

公司代码：603128

公司简称：华贸物流

港中旅华贸国际物流股份有限公司

2016 年半年度报告摘要

一 重要提示

1.1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上的半年度报告全文。

1.2 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	于永乾	李锐
电话	021-63588811	021-63588811
传真	021-63582311	021-63582311
电子信箱	ird@ctsfreight.com	ird@ctsfreight.com

二 主要财务数据和股东情况

2.1 公司主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	4,482,196,630.34	3,063,167,008.06	46.33
归属于上市公司股东的净资产	2,267,464,766.99	1,514,536,107.72	49.71
	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	226,779,891.95	117,383,564.35	93.20
营业收入	3,262,679,920.80	3,751,786,885.72	-13.04
归属于上市公司股东的净利润	134,624,347.85	61,422,303.82	119.18
归属于上市公司股	120,071,567.85	50,601,747.95	137.29

东的扣除非经常性损益的净利润			
加权平均净资产收益率 (%)	7.49	4.35	增加3.14个百分点
基本每股收益 (元 / 股)	0.16	0.08	100.00
稀释每股收益 (元 / 股)	0.16	0.08	100.00

2.2 前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数（户）				58,346		
截止报告期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	股东性质	持股比例 (%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
港中旅华贸国际货运有限公司	境外法人	53.51	468,000,000	0	无	0
北京杰讯睿智科技发展有限公司	境内非国有法人	2.45	21,455,577	21,455,577	未知	
瀚博汇鑫（天津）投资有限公司	境内非国有法人	1.62	14,191,125	14,191,125	未知	
戴东润	境内自然人	1.23	10,727,788	10,727,788	未知	
全国社保基金一零二组合	其他	1.14	9,999,952	0	未知	
全国社保基金四一二组合	其他	0.62	5,438,002	0	未知	
新余百番投资管理中心（有限合伙）	境内非国有法人	0.61	5,363,894	5,363,894	未知	
新余可提投资管理中心（有限合伙）	境内非国有法人	0.61	5,363,894	5,363,894	未知	
新余美雅投资管理中心（有限合伙）	境内非国有法人	0.55	4,829,632	4,829,632	未知	
中国建设银行股份有限公司－华安宏利混合型证券投资基金	其他	0.50	4,369,458	0	未知	

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为港中旅集团。全国社保基金一零二组合与全国社保基金四一二组合属于博时基金管理有限公司管理，中国建设银行股份有限公司－华安宏利混合型证券投资基金、中国工商银行股份有限公司－华安逆向策略混合型证券投资基金、中国建设银行股份有限公司－华安升级主题混合型证券投资基金同属于华安基金管理有限公司管理。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	无

2.3 控股股东或实际控制人变更情况

☐适用 ☒不适用

三 管理层讨论与分析

2016 年上半年，公司按照董事会和管理层确定的经营方针和目标，认真履职，规范流程，强化管理，重大事项科学决策部署，强化品牌形象，不断提高服务水平，为客户提供跨境现代综合第三方一体化物流服务，增强核心竞争力，防范经营风险，克服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，运价下调，风险提高等多种叠加不利因素，实现了业绩增长超过 100% 的跨越式发展。

上半年，公司管理层围绕国际空运出口、国际空运进口、国际海运出口、国际海运进口、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、供应链贸易十项核心业务，继续推动网络市场资源、业务资源、客户资源、管理资源的有效整合和平台优势发挥，积极拓展业务，保障了核心业务市场占有率和盈利水平的持续提高。

上半年，公司管理层重视德祥集团、中特物流并购企业的整合工作，加强顶层交流，优势互补，共同拓展业务，优化客户结构，取得了较好成效，两家企业的业绩持续增强和增长。

报告期内，实现国际空运业务量 13.21 万吨，同比增长 25.62%；实现国际海运业务量 38.42 万标箱，同比下降 0.91%。

报告期内，实现营业收入 32.63 亿元，同比下降 13.04%；实现利润总额 17,300 万元，同比增长 103.44%；实现净利润 14,110 万元，同比增长 109.29%，实现归属母公司净利润 13,462 万元，同比增长 119.18%。

净利润大幅增长的主要原因，一是十项核心业务的平台建设和协同水平进一步增强，聚集客户能力和市场占有率进一步提高，运力运价实施集中采购，毛利率也随之同步提高，平均毛利率为 12.01%，比去年同期增加 3.81 个百分点，十项核心业务的净利润比去年同期增长 23.28%；二是并购战略成效显著，两家并购企业提供了较高的利润贡献，其中中特物流贡献净利润 5,890 万元。

上半年营业收入有所下降的主要原因是，公司供应链贸易业务正在有序安全地从钢铁行业中退出。原该业务的采购和分销执行模式，存在资金量大、利润空间低、与跨境物流联动性不高等特征。为此，公司供应链贸易业务正在向中国企业走出去、一带一路建设项目、跨境电商交易等方向转型，转变业务模式、客户结构、贸易+物流协同和风险控制，延长服务链条，提高盈利水平，并有望得到健康和较快的发展。

（一）构建业务三级架构，进行资源整合，发挥平台优势

总部、区域平台中心、分子公司的三级管控架构已基本成型，三者垂直扁平、协同高效、关系紧密，由此形成了十项核心业务的十个业务板块，明确职责和目标，管理创新，充分发挥平台化运营的协同优势，推动网络市场、业务、客户和管理等资源的有效整合，打造全网络以客户为中心的营销和组织管理体系，坚定不移地向网络一体化经营、集约化发展的方向继续迈进，持续提升市场占有率和盈利能力，实现公司利润最大化。

（二）进一步管理创新

2016 年上半年，公司继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，在公司稳步建立并成功推广“以客户为中心，以问题为导向，以优质服务为根本，协同高效”的管理理念，这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，内升动力和活力不断增强。

（三）进一步强化联合营销和业务协同

2016 年上半年，公司总部进一步做好联合营销和业务协同的管控和协调工作，落实信息透明和资源匹配，使公司跨境服务产品综合，网络完善，资源优势更加明显，公司的核心业务市场占

有率持续增加，业务盈利能力进一步提高。

（四）发挥核心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

2015年度公司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，业务规模持续扩大。随着国家对跨境电商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该行业的政策风险，另一方面将发挥空运进出口、海运进出口、境内外物流网络规模等与跨境电商物流关联性强的核心业务优势，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、直邮企业开展包括兼并收购在内的全方位合作，整合自身和市场两种资源，逐步建立全球跨境电商物流全链条服务及其平台优势，努力成为该市场中的物流服务领先者，同时增厚公司的收入和盈利。

（五）积极研讨创新员工激励计划

在不断增强总部直管高级管理人员“履职硬约束、业绩强激励”制度设计和正在执行的股票期权激励计划基础上，公司正在利用上市平台，研究员工持股计划等资本市场的新激励模式及其可行性方案设计，扩宽激励的渠道。同时，将规范期权管理，做好现有股票期权激励计划的第二期行权考核、兑现、调整和二次分配等工作。

（六）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。2016年上半年，公司按照上年度归属股东的净利润的40%派发了5,772万元现金股利，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。

（七）兼购效应显现

按照“以兼并收购实现跨越式发展”的发展战略，公司积极推进资本运营。

2014年10月成功收购德祥集团后，德祥集团持续稳定的盈利贡献，2016年上半年实现营业收入1.40亿元、利润总额2,078万元，分别同比增长1.39%及3.72%。

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》，收购中特物流获得正式核准。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。上半年中特物流为公司贡献利润总额达6,954万元，占公司利润总额增幅的79%，达到兼并项目的盈利预期。

（八）优化产品、客户结构提升毛利率

公司已经逐步加大了国际工程物流、仓储第三方物流投入与开发力度, 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和均衡发展的格局, 提升公司未来的盈利空间。上半年国际工程物流及仓储第三方物流毛利占比分别达 15.38%及 16.78%, 尤其收购了中特物流后, 国际工程物流业务毛利占比从去年同期的 4.95%, 增加了 10.43 个百分点。同时业务占比较大的国际空运、国际海运核心业务, 通过业务平台中心发挥网络协同效应、优化渠道和客户管理等多项有效措施, 两项业务毛利率分别同比上升了 0.97 个百分点及 1.57 个百分点。

（九）提速和加快开发智能物联网

公司深刻认识到跨境第三方物流正处于百年一遇的行业青春期, 但全行业都还处于传统模式中, 迫切需要智能物联网的出现。公司依托拥有在网络齐全、服务产品综合、专业队伍一致、掌握客户需求、整合市场资源能力强等方面的综合优势, 在前期工作基础上, 2016 年上半年提速和加快开发智能物联网开发建设, 已全面进入高端咨询机构、三级管理层、客户为中心的“三位一体”研发阶段。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和降低营运成本, 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。

（一）主营业务分析

1 财务报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	3,262,679,920.80	3,751,786,885.72	-13.04
营业成本	2,870,758,292.29	3,444,096,809.79	-16.65
销售费用	163,132,440.15	155,954,778.59	4.60
管理费用	59,968,870.25	67,451,414.20	-11.09
财务费用	12,540,784.80	13,826,782.96	-9.30
经营活动产生的现金流量净额	226,779,891.95	117,383,564.35	93.20
投资活动产生的现金流量净额	-12,302,828.00	-222,767,045.69	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	-89,414,141.80	108,782,590.53	不适用

营业收入变动原因说明:

各服务产品的收入情况为:

1. 国际空运。上半年国际空运的业务量 13.21 万吨, 同比增加 25.62%; 营业收入 11.13 亿

元，同比上升 15.58%。公司国际空运业务收入增长幅度稍低于业务量增幅，主要为运力供求仍然失衡，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），这一因素影响国际空运业务收入同比减少了 9,664 万元。另一方面，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、实力和安全营运记录，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。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，上半年空运业务量大幅增加 25.62%，增加营业收入 2.47 亿元，抵销了单位运价下滑的影响，整体空运业务收入同比增长 15.58%。

2. 国际海运。上半年国际海运业务量 38.42 万标箱，同比轻微下跌 0.91%；营业收入 10.56 亿元，同比下降 16.40%。上半年，公司持续优化海运业务的客户结构，主动减少了一些毛利率较低的订舱操作业务，同时开发了不少的优质客户，业务量同比基本持平，但客户结构优化令海运业务的盈利空间较大。由于上半年运力供求仍然失衡，船公司运费下调，公司单位收入同比下降 15.63%，单位收入下降是海运业务收入同比下降的主要原因。

3. 国际工程物流。上半年国际工程物流营业收入 1.67 亿元，同比增长 70.52%。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，本年度成功收购中特物流 100%的股权、去年组建进入风电设备物流领域的经营团队等都为国际工程物流业务增添了动力。

4. 仓储第三方物流。上半年仓储第三方物流业务的营业收入 1.50 亿元，同比减少 16.91%。公司比去年同期减少了一些附加值不高、毛利不高的运输配送业务，导致收入同比下降。但随着佛山快速消费品配送中心、上海临港仓库的陆续引进更多优质的直接客户，仓库的盈利空间会持续上升。

5. 供应链贸易。上半年供应链贸易业务的营业收入 7.04 亿元，同比下降 40.76%，其中钢铁采购执行业务收入同比下降 88.36%，钢铁收入占比亦从去年同期的 43.06%，下降至 8.46%；今年年初开始，公司供应链贸易业务正在有序安全地从钢铁行业中退出，原该业务的采购和分销执行模式，存在资金量大、利润空间低、与跨境物流联动性不高特征。为此，公司供应链贸易业务正在向中国企业走出去、一带一路建设项目、跨境电商交易等方向转型，转变业务模式、客户结构、贸易+物流协同和风险控制，延长服务链条，提高盈利水平，并有望得到健康和较快的发展。

综合上述分析，上半年营业收入同比下降的主要原因是供应链贸易的业务收入同比大幅下降所致。跨境综合物流业务由于业务量增加，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，上半年营业收入基本持平，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:

上半年营业成本 28.71 亿元，同比下降 16.65%，降幅大于营业收入同比下降 13.04%的比例，其中跨境物流成本 21.80 亿元，占比 75.92%；供应链贸易成本 6.91 亿元，占比 24.08%。公司十项核心业务的平台建设和协同水平进一步增强，同时资源整合、调优客户及产品结构、兼并收购和创新业务模式持续取得成效，加上运力运价实施集中采购，降低了经营成本，增加了营运的效益。

销售费用变动原因说明:

上半年销售费用 1.63 亿元，同比增加 4.60%，主要原因为：一、通过平台中心建设、兼并收购、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相应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 651 万元，其增长额占销售费用增量的 90.77%。

管理费用变动原因说明:

上半年管理费用 0.60 亿元，同比减少 748 万元，同比下降 11.09%。通过公司资源调配、办公室统一采购物资等控成本措施，管理成本及部分办公室费用有效的降低。

财务费用变动原因说明:

上半年财务费用 1,254 万元，同比减少 129 万元，降幅 9.30%。其中，利息支出 1,628 万元，同比增加 20 万元，增幅 1.24%。汇兑收益 349 万元，同比增加收益 295 万元。上半年人民币兑美元贬值了约 2.12%，公司的外币资产(主要是美元及港元的应收账款)受益，汇兑收益同比升幅较大。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明:

上半年经营活动现金净流入 2.27 亿元，流入同比增加 1.09 亿元。虽然在经营环境较差及大客户、直接客户账期有所增加的情况下，销售商品、提供劳务收到的现金同比下降 16.43%，但国际运费下降，让公司购买商品、接受劳务支付的现金同比减少 22.18%，降幅大于所收到的现金，经营活动现金净流入同比大幅增长 93.20%。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：

上半年投资活动现金净流出 1,230 万元，为取得子公司股权支付的现金 6,615 万元、收回理财产品本金净流入 5,800 万元、购置固定资产支出 638 万元等投资活动流出的现金。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：

上半年筹资活动现金净流出 8,941 万元，为银行借款流入 5.46 亿元、偿还银行借款流出 5.92 亿元、分配股利流出 2,656 万元、支付利息流出 1,681 万元的结果。供应链贸易业务规模因为退出钢铁业务，减少了融资的需求，偿还了部份的银行短期借款。

2 其他

(1) 公司利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

无

(2) 公司前期各类融资、重大资产重组事项实施进度分析说明

2012 年 5 月，公司首次公开发行 A 股并上市，募集资金 666,000,000 元，扣除发行费用后募集资金净额为 609,820,815.57 元。募集资金的使用情况详见《2016 年上半年度募集资金存放与实际使用情况专项报告》。

公司首次公开发行前曾进行的资产重组事宜详见《港中旅华贸国际物流股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》中“第五章 发行人基本情况”的“第二节 本公司改制设立情况”中相关的说明。

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 次工作会议审核，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得无条件通过。2016 年 3 月 24 日，公司收到中国证监会《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》（证监许可[2016]557 号），中国证监会正式核准公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金非公开发行股票。

本次发行股份购买资产合计发行的 66,225,162 股股份已于 2016 年 4 月 1 日登记至北京杰讯睿智科技发展有限公司等重组发行对象名下。

本次发行股份募集配套资金的股份发行总量为 124,610,591 股，发行对象总数为 6 名，符合股东大会决议以及相关法律法规的规定，且未超过中国证券监督管理委员会核准的发行规模上限及 2015 年度利润分配实施完毕后调整的发行规模上限（即不超过 133,333,333 股）。2016 年 7 月 15 日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕本次发行新增股份登记托管及股份限售手续。

截至 2016 年 7 月 11 日止，星旅易游信息科技（北京）有限公司、财通基金管理有限公司、申万菱信基金管理有限公司、广发证券资产管理（广东）有限公司、博时基金管理有限公司和国投瑞银基金管理有限公司缴纳的非公开发行募集资金分别为人民币 360,000,004.14 元、245,000,017.53 元、239,999,996.34 元、129,999,992.40 元、124,999,990.47 元、99,999,990.45 元，合计为人民币 1,199,999,991.33 元。扣除承销费人民币 35,999,999.74 元后，由发行独立财务顾问第一创业摩根大通证券有限责任公司于 2016 年 7 月 12 日将余额人民币 1,163,999,991.59 元划入公司于招商银行股份有限公司上海宜山支行开立的账号为 021900283210406 的募集资金专项存储账户。

(3) 经营计划进展说明

发展战略

以跨境综合第三方物流为主业，以区域平台中心建设为抓手，整合资源，紧贴市场和各类目标客户群，做大做强国际空运出口、国际空运进口、国际海运出口、国际海运进口、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、供应链贸易十项核心业务，形成总部、区域平台中心、分子公司相互支持、协同高效、均衡发展的竞争和服务优势，以智能物联网+信息化支撑管理水平与服务能力的不断提高，实现规模增长显著、运行效能优异、各业务板块行业地位领先的战略发展目标，以兼并收购完善综合服务优势和增强盈利能力，形成内涵式增长和跨越式发展并举的格局。

选择主要物流节点城市，加大对仓储资源的投入和现代物流中心的建设，轻重资产相互配合，增强客户市场的核心竞争力和持续发展能力。

高度关注和重视跨境电商物流市场，发挥自身优势，创造条件并抓住机遇，系统性和有规模

地进入这一新的市场领域。

经营计划

公司在年初全面分析 2016 年度宏观经济、外围市场需求、进出口贸易、跨境物流行业形势的基础上,根据自身的核心竞争能力和经营优势,确定了 2016 年的主要经营目标:空运量为 240,000 吨,海运量为 830,000 个标箱,供应链贸易量为 1,000,000 吨,国际工程物流收入 10 亿元,仓储第三方物流收入 3.6 亿元,营业总收入 91 亿元。

2016 年上半年空运量完成 13.2 万吨,完成全年预算 55.04%;海运量完成 38.4 万个标箱,完成全年预算 46.30%;供应链贸易完成 45.7 万吨,完成全年预算 45.68%;国际工程物流收入 1.67 亿元,完成全年预算 16.67%;仓储第三方物流收入 1.50 亿元,完成全年预算 41.62%,营业总收入 32.63 亿元,完成全年预算 35.89%。

上半年业务量基本完成年初的计划。收入未能完成计划中的营业收入规模,一是在业务量完成计划情况下,收入由于上半年国际运力单位运价下调而低于预算。二是公司主动淘汰一些毛利率较低的客户转向毛利率较高的客户,使公司更有利于改善毛利率及盈利空间。三是公司供应链贸易业务正在有序安全地从钢铁行业中退出。

(二) 行业、产品或地区经营情况分析

1、 主营业务分行业、分产品情况

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	2,558,690,099.33	2,179,577,657.95	14.82	-0.18	-4.28	增加 3.65 个 百分点
供应链贸易	703,989,821.47	691,180,634.34	1.82	-40.76	-40.78	增加 0.03 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	2,558,690,099.33	2,179,577,657.95	14.82	-0.18	-4.28	增加

境物流						3.65 个百分点
其中：国际空运	1,113,290,398.70	970,484,790.77	12.83	15.58	14.31	增加 0.97 个百分点
国际海运	1,056,361,948.21	961,574,698.75	8.97	-16.40	-17.82	增加 1.57 个百分点
国际工程物流	166,500,151.74	106,216,527.89	36.21	70.52	28.90	增加 20.60 个百分点
仓储第三方物流	149,848,998.90	84,095,537.95	43.88	-16.91	-36.96	增加 17.85 个百分点
其他	72,688,601.78	57,206,102.59	21.30	24.08	35.98	减少 6.89 个百分点
供应链贸易	703,989,821.47	691,180,634.34	1.82	-40.76	-40.78	增加 0.03 个百分点
其中：钢材产品	59,549,838.35	58,290,743.96	2.11	-88.36	-88.34	减少 0.17 个百分点
电子产品	491,714,427.99	485,231,981.37	1.32	-9.79	-9.68	减少 0.12 个百分点
矿砂	145,145,506.36	141,304,705.03	2.65	10.70	9.22	增加 1.32 个百分点
其它	7,580,048.77	6,353,203.98	16.19	1,388.01	1,167.54	增加 14.58 个百分点

主营业务分行业和分产品情况的说明

报告期国际空运、国际海运两大主营业务的营业收入各占合并营业收入的比重分别为 34.12% 和 32.38%，合计达到 66.50%，其相应的毛利额为 23,759 万元，占综合毛利额的 60.62%，其中国际空运毛利的比重为 36.44%、国际海运毛利的比重为 24.19%。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、仓储第三方物流投入与开发力度，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。上半年国际工程物流及仓储

第三方物流毛利占比分别达 15.38%及 16.78%，尤其收购了中特物流后，国际工程物流业务毛利占比从去年同期的 4.95%，增加了 10.43 个百分点。

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 132,093 吨，同比增长 25.62%，营业收入相应增长 15.58%。本年度国际空运业务实现毛利 14,281 万元，约占全部业务毛利总额的 36.44%，同比增加 2,858 万元；毛利率 12.83%，同比增加 0.97 个百分点。单位营业收入 8,428 元，同比减少 7.99%；单位采购成本 7,347 元，同比减少 9.00%；单位毛利 1,081 元，同比基本持平。报告期公司通过业务平台中心发挥网络协同效应、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，再加上去年下半年香港引进的专业空运团队，在应对进出口外贸负增长的挑战，保持了收入、毛利、毛利率全面提升。

国际海运：

报告期国际海运业务量 384,249 标箱，同比下降 0.91%，营业收入 10.56 亿元，同比下降 16.40%；实现毛利 9,479 万元，约占全部业务毛利总额的 24.19%，同比增加毛利 127 万元；毛利率 8.97%，同比增加 1.57 个百分点，主要是由于上半年海运价格持续回落，公司单位成本同比下降，加上公司重点优化客户结构，主动减少了毛利较低的部分代订舱业务，不但提升了海运业务的毛利率，也同时提升了资金周转效率，有助降低公司的资金成本。

国际工程物流：

报告期国际工程物流收入 1.67 亿元，同比增长 70.52%。实现毛利 6,028 万元，同比增加 295.60%，毛利率 36.21%，同比增加 20.60 个百分点。上半年成功收购中特物流 100%的股权、去年组建进入风电设备物流领域的经营团队等因素直接全面提升了国际工程物流的业务规模及客户质量，盈利空间大幅度提升。

仓储第三方物流：

报告期仓储第三方物流收入 1.50 亿元，同比下降 16.91%。实现毛利 6,575 万元，同比增长 40.07%；毛利率为 43.88%，同比增加 17.85 个百分点。毛利增长来源于 1. 华南快消品的投入经营增加了毛利 762 万元；2. 德祥集团进口分拨业务增长，增加毛利 399 万元；3. 香港仓库提价增加毛利 439 万元。

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 1,548 万元，同比下降 6.24%。

供应链贸易：

报告期供应链贸易业务量 456,785 吨，同比减少 23.46%；实现营业收入 7.04 亿元，同比下降 40.76%。主要是钢铁产品收入同比大幅下降 88.36%，电子产品经营收入的比重则增加致 70%。本年度供应链贸易业务实现毛利 1,281 万元，约占合并毛利总额的 3.27%，同比减少 845 万元；毛利率 1.82%，同比上升 0.03 个百分点。在有序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的背景下，短期内对供应链贸易业务会产生一定影响。

2、 主营业务分地区情况

单位：元 币种：人民币		
地区	营业收入	营业收入比上年增减（%）
中国大陆	2,507,386,985.14	-19.23
中国香港	688,634,585.44	22.38
美国	55,383,706.17	-25.48
新加坡	11,274,644.05	7.87
合计	3,262,679,920.80	-13.04

(三) 核心竞争力分析

公司经过 30 年的发展积淀，服务产品越来越综合，全球服务网络越来越齐全和稳定，整合国际物流市场资源能力不断增强，业务模式不断优化，管理不断创新，聚集客户能力也越来越强大，主营跨境综合第三方物流服务并因此而形成了较强的竞争优势，现已成为中国领先的跨境现代综合第三方物流企业，处于行业领先地位，服务优势明显，品牌知名度高。

1、品牌优势。公司为中央企业控股公司，发展和经营历史悠久，行业经营资质齐备且运行情况良好（其中包括监管部门颁发的特许经营资质），海内外服务网络完善，且经营规模较大，是中国物流与采购联合会授予的 5A 级物流企业，多个城市的分子公司被当地政府部门评为重点物流企业，在跨境物流业内具有较高的行业地位和较佳的品牌形象，知名度高。

2、网络齐全。公司主营跨境物流业务，我国的进出口外贸总量已跃居世界第一，跨境物流的市场规模巨大，客户和物流需求分布于中国和世界各地，中国和全球的网络覆盖率，是同业竞争和服务的主要核心之一。本公司总部设在国际航运中心上海，经过多年建设，68 个全资附属网络基本覆盖了国内主要港口和物流节点城市，以及纽约、洛杉矶、法兰克福、新加坡等海外重要物

流城市，并不断探索和建立了一套有效、难以模仿的管控、协同和集约化发展模式，与遍布海外的 220 多家战略合作网络相结合，形成了公司的全球物流服务与保障体系，网络规模遥遥领先于国内同业企业。

3、服务产品综合。产品和业务模式单一，服务链条短，难以满足客户的多样性和细分需求，不能支持综合和差异化竞争优势的形成和集约化发展模式的建立。近年来，公司根据跨境现代物流的需求规模和不同的细分市场，致力于服务产品的综合性建设，围绕进出口货物运输，形成了国际空运出口、国际空运进口、国际海运出口、国际海运进口、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、供应链贸易十项核心业务板块，基本实现了跨境物流服务产品的全覆盖，全网络共同主营十项核心业务，全网络一体化能力日益增强，市场触角广泛深入，取得了较好服务和发展优势。

4、经营模式独特。公司为跨境现代综合第三方物流服务企业，比较跨境重资产第二方物流等类型的企业，公司更具备整合物流市场资源的能力，优化和响应市场变化的灵活性高，应变快，这既有利于满足客户需求，又有利于降低物流成本和规避经济的周期性风险，因而公司业绩往往能持续高于行业的平均增长水平。

5、先进的信息系统。公司通过先进、实用的信息系统，实现了对物流全过程的计划、执行、控制和管理，把业务流程和资源连接为一个整体，形成大数据中心，同时对公司的低成本营运和高效率服务提供了支持。

6、高素质的人才队伍。广泛分布于公司顶层和全网络的公司经营管理骨干，均具有多年的行业经营管理经验，专业、工作积极、富有激情，市场和服务意识强，对行业发展趋势和市场变化具有较强的洞察力、决断力和执行力，业务上相互配合支持，协同性能好。

7、优异的激励机制。本公司具有国有控股背景，在实际经营中完全按照市场化机制运作，2013 年对业务骨干实施了有效的股票期权激励计划；按照进一步深化国有企业改革精神和公司央企控股股东打造市场竞争主体的要求和政策，公司正在拟定新的员工持股激励计划，创新激励，激发战略落地的内生动力和创造力，有利于实现股东利益最大化。

公司市场知名度高、服务产品综合、海内外网络完善、经营模式独特、人才队伍优秀、机制灵活、市场和服务意识强，既保持央企控股的规范，又有民营企业的灵活机制，为持续发展注入了活力、动力，这些有利于公司不断提升核心竞争能力，跨境物流为需求和规模巨大的大行业、大产业，两者相结合，公司正呈现良好的发展前景。

(四) 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	127,682.12
对外股权投资额增减变动数	127,182.12
上年同期对外股权投资额	500.00
对外股权投资额增减幅度	25436.42%

报告期内公司投资了：

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（%）
中特物流有限公司	放射性物品运输（一类、二类、三类）；普通货运；货物专用运输（集装箱）；大型物件运输（1、4）；无船承运业务；物流及运输技术研发；技术转让、技术咨询、技术服务；物流及运输管理咨询；从事国际货运代理业务（包括：订舱（租船、包机、包舱）、托运、仓储、包装；货物的监装、监卸、集装箱拼装拆箱、分拨、中转及相关的短途运输服务；代理报关、报验、报检、保险；缮制有关单证、交付运费、结算及交付杂费；国际展品、私人物品及过境货物运输代理；国际多式联运、集运（含集装箱拼箱）；咨询及其他国际货运代理业务。）；货物进出口、技术进出口。	100
湖南电力物流服务有限公司	大件货物运输，危险货物运输，普通货物运输(有效期至 2018 年 1 月 21 日)；货运代理；铁路、公路、水路运输服务；运输技术咨询；仓储；汽车维修(限汽修厂经营)；重型卡车销售。	100

中特国际物流有限公司	普通货运，仓储，国际货运代理（海运、空运、陆运），从事货物及技术的进出口业务，货物装卸，物流技术领域的技术咨询、技术开发、技术服务、技术转让，商务信息咨询，企业投资咨询，企业形象策划，企业营销策划；金属材料、机电设备、机械设备、电气成套设备的销售，无船承运业务，在上海海关关区各口岸或监管业务集中地从事报关业务，自有房屋租赁。	100
广西建特沥青有限公司	物流服务、技术咨询、货物装卸、搬运；铁路投资、建设；铁路货物运输代理服务；提供铁路仓储服务（除化学危险品）；铁路养路机械化产品、测量仪器、数显道尺、人机对话工程的技术开发，技术转让，技术咨询，技术服务；建筑材料（除化学危险品）、机电产品（除小汽车）、矿产品（国家有专项规定除外）、仪器仪表、洗涤剂、工业植物油、沥青、燃料油、重油、蜡油、豆粕、粉煤灰、煤炭、焦炭、兰炭、机械产品、金属材料、钢材的销售；代办、订舱、报关、报检、保险联运相关业务；货物进出口贸易（国家限制或禁止的除外）；有形动产租赁。	100
深圳中特新能源建设有限公司	清洁能源、智能配电系统领域内的工程技术开发、设计、咨询；节能及新能源项目投资；国际、国内货运代理；从事装卸、搬运业务；物流配送信息系统、计算机及网络系统的技术开发；供应链管理及相关配套业务；物流方案设计；物流信息咨询；经营进出口业务（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）；铁路设备设施的养护及维修；接受铁路运输部门的委托从事铁路运输外包业务（法律、行政法规、国务院决定规定需审批的，需取得相关审批文件后方可经营）。	100

	可经营)；新能源相关设备配件的设计、研发、销售及技术转让。清洁能源、智能配电系统领域内的工程建设、施工、监理；新能源项目的运行维护管理、抢修、监测业务；货物运输；第三方物流结算与管理；物流外包服务；港口服务，包括：港口船舶引航服务；港口拖船服务；集装箱装拆服务；货运船舶停靠和物资供应服务。	
中特物流（香港）有限公司	货运代理业务。	100
广西南宁中港铁路有限责任公司	国内仓储、铁路货物运输代理服务，铁路技术转让；对铁路建设的投资；铁路建设的技术咨询、技术服务；销售：建筑材料（危险化学产品及木材除外），机电产品（九座以下乘用车及助力自行车除外），矿产品（国家专控产品除外），仪器仪表，工业沥青（危险化学产品除外）、重油，工业植物油，农副土特产品（粮油除外）。	100

四 涉及财务报告的相关事项

4.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计发生变化的，公司应当说明情况、原因及其影响。

无

4.2 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

4.3 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 55 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
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

子公司名称	子公司类型	级次	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
中特物流有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
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
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
湖南电力物流服务有限公司	全资子公司	二级	100.00	100.00
中特国际物流有限公司	全资子公司	二级	100.00	100.00
广西建特沥青有限公司	全资子公司	二级	100.00	100.00
深圳中特新能源建设有限公司	全资子公司	二级	100.00	100.00
中特物流（香港）有限公司	全资子公司	二级	100.00	100.00
广西南宁中港铁路物流有限公司	全资子公司	三级	100.00	100.00

本期纳入合并财务报表范围的主体较上期相比，增加 7 户，其中：

本期新纳入合并范围的子公司：

名称	变更原因
中特物流有限公司	非同一控制下企业合并
湖南电力物流服务有限公司	非同一控制下企业合并
中特国际物流有限公司	非同一控制下企业合并
广西建特沥青有限公司	非同一控制下企业合并
广西建特沥青有限公司	非同一控制下企业合并
中特物流（香港）有限公司	非同一控制下企业合并
广西南宁中港铁路物流有限公司	非同一控制下企业合并

4.4 半年度财务报告已经审计，并被出具非标准审计报告的，董事会、监事会应当对涉及事项作出说明。

无