

公司代码：600270

公司简称：外运发展

中外运空运发展股份有限公司
2017 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 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	蔡冰	另有公务	徐扬

- 4 德勤华永会计师事务所（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

经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2017年度母公司实现净利润为1,321,074,846.74元，扣除2017年支付的2016年普通股股利452,740,860元，加上2017年年初母公司未分配利润5,352,483,966.37元，至2017年末母公司未分配利润为6,220,817,953.11元。

公司拟以2017年末股本总额905,481,720股为基数，每10股派发现金6元（含税），每1股派发现金0.60元（含税）。总计派发现金543,289,032元（含税），剩余利润作为未分配利润留存。本年度不进行送股或公积金转增股本。该预案尚需提交公司股东大会进行审议。

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	外运发展	600270	无

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	王晓征	刘月园
办公地址	北京市顺义区天竺空港工业区A区天柱路20号	北京市顺义区天竺空港工业区A区天柱路20号
电话	8610-80418928	8610-80418928
电子信箱	stock@sinoair.com	stock@sinoair.com

2 报告期公司主要业务简介

2.1 公司的主营业务及其经营模式

根据中国证监会公布的《上市公司行业分类结果》，外运发展所处行业为“装卸搬运与其他运

输代理业”。自成立以来，公司始终坚持以专业化的航空物流为主营方向，经过多年的发展，公司已在国内航空货运代理行业建立了领先地位。

2.1.1 空运货运代理

公司空运货运代理板块包括国际货运代理（含货运进口和货运出口）和国内货运等服务。货运进口业务为客户提供空运进口的门到门服务，包括海外工厂提货、海外清关、海外订舱、国际段运输、进口仓储、进口清关、转运、派送；目前公司在美国、欧洲、中东、日本、澳洲、香港等国家和地区设有常驻机构，负责海外进口业务的开发和操作。货运出口业务为客户提供空运出口港到港、门到港、门到门全程运输服务，包括国内工厂提货、出口报关、国内转运、口岸订舱及操作、国际段运输、海外清关及操作、目的地转运及派送，以及多式联运服务；目前公司已与国内外多家航空公司签订长期包板、包量协议。国内货运业务为客户提供国内“仓储+派送”服务，提供集运输、仓储、物流及其他物流增值服务的一揽子物流解决方案，包括针对大客户的个性化需求提供贴身路由（运输）方案，为电子商务客户提供门到门配送、订单系统的对接、二次包装、退换货等电子商务服务，以及验货、条码管理、驻厂服务等特色增值服务。公司作为国内最早上市的空运货物运输代理企业，积累了丰富的操作经验，与国内三大航及国际主要航空公司签署了业务合作协议，拥有充足的运力资源，保障了客户空运货物的及时运输。公司的业绩驱动因素主要是进出口业务量、运价水平及货源结构。其中，进出口业务量和市场运价水平受宏观经济形势、全球贸易情况、市场上航空运力的供求关系等多种因素影响，二者的增减变动与公司业绩水平呈现正相关的关系；公司的货源从结构上可以分为代理货和直客业务，若为代理货业务，公司只负责操作，毛利水平与直客业务相比处于较低水平，加强直客销售，改善货源结构将有利于提升公司业绩。

2.1.2 电商物流

公司电商物流板块包括电商物流（含出口电商和进口电商）、国际快件等服务。电商物流业务是为跨境电商企业提供端到端物流供应链服务的专业板块，为电商客户提供专业的物流解决方案，涵盖上门揽收、仓库管理、进出口报关、航空运输、末端配送等全链路服务；打造了 40 余种出口物流产品和服务，涉及欧美、中东、日韩、东南亚等国家；以美国、德国、法国、阿联酋、香港、日本、韩国、美国等海外仓为基础提供进、出口电商物流服务，提供海外仓管理、国际段运输、进口清关、国内保税仓、末端派送服务的海外仓配一体化服务。电商物流板块能够为不同类型和不同规模的客户提供差异化服务，以持续提升运转效率和客户体验为宗旨，专注跨境电商物流服务领域，注重软硬件科技应用，坚持产品和服务创新，不断优化操作流程，持续降低物流成本，以专业的物流解决方案和优质的服务水准赢得了客户的信任。

2.1.3 专业物流

公司专业物流板块主要是为高端产业客户提供定制化的门到门一揽子物流解决方案和全程综合物流服务，主要涉及平板显示、半导体、航空航天、通讯及电子、会展赛事等多个行业。

2.2 行业发展情况

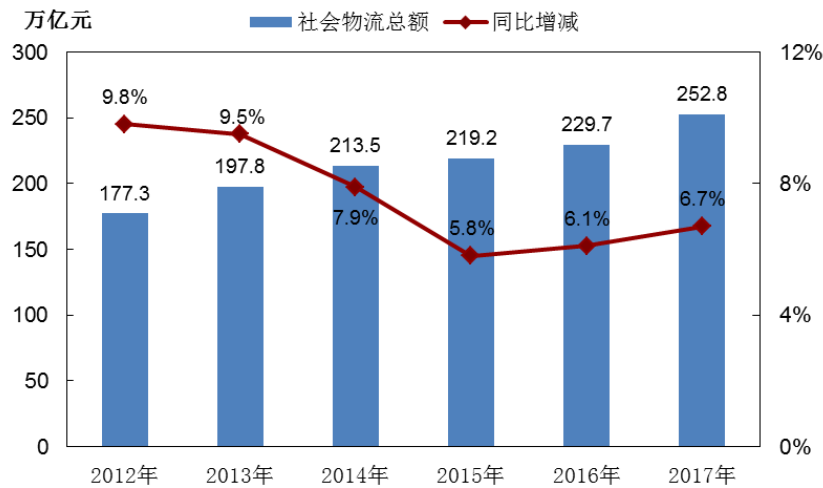
物流业与国内外经济形势及国家政策息息相关，国内外经济波动对物流业的影响较大，行业周期性特征明显。2017年，全球经济持续复苏，全球贸易回暖，国内经济稳中向好，我国外贸进出口明显好转；在国内外良好的经济形势下及国家政策的扶持下，我国物流业实现了健康稳步发展。

（1）物流业政策环境持续改善，推动物流业发展

2017年，党中央、国务院等重视物流业发展，相继出台了降本增效、推进供应链创新、发展冷链物流等一系列重要文件；各部门相应出台了政策措施推动物流业发展。党的十九大报告将“物流基础设施网络建设”和“现代供应链”纳入其中，提出要加强物流基础设施网络建设，并要求在现代供应链领域培育新增长点、形成新动能。国务院办公厅发布了《关于进一步推进物流降本增效促进实体经济发展的意见》、《关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》等文件；推出了27条降本增效的政策措施；强调推进供应链创新与应用的重要意义，并提出到2020年，形成一批适合我国国情的供应链发展新技术和新模式，基本形成覆盖我国重点产业的智慧供应链体系。国家质检总局联合11部门出台了《关于推动物流服务质量提升工作的指导意见》，提出要扩大高质量物流服务供给等。随着“放管服”改革深入推进，物流业的政策环境不断得到改善，这将大力推动物流业的健康快速发展。

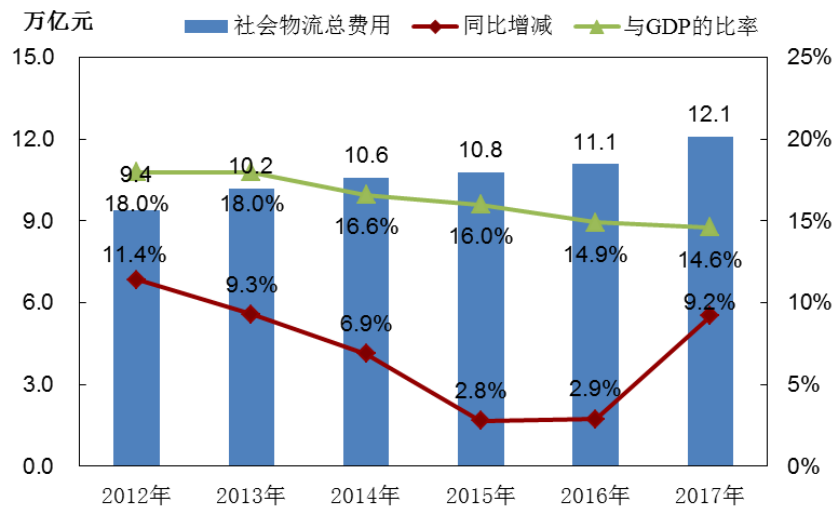
（2）物流业量质双升，物流需求结构持续优化

2017年，我国物流业总体情况稳中向好，物流业运行环境进一步改善，供给侧结构性改革效果显著，整个行业向高质量发展阶段迈进。2017年，全国社会物流总额为252.8万亿元，按可比价格计算，同比增长6.7%，增速较上年同期提升0.6个百分点，物流业延续稳中有升的发展态势。



图：2012-2017 年社会物流总额变动情况（可比价）

2017 年，全国社会物流总费用为 12.1 万亿元，同比增长 9.2%，增速高于去年同期，但低于物流总额及 GDP 现价增长。2017 年，全国社会物流总费用与 GDP 的比率为 14.6%，较上年同期下降 0.3 个百分点，物流业“降成本”取得了实效，运行质量持续提升。



图：2012-2017 年社会物流总费用及与 GDP 比率变动情况

2017 年，物流业需求结构性改革取得了较好的成效，结构趋于优化，新旧动能加速转换。消费成为物流需求的重要驱动之一，与消费有关的电商、快递、医药、汽车等物流需求快速增长：电商物流业务量同比增速超过 40%。与此同时，工业制造业物流中，高技术产业和装备制造业等物流需求快速增长，高耗能 and 大宗商品物流需求持续下滑。

（3）航空货运进出口贸易额增速加快

2017 年，我国航空货运进出口贸易额为 8,026 亿美元，同比增长 13.9%，扭转了上年同期下

滑的趋势；其中，航空货运进口贸易额 4,426 亿美元，同比增长 12.7%；航空货运出口贸易额 3,600 亿美元，同比增长 15.5%。

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：元 币种：人民币

	2017年	2016年	本年比上年 增减(%)	2015年
总资产	10,069,988,424.78	8,845,414,818.11	13.84	8,421,783,871.55
营业收入	6,206,624,720.73	4,949,582,031.49	25.40	4,352,795,361.26
归属于上市公司股东的净利润	1,352,968,803.87	995,251,707.24	35.94	1,010,290,321.14
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	958,217,352.26	734,857,355.39	30.40	900,157,528.81
归属于上市公司股东的净资产	8,181,022,819.17	7,428,246,154.96	10.13	7,282,831,091.64
经营活动产生的现金流量净额	382,780,109.45	-93,438,019.95	不适用	54,316,205.16
基本每股收益（元/股）	1.4942	1.0991	35.95	1.1157
稀释每股收益（元/股）	1.4942	1.0991	35.95	1.1157
加权平均净资产收益率（%）	17.16	13.31	增加3.85个百分点	14.70

3.2 报告期分季度的主要会计数据

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	1,219,947,703.08	1,395,005,448.36	1,620,143,216.11	1,971,528,353.18
归属于上市公司股东的净利润	190,808,470.23	443,434,229.22	337,386,116.84	381,339,987.58
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	190,030,814.81	262,019,200.94	247,994,526.01	258,172,810.50
经营活动产生的现金流量净额	-11,013,361.02	45,496,798.03	301,699,031.82	46,597,640.62

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

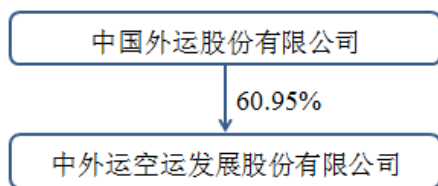
4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）					40,912		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					40,931		
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	
中国外运股份有限公司	0	551,881,398	60.95	0	无	0	国有法 人
中央汇金资产管理有限责任 公司	0	13,432,800	1.48	0	无	0	其他
中国机械进出口（集团）有 限公司	0	9,901,798	1.09	0	无	0	国有法 人
珠江人寿保险股份有限公司 —资本金	9,214,187	9,214,187	1.02	0	无	0	其他
珠江人寿保险股份有限公司 —万能低	6,307,481	6,307,481	0.70	0	无	0	其他
中国人民财产保险股份有限公司 —传统—普通保险产品 —008C—CT001 沪	3,333,587	5,343,527	0.59	0	无	0	其他
全国社保基金一一五组合	4,500,033	4,500,033	0.50	0	无	0	其他
陈经建	-180,000	4,412,280	0.49	0	无	0	境内自 然人
交通银行股份有限公司—汇 丰晋信龙腾混合型证券投资 基金	4,241,108	4,241,108	0.47	0	无	0	其他
香港中央结算有限公司	-2,799,478	4,199,726	0.46	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明		上述前 10 大股东中，控股股东中国外运股份有限公司与其他股东之间不存在关联关系。公司未知其余股东之间是否存在关联关系或属于《上市公司持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。					

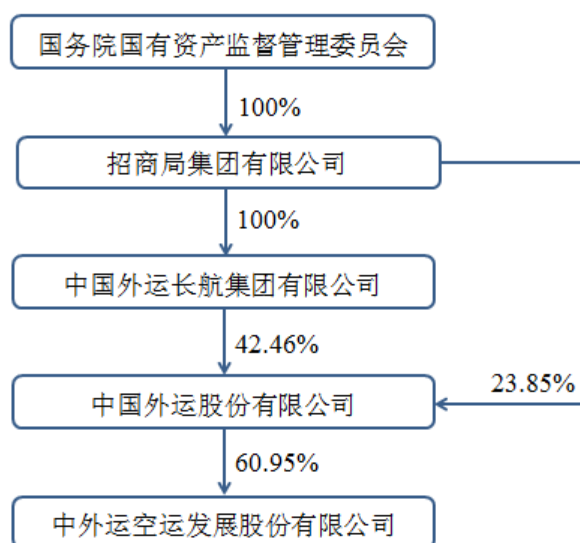
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5 公司债券情况

适用 不适用

三 经营情况讨论与分析

1 经营情况讨论与分析

2017 年，全球经济延续复苏态势，增长速度为 2011 年以来最高增速，且全球贸易回暖；国内经济稳中向好，我国外贸进出口总值实现增长，扭转了前两年持续下滑的局面，航空运价稳中有升。在此大背景下，报告期内，公司加强市场开拓，强化服务链路建设和运营管理，实现了收入和利润的双升，完成了年初制定的经济目标。

空运货运代理方面，报告期内，（1）公司聚焦运力资源集中采购管理，加强空运通道建设，加强重点口岸运力资源统一采购和集中管理，强化与重点航空公司“总对总”战略合作，积极探索包机合作新模式；（2）加强总部国际货运营销管理职能建设，积极推动落实大客户营销工作；（3）优选海外合作伙伴，加强与国外代理合作关系；（4）继续深化和发展创新型产品——由公司自主研发的关务综合平台（CIS）。

电商物流方面，报告期内，（1）公司围绕深耕老客户、开拓新市场的思路，不断深挖大客户

的潜在机会，打造线上线下一体化产品，开发更多适合客户需求的线路；（2）加强大客户开发能力建设，拓展了一批电商重点出口、进口新客户；（3）为配合业务增长，延伸服务链条，通过新增跨境电商出口操作中心和优势运力航线、拓展欧洲海外网络、打造海外综合配送资源服务能力和海外仓的服务能力等一系列举措加强链路建设；（4）加强运营管理，通过精细化管理、质量管理以及数据管理等手段来优化业务整体流程，提升产品服务质量，有效管控成本；同时，联动主要口岸进行协同管理，整合各项资源，降低成本，提升产品服务质量；（5）加强电商物流业务信息化建设。

专业物流方面，报告期内，公司继续将 TFT、半导体、医药及金融供应链、航空航天、通讯电子、汽车及零配件、会展赛事、石油装备等行业作为专业物流的主要目标市场，并成立相应的行业开发团队，总部与区域协同作战，在巩固和扩大现有客户的同时，开发新市场、新客户。

IT 创新方面，报告期内，公司自主研发的云翼航空物流网项目一期已成功上线，该平台是互联网航空货代的运营交易平台，将致力于打造为国内空运货代的互联网交易平台。此外，云链智慧物流云平台也已经上线，该平台的前身是物联网+全程供应链运营平台项目，是以 SAAS 为核心的云物流运营平台，结合了物联网应用，为客户提供低成本、易部署、可视化的物流管理信息化云平台；该项目是招商局集团产融结合的试点项目，并成功晋级国资委双创熠星大赛的决赛。

2 报告期内主要经营情况

报告期内，公司整体实现业务收入 620,662.47 万元，同比增长 25.40%；营业利润 153,168.06 万元，同比增长 44.83%；实现归属于母公司股东的净利润为 135,296.88 万元，同比增长 35.94%，主要是因为公司出售股票所得收益大幅增加，且合营公司中外运敦豪净利润上升，使得投资收益同比增加 38,155.50 万元，增幅 34.87%。

报告期内，公司整体国际航空货运业务量为 47.48 万吨，同比增长 10%；其中进口货量 27.76 万吨，同比增长 15%；出口货量 19.72 万吨，同比增长 3%。

2.1 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	6,206,624,720.73	4,949,582,031.49	25.40
营业成本	5,723,433,191.39	4,596,303,291.50	24.52
销售费用	181,011,037.99	173,312,339.85	4.44
管理费用	230,097,510.66	212,213,434.20	8.43
财务费用	-51,048,458.09	-40,264,051.67	不适用
经营活动产生的现金流量净额	382,780,109.45	-93,438,019.95	不适用
投资活动产生的现金流量净额	1,666,626,205.72	1,026,003,689.11	62.44
筹资活动产生的现金流量净额	-411,646,258.25	-312,340,138.07	不适用

营业收入和营业成本增长主要是因为报告期内，公司加强市场营销，电商物流和专业物流板块收入大幅上升；同时，成本也相应增加。

销售费用增长主要是因为报告期内，公司与销售有关的人工费用增长。

管理费用增长主要是因为报告期内，公司与管理有关的人工费用增长。

财务费用减少主要是因为报告期内，公司利息收入同比上升。

经营活动产生的现金流量净额增长主要是因为报告期内，业务量上升以及应收账款催收力度的增加使销售商品、提供劳务收到的现金同比增加。

投资活动产生的现金流量净额增长主要是因为报告期内，公司银行理财产品到期收回、处置部分股票和处置中外运长航财务有限公司股权收回资金同比增加。

筹资活动产生的现金流量净额减少主要是因为上年同期公司收回保函押金，而本期无此类事项；且本期香港空运偿还借款和利息支付现金增加。

2.1.1 收入和成本分析

√适用 □不适用

报告期内，公司实现主营业务收入 6,174,788,639.77 元，同比增长 27.40%；公司主营业务成本为 5,704,287,147.25 元，同比增长 26.66%。

(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 (%)
物流行业	6,174,788,639.77	5,704,287,147.25	7.62	27.40	26.66	增加 0.54 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 (%)
空运货运代理	3,330,802,645.80	3,006,198,820.69	9.75	-2.13	-5.25	增加 2.97 个百分点
电商物流	1,589,063,772.67	1,526,291,835.04	3.95	121.11	124.00	减少 1.24 个百分点
专业物流	1,254,922,221.30	1,171,796,491.52	6.62	73.13	80.41	减少 3.77 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 (%)
华北	1,890,789,100.53	1,712,201,340.14	9.45	28.88	28.34	增加 0.39 个百分点
华东	1,618,870,207.08	1,506,370,315.37	6.95	9.32	8.35	增加 0.84 个百分点
华南	2,330,323,422.71	2,198,443,875.96	5.66	47.01	45.00	增加 1.31 个百分点

西部	334,805,909.45	287,271,615.78	14.20	6.73	9.17	减少 1.92 个百分点
----	----------------	----------------	-------	------	------	--------------

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

适用 不适用

报告期内，公司电商物流板块收入大幅增长 121.11%，主要是因为公司加强电商物流板块的大客户营销及服务链条建设，出口电商业务快速增长，尤其是菜鸟业务迅猛发展。专业物流板块收入大幅增长 73.13%，主要来源于 TFT 行业、海外工程、通讯电子和半导体行业的新增客户和原有客户收入的增长。

报告期内，华南地区收入同比增长 47.01%，主要是因为菜鸟业务迅猛发展。

(2). 产销量情况分析表

适用 不适用

(3). 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 (%)
物流行业	运费	5,436,545,749.10	95.31	4,248,029,442.38	94.32	27.98
物流行业	一般费用	52,063,456.29	0.91	48,304,101.57	1.07	7.78
物流行业	资产折旧与摊销	18,482,459.39	0.32	18,485,033.90	0.41	-0.01
物流行业	职工薪酬	168,049,591.82	2.95	157,757,826.05	3.51	6.52
物流行业	车辆费用	27,454,254.95	0.48	29,610,307.92	0.66	-7.28
物流行业	其他	1,691,635.70	0.03	1,575,434.56	0.03	7.38
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 (%)
货运代理	运费	2,814,404,527.64	49.34	2,985,582,564.73	66.29	-5.73
货运代理	一般费用	35,261,684.14	0.62	33,601,181.04	0.75	4.94
货运代理	资产折旧与摊销	11,741,923.87	0.21	11,967,447.92	0.27	-1.88
货运代理	职工薪酬	124,454,956.67	2.18	118,391,020.10	2.63	5.12
货运代理	车辆费用	19,685,160.30	0.35	22,797,016.24	0.51	-13.65
货运代理	其他	650,568.07	0.01	523,922.38	0.01	24.17
电商物流	运费	1,475,069,051.42	25.86	631,070,004.12	14.01	133.74

电商物流	一般费用	10,584,513.13	0.19	11,240,091.73	0.25	-5.83
电商物流	资产折旧与摊销	3,767,333.37	0.07	3,203,359.40	0.07	17.61
电商物流	职工薪酬	31,245,440.79	0.55	30,710,295.45	0.68	1.74
电商物流	车辆费用	5,603,707.69	0.10	5,033,443.37	0.11	11.33
电商物流	其他	21,788.64	0.00	120,067.09	0.00	-81.85
专业物流	运费	1,147,072,170.04	20.11	631,376,873.53	14.02	81.68
专业物流	一般费用	6,217,259.02	0.11	3,462,828.80	0.08	79.54
专业物流	资产折旧与摊销	2,973,202.15	0.05	3,314,226.58	0.07	-10.29
专业物流	职工薪酬	12,349,194.36	0.22	8,656,510.50	0.19	42.66
专业物流	车辆费用	2,165,386.96	0.04	1,779,848.31	0.04	21.66
专业物流	其他	1,019,278.99	0.02	931,445.09	0.02	9.43

成本分析其他情况说明

适用 不适用

(4). 主要销售客户及主要供应商情况

适用 不适用

前五名客户销售额 190,179.68 万元，占年度销售总额 30.64%；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%。

客户名称	营业收入（万元）	占公司全部营业收入的比例（%）
公司 1	106,857.95	17.22
公司 2	31,076.33	5.01
公司 3	25,667.83	4.14
公司 4	15,748.48	2.54
公司 5	10,829.09	1.74
小计	190,179.68	30.64

前五名供应商采购额 116,977.70 万元，占年度采购总额 20.44%；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%。

供应商名称	采购金额（万元）	占公司全年采购金额的比例（%）
公司 1	45,460.27	7.94
公司 2	21,214.92	3.71
公司 3	20,195.21	3.53
公司 4	16,715.07	2.92
公司 5	13,392.23	2.34
小计	116,977.70	20.44

2.1.2 费用

适用 不适用

具体详见本章节“利润表及现金流量表相关科目变动分析表”。

2.1.3 研发投入

研发投入情况表

适用 不适用

情况说明

适用 不适用

2.1.4 现金流

适用 不适用

具体详见本章节“利润表及现金流量表相关科目变动分析表”。

2.2 非主营业务导致利润重大变化的说明

适用 不适用

报告期内，公司处置股票所获得的投资收益为 569,927,866.06 元，较去年同期收益 306,132,397.20 元增加 263,795,468.86 元，同比增长 86.17%。

2.3 资产、负债情况分析

适用 不适用

2.3.1 资产及负债状况

单位：元 币种：人民币

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 (%)
货币资金	4,908,498,586.65	48.74	3,291,465,083.62	37.21	49.13
应收票据	35,848,718.36	0.36	52,350,193.50	0.59	-31.52
预付款项	228,000,335.10	2.26	329,819,496.43	3.73	-30.87
应收利息	20,335,660.63	0.20	14,991,552.18	0.17	35.65
其他应收款	252,243,135.80	2.50	185,155,215.17	2.09	36.23
存货	11,926,259.94	0.12	3,455,704.86	0.04	245.12
其他流动资产	21,443,619.92	0.21	108,789,596.12	1.23	-80.29
可供出售金融资产	361,194,735.04	3.59	850,754,526.00	9.62	-57.54
固定资产	976,415,585.25	9.70	757,902,069.02	8.57	28.83
在建工程	246,797,018.09	2.45	419,049,059.52	4.74	-41.11
递延所得税资产	12,308,822.98	0.12	6,000,000.00	0.07	105.15
其他非流动资产	25,248,000.00	0.25	66,649,000.00	0.75	-62.12
短期借款	167,180,000.00	1.66	136,241,930.00	1.54	22.71
应付账款	1,169,167,205.33	11.61	843,181,068.24	9.53	38.66
应交税费	88,344,560.21	0.88	15,633,814.71	0.18	465.09
其他应付款	78,138,652.17	0.78	51,592,895.16	0.58	51.45
其他流动负债	124,558,500.00	1.24	72,522,250.00	0.82	71.75
递延收益	32,918,399.95	0.33	16,740,333.43	0.19	96.64

其他说明

货币资金增长主要是报告期内股票处置及合营公司-中外运敦豪分红所致。

应收票据减少主要是报告期内应收票据到期收回所致。

预付款项减少主要是报告期内子公司中外运昊樽（北京）电子商务有限公司的 8,030 万预付款转入其他应收款。

应收利息增加主要是报告期内货币资金的增加使存款规模增加所致。

其他应收款增加主要是报告期内公司有 8,030 万预付款转入其他应收款。

存货增加主要是子公司中外运昊樽（北京）电子商务有限公司的存货增加。

其他流动资产减少主要是报告期内 1 亿元银行理财产品到期收回所致。

可供出售金融资产减少主要是报告期内处置股票所致。

固定资产增长主要是报告期内武汉供应链、长春物流、天竺空港物流园工程项目转固所致。

在建工程减少主要是报告期内武汉供应链、长春物流、天竺空港物流园工程项目转固所致。

递延所得税资产增加主要是报告期内新增未决诉讼和计提减值所致。

其他非流动资产减少主要是报告期内南京空港预付土地定金余额因取得土地使用权转入无形资产所致。

短期借款增加主要是报告期内子公司中外运香港空运发展有限公司短期借款增加所致。

应付账款增加主要是报告期内公司经营拓展导致支付的业务款项增加所致。

应交税费增加主要是因为银河航空投资损失抵减所得税的事项消除，所得税本期增加较多；此外业务的增加以及大量出售股票使增值税销项税额增加明显。

其他应付款增加主要是报告期内应付工程设备款及专业服务费等增加所致。

其他流动负债增长主要是报告期内公司未决诉讼相关的预计负债增加所致。

递延收益增加主要是报告期内长春物流和天津天华宏运与土地有关的政府补助增加所致。

2.3.2 截至报告期末主要资产受限情况

适用 不适用

2.3.3 其他说明

适用 不适用

2.4 行业经营性信息分析

适用 不适用

具体详见本报告“2 报告期公司主要业务简介”中“2.2 行业发展情况”。

2.5 投资状况分析

2.5.1 对外股权投资总体分析

适用 不适用

单位:万元 币种:人民币

报告期内公司对外股权投资总额	8,123.87
上年同期公司对外股权投资总额	0
投资总额变动增减数	8,123.87

注：上表统计口径按照报告期内经董事会审议通过事项为准。

(1) 重大的股权投资

适用 不适用

(2) 重大的非股权投资

适用 不适用

(3) 以公允价值计量的金融资产

适用 不适用

2.6 重大资产和股权出售

适用 不适用

(1) 出售所持其他上市公司股票的情况

股份名称	期初股份数量 (股)	报告期卖出股份数量 (股)	期末股份数量 (股)	产生的投资收益 (元)
中国国航	75,800,000	72,915,403	2,884,597	491,521,584.73
东方航空	3,141,800	3,141,800	0	14,493,411.69
京东方	78,200,000	27,850,000	50,350,000	63,912,869.64

2.7 主要控股参股公司分析

适用 不适用

2.7.1 主要控股子公司

单位：万元 币种：人民币

子公司全称	业务性质	注册资本	持股比例 (%)	总资产 (万元)	净资产 (万元)	净利润 (万元)
中外运现代物流有限公司	物流运输	15,000 万元	100	71,334.02	15,014.34	2,136.79
中外运(青岛)空港物流有限公司	物流运输	13,500 万元	100	18,101.45	13,678.57	643.61
上海中外运空运保税物流有限公司	物流运输	500 万元	100	3,383.31	125.26	346.29
佛山中外运快件管理报关有限公司	物流运输	3,200 万元	100	8,877.20	4,650.51	216.04
中外运香港空运发展有限公司	物流运输	14,300 万港币	100	106,014.83	9,974.62	167.88
中外运(成都)空港物流有限公司	物流运输	12,600 万元	100	13,251.19	12,831.99	142.99
北京中外运嘉航物流有限公司	物流运输	500 万元	100	1,624.95	706.25	126.95
中外运速递有限公司	物流运输	7,000 万元	100	2,521.97	1,817.01	81.67
中外运(长春)物流有限公司	物流运输	25,950 万元	100	31,517.79	25,136.23	50.09
中外运(武汉)供应链物流有限公司	物流运输	9,500 万元	100	9,471.11	9,407.73	46.00
南京新运物流有限公司	物流运输	500 万元	100	435.18	402.98	-39.97
中外运(合肥)空港物流有限公司	物流运输	2,500 万元	100	7,572.49	2,230.85	-41.17
中外运南京空港物流有限公司	物流运输	9,900 万元	100	7,468.19	7,465.48	-96.12
中外运空港物流(上海)有限公司	物流运输	14,500 万元	100	15,163.12	13,665.81	-283.99
华运公司	物流运输	250 万美元	100	1,499.73	-423.43	-308.03

中外运定州物流有限公司	物流运输	4,000 万元	100	5,829.02	1,979.79	-707.49
-------------	------	----------	-----	----------	----------	---------

2.7.2 主要参股公司

单位：万元 币种：人民币

被投资单位名称	业务性质	注册资本	本企业持股比例(%)	总资产 (万元)	净资产 (万元)	营业收入 (万元)	净利润 (万元)
合营企业							
中外运-敦豪国际航空快件有限公司	航空快件	1,450 万美元	50	431,173.45	231,173.76	1,192,624.55	178,630.98
成都保税物流投资有限公司	物流运输	17,500 万元	54.29	23,424.14	20,780.47	3,771.43	1,288.69
中外运安迈世(上海)国际航空快递有限公司	航空快递	640 万美元	50	5,416.38	1,971.01	16,326.43	402.85
北京中外运华力物流有限公司	物流运输	600 万元	40	4,307.23	1,585.78	15,804.40	354.53
上海中外运松江物流有限公司	物流运输	500 万元	50	4,238.91	1,186.45	6,090.88	183.15
东莞市中外运跨晟电子商务有限公司	电子商务	500 万元	50	471.77	356.00	1,637.74	99.13
合肥新外运物流管理有限公司	物流运输	500 万元	49	210.53	209.02	95.03	9.23
中外运泓丰(上海)国际物流有限公司	物流运输	2,000 万元	50	1,525.01	446.80	7,004.95	3.26
大连京大国际货运代理有限公司	航空货运	1,000 万元	45	2,615.70	1,008.28	6,502.62	-234.46
中外运扇扩国际冷链物流(上海)有限公司	物流运输	4,000 万元	50	3,636.31	3,632.81	0.00	-367.19
中外运泸州港保税物流有限公司	物流运输	16,000 万元	60	17,835.93	12,670.97	337.58	-1,658.70
中外运电子商务有限公司	电子商务	10,000 万元	50	4,924.85	4,844.96	756.00	-1,817.03
联营企业							
青岛华盛空港物流有限公司	物流运输	10,000 万元	18	14,491.04	12,858.37	5,961.74	2,463.84
中外运华杰国际物流(北京)有限公司	物流运输	1,000 万元	40	2,122.16	304.53	10,507.54	-215.58
华力环球运输有限公司	物流运输	198 万美元	20	5,483.46	4,827.70	0.00	130.46
北京辰通航空服务有限公司	物流运输	1,200 万元	37	2,251.51	1,584.63	1,343.19	51.54
北京鸿链科技有限公司	技术开发	1,000 万元	40	1,334.42	989.91	790.47	36.76
意尚电子商务(武汉)股份有限公司	电子商务	1,000 万元	49	987.24	1,004.86	299.49	3.74
义乌市跨境电商供应链管理有限公司	电子商务	2,500 万元	20	1,113.86	1,018.11	104.69	-389.16

2.8 公司控制的结构化主体情况

适用 不适用

3 公司关于公司未来发展的讨论与分析

3.1 行业格局和趋势

适用 不适用

近年来，物流企业纷纷进入资本市场，整个行业兼并重组趋势明显。目前，全国大型物流企业已经达到 5000 家，一批领先企业集中涌现，行业竞争愈加白热化。从物流业的规模来看，我国已经成为了全球物流大国，但在服务能力、科技创新和产业供应链、设施设备等方面与发达国家相比还有差距。对此，国家加强了对物流业的扶持与指导，先后发布了《关于进一步推进物流降本增效促进实体经济发展的意见》、《关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》、《新一代人工智能发展规划》、《关于全面深入推进绿色交通发展的意见》等文件，智能化、绿色化、现代供应链将成为未来物流业发展的关键点，推动我国物流业进入以质量和效益提升为核心的发展新阶段，从物流大国向物流强国迈进。

第一，智慧物流是现代物流的发展方向。随着社会物流需求不断攀升，且对物流效率的需求越来越高，智慧物流已成为了物流企业战略布局的核心要素。当前，以互联网为核心的新一代技术革命蓄势待发，互联网与物流产业的深度融合为智慧物流提供了发展机遇。未来，智能化将逐步渗透到物流各个环节，重塑物流业新生态，作为物流业发展的新引擎，推动物流业的转型升级。

第二，绿色物流是物流业发展的必然趋势。面对日益加剧的环境污染及高企的物流成本，建设绿色低碳物流已刻不容缓。从政策层面来看，国家交通运输部等先后制定了《推进交通运输生态文明建设实施方案》、《实施绿色公路建设的指导意见》、《关于全面深入推进绿色交通发展的意见》等一系列推动交通运输生态文明建设的政策文件，为绿色物流的实施提供了良好的政策环境。未来，自然环境、政府措施及企业效益将倒逼绿色物流的发展，新能源和可再生能源利用、包装标准化、减量化及可利用化等绿色物流技术，逆向物流、同城配送、共同配送、多式联运等绿色物流模式，将推进绿色包装、绿色仓储、绿色运输、绿色流通加工的快速发展。

第三，现代供应链将成为物流业发展新动能。随着我国产业迈向全球价值链中高端，现代供应链正在成为新增长点和发展新动能。2017 年，国务院办公厅的指导意见和十九大报告中均明确要求发展现代供应链工作。未来，将延伸服务链条，有效引导生产模式适应消费者和客户个性化、多样化升级需求，推动物流业与上下游企业战略合作，构建协同共享的物流生态圈；同时，深化互联网与供应链的融合，抓住“一带一路”等战略契机，利用全球供应链的互联互通，最终形成智能化、全球化的供应链体系。

在内外环境巨变的时代背景下，公司将以更开放的心态拥抱和迎接行业变化，顺应行业趋势，加大跨境电商物流领域发展力度，加快在智慧物流平台和智能仓库等方面的建设，保持市场地位，

稳步提升公司业绩。

3.2 公司发展战略

适用 不适用

面对国内外经济出现的新形势，公司将始终秉承创新的核心价值观，坚持战略定力，以 IT 信息技术为手段，以产品构建为核心，依托集约化网络化运营，重塑公司的运营模式，建立并完善极具核心竞争能力和比较优势的空运货运代理、电商物流及专业物流三条业务主线，致力于成为市场领先的航空物流行业整合服务商。

3.3 经营计划

适用 不适用

2018 年，公司将通过关键节点投资和海外资源整合，培育具有国际竞争力的全程供应链管理能力和重点服务于中国领先的跨境电商企业与先进制造企业，打造全链条的跨境电商空运通道。

第一，电商业务与货运业务深度融合，形成优势链路，以“先欧洲、后美国，兼顾东南亚；先出口、后进口，进、出口相匹配”为基本思路，形成有竞争优势的国际干线运输通道，其中，优先实现中欧航线的双向领先优势。

第二，集中打造五个航空 hub（北京、上海、广州、成都、郑州），再与香港口岸特殊优势相结合，形成六大口岸联动和系统内的协同，逐步扩大口岸集货规模，提升口岸的操作能力，初步形成低成本、高效率的口岸平台运营优势和跨境口岸清关通道的竞争优势。

第三，着眼于全球，依托中国客户资源，整合全球作业资源，展开首末公里取派件深度合作，初步建成覆盖全球主要地区的航空运输网络。

第四，货运业务快件化、物流化、电商化，强化大客户战略，深化对细分行业的理解，为战略客户提供国际端到端、全程可视化、多样化、个性化的供应链管理服务。

第五，全力推进“+互联网”，降低物流系统成本、提升供应链整体效率，加快云翼航空物流网和云链智慧物流云平台的生态圈建设，使云链和云翼尽快真正成为社会化的公共服务平台。

3.4 可能面对的风险

适用 不适用

3.4.1 可能面对的风险

(1) 宏观经济风险。2017年，全球经济呈现整体复苏态势，但由于增长力度不足，长期结构性问题没有解决；2018年，经济增长依然存在不确定性和风险，美国和欧盟货币政策收紧的步伐进一步加快，将对我国的进出口贸易产生一定影响；物流业与宏观经济形势、贸易发展密切相关，公司业绩也将随之受到波动性影响。

(2) 行业竞争风险。物流业属于完全竞争的行业，行业进入门槛较低，公司存在因市场竞争加剧，市场份额下滑的风险。

(3) 企业运营风险。传统的货代业务利润低且运力过剩；为谋求发展，公司努力通过业务创新寻求新的利润增长方式，但在创新过程中可能存在产品及服务未能完全满足市场和客户需求的情形，这将加大公司运营风险。

(4) 企业管理风险。随着公司业务模式创新，人员结构、管理方法将面临调整，这对公司制度建设、内部控制、财务管理等方面提出了更高的要求。公司内部经营管理水平若无法满足业务发展的需求，将可能对业务的创新与升级产生影响。

(5) 投资风险。为进一步提升核心竞争力，满足业务发展的需求，公司加大了在网络、信息系统等方面的投入，有些项目保本点较高、投资回收期较长，可能存在一定的投资风险。公司近年来在二三线城市进行土地储备及物流仓储设施的建设，仓储设施建成后，可能存在因货量不足不能取得预期投资效益的风险。

(6) 应收账款风险。随着公司业务规模逐渐扩大，应收账款余额相应增加，回收风险可能增大；尤其是部分大客户账期较长、累计应收账款较高，一旦市场出现不利变动，可能会对公司资金安全产生一定影响。

3.4.2 应对措施

(1) 公司加强全面风险管理，完善长效风险防范机制；结合业务发展情况优化风险管理组织机构设置及职能划分，促进风险管理与内部控制相融合；将风险管理责任落实到人，并针对经营中的风险制定应急预案，尽量避免或者降低对公司的影响。

(2) 不断提升公司经营管理效益、加快产品结构调整、做强跨境电商物流新业务，进一步提升公司的品牌价值，加强市场竞争力。

(3) 构建科学有效的内部管理体系，打造具有国际战略视野的优秀经营管理团队，提高管理效率，降低管理风险。

(4) 在投资土地及仓储物流设施之前，密切关注相关政策变化，加强与政府沟通，做好项目的可行性分析，并注重投资项目建设过程中的进度监管以及运营质量的管理。

(5) 加强全面信用管理，提升债权保障能力，寻找业务增长和风险控制的相对平衡点，做好应收账款动态化管理，严格控制其规模及增速，有效规避风险。

3.5 其他

适用 不适用

4 公司因不适用准则规定或国家秘密、商业秘密等特殊原因，未按准则披露的情况和原因说明

适用 不适用

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

本公司与控股股东中国外运股份有限公司（股票代码：HK.0598）正在协商筹划相关重组事项，上述事项对本公司构成重大资产重组。中国外运以换股方式吸收合并本公司，即中国外运向本公司除中国外运以外的所有股东发行中国外运 A 股股票交换其所持有的本公司股票。中国外运所持有的本公司股票不参与换股且不行使现金选择权，该等股票将在本次换股吸收合并后予以注销。本次换股吸收合并完成后，中国外运作为存续公司，将通过接收方承继及承接本公司的全部资产、负债、业务、合同、资质、人员及其他一切权利与义务，本公司终止上市并注销法人资格。中国外运为本次换股吸收合并发行的 A 股股票将申请在上交所上市流通。招商局集团及外运长航集团持有的中国外运原内资股将转换为 A 股并申请在上交所上市流通，该等股票将根据《公司法》、上海证券交易所相关规则等法律法规的要求确定限售期限。该议案已经本公司第六届董事会第二十次会议批准通过，尚需提交股东大会审议。具体内容详见公司于 2018 年 3 月 1 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的相关公告。

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

本公司于 2017 年 5 月 28 日开始采用财政部于 2017 年新颁布的《企业会计准则第 42 号—持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，于 2017 年 6 月 12 日开始采用财政部于 2017 年修订的《企业会计准则第 16 号—政府补助》。此外，本财务报表还按照财政部 2017 年 12 月 25 日颁布的《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30 号，以下简称“财会 30 号文件”）编制。

7.1 持有待售的非流动资产、处置组和终止经营

《企业会计准则第 42 号—持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》对持有待售类别的非流动资产或处置组的分类、计量作出了具体规定，要求在利润表中分别列示持续经营损益和终止

经营损益，在附注中详细披露持有待售非流动资产或处置组、终止经营的信息。该准则要求采用未来适用法处理。该政策变更由本公司于 2018 年 3 月 23 日第六届董事会第十七次会议批准通过。

7.2 政府补助

执行《企业会计准则第 16 号-政府补助》（修订）之前，本公司与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配计入当期损益。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

执行《企业会计准则第 16 号-政府补助》（修订）后，本公司与资产相关的政府补助，确认为递延收益，在相关资产的使用寿命内平均分配计入当期损益。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益或冲减相关成本；用于补偿已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益或冲减相关成本。与日常活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益/冲减相关成本费用。与日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

本公司采用未来适用法对上述会计政策变更进行会计处理。该政策变更由本公司于 2017 年 8 月 23 日第六届董事会第十七次会议批准通过。

7.3 资产处置损益的列报

在财会 30 号文件发布以前，本公司处置未划分为持有待售的固定资产、在建工程及无形资产而产生的处置利得或损失，在“营业外收入”或“营业外支出”项目列报。在财会 30 号文件发布以后，本公司出售划分为持有待售的非流动资产（金融工具、长期股权投资和投资性房地产除外）或处置组时确认的处置利得或损失，以及处置未划分为持有待售的固定资产、在建工程及无形资产而产生的处置利得或损失，在“资产处置收益”项目列报。对于上述列报项目的变更，本公司采用追溯调整法进行会计处理，并对上年比较数据进行调整。

上述会计政策变更由本公司 2018 年 3 月 23 日第六届董事会第二十一次会议批准通过。

该会计政策变更对本公司 2016 年度的影响列示如下：

	2016 年度	资产处置收益	2016 年度
	人民币元	人民币元	人民币元
	(重述前)		(重述后)
资产处置收益	-	539,942.90	539,942.90
营业外收入	11,310,643.09	-787,245.14	10,523,397.95
营业外支出	44,090,697.14	-247,302.24	43,843,394.90

该会计政策变更对母公司 2016 年度的影响列示如下：

	2016 年度 人民币元 (重述前)	资产处置收益 人民币元	2016 年度 人民币元 (重述后)
资产处置收益	-	721,243.40	721,243.40
营业外收入	9,127,785.03	-772,932.45	8,354,852.58
营业外支出	43,808,274.54	-51,689.05	43,756,585.49

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

本公司于 2017 年注销其全资一级子公司上海中外运华东空运报关有限公司、上海新运物流有限公司、重庆中外运新空保税物流有限责任公司、中外运(郑州)保税物流有限公司、广州中外运空运报关有限公司及二级子公司吉林市新运仓储有限公司、太原中外运新运物流有限公司、中外运(山东)鑫海国际物流有限公司、西安新运物流有限公司、海南运新保税物流服务有限公司和成都中外运电子商务有限公司，因此这些公司不再纳入合并范围。除此之外，无其他合并范围的变更。