证券代码:603329 证券简称:上海雅仕 公告编号:2020-061

上海雅仕投资发展股份有限公司关于公司2019年年度报告的信息披露监管问询函回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

上海雅仕投资发展股份有限公司(以下简称"公司"、"上海雅仕")于2020年5月11日收到上海证券交易所上市公司监管一部下发的《关于上海雅仕投资发展股份有限公司2019年年度报告的信息披露监管问询函》(上证公函【2020】0462号)(以下简称"问询函"),要求公司对2019年年度报告的相关问题作补充披露。公司根上海证券交易所的要求,就问询函中的有关问题回复并公告如下:

一、关于公司经营情况

问题1、年报披露,报告期内公司营业收入17.55亿元,同比增长0.31%,归母净利润-9881万元,由盈转亏,同比下滑319.63%;扣非后归母净利润为-1.07亿元,由盈转亏,同比下滑377%。公司自首发上市以来,近两年净利润持续大幅下滑。报告期第三方物流业务毛利率为15.5%,同比减少8.38个百分点,主要系代理客户结算方式调整所致;供应链执行贸易业务毛利率2.13%,同比减少3.58个百分点,主要系贸易品种硫磺、氧化铝价格下降所致。请公司补充披露:(1)结合行业变化趋势、市场供需情况、行业格局、公司竞争力变化、价格和成本变化等分析公司首发上市以来业绩持续大幅下滑的原因及合理性,并结合同行业可比公司情况说明是否与同行业一致;(2)补充近两年公司业务涉及的大宗商品的市场价格及波动趋势,并结合近两年贸易业务单位售价、单位成本、产品结构变动定量分析公司毛利率下滑的主要原因,说明采购价格、销售价格大幅波动将对公司带来的影响及风险;(3)第三方物流业务的主要客户、业务模式、结算方式及调整原因、收入成本的会计处理等,并结合结算方式调整的内容定量分析结算方式的调整导致第三方物流业务毛利率大幅下滑的原因及合理性;(4)结合行业情况、市场供需变化、公司发展规划等,说明公司将采取何种措施应对毛利率及业绩的持续下滑。请年审会计师发表意见。

回复:

一、结合行业变化趋势、市场供需情况、行业格局、公司竞争力变化、价格和成本变化等分析公司首发上市以来业绩持续大幅下滑的原因及合理性,并结合同行业可比公司情况说明是否与同行业一致

首发上市以来,公司净利润持续大幅下滑,主要系主营业务毛利率下降毛利额减少、资产减值损失增加和期间费用增加等因素综合影响所致。具体情况如下:

(一)2018年与2017年相比净利润下滑的原因分析

1、2018年经营业绩同比变动情况

公司2018年经营业绩与上年同期比较情况如下:

单位:万元

项目	2018年度(A)	2017年度(B)	变动情况(A-B)	变动率=(A-B)/B
营业收入	174,994.89	170,011.41	4,983.48	2.93%
营业成本	159,718.42	152,060.75	7,657.66	5.04%
营业毛利	15,276.48	17,950.66	-2,674.18	-14.90%
综合毛利率	8.73%	10.56%	-1.83%	减少1.83个百分点
期间费用	8,230.82	7,104.18	1,126.64	15.86%
资产减值损失	2,169.26	619.54	1,549.72	250.14%
营业利润	5,250.91	10,194.27	-4,943.36	-48.49%
利润总额	5,616.89	10,601.42	-4,984.54	-47.02%
归属于母公司所有者的净利润	4,498.88	7,783.70	-3,284.82	-42.20%
扣非归母净利润	3,847.66	7,524.53	-3,676.88	-48.87%

注:财政部于2018年6月15日发布了《财政部关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会(2018)15号),对一般企业财务报表格式进行了修订,在利润表中新增"研发费用"项目,因此本表格对可比期间2017年的营业成本和期间费用进行了重新列报。

由上表可知,2018年公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润较2017年减少3,676.88万元,主要系:

(1)毛利率下降使得营业毛利减少2,674.18万元

在营业收入变化相对不大的情况下,综合毛利率由2017年的10.56%下降至2018年的8.73%,导致营业毛利从17,950.66万元减少至15,276.48万元,下降了2,674.18万元;

(2)资产减值损失计提金额增加1,549.72万元

2018年资产减值损失计提2,169.26万元,比2017年的619.54万元增加1,549.72万元,增幅为250.14%;

(3)期间费用增加1,126.64万元

2018年期间费用8,230.82万元,比2017年的7,104.18万元增加了1,126.64万元,增幅为15.86%,主要系销售费用和管理费用分别增加784.72万元和332.40万元。

2、2018年业绩下滑的具体原因分析

(1)毛利率下降使得营业毛利减少

①毛利率下降使得营业毛利减少了2,674.18万元

单位:万元

项目	2018年度(A)	2017年度(B)	变动情况(A-B)	变动率=(A-B)/B
营业收入	174,994.89	170,011.41	4,983.48	2.93%
营业成本	159,718.42	152,060.75	7,657.66	5.04%
营业毛利	15,276.48	17,950.66	-2,674.18	-14.90%
综合毛利率	8.73%	10.56%	-1.83%	减少1.83个百分点

2018年与2017年相比,在营业收入变化相对不大的情况下,综合毛利率由2017年的10.56%下降至2018年的8.73%,导致营业毛利从17,950.66万元减少至15,276.48万元,下降了2,674.18万元,降幅为14.90%。

②按主营业务划分,主要是供应链物流业务毛利率下降致使营业毛利减少

2018年与2017年相比营业毛利额减少,主要为2018年供应链物流业务的毛利率从13.67%下降至11.40%,毛利额从13,115.98万元下降至10,410.32万元,下降了2,705.66万元。2017年、2018年供应链执行贸易业务毛利额分别为4,836.73万元、4,761.02万元,基本保持稳定。

公司按主营业务类别划分营业毛利及毛利率构成情况如下表:

单位:万元

项目	2018年度				
	收入	成本	毛利额	毛利额占比	毛利率
供应链物流	91,338.62	80,928.30	10,410.32	68.62%	11.40%
供应链执行贸易	83,389.96	78,628.94	4,761.02	31.38%	5.71%
合计	174,728.58	159,557.24	15,171.34	100.00%	8.68%
项目	2017年度				
	收入	成本	毛利额	毛利额占比	毛利率
供应链物流	95,945.16	82,829.18	13,115.98	73.06%	13.67%
供应链执行贸易	74,015.41	69,178.68	4,836.73	26.94%	6.53%
合计	169,960.57	152,007.87	17,952.70	100.00%	10.56%

③2018年供应链物流业务毛利率有所下降,主要系物流行业整体增速趋缓,市场竞争更激烈

2018年与2017年相比,供应链物流业务毛利率从13.67%下降至11.40%,下降了2.27个百分点,下降幅度为16.61%,使得供应链物流业务毛利额从13,115.98万元下降至10,410.32万元,下降了2,705.66万元。

2018年公司供应链物流毛利率下降,主要系在宏观经济增长放缓的大背景下,受经济形势下行压力影响,物流行业增速也相应放缓,同时市场竞争更激烈,尤其是去杠杆、去产能政策导致大宗交易工业品物流行业需求收缩的情况下,工业品物流行业市场竞争进一步加剧,客户要求降低物流结算价格,导致毛利率有所下降。

(2)资产减值损失计提金额增加1,549.72万元

2018年资产减值损失计提2,169.26万元,比2017年的619.54万元增加1,549.72万元,其中坏账损失和存货跌价损失计提分别增加了1,239.69万元和310.03万元,增幅为较大。

单位:万元

项目	2018年度	2017年度	变动情况(A-B)	变动率=(A-B)/B
坏账损失	1,859.23	619.54	1,239.69	200.10%
存货跌价损失	310.03	-	310.03	-
资产减值损失合计	2,169.26	619.54	1,549.72	250.14%

从上可知,2018年度资产减值损失以坏账损失为主,2018年度比2017年度增加了1,239.69万元,主要系青海天益冶金有限公司比2017年多计提321.23万元,新增计提青海桥头铝电股份有限公司219.09万元,新增其他应收款计提915.54万元。

客户应收账款计提减值准备增加的情况如下:

单位:万元

客户名称	2018年坏账准备	2017年坏账准备	变动情况(A-B)	计提理由
青海桥头铝电股份有限公司	312.34	93.25	219.09	2017年末,该客户经营正常,按账龄法计提,2018年末,该客户已进入重组阶段,信用风险较大,预计部分收回,公司对其应收账款余额为3,123.41万元,按个别认定法计提。
青海天益冶金有限公司	648.46	327.23	321.23	客户前期处于停产状态,按个别认定法计提,2016年底重新启动生产,2017年末预计部分可收回,2018年第二次停产,已提起诉讼,预计难以收回,故全额计提坏账准备。
合计	960.80	420.48	540.32	-

2018年末,公司库存商品中固体硫磺库存价格高于市场价格,公司根据谨慎性原则,按照成本与可变现净值孰低法对对固体硫磺计提跌价准备310.03万元,具体情况如下:

存货品种	库存数量(吨)	成本价格(不含税)(元/吨)	合同价格(不含税)(元/吨)	市场价格(不含税)(考虑相应的销售费用后金额)	跌价准备(万元)
固体硫磺	82,213.92	1,082.33	-	1,044.62	310.03
合计	82,213.92	1,082.33	-	1,044.62	310.03

注:以上单位成本和市场价格均不含税;报告期内,公司存货发出时采取移动加权平均法计价;2018年末,公司计提存货跌价准备中硫磺的市场价格参照长江港市场价。

(3)期间费用增加了1,126.64万元

公司2017年和2018年期间费用占当期营业收入的比重分别为4.18%、4.70%,总体较为稳定。公司2018年期间费用与上年同期相比略有增加,亦对经营业绩产生了相应影响。

2018年及2017年,公司期间费用情况如下表:

单位:万元

项目	2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比
销售费用	3,264.83	1.87%	2,480.11	1.46%
管理费用	4,721.97	2.70%	4,389.58	2.58%
财务费用	244.01	0.14%	234.49	0.14%
合计	8,230.82	4.70%	7,104.18	4.18%

2018年期间费用8,230.82万元,比2017年的7,104.18万元增加了1,126.64万元,主要系销售费用和管理费用分别增加784.72万元和332.39万元,具体情况如下:

①销售费用增加的原因分析

2018年度较2017年度销售费用增加784.72万元,增长31.64%,主要是公司销售人员薪酬成本增加以及供应链执行贸易业务对应的第三方物流运输费用、港口作业及堆存等相关的服务费用增加。

2018年度与 2017年度销售费用比较变动较大的情况如下:

单位:万元

项目	2018年	2017年	变动金额	变动比例
销售费用合计:	3,264.83	2,480.11	784.72	31.64%
其中:薪酬及福利	1,414.56	1,191.23	223.33	18.75%
服务费	540.35	130.27	410.08	314.79%
修理及物料消耗	396.47	266.72	129.75	48.65%

②管理费用增加的原因分析

2018年度较2017年度管理费用增加332.39万元,增长7.57%,主要系上海雅仕及控股子公司云南新为物流有限公司因业务发展需要扩大了办公面积,租赁费用增加所致。

2018年度与2017年度管理费用比较情况如下:(变动前三项)

单位:万元

项目	2018年	2017年	变动金额	变动比例
管理费用合计:	4,721.97	4,389.58	332.39	7.57%
其中:房租费	359.54	145.35	214.19	147.36%

(二)2019年度与2018年度相比净利润下滑的原因

1、2019年公司的全年业绩情况与2018年对比如下表:

单位:万元

项目	2019年度(A)	2018年度(B)	变动情况(A-B)	变动率=(A-B)/B
营业收入	175,537.50	174,994.89	542.60	0.31%
营业成本	164,790.99	159,718.42	5,072.57	3.18%
营业毛利	10,746.51	15,276.48	-4,529.97	-29.65%
综合毛利率	6.12%	8.73%	-2.61%	下降2.61个百分点
期间费用	8,876.76	8,230.82	645.95	7.85%
资产减值损失	14,674.30	2,169.26	12,505.04	576.47%
其中:信用减值损失	7,757.09	0.00	7,757.09	-
资产减值损失	6,917.21	2,169.26	4,747.95	218.87%
营业利润	-12,388.36	5,250.91	-17,639.28	-335.93%
利润总额	-11,970.00	5,616.89	-17,587.88	-313.13%
归属于母公司所有者的净利润	-9,880.74	4,498.88	-14,379.62	-319.63%
扣非归母净利润	-10,656.35	3,847.66	-14,504.01	-376.96%

注:为方便比较,此处资产减值损失包含利润表中"信用减值损失"和"资产减值损失"。

2019年公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润较2018年减少14,504.01万元,主要系:

(1)毛利率下降使得营业毛利减少4,529.97万元

在营业收入变化相对不大的情况下,主要受供应链执行贸易业务毛利率大幅下降的影响,综合毛利率由2018年的8.73%下降至2019年的6.12%,导致营业毛利额从15,276.48万元减少至10,746.51万元,下降了4,529.97万元。

(2)资产减值损失计提金额增加12,505.04万元

2019年资产减值损失计提14,674.30万元,其中信用减值损失计提7,757.09万元,存货减值损失计提6,917.21万元,合计比2018年的2,169.26万元增加12,505.04万元,增幅为576.47%。

(3)期间费用增加645.95万元

2019年期间费用8,876.76万元,比2018年的8,230.82万元增加了645.95万元,增幅为7.85%,主要系管理费用和财务费用分别增加687.99万元和471.68万元,销售费用减少513.73万元。

2、2019年业绩下滑的具体原因分析

(1)毛利率下降使得营业毛利减少

①毛利率下降使得营业毛利减少了4,529.97万元

项目	2019年度(A)	2019年度(B)	变动情况(A-B)	变动率=(A-B)/B
营业收入	175,537.50	174,994.89	542.60	0.31%
营业成本	164,790.99	159,718.42	5,072.57	3.18%
营业毛利	10,746.51	15,276.48	-4,529.97	-29.65%
综合毛利率	6.12%	8.73%	-2.61%	下降2.61个百分点

2019年与2018年相比,在营业收入变化相对不大的情况下,综合毛利率由2018年的8.73%下降至2019年的6.12%,导致营业毛利从15,276.48万元减少至10,746.51万元,下降了4,529.97万元,降幅为29.65%。

②按主营业务划分,主要是毛利率下降致使营业毛利减少

2019年与2018年相比营业毛利额减少,主要为2019年供应链物流业务的毛利率从11.40%下降至9.81%,毛利额从10,410.32万元下降至7,425.87万元,下降了2,984.45万元。2018年、2019年供应链执行贸易业务毛利额分别为4,761.02万元、2,091.77万元,下降幅度较高。

公司按主营业务类别划分营业毛利及毛利率构成情况如下表:

单位:万元

项目	2019年度				
	收入	成本	毛利额	毛利额占比	毛利率
供应链物流	75,682.13	68,256.26	7,425.87	78.02%	9.81%
供应链执行贸易	98,124.91	96,033.14	2,091.77	21.98%	2.13%
合计	173,807.04	164,289.40	9,517.64	100.00%	5.48%
项目	2018年度				
	收入	成本	毛利额	毛利额占比	毛利率
供应链物流	91,338.62	80,928.30	10,410.32	68.62%	11.40%
供应链执行贸易	83,389.96	78,628.94	4,761.02	31.38%	5.71%
合计	174,728.58	159,557.24	15,171.34	100.00%	8.68%

从上表可知,2019年毛利额减少,主要系供应链执行贸易业务的毛利率从2018年的5.71%下降至2.13%所致,供应链物流业务毛利率稍有下降,相对较为稳定。

③公司供应链执行贸易业务的毛利率下降,致使毛利额减少,主要受硫磺等商品市场价格持续下跌影响

公司供应链执行贸易业务是公司利用为硫磺化工、有色金属加工、能源等行业企业提供物流服务的契机,通过结合自身物流运输实力,在掌握各种上下游企业的供需情况下开展的贸易活动。

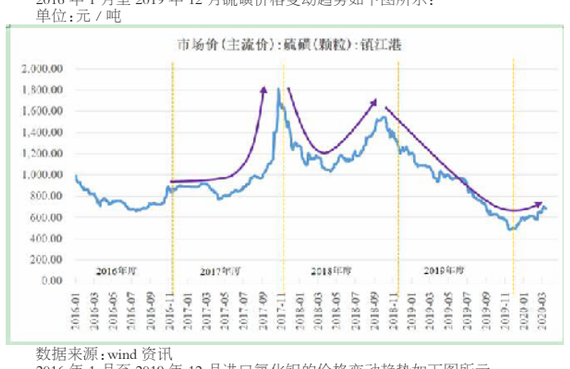
2018年、2019年,硫磷化工类产品和氧化铝收入合计分别占当年执行贸易业务总收入的68.83%、76.10%,公司供应链执行贸易业务毛利率主要受该两类产品毛利率的影响。

受2019年硫磺、氧化铝市场价格持续下跌影响,2019年与2018年相比,公司执行贸易业务中硫磷化工类产品毛利率下降了4.10个百分点;氧化铝产品毛利率下降了3.88个百分点,具体情况如下:

类别	期间	收入(万元)	占同期执行贸易收入比重	成本(万元)	平均单位销售价格(元/吨)	毛利额(万元)	毛利率
硫磺化工类	2018年度	45,471.58	54.53%	42,400.12	1,015.45	3,071.46	6.75%
	2019年度	47,303.91	48.21%	46,050.26	681.83	1,253.64	2.65%
氧化铝	2018年度	11,921.28	14.30%	11,366.27	2,632.07	555.01	4.66%
	2019年度	27,365.84	27.89%	27,152.99	2,388.06	212.86	0.78%

2016年1月至2019年12月硫磺价格变动趋势如下图所示:

单位:元/吨



数据来源:wind资讯

2016年1月至2019年12月进口氧化铝的价格变动趋势如下图所示:

单位:美元/吨

数据来源:wind资讯

(2)资产减值损失计提金额增加12,505.04万元

2019年资产减值损失计提14,674.30万元,比2018年的2,169.26万元增加12,505.04万元,其中坏账损失和存货跌价损失计提分别增加了5,897.86万元和6,607.18万元,增幅较大。

单位:万元

项目	2019年度(A)	2018年度(B)	变动情况(A-B)	变动率=(A-B)/B
坏账损失	7,757.09	1,859.23	5,897.86	317.22%
存货跌价损失	6,917.21	310.03	6,607.18	2,131.14%
资产减值损失合计	14,674.30	2,169.26	12,505.04	576.47%

2019年较2018年坏账损失计提增加5,897.86万元,主要系应收账款坏账准备计提增加6,541.89万元,主要系青海桥头铝电股份有限公司和新疆五家渠计提分别增加1,874.05万元和4,461.03万元坏账准备。

客户应收账款计提减值准备增加的情况如下:

单位:万元

客户名称	2019年坏账准备(A)	2018年坏账准备(B)	变动情况(A-B)	计提理由
青海桥头铝电股份有限公司	2,186.39	312.34	1,874.05	2017年末,该客户经营正常,按账龄法计提,2018年末,该客户已进入重组阶段,信用风险较大,预计部分收回,公司对其应收账款余额为3,123.41万元,按个别认定法计提;2019年度,由于该客户重组进程缓慢,公司已停止与其开展业务,目前仅为其托管方中国铝业提供其场站装卸作业服务。 截至2019年12月31日,该公司情况未见明显好转,按照个别认定计提坏账准备,并于2020年3月提起诉讼,采取法律手段催收回款
新疆五家渠现代石油化工有限公司	4,741.66	280.65	4,461.03	2018年5月公司开始为该客户提供原油的采购、运输等一整套供应链总包业务,包括原油的运输、原油仓储、原油的代采购、产成品运输、仓储及销售业务等。2019年起因受银行贷款紧缩影响,该客户现金流出现较大问题,业务量大幅减少,对公司回款缓慢,公司于2019年8月停止了与其业务合作; 截至2019年12月31日,该客户未能如期支付承诺还款金额,逾期无法收回风险加大,在2019年度报表中对该款项的减值准备采用个别认定法计提坏账准备
合计	-	-	6,335.08	-

存货跌价损失计提6,917.21万元,主要受2019年度执行贸易业务主要品种硫磺市场价格持续大幅下跌及氧化铝价格市场波动的影响,本期转销6,438.29万元,具体情况如下:

单位:万元

存货品种	期初减值准备计提余额	本期计提金额	本期转销金额	期末减值准备计提余额
硫磺	310.03	5,936.46	6,229.11	17.38
氧化铝	-	980.75	209.19	771.56
合计	310.03	6,917.21	6,438.29	788.94

(3)期间费用增加了645.95万元

公司期间费用2018年和2019年占当期营业收入的比重分别为4.70%和5.06%,总体较为稳定。2019年较2018年公司期间费用与上年同期相比略有增加,主要系管理费用和财务费用增加亦对经营业绩产生了相应影响。

2019年及2018年,公司期间费用情况如下表:

单位:万元

项目	2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比
销售费用	2,751.09	1.57%	3,264.83	1.87%
管理费用	5,409.97	3.08%	4,721.97	2.70%
财务费用	715.70	0.41%	244.01	0.14%
合计	8,876.76	5.06%	8,230.82	4.70%

2019年期间费用8,876.76万元,比2018年的8,230.82万元增加了645.95万元,主要系管理费用和财务费用分别增加687.99万元和471.68万元,销售费用减少513.73万元。具体情况如下:

①管理费用增加的原因分析

2019年度较2018年度管理费用增加687.99万元,增长14.57%,主要系公司管理人员薪酬成本增加以及上海雅仕及控股子公司云南新为因业务发展需要扩大了办公面积,租赁费用增加所致。

2019年度与 2018年度管理费用重大变动比较情况如下:

单位:万元

项目	2019年	2018年	变动金额	变动比例
管理费用合计:	5,409.97	4,721.97	687.99	14.57%
其中:薪酬及福利	3,129.04	2,389.58	739.45	30.94%
房租费	401.55	359.54	42.01	11.69%

②财务费用增加的原因分析

2019年度较2018年度财务费用增加471.68万元,增长193.30%,主要系公司汇兑损失增加,由于汇率的波动所致。

2019年度与 2018年度财务费用比较情况如下:

单位:万元

项目	2019年	2018年	变动金额	变动比例
利息费用	530.63	689.33	-158.7	-23.02%
减:利息收入	242.39	341.26	-98.87	-28.97%
汇兑损益	308.11	-211.24	519.35	-245.86%
其他	119.36	107.18	12.18	11.36%
合计	715.70	244.01	471.68	193.30%

(三)结合同行业可比上市公司经营情况说明是否与同行业一致

1、同行业可比上市公司的选取标准

供应链物流行业范围较大、细分行业多,同行业上市公司中无与公司同样属于硫磷化工和有色金属(氧化铝为主)细分行业的可比公司,亦无从事硫磷类产品执行贸易业务的上市公司。

本回复选取同行业可比上市公司的标准为:业务类型与公司属于同类或类似业务,即物流与贸易业务;包含供应链物流与供应链执行贸易业务,或物流业务中包含多式联运、货运代理业务、铁路运输,涉及有色金属、危化品运输业务等。

公司名称	主营业务介绍
公司	主营从事供应链物流及供应链执行贸易业务,包括多式联运和第三方物流,两者业务紧密相结合,为客户提供一站式供应链物流服务;报告期内主要客户集中在硫磷化工和有色金属(氧化铝为主)等行业,业务收入主要来源于西南地区、华东地区
嘉友国际	主要业务包括跨境多式联运、大宗矿产品物流、智能仓储在内的跨境多式联运综合物流服务以及在此业务基础上拓展的供应链贸易服务;以煤炭等矿产品为主,业务区域以中蒙、中哈边界为主
中创物流	主营综合性现代物流业务,为进出口贸易参与主体提供基于国内沿海港口集装箱及干散货等多种货物贸易的一站式跨境综合物流服务;货运代理收入占比高,业务区域集中于青岛地区,运输方式以海运为主
安通控股	以集装箱多式联运物流服务为主业,集实业投资、船舶服务等产业并举发展的多式联运综合物流服务商;业务规模较大,水运占比较高,业务区域范围较广
飞力达	主营业务为设计并提供一体化供应链管理解决方案,分为三大类业务:基础物流服务(主要包括货运代理、国内运输以及相关延伸增值服务),综合物流服务(主要包括原材料入厂物流、生产物流、成品物流、售后物流),贸易执行业务;主要从事IT制造业产品的物流服务,业务区域主要为昆山、上海地区
天顺股份	主要从事大宗货物和大件货物的第三方物流和供应链管理业务,业务范围涵盖第三方物流、供应链管理、物流园区经营、国际航空物流、国际铁路物流等; 主要产品涉及能源、建材、钢铁、矿石、农副产品等大宗物资及大型设备的境内货运代理服务,主要市场为新疆市场
恒通股份	主营从事的LNG等燃气业务包括LNG的贸易与物流、LNG加气站的建设和运营、LPG的分销零售等;通过自有车辆或外包车辆,为客户提供公路整车物流运输服务,承运的货种包括燃气、原油、液碱等危险化学品

2、公司主营业务毛利率与同行业可比上市公司相比,整体上变化趋势一致

公司主营业务毛利率与同行业可比上市公司整体上变化趋势一致。2018年度,虽然公司与同行业可比上市公司具体业务内容、产品收入结构、业务区域等存在差异,但受物流行业整体增速趋缓、市场竞争更激烈的影响,公司与同行业可比上市公司主营业务毛利率与2017年相比,均出现不同幅度下滑。

2019年度,因公司硫磺、氧化铝执行贸易业务收入占比较高且毛利率下滑幅度较大,同行业可比上市公司中不存在该类产品执行贸易业务,因此,公司主营业务毛利率与同行业可比上市公司相比下降幅度较大。其中天顺物流、恒通股份主营业务毛利率出现下降,与公司主营业务毛利率变化趋势一致,其他三家可比公司主营业务毛利率相比较为稳定。

具体情况如下表所示:

公司名称	2019年度		2018年度		2017年度
	主营业务毛利率	主营业务毛利率变化情况	主营业务毛利率	主营业务毛利率变化情况	主营业务毛利率
嘉友国际	10.92%	2.22%	8.71%	-0.72%	9.43%
中创物流	7.09%	0.03%	7.06%	-0.81%	7.87%
安通控股	-	-	11.66%	-4.39%	16.05%
飞力达	10.87%	0.09%	10.78%	-1.70%	12.48%
天顺股份	8.44%	-0.83%	9.27%	-1.39%	10.66%
恒通股份	2.05%	-1.05%	3.10%	-3.28%	6.38%
平均值	7.87%	-0.55%	8.43%	-2.05%	10.48%
公司	5.48%	-3.20%	8.68%	-2.27%	10.56%

注:同行业上市公司数据资料来源其公开披露的定期报告。因恒通股份燃气销售收入占比较高,上表中恒通股份为货物运输业务毛利率,其他均为主营业务毛利率。安通控股于2019年6月19日简称申请变为"ST安通",2019年毛利率为负,未予统计。

3、公司供应链物流业务毛利率与同行业可比上市公司变化趋势一致

因同行业可比上市公司无从事以硫磷类产品为主的执行贸易业务,因此我们选择将供应链物流业务毛利率与同行业可比上市公司同类业务毛利率进行比较。

2017年至2019年,公司供应链物流业务毛利率变化与同行业可比上市公司同类业务毛利率均呈现下降趋势,变化趋势一致,具体情况如下:

公司名称	业务类别	2019年度		2018年度		2017年度
		毛利率	变动额	毛利率	变动额	毛利率
嘉友国际	跨境多式联运综合物流服务	31.90%	-2.62%	34.52%	-4.87%	39.39%
中创物流	综合性现代物流业务	7.09%	-0.39%	7.48%	-0.66%	8.14%
安通控股	集装箱多式联运物流服务	-	-	11.61%	-4.45%	16.06%
飞力达	基础及综合物流服务	9.66%	-1.09%	10.75%	-3.57%	14.32%
天顺股份	第三方物流服务	12.74%	1.69%	11.05%	-1.48%	12.53%
恒通股份	货物运输	3.71%	-1.64%	5.35%	-8.12%	13.47%
平均值		13.02%	-0.44%	13.46%	-3.86%	17.32%
公司	供应链物流	9.81%	-1.59%	11.40%	-2.27%	13.67%

注:同行业上市公司数据资料来源其公开披露的定期报告。因恒通股份燃气销售收入占比较高,上表中恒通股份为货物运输业务毛利率,其他均为主营业务毛利率。安通控股于2019年6月19日简称申请变为"ST安通",2019年毛利率为负,未予统计。

二、补充近两年公司业务涉及的大宗商品的市场价格及波动趋势,并结合近两年贸易业务单位售价、单位成本、产品结构变动定量分析公司毛利率下滑的主要原因,说明采购价格、销售价格大幅波动将对公司带来的影响及风险

(一)公司硫磺资源类执行贸易业务收入占比较大,其毛利率变动对执行贸易业务毛利率影响较大

2017年至2019年,按产品类别,公司硫磺类供应链执行贸易具体交易情况,以及其与执行贸易业务收入增长情况对比如下:

单位:万元;吨;元/吨

期间	2019年度		2018年度		2017年度
	数额	变动额	数额	变动额	数额
执行贸易收入	47,303.91	1,832.33	45,471.58	14,676.82	30,794.76
收入占比	48.21%	-6.32%	54.53%	12.92%	41.61%
执行贸易成本	46,050.26	3,650.14	42,400.12	15,238.75	27,161.37
毛利额	1,253.65	-1,817.81	3,071.46	-561.93	3,633.39
销售数量	693,778.11	245,978.93	447,799.18	64,501.91	383,297.27
平均销售单价	681.83	-333.62	1,015.45	212.03	803.42
平均单位成本	663.76	-283.10	946.86	238.23	708.62
单位毛利额	18.07	-50.52	68.59	-26.20	94.79
毛利率	2.65%	下降4.10个百分点	6.75%	下降5.05个百分点	11.80%

由上表可见,报告期内,公司供应链执行贸易主要产品硫磺资源的收入占比分别为41.61%、54.53%及48.21%,毛利贡献额分别为3,633.39万元、3,071.46万元及1,253.65万元,呈下降趋势,毛利率波动对公司供应链执行贸易毛利率波动影响较大。

(二)供应链执行贸易定价政策

报告期内,公司供应链执行贸易主要产品硫磺类产品的定价政策如下:

业务模式	主要品种	合同性质	定价政策
执行销售	硫磺类产品	采购合同	每批次采购价格参考FMB(肥料市场通报)、Fertecon两个杂志公布的市场价格计算制定,或直接依据市场价格计算制定。
		销售合同	销售价格参考国内市场百川资讯、卓创资讯的价格和自身销售制定。

由上表可见,公司供应链执行贸易的销售及采购环节,通常是参考市场价格进行交易谈判。

(三)敏感性分析

2019年和2018年硫磺类产品毛利下降的敏感性分析如下表所示:

单位:吨;元/吨;万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
销售数量	693,778.11	447,799.18	383,297.27
平均销售单价	681.83	1,015.45	803.42
平均单位成本	663.76	946.86	708.62
单位毛利	18.07	68.59	94.80
销售数量的变动对毛利的影响	1,687.17	611.48	-
销售单价的变动对毛利的影响	-23,145.83	9,494.69	-
单位成本的变动对毛利的影响	19,640.86	-10,668.37	-
累计影响金额	-1,817.80	-562.20	-

由上表可见,2019年度,销售单价的降低对该类产品的毛利降低的影响较大,2018年度,单位成本的升高对该类产品的毛利降低的影响较大。

三、第三方物流业务的主要客户、业务模式、结算方式及调整原因、收入成本的会计处理等,并结合结算方式调整的内容定量分析结算方式的调整导致第三方物流业务毛利率大幅下滑的原因及合理性

(一)首发上市后,公司第三方代理毛利率的波动及其原因

公司第三方物流服务主要内容是以进出口货物的港口作业为核心的港口口岸作业、报关报检、仓储监管、保税仓储、装卸搬运等服务。

从行业特点看,第三方物流服务是以进出口货物的港口作业服务为核心。相对于港口作业服务费而言,客户更加关注的是货物是否能安全、高效的进出港口,以避免大宗商品的价格波动以及产生大量的堆存费,因此,客户对物流服务企业的信誉、及时性和安全性要求较高。

从业务特点上看,公司第三方物流服务具有以下特点:(1)聚焦行业专业化服务。公司主要是围绕硫磷资源和有色金属两个行业提供其口岸服务,由于大宗商品对物流要求较高,客户更关注其行业经验、响应能力、服务效率和货物安全;(2)行业龙头长期合作。公司客户多系硫磷资源、有色金属行业的大型客户,业务滚动持续,合作关系稳定,客户粘度较高,如祥丰化肥、河南中金黄金、中电投以及国际巨头嘉能可、托克、酒泉钢铁集团、湖北宜化等;(3)组合资源,轻资产运行。公司通过对第三方社会资源的有效组合,组织开展港口作业、水尺商检、通关保税、理货保险、仓储运输各项口岸服务,来满足客户对港口进出口货物的不同要求。

公司2017年首发上市后,供应链物流服务中第三方物流毛利率出现较大波动,具体情况如下:

项目	2019年度	2018年度	2017年度
第三方物流毛利率	15.50%	23.88%	23.28%

2018年毛利率与2017年度基本执平,2019年度由于受港口到货规模、物流行业竞争加剧、客户结算方式中服务范围调整等多重因素影响导致2019年毛利率