

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)

截至二零一六年十二月三十一日止年度之本集團業績公佈

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二零一六年十二月三十一日止年度經審計的合併業績，連同二零一五年度同期比較數字呈列如下：

合併損益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
營業額	3	46,784,192	45,528,074
其他收入		333,745	378,980
税金及附加		(124,984)	(126,310)
運輸和相關費用		(40,653,645)	(39,680,332)
員工成本		(3,544,921)	(3,349,355)
折舊與攤銷		(647,378)	(625,280)
辦公和相關開支		(492,855)	(467,294)
其他損益，淨額	4	407,813	378,345
其他經營開支		(487,636)	(392,474)
經營溢利	5	1,574,331	1,644,354
財務收入	6	166,899	142,298
財務支出	6	(143,937)	(204,377)
應佔合營企業溢利		1,597,293	1,582,275
應佔聯營公司溢利		828,391	962,088
		45,575	30,726
除稅前溢利		2,471,259	2,575,089
所得稅	7	(384,749)	(613,201)
除稅後溢利		2,086,510	1,961,888
可供股東分配溢利：			
— 本公司權益持有人		1,629,472	1,493,264
— 非控制性權益		457,038	468,624
		2,086,510	1,961,888
每股盈利，基本(人民幣元)	9	0.35	0.32

合併損益及其他綜合收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
除稅後溢利	<u>2,086,510</u>	<u>1,961,888</u>
其他綜合收益：		
期後可能重分類至損益之項目：		
可供出售金融資產公允價值變動(損失)/收益		
— 本年(損失)/收益	(167,946)	226,749
— 本年重分類調整至損益的處置	(315,880)	(71,611)
貨幣折算差額	59,040	40,089
期後可重分類項目對所得稅的影響	78,495	(45,133)
應佔合營企業和聯營公司的其他綜合收益/(損失)	6,986	(2,234)
重分類調整至損益的聯營公司處置	<u>25,629</u>	<u>—</u>
其他綜合(損失)/收益，稅後	<u>(313,676)</u>	<u>147,860</u>
綜合收益總額	<u><u>1,772,834</u></u>	<u><u>2,109,748</u></u>
歸屬於：		
— 本公司權益持有人	1,471,211	1,596,623
— 非控制性權益	<u>301,623</u>	<u>513,125</u>
	<u><u>1,772,834</u></u>	<u><u>2,109,748</u></u>

合併財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
資產			
非流動資產			
土地使用權		2,703,664	2,732,850
添置土地使用權之預付款		79,914	83,621
物業和機器設備		8,235,742	7,713,273
投資物業		160,716	146,715
無形資產		122,692	125,899
合營企業投資		3,180,654	3,171,423
聯營公司投資		873,035	803,824
遞延所得稅資產		159,343	166,620
可供出售金融資產	10	1,071,422	1,809,635
其他非流動資產		174,841	58,059
		<u>16,762,023</u>	<u>16,811,919</u>
流動資產			
預付款項和其他流動資產		2,833,722	2,231,225
存貨		153,628	148,706
貿易和其他應收賬款	11	8,940,665	8,569,559
限制性存款		228,139	260,212
原期滿日超過三個月的定期存款		1,330,178	903,057
現金和現金等價物		7,118,590	6,133,308
		<u>20,604,922</u>	<u>18,246,067</u>
劃分為持有待售的資產	12	-	26,875
		<u>20,604,922</u>	<u>18,272,942</u>
總資產		<u>37,366,945</u>	<u>35,084,861</u>
權益			
可供本公司權益持有人分配之權益			
股本		4,606,483	4,606,483
儲備		11,465,774	10,515,864
		<u>16,072,257</u>	<u>15,122,347</u>
非控制性權益		<u>3,557,621</u>	<u>3,337,456</u>
總權益		<u>19,629,878</u>	<u>18,459,803</u>

	附註	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		70,314	123,664
借款		1,124,000	40,000
應付債券		3,494,630	996,418
其他非流動負債		350,410	356,583
		<u>5,039,354</u>	<u>1,516,665</u>
流動負債			
應付貿易賬款	13	6,527,636	6,001,332
其他應付帳款、預提費用和其他流動負債		1,186,246	1,048,385
預收賬款		2,219,818	1,948,603
當期所得稅負債		188,436	439,308
借款		325,131	524,568
短期融資券		-	2,042,008
一年內到期的應付債券		998,726	1,999,858
撥備		337,083	340,339
應付薪金和福利		914,637	763,992
		<u>12,697,713</u>	<u>15,108,393</u>
總負債		<u>17,737,067</u>	<u>16,625,058</u>
總權益和負債		<u>37,366,945</u>	<u>35,084,861</u>
淨流動資產		<u>7,907,209</u>	<u>3,164,549</u>
總資產減流動負債		<u>24,669,232</u>	<u>19,976,468</u>

財務報表附註

截至二零一六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。

2. 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：

- 國際財務報告準則第11號(修訂)－收購聯營經營中的權益的會計計量
- 國際會計準則第1號(修訂)－主動披露
- 國際會計準則第16號及國際會計準則第38號(修訂)－折舊與攤銷可接受方法的澄清

- 國際會計準則第16號及國際會計準則第41號－農業：生物資產
- 對國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第28號(修訂)－投資主體：應用合併例外
- 國際財務報告準則的修訂－二零一二年至二零一四年期間的年度改進

本年度修訂的國際財務報告的應用對本年度和上年度集團的財務經營業績和狀況及／或合併財務報表中的披露無重大影響。

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¹
- 國際財務報告準則第15號－與客戶之間的合同產生的收入¹
- 國際財務報告準則第16號－租賃²
- 國際財務報告解釋公告第22號－外幣交易及預付對價¹
- 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¹
- 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¹
- 國際財務報告準則第15號(修訂)－澄清國際財務報告準則第15號與客戶之間的合同產生的收入¹
- 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³
- 國際會計準則第7號(修訂)－披露計劃⁴
- 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⁴
- 國際會計準則第40號(修訂)－轉讓投資物業¹
- 國際財務報告準則的修訂－二零一四年至二零一六年期間的年度改進⁵

¹ 自二零一八年一月一日或以後日期開始的年度期間生效

² 自二零一九年一月一日或以後日期開始的年度期間生效

³ 生效期間尚未確定

⁴ 自二零一七年一月一日或以後日期開始的年度期間生效

⁵ 自二零一七年一月一日或二零一八年一月一日以後日期開始的年度期間生效

國際財務報告準則第9號－金融工具

國際財務報告準則第9號就分類及計量金融資產，金融負債，一般套期會計和金融資產減值的要求引入新規定。

與本集團相關的國際財務報告準則第9號的主要規定概述如下：

- 根據國際財務報告準則第9號確認和計量的所有金融資產其後續計量均須按攤餘成本或公允價值計量。特別是於目的為收取合約現金流量的業務模式內所持有以及合約現金流量僅為本金及尚未償還本金的利息的債權工具，一般於其後會計期末按攤餘成本進行後續計量。於目的為同時收回收約現金流及出售金融資產之業務模式中持有的債務工具，以及金融資產合約條款令於特定日期產生之現金流僅為支付未償還本金及本金利息的債務工具，其公允價值變動通過其他綜合收益核算。所有其他債務工具及權益工具於其後續會計期間均按公允價值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可以不可撤銷地選擇在其他綜合收益中呈列權益工具(未劃分為交易性金融工具)的公允價值後續變動，通常僅在損益中確認股息收入。
- 就金融資產減值而言，相對國際會計準則第39號－金融工具：確認和計量下按已產生信貸虧損模式確認，而國際財務報告準則第9號按預期信貸虧損模式計算。預期信用損失模型規定實體將各報告日期確認預期信用損失及該等預期信用損失的變動，以反映信貸風險自初始確認以來的變化。換言之，毋須再待發生信貸事件時確認信貸損失。

本公司董事預期國際財務報告準則第9號在未來期間的應用可能會對本集團金融資產的分類及計量產生重大影響。本集團的可供出售投資，包括那些當前以成本列示的權益工具，將需要以公允價值計量其公允價值變動或計入損益或計入其他綜合收益(對於滿足特定條件的投資)。另外，預期信用損失模型可能會導致本集團就以攤餘成本計量的金融資產尚未發生的信用損失計提撥備。

國際財務報告準則第15號－與客戶之間的合同產生的收入

國際財務報告準則第15號，旨在制定一致及全面的模式供實體用作將自客戶合約所產生的收益入賬。於國際財務報告準則第15號生效後，其將取代現行的國際會計準則第18號－收入、國際會計準則第11號－建造合約及相關的收入確認解釋公告。

國際財務報告準則第15號的核心原則為實體所確認的收入反映實體向客戶轉讓承諾貨品或服務的對價。具體而言，該準則引入確認收益的五個步驟：

- 第一步：識別與客戶訂立的合同
- 第二步：識別合同中的履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合同中的履約責任
- 第五步：於實體完成履約責任時確認收益

根據國際財務報告準則第15號，實體於完成履約責任時，即於特定履約責任相關的商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時確認收益。國際財務報告準則第15號已就特別情況的處理方法加入更明確的指引。此外，國際財務報告準則第15號要求更詳盡的披露。

於二零一六年，國際財務會計準則理事會(IASB)發佈了關於國際財務報告準則第15號的聲明，該聲明與識別履約責任、主要責任人與代理的分析、以及使用許可相關的指引。

本公司董事預期未來應用國際財務報告準則第15號時可能會本集團報告中確認的收入產生影響，以及更多收入相關的披露要求。但是，在本公司董事完成詳細分析前，無法對此類財務影響做出合理估算。

國際財務報告準則第16號－租賃

國際財務報告準則第16號規範了識別租賃安排的綜合模型以及在承租人和出租人的財務報表中對租賃的會計處理。國際財務報告準則第16號將於生效日期後取代國際會計準則第17號－租賃及其相關準則解釋。

國際財務報告準則第16號以可識別資產是否由客戶控制為基準區分租賃及服務合約。在承租人會計處理中移除經營租約和融資租約的區別，並以一種模式取代。在此種模式下，除短期租賃及低價值資產租賃外，須對所有租賃確認使用權資產及相關負債。

使用權資產初始按成本計量，後續按成本(若干例外情況除外)扣減累計折舊及減值損失後的成本計量，並根據租賃負債收到的補償進行調整。租賃負債初始以該日未支付租賃付款的現值計量。之後，租賃負債根據利息和支付的租金，以及租賃變更等影響進行調整。對於現金流的分類，本集團當前將預付租賃款項作為自用租賃土地相關之投資現金流以及歸類為投資物業的投資現金流列報，而其他租賃付款則以經營現金流列報。根據國際財務報告準則第16號，與租賃負債相關的租金支付將分配至本金部分和利息部分，並以融資現金流列報。

對於出租人，國際財務報告準則第16號基本上沿用了國際會計準則第17號中針對出租人的會計處理要求。因此，出租人應繼續將租賃劃分為經營租賃或融資租賃。

國際財務報告準則第16號要求更為詳盡的披露。

截至二零一六年十二月三十一日，本集團擁有人民幣851,254,000元不可撤銷經營租約承諾。初步評估顯示，該等安排符合國際財務報告準則第16號規定關於租賃的定義，因此，除非根據國際財務報告準則第16號規定，該等租賃為低價值或短期租賃，否則本集團將確認所有與該租賃相關的使用權資產及對應負債。此外，應用新訂規定將導致上述計量列報及披露出現變更。但是，在本公司董事完成詳細分析前，無法對此類財務影響作出合理估算。

國際會計準則第7號(修訂)披露計劃

修訂要求主體提供能夠使財務報表使用者評價其來自融資活動的負債變動(包括現金流量及非現金流量的變動)的披露。特別是，該修訂要求披露下述來自融資活動的負債變動：(1)融資現金流量的變動；(2)來自獲取或失去子公司獲其他業務控制權的變動；(3)外匯匯率變動影響；(4)公允價值變動影響；以及(5)其他變動。

本修訂適用於二零一七年一月一日起或期後期間開始的年度並需追溯調整，本修訂允許提前應用。對本修訂的應用會導致額外披露本集團的融資活動，尤其是應用該修訂時的合併財務狀況中來自融資活動的負債的期初及期末餘額的調節。

除上述披露的影響外，本集團董事認為其他國際財務報告準則修訂和新頒佈的國際財務報告準則對合併財務報表列報金額無重大影響。

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務代理服務。
- 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。
- 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	專業物流	倉儲和 碼頭服務	其他服務	分部合計	分部之間 的抵銷	合計
	千元人民幣	千元人民幣	千元人民幣	千元人民幣	千元人民幣	千元人民幣	千元人民幣
截至二零一六年十二月 三十一日止年度							
營業額－對外	34,665,848	7,803,124	2,015,183	2,300,037	46,784,192	–	46,784,192
營業額－分部間	503,529	164,996	270,642	387,568	1,326,735	(1,326,735)	–
總營業額	<u>35,169,377</u>	<u>7,968,120</u>	<u>2,285,825</u>	<u>2,687,605</u>	<u>48,110,927</u>	<u>(1,326,735)</u>	<u>46,784,192</u>
分部利潤	724,983	358,320	252,070	25,264	1,360,637	–	1,360,637
其他損益，淨額							407,813
總部費用							<u>(194,119)</u>
經營溢利							1,574,331
財務收入							166,899
財務支出							(143,937)
應佔合營企業 溢利／(損失)	40,499	(9,152)	26,498	770,546	828,391	–	828,391
應佔聯營公司溢利							<u>45,575</u>
除稅前溢利							2,471,259
所得稅							<u>(384,749)</u>
除稅後溢利							<u>2,086,510</u>

	貨運代理	專業物流	倉儲和 碼頭服務	其他服務	分部合計	分部之間 的抵銷	合計
	千元人民幣	千元人民幣	千元人民幣	千元人民幣	千元人民幣	千元人民幣	千元人民幣
截至二零一五年十二月 三十一日止年度							
營業額－對外	34,603,898	6,921,020	1,935,635	2,067,521	45,528,074	–	45,528,074
營業額－分部間	<u>407,701</u>	<u>146,408</u>	<u>269,936</u>	<u>392,023</u>	<u>1,216,068</u>	<u>(1,216,068)</u>	<u>–</u>
總營業額	<u>35,011,599</u>	<u>7,067,428</u>	<u>2,205,571</u>	<u>2,459,544</u>	<u>46,744,142</u>	<u>(1,216,068)</u>	<u>45,528,074</u>
分部利潤	716,678	322,158	354,003	51,826	1,444,665	–	1,444,665
其他損益，淨額							378,345
總部費用							<u>(178,656)</u>
經營溢利							1,644,354
財務收入							142,298
財務支出							(204,377)
應佔合營企業 溢利／(損失)	65,787	(2,090)	10,150	888,241	962,088	–	962,088
應佔聯營公司溢利							<u>30,726</u>
除稅前溢利							2,575,089
所得稅							<u>(613,201)</u>
除稅後溢利							<u>1,961,888</u>

其他分部資訊

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	截至二零一六年十二月三十一日止年度					本集團 千元人民幣
	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	其他服務 千元人民幣	集團總部 千元人民幣	
資本支出*	360,695	164,878	700,807	61,251	175,720	1,463,351
折舊	132,096	152,982	273,740	51,347	10,278	620,443
攤銷	8,042	2,244	1,145	1,113	14,391	26,935
經營租入土地使用權的攤銷	16,970	12,562	36,840	1,371	-	67,743
計提應收賬款減值撥備	44,451	29,275	1,067	11,399	-	86,192
物業和機器設備減值	-	-	-	-	3,833	3,833
處置物業和機器設備及土地 使用權收益	-	-	-	-	35,062	35,062

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	截至二零一五年十二月三十一日止年度					本集團 千元人民幣
	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	其他服務 千元人民幣	集團總部 千元人民幣	
資本支出*	633,793	443,920	465,716	86,050	23,557	1,653,036
折舊	128,526	120,023	286,564	55,937	10,225	601,275
攤銷	5,470	1,817	2,137	1,387	13,194	24,005
經營租入土地使用權的攤銷	17,162	10,044	34,439	2,283	-	63,928
計提應收賬款減值撥備	10,163	511	2,311	1,619	-	14,604
物業和機器設備減值	-	-	-	-	9,645	9,645
處置物業和機器設備及土地 使用權收益	-	-	-	-	483,253	483,253

* 「資本支出」代表截至二零一六年和二零一五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，截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團對外收入中來自於中國大陸客戶的金額為人民幣40,090,375,000元(二零一五年：人民幣40,284,277,000元)，來自於其他地區客戶的金額為人民幣6,693,817,000元(二零一五年：人民幣5,243,797,000元)。

單個客戶對本集團二零一六年及二零一五年收入的貢獻均不超過10%。

4. 其他損益，淨額

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
可供出售金融資產處置收益	358,537	79,878
處置聯營公司投資的收益	82,504	—
處置物業和機器設備及土地使用權收益	35,062	483,253
物業和機器設備減值損失	(3,833)	(9,645)
合營企業投資減值損失	(4,020)	—
訴訟賠償撥備、擔保及事故淨損失	(60,437)	(175,141)
	<u>407,813</u>	<u>378,345</u>

5. 經營溢利

經營溢利經扣除和計入下列各項後列賬：

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
扣除		
核數師酬金		
— 審計費	5,500	5,300
— 其他審計相關費用	3,050	2,820
折舊		
— 自置物業和機器設備	600,738	585,132
— 根據經營租約出租的自置物業和機器設備	13,846	13,620
無形資產攤銷	26,935	24,005
經營租約攤銷		
— 土地使用權	67,743	63,928
— 樓宇	264,878	237,771
— 機器設備	214,801	116,575
應收賬款減值撥備	86,192	14,604
物業費支出	142,068	129,375
信息技術服務費	71,160	69,434
其他流動稅項	91,664	82,723
	<u> </u>	<u> </u>
計入		
租金收入		
— 樓宇	60,917	57,384
— 機器設備	16,905	10,055
投資物業出租收入	9,488	3,844
扣除：		
— 投資物業折舊	(5,859)	(2,523)
	<u> </u>	<u> </u>
投資物業出租淨收入	3,629	1,321
可供出售金融資產的股利收益	31,766	33,831
政府補助	159,788	227,023
	<u> </u>	<u> </u>

6. 財務收入和支出，淨額

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
財務收入		
— 利息收入	<u>166,899</u>	<u>142,298</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	(22,127)	(33,168)
債券利息	(256,716)	(253,708)
— 匯兌收益，淨額	158,809	97,510
— 銀行手續費	<u>(23,903)</u>	<u>(15,011)</u>
	<u>(143,937)</u>	<u>(204,377)</u>

7. 稅項

合併損益表中的所得稅項指：

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
當期所得稅		
— 中國境內所得稅	417,445	421,941
— 中國境外所得稅	2,737	1,873
— 香港利得稅	14,097	12,203
中國內地遞延所得稅	<u>32,395</u>	<u>(36,655)</u>
	466,674	399,362
土地增值稅	<u>(81,925)</u>	<u>213,839</u>
	<u>384,749</u>	<u>613,201</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。

中國內地企業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%（二零一五年：10%至20%）優惠稅率外，中國企業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（二零一五年：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

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
本年支付股利：		
— 支付的二零一五年年終股利，每股人民幣0.07元 (支付的二零一四年年終股利：每股人民幣0.065元)	322,454	299,421
— 支付的二零一六年中期股利，每股人民幣0.035元 (支付的二零一五年的中期股利：每股人民幣0.03元)	161,227	138,194
	<u>483,681</u>	<u>437,615</u>

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，合計人民幣345,486,000元。這項建議派發的股利沒有作為應付股利反映在截至二零一六年十二月三十一日止的合併財務報表中，而將作為截至二零一七年十二月三十一日止年度未分配利潤的利潤分配入帳。

於二零一六年三月二十二日，董事會建議年終股利為每股人民幣0.07元(二零一五年：每股人民幣0.065元)，截至二零一五年十二月三十一日止合計人民幣322,454,000元(二零一五年：人民幣299,421,000元)。該決議已在二零一六年五月十八日的股東周年大會上獲得批准。

於二零一六年八月二十三日，董事會宣告對二零一六年八月二十三日的4,606,483,200股派發截至二零一六年六月三十日止六個月期間的中期股息，每普通股人民幣0.035元(二零一五年中期：每股人民幣0.03元)，合計金額人民幣161,227,000元(二零一五年：人民幣138,194,000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加權平均股數計算。

	二零一六年	二零一五年
可供本公司權益持有人分配溢利(千元人民幣)	1,629,472	1,493,264
已發行普通股的股數(千股)	<u>4,606,483</u>	<u>4,606,483</u>
每股盈利，基本(人民幣元)	<u>0.35</u>	<u>0.32</u>

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

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
上市股權投資，公允價值(a)	791,624	1,436,245
非上市股權投資，成本扣除減值準備(b)	279,798	373,390
	<u>1,071,422</u>	<u>1,809,635</u>

(a) 上市股權投資變動分析如下：

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
於年初	1,436,245	1,357,670
公允價值變動(損失)/收益	(167,946)	226,749
處置	(476,675)	(148,174)
於年終	<u>791,624</u>	<u>1,436,245</u>
上市股權市值	<u>791,624</u>	<u>1,436,245</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」)及中國東方航空股份有限公司(以下簡稱「東航」)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。國航和東航均在中國設立，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。

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，全部可供出售金融資產均以人民幣列報，不存在減值，亦未被抵押。

於二零一六年，本公司向協力廠商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

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
應收貿易賬款(a)	7,294,268	7,043,353
應收票據(b)	451,906	372,658
其他應收賬款(c)	905,598	864,151
應收關聯方款項(d)	288,893	289,397
	<u>8,940,665</u>	<u>8,569,559</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：

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
人民幣	6,853,956	7,048,775
美元	1,480,951	1,028,597
港幣	412,155	355,180
日元	41,572	44,977
其他	152,031	92,030
	<u>8,940,665</u>	<u>8,569,559</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。

(a) 應收貿易賬款

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
應收貿易賬款	7,483,278	7,164,127
減：應收貿易賬款減值撥備	(189,010)	(120,774)
應收貿易賬款，淨額	<u>7,294,268</u>	<u>7,043,353</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：

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
六個月內	7,165,092	6,923,355
六至十二個月	70,708	78,640
一至二年	54,062	38,863
二至三年	4,119	2,192
超過三年	287	303
	<u>7,294,268</u>	<u>7,043,353</u>

- (b) 本集團通過應收票據背書以支付應付供應商貿易款項的金額為人民幣317,299,000元(二零一五年：人民幣329,765,000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317,299,000元(二零一五年：人民幣329,765,000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。

於二零一六年十二月三十一日，作為借款抵押擔保的短期應收款賬面值為人民幣137,175,000元(二零一五年：人民幣149,547,000元)。相關負債的賬面值為人民幣137,175,000元(二零一五年：人民幣149,547,000元)。

(c) 其他應收賬款

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
應收按金	407,343	312,686
應收代墊款	383,491	388,892
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	113,525
應收賠償款	15,046	12,983
應收利息	16,202	10,641
其他	68,483	45,580
	<u>935,588</u>	<u>884,307</u>
減：其他應收賬款減值撥備	(29,990)	(20,156)
	<u>905,598</u>	<u>864,151</u>

(d) 應收關聯方款項

應收關聯方款項分析如下：

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
應收貿易賬款：		
最終控股公司和同系子公司	92,013	70,397
合營企業	62,410	72,207
聯營公司	6,197	3,513
	<u>160,620</u>	<u>146,117</u>
其他應收賬款：		
最終控股公司和同系子公司	22,155	18,433
合營企業	67,776	118,826
聯營公司	38,342	6,041
	<u>128,273</u>	<u>143,300</u>
減：其他應收賬款減值撥備	-	(20)
	<u>128,273</u>	<u>143,280</u>
	<u>288,893</u>	<u>289,397</u>

應收最終控股公司及同系子公司、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：

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
六個月內	160,508	141,724
六至十二個月	112	4,388
三年以上	-	5
	<u>160,620</u>	<u>146,117</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. 劃分為持有待售的資產

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
劃分為持有待售的資產	-	26,875

於二零一五年十二月二十三日，本公司宣告本公司全資子公司中國外運香港物流有限公司（以下簡稱「香港物流」）已就處置其所持有的InterBulk 35.26%股份向Den Hartogh Holding B.V.（以下簡稱「Den Hartogh」）提供不可撤銷的承諾決定。香港物流的董事已批准該決議。同日，InterBulk與Den Hartogh就Den Hartogh建議現金收購InterBulk全部已發行股本的條件達成協議，收購價為每股9便士。本集團處置所持有35.26% InterBulk股份的對價約為人民幣135,022,000元。本集團持有的相關權益在二零一五年十二月三十一日被分類至劃分為持有待售的資產。

於二零一六年四月一日，上述交易已完成。在本次交易中轉回以前年度因累計匯兌虧損而形成的其他綜合收益人民幣25,629,000元，二零一六年度，因本次交易確認的處置收益共計人民幣82,518,000元。

13. 應付貿易賬款

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
應付貿易賬款(a)	6,304,967	5,845,142
應付關聯方貿易賬款(b)	222,669	156,190
	<u>6,527,636</u>	<u>6,001,332</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：

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
人民幣	5,198,533	5,120,267
美元	975,317	648,630
港幣	190,179	112,834
日元	65,420	72,808
其他	98,187	46,793
	<u>6,527,636</u>	<u>6,001,332</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：

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
六個月內	5,562,301	5,337,064
六至十二個月	322,000	135,241
一至二年	202,624	170,368
二至三年	121,127	171,297
超過三年	96,915	31,172
	<u>6,304,967</u>	<u>5,845,142</u>

(b) 應付關聯方貿易賬款

應付關聯方貿易賬款分析如下：

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
最終控股公司和同系子公司	183,929	137,518
合營企業	24,436	9,281
聯營公司	14,304	9,391
	<u>222,669</u>	<u>156,190</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：

	二零一六年 千元人民幣	二零一五年 千元人民幣
六個月內	207,843	154,176
六至十二個月	11,748	598
一至二年	1,862	694
二至三年	607	335
超過三年	609	387
	<u>222,669</u>	<u>156,190</u>

二、管理層討論和分析

經營情況回顧

二零一六年經濟下行、運價下跌給本集團帶來前所未有的挑戰，但本集團積極應對，通過外部拓展、內部挖潛，全面提升經營質量，取得了良好的經營業績。絕大部分主營業務量實現持續增長；業務結構性調整成效明顯，「一三五」戰略效能得到了切實體現；客戶結構積極改善，提升了核心直接客戶收入比重。

本集團在以下各項工作中取得了長足進步：

- 強化執行，規劃實施取得成效。進一步細化了三大業務板塊轉型方向和任務分解，制定了各子公司規劃，以及人才規劃、信息規劃、投資規劃、跨境電商和冷鏈物流五個專項子規劃。對戰略執行情況進行了回顧評價，並根據內外部環境變化，及時調整了物流板塊「十三五」規劃的發展目標和經營指標；各職能、業務線在規劃的指引下，按照「思路清、措施實、有抓手、出成效」的要求紮實推進。
- 多管齊下，市場開拓成效顯著。在嚴峻的市場形勢下，總部和一線單位共同發力，通過加強「總對總」戰略合作、前5%大客戶管理和「一帶一路」大項目開發等多種措施，積極開拓市場，使本集團實現業績增長。
- 創新驅動，三大板塊加快轉型升級。代理及相關業務啟動了向全程供應鏈轉型，在整箱、拼箱和大宗商品業務方面，產品化建設有新突破；專業物流板塊方面，啟動了向價值鏈整合轉型，「銷售行業化、方案客戶化、服務集成化、運營一體化」凸顯成效；電商板塊啟動了向平台化轉型，加強了統一佈局和分類指導，主營業務線上化、跨境電商和物流電商平台建設分別取得重大進展。

- 全網發力，五大通道建設實現重大突破。水運通道方面，推進了與馬士基的戰略合作，實施跨區域運力集採，同時聚焦美國航線啟動了精品航線建設工作；陸運通道開通了8條中歐、中亞班列，共建中俄物流通道，組織了中巴聯合車隊貫通中巴經濟走廊，東莞石龍項目入選首批國家多式聯運示範工程項目；汽運通道方面，總部加強了車貨平台模式研究，部分子公司也進行了積極的嘗試，取得了明顯成效；空運通道方面，加強了與各大航空公司的總對總合作和運力集採；海外通道確定了統一的海外投資平台主體，加強對海外網點和海外代理的統籌管理等。
- 攻堅克難，資源整合工作繼續深化。區域一體化整合實現突破，成立了華南區域總部、華中區域總部，深度推進了兩大區域的一體化整合工作，「口岸帶動內地」效果顯現；切實壓縮管理層級、減少法人戶數，進一步提升了企業效能；有序推進物流資源整合工作，加強業務協同。
- 持續變革，組織管理體系不斷完善。為確保規劃落地和預算指標完成，在組織架構、運營管控、管理機制、人力資源和風險管控方面，深入推進了組織職能轉型和管理創新，加快構建與「十三五」規劃相匹配的組織管理體系。

截至二零一六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

營業額

二零一六年本集團營業額為467.842億元人民幣，較二零一五年的455.281億元人民幣增長2.8%。

貨運代理

二零一六年本集團貨運代理服務的對外營業額為346.658億元人民幣，較二零一五年的346.039億元人民幣微增0.2%，分部利潤為7.250億元人民幣，較二零一五年的7.167億元人民幣增長1.2%，主要是由於本集團業務量實現積極增長，克服了市場運價下跌帶來的不利影響。

海運代理服務處理的集裝箱量由二零一五年的952.0萬標準箱升至二零一六年的1,002.6萬標準箱，增長5.3%，主要原因是本集團加大對國際貨代客戶的開發力度。空運代理服務處理的貨量由二零一五年的52.26萬噸升至二零一六年的53.24萬噸，增長1.9%，主要原因是本集團加強與航空公司業務合作並加大新客戶的拓展。船務代理服務處理集裝箱的數目由二零一五年的1,652.0萬標準箱增加至二零一六年的1,669.4萬標準箱，增長1.1%；船務代理服務處理的散貨量由二零一五年的20,860萬噸上升至二零一六年的24,630萬噸，增長18.1%，主要原因是本集團加大原油、礦砂及LNG等大宗商品的開發力度，並加強與船公司的業務合作，總代模式的業務規模取得快速增長。

專業物流服務

二零一六年本集團專業物流服務的對外營業額為78.031億元人民幣，較二零一五年的69.210億元人民幣上升12.8%，分部利潤為3.583億元人民幣，較二零一五年的3.222億元人民幣增長11.2%，主要是由於本集團專業物流業務量實現快速增長所致。

二零一六年本集團專業物流服務的業務量由二零一五年的1,560萬噸增加至1,820萬噸，增長16.7%，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，「一帶一路」相關業務量快速增長。

倉儲和碼頭服務

二零一六年來自倉儲和碼頭服務的對外營業額為20.152億元人民幣，較二零一五年的19.356億元人民幣上升4.1%，主要是由於新增倉庫所帶來的收入增加所致；本集團來自倉儲和碼頭服務的分部利潤為2.521億元人民幣，較二零一五年的3.540億元人民幣下降28.8%，主要是由於個別參股碼頭企業分紅減少，同時受部分新增倉庫虧損等原因影響所致。

二零一六年本集團倉庫及場站處理的集裝箱量由二零一五年的769.8萬標準箱增加至794.7萬標準箱，增長3.2%，主要原因是本集團加強與船公司的業務合作，積極拓展新業務；倉庫及場站作業的散貨量由二零一五年的1,160萬噸增加至1,240萬噸，增長6.9%，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二零一五年的363.7萬標準箱增加至378.2萬標準箱，增長4.0%，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。

其他服務

二零一六年本集團來自其他服務(主要來源於汽車運輸服務、船舶承運和快遞服務等)的對外營業額為23.000億元人民幣，較二零一五年的20.675億元人民幣增長11.3%，主要原因是船舶承運及快遞服務業務量增長所致。本集團來自其他服務的分部利潤為0.253億元人民幣，較二零一五年的0.518億元人民幣下降51.3%，主要是由於跨境電商業務虧損所致。

二零一六年本集團汽車運輸服務處理的集裝箱量由二零一五年的103.2萬標準箱下降至80.4萬標準箱，下降22.1%，主要原因是本集團部分汽車運輸業務由自營改為外包模式。船舶承運處理的集裝箱量由二零一五年的214.9萬標準箱增長至245.1萬標準箱，增長14.1%，主要原因是本集團積極優化航線設置並加大與幹線船公司的業務合作。快遞服務處理的文件和包裹的數目由二零一五年的277.9萬件增長至772.9萬件，增長178.1%，主要原因是與菜鳥物流的跨境電商業務合作大幅增長。

本集團合營企業經營的快遞業務帶來投資性收益8.06億元人民幣，同比下降9.1%。合營企業經營國際快遞業務量由二零一五年的2,239萬件增至二零一六年的2,315萬件，增長3.4%。

運輸和相關費用

二零一六年運輸和相關費用為406.536億元人民幣，較二零一五年的396.803億元人民幣上升2.5%，略低於營業額增幅。

員工成本

員工成本由二零一五年的33.494億元人民幣增長至二零一六年的35.449億元人民幣，增長5.8%，主要是由於工資和薪金水平增長及剛性的社保支出上漲所致。

折舊與攤銷

折舊與攤銷由二零一五年的6.253億元人民幣增長至二零一六年的6.474億元人民幣，增長3.5%。

辦公和相關開支

二零一六年辦公和相關開支為4.929億元人民幣，較二零一五年的4.673億元人民幣上升5.5%，主要由於差旅費增長所致。

其他損益，淨額

其他損益，淨額二零一五年為盈利3.783億元人民幣，二零一六年為盈利4.078億元人民幣，增長7.8%，主要由於去年同期計入了筍崗土地處置收益，而今年計入了股權處置收益的綜合影響。

其他經營開支

二零一六年本集團的其他經營開支為4.876億元人民幣，較二零一五年的3.925億元人民幣上升24.2%，主要原因是計提應收帳款壞帳撥備所致。

經營溢利

二零一六年本集團的經營溢利為15.743億元人民幣，較二零一五年的16.444億元人民幣下降4.3%。經營溢利佔總收入的百分比由二零一五年的3.6%下降至二零一六年的3.3%，佔淨收入(總收入扣除運輸及相關費用)的百分比由二零一五年的26.4%下降至二零一六年的24.4%。

應佔合營企業溢利

二零一六年本集團應佔合營企業溢利為8.284億元人民幣，較二零一五年的9.621億元人民幣下降13.9%，主要原因是中外運敦豪航空快件有限公司本期溢利下降所致。

所得稅

本集團的所得稅由二零一五年的6.132億元人民幣下降至二零一六年的3.847億元人民幣，下降了37.3%，主要由於上年計提了與筍崗土地相關的土地增值稅，今年未包含該項計提且實際完稅金額低於預計而衝回部分已計提的土地增值稅。

除稅後溢利

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度除稅後溢利為20.865億元人民幣，較二零一五年的19.619億元人民幣增長了6.4%。

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二零一五年的4.686億元人民幣下降至二零一六年的4.570億元人民幣，下降了2.5%，主要是由於本公司所屬非全資子公司本期溢利下降所致。

可供本公司權益持有人分配溢利

本集團截至二零一六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16.295億元人民幣，較二零一五年的14.933億元人民幣增長了9.1%。

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二零一六年和二零一五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
二零一六年 **二零一五年**
百萬元人民幣 **百萬元人民幣**

經營活動產生的現金淨額	1,701.3	2,433.6
投資活動使用的現金淨額	(256.5)	(905.5)
融資活動使用的現金淨額	(487.0)	(741.3)
現金和現金等價物產生的匯兌收益	27.6	14.4
現金和現金等價物增加淨額	985.3	801.2
期末現金和現金等價物	7,118.6	6,133.3

經營活動

經營活動的現金流入淨額為17.013億元人民幣，較二零一五年的24.336億元人民幣減少了30.1%，主要由於預付款項和其他流動資產增加4.799億元人民幣(二零一五年同期：減少1.999億元人民幣)，貿易和其他應收賬款增長4.804億元人民幣(二零一五年同期：增長0.791億元人民幣)，部分由應付貿易賬款增加5.340億元人民幣(二零一五年同期：增加1.548億元人民幣)所抵銷。

二零一六年及二零一五年應收貿易賬款的平均賬齡均為58日。

投資活動

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2.565億元人民幣，主要包括12.806億元人民幣用以添置物業和機器設備，2.875億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4.271億元人民幣，部分由收到合營企業股利9.580億元人民幣及處置可供出售金融資產所得款項7.403億元人民幣所抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，投資活動使用的現金淨額為9.055億元人民幣，主要包括14.963億元人民幣用以添置物業和機器設備，1.576億元人民幣用於購買合營企業，1.327億元人民幣用以添置土地使用權，部分由收到合營企業股利8.919億元人民幣所抵銷。

融資活動

二零一六年融資活動使用的現金淨額為4.870億元人民幣，主要包括償還長短期債券55.000億元人民幣，償還借款18.158億元人民幣，支付股利7.325億元人民幣，支付借款及債券利息2.940億元人民幣，部分由新增長短期債券49.908億元人民幣，新增借款26.782億元人民幣，收到非控制性權益注資2.144億元人民幣所抵銷。

二零一五年融資活動使用的現金淨額為7.413億元人民幣，主要包括償還銀行借款9.055億元人民幣，支付中期票據利息2.534億元人民幣，同一控制下企業合併流出現金淨額1.967億元人民幣，部分由新增銀行借款5.272億元人民幣，收到非控制性權益注資0.421億元人民幣所抵銷。

資本支出

本集團二零一六年的資本支出為14.634億元人民幣，主要包括12.806億元人民幣購買物業和機器設備，0.272億元人民幣購買無形資產，1.356億元人民幣購買土地使用權，0.200億元用於添置其他非流動資產。其中9.852億元人民幣用於碼頭、倉庫、物流中心及堆場的修建，2.330億元人民幣用於車輛、船舶和機器設備的購置及0.878億元人民幣用於IT投資和辦公設備的更新和購置，1.574億元用於物業及其他購置。

證券投資

於二零一六年十二月三十一日，本集團持有上市股權投資7.916億元人民幣，詳情載於財務報表附註10。

或有負債和擔保

於二零一六年十二月三十一日，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0.834億元人民幣(二零一五年為2.417億元人民幣)。

於二零一六年十二月三十一日，本集團為合營企業提供擔保1.514億元人民幣(二零一五年為合營企業提供擔保為2.207億元人民幣)。

借款及債券

於二零一六年十二月三十一日，本集團的借款總額為14.491億元人民幣(於二零一五年十二月三十一日：5.646億元人民幣)。其中12.841億元以人民幣結算，0.801億元以美元結算及0.850億元以港幣結算，以上借款中3.251億元人民幣為須於一年內償還的借款。

於二零一六年十二月三十一日，本集團的應付債券總額為44.934億元人民幣(於二零一五年十二月三十一日：50.382億元人民幣)。以上債券中9.987億元人民幣為須於一年內償還的債券。

抵押及擔保借款

於二零一六年十二月三十一日，本集團已就借款抵押物業和機器設備(淨賬面值約0.624億元人民幣)及土地使用權(淨賬面值約0.184億元人民幣)。

資產負債比率

於二零一六年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為47.5%（二零一五年為47.4%），該比例是通過將本集團於二零一六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部分以外幣結算，本集團面對的外匯風險主要來自美元、港幣及日元等外幣匯率波動。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和金融擔保的總結餘。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

於二零一六年年末，本集團共有員工26,693名（二零一五年為27,150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，同時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

2017年，全球經濟預計將整體保持低位運行，美國新一屆政府的政策走向及其外溢效應，美聯儲加息週期下全球資產價格、國際資本流動格局、金融機構槓桿的變化，英國脫歐及歐洲多國大選可能帶來的政治風險，全球貿易疲軟及保護主義加劇、地緣政治風險高發及安全局勢緊張、新興市場經濟與金融風險防範等挑戰，將是影響全年經濟走勢及市場波動的關鍵。根據國際貨幣基金組織(IMF)的預測，2017年全球經濟增長有望從2016年的3.1%提升至3.4%，其中發達經濟體和新興經濟體分別增長1.8%和4.6%。中國經濟將繼續保持「減速增質」的轉型特徵，經濟政策仍將從倚重需求側刺激性政策轉向依靠供給側結構性改革。預計全年中國社會物流總費用增速在4%左右，社會物流總費用佔GDP的比率繼續保持穩中有降態勢，行業壓力加大。

同時，中國企業國際化、「一帶一路」建設為中國物流企業帶來大量的國際物流服務需求，對國際端到端物流能力、供應鏈組織和海外網絡提出了更高要求；共享經濟和平台模式興起，智慧物流時代來臨，為物流業發展帶來機遇與挑戰；行業收購兼併機會增加，整合線上線下物流趨勢明顯；中國進一步加大扶持力度，著力發展物流電商、多式聯運(海鐵聯運、國際班列、江海聯運)等物流，促進規模化經營和新興流通模式發展；中國外運長航與招商局的重組為公司帶來新的發展空間。

本集團將以「開拓、整合、轉型、創新、變革、管理」為著力點，堅持戰略定力，積極落實董事會決策，提升組織能力，加強提質增效，積極培育新增長點，努力成為世界一流的綜合物流平台企業。

- 加快戰略轉型，培育新的競爭力和增長點。推進物流業務「產品化、網絡化、平台化、國際化和資本化」，進一步拓展「一帶一路」相關項目，努力實現線下業務和線上業務均衡發展、國內業務和海外業務均衡發展、自主經營和兼併收購均衡發展。

- 落實「整合商」發展定位，加快主營業務轉型。推進代理及相關業務向全程供應鏈轉型、專業物流業務向價值鏈整合轉型、電商業務向平台化和生態圈轉型，加強核心資源的整合力度，形成核心能力，打造核心產品。
- 以整合促融合，努力實現一體化經營。繼續推進區域一體化，盡快形成全國五大區域的經營格局；加快內部物流資源的分類整合，推進形成專業物流、海外業務、電商業務、物流地產和空運業務五大專業公司的經營體系；深入推進與招商局及中國外運長航的物流資源整合，提升規模效益；瘦身健體，壓縮企業層級，促進提質增效，同時做好託管工作，提高整體效能。
- 堅持持續變革，大力提升組織能力。從經營客戶、經營組織、經營團隊三個層面出發，加強戰略導向的體系化管理，推進市場化的網絡組織創新，健全與戰略相匹配的文化體系，不斷提升企業的「軟」實力。
- 努力開源節流，實現提質增效。抓好大客戶營銷和「總對總」合作落地，進一步強化客戶驅動能力；加強期間費用壓降，同時以「紅線」鎖風險，加強應收賬款的壓降。
- 加強基礎管理，提升運營管控水平。強化數據驅動，加快信息化轉型；以「對標管理、客戶關係管理和供應商管理」為抓手，推進運營管控平台建設；強化全程管控機制，提升風險管控能力；堅持綠色物流發展，夯實安全生產基礎。

戰略重組與資源整合

二零一五年底，國資委已批准本公司控股股東中國外運長航與招商局的戰略重組事項。據此，中國外運長航以無償劃轉方式整體併入招商局，成為招商局的全資附屬公司，而本公司將因此成為招商局的上市附屬公司。截至董事會批准本財務報表報出日，上述重組相關工商登記變更手續尚未完成。

本集團將繼續與招商局、中國外運長航就進一步資源整合事宜進行協商，以便將適當的物流業務及相關資產整合至本集團，減少本集團與招商局、中國外運長航在物流業務的潛在競爭並延伸本集團的業務覆蓋範圍。與此等整合方案相關的任何方式及實質性事宜仍處於考慮階段，且可能需要經過一段時間方能確定實施。此等整合工作一旦實施，將構成本公司在香港聯合交易所有限公司證券上市規則(以下簡稱「上市規則」)項下的關連交易，本公司將依據上市規則的要求進行披露及尋求股東的批准。此等交易進行與否尚待確定。

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0.075元人民幣。務請注意，末期股息會否派發須待股東在二零一七年五月十二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二零一六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二零一七年七月二十六日或之前派發予二零一七年五月二十三日辦公時間結束時已登記之股東。有關大會的詳情，請參閱本公司隨後發佈的「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，本公司將自二零一七年四月十二日至二零一七年五月十二日止(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二零一七年四月十一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。

二零一七年五月二十三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，本公司將自二零一七年五月十八日起至二零一七年五月二十三日止(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二零一七年五月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。

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(二零一七年三月十四日至二零一七年三月二十日)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0.88853元。因此，本公司每股H股的末期股息數額為0.08441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《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，即深圳證券交易所投資者（包括企業和個人）可投資香港聯交所本公司H股股票。

本公司正在推進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二零一六年十二月三十一日止年度之業績公佈。

六、企業管治

良好的企業管治是本公司一直以來追求的目標。自二零零三年二月上市以來，本公司參照不時修訂的《中華人民共和國公司法》、上市規則、本公司的《公司章程》及其它有關法律法規並結合自身特點和需要，一直致力於公司管治水平之提高，以保護廣大投資者權益和提升本公司價值。

本公司已審閱並採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）所載的原則和條文，作為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。報告期內，本公司未遵守A.1.1條及E.1.2條的守則條文。

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式積極參與。本公司董事會於報告期內僅舉行三次現場會議，部分事項通過書面決議案方式取得批准。因無特別事項需提交董事會會議討論，本公司於二零一六年第二季度期間未召開董事會現場會議。

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。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，故公司未邀請上述委員會主席出席股東週年大會。

除上述披露外，於二零一六年報告期間內，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，作為本公司董事、監事（「監事」）進行證券交易之守則。

經本公司具體查詢後，所有董事、監事確認彼等於二零一六年報告期間內已遵守守則所載的規定標準。

八、購買、出售和贖回本公司上市證券

截至二零一六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、刊發全年業績及二零一六年年報

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二零一六年年報，並刊載於聯交所及本公司網站。

承董事會命
中國外運股份有限公司
聯席公司秘書
李世礎

北京，二零一七年三月二十一日

於公佈之日，本公司董事會成員包括趙滙湘(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、韓小京及劉俊海。