

# IPO+1! 宁波迎来境外上市 “物流第一股”



2019年陶正军订购100台东风天龙KL。资料图片

4月15日,昊鑫控股有限公司(以下简称昊鑫控股)登陆纳斯达克。该公司境内运营实体是宁波昊鑫国际物流有限公司。

## 1 宁波首家境外上市的物流企业

昊鑫控股(证券代码:HXXH)是宁波首家境外上市的物流企业,也是今年宁波第3家境外上市企业。目前,宁波在美股上市企业为3家,在港股上市企业为22家。

昊鑫控股总部位于宁波北仑,作为一家温控整车运输服务和城市配送服务提供商,其在运输行业拥有逾20年的经验,涉及货物范围涵盖新能源材料、电子产品、药品、肉类、水果蔬菜等。昊鑫控股实控人为陶正军,在上市前的股东架构中,其合计持有昊鑫控股532.8万股,占全部股权的44.4%,拥有93.5%的投票权。此外,陶正军还是浙江舟山美亚集装箱运输有限公司法定代表人(目前持股90%)。

昊鑫控股背靠宁波这一物流

枢纽城市,业务范围以宁波舟山港为中心,辐射上海、广州、深圳、杭州、烟台、广西友谊关等全国各大集散中心。企查查显示,目前,该企业麾下另有深圳市海跃货运、浙江昊鑫物流、深圳龙安达货运等物流子公司。

招股书显示,昊鑫控股2003年开启城市配送服务,2016年将业务拓展至冷链物流行业。目前,该公司已成为多家千亿级上市公司(如万华化学,双汇,富士康等)最佳承运商。

公开资料显示,昊鑫控股2022年9月向美国SEC提交IPO申请,2023年2月10日公开披露招股书,时隔一年多后宣布下调IPO规模(原计划300万股,募资1500万美元)。

## 2 合计募资700万美元

此次IPO,昊鑫控股发行175万股A类普通股,公开发行为每股4美元,合计募资700万美元,发行市值5500万美元。募集资金将用于购买运输车辆、战略性收购与联盟建设、车队管理信息系统升级等方面。

目前,昊鑫控股麾下车队由88辆牵引车、94辆拖车、46辆厢式货车组成,全国交通网络覆盖范围达88.2%。而昊鑫控股募资用途或与其所处的冷链物流行业竞争较为激烈、分散性布局特征显著等因素有关。

据统计,2023年,中国约有4078家温控运输公司,30家最大的温控运输公司拥有超过60%的总运费,并获得超过70%

的收入。在此行业背景下,从业务规模、品牌效应、服务质量等多个维度深筑核心竞争力,已成为当下冷链物流企业所需面对的共同课题。

财报显示,2022年至2023年,昊鑫控股营收分别为2894.80万美元、2666.46万美元,净利润分别为428.70万美元、396.95万美元;2024年上半年营收933万美元,净利润为122万美元。

昊鑫控股收入主要来自温控货车服务和城市配送服务。截至2023年12月底,该公司温控货车运输服务同比减少4.7%至2351.14万美元,城市配送服务同比减少26.2%至315.33万美元。记者 张恒

## A股这张“保护网” 为何叫好不叫座?

近日,润禾材料(300727.SZ)、均胜电子(600699.SH)、宁波富达(600724.SH)发布购买上市公司董监高责任险(以下简称董责险)公告,保险费用分别为不超25万元/年、40万元/年、30万元/年。

《中国上市公司董责险市场报告(2025)》显示,2024年共有475家A股上市公司披露了购买董责险的计划,同比增长34%。

董责险趋热,是资本市场进入“强责任时代”的缩影之一。



### 市场接受度并不高

自2002年引入以来,董责险在我国已有20多年发展历史。但从投保情况来看,市场接受度并不高。目前,A股甬企中,仅有19家甬企购买了董责险,占比仅为15.57%。

那么,董责险为何叫好不叫座?

“赔付资金到账快则三年,慢则五载。”一位A股甬企高级管理人员透露,董责险是定价太高,条款太“鸡肋”。理赔案例显示,其还存在定责困难、流程繁琐等问题。

从公开披露的信息来看,上市公司投保董责险的保费存在较大差异。以19家购买董责险的A股甬企为例,东睦股份投保金额为1000万元,是乐惠国际的125倍。其余投保金额集中于15万元至50万元,赔偿限额集中于2000万元至5000万元。

据悉,董责险保费,是保险公司通过多维度指标评估上市公司整体情况后给出的价格。

“从微观层面看,董责险保费基本是‘一司一价’。尽管董责险保费的差异一定程度反映了企业经营水平、治理水平、风险程度,但并不能完全等同,还需要考虑董责险产品的异质性。”梁上坤教授说。

有业内人士透露,目前,各上市公司和险企未公布董责险具体投保细节,投保价格和费率也无从得知。根据此前已投保、今年续保的上市公司公布的董责险保费预算及保额情况,只能大致推算国内董责险投保价格及保险杠杆比例。

一位资深A股甬企高管指出,董责险为无心之失“兜底”,但这个“安全垫”的安全度让人存疑。

### “水土不服”待解

据不完全统计,A股甬企购买董责险的保障限额与投保金额的杠杆比例集中于150:1。

康美药业相关案例的一审裁决显示,投资者最终获赔24.59亿元,19名上市公司高管、董事、监事、会计师事务所及相关人员需承担5%至100%不等连带赔偿责任。其中,5名独董合计被判承担民事赔偿连带责任高达3.69亿元,远超年报中披露的一年数万元的独董薪酬。

业内人士表示,对标康美药业案,目前上市公司投保的董责险的保障额度普遍严重不足。针对已投保董责险的上市公司,应适当考虑加保;针对考虑首次投保的上市公

司,应在其可承担的对价中选择与风险匹配的赔偿限额。

一位已投保董责险的A股甬企高管提出,“投保董责险这几年,其条款变化并不大,条款可读性较低,部分条款还可能引起歧义。”

中国人民大学财政金融学院教授何林表示,随着董责险投保率上升,未来董责险的赔付率上升将是大概率事件。保险公司要把好核保关,防范经营风险;要提高精准定价能力,借助大数据、人工智能等技术,提高风险控制能力和精准定价能力;要加强专业人才培养;需考虑自身承保能力,必要时通过再保险或共保体等方式提升董责险的承保能力。记者 张恒