

## 港中旅华贸国际物流股份有限公司 2015 年年度报告摘要

### 一 重要提示

- 1.1 为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上仔细阅读年度报告全文。
- 1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 1.3 公司全体董事出席董事会会议。
- 1.4 大华会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

#### 1.5 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	华贸物流	603128	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	张震（暂兼）	李锐
电话	021-63588811	021-63588811
传真	021-63582311	021-63582311
电子信箱	ird@ctsfreight.com	ird@ctsfreight.com

- 1.6 根据中国证监会关于上市公司分红的有关规定，拟以公司 2016 年 4 月 11 日总股本 874,574,162 股为基数，向全体股东每 10 股派发人民币现金股利 0.66 元人民币（含税），总计分配利润金额 57,721,894.69 元人民币，占可供分配利润的 51.28%，剩余未分配利润 54,830,766.10 元结转留存。上述分红派息的议案将呈报 2015 年度股东大会批准后实施。

### 二 报告期主要业务或产品简介

主营业务 本公司主营跨境现代综合第三方物流，具体提供以国际货代为核心的中国与全球跨境门到门全过程一站式综合现代物流服务。 本公司所从事的跨境现代综合物流服务是指按照客户要

求，接受出口和进口货物的国际空运、国际海运、工程物流、直客合同物流、仓储第三方物流、海外同行合作、供应链贸易、跨境电商等业务的总包或者分包，高效组织和控制空运、海运、铁路、公路、水路、仓储、集货和分拨等的多式联运活动，具体包括营销、客户咨询、方案设计、成本控制、时效和全程客服等在内的前期服务，运输、理货、仓储、配套作业、配载集装和监管等在内的过程服务，订舱、单证、关务、港区等在内的口岸离境服务，空运集运、海运集运、铁路集运、公路集运、水路集运在内的国际运输服务，目的港清关、仓储、转运、分拨派送等在内的目的地服务，以及结算和资金流等在内的跨境全过程现代综合第三方物流服务。本公司所从事的供应链贸易业务主要是为生产和流通商提供采购执行和分销执行的综合服务，包括市场信息，上下游合同管理，商品质量、价格和交货期协调，物流方案和资金安排。本公司自成立以来一直专注跨境现代综合第三方物流服务，最近三年主营业务未发生重大变化。经营模式 在跨境物流业内，不同物流企业的投资方向、产品和提供服务的定位各有不同，社会上一般认为主要有第一方物流、第二方物流、第三方物流和第四方物流等的不同业态。本公司的经营模式以跨境现代第三方物流为主，同时具备现代物流的咨询、分析诊断、设计优化、过程控制、信息服务及其推广等第四方综合服务功能，为整合国内国际物流市场资源、独立运行和全面服务提供者，专业和系统性较强。本公司为跨境物流市场中集成度较高的综合服务企业，通过规模和集约化经营，为客户提供全方位的长期、专业、高效现代综合物流服务。本公司在中国和全球主要物流节点地区建设服务和营运网点，网络布局完善，服务标准化、流程化、信息化和稳定一致，向不同行业客户提供全球跨境进出口货物的现代物流服务，并形成网络协同效应。行业情况 现代物流服务业的产生和发展得益于席卷世界的经济全球化过程。在经济全球化的推动下，资源配置已从一个工厂、一个地区、一个国家扩展到整个世界，现代物流服务业通过现代运输手段、信息技术和网络技术，降低了物流成本，提高了物流效率，在国际贸易和全球资源配置中发挥着越来越大的作用。同时，现代物流服务业也被认为是国民经济发展的动脉和基础产业，其发展程度成为衡量一个国家现代化程度和综合国力的重要标志之一。伴随社会物流总额的增加，我国社会物流费用（包括运输费用、保管费用和管理费用）也同步增长。2015年1-11月全国社会物流总费用9.3万亿元，同比增长4.0%，虽然比2014年的增幅有所放缓，但在国内经济增速放缓、进出口贸易负增长的情况下，物流行业仍处于增长的态势。国际通行以全社会的物流总费用占GDP的比例来评价整个经济体的物流效率，社会物流总费用占GDP的比例越低表示该经济体物流效率越高、物流发展水平越发达。以此指标计算，2014年我国社会物流总费用与GDP的比率为16.6%。近年来总体呈缓慢下降的趋势，体现我国物流效率逐渐提高。一般而言，发达国家物流总费用占GDP比重都在10%左右，与欧美和日本等发达国家相比，我国物流成本占GDP的比重仍然较高，物流发展水平与发达国家仍有较大差距，未来仍有较大的发展空间。

### 三 会计数据和财务指标摘要

单位：元 币种：人民币

	2015年	2014年	本年比上年 增减(%)	2013年
总资产	3,063,167,008.06	3,106,906,079.51	-1.41	2,915,783,778.82
营业收入	7,978,014,979.14	7,966,930,995.02	0.14	8,533,354,432.84
归属于上市公司股东的净利润	143,137,258.97	115,955,107.82	23.44	81,315,373.68
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	129,505,827.34	108,852,222.05	18.97	77,162,331.38
归属于上市公司股东的净资产	1,514,536,107.72	1,378,815,387.74	9.84	1,290,566,750.64

产				
经营活动产生的现金流量净额	273,684,135.39	234,473,186.99	16.72	-224,625,750.97
期末总股本	808,349,000.00	400,000,000.00	102.09	400,000,000.00
基本每股收益(元/股)	0.18	0.14	28.57	0.10
稀释每股收益(元/股)	0.18	0.14	28.57	0.10
加权平均净资产收益率(%)	9.95	8.67	增加1.28个百分点	6.41

#### 四 2015年分季度的主要财务指标

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	1,902,239,247.03	1,849,547,638.69	1,959,379,064.49	2,266,849,028.93
归属于上市公司股东的净利润	23,927,044.66	37,495,259.16	41,801,671.32	39,913,283.83
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	20,705,101.50	29,896,646.45	39,344,674.81	39,559,404.58
经营活动产生的现金流量净额	-25,677,912.82	143,061,477.17	-33,973,519.79	190,274,090.83

#### 五 股本及股东情况

##### 5.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前10名股东持股情况表

单位：股

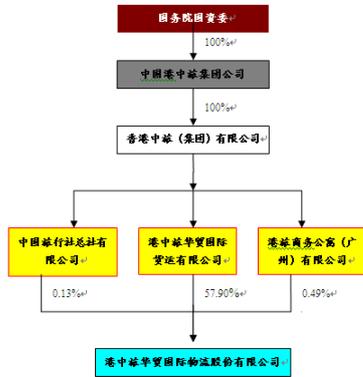
截止报告期末普通股股东总数(户)		76,427					
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)		73,708					
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)		0					
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)		0					
前10名股东持股情况							
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 (%)	持有有 限售条 件的股 份数量	质押或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
港中旅华贸国际货运有限公司	234,000,000	468,000,000	57.90	0	无	0	境外法人
江天	6,889,336	6,889,336	0.85	0	未知		其他

敦和资产管理有限公司一敦和富春1号母基金	5,950,000	5,950,000	0.74	0	未知		其他
中国工商银行股份有限公司一诺安灵活配置混合型证券投资基金	-5,035,554	4,955,000	0.61	0	未知		其他
港旅商务公寓(广州)有限公司	1,000,000	4,000,000	0.49	0	无	0	国有法人
韩朝东	3,200,000	3,200,000	0.40	0	未知		其他
香港中央结算有限公司	161,073	2,687,272	0.33	0	未知		其他
中国建设银行股份有限公司一上投摩根卓越制造股票型证券投资基金	2,644,500	2,644,500	0.33	0	未知		其他
中国建设银行股份有限公司一华商双债丰利债券型证券投资基金	2,619,970	2,619,970	0.32	0	未知		其他
敦和资产管理有限公司一敦和八卦田1号基金	1,751,219	1,751,219	0.22	0	未知		其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	港中旅华贸国际货运有限公司及港旅商务公寓(广州)有限公司的实际控制人均均为港中旅集团。敦和资产管理有限公司一敦和富春1号母基金、敦和资产管理有限公司一敦和八卦田1号基金同属于敦和资产管理有限公司管理。除此之外公司未知前10名无限售条件股东之间存在其它关联关系,也未知是否属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	公司无优先股						

## 5.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图



公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



## 六 管理层讨论与分析

2015 年公司经营班子按照董事会确定的经营方针和目标，围绕跨境现代综合第三方物流及其客户和市场需求的规模，制定了国际空运、国际海运、工程物流、直客合同物流、仓储第三方物流、海外同行合作、跨境电商物流、供应链贸易等的总战略和各业务板块的子战略，继续推动市场资源、网络资源、业务资源、客户资源、管理资源的有效整合和业务拓展，进一步发挥平台协同优势，保障了核心业务和战略业务较强的执行力。在此举措下，2015 年度公司克服了我国和全球主要经济体进出口负增长，跨境物流运力供需失衡，运价波动大和营运风险提高等多种叠加不利因素，发挥综合第三方物流整合优化市场资源和灵活应变的优势，围绕公司战略，狠抓网络协同和一体化经营管理，管理不断创新，服务客户，在行业竞争激烈的市场环境中，2015 年实现国际空运业务量 23.45 万吨，同比增长 23.07%；实现国际海运业务量 76.89 万标箱，同比增长 13.26%；实现营业收入 79.78 亿元，同比增长 0.14%；实现利润总额 19,610 万元，同比增长 27.37%；实现净利润 15,419 万元，同比增长 29.36%，实现归属母公司净利润 14,314 万元，同比增长 23.44%，完成了报告期的经营及利润目标。国际空运、国际海运的市场占有率持续增加，战略业务拓展的成效显现，并购带动盈利增长的效应扩大，公司的整体服务能力、持续发展能力、网络协调能力、业务盈利能力和核心竞争能力在进一步增强。

### （一）构建三级架构，进行资源整合，发挥平台优势

按照战略发展规划，近年来公司以市场资源的管理半径为规律，以区域平台中心建设为抓手，持续开展全网络的资源整合和协同工作，构建新的总部-平台中心-分子公司三级运营管理模式，三者的定位和职责清晰明了，关系垂直、扁平、紧密、高效，改变了过去总部-分子公司模式下管理资源不匹配、不对称，对分子公司的管控和服务支持不到位甚至单打独斗、各自为政的弊端，

向网络平台一体化经营、集约化发展方向转型升级，且运行效能表现较为优异。

## **（二）管理不断创新**

近年和 2015 年度内，公司经营管理层持续检讨和优化发展战略规划，以管理创新为抓手，持续提高战略落地的执行力，在全八类核心业务、全三级架构、全网络内建立和推广“以客户为中心，以问题为导向，以优质服务为根本，协同高效”的管理体系，增强组织能力和组织活力，压力和目标逐级传递，并树立以贡献者为本的企业文化，动力和活力不断增强。

## **（三）强化和增强联合营销和业务协同的组织、责任和机制**

公司跨境服务产品综合，网络完善，资源优势明显，如何将这些优势充分较好地发挥出来，需要总部担纲并负责做好影响业绩增长和快速发展各主要因素的管控和协调工作，以信息透明和资源匹配，保障全网络以八类核心业务的客户为中心，建立全业务的联合营销和共同配合支持的协调体系，以较强的执行力服务和保障运营与业绩目标的达成。2015 年度内这项工作持续得到了进一步的加强和深化，核心业务市场占有率持续增加，业务盈利能力进一步提高。

## **（四）发挥传统业务和资本平台优势，抓住机遇，实现跨境电商物流发展战略**

公司长期专注中国与全球的跨境综合物流，具有海内外网络布局完善、服务产品综合、进口和出口远洋运输运力市场整合能力强、全网络物流队伍专业、熟悉跨境物流全流程全环节的控制、客户服务和营运协同等方面的领先优势，为抓住跨境电商迅猛发展带来的机遇，2015年度申请取得国际快递专营牌照，且多项物流业务已与跨境电商行业深度对接并开展广泛合作，经营规模持续扩大。

随着国家对跨境电子商务税征和货物监管等各项政策的逐步明朗化和趋于稳定，公司一方面较好地规避了政策的周期性风险，另一方面将加大发挥空运进出口、海运进出口、境内外物流网络等与跨境电商物流关联性强的自身传统业务和新建立的优势，统一规划，同时充分利用和发挥资本平台优势，抓住机遇，积极与境内外主要跨境电商企业开展包括兼并收购在内的全方位合作，整合自身和市场资源，逐步建立全球跨境电商物流全链条服务及其平台优势，努力成为该市场中物流服务的领先者，同时增厚公司的收入和盈利。

## **（五）抓住国家战略的机遇期，拓展工程物流，优化供应链贸易的业务模式和客户结构**

公司采取区域联动机制，大力拓展大客户合同物流，在上年度开发中兴通信、中国路桥、采埃孚等一批中外客户的基础上，今年度又发展了三星集团、上海电气等一批新客户，直接客户数量和业务规模均实现了较快增长。国际制造和流通企业的物流供应商采购决策权逐步向中国转移，中国企业走出去、引进来规模的不断扩大，客观上为公司这一战略目标的实现提供了有利的市场环境，这不仅有利于公司品牌提升和盈利能力改善，更有利于公司从境内工厂到境外收货点或境外工厂到境内收货点跨境“门到门”一站式全过程、全链条供应链管理系统和竞争能力的建立，

优化了公司国际空运、国际海运、供应链贸易、国际工程物流和仓储第三方物流业务的客户结构，改善了业务的毛利空间。

公司正逐步优化供应链贸易的业务模式和客户结构，加强与物流业务的联动、协同效应，配合国家一带一路、中国企业走出去等的政策，将业务模式转型和目标客户群主要定立在中交建等受政策红利的中央和国资企业，在提供供应链贸易业务的同时，更深入地挖掘这类大型客户的物流服务需求，国货国运，加长公司的服务链条，提高公司业务的利润空间，并择机有序地退出与综合跨境物流业务联动性不高、利润空间较低的钢铁采购执行业务。

#### **（六）引进新团队，增添新动力**

香港机场为珠三角主要的国际空港，国际航线航班密度高，货运能力和优势明显，按照网络和业务发展规划，公司上半年为香港子公司从市场整体引进了经营能力较高的专业团队，主打跨境空运物流，以提高集团在当地网络的经营能力，增添新的发展动力，部分团队成员已于6月底前到位。新团队2015年录得空运业务量13,543吨，收入达2.84亿元，利润总额1,874万元，实现了开门红的预期经营目标。

#### **（七）积极研讨创新员工激励计划**

2013年公司授予53位高管和核心骨干股票期权激励计划。目前，国家正在着力推行深化国有企业改革，公司央企控股大股东随之出台了一系列打造市场竞争主体的部署和政策。在此背景下，公司正在探索创新员工持股等激励计划，研发激活经营团队积极性和创造性的“业绩硬约束、结果强激励”方案和机制，保障国有控股企业在充分竞争领域继续保持经营活力和发展动力。

#### **（八）开发智能物联网**

公司跨境物流服务产品综合，境内境外的网络完善，服务的客户涉及制造和流通的各个行业，服务需求的层次丰富多样，为进一步增强和创新商业模式和服务水平，为客户创造价值，提高公司跨境现代综合第三方物流的领先综合竞争力，2015年度内，公司实质性启动了物联网+信息化的研发工作，着力打造“四六物联”新型智能物联网平台，业务范围包括空运出口、空运进口、海运出口、海运进口、仓储第三方物流、直客合同物流、海外同行合作七个核心业务板块，业务和服务的覆盖面广，研发落地后，将大大增强公司对客户的吸引和集聚能力，也将有利于提高效率 and 降低营运成本，同时依托物联网和大数据的融合，将进一步开拓物联网金融等新商业模式，实施新的发展战略。

#### **（九）规范营运，维护投资者利益**

公司按照《公司法》、《证券法》、《上海证券交易所上市规则》等有关法规和监管机构的要求，着力提高治理、运营和信息披露水平，加强与资本市场、投资者、监管机构等相关者之间的互动沟通，落实股东回报规划。2015年上半年，公司按照上年度归属股东的净利润的40%派发现金股利，同时以资本公积向股东每10股转增10股，完成了利润分配和转增资本，公司在实现战略和

经营目标的基础上，努力维护股东和投资者的利益。

#### (十) 持续加快兼并收购步伐

按照“以兼并收购实现跨越式发展”的发展战略，本年度公司一方面抓好募投项目建设，另一方面积极推进资本运营。

2014年10月成功收购德祥集团后，2015年德祥集团实现营业收入2.83亿元，利润总额3,697万元，净利润3,157万元，我方占65%股权，扣除近904万元支付资金利息后，实际净利润贡献1,148万元。

2015年，公司继续围绕主营业务实施兼并收购，与中特物流达成100%股权的收购协议，研究确定了重大资产重组方案。2016年3月10日，经中国证监会上市公司并购重组审核委员会2016年第18次会议审核，有关重大资产重组事项获得无条件通过。公司于2016年3月24日收到中国证监会《关于核准港中旅华贸国际物流股份有限公司向北京杰讯睿智科技发展有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》，本次交易获得正式核准。2016年3月25日，中特物流100%的股权已过户至华贸物流名下，中特物流成为公司全资子公司。

经核实评价，中特物流具备资产质量优、业务和资产关联度高、竞争优势明显、效益好、团队专业敬业、行业发展前景优、可整合空间大等项特征，预计每年可增厚公司约1亿元净利润。

公司将按照战略和主营业务，继续加快优质物流企业兼并收购的步伐，实现跨越式发展的同时，内涵和外延发展相结合，向物流战略布局和产业经营方向转型升级。

#### 一、报告期内主要经营情况

2015年实现国际空运业务量23.45万吨，同比增长23.07%；实现国际海运业务量76.89万标箱，同比增长13.26%；实现营业收入79.78亿元，同比增长0.14%；实现利润总额19,610万元，同比增长27.37%；实现净利润15,419万元，同比增长29.36%，实现归属母公司净利润14,314万元，同比增长23.44%，完成了报告期的经营及利润目标。

#### (一) 主营业务分析

##### 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例(%)
营业收入	7,978,014,979.14	7,966,930,995.02	0.14
营业成本	7,282,556,523.35	7,407,944,157.47	-1.69
销售费用	340,862,508.17	245,806,005.61	38.67
管理费用	143,230,832.26	131,135,851.67	9.22
财务费用	22,760,152.25	20,170,477.78	12.84
经营活动产生的现金流量净额	273,684,135.39	234,473,186.99	16.72
投资活动产生的现金流量净额	-226,817,852.33	-57,033,372.58	不适用

筹资活动产生的现金流量净额	82,317,511.66	-245,266,682.82	不适用
---------------	---------------	-----------------	-----

## 1. 收入和成本分析

各服务产品的收入情况为：

1. 国际空运。2015 年国际空运的业务量 23.45 万吨，同比增加 23.07%；营业收入 22.91 亿元，同比上升 10.22%。公司国际空运业务收入增幅低于业务量增幅，主要为运力供求失衡，国际空运货量增长不足，导致航空公司通过降低运费收货来保障装载率，因而公司根据运力采购成本相应同步调低了服务产品单位售价（单位：吨，下同），此因素减少了约 2.67 亿元收入。公司在进出口贸易负增长，运力供求严重失衡、竞争白热化的新常态下，依靠完善的国内网络、服务平台、知名度、资质、实力和运营记录，整合渠道资源、客户资源、网络资源、业务资源，在全国或区域内与承运人进行广泛的合作，不断拓展新渠道，发展新客户，以掌控的渠道和资源开发满足客户不同需要的服务产品，扩大销售量，增加了经营规模和市场占有率，业务量同比增加 23.07%，此因素又增加了 4.79 亿元收入，抵销了单价收入下降的影响。公司在主要空港进出口货量综合排名保持领先地位，核心竞争能力持续增强。

2. 国际海运。2015 年国际海运业务量 76.89 万标箱，同比增加 13.26%；营业收入 23.65 亿元，同比增长 27.20%，经营规模及市场占有率亦持续增加。公司国际海运通过订舱平台建设、大客户合同物流开发、销售机制创新，提高了业务的营销能力，在国际海运运力供求严重失衡运价持续下滑的情况下，公司实现了业务量增长和营业收入增长。

3. 国际工程物流。2015 年国际工程物流业务量完成 3,885 票，同比增长 4.66%；营业收入 2.12 亿元，同比增长 33.14%。公司以“一带一路”的国家战略为市场开发目标，对内加强组织能力建设，对外增加业务拓展、客户维护和项目投标的投入，大力开发我国对外投资的工程物流业务，组建进入风电设备物流领域的经营团队，因而承接的业务量增加。

4. 仓储第三方物流。2015 年仓储第三方物流业务的营业收入 3.52 亿元，同比增长 56.99%。2014 年洋山港国际物流中心建成并投入运营、2015 年中佛山华南快速消费品物流中心建成试业，增强了仓储第三方物流的运营能力，公司充分利用平台优势、资源优势、客户基础开发了全球货运、依云水、百威啤酒、颇尔等国际同行和直接客户，增加了仓储第三方物流业务的收入。

5. 供应链贸易。2015 年供应链贸易业务的营业收入 26.35 亿元，同比下降 18.47%，其中钢铁的采购执行业务收入同比下降 37.17%；电子产品的采购执行业务收入同比下降 53.25%。受我国经济结构调整影响，钢铁需求不足与产能过剩的矛盾突出，市场行情疲软，商品价格持续下滑，面对严峻的市场状况，为降低经营和资金回收风险，公司在加强原有客户经营风险管控的前提下主动减少了钢铁产品经营和采购执行的规模，经营策略调整减少了相应的业务的收入。电子产品采购执行的收入占供应链贸易业务收入的比例为 32%，同比减少 24 个百分点，由于客户指定采购的订单大幅减少，营业收入降幅较大。

综合上述分析，营业收入同比基本持平的主要原因是供应链贸易的业务收入同比下降抵销跨

境综合物流业务增长所致。跨境综合物流业务由于业务量增加、收购德祥、引进香港空运团队等因素下，经营规模扩大抵销了我国进出口负增长、运力供求严重失衡、采购运价下降等因素的影响，2015年营业收入同比上升12.84%，经营规模和市场占有率保持上升态势，主营核心业务的经营能力、综合竞争能力持续增强。

#### 营业成本变动原因说明：

2015年营业成本72.83亿元，同比下降1.69%，其中跨境物流成本46.93亿元，占比64.44%；供应链贸易成本25.90亿元，占比35.56%。公司平台中心建设、资源整合和创新业务模式持续取得成效，降低了经营成本，增加了营运的效益。公司按照既定的经营策略进行转型和结构调整，在外部市场和内部管理的双重影响下，供应链贸易业务钢材产品及电子产品向外采购成本分别同比下降36.55%及53.53%，基本保持了本项业务营收和成本同向、同步的变动。

#### (1). 主营业务分行业、分产品、分地区情况

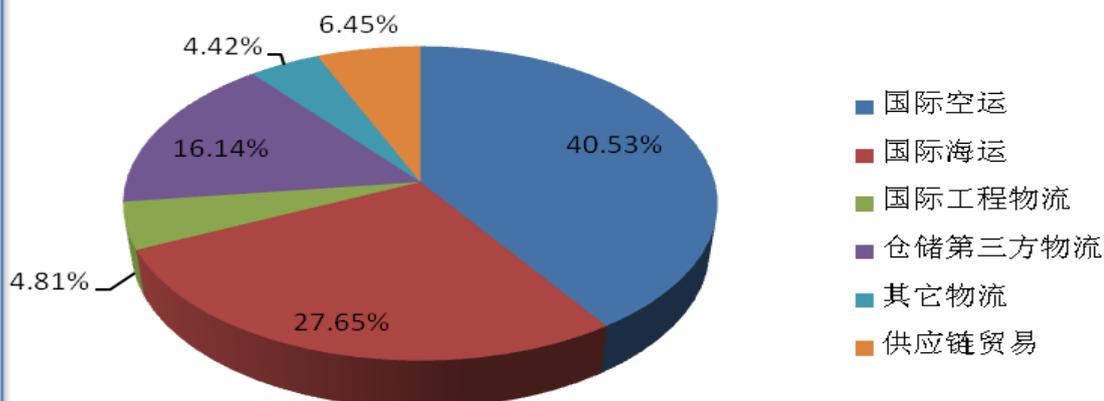
单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
综合跨境物流	5,343,229,328.88	4,692,594,371.55	12.18	12.84	10.69	增加1.71个百分点
供应链贸易	2,634,785,650.26	2,589,962,151.80	1.70	-18.47	-18.26	增加-0.26个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
综合跨境物流	5,343,229,328.88	4,692,594,371.55	12.18	12.84	10.69	增加1.71个百分点
其中：国际空运	2,290,514,588.49	2,008,638,288.16	12.31	10.22	9.13	增加0.89个百分点
国际海运	2,365,417,811.91	2,173,136,711.32	8.13	7.20	6.83	增加0.32个百分点
国际工程物流	211,526,499.31	178,041,832.98	15.83	33.14	27.29	增加3.87个百分点
仓储第三方物流	351,521,595.36	239,299,443.73	31.92	56.99	32.97	增加12.29个百分点

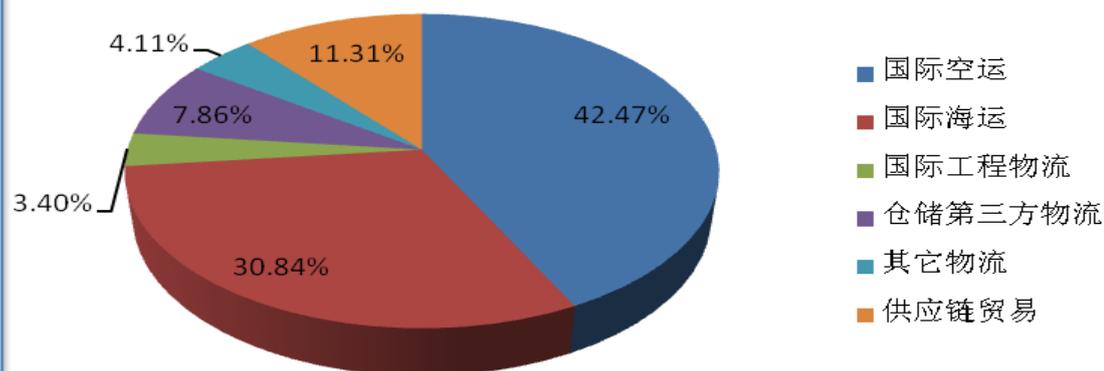
						点
其他	124,248,833.81	67,830,483.07	24.77	83.18	108.50	增加 -9.13 个 百分点
供应链贸易	2,634,785,650.26	2,589,962,151.80	1.70	-18.47	-18.26	增加 -0.26 个 百分点
其中：钢材 产品	807,473,255.50	788,862,849.06	2.30	-37.17	-36.55	增加 -0.94 个 百分点
电子 产品	848,914,897.92	834,977,461.06	1.64	-53.25	-53.53	增加 0.59 个 百分点
矿砂	974,243,889.18	962,416,572.45	1.21	696.25	700.35	增加 -0.51 个 百分点
其它	4,153,607.66	3,705,269.23	10.79	-50.48	-53.99	增加 6.81 个 百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
中国	6,625,761,589.30	6,048,749,668.51	8.71	10.52	9.90	增加 0.51 个 百分点
香港	1,192,176,565.95	1,094,245,177.25	8.21	-35.08	-38.71	增加 5.43 个 百分点
美国	137,400,310.67	122,001,258.19	11.21	24.61	23.51	增加 0.79 个 百分点
新加坡	22,676,513.22	17,560,419.40	22.56	-9.92	-13.05	增加 2.79 个 百分点

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

## 2015年各项业务毛利比例



## 2014年各项业务毛利比例



报告期国际空运、国际海运和供应链贸易三大主营业务的营业收入各占合并营业收入的比重分别为 28.71%、29.65%和 33.03%，合计达到 91.39%，其相应的毛利额为 51,898 万元，占综合毛利额的 74.62%，其中国际空运毛利的比重为 40.53%、国际海运毛利的比重为 27.65%，供应链贸易业务毛利的比重为 6.45%。以国际空、海运货运代理为核心的跨境综合物流业务目前仍然为公司盈利的主要来源。公司已经逐步加大了国际工程物流及仓储第三方物流业务的投入与开发力度，力争逐步提高服务产品的盈利能力和盈利比重，相信通过未来几年的努力最终能够形成协同、均衡发展的格局，提升公司未来的盈利空间。

### 国际空运：

公司国际空运进出口货量在上海、北京、天津、郑州、南京、厦门、广州、深圳等我国主要空港和物流节点城市的市场地位领先，报告期国际空运业务量 234,545 吨，同比增长 23.07%，营

业收入相应增长 10.22%。本年度国际空运业务实现毛利 28,188 万元，约占全部业务毛利总额的 40.53%，同比增加 4,446 万元；毛利率 12.31%，同比增加 0.89 个百分点。单位营业收入 9,766 元，同比减少 10.44%；单位采购成本 8,564 元，同比减少 11.33%；单位毛利 1,202 元，同比减少 3.53%。报告期公司强化业务平台中心建设、网络协同营销、聚焦渠道和客户管理，集中运力采购和开发差异化服务产品、发展大客户包机业务、创新管理机制等多项有效措施，应对进出口外贸负增长的挑战，保持了毛利率和盈利能力的提升。

#### **国际海运：**

报告期国际海运业务量 768,911 标箱，同比增长 13.26%，高于同期我国港口集装箱吞吐量增长 4.2% 的比例，营业收入 23.65 亿元，同比增长 7.20%；实现毛利 19,228 万元，约占全部业务毛利总额的 27.65%，同比增加毛利 1,989 万元；毛利率 8.13%，同比增加 0.32 个百分点。公司国际海运业务在保持稳定的基础上重点优化客户结构，通过并购增加高毛利的海运进口分拨业务，主动减少了毛利较低的部分代订舱业务，基本维持了业务的毛利空间。

#### **国际工程物流：**

报告期国际工程物流业务量 3,885 票，同比增加 4.66%。国际工程物流业务实现毛利 3,348 万元，同比增加 76.21%，毛利率 15.83%，同比增加 3.87 个百分点。国际工程物流业务的经营能力正逐步提升，预期收入和盈利将持续改善。

#### **仓储第三方物流：**

仓储业务实现毛利 11,222 万元，同比增长 155.38%；毛利率为 31.92%，同比增加 12.30 个百分点。毛利增长来源于洋山港临港华贸国际物流中心投入经营及收购德祥集团进口分拨业务。

#### **其它：**

其它业务为内地与香港两地铁路运输、货物速递和跨境及本地公路运输业务，报告期实现毛利 3,077 万元，同比增长了 33.81%。

#### **供应链贸易：**

报告期供应链贸易业务量 2,962,485 吨，同比增长 339.16%；实现营业收入 26.35 亿元，同比下降 18.47%。在营业收入中，钢铁及矿砂经营收入的比重为 67.62%，电子产品经营收入的比重为 32.22%。本年度供应链贸易业务实现毛利 4,482 万元，约占合并毛利总额的 6.45%，同比减少 1,841 万元；毛利率 1.70%，同比下降 0.26 个百分点；实现利润总额 584 万元，同比减少 74.74%。公司电子产品营业收入的比重下降了 23.97 个百分点，主要是部份客户因为调整生产计划，减少了采购委托。

## (2). 成本分析表

单位：元

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
综合跨境物流	向外采购成本	4,651,347,610.64	63.87	4,210,923,067.93	56.84	10.46	
综合跨境物流	固定资产折旧	7,275,796.81	0.10	4,131,802.10	0.06	76.09	
综合跨境物流	人工成本	33,970,964.10	0.47	24,380,232.01	0.33	39.34	
供应链贸易	向外采购成本	2,589,962,151.80	35.56	3,168,509,055.43	42.77	-18.26	
分产品情况							
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
国际空运	向外采购成本	2,008,638,288.16	27.58	1,840,659,326.91	24.85	9.13	
国际海运	向外采购成本	2,173,136,711.32	29.84	2,034,106,257.90	27.46	6.83	
国际工程物流	向外采购成本	178,041,832.98	2.44	139,867,783.92	1.89	27.29	
仓储第三方物流	向外采购成本	198,052,682.82	2.72	151,455,053.97	2.04	30.77	
仓储第三方物流	折旧	7,275,796.81	0.10	4,131,802.10	0.06	76.09	
仓储第三方物流	人工成本	33,970,964.10	0.47	24,380,232.01	0.33	39.34	
其他物流	向外采购成本	93,478,095.36	1.28	44,834,645.23	0.61	108.50	
供应链贸易-钢材产品	向外采购成本	788,862,849.06	10.83	1,243,318,687.89	16.78	-36.55	
供应链贸易-电	向外采购成本	834,977,461.06	11.47	1,796,888,272.99	24.26	-53.53	

子产品							
供应链贸易-矿砂	向外采购成本	962,416,572.45	13.22	120,249,119.20	1.62	700.35	
供应链贸易-其它	向外采购成本	3,705,269.23	0.05	8,052,975.35	0.11	-53.99	

#### 成本分析其他情况说明

公司本年营业成本 72.82 亿元, 同比下降 1.69%, 其中跨境物流成本 46.93 亿元, 占比 64.44%, 供应链贸易成本 25.90 亿元, 占比 35.56%; 计入直接成本中的人工成本及固定资产折旧 0.41 亿元, 占比 0.57%。本公司向外采购成本占 99.43%, 比重与 2014 年度基本持平。说明公司平台中心建设、资源整合和创新业务模式初步取得了成效, 降低了经营成本, 增加了营运的效益。

公司按照既定的经营策略进行转型和调结构, 在外部市场和内部管理的双重影响下, 供应链贸易业务钢材产品及电子产品向外采购成本分别同比下降 36.55%及 53.53%, 基本保持了营收和成本同向、同步的变动。

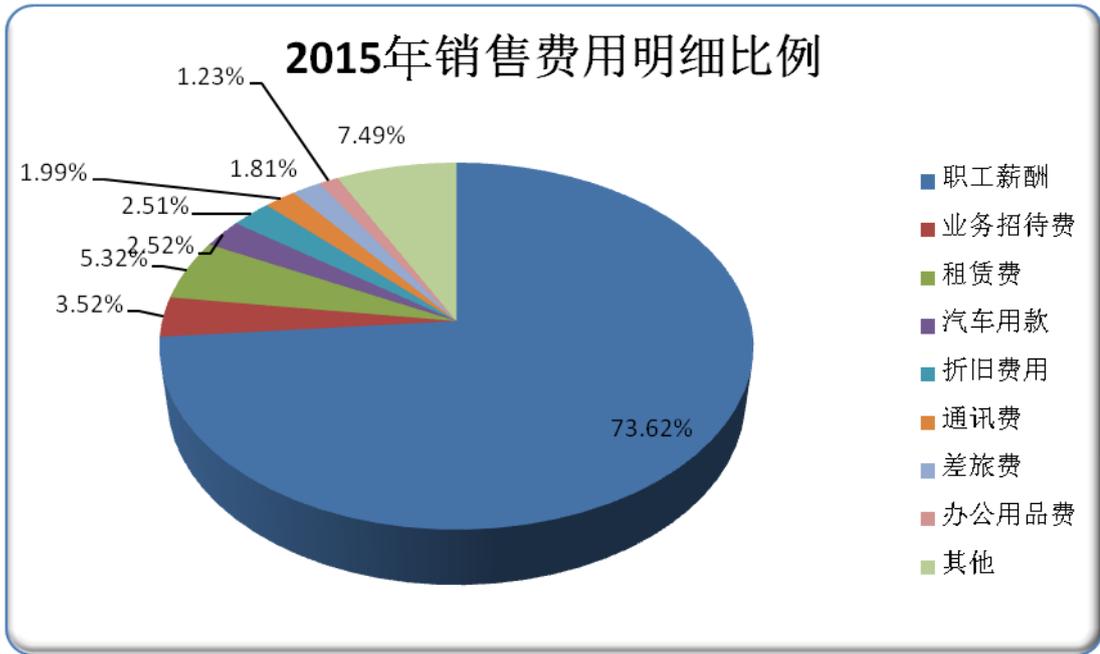
## 2. 费用

单位: 元 币种: 人民币

	本期数	去年同期数	变动比例%
销售费用	340,862,508.17	245,806,005.61	38.67
管理费用	143,230,832.26	131,135,851.67	9.22
财务费用	22,760,152.25	20,170,477.78	12.84
合计	506,853,492.68	397,112,335.06	27.63

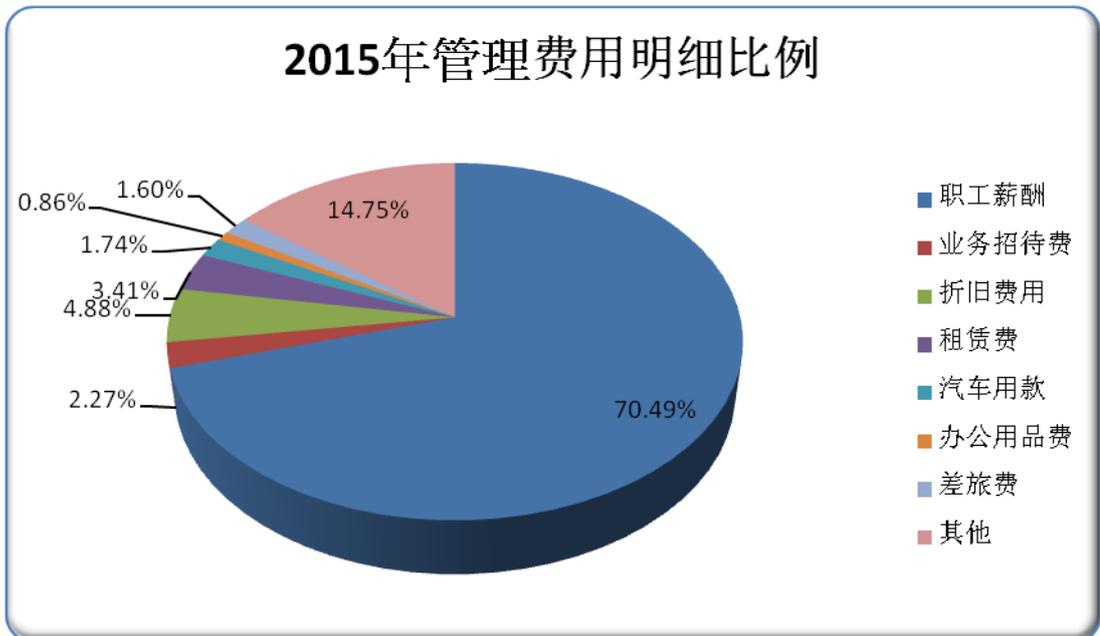
### 销售费用

2015 年度销售费用 3.41 亿元, 同比增加 38.67%, 主要原因为: 一、在本年度通过平台中心建设、收购合并、发展网络、引进人才使经营规模扩大, 核心主营业务的业务量增长、市场占有率上升而增加了销售费用支出; 二、经营业绩大幅提升按照强激励硬约束机制计提的绩效奖金增加。上述两项因素中的职工薪酬同比增加 8,388 万元, 其增长额占销售费用增量的 88%, 其他费用项目有增有减, 整体呈现略有下降的趋势。



#### 管理费用

2015年度管理费用1.43亿元，同比增加1,209.50万元，增幅9.22%。职工薪酬同比增加1,481万元，是管理费用增长的主要因素，占全部增量的122%。主要管理费用的比重如下：



#### 财务费用

本年财务费用2,276万元，同比增加258.97万元，增幅15.56%。其中：

利息支出3,496万元，同比增加877万元，增幅33.49%。主要原因是收购德祥集团增加了贷款约1.8亿元，增加了利息支出约904万元。

汇兑收益 985 万元，同比增加收益 1,002 万元。年末人民币对美元汇率大幅贬值令汇兑收益大幅增加。

单位：万元 币种：人民币

	2015 年	2014 年	同比增长%
利息支出	3,496.32	2,619.21	33.49%
减：利息收入	-511.14	-891.06	-42.64%
汇兑损失(减：收益)	-984.72	17.48	-5732.97%
银行手续费	269.69	264.91	1.81%
其它	5.86	6.52	-10.04%

### 3. 现金流

单位：元 币种：人民币

	本期数	去年同期数	变动比例%
经营活动现金流入	8,386,271,892.30	8,420,685,876.65	-0.41
经营活动现金流出	8,112,587,756.91	8,186,212,689.66	-0.90
经营活动产生的现金流量净额	273,684,135.39	234,473,186.99	16.72
投资活动现金流入	5,020,994.73	2,057,203.04	144.07
投资活动现金流出	231,838,847.06	59,090,575.62	292.34
投资活动产生的现金流量净额	-226,817,852.33	-57,033,372.58	不适用
筹资活动现金流入	1,306,680,239.56	822,188,994.90	58.93
筹资活动现金流出	1,224,362,727.90	1,067,455,677.72	14.70
筹资活动产生的现金流量净额	82,317,511.66	-245,266,682.82	不适用

本期经营活动现金净流入 2.74 亿元，同比增加流入 0.39 亿元。为实现经营现金净流入，公司持续加强现金流管理的流程和内部控制，合理安排供应链贸易业务的时点、结算、收款，在大客户、直接客户账期有所增加的情况下，连续两年实现了经营现金流的根本好转，改变了两年前的巨额净流出的状况。

本期投资活动现金净流出 2.26 亿元，为投入临港仓储物流中心建设资金 1,330 万元、投入华南快速消费品仓储分拨中心建设项目 2,222 万元，购置固定资产支出 1,891 万元，收购德祥 65% 股权款 1.37 亿元，购买理财产品 4,000 万元等投资活动流出，上述除了并购德祥的支出外，投资主要用于仓储第三方物流业务投入，在轻资产运营的基础上适度提高重资产的比例，延伸服务链条，提升各线业务的协同能力，增加业务的附加价值。

本期筹资活动现金净流入 0.82 亿元，为银行借款流入 12.82 亿元、股权激励行权流入 0.25 亿元、偿还银行借款流出 11.06 亿元、分配股利流出 8,306 万元、支付利息流出 3,499 万元的结果。收购德祥集团的 65% 股权款以短期银行贷款支付，因此，本期保持筹资活动现金净流入。

## (二) 非主营业务导致利润重大变化的说明

适用  不适用

## (三) 资产、负债情况分析

### 资产及负债状况

单位：元

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例 (%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例 (%)	本期期末金额较上期期末变动比例 (%)	情况说明
<b>流动资产</b>						
货币资金	647,372,559.38	21.13	512,692,937.18	16.50	26.27	
应收票据	15,891,338.87	0.52	11,889,007.12	0.38	33.66	
应收账款	1,160,897,626.80	37.90	1,230,070,474.22	39.59	-5.62	
预付款项	261,956,563.68	8.55	593,189,197.88	19.09	-55.84	
其他应收款	149,367,033.85	4.88	101,821,492.05	3.28	46.69	
存货	146,506,004.60	4.78	39,379,905.23	1.27	272.03	
其他流动资产	53,858,646.41	1.76	16,171,115.12	0.52	233.05	
<b>非流动资产</b>						
可供出售金融资产	21,084,000.00	0.69	21,084,000.00			
固定资产净额	295,542,204.40	9.65	240,761,527.67	7.75	22.75	
在建工程	0.00	0.00	28,792,230.63	0.93	-100.00	
无形资产	123,414,707.37	4.03	126,444,213.07	4.07	-2.40	
商誉	163,191,610.08	5.33	163,191,610.08			
期待摊费用	4,101,401.00	0.13	6,399,206.65	0.21	-35.91	
延所得税资产	19,983,311.62	0.65	15,019,162.61	0.48	33.05	
资产合计	3,063,167,008.06		3,106,906,079.51		-1.41	
<b>流动负债</b>						
短期借款	682,394,895.80	45.18	506,911,236.94	29.80	34.62	
应付票据	3,987,789.00	0.26	62,588,716.00	3.68	-93.63	
应付账款	599,627,241.59	39.70	636,708,464.18	37.43	-5.82	
预收款项	53,252,061.95	3.53	195,926,485.06	11.52	-72.82	
应付职工薪酬	75,129,432.62	4.97	53,864,879.67	3.17	39.48	
应交税费	22,433,520.27	1.49	22,673,711.99	1.33	-1.06	
应付利息	959,858.76	0.06	986,129.21	0.06	-2.66	
应付股利	499,696.72	0.03	37,150,024.27	2.18	-98.65	

其他应付款	69,740,625.37	4.62	181,603,915.63	10.68	-61.60	
非流动负债						
递延所得税负债	2,503,585.37	0.17	2,624,393.98	0.15	-4.60	
负债合计	1,510,528,707.45		1,701,037,956.93		-11.20	
所有者权益	1,552,638,300.61		1,405,868,122.58		10.44	

#### 其他说明

2015 年末公司的流动比率为 1.62、总资产负债率为 49.31%、净资产负债率为 97.29%、净负债比率（总负债减货币资金/总资产为）28.18%、计息负债率（银行借款/总资产）为 22.28%，流动资产占总资产的比重为 79.52%。公司继续保持了轻资产经营的优势，资产负债水平合理，具备持续发展能力。

1、货币资金：年末货币资金 6.47 亿元，同比增加 26.27%，主要是经营性现金净流入增加。

2、应收票据：年末应收票据 1,589 万元，同比增加 33.66%，主要是尚未到期的银行承兑汇票增加。

3、应收账款：年末应收账款 11.61 亿元（如将结算的应收账款占用减去结算的应付账款，实际结算占用的资金净额约 5.6 亿元），同比减少 5.62%，其中：综合跨境物流应收账款余额 10.83 亿元，同比增加 0.31 亿元；供应链贸易业务 1.10 亿元，同比减少 0.91 亿元。期末应收账款的账龄情况为：1 年内 11.43 亿元，比重 95.84%；一年以上两年以下 2,769 万元，比重 2.32%；两年以上 2,201 万元，比重 0.04%。本年应收账款周转 6.52 次，整体回收天数 56 天处于行业的合理水平。公司根据个别认定及账龄分析法在本年度计提了坏账准备 956 万元，累积计提 3,270 万元，夯实了应收账款的质量。对应收账款的管理，公司建立了由财务部门结算、对账、收款，业务、财务、管理层共同负责的管控体系和制度，保障了应收账款能够安全回收，较好地控制了风险的发生。

4、预付账款：年末预付账款 2.62 亿元，同比减少 55.84%，主要为供应链贸易业务未结算的指定采购业务的预付货款减少。

5、其它应收款：年末其它应收款 14,937 万元，同比增加 46.69%，增加 4755 万元，主要为按照行业惯例存出的业务保证金比年初增加 637 万元及供应链贸易业务在年底有客户的代付业务款增加了 2,198 万元。

6、存货：年末存货 1.47 亿元，同比增加 272.03%，主要是供应链贸易业务年末在途商品增加。

7、在建工程：年末华南快速消费品仓储分拨中心项目已完工并转固定资产。

8、固定资产：固定资产净额增加 5,478 万元，主要是华南快速消费品仓储分拨中心项目从在建工程转入 4,518 万元。

9、长期待摊费用：年末长期待摊费用 410 万元，同比减少 35.91%，主要是本年摊销 373 万元所致。

10、递延所得税资产：年末递延所得税资产 1,998 万元，同比增加 33.05%，主要是资产减值准备、已计提未发放工资所产生的递延所得税资产分别同比增加 130 万元及 378 万元。

11、短期借款：年末借款 6.82 亿元，同比增加 34.62%，主要是收购德祥集团 65%股权款增加了银行短期贷款。

12、应付票据：年末应付票据 398 万元，同比减少 93.63%，主要是供应链贸易业务开出的银行承兑汇票较去年减少。

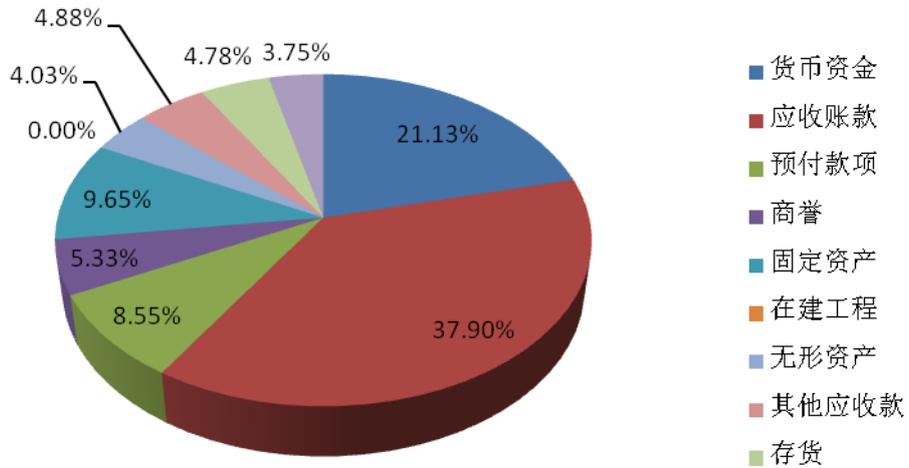
13、应付账款：年末应付账款 5.99 亿元，同比减少 5.82%，其中：综合跨境物流对供应商结算的应付账款余额 5.81 亿元，同比增加 7,883 万元；供应链贸易业务采购执行未结算货款 1,904 万元，同比减少 1.16 亿元。

14、预收账款：年末预收账款 5,325 万元，同比减少 72.82%，主要是供应链贸易业务预收的业务保证金。

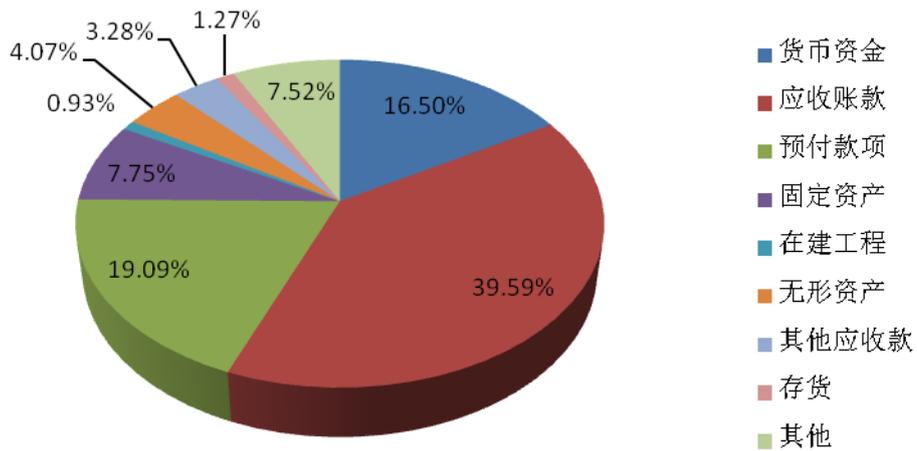
15、应付职工薪酬：年末应付职工薪酬 7,513 万元，同比增加 39.48%，主要为年末计提为完成考核并尚未发放的绩效奖金增加。

16、其它应付款：年末其它应付款 6,974 万元，同比减少 61.60%，主要为本年已支付收购德祥集团 65%股权款项 1.37 亿元。

### 2015年资产比例分布



### 2014年资产比例分布



#### (四) 行业经营性信息分析

详见本报告第三节，一、报告期内公司所从事的主要业务、经营模式及行业情况说明

## (五) 投资状况分析

### 1、 对外股权投资总体分析

单位：万元

	金额
报告期内对外股权投资额	500.00
对外股权投资额增减变动数	-21,241.80
上年同期对外股权投资额	21,741.80
对外股权投资额增减幅度	-97.70%

报告期内公司投资设立了

被投资企业名称	业务性质及经营范围	占被投资公司的权益比例 (%)
昆明华贸国际物流有限公司	物流方案的设计；货运代理；货运配载；仓储理货；搬运装卸；货运信息；国内贸易、物资供销；货物及技术进出口业务	100%

## 七 涉及财务报告的相关事项

7.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的，公司应当说明情况、原因及其影响。

无

7.2 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的，公司应当说明情况、更正金额、原因及其影响。

无

7.3 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

本期纳入合并财务报表范围的主体共 48 户，具体包括：

子公司名称	子公司类型	级次	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
上海柏通国际物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
昆明华贸国际物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00

子公司名称	子公司类型	级次	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
华贸供应链管理南京有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
上海华贸国际物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
天津华贸柏骏国际物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
厦门华贸物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
成都港中旅华贸国际物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
华贸供应链管理（厦门）有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
深圳市港中旅华贸国际物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
华贸（美国）物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
华贸物流（香港）有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
华贸报关（厦门）有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
深圳市明顺物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
宁波港中旅华贸国际物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
CTS WORLDWIDE LOGISTICS	全资子公司	一级	100.00	100.00
重庆华贸国际物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
港中旅华贸报关（深圳）有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
上海柏荟报关有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
华贸供应链武汉有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
郑州港中旅华贸国际物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
华贸国际物流（长沙）有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
港中旅华贸（上海）信息科技有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
港中旅华贸工程有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
昆山港中旅华贸国际物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
港中旅华贸国际物流（济南）有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
港中旅华贸供应链管理（上海）有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
港中旅华贸国际物流（张家港）有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
佛山港中旅华贸国际物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
深圳港中旅供应链贸易有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
广州华贸国际货运代理有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
厦门华港物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
厦门大同物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
上海德祥国际货运代理有限公司	控股子公司	一级	65.00	65.00
上海德祥物流有限公司	控股子公司	一级	65.00	65.00
上海德祥船务有限公司	控股子公司	一级	65.00	65.00
上海德祥集装箱运输有限公司	控股子公司	一级	65.00	65.00
无锡港中旅供应链管理有限公司	全资子公司	二级	100.00	100.00
上海高投国际物流有限公司	全资子公司	二级	100.00	100.00

子公司名称	子公司类型	级次	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
香港华贸国际物流有限公司	全资子公司	二级	100.00	100.00
香港中旅货运有限公司	全资子公司	二级	100.00	100.00
中旅货运物流中心有限公司	全资子公司	二级	100.00	100.00
香港中旅永达行有限公司	控股子公司	二级	96.20	96.20
旅达储运有限公司	全资子公司	二级	100.00	100.00
香港中旅物流贸易有限公司	全资子公司	二级	100.00	100.00
CTS GLOBAL LOGISTICS(GEORGIA) INC.	全资子公司	二级	100.00	100.00
CTS INTERNATIONAL LOGISTICS SINGAPORE PTE.LTD.	全资子公司	二级	100.00	100.00
上海德祥国际航空货运代理有限公司	控股子公司	二级	65.00	65.00
上海德祥物流营销有限公司	控股子公司	二级	65.00	65.00

本期纳入合并财务报表范围的主体较上期相比，增加 1 户，其中：

本期新纳入合并范围的子公司：

名称	变更原因
昆明华贸国际物流有限公司	2015 年新设立

7.4 年度财务报告被会计师事务所出具非标准审计意见的，董事会、监事会应当对涉及事项作出说明。

无