

国泰海通证券股份有限公司

关于华光源海国际物流集团股份有限公司

2025 年度持续督导跟踪报告

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《北京证券交易所股票上市规则》（以下简称《上市规则》）等有关法律法规、规范性文件等的规定，国泰海通证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“国泰海通”）作为华光源海国际物流集团股份有限公司（以下简称“华光源海”、“上市公司”、“公司”）的保荐机构，负责华光源海的持续督导工作，并出具 2025 年度持续督导跟踪报告。

一、持续督导工作概述

项目	工作内容
1、公司信息披露审阅情况	保荐机构及时审阅了公司信息披露文件。
2、督导公司建立健全并有效执行规则制度的情况	保荐机构督导公司建立健全规则制度（包括但不限于根据新《公司法》及《上市规则》的规定，修改完善公司治理制度），本持续督导期内，华光源海有效执行了规则制度。
3、募集资金使用监督情况	保荐机构定期查阅公司募集资金账户对账单，核查公司募集资金使用情况；前往公司现场核查募集资金使用情况。本持续督导期内，华光源海募集资金存放与使用符合相关规定。
4、督导公司规范运作情况	保荐机构通过日常沟通、现场核查、查阅资料等方式，督促公司规范运作；本持续督导期内，公司在规范运作方面不存在重大违规。
5、现场检查情况	2025 年，华光源海不存在需要进行专项现场核查的情形。2025 年，保荐机构按照相关规定每半年对华光源海募集资金存放和使用情况进行了一次现场核查。
6、发表专项意见情况	保荐机构对华光源海募集资金使用相关事项、参与投资设立产业投资基金暨关联交易、预计 2025 年日常性关联交易、预计 2025 年度为子公司提供担保、为控股孙公司提供担保、全资子公司收购控股子公司少数股东股权暨关联交易等事项进行了核查并发表了专项核查意见。
7、其他需要说明的保荐工作情况	无

二、发现存在的问题及采取的措施

事项	存在的问题	采取的措施
1、信息披露	无	不适用

2、公司内部制度的建立和执行	无	不适用
3、股东会、董事会运作	无	不适用
4、控股股东及实际控制人变动	无	不适用
5、募集资金存放及使用	无	不适用
6、关联交易	无	不适用
7、对外担保	无	不适用
8、收购、出售资产	无	不适用
9、其他业务类别重要事项（包括对外投资、风险投资、委托理财、财务资助、套期保值等）	无	不适用
10、发行人或者聘请的中介机构配合保荐工作的情况	无	不适用

三、公司及股东承诺履行情况

公司及股东承诺事项	是否履行承诺	未履行承诺的原因及解决措施
股份锁定及减持意向的承诺	是	不适用
上市后三年内稳定股价的承诺	是	不适用
填补被摊薄即期回报措施及承诺	是	不适用
关于利润分配政策的承诺	是	不适用
关于减少和规范关联交易的承诺	是	不适用
避免同业竞争的承诺	是	不适用
避免资金占用的承诺	是	不适用
关于强化对相关责任主体承诺事项的约束措施	是	不适用
关于上市后发生违法违规行自愿限售的承诺	是	不适用
一致行动承诺	是	不适用

四、其他事项

（一）公司面临的重大风险事项

1、全球经济波动和国际贸易保护主义风险

公司代理业务和内支线运输业务依赖国内经济发展速度和国际市场进出口贸易规模，对宏观经济变动反应较为敏感。全球经济增长放缓以及国内处于产业转型升级时期经济发展速度放缓，全球经济增长前景存在诸多不确定性，未来若发生不可预测的波动，将引发货物需求变动，对国内进出口贸易规模产生影响，给公司盈利带来一定的不确定性。

2、市场竞争加剧的风险

目前，我国现代物流行业形成以国有、民营、外资企业等为主体的多元化竞争格局，各自凭借着雄厚的资本及长年累积的国际物流经验形成了一定的竞争力，且伴随我国经济和物流行业持续发展，将有更多的国内外物流企业和产业资本进入物流行业，市场竞争将进一步加剧。未来若公司未能充分发挥自身的优势，无法根据行业趋势和客户需求进行持续的服务模式创新，则存在利润水平发生下降或被竞争对手超越的风险。

3、经营业绩下滑的风险

2025 年，公司实现营业收入 194,100.55 万元，同比下降 6.55%，归属于母公司净利润 1,844.13 万元，同比增长 5.17%，归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润 256.57 万元，同比下降 83.59%，出现业绩大幅下滑的情形。公司归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润大幅下滑主要系公司本期应收款项计提信用减值损失同比增幅较大。

公司业务与国家宏观经济形势及国内外贸易景气程度密切相关，因此，国家宏观经济周期波动、行业政策调整均可能导致公司营业收入、净利润等指标的下滑。未来若公司所处的宏观环境、政策、海运市场行情等影响因素出现重大变化，而公司未能及时响应客户需求、有效面对市场竞争或其他挑战，将使公司面临一定的经营压力，公司存在业绩大幅下滑甚至亏损的风险。

4、与国际班轮承运人的议价能力较低的风险

公司所处国际货运代理行业主要上游供应商系国际班轮承运人，运力采购成本是公司最主要的采购成本，且公司产品定价需在充分考虑运力采购成本基础上与客户协商确定最终销售价格，因此，与国际班轮承运人的议价能力会对公司经营业绩造成较大影响。目前，船舶舱位因处于供不应求状况，国际班轮承运人具备较强的议价能力，若未来公司成本上升且未能及时调整产品销售价格向下游客户进行价格传导，短期内会存在毛利率下降的风险。

5、海运价格大幅波动的风险

在全球经济增长放缓形势下，订单的周期性缩短，CCFI 及海运价格已呈现

快速回落趋势，若未来海运价格出现进一步大幅下降，可能对公司业绩造成重大不利影响。

6、燃油价格波动风险

燃油作为航运行业最主要的动力能源产品，燃油价格波动将直接影响公司经营成本。燃油价格是根据国际市场油价及国家对燃油价格的调控政策等因素综合决定的，受地缘政治等因素影响。近年来燃油价格波动较大，若国际原油价格持续上涨，可能会造成公司燃油采购成本上升，导致公司船舶航次成本上升，进而影响公司经营业绩。

7、应收账款回收风险

报告期末，公司应收账款净额 424,219,119.35 元，占公司总资产的比例为 39.83%。若未来主要客户的经营情况和财务状况发生恶化，公司不能及时收回货款或者发生坏账损失的可能性将会增加，进而对公司的经营产生不利影响。

8、实际控制人不当控制风险

截至报告期末，实际控制人为李卫红、刘慧夫妇，其通过直接和间接持股方式合计控制 58.64%股份的表决权。如果公司实际控制人利用其在公司的控股地位，通过行使表决权对公司的人事、经营决策等进行控制，可能损害公司及其他股东的利益，公司存在实际控制人不当控制风险。

9、募投项目的实施风险

公司本次募集资金拟投资于江海直达 LNG 动力集装箱船舶购置项目（已变更为“江海直达轻质燃油动力集装箱船舶购置项目”）、数字物流一体化平台建设项目以及补充流动资金项目。公司已对上述募投项目的可行性进行了充分论证和分析，将通过募集资金投资项目的实施，扩大业务规模、提高业务运营管理效率、增强盈利能力、提高整体效益，以实现公司的长期发展规划。公司募投项目的经济效益测算是基于目前的经营现状和预期发展情况做出的预计，但是在项目实施及运营过程中，可能面临政策变化、市场供求、成本变化、技术进步或外部环境出现重大变化等诸多不确定因素，导致项目不能如期完成或顺利实施，进而导致募投项目盈利达不到预期水平，对公司整体盈利造成不利影响。此外，募集

资金投资项目建设及产生效益需要一定时间，且项目建成后固定资产及经营成本将大幅增加，若募集资金投资项目产生的效益不能覆盖新增的折旧等成本，则公司存在因募投项目实施而导致利润下滑的风险。

10、财政补贴政策变化的风险

若政府补助的相关政策发生重大变动，可能导致公司的政府补助收入减少，进而影响公司经营业绩。

11、经营活动现金流量为负的风险

截至 2025 年末，公司经营活动现金流量为正。当公司营收规模爆发式增长时，有可能当年会出现经营活动现金流量为负的风险。

12、毛利率波动的风险

2025 年，公司综合毛利率为 7.97%。公司毛利率波动的主要原因系海运成本等经营性成本在报告期内波动。目前，公司业务规模正处于迅速扩张阶段，公司未来可能面临因全球经济波动、行业政策变化、市场竞争加剧和海运费、人力成本等经营成本不断提高导致毛利率进一步波动的风险。

（二）控股股东、实际控制人、董事、高管股份质押冻结情况

截至 2025 年 12 月 31 日，公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员持有的股份不存在质押、冻结的情形。

（三）北京证券交易所或保荐机构认为应当发表意见的其他事项

无。

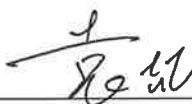
（以下无正文）

（本页无正文，为《国泰海通证券股份有限公司关于华光源海国际物流集团股份有限公司 2025 年度持续督导跟踪报告》之签字盖章页）

保荐代表人签名：



徐 振



袁 喆

