

证券简称：三羊马

证券代码：001317

三羊马（重庆）物流股份有限公司

SAN YANG MA (CHONGQING) LOGISTICS CO.,LTD.

注册地址：重庆市沙坪坝区土主镇土主中路199号附1-80号



向不特定对象发行可转换公司债券 募集说明书摘要



申港证券股份有限公司
SHENGANG SECURITIES CO., LTD.

保荐机构（主承销商）：申港证券股份有限公司

（中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16/22/23楼）

二〇二三年十月

声 明

中国证监会、交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项或风险因素，并认真阅读募集说明书正文相关章节。

一、关于公司本次可转换公司债券发行符合条件的说明

根据《证券法》、《上市公司证券发行注册管理办法》等相关法规规定，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券符合法定的发行条件。

二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

公司聘请东方金诚为本次发行的可转换公司债券进行了信用评级，公司主体信用评级为“A+”级，本次可转换公司债券信用级别为“A+”级，评级展望为稳定。在本次可转换公司债券存续期内，东方金诚将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本期可转换公司债券的信用评级级别变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。

三、关于公司本次发行可转换公司债券的担保事项

控股股东、实际控制人邱红阳为本次向不特定对象发行可转换公司债券提供保证担保，担保范围为本次发行的可转债 100%本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转换公司债券的本息按照约定如期足额兑付。同时，股东大会授权董事会在控股股东、实际控制人邱红阳为本次向不特定对象发行可转换公司债券提供保证担保的基础上择机增加适当增信方式用以保障本次可转换公司债券的本息按照约定如期足额兑付。

四、关于本次可转债发行认购及减持相关事项的承诺

（一）持股 5%以上股东、非独立董事、监事、高级管理人员出具的承诺

为维护公司和全体股东的合法权益，公司持股 5%以上股东、非独立董事、监事、高级管理人员就是否认购本次可转换公司债券承诺如下：

“1、如三羊马（重庆）物流股份有限公司（以下简称“三羊马”）启动本次可转换公司债券发行，本人将按照《证券法》《可转换公司债券管理办法》等相关规定，于届时决定是否参与认购本次可转换公司债券并严格履行相应信息披露义务。若三羊马本次可转换公司债券发行之日与本人及配偶、父母、子女最后一次减持公司股票的时间间隔不满六个月（含）的，本人及配偶、父母、子女将不参与认购三羊马本次发行的可转换公司债券，亦不会委托其他主体参与本次可转债发行认购。

2、本人承诺本人及配偶、父母、子女将严格遵守《证券法》《可转换公司债券管理办法》等关于证券交易的规定，如认购本次发行的可转换公司债券，在本次可转换公司债券认购后六个月内不减持三羊马的股票或已发行的可转换公司债券。

3、本人自愿作出上述承诺，并自愿接受本承诺函的约束。若本人及配偶、父母、子女违反上述承诺发生减持三羊马股票/可转换公司债券的情况，本人及配偶、父母、子女因减持三羊马股票、可转换公司债券的所得收益全部归公司所有，并依法承担由此产生的法律责任。若给公司和其他投资者造成损失的，本人将依法承担赔偿责任。”

（二）独立董事出具的承诺

为维护公司和全体股东的合法权益，公司全体独立董事就是否认购本次可转换公司债券承诺如下：

“本人及本人配偶、父母、子女不参与认购本次发行的可转换公司债券，且不会委托其他主体参与认购本次发行的可转换公司债券，并自愿接受本承诺函的约束。若本人及本人配偶、父母、子女违反上述承诺的，将依法承担由此产生的法律责任。若给发行人和其他投资者造成损失的，本人将依法承担赔偿责任。”

五、公司的股利分配情况

（一）股利分配政策

根据《公司章程》的规定，公司现行有关股利分配政策如下：

1、利润分配的原则

（1）公司的利润分配尤其是现金分红应重视对社会公众股东的合理投资回报，以维护股东权益和保证公司可持续发展为宗旨，保持利润分配的连续性和稳定性，并符合相关法律、法规的规定；

（2）公司实行同股同利的股利政策，股东依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；

（3）利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

2、利润分配的形式

公司可以采取现金、股票、现金股票相结合或法律许可的其他方式进行利润分配。

3、现金分红规则

（1）现金分红条件

公司该年度的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值，并且现金流充裕，实施现金分红后不影响公司的持续经营；公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。重大投资计划或重大现金支出是指：需股东大会审议通过的事项，不包括募集资金投资项目的投资。

（2）现金分红比例

在满足现金分红的条件下，公司每个年度以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的10%。具体每个年度的分红比例由董事会根据公司年度盈利状况和未来资金使用计划提出预案。公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照《公司章程》规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。上述“重大资金支出安排”是指公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备、建筑物的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的 20%，且绝对值达到 5,000.00 万元。

（3）现金分红间隔

在满足现金分红条件、保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司原则上每年年度股东大会召开后进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

（4）特殊情况下现金分红处理

存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

4、股票股利规则

采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。在公司股票价格与公司股本规模不匹配时，或者董事会认为发放股票股利有利于公司全体股东整体利益的其他情况时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配预案，并提交股东大会审议。

5、利润分配方案的决策程序

（1）公司董事会负责拟定和修改利润分配预案尤其是现金分红预案，利润分配预案尤其是现金分红预案由独立董事、监事会发表意见，经全体董事过半数以上表决通过（其中 2/3 以上独立董事表决通过）方可提交股东大会审议；

(2) 公司监事会应对董事会制定和修改的利润分配预案尤其是现金分红预案及决策程序进行审议和监督，并经过半数以上监事表决通过，在公告董事会决议时应同时披露独立董事、监事会的审核意见；

(3) 利润分配政策的制定，须经出席股东大会会议的股东或股东代表所持表决权的 2/3 以上通过。公司董事会、监事会和股东大会对利润分配政策尤其是现金分红政策的决策过程中应当通过多种渠道主动与独立董事、中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东所关心的问题。对报告期盈利但公司董事会未提出现金分红方案的，董事会应当做出详细说明，独立董事应当对此发表独立意见。提交股东大会审议时，公司应当提供网络投票等方式以方便股东参与股东大会表决。此外，公司应当在定期报告中披露未分红的具体原因以及未用于分红的资金留存公司的用途。

6、利润分配政策的变更

公司应保持股利分配政策尤其是现金分红政策的连续性、稳定性，同时根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者外部经营环境发生的变化，来确定是否需要调整利润分配政策；确需调整利润分配政策尤其是现金分红政策的，应以股东权益保护为出发点，调整后的利润分配政策不得违反相关法律法规、规范性文件和公司章程的有关规定；有关调整利润分配政策尤其是现金分红政策的议案，由独立董事、监事会发表意见，经公司董事会审议后提交公司股东大会批准，并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

7、现金分红政策的披露要求

公司应当在年度报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，并对下列事项进行专项说明：

- (1) 是否符合本章程的规定或者股东大会决议的要求；
- (2) 分红标准和比例是否明确和清晰；
- (3) 相关的决策程序和机制是否完备；
- (4) 独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用；

（5）中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到了充分保护等；

（6）对现金分红政策进行调整或变更的，还应对调整或变更的条件及程序是否合规和透明等进行详细说明。

（二）未来三年股东分红回报规划

为了明确本次发行后对新老股东权益分红的回报，进一步细化《公司章程》中关于股利分配原则的条款，增加股利分配决策透明度和可操作性，便于股东对公司经营和分配进行监督，公司董事会制定了《三羊马（重庆）物流股份有限公司未来三年（2023年-2025年）股东分红回报规划》。具体内容如下：

1、制定本规划考虑的因素

公司未来具体股利分配计划的制定着眼于公司现阶段经营和未来可持续发展，以保证利润分配政策的连续性和稳定性为目的，综合分析并充分考虑以下重要因素：

（1）公司经营发展的实际情况

公司自身经营业绩良好，自设立以来持续盈利。公司将根据当年实际经营情况制定相对持续和稳定的股利分配政策。

（2）公司所处的发展阶段

公司目前正处在快速发展阶段。公司将充分考虑目前所处发展阶段的影响因素，使股利分配政策能够满足公司的正常经营和可持续发展。

（3）股东要求和意愿

公司的股利分配政策还将充分考虑各股东的要求和意愿，既重视对投资者的合理投资回报，也兼顾投资者对公司持续快速发展的期望。

（4）现金流量状况

稳定的现金流状况将对公司未来继续实施积极的现金分红政策提供有力的保证。公司将根据当年的实际现金流情况，在保证最低现金分红比例的基础上，

确定具体的分红方案。

（5）社会资金成本和外部融资环境

公司现有融资渠道除银行贷款外，还可以通过证券市场发行新股、可转换公司债券以及公司债券等方式进行融资。公司在确定股利分配政策时，将全面考虑来自各种融资渠道的资金规模和成本高低，使股利分配政策与公司合理的资本结构、资本成本相适应。

2、本规划制定的原则

公司未来具体股利分配计划应根据公司的总体发展战略、未来经营发展规划及可预见的重大资本性支出情况，结合融资环境及成本的分析，在综合考虑公司现金流状况、目前及未来盈利情况、日常经营所需资金及公司所处的发展阶段带来的投资需求等因素后制订，应兼具股利政策的稳定性和实施的可行性。

同时，公司未来具体股利分配计划应充分考虑和听取股东特别是中小股东的要求和意愿，在保证公司正常经营和业务发展的前提下，以现金分红为主要形式向投资者提供回报。

3、股东回报规划制定周期

公司遵循相对稳定的股利分配政策，在此原则下，公司董事会应根据股东大会制定或修改的利润分配政策以及公司未来盈利和现金流预测情况，每三年制定或修订一次利润分配规划和计划，并对公司即时生效的股利分配政策作出适当且必要的修改，确定该时段的股东回报计划。同时，公司董事会在经营环境或公司经营情况发生重大变化等情况下，可根据实际经营情况对具体股利分配计划提出必要的调整方案。未来具体股利分配计划的制订或调整仍需注重股东特别是中小股东的意见，由董事会提出，独立董事对此发表独立意见，公司监事会对此进行审核并提出书面审核意见，并交股东大会进行表决。

4、未来三年股东分红回报具体计划

（1）利润分配原则

①公司的利润分配尤其是现金分红应重视对社会公众股东的合理投资回报，

以维护股东权益和保证公司可持续发展为宗旨，保持利润分配的连续性和稳定性，并符合相关法律、法规的规定；

②公司实行同股同利的股利政策，股东依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；

③利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

（2）利润分配的形式

公司可以采取现金、股票、现金股票相结合或法律许可的其他方式进行利润分配。

（3）利润分配的决策程序

①公司董事会负责拟定和修改利润分配预案尤其是现金分红预案，利润分配预案尤其是现金分红预案由独立董事、监事会发表意见，经全体董事过半数以上表决通过（其中 2/3 以上独立董事表决通过）方可提交股东大会审议；

②公司监事会应对董事会制定和修改的利润分配预案尤其是现金分红预案及决策程序进行审议和监督，并经过半数以上监事表决通过，在公告董事会决议时应同时披露独立董事、监事会的审核意见；

③利润分配政策的制定，须经出席股东大会会议的股东或股东代表所持表决权的 2/3 以上通过。公司董事会、监事会和股东大会对利润分配政策尤其是现金分红政策的决策过程中应当通过多种渠道主动与独立董事、中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东所关心的问题。对报告期盈利但公司董事会未提出现金分红方案的，董事会应当做出详细说明，独立董事应当对此发表独立意见。提交股东大会审议时，公司应当提供网络投票等方式以方便股东参与股东大会表决。此外，公司应当在定期报告中披露未分红的具体原因以及未用于分红的资金留存公司的用途。

（4）现金分红的具体条件和比例

①现金分红的条件

公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后

利润)为正值,并且现金流充裕,实施现金分红后不影响公司的持续经营;公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生(募集资金项目除外)。重大投资计划或重大现金支出是指:需股东大会审议通过的事项,不包括募集资金投资项目的投资。

②现金分红的比例

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素,区分不同情形,提出差异化的现金分红政策:

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

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

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

D、公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的,可以按照前项规定处理。

上述“重大资金支出安排”是指公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备、建筑物的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的 20%,且绝对值达到 5,000.00 万元。

公司应优先采取现金分红的方式分配利润,公司采取现金分红的,每年度以现金方式累计分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的 10%。具体每个年度的分红比例由董事会根据公司年度盈利状况和未来资金使用计划提出预案。

(5) 股票股利的具体条件

采用股票股利进行利润分配的,应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。在公司股票价格与公司股本规模不匹配时,或者董事会认为发放股票股利有利于公司全体股东整体利益的其他情况时,可以在满足上述现金分红

的条件下，提出股票股利分配预案，并提交股东大会审议。

（6）利润分配的期间间隔

在满足现金分红条件、保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司原则上每年年度股东大会召开后进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

（7）利润分配政策的变更

公司应保持股利分配政策尤其是现金分红政策的连续性、稳定性，同时根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者外部经营环境发生的变化，来确定是否需要调整利润分配政策；确需调整利润分配政策尤其是现金分红政策的，应以股东权益保护为出发点，调整后的利润分配政策不得违反相关国家法律法规、规范性文件和章程的有关规定；有关调整利润分配政策尤其是现金分红政策的议案，由独立董事、监事会发表意见，经公司董事会审议后提交公司股东大会批准，并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

5、利润分配政策的决策机制与调整机制

董事会应就制定或修改利润分配政策做出预案，该预案应经全体董事过半数表决通过，独立董事应对利润分配政策的制订或修改发表独立意见。对于修改利润分配政策的，董事会还应在相关提案中详细论证和说明原因。独立董事可以征集中小股东的意见，提出有关制定或修改利润分配政策的提案，并直接提交董事会审议。

公司监事会应当对董事会制订和修改的利润分配政策进行审议，并且经半数以上监事表决通过。

股东大会审议制定或修改利润分配政策前，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。在股东大会审议制定或修改利润分配政策时，须经出席股东大会会议的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上表决通过，并且相关股东大会会议应采取现场投票和网络投票相结合的方式，为公众投资者参与利润分配政策的制定或修改提供便利。

6、其他

本规划未尽事宜，依照相关法律法规、规范性文件及《公司章程》规定执行。本规划由公司董事会负责解释，本规划自公司股东大会审议通过之日起实施。

（三）最近三年现金分红情况

公司最近三年以现金方式累计分配的利润共计 4,002.00 万元，占最近三年实现的年均可分配利润 4,231.45 万元的 94.58%，具体情况如下：

单位：万元

分红年度	现金分红金额 (含税)	分红年度合并报表中归属于 上市公司股东的净利润	现金分红占合并报表 中归属于上市公司 股东的净利润的比率
2020 年	0.00	6,362.57	0.00%
2021 年	3,201.60	4,752.99	67.36%
2022 年	800.40	1,578.80	50.70%
合计	4,002.00	12,694.36	31.53%
最近三年归属于上市公司股东的年均净利润			4,231.45
最近三年现金累计分红占最近三年实现的年均可分配利润的比率			94.58%

注：因申请首次公开发行股票上市事宜，发行人 2020 年第五次临时股东大会审议决定，公司在发行股票前实现的所有滚存利润由发行后的全体新老股东按发行后的持股比例共同享有，因此发行人 2020 年度未进行现金分红。

公司最近三年现金分红符合公司章程及相关法律法规的规定。

六、重大风险提示

（一）业绩下滑 50%甚至发行当年出现亏损风险

报告期各期，公司营业利润分别为 7,526.88 万元、5,665.08 万元、1,863.01 万元和 1,520.43 万元，公司营业利润呈下降趋势，未来公司营业利润可能受到下列因素的不利影响：

1、汽车增速放缓背景下，客户调低采购价格

在汽车产销增速放缓背景下，汽车主机厂商产销分化明显，同时在钢材、锂电池等原材料价格波动的背景下，部分汽车厂商出现亏损情形，各主机厂商普遍面临降低成本的压力，一般提供给物流服务商的运输价格也会下降。如客户持续

调低采购价格，而公司未能将单位收入下降的影响转移至上游供应商，公司可能面临无法及时消化单位收入下降导致的不利影响。

2、国内汽柴油价格上涨导致成本增加

受国际原油价格波动、俄乌冲突等影响，报告期内国内汽柴油价格呈现波动上升的特点，国内汽柴油价格在 2020 年达到低位，随后一直波动上涨，并长期保持高位。燃油价格上涨对汽车物流行业造成较大冲击和影响，直接影响公司外购公路运输成本，若未来燃油价格持续保持高位或继续上涨，将对公司营业利润造成较大影响。

3、新能源汽车快速发展导致汽车物流行业变革

根据中国汽车工业协会数据，我国新能源汽车销量已从 2015 年的 33.11 万台增加至 2022 年的 688.66 万台，复合增长率高达 54.27%。新能源汽车的快速发展，带动汽车物流市场发生较大变化，对汽车物流企业的服务灵活性和及时性提出了更高的要求。若公司未能顺应行业发展、精准匹配新能源汽车主机厂和消费者的需求，将可能面临客户开发不畅、收入下滑、订单减少、业绩下滑的风险。

综上，上述不利情形将可能对公司生产经营造成重大不利影响，进而导致出现全年业绩下滑 50% 的风险，甚至发行当年出现亏损的风险。

（二）募集资金投资项目新增运力消化不及预期的风险

本次募集资金投资项目“三羊马运力提升项目”达产后，公司自有车辆运力将进一步提升。公司本次募集资金投资项目新增车辆拟投放至重庆、四川、贵州、天津、河北、广东、江苏、安徽、湖北等区域或线路。本次募投项目新投放车辆数量、拟新增作业量与 2022 年度公司在上述区域或线路自有车辆数量和作业量对比情况如下：

1、募投项目与现有转驳服务对比情况

区域	募投项目新增作业量（台）	募投项目新投放车辆数量（辆）	2022 年度作业量（台）	截至 2022 年末该区域已有车辆数量
贵州	65,500	18	8,480	--
河北 (含京津地区)	220,000	61	88,466	车挂：2 辆

区域	募投项目新增作业量（台）	募投项目新投放车辆数量（辆）	2022年度作业量（台）	截至2022年末该区域已有车辆数量
四川	306,000	85	17,106	--
江苏	49,000	14	2,562	--
安徽	90,000	25	603	--
广东	70,000	30	45,824	车挂：2辆；车头：2辆；一体车：2辆
合计	800,500	233	163,041	

2、募投项目与现有全程公路运输服务对比情况

线路	募投项目新增作业量（台）	募投项目新投放车辆数量（辆）	2022年作业量（台）	截至2022年末该线路已有车辆数量
重庆-陕西	4,000	3	319	--
重庆-广东	5,200	10	950	--
重庆-河南	7,500	12	324	--
重庆-云南	7,150	10	265	--
重庆-贵州	3,000	2	93	--
重庆-福建	4,800	12	137	--
成都-贵州	5,500	5	1,407	--
成都-四川	6,100	2	2,022	--
成都-重庆	6,400	3	116	--
荆门-新疆	840	4	90	--
合计	50,490	63	5,723	

目前公司在上述区域或线路投放的自有车辆规模和已有作业量较小，本次募投项目投产后，公司在上述区域或线路投放的车辆数量将大幅增加，公司预期在上述区域或线路的市场占有率和作业量将大幅提升，其中转驳服务作业量增加4.91倍，全程公路运输服务作业量增加8.82倍。如果募投项目建成后市场环境发生重大不利变化或公司对相关市场开拓力度不够，或因市场竞争激烈、下游客户需求不及预期等原因缺少充足的订单，将导致募集资金投资项目新增运力不能及时消化，可能会对项目投资回报和公司预期收益产生不利影响。

（三）募集资金投资项目新增折旧摊销影响经营业绩的风险

“三羊马运力提升项目”投资规模较大，且均为资本性支出，本次募投项目实施后，公司固定资产和折旧将大幅增加，预计新增年折旧金额为852.23万元

-2,574.07 万元。同时前次 IPO 募投项目“多式联运（重庆）智能应用基地项目（一期）”和“信息化建设项目”预计将于 2023 年底完工，“多式联运（重庆）智能应用基地项目（一期）”预计年新增折旧摊销金额为 1,455.00 万元-1,629.42 万元，“信息化建设项目”预计年新增折旧摊销金额为 600.80 万元。假定本次可转债募投项目“三羊马运力提升项目”自 2024 年开始建设，前次 IPO 募投项目自 2024 年开始计提折旧摊销，三羊马运力提升项目运营期内前次 IPO 和本次可转债募投项目新增折旧摊销占募投项目新增收入及对公司未来经营业绩的影响如下：

单位：万元

项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
募投项目新增折旧摊销 (a)	2,230.22	3,082.45	3,908.59	4,804.30	4,804.30
现有营业收入-不含募投项目 (b)	86,494.58	86,494.58	86,494.58	86,494.58	86,494.58
现有营业利润-不含募投项目 (c)	5,018.32	5,018.32	5,018.32	5,018.32	5,018.32
募投项目新增营业收入 (d)	23,280.98	33,373.30	45,357.69	50,717.84	50,717.84
募投项目新增营业利润 (e)	965.31	2,437.78	4,302.35	4,816.65	5,063.54
新增折旧摊销占募投项目收入比重 (a/d)	9.58%	9.24%	8.62%	9.47%	9.47%
新增折旧摊销占募投项目营业利润比重 (a/e)	231.04%	126.45%	90.85%	99.74%	94.88%
预计营业收入-含募投项目 (f=b+d)	109,775.55	119,867.88	131,852.27	137,212.42	137,212.42
新增折旧摊销占预计营业收入比重 (a/f)	2.03%	2.57%	2.96%	3.50%	3.50%
预计营业利润-含募投项目 (g=c+e)	5,983.63	7,456.10	9,320.67	9,834.97	10,081.87
新增折旧摊销占预计营业利润比重 (a/g)	37.27%	41.34%	41.93%	48.85%	47.65%

(续上表)

项目	第六年	第七年	第八年	第九年	第十年
募投项目新增折旧摊销 (a)	4,029.08	3,176.85	2,350.71	1,455.00	1,455.00
现有营业收入-不含募投项目 (b)	86,494.58	86,494.58	86,494.58	86,494.58	86,494.58
现有营业利润-不含募投项目 (c)	5,018.32	5,018.32	5,018.32	5,018.32	5,018.32
募投项目新增营业收入 (d)	50,717.84	50,717.84	50,717.84	50,717.84	50,717.84

项目	第六年	第七年	第八年	第九年	第十年
募投项目新增营业利润(e)	5,308.48	6,160.70	6,986.84	7,882.55	7,882.55
新增折旧摊销占募投项目收入比重(a/d)	7.94%	6.26%	4.63%	2.87%	2.87%
新增折旧摊销占募投项目营业利润比重(a/e)	75.90%	51.57%	33.64%	18.46%	18.46%
预计营业收入-含募投项目(f=b+d)	137,212.42	137,212.42	137,212.42	137,212.42	137,212.42
新增折旧摊销占预计营业收入比重(a/f)	2.94%	2.32%	1.71%	1.06%	1.06%
预计营业利润-含募投项目(g=c+e)	10,326.80	11,179.03	12,005.17	12,900.88	12,900.88
新增折旧摊销占预计营业利润比重(a/g)	39.02%	28.42%	19.58%	11.28%	11.28%

注：上表中募投项目同时包括 IPO 募投项目“多式联运（重庆）智能应用基地项目（一期）”、“信息化建设项目”和本次可转债募投项目“三羊马运力提升项目”。

现有营业收入-不含募投项目=2020年至2022年收入平均值，现有营业利润为2020年至2022年营业利润平均值。以上数据仅为模拟测算，不构成对公司未来业绩的承诺。

前次 IPO 和本次可转债募投项目各年度新增折旧摊销总额约 1,455.00 万元-4,804.30 万元，募投项目新增折旧摊销占募投项目收入的比重为 2.87%-9.58%，占预计营业收入-含募投项目的比重为 1.06%-3.50%，占预计营业利润-含募投项目的比重为 11.28%-48.85%。如果公司经营发展因各种不可预测的原因不能达到预期，新增固定资产折旧将在一定程度上影响公司净利润、净资产收益率，公司将面临固定资产折旧额增加而影响公司经营业绩的风险。

（四）下游汽车行业市场风险

公司立足于为整车、快速消费品等领域的客户提供运输、配送、仓储、装卸等综合物流服务。公司所处行业下游客户主要为汽车制造企业及啤酒、饮料等存在物流需求的快速消费品生产企业。报告期各期，公司整车综合物流服务业务收入占主营业务收入比例为 85.12%、85.25%、84.71%和 82.89%。公司的整车业务与汽车产销量直接相关，其市场规模及变化情况直接影响着汽车物流行业的发展变化。

2020 年、2021 年、2022 年和 2023 年 1-6 月，我国汽车销量分别为 2,531.10 万辆、2,627.50 万辆、2,686.40 万辆和 1,323.90 万辆，汽车行业受宏观经济和国家产业政策的影响较大，若未来全球经济和国内宏观经济形势恶化，或者国家产

业政策发生不利变化，则可能导致我国汽车行业产销量持续下滑的风险，从而对公司生产经营和盈利能力造成不利影响。

（五）客户相对集中的风险

客户资源是汽车物流企业最重要的行业壁垒，亦是企业的核心竞争优势所在。报告期内，公司主要客户集中于中铁特货物流股份有限公司、重庆长安民生物流股份有限公司、重庆东风小康汽车销售有限公司、百威（中国）销售有限公司等。报告期各期，公司对前五名客户的销售收入占同期全部营业收入的比例分别为 71.32%、70.80%、69.96%和 70.91%，所占比例较高。若未来公司主要客户群的经营状况因各种原因发生不利变化，则可能会对公司经营产生不利影响。

（六）采购运输及物流辅助成本上升的风险

公司物流运输主要是通过不同运输方式组合的多式联运，因此公司物流业务运营过程中，需要对外采购铁路运力、外协运力（公路运输部分）、两端作业服务等。外购成本是公司主要成本，价格一般随行就市，存在波动，物流供应商成本波动可能对发行人经营成本产生较大压力的影响。

（七）应收账款回收的风险

2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日和 2023 年 6 月 30 日，公司应收账款账面余额分别为 37,254.06 万元、36,034.11 万元、33,010.63 万元和 35,417.54 万元，占同期营业收入比例分别为 42.95%、39.05%、41.02%和 77.96%。若未来下游市场发生重大不利变化，客户因汽车销量大幅下滑、资金困难等情况导致财务状况恶化而发生延迟付款或无法支付的情形，公司将面临应收账款管理及回收风险。

目 录

声 明	1
重大事项提示	2
一、关于公司本次可转换公司债券发行符合条件的说明	2
二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级	2
三、关于公司本次发行可转换公司债券的担保事项	2
四、关于本次可转债发行认购及减持相关事项的承诺	2
五、公司的股利分配情况	3
六、重大风险提示	12
第一节 释义	20
一、普通名词	20
二、专业术语	22
第二节 本次发行概况	24
一、公司基本情况	24
二、本次发行的基本情况	24
三、可转换公司债券的主要发行条款	31
四、本次发行的相关机构	45
第三节 主要股东情况	48
一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况	48
二、控股股东和实际控制人基本情况	48
第四节 财务会计信息	51
一、财务报告情况	51
二、最近三年一期财务报表	51
三、合并财务报表的编制基础、合并范围及变化情况	57
四、主要财务指标及非经常性损益表	58
五、最近三年一期会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正	61
第五节 管理层讨论与分析	65
一、财务状况分析	65

二、经营成果分析	103
三、现金流量分析	138
四、资本性支出分析	143
五、技术创新分析	144
六、重大担保、诉讼及其他或有事项	145
七、本次发行对公司的影响	145
第六节 本次募集资金运用	147
一、本次募集资金使用计划	147
二、本次募集资金投资项目的的基本情况	147
三、本次募集资金投资项目与公司现有业务及发展战略的关系	158
四、本次募集资金运用对经营情况及财务状况的影响	159
第七节 备查文件	161
一、备查文件目录	161
二、备查文件的查阅时间与查阅地点	161

第一节 释义

在本募集说明书摘要中，除非另有所指，下列简称具有如下含义：

一、普通名词

发行人、三羊马、三羊马物流、本公司、公司、股份公司	指	三羊马（重庆）物流股份有限公司
有限公司	指	重庆中集汽车物流有限责任公司
新津红祥	指	成都新津红祥汽车运输有限公司
定州铁达	指	定州市铁达物流有限公司
主元联运	指	重庆主元多式联运有限公司
数园科技	指	三羊马数园科技（重庆）有限公司
东瑾分公司	指	三羊马（重庆）物流股份有限公司东瑾分公司
阳刚建筑	指	重庆阳刚建筑工程有限公司
体娱星	指	重庆体娱星文化传媒有限公司
海南宜人	指	海南宜人房地产开发有限公司
豪斯福莱	指	重庆豪斯福莱商贸有限公司
长嘉纵横	指	重庆长嘉纵横私募股权投资基金管理有限公司，曾用名重庆现代物流产业股权投资基金管理有限公司
博顿美锦酒店、博顿美锦	指	重庆博顿美锦酒店有限公司
绿电交通	指	重庆绿电交通建设发展有限公司
渝物兴	指	重庆渝物兴物流产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙），曾用名重庆渝物兴物流产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）
西部诚通	指	重庆西部诚通物流有限公司
中铁特货	指	中铁特货物流股份有限公司，曾用名中铁特货运输有限责任公司，深圳证券交易所主板上市公司，证券代码为 001213
长久物流	指	北京长久物流股份有限公司，上海证券交易所主板上市公司，证券代码为 603569
长安民生物流、长安民生	指	重庆长安民生物流股份有限公司，香港证券交易所上市公司，证券代码为 01292
安达物流	指	天津安达物流股份有限公司，全国中小企业股份转让系统挂牌公司，证券代码为 831159
西上海股份、西上海	指	西上海汽车服务股份有限公司，上海证券交易所主板上市公司，证券代码为 605151

安吉物流	指	安吉汽车物流有限公司
华晨鑫源	指	华晨鑫源重庆汽车有限公司，现已更名为鑫源汽车有限公司
《募集说明书摘要》	指	《三羊马（重庆）物流股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要》
《募集资金管理办法》	指	《三羊马（重庆）物流股份有限公司募集资金管理办法》
《受托管理协议》	指	《三羊马（重庆）物流股份有限公司与申港证券股份有限公司关于三羊马（重庆）物流股份有限公司公开发行可转换公司债券之受托管理协议》及随时补充或修改的补充协议
证监会、中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
全国股转系统	指	全国中小企业股份转让系统
国家铁路局	指	中华人民共和国国家铁路局
国铁集团	指	中国国家铁路集团有限公司，曾用名中国铁路总公司
铁路局集团公司、铁路局、铁路局集团	指	国铁集团所属广州局集团公司、成都局集团公司、上海局集团公司、郑州局集团公司、北京局集团公司、济南局集团公司、呼和浩特局集团公司、南宁局集团公司、沈阳局集团公司、哈尔滨局集团公司、昆明局集团公司、乌鲁木齐局集团公司、太原局集团公司、武汉局集团公司、南昌局集团公司、西安局集团公司、兰州局集团公司、青藏集团公司等 18 家公司或其前身的统称或泛指其中一家或多家
交通部	指	中华人民共和国交通运输部
发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
国家统计局	指	中华人民共和国国家统计局
深交所	指	深圳证券交易所
《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》
《公司章程》	指	《三羊马（重庆）物流股份有限公司章程》
元、万元	指	人民币元、万元
社会公众股、A 股	指	境内上市人民币普通股
本次发行	指	本次向不特定对象发行不超过 2.1 亿元的可转换公司债券的行为
最近三年一期、报告期	指	2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月
报告期各期末	指	2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日和 2023 年 6 月 30 日
可转债	指	本公司发行的每张面值人民币 100 元的可转换公司债券
债券持有人	指	根据登记结算机构的记录显示在其名下登记拥有本次可转债的投资者

转股	指	持有人将其持有的 A 股可转换公司债券相应的债权按约定的价格和程序转换为发行人股权的过程；在该过程中，代表相应债权的可转换公司债券被注销，同时发行人向该持有人发行代表相应股权的普通股
转股价格	指	本次发行的可转债转换为公司普通股时，持有人需支付的每股价格
赎回	指	发行人按事先约定的价格买回未转股的可转债
回售	指	可转债持有人按事先约定的价格将所持有的可转债卖给发行人
保荐人、保荐机构、主承销商、申港证券	指	申港证券股份有限公司
天健会计师事务所、申报会计师	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师	指	重庆永和律师事务所
东方金诚	指	东方金诚国际信用评估有限公司

二、专业术语

“一带一路”	指	“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”
多式联运	指	联运经营者受托运人、收货人或旅客的委托，为委托人实现两种或两种以上运输方式的全程运输以及提供相关运输物流辅助服务的活动
货运代理	指	接受货物收货人、发货人或其代理人的委托，以委托人或自己的名义办理有关运输等业务，收取代理费或佣金的行为
物流	指	物品从供应地向接收地的实体流动过程。根据实际需要，将运输、储存、装卸、搬运、包装、流通加工、配送、回收、信息处理等基本功能实施有机结合
汽车物流	指	汽车整车、原材料、零配件、售后服务备件，从供应地向接收地的实体流动过程。根据实际需要，将运输、储存、装卸、搬运、包装、流通加工、配送、信息处理等基本功能实施有机结合
第三方物流	指	接受客户委托为其提供专项或全面的物流系统设计以及系统运营的物流服务模式
物流基地	指	广义物流网络上的功能性基础地区，具备完成物流网络系统业务运作要求的规模性综合或专业特征物流功能。包括港口码头、机场、区域物流中心、铁路货站及交通（一级）枢纽
门到门服务	指	承运人在托运人指定的地点接货，运抵收货人指定的地点的一种运输服务方式
物流节点	指	物流网络连接物流线路的结节处，又称物流接点。物流节点包括运输枢纽、物流中心、配送中心、货运站、仓库、货场等
装卸	指	物品在指定地点以人力或机械装入运输设备或卸下
搬运	指	在同一场所内，对物品进行水平移动为主的物流作业
整车	指	装配完整的汽车

商品车、商品汽车	指	汽车生产制造商拟销售的车辆，可分为乘用车和商用车两类
乘用车	指	主要用于载运乘客及其随身行李的汽车，一般包括驾驶员座位在内最多不超过 9 个座位
商用车	指	所有的载货汽车和 9 座以上的客车
在用车	指	指已经出厂的车辆，不包括主机厂及其销售渠道中尚未销售的新车
车辆运输车	指	专门为运输汽车设计的货车、挂车及列车的专用车辆
质损	指	汽车整车、零部件、售后服务备件存在损坏、缺失及出现非原厂规定件等质量问题
S-TWS	指	Smart-Transport Warehouse System，三羊马智云平台，公司自行开发的一套商品车公铁联运物流信息系统
OTD	指	Order To Delivery System，订单交付系统，一套从订单下单开始跟踪整个物流过程，直到货物完全交付到客户手中整个过程的管理信息系统
中铁特货 OTD	指	中铁特货基于物流管理需求在通用订单交付系统上开发的自有订单交付管理系统
TMS	指	Transportation Management System，运输管理系统，是一套基于运输作业流程，利用现代计算机技术和物流管理方法设计出的符合现代运输业务操作实践的管理软件
GPS	指	Global Positioning System，全球定位系统，通过 GPS 系统，公司可实现对运输工具、运输货物实时位置的跟踪、查询
WMS	指	Warehouse Management System，仓储管理系统，一套主要用于控制和跟踪仓库中物料的转移和存储的管理软件，各公司可在通用仓储管理软件系统上结合自身情形开发专用的 WMS 系统

注：本募集说明书摘要除特别说明外所有数值保留两位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第二节 本次发行概况

一、公司基本情况

中文名称	三羊马（重庆）物流股份有限公司
英文名称	San Yang Ma (Chongqing) Logistics Co.,Ltd.
注册地	重庆市沙坪坝区土主镇土主中路 199 号附 1-80 号
股票上市地	深圳证券交易所
证券简称	三羊马
证券代码	001317

二、本次发行的基本情况

（一）核准情况

本次发行经公司 2022 年 12 月 19 日召开的第三届董事会第五次会议，并经公司 2023 年 1 月 6 日召开的 2023 年第一次临时股东大会审议通过。

因全面注册制改革，公司于 2023 年 2 月 24 日召开第三届董事会第六次会议审议通过了本次发行修订方案，并经公司于 2023 年 3 月 15 日召开的 2023 年第二次临时股东大会审议通过。

本次发行于 2023 年 6 月 21 日经深交所上市审核委员会审核通过。

2023 年 8 月 29 日，中国证监会出具《关于同意三羊马（重庆）物流股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可〔2023〕1981 号），同意本次发行注册。

（二）本次发行的背景和目的

1、发行背景

（1）产业政策助力多式联运快速发展

长期以来，多式联运都得到了产业政策的支持。尤其是近年来，在国家层面和地方层面均出台了多项利于多式联运发展的产业政策。

2020年5月，中共中央、国务院出台《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》中指出“积极发展多式联运，加快铁路、公路与港口、园区连接线建设。强化沿江铁路通道运输能力和港口集疏运体系建设。依托长江黄金水道，构建陆海联运、空铁联运、中欧班列等有机结合的联运服务模式和物流大通道”。2021年3月，全国人大出台《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》中指出“加快大宗货物和中长途货物运输“公转铁”，将为铁路商品汽车物流、冷链物流和大件货物物流发展创造有利条件”。2021年12月，重庆市人民政府出台《重庆市现代物流业发展“十四五”规划(2021-2025)》中指出“内陆国际物流枢纽和口岸高地基本建成，形成布局合理、功能完备、内畅外联、多极辐射、多圈网联、结构合理、智慧高效、绿色安全的现代物流体系。国际物流要素组织能力大幅提升，现代化国际供应链智慧化水平大幅提高，物流带动产业发展作用极大提升，内陆开放高地功能显著提升，初步形成“一带一路”、长江经济带、西部陆海新通道联动发展的战略性枢纽，对现代化经济体系和西部地区高质量发展的支撑引领能力显著增强。到2025年，货物运输总量达到16亿吨，铁路货运量占比提升2个百分点左右，多式联运货运量年均增长20%以上，社会物流总费用与GDP比率降低1—2个百分点”。2022年1月，重庆市商务委员会出台《重庆市商贸物流发展“十四五”规划》中指出“重点发展水公铁多式联运和大宗商品、电商、农产品冷链、家居建材等物流”。2022年3月，交通运输部、科技部出台《“十四五”交通领域科技创新规划》中指出“推动多式联运发展，开展跨运输方式智能协同和快速换装转运、物流枢纽协同优化与集成控制、邮政寄递网络扩容升级等技术研究”。

（2）汽车行业已呈现恢复性增长

2020年汽车年产量2,522.50万辆，年销量2,531.10万辆，为近7年最低值，已形成市场底部，伴随着经济环境逐步稳中向好，2021年汽车产销量已经止住下降的趋势，2022年和2023年1-6月继续保持稳定增长，市场开始逐步回升。预计未来较长时间内，中国汽车市场每年仍将能保持或超过2,500万台的新车销量，并进入稳步增长阶段。

此外，从全球部分国家2022年百人汽车保有量来看，美国每百人汽车保有

量为 84 辆/百人，澳大利亚每百人汽车保有量为 76 辆/百人，意大利每百人汽车保有量为 75 辆/百人，加拿大每百人汽车保有量为 69 辆/百人，日本每百人汽车保有量为 63 辆/百人，而中国仅为 23 辆/百人，说明中国的百人汽车保有量处于较低水平，未来中国汽车消费需求仍存在较大增长空间。

汽车产销规模的持续向好和未来的成长空间将必然给汽车物流市场带来积极的影响。

2、发行目的

（1）优化重点物流区域

虽然公司现已构建起以铁路为核心的全国性物流网络，基本覆盖我国六大主机厂生产基地及主要生产城市，但随着市场竞争格局不断变化，公司仍然有必要持续投入运力在这些重要的汽车生产基地所在区域，以便巩固和优化这些重点区域的物流网络质量和运营能力。因此，公司计划将本次新增运力投放到我国汽车生产基地所在区域，补足公路运力在部分区域的短板。通过投放新增运力，将在很大程度上提升公司在相关区域的运营能力，构建更加稳定的物流网络布局。

（2）增强业务获取能力

随着汽车产业的复苏，汽车物流需求亦将增加，公司自有运力的不足成为限制公司战略目标实现的主要障碍。通过增强自有运力，将自有运力与外协供应商可调配的运力实现有机组合，充分发挥自有运力与外协运力在不同区域、不同线路的比较优势，增强与客户谈判过程中的主动性，增加业务获取能力，形成两端业务与全程业务协同发展、共同促进的良好态势。

（三）本次发行概况

1、发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为

人民币 21,000.00 万元，发行数量为 210.00 万张。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

4、预计募集资金量及募集资金净额

根据相关法律法规和规范性文件的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 21,000.00 万元，扣除发行费用后预计募集资金净额为 20,375.66 万元。

5、募集资金专项存储的账户

公司已经制定《募集资金管理办法》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

（四）募集资金运用

本次发行的募集资金总额不超过人民币 21,000.00 万元（含 21,000.00 万元）。扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目，并不超过以下项目的募集资金投资额：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额	拟使用募集资金额
1	三羊马运力提升项目	15,181.97	15,000.00
2	偿还银行借款	6,000.00	6,000.00
合计		21,181.97	21,000.00

若本次发行实际募集资金净额低于上述项目的拟投入募集资金总额，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，不足部分由公司自筹解决。

本次发行募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

（五）发行方式、发行对象及向原股东配售的安排

1、发行方式

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2023年10月25日，T-1日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统向社会公众投资者发行，余额由保荐人（主承销商）包销。

（1）向发行人原股东优先配售

发行人无回购专户库存股，原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日（2023年10月25日，T-1日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的持有三羊马的股份数量按每股配售2.6236元可转债的比例计算可配售可转债金额，再按100元/张的比例转换为张数，每1张为一个申购单位，即每股配售0.026236张可转债。

三羊马现有总股本80,040,000股（无回购专户库存股），按本次发行优先配售比例计算，原股东最多可优先认购的可转债上限总额约2,099,929张，约占本次发行的可转债总额2,100,000张的99.9966%。由于不足1张部分按照《中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券发行人业务指南》执行，最终优先配售总数可能略有差异。

原股东的优先配售通过深交所交易系统进行，配售代码为“081317”，配售简称为“三羊配债”。原股东可根据自身情况自行决定实际认购的可转债数量。

原股东网上优先配售可转债认购数量不足1张的部分按照《中国结算深圳分公司证券发行人业务指南》执行，即所产生的不足1张的优先认购数量，按数量大小排序，数量小的进位给数量大的参与优先认购的原股东，以达到最小记账单位1张，循环进行直至全部配完。

原股东持有的发行人股票如托管在两个或者两个以上的证券营业部，则以托管在各营业部的股票分别计算可认购的张数，且必须依照深交所相关业务规则在对应证券营业部进行配售认购。

原股东除可参与优先配售外，还可参加优先配售后余额的申购。原股东参与网上优先配售的部分，应当在T日申购时缴付足额资金。原股东参与网上优先

配售后余额部分的网上申购时无需缴付申购资金。

（2）网上发行

社会公众投资者通过深交所交易系统参加网上发行。网上发行申购代码为“071317”，申购简称为“三羊发债”。最低申购数量为10张（1,000元），每10张为一个申购单位，超过10张的必须是10张的整数倍。每个账户申购数量上限为10,000张（100万元），如超过该申购上限，则超出部分申购无效。

申购时，投资者无需缴付申购资金。投资者应结合行业监管要求及相应的资产规模或资金规模，合理确定申购金额，不得超资产规模或资金规模申购。保荐人（主承销商）发现投资者不遵守行业监管要求，超过相应资产规模或资金规模申购的，有权认定该投资者的申购无效。投资者应自主表达申购意向，不得概括委托证券公司代为申购。

投资者参与可转债网上申购只能使用一个证券账户。同一投资者使用多个证券账户参与同一只可转债申购的，或投资者使用同一证券账户多次参与同一只可转债申购的，以该投资者的第一笔申购为有效申购，其余申购均为无效申购。申购一经深交所交易系统确认，不得撤销。

确认多个证券账户为同一投资者持有的原则为证券账户注册资料中的“账户持有人名称”、“有效身份证明文件号码”均相同。企业年金账户以及职业年金账户，证券账户注册资料中“账户持有人名称”相同且“有效身份证明文件号码”相同的，按不同投资者进行统计。证券账户注册资料以T-1日日终为准。

2、发行对象

（1）向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2023年10月25日，T-1日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的发行人所有股东。

（2）向社会公众投资者网上发行：中华人民共和国境内持有中国结算深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。其中自然人需根据《关于完善可转换公司债券投资者适当性管理相关事项的通知》（深证上〔2023〕511号）等规定已开通向不特定对象发行的可转债交易权限。

(3) 本次发行的保荐人（主承销商）的自营账户不得参与网上申购。

3、向原股东配售的安排

详见本节“二、本次发行的基本情况”之“（五）发行方式、发行对象及向原股东配售的安排”之“1、发行方式”之“（1）向发行人原股东优先配售”。

（六）承销方式及承销期

本次发行的可转换公司债券由保荐人（主承销商）以余额包销的方式承销。

承销期：2023年10月24日至2023年11月1日。

（七）发行费用概算

项目	金额（万元）
保荐及承销费	441.79
会计师费用	47.17
律师费用	47.17
资信评级费用	33.02
信息披露费等其他费用	55.19

注：以上金额均为不含税金额，各项费用根据发行结果可能会有调整。

（八）承销期间的停牌、复牌及本次发行证券上市的时间安排、申请上市证券交易所

1、承销期间的停牌、复牌及与本次发行有关的时间安排

交易日	发行安排	停复牌安排
T-2 2023年10月24日	披露《募集说明书》及其摘要、《发行公告》、 《网上路演公告》 刊登《募集说明书提示性公告》	正常交易
T-1 2023年10月25日	原股东优先配售股权登记日 网上路演	正常交易
T 2023年10月26日	发行首日 披露《发行提示性公告》 原股东优先配售（缴付足额资金） 网上申购（无需缴付申购资金） 确定网上中签率	正常交易
T+1 2023年10月27日	披露《网上发行中签率公告及优先配售结果公告》 网上申购摇号抽签	正常交易

交易日	发行安排	停复牌安排
T+2 2023年10月30日	披露《中签号码公告》 网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款（投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的可转债认购资金）	正常交易
T+3 2023年10月31日	保荐人（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
T+4 2023年11月1日	披露《发行结果公告》 向发行人划付募集资金	正常交易

上述日期均为交易日，如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，保荐人（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

2、本次发行证券上市的时间安排、申请上市证券交易所

本次发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所申请本次发行的可转换公司债券上市挂牌交易，具体上市时间将另行公告。

（九）本次发行证券的上市流通

本次发行的可转换公司债券不设持有期的限制。

三、可转换公司债券的主要发行条款

（一）债券期限

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起6年，即2023年10月26日至2029年10月25日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个工作日；顺延期间付息款项不另计息）。

（二）票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币100元，按面值发行。

（三）债券利率

第一年0.30%，第二年0.50%，第三年1.00%，第四年1.60%，第五年2.30%，第六年2.80%。

（四）转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期限自发行结束之日（2023年11月1日，T+4日）起满6个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止，即2024年5月1日至2029年10月25日。（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个工作日；顺延期间付息款项不另计息）

债券持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为上市公司股东。

（五）本次可转换公司债券的信用评级情况

东方金诚对本次发行的可转换公司债券进行了信用评级，并出具了评级报告，公司主体信用评级为“A+”级，本次可转换公司债券信用级别为“A+”级。在本次可转换公司债券存续期内，东方金诚将每年至少进行一次跟踪评级。

（六）债券持有人及债券持有人会议有关条款

1、可转换公司债券持有人的权利

- （1）依照其所持有的本次可转换公司债券数额享有约定利息；
- （2）依照《可转换公司债券募集说明书》约定条件将持有的本次可转换公司债券转为公司股票；
- （3）根据《可转换公司债券募集说明书》约定的条件行使回售权；
- （4）依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换公司债券；
- （5）依照法律、公司章程的规定获取有关信息；
- （6）按《可转换公司债券募集说明书》约定的期限和方式要求公司偿付本次可转债本息；
- （7）依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- （8）法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

2、可转换公司债券持有人的义务

- (1) 遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；
- (2) 依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；
- (3) 遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- (4) 除法律、法规规定及《可转换公司债券募集说明书》另有约定之外，不得要求本公司提前偿付可转换公司债券的本金和利息；
- (5) 法律、行政法规及公司章程规定应当由可转换公司债券持有人承担的其他义务。

3、债券持有人会议的权限范围

(1) 当公司提出变更本次《可转债募集说明书》约定的方案时，对是否同意公司的建议作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意公司不支付本次债券本息、变更本次债券利率和期限、取消《可转债募集说明书》中的赎回或回售条款等；

(2) 当公司未能按期支付可转换公司债券本息时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否通过诉讼等程序强制公司和担保人（如有）偿还债券本息作出决议，对是否委托债权人代理人参与公司的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议；

(3) 当公司减资（因公司实施员工持股计划、股权激励、过往收购交易对应的交易对手业绩承诺事项导致的股份回购、用于转换公司发行的可转债或为维护公司价值及股东权益而进行股份回购导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产时，对是否接受公司提出的建议，以及行使债券持有人依法享有的权利方案作出决议；

(4) 当担保人（如有）、担保物（如有）或其他偿债保障措施发生重大不利变化时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

(5) 当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

- (6) 在法律规定许可的范围内对本规则的修改作出决议；
- (7) 对变更、解聘受托管理人或变更受托管理协议主要内容作出决议；
- (8) 法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

4、债券持有人会议的召集

在本次可转换公司债券存续期间内，当出现以下情形之一时，公司董事会应当召集债券持有人会议：

- (1) 公司拟变更《可转换公司债券募集说明书》的约定；
- (2) 拟修改本次可转换公司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) 公司不能按期支付本次可转换公司债券本息；
- (5) 公司发生减资（因公司实施员工持股计划、股权激励、过往收购交易对应的交易对手业绩承诺事项导致的股份回购、用于转换公司发行的可转债或为维护公司价值及股东权益而进行股份回购导致的减资除外）、合并等可能导致偿债能力发生重大不利变化，需要决定或授权采取相应措施；
- (6) 公司分立、被托管、解散、申请破产或者依法进入破产程序；
- (7) 保证人（如有）、担保物（如有）或者其他偿债保障措施发生重大变化；
- (8) 公司、单独或者合计持有本次可转换公司债券未偿还债券面值总额 10% 以上的债券人书面提议召开；
- (9) 公司管理层不能正常履行职责，导致公司债务清偿面临严重不确定性；
- (10) 公司提出债务重组方案的；
- (11) 发生其他对债券持有人权益重大实质影响的事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- (1) 公司董事会；

(2) 债券受托管理人；

(3) 单独或合计持有本次可转换公司债券未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人；

(4) 法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

5、债券持有人会议的通知

(1) 债券持有人会议由公司董事会或债券受托管理人负责召集。

本次可转债存续期间，出现应当召集债券持有人会议情形之一的，公司董事会或债券受托管理人应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。公司董事会或债券受托管理人应在会议召开 15 日前公告会议通知。

召集人认为需要紧急召集债券持有人会议以有利于债券持有人权益保护的，应最晚于会议召开日前 3 日披露召开债券持有人会议的通知公告。

(2) 本次可转债存续期间，出现应当召集债券持有人会议情形发生之日起 15 日内，如公司董事会或债券受托管理人未能按本规则规定履行其职责，单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人有权以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

(3) 债券持有人会议通知发出后，除非因不可抗力，不得变更债券持有人会议召开时间或取消会议，也不得变更会议通知中列明的议案；因不可抗力确需变更债券持有人会议召开时间、取消会议或者变更会议通知中所列议案的，召集人应在原定债券持有人会议召开日前至少 5 个交易日内以公告的方式通知全体债券持有人并说明原因，但不得因此而变更债券持有人债权登记日。债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。

债券持有人会议通知发出后，如果召开债券持有人会议的拟决议事项消除的，召集人可以公告方式取消该次债券持有人会议并说明原因。

(4) 债券持有人会议召集人应在中国证监会指定的媒体上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会议召开的时间、地点、召集人及表决方式；

②提交会议审议的事项；

③以明显的文字说明：全体债券持有人均有权出席债券持有人会议，并可以委托代理人出席会议和参加表决；

④确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；

⑤出席会议者必须准备的文件和必须履行的手续，包括但不限于代理债券持有人出席会议的代理人的授权委托书；

⑥召集人名称、会务常设联系人姓名及电话号码；

⑦召集人需要通知的其他事项。

6、债券持有人会议的决策机制

(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正式委托的代理人投票表决。每一张未偿还的债券（面值为人民币 100 元）拥有一票表决权。

(2)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当逐项分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议外，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。

会议对同一事项有不同提案的，应以提案提出的时间顺序进行表决，并作出决议。债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。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。

(3)债券持有人会议采取记名方式投票表决。债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。未填、错填、字迹无法辨认的表决票所持有表决权对应的表决结果应计为废票，不计入投票结果。未投的表决票视为投票人放弃表决权，不计入投票结果。

(4)下述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

且其代表的本次可转债的张数在计算债券持有人会议决议是否获得通过时不计入有表决权的本次可转债张数。确定上述发行人股东的股权登记日为债权登记日当日：

- ①债券持有人为持有公司 5%以上股权的公司股东；
- ②上述公司股东、公司及担保人（如有）的关联方。

经会议主席同意，本次债券的担保人（如有）或其他重要相关方可以参加债券持有人会议并有权就相关事项进行说明，但无表决权。

（5）会议设计票人、监票人各一名，负责会议计票和监票。计票人、监票人由会议主席推荐并由出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）担任。与公司有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任计票人、监票人。每一审议事项的表决投票时，应当由至少两名债券持有人（或债券持有人代理人）同一公司授权代表参加清点，并由清点人当场公布表决结果。律师负责见证表决过程。

（6）会议主席根据表决结果确认债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布表决结果。决议的表决结果应载入会议记录。

（7）除债券持有人会议规则另有规定外，债券持有人会议作出的决议，须经出席会议的二分之一以上未偿还债券面值的持有人（或债券持有人代理人）同意方为有效。

（8）债券持有人会议决议自表决通过之日起生效，但其中需经有权机构批准的，经有权机构批准后方能生效。依照有关法律、法规、可转换公司债券募集说明书和债券持有人会议规则的规定，经表决通过的债券持有人会议决议对本次可转债全体债券持有人（包括未参加会议或明示不同意见的债券持有人）具有法律约束力。

任何与本次可转债有关的决议如果导致变更公司与债券持有人之间的权利义务关系的，除法律、法规、部门规章和可转换公司债券募集说明书明确规定债券持有人作出的决议对公司有约束力外：

- ①如该决议是根据债券持有人的提议作出的，该决议经债券持有人会议表决

通过并经公司书面同意后，对公司和全体债券持有人具有法律约束力；

②如果该决议是根据公司的提议作出的，经债券持有人会议表决通过后，对公司和全体债券持有人具有法律约束力。

（七）转股价格的确定和调整

1、初始转股价格的确定

本次发行的可转换公司债券初始转股价格为 37.65 元/股，不低于募集说明书公告日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该 20 个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前 1 个交易日公司 A 股股票交易均价，同时不低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值，且不得向上修正。

前 20 个交易日公司股票交易均价=前 20 个交易日公司股票交易总额/该 20 个交易日公司股票交易总量；前 1 个交易日公司股票交易均价=前 1 个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

2、转股价格的调整

在本次发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0 \div (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A \times k) \div (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A \times k) \div (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A \times k) \div (1+n+k)$ 。

其中： $P1$ 为调整后转股价； $P0$ 为调整前转股价； n 为派送股票股利或转增股本率； A 为增发新股价或配股价； k 为增发新股或配股率； D 为每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按本公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使本公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，本公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

（八）转股价格向下修正条款

1、修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价和前 1 个交易日均价，同时不低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

若在前述 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

2、修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司须在中国证监会指定的信息披露报刊及互联网网站上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间（如需）。从股权登记日后的第 1 个交易日（即转股价格修正日），开始恢复

转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

（九）转股股数确定方式

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量=可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额/申请转股当日有效的转股价格，并以去尾法取一股的整数倍。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须为整数股。转股时不足转换为一股的可转换公司债券余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转换公司债券持有人转股当日后的5个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的票面余额及其所对应的当期应计利息。

（十）转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司A股股票享有与原A股股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

（十一）赎回条款

1、到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后5个交易日内，公司将按债券面值的113%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转换公司债券。

2、有条件赎回条款

在本次发行的可转换公司债券转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司董事会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

（1）在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司A股股票连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含

130%);

(2) 当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足 3,000.00 万元时。

当期应计利息的计算公式为:

$$IA=B \times i \times t \div 365$$

其中: IA 为当期应计利息; B 为本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额; i 为可转换公司债券当年票面利率; t 为计息天数, 即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数 (算头不算尾)。

若在前述 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形, 则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

(十二) 回售条款

1、有条件回售条款

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度, 如果公司股票在任何连续 30 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70% 时, 可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股 (不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形, 则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况, 则上述“连续 30 个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

最后两个计息年度可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次, 若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的, 该计息年度不能再行使回售权, 可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

2、附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不能再行使附加回售权。

（十三）付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

1、年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

i：可转换公司债券的当年票面利率。

2、付息方式

（1）本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日，即2023年10月26日（T日）。

（2）付息日：每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

(3) 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的 5 个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

(4) 可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

(5) 公司将在可转换公司债券期满后五个工作日内办理完毕偿还债券余额本息的事项。

(十四) 发行人违约情形、违约责任及争议解决机制

1、发行人违约情形

(1) 各期债券到期未能偿付应付本金；

(2) 未能偿付各期债券的到期利息；

(3) 公司不履行或违反《受托管理协议》项下的其他任何承诺，且经债券受托管理人书面通知，或经持有各期债券本金总额 10%以上的债券持有人书面通知，该种违约情形持续三十个连续工作日；

(4) 公司丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

(5) 在各期债券存续期间内，其他因公司自身违约和/或违规行为而对各期债券本息偿付产生重大不利影响的情形。

2、违约责任及其承担方式

(1) 发生上述所列违约事件时，根据债券持有人会议规则的约定，有表决权的债券持有人可以通过债券持有人会议形成有效决议，以书面方式通知公司，宣布本次债券本金和相应利息，立即到期应付；

(2) 在宣布加速清偿后，如果公司在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施，债券受托管理人经债券持有人会议决议后可以书面方式通知公司，宣布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：债券受托管理人的合理赔偿、费用和开支；所有迟付的利息；所有到期应付的本金；适用法律允许范围内就延迟支付的债券本金计算的复利；

②本协议项下公司违约事件已得到救济或被债券持有人通过会议决议的形式豁免；

③债券持有人会议同意的其他救济措施。

公司保证按照本次债券发行条款约定的还本付息安排向债券持有人支付本次债券利息及兑付本次债券本金，若不能按时支付本次债券利息或本次债券到期不能兑付本金，公司将承担因延迟支付本金和/或利息产生的罚息、违约金等，并就受托管理人因公司违约事件承担相关责任造成的损失予以赔偿。

3、争议解决机制

(1) 本债券项下各项权利义务的解释、行使或履行及争议的解决适用于中国法律并依其解释。

(2) 本债券项下产生的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，争议各方有权按照债券持有人会议规则等规定向有管辖权人民法院提起诉讼。

(3) 当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使本债券项下的其他权利，并应履行本债券项下的其他义务。

（十五）本次可转换公司债券的担保情况

控股股东、实际控制人邱红阳为本次向不特定对象发行的可转换公司债券提供保证担保，担保范围为本次发行的可转债 100%本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。同时，股东大会授权董事会在控股股东、实际控制人邱红阳为本次向不特定对象发行的可转换公司债券提供保证担保的基础上择机增加适当增信方式用以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。

（十六）本次可转换公司债券的受托管理人

公司聘请申港证券作为本期债券的受托管理人，并订立了受托管理协议，同

意接受申港证券的监督。申港证券接受全体债券持有人的委托，行使受托管理职责。在本次债券存续期内，申港证券应当勤勉尽责，根据法律法规、规范性文件及自律规则的规定，《募集说明书》、受托管理协议和《债券持有人会议规则》的规定以及债券持有人会议的授权，行使权利和履行义务，维护债券持有人合法权益。

任何债券持有人一经通过认购、交易、受让、继承或者其他合法方式取得本期债券，即视为同意申港证券作为本次债券的受托管理人，且视为同意受托管理协议项下的相关约定，并受受托管理协议之约束。

四、本次发行的相关机构

（一）发行人

名称	三羊马（重庆）物流股份有限公司
住所	重庆市沙坪坝区土主镇土主中路 199 号附 1-80 号
法定代表人	邱红阳
联系人	李刚全
联系电话	023-63055149
传真号码	023-63055149

（二）保荐机构、主承销商、受托管理人

名称	申港证券股份有限公司
住所	中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16/22/23 楼
法定代表人	邵亚良
保荐代表人	周小红、胡星宇
项目协办人	贾竣杰
项目组成员	李琰、陈晔、贺皓、龙莹盈、胡灵、于正禹、徐静怡
联系电话	021-20639696
传真号码	021-20639666

（三）律师事务所

名称	重庆永和律师事务所
住所	重庆市渝北区洪湖西路 18 号上峰上座 5-1 号

负责人	余长江
经办律师	余长江、刘传琦、黄莹
联系电话	023-62611700
传真号码	023-62611710

（四）会计师事务所

名称	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人	胡少先
住所	浙江省杭州市西湖区西溪路 128 号 6 楼
经办注册会计师	陈应爵、黄娜、赵兴明、曾丽娟
联系电话	0571-88216888
传真号码	0571-88216999

（五）资信评级机构

名称	东方金诚国际信用评估有限公司
住所	北京市丰台区东管头 1 号院 3 号楼 2048-80
法定代表人	崔磊
经办人员	侯艳华、姜珊
联系电话	010-62299800
传真号码	010-62299803

（六）收款银行

开户银行	中国工商银行股份有限公司上海自贸试验区分行
户名	申港证券股份有限公司
账号	1001309919024211776
大额支付号	102290030992

（七）申请上市的证券交易所

名称	深圳证券交易所
办公地址	深圳市福田区深南大道 2012 号
联系电话	0755-88668888
传真号码	0755-82083194

（八）登记机构

名称	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
办公地址	广东省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
传真号码	0755-21899000

（九）债券担保人

姓名	邱红阳
联系地址	重庆市渝中区健康路 36 号 20-5
联系电话	023-63055149
传真号码	023-63055149

（十）发行人与本次发行有关人员的关系

发行人与本次发行有关的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任何直接或间接的股权关系或其他权益关系。

第三节 主要股东情况

一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况

本次发行前，公司股本总额为 8,004.00 万元。

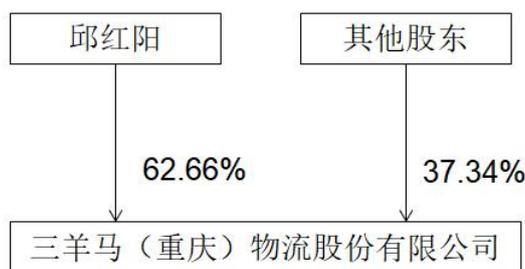
截至 2023 年 6 月 30 日，发行人前十大股东合计持有 68.41% 的股份，其持股情况如下表所示：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例	限售股份数量（股）	持有人类别
1	邱红阳	50,150,000.00	62.66%	50,150,000.00	境内自然人
2	重庆长嘉纵横私募股权投资基金管理有限公司—重庆渝物兴物流产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）	1,729,600.00	2.16%	--	基金、理财产品等
3	广西青蓝地和投资管理中心（有限合伙）	1,119,000.00	1.40%	--	境内一般法人
4	李芳春	472,775.00	0.59%	--	境内自然人
5	任利波	321,000.00	0.40%	--	境内自然人
6	邱红刚	250,000.00	0.31%	250,000.00	境内自然人
7	徐文庭	234,800.00	0.29%	--	境内自然人
8	李青	185,000.00	0.23%	--	境内自然人
9	张侃	150,750.00	0.19%	150,750.00	境内自然人
10	应丽香	145,163.00	0.18%	--	境内自然人
	合计	54,758,088.00	68.41%	50,550,750.00	

二、控股股东和实际控制人基本情况

（一）股权控制关系

发行人控股股东、实际控制人为邱红阳，本次发行前，自然人邱红阳持有公司股份 5,015.00 万股，持股比例为 62.66%，为公司第一大股东。自 2021 年 11 月 30 日上市以来，发行人控股股东、实际控制人未发生变化。



（二）控股股东和实际控制人基本情况

控股股东、实际控制人邱红阳先生的基本情况如下：

邱红阳先生，董事长，1966年9月出生，中国籍，无境外永久居留权，大专学历，经济管理专业。1983年10月至1985年9月，军队服役；1985年10月至1988年10月，就职于成都铁路局重庆分局内江车站，任制动员；1988年11月至1991年12月，就职于成都铁路局重庆分局内江电务段，任通信工；1991年12月至2006年11月，就职于重庆铁路利达运输贸易总公司，先后任业务员、涪陵无轨站站长；2006年11月至2007年9月，就职于重庆铁路物流有限责任公司，任职员；2007年11月至2014年5月，任定州铁达执行董事；2008年5月至2016年2月，任有限公司董事长；2016年3月至2018年9月，任股份公司董事长；2018年9月至2022年5月，任三羊马物流董事长、总经理；2022年5月至今，任三羊马物流董事长；2022年8月至2023年2月，代行董事会秘书职责。

（三）控股股东、实际控制人控制的其他企业

截至2023年6月末，除发行人外，公司控股股东、实际控制人邱红阳持有阳刚建筑95.95%股权。

报告期内，邱红阳曾持有海南宜人33.30%股权，2020年8月12日，公司控股股东、实际控制人邱红阳将持有海南宜人33.30%股权转让予邱红刚。此次股权转让后，邱红阳不再持有海南宜人股权。

重庆阳刚建筑工程有限公司基本情况如下：

成立时间	1997年11月5日
法定代表人	张继东

注册资本	2,016.00 万元		
实收资本	2,016.00 万元		
注册地/主要生产 经营地	重庆市北部新区锦橙路 5 号附 25 号		
经营范围	房屋建筑工程施工总承包贰级，土石方工程专业承包贰级；市政公用工程施工总承包叁级；机电设备安装工程专业承包叁级(按许可证核定的范围和期限经营)；销售：建筑材料（不含危险化学品），五金，交电，日用百货，汽车零部件。（以上经营范围法律、法规禁止经营的不得经营；法律、法规规定应经审批而未获审批前不得经营）**		
主营业务	房屋建筑施工		
股权结构	股东名称	出资额（万元）	出资比例
	邱红阳	1,934.40	95.95%
	邱红刚	81.60	4.05%

阳刚建筑 2022 年度和 2023 年 1-6 月未经审计的主要财务数据如下：

单位：元

财务指标	2023 年 1-6 月/2023.6.30	2022 年度/2022.12.31
总资产	16,993,973.26	16,994,781.82
净资产	9,097,812.09	9,098,620.65
营业收入	0.00	0.00
净利润	-808.56	-1,493.01

（四）控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人的股份不存在质押或其他有争议的情况

截至本募集说明书摘要签署之日，公司控股股东、实际控制人持有的公司股份不存在质押或者其他有争议的情况。

第四节 财务会计信息

本节财务会计数据反映了公司最近三年一期的财务状况、经营成果等，引用的财务数据，非经特别说明，均引自 2020 年度、2021 年度、2022 年度经审计的财务报告和 2023 年 1-6 月未经审计财务报表，财务指标以上述财务报告为基础编制。投资者欲对公司的财务状况、经营成果、现金流量及会计政策进行更详细的了解，请仔细阅读公司的财务报告和审计报告全文。

一、财务报告情况

（一）与财务会计信息相关的重大事项或重要性水平的判断标准

公司根据自身所处行业和发展阶段，从项目性质及金额两方面判断与财务会计信息相关的重大事项或重要性水平。在判断项目性质重要性时，公司主要考虑该项目在性质上是否显著影响公司财务状况、经营成果和现金流量，是否会引起特别的风险。在判断项目金额大小的重要性时，综合考虑该项目金额占总资产、净资产、营业收入、净利润等项目金额比重情况。

具体标准为：财务状况方面主要分析占流动资产、非流动资产、流动负债或非流动负债总额 5%以上事项；经营成果方面主要分析影响利润总额 5%以上事项；其他方面主要分析金额虽未达到上述标准但公司认为较为重要的相关事项。

（二）最近三年一期财务报告的审计意见

公司 2020 年度、2021 年度及 2022 年度财务报告已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2023 年 1-6 月财务数据未经审计。

二、最近三年一期财务报表

（一）合并资产负债表

单位：元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
流动资产：				

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
货币资金	213,125,300.85	291,903,013.61	388,394,491.55	159,990,449.17
交易性金融资产	68,449,977.55	30,167,301.37	--	153,497.96
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	--	--	--	--
应收票据	--	--	--	1,211,600.28
应收账款	293,964,433.08	271,307,877.39	299,541,992.13	310,862,600.65
应收款项融资	42,085,841.58	31,381,126.62	64,833,576.77	30,128,946.68
预付款项	10,751,573.68	8,561,008.83	7,536,427.84	5,189,096.29
其他应收款	25,404,741.31	19,411,854.67	18,339,364.52	16,931,700.10
存货	9,392,192.34	9,409,021.36	13,823,002.78	12,146,747.33
其他流动资产	21,040,115.64	17,430,118.41	13,888,879.93	5,476,887.60
流动资产合计	684,214,176.03	679,571,322.26	806,357,735.52	542,091,526.06
非流动资产：				
长期股权投资	27,744,798.66	27,695,315.82	27,458,836.03	26,988,918.26
其他权益工具投资	320,000.00	320,000.00	320,000.00	320,000.00
投资性房地产	46,906,515.39	48,809,375.97	52,615,097.13	56,420,818.29
固定资产	125,253,696.01	121,606,876.89	127,950,881.74	111,572,636.48
在建工程	319,064,047.41	259,967,172.62	213,419,282.24	66,801,727.68
使用权资产	41,834,052.36	48,135,837.52	17,961,587.49	--
无形资产	123,480,910.66	124,988,231.92	128,078,111.01	131,415,073.99
长期待摊费用	1,086,611.34	965,103.98	744,263.26	2,816,429.20
递延所得税资产	8,646,735.83	10,704,259.43	10,753,694.17	11,227,570.36
其他非流动资产	1,296,535.80	158,880.36	7,023,985.92	--
非流动资产合计	695,633,903.46	643,351,054.51	586,325,738.99	407,563,174.26
资产总计	1,379,848,079.49	1,322,922,376.77	1,392,683,474.51	949,654,700.32
流动负债：				
短期借款	90,095,416.67	95,103,680.55	135,179,864.58	90,121,028.23
应付票据	48,140,280.99	54,973,812.31	57,395,609.09	28,532,802.88
应付账款	189,765,639.60	183,480,002.99	204,804,477.65	220,433,079.02
预收款项	2,140,162.09	1,613,295.40	1,154,543.61	802,975.90

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
合同负债	2,918,950.41	444,180.11	1,786,836.61	1,230,104.08
应付职工薪酬	4,951,865.21	8,021,576.68	10,093,618.53	10,091,876.40
应交税费	2,741,678.12	830,817.59	2,586,334.44	10,992,221.85
其他应付款	13,722,949.49	13,851,249.76	13,039,695.25	21,669,854.81
一年内到期的非流动负债	20,835,348.12	15,780,578.86	39,573,928.84	--
其他流动负债	--	--	--	--
流动负债合计	375,312,290.70	374,099,194.25	465,614,908.60	383,873,943.17
非流动负债：				
长期借款	140,171,154.93	82,426,828.75	83,009,854.17	51,318,528.23
租赁负债	30,883,520.62	35,576,925.96	11,338,517.41	--
长期应付款	--	--	--	--
递延收益	31,854,032.40	32,874,468.00	18,296,706.04	21,604,910.87
递延所得税负债	--	1,083,145.21	1,643,690.02	2,144,786.49
非流动负债合计	202,908,707.95	151,961,367.92	114,288,767.64	75,068,225.59
负债合计	578,220,998.65	526,060,562.17	579,903,676.24	458,942,168.76
股东权益：				
股本	80,040,000.00	80,040,000.00	80,040,000.00	60,030,000.00
资本公积	443,624,534.53	443,624,534.53	443,624,534.53	189,097,213.77
专项储备	--	--	--	--
盈余公积	38,699,047.42	38,699,047.42	37,488,164.55	32,807,004.66
未分配利润	239,046,976.59	234,188,187.18	251,627,099.19	208,778,313.13
归属于母公司股东权益合计	801,410,558.54	796,551,769.13	812,779,798.27	490,712,531.56
少数股东权益	216,522.30	310,045.47	--	--
所有者权益合计	801,627,080.84	796,861,814.60	812,779,798.27	490,712,531.56
负债和股东权益总计	1,379,848,079.49	1,322,922,376.77	1,392,683,474.51	949,654,700.32

（二）合并利润表

单位：元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
一、营业收入	454,314,443.76	804,709,517.60	922,725,157.90	867,402,606.03
减：营业成本	418,681,216.15	744,387,175.21	817,712,741.50	749,127,910.72

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
税金及附加	3,409,368.11	6,178,164.55	6,706,165.72	6,043,261.05
销售费用	3,253,425.47	4,963,463.78	4,186,856.34	4,324,362.60
管理费用	14,926,426.51	31,977,594.12	31,729,174.97	33,175,143.98
研发费用	515,899.87	1,192,736.61	1,883,046.71	3,194,473.47
财务费用	1,353,983.74	5,622,105.26	8,565,821.31	6,110,351.57
其中：利息费用	2,767,587.81	7,358,176.49	9,804,996.91	7,160,804.94
利息收入	1,278,178.97	1,764,310.03	1,348,195.11	1,188,787.10
加：其他收益	1,351,575.52	3,735,781.16	4,354,526.83	10,148,604.00
投资收益（损失以“-”号填列）	1,421,008.27	5,243,926.78	1,262,116.56	1,611,595.19
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	49,482.84	236,479.79	469,917.77	417,131.15
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	--	--	--	--
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	--	--	--	--
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	449,977.55	167,301.37	--	-6,814.92
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-241,291.64	-564,730.58	-408,226.44	-1,825,387.03
资产减值损失（损失以“-”号填列）	--	-340,736.78	-605,347.59	--
资产处置收益（损失以“-”号填列）	48,934.78	261.71	106,386.43	-86,268.12
二、营业利润	15,204,328.39	18,630,081.73	56,650,807.14	75,268,831.76
加：营业外收入	278,969.50	727,600.56	397,671.57	329,730.60
减：营业外支出	195,345.66	748,508.09	678,123.09	213,363.02
三、利润总额	15,287,952.23	18,609,174.20	56,370,355.62	75,385,199.34
减：所得税费用	2,518,685.99	2,911,157.87	8,840,409.67	11,759,484.35
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	12,769,266.24	15,698,016.33	47,529,945.95	63,625,714.99
（一）按经营持续性分类：				
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	12,769,266.24	15,698,016.33	47,529,945.95	63,625,714.99
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	--	--	--	--

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
(二)按所有权归属分类:				
1.归属于母公司所有者的净利润(净亏损以“-”号填列)	12,862,789.41	15,787,970.86	47,529,945.95	63,625,714.99
2.少数股东损益(净亏损以“-”号填列)	-93,523.17	-89,954.53	--	--
五、其他综合收益的税后净额		--	--	--
六、综合收益总额	12,769,266.24	15,698,016.33	47,529,945.95	63,625,714.99
归属于母公司所有者的综合收益总额	12,862,789.41	15,787,970.86	47,529,945.95	63,625,714.99
归属于少数股东的综合收益总额	-93,523.17	-89,954.53	--	--
七、每股收益				
(一)基本每股收益	0.16	0.20	0.77	1.06
(二)稀释每股收益	0.16	0.20	0.77	1.06

(三) 合并现金流量表

单位：元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
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	416,944,993.71	828,414,682.90	808,954,066.41	761,767,760.30
收到税费返还	--	9,488.03	--	--
收到其他与经营活动有关的现金	43,173,006.84	36,784,815.29	62,549,537.15	33,709,579.07
经营活动现金流入小计	460,118,000.55	865,208,986.22	871,503,603.56	795,477,339.37
购买商品、接受劳务支付的现金	393,937,096.96	636,203,097.35	690,574,090.39	603,674,454.65
支付给职工以及为职工支付的现金	39,618,262.37	78,617,556.42	77,659,980.51	73,713,181.35
支付的各项税费	10,785,621.56	26,410,671.78	41,760,406.08	32,403,438.56
支付其他与经营活动有关的现金	35,955,917.26	59,001,253.01	85,739,860.33	18,807,265.43
经营活动现金流出小计	480,296,898.15	800,232,578.56	895,734,337.31	728,598,339.99

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
经营活动产生的现金流量净额	-20,178,897.60	64,976,407.66	-24,230,733.75	66,878,999.38
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	151,372,634.74	593,887,731.75	204,175,126.49	126,000,000.00
取得投资收益收到的现金	166,192.06	119,715.24	780,570.26	934,151.16
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	--	--	368,940.18	414,408.45
收到其他与投资活动有关的现金	5,200,000.00	10,000,000.00	--	15,400,000.00
投资活动现金流入小计	156,738,826.80	604,007,446.99	205,324,636.93	142,748,559.61
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	47,942,247.56	48,742,524.58	119,431,382.91	41,647,781.22
投资支付的现金	188,000,000.00	619,000,000.00	204,010,000.00	83,000,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	150,000.00	--	11,400,000.00	7,000,000.00
投资活动现金流出小计	236,092,247.56	667,742,524.58	334,841,382.91	131,647,781.22
投资活动产生的现金流量净额	-79,353,420.76	-63,735,077.59	-129,516,745.98	11,100,778.39
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	--	400,000.00	290,160,000.00	--
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	--	400,000.00	--	--
取得借款收到的现金	106,405,090.17	115,948,170.23	235,100,000.00	108,500,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	11,900,000.00	--	--	--
筹资活动现金流入小计	118,305,090.17	116,348,170.23	525,260,000.00	108,500,000.00
偿还债务支付的现金	47,917,146.36	185,750,000.00	125,500,000.00	113,750,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12,023,327.45	42,080,797.84	9,404,320.21	25,225,276.56
支付其他与筹资活动有关的现金	20,656,825.23	10,552,334.43	19,908,033.32	8,095,863.18
筹资活动现金流出小计	80,597,299.04	238,383,132.27	154,812,353.53	147,071,139.74

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
计				
筹资活动产生的现金流量净额	37,707,791.13	-122,034,962.04	370,447,646.47	-38,571,139.74
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	--	--	--	--
五、现金及现金等价物净增加额	-61,824,527.23	-120,793,631.97	216,700,166.74	39,408,638.03
加：期初现金及现金等价物余额	247,411,628.49	368,205,260.46	151,505,093.72	112,096,455.69
六、期末现金及现金等价物余额	185,587,101.26	247,411,628.49	368,205,260.46	151,505,093.72

三、合并财务报表的编制基础、合并范围及变化情况

（一）合并财务报表的编制基础

本公司财务报表以持续经营假设为基础，母公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表以母公司及其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，由母公司按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》编制。

（二）合并财务报表的范围及变化情况

1、公司纳入合并范围的子公司基本情况

截至报告期末，发行人纳入合并范围的子公司情况如下表：

单位：万元

序号	公司名称	注册资本	持股比例		取得方式
			直接	间接	
1	成都新津红祥汽车运输有限公司	50.00	100.00%	--	同一控制下的企业合并
2	定州市铁达物流有限公司	300.00	100.00%	--	同一控制下的企业合并
3	重庆主元多式联运有限公司	15,800.00	100.00%	--	新设
4	三羊马数园科技（重庆）有限公司	500.00	60.00%	--	新设

2、合并报表范围的变化情况

报告期内，发行人合并范围发生变更情况如下：

序号	公司名称	是否纳入合并财务报表范围			
		2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
1	成都新津红祥汽车运输有限公司	是	是	是	是
2	定州市铁达物流有限公司	是	是	是	是
3	重庆主元多式联运有限公司	是	是	是	是
4	三羊马数园科技（重庆）有限公司	是	是	否	否

四、主要财务指标及非经常性损益表

（一）主要财务指标

项目	2023.6.30/ 2023年1-6月	2022.12.31/ 2022年度	2021.12.31/ 2021年度	2020.12.31/ 2020年度
流动比率（倍）	1.82	1.82	1.73	1.41
速动比率（倍）	1.80	1.79	1.70	1.38
资产负债率（母公司）	33.32%	31.91%	37.60%	47.79%
资产负债率（合并）	41.90%	39.77%	41.64%	48.33%
总资产周转率（次）	0.34	0.59	0.79	0.94
应收账款周转率（次）	1.33	2.33	2.52	2.41
存货周转率（次）	43.74	61.58	61.54	64.49
利息保障倍数（倍）	3.71	2.41	6.39	10.90
归属于发行人股东的净利润（万元）	1,286.28	1,578.80	4,752.99	6,362.57
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	1,019.83	832.82	4,322.31	5,570.60
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	-0.25	0.81	-0.39	1.11
每股净现金流量（元/股）	-0.77	-1.51	3.51	0.66
研发费用占营业收入比重	0.11%	0.15%	0.20%	0.37%

①流动比率=流动资产÷流动负债

②速动比率=（流动资产-存货）÷流动负债

③资产负债率=（负债总额÷资产总额）×100%

④总资产周转率=营业收入÷总资产平均余额

⑤应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均余额

⑥存货周转率=营业成本÷存货平均余额

⑦利息保障倍数=（利润总额+费用化利息支出）/全部利息支出

⑧每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动的现金流量净额÷期末加权平均股本总额

⑨每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷期末加权平均股本总额

⑩研发费用占营业收入比重=研发费用÷营业收入

（二）每股收益和净资产收益率

根据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010修订）的要求，公司最近三年一期净资产收益率和每股收益情况如下表所示：

项目		2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
扣除非经常性损益前	基本每股收益（元/股）	0.16	0.20	0.77	1.06
	稀释每股收益（元/股）	0.16	0.20	0.77	1.06
	加权平均净资产收益率	1.60%	1.97%	8.85%	13.64%
扣除非经常性损益后	基本每股收益（元/股）	0.13	0.10	0.70	0.93
	稀释每股收益（元/股）	0.13	0.10	0.70	0.93
	加权平均净资产收益率	1.27%	1.04%	8.04%	11.94%

（三）非经常性损益明细表

根据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号—非经常性损益》（2008）的要求，公司编制了非经常性损益明细表，具体如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	3.84	0.04	10.64	-8.63
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	--	--	--	--
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	125.38	372.97	435.45	1,014.86
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	--	--	--	--
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	--	--	--	--

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
非货币性资产交换损益	--	--	--	--
委托他人投资或管理资产的损益	54.09	386.50	66.42	93.42
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	--	--	--	--
债务重组损益	--	--	--	26.03
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	--	--	--	--
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	--	--	--	--
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	--	--	--	--
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	--	--	--	--
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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	111.45	119.01	1.16	-0.68
单独进行减值测试的应收款项、合同资产减值准备转回	--	--	20.00	--
对外委托贷款取得的损益	--	--	--	--
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	--	--	--	--
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	--	--	--	--
受托经营取得的托管费收入	--	--	--	--
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	9.42	-2.10	-28.05	11.64
其他符合非经常性损益定义的损益项目	9.77	0.61	--	-206.43
小 计	313.94	877.02	505.62	930.20
减：企业所得税影响数（所得税减少以“-”表示）	47.49	131.04	74.95	138.23
少数股东权益影响额（税后）	--	0.00	--	--

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	266.45	745.97	430.68	791.97

五、最近三年一期会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正

（一）公司最近三年一期会计政策变更情况

1、2020年度会计政策变更情况

财政部于2017年颁布了《企业会计准则第14号——收入（修订）》（财会[2017]22号）（以下简称“新收入准则”），对收入准则进行了修订。按照相关规定，公司自2020年1月1日起执行财政部修订后的《企业会计准则第14号——收入》。根据相关新旧准则衔接规定，对可比期间信息不予调整，首次执行日执行新准则的累积影响数追溯调整本报告期期初留存收益及财务报表其他相关项目金额。

执行新收入准则对公司2020年1月1日财务报表的主要影响如下：

单位：元

项目	资产负债表		
	2019年12月31日	新收入准则调整影响	2020年1月1日
预收款项	5,103,464.68	-2,019,344.04	3,084,120.64
合同负债	--	2,019,344.04	2,019,344.04

公司现有业务模式、销售合同条款下，不会因实施新收入准则而对公司收入确认的结果产生影响。

公司自2020年1月1日起执行财政部于2019年度颁布的《企业会计准则解释第13号》，该项会计政策变更采用未来适用法处理。

2、2021年度会计政策变更情况

（1）公司自2021年1月1日（以下称“首次执行日”）起执行经修订的《企业会计准则第21号——租赁》（以下简称“新租赁准则”）。

①对于首次执行日前已存在的合同，公司选择不重新评估其是否为租赁或者包含租赁。

②对公司作为承租人的租赁合同，公司根据首次执行日执行新租赁准则与原准则的累计影响数调整本报告期期初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。具体处理如下：

对于首次执行日前的融资租赁，公司在首次执行日按照融资租入资产和应付融资租赁款的原账面价值，分别计量使用权资产和租赁负债。

对于首次执行日前的经营租赁，公司在首次执行日根据剩余租赁付款额按首次执行日公司增量借款利率折现的现值计量租赁负债，按照与租赁负债相等的金额，并根据预付租金进行必要调整计量使用权资产。

在首次执行日，公司对使用权资产进行减值测试并进行相应会计处理。

A、执行新租赁准则对公司 2021 年 1 月 1 日财务报表的主要影响如下：

单位：元

项目	资产负债表		
	2020.12.31	新租赁准则调整影响	2021.1.1
预付款项	5,189,096.29	-454,666.63	4,734,429.66
使用权资产	--	12,440,674.00	12,440,674.00
应付账款	220,433,079.02	-17,226.60	220,415,852.42
一年内到期的非流动负债	--	3,265,228.79	3,265,228.79
租赁负债	--	8,738,005.18	8,738,005.18

公司 2020 年度重大经营租赁中尚未支付的最低租赁付款额为 13,081,293.99 元，将其按首次执行日增量借款利率折现的现值为 12,003,233.97 元，折现后的金额与首次执行日计入资产负债表的与原经营租赁相关的租赁负债无差额。

B、首次执行日计入资产负债表的租赁负债所采用的公司增量借款利率的加权平均值为 4.98%。

C、对首次执行日前的经营租赁采用的简化处理

a、对于首次执行日后 12 个月内完成的租赁合同，公司采用简化方法，不确认使用权资产和租赁负债；

b、公司在计量租赁负债时，对于房屋及建筑物、专用设备中具有相似特征

的租赁合同采用同一折现率；

c、使用权资产的计量不包含初始直接费用；

d、公司根据首次执行日前续租选择权或终止租赁选择权的实际行权及其他最新情况确定租赁期；

e、作为使用权资产减值测试的替代，公司根据《企业会计准则第 13 号——或有事项》评估包含租赁的合同在首次执行日前是否为亏损合同，并根据首次执行日前计入资产负债表日的亏损准备金额调整使用权资产；

f、首次执行日前发生租赁变更的，公司根据租赁变更的最终安排进行会计处理。

上述简化处理对公司财务报表无显著影响。

(2) 公司自 2021 年 1 月 26 日起执行财政部于 2021 年度颁布的《企业会计准则解释第 14 号》，该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

(3) 公司自 2021 年 12 月 31 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 15 号》“关于资金集中管理相关列报”规定，该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

3、2022 年度会计政策变更情况

(1) 公司自 2022 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 15 号》“关于企业将固定资产达到预定可使用状态前或者研发过程中产出的产品或副产品对外销售的会计处理”规定，该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

(2) 公司自 2022 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 15 号》“关于亏损合同的判断”规定，该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

(3) 公司自 2022 年 11 月 30 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 16 号》“关于发行方分类为权益工具的金融工具相关股利的所得税影响的会计处理”规定，该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

(4) 公司自 2022 年 11 月 30 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第

16号》“关于企业将以现金结算的股份支付修改为以权益结算的股份支付的会计处理”规定，该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

4、2023年1-6月会计政策变更情况

2022年11月30日财政部发布《企业会计准则解释第16号》三个事项的会计处理中，“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”自2023年1月1日起施行，允许企业自发布年度提前执行。上述会计政策变更对本期财务报表无重大影响。

（二）报告期内重要会计估计变更

报告期内，公司无重要会计估计变更。

（三）报告期内重要的会计差错更正

报告期内，公司不存在会计差错更正。

第五节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

（一）资产状况

报告期内，公司主营业务发展良好，资产总规模稳定增长，资产总额从 2020 年末的 94,965.47 万元增加至 2023 年 6 月末的 137,984.81 万元，增幅 45.30%。

报告期各期末，公司资产结构情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023.6.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	68,421.42	49.59%	67,957.13	51.37%	80,635.77	57.90%	54,209.15	57.08%
非流动资产	69,563.39	50.41%	64,335.11	48.63%	58,632.57	42.10%	40,756.32	42.92%
资产总计	137,984.81	100.00%	132,292.24	100.00%	139,268.35	100.00%	94,965.47	100.00%

2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，公司资产总额分别为 94,965.47 万元、139,268.35 万元、132,292.24 万元和 137,984.81 万元，其中流动资产占比分别为 57.08%、57.90%、51.37%和 49.59%，非流动资产占比分别为 42.92%、42.10%、48.63%和 50.41%。报告期内，公司资产以流动资产为主，但随着公司生产经营规模及 IPO 募投项目的持续投入，公司非流动资产规模和占比亦有所提升。公司于 2021 年 11 月登录深交所主板，IPO 募集资金到位及公司经营规模的持续扩大，使得公司 2021 年末总资产较 2020 年增长 46.65%。

1、流动资产

报告期各期末，公司流动资产具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023.6.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	21,312.53	31.15%	29,190.30	42.95%	38,839.45	48.17%	15,999.04	29.51%
交易性金融资产	6,845.00	10.00%	3,016.73	4.44%	--	--	15.35	0.03%
应收票据	--	--	--	--	--	--	121.16	0.22%

项目	2023.6.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应收账款	29,396.44	42.96%	27,130.79	39.92%	29,954.20	37.15%	31,086.26	57.35%
应收款项融资	4,208.58	6.15%	3,138.11	4.62%	6,483.36	8.04%	3,012.89	5.56%
预付款项	1,075.16	1.57%	856.10	1.26%	753.64	0.93%	518.91	0.96%
其他应收款	2,540.47	3.71%	1,941.19	2.86%	1,833.94	2.27%	1,693.17	3.12%
存货	939.22	1.37%	940.90	1.38%	1,382.30	1.71%	1,214.67	2.24%
其他流动资产	2,104.01	3.08%	1,743.01	2.56%	1,388.89	1.72%	547.69	1.01%
流动资产合计	68,421.42	100.00%	67,957.13	100.00%	80,635.77	100.00%	54,209.15	100.00%

报告期各期末，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、应收款项融资、其他应收款等构成，具体分析如下：

（1）货币资金

报告期各期末，公司货币资金分别为 15,999.04 万元、38,839.45 万元、29,190.30 万元和 21,312.53 万元，占流动资产的比例分别为 29.51%、48.17%、42.95%和 31.15%，报告期各期末货币资金明细情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
银行存款	18,558.71	24,741.16	36,820.53	15,150.51
其他货币资金	2,753.82	4,449.14	2,018.92	848.54
合计	21,312.53	29,190.30	38,839.45	15,999.04

公司货币资金主要为银行存款和其他货币资金。

2021 年末公司银行存款大幅增加主要系公司于 11 月底上市，募集资金暂未使用完毕所致。2022 年末，公司货币资金较 2021 年末减少 9,649.15 万元，主要原因系公司为提高自有资金使用效率，增加公司现金资产收益，实现股东利益最大化，本期将闲置货币资金用于购买理财产品，同时本期实施 2021 年年度分红，导致货币资金余额减少。

公司其他货币资金主要为票据保证金、保函保证金和 ETC 业务冻结资金，截至 2023 年 6 月末，公司其他货币资金系票据保证金 1,016.26 万元、保函保证金 1,723.01 万元和 ETC 业务冻结资金 14.55 万元。2022 年末，公司其他货币资

金较 2021 年末增加 2,430.22 万元，主要系票据保证金增加 2,429.92 万元。2023 年 6 月末，公司其他货币资金较 2022 年末减少主要系票据保证金减少 2,018.32 万元。

报告期内，公司货币资金状况正常。

（2）交易性金融资产

报告期各期末，公司交易性金融资产金额分别为 15.35 万元、0 万元、3,016.73 万元和 6,845.00 万元，公司交易性金融资产主要为购买的理财产品和结构性存款。截至报告期末，公司购买的理财产品和结构性存款余额为 6,845.00 万元，具体明细详见本节“一、财务状况分析”之“（五）财务性投资分析”之“3、董事会前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资情况”之“（7）购买收益波动大且风险较高的金融产品”。

（3）应收账款

报告期各期末，公司应收账款分别为 31,086.26 万元、29,954.20 万元、27,130.79 万元和 29,396.44 万元，占流动资产的比例分别为 57.35%、37.15%、39.92%和 42.96%。

报告期各期末，公司应收账款账面余额变动情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30/ 2023 年 1-6 月	2022.12.31/ 2022 年度		2021.12.31/ 2021 年度		2020.12.31/ 2020 年度
	金额	金额	增减	金额	增减	金额
应收账款账面余额	35,417.54	33,010.63	-8.39%	36,034.11	-3.27%	37,254.06
坏账准备	6,021.10	5,879.84	-3.29%	6,079.91	-1.43%	6,167.80
应收账款账面价值	29,396.44	27,130.79	-9.43%	29,954.20	-3.64%	31,086.26
营业收入	45,431.44	80,470.95	-12.79%	92,272.52	6.38%	86,740.26
应收账款余额占营业收入比	77.96%	41.02%	1.97%	39.05%	-3.90%	42.95%
扣除单项计提坏账准备影响后应收账款占营业收入比例	68.33%	35.59%	1.27%	34.31%	-3.57%	37.88%

注：扣除单项计提坏账准备影响后应收账款占营业收入比例=扣除单项计提坏账准备影响后应收账款账面余额/（营业总收入-应收账款单项计提客户对应当期收入）。2023 年 6 月末应收账款余额占营业收入比未进行年化处理。

报告期各期末，公司应收账款账面余额占当期营业收入的比例分别为 42.95%、39.05%、41.02%和 77.96%，发行人的应收账款主要用以核算客户的销售回款，2020 和 2022 年受外部环境变化影响，人员流动不便，对账结算速度放缓导致回款速度变慢，公司应收账款占营业收入的比例略高于 2021 年。

公司一般在完成所提供的劳务后与客户进行确认，一般给予客户 1-3 个月的信用期，之后客户予以付款。公司采取的收款措施一般包括：A、客户或客户指定的收货方对运输货物或车辆验收后及时给客户开具发票，信用期之后客户如没有完成 100.00%的付款比例付款，要求业务人员及时进行催收；B、公司将业务人员催收客户款项纳入客户的业绩考核，保证了相关款项的及时回收。

①应收账款坏账准备情况分析

应收账款余额类别明细情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项计提坏账准备	4,374.14	12.35%	4,374.14	100.00%	--
按组合计提坏账准备	31,043.40	87.65%	1,646.96	5.31%	29,396.44
合计	35,417.54	100.00%	6,021.10	17.00%	29,396.44
项目	2022.12.31				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项计提坏账准备	4,374.14	13.25%	4,374.14	100.00%	--
按组合计提坏账准备	28,636.49	86.75%	1,505.70	5.26%	27,130.79
合计	33,010.63	100.00%	5,879.84	17.81%	27,130.79
项目	2021.12.31				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项计提坏账准备	4,374.14	12.14%	4,374.14	100.00%	--
按组合计提坏账准备	31,659.97	87.86%	1,705.77	5.39%	29,954.20
合计	36,034.11	100.00%	6,079.91	16.87%	29,954.20
项目	2020.12.31				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
单项计提坏账准备	4,394.14	11.80%	4,394.14	100.00%	--
按组合计提坏账准备	32,859.92	88.20%	1,773.66	5.40%	31,086.26

合计	37,254.06	100.00%	6,167.80	16.56%	31,086.26
-----------	------------------	----------------	-----------------	---------------	------------------

A、单项计提坏账准备的应收账款

a、2023年6月30日

单位：万元

客户名称	账面余额	坏账准备	计提比例
重庆幻速物流有限公司	4,374.14	4,374.14	100.00%
合计	4,374.14	4,374.14	100.00%

b、2022年12月31日

单位：万元

客户名称	账面余额	坏账准备	计提比例
重庆幻速物流有限公司	4,374.14	4,374.14	100.00%
合计	4,374.14	4,374.14	100.00%

c、2021年12月31日

单位：万元

客户名称	账面余额	坏账准备	计提比例
重庆幻速物流有限公司	4,374.14	4,374.14	100.00%
合计	4,374.14	4,374.14	100.00%

d、2020年12月31日

单位：万元

客户名称	账面余额	坏账准备	计提比例
重庆幻速物流有限公司	4,394.14	4,394.14	100.00%
合计	4,394.14	4,394.14	100.00%

报告期内，发行人单项计提坏账准备的应收账款主要来自重庆幻速物流有限公司。受汽车销量下滑影响，北汽银翔汽车有限公司出现资金链断裂，回款困难。公司预计对北汽银翔汽车有限公司的关联公司重庆幻速物流有限公司应收账款无法全部收回，对其应收账款单项计提坏账。截至2023年6月30日，公司对重庆幻速物流有限公司应收款项已全额计提坏账。除上述事项外，公司不存在其他客户因资金链紧张而无法收回应收账款的情形。

B、采用组合计提坏账准备的应收账款

报告期各期末，公司采用账龄组合计提坏账的应收账款账龄结构及坏账计提情况如下：

单位：万元

账龄结构	2023.6.30			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
1 年内	30,669.46	98.80%	1,533.47	5.00%
1-2 年	297.33	0.96%	44.60	15.00%
2-3 年	15.45	0.05%	7.73	50.00%
3 年以上	61.16	0.20%	61.16	100.00%
合计	31,043.40	100.00%	1,646.96	5.31%
账龄结构	2022.12.31			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
1 年内	28,438.48	99.31%	1,421.92	5.00%
1-2 年	113.18	0.40%	16.98	15.00%
2-3 年	36.05	0.13%	18.03	50.00%
3 年以上	48.77	0.17%	48.77	100.00%
小计	28,636.49	100.00%	1,505.70	5.26%
账龄结构	2021.12.31			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
1 年内	31,364.07	99.07%	1,568.20	5.00%
1-2 年	133.01	0.42%	19.95	15.00%
2-3 年	90.54	0.29%	45.27	50.00%
3 年以上	72.34	0.23%	72.34	100.00%
小计	31,659.97	100.00%	1,705.77	5.39%
账龄结构	2020.12.31			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
1 年内	32,092.47	97.66%	1,604.62	5.00%
1-2 年	692.31	2.11%	103.85	15.00%
2-3 年	19.90	0.06%	9.95	50.00%
3 年以上	55.24	0.17%	55.24	100.00%
小计	32,859.92	100.00%	1,773.66	5.40%

报告期内，公司应收账款账龄以 1 年以内为主，公司应收账款质量高、流动性好，发生坏账的风险较低。公司已按坏账计提政策足额计提坏账。

②报告期末应收账款前五名客户情况

报告期各期末，公司应收账款前五名情况如下：

单位：万元

时点	序号	单位名称	金额	占应收账款余额的比例
2023年6月末	1	重庆长安民生物流股份有限公司及其关联方	12,113.40	34.20%
	2	中铁特货物流股份有限公司及其关联方	7,013.34	19.80%
	3	重庆幻速物流有限公司	4,374.14	12.35%
	4	奇瑞商用车（安徽）有限公司及其关联方	1,843.21	5.20%
	5	比亚迪汽车工业有限公司及其关联方	1,551.96	4.38%
	合计			26,896.05
时点	序号	单位名称	金额	占应收账款余额的比例
2022年末	1	重庆长安民生物流股份有限公司及其关联方	8,894.69	26.94%
	2	中铁特货物流股份有限公司及其关联方	6,948.75	21.05%
	3	重庆幻速物流有限公司	4,374.14	13.25%
	4	百威（中国）销售有限公司	1,489.73	4.51%
	5	中都物流有限公司及其关联方	1,482.16	4.49%
	合计			23,189.47
时点	序号	单位名称	金额	占应收账款余额的比例
2021年末	1	重庆长安民生物流股份有限公司及其关联方	9,696.03	26.91%
	2	中铁特货物流股份有限公司及其关联方	5,398.83	14.98%
	3	安徽奇瑞商用车销售有限公司及其关联方	4,732.15	13.13%
	4	重庆幻速物流有限公司	4,374.14	12.14%
	5	东风小康汽车有限公司及其关联方	1,862.99	5.17%
	合计			26,064.14
时点	序号	单位名称	金额	占应收账款余额的比例
2020年末	1	重庆长安民生物流股份有限公司及其关联方	9,331.31	25.05%
	2	中铁特货物流股份有限公司及其关联方	5,402.14	14.50%
	3	重庆幻速物流有限公司	4,394.14	11.80%
	4	安徽奇瑞商用车销售有限公司及其关联方	3,796.72	10.19%
	5	东风小康汽车有限公司及其关联方	2,761.53	7.41%
	合计			25,685.85

报告期各期末，公司应收账款前五名客户占公司应收账款余额比例分别为 68.95%、72.33%、70.25%和 75.94%。报告期内，公司应收账款客户集中度较高，应收账款余额前五名客户占公司应收账款总额的比例超过 65%，主要是由于公司主要客户是中铁特货、长安民生物流、东风小康、百威啤酒等行业内知名企业，客户资质优良、信誉良好，并且在行业内占据了较高的市场份额，其采购的需求较大，因此在公司的应收账款总额中占据较高的比例。以上客户与公司建立了良好、稳定的长期合作关系，且应收账款账期绝大部分为一年以内，应收账款坏账风险较小。

报告期各期末，公司应收账款前五名客户中不存在持股 5%以上股东及其关联单位欠款情况。

③公司应收账款坏账计提政策与同行业对比

公司根据自身行业特点，制定了谨慎的应收账款坏账准备计提政策。报告期内，公司与同行业上市公司的坏账准备计提政策对比如下：

账龄	三羊马	长久物流	安达物流	西上海	中铁特货
6 个月以内	5.00%	0.00%	3.00%	5.00%	0.00%
7-12 个月	5.00%	1.00%	3.00%	5.00%	1.00%
1-2 年	15.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
2-3 年	50.00%	30.00%	20.00%	20.00%	30.00%
3-4 年	100.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
4-5 年	100.00%	80.00%	80.00%	100.00%	80.00%
5 年以上	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

公司应收账款账龄主要为 1 年以内，与同行业可比公司相比，公司坏账计提政策更为谨慎，公司坏账准备计提比例是根据公司应收款项回收的实际风险状况确定，符合公司实际经营情况。

（4）应收票据及应收款项融资

公司下游客户主要为汽车生产厂商和快消品生产厂商，上述行业的主要客户多采用承兑汇票方式结算。报告期各期末，公司应收票据及应收款项融资具体构成如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
应收票据	--	--	--	121.16
应收款项融资	4,208.58	3,138.11	6,483.36	3,012.89
合计	4,208.58	3,138.11	6,483.36	3,134.05

公司应收票据及应收款项融资主要为应收的银行承兑汇票及商业承兑汇票，报告期内，公司所有到期票据均能按时收到兑付款，未出现背书转让后票据到期被追索的情况。

（5）预付款项

报告期各期末，公司预付账款余额分别为 518.91 万元、753.64 万元、856.10 万元和 1,075.16 万元，占流动资产比重分别为 0.96%、0.93%、1.26%和 1.57%，主要为公司预付运费、保险费及油费等。

①预付账款的账龄分析

单位：万元

账龄	2023.6.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	1,054.35	98.06%	837.95	97.88%	752.23	99.81%	515.24	99.29%
1 至 2 年	20.81	1.94%	18.16	2.12%	--	--	3.67	0.71%
2 至 3 年	--	--	--	--	1.41	0.19%	--	--
合计	1,075.16	100.00%	856.10	100.00%	753.64	100.00%	518.91	100.00%

2022 年末公司预付账款较 2021 年末增加 102.46 万元，增幅 13.60%，主要系向中铁特货预付铁路运费增加所致。2023 年 6 月末，公司预付款项较 2022 年末增加 219.06 万元，主要系当期预付油费、中介费用等增加。

②报告期末，公司预付款项前五名情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	与公司关系	账面余额	占预付款项总额的比例
1	中铁特货物流股份有限公司及其关联方	非关联方	377.69	35.13%
2	陕西西北金属物流有限公司	非关联方	207.37	19.29%

3	中国石油天然气股份有限公司	非关联方	129.06	12.00%
4	中国石化销售股份有限公司	非关联方	56.43	5.25%
5	申港证券股份有限公司	非关联方	44.18	4.11%
合计			814.74	75.78%

截至报告期末，公司预付款项中无预付持本公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位款项。

（6）其他应收款

公司其他应收款主要为向客户缴纳的保证金和押金、代垫的保险赔付款、员工备用金等，公司其他应收款明细及坏账计提情况如下：

①其他应收款坏账计提情况

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
其他应收款账面余额	3,724.57	3,242.41	2,878.62	2,602.76
减：坏账准备	1,184.09	1,301.22	1,044.68	909.59
其他应收款账面价值	2,540.47	1,941.19	1,833.94	1,693.17

②其他应收款按性质分析

报告期各期末，其他应收款原值按性质分类别构成如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
押金及保证金	3,130.82	2,860.19	2,358.40	2,082.33
垫付款	368.09	197.52	287.04	336.11
备用金	71.35	36.46	40.05	35.52
暂借款	100.00	100.00	100.00	100.00
其他	54.31	48.23	93.12	48.80
合计	3,724.57	3,242.41	2,878.62	2,602.76

③其他应收款坏账计提情况

A、类别明细情况

单位：万元

种类	2023.6.30				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
单项计提坏账准备	55.76	1.50%	55.76	100.00%	--
按组合计提坏账准备	3,668.81	98.50%	1,128.33	30.75%	2,540.47
合计	3,724.57	100.00%	1,184.09	31.79%	2,540.47
种类	2022.12.31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
单项计提坏账准备	55.76	1.72%	55.76	100.00%	--
按组合计提坏账准备	3,186.65	98.28%	1,245.46	39.08%	1,941.19
合计	3,242.41	100.00%	1,301.22	40.13%	1,941.19
种类	2021.12.31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
单项计提坏账准备	55.76	1.94%	55.76	100.00%	--
按组合计提坏账准备	2,822.86	98.06%	988.92	35.03%	1,833.94
合计	2,878.62	100.00%	1,044.68	36.29%	1,833.94
种类	2020.12.31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
单项计提坏账准备	55.76	2.14%	55.76	100.00%	--
按组合计提坏账准备	2,547.00	97.86%	853.83	33.52%	1,693.17
合计	2,602.76	100.00%	909.59	34.95%	1,693.17

B、单项计提坏账准备的其他应收款

a、2023年6月30日

单位：万元

单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例
重庆幻速物流有限公司	10.00	10.00	100.00%
齐齐哈尔鸿兴物流有限公司	45.76	45.76	100.00%
合计	55.76	55.76	100.00%

b、2022 年 12 月 31 日

单位：万元

单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例
重庆幻速物流有限公司	10.00	10.00	100.00%
齐齐哈尔鸿兴物流有限公司	45.76	45.76	100.00%
合计	55.76	55.76	100.00%

c、2021 年 12 月 31 日

单位：万元

单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例
重庆幻速物流有限公司	10.00	10.00	100.00%
齐齐哈尔鸿兴物流有限公司	45.76	45.76	100.00%
合计	55.76	55.76	100.00%

d、2020 年 12 月 31 日

单位：万元

单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例
重庆幻速物流有限公司	10.00	10.00	100.00%
齐齐哈尔鸿兴物流有限公司	45.76	45.76	100.00%
合计	55.76	55.76	100.00%

受汽车销量下滑影响，北汽银翔汽车有限公司工厂停工，重庆幻速物流有限公司出现资金断裂，回款困难，公司按预计风险损失全额计提了坏账准备。

齐齐哈尔鸿兴物流有限公司为公司承运商，2018 年 5 月，其在配送中造成汽车受损，导致经销商拒收，公司在垫付赔偿款后依法向其进行追偿。根据重庆市铁路运输法院执行裁定书（（2019）渝 8601 执 30 号），被执行人齐齐哈尔鸿兴物流有限公司无可供执行财产，本次执行程序终结。公司对该部分其他应收款全额计提坏账。

C、采用组合计提坏账准备的其他应收款

a、2023 年 6 月 30 日

单位：万元

项目	2023.6.30
----	-----------

	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
1 年内	1,587.97	43.28%	79.40	5.00%
1-2 年	1,066.26	29.06%	159.94	15.00%
2-3 年	251.17	6.85%	125.59	50.00%
3 年以上	763.41	20.81%	763.41	100.00%
合计	3,668.81	100.00%	1,128.33	30.75%

b、2022 年 12 月 31 日

单位：万元

项目	2022.12.31			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
1 年内	1,156.46	36.29%	57.82	5.00%
1-2 年	601.69	18.88%	90.25	15.00%
2-3 年	662.23	20.78%	331.12	50.00%
3 年以上	766.27	24.05%	766.27	100.00%
合计	3,186.65	100.00%	1,245.46	39.08%

c、2021 年 12 月 31 日

单位：万元

项目	2021.12.31			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
1 年内	994.05	35.21%	49.70	5.00%
1-2 年	882.54	31.26%	132.38	15.00%
2-3 年	278.87	9.88%	139.44	50.00%
3 年以上	667.40	23.64%	667.40	100.00%
合计	2,822.86	100.00%	988.92	35.03%

d、2020 年 12 月 31 日

单位：万元

项目	2020.12.31			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
1 年内	1,209.31	47.48%	60.47	5.00%
1-2 年	485.10	19.05%	72.76	15.00%
2-3 年	263.97	10.36%	131.99	50.00%

项目	2020.12.31			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
3年以上	588.61	23.11%	588.61	100.00%
合计	2,547.00	100.00%	853.83	33.52%

④报告期末其他应收款前五名情况

截至2023年6月末，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款总额的比例
鑫源汽车有限公司	押金及保证金	380.00	1-2年、2-3年、3年以上	10.21%
重庆东风小康汽车销售有限公司及其关联方	押金及保证金	338.00	1年以内	9.07%
融通地产（福建）有限责任公司及其关联方	押金及保证金	277.14	1年以内	7.44%
重庆长安民生物流股份有限公司及其关联方	押金及保证金	270.00	2-3年、3年以上	7.25%
中铁特货物流股份有限公司及其关联方	押金及保证金	253.19	1年以内、2-3年、3年以上	6.80%
合计		1,518.34		40.77%

截至报告期末，公司其他应收款中无应收持有发行人5%（含5%）以上表决权股份的股东的其他应收款。

(7) 存货

①存货构成

报告期各期末，公司存货的账面价值分别为1,214.67万元、1,382.30万元、940.90万元和939.22万元，占流动资产的比重分别为2.24%、1.71%、1.38%和1.37%。公司存货的账面价值及构成情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存材料	6.36	0.68%	41.70	4.43%	162.33	11.74%	49.58	4.08%
合同履约成本	617.70	65.77%	899.20	95.57%	1,219.97	88.26%	1,165.10	95.92%

库存商品	315.15	33.55%	--	--	--	--	--	--
合计	939.22	100.00%	940.90	100.00%	1,382.30	100.00%	1,214.67	100.00%

报告期内，公司期末存货主要为在途成本和合同履约成本。公司在途成本（合同履约成本）是公司承接的运输车辆尚未最终送达客户或客户指定的经销商前已发生的成本，列示于存货中，待达到收入确认条件再结转进入成本。成本支出类型主要为向供应商支付的厂方库房短驳费、加固及解固费、卸车费、配送费及铁路运费等。截至2023年6月末，公司库存商品315.15万元，系公司开展煤炭贸易业务尚未对外出售的煤炭。

②存货跌价准备计提情况

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	跌价准备	金额	跌价准备	金额	跌价准备	金额	跌价准备
库存材料	6.36	--	41.70	--	200.29	37.97	49.58	--
合同履约成本	617.70	--	933.27	34.07	1,242.54	22.57	1,165.10	--
库存商品	315.15	--						
合计	939.22	--	974.98	34.07	1,442.84	60.53	1,214.67	--

2020年末，公司不存在计提存货跌价准备的情形。2021年末，公司计提存货跌价准备合计60.53万元，其中库存商品跌价准备为37.97万元，主要为公司库存的部分汽车零部件预计销售价格低于账面价值，合同履约成本跌价准备22.57万元，主要为奇瑞项目部分车辆预计存在亏损所致。

公司存货主要是为维持正常经营需要而采购的原材料以及车辆在途成本，发行人在途成本（合同履约成本）随在途车辆的变动而变动。报告期各期末，公司根据存货跌价准备计提政策以及减值测试情况计提存货跌价准备，计提情况与资产质量实际状况相符。

（8）其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产金额分别为547.69万元、1,388.89万元、1,743.01万元和2,104.01万元，占流动资产的比重分别为1.01%、1.72%、2.56%

和 3.08%。

报告期各期末，公司其他流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
待抵扣进项税	2,092.42	1,743.01	1,380.38	225.38
预缴税金	11.59	--	8.51	--
IPO 中介机构费用	--	--	--	322.21
其他	--	--	--	0.10
合计	2,104.01	1,743.01	1,388.89	547.69

2021 年末其他流动资产较 2020 年增加 841.20 万，增长率为 153.59%，主要原因是 2021 年主元项目支付工程款增多，待抵扣进项税增加。截至报告期末，公司其他流动资产主要为为待抵扣进项税。

2、非流动资产

报告期各期末，公司非流动资产的具体构成如下：

单位：万元

项目	2023.6.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	2,774.48	3.99%	2,769.53	4.30%	2,745.88	4.68%	2,698.89	6.62%
其他权益工具投资	32.00	0.05%	32.00	0.05%	32.00	0.05%	32.00	0.08%
投资性房地产	4,690.65	6.74%	4,880.94	7.59%	5,261.51	8.97%	5,642.08	13.84%
固定资产	12,525.37	18.01%	12,160.69	18.90%	12,795.09	21.82%	11,157.26	27.38%
在建工程	31,906.40	45.87%	25,996.72	40.41%	21,341.93	36.40%	6,680.17	16.39%
使用权资产	4,183.41	6.01%	4,813.58	7.48%	1,796.16	3.06%	--	--
无形资产	12,348.09	17.75%	12,498.82	19.43%	12,807.81	21.84%	13,141.51	32.24%
长期待摊费用	108.66	0.16%	96.51	0.15%	74.43	0.13%	281.64	0.69%
递延所得税资产	864.67	1.24%	1,070.43	1.66%	1,075.37	1.83%	1,122.76	2.75%
其他非流动资产	129.65	0.19%	15.89	0.02%	702.40	1.20%	--	--
非流动资产合计	69,563.39	100.00%	64,335.11	100.00%	58,632.57	100.00%	40,756.32	100.00%

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产和投资性房地产组成。报告期各期末公司非流动资产分别为 40,756.32 万元、58,632.57 万元、64,335.11

万元和 69,563.39 万元。

2021 年末,发行人非流动资产较 2020 年末增加 17,876.26 万元,增幅 43.86%。主要系当期三羊马多式联运（重庆）智能应用基地（一期）建设持续投入。

2022 年末,公司非流动资产较 2021 年末增加 5,702.53 万元,主要系在建工程及使用权资产增加影响。

2023 年 6 月末,公司非流动资产较 2022 年末增加 5,228.28 万元,主要系在建工程持续投入。

报告期内,公司非流动资产具体变动分析如下:

（1）长期股权投资

报告期各期末,公司长期股权投资为对联营企业西部诚通的股权投资,按照权益法核算,具体情况如下:

单位:万元

被投资单位名称	报告期末在被投资单位持股比例	账面余额			
		2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
一、合营企业	--	--	--	--	--
二、联营企业					
重庆西部诚通物流有限公司	26.15%	2,774.48	2,769.53	2,745.88	2,698.89
合计		2,774.48	2,769.53	2,745.88	2,698.89

截至 2023 年 6 月末,公司长期股权投资金额较小,未来权益法核算的投资收益对公司影响较小。

（2）其他权益工具投资

报告期各期末,发行人其他权益工具投资为 32.00 万元、32.00 万元、32.00 万元和 32.00 万元。报告期内发行人其他权益工具投资未发生变化,均为公司对重庆长嘉纵横私募股权投资基金管理有限公司的股权投资。

（3）投资性房地产

公司的投资性房地产主要为对外出租的房屋及建筑物。报告期各期末,公司

投资性房地产具体情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
账面原值	8,012.04	8,012.04	8,012.04	8,012.04
累计折旧	3,321.39	3,131.11	2,750.53	2,369.96
账面价值	4,690.65	4,880.94	5,261.51	5,642.08

公司投资性房地产采用成本模式计量，并已按企业会计准则相关要求足额计提折旧。

（4）固定资产

报告期内，公司固定资产主要由房屋及建筑物、运输工具、其他设备等构成。2020年末、2021年末、2022年末和2023年6月末，公司固定资产账面价值分别为11,157.26万元、12,795.09万元、12,160.69万元和12,525.37万元，占非流动资产的比重分别为27.38%、21.82%、18.90%和18.01%。

报告期各期末，公司各类固定资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
一、账面原值	22,180.65	21,133.72	20,265.97	17,549.68
其中：房屋及建筑物	15,777.49	15,680.41	15,639.83	12,676.52
运输工具	5,060.62	4,115.01	4,107.98	4,389.24
其他设备	1,342.54	1,338.30	518.16	483.92
二、累计折旧	9,655.28	8,973.03	7,470.88	6,392.42
其中：房屋及建筑物	5,328.00	4,954.32	4,209.41	3,488.94
运输工具	3,731.38	3,512.51	2,857.46	2,515.09
其他设备	595.90	506.20	404.00	388.39
三、减值准备	--	--	--	--
其中：房屋及建筑物	--	--	--	--
运输工具	--	--	--	--
其他设备	--	--	--	--
四、账面价值	12,525.37	12,160.69	12,795.09	11,157.26
其中：房屋及建筑物	10,449.49	10,726.09	11,430.42	9,187.58

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
运输工具	1,329.24	602.50	1,250.51	1,874.15
其他设备	746.64	832.10	114.16	95.54

报告期内，公司固定资产主要是生产经营用房屋建筑物和运输工具。截至2023年6月30日，公司固定资产账面原值为22,180.65万元，账面价值为12,525.37万元，固定资产成新率为56.47%，公司固定资产均处于正常使用状态，整体成新率较高，不存在减值迹象。

2021年末，公司固定资产较2020年末增加1,637.83万元，增幅为14.68%。主要系2021年三羊马现代物流中心B区部分建设完工，由在建工程转入固定资产原值2,963.31万元，导致当期发行人房屋及建筑物账面价值增加较多。

2022年末公司固定资产总体账面原值较2021年末增加867.76万元，主要系本期新购入一批集装箱所致。

2023年6月末，公司固定资产账面原值较2022年末增加1,046.93万元，主要系本期购入部分运输车辆所致。

截至2023年6月末，公司定州办公楼正在办理产权证书中，其账面价值合计为1,061.71万元，尚未办妥产权证书房产账面价值占公司净资产比例为1.32%，对公司生产经营不构成重大影响。

（5）在建工程

报告期各期末，公司在建工程余额分别为6,680.17万元、21,341.93万元、25,996.72万元和31,906.40万元，占非流动资产的比例分别为16.39%、36.40%、40.41%和45.87%。

报告期各期末，公司在建工程明细情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
三羊马现代物流中心B区（B6-B10）	--	--	139.05	2,672.16
信息系统建设	350.92	240.47	118.40	47.36
三羊马多式联运（重庆）智能应用基地（一期）	31,246.89	25,606.90	21,084.48	3,960.65

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
在用车项目系统开发	82.40	38.83	--	--
B1 号楼 14 层装饰工程	226.20	110.51	--	--
合计	31,906.40	25,996.72	21,341.93	6,680.17

报告期内，公司在建工程未产生减值迹象，未计提减值准备。

①2023 年 1-6 月

2023 年 1-6 月，公司在建工程变动情况如下：

单位：万元

项目	期初数	本期增加	转入固定资产/ 长期待摊费用	其他减少	期末数
信息系统建设	240.47	110.44	--	--	350.92
在用车项目系统开发	38.83	43.56	--	--	82.40
中心办公楼	--	97.08	97.08	--	--
三羊马多式联运(重庆) 智能应用基地（一期）	25,606.90	5,639.99	--	--	31,246.89
B1 号楼 14 层装饰工程	110.51	115.69	--	--	226.20
合计	25,996.72	6,006.76	97.08	--	31,906.40

2023 年 6 月末，公司在建工程较 2022 年末增加 5,909.69 万元，主要系三羊马多式联运(重庆)智能应用基地（一期）等项目的持续投入。

②2022 年度

2022 年度，公司在建工程变动情况如下：

单位：万元

项目	期初数	本期增加	转入固定资产/ 长期待摊费用	其他减少	期末数
三羊马现代物流中心 B 区（B6-B10）	139.05	--	--	139.05	--
信息系统建设	118.40	122.08	--	--	240.47
在用车项目系统开发	--	38.83	--	--	38.83
定州市铁达物流中心办 公楼项目工程	--	40.58	40.58	--	--
三羊马多式联运(重庆) 智能应用基地（一期）	21,084.48	4,522.42	--	--	25,606.90

B1 号楼 14 层装饰工程	--	110.51	--	--	110.51
合计	21,341.93	4,834.42	40.58	139.05	25,996.72

2022 年，公司继续加大募投项目三羊马多式联运（重庆）智能应用基地（一期）建设投入，2022 年末在建工程较 2021 年末增加 4,654.79 万元。

③2021 年度

2021 年，公司在建工程变动情况如下：

单位：万元

项目	期初数	本期增加	转入固定资产/ 长期待摊费用	其他 减少	期末数
三羊马现代物流中心 B 区（B6-B10）	2,672.16	430.20	2,963.31	--	139.05
信息系统建设	47.36	71.04	--	--	118.40
三羊马多式联运（重庆）智能应用基地（一期）	3,960.65	17,123.83	--	--	21,084.48
天津办停车场改建项目	--	57.77	57.77	--	--
合计	6,680.17	17,682.83	3,021.07	--	21,341.93

④2020 年度

2020 年，公司在建工程变动情况如下：

单位：万元

项目	期初数	本期增加	转入固定资产/ 长期待摊费用	其他 减少	期末数
三羊马现代物流中心 B 区（B6-B10）	163.05	2,509.11	--	--	2,672.16
信息系统建设	87.50	47.36	--	87.50	47.36
定州市铁达物流中心办公楼建设	749.81	317.85	1,067.66	--	--
三羊马多式联运（重庆）智能应用基地（一期）	103.56	3,857.10	--	--	3,960.65
合计	1,103.91	6,731.42	1,067.66	87.50	6,680.17

2020 年公司加大位于团结村 B6-B10 仓库和募投项目三羊马多式联运（重庆）智能应用基地建设投入，同时公司定州市铁达物流中心办公楼于当期完工，2020 年末在建工程较 2019 年末增加 5,576.26 万元。

（6）使用权资产

2021年末、2022年末和2023年6月末，发行人使用权资产分别为1,796.16万元、4,813.58万元和4,183.41万元，占非流动资产的比重为3.06%、7.48%和6.01%，具体明细如下：

单位：万元

2021.12.31				
项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	2,242.30	446.14	--	1,796.16
2022.12.31				
项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	5,664.66	851.08	--	4,813.58
2023.6.30				
项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	5,664.66	1,481.26	--	4,183.41

（7）无形资产

报告期各期末，公司无形资产净值分别为13,141.51万元、12,807.81万元、12,498.82万元和12,348.09万元，占非流动资产的比例分别为32.24%、21.84%、19.43%和17.75%。报告期各期末，公司无形资产的账面价值情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
土地使用权	12,343.36	12,492.36	12,790.37	13,088.31
商标	--	--	--	0.35
软件	4.73	6.46	17.44	52.85
合计	12,348.09	12,498.82	12,807.81	13,141.51

无形资产主要为土地使用权、商标和软件。

（8）长期待摊费用

2020年末、2021年末、2022年末和2023年6月末，公司长期待摊费用分别为281.64万元、74.43万元、96.51万元和108.66万元，占非流动资产的比例分别为0.69%、0.13%、0.15%和0.16%。报告期内，公司长期待摊费用构成如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
堆场平整费	2.05	4.09	8.18	254.70
装修费	79.33	55.51	10.09	26.95
停车场改造	27.28	36.91	56.16	--
合计	108.66	96.51	74.43	281.64

报告期内，公司长期待摊费用随着公司业务网点的布局和定期摊销而增减变化。

（9）递延所得税资产

公司递延所得税资产主要是因计提坏账准备、递延收益形成。报告期各期末，公司递延所得税资产余额分别为 1,122.76 万元、1,075.37 万元、1,070.43 万元和 864.67 万元，占非流动资产的比例分别为 2.75%、1.83%、1.66%和 1.24%。公司递延所得税资产明细如下：

单位：万元

项目	2023.6.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	7,038.25	1,047.80	7,077.46	1,054.07	7,066.57	1,044.58	7,030.97	1,061.09
递延收益	69.50	10.43	109.07	16.36	205.27	30.79	411.13	61.67
合计	7,107.75	1,058.23 (注)	7,186.53	1,070.43	7,271.84	1,075.37	7,442.10	1,122.76

注：递延所得税资产和负债期末互抵金额 193.55 万元，抵销后递延所得税资产期末余额为 864.67 万元。

（10）其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产分别为 0.00 万元、702.40 万元、15.89 万元和 129.65 万元，占非流动资产的比重分别为 0.00%、1.20%、0.02%和 0.19%。公司其他非流动资产主要为预付工程款。

（二）负债状况

报告期各期末，公司负债总体构成情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	37,531.23	64.91%	37,409.92	71.11%	46,561.49	80.29%	38,387.39	83.64%
非流动负债	20,290.87	35.09%	15,196.14	28.89%	11,428.88	19.71%	7,506.82	16.36%
合计	57,822.10	100.00%	52,606.06	100.00%	57,990.37	100.00%	45,894.22	100.00%

报告期各期末，公司负债总额分别为 45,894.22 万元、57,990.37 万元、52,606.06 万元和 57,822.10 万元，公司负债主要为流动负债中的短期借款、应付票据及应付账款、其他应付款等。非流动负债主要由长期借款、租赁负债及递延收益构成。

报告期各期末，公司流动负债占总负债比例分别为 83.64%、80.29%、71.11% 和 64.91%，流动负债占比较高，主要系公司从事汽车及普通货物的运输服务，对营运资金需求较多，以流动负债作为主要融资手段与公司资产结构能较好匹配，同时能较好控制公司债务融资成本。

1、流动负债

报告期各期末，公司流动负债结构如下：

单位：万元

项目	2023.6.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	9,009.54	24.01%	9,510.37	25.42%	13,517.99	29.03%	9,012.10	23.48%
应付票据	4,814.03	12.83%	5,497.38	14.69%	5,739.56	12.33%	2,853.28	7.43%
应付账款	18,976.56	50.56%	18,348.00	49.05%	20,480.45	43.99%	22,043.31	57.42%
预收账款	214.02	0.57%	161.33	0.43%	115.45	0.25%	80.30	0.21%
合同负债	291.90	0.78%	44.42	0.12%	178.68	0.38%	123.01	0.32%
应付职工薪酬	495.19	1.32%	802.16	2.14%	1,009.36	2.17%	1,009.19	2.63%
应交税费	274.17	0.73%	83.08	0.22%	258.63	0.56%	1,099.22	2.86%
其他应付款	1,372.29	3.66%	1,385.12	3.70%	1,303.97	2.80%	2,166.99	5.65%
一年内到期的非流动负债	2,083.53	5.55%	1,578.06	4.22%	3,957.39	8.50%	--	--
合计	37,531.23	100.00%	37,409.92	100.00%	46,561.49	100.00%	38,387.39	100.00%

报告期内，公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款及一年内到期的非流动负债构成。

（1）短期借款

银行短期借款是公司筹集资金主要途径之一，报告期各期末，公司短期借款余额分别为 9,012.10 万元、13,517.99 万元、9,510.37 万元和 9,009.54 万元。报告期各期末，公司短期借款情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
抵押及保证借款	9,009.54	9,510.37	13,517.99	9,012.10
合计	9,009.54	9,510.37	13,517.99	9,012.10

2021 年末公司短期借款较 2020 年末增加 4,505.88 万元，主要系公司新增中信银行西永支行、招商银行沙坪坝支行等短期借款用于日常生产经营。

2022 年末公司短期借款较 2021 年末减少 4,007.62 万元，主要系本期公司归还了渝农商行沙坪坝支行和中信银行重庆西永支行部分借款。

报告期内，公司不存在银行贷款本金或利息逾期支付的情形，相关借款涉及的关联方担保详见募集说明书“第六节 合规经营与独立性”之“四、关联交易”。

（2）应付票据

报告期各期末，公司应付票据具体情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
银行承兑汇票	4,814.03	5,497.38	5,739.56	2,853.28
合计	4,814.03	5,497.38	5,739.56	2,853.28

公司应付票据主要为应付中铁特货及其他承运商的款项，均为银行承兑汇票。

（3）应付账款

公司应付账款主要为应付外协商的运输服务费和承建商的工程款等。报告期各期末，公司应付账款余额分别为 22,043.31 万元、20,480.45 万元、18,348.00 万元和 18,976.56 万元，占流动负债的比例分别为 57.42%、43.99%、49.05%和

50.56%。因 2022 年四季度重庆地区无法全面开展作业影响，当期发运量减少带动 2022 年末应付承运商运费较上年末减少。

报告期各期末，公司应付账款构成情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
应付账款-工程款	4,889.17	4,535.78	5,245.37	2,408.27
应付账款-承运商运费	14,067.80	13,812.22	15,235.08	19,635.03
应付账款-其他	19.59	--	--	--
合计	18,976.56	18,348.00	20,480.45	22,043.31

（4）预收款项

报告期各期末，预收款项余额分别为 80.30 万元、115.45 万元、161.33 万元和 214.02 万元。公司的预收款项主要为预收租金，对财务状况影响较小。

（5）合同负债

公司自 2020 年 1 月 1 日起执行财政部修订后的《企业会计准则第 14 号——收入》，公司根据履行履约义务与客户付款之间的关系在资产负债表中列示合同资产或合同负债。公司将同一合同下的合同资产和合同负债相互抵销后以净额列示。报告期各期末，公司合同负债分别为 123.01 万元、178.68 万元、44.42 万元和 291.90 万元，占流动负债的比重分别为 0.32%、0.38%、0.12%和 0.78%，主要为预收物流服务款。

（6）应交税费

报告期各期末，公司应交税费具体情况如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
增值税	229.45	50.84	3.97	449.41
企业所得税	12.03	20.21	227.31	584.55
代扣代缴个人所得税	4.46	3.32	4.54	4.83
城市维护建设税	13.03	1.67	0.30	27.90
教育费附加	5.68	0.79	0.14	11.96
地方教育附加	3.72	0.47	0.09	7.98

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
房产税	--	--	12.45	--
印花税	5.80	5.78	9.84	12.61
合计	274.17	83.08	258.63	1,099.22

2020年末、2021年末、2022年末和2023年6月末，公司应交税费余额分别为1,099.22万元、258.63万元、83.08万元和274.17万元，占流动负债的比例分别为2.86%、0.56%、0.22%和0.73%，主要为应交企业所得税、增值税、房产税等。

（7）其他应付款

公司其他应付款主要是物流供应商缴纳的保证金及押金、应付的暂借款、代收的保险赔偿款等，具体明细如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
押金及保证金	1,210.91	1,152.40	1,086.82	1,975.32
代收暂存款	11.39	81.35	46.58	33.47
应付暂借款	100.00	100.00	100.00	100.00
其他	49.99	51.38	70.57	58.19
合计	1,372.29	1,385.12	1,303.97	2,166.99

2020年末发行人其他应付款余额较大，主要系截至2020年末重庆黄金建设（集团）有限公司缴纳的三羊马多式联运（重庆）智能应用基地项目投标保证金940.00万元尚未退回所致。扣除上述影响，报告期各期末，公司其他应收款略有增加，主要系随着公司生产经营逐步扩大，供应商数量增加，导致收取的供应商押金及保证金金额同步增长。

截至报告期末，公司其他应付款中无应付持有公司5%（含）以上表决权股东或其他关联方的款项。

（8）一年内到期的非流动负债

公司一年内到期的非流动负债余额为一年内到期的长期借款、长期应付款和租赁负债。报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债余额分别为0.00万元、

3,957.39 万元、1,578.06 万元和 2,083.53 万元，占流动负债的比例分别为 0.00%、8.50%、4.22%和 5.55%。

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债具体构成明细如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
一年内到期的长期借款	954.88	373.42	3,300.00	--
一年内到期的租赁负债	1,128.66	1,204.64	657.39	--
合计	2,083.53	1,578.06	3,957.39	--

2、非流动负债

报告期各期末，公司非流动负债构成如下：

单位：万元

项目	2023.6.30		2022.12.31		2021.12.31		2020.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	14,017.12	69.08%	8,242.68	54.24%	8,300.99	72.63%	5,131.85	68.36%
租赁负债	3,088.35	15.22%	3,557.69	23.41%	1,133.85	9.92%	--	--
递延收益	3,185.40	15.70%	3,287.45	21.63%	1,829.67	16.01%	2,160.49	28.78%
递延所得税负债	--	--	108.31	0.71%	164.37	1.44%	214.48	2.86%
合计	20,290.87	100.00%	15,196.14	100.00%	11,428.88	100.00%	7,506.82	100.00%

公司非流动负债主要是长期借款以及因政府补助形成的递延收益。

(1) 长期借款

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
抵押及保证借款	14,017.12	8,242.68	8,300.99	5,131.85
合计	14,017.12	8,242.68	8,300.99	5,131.85

公司长期借款系公司向中信银行股份有限公司、重庆银行股份有限公司、渝农商金融租赁有限责任公司等金融机构申请的借款融资。截至 2023 年 6 月末，公司长期借款具体明细如下：

借款银行	借款方	借款本金余额 (万元)	还款期限
------	-----	----------------	------

中信银行股份有限公司重庆分行	重庆主元多式联运有限公司	10,053.61	2031.9.26
重庆银行文化宫支行	发行人	4,900.00	2025.11.21

注：根据还款计划，计入一年内到期的长期借款本金余额为 936.50 万元。

（2）租赁负债

2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，公司租赁负债明细如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31
租赁付款额	3,411.52	3,956.32	1,254.22
减：未确认融资费用	323.17	398.62	120.37
合计	3,088.35	3,557.69	1,133.85

公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则，2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，公司租赁负债金额分别为 1,133.85 万元、3,557.69 万元和 3,088.35 万元，占非流动负债的比例分别为 9.92%、23.41%和 15.22%。

（3）递延收益

报告期各期末，公司递延收益余额分别为 2,160.49 万元、1,829.67 万元、3,287.45 万元和 3,185.40 万元，占非流动负债的比例分别为 28.78%、16.01%、21.63%和 15.70%。公司递延收益主要为政府补助形成的递延收益，公司递延收益明细如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31	与资产相关/ 与收益相关
物流业调整及振兴项目	258.75	270.00	292.50	315.00	与资产相关
物流园产业扶持专项资金	1,178.22	1,229.45	1,331.90	1,434.36	与资产相关
物流园产业发展项目	69.50	109.07	205.27	411.13	与资产相关
三羊马应用基地补助	1,100.00	1,100.00	--	--	与资产相关
城市配套费返还	578.93	578.93	--	--	与资产相关
合计	3,185.40	3,287.45	1,829.67	2,160.49	

（4）递延所得税负债

报告期各期末，公司递延所得税负债余额分别为 214.48 万元、164.37 万元、108.31 万元和 0.00 万元，占非流动负债的比例分别为 2.86%、1.44%、0.71%和 0.00%，为固定资产一次性抵扣产生的递延所得税负债。

（三）偿债能力分析

1、偿债能力指标分析

报告期内，公司偿债能力的主要财务指标（合并口径）如下：

财务指标	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
流动比率（倍）	1.82	1.82	1.73	1.41
速动比率（倍）	1.80	1.79	1.70	1.38
资产负债率（合并）	41.90%	39.77%	41.64%	48.33%
资产负债率（母公司）	33.32%	31.91%	37.60%	47.79%
财务指标	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
息税折旧摊销前利润（万元）	3,548.37	5,575.13	9,531.00	10,971.65
利息保障倍数（倍）	3.71	2.41	6.39	10.90
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-2,017.89	6,497.64	-2,423.07	6,687.90

（1）长期偿债能力分析

报告期各期末，公司资产负债率（合并口径）分别为 48.33%、41.64%、39.77%和 41.90%。2021 年，公司于 11 月底成功上市，募集资金到位后货币资金增加较多，期末资产负债率较 2020 年下降。2022 年末，公司资产负债率较 2021 年下降 1.87%，主要系公司偿还了部分银行贷款和新增租赁负债的共同影响。2023 年 6 月末公司资产负债率较 2022 年末略有上升，主要系当期长期借款增加。

（2）短期偿债能力分析

报告期各期末，公司流动比率分别为 1.41、1.73、1.82 和 1.82，速动比率分别为 1.38、1.70、1.79 和 1.80。报告期内发行人流动比率和速动比率呈逐年上升趋势，主要原因系随着公司生产经营规模扩大，公司流动资产规模整体呈增加趋势，同时公司于 2021 年 11 月底登录深交所主板，募集资金到位后进一步增加公

司流动资产，带动流动比率和速动比率呈逐年上升趋势。

（3）息税折旧摊销前利润及利息保障倍数

报告期各期，公司息税折旧摊销前利润分别为 10,971.65 万元、9,531.00 万元、5,575.13 万元和 3,548.37 万元，利息保障倍数分别为 10.90、6.39、2.41 和 3.71。2021 年公司净利润较 2020 年下滑 1,609.58 万元，同时新增了部分短期借款，导致利息支出有所上升，综合作用之下导致 2021 年公司利息保障倍数下降。2022 年上半年长三角地区部分企业停产，国内汽车零部件供应不足，同时新疆、西藏、兰州、重庆等地区部分月度无法全面开展作业及国内油价长期处于高位影响，公司净利润规模较上年同期有所下降，导致公司息税折旧摊销前利润和利息保障倍数降低。2023 年上半年，公司利息费用较上年同期减少，利息保障倍数相应上升。

报告期各期，公司经营活动产生的现金流量净额为 6,687.90 万元、-2,423.07 万元、6,497.64 万元和 -2,017.89 万元，现金流量整体情况良好。同时公司已与渝农商行、重庆银行等建立长期稳定合作关系，近年来未发生贷款逾期的情况，在各银行中信誉度及授信情况良好。此外，公司不存在对正常生产、经营活动有重大影响的需特别披露的或有负债，亦不存在表外融资的情况。

总体而言，发行人具有较好的偿债能力，不存在重大偿债风险。

2、与同行业可比公司偿债能力指标比较

报告期内，公司偿债能力指标与同行业可比公司的对比情况如下：

偿债能力指标	同行业可比公司	2023.12.31/ 2023 年 1-6 月	2022.12.31/ 2022 年度	2021.12.31/ 2021 年度	2020.12.31/ 2020 年度
流动比率（倍）	长久物流	1.29	1.23	1.24	1.44
	安达物流	1.14	1.10	1.13	1.42
	西上海	2.54	2.49	2.39	2.82
	中铁特货	5.54	6.52	6.43	5.52
	平均值	2.62	2.83	2.80	2.80
	三羊马	1.82	1.82	1.73	1.41
速动比率（倍）	长久物流	1.24	1.21	1.24	1.44

偿债能力指标	同行业可比公司	2023.12.31/ 2023年1-6月	2022.12.31/ 2022年度	2021.12.31/ 2021年度	2020.12.31/ 2020年度
	安达物流	1.14	1.10	1.13	1.42
	西上海	2.45	2.39	2.32	2.73
	中铁特货	5.51	6.48	6.39	5.49
	平均值	2.58	2.79	2.77	2.77
	三羊马	1.80	1.79	1.70	1.38
资产负债率 (合并)	长久物流	50.27%	52.38%	54.34%	52.03%
	安达物流	60.27%	58.20%	57.50%	52.57%
	西上海	29.15%	30.84%	33.85%	28.73%
	中铁特货	9.57%	7.90%	7.91%	6.48%
	平均值	37.31%	37.33%	38.40%	34.95%
	三羊马	41.90%	39.77%	41.64%	48.33%

注：同行业上市公司财务数据来源为该等公司的公告及 Wind。

从同行业可比公司来看，报告期各期末公司资产负债率高于同行业平均水平，公司流动比率和速动比率低于同行业平均水平，短期偿债能力较同行业上市公司稍弱。2021年底公司登录深交所主板，募集资金到账后公司流动比率、速动比率均有所提高，同时资产结构更加合理，资产负债率有所下降，与同行业平均水平的差距进一步缩小。公司资产负债率、流动比率和速动比率与同行业可比公司存在一定差异，主要系各公司主营业务、经营模式、股东背景等存在一定差异。

公司流动比率、速动比率和资产负债率与同行业可比公司平均水平差异主要来源于西上海和中铁特货。西上海于2020年12月在上海证券交易所上市，募集资金净额4.8亿元，募集资金尚未使用完毕导致其资产负债率较低，流动比率和速动比率较高。

中铁特货为国铁集团下属专业铁路运输公司，在商品车铁路运输上具有垄断经营地位，同时其作为大型国有企业，股东投入的资本金规模较大，报告期各期末，中铁特货短期借款和长期借款余额均为0元，相应的其资产负债率较低、流动比率和速动比率较高。

综上所述，由于业务模式的差异、IPO募集资金结余等影响，发行人流动比

率、速动比率和资产负债率与西上海和中铁特货存在差异具有合理性。

（四）营运能力分析

1、资产周转能力指标

报告期内，公司各类资产周转率指标如下：

单位：次

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
应收账款周转率	1.33	2.33	2.52	2.41
存货周转率	43.74	61.58	61.54	64.49
总资产周转率	0.34	0.59	0.79	0.94

注：2023年1-6月周转率指标未进行年化处理，下同。

2020年、2021年、2022年和2023年1-6月，公司总资产周转率分别为0.94、0.79、0.59和0.34，存货周转率分别为64.49、61.54、61.58和43.74，应收账款周转率分别为2.41、2.52、2.33和1.33，公司主要客户的收款条件为次月核对上月账务并开具发票，客户收到发票后1至3个月付款，公司应收账款周转率与合同约定的付款条件保持一致。

随着公司生产规模的扩大及IPO募集资金到位，公司总资产规模快速增加，但募投项目仍处于建设中，尚未达产，收入增长幅度低于总资产增长幅度，导致总资产周转率略有下降。

2、与同行业可比公司资产周转能力指标比较

报告期内，公司资产周转能力指标与同行业可比公司的对比情况如下：

资产周转能力指标	同行业可比公司	2023.6.30/ 2023年1-6月	2022.12.31/ 2022年度	2021.12.31/ 2021年度	2020.12.31/ 2020年度
应收账款周转率 (次)	长久物流	1.24	2.54	3.00	2.58
	安达物流	1.74	3.80	3.26	3.05
	西上海	1.36	3.19	2.92	3.21
	中铁特货	1.86	4.30	4.80	4.60
	平均值	1.55	3.46	3.49	3.36
	三羊马	1.33	2.33	2.52	2.41
存货周转率(次)	长久物流	21.29	105.82	539.70	1,092.27

资产周转能力指标	同行业可比公司	2023.6.30/ 2023年1-6月	2022.12.31/ 2022年度	2021.12.31/ 2021年度	2020.12.31/ 2020年度
	安达物流	2,421.74	4,469.18	7,083.22	不适用
	西上海	6.61	15.96	16.83	19.27
	中铁特货	80.31	166.90	173.39	218.81
	平均值	632.49	1,189.46	1,953.29	443.45
	三羊马	43.74	61.58	61.54	64.49
总资产周转率 (次)	长久物流	0.35	0.72	0.82	0.71
	安达物流	0.89	1.97	1.86	1.79
	西上海	0.29	0.63	0.59	0.84
	中铁特货	0.24	0.48	0.49	0.50
	平均值	0.44	0.95	0.94	0.96
	三羊马	0.34	0.59	0.79	0.94

注：同行业上市公司财务数据来源为该等公司的公告及 Wind。

报告期内，公司应收账款周转率低于行业平均水平，主要系中铁特货垄断经营商品车铁路运输，其给予客户的账期通常较短，根据中铁特货招股说明书，其主要客户上海安东信用政策为开票后 7-10 个工作日内结清付款，上汽通用五菱为收到发票后次月内付款，一汽物流为开票后次月 30 日前付款。与发行人主要客户账期通常为 1-3 个月相比，中铁特货垄断经营的特征导致其应收账款周转率较发行人高。

公司应收账款周转率低于西上海，主要系西上海除从事物流运输业务外，还从事汽车零部件制造，其制造类业务应收账款周转天数较物流类业务约少 30 天，导致报告期内西上海应收账款周转率整体高于公司。

公司应收账款周转率与长久物流和安达物流存在差异主要系除整车运输业务外，长久物流还从事国际业务和整车配套业务，安达物流还从事烟草运输及仓储业务，收入构成及客户构成差异导致应收账款周转率存在差异。

2020 年至 2022 年，公司存货周转率低于长久物流，主要系公司商品车运输以铁路为主，同时配套仓储及短驳，而长久物流等其他公司以公路运输为主，公司铁路运输时间周期较可比公司运输周期略长，导致公司在途成本较高，进而存货周转率较长久物流低。2023 年 1-6 月公司存货周转率高于长久物流，主要系本

期长久物流收购广东迪度，存货增加较多所致。同时西上海除物流业务外，还从事汽车零部件制造，与西上海相比，公司为物流服务企业而非生产型企业，相应的公司存货周转率较西上海高。

公司于 2021 年 11 月上市，募集资金到位后公司总资产规模快速增加，但募投项目仍处于建设中，尚未达产，收入增长幅度低于总资产增长幅度，导致总资产周转率略有下降。同时受外部环境变化影响，公司 2022 年收入下降，相应公司总资产周转率总体呈下滑趋势。

公司总资产周转率和应收账款周转率与西上海等其他可比公司存在差异，主要系不同公司之间服务类型存在差异，导致主要客户、资产结构存在差异，进而导致应收账款周转率等指标存在差异。

总体而言，公司应收账款、流动资产、总资产周转较快，公司资产营运能力较强，相关指标与公司业务模式相匹配。

（五）财务性投资分析

1、财务性投资及类金融业务的认定

根据中国证监会于 2023 年 2 月 17 日发布的《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》，财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。

基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。

金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。

2、最近一期末公司财务性投资核查

截至 2023 年 6 月 30 日，公司资产负债表中可能涉及财务性投资（包括类金融业务的投资）的主要科目如下：

单位：万元

序号	科目	账面价值	其中：财务性投资	财务性投资 /归母净资产
1	交易性金融资产	6,845.00	--	--
2	其他权益工具投资	32.00	32.00	0.04%
3	其他应收款	2,540.47	--	--
4	其他流动资产	2,104.01	--	--
5	长期股权投资	2,774.48	--	--

（1）交易性金融资产

最近一期末，公司交易性金融资产为公司利用闲置资金购买的短期低风险理财和结构性存款。公司购买的相关产品均不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

（2）其他权益工具投资

最近一期末，发行人其他权益工具投资账面价值为 32.00 万元，为公司对重庆长嘉纵横私募股权投资基金管理有限公司的股权投资，重庆长嘉纵横私募股权投资基金管理有限公司主要从事股权投资，公司持有其股权构成财务性投资。但该股权投资金额较小，占最近一期末归属于母公司净资产的比例仅为 0.04%，对

公司生产经营影响很小，不属于金额较大、期限较长的财务性投资。

同时公司对重庆长嘉纵横私募股权投资基金管理有限公司的股权投资发生于 2017 年 4 月，在本次可转债董事会召开日六个月前，无需从本次募集资金中扣除。

（3）其他应收款

截至 2023 年 6 月 30 日，公司其他应收款账面价值为 2,540.47 万元，公司其他应收款主要为向客户缴纳的保证金和押金、代垫的保险赔付款、员工备用金等，不属于财务性投资。

（4）其他流动资产

最近一期末，发行人其他流动资产账面价值为 2,104.01 万元，均为待抵扣进项税和预缴税金，不属于财务性投资。

（5）长期股权投资

截至 2023 年 6 月 30 日，公司长期股权投资账面价值为 2,774.48 万元，为对重庆西部诚通物流有限公司的投资，重庆西部诚通物流有限公司主营业务为提供普通货运和仓储综合物流服务，与公司属于同属物流行业，不属于财务性投资。

3、董事会前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资情况

本次发行董事会决议日为 2022 年 12 月 19 日，董事会决议日前六个月（2022 年 6 月 19 日）至本可转债募集说明书摘要签署之日，公司不存在实施或拟实施的财务性投资（包括类金融业务）。具体情况如下：

（1）类金融业务

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书摘要签署日，公司不存在设立或投资融资租赁、商业保理、小贷业务等类金融业务的情形。

（2）投资产业基金、并购基金

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书摘要签署日，公司不存在设立或投资产业基金、并购基金的情形。

（3）与主营业务无关的股权投资

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书摘要签署日，公司不存在与主营业务无关的股权投资的情形。

2023年2月6日，发行人与绿动未来能源有限公司、纽安纳吉（重庆）新能源科技有限公司和重庆数道科技有限公司共同发起成立重庆绿电交通建设发展有限公司，公司持有重庆绿电交通建设发展有限公司10%股权，截至本募集说明书摘要签署日，公司对重庆绿电交通建设发展有限公司的出资尚未实缴。重庆绿电交通建设发展有限公司主要经营新能源电池充电、储能业务，随着新能源汽车的快速普及，公司现购置及未来拟购置的部分新能源运输汽车可借助其实现能源补给，公司参与投资设立重庆绿电交通建设发展有限公司，系围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，不属于财务性投资。

（4）拆借资金

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书摘要签署日，公司不存在对外拆借资金的情形。

（5）委托贷款

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书摘要签署日，公司不存在委托贷款的情形。

（6）以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书摘要签署日，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情形。

（7）购买收益波动大且风险较高的金融产品

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书摘要签署日，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情况。公司购买的理财产品均为中低风险理财，不属于收益波动大且风险较高的金融产品；公司购买的理财产品均属于公司对暂时闲置资金进行的现金管理，期限较短，且期后均全额赎回，并非为获取投资收益而开展的财务性投资。

截至报告期末，发行人持有 6,845.00 万元交易性金融资产，系利用闲置资金购买的理财产品和结构性存款，具体明细如下：

单位：万元

序号	受托人名称	产品名称	购买日	到期日	金额	资金来源
1	建设银行资阳分行	建信理财“恒赢”（法人版）按日开放式净值型人民币理财产品	2023.1.9	无固定期限	1,800.00	自有资金
2	中信建投证券	平安信托固益联 3M-30 号	2023.4.18	2023.7.17	2,000.00	自有资金
3	重庆银行文化宫支行	结构性存款 2023 年第 166 期 JGXCK2023166	2023.5.5	2023.11.6	3,000.00	募集资金

注：截至报告期末，上述结构性存款产生的公允价值变动收益为 45.00 万元。

（8）非金融企业投资金融业务

本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书摘要签署日，公司不存在投资金融业务的情况。

综上所述，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施财务性投资（包括类金融投资）的情形。

二、经营成果分析

报告期各期，公司整体的经营业绩情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
营业收入	45,431.44	80,470.95	92,272.52	86,740.26
营业成本	41,868.12	74,438.72	81,771.27	74,912.79
营业利润	1,520.43	1,863.01	5,665.08	7,526.88
利润总额	1,528.80	1,860.92	5,637.04	7,538.52
净利润	1,276.93	1,569.80	4,752.99	6,362.57
归属于母公司股东的净利润	1,286.28	1,578.80	4,752.99	6,362.57

报告期各期，公司实现营业收入 86,740.26 万元、92,272.52 万元、80,470.95 万元和 45,431.44 万元；实现归属于母公司股东的净利润 6,362.57 万元、4,752.99 万元、1,578.80 万元和 1,286.28 万元。

2020年，受外部环境变化影响，公司营业收入、利润总额、净利润、归属于母公司股东的净利润略有下滑。2021年，公司营业利润、利润总额和净利润分别较2020年减少24.74%、25.22%和25.30%，而同期营业收入较上年增加6.38%，净利润变动幅度大于营业收入增长幅度，主要系当期客户降价及油价上升导致毛利减少和政府补助减少。2022年，公司净利润较2021年减少66.97%，主要系受本年度上海、新疆、西藏、兰州、重庆等地部分月度无法全面开展作业导致公司收入下降，同时汽柴油价格大幅上涨，导致2022年综合毛利下降42.56%。2023年1-6月，归属于母公司股东的净利润为1,286.28万元，较上年同期减少主要系本期综合毛利、政府补助和理财产品收益减少影响。

总体而言，报告期内，公司财务状况和经营能力良好。

（一）营业收入

报告期各期，发行人营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	44,255.86	97.41%	78,618.24	97.70%	90,549.97	98.13%	85,278.62	98.31%
其他业务收入	1,175.59	2.59%	1,852.71	2.30%	1,722.54	1.87%	1,461.64	1.69%
营业收入合计	45,431.44	100.00%	80,470.95	100.00%	92,272.52	100.00%	86,740.26	100.00%

公司主营业务收入主要来源于汽车整车综合物流服务、非汽车商品综合物流服务，其他业务收入主要系自有房产对外出租作为投资性房地产核算产生的租金收入。公司专注于物流服务，经过多年生产经营，形成了从运输、配送、仓储等较为完善的全程物流运输体系及基于物流运输延伸作业协同发展的业务模式。报告期内，公司收入主要来源于主营业务收入，占比均在97%以上，主营业务突出。

1、公司主营业务收入分类

（1）分服务类型主营业务收入分析

报告期各期，公司主营业务收入按服务类型列示如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
----	-----------	--------	--------	--------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
汽车整车综合物流服务	36,681.73	82.89%	66,599.77	84.71%	77,189.63	85.25%	72,586.91	85.12%
其中：全程物流服务	16,807.38	37.98%	31,898.85	40.57%	39,317.55	43.42%	33,138.45	38.86%
两端作业服务	19,874.35	44.91%	34,700.92	44.14%	37,872.08	41.82%	39,448.46	46.26%
非汽车商品综合物流服务	6,605.06	14.92%	10,705.70	13.62%	12,020.79	13.28%	11,543.93	13.54%
仓储服务	969.06	2.19%	1,312.77	1.67%	1,339.55	1.48%	1,147.78	1.35%
主营业务收入合计	44,255.86	100.00%	78,618.24	100.00%	90,549.97	100.00%	85,278.62	100.00%

公司主营业务包括汽车整车物流、非汽车商品物流和仓储服务，公司汽车整车物流主要包括为各大主机厂及其配送商提供的长距离的整车“门到门”服务，“门到发站”、“发站到门”的两端运输服务及装卸加固等配套业务。非汽车商品物流主要是为啤酒、矿泉水等快速消费品生产客户提供集物流方案设计、货物运输、装卸、搬运等一站式综合物流服务。仓储服务为公司自有仓库和租赁场地产生的仓储管理收入。

报告期内，公司主营业务收入以汽车整车综合物流服务为主，公司整车运输业务收入分别为 72,586.91 万元、77,189.63 万元、66,599.77 万元和 36,681.73 万元，占同期主营业务收入的比重分别为 85.12%、85.25%、84.71%和 82.89%。2021 年在国家各项政策的扶持下，国内汽车产销结束 2018 年以来连续三年的下降趋势，公司汽车整车综合物流服务收入亦较上年增加 6.34%。2022 年，受上海、新疆、西藏、兰州、重庆等地部分月度无法全面开展作业影响，公司汽车整车综合物流服务收入较上年同期下降 13.72%。2023 年 1-6 月，随着汽车行业的好转和公司客户的持续开拓，公司汽车整车综合物流服务收入亦较上年提升。

（2）分地区主营业务收入构成分析

根据整车运输到达地、非汽车商品客户所在地和配套装卸、加固、短驳运输实际作业地所在的区域进行分类，公司主营业务按地区分类如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
西南	22,299.40	50.39%	34,848.20	44.33%	40,574.05	44.81%	36,895.28	43.26%

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
西北	9,417.92	21.28%	16,806.92	21.38%	22,194.23	24.51%	20,583.18	24.14%
华东	3,935.87	8.89%	7,473.51	9.51%	8,696.02	9.60%	8,781.30	10.30%
华南	3,168.69	7.16%	8,580.84	10.91%	8,877.75	9.80%	7,910.14	9.28%
华北	2,712.67	6.13%	5,960.86	7.58%	5,491.39	6.06%	6,151.12	7.21%
华中	818.17	1.85%	2,320.98	2.95%	2,849.10	3.15%	3,095.86	3.63%
其他	1,903.15	4.30%	2,626.93	3.34%	1,867.43	2.06%	1,861.74	2.18%
合计	44,255.86	100.00%	78,618.24	100.00%	90,549.97	100.00%	85,278.62	100.00%

公司以汽车整机厂所在地为枢纽，形成贯穿东西南北，连接全国各地的交通运输网。报告期内，公司来自西南地区收入占比较高，分别为43.26%、44.81%、44.33%和50.39%，主要系报告期内公司作业的品牌长安汽车、五菱等主要到达地处于西南地区。

（3）主营业务收入季节性情况

公司专注于汽车物流服务，汽车产销是汽车物流行业的服务主体，其市场规模及变化情况直接影响着汽车物流行业的发展变化。汽车行业普遍存在金九银十的销售旺季，同时进入到四季度，汽车经销商年底冲量，亦带动汽车物流业务量增长。报告期各期，公司各季度主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

年份	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	合计
2023年1-6月	21,721.65	22,534.21	不适用	不适用	44,255.86
2022年度	21,733.75	19,435.83	18,042.15	19,406.51	78,618.24
2021年度	24,907.81	21,349.18	20,269.93	24,023.05	90,549.97
2020年度	14,776.05	21,131.61	20,465.84	28,905.12	85,278.62

报告期各期，发行人各季度主营业务收入占比情况如下：

年份	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	合计
2023年1-6月	49.08%	50.92%	不适用	不适用	100.00%
2022年度	27.64%	24.72%	22.95%	24.68%	100.00%
2021年度	27.51%	23.58%	22.39%	26.53%	100.00%
2020年度	17.33%	24.78%	24.00%	33.89%	100.00%

通常而言，受第四季度汽车销量旺季影响，公司第四季度主营业务收入较前三季度增加。2021年12月起，外部市场环境变化对汽车供应链和汽车主机厂生产销售造成较大影响，叠加持续的芯片短缺影响，国内汽车行业受到较大冲击，导致2021年四季度和2022年上半年公司收入较上年同期均有一定幅度下滑。同时受新疆、西藏、兰州、重庆等地部分月度人员流动受限影响，公司无法在当地全面开展作业，2022年各季度收入减少。

2、主营业务收入变动分析

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	变动额	金额	变动额	金额	变动额	金额	变动额
汽车整车综合物流服务	36,681.73	2,405.75	66,599.77	-10,589.86	77,189.63	4,602.72	72,586.91	-5,784.84
其中：全程物流服务	16,807.38	-559.68	31,898.85	-7,418.70	39,317.55	6,179.10	33,138.45	1,343.21
两端作业服务	19,874.35	2,965.43	34,700.92	-3,171.16	37,872.08	-1,576.38	39,448.46	-7,128.05
非汽车商品综合物流服务	6,605.06	334.90	10,705.70	-1,315.09	12,020.79	476.86	11,543.93	546.81
仓储服务	969.06	345.62	1,312.77	-26.77	1,339.55	191.77	1,147.78	109.26
主营业务收入合计	44,255.86	3,086.27	78,618.24	-11,931.73	90,549.97	5,271.35	85,278.62	-5,128.77

（1）汽车整车综合物流服务收入变动分析

报告期各期，公司整车综合物流服务作业台数及单位收入情况：

分类	项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
		金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率
全程物流服务	服务收入（万元）	16,807.38	-3.22%	31,898.85	-18.87%	39,317.55	18.65%	33,138.45	4.22%
	作业台数（万台）	10.06	-11.52%	20.77	-22.81%	26.91	21.99%	22.06	10.12%
	作业单价（元/台）	1,670.83	9.38%	1,535.84	5.11%	1,461.18	-2.74%	1,502.31	-5.35%
两端作业服务	服务收入（万元）	19,874.35	17.54%	34,700.92	-8.37%	37,872.08	-4.00%	39,448.46	-15.30%
	作业台数（万台）	246.18	-3.42%	535.72	-22.50%	691.25	9.77%	629.73	-3.36%

分类	项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
		金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率
	作业单价 (元/台)	80.73	21.70%	64.77	18.23%	54.79	-12.54%	62.64	-12.36%

2021年，公司整车综合物流服务收入较2020年增加4,602.72万元，其中全程物流服务收入增加6,179.10万元，主要系随着汽车销量逐步回暖，当期长安汽车和奇瑞汽车业务增加带动全程运输服务收入增加。

2022年，公司全程物流服务和两端作业服务收入均较上年同期下降。主要系上半年我国主要汽车零部件生产地区长三角受外部环境影响导致汽车零部件供应不足，产销放缓，叠加上海、新疆、兰州、重庆等地无法全面开展作业导致作业量下降所致。

2023年1-6月，我国乘用车产销同比分别增长8.1%和8.8%，公司整车综合物流服务收入较上年同期增加2,405.75万元，其中全程物流服务收入小幅下降主要系全程公路运输服务收入减少613.97万元。2023年1-6月，当期油价仍处于相对高位，公司减少了部分华晨鑫源盈利能力较弱线路，同时长城汽车永川生产基地直接通过永川火车站铁路发运量增加，当期公路运输作业量有所减少。

①全程物流服务收入、作业台数、作业单价变动的具体原因

报告期各期，公司全程物流服务收入及作业台数情况如下：

项目	收入金额 (万元)	作业台数 (万台)	每台单价 (元/台)
2023年1-6月	16,807.38	10.06	1,670.83
2022年度	31,898.85	20.77	1,535.84
2021年度	39,317.55	26.91	1,461.18
2020年度	33,138.45	22.06	1,502.31

A、全程物流作业单价变动分析

公司全程物流业务包括全程公铁联运及全程公路运输两种方式，全程公路运输单价较公铁联运单价稍低。报告期内全程物流单位收入因公路运量占比变动、公铁联运单价波动而有所波动。2021年单台车运价略有下降主要系当期单位收入较低的公路发运数量增加所致。2023年1-6月，因新增运输距离较远国际物流

业务和全程公路远距离运输车辆增加，当期单价较上年同期上升。具体分析如下：

a、全程公铁联运收入、作业台数及作业单价

项目	收入金额 (万元)	作业台数 (万台)	每台单价 (元/台)
2023年1-6月	13,786.80	7.69	1,792.31
2022年度	25,944.15	15.57	1,666.79
2021年度	30,111.67	17.74	1,697.32
2020年度	25,383.67	14.15	1,794.53

2021年度，公司全程公铁联运单价较2020年减少97.22元/台，主要系公司客户东风小康于2020年8月底与公司重新签署了运输服务合同，对部分车型、线路价格进行了调整，合同有效期至2022年6月，2021年度承运的东风小康系列车辆全部执行新的价格体系，客户价格下调导致单位收入下降。2022年度全程公铁联运作业单价较2021年小幅变动，主要系受运输线路差异综合影响。2023年1-6月，全程公路联运收入单价上升，主要系当期运输距离较远的在用车业务增加，同时新增单价较高的国际运输业务。

b、全程公路运输收入、作业台数及作业单价

项目	收入金额 (万元)	作业台数 (万台)	每台单价 (元/台)
2023年1-6月	3,020.58	2.37	1,276.07
2022年度	5,954.70	5.20	1,144.17
2021年度	9,205.88	9.17	1,004.20
2020年度	7,754.77	7.91	973.78

2021年，公司全程公路运输单价整体较2020年略有上升，2022年受油价大幅上涨影响，公司全程公路运输单位收入亦有所上升。2023年1-6月，油价仍保持相对高位，同时本期华晨鑫源发往新疆、东风小康发往安徽等远距离运输车辆数量增加，当期全程公路单位收入增加。

B、全程物流作业量变动分析

报告期各期，公司全程物流服务作业量变动情况如下：

单位：万台

项目	全程公铁联运	变动率	全程公路运输	变动率	全程物流服务	变动率
2023年1-6月	7.69	-1.46%	2.37	-33.56%	10.06	-11.52%
2022年度	15.57	-12.26%	5.20	-43.23%	20.77	-22.81%
2021年度	17.74	25.42%	9.17	15.85%	26.91	21.99%
2020年度	14.15	21.28%	7.91	-5.45%	22.06	10.12%

公司全程物流客户主要为长安民生、东风小康、华晨鑫源、奇瑞汽车、长城汽车等主机厂或其关联物流企业。

2021年度，长安汽车整体产销分别较上年增加12.64%和14.82%，公司来自长安民生及其关联方作业量增加3.97万台，带动公司全程物流作业量上升21.99%。

2022年，受前期油价上升等多种因素影响，公司奇瑞项目处于亏损，公司减少奇瑞项目作业量，当期来自奇瑞汽车作业量减少6.69万台，同时受东风小康传统燃油车销量下滑影响，本期来自东风小康业务量减少1.06万台，此外叠加物流流通不畅影响，上述因素共同导致公司2022年全年物流作业量下降22.81%。

2023年1-6月，公司全程物流服务作业量较2022年1-6月减少1.31万台，其中全程公路运输减少1.20万台，主要系当期油价相对高位下减少了部分华晨鑫源盈利能力较弱线路，同时长城汽车永川生产基地直接通过永川火车站铁路发运量增加，当期公路运输作业量有所减少。

②两端作业服务收入、作业台数、作业单价变动的具体原因

报告期各期，公司两端作业服务总体变动情况如下：

年份	收入金额 (万元)	作业台数 (万台)	单价 (元/台)	作业量变 动(万台)	作业量 变动率	单价变动 (元/台)	单价 变动率
2023年 1-6月	19,874.35	246.18	80.73	-8.72	-3.42%	14.39	21.70%
2022年度	34,700.92	535.72	64.77	-155.53	-22.50%	9.99	18.23%
2021年度	37,872.08	691.25	54.79	61.53	9.77%	-7.86	-12.54%
2020年度	39,448.46	629.73	62.64	-21.86	-3.35%	-8.84	-12.37%

两端作业服务根据作业类型的不同，又可细分为物流辅助服务和转驳服务两类。随着铁路运输商品车比重的提升，两端作业需求增加。

2021 年我国汽车销量较 2020 年增加，商品车铁路发运量增加带动公司两端作业数量较 2020 年全年增加 61.53 万台，但两端作业服务收入较 2020 年下降 1,576.38 万元，主要系当期中铁特货继续下调物流辅助作业合同价格和仓储时间缩短导致收费下降影响，2021 年公司物流辅助作业单价较 2020 年下降 11.02 元/台。

2022 年，受新疆、兰州、西藏、重庆等地长期无法全面开展两端作业服务影响，当期两端作业服务数量和收入均较上年同期下降。2022 年两端作业单位收入较上年同期上升主要系油价持续波动上升背景下，转驳服务单位收入上升所致。

2023 年 1-6 月，国内汽车产销继续保持增长，公司来自中铁特货、长安民生及比亚迪等客户收入整体呈增长趋势。2023 年 1-6 月公司两端作业服务收入较上年同期增加 2,965.43 万元，其中转驳服务增加 1,941.52 万元，物流辅助服务增加 1,023.91 万元。

A、物流辅助服务变动情况分析

年份	收入金额 (万元)	作业台数 (万台)	单价 (元/台)	作业量变 动(万台)	作业量 变动率	单价变动 (元/台)	单价 变动率
2023 年 1-6 月	8,782.45	171.55	51.19	-3.99	-2.27%	7.00	15.83%
2022 年度	16,410.03	366.12	44.82	-55.68	-13.20%	5.28	13.36%
2021 年度	16,677.40	421.79	39.54	39.97	10.47%	-11.02	-21.80%
2020 年度	19,305.14	381.82	50.56	-0.92	-0.24%	-7.65	-13.15%

a、物流辅助服务作业单价变动分析

2021 年，公司物流辅助服务作业单价整体较 2020 年下降 21.80%，主要系受中铁特货采购价格下降及交付时间加快临时中转仓储时长缩短导致单价下降。

2022 年，受外部环境变化导致人员及物流流通不畅影响，平均交付时间和中转仓储时长增加，公司物流辅助服务作业单价较 2021 年略有上升，但受新疆、西藏、兰州、重庆等地无法全面开展作业影响，公司物流辅助服务作业量较上年

同期减少 55.68 万台，进而导致物流辅助服务作业收入较上年同期减少 1.60%。

2023 年 1-6 月，公司加大与比亚迪在长沙及合肥区域中转仓储及运输业务合作，当期中转仓储业务增多带动物流辅助作业单位收入较上年同期增加 7.00 元/台。

b、物流辅助服务作业量变动分析

报告期各期，公司物流辅助服务作业量分别为 381.82 万台、421.79 万台、366.12 万台和 171.55 万台。2020 年、2021 年、2022 年和 2023 年 1-6 月分别较上年同期变动-0.92 万台、39.97 万台、-55.68 万台和-3.99 万台，2022 年，公司物流辅助服务作业量下降主要系外部环境变化导致无法全面开展作业影响。

B、转驳服务变动情况分析

年份	收入金额 (万元)	作业台数 (万台)	单价 (元/台)	作业量 变动	作业量 变动率	单价 变动	单价 变动率
2023 年 1-6 月	11,091.89	74.63	148.62	-4.73	-5.96%	33.32	28.90%
2022 年度	18,290.89	169.61	107.84	-99.85	-37.06%	29.19	37.11%
2021 年度	21,194.68	269.46	78.66	21.55	8.69%	-2.60	-3.20%
2020 年度	20,143.32	247.91	81.25	-20.95	-7.79%	-9.11	-10.08%

2021 年，我国汽车产量同比增长 3.8%，结束连续 3 年汽车市场的下降趋势，公司转驳服务作业量较 2020 年增加 8.69%，转驳服务收入较 2020 年增加 1,051.36 万元。

2022 年，受国内油价波动及运力调拨流通不畅影响，公司转驳服务单价较 2021 年大幅上升，但受上海、新疆、西藏、重庆等多地部分月度无法全面开展作业影响，当期作业量有所下滑，导致 2022 年转驳服务收入下滑。

2023 年 1-6 月，受油价整体保持高位影响，中铁特货等客户转驳服务单价整体高于 2022 年 1-6 月，同时受长安汽车产销快速增长影响，公司来自长安民生及其关联方的转驳服务收入较上年同期增加 3,397.34 万元，长安民生转驳服务以长距离配送为主，整体单位价格较中铁特货高，长安民生收入及作业量增加带动公司 2023 年 1-6 月转驳服务单位价格上升。

（2）非汽车商品综合物流服务收入变动分析

报告期各期，公司非汽车商品综合物流服务作业数量及单位收入情况如下：

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
服务收入 (万元)	6,605.06	5.34%	10,705.70	-10.94%	12,020.79	4.13%	11,543.93
作业数量 (万吨)	24.13	-5.12%	38.65	-12.48%	44.16	6.13%	41.61
作业单价 (元/吨)	273.77	11.03%	276.97	1.76%	272.19	-1.88%	277.43

报告期各期，公司非汽车商品业务收入分别为 11,543.93 万元、12,020.79 万元、10,705.70 万元和 6,605.06 万元，2022 年非汽车商品综合物流服务收入略有下滑系外部环境变化导致物流不畅，当期来自百威收入下降所致。2023 年 1-6 月，随着外部环境好转，公司来自百威、纳爱斯等客户收入均有所回升。报告期内，公司非汽车商品综合物流服务作业单价保持相对稳定。

（3）仓储服务收入变动分析

年份	收入金额 (万元)	作业数量 (万m ²)	单价 (元/m ²)	作业量变 动(万m ²)	作业量 变动率	单价变动 (元/m ²)	单价 变动率
2023年1-6 月	969.06	8.19	118.32	2.53	44.66%	8.21	7.45%
2022年度	1,312.77	5.66	231.86	--	--	-4.73	-2.00%
2021年度	1,339.55	5.66	236.59	--	--	33.87	16.71%
2020年度	1,147.78	5.66	202.72	--	--	19.30	10.52%

仓储服务收入的变动主要来源于公司团结村自有仓库产生的仓储管理收入的变动。2023 年上半年，公司新增融通地产仓储项目，当期仓储收入较 2022 年 1-6 月增加。

3、其他业务收入分析

公司其他业务收入主要系自有房产对外出租作为投资性房地产核算产生的租金收入及东瑾分公司餐饮收入等。2020 年、2021 年、2022 年和 2023 年 1-6 月，公司其他业务收入分别为 1,461.64 万元、1,722.54 万元、1,852.71 万元和 1,175.59 万元，占营业收入的比重分别为 1.69%、1.87%、2.30%和 2.59%，占比

较小。

（二）营业成本

报告期各期，公司营业成本构成如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	40,845.79	97.56%	72,886.57	97.91%	80,548.04	98.50%	73,893.73	98.64%
其他业务成本	1,022.34	2.44%	1,552.14	2.09%	1,223.24	1.50%	1,019.06	1.36%
营业成本合计	41,868.12	100.00%	74,438.72	100.00%	81,771.27	100.00%	74,912.79	100.00%

报告期内，公司主营业务成本占营业成本比重约为97%-98%，与主营业务收入结构相符。

1、分业务主营业务成本构成分析

报告期各期，公司主营业务成本按服务类别划分如下表：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1、汽车整车综合物流服务	34,081.01	83.44%	62,522.62	85.78%	68,746.70	85.35%	62,549.13	84.65%
（1）全程物流服务	15,864.52	38.84%	29,365.40	40.29%	35,485.49	44.06%	28,636.95	38.75%
①全程公铁联运	12,885.23	31.55%	23,008.46	31.57%	26,671.75	33.11%	21,302.89	28.83%
②全程公路运输	2,979.30	7.29%	6,356.94	8.72%	8,813.75	10.94%	7,334.07	9.93%
（2）两端作业服务	18,216.49	44.60%	33,157.23	45.49%	33,261.20	41.29%	33,912.17	45.89%
①转驳服务	11,708.13	28.66%	19,927.29	27.34%	19,779.93	24.56%	18,903.34	25.58%
②物流辅助服务	6,508.36	15.93%	13,229.93	18.15%	13,481.28	16.74%	15,008.83	20.31%
2、非汽车商品综合物流服务	6,147.62	15.05%	9,937.81	13.63%	11,357.77	14.10%	11,057.81	14.96%
3、仓储服务	617.15	1.51%	426.14	0.58%	443.58	0.55%	286.80	0.39%
主营业务成本合计	40,845.79	100.00%	72,886.57	100.00%	80,548.04	100.00%	73,893.73	100.00%

报告期内，公司主营业务成本主要是汽车整车综合物流成本和非汽车商品综合物流成本，相关成本的变化趋势与报告期内相关服务的主营业务收入的变化趋势一致。

2、分要素主营业务成本构成分析

公司物流业务运营过程中，成本按要素可以分成铁路成本、公路成本、物流辅助成本等直接成本及需要分摊的间接成本。报告期各期，发行人主营业务成本按要素分类构成如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
铁路成本	13,473.29	32.99%	24,249.02	33.27%	29,153.92	36.19%	21,997.06	29.77%
公路成本	16,680.59	40.84%	27,389.62	37.58%	29,547.64	36.68%	28,981.53	39.22%
物流辅助成本	5,465.39	13.38%	9,678.16	13.28%	10,640.65	13.21%	12,663.87	17.14%
间接成本	5,226.51	12.80%	11,569.77	15.87%	11,205.83	13.91%	10,251.27	13.87%
主营业务成本合计	40,845.79	100.00%	72,886.57	100.00%	80,548.04	100.00%	73,893.73	100.00%

铁路成本与公路成本为公司主要成本构成，报告期各期，公司铁路成本与公路成本合计占主营业务成本的比例分别为 68.99%、72.88%、70.85%和 73.82%。2022 年公司间接成本占比略有提高，主要系当期作业量减少导致铁路成本、公路成本和物流辅助成本减少，而间接成本相对固定所致。

3、其他业务成本

其他业务成本主要系对外出租的自有房产对应的折旧及修缮费用、员工食堂餐饮成本及人员工资等。报告期各期，公司其他业务成本分别为 1,019.06 万元、1,223.24 万元、1,552.14 万元和 1,022.34 万元，占营业成本的比重分别为 1.36%、1.50%、2.09%和 2.44%，占比较小。

（三）毛利率分析

报告期各期，公司毛利和毛利率总体情况如下：

单位：万元

产品类别	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
营业收入	45,431.44	80,470.95	92,272.52	86,740.26
主营业务收入	44,255.86	78,618.24	90,549.97	85,278.62
其他业务收入	1,175.59	1,852.71	1,722.54	1,461.64

产品类别	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
营业成本	41,868.12	74,438.72	81,771.27	74,912.79
主营业务成本	40,845.79	72,886.57	80,548.04	73,893.73
其他业务成本	1,022.34	1,552.14	1,223.24	1,019.06
毛利	3,563.32	6,032.23	10,501.24	11,827.47
主营业务毛利	3,410.07	5,731.67	10,001.93	11,384.89
其他业务毛利	153.25	300.56	499.31	442.58
综合毛利率	7.84%	7.50%	11.38%	13.64%
主营业务毛利率	7.71%	7.29%	11.05%	13.35%
其他业务毛利率	13.04%	16.22%	28.99%	30.28%

报告期各期，公司主营业务毛利分别为 11,384.89 万元、10,001.93 万元、5,731.67 万元和 3,410.07 万元，主营业务毛利率分别为 13.35%、11.05%、7.29% 和 7.71%，综合毛利率分别为 13.64%、11.38%、7.50% 和 7.84%。

1、主营业务毛利及毛利率分析

报告期内，公司主营业务毛利主要来源为汽车整车综合物流服务、非汽车商品综合物流服务和仓储服务。

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
汽车整车综合物流服务	2,600.72	7.09%	4,077.15	6.12%	8,442.94	10.94%	10,037.78	13.83%
其中：全程物流服务	942.86	5.61%	2,533.45	7.94%	3,832.06	9.75%	4,501.49	13.58%
两端作业服务	1,657.86	8.34%	1,543.69	4.45%	4,610.88	12.17%	5,536.29	14.03%
非汽车商品综合物流服务	457.44	6.93%	767.89	7.17%	663.03	5.52%	486.12	4.21%
仓储服务	351.91	36.31%	886.64	67.54%	895.97	66.89%	860.99	75.01%
主营业务毛利合计	3,410.07	7.71%	5,731.67	7.29%	10,001.93	11.05%	11,384.89	13.35%

(1) 汽车整车综合物流服务毛利变动分析

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动
全程物流服务	5.61%	-1.37%	7.94%	-1.80%	9.75%	-3.84%	13.58%	1.49%
两端作业服务	8.34%	-1.27%	4.45%	-7.73%	12.17%	-1.86%	14.03%	-2.54%

汽车整车综合物流毛利率	7.09%	-1.19%	6.12%	-4.82%	10.94%	-2.89%	13.83%	-0.92%
-------------	-------	--------	-------	--------	--------	--------	--------	--------

2020年至2022年，公司汽车整车综合物流服务毛利率整体呈下滑趋势，2023年1-6月公司汽车整车综合物流毛利率较2022年1-6月下滑，但随着外部环境好转、国内汽车行业回暖和油价小幅下调，汽车整车综合物流毛利率整体较2022年全年上升。汽车整车综合物流服务毛利率下滑主要原因如下：

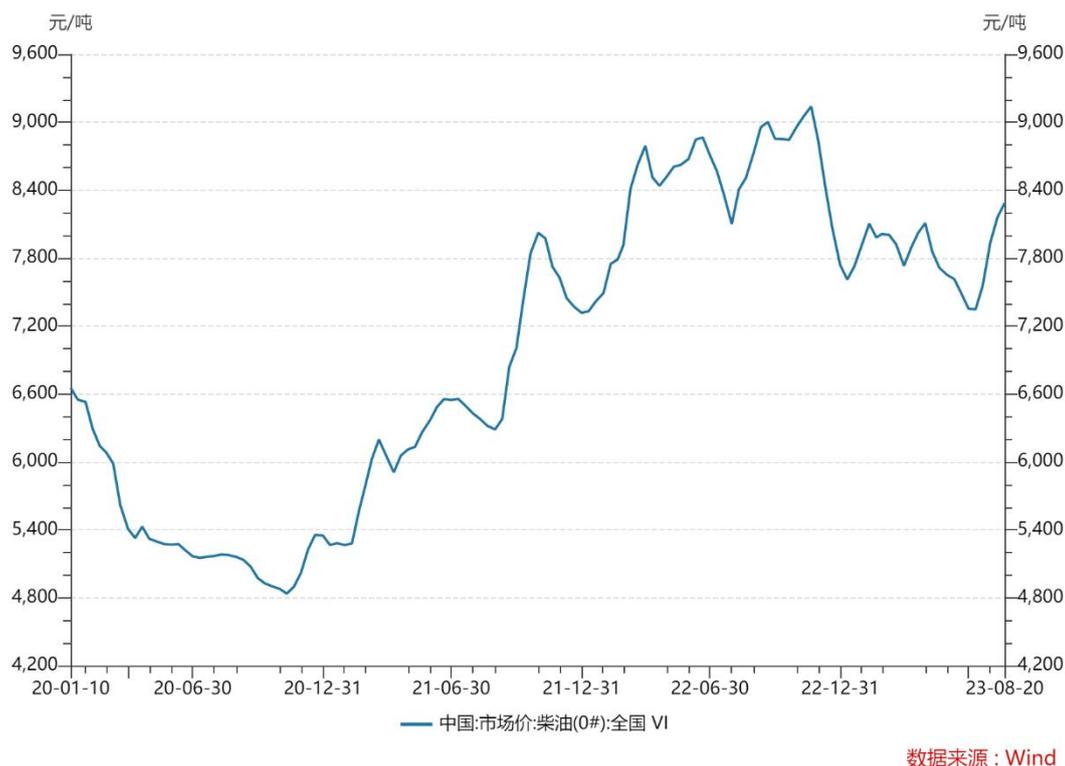
A、汽车产销增速放缓背景下，汽车主机厂商产销分化明显

根据中国汽车工业协会统计，2018年度，汽车产销分别完成2,780.92万辆和2,808.06万辆，同比分别下降4.16%和2.76%，自1990年以来首次出现下滑。报告期各期，我国汽车产量分别为2,522.50万辆、2,608.20万辆、2,702.10万辆和1,324.80万辆，同比分别增长-1.93%、3.40%、3.60%和9.33%；汽车销量分别为2,531.10万辆、2,627.50万辆、2,686.40万辆和1,323.90万辆，同比分别增长-1.78%、3.81%、2.24%和9.80%。

报告期内，汽车行业整体增速放缓。一方面汽车厂商产销业绩分化明显，导致整车物流网络的资源不匹配、不均衡的矛盾非常严重，其直接结果是运输车辆的空驶率大幅增加，导致成本激增。另一方面在产销增速放缓的背景下，各主机厂商普遍面临降低成本的压力，一般提供给物流服务商的运输价格也会下降。

B、国内汽柴油价格上涨影响

受国际原油价格波动、俄乌冲突等影响，报告期内国内汽柴油价格呈现波动上升的特点，国内汽柴油价格在2020年达到低位，随后一直波动上涨，并长期保持高位。汽柴油价格的波动直接影响公司外购公路运输成本，同时由于柴油价格的波动，公司无法将客户降价的影响全部传导至供应商，进而对公司毛利率造成影响。



C、扩大物流网络布局影响

公司已在全国设立多个商品车发运基地，但受限于行业起步较晚、基础设施的不完善，一定程度上限制了公司开展全国性的多式联运物流业务。随着近年来各项政策、规划的不断出台和实施，铁路市场化改革的不断深入、大交通管理体制的改革，制约多式联运快速发展的各项瓶颈因素在不断解决。公司紧跟改革的步伐，抓住机遇积极布局。报告期内，为进一步提高公司在多式联运领域的竞争力及向汽车物流其他领域开拓奠定坚实的网络基础，公司集中现有资源，加强物流基地建设，购买运输设备，从而导致报告期内人工、设备折旧等间接成本有所增加。同时 2022 年受外部环境变化影响，公司汽车整车综合物流服务作业量有所下降，单位车辆分摊的间接成本增加，导致当期毛利率下降。

①全程物流服务

全程物流服务根据运输方式的不同，又可细分为全程公铁联运物流服务和全程公路物流服务两类。

单位：万元

项目		2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
全程 公铁 联运	收入	13,786.80	82.03%	25,944.15	81.33%	30,111.67	76.59%	25,383.67	76.60%
	成本	12,885.23	81.22%	23,008.46	78.35%	26,671.75	75.16%	21,302.89	74.39%
	毛利	901.58	95.62%	2,935.69	115.88%	3,439.92	89.77%	4,080.79	90.65%
全程 公路 运输	收入	3,020.58	17.97%	5,954.70	18.67%	9,205.88	23.41%	7,754.77	23.40%
	成本	2,979.30	18.78%	6,356.94	21.65%	8,813.75	24.84%	7,334.07	25.61%
	毛利	41.28	4.38%	-402.24	-15.88%	392.13	10.23%	420.71	9.35%
合计	收入	16,807.38	100.00%	31,898.85	100.00%	39,317.55	100.00%	33,138.45	100.00%
	成本	15,864.52	100.00%	29,365.40	100.00%	35,485.49	100.00%	28,636.95	100.00%
	毛利	942.86	100.00%	2,533.45	100.00%	3,832.06	100.00%	4,501.49	100.00%

A、全程公铁联运

公司全程公铁联运服务毛利率情况如下：

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	变动率/变动	金额	变动率/变动	金额	变动率/变动	金额	变动率/变动
毛利率	6.54%	-2.69%	11.32%	-0.11%	11.42%	-4.65%	16.08%	-0.46%
单位收入（元/台）	1,792.31	1.89%	1,666.79	-1.80%	1,697.32	-5.42%	1,794.55	-10.77%
单位成本（元/台）	1,675.10	4.90%	1,478.19	-1.68%	1,503.42	-0.17%	1,506.05	-10.28%
单位外购成本（元/台）	1,399.38	-0.83%	1,246.13	-3.59%	1,292.59	-0.78%	1,302.74	-14.73%
单位自有成本（元/台）	275.72	48.42%	232.06	10.07%	210.83	3.70%	203.31	34.72%

报告期内，公司全程公铁联运服务毛利率呈下降趋势，具体原因如下：

2021年公司全程公铁联运毛利率较2020年下降4.65个百分点，2021年公司毛利率下降主要来自于单位收入降低。2021年公司主要客户东风小康全面执行新的价格体系，新的定价方式在原定价方式基础上增加了按车型定价，将运输车辆共分为4类车型，分别为A类车型：中大型乘用车、B类车型：小型乘用车、C类车型：普通货车、D类车型：厢式货运车，其中B类和C类车型新的价格整体较之前下降4%-10%，主要客户价格下调导致公司当期全程公铁联运服

务毛利和毛利率下降。

2022年，公司全程公铁联运毛利率为11.32%，较2021年全年略有下降。主要系当期因外部环境变化导致作业量减少，单台车分摊的间接成本由2021年103.68元/台上升至108.53元/台，进而导致单位自有成本增加。

2023年1-6月，公司全程公路联运单位收入整体较上年同期上升，但受油价处于相对高位影响，同时公司新购置了部分运输车辆，单位自有公路成本增加，当期毛利率较上年同期下降。

B、全程公路物流服务

公司全程公路物流服务毛利率情况如下：

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动
毛利率	1.37%	2.89%	-6.76%	-11.01%	4.26%	-1.17%	5.43%	5.85%
单位收入（元/台）	1,276.07	25.08%	1,144.17	13.94%	1,004.20	2.47%	979.97	-1.64%
单位成本（元/台）	1,258.63	21.52%	1,221.46	27.05%	961.42	3.74%	926.80	-7.37%
单位外购成本（元/台）	1,185.04	22.85%	1,129.74	26.20%	895.22	5.36%	849.68	-8.61%
单位自有成本（元/台）	73.59	3.48%	91.71	38.53%	66.21	-14.16%	77.13	8.92%

2021年度，受油价上涨影响，当期单位收入及成本均较上年呈一定幅度增加，公司全程公路毛利率较2020年度略有下滑。

2022年，一方面受油价持续上升影响，公司单位外购成本较2021年大幅上升，另一方面受外部环境变化及公司调整低毛利线路影响，公司本期全程公路运输量较上年同期下降43.23%，业务量减少导致全程公路分摊的单位间接成本上升，导致本期公司全程公路业务毛利率下降至-6.76%。

2023年1-6月，随着汽车行业回暖和油价小幅回落，同时华晨鑫源、奇瑞汽车客户等盈利较弱线路作业量减少，公司全程公路物流服务毛利率由2022年1-6月的-1.52%上升至1.37%，整体盈利能力好转。

②两端作业服务

公司两端作业毛利率情况如下：

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动
毛利率	8.34%	-1.27%	4.45%	-7.73%	12.17%	-1.86%	14.03%	-2.54%
单位收入（元/台）	80.73	21.70%	64.77	18.23%	54.79	-12.54%	62.64	-12.36%
单位成本（元/台）	74.00	23.42%	61.89	28.63%	48.12	-10.65%	53.85	-9.70%

两端作业服务根据作业类型的不同，又可细分为物流辅助服务和转驳服务两类。

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度		
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例	
物流辅助	收入	8,782.45	44.19%	16,410.03	47.29%	16,677.40	44.04%	19,305.14	48.94%
	成本	6,508.36	35.73%	13,229.93	39.90%	13,481.28	40.53%	15,008.83	44.26%
	毛利	2,274.09	137.17%	3,180.10	206.01%	3,196.13	69.32%	4,296.31	77.60%
转驳服务	收入	11,091.89	55.81%	18,290.89	52.71%	21,194.68	55.96%	20,143.32	51.06%
	成本	11,708.13	64.27%	19,927.29	60.10%	19,779.93	59.47%	18,903.34	55.74%
	毛利	-616.23	-37.17%	-1,636.40	-106.01%	1,414.75	30.68%	1,239.98	22.40%
合计	收入	19,874.35	100.00%	34,700.92	100.00%	37,872.08	100.00%	39,448.46	100.00%
	成本	18,216.49	100.00%	33,157.23	100.00%	33,261.20	100.00%	33,912.17	100.00%
	毛利	1,657.86	100.00%	1,543.69	100.00%	4,610.88	100.00%	5,536.29	100.00%

A、物流辅助服务

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动
毛利率	25.89%	1.14%	19.38%	0.21%	19.16%	-3.09%	22.25%	-7.40%
单位收入（元/台）	51.19	15.83%	44.82	13.36%	39.54	-21.80%	50.56	-13.15%
单位成本（元/台）	37.94	14.07%	36.14	13.06%	31.96	-18.69%	39.31	-4.02%
单位外购成本（元/台）	23.11	21.43%	20.83	1.41%	20.54	-26.25%	27.84	-3.84%
单位自有成本（元/台）	14.83	4.23%	15.31	33.99%	11.43	-0.34%	11.47	-4.44%

物流辅助服务主要是在公司所投入运营的场站、铁路货运站等为客户提供装卸、加固及仓储管理服务。

2021年，公司物流辅助服务毛利率呈下降趋势，主要系受客户降价影响。中铁特货为发行人物流辅助服务的主要客户，2020年、2021年和2022年，发行人来自中铁特货物流辅助作业量分别为326.44万台、370.52万台和317.52万台，占物流辅助服务业务总量比例分别为85.50%、87.84%和86.73%。中铁特货合同单价下降带动发行人物流辅助服务整体单价下降。受成本转移的滞后性，2021年公司物流辅助服务单位成本降幅整体低于单位收入降幅，导致公司毛利率下降。

2022年，部分地区交通往来不便，带动运输过程中平均中转仓储时间增加，公司物流辅助服务单位收入和单位成本均较2021年上升，毛利率亦小幅提升。2023年1-6月，随着汽车行业整体回暖，部分客户单价有所上升，同时公司加大了对车辆中转存储时间较长客户的开拓，相应单位收入和毛利率均较上年同期有所回升。

B、转驳服务

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动
毛利率	-5.56%	-2.34%	-8.95%	-15.62%	6.68%	0.52%	6.16%	1.58%
单位收入（元/台）	148.62	28.90%	107.84	37.11%	78.66	-3.20%	81.25	-10.08%
单位成本（元/台）	156.88	31.82%	117.49	60.06%	73.41	-3.73%	76.25	-11.58%
单位外购成本 （元/台）	125.97	31.46%	91.61	58.31%	57.87	1.55%	56.99	-7.79%
单位自有成本 （元/台）	30.91	33.32%	25.88	66.56%	15.54	-19.36%	19.27	-21.15%

转驳服务是为客户的联运过程实现在不同物流场站、不同物流环节无缝转换的运输服务。主要包括“门到发站”、“到站到门”的短驳服务和在场地内不同位置间的捣短服务。

2021年公司转驳服务毛利率较2020年增加0.52%，主要系本期中都物流收入增加，与中铁特货相比，中都物流等主机厂转驳业务线路更分散、距离更远，单位收入和毛利相对较高。

2022年，公司转驳服务单位收入和单位成本均大幅增加，但毛利率下降至-8.95%，一方面系当期油价持续上升带动转驳服务成本增加，另一方面本期物流网络的资源不匹配、不均衡的矛盾加剧，作业数量的减少和车辆空驶率增加，导致外购成本和自有成本均大幅上升。

2023年1-6月，公司转驳服务毛利率为-5.56%，较2022年全年毛利率小幅回升，主要系当期油价回落所致。

（2）非汽车商品综合物流服务

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动
服务收入 (万元)	6,605.06	5.34%	10,705.70	-10.94%	12,020.79	4.13%	11,543.93	4.97%
服务成本 (万元)	6,147.62	5.39%	9,937.81	-12.50%	11,357.77	2.71%	11,057.81	6.69%
毛利率	6.93%	-0.04%	7.17%	1.66%	5.52%	1.30%	4.21%	-1.54%

报告期各期，公司非汽车商品综合物流服务毛利率分别为4.21%、5.52%、7.17%和6.93%。报告期内，公司非汽车商品综合物流服务毛利的波动主要系由于运输商品品种、运距等差异导致各年单位收入成本变动引起。2022年，受油价大幅上升影响，纳爱斯根据合同约定相应调整了运输价格，公司毛利率亦有所增加。

（3）仓储服务毛利率分析

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动	金额	变动率/ 变动
服务收入（万元）	969.06	55.44%	1,312.77	-2.00%	1,339.55	16.71%	1,147.78	10.52%
服务成本（万元）	617.15	183.27%	426.14	-3.93%	443.58	54.67%	286.80	-6.91%
毛利（万元）	351.91	-13.23%	886.64	-1.04%	895.97	4.06%	860.98	17.87%
毛利率	36.31%	-28.74%	67.54%	0.65%	66.89%	-8.13%	75.01%	4.68%

报告期各期，仓储服务毛利率分别为75.01%、66.89%、67.54%和36.31%，公司仓储服务系利用自有和租入仓库对外提供仓储服务收入，相关仓库折旧成本

相对固定，根据与主要客户签署的仓储合同，单价执行定期调整。

报告期内，仓储服务毛利波动主要系受各期出租率和维修成本变动影响。2021年和2022年仓储服务毛利率下降系B6-B10仓库于2021年中转固后，目前仍处于内部工程改造和装修中，尚未实现对外出租，折旧的增加使得服务成本增加所致。2023年上半年，因新增融通地产仓储项目仍处于市场开拓中，当期折旧成本增加导致毛利率下降。

2、其他业务毛利率分析

报告期各期，公司其他业务毛利率分别为30.28%、28.99%、16.22%和13.04%，2022年和2023年1-6月其他业务毛利率下滑主要系公司新增煤炭贸易业务拉低了整体毛利率。

3、毛利率与同行业可比公司比较

报告期各期，发行人与同行业可比公司主营业务毛利率情况如下：

序号	公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
1	长久物流	11.09%	8.90%	6.80%	11.03%
2	安达物流	5.57%	4.98%	7.57%	11.08%
3	西上海	24.14%	22.30%	22.90%	21.19%
4	中铁特货	9.24%	6.58%	7.04%	8.21%
	平均值	12.51%	10.69%	11.08%	12.88%
	三羊马	7.71%	7.29%	11.05%	13.35%

同行业可比公司中，除中铁特货外，其他公司均以公路为主要运输方式。发行人主营业务毛利率整体高于长久物流、安达物流和中铁特货，低于西上海。

与发行人相比，可比公司除均从事汽车整车运输业务外，还分别从事其他板块业务，业务构成的差异导致发行人主营业务毛利率与同行业存在一定差异。

（1）发行人全程物流服务与同行业可比公司毛利率比较情况

报告期内，针对发行人与同行业可比公司均存在的商品车全程物流相关业务，发行人毛利率与同行业可比公司具体对比如下：

公司简称	业务类别	运输方式	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
------	------	------	-----------	--------	--------	--------

长久物流	乘用车运输业务	公路为主	未披露	7.22%（注1）	11.07%	14.01%
安达物流	运输-整车	公路	1.54%	2.29%	4.48%	7.23%
西上海	整车运输	公路	未披露	12.18%	11.54%	12.73%
中铁特货	商品汽车物流	公铁联运	10.48%（注3）	8.76%	9.81%	10.66%
平均值			6.01%	7.61%	9.22%	11.16%
三羊马	商品车全程物流	（注2）	5.61%	7.94%	9.75%	13.58%
三羊马	全程公铁联运	公铁联运	6.54%	11.32%	11.42%	16.08%
三羊马	全程公路运输	公路	1.37%	-6.76%	4.26%	5.43%

注1：上表中长久物流2022年数据为其整车运输业务毛利率，2022年长久物流未单独披露其乘用车运输业务毛利率。长久物流2022年整车运输业务毛利率较2021年减少3.19%。

注2：根据运输方式的不同，发行人商品车全程物流可细分为全程公铁联运和全程公路运输。

注3：长久物流和西上海未披露其2023年1-6月分业务类型财务数据，2022年1-6月安达物流运输-整车和中铁特货商品汽车物流毛利率分别为3.11%和12.25%。

整体而言，同行业可比公司整车运输毛利率介于发行人全程公铁联运和全程公路运输之间。

①与长久物流、安达物流和西上海等公路运输企业毛利率差异分析

与长久物流、安达物流和西上海等公路运输企业相比，上述企业商品车运输业务毛利率平均值高于发行人全程公路运输，低于发行人全程公铁联运，具体原因如下：A、发行人全程公路运输业务尚处于成长期，近年来收入有所波动，同时与长久物流、安达物流等以公路运输为主的企业相比，整体规模仍偏小，导致毛利率较低；B、与公路运输相比，公铁联运适用于长距离、大批量运输，且运输环节和作业次数多，导致发行人全程公铁联运毛利率较高。

②与中铁特货毛利率差异分析

中铁特货和发行人均从事全程公铁联运业务，但2020年至2022年发行人全程公铁联运毛利率整体高于中铁特货商品汽车物流毛利率，具体原因如下：A、中铁特货人员数量和固定资产投入较大，导致其成本构成中人工成本和折旧成本等自有成本占比较高；B、与中铁特货相比，发行人全程作业公铁联运业务涉及的两端作业环节更多，操作更复杂。2023年1-6月，发行人全程公铁联运毛利率整体较中铁特货低，主要系当期自有公路成本增加所致。

③报告期内发行人商品车全程物流毛利率变动趋势与同行业可比公司不存在重大差异

报告期各期，发行人商品车全程物流毛利率分别为 13.58%、9.75%、7.94% 和 5.61%，呈下降趋势。

受油价上升、各主机厂销售分化导致运输网络不均衡、外部环境变动导致部分区域无法全面开展作业等影响，同行业可比公司商品车运输业务毛利率在 2021 年和 2022 年整体呈现下降趋势。2023 年 1-6 月，受国内油价仍处于高位、汽车厂商产销分化等影响，安达物流整车运输毛利率较上年同期下降 1.57%，中铁特货商品汽车物流毛利率较上年同期下降 1.76%，公司全程物流服务毛利率变动趋势整体与安达物流和中铁特货保持一致。

综上，因与同行业可比公司在运输方式、客户构成及分散程度、作业区域等存在差异，发行人全程物流服务毛利率与可比公司存在一定差异，但发行人与同行业可比公司同类业务毛利率变动趋势不存在重大差异。

（2）发行人两端作业服务与同行业可比公司毛利率差异分析

由于两端作业服务系由公铁联运衍生而来，截至本募集说明书摘要签署日，除发行人外，尚无专业从事两端作业的公众公司。

（3）发行人非汽车商品综合物流服务与可比公司毛利率差异分析

发行人非汽车商品综合物流以运输啤酒、饮料、洗涤用品等快速消费品为主，目前尚无与发行人从事类似货物运输的公众公司，故选取上海雅仕等以多式联运为主要运输方式的普货运输物流公司进行比较。发行人非汽车商品综合物流与可比公司相关业务毛利率比较如下：

序号	公司名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
1	上海雅仕	未披露	5.80%	7.13%	5.40%
2	飞力达	未披露	未披露	未披露	5.80%
3	中储股份	未披露	3.24%	3.50%	4.10%
	平均值	未披露	4.52%	5.32%	5.10%
	发行人	6.93%	7.17%	5.52%	4.21%

注：飞力达自 2021 年起调整收入分类，未再单独披露基础物流服务毛利率。

普货运输受运输货物种类、运输线路、运距、运输方式等影响，不同公司之间毛利率有所差别，报告期内发行人非汽车商品综合物流服务毛利率与同行业公司存在一定差异。

（4）发行人仓储服务与同行业可比公司差异分析

报告期各期，同行业可比公司仓储服务毛利率情况：

序号	公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度	
1	长久物流	未披露	未披露	25.38%	18.04%	
2	安达物流	36.48%	27.12%	45.16%	50.25%	
3	西上海	整车仓储	未披露	29.44%	29.15%	33.38%
		零部件仓储	未披露	37.25%	37.83%	42.05%
平均值		36.48%	31.27%	34.38%	35.93%	
发行人		36.31%	67.54%	66.89%	75.01%	

仓储服务受区域、仓储货物种类等影响，毛利率差别较大。2020年至2022年，发行人仓储服务毛利率与同行业公司相比，显著高于同行业可比公司平均水平。发行人仓储服务毛利率较高的原因主要如下：2020年至2022年发行人仓储服务均为利用自有仓库对客户货物提供存储保管，相关成本主要为房屋折旧成本，而发行人相关房产修建时间较早，折旧成本相对较低。同时发行人自有仓库位于重庆国际物流枢纽园区，地理位置较为优越，相关货源充足，闲置率较低，导致仓储服务整体毛利率较高。

综上，报告期内发行人各类业务毛利率变动具有合理性，变动趋势与同行业基本一致。

（四）期间费用

报告期各期，公司期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比
销售费用	325.34	0.72%	496.35	0.62%	418.69	0.45%	432.44	0.50%
管理费用	1,492.64	3.29%	3,197.76	3.97%	3,172.92	3.44%	3,317.51	3.82%

研发费用	51.59	0.11%	119.27	0.15%	188.30	0.20%	319.45	0.37%
财务费用	135.40	0.30%	562.21	0.70%	856.58	0.93%	611.04	0.70%
期间费用合计	2,004.97	4.41%	4,375.59	5.44%	4,636.49	5.02%	4,680.43	5.40%

报告期各期，公司分别发生期间费用 4,680.43 万元、4,636.49 万元、4,375.59 万元和 2,004.97 万元，占同期营业收入的比例分别为 5.40%、5.02%、5.44%和 4.41%。2021 年公司进一步加强了办公费、差旅费、交通费等管控，同时研发投入减少带动期间费用占营业收入比重下降。2022 年，受部分区域无法全面开展作业影响，公司收入较 2021 年下降 12.79%，导致期间费用占营业收入比较上年增加。2023 年 1-6 月，因利息费用减少，同时公司加强了费用控制，当期期间费用合计较 2022 年 1-6 月减少。

1、销售费用

(1) 销售费用构成及变化情况

报告期各期，公司销售费用具体构成如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	194.74	59.86%	318.85	64.24%	252.20	60.24%	237.62	54.95%
业务招待费	45.67	14.04%	92.73	18.68%	83.91	20.04%	91.24	21.10%
差旅费	12.72	3.91%	15.73	3.17%	13.03	3.11%	24.14	5.58%
广告费	--	--	1.70	0.34%	11.21	2.68%	25.16	5.82%
其他	72.21	22.20%	67.33	13.57%	58.33	13.93%	54.28	12.55%
合计	325.34	100.00%	496.35	100.00%	418.69	100.00%	432.44	100.00%

公司销售费用主要是市场部相关人工工资及发生的差旅费和业务招待费等。报告期各期，公司销售费用占营业收入比率分别为 0.50%、0.45%、0.62%和 0.72%，报告期内公司销售费用金额及占营业收入比例均较低，系报告期内公司前五大客户较稳定，维护成本较低，且随着公司上市以来，品牌效应显现，一定程度上降低了公司开拓新客户的成本。2022 年和 2023 年 1-6 月，由于销售人员的增加，相应的职工薪酬增长，导致当期销售费用率上升。

（2）与同行业可比公司销售费用率比较

报告期各期，发行人销售费用率与同行业可比公司比较如下：

公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
长久物流	2.11%	2.02%	1.82%	2.20%
安达物流	0.29%	0.22%	0.27%	0.43%
西上海	0.61%	0.47%	0.62%	0.44%
中铁特货	0.02%	0.01%	0.01%	0.02%
平均值	0.76%	0.68%	0.68%	0.77%
三羊马	0.72%	0.62%	0.45%	0.50%

由于业务结构、服务行业、客户结构、业务模式等有所差异，公司与同行业上市公司的销售费用率存在一定差异。报告期各期，公司销售费用占营业收入的比例分别为0.50%、0.45%、0.62%和0.72%，占比较小。主要原因为公司前五大客户主要集中为中铁特货、长安汽车、东风小康等，报告期各期公司前五大客户收入占比超过69%，维护成本相对较低。同时与长久物流等其他上市公司相比，公司规模相对较小，业务主要集中于西南区域，销售人员数量和占比均较低，导致销售费用占营业收入比较低。

同时这些优质客户在各自行业能产生巨大影响，为公司开发潜在客户奠定良好的基础，公司新客户开发成本不高。此外公司部分高级管理人员亦承担客户开拓及维护的职能，相关管理人员薪酬和差旅费用已计入管理费用，导致报告期内公司销售费用整体金额较小。

2、管理费用

（1）管理费用构成及变化情况

报告期各期，公司管理费用构成如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	573.69	38.43%	1,316.49	41.17%	1,284.73	40.49%	1,080.07	32.56%
折旧费	178.71	11.97%	396.69	12.41%	403.77	12.73%	345.37	10.41%
办公费	51.56	3.45%	147.26	4.60%	182.92	5.76%	187.69	5.66%

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
业务招待费	113.96	7.63%	316.95	9.91%	272.38	8.58%	191.17	5.76%
无形资产摊销	150.73	10.10%	285.17	8.92%	284.59	8.97%	279.99	8.44%
中介服务费	179.70	12.04%	376.58	11.78%	143.97	4.54%	343.19	10.34%
差旅费	48.95	3.28%	77.56	2.43%	79.47	2.50%	73.82	2.23%
交通费	39.26	2.63%	95.44	2.98%	116.63	3.68%	128.54	3.87%
通讯费	6.74	0.45%	30.71	0.96%	27.30	0.86%	29.74	0.90%
停工损失	--	--	--	--	--	--	206.43	6.22%
其他	149.33	10.00%	154.92	4.84%	377.17	11.89%	451.51	13.61%
合计	1,492.64	100.00%	3,197.76	100.00%	3,172.92	100.00%	3,317.51	100.00%

公司管理费用主要是职工薪酬、折旧及无形资产摊销、办公费、中介机构服务费等。

报告期内，公司管理费用整体波动较小，2020年，公司发生停工损失206.43万元，同时停工导致公司收入存在一定下滑，进而导致公司管理费用占营业收入比重呈一定上升趋势。2021年公司全年营业收入恢复至正常水平，并较2020年增加6.38%，当期管理费用占营业收入比由2020年的3.82%下降至3.44%。2022年受上海、新疆、兰州、重庆等地无法全面开展作业影响，公司收入较2021年下降，进而导致当期管理费用占营业收入比重上升。

（2）与同行业可比公司管理费用率比较

报告期各期，发行人管理费用率与同行业可比公司比较如下：

公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
长久物流	5.62%	5.15%	4.53%	5.03%
安达物流	2.49%	2.48%	2.46%	2.32%
西上海	7.83%	6.64%	6.91%	6.31%
中铁特货	1.80%	2.04%	1.91%	1.71%
平均值	4.44%	4.08%	3.95%	3.84%
三羊马	3.29%	3.97%	3.44%	3.82%

报告期内，与同行业公司相比，公司管理费用占营业收入比介于同行业可比公司之间。受公司业务布局，经营模式的差异，不同公司之间管理费用率存在一定差异。

公司管理费用占营业收入的比重整体高于安达物流和中铁特货，低于长久物流和西上海。公司管理费用占营业收入比重与同行业可比公司差异的原因具体如下：

（1）长久物流

与长久物流公司相比，报告期内，公司管理费用占营业收入的比例整体偏低，主要原因包括：

A、公司主要经营场所处于西南地区，长久物流主要经营场所处于北京，地域差异导致职工工资水平低于长久物流；长久物流的业务规模较大，2023年6月末长久物流合并报表范围内的子公司多达49家，数量远远大于公司的子公司数量，公司管理人员数量少于长久物流，从而导致管理费用中职工薪酬占营业收入的比重低于长久物流。

B、长久物流业务规模较大，全国各地的办公用房租赁较多，各年租赁及装修费较高；同时报告期各期长久物流管理费用中折旧摊销分别为5,159.94万元、5,544.99万元、5,002.86万元和2,933.79万元，与公司相比，其折旧摊销金额相对较高。

C、报告期内，长久物流收入亦存在一定波动，2020年、2021年、2022年和2023年1-6月，长久物流收入分别为407,718.63万元、448,654.74万元、395,760.57万元和188,820.38万元，在收入相对较低的2020年和2022年，其管理费用率相对较高。公司管理费用率的变动趋势整体与长久物流保持一致。

②安达物流

与安达物流相比，公司的管理费用率均高于安达物流，主要原因包括：

A、安达物流的业务规模较小，公司的业务收入较安达物流大，发生的办公费、业务招待费、交通费等均较多；

B、安达物流的固定资产投入低于公司，折旧及摊销占营业收入的比重相对较低；

C、公司为上市公司，发生的中介机构服务费高于安达物流，从而导致公司的管理费用率高于安达物流。

③西上海

与西上海相比，公司的管理费用率均低于西上海，主要原因如下：一方面公司主要经营场所处于西南地区，西上海主要经营场所为上海，地域差异导致职工薪酬水平低于西上海。此外西上海业务包括汽车物流业务及零部件制造业务，汽车物流行业的管理费用率相对低于汽车零部件制造行业的管理费用率，导致其管理费用率高于物流业务可比公司的平均水平。

④中铁特货

与中铁特货相比，公司的管理费用率均高于中铁特货，主要原因是：中铁特货的业务收入规模较大，人员薪酬、资产折旧等费用均逐步形成规模效应。报告期内，中铁特货管理费用以职工薪酬为主，职工薪酬约占其管理费用总额的60%-70%，办公费、折旧摊销金额相对较小。与中铁特货相比，发行人业务规模较小，整体仍处于快速扩张中，办公费、折旧摊销等其他固定成本占比相对较高导致发行人管理费用率整体高于中铁特货。

3、研发费用

（1）研发费用构成及变化情况

报告期各期，公司研发费用构成如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	50.41	97.72%	92.92	77.90%	117.72	62.51%	119.21	37.32%
软件设备支出	--	--	16.48	13.82%	37.05	19.68%	176.29	55.19%
无形资产摊销	1.18	2.28%	9.87	8.28%	33.53	17.81%	23.94	7.50%

合计	51.59	100.00%	119.27	100.00%	188.30	100.00%	319.45	100.00%
----	-------	---------	--------	---------	--------	---------	--------	---------

报告期内，公司研发费用主要是研发人员薪酬、软件设备支出等。2021年和2022年，公司软件设备投入减少，带动研发费用减少。

（2）与同行业可比公司研发费用率比较

报告期各期，发行人研发费用率与同行业可比公司比较如下：

公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
长久物流	0.07%	0.11%	0.05%	0.14%
安达物流	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
西上海	3.91%	3.57%	4.19%	1.58%
中铁特货	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%
平均值	1.33%	1.84%	2.12%	0.86%
三羊马	0.11%	0.15%	0.20%	0.37%

注：上表中平均值已剔除部分年度安达物流和中铁特货研发费用为零影响。

报告期内，公司研发费用较少，主要为信息系统等研发人员工资，公司研发费用占营业收入比重略高于长久物流，低于西上海。主要系公司与长久物流业务主要集中于商品车物流，而西上海除从事商品车运输、仓储服务外，还从事汽车零部件制造。与西上海相比，公司作为物流企业，更多地将研发投入信息系统建设及装载方案开发，而不涉及新产品的研发，业务模式差异导致公司研发费用率与西上海存在差异。

4、财务费用

报告期各期，公司财务费用构成如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
利息支出	276.76	735.82	980.50	716.08
减：利息收入	127.82	176.43	134.82	118.88
加：汇兑损益	-18.16	-5.42	1.45	5.46
加：其他	4.62	8.24	9.45	8.37
合计	135.40	562.21	856.58	611.04

报告期内，公司财务费用主要为利息支出和手续费等。报告期各期，财务费

用总额为 611.04 万元、856.58 万元、562.21 万元和 135.40 万元，占当期营业收入比例分别为 0.70%、0.93%、0.70%和 0.30%。

2021 年公司利息支出较 2020 年增加 36.93%，主要原因系短期借款、长期借款分别较上年增加。2022 年公司财务费用较上年同期减少，主要系 IPO 募集资金到账后利息收入增加及公司偿还了部分银行借款所致。2023 年上半年，部分银行借款利率调低，同时短期借款余额减少，当期利息支出减少。

（五）资产减值损失和信用减值损失

公司根据实际经营情况制定了各项资产减值准备的会计政策，各项减值准备的计提政策稳健可行。公司严格按照相关减值准备计提政策和谨慎性要求，对各类资产减值情况进行了核查，足额计提了减值准备。公司资产减值损失计提充分，与公司资产实际质量状况相符，不存在计提不足的情形。

报告期各期，公司计提的资产减值损失和信用减值损失情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
资产减值损失	--	-34.07	-60.53	--
信用减值损失	-24.13	-56.47	-40.82	-182.54
合计	-24.13	-90.55	-101.35	-182.54

报告期各期，公司信用减值损失均为坏账准备计提形成，2021 年度资产减值损失 60.53 万元和 2022 年度资产减值损失 34.07 万元系计提存货跌价准备形成，公司不存在固定资产、在建工程及其他资产减值情形。

（六）利润表其他项目分析

1、税金及附加

报告期各期，公司税金及附加情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
城市维护建设税	51.62	105.95	120.95	136.60
教育费附加	22.14	45.38	51.84	58.63
地方教育附加	14.76	30.36	34.56	39.09

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
印花税	32.36	67.30	103.72	82.72
房产税	141.01	201.90	183.67	125.61
土地使用税	74.94	158.11	166.32	149.46
车船税	4.09	8.82	9.56	12.22
合计	340.94	617.82	670.62	604.33

报告期内，公司计入营业税金及附加的税费包括城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加等。

2、其他收益

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
与资产相关的政府补助	102.04	221.15	330.82	366.49
与收益相关的政府补助	23.34	151.82	104.63	648.37
增值税附加税减免	--	0.52	--	--
代扣个人所得税手续费返还	9.77	0.09	--	--
合计	135.16	373.58	435.45	1,014.86

报告期内，公司其他收益主要为政府补助。

3、投资收益

报告期各期，公司投资收益分别为 161.16 万、126.21 万元、524.39 万元和 142.10 万元，其中以权益法核算的对重庆西部诚通物流有限公司长期股权投资收益为 41.71 万元、46.99 万元、23.65 万元和 4.95 万元，投资理财产品收益和处置金融工具取得的收益合计分别为 119.45 万元、67.58 万元、488.77 万元和 120.53 万元。2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月取得重庆长嘉纵横私募股权投资基金管理有限公司的股利 11.64 万元、11.97 万元和 16.62 万元。

4、营业外收入和营业外支出

报告期各期，公司营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
罚款收入	26.86	70.98	39.33	27.03

其他	1.04	1.77	0.44	5.95
非流动资产毁损报废利得	--	0.01	--	--
营业外收入合计	27.90	72.76	39.77	32.97
非流动资产毁损报废损失	1.06	3.32	--	--
对外捐赠	--	--	15.88	5.50
罚款支出	15.24	67.30	48.21	11.86
其他	3.24	4.23	3.72	3.98
营业外支出合计	19.53	74.85	67.81	21.34

公司营业外收入主要是对承运商和作业人员的违规行为及考核不达标罚款收入，营业外支出主要为对外捐赠支出、客户考核罚款、办公用车交通违章罚款、事故赔款等。

5、所得税费用

所得税费用包括当期所得税费用和递延所得税费用。报告期各期，公司的所得税费用具体情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
当期所得税费用	154.43	342.23	886.76	1,233.05
递延所得税费用	97.44	-51.11	-2.72	-57.10
所得税费用合计	251.87	291.12	884.04	1,175.95

根据财政部、国家税务总局、国家发改委于2020年4月23日发布的《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（财税[2020]第23号），报告期内母公司享受15%的所得税税率。

报告期各期，公司所得税费用分别为1,175.95万元、884.04万元、291.12万元和251.87万元，其中递延所得税费用-57.10万元、-2.72万元、-51.11万元和97.44万元。递延所得税费用主要系坏账准备、递延收益的变动形成。

报告期各期，公司所得税费用与会计利润的关系如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
利润总额	1,528.80	1,860.92	5,637.04	7,538.52

按母公司适用税率计算的所得税费用	229.32	279.14	845.56	1,130.78
子公司适用不同税率的影响	-27.41	-13.43	-56.04	-5.23
调整以前期间所得税的影响	-17.29	11.01	1.76	-36.23
所得税税率变动对可抵扣暂时性差异的影响	-0.75	-16.81	16.76	-1.02
非应税收入的影响	-3.24	-5.34	-26.88	-28.99
研发费用加计扣除	-7.56	--	--	--
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	17.07	34.25	33.58	58.90
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响	--	-3.70	--	--
本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	61.73	6.00	69.31	57.73
所得税费用	251.87	291.12	884.04	1,175.95
所得税费用占利润总额比例	16.47%	15.64%	15.68%	15.60%

报告期内，综合当期所得税费用和递延所得税费用的影响，公司各期所得税费用占同期利润总额的比重分别为 15.60%、15.68%、15.64%和 16.47%，介于公司各经营主体适用的所得税率 25%和 15%之间，所得税率处于合理期间。

（七）非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	3.84	0.04	10.64	-8.63
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	125.38	372.97	435.45	1,014.86
委托他人投资或管理资产的损益	54.09	386.50	66.42	93.42
债务重组损益	--	--	--	26.03
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债产生的公允价值变动收益，以及处置以公允价值计量	111.45	119.01	1.16	-0.68

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益				
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	--	--	20.00	--
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	9.42	-2.10	-28.05	11.64
其他符合非经常性损益定义的损益项目	9.77	0.61	--	-206.43
小计	313.94	877.02	505.63	930.20
减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示）	47.49	131.04	74.95	138.23
少数股东损益	--	-0.00	--	--
归属于母公司股东的非经常性损益净额	266.45	745.97	430.68	791.97

报告期各期，归属于母公司股东的非经常性损益净额占归属于母公司股东的净利润的比例分别为 12.45%、9.06%、47.25%和 20.71%。2022 年，公司净利润有所下滑，导致当期非经常性损益净额占归属于母公司股东的净利润的比例较高。

三、现金流量分析

报告期各期，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
经营活动产生现金流量净额	-2,017.89	6,497.64	-2,423.07	6,687.90
投资活动产生现金流量净额	-7,935.34	-6,373.51	-12,951.67	1,110.08
筹资活动产生现金流量净额	3,770.78	-12,203.50	37,044.76	-3,857.11
现金及现金等价物净增加额	-6,182.45	-12,079.36	21,670.02	3,940.86

2021 年公司支付票据保证金 3,383.19 万元、支付保函保证金 2,244.59 万元，当期支付其他与经营活动有关的现金较 2020 年增加 6,693.26 万元，导致 2021 年经营活动产生现金流量净额为负。2023 年 1-6 月，使用票据背书支付供应商款项减少，当期购买商品、接受劳务支付的现金增加，导致经营活动产生的现金流量净额为负。

报告期内，公司持续加大三羊马现代物流中心 B 区（B6-B10）、三羊马多式联运（重庆）智能应用基地（一期）等项目的建设投入，导致 2021 年、2022 年和 2023 年 1-6 月投资活动产生现金流量净额为负。

2020 年筹资活动产生现金流量净额为负，主要系公司向股东分配股利和偿还借款影响。2021 年公司 IPO 募集资金到位，同时新增了部分借款，当期筹资活动产生现金流量净额为 37,044.76 万元。2022 年公司支付股利 3,201.60 万元，同时偿还了部分到期借款导致当期筹资活动产生现金流量净额为负。

（一）经营活动现金流量分析

报告期各期，公司经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	41,694.50	82,841.47	80,895.41	76,176.78
收到的税收返还	--	0.95	--	--
收到其他与经营活动有关的现金	4,317.30	3,678.48	6,254.95	3,370.96
经营活动现金流入小计	46,011.80	86,520.90	87,150.36	79,547.73
购买商品、接受劳务支付的现金	39,393.71	63,620.31	69,057.41	60,367.45
支付给职工以及为职工支付的现金	3,961.83	7,861.76	7,766.00	7,371.32
支付的各项税费	1,078.56	2,641.07	4,176.04	3,240.34
支付其他与经营活动有关的现金	3,595.59	5,900.13	8,573.99	1,880.73
经营活动现金流出小计	48,029.69	80,023.26	89,573.43	72,859.83
经营活动产生的现金流量净额	-2,017.89	6,497.64	-2,423.07	6,687.90
销售商品、提供劳务收到的现金/ 营业收入	91.77%	102.95%	87.67%	87.82%
购买商品、接受劳务支付的现金/ 营业成本	94.09%	85.47%	84.45%	80.58%
净利润	1,276.93	1,569.80	4,752.99	6,362.57
经营活动产生的现金流量净额与 净利润的差异	-3,294.82	4,927.84	-7,176.07	325.33

报告期各期，公司销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入比例分别为 87.82%、87.67%、102.95%和 91.77%，购买商品、接受劳务支付的现金占营业成本的比例分别为 80.58%、84.45%、85.47%和 94.09%，公司销售收现比和采购付

现比整体保持配比原则。2020年部分客户对账结算周期拉长，当期销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例略有下降。2022年，公司加大了应收账款回款力度，截至2022年末应收账款余额较2021年末减少3,023.48万元，当期销售收现比上升。2023年1-6月，本期票据回款增加，同时二季度长安民生及其关联方收入增加，截至2023年6月末长安民生及其关联方应收账款增加，当期销售收现比下降。此外本期使用票据支付供应商物流款减少，当期采购付现比上升。

1、净利润调整为经营活动现金流量

报告期各期，净利润调节为经营活动现金流量的明细表如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
净利润	1,276.93	1,569.80	4,752.99	6,362.57
加：资产减值准备	24.13	90.55	101.36	182.54
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	936.05	1,898.55	1,868.64	1,779.53
使用权资产折旧	630.18	717.75	446.14	--
无形资产摊销	150.73	308.99	333.70	326.77
长期待摊费用摊销	25.85	53.11	264.98	610.76
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“—”号填列）	-4.89	-0.03	-10.64	8.63
固定资产报废损失（收益以“—”号填列）	1.06	3.31	--	--
公允价值变动损失（收益以“—”号填列）	-45.00	-16.73	--	0.68
财务费用（收益以“—”号填列）	276.76	735.82	980.50	716.08
投资损失（收益以“—”号填列）	-142.10	-524.39	-126.21	-161.16
递延所得税资产减少（增加以“—”号填列）	205.75	4.94	47.39	2.06
递延所得税负债增加（减少以“—”号填列）	-108.31	-56.05	-50.11	-59.16
存货的减少（增加以“—”号填列）	1.68	407.32	-228.16	-105.98
经营性应收项目的减少（增加	-4,864.95	1,901.96	-8,286.56	-1,642.46

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
以“－”号填列)				
经营性应付项目的增加(减少以“－”号填列)	-381.75	-597.25	-2,517.09	-1,332.95
其他	--	--	--	--
经营活动产生的现金流量净额	-2,017.89	6,497.64	-2,423.07	6,687.90

从上表来看，“经营性应收（付）项目的增减”是引起各期经营活动现金流量净额与净利润差异的主要项目。

2021年，受经营性应收项目增加和经营性应付项目减少影响，公司经营活动产生的现金流量净额为负，经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异为-7,176.07万元。

2022年，公司加大了应收账款回款力度，期末应收账款较2021年末减少3,023.48万元，其中经营性应收账款减少2,959.34万元，同时2022年收到的政府补助较2021年增加1,726.11万元，带动当期经营活动产生的现金流量净额增加，此外当期净利润减少较多，使得当期经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异较大。

2023年6月末，公司应收账款和应收款项融资均较上年末增加，经营性应收项目增加4,864.95万元，导致当期经营活动产生的现金流量净额与净利润差异为-3,294.82万元。

（二）投资活动现金流量分析

报告期各期，公司投资活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
收回投资收到的现金	15,137.26	59,388.77	20,417.51	12,600.00
取得投资收益收到的现金	16.62	11.97	78.06	93.42
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	--	--	36.89	41.44
收到其他与投资活动有关的现金	520.00	1,000.00	--	1,540.00

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
投资活动现金流入小计	15,673.88	60,400.74	20,532.46	14,274.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,794.22	4,874.25	11,943.14	4,164.78
投资支付的现金	18,800.00	61,900.00	20,401.00	8,300.00
支付其他与投资活动有关的现金	15.00	--	1,140.00	700.00
投资活动现金流出小计	23,609.22	66,774.25	33,484.14	13,164.78
投资活动产生的现金流量净额	-7,935.34	-6,373.51	-12,951.67	1,110.08

报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 1,110.08 万元、-12,951.67 万元、-6,373.51 万元和-7,935.34 万元，投资活动现金流入主要为购买理财产品取得的投资收益、收回本金等。投资活动现金流出主要在建工程投入、购买理财产品等。

报告期内，公司持续加大三羊马现代物流中心 B 区（B6-B10）、三羊马多式联运（重庆）智能应用基地（一期）等项目的建设投入，导致 2021 年、2022 年和 2023 年 1-6 月投资活动产生的现金流量净额为负。

（三）筹资活动现金流量分析

报告期各期，公司筹资活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
吸收投资收到的现金	--	40.00	29,016.00	--
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	--	40.00	--	--
取得借款收到的现金	10,640.51	11,594.82	23,510.00	10,850.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,190.00	--	--	--
筹资活动现金流入小计	11,830.51	11,634.82	52,526.00	10,850.00
偿还债务支付的现金	4,791.71	18,575.00	12,550.00	11,375.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,202.33	4,208.08	940.43	2,522.53
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	--	--	--	--
支付其他与筹资活动有关的现金	2,065.68	1,055.23	1,990.80	809.59

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
筹资活动现金流出小计	8,059.73	23,838.31	15,481.24	14,707.11
筹资活动产生的现金流量净额	3,770.78	-12,203.50	37,044.76	-3,857.11

报告期各期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-3,857.11万元、37,044.76万元、-12,203.50万元和3,770.78万元。

报告期内，公司筹资活动现金流入主要是向银行贷款收到的现金和股东投入的资金，筹资活动现金流出主要是偿还银行本金及利息、分配股利及支付车辆按揭款等。2021年公司IPO募集资金到位，股东投入资金增加带动2021年筹资活动产生的现金流量净额为37,044.76万元。2023年1-6月，当期新增部分长期借款，同时支付的股利减少，筹资活动产生的现金流量净额增加至3,770.78万元。

根据公司报告期及目前的业务经营和现金流量状况，公司管理层认为公司有充足的现金偿还债务，公司现金能够满足公司正常运营及偿还债务的现金需求。

四、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本支出情况

报告期各期，公司与资本性支出相关的新增长期资产主要如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
运输工具	1,012.80	25.91	142.67	27.92
其他设备	4.43	820.42	46.16	45.78
在建工程	6,006.76	4,834.42	17,682.83	6,731.42

公司资本性支出主要为三羊马现代物流中心B区、三羊马多式联运（重庆）智能应用基地（一期）等在建工程建设。

报告期内，固定资产、无形资产和在建工程详见本节“一、财务状况分析”之“（一）资产状况”之“2、非流动资产”。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至本募集说明书摘要签署日，除本次可转债发行募集资金的投资计划外，

公司近期无可预见的重大资本性支出计划。有关本次募集资金投资项目的具体投资计划详见本募集说明书摘要“第六节 本次募集资金运用”。

五、技术创新分析

（一）技术先进性及具体表现

公司的技术先进性主要体现为信息化技术与汽车运输装载加固技术两方面，公司信息化技术的具体表现详见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、与产品或服务有关的技术情况”之“（二）研发形成的重要专利及非专利技术以及应用情况”。

公司汽车运输装载加固技术的具体表现形式为：由于客户生产的车型外观尺寸不同，差异较大，加上铁路货运车厢存在不同规格，如何充分利用运输空间提高配载效率直接关系到运输成本。装载方式可分为顺装、爬装、混合装载等，装载后必须均衡对称，并采用特定的加固技术，配合专用止轮器、专用紧固器，保持车与车、车与端墙之间的合适距离，防止在运输过程中因车辆启停、抖动、倾斜等原因而发生货损。公司基于组合优化、动态优化等算法及现场作业经验积累，现已形成超百种装载方案，并形成公司内部商品车物流铁路装车作业标准、商品车物流 JSQ6 型凹底双层运输汽车专用车装车作业标准、商品车物流 25/50 英尺板架式集装箱装车作业标准等作业指导文件。目前公司的装载方案广泛应用于与客户谈判定价、调度安排、现场装车作业管理等。

（二）正在从事的研发项目及进展情况

截至本募集说明书摘要签署日，公司正在从事的主要研发项目具体情况如下：

项目	研发内容	研发阶段
汽车整车铁路装载方法应用研究项目	（1）单一型号汽车整车铁路装载方法；（2）多型号汽车整车铁路装载组合方法；（3）汽车整车铁路装载辅助器材应用研究	持续研发
在用车项目系统开发	（1）在用车客户订单合同管理；（2）根据作业点及公铁运力自动实现订单对应任务的拆分	已与外部供应商共同完成需求整理、产品原型、架构与数据设计等工作

（三）保持持续技术创新的机制和安排

1、研发相关制度

公司一直坚持创新发展战略，始终把创新人才的吸引、培养和使用工作放在首位，建立并完善有利于创新研发工作的制度体系，保证公司研发工作能更好的运行和顺利的开展工作。公司为技术人员制定合理的、有市场竞争力的激励制度，以稳定技术研发队伍、保证公司技术研发优势。

2、激励机制

公司鼓励员工在工作中不断探索和创新，对在创新工作中作出突出成绩的员工给予奖金、通报表扬、职位升迁、工资调级等不同的奖励方式，肯定员工创新工作。

六、重大担保、诉讼及其他或有事项

截至本募集说明书摘要签署之日，除公司为合并范围内子公司提供担保外，公司不存在其他对外担保。

截至本募集说明书摘要签署之日，公司无重大诉讼及仲裁事项。

截至本募集说明书摘要签署之日，公司无其他或有事项。

七、本次发行对公司的影响

（一）本次发行完成后，上市公司业务及资产的变动或整合计划

本次募投项目符合国家相关产业政策，符合公司主营业务发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。待本次募投项目全部达产后，将扩大公司的物流网络布局的运营能力，优化重点区域的物流作业能力，实现运输规模、服务水平、管理能力的提升，有效扩大公司经营规模，有助于公司经营能力的转型升级，提升持续盈利能力，增强公司核心竞争力。

本次募投项目系围绕公司现有主营业务开展，报告期内公司的主营业务未发生变化。因此，本次发行完成后，上市公司业务及资产不会发生整合的情况。

（二）本次发行完成后，上市公司控制权结构的变化

本次发行不会导致上市公司控制权发生变化。

第六节 本次募集资金运用

一、本次募集资金使用计划

公司本次拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 21,000.00 万元（含 21,000.00 万元）。本次募集资金扣除发行费用后，拟投资于以下项目，并不超过以下项目的募集资金投资额：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额	拟使用募集资金额	建设期	备案情况	环评情况
1	三羊马运力提升项目	15,181.97	15,000.00	3 年	2212-500106-04-03-242682	不适用
2	偿还银行借款	6,000.00	6,000.00	不适用	不适用	不适用
合计		21,181.97	21,000.00			

若本次发行实际募集资金净额低于上述项目的拟投入募集资金总额，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，不足部分由公司自筹解决。

本次发行募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）三羊马运力提升项目

1、项目概述

本项目拟通过购置车辆运输车，加大物流网络布局，优化重点区域的物流作业能力，从而进一步提升公司核心竞争力，实现运输规模、服务水平、管理能力的提升，实现向全国性现代综合物流企业的转变。

（1）项目名称：三羊马运力提升项目

（2）项目实施主体：三羊马（重庆）物流股份有限公司

（3）项目备案情况：本项目已取得重庆市沙坪坝区发展和改革委员会出具的《重庆市企业投资项目备案证》（项目代码：2212-500106-04-03-242682）

（4）项目概况：本项目计划采购 296 辆运输车辆

2、项目实施的必要性

（1）客户对物流要求不断提高

公司下游客户主要为汽车制造企业。随着下游客户对物流标准的不断提高，对时效要求不断提升，这类大型的汽车制造企业对物流企业的运输效率提出了越来越高的要求，同时对运输车辆的性能、安全性方面也都有相关要求。客户对物流效率的要求不断提高，促使公司需要在运力上加大投入，才能满足客户物流要求，增强与客户之间的业务粘性。

（2）优化重点物流区域

虽然公司现已构建起以铁路为核心的全国性物流网络，基本覆盖我国六大主机厂生产基地及主要生产城市，但随着市场竞争不断变化，公司仍然有必要持续投入运力在这些重要的汽车生产基地所在区域，以便巩固和优化这些重点区域的物流网络质量和运营能力。因此，公司计划将本次新增运力投放到我国汽车生产基地所在区域，如重庆、四川、贵州、河北、广东、江苏等区域。通过投放新增运力，将在很大程度上提升公司在相关区域的运营能力，构建更加稳定的物流网络布局。

（3）增强业务获取能力

①提升两端作业服务的业务量

两端作业服务是指为客户的多式联运过程实现在不同物流场站、不同物流环节无缝转换的作业服务，包括前端作业、后端作业、站内作业和二次转运。

在某一物流节点上，公司并非完全从事了两端作业所有类型的服务。对于未从事的两端作业部分，即为公司潜在的业务机会。通过本项目的实施，将较大程度上增强公司在前后端的配送、转运能力，从而更容易获取业务机会，提高在重庆、四川、贵州、河北、广东、江苏等区域的作业占有率，扩大市场影响力和提

升经济效益。

②提升公路干线运输的业务量

全程公路运输是指物流企业为汽车制造企业提供跨区域的“门到门”的物流服务。公司在过去多年的业务发展中，坚持公铁联运方式，充分依托铁路长距离、大批量、安全环保的优势，融入信息化技术手段，构建起以铁路为核心的多式联运物流网络，利用网络内不同节点的拆分组合，匹配多样化需求，为客户提供集物流方案设计、集合分拨、货物装卸等全方位、一体化的综合物流服务。

但为实现“向全国性现代综合物流企业的转变”，公司目前在运力上的不足限制了公司战略目标的实现。因此，公司认为仍然有必要进一步挖掘商品车在全程公路上的业务需求。一方面，不仅可以提升业务量，增加来自于全程公路的经济收益；另一方面，全程公路业务能力的增强，会进一步促进公司两端作业能力，形成两端业务与全程公路业务协同发展、共同促进的良好态势。

3、项目实施的可行性

（1）项目具备良好的政策支持

一直以来，国家高度重视多式联运的发展，并相继出台多项政策予以鼓励。

2018年1月，国家知识产权局印发的《知识产权重点支持产业目录（2018年本）》的通知，明确提出“将货物多式联运明确为国家重点发展和亟需知识产权支持的重点产业”。

2019年2月，国家发改委印发的《关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见》，明确提出“发挥政府投资的示范带动作用，引导各类社会资本加大对公铁、铁水、空陆等不同运输方式的转运场站和“不落地”装卸设施等的投入力度”。

2020年5月，国家发改委、交通部印发的《关于进一步降低物流成本的实施意见》，明确提出“加快推动大宗货物中长距离运输“公转铁”、“公转水”。

2021年12月，国务院办公厅印发《推进多式联运发展优化调整运输结构工作方案（2021—2025年）》，明确提出“到2025年，多式联运发展水平明显提升，

基本形成大宗货物及集装箱中长距离运输以铁路和水路为主的发展格局”。

（2）本项目的实施符合公司战略规划

公司的战略规划是通过加大在物流网络布局和物流基地建设的投入，实现运输规模、服务水平、管理能力的提升，进一步提升公司核心竞争力，实现向全国性现代综合物流企业的转变。

而本项目是公司成为“全国性现代综合物流企业”战略布局中重要的一环。通过实施本项目，进一步提升重庆、四川、贵州、河北、广东、江苏等区域的物流网络质量，打造由北至南的物流枢纽，提高两端作业和全程公路的市场占有率，促进两端作业与全程公路运输的协同发展。

（3）公司具备项目所需人才储备

以公司董事长邱红阳为代表的公司管理层及核心骨干人员多年从事汽车物流行业的经营管理工作，大部分高管人员从事汽车及物流行业十年以上，是国内汽车物流行业内资深人士。公司管理团队深刻洞悉汽车物流的国内外发展现状，对行业发展趋势有独立深入的思考，能选择最适宜企业自身情况的发展战略并及时加以实施。

公司不断完善和发展人力资源体系，通过自身培养与从外部引进人才相结合的策略，保证了业务发展中人才储备。公司在多年经营过程中形成了高效的管理模式，管理团队分工明确，保证了公司较高的决策效率和执行能力，为公司未来的发展奠定了良好的基础。

公司还搭建了一支由自有人员、车辆和外协商共同组成的专业化作业队伍。外协供应商及自有人员、车辆由公司统一管理，依托于对自有人员、车辆和外协商的有效管理，公司可灵活调拨车辆、人员进行现场作业，在满足铁路运输对作业及时性的要求下，降低管理成本，提升管理效率。

通过合理的人力资源配置，能较好保证本项目的顺利实施。

4、项目投资与实施计划

（1）运力需求测算

本次三羊马运力提升项目主要用于补充两端作业运力和全程公路运力。公司根据两端作业区域和全程公路的年度预计运量、日均运力，计算出作业区域和每条线路需要的车辆数量，合计 296 辆。

区域	年度运量（台）	月均运量（台）	月均总趟次	车辆需求（辆）
全程公路运力	50,490	4,208	526	63
两端作业运力	800,500	66,708	8,339	233

注：月均运量为年度运量/12 计算得出；月均总趟次=月均运量/8 计算得出，其中 8 为每台运输车辆单次可运输的数量。单条线路或单个区域车辆需求=月均总趟次/单台车每月运输趟次，单台车每月运输趟次系根据线路里程、每日可行驶里程等计算得出。

（2）项目投资金额测算

参考供应商报价及市场价格情况，公司预计购买的车辆底盘和挂车含税价格分别为 26.60 万元/台和 21.39 万元/台，底盘购置税按不含税价的 10% 计算。根据《财政部、税务总局、工业和信息化部关于对挂车减征车辆购置税的公告》和《财政部、税务总局关于延长部分税收优惠政策执行期限的公告》，挂车购置税暂按不含税价的 5% 计算。据此计算每台车辆价格合计 51.29 万元，购买 296 台车辆所需总投资为 15,181.97 万元。其中单台车具体价格明细情况如下：

单位：元

项目	报价（含税）	购置税
底盘	266,000	23,539.82
挂车	213,900	9,464.60
小计	479,900.00	33,004.42

本次募集资金投资项目总投资估算额为 15,181.97 万元，投资周期为 3 年，项目投资的预计进度安排具体如下：

序号	类别名称	第一年（辆）	第二年（辆）	第三年（辆）	投资金额（万元）
1	运输车辆	98	95	103	15,181.97
	合计		296		15,181.97

5、项目经济效益评价

本项目达产当年实现的收入为 15,466.22 万元，利润总额为 741.83 万元，项目投资回报良好。

6、预计效益测算依据及过程

（1）收入测算依据及过程

本次募投项目达产后预计可实现年营业收入 15,466.22 万元，项目的营业收入按照各类业务的每条线路预计年度运量及预计运输单价测算。其中，预计年度运量主要结合各客户各条线路当前的年度运量预估而定，销售单价主要参考公司同类业务历史销售价格、目前国内市场价格水平及未来市场竞争等因素综合确定。

营业收入测算如下所示：

单位：万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4-10 年
两端作业运力	--	2,883.64	5,767.27	8,792.59
全程公路运力	--	2,318.36	4,338.79	6,673.63
合计	--	5,202.00	10,106.07	15,466.22

（2）成本测算及过程

该项目成本主要包括油费、过路费、司机工资、维修费以及其他费用。上述成本是基于车辆运营过程中实际发生的单位成本进行测算，同时亦考虑了公司间接成本和期间费用的分摊。

单位：万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
工资	--	1,052.98	2,059.25	3,157.65	3,157.65
油费	--	1,421.84	2,758.57	4,219.40	4,219.40
过路费	--	1,086.91	2,080.40	3,174.88	3,174.88
维修费	--	144.95	281.08	429.74	429.74
其他费用	--	20.95	40.63	62.12	62.12
折旧	--	852.23	1,678.37	2,574.07	2,574.07
保险	--	157.17	309.53	474.72	474.72
间接成本	--	156.06	303.18	463.99	463.99
期间费用	--	52.02	101.06	154.66	154.66
税金及附加	--	5.17	8.93	13.15	34.88
合计	--	4,950.28	9,620.99	14,724.39	14,746.11

(续上表)

项目	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年
工资	3,157.65	3,157.65	3,157.65	3,157.65	3,157.65
油费	4,219.40	4,219.40	4,219.40	4,219.40	4,219.40
过路费	3,174.88	3,174.88	3,174.88	3,174.88	3,174.88
维修费	429.74	429.74	429.74	429.74	429.74
其他费用	62.12	62.12	62.12	62.12	62.12
折旧	2,574.07	1,721.85	895.71	--	--
保险	474.72	474.72	474.72	474.72	474.72
间接成本	463.99	463.99	463.99	463.99	463.99
期间费用	154.66	154.66	154.66	154.66	154.66
税金及附加	74.26	74.26	74.26	74.26	74.26
合计	14,785.50	13,933.27	13,107.13	12,211.42	12,211.42

①工资

公司驾驶员工资系按台及运输里程结算，具体工资结算标准如下：

项目	工资标准
30 公里以内	15.00 元/台
31-50 公里	20.00 元/台
51-200 公里	27.50 元/台
超过 200 公里	重驶标准：1.30 元/公里，空驶标准：0.70 元/公里

根据测算，达产年度驾驶员平均工资为 10.67 万元/年，高于当地平均工资，具有合理性。

②油费

本项目测算中，柴油价格按 7.10 元/升计算，重驶耗油为 32 升/百公里，空驶耗油为 26 升/百公里。柴油价格与市场价格不存在重大差异。

③过路费

根据公司历史运营数据，过路费按 2.1 元/公里计算。

④维修费

车辆维修费按每台车每公里 0.2 元计算。

⑤其他费用

其他费用为车辆运营过程中使用的尿素支出，按每台车每公里 0.03 元计算。

⑥折旧

公司购买的车辆按 5 年折旧，与公司现有运输设备折旧政策一致。

⑦间接成本

项目发生的间接成本为各地办事处成本分摊，按收入 3%计算。

⑧期间费用

本次募投项目新增人员均为生产人员，相关人工工资计入成本。本次募投项目实施后预计不会大量新增销售费用和管理费用。考虑到本次募投项目可能增加的潜在费用支出，募投项目期间费用按收入的 1%计算，具有合理性。

（3）项目效益测算

三羊马运力提升项目达产当年可实现收入 15,466.22 万元，净利润 630.56 万元，随着折旧的计提完毕，净利润将逐年增加，项目盈利能力良好。三羊马运力提升项目经济效益测算情况如下：

单位：万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
营业收入	--	5,202.00	10,106.07	15,466.22	15,466.22
净利润	--	213.96	412.31	630.56	612.09

（续上表）

项目	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年
营业收入	15,466.22	15,466.22	15,466.22	15,466.22	15,466.22
净利润	578.61	1,303.01	2,005.22	2,766.58	2,766.58

（4）效益测算的合理性

报告期各期，公司主营业务毛利率分别为 13.35%、11.05%、7.29%和 7.71%，本项目达产年毛利率按 5.88%测算，充分考虑了油价波动、运输过程中空返率等

情况，项目毛利率低于报告期内主营业务毛利率平均值，经济效益测算假定具有合理性。

7、项目审批核准情况

本项目已经取得重庆市沙坪坝区发展和改革委员会出具的《重庆市企业投资项目备案证》（项目代码：2212-500106-04-03-242682）。

根据《中华人民共和国环境影响评价法》《建设项目环境影响评价分类管理名录（2021年版）》和《重庆市生态环境局关于印发重庆市建设项目环境影响评价文件分级审批规定（2021年修订）的通知》的相关规定，对列入《建设项目环境影响评价分类管理名录（2021年版）》中应当编制环境影响报告书和环境影响报告表，应当依照《中华人民共和国环境影响评价法》《建设项目环境保护管理条例》《重庆市环境保护条例》等有关法律法规办理审批手续；对应当填报环境影响登记表的项目，按照建设项目环境影响登记表备案管理相关办法进行备案管理。《建设项目环境影响评价分类管理名录（2021年版）》未作规定的建设项目，不纳入建设项目环境影响评价管理。

经比对《建设项目环境影响评价分类管理名录（2021年版）》，三羊马运力提升项目属于《建设项目环境影响评价分类管理名录（2021年版）》未作规定的建设项目，不纳入建设项目环境影响评价管理，无需实施建设项目环境影响评价审批或者备案。

（二）偿还银行借款

1、项目概述

根据公司业务发展规划、资产负债率、财务费用及营运资金等需求，公司拟使用募集资金 6,000.00 万元用于偿还金融机构借款以缓解资金压力、优化公司财务结构，提升偿债能力，从而增强公司抗风险能力和盈利能力，为公司未来的战略发展提供支持。

2、项目实施的必要性

（1）优化资产负债结构

报告期各期末，公司短期借款、长期借款和一年内到期的长期借款余额如下：

单位：万元

项目	2023.6.30	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
短期借款	9,009.54	9,510.37	13,517.99	9,012.10
一年内到期的长期借款	954.88	373.42	3,300.00	--
长期借款	14,017.12	8,242.68	8,300.99	5,131.85
合计	23,981.53	18,126.47	25,118.98	14,143.95

报告期各期，公司计入财务费用的利息成本分别为 716.08 万元、980.50 万元、735.82 万元和 276.76 万元，占同期营业收入的比例分别为 0.83%、1.06%、0.91%和 0.61%，占同期利润总额的比例分别为 9.50%、17.39%、39.54%和 18.10%，较高的利息支出和财务费用对公司业绩形成较大影响。

报告期各期末，同行业可比公司资产负债率指标与公司的对比情况如下：

偿债能力指标	同行业上市公司	2023.6.30/ 2023 年 1-6 月	2022.12.31/ 2022 年度	2021.12.31/ 2021 年度	2020.12.31/ 2020 年度
资产负债率 (合并)	长久物流	50.27%	52.38%	54.34%	52.03%
	安达物流	60.27%	58.20%	57.50%	52.57%
	西上海	29.15%	30.84%	33.85%	28.73%
	中铁特货	9.57%	7.90%	7.91%	6.48%
	平均值	37.31%	37.33%	38.40%	34.95%
	三羊马	41.90%	39.77%	41.64%	48.33%

截至 2023 年 6 月末公司资产负债率为 41.90%，高于同行业可比上市公司的平均值。若本次向不特定对象发行可转换公司债券 21,000.00 万元，不考虑发行费用及可转债负债成本和权益成本的分摊，本次发行成功后，公司资产负债率将进一步增加。公司通过使用本次部分募集资金偿还金融机构借款，将进一步缓解发展面临的资金压力，优化公司资产负债结构，有利于增强公司竞争力，实现健康、可持续发展。偿还金融机构借款契合公司自身的财务需求，为公司持续快速发展提供有力支持，符合公司和行业发展特点。

(2) 偿还银行借款的明细情况

截至 2023 年 6 月 30 日，公司短期借款和长期借款本金（不含应付利息）余

额如下：

单位：万元

借款主体	银行名称	截止日余额	备注
三羊马	恒丰银行重庆分行	1,000.00	短期借款
三羊马	渝农商行沙坪坝支行	6,000.00	短期借款
三羊马	招商银行重庆分行	1,000.00	短期借款
三羊马	工商银行沙坪坝支行	1,000.00	短期借款
三羊马	重庆银行文化宫支行	4,900.00	长期借款
主元联运	中信银行重庆分行 浦发银行重庆分行	10,053.61	长期借款，其中一年内到期的长期借款本金 936.50 万元
合计		23,953.61	

公司拟使用本次可转债募集资金 6,000.00 万元用于偿还公司上述银行借款及其续贷产生的银行借款、以及未来新增的银行借款其中的部分借款。

3、偿还银行借款规模的合理性

(1) 未来流动资金需求测算

随着发行人销售规模的逐步扩大，日常生产经营所需的流动资金数额也日渐提高，公司需要保留一定数额的资金用于运费支付、员工工资等日常经营活动资金支出项目。公司最低货币保有量计算过程如下：

财务指标	计算公式	计算结果（万元）
最低货币资金保有量（最低现金保有量）①	①=②÷③	13,986.89
年度付现成本总额②	②=④+⑤-⑥	75,835.91
货币资金周转次数（现金周转率）③	③=365÷⑦	5.42
年度营业成本④	④	74,438.72
年度期间费用总额⑤	⑤	4,375.59
年度非付现成本总额⑥	⑥	2,978.39
现金周转期（天）⑦	⑦=⑧+⑨-⑩	67.32
存货周转期（天）⑧	⑧	5.93
应收款项周转期（天）⑨	⑨	156.59
应付款项周转期（天）⑩	⑩	95.19

注：上表以 2022 年财务数据为计算基础，年度非付现成本总额=折旧+摊销

根据上述计算过程，公司最低货币保有量为 13,986.89 万元。

（2）公司未来资金缺口测算

根据公司可自由支配现金及日常运营所需资金、未来资金投入，公司资金缺口如下：

项目	金额（万元）
可自由支配货币资金	21,499.05
维持日常运营所需资金	13,986.89
三羊马多式联运（重庆）智能应用基地（一期）资金缺口	3,675.36
未来一年内到期的长期借款和短期借款	9,964.42
未来资金缺口	-6,127.62

综上，公司未来资金缺口为 6,127.62 万元，同时公司借款余额较大，因此本次使用募集资金偿还银行借款 6,000.00 万元具有合理性。

4、项目可行性分析

公司拟将本次募集资金的 6,000.00 万元用于偿还金融机构借款，符合相关政策和法律法规的规定，符合公司当前的实际发展情况。本次发行募集资金到位后，公司净资产和营运资金将有所增加，有利于增强公司资本实力、优化资本结构，降低公司财务风险，提升公司财务状况以及未来融资能力，保持公司可持续发展，符合全体股东的利益。本项目实施将减少公司利息支出，提高公司风险抵御能力，促进公司健康发展。

三、本次募集资金投资项目与公司现有业务及发展战略的关系

本次募集资金将用于“三羊马运力提升项目”和“偿还银行借款”。本次募集资金投资项目将投向公司的主营业务，是实施公司发展战略的重要举措，是对现有业务的扩展、延伸和提高。

（一）三羊马运力提升项目

公司未来两年的发展目标是持续开发新的主机厂及在用车客户，实现对公司现有业务的补充，同时提升物流网络布局广度和深度。“三羊马运力提升项目”是对公司现有运力和服务的补充，涉及的服务类别主要为全程公路运输和转驳服务，与公司现有服务类别一致，同时项目达产后所面对的客户群体与公司现有客

户保持一致，本次募投项目不涉及拓展新业务和新产品。

公司作为汽车公铁联运行业的主要参与者，具备市场发力的基础，公司现已建设基本覆盖全国及主机汽车生产基地的物流网络，随着新客户、新主机厂的持续开发，可以保证项目的顺利实施。

通过本项目的实施，将新增运力重点投放在重庆、四川、贵州、河北、广东、江苏等汽车主机厂聚集区域，将较大程度上增强公司在前后端的配送、转运能力，从而更容易获取汽车主机厂和在用车的业务机会，提升公司市场占有率，形成两端业务与全程公路业务协同发展、共同促进的良好态势，有助于公司提升物流网络布局上的广度和深度。

（二）偿还银行借款

对于剩余募集资金，公司将用于偿还银行借款，通过实施本项目有利于公司优化资本结构，减少公司借款余额和利息支出，降低公司财务风险，提升公司财务状况以及未来融资能力，保持公司可持续发展，提高公司风险抵御能力，促进公司健康发展。

四、本次募集资金运用对经营情况及财务状况的影响

（一）本次募集资金项目对经营情况的影响

本次可转债发行募集资金投资项目将围绕三羊马运力提升项目展开，符合国家产业政策以及公司未来战略规划方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。待本次募投项目全部达产后，将扩大公司的物流网络布局的运营能力，优化重点区域的物流作业能力，实现运输规模、服务水平、管理能力的提升。本次可转债发行将有效扩大公司经营规模，有助于公司经营能力的转型升级，提升持续盈利能力，进一步增强公司核心竞争力。

（二）本次募集资金项目对财务状况的影响

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金到位后，公司总资产、总负债规模相应增加，资产负债率将有所上升，但可转换公司债券较低的利率水平不会对公司的短期偿债能力造成重大影响。

未来随着可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低，抗风险能力将得到提升，财务状况将得到改善。

第七节 备查文件

一、备查文件目录

除本募集说明书摘要所披露的资料外，公司提供如下备查文件，供投资者查阅：

- 1、发行人最近三年的财务报告及审计报告，以及最近一期的财务报告；
- 2、保荐人出具的发行保荐书、发行保荐工作报告和尽职调查报告；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、董事会编制、股东大会批准的关于前次募集资金使用情况的报告以及会计师出具的鉴证报告；
- 5、资信评级报告；
- 6、中国证监会对本次发行予以注册的文件；
- 7、其他与本次发行有关的重要文件。

二、备查文件的查阅时间与查阅地点

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

（1）发行人：三羊马（重庆）物流股份有限公司

地址：重庆市沙坪坝区土主镇土主中路 199 号附 1-80 号

电话：023-63055149

传真：023-63055149

联系人：邱红阳

（2）保荐机构（主承销商）：申港证券股份有限公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 22 楼

电话：021-20639666

传真：021-20639696

联系人：周小红、胡星宇

投资者亦可在中国证监会指定网站巨潮网（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本募集说明书摘要全文。

（本页无正文，为《三羊马（重庆）物流股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要》之签章页）

三羊马（重庆）物流股份有限公司

