

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，且表明不會就本公佈全部或任何部分內容所導致或因倚賴該等內容而產生的任何損失承擔任何責任。



# 中國外運股份有限公司

## SINOTRANS LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：0598)

- (i) 截至二零一七年十二月三十一日止年度之本集團業績公佈
- (ii) 招商物流達到二零一七年度盈利保證
- (iii) 建議更換核數師

### 一、集團業績

中國外運股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)在此欣然宣佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)根據國際財務報告準則編製的截至二零一七年十二月三十一日止年度的合併業績，連同二零一六年度比較數字呈列如下：

## 合併損益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
營業額	3	72,567,178	59,765,965
其他收入		506,123	417,921
稅金及附加		(215,197)	(195,728)
運輸和相關費用		(62,521,442)	(50,725,122)
員工成本		(5,618,557)	(5,018,411)
折舊與攤銷		(1,180,528)	(1,167,750)
辦公和相關開支		(580,932)	(572,160)
其他損益，淨額	4	943,258	797,505
其他經營開支		(720,381)	(645,419)
經營溢利	5	3,179,522	2,656,801
財務收入	6	207,602	184,709
財務支出	6	(641,705)	(322,904)
		2,745,419	2,518,606
應佔合營企業溢利		973,884	882,774
應佔聯營公司溢利		47,784	46,340
除稅前溢利		3,767,087	3,447,720
所得稅	7	(785,699)	(648,174)
除稅後溢利		2,981,388	2,799,546
可供股東分配溢利：			
— 本公司權益持有人		2,304,191	2,253,728
— 非控制性權益		677,197	545,818
		2,981,388	2,799,546
每股盈利，基本(人民幣元)	9	0.38	0.37

## 合併損益及其他綜合收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
除稅後溢利	<u>2,981,388</u>	<u>2,799,546</u>
其他綜合收益：		
期後可能重分類至損益的項目：		
可供出售金融資產公允價值變動收益／(損失)		
— 本年收益／(損失)	422,640	(167,946)
— 本年重分類調整至損益的處置	(605,458)	(315,880)
貨幣折算差額	342,356	(107,492)
期後可重分類項目對所得稅的影響	43,789	78,495
應佔合營企業和聯營公司的其他綜合(損失)／收益	(10,102)	81,034
因處置聯營公司而重分類調整至損益	—	25,629
其他綜合收益／(損失)，稅後	<u>193,225</u>	<u>(406,160)</u>
綜合收益總額	<u>3,174,613</u>	<u>2,393,386</u>
歸屬於：		
— 本公司權益持有人	2,557,163	2,014,166
— 非控制性權益	<u>617,450</u>	<u>379,220</u>
	<u>3,174,613</u>	<u>2,393,386</u>

# 合併財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
土地使用權		5,027,101	4,052,523
添置土地使用權之預付款		38,513	79,914
物業和機器設備		17,238,004	17,495,855
投資物業		963,664	167,595
無形資產		2,892,091	2,835,709
合營企業投資		3,321,365	3,221,808
聯營公司投資		1,262,418	902,606
遞延所得稅資產		328,129	307,667
可供出售金融資產	10	553,257	1,072,997
其他非流動資產		405,267	300,921
		<u>32,029,809</u>	<u>30,437,595</u>
<b>流動資產</b>			
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產		381,912	396,710
預付款項和其他流動資產		4,416,124	3,567,525
存貨		314,624	177,276
貿易和其他應收賬款	11	12,807,113	12,136,682
限制性存款		217,754	228,339
原期滿日超過三個月的定期存款		2,225,183	1,346,273
現金和現金等價物		9,709,382	9,323,955
		<u>30,072,092</u>	<u>27,176,760</u>
<b>總資產</b>		<u><b>62,101,901</b></u>	<u><b>57,614,355</b></u>
<b>權益</b>			
<b>可供本公司權益持有人分配之權益</b>			
股本		6,049,167	4,606,483
儲備		15,118,725	14,670,044
		<u>21,167,892</u>	<u>19,276,527</u>
<b>非控制性權益</b>		<u><b>4,409,106</b></u>	<u><b>3,951,409</b></u>
<b>總權益</b>		<u><b>25,576,998</b></u>	<u><b>23,227,936</b></u>

	附註	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延所得稅負債		232,563	270,437
借款		6,609,292	4,768,003
應付債券		3,495,827	3,494,630
其他非流動負債		1,201,182	1,489,906
長期應付薪金和福利		45,419	27,216
		<u>11,584,283</u>	<u>10,050,192</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	12	9,931,218	8,250,048
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債		9,014,303	10,389,747
預收賬款		2,388,885	2,489,902
當期所得稅負債		339,918	271,329
借款		1,499,248	339,252
一年內到期的應付債券		-	998,726
撥備		366,324	393,795
應付薪金和福利		1,400,724	1,203,428
		<u>24,940,620</u>	<u>24,336,227</u>
<b>總負債</b>		<u>36,524,903</u>	<u>34,386,419</u>
<b>總權益和負債</b>		<u>62,101,901</u>	<u>57,614,355</u>
<b>淨流動資產</b>		<u>5,131,472</u>	<u>2,840,533</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>37,161,281</u>	<u>33,278,128</u>

## 合併財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

### 1. 一般資料

由於中國對外貿易運輸(集團)總公司(以下簡稱「中國外運集團公司」)為籌備中國外運股份有限公司(以下簡稱「本公司」)在香港聯合交易所有限公司主板上市(以下簡稱「H股」)而進行集團重組(以下簡稱「二零零二年重組」)，本公司於二零零二年十一月二十日在中華人民共和國(以下簡稱「中國」)成立為一家股份有限公司。於二零零九年，中國外運集團公司在與中國長江航運(集團)總公司合併後更名為中國外運長航集團有限公司(以下簡稱「中國外運長航」)。

二零一五年十二月二十九日，經國務院國有資產監督管理委員會(以下簡稱「國資委」)報經國務院批准後決定，中國外運長航與招商局集團有限公司(以下簡稱「招商局」)實施戰略重組。中國外運長航以無償劃轉的方式整體併入招商局，成為其全資子企業，而本公司也因此成為招商局的上市附屬公司。由於自二零一六年一月一日起，招商局已對中國外運長航擁有控制權，故本公司的最終控股公司改為招商局。

本公司董事(以下簡稱「董事」)認為招商局，此位於中國境內的非上市國有公司，為本公司的最終控股公司。

本公司及其子公司(以下簡稱「本集團」)主營業務包括在中國境內提供的貨運代理、專業物流、倉儲和碼頭服務、物流設備租賃及其他服務。本集團主要的經營業務位於中國境內。

除另有說明，本合併財務報表以人民幣列報，人民幣為本公司的本位幣。

### 2A. 重述

於二零一七年八月二十二日，本公司與招商局訂立收購協議(以下簡稱「收購協議」)，據此本公司有條件同意自招商局收購其持有的招商局物流集團有限公司(以下簡稱「招商物流」)全部股份，總對價人民幣5,450,000,000元(相當於約6,391,087,658港元)將透過按初步發行價每股內資股4.43港元發行及配發最多1,442,683,444股對價股份的方式予以償付。

於二零一七年十一月三日，收購協議項下之招商物流股份轉讓的工商登記已完成，以及1,442,683,444股對價股份已發行並登記至招商局的名下。因此，招商物流已成為本公司之全資附屬公司。

本公司及招商物流在收購前及收購後均受招商局控制，因此上述收購交易列作同一控制下企業合併。對同一控制下企業合併，本集團的合併財務報表已進行重述，視作本集團及招商物流的合併自最終控制方招商局控制之日起已發生，該日為二零一六年一月一日。

## 2B. 採納新訂及經修訂的國際財務報告準則

於本年強制性生效的修訂的國際財務報告準則：

本集團已於本年首次採納下列修訂的國際財務報告準則：

- 國際會計準則第7號(修訂)－披露計劃
- 國際會計準則第12號(修訂)－由於未實現虧損產生的遞延所得稅資產的確認
- 國際財務報告準則第12號(修訂)－二零一四年至二零一六年期間的年度改進

### 已發佈未生效的準則、準則修訂和解釋公告

本集團並未提早採納下述已發佈但仍未生效的國際財務報告新準則、準則修訂和解釋公告：

- 國際財務報告準則第9號－金融工具<sup>1</sup>
- 國際財務報告準則第15號－與客戶之間的合同產生的收入<sup>1</sup>
- 國際財務報告準則第16號－租賃<sup>2</sup>
- 國際財務報告準則第17號－保險合同<sup>4</sup>
- 國際財務報告解釋公告第22號－外幣交易及預付對價<sup>1</sup>
- 國際財務報告解釋公告第23號－所得稅處理的不確定性<sup>2</sup>
- 國際財務報告準則第2號(修訂)－以股份為基礎的支付交易的分類及計量<sup>1</sup>
- 國際財務報告準則第4號(修訂)－將國際財務報告準則第9號金融工具應用於國際財務報告準則第4號保險合同<sup>1</sup>
- 國際財務報告準則第9號(修訂)－具有負補償的提前償付特徵<sup>2</sup>

- 國際財務報告準則第10號(修訂)，國際會計準則第28號(修訂) – 投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或收入<sup>3</sup>
- 國際會計準則第19號(修訂) – 對計劃的修訂、縮減及結算<sup>2</sup>
- 國際會計準則第28號(修訂) – 在聯營公司和合營企業中的投資<sup>2</sup>
- 國際會計準則第28號(修訂) – 二零一四至二零一六期間的部分年度改進<sup>1</sup>
- 國際會計準則第40號(修訂) – 轉讓投資物業<sup>1</sup>
- 國際財務報告準則的修訂 – 二零一五年至二零一七年期間的年度改進<sup>2</sup>

<sup>1</sup> 自二零一八年一月一日或以後日期開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 自二零一九年一月一日或以後日期開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 生效期間尚未確定

<sup>4</sup> 自二零二一年一月一日或以後日期開始的年度期間生效



### 3. 分部資料

集團首席經營決策者(以下簡稱「管理層」)負責審核本集團之內部報告並依據此報告評價分部業績、向各分部分配資源。本集團依此基礎進行組織管理。此內部報告也是管理層決定經營分部的依據。本集團由管理層認定的經營分部沒有合併為報告分部。

本集團於本年收購招商物流，包括其物流設備租賃業務(詳情載於附註2A)，並改變其內部組織架構。由於物流設備租賃的業務模式與其他分部不同，且其收入及利潤對本集團影響重大，因此，管理層改變了包括物流設備租賃業務在內的分部結構以評估業績並分配資源。其經營分部的組成已進行修訂，截至二零一六年十二月三十一日止年度的分部資料已重列以符合本年度口徑。

本集團的經營分部和報告分部分析如下：

- 貨運代理：主要包括按照客戶指示，安排在指定時限內將貨物運送給其他地點的指定收貨人；包括向船公司提供的與貨運代理相關的船舶代理服務。
- 專業物流：主要包括為客戶提供定制化、專業化的全程物流服務。
- 倉儲和碼頭服務：主要包括提供倉儲、堆場、集裝箱裝卸站和碼頭服務。
- 物流設備租賃：主要包括提供物流設備租賃服務。
- 其他服務：主要包括提供汽車運輸服務、船舶承運服務及快遞服務。

管理層將各分部的分部利潤／(虧損)作為評價各分部業績表現的指標，此分部利潤／(虧損)是剔除其他損益，淨額及總部費用後的經營溢利。

各經營分部之間的收入按交易雙方同意的價格計量。

## 分部損益

	貨運代理 千元人民幣	專業物流 千元人民幣	倉儲和 碼頭服務 千元人民幣	物流 設備租賃 千元人民幣	其他服務 千元人民幣	分部合計 千元人民幣	分部之間 的抵銷 千元人民幣	合計 千元人民幣
截至二零一七年十二月 三十一日止年度								
營業額—對外	45,718,723	18,669,238	2,276,298	1,456,055	4,446,864	72,567,178	-	72,567,178
營業額—分部間	<u>939,269</u>	<u>97,364</u>	<u>319,151</u>	<u>128</u>	<u>551,564</u>	<u>1,907,476</u>	<u>(1,907,476)</u>	<u>-</u>
總營業額	<u>46,657,992</u>	<u>18,766,602</u>	<u>2,595,449</u>	<u>1,456,183</u>	<u>4,998,428</u>	<u>74,474,654</u>	<u>(1,907,476)</u>	<u>72,567,178</u>
分部利潤	1,101,859	649,654	346,181	355,418	37,647	2,490,759	-	2,490,759
其他損益，淨額								943,258
總部費用								<u>(254,495)</u>
經營溢利								3,179,522
財務收入								207,602
財務支出								(641,705)
應佔共同控制主體 溢利／(損失)	30,379	(1,822)	48,521	-	896,806	973,884	-	973,884
應佔聯營公司溢利								<u>47,784</u>
除稅前溢利								3,767,087
所得稅								<u>(785,699)</u>
除稅後溢利								<u>2,981,388</u>

	貨運代理 千元人民幣	專業物流 千元人民幣	倉儲和 碼頭服務 千元人民幣	物流 設備租賃 千元人民幣	其他服務 千元人民幣	分部合計 千元人民幣	分部之間 的抵銷 千元人民幣	合計 千元人民幣
截至二零一六年十二月三十一日止年度(已重述)								
營業額—對外	37,548,748	15,705,561	1,948,864	1,288,656	3,274,136	59,765,965	—	59,765,965
營業額—分部間	<u>600,270</u>	<u>176,893</u>	<u>324,383</u>	<u>—</u>	<u>459,899</u>	<u>1,561,445</u>	<u>(1,561,445)</u>	<u>—</u>
總營業額	<u>38,149,018</u>	<u>15,882,454</u>	<u>2,273,247</u>	<u>1,288,656</u>	<u>3,734,035</u>	<u>61,327,410</u>	<u>(1,561,445)</u>	<u>59,765,965</u>
分部利潤	836,378	616,505	246,507	318,100	35,925	2,053,415	—	2,053,415
其他損益，淨額								797,505
總部費用								<u>(194,119)</u>
經營溢利								2,656,801
財務收入								184,709
財務支出								(322,904)
應佔共同控制主體 溢利/(損失)	45,007	(9,152)	26,498	—	820,421	882,774	—	882,774
應佔聯營公司溢利								<u>46,340</u>
除稅前溢利								3,447,720
所得稅								<u>(648,174)</u>
除稅後溢利								<u>2,799,546</u>

## 其他分部信息

	截至二零一七年十二月三十一日止年度						
	貨運代理 千元人民幣	專業物流 千元人民幣	倉儲和 碼頭服務 千元人民幣	物流 設備租賃 千元人民幣	其他服務 千元人民幣	集團總部 千元人民幣	本集團 千元人民幣
資本支出*	317,333	2,397,722	305,088	204,186	67,557	142,787	3,434,673
折舊	145,698	351,913	224,024	353,683	61,636	9,036	1,145,990
攤銷	5,609	4,595	1,141	3,243	1,649	18,301	34,538
經營租入土地使用權的攤銷	17,855	33,757	43,505	—	1,440	1,504	98,061
計提應收賬款減值撥備	59,793	41,434	146	11,334	155	—	112,862
物業和機器設備減值	—	—	—	—	—	6,262	6,262
處置物業和機器設備及 土地使用權收益	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>161,198</u>	<u>161,198</u>

截至二零一六年十二月三十一日止年度(已重述)

	貨運代理 千元人民幣	專業物流 千元人民幣	倉儲和 碼頭服務 千元人民幣	物流 設備租賃 千元人民幣	其他服務 千元人民幣	集團總部 千元人民幣	本集團 千元人民幣
資本支出*	367,452	1,562,109	582,221	428,713	81,821	175,720	3,198,036
折舊	154,714	343,879	219,405	327,252	81,358	10,278	1,136,886
攤銷	8,056	2,471	1,211	3,192	1,543	14,391	30,864
經營租入土地使用權的攤銷	20,901	29,439	39,331	-	1,371	-	91,042
計提應收賬款減值撥備	60,076	38,156	(694)	12,196	18,838	-	128,572
物業和機器設備減值	-	-	-	-	-	9,952	9,952
處置物業和機器設備及 土地使用權收益	-	-	-	-	-	293,010	293,010

\* 「資本支出」代表截至二零一七年和二零一六年十二月三十一日止年度期間添置非流動資產的總現金支出。

本公司所在地為中華人民共和國，截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團對外收入中來自於中國境內客戶的金額為人民幣61,537,288,000元(二零一六年：人民幣51,716,617,000元)，來自於其他地區客戶的金額為人民幣11,029,890,000元(二零一六年：人民幣8,049,348,000元)。

單個客戶對本集團二零一七年及二零一六年收入的貢獻均不超過10%。

#### 4. 其他損益，淨額

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
可供出售金融資產處置收益	578,520	366,972
處置聯營公司投資的收益	-	82,504
處置合營企業投資的損失	(610)	-
處置子公司的收益	282,318	21,153
處置物業和機器設備及土地使用權收益	161,198	293,010
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的公允價值變動(損失)/收益	(14,876)	102,811
指定為以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產的股利	25,573	25,184
物業和機器設備減值損失	(6,262)	(9,952)
合營企業投資減值損失	(14,842)	(4,020)
訴訟賠償及擔保撥備，及事故淨損失	(67,761)	(80,157)
	<b>943,258</b>	<b>797,505</b>

## 5. 經營溢利

經營溢利經扣除和計入下列各項後列賬：

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
<b>扣除</b>		
核數師酬金		
— 審計費	5,800	5,500
— 其他審計相關費用	4,250	3,050
折舊		
— 自置物業和機器設備	1,117,892	1,116,875
— 根據經營租約出租的自置物業和機器設備	18,369	13,864
無形資產攤銷	34,538	30,864
經營租約攤銷		
— 土地使用權	98,061	91,042
— 樓宇	509,376	321,141
— 機器設備	196,245	215,307
應收賬款減值撥備	112,862	128,572
物業費支出	185,770	162,853
信息技術服務費	106,125	91,649
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>計入</b>		
租金收入		
— 樓宇	69,983	61,243
— 機器設備	11,377	17,941
投資物業出租收入	27,938	10,614
扣除：投資物業折舊	(9,729)	(6,147)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
投資物業出租淨收入	18,209	4,467
可供出售金融資產的股利收益	38,551	32,074
政府補助	276,790	238,233
	<u>                    </u>	<u>                    </u>

## 6. 財務收入和支出

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
財務收入		
— 利息收入	<u>207,602</u>	<u>184,709</u>
財務支出		
— 利息		
包括：借款和對最終控股公司及其同系子公司 應付款的利息	(395,902)	(233,897)
減：資本化金額	110,648	32,647
債券利息	(130,420)	(256,716)
— 匯兌(損失)/收益，淨額	(202,199)	168,231
— 銀行手續費	<u>(23,832)</u>	<u>(33,169)</u>
	<u>(641,705)</u>	<u>(322,904)</u>

## 7. 所得稅費用

合併損益表中的所得稅項指：

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
當期所得稅		
— 中國境內所得稅	699,989	513,989
— 中國境外所得稅	80,581	76,425
— 香港利得稅	19,688	15,340
中國內地遞延所得稅	<u>(14,559)</u>	<u>58,664</u>
	785,699	664,418
土地增值稅	<u>-</u>	<u>(16,244)</u>
	<u>785,699</u>	<u>648,174</u>

本集團以其財務報告之盈利為基準，並對就所得稅而言毋須課稅或扣稅之收入及支出項目作出調整後的溢利計提當期所得稅撥備。

中國境內所得稅根據評估後的當年溢利按適用於中國企業之稅務法規徵收。除了若干子公司是根據相關中國稅務法規享受10%至20% (二零一六年：10%至20%) 優惠稅率外，中國境內所得稅是根據相關中國稅務法規，按中國境內本集團各成員公司的應計稅收入以25%的法定稅率計算(二零一六年：25%)。

香港利得稅按照稅務法規根據應課稅溢利以稅率16.5%計提。

土地增值稅按中國稅收法規及相關規定，扣除豁免的部分後的增值部分以累進稅率計提。

## 8. 股利

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
本年支付股利：		
— 支付的二零一六年年終股利，每股人民幣0.075元 (支付的二零一五年年終股利：每股人民幣0.07元)	345,486	322,454
— 支付的二零一七年年中期股利，每股人民幣0.04元 (支付的二零一六年的中期股利：每股人民幣0.035元)	184,259	161,227
	<u>529,745</u>	<u>483,681</u>

於二零一八年三月二十六日，董事會建議年終股利為每股人民幣0.08元，合計人民幣483,933,000元。這項建議派發的股利沒有作為應付股利反映在截至二零一七年十二月三十一日止的合併財務報表中，而將作為截至二零一八年十二月三十一日止年度未分配利潤的利潤分配入賬。

於二零一七年三月二十一日，董事會建議年終股利為每股人民幣0.075元(二零一六年：每股人民幣0.07元)，截至二零一六年十二月三十一日止合計人民幣345,486,000元(二零一六年：人民幣322,454,000元)。該決議已在二零一七年五月十二日的股東週年大會上獲得批准。

於二零一七年八月二十一日，董事會宣告對二零一七年八月二十一日的4,606,483,200股派發截至二零一七年六月三十日止六個月期間的中期股息，每普通股人民幣0.04元(二零一六年中期：每股人民幣0.035元)，合計金額人民幣184,259,000元(二零一六年中期：人民幣161,227,000元)。

## 9. 每股盈利

每股基本盈利是根據可供本公司權益持有人分配的溢利，除以本公司已發行普通股的股數計算。

	二零一七年	二零一六年 (已重述)
可供本公司權益持有人分配溢利(千元人民幣)	<b>2,304,191</b>	2,253,728
已發行普通股的股數(千股)	<b>6,049,167</b>	6,049,167
每股盈利，基本(人民幣元)	<b>0.38</b>	0.37

於二零一七年十一月，1,442,683,444股內資股作為同一控制下企業合併收購招商物流的購買對價完成了發行和配售，詳見附註2A。據此，用於計算每股盈利的普通股股數也進行了對應的調整，猶如該等股份於二零一七年及二零一六全年已發行。

由於本公司於兩個年度內沒有潛在發行在外普通股，無需列示稀釋每股收益。

## 10. 可供出售金融資產

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
上市股權投資，公允價值(a)	<b>327,064</b>	791,624
非上市股權投資，成本扣除減值準備(b)	<b>226,193</b>	281,373
	<b>553,257</b>	1,072,997



(a) 上市股權投資變動分析如下：

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
於年初	791,624	1,436,245
公允價值變動收益／(損失)	422,640	(167,946)
處置	<u>(887,200)</u>	<u>(476,675)</u>
於年終	<u>327,064</u>	<u>791,624</u>
上市股權市值	<u>327,064</u>	<u>791,624</u>

上市股權投資包括在上海證券交易所上市的中國國際航空股份有限公司(以下簡稱「國航」)的普通股股份；在深圳證券交易所上市的京東方科技集團股份有限公司(以下簡稱「京東方」)的普通股股份。國航在中國設立，其主營業務是航空運輸。京東方在中國設立，其主營業務是電子設備的製造及銷售。

(b) 非上市股權投資包括持有之經營物流和貨代及其他業務實體的股權。鑒於這些投資並不存在公開交易市場，董事認為這些股權的變現能力較低，並且本集團只持有少數的股權，其公允價值無法可靠計量，因此，這些投資按成本扣減其減值準備後列示。本集團會遵照國際會計準則第39號的要求，在有客觀證據表明可供出售金融資產發生減值時對其價值進行評估。董事需在評估時進行判斷，為作出這些判斷，本集團已評估各種因素，包括這些被投資實體的財務運作、中短期經營前景、投資所在行業的前景與經營環境的變化。

於二零一七年，本公司向關聯方公司處置了其持有的招商局集團財務有限公司15%的股權，收到價款人民幣83,592,000元。在本次處置發生前，該投資視為成本法計量的可供出售金融資產。本次股權處置收益為人民幣8,592,000元。

於二零一六年，本公司向第三方公司處置了其持有的舟山港務集團有限公司4%的股權，收到價款人民幣146,096,000元。在本次處置發生前，該投資視為成本法計量的可供出售金融資產。本次股權處置收益為人民幣52,404,000元。

## 11. 貿易和其他應收賬款

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
應收貿易賬款(a)	10,414,499	9,270,233
應收票據(b)	745,939	553,593
其他應收賬款(c)	1,111,322	1,295,891
應收關聯方款項(d)	535,353	1,016,965
	<u>12,807,113</u>	<u>12,136,682</u>

本集團的貿易和其他應收賬款的賬面價值以下列貨幣為單位：

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
人民幣	10,275,143	9,823,069
美元	1,682,359	1,482,211
港幣	287,272	414,102
日元	44,806	41,572
其他	517,533	375,728
	<u>12,807,113</u>	<u>12,136,682</u>

應收貿易賬款並無集中的信貸風險，因為本集團有眾多客戶，分佈世界各地。

應收貿易賬款的信貸期一般為期一至六個月。於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，已對下列貿易和其他應收賬款計提減值。此類應收賬款賬齡如下：

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
六個月內	30,877	53,614
六至十二個月	198,023	167,426
一至二年	109,345	189,658
二至三年	104,161	62,411
超過三年	14,348	61,449
	<u>456,754</u>	<u>534,558</u>
減：應收賬款減值撥備	<u>(379,912)</u>	<u>(292,016)</u>
	<u>76,842</u>	<u>242,542</u>

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，如下列示的貿易和其他應收賬款已逾期但並未計提減值，因為此部分貿易和其他應收賬款沒有重大的信用質量變化，仍然認為是可收回的。此類應收賬款賬齡如下：

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
六個月內	336,593	796,811
六至十二個月	39,047	52,249
一至二年	50,402	20,760
	<u>426,042</u>	<u>869,820</u>

貿易和其他應收賬款減值撥備的變動如下：

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
於年初	292,016	140,950
同一控制下企業合併的影響	-	130,936
計提減值撥備	140,161	128,572
核銷不能收回的撥備	(24,966)	(108,442)
年內已收回的金額	(27,299)	-
於年終	<u>379,912</u>	<u>292,016</u>

於相關財務報表日上述每類應收賬款的最高信貸風險為其賬面價值。本集團對其不持有任何質押。

(a) 應收貿易賬款

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
應收貿易賬款	10,716,879	9,524,855
減：應收貿易賬款減值撥備	(302,380)	(254,622)
應收貿易賬款，淨額	<u>10,414,499</u>	<u>9,270,233</u>

於相關財務報表日，發票日期與相應的收入確認日期接近，以上應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
六個月內	10,185,352	9,027,690
六至十二個月	141,847	133,733
一至二年	61,279	99,677
二至三年	26,021	8,846
超過三年	-	287
	<u>10,414,499</u>	<u>9,270,233</u>

- (b) 本集團通過應收票據背書支付應付供應商貿易款項的金額為人民幣677,837,000元(二零一六年：人民幣575,960,000元)。根據中國的相關法律和條例，本集團需要承擔出票銀行到期無法承兌應收票據的有限風險。公司董事認為，本集團已經將這些票據實質上的全部風險和收益權利轉移給了這些供應商，考慮到這些出票銀行信譽一貫良好，到期無法承兌的風險不重大，且從未發生出票銀行到期無法承兌應收票據的情況，故本集團終止確認了這些應收票據和應付貿易款項。

本集團可能承擔的最大損失就是出票銀行到期無法承兌的應收票據金額，即本集團背書給供應商的應收票據，金額為人民幣292,189,000元(二零一六年：人民幣317,298,000元)。

本集團所有背書給供應商的應收票據都將於財務報告日後六個月內到期。

於二零一七年十二月三十一日，作為借款抵押擔保的短期應收款賬面值為人民幣40,961,000元(二零一六年：人民幣137,175,000元)。相關負債的賬面值為人民幣40,961,000元(二零一六年：人民幣137,175,000元)。

(c) 其他應收賬款

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
應收按金	587,863	492,155
應收代墊款	394,989	628,269
應收政府補助款	48,061	9,912
尚未收訖的處置物業和機器設備及土地使用權的款項	45,023	45,023
應收利息	26,153	17,083
應收賠償款	7,621	15,046
其他	76,795	125,493
	<u>1,186,505</u>	<u>1,332,981</u>
減：其他應收賬款減值撥備	(75,183)	(37,090)
	<u>1,111,322</u>	<u>1,295,891</u>

(d) 應收關聯方款項

應收關聯方款項分析如下：

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
<b>應收貿易賬款：</b>		
最終控股公司及其同系子公司	109,596	119,494
合營企業	19,456	63,713
聯營公司	11,078	6,197
	<u>140,130</u>	<u>189,404</u>
減：應收賬款減值撥備	(2,298)	—
	<u>137,832</u>	<u>189,404</u>
<b>其他應收賬款：</b>		
最終控股公司及其同系子公司	278,242	715,057
合營企業	87,323	74,466
聯營公司	32,007	38,342
	<u>397,572</u>	<u>827,865</u>
減：其他應收賬款減值撥備	(51)	(304)
	<u>397,521</u>	<u>827,561</u>
	<u>535,353</u>	<u>1,016,965</u>

應收最終控股公司及其同系子公司、合營企業、聯營公司的以發票日期計算的貿易賬款賬齡概述如下：

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
六個月內	131,974	189,200
六至十二個月	582	204
一至二年	5,276	—
	<u>137,832</u>	<u>189,404</u>

其他應收關聯方賬款一般為無抵押且須於要求時償還。

## 12. 應付貿易賬款

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
應付貿易賬款(a)	9,703,364	8,029,365
應付關聯方貿易賬款(b)	227,854	220,683
	<u>9,931,218</u>	<u>8,250,048</u>

本集團的應付貿易賬款之賬面價值以下列貨幣為單位列示：

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
人民幣	8,528,535	6,920,945
美元	970,304	975,317
港幣	204,065	190,179
日元	68,674	65,420
其他	159,640	98,187
	<u>9,931,218</u>	<u>8,250,048</u>

(a) 應付貿易賬款

應付貿易賬款的信貸期一般為期一至六個月。以發票日期計算的應付貿易賬款於有關財務報表日的賬齡分析如下：

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
六個月內	8,917,181	5,913,993
六至十二個月	307,063	1,655,723
一至二年	269,426	219,400
二至三年	107,666	141,179
超過三年	102,028	99,070
	<u>9,703,364</u>	<u>8,029,365</u>

(b) 應付關聯方貿易賬款

應付關聯方貿易賬款分析如下：

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
最終控股公司及其同系子公司	210,382	181,943
合營企業	10,792	24,436
聯營公司	6,680	14,304
	<u>227,854</u>	<u>220,683</u>

應付關聯方貿易賬款的信貸期一般為期一至六個月。應付最終控股公司及其同系子公司、合營企業、聯營公司的以發票日期計算的款項的賬齡概述如下：

	二零一七年 千元人民幣	二零一六年 千元人民幣 (已重述)
六個月內	225,815	204,106
六至十二個月	628	13,148
一至二年	711	1,862
二至三年	17	958
超過三年	683	609
	<u>227,854</u>	<u>220,683</u>

### 13. 財務報表日後事項

董事會於二零一八年二月二十八日宣佈，本公司與中外運空運發展股份有限公司(以下簡稱「外運發展」)簽訂合併協議。根據合併協議，本公司將向中國有關監管機構申請發行A股股票換股吸收合併外運發展。董事會同意按照每股初步發行價人民幣5.32元發行A股股份1,371,191,329股作為對價股份，交換353,600,322股外運發展股份。對價股份和本公司現有內資股將成為A股在上海證券交易所上市。同時外運發展將從上海證券交易所終止上市，其主體將被註銷，其所有的資產和負債將由本集團承繼或承接。交易具體細節請參考本公司於二零一八年二月二十八日發佈之交易相關公告。

## 二、管理層討論和分析

### 經營情況回顧

二零一七年是本集團改革發展關鍵之年，以「十三五」規劃為主線，以「開拓、整合、轉型、創新、變革、管理」為著力點，按照「思路清、措施實、有抓手、出成效」的工作要求，各項工作取得積極進展，邁上了新的台階。

- 質效並舉，經營質量得到新提升。多項指標實現兩位數的積極增長。業務結構調整成效顯著，代理及相關業務板塊抓住市場回暖時機，業績實現大幅增長；專業物流持續發力，收入和利潤繼續保持增長；電商業務不負眾望，業務量繼續保持迅猛增長。大客戶、新客戶佔比提升，客戶結構持續改善。
- 戰略引領，規劃實施進入新階段。本集團將戰略目標調整為「打造世界一流的智慧物流平台企業」。進一步完善和細化了「十三五」規劃內容，使規劃路徑更清晰。加強對戰略執行的監督和評估，進一步明確了業務轉型的定位和方向。
- 深化整合，網絡化運營呈現新格局。物流業務統一運營平台初步搭建，按照市場化原則和業績導向，制定完成了合同物流、冷鏈物流業務整合方案，二零一八年將進入到實施階段。區域一體化整合持續推進，分別啟動了東北區域、華北區域整合，華南、華中區域在組織架構優化的前提下，進一步完善通道建設和產品線建設。
- 重構模式，業務轉型取得新進展。代理及相關業務突破船代、貨代界限，打造端到端服務產品。專業物流整合供應鏈和價值鏈，服務客戶、創造價值的能力進一步增強。電商業務加快向平台化和生態圈轉型，在主營業務線上化、跨境電商物流及物流電商平台建設方面取得重要進展。



- 全網運營，通道建設實現新突破。水運通道方面，深化幹線、完善支線、打造精品航線；陸運通道方面，實現了五大區域、三大通道的全覆蓋，八條班列線路實現了常態化運營，完善陸運業務海外佈局，加強海外攬貨能力；空運通道方面，加強幹線能力建設，推進「集約化、網絡化」運營體系，調整美線包機運營模式，打造全鏈路的跨境電商通道；汽運通道方面，打造汽車精品線路產品，推進無車承運平台；海外通道方面，完善了海外網絡佈局，推動海外網點多元化發展，培養海外人才等。
- 創新驅動，智慧物流賦能新動力。提出智慧物流的價值模型，即智慧物流的價值創造與數字化能力和協作化水平成正比，呈現出點、線、面分佈式價值創造格局，在行業內得到充分肯定。積極推進單證智能識別項目的應用、搭建混合雲服務架構等智慧物流的實踐。同時，公司還收穫了一批科技專利和創新獎項，有力提升了核心競爭能力。
- 縱深推進，持續變革激發新效能。在組織體系方面，進行了戰略導向的組織結構優化，精簡職能部門；在人才體系方面，全面樹立與戰略規劃相匹配的考核評價體系。

## 截至二零一七年十二月三十一日止年度的經營業績與財務狀況的比較與分析

二零一七年度，本集團向招商局收購了招商物流100%的股權。根據國際財務報告準則的相關規定，本次收購為同一控制下企業合併，應採用權益結合法進行會計處理。據此，本集團已將招商物流二零一七年及比較期(二零一六年)數據納入本集團的合併報告中，並對本集團二零一六年數據進行了重述。本報告的分析數據均已包含招商物流的數據。

### 營業額

二零一七年本集團營業額為725.7億元人民幣，較二零一六年的597.7億元人民幣增長21.4%。主要是由於業務量上升及運價上升的綜合影響。

## 貨運代理

二零一七年本集團貨運代理服務的對外營業額為457.2億元人民幣，較二零一六年的375.5億元人民幣增長21.8%，分部利潤為11.0億元人民幣，較二零一六年的8.4億元人民幣增長31.7%。分部利潤增幅高於收入增幅的原因是本集團延伸服務鏈條，優化業務模式，打造端到端的服務產品。

海運代理服務處理的集裝箱量由二零一六年的1,025.8萬標準箱升至二零一七年的1,168.2萬標準箱，增長13.9%，主要原因是本集團抓住市場回暖的有利時機，加強大客戶營銷力度；空運代理服務處理的貨量由二零一六年的49.25萬噸升至二零一七年的53.33萬噸，增長8.3%，主要原因是本集團加強與航空公司的業務合作並加大進口業務的開拓力度；船舶代理服務處理集裝箱的數目由二零一六年的2,349.2萬標準箱增加至二零一七年的2,436.5萬標準箱，增長3.7%；船舶代理服務處理的散貨量由二零一六年的28,540萬噸上升至二零一七年的33,870萬噸，增長18.7%，主要原因是本集團加強與船公司的業務合作並加大原油、礦砂等大宗產品的開發力度。

## 專業物流服務

二零一七年本集團專業物流服務的對外營業額為186.7億元人民幣，較二零一六年的157.1億元人民幣增長18.9%，分部利潤為6.5億元人民幣，較二零一六年的6.2億元人民幣增長5.4%，主要是由於本集團專業物流業務量增加帶動了利潤上升。

二零一七年本集團專業物流服務的業務量由二零一六年的4,320萬噸增加至4,850萬噸，增長12.3%，主要原因是本集團積極開發新客戶，並加大國際市場的開拓力度，與「一帶一路」相關的業務量快速增長。

## 倉儲和碼頭服務

二零一七年本集團倉儲和碼頭服務的對外營業額為22.8億元人民幣，較二零一六年的19.5億元人民幣增長16.8%，主要是由於業務量增長所致；本集團來自倉儲和碼頭服務的分部利潤為3.5億元人民幣，較二零一六年的2.5億元人民幣增長40.4%，主要是由於上年新增倉庫的虧損縮窄及新收到個別碼頭參股企業分紅。

二零一七年本集團庫場站處理的集裝箱量由二零一六年的794.7萬標準箱增加至881.5萬標準箱，增長10.9%，主要原因是本集團加強對船公司的一體化營銷力度影響；庫場站作業的散貨量由二零一六年的1,390萬噸增至1,730萬噸，增長24.5%，主要原因是本集團加強大宗商品市場的開拓力度；碼頭處理的集裝箱量由二零一六年的378.2萬標準箱增至401.9萬標準箱，增長6.3%，主要原因是本集團進一步深化與船公司、樞紐港等核心客戶的業務合作。

## 物流設備租賃

二零一七年本集團物流設備租賃的對外營業額為14.6億元人民幣，較二零一六年的12.9億元人民幣增長13.0%，分部利潤為3.6億元人民幣，較二零一六年的3.2億元人民幣增長11.7%，主要是由於本集團物流設備租賃業務量增長所致。

二零一七年本集團托盤租賃的業務量由二零一六年每天2,019.8萬個增至每天2,293.2萬個，增長13.5%；集裝箱租賃的業務量由二零一六年的每天6.7萬標準箱增至每天8.2萬標準箱，增長22.4%，主要原因是本集團物流設備總量有所增加，並加強提升系統內單位的物流設備租賃規模。

## 其他服務

二零一七年本集團來自其他服務(主要來源於船舶承運、汽車運輸和快遞服務等)的對外營業額為44.5億元人民幣，較二零一六年的32.7億元人民幣增長35.8%，主要是由於電商物流業務的快速增長。來自其他服務的分部利潤為3,764.7萬元人民幣，較二零一六年的3,592.5萬元人民幣增長4.8%。

二零一七年本集團船舶承運處理的集裝箱量由二零一六年的245.1萬標準箱增長至246.6萬標準箱，增長0.6%。整車運輸處理的集裝箱量由二零一六年的80.4萬標準箱增長至88.8萬標準箱，增長10.4%，主要為貨運代理業務增長拉動。零擔快運處理的貨量由二零一六年的45.9萬噸增長至47.1萬噸，增長2.6%。快遞服務處理的文件和包裹的數目由二零一六年的772.9萬件增長至6,134.4萬件，增長693.7%，主要原因是與電商客戶的業務合作大幅增長。

本集團合營企業經營的快遞業務帶來投資性收益9.0億元人民幣，同比增長10.9%。合營企業經營國際快遞業務量由二零一六年的2,315萬件增至二零一七年的2,429萬件，增長4.9%。

## 運輸和相關費用

二零一七年運輸和相關費用為625.2億元人民幣，較二零一六年的507.3億元人民幣上升23.3%。

## 員工成本

員工成本由二零一六年的50.2億元人民幣增長至二零一七年的56.2億元人民幣，增長12.0%。

## 折舊與攤銷

折舊與攤銷由二零一六年的11.7億元人民幣增長至二零一七年的11.8億元人民幣，增長1.1%。

## 辦公和相關開支

二零一七年辦公和相關開支為5.8億元人民幣，較二零一六年的5.7億元人民幣上升1.5%。

## 其他損益，淨額

其他損益，淨額二零一六年為盈利8.0億元人民幣，二零一七年為盈利9.4億元人民幣，增長18.3%，主要由於可供出售金融資產處置收益增加。

## 其他經營開支

二零一七年本集團的其他經營開支為7.2億元人民幣，較二零一六年的6.5億元人民幣上升11.6%，主要原因是本年因併購交易帶來的諮詢審計費用增加。

## 經營溢利

二零一七年本集團的經營溢利為31.8億元人民幣，較二零一六年的26.6億元人民幣上升19.7%。經營溢利佔總收入的百分比為4.4%，佔淨收入（總收入扣除運輸及相關費用）的百分比由二零一六年的28.1%增至二零一七年的30.1%。

## 應佔合營企業溢利

二零一七年本集團應佔合營企業溢利為9.7億元人民幣，較二零一六年的8.8億元人民幣上升10.3%，原因主要是中外運－敦豪國際航空快件有限公司業績上升。

## 所得稅

本集團的所得稅由二零一六年的6.5億元人民幣增加至二零一七年的7.9億元人民幣，增長了21.2%，主要由於處置可供出售金融資產收益帶來的企業所得稅增長。

## 除稅後溢利

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度除稅後溢利為29.8億元人民幣，較二零一六年的28.0億元人民幣增長了6.5%。

## 可供非控制性權益分配溢利

可供非控制性權益分配溢利由二零一六年的5.5億元人民幣增加至二零一七年的6.8億元人民幣，增長了24.1%，主要是由於本集團的非全資子公司本年度溢利增加所致。

## 可供本公司權益持有人分配溢利

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度可供本公司權益持有人分配溢利為23.0億元人民幣，較二零一六年的22.5億元人民幣增長了2.2%。

## 流動資金和資本資源

本集團流動資金主要來自本集團經營產生的現金。

下表概述了本集團截至二零一七年和二零一六年十二月三十一日止兩個年度各年的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年 百萬元人民幣	二零一六年 百萬元人民幣 (已重述)
經營活動產生的現金淨額	<b>3,005.6</b>	2,372.9
投資活動使用的現金淨額	<b>(2,441.7)</b>	(1,506.6)
融資活動使用的現金淨額	<b>(153.0)</b>	2,258.6
現金和現金等價物產生的匯兌收益	<b>(25.5)</b>	65.7
現金和現金等價物增加淨額	<b>385.4</b>	3,190.6
期末現金和現金等價物	<b>9,709.4</b>	9,324.0

## 經營活動

經營活動的現金流入淨額為30.06億元人民幣，較二零一六年的23.73億元人民幣增長了26.7%，主要由於預付款項和其他流動資產增加0.86億元人民幣(二零一六年：增加18.34億元人民幣)，應付貿易賬款增加18.29億元人民幣(二零一六年：增加10.84億元人民幣)，部分由其他應付賬款、預提費用和其他流動負債減少4.77億元人民幣(二零一六年：增長5.79億元人民幣)，預收賬款減少1.01億元人民幣(二零一六年：增加4.82億元人民幣)，支付所得稅7.32億元人民幣(二零一六年：5.84億元人民幣)所抵銷。

二零一七年應收貿易賬款的平均賬齡均為51日，二零一六年應收貿易賬款的平均賬齡均為59日。

## 投資活動

截至二零一七年十二月三十一日止年度，投資活動使用的現金淨額為24.42億元人民幣，主要包括32.49億元人民幣用以添置物業和機器設備，8.00億元人民幣用於添置可供出售金融資產，三個月以上定期存款增加8.79億元人民幣，部分由收到合營企業股利8.89億元人民幣、處置可供出售金融資產所得款項9.71億元人民幣以及處置物業和機器設備，無形資產及土地使用權的現金流入5.67億元人民幣所抵銷。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，投資活動使用的現金淨額為15.07億元人民幣，主要包括29.47億元人民幣用以添置物業和機器設備，2.88億元人民幣用於添置可供出售金融資產，三個月以上定期存款增加4.43億元人民幣，部分由收到合營企業股利9.58億元人民幣、處置可供出售金融資產所得款項9.02億元人民幣以及處置物業和機器設備，無形資產及土地使用權的現金流入3.77億元人民幣所抵銷。

## 融資活動

二零一七年融資活動使用的現金淨額為1.53億元人民幣，主要包括償還長短期債券10.00億元人民幣，償還各類借款45.29億元人民幣，支付對最終控股公司的其他應付款28.70億元人民幣，支付股利8.30億元人民幣，支付借款及債券利息3.91億元人民幣，部分由新增各類借款93.80億元人民幣。

二零一六年融資活動產生的現金淨額為22.59億元人民幣，主要包括新增長短期債券49.91億元人民幣，新增借款45.88億元人民幣，收購子公司增加的現金淨額17.03億元人民幣，部分由償還長短期債券55.00億元人民幣，償還各類借款27.45億元人民幣，支付股利7.83億元人民幣所抵銷。

## 資本支出

本集團二零一七年的資本支出為34.35億元人民幣，主要包括32.49億元人民幣購買物業和機器設備，0.69億元人民幣購買無形資產，0.37億元人民幣購買土地使用權，0.80億元用於添置其他非流動資產。其中21.92億元人民幣用於碼頭、倉庫、物流中心及堆場的修建，7.93億元人民幣用於車輛、船舶和機器設備的購置及1.99億元人民幣用於IT投資和辦公設備的更新和購置，2.50億元用於物業及其他購置。

## 證券投資

於二零一七年十二月三十一日，本集團持有上市股權投資5.5億元人民幣。

## 或有負債和擔保

於二零一七年十二月三十一日，或有負債主要來自本集團在日常業務過程中產生的未決法律訴訟，金額為0.469億元人民幣(二零一六年為0.834億元人民幣)。

於二零一七年十二月三十一日，本集團為合營企業提供擔保0.8億元人民幣(二零一六年為合營企業提供擔保為1.5億元人民幣)。

## 借款及債券

於二零一七年十二月三十一日，本集團的借款總額為81.1億元人民幣(於二零一六年十二月三十一日：51.1億元人民幣)。其中32.4億元以人民幣結算，5.4億元以美元結算及43.3億元以港幣結算，以上借款中14.99億元人民幣為須於一年內償還的銀行借款。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的應付債券總額為35.0億元人民幣(於二零一六年十二月三十一日：45.0億元人民幣)。以上債券中無須於一年內償還的債券。

## 抵押及擔保借款

於二零一七年十二月三十一日，本集團已就借款抵押物業和機器設備(淨賬面值約20.8億元人民幣)及土地使用權(淨賬面值約11.6億元人民幣)。

## 資產負債比率

於二零一七年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為58.8% (二零一六年為59.7%)，該比例是通過將本集團於二零一七年十二月三十一日的總負債除以總資產而得出的。

## 外幣匯率風險

本集團的營業額和運輸及相關費用中，部分以外幣結算，本集團面對的外匯風險主要來自美元及港幣等外幣匯率波動。本集團無法保證未來人民幣對美元和其他貨幣的匯率變動不會對本集團業績和財務狀況(包括派付股利的能力)造成不利影響。

## 信貸風險

本集團所承受的信貸風險的範圍為貿易和其他應收款項、可供出售金融資產、限制性存款和原期滿日超過三個月定期存款以及金融擔保的總結餘。由於其他方未能履行金融工具責任而承擔的信貸風險最高金額為其賬面值。

## 僱員

於二零一七年年末，本集團共有員工40,053名(二零一六年為39,681名)。

本集團建立並不斷優化統一的職位、薪酬及績效管理體系，形成了與本集團發展戰略目標和業務經營特點相適應的激勵約束機制，制定了分別適用於總部和旗下公司的一系列薪酬管理、績效考核以及獎懲管理制度，符合國家及地方政策的同時，確保薪酬福利處於市場上有競爭力的合理水平。本集團尊重性別平等，對男女員工採用相同的薪酬水平及架構，並用相同方法釐定薪酬，促進了本集團的健康與可持續發展。同時，本集團注重加強員工綜合素質的培訓與開發，以不斷拓展員工的個人成長空間。

本集團始終堅持以人為本、關愛員工的理念，為員工提供良好的工作環境和發展機會，提高員工的凝聚力和創造力，從而推動公司與員工的和諧發展。



### 三、業務發展展望

根據國際貨幣基金組織(IMF)的預測，進入二零一八年之後，世界經濟開始步入快速增長期，將二零一八年和二零一九年全球經濟增長預期上調至3.9%，較之前提升了0.2個百分點。預測發達經濟體二零一八年和二零一九年的增長將超過2%；對美國二零一八年的增長預測已從2.3%上調至2.7%，二零一九年的預測從1.9%上調至2.5%。IMF認為美國的增長將可能持續到二零二零年。中國經濟增長將繼續保持穩定，約為6.5%，是全球繼續增長的主要推動力。儘管短期前景有所改善，但全球經濟仍面臨風險，包括貿易政策改變、全球金融環境突然惡化以及地緣政治局勢的日益緊張。此外，全球經濟還面臨較長期的挑戰，但宏觀經濟狀況的改善為制定政策以應對這些挑戰提供了良好的機會。

二零一八年，中國外運邁進了新時代，同時也進入到「十三五」規劃戰略決勝期。本集團將把握好當前形勢，緊扣「十三五」規劃主線，以「提質、轉型、整合、創新、變革、賦能」為著力點，堅持戰略定力，深化戰略解碼，加速模式重構，提升能力，提質增效，加快培育新增長點，努力打造成為世界一流的智慧物流平台企業。

- 聚焦協同發展，強化有質量增長。抓好年度經營，增效益，要在質量和效益方面有顯著提升，進一步開源節流，在成本、費用、效率、風控上動真功夫，在開拓、創新、變革、客戶體驗上下大力氣。抓好協同發展，提質量，推進三大業務板塊協同發展，加快形成板塊間協同效應；推進「國內業務與海外業務、線下業務與線上業務、內生式增長與外延式併購」協同發展，加快培育新增長點；推進物流提供商、物流整合商和物流平台商的協同發展，加快形成三位一體的發展格局。
- 細化落地路徑，加速商業模式重構。代理及相關業務以產品化為抓手，加速向全程供應鏈轉型，大力提升為客戶創造差異化價值的能力。專業物流以解決方案為抓手，加速向價值鏈整合轉型，大力提升為產業鏈創造新價值的能力。電商業務向立體盈利模式轉型，以平台化為抓手，加速向平台型企業和生態圈轉型。五大通道建設將實施「最後一公里+五大通道建設」工程，升級五大通道建設，初步實現全網運營能力。

- 優化資源配置，大力提升整合效能。推進物流資源整合由組織結構調整階段向整合效能顯現階段提升，完成區域整合全覆蓋，在「口岸帶動內地」上見成效。完成扭虧壓減任務，在提質增效上見成效。啟動專業公司的整合，在專業化經營上見成效。
- 引領智慧物流，推進常態化創新，加快數字化改造。以智慧物流為主線，推進創新實踐的場景化和創新機制的長效化，打造數字化、科技化基因。
- 深化持續變革，大力提升組織效能和文化效能。提升組織驅動力，加速戰略導向的組織優化；構建「小前端，強後台」組織架構。
- 強化管理賦能，打造提質增效強後台。以提質增效為目標，以價值創造為主線，全面推進基礎管理向賦能驅動升級。

## 戰略重組與資源整合

董事會於二零一七年八月二十二日宣佈，本公司與招商局訂立收購協議。根據收購協議，本公司有條件同意自招商局收購招商物流100%股權，總對價人民幣5,450,000,000元將透過按初步發行價每股內資股4.43港元發行及配發最多1,442,683,444股對價股份的方式予以支付。有關收購交易已獲二零一七年十月十六日臨時股東大會及H股類別股東會議投票通過，並於截至二零一七年十一月三日完成收購協議項下招商物流股份轉讓的工商登記以及對價股份發行和登記工作。相關交易詳情請參閱本公司日期為二零一七年八月二十二日、二零一七年十月十六日及二零一七年十一月三日發佈之公告，二零一七年九月六日發佈之通函，以及於二零一七年九月二十六日發佈之補充通函。

截止二零一七年十二月三十一日止年度，招商物流營業額為150.8億元人民幣，同比增長約14.3%，歸屬於招商物流所有者純利為5.74億元人民幣。招商物流已達到招商局向本公司作出的二零一七年度盈利保證。有關盈利保證的詳情請見本公司於二零一七年九月二十六日發佈的通函。

董事會於二零一八年二月二十八日宣佈，本公司與外運發展簽訂合併協議。根據合併協議，本公司將向中國有關監管機構申請發行A股股票換股吸收合併外運發展。董事會同意按照每股初步發行價人民幣5.32元發行A股股份1,371,191,329股作為對價股份，交換353,600,322股外運發展股份。對價股份和本公司現有內資股將成為A股在上海證券交易所上市。同時外運發展將從上海證券交易所終止上市，其主體將被註銷，其所有的資產和負債將由本集團承繼或承接。交易具體細節請參考本公司於二零一八年二月二十八日發佈之交易相關公告。

本公司將繼續與外運發展就進一步推進合併事宜進行協商，落實合併協議項下的條款，並依據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）等相關要求進行披露及尋求股東和有關監管機構的批准。

#### **四、末期股息及暫停辦理股份過戶登記**

董事會已建議派發末期股息每股0.080元人民幣。務請注意，末期股息會否派發須待股東在二零一八年五月三十一日舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）上通過有關宣派及派付二零一七年末期股息的決議案後，方可作實。建議派發之末期股息將於二零一八年七月二十七日或之前派發予二零一八年六月十一日辦公時間結束時已登記之股東。有關大會的詳情，請參閱本公司發佈的「股東週年大會通告」。

為確定有權出席股東週年大會及投票之股東名單，本公司將自二零一八年四月三十日至二零一八年五月三十一日止（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記手續。為符合資格出席股東週年大會及投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一八年四月二十七日下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理登記手續。

二零一八年六月十一日辦公時間結束時為末期股息之記錄日期。為確定股東獲派末期股息的資格，本公司將自二零一八年六月六日起至二零一八年六月十一日止（包括首尾兩日在內）暫停辦理股東登記手續。為符合資格收取擬派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一八年六月五日下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理登記手續。

根據本公司的公司章程，應付內資股持有人的股息，將以人民幣支付。而應付H股持有人的股息，將以港元支付。以港元支付的股息匯率為中國人民銀行於董事會建議派發末期股息日期前一周(二零一八年三月十九日至二零一八年三月二十五日)所公佈的人民幣對港元的中位平均數。期內，人民幣對港元的平均匯率為1.00港元=人民幣0.80662元。因此，本公司每股H股的末期股息數額為0.09918港元。

根據自二零零八年一月一日起執行的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司，其它代理人或受托人，或其它組織及團體名義登記的股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，所以，其應得之股息將為除稅後股息。

本公司將根據中國稅務法規代扣代繳H股個人股東應繳納之所得稅。根據香港聯合交易所有限公司(下稱「聯交所」)於二零一一年七月四日致發行人的一份題為「有關香港居民就內地企業派發股息的稅務安排」的函件，對於在香港發行股票的境內非外商投資企業派發股息紅利，一般可按10%稅率扣繳個人所得稅，無需辦理申請事宜。但如果從內地在港上市企業取得股息紅利的個人為其它國家居民並其所在國與中國稅收協議股息稅率低於10%或高於10%的，應執行具體協議稅率。本公司作為扣繳義務人，在派發股息時，須為H股個人股東一般按照10%的稅率代扣代繳個人所得稅。但是，稅務法規及相關稅收協議另有規定的，本公司將按照相關規定的稅率和程序代扣代繳股息的個人所得稅。

### **港股通投資者末期股息派發事宜**

中國證監會和香港證監會於二零一六年十一月二十五日發佈聯合公告，正式啟動深港通股票交易互聯互通機制(「深港通」)。根據深圳證券交易所(下稱「深交所」)《關於發佈深港通股票名單的通知》，本公司被列為港股通交易名單，即深交所投資者(包括企業和個人)可投資香港聯交所上市的本公司H股股票。

本公司與中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司簽訂《港股通H股股票現金紅利派發協議》，中國證券登記結算有限公司深圳分公司作為港股通H股投資者名義持有人接收本公司派發的現金紅利，並通過其登記結算系統將現金紅利發放至相關港股通H股股票投資者。港股通H股股票投資者的股息以人民幣派發。

根據《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知(財稅[2016]127號)》的相關規定：對內地個人投資者通過深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。對內地證券投資基金通過深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，比照個人投資者徵稅。H股公司對內地企業投資者不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。

港股通投資者股權登記日、末期股息派發日等時間安排與本公司H股股東一致。

## 五、審計委員會之審閱

審計委員會已審閱本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之業績公佈。

## 六、企業管治

本公司已審閱並採納上市規則附錄十四之企業管治守則(「企業管治守則」)所載的原則和守則條文，並已據此制訂本公司的企業管治守則。本公司相信推行良好的企業管治對維持本集團業務及表現非常重要。

本年度內，本公司進一步加強企業管治水平，修訂完善公司章程，優化董事會成員建設；嚴格審查重大關連交易，按要求及時予以披露。同時，股東大會、董事會、監事會及董事會各專業委員會均依法合規的組織召開，促進決策科學性。

儘管如此，本公司於二零一七年度未能遵守企業管治守則第A.1.1條及E.1.2條的規定。

企業管治守則條文A.1.1條規定，董事會應定期開會，董事會會議應每年召開至少四次，大約每季一次，大部分董事親身出席會議或透過電子通訊方法積極參與。考慮到決議案審批的時效性和決議案內容，本公司董事會於二零一七年舉行了三次定期會議，大部分決議案以臨時現場會議方式取得批准。本公司臨時會議一般在會議前至少7天發出通知，以讓所有董事有機會出席。相關決議案資料一般在會議召開前3天提供，以讓所有董事有時間審閱。

企業管治守則條文E.1.2條規定，董事長應邀請審計委員會、薪酬委員會及提名委員會的主席出席股東週年大會。本公司董事長同時兼任提名委員會主席。二零一七年，董事長未邀請審計委員會、提名委員會主席出席股東週年大會。未遵守的原因在於本公司股東週年大會安排在北京召開，考慮到未有任何H股股東及／或股東代表親身出席會議，故公司未邀請相關委員會主席出席股東週年大會。

除上述披露外，於二零一七年，本公司確認，本公司已遵守其他所有守則條文。

## **七、董事、監事進行證券交易之標準守則**

本公司已採納上市規則附錄十所載之董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)作為本公司董事、監事進行證券交易之守則。

經本公司具體查詢後，所有董事、監事確認彼等於二零一七年已遵守標準守則所載的規定標準。

## **八、購買、出售和贖回本公司上市證券**

截至二零一七年十二月三十一日止年度，就本公司董事所知，本集團任何成員公司並無購買、出售或贖回任何H股。

## 九、刊發全年業績及二零一七年年報

全年業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sinotrans.com)。本公司將於適當時間向股東寄發二零一七年年報，並刊載於聯交所及本公司網站。

## 十、建議更換核數師

根據國資委對外部核數師連續承擔同一家國有企業及其附屬公司審計業務年限的相關規定，德勤•關黃陳方會計師行及德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥) (「德勤」) 將不再擔任本公司二零一八年度國際及中國核數師。董事會將於股東週年大會上建議委任信永中和(香港)會計師事務所有限公司及信永中和會計師事務所(特殊普通合夥) 分別擔任本公司二零一八年度國際及中國核數師(「建議」)。

一份載有建議詳情的通函，連同股東週年大會通告，將於切實可行的情況下盡快寄發予股東。

董事會並未知悉任何其他有關更換核數師的事宜須提呈本公司證券持有人垂注。本公司將尋求德勤確認是否有任何有關其退任本公司核數師的事宜須提呈本公司證券持有人垂注。核數師確認函所提供的數據將載列於發給本公司股東的通函內。

董事會對於德勤擔任本公司核數師期間嚴謹的工作態度予以充分肯定，並對於其過往年度向本公司提供的優質服務及辛勤工作表示衷心謝意。

承董事會命  
中國外運股份有限公司  
聯席公司秘書  
李世礎

香港，二零一八年三月二十六日

於本公佈日期，本公司董事會成員包括趙滬湘(董事長)、宋德星(執行董事)、李關鵬(執行董事)、王林(執行董事)、虞健民(執行董事)、吳學明(執行董事)、許克威(非執行董事)，以及四位獨立非執行董事郭敏傑、陸正飛、劉俊海及王泰文。