



福建东方银星投资股份有限公司

2020 年度非公开发行股票募集资金使用的

可行性分析报告

(修订稿)

二〇二〇年七月

## 目录

一、本次募集资金使用计划 .....	5
二、本次募集资金用于补充流动资金的必要性 .....	5
（一）经过不断探索，公司大宗商品贸易供应链管理业务已初具规模，主营业务稳步增长，但继续发展存在资金瓶颈 .....	5
（二）行业上下游战略转型升级，公司需要壮大资金规模才能匹配客户越来越高的资金需求 .....	5
（三）公司现有业务模式决定了提升盈利能力需要流动资金支持 .....	6
（四）与同行业竞争对手相比，公司尚不具备明显的业务和资金规模效应，需要补充流动资金扩充公司实力 .....	7
（五）从国际大宗商品供应链管理巨头的经验来看，做大业务规模是大宗商品贸易供应链管理行业企业发展的必由之路 .....	7
三、本次募集资金用于补充流动资金的可行性 .....	9
（一）国家政策支持大宗商品贸易供应链管理服务行业发展 .....	10
（二）公司下游行业发展快速，受国家政策支持 .....	10
（三）通过再融资方式补充流动资金，做大主业规模，提升盈利水平，是保障包括中小股东在内的全体股东利益的根本途径 .....	11
（四）控股股东积极支持公司现有主业做大做强并认购本次非公开发行股票，为公司的战略发展提供了坚实保障 .....	12
四、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响 .....	12
（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响 .....	13
（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响 .....	13
五、本次募集资金投资项目涉及的报批事项 .....	13

## 释 义

除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

东方银星、公司、本公司、上市公司、发行人	指	福建东方银星投资股份有限公司
中庚集团、控股股东	指	中庚置业集团有限公司
本次发行、本次非公开发行	指	东方银星本次以非公开发行的方式向特定对象发行 A 股股票的行为
预案	指	《福建东方银星投资股份有限公司 2020 年度非公开发行 A 股股票预案（二次修订稿）》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
股票或 A 股	指	面值为 1 元的人民币普通股
股东大会	指	福建东方银星投资股份有限公司股东大会
董事会	指	福建东方银星投资股份有限公司董事会
监事会	指	福建东方银星投资股份有限公司监事会
《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》
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则（2018 年修订）》
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》（2020 年修订）
《实施细则》	指	《上市公司非公开发行股票实施细则（2020 年修订）》
《公司章程》	指	《福建东方银星投资股份有限公司章程》
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
专有名词		
一带一路	指	是“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的简称,2013 年 9 月和 10 月由中国国家主席习近平分别提出,依靠中国与有关国家既有的双多边机制,借助既有的、行之有效的区域合作平台,一带一路旨在借用古代丝绸之路的历史符号,积极发展与沿线国家的经济合作伙伴关系
“十三五”规划	指	中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要,简称“十三五”规划（2016—2020 年）
“煤改气”	指	将烧煤炭改为烧天然气的简称。煤改气是为了减少燃煤产生的大气污染,其次亦可减少二氧化碳的排放,有利于全球气候保护
“油改气”	指	油改气就是将原来使用汽油、柴油为燃料的汽车改装成使用天然气为燃料的汽车。可减少二氧化碳的排放,有利于全球气候保护
供给侧改革	指	2015 年 11 月由国家主席习近平提出,旨在调整经济结构,使要素实现最优配置,提升经济增长的质量和数量。需

		求侧改革主要有投资、消费、出口三驾马车，供给侧则有劳动力、土地、资本、制度创造、创新等要素。
石油焦	指	石油原油经蒸馏将轻重质油分离后，重质油再经焦化装置，在 500~550℃下裂解焦化而生成的黑色固体焦炭，根据硫分含量不同，可用于炼钢（铝）、化工生产，以及石墨、水泥工业等
航空煤油	指	石油产品之一，由不同馏分的烃类化合物组成。密度适宜，热值高，燃烧性能好，用于提供航空器的动力
精煤	指	原煤经过洗煤，除去煤炭中矸石，变为灰分少、适应专门用途的优质煤。根据用途不同可分为炼焦精煤及其他精煤等
焦炭、焦炭及附属品、焦炭/焦丁/焦沫	指	固体燃料的一种。由煤在约 1000℃的高温条件下经干馏而获得。按用途不同，有冶金焦炭、铸造用焦和化工用焦三大类。按尺寸大小，又有块焦、焦丁（碎焦）和焦沫（焦屑）等之分
燃料油	指	原油经提炼后的产物之一，也称为重油，主要用于电力、钢铁、建材、石化等行业

为适应公司业务快速发展的需求以及增强公司的资金实力和业务运营能力，福建东方银星投资股份有限公司拟向中庚置业集团有限公司非公开发行股票，拟募集资金总额不超过 10,000.00 万元人民币。

## 一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行拟募集资金总额不超过 10,000.00 万元，扣除发行费用后全部用于补充流动资金。

## 二、本次募集资金用于补充流动资金的必要性

### （一）经过不断探索，公司大宗商品供应链管理业务已初具规模，主营业务稳步增长，但继续发展存在资金瓶颈

公司自 1996 年上市以来，主营业务经历了多次变化。从卧式冷柜和其他制冷保鲜设备的生产制造到房地产项目投资、实业投资、建材及机电设备贸易为主的多方向多业务综合发展。2017 年公司完成之际控制人变更之后，通过主营大宗商品供应链管理服务的一系列摸索与发展过程，确定了公司目前主营大宗商品供应链管理服务的主营业务。

报告期内，公司通过对自身资源的挖掘和人才团队建设，大宗商品供应链管理业务稳步发展壮大。2017 年，公司探索煤炭、焦炭等黑色系大宗商品供应链管理，2018 年新增燃料油、润滑油、钢材等品种，主营业务收入迅速增长。2019 年至今，公司在大宗商品供应链管理业务初具规模的基础上，探索以黑色系大宗商品为主，同步扩展大宗商品品类，发展航空煤油、液化天然气等大宗商品供应链管理的主营业务。经过积极探索，公司目前已明确了自身发展方略，并在此基础上积累了重要的客户、供应商以及人才资源，同时与部分客户签订了长期供货协议，公司的市场开拓、营销、后勤保障等专业团队已初具规模。

公司业务正从深度、广度两个维度快速扩张，未来将逐步向供应链管理服务的更高层级迈进。在逐步扩充产品线的同时，也在拓展客户资源、供货渠道，预计未来流动资金需求将持续增长。受限于公司目前的资产规模和资金实力，公司

市场开拓能力与业务承接能力严重不匹配，业务规模受限于资产规模，资金实力已经构成较大瓶颈，对公司做大主业规模，拓展上下游渠道，提高公司的核心竞争力造成较大阻碍。截至目前，公司已和部分客户签订长期供货框架协议，以及拟进入有色系大宗商品供应链管理等领域，预计未来公司需要大量的流动资金作为支持，在做大做强同时提升公司盈利，并开拓出更多客户与供应商渠道。

## **（二）行业上下游战略转型升级，公司需要壮大资金规模才能匹配客户越来越高的资金需求**

公司通过为各类大宗产品需求方在规定的地点、提供满足其指定要求的大宗产品资源，获得了优质核心客户的青睐。公司黑色系产品下游主要为电力领域与钢铁领域，其客户主要为电力、钢铁行业内的大型企业，尤其是在电力领域，公司与魏桥集团有广泛的合作。这些客户往往所处行业发展稳定、采购能力强、信用好，公司因此也规避了传统贸易企业常见的下游客户违约风险，确保了其自身的资金使用效率。

“十三五”期间，我国经济发展步入速度变化、结构优化、动力转换的新常态，进入全面推进供给侧结构性改革的攻坚阶段。钢铁工业既面临深化改革、扩大开放、结构调整和需求升级等方面的重大机遇，也面临需求下降、产能过剩及有效供给不足等方面的严峻挑战。上下游行业的供应商和客户群通过兼并重组，淘汰小散和落后产能，上游行业兼并重组必将推动中游供应链行业集中度提升，目前中国大宗供应链市场规模接近 20 万亿元，但市场占有率超过 1% 的企业很少，远低于美国和日本等发达国家，这意味着我国大宗供应链行业集中度提升的潜力巨大。

与供给侧改革同步推进的是国家大力推动的一带一路建设，将中国的产能逐步带向世界各地，而大宗商品作为一带一路建设的重要物质基础，也将面临未来市场需求的波动挑战。一批市场占有率较高的行业企业将逐步培养出来，国内大宗商品供应链管理企业面临着发展的挑战和机遇。只有不断提升资金和规模实力，才能在市场竞争中立于不败之地。

### （三）公司现有业务模式决定了提升盈利能力需要流动资金支持

大宗商品供应链管理服务行业为资本密集型行业，资金周转需求较大，公司的业务模式为贸易执行服务模式，主营的商品有黑色系大宗商品，并计划在将来涉及液化天然气、航空煤油等大宗商品供应链服务领域。公司业务模式具有结算金额相对较大、流动资金占用较多、对资金充裕性要求较高的特点，充足的流动资金是保障公司业务正常运转和业务规模快速扩张的重要基础。

公司主业虽已初具规模，但目前公司自身为轻资产公司，没有足够可担保物通过债权融资的方式获取足额的流动资金用以支持公司的业务增长。通过本次非公开发行，公司可以获得足量的资金支持，助力公司主营业务的持续增长，为股东获取更高的回报。本次募集资金到位后，公司将坚持做大做强主业，在扩充公司业务线团队人员的同时，拓展交易商品类型、承接新客户，不断拓展业务渠道，综合提升公司的业务规模、盈利能力和核心竞争力。

### （四）与同行业竞争对手相比，公司尚不具备明显的业务和资金规模效应，需要补充流动资金扩充公司实力

大宗商品供应链管理行业的竞争对手大多具有较大规模，其资金实力很强，如果不能持续提升资金实力，则面临被行业淘汰的风险。虽然公司已使用债权融资等方式补充流动资金，缓解流动资金不足等问题，但债权融资额度有限，亦带来一定的财务风险。

公司流动资产规模相较同行业可比上市公司依然存在较大差距，具体情况如下：

单位：万元

项目	公司名称	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动资产合计	物产中大 (600740.SH)	6,113,583.39	5,473,203.18	5,101,741.56
	厦门象屿 (600057.SH)	4,902,485.89	3,883,253.07	3,325,873.92
	中储股份 (600787.SH)	940,726.69	1,210,268.07	881,441.62
	浙商中拓 (000906.SZ)	1,334,824.06	1,026,652.62	937,000.48

项目	公司名称	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
	瑞茂通 (600180.SH)	1,587,586.50	1,848,493.96	1,986,913.56
	怡亚通 (002183.SZ)	3,322,080.24	3,425,379.09	3,769,419.25
	<b>平均</b>	<b>3,033,547.79</b>	<b>2,811,208.33</b>	<b>2,667,065.07</b>
	本公司	43,788.10	22,509.35	21,133.88

数据来源：上市公司定期报告。

公司营业收入规模相较同行业可比上市公司相比依然存在较大差距，具体情况如下：

单位：万元

项目	公司名称	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入合计	物产中大 (600740.SH)	35,892,248.72	30,053,825.23	27,662,042.31
	厦门象屿 (600057.SH)	27,241,168.16	23,400,756.60	20,329,063.43
	中储股份 (600787.SH)	4,037,195.04	3,814,450.26	2,561,955.37
	浙商中拓 (000906.SZ)	7,346,391.40	6,329,381.01	4,840,708.54
	瑞茂通 (600180.SH)	4,025,066.78	3,809,579.33	3,749,747.51
	怡亚通 (002183.SZ)	7,202,513.15	7,007,206.60	6,851,511.65
	<b>平均</b>	<b>14,290,763.88</b>	<b>12,402,533.17</b>	<b>10,999,171.47</b>
	本公司	114,611.30	193,031.51	34,623.34

数据来源：上市公司定期报告。

在净资产、营业收入存在较大差距的前提下，公司无法创造和发挥应有的大宗商品供应链管理的规模优势，相应的盈利能力也偏弱。具体情况如下：

单位：万元

项目	公司名称	2019年度	2018年度	2017年度
净利润合计	物产中大 (600740.SH)	391,275.70	342,598.98	293,830.43
	厦门象屿 (600057.SH)	145,772.03	144,517.59	99,444.86
	中储股份 (600787.SH)	23,091.65	45,893.59	134,259.42
	浙商中拓 (000906.SZ)	57,926.84	30,764.30	17,904.13
	瑞茂通 (600180.SH)	41,329.03	47,603.95	71,530.44
	怡亚通 (002183.SZ)	1,936.87	15,790.75	58,480.69
	<b>平均</b>	<b>110,222.02</b>	<b>104,528.19</b>	<b>112,575.00</b>
	本公司	2,367.81	2,056.57	1,897.50

数据来源：上市公司定期报告。

报告期内，虽然公司盈利水平持续提升，但是公司资产规模、营业收入以及净利润较同行业可比公司依然较低，公司业务模式决定了其业务规模、资产规模与盈利能力具有很强的相关性。只有不断做大资产规模和业务规模，释放规模效应，才是公司盈利能力持续提升的根本。

### （五）从国际大宗商品供应链管理巨头的经验来看，做大业务规模是大宗商品贸易供应链管理行业企业发展的必由之路

国际上从事大宗商品供应链服务的行业排名靠前公司包括瑞士嘉能可、瑞士摩科瑞、新加坡托克集团、瑞士维多、英国来宝等企业，他们从事的主要大宗商品包括石油及其衍生品、金属、矿产三大项以及农产品。国际排名靠前的企业大多为行业巨头企业，其大宗商品贸易的规模优势非常明显。

单位：亿美元

序号	品牌	主营业务情况	营收规模
1	瑞士嘉能可 (Glencore)	全球大宗商品交易巨头, 成立于 1974 年, 总部设于瑞士巴尔, 是全球范围领先的商品的生产商和经营商。嘉能可成立初主要从事于黑色金属和有色金属的实物营销, 其后不久扩展到矿物、原油及石油产品等领域	2,198
2	瑞士摩科瑞 (Mercuria)	全球性的综合能源和大宗商品集团, 由最初的石油贸易业务, 扩展到所有关键能源产品以及一系列干散货商品上, 并在生产、物流和仓储等领域开展了投资经营。	1,220
3	新加坡托克集团 (Trafigura)	成立于 1993 年, 是全球第二大的独立有色金属精矿贸易公司, 全球第三大的独立石油贸易公司。托克煤炭是托克集团的组成部分, 是热煤、焦煤和焦炭产品的世界级供应商	1,807
4	英国维多 (Vitol)	英国能源和商品贸易公司, 于 1966 年创立。核心业务是实物交易, 物流和配送, 涉及炼油, 运输, 码头, 勘探和生产, 发电, 采矿和零售等, 是世界上最大的独立能源交易商	2,310
5	英国来宝 (Noble)	创立于 1987 年, 以亚洲的钢铁贸易业起家, 来宝集团旗下业务分布在五个领域: 农业、能源、物流、金融, 以及金属、矿物和矿业, 在供应链管理方面拥有丰富的经验	344

数据来源：网络公开搜索及公司披露的定期报告。除英国来宝（Noble）引用 2017 年数据，瑞士嘉能可（Glencore）、瑞士摩科瑞（Mercuria）、新加坡托克集团（Trafigura）、英国维多（Vitol）均引用为 2018 年数据。

目前，我国的大宗商品供应链管理企业的话语权较弱，在部分商品领域既缺乏专业经验，更缺乏在规模上的压制性优势。只有掌握了规模优势，才能在行业内取得定价话语权。通过提升资金实力，不断提高业务规模，是公司未来战略发展的必由之路。

### 三、本次募集资金用于补充流动资金的可行性

#### （一）国家政策支持大宗商品贸易供应链管理服务行业发展

在当今社会，随着世界经济一体化的程度的逐渐加深，世界各国对于大宗贸易的发展逐渐重视。就大宗商品贸易的发展状况而言，我国在过去经过几十年的飞速发展，目前已经成为广受瞩目的贸易大国。同时，由于我国在大宗商品贸易市场发展中，对贸易格局与模式等方面的规划较少，导致当前我国在大宗商品贸易发展过程中存在一系列的风险与问题，如缺乏与大宗商品贸易模式相配合的快速物流平台，伴随着当前我国大宗商品贸易模式的电子化等新情况，我国大宗商品贸易的市场需求将逐渐凸显出强烈的对于大量、快捷物流运输的要求。在过去的几十年的发展过程中，我国的物流行业已经取得了较大的发展，但就当前我国的大宗商品贸易行业的需求而言，物流运输的发展程度仍待加强。总体看来，我国在大宗商品贸易的物流运输平台的建立方面，还呈现出有待加强的状态，与国外发达国家相比，我国缺乏信誉度较高的大型物流企业，一般情况下，大宗商品的运输需要供应链管理公司派遣人员全程监督，且物流成本相对较高。

基于我国大宗商品供应链管理发展方式粗放，发展水平有待提高，国家高度重视相关行业企业的转型升级，先后出台了一系列的行业发展规划和政策，以建立和完善社会化、专业化的物流服务体系，如《商品现货市场交易特别规定（试行）》（商务部、中国人民银行、证监会令 2013 第 3 号）、《商务部关于贯彻落实国务院决定推动大宗商品市场有序转型的通知》（商建发[2012]59 号）、《中国（上海）自由贸易试验区大宗商品现货市场交易管理规定》（沪商市场[2014]595 号）等。

公司大力发展大宗商品贸易服务，契合国家行业发展规划，符合国家发展政策，可有效满足公司上下游行业的供销需求。

## （二）公司下游行业发展快速，受国家政策支持

公司主营的商品有黑色系、有色系大宗商品，其中黑色系大宗商品主要为动力煤、焦煤等商品。根据国家能源局印发的《煤炭工业发展“十三五”规划》，预计2020年，全国煤炭产量将达到39亿吨，煤炭消费量41亿吨。同时，煤炭“十三五”规划指出，“十三五”期间要积极发展煤炭服务产业，积极推动煤炭行业转型发展，特别是加快发展煤炭现代物流、健全煤炭市场交易体系，加强行业服务能力建设。其中，煤炭交易体系的完善要促进传统产运需衔接方式向现代交易模式转变，积极引导各类市场主体参与煤炭交易市场建设，加快建设区域性煤炭交易市场，完善煤炭交易市场运行机制，降低交易成本，优化煤炭资源配置。同时，煤炭交易要清理市场分割、打破地区封锁等限制，推动煤炭交易平台信息共享，形成跨区域和行业的智能物流信息服务平台。我国煤炭产量、消费量受到国家政策支持，特别是煤炭市场交易体系与行业服务能力的建设，有利于黑色系大宗商品交易的发展、完善，提供了业务环境基础。

焦煤下游行业钢铁方面，根据《钢铁工业调整升级规划（2016-2020年）》，到2020年，钢铁工业供给侧结构性改革将取得重大进展，在粗钢产能减少的同时，创新驱动能力明显增强，建成国家级行业创新平台和一批国际领先的创新领军企业，培育形成一批钢铁智能制造工厂和智能矿山，产品质量稳定性和可靠性水平大幅提高，实现一批关键钢材品种有效供给，产业集中度有所提升。并力争到2025年，钢铁工业供给侧结构性改革取得显著成效，自主创新水平明显提高，有效供给水平显著提升，形成组织结构优化、区域分布合理、技术先进、质量品牌突出、经济效益好、竞争力强的发展态势，实现我国钢铁工业由大到强的历史性跨越。钢铁工业结构性改革，特别是质量稳定性可靠性的提高，对焦煤品质、供应量的稳定性提出了新的要求，对黑色系大宗商品交易公司的上游把控能力、信息来源的广泛性等提出了新的要求，为差异化竞争提供了新机遇。

动力煤下游电力方面，根据《电力发展“十三五”规划》预期2020年全社会用电量达到6.8至7.2万亿千瓦时，年均增长3.6至4.8%，全国发电装机容量20亿千瓦，年均增长5.5%。人均装机突破1.4千瓦，人均用电量5,000千瓦小时左右，接近中等发达国家水平。城乡电气化水平明显提高，电能占终端能源消费比例达到27%。国家电力的高速发展，特别是用电量的增长，为黑色系大宗商

品交易开拓了市场容量。

综上，公司下游行业发展迅速，煤炭市场交易体系的建设为公司做大规模，拓展业务渠道提供了环境基础；焦煤下游钢铁行业供给侧结构性改革对供应商产品的品质、持续供货能力提出了新的要求，为公司差异化竞争提供了机遇；动力煤下游电力行业的发展，特别是用电量增长为公司开拓市场提供了市场容量保证。

### **（三）通过再融资方式补充流动资金，做大主业规模，提升盈利水平，是保障包括中小股东在内的全体股东利益的根本途径**

自上市以来，公司历经了多次控制权变更和主营业务变化。2017 年公司控股股东变更为中庚集团，利用控股股东在煤化工的资源优势及支持，确立了大宗商品供应链管理为主业。报告期内，经过不断地探索，公司大宗商品供应链管理地营业收入迅速扩大，业务初具规模，人才团队趋于稳定。在现有基础上，公司积极探索向供应链管理地更高层级延伸，未来将逐步切入物流、仓储等供应链管理的核心环节，坚持做大做强供应链管理主业。但在目前阶段，公司亟需扩大资金实力。

报告期内，虽然公司盈利水平持续提升，保障了包括中小股东在内的广大股东的利益。但是，公司资产规模、营业收入以及净利润较同行业可比公司依然较低。通过再融资方式补充流动资金，做大主业规模，是提升上市公司投资价值的根本，也是保障包括中小股东在内的全体股东利益的最好方式。

### **（四）控股股东积极支持公司现有主业做大做强并认购本次非公开发行股票，为公司的战略发展提供了坚实保障**

公司自 1996 年上市以来，主营业务曾数次变化。自 2017 年公司完成控制权变更之后，公司顶层股权稳定性得到保障。在控股股东和广大投资者的支持下，经过持续探索，公司业务逐步走上了做大做强大宗商品供应链管理业务的正轨，自 2017 年以来业务规模不断扩大，并确立了选择发展大宗商品供应链管理主业的战略方向。公司控股股东中庚集团通过参与此次非公开发行，表明了对上市公

司做大做强主业、持续提升上市公司盈利能力和股东回报的信心和决心。

目前公司囿于资金规模的限制，无法开展全面、深度的供应链管理服务，而要达到这一目标，首先需要壮大业务规模，形成规模效益和行业影响力。公司依靠自身盈利和经营积累，无法满足战略发展所需的资金需求，因此通过本次非公开发行募集资金，成为公司实现战略升级和发展的重要步骤。

## **四、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响**

### **(一) 本次非公开发行对公司经营管理的影响**

本次非公开发行募集资金补充流动资金，为公司大力发展大宗商品供应链管理服务模式供应链服务提供了充足的营运资金保障。公司目前已与部分大宗商品客户签订长期供货框架协议，并计划进入其他大宗能源类商品贸易领域，在手订单呈大幅增长趋势。本次非公开发行为后续公司承接客户订单、提高公司的可持续发展能力及后续发展空间，最终提升公司经营业绩奠定了基础，同时亦有利于公司持续投入营运资金，招揽人才、拓展业务区域以及业务范围，以拓展公司在供应链服务领域的深度和广度。

综上，本次非公开发行将对公司业务经营产生积极影响，有利于公司未来业务的扩展，提升公司的竞争力和持续发展能力，实现并维护股东的长远利益。

### **(二) 本次非公开发行对公司财务状况的影响**

本次非公开发行募集资金到位后，公司的总资产、净资产规模和资金实力将得到大幅提升，资产负债率将有所下降，财务结构将更趋合理，财务风险进一步降低。通过本次募集资金的运用，公司可持续发展能力和盈利能力均将得到较大幅度的改善，有利于公司未来经营规模的扩大及利润水平的增长，使公司财务状况进一步优化。

## 五、本次募集资金投资项目涉及的报批事项

本次非公开发行股票募集资金全部用于补充公司流动资金，不涉及报批事项。

福建东方银星投资股份有限公司

董事会

二零二零年七月三十一日