

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)

截至二零一八年六月三十日止六個月之中期業績公佈

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」)根據聯交所上市規則附錄16之披露要求及國際會計準則第34號「中期財務報告」編製的截至二零一八年六月三十日止六個月之未經審計的簡明合併中期業績，連同二零一七年同期比較數字呈列如下：

簡明合併損益表

截至二零一八年六月三十日止六個月期間

	附註	截至六月三十日 止六個月期間	
		二零一八年 千元人民幣 (未經審計)	二零一七年 千元人民幣 (未經審計 及已重述)
營業額	4	36,175,692	34,742,537
其他收入		299,068	258,790
稅金及附加		(96,706)	(100,278)
運輸和相關費用		(31,111,484)	(29,995,443)
員工成本		(2,744,486)	(2,386,187)
折舊與攤銷		(609,820)	(659,081)
辦公和相關開支		(258,488)	(286,617)
其他損益，淨額		277,291	353,909
其他經營開支		(330,157)	(282,921)
經營溢利	5	1,600,910	1,644,709
財務收入		106,960	91,535
財務支出		(263,047)	(279,898)
		1,444,823	1,456,346
應佔合營企業溢利		584,830	476,906
應佔聯營公司溢利		22,497	17,117
除稅前溢利		2,052,150	1,950,369
所得稅支出	6	(449,797)	(409,888)
除稅後溢利		1,602,353	1,540,481
可供股東分配溢利：			
— 本公司權益持有人		1,295,516	1,225,755
— 非控制性權益		306,837	314,726
		1,602,353	1,540,481
每股盈利，基本和稀釋(人民幣元)	8	0.214	0.203

簡明合併損益及其他綜合收益表

截至二零一八年六月三十日止六個月期間

	截至六月三十日 止六個月期間	
	二零一八年 千元人民幣 (未經審計)	二零一七年 千元人民幣 (未經審計 及已重述)
除稅後溢利	<u>1,602,353</u>	<u>1,540,481</u>
其他綜合(損失)收益		
期後不可重分類至損益的項目：		
以公允價值計量且其變動計入當期其他綜合(損失)／ 收益的股權投資之公允價值變動損失	(123,181)	—
期後不可重分類項目對所得稅的影響	30,795	—
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		
— 本期收益	—	281,446
— 本期重分類調整至損益的處置	—	(248,525)
外幣報表換算產生的匯兌差額	(184,582)	257,331
期後可重分類項目對所得稅的影響	—	(8,230)
應佔合營企業和聯營公司其他綜合損失	<u>(2,351)</u>	<u>(5,104)</u>
其他綜合(損失)／收益，稅後	<u>(279,319)</u>	<u>276,918</u>
綜合收益總額	<u><u>1,323,034</u></u>	<u><u>1,817,399</u></u>
歸屬於：		
— 本公司權益持有人	1,052,484	1,420,776
— 非控制性權益	<u>270,550</u>	<u>396,623</u>
	<u><u>1,323,034</u></u>	<u><u>1,817,399</u></u>

簡明合併財務狀況表

於二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零一七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
資產			
非流動資產			
土地使用權		4,983,061	5,027,101
添置土地使用權之預付款		48,513	38,513
物業和機器設備	9	17,291,155	17,238,004
投資物業	9	1,218,738	963,664
無形資產		2,790,344	2,892,091
合營企業投資		3,911,437	3,321,365
聯營公司投資		1,268,359	1,262,418
遞延所得稅資產		365,616	328,129
可供出售金融資產	10	-	553,257
以公允價值計量且其變動計入當期 其他綜合收益的金融資產	10	203,883	-
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		387,493	-
其他非流動資產		419,083	405,267
		32,887,682	32,029,809
流動資產			
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		1,417,878	381,912
預付款項和其他流動資產		2,765,403	4,416,124
存貨		256,096	314,624
貿易和其他應收賬款	11	13,928,575	12,807,113
限制性存款		241,197	217,754
原期滿日超過三個月的定期存款		2,902,540	2,225,183
現金和現金等價物		8,845,700	9,709,382
		30,357,389	30,072,092
總資產		63,245,071	62,101,901
負債			
流動負債			
應付貿易賬款	13	9,591,657	9,931,218
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債		5,467,032	9,014,303
預收賬款		-	2,388,885
合約負債		3,048,601	-
當期所得稅負債		272,426	339,918
借款		3,196,262	1,499,248
撥備		312,527	366,324
應付薪金和福利		1,150,701	1,400,724
		23,039,206	24,940,620

	附註	二零一八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零一七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
淨流動資產		<u>7,318,183</u>	<u>5,131,472</u>
總資產減流動負債		<u><u>40,205,865</u></u>	<u><u>37,161,281</u></u>
非流動負債			
遞延所得稅負債		313,684	232,563
借款		9,309,655	6,609,292
應付債券	12	3,496,446	3,495,827
其他非流動負債		876,138	1,201,182
長期應付薪金和福利		<u>54,807</u>	<u>45,419</u>
		<u>14,050,730</u>	<u>11,584,283</u>
總負債		<u><u>37,089,936</u></u>	<u><u>36,524,903</u></u>
權益			
股本及儲備			
股本		6,049,167	6,049,167
儲備		<u>15,690,151</u>	<u>15,118,725</u>
可供本公司權益持有人分配之權益		21,739,318	21,167,892
非控制性權益		<u>4,415,817</u>	<u>4,409,106</u>
總權益		<u><u>26,155,135</u></u>	<u><u>25,576,998</u></u>

1. 一般資料

中國外運股份有限公司(以下簡稱「本公司」)為一家於二零零二年十一月二十日在中國成立的股份有限公司。由於中國外運集團公司為籌備本公司在聯交所主板上市而進行集團重組(以下簡稱「二零零二年重組」)。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。

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之後，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。

本公司及其附屬公司(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，本簡明合併財務報表以人民幣列報，人民幣(千元)為本公司的本位幣。

2. 編製基礎

本簡明合併財務報表乃按國際準則理事會(以下簡稱「國際準則理事會」)頒佈的國際會計準則(以下簡稱「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」之披露要求及香港聯合交易所有限公司上市規則附錄16之有關規定而編製。

同一控制下企業合併之合併會計法

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(相當於約人民幣3.78元)發行及配發最多1,442,683,444股對價股份的方式予以償付(以下簡稱「收購」)。

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，本集團的簡明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二零一六年一月一日後，並於最終控制方招商局控制之時起已發生。

合併實體或業務的資產淨值乃按控制方的現有賬面值進行合併。在控制方持續擁有權益的條件下，共同控制合併時並無就商譽或於被收購公司的可識別資產、負債及或然負債的公允淨值高出成本的部份確認任何金額。已於簡明綜合股本變動表的其他儲備就合併實體或業務之股份／註冊資本與相關投資成本之抵銷作出調整。

過往年度的簡明合併損益表、簡明合併損益表及其他綜合收益表、簡明合併股東權益變動表及簡明合併現金流量表已重述以載入招商物流的營運業績，猶如此項收購於二零一六年一月一日起已經完成。

截至二零一七年十二月三十一日止年度的簡明綜合財務狀況表已就本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表所披露的收購事項的影響重述。

截至二零一七年六月三十日止年度，因收購上述實體而產生的重述以及抵消調整對本簡明合併損益表各項目之影響如下：

	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 千元人民幣 (原列)	同一控制下 企業合併 千元人民幣	集團內部抵銷 千元人民幣	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 千元人民幣 (已重述)
營業額	27,615,056	7,145,565	(18,084)	34,742,537
其他收入	156,828	101,962	—	258,790
税金及附加	(64,464)	(35,814)	—	(100,278)
運輸和相關費用	(24,289,305)	(5,724,222)	18,084	(29,995,443)
員工成本	(1,741,208)	(644,979)	—	(2,386,187)
折舊與攤銷	(320,989)	(338,092)	—	(659,081)
辦公和相關開支	(223,806)	(62,811)	—	(286,617)
其他損益，淨額	237,931	115,978	—	353,909
其他經營開支	(201,375)	(81,546)	—	(282,921)
經營溢利	1,168,668	476,041	—	1,644,709
財務收入	84,471	7,064	—	91,535
財務支出	(184,045)	(95,853)	—	(279,898)
應佔合營企業溢利	1,069,094	387,252	—	1,456,346
應佔聯營公司溢利	477,165	(259)	—	476,906
	17,855	(738)	—	17,117
除稅前溢利	1,564,114	386,255	—	1,950,369
所得稅	(285,809)	(124,079)	—	(409,888)
除稅後溢利	1,278,305	262,176	—	1,540,481
可供股東分配溢利：				
— 本公司權益持有人	987,608	238,147	—	1,225,755
— 非控制性權益	290,697	24,029	—	314,726
	1,278,305	262,176	—	1,540,481

上述同一控制下企業合併對本集團先前期間每股基本及攤薄盈利的影響如下：

	六個月期間 每股基本 盈利之影響 二零一七年 六月三十日	六個月期間 年底每股攤薄 盈利之影響 二零一七年 六月三十日
調整前數字	0.214	0.214
同一控制下企業合併產生之影響	(0.011)	(0.011)
調整後數字	<u>0.203</u>	<u>0.203</u>

截至二零一七年六月三十日止年度，因收購上述實體而產生的重述對本簡明合併損益及其他綜合收益表之影響總結如下：

	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 千元人民幣 (原列)	同一控制下 企業合併 千元人民幣	集團內部抵銷 千元人民幣	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 千元人民幣 (已重述)
除稅後溢利	<u>1,278,305</u>	<u>262,176</u>	<u>-</u>	<u>1,540,481</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				
— 本期收益	281,446	-	-	281,446
— 本期重分類調整至損益的處置	(248,525)	-	-	(248,525)
貨幣折算差額	(18,213)	275,544	-	257,331
期後可重分類項目對所得稅的影響	(8,230)	-	-	(8,230)
應佔合營企業和聯營公司 其他綜合損失	<u>(5,104)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5,104)</u>
其他綜合收益	<u>1,374</u>	<u>275,544</u>	<u>-</u>	<u>276,918</u>
期內綜合收益總額	<u>1,279,679</u>	<u>537,720</u>	<u>-</u>	<u>1,817,399</u>
可供股東分配的綜合收益總額：				
— 本公司權益持有人	979,892	440,884	-	1,420,776
— 非控制性權益	<u>299,787</u>	<u>96,836</u>	<u>-</u>	<u>396,623</u>
	<u>1,279,679</u>	<u>537,720</u>	<u>-</u>	<u>1,817,399</u>

3. 主要會計政策

除特定金融工具以公允價值計量外，本簡明合併財務報表按照歷史成本的原則編製。

除應用新增準則、修訂及詮釋國際財務報告準則（「新增及經修訂的國際財務準則」）而導致的會計政策變動外，截至二零一八年六月三十日六個月期間，本簡明合併財務報表所使用的會計政策和計算方式與編製二零一七年度集團合併財務報表的會計政策一致。

本集團已於本年度首次採納下列由國際會計準則委員會頒佈並於本集團二零一八年一月一日財政年度生效之以下新增準則、修訂及詮釋（下稱「詮釋」）（下稱「新國際財務報告準則」）。

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	與客戶之間的合同產生的收入及相關修訂
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
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
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
國際會計準則第40號（修訂）	轉讓投資物業
國際財務報告詮釋公告第22號	外幣交易及預付對價

除下列披露內容外，上述國際財務報告新準則和修訂的應用對本中期簡明合併財務報表的金額和／或披露無重大影響。

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號取代了國際會計準則第39號金融工具：確認和計量及引入1) 金融資產及負債金融分類及計量之新規定；2) 金融資產的減值；及3) 基本對沖會計。本集團已根據國際財務報告準則第9號所載的過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即對於首次應用日期（二零一八年一月一日）尚未終止確認的金融工具追溯應用，並已未應用於已於二零一八年一月一日終止確認的文書，及選擇不重述比較信息。於初始應用時金融資產及金融負債賬面值的差異於二零一八年一月一日在未分配利潤及權益的其他組成部分確認。

於初步應用國際財務報告準則第9號時，本集團已根據管理該等金融資產及其合約現金流量特徵的業務模式審閱及評估其金融資產，並已將金融資產及金融負債分類為國際財務報告準則第9號中適當類別，如下所述。

(a) 分類及計量

就本集團先前分類為可供出售投資的股權投資為約人民幣553,257,000元而言，根據國際財務報告準則第9號，它們符合資格指定為按公允價值計入其他綜合收益，因此，於二零一八年一月一日，本集團就若干上市股本投資為約人民幣327,064,000元選擇此選項。由此可見，有關該等上市股權投資的公允價值收益或虧損在終止確認時不會於其後重新分類至損益。本集團並未選擇指定剩餘按公允價值或按成本減去減值列賬的可供出售股權投資為約人民幣226,193,000元按公允價值計入其他綜合收益。因此，剩餘的股權投資重新分類為公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，其後的公允價值收益或虧損將在損益中確認損益計入當期損益。於首次應用國際財務報告準則第9號時，董事評估該等股權投資的公允價值與其賬面值相若，因此並無於二零一八年一月一日對其賬面金額及期初的未分配利潤作出調整。

先前已分類為公允價值列賬的可供出售投資，於二零一七年十二月三十一日列入「預付款及其他流動資產」的銀行發行的理財產品為人民幣2,000,000,000元。

於首次應用國際財務報告準則第9號時，本集團將該等投資重新分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，其後的公允價值損益計入當期損益。由於這些投資的公允價值與其賬面值相若，因此未對投資重估儲備重分類至期初的未分配利潤。

如應收票據旨在同時收取合約現金流量及就向供貨商付款或向銀行貼現而於應收票據背書，該應收票據於業務模式中持有，而合約條款於特定日期產生的現金流純粹為支付本金或未償還本金的利息。因此，應用國際財務報告準則第9號時，應收票據為約人民幣745,939,000元已從貸款及應收賬款重分類至以公允價值計量且其變動計入當期其他綜合收益的金融資產並於儲備中累計公允價值收益或虧損，而終止確認時，於儲備累計的公允價值收益或虧損隨後會重分類至當期損益。然而，鑒於所有應收票據於一年內到期，董事評估應收票據的公允價值與其賬面值相若，因此並無對其賬面金額及期初的未分配利潤作出調整。

所有其他金融資產及金融負債繼續按相同基準計量，目前按國際會計準則第39號計量。

(b) 減值

本集團就國際財務報告準則第9號(包括貿易，票據及其他應收賬款，應收關聯方款項，銀行結餘及其他債務工具)減值的金融資產以及財務擔保合同確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的損失準備。

預期信貸虧損是信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損按所有預期現金短缺的現值(即根據合約應付本集團的現金流量與本集團預期收到的現金流量)之間的差額計量。

就貿易應收賬款而言，本集團應用國際財務報告準則第9號所允許的簡化方法，並記錄於該等金融工具預期年期內所有可能違約事件產生的終生預期信貸虧損。

對於其他金融工具，預期信貸虧損基於十二個月的預期信貸虧損，除非自首次確認金融工具以來信用風險顯著增加，否則津貼將基於預期信貸虧損的有效期。十二個月的預期信貸虧損是終生預期信貸虧損中由於報告日期後十二個月內可能發生的違約事件而導致的部分。

在評估自首次確認後信用風險是否顯著增加時，本集團將報告日期金融工具違約風險與初始確認日評估的風險進行比較。在進行評估時，本集團會考慮合理且可支持的定量和定性信息，包括無需過多的成本或努力即可獲得的歷史經驗和前瞻性信息。

尤其是在評估信用風險是否顯著增加時，會考慮以下信息：

- 金融工具的外部(如果有)或內部信用評級的實際或預期的顯著惡化；
- 外部市場信用風險指標顯著惡化，例如信貸利差大幅增加；
- 預計會導致債務人履行債務能力大幅下降的業務，財務或經濟狀況的現有或預測的不利變化；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；
- 債務人的監管，經濟或技術環境出現實際或預期的重大不利變化，導致債務人履行債務能力大幅下降。

當本集團無合理預期收回金融資產的全部或部分金融資產時，會直接減少金融資產的賬面總額。

根據董事的評估，新的減值要求並未對首次應用國際財務報告準則第9號時本集團金融資產的預期信貸虧損的損失準備產生任何重大影響。

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號取代了國際會計準則第11號建築合同，國際會計準則第18號收入及相關詮釋並適用於與客戶簽訂的合同產生的所有收入，除非這些合同屬於其他標準的範圍。

本集團已選擇採用經修訂的追溯法，與首次應用日(即二零一八年一月一日)尚未完成的客戶簽訂合約，首次應用國際財務報告準則第15號作為對未分配利潤或其他權益部分期初餘額的調整的累積影響，並酌情重述比較數據。然而，董事評估對權益期初餘額並無重大影響，因此於二零一八年一月一日未作重報。

國際財務報告準則第15號的核心原則為實體應確認收益以向客戶描述轉讓已承諾貨品或服務的金額，應為能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。具體而言，本集團採用確認收益的五個步驟：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約；
- 第二步：識別合約內的履約責任；
- 第三步：釐定交易價格；
- 第四步：將交易價分配至履約責任；及
- 第五步：於本集團完成履約責任時(或就此)確認收益。

本集團完成履約責任時(或就此)確認收益，即當特定履約責任所依據的服務的「控制」轉移給客戶時。

履約責任表示不同的服務(或一組服務)或一系列基本不同的不同服務。

控制權隨著時間的推移而轉移，如果滿足以下標準之一，則參考完全滿足相關履約責任的進度確認收入；

- 客戶同時接收及消耗本集團履行時本集團業績所提供的利益；
- 本集團的業績創造或增強客戶在創建或增強資產時所控制的資產；或
- 本集團的表現並不構成對本集團有其他用途的資產，而本集團對於迄今已完成的表現具有可執行的付款權利。

否則，在客戶獲得對不同服務的控制的時間點確認收入。

就本集團的貨運代理服務收入而言，在貨運代理合同期間的收益曾經參考已完成履約責任的進度確認，其乃基於下列最能描述本集團完成履約責任表現的其中一種方法計量：

- 直接計量本集團已轉移給客戶之價值；或
- 基於本集團為完成履約責任所付出或投入相對於預期的總付出或投入。

就客戶合約產生的其他收益而言，董事認為應用國際財務報告準則第15號對各期間確認的收益金額或時間並無重大影響。

根據國際財務報告準則第15號，僅在本集團有無條件審議權時才確認應收賬款。如果本集團在無條件有權獲得合同中承諾服務的代價之前確認相關收入，則將權利分類為合同資產。同樣，當客戶在本集團確認相關收入前支付代價時，確認合約負債而非應付負債。為反映這些變動，本集團於二零一八年一月一日將預付賬款約人民幣2,388,885,000元及客戶存款約人民幣508,983,000元重新分類為合約負債。本集團採用實際權宜之計不調整任何重大融資成分的交易價格，因為相關服務的支付和轉移之間的時間通常不到一年。除上述之外，本集團於簡明綜合財務報表的呈列不會受到重大影響。

4. 分部資料

本集團的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。

由於二零一七年十一月的收購事項，以下分部資料的比較數字已重述，以配合本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納的分部報告變動。

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。
- 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。

截至二零一八年六月三十日止六個月期間(未經審計)

	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
營業額－對外	21,788,279	9,822,933	1,173,743	765,528	2,625,209	36,175,692	-	36,175,692
營業額－分部間	518,988	49,766	120,273	15,393	276,346	980,766	(980,766)	-
總營業額	22,307,267	9,872,699	1,294,016	780,921	2,901,555	37,156,458	(980,766)	36,175,692
分部利潤	630,897	399,428	213,758	187,718	26,533	1,458,334	-	1,458,334
其他損益，淨額								277,291
總部費用								(134,715)
經營溢利								1,600,910
財務收入								106,960
財務支出								(263,047)
應佔合營企業溢利	11,663	1,736	19,546	-	551,885	584,830	-	584,830
應佔聯營公司溢利								22,497
除稅前溢利								2,052,150
所得稅支出								(449,797)
除稅後溢利								<u>1,602,353</u>

截至二零一七年六月三十日止六個月期間(未經審計及已重述)

	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	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
營業額－對外	22,080,882	8,863,710	1,097,449	692,049	2,008,447	34,742,537	-	34,742,537
營業額－分部間	335,374	47,854	139,513	-	223,962	746,703	(746,703)	-
總營業額	22,416,256	8,911,564	1,236,962	692,049	2,232,409	35,489,240	(746,703)	34,742,537
分部利潤	554,038	379,373	183,399	171,303	34,237	1,322,350	-	1,322,350
其他損益，淨額								353,909
總部費用								(31,550)
經營溢利								1,644,709
財務收入								91,535
財務支出								(279,898)
應佔合營企業溢利(損失)	14,504	(1,099)	29,963	-	433,538	476,906	-	476,906
應佔聯營公司溢利								17,117
除稅前溢利								1,950,369
所得稅支出								(409,888)
除稅後溢利								<u>1,540,481</u>

5. 經營溢利

經營溢利經扣除和計入下列各項後列示：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年	二零一七年
	千元人民幣	千元人民幣
	(未經審計)	(未經審計及已重述)
扣除		
折舊		
— 自置物業和機器設備	568,294	629,961
— 根據經營租約出租的自置物業和機器設備	9,552	8,617
— 投資物業	14,096	3,609
無形資產攤銷	17,878	16,894
經營租約		
— 土地使用權	59,203	45,312
— 樓宇	242,798	147,999
— 機器設備	80,783	73,639
貿易應收賬款減值損失	44,331	51,518
訴訟賠償，擔保撥備及其他損失	49,528	(4,580)
物業和機器設備減值損失	296	2,688
物業費支出	93,513	94,593
信息技術服務費	35,068	30,240
計入		
租金收入來自：		
— 樓宇	55,674	32,500
— 機器設備	4,929	3,354
	60,603	35,854
投資物業出租收入	8,952	13,025
可供出售金融資產的股利收益	—	263
以公允價值計入當期損益的金融資產的股利收益	5,841	—
以公允價值計入其他綜合損益的金融資產的股利收益	2,518	—
以公允價值計入當期損益的金融資產的公允價值變動收益	236,096	—
政府補助	193,916	111,042
處置物業和機器設備及土地使用權收益	90,228	59,279
處置可供出售金融資產利得	—	233,744
處置合營及聯營公司利得	506	26,266

6. 所得稅支出

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年 千元人民幣 (未經審計)	二零一七年 千元人民幣 (未經審計 及已重述)
當期所得稅		
— 中國企業所得稅	337,502	320,733
— 境外企業所得稅	26,550	29,319
— 香港利得稅	1,649	5,498
中國內地遞延所得稅	78,626	54,338
	<u>444,327</u>	<u>409,888</u>
土地增值稅	5,470	—
	<u>449,797</u>	<u>409,888</u>

除了若干子公司是根據相關中國內地稅務法規享受10%至20%（截至二零一七年六月三十日止六個月期間：10%至20%）優惠稅率外，中國當期所得稅是根據相關中國內地稅務法規，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（截至二零一七年六月三十日止六個月期間：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。

中國的土地增值稅是對本集團處置的物業徵收的，按適用法規規定的土地增值30%至60%的累進稅率，按照銷售收入計算。財產減去可扣除的支出，包括土地使用權成本和借款費用。

7. 利潤分配

(a) 法定盈餘公積金

根據中國相關法律及本公司的章程規定，本公司每年將根據中國企業會計準則確定的淨利潤之10%撥入法定盈餘公積金，直至該公積金已達本公司註冊資本之50%為止。以上公積金可用於減少虧損或增加股本。除用於減少虧損外，其他使用不得將此項公積金減至本公司註冊資本之25%以下。

上述提及的法定盈餘公積金金額表示本公司計提的金額。於二零一八年六月三十日，未分配利潤中包含本公司的境內子公司計提的盈餘公積餘額人民幣2,806,584,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣2,806,584,000元）。

(b) 股利

於二零一八年五月，本公司股東批准派發截至二零一七年十二月三十一日止年度的年終股利每股人民幣0.080元，合計人民幣483,933,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：截至二零一六年十二月三十一日止年度的年終股利每股人民幣0.075元，合計人民幣345,486,000元)。於二零一八年六月三十日，上述股息尚未支付，並列入「其他應付款，預計費用和其他流動負債」。

董事未建議就截至二零一八年六月三十日止六個月派付中期股息(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：每股人民幣0.04元，合計人民幣184,259,000元已宣派並支付給本公司權益持有人)。

8. 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，除以本公司於六個月期間已發行普通股的股數計算。

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年 (未經審計)	二零一七年 (未經審計 及已重述)
可供本公司權益持有人分配溢利(人民幣千元)	1,295,516	1,225,755
已發行普通股的股數(千股)(附註)	6,049,167	6,049,167
每股盈利，基本和稀釋(人民幣元)	0.214	0.203

由於本公司兩期均不存在潛在稀釋股份，故未披露稀釋每股收益。

附註：

於二零一七年十一月，1,442,683,444股內資股已配發及發行作為收購招商物流的對價，而該收購被視為同一控制下企業合併，詳情載於附註2。因此，計算所用普通股數目追溯調整每股盈利，猶如於截至2017年6月30日止期間已發行及未償還代價股份。

9. 物業和機器設備／投資物業

截至二零一八年六月三十日六個月期間，本集團新增在建資產人民幣466,451,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月期間(已重述)：人民幣1,241,715,000元)，購置機器設備人民幣388,598,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月期間(已重述)：人民幣315,796,000元)，購置樓宇人民幣83,052,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月期間(已重述)：人民幣17,937,000元)。

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團新增的投資物業支付約人民幣210,025,000(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)

10. 可供出售金融資產／指定為按公允價值計入其他綜合收益的金融資產

	二零一八年 六月三十日 千元人民幣	二零一七年 十二月三十一日 千元人民幣
可供出售金融資產		
上市股權工具，公允價值	-	327,064
非上市股權工具，成本扣除減值準備	-	226,193
	<u>-</u>	<u>553,257</u>
上市股權工具的投資，按公允價值計入其他綜合收益	<u>203,883</u>	<u>-</u>

11. 貿易和其他應收賬款

	二零一八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零一七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
應收貿易賬款	11,886,588	10,414,499
其他應收賬款	1,187,545	1,111,322
應收票據	581,434	745,939
應收關聯方款項	273,008	535,353
	<u>13,928,575</u>	<u>12,807,113</u>
	二零一八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零一七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
應收貿易賬款	12,234,382	10,716,879
減：應收貿易賬款減值撥備	(347,794)	(302,380)
	<u>11,886,588</u>	<u>10,414,499</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：

	二零一八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零一七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
六個月內	11,610,972	10,185,352
六至十二個月	184,790	141,847
一至兩年	74,459	61,279
兩至三年	16,367	26,021
	<u>11,886,588</u>	<u>10,414,499</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：

	二零一八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零一七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
六個月內	129,555	131,974
六至十二個月	439	582
一至兩年	964	5,276
兩至三年	3,943	—
超過三年	422	—
	<u>135,323</u>	<u>137,832</u>

本集團應收貿易賬款的信貸期一般為一至六個月。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，遍佈國內及世界各地。

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。

12. 應付債券

	二零一八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零一七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
非流動負債		
公司債券(a)	3,496,446	3,495,827

- (a) 於二零一六年三月二日，經中國證券監督管理委員會核准，本公司獲準發行面值為100元的無擔保公司債券，總額為人民幣20億元。該債券的發行期限為5年，固定票面及實際利率分別為3.20%及3.24%。

於二零一六年八月二十四日，經中國證券監督管理委員會核准，本公司獲準發行面值為100元的無擔保公司債券，總額為人民幣15億元。該債券的發行期限為5年，固定票面及實際利率分別為2.94%及2.97%。

13. 應付貿易賬款

應付貿易賬款的信貸期一般為一至六個月。應付貿易賬款(含與關聯方交易的貿易性質餘額)於各財務報表日按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零一七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
六個月內	8,854,854	9,142,996
六至十二個月	271,100	307,691
一至兩年	239,143	270,137
兩至三年	125,413	107,683
超過三年	101,147	102,711
	9,591,657	9,931,218

二、管理層討論和分析

當閱讀以下討論和分析時，請一併參閱本公告第一節所列本集團的合併財務報表及其附註。

經營情況回顧

二零一八年上半年，世界經濟延續了整體增長態勢，發達國家勞動力市場接近充分就業水平，帶動消費者信心上升，為經濟增長注入動力，但中美貿易摩擦、匯率波動、地緣政治等因素，為世界經濟帶來較大不確定性。上半年，中國外貿進出口總值同比增長7.9%，其中出口增長4.9%，進口增長11.5%；中國社會物流總額同比增長6.9%；全國規模以上港口集裝箱吞吐量同比增長5.4%；中國出口集裝箱綜合運價指數同比下降3.8%。

二零一八年上半年，本集團緊扣「十三五」規劃主線，以「提質、轉型、整合、創新、變革、賦能」為著力點，按照「思路清、措施實、有抓手、出成效」的工作要求，推進各項工作取得了積極進展。

二零一八年是本集團合同物流板塊整合深入推進的關鍵之年，按照「強強聯合、優勢互補、資源共享、合作共贏」的原則，推進了與招商物流同質業務的整合與優化，目前已經完成合同物流、冷鏈物流的整合，下一步將以行業解決方案為核心，規模化、集約化運營體系為基礎，信息技術為驅動，構建「小前端、強後台」的合同物流服務平台。

本集團將智慧物流作為常態化創新方向，加快傳統業務的數字化轉型，在多個業務場景應用新技術，推出平台化產品，大力發展跨境電商業務。本集團已實現對55家船公司、近100家航空公司、國內10個基本港、國外1,800多個港口和國內鐵路的狀態跟蹤能力，並以此為基礎實現各種運輸方式的訂單全程跟蹤與可視；已實現國內約900萬平米倉庫資源的可視化全覆蓋；通過智能單證識別系統試點，單證處理環節的效率大幅提升。本集團物流電商服務平台「運易通」為約2,700家企業提供內貿訂艙服務，為約4,500家企業

提供包括外貿訂艙、保險、拖車在內的「一站式」服務，業務量呈倍數增長態勢；無車承運、關務雲等平台化產品的推廣，將為本集團帶來更多增長空間。跨境電商業務繼續快速發展，年內將達到20條跨境電商全鏈路服務產品。

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團處理的海運代理集裝箱量同比增長9.3%，空運代理業務量同比增長6.3%，船舶代理箱量同比增長5.6%，船舶代理散貨量同比增長13.8%；專業物流業務量同比增長21.8%；庫場站處理的集裝箱量同比增長1.2%；托盤租賃的業務量同比增長14.7%，集裝箱租賃的業務量增長5.2%；船舶承運箱量同比增長19.5%，快遞服務處理的文件和包裹的數目同比增長125.8%；庫場站作業的散貨量同比下降3.7%，碼頭處理的集裝箱量同比下降0.1%，汽車運輸集裝箱量同比下降9.8%。

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團實現營業額為361.76億元人民幣，與二零一七年同期相比增長4.1%；各業務板塊分部利潤合計為14.58億元人民幣，與二零一七年同期相比增長10.28%；除稅前溢利為20.52億元人民幣，與二零一七年同期相比增長5.2%；可供本公司權益持有人分配溢利為12.96億元人民幣，與二零一七年同期相比增長5.7%；每股盈利為0.214元人民幣（二零一七年同期：0.203元人民幣）。

經營業績與財務狀況的比較與分析

營業額

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團營業額為361.76億元人民幣，較二零一七年同期的347.43億元人民幣增長4.1%。

貨運代理

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團貨運代理服務的對外營業額為217.88億元人民幣，較二零一七年同期的220.81億元人民幣下降1.3%，主要受運價下降的影響。本集團貨運代理服務的分部利潤為6.31億元人民幣，較上年同期增長13.9%。主要是本集團進一步加大直接客戶開發力度，加強船貨一體化營銷，優化業務模式，從而提高直接客戶比重，提高利潤率。

海運代理服務的集裝箱量由二零一七年上半年的560.9萬標準箱升至二零一八年上半年的612.8萬標準箱，增長9.3%。空運代理服務的貨物噸位由二零一七年上半年的25.61萬噸增至二零一八年上半年的27.23萬噸，增長6.3%，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二零一七年上半年的1,170.5萬標準箱增加至二零一八年上半年的1,236.5萬標準箱，增長5.6%；船舶代理服務處理的散貨量由二零一七年上半年的16,420萬噸升至二零一八年上半年的18,690萬噸，增長13.8%。

專業物流服務

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團專業物流服務的對外營業額為98.23億元人民幣，較二零一七年同期的88.64億元人民幣增長10.8%；分部利潤為3.99億元人民幣，較二零一七年同期的3.79億元人民幣上升5.3%。本集團專業物流業務量及收入方面由於積極開發新客戶，並加大國際市場的開拓力度，均實現大幅增長，但由於部分新投產項目仍在培育期，致使利潤增幅略低於收入增幅。

二零一八年上半年，本集團專業物流服務的業務量由二零一七年上半年的2,274萬噸增至2,770萬噸，增長21.8%。

倉儲和碼頭服務

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團來自倉儲和碼頭服務的對外營業額為11.74億元人民幣，較二零一七年同期的10.97億元人民幣增長7.0%。本集團來自倉儲和碼頭服務的分部利潤為2.14億元人民幣，較二零一七年同期的1.83億元人民幣增長16.6%，主要是本集團部分倉儲公司減虧及自有倉庫信息化改造帶來效率提升，使利潤增幅較大。

二零一八年上半年，本集團庫場站處理的集裝箱量由二零一七年上半年的423.9萬標準箱升至429.0萬標準箱，增長1.2%。庫場站作業的散貨量為780萬噸，較二零一七年上半年的810萬噸下降3.7%，主要原因是受部分內貿船公司撤線影響。碼頭處理的集裝箱量由二零一七年上半年的194.0萬標準箱降至193.8萬標準箱，減少0.1%。

物流設備租賃

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團物流設備租賃的對外營業額為7.66億元人民幣，較二零一七年的6.92億元人民幣增長10.6%，分部利潤為1.88億元人民幣，較二零一七年的1.71億元人民幣增長9.6%。

二零一八上半年，本集團托盤租賃的業務量由二零一七年上半年每天2,197.7萬個增至每天2,520.5萬個，增長14.7%；集裝箱租賃的業務量由二零一七年上半年的每天8.02萬標準箱增至每天8.44萬標準箱，增長5.2%。

其他服務

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團來自其他服務(主要包括船舶承運、汽車運輸和快遞服務等)的對外營業額為26.25億元人民幣，較二零一七年同期的20.08億元人民幣增長30.7%，主要由於跨境電商物流業務收入增長。本集團二零一八年上半年來自其他服務的分部利潤為0.27億元人民幣，較二零一七年同期的0.34億元人民幣下降22.5%。

運輸和相關費用

截至二零一八年六月三十日止六個月期間的運輸和相關費用為311.11億元人民幣，較二零一七年同期的299.95億元人民幣增長3.7%，與收入增幅基本相當。

折舊與攤銷

截至二零一八年六月三十日止六個月期間的折舊與攤銷為6.10億元人民幣，較二零一七年同期的6.59億元人民幣下降7.5%。

辦公和相關開支

截至二零一八年六月三十日止六個月期間的辦公和相關開支為2.58億元人民幣，較二零一七年同期的2.87億元人民幣下降9.8%。

其他損益，淨額

其他損益，淨額由二零一七年六月三十日止六個月期間的3.54億元人民幣降至本期的2.77億元人民幣。

經營溢利

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團的經營溢利為16.01億元人民幣，較二零一七年同期的16.45億元人民幣下降2.7%，經營溢利佔總收入的百分比由截至二零一七年六月三十日止六個月期間的4.73%下降至截至二零一八年六月三十日止六個月期間的4.43%，由於非經營性因素影響，導致本期經營溢利略有下降。

應佔合營企業溢利

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團應佔合營企業溢利為5.85億元人民幣，較二零一七年同期的4.77億元人民幣增長22.6%。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

截至二零一八年六月三十日止六個月期間本集團的所得稅費用為4.50億元人民幣，較二零一七年同期的4.10億元人民幣上升9.7%，稅項佔除稅前溢利的百分比由截至二零一七年六月三十日止六個月期間的21.0%升至21.9%。主要原因是除稅前溢利的增長。

除稅後溢利

截至二零一八年六月三十日止六個月期間本集團的除稅後溢利為16.02億元人民幣，較二零一七年同期的15.41億元人民幣增長4.0%。

歸屬於非控制性權益的溢利

截至二零一八年六月三十日止六個月期間的歸屬於非控制性權益的溢利為3.07億元人民幣，較二零一七年同期的3.15億元人民幣下降2.5%。

可供本公司權益持有人分配溢利

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月期間的可供本公司權益持有人分配溢利為12.96億元人民幣，較二零一七年同期的12.26億元人民幣增長5.7%。

流動資金和資本資源

下表概述了本集團所示期間的現金流量：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年 百萬元人民幣 (未經審計)	二零一七年 百萬元人民幣 (未經審計) (經重述)
經營活動使用的現金淨額	(1,061.6)	(973.1)
投資活動使用的現金淨額	(517.9)	(1,902.4)
融資活動產生的現金淨額	770.6	2,092.0
現金和現金等價物產生的匯兌(損失)	(54.9)	(26.8)
現金和現金等價物(減少)淨額	(863.7)	(810.3)
期末現金和現金等價物，於六月三十日	<u>8,845.7</u>	<u>8,513.7</u>

經營活動

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團經營活動現金流出淨額為10.62億元人民幣，較二零一七年同期經營活動現金流出淨額9.73億元人民幣增加了9.1%。經營活動現金流出淨額增加的主要原因是：本期應付貿易賬款減少3.40億元人民幣(二零一七年同期：增加8.10億元人民幣)，部分由貿易和其他應收賬款增加13.82億元人民幣(二零一七年同期：增加24.95億元人民幣)所抵銷。

截至二零一八年六月三十日止六個月期間應收貿易賬款的平均賬齡為58天，二零一七年同期為56天。

投資活動

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，投資活動使用的現金淨額為5.18億元人民幣，主要包括10.36億元人民幣用以添置物業和機器設備，增加三個月以上定期存款6.77億元人民幣，6.11億元人民幣用以添置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，1.14億元人民幣用以添置其他非流動資產，部分由處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收到的16.5億元人民幣，處置物業和機器設備收到的1.93億元人民幣所抵銷。

截至二零一七年六月三十日止六個月期間，投資活動使用的現金淨額為19.02億元人民幣，主要包括17.00億元人民幣用以添置物業和機器設備，8.50億元人民幣用以添置可供出售金融資產，1.94億元人民幣用以注資以及購買聯營公司，部分由處置可供出售金融資產收到的4.02億元人民幣，處置物業機器設備及土地使用權收到的3.83億元人民幣所抵銷。

融資活動

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團融資活動產生的現金淨額為7.71億元人民幣，而二零一七年同期融資活動產生的現金淨額為20.92億元人民幣。

截至二零一八年六月三十日止六個月期間的融資活動產生的現金淨額主要包括新增各類借款收到的54.60億元人民幣，部分由償還各類借款支付現金37.66億元人民幣，支付收購款流出現金5.34億元，償還利息支付現金2.28億元人民幣，支付股利流出現金1.98億元所抵銷。

截至二零一七年六月三十日止六個月期間的融資活動產生的現金淨額主要包括新增各類借款收到的65.27億元人民幣，從非控制性權益收到的款項3.8億元人民幣，部分由償還各類借款支付現金36.29億元人民幣，償還應付債券支付的現金10.00億元人民幣，償還利息支付現金2.78億元人民幣所抵銷。

資本性支出

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團的資本支出為11.83億元人民幣，主要包括10.36億元人民幣用於添置物業和機器設備，1.14億元人民幣用於添置其他非流動資產。其中，6.41億元人民幣用於碼頭、倉庫、物流中心及堆場的修建，3.39億元人民幣用於車輛、船舶和機器設備購置，1.6億元人民幣用於物業及其他購置，0.43億元人民幣用於IT投資和辦公設備的更新和購置。

或有負債和擔保

於二零一八年六月三十日，本集團的或有負債主要來自待決訴訟及仲裁1.28億元人民幣(二零一七年十二月三十一日：0.47億元人民幣)。

於二零一八年六月三十日，本集團為合營企業提供擔保0.68億元人民幣(二零一七年十二月三十一日：0.8億元人民幣)。

借款及債券

於二零一八年六月三十日，本集團的借款總額為125.1億元人民幣(於二零一七年十二月三十一日：81.1億元人民幣)。以上借款中，銀行借款為84.7億元人民幣，財務公司借款為40.4億元人民幣，其中48.5億元以人民幣結算，5.9億元以美元結算，70.7億元以港幣結算，上述借款的加權平均年利率為4.08%。

於二零一八年六月三十日，本集團的應付債券總額為35.0億元人民幣(於二零一七年十二月三十一日：35.0億元人民幣)。以上債券中無須於一年內償還的債券。

抵押及擔保借款

於二零一八年六月三十日，本集團已就借款抵押物業和機器設備(淨賬面值約9.0億元人民幣)及土地使用權(淨賬面值約11.8億元人民幣)。

資產負債比率

於二零一八年六月三十日，本集團之資產負債比率為58.6%(於二零一七年十二月三十一日：58.8%)，該比例是通過將本集團於二零一八年六月三十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美元結算，因此，本集團面對的外匯風險主要來自美元。本集團無法保證未來人民幣對美元和其它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它應收款項、以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產、可供出售金融資產、限制性存款和原期滿日超過三個月的定期存款的總結餘。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

截至二零一八年六月三十日，本集團共有員工35,892名(二零一七年十二月三十一日：40,053名)，主要由於部分業務外包以及企業效能提升，本集團的用工數量減少，用工結構得到優化。員工薪酬政策及員工發展的資料與二零一七年年報披露內容大致相同，並無重大變化。

三、業務發展與展望

業務發展

展望二零一八年下半年，預計全球經濟增長將趨於平穩，美國經濟增長雖保持增長態勢，但單邊主義、保護主義，特別是中美貿易摩擦會對全球經濟發展產生較大影響；中國經濟運行穩中有變，經濟增長韌性較強，經濟結構不斷改善，消費在經濟增長中的貢獻將進一步提升，預計中國進出口增速將趨於平穩，「一帶一路」地區的物流需求會進一步增長，中國國內的物流需求也會保持穩定增長。

本集團將繼續穩步推進戰略規劃實施落地，推進各業務商業模式的轉型與重構，加速形成全網運營能力和全程供應鏈服務能力；繼續推進物流業務深度整合，提高資源要素的配置效率和競爭力；全力推進數字化轉型，加快推進智慧物流創新場景落地，提升成果轉化和複製推廣的效果；逐步建立與戰略落地相匹配的組織結構、人才體系和企業文化；以提質增效為目的，以價值創造為主線，在全面優化管理的基礎上提升本集團的運營管控能力。

戰略重組與資源整合

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。待監管部門批准後，本公司將按照每股初步發行價人民幣5.32元發行A股最多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。交易已獲本公司及外運發展股東大會於二零一八年五月三十一日表決通過。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、二零一八年四月十八日的通函、二零一八年五月二十三日之公告及二零一八年五月三十一日之股東大會結果公告。於二零一八年六月十一日，本公司已收到中國證監會受理合併申請之通知，有關細節可參考本公司於二零一八年六月十一日發佈之公告。

四、中期股息

董事並無建議就截至二零一八年六月三十日止六個月派付中期股息。

五、中期業績之審閱

本公司核數師信永中和(香港)會計師事務所有限公司及本公司審計委員會已審閱本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的簡明合併財務報表。

六、企業管治

本公司致力於實施良好的企業管治，採納《上市規則》附錄十四之《企業管治守則》守則條文作為本公司的企業管治守則。本公司確認，除未遵守A.6.7條有關「獨立非執行董事應出席股東大會，對公司股東的意見有公正的瞭解」及E.1.2條有關「董事會主席應邀請審計委員會、薪酬委員會及提名委員會的主席出席股東週年大會」的守則條文外，於截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守其他所有原則和守則條文。未遵守的原因在於，本公司二零一七年度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，故未邀請相關委員會主席出席股東週年大會，本公司獨立非執行董事亦未出席股東週年大會。

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》附錄十所載的《標準守則》作為本公司董事、監事進行證券交易之操守守則。

經本公司具體查詢後，所有董事、監事確認彼等於二零一八年一月一日至二零一八年六月三十日期間已遵守《標準守則》所訂有關董事、監事進行證券交易的標準及本公司自定義的守則。

八、購買、出售和贖回本公司上市證券

截至二零一八年六月三十日止六個月期間內，本集團任何成員並無購回、出售或贖回本公司的上市證券。

九、刊發中期業績及二零一八年中報

中期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二零一八年中報，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

北京，二零一八年八月二十一日

於本公佈之日，本公司董事會成員包括王宏(董事長)、宋德星(副董事長)、李關鵬(執行董事)、宋嶸(執行董事)、王林(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王泰文、孟焰、宋海清及李倩。