

公司代码：600751 900938

公司简称：天海投资 天海 B

天津天海投资发展股份有限公司

2016 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，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媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 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。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 普华永道中天会计师事务所（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。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经审计，2016 年度公司实际归属于母公司所有者的净利润 32,151 万元，加年初未分配利润后，2016 年度期末累计未分配利润为负值。根据《公司章程》等规定，公司董事会决定本年度不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本。

二 公司基本情况

1 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	天海投资	600751	天津海运、S*ST天海、SST天海、S天海、*ST天海、ST天海
B股	上海证券交易所	天海B	900938	*ST天海B、ST天海B

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	武强	闫宏刚
办公地址	天津市和平区南京路219号天津中心写字楼2801室	天津市和平区南京路219号天津中心写字楼2801室
电话	022-58679088	022-58679088
电子信箱	tmsc600751@126.com	tmsc600751@126.com

2 报告期公司主要业务简介

自 2015 年起，公司进行业务升级，向物流上下游产业以及相关配套金融产业延伸，通过投资

管理方式逐步搭建物流全供应链服务产业体系。自 2015 年末至今，公司先后收购前海航交所、海航深圳供应链，参股中合担保，并于 2016 年末收购 IT 产品传统分销以及供应链综合服务行业的龙头企业英迈国际，同时对部分从事海运业务的子公司进行了剥离。

2.1 公司目前主要业务包括：

（1）IT 产品分销及技术解决方案

子公司英迈国际已构建全球性高覆盖面的渠道网络，客户范围涵盖全球中小企业、公共服务部门及大型企业，几乎涉足 IT 产品全部细分市场。同时，为供应链上下游企业提供 IT 产品解决方案，能够为下游经销商客户在自动识别和数据采集（ADIC）、销售网络点（POS）、专业视听、数字标牌产品和节能技术为代表的新兴领域提供更完善和更优越的技术解决方案。

（2）移动设备及生命周期服务

子公司英迈国际为移动设备及消费性电子设备提供终端到终端的全生命周期服务，主要业务内容包括 SIM 卡配套、原始设计制造商（ODM）采购的解决方案、客户多元化定制服务、IT 集成托管与电子商务平台、供应链金融服务、正向物流、逆向物流及返修、产品以旧换新及保修理赔、废旧 IT 资产处置回收与再配置、再推广等。为客户创建降低运输成本、扩大市场范围、从回收的设备中实现价值最大化的解决方案。所提供的商品组合包括智能手机、平板电脑、机器对机器产品（M2M）、配套产品及配件。

（3）电子商务供应链解决方案

子公司英迈国际电子商务终端到终端用户的供应链服务，包括商品运输、库存管理、仓库管理、订单管理、订单执行及退货管理等，已构建集合订单执行、逆向物流与在线支付于一体的全球化供应链综合服务交付平台。公司目前的供应链服务为生产商与终端用户之间搭建起桥梁，填补中小企业在供应链中不足的环节，成为其业务发展不可或缺的一部分。

（4）云服务

子公司英迈国际作为主云服务提供商（mCSP），英迈通过自身的云集市平台为客户和云服务提供商之间搭建起桥梁。云集市是一个由客户、云服务提供商和解决方案组成的生态系统，简化了云技术的获取、管理和客户支持活动。客户通过英迈的单一自动化平台即可轻松使用各家云服务提供商在云集市上提供的各种类型的云技术解决方案，有助于客户方便地购买、配置、管理、应用云技术。

云服务主要可分为三种，IaaS，即提供场外服务器、存储和网络硬件等的租用；PaaS，即提供中间平台如虚拟服务器和操作系统等；SaaS，即通过网页浏览器接入客户所需的按需软件

(On-demand Software)。通过对 Odin Service Automation 平台的收购使得英迈的云服务生态系统得以扩展和深化。

(5)互联网交易平台

前海航交所等子公司业务涉及为航空航运资产、金融资产和金融产品登记、托管、挂牌、鉴(见)证、转让、过户、结算等提供场所、设施和交易服务。

(6)金融服务

参股子公司中合担保业务主要包括融资性担保业务以及在监管允许范围内开展的投资业务。

2.2 主要经营模式

(1)IT 供应链采购模式及流程

英迈国际每年从全球采购 IT 产品，覆盖上游超过 1,800 家供应商。在供应商管理方面，对每家供应商分配单一的收款人代码，对每家供应商的各产品线分配不同的供应商代码。对于新加入的供应商，一般情况下与其签订供应商合同，并核对供应商提供的信息。在采购过程中应用自动控制系统和辅助软件，以提高采购效率，降低误操作等带来的风险。采购人员负责启动采购订单。采购人员根据采购折扣或返点、库存水平、存货周转率、供应比率、超量和呆滞存货情况等因素，确定采购的品类和数量。

英迈国际开发了内部软件，该软件从数据库中提取数据，协助采购人员分析目前的库存情况、对供应商的应付和应收款、供应商的损益报告、与供应商的整体关系等。采购订单需满足采购政策，并经过审批，才能最终发送至供应商。

采购以“先货后款”的结算方式为主，收到供应商的发货单并审核通过后再行付款。

(2)IT 供应链销售模式及流程

通过其遍布于世界各地的销售代表和技术专家服务于全球 20 万余客户。在客户管理方面，根据客户所拥有的每个独立报税账号，为其在中央系统中设立一个唯一账户，并输入客户的公司名称、办公地址、联系人、税务代码、联系电话和邮编等信息。之后，将对客户进行征信调查。对于反馈显示违约风险较高的客户，该客户的账户申请将由高级管理人员继续跟踪该客户的情况。根据征信调查的结果和公司的授信制度，系统会向客户发布一个授信额度。

在订单生成的过程中，将根据订单种类分类到对应模块后，系统自动按照由近到远的原则检查仓库中是否有货。若无货，系统会生成补货单要求补货，一般情况下该订单将被保留至补货完成。货物检查完成后，系统将对客户的授信额度进行检测，若超过限额，订单将被按照保留处理，并在告知客户后给予一定期限以解决问题。

仓库收到订单发货的信息后，一般按照系统提供的订单优先级别、时间、批次及运输工具安排发货。在出货过程中，仓储部门会按照商品条形码和精确称重等方式对出货商品进行质控，之后根据商品所属的不同模块安排出货流程。

(3) 电子商务供应链服务模式

电子商务供应链服务业务模式以产品流和信息流为主要服务内容，为客户提供从交互式订单生成、仓储管理到产品送达、信息反馈与后期维护的供应链全流程服务。

对于供应链服务前端，供应链服务前端系统将对产品的配送地址等信息进行自动认证并且对错误或无效信息进行更正，根据供应商的个性化要求生成产品配送订单。订单生成之后，将对订单的产品内参进行细致严格的审核。此外，前段服务系统为客户提供偏好设置，支持客户依照自己的偏好需求进行批量订单提交。

借助自己的分销渠道资源构建全球范围内的产品销售信息数据库，并根据数据库信息的积累以及供应端客户的具体需求，对产品进行库存规划与仓储管理，以及配送路线的规划与配送物流商的选择。同时，在仓储管理与解决方案设计阶段，根据产品特质与客户需求，提供产品包装、嵌入营销资料以及其他特殊需求的定制服务。

在供应链解决方案的执行阶段，保证产品出库的及时性，并在第一时间将出库后系统生成的跟踪号码反馈给客户。对于跨境物流配送，英迈国际提供通关服务，可以帮助客户降低和消除报关费用。

2.3 行业情况说明

IT 产品供应链一般是指包括信息技术产品零部件供应商、零部件分销商、产品制造商、IT 产品分销商、经销商及最终用户的生态系统。不同于一般产品分销，从事 IT 产品分销业务需要企业具备以下特性：

(1) 信息技术产品的生命周期较为短暂，因此分销商需要有更高效的供应链管理模式和运营策略，从而迅速、准确的为客户提供产品与相应的服务，实现商品的快速周转和维持较低库存；

(2) 信息技术产品更新换代较快，技术和功能比较复杂，分销商需要对下游经销商进行产品培训和营销支持，以便下游经销商将产品销售给最终客户；

(3) 信息技术产品的专业性较强，往往需要分销商协助上、下游企业开展安装、集成、配置、升级、维修、退换货等售后服务。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：千元 币种：人民币

	2016年	2015年	本年比上年 增减(%)	2014年
总资产	117,966,148	12,782,978	822.84	12,725,351
营业收入	37,561,208	720,188	5,115.47	423,623
归属于上市公司股东的净利润	321,508	246,710	30.32	78,940
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	181,570	51,141	255.04	-47,635
归属于上市公司股东的净资产	12,769,812	12,136,487	5.22	11,936,625
经营活动产生的现金流量净额	1,669,197	-40,035	4,269.34	128,744
基本每股收益(元/股)	0.1109	0.0851	30.32	0.0843
稀释每股收益(元/股)	0.1109	0.0851	30.32	0.0843
加权平均净资产收益率(%)	2.61	2.05	增加0.56个百分点	23.19

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：千元 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	625,253	751,334	160,967	36,023,654
归属于上市公司股东的净利润	15,910	74,660	124,411	106,527
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	15,297	8,939	43,520	113,814
经营活动产生的现金流量净额	-553,655	-124,033	147,952	2,198,934

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4 股本及股东情况

4.1 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

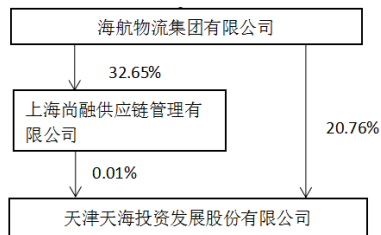
截止报告期末普通股股东总数(户)						77,411	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)						79,756	
前10名股东持股情况							
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 (%)	持有有限售 条件的股份 数量	质押或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
海航物流集 团有限公司		602,006,689	20.76	602,006,689	质押	602,006,689	境内 非国

							有法人
国华人寿保险股份有限公司一万能三号		419,030,100	14.45		无		未知
大新华物流控股(集团)有限公司		266,437,596	9.19		质押	266,433,796	境内非国有法人
方正富邦基金-华夏银行-天海定增2号资产管理计划	-100	175,545,050	6.05		无		未知
方正富邦基金-华夏银行-天海定增1号资产管理计划	-30,334,200	145,210,951	5.01		无		未知
上银基金-浦发银行-上银基金财富15号资产管理计划	-62,012,500	141,891,179	4.89		无		未知
湖南省信托有限责任公司-潇湘丰盈4号集合资金信托计划	47,482,300	47,482,300	1.64		无		未知
湖南省信托有限责任公司-潇湘丰盈3号集合资金信托计划	28,665,000	28,665,000	0.99		无		未知
上银瑞金资产-上海银行-慧富9号资产管理计划	26,929	26,929,750	0.93		无		未知
湖南省信托有限责任公司	16,375,000	16,375,000	0.56		无		未知

司一潇湘丰盈2号集合资金信托计划							
上述股东关联关系或一致行动的说明	大新华物流现任董事、高管在海航物流担任董事、高管职务，大新华物流为海航物流的一致行动人。报告期内，海航物流及大新华物流股权质押、解除质押、冻结情况请参阅公司发布的临2016-002号、临2016-009、临2016-014、临2016-028、临2016-033、临2016-057、临2016-095、临2016-096、临2016-111号公告。						

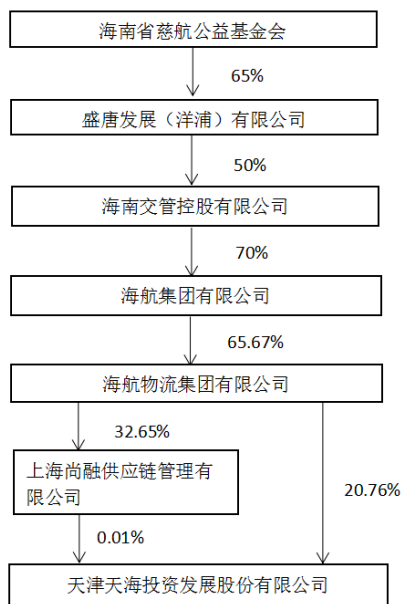
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



5 公司债券情况

5.1 公司债券基本情况

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率	还本付息方式	交易场所
天津天海投资	16天海债	136476	2016年6月8日	2019年6月8日	10	6.5	按年付息、到期	上海证券交易所

发展股份 有限公司 2016年 公司债券							一次还本。每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一期支付。	所
-------------------------------	--	--	--	--	--	--	-------------------------------	---

5.2 公司债券付息兑付情况

适用 不适用

5.3 公司债券评级情况

适用 不适用

公司聘请中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信”）对本次债券的自信情况进行了评级。根据中诚信出具的《天津天海投资发展股份有限公司 2016 年公司债券信用评级报告》（信评委函字【2016】G011-2 号），公司的主体信用等级为 AA，评级展望稳定，本次债券的信用等级为 AA。该等级反映了公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信将在本次债券信用评级有效期内或者本次债券存续期内，持续关注公司外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信将于公司年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告。此外，自评级报告出具之日起，中诚信将密切关注与公司、担保主体以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，中诚信在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

中诚信的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将在中诚信网站（www.ccxr.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间应早于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如公司、担保主体未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

适用 不适用

主要指标	2016 年	2015 年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率	0.86	0.04	1,865
EBITDA 全部债务比	0.01	0.56	-98
利息保障倍数	3.87	30.99	-88

三 经营情况讨论与分析

截止报告期末，公司总资产为 1179.66 亿元，较上年同期增长 822.84%；归属于母公司的净资产为 127.70 亿元，较上年同期增长 5.22%；实现营业收入 375.61 亿元，较上年同期增长 5115.47%；实现归属于母公司股东的净利润 32150.80 万元，比上年同期增长 30.32%

（一）经营情况讨论与分析

自 2008 年后，伴随着全球金融危机的全面爆发，公司所从事的航运业整体景气程度直线下降，航运市场虽然在 2013 年曾小幅回升，但受制于全球经济复苏步伐缓慢、需求疲软及船舶供应过剩等原因影响，始终未能复苏。2015 年以来已有美国GMI、丹麦船公司Copenship、韩国韩进海运等多家航运企业陆续宣告破产。

面对持续低迷的市场环境，公司管理层积极探索发展转型。综合考虑国家政策支持、行业升级方向及潜力、控股股东海航物流的资源优势等因素后，公司拟在传统业务基础上，以主营业务投资管理为抓手实现资源与业务的有效配置，加强物流全供应链金融服务，在“参与经济全球化”、“走出去”的发展战略、“供给侧改革”政策指引下，打造物流全供应链一体化服务平台，并同时为物流供应链上各类企业提供线上线下综合金融服务。

（1）收购纽交所上市公司，提升国际化水平

公司于 2016 年 2 月进入重大资产重组停牌程序，收购纽交所上市公司英迈国际 100% 股权，2016 年 12 月股权交割完成。公司将以英迈国际为业务切入点和战略基点，加快在全球范围内推广 IT 供应链业务和科技投资业务；确立以“投资+运营”为双轮驱动，充分发挥投资体系与运营体系协同效应。

作为全球 IT 产品分销及技术解决方案的领导者，英迈国际深耕行业近 40 年，在北美、欧洲、亚太（包括中东和非洲）、拉美的 45 个国家设立了分支机构、154 个分销中心和 28 个服务中心，业务遍及 160 多个国家。本年度内，英迈国际继续全面深入发展 IT 产品分销及技术解决方案、移动设备及生命周期服务、电子商务供应链解决方案及云服务四大板块业务。与此同时，英迈国际在巩固其全球业界领先地位的基础上，积极拓展业务版图，寻求新的业绩增长点。

（2）亏损子公司剥离，实现业务进一步升级

面对市场环境，为进一步优化公司资产结构和业务机构，公司于 2016 年 12 月将全资子公司天津津海海运有限公司 100% 股权及债权进行转让，出售给上海海航海运有限公司。由于津海海运持续亏损，本次股权及债权交易有利于公司的业绩提升以及运营资金的调配。

子公司前海航空航运交易中心有限公司以“立足深港、服务全国、面向世界”为定位，在本年度构建完成“航空航运资产交易+航空航运电商+航空航运金融”的交易所业务体系。参股子公司中合担保经营业绩稳定，基本确立了在融资担保行业中的领先地位，业务风险控制和盈利能力处于行业上游水平。

（3）云技术及其他研发成果

报告期内，英迈国际拓展与IBM Cloud、Acronis、IBM Connections、Microsoft Azure等平台的合作，积极将服务引入香港、新加坡、新西兰等国家和地区。本年度内，英迈国际因在销售取得出色表现，荣获由RingCentral颁发的年度最佳销售奖项。

子公司英迈国际整合了来自于约 2,000 个厂商的近 5,000 项云服务功能，将云服务市场推广至世界范围内 17 个国家，涵盖了大部分服务领域。合作伙伴或IT专业人员可以轻松、高效地直接通过公司的渠道云服务平台浏览、购买、部署和管理一系列云服务。

(4) 安全运营

报告期内，公司圆满完成年初下达的各项航运业务安全考核指标和QHSE目标指标，未发生任何安全和环境污染事故，安全营运率 100%。

(5) 非公开发行募投资金变更

公司于 2014 年度末非公开发行股票募集资金 120 亿元。2016 年，面对能源及能源运输市场的变化，公司在综合考虑国家政策支持、行业升级方向、控股股东资源优势等因素后，将非公开发行用于购买 10 艘VLCC油轮、4 艘LNG船的募集资金本金 84 亿元及利息用于收购英迈国际的价款。

(6) 成功发行 10 亿元公司债券，发挥融资优势

公司于 2016 年 3 月份取得证监会《关于核准天津天海投资发展股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》，核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 10 亿元的公司债券。公司于 2016 年 6 月份成功发行总额为 10 亿元的公司债券，发行利率为 6.5%，为公司后续发展提供一定资金保障。

(7) 坚持规范化运作，持续优化提升公司管控水平

报告期内，公司按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》及有关法律、法规的要求，针对公司业务升级转型、营业规模扩大的实际特点，严格履行公司治理的各项规定，进一步完善公司“三会”运作，对《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》等进行了修订。同时，调整适合公司未来发展规模的机构编制，大力推行以完成年度利润为核心的考核及激励机制，进一步建立健全项目投资决策机制。

(二) 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：千元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	37,561,208	720,188	5,115.47
营业成本	35,008,368	655,756	5,238.63
销售费用	373,912	8,102	4,515.06

管理费用	1,697,884	94,102	1,704.30
财务费用	38,431	-96,037	140.02
经营活动产生的现金流量净额	1,669,197	-40,035	4,269.34
投资活动产生的现金流量净额	-33,626,978	-3,459,805	-871.93
筹资活动产生的现金流量净额	32,507,763	-292,679	11,206.97

1、收入和成本分析

(1) 主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位：千元 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(%)
电子产品分销	35,587,301	33,133,377	6.90%	不适用	不适用	不适用
商品贸易	1,314,086	1,295,511	1.41%	571.06%	562.72%	716.52%
船舶运输	403,714	423,573	-4.92%	14.05%	14.43%	-7.78%
其他	240,480	146,127	39.24%	48.02%	62.65%	-12.23%
合计	37,545,581	34,998,588	6.78%	5171.15%	5239.44%	-14.95%
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(%)
北美	14,671,247	13,443,458	8.37%			
欧洲	10,382,555	9,732,351	6.26%			
亚太、中东和非洲	10,328,105	9,852,145	4.61%			
拉美	2,163,674	1,970,634	8.92%			
合计	37,545,581	34,998,588	6.78%			

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

2016年12月份公司完成重大资产购买交割，英迈国际成为公司的控股子公司。

(2) 成本分析表

单位：千元

分行业	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
电子产品分销	33,133,377	94.67%	不适用	不适用	不适用	2016年底完成对子公司英迈国际的收购，电子产品分销业务开

						始成为公司的主要业务。
商品贸易	1,295,511	3.70%	195,484	29.82%	562.72%	2016年度开始全面开展商品贸易业务
船舶运输	423,573	1.21%	370,149	56.47%	14.43%	
其他	146,127	0.42%	89,840	13.71%	62.65%	
合计	34,998,588	100.00%	655,473	100.00%	不适用	

(3) 主要销售客户及主要供应商情况

前五名客户销售额 364,770 万元，占年度销售总额 9.72%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 0 万元，占年度销售总额 0%。

客户	金额（千元人民币）	主营业务收入占比
客户 A	1,011,375	2.69%
客户 B	1,160,265	3.09%
客户 C	550,067	1.47%
客户 D	479,276	1.28%
客户 E	446,712	1.19%
小计	3,647,695	9.72%

前五名供应商采购额 1,564,272 万元，占年度采购总额 44.70%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 0 万元，占年度采购总额 0%。

供应商	金额（千元人民币）	主营业务成本占比
供应商 A	3,679,872	10.51%
供应商 B	4,767,471	13.62%
供应商 C	3,487,994	9.97%
供应商 D	2,274,933	6.50%
供应商 E	1,432,444	4.09%
小计	15,642,715	44.70%

2、费用

单位：千元 人民币

销售费用	2016 年度	2015 年度	同比
人工成本	300,766	2,727	10929.19%
促销费	20,388	1,520	1241.32%
业务活动费	17,780	394	4412.69%
广告费	7,559	2,515	200.56%
信息服务费	2,704	54	4907.41%
差旅费	1,330	538	147.21%

其他	23,385	354	6505.93%
小计	373,912	8,102	4515.06%

管理费用	2016 年度	2015 年度	同比
人工成本	811,018	37,059	2088.45%
折旧和摊销费用	149,024	5,469	2624.89%
并购费用	148,947	-	-
租赁费用	129,828	4,404	2847.96%
咨询费用	101,119	5,075	1892.49%
办公费用	65,472	1,521	4204.54%
业务活动费	35,659	4,725	654.69%
整合成本	22,212	-	-
通讯费	17,860	841	2023.66%
信息服务费	9,075	2,531	258.55%
车辆使用费	6,909	1,010	584.06%
差旅费	6,821	3,752	81.80%
安全生产费用	2,428	3,166	-23.31%
其他费用	191,512	24,549	934.74%
小计	1,697,884	94,102	1704.30%

财务费用	2016 年度	2015 年度	同比
借款利息支出	226,941	9,817	2211.71%
金融机构手续费	23,869	272	8675.37%
内退福利利息支出	100	202	-50.50%
减：利息收入	-99,924	-103,231	-3.20%
汇兑净收益	-112,555	-3,097	3534.32%
小计	38,431	-96,037	-140.02%

报告期内，公司销售费用发生额为 37,391 万元，较上年同期增加 4515.06%；公司管理费用发生额为 169,788 万元，较上年同期增加 1704.30%；公司财务费用发生额为 3,843 万元，较上年同期增加 140.02%。

3、现金流

2016 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为 1,669,197 千元，较 2015 年度变动 4,269.34%，主要为子公司英迈经营性现金流量净额增加；投资活动产生的现金流量净额为 -33,626,978 千元，较 2015 年度变动 -871.93%，主要为并购英迈国际的投资支出；筹资活动产

生的现金流量净额为 32,507,763 千元,较 2015 年度变动 11,206.97%, 主要为公司发行债券和并购英迈并购贷增加。

(三) 资产、负债情况分析

1、资产及负债状况

单位：千元

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
应收账款	44,347,164	37.59%	258,405	2.02%	17061.88 %	2016 年完成对子公司英迈国际并购, 资产规模大幅增加
预付款项	2,804,555	2.38%	24,733	0.19%	11239.32 %	2016 年完成对子公司英迈国际并购, 资产规模大幅增加
其他应收款	1,248,030	1.06%	39,054	0.31%	3095.65%	2016 年完成对子公司英迈国际并购, 资产规模大幅增加
存货	26,929,399	22.83%	4,388	0.03%	613605.54%	2016 年完成对子公司英迈国际并购, 资产规模大幅增加
其他流动资产	570,170	0.48%	3,280,652	25.66%	-82.62%	母公司上年度理财产品到期用于子公司英迈国际并购
固定资产	2,584,208	2.19%	131,683	1.03%	1862.45%	2016 年完成对子公司英迈国际并购, 资产规模大幅增加
无形资产	10,652,726	9.03%	1,105	0.01%	963947.60%	2016 年完成对子公司英迈国际并购, 资产规模大幅增加
长期待摊费用	46,223	0.04%	1,624	0.01%	2746.24%	2016 年完成对子公司英迈国际并购, 资产规模大幅增加
递延所得税资产	796,825	0.68%	61	0.00%	1306170.49%	2016 年完成对子公司英迈国际并购, 资产规模大幅增加
短期借款	2,209,725	1.87%	4,000	0.03%	55143.13 %	2016 年完成对子公司英迈国际并购, 负债规模大幅增加
应付账款	49,724,675	42.15%	288,704	2.26%	17123.41 %	2016 年完成对子公司英迈国际并购, 负债规

						模大幅增加
预收款项	1,866,333	1.58%	16,014	0.13%	11554.38%	2016年完成对子公司英迈国际并购, 负债规模大幅增加
应付职工薪酬	2,392,094	2.03%	17,984	0.14%	13201.23%	2016年完成对子公司英迈国际并购, 负债规模大幅增加
应交税费	1,039,729	0.88%	61,861	0.48%	1580.75%	2016年完成对子公司英迈国际并购, 负债规模大幅增加
其他应付款	1,326,911	1.12%	161,357	1.26%	722.34%	2016年完成对子公司英迈国际并购, 负债规模大幅增加
资产总计	117,966,148	100.00%	12,782,978	100.00%	822.84%	2016年完成对子公司英迈国际并购, 资产规模大幅增加
其他非流动负债	363,345	0.31%	1,677	0.01%	21566.37%	2016年完成对子公司英迈国际并购, 负债规模大幅增加
负债合计	100,900,506	85.53%	556,387	4.35%	18034.95%	2016年完成对子公司英迈国际并购, 负债规模大幅增加
未分配利润	-683,230	-0.58%	-1,004,738	-7.86%	32.00%	2016年归属母公司利润3.21亿元
少数股东权益	4,295,830	3.64%	90,104	0.70%	4667.64%	2016年为并购子公司英迈国际, 子公司上海标基吸收国华人寿40亿元投资资金

四 行业经营性信息分析

根据国际数据（IDC）的预测，2016年至2019年全球IT支出复合年均增长率为2.91%，全球IT软件支出与IT服务支出的复合年均增长率分别为6.7%和3.1%。

请参阅本摘要第二部分“报告期公司主要业务简介”。

五 投资状况分析

1、对股权投资总体分析

2016年公司继续推进业务提升及转型，在2015年度收购中合担保、前海航交所、天海金服的基础上，2016年12月完成了对英迈国际的收购。

（1）重大的股权投资

1	Ingram Micro Inc.	电子产品分销、供应链金融、云服务等；	68.51%	不适用	102,515,975	35,587,301	33,190,228	380,394
2	天津市天 海国际船 务代理有 限公司	近洋国际海运和沿海货物运输、信息咨询、船舶修理、国际货运和船舶代理、揽货业务、船舶物料供应等；	90%	10000	89,532.93	63,671.52	1,656.24	1,259.13
3	天津市天 海货运代 理有限公 司	海运进出口货物的承揽、报关、报验、仓储、中转、代运、订舱、配载、签发海运提单及集装箱拆箱拼箱的国际货运代理业务	100%	15000	118,014.05	140,596.02	4,044.69	-62.07
4	天津市天 海海员服 务有限公 司	为海员提供劳务服务和业务调配业务以及海员培训	100%	6000	47,692.42	132,194.47	-2,777.40	1,347.71
5	亚洲之鹰 船务公司	船舶运输	100%	53270	272,217.24	1,513.52	104,225.62	588.96
6	深圳前海 航空航运 交易中心 有限公司	飞机、船舶及飞机船舶租赁资产现货交易业务；并为其提供现货电子交易平台和市场服务；以及以上相关的咨询业务	50%	200000	212,985.45	92,747.96	199,739.25	1,616.85

7	天海金服 (深圳) 有限公司 (原名为 “海航供 供应链管理 (深圳) 有限公 司”)	进出口业务(法律、 行政法规、国务院决 定禁止的项目除外, 限制的项目须取得许 可后方可经营); 企 业管理咨询(不含限 制项目); 海、陆、 空国内及国际货运代 理; 汽车销售(不含 小轿车); 摩托车及 零配件、电子产品、 电子元器件、计算机 软硬件、纺织品、服 装、工艺品、机电产 品、塑胶原料及辅料、 润滑油、化工产品(不 含易燃易爆剧毒品)、 燃料油、金属材料、 金属矿产品、初级农 产品的销售及其他国 内贸易(法律、行政 法规、国务院决定规 定在登记前须批准的 项目除外); 变压器 油、石脑油、沥青的 销售	100%	10000	410,217.21	1,319,149.0 1	20,613.70	266.74
---	---	---	------	-------	------------	------------------	-----------	--------

(N) 公司关于公司未来发展的讨论与分析

1、行业格局和趋势

(1) 全球IT支出增速减缓，需求的地区性分化明显

国际数据（IDC）对全球IT产品支出进行了统计及预测：未来全球IT支出增速将放缓，IT支出的地区性分化更加明显，对IT供应链综合服务商的经营能力和提供具有区域特点的服务提出了更高要求。根据国际数据（IDC）预测，2016至2019年全球IT支出复合年均增长率为2.91%，与2014至2015年相比增速下滑3%。同时，IT支出占比较大的欧洲地区增速放缓，逐步趋于饱和状态，而以新兴经济体、广大发展中国家为主的拉美、中东与非洲地区将维持相对较高的增速。

(2) IT产品消费结构变化，软件、服务比重或将提高

IT产品供应链渠道的扁平化使得渠道竞争日益激烈，促使渠道商趋于开发多元化增值服务，IT服务逐渐作为一项IT产品从无到有，逐渐兴起并历经迅速发展成为最重要的产品分类之一。据

国际数据（IDC）预测，2015年至2019年，全球IT软件支出与IT服务支出的复合年均增长率分别为6.7%和3.1%，而IT硬件的增长率仅为1.1%。依照此趋势发展，IT软件与IT服务在全行业中的消费比重将进一步提高，三者比重将趋于平衡。IT产品供应链中各渠道商的经营战略也将跟随市场需求变化，IT产品分销等传统业务占比将逐渐降低，IT供应链综合服务增值业务的占比将逐渐增加。

（3）综合性供应链服务商脱颖而出

随着IT产品供应链渠道的重心由产品与市场导向转向多元化的市场导向，各环节的渠道商不断开发增值服务并向综合性的IT供应链综合服务商转型升级，导致行业竞争力的着力点一定程度上由专业化聚合于综合化，不同细分的渠道商可能又将迎来新一轮的融合。

（4）SaaS等云服务成为行业未来发展方向

部分IT供应链综合服务商开始通过进入云服务市场来增强自身的盈利能力。行业内具有主导地位的企业，如英迈国际、艾睿电子（Arrow）、安富利（Avnet）、新聚思（Synnex）等，均已通过收购等方式进入SaaS（软件即服务）、IaaS（基础设施即服务）及统一通信等云服务市场。SaaS、IaaS及统一通信等云服务的毛利率较高，且未来市场发展空间较大。通过开展这一业务，IT供应链综合服务商可以提高盈利水平，避免业务扩张带来的资金压力。随着云服务等基于网络的信息技术服务模式的兴起，IT产业的产品形式从预先配置好的硬件和软件，逐步向按需提供的SaaS（软件即服务）或者为用户提供计算基础架构的IaaS等形式的云服务转化，SaaS或IaaS基于云服务的模式使得软件更新或硬件升级的工作集中在云端，降低了用户升级时的运维成本。基于上述优势，近年来SaaS、IaaS市场出现了较大的增长。

2、公司发展战略

公司发展将以科技为核心，以投资管理为手段，在夯实现有业务的基础上，着力发展云服务、大数据等IT科技领域业务，打造全供应链综合一体化服务平台。同时，在供给侧改革、京津冀一体化、一带一路等政策引领下，通过自主能力建设、合资合作、投资并购等方式，寻找并拓展新的科技业务领域。

3、经营计划

（1）2017年度，公司将重点关注IT解决方案领域，专注于运营的提升、执行以及程序改进，提升营运资金管理方面的灵活性，着力拓展在中国境内以及英国、德国、法国、比利时、荷兰、卢森堡、秘鲁等国家业务。

(2) 继续发展生命周期服务业务,提升运营管理和执行效率,加强相关销售环节的组织、计划、监督,着重发展部分区域并促进新的商业合作。

(3) 促进在北美、欧洲、中东、非洲等成熟市场的电子商务及解决方案业务的利润增长,以及扩展业务至整个欧洲大陆;同时开拓中国境内、亚太、拉美的电子商务及解决方案业务;加强全球网络基础设施和服务能力的建设,进而为合作伙伴创造有竞争力的供应链服务。

(4) 拓展云计算业务在十余个国家的市场上线云计算服务,提升自身云平台定位,使向全产业参与者的云目录成为可能,与硬件、物联网供货商发展整合的云计算解决方案,与领先的管理系统服务商和系统整合商建立合作关系。

(5) 与各方合作,开展符合科技产业发展方向的投资业务,为科技类企业技术发展、全球业务发展提供渠道。

4、可能面对的风险

(1) 汇率波动风险

公司合并报表的记账本位币为人民币,但公司及子公司业务遍及全球,不同种类的货币记账及货币结算将对公司未来运营带来汇兑风险。

高端人才流失的风险

由于业务性质的特殊性,导致公司业务高度依赖关键岗位如销售、信息技术、运营和财务人员的服务能力。由于高端人才市场竞争的激烈性,且公司子公司广泛分布于北美、欧洲、亚太、拉美等国家和地区,存在一定的文化差异,若无法吸引和留住所需要的人才,可能会对现有的业务带来不利的影响。

(3) 信息技术变革风险

信息技术产品正面临着快速技术变革,这些技术变革也同时推动着产品分销行业业务标准和业务模式在发生变化。信息技术产品的分销依赖于软硬件、服务的创新以及消费者对于这些创新的接受程度。若公司无法提供新产品、新服务,或者是客户对于创新的接受程度较低,将对公司的业务产生不利影响。此外,技术变革可能导致公司的库存商品因过时而遭受减值损失。

(4) 市场竞争风险

子公司英迈国际业务遍及全球 160 多个国家和地区。因此市场竞争也是全球性的。这些竞争不仅来自于各个地区、国家及跨国分销商,还来自于IT产品供应商的直销竞争。随着市场竞争日趋激烈,未来的市场份额、毛利率等可能面临着下降的风险。

5、导致暂停上市的原因

适用 不适用

6、面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

7、公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

8、公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

9、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。

适用 不适用

合并报表范围包括本公司及全部子公司。

天津天海投资发展股份有限公司

2017年4月22日