息咨询

60	浙江怡亚通深度供应链管理有限公司		100.00%	咨询及供应链管理业务
61	金华市富元商贸有限责任公司		60.00%	预包装、散装食品及乳制品等的批发零售
62	嘉兴怡亚通怡源供应链管理有限公司		60.00%	酒类批发、供应链管理和进出口业务
63	丽水市怡亚通乐购供应链管理有限公司		65.00%	食品、酒类批发零售贸易, 供应链管理及咨询
64	宁波怡亚通三元供应链管理有限公司		70.00%	商品批发零售及供应链管理服务
65	深圳市泰程供应链管理有限公司	60.00%		预包装食品、医疗器械购销及供应链管理服务
66	浙江怡亚通永润供应链管理有限公司		60.00%	怡亚通供应链管理及咨询
67	绍兴吉世网络科技有限公司		60.00%	电子商务平台及网络设备技术研发
68	深圳市前海金怡通黄金珠宝供应链有限公司	50.00%		黄金珠宝供应链管理业务
69	广州怡亚通供应链有限公司	100.00%		企业管理咨询服务;供应链管理;货物进出口
70	深圳市怡亚通流通服务有限公司	100.00%		软件开发与服务、经营进出口业务及供应链管理服务
71	怡佰(上海)电子科技有限公司	60.00%		计算机研发与咨询、零售与批发、咨询服务与转口贸易
72	义乌市军梦供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理及咨询
73	浙江德涑供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理及咨询
74	深圳市怡海产业投资有限公司	100.00%		项目投资、供应链管理、计算机技术研发与销售
75	怡亚通国际美妆有限公司		80.00%	化妆品、日用品, 洗涤用品、预包装食品的批发与零售
76	河北怡亚通佰合贸易有限公司		56.00%	化妆品、日用品、日用洗涤用品、预包装食品的批发零售
77	MCM Distribution (M) Sdn. Bhd.		100.00%	商品购销及供应链业务
78	江苏怡亚通百分国际美妆有限公司		70.00%	国内一般贸易
79	NEO Electronics Pte. Ltd.		70.00%	商品购销及供应链业务
80	惠州市安新源实业有限公司		80.00%	实业投资、国内贸易、进出口贸易
81	深圳市安新源贸易有限公司		80.00%	兴办实业
82	江苏怡亚通深度供应链管理有限公司		100.00%	供应链管理咨询, 批发和零售贸易
83	南通怡亚通供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理咨询, 批发和零售贸易
84	连云港博雅供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理及相关信息咨询
85	连云港鸿裕佳商贸有限公司		100.00%	预包装食品兼散装食品批发与零售
86	江苏怡亚通宜妆深度供应链管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
87	Worldtone SCS Ltd.		70.00%	电子产品购销及供应链业务
88	江苏怡亚通锦润供应链管理有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
89	江苏怡亚通新鹏供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理及相关信息咨询
90	扬州市邗江鹏程百货有		100.00%	日用百货销售

	限公司			
91	盐城市和乐供应链管理 有限公司		60.00%	供应链管理与相关信息咨询服务
92	苏州捷亚怡通供应链管 理有限公司		60.00%	供应链管理与相关信息咨询服务
93	杭州佳宝化妆品有限公 司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
94	南通欣智东升供应链管 理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
95	扬州恒隆供应链管理有 限公司		60.00%	供应链管理及相关信息咨询
96	仪征韵达供应链管理有 限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
97	苏州怡华深度供应链管 理有限公司		60.00%	供应链管理及相关信息咨询
98	苏州市好景来贸易有限 公司		100.00%	食品、玩具、工艺品等销售
99	江苏闽华供应链管理有 限公司		60.00%	供应链管理及相关信息咨询
100	台州市密森环保设备有 限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
101	金聚龙智能科技(江苏) 有限公司		60.00%	电子商务平台及网络设备技术研发
102	南通鑫蒙盛网络科技有 限公司		60.00%	电子商务平台及网络设备技术研发
103	台州市国星电器有限公司		100.00%	商品销售及供应链服务
104	安徽怡亚通深度供应链 管理有限公司		100.00%	供应链管理咨询, 批发和零售贸易
105	安徽怡和深度供应链管 理有限公司		60.00%	供应链管理咨询, 批发兼零售贸易
106	芜湖怡佳深度供应链管 理有限公司		60.00%	供应链运作管理, 供应链管理信息咨询
107	安徽怡美供应链管理有 限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
108	安徽怡惠供应链管理有 限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
109	一冉(天津)国际贸易有 限公司		70.00%	货物及技术的进出口, 日用百货等批发兼零售
110	吉林省怡亚通深度供应 链管理有限公司		100.00%	供应链管理及相关信息咨询
111	宿州怡连深度供应链管 理有限公司		100.00%	供应链管理及相关信息咨询
112	安庆怡达深度供应链管 理有限公司		60.00%	供应链管理咨询, 商品批发零售
113	安庆市双腾贸易有限公 司		100.00%	物品批发、零售、供应链管理咨询
114	湖南怡亚通深度物流有 限公司		61.00%	道路货物运输代理; 货物仓储; 交通运输咨询服务; 打包、装卸、运输全套服务代理; 国际货运代理。
115	湖北省怡站通物流有限 公司		60.00%	货运代办、仓储服务、装卸服务; 国际货运代理业务。
116	合肥光烁商贸有限公司		60.00%	商品购销及供应链服务
117	合肥金燕食品有限责任 公司		100.00%	饮料、食品批发零售
118	安徽怡峰深度供应链管 理有限公司		60.00%	供应链管理及相关信息咨询
119	广西怡亚通深度物流有 限公司		60.00%	货物运输; 仓储服务, 包装服务, 物流信息咨询服务。

120	安徽莲鹤深度供应链管理 有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
121	贵州省怡亚通深度供应 链管理有限公司		100.00%	预包装、散装食品及乳制品销售、供应链管理和进出口业务
122	贵州省金怡深度供应链 管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
123	贵州省怡蕊深度供应链 管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
124	黑龙江怡亚通深度物流 有限公司		80.00%	道路普通货物运输、仓储服务；装卸搬运服务； 货运代理服务
125	重庆怡信通深度物流有 限公司		60.00%	货运代理；仓储服务（不含危险品）；货运信 息咨询；人力搬运、装卸
126	山西怡亚通深度供应链 管理有限公司		100.00%	酒类批发、供应链管理和进出口业务
127	江西怡站通深度物流有 限公司		60.00%	道路普通货物运输；普通货物单位仓储服务
128	福州怡亚通深度物流有 限公司		70.00%	普通货运；仓储服务（不含危险化学品）；货 物运输代理；货物装卸、搬运
129	怀化怡亚通物流有限公 司		60.00%	物流及供应链管理业务
130	山西怡馨德供应链管理 有限公司		100.00%	日用品、化妆品、办公用品的销售；道路普通 货物运
131	大同怡亚通怡久供应 链管理有限公司		60.00%	物流及供应链服务
132	天津怡亚通企业管理有 限公司		100.00%	商品购销及供应链业务、进出口业务
133	天津怡亚通隆泰商贸有 限公司		60.00%	批发兼零售
134	Eternal Asia Supply Chain Management(S) Pte. Ltd.		100.00%	物流及供应链管理业务
135	怡雪隆(天津)国际贸易 有限公司		60.00%	货物及技术进出口业务
136	陕西怡亚通深度供应链 管理有限公司		100.00%	酒类批发、供应链管理和进出口业务
137	兴怡(香港)有限公司		60.00%	计算机产品贸易
138	陕西怡美商贸有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
139	陕西怡澜韵商贸有限公司		60.00%	第二类医疗器械销售，日用百货销售
140	辽宁省怡亚通深度供应 链管理有限公司		100.00%	商品购销及供应链业务
141	卓优控股有限公司		60.00%	投资控股
142	联怡国际(香港)有限公 司		100.00%	物流及供应链服务
143	沈阳百怡供应链管理有 限公司		60.00%	企业管理，国内一般贸易
144	大连旺达供应链管理有 限公司		60.00%	供应链管理服务
145	大连佳润多商贸有限公 司		100.00%	预包装食品、母婴食品批发零售
146	沈阳惠邦供应链管理有 限公司		60.00%	供应链管理服务
147	阜新市怡亚通久福供应 链管理有限公司		60.00%	预包装食品、粮油、小家电、办公用品、妇婴 用品、洗化用品、日用百货、批发及零售
148	阜新市青啤供应链管理 有限公司		100.00%	预包装食品、粮油、小家电、办公用品、妇婴 用品、洗化用品、日用百货批发、零售。
149	联怡時計有限公司		70.00%	钟表贸易
150	联怡国际物流有限公司		80.00%	物流及供应链管理
151	天津市家氏商贸有限公		75.00%	物流及供应链管理

	司			
152	湖北省怡亚通深度供应链管理有限公司		100.00%	供应链管理及信息咨询
153	怡辉科技有限公司		100.00%	电子产品购销及供应链业务
154	十堰怡亚通蒙蒙供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理咨询, 批发和零售贸易
155	宜昌怡亚通新峰供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理咨询
156	联怡全球采购有限公司		100.00%	服装贸易
157	Eternal Asia Supply Chain Management (USA) Corp.		100.00%	美国
158	怡雅荟有限公司		70.00%	服装贸易及供应链服务
159	武汉汇亚源商贸有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
160	武汉源浩源商贸有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
161	荆州市新大地供应链管理有限公司		60.00%	商品批发零售、物流及供应链管理服务
162	武汉市好伙伴深度供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理及信息咨询
163	武汉融成供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理及信息咨询
164	武汉观海供应链管理有限公司		100.00%	供应链管理
165	武汉怡楚通供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理及信息咨询
166	武汉美利美生商贸发展有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
167	四川省嘉恒食品有限责任公司		100.00%	预包装食品、乳制品及家用食品批发及供应链管理
168	黑龙江省怡亚通深度供应链管理有限公司		100.00%	商品购销及供应链业务
169	大庆宏泰源深度供应链管理有限公司		100.00%	供应链管理咨询, 批发和零售贸易
170	黑龙江省信合深度供应链管理有限公司		70.00%	商品批发零售及供应链管理服务
171	鹤岗市溥庆源深度供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理, 纺织、服装及家庭用品、食品批发
172	联怡数码科技有限公司		100.00%	电子产品购销及供应链业务
173	四川省怡亚通深度供应链管理有限公司		100.00%	酒类批发、供应链管理和进出口业务
174	宜宾市真诚供应链管理有限公司		60.00%	物流供应链管理、物流信息咨询服务
175	世盛行国际商业集团有限公司		60.00%	国内贸易、货物及技术的进出口业务
176	深圳市润怡国际贸易有限公司		100.00%	进出口业务、国内贸易
177	联怡科技(香港)有限公司		100.00%	商品购销及供应链业务
178	广元市怡飞供应链管理有限公司		60.00%	仓储服务
179	成都高乐实业有限公司		60.00%	商品批发零售及市场营销会展服务
180	成都高夫商贸有限公司		60.00%	商品购销及供应链服务
181	江西省怡亚通深度供应链管理有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
182	怡路国际有限公司		100.00%	兴办实业、国内贸易
183	卓怡恒通电脑科技有限公司		100.00%	计算机产品贸易

184	深圳市星链云商科技有限公司(原名“深圳市宇商网科技有限公司”)		100.00%	电子商务平台及网络设备技术研发
185	深圳市怡亚通医疗供应链管理有限公司(原名“深圳市怡亚通卓越供应链有限公司”)		100.00%	医疗用品及器材销售、供应链管理及相关配套服务
186	新建县中聚润贸易有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
187	进贤永昌隆商贸有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
188	深圳市怡亚通院校贸易有限公司		100.00%	品牌管理咨询、国内贸易、投资咨询
189	江西瑞泰恒旺供应链管理有限公司		100.00%	国内贸易；网上贸易代理；贸易咨询服务；会展服务；供应链管理；国内各类广告的设计、制作、发布、代理
190	南昌凹凸供应链管理有限公司		100.00%	国内一般贸易
191	吉安鑫盛供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理及相关信息咨询
192	温州和乐百一供应链管理有限公司		70.00%	供应链管理服务，超市经营
193	南昌尊美商贸有限公司		100.00%	国内贸易、展览展示服务及家用电器安装维修
194	江西美鑫商贸有限公司		100.00%	国内贸易、家电安装及服务
195	周口市时金供应链管理有限公司		60.00%	批发兼零售贸易
196	河南省怡亚通深度供应链管理有限公司		100.00%	供应链管理及相关信息咨询；预包装食品批发及零售；从事进出口业务
197	新乡市怡丰供应链管理有限公司		60.00%	预包装食品兼散装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）、日用百货批发、零售
198	杭州三角洲广告传媒有限公司		60.00%	从事广告业务、文化活动策划
199	商丘晟通商贸有限公司		100.00%	商品购销及供应链服务
200	洛阳怡汇供应链管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
201	深圳市粤煮粤好餐饮管理服务有限公司		100.00%	餐饮
202	郑州怡亚通翔隆供应链管理有限公司		100.00%	供应链管理及相关信息咨询；洗化用品、化妆品、日用百货的批发零售。
203	郑州鑫怡翔商贸有限公司		100.00%	预包装食品、化妆品、日用百货等商品销售
204	深圳市怡家宜居供应链有限公司		100.00%	供应链管理及相关配套服务
205	南京怡站通深度物流有限公司		100.00%	物流及供应链管理业务
206	安阳市连泽商贸有限公司		100.00%	预包装食品兼散装食品、乳制品、日用百货等批发、零售
207	河南怡信通物流有限公司		60.00%	物流及供应链管理服务
208	ETERNAL UNITED (BVI) LIMITED		100.00%	物流及供应链服务
209	河南怡亚通商贸有限公司		100.00%	商品购销及供应链服务
210	重庆怡飞酒类营销有限公司		55.00%	酒类批发、供应链管理和进出口业务
211	平顶山市诚怡供应链管理有限公司		60.00%	批发兼零售贸易，会务服务
212	河南怡诚源商贸有限公司		100.00%	商品购销及供应链服务

213	厦门迪威怡欣供应链管理 有限公司		60.00%	供应链管理，国内一般贸易
214	商丘欣怡供应链管理有 限公司		70.00%	商品批发零售及供应链管理服务
215	海南盛宏深度供应链管 理有限公司		70.00%	商品批发零售及供应链管理服务
216	汕头市怡亚通亨利供应 链管理有限公司		60.00%	供应链管理服务和信息咨询
217	广州市怡妙供应链管理 有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
218	福州兴联汇都贸易有限 公司		60.00%	国内一般贸易
219	广州怡粤酒业有限公司		70.00%	酒类批发零售
220	泉州怡闽酒业有限公司		100.00%	酒类批发、供应链管理和进出口业务
221	厦门兴联汇都实业有限 公司		60.00%	化妆品制造；化妆品及卫生用品批发
222	福州怡景供应链管理有 限公司		60.00%	供应链管理服务
223	厦门兴丽汇都贸易有限 公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
224	上海深怡供应链管理有 限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
225	上海卓品商贸有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
226	上海怡亚通盛京供应链 管理有限公司		60.00%	供应链管理，通讯设备及配件、五金交电销售
227	上海怡亚通松立供应链 管理有限公司		60.00%	供应链管理、机电设备销售
228	上海怡亚通龙川供应链 管理有限公司		60.00%	供应链管理，食品流通，商务信息咨询
229	上海怡亚通润雪供应链 管理有限公司		80.00%	供应链管理服务
230	上海怡亚通思潭供应链 管理有限公司		60.00%	供应链管理、会务服务、商务咨询
231	龙岩市精博亚通贸易有 限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
232	上海怡亚通申牛供应链 管理有限公司		60.00%	咨询及供应链管理业务
233	广西怡桂供应链管理有 限公司		60.00%	供应链管理及相关信息咨询服务；货物进出口、技术进出口业务
234	上海怡亚通瑞徽供应链 管理有限公司		60.00%	食品批发及供应链管理业务
235	山东怡美堂供应链管理 有限公司		60.00%	预包装食品兼散装食品的批发兼零售；进出口业务
236	山东怡滩供应链管理有 限公司		60.00%	商品销售及供应链服务
237	上海怡亚通玖鸿供应链 管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
238	山东怡恩供应链管理有 限公司		60.00%	乳制品批发零售，文化办公用品销售
239	杭州万鸿供应链管理有 限公司		60.00%	供应链管理；预包装食品（凭许可证经营）；初级食用农产品（除药品）；日用百货、五金电器的批发和零售
240	上海怡亚通熙宝供应链 管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
241	温州瑞家供应链管理有 限公司		60.00%	供应链管理及咨询
242	云南怡亚通深度供应链 管理有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
243	云南怡亚通雄越商贸有 限公司		60.00%	国内一般贸易

	限公司			
244	云南怡亚通乐而业电器销售有限责任公司		100.00%	家用电器、电子产品、国内贸易、物资供销、供应链管理
245	宁波市骏隆供应链管理 有限公司		60.00%	供应链管理及咨询
246	文山怡众深度供应链管理 有限公司		100.00%	食品、百货供应链服务
247	云南怡亚通美是康深度 供应链管理有限公司		70.00%	商品批发零售及供应链管理服务
248	云南怡安宜深度供应链 管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
249	广州市永团诚商贸有限 公司		60.00%	国内一般贸易
250	河源市怡亚通泰达供应 链管理有限公司		60.00%	供应链管理及服务信息咨询
251	广东怡和康达威深度供 应链管理有限公司		60.00%	供应链管理服务信息咨询
252	新疆怡亚通深度供应链 管理有限公司		100.00%	供应链管理及相关信息咨询
253	新疆嘉恒供应链管理有 限公司		60.00%	供应链管理及相关咨询服务
254	新疆诚烁供应链管理有 限公司		60.00%	供应链管理及相关咨询服务
255	宁波一诚供应链管理有 限公司		60.00%	供应链管理及咨询
256	河北怡亚通深度供应链 管理有限公司		100.00%	供应链管理及相关信息咨询
257	邯郸市安龙供应链管理 有限公司		60.00%	供应链管理及相关信息咨询
258	丽水市怡亚通阳光供应 链管理有限公司		60.00%	丽水市怡亚通阳光供应链管理有限公司
259	内蒙古怡亚通商贸有限 公司		70.00%	化妆品、日用品、洗涤用品、食品批发零售； 化妆品柜台生产与销售
260	河北怡通和美供应链管 理有限公司		60.00%	市场营销管理、咨询策划、商品批发零售
261	唐山怡通泰禾商贸有限 公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
262	张家港保税区申杰国际 贸易有限公司		60.00%	小家电、电子产品、日用百货、通讯设备的购 销及售后服务, 自营和代理各类商品及技术的 进出口业务
263	南京怡亚通旺龙供应链 管理有限公司		60.00%	供应链管理与相关信息咨询服务
264	南通银月亮供应链管理 有限公司		60.00%	供应链管理
265	贵州省怡兴深度供应链 管理有限公司		100.00%	商品购销及供应链业务
266	安徽怡成深度供应链管 理有限公司		88.00%	供应链管理及相关信息咨询; 自营和代理各类 商品和技术的进出口业务
267	广东怡天力深度供应链 管理有限公司		60.00%	供应链管理, 一般贸易
268	山东金链佳经贸有限公 司		60.00%	国内一般贸易
269	海南怡亚通联顺供应链 管理有限公司		60.00%	企业管理服务, 供应链管理
270	广东尊泽深度供应链管 理有限公司		60.00%	供应链管理及相关咨询服务
271	汕头市怡亚通正扬供应 链管理有限公司		60.00%	供应链管理服务及信息咨询; 销售、网上销售; 日用百货、母婴用品、五金交电; 食品销售
272	安徽豪顺商贸发展有限		60.00%	家用电器、通讯产品销售及维修服务

	公司			
273	长春怡辰聚华供应链有限公司		60.00%	日用百货、服装、五金、建材、文化用品、家用电器、箱包鞋帽经销
274	芜湖怡润供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理及相关信息咨询
275	吉林省怡亚通吉诺尔供应链有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
276	蚌埠怡舟深度供应链管理有限公司		100.00%	供应链管理及相关信息咨询
277	安徽怡新深度供应链管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
278	珠海市怡亚通顺潮深度供应链管理有限公司		70.00%	商品批发零售及供应链管理服务
279	河源市金盈通酒业有限公司		70.00%	批发兼零售、销售及网上销售：酒类、预包装食品、散装食品、水果、办公用品、日用百货、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）、母婴用品、粮食（大米）、植物油
280	内蒙古深怡深度供应链管理有限公司		100.00%	供应链管理及相关咨询服务
281	内蒙古怡晟商贸有限公司		60.00%	食品经营；食品销售；化妆品、文化用品、橡胶制品销售
282	贵州省怡明君深度供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理及相关配套服务
283	广州蕴通电子商务有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
284	太原吉百佳商务有限公司		60.00%	国内一般贸易
285	中山市怡亚通伟业深度供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理
286	深圳市商付通网络科技有限公司		100.00%	计算机硬件技术开发、贸易
287	深圳市怡合盈通实业有限公司		60.00%	兴办实业、贸易
288	长沙怡亚通供应链有限公司		100.00%	物流及供应链管理
289	长沙怡亚通鑫竹深度供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理咨询及相关信息咨询
290	株洲鑫果供应链管理有限公司		100.00%	供应链管理与服务
291	山西怡亚通运昌供应链管理有限公司		60.00%	国内一般贸易
292	湖南金之津供应链有限公司		60.00%	供应链管理和信息咨询
293	湖南怡之顺贸易有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
294	湖南鑫之族供应链有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
295	山西怡亚通馨德供应链管理有限公司		60.00%	预包装食品销售
296	湖南鑫梧桐供应链有限公司		60.00%	物流服务（不含道路运输）；化妆品、日用百货、服装、鞋帽、针、纺织品的销售
297	天津天怡华智供应链管理有限责任公司		60.00%	供应链管理相关咨询
298	衡阳怡亚通百富勤供应链有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
299	怀化鑫星火供应链有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
300	怀化鑫怡商贸有限公司		100.00%	预包装食品兼散装食品、乳制品、日用百货等批发、零售

301	湖南义珍供应链有限公司		70.00%	商品批发零售及供应链管理服务
302	长沙新燎原供应链有限公司		70.00%	供应链管理与服务, 物流代理服务
303	株洲金巢供应链有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
304	浏阳市鑫志诚供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理与服务
305	西安鸿瑞速冻食品有限公司		80.00%	食品批发及供应链管理业务
306	广东怡亚通深度供应链管理有限公司		100.00%	供应链企业管理及相关信息咨询服务
307	鞍山市怡安汇金供应链服务有限公司		60.00%	批发兼零售贸易
308	北京市怡亚通供应链管理有限公司		100.00%	物流及供应链管理
309	锦州市怡良供应链管理有限公司		60.00%	国内一般贸易
310	盘锦怡锦佳诚深度供应链管理有限公司		60.00%	国内一般贸易
311	沈阳恒怡欣商贸有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
312	襄阳市怡亚通深度供应链管理有限公司		60.00%	日用百货销售; 供应链管理咨询
313	武汉市大鸿雁供应链管理有限公司		60.00%	商品批发、供应链管理和进出口业务
314	武汉市德燕供应链管理有限责任公司		60.00%	供应链管理咨询, 批发和零售贸易
315	北京鼎盛怡通电子商务有限公司		60.00%	服装、鞋帽、计算机转件及辅助设备、家电等销售
316	沈阳怡亚通泽庆供应链管理有限公司		65.00%	批发兼零售贸易、商务咨询
317	黑龙江省怡亚通万邦供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理咨询, 家用电器、日用化学品经销
318	昆明亮宝商贸有限公司		60.00%	国内贸易、物资供销
319	深圳市怡亚通物流有限公司	100.00%		物流与供应链管理
320	上海怡亚通电子商务有限公司		100.00%	互联网销售及供应链服务
321	苏州怡亚通供应链有限公司		100.00%	物流与供应链管理
322	深圳市怡亚通保税物流有限公司		100.00%	物流与供应链管理
323	上海怡亚通仓储物流有限公司		100.00%	物流与供应链管理
324	上海怡亚通临港供应链有限公司		100.00%	物流及供应链管理
325	上海怡亚通物流有限公司		100.00%	物流与供应链管理
326	齐齐哈尔市鹤丰源深度供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理, 食品、酒、饮料、粮食、工艺品、电器、玻璃制品、日用杂货、纸制品、保健用品、化妆品及卫生用品批发、零售, 会议及展览服务
327	上海怡亚通国际物流有限公司		100.00%	物流与供应链管理
328	北京春溢通物流有限公司		60.00%	普通货运, 货物专用运输(集装箱); 仓储服务; 货运代理
329	哈尔滨怡亚通三星深度供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理及相关信息咨询

330	厦门怡亚通深度物流有限公司		60.00%	物流与供应链管理
331	上海实利供应链管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
332	乐山怡亚通丰嘉供应链管理有限公司		60.00%	国内一般贸易
333	安徽怡亚通深度物流有限公司		60.00%	道路普通运输、仓储服务、货物配送（均不含危险品）；装卸服务；物流咨询服务；货运代理业务。
334	陕西怡亚通深度物流有限公司		60.00%	普通货物运输（冷藏保鲜）。（仓储（易燃易爆危险品除外）、货物及技术进出口业务
335	绵阳怡联世通供应链管理有限公司		60.00%	国内一般贸易
336	连云港怡乐通物流有限公司		60.00%	普通货物道路运输；装卸服务；承办陆运进出口货物的国际运输代理业务，包括揽货、托运、订舱、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报关、报验、运输咨询业务；自营和代理各类商品和技术的进出口业务
337	山东怡信通物流有限公司		100.00%	普通货运（凭许可证经营）；仓储服务；货物配送、装卸服务；国际货运代理业务；企业供应链管理咨询
338	江西省优实供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理、批发兼零售贸易
339	江西裕洋供应链管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
340	江西祥安商贸有限公司		60.00%	国内贸易
341	商丘天怡供应链管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
342	开封市亿通供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理及相关信息咨询
343	山西怡亚通深度物流有限公司		70.00%	道路普通货物运输；普通货物单位仓储服务
344	广州怡站通深度物流有限公司		60.00%	物流服务
345	河南怡站通深度物流有限公司		60.00%	物流及供应链服务
346	云南怡悦深度物流有限公司		80.00%	物流及供应链服务
347	大连怡亚通欣惠物流有限公司		60.00%	物流及供应链服务
348	河南省一马食品有限公司		60.00%	国内一般贸易
349	杭州怡亚通物流有限公司		88.00%	物流及供应链服务
350	联怡(香港)有限公司	100.00%		物流与供应链管理，以及投资控股
351	安阳市广晟通供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理相关信息咨询
352	郑州日日通供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理相关信息咨询
353	郑州丰和通供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理咨询，批发零售贸易
354	濮阳汇诚怡通供应链管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
355	泉州兴联汇都贸易有限公司		100.00%	销售日用百货、针纺织品、服装、鞋帽、五金交电、I类医疗器械；化妆品销售及咨询
356	上海中牟贸易有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
357	上海怡亚通拓宏供应链管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
358	上海怡亚通普奥供应链		60.00%	供应链管理，食品流通，通信设备及相关产品

	管理有限公司			批发
359	上海怡亚通星圣供应链管理 管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
360	上海怡亚通璟泰供应链 管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
361	上海新世纪日用化学品 有限公司		69.00%	商品批发零售及供应链管理服务
362	云南怡联深度供应链管 理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
363	新疆怡亚通嘉乐供应链 管理有限公司		60.00%	供应链管理及相关咨询服务
364	保定市华美通力供应链 管理有限公司		60.00%	供应链管理及相关信息咨询
365	邯郸市天润供应链管理 有限公司		60.00%	商业供应链服务
366	河北耕畅供应链管理有 限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
367	廊坊市高端商贸有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
368	石家庄市怡亚通金万盛 供应链管理有限公司		60.00%	供应链管理咨询, 批发零售贸易
369	河北佳鹏兴业商贸有限 公司		60.00%	家用电器、建材、日用杂货、汽车批发零售
370	承德国大祥瑞电器销售 有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
371	长春怡盛供应链有限公 司		60.00%	酒、饮料、预包装食品、日用百货销售
372	吉林省顺福供应链管理 有限公司		60.00%	物流及供应链服务
373	长春市怡和供应链有限 公司		70.00%	商品批发零售及供应链管理服务
374	广东蕴通供应链管理有 限公司		60.00%	企业管理服务, 供应链管理
375	肇庆市新泽诚深度供应 链管理有限公司		60.00%	企业管理服务, 供应链管理
376	娄底市怡亚通深度供应 链管理有限公司		60.00%	酒类批发、供应链管理和进出口业务
377	常德新德希望供应链有 限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
378	郴州永祥鑫盛供应链有 限公司		100.00%	供应链企业管理及相关信息咨询
379	海南怡亚通纤依美供应 链管理有限公司		70.00%	商品批发零售及供应链管理服务
380	北京怡亚通创新科技有 限公司		100.00%	技术开发、企业管理及产品购销业务
381	北京怡通永盛商贸有限 公司		60.00%	批发预包装食品、乳制品; 销售办公用品、日 用杂品
382	北京市金元子商贸有限 公司		60.00%	预包装、散装食品及乳制品
383	深圳市卓优数据科技有 限公司	60.00%		物流及供应链管理
384	上海怡亚通电子科技有 限公司	100.00%		物流与供应链管理
385	北京怡通余氏商贸有限 公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
386	北京怡通秦力华商贸有 限责任公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
387	大连怡亚通供应链有限 公司	64.00%	36.00%	物流与供应链管理

388	辽宁怡亚通供应链管理 有限公司		100.00%	物流及供应链管理
389	上海怡亚通供应链有限 公司	98.57%	1.43%	物流与供应链管理
390	青岛怡亚通供应链有限 公司		100.00%	物流与供应链管理
391	上海晟源酒业有限公司		100.00%	物流及供应链管理
392	上海伦楦数码科技有限 公司		60.00%	数码技术服务及进出口业务
393	上海尚怡新能源科技有 限公司		70.00%	太阳能光伏设备及辅助材料和配件的销售
394	上海怡亚通供应链管理 咨询有限公司		100.00%	供应链管理咨询
395	深圳市怡明科技有限公 司	60.00%		电子设备贸易
396	北京怡福康宝商贸有限 公司		60.00%	食品、电子计算机硬件及辅助设备销售
397	深圳市卓怡恒通电脑科 技有限公司	93.78%		电子产品的设计开发
398	深圳市恒通仁聚科技有 限公司		51.00%	计算机软硬件、电子产品及配件的技术开发； 进出口业务
399	成都怡亚通物流有限公 司		100.00%	仓储服务及进出口业务
400	天津春溢通物流有限公 司		100.00%	普通货运；仓储服务；打包服务；家政服务； 货运代理；保洁服务；日用品销售；物流信息 咨询
401	深圳市腾飞健康生活实 业有限公司(原名“深圳 市怡安特供应链有限公 司”)	70.00%	30.00%	电子产品、计算机软硬件销售
402	深圳市宇商小额贷款有 限公司	100.00%		专营小额贷款业务
403	深圳市怡亚通冷链供应 链有限公司	60.00%		物流及供应链管理
404	深圳市宇商资产管理有 限公司	100.00%		资产管理、咨询业务
405	深圳市宇商融资租赁有 限责任公司	75.00%	25.00%	融资租赁业务
406	潼关县怡得金业供应链 有限公司	60.00%		金饰品加工及销售
407	深圳市怡合辉科技有限 公司	51.00%	49.00%	发光二极管外延片及系列产品的销售与研发
408	上海怡亚通供应链管理 有限公司	70.00%	30.00%	物流及供应链管理
409	赣州市宇商网络小额贷 款有限公司	100.00%		小额贷款业务
410	深圳市前海怡亚通供应 链有限公司	100.00%		原油、成品油等化工产品的贸易结算业务和交 易业务
411	Eternal Asia (S) Pte. Ltd.		70.00%	电子产品购销及供应链业务
412	江苏伊斯特威尔供应链 管理有限公司		60.00%	供应链管理
413	ETERNAL FORTUNE FASHION LLC.		100.00%	服装贸易及供应链服务
414	怡骅能源(大连)有限公 司		100.00%	国内一般贸易，货物及技术进出口
415	南京伊斯特威尔环保科 技有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
416	山东怡化石油化工有限 公司		100.00%	石油制品批发、供应链管理和进出口业务

417	鑫怡国际有限公司		60.00%	商品购销及供应链业务
418	西部怡亚通供应链管理(重庆)有限公司	100.00%		供应链管理及相关配套服务
419	深圳市怡亚通星链零售服务有限公司	100.00%		互联网销售
420	世盛行国际贸易(深圳)有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
421	广州市和又乐供应链管理有限公司		60.00%	商品信息咨询;商品零售贸易;商品批发贸易
422	深圳市锦和乐快消品物资供应链有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
423	辽宁和乐金凯达超市管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
424	怡骅国际有限公司		100.00%	商品购销及供应链业务
425	北京卓优云智科技有限公司	60.00%		商品咨询及供应链管理服务
426	重庆市和乐生活超市有限公司	100.00%		商品零售及供应链管理
427	长沙市和又乐超市管理有限公司		60.00%	供应链管理服务,超市经营
428	南昌市和乐超市管理有限公司		60.00%	供应链管理,超市经营
429	深圳市怡亚通物业管理有限公司	100.00%		物业管理及租赁、百货零售
430	本溪市怡通乐达超市有限公司		100.00%	商品批发零售及超市管理服务
431	深圳市怡亚通益达教育服务有限公司	55.00%		教育设备的研究开发,软件开发,信息系统集成服务
432	深圳市怡亚通教育发展有限公司		100.00%	教学设备的研究开发;软件开发;信息系统集成服务
433	云南怡亚通志忠深度供应链管理有限公司		60.00%	商品销售及供应链服务
434	昆明悦鑫商贸有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
435	重庆怡亚通医药有限公司		100.00%	商品销售及供应链服务
436	深圳前海宇商保理有限公司	100.00%		保付代理(非银行融资类);股权投资;受托资产管理
437	湖北瑞泽医药有限公司		60.00%	商品销售及供应链服务
438	云南腾瑞医药有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
439	深圳前海信通建筑供应链有限公司	51.00%		船舶配套产品销售及供应链管理服务
440	深圳市易新品牌服务有限公司		60.00%	品牌管理
441	丹东怡瑞通供应链管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
442	陕西汇泽供应链管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
443	四川君策酒业有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
444	北京玉叶康宝贸易有限公司		67.00%	商品批发零售及供应链管理服务
445	本溪市瑞福乐食品有限公司		100.00%	副食品、蔬菜、豆制品等销售
446	沈阳和乐金凯达企业管理有限公司		70.00%	商品销售及供应链服务
447	青岛畅卓网络科技有限公司		70.00%	电子产品、日用百货网上销售、软件开发与技术服务
448	上海粤煮粤好餐饮管理有限公司		100.00%	商品服务、咨询及供应链管理业务
449	深圳市怡亚通电能供应		100.00%	新能源技术开发与咨询

	链有限公司			
450	河南怡达供应链管理有 限公司		55.00%	商品销售及供应链服务
451	青岛添之汇丰商贸有 限公司		70.00%	商品批发零售及供应链管理服务
452	浙江易元宏雷供应链管 理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
453	建水县龙井药业有限公 司		100.00%	商品销售及供应链服务
454	山西怡亚通驰恒战车供 应链管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
455	上海枫怡供应链管理有 限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
456	蚌埠怡冉深度供应链管 理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
457	甘肃怡陇商贸有限责任 公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
458	青海怡卓商贸有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
459	温州中百供应链管理有 限公司		70.00%	物流及供应链管理服务
460	河南怡信通供应链管理 有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
461	江西兴联汇都供应链有 限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
462	广州永添盛物流有限公 司		100.00%	物流及供应链管理服务
463	广州遂兴商贸有限公司		100.00%	物流及供应链管理服务
464	河北德民供应链管理有 限公司		60.00%	商品批发零售、物流及供应链管理服务
465	承德越翔电器销售有限 公司		100.00%	电器及通讯设备销售维修
466	深圳市新秀供应链有限 公司		60.00%	初级农产品销售;供应链管理及相关配套服务
467	深圳市怡品汇进出口有 限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
468	北京虹枫货运有限公司		100.00%	物流及供应链管理服务
469	浙江舟山伊舟供应链管 理有限公司		100.00%	化学品、化工原料及产品的批发与零售、供应链管理与咨询
470	泸州市禾一田商贸有限 公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
471	重庆丽桥食品有限公司		100.00%	食品批发及供应链管理业务
472	上海青瀚贸易有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
473	湖北伊旭供应链管理有 限公司		100.00%	供应链管理、零售与批发、进出口贸易
474	巴彦(上海)网络科技有 限公司		60.00%	商品咨询及供应链管理服务
475	广州怡泽深度供应链管 理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
476	贵州伊筑供应链管理有 限公司		100.00%	供应链管理、技术研究与开发、企业管理咨询、零售于批发、进出口贸易
477	北京怡佳永盛电子商务 有限公司		100.00%	互联网销售及供应链服务
478	温州嘉源物流配送有限 公司		100.00%	物流及供应链服务
479	河北怡信通物流有限公 司		100.00%	物流及供应链管理服务
480	安徽怡顺深度供应链管 理有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
481	贵州天际展飞商贸有限		100.00%	批发兼零售、预包装食品、散装食品

	公司			
482	武汉万源江商贸有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
483	青岛海飞轩网络科技有限公司		100.00%	电子及网络技术服务、商品批发零售
484	杭州常盛网络科技有限公司		100.00%	技术开发与服务及商品销售
485	浙江百诚集团股份有限公司		66.91%	商品批发零售及供应链管理服务
486	江西省标榜供应链管理 有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
487	江西省怡亚通标榜实 业有限公司		100.00%	国内贸易
488	南昌昌裕供应链管理有 限公司		100.00%	国内一般贸易
489	林州市兴龙商贸有限公 司		100.00%	预包装食品兼散装食品、乳制品、日用百货等 批发、零售
490	天津市佳鹏兴业科技发 展有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
491	浙江百诚集团金华电器 有限公司		90.00%	商品批发零售及供应链管理服务
492	浙江远诚电器有限公司		85.00%	商品批发零售及供应链管理服务
493	ETERNAL ASIA (INDONESIA) PTE. LTD.		70.00%	商品购销及供应链业务
494	ETERNAL ASIA (VIETNAM) PTE. LTD.		70.00%	电子产品购销及供应链业务
495	ETERNAL ASIA (MALAYSIA) SDN. BHD.		70.00%	电子产品购销及供应链业务
496	ETERNAL ASIA (PHILIPPINES) PTE. LTD.		70.00%	电子产品购销及供应链管理
497	MCM Distribution (S) Pte. Ltd.		100.00%	电子产品购销及供应链业务
498	Eternal Asia (Australia) Pte. Ltd.		70.00%	电子产品购销及供应链业务
499	Eternal Asia (Resources) Pte. Ltd.		70.00%	电子产品购销及供应链管理
500	Eternal Asia Distribution (S) Pte. Ltd.		100.00%	商品购销及供应链业务
501	Eternal Asia Distribution (Thailand) Co., Ltd.		90.00%	商品购销及供应链业务
502	ETERNAL ASIA (S.W. ASIA) PTE. LTD.		100.00%	商品购销及供应链业务
503	TWILIGHT VISION LIMITED		100.00%	电子产品购销及供应链业务
504	西安鸿茂泰食品供应链 有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
505	西安泓品尚食品供应链 有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
506	南京君策酒业有限公司		100.00%	商品销售及供应链服务
507	上海诗蝶化妆品有限公 司		100.00%	商品零售及供应链管理服务
508	宁波熊旺商贸有限公司		100.00%	物流及供应链管理服务
509	安徽怡安盛深度供应链 管理有限公司		100.00%	供应链管理及相关信息咨询; 电器百货批发销 售及产品咨询服务; 设备租赁; 商务咨询
510	蚌埠佳华快消品贸易有 限公司		100.00%	商品销售及供应链服务
511	浙江百诚集团温州电器 有限公司		80.00%	商品批发零售及供应链管理服务
512	浙江百诚超市配送服务		67.00%	商品批发零售及供应链管理服务

	有限公司			
513	北京京信百诚电器有限公司		70.00%	商品批发零售及供应链管理服务
514	上海润诚实业发展有限公司		75.00%	商品批发零售及供应链管理服务
515	新昌县世纪百诚新苗家电有限公司		67.00%	商品销售及供应链服务
516	浙江信诚电器有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
517	浙江百诚网络科技发展有限公司		80.00%	商品销售及供应链服务
518	浙江国商实业股份有限公司		66.67%	商品销售及供应链服务
519	浙江百诚未莱环境集成有限公司		80.00%	商品批发零售及供应链管理服务
520	浙江五星电器有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
521	浙江百诚物流有限公司		93.00%	物流及供应链管理服务
522	浙江卓诚数码电器有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
523	新疆合力纵横商贸有限公司		100.00%	商品销售及供应链服务
524	浙江百诚音响工程有限公司		85.00%	商品批发零售及供应链管理服务
525	浙江国大商贸有限公司		95.20%	商品销售及供应链服务
526	浙江京诚网络科技有限公司		100.00%	商品咨询及供应链管理服务
527	上海璨灵电子商务有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
528	上海品正电子商务有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
529	上海璨杰电子商务有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
530	惠州怡亚通深度供应链管理有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
531	锦州共和乐金凯达超市管理有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
532	福州闽泮贸易有限公司		100.00%	商品批发零售、物流及供应链管理服务
533	上海铸诚实业有限公司		67.00%	商品销售及供应链服务
534	浙江百诚同和塑业有限公司		60.00%	商品批发零售及供应链管理服务
535	嘉兴百诚电器有限公司		80.00%	商品批发零售及供应链管理服务
536	惠州市星链快迪零售服务有限公司		70.00%	电子商务；食品流通；食品加工
537	浙江世纪百诚电器连锁有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
538	浙江千诚电器有限公司		86.00%	商品批发零售及供应链管理服务
539	杭州索嘉贸易有限公司		67.00%	商品批发零售及供应链管理服务
540	长沙育邦供应链有限公司		100.00%	商品咨询及供应链管理服务
541	深圳市怡亚通商业教育发展有限公司		55.00%	教育投资与开发，计算机项目研发、进出口贸易、咨询业务
542	江苏百诚电器有限公司		90.00%	商品销售及供应链服务
543	浙江百诚家电售后服务有限公司		60.00%	商品销售及供应链服务
544	浙江百诚设备安装工程有限公司		70.00%	商品销售及供应链服务
545	江西百诚电器商贸有限公司		67.00%	商品批发零售及供应链管理服务
546	常熟市好景来食品贸易		100.00%	食品经营、零售与批发、进出口贸易

	有限公司			
547	杭州缤诚网络科技有限公司		100.00%	技术服务,家用电器、五金、文体器材销售,市场策划,进出口业务
548	浙江金元家电有限公司		85.00%	商品批发零售及供应链管理服务
549	上海怡亚通金属材料有限公司		60.00%	金属材料、化工原料,机械设备,日用百货,矿产品、建材的销售,供应链管理,从事货物及技术进出口业务,货物运输代理
550	江西省菱重供应链管理有限公司		100.00%	商品批发零售及供应链管理服务
551	河南星链逸臣氏母婴用品连锁有限公司		60.00%	企业营销策划;经济贸易信息咨询,乳制品、母婴用品、玩具、保健食品批发兼零售
552	杭州德诚网络科技有限公司		100.00%	技术服务,家用电器、五金、文体器材销售,市场策划,进出口业务
553	湖北香城医药有限公司		60.00%	中药饮片、中成药、化学药制剂,医疗器械,健身器材、化妆品的批发
554	河南省瑞峰母婴用品有限公司		90.00%	批发兼零售:预包装食品(凭有效许可证在核定的范围和期限内经营)、乳制品、日用百货、文具用品、电子产品、计算机软件及辅助设备
555	湖南伊湘供应链管理有限公司		100.00%	供应链管理,电子产品技术研发,物联网产品的研发与推广;网站建设
556	宜宾怡亚通物流有限公司		70.00%	普通货运、装卸服务、仓储服务,物流信息咨询、供应链管理及咨询服务
557	深圳市怡泽通管理有限公司		100.00%	初级农产品的零售及批发,供应链管理;版权代理服务;软件开发,普通货物运输;搬家运输服务;货物专用运输
558	安徽伊虎供应链管理有限公司		90.00%	供应链管理与咨询,化工原料,机械设备、金属材料、仪器仪表的批发、零售;计算机软件开发,广告设计
559	杭州兴禾供应链管理有限公司		60.00%	服务:供应链管理及咨询,市场营销策划;批发、零售:预包装食品、酒类、日用百货
560	龙岩市怡兴供应链管理有限公司		60.00%	商品批发零售、物流及供应链管理、信息技术咨询服务
561	山东纳森电器有限公司		100.00%	商品批发零售、物流及供应链管理、会议展览服务
562	长沙鑫竹供应链有限公司		100.00%	商品批发零售、物流及供应链管理、展览服务
563	山东怡网星通供应链有限公司		60.00%	商品批发零售、物流及供应链管理、进出口、仓储服务
564	南通鑫盛供应链管理有限公司		100.00%	商品批发零售、物流及供应链管理服务
565	沈阳得香华商贸有限公司		100.00%	商品批发零售、物流及供应链管理、商务信息咨询、文化艺术交流、文体组织、广告、仓储、货运服务
566	沈阳好广得商贸有限公司		100.00%	商品批发零售、物流及供应链管理、商务信息咨询、文化艺术交流、文体组织、广告、仓储、货运服务
567	合一众业(福建)商贸有限公司		60.00%	食品、保健食品、日用家电、日用品的批发、代购代销及网上销售;企业管理咨询服务;企业形象策划服务;文化、艺术活动策划;展览展示服务
568	Easun Energy PTE., Ltd		100.00%	供应链管理
569	怡亚通怡合(上海)供应链管理有限公司		99.00%	商品批发零售、物流及供应链管理、会务、进出口、企业管理咨询服务
570	益阳和乐一品超市连锁有限公司		70.00%	供应链管理服务,超市经营

(2) 发行人合营、联营企业

截至2019年6月30日，发行人合营、联营企业情况如下：

公司名称	持股比例	经营范围
湖北供销裕农电子商务股份有限公司	31.50%	日用工业品、五金交电、日用杂货（不含烟花爆竹）、农业生产资料（不含种子）、电子电器、文化体育用品、针纺织品、服装皮革网上销售；电费话费（移动、联通、电信）代缴；涉农信息服务（不含中介服务）；农副产品、废旧物资网上交易和电子商务（法律、行政法规禁止或行政许可经营的除外）；广告制作发布；第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网信息服务，不含新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械、文化、广播电影电视节目、电子公告内容）；预包装食品销售（不含冷藏冷冻食品）；特殊食品销售（含婴幼儿配方乳粉）。（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）
重庆灵狐科技股份有限公司	7.95%	数字整合营销服务及企业电商服务
深圳市予识供应链科技服务有限公司	33.34%	投资咨询（不含限制项目）；经济信息咨询（不含限制项目）；企业管理咨询（不含限制项目）；经营电子商务；信息咨询（不含限制项目）；国内贸易；经营进出口业务；投资兴办实业（具体项目另行申报）；贸易咨询；商务信息咨询；商业信息咨询；供应链管理；物流信息咨询；计算机软件、信息系统软件的开发、集成、运行维护、销售；信息技术咨询；网络商务服务；技术外包服务；从事互联网文化活动；会议服务；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）。^经营性互联网信息服务企业
怡联佳乡（重庆）农业发展有限公司	40.00%	生态农业开发;食品经营、食品生产;普通货运(以上三项取得相关行政许可后,在许可范围内从事经营活动);批发、零售:农副产品(国家有专项规定的除外)、水产品(不含国家保护种类);仓储服务(不含国家禁止的物品和易燃易爆物品);货运代理服务;企业管理咨询;会议及展服务;从事货物和技术的进出口业务。(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)
俊知集团有限公司	16.35%	电缆、电子元器件生产销售
伟仕佳杰控股有限公司	17.30%	资讯科技产品分销及服务
浙江通诚格力电器有限公司	25.00%	家用电器的销售及维修服务,技术咨询服务、信息咨询服务(除期货、证券咨询),房屋租赁,再生资源回收,经营进出口业务(上述范围不含国家法律法规禁止、限制、许可经营的项目)。
湖南金通商业保理有限公司	32.00%	以受让应收账款的方式提供贸易融资;应收账款的收付结算、管理与催收;销售分户账管理;客户资信调查与评估;金融信息咨询、提供金融中介服务;法律法规准予从事的其他业务。
怡亚通信息技术有限公司	40.00%	计算机软件、信息系统软件的开发、销售;信息系统设计、集成、运行维护;信息技术咨询(不含限制项目);集成电路设计、研发;计算机软硬件领域的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务;计算机网络工程;从事广告业务(法律法规、国务院规定需另行办理广告经营审批的,需取得许可后方可经营);商务信息咨询、企业管理咨询

		(以上均不含限制项目);企业形象策划;电脑及配件、电子产品、通讯器材的销售;供应链管理及相关配套服务;供应链方案设计;供应链渠道设计与管理;电子商务平台的技术开发;在网上从事商贸活动(不含限制项目);国内贸易、经营进出口业务(不含专营、专控、专卖商品)
深圳市星链供应链云科技有限公司	36.97%	计算机软硬件的技术开发与销售;从事广告业务;财务咨询、商务信息咨询;会务策划;展览展示策划;文化活动策划;企业形象策划;供应链管理;数据库管理;投资兴办实业(具体项目另行申报);汽车销售及汽车相关配件购销;避孕器具(避孕药除外)、金银珠宝首饰的销售、票务代理;经营电子商务;摄影服务;会议服务;教育信息咨询;企业管理培训信息咨询;平面设计、市场策划营销;商务咨询;机动车、驾驶证登记代理业务;汽车信息咨询;经营进出口业务;国内贸易。;许可经营项目是:经营电信业务;国内旅游业务;酒水预包装食品、乳制品(含婴幼儿配方乳粉)、保健食品的销售;出版物(报纸、期刊、图书、音像制品)批发零售业务;第一、二类医疗器械销售;仓储服务。(以上不含法律、行政法规、国务院决定需要前置审批和禁止的项目,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)
深圳市宇商科技有限公司	20.00%	投资咨询(不含限制项目);经济信息咨询(不含限制项目);企业管理咨询(不含限制项目);经营电子商务;信息咨询(不含限制项目);国内贸易;经营进出口业务;投资兴办实业(具体项目另行申报);贸易咨询;商务信息咨询;商业信息咨询;供应链管理;物流信息咨询;计算机软件、信息系统软件的技术开发、集成、运行维护、销售;信息技术咨询;会议服务;经营进出口业务。(法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外,限制的项目须取得许可后方可经营)^互联网信息服务
广西万能源贸易有限公司	19.80%	煤炭、石油焦、燃料油(不得储存)、化肥、有色金属(国家需审批许可的除外)、矿产品、化工产品(危险化学品除外)、天然橡胶、橡胶产品、塑料制品、电子产品、通讯设备、建筑材料(木材除外)、电力设备、消防设备、金属材料、陶瓷制品、安防产品、计算机及网络设备软硬件、机电产品、日用百货、五金交电、汽车及零配件、环保设备、医疗设备、珠宝首饰、贵金属制品、初级农产品、水产品、白糖、木材、木制品、林苗、水泥、熟料、商品混凝土、沥青混凝土、钢筋销售;预包装食品批发及网上销售;清洁能源技术研发;自营和代理一般经营项目商品和技术的进出口业务。

3、其他主要关联方

截至 2019 年 6 月 30 日, 发行人其他主要关联方及关联关系如下:

单位名称	与怡亚通的关联关系
深圳市投资控股有限公司	怡亚通大股东及实际控制人
深圳市怡亚通投资控股有限公司	1、周国辉在该公司任董事长, 并直接持有该公司 100%的股份; 2、周国辉的直系亲属周爱娟(兄妹)在该公司任监事; 3、周国辉的直系亲属周国成(兄弟)在该公司任董事、总经理和法定代表人;

西藏联合精英科技有限公司	1、周国辉在该公司任法定代表人、董事长，并间接持有其49.1%的股份； 2、周国辉的直系亲属周国成（兄弟）在该公司任监事； 3、周国辉的直系亲属周伙寿（父子）在该公司任总经理，并直接持有其10%的股份； 4、冯均鸿在该公司任副董事长，并直接持有其6%的股份； 5、陈伟民直接持有该公司6%的股份； 6、公司高管梁欣直接持有该公司2.5%的股份
深圳全德翰实业有限公司	1、周国辉在该公司任董事，并间接持股60%； 2、周国辉的直系亲属周丽红（兄妹）在该公司任董事
联合数码控股有限公司	周国辉间接持股100%股份
云南本元支付管理有限公司	周国辉间接持有34%股份
深圳市恒怡多精彩科技有限公司	周国辉间接持有43%股份
深圳市同泰怡信息技术有限公司	周国辉间接持有50%股份
深圳市物流产业共赢基金股份有限公司	周国辉在该公司任董事，并直接持有10%股份
广东数程科技有限公司	公司董事担任董、监、高职务的企业
新余领度投资合伙企业(有限合伙)	公司董事担任董、监、高职务的企业
俊知集团有限公司	冯均鸿在该公司任董事
伟仕佳杰控股有限公司	梁欣在该公司任董事
百润（中国）有限公司	梁欣在该公司任董事
鼎珮（天津）股权投资基金管理有限公司	公司董事的关系密切的家庭成员担任董、监、高职务的企业
广东深天成律师事务所	公司独立董事李正在该公司任合伙人、执业律师
深圳市安奈儿股份有限公司	公司独立董事李正在该公司任独立董事
深圳市生活必需品科技有限公司	1、公司独立董事李正的配偶王玲在该公司任监事，并持有该公司10%的股份； 2、公司独立董事李正的儿子李昂在该公司任执行（常务）董事、总经理，并持有该公司90%的股份
深圳赛格股份有限公司	公司独立董事李罗力在该公司任独立董事
深圳市脑库投资管理有限公司	公司独立董事李罗力在该公司任副董事长
深圳市脑库投资有限公司	公司独立董事李罗力在该公司任董事
华慧万方技术有限公司	公司独立董事李罗力在该公司任董事长
北京大成（深圳）律师事务所	公司独立董事张翔在该公司任高级合伙人、执业律师
安徽太平洋电缆股份有限公司	公司独立董事张翔在该公司任独立董事
中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所	公司独立董事张顺和在该公司任所长、法定代表人
深圳市冠旭电子股份有限公司	公司独立董事张顺和在该公司任独立董事
北京中煤汇峰科技有限公司	公司独立董事张顺和在该公司任监事，并直接持有该公司40%的股份
深圳市财天下财务顾问有限公司	1、公司独立董事张顺和在该公司任法定代表人、执行（常务）董事、总经理，并直接持有该公司40%的股份
深圳绵俪日用化工有限公司	公司监事张玉明在该公司任副总经理
深圳市爱立德科技有限公司	司监事张玉明在该公司任法定代表人、执行董事、总经理，并直接持有其20%的股份
深圳市三主粮商贸有限公司	公司监事黄伟群在该公司任法定代表人、执行（常务）董事、总经理，并直接持有该公司67%的股份

深圳市名磊物业发展有限公司	公司监事黄伟群在该公司任法定代表人、董事长、总经理
深圳市方迪科技股份有限公司	公司高管李倩仪的配偶谭建忠在该公司任法定代表人、董事长、总经理，直接持有该公司 40.67%的股份
北京中煤汇峰科技有限公司	公司独立董事担任董、监、高职务的企业
深圳市财天下财务顾问有限公司	公司独立董事担任董、监、高职务的企业
深圳绵丽日用化工有限公司	公司监事担任董、监、高职务的企业
深圳市爱立德科技有限公司	公司监事担任董、监、高职务的企业
深圳市三主粮商贸有限公司	公司监事担任董、监、高职务的企业
深圳市名磊物业发展有限公司	公司监事担任董、监、高职务的企业
深圳市方迪科技股份有限公司	公司关键管理人员的家庭成员担任董、监、高职务的企业
深圳市怡丰云智科技有限公司	公司关键管理人员担任董、监、高职务的企业
深圳市高新投集团有限公司	公司实际控制人控制的企业
深圳市高新投小额贷款有限公司	公司实际控制人控制的企业
深圳市华茂典当行有限公司	公司实际控制人控制的企业

（二）关联交易

发行人制定严格的关联交易相关制度，对关联交易进行规范。公司涉及的关联交易，遵循公平、公开、公正原则，以市场公允价格为基础，保证交易的合理性。

1、与子公司的关联交易

报告期内，除关联担保以外，发行人与子公司的关联往来及交易已在当期合并报表中作抵销处理。

2、发行人对关联方的担保情况

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人已公告的对关联方提供担保额度共 200.61 亿元，已签订担保合同的担保额度合计人民币 96.74 亿元，实际担保金额 68.49 亿元。对关联方担保明细情况如下：

单位：万元

担保方	被担保方	公告担保额度	合同签署额度	实际担保余额	实际发生日期	担保类型	担保期	是否履行完毕
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	30,000.00	15,000.00	8,390.33	2018/12/27	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	30,000.00	23,200.00	14,636.22	2019/1/24	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	30,000.00	20,000.00	2,625.00	2019/3/22	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	20,000.00	-	-	-	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	25,000.00	-	-	-	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	8,000.00	-	-	-	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	40,000.00	20,000.00	10,131.12	2018/10/23	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	20,000.00	10,000.00	9,500.00	2018/9/12	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	20,000.00	12,500.00	5,000.00	2018/12/25	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	12,000.00	8,000.00	5,456.00	2019/5/7	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	12,000.00	5,000.00	3,676.00	2018/5/24	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	10,000.00	-	-	-	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	20,000.00	15,000.00	15,000.00	2018/9/17	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	15,000.00	10,000.00	8,398.10	2018/10/30	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	10,000.00	7,000.00	-	2019/5/15	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	10,000.00	-	-	-	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	20,000.00	-	-	-	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	12,000.00	-	-	-	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	20,000.00	-	-	-	连带责任担保	2年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	10,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链管理有限公司	10,000.00	-	-	-	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通供应链有限公司	10,000.00	-	-	-	经营性担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	北京卓优云智能科技有限公司	8,000.00	5,000.00	-	2018/12/30	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市卓优数据科技有限公司	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2018/1/1	经营性担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市卓优数据科技有限公司	3,000.00	-	-	-	经营性担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市怡明科技有限公司	8,000.00	-	-	-	经营性担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市前海怡	10,000.00	3,000.00	3,000.00	2019/2/21	连带责任担保	3年	否

链股份有限公司	亚通供应链有限公司								
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市前海怡亚通供应链有限公司	10,000.00	-	-	-		经营性担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	12,000.00	6,000.00	3,569.92	2018/12/10		连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	10,000.00	-	-	-		连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	10,000.00	5,000.00	5,000.00	2018/9/21		连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	5,000.00	-	-	-		连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	10,000.00	-	-	-		连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	8,000.00	-	-	-		连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	5,000.00	-	-	-		连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	5,000.00	-	-	-		连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	20,000.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	30,000.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏伊斯特威尔供应链管理有限公司	15,000.00	3,000.00	3,000.00	2019/4/11		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	联怡国际(香港)有限公司	287,201.07	18,786.04	2,623.08	2019/6/29		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	联怡国际(香港)有限公司		6,709.30	1,376.72	2017/10/16		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	联怡国际(香港)有限公司		33,546.50	18,890.76	2018/2/8		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	联怡国际(香港)有限公司		21,000.00	17,265.70	2019/2/26		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	联怡国际(香港)有限公司		3,354.65	3,405.91	2018/7/25		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	联怡国际(香港)有限公司		9,800.00	-	2019/6/5		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	联怡国际(香港)有限公司		7,380.23	6,882.34	2019/6/19		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	联怡国际(香港)有限公司		6,709.30	-	2018/6/19		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	Eternal Asia (S) Pte Ltd.		2,940.00	2,890.64	2019/3/6		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	Eternal Asia Distribution (S) Pte. Ltd		1,341.86	-	2019/3/6		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	联怡国际(香港)	10,385.55	-	-	-		连带责任担保	3年	否

链股份有限公司	有限公司							
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	Eternal Asia (S) Pte Ltd.	10,500.00	10,500.00	10,500.00	2015/8/27	经营性担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	联怡国际(香港)有限公司	3,150.00	-	-	-	经营性担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市宇商小额贷款有限公司	23,000.00	-	-	-	连带责任担保	2年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市宇商小额贷款有限公司	5,500.00	4,500.00	3,500.00	2019/2/22	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市宇商小额贷款有限公司	20,000.00	12,000.00	12,000.00	2018/9/10	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市宇商小额贷款有限公司	50,000.00	50,000.00	30,000.00	2017/8/3	回购担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市宇商小额贷款有限公司	20,000.00	20,000.00	20,000.00	2018/1/8	连带责任担保	2年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市宇商小额贷款有限公司	5,000.00	5,000.00	5,000.00	2019/2/26	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市宇商小额贷款有限公司	3,000.00	3,000.00	2,000.00	2019/4/22	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳前海宇商保理有限公司	25,000.00	25,000.00	25,000.00	2017/10/31	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳前海宇商保理有限公司	10,000.00	10,000.00	1,996.30	2018/5/21	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山西怡馨德供应链管理有限公司	600.00	600.00	600.00	2018/8/30	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	惠州市安新源实业有限公司	600.00	500.00	500.00	2018/9/6	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市安新源贸易有限公司	7,000.00	5,000.00	5,000.00	2018/9/6	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	北京市金元子商贸有限公司	226.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	北京怡通余氏商贸有限公司	121.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	北京怡通永盛商贸有限公司	3,105.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	广东怡和康达威深度供应链管理有限公司	1,581.00	219.00	219.00	2018/8/28	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市新秀供应链有限公司	2,316.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	洛阳怡汇供应链管理有限公司	233.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	河南省一马食品有限公司	499.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	淄博怡亚通众兴供应链有限公司	795.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	青岛怡凯盛供应链有限公司	587.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东怡方圆供应链管理有限	3,434.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否

	公司								
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东怡宁供应链管理有限公司	175.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	滨州怡通商贸供应链有限公司	138.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东怡美堂供应链管理有限公司	2,220.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	东营翰博轩供应链管理有限公司	291.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	杭州万鸿供应链管理有限公司	1,882.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	杭州兴禾供应链管理有限公司	1,412.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	陕西怡澜韵商贸有限公司	181.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	成都市怡亚通仙湖供应链管理有限公司	642.00	642.00	487.00	2018/8/20		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	5,000.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	重庆怡亚通医药有限公司	2,000.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	云南腾瑞医药有限公司	3,000.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	湖北瑞泽医药有限公司	3,000.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市商付通网络科技有限公司	2,000.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市安新源贸易有限公司	10,000.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	云南腾瑞医药有限公司	1,000.00	-	-	-		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	成都市怡亚通仙湖供应链管理有限公司	3,000.00	3,000.00	2,000.00	2018/9/12		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	广元市怡飞供应链管理有限公司	900.00	900.00	900.00	2018/12/29		连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	北京市怡亚通供应链管理有限公司	8,000.00	6,000.00	6,000.00	2018/11/16		连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	福建省怡亚通深度供应链管理有限公司	3,200.00	3,000.00	3,200.00	2018/11/22		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	福建省怡亚通深度供应链管理有限公司	5,000.00	5,000.00	2,000.00	2019/5/31		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	大连旺达供应链管理有限公司	3,000.00	3,000.00	1,980.00	2018/6/28		连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	福建省翼盛通供应链有限公司	3,000.00	3,000.00	2,975.00	2019/5/8		连带责任担保	3年	否

	司							
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	福建省翼盛通供应链有限公司	2,000.00	2,000.00	721.00	2018/10/11	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	吉林省怡亚通吉诺尔供应链有限公司	1,563.00	1,563.00	595.00	2018/9/17	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	吉林省顺福供应链管理有限公司	3,000.00	3,000.00	3,000.00	2019/5/29	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	吉林省顺福供应链管理有限公司	2,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	龙岩市精博亚通贸易有限公司	4,000.00	1,450.00	1,450.00	2018/12/25	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	龙岩市精博亚通贸易有限公司	3,000.00	2,000.00	991.00	2018/10/18	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	龙岩市精博亚通贸易有限公司	2,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	福建省翼盛通供应链有限公司	5,000.00	5,000.00	4,767.00	2018/11/8	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	福建省翼盛通供应链有限公司	2,800.00	2,800.00	2,541.00	2018/12/5	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	10,000.00	10,000.00	2,000.00	2018/8/24	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	20,000.00	20,000.00	20,000.00	2018/12/9	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	60,000.00	50,100.00	50,100.00	2019/3/25	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	50,000.00	-	-	-	连带责任担保	2年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	10,000.00	-	-	-	经营性担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	10,000.00	-	-	-	经营性担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	厦门兴联汇都实业有限公司	2,000.00	2,000.00	1,500.00	2018/9/5	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	广州怡粤酒业有限公司	2,500.00	3,000.00	-	2016/6/23	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	厦门中联宝田贸易有限公司	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2018/11/1	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	福建省中银兴商贸有限公司	3,000.00	3,000.00	3,000.00	2018/11/5	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	厦门迪威怡欣供应链管理有限公司	4,500.00	3,000.00	3,000.00	2018/8/24	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	福州盛世航港贸易有限公司	500.00	1,500.00	1,252.00	2019/2/20	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	湖北省怡亚通	5,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否

链股份有限公司	深度供应链管理 有限公司								
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	武汉市大鸿雁 供应链管理有 限公司	2,000.00	1,200.00	372.00	2018/12/14	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	成都市怡亚通 仙湖供应链管 理有限公司	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2018/8/21	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	成都市怡亚通 仙湖供应链管 理有限公司	2,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	一冉(天津)国际 贸易有限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2019/1/17	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	重庆市怡亚通 深度供应链管 理有限公司	1,600.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	重庆市怡亚通 深度供应链管 理有限公司	5,000.00	5,000.00	3,000.00	2018/8/3	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	重庆市万和食 品有限公司	500.00	500.00	500.00	2019/4/16	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	重庆怡禾田食 品营销有限公 司	500.00	500.00	500.00	2019/4/16	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	重庆怡飞酒类 营销有限公司	500.00	500.00	500.00	2019/4/16	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	重庆高乐贸易 发展有限公司	500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	贵州省怡亚通 深度供应链管 理有限公司	3,000.00	3,000.00	3,000.00	2018/10/23	连带责任担保	1年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	贵州省怡亚通 深度供应链管 理有限公司	3,000.00	3,000.00	2,220.00	2019/3/6	连带责任担保	1年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	昆明悦鑫商贸 有限公司	1,000.00	1,000.00	500.00	2018/9/29	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	辽宁省怡亚通 深度供应链管 理有限公司	9,500.00	10,000.00	8,100.00	2018/6/12	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	沈阳惠邦供应 链管理有限公司	3,000.00	3,000.00	2,500.00	2016/10/24	连带责任担保	1年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	辽宁和乐金凯 达超市管理有 限公司	5,000.00	5,000.00	1,850.00	2018/7/31	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	四川省嘉恒食 品有限责任公 司	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2018/11/9	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	广东怡和康达 威深度供应链 管理有限公司	2,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	江西省怡亚通 深度供应链管 理有限公司	3,000.00	3,000.00	1,980.00	2018/5/22	连带责任担保	1年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	南昌尊美商贸 有限公司	1,000.00	500.00	202.00	2018/9/4	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	江西美鑫商贸 有限公司	800.00	800.00	800.00	2019/1/2	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应 链股份有限公司	江西祥安商贸 有限公司	500.00	500.00	500.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否	

深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江西祥安商贸有限公司	3,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	南昌尊美商贸有限公司	500.00	500.00	500.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江西美鑫商贸有限公司	1,000.00	1,000.00	670.00	2019/5/13	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	广西怡亚通深度供应链管理有限公司	8,000.00	8,000.00	-	2018/11/20	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	广西怡嘉伟利贸易有限公司	2,000.00	2,000.00	514.00	2018/3/16	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	广西怡嘉伟利贸易有限公司	1,000.00	600.00	126.00	2018/10/19	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	广西怡嘉伟利贸易有限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2019/1/11	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	广西怡兴供应链管理有限公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	广西怡亚通深度供应链管理有限公司	4,500.00	4,500.00	1,000.00	2018/9/28	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	广西怡亚通大泽深度供应链管理有限公司	5,000.00	5,000.00	5,000.00	2019/1/2	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	广西怡亚通大泽深度供应链管理有限公司	3,000.00	3,000.00	3,000.00	2018/12/25	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	广西怡亚通大泽深度供应链管理有限公司	28,000.00	-	-	-	经营性担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	广西友成合业供应链管理有限公司	1,500.00	1,500.00	1,500.00	2018/12/26	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	柳州市友成合业供应链管理有限公司	1,900.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	柳州市友成合业供应链管理有限公司	1,200.00	1,000.00	1,000.00	2018/12/26	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	绵阳怡联世通供应链管理有限公司	1,000.00	1,100.00	-	2018/6/20	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	绵阳怡联世通供应链管理有限公司	800.00	800.00	800.00	2019/6/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	四川省怡亚通深度供应链管理有限公司	2,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	海南怡亚通联顺供应链管理有限公司	2,000.00	2,000.00	1,400.00	2018/5/18	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	辽宁省怡亚通深度供应链管理有限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2018/10/18	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	北京市怡亚通供应链管理有限公司	2,000.00	2,000.00	-	2018/12/10	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	北京市怡亚通供应链管理有限公司	11,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否

深圳市怡亚通供应链股份有限公司	北京怡佳永盛电子商务有限公司	500.00	500.00	500.00	2019/4/2	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	北京市金元子商贸有限公司	500.00	500.00	500.00	2019/4/2	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	北京怡通余氏商贸有限公司	2,000.00	2,000.00	1,000.00	2019/4/30	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	云南怡亚通深度供应链管理有限公司	2,000.00	-	-	-	连带责任担保	2年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	云南怡亚通深度供应链管理有限公司	2,000.00	1,500.00	1,300.00	2018/10/26	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江国商实业股份有限公司	6,000.00	6,000.00	6,000.00	2019/4/24	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚集团股份有限公司	5,000.00	5,000.00	5,000.00	2018/10/25	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚集团股份有限公司	6,160.00	-	-	-	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚集团股份有限公司	6,000.00	6,000.00	5,700.00	2018/3/29	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚集团股份有限公司	4,000.00	-	-	-	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江国大商贸有限公司	1,500.00	1,500.00	1,500.00	2018/12/20	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江信诚电器有限公司	500.00	500.00	500.00	2018/12/20	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江千诚电器有限公司	500.00	500.00	500.00	2018/12/20	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	杭州索嘉贸易有限公司	500.00	500.00	500.00	2018/12/20	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江世纪百诚电器连锁有限公司	500.00	500.00	500.00	2018/12/20	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚音响工程有限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2018/12/20	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江卓诚数码电器有限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2018/12/20	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚音响工程有限公司	500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚未莱环境集成有限公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚网络科技发展有限公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江国大商贸有限公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚集团股份有限公司	8,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚未莱环境集成有限公司	2,500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚超市配送服务有限公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江世纪百诚电器连锁有限公司	600.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江卓诚数码	3,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否

链股份有限公司	电器有限公司								
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚音响工程有限公司	1,600.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚网络科技发展有限公司	2,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江五星电器有限公司	2,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江国大商贸有限公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江国大商贸有限公司	500.00	500.00	500.00	2018/9/19	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江信诚电器有限公司	500.00	500.00	500.00	2018/9/19	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江信诚电器有限公司	1,500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江千诚电器有限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2018/9/19	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	杭州索嘉贸易有限公司	500.00	500.00	500.00	2018/9/19	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江五星电器有限公司	500.00	500.00	456.00	2018/9/19	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚音响工程有限公司	500.00	500.00	500.00	2018/9/19	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江卓诚数码电器有限公司	3,000.00	3,000.00	3,000.00	2018/9/19	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚未莱环境集成有限公司	500.00	500.00	500.00	2018/9/19	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚网络科技发展有限公司	3,000.00	3,000.00	3,000.00	2018/9/19	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江五星电器有限公司	3,000.00	3,000.00	3,000.00	2018/8/2	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚网络科技发展有限公司	4,000.00	3,000.00	3,000.00	2018/8/2	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江卓诚数码电器有限公司	3,000.00	3,000.00	3,000.00	2018/8/2	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江千诚电器有限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2018/8/2	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江国大商贸有限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2018/8/2	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	杭州索嘉贸易有限公司	1,500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	杭州索嘉贸易有限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2018/8/2	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚音响工程有限公司	3,000.00	3,000.00	3,000.00	2018/8/2	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚未莱环境集成有限公司	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2018/8/2	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚未莱环境集成有限公司	2,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚集团股份有限公司	1,320.00	1,320.00	-	2018/10/24	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚集团股份有限公司	10,000.00	10,000.00	2,489.70	2018/12/19	连带责任担保	3年	否	

深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚集团股份有限公司	20,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚集团股份有限公司	3,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚网络科技发展有限公司	3,000.00	3,000.00	1,500.00	2018/11/21	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚网络科技发展有限公司	2,000.00	2,000.00	1,500.00	2019/2/19	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江卓诚数码电器有限公司	3,000.00	3,000.00	1,500.00	2018/11/21	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚音响工程有限公司	2,000.00	2,000.00	1,000.00	2018/11/21	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江国大商贸有限公司	2,000.00	2,000.00	1,000.00	2018/11/20	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江五星电器有限公司	1,100.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江国大商贸有限公司	1,100.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江卓诚数码电器有限公司	1,100.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚网络科技发展有限公司	3,850.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚未莱环境集成有限公司	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2019/3/28	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚网络科技发展有限公司	3,000.00	3,000.00	2,000.00	2019/3/28	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江京诚网络科技有限公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚未莱环境集成有限公司	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江卓诚数码电器有限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2019/5/15	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚音响工程有限公司	500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	杭州索嘉贸易有限公司	700.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江五星电器有限公司	4,500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江世纪百诚电器连锁有限公司	800.00	800.00	800.00	2019/5/15	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚网络科技发展有限公司	9,000.00	1,900.00	1,900.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江百诚集团股份有限公司	4,500.00	4,500.00	4,500.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江怡亚通深度供应链管理有限公司	25,700.00	25,700.00	25,682.31	2017/9/26	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江怡亚通深度供应链管理有限公司	760.00	757.00	757.18	2018/2/9	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江怡亚通深度供应链管理	6,000.00	3,000.00	1,500.00	2018/12/14	连带责任担保	3年	否

	有限公司							
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏怡亚通深度供应链管理 有限公司	5,000.00	5,000.00	5,000.00	2019/1/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏怡亚通深度供应链管理 有限公司	15,000.00	10,000.00	5,494.00	2018/10/19	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏怡亚通深度供应链管理 有限公司	4,000.00	4,000.00	400.00	2018/3/27	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	张家港保税区 申杰国际贸易 有限公司	3,000.00	3,000.00	1,554.00	2018/11/30	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	扬州市邗江鹏 程百货有限公 司	2,000.00	2,000.00	1,050.00	2018/10/19	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	扬州市邗江鹏 程百货有限公 司	1,000.00	1,000.00	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山西怡亚通馨 德供应链管理 有限公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	太原吉百佳商 务有限公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山西怡亚通驰 恒战车供应链 管理有限公司	500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	驻马店市华通 源供应链管理 有限公司	3,000.00	2,000.00	1,999.00	2018/12/24	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通璟 泰供应链管理 有限公司	3,000.00	3,000.00	2,113.00	2018/12/11	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通松 立供应链管理 有限公司	3,000.00	3,000.00	1,400.00	2019/6/19	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海新世纪日 用化学品有限 公司	4,500.00	3,000.00	2,350.00	2018/10/12	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通思 潭供应链管理 有限公司	1,000.00	600.00	456.00	2018/10/8	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通拓 宏供应链管理 有限公司	500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通熙 宝供应链管理 有限公司	700.00	600.00	386.00	2018/10/12	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海青瀚贸易 有限公司	1,500.00	1,500.00	1,500.00	2019/3/20	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海卓品商贸 有限公司	1,500.00	1,500.00	1,500.00	2019/3/20	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	上海怡亚通瑞 徽供应链管理 有限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2019/5/20	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏怡亚通新 鹏供应链管理 有限公司	2,000.00	2,000.00	770.00	2018/10/24	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	江苏怡亚通锦 润供应链管理	3,000.00	3,000.00	180.00	2018/5/8	连带责任担保	3年	否

	有限公司							
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	苏州捷亚怡通供应链管理有 限公司	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2018/8/23	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	苏州捷亚怡通供应链管理有 限公司	1,800.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	新疆怡亚通深度供应链管理有 限公司	3,500.00	2,500.00	-	2018/1/19	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	新疆怡亚通深度供应链管理有 限公司	5,000.00	2,000.00	-	2018/4/25	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	新疆怡亚通深度供应链管理有 限公司	3,000.00	3,000.00	3,000.00	2019/1/23	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	新疆怡亚通深度供应链管理有 限公司	5,000.00	3,500.00	3,500.00	2018/5/24	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	新疆怡亚通深度供应链管理有 限公司	10,000.00	2,500.00	1,900.00	2018/6/13	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	新疆怡亚通深度供应链管理有 限公司	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2019/4/30	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东怡方圆供应链管理有 限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东怡美堂供应链管理有 限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	淄博怡亚通众兴供应链有限 公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东环通食品供应链有限公 司	1,000.00	1,000.00	-	2019/5/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	滨州怡通商贸供应链有限公 司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	青岛怡通众合经贸发展有限 公司	3,000.00	1,500.00	1,250.00	2018/5/28	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	青岛怡通众合经贸发展有限 公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东怡达鑫通供应链管理有 限公司	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东怡坤供应链管理有限公 司	1,500.00	1,500.00	1,500.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东怡宁供应链管理有限公 司	1,500.00	1,500.00	1,500.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东怡宁供应链管理有限公 司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2018/8/17	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东怡川供应链管理有限公 司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否

	司							
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东怡恩供应链管理有限公司	500.00	500.00	500.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东怡方圆供应链管理有限公司	6,000.00	7,800.00	5,971.00	2018/12/25	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东怡亚通深度供应链管理有限公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东怡亚通深度供应链管理有限公司	10,000.00	5,000.00	5,000.00	2019/4/29	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	山东怡美堂供应链管理有限公司	6,000.00	5,200.00	3,850.00	2018/12/25	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	东营翰博轩供应链管理有限公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	合肥金燕食品有限责任公司	1,500.00	1,000.00	1,000.00	2019/1/23	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	合肥光烁商贸有限公司	1,500.00	1,500.00	1,000.00	2018/9/14	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	合肥金燕食品有限责任公司	1,500.00	1,000.00	1,000.00	2019/3/22	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	合肥光烁商贸有限公司	1,500.00	1,000.00	500.00	2019/6/11	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	安徽豪顺商贸发展有限公司	1,000.00	1,000.00	95.00	2019/5/15	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	安徽豪顺商贸发展有限公司	3,000.00	3,000.00	120.00	2018/2/8	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	安徽豪顺商贸发展有限公司	3,000.00	2,000.00	1,320.00	2019/1/17	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	安徽怡亚通深度供应链管理有限公司	2,000.00	2,000.00	1,519.00	2019/5/15	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	安徽怡亚通深度供应链管理有限公司	3,000.00	3,000.00	1,480.00	2018/4/28	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	安徽怡成深度供应链管理有限公司	2,000.00	2,000.00	1,981.00	2019/3/25	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	安徽怡亚通深度供应链管理有限公司	2,000.00	-	-	-	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	安徽怡亚通深度供应链管理有限公司	3,500.00	3,500.00	750.00	2018/11/9	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	安徽怡成深度供应链管理有限公司	2,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	蚌埠怡舟深度供应链管理有限公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	蚌埠佳华快消费品贸易有限公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	安庆怡达深度供应链管理有限公司	1,000.00	500.00	500.00	2019/1/3	连带责任担保	1年	否

深圳市怡亚通供应链股份有限公司	芜湖怡润供应链管理有限公司	1,500.00	-	-	-	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	宁波市骏隆供应链管理有限公司	6,750.00	5,000.00	4,350.00	2018/8/6	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	杭州万鸿供应链管理有限公司	4,500.00	4,500.00	2,118.00	2019/2/28	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	绍兴吉世网络科技有限公司	2,500.00	2,700.00	2,695.00	2018/7/5	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	宁波一诚供应链管理有限公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	宁波一诚供应链管理有限公司	1,560.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	浙江易元宏雷供应链管理有限公司	2,000.00	2,000.00	1,862.00	2018/5/30	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	河南省怡亚通深度供应链管理有限公司	30,000.00	30,000.00	10,000.00	2017/2/7	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	河南省怡亚通深度供应链管理有限公司	12,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	河南省怡亚通深度供应链管理有限公司	10,000.00	10,000.00	3,000.00	2019/1/25	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	河南省怡亚通深度供应链管理有限公司	5,000.00	5,000.00	5,000.00	2018/12/27	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	洛阳怡汇供应链管理有限公司	500.00	500.00	-	-	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	河南省一马食品有限公司	2,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	河南省一马食品有限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2019/4/1	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	长沙怡亚通供应链有限公司	25,000.00	10,000.00	7,000.00	2018/3/19	连带责任担保	1年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	湖南义珍供应链有限公司	500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	湖南金之津供应链有限公司	500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	长沙新燎原供应链有限公司	500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	常德新德希望供应链有限公司	500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	郴州永祥鑫盛供应链有限公司	500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	衡阳怡亚通百富勤供应链有限公司	500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	衡阳怡亚通百富勤供应链有限公司	720.00	720.00	210.00	2019/6/21	连带责任担保	3年	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	株洲金巢供应	500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否

链股份有限公司	链有限公司								
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	怀化鑫星火供应链有限公司	3,000.00	3,000.00	1,800.00	2018/12/29	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	长沙怡亚通供应链有限公司	26,000.00	-	20,000.00	2019/5/10	连带责任担保	4年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	陕西怡亚通深度供应链管理 有限公司	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2019/1/15	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	陕西怡亚通深度供应链管理 有限公司	1,500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	陕西怡美商贸有限公司	2,000.00	2,000.00	-	2018/11/9	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	陕西怡澜韵商贸有限公司	650.00	500.00	25.00	2019/1/17	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	陕西怡美商贸有限公司	1,300.00	1,000.00	1,000.00	2019/1/7	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	河北怡亚通深度供应链管理 有限公司	12,000.00	3,000.00	3,000.00	2018/12/13	连带责任担保	1年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	河北怡通和美供应链管理有 限公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	邯郸市天润供应链管理有限 公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	邯郸市安龙供应链管理有限 公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	承德国大祥瑞电器销售有限 公司	1,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	河北德民供应链管理有限公 司	500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	唐山怡通泰禾商贸有限公司	500.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	石家庄市怡亚通金万盛供应链 管理有限公司		-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	河北耕畅供应链管理有限公 司		-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	邯郸市天润供应链管理有限 公司		-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	邯郸市安龙供应链管理有限 公司	13,000.00	-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	河北德民供应链管理有限公 司		-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	河北怡通和美供应链管理有 限公司		-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	承德国大祥瑞电器销售有限 公司		-	-	-	连带责任担保	3年	否	
深圳市怡亚通供应链	河南郑州丰和	1,500.00	1,500.00	1,500.00	2019/5/14	连带责任担保	3年	否	

链股份有限公司	通供应链管理 有限公司							
合计		2,006,107.62	967,438.88	684,859.32				

3、关联方为发行人担保情况

(1) 股东为发行人提供担保情况

股东为发行人提供担保情况详见本募集说明书“第三节 发行人及本期债券的资信情况”之“三、发行人资信情况”之“(一) 发行人获得主要贷款银行授信及使用情况”。

(2) 子公司及下属企业为发行人提供担保情况

截至2019年6月30日，子公司及下属企业为发行人提供担保主要情况如下表

单位：万元

担保方	被担保方	公告担保额度	合同签署额度	实际担保金额	实际发生日期	担保类型	担保期	是否履行完毕
联怡（香港）有限公司	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	20,000.00	20,000.00	7,100.00	2016/3/30	股权质押担保	6年	否
上海怡亚通供应链有限公司、上海怡亚通电子商务有限公司、深圳市怡亚通物流有限公司	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	560,000.00	477,000.00	245,141.64	2018/7/1	连带责任担保	3年	否
上海怡亚通供应链有限公司	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	70,000.00	60,000.00	50,000.00	2018/8/2	连带责任担保	3年	否
上海怡亚通供应链有限公司、上海怡亚通电子商务有限公司、深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司、联怡（香港）有限公司、联怡国际（香港）有限公司	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	440,000.00	208,000.00	147,645.31	2018/6/23	连带责任担保	1年	否
上海怡亚通供应链有限公司、上海怡亚通电子商务有限公司、深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司、联怡（香港）有限公司、联怡国际（香港）有限公司	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	200,000.00	110,000.00	31,100.00	2018/9/20	连带责任担保	3年	否

深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	100,000.00	70,000.00	59,753.47	2018/9/10	连带责任担保	2年	否
深圳市怡亚通深度供应链管理有限公司	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	40,000.00	40,000.00	9,024.16	2018/3/9	连带责任担保	1年	否
深圳市前海怡亚通供应链有限公司	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	60,000.00	36,000.00	21,035.26	2018/6/8	连带责任担保	3年	否
上海怡亚通供应链有限公司、上海怡亚通临港供应链有限公司	深圳市怡亚通供应链股份有限公司	100,000.00	50,000.00	45,400.00	2018/8/15	连带责任担保	3年	否
合计:		1,590,000.00	1,071,000.00	616,199.84				

4、发放贷款及垫款

单位：万元

关联方	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
周丽红	-	-	-	140.00
合计	-	-	-	140.00

5、拆入资金

单位：万元

关联方	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
深圳市高新投小额贷款有限公司	33,000.00	60,000.00	-	-
深圳市华茂典当行有限公司	50,000.00	40,000.00	-	-
深圳市金鼎信典当行有限公司	-	8,500.00	-	-
深圳市中小担小额贷款有限公司	-	27,500.00	-	-
深圳市高新投集团有限公司	75,000.00	20,000.00	-	-
深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司	70,000.00	136,000.00	-	-
深圳市华茂典当行有限公司	50,000.00	20,000.00	-	-
深圳市怡亚通投资控股有限公司	103,528.77	138,209.56	-	-
联合数码控股有限公司	-	6,986.40	-	-
深圳市恒怡多精彩科技有限公司	-	-	1,800.00	-
合计	381,528.77	457,195.96	1,800.00	-

6、应收账款

单位：万元

关联方	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
深圳市安奈儿股份有限公司	-	-	20.20	0.02	-	-	-	-
云南本元支付管理有限公司	1.19	-	1.19	0.00	-	-	-	-
合计	1.19	-	21.39	0.02	-	-	-	-

7、应付账款

单位：万元

关联方	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
深圳市恒怡多精彩科技有限公司	453.55	522.91	484.96	-
合计	453.55	522.91	484.96	-

8、应付利息

关联方	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
深圳市怡亚通投资控股有限公司	1,886.51	2,584.68	-	-
联合数码控股有限公司	317.66	179.01	-	-
合计	2,204.17	2,763.69	-	-

9、其他应收款

单位：万元

关联方	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
深圳市粤煮粤好餐饮管理服务有限 公司	-	-	120.00	103.45
合计	-	-	120.00	103.45

10、其他应付款

单位：万元

关联方	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
深圳市怡亚通投资控股有限公司	46,119.17	50,709.56	-	-
联合数码控股有限公司	3,504.80	6,113.10	-	-
周景成	49.00	49.00	49.00	-
合计	49,672.97	56,871.66	49.00	-

11、关键管理人员薪酬

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
关键管理人员薪酬	支付劳务薪酬	330.42	688.69	607.69	569.00
合计		330.42	688.69	607.69	569.00

12、关联方采购

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
深圳市恒怡多精彩科技有限公司	采购键盘	0.25	13.17	356.79	214.57
百润（中国）有限公司	采购货物	60.17	-	-	-
合计		60.42	13.17	356.79	214.57

13、关联方销售

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
深圳绵俚日用化工有限公司	提供劳务	-	-	0.02	-
周丽红	应收利息	-	-	7.00	16.50
云南本元支付管理有限公司	业务推广服务	-	1.12	-	-
深圳市安奈儿股份有限公司	仓储运输服务	31.95	363.43	-	-
合计		31.95	364.55	7.02	16.50

(三) 关联方交易决策

对于关联交易管理，发行人根据《中华人民共和国公司法》等相关法律法规、规范性文件以及《公司章程》的有关规定，结合发行人实际，制订了《关联交易决策制度》。该办法对公司关联交易范围、定价、决策程序等做了明确的规定，主要内容如下：

1、关联交易决策权限及决策程序

(1) 公司审批关联交易权限如下：

股东大会：公司与关联人发生的关联交易金额在人民币 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值的 5% 以上的，此关联交易必须提交公司股东大会审议，但公司获赠现金资产和提供担保除外；

董事会：审议并决定与关联自然人发生的交易金额在人民币 30 万元以上；与关联法人发生的交易金额在人民币 300 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5% 以上的关联交易；

董事长经董事会授权，可以决定不在董事会和股东大会决策权限范围内的关联交易事项。

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。

公司拟与关联人达成的总额高于人民币 300 万元或高于公司最近一期经审计净资产值 5% 的重大关联交易，应由独立董事认可后提交董事会讨论。独立董事做判断前，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。

(2) 董事会在审查有关关联交易的合理性时，须考虑以下因素：

(A) 如该项关联交易属于向关联方采购或销售商品的，则必须调查该交易对公司是否更有利。当公司向关联方购买或销售产品可降低公司生产、采购或销售成本的，董事会应确认该项关联交易的存在具有合理性。

(B) 如该项关联交易属于提供或接受劳务、代理、租赁、抵押和担保、管理、研究和开发、许可等项目，则公司必须取得或要求关联方提供确定交易价格的合法、有效的依据，作为签订该项关联交易的价格依据。

(3) 公司关联交易应当遵循以下基本原则：

(a) 尽量避免或减少与关联人之间的关联交易；

(b) 确定关联交易价格时，应遵循“公平、公正、公开、等价有偿”原则，并以书面协议方式予以确定，关联交易的价格或收费原则上不偏离市场独立第三方的标准，对于难以比较市场价格或订价受到限制的关联交易，通过合同明确有关成本和利润的标准；

(c) 对于必须发生的关联交易，应切实履行信息披露的有关规定；

(d) 与关联人有任何利害关系的董事、股东及当事人就该事项进行表决时，应采取回避原则；

(e) 公司董事会应当根据客观标准判断关联交易是否对公司有利，必要时应当聘请专业评估或独立财务顾问发表意见。

2、关联交易定价原则

交易的定价政策及定价依据,包括成交价格与交易标的账面值、评估值以及明确、公允的市场价格之间的关系以及因交易标的特殊而需要说明的与定价有关的其他特定事项；若成交价格与账面值、评估值或者市场价格差异较大的，应当说明原因。如交易有失公允的，还应当披露本次关联交易所产生的利益转移方向。

十三、发行人资金占用、提供担保的情形

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人及子公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方非经营性占用的情况，不存在为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形。

十四、发行人内部制度建立及运行情况

发行人为加强公司治理和内部控制机制建设，目前已建立了一系列内控制度。

1、授权审批控制

对于日常经营活动中的常规性交易，公司制定了《总经理工作细则》、《董事会工作细则》等制度，明确各岗位办理业务和事项的权限范围、审批程序和相应责任。公司规定了部门负责人、副总经理、总经理、董事长、董事会的审批权限，对于重大合同、重大交易等特殊事项，超过权限范围的按照逐级审批或者授权的方式进行办理。

2、会计系统控制

公司设有财务部门，制定了《财务管理制度》，配备具有会计执业资格的会计从业人员，严格执行国家统一的会计准则制度，明确了会计凭证、会计账簿和财务会计报告的处理程序。

3、财产保护控制

根据公司《内部控制制度》等制度要求，公司对经营和办公所需的基础设施及相应的配套设施、存货等进行每年一次的定期盘点和定期抽查，采取财产记录、实物保管、账实核对等措施确保财产安全。

4、运营分析控制

根据公司《经营管理工作细则》要求，公司一方面向各下属分子公司以及各职能部门在日常工作中持续收集与其工作相关的各种信息，进行定性及定量分析后形成书面报告提交给经营层；另一方面经营层定期、不定期地召开分子公司管理会议，对有关经营、投资、融资、财务等方面的信息进行综合讨论分析，并根据相关情况及时调整公司的经营思路，确保公司发展战略的实现。

5、绩效考核控制

公司建立了绩效考核制度，对公司内部各责任单位和全体员工进行定期的行为考核和业绩考核，将考核结果作为确定员工薪酬和晋升、辞退的依据。特别是公司

“论功行赏，奖勤罚懒，优存劣汰”的绩效测评方法，充分激发了员工的积极性和创造性。

6、风险防范控制

公司制定了《内部控制制度》，制度中对公司经营管理过程中可能发生的风险制定了详细的防范措施，明确公司经营管理、财务管理及公司治理等各方面的风险控制方法，为营运的效率效果、财务报告的可靠性、合法性等目标的达成而提供合理保证的过程。

7、担保制度

公司制定了《对外担保决策制度》，对公司对外担保的条件以及决策、审批、披露流程等进行了详细规定。未经董事会或股东大会批准，公司不得对外提供担保，在董事会审议对外担保之前（或提交股东大会表决前），公司应将债务人的资信状况，该担保事项的利益和风险书面报告董事会或股东大会。公司对外担保，应当订立书面合同。担保合同应当按照公司内部管理规定妥善保管，并及时通报监事会、董事会秘书和财务部门。公司必须严格按照相关法律法规、规范性文件、公司《章程》等有关规定，认真履行对外担保情况的信息披露义务，规范公司对外提供担保的操作，降低公司对外提供担保可能带来的风险。

8、重大投资制度

在投资管理方面，公司根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所上市公司内部控制指引》等有关法律、法规、规范性文件以及《公司章程》的有关规定，结合公司实际情况制定了《重大投资决策制度》，对公司的投资原则、投资管理范围及组织机构、投资计划和投资决策程序、投资监控管理、投资后评价等内容做出了明确规定。同时对公司运用资产进行投资、收购兼并、固定资产出售、租入或租出固定资产等行为的审批权限进行了详细规定，规范了公司的投资行为，建立了有效的投资风险约束机制，保护了公司和股东的利益。

9、关联交易制度

公司制定了《关联交易决策制度》，规定了公司对关联交易的认定标准、关联交易操作及披露规则等事项，达到了保证公司各项业务通过必要的关联交易顺利地

开展，保障股东和公司的合法权益的目的。公司处理关联交易的原则为：（1）尽量避免或减少与关联人之间的关联交易；（2）确定关联交易价格时，应遵循“公平、公正、公开、等价有偿”原则，并以书面协议方式予以确定，关联交易的价格或收费原则上不偏离市场独立第三方的标准，对于难以比较市场价格或订价受到限制的关联交易，通过合同明确有关成本和利润的标准；（3）对于必须发生的关联交易，应切实履行信息披露的有关规定；（4）关联董事和关联股东回避表决；（5）必要时聘请独立财务顾问或专业评估机构发表意见和报告。

10、对子公司管理的内控制度

公司制定了《控股子公司管理制度》，对控股子公司的组织、财务、经营与投资决策、重大事项决策、内部审计、行政、人事及绩效考核等进行指导、管理及监督。主要包括下列控制活动：（1）建立对各控股子公司的控制制度，明确向控股子公司委派的董事、监事及重要高级管理人员的选任方式和职责权限等；（2）依据公司的经营策略和风险管理政策，督导各控股子公司建立起相应的经营计划、风险管理程序；（3）要求各控股子公司建立重大事项报告制度和审议程序，及时向公司分管负责人报告重大业务事项、重大财务事项以及其他可能对公司股票及其衍生品种交易价格产生重大影响的信息，并严格按照授权规定将重大事项报公司董事会审议或股东大会审议；（4）要求控股子公司及时向公司董事会秘书报送其董事会决议、股东大会决议等重要文件，通报可能对公司股票及其衍生品种交易价格产生重大影响的事项；（5）定期取得并分析各控股子公司的季度（月度）报告，包括资产负债表、损益报表、现金流量报表、向他人提供资金及提供担保报表等；（6）建立对各控股子公司的绩效考核制度；（7）公司的控股子公司同时控股其他公司的，公司应督促其控股子公司参照上述要求，逐层建立对其下属子公司的管理控制制度。

11、对衍生品的管理制度

公司制定了《金融衍生品交易业务控制制度》，对公司金融衍生品交易业务进行管理及监督。制度规定公司从事金融衍生品交易业务须经公司董事会审议通过后提交股东大会，股东大会审议通过后方可进行交易业务。公司从事金融衍生品交易业务的资金来源须为公司自有资金。制度详细规定了公司进行衍生品交易的研究、论证及审批流程，并规定了公司对金融衍生品交易业务的监督及检查办法。

12、财务管理制度方面

公司制定了《募集资金管理制度》、《分支机构财务管理制度》、《应收账款管理制度及流程》、《分公司/事业部财务管理实施细则》、《借款和各项费用开支审批程序》、《财产盘点制度》、《控股子公司财务管理规定》、《库存货物管理规定》、《固定资产管理制度》等一系列财务管理制度，公司实行的一体化管理模式，财务推行一体化垂直管理，成立集团财务中心对分、子公司财务进行划区管理，设华南区、华东区、北方区、海外区（海外香港总部），并实施财务负责人制度。财务管理以集团财务为核心，制定财务管理流程、制度，以垂直管理各分区，监察各大区业务流程、制度的执行，并指导各大区的财务工作。

13、资金管理方面

公司对控股子公司实行资金集中管理，通过资金管理体系对全集团资金进行归集统筹，规范、高效流程化管理，优化资源配置。各分公司/事业部资金收入必须经过财务部门，资金支出必须经过财务部门负责人审批。资金信息必须集中于财务中心/财务部，由财务部门对信息进行处理加工并报领导决策使用。

14、投融资管理方面

公司制定了《金融衍生品交易业务控制制度》、《募集资金管理制度》以及《子公司向当地银行申请授信的工作指引》。在金融衍生品交易方面上，公司明确投资计划审批流程、从事交易业务的资金来源、投资规模限制、集团和子公司各层审批权限。对投后监督与管理进行了具体规定。募集资金管理制度方面，公司对募集资金的存放、使用和管理制定具体的制度。公司对募集资金建立专户存储，限制账户的金额与用途，并制定募集资金管理与监督制度检查资金的使用情况。子公司申请银行授信方面，公司制定《子公司授信管理制度》和发布《关于强调集团统一授信管理的通知》规定了子公司授信工作具体流程，限制授信额度的担保，集团原则上对非全资子公司的授信不承担连带责任担保，并制定了授信后风险管理的相应措施。

15、突发事件应急管理制度或预案

为加强内控工作的组织领导，规范异常情况及突发事件的上报流程，确保各级领导及时准确地掌握并妥善处置异常情况，增强内部异常情况反馈的双向沟通，完

善重大事项及突发事件的审批机制，更好地防范风险，公司成立了内控领导小组，制定突发事件的处理方案，跟进突发事件的解决。小组根据集团业务发展需要，制定和优化公司（包括各业务集群、分子公司）内控体系、政策、方法及执行标准；审核及评估各业务集群、分子公司重大经营项目导入和运作风险；评审及决策重大异常项目的解决方案和进展情况；是突发事故应急管理工作的最高领导机构。

16、对资金运营的内部控制

（1）公司一直执行集中统一的财务管理体系，通过制度规范公司各业务类型、各层级的财务审批权限，包括经营预算、项目预算、资本业务、经营业务、管理业务、财务业务、融资业务等，覆盖集团所有业务。在集团统一标准的审批原则和流程下，根据业务性质的不同，分层级分权限进行管理：年度预算、资本性支出、融资业务、财务事项由集团统一集中审批管理，其他业务分层级按权限管理。公司每年根据业务发展及管理架构调整等需要，对财务审批制度进行回顾和修订，不断完善，提高内部控制的有效性，保障企业资金安全。在多年历次财务审批制度修改修改中，资金安排、融资等始终由公司统一管理。体现财务集中、资金集中、更大程度控制风险的目的。

（2）公司确定资金集中统一管理的指导思想，建立起覆盖全集团的、高效严格的资金统一集中管理及统一结算体系。实行现金池管理模式，实现对属下企业资金的实时归集和运用，对资金实行监控、统计和分析，在保障资金安全的同时有利于统筹公司资金使用。

（3）公司融资业务实行集中管理，企业项目融资及资金筹划由公司统一安排，公司根据现金流情况采用内部委贷、对外借款、发行债券等方式合理安排筹集和偿还资金，确保日常资金周转需求。

（4）公司实行全面预算管理，对未来经营活动、筹资活动进行全面计划、控制、分析和考核，将各项经济行为纳入预算管理轨道，增强业务和资金可控性；通过强化日常预算控制，实行滚动预算，建立月度分析和反馈机制。全面跟踪分析经营状况，各项经营收支实现了从会计核算事后控制到预算管理事前、事中控制，增强对业务和财务的可控性。

(5) 公司已搭建覆盖全集团的内部控制体系，覆盖主要经营和管理活动。成立内控领导小组，由董事长任组长，有力推动内控建设持续开展。每年梳理优化风险控制矩阵，找出关键风险点，制定控制方案，并进行内控自我评价，发现问题，不断完善。

17、短期资金调度应急预案

为保障公司资金运作的正常运行，防止资金运转过程中出现短期资金断裂情况，最大程度的减少损失，保障资金运转安全，公司通过资金集中统一管理，对短期资金进行有效的调度组织，保障资金安全。公司通过资金管控流程和制度确保了短期资金应急的组织和实施，资金周转和资金运作严格根据年度、季度、月度资金计划统筹实施，确保资金运作和调度安全可控。

十五、信息披露和投资者服务

(一) 信息披露制度

发行人根据《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》及其他相关法律、法规和规定，结合公司实际情况，制定《信息披露管理制度》。《信息披露制度》对信息披露的基本原则、流程，定期报告与临时报告的披露等事项作出明确规定。

发行人应当于每个会计年度结束之日起四个月内，按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的相关规定编制年度报告正文及摘要；于每个会计年度前六个月结束后两个月内，按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的相关规定编制中期报告正文及摘要；在第一季度结束后一个月内、第三季度结束后一个月内，按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的相关规定编制季度报告。

(二) 投资者关系

发行人根据《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》、《上市公司与投资者关系工作指引》、《公司章程》及其他相关法律、法规和规定，结合公司实际情况，制定《投

投资者关系管理制度》。《投资者关系管理制度》对投资者关系管理的内容和方式、组织与实施等事项作出明确规定。

董事会秘书为发行人投资者关系管理事务的负责人。公司证券部是投资者关系管理工作的职能部门，由董事会秘书领导，在全面深入了解公司运作和管理、经营状况、发展战略等情况下，负责策划、安排和组织各类投资者关系管理活动和日常事务。

第六节 财务会计信息

一、最近三年及一期财务报告审计情况

发行人聘请大华会计师事务所（特殊普通合伙）对其 2016 年度、2017 年度以及 2018 年度财务报表进行了审计，并分别出具“大华审字[2017]006420 号”、“大华审字[2018]007064 号”以及“大华审字[2019]006583 号”标准无保留意见审计报告。

发行人 2019 年 1-6 月财务报表未经审计。

二、报告期内会计政策、会计估计变更情况

（一）会计政策变更

2017 年 5 月 10 日，财政部发布了《关于印发修订〈企业会计准则第 16 号——政府补助〉的通知》（财会[2017]15 号），自 2017 年 6 月 12 日起施行。对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助采用未来适用法处理，对 2017 年 1 月 1 日至该准则施行日之间新增的政府补助根据该会计准则进行调整。

2017 年 4 月 28 日，财政部发布了《企业会计准则第 42 号-持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》（财会[2017]13 号），自 2017 年 5 月 28 日起施行。

2017 年 12 月 25 日，财政部发布了《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30 号），对一般企业财务报表格式进行了修订，适用于 2017 年度及以后期间的财务报表。

2017 年财政部修订印发了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会[2017]7 号）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》（财会[2017]8 号）、《企业会计准则第 24 号——套期会计》（财会[2017]9 号）、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2017]14 号）（统称“新金融工具准则”），并要求境内上市企业自 2019 年 1 月 1 日起施行新金融工具相关会计准则。

2018 年 6 月 15 日财政部发布了《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表

格式的通知》(财会[2018]15号),要求执行企业会计准则的非金融企业应当按照修订后的一般企业财务报表格式(适用于尚未执行新金融准则和新收入准则的企业)编制财务报表。

2019年09月19日,财政部发布了《关于修订印发合并财务报表格式(2019版)的通知》(财会[2019]16号),对合并财务报表格式进行了修订,同时将《财政部关于修订印发2018年度合并财务报表格式的通知》(财会〔2019〕1号)废止。

按照上述通知及上述企业会计准则的规定和要求,发行人对原会计政策进行相应变更。

1、变更前的会计政策

本次变更前,公司执行财政部发布的《企业会计准则—基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定。其中,公司政府补助的会计处理按照财政部于2006年2月15日印发的《财政部关于印发〈企业会计准则第1号——存货〉等38项具体准则的通知》中的《企业会计准则第16号——政府补助》执行。

2、变更后的会计政策

本次变更后,公司将执行财政部于2017年5月10日颁布的修订后的《企业会计准则第16号——政府补助》(财会[2017]15号)。公司对2017年1月1日存在的政府补助采用未来适用法处理,对2017年1月1日至上述会计准则施行日之间新增的政府补助根据上述会计准则进行调整。

根据新修订的《企业会计准则第16号——政府补助》规定,公司对2017年1月1日起新增的政府补助进行了梳理,将与公司日常经营活动相关的政府补助计入“其他收益”,并在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报。本次会计政策变更是对利润表列报项目及结构作出的调整,不影响公司当期利润或股东权益,对公司财务状况及经营成果不产生影响。

本次变更后,公司将按照财政部于2017年4月28日颁布的《企业会计准则第42号-持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》、2017年12月25日颁布的《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》中的规定执行。其他未变更部分,仍按照财政部前期发布的《企业会计准则—基本准则》和各项具体会计准则、企业会计

准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定执行。

本次变更后，公司根据《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号）的规定在资产负债表中新增“持有待售资产”和“持有待售负债”行项目；在利润表中新增“资产处置收益”项目；对净利润按持续经营净利润项目、终止经营净利润项目进行分类列报；将原列报于“营业外收入”和“营业外支出”的非流动资产处置利得和损失变更为在“资产处置收益”中列报；新增“其他收益”行项目，反映计入其他收益的政府补助；新增“（一）持续经营净利润”和“（二）终止经营净利润”行项目，分别反映净利润中与持续经营相关的净利润和与终止经营相关的净利润。

本次变更后，公司将执行财政部于2017年修订并颁布的《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7号）、《企业会计准则第23号——金融资产转移》（财会〔2017〕8号）、《企业会计准则第24号——套期会计》（财会〔2017〕9号）、《企业会计准则第37号——金融工具列报》（财会〔2017〕14号）以及2018年6月15日发布的《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15号）的相关规定执行。

本次会计政策变更后，除财务报表格式按《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6号）及《关于修订印发合并财务报表格式（2019版）的通知》（财会〔2019〕16号）的相关规定执行外，公司仍执行财政部前期颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定。

（二）会计估计变更

基于会计核算谨慎性原则考虑，同时为了增强公司财务信息的准确性，根据公司实际经营情况，决定变更应收款项和发放贷款及垫款减值损失坏账准备计提方式及比例的会计估计。

1、变更前的会计估计

应收账款坏账准备计提：

1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项。单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项的确认标准：应收款项余额前五名

单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法：单独进行减值测试，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备。

2) 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款。

公司合并范围内关联方的应收账款不计提坏账准备；包括除已单独计提减值准备的应收账款及上述组合之外的应收款项，本公司根据以往的历史经验，按账龄段划分具有类似信用风险特征的应收款项组合，采用账龄分析法。

3) 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项。单项计提坏账准备的理由为：存在客观证据表明本公司将无法按应收款项的原有条款收回款项。坏账准备的计提方法为：根据应收款项的预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额进行计提。

发放贷款及垫款减值损失坏账计提：

公司首先对单项金额重大的贷款及垫款单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，则确认减值损失，计入资产减值损失。本公司将单项金额不重大的贷款及垫款或单独测试未发生减值的贷款及垫款包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。按期末贷款及垫款余额的 1%/3%计提贷款减值准备。

2、变更后的会计估计

变更后应收款项坏账准备的计提方式分为三种情况：

1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项。单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项的确认标准：①单项金额在人民币 1,000 万元以上（含 1,000 万元）的工程类应收账款；②单项金额在人民币 10,000 万元以上（含 10,000 万元）的产品、服务类应收账款；③单项金额在人民币 1,000 万元以上（含 1,000 万元）的其他应收款。

单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法：单独进行减值测试，按预计

未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备。

2) 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款。

员工借款及备用金、押金及保证金，以及公司合并范围内关联方的应收账款不计提坏账准备；工程类等应收款项采用余额百分比法，包括除已单独计提减值准备的应收账款及上述组合之外的应收款项，本公司根据以往的历史经验，按账龄段划分具有类似信用风险特征的应收款项组合，采用账龄分析法。

3) 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项。单项计提坏账准备的理由为：存在客观证据表明本公司将无法按应收款项的原有条款收回款项。坏账准备的计提方法为：根据应收款项的预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额进行计提。

变更后发放贷款及垫款减值损失坏账准备的计提方式分为三种情况：

发放贷款及垫款按期末余额的五级分类状况计提坏账准备，具体如下：正常类资产，0%；关注类资产，5%；次级类资产，30%；可疑类资产，50%；损失类资产，100%。

上述会计政策、会计估计变更已经公司董事会表决通过。

三、最近三年及一期财务会计报表

(一) 合并财务会计报表

1、合并资产负债表

单位：元

	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动资产：				
货币资金	8,148,408,620	8,352,182,658	9,686,640,719	7,899,346,144
交易性金融资产	63,607,960	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	12,274,942	5,660,078	146,646,494
衍生金融资产	40,048			
应收票据	162,165,485	151,822,484	513,217,952	964,857,021
应收账款	12,739,897,009	12,877,706,082	12,846,728,824	11,976,928,721

	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
预付款项	3,538,973,230	3,319,634,804	3,155,720,990	3,787,610,559
其他应收款	1,114,863,308	1,083,626,957	944,798,080	1,077,994,189
其中：应收利息	9,698,534	19,252,715	22,129,201	15,143,113
应收股利	-	-	-	-
存货	8,086,857,778	8,188,559,211	10,049,236,630	7,822,791,208
其他流动资产	305,178,879	267,865,458	490,852,558	322,314,772
应收佣金及手续费	647,499	118,322	1,336,719	3,774,894
流动资产合计	34,160,639,816	34,253,790,918	37,694,192,550	34,002,264,002
非流动资产：				
发放贷款及垫款	1,385,514,655	2,015,234,237	2,800,833,902	2,848,632,350
债权投资	2,500,000	-	-	-
可供出售金融资产	-	35,488,519	8,000,000	-
长期应收款	35,400,503	42,401,412	46,250,467	40,419,876
长期股权投资	1,826,710,274	1,760,035,537	1,550,782,565	1,150,386,977
其他权益工具投资	8,550,001	-	-	-
投资性房地产	1,389,382,080	1,383,687,002	1,095,679,188	709,984,101
固定资产	1,507,059,390	1,554,450,130	1,863,388,966	1,584,985,099
在建工程	584,777,786	515,520,376	22,056,819	16,484,823
无形资产	1,088,262,695	1,114,393,304	1,501,671,747	1,384,870,414
商誉	236,309,182	254,625,768	253,813,886	38,537,493
长期待摊费用	191,126,523	200,556,411	201,700,508	190,780,710
递延所得税资产	271,007,831	247,155,713	164,140,092	122,507,751
其他非流动资产	9,217,751	14,892,622	59,868,959	291,973,847
非流动资产合计	8,535,818,671	9,138,441,031	9,568,187,099	8,379,563,441
资产总计	42,696,458,487	43,392,231,949	47,262,379,649	42,381,827,443
负债和股东权益				
流动负债：				
短期借款	17,728,485,737	19,201,453,266	21,694,267,729	17,612,044,486
拆入资金	70,000,000	50,000,000	68,000,000	190,000,000
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	4,901,710	40,515,447	13,337,048
卖出回购金融资产款	285,000,000	475,000,000	1,176,110,000	842,373,800
应付票据	6,729,028,351	6,112,835,424	6,880,445,806	6,348,621,181
应付账款	1,405,541,393	1,310,855,280	1,500,795,060	1,773,887,762
预收款项	901,232,589	985,840,789	987,537,283	1,324,549,519
应付职工薪酬	78,587,458	140,556,140	159,778,245	91,827,403
应交税费	116,398,670	193,247,595	304,406,934	198,994,243
其他应付款	1,859,881,037	1,933,386,657	1,174,145,772	879,021,315
其中：应付利息	181,833,550	112,650,850	182,011,534	125,677,974
应付股利	17,789,418	3,601,221	3,594,748	4,882,258
一年内到期的非流动负债	1,335,306,700	1,266,806,700	490,304,800	713,200,000
其他流动负债	-	400,000,000	800,000,000	1,661,800,000

	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动负债合计	30,509,461,935	32,074,883,561	35,276,307,076	31,649,656,757
非流动负债：				
长期借款	1,652,622,874	1,160,722,111	1,035,000,000	487,600,000
应付债券	1,700,000,000	1,300,000,000	2,091,706,700	2,250,000,000
预计负债	4,311,109	5,915,209	1,100,000	4,332,100
递延收益	12,437,980	12,633,216	13,023,689	11,459,163
递延所得税负债	210,530,890	203,111,751	193,111,978	197,220,770
非流动负债合计	3,579,902,853	2,682,382,287	3,333,942,367	2,950,612,033
负债合计	34,089,364,788	34,757,265,848	38,610,249,443	34,600,268,790
股东权益：				
股本	2,122,697,819	2,122,697,819	2,122,697,819	2,108,687,964
资本公积	1,303,458,146	1,285,899,865	1,288,169,271	1,248,352,455
其他综合收益	540,584,768	544,792,957	494,532,755	509,130,942
盈余公积	240,044,234	240,044,234	176,950,709	152,187,547
未分配利润	1,744,557,863	1,718,367,285	1,871,812,938	1,470,860,366
归属于母公司股东权益合计	5,951,342,830	5,911,802,160	5,954,163,492	5,489,219,274
少数股东权益	2,655,750,869	2,723,163,941	2,697,966,714	2,292,339,379
股东权益合计	8,607,093,699	8,634,966,101	8,652,130,206	7,781,558,653
负债和股东权益总计	42,696,458,487	43,392,231,949	47,262,379,649	42,381,827,443

2、合并利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
一、营业总收入	30,444,237,156	70,072,065,966	68,515,116,539	58,290,504,426
其中：营业收入	30,336,903,665	69,691,724,963	68,059,306,079	57,913,671,051
利息收入	107,333,491	380,341,003	455,810,460	376,833,375
减：营业成本	28,226,716,291	65,075,802,131	63,626,637,421	54,103,878,432
利息支出	56,322,354	185,076,748	152,205,626	120,401,419
税金及附加	39,293,718	101,640,277	85,503,785	77,079,906
销售费用	241,335,229	631,871,681	546,629,176	357,457,242
管理费用	954,401,404	2,251,356,408	2,149,323,720	1,892,374,744
研发费用	6,508,907	26,908,057	14,940,586	-
财务费用	886,153,156	1,749,523,523	1,120,268,529	1,243,564,286
加：其他收益	10,310,498	52,382,581	39,213,677	-
投资收益（损失以“-”号填列）	88,325,307	141,722,501	157,165,043	116,013,855
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	92,706,245	209,872,079	182,518,607	110,834,117
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	31,686,829	53,667,850	-154,475,361	100,435,290
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-71,662,504	-97,024,660	-111,691,268	-81,631,597
资产处置收益（损失以“-”号填列）	181,975	-497,268	-1,547,311	-2,095,707

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
二、营业利润	92,348,202	200,138,145	748,272,476	628,470,238
加：营业外收入	4,129,711	17,673,557	21,205,360	45,679,378
减：营业外支出	3,870,115	14,122,044	5,454,924	10,903,180
三、利润总额	92,607,798	203,689,658	764,022,912	663,246,436
减：所得税费用	26,628,338	45,782,156	179,215,988	128,095,438
四、净利润	65,979,460	157,907,502	584,806,924	535,150,998
归属于母公司股东的净利润	61,548,701	200,089,140	595,236,222	518,752,458
少数股东损益	4,430,759	-42,181,638	-10,429,298	16,398,540
五、其他综合收益的税后净额	2,659,579	62,777,601	-19,263,558	92,239,353
归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额	2,887,644	50,260,202	-14,598,187	88,807,956
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-228,065	12,517,399	-4,665,371	3,431,397
六、综合收益总额	68,639,039	220,685,103	565,543,366	627,390,351
归属于母公司股东的综合收益总额	64,436,345	250,349,342	580,638,034	607,560,414
归属于少数股东的综合收益总额	4,202,694	-29,664,239	-15,094,668	19,829,937
七、每股收益：				
（一）基本每股收益（元）	0.03	0.09	0.28	0.25
（二）稀释每股收益（元）	0.03	0.09	0.28	0.25

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	34,454,223,720	82,913,373,007	76,260,174,660	62,665,569,410
客户存款和同业存放款项净增加	-	791,612,508	39,531,190	-
收到其他与经营活动有关的现金	3,582,522,397	10,743,033,161	11,545,089,178	30,440,151,518
收取利息、手续费及佣金的现金	107,024,858	-	-	-
经营活动现金流入小计	38,143,770,975	94,448,018,676	87,844,795,028	93,105,720,928
购买商品、接受劳务支付的现金	32,206,095,149	78,532,002,950	73,370,276,837	62,944,734,306
客户贷款及垫款净增加额	-629,719,582	-	-	966,384,677
支付利息、手续费及佣金的现金	59,669,213	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	884,521,964	1,545,686,503	1,663,356,857	1,384,137,728
支付的各项税费	356,668,566	912,682,712	700,565,713	719,020,839
支付其他与经营活动有关的现金	3,867,490,405	11,820,891,278	12,069,950,662	31,238,277,768
经营活动现金流出小计	36,744,725,715	92,811,263,443	87,804,150,069	97,252,555,318
经营活动产生的现金流量净额	1,399,045,260	1,636,755,233	40,644,959	-4,146,834,390
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	291,000,000	-	-
取得投资收益收到的现金	8,689,632	51,038,756	8,605,499	11,944,931

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6,781,682	8,680,563	17,047,701	14,426,969
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	15,000,000	33,526,697	199,970,547	-
收到其他与投资活动有关的现金	63,847,554	163,310,878	747,557,598	230,970,952
投资活动现金流入小计	94,318,868	547,556,894	973,181,345	257,342,852
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	138,481,437	222,037,892	498,534,905	699,222,595
投资支付的现金	17,000,000	238,531,032	398,120,832	34,074,223
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	12,432,370	-	30,000,000	65,808,371
投资活动现金流出小计	167,913,807	460,568,924	926,655,737	799,105,189
投资活动产生的现金流量净额	-73,594,939	86,987,970	46,525,608	-541,762,337
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	2,200,000	119,080,469	417,289,471	901,367,496
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	2,200,000	119,080,469	359,912,695	716,241,221
取得借款收到的现金	14,888,684,187	39,135,039,155	35,849,113,041	33,614,831,116
发行债券收到的现金	500,000,000	2,000,000,000	500,000,000	1,094,000,000
收到其他与筹资活动有关的现金	3,284,833,946	4,641,730,039	559,828,574	407,800,000
保证金存款减少额	7,207,124,743	6,621,150,626	4,754,872,781	10,532,752,591
筹资活动现金流入小计	25,882,842,876	52,517,000,289	42,081,103,867	46,550,751,203
偿还债务支付的现金	17,271,250,954	42,329,296,415	33,721,942,666	31,103,346,942
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	837,825,856	1,897,845,428	1,475,856,056	1,258,152,696
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	9,201,011	17,801,560	2,134,729	-
支付其他与筹资活动有关的现金	2,091,474,051	4,734,412,732	421,488,343	82,150,500
保证金存款增加额	6,652,177,730	6,556,490,508	6,621,150,626	9,988,305,957
筹资活动现金流出小计	26,852,728,591	55,518,045,083	42,240,437,691	42,431,956,095
筹资活动产生的现金流量净额	-969,885,715	-3,001,044,794	-159,333,824	4,118,795,108
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-4,391,631	7,503,648	-6,820,013	17,404,060
五、现金及现金等价物净增加额	351,172,975	-1,269,797,943	-78,983,270	-552,397,559
加：年初现金及现金等价物余额	1,795,692,150	3,065,490,093	3,144,473,363	3,696,870,922
六、期末现金及现金等价物余额	2,146,865,125	1,795,692,150	3,065,490,093	3,144,473,363

(二) 母公司财务会计报表

1、母公司资产负债表

单位：元

	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动资产：				
货币资金	3,743,045,122	4,377,342,471	5,303,105,634	3,933,747,717
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	10,861,529	-	118,719,128
衍生金融资产	40,048	-	-	-
应收票据	56,706,917	34,337,415	297,393,158	445,024,327
应收账款	5,594,487,007	4,987,700,138	3,409,750,691	4,523,045,052
预付款项	810,824,224	1,172,155,029	849,568,226	595,461,455
其他应收款	7,879,781,635	6,723,697,155	8,799,176,946	10,156,030,376
其中：应收利息	1,829,122	11,162,759	1,311,140	5,834,149
应收股利	-	-	-	-
存货	1,212,405,050	895,997,441	979,052,111	827,801,153
其他流动资产	99,847,881	56,998,153	407,096,929	11,495,613
流动资产合计	19,397,137,884	18,259,089,331	20,045,143,695	20,611,324,821
非流动资产：				
长期股权投资	5,543,952,239	5,496,461,821	5,487,492,123	5,492,059,784
投资性房地产	760,260,054	760,260,054	760,260,054	318,280,930
固定资产	538,354,633	554,049,377	585,616,183	659,473,234
在建工程	534,220,565	486,840,485	18,162,717	-
无形资产	921,103,012	917,743,956	1,281,010,488	1,280,274,630
长期待摊费用	74,390,821	71,297,233	61,979,769	66,061,943
递延所得税资产	48,012,588	48,058,926	50,993,251	15,236,818
其他非流动资产	-	3,678,721	3,851,791	290,090,347
非流动资产合计	8,420,293,912	8,338,390,573	8,249,366,376	8,121,477,686
资产总计	27,817,431,796	26,597,479,904	28,294,510,071	28,732,802,507
负债和股东权益				
流动负债：				
短期借款	11,649,668,812	10,204,166,696	12,636,768,802	10,516,964,090
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	4,901,710	23,775,409	4,403,828
应付票据	2,950,608,160	1,473,733,319.00	4,401,911,594	4,875,215,573
应付账款	1,789,152,319	2,561,653,142.00	839,774,680	695,590,443
预收款项	234,085,677	287,868,519	349,764,167	401,856,578
应付职工薪酬	6,174,773	14,891,759	16,832,432	14,608,283
应交税费	28,601,360	316,813,375	359,138,946	74,286,760
其他应付款	3,199,909,411	3,685,146,596	1,509,879,821	3,436,563,145

	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
其中：应付利息	164,043,599	88,621,040	156,286,035	113,768,475
应付股利	14,194,670	-	-	-
一年内到期的非流动负债	1,024,706,700	1,104,706,700	369,304,800	692,200,000
其他流动负债	-	400,000,000	800,000,000	1,560,000,000
流动负债合计	20,882,907,212	20,053,881,816	21,307,150,651	22,271,688,700
非流动负债：				
长期借款	697,251,117	692,850,355	858,500,000	340,100,000
应付债券	1,700,000,000	1,300,000,000	2,091,706,700	2,250,000,000
预计负债	-	1,100,000	1,100,000	1,648,000
递延收益	4,470,588	4,529,412	4,647,059	4,764,706
递延所得税负债	51,983,255	53,606,477	51,977,248	60,119,033
非流动负债合计	2,453,704,960	2,052,086,244	3,007,931,007	2,656,631,739
负债合计	23,336,612,172	22,105,968,060	24,315,081,658	24,928,320,439
股东权益：				
股本	2,122,697,819	2,122,697,819	2,122,697,819	2,108,687,964
资本公积	1,055,604,438	1,040,749,892	1,040,749,892	991,235,274
其他综合收益	190,689,119	190,689,119	186,424,469	153,113,728
盈余公积	237,846,525	237,846,525	174,753,000	149,989,838
未分配利润	873,981,723	899,528,489	454,803,233	401,455,264
股东权益合计	4,480,819,624	4,491,511,844	3,979,428,413	3,804,482,068
负债和股东权益总计	27,817,431,796	26,597,479,904	28,294,510,071	28,732,802,507

2、母公司利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
一、营业收入	8,872,067,172	16,483,650,220	13,997,109,893	13,326,509,603
减：营业成本	8,063,037,054	14,922,098,070	12,421,280,223	11,944,586,918
税金及附加	4,485,119	16,306,868	11,791,807	15,069,675
销售费用	37,700,942	88,997,139	79,550,837	92,968,735
管理费用	126,275,076	279,328,765	362,739,649	328,556,079
研发费用	-	6,431,983	-	-
财务费用	596,461,485	1,011,076,882	641,451,590	802,365,889
加：其他收益	4,897,460	33,457,794	25,537,505	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-6,005,627	431,289,368	-50,638,949	7,139,228
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-2,826,307	-2,679,804	-850,079	-5,639,617
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-5,919,771	29,735,227	-117,897,730	89,537,137
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-15,487,289	980,108	-46,089,322	-34,903,257
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-13,942	-209,918	-61,995	-141,181

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
列)				
二、营业利润	21,578,327	654,663,092	291,145,296	204,594,234
加：营业外收入	469,179	505,416	9,068,912	23,698,221
减：营业外支出	599,110	1,122,293	291,483	5,234,065
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	141,181
三、利润总额	21,448,396	654,046,215	299,922,725	223,058,390
减：所得税费用	4,541,206	23,110,960	52,291,106	45,874,383
四、净利润	16,907,190	630,935,255	247,631,619	177,184,007
五、其他综合收益的税后净额	-	4,264,650	33,310,741	33,661,162
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
（二）以后能重分类进损益的其他综合收益	-	4,264,650	33,310,741	33,661,162
六、综合收益总额	16,907,190	635,199,905	280,942,360	210,845,169

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	9,076,482,066	16,125,570,469	17,509,628,423	12,948,438,345
收到其他与经营活动有关的现金	2,269,617,352	6,593,166,059	11,519,466,786	3,320,844,419
经营活动现金流入小计	11,346,099,418	22,718,736,528	29,029,095,209	16,269,282,764
购买商品、接受劳务支付的现金	8,711,661,513	16,405,837,282	14,384,309,083	11,886,822,788
支付给职工以及为职工支付的现金	73,119,314	128,920,154	205,741,788	194,409,710
支付的各项税费	72,881,359	184,766,107	151,455,407	2,521,804,262
支付其他与经营活动有关的现金	2,520,480,096	6,560,305,482	11,726,487,868	2,927,827,565
经营活动现金流出小计	11,378,142,282	23,279,829,025	26,467,994,146	17,530,864,325
经营活动产生的现金流量净额	-32,042,864	-561,092,497	2,561,101,063	-1,261,581,561
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	-	290,000,000	177,500,001	18,980,821
取得投资收益收到的现金	-	468,000,000	-	13,798,024
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	177,002	-	790,794	126,633
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	15,000,000	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	21,381,076	-	-	622,274
投资活动现金流入小计	36,558,078	758,000,000	178,290,795	33,527,752
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	60,945,436	128,310,371	349,407,426	468,685,637
投资支付的现金	100,000,000	-	398,120,832	1,847,550,000
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	11,300,000	51,000,000	-

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
支付其他与投资活动有关的现金	1,158,388,616	-	-	-
投资活动现金流出小计	1,319,334,052	139,610,371	798,528,258	2,316,235,637
投资活动产生的现金流量净额	-1,282,775,974	618,389,629	-620,237,463	-2,282,707,885
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	57,376,776	185,126,275
取得借款收到的现金	7,964,571,651	16,193,600,839	20,856,778,154	18,956,914,385
发行债券收到的现金	500,000,000	2,000,000,000	500,000,000	1,094,000,000
收到其他与筹资活动有关的现金	2,415,287,719	6,738,926,603	590,785,595	-
保证金存款减少额	3,803,623,403	3,812,887,848	2,332,282,683	6,240,690,106
筹资活动现金流入小计	14,683,482,773	28,745,415,290	24,337,223,208	26,476,730,766
偿还债务支付的现金	7,874,668,773	21,124,046,909	20,760,067,742	18,322,250,300
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	491,240,653	1,153,329,424	1,019,878,373	811,674,757
支付其他与筹资活动有关的现金	1,831,191,676	3,640,736,194	794,195,193	-
保证金存款增加额	3,207,994,803	3,633,141,572	3,812,887,848	4,745,798,673
筹资活动现金流出小计	13,405,095,905	29,551,254,099	26,387,029,156	23,879,723,730
筹资活动产生的现金流量净额	1,278,386,868	-805,838,809	-2,049,805,948	2,597,007,036
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2,236,778	2,524,788	-2,304,900	16,072,517
五、现金及现金等价物净增加额	-38,668,748	-746,016,889	-111,247,248	-931,209,893
加：年初现金及现金等价物余额	744,200,898	1,490,217,787	1,601,465,034	2,532,674,927
六、期末现金及现金等价物余额	705,532,150	744,200,898	1,490,217,786	1,601,465,034

四、最近三年合并报表范围的变化情况

（一）2016年合并报表范围变化情况

2016年发行人纳入合并报表范围的主体共491户，较上期增加132户，减少10户，具体情况如下：

1、2016年新纳入合并范围的子公司、特殊目的主体、通过受托经营或承租等方式形成控制权的经营实体

名称	变更原因
重庆丽桥供应链管理有限公司	设立
四川和丰行贸易有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
厦门市迪威怡欣企业管理有限公司	设立
厦门中联宝田贸易有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司

名称	变更原因
福州盛世航港贸易有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
南安市亚华供应链管理有限公司	设立
厦门市百傲贸易有限公司	设立
三明中允商贸有限公司	设立
泉州泓津贸易有限公司	设立
福州鸿瑞达贸易有限公司	设立
厦门露蔚贸易有限公司	设立
福州永达汇通供应链管理有限公司	设立
龙岩市精博亚通贸易有限公司	设立
杭州怡泽电子商务有限公司	设立
玉林市意运供应链管理有限公司	设立
广西友成合业供应链管理有限公司	设立
淄博盛志捷商贸有限公司	设立
青岛新顶华网络科技有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
东营翰博轩供应链管理有限公司	设立
温州嘉源物流配送有限公司	设立
丽水市怡亚通阳光供应链管理有限公司	设立
连云港鸿裕佳商贸有限公司	设立
仪征韵达供应链管理有限公司	设立
苏州市好景来贸易有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
南通银月亮供应链管理有限公司	设立
金聚龙智能科技（江苏）有限公司	设立
南通鑫蒙盛网络科技有限公司	设立
安徽怡惠供应链管理有限公司	设立
蚌埠怡舟深度供应链管理有限公司	设立
合肥光烁商贸有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
安徽怡峰深度供应链管理有限公司	设立
安徽怡新深度供应链管理有限公司	设立
安徽莲鹤深度供应链管理有限公司	设立
广州市震远同贸易有限公司	设立
贵州省怡明君深度供应链管理有限公司	设立
贵州天际展飞商贸有限公司	设立

名称	变更原因
大同怡亚通怡久供应链管理有限公司	设立
天津天怡华智供应链管理有限责任公司	设立
怡雪隆（天津）国际贸易有限公司	设立
大连佳润多商贸有限公司	设立
沈阳恒怡欣商贸有限公司	设立
沈阳嵘荣越金怡商贸有限责任公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
武汉观海供应链管理有限公司	设立
咸宁家美怡鑫商贸有限公司	设立
武汉美利美生商贸发展有限公司	设立
哈尔滨怡亚通三星深度供应链管理有限公司	设立
广元市怡飞供应链管理有限公司	设立
成都高乐实业有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
成都高夫商贸有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
成都怡鑫供应链管理有限公司	设立
江西省标榜供应链管理有限公司	设立
江西省怡亚通标榜实业有限公司	设立
南昌尊美商贸有限公司	设立
江西美鑫商贸有限公司	设立
商丘晟通商贸有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
河南超然飞天贸易有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
郑州鑫怡翔商贸有限公司	设立
安阳市杰惠商贸有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
林州市兴龙商贸有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
郑州日日通供应链管理有限公司	设立
河南怡亚通商贸有限公司	设立
河南怡诚源商贸有限公司	设立
濮阳汇诚怡通供应链管理有限公司	设立
商丘欣怡供应链管理有限公司	设立
厦门兴丽汇都贸易有限公司	设立
杭州楚徽科技有限公司	设立
上海怡亚通星圣供应链管理有限公司	设立
上海怡亚通璟泰供应链管理有限公司	设立

名称	变更原因
上海怡亚通熙宝供应链管理有限公司	设立
上海新世纪日用化学品有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
上海枫怡供应链管理有限公司	设立
文山怡众深度供应链管理有限公司	设立
云南怡亚通美是康深度供应链管理有限公司	设立
云南怡安宜深度供应链管理有限公司	设立
新疆诚烁供应链管理有限公司	设立
新疆怡亚通嘉乐供应链管理有限公司	设立
保定市华美通力供应链管理有限公司	设立
唐山怡通泰禾商贸有限公司	设立
河北佳鹏兴业商贸有限公司	设立
天津市佳鹏兴业科技发展有限公司	设立
承德国大祥瑞电器销售有限公司	设立
广东尊泽深度供应链管理有限公司	设立
吉林省怡亚通深度供应链管理有限公司	设立
长春怡盛供应链有限公司	设立
吉林省顺福供应链管理有限公司	设立
长春市怡和供应链有限公司	设立
珠海市怡亚通顺潮深度供应链管理有限公司	设立
河源市金盈通酒业有限公司	设立
内蒙古深怡深度供应链管理有限公司	设立
内蒙古怡晟商贸有限公司	设立
广东蕴通供应链管理有限公司	设立
肇庆市新泽诚深度供应链管理有限公司	设立
中山市怡亚通伟业深度供应链管理有限公司	设立
深圳市怡合盈通实业有限公司	设立
东莞合兴供应链有限公司	设立
怀化鑫怡商贸有限公司	设立
浏阳市鑫志诚供应链管理有限公司	设立
郴州永祥鑫盛供应链有限公司	设立
广东怡亚通深度供应链管理有限公司	设立
海南怡亚通纤依美供应链管理有限公司	设立

名称	变更原因
北京怡福康宝商贸有限公司	设立
北京鼎盛怡通电子商务有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
江西怡站通深度物流有限公司	设立
福州怡亚通深度物流有限公司	设立
山西怡亚通深度物流有限公司	设立
广州怡站通深度物流有限公司	设立
河南怡站通深度物流有限公司	设立
云南怡悦深度物流有限公司	设立
大连怡亚通欣惠物流有限公司	设立
怀化怡亚通深度物流有限公司	设立
杭州怡亚通深度物流有限公司	设立
可祥拓展有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
可祥物流有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
世盛行国际商业集团有限公司	设立
世盛行国际贸易（深圳）有限公司	设立
怡骅国际有限公司	设立
怡骅能源（大连）有限公司	设立
南京伊斯特威尔环保科技有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
安徽和乐三合生活超市有限公司	设立
广州市和又乐供应链管理有限公司	设立
深圳市锦和乐快消费品物资供应链有限公司	设立
辽宁和乐金凯达超市管理有限公司	设立
本溪市凯亚超市有限公司	设立
本溪市和怡达超市有限公司	设立
本溪市怡通乐达超市有限公司	设立
福建省南平市和乐生活超市有限公司	设立
深圳市怡亚通教育发展有限公司	设立
深圳市泰程供应链管理有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
深圳市前海金怡通黄金珠宝供应链有限公司	设立
深圳前海信通建筑供应链有限公司	设立
广州怡亚通供应链有限公司	设立
深圳市怡亚通流通服务有限公司	设立

2、2016 年不再纳入合并范围的子公司、特殊目的主体、通过委托经营或出租等方式丧失控制权的经营实体

名称	变更原因
广西怡嘉合润商贸有限公司	注销
合肥市和乐生活超市管理有限公司	注销
福建美日电器有限公司	转让
福州雷诺电器有限公司	转让
福建天赢贸易有限公司	转让
香港联辉实业有限公司	转让
上饶市怡信通供应链管理有限公司	转让
山东银通供应链管理有限公司	转让
重庆怡亚通供应链管理有限公司	注销
新疆中亚通供应链管理有限公司	转让

(二) 2017 年合并报表范围变化情况

2017 年发行人纳入合并报表范围的主体共 560 家，较上期增加 91 家，减少 22 家，具体情况如下：

1、2017 年新纳入合并范围的子公司、特殊目的主体、通过受托经营或承租等方式形成控制权的经营实体

名称	变动原因
上海青瀚贸易有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
北京玉叶康宝贸易有限公司	设立
南京怡站通深度物流有限公司	设立
青岛畅卓网络科技有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
重庆丽桥食品有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
杭州三角洲广告传媒有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
北京怡佳永盛电子商务有限公司	设立
泸州市禾一田商贸有限公司	设立
四川君策酒业有限公司	设立
上海诗蝶化妆品有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
深圳市怡品汇进出口有限公司	设立

青岛添之汇丰商贸有限公司	设立
青岛海飞轩网络科技有限公司	设立
宁波熊旺商贸有限公司	设立
承德越翔电器销售有限公司	设立
蚌埠怡冉深度供应链管理有限公司	设立
昆明悦鑫商贸有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
深圳市新秀供应链有限公司	设立
金北海（北京）科技有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
西安鸿茂泰食品供应链有限公司	设立
杭州常盛网络科技有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
河北怡信通物流有限公司	设立
南京君策酒业有限公司	设立
丹东怡瑞通供应链管理有限公司	设立
广州永添盛物流有限公司	设立
浙江易元宏雷供应链管理有限公司	设立
陕西汇泽供应链管理有限公司	设立
甘肃怡陇商贸有限责任公司	设立
广州遂兴商贸有限公司	设立
河北德民供应链管理有限公司	设立
云南怡亚通志忠深度供应链管理有限公司	设立
沈阳和乐金凯达企业管理有限公司	设立
蚌埠佳华快消品贸易有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江百诚集团股份有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江国商实业股份有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
杭州佳宝化妆品有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江五星电器有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江百诚物流有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江卓诚数码电器有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江百诚未莱环境集成有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江百诚音响工程有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江国大商贸有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江鼎诚电器有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江远诚电器有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司

上海铸诚实业有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江百诚同和塑业有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
嘉兴百诚电器有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江信诚电器有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江世纪百诚电器连锁有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江百诚集团金华电器有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江千诚电器有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江百诚集团温州电器有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
上海润诚实业发展有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
北京京信百诚电器有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江百诚超市配送服务有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
新昌县世纪百诚新苗家电有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
杭州索嘉贸易有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江百诚网络科技发展有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
江苏百诚电器有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江百诚家电售后服务有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江百诚设备安装工程有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
广州怡泽深度供应链管理有限公司	设立
江苏未莱环境集成有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
台州市密森环保设备有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
台州市国星电器有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
上海粤煮粤好餐饮管理有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
金华未莱环境集成有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
绍兴未莱环境集成有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
天津百诚未莱环境设备有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
江西百诚电器商贸有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
浙江金元家电有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
新疆合力纵横商贸有限公司	设立
云南腾瑞医药有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
深圳市易新品牌服务有限公司	设立
广州东泽贸易有限公司	设立
深圳市粤煮粤好餐饮管理服务服务有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
建水县龙井药业有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司

深圳市怡家宜居供应链有限公司	设立
东莞市顺聚商贸有限公司	设立
重庆怡亚通医药有限公司	设立
青海怡卓商贸有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
西安泓品尚食品供应链有限公司	设立
重庆金虹利供应链管理有限公司	设立
深圳市怡亚通电能供应链有限公司	设立
安徽怡安盛深度供应链管理有限公司	设立
本溪市瑞福乐食品有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
山西怡亚通驰恒战车供应链管理有限公司	设立
河南怡信通物流有限公司	设立
巴彦（上海）网络科技有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
河南怡达供应链管理有限公司	设立
湖北瑞泽医药有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司

2、2017年不再纳入合并范围的子公司、特殊目的主体、通过委托经营或出租等方式丧失控制权的经营实体

名称	变更原因
杭州新购网络科技有限公司	注销
惠州市卓怡恒通电脑科技有限公司	注销
重庆和乐电子商务有限公司	注销
安庆市和乐美生活超市管理有限公司	注销
安徽和乐三合生活超市有限公司	注销
深圳市怡海能达有限公司	转让
怡海能达(香港)有限公司	转让
郴州怡亚通百富信供应链有限公司	注销
东莞合兴供应链有限公司	注销
临沂和乐生活超市管理有限公司	转让
天津市圣荣恒通商贸有限公司	转让
河南怡亚通化妆品有限公司	注销
永兴县怡兴稀贵金属供应链有限公司	转让
洛阳洛百易通供应链管理有限公司	转让
福建省三明市和乐生活超市有限公司	注销

福建省南平市和乐生活超市有限公司	注销
咸宁家美怡鑫商贸有限公司	注销
惠州市怡亚通丽英供应链管理有限公司	注销
EA Garment (USA) Corp.	注销
江苏未莱环境集成有限公司	转让
沈阳市泽庆经贸有限公司	注销
江西怡亚通国际美妆有限公司	注销

(三) 2018 年合并报表范围变化情况

2018 年发行人纳入合并报表范围的主体共 572 家，较上期增加 37 家，减少 25 家，具体情况如下：

1、2018 年新纳入合并范围的子公司、特殊目的主体、通过受托经营或承租等方式形成控制权的经营实体

名称	变动原因
温州中百供应链管理有限公司	设立
河南怡信通供应链管理有限公司	设立
江西兴联汇都供应链有限公司	设立
深圳市怡亚通信息技术有限公司	设立
上海璨灵电子商务有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
上海品正电子商务有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
上海璨杰电子商务有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
惠州怡亚通深度供应链管理有限公司	设立
锦州共和乐金凯达超市管理有限公司	设立
福州闽沅贸易有限公司	设立
江西省菱重供应链管理有限公司	设立
北京虹枫货运有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
大连怡亚通能源有限公司	设立
惠州市星链快迪零售服务有限公司	设立
浙江舟山伊舟供应链管理有限公司	设立
湖北伊旭供应链管理有限公司	设立
贵州伊筑供应链管理有限公司	设立

长沙育邦供应链有限公司	设立
深圳市怡亚通商业教育发展有限公司	设立
成都怡达通物流有限公司	设立
深圳市怡亚通健康科技有限公司	设立
怡佰（上海）电子科技有限公司	设立
深圳市怡海产业投资有限公司	设立
常熟市好景来食品贸易有限公司	设立
杭州缤诚网络科技有限公司	设立
大同市怡亚通供应链有限公司	设立
上海怡亚通金属材料有限公司	设立
咸宁怡亚通香城医药供应链有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
河南星链逸臣氏母婴用品连锁有限公司	设立
杭州德诚网络科技有限公司	设立
河南省瑞峰母婴用品有限公司	设立
ETERNAL UNITED (BVI) LIMITED	设立
湖南伊湘供应链管理有限公司	设立
宜宾怡亚通物流有限公司	设立
湖南万睿医药有限公司	非同一控制下企业合并取得的子公司
深圳市怡泽通管理有限公司	设立
安徽伊虎供应链管理有限公司	设立

2、2018 年不再纳入合并范围的子公司、特殊目的主体、通过委托经营或出租等方式丧失控制权的经营实体

名称	变更原因
EA GLOBAL ENTERPRISE (USA) CORP	注销
厦门市迪威怡欣企业管理有限公司	注销
金华未莱环境集成有限公司	注销
天津百诚未莱环境设备有限公司	注销
绍兴未莱环境集成有限公司	注销
湖南怡亚通梧桐国际美妆有限公司	注销
成都怡鑫供应链管理有限公司	转让
淄博盛志捷商贸有限公司	转让
东莞市顺聚商贸有限公司	转让

厦门市百傲贸易有限公司	转让
广州市怡亚通天鹏供应链管理有限公司	转让
广州市震远同贸易有限公司	转让
深圳市怡亚通信息技术有限公司	转让
南阳市超然怡通供应链管理有限公司	转让
河南超然飞天贸易有限公司	转让
金北海（北京）科技有限公司	转让
北京怡通鹤翔商贸有限公司	转让
Maverick Services (S) Pte. Ltd.	转让
广州东泽贸易有限公司	转让
益阳金之诺供应链有限公司	转让
岳阳星源供应链有限公司	转让
益阳仁人食品配送有限公司	转让
牡丹江市永江深度供应链管理有限公司	转让
沈阳嵘荣越金怡商贸有限责任公司	转让
杭州楚徽科技有限公司	转让

五、最近三年一期主要财务指标（合并口径）

财务指标	2019.6.30 /2019年1-6月	2018.12.31 /2018年	2017.12.31 /2017年	2016.12.31 /2016年
流动比率（倍）	1.12	1.07	1.07	1.07
速动比率（倍）	0.85	0.81	0.78	0.83
资产负债率（合并）	79.84%	80.10%	81.69%	81.64%
资产负债率（母公司）	83.89%	83.11%	85.94%	86.76%
销售毛利率	7.10%	6.87%	6.91%	6.98%
销售净利率	0.19%	0.23%	0.85%	0.92%
加权平均净资产收益率	1.03%	3.37%	10.38%	9.99%
利息保障倍数（倍）	1.11	1.13	1.65	1.75
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
应收账款周转率（次）	2.30	5.28	5.17	5.66
存货周转率（次）	3.42	7.03	7.05	7.97

注：上述财务指标计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率= (流动资产-存货) /流动负债

资产负债率=公司负债合计/公司资产总计×100%

销售毛利率= (营业总收入-营业成本-利息支出) /营业总收入

销售净利率=净利润/营业总收入

加权平均净资产收益率= $P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0)$ ，其中：P 为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；E₀ 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；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数。

利息保障倍数=EBIT/利息支出

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

应收账款周转率=营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额) /2]

存货周转率=营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额) /2]

六、管理层讨论与分析

发行人管理层以最近三年合并财务报表为基础，对资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标及盈利能力的可持续性作如下分析：

（一）资产负债结构分析

1、资产结构分析

单位：万元

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
流动资产	3,416,063.98	80.01	3,425,379.09	78.94	3,769,419.26	79.76	3,400,226.40	80.23
非流动资产	853,581.87	19.99	913,844.10	21.06	956,818.71	20.24	837,956.34	19.77
资产总计	4,269,645.85	100.00	4,339,223.19	100	4,726,237.96	100	4,238,182.74	100

报告期内发行人资产主要由流动资产构成，占资产总额的比例在 80%左右，主要是因为发行人为供应链服务企业，为客户提供采购、分销、配送、仓储、金融等全程供应链服务，固定资产投入较少，随着发行人广度和深度供应链业务的快速增长，存货、应收账款等流动资产规模不断扩大，导致流动资产占比较高。

(1) 流动资产

单位：万元

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)						
货币资金	814,840.86	23.85	835,218.27	24.38	968,664.07	25.70	789,934.61	23.23
交易性金融资产	6,360.80	0.19	-	-	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	1,227.49	0.04	566.01	0.02	14,664.65	0.43
衍生金融资产	4.00	-	-	-	-	-	-	-
应收票据	16,216.55	0.47	15,182.25	0.44	51,321.80	1.36	96,485.70	2.84
应收账款	1,273,989.70	37.29	1,287,770.61	37.59	1,284,672.88	34.08	1,197,692.87	35.22
预付款项	353,897.32	10.36	331,963.48	9.69	315,572.10	8.37	378,761.06	11.14
其他应收款	111,486.33	3.26	108,362.70	3.16	94,479.81	2.51	107,799.42	3.17
其中：应收利息	969.85	0.03	1,925.27	0.06	2,212.92	0.06	1,514.31	0.04
应收股利	-	-	-	-	-	-	-	-
存货	808,685.78	23.67	818,855.92	23.91	1,004,923.66	26.66	782,279.12	23.01
其他流动资产	30,517.89	0.89	26,786.55	0.78	49,085.26	1.30	32,231.48	0.95
应收佣金及手续费	64.75	-	11.83	-	133.67	-	377.49	0.01
流动资产合计	3,416,063.98	100.00	3,425,379.09	100.00	3,769,419.26	100.00	3,400,226.40	100.00

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人流动资产分别为340.02亿元、376.94亿元、342.54亿元以及341.61亿元，报告期内，发行人的流动资产规模较为稳定，流动资产主要由应收账款和存货组成，各科目详细分析如下：

① 货币资金

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人货币资金分

别为 78.99 亿元、96.87 亿元、83.52 亿元以及 81.48 亿元，占流动资产的比例分别为 23.23%、25.70%、24.38%以及 23.85%。报告期内，货币资金保持相对稳定。

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，公司货币资金构成如下：

单位：万元

项目	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
库存现金	2,114.16	1,116.94	644.83	2,061.47
银行存款	212,572.35	178,452.28	305,904.18	312,385.87
其他货币资金	600,154.35	655,649.05	662,115.06	475,487.28
合计	814,840.86	835,218.27	968,664.07	789,934.61

其他货币资金存款为存入银行作为银行为发行人提供短期借款、长期借款、远期外汇交易合约、提供等值且有追索权利的融资额度及开具银行承兑汇票的质押。受限货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
银行承兑汇票及信用证保证金	429,974.00	426,401.08	382,661.67	183,877.14
履约保证金	12,515.89	9,955.83	7,602.43	1,681.70
用于担保的定期存款或通知存款	157,664.45	219,292.14	271,850.96	289,243.19
外汇套期保值保证金存款	-	-	-	675.25
其他	-	-	-	10.00
合计	600,154.35	655,649.05	662,115.06	475,487.28

② 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

2016 年末、2017 年末以及 2018 年末，发行人以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产分别为 1.47 亿元、0.057 亿元以及 0.12 亿元。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产主要为远期外汇交易合约和套期工具，此项期末金额逐年增加，主要是因为发行人海外业务收入快速增长，外币结算规模增加，为了规避人民币汇率变动的风险给公司经营业绩造成的不利影响而采取的套期保值措施。

③ 应收票据

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，发行人应收票据余

额分别为 9.65 亿元、5.13 亿元、1.52 亿元以及 1.62 亿元，占流动资产的比重分别为 2.84%、1.36%、0.44%以及 0.47%。公司应收票据包括银行承兑汇票和商业承兑汇票，其中，商业承兑汇票主要为公司收取的信誉较好、资金实力雄厚的客户（如恒大材料、沃特玛等）开具或背书的汇票。2017 年末应收票据余额较 2016 年末有一定幅度的减少，主要是因为部分应收票据到期贴现所致。

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，公司应收票据构成情况如下：

单位：万元

种类	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
银行承兑汇票	9,052.23	8,100.42	12,614.44	86,852.56
商业承兑汇票	7,164.32	7,081.82	38,707.36	9,633.14
合计	16,216.55	15,182.25	51,321.80	96,485.70

商业承兑汇票主要为公司收取的信誉较好、资金实力雄厚的客户（如恒大材料、沃特玛等）开具或背书的汇票。

④ 应收账款

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，发行人应收账款净额分别为 119.77 亿元、128.47 亿元、128.78 亿元以及 127.40 亿元，占流动资产的比重分别为 35.22%、34.08%、37.59%以及 37.29%。发行人的应收账款主要是在为客户提供广度供应链服务过程中垫付的货款、税款及其他费用以及深度供应链业务和产品整合业务产生的应收客户款项。按业务类型划分，不同业务的应收账款净额分布如下：

单位：万元

业务类型	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
380 分销平台	908,906.21	840,958.59	846,556.02
广度平台	207,008.21	155,481.31	187,813.16
全球采购平台	148,996.52	160,294.40	153,503.77
物流平台	11,223.20	8,966.63	7,307.01
宇商金控平台	-	104,002.51	182.45

其他平台	11,636.47	14,969.44	2,330.46
合计	1,287,770.61	1,284,672.88	1,197,692.87

2017 年底应收账款净额较 2016 年底增长 8.70 亿元，增长比例 7.26%，其中宇商金控平台增长了 10.38 亿元。

A. 广度供应链业务应收账款变动分析

广度供应链业务以采购执行和分销执行为代表，要求供应链企业为客户提供供应链结算配套服务，其商业模式决定了公司为客户代付的各种款项较大，导致各个期末应收账款金额较大。报告期内，公司的广度供应链业务应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2018.12.31/2018 年	2017.12.31/2017 年	2016.12.31/2016 年
应收账款	207,008.21	155,481.31	187,813.16
广度供应链业务收入	1,696,460.44	1,427,476.48	1,598,261.17
周转天数（天）	39.00	43.89	37.34

2017 年公司加强广度平台业务应收账款管理，加快应收账款回收速度，从而周转天数下降。

B. 380 分销平台和全球采购平台业务应收账款增长分析

2016-2018 年，380 分销平台和全球采购平台业务的应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2018.12.31/2018 年	2017.12.31/2017 年	2016.12.31/2016 年
380 分销平台			
应收账款	908,906.21	840,958.59	846,556.02
深度供应链营业收入	4,067,854.78	4,011,953.66	3,226,251.21
周转天数（天）	78.51	75.46	94.46
全球采购平台			
应收账款	148,996.52	160,294.40	153,503.77
全球采购营业收入	1,143,939.19	1,311,443.36	979,729.64
周转天数（天）	49.34	44.00	56.40

公司的 380 分销平台和全球采购平台业务按照销售商品方式确认收入。从应收账款周转天数来看，380 分销平台和全球采购平台业务 2017 年应收账款周转天数

均少于上年周转天数，主要原因是 380 分销平台和全球采购平台业务业务扩张较快，收入增长较快。

报告期内，发行人应收账款对象主要为京东、唯品会、同方计算机、沃尔玛等国内外知名企业，信誉良好，资金实力雄厚。此外，账龄主要集中在一年以内，账龄结构较为稳定，回收正常，发生坏账的风险较小。

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，发行人应收账款账龄结构及坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	坏账准备	金额	坏账准备	金额	坏账准备	金额	坏账准备
1 年以内	1,216,873.25	1,216.87	1,230,132.72	1,230.13	1,231,446.65	1,231.45	1,108,215.25	1,108.22
1—2 年	24,396.80	243.97	29,918.05	299.18	30,579.96	305.8	75,686.35	756.86
2—3 年	9,865.70	986.57	9,865.70	986.57	9,680.93	968.09	9,182.53	918.25
3 年以上	23,947.72	23,947.72	23,947.72	23,947.72	23,982.84	23,982.84	4,765.16	4,765.16
采用余额百分比法计提坏账准备的应收账款	7,381.48	369.07	6,506.07	325.30	5,398.03	269.9	-	-
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	28,399.47	10,110.5	5,878.00	1,763.40	15,598.71	5,256.16	11,761.91	4,369.84
合计	1,310,864.42	36,874.70	1,306,248.26	28,552.31	1,316,687.12	32,014.24	1,209,611.20	11,918.33

基于会计核算谨慎性原则及公司财务信息的准确性需要，公司于 2018 年调整了对部分应收账款计提坏账准备的会计估计，将 2017 年度工程类的应收账款采用余额百分比法计提坏账准备。

⑤ 预付账款

预付账款为公司预付供应商的采购款。公司部分上游供应商（如五粮液、茅台、

雀巢等)产品的市场需求较大、大众认知度高、营销和广告支持较好,从而使得上游供应商较为强势,部分采购需要预付货款。2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日,发行人预付账款分别为37.88亿元、31.56亿元、33.20亿元以及35.39亿元,占流动资产的比重分别为11.14%、8.37%、9.69%以及10.36%。公司预付账款规模增长较快,并且占流动资产的比重较大,主要是因为公司这些年大力发展深度供应链业务,业务规模迅猛增长,向上游供应商的预付货款相应增加。

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日,发行人预付账款账龄情况如下:

单位:万元

账龄	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	345,703.96	97.68	325,093.22	97.93	281,881.16	89.32	342,979.70	90.55
1—2年	7,346.65	2.08	6,109.70	1.84	30,873.15	9.78	34,431.43	9.09
2—3年	846.71	0.24	760.56	0.23	2,391.60	0.76	221.27	0.06
3年以上	-	-	-	-	426.19	0.14	1,128.66	0.3
合计	353,897.32	100	331,963.48	100	315,572.10	100	378,761.06	100

公司预付账款账龄主要集中在1年以内,占当年预付账款余额的89%以上。公司预付账款对象主要为五粮液、雷神科技、玛氏食品、雀巢、茅台,基本为国内外一流企业,信誉良好,坏账风险较小。

⑥ 其他应收款

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日,其他应收款净额分别为10.77亿元、9.45亿元、10.84亿元以及11.15亿元,占流动资产的比例分别为3.17%、2.51%、3.16%以及3.26%。发行人其他应收款主要由非关联方往来款、员工借款及备用金以及押金构成。

A.其他应收款明细

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日,发行人其他应收款构成情况如下:

单位:万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
----	------------	------------	------------	------------

非关联方往来款	32,750.14	38,380.31	22,405.68	25,370.27
应收出口退税	745.21	379.56	452.00	168.32
员工借款及备用金	19,392.68	14,353.49	13,959.32	12,890.18
押金	34,153.08	31,033.05	29,540.99	29,902.16
保证金	9,118.88	11,278.63	13,175.45	8,804.99
其他	17,765.70	17,042.20	16,331.11	18,538.65
与经营性相关小计	113,925.69	112,467.25	95,864.56	95,674.57
处置长期股权投资款	6,075.34	1,064.29	1,746.17	8,450.77
股票期权行权款	-	-	-	5,009.47
与非经营性相关小计	6,075.34	1,064.29	1,746.17	13,460.24
其他应收款余额合计	120,001.03	113,531.54	97,610.72	109,134.80

a. 2017 年末非关联方往来款较 2016 年末减少 2,964.59 万元，该项款项的形成主要是因为公司深度 380 业务在整合资源时，通常与品牌代理商新成立合资公司进行经营，品牌代理商的客户及原有存货均转给新成立合资公司，因此在新合资公司成立后，新合资公司向小股东支付货款。但实际业务运作中，由于部分客户关系由品牌代理商转移至新合资公司需要 3 个月以上的时间，为保持业务正常运作，在客户关系未转移至新合资公司之前，依然由品牌代理商供货给客户，待客户付款给品牌代理商后，然后将款项返还给新合资公司。目前该部分款项已在陆续回款中。

b. 股权行权款主要为公司推出的股权激励计划，员工已行权但尚未支付给公司的款项，相关款项已陆续收回，2017 年末已经无余额。

c. 2017 年，公司处置长期股权投资款较上年末减少了 6,704.60 万元，主要原因是 2016 年福建省怡亚通深度供应链管理有限公司处置福建美日电器有限公司、福州雷诺电器有限公司、福建天赢贸易有限公司公司的股权转让款 7,700.77 万元，目前已经全部收回。

d. 2017 年末保证金较 2016 年末增加 4,370.46 万元，主要是业务增长增加的仓储、办公物业押金及业务保证金。

B. 非经营性往来占款或资金拆借决策及信息披露机制

关于非经营性往来占款或资金拆借，根据交易对象是否为关联方，发行人制定了相应的审批和信息披露机制，主要内容如下：

对于关联方的资金占用，公司的财务部门设置关联人名单数据库，如发生关联人资金往来，会自动报警，同时将该交易报告财务总部领导及董事会秘书按公司内部规章及法规处理。根据公司的关联交易管理制度及交易所的监管法规的规定，超过30万（关联个人）或3000万（关联法人）资金占用需要及时披露，直至提交董事会及股东大会表决。

对于非关联方的资金占用，根据深圳证券交易所的《股票上市规则》及公司的财务管理制度、《控股子公司管理制度》的规定，对达到以下标准¹⁸的交易（含非关联方资金占用）提交公司董事会或股东大会审议。

（1）交易涉及的资产总额占上市公司最近一期经审计总资产的10%以上，该交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算数据；

（2）交易标的(如股权)在最近一个会计年度相关的营业收入占上市公司最近一个会计年度经审计营业收入的10%以上，且绝对金额超过一千万；

（3）交易标的(如股权)在最近一个会计年度相关的净利润占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的10%以上，且绝对金额超过一百万元；

（4）交易的成交金额（含承担债务和费用）占上市公司最近一期经审计净资产的10%以上，且绝对金额超过一千万；

（5）交易产生的利润占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的10%以上，且绝对金额超过一百万元。

C.关于本期债券存续期内，非经营性往来占款或资金拆借事项的说明

发行人已在本募集说明书中约定了募集资金使用的监管隔离机制，具体内容详见本募集说明书“第四节/三、偿债保障措施/（六）设立募集资金专户和偿债资金专户”。

另外，发行人已出具《深圳市怡亚通供应链股份有限公司关于本次公司债券

¹⁸上述指标计算中涉及的数据如为负值，取其绝对值计算。

募集资金用途的说明及承诺》，承诺本期债券募集资金均用于补充广度平台、380分銷平台以及全球采购平台业务的流动资金，不用于二级市场股票投资、不转借他人，严格按照约定用途使用。

发行人将避免不必要的非经营性往来占款或资金拆解。目前，发行人没有新增非经营性往来占款或资金拆解的计划。如果在债券存续期内，发行人发生非经营性往来占款或资金拆解情况，将严格按照非经营性往来占款或资金拆解的相关制度进行审批并公告相关事项。

D.报告期各年末其他应收款的分类内容及前五大明细

报告期内各年末其他应收款前五大明细具体如下：

单位：万元

名称	金额	形成原因	利率	期限	账龄	回款安排	可收回性	坏账准备
2019年6月30日								
百润(中国)有限公司	4,411.05	股权款	—	1年内	1年内	1年内	100%	4.41
宜宾五粮液酒类销售有限责任公司	1,236.00	押金	—	1年内	1年内	1年内	100%	-
武汉加多宝饮料有限公司	1,053.81	押金	—	1年内	1年内	1年内	100%	-
上海驰尊电子商务有限公司	841.76	押金	—	1年内	1年内	1年内	100%	-
汇力(天津)股权投资基金管理有限公司	560.00	备用金	—	1年内	1-2年	1年内	100%	5.6
合计	7,542.62							10.01
2018年12月31日								
广西和桂集团有限公司	800.83	业务经营	-	-	一年以内	-	很可能收回	0.80
汇力(天津)股权投资基金管理有限公司	560.00	筹备费	-	-	一年以内	-	很可能收回	0.56
长沙广瑞百货贸易有限公司	509.51	业务经营	-	-	一年以内	-	很可能收回	0.51
西宁金凌商贸有限公司	463.03	业务经营	-	-	一年以内	-	很可能收回	0.46

湖北康笙源医药有限公司	311.91	业务经营	-	-	一年以内	-	很可能收回	0.31
合计	2,645.28							2.65
2017年12月31日								
泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司	800.00	股权投资款	-	1年内	1年以内	项目投资款	100%	0.80
好丽友食品有限公司	490.91	经营项目保证金	-	1年内	1年以内	滚动结算	100%	0.49
国家税务总局	452.00	出口退税款	-	1年内	1年以内	滚动结算	100%	0.45
福州嘉伟贸易有限公司	445.32	经营项目保证金	-	1年内	1年以内	滚动结算	100%	0.45
上海易初莲花连锁超市有限公司	415.42	经营项目保证金	-	1年内	1年以内	滚动结算	100%	0.42
合计	2,603.65							2.61
2016年12月31日								
黄洪光	7,700.77	处置长期股权投资款	-	1年内	1年以内	次年收回全部款项	100%	7.70
中国证券登记结算有限责任公司	5,009.47	股票期权行权款	-	1年内	1年以内	次月结算	100%	5.01
郭彦伟	750.00	处置长期股权投资款	-	1年内	1年以内	次年收回全部款项	100%	0.75
福建省南安市华宜商贸有限公司	640.00	经营项目保证金	-	1年内	1年以内	滚动结算	100%	0.64
中国海关	484.30	海关保证金	-	1年内	1年以内	滚动结算	100%	0.48
合计	14,584.54							14.58

⑦存货

公司存货主要包括原材料、周转材料、库存商品、在产品、发出商品等。其中，原材料、在产品核算产品整合业务购买原材料及组织加工生产过程中的实物；库存商品核算广度供应链业务中以全额法核算收入成本，并且已代客户采购尚未转移给客户的商品或分销业务中已采购尚待出售的商品以及深度供应链业务中公司购买的待出售货品和产品整合业务中的产成品。公司存货主要由深度供应链业务形成。

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，存货净值分别为78.23亿元、100.49亿元、81.89亿元以及80.87亿元，占流动资产的比例分别为23.01%、26.66%、23.91%以及23.67%，2017年末较2016年末增加22.26亿元，增幅为28.46%，主要系380分销平台业务扩张所致。2018年末较2017年末下降18.60亿元，降幅为18.51%。

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人存货构成如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
原材料	6,842.88	-	1,863.60	-	19,745.12	-	7,682.09	-
在产品	-	-	-	-	-	-	500.83	-
库存商品	812,218.06	10,638.65	828,333.42	11,669.03	999,912.77	15,287.56	774,478.78	3,726.86
周转材料	263.49	-	327.94	-	553.33	-	3,344.28	-
合计	819,324.43	10,638.65	830,524.95	11,669.03	1,020,211.22	15,287.56	786,005.98	3,726.86

公司在对存货进行全面清查后，按照会计准则的规定以成本与可变现净值孰低计提存货跌价准备，报告期内与存货跌价准备计提相关的会计政策、会计估计保持一致，存货跌价准备计提充分。

最近三年公司存货周转情况如下：

单位：万元

项目	2018.12.31/2018年度	2017.12.31/2017年度	2016.12.31/2016年度
存货	830,524.95	1,020,211.22	786,005.98
主营业务成本	6,507,580.21	6,362,663.74	5,410,387.84
周转天数（天）	51.19	51.10	45.17

最近三年，存货周转天数有一定幅度的增加，主要是因为公司的存货规模随着销售规模的增加而呈现增长的趋势，使得存货周转天数稍有增加。

（2）非流动资产

单位：万元

非流动资产	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
发放贷款及垫款	138,551.47	16.23	201,523.42	22.05	280,083.39	29.27	284,863.24	33.99
债权投资	250.00	0.03	-	-	-	-	-	-

可供出售金融资产	-	-	3,548.85	0.39	800.00	0.08	-	-
长期应收款	3,540.05	0.41	4,240.14	0.46	4,625.05	0.48	4,041.99	0.48
长期股权投资	182,671.03	21.40	176,003.55	19.26	155,078.26	16.21	115,038.70	13.73
其他权益工具投资	855.00	0.10	-	-				
投资性房地产	138,938.21	16.28	138,368.70	15.14	109,567.92	11.45	70,998.41	8.47
固定资产	150,705.94	17.66	155,445.01	17.01	186,338.90	19.47	158,498.51	18.91
在建工程	58,477.78	6.85	51,552.04	5.64	2,205.68	0.23	1,648.48	0.2
无形资产	108,826.27	12.75	111,439.33	12.19	150,167.17	15.69	138,487.04	16.53
商誉	23,630.92	2.77	25,462.58	2.79	25,381.39	2.65	3,853.75	0.46
长期待摊费用	19,112.65	2.24	20,055.64	2.19	20,170.05	2.11	19,078.07	2.28
递延所得税资产	27,100.78	3.17	24,715.57	2.70	16,414.01	1.72	12,250.78	1.46
其他非流动资产	921.78	0.11	1,489.26	0.16	5,986.90	0.63	29,197.38	3.48
非流动资产合计	853,581.87	100.00	913,844.10	100.00	956,818.71	100.00	837,956.34	100.00

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，发行人非流动资产分别为 83.80 亿元、95.68 亿元、91.38 亿元以及 85.36 亿元。2017 年末非流动资产余额较 2016 年末增加 11.88 亿元，增幅 14.18%；2018 年末非流动资产余额较 2017 年末下降 4.30 亿元，降幅 4.49%，主要是由于长期股权投资、投资性房资产、固定资产及无形资产增加所致，具体分析如下：

① 发放贷款及垫款

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，公司发放贷款及垫款净额分别为 28.49 亿元、28.01 亿元、20.15 亿元以及 13.86 亿元，占非流动资产的比例分别为 33.99%、29.27%、22.05%以及 16.23%。发放贷款及垫款系发行人下属小额贷款公司经营小额贷款业务形成，规模逐年增长，主要是因为公司小贷业务不断扩张。公司小贷业务的主要服务对象是围绕供应链核心企业的上下游中小型企业，将核心企业的良好信用延伸到供应链上下游 N 个企业中，实现供应链金融“1+N”的创新。

发放贷款及垫款构成情况如下：

单位：万元

项目	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
个人贷款和垫款	33,298.87	51,021.50	50,892.77
企业贷款和垫款	171,968.40	233,022.12	237,103.96
其中：贷款	171,968.40	233,022.12	237,103.96
发放贷款和垫款总额	205,267.27	284,043.61	287,996.73
减：贷款减值准备	3,743.85	3,960.22	3,133.50
贷款和垫款净额	201,523.42	280,083.39	284,863.24
各年实际损失金额	0	0	0

各年按期末贷款及垫款余额的1%/3%计提减值准备的明细、贷款及垫款资产分类明细如下：

单位：万元

项目		2016年12月31日		2015年12月31日	
		贷款及垫款	减值准备	贷款及垫款	减值准备
未逾期贷款	按1%计提	247,568.47	2,475.68	185,924.21	1,859.24
	未计提	37,138.69	-	567.60	-
逾期贷款	按3%计提	236.67	7.10	4,608.46	138.25
	单项计提	3,052.91	650.71	258.00	96.57
合计		287,996.74	3,133.49	191,358.27	2,094.06

注：未逾期贷款为深圳前海宇商保理有限公司。

贷款风险类别	2017年12月31日		
	贷款金额	计提比例	减值准备
正常类贷款	274,271.08	0%	-
关注类贷款	3,621.99	5%	181.10
次级类贷款	914.91	30%	274.47
可疑类贷款	3,461.97	50%	1,730.98
损失类贷款	1,773.67	100%	1,773.67
总计	284,043.62		3,960.22
贷款风险类别	2018年12月31日		
	贷款金额	计提比例	减值准备
正常类贷款	194,804.66	0%	-
关注类贷款	1,101.12	5%	55.06
次级类贷款	5,489.81	30%	1,019.45
可疑类贷款	2,404.68	50%	1,202.34

损失类贷款	1,467.00	100%	1,467.00
总计	205,267.27		3,743.85

为更加客观、公允地反映公司发放贷款及垫款的情况，基于会计谨慎性原则，公司于2018年调整了对发放贷款及垫款余额计提坏账准备的会计估计，将发放贷款及垫款按期末余额的五级分类状况计提坏账准备。

报告期各年末贷款及垫款资产分类明细如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	金额	金额	占比	金额	占比
担保贷款	200,436.23	97.65%	280,043.61	98.59%	283,996.74	98.61%
信用借款	4,831.04	2.35%	4,000.00	1.41%	4,000.00	1.39%
合计	205,267.27	100.00%	284,043.61	100.00%	287,996.74	100.00%

报告期内，怡亚通委托贷款及垫款未实际形成坏账，逾期未收回的委托贷款及垫款基本都有足额的担保或抵押物（大部分为房产），贷款及垫款减值准备计提充分、合理。

在小贷业务风险控制方面，公司建立了严格完善的风险控制制度，严格执行小额贷款的业务流程，实行严格的客户准入政策，制定有针对性的贷款方案，同时一直坚持以下风控原则，以确保贷款业务质量：

A. 小额分散原则：坚持1+N战略布署，致力于服务核心企业“1”的优质上下游企业，并且单笔贷款金额原则上不超过500万元，以分散风险；

B. 分期还本原则：原则上要求贷款客户必须按期等额还本，以逐步降低风险敞口，万一出现风险也可以将损失降到最低；

C. 双人双岗贷前调查原则：要求每个项目都必须由风控经理和客户经理双人双岗进行贷前调查，并分别出具调查报告，以确保调查的真实性和全面性，防范道德风险；

D. 贷审会审批原则：要求每个贷款项目都必须经贷审会审核批准，并严格按贷审会要求执行。

报告期内逾期贷款规模逐年下降，主要是因为公司严格执行风控制度，新增小贷业务逾期规模较低。2016年、2017年、2018年以及2019年1-6月，公司发放贷

款及垫款逾期金额如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
发放贷款与垫款	142,964.87	205,249.43	284,043.61	287,996.73
逾期贷款金额	16,245.57	9,088.77	9,772.53	3,289.57
逾期率	11.36%	4.43%	3.44%	1.14%
逾期时间				
1年以内	11,092.70	7,537.95	6,936.94	324.23
1-2年	3,606.64	-	130.48	1,323.61
2-3年	-	563.11	1,315.80	394.35
3年以上	1,546.23	987.71	1,389.31	1,247.39

报告期内，逾期贷款期限主要集中在1-2年以及3年以上，主要是因为公司刚开始小贷业务时对业务的风险控制相对薄弱，导致部分业务出现风险，而随着风控制度的逐渐完善并且严格执行，新增小贷业务逾期规模逐年降低。发行人过往小贷业务未实际发生坏账，逾期贷款基本都有足额的担保或抵押物（大部分为房产），此外发行人制定了较为完善的风控措施，能有效的控制业务风险，未来坏账准备的计提为公司经营业绩不会产生重大影响。

② 长期股权投资

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人长期股权投资分别为11.50亿元、15.51亿元、17.60亿元以及18.27亿元。长期股权投资主要为公司参股湖北供销裕农电子商务股份有限公司、俊知集团有限公司、伟仕控股有限公司、重庆灵狐科技股份有限公司及深圳市予识供应链科技服务有限公司产生。

单位：万元

被投资单位	持股比例	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
湖北供销裕农电子商务股份有限公司	31.50%	156.50	200.76	561.83	1,020.41
重庆灵狐科技股份有限公司	7.95%	5,732.61	5,684.91	5,665.35	-

深圳市予识供应链科技服务有限公司	33.34%	83.53	83.91	69.1	-
百润（中国）有限公司	-	-	5,776.20	5,520.67	-
怡联佳乡（重庆）农业发展有限公司	40.00%	299.19	308.27	396.7	-
俊知集团有限公司	16.35%	68,002.28	65,078.51	57,353.12	59,335.60
伟仕佳杰控股有限公司	17.30%	76,926.81	71,197.27	63,920.63	54,682.69
浙江通诚格力电器有限公司	25.00%	25,940.26	25,480.61	21,590.86	-
深圳市怡亚通信息技术有限公司	40.00%	424.13	372.33	-	-
湖南金通商业保理有限公司	32.00%	3,285.76	1,512.27	-	-
深圳市宇商科技有限公司	20.00%	99.24	21.63	-	-
广西万能源贸易有限公司	19.80%	267.08	286.91	-	-
深圳市星链电子商务有限公司	36.97%	1,453.65	-	-	-
合计	-	182,671.03	176,003.55	155,078.26	115,038.70

③ 固定资产

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，公司固定资产分别为15.85亿元、18.63亿元、15.54亿元以及15.07亿元，占非流动资产的比例分别为18.91%、19.47%、17.01%以及17.66%。2017年末较2016年末增长2.78亿元，增幅为17.54%；2018年末较2017年末下降3.09亿元，增幅为16.59%，固定资产明细如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
房屋及建筑物	126,732.00	128,462.02	158,147.64	131,975.73

运输工具	4,889.07	5,375.09	5,740.12	5,400.25
电子及其他设备	19,084.86	21,607.91	22,451.14	21,122.53
合计	150,705.94	155,445.01	186,338.90	158,498.51

④ 无形资产

公司无形资产主要为土地使用权和计算机软件等。2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，公司无形资产分别为 13.85 亿元、15.02 亿元、11.14 亿元以及 10.88 亿元，占非流动资产的比例分别为 16.53%、15.69%、12.19%以及 12.75%。土地使用权主要为发行人于 2015 年以 11.5 亿元购入的一块位于深圳宝安中心区裕安一路的土地，用于建设公司总部大厦项目。无形资产构成如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
土地使用权	88,730.75	90,309.08	133,012.84	128,585.69
计算机软件及其他	20,095.52	21,130.25	17,154.33	9,901.35
合计	108,826.27	111,439.33	150,167.17	138,487.04

2、负债结构分析

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)						
流动负债	3,050,946.19	89.50	3,207,488.36	92.28	3,527,630.71	91.37	3,164,965.68	91.47
非流动负债	357,990.29	10.50	268,238.23	7.72	333,394.24	8.63	295,061.20	8.53
负债合计	3,408,936.48	100.00	3,475,726.58	100.00	3,861,024.94	100.00	3,460,026.88	100.00

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，发行人负债总额分别为 346.00 亿元、386.10 亿元、347.57 亿元以及 340.89 亿元，其中流动负债金额分别为 316.50 亿元、352.76 亿元、320.75 亿元以及 305.09 亿元，占负债总额的比例分别为 91.47%、91.37%、92.28%以及 89.51%。发行人负债以流动负债为主，主要是因为公司采用轻资产运营模式，供应链业务以 IT 和通信以及快速消费品行业为主，资金周转速度较快，主要采用短期银行借款融资。

(1) 流动负债

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)						
流动负债：								
短期借款	1,772,848.57	58.11	1,920,145.33	59.86	2,169,426.77	61.50	1,761,204.45	55.65
拆入资金	7,000.00	0.23	5,000.00	0.16	6,800.00	0.19	19,000.00	0.60
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	490.17	0.02	4,051.54	0.11	1,333.70	0.04
卖出回购金融资产款	28,500.00	0.93	47,500.00	1.48	117,611.00	3.33	84,237.38	2.66
应付票据	672,902.84	22.06	611,283.54	19.06	688,044.58	19.50	634,862.12	20.06
应付账款	140,554.14	4.61	131,085.53	4.09	150,079.51	4.25	177,388.78	5.60
预收款项	90,123.26	2.95	98,584.08	3.07	98,753.73	2.80	132,454.95	4.19
应付职工薪酬	7,858.75	0.26	14,055.61	0.44	15,977.82	0.45	9,182.74	0.29
应交税费	11,639.87	0.38	19,324.76	0.60	30,440.69	0.86	19,899.42	0.63
其他应付款	185,988.10	6.10	193,338.67	6.03	117,414.58	3.33	87,902.13	2.78
其中：应付利息	18,183.36	0.60	11,265.09	0.35	18,201.15	0.52	12,567.80	0.40
应付股利	1,778.94	0.06	360.12	0.01	359.47	0.01	488.23	0.02
一年内到期的非流动负债	133,530.67	4.38	126,680.67	3.95	49,030.48	1.39	71,320.00	2.25
其他流动负债	-	-	40,000.00	1.25	80,000.00	2.27	166,180.00	5.25
流动负债合计	3,050,946.19	100.00	3,207,488.36	100.00	3,527,630.71	100.00	3,164,965.68	100.00

报告期内，发行人流动负债规模保持稳定，流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、其他流动负债等组成。

① 短期借款

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人短期借款分

别为 176.12 亿元、216.94 亿元、192.01 亿元以及 177.28 亿元，占流动负债的比例分别为 55.65%、61.50%、59.86%以及 58.11%，借款规模较大，主要是因为发行人从事的供应链业务以 IT 和通信以及快速消费品行业为主，资金周转较快，并且需要为客户提供资金配套服务或先行支付货款向上游供应商购买货物，随着业务规模的快速增长，资金需求较大，同时考虑到公司资产以应收账款、存货等流动资产为主，为了合理匹配资产负债结构，发行人选择以短期借款作为主要的融资来源。

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，发行人短期借款构成如下：

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
信用借款	-	-	10,000.00	122,183.06
质押借款	427,147.26	536,119.27	666,306.38	545,768.94
抵押及保证借款	1,188,750.02	1,081,749.93	1,388,645.34	1,019,989.75
未到期票据贴现	156,951.29	302,276.12	104,475.05	73,262.70
合计	1,772,848.57	1,920,145.33	2,169,426.77	1,761,204.45

本公司以货币资金、应收账款、固定资产、无形资产、投资性房地产、发放贷款及垫款质押、抵押取得短期借款。

② 卖出回购金融资产款

卖出回购金融资产款是发行人开展资产证券化业务产生。2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，发行人卖出回购金融资产款分别为 8.42 亿元、11.76 亿元、4.75 亿元以及 2.85 亿元，2017 年末卖出回购金融资产款较 2016 年末有一定幅度的增长，主要是因为发行人下属小额贷款公司加大了资产证券化融资力度。

③ 应付票据/应付账款

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，发行人应付票据分别为 63.49 亿元、68.80 亿元、61.13 亿元以及 67.29 亿元，占流动负债的比例分别为 20.06%、19.50%、19.06%以及 22.06%；应付账款分别为 17.74 亿元、15.01 亿元、13.11 亿元以及 14.06 亿元，占流动负债的比例分别为 5.61%、4.25%、4.09%以及

4.61%。

公司上游供应商主要为国内外一流企业，其产品的市场需求较大、大众认知度高、营销和广告支持较好从而使得上游供应商较为强势，大部分供应商不提供回款信用期，而是要求“款到发货”或者“现款现货”，因此公司应付账款规模相对较小，而保证程度较高的银行承兑汇票规模较大。应付票据/账款构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
应付票据				
银行承兑汇票	653,576.17	597,336.34	552,228.99	613,862.12
商业承兑汇票	19,326.67	13,947.20	135,815.59	21,000.00
合计	672,902.84	611,283.54	688,044.58	634,862.12
应付账款				
应付商品采购款	140,554.14	131,085.53	150,079.51	177,388.78
合计	140,554.14	131,085.53	150,079.51	177,388.78

2016年-2018年，公司应付票据的发生额如下：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
应付票据发生额	1,959,933.79	1,713,809.63	1,470,150.19

报告期各期末应付票据余额前五名明细情况如下：

A. 发行人2016年末应付票据余额前五名明细情况

单位：万元

序号	公司名称	金额	与发行人的关系	采购内容	期限
1	宜宾五粮液酒类销售有限责任公司	32,016.11	发行人的供应商	快消品	1年内
2	惠氏营养品(中国)有限公司	30,000.00	发行人的供应商	快消品	1年内
3	青岛雷神科技股份有限公司	18,469.68	发行人的供应商	IT、通信产品	1年内
4	浙江绍兴苏泊尔生活电器有限公司	18,049.80	发行人的供应商	家电产品	1年内
5	宝洁(中国)营销有限公司	17,620.35	发行人的供应商	快消品	1年内
	合计	116,155.94			

B. 发行人截止2017年末应付票据余额前五名明细情况

单位：万元

序号	公司名称	金额	与发行人的关系	采购内容	期限
1	飞利浦（中国）投资有限公司	42,613.81	供应商	家电	一年内
2	奕循(上海)贸易有限公司	42,572.64	供应商	母婴	一年内
3	博西家用电器(中国)有限公司	24,366.32	供应商	家电	一年内
4	上海华彬国心进出口有限公司	20,000.00	供应商	化工	一年内
5	重庆对外贸易进口有限公司	16,468.30	供应商	化工	一年内
	合计	146,021.07			

C. 发行人截止 2018 年末应付票据余额前五名明细情况

单位：万元

序号	公司名称	金额	与发行人的关系	采购内容	期限
1	飞利浦（中国）投资有限公司	88,464.48	供应商	家电	一年内
2	上海东迪供应链管理有限公司	24,660.60	供应商	母婴	一年内
3	浙江焱阳实业有限公司	22,200.00	供应商	家电	一年内
4	奕循(上海)贸易有限公司	13,691.84	供应商	母婴	一年内
5	纽迪希亚生命早期营养品管理（上海）有限公司	12,000.00	供应商	母婴	一年内
	合计	161,016.92			

发行人已就其报告期内应付票据的情况作出如下声明及承诺：“报告期内本公司及控股子公司签发、取得和转让票据的行为符合《中华人民共和国票据法》等相关法律法规的有关规定，不存在以开具无真实交易背景票据的方式进行融资的行为。”

发行人控股股东、实际控制人已分别就上述事宜作出如下声明及承诺：“（1）报告期内发行人及其控股子公司签发、取得和转让票据的行为符合《中华人民共和国票据法》等相关法律法规的有关规定，不存在以开具无真实交易背景票据的方式进行融资的行为；（2）若发行人或控股子公司其因票据融资行为遭受任何损失、受到任何行政处罚或产生任何法律纠纷，本公司/本人自愿承担所有赔偿责任以及发行人或其控股子公司因此遭受的经济损失。”

④ 预收款项

预收款项主要为公司向部分深度供应链业务客户预收的部分货款。部分客户委

托公司向国外进口货物，由于交易金额较大，并且周期较长，公司一般会要求客户预付部分货款。2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人预收款项分别为13.25亿元、9.88亿元、9.86亿元以及9.01亿元，占流动负债的比例分别为4.19%、2.80%、3.07%以及2.95%。2017年末预收款项较2016年有较大幅度的下降，主要是因为达到收入确认条件，因此预收款项转为营业收入所致。

⑤ 其他应付款

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，公司其他应付款分别为8.79亿元、11.74亿元、19.33亿元以及18.60亿元，主要由非金融机构借款、押金及保证金、代收款以及其他应付款项构成。

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，公司其他应付款构成情况如下：

单位：万元

款项性质	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
非金融机构借款	120,830.39	135,496.43	47,553.41	39,848.83
押金及保证金	25,167.67	25,799.13	29,578.25	13,010.39
代收款	7,137.52	7,353.63	6,550.20	11,856.82
应付利息和应付股利	19,962.30	11,625.21	-	-
其他	12,890.23	13,064.26	15,172.09	10,130.06
合计	185,988.10	193,338.66	98,853.95	74,846.11

非金融机构借款主要为深度380平台下属子公司小股东投入借给子公司的运营资金。

押金及保证金主要为公司在开展小额贷款、O2O金融等业务时向客户收取的保证金。

代收款主要为公司代部分深度客户采购货物尚未支付给供应商的款项。

⑥ 一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债主要为根据分期还款约定将在一年内归还的长期借款和一年内到期的应付债券。2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月

30日，公司一年内到期的非流动负债分别为7.13亿元、4.90亿元、12.67亿元以及13.35亿元。

⑦ 其他流动负债

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，公司其他流动负债分别为16.62亿元、8.00亿元、4.00亿元以及0元，其他流动负债为公司发行的超短期融资券以及未到期的非金融机构贴现。

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人其他流动负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
短期应付债券	-	40,000.00	80,000.00	156,000.00
未到期非金融机构贴现	-	-	-	10,180.00
合计	-	40,000.00	80,000.00	166,180.00

(2) 非流动负债

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
非流动负债：								
长期借款	165,262.29	46.16	116,072.21	43.27	103,500.00	31.04	48,760.00	16.54
应付债券	170,000.00	47.49	130,000.00	48.46	209,170.67	62.74	225,000.00	76.25
预计负债	431.11	0.12	591.52	0.22	110	0.03	433.21	0.14
递延收益	1,243.80	0.35	1,263.32	0.47	1,302.37	0.39	1,145.92	0.37
递延所得税负债	21,053.09	5.88	20,311.18	7.57	19,311.20	5.79	19,722.08	6.68
非流动负债合计	357,990.29	100.00	268,238.23	100.00	333,394.24	100.00	295,061.20	100.00

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人非流动负债分别为29.51亿元、33.34亿元、26.82亿元以及35.80亿元。

① 长期借款

发行人长期借款主要为针对具体物流园项目的抵押借款。2016年末、2017年

末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，发行人长期借款分别为 4.88 亿元、10.35 亿元、11.60 亿元以及 16.53 亿元，2017 年末长期借款较 2016 年末有所增加，主要是因为发行人新增了部分长期借款所致。

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，发行人长期借款情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
抵押和保证借款	165,262.29	116,072.21	103,500.00	48,760.00
合计	165,262.29	116,072.21	103,500.00	48,760.00

公司以固定资产、投资性房地产、无形资产抵押取得长期借款。

② 应付债券

应付债券主要为公司发行的公司债券、中期票据以及非公开定向债务融资工具。截至 2019 年 6 月 30 日，公司尚未到期应付债券明细如下：

债券类型	发行时间	债券期限	票面利率	债券规模（亿元）	债券余额（亿元）
公开发行公司债券 ¹⁹	2014.9.29	5 年（3+2）	7.50%	11.50	4.92
中期票据	2016.9.22	3 年	5.50%	4.00	4.00
非公开定向债务融资工具	2017.3.31	3 年	6.50%	5.00	5.00
中期票据	2018.8.21	3 年	8.00%	2.00	2.00
面向合格投资者公开发行公司债券	2018.12.11	3 年（2+1）	5.80%	5.00	5.00
面向合格投资者公开发行公司债券	2018.12.11	3 年	6.40%	5.00	5.00
中期票据	2019.4.25	3 年	5.40%	5.00	5.00
合计	-	-	-	-	30.92

（二）现金流量分析

报告期内，发行人经营活动、投资活动、筹资活动现金流量净额情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动产生的现金流量净额	139,904.53	163,675.52	4,064.50	-414,683.44
投资活动产生的现金流量净额	-7,359.49	8,698.80	4,652.56	-54,176.23
筹资活动产生的现金流量净额	-96,988.57	-300,104.48	-15,933.38	411,879.51
汇率变动对现金的影响	-439.16	750.36	-682	1,740.41

¹⁹ 已于 2017 年 9 月回售 6.58 亿元，当前已到期，余额为 0 元。

现金及现金等价物净增加额	35,117.30	-126,979.79	-7,898.33	-55,239.76
--------------	-----------	-------------	-----------	------------

2016年，发行人经营活动现金流量净额为负，主要系供应链服务企业在业务开展过程中提供资金结算配套服务的经营特点所决定的：例如，在开展广度供应链业务过程中，具体表现为公司为客户代垫货款、关税、增值税及其他费用；在深度供应链业务方面，公司首先需要向上游供应商采购货物，然后分销至下游卖场或其他终端，采购货物的结算方式一般为现款现货、预付货款；而向下游分销时需要给予客户一定信用期；此外，公司业务主要涵盖IT、通信和快速消费品行业，该等行业产品周转速度较快，为了满足下游客户对供货及时性的要求，公司需要储备一定量的存货。2016年，公司业务规模的发展迅猛，在广度供应链业务中为客户代付的款项、深度供应链业务中应收账款和存货的净增加额不断增加，使得经营活动现金流入金额大于经营活动现金流入金额，由此导致经营活动现金流量净额为负。

2017年末发行人经营活动产生的现金流量净额较2016年末增加418,747.94万元，经营活动产生的现金流量净额由负转正，主要系发行人公司对上游加大票据结算，以及加强对下游款项的回收。

2018年末发行人经营活动产生的现金流量净额较2017年末增加159,611.02万元，主要系发行人在国家大力去金融杠杆的大背景下，宇商金控平台及时调整业务结构，收缩业务规模；同时加强存货管控，提高存货周转率所致。

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为41.19亿元、-1.59亿元、-30.01亿元以及-9.70亿元。2016年筹资活动产生的现金流量净额为正，并且规模较大，主要是因为发行人供应链业务快速增长，资金需求增加，向银行借款增加，同时公司也在逐步拓展融资渠道，在报告期内发行了公司债、短期融资券、中期票据的债务融资工具；2018年筹资活动产生的现金流量净额为负，并且规模较大，主要是因为发行人在国家大力去金融杠杆的大背景下，公司融资规模收缩所致。

1、经营活动现金流量分析

报告期内，发行人经营活动产生的现金流量构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
----	-----------	-------	-------	-------

经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	3,445,422.37	8,291,337.30	7,626,017.47	6,266,556.94
客户存款和同业存放款项净增加	-	79,161.25	3,953.12	-
收取利息、手续费及佣金的现金	358,252.24	1,074,303.32	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	10,702.49	-	1,154,508.92	3,044,015.15
经营活动现金流入小计	3,814,377.10	9,444,801.87	8,784,479.51	9,310,572.09
购买商品、接受劳务支付的现金	3,220,609.51	7,853,200.30	7,337,027.68	6,294,473.43
客户贷款及垫款净增加额	-62,971.96	-	-	96,638.47
支付利息、手续费及佣金的现金	5,966.92	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	88,452.20	154,568.65	166,335.69	138,413.77
支付的各项税费	35,666.86	91,268.27	70,056.57	71,902.08
支付其他与经营活动有关的现金	386,749.04	1,182,089.13	1,206,995.07	3,123,827.78
经营活动现金流出小计	3,674,472.57	9,281,126.34	8,780,415.01	9,725,255.53
经营活动产生的现金流量净额	139,904.53	163,675.52	4,064.50	-414,683.44

(1) 经营活动现金流入分析

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人销售商品提供劳务收到的现金分别为626.66亿元、762.60亿元、829.13亿元以及344.54亿元，占当年营业总收入的比例分别为107.51%、111.30%、118.30%以及113.17%，公司销售收入质量较高，产生现金流能力较强。

报告期内，发行人收到的其他与经营活动有关的现金主要为收回的代垫款、税金、政府补助等款项。详细情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
收回的代垫、税金及其他	356,848.07	1,067,498.00	1,148,486.04	3,040,282.59
营业外收入	389.77	1,606.10	2,101.51	613.42
收到的政府补助	1,014.40	5,199.21	3,921.37	3,119.14
合计	358,252.24	1,074,303.32	1,154,508.92	3,044,015.15

收回的代垫、税金及其他主要为公司收回的代以净额结算²⁰的广度供应链业务客户垫付的货款。

(2) 经营活动现金流出分析

²⁰发行人广度供应链业务按具体合同的约定不同在收入确认时可以分为净额结算和全额结算。对于全额结算的业务，公司与上下游之间属于购销关系，相关款项收支在“销售商品提供劳务收到的现金”科目列示；对于净额结算的业务，公司作为代理商，只收取代理费作为业务收入，代客户垫付的购货款或收回的垫付款在“收到其他与经营活动有关的现金”和“支付的其他与经营活动有关的现金”科目列示。

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人购买商品、接受劳务支付的现金分别为629.45亿元、733.70亿元、785.32亿元以及322.06亿元，占当期营业成本的比例分别为116.34%、115.31%、120.68%以及114.10%。公司购买商品、接受劳务支付的现金增长较快，并且占当期营业成本的比重逐年上升，主要是因为公司深度供应链业务增长迅速，下属分销平台增加，导致向上游供应商支付的预付货款以及储备的存货增加，引起购买商品、接受劳务支付的现金大幅增长。

报告期内，发行人支付其他与经营活动有关的现金主要为在经营过程中的代垫款项及税金、支付的管理费用、销售费用等支出。相关明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
代垫货款及税金	357,995.15	1,089,443.84	1,101,182.35	3,047,549.46
支付的管理及销售费用	20,424.95	82,214.12	99,711.64	70,839.57
营业外支出	387.01	1,412.20	545.49	1,090.32
支付的银行费用	7,941.94	9,018.97	5,555.58	4,348.42
合计	386,749.04	1,182,089.13	1,206,995.07	3,123,827.78

2、投资活动现金流量分析

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	29,100.00	-	-
取得投资收益收到的现金	868.96	5,103.88	860.55	1,194.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	678.17	868.06	1,704.77	1,442.70
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1,500.00	3,352.67	19,997.05	-
收到其他与投资活动有关的现金	6,384.76	16,331.09	74,755.76	23,097.10
投资活动现金流入小计	9,431.89	54,755.69	97,318.13	25,734.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	13,848.14	22,203.79	49,853.49	69,922.26
投资支付的现金	1,700.00	23,853.10	39,812.08	3,407.42
购买子公司少数股东权益支付的现金	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	1,243.24	-	3,000.00	6,580.84
投资活动现金流出小计	16,791.38	46,056.89	92,665.57	79,910.52
投资活动产生的现金流量净额	-7,359.49	8,698.80	4,652.56	-54,176.23

(1) 投资活动现金流入分析

报告期内，发行人投资活动现金流入主要为取得投资收益收到的现金、处置子公司或其他营业单位收到的现金以及收到的其他与投资活动有关的现金。

收到的其他与投资活动有关的现金主要为定期存款利息收入、收回委托贷款收到的现金、取得子公司收到的现金净额以及处置子公司受到的现金，具体明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
收到的定期存款利息收入	6,382.38	13,110.72	10,612.73	8,830.59
收回委托贷款收到的现金		-	3,170.00	6,359.00
取得子公司及其他营业单位收到的现金净额	2.38	2,820.37	60,973.03	7,897.51
转让少数股权		400.00	-	-
收回理财产品本金		-	-	10.00
合计	6,384.76	16,331.09	74,755.76	23,097.10

(2) 投资活动现金流出分析

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人投资活动现金流出合计金额分别为7.99亿元、9.27亿元、4.61亿元以及1.68亿元，主要为购建固定资产、无形资产以及对外股权投资支付的现金以及支付的其他投资活动相关的现金。

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为6.99亿元、4.99亿元、2.22亿元以及1.38亿元。2016-2017年度发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较高主要是因为随着业务规模的扩展，发行人增加了固定资产、房屋装修等投入。

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人投资支付的现金分别为0.34亿元、3.98亿元、2.39亿元以及0.17亿元。

3、筹资活动现金流量分析

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
----	-----------	-------	-------	-------

筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	220.00	11,908.05	41,728.95	90,136.75
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	220.00	11,908.05	35,991.27	71,624.12
取得借款收到的现金	1,488,868.42	3,913,503.92	3,584,911.30	3,361,483.11
发行债券收到的现金	50,000.00	200,000.00	50,000.00	109,400.00
收到其他与筹资活动有关的现金	328,483.39	464,173.00	55,982.86	40,780.00
保证金存款减少额	720,712.47	662,115.06	475,487.28	1,053,275.26
筹资活动现金流入小计	2,588,284.29	5,251,700.03	4,208,110.39	4,655,075.12
偿还债务支付的现金	1,727,125.10	4,232,929.64	3,372,194.27	3,110,334.69
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	83,782.59	189,784.54	147,585.61	125,815.27
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	920.10	1,780.16	213.47	-
支付其他与筹资活动有关的现金	209,147.41	473,441.27	42,148.83	8,215.05
保证金存款增加额	665,217.77	655,649.05	662,115.06	998,830.60
筹资活动现金流出小计	2,685,272.86	5,551,804.51	4,224,043.77	4,243,195.61
筹资活动产生的现金流量净额	-96,988.57	-300,104.48	-15,933.38	411,879.51

（1）筹资活动现金流入分析

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人吸收投资收到的现金分别为9.01亿元、4.17亿元、1.19亿元以及0.02亿元，发行人吸收投资收到的现金主要为子公司吸收少数股东投资收到的现金。

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人取得借款收到的现金分别为336.15亿元、358.49亿元、391.35亿元以及148.89亿元，主要是公司为支持业务发展，增加银行融资。

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人收到其他与筹资活动有关的现金分别为4.08亿元、5.60亿元、46.42亿元以及32.85亿元。2016年该部分现金流入较大，主要是因为发行人于当年增加了1.02亿元非金融机构票据贴现款、收回1.16亿元证券化资金保证金、增加1.9亿元拆入资金。2018年该部分现金流入较大，主要因为当年增加了44.36亿元非金融机构借款。

（2）筹资活动现金流出分析

报告期内，发行人偿还债务支付的现金主要为归还短期银行借款。

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人分配股利、

利润或偿付利息支付的现金分别为 12.58 亿元、14.76 亿元、18.98 亿元以及 8.38 亿元。2016-2017 年现金支出较大，主要是因为随着业务规模增长，发行人加大了融资力度，发行公司债券以及短期融资券，导致利息支出增加，此外，发行人于 2016 年向股东分配股利 2.62 亿元，于 2017 年向股东分配股利 1.69 亿元。

（三）偿债能力分析

1、发行人偿债指标分析

发行人报告期内偿债指标如下：

财务指标	2019.06.30 /2019 年 1-6 月	2018.12.31 /2018 年	2017.12.31 /2017 年	2016.12.31 /2016 年
流动比率（倍）	1.12	1.07	1.07	1.07
速动比率（倍）	0.85	0.81	0.78	0.83
资产负债率（合并）	79.84%	80.10%	81.69%	81.64%
利息保障倍数（倍）	1.11	1.13	1.65	1.75

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，发行人流动比率分别为 1.07 倍、1.07 倍、1.07 以及 1.12 倍，速动比率分别为 0.83 倍、0.78 倍、0.81 倍以及 0.85 倍，公司流动比率较为稳定，速动比率略有下降，主要是因为深度供应链业务增长快速，存货储备增加。流动资产主要为货币资金、应收账款/票据以及存货，应收账款账龄集中在 1 年以内，历史回款情况较好；应收票据主要为银行承兑汇票；存货主要由深度供应链业务产生，以快速消费品为主，流动资产质量较好，对流动负债的偿付保障较高，短期偿债能力较强。

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，发行人合并口径的资产负债率分别为 81.64%、81.69%、80.10%以及 79.84%，利息保障倍数分别为 1.75 倍、1.65 倍、1.13 倍以及 1.11 倍。资产负债率较高，主要是为支持业务发展，发行人增加银行借款和债券融资。报告期内，发行人资产负债率和利息保障倍数保持稳定，长期偿债能力较强。

2、同行业对比分析

同行业上市公司偿债能力指标如下：

	流动比率（倍）				速动比率（倍）				资产负债率（合并）（%）				利息保障倍数（倍）			
	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末	2019年6月末	2018年末	2017年末	2016年末
华鹏飞 (300350.SZ)	1.58	1.42	1.64	2.04	1.21	1.05	1.14	1.17	43.26	48.10	30.93	26.66	10.99	-33.81	11.44	34.29
厦门象屿 (600057.SH)	1.31	1.34	1.25	1.09	0.79	0.81	0.79	0.62	69.85	64.38	64.78	67.56	2.81	3.04	2.7	2.63
怡亚通 (002183.SZ)	1.12	1.07	1.07	1.07	0.85	0.81	0.78	0.83	79.84	80.10	81.69	81.64	1.11	1.13	1.65	1.75
普路通 (002769.SZ)	1.19	1.10	1.07	1.08	1.17	1.08	1.06	1.07	80.30	88.42	90.98	92.2	12.08	9.40	4.57	2.28
飞马国际 (002210.SZ)	0.93	0.99	1.23	1.25	0.93	0.99	1.22	1.23	89.17	88.03	79.98	79.29	-0.09	-12.09	9.91	20.66
平均	1.23	1.18	1.25	1.31	0.99	0.95	1	0.98	72.48	73.81	69.67	69.47	5.38	-6.46	6.05	12.32

与同行业上市公司相比，发行人报告期内速动比率处于行业中下水平，高于厦门象屿；流动比率处于行业中下水平，高于普路通；资产负债率（合并）较高，低于普路通；利息保障倍数较低。虽然公司偿债指标处于行业中下水平，但如本募集说明书“资产负债结构分析”部分所述，公司资产质量较好，资产负债结构匹配较为合理，公司偿债能力较强。

（四）盈利能力分析

1、总体盈利情况分析

最近三年及一期，发行人总体盈利情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
一、营业总收入	3,044,423.72	7,007,206.60	6,851,511.65	5,829,050.44
其中：营业收入	3,033,690.37	6,969,172.50	6,805,930.61	5,791,367.11
利息收入	10,733.35	38,034.10	45,581.05	37,683.34
减：营业成本	2,822,671.63	6,507,580.21	6,362,663.74	5,410,387.84
利息支出	5,632.24	18,507.67	15,220.56	12,040.14
税金及附加	3,929.37	10,164.03	8,550.38	7,707.99
销售费用	24,133.52	63,187.17	54,662.92	35,745.72
管理费用	95,440.14	225,135.64	214,932.37	189,237.47
研发费用	650.89	2,690.81	1,494.06	-
财务费用	88,615.32	174,952.35	112,026.85	124,356.43
加：其他收益	1,031.05	5,238.26	3,921.37	-
投资收益	8,832.53	14,172.25	15,716.50	11,601.39
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	9,270.62	20,987.21	18,251.86	11,083.41
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	3,168.68	5,366.79	-15,447.54	10,043.53
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-7,166.25	-9,702.47	-11,169.13	-8,163.16
资产处置收益（损失以“-”号填列）	18.20	-49.73	-154.73	-209.57
二、营业利润	9,234.82	20,013.81	74,827.25	62,847.02
加：营业外收入	412.97	1,767.36	2,120.54	4,567.94
减：营业外支出	387.01	1,412.20	545.49	1,090.32
三、利润总额	9,260.78	20,368.97	76,402.29	66,324.64
减：所得税费用	2,662.83	4,578.22	17,921.60	12,809.54
四、净利润	6,597.95	15,790.75	58,480.69	53,515.10
归属于母公司股东的净利润	6,154.87	20,008.91	59,523.62	51,875.25
少数股东损益	443.08	-4,218.16	-1,042.93	1,639.85

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人净利润分别为5.35亿元、5.85亿元、1.58亿元以及0.66亿元。

2、营业收入分析

最近三年一期，发行人营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
380分销平台	1,656,478.29	54.60	4,067,854.77	58.37	4,011,953.66	58.95	3,226,251.21	55.71
广度平台	992,475.29	32.72	1,696,460.44	24.34	1,427,476.48	20.97	1,598,261.17	27.60
全球采购平台	351,781.49	11.60	1,143,939.19	16.41	1,311,443.36	19.27	979,729.64	16.92
物流平台	35,619.54	1.17	77,189.63	1.11	53,992.48	0.79	44,124.71	0.76
宇商金控平台	1,041.14	0.03	1,138.57	0.02	9,566.40	0.14	964.77	0.02
其他平台	18,523.42	0.61	42,642.83	0.61	70,545.91	1.04	14,503.73	0.25
平台间关联交易	-22,228.81	-0.73	-60,052.94	-0.86	-79,047.68	-1.16	-72,468.12	-1.26
合计	3,033,690.37	100.00	6,969,172.50	100.00	6,805,930.61	100.00	5,791,367.11	100.00

报告期内，发行人营业收入主要由380分销平台和广度平台收入构成，但随着380分销平台的快速发展，其占比呈逐年提高趋势。

2017年，发行人实现营业收入680.59亿元，较2016年增长17.52%，其中：

380分销平台业务同比增长24.53%，主要是因为随着公司对380分销平台的大力发展，其市场占有率不断提升，来自家电、酒饮、食品、日化、母婴以及化工行业的收入快速增长；

全球采购业务同比增长33.86%，主要是因为公司对业务体系中如库存周转、资金占用、应收账款等方面进行了梳理及流程优化，加强规范化及精细化管理力度，使集群业务运作更加健康。

2018年，发行人实现营业收入696.92亿元，较2017年增长2.40%，其中：

广度业务平台业务较去年同期增长18.84%。随着市场需求变化，广度服务升级为“供应链运营+营销”模式，继续积极探寻世界及中国500强大客户，继续挖掘“1+N”业务模式的潜在价值，与500强合作伙伴如飞利浦、博世、网件、海尔等大客户取得战略合作关系，扩大优质业务规模，做深做透核心企业上下游。

380分销平台业务同比增长1.39%，增长幅度较小的原因系平台在流通领域整合战略规划布局已完成阶段性目标，报告期减少项目并购，加强平台精细化管理，主导“开源节流”工作，以提高人均产出、优化资源配置。

3、期间费用变动分析

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
销售费用	24,133.52	0.79	63,187.17	0.90	54,662.92	0.80	35,745.72	0.61
管理费用	95,440.14	3.13	225,135.64	3.21	214,932.37	3.14	189,237.47	3.25
财务费用	88,615.32	2.91	174,952.35	2.50	112,026.85	1.64	124,356.43	2.13
期间费用合计	208,188.98	6.84	463,275.16	6.61	381,622.14	5.57	349,339.63	5.99
营业总收入	3,044,423.72	100.00	7,007,206.60	100.00	6,851,511.65	100.00	5,829,050.44	100.00

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人期间费用合计占营业总收入的比例分别为5.99%、5.57%、6.61%以及6.84%，呈逐年上涨趋势，主要是因为随着销售收入的增长，公司销售费用、管理费用以及财务费用有所增加。

(1) 销售费用

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人销售费用构成如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
人工费用	12,914.55	31,823.99	27,315.81	16,209.33
市场业务费	10,274.22	14,481.12	12,543.55	11,074.61
广告宣传及样品费	920.43	10,177.41	7,080.75	4,153.02
其他	24.33	6,704.66	7,722.81	4,308.76
合计	24,133.52	63,187.17	54,662.92	35,745.72

发行人销售费用主要包括销售人员薪酬、市场业务费以及广告宣传及样品费。2017年发行人销售费用较2016年大幅增长，主要是因为给供应商做营销推广、促销等活动产生的人工费用大幅增加。2016年发行人销售费用较2015年大幅增长，主要是因为给供应商做营销推广、促销等活动产生的人工费用，该项费用于2015年反映在营业成本中。

(2) 管理费用

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人管理费用构

成如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
人工费用	66,171.11	157,846.95	142,840.43	122,540.10
管理税金	-	-	-	861.81
折旧摊销费	8,529.33	17,068.86	18,480.41	12,979.04
专业咨询服务费	3,934.00	7,505.70	8,993.06	8,176.76
办公费用	7,911.71	20,827.14	19,737.46	19,101.98
人力资源费	351.13	1,472.51	2,059.11	1,546.33
业务费用	2,994.47	8,298.28	7,780.28	7,411.36
车辆费用	1,499.84	3,750.68	3,927.48	3,991.63
研发费	-	-	-	1,356.05
期权费用	-	-	-	1,129.77
差旅费	2,112.45	6,433.50	7,131.22	6,139.76
其他	1,936.11	1,932.02	3,982.91	4,002.88
合计	95,440.14	225,135.64	214,932.36	189,237.47

注：由于会计政策的变更，2017年的研发费不再计入“管理费用”科目

发行人管理费用包括管理人员薪酬、办公费用、折旧摊销费等。报告期内，公司管理费用逐年增长，主要是因为公司深度供应链业务快速增长，每年新设或收购多家公司，管理人员增加，人员薪酬增长。

(3) 财务费用

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
利息支出	88,938.44	164,253.95	135,969.24	88,205.82
减：利息收入	5,449.01	13,125.41	10,853.83	7,425.30
汇兑损益	-3,182.59	10,177.31	-24,644.14	20,303.54
贴现费用	-	-	-	14,033.58
其他	8,308.48	13,646.50	11,555.58	9,238.79
合计	88,615.32	174,952.35	112,026.85	124,356.43

2017年公司利息支出较上年度增长了32.64%，主要是因为随着公司业务规模逐年增长，有息债务融资规模逐年增加。2017年度公司汇兑损益为-24,644.14万元，主要系人民币升值导致公司汇兑收益。

2018 年公司利息支出较上年度增长了 56.17%，主要系在国家大力去金融杠杆的大背景下，公司融资成本上升，以及汇兑损益变动所致。

4、重大投资收益分析

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，发行人投资收益情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
权益法核算的长期股权投资收益	9,270.62	20,987.21	18,251.86	11,083.41
处置长期股权投资产生的投资收益	-66.08	-	-	-
处置交易性金融资产取得的投资收益	-465.98	-	-	-
交易性金融资产在持有期间的投资收益	93.96	-	-	-
处置以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	-	-4,624.08	-2,695.85	1,153.34
处置子公司产生的投资收益	-	-2,323.93	155.03	-676.52
处置可供出售金融资产取得的投资收益	-	98.60	-	-
其他	-	34.45	5.46	41.16
合计	8,832.53	14,172.25	15,716.50	11,601.39

报告期内，发行人的投资收益主要来自于权益法核算的长期股权投资投资收益。报告期内，发行人以权益法核算的长期股权投资包括湖北供销裕农电子商务股份有限公司 31.50%的股权、伟仕控股有限公司 17.30%的股权、俊知集团有限公司 16.35%的股权、重庆灵狐科技股份有限公司 7.95%的股权、深圳市予识供应链科技服务有限公司 33.34%的股权、百润（中国）有限公司 22.22%的股权、怡联佳乡（重庆）农业发展有限公司 40.00%的股权、浙江通诚格力电器有限公司 25.00%的股权。

5、非经常性损益及政府补助明细

2016 年末、2017 年末、2018 年末以及 2019 年 6 月 30 日，发行人非经常性损益情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
非流动资产处置损益	-47.88	-2,407.37	0.30	-209.57
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	1,031.05	5,238.26	3,921.37	3,146.69

企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	23.21	139.20	67.66	762.8
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	3,652.83	47.02	-33.08	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-		531.51
对外委托贷款取得的损益	-	-	157.37	359
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	743.42	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	2.75	217.30	1,488.36	-431.87
其他符合非经常性损益定义的损益项目	93.96	1.47	5.46	-635.36
所得税影响额	1,013.85	610.62	-1,014.21	-880.8
少数股东权益影响额(税后)	1,224.56	138.93	-334.18	-396.33
合计	2,517.51	3,229.74	4,259.05	2,246.07

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人计入当期损益的政府补助情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
扶持资金	131.46	210.63	140.78	-
专项发展资金	92.60	238.99	1,741.76	592.55
专项奖励	2.00	83.98	949.43	1,757.98
税收优惠	15.90	357.04	345.19	479.50
财政补贴	636.38	438.11	319.87	61.33
税收返还	73.58	109.52	126.72	-
深圳市财政委员会	-	3,220.00	-	-
其他	79.13	579.98	297.61	255.33
合计	1031.05	5,238.26	3,921.37	3,146.69

6、盈利指标分析

(1) 盈利指标

报告期内，发行人盈利指标如下：

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
销售毛利率 (%)	7.10%	6.87%	6.91%	6.98%
销售净利率 (%)	0.19%	0.23%	0.85%	0.92%
加权平均净资产收益率 (%)	1.03%	3.37%	10.38%	9.99%

2016年、2017年、2018年以及2019年1-6月,发行人销售毛利率分别为6.98%、6.91%、6.87%以及7.10%;销售净利率分别为0.92%、0.85%、0.23%以及0.19%;加权平均净资产收益率分别为9.99%、10.38%、3.37%以及1.03%。公司各年盈利指标较为稳定,盈利能力较强。

(2) 同行业对比分析

同行业上市公司最近三年盈利指标如下:

公司简称及代码	加权平均净资产收益率 (%)				销售净利率 (%)				销售毛利率 (%)			
	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
华鹏飞 (300350.SZ)	2.52	-40.02	3.19	7.37	11.45	-58.80	9.32	19.60	32.35	28.89	29.97	34.17
厦门象屿 (600057.SH)	2.30	9.30	9.04	6.79	0.63	0.62	0.49	0.57	3.24	2.75	2.32	3.40
怡亚通 (002183.SZ)	1.03	3.37	10.38	9.99	0.19	0.23	0.85	0.92	6.96	6.62	6.51	6.58
普路通 (002769.SZ)	3.69	7.81	5.56	17.37	1.50	1.77	1.27	5.31	7.98	8.80	6.64	6.27
飞马国际 (002210.SZ)	-20.61	-72.56	7.57	38.71	-241.36	-5.92	0.52	3.04	24.53	0.30	0.85	0.82
平均	-2.21	-18.28	7.15	16.05	-45.52	-12.42	2.49	5.89	15.01	9.47	9.26	10.25

由上表可知,公司销售毛利率和销售净利率均低于华鹏飞,但加权平均净资产收益率较华鹏飞高,主要是因为华鹏飞主要提供传统物流服务和信息服务,与发行人主营业务存在较大差别,其毛利率较高,但业务规模相对较小,此外,华鹏飞资产负债率较低,主要依靠自有资金投入运营,导致其净资产收益率较发行人低;

公司销售毛利率、净利率以及加权平均净资产收益率均高于厦门象屿,主要是因为厦门象屿供应链业务主要以农副产品、金属材料及矿产品、能源化工产品等大宗商品为主,此类产品周转较慢,而发行人主要以IT和通信以及快销类产品为主,周转速度快,资金使用效率更高;

公司销售毛利率高于普路通,主要是因为普路通主要从事代理采购、代理分销、通关、物流等供应链外包业务,该类业务收取固定的代理费作为业务收入,毛利率相对较低,而发行人除了从事与普路通类似的广度供应链业务以外,更大部分业务

收入来自于深度供应链业务，深度供应链业务附加值更高，毛利率相对较高；普路通销售净利率和加权平均净资产收益率均高于发行人，主要是因为普路通为规避外汇风险买入衍生金融工具产生的投资收益金额较大，导致销售净利率较高，同时放大财务杠杆，提高资产负债率，降低自有资金投入，导致加权平均净资产收益率较高；

飞马国际 2016 年销售净利率高于发行人，主要是因为飞马国际 2016 年投资性房地产公允价值变动产生收益 19 亿元，引起其当年销售净利率大幅提高，报告期内的其他年度，飞马国际销售净利率和销售毛利率均低于发行人。

（五）未来业务目标以及盈利能力的可持续性

未来业务目标及盈利能力的可持续性详见本募集说明书“第五节/七/（五）发行人经营方针及战略”。

七、发行人最近一期有息债务情况

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人有息债务余额合计 295.00 亿元，其具体债务期限结构、信用融资与担保融资的结构如下：

（一）债务期限结构

债务类别	2019 年 6 月 30 日		债务到期期限及金额（亿元）				
	金额 （亿元）	占比 （%）	2019.12.31	2020.12.31	2021.12.31	2022.12.31	2023.12.31
拆入资金	0.70	75.87	0.70				
短期借款	177.28	0.30	130.87	46.42			
卖出回购金融资产款	2.85	1.22	2.85				
其他应付款	5.90	2.54	5.93				
一年内到期的非流动负债	13.35	5.71	10.14	3.22			
其他流动负债							
长期借款	16.53	7.07		0.29	4.65	11.00	0.58
应付债券	17.00	7.28		5.00	7.00	5.00	

合计	233.65	100.00	150.49	54.93	11.65	16.00	0.58
----	--------	--------	--------	-------	-------	-------	------

(二) 信用融资和担保融资结构

单位：亿元

项目	拆入资金	短期借款	卖出回购金融资产款	其他应付款	一年内到期的非流动负债	其他流动负债	长期借款	应付债券
信用借款	-	-	-	-	-	-	-	-
质押借款	-	42.71	-	-	-	-	-	-
抵押及保证借款	0.70	118.87	-	-	-	-	-	-
未到期票据贴现	-	15.70	-	-	-	-	-	-
信贷资产证券化	-	-	2.85	-	-	-	-	-
其他应付款	-	-	-	5.93	-	-	-	-
短期融资券	-	-	-	-	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-	9.92	-	-	17.00
长期借款	-	-	-	-	3.44	-	16.53	-
合计	0.70	177.28	2.85	5.93	13.36	-	16.53	17.00

(三) 2019 年到期有息债务的偿还安排及资金来源等说明

截至 2019 年 6 月 30 日所存续的有息负债需要在 2019 年度内偿付的项目涉及短期借款、卖出回购金融资产款、一年内到期的非流动负债及其他流动负债，具体情况如下：

1、短期借款

截至 2019 年 6 月 30 日，短期借款余额为 177.28 亿元，其中 2019 年需偿付的合计金额为 130.87 亿元，2019 年内需偿付的短期借款期限结构如下：

还款期限	金额（万元）
2019.7.31	127,704.77
2019.8.31	129,077.47
2019.9.30	254,939.35
2019.10.31	226,534.66
2019.11.30	247,844.14
2019.12.31	322,568.52
合计：	1,308,668.91

2、卖出回购金融资产款

截至 2019 年 6 月 30 日，卖出回购金额资产款的余额为 2.85 亿元，其中 2019

年需偿付的金额为 2.85 亿元，期限结构如下：

还款期限	金额（万元）
2019.7.31	
2019.8.31	28,500.00
2019.9.30	
2019.10.31	
2019.11.30	
2019.12.31	
合计：	28,500.00

3、一年内到期的非流动负债

截至 2019 年 6 月 30 日，一年内到期的非流动负债余额为 13.35 亿元，系分期还款将在一年内偿付的长期借款，其中 2019 年需偿付的金额为 10.14 亿元，期限结构如下：

还款期限	金额（万元）
2019.7.31	
2019.8.31	
2019.9.30	89,200.67
2019.10.31	1,650.00
2019.11.30	10,500.00
2019.12.31	
合计：	101,350.67

综上，截至 2019 年 6 月 30 日所存续的有息负债在 2019 年需偿付的合计金额为 150.49 亿元，类别主要系短期借款，还款金额的期限分布在 2019 年月度及每季度较均匀。偿还安排及资金来源方面，截止本募集说明书签署日到期的款项均已按期偿付，后续需偿付款项也将严格按照约定还款期限偿付；对于短期借款及一年内到期的长期借款其偿付资金来源以授信额度对应的长短期借款解决，对于卖出回购金融资产款的偿付原则上以发行资产证券化产品解决。

（四）结合发行人偿债能力指标、有息债务的期限结构、未来投资计划及资本性支出安排、本期债券的发行规模和期限等对是否存在集中偿付的风险的说明

1、发行人偿债能力分析

（1）偿债能力指标分析

发行人报告期的偿债指标如下：

财务指标	2019.6.30 /2019年1-6月	2018.12.31 /2018年	2017.12.31 /2017年	2016.12.31 /2016年
流动比率(倍)	1.12	1.07	1.07	1.07
速动比率(倍)	0.85	0.81	0.78	0.83
资产负债率(合并)	79.84%	80.10%	81.69%	81.64%
利息保障倍数(倍)	1.11	1.13	1.65	1.75

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人流动比率分别为1.07倍、1.07倍、1.07倍以及1.12倍，速动比率分别为0.83倍、0.78倍、0.81倍以及0.85倍，公司流动比率和速动比率较为稳定。报告期内发行人的流动资产主要为货币资金、应收账款、应收票据以及存货，应收账款账龄集中在1年以内，历史回款情况较好；应收票据主要为银行承兑汇票；存货主要由深度供应链业务产生，以快速消费品为主。因此流动资产质量较好，对流动负债的偿付保障较高，短期偿债能力较强。

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人合并口径的资产负债率分别为81.64%、81.69%、80.10%以及79.84%，利息保障倍数分别为1.75倍、1.65倍、1.13倍以及1.11倍。报告期内，发行人合并口径的资产负债率较高，主要系为支持业务发展，发行人增加了银行借款和债券融资所致。报告期内，发行人资产负债率和利息保障倍数保持稳定，长期偿债能力较强。

(2) 经营活动现金流量分析

报告期内，发行人经营活动产生的现金流量构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	3,445,422.37	8,291,337.30	7,626,017.47	6,266,556.94
客户存款和同业存放款项净增加	-	79,161.25	3,953.12	
收取利息、手续费及佣金的现金	358,252.24	1,074,303.32	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	10,702.49	-	1,154,508.92	3,044,015.15
经营活动现金流入小计	3,814,377.10	9,444,801.87	8,784,479.50	9,310,572.09
购买商品、接受劳务支付的现金	3,220,609.51	7,853,200.30	7,337,027.68	6,294,473.43
客户贷款及垫款净增加额	-62,971.96	-	-	96,638.47
支付利息、手续费及佣金的现金	5,966.92	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	88,452.20	154,568.65	166,335.69	138,413.77

支付的各项税费	35,666.86	91,268.27	70,056.57	71,902.08
支付其他与经营活动有关的现金	386,749.04	1,182,089.13	1,206,995.07	3,123,827.78
经营活动现金流出小计	3,674,472.57	9,281,126.34	8,780,415.01	9,725,255.53
经营活动产生的现金流量净额	139,904.53	163,675.52	4,064.50	-414,683.44

2016年末、2017年末、2018年末以及2019年6月30日，发行人销售商品提供劳务收到的现金分别为626.66亿元、762.60亿元、829.13亿元以及344.54亿元，占当年营业总收入的比例分别为107.51%、111.30%、118.33%以及113.17%，公司销售收入质量较高，产生现金流能力较强。

2016年，发行人经营活动产生的现金流量净额持续为负，主要原因系公司与供应商和客户结算的时间差以及公司为实现一定的经营增速需保持一定的备货水平，而使得经营活动现金流出大于经营活动现金流入所致。2017年，发行人经营活动产生的现金流量净额由负转正，主要是因为公司对上游加大票据结算，以及加强对下游款项的回收。2018年发行人经营活动产生的现金流量净额大幅增长，主要系公司在国家大力去金融杠杆的大背景下，宇商金控平台及时调整业务结构，收缩业务规模；同时加强存货管控，提高存货周转率所致。

发行人最近两年应收账款周转率较高，回收时间较短，现金流入较稳定，说明发行人具备良好的现金流管理能力。未来发行人较稳定的应收账款回款及良好的现金流管理能力也能为公司提供一定的流动性支持。

(3) 直接融资和间接融资渠道畅通

截至2019年6月30日，发行人及其子公司在各商业银行、政策性银行获得的授信额度合计302.45亿元，已使用授信额度共197.82亿元，尚未使用额度合计104.63亿元，其中发行人（不包含子公司）在各商业银行、政策性银行获得授信额度为101.30亿元，已使用额度合计72.23亿元，尚未使用额度为28.98亿元。发行人授信额度充足，间接融资渠道畅通，良好的信用有利于发行人较快获得短期资金支持，发行人拥有较强的短期偿债能力。

除传统的银行借款渠道外，发行人还积极探索各种类型的融资工具，拓宽融资渠道，充分利用银行间及交易所的债务融资平台，截至本募集说明书签署日发行人已经成功发行了短期融资券、中期票据、PPN、公司债券等债务融资产品，未来发行人将根据市场变化，适时积极探索融资租赁、资产证券化等创新融资工具，为本期债券的本息偿付提供有效补充。

另外公司还充分利用上市公司的业务平台开展股权类融资业务，自 2007 年上市以来分别于 2013 年和 2015 年非公开发行股票，此举不仅为公司具体业务拓展提供了所需的部分资金，也在一定程度上提高了公司在资本市场的知名度和影响力，为其后续融资奠定了基础。

(4) 流动资产的及时变现

项目	2019.06.30	
	金额	比例 (%)
货币资金	814,840.86	23.85
交易性金融资产	6,360.80	0.19
衍生金融资产	4.00	-
应收票据	16,216.55	0.47
应收账款	1,273,989.70	37.29
应收佣金及手续费	64.75	-
预付款项	353,897.32	10.36
其他应收款	111,486.33	3.26
其中：应收利息	969.85	0.03
应收利息	-	-
存货	808,685.78	23.67
其他流动资产	30,517.89	0.89
流动资产合计	3,416,063.98	100.00

从上表可见，截至 2019 年 6 月 30 日，发行人的流动资产主要由应收账款和存货组成。公司应收账款对象信誉较好，按时回款，过往年度产生坏账金额很小，应收账款质量较高，截至 2019 年 6 月 30 日，应收账款账面价值为 127.40 亿元，对有息债务的偿付有良好的保障；此外公司存货主要为快速消费品，其周转较快，变现能力较强，同样能为公司债券本息的偿付提供很好的保障。

2、未来投资计划及资本性支出安排

发行人 2014 年开始大力发展 380 分销平台，目前已在 320 多个重点城市布局，报告期内发行人的资本性支出主要系对该分销平台进行业务组织及物理架构的搭建，主要投资内容包括购置土地、固定资产及房屋装修等。鉴于该分销平台的业务组织及物理架构目前已基本搭建完成，未来发行人将依托该分销平台进一步拓展深度供应链、互联网供应链及供应链金融等业务，相对应的发行人未来的投资计划及重大资本性支出也将基于对分销平台的进一步开拓展开。

目前涉及的主要投资项目为开发建设发行人于2015年12月所取得的深圳市宝安中心区的土地，该土地计划于2017年11月开工，根据发行人估算该项目建设费用约为10.12亿元，工期约为3年（上述建设投入及工期数据为发行人初步估算的数据，尚未通过董事会审批，最终数据以董事会审批的方案为准），该项目涉及建设内容主要包括基坑、填海及房屋建造等，上述建设所需资金将以抵押上述土地以银行专项借款解决，不会占用发行人现有的银行贷款额度，该项目的开发预计不会对发行人偿债能力构成重大不利影响，也不会对本期拟发行债券的本金及利息偿付构成集中偿付的风险。未来发行人基于该分销平台的投资计划将根据具体项目和实施区域的盈利能力及公司整体的融资计划进行灵活调整。

截至目前，除上述事项外，公司无其他可预见的重大投资及资本性支出计划。

综上所述，发行人于2019年内到期的有息债务其月度及季度的期限分布较为均匀，同时发行人也结合自身业务开展需要及授信额度分配等因素对上述有息债务的偿付制定了还款计划，对其偿付进行了合理的分配，以保证能按时还本付息。但从具体偿付年度考虑，较大量的债务将于2019年内偿付，因此公司在2019年有息债务集中偿付压力较大，存在一定的集中偿付风险。

此外，本期拟公开发行的公司债券规模为2亿元，拟发行期限为3年，发行人将为本期债券的偿付制订详细的偿债计划，主要将通过生产经营盈利所得，外部融资以及流动资产变现等方式保障本期债券按时还本付息。同时待实际发行时，发行人也将会同主承销商综合发行期间的自身经营情况、融资情况及债券市场情况，综合确定实际发行规模、发行期限等发行要素，以保证在本期债券的拟存续期间内不构成债务集中偿付的情形。

八、本期发行公司债券后资产负债结构变化情况

本期公司债券发行完成后，发行人资产负债结构将发生变化。假设发行人的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为2019年6月30日；
- 2、假设本期债券在2019年6月30日完成发行，本期募集资金净额为2.00亿

元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行；

3、假设本期债券募集资金净额 2.00 亿元全部用于补充流动资金，并计入 2019 年 6 月 30 日的合并资产负债表。

基于上述假设，本期债券发行对公司合并资产负债结构的影响如下表：

单位：亿元

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	341.61	343.61	2
非流动资产合计	85.36	85.36	-
资产总计	426.96	428.96	2
流动负债合计	305.09	305.09	-
非流动负债合计	35.80	37.80	2
其中：应付债券	17.00	19.00	2
负债合计	340.89	342.89	2
资产负债率	79.84%	79.94%	0.09%
速动比率	0.85	0.86	0.01
流动比率	1.12	1.13	0.01

本期公司债券发行后，发行人流动资产和非流动负债同时增加 2 亿元，流动比率和速动比率上升，短期偿债能力增强，资产负债率提高，长期偿债压力增加。

九、资产负债表日后事项、或有事项或其他重大事项

（一）重大诉讼、仲裁

截至本募集说明书签署日，发行人尚未了结的重大诉讼（涉案标的金额 1000 万元以上）情况如下：

1、山东怡化石油化工有限公司与河南亚立石油化工有限公司、平怀亮青岛绎惠德国际贸易有限公司买卖合同纠纷

2014 年 5 月，山东怡化石油化工有限公司与河南亚立石油化工有限公司签署《代理采购合同》，并按照合同约定为河南亚立石油化工有限公司采购了石油商品。2014 年 10 月 11 日，平怀亮与山东怡化石油化工有限公司签订《保证合同》，就河

南亚立石油化工有限公司履行《代理采购合同》约定的付款义务承担个人无限连带担保责任。因河南亚立石油化工有限公司、平怀亮均未如约履行相应付款、担保义务，山东怡化石油化工有限公司遂向深圳市福田区人民法院提起诉讼。截至本募集说明书签署日，本案一审、二审发行人胜诉，现为法院强制执行阶段。

2、潼关县怡得金业供应链有限公司与西安一得贸易有限公司、吴德鸿服务合同纠纷

2012年6月8日，潼关县怡得金业供应链有限公司与西安一得贸易有限公司签署《贵金属代理交易合同书》，约定由西安一得贸易有限公司向其提供上海黄金交易所黄金代理交易服务。2014年11月至12月期间，潼关县怡得金业供应链有限公司共向指定交易账户转入20,470,000元。由于市场行情波动，潼关县怡得金业供应链有限公司自2014年11月起停止了黄金交易，并要求西安一得贸易有限公司返还交易账户结余款项，但该公司拒不返还。2015年7月20日，潼关县怡得金业供应链有限公司与西安一得贸易有限公司、吴德鸿共同签署《协议书》，确认截止该协议签订日，交易账户结余款项为21,222,278.83元，并约定了具体还款计划和违约责任，同时由吴德鸿为上述债务承担连带清偿责任。因西安一得贸易有限公司、吴德鸿未能在约定期限内履行还款义务，潼关县怡得金业供应链有限公司遂向深圳市福田区人民法院提起诉讼。截至本募集说明书签署日，本案发行人胜诉，现为法院强制执行阶段。

3、发行人与河南商贸集团有限公司青岛分公司、河南商贸集团有限公司买卖合同纠纷

2015年2月6日，发行人作为供应商与河南商贸集团有限公司青岛分公司就购销轻循环油相关事宜签订《购销合同》。合同签订后，河南商贸集团有限公司青岛分公司未在约定期限内及时支付货款，经发行人多次催款，河南商贸集团有限公司青岛分公司仍不履行给付义务，发行人遂向深圳市福田区人民法院提起诉讼。2016年4月28日，审批法院作出判决主要如下：①河南商贸集团有限公司青岛分公司限期向发行人支付货款12,192,240元及相应违约金；②河南商贸集团有限公司对上述债务承担补充清偿责任。截至本募集说明书签署日，本案胜诉并申请强制执行，但因河南商贸集团进入破产清算程序，案件被终本，但进入破产分配阶段。

4、发行人与天津为尔客石油化工有限公司仓储合同纠纷

2014年3月26日，发行人与天津为尔客石油化工有限公司、任丘市东胜石油化工有限公司签署《货物所有权转让凭证》，约定任丘市东胜石油化工有限公司向发行人转让由天津为尔客石油化工有限公司保管的1,293.8吨混合芳烃，转让期间的仓储费由任丘市东胜石油化工有限公司承担。但发行人提货时被天津为尔客石油化工有限公司告知无法交付该批货物，且已被天津为尔客石油化工有限公司擅自转让。故发行人向天津市第二中级人民法院提起诉讼。该法院经审理认为发行人主张买卖合同项下货物被天津为尔客石油化工有限公司擅自转让，从而基于仓储关系要求其赔偿损失，缺乏依据，予以驳回。

发行人不服一审判决，于2017年1月10日向天津市高级人民法院提出上诉，截至本募集说明书签署日，发行人诉前被驳回。

5、发行人与中国建设银行股份有限公司福州城东支行履约保函纠纷

2015年10月9日，发行人作为供应商与福州华源科技有限公司就购销某品牌电子产品相关事宜共同签署了《合作协议（经销商）》和《供应链服务协议》，并由中国建设银行股份有限公司福州城东支行为福州华源科技有限公司履行上述合作协议事宜提供担保。2015年11月，因福州华源科技有限公司违约，在发行人多次要求下，中国建设银行股份有限公司福州城东支行仍不履行担保义务。2017年6月6日，发行人向福州市鼓楼区人民法院提起诉讼，请求判令中国建设银行股份有限公司福州城东支行向其支付索赔款及利息合计10,667,875.19元。截至本募集说明书签署日，本案一审发行人胜诉，二审法院以案件事实不清为由发回一审法院重审，现为法院重审阶段，尚未判决。

6、深圳市和乐生活超市有限公司、温州瑞家供应链管理有限公司诉石犇股东出资纠纷案

和乐超市、温州瑞家与石犇共同设立公司，因石犇未履行出资义务，和乐超市及温州瑞家提起诉讼，要求石犇出资并承担违约责任。案件经过一审二审均胜诉并进入执行阶段。但石犇向广东省高级人民法院提出再审，高院受理并裁定发回一审法院重审，目前重审案件处于待开庭阶段。

7、漳州大正通海供应链管理有限公司诉漳州大正企业发展有限公司、杨碧秋、

漳州大正冷冻食品有限公司合同纠纷案

2015年9月，原告与被告“大正企业公司”签订整合合作合同书，约定“大正企业”将其业务整合移交给原告。在业务移交过程中，“大正企业”未将收到的应收账款1121.58万元支付给原告，原告与“大正企业”对此签订了备忘录予以确认。被告杨碧秋、“大正冷冻公司”，为“大正企业公司”向原告清偿上述欠款提供了连带责任保证担保。原告一审胜诉，法院强制执行中。

8、李贵洲诉湖南鑫梧桐供应链有限公司合同纠纷案

2015年12月，原被告双方签订事业部合作合同，约定原告在被告公司内部设立“自主经营、独立核算、自负盈亏”的事业部；被告需投入900万元资金用于经营；双方按照4:6的比例分享收益。事业部成立时，原告支付了225万元的保证金。后原告称被告解除了其经营权。因此，原告向被告请求赔偿其损失。一审已开庭，未判决。

9、深圳市怡亚通供应链股份有限公司诉上海恒阳贸易有限公司、新大洲控股股份有限公司、黑龙江恒阳牛业有限责任公司票据追索案

发行人与国坤恒阳公司签订《供应链服务协议》，后供应链服务项目出现异常，发行人就国坤恒阳公司的担保人黑龙江恒阳公司向发行人背书的三张票面金额总计为3000万元的《电子商业承兑汇票》启动票据追索权诉讼，一审判决发行人胜诉，二审待开庭。

10、深圳市怡亚通供应链股份有限公司诉刘红年、广东国坤恒阳食品有限公司、黑龙江恒阳牛业有限责任公司、陈阳友买卖合同纠纷案

发行人与广东国坤恒阳食品有限公司产生的合同纠纷，发行人为广东国坤提供生鲜、冻肉的供应链服务，在服务过程中客户未按照合同约定及时向发行人支付货款及违约金，于是发行人向法院提起诉讼，一审已判决发行人胜诉，二审待开庭。

11、深圳市怡亚通供应链股份有限公司诉联通华盛通信有限公司买卖合同纠纷案

发行人与联通华盛通信有限公司签订《供应链服务协议》，合作过程中联通华盛通信有限公司超期未回款及违约金等合计约3600万元，经催收无果，发行人提

起诉讼，目前一审待开庭

12、深圳市怡亚通供应链股份有限公司诉河南商贸集团有限公司青岛分公司、河南商贸集团有限公司合同纠纷案

发行人与河南商贸集团有限公司青岛分公司达成合作，依据双方签订的合同，发行人已实际履行向河南商贸的供货义务，河南商贸出具了《收货确认书》等相关材料，对已收货物数量、质量无异议。然而，经多次协商催促，河南商贸仍迟迟未支付相应货款。故将其诉至福田法院，以维护发行人合法权益。二审已判决，维持发行人胜诉。发行人已申请强制执行，后法院认为被执行人没有可供执行的财产，裁定终结本次执行。现河南商贸集团被申请破产，处于破产清算程序中。

13、郭莉芳诉安徽怡亚通深度供应链管理有限公司债权人利益责任纠纷案

2014 年自然人王军、杨淑娟、周建、彭辉辉、包睿、李雅斯分别向原告借款合计 800 万元；约定月息为 3.5%。另，王军、杨淑娟、安徽怡和公司为借款人提供了保证担保。后经调解，借款人及担保人（王军以法定代表人身份参加调解）应当向原告清偿借款本息及律师费诉讼费等款项，合计约 840 万元。调解书生效后，自然人及担保人均未履行调解书确定义务；原告遂要求担保人之一的安徽怡和公司承担债务清偿责任，同时以被告系安徽怡和公司的母公司，并有抽逃出资行为，损害了作为债权人的原告利益为由，要求被告承担赔偿责任。一审二审法院审理，认定安徽怡亚通应当承担赔偿责任。现已申请再审。

14、深圳前海宇商保理有限公司诉东莞冠信通电线电缆有限公司、王让祥、张彬保理合同纠纷案

2017 年 5 月 2 日，宇商保理向冠信通以国内保理的形式受让应收款，对价 2100 万元，服务费率为第一个月到第六个月为 1.2%/月，第六个月之后费率为 1.1%/月；王让祥、张彬提供了保证担保。已查封王让祥、张彬名下红本房各一套，现二审已开庭，待判决。

15、深圳前海宇商保理有限公司诉泰兴市振兴电子有限公司、赵慧荣、熊辉、熊超借款合同纠纷案

2016 年 7 月 20 日，宇商保理向振兴电子以国内保理的形式受让应收款，对价 1870 万元，服务费率为第一个月到第六个月为 1.2%/月，第六个月之后费率为 1.1%/

月；赵慧荣、熊辉、熊超提供了保证担保。到期未还的回购价款共计人民币约 1048 万。已查封泰兴振兴电子名下银行账号、土地使用权及赵慧荣名下房产。现一审判决已出，待判决生效。

16、深圳市宇商小额贷款有限公司诉钟葱借款合同纠纷案

2018 年 3 月 2 日，钟葱向宇商小贷借款 2000 万元，约定利率均为 1.3%/月。现判决生效已申请执行，剩余本金 1700 万，已保全钟葱持有的证券账户，目前正在评估该证券账户待拍卖后分配。

(二) 对外担保

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人对合并报表范围外的公司提供担保情况如下：

担保对象名称	已公告担保额度(万元)	合同签署额度(万元)	实际担保金额(万元)	实际发生日期(协议签署日)	担保类型	担保期	是否履行完毕
深度下游小微终端	20,000	20,000	-	2018 年 09 月 03 日	连带责任保证	三年	否
深度下游小微终端	100,000	100,000	1,100.63	2017 年 05 月 01 日	连带责任保证	两年	否
深度下游小微终端	150,000	150,000	358	2017 年 08 月 17 日	连带责任保证	两年	否
深度下游小微终端	50,000	50,000	9,183	2018 年 01 月 26 日	连带责任保证	一年	否
深度下游小微终端	50,000	50,000	3,975	2019 年 04 月 01 日	连带责任保证	两年	否
深度下游小微终端	10,000	10,000	-		连带责任保证	三年	否
小微终端	23,000	23,000	170	2018 年 08 月 21 日	连带责任保证	三年	否
下游小微客户	10,000	10,000	-	2018 年 12 月 04 日	连带责任保证	三年	否
深度下游小微终端	100,000	100,000	-		连带责任保证	两年	否
行业中小微实体企业	5,000	5,000	-		连带责任保证	三年	否
下游小微客户	10,000	10,000	1,000	2019 年 06 月 21 日	连带责任保证	两年	否
合计	528,000.00	528,000.00	15,786.63				

对合并报表范围外企业的担保主要是发行人为深度380业务平台的终端客户银行借款提供的担保。发行人在推进O2O供应链商业生态圈的过程中与各大商业银行合作，由商业银行为发行人380消费供应链平台上的百万小微终端（门店）客户提供小微贷款，发行人协助银行对借款人进行贷前审核、贷中管理、贷后维护等事项，并由发行人对借款人的借款提供担保，借款人需向发行人提供全额反担保，以保证发行人的利益。

（三）其他重大事项

1、发行人第三季度财务报告

2019年10月30日，发行人披露了2019年第三季度财务报告，主要数据如下：

（1）资产负债表主要数据

单位：万元

	2019. 9. 30	2018. 12. 31
流动资产合计	3,458,580	3,425,379
非流动资产合计	858,747	913,844
资产总计	4,317,327	4,339,223
流动负债合计	3,032,276	3,207,488
非流动负债合计	419,509	268,238
负债合计	3,451,785	3,475,727
所有者权益合计	865,542	863,497

发行人资产负债表主要数据无重大变化。

（2）利润表及现金流量表主要数据

单位：万元

	2019. 1-9	2018. 1-9
利润表主要数据		
营业总收入	4,765,079	5,397,441
营业利润	9,420	53,687
净利润	7,114	40,068
归属于母公司所有者的净利润	7,108	39,038

现金流量表主要数据		
经营活动产生的现金流量净额	207,539	114,935
投资活动产生的现金流量净额	-17,633	-6,475
筹资活动产生的现金流量净额	-121,288	-196,530

2019年1-9月,发行人实现总营业收入476.51亿元,较去年同期下降11.72%;2019年1-9月营业利润为0.94亿元,较去年同期下降82.45%;净利润为0.71亿元,较去年同期下降82.25%;归属于母公司所有者的净利润为0.71亿元,较去年同期下降81.79%;总营业收入下降主要原因为发行人深度供应链业务减少项目并购,加强平台精细化管理,主导“开源节流”工作,以提高人均产出、优化资源配置;经营活动现金流量净额大幅减少,主要系公司金控平台经营活动产生的现金流量净额变动所致;投资活动现金流量净额大幅增加,主要系公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加所致;筹资活动现金净流出大幅增加,主要系公司净还款额变动所致。发行人盈利状况及现金流量情况变化均属于生产经营的正常变动,不会导致发行人不符合公司债券的发行条件。

2、发行人董事、监事及高管变动

2019年7月25日,发行人董事、监事及高管发生如下变动:

公司职务	变更前	变更原因	变更后	持有公司股权/债权情况
独立董事	李正	因工作变动,不再担任公司董事	毕晓婷	无
监事	黄伟群	因工作变动,不再担任公司监事	林善贤	无
监事	张玉明	因工作变动,不再担任公司监事	许驹菁	无
副总经理	梁欣、冯均鸿	因工作变动,不再担任公司副总经理	莫京	2019年6月30日,莫京持有发行人股份20,000股

十、发行人资产抵押、质押、担保和其他权利限制安排

截至2019年6月30日,发行人资产抵押、质押、担保及其他权利限制安排情况如下:

单位:万元

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	600,154.35	用于银行质押贷款

存货	35,511.83	用于银行抵押贷款
固定资产	78,210.15	用于银行抵押贷款
无形资产	80,334.69	用于银行抵押贷款
应收账款	257,323.26	用于银行保理借款
发放贷款及垫款	91,778.11	用于银行质押、保理借款
投资性房地产	39,607.17	用于银行抵押贷款
在建工程	52,108.99	用于银行抵押贷款
长期股权投资	144,929.09	用于银行质押贷款
合计	1,379,957.64	

第七节 募集资金用途

一、本次公司债券募集资金数额

根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及资金需求状况，经公司第五届董事会第二十四次会议审议通过，并经公司股东大会决议批准，本次公司债券发行规模为不超过 15 亿元（含 15 亿元）人民币。

本次债券采取分期发行的方式，其中深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行人公司债券（第一期）为本次债券项下的首期发行，发行规模为 10 亿元，已于 2018 年 12 月 11 日完成发行。

本期公司债券为本次债券项下的第二期发行，发行规模不超过 2 亿元（含 2 亿元）。

二、本期公司债券募集资金用途及使用计划

公司拟将本期债券募集资金扣除发行费用后，全部用于补充公司流动资金，改善公司资金状况。补充流动资金的具体业务包括广度平台、380 分销平台以及全球采购平台，各平台的业务经营情况如下：

（一）广度平台业务经营情况

广度供应链业务（生产型供应链服务）是公司成立之初就发展起来的核心供应链服务业务，2017 年初根据公司组织架构战略调整，将原来的广度集群升级为广度平台，致力于为上下游企业搭建桥梁，专业承接企业供应链各环节非核心业务外包，扮演企业间“高速公路”的供应链服务角色，让合作伙伴专注于核心业务，实现总成本领先，提升竞争力及经营效率。广度平台目前布局北京、深圳、广州、华东、西部、东北六大业务区。业务覆盖华北、华东、华南及中西部地区重点人口密集经济发展带。

发行人预计，至 2018 年，广度平台业务营业收入将从 2016 年的 159.83 亿元增长到 180 亿元，年化增长率 6.12%，需要累计新增营运资金 2.33 亿元。

（二）380 分销平台业务经营情况

2017年初，根据公司组织架构战略调整，原深度供应链集群（流通消费型供应链业务）升级为380分销平台。上半年，380分销平台继续加强流通领域各区域经销商整合力度，积极导入优质分销合伙人经营团队，扩充流通业不同分销渠道，深入覆盖终端。报告期内，平台的“三合战略”（项目整合、文化融合、业务联合）继续在中国流通领域进一步扩大实施范围，将“散、乱、穷、小”的碎片化资源进行有效整合，不断壮大380分销平台体量的同时注重加强精细化管理的工作内容，在逐渐显现出规模效应的基础上提升利润空间。今年平台重点旨在全力发展供应通服务平台，提升商品货物的物流效率，并严格按照精细化管理标准实施运营，降本增效。平台业务聚焦五大品类：母婴、日化、食品、酒饮、家电，服务网络已达320多个城市，在行业内率先实现五个第一：全国规模第一（2017年营业收入401.2亿元人民币）、全国服务网络第一（超过320个城市建立了地区分销平台）、全国终端数覆盖第一（服务近200万家终端零售店）、全国产品品牌数第一（与超过2600个各行业知名品牌商保持战略合作关系）、全国人员团队规模第一（专业服务人员近30000人）。

未来3-5年，发行人将重点发展380分销平台业务，2015年同比增长25.87%，2016年同比增长55.91%，2017年同比增长24.35%，平均增长率为35.2%，该业务板块正处于快速增长期。至2018年，发行人预计，380分销平台业务营业收入将从2016年的322.63亿元增长到约620亿元，年化增长率38.63%，需要累计新增营运资金73.58亿元。

（三）全球采购平台业务经营情况

全球采购平台（全球采购与产品整合供应链）于2017年初由集群转变为平台架构，平台持续通过收购并管控的方式整合优秀运作团队及项目，以整合上下游资源，形成一站式的采购与整合平台，从上游提供全球不同供应商的原材料、半成品以及成品资源，到下游对全国或区域性渠道的整合，最终对接客户端，选择效率最高的运作模式，加速资金的流转和提高毛利率。目前业务涉及通信设备、储存设备，电脑及IT零部件、化工等行业。

发行人预计，至2018年，全球采购平台业务营业收入将从2016年的97.97亿元增长到175.32亿元，年化增长率33.77%，需要累计新增营运资金14.14亿元。

与2016年相比，2018年发行人营运资金预计需要累计新增约90亿元。发行人属于资金密集型行业，将积极通过各种融资方式来解决业务发展中所需要的资

金。上述收入预测并不代表发行人对业绩的承诺。

本公司承诺，本期公司债券募集资金将用于补充广度平台、380 分销平台以及全球采购平台业务的流动资金，不用于二级市场股票投资、不转借他人，严格按照约定用途使用。

本期公司债券募集资金用途符合《管理办法》第十五条的规定。

作为国内供应链行业的先行者，公司致力于不断完善供应链商业生态圈，聚合所有合作伙伴，整合供应链纵向上下游以及横向不同产业间的优质资源，提供专业的全程供应链服务。2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年 1-6 月，公司分别实现营业收入 582.91 亿元、685.15 亿元、700.72 亿元以及 304.44 亿元，2017 年增长率达到 17.54%，随着营业收入的快速增长，公司对日常经营资金的需求不断增加，2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年 1-6 月，经营活动现金流量净额分别为-41.47 亿元、0.41 亿元、16.37 亿元以及 13.99 亿元，流动资金需求较大。

流动资金的补充可以保障公司的现金储备，从而有效应对公司日常经营中的资金需求，为公司业务的快速发展提供有力的支持。

三、专项账户管理安排

（一）专项账户的设立

发行人已在上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行开设一般账户作为本次募集资金专项账户，用于本期债券募集资金的存放、使用及监管。

（二）专项账户管理

公司将在银行开立专户对募集资金进行管理，募集资金的使用将根据募集说明书的规定，用于补充公司流动资金，专项账户的募集资金按照募集说明书的规定使用，不得挪做其他事项使用。

（三）专项账户的监督安排

1、债券持有人对专项账户的监督

债券持有人可以随时向公司查询有关专项账户的相关信息，但是由此发生的任何费用均由债券持有人自行承担。

2、受托管理人对专项账户的监督

受托管理人应当根据《受托管理协议》的相关规定对专项账户进行监督。

四、本期公司债券募集资金运用对公司财务状况的影响

（一）为公司业务的快速发展提供流动资金

发行人为供应链行业龙头企业，为客户提供全方位的供应链服务，在开展业务过程中提供资金结算配套是业务经营的要求，但为客户提供资金结算支持将大量占用发行人自身的流动资金。近年来，发行人深度供应链业务增长迅速，流动资金储备不足已经限制发行人业务的进一步扩张。

本期发行的公司债券募集资金用于补充流动资金，将有力支撑发行人主营业务的进一步发展，提高市场占有率，增强公司盈利。

（二）对资产负债结构的影响

本期公司债券募集资金的运用对发行人资产负债结构的影响详见本募集说明书“第六节/八、本期发行公司债券后资产负债结构变化情况”。

第八节 债券持有人会议

投资者通过认购或其他合法方式持有本期公司债券，视作同意公司制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。债券持有人会议决议对全体公司债券持有人具有同等的效力和约束力。

本节仅列示了本期债券之《债券持有人会议规则》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

一、债券持有人行使权利的形式

《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人可通过债券持有人会议维护自身的利益；债券持有人可依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

债券持有人会议由全体债券持有人组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集并召开，并对《债券持有人会议规则》规定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

二、《债券持有人会议规则》的主要内容

（一）总则

1、为规范深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（以下简称“本期债券”）债券持有人会议（以下简称“债券持有人会议”）的组织和行为，界定债券持有人会议的职权、义务，保障债券持有人的合法权益，根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称“《管理办法》”）等法律法规和相关规定，特制定本规则。

2、本规则项下公司债券为债券发行人依据《深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券募集说明书》（以下简称“《募集说明书》”）的约定将在国内申请公开发行总额不超过人民币 15 亿元的深圳市怡亚通供

应链股份有限公司 2017 年公司债券，本期债券发行人为深圳市怡亚通供应链股份有限公司，受托管理人为长城国瑞证券有限公司，债券持有人为通过认购或购买或其他合法方式取得本期债券之投资者。

3、债券持有人会议由全体债券持有人组成，债券持有人会议依据本规则规定的程序召集和召开，并对本规则规定的权限范围内的事项依法进行审议和表决。

4、债券持有人会议根据本规则审议通过的决议，对所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，下同）均有同等约束力。

债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意并接受本规则，受本规则之约束。

5、召开债券持有人会议时可以聘请律师对以下问题出具法律意见并公告：

- （一）会议的召集、召开程序是否符合法律、法规和本规则的规定；
- （二）出席会议人员的资格、召集人资格是否合法有效；
- （三）会议的表决程序、表决结果是否合法有效；
- （四）应召集人要求对其他有关问题出具法律意见。

6、本规则中使用的已在《深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券受托管理协议》中定义的词语，应具有相同的含义。

（二）债券持有人会议的权限范围

债券持有人会议有权就下列事项进行审议并作出决议：

- 1、审议决定发行人提出变更本期债券募集说明书约定的方案；
- 2、在发行人未能按期、足额支付本期债券利息和/或本金时，审议决定发行人提出的相关解决方案；
- 3、在发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产时，对发行人提出的相关建议及债券持有人依法行使权利的方案做出决议；
- 4、发行人进行重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目；

-
- 5、审议决定是否更换债券受托管理人；
 - 6、发行人对外担保担保；
 - 7、在发行人提供担保情况下，应发行人提议或在保证人或担保物发生重大不利变化时，对债券持有人依法行使权利的方案做出决议；
 - 8、在发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项时，对债券持有人依法行使权利的方案做出决议。

（三）债券持有人会议的召集

- 1、在本期债券存续期内，发生下列情况的，应当召开债券持有人会议：
 - （1）拟变更债券募集说明书的约定；
 - （2）拟修改债券持有人会议规则；
 - （3）拟变更债券受托管理人或受托管理协议的主要内容；
 - （4）发行人不能按期支付本息；
 - （5）发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产；
 - （6）保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；
 - （7）发行人、单独或合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人书面提议召开；
 - （8）发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动的；
 - （9）发行人提出债务重组方案的；
 - （10）发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

2、债券持有人会议由债券受托管理人负责召集。当出现债券持有人会议权限范围内的任何事项时，债券受托管理人应自其知悉该等事项的5个交易日内按勤勉尽责的要求尽快发出会议通知。发行人、单独或合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人书面提议召开的，受托管理人应当自收到书面提议之日起5个交易日内向提议人书面回复是否召集持有人会议。同意召集会议的，受托管理人应于书

面回复日起 15 个交易日内召开会议。会议通知应在会议召开 10 个交易日前发出。

3、债券受托管理人不同意召开债券持有人会议的提议，或者在收到提议后 5 个交易日内未做出反馈的，视为债券受托管理人不能履行或者不履行召集债券持有人会议职责，提议人可以自行召集和主持债券持有人会议。

债券受托管理人或债券持有人自行召集债券持有人会议的，应当在发出债券持有人会议通知前书面通知发行人董事会并将有关文件报送证券交易所备案。

债券持有人自行召集召开债券持有人会议的，在公告债券持有人会议决议前，其持有债券的比例不得低于 10%；并应当在发出债券持有人会议通知前申请在上述期间锁定其持有的公司债券。

4、债券持有人会议召集人应及时公告债券持有人会议通知。债券持有人会议的通知应包括以下内容：

(1) 债券发行情况；

(2) 召集人、会务负责人姓名及联系方式；

(3) 会议时间和地点；

(4) 会议召开形式。持有人会议可以采用现场、非现场或者两者相结合的形式；会议以网络投票方式进行的，受托管理人应披露网络投票办法、计票原则、投票方式、计票方式等信息；

(5) 会议拟审议议案。议案应当属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和本规则的相关规定；

(6) 会议议事程序。包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；

(7) 债权登记日。应当为持有人会议召开日前的第 5 个交易日；

(8) 提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：债券持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权；

(9) 委托事项。债券持有人委托参会的，参会人员应当出具授权委托书和身份证明，在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

会议召集人可以就公告的会议通知以公告方式发出补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日 5 个交易日前且在满足本期债券挂牌的交易所要求的日期前发出。

债券持有人会议补充通知应该及时公告。

5、债券持有人会议由债券受托管理人或债券持有人会议召集人确定参加债券持有人会议的债权登记日，债权登记日为持有人会议召开日前的第 5 个交易日。债权登记日在本期债券登记托管机构公司债券持有人名册上记录的所有本次未偿还债券持有人，均有权出席债券持有人会议。

6、债券持有人会议通知发出后，无正当理由不得延期或取消，会议通知中列明的提案亦不得取消。一旦出现延期或取消的情形，会议召集人应当在原定召开日期的至少 2 个交易日之前发布通知，说明延期或取消的具体原因。延期召开债券持有人会议的，会议召集人应当在通知中公布延期后的召开日期。

因不可抗力或其他正当理由确需变更债券持有人会议的召开时间的，不得因此而变更债券持有人债权登记日。

7、债券持有人会议应在发行人住所地或者债券受托管理人的住所地召开。债券持有人及其代理人出席债券持有人会议的差旅费用、食宿费用等，均由债券持有人自行承担，因会务发生合理的场租费用及其他相关费用由发行人承担。

（四）议案、委托及授权事项

1、提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应符合法律法规的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体审议事项。

2、单独或合并持有本次未偿还债券本金总额 10%以上的债券持有人有权向债券持有人会议提出书面临时议案。发行人、持有发行人 10%以上股份的股东及其他重要关联方可参加债券持有人会议并提出书面临时议案。临时提案人应不迟于债券持有人会议召开 7 日前，将内容完整的临时提案提交召集人，召集人应在收到临时提案之日起 2 日内在监管部门指定的媒体上发出债券持有人会议补充通知，并公告临时提案内容，披露提出临时提案的债券持有人姓名或名称、持有债券的比例和新增提案的内容。

除上述情形外，召集人发出债券持有人会议通知后，不得修改会议通知中已列明的提案或增加新的提案。债券持有人会议通知（包括增加临时提案的补充通知）中未列明的提案不得进行表决并作出决议。

3、债券持有人（或其法定代表人、负责人）可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。债券受托管理人和发行人应当列席债券持有人会议，但无表决权（债券受托管理人为债券持有人时除外）。资信评级机构可以应召集人邀请列席会议，持续跟踪债券持有人会议动向，并及时披露跟踪评级结果。

4、下列债券持有人在债券持有人会议上可以发表意见，但没有表决权，并且其所代表的本期债券面值数额不计入出席会议的本期债券面值总额：

- （一）债券持有人为持有发行人 25%以上股份的股东；
- （二）债券持有人为持有发行人 25%以上股份的股东的关联方；
- （三）债券持有人为发行人的关联方。

5、债券持有人本人出席会议的，应出示本人身份证明文件和持有本次未偿还债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件，债券持有人法定代表人或负责人出席会议的，应出示本人身份证明文件、法定代表人或负责人资格的有效证明和持有本次未偿还债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件。

委托代理人出席会议的，代理人应出示本人身份证明文件、被代理人（或其法定代表人、负责人）依法出具的投票代理委托书、被代理人身份证明文件、被代理人持有本次未偿还债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件。

6、债券持有人出具的委托他人出席债券持有人会议的投票代理委托书应当载明下列内容：

- （1）代理人的姓名；
- （2）是否具有表决权；
- （3）分别对列入债券持有人会议议程的审议事项投赞成、反对或弃权票的指示；
- （4）投票代理委托书签发日期和有效期限；

(5) 委托人签字或盖章。

7、投票代理委托书应当注明如果债券持有人不作具体指示，本次未偿还债券持有人代理人是否可以按自己的意思表决，若未注明且未明确载明第二十条第(二)项、第(三)项的，未明确指示的议案视为债券持有人弃权。投票代理委托书应在债券持有人会议召开 24 小时之前送交债券受托管理人。

(五) 债券持有人会议的召开

1、债券持有人会议设置会场，以现场会议形式召开。

2、债券持有人会议应由债券受托管理人委派代表主持。如债券受托管理人未能履行职责时，由出席会议的债券持有人共同推举一名债券持有人（或债券持有人代理人）主持会议；如未能按前述规定共同推举出会议主持人，则应当由出席该次会议的持有本次未偿还债券本金总额最多的债券持有人（或其代理人）主持会议。

3、会议召集人负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人名称（或姓名）、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、持有或者代表的本次未偿还债券本金总额及其证券账户卡号码或适用法律规定的其他证明文件的相关信息等事项。

4、会议召集人应当保证债券持有人会议连续举行，直至形成最终决议。因不可抗力、突发事件等特殊原因导致债券持有人会议中止、不能正常召开或者不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或者直接终止本期债券持有人会议，并及时公告。

5、会议主持人有权经会议同意后决定休会及改变会议地点。若经会议通过，主持人应当决定休会及改变会议地点。延期会议不得对在原会议通知之外的议案做出决议。

债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更。任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

6、债券受托管理人、发行人和其他召集人将采取必要措施，保证债券持有人会议的正常秩序。对于干扰债券持有人会议、寻衅滋事和侵犯债券持有人合法权益的行为，将采取措施加以制止并及时报告有关部门查处。

（六）表决、决议及会议记录

1、向会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的债券持有人或其代理人投票表决。每一张未清偿的本期债券（面值为人民币 100 元）拥有一票表决权。

出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人），应当对提交表决的提案发表以下意见之一：同意、反对或弃权。未填、错填、字迹无法辨认的表决票、未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持有表决权的本期债券对应的表决结果应计为“弃权”。

2、债券持有人会议采取记名方式投票表决。表决结束后，应当由至少两名债券持有人（或债券持有人代理人）、一名债券受托管理人代表和一名发行人作为监票人参加清点，并当场公布表决结果。

与拟审议事项有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

债券持有人会议对拟审议事项进行表决时，应由监票人负责计票、监票，律师负责见证表决过程。

3、会议主持人根据每一审议事项表决结果确认债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会议上宣布表决结果。决议的表决结果应载入会议记录。

4、会议主持人如果对提交表决的决议结果有任何怀疑，可以对所投票数进行点算；如果会议主持人未提议重新点票，出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）对会议主持人宣布结果有异议的，有权在宣布表决结果后立即要求重新点票，会议主持人应当即时点票。

5、公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。除因不可抗力特殊原因导致持有人会议中止或不能作出决议外，持有人会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。

6、债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更。任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

7、债券受托管理人应在债券持有人会议作出决议之日次一交易日内将决议于监管部门指定的媒体上公告。

债券持有人会议决议公告应当包括以下内容：

(1) 会议召开的日期、时间、地点、方式、召集人和主持人，以及是否符合有关法律、行政法规、部门规章和公司章程的说明；

(2) 出席会议的债券持有人（代理人）人数、所持（代理）本期债券面值数额及占发行人本期债券面值总额的比例；

(3) 每项提案的表决方式；

(4) 每项提案的表决结果；

(5) 法律意见书的结论性意见，若债券持有人会议出现否决提案的，应当披露法律意见书全文。

发行人在债券持有人会议上向债券持有人通报的事件属于未曾披露的可能对债券价格产生较大影响的重大事件的，应当将该通报事件与债券持有人会议决议公告同时披露。

8、债券持有人会议应有会议记录。会议记录记载以下内容：

(1) 出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）所代表的本次未偿还债券本金总额，占发行人本次未偿还债券本金总额的比例；

(2) 召开会议的日期、具体时间、地点；

(3) 会议召集人、主持人、见证律师、监票人及出席或列席会议的人员姓名，出席会议的债券持有人和代理人人数、所代表表决权的本期公司债券张数及占本期公司债券总张数的比例及会议议程；

(4) 各发言人对每个审议事项的发言要点；

(5) 每一表决事项的表决结果；

(6) 债券持有人的质询意见、建议及发行人代表的答复或说明等内容；

(7) 债券持有人会议认为应当载入会议记录的其他内容。

9、债券持有人会议记录由出席会议的债券受托管理人代表、出席会议的召集

人代表、见证律师和记录员签名，债券持有人会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的代理人的授权委托书、律师出具的法律意见书等会议文件由债券受托管理人保存。债券持有人会议记录的保管期限为本期债券到期后五年。

（七）债券持有人会议决议生效条件和效力

1、债券持有人会议作出的决议，须经超过代表本次未偿还债券本金总额二分之一以上表决权的债券持有人（或债券持有人代理人）同意方为有效。但债券持有人会议就要求发行人提前偿还本期公司债券本息、决定针对发行人提起诉讼、在发行人进入破产程序时同意和解方案作出决议时，本期公司债券持有人会议决议须经超过代表本次未偿还债券本金总额的三分之二以上表决权的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。

2、债券持有人会议决议自作出之日起生效。债券持有人单独行使债权及担保权利，不得与债券持有人会议通过的有效决议相抵触。

3、任何与本期债券有关的决议如果导致变更发行人、债券持有人之间最初规定的权利义务关系的，除法律、《管理办法》和《募集说明书》明确规定债券持有人作出的决议对发行人有约束力的情形之外，在下列情况下对发行人和全体债券持有人有约束力：

（1）如果该决议是根据债券持有人、受托管理人的提议做出的，该决议经债券持有人会议表决通过并经发行人书面同意后，对发行人和全体债券持有人有约束力；

（2）如果该决议是根据发行人的提议做出的，经债券持有人会议表决通过后，对发行人和全体债券持有人有约束力。

前款所称全体债券持有人，包括所有出席会议、未出席会议、反对议案或者放弃投票权、无表决权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让债券的持有人。

第九节 债券受托管理协议

一、债券受托管理人

根据本公司与长城国瑞证券于 2017 年 8 月签署的《债券受托管理协议》，长城国瑞证券受聘担任本期债券的债券受托管理人。

（一）债券受托管理人的基本情况

公司名称：长城国瑞证券有限公司

法定代表人：王勇

注册地址：厦门市思明区深田路 46 号深田国际大厦 20 楼

联系人员：曾福杰、翟仲衡

联系电话：0592-2079676/18688786593

传真：0592-2079228

（二）发行人与受托管理人的利害关系情况

截至本募集说明书签署之日，受托管理人长城国瑞证券与发行人之间除正常业务往来外，不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

二、债券受托管理协议的主要事项

以下仅列明《债券受托管理协议》的主要条款，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》的全文。

（一）受托管理事项

1、为维护本次债券全体债券持有人的权益，甲方聘任乙方作为本次债券的受托管理人，并同意接受乙方的监督。

2、在本次债券存续期内，乙方应当勤勉尽责，根据相关法律法规、规范性文件及自律规则（以下合称法律、法规和规则）、募集说明书、本协议及债券持有人会议规则的规定，行使权利和履行义务。

（二）发行人的权利和义务

1、甲方应当根据法律、法规和规则及募集说明书的约定，按期足额支付本次债券的利息和本金。

2、甲方应当为本次债券的募集资金制定相应的使用计划及管理制度。募集资金的使用应当符合现行法律法规的有关规定及募集说明书的约定。

3、本次债券存续期内，甲方应当根据法律、法规和规则的规定，及时、公平地履行信息披露义务，确保所披露或者报送的信息真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

4、本次债券存续期内，发生以下任何事项，甲方应当在三个工作日内书面通知乙方，并根据乙方要求持续书面通知事件进展和结果：

- （1）甲方经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；
- （2）债券信用评级发生变化；
- （3）甲方主要资产被查封、扣押、冻结；
- （4）甲方发生未能清偿到期债务的违约情况；
- （5）甲方当年累计新增借款或者对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十；
- （6）甲方放弃债权或财产，超过上年末净资产的百分之十；
- （7）甲方发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；
- （8）甲方作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；
- （9）甲方涉及重大诉讼、仲裁事项或者受到重大行政处罚；
- （10）保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；
- （11）甲方情况发生重大变化导致可能不符合公司债券挂牌条件；

(12) 甲方涉嫌犯罪被司法机关立案调查，甲方董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；

(13) 甲方拟变更募集说明书的约定；

(14) 甲方不能按期支付本息；

(15) 甲方实际控制人、控股股东、三分之一以上的董事、三分之二以上的监事、董事长或者总经理发生变动；董事长或者总经理无法履行职责；

(16) 甲方提出债务重组方案的；

(17) 本次债券可能被暂停或者终止提供交易或转让服务的；

(18) 发生其他对投资者作出投资决策有重大影响的事项。

(19) 法律、行政法规、规章规定或中国证监会、上交所规定的其他事项。

就上述事件通知乙方同时，甲方就该等事项是否影响本次债券本息安全向乙方作出书面说明，并对有影响的事件提出有效且切实可行的应对措施。

5、甲方应当协助乙方在债券持有人会议召开前取得债权登记日的本次债券持有人名册，并承担相应费用。

6、甲方应当履行债券持有人会议规则及债券持有人会议决议项下债券发行人应当履行的各项职责和义务。

7、预计不能偿还债务时，甲方应当按照乙方要求追加担保，并履行本协议约定的其他偿债保障措施，并可以配合乙方办理其依法申请法定机关采取的财产保全措施。

在出现预计不能偿还债务时，甲方将至少采取如下措施：

(1) 不向股东分配利润；

(2) 暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；

(3) 调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；

(4) 主要责任人不得调离。

8、发生无法按时偿付本次债券本息等违约事件时，甲方应当对后续偿债措施

作出安排，并及时通知债券持有人。

以下事件构成本协议和本次债券项下的违约事件：

(1) 在本次债券到期、加速清偿或回购（如适用）时，甲方未能按时偿付到期应付本金；

(2) 在本次债券到期、加速清偿或回购（如适用）时，甲方未能偿付本次债券的到期利息，且该违约持续超过 30 个连续工作日仍未得到纠正；

(3) 甲方不履行或违反本协议项下的任何承诺（上述违约情形除外）且将实质影响甲方对本次债券的还本付息义务，且经乙方书面通知，或经单独或合并持有本次债券为偿还本金总额 20%以上的债券持有人书面通知，该违约持续 30 天仍未得到纠正；

(4) 在债券存续期间内，甲方发生解散、注销、吊销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

(5) 任何适用的现行或将来的法律法规、规则、规章、判决，或政府、监管、立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令，或上述规定的解释的变更导致甲方在本协议或本次债券项下义务的履行变得不合法；

(6) 在债券存续期间，其他对本次债券的按期兑付产生重大不利的情形。

如果本协议项下的违约事件发生且一直持续 30 个连续工作日仍未解除，经本次债券持有人（包括债券持有人代理人）所持表决权的二分之一以上通过，以书面方式通知甲方，宣布所有本次未偿还债券的本金和相应利息，立即到期应付。

在宣布加速清偿后，如果甲方在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施之一，经本次债券持有人（包括债券持有人代理人）所持表决权的二分之一以上通过，以书面方式通知甲方豁免其违约行为，并取消加速清偿的决定：

(1) 向乙方提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和：①乙方的合理赔偿、费用和开支；②所有迟付的利息；③所有到期应付的本金；④适用法律允许范围内就迟延履行支付的债券本金计算的利息。

(2) 相关的违约事件已得到救济或被豁免。

(3) 债券持有人会议同意的其他措施。

如果发生违约事件且一直持续 30 个连续工作日仍未解除，乙方可根据经代表本次未偿还债券本金总额二分之一以上的债券持有人通过的债券持有人会议决议，依法采取任何可行的法律救济方式收回本次未偿还债券的本金和利息。

9、甲方应对乙方履行本协议项下职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持，并提供便利和必要的信息、资料和数据。甲方应指定专人负责与本次债券相关的事务，并确保与乙方能够有效沟通。

10、受托管理人变更时，甲方应当配合乙方及新任受托管理人完成乙方工作及档案移交的有关事项，并向新任受托管理人履行本协议项下应当向乙方履行的各项义务。

11、在本次债券存续期内，甲方应尽最大合理努力维持债券上市交易。

12、甲方应当根据本协议第 4.17 条的规定向乙方支付本次债券受托管理报酬和乙方履行受托管理人职责产生的额外费用。

13、甲方应当履行本协议、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他义务。

(三) 受托管理人的职责、权利和义务

1、乙方应当根据法律、法规和规则的规定及本协议的约定制定受托管理业务内部操作规则，明确履行受托管理事务的方式和程序，对甲方履行募集说明书及本协议约定义务的情况进行持续跟踪和监督。

2、乙方应当持续关注甲方和保证人的资信状况、担保物状况、内外部增信机制及偿债保障措施的实施情况，可采取包括但不限于如下方式进行核查：

(1) 就本协议第 3.4 条约定的情形，列席甲方和保证人的内部有权机构的决策会议；

(2) 查阅前项所述的会议资料、财务会计报告和会计账簿；

(3) 调取甲方、保证人银行征信记录；

(4) 对甲方和保证人进行现场检查；

(5) 约见甲方或者保证人进行谈话。

3、乙方应当对甲方专项账户募集资金的接收、存储、划转与本息偿付进行监督。在本次债券存续期内，乙方应当至少每年检查甲方募集资金的使用情况是否与募集说明书约定一致。

4、乙方应当督促甲方在募集说明书中披露本协议、债券持有人会议规则的主要内容，并应当通过中国证监会指定信息披露媒体公告的方式或其他有效方式，向债券持有人披露受托管理事务报告、本次债券到期不能偿还的法律程序以及其他需要向债券持有人披露的重大事项。

5、乙方应当每年对甲方进行回访，监督甲方对募集说明书约定义务的执行情况，并做好回访记录，出具受托管理事务报告。

6、出现本协议第 3.4 条情形且对债券持有人权益有重大影响情形的，在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内，乙方应当问询甲方或者保证人，要求甲方或者保证人解释说明，提供相关证据、文件和资料，并向市场公告临时受托管理事务报告。发生触发债券持有人会议情形的，召集债券持有人会议。

7、乙方应当根据法律、法规和规则、本协议及债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议，并监督相关各方严格执行债券持有人会议决议，监督债券持有人会议决议的实施。

8、乙方应当在债券存续期内持续督促甲方履行信息披露义务。乙方应当关注甲方的信息披露情况，收集、保存与本次债券偿付相关的所有信息资料，根据所获信息判断对本次债券本息偿付的影响，并按照本协议的约定报告债券持有人。

9、乙方预计甲方不能偿还债务时，应当要求甲方追加担保，督促甲方履行本协议第 3.7 条约定的偿债保障措施，或者可以依法申请法定机关采取财产保全措施。

10、本次债券存续期内，乙方应当勤勉处理债券持有人与甲方之间的谈判或者诉讼事务。

11、甲方为本次债券设定担保的，乙方应当在本次债券发行前或募集说明书约定的时间内取得担保的权利证明或者其他有关文件，并在担保期间妥善保管。

12、甲方不能偿还债务时，乙方应当督促甲方、增信机构和其他具有偿付义务的机构等落实相应的偿债措施，并可以接受全部或部分债券持有人的委托，以自己

名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序。

13、乙方对受托管理相关事务享有知情权，但应当依法保守所知悉的甲方商业秘密等非公开信息，不得利用提前获知的可能对公司债券持有人权益有重大影响的事项为自己或他人谋取利益。

14、乙方应当妥善保管其履行受托管理事务的所有文件档案及电子资料，包括但不限于本协议、债券持有人会议规则、受托管理工作底稿、与增信措施有关的权利证明（如有），保管时间不得少于债券到期之日或本息全部清偿后五年。

15、除上述各项外，乙方还应当履行以下职责：

- （1）债券持有人会议授权受托管理人履行的其他职责；
- （2）募集说明书约定由受托管理人履行的其他职责。

16、在本次债券存续期内，乙方不得将其受托管理人的职责和义务委托其他第三方代为履行。

乙方在履行本协议项下的职责或义务时，可以聘请律师事务所、会计师事务所等第三方专业机构提供专业服务。

17、本期公司债券不收取受托管理报酬。

18、在中国法律允许的范围内，且在必要、合理的情况下，乙方在履行本协议项下乙方责任时发生的费用，包括：

（1）因召开债券持有人会议所产生的全部合理费用和支出（包括但不限于会议费、公告费、召集人为债券持有人会议聘用的律师见证费等），且该等费用符合市场公平价格；

（2）在取得甲方同意（甲方同意乙方基于合理且必要的原则聘用）后聘用第三方专业机构（包括律师、会计师、评级机构等）提供专业服务而发生的费用；

（3）因甲方未履行本协议和募集说明书项下的义务而导致乙方额外支出的费用，由甲方承担。

如需发生上述（一）或（二）项下的费用，乙方应事先告知甲方上述费用合理估计的最大金额，并获得甲方的同意，但甲方不得以不合理的理由拒绝同意，上述

合理费用由甲方承担。

（四）债券持有人的权利与义务

- 1、债券持有人有权按照约定期限取得利息、收回本金。
- 2、债券持有人对影响本次债券偿付本息及其他可能影响债券持有人重大利益的情形享有知情权，但是无权干涉或参与发行人的经营管理。
- 3、债券持有人对发行人的经营状况不承担责任。
- 4、债券持有人可按本次债券募集说明书的规定对债券进行转让、质押和继承。
- 5、债券持有人根据法律、行政法规的规定和债券募集说明书的约定行使权利，监督发行人和债券受托管理人的有关行为。
- 6、债券持有人有权按照债券持有人会议规则的规定参加债券持有人会议并享有表决权。
- 7、债券持有人会议有权监督债券受托管理人并有权更换不合格的债券受托管理人。
- 8、债券持有人可单独行使权利，也可通过债券持有人会议行使权利。
- 9、债券持有人应遵守本协议、债券持有人会议规则和债券持有人会议通过的合法、有效的决议。
- 10、债券持有人和债券受托管理人应依法行使监督权和办理有关债券事务，不应干预或影响发行人的经营活动。

（五）受托管理事务报告

- 1、受托管理事务报告包括年度受托管理事务报告和临时受托管理事务报告。
- 2、乙方应当建立对甲方的定期跟踪机制，监督甲方对募集说明书所约定义务的执行情况，并在每年六月三十日前向市场公告上一年度的受托管理事务报告。

前款规定的受托管理事务报告，应当至少包括以下内容：

- （1）乙方履行职责情况；

-
- (2) 甲方的经营与财务状况；
 - (3) 甲方募集资金使用及专项账户运作情况；
 - (4) 内外部增信机制、偿债保障措施发生重大变化的，说明基本情况及处理结果；
 - (5) 甲方偿债保障措施的执行情况以及公司债券的本息偿付情况；
 - (6) 甲方在募集说明书中约定的其他义务的执行情况；
 - (7) 债券持有人会议召开的情况；
 - (8) 发生本协议第 3.4 条第（一）项至第（十二）项等情形的，说明基本情况及处理结果；
 - (9) 对债券持有人权益有重大影响的其他事项。

3、公司债券存续期内，出现乙方与甲方发生利益冲突、甲方募集资金使用情况和募集说明书不一致的情形，或出现第 3.4 条第（一）项至第（十二）项等情形且对债券持有人权益有重大影响的，乙方在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内向市场公告临时受托管理事务报告。

（六）利益冲突的风险防范机制

1、除非法律法规另有规定外，在不会与债券持有人存在利益冲突的前提下，乙方可从事下列与甲方相关的业务：

- (1) 乙方在证券交易所买卖本次债券和甲方发行的其它证券；
- (2) 乙方为甲方的其它项目担任甲方的财务顾问；
- (3) 乙方为甲方发行其它证券担任保荐人和/或承销商。

乙方应当为本次债券持有人的最大利益行事，不得利用作为受托管理人而获取的有关信息为自己或任何其他第三方谋取利益。

乙方在履行受托管理职责时存在现实及潜在的利益冲突情形时，应及时在受托管理事务报告中予以充分披露。如存在无法规避利益冲突的情形，将按照本协议第七条约定变更受托管理人。

2、乙方不得为本次债券提供担保，且乙方承诺，其与甲方发生的任何交易或者其对甲方采取的任何行为均不会损害债券持有人的权益。

3、如甲乙双方违反利益冲突防范机制，根据本协议第十条约定承担相应违约责任。

（七）受托管理人的变更

1、在本次债券存续期内，出现下列情形之一的，应当召开债券持有人会议，履行变更受托管理人的程序：

- （1）乙方未能持续履行本协议约定的受托管理人职责；
- （2）乙方停业、解散、破产或依法被撤销；
- （3）乙方提出书面辞职；
- （4）乙方不再符合受托管理人资格的其他情形。

在受托管理人应当召集而未召集债券持有人会议时，单独或合计持有本次债券总额百分之十以上的债券持有人有权自行召集债券持有人会议。

2、债券持有人会议决议决定变更受托管理人或者解聘乙方的，自新任受托管理人与甲方签订受托协议之日或双方约定之日，新任受托管理人继承乙方在法律、法规和规则及本协议项下的权利和义务，本协议终止。新任受托管理人应当及时将变更情况向协会报告。

3、乙方应当在上述变更生效当日或之前与新任受托管理人办理完毕工作移交手续。

4、乙方在本协议中的权利和义务，在新任受托管理人与甲方签订受托协议之日或双方约定之日起终止，但并不免除乙方在本协议生效期间所应当享有的权利以及应当承担的责任。

（八）债券受托管理人的报酬情况

发行人经受托管理人同意，本次债券无需向受托管理人支付受托管理费。

（九）违约责任

1、本协议任何一方违约，守约方有权依据法律、法规和规则、募集说明书及本协议的规定追究违约方的违约责任。

2、若因甲方违反本协议任何规定和保证（包括但不限于因本次债券发行与上市的应用文件或公开募集文件以及本次债券存续期间的其他信息出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏）或因甲方违反与本协议或与本次债券发行与上市相关的任何法律规定或上市规则或因乙方根据本协议提供服务，从而导致乙方遭受损失、责任和费用（包括但不限于他人对乙方或任何其他受补偿方提出权利请求或索赔），乙方有权依据法律、法规、规章、规范性文件和募集说明书以及本协议之规定追究甲方的违约责任。

3、甲方如果注意到任何可能引起本协议中所述的索赔的情况，应立即通知乙方。

4、因乙方过失、恶意、故意不当行为或违反本协议的任何行为（包括不作为）而导致甲方的利益受到损失，乙方应当立即采取有效措施避免该等损失的扩大，甲方有权依据法律、法规、规章、规范性文件和募集说明书以及本协议之规定追究乙方的违约责任。

5、乙方无需就任何其他实体与本协议有关的作为或不作为，对甲方承担责任，但经有管辖权的法庭或仲裁庭最终裁定由于乙方过失、恶意、故意不当行为而导致甲方的利益受到损失，甲方有权依据法律、法规、规章、规范性文件和募集说明书以及本协议之规定追究乙方的违约责任。

6、乙方或乙方的代表就中国证监会因本次债券的相关事宜拟对乙方或乙方代表采取的监管措施或追究法律责任提出申辩时，甲方应积极协助乙方并提供乙方合理要求的有关证据。

7、作为本次债券的债券受托管理人，乙方不对本次债券的合法有效性作任何声明；除本协议中约定的义务外，乙方不对本次债券募集资金的使用情况及甲方按照本协议及募集说明书的履行/承担相关义务和责任负责；除官方证明文件外，不对本次债券有关的任何声明负责。上述免责声明不影响主承销商应当承担的责任。

第十节 发行人、中介机构及相关人员声明

发行人声明

根据《公司法》、《证券法》和《公司债券发行与交易管理办法》的有关规定，
本公司符合公开发行公司债券的条件。

法定代表人：


周国辉

深圳市怡亚通供应链股份有限公司

2019年12月16日



主承销商声明

本公司已对募集说明书进行了核查，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。

本公司承诺本募集说明书因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，本公司承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

法定代表人或其授权代表：



王勇

项目负责人：



冯超

长城国瑞证券有限公司

2019年12月16日



全体董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集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、完整性承担相应的法律责任。

公司全体董事：



周国辉



陈伟民



姚飞



毕晓婷



李罗力



张顺和

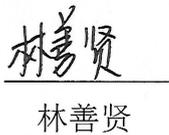


张翔

公司全体监事：



张少忠



林善贤



许骅菁

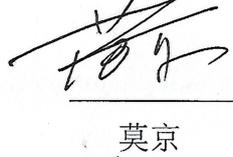
公司全体高级管理人员：



周国辉



陈伟民



莫京



李程



李倩仪



车伟



夏滨

深圳市怡亚通供应链股份有限公司

2019年12月16日



律师声明

本所及签字的律师已阅读《深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者）》及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对募集说明书及其摘要引用法律意见书的内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：



林青松



王建学

单位负责人：



王玲



北京市金杜律师事务所

2019年12月16日

会计师事务所声明

大华特字[2019]003725 号

本所及签字注册会计师已阅读深圳市怡亚通供应链股份有限公司的《2019年公开发行公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者）》，确认募集说明书与本所出具的大华审字[2017]006420号、大华审字[2018]007064号和大华审字[2019]006583号审计报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书中引用的2016年度、2017年度和2018年度财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因引用的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：



梁春

经办注册会计师：



杨劼



陈良

大华会计师事务所(特殊普通合伙)



资信评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用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。

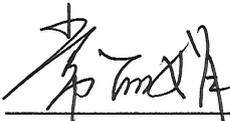
资信评级机构负责人： 吕柏乐
吕柏乐

签字资信评级人员： 崔爱巧 康雅琪
崔爱巧 康雅琪



资信评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员（或资产评估人员）已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员（或资产评估人员）对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用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。

资信评级机构负责人： 
常丽娟

签字资信评级人员： 
候珍珍


李 彤



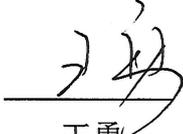
债券受托管理人声明

本公司承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。

发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，本公司承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。

本公司承诺，在受托管理期间因其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及本公司声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

法定代表人或其授权代表：


王勇

项目负责人：


冯超



第十一节 备查文件

一、备查文件内容

- (一) 怡亚通 2016 年、2017 年、2018 年度审计报告；怡亚通 2019 年 1-6 月财务报表；
- (二) 主承销商出具的核查意见；
- (三) 北京市金杜律师事务所出具的法律意见书；
- (四) 资信评级报告；
- (五) 担保合同以及担保函；
- (六) 保证人 2018 年审计报告及 2019 年半年度会计报表；
- (七) 本期债券债券持有人会议规则；
- (八) 本期债券受托管理协议；
- (九) 中国证监会核准本期公司债发行的文件。

二、查阅地点

投资者可以在本期公司债券发行期限内到下列地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件：

- (一) 发行人：深圳市怡亚通供应链股份有限公司

办公地址：广东省深圳市龙岗区南湾街道李朗路 3 号怡亚通供应链整合物流中心 1 号楼

联系电话：0755-88393172

传真：0755-88393322-3172

联系人：常晓艳

- (二) 主承销商：长城国瑞证券有限公司

办公地址：深圳市福田区卓越世纪中心1号楼2508室

联系人：曾福杰、翟仲衡

联系电话：0755-22961375

传真：0755-22961370

除以上查阅地点外，投资者可以登录深圳证券交易所指定网站查阅。

三、查阅时间

本期公司债券发行期间，每日9:00-11:30，14:00-17:00（法定节假日除外）。