

民生证券股份有限公司

关于中储发展股份有限公司

2015 年营业利润大幅下降的专项现场检查报告

上海证券交易所：

经中国证券监督管理委员会于 2015 年 10 月 12 日出具的《关于核准中储发展股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2015]2273 号）核准，中储发展股份有限公司（以下简称“中储股份”或“公司”）获准非公开发行不超过 339,972,649 股新股。民生证券股份有限公司（以下简称“民生证券”或“保荐机构”）担任了中储股份本次公开发行的保荐机构和主承销商，并于增发完成之日起开始持续督导工作。

2016 年 3 月 16 日，中储股份公告了《中储发展股份有限公司 2015 年年度报告》，2015 年公司实现营业利润-7,092.80 万元，同比下降 111.90%。根据中国证监会《证券发行上市保荐业务管理办法》和《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》的相关要求，民生证券对上述事项进行了专项现场检查，具体情况如下：

一、本次现场检查的基本情况

在获悉中储股份 2015 年营业利润大幅下滑的情况后，民生证券与公司进行了沟通并进行了现场检查。检查人员采用了约谈公司财务负责人、董事会秘书及相关部门人员，查阅行业信息，核查公司 2015 年相关财务资料，查阅同行业上市公司 2015 年财务报告等检查方式。

通过本次现场检查，民生证券对中储股份 2015 年的生产经营情况和财务情况进行了深入了解和分析，对 2015 年营业利润大幅下滑的原因进行了认真研究，并和公司财务部门讨论确认，严格履行了持续督导的相关程序及职责。

二、中储股份 2015 年业绩变化情况

单位：万元

项目	2015 年	2014 年	2015 年同比变动比
----	--------	--------	-------------

			例
一、营业总收入	1,775,439.48	2,147,696.90	-17.33%
其中：营业收入	1,773,676.54	2,145,482.71	-17.33%
利息收入	1,762.94	2,214.19	-20.38%
减：营业成本	1,711,333.81	2,062,910.76	-17.04%
营业税金及附加	2,588.37	3,215.76	-19.51%
销售费用	12,869.21	13,134.34	-2.02%
管理费用	37,583.95	32,388.78	16.04%
财务费用	11,332.04	10,749.21	5.42%
资产减值损失	7,867.83	6,473.03	21.55%
加：公允价值变动损益 (损失以“-”号填列)	208.12	-49.44	-
投资收益(损失以 “-”号填列)	834.81	40,811.28	-97.95%
二、营业利润	-7,092.80	59,586.86	-111.90%
加：营业外收入	100,040.42	20,455.36	389.07%
减：营业外支出	1,924.03	6,350.16	-69.70%
三、利润总额	91,023.59	73,692.06	23.52%
减：所得税费用	24,945.08	17,928.65	39.14%
四、净利润	66,078.51	55,763.40	18.50%
归属于母公司所有者的 净利润	66,625.67	54,626.89	21.96%
少数股东损益	-547.16	1,136.51	-148.14%

三、中储股份 2015 年营业利润大幅下滑的主要原因

2015 年，中储股份主营业务收入分产品情况如下：

单位：万元

产品	主营业务收入	主营业务成本	毛利	毛利率(%)
贸易业务	1,493,552.09	1,476,276.37	17,275.71	1.16
物流业务	254,330.77	211,380.79	42,949.99	16.89
其他主营业务	25,281.97	23,350.09	1,931.88	7.64
合计	1,773,164.83	1,711,007.25	62,157.58	3.51

2015年，中储股份营业利润大幅下滑的主要原因如下：

1、控制经营风险，压缩贸易和动产监管业务规模

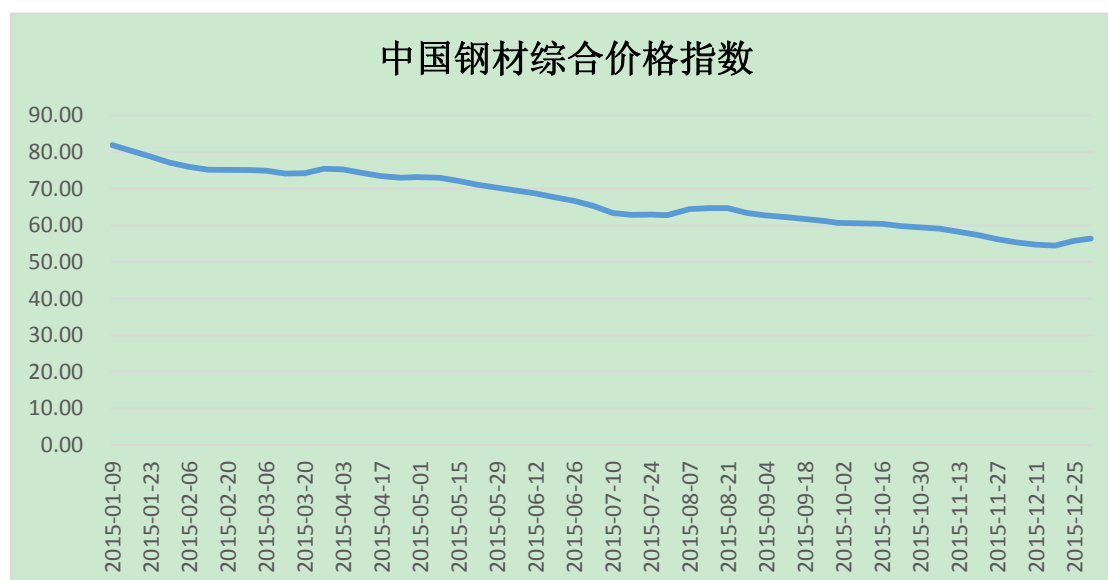
近年来，为适应市场环境的变化，公司着力发展综合物流业务，对贸易和动

产监管业务缩量避险。2015年，面对持续低迷的市场环境，公司为控制经营风险，进一步压缩了贸易和动产监管业务规模。其中，物流贸易业务收入1,493,552.09万元，同比下降18.81%；动产监管收入4,020.65万元（计入“物流业务”），同比下降52.71%。同时，贸易和动产监管业务的营业成本随收入下降而下降。因此，贸易和动产监管业务毛利下降。

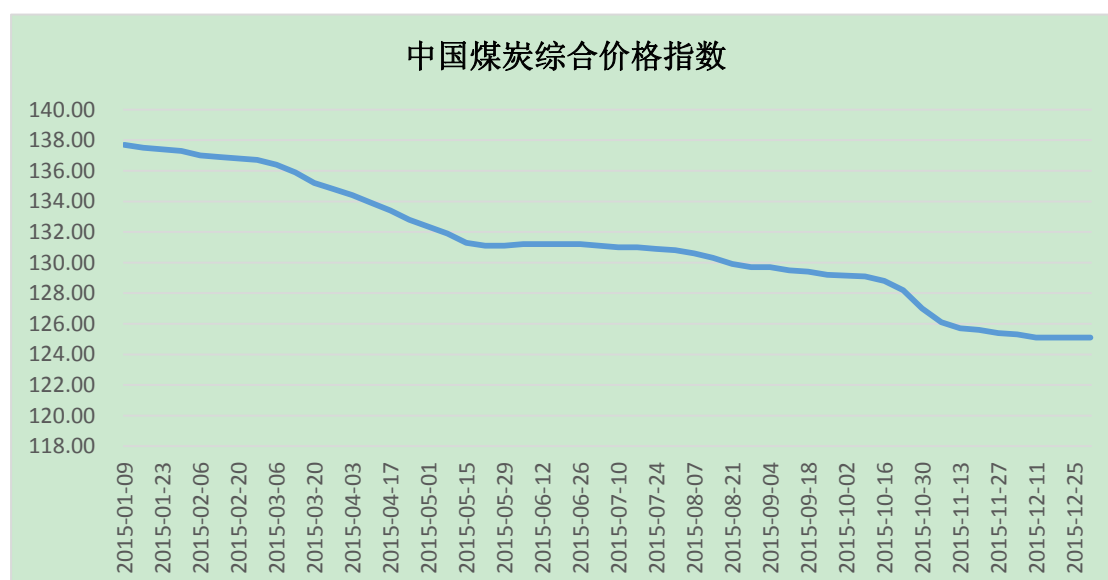
2、大宗商品价格大幅下跌，贸易业务毛利率下降

公司贸易业务涉及的品种包括钢材、煤炭、有色金属等。2015年，国内主要大宗商品价格进一步大幅下跌，使得公司贸易业务毛利率由2014年的1.63%下降到1.16%，导致公司贸易业务毛利下降。

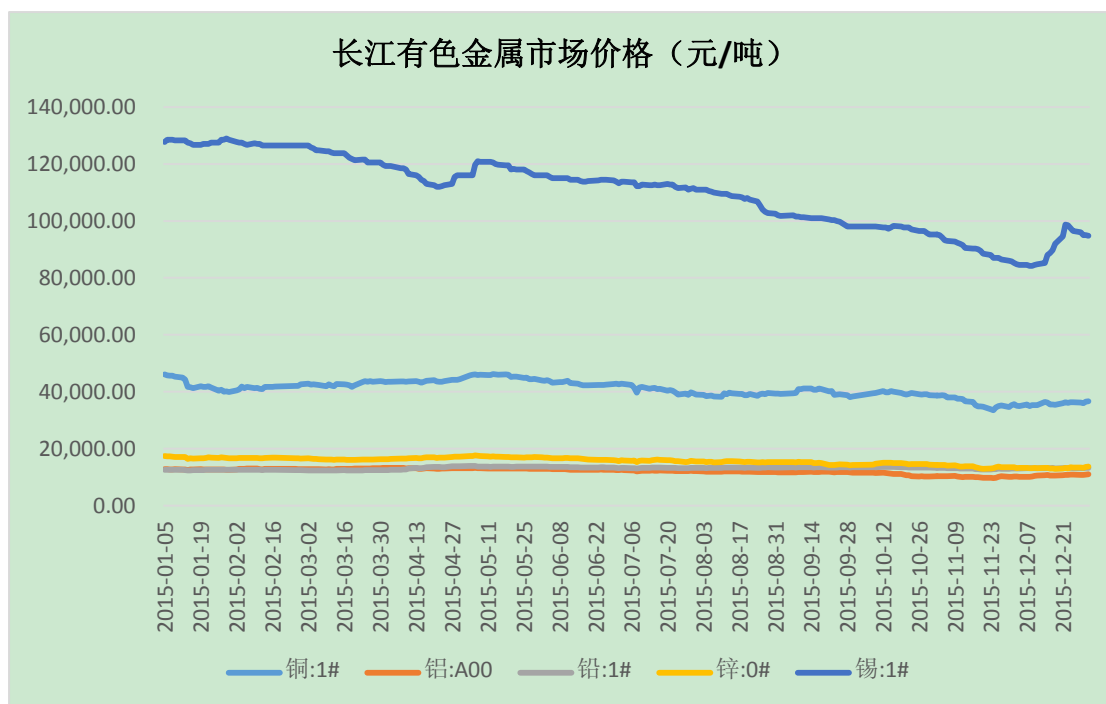
2015年，国内钢材、煤炭、有色金属价格走势如下：



资料来源：中国钢铁工业协会（（1994年4月1日=100））



资料来源：中国煤炭工业协会（2006年1月1日=100）



资料来源：Wind 资讯

在综合考虑业务规模缩减和毛利率下降的情况下，2015 年，公司贸易业务毛利下降 12,754.26 万元，降幅为 42.47%。贸易业务是公司主要利润来源之一，其毛利的下降导致公司整体毛利的下降。

3、筹建多家子公司，管理费用增加

2015 年，为继续拓展物流业务，公司新成立了中储石家庄物流有限公司、衡阳中储物流有限公司、中储南京物流有限公司等 9 家子公司，均处于筹建期，发生了较多的筹建费用，使得管理费用同比增长 16.04%，从而减少了营业利润。

4、投资收益大幅下降

2015 年，公司投资收益为 834.81 万元，无异常情形，但比 2014 年下降 97.95%。2014 年，公司投资收益高达 40,811.28 万元，主要是由于公司出售南京中储房地产公司股权所致。投资收益的大幅下降导致公司营业利润下降。

四、提请上市公司注意的事项及建议

民生证券建议中储股份采取有效措施努力做好生产经营工作，防范相关风险。同时，对于公司业绩大幅度波动的情况应当做好相关信息披露工作，及时、充分地揭示相关风险，切实保护投资者利益。

五、是否存在《保荐办法》及本所相关规则规定应向中国证监会和本所报告的事项

根据《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》第二十六条和第二十八条的相关规定，保荐机构需要对上市公司营业利润比上年同期下降 50%以上的情形进行专项现场检查，现场检查报告需要报送上海证券交易所备案。

六、上市公司及其他中介机构的配合情况

对于本次专项现场检查，中储股份能够积极组织相关部门和人员，配合保荐机构的核查工作。

七、本次现场检查的结论

本保荐机构就中储股份 2015 年营业利润大幅下滑的事项进行专项现场核查之后认为，公司 2015 年营业利润同比大幅下降的主要原因是为控制经营风险而压缩贸易和动产监管业务规模、大宗商品价格下降而使贸易业务毛利率下降、筹建多家子公司而使管理费用增加、投资收益大幅下降。

对于经营管理风险、行业风险、市场竞争风险等，中储股份已在本次非公开发行股票预案中进行了相应的披露。本保荐机构将本着勤勉尽责的态度对中储股份进行持续督导，并及时披露相关信息。

（以下无正文）

(本页无正文，为《民生证券股份有限公司关于中储发展股份有限公司2015年营业利润大幅下降的专项现场检查报告》之签章页)

保荐代表人：

于春宇

于春宇

苏欣

苏欣

