

# 中信证券股份有限公司

## 关于中创物流股份有限公司终止部分募投项目

### 并将该部分募集资金永久补流的核查意见

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐机构”）作为中创物流股份有限公司（以下简称“中创物流”或“发行人”）首次公开发行股票并上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上海证券交易所股票上市规则》及《上海证券交易所上市公司自律监管指引第11号——持续督导》等有关规定，对中创物流终止募投项目《散货船购置项目》，并将该部分募集资金（包括利息及理财收益）全部用于永久补充公司流动资金进行了核查，发表核查意见如下：

#### 一、募集资金相关情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准中创物流股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可【2019】103号）核准，公司向社会公开发行人民币普通股股票（A股）6,666.67万股，每股发行价格为15.32元，募集资金总额为人民币102,133.38万元，扣除各项发行费用，实际募集资金净额为人民币91,929.63万元。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司上述资金到位情况进行了审验，并于2019年4月23日出具了验资报告（XYZH/2019QDA20251号）。公司已按规定对募集资金进行了专户储存管理，并与保荐机构、开户银行签订了募集资金三方监管协议。

#### 二、募投项目的基本情况

##### （一）募集资金使用计划

根据中创物流《首次公开发行股票招股说明书》披露，中创物流募集资金具体使用计划如下：

单位：万元

序号	投资项目	投资总额	募集资金拟投入金额
1	沿海运输集散两用船舶购置项目	25,292.22	25,292.22
2	散货船购置项目	20,047.59	20,047.59
3	跨境电商物流分拨中心项目 (天津东疆堆场)	30,181.50	22,181.50
4	物流信息化建设项目	5,152.54	5,152.54
5	大件运输设备购置项目	19,255.78	19,255.78
合计		<b>99,929.63</b>	<b>91,929.63</b>

## (二) 募集资金使用情况

截至2022年2月28日，中创物流募集资金投资项目情况如下：

单位：万元

序号	投资项目	募集资金拟投入金额	募集资金实际投入金额
1	沿海运输集散两用船舶购置项目	25,292.22	13,573.34
2	散货船购置项目	20,047.59	-
3	跨境电商物流分拨中心项目 (天津东疆堆场)	30,181.50	14,147.35
4	物流信息化建设项目	5,152.54	3,323.87
5	大件运输设备购置项目	19,255.78	7,899.82
合计		<b>99,929.63</b>	<b>38,944.38</b>

注：《大件运输设备购置项目》已按计划实施完毕，公司已将结余募集资金12,040.30万元（含利息及理财收益）全部用于永久补充公司流动资金。

## 三、本次终止募投项目情况及具体原因

### (一) 原募投项目立项论证情况

公司在向中国证监会递交首次公开发行股票申请材料时，已经完成了“散货船购置项目可行性研究报告”。该项目是基于2015年下半年的市场环境及公司的战略布局，作出实施该项目的判断。公司从项目的实施背景、必要性、可行性、项目收益等角度对该项目进行了多角度分析论证，并完成了内外部审批手续。

该募投项目拟购置2艘57,000吨级超级灵便型散货船。船舶主要计划用于以江海分拨及日韩分拨作为日常运营的主力航线，还会根据市场情况（如运费适宜），结合客户需求合理调度运营方案，前往世界其他地方参与散货运输，以满足国内航线和国际航线同时运营的需要。

## （二）终止募投项目的主要原因

### 1、国际干散货运输市场行情发生重大变化

#### 1) 散货船购置价格居高不下

由于散货船购置项目规划较早，公司的投资计划是基于2015年下半年市场行情及公司发展战略方针制定，近年来干散货船交易价格发生了较大变化，远超预期。

2021年，散货船船队运力增速持续放缓，船舶压港影响有效运力，同时海运需求快速反弹，煤炭和小宗散货需求旺盛支撑，供需上产生了倾斜。此外，因2021年新冠肺炎疫情管控造成的港口周转效率下滑和船舶到港艘次增加，导致全球区域性堵港严重，全球干散货船舶运力周转受困。多重因素的影响下，干散货船交易价格指数持续高位。尽管2021年国际干散货运输市场运行强劲，但在环保法规的不断加强约束下，新造船下单较为谨慎，船厂手持订单占比维持低位。同时，目前造船产能紧张，集装箱船舶订单占据船厂主要船台档期，预计近两年交付运力仍将维持低位，干散货船交易价格将保持在较高水平区间内平稳波动。



数据来源：航运信息网

## 2) 散货船运价波动较大，未来收益无法保障

由于新冠肺炎疫情的全球蔓延，对世界经济和全球贸易投资活动造成严重冲击，世界经济深度衰退，BDI指数波动较大。复杂的内外部经济形势以及新冠疫情带来的不确定性使得散货船原计划的主力航线无法按计划运营，加上运价的大幅震荡，未来运营收益无法得到有力保证。

2020年全球干散货海运量整体大幅滑坡，继全球经济危机后首次负增长，BDI指数全年均值为1066点，与2019年的1353点相比下降21.2%。2021年年初，中国经济持续复苏带来的需求支撑，以及海外国家经济和工业制造业生产景气回归，大力提振大宗散货需求。其间叠加大宗商品价格飙升、新冠肺炎疫情管控和船舶到港增多影响有效运力周转，一度造成区域供给严重失衡，市场运价和租金高涨，一度创下新高。但在2021年第四季度中国限产限电和房地产等下游需求下滑的动荡变化下，市场运价和租金快速回落，全年BDI波动幅度较大。



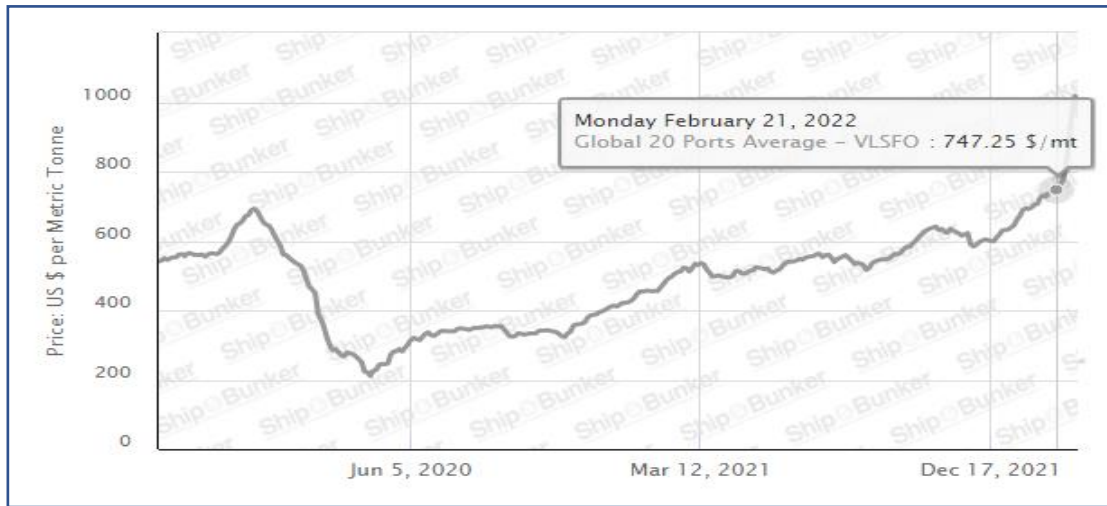
数据来源：西本新资讯

## 3) 散货船运营成本持续攀升，缩减预期收益

自2020年1月1日，国际海事组织（IMO）发布的“禁止使用含硫量超过0.5%的燃料”新规生效后，超低硫燃料油在需求刺激下价格一路看涨，公司募投项目计划购置的散货船外购燃料费成本翻倍增长，再次挤压预期收益。

市场追踪机构“Ship & Bunker”统计的全球20个主要港口船用燃料油价格显示，2022年2月，全球海运船舶广泛使用的超低硫燃料油的平均价格已经超过了731.5美元/吨，过去12个月里，超低硫燃料油价格涨幅超过了55%。油价网分析指

出，全球经济复苏为船用燃料油市场提供了涨价动力，不断增长的海运需求让燃料油市场供应紧张。



数据来源：Ship & Bunker

同时，受全球疫情持续影响，船员培训人数仍远未满足市场需求,随着航运市场逐渐恢复正常,船员短缺问题日益凸显。船员招聘市场竞争激烈，船员工资内卷严重，出现了高薪招不到人的窘况。根据航运信息网公开资料显示，2016年1月远洋散货船的船长工资为7400美元/月，轮机长的工资为7100美元/月；2021年5月远洋散货船的船长工资为8500美元/月，轮机长的工资为7800元/月。船员薪酬的增长再次增加了运营成本，减少预期收益。

## 2、中创物流流动资金需求迫切

受国际海运费持续走高影响，加上公司业务规模逐渐扩大，公司主营业务现金流出大幅增加，经营活动现金流量净额持续下降。未来几年，如果海运费继续高涨或居高不下，随着公司业务规模的继续扩大，公司经营活动现金净流出可能会维持在高位，流动资金需求极为迫切。

单位：万元

经营性活动产生的现金流量	2019年度	2020年度	2021年度
销售商品、提供劳务收到的现金	443,677.01	496,578.63	1,150,349.85
收到的税费返还	264.72	124.99	395.84
收到其他与经营活动有关的现金	8,304.85	8,106.71	16,752.89
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>452,246.58</b>	<b>504,810.33</b>	<b>1,167,498.58</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	394,027.48	449,247.08	1,110,344.89
支付给职工及为职工支付的现金	19,514.17	18,578.32	23,562.22
支付的各项税费	6,331.59	7,059.11	9,039.04
支付其他与经营活动有关的现金	10,954.95	11,487.32	17,990.64
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>430,828.19</b>	<b>486,371.83</b>	<b>1,160,936.79</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>21,418.39</b>	<b>18,438.51</b>	<b>6,561.80</b>

### 3、中创物流未来的投资和营运资金需求增长

公司根据外部经济环境变化和国家政策导向，布局冷链物流等新的业务，作为未来发展的重点。目前冷链物流业务处于建设和逐步投产期，投资和运营资金需求快速增长。为了支持公司发展战略和长期高质量发展，提升募集资金投资效益，保证全体股东利益，公司经审慎研究，决定将终止散货船购置项目对应的募集资金永久补充流动资金。

综上，公司本次变更募集资金永久补充流动资金，符合相关法律法规及规范性文件的规定，利于提高募集资金的使用效率，优化财务结构，利于促进公司主营业务持续稳定发展，符合公司实际经营发展需要，符合全体股东利益。

#### （三）本次终止募投项目的剩余募集资金使用计划

截至2022年2月28日，公司“散货船购置项目”剩余募集资金2.17亿元（含利息收入及理财收益，具体金额以资金转出当日银行结算后实际金额为准）。结合公司实际经营情况，为更合理地使用募集资金，保障全体股东利益，公司经审慎研究决定将该项目终止后的剩余募集资金永久补充流动资金。

公司将在该项目对应的募集资金全部归还至募集资金专户后，再使用该募集资金进行永久补充流动资金。

#### **四、对公司的影响**

本次拟终止“散货船购置项目”并将该项目对应募集资金永久补充公司流动资金是公司结合未来发展规划及实际生产经营情况作出的审慎决定，有利于提高募集资金的使用效率，优化财务结构，提高盈利水平，不会影响其他募集资金项目的实施，不存在损害股东利益的情形。

#### **五、专项意见说明**

##### **（一）独立董事意见**

公司拟终止“散货船购置项目”，并将该部分募集资金（包括利息及理财收益）进行永久补充流动资金是基于募投项目所处市场环境变更及公司实际经营情况需要作出的慎重决定，不存在损害股东利益的情形。公司将在董事会审议通过该议案后提交股东大会审议，程序符合中国证监会及上海证券交易所的相关规定，公司独立董事同意终止“散货船购置项目”，并将该部分募集资金（包括利息及理财收益）进行永久补充流动资金。

##### **（二）监事会意见**

公司终止“散货船购置项目”，并将该部分募集资金（包括利息及理财收益）进行永久补充流动资金是根据实际经营情况和市场经济环境作出的合理决策，有利于提高公司募集资金的使用效率，满足公司业务增长对流动资金的需求，符合全体股东利益。监事会同意公司终止“散货船购置项目”并将该募投项目相关的募集资金永久补充公司流动资金。

#### **六、保荐机构核查意见**

经核查，保荐机构中信证券认为：本次中创物流终止《散货船购置项目》，并将该部分募集资金永久性补充流动资金事项已经中创物流董事会审议批准，独立董事、监事会均发表明确同意意见，履行了必要的审批程序，符合相关规定要求。上述事项系根据中创物流的客观需要做出，有利于提高中创物流募集资金的使用效率、增强中创物流营运能力、降低财务费用支出、满足中创物流业务增长

对流动资金的需求，不存在损害股东利益的情况，有利于中创物流的长远发展，符合全体股东的利益。该事项尚需提交中创物流股东大会进行审议，在履行相关法定程序并进行信息披露后方可实施。保荐机构同意中创物流此次终止部分募投项目并将该部分募集资金永久补流之事项。

（以下无正文）

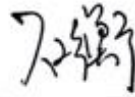


(本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于中创物流股份有限公司终止部分募投项目并将该部分募集资金永久补流的核查意见》之签章页)

保荐代表人(签名):



刘艳



石衡

中信证券股份有限公司

2022年3月29日

