（深圳市福田区深南大道1056号银座国际大厦26楼2601室）

FEIMA飛馬 深圳市飞马国际供应链股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

保荐机构：GUOSEN 国信证券有限责任公司

（深圳市红岭中路1012号国信证券大厦）

释 义

在本招股意向书摘要中，除非另有所指，下列词语具有以下含义：

发行人/本公司/公司/飞马国际/股份公司	指	深圳市飞马国际供应链股份有限公司
飞马物流	指	深圳市飞马国际物流有限公司
广州飞马/控股股东	指	广州市飞马运输有限公司
东莞飞马	指	东莞市飞马物流有限公司
华南塑胶城	指	东莞市飞马华南塑胶城投资有限公司
上海合冠	指	上海合冠供应链有限公司
飞马客运	指	深圳市飞马客运有限公司
北京分公司	指	深圳市飞马国际供应链股份有限公司北京分公司
保荐机构/主承销商/国信证券	指	国信证券有限责任公司
审计机构/大华天诚	指	深圳大华天诚会计师事务所
本次发行	指	本公司本次公开发行的每股面值为1.00元的不超过3,500万股人民币普通股的行为
元	指	人民币元
中石油	指	中国石油天然气集团公司及下属公司
贸易执行	指	在国内、国际贸易中由专业物流服务商先行“形式买断”供应商产品，通过专业物流服务商自身的物流网络将货物配送到供应商指定的产品经销商或代理商所在地后，经销商、代理商按预先约定的采购数量付款提货的服务方式。
保税物流	指	在中国保税区、保税物流园区、保税物流中心、保税港、出口加工区、保税仓等海关监管的区域内从事与保税货物相关的物流服务。
形式买断	指	物流服务商在贸易执行过程中，虽然“买断”供应商产品，但不承担跌价和库存等风险。遇有经销商或贸易商未按合同约定提货情形，产品供应商须按合同约定在规定的时限内回购原产品。
配送	指	按照用户的发货计划，在货物集中地(如仓库、货运站、物流中心等)对拟发货物进行分货、配货后送交收货人的活动。

第一节 重大事项提示

1、控股股东广州飞马承诺自发行人首次公开发行股票并上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份；发行人股东赵自军（兼发行人董事、副总经理）和黄汕敏（兼发行人副总经理）分别承诺：自股票上市之日起12个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的发行人的股份，也不由发行人回购该部分股份，自股票上市之日起24个月内转让的股份不超过所持股份的50%，除前述限售期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的25%，离职后半年内，不转让其所持有公司的股份；发行人其他股东印健、金军平和曹杰分别承诺自持有本公司新增股份之日（即完成工商变更登记日）起36个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的发行人的股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、根据2007年5月15日召开的公司2007年第二次临时股东大会决议，公司本次公开发行股票完成前产生的滚存利润由公司新老股东共享。

3、本公司特别提醒投资者注意下列风险：

①客户集中的风险。公司客户相对集中。若公司的主要客户的生产经营发生变化或竞争能力下降，可能对公司的营业收入以及经营业绩带来较大的影响。公司存在客户集中的风险。

②市场竞争的风险。随着全球经济一体化进程加速，中国现代物流服务业竞争日益加剧。东莞市周边聚集的塑胶交易市场与黄江塑胶物流园构成一定的市场竞争关系。公司存在市场竞争的风险。

③实际控制人控制人控股。黄壮勉先生为本公司实际控制人，公司存在实际控制人控制的风险。

④政策风险。本公司正在拓展保税物流业务，国家有关保税物流园区、保税物流中心及保税港的政策一旦有所改变，将对公司的业务发展带来影响。公司的经营存在政策风险。

第二节 本次发行概况

股票种类：	人民币普通股（A股）
每股面值：	1.00元
发行股数：	不超过3,500万股，占发行后总股本的比例不超过25.74%
发行价格：	通过向询价对象初步询价确定发行价格
市盈率：	[ ]倍（以2006年净利润按发行后总股本全面摊薄计算）
发行前每股净资产：	1.31元（以2007年6月30日经审计的财务数据全面摊薄计算）
发行后每股净资产：	[ ]元
市净率：	[ ]倍(以发行后总股本全面摊薄净资产计算)
发行方式：	采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象：	符合资格的询价对象以及在深圳证券交易所或上海证券交易所开户的人民币普通股(A股)的投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
本次发行股份的流通限制和锁定安排：	广州飞马承诺自发行人首次公开发行股票并上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份；发行人股东赵自军（兼发行人董事、副总经理）分别承诺：自股票上市之日起12个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的发行人的股份，也不由发行人回购该部分股份，自股票上市之日起24个月内转让的股份不超过所持股份的50%，除前述限售期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的25%，离职后半年内，不转让其所持有公司的股份；发行人其他股东印健、金军平和曹杰分别承诺自持有本公司新增股份之日（即完成工商变更登记日）起36个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的发行人的股份，也不由发行人回购该部分股份。
承销方式：	余额包销
预计募集资金：	募集资金总额根据询价结果确定

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

中文名称：	深圳市飞马国际供应链股份有限公司
注册资本：	10,100万元
法定代表人：	黄固喜
有限公司成立日期：	1998年7月9日
股份公司设立日期：	2006年12月25日
住 所：	深圳市福田区深南大道1056号银座国际大厦26楼2601室
邮政编码：	518040
联系电话：	0755－33356368
传 真：	0755－33356399
互联网网址：	www.fmscm.com
电子信箱：	cammy.guo@fmscm.com

二、发行人历史沿革及改制重组情况

（一）发行人设立方式

本公司是由飞马物流依法整体变更设立的股份公司。

（二）发起人及其投入资产的内容

公司发起人为广州飞马、赵自军和黄汕敏，三名发起人将其共同拥有的飞马物流的全部经营资产投入至股份公司。

三、发行人股本情况

1、总股本、本次发行的股份、股份流通限制和锁定安排

本次发行前，公司总股本10,100万股，本次发行拟不超过3,500万股。假设本次发行3,500万股，则发行前后公司股本结构变化情况如下：

股东类别	发行前		发行后		承诺锁定期
	股数（股）	比例	股数（股）	比例	
一、有限售条件流通股	101,000,000	100%	101,000,000	74.26%	
其中：广州飞马	86,400,000	85.55%	86,400,000	63.53%	自上市之日起锁定36个月
赵自军	6,720,000	6.65%	6,720,000	4.94%	自上市之日起锁定12个月
黄汕敏	2,880,000	2.85%	2,880,000	2.11%	
印 健	2,000,000	1.98%	2,000,000	1.47%	自持有本公司新增股份之日（即完成工商变更登记日）起锁定36个月
金军平	2,000,000	1.98%	2,000,000	1.47%	
曹 杰	1,000,000	0.99%	1,000,000	0.74%	
二、本次拟发行流通股	0	0	35,000,000	25.74%	
合 计	101,000,000	100%	136,000,000	100%	

注：赵自军和黄汕敏分别承诺：自股票上市之日起24个月内转让的股份不超过所持股份的50%，除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的25%。离职后半年内，不转让其所持有公司的股份。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

本公司股东中，广州飞马受本公司实际控制人黄壮勉先生控制。

2、发起人、控股股东和主要股东之间的关联关系

公司实际控制人、广州飞马的控股股东黄壮勉是自然人股东黄汕敏之堂弟，黄汕敏与广州飞马为关联股东。

四、发行人的主营业务情况

本公司的主营业务为现代物流服务，具体业务为综合物流服务、塑胶物流园经营和贸易执行服务。综合物流服务是指本公司有机整合运输、包装、仓储、装卸、整理、配送、国际贸易通关、贸易结算等服务环节，为客户提供系统的物流服务。塑胶物流园经营是本公司为属下物流园内塑胶贸易商提供商铺和仓库出租及园区管理服务。贸易执行服务是指本公司在国内、国际贸易中，“形式买断”供应商产品，利用自身的物流网络将货物配送到供应商指定的经销商或代理商，经销商或代理商按预先约定的采购数量付款提货的物流服务。

最近三年来，本公司一直专注于现代物流服务，主营业务未发生重大变化。

公司在为中石油提供的国际物流总包服务中，与全球主要的石油设备供应商以及最终用户建立了长期、稳定的合作关系。在国家重点工程 —“西气东输”项目服务的过程中，公司获得中石油“西气东输管道工程优胜服务商”称号，编入《世纪工程—西气东输风采录》。公司已成为中石油的设备国际采购物流细分市场的龙头服务商。

本公司依托黄江塑胶物流园拓展的塑胶综合物流服务，是根据塑胶物流园客户的需要提供物流配送、信息咨询、物流方案设计与实施、仓储管理等综合物流服务。物流园驱动综合物流服务的经营模式使得本公司在拓展综合物流服务业务的过程中，拥有更高效的拓展手段，公司现已在塑胶综合物流行业中取得领先地位。

黄江塑胶物流园凭借庞大的市场规模、优越的地理位置与区域优势，并结合塑胶综合物流服务的创新经营模式，吸引了国内外众多塑胶品牌代理商家进驻，黄江塑胶物流园在华南地区迅速崛起，成为华南地区具有重要地位的塑胶交易及配送基地之一，在行业竞争中位居前列。

本公司依托自建的塑胶物流园，凭借稳定的客户资源，率先在国内塑胶行业推出塑胶贸易执行服务，取得领先的地位。本公司计划在上海、苏州等地相继建立物流平台，从区域向全国、从化工行业向多行业扩张，现已在IT行业中取得突破，与飞利浦等世界500强企业或其总代理签订综合物流服务协议，业务发展前景良好。

五、发行人资产权属情况

本公司拥有用于生产经营的土地、商铺、仓库及生产设备。公司控股子公司东莞飞马拥有土地使用权一项，面积167,342.4平方米，通过“出让”方式取得。黄江塑胶物流园建有商铺140,336平方米、仓库33,000平方米以及配套设施。

本公司控股孙公司华南塑胶城拥有商标“华南塑胶城”，目前商标尚在审查当中。公司已于2007年5月21日向国家工商行政管理总局商标局提请注册“FEIMA飞马（繁体）”商标，目前商标尚在审查当中。

本公司及控股子公司、孙公司共拥有《中华人民共和国道路运输经营许可证》两份、《对外贸易经营者备案登记表》三份、《中华人民共和国海关进出口货物收发货人报关注册登记证书》三份、《国际货运代理企业备案表（一）》一份、《商品交易市场登记证》一份。

六、同业竞争和关联交易

（一）同业竞争

本公司目前与控股股东广州飞马及其控制的其它企业、实际控制人及其控制的其它企业不存在同业竞争。公司全体股东及实际控制人黄壮勉已分别向本公司出具《避免同业竞争承诺函》。

（二）关联交易情况

2006年12月30日，本公司与广州飞马签订《客运资产及业务转让框架协议》，将客运业务及相关客运资产转让给广州飞马。2007年4月28日，前述资产转让完成过户手续，2007年5月15日，前述业务转让完成过户手续。

2005年1月28日，飞马物流将所持有东莞飞马5%的股权以100万元转让给黄固喜；黄壮勉将所持有东莞飞马5%的股权以100万元转让给黄固喜。

此外，本公司尚有向关联方租赁房产，关联方为公司银行借款担保等关联交易，该等关联交易对公司经营成果影响很小或未对公司财务状况产生不利影响。

本公司独立董事出具《关于关联交易的独立意见》认为：公司截至目前的关联交易过程遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，有关协议所确定的条款是公允的、合理的，关联交易的价格未偏离市场独立第三方的价格，不存在损害公司及其他股东利益的情况，关联交易价格公允且合法。

七、董事、监事和高级管理人员

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	简 历	在其他单位的主要任职情况	年薪标准（元）	持有公司股份数量
黄固喜	董事长	男	62	2006.12－2009.12	曾任深圳市沙头角教育局副局长，深圳市罗湖教育局局长，深圳市罗湖科技局局长，广州飞马及东莞飞马董事长	广州飞马董事长、总经理 东莞飞马董事长 华南塑胶城董事长 飞马客运执行董事	216,000	1,382.4万股（间接持有）
黄壮勉	董事、经理、总经理	男	37	2006.12－2009.12	曾任中国建设银行深圳分行业务主管，中国石油集团公司深圳分公司部门经理，飞马物流总经理和董事长	广州飞马董事 东莞飞马董事 华南塑胶城董事长 上海合冠董事	192,000	7,257.6万股（间接持有）
赵自军	董事、副总经理	男	45	2006.12－2009.12	曾任江西地矿局物理化学探矿大队财务科长，深圳长城惠华企业集团财务经理，2006年3月起任东莞飞马总经理	东莞飞马董事、总经理 华南塑胶城监事	180,000	672万股
杨哲峰	董事	男	42	2006.12－2009.12	曾任深圳南海粮食有限公司市场部经理，深圳市沙头下沙实业股份有限公司商贸部经理、工业部经理，深圳市沙头下沙实业股份有限公司翠柏时装分公司副总经理，2005年12月起任华南塑胶城副总经理	华南塑胶城副总经理	120,000	—
张健江	董事、财务总监	男	39	2006.12－2009.12	曾任深圳市中兴贸易有限公司业务经理，花旗银行深圳分行部门主管，深圳市华深实业总公司会计主管、部门经理，2002年5月至2006年12月任飞马物流部门经理、财务总监	广州飞马董事 东莞飞马监事 华南塑胶城董事	180,000	—
罗照亮	监事会主席	男	52	2006.12－2009.12	曾任江西省地矿局901地质大队科员、科长，江西省地矿局915地质大队科长、副大队长，江西省地矿局物化探大队大队长，江西省地矿局经济发展处处长。2004年9月起担任广州飞马副总经理	广州飞马副总经理	—	—
台丽敏	监事	女	29	2006.12－2009.12	2002年6月至2006年12月任飞马物流业务主管，2006年12月起至今任飞马国际业务主管	—	54,000	—
徐炜	监事	男	41	2006.12－2009.12	曾任黄田航空市场部经理，深圳沙田酒店任营销部经理，自2005年11起至今任东莞飞马业务经理	东莞飞马业务经理	54,000	—
黄汕敏	副总经理	男	41	2007.03－2010.03	曾任广东省石油化工进出口公司业务经理，汕头航空投资股份有限公司任部门经理，2002年6月至2006年12月任飞马物流北京分公司经理	北京分公司经理	180,000	288万股
黄壮媚	副总经理、董事会秘书	女	35	2006.12－2009.12	曾任中国农业银行深圳分行国际业务部副科长，中国农业银行深圳分行离岸部（香港鹏利安财务投资有限公司）副经理。2000年3月至2005年5月，在美国Ma Labs－San Jose任营销经理。2005年6月至2006年12月，任飞马物流总经理助理、副总经理	上海合冠监事	180,000	—
郑艳玲	独立董事	女	43	2007.03－2010.03	曾任黑龙江省高等级公路管理局科员、副科长，黑龙江省哈尔滨－绥芬河公路建设指挥部办公室主任，黑龙江省高等级公路管理局科长、副处长，黑龙江省交通厅行业管理处处长，现任深圳市物流与采购联合会秘书长，深圳市市委决策咨询委员会商贸物流组长，深圳市政府物流咨询委员会委员		50,000	—
熊楚熊	独立董事	男	51	2007.03－2010.03	曾在重庆第二轻工业局、重庆南岸皮革厂和重庆大学等单位工作，现任深圳大学财会学院院长	深圳海王生物股份有限公司独立董事 深圳沙河股份有限公司独立董事 深圳莱宝高科技股份有限公司独立董事	50,000	—
曾国安	独立董事	男	43	2007.03－2010.03	1988年硕士毕业后就职于武汉大学经济与管理学院，先后担任助教、讲师、副教授，现任武汉大学经济与管理学院教授、博士生导师、武汉大学经济与管理学院副院长	武汉大学经济与管理学院副院长 湖北省经济学会副会长 中国社会保险学会理事	50,000	—

八、发行人控股股东及其实际控制人的简要情况

本公司控股股东为广州飞马，广州飞马注册资本3,000万元，法定代表人为黄固喜，主要从事客、货运输业务。

黄壮勉先生目前持有广州飞马84%的股权，间接持有本公司股份总数的71.86%，是公司的实际控制人。

九、财务会计信息及管理层讨论与分析

（一）财务报表

以下财务报表已经深圳大华天诚会计师事务所审计，并出具了“深华（2007）审字783号”标准无保留意见的审计报告。

1、合并资产负债表

编制单位：深圳市飞马国际供应链股份有限公司 单位：元

资 产	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动资产：				
货币资金	24,899,892.02	49,076,674.79	3,228,385.11	1,620,404.29
应收账款	96,154,657.04	63,403,653.88	132,028,315.25	60,728,676.05
预付款项	45,010,985.52	14,623,771.77	388,003.93	600,625.00
其他应收款	10,144,931.67	1,995,614.42	52,607,232.10	46,706,024.62
存 货	26,938,614.02	9,329,401.59	197,640.13	29,974.00
流动资产合计	203,149,080.27	138,429,116.45	188,449,576.52	109,685,703.96
非流动资产：				
长期股权投资	—	—	—	—
投资性房地产	161,546,616.12	122,149,633.40	107,113,655.03	23,758,382.34
固定资产	3,310,071.64	9,772,113.85	8,074,415.06	9,729,823.50
在建工程	3,541,284.53	3,512,590.30	29,399,340.75	30,408,449.63
无形资产	54,426.00	3,200.00	3,600.00	4,000.00
长期待摊费用	2,164,946.54	871,250.00	—	3,124,401.84
递延所得税资产	78,893.91	264,792.30	627,438.14	145,866.75
非流动资产合计	170,696,238.74	136,573,579.85	145,218,448.98	67,170,924.06
资产总计	373,845,319.01	275,002,696.30	333,668,025.50	176,856,628.02

合并资产负债表（续）

编制单位：深圳市飞马国际供应链股份有限公司 单位：元

负债及股东权益	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动负债：				
短期借款	117,647,326.18	61,000,000.00	50,200,000.00	42,850,000.00
应付账款	15,035,753.37	20,620,639.54	156,472,229.52	40,182,507.11
预收款项	19,154,171.08	24,695,236.92	28,317,687.40	18,684,487.00
应付职工薪酬	978,242.92	2,113,872.85	1,965,042.41	1,236,831.71
应交税费	2,235,605.42	15,689,434.63	6,458,091.85	1,699,529.44
其他应付款	5,831,308.97	8,066,895.00	19,001,750.65	12,429,873.34
流动负债合计	160,882,407.94	132,186,078.94	262,414,801.83	117,083,228.60
非流动负债：				
长期借款	76,900,000.00	34,400,000.00	—	—
递延所得税负债	—	—	—	—
负债合计	237,782,407.94	166,586,078.94	262,414,801.83	117,083,228.60
股东权益：				
股本	101,000,000.00	96,000,000.00	43,000,000.00	43,000,000.00
资本公积	1,820,098.72	570,098.72	—	—
盈余公积	846,361.46	846,361.46	3,276,023.56	2,201,009.92
未分配利润	28,668,785.74	7,544,319.71	22,147,512.27	12,472,389.50
归属于母公司股东权益	132,335,245.92	104,960,779.89	68,423,535.83	57,673,399.42
少数股东权益	3,727,665.15	3,455,837.47	2,829,687.84	2,100,000.00
股东权益合计	136,062,911.07	108,416,617.36	71,253,223.67	59,773,399.42
负债和股东权益总计	373,845,319.01	275,002,696.30	333,668,025.50	176,856,628.02

2、合并利润表

编制单位：深圳市飞马国际供应链股份有限公司 单位：元

项 目	2007年1－6月	2006年度	2005年度	2004年度
一、营业总收入	222,787,132.52	297,984,886.87	121,437,059.06	73,218,120.94
其中：营业收入	222,787,132.52	297,984,886.87	121,437,059.06	73,218,120.94
二、营业总成本	196,893,646.21	254,992,111.49	108,266,628.06	68,209,851.42
其中：营业成本	184,461,564.25	229,762,955.93	91,007,339.35	63,619,437.59
营业税金及附加	2,434,754.31	4,805,372.92	2,145,582.71	822,748.95
销售费用	2,006,926.62	3,620,661.26	1,694,402.75	—
管理费用	4,702,000.22	12,828,607.12	7,635,031.03	1,649,421.47
财务费用	4,351,958.64	6,954,557.52	2,100,093.86	1,353,383.93
资产减值损失	－1,063,557.83	－2,980,043.26	3,684,178.36	764,859.48
加：投资收益	—	—	—	3,847.69
三、营业利润	25,893,486.31	42,992,775.38	13,170,431.00	5,012,117.21
加：营业外收入	7,918.30	1,366,902.00	—	—
减：营业外支出	11,917.90	20,190.12	7,493.00	53,129.05
四、利润总额	25,889,486.71	44,339,487.26	13,162,938.00	4,958,988.16
减：所得税费用	4,493,193.00	7,176,093.57	2,583,113.75	752,622.18
五、净利润	21,396,293.71	37,163,393.69	10,579,824.25	4,206,365.98
归属于母公司所有者的净利润	21,124,466.03	36,537,244.06	10,750,136.41	4,206,365.98
少数股东损益	271,827.68	626,149.63	－170,312.16	—
六、每股收益				
（一）基本每股收益	0.2145	0.3806	0.1120	0.0438
（二）稀释每股收益	0.2145	0.3806	0.1120	0.0438

3、合并现金流量表

编制单位：深圳市飞马国际供应链股份有限公司 单位：元

项目	2007年1－6月	2006年度	2005年度	2004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	184,495,063.52	372,157,944.20	57,469,603.52	45,579,278.97
收到的税费返还	—	—	—	—
收到其他与经营活动有关的现金	109,527.74	33,518,713.73	10,031,499.38	21,048.53
经营活动现金流入小计	184,604,591.26	405,676,657.93	67,501,102.90	45,600,327.50
购买商品、接受劳务支付的现金	223,936,365.70	344,504,517.83	17,539,061.84	19,934,083.43
支付给职工以及为职工支付的现金	3,648,503.94	5,667,800.58	4,482,144.05	4,071,671.55
支付的各项税费	21,446,468.62	860,291.62	533,092.64	791,854.43
支付的其他与经营活动有关的现金	11,946,142.11	9,677,206.81	5,007,446.00	25,333,297.49
经营活动现金流出小计	260,977,480.37	360,709,816.84	27,561,744.53	50,130,906.90
经营活动产生的现金流量净额	－76,372,889.11	44,966,841.09	39,939,358.37	－4,530,579.40
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	100,000.00	—	—	100,000.00
处置固定资产收回的现金净额	7,289,760.00	—	—	—
投资活动现金流入小计	7,389,760.00	—	—	100,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	56,107,344.60	38,248,466.89	44,900,860.71	46,742,944.76
投资支付的现金	100,000.00	—	—	—
投资活动现金流出小计	56,207,344.60 55,593,175.02	38,248,466.89	44,900,860.71	46,742,944.76
投资活动产生的现金流量净额	－48,817,584.60	－38,248,466.89	－44,900,860.71	－46,642,944.76
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	6,250,000.00	—	900,000.00	23,848,500.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	—	—	900,000.00	848,500.00
取得借款收到的现金	168,009,428.15	148,100,000.00	31,000,000.00	46,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	—	—	—	—
筹资活动现金流入小计	174,259,428.15	148,100,000.00	31,900,000.00	69,848,500.00
偿还债务支付的现金	68,862,101.97	102,900,000.00	23,650,000.00	21,112,231.22
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	4,091,848.13	5,426,249.81	1,678,475.99	1,202,007.88
支付其他与筹资活动有关的现金	—	—	—	—
筹资活动现金流出小计	72,953,950.10	108,326,249.81	25,328,475.99	22,314,239.10
筹资活动产生的现金流量净额	101,305,478.05	39,773,750.19	6,571,524.01	47,534,260.90
四、汇率变动对现金的影响	－291,787.11	－643,834.71	－2,040.85	－2,713.36
五、现金及现金等价物净增加额	－24,176,782.77	45,848,289.68	1,607,980.82	－3,641,976.62
加：年初现金及现金等价物余额	49,076,674.79	3,228,385.11	1,620,404.29	5,262,380.91
年末现金及现金等价物余额	24,899,892.02	49,076,674.79	3,228,385.11	1,620,404.29

（二）经注册会计师核验的公司最近三年的非经常性损益

2004－2006年及2007年1－6月，本公司非经常性损益的具体内容、金额及扣除非经常性损益后的净利润如下：

单位：元

非经常性损益项目	2007年1－6月	2006年度	2005年度	2004年度
处理固定资产净损失	－11,917.90	－5,030.00	—	—
少数股东损益	271,827.68	626,149.63	－170,312.16	—
计入当期损益的政府补助	—	1,366,902.00	—	—
营业外收入－赔偿收入	7,918.30	—	—	—
营业外支出－其他	—	－15,160.12	－7,493.00	－53,129.05
非经常性损益合计	267,828.08	1,972,861.51	－177,805.16	－53,129.05
减：所得税影响金额	599.94	204,280.80	—	—
扣除所得税后的非经常性损益合计	267,228.14	1,768,580.71	－177,805.16	－53,129.05
净利润	21,396,293.71	37,163,393.69	10,579,824.25	4,206,365.98
扣除非经常性损益后的净利润	21,129,065.57	35,394,812.98	10,757,629.41	4,259,495.03

（三）公司近三年的主要财务指标

项 目	2007年1－6月	2006年度	2005年度	2004年度
流动比率	1.26	1.05	0.72	0.94
速动比率	1.10	0.98	0.72	0.94
资产负债率（母公司）	47.43%	46.35%	68.25%	52.93%
息税折旧摊销前利润（元）	33,520,136.74	55,466,554.07	18,941,917.99	7,251,945.48
利息保障倍数	6.23	7.85	7.30	4.50
应收账款周转率（次）	2.74	2.97	1.24	1.76
存货周转率（次）	10.17	48.23	799.66	62.68
每股经营活动的现金流量（元）	－0.76	0.47	0.93	－0.10
每股净现金流量（元）	－0.24	0.48	0.04	－0.08
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例	0.04%	0.003%	0.005%	0.007%
每股净资产（元）	1.31	1.09	1.59	1.34

（四）管理层讨论与分析

报告期内，公司资产质量好，轻重资产相结合，资产结构配置合理，资产减值准备计提政策稳健，能够保障公司的资本安全和持续经营能力。公司负债结构稳定、合理。公司现金流量充足，偿债能力指标良好，资产负债率略为偏高。公司的主营业务收入和净利润在2004－2006年及2007年1－6月保持了持续、快速的增长。2005年度和2006年度，公司的主营业务收入同比分别增长了65.86%和145.38%。净利润同比增长了151.52%和251.27%。

公司主要利润来源于综合物流服务、塑胶物流园经营、贸易执行服务。报告期内，综合物流服务占利润来源的比重逐年提高。由于公司产品结构的变化及公司综合物流服务成本的提高，导致报告期内毛利率水平总体上有所下降。随着公司经营规模的扩大，公司还将继续保持较强的盈利能力。

（五）股利分配政策

公司依据国家有关法律法规和《公司章程》所载明的股利分配原则进行股利分配，股利分配可采取派发现金和股票两种形式。

公司最近三年除计提法定公积金和和法定公益金外，剩余可供分配利润均未分配。经本公司于2007年5月15日召开的2007年第二次临时股东大会决议，公司本次公开发行股票完成前产生的滚存利润由公司新老股东共享。

（六）控股公司的基本情况

1、控股子公司—东莞飞马

东莞飞马成立于2003年1月，注册资本2,000万元，实收资本2,000万元，其中本公司出资比例90%，黄固喜出资比例10%。主营业务为现代物流服务。2006年末及2007年6月30日，该公司总资产为14,365.72万元和21,674.78万元，净资产为2,531.39万元和2,647.94万元，2006年度和2007年1－6月的净利润为599.72万元和219.14万元（以上数据已经大华天诚审计）。

2、控股孙公司—华南塑胶城

华南塑胶城成立于2003年10月21日，注册资本1,000万元，实收资本1,000万元，其中东莞飞马出资比例90%，黄壮勉出资比例10%。主营业务为受托出租和经营塑胶物流园。2006年末及2007年6月30日，该公司资产为1,707.8万元和3,598.16万元，净资产为1,114.23万元和1,166.93万元，2006年度和2007年1－6月的净利润为25.9万元和52.70万元（以上数据已经大华天诚审计）。

3、全资子公司—上海合冠供应链有限公司

上海合冠成立于2007年4月3日，法定代表人为印健，注册资本1,000万元，实收资本1,000万元，注册地点为浦东牡丹路60号514－515室，主营业务为现代物流服务。

4、全资孙公司—苏州合冠国际供应链有限公司

苏州合冠成立于2007年5月21日，法定代表人为曹杰，注册资本800万元，实收资本800万元，注册地点为苏州工业园区现代大道88号1106室。主营业务为保税物流业务。

第四节 募集资金运用

一、募集资金具体安排和计划

本次募集资金将按轻重缓急顺序投资于以下两个项目：

①黄江塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目。该项目建设地点位于东莞市黄江镇，项目总投资18,786万元，其中：土建的基础和建设投资6,762.60万元，物流设施4,497万元，配套设施4,526.40万元（其中配套、装修等3,726.40万元，前期和不可预见费用为800万元），拓展塑胶综合物流服务及贸易执行服务的配套资金3,000万元；项目设计新增61,200平方米的商铺及35,000平方米的仓库，拓展塑胶综合物流服务。

②全国物流业务网络建设项目。该项目总投资12,764.10万元，其中固定资产投资11,264.10万元、配套资金1,500万元；该项目旨在完善和发展公司的现代物流服务网络。

本次募集资金投资项目共需资金31,550.10万元。如实际募集资金不足以投资以上项目时，项目资金缺口来源之一为公司自有资金，之二为公司申请银行贷款。

本次募集资金投资的各项目年度投资计划如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金投资总额	募集资金使用计划	
			2007年	2008年
1	黄江塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目	18,786	850	17,936
2	全国物流业务网络建设项目	12,764.10	2,000	10,764.10
合 计		31,550.10	2,850	28,700.10

二、募集资金投资项目前景分析

本公司拟投资项目是基于公司目前生产和服务能力饱和，不能满足市场需求，拟投资项目具有良好的市场前景。公司新项目的建设和生产服务能力的扩张速度与公司业务发展相匹配。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

（一）管理风险

现代物流服务的流程复杂，物流服务的高效率依赖于服务商优化流程的能力，更依赖于服务商对服务流程的系统控制的能力，任何内控管理措施都可能因自身及外界环境的变化、内部治理结构失效、认知程度不够、执行人不严格执行制度等原因，导致管理风险；本公司正处于快速发展时期，特别是本次公开发行完成后，公司业务规模将有较大的扩张，对内部管理与控制提出了更高的要求，因而本公司存在管理风险。

（二）人力资源风险

随着公司的快速发展，迫切需要更多具备现代物流服务技术、管理、营销等方面的人才，人才供求矛盾问题日益突出。若公司在下一步发展中，不能及时充实合格的技术、管理、营销人才，将限制公司的持续发展。公司在人力资源供给方面存在风险。

（三）安全生产风险

本公司的仓库存放的是黄江塑胶物流园客户的塑胶原材料，如果发生意外导致火灾，该等材料将遭毁损，虽然公司制定了严格的仓库管理条例和严密的仓库操作流程，且购买了财产保险，但是，一旦火灾出现，对公司的正常经营仍会带来影响，从而存在安全生产的风险。

（四）募集资金投向风险

本公司本次股票发行所募集资金的投资项目包括：黄江塑胶物流园一期工程续建及综合物流项目、全国物流网络建设项目。这些项目均已经过公司充分论证和系统规划，主要为了满足公司迅速增长的业务对基础设施和流动资金的需求。若在项目实施过程中及后期经营过程中，因政策、市场环境、技术、管理等方面出现重大变化，导致项目不能如期