

股票代码：002352

股票简称：顺丰控股

公告编号：2019-116



# 顺丰控股股份有限公司

S.F. Holding Co., Ltd.

(深圳市宝安区福永大道303号万福大厦8楼801室)

## 公开发行可转换公司债券 募集说明书摘要

### 保荐机构（牵头主承销商）



(深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦第五层(01A、02、03、04)、  
17A、18A、24A、25A、26A)

### 联席主承销商（财务顾问）



(北京市朝阳区建国门外大街 1  
号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层)



(北京市朝阳区安立路 66 号 4 号  
楼)



(深圳市前海深港合作区前湾一路 63  
号前海企业公馆 27 栋 A、B 单元)

### 联席主承销商



(北京市西城区金融大街 7 号北京英  
蓝国际金融中心十八层 1807-1819  
室)



(中国（上海）自由贸易试验区世纪  
大道 100 号上海环球金融中心 75 楼  
75T30 室)

2019 年 11 月

## 发行人董事、监事、高管人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

本公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对本公司所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于深圳证券交易所网站（[www.szse.cn](http://www.szse.cn)）。

## 重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项，并认真阅读募集说明书风险因素等相关章节。

### 一、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

公司聘请中诚信证券评估有限公司为本次发行的可转换公司债券进行了信用评级，顺丰控股主体信用等级为 AAA，本次可转换公司债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。本次发行的可转换公司债券存续期内，评级机构将对本次可转债的信用风险进行持续跟踪。

### 二、关于本次发行不提供担保的说明

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定，“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2018 年 12 月 31 日，公司经普华永道审计的财务报表中净资产为 369.14 亿元，归属于母公司股东权益合计为 365.61 亿元，超过 15 亿元，因此本次可转换公司债券无需提供担保。本次债券为无担保信用债券，无特定的资产作为担保品，也没有担保人为本次债券承担担保责任。如果公司受经营环境等因素的影响，经营业绩和财务状况发生重大不利变化，债券投资者可能面临因本次发行的可转债无担保而无法获得补偿的风险。

### 三、关于公司的股利分配政策和现金分红比例

#### （一）公司的股利分配政策

公司在现行《公司章程》中对利润分配政策的规定如下：

#### 1、利润分配原则

公司的利润分配应重视对社会公众股东的合理投资回报，以可持续发展和维护股东权益为宗旨，保持利润分配政策的连续性和稳定性，并符合法律、法规的相关规定。

#### 2、利润分配方式

公司利润分配可采取现金、股票、现金股票相结合的方式分配股利，公司优先采用现金分红的利润分配方式。

### 3、现金分红的条件

(1) 公司该年度的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；

(2) 审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

(3) 公司未来十二个月内无重大对外投资计划或重大现金支出（募集资金项目除外）。

重大投资计划或重大现金支出是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累积支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的 20%，且超过 5,000 万元人民币。

### 4、现金分红的比例及时间

在符合利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下，在满足现金分红条件时，公司原则上每年进行一次现金分红。公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，连续三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。在有条件的情况下，根据实际经营情况，公司可以进行中期分红。

### 5、股票股利分配的条件

根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况，在保证足额现金分红及公司股本规模合理的前提下，公司可以采取发放股票股利方式进行利润分配，具体分红比例由公司董事会审议通过后，提交股东大会审议决定。

公司拟采用现金与股票相结合的方式分配利润的，董事会应遵循以下原则：

(1) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

(2) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

(3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

(4) 公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

6、公司应以每 10 股表述分红派息、转增股本的比例，股本基数应当以方案实施前的实际股本为准。

7、存在股东违规占用公司资金情况的，公司应该扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

8、公司以现金为对价，采用要约方式、集中竞价方式回购股份的，视同公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。

#### 9、公司利润分配的决策程序和机制

(1) 公司管理层、董事会应结合公司盈利情况、资金需求合理提出利润分配建议和预案。公司董事会在利润分配预案论证过程中，需与独立董事、监事充分讨论，并通过多种渠道充分听取中小股东意见，在考虑对全体股东持续、稳定、科学的回报基础上形成利润分配预案。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

董事会在审议利润分配预案时，须经全体董事过半数表决同意，且经公司二分之一以上独立董事表决同意并发表明确独立意见；监事会在审议利润分配预案时，须经全体监事过半数以上表决同意。经董事会、监事会审议通过后，方能提交公司股东大会审议，并经出席股东大会的股东所持表决权的 1/2 以上通过。董事会在决策形成分红预案时，要详细记录管理层建议、参会董事的发言要点、独立董事意见、董事会投票表决情况等内容，并形成书面记录作为公司档案妥善保存。

(2) 公司应切实保障社会公众股股东参与股东大会的权利，股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

(3) 公司应当严格执行《公司章程》确定的现金分红政策以及股东大会审议的现金分红具体方案。公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者外部经营环境发生变化，确需调整利润分配政策的，应以股东权益保护为出发点，调整后的利润分配政策不得违反相关法律法规、规范性文件、公司章程的有关规定，分红政策调整方案经董事会审议通过后提交股东大会审议，并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过，并为中小股东参加股东大会提供便利。独立董事应对利润分配政策的调整或变更事项发表明确独立意见，监事会发表审核意见。

(4) 若公司年度盈利但董事会未提出现金利润分配预案的，应当在年度报告中详细说明未提出现金利润分配的原因、未用于现金利润分配的资金留存公司的用途和使用计划，独立董事应当对此利润分配预案发表独立意见并披露。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

10、公司可以采取现金、股票或现金股票相结合或者法律许可的其他方式分配利润，利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。公司单一会计年度以现金方式分配的利润不少于当年度实现可分配利润的 10%。

## **(二) 公司最近三年利润分配情况**

### **1、公司近三年利润分配方案**

#### **(1) 2016 年度利润分配方案**

经 2017 年 4 月 6 日召开的公司 2016 年年度股东大会审议通过，2016 年度利润分配方案为：以公司 2017 年 1 月 31 日总股本 4,183,678,213 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.00 元（含税），共分配利润 418,367,821.30 元，剩余未分配利润结转以后年度分配，本次不进行公积金转增股本，不送红股。本次利润分配已实施完毕。

#### **(2) 2017 年度利润分配方案**

经 2018 年 4 月 3 日召开的公司 2017 年年度股东大会审议通过，2017 年度

利润分配方案为：以公司 2018 年 1 月 31 日总股本 4,413,572,185 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.20 元（含税），共分配利润 970,985,880.70 元，剩余未分配利润结转以后年度分配，本次不进行公积金转增股本，不送红股。本次利润分配已实施完毕。

### （3）2018 年度利润分配方案

经 2019 年 4 月 9 日召开的公司 2018 年年度股东大会审议通过，2018 年度利润分配方案为：以公司 2018 年度利润分配方案的股权登记日总股本 4,418,326,672 股数减去公司回购专户股数 11,010,729 股后 4,407,315,943 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.10 元（含税），共分配利润 925,536,348.03 元，剩余未分配利润结转以后年度分配，本次不进行公积金转增股本，不送红股。本次利润分配已实施完毕。

## 2、公司最近三年现金分红情况

公司 2016 年度、2017 年度和 2018 年度的现金分红情况如下：

单位：万元

分红年度	现金分红金额 (含税)	分红年度合并报表中 归属于母公司股东的 净利润	占合并报表中归属 于母公司股东的净 利润的比率
2018年度	92,553.63	455,604.83	20.31%
2017年度	97,098.59	477,068.97	20.35%
2016年度	41,836.78	418,042.62	10.01%
最近三年合并报表中归属于母公司股东的年均净利润			450,238.80
最近三年累计现金分红金额占最近三年合并报表中归属于母公司股东的年均净利润的比例			51.42%

注：公司在 2018 年度发生同一控制下的企业合并，因此重述了 2016 年度及 2017 年度的财务报表。上表中“归属于母公司股东的净利润”均未追溯调整，下同。

## 四、可转债本身相关的风险

### （一）可转债未担保风险

本次债券为无担保信用债券，无特定的资产作为担保品，也没有担保人为本次债券承担担保责任。如果公司受经营环境等因素的影响，经营业绩和财务状况发生不利变化，债券投资者可能面临因本次发行的可转债无担保而无法获得对应担保物补偿的风险。

## （二）可转债转股后每股收益摊薄风险

投资者持有的可转换公司债券部分或全部转股后，公司总股本和净资产将会有一定幅度的增加，而募集资金投资项目从建设至产生效益需要一定时间周期，因此短期内可能导致公司每股收益等指标出现一定幅度的下降。另外，本次可转债设有转股价格向下修正条款，在该条款被触发时，本公司可能申请向下修正转股价格，导致因本次可转债转股而新增的股本总额增加，从而扩大本次可转债转股对本公司原普通股股东的潜在摊薄作用。

## （三）可转债在转股期内不能转股的风险

尽管在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。但修正后的转股价格不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价。如果公司股票在可转债发行后价格持续下跌，则存在公司未能及时向下修正转股价格或即使公司持续向下修正转股价格，但公司股票价格仍低于转股价格，导致本次发行的可转债转股价值发生重大不利变化，并进而可能导致出现可转债在转股期内回售或持有到期不能转股的风险。

## （四）可转债价格波动甚至低于面值的风险

可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券，其二级市场价格受市场利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款和向下修正条款、投资者的预期等诸多因素的影响，这需要可转债的投资者具备一定的专业知识。

可转债在上市交易、转股等过程中，可转债的价格可能会出现异常波动，甚至低于面值，从而可能使投资者遭受损失。为此，公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以便作出正确的投资决策。

## （五）本次可转债转股的相关风险

进入可转债转股期后，可转债投资者将主要面临以下与转股相关的风险：

1、本次可转债设有有条件赎回条款，在转股期内，如果达到赎回条件，公



司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。如果公司行使有条件赎回的条款，可能促使可转债投资者提前转股，从而导致投资者面临可转债存续期缩短、未来利息收入减少的风险。

2、公司股票的交易价格可能因为多方面因素发生变化而出现波动。转股期内，如果因各方面因素导致公司股票价格不能达到或超过本次可转债的当期转股价格，则本次可转债投资者的投资收益可能会受到影响。

本次发行设置了公司转股价格向下修正条款。如果公司未能及时向下修正转股价格或者即使公司向下修正转股价格，但公司股票价格仍低于转股价格，仍可能导致本次发行的可转债转换价值降低，可转债持有人的利益可能受到不利影响。

#### **（六）可转债存续期内触发转股价格向下修正条款时，转股价格是否向下修正以及修正幅度存在不确定性的风险**

本次发行设置了公司转股价格向下修正条款，在本次可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的80%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东进行表决时，持有本次可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于前项规定的股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

可转债存续期内，由于修正后的转股价格应不低于前项规定的股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价，因此本次可转债的转股价格向下修正条款可能无法实施。此外，在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，公司董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，综合分析并决定是否向股东大会提交转股价格向下修正方案，董事会并不必然向股东大会提出转股价格向下修正方案，或董事会虽提出转股价格向下调整方案但方案未能通过股东大会表决，或向下修正幅度

存在不确定性、股票价格仍低于向下修正后的转股价格。因此，未来在触发转股价格向下修正条件时，可转债持有人可能面临转股价格是否向下修正以及修正幅度存在不确定性。

### **（七）信用评级变化的风险**

发行人聘请中诚信证券评估有限公司为本次发行的可转债进行了信用评级，顺丰控股主体信用等级为 AAA，本次可转债信用等级为 AAA。在本期债券存续期限内，中诚信证券评估有限公司将持续关注公司经营环境的变化、经营和财务状况的重大变化事项等因素，出具跟踪评级报告。如果由于公司外部经营环境、公司自身状况或评级标准变化等因素，导致本期可转债的信用等级发生不利变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。

### **（八）本息兑付风险**

在可转债的存续期限内，公司需按可转债的发行条款就可转债未转股的部分每年偿付利息及到期兑付本金，并承兑投资者可能提出的回售要求。受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营活动可能没有带来预期的回报，进而使公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及对投资者回售要求的承兑能力。

## **五、顺丰控股所处行业、业务和经营相关风险**

### **（一）成本持续上升的风险**

传统快递行业属于劳动密集型行业，在揽件、分拣、转运、投递等各个操作环节均有较大的人工需求。随着我国人口红利的下降，人力成本存在一定的上升压力。同时，物流基础设施等方面的投入也在增长，如果未来公司不能获得足够的业务量或无法有效地管控成本投入，将可能对未来的业绩增长带来一定的压力。

### **（二）运输安全事故的风险**

运输安全事故是快递物流行业无法避免的风险之一。一旦发生运输安全事故，则可能导致顺丰控股面临赔偿、车辆损毁及交通主管部门处罚等风险。尽管顺丰控股为各类运输工具按照国家规定投保相应的保险，可在一定程度上减

少运输安全事故发生后的赔偿支出，但若保险赔付金额无法完全覆盖事故赔偿，将导致顺丰控股发生额外的支出，另外也可能对顺丰控股的市场声誉造成一定的不利影响。

### **（三）信息系统潜在风险**

为了配合公司业务多元化发展，客户复杂多样的需求，以及科技引领业务扩展市场地位的战略方向，公司搭建和应用了诸多信息系统和技术。市场及行业的快速发展和变化使得公司核心业务系统的建设同样面临技术与服务快速变化的挑战。

公司专业技术种类繁多、迭代迅速，新技术不断涌现，信息技术以及未来业务需求的变化可能引发一定的信息系统风险。同时，公司多年的潜心经营积累了大量数据，虽然已建立一系列的信息安全管控机制，但仍存在一定的因人或系统引发的信息安全风险。

### **（四）服务质量和品牌维护风险**

顺丰控股在日常运营中建立并严格遵守相应的服务质量控制制度，但仍可能发生意外事故，从而造成承运物品的延误、损毁或丢失，也有可能发生由于人为因素发生延误、损毁或丢失承运物品的情况。如因意外事故或人为因素给客户造成损失，将可能遭受客户或第三方的索赔。尽管顺丰控股在业务合同中加入了责任限制条款，仍可能难以为顺丰控股提供充足的保障，并可能导致顺丰控股涉入仲裁或诉讼。上述情况均可能对顺丰控股的业绩产生负面影响，并影响顺丰控股的声誉以及与客户的关系。

作为 AAAAA 级物流企业，顺丰控股始终专注于服务质量的提升，立志成为“行业解决方案的科技服务公司”。经过二十多年的经营，顺丰品牌已经在快递行业内享有广泛的赞誉和知名度。未来若公司存在经营管理不善、服务质量下降等情形会对自身良好品牌形象产生负面影响，进而对未来业务发展造成不利影响。

## 目 录

发行人董事、监事、高管人员声明 .....	1
重大事项提示 .....	2
一、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级 .....	2
二、关于本次发行不提供担保的说明 .....	2
三、关于公司的股利分配政策和现金分红比例 .....	2
四、可转债本身相关的风险 .....	6
五、顺丰控股所处行业、业务和经营相关风险 .....	9
目 录 .....	11
第一节 释义 .....	13
第二节 本次发行概况 .....	17
一、公司基本情况 .....	17
二、本次发行概况 .....	17
三、承销方式及承销期 .....	28
四、发行费用 .....	28
五、本次发行时间安排及上市流通 .....	28
六、本次发行的有关机构 .....	29
第三节 发行人主要股东情况 .....	34
第四节 财务会计信息 .....	36
一、财务报告及审计/审阅情况 .....	36
二、公司最近三年一期财务报表 .....	37
三、重组时编制的重组前模拟利润表和模拟报表的编制基础 .....	59
四、合并报表范围及变化情况 .....	61
五、最近三年一期主要财务指标 .....	71
第五节 管理层讨论与分析 .....	74
一、公司财务状况分析 .....	74
二、盈利能力分析 .....	112
三、现金流量分析 .....	129
四、资本性支出分析 .....	132
五、公司战略规划、财务状况以及盈利能力的未来趋势分析 .....	133
第六节 本次募集资金运用 .....	137

一、本次募集资金概况 .....	137
二、本次募集资金投资项目的可行性分析 .....	137
三、本次募集资金使用的决策程序 .....	155
四、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响 .....	157
五、中美贸易争端对本次募投项目实施的影响 .....	157
<b>第七节 备查文件.....</b>	<b>159</b>

## 第一节 释义

本次发行或本次债券	指	顺丰控股股份有限公司拟公开发行可转换公司债券，募集资金金额为人民币 580,000.00 万元
可转债	指	可转换公司债券
本募集说明书、募集说明书、可转换公司债券募集说明书	指	《顺丰控股股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》
本募集说明书摘要、募集说明书摘要、可转换公司债券募集说明书摘要	指	《顺丰控股股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》
可转换公司债券持有人会议规则	指	《顺丰控股股份有限公司可转换公司债券持有人会议规则》
发行人、顺丰控股、本公司或公司	指	顺丰控股股份有限公司
股东大会、董事会、监事会	指	顺丰控股股份有限公司股东大会、董事会、监事会
重大资产重组/重组/前次重组	指	鼎泰新材以截至评估基准日的全部资产及负债与顺丰控股全体股东持有的顺丰控股 100% 股权的等值部分进行置换，并向顺丰控股全体股东发行股份购买顺丰控股 100% 股权与鼎泰新材全部资产及负债置换后的差额部分的交易，同时，鼎泰新材采用询价发行方式向不超过 10 名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金，总金额不超过 800,000 万元
专项计划	指	以上海丰预泰和无锡丰预泰作为资产支持专项计划的标的资产，通过华泰证券（上海）资产管理有限公司发起设立的专项计划发行资产支持证券
明德控股	指	深圳明德控股发展有限公司
招广投资	指	深圳市招广投资有限公司
嘉强顺风	指	嘉强顺风（深圳）股权投资合伙企业（有限合伙）
元禾顺风	指	苏州工业园区元禾顺风股权投资企业（有限合伙）
顺达丰润	指	宁波顺达丰润投资管理合伙企业（有限合伙）
顺信丰合	指	宁波顺信丰合投资管理合伙企业（有限合伙）
苏州古玉秋创	指	苏州古玉秋创股权投资合伙企业（有限合伙）
鼎泰新材	指	马鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司，即顺丰控股股份有限公司前身
泰森控股	指	深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司
顺丰速运	指	顺丰速运有限公司
顺丰科技	指	顺丰科技有限公司
顺丰航空	指	顺丰航空有限公司
顺丰投资	指	深圳市顺丰投资有限公司

顺路物流	指	深圳顺路物流有限公司
丰泰电商产业园	指	深圳市丰泰电商产业园资产管理有限公司
恒通支付	指	顺丰恒通支付有限公司
丰宜科技	指	深圳市丰宜科技有限公司
顺丰大当家	指	深圳市顺丰大当家科技有限公司
顺丰供应链	指	深圳市顺丰供应链有限公司
顺丰香港	指	SF Holding Limited
敦豪香港	指	敦豪供应链（香港）有限公司
敦豪北京	指	敦豪物流（北京）有限公司
丰鸟航空	指	丰鸟航空科技有限公司
融丰投资	指	深圳市顺恒融丰投资有限公司
恒益物流	指	深圳市恒益物流服务有限公司
顺诚融资租赁	指	顺诚融资租赁（深圳）有限公司
乐丰保理	指	深圳市顺诚乐丰保理有限公司
蔚景有限	指	Luxuriant View Limited
夏晖香港	指	夏晖物流（香港）有限公司
顺心快运	指	广东顺心快运有限公司
翠玉控股	指	翠玉控股有限公司
Gold Carrier	指	Gold Carrier Enterprise Limited
China Assess	指	China Assess Investment Limited
商贸控股	指	顺丰控股集团商贸有限公司
丰巢科技	指	深圳市丰巢科技有限公司
合丰小贷	指	深圳市顺丰合丰小额贷款有限公司
商顺供应链	指	商顺供应链管理（中国）有限公司
北京德达	指	北京顺丰德达物流科技股份有限公司（前身为北京德达物流股份有限公司）
申通快递	指	申通快递股份有限公司
圆通速递	指	圆通速递股份有限公司
韵达股份	指	韵达控股股份有限公司
DHL	指	DHL Express，隶属于德国邮政（Deutsche Post AG）
FedEx	指	FedEx Corporation，联邦快递
DPDHL	指	Deutsche Post DHL Group，德国邮政敦豪集团
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所	指	深圳证券交易所

国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
交通运输部	指	中华人民共和国交通运输部
国家邮政局	指	中华人民共和国国家邮政局
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《邮政法》	指	《中华人民共和国邮政法》
《公司章程》	指	《顺丰控股股份有限公司章程》（2019年3月修订）
华泰联合证券、保荐机构、牵头主承销商	指	华泰联合证券有限责任公司
联席主承销商	指	中国国际金融股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、高盛高华证券有限责任公司、汇丰前海证券有限责任公司、摩根士丹利华鑫证券有限责任公司
主承销商	指	牵头主承销商及联席主承销商
通力律师、发行人律师	指	上海市通力律师事务所
普华永道、发行人会计师	指	普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）
中诚信、评级机构	指	中诚信证券评估有限公司
报告期、最近三年一期	指	2016年、2017年、2018年和2019年1-6月
报告期末	指	2019年6月末
元、万元、亿元	指	如无特指，为人民币元、人民币万元、人民币亿元
物流	指	《物流术语》国家标准（GB/T 18354-2006）中定义的物流，物流指为物品从供应地向接收地的实体流动过程，根据实际需要，将运输、储存、装卸、搬运、包装、流通加工、配送、回收、信息处理等基本功能实施有机结合
快递	指	兼有邮递功能的门对门物流活动，即指快递公司通过铁路、公路、空运和航运等交通工具，对客户货物进行快速投递。根据《快递服务 第1部分：基本术语》（GB/T 27917.1-2011），快递服务是指“在承诺的时限内快速完成的寄递服务”
快件	指	《邮政法》中定义的快件，为快递企业递送的信件、包裹、印刷品等；国家邮政局颁布的《快递服务》行业标准（Y/T0128-2007）中定义的快件，为快递服务组织依法收寄并封装完好的信件和包裹等寄递物品的统称
仓储配送、仓配	指	为商贸流通企业、生产企业等客户提供仓储、运输、配送等一体化的供应链解决方案和整体物流服务
冷运、冷链运输	指	运输全过程中，包括揽收、装卸、中转、配送等环节，都使所运输货物始终保持一定冷运温度的运输，为生鲜食品行业及医药客户提供冷运仓储、冷运干线、冷运宅配、供应链金融等一站式解决方案
合同物流	指	物流供应方与客户之间建立长期、稳定的合作关系，为客户提供的以合同为约束，集合运输、配送、仓储、供应链服务及增值服务（含拣货、组配、配件管理、制造控制、封装、贴签等）的综合性物流服务
增值服务	指	在完成物流基本功能基础上，根据客户需求提供的各种延伸业务活动



散单客户	指	以现金结算的客户，多为个人和个体工商户，业务较为分散，单笔交易金额较小
月结客户	指	即以自然月及非自然月为周期结算的客户，主要为企业客户，业务需求较多的个人和个体工商户，业务相对集中，单个客户交易量较大
中转场	指	对快件进行集散，并完成生产过程中的拆包、分拣、建包、封发、转运等环节的场地
寄递	指	《邮政法》中定义的寄递，为将信件、包裹、印刷品等物品按照封装上的名址递送给特定个人或者单位的活动，包括收寄、分拣、运输、投递等环节
揽收	指	在快件收寄环节，提供快件的受理以及与其相配套的服务
分拣	指	将快件按寄达地址信息进行分类的过程
中转	指	快件从始发地到目的地，经过一个或多个地点利用汽车、飞机、高铁等运输工具运输到目的地过程
路由	指	为快件点到点交换、运输而建立的采用某种交通工具实现的运输路径
网购	指	网络购物，就是通过互联网检索商品信息，并通过电子订购单发出购物请求，按约定方式付款，厂商通过邮购或快递公司送货上门

说明：1、本募集说明书摘要所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标；

2、除特别说明外，本募集说明书摘要若出现部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，这些差异是由于四舍五入所致。

## 第二节 本次发行概况

### 一、公司基本情况

中文名称：顺丰控股股份有限公司

英文名称：S.F. Holding Co., Ltd.

注册资本：4,414,585,265 元

法定代表人：王卫

股票上市交易所：深圳证券交易所

股票简称：顺丰控股

股票代码：002352

注册地址：深圳市宝安区福永大道 303 号万福大厦 8 楼 801 室

成立日期：2003 年 5 月 22 日

邮政编码：518103

公司网址：[www.sf-express.com](http://www.sf-express.com)

电子邮箱：[sfir@sf-express.com](mailto:sfir@sf-express.com)

电话号码：0755-36395338/36393663

传真号码：0755-36646400

经营范围：投资兴办实业（具体项目另行申报）；市场营销策划、投资咨询及其他信息咨询（不含人才中介服务、证券及限制项目）；供应链管理；资产管理、资本管理、投资管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理等业务）；汽车租赁（不含带驾驶人员的汽车出租）；企业总部管理。（已发须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）道路普通货运。

### 二、本次发行概况

#### （一）本次发行核准情况

本次发行已经公司于 2019 年 4 月 23 日召开的第四届董事会第二十一次会议和于 2019 年 5 月 9 日召开的 2019 年第二次临时股东大会批准。2019 年 8 月 6 日公司召开第四届董事会第二十三次董事会审议通过调整本次发行方案的议案。

本次可转债发行已经中国证监会出具的《关于核准顺丰控股股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2019]1903 号）核准。

## **（二）本次发行主要条款**

### **1、本次发行证券的种类**

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

### **2、发行规模**

根据相关法律、法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 580,000 万元。

### **3、票面金额和发行价格**

本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

### **4、债券期限**

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年，即 2019 年 11 月 18 日至 2025 年 11 月 18 日。

### **5、票面利率**

本次发行的票面利率为第一年 0.20%、第二年 0.40%、第三年 0.60%、第四年 0.80%、第五年 1.20%、第六年 2.00%。

### **6、还本付息的期限和方式**

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

#### **（1）年利息计算**

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可

转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

$$I = B \times i$$

其中， $I$ 为年利息额； $B$ 为本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额； $i$ 为可转换公司债券当年票面利率。

## （2）付息方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日。

付息日：每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个交易日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

## 7、转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期限自发行结束之日（2019年11月22日，即募集资金划至发行人账户之日）起满6个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止（即2020年5月22日至2025年11月18日止（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个工作日；顺延期间付息款项不另计息））。

## 8、转股价格的确定及其调整

### （1）初始转股价格的确定依据

本次发行的可转换公司债券初始转股价格为40.41元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

前二十个交易日公司股票交易均价 = 前二十个交易日公司股票交易总额 ÷ 该二十个交易日公司股票交易总量；

前一个交易日公司股票交易均价 = 前一个交易日公司股票交易总额 ÷ 该日公司股票交易总量。

## (2) 转股价格的调整方法及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送红股或转增股本： $P_1 = P_0 \div (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) \div (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) \div (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) \div (1+n+k)$ 。

其中： $P_1$ 为调整后转股价； $P_0$ 为调整前转股价； $n$ 为派送红股或转增股本率； $A$ 为增发新股价或配股价； $k$ 为增发新股或配股率； $D$ 为每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按本公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使本公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监

管部门的相关规定来制订。

## 9、转股价格的向下修正

### (1) 修正权限及修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的80%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

### (2) 修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间（如需）。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）起，开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

## 10、转股股数确定方式

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算公式为：

$$Q = V \div P$$

其中：Q为转股数量，并以去尾法取一股的整数倍；V为可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额；P为申请转股当日有效的转股价格。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一股的可转换公司债券余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转换公司债券持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的票面余额及其所对应的当期应计利息。

## 11、赎回条款

### (1) 到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将以本次可转债票面面值的106%（含最后一期利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转换公司债券。

### (2) 有条件赎回条款

在本次发行的可转换公司债券转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

①在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）。

②当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足3,000万元时。

当期应计利息的计算公式为：

$$IA = B \times i \times t \div 365$$

其中：IA为当期应计利息；B为本次发行的可转换公司债券持有人持有的将赎回的可转换公司债券票面总金额；i为可转换公司债券当年票面利率；t为计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

本次可转债的赎回期与转股期相同，即发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格

和收盘价格计算。

## 12、回售条款

### (1) 有条件回售条款

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

当期应计利息的计算公式为：

$$IA = B \times i \times t \div 365$$

其中：IA为当期应计利息；B为本次发行的可转换公司债券持有人持有的将回售的可转换公司债券票面总金额；i为可转换公司债券当年票面利率；t为计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述连续三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起按修正后的转股价格重新计算。

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

### (2) 附加回售条款

若本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募



集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。

当期应计利息的计算公式为：

$$IA = B \times i \times t \div 365$$

其中：IA为当期应计利息；B为本次发行的可转换公司债券持有人持有的将回售的可转换公司债券票面总金额；i为可转换公司债券当年票面利率；t为计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

可转换公司债券持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权。

### 13、转股后的股利分配

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

### 14、发行方式及发行对象

**发行方式：**本次发行向股权登记日收市后登记在册的发行人原股东优先配售，原股东优先配售后余额（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和网上通过深交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，认购金额不足 580,000.00 万元的部分（含中签投资者放弃缴款认购部分）由主承销商包销。

**发行对象：**（1）向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2019年11月15日，T-1日）收市后登记在册的发行人所有股东。（2）网上发行：持有深交所证券账户的公众投资者，包括自然人、法人、证券投资基金以及符合法律法规规定的其他投资者（法律法规禁止购买者除外）。（3）网下发行：持有深交所证券账户的机构投资者，包括根据《中华人民共和国证券投资基金法》批准设立的证券投资基金和法律法规允许申购的法人，以及符合法律

法规规定的其他机构投资者。(4) 本次发行的承销团成员的自营账户不得参与网上及网下申购。

### 15、向原股东配售的安排

本次发行的可转换公司债券向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日（2019年11月15日，T-1日）收市后登记在册的持有公司股份数按每股配售1.3138元面值可转债的比例计算可配售可转债的金额，并按100元/张的比例转换为张数，每1张为一个申购单位。

### 16、本次募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券的募集资金总额为人民币580,000万元，扣除发行费用后，募集资金将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金拟投入金额
1	飞机购置及航材购置维修项目	204,828.25	152,000.00
2	智慧物流信息系统建设项目	149,478.16	149,000.00
3	速运设备自动化升级项目	115,921.78	100,000.00
4	陆路运力提升项目	66,464.12	59,000.00
5	偿还银行贷款	160,000.00	120,000.00
合计		<b>696,692.31</b>	<b>580,000.00</b>

如果本次实际募集资金净额少于募集资金拟投入总额，不足部分公司将通过自筹资金解决。募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会或董事会授权人士可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的具体金额进行适当调整。

### 17、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

### 18、本次决议有效期

自公司股东大会审议通过本次发行可转换公司债券方案相关决议之日起十二个月内有效。

### **（三）债券评级情况**

本次发行可转债由中诚信担任评级机构，公司主体信用等级为 AAA，本次债券信用等级为 AAA。

### **（四）募集资金存放**

公司已经制定《顺丰控股股份有限公司募集资金管理制度》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会（或由董事会授权人士）确定。

### **（五）可转换公司债券持有人会议相关事项**

#### **1、可转换公司债券持有人的权利**

（1）依照法律、行政法规等相关规定及《可转换公司债券持有人会议规则》参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

（2）根据约定的条件将所持有的可转换公司债券转为公司股份；

（3）根据约定的条件行使回售权；

（4）依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换公司债券；

（5）依照法律、《公司章程》的规定获得有关信息；

（6）按约定的期限和方式要求公司偿付可转换公司债券本息；

（7）法律、行政法规及《公司章程》所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

#### **2、可转换公司债券持有人的义务**

（1）遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；

（2）依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；

（3）遵守债券持有人会议形成的有效决议；

(4) 除法律、法规规定及可转换公司债券募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付本次可转换公司债券的本金、利息；

(5) 法律、行政法规及《公司章程》规定应当由债券持有人承担的其他义务。

### **3、可转换公司债券持有人会议的权限范围**

(1) 当公司提出变更可转换公司债券募集说明书约定的方案时，对是否同意公司的建议作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意公司不支付本次债券本息、变更本次债券利率和期限、取消可转换公司债券募集说明书中的赎回或回售条款等；

(2) 当公司不能按期支付可转换公司债券本息时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否通过诉讼等程序强制公司和担保人（如有）偿还债券本息作出决议，对是否参与公司的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议；

(3) 当公司减资（因股权激励、业绩承诺或为维护公司价值及股东权益进行股份回购导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产时，对是否接受公司提出的建议，以及行使债券持有人依法享有的权利方案作出决议；

(4) 当保证人（如有）或担保物（如有）发生重大变化时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

(5) 当发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

(6) 在法律规定许可的范围内对《可转换公司债券持有人会议规则》的修改作出决议；

(7) 法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

### **4、在本次可转换公司债券存续期间内，当出现以下情形之一时，应当召集可转换公司债券持有人会议**

(1) 公司拟变更可转换公司债券募集说明书的约定；

- (2) 公司不能按期支付本次可转换公司债券本息；
- (3) 公司发生减资（因股权激励、业绩承诺或为维护公司价值及股东权益进行股份回购导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；
- (4) 保证人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；
- (5) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- (6) 根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及《可转换公司债券持有人会议规则》的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

#### 5、下列机构或人士可以书面提议召开可转换公司债券持有人会议

- (1) 公司董事会；
- (2) 单独或合计持有本次可转换公司债券未偿还债券面值总额10%以上的债券持有人；
- (3) 法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

### 三、承销方式及承销期

承销方式：本次发行由主承销商组织承销团以余额包销方式承销。

承销期：2019年11月14日至2019年11月22日。

### 四、发行费用

项目	预计金额（万元）
承销及保荐费用	1,950.40
审计及验资费用	94.00
律师费用	126.73
资信评级费用	20.00
信息披露及路演推介、发行手续费等	121.50
<b>合计</b>	<b>2,312.63</b>

以上为预计费用，实际发行费用可能根据本次发行的实际情况有所调整。

### 五、本次发行时间安排及上市流通

本次发行期间的主要日程示意性安排如下：

日期	发行安排
T-2 (2019年11月14日)	刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告
T-1 (2019年11月15日)	网上路演；原股东优先配售股权登记日；网下申购、网下机构投资者缴纳认购保证金
T (2019年11月18日)	刊登发行提示性公告；原股东优先配售认购日；网上申购日，确定网上申购摇号中签率
T+1 (2019年11月19日)	刊登网上中签率及网下配售结果公告，进行网上申购的摇号抽签
T+2 (2019年11月20日)	刊登网上中签结果公告，网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款；网下申购投资者根据配售金额缴款（如申报保证金低于配售金额）
T+3 (2019年11月21日)	牵头主承销商和联席主承销商根据网上网下资金到账情况确定最终配售结果和包销金额
T+4 (2019年11月22日)	刊登《发行结果公告》

本次发行可转债上市流通，所有投资者均无持有期限限制。本次发行结束后，发行人将尽快申请本次发行的可转债在深圳证券交易所上市。

## 六、本次发行的有关机构

### （一）发行人：顺丰控股股份有限公司

法定代表人：王卫

董事会秘书：甘玲

办公地址：广东省深圳市福田区新洲十一街万基商务大厦

电 话：0755-36395338

传 真：0755-36646400

### （二）保荐机构（牵头主承销商）：华泰联合证券有限责任公司

法定代表人：江禹

保荐代表人：龙伟、张冠峰

项目协办人：陈亿

项目组成员：方宇晖、李尧、程晓寒、罗斌、夏荣兵、于首祥  
办公地址：深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦 26 层  
电 话：0755-82492030  
传 真：0755-82493000

**（三）联席主承销商（财务顾问）：中国国际金融股份有限公司**

法定代表人：沈如军  
经办人员：马青海、慈颜谊、刘若阳、王菁文、王超、陈默、裘索夫、孙梦婷、王鹏飞、张彬彬  
住所：北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 27 层及 28 层  
办公地址：北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸写字楼 2 座 33 层  
电 话：010-65051166  
传 真：010-65051156

**（四）联席主承销商：中信建投证券股份有限公司**

法定代表人：王常青  
经办人员：邱荣辉、张桐赈、倪正清、林建山、陆楠、陈书璜  
办公地址：广东省深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层  
电 话：0755-23953946  
传 真：0755-23953850

**（五）联席主承销商：高盛高华证券有限责任公司**

法定代表人：朱寒松

经办人员：索莉晖、王挺、袁帅、秦思、王皓泽、朱逸航、莫威

办公地址：北京市西城区金融大街 7 号北京英蓝国际金融中心十八层 1807-1819 室

电 话：010-66273333

传 真：010-66273300

**(五) 联席主承销商：汇丰前海证券有限责任公司**

法定代表人：何善文

经办人员：李严致、林泓泓、刘亚东、张维杰、王玉娇、王苏媚、钱思睿

办公地址：中国深圳市前海深港合作区前湾一路 63 号前海企业公馆 27 栋 A、B 单元

电 话：0755-88983288

传 真：0755-88983226

**(六) 联席主承销商：摩根士丹利华鑫证券有限责任公司**

法定代表人：俞洋

经办人员：高峰、伍嘉毅、宋岱宸、李贞爱、樊千瑜

办公地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 100 号上海环球金融中心 75 楼 75T30 室

电 话：021-20336000

传 真：021-20336040

**(七) 发行人律师事务所：上海市通力律师事务所**



负责人：俞卫锋

经办律师：王利民、陈军

办公地址：上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 19 楼和  
16 楼

电 话：021-31358666

传 真：021-31358600

**（八）审计机构：普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）**

负责人：李丹

经办注册会计师：陈岸强、柳璟屏

办公地址：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴环路 1318 号星  
展银行大厦 507 单元 01 室

电 话：021-23238888

传 真：021-23238800

**（九）资信评级机构：中诚信证券评估有限公司**

法定代表人：闫衍

分析师：邬敏军、唐启元

办公地址：上海市青浦区工业园区郑一工业区 7 号 3 幢 1 层 C 区  
113 室

电 话：021-60330988

传 真：021-60330991

**（十）申请上市的证券交易所：深圳证券交易所**

办公地址：深圳市福田区深南大道 2012 号

电 话： 0755-88668888

传 真： 0755-82083947

**(十一) 登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司**

办公地址： 广东省深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 22-28 楼

电 话： 0755-21899999

传 真： 0755-21899000

**(十二) 收款银行：中国工商银行深圳分行振华支行**

户 名 华泰联合证券有限责任公司

账 号： 4000 0102 0920 0006 013

### 第三节 发行人主要股东情况

#### 一、本次发行前公司的股本结构

截至 2019 年 6 月 30 日，公司股本结构如下：

单位：股

股份类别	持股数量	持股比例
<b>一、有限售条件股份</b>	<b>2,783,633,172</b>	<b>63.06%</b>
1、国有法人持股	-	0.00%
2、其他内资持股	2,783,588,909	63.05%
其中：境内法人持股	2,701,927,139	61.20%
境内自然人持股	81,661,770	1.85%
3、外资持股	44,263	0.00%
其中：境外自然人持股	44,263	0.00%
<b>二、无限售条件流通股</b>	<b>1,630,952,093</b>	<b>36.94%</b>
1、人民币普通股	1,630,952,093	36.94%
<b>三、股份总数</b>	<b>4,414,585,265</b>	<b>100.00%</b>

#### 二、本次发行前发行人前十大股东持股情况

截至 2019 年 6 月 30 日，公司前十大股东持股情况如下：

单位：股

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	质押或冻结情况	
					股份状态	数量
明德控股	境内非国有法人	61.20%	2,701,927,139	2,701,927,139	质押	990,000,000
顺达丰润	境内非国有法人	7.60%	335,536,715	-	质押	326,049,874
招广投资	国有法人	6.04%	266,637,546	-	-	-
元禾顺风	境内非国有法人	5.63%	248,358,260	-	-	-
嘉强顺风	境内非国有法人	4.31%	190,051,123	-	-	-
刘冀鲁	境内自然人	2.04%	90,079,128	67,559,346	-	-
苏州古玉秋创	境内非国有法人	1.21%	53,327,509	-	-	-
中原资产管理有限公司	国有法人	1.17%	51,472,193	-	质押	45,967,462

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	质押或冻结情况	
					股份状态	数量
香港中央结算有限公司	境外法人	0.66%	29,339,082	-	-	-
长安国际信托股份有限公司—长安信托—民生定增1号单一资金信托	其他	0.52%	22,790,565	-	-	-
合计		<b>90.38%</b>	<b>3,989,519,260</b>	<b>2,769,486,485</b>	-	<b>1,362,017,336</b>

## 第四节 财务会计信息

### 一、财务报告及审计/审阅情况

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2016 年、2017 年和 2018 年年度财务报告进行了审计，并分别出具了普华永道中天审字（2017）第 10061 号、普华永道中天审字（2018）第 10050 号、普华永道中天审字（2019）第 10050 号无保留意见的审计报告。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2019 年 1-6 月的财务报表进行了审阅，并出具了普华永道中天阅字（2019）第 0028 号的审阅报告。

鉴于本公司在 2018 年度发生同一控制下的企业合并，根据企业会计准则的要求，对于同一控制下企业合并取得的子公司，自其与本公司同受最终控制方控制之日起纳入本公司合并范围。因此，为了此次发行可转换公司债的目的，本公司重新编制了 2016 年度、2017 年度及 2018 年度三年财务报表（以下简称“三年财务报表”），将丰鸟航空、乐丰保理、融丰投资、恒益物流和蔚景有限纳入了 2016 年及 2017 年的合并范围，因而重述了 2016 年度及 2017 年度的财务报表。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）就上述三年财务报表进行了审计，并出具了普华永道中天特审字（2019）第 2503 号审计报告。公司根据三年财务报表编制了 2016 年、2017 年和 2018 年度的非经常性损益明细表及净资产收益率和每股收益计算表。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）就上述非经常性损益明细表及净资产收益率和每股收益计算表进行了鉴证，并分别出具了普华永道中天特审字（2019）第 2312 号专项报告及普华永道中天特审字（2019）第 2311 号专项报告。

财政部于 2019 年颁布了《财务部关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号），本公司已采用上述准则和通知编制截至 2019 年 6 月 30 日止六个月期间财务报表，为保持披露口径的一致，2016 年至 2018 年的财务报表已相应调整（即将原计入“应收票据及应收账款”项目分拆列示为“应收账款”和“应收票据”项目）。

如无特别说明，本募集说明书摘要中的 2016 年、2017 年和 2018 年的财务数据均引用自上述经审计的三年财务报表，2019 年 1-6 月的财务数据引用自前

述经审阅的财务报表，有关财务指标的计算以该等数据为基础。

## 二、公司最近三年一期财务报表

### (一) 合并资产负债表

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
货币资金	1,248,721.80	1,613,111.99	1,738,593.22	719,203.59
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	不适用	1,444.20	1,781.94	3,380.34
交易性金融资产	252,576.46	不适用	不适用	不适用
应收票据	3,258.28	2,095.87	917.31	440.67
应收账款	843,816.12	735,287.77	580,686.13	455,244.25
预付款项	244,576.84	251,685.12	176,798.13	149,230.97
应收保理款	8,693.52	44,717.33	47,187.51	57,610.60
发放贷款及垫款	8,723.59	9,507.06	12,610.29	8,527.17
其他应收款	171,564.66	139,791.35	356,459.68	142,658.34
存货	73,511.29	81,805.00	44,635.90	39,601.37
一年内到期的非流动资产	12,092.94	12,319.75	27,749.62	32,779.42
其他流动资产	494,049.77	300,395.96	503,748.87	683,037.80
<b>流动资产合计</b>	<b>3,361,585.28</b>	<b>3,192,161.40</b>	<b>3,491,168.59</b>	<b>2,291,714.53</b>
可供出售金融资产	不适用	342,352.71	184,592.11	72,246.83
长期应收款	47,476.92	57,149.38	29,613.16	31,128.58
长期股权投资	225,084.70	220,343.11	60,468.39	76,969.88
其他权益工具投资	404,269.84	不适用	不适用	不适用
其他非流动金融资产	40,506.54	不适用	不适用	不适用
投资性房地产	247,851.92	245,393.15	199,159.43	214,809.53
固定资产	1,509,019.13	1,396,670.23	1,189,560.70	1,167,864.46
在建工程	621,614.28	650,790.73	230,692.04	84,449.81
无形资产	926,990.48	666,209.75	526,733.79	447,732.77
开发支出	61,326.57	58,521.27	17,610.89	24,441.67
商誉	352,824.88	59,036.53	6,286.71	5,803.08
长期待摊费用	178,262.46	164,586.12	133,008.02	127,112.98

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
递延所得税资产	72,194.01	58,446.29	41,491.72	43,078.16
其他非流动资产	54,720.95	49,796.22	14,321.34	19,782.64
<b>非流动资产合计</b>	<b>4,742,142.67</b>	<b>3,969,295.49</b>	<b>2,633,538.30</b>	<b>2,315,420.38</b>
<b>资产总计</b>	<b>8,103,727.95</b>	<b>7,161,456.88</b>	<b>6,124,706.89</b>	<b>4,607,134.90</b>
短期借款	1,032,901.79	858,512.94	461,919.35	564,627.90
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	不适用	-	78.46	120.92
吸收存款	-	1,026.95	-	-
应付账款	849,981.37	788,734.28	690,689.11	519,948.41
预收款项	66,451.90	46,761.13	36,819.37	28,803.87
应付职工薪酬	252,737.11	296,746.76	272,898.15	214,457.19
应交税费	78,005.91	63,929.60	86,900.71	42,900.19
其他应付款	396,434.73	453,963.72	582,667.85	439,858.61
一年内到期的非流动负债	57,726.78	27,322.28	323,771.04	131,662.44
其他流动负债	102,068.83	99,937.89	-	0.88
<b>流动负债合计</b>	<b>2,836,308.42</b>	<b>2,636,935.55</b>	<b>2,455,744.05</b>	<b>1,942,380.40</b>
长期借款	592,218.11	99,828.78	272,140.43	521,101.34
应付债券	640,807.81	640,503.59	52,940.62	-
长期应付款	10,600.12	8,365.50	2,055.96	2,700.00
长期应付职工薪酬	15,864.40	14,271.53	17,281.70	23,542.85
递延收益	18,338.25	15,294.42	13,365.24	11,166.74
递延所得税负债	117,217.08	53,709.09	17,093.47	4,526.78
预计负债	3,264.96	1,154.06	1,067.00	1,104.70
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,398,310.73</b>	<b>833,126.98</b>	<b>375,944.41</b>	<b>564,142.41</b>
<b>负债合计</b>	<b>4,234,619.15</b>	<b>3,470,062.53</b>	<b>2,831,688.46</b>	<b>2,506,522.80</b>
股本	441,458.53	441,876.73	441,101.55	418,367.82
资本公积	1,598,557.55	1,606,961.92	1,608,654.34	868,911.85
减：库存股	45,426.09	20,092.85	-	-
其他综合收益	59,085.17	52,718.43	21,983.02	26,668.27
一般风险准备金	18,508.50	18,508.50	9,575.94	-
盈余公积	60,113.29	60,113.29	58,650.15	27,211.32
未分配利润	1,708,219.40	1,496,015.17	1,147,872.87	754,963.19
<b>归属于母公司股东权益合计</b>	<b>3,840,516.35</b>	<b>3,656,101.19</b>	<b>3,287,837.88</b>	<b>2,096,122.45</b>

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
少数股东权益	28,592.46	35,293.16	5,180.54	4,489.65
<b>股东权益合计</b>	<b>3,869,108.81</b>	<b>3,691,394.35</b>	<b>3,293,018.42</b>	<b>2,100,612.10</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>8,103,727.95</b>	<b>7,161,456.88</b>	<b>6,124,706.89</b>	<b>4,607,134.90</b>

(二) 合并利润表

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
<b>一、营业收入</b>	<b>5,007,470.40</b>	<b>9,094,269.42</b>	<b>7,127,263.31</b>	<b>5,778,967.67</b>
减：营业成本	4,015,204.42	7,464,218.29	5,690,509.56	4,643,920.23
税金及附加	12,100.49	22,230.34	20,086.27	20,789.12
销售费用	88,454.95	182,581.79	138,708.91	115,323.27
管理费用	484,366.15	841,415.39	675,095.20	582,957.64
研发费用	50,909.44	98,431.41	64,893.11	26,450.02
财务费用	33,160.96	28,674.55	25,904.13	40,307.14
其中：利息费用	43,295.39	64,416.73	56,134.62	33,985.59
利息收入	-14,065.80	-39,734.37	-35,713.03	-3,558.81
加：其他收益	16,434.64	21,296.93	16,792.78	-
投资收益	38,607.39	116,648.60	126,515.94	25,775.13
其中：对联营企业和合营企业的投资损失	-5,098.54	-3,731.99	-12,521.29	-9,945.38
公允价值变动收益/（损失）	33,020.76	-578.47	-319.87	-1,300.56
信用减值损失	-14,886.54	不适用	不适用	不适用
资产减值损失	-5,411.22	-10,354.05	-7,153.20	-5,705.80
资产处置损失	-1,287.62	-1,918.77	-1,761.44	-609.58
<b>二、营业利润</b>	<b>389,751.43</b>	<b>581,811.89</b>	<b>646,140.34</b>	<b>367,379.43</b>
加：营业外收入	7,015.35	14,804.99	12,797.06	156,059.45
减：营业外支出	4,176.13	9,862.01	7,592.89	5,315.22
<b>三、利润总额</b>	<b>392,590.65</b>	<b>586,754.87</b>	<b>651,344.51</b>	<b>518,123.65</b>
减：所得税费用	88,264.23	140,328.01	175,815.43	102,747.68
<b>四、净利润</b>	<b>304,326.42</b>	<b>446,426.86</b>	<b>475,529.08</b>	<b>415,375.97</b>
其中：同一控制下企业合并中被合并方在合并前实现的净（亏损）/利润	-	-4,290.56	344.22	-702.52
按经营持续性分类：				



项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
持续经营净利润	304,326.42	446,426.86	475,529.08	415,375.97
终止经营净利润	-	-	-	-
<b>按所有权归属分类：</b>				
归属于母公司股东的净利润	310,111.16	455,604.83	477,413.19	417,340.09
少数股东损益	-5,784.74	-9,177.96	-1,884.11	-1,964.12
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-804.58</b>	<b>30,567.48</b>	<b>-4,742.98</b>	<b>20,385.02</b>
归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额	-813.18	30,735.41	-4,685.25	20,614.79
不能重分类进损益的其他综合收益	-2,135.43	-	-	-
其他权益工具公允价值变动损益	-2,135.43	不适用	不适用	不适用
将重分类进损益的其他综合收益	1,322.25	30,735.41	-4,685.25	20,614.79
权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-195.69	-	-	-
可供出售金融资产公允价值变动损益	-	13,348.65	19,819.09	1,709.46
外币财务报表折算差额	1,517.94	17,386.76	-24,504.34	18,905.33
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	8.60	-167.93	-57.74	-229.77
<b>六、综合收益总额</b>	<b>303,521.85</b>	<b>476,994.34</b>	<b>470,786.10</b>	<b>435,761.00</b>
归属于母公司股东的综合收益总额	309,297.98	486,340.23	472,727.94	437,954.88
归属于少数股东的综合收益总额	-5,776.13	-9,345.89	-1,941.85	-2,193.89
<b>七、每股收益：</b>				
基本每股收益（元/股）	0.70	1.03	1.12	1.06
稀释每股收益（元/股）	0.70	1.03	1.12	1.06

### （三）合并现金流量表

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	5,350,620.69	9,567,357.17	7,381,475.97	6,049,911.07
客户贷款净减少额	31,642.16	51,435.70	701.80	-

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
存放中央银行款项净减少额	28,102.99	40,353.48	-	-
吸收存款和同业及其他金融机构存放款项净增加额	-	1,026.95	-	-
收到的税费返还	2,321.04	2,601.05	4,072.83	5,972.59
收到其他与经营活动有关的现金	2,562,419.84	5,601,311.40	4,940,959.72	4,184,186.32
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>7,975,106.72</b>	<b>15,264,085.75</b>	<b>12,327,210.32</b>	<b>10,240,069.98</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	3,222,114.84	5,827,648.79	4,256,381.95	3,074,130.79
吸收存款和同业及其他金融机构存放款项净减少额	1,022.01	-	-	-
客户贷款净增加额	-	-	-	118,264.26
存放中央银行款项净增加额	-	-	105,422.98	22,301.10
支付给职工以及为职工支付的现金	1,103,715.85	2,037,440.15	1,611,505.09	1,577,858.26
支付的各项税费	156,268.29	306,131.31	262,853.89	266,702.85
支付其他与经营活动有关的现金	3,010,297.08	6,550,376.92	5,457,653.16	4,769,966.33
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>7,493,418.06</b>	<b>14,721,597.17</b>	<b>11,693,817.07</b>	<b>9,829,223.60</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>481,688.65</b>	<b>542,488.58</b>	<b>633,393.25</b>	<b>410,846.39</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				
收回投资收到的现金	14,455.45	167,663.20	214,514.29	127,558.08
取得投资收益收到的现金	9,313.84	36,534.56	30,030.28	36,823.21
取得子公司收到的现金净额	-	21,336.12	-	11,065.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,595.37	2,446.02	410.31	3,118.96
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	20,104.85	-	203.98	24,343.12
收到其他与投资活动有关的现金	1,961,004.71	4,462,751.78	4,622,995.29	9,238,520.65
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>2,006,474.21</b>	<b>4,690,731.68</b>	<b>4,868,154.14</b>	<b>9,441,429.31</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	329,457.56	1,163,821.12	565,875.15	486,325.80
投资支付的现金	78,135.21	302,168.61	318,295.04	197,989.70
取得子公司支付的现金净额	516,752.67	-	573.76	-
处置子公司支付的现金净额	-	696.76	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	2,397,503.92	4,156,903.39	4,346,437.03	9,188,700.00

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
投资活动现金流出小计	3,321,849.37	5,623,589.88	5,231,180.98	9,873,015.50
投资活动使用的现金流量净额	-1,315,375.16	-932,858.20	-363,026.83	-431,586.19
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	3,029.91	14,090.25	792,044.88	392,570.87
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	3,029.91	1,360.83	1,348.75	370.87
取得借款收到的现金	1,447,288.95	1,939,440.41	657,756.38	694,424.23
收到其他与筹资活动有关的现金	-	115,377.63	560,454.85	125,569.19
筹资活动现金流入小计	1,450,318.86	2,068,908.29	2,010,256.11	1,212,564.30
偿还债务支付的现金	773,441.55	1,297,624.92	736,795.31	700,307.85
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	128,852.96	152,496.81	84,720.98	176,703.20
支付其他与筹资活动有关的现金	51,172.41	321,494.38	507,390.79	1,230.65
筹资活动现金流出小计	953,466.92	1,771,616.11	1,328,907.08	878,241.70
筹资活动产生的现金流量净额	496,851.94	297,292.17	681,349.03	334,322.60
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-291.50	8,051.63	-1,392.84	6,138.71
五、现金及现金等价物净(减少)/增加额	-337,126.07	-85,025.81	950,322.61	319,721.50
加：期初现金及现金等价物余额	1,529,927.07	1,614,952.88	664,630.27	344,908.78
六、期末现金及现金等价物余额	1,192,801.01	1,529,927.07	1,614,952.88	664,630.27

(四) 合并股东权益变动表

单位：万元

项目	2019年1-6月									
	归属于母公司股东权益								少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	一般风险准备金	专项储备	盈余公积	未分配利润		
上年期末余额	441,876.73	1,606,961.92	20,092.85	52,718.43	18,508.50	-	60,113.29	1,496,015.17	35,293.16	3,691,394.35
会计政策变更	-	-	-	1,746.51	-	-	-	-	-	1,746.51
本期期初余额	441,876.73	1,606,961.92	20,092.85	54,464.94	18,508.50	-	60,113.29	1,496,015.17	35,293.16	3,693,140.86
本期增减变动金额										
综合收益总额										
净利润	-	-	-	-	-	-	-	310,111.16	-5,784.74	304,326.42
其他综合收益	-	-	-	-813.18	-	-	-	-	8.60	-804.58
综合收益总额合计	-	-	-	-813.18	-	-	-	310,111.16	-5,776.13	303,521.85
股东投入和减少资本										
所有者投入	-	1,627.70	-	-	-	-	-	-	1,402.20	3,029.91
股份回购	-	-	39,499.63	-	-	-	-	-	-	-39,499.63
股份支付限制性股票变动	-418.20	-10,458.47	-14,116.01	-	-	-	-	-	-	3,239.33
股份支付计入股东权益的金额	-	1,458.11	-	-	-	-	-	-	101.66	1,559.77
其他	-	-1,115.95	-	-	-	-	-	-	-2,428.43	-3,544.38

项目	2019年1-6月									
	归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计	
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	一般风险准备金	专项储备	盈余公积			未分配利润
股东权益内部结转										
其他综合收益结转留存收益	-	-	-	5,433.42	-	-	-	-5,433.42	-	-
利润分配										
对股东的分配	-	-	-50.38	-	-	-	-	-92,473.52	-	-92,423.14
其他资本公积变动	-	84.24	-	-	-	-	-	-	-	84.24
安全生产费										
提取	-	-	-	-	-	377.65	-	-	-	377.65
使用	-	-	-	-	-	-377.65	-	-	-	-377.65
<b>本期期末余额</b>	<b>441,458.53</b>	<b>1,598,557.55</b>	<b>45,426.09</b>	<b>59,085.17</b>	<b>18,508.50</b>	<b>-</b>	<b>60,113.29</b>	<b>1,708,219.40</b>	<b>28,592.46</b>	<b>3,869,108.81</b>

单位：万元

项目	2018 年度									
	归属于母公司股东权益								少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	一般风险准备金	专项储备	盈余公积	未分配利润		
上年期末余额	441,101.55	1,608,654.34	-	21,983.02	9,575.94	-	58,650.15	1,147,872.87	5,180.54	3,293,018.42
本期增减变动金额										
综合收益总额										
净利润	-	-	-	-	-	-	-	455,604.83	-9,177.96	446,426.86
其他综合收益	-	-	-	30,735.41	-	-	-	-	-167.93	30,567.48
综合收益总额合计	-	-	-	30,735.41	-	-	-	455,604.83	-9,345.89	476,994.34
股东投入和减少资本										
股份支付股东投入资本	775.17	19,342.16	20,117.34	-	-	-	-	-	-	-
股份支付计入股东权益的金额	-	4,015.00	-	-	-	-	-	-	134.62	4,149.62
其他	-	-528.61	-	-	-	-	-	-	1,089.66	561.05
非同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	38,234.22	38,234.22
同一控制下企业合并										
合并对价	-	-35,172.21	-	-	-	-	-	-	-	-35,172.21
其他权益变动	-	6,210.34	-	-	-	-	-	-	-	6,210.34
利润分配										
提取一般风险准备金	-	-	-	-	8,932.56	-	-	-8,932.56	-	-

项目	2018 年度									
	归属于母公司股东权益								少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	一般风险准备金	专项储备	盈余公积	未分配利润		
提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	1,463.14	-1,463.14	-	-
对所有者的分配	-	-	-24.49	-	-	-	-	-97,066.83	-	-97,042.34
其他资本公积变动	-	4,440.90	-	-	-	-	-	-	-	4,440.90
安全生产费										
提取	-	-	-	-	-	545.58	-	-	-	545.58
使用	-	-	-	-	-	-545.58	-	-	-	-545.58
<b>本期期末余额</b>	<b>441,876.73</b>	<b>1,606,961.92</b>	<b>20,092.85</b>	<b>52,718.43</b>	<b>18,508.50</b>	<b>-</b>	<b>60,113.29</b>	<b>1,496,015.17</b>	<b>35,293.16</b>	<b>3,691,394.35</b>

单位：万元

项目	2017 年度								
	归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	一般风险准备金	专项储备	盈余公积	未分配利润		
本年期初余额	418,367.82	868,911.85	26,668.27	-	-	27,211.32	754,963.19	4,489.65	2,100,612.10
本期增减变动金额									
综合收益总额									
净利润	-	-	-	-	-	-	477,413.19	-1,884.11	475,529.08
其他综合收益	-	-	-4,685.25	-	-	-	-	-57.74	-4,742.98
综合收益总额合计	-	-	-4,685.25	-	-	-	477,413.19	-1,941.85	470,786.10
股东投入和减少资本									
股东投入的股本	22,733.73	760,468.12	-	-	-	-	-	1,678.75	784,880.60
股份支付计入股东权益的金额	-	41.99	-	-	-	-	-	439.60	481.59
其他	-	-6,979.66	-	-	-	-	-	514.39	-6,465.27
同一控制下企业合并	-	-23,882.75	-	-	-	-	-1,651.95	-	-25,534.70
利润分配									
提取一般风险准备金	-	-	-	9,575.94	-	-	-9,575.94	-	-
提取盈余公积	-	-	-	-	-	31,438.83	-31,438.83	-	-
对所有者的分配	-	-	-	-	-	-	-41,836.78	-	-41,836.78
其他资本公积变动	-	10,094.79	-	-	-	-	-	-	10,094.79



项目	2017 年度								
	归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	一般风险准备金	专项储备	盈余公积	未分配利润		
安全生产费									
提取	-	-	-	-	420.36	-	-	-	420.36
使用	-	-	-	-	-420.36	-	-	-	-420.36
<b>本期期末余额</b>	<b>441,101.55</b>	<b>1,608,654.34</b>	<b>21,983.02</b>	<b>9,575.94</b>	<b>-</b>	<b>58,650.15</b>	<b>1,147,872.87</b>	<b>5,180.54</b>	<b>3,293,018.42</b>

单位：万元

项目	2016 年度							
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
上年期末余额	395,018.59	454,073.33	6,053.48	-	2,097.07	512,331.16	6,312.67	1,375,886.29
同一控制下企业合并	-	13.68	-	-	-	406.19	-	419.87
本年期初余额（经重述）	395,018.59	454,087.00	6,053.48	-	2,097.07	512,737.35	6,312.67	1,376,306.15
本期增减变动金额								
综合收益总额								
净利润	-	-	-	-	-	417,340.09	-1,964.12	415,375.97
其他综合收益	-	-	20,614.79	-	-	-	-229.77	20,385.02
综合收益总额合计	-	-	20,614.79	-	-	417,340.09	-2,193.89	435,761.00
股东投入和减少资本								
股东投入的股本	-	392,200.00	-	-	-	-	370.87	392,570.87
其他	23,349.23	-23,349.23	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	45,228.34	-	-	-	-	-	45,228.34
利润分配								
提取盈余公积	-	-	-	-	25,114.25	-25,114.25	-	-
对所有者的分配	-	-	-	-	-	-150,000.00	-	-150,000.00
其他资本公积变动	-	745.74	-	-	-	-	-	745.74

项目	2016 年度							
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
专项储备								
提取	-	-	-	566.91	-	-	-	566.91
使用	-	-	-	-566.91	-	-	-	-566.91
<b>本期期末余额</b>	<b>418,367.82</b>	<b>868,911.85</b>	<b>26,668.27</b>	<b>-</b>	<b>27,211.32</b>	<b>754,963.19</b>	<b>4,489.65</b>	<b>2,100,612.10</b>

(五) 母公司资产负债表

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
货币资金	35,798.87	113,628.85	104,712.62	6,015.65
预付款项	42.61	99.36	139.19	-
其他应收款	111,911.90	954,246.61	733,967.46	81,317.91
其他流动资产	16.10	25.54	299,691.44	-
<b>流动资产合计</b>	<b>147,769.48</b>	<b>1,068,000.36</b>	<b>1,138,510.71</b>	<b>87,333.56</b>
长期应收款	777,617.90	-	-	-
长期股权投资	4,334,887.22	4,333,717.98	4,330,042.28	4,330,000.00
无形资产	145.33	160.87	-	-
开发支出	24.68	9.43	-	-
长期待摊费用	8.97	11.04	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>5,112,684.11</b>	<b>4,333,899.33</b>	<b>4,330,042.28</b>	<b>4,330,000.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>5,260,453.60</b>	<b>5,401,899.70</b>	<b>5,468,552.99</b>	<b>4,417,333.56</b>
短期借款	-	-	-	2,000.00
预收款项	-	-	7,496.13	-
应付职工薪酬	69.77	60.39	110.29	-
应交税费	299.87	885.65	1,149.78	4,752.84
其他应付款	6,179.62	20,469.09	547.18	580.72
<b>流动负债合计</b>	<b>6,549.26</b>	<b>21,415.14</b>	<b>9,303.38</b>	<b>7,333.56</b>
<b>负债合计</b>	<b>6,549.26</b>	<b>21,415.14</b>	<b>9,303.38</b>	<b>7,333.56</b>
股本	441,458.53	441,876.73	441,101.55	418,367.82
资本公积	4,666,794.87	4,676,085.21	4,653,097.11	3,899,132.78
减：库存股	45,426.09	20,092.85	-	-
盈余公积	44,808.79	44,808.79	43,345.65	11,906.82
未分配利润	146,268.24	237,806.68	321,705.29	80,592.58
<b>股东权益合计</b>	<b>5,253,904.34</b>	<b>5,380,484.56</b>	<b>5,459,249.61</b>	<b>4,410,000.00</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>5,260,453.60</b>	<b>5,401,899.70</b>	<b>5,468,552.99</b>	<b>4,417,333.56</b>

(六) 母公司利润表

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业收入	-	-	-	40,428.92

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
减：营业成本	-	-	-	33,644.70
营业税金及附加	3.10	3.45	-	2,746.12
销售费用	-	-	-	2,802.24
管理费用	448.45	916.88	2,990.02	4,011.29
研发费用	-	-	-	-
财务费用/（收入）	-1,009.80	-3,352.99	-1,949.51	283.97
其中：利息费用	137.35	0.46	-	422.31
利息收入	-1,148.24	-2,597.73	-1,938.65	-50.49
加：其他收益	-	-	-	-
投资收益	192.93	17,110.47	317,237.72	81,038.33
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
公允价值变动收益	-	-	-	-
信用减值损失	-	不适用	不适用	不适用
资产减值损失	-	-	-	125.18
资产处置收益	-	-	-	-
<b>二、营业利润</b>	<b>751.19</b>	<b>19,543.13</b>	<b>316,197.21</b>	<b>77,853.75</b>
加：营业外收入	471.70	-	-	13,428.68
减：营业外支出	-	-	-	256.44
<b>三、利润总额</b>	<b>1,222.89</b>	<b>19,543.13</b>	<b>316,197.21</b>	<b>91,025.99</b>
减：所得税费用	287.81	4,911.76	1,808.89	1,502.82
<b>四、净利润</b>	<b>935.08</b>	<b>14,631.36</b>	<b>314,388.32</b>	<b>89,523.17</b>
按经营持续性分类：				
持续经营净利润	935.08	14,631.36	314,388.32	89,523.17
终止经营净利润	-	-	-	-
<b>五、其他综合收益</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、综合收益总额</b>	<b>935.08</b>	<b>14,631.36</b>	<b>314,388.32</b>	<b>89,523.17</b>

**（七）母公司现金流量表**

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	-	-	-	39,236.51
收到其他与经营活动有关的现金	1,817.35	2,523.80	18,739.08	165.22

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,817.35</b>	<b>2,523.80</b>	<b>18,739.08</b>	<b>39,401.73</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-	25,814.82
支付给职工以及为职工支付的现金	76.00	296.00	118.99	2,667.71
支付的各项税费	875.50	5,234.22	5,761.05	2,638.83
支付其他与经营活动有关的现金	492.77	903.24	18,678.26	3,339.43
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,444.27</b>	<b>6,433.46</b>	<b>24,558.30</b>	<b>34,460.80</b>
<b>经营活动产生/(使用)的现金流量净额</b>	<b>373.08</b>	<b>-3,909.66</b>	<b>-5,819.21</b>	<b>4,940.94</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>				
收回投资收到的现金	-	-	-	5.00
取得投资收益所收到的现金	100,216.74	120,134.99	83,994.72	5.90
收到其他与投资活动有关的现金	100,549.89	918,635.26	995,500.00	4,750.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>200,766.63</b>	<b>1,038,770.25</b>	<b>1,079,494.72</b>	<b>4,760.90</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	205.35	10.00	-	261.75
投资支付的现金	-	-	-	1,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	135,792.95	942,208.32	1,714,301.64	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>135,998.30</b>	<b>942,218.32</b>	<b>1,714,301.64</b>	<b>1,261.75</b>
<b>投资活动产生/(使用)的现金流量净额</b>	<b>64,768.33</b>	<b>96,551.93</b>	<b>-634,806.92</b>	<b>3,499.15</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				
吸收投资收到的现金	-	12,729.42	790,696.13	-
取得借款收到的现金	-	-	-	7,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	3,711.18
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>12,729.42</b>	<b>790,696.13</b>	<b>10,711.18</b>
偿还债务支付的现金	-	-	2,000.00	11,700.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	92,675.59	97,098.59	41,837.77	2,202.62
支付其他与筹资活动有关的现金	50,285.02	149.76	7,419.54	1,956.75
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>142,960.61</b>	<b>97,248.35</b>	<b>51,257.30</b>	<b>15,859.37</b>
<b>筹资活动(使用)/产生的现金流量净额</b>	<b>-142,960.61</b>	<b>-84,518.93</b>	<b>739,438.83</b>	<b>-5,148.19</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-0.01</b>	<b>792.88</b>	<b>-4.62</b>	<b>11.07</b>
<b>五、现金及现金等价物净(减少)/增加额</b>	<b>-77,819.21</b>	<b>8,916.23</b>	<b>98,808.07</b>	<b>3,302.97</b>
加: 期初现金及现金等价物余额	113,614.86	104,698.63	5,890.56	2,587.59

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
六、期末现金及现金等价物余额	35,795.65	113,614.86	104,698.63	5,890.56

## (八) 母公司股东权益变动表

单位：万元

项目	2019年1-6月					
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
本期期初余额	441,876.73	4,676,085.21	20,092.85	44,808.79	237,806.68	5,380,484.56
本期增减变动金额						
综合收益总额						
净利润	-	-	-	-	935.08	935.08
股东投入和减少资本						
股份回购	-	-	39,499.63	-	-	39,499.63
股份支付限制性股票变动	-418.20	-10,458.47	14,116.01	-	-	3,239.33
股份支付计入股东权益的金额	-	1,168.14	-	-	-	1,168.14
利润分配						
对股东的分配	-	-	50.38	-	-92,473.52	-92,423.14
本期期末余额	441,458.53	4,666,794.87	45,426.09	44,808.79	146,268.24	5,253,904.34



单位：万元

项目	2018 年度					
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
本年期初余额	441,101.55	4,653,097.11	-	43,345.65	321,705.29	5,459,249.61
本期增减变动金额						
综合收益总额						
净利润	-	-	-	-	14,631.36	14,631.36
股东投入和减少资本						
股东投入的股本	775.17	19,342.16	20,117.34	-	-	-
股份支付计入股东权益的金额	-	3,653.60	-	-	-	3,653.60
其他	-	-7.67	-	-	-	-7.67
利润分配						
提取盈余公积	-	-	-	1,463.14	-1,463.14	-
对股东的分配	-	-	-24.49	-	-97,066.83	-97,042.34
本期期末余额	441,876.73	4,676,085.21	20,092.85	44,808.79	237,806.68	5,380,484.56

单位：万元

项目	2017 年度				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
本年期初余额	418,367.82	3,899,132.78	11,906.82	80,592.58	4,410,000.00
本期增减变动金额					
综合收益总额					
净利润	-	-	-	314,388.32	314,388.32
股东投入和减少资本					
股东投入的股本	22,733.73	760,468.12	-	-	783,201.85
股份支付计入股东权益的金额	-	41.99	-	-	41.99
其他	-	-6,545.78	-	-	-6,545.78
利润分配					
提取盈余公积	-	-	31,438.83	-31,438.83	-
对股东的分配	-	-	-	-41,836.78	-41,836.78
本期期末余额	441,101.55	4,653,097.11	43,345.65	321,705.29	5,459,249.61

单位：万元

项目	2016 年度				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
本年期初余额	11,674.62	54,108.07	2,954.50	1,656.17	70,393.37
本期增减变动金额					
综合收益总额					
净利润	-	-	-	89,523.17	89,523.17
股东投入和减少资本					
股东投入的股本	395,018.59	3,856,699.32	-	-	4,251,717.91
股份支付计入股东权益的金额					
其他	11,674.62	-11,674.62			
利润分配					
提取盈余公积	-	-	8,952.32	-8,952.32	-
对股东的分配	-	-	-	-1,634.45	-1,634.45
本期期末余额	418,367.82	3,899,132.78	11,906.82	80,592.58	4,410,000.00

### 三、重组时编制的重组前模拟利润表和模拟报表的编制基础

#### （一）模拟报表的编制基础

经中国证监会《关于核准马鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司重大资产重组及向深圳明德控股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]3016号）核准，公司于2016年12月完成重大资产重组事项。

根据中国证券监督管理委员会发布的《上市公司重大资产重组管理办法》及《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组申请文件》的相关规定，上市公司需对顺丰控股的财务报表进行备考合并，编制备考合并财务报表。该备考合并财务报表系根据上市公司与购买资产相关的协议之约定，并按照以下假设基础编制：

（1）假设重组于2015年1月1日完成，并依据重组完成后的股权架构，以鼎泰新材经审计的2015年度及截至2016年6月30日止6个月期间的合并财务报表以及经审计的拟置入资产为重组目的而编制的2015年度及截至2016年6月30日止6个月期间的财务报表为基础。

（2）由于鼎泰新材在重组交易发生时置出全部资产和负债，依据财政部《关于非上市公司购买上市公司股权实现间接上市会计处理的复函》（财会便[2009]17号）的规定，鼎泰新材在编制备考合并财务报表时按照权益性交易的原则进行处理，未确认商誉或当期损益。基于上述原则，备考合并财务报表将拟置入资产的资产、负债按照其原账面价值于2015年1月1日并入备考合并财务报表，拟置出资产视同于2015年1月1日以其原账面价值全部置出，不再体现于备考财务报表中。拟置入资产于2015年1月1日归属于经扩大集团母公司股东权益账面价值超过上述发行股份面值的部分作为资本公积。拟置入资产在合并前实现的未分配利润、盈余公积、专项储备和其他综合收益中归属于本公司的部分，自资本公积转入未分配利润、盈余公积、专项储备和其他综合收益，即备考合并财务报表未分配利润、盈余公积、专项储备和其他综合收益均根据拟置入资产历史期间的未分配利润、盈余公积、专项储备和其他综合收益

的账面价值计算和列示。

(3) 鼎泰新材假设于 2015 年 1 月 1 日已经置出全部资产与负债及其相关的一切权利和义务。

(4) 备考合并财务报表未考虑重组中可能产生的交易成本、中介费用、流转税及其他税项。

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对备考财务报表进行了审计，并出具普华永道中天特审字（2016）第 1837 号标准无保留意见的审计报告。

## （二）重组时编制的重组前一年及一期模拟（备考）合并利润表

单位：万元

项目	2016 年 1-6 月	2015 年度
<b>一、营业收入</b>	<b>2,608,706.00</b>	<b>4,810,115.48</b>
减：营业成本	1,999,282.48	3,858,590.38
营业税金及附加	7,891.54	18,552.11
销售费用	58,727.68	195,400.35
管理费用	300,296.62	582,219.05
财务费用	19,725.91	39,723.52
资产减值损失	2,794.09	18,056.74
加：公允价值变动损益	-3,423.14	1,518.98
投资收益	10,998.55	41,014.66
其中：对联营企业和合营企业的投资损失	-7,170.70	-14,378.70
<b>二、营业利润</b>	<b>227,563.08</b>	<b>140,106.96</b>
加：营业外收入	15,145.64	36,203.42
其中：非流动资产处置利得	674.00	1,641.94
减：营业外支出	3,570.81	7,259.88
其中：非流动资产处置损失	1,379.35	2,769.80
<b>三、利润总额</b>	<b>239,137.91</b>	<b>169,050.50</b>
减：所得税费用	65,270.69	59,628.39
<b>四、净利润</b>	<b>173,867.21</b>	<b>109,422.11</b>
归属于母公司所有者的净利润	175,262.58	110,143.08

项目	2016年 1-6月	2015年度
少数股东损益	-1,395.37	-720.97
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-605.73</b>	<b>5,730.58</b>
归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额	-561.56	5,722.86
以后将重分类进损益的其他综合收益	-561.56	5,722.86
可供出售金融资产公允价值变动	-2,063.30	-1,261.43
外币财务报表折算差额	1,501.74	6,984.29
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-44.17	7.72
<b>六、综合收益总额</b>	<b>173,261.49</b>	<b>115,152.69</b>
归属于母公司所有者的综合收益额	174,701.02	115,865.94
归属于少数股东的综合收益总额	-1,439.54	-713.25

#### 四、合并报表范围及变化情况

##### (一) 合并报表范围

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人纳入合并范围内的一级子公司和二级子公司如下：

序号	子公司名称	2019年 1-6月是否纳入合并报表	2018年是否纳入合并报表	2017年是否纳入合并报表	2016年是否纳入合并报表
1	深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司	是	是	是	是
2	顺丰速运有限公司	是	是	是	是
3	顺丰科技有限公司	是	是	是	是
4	深圳顺路物流有限公司	是	是	是	是
5	安徽顺丰通讯服务有限公司	是	是	是	是
6	深圳誉惠管理咨询有限公司	是	是	是	是
7	深圳市顺丰供应链有限公司	是	是	是	是
8	顺丰航空有限公司	是	是	是	是
9	东莞市嘉达快运服务有限公司	是	是	是	是
10	深圳市丰泰电商产业园资产管理有限公司	是	是	是	是
11	深圳市丰泰产业园投资有限公司	是	是	是	是

序号	子公司名称	2019年1-6月是否纳入合并报表	2018年是否纳入合并报表	2017年是否纳入合并报表	2016年是否纳入合并报表
12	深圳市顺丰机场投资有限公司	是	是	是	是
13	顺丰香港	是	是	是	是
14	顺丰控股集团财务有限公司	是	是	是	是
15	深圳市顺丰创兴投资有限公司	是	是	是	是
16	深圳市丰农科技有限公司	是	是	是	否
17	深圳丰朗供应链有限公司	是	是	是	否
18	深圳顺丰润泰管理咨询有限公司	是	是	否	否
19	顺元融资租赁（天津）有限公司	是	是	否	否
20	顺丰多式联运有限公司	是	是	否	否
21	深圳市众普拉斯网络科技有限公司	是	是	否	否
22	深圳顺禧管理咨询有限公司	是	是	否	否
23	顺丰保险经纪（深圳）有限公司	是	是	否	否
24	深圳市顺丰同城物流有限公司	是	是	否	否
25	顺丰多联科技有限公司	是	是	否	否
26	东莞顺丰泰森企业管理有限公司	是	是	否	否
27	顺丰创新技术有限公司	是	是	否	否
28	融易链科技（深圳）有限公司	是	是	否	否
29	融丰投资	是	是	是	是
30	恒益物流	是	是	是	是
31	乐丰保理	是	是	是	是
32	四川顺丰通讯科技有限公司	否	否	否	是
33	杭州顺丰同城实业股份有限公司	是	否	否	否
34	上海好驹供应链管理有限公司	是	否	否	否
35	顺丰同城控股有限公司	是	否	否	否
36	深圳市顺丰众元网络技术有限公司	是	否	否	否
37	顺丰共享精密信息技术（深圳）有限公司	是	否	否	否

序号	子公司名称	2019年1-6月是否纳入合并报表	2018年是否纳入合并报表	2017年是否纳入合并报表	2016年是否纳入合并报表
38	上海丰湃达供应链有限责任公司	是	否	否	否
39	杭州双捷供应链有限公司	是	否	否	否
40	深圳市顺丰快运有限公司	是	否	否	否

注：公司于 2018 年度发生同一控制下的企业合并，融丰投资、恒益物流、乐丰保理因财务报表重述纳入 2016 年、2017 年合并范围。

## （二）合并报表范围变化

### 1、2019 年 1-6 月，公司新纳入合并范围的子公司如下：

序号	取得子公司名称	取得方式
1	上海丰湃达供应链有限责任公司	新设成立
2	深圳绿耳科技有限公司	新设成立
3	深圳市顺丰众元网络技术有限公司	新设成立
4	深圳驿客科技有限公司	新设成立
5	杭州萧山龚老汉商务酒店有限公司	收购
6	迁安市德达北丰物流有限公司	收购
7	北京丰乐家酒店管理有限公司	新设成立
8	顺丰医药供应链（吉林）有限公司	新设成立
9	上海好驹供应链管理有限公司	新设成立
10	上海成百科技有限公司	新设成立
11	温州市捷泰企业管理有限公司	新设成立
12	淮安市丰泰企业管理有限公司	新设成立
13	泉州市丰裕泰企业管理有限公司	新设成立
14	义乌市丰预泰企业管理有限公司	新设成立
15	嘉兴市宏捷企业管理有限公司	新设成立
16	顺丰同城控股有限公司	新设成立
17	衡阳市宏悦网络有限公司	收购
18	衡阳万维信息有限公司	收购
19	DC (Palo Alto) Corporation	收购
20	英运物流（威海）有限公司	新设成立
21	武汉驹丰供应链管理有限公司	新设成立
22	扬州市丰预泰企业管理有限公司	新设成立
23	深圳市丰驰顺通信息技术有限公司	新设成立



序号	取得子公司名称	取得方式
24	敦豪物流（北京）有限公司	收购
25	敦豪供应链(香港)有限公司	收购
26	敦豪物流珠海(香港)有限公司	收购
27	敦豪物流（珠海）有限公司	收购
28	香港順絡供應鏈管理有限公司	收购
29	顺豪供应链管理(武汉)有限公司	收购
30	敦豪物流（南京）有限公司	收购
31	敦豪物流（深圳）有限公司	收购
32	英运物流（上海）有限公司	收购
33	英运物流（成都）有限公司	收购
34	金鹰国际货运代理有限公司	收购
35	东莞金鹰仓储有限公司	收购
36	GREAT AFFLUENT GROUP LIMITED	收购
37	HARMONIC JOY HOLDINGS LIMITED	收购
38	武汉顺衡速运有限公司	新设成立
39	苏州市丰预泰企业管理有限公司	新设成立
40	深圳丰链科技有限公司	新设成立
41	合肥市捷泰企业管理有限公司	新设成立
42	上海缤鲜供应链管理有限公司	新设成立
43	云南顺竹心丰快运有限公司	新设成立
44	新疆顺心捷达快运有限公司	新设成立
45	丰豪供应链（深圳）有限公司	新设成立
46	上海方案家供应链有限公司	新设成立
47	WEALTHY SMART INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	收购
48	JOVIAL BLISS GROUP LIMITED	收购
49	TREND POWER INVESTMENTS LIMITED	收购
50	廊坊顺丰速运有限公司	新设成立
51	顺丰共享精密信息技术（深圳）有限公司	新设成立
52	西安顺丰信息服务有限公司	新设成立
53	深圳驿加易科技有限公司	新设成立
54	广东知返科技有限公司	新设成立
55	SF LOGISTICS PRIVATE LIMITED	新设成立

序号	取得子公司名称	取得方式
56	上海顺如丰来技术有限公司	新设成立
57	洛阳市丰农科技有限公司	新设成立
58	杭州双捷供应链有限公司	新设成立
59	杭州顺丰同城实业股份有限公司	新设成立
60	四川丰农科技有限公司	新设成立
61	苏州恒鼎物流有限公司	收购

2019年1-6月不再纳入合并范围的子公司如下：

序号	处置子公司名称	处置方式
1	厦门锐特信息技术有限公司	出售
2	深圳市丰宜科技有限公司	出售
3	顺丰医药供应链南京有限公司	出售
4	南京四海医药有限公司	出售
5	厦门金车头信息科技有限公司	出售
6	上海锐特欣信息科技有限公司	出售
7	中国锐特信息技术有限公司	出售
8	锐特信息技术新加坡私人有限公司	出售
9	上海嗨酷强供应链信息技术有限公司	出售
10	深圳晶链通信息技术有限公司	出售

2、2018年，公司新纳入合并范围的子公司如下：

序号	取得子公司名称	取得方式
1	广东顺心快运有限公司	非同一控制下的企业合并
2	深圳市丰乐物业有限公司	非同一控制下的企业合并
3	夏晖物流（香港）有限公司	非同一控制下的企业合并
4	阿拉山口国际快铁有限公司	非同一控制下的企业合并
5	北京德达	非同一控制下的企业合并
6	深圳意丰科技有限公司	股权置换
7	深圳顺铠科技有限公司	股权置换
8	丰鸟航空	同一控制下的企业合并
9	乐丰保理	同一控制下的企业合并
10	融丰投资	同一控制下的企业合并

序号	取得子公司名称	取得方式
11	恒益物流	同一控制下的企业合并
12	蔚景有限	同一控制下的企业合并
13	深圳顺丰润泰管理咨询有限公司	新设成立
14	顺元融资租赁（天津）有限公司	新设成立
15	顺丰科技（北京）有限公司	新设成立
16	丰图科技（深圳）有限公司	新设成立
17	顺丰医药供应链湖北有限公司	新设成立
18	鄂州顺路物流有限公司	新设成立
19	浙江丰驰网络科技有限公司	新设成立
20	天津顺丰进出口贸易有限公司	新设成立
21	厦门市丰预泰产业园管理有限公司	新设成立
22	赣州市丰泰产业园管理有限公司	新设成立
23	南昌市丰泰产业园管理有限公司	新设成立
24	徐州市丰泰产业园管理有限公司	新设成立
25	马鞍山市丰预泰企业管理有限公司	新设成立
26	晋江市捷泰企业管理有限公司	新设成立
27	拉萨市丰泰产业园管理有限公司	新设成立
28	山西丰农科技有限公司	新设成立
29	顺丰多式联运有限公司	新设成立
30	物联云仓（成都）科技有限公司	新设成立
31	中添彩（深圳）科技有限公司	新设成立
32	SF Express Ltd.	新设成立
33	Jolly Union Limited	新设成立
34	Bright Hazel Limited	新设成立
35	Equal Wind Limited	新设成立
36	Joyous Advantage Limited	新设成立
37	Superior Hawk Limited	新设成立
38	Top Haze Limited	新设成立
39	Castle Way Corporation Limited	新设成立
40	World Brave Limited	新设成立
41	SF Holding Investment Limited	新设成立
42	Exaleap SF Limited	新设成立
43	Crystal Era Limited	新设成立

序号	取得子公司名称	取得方式
44	Fame Trend International Limited	新设成立
45	佛山市丰预泰产业园运营管理有限公司	新设成立
46	成都市一丰到家科技服务有限公司	新设成立
47	鄂州丰泰启盛物流发展有限公司	新设成立
48	鄂州丰预泰合霖物流发展有限公司	新设成立
49	广州顺丰信息服务有限公司	新设成立
50	融易链科技（深圳）有限公司	新设成立
51	顺元一号租赁（天津）有限公司	新设成立
52	顺元二号租赁（天津）有限公司	新设成立
53	广东丰瑞有资科技有限公司	新设成立
54	顺丰保险经纪（深圳）有限公司	新设成立
55	海口丰泰产业园管理有限公司	新设成立
56	深圳市众普拉斯网络科技有限公司	新设成立
57	深圳顺禧管理咨询有限公司	新设成立
58	深圳市丰驰顺行信息技术有限公司	新设成立
59	顺丰国际快铁有限公司	新设成立
60	广东丰驰泰运投资有限公司	新设成立
61	广东丰驰顺行科技有限公司	新设成立
62	顺启和（深圳）科技有限公司	新设成立
63	杭州鼎裴网络科技有限公司	新设成立
64	深圳驿来驿往科技有限公司	新设成立
65	SF Express（NZ） Limited	新设成立
66	顺丰多联科技有限公司	新设成立
67	顺丰创新技术有限公司	新设成立
68	深圳市顺丰同城物流有限公司	新设成立
69	东莞顺丰泰森置业有限公司	新设成立
70	丰翼科技（深圳）有限公司	新设成立
71	浙江丰乐酒店管理有限公司	新设成立
72	嘉兴丰预泰企业管理有限公司	新设成立
73	东莞顺丰铁联物流有限公司	新设成立
74	南通市丰泰企业管理有限公司	新设成立
75	广东丰翼顺途科技有限公司	新设成立
76	无锡市捷泰企业管理有限公司	新设成立

序号	取得子公司名称	取得方式
77	广东丰行智图科技有限公司	新设成立
78	广州丰泰产业园运营有限公司	新设成立
79	新疆丰捷泰产业园管理有限公司	新设成立
80	SF Dadangjia Technology (Hong Kong) Co., Limited	新设成立
81	Sunny Sail Holding Limited	新设成立
82	Harvest Bloom Investment	新设成立
83	Radiant Beyond Limited	新设成立
84	Huge Charm Investment Limited	新设成立
85	Heracles Development Limited	新设成立
86	Joy Pointer Limited	新设成立
87	Ample Ornate Limited	新设成立
88	Joint Honest Limited	新设成立
89	SF Intracity (Singapore) Pte. Ltd.	新设成立
90	Nice Grand GmbH	新设成立
91	S.F. Intercontinental (HK) Investment Co., Limited	新设成立
92	顺便智能柜(澳门)有限公司	新设成立
93	Harmonious Lead Limited	新设成立
94	Global Fortitude International Limited	新设成立
95	Ample Nice Corporation Limited	新设成立
96	上海顺竹心合快运有限公司	新设成立
97	东莞顺家心快运有限公司	新设成立
98	深圳顺心捷达快运有限公司	新设成立
99	苏州顺合心快运有限公司	新设成立
100	杭州顺心捷达快运有限公司	新设成立
101	北京顺心捷达供应链管理有限公司	新设成立
102	无锡顺合心快运有限公司	新设成立
103	河南顺心捷达快运有限公司	新设成立
104	厦门顺家心快运有限公司	新设成立
105	盘锦顺心捷达快运有限公司	新设成立
106	安徽顺合心快运有限公司	新设成立
107	山东顺心快运有限公司	新设成立

2018年不再纳入合并范围的子公司如下：

序号	处置子公司名称	处置方式
1	上海丰预泰实业有限公司	资产置换
2	无锡市丰预泰实业有限公司	资产置换

**3、2017年，公司新纳入合并范围的子公司如下：**

序号	取得子公司名称	取得方式
1	佛山市润众工业投资有限公司	收购
2	南京四海医药有限公司	收购
3	四川物联亿达科技有限公司	非同一控制下的企业合并
4	遂宁物流产业技术研究院	非同一控制下的企业合并
5	上海丰预捷泰实业有限公司	新设成立
6	威海市捷泰电商产业园管理有限公司	新设成立
7	豐修科技有限公司	新设成立
8	顺丰冷链物流有限公司	新设成立
9	S. F. INTERNATIONAL PTE. LTD	新设成立
10	南京丰泰产业园管理有限公司	新设成立
11	泰兴市丰泰产业园运营管理有限公司	新设成立
12	重庆市顺丰捷泰企业管理有限公司	新设成立
13	泉州市丰预泰企业管理有限公司	新设成立
14	深圳市顺成供应链服务有限公司	新设成立
15	马鞍山市丰润泰电商产业园管理有限公司	新设成立
16	深圳市丰农科技有限公司	新设成立
17	深圳市顺丰大当家商贸有限公司	新设成立
18	深圳市丰宜科技有限公司	新设成立
19	深圳丰朗供应链有限公司	新设成立
20	江西丰羽顺途科技有限公司	新设成立
21	浙江顺丰泰鼎置业有限公司	新设成立
22	北京顺丰同城科技有限公司	新设成立
23	无锡市丰预泰实业有限公司	新设成立
24	深圳市有礼科技有限公司	新设成立

2017年不再纳入合并范围的子公司如下：

序号	处置子公司名称	处置方式
----	---------	------

序号	处置子公司名称	处置方式
1	四川顺丰通讯科技有限公司	注销
2	诸暨市丰泰电商产业园运营管理有限公司	注销
3	深圳市蚁丰科技有限公司	出售
4	深圳市小风科技有限公司	出售
5	宁波汇益物流服务有限公司	出售

**4、2016年，公司新纳入合并范围的子公司如下：**

序号	取得子公司名称	取得方式
1	翠玉控股有限公司	非同一控制下的企业合并
2	固特發展有限公司	非同一控制下的企业合并
3	北京华宝陆通汽车投资有限公司	收购
4	深圳市博通拓贸易有限公司	收购
5	博通貿易有限公司	收购
6	天拓實業有限公司	收购
7	顺丰医药供应链南京有限公司	新设成立
8	SF Express (Europe) Co. Ltd	新设成立
9	西安市丰泰电商产业园管理有限公司	新设成立
10	順便智能櫃有限公司	新设成立
11	深圳市顺丰航空产业地产管理有限公司	新设成立
12	深圳市顺丰创兴投资有限公司	新设成立
13	上海丰预泰实业有限公司	新设成立
14	长沙捷泰电商产业园管理有限公司	新设成立
15	苏州市丰泰跨境电商产业园服务有限公司	新设成立
16	杭州捷泰物业管理有限公司	新设成立
17	深圳市顺丰研究院有限公司	新设成立
18	贵州丰泰电商产业园管理有限公司	新设成立
19	深圳市丰泰工程项目管理有限公司	新设成立
20	成都市丰泰企业管理有限公司	新设成立
21	顺丰控股集团财务有限公司	新设成立
22	深圳市顺丰丰觅科技有限公司	新设成立
23	深圳市顺丰同城信息技术有限公司	新设成立
24	深圳丰速科技有限公司	新设成立

序号	取得子公司名称	取得方式
25	顺丰医药供应链（黑龙江）有限公司	新设成立
26	深圳市悟空丰运科技有限公司	新设成立
27	顺丰达供应链管理有限公司	新设成立
28	S.F. Holding Co., Ltd. (Thailand)	新设成立
29	S.F. Express Co., Ltd. (Thailand)	新设成立
30	S.F. Express (Australia) Pty Ltd.	新设成立
31	HD (Cayman) Fund L.P.	新设成立

2016年不再纳入合并范围的子公司如下：

序号	处置子公司名称	处置方式
1	合丰小贷	出售

## 五、最近三年一期主要财务指标

### （一）主要财务指标

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
流动比率（倍）	1.19	1.21	1.42	1.18
速动比率（倍）	1.16	1.18	1.40	1.16
资产负债率（合并）	52.26%	48.45%	46.23%	54.41%
资产负债率（母公司）	0.12%	0.40%	0.17%	0.17%
项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	6.25	13.66	13.59	13.37
存货周转率（次）	51.70	118.07	135.11	142.43
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	1.09	1.23	1.44	0.98
每股净现金流量（元/股）	-0.76	-0.19	2.15	0.76
研发费用占营业收入的比例	1.02%	1.08%	0.91%	0.46%

注：上述财务指标中除注明为公司母公司外，其他均依据合并财务报表进行计算，指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面余额

存货周转率=营业成本/存货平均账面余额

资产负债率=总负债/总资产



每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

研发费用占营业收入的比例=当期发生的研发费用/当期营业收入

## (二) 净资产收益率和每股收益

公司按照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（中国证券监督管理委员会公告[2010]2号）、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43号）要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

报告期内，公司每股收益与净资产收益率情况如下：

项目		2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
加权平均净资产收益率（%）	未扣除非经常性损益	8.23	13.21	18.15	22.20
	扣除非经常性损益	6.19	10.31	14.30	14.20
基本每股收益（元）	未扣除非经常性损益	0.70	1.03	1.12	1.06
	扣除非经常性损益	0.53	0.79	0.87	0.67

注1：加权平均净资产收益率的计算公式如下：

$$\text{加权平均净资产收益率} = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0) * 100\%$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E<sub>0</sub> 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E<sub>i</sub> 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E<sub>j</sub> 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M<sub>j</sub> 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E<sub>k</sub> 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M<sub>k</sub> 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

注2：基本每股收益的计算公式如下：

$$\text{基本每股收益} = P_0 \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P<sub>0</sub> 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S<sub>0</sub> 为期初股份总数；S<sub>1</sub> 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S<sub>i</sub> 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S<sub>j</sub> 为报告期因回购等减少股份数；S<sub>k</sub> 为报告期缩股数；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；M<sub>j</sub> 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

## (三) 非经常性损益明细

报告期内，公司非经常性损益的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
处置子公司的投资收益	-	80,751.85	-	-
处置非流动资产收益	31,537.36	7,116.09	107,590.37	4,787.65
计入当期损益的政府补助（政府补助计入营业外收入、其他收益以及冲减成本费用）	17,540.87	29,544.38	23,092.21	26,601.70
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	123,293.80
持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产的投资（损失）/收益	34,739.45	-839.89	1,406.10	-1,147.96
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	4,497.85
对外委托贷款取得的收益	-	41.65	506.07	2,505.82
其他营业外收支净额	1,068.35	1,351.58	2,497.64	518.47
同一控制下企业合并产生的子公司影响的净（损失）/利润	-	-4,290.56	344.22	-702.52
<b>小计</b>	<b>84,886.02</b>	<b>113,675.11</b>	<b>135,436.62</b>	<b>160,354.81</b>
减：所得税影响数	7,802.57	6,367.20	28,182.36	7,273.61
减：归属于少数股东的非经常性损益	3.29	62.04	104.82	62.05
归属于母公司股东的非经常性损益	77,080.15	107,245.86	107,149.44	153,019.15
其中：持续经营业务产生的非经常性损益	77,080.15	107,245.86	107,149.44	153,019.15
<b>扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润</b>	<b>233,031.01</b>	<b>348,358.97</b>	<b>370,263.75</b>	<b>264,320.94</b>

## 第五节 管理层讨论与分析

### 一、公司财务状况分析

#### (一) 资产项目

报告期各期末，公司资产构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1,248,721.80	15.41	1,613,111.99	22.52	1,738,593.22	28.39	719,203.59	15.61
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	不适用	不适用	1,444.20	0.02	1,781.94	0.03	3,380.34	0.07
交易性金融资产	252,576.46	3.12	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
应收票据	3,258.28	0.04	2,095.87	0.03	917.31	0.01	440.67	0.01
应收账款	843,816.12	10.41	735,287.77	10.27	580,686.13	9.48	455,244.25	9.88
预付款项	244,576.84	3.02	251,685.12	3.51	176,798.13	2.89	149,230.97	3.24
应收保理款	8,693.52	0.11	44,717.33	0.62	47,187.51	0.77	57,610.60	1.25
发放贷款及垫款	8,723.59	0.11	9,507.06	0.13	12,610.29	0.21	8,527.17	0.19
其他应收款	171,564.66	2.12	139,791.35	1.95	356,459.68	5.82	142,658.34	3.10
存货	73,511.29	0.91	81,805.00	1.14	44,635.90	0.73	39,601.37	0.86
一年内到期的非流动资产	12,092.94	0.15	12,319.75	0.17	27,749.62	0.45	32,779.42	0.71
其他流动资产	494,049.77	6.10	300,395.96	4.19	503,748.87	8.22	683,037.80	14.83
<b>流动资产合计</b>	<b>3,361,585.28</b>	<b>41.48</b>	<b>3,192,161.40</b>	<b>44.57</b>	<b>3,491,168.59</b>	<b>57.00</b>	<b>2,291,714.53</b>	<b>49.74</b>
可供出售金融资产	不适用	不适用	342,352.71	4.78	184,592.11	3.01	72,246.83	1.57
长期应收款	47,476.92	0.59	57,149.38	0.80	29,613.16	0.48	31,128.58	0.68
长期股权投资	225,084.70	2.78	220,343.11	3.08	60,468.39	0.99	76,969.88	1.67
其他权益工具投资	404,269.84	4.99	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
其他非流动金融资产	40,506.54	0.50	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资性房地产	247,851.92	3.06	245,393.15	3.43	199,159.43	3.25	214,809.53	4.66
固定资产	1,509,019.13	18.62	1,396,670.23	19.50	1,189,560.70	19.42	1,167,864.46	25.35
在建工程	621,614.28	7.67	650,790.73	9.09	230,692.04	3.77	84,449.81	1.83
无形资产	926,990.48	11.44	666,209.75	9.30	526,733.79	8.60	447,732.77	9.72
开发支出	61,326.57	0.76	58,521.27	0.82	17,610.89	0.29	24,441.67	0.53
商誉	352,824.88	4.35	59,036.53	0.82	6,286.71	0.10	5,803.08	0.13
长期待摊费用	178,262.46	2.20	164,586.12	2.30	133,008.02	2.17	127,112.98	2.76
递延所得税资产	72,194.01	0.89	58,446.29	0.82	41,491.72	0.68	43,078.16	0.94
其他非流动资产	54,720.95	0.68	49,796.22	0.70	14,321.34	0.23	19,782.64	0.43
<b>非流动资产合计</b>	<b>4,742,142.67</b>	<b>58.52</b>	<b>3,969,295.49</b>	<b>55.43</b>	<b>2,633,538.30</b>	<b>43.00</b>	<b>2,315,420.38</b>	<b>50.26</b>
<b>资产总计</b>	<b>8,103,727.95</b>	<b>100.00</b>	<b>7,161,456.88</b>	<b>100.00</b>	<b>6,124,706.89</b>	<b>100.00</b>	<b>4,607,134.90</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司资产总额分别为 4,607,134.90 万元、6,124,706.89 万元、7,161,456.88 万元和 8,103,727.95 万元，呈稳步上升趋势。流动资产占比分别为 49.74%、57.00%、44.57%和 41.48%，非流动资产占比分别为 50.26%、43.00%、55.43%和 58.52%，2017 年流动资产占比较大，主要因为非公开发行股份募集资金到账导致货币资金增加。

### 1、流动资产构成及其变化分析

单位：万元、%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1,248,721.80	37.15	1,613,111.99	50.53	1,738,593.22	49.80	719,203.59	31.38
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	不适用	不适用	1,444.20	0.05	1,781.94	0.05	3,380.34	0.15
交易性金融资产	252,576.46	7.51	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
应收票据	3,258.28	0.10	2,095.87	0.07	917.31	0.03	440.67	0.02
应收账款	843,816.12	25.10	735,287.77	23.03	580,686.13	16.63	455,244.25	19.86
预付款项	244,576.84	7.28	251,685.12	7.88	176,798.13	5.06	149,230.97	6.51
应收保理款	8,693.52	0.26	44,717.33	1.40	47,187.51	1.35	57,610.60	2.51
发放贷款及垫款	8,723.59	0.26	9,507.06	0.30	12,610.29	0.36	8,527.17	0.37

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他应收款	171,564.66	5.10	139,791.35	4.38	356,459.68	10.21	142,658.34	6.22
存货	73,511.29	2.19	81,805.00	2.56	44,635.90	1.28	39,601.37	1.73
一年内到期的非流动资产	12,092.94	0.36	12,319.75	0.39	27,749.62	0.79	32,779.42	1.43
其他流动资产	494,049.77	14.70	300,395.96	9.41	503,748.87	14.43	683,037.80	29.80
<b>流动资产合计</b>	<b>3,361,585.28</b>	<b>100.00</b>	<b>3,192,161.40</b>	<b>100.00</b>	<b>3,491,168.59</b>	<b>100.00</b>	<b>2,291,714.53</b>	<b>100.00</b>

报告期内，随着公司经营规模的扩大，流动资产总额稳步增长。流动资产中，货币资金、应收账款、其他流动资产占比较高，报告期各期末，上述三项流动资产合计占流动资产总额的比例分别为 81.04%、80.86%、82.97% 和 76.95%。

### (1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
库存现金	92.51	133.31	32.53	105.44
银行存款	1,179,365.05	1,518,138.78	1,605,374.65	619,462.03
集团财务公司存放中央银行款项	59,668.43	88,634.63	128,704.99	22,508.16
其他货币资金	9,595.81	6,205.27	4,481.04	77,127.96
<b>合计</b>	<b>1,248,721.80</b>	<b>1,613,111.99</b>	<b>1,738,593.22</b>	<b>719,203.59</b>

报告期各期末，公司的货币资金余额分别为 719,203.59 万元、1,738,593.22 万元、1,613,111.99 万元和 1,248,721.80 万元，占流动资产的比例为 31.38%、49.80%、50.53%和 37.15%。公司货币资金余额较大，占比较高，主要原因系：①公司所属行业为服务性行业，业务流程周期较短，流动资产周转较快，且散单客户结算时一般都直接支付服务费，故货币资金余额较大；②公司日常经营中需支付工资、外包成本、运输环节费用等金额较大，因此保留一定规模的货币资金。

2017 年末，公司货币资金规模较 2016 年末增幅较大，主要因为非公开发

行股份募集资金到账，且赎回部分理财产品所致。2018 年末，公司的货币资金规模较 2017 年末基本保持稳定。2019 年 6 月末，公司利用暂时闲置资金投资银行理财产品和结构性存款，故货币资金余额有所下降。

### (2) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

报告期各期末，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
交易性权益工具投资	-	1,371.53	1,623.27	3,217.16
远期利率互换合约	-	72.66	158.67	163.18
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>1,444.20</b>	<b>1,781.94</b>	<b>3,380.34</b>

2016-2018 年末，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产分别为 3,380.34 万元、1,781.94 万元和 1,444.20 万元，占流动资产的比例为 0.15%、0.05%和 0.05%，占比较小。公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产主要为交易性权益工具投资。

### (3) 交易性金融资产

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
结构性存款	250,996.08	不适用	不适用	不适用
其他	1,580.38	不适用	不适用	不适用
<b>合计</b>	<b>252,576.46</b>	<b>不适用</b>	<b>不适用</b>	<b>不适用</b>

截至 2019 年 6 月末，公司的交易性金融资产主要由结构性存款构成。

### (4) 应收账款

报告期各期末，公司的应收账款账面价值为 455,244.25 万元、580,686.13 万元、735,287.77 万元和 843,816.12 万元，占流动资产的比例为 19.86%、16.63%、23.03%和 25.10%，占比较大。公司的应收账款主要为应收速运物流业务月结客户的业务款。报告期内，随着公司业务规模扩大和营业收入的增加，

公司应收账款余额随之增加。

报告期内各期末，公司的应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应收账款	859,478.23	743,233.43	587,877.60	460,692.15
减：坏账准备	15,662.11	7,945.65	7,191.47	5,447.90
合计	<b>843,816.12</b>	<b>735,287.77</b>	<b>580,686.13</b>	<b>455,244.25</b>

### ①应收账款账龄分析

单位：万元、%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一年以内 (含一年)	848,457.28	98.72	735,928.37	99.02	583,788.18	99.30	457,653.57	99.34
一到二年 (含二年)	6,281.46	0.73	5,391.87	0.73	2,181.61	0.37	3,038.58	0.66
二到三年 (含三年)	4,739.49	0.55	1,913.19	0.26	1,907.81	0.32	-	-
合计	<b>859,478.23</b>	<b>100.00</b>	<b>743,233.43</b>	<b>100.00</b>	<b>587,877.60</b>	<b>100.00</b>	<b>460,692.15</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司应收账款的账龄主要集中在一年以内，其比例分别为99.34%、99.30%、99.02%和98.72%。公司应收账款的账龄较短，回款情况良好。

### ②应收账款按类别分析

财政部于2017年颁布了修订后的《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第23号——金融资产转移》及《企业会计准则第37号——金融工具列报》等（以下合称“新金融工具准则”）。在新金融工具准则下，本公司对于应收账款按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

单位：万元、%

2019年6月30日				
项目	账面余额	占总额比例	整个存续期预期信用损失率	坏账准备
单独计提坏账准备				
应收关联方款项	1,325.52	0.15	100.00	1,325.52

2019年6月30日				
项目	账面余额	占总额比例	整个存续期预期信用损失率	坏账准备
应收非关联方款项	9,326.60	1.09	100.00	9,326.60
<b>按组合计提坏账准备</b>				
应收关联方款项	29,010.62	3.38	-	-
应收非关联方款项	819,815.49	95.39	0.61	5,009.99
<b>合计</b>	<b>859,478.23</b>	<b>100.00</b>	<b>1.82</b>	<b>15,662.11</b>

2016-2018年末，公司应收账款按类别分析如下：

单位：万元、%

2018年12月31日				
项目	账面余额		坏账准备	
	金额	占总额比例	金额	计提比例
<b>单独计提坏账准备</b>				
应收关联方款项	1,326.11	0.18	1,326.11	100.00
应收非关联方款项	2,379.50	0.32	2,379.50	100.00
<b>按组合计提坏账准备</b>				
应收关联方款项	17,483.65	2.35	-	-
应收非关联方款项	722,044.17	97.15	4,240.04	0.59
<b>合计</b>	<b>743,233.43</b>	<b>100.00</b>	<b>7,945.65</b>	<b>1.07</b>
2017年12月31日				
项目	账面余额		坏账准备	
	金额	占总额比例	金额	计提比例
<b>单独计提坏账准备</b>				
应收关联方款项	1,282.51	0.22	1,282.51	100.00
应收非关联方款项	2,414.29	0.41	2,414.29	100.00
<b>按组合计提坏账准备</b>				
应收关联方款项	10,168.19	1.73	-	-
应收非关联方款项	574,012.61	97.64	3,494.67	0.61
<b>合计</b>	<b>587,877.60</b>	<b>100.00</b>	<b>7,191.47</b>	<b>1.22</b>
2016年12月31日				
项目	账面余额		坏账准备	
	金额	占总额比例	金额	占总额比例
<b>单独计提坏账准备</b>				



应收关联方款项	1,594.83	0.35	1,594.83	100.00
应收非关联方款项	1,818.96	0.39	1,302.35	71.60
<b>按组合计提坏账准备</b>				
应收关联方款项	17,233.86	3.74	-	-
应收非关联方款项	440,044.50	95.52	2,550.72	0.58
<b>合计</b>	<b>460,692.15</b>	<b>100.00</b>	<b>5,447.90</b>	<b>1.18</b>

报告期各期末，公司应收账款坏账准备的计提比例为 1.18%、1.22%、1.07%和 1.82%。公司的应收账款整体质量较好，坏账比例较低。公司的坏账计提政策符合实际运营情况，坏账准备计提充分。

### ③应收账款前五名情况

公司应收账款客户主要为速运物流业务月结客户。报告期各期末，公司应收账款前五名情况如下：

单位：万元、%

年度	序号	客户名称	金额	占比
2019年6月30日	1	客户一	20,169.70	2.35
	2	客户二	17,121.94	1.99
	3	客户三	12,894.07	1.50
	4	客户四	12,481.60	1.45
	5	客户五	10,994.64	1.28
			<b>合计</b>	<b>73,661.95</b>
2018年12月31日	1	客户一	21,067.80	2.83
	2	客户二	14,138.31	1.90
	3	客户三	13,141.21	1.77
	4	客户四	11,644.19	1.57
	5	客户五	11,469.94	1.54
			<b>合计</b>	<b>71,461.45</b>
2017年12月31日	1	客户一	15,814.60	2.69
	2	客户二	11,904.51	2.03
	3	客户三	9,128.50	1.55
	4	客户四	8,315.09	1.42
	5	客户五	7,019.67	1.19

年度	序号	客户名称	金额	占比
	合计		<b>52,182.38</b>	<b>8.88</b>
2016年12月31日	1	客户一	9,962.39	2.16
	2	客户二	9,725.74	2.11
	3	客户三	9,328.33	2.02
	4	客户四	8,146.47	1.77
	5	客户五	4,673.07	1.01
	合计		<b>41,836.01</b>	<b>9.08</b>

### (5) 预付款项

报告期各期末，公司预付款项的账面金额为 149,230.97 万元、176,798.13 万元、251,685.12 万元和 244,576.84 万元，占流动资产的比例为 6.51%、5.06%、7.88% 和 7.28%。公司的预付款项主要包括预付车辆油料款、路桥费、保险费、房租等。

#### ① 预付账款的账龄结构

报告期各期末，公司预付款项的账龄结构如下：

单位：万元、%

账龄	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	239,706.13	98.01	246,555.85	97.96	172,700.79	97.68	145,508.11	97.51
1-2年	3,281.52	1.34	2,009.88	0.80	2,613.88	1.48	3,672.26	2.46
2年以上	1,589.19	0.65	3,119.39	1.24	1,483.45	0.84	50.60	0.03
合计	<b>244,576.84</b>	<b>100.00</b>	<b>251,685.12</b>	<b>100.00</b>	<b>176,798.13</b>	<b>100.00</b>	<b>149,230.97</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司账龄在一年以内的预付账款比例为 97.51%、97.68%、97.96% 和 98.01%，占比较大。截至 2019 年 6 月末，公司账龄超过一年的预付账款主要为预付房租和油卡，因相关业务尚未完成，款项尚未结清。

#### ② 预付款项前五名情况

2019 年 6 月末，公司预付款项余额前五名情况如下：

单位：万元、%

序号	供应商名称	金额	占比
----	-------	----	----

序号	供应商名称	金额	占比
1	第一名	22,049.54	9.02
2	第二名	7,489.00	3.06
3	第三名	6,517.96	2.66
4	第四名	6,310.63	2.58
5	第五名	4,270.76	1.75
合计		<b>46,637.89</b>	<b>19.07</b>

2019年6月末，公司预付款项中无持有顺丰控股5%以上（含5%）表决权股份的股东单位款项。

#### （6）应收保理款

报告期各期末，公司应收保理款金额为57,610.60万元、47,187.51万元、44,717.33万元和8,693.52万元，占流动资产的比例为2.51%、1.35%、1.40%和0.26%，占比较小。

#### （7）发放贷款及垫款

报告期各期末，公司发放贷款及垫款的金额为8,527.17万元、12,610.29万元、9,507.06万元和8,723.59万元，占流动资产的比例为0.37%、0.36%、0.30%和0.26%，占比较小。公司发放贷款及垫款来自于境外子公司顺银香港有限公司。

#### （8）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款金额为142,658.34万元、356,459.68万元、139,791.35万元和171,564.66万元，占流动资产的比例为6.22%、10.21%、4.38%和5.10%。其他应收款主要为应收关联方往来款、押金保证金、代收货款、员工借款及备用金等。

##### ①其他应收款的构成情况

报告期各期末，公司其他应收款的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
应收关联方往来款项	29,291.90	18,837.29	106,696.27	36,730.47
保证金及押金	62,990.38	56,705.72	33,134.28	23,321.05
代收货款	22,219.57	18,000.84	28,276.80	22,258.74
应收股权转让款项	10,697.96	-	-	-
员工借款及备用金	10,056.23	11,791.45	10,476.21	10,162.55
预缴社会保险款项	1,699.82	1,733.26	1,166.64	1,160.03
应收利息	-	4,781.01	6,973.95	2,748.32
应收委托贷款	2,700.00	2,700.00	108,699.67	32,786.73
代收保理款	-	-	30,317.16	-
代收理财款	-	-	10,526.33	3,758.39
应收处置联营公司款	-	-	-	1,500.00
其他	33,658.60	26,527.55	21,331.41	9,767.04
<b>合计</b>	<b>173,314.46</b>	<b>141,077.12</b>	<b>357,598.71</b>	<b>144,193.32</b>
减：坏账准备	1,749.80	1,285.77	1,139.03	1,534.98
<b>账面价值</b>	<b>171,564.66</b>	<b>139,791.35</b>	<b>356,459.68</b>	<b>142,658.34</b>

2017年末，公司其他应收款余额较大，主要系应收关联方往来款余额较大。2017年末，公司的应收关联方往来余额主要为向关联方深圳玮荣企业发展有限公司转让丰巢科技的股份，于2017年末股权转让款尚未支付完毕所致，该款项已于2018年1月12日全部收回。

## ②其他应收款的账龄分析

报告期各期末，公司按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款情况如下：

单位：万元、%

账龄	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一年以内（含一年）	135,827.93	78.37	106,532.14	75.51	332,936.76	93.10	132,406.93	91.83
一到二年（含二年）	17,236.47	9.95	13,630.77	9.66	14,873.77	4.16	5,551.15	3.85
二年以上	20,250.06	11.68	20,914.21	14.82	9,788.18	2.74	6,235.24	4.32
<b>合计</b>	<b>173,314.46</b>	<b>100.00</b>	<b>141,077.12</b>	<b>100.00</b>	<b>357,598.71</b>	<b>100.00</b>	<b>144,193.32</b>	<b>100.00</b>

公司的其他应收账款账龄主要集中在一年以内，一年以上的其他应收款主

要为押金、保证金等。

### ③其他应收款前五名情况

2019年6月末，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元、%

序号	公司名称	款项性质	账龄	金额	坏账准备金额	占比
1	丰巢科技	代收代付款项	一年以内	18,901.87		10.91
2	数锐(厦门)科技有限公司	应收股权转让款项	一年以内	10,150.00	50.75	5.86
3	金拱门中国管理有限公司及其子公司	应收代付款项	一年以内	5,400.84		3.12
4	杭州萧山国际机场有限公司	航线补贴	一年以内	4,900.00	24.50	2.83
5	广东宝力驰新能源汽车服务有限公司	押金保证金	两年以内	4,200.00	21.00	2.42
合计		-	-	<b>43,552.72</b>	<b>96.25</b>	<b>25.14</b>

### (9) 存货

报告期各期末，公司存货金额为 39,601.37 万元、44,635.90 万元、81,805.00 万元和 73,511.29 万元，占流动资产的比例为 1.73%、1.28%、2.56% 和 2.19%，占比较小。公司的存货主要为库存材料、库存商品、航材消耗件等。

报告期各期末，公司存货的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
库存商品	11,068.07	12,832.18	183.95	47.31
库存材料	34,800.08	42,658.19	32,947.68	30,719.73
航材消耗件	17,218.10	12,537.55	7,374.10	5,395.37
在建开发产品	7,907.80	7,907.80	-	-
低值易耗品	2,517.24	3,461.36	4,130.16	3,438.96
其他	-	2,407.93	-	-
合计	<b>73,511.29</b>	<b>81,805.00</b>	<b>44,635.90</b>	<b>39,601.37</b>
跌价准备	-	-	-	-
账面价值	<b>73,511.29</b>	<b>81,805.00</b>	<b>44,635.90</b>	<b>39,601.37</b>

### (10) 一年内到期的非流动资产

报告期各期末，公司一年内到期的非流动资产分别为 32,779.42 万元、27,749.62 万元、12,319.75 万元和 12,092.94 万元，占流动资产的比例分别为 1.43%、0.79%、0.39%和 0.36%。公司一年内到期的非流动资产主要为应收融资租赁款及员工无息贷款。

### (11) 其他流动资产

报告期各期末，公司的其他流动资产金额为683,037.80万元、503,748.87万元、300,395.96万元和494,049.77万元，占流动资产的比例为29.80%、14.43%、9.41%和14.70%，占比较大。公司的其他流动资产主要为银行理财产品、待抵扣增值税进项税以及预缴企业所得税等。

报告期各期末，公司其他流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
银行理财产品	241,822.10	56,445.65	365,724.74	627,463.54
待抵扣增值税进项税	241,980.93	234,544.64	134,295.50	45,005.51
预缴企业所得税	10,119.01	8,796.64	3,634.99	9,458.09
其他	127.74	609.03	93.63	1,110.66
<b>合计</b>	<b>494,049.77</b>	<b>300,395.96</b>	<b>503,748.87</b>	<b>683,037.80</b>

基于行业特性和公司日常支出规模较大，公司账面货币资金较多；为提升货币资金管理的效率，公司购买了安全性高、流动性好的保本类理财产品。2018年末，公司的银行理财产品余额较上年降幅较大，主要根据资金管理需要，赎回部分理财产品。

## 2、非流动资产构成及其变化分析

单位：万元、%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	-	-	342,352.71	8.63	184,592.11	7.01	72,246.83	3.12
长期应收款	47,476.92	1.00	57,149.38	1.44	29,613.16	1.12	31,128.58	1.34

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期股权投资	225,084.70	4.75	220,343.11	5.55	60,468.39	2.30	76,969.88	3.32
其他权益工具投资	404,269.84	8.53	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
其他非流动金融资产	40,506.54	0.85	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
投资性房地产	247,851.92	5.23	245,393.15	6.18	199,159.43	7.56	214,809.53	9.28
固定资产	1,509,019.13	31.82	1,396,670.23	35.19	1,189,560.70	45.17	1,167,864.46	50.44
在建工程	621,614.28	13.11	650,790.73	16.40	230,692.04	8.76	84,449.81	3.65
无形资产	926,990.48	19.55	666,209.75	16.78	526,733.79	20.00	447,732.77	19.34
开发支出	61,326.57	1.29	58,521.27	1.47	17,610.89	0.67	24,441.67	1.06
商誉	352,824.88	7.44	59,036.53	1.49	6,286.71	0.24	5,803.08	0.25
长期待摊费用	178,262.46	3.76	164,586.12	4.15	133,008.02	5.05	127,112.98	5.49
递延所得税资产	72,194.01	1.52	58,446.29	1.47	41,491.72	1.58	43,078.16	1.86
其他非流动资产	54,720.95	1.15	49,796.22	1.25	14,321.34	0.54	19,782.64	0.85
<b>非流动资产合计</b>	<b>4,742,142.67</b>	<b>100.00</b>	<b>3,969,295.49</b>	<b>100.00</b>	<b>2,633,538.30</b>	<b>100.00</b>	<b>2,315,420.38</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，随着经营规模逐年扩大，公司非流动资产规模稳定增长。非流动资产中，投资性房地产、固定资产、在建工程及无形资产的占比较大，报告期各期末，上述四项资产合计占非流动资产的比例分别为 82.70%、81.49%、74.55%和 69.70%，是公司非流动资产的主要组成部分。

### (1) 可供出售金融资产

2016-2018 年末，公司可供出售金融资产的余额分别为 72,246.83 万元、184,592.11 万元和 342,352.71 万元，占非流动资产的比例 3.12%、7.01%和 8.63%。公司的可供出售金融资产按照核算方法分为以公允价值计量的可供出售金融资产和以成本计量的可供出售金融资产，具体情况如下：

单位：万元

项目	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
<b>以公允价值计量</b>			
—可供出售债务工具	17,840.38	5,836.35	2,588.52
—可供出售权益工具	307,032.77	173,475.65	65,211.47
其中：减值准备	459.62	1,252.17	-

<b>以成本计量</b>			
—可供出售权益工具	17,479.56	6,851.08	4,446.84
减：一年内到期的可供出售金融资产	-	1,570.98	-
<b>合计</b>	<b>342,352.71</b>	<b>184,592.11</b>	<b>72,246.83</b>

### ①以公允价值计量的可供出售债务工具

2016-2018年末，公司以公允价值计量的可供出售债务工具如下：

单位：万元

项目	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
公允价值	17,840.38	5,836.35	2,588.52
成本	18,300.00	7,088.52	2,588.52
累计计提减值	459.62	1,252.17	-

2018年末，公司以公允价值计量的可供出售债务工具主要系购买的专项计划的权益级证券。

### ②以公允价值计量的可供出售权益工具

2016-2018年末，公司以公允价值计量的可供出售权益工具如下：

单位：万元

项目	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
公允价值	307,032.77	173,475.65	65,211.47
成本	271,811.40	149,587.62	64,818.28
累计计入其他综合收益	35,221.37	23,888.03	393.19
累计计提减值	-	-	-

公司以公允价值计量的可供出售权益工具主要为具有活跃市场报价的金融工具，可供出售金融资产公允价值变动直接计入股东权益。

### ③以成本计量的可供出售权益工具

公司以成本计量的可供出售权益工具主要为持有的非上市公司股权投资，2016-2018年末，其账面价值为 4,446.84 万元、5,280.10 万元和 17,479.56 万元。上述股权投资没有活跃市场报价，其公允价值合理估计数的变动区间较



大，且各种用于确定公允价值估计数的概率不能合理地确定，因此其公允价值不能可靠计量，公司尚无处置这些投资的计划。

## (2) 长期应收款

报告期各期末，公司的长期应收款分别为 31,128.58 万元、29,613.16 万元、57,149.38 万元和 47,476.92 万元，占非流动资产的比例 1.34%、1.12%、1.44%和 1.00%。报告期各期末，公司长期应收款账面价值构成如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
应收融资租赁款	-	-	8,006.56	31,128.58
应收员工无息贷款	22,801.15	32,473.61	21,606.61	-
购房定金	24,675.77	24,675.77	-	-
<b>合计</b>	<b>47,476.92</b>	<b>57,149.38</b>	<b>29,613.16</b>	<b>31,128.58</b>

2018年末及2019年6月末，公司的购房定金为预付房屋购置款。

### ①应收融资租赁款

报告期各期末，公司的应收融资租赁款具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
应收融资租赁款	3,062.05	7,304.68	37,533.09	72,976.44
减：未实现融资收益	119.80	412.11	2,787.03	5,175.39
应收融资租赁款摊余成本	2,942.24	6,892.57	34,746.06	67,801.05
减：一年内到期的应收融资租赁款	1,854.19	5,769.15	26,178.64	32,779.42
坏账准备	1,088.06	1,123.42	560.86	3,893.05
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,006.56</b>	<b>31,128.58</b>

### ②应收员工无息贷款

报告期各期末，公司向符合条件的员工提供的无息贷款，贷款期限为 5 年，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
应收员工无息贷款	36,698.00	43,585.00	24,745.00	-
减：待摊销折现息	3,658.10	4,560.79	3,138.39	-
员工无息贷款摊余成本	33,039.90	39,024.21	21,606.61	-
减：一年内到期的员工 无息贷款	10,238.76	6,550.60	-	-
坏账准备	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>22,801.15</b>	<b>32,473.61</b>	<b>21,606.61</b>	-

### (3) 长期股权投资

公司的长期股权投资为因战略及业务发展需要而投资的合营企业及联营企业。报告期各期末，公司的长期股权投资分别为 76,969.88 万元、60,468.39 万元、220,343.11 万元和 225,084.70 万元，占非流动资产的比例 3.32%、2.30%、5.55%和 4.75%。

#### ①长期股权投资的构成

报告期各期末，公司的长期股权投资的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
<b>成本：</b>	<b>232,555.46</b>	<b>226,102.76</b>	<b>63,703.29</b>	<b>80,498.50</b>
-合营企业	134,153.37	132,658.16	10,029.50	9,167.06
-联营企业	98,402.08	93,444.61	53,673.79	71,331.44
<b>减：长期股权投资减值准备</b>	<b>7,470.76</b>	<b>5,759.65</b>	<b>3,234.90</b>	<b>3,528.62</b>
-合营企业	3,071.87	2,823.69	-	-
-联营企业	4,398.89	2,935.96	3,234.90	3,528.62
<b>账面价值</b>	<b>225,084.70</b>	<b>220,343.11</b>	<b>60,468.39</b>	<b>76,969.88</b>
-合营企业	131,081.50	129,834.47	10,029.50	9,167.06
-联营企业	94,003.19	90,508.65	50,438.89	67,802.82

#### ②合营企业情况

截至 2019 年 6 月 30 日，公司的合营企业投资情况如下：

单位：万元

公司名称	2018年12月31日账面价值	2019年1-6月增减变动						2019年6月30日账面价值
		新增投资	减少投资	按权益法调整的净损益	计提减值准备	其他权益变动	外币报表折算差额	
湖北国际物流机场有限公司	91,982.22	-	-	-301.29	-	-	-	91,680.93
中保华安集团有限公司	20,752.17	-	-	187.78	-	-	-	20,939.94
北京物联顺通科技有限公司	3,000.00	4,000.00	-	-749.09	-	-	-	6,250.91
湖北省国际航空产业新城发展有限公司	4,020.69	-	-	0.24	-	-	-	4,020.93
中运达机场地面服务有限公司	3,004.96	-	-	-427.58	-	-	-	2,577.38
POST110Ü	1,592.10	-	-	686.55	-	-	-	2,278.66
北京顺和同信科技有限公司	1,514.54	-	-	-392.15	-	-	-	1,122.39
深圳市盛海信息服务有限公司	677.10	-	-	49.32	-	-	-	726.41
中铁顺丰国际快运有限公司	485.86	-	-	200.95	-	-	-	686.81
温州丰宝客科技有限公司	200.00	-	-	-39.78	-	84.24	-	244.46
上海格灵信息科技有限公司	184.27	-	-	13.46	-	-	-	197.73
上药敦豪供应链(上海)有限公司	-	203.08	-	0.71	-	-	-6.48	197.31
环球速运控股有限公司	103.70	-	-	53.95	-	-	-	157.65
商顺供应链	2,316.86	-	2,278.60	-	-	-	-38.26	-
广州乐收网络技术有限公司	-	250.00	-	-1.82	-248.18	-	-	-
<b>合计</b>	<b>129,834.47</b>	<b>4,453.08</b>	<b>-2,278.60</b>	<b>-718.76</b>	<b>-248.18</b>	<b>84.24</b>	<b>-44.73</b>	<b>131,081.50</b>

### ③联营企业情况

截至2019年6月30日，公司的联营企业投资情况如下：

单位：万元

公司名称	2018年12月31日账面价值	2019年1-6月增减变动					2019年6月30日账面价值
		新增投资	按权益法调整的净损益	外币报表折算差额	其他综合收益调整	计提减值准备	
浙江凯乐士科技有限公司	16,572.60	-	15.44	-	-	-	16,588.03

公司名称	2018年12月31日账面价值	2019年1-6月增减变动					2019年6月30日账面价值
		新增投资	按权益法调整的净损益	外币报表折算差额	其他综合收益调整	计提减值准备	
珠海随变科技有限公司	15,745.79	-	-3,383.59	-	-	-	12,362.19
江苏正大富通股份有限公司	10,948.95	-	-99.33	-	-	-	10,849.62
北京大账房网络科技股份有限公司	10,536.06	-	-338.83	-	-	-	10,197.23
深圳市百米生活股份有限公司	9,365.35	-	-14.02	-	-	-	9,351.32
敦豪威恒(珠海)供应链管理有限公司	-	6,340.34	-8.55	30.22	-	-	6,362.00
蜂网投资有限公司	4,958.32	-	146.36	-	-195.69	-	4,908.98
朗星无人机系统有限公司	4,228.61	-	-78.26	-	-	-	4,150.36
深圳市餐北斗供应链管理有限公司	3,120.33	500.00	-206.62	-	-	-	3,413.71
小红帽发行股份有限公司	3,993.57	-	120.40	-	-	1,462.93	2,651.04
北京数字绿土科技有限公司	2,230.31	-	-27.12	-	-	-	2,203.19
顺丰彩(深圳)科技发展有限公司	2,024.39	-	-59.48	-	-	-	1,964.92
PT TRI ADI BERSAMA	1,103.09	1,035.86	-252.62	-2.07	-	-	1,884.26
深圳智航无人机有限公司	2,072.51	-	-227.29	-	-	-	1,845.22
广东数程科技有限公司	1,111.11	-	-33.77	-	-	-	1,077.34
深圳市顺捷丰达速有限公司	979.78	-	19.74	-	-	-	999.51
西安华瀚航空客货服务有限责任公司	491.49	210.64	106.24	-	-	-	808.37
建顺资讯科技有限公司	-	560.98	-104.78	-1.67	-	-	454.53
重庆博强物流有限公司	308.32	132.14	4.54	-	-	-	445.00
北京飘飘羽毛品牌管理有限公司	455.12	-	-25.46	-	-	-	429.66
武汉金宇敦豪供应链管理有限公司	-	379.82	-3.95	-12.10	-	-	363.77
青岛大凯货运代理有限公司	212.83	91.21	-1.80	-	-	-	302.24
港威(香港)国际有限公司	-	211.19	80.31	1.28	-	-	292.78

公司名称	2018年12月31日账面价值	2019年1-6月增减变动					2019年6月30日账面价值
		新增投资	按权益法调整的净损益	外币报表折算差额	其他综合收益调整	计提减值准备	
GS EXPRESS HOLDINGS PTE.LTD	-	55.10	-	-	-	-	55.10
深圳市小风科技有限公司	50.13	-	-7.31	-	-	-	42.81
合计	90,508.65	9,517.28	-4,379.78	15.67	-195.69	-1,462.93	94,003.19

#### (4) 其他权益工具投资

截至2019年6月30日，公司的其他权益工具投资如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日
上市公司股权	79,291.83
非上市公司股权	324,978.02
合计	404,269.84

#### (5) 其他非流动金融资产

截至2019年6月30日，公司的其他非流动金融资产如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日
交易性金融资产（一年以上）：	
产业基金类投资	19,528.37
专项计划权益级证券	13,800.00
折价认股权	7,178.17
合计	40,506.54

#### (6) 投资性房地产

报告期各期末，公司的投资性房地产分别为 214,809.53 万元、199,159.43 万元、245,393.15 万元和 247,851.92 万元，占非流动资产的比例 9.28%、7.56%、6.18%和 5.23%。报告期各期末公司投资性房地产情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日
----	------------

	原值	累计折旧	减值准备	账面价值
建筑物	157,778.82	7,508.22	-	150,270.60
土地使用权	106,356.40	8,775.08	-	97,581.32
合计	<b>264,135.22</b>	<b>16,283.30</b>	-	<b>247,851.92</b>
项目	2018年12月31日			
	原值	累计折旧	减值准备	账面价值
建筑物	154,587.20	7,484.27	-	147,102.93
土地使用权	105,816.15	7,525.93	-	98,290.22
合计	<b>260,403.34</b>	<b>15,010.19</b>	-	<b>245,393.15</b>
项目	2017年12月31日			
	原值	累计折旧	减值准备	账面价值
建筑物	106,887.25	6,097.61	-	100,789.64
土地使用权	103,530.04	5,160.25	-	98,369.79
合计	<b>210,417.29</b>	<b>11,257.86</b>	-	<b>199,159.43</b>
项目	2016年12月31日			
	原值	累计折旧	减值准备	账面价值
建筑物	105,765.03	4,343.33	-	101,421.70
土地使用权	116,398.35	3,010.52	-	113,387.83
合计	<b>222,163.38</b>	<b>7,353.85</b>	-	<b>214,809.53</b>

报告期各期末，公司投资性房地产使用情况良好，未计提减值准备。

### (7) 固定资产

公司的固定资产主要包括房屋及建筑物、运输工具、计算机及电子设备及飞机、飞机发动机、周转件及高价飞机维修工具等。报告期各期末，公司固定资产账面价值为 1,167,864.46 万元、1,189,560.70 万元、1,396,670.23 万元和 1,509,019.13 万元，占非流动资产的比例为 50.44%、45.17%、35.19% 和 31.82%，占比较大。

公司的固定资产分类列示如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日			
	原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	424,272.23	71,321.93	-	352,950.30

运输工具	510,569.75	348,476.33	-	162,093.42
计算机及电子设备	293,531.16	181,460.06	-	112,071.10
飞机、飞机发动机、周转件及高价飞机维修工具	712,988.58	220,823.43	-	492,165.14
机器设备	270,858.92	81,495.05	-	189,363.88
办公设备及其他设备	387,309.19	186,933.90	-	200,375.29
<b>合计</b>	<b>2,599,529.84</b>	<b>1,090,510.71</b>	<b>-</b>	<b>1,509,019.13</b>
<b>项目</b>	<b>2018年12月31日</b>			
	<b>原值</b>	<b>累计折旧</b>	<b>减值准备</b>	<b>账面价值</b>
房屋及建筑物	390,781.78	63,549.07	-	327,232.71
运输工具	523,552.55	337,772.65	-	185,779.90
计算机及电子设备	283,793.26	165,181.92	-	118,611.34
飞机、飞机发动机、周转件及高价飞机维修工具	584,620.38	190,863.95	-	393,756.43
机器设备	232,997.14	56,579.79	-	176,417.35
办公设备及其他设备	352,950.45	158,077.98	-	194,872.47
<b>合计</b>	<b>2,368,695.57</b>	<b>972,025.35</b>	<b>-</b>	<b>1,396,670.22</b>
<b>项目</b>	<b>2017年12月31日</b>			
	<b>原值</b>	<b>累计折旧</b>	<b>减值准备</b>	<b>账面价值</b>
房屋及建筑物	362,529.64	38,278.32	-	324,251.32
运输工具	449,285.62	305,367.39	-	143,918.23
计算机及电子设备	211,822.29	127,348.69	-	84,473.60
飞机、飞机发动机、周转件及高价飞机维修工具	465,049.24	138,375.50	-	326,673.74
机器设备	191,178.15	32,535.76	-	158,642.39
办公设备及其他设备	258,755.67	107,154.25	-	151,601.42
<b>合计</b>	<b>1,938,620.60</b>	<b>749,059.90</b>	<b>-</b>	<b>1,189,560.70</b>
<b>项目</b>	<b>2016年12月31日</b>			
	<b>原值</b>	<b>累计折旧</b>	<b>减值准备</b>	<b>账面价值</b>
房屋及建筑物	398,959.56	26,889.39	-	372,070.17
运输工具	400,880.33	252,215.66	-	148,664.67
计算机及电子设备	186,781.22	98,883.76	-	87,897.46
飞机、飞机发动机、周转件及高价飞机维修工具	361,089.42	90,640.22	-	270,449.20
机器设备	179,119.76	19,006.65	-	160,113.11
办公设备及其他设备	196,407.36	67,737.50	-	128,669.85

合计	1,723,237.65	555,373.19	-	1,167,864.46
----	--------------	------------	---	--------------

2018 年末，公司的固定资产较上年末增幅较大，主要由于公司的运输工具，飞机、飞机发动机、周转件及高价飞机维修工具及办公设备及其他设备的账面价值较上年增幅较大。其中：①运输工具较 2017 年末增加了 41,861.67 万元，主要系根据业务增长需求增加了运输车辆的采购；②飞机、飞机发动机、周转件及高价飞机维修工具较 2017 年末增加了 67,082.69 万元，主要系公司当年度增加投入运营飞机 9 架以及现有飞机发动机替换、大修理投入增加所致；③公司办公设备及其他设备较上年末增加了 43,271.05 万元，主要系公司规模扩大，办公设备及其他设备采购增加。

### （8）在建工程

报告期各期末，公司在建工程账面价值为 84,449.81 万元、230,692.04 万元、650,790.73 万元和 621,614.28 万元，占非流动资产的比例为 3.65%、8.76%、16.40%和 13.11%，占比逐年提升。报告期各期末，公司的在建工程明细如下：

单位：万元

工程名称	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
创智天地大厦项目	280,872.76	280,762.94	-	-
飞机引进改装	55,086.48	94,357.46	79,650.63	24,947.29
前海顺丰总部大楼	58,032.66	55,683.31	37,437.02	18,903.12
东莞松山湖智谷产业园产业用房	43,708.53	43,619.95	-	-
智能分拣合肥基地项目	19,594.75	31,383.80	17,509.66	3,393.73
天津丰泰电商产业园项目	9,702.26	25,797.37	11,349.33	126.98
长沙电商产业园项目	21,450.39	16,063.62	1,871.14	-
东莞大岭山华南综合仓项目	17,614.66	8,699.85	-	-
武汉电商产业园项目	17,382.25	8,265.85	69.89	4.72
重庆丰泰电商产业园项目	13,687.54	6,856.26	3.55	-
北京大兴中转场项目	5,006.23	6,304.95	-	-
佛山桂城丰泰电商产业园项目	8,745.57	6,268.48	99.57	-
南通航空枢纽（二期）项目	8,122.79	6,093.47	139.13	-



工程名称	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
顺丰威海电商产业园项目	8,131.08	5,532.60	8.90	-
西安电商产业园项目	3,821.77	3,749.19	3.55	-
顺丰马鞍山创新产业园项目	10,247.22	3,134.37	-	-
郑州电商产业园项目	3,478.56	1,112.32	-	-
上海青浦华新项目	-	-	19,497.35	7,250.88
无锡丰泰电商产业园项目	-	-	12,933.52	252.47
长春电商产业园项目	-	-	11,099.17	662.32
盐城智慧电商产业园项目	-	-	10,765.47	47.74
鄞州顺丰快件转运中心	-	-	10,253.34	6,484.89
芜湖丰泰电商产业园项目	-	-	9,346.66	45.54
南京医药仓改造项目	-	-	1,291.63	-
温州市港陆电商产业园项目	-	-	-	2,007.53
吴江中转场项目	-	-	-	1,751.82
东南运转中心	-	-	-	1,628.22
厦门软件园三期项目	-	-	-	2,736.88
其他	36,928.77	47,104.95	7,362.54	14,205.66
<b>合计</b>	<b>621,614.28</b>	<b>650,790.73</b>	<b>230,692.04</b>	<b>84,449.81</b>

2018年末，公司的在建工程较上年末增幅较大，主要系创智天地大厦项目、东莞松山湖智谷产业园产业用房、飞机引进改装等办公楼、产业园及其他工程项目投入增加所致。报告期各期末，公司在建工程情况良好，经评估无需计提减值准备。

### (9) 无形资产

公司的无形资产主要包括土地使用权、自行开发和外购软件、客户关系、专利权和商标等。报告期各期末，公司无形资产账面价值为447,732.77万元、526,733.79万元、666,209.75万元和926,990.48万元，占非流动资产的比例为19.34%、20.00%、16.78%和19.55%，占比较大。

报告期各期末，公司无形资产账面价值构成如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日
----	------------

	原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	493,878.88	38,779.97	-	455,098.91
外购软件	44,549.78	29,530.35	-	15,019.43
自行开发软件	230,599.37	67,623.24	3,700.11	159,276.02
专利权	1,595.83	365.71	-	1,230.13
商标	23,188.85	1,211.51	-	21,977.35
客户关系	272,503.67	7,013.55	-	265,490.12
其他	9,972.25	1,073.73	-	8,898.52
<b>合计</b>	<b>1,076,288.64</b>	<b>145,598.04</b>	<b>3,700.11</b>	<b>926,990.48</b>
项目	2018年12月31日			
	原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	474,364.50	32,955.82	-	441,408.68
外购软件	40,976.19	25,817.91	-	15,158.28
自行开发软件	169,669.06	48,329.51	-	121,339.55
专利权	5,496.06	3,231.09	-	2,264.97
商标	25,556.91	1,479.18	-	24,077.74
客户关系	56,214.16	1,198.81	-	55,015.35
其他	7,607.74	662.56	-	6,945.18
<b>合计</b>	<b>779,884.62</b>	<b>113,674.88</b>	<b>-</b>	<b>666,209.75</b>
项目	2017年12月31日			
	原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	455,068.62	21,794.91	-	433,273.71
外购软件	32,853.08	21,372.60	-	11,480.48
自行开发软件	99,283.16	22,684.95	-	76,598.21
专利权	4,548.21	2,220.70	-	2,327.51
商标	2,908.11	693.26	-	2,214.85
其他	1,385.96	546.94	-	839.02
<b>合计</b>	<b>596,047.14</b>	<b>69,313.35</b>	<b>-</b>	<b>526,733.79</b>
项目	2016年12月31日			
	原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	409,233.92	12,294.98	-	396,938.94
外购软件	27,818.64	16,797.26	-	11,021.38
自行开发软件	43,588.47	10,068.00	-	33,520.47
专利权	4,475.44	1,270.06	-	3,205.38

商标	2,789.08	437.76	-	2,351.31
其他	871.51	176.22	-	695.30
<b>合计</b>	<b>488,777.06</b>	<b>41,044.29</b>	<b>-</b>	<b>447,732.77</b>

2018 年末，公司无形资产账面价值增长较快，主要因为：①公司于 2018 年 7 月收购了夏晖香港 75% 的股权，确认了客户关系和商标权原值共计 71,200.00 万元；②公司自行研发的产品从开发支出转入无形资产，增加无形资产原值 70,385.90 万元。2019 年 6 月末，公司无形资产账面价值增长较快，主要因为公司收购了敦豪香港和敦豪北京，无形资产-客户关系金额大幅增加。

### （10）开发支出

公司的开发支出为公司在研产品或系统在开发阶段的支出。报告期各期末，公司的开发支出余额为 24,441.67 万元、17,610.89 万元、58,521.27 万元和 61,326.57 万元，占非流动资产的比例为 1.06%、0.67%、1.47% 和 1.29%，占比较小。公司的开发支出余额如下：

单位：万元

项目名称	2018 年 12 月 31 日	2019 年 1-6 月 增加	2019 年 1-6 月 转为无形资产	2019 年 6 月 30 日
无人机项目	8,762.60	2,905.10	1,172.11	10,495.59
融合系统	6,116.93	8,411.85	10,399.15	4,129.63
丰声系统	2,035.08	1,406.82	-	3,441.90
智能硬件研发项目	1,837.28	325.01	-	2,162.29
丰驰项目	6,651.06	3,556.97	8,614.79	1,593.24
理赔风控项目	-	1,372.51	-	1,372.51
大数据平台	-	2,356.43	1,141.95	1,214.48
仓储管理系统	1,402.84	265.15	552.00	1,115.99
产品运营底盘变革系统	2,462.66	2,919.47	4,369.95	1,012.17
同城子系统	2,013.55	2,153.96	3,175.19	992.33
SAP 结算平台系统	254.37	639.51	-	893.88
营运规划系统	-	806.76	-	806.76
经营管理工作平台虚拟系统	160.87	480.89	475.90	165.87
国际出口管理系统	160.88	7.78	83.63	85.03
冷运系统项目	1,531.01	222.80	1,753.81	-

项目名称	2018年12月31日	2019年1-6月增加	2019年1-6月转为无形资产	2019年6月30日
其他	25,132.14	42,154.71	35,441.94	31,844.91
<b>合计</b>	<b>58,521.27</b>	<b>69,985.71</b>	<b>67,180.42</b>	<b>61,326.57</b>

报告期末，公司计入开发支出的在研项目研发情况良好，经评估后无需计提减值准备。

### (11) 商誉

报告期各期末，公司的商誉余额为 5,803.08 万元、6,286.71 万元、59,036.53 万元和 352,824.88 万元，占公司非流动资产的比例为 0.25%、0.24%、1.49%和 7.44%，占比较小。公司的商誉构成情况如下：

单位：万元

公司名称	2018年12月31日	2019年1-6月新增	2019年1-6月减少	外币报表折算差异	2019年6月30日
敦豪香港及敦豪北京	-	288,670.35	-	9,508.15	298,178.50
夏晖物流(香港)有限公司	35,513.58	-	-	63.07	35,576.65
广东顺心快运有限公司	14,958.71	-	-	-	14,958.71
北京德达	2,270.28	-	-	-	2,270.28
苏州恒鼎物流有限公司	-	1,196.74	-	-	1,196.74
重庆雪狐快递有限责任公司	1,055.53	-	-	-	1,055.53
贵州星程宅配快递有限公司	1,019.98	-	-	-	1,019.98
四川物联亿达科技有限公司	494.02	-	-	-	494.02
成都顺意丰医药有限公司	243.45	-	-	-	243.45
汉兴行有限公司	149.70	-	-	0.27	149.96
厦门锐特信息技术有限公司	5,650.23	-	5,650.23	-	-
<b>合计</b>	<b>61,355.49</b>	<b>289,867.09</b>	<b>5,650.23</b>	<b>9,571.49</b>	<b>355,143.84</b>

2018 年，公司收购了顺心快运、夏晖香港、北京德达的股权，新增商誉金额 52,336.48 万元。2019 年 1-6 月，公司收购了敦豪香港及敦豪北京，新增商誉 288,670.35 万元。

### (12) 长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用分别为 127,112.98 万元、133,008.02 万元、164,586.12 万元和 178,262.46 万元，占非流动资产的比例分别为 5.49%、

5.05%、4.15%和 3.76%。公司的长期待摊费用主要为经营性租入固定资产改良、飞行员安家费及员工无息贷款待摊销折现息，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
经营租入固定资产改良	121,721.78	113,032.31	93,472.43	89,365.64
飞行员安家费及引进费	50,922.36	44,806.46	34,679.67	35,508.66
员工无息贷款待摊销折现息	3,658.10	4,560.79	3,138.39	-
其他	1,960.23	2,186.55	1,717.53	2,238.68
<b>合计</b>	<b>178,262.46</b>	<b>164,586.12</b>	<b>133,008.02</b>	<b>127,112.98</b>

2018年末，公司的长期待摊费用较上期末增幅较大，主要系根据业务发展需要，增加了部分租入固定资产的装修改造投入，且飞行员储备增加而导致飞行员安家费及引进费也相应增加。

### (13) 其他非流动资产

公司的其他非流动资产主要为预付工程设备款、预付土地款等。报告期各期末，其他非流动资产的金额为 19,782.64 万元、14,321.34 万元、49,796.22 万元和 54,720.95 万元，占非流动资产的比例为 0.85%、0.54%、1.25%和 1.15%。公司的其他非流动资产的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
预付工程设备款	32,661.03	38,130.86	8,721.28	12,654.85
预付土地款	22,059.92	11,665.36	3,574.89	5,133.60
预付租金和押金	-	-	2,025.17	1,994.19
<b>合计</b>	<b>54,720.95</b>	<b>49,796.22</b>	<b>14,321.34</b>	<b>19,782.64</b>

## (二) 负债项目

报告期各期末，公司的负债构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,032,901.79	24.39	858,512.94	24.74	461,919.35	16.31	564,627.90	22.53
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	不适用	不适用	-	-	78.46	-	120.92	-
吸收存款	-	-	1,026.95	0.03	-	-	-	-
应付账款	849,981.37	20.07	788,734.28	22.73	690,689.11	24.39	519,948.41	20.74
预收款项	66,451.90	1.57	46,761.13	1.35	36,819.37	1.30	28,803.87	1.15
应付职工薪酬	252,737.11	5.97	296,746.76	8.55	272,898.15	9.64	214,457.19	8.56
应交税费	78,005.91	1.84	63,929.60	1.84	86,900.71	3.07	42,900.19	1.71
其他应付款	396,434.73	9.36	453,963.72	13.08	582,667.85	20.58	439,858.61	17.55
一年内到期的非流动负债	57,726.78	1.36	27,322.28	0.79	323,771.04	11.43	131,662.44	5.25
其他流动负债	102,068.83	2.41	99,937.89	2.88	-	-	0.88	-
<b>流动负债合计</b>	<b>2,836,308.42</b>	<b>66.98</b>	<b>2,636,935.55</b>	<b>75.99</b>	<b>2,455,744.05</b>	<b>86.72</b>	<b>1,942,380.40</b>	<b>77.49</b>
长期借款	592,218.11	13.99	99,828.78	2.88	272,140.43	9.61	521,101.34	20.79
应付债券	640,807.81	15.13	640,503.59	18.46	52,940.62	1.87	-	-
长期应付款	10,600.12	0.25	8,365.50	0.24	2,055.96	0.07	2,700.00	0.11
长期应付职工薪酬	15,864.40	0.37	14,271.53	0.41	17,281.70	0.61	23,542.85	0.94
递延收益	18,338.25	0.43	15,294.42	0.44	13,365.24	0.47	11,166.74	0.45
递延所得税负债	117,217.08	2.77	53,709.09	1.55	17,093.47	0.60	4,526.78	0.18
预计负债	3,264.96	0.08	1,154.06	0.03	1,067.00	0.04	1,104.70	0.04
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,398,310.73</b>	<b>33.02</b>	<b>833,126.98</b>	<b>24.01</b>	<b>375,944.41</b>	<b>13.28</b>	<b>564,142.41</b>	<b>22.51</b>
<b>负债合计</b>	<b>4,234,619.15</b>	<b>100.00</b>	<b>3,470,062.53</b>	<b>100.00</b>	<b>2,831,688.46</b>	<b>100.00</b>	<b>2,506,522.80</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司的负债总额分别为 2,506,522.80 万元、2,831,688.46 万、3,470,062.53 万元和 4,234,619.15 万元。公司的负债以流动负债为主，流动负债占负债总额的比例分别为 77.49%、86.72%、75.99% 和 66.98%，与公司经营特点相匹配。2017 年末，公司非流动负债占比较低，主要系 2017 年长期借款减少所致。

### 1、流动负债构成及其变化分析

单位：万元、%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,032,901.79	36.42	858,512.94	32.56	461,919.35	18.81	564,627.90	29.07

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	不适用	不适用	-	-	78.46	0.00	120.92	0.01
吸收存款	-	-	1,026.95	0.04	-	-	-	-
应付账款	849,981.37	29.97	788,734.28	29.91	690,689.11	28.13	519,948.41	26.77
预收款项	66,451.90	2.34	46,761.13	1.77	36,819.37	1.50	28,803.87	1.48
应付职工薪酬	252,737.11	8.91	296,746.76	11.25	272,898.15	11.11	214,457.19	11.04
应交税费	78,005.91	2.75	63,929.60	2.42	86,900.71	3.54	42,900.19	2.21
其他应付款	396,434.73	13.98	453,963.72	17.22	582,667.85	23.73	439,858.61	22.65
一年内到期的非流动负债	57,726.78	2.04	27,322.28	1.04	323,771.04	13.18	131,662.44	6.78
其他流动负债	102,068.83	3.60	99,937.89	3.79	-	-	0.88	-
<b>流动负债合计</b>	<b>2,836,308.42</b>	<b>100.00</b>	<b>2,636,935.55</b>	<b>100.00</b>	<b>2,455,744.05</b>	<b>100.00</b>	<b>1,942,380.40</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司的流动负债规模呈上升趋势，主要系随着公司经营规模的扩大及营运资金需求的增加，短期借款、应付账款、应付职工薪酬等经营性负债增加。

### (1) 短期借款

公司的短期借款主要为信用借款、保证借款等。报告期各期末，公司短期借款的金额为 564,627.90 万元、461,919.35 万元、858,512.94 万元和 1,032,901.79 万元，占流动负债的比例分别为 29.07%、18.81%、32.56% 和 36.42%，占比较大。公司的短期借款情况如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
信用借款	859,507.64	608,693.48	378,000.00	402,000.00
保证借款	173,394.15	249,819.46	83,919.35	162,627.90
<b>合计</b>	<b>1,032,901.79</b>	<b>858,512.94</b>	<b>461,919.35</b>	<b>564,627.90</b>

2018年末及2019年6月末，公司的短期借款较上年末增幅较大，主要因为日常经营需求增加，新增的短期借款较多。

### (2) 应付账款

报告期各期末，公司的应付账款余额为 519,948.41 万元、690,689.11 万元、788,734.28 万元和 849,981.37 万元，占流动负债的比例分别为 26.77%、28.13%、29.91%和 29.97%。报告期各期末，公司应付账款按性质划分如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
应付外包成本	487,644.35	449,907.00	404,453.80	336,843.46
应付运输成本	131,785.01	131,597.36	127,562.68	85,014.69
应付物资及材料费用	97,695.36	102,962.23	90,118.15	53,331.27
应付关联方款项	13,597.68	10,131.61	2,292.87	5,830.18
应付办公及租赁费	91,179.26	69,498.74	50,764.98	33,508.27
应付关务成本	2,422.78	2,144.40	2,687.91	1,771.85
其他	25,656.93	22,492.94	12,808.72	3,648.69
<b>合计</b>	<b>849,981.37</b>	<b>788,734.28</b>	<b>690,689.11</b>	<b>519,948.41</b>

公司的应付账款余额主要包括：①应付外包成本：应付干支线运输、收派件、仓管、输单及中转装卸等业务流程的外包款项；②应付运输成本：应付第三方航空公司运输费用、车辆油料费和路桥费等道路运输相关款项；③其他与主营业务相关的款项：如应付物资及材料费、办公及租赁费等。

报告期各期末应付账款余额呈上升趋势：一是随着公司规模扩大、业务量增加引起的应付运输、各类外包、物资材料采购款项增加；二是报告期内公司各类中转场、营业网点及办公场所增加，应付办公及租赁费相应增加。

### （3）预收款项

报告期各期末，公司的预收款项金额为 28,803.87 万元、36,819.37 万元、46,761.13 万元和 66,451.90 万元，占流动负债的比例分别为 1.48%、1.50%、1.77%和 2.34%。公司预收款项构成如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
预收关联方款项	3,152.21	2,154.87	305.56	40.24
储值卡	20,390.06	20,308.62	17,937.38	18,378.56
限制性股票预收款	-	-	7,496.13	-



预收运费及其他	42,909.63	24,297.64	11,080.30	10,385.08
<b>合计</b>	<b>66,451.90</b>	<b>46,761.13</b>	<b>36,819.37</b>	<b>28,803.87</b>

报告期各期末，公司无账龄超过一年的预收款项。

#### (4) 应付职工薪酬

公司应付职工薪酬主要包括应付短期薪酬和应付设定提存计划。报告期各期末，公司应付职工薪酬的金额为 214,457.19 万元、272,898.15 万元、296,746.76 万元和 252,737.11 万元，占流动负债的比例分别为 11.04%、11.11%、11.25%和 8.91%。公司的应付职工薪酬构成如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
应付短期薪酬	249,376.66	293,184.14	270,041.31	210,888.44
应付设定提存计划	3,360.44	3,562.61	2,856.83	3,568.75
<b>合计</b>	<b>252,737.11</b>	<b>296,746.76</b>	<b>272,898.15</b>	<b>214,457.19</b>

#### (5) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费的金额为 42,900.19 万元、86,900.71 万元、63,929.60 万元和 78,005.91 万元，占流动负债的比例分别为 2.21%、3.54%、2.42%和 2.75%。公司的应交税费构成如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
应交企业所得税	54,392.15	45,928.76	61,944.96	23,235.59
应交增值税	15,434.26	10,872.81	14,304.74	9,540.39
应交个人所得税	4,515.36	4,921.80	7,642.58	5,753.65
应交城市维护建设税	907.24	592.90	1,053.16	685.92
应交教育费附加	670.64	576.88	873.83	486.06
应交营业税	-	-	-	10.11
其他	2,086.25	1,036.44	1,081.43	3,188.46
<b>合计</b>	<b>78,005.91</b>	<b>63,929.60</b>	<b>86,900.71</b>	<b>42,900.19</b>

应交税费主要包括应交企业所得税、应交增值税等。2018 年末，公司的应

交税费较 2017 年末有所下降，主要系应交企业所得税下降。

### (6) 其他应付款

报告期各期末，公司的其他应付款金额为 439,858.61 万元、582,667.85 万元、453,963.72 万元和 396,434.73 万元，占流动负债的比例分别为 22.65%、23.73%、17.22%和 13.98%。其他应付款明细如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
应付关联方往来款项	5,592.12	2,009.41	35,625.29	34,149.48
应付工程设备款	161,708.65	174,174.95	125,208.75	131,207.93
应付代收货款	115,468.47	137,776.32	132,281.84	110,913.61
应付押金款项	51,057.84	46,451.95	29,033.19	26,312.62
应付限制性股票回购款	5,924.91	20,061.90	-	-
应付质保金款项	13,515.25	14,339.92	16,866.26	13,494.99
应付投资款	2,671.08	11,312.21	-	13,517.71
应付债券利息	-	10,629.06	507.64	-
应付暂收款	7,570.42	9,122.93	8,261.17	31,162.03
应付代垫款	-	698.68	4,283.37	5,749.19
应付管理费	3,509.50	-	-	-
分期付息到期还本的长期借款利息	-	260.36	4,706.82	927.55
应付短期借款利息	-	2,534.04	1,373.52	589.44
应付专业服务费	2,199.45	821.96	2,236.32	32.90
应付投资者理财款	-	-	180,063.55	51,853.16
应付投资者保理款	-	-	30,842.62	28.93
应付保证金款项	-	-	-	9,696.60
其他	27,217.03	23,770.03	11,377.51	10,222.47
<b>合计</b>	<b>396,434.73</b>	<b>453,963.72</b>	<b>582,667.85</b>	<b>439,858.61</b>

其他应付款主要包括应付而未付的工程设备款、应付代收货款、应付押金款项等。2018 年末，公司的其他应付款有所下降，主要系支付了投资者理财款及投资者保理款；2019 年 6 月末，公司应付代收货款、工程设备款有所下降，故其他应付款余额进一步下降。

### (7) 一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债的金额分别为131,662.44万元、323,771.04万元、27,322.28万元和57,726.78万元，占流动负债的比例分别为6.78%、13.18%、1.04%和2.04%，主要为一年内到期的长期借款、一年内到期的应付债券、一年内到期的员工激励金等。公司一年内到期的非流动负债明细如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
一年内到期的长期借款	38,893.91	17,307.62	308,393.64	105,983.35
一年内到期的员工激励金	2,464.37	9,990.11	14,769.90	25,679.09
一年内到期的应付债券	16,343.95	-	-	-
一年内到期的长期应付款	24.55	24.55	607.50	-
<b>合计</b>	<b>57,726.78</b>	<b>27,322.28</b>	<b>323,771.04</b>	<b>131,662.44</b>

### (8) 其他流动负债

2019年6月末，公司其他流动负债的金额为102,068.83万元，占流动负债的比例为3.60%，主要为超短期融资券，主要情况如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
超短期融资券	101,415.55	99,937.89	-	-
其他	653.28	-	-	0.88
<b>合计</b>	<b>102,068.83</b>	<b>99,937.89</b>	<b>-</b>	<b>0.88</b>

2017年8月17日，泰森控股取得中国银行间市场交易商协会颁发的《接受注册通知书》（中市注协[2017]SCP259号），超短期融资券的注册额度为人民币10亿元。2018年9月17日，泰森控股完成2018年第一期及第二期超短期融资券的发行。第一期超短期融资券实际发行总额人民币5亿元，已于2018年11月16日兑付。第二期超短期融资券实际发行总额人民币5亿元，将于2019年6月14日兑付。2018年11月22日，泰森控股发行2018年第三期超短期融资券，实际发行总额为人民币5亿元，将于2019年8月19日兑付。2019年4月10日，泰森控股发行2019年第一期超短期融资券，实际发行总额为人民币5亿元，将于2020年1月5日

兑付。

## 2、非流动负债构成及其变化分析

单位：万元、%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	592,218.11	42.35	99,828.78	11.98	272,140.43	72.39	521,101.34	92.37
应付债券	640,807.81	45.83	640,503.59	76.88	52,940.62	14.08	-	-
长期应付款	10,600.12	0.76	8,365.50	1.00	2,055.96	0.55	2,700.00	0.48
长期应付职工薪酬	15,864.40	1.13	14,271.53	1.71	17,281.70	4.60	23,542.85	4.17
递延收益	18,338.25	1.31	15,294.42	1.84	13,365.24	3.56	11,166.74	1.98
递延所得税负债	117,217.08	8.38	53,709.09	6.45	17,093.47	4.55	4,526.78	0.80
预计负债	3,264.96	0.23	1,154.06	0.14	1,067.00	0.28	1,104.70	0.20
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,398,310.73</b>	<b>100.00</b>	<b>833,126.98</b>	<b>100.00</b>	<b>375,944.41</b>	<b>100.00</b>	<b>564,142.41</b>	<b>100.00</b>

2018年末，公司非流动负债规模较上年增幅较大，主要系为扩大经营规模，资本投入需求增加，公司于2018年发行了较大规模的公司债券和中期票据。2019年6月末，公司因资本性投入需求而新增了长期借款，故导致非流动负债进一步增加。

### (1) 长期借款

报告期各期末，公司的长期借款金额分别为521,101.34万元、272,140.43万元、99,828.78万元和592,218.11万元，占非流动负债的比例分别为92.37%、72.39%、11.98%和42.35%。公司的长期借款构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
信用借款	143,056.75	900.00	234,600.00	310,000.00
保证借款	394,927.85	40,379.96	148,728.13	118,246.08
抵押借款	93,127.42	75,856.45	197,205.93	198,838.61
<b>小计</b>	<b>631,112.02</b>	<b>117,136.41</b>	<b>580,534.07</b>	<b>627,084.69</b>
减：一年内到期的长期借款				
信用借款	20,156.75	900.00	233,700.00	77,000.00
保证借款	10,512.49	12,257.62	63,695.77	14,140.32

抵押借款	8,224.66	4,150.00	10,997.87	14,843.03
小计	<b>38,893.91</b>	<b>17,307.62</b>	<b>308,393.64</b>	<b>105,983.35</b>
合计	<b>592,218.11</b>	<b>99,828.78</b>	<b>272,140.43</b>	<b>521,101.34</b>

2018 年末，公司的长期借款降幅较大，主要系公司增加了公司债券、超短期融资券等融资方式，且部分长期借款到期偿还未再续借所致；2019 年 6 月末，公司因资本性投入需求而新增了长期借款。

## (2) 应付债券

2019 年 6 月末，公司的应付债券余额 640,807.81 万元，占非流动负债的比例 45.83%。公司的应付债券构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	利息计提	溢折价摊销	汇兑损益及外币报表折算差额	减：一年内到期的债券	2019 年 6 月 30 日
2017 第一期债券	52,961.06	1,726.92	10.59	-	1,726.92	52,971.65
2018 第一期债券	79,916.69	3,136.47	15.33	-	3,136.47	79,932.01
2018 第二期债券	66,951.36	1,924.69	13.12	-	1,924.69	66,964.48
海外美元债	340,719.97	6,062.21	311.00	-53.80	6,062.21	340,977.18
2018 第一期中期票据	99,954.52	3,493.67	7.97	-	3,493.67	99,962.49
合计	<b>640,503.59</b>	<b>16,343.95</b>	<b>358.02</b>	<b>-53.80</b>	<b>16,343.95</b>	<b>640,807.81</b>

经中国证券监督管理委员会证监许可[2017]1015 号文核准，泰森控股公开发行不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）的公司债券，采用分期发行方式。2017 年泰森控股面向合格投资者公开发行第一期公司债券；2018 年泰森控股分别面向合格投资者发行了两期公司债券。

2018 年 7 月 26 日，公司境外全资子公司 SF Holding Investment Limited 在境外完成 5 亿美元债券的发行，在香港联合交易所有限公司上市。

根据中国银行间市场交易商协会颁布的《接受注册通知书》（中市注协[2017]MTN443 号），泰森控股的中期票据额度为人民币 20 亿元。2018 年 9 月 19 日，泰森控股发行 2018 年度第一期中期票据，实际发行总额为人民币 10 亿元，票面年利率为 4.46%。

### (3) 长期应付款

公司的长期应付款主要包括长期应付国开发展基金、长期代垫款等。报告期各期末，公司的长期应付款金额分别为 2,700.00 万元、2,055.96 万元、8,365.50 万元和 10,600.12 万元，占非流动负债的比例分别为 0.48%、0.55%、1.00%和 0.76%，占比较小。公司的长期应付款构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
长期应付国开发展基金	2,034.66	2,039.28	2,663.46	2,700.00
长期代垫款	4,491.56	4,393.56	-	-
其他	4,098.44	1,957.21	-	-
减：一年内到期的长期应付款	24.55	24.55	607.50	-
<b>合计</b>	<b>10,600.12</b>	<b>8,365.50</b>	<b>2,055.96</b>	<b>2,700.00</b>

### (4) 长期应付职工薪酬

公司的长期应付职工薪酬主要为应付员工激励金。报告期各期末，公司的长期应付职工薪酬金额分别为 23,542.85 万元、17,281.70 万元、14,271.53 万元和 15,864.40 万元，占非流动负债的比例分别为 4.17%、4.60%、1.71%和 1.13%。公司的长期应付职工薪酬构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
员工激励金	13,025.18	20,581.90	30,048.66	47,016.57
减：一年内到期员工激励金	2,464.37	9,990.11	14,769.90	25,679.09
长期服务金	5,303.58	3,679.74	2,002.94	2,205.36
<b>合计</b>	<b>15,864.40</b>	<b>14,271.53</b>	<b>17,281.70</b>	<b>23,542.85</b>

2016-2018 年末，随着公司逐步支付员工激励金，长期应付职工薪酬余额逐年下降。

### (5) 递延收益

公司的递延收益主要为政府补助。报告期各期末，公司的递延收益分别为

11,166.74 万元、13,365.24 万元、15,294.42 万元和 18,338.25 万元，占非流动资产的比例分别为 1.98%、3.56%、1.84%和 1.31%。

### （三）偿债能力分析

#### 1、偿债指标分析

报告期内，发行人的主要偿债能力指标如下：

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
流动比率（倍）	1.19	1.21	1.42	1.18
速动比率（倍）	1.16	1.18	1.40	1.16
资产负债率（合并）	52.26%	48.45%	46.23%	54.41%
项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
利息保障倍数（倍）	9.86	9.88	12.42	14.52

注：财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产－存货）÷流动负债

资产负债率=总负债/总资产

利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

报告期各期末，公司的流动比率、速动比率呈先上升后下降的变化趋势，主要原因为：①公司2017年度非公开发行的募集资金到位，使得流动资产增加，流动比率、速动比率相应提升；②随着公司经营规模的扩大，营运资本需求增加，短期借款增加较多，故2018年末及2019年6月末流动比率、速动比率有所下降。

报告期各期末，公司的资产负债率呈先下降后上升的变化趋势，主要原因为：①公司2017年度非公开发行的募集资金到位，且公司良好经营的正向积累，公司的资产规模有所增加，故资产负债率相应下降；②随着公司业务规模的扩大，新业务拓展需要，资本需求增加，公司适当增加了负债规模，故公司2018年末及2019年6月末资产负债率较上年末均有所上升。

#### 2、与同行业可比上市公司相关指标比较

报告期各期末，公司偿债能力指标与同行业上市公司比较如下：

指标	公司名称	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
流动比率 (倍)	圆通速递	1.68	1.83	1.55	2.25
	申通快递	1.64	1.89	2.92	2.49
	韵达股份	1.51	1.57	1.16	1.10
	平均	<b>1.61</b>	<b>1.76</b>	<b>1.88</b>	<b>1.95</b>
	顺丰控股	<b>1.19</b>	<b>1.21</b>	<b>1.42</b>	<b>1.18</b>
速动比率 (倍)	圆通速递	1.67	1.82	1.54	2.24
	申通快递	1.64	1.88	2.90	2.48
	韵达股份	1.50	1.56	1.15	1.09
	平均	<b>1.60</b>	<b>1.75</b>	<b>1.86</b>	<b>1.94</b>
	顺丰控股	<b>1.16</b>	<b>1.18</b>	<b>1.40</b>	<b>1.16</b>
资产负债率	圆通速递	38.69%	40.94%	33.80%	26.53%
	申通快递	30.51%	27.81%	23.08%	31.67%
	韵达股份	34.99%	36.17%	44.11%	44.04%
	平均	<b>34.73%</b>	<b>34.97%</b>	<b>33.66%</b>	<b>34.08%</b>
	顺丰控股	<b>52.26%</b>	<b>48.45%</b>	<b>46.23%</b>	<b>54.41%</b>

注：上表数据摘自上市公司的定期报告。

报告期各期末，公司的流动比率及速动比率略低于同行业上市公司的平均水平，主要系公司以直营模式为主，资本性支出及营运资金投入量较大，短期借款、应付票据应付账款、应付职工薪酬等经营性负债余额较大所致。

#### (四) 资产周转能力分析

报告期内，公司的主要资产周转指标如下：

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	6.25	13.66	13.59	13.37
存货周转率（次）	51.70	118.07	135.11	142.43

注：财务指标的计算方法如下：

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

报告期内，公司的应收账款周转率较高，且逐年提升，主要由于其业务特征决定，公司的客户众多且较为分散，交易中客户即时付款占比较大，应收账款余额相对较低且账期较短，周转能力较强。整体而言，公司应收账款周转率与



其业务特征及经营情况一致，保持在合理水平。

报告期内，公司主要从事速运物流相关业务，存货主要为库存材料、库存商品、航材消耗件等，存货占总资产的比重也较少，因此存货周转率指标对公司并不完全适用。

报告期内，公司周转能力指标与同行业上市公司比较如下：

指标	公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	圆通速递	10.75	21.17	30.17	91.70
	申通快递	18.14	19.16	18.24	14.01
	韵达股份	21.62	28.61	29.40	31.08
	平均	<b>16.84</b>	<b>22.98</b>	<b>25.94</b>	<b>45.60</b>
	顺丰控股	<b>6.25</b>	<b>13.66</b>	<b>13.59</b>	<b>13.37</b>
存货周转率（次）	圆通速递	202.43	446.48	454.40	525.58
	申通快递	305.80	484.97	331.65	218.95
	韵达股份	370.28	314.58	281.45	186.98
	平均	<b>292.84</b>	<b>415.34</b>	<b>355.83</b>	<b>310.50</b>
	顺丰控股	<b>51.70</b>	<b>118.07</b>	<b>135.11</b>	<b>142.43</b>

注：上表数据摘自上市公司的定期报告。

报告期内，公司的资产周转能力指标低于同行业上市公司，主要由于：①应收账款周转率：由于业务模式和市场定位原因，相比同行业其他公司，有较多客户为资产规模较大、盈利能力较强、整体资质较好的月结企业类客户，公司给予了上述客户一定的账期，导致其应收账款周转率低于可比公司；②存货周转率：公司存货主要为库存材料、库存商品、航材消耗件等，为保障固定资产的运转及业务经营需求，公司的存货占比大于可比公司，使得存货周转率低于同行业上市公司。

### （五）财务性投资

截至2019年6月30日，公司不存在金额较大、期限较长的财务性投资。

## 二、盈利能力分析

报告期内，公司的盈利情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>一、营业收入</b>	<b>5,007,470.40</b>	<b>100.00</b>	<b>9,094,269.42</b>	<b>100.00</b>	<b>7,127,263.31</b>	<b>100.00</b>	<b>5,778,967.67</b>	<b>100.00</b>
减：营业成本	4,015,204.42	80.18	7,464,218.29	82.08	5,690,509.56	79.84	4,643,920.23	80.36
税金及附加	12,100.49	0.24	22,230.34	0.24	20,086.27	0.28	20,789.12	0.36
销售费用	88,454.95	1.77	182,581.79	2.01	138,708.91	1.95	115,323.27	2.00
管理费用	484,366.15	9.67	841,415.39	9.25	675,095.20	9.47	582,957.64	10.09
研发费用	50,909.44	1.02	98,431.41	1.08	64,893.11	0.91	26,450.02	0.46
财务费用	33,160.96	0.66	28,674.55	0.32	25,904.13	0.36	40,307.14	0.70
其中：利息费用	43,295.39	0.86	64,416.73	0.71	56,134.62	0.79	33,985.59	0.59
利息收入	-14,065.80	-0.28	-39,734.37	-0.44	-35,713.03	-0.50	-3,558.81	-0.06
加：其他收益	16,434.64	0.33	21,296.93	0.23	16,792.78	0.24	-	-
投资收益	38,607.39	0.77	116,648.60	1.28	126,515.94	1.78	25,775.13	0.45
其中：对联营企业和合营企业的投资损失	-5,098.54	-0.10	-3,731.99	-0.04	-12,521.29	-0.18	-9,945.38	-0.17
公允价值变动收益/（损失）	33,020.76	0.66	-578.47	-0.01	-319.87	0.00	-1,300.56	-0.02
信用减值损失	-14,886.54	-0.30	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
资产减值损失	-5,411.22	-0.11	-10,354.05	-0.11	-7,153.20	-0.10	-5,705.80	-0.10
资产处置损失	-1,287.62	-0.03	-1,918.77	-0.02	-1,761.44	-0.02	-609.58	-0.01
<b>二、营业利润</b>	<b>389,751.43</b>	<b>7.78</b>	<b>581,811.89</b>	<b>6.40</b>	<b>646,140.34</b>	<b>9.07</b>	<b>367,379.43</b>	<b>6.36</b>
加：营业外收入	7,015.35	0.14	14,804.99	0.16	12,797.06	0.18	156,059.45	2.70
减：营业外支出	4,176.13	0.08	9,862.01	0.11	7,592.89	0.11	5,315.22	0.09
<b>三、利润总额</b>	<b>392,590.65</b>	<b>7.84</b>	<b>586,754.87</b>	<b>6.45</b>	<b>651,344.51</b>	<b>9.14</b>	<b>518,123.65</b>	<b>8.97</b>
减：所得税费用	88,264.23	1.76	140,328.01	1.54	175,815.43	2.47	102,747.68	1.78
<b>四、净利润</b>	<b>304,326.42</b>	<b>6.08</b>	<b>446,426.86</b>	<b>4.91</b>	<b>475,529.08</b>	<b>6.67</b>	<b>415,375.97</b>	<b>7.19</b>
其中：同一控制下企业合并中被合并方在合并前实现的净（亏损）/利润	-	-	-4,290.56	-0.05	344.22	0.00	-702.52	-0.01

报告期内，公司盈利能力分析如下：

### （一）营业收入分析

## 1、营业收入构成及分析

### (1) 营业收入构成情况

报告期内，公司的营业收入情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	5,002,310.10	99.90	9,085,422.82	99.90	7,123,139.49	99.94	5,771,633.82	99.87
其他业务收入	5,160.30	0.10	8,846.60	0.10	4,123.82	0.06	7,333.84	0.13
合计	<b>5,007,470.40</b>	<b>100.00</b>	<b>9,094,269.42</b>	<b>100.00</b>	<b>7,127,263.31</b>	<b>100.00</b>	<b>5,778,967.67</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司营业收入分别为 5,778,967.67 万元、7,127,263.31 万元、9,094,269.42 万元和 5,007,470.40 万元，2016 年度至 2018 年度年均复合增长率为 25.45%。

报告期内，公司的主营业务收入分别为 5,771,633.82 万元、7,123,139.49 万元、9,085,422.82 万元和 5,002,310.10 万元，占营业收入比重均超过 99%。公司营业收入主要来自于主营业务收入，包括速运物流及供应链业务、商业销售等。

报告期内，公司其他业务收入分别为 7,333.84 万元、4,123.82 万元、8,846.60 万元和 5,160.30 万元，占营业收入的比例为 0.13%、0.06%、0.10%和 0.10%，主要为处理物资收入等。

### (2) 营业收入按地域构成情况

报告期内，公司营业收入按地域构成情况如下：

单位：万元、%

地区	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
速运物流及供应链 - 华东	1,444,065.80	28.84	2,681,567.57	29.49	2,106,240.27	29.55	1,729,158.39	29.92
速运物流及供应链 - 华南	1,163,348.73	23.23	2,196,404.06	24.15	1,741,733.85	24.44	1,453,142.92	25.15
速运物流及供	1,129,584.31	22.56	1,934,862.20	21.28	1,532,161.31	21.50	1,217,232.92	21.06

地区	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应链 -华北								
速运物流及供应链 -中南	667,428.67	13.33	1,206,840.29	13.27	936,639.27	13.14	741,663.87	12.83
速运物流及供应链 -华西	399,587.17	7.98	709,628.56	7.80	540,721.34	7.59	412,805.66	7.14
速运物流及供应链 -港澳	110,699.18	2.21	147,783.61	1.63	127,561.30	1.79	122,730.94	2.12
速运物流及供应链 -海外	33,266.58	0.66	90,601.86	1.00	75,799.21	1.06	37,407.30	0.65
商业及其他	59,489.96	1.19	126,581.27	1.38	66,406.76	0.93	64,825.67	1.12
<b>合计</b>	<b>5,007,470.40</b>	<b>100.00</b>	<b>9,094,269.42</b>	<b>100.00</b>	<b>7,127,263.31</b>	<b>100.00</b>	<b>5,778,967.67</b>	<b>100.00</b>

报告期内，随着公司业务规模持续扩大，营业网点及运营网络逐渐完善，市场覆盖率稳步提升。报告期内，公司速运物流及供应链业务收入地域分布基本保持稳定，其中华东、华南及华北地区为公司收入主要来源。报告期内，该等地区速运业务收入合计占比分别为76.13%、75.49%、74.92%和74.63%。

### (3) 营业收入按季度划分情况

2016至2018年度，公司营业收入按季度划分情况如下：

单位：万元、%

地区	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	2,059,294.10	22.64	1,547,094.59	21.76	1,232,231.39	21.44
第二季度	2,195,796.57	24.14	1,668,998.64	23.48	1,376,474.61	23.95
第三季度	2,288,962.33	25.17	1,766,500.70	24.85	1,436,225.17	24.99
第四季度	2,550,216.42	28.04	2,126,835.76	29.92	1,703,338.63	29.63
<b>合计</b>	<b>9,094,269.42</b>	<b>100.00</b>	<b>7,109,429.70</b>	<b>100.00</b>	<b>5,748,269.81</b>	<b>100.00</b>

注：2016-2017年度按照季度划分的收入为财务报表重述前的收入。

速运物流及供应链业务具有一定的季节性特征，报告期内，公司第四季度收入均高于前三季度，主要由于第四季度为电子商务行业的销售旺季。此外，因元旦、春节长假的关系，个人及企业类客户均有较长的休假及暂停营业期，第一季度业务量较少，占比相对较低。

## 2、主营业务收入构成分析

报告期内，公司主营业务收入按产品类别的构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
速运物流及供应链收入	4,947,980.45	98.91	8,967,688.15	98.70	7,060,856.55	99.13	5,714,142.00	99.00
商业销售收入	25,367.01	0.51	40,595.96	0.45	7,908.39	0.11	2,042.80	0.04
其他	28,962.65	0.58	77,138.72	0.85	54,374.55	0.76	55,449.02	0.96
<b>合计</b>	<b>5,002,310.10</b>	<b>100.00</b>	<b>9,085,422.82</b>	<b>100.00</b>	<b>7,123,139.49</b>	<b>100.00</b>	<b>5,771,633.82</b>	<b>100.00</b>

报告期内，顺丰控股主营业务收入以速运物流及供应链收入为主，该项业务占公司主营业务收入的98%以上，主营业务收入构成稳定。2016-2018年，公司主营业务收入的复合增长率为25.47%，保持了相对较高的增速，一方面由于我国宏观经济增长及国家产业政策对物流快递行业的带动和促进作用；另一方面由于公司对运输网络、人员及技术等资源的持续投入，以保持良好的运营能力和服务质量水准，基于客户需求和市场情况，不断推出创新产品，包括基于不同时效的国内快递产品以及国际快递、仓储配送、冷运、重货运输和其他增值业务等多样业务，既满足了细分市场的客户需求，又增强了中高端客户粘性。

### （二）营业成本分析

#### 1、营业成本构成

报告期内，公司的营业成本情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	4,012,096.38	99.92	7,461,033.40	99.96	5,688,912.70	99.97	4,639,703.40	99.91
其他业务成本	3,108.05	0.08	3,184.89	0.04	1,596.86	0.03	4,216.83	0.09
<b>合计</b>	<b>4,015,204.42</b>	<b>100.00</b>	<b>7,464,218.29</b>	<b>100.00</b>	<b>5,690,509.56</b>	<b>100.00</b>	<b>4,643,920.23</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司主营业务成本分别为 4,639,703.40 万元、5,688,912.70 万元、7,461,033.40 万元和 4,012,096.38 万元，呈稳步增长趋势，占当期营业成本的比例均超过 99%，与主营业务收入的发展趋势保持一致。

报告期内，公司其他业务成本分别为 4,216.83 万元、1,596.86 万元、3,184.89 万元和 3,108.05 万元，主要是与公司处理物资等收入对应的成本，占当期营业成本的比例很小。

## 2、主营业务成本构成分析

报告期内，公司主营业务成本构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
速运物流及供应链成本	3,967,601.06	98.89	7,367,551.94	98.75	5,650,652.12	99.33	4,596,777.77	99.07
商业销售成本	24,443.74	0.61	39,868.70	0.53	7,515.29	0.13	1,865.33	0.04
其他	20,051.58	0.50	53,612.76	0.72	30,745.29	0.54	41,060.31	0.88
<b>合计</b>	<b>4,012,096.38</b>	<b>100.00</b>	<b>7,461,033.40</b>	<b>100.00</b>	<b>5,688,912.70</b>	<b>100.00</b>	<b>4,639,703.40</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司主营成本中以速运物流及供应链成本为主，占主营业务成本的比例为 98% 以上。公司主营业成本的产品品类结构及变动与主营业务收入相匹配。

### (三) 毛利率分析

#### 1、毛利构成

报告期内，公司的业务毛利构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务毛利	990,213.73	99.79	1,624,389.42	99.65	1,434,226.79	99.82	1,131,930.42	99.73
其他业务毛利	2,052.25	0.21	5,661.71	0.35	2,526.96	0.18	3,117.02	0.27
<b>合计</b>	<b>992,265.98</b>	<b>100.00</b>	<b>1,630,051.14</b>	<b>100.00</b>	<b>1,436,753.75</b>	<b>100.00</b>	<b>1,135,047.44</b>	<b>100.00</b>

公司的毛利主要来源于主营业务。报告期内，公司的毛利分别为 1,135,047.44 万元、1,436,753.75 万元、1,630,051.14 万元和 992,265.98 万元，其中主营业务毛利占比均达到 99% 以上，毛利结构稳定。

## 2、主营业务毛利率情况

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
主营业务收入	5,002,310.10	9,085,422.82	7,123,139.49	5,771,633.82
主营业务成本	4,012,096.38	7,461,033.40	5,688,912.70	4,639,703.40
主营业务毛利	990,213.73	1,624,389.42	1,434,226.79	1,131,930.42
主营业务毛利率	19.80%	17.88%	20.13%	19.61%

报告期内，公司的主营业务毛利率为 19.61%、20.13%、17.88% 和 19.80%。2018 年度，公司主营业务的毛利率有所下降，主要是因为速运物流及供应链业务的毛利率有所下降，由 2017 年的 19.97% 下降到 17.84%。2019 年 1-6 月，公司采取多种措施进行运输成本优化，速运物流及供应链业务毛利率有所提升。

## 3、速运物流及供应链业务毛利率情况

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
速运物流及供应链业务收入	4,947,980.45	8,967,688.15	7,060,856.55	5,714,142.00
速运物流及供应链业务成本	3,967,601.06	7,367,551.94	5,650,652.12	4,596,777.77
速运物流及供应链业务毛利	980,379.38	1,600,136.21	1,410,204.43	1,117,364.23
速运物流及供应链业务毛利率	19.81%	17.84%	19.97%	19.55%

报告期内，公司的速运物流及供应链业务的毛利率为 19.55%、19.97%、17.84% 和 19.81%，2018 年度，公司速运物流及供应链业务毛利率下降，主要原因为成本增速较快，略高于营业收入的增速，具体包括：（1）运输成本方面：加大了新业务运力投入，运输成本（含外包成本中运输相关部分）增速较快。（2）人工成本方面：拓展新业务增加了人员投入，此外为进一步提升基层员工的福利保障，公司适当增加了基层员工医食住教投入，在抵消科技成果应用及流程优化带来的人员效能提升所节省的人工成本后，总体人工成本（含外包成本人工相关部分）同比增幅略高于营业收入同比增幅。（3）场地租赁成本

方面：拓展新业务增加了场地投入，场地租赁成本同比增幅略高于营业收入同比增幅。

2019年1-6月，公司速运物流及供应链毛利率较2018年全年增长1.97个百分点，主要得益于运输成本的优化管控成效显著，主要体现在两个方面：一方面，在保证时效的前提下，通过业务预测及路由规划等手段，对线路进行整合和动态优化，大幅提升运输效能；另一方面，通过自营、外包、车货匹配平台等多类型运力资源模式组合，实现运输资源的最佳投入策略并不断降低运力成本并保障质量。受益于上述措施，运输成本占收入比同比下降显著。

#### 4、同行业毛利率比较分析

报告期内，公司毛利率与同行业上市公司比较情况如下：

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
圆通速递	12.33%	13.22%	11.73%	13.56%
申通快递	13.78%	16.24%	18.45%	19.85%
韵达股份	15.14%	28.02%	28.98%	31.16%
平均	13.75%	19.16%	19.72%	21.52%
顺丰控股	19.82%	17.92%	20.16%	19.64%

注：上表数据摘自上市公司的定期报告。

由上表可知，公司的毛利率高于同行业可比公司，主要由于公司在产品定位、运营模式及经营管理方式等方面与上述公司存在不同。

#### （四）期间费用分析

报告期内，公司期间费用构成及占营业收入比例情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比
销售费用	88,454.95	1.77	182,581.79	2.01	138,708.91	1.95	115,323.27	2.00
管理费用	484,366.15	9.67	841,415.39	9.25	675,095.20	9.47	582,957.64	10.09
研发费用	50,909.44	1.02	98,431.41	1.08	64,893.11	0.91	26,450.02	0.46
财务费用	33,160.96	0.66	28,674.55	0.32	25,904.13	0.36	40,307.14	0.70



合计	<b>656,891.49</b>	<b>13.12</b>	<b>1,151,103.14</b>	<b>12.66</b>	<b>904,601.35</b>	<b>12.69</b>	<b>765,038.07</b>	<b>13.24</b>
----	-------------------	--------------	---------------------	--------------	-------------------	--------------	-------------------	--------------

报告期内，公司期间费用分别为 765,038.07 万元、904,601.35 万元、1,151,103.14 万元和 656,891.49 万元，占营业收入比例分别为 13.24%、12.69%、12.66% 和 13.12%。2017 年度公司期间费用较 2016 年度增加 139,563.28 万元，增幅为 18.24%；2018 年度公司期间费用较 2017 年度增加 246,501.79 万元，增幅为 27.25%。

## 1、销售费用

报告期内，公司销售费用的主要构成如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	31,851.05	36.01	68,630.63	37.59	50,246.99	36.22	51,159.40	44.36
信息技术服务-外包	20,826.34	23.54	40,303.03	22.07	41,364.39	29.82	27,547.71	23.89
市场营销费	10,588.08	11.97	29,813.33	16.33	17,716.71	12.77	11,128.23	9.65
IT 及信息平台费	9,095.63	10.28	18,574.81	10.17	12,280.93	8.85	11,403.85	9.89
办公及租赁费	5,735.03	6.48	11,956.66	6.55	9,349.70	6.74	7,483.20	6.49
物资及材料费用	1,309.09	1.48	5,211.37	2.85	2,661.00	1.92	2,423.43	2.10
折旧费及摊销费用	6,963.84	7.87	2,245.94	1.23	1,996.14	1.44	2,279.98	1.98
交通差旅费	1,336.03	1.51	2,469.92	1.35	1,217.68	0.88	1,292.84	1.12
其他	749.84	0.85	3,376.10	1.85	1,875.38	1.35	604.63	0.52
<b>合计</b>	<b>88,454.95</b>	<b>100.00</b>	<b>182,581.79</b>	<b>100.00</b>	<b>138,708.91</b>	<b>100.00</b>	<b>115,323.27</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司的销售费用分别为 115,323.27 万元、138,708.91 万元、182,581.79 万元和 88,454.95 万元。公司的销售费用主要由职工薪酬、信息技术服务-外包、市场营销费、IT 及信息平台费构成，上述几项销售费用合计占销售费用总额的比例分别为 87.79%、87.66%、86.16% 和 81.80%。

2017 年度，公司的销售费用较 2016 年度增长 23,385.64 万元，增幅为 20.28%，主要是随着公司经营规模的扩大以及市场推广力度的增强，公司的信息技术服务、市场营销费、办公及租赁费增幅较大所致。

2018 年度，公司的销售费用较 2017 年度增长 43,872.88 万元，增幅为 31.63%，主要由于公司市场推广力度增强且 IT 及信息平台投入增加，使得市场营销费、IT 及信息平台费用增幅较大。

## 2、管理费用

报告期内，公司管理费用的主要构成如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	388,988.13	80.31	672,409.13	79.91	536,483.01	79.47	470,579.54	80.72
办公及租赁费	25,820.34	5.33	47,360.51	5.63	40,465.33	5.99	33,372.63	5.72
折旧费及摊销费用	20,962.87	4.33	36,613.75	4.35	18,733.40	2.77	17,211.32	2.95
专业服务费	14,589.34	3.01	23,946.26	2.85	31,322.47	4.64	21,762.89	3.73
交通差旅费	6,414.96	1.32	16,108.45	1.91	11,951.53	1.77	10,901.28	1.87
物资及材料费用	3,089.22	0.64	9,756.74	1.16	10,693.27	1.58	7,805.77	1.34
业务招待费	8,317.23	1.72	17,539.27	2.08	14,725.51	2.18	12,807.58	2.20
税费	1,413.00	0.29	3,958.38	0.47	4,272.56	0.63	4,559.56	0.78
特许权使用费	3,556.56	0.73	-	-	-	-	-	-
IT 及信息平台费	2,737.35	0.57	-	-	-	-	-	-
其他	8,477.15	1.75	13,722.89	1.63	6,448.11	0.96	3,957.06	0.68
<b>合计</b>	<b>484,366.15</b>	<b>100.00</b>	<b>841,415.39</b>	<b>100.00</b>	<b>675,095.20</b>	<b>100.00</b>	<b>582,957.64</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司的管理费用分别为 582,957.64 万元、675,095.20 万元、841,415.39 万元和 484,366.15 万元。公司的管理费用主要由职工薪酬、办公及租赁费、折旧费及摊销费用、专业服务费构成，上述几项管理费用合计占管理费用总额的比例分别为 93.13%、92.87%、92.74% 和 92.98%。

2017-2018 年度，公司的管理费用较上年度分别增长 92,137.56 万元、166,320.19 万元，主要是随着公司经营规模的扩大，公司的职工薪酬增幅较大所致；同时，公司 2018 年收购了夏晖香港，由于合并口径的变化导致管理费用进一步增加。

### 3、研发费用

报告期内，公司的研发费用发生金额如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	27,441.31	53.90	54,405.16	55.27	36,621.99	56.43	15,064.99	56.96
外包成本	2,161.24	4.25	5,900.46	5.99	5,617.38	8.66	2,702.79	10.22
IT及信息平台费	6,249.23	12.28	10,245.46	10.41	4,459.08	6.87	2,846.97	10.76
办公及租赁费	1,659.34	3.26	2,619.58	2.66	2,324.96	3.58	888.51	3.36
物资及材料费用	238.03	0.47	2,653.68	2.70	400.93	0.62	29.01	0.11
折旧费及摊销费用	10,858.13	21.33	15,132.53	15.37	11,305.71	17.42	4,443.62	16.80
交通差旅费	837.40	1.64	1,471.02	1.49	644.10	0.99	159.49	0.60
专业服务费	838.61	1.65	2,856.96	2.90	2,441.67	3.76	-	-
其他	626.14	1.23	3,146.57	3.20	1,077.28	1.66	314.63	1.19
<b>合计</b>	<b>50,909.44</b>	<b>100.00</b>	<b>98,431.41</b>	<b>100.00</b>	<b>64,893.11</b>	<b>100.00</b>	<b>26,450.02</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司的研发费用分别为 26,450.02 万元、64,893.11 万元、98,431.41 万元和 50,909.44 万元。公司的研发费用主要由职工薪酬、外包成本、IT 及信息平台费构成，占研发费用的比例分别为 77.94%、71.96%、71.67%和 70.43%。

2017-2018 年度，公司的研发费用较上年度分别增长 38,443.09 万元、33,538.31 万元，主要是随着公司研发费用投入和研发人员的增加，职工薪酬增幅较大所致。

### 4、财务费用

报告期内，公司财务费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
借款利息	44,305.06	66,081.06	57,023.25	38,327.12
减：资本化利息	1,009.67	1,664.33	888.63	4,341.53
利息费用	43,295.39	64,416.73	56,134.62	33,985.59

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
减：利息收入	14,065.80	39,734.37	35,713.03	3,558.81
汇兑净（收益）/损失	477.90	-2,172.10	-799.81	2,246.83
手续费支出及其他	3,453.46	6,164.28	6,282.34	7,633.53
<b>合计</b>	<b>33,160.96</b>	<b>28,674.55</b>	<b>25,904.13</b>	<b>40,307.14</b>

报告期内，公司的财务费用分别为 40,307.14 万元、25,904.13 万元、28,674.55 万元和 33,160.96 万元。2016 年度，公司的财务费用较大，主要系公司利息收入金额较小且汇兑净损失金额较大。2018 年度及 2019 年 1-6 月，公司财务费用较上年同期有所增加，主要因公司短期借款及应付债券等有息负债增加所致。

## （五）利润表其他科目分析

### 1、其他收益

报告期内，公司的其他收益构成如下：

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度	与资产相关/ 与收益相关
物流业财政拨款	7,505.66	14,476.70	9,868.93	-	与收益相关
社会保障局补贴	1,874.31	1,986.06	2,409.37	-	与收益相关
税收优惠	5,403.75	1,880.78	1,615.53	-	与收益相关
递延收益摊销	1,650.93	2,953.40	2,898.96	-	与资产相关
<b>合计</b>	<b>16,434.64</b>	<b>21,296.93</b>	<b>16,792.78</b>	-	-

注：财政部于 2017 年颁布了《企业会计准则第 16 号——政府补助》，公司将 2017 年度及之后发生的与收益相关且与公司日常活动相关的政府补助，计入其他收益或冲减相关成本费用；与资产相关的政府补助计入递延收益，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入其他收益。2016 年度的比较财务报表无需重列，仍计入营业外收入科目中。

2017 年至 2019 年 1-6 月，公司的其他收益为 16,792.78 万元、21,296.93 万元和 16,434.64 万元，主要为物流业财政拨款、社会保障局补贴等与日常活动有关的政府补助。

### 2、投资收益

报告期内，公司的投资收益构成如下：

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
处置子公司的投资收益	-	80,751.85	-	-
理财产品投资收益	2,908.62	22,790.22	16,600.03	27,701.18
可供出售金融资产投资收益	-	4,281.58	2,046.59	-
委托贷款投资收益	-	4,338.32	10,898.05	2,505.82
按权益法分担的被投资公司净损益的份额	-5,098.54	-3,731.99	-12,521.29	-9,945.38
交易性金融资产投资收益	7,974.21	2.42	588.22	-1,067.46
其他长期股权投资处置收益/（损失）	4,733.46	8,483.24	-1,503.99	5,360.91
处置其他可供出售金融资产等取得的投资（损失）/收益	-	-267.04	47.34	1,220.07
转让丰巢科技股权实现投资收益	-	-	56,724.51	-
对丰巢科技持有的剩余股权按公允价值重新计量确认的投资收益	-	-	53,636.48	-
转让丰宜科技股权实现投资收益	21,669.16	-	-	-
对丰宜科技持有的剩余股权按公允价值重新计量确认的投资收益	6,420.49	-	-	-
<b>合计</b>	<b>38,607.39</b>	<b>116,648.60</b>	<b>126,515.94</b>	<b>25,775.13</b>

报告期内，公司的投资收益为 25,775.13 万元、126,515.94 万元、116,648.60 万元和 38,607.39 万元，主要为处置子公司、购买理财产品、转让股权等实现的投资收益。

2017 年度，公司向关联方明德控股及深圳玮荣企业发展有限公司转让丰巢科技的股份，实现投资收益 56,724.51 万元，对剩余丰巢科技股权以公允价值重新计量确认投资收益 53,636.48 万元。

2018 年度，公司通过资产证券化转让了上海丰预泰实业有限公司、无锡市丰预泰实业有限公司的全部股权，取得投资收益 80,751.85 万元。

2019 年 1-6 月，公司将持有的丰宜科技 67.50% 股权出售予明德控股，确认股权转让收益 21,669.16 万元。

### 3、公允价值变动收益/（损失）

报告期内，公司的公允价值变动收益/（损失）构成如下：

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
交易性金融资产/负债公允价值变动损失	-	-578.47	-319.87	-1,300.56
结构性存款	996.08	-	-	-
SAFE 及折价认股权	30,423.97	-	-	-
其他	1,600.71	-	-	-
<b>合计</b>	<b>33,020.76</b>	<b>-578.47</b>	<b>-319.87</b>	<b>-1,300.56</b>

报告期内，公司的公允价值变动收益的金额为-1,300.56万元、-319.87万元、-578.47万元和 33,020.76万元，2016-2018年度公允价值变动收益的金额较小，主要由交易性金融资产的公允价值变动形成。2019年 1-6月，公司的公允价值变动收益主要是由于持有的未来简单股权协议（simple agreement for future equity 即 SAFE）的公允价值变动形成。

#### 4、信用减值损失

报告期内，公司信用减值损失构成如下：

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款坏账损失	7,926.43	不适用	不适用	不适用
保理款减值损失	5,308.05	不适用	不适用	不适用
其他应收款坏账损失	1,304.48	不适用	不适用	不适用
贷款及垫款减值损失	347.57	不适用	不适用	不适用
<b>合计</b>	<b>14,886.54</b>	<b>不适用</b>	<b>不适用</b>	<b>不适用</b>

2019年 1-6月，公司的信用减值损失为 14,886.54万元，主要是针对应收款项、保理款、其他应收款计提的坏账准备。2016-2018年度，相应坏账损失、保理款减值损失、贷款及垫款减值损失计入“资产减值损失”科目核算。

#### 5、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失构成如下：

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
坏账损失	-	5,190.51	5,662.54	4,284.40
保理款减值损失	-	227.55	65.29	1,000.19

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
贷款及垫款减值损失	-	964.09	65.14	421.22
长期股权投资减值损失	1,711.11	2,823.69	-	-
可供出售金融资产减值损失	-	1,148.22	1,360.23	-
无形资产减值损失	3,700.11	-	-	-
<b>合计</b>	<b>5,411.22</b>	<b>10,354.05</b>	<b>7,153.20</b>	<b>5,705.80</b>

报告期内，公司的资产减值损失分别为 5,705.80 万元、7,153.20 万元、10,354.05 万元和 5,411.22 万元，主要是针对应收款项、长期股权投资、可供出售金融资产计提的减值准备。其中 2018 年度资产减值损失金额较大，主要系对合营公司广州乐收网络技术有限公司的投资计提了减值所致。

公司制定了具体可行的资产减值准备计提政策，按照资产减值准备政策的规定以及各项资产的实际情况，已足额计提了各项资产减值准备，与实际经营情况相符。

## 6、资产处置损失（负数为损失）

报告期内，公司的资产处置损失（负数为损失）构成如下：

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
固定资产处置收益	2,253.77	2,578.87	2,121.47	2,240.66
固定资产处置损失	-3,541.39	-4,171.74	-3,882.92	-2,850.24
无形资产处置损失	-	-325.90	-	-
<b>合计</b>	<b>-1,287.62</b>	<b>-1,918.77</b>	<b>-1,761.44</b>	<b>-609.58</b>

报告期内，公司的资产处置损失的金额为-609.58 万元、-1,761.44 万元、-1,918.77 万元和-1,287.62 万元，金额较小，主要为处置固定资产造成的损失。

## 7、营业外收支

### （1）营业外收入

报告期内，公司的营业外收入明细如下表所示：

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
----	------------	--------	--------	--------

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
政府补助	1,770.88	3,537.16	2,808.95	26,884.72
赔偿收入	597.19	2,208.23	3,151.06	2,641.42
罚款收入	119.82	171.83	77.28	95.71
非同一控制下企业合并确认的负商誉	-	-	-	123,293.80
其他	4,527.46	8,887.77	6,759.76	3,143.79
<b>合计</b>	<b>7,015.35</b>	<b>14,804.99</b>	<b>12,797.06</b>	<b>156,059.45</b>

报告期内，公司的营业外收入分别为 156,059.45 万元、12,797.06 万元、14,804.99 万元和 7,015.35 万元，主要为政府补助、赔偿收入等。公司营业外收入占利润总额的比例为 30.12%、1.96%、2.52% 和 1.79%，占比较小，公司经营业绩对营业外收入不存在依赖。

2016 年公司营业外收入金额较大，主要系顺丰香港实际取得了翠玉控股及其附属公司的控制权确认负商誉至营业外收入 123,293.80 万元，具体情况为：为促进翠玉控股及其附属公司、Gold Carrier 及其附属公司更好地发展，顺丰香港与 China Assess 经协商一致同意对商顺供应链及其下属子公司进行重组，并于 2016 年 6 月签署《框架协议》及后续的补充协议，决定按照 2013 年 12 月顺丰香港与招商局食品供应链管理集团有限公司签署的相关合资协议中确认的双方投入资产的原始作价港币 12.8 亿元（折合人民币 10.98 亿元）由顺丰香港和 China Assess 分别收回各自原投入资产，同时减少对商顺供应链的长期股权投资。重组完成后，顺丰香港重新持有翠玉控股及其附属公司 100% 的股权，China Assess 也再次持有 Gold Carrier 及其附属公司 100% 的股权。至此，商顺供应链不再拥有上述资产。2016 年 7 月 31 日，顺丰香港实际取得了翠玉控股及其附属公司的控制权。由于翠玉控股及其附属公司所持有的物业已对外放租并正常运营，因此顺丰香港本次购买翠玉控股及其附属公司的股权被视为业务合并，且由于翠玉控股及其附属公司与顺丰香港在购买前并不受同一最终控制方控制，因此本交易属于非同一控制下企业合并。负商誉计算确认为 123,293.80 万元，计入营业外收入。

报告期内，公司政府补助明细如下：

单位：万元



项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
一般财政拨款	1,672.28	3,095.57	1,900.37	16,242.79
社会保障局补贴	-	122.41	463.22	3,457.54
税收返还	-	53.60	301.65	2,136.37
航空扶持奖励	-	-	-	2,830.11
递延收益摊销	-	-	-	1,828.32
其他	98.60	265.59	143.71	389.58
<b>合计</b>	<b>1,770.88</b>	<b>3,537.16</b>	<b>2,808.95</b>	<b>26,884.72</b>

## (2) 营业外支出

报告期内，公司的营业外支出明细如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
赔偿支出	1,953.28	2,126.42	3,207.79	2,004.12
捐赠支出	515.10	2,544.56	348.05	754.01
罚款及滞纳金	861.58	1,688.79	1,320.75	731.12
其他	846.16	3,502.24	2,716.30	1,825.98
<b>合计</b>	<b>4,176.13</b>	<b>9,862.01</b>	<b>7,592.89</b>	<b>5,315.22</b>

报告期内，公司的营业外支出分别为 5,315.22 万元、7,592.89 万元、9,862.01 万元和 4,176.13 万元，主要为赔偿支出、捐赠支出、罚款及滞纳金等。公司营业外支出占利润总额的比例为 1.03%、1.17%、1.68%和 1.06%，占比很小，对公司的经营业绩不构成重大影响。

## 8、所得税费用

报告期内，公司的所得税费用如下所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
当期所得税	89,141.86	140,474.82	164,648.80	87,829.82
递延所得税	-877.63	-146.81	11,166.63	14,917.86
<b>合计</b>	<b>88,264.23</b>	<b>140,328.01</b>	<b>175,815.43</b>	<b>102,747.68</b>

报告期内，公司的所得税费用分别为 102,747.68 万元、175,815.43 万元、

140,328.01 万元和 88,264.23 万元。

### (六) 非经常性损益影响及其分析

报告期内，公司的非经常性损益如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
处置子公司的投资收益	-	80,751.85	-	-
处置非流动资产收益	31,537.36	7,116.09	107,590.37	4,787.65
计入当期损益的政府补助（政府补助计入营业外收入、其他收益以及冲减成本费用）	17,540.87	29,544.38	23,092.21	26,601.70
持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产的投资（损失）/收益	34,739.45	-839.89	1,406.10	-1,147.96
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	4,497.85
对外委托贷款取得的收益	-	41.65	506.07	2,505.82
其他营业外收支净额	1,068.35	1,351.58	2,497.64	518.47
取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	123,293.80
同一控制下企业合并产生的子公司影响的净（损失）/利润	-	-4,290.56	344.22	-702.52
<b>小计</b>	<b>84,886.02</b>	<b>113,675.11</b>	<b>135,436.62</b>	<b>160,354.81</b>
减：所得税影响数	7,802.57	6,367.20	28,182.36	7,273.61
减：归属于少数股东的非经常性损益	3.29	62.04	104.82	62.05
归属于母公司股东的非经常性损益	77,080.15	107,245.86	107,149.44	153,019.15
其中：持续经营业务产生的非经常性损益	77,080.15	107,245.86	107,149.44	153,019.15
<b>扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润</b>	<b>233,031.01</b>	<b>348,358.97</b>	<b>370,263.75</b>	<b>264,320.94</b>

### 三、现金流量分析

报告期内，公司的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
----	-----------	--------	--------	--------

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动产生/(使用)的现金流量净额	481,688.65	542,488.58	633,393.25	410,846.39
投资活动(使用)/产生的现金流量净额	-1,315,375.16	-932,858.20	-363,026.83	-431,586.19
筹资活动产生/(使用)的现金流量净额	496,851.94	297,292.17	681,349.03	334,322.60
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-291.50	8,051.63	-1,392.84	6,138.71
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-337,126.07</b>	<b>-85,025.81</b>	<b>950,322.61</b>	<b>319,721.50</b>

### (一) 经营活动现金流量

报告期内，公司经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
销售商品、提供劳务收到的现金	5,350,620.69	9,567,357.17	7,381,475.97	6,049,911.07
客户贷款净减少额	31,642.16	51,435.70	701.80	-
存放中央银行款项净减少额	28,102.99	40,353.48	-	-
吸收存款和同业及其他金融机构存放款项净增加额	-	1,026.95	-	-
收到的税费返还	2,321.04	2,601.05	4,072.83	5,972.59
收到其他与经营活动有关的现金	2,562,419.84	5,601,311.40	4,940,959.72	4,184,186.32
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>7,975,106.72</b>	<b>15,264,085.75</b>	<b>12,327,210.32</b>	<b>10,240,069.98</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	3,222,114.84	5,827,648.79	4,256,381.95	3,074,130.79
吸收存款和同业及其他金融机构存放款项净减少额	1,022.01	-	-	-
客户贷款净增加额	-	-	-	118,264.26
存放中央银行款项净增加额	-	-	105,422.98	22,301.10
支付给职工以及为职工支付的现金	1,103,715.85	2,037,440.15	1,611,505.09	1,577,858.26
支付的各项税费	156,268.29	306,131.31	262,853.89	266,702.85
支付其他与经营活动有关的现金	3,010,297.08	6,550,376.92	5,457,653.16	4,769,966.33
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>7,493,418.06</b>	<b>14,721,597.17</b>	<b>11,693,817.07</b>	<b>9,829,223.60</b>
<b>经营活动产生/(使用)的现金流量净额</b>	<b>481,688.65</b>	<b>542,488.58</b>	<b>633,393.25</b>	<b>410,846.39</b>

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额为 410,846.39 万元、633,393.25 万元、542,488.58 万元和 481,688.65 万元。公司的经营现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金，其中收到其他与经营活动有关的现金主要为代收货款流入、代收的理财款项、利息收入等。

公司的经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金，其中支付其他与经营活动有关的现金主要为代收货款流出、办公费与租赁费等。

## (二) 投资活动现金流量

报告期内，公司投资活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
收回投资收到的现金	14,455.45	167,663.20	214,514.29	127,558.08
取得投资收益收到的现金	9,313.84	36,534.56	30,030.28	36,823.21
取得子公司收到的现金净额	-	21,336.12	-	11,065.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,595.37	2,446.02	410.31	3,118.96
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	20,104.85	-	203.98	24,343.12
收到其他与投资活动有关的现金	1,961,004.71	4,462,751.78	4,622,995.29	9,238,520.65
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>2,006,474.21</b>	<b>4,690,731.68</b>	<b>4,868,154.14</b>	<b>9,441,429.31</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	329,457.56	1,163,821.12	565,875.15	486,325.80
投资支付的现金	78,135.21	302,168.61	318,295.04	197,989.70
取得子公司支付的现金净额	516,752.67	-	573.76	-
处置子公司支付的现金净额	-	696.76	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	2,397,503.92	4,156,903.39	4,346,437.03	9,188,700.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>3,321,849.37</b>	<b>5,623,589.88</b>	<b>5,231,180.98</b>	<b>9,873,015.50</b>
<b>投资活动(使用)/产生的现金流量净额</b>	<b>-1,315,375.16</b>	<b>-932,858.20</b>	<b>-363,026.83</b>	<b>-431,586.19</b>

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额为-431,586.19万元、-363,026.83万元、-932,858.20万元和-1,315,375.16万元。

公司的投资活动现金流入主要为收到其他与投资活动有关的现金，即为赎回货币基金及银行理财产品产生的现金流入。

公司的投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金、取得子公司支付的现金和支付其他与投资活动有关的现金，其中支付其他与投资活动有关的现金主要为购买货币基金及银行理财产品产生的现

金流出。

### （三）筹资活动现金流量

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
吸收投资收到的现金	3,029.91	14,090.25	792,044.88	392,570.87
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	3,029.91	1,360.83	1,348.75	370.87
取得借款收到的现金	1,447,288.95	1,939,440.41	657,756.38	694,424.23
收到其他与筹资活动有关的现金	-	115,377.63	560,454.85	125,569.19
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>1,450,318.86</b>	<b>2,068,908.29</b>	<b>2,010,256.11</b>	<b>1,212,564.30</b>
偿还债务支付的现金	773,441.55	1,297,624.92	736,795.31	700,307.85
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	128,852.96	152,496.81	84,720.98	176,703.20
支付其他与筹资活动有关的现金	51,172.41	321,494.38	507,390.79	1,230.65
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>953,466.92</b>	<b>1,771,616.11</b>	<b>1,328,907.08</b>	<b>878,241.70</b>
<b>筹资活动产生/(使用)的现金流量净额</b>	<b>496,851.94</b>	<b>297,292.17</b>	<b>681,349.03</b>	<b>334,322.60</b>

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额为 334,322.60 万元、681,349.03 万元、297,292.17 万元和 496,851.94 万元。公司的筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金；公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金，即偿还银行借款及其他债务产生的现金流出。

## 四、资本性支出分析

### （一）报告期内公司重大资本性支出

报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产资本性支出如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
购建固定资产和其他长期资产支付的现金	329,457.56	1,163,821.12	565,875.15	486,325.80

### （二）未来可预见的重大资本性支出计划

除本次发行募集资金有关投资外，报告期各期末，公司资本性支出承诺事项（已签订购置协议或合同）如下：

单位：万元

项目	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
已签订尚未履行或尚未完全履行的对外投资合同	241,730.49	778,378.58	230,000.00	-
房屋、建筑物及机器设备	176,036.65	183,827.56	145,963.04	221,859.81
开发支出	-	-	-	492.44
其他	9,150.29	8,794.95	3,875.75	17,494.30
<b>合计</b>	<b>426,917.43</b>	<b>971,001.08</b>	<b>379,838.79</b>	<b>239,846.55</b>

## 五、公司战略规划、财务状况以及盈利能力的未来趋势分析

公司是国内领先的快递物流综合服务商，经过多年发展，已初步建立为客户提供一体化综合物流解决方案的能力，不仅提供配送端的高质量物流服务，还延伸至价值链前端的产、供、销、配等环节，从消费者需求出发，以数据为牵引，利用大数据分析和云计算技术，为客户提供仓储管理、销售预测、大数据分析、金融管理等一揽子解决方案。

基于不同行业、客群、场景的需求多样化，公司及时升级到“以用户为中心，以需求为导向，以体验为根本”的产品设计思维，聚焦行业特性，从客户应用场景出发，深挖不同场景下客户端到端全流程触点需求及其他个性化需求，设计适合行业客户的产品服务及解决方案，形成有质量的差异化，再由产品设计牵引内部资源配置，优化产品体系。

### （一）公司的战略规划

#### 1、通过科技与物流的有机融合，打造独特的核心竞争优势

公司作为国内领先的快递物流综合服务商，凭借直营为主模式，可以对收、运、转、派的全链路运营节点、端到端业务场景实现直接管控和全面覆盖，从而积累了完整的海量业务数据。未来，公司将持续加大信息服务平台建设与下一代物流信息化技术的研发投入，通过智能化的数字网络将飞机、车辆、场地、设备、人员等资源进行有效串联打通，并提前布局前瞻性核心技

术，促进深化公司向物流科技集团转型。公司将充分运用科技能力优化客户体验，深度融入客户的价值链，并探索将领先物流科技应用能力和最佳实践进行产品化输出，为物流行业赋能。

## 2、深入供应链，进一步提升综合物流解决方案能力

2018 年公司与 DPDHL 达成战略合作，公司将整合 DPDHL 在中国大陆、香港和澳门地区的供应链业务，进一步提升公司综合物流解决方案能力，完善了供应链及合同物流领域的战略布局。未来，公司将依托天网、地网、信息网的底盘资源，整合供应链能力，进一步提升在供应链领域的服务深度与广度。为客户提供覆盖产、供、销、配全链条的服务。具体到细分领域，公司将聚焦具备高附加值的 3C、生鲜、服装、医药等重点行业，以行业龙头企业为切入点，以此打造综合解决方案团队，深入供应链数字化变革，树立行业标杆，并快速推广至行业其它客户。

## 3、继续拓展国际化进程，为海外华人和品牌企业提供高品质的跨境供应链解决方案

“一带一路”是国家对外合作的重大举措，为中国企业“走出去”创造出了难得的历史机遇。公司将积极跟随“中国建造”“中国制造”的步伐，致力于为国内外制造企业、贸易企业、跨境电商以及消费者提供便捷可靠的国际快递与物流解决方案，并根据客户需求量身定制包括市场准入、运输、清关、派送在内的一体化的进出口解决方案，帮助中国优秀企业和商品“走出去”，亦将海外优质企业和商品“引进来”。此外，公司将立足中国市场，结合方案+战略，快速进入国际航空货运行业，采购全球运力，引入战略合作伙伴，实现资源共享，同时依托顺丰航空，逐步扩大顺丰国际全货机线路覆盖面，满足全球运力舱位基本需求和管理需要，为中国企业提供全流程的供应链解决方案，为海外华人和品牌企业提供高品质的跨境供应链解决方案。

## （二）财务状况以及盈利能力的未来趋势分析

### 1、公司资产负债状况及发展趋势

报告期各期末，公司资产总额分别为 4,607,134.90 万元、6,124,706.89 万

元、7,161,456.88 万元和 8,103,727.95 万元，呈稳步上升趋势。同时，得益于公司各年度稳定健康的盈利贡献，公司报告期各期末的归属于上市公司股东的净资产分别为 2,096,122.45 万元、3,287,837.88 万元、3,656,101.19 万元和 3,840,516.35 万元，逐年稳步增长。为有效支撑公司各项战略性投资、新业务投入需要，2019 年 6 月末公司的资产负债率略有上升，由 2018 年末的 48.45% 上升至 2019 年 6 月末的 52.26%，但仍保持较低负债水平，财务状况稳健、乐观，预计未来发展情况良好。

## 2、公司盈利能力及未来趋势

报告期内，公司营业收入分别为 5,778,967.67 万元、7,127,263.31 万元、9,094,269.42 万元和 5,007,470.40 万元，2016-2018 年度年均复合增长率为 25.45%。2018 年，公司实现快递件量 38.69 亿票，同比增长 26.77%，高于快递行业整体收入增长水平。同时，优质的服务也带来了高于同行的品牌溢价，以公司报告期内的票均收入看，快递业务票均收入分别为 22.15 元、23.14 元、23.18 元和 23.62 元，远高于行业 12-14 元的平均水平。近年来，公司在保持传统业务稳健增长的同时，主动应对市场需求，大力发展快运、冷运、国际及同城等新业务，公司综合物流服务能力持续提升。

报告期内，公司归属于母公司股东的净利润分别为 417,340.09 万元、477,413.19 万元、455,604.83 万元和 310,111.16 万元。2018 年度，公司对新业务进行了开拓性投入，因此营业成本同比增幅略高于营业收入同比增幅，使得净利润较上年同期略有下降，但总体仍继续保持稳定健康的盈利水平。公司成本的主要影响因素有：（1）运输成本方面：加大了新业务运力投入，运输成本（含外包成本中运输相关部分）增速较快。（2）人工成本方面：拓展新业务增加了人员投入，此外为进一步提升基层员工的福利保障，公司适当增加了基层员工医食住教投入，在抵消科技成果应用及流程优化带来的人员效能提升所节省的人工成本后，总体人工成本（含外包成本人工相关部分）同比增幅略高于营业收入同比增幅。（3）场地租赁成本方面：拓展新业务增加了场地投入，场地租赁成本同比增幅略高于营业收入同比增幅。上述投入一定程度影响了公司的短期经营业绩，但均为基于公司长远战略和员工长期发展考虑的战略性和前



瞻性投入，有利于公司保持长期稳定、健康的利润水平。2019年1-6月，公司归属于母公司股东的净利润相比去年同期大幅增长40.35%。

## 第六节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金概况

本次公开发行可转换公司债券的募集资金总额为人民币 580,000 万元，扣除发行费用后，募集资金将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金拟投入金额
1	飞机购置及航材购置维修项目	204,828.25	152,000.00
2	智慧物流信息系统建设项目	149,478.16	149,000.00
3	速运设备自动化升级项目	115,921.78	100,000.00
4	陆路运力提升项目	66,464.12	59,000.00
5	偿还银行贷款	160,000.00	120,000.00
合计		<b>696,692.31</b>	<b>580,000.00</b>

如果本次实际募集资金净额少于募集资金拟投入总额，不足部分公司将通过自筹资金解决。募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会或董事会授权人士可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的具体金额进行适当调整。

### 二、本次募集资金投资项目的可行性分析

#### （一）飞机购置及航材购置维修项目

##### 1、项目基本情况

航空运力的提升是公司实现快速发展、保证快递产品时效性的核心驱动力，随着客户对快递产品时效性要求越来越高，公司航空货运需求将快速增长。公司拟持续完善航空运输网络布局，增加国内航空线路，通过对国内国际航空运输网络更为全面与更高密度的覆盖，进一步提升产品时效，提高服务的稳定性。

本项目拟将募集资金用于飞机购置，扩充公司自有货运机队规模，巩固与提升公司自有航空运输能力，同时，本项目拟投入航材购置与维修，以满足现有货运飞机及未来拟购置货运飞机的运营需求。

## 2、项目建设必要性

### (1) 巩固公司竞争优势

随着国内航空货运市场对外开放的步伐加快，国际航空货运公司纷纷搭建了由世界各地直飞中国的航线网络，同时，国内快递企业在中国航空货运市场的竞争也趋于白热化，国内快递企业也开始启用自有或租赁飞机，用于航空快递产品运输。目前，除公司全资子公司顺丰航空外，EMS 与圆通速递均已成立自营货运航空公司，申通快递也参与了货运航空公司的设立，快递公司之间的竞争将愈加激烈，高时效快递领域的竞争更是将趋于白热化。

为继续巩固公司在行业内的竞争优势，公司拟加大对自有航空网络的投入，扩充现有航空运力，并通过航材购置与维修为航空运力提供支持，加强自有航空网络的运行保障能力与抗风险能力，进一步提高公司时效产品、重货快运等产品的运输时效，优化客户服务体验。

### (2) 有效提升公司产品时效性与服务品质

快递服务的时效性是衡量快递企业服务能力的核心指标之一，高时效的远距离快递产品主要借助航空运输的方式实现，目前快递企业主要通过自建航空网络、外包航空网络或是两者相结合的方式开展相关业务运营。外包航空网络主要依赖于外部货运包机或客运飞机腹舱等第三方航空货运资源，缺乏独立性和灵活性。与之相比，自有航空货运能够更好地确保高时效快件的时效性，同时有效降低丢件率、破损率等，较好地提升公司快递服务品质与客户体验，同时，与公司中转场及运输网络的无缝衔接也可以减少公司运营成本，提升整体运输服务的稳定性及可靠性。

### (3) 航空运力扩充及航材购置是公司业务增长背景下的必然选择

报告期内，公司时效产品的业务收入规模与票件量均呈稳定增长，与之相应是航空快件运输需求量也在增加。2019年1-6月，公司航空运输快递发货量

为 4.2 亿票，占公司总快递业务量达 21%。日益增长的航空运输票件量对公司航空运力网络及其配套保障服务提出了更高的要求，公司现有航空运力亟需得到扩充。在社会散航运力及货运包机资源增长有限且其他快递企业对航空件需求也逐步增加的情况下，购置自营货运飞机、加强航材购置维修等配套服务建设成为了公司当前的必然选择，本项目的实施已经势在必行。

### 3、项目建设的可行性

#### (1) 公司拥有航班时刻先发优势与充足的飞行员储备

顺丰航空是公司在国内首家采用全货机的航空货运方式来运输的民营快递公司，顺丰航空自 2009 年率先成立至今，投入运营时间已经超过 10 年。在民航航班时刻分配上，由于国内一般系遵循“历史优先”的分配原则，相较于其他竞争对手，顺丰航空具有一定的先发优势。截至 2019 年 6 月末，顺丰航空共有 143 对时刻，覆盖全国（含港澳台）43 个大中城市及金奈、新加坡等国际站点，可以确保购置的飞机得到充分运用。

此外，顺丰航空成立至今一直高度重视飞行员储备，一方面公司以标准的内部管理和与服务流程与优异的人才激励政策吸引各类飞行员加入顺丰航空，另一方面通过与国内外航校合作，积极培养自有飞行员。截至 2019 年 6 月末，顺丰航空共有飞行员 479 人，其中机长 195 人、副驾驶 248 人、其他飞行学员等 36 人，飞行员储备数量充足，可以满足购置飞机的运营需要。

#### (2) 丰富的航空网络管理运营经验保障了项目的顺利实施

经过多年发展，顺丰航空已经发展成为国内全货机数量最多的货运航空公司，无论是航线数量还是运输能力，均在国内行业中均处于领先地位。截至 2019 年 6 月末，公司共拥有 55 架在飞自有全货机，并租赁 14 架全货机，共执行航线 65 条，拥有丰富的航空网络管理运营经验。与之配套，公司已建立了架构成熟、经验丰富的航空公司管理运营团队，这也为本次募投项目的成功实施提供了有效保障。

此外，2015 年起，顺丰航空陆续实现部分城市地面保障业务自营，通过压缩地面时长、提高地面处理效率，给予快件集散货环节更多的处理时间，为实

现航空快件安全、稳定、快速的时效要求提供更多推力。

### (3) 规范有效的管理体系为航空安全提供有力保障

自成立以来，顺丰航空始终将航空安全放在第一位，搭建了 SMS 管理体系，严格落实规章要求，为航空安全提供有力保障，确保本次项目可以顺利实施。自开航以来至 2019 年 6 月末，顺丰航空已安全运行约 30.68 万小时，连续 9 年获得民航局等监管机构颁发的相关安全单位称号。其中，2010 年，荣获民航中南局“2010 年度安全责任考核达标单位”称号；2011 年，荣获民航中南局“2011 年度安全责任考核优胜单位”称号、“2011 年度深圳市交通运输安全生产先进单位”称号；2012 年-2013 年，连续两年荣获当年度民航中南地区“安全责任考核先进单位”；2014 年-2018 年，连续五年荣获民航中南地区“安全责任考核达标单位”。

## 4、项目审批及备案情况

本项目不涉及环评。飞机购置项目已经中国民航局《关于印发顺丰航空有限公司“十三五”运输机队规划方案及民航“十三五”运输机队规划实施细则的通知》批准；航材购置维修项目已取得深圳市宝安区发展和改革局出具的深宝安发改备案（2019）0342 号《深圳市社会投资项目备案证》。

## 5、项目投资概况

### (1) 投资概况

本项目主要用于 4 架全货运飞机的购置、客改货及过渡检投入，以及相关航材购置与维修投入。本项目投资总额为 204,828.25 万元，其中飞机购置项目投资总额为 53,822.21 万元，航材购置维修项目投资总额为 151,006.04 万元；本项目拟使用募集资金投入 152,000.00 万元，其中拟使用募集资金投入飞机购置项目 4,000.00 万元，拟使用募集资金投入航材购置维修项目 148,000.00 万元。具体投资数额安排明细如下：

#### ①飞机购置项目

序号	项目名称	引进数量（架）	投资金额（万元）
----	------	---------	----------

序号	项目名称	引进数量（架）	投资金额（万元）
1	波音 757 飞机	2	17,686.52
2	波音 747 飞机	1	17,477.86
3	波音 767 飞机	1	18,657.82
合计		4	53,822.21
拟投入募集资金金额		4	4,000.00

## ②航材购置及维修项目

序号	项目名称	投资金额（万元）
1	航材购置及维修投入合计	151,006.04
2	拟投入募集资金金额	148,000.00

## （2）项目实施时间表

本次飞机购置及航材购置维修项目实施主体为顺丰航空，预计建设期为三年，各年度具体投资进度安排如下：

单位：万元

序号	项目	总投资金额	已投入金额	2019年5-12月投入金额	2020年度投入金额	2021年度投入金额
1	飞机购置	53,822.21	49,011.81	4,810.40	-	-
2	航材购置及航材维修	151,006.04	-	46,463.60	65,749.82	38,792.62
合计		204,828.25	49,011.81	51,274.00	65,749.82	38,792.62

## 6、项目效益分析

本项目不直接产生收益。项目建设完成后，将提高公司的航空运输能力和运营效率，增强空运运输网络的稳定性及安全性，从而提升公司在综合物流服务领域的核心竞争力。

### （二）智慧物流信息系统建设项目

#### 1、项目基本情况

近年来，随着科技的快速发展与普及，信息化技术已经成为了业务创新的发动机。本项目拟通过软硬件购置，对现有的信息系统进行全面升级改造，扩容增效，同时，加大对智慧物流技术的投入，提升公司先进物流技术的应用水

平和核心能力，增强公司综合解决方案服务能力，进一步巩固公司市场领先优势。

## 2、项目建设必要性

### (1) 日益增长的快件量对公司信息平台处理能力提出了更高的要求

得益于我国宏观经济增长及国家产业政策对物流快递行业的带动、公司优秀的运营能力和服务质量水准、以及公司对运输网络、人员及技术等资源的持续投入，报告期内，公司业务量实现高速增长，完成快件量分别达 25.80 亿票、30.52 亿票、38.69 亿票和 20.17 亿票。与之相随，公司日均快件处理量逐年提高，为保证公司未来发展，提升公司竞争力，实现快件高效有序的运转以及快件全生命周期的管控，公司拟通过本项目配置更强处理能力的服务器及更大容量的存储空间，实现对现有信息系统的扩容增效。本项目的实施可以提高现有信息系统的处理能力，使其与公司日益增长的业务量相匹配，从而保障公司业务得以正常、高效运转。

### (2) 优质的科技服务是保持公司市场竞争力的重要因素

快递行业是一个对时效性、可靠性、安全性等方面具有较高要求的行业，其快件订单的获取、快件路由的规划、各线路的负载均衡、快件信息的实时跟踪等业务环节均离不开信息系统的支持。

公司的信息化发展在经历了起步阶段、高速发展阶段、内部资源整合阶段后，形成了一套支撑快递物流业务全生命周期的系统及平台。该系统及平台能够对快递服务全生命周期进行信息化支持，提高快递效率；能够对每个环节进行监控，提高快递服务质量；能够为决策分析提供相应的数据，在国内同行业中保持领先的水平。正是基于公司的信息系统，公司才可以坚持“中高端”产品定位，为客户提供涵盖供应链运营执行管理、战术计划及优化和战略规划的综合物流解决方案，在物联网、工业 4.0 和全渠道新零售时代继续保持全面领先优势。基于此，公司未来拟继续加大对智慧物流信息系统建设的软硬件投入，通过各类智慧物流技术的开发，进一步丰富公司的综合解决方案能力，以数据和科技驱动公司的战略升级，巩固公司在市场的核心竞争能力。

### **(3) 智慧物流项目的持续投入将强化公司的运营优势**

公司一贯重视并积极投入各项智慧物流建设，旨在以科技引领、创新驱动，深入业务，积极探索，打造成为行业解决方案的科技服务公司。根据公司规划，公司未来拟继续加大对大数据解决方案和产品体系项目、智慧物流地图项目、慧眼神瞳项目、私有云项目等智慧物流项目的投入，继续探索大数据、人工智能、精准地图服务平台、无人化及自动化操作、智能硬件等技术在快递物流领域的应用，以技术强化公司在各运营环节的优势。

本项目建设完成后，一方面公司可以通过智慧物流地图、计算机视觉、深度学习等新一代技术融合应用的研发，优化运力资源降低运力成本，提高业务操作的规范性，提高服务质量和效率，提升用户体验；另一方面，公司可以完善大数据底盘基础建设，并在此基础上构建面向业务场景的智能应用，推动传统企业业务的数据化互联网化转变，增强公司综合解决方案服务能力。

## **3、项目建设的可行性**

### **(1) 公司拥有较强的技术研发团队储备**

经过多年持续投入与建设，公司已搭建了一支富有竞争力的技术研发团队。截至 2019 年 6 月末，公司科技从业人数规模超过 5,000 人，人才梯队合理。同时，公司亦积极推进校企合作及企业联合合作，先后与美国佐治亚理工学院、慕尼黑工业大学、香港科技大学、哈尔滨工业大学等国内外 10 余所高校进行校企合作，并与近 20 家领域内领军科研企业密切交流与探索，拓展研发人员的技术视野，实现在数据科学、无人机、自动驾驶、机器人等领域技术能力的快速提升，推动科研技术在实际业务场景中落地运用。总的来说，公司强大的技术团队储备为本次项目的实施提供了有力保障。

### **(2) 公司积累了丰富的信息系统项目实施经验**

自成立以来，公司一直重视对信息系统的建设，不断致力于快递信息系统的优化，持续加强信息系统基础架构建设，积极研发和引进具有高科技含量的信息技术与设备，不断提升作业自动化水平与网络建设，实现了对快件产品流转全过程、全环节的信息监控、跟踪、查询及资源调度工作，确保了服务质量



的稳步提升。经过 20 余年的发展，公司的快递信息系统已经初具规模，通过自主研发或与国际知名企业合作，不断对信息系统进行优化，确保信息系统保持行业领先。在项目研发过程中，公司积累了许多计算机技术、通讯技术、网络技术、大数据技术、计算机视觉等专业技术经验，以及在设计、测试、发布、验收、安装、维护过程中积累的项目实施经验，这些都为本项目顺利实施提供了经验保障。

#### 4、项目审批及备案情况

本项目不涉及环评，项目已经取得深圳市南山区发展和改革局出具的深南山发改备案（2019）0304 号《深圳市社会投资项目备案证》。

#### 5、项目投资概况

##### （1）投资概况

本项目投资总额为 149,478.16 万元，拟使用募集资金投入 149,000.00 万元，主要用于采购各类软硬件设备，具体投资数额安排明细如下：

序号	项目名称	项目计划投资额	拟投入募集资金金额（万元）
1	硬件采购	141,726.66	141,500.00
2	软件采购	7,751.50	7,500.00
合计		<b>149,478.16</b>	<b>149,000.00</b>

##### （2）项目实施时间表

本次智慧物流信息系统建设项目实施主体为顺丰科技，预计建设期为三年，各年度具体投资进度安排如下：

单位：万元

序号	项目	总投资金额	2019 年 5-12 月投入金额	2020 年度投入金额	2021 年度投入金额
1	硬件购置	141,726.66	52,934.27	44,396.19	44,396.19
2	软件购置	7,751.50	6,230.50	1,521.00	-
-	合计	<b>149,478.16</b>	<b>59,164.77</b>	<b>45,917.19</b>	<b>44,396.19</b>

#### 6、项目效益分析

本项目不直接产生收益。项目建设完成后，将有力提升实现公司信息系统

的扩容增效，实现对智慧物流信息化技术的布局，以科技推动业务升级，从而提升公司在现代物流和供应链一体化方案和服务领域的核心竞争力。

### **（三）速运设备自动化升级项目**

#### **1、项目基本情况**

为了进一步提升公司整体速运网络的处理能力，提升中转效率与准确率，满足未来中转业务需求增量，并提升仓储效能，公司拟投资建设速运设备自动化升级项目，购买自动化分拣设备、输送设备及仓储设备并投入进业务量较大的核心中转场及仓库。

#### **2、项目建设必要性**

##### **（1）速运设备自动化升级项目将提升中转场整体处理能力**

随着经济发展及客户需求增长，快递物流业务量持续快速增长，消费者对快递服务的质量与时效标准要求也在不断提高，这对中转场的处理能力 & 整体环境也提出更高的要求。在此背景下，公司部分中转场分拣设备的操作效率已经难以满足当前业务量及快递产品的分拣需求，需要大量人工介入分拣流程的旧分拣模式下的分拣准确率也进一步制约了相关中转场处理效率的提高。基于此，公司拟按照业务需求规划，率先对部分处理量较大的核心中转场进行改造升级，配套相应规划规模的自动化分拣及输送设备，达到提升中转场能力及效率的目标。

针对该部分中转场，结合公司的产品结构及业务模式规划，本次速运设备自动化升级项目将计划采购包裹分拣设备、小件分拣设备及配套输送设备等，以满足未来中转业务需求。本项目的实施将可以有效提升中转场的处理能力，进而提升全网络的中转能力，保障各类产品例如快件的中转需求。

##### **（2）速运设备自动化升级项目将提升仓储整体处理能力**

近十余年来，我国网络购物日益普及，我国网购人数从 2007 年末的不到 5,000 万人迅速增加到 2018 年末的 6.10 亿人，网民使用网络购物的比例达到 73.60%。在此背景下，公司仓配板块业务量持续快速增长，客户对仓储服务的

质量、处理能力与整体环境的要求也在不断提高。针对于此，公司近年来持续增加对仓储服务网络建设的投入，特别是在仓储设备自动化方面，公司围绕各细分市场的差异化客户需求，在数字化仓储的基础上，通过自动化设备的引进、集成及应用，提升顺丰仓储的自动化运营能力。可以说，公司着力打造的自动化仓储，正在成为支撑公司“行业解决方案的科技服务公司”新愿景的核心能力之一。

本次速运设备自动化升级项目建设完成后，将通过对自动化仓储设备的研究，持续引入智能化仓储设备，提升头部客户定制化需求服务能力，打造具有市场竞争力的仓配一体化产品，为客户提供多场景下的一站式仓储服务。

### **(3) 自动化升级可节省人员投入，降低中转与仓储人工成本**

快递行业属于劳动密集型行业，快递行业中许多流程均需要大量人力的介入才能顺利完成。特别是仓储及中转环节，传统模式下仓储及中转过程中的搬运、信息识别、分拣、分类、装运等各个环节均有较大的人员需求。随着经济的发展，劳动力成本不断上升，人力资源成本在快件中转成本与仓储成本中的占比也在不断提高，从而导致快件票均成本也有所增加。因此，提高人员效能、降低人员投入及人工成本已经成为中转场与仓储中心的重要目标之一。本次速运设备自动化升级项目将为公司中转场及仓储中心配套自动化设备，实现自动化分拣与提高仓储自动化水平，从而提高中转场及仓储中心工作人员的操作效率，减少原有分拣、搬运、装运等工位投入，提高人均效能，进而将有助于提高公司整体效益。

### **(4) 自动化分拣与仓储可以提高准确率及质量**

随着我国经济不断发展，人民生活水平日益提升，消费者对快递服务要求也在不断提升，这种对快递服务的要求在快件中转流程中则体现为对快件分拣的准确性、时效性及安全性的要求，在仓储流程中则体现为对仓储出入库效率、仓储环境、操作安全性的要求。部分自动化程度较低的中转场，往往存在效率低、破损率高、安全性差等风险；与之相比，配备了自动分拣系统模块的分拣系统由公司信息系统进行统一控制，通过指定的分拣信号的要求指示分类装置、按商品品种、按商品送达地点或按货主的类别对商品进行自动分类，不

仅可以在处理速度上实现大幅提高，还可以根据物品的种类不同对易碎品、重物、不规则形状物品自动进行特殊处理，减少分拣过程中货物破损的风险，同时能够根据公司业务需求进行长时间稳定作业，提高了整个业务过程中的可视性和可控性，使产品服务质量更加稳定。同样，自动化程度较高的仓库，其在处理客户产品出入库及确保操作安全性与规范性上将具有更大的优势，在仓储环境上也将更加整洁有序，与客户订单系统及与自动化分拣系统对接配合后更是能实现 24 小时按需出库的功能，从而将优化客户服务体验，提高公司整体仓储与配送效率。

总的来说，速运设备自动化升级项目的投入将实现中转分拣、输送及仓储服务的智能化，大大提升中转分拣的准确性和时效性，提高仓储服务利用率与作业效率，同时可减少以往人工分拣可能产生的快件破损等质量问题，保证快件整体的服务质量，优化仓储环境，对改善客户的体验与满意度及提升公司形象与企业价值具有重大意义。

### 3、项目建设的可行性

#### (1) 公司已具有丰富的速运设备自动化升级项目经验

经过多年发展，截至 2019 年 6 月末，公司拥有片区中转场规模以上中转场共 193 个（其中 44 个中转场已投入使用全自动分拣系统），拥有不同类型的仓库达 145 个（包含新夏晖冷链物流中心），在中转场及仓库的整体工艺流程设计、分拣设备应用、设备运维等方面积累了丰富的经验。在中转自动化方面，目前公司在北京、上海、广州、深圳、杭州等中转场已自主进行工艺流程设计、自动化设备采购及应用，可以满足不同场地及业务场景分拣需求，显著提升人均效能及降低人工成本，提升场地整体处理能力，并足以应对每年的业务高峰。在仓储自动化方面，公司围绕各细分市场头部客户需求，已经打造了八个自动化/半自动化标杆仓，其中天津、苏州、成都和泉州 4 个自动化/半自动化标杆仓已于 2018 年末上线试运营。这些自动化仓库的升级改造，代表了仓储行业的最高水准，也初步奠定了顺丰的现代化仓储基础。总的来说，公司多年的自动化系统采购及应用经验，为本项目的实施提供了可靠的保障。

## （2）相关自动化设备技术已经较为成熟可靠

目前，快递行业分拣主要应用的包裹分拣系统、小件分拣系统及仓储自动化设备等，在技术上与市场上已经比较成熟，且可以满足公司业务模式的需求。相比较传统分拣模式，自动化分拣系统具有分拣自动化及信息化、人员需求低、分拣准确率高、快件破损率低等优势，同样，相比传统仓储模式，仓储自动化系统具有空间利用率高、出入库速度快、储存安全性高、人力成本低、作业账实同步等优势，因而，公司及业内已广泛应用于核心中转场及各类高标仓库，并已取得较好的实施效果，因而相应的自动化分拣系统可以适用公司中转分拣需求。

## （3）公司在速运设备自动化领域拥有深厚的技术积累

报告期内公司充分发挥完全自主研发的能力，以中转智能自动分拣为切入点，实现了人工智能在自动化领域的加持。具体来说，公司针对不同业务场景下各种分拣能力的需求，研发了低成本、高可靠性的推臂式中速分拣系统、摆轮分拣系统以及交叉带分拣系统，实现从硬件设计、结构设计到控制算法及系统软件的完全自主研发，并已批量在中转场部署。其中，摆轮分拣系统实现了小件包与单发件的免托盘混合自动化分拣，技术在行业遥遥领先。

同时，公司不断进行模式创新，并在国内率先实现了首个用于重货场地的高架布局式自动化分拣项目。该项目通过实现重货全流程无人化分拣处理，降低操作人员的劳动强度和人力成本，并填补了国内重货分拣领域自动化技术应用的空白，进一步巩固公司在快递行业自动化的标杆地位。

公司深厚的技术积累确保了公司可以顺利实施速运设备自动化设备的升级部署，是项目顺利落地的有力保障。

## 4、项目审批及备案情况

本项目不涉及环评，项目已经取得中国（广东）自由贸易试验区深圳前海蛇口片区管理委员会出具的深自贸备案（2019）0015号《深圳市社会投资项目备案证》。

## 5、项目投资概况

### (1) 投资概况

本项目投资总额为 115,921.78 万元，拟使用募集资金投入 100,000.00 万元，主要用于购置各类中转自动化设备、仓储自动化设备等，具体投资数额安排明细如下：

序号	项目名称	项目计划投资额（万元）
1	中转自动化设备	80,717.30
2	仓储自动化设备	35,204.48
合计		<b>115,921.78</b>
拟投入募集资金金额		<b>100,000.00</b>

### (2) 项目实施时间表

本次速运设备自动化升级项目实施主体为泰森控股，预计建设期为三年，各年度具体投资进度安排如下：

单位：万元

序号	项目	总投资金额	2019年5-12月投入金额	2020年度投入金额	2021年度投入金额
1	中转自动化设备	80,717.30	44,394.52	20,179.33	16,143.46
2	仓储自动化设备	35,204.48	12,665.37	11,592.04	10,947.07
-	合计	<b>115,921.78</b>	<b>57,059.88</b>	<b>31,771.37</b>	<b>27,090.53</b>

## 6、项目效益分析

本项目不直接产生收益。项目建设完成后，将提高公司的中转操作能力和效率，提高公司的仓储服务能力与质量，增强中转运输网络和仓储服务网络的稳定性，对改善客户的体验与满意度及提升企业形象与企业价值具有重大意义。

### (四) 陆路运力提升项目

#### 1、项目基本情况

随着国内快递物流业务的快速增长及市场消费需求的变化，公司近几年积极拓展新业务包括快运、同城配等，设计不同的产品，满足客户多元化需求。

基于此，公司根据各区域业务需求来配置不同类型的车辆，优化现有陆路运输网络，深化最后一公里服务优势。

公司拟通过本项目购置干支线运输车辆以及日常收派所需的电动车，提高整体运输能力，使公司运力能够更好地满足未来业务发展的需要，提升公司核心竞争力。

## 2、项目建设必要性

### (1) 提高干线运输能力及最后一公里服务能力是公司业务快速增长背景下的必然需求

我国快递行业发展前景广阔。2010年起，中国快递行业在电商蓬勃发展的背景下开始高速发展，2010年至2018年间我国快递业务量年均复合增长率达到46.89%。随着基数的不断积累，近两年业务量及收入增速有所放缓，但整体来看，快递行业仍呈现出高位运行的发展态势，市场结构持续优化，资源要素加速集聚，网络稳步向下延伸，服务能力显著增强。未来，随着快递上下游产业不断转型升级，加之跨境网购及生鲜领域等快递需求的释放，未来快递物流的寄递需求增长动力仍十分充足。

从行业的发展趋势及公司所处的行业领先地位来看，公司未来快件量仍将保持稳定的速度继续增长，这也对公司干支线运输及最后一公里末端派送的能力提出了更高的要求。在此背景下，购置不同类型的车辆将作为公司满足市场和客户多元化需求以及业务量快速增长的重要措施之一，以有效提升干支线运输能力，完善及提升末端派送效率，解决日益增长的快件需求，提高整体运营效率及客户满意度。同时，车辆购置带来运力储备的增加，也能进一步夯实公司陆运运输底盘，提高最后一公里服务运能，为公司未来高质量的服务打下更为丰富的运力资源基础。

### (2) 自有运输车队可以在高峰时期提供运力保障

公司车辆运输队伍主要由自有车辆队伍及外包车辆队伍组成。外包运输车队尽管在调配、往返货物装载等方面均具有较高的灵活性，但其在运输能力保障、运输效率方面仍存在一定的短板。由于快递行业存在明显的季节性，各快

递企业对外包车队运力需求往往也较为集中，在高峰时期，外包车队的运力供应、运输效率往往难以得到有效保障。与之相比，自有运输车队的建设可以充分保障业务波峰的运力需求，确保公司在高峰时期的运输效率与送达时效，提升客户满意度。

### **(3) 公司自有运输车队存在更新换代需求**

运输车辆作为快件运输过程中不可或缺的生产设备，其在日常经营过程中使用频率高，折旧磨损大，预计使用寿命一般仅有 4-5 年左右。对于超出预计使用寿命还继续使用的车辆，不仅整体安全性能有所下降，容易发生安全生产事故，且后续运营过程中的维修费用、燃油费用等成本费用也会较往年有较大的增加，从而将增加公司的运输成本。因此，对于已经超出预计使用寿命且整体保养情况较差的车辆，快递企业一般会选择进行更新换代。截至 2018 年末，公司拥有的自营干支线运输车辆超过 1.7 万辆，存在较大的更新换代需求，这也推动了公司未来继续投入资金以采购车辆。

### **(4) 提高快件运输中货物的安全性，提升服务质量**

便捷、快速、及时、安全是客户对快件公司所提供服务的的基本要求，新购置自营车辆的加入不仅能够提高公司的运能运力，提升公司快递物流服务的时效性，满足客户的更高要求，而且由于新购置自营车辆的性能更为稳定，以及公司对车辆的直接运营管理，将减少运输途中货品的遗失和破损，提高货物在运输途中的安全性。公司此次拟以募集资金购置营运车辆，从而提高运输货物的安全性，减少旧车辆的维修成本，提升客户服务质量。

## **3、项目建设的可行性**

### **(1) 公司拥有完善的车辆管理制度与安全生产制度**

公司已经制定了完善的车辆管理与安全生产相关的内部管理制度，包括《运输车辆管理规程》、《营运车辆与驾驶员安全管理规定》等制度，对营运车辆使用用途进行了明确，规范了营运车辆从购置、使用、审验、更新处置等生命周期内的管理工作，有效提高车辆使用效益，同时，对于道路运输等业务流程中容易产生安全事故的业务环节和节点，公司也规定了车辆日常安全管理流



程，并进一步明确车辆安全管理职责，从内部管理上提高道路运输流程的规范性，减少安全事故风险。

## （2）智慧物流科技的投入将进一步提高车辆运营效率

近几年来，公司不断加大对智慧物流科技技术的投入，包括不同物流场景下的计算机视觉、图像识别技术、精准地图服务平台等，智慧物流科技技术实力不断提升，且目前已经形成了可落地的商业化应用，并正在逐步运用至公司不同物流场景。在车辆运营领域，公司将图像识别与交通信息相结合，可以通过路面交通标志检测、地面指示线检测、小区楼栋号检测识别等功能，辅助车辆安全驾驶，帮助物流车辆有效地选择可通行的路线。同时，陆路运输网络上，公司也通过智慧物流技术实现对人员工作状态、货物车辆轨迹的追踪，预测异常行为，实现智能化人员车辆场地等智能管理调度，有效预防货物破损和提高场地运作效率，从而可以为项目的高效实施提供了保障。

## 4、项目审批及备案情况

本项目不涉及环评，项目已经取得中国（广东）自由贸易试验区深圳前海蛇口片区管理委员会出具的深自贸备案（2019）0016号《深圳市社会投资项目备案证》。

## 5、项目投资概况

### （1）投资概况

本项目投资总额为 66,464.12 万元，拟使用募集资金投入 59,000.00 万元，主要用于采购厢式货车、牵引车、轻卡及收派车辆等，具体投资数额安排明细如下：

序号	项目名称	项目计划投资额（万元）
1	厢式货车	726.97
2	牵引车	8,460.00
3	载货小型车辆	9,855.92
4	轻卡	5,159.73
5	收派车辆	42,261.50

合计	66,464.12
拟投入募集资金金额	59,000.00

## (2) 项目实施时间表

本次陆路运力提升项目实施主体为泰森控股，预计建设期为三年，各年度具体投资进度安排如下：

单位：万元

序号	项目	总投资金额	2019年5-12月投入金额	2020年度投入金额	2021年度投入金额
1	厢式货车	726.97	269.25	376.95	80.77
2	牵引车	8,460.00	3,020.00	4,390.00	1,050.00
3	载货小型车辆	9,855.92	3,849.92	3,003.00	3,003.00
4	轻卡	5,159.73	3,514.73	822.50	822.50
5	收派车辆	42,261.50	15,939.40	15,939.40	10,382.70
-	合计	66,464.12	26,593.30	24,531.85	15,338.97

## 6、项目效益分析

本项目不直接产生收益。项目建设完成后，将提高公司的干支线运输能力和最后一公里网络服务效率，增强运输网络的安全性，从而提升公司在快递物流服务领域的核心竞争力。

### (五) 偿还银行贷款

#### 1、项目基本情况

为满足战略业务发展，优化财务状况，提高抗风险能力，缓解目前公司资金需求，公司拟将本次公开发行可转换公司债券募集资金中 120,000 万元用于偿还银行借款，以支持公司现有主营业务发展。

#### 2、项目建设必要性

##### (1) 降低公司资产负债率，优化资本结构，提高抗风险能力

近年来，公司资产和负债规模总体保持稳定，但公司资产负债水平高于其他同业加盟制的快递公司。有别于其他快递企业，公司采取直营为主模式，且所属的物流行业属于资本与劳动力密集型行业，经营发展对资本要求较高，资

金需求量较大。报告期各期末，公司资产负债率分别为 54.41%、46.23%、48.45%和 52.26%，2019 年 6 月末及 2018 年末均较上一期末有所上升。此外，与其他同行业上市公司相比，公司的资产负债率高于同行业上市公司的平均水平，降低资产负债率，优化资本结构，是公司未来提高抗风险能力的主要举措之一。

未来随着公司的发展，以及对资金的需求，若公司继续通过银行贷款、公司债等融资渠道获得相应的资金，则公司负债金额以及资产负债率可能将会继续上升，进而可能增加公司的财务风险。本次发行拟以部分募集资金归还银行借款，将有利于降低公司资产负债率，提升公司资本实力，为公司未来持续稳定健康发展奠定坚实基础。

## **(2) 降低公司利息支出费用，提高公司盈利水平**

近几年来，公司业务规模持续扩张。虽然债务融资对促进公司经营规模持续扩大提供了资金支持，但债务融资同时也为公司带来了高额的利息支出。报告期内，公司的利息支出金额分别为 38,327.12 万元、57,023.25 万元、66,081.06 万元和 44,305.06 万元，整体支出金额较大，且总体呈增长趋势。较高的利息支出金额给公司经营业绩带来了一定的负面影响，也给公司现金流增加了一定压力。

本次以部分募集资金偿还银行贷款后，将有效减少公司的利息支出，提高公司的盈利水平，降低偿债风险和流动性风险，并提升公司主营业务的发展能力，确保公司稳健发展。

## **3、项目实施的可行性**

### **(1) 公司拥有完善的募集资金管理制度**

公司已经制定了《募集资金管理制度》，制度明确了募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序，对募集资金存储、使用、变更、管理与监督等内容进行了明确规定。根据《募集资金管理制度》的要求，公司对募集资金采用专户存储制度，并实行严格的审批制度，便于对募集资金使用情况进行监督，以保证募集资金专款专用。

## **(2) 偿还银行贷款将进一步提高公司投融资能力，为公司未来发展奠定坚实基础**

2019年6月末，公司资产负债率较往年有所增加，若资产负债继续增长，将会在一定程度上限制了公司未来的投、融资渠道和能力，制约了公司的长期发展。本次以部分募集资金用于偿还短期借款，将在一定程度上降低公司财务负担，进一步提升公司持续盈利能力，同时，也有利于提高公司资本实力和融资能力，使得公司可以充分把握市场机遇，通过多元化融资渠道获取资金支持，实现公司的可持续健康发展。

### **三、本次募集资金使用的决策程序**

1、2019年4月23日，发行人召开第四届董事会第二十一次会议，审议并通过《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券预案的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告的议案》、《关于公司截至2018年12月31日止前次募集资金使用情况报告的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券填补被摊薄即期回报措施和相关主体承诺的议案》、《关于公司可转换公司债券持有人会议规则的议案》、《关于公司未来三年（2019-2021年）股东回报规划的议案》、《关于提请股东大会授权董事会及其授权人士全权办理本次公司公开发行可转换公司债券相关事宜的议案》等与本次发行相关的议案，并将上述议案提交公司2019年第二次临时股东大会审议。

独立董事对于公司第四届董事会第二十一次会议相关的公开发行可转换公司债券相关事项发表了独立意见。

2019年8月6日，发行人召开第四届董事会第二十三次会议，审议并通过了《关于公司调整公开发行可转换公司债券方案的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券预案（修订稿）的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告（修订稿）的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券填补被摊薄即期回报措施和相关主体承诺（修订稿）的议案》等议

案。

根据公司 2019 年第二次临时股东大会审议通过的《关于提请股东大会授权董事会及其授权人士全权办理本次公司公开发行可转换公司债券相关事宜的议案》的授权，本议案无需提交公司股东大会审议。

独立董事对于公司第四届董事会第二十三次会议相关的公开发行可转换公司债券相关事项发表了独立意见。

2、2019 年 4 月 23 日，发行人召开第四届监事会第十八次会议，审议并通过《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券预案的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告的议案》、《关于公司截至 2018 年 12 月 31 日止前次募集资金使用情况报告的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券填补被摊薄即期回报措施和相关主体承诺的议案》、《关于公司可转换公司债券持有人会议规则的议案》、《关于公司未来三年（2019-2021 年）股东回报规划的议案》等与本次发行相关的议案。

2019 年 8 月 6 日，发行人召开第四届监事会第二十次会议，审议并通过了《关于公司调整公开发行可转换公司债券方案的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券预案（修订稿）的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告（修订稿）的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券填补被摊薄即期回报措施和相关主体承诺（修订稿）的议案》等议案。

3、2019 年 5 月 9 日，发行人召开 2019 年第二次临时股东大会，审议并通过《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券预案的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告的议案》、《关于公司截至 2018 年 12 月 31 日止前次募集资金使用情况报告的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券填补被摊薄即期回报措施和相关主体承诺的议案》、《关于公司可转换公司债券持有人会议规则的议案》、《关于公司未来三年（2019-2021 年）股东回报规划的议案》、《关于提请股东大会授权董事会及其授权人士全权办理本次公司公开发行可转换公司债券相关事宜的议案》等与

本次发行相关的议案。

## 四、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

### （一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向，项目实施后，公司将得以扩充现有航空运力与陆路运力，完善现有中转场网络，实现中转场自动化转型升级，保持公司在信息化技术领域的前沿性，从而将在日常运营过程中提升中转运输效率和服务质量，优化用户体验，持续提升公司服务质量，为公司进一步提升自身竞争优势、巩固市场龙头地位奠定基础。本次募集资金的运用合理、可行，符合发行人及全体股东的利益。

### （二）本次发行对公司财务状况的影响

本次可转换公司债券的发行将进一步扩大发行人的资产规模，资金实力进一步得到提升，为后续发展提供有力保障。募集资金到位后，发行人运营规模和经济规模将大幅提升。未来随着可转换公司债券持有人陆续实现转股，发行人的资产负债率将逐步降低，净资产得以提高，财务结构进一步优化。本次公开发行可转换公司债券募集资金将增强发行人可持续发展能力，符合发行人及全体股东的利益。

## 五、中美贸易争端对本次募投项目实施的影响

在中美贸易争端再起的宏观背景下，根据《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率的公告》（税委会公告〔2019〕3号）（以下简称“《加征关税公告》”），国务院关税税则委员会决定，自2019年6月1日0时起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率；根据《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的部分进口商品（第三批）加征关税的公告》（税委会公告〔2019〕4号），经国务院批准，国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的5078个税目、约750亿美元商品，加征10%、5%不等关税，分两批自2019年9月1日12时01分、12月15日12时01分起实施。上述关税加征措施预计对公司本次飞机购置及航材购置维修项目的影

## 1、飞机购置项目

本次飞机购置项目拟购置 4 架二手飞机，4 架飞机已经交付，目前处于客改货或封存状态。此外，根据《加征关税公告》，本次国务院关税税则委员会加征关税的飞机主要系针对小型飞机，包括“空载重量≤2 吨的飞机及其他航空器”及“2 吨<空载重量≤15 吨的飞机及其他航空器”等，而公司本次拟购置的飞机型号均不属于《加征关税公告》所规定的征税条目，故本次加征关税对飞机购置项目实施未造成影响。

序号	飞机型号	飞机序列号	是否在征税清单中
1	波音 757 飞机	27244	否
		29941	否
2	波音 747 飞机	35174	否
3	波音 767 飞机	28979	否

## 2、航材购置与维修项目

除飞机购置外，公司本次拟使用部分募集资金用于航材购置及航材维修，其中，有部分拟购置的航材产品系向美国供应商采购，属于《加征关税公告》所规定的征税条目。经初步测算，公司航材购置与维修项目受影响情况如下：

序号	类型	项目	所属国家	是否在征税清单中	预计影响关税金额
1	航材购置	发动机购置	不适用	否	不适用
2		周转件购置	美国	部分产品在征税清单中	约 550 万人民币
3		高价工具购置	美国	否	不适用
4	航材维修	发动机大修	中国	否	不适用
5		C 检	中国	否	不适用
6		飞机 ADS-B 改装	不适用	否	不适用

经初步测算，航材购置与维修项目中部分包含在中国商务部征税清单的采购项目涉及关税增加金额约 550 万元，金额较小。

除飞机购置及航材购置维修项目外，其他募投项目基本不受中美贸易争端影响。综上，中美贸易争端对于募投项目的影响较小，不会对募投项目实施造成实质性影响。

## 第七节 备查文件

除本募集说明书摘要披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 一、发行人最近三年的财务报告及审计报告，2019年1-6月的财务报表及审阅报告；
- 二、保荐机构出具的发行保荐书；
- 三、法律意见书及律师工作报告；
- 四、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 五、中国证监会核准本次发行的文件；
- 六、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 七、最近3年内发生重大资产重组的发行人提供的模拟财务报告及审计报告和重组进入公司的资产的财务报告、资产评估报告和/或审计报告；
- 八、其他与本次发行有关的重要文件。

自本募集说明书摘要公告之日起，除法定节假日以外的每日9:30-12:30，13:30-16:30，投资者可至发行人、保荐机构（主承销商）住所查阅募集说明书全文及相关备查文件。



(本页无正文,为《顺丰控股股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》的签章页)



2019年11月14日