

证券代码：000906

证券简称：浙商中拓

浙商中拓集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2021-08

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称	申万宏源、工银瑞信、农银国际、中天国富、华泰资管、国华人寿、申万金创、申万固收
时间	2021年6月9日
地点	杭州
上市公司接待人员姓名	副总经理雷邦景、证券事务代表吕伟兰
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、公司高增长达到什么样的水平，可能会减速？</p> <p>答：大宗商品的市场空间十分巨大，在市场化体制机制创建、组织架构和优秀团队保障、充裕的资金资源、信息化和仓储物流等的基础设施支撑等前提下，行业尤其是头部企业应该可以实现稳定的增长，但是增幅每家公司会各有不同，要看公司发展方向、资源配置、供应链集成服务的各项能力的打造情况等。公司在十三五期间经营业绩保持了持续稳定的增长，目前已经打造的各项核心竞争力，比如服务区域广、品类丰富、强集成服务能力和风</p>

控实力，“天网”“地网”的支撑，商业模式的强创新能力等，可以支持公司未来3-5年甚至更久的可持续发展。我们知道，国际知名的大宗供应链企业，营收规模可以达到万亿的水平，中国的供应链企业，还有很大的发展空间。具体到什么样的规模，可能会减速，这个不好说，因为公司的战略是动态调整的，不同的阶段会有不同的增长方式。

2、公司目前哪些品类在维持高增长？

答：从2020年的经营情况来看，增幅比较明显是钢材，煤炭，废钢，化工，有色，分别增长51%、42%、316%，141%，796%，化工和有色基数比较小，所以增幅很明显。2018年公司开始切入新能源产业，2020年光伏组件、光伏电池片等供应链服务的营收同比增幅已超过80%，今年截至5月，营收利润已接近去年全年水平。接下来公司将在再生资源、新能源领域的供应链服务继续加强投入，原有品类也会持续做专做精做强做大。大宗商品的市场空间很大，品类之间的差异并不明显，可复制性很强，只要叠加我们的商业模式、资金、团队、风控体系，可以很快把一个品类做起来。

3、公司接下来在区域的拓展上，还有可能去哪一些区域布局？

答：目前公司在全国适合做大宗商品集成服务的区域基本已经完成网点布局，接下来可能会拓展的区域有山东，山东是重工业的省份，机会比较多。从中国经济的活跃度、商业环境来看，我们未来的业务主要还是会集中在京津冀、长三角、珠三角这些地方，也是未来增量业务的重点区域。

4、公司资产负债率在同行业中是比较高的，原因是什么？是否会带来流动性风险？

关于负债率，我们认为在大宗供应链行业，应该辩证地看待。首先，高负债率要考虑其背后的结构及成因：(1)月末通常是集中向供应商支付下月订货款的时点，货款支付后，下月初供应商陆续发货，通过销售回款后负债率即可回落，但在财报出具的时点便形成了融资性负债与预付款项较大的结构，导致负债率上升；(2)因上下游开票结算效率及定价模式的原因，每月存在大量已销售回款但未及时结算的情况，形成了预收账款与发出商品科目的沉淀，导致负债率上升，上下游通常只有在年末大力度清账的习惯，因此年报资产负债表“瘦身”效果明显。(3)在融资额度充沛的前提下，高负债率的健康运营有助于公司业务的快速增长，提高市场占有率，但前提是盈利模式的安全性、稳定性与资产的高流动性。我们的短期融资平均周期一般为6个月，但资金周转一年约有8次，也就是说一个多月时间就可以周转一次，因此较高的资金周转率也会形成充沛的现金流。资产负债率虽高，但只要确保资产质量、资产的流动性（可变现能力）以及充足的备付资金，并不会给公司带来太大的风险。目前公司可用授信额度远超实际用信额度，资金及可用授信额度储备也很充裕。省国资对于公司也有资产负债率的限制，年末需下降到80%以内，大宗商品优秀同行资产负债率普遍也在80%左右。

5、公司十四五规划中提到了未来的四种盈利模式，产业金融、基差贸易、增值服务、产业投资，请具体介绍一下基差贸易模式。

答：基差贸易是指结合运用各类衍生品工具，挖掘期现差、区域差、品

规差、时间差等结构性机会，获取价格管理收益。举个例子，我们在日常经营中，发现螺纹钢 25 市场上的量比较多，而螺纹钢 20 我们通过库存结构盘点、钢厂生产周期和生产计划研究，认为螺纹钢 20 接下来会是紧缺的，那我们会优先把螺纹钢 25 先卖掉，并买入螺纹钢 20，这就是品规差。又比如北方资源运到南方销售实现区域差收益，或卖出南方的库存在北方补入，这叫区域差。期现差则是通过期现对冲实现基差收益。

基差贸易方面，我们将持续加强研究团队引进和建设，进一步提升公司在大宗商品相关领域的研判能力和管控能力；加强引入科学风险评估工具，建立完善的风险管理模型和风控流程，不断提升数字化风控能力。

6、公司引入银行等金融机构，输出货物监管、价格盯市、市场渠道等服务，打造物流金融平台，请问现在物流金融模式的进展如何，对降低资产负债率、优化经营现金流是否有明显帮助？

答：目前公司已成立物流金融部，专门推进物流金融业务，项目工作小组成员已接近 100 人。目前，公司已取得物流金融专项授信额度 65 亿元，累计使用授信额度近 13 亿元。物流金融业务是公司平台化战略的重要举措，使公司发展可以不受净资产限制，打开发展天花板。由于过去信息技术限制和风控水平制约，物流金融遭遇了较长时间的停滞期。现阶段，随着物联网、区块链等技术的不断成熟，信息化的应用以及优秀供应链企业风控能力的提升，我们认为物流金融将迎来新的发展机遇。但由于过去的风险事项，银行端重新认识该项业务需要较长磨合期，系统对接需要投入大量精力，客户端的习惯和应用培养也需要较长时间，目前物流金融业务仍处于创业期，对公

	司负债率、现金流的影响还是比较有限的。
附件清单 (如有)	无
日期	2021 年 6 月 9 日