

股票简称：圆通速递

股票代码：600233



## 圆通速递股份有限公司

(注册地：辽宁省大连市杨树房经济开发小区)

# 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）



(住所：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)

联席主承销商



(住所：北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12层、15层)



(住所：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)

签署日期：2015年11月16日

## 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。

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，均不表明其对发行人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，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，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上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）。

除非另有说明或要求，本募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

## 重大事项提示

公司特别提示投资者对下列重大事项给予充分关注，并仔细阅读募集说明书中有关风险因素的章节。

### 一、公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经中诚信证券评估有限公司评级，根据中诚信证券评估有限公司出具的《圆通速递股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告》，本公司主体信用级别为 AA+，本次可转换公司债券信用级别为 AA+，评级展望为稳定。

公司本次发行的可转换公司债券上市后，中诚信证券评估有限公司将每年至少进行一次跟踪评级。

### 二、公司本次发行可转换公司债券不提供担保

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，但最近一期未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 9 月 30 日，公司经审计的净资产为 104.93 亿元，不低于 15 亿元，因此本次可转债未提供担保。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，本次可转债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或担保人补偿的风险。

### 三、圆通速递所处行业、业务与经营相关风险

#### （一）业务结构较为集中的风险

公司为电子商务用户、企业用户及个人用户提供快递服务，报告期内，快递收入主要来源于电子商务用户，业务结构较为集中。尽管受益于国家政策支持及居民消费方式转变，近年来电子商务市场保持了持续快速发展，但如果未来电子商务行业增速放缓，

而公司除电商件之外的其他业务板块不能实现较快增长从而提高在整体业务结构中的占比，则公司经营业绩的持续增长可能受到不利影响。

## **（二）毛利率下滑的风险**

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年上半年，发行人主营业务毛利率分别为 13.42%、12.94%、10.93%和 12.21%。报告期内，受到价格因素的影响，公司毛利率有所波动。未来，国内宏观经济和政治变化、汽油及航油价格波动、城市劳动力薪酬水平上升等因素均可能导致快递行业经营成本的持续上升，进而使得发行人毛利率出现波动。

## **（三）终端网络加盟模式的相关风险**

公司揽收、派送环节工作主要由加盟商承担，各加盟商根据特许经营协议的内容负责固定区域内快件的揽收、派送工作。尽管公司采取了扁平化的加盟模式，快件中转主要由公司自营的转运中心负责，确保了公司对服务网络较强的控制力和服务网络较高的稳定性，但由于加盟商数量较多且分散，如果个别加盟商与公司的合作关系发生异常变动，短期内可能对公司局部地域服务的开展造成不利影响。同时，由于加盟商的人员、财务、资产均独立于圆通速递，若因加盟商违反特许经营协议，或因其在经营管理、合规运营、客户服务等方面无法达到公司运营标准及/或相关法律法规的要求，或经营活动有悖于圆通速递的品牌经营宗旨，则有可能在短期内影响到公司的局部地域的业务开展。

## **（四）服务时效性无法满足客户需求的风险**

随着互联网与电子商务的蓬勃发展，居民日常消费模式发生了较大变化，网购平台成为国民日常购物的重要渠道。电子商务的蓬勃发展带动了快递行业的快速发展，但同时也对快递业务的服务质量提出了更高的要求，包括运营能力、服务水平及便利性等方面。随着国民网购消费的不断升温，个别网购大规模促销期间单日的快递业务量陡增，易导致相应期间局部地域快递服务质量受到影响。

## **（五）信息系统非正常运行的风险**

公司在快件的揽收、中转、派送、客服等业务环节以及财务核算、人力资源等日常管理方面均依赖于快递业务全流程信息管理系统的高效、稳定运行。该信息系统以金刚系统为核心，以加盟商内部对账管理平台罗汉系统、基于移动互联网的用于收派员操作

和信息交互的行者系统、供公司管理层监控企业运行状态的管理驾驶舱系统、呼叫中心系统、GIS 辅助分拣系统以及 GPS 车辆监控系统等为辅助。尽管公司对该等系统进行实时监控并定期维护和升级，但由于该等系统使用频繁且数据处理量巨大，若上述信息系统无法正常运行，则公司日常经营将受到不利影响。

#### **四、与本次可转债发行相关的主要风险**

##### **（一）本息兑付风险**

在可转债存续期限内，公司需对未转股的可转债偿付利息及到期时兑付本金。此外，在可转债触发回售条件时，若投资者提出回售，则公司将在短时间内面临较大的现金支出压力，对企业生产经营产生负面影响。本次发行的可转债未提供担保。因此，若公司经营活动出现未达到预期回报的情况，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及投资者回售时的承兑能力。

##### **（二）可转债到期未能转股的风险**

本次可转债在转股期内是否转股取决于转股价格、公司股票价格、投资者偏好等因素。如果本次可转债未能在转股期内转股，公司则需对未转股的可转债偿付本金和利息，从而增加公司的财务费用负担和资金压力。此外，在本次可转债存续期间，如果发生可转债赎回、回售等情况，公司亦将面临一定的资金压力。

##### **（三）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、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。

2、本次可转债设有有条件赎回条款，在本次可转债转股期内，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%)，公司有权按照本次可转债面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的本次可转债；此外，当本次可转债未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司有权决定以面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的本次可转债。如果公司在获得相关监管部门批准（如需）后，行使上述有条件赎回的条款，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。

#### **（四）可转债发行摊薄即期回报的风险**

本次发行募集资金使用效益可能需要一定时间才能得以体现，另外，如可转债持有人在转股期开始后的较短期间内将大部分或全部可转债转换为公司股票，公司净资产将大幅增加，总股本亦相应增加，公司将面临当期每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

#### **（五）可转债交易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、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波动，甚至低于面值，从而影响投资者的投资收益。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。

#### **（六）可转债存续期内转股价格向下修正导致公司原有股东股本摊薄程度扩大的风险**

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有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时，公司董事局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，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

可转债存续期内，若公司股票触发上述条件则本次可转债的转股价格将可能向下调整，在同等转股规模条件下，公司转股股份数量也将相应增加，这将导致原有股东股本

摊薄程度扩大。因此，存续期内公司原有股东可能面临转股价格向下修正条款实施导致的股本摊薄程度扩大的风险。

### **（七）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有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时，公司董事局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，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

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，公司董事局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，董事局并不必然向股东大会提出转股价格向下修正方案，或董事局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的风险。

### **（八）可转债评级风险**

中诚信证评为本次发行的可转债进行了信用评级，根据中诚信证评出具的《圆通速递股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告》，公司的主体信用级别为 AA+，评级展望为稳定，本次可转债的信用级别为 AA+。

在本次可转债存续期间，若出现任何影响公司主体信用评级或本次可转债信用评级的事项，评级机构可能调低公司的主体信用等级或本次可转债的信用级别，从而将会对本次可转债投资者的利益产生不利影响。

## 五、关于公司的股利分配政策

公司在《公司章程》中明确了利润分配的基本原则，并明确在符合现金分红的条件下，公司应当采取现金分红的方式进行利润分配，同时，公司制定了《圆通速递股份有限公司未来三年股东回报规划（2018年—2020年）》。公司股利分配的具体政策及2018—2020年分红回报规划如下：

公司利润分配应重视对投资者特别是中小投资者的合理投资回报，并兼顾公司的可持续发展，建立持续、稳定及积极的分红政策，采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配利润。

### （一）利润分配政策的基本原则

公司实行持续、稳定的利润分配政策，重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的长期、可持续发展；公司利润分配不得超过累计可分配利润。

### （二）公司利润分配形式

公司将采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配利润，公司优先采用现金方式分配利润，可以进行中期现金分红。

### （三）现金分红具体条件和比例

1、公司在当年盈利且累计未分配利润为正，现金流满足公司正常生产经营和未来发展的前提下，最近三个会计年度内，公司以现金形式分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%；

2、当年未分配的可分配利润可留待以后年度进行分配；

3、公司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；

4、公司董事局应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，提出具体现金分红政策：

（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 20%。

5、出现以下情形之一的, 公司可不进行现金分红:

(1) 合并报表或母公司报表当年度未实现盈利;

(2) 合并报表或母公司报表当年度经营性现金流量净额或者现金流量净额为负数;

(3) 合并报表或母公司报表期末资产负债率超过 70% (包括 70%);

(4) 合并报表或母公司报表期末可供分配的利润余额为负数;

(5) 公司财务报告被审计机构出具非标准无保留意见;

(6) 公司在可预见的未来一定时期内存在重大资金支出安排, 进行现金分红可能导致公司现金流无法满足公司经营或投资需要。

#### **(四) 股利分配的时间间隔**

在满足上述现金分红条件情况下, 公司将积极采取现金方式分配股利, 公司当年如实现盈利并有可供分配利润时, 应每年度进行利润分配。董事局可以根据公司盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

#### **(五) 股票股利发放条件**

在保证公司股本规模和股权结构合理的前提下, 基于回报投资者和分享企业价值的考虑, 当公司股票估值处于合理范围内, 公司可以发放股票股利。公司董事局在确定发放股票股利的具体金额时, 应充分考虑发放股票股利后的总股本是否与公司目前的经营规模、盈利增长速度相适应, 并考虑对未来债权融资成本的影响, 以确保利润分配方案符合全体股东的整体利益和长远利益。

#### **(六) 利润分配的决策程序和机制**

1、公司利润分配方案由董事局根据公司经营情况和有关规定拟定, 并在征询监事会意见后提交股东大会审议批准, 独立董事应当发表明确意见。

- 2、独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事局审议。
- 3、股东大会对现金分红具体方案进行审议。

### （七）利润分配政策调整的具体条件、决策程序和机制

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批准的现金分红具体方案。因外部经营环境或公司自身经营情况发生较大变化而需要调整利润分配政策的，可以对利润分配政策进行调整。调整后的利润分配政策不得违反法律法规或监管规定的相关规定，公司董事局应先形成对利润分配政策进行调整的预案并应征求监事会的意见并由公司独立董事发表独立意见，有关调整利润分配政策的议案需经公司董事局审议通过后提请公司股东大会批准。其中，现金分红政策的调整议案需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。调整后的现金分红政策不得违反中国证监会和上海证券交易所的相关规定。

公司 2015 年、2016 年及 2017 年的现金分红情况如下：

分红（实施）年度	分红所属年度	实施现金分红方案	现金分红方案分配金额（含税）
2016 年	2015 年度	本次分配以 165,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.90 元（含税）。	1,485.00 万元
2017 年	2016 年度	本次分配以 2,821,229,621 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税）。	42,318.44 万元
2018 年	2017 年度	本次分配 2,830,771,222 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.10 元（含税）。	31,138.48 万元

发行人最近三年以现金方式累计分配的利润为 74,941.92 万元，最近三年以现金方式累计分配的利润大于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

## 六、公开发行可转换公司债券摊薄即期回报的应对措施

考虑到本次发行可转债对普通股股东即期回报的摊薄，为保护股东利益，填补可能导致的即期回报减少，根据公司于 2018 年 4 月 16 日召开的 2017 年年度股东大会审议通过的相关议案，公司承诺将采取多项措施保证募集资金有效使用，防范即期回报被摊薄的风险，提高未来的回报能力。具体措施如下：

### （一）提高日常运营效率，降低公司运营成本，提升经营业绩的具体措施

### **1、优化业务流程，加强成本管控，提高运营效率**

公司将通过落实各级信息系统连通和全网标准化建设，实现对不同地区的转运中心、加盟商和终端网点的统一高效管理，合理控制管理成本；优化路由设计，结合全网实时转运动态，合理规划转运路线，提升飞机和车辆装载率，降低转运成本；加强落实转运中心进港、分拣、装包、出港等各环节的业务操作标准，提升中转环节运营效率；进一步优化运能资源投放，在保证高装载率的基础上，通过缩短停靠时间、改善维修保养能力等措施进一步提高货车、货机的利用率；同时，公司将通过改进城市网络节点设计、运输作业方式、交换方式、末端收派方式以及运营车辆等，对城市网络进行深层优化，以提升终端揽收、派送环节的服务效率。

### **2、提升服务质量，完善产品结构，实现大物流行业整合**

公司将以安全、时效、服务为核心，持续完善产品结构，升级服务品质，提升客户体验。基于目前的快递业务，公司将借助民航资源和自有航空资产，利用信息化、自动化等先进技术，不断提升现有快递产品时效和服务品质，并布局国际快递业务、拓展海外市场。通过对快递物流行业的不断整合，成为业务覆盖产业上下游的综合物流运营商。

### **3、大力推进募集资金投资项目建设**

公司董事局已对本次募集资金投资项目的可行性进行了充分论证，募集资金投资项目将进一步加强公司的现有转运枢纽网络建设升级和航空运能网络布局并提升整体运营能力和服务质量，符合快递物流行业和公司整体战略的发展方向。募集资金投资项目实施后，公司对服务网络核心资源的控制力将得到巩固，圆通航空的运输能力将得到提高，转运中心的自动化、标准化操作水平也将得到提升，有助于提升快递产品时效、开拓海外快递业务等新型快递市场，实现业务量的持续增长。

本次发行的募集资金到位后，公司将加快募集资金投资项目的投资进度，尽快实现预期效益回报股东。

### **4、加强经营管理和内部控制**

公司已根据法律法规和规范性文件的规定建立健全了股东大会、董事局及其各专门委员会、监事会、独立董事、董事局秘书和高级管理层的公司治理结构，夯实了公司经营管理和内部控制的基础。未来几年，公司将进一步提高经营管理水平，提升公司的整体盈利能力。另外，公司将努力提高资金的使用效率，完善并强化投资决策程序，设计

更为合理的资金使用方案，合理运用各种融资工具和渠道，控制公司资金成本，节省财务费用支出。同时，公司也将继续加强企业内部控制，进一步优化预算管理流程，加强成本管理并强化预算执行监督，全面有效地控制公司经营和管理风险。

## **（二）其他填补被摊薄即期回报的措施**

### **1、进一步完善公司治理，为公司持续稳定发展提供治理结构和制度保障**

公司将严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理结构，确保股东能够充分行使股东权利，董事局能够按照《公司章程》的规定行使职权，做出科学决策，独立董事能够独立履行职责，保护公司尤其是中小投资者的合法权益，为公司的持续稳定发展提供科学有效的治理结构和制度保障。

### **2、加强募集资金监管，保证合理规范使用**

公司董事局已对本次募集资金投资项目的可行性和必要性进行了充分论证，确信投资项目具有较好的效益，能有效防范投资风险。为规范募集资金的管理和使用，确保本次募集资金专项用于募集资金投资项目，公司已依据法律法规的规定和要求，并结合公司实际情况，制定和完善了《圆通速递股份有限公司募集资金管理制度》，对募集资金的专户存储、使用、用途变更等行为进行严格规范，以便于募集资金的管理和监督。同时，公司将根据相关法规和《圆通速递股份有限公司募集资金管理制度》的要求，严格管理募集资金使用，保证募集资金按照既定用途得到充分有效利用。

### **3、完善利润分配政策，强化投资者回报机制**

公司已按照《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》和《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》及其他相关法律、法规和规范性文件的要求修订了《公司章程》，进一步明确了公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件等，完善了公司利润分配的决策程序和决策机制以及利润分配政策的调整原则，强化了对中小投资者的权益保障机制。本次可转债发行完成后，公司将继续严格执行现行分红政策，强化投资者回报机制，切实维护投资者合法权益。

本次公开发行可转换公司债券完成后，公司将按照法律法规的规定和《公司章程》的规定，在符合利润分配条件的情况下，积极推动对股东的利润分配，有效维护和增加对股东的回报。

# 目录

<b>重大事项提示 .....</b>	<b>3</b>
<b>第一节 本次发行概况 .....</b>	<b>14</b>
一、发行人基本情况 .....	14
二、本次发行概况 .....	14
三、承销方式及承销期 .....	27
四、发行费用 .....	27
五、主要日程与停复牌示意性安排 .....	27
六、本次发行证券的上市流通 .....	28
七、本次发行有关机构 .....	28
<b>第二节 发行人基本情况 .....</b>	<b>32</b>
一、发行人股本结构及前十名股东持股情况 .....	32
二、控股股东和实际控制人的基本情况 .....	33
三、公司的主营业务 .....	35
<b>第三节 财务会计信息 .....</b>	<b>36</b>
一、最近三年及一期财务报表审计情况 .....	36
二、最近三年及一期财务报表 .....	37
三、合并财务报表范围及其变化情况 .....	64
四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表 .....	67
<b>第四节 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>70</b>
一、财务状况分析 .....	70
二、盈利能力分析 .....	101
三、现金流状况分析 .....	113
四、资本性支出 .....	116
五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析 .....	117
<b>第五节 本次募集资金运用 .....</b>	<b>119</b>
一、本次募集资金投资项目的的基本情况 .....	119
二、本次募集资金投资项目的具体情况 .....	119
三、本次募集资金使用的决策程序 .....	140
四、本次募集资金运用对公司经营成果、财务状况等方面的影响 .....	141
<b>第六节 备查文件 .....</b>	<b>146</b>
一、备查文件 .....	146
二、查阅地点和查阅时间 .....	146

## 第一节 本次发行概况

### 一、发行人基本情况

企业名称	圆通速递股份有限公司
英文名称	YTO Express Group Co.,Ltd.
股票简称	圆通速递
证券代码	600233
上市交易所	上海证券交易所
成立日期	1992年12月22日
注册资本	2,830,771,222元
法定代表人	喻会蛟
注册地址	辽宁省大连市杨树房经济开发小区
办公地址	上海市青浦区华新镇华徐公路3029弄18号
邮政编码	201705
董事局秘书	朱锐
统一社会信用代码证	912102002412697996
联系电话	021-6921 3602
传真	021-5983 2913
电子邮箱	ir@yto.net.cn
公司网址	<a href="http://www.yto.net.cn/">http://www.yto.net.cn/</a>
经营范围	国内、国际快递；从事道路、航空、水路国际货物运输代理业务；普通货物仓储；国内航空运输代理；汽车租赁服务；供应链管理服务等。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

### 二、本次发行概况

#### （一）本次发行的核准情况

本次发行已经公司于2018年3月22日召开的第九届董事局第十一次会议审议通过，并经公司于2018年4月16日召开的2017年年度股东大会审议通过。

中国证监会于2018年9月13日出具了《关于核准圆通速递股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2018]1473号），核准圆通速递公开发行总规模不超

过 36.50 亿元的可转换公司债券。

## （二）本次可转债基本发行条款

### 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。本次可转债及未来经本次可转债转换的公司 A 股股票将在上交所上市。

### 2、发行规模

本次可转债发行总额不超过人民币 36.50 亿元（含 36.50 亿元），发行数量为 365 万手（3,650 万张）。

### 3、票面金额和发行价格

本次可转债每张面值 100 元人民币，按面值发行。

### 4、债券期限

本次发行的可转债期限为发行之日起 6 年，即自 2018 年 11 月 20 日至 2024 年 11 月 19 日。

### 5、债券利率

第一年 0.5%、第二年 0.8%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%。

### 6、付息的期限和方式

#### （1）计息年度的利息计算

计息年度的利息（以下简称“年利息”）指本次可转债持有人按持有的本次可转债票面总金额自本次可转债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： $I=B \times i$

I：指年利息额；

B：指本次可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的本次可转债票面总金额；

i：指本次可转债当年票面利率。

#### （2）付息方式

1) 本次可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为本次可转债发行首日（2018年11月20日，T日）。

2) 付息日：每年的付息日为自本次可转债发行首日起每满一年的当日，即每年的11月20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。

3) 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本次可转债，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。

4) 本次可转债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

本次发行的可转债转股期自本次可转债发行结束之日（2018年11月26日，T+4日）满6个月后的第一个交易日（2019年5月27日）起至可转债到期日（2024年11月19日）止。

## 8、转股价格的确定及其调整

### （1）初始转股价格的确定依据

本次可转债的初始转股价格为10.89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、除息等引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价格按经过相应除权、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；前一交易日公司股票交易均价=前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

### （2）转股价格的调整方式及计算公式

在本次可转债发行之后，当公司因派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次可转债转股而增加的股本）、配股使公司股份发生变化及派送现金股利等情况时，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）：



派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ;

增发新股或配股： $P1=(P0+A \times k)/(1+k)$ ;

上述两项同时进行： $P1=(P0+A \times k)/(1+n+k)$ ;

派送现金股利： $P1=P0-D$ ;

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A \times k)/(1+n+k)$

其中： $P0$  为调整前转股价， $n$  为送股或转增股本率， $k$  为增发新股或配股率， $A$  为增发新股价或配股价， $D$  为每股派送现金股利， $P1$  为调整后转股价。

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董事局决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次可转债持有人转股申请日或之后、转换股票登记日之前，则该持有人的转股申请按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可转债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可转债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、转股价格向下修正条款

### （1）修正权限与修正幅度

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有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时，公司董事局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。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

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。

## (2) 修正程序

如公司股东大会审议通过向下修正转股价格，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股东大会决议公告，公告修正幅度和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

本次可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

其中： $V$  为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额； $P$  为申请转股当日有效的转股价格。

本次可转债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本次可转债余额，公司将按照上海证券交易所、证券登记机构等部门的有关规定，在本次可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该不足转换为一股的本次可转债余额。该不足转换为一股的本次可转债余额对应的当期应计利息（当期应计利息的计算方式参见第十一条赎回条款的相关内容）的支付将根据证券登记机构等部门的有关规定办理。

## 11、赎回条款

### (1) 到期赎回条款

在本次可转债期满后五个交易日内，公司将按债券面值的 110%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转债。

### (2) 有条件赎回条款

在本次可转债转股期内，如果下述两种情形的任意一种出现时，公司有权按照本次可转债面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的本次可转债：

1) 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) 当本次可转债未转股余额不足人民币 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA = B \times i \times t / 365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次可转债持有人持有的将赎回的本次可转债票面总金额；

i：指本次可转债当年票面利率；

t：指计息天数，首个付息日前，指从计息起始日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）；首个付息日后，指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，则在调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整日及之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）附加回售条款

若本次可转债募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，本次可转债持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的部分或者全部本次可转债的权利。在上述情形下，本次可转债持有人可以在公司公告后的回售申报期内进行回售，本次回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权。

### （2）有条件回售条款

在本次可转债最后两个计息年度内，如果公司股票收盘价在任何连续三十个交易日低于当期转股价格的70%时，本次可转债持有人有权将其持有的本次可转债全部或部分以面值加上当期应计利息回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整日及之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。

当期应计利息的计算方式参见第十一条赎回条款的相关内容。

最后两个计息年度可转债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债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，该计息年度不能再行使回售权。可转债持有人不能多次行使部分回售权。

### **13、转股年度有关股利的归属**

因本次可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利分配股权登记日当日登记在册的所有股东（含因本次可转债转股形成的股东）均享受当期股利。

### **14、发行方式及发行对象**

本次发行的可转债向发行人在股权登记日收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，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上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36.50亿元的部分（含中签投资者放弃缴款认购部分）由牵头主承销商和联席主承销商包销。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，包销比例原则上不超过本次可转债发行总额的30%，即原则上最大包销金额为10.95亿元。

本次可转债的发行对象为：

（1）向发行人原股东优先配售：本发行公告公布的股权登记日（2018年11月19日，T-1日）收市后登记在册的发行人所有股东。

（2）网上发行：中华人民共和国境内持有上交所证券账户的社会公众投资者，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：持有上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

本次可转债全额向公司在股权登记日收市后登记在册的原普通股股东实行优先配售。原股东可优先配售的圆通转债数量为其在股权登记日（2018年11月19日，T-1日）收市后登记在册的持有圆通速递的股份数量按每股配售1.289元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按1,000元/手的比例转换为手数，每1手（10张）为一个申购单位，即每股配售0.001289手可转债。原股东可根据自身情况自行决定实际认购的可转债数量。

本次发行向原股东优先配售，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上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36.50亿元的部分由牵头主承销商和联席主承销商包销。

## 16、本次募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金不超过人民币36.50亿元（含36.50亿元），扣除发行费用后募集资金净额将用于投资以下项目：

单位：亿元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金额
1	多功能转运及仓储一体化建设项目	31.45	23.00
2	转运中心自动化升级项目	22.19	10.00
3	航空运能提升项目	5.84	3.50
合计		<b>59.48</b>	<b>36.50</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，公司董事局或董事局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

本次可转债不提供担保。

## 18、本次发行方案的有效期

公司本次可转债发行方案的有效期为十二个月，自本次发行方案经股东大会审议通过之日起计算。

### **（三）债券评级情况**

中诚信证评对本次可转债进行了信用评级，本次可转债主体信用级别为 AA+级，债券信用级别为 AA+级。

### **（四）募集资金存放专户**

公司已经制定《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局设立的专项账户（即募集资金专户）中。

### **（五）债券持有人会议**

为充分保护债券持有人的合法权益，本次可转债将设立债券持有人会议。债券持有人会议的具体内容如下：

#### **1、债券持有人的权利和义务**

债券持有人根据法律、行政法规的规定和本募集说明书的约定行使权利和义务，监督发行人的有关行为。债券持有人的权利和义务如下：

##### **（1）债券持有人权利**

- 1) 根据可转债募集说明书约定的条件将所持有的本次可转债转为公司股份；
- 2) 根据可转债募集说明书约定的条件行使回售权；
- 3) 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本次可转债；
- 4) 依照法律、《公司章程》的规定获得有关信息；
- 5) 按可转债募集说明书约定的期限和方式要求公司偿付本次可转债本息；
- 6) 依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- 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）债券持有人义务**

- 1) 遵守公司发行可转债条款的相关规定；
- 2) 依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；
- 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、《公司章程》及可转债募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付可转债的本金和利息；
- 5) 法律、行政法规及《公司章程》规定应当由可转债持有人承担的其他义务。

## **2、债券持有人会议的召开**

在本次可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，公司董事局应当召集债券持有人会议：

- (1) 公司拟变更可转债募集说明书的约定；
- (2) 拟修改债券持有人会议规则；
- (3) 公司不能按期支付本次可转债本息；
- (4) 公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散、重整或者申请破产；
- (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、上海证券交易所及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。

## **3、债券持有人会议的召集与通知**

下列机构或人士可以书面提议召开债券持有人会议：

- (1) 公司董事局；
- (2) 单独或合计持有本次可转债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。

债券持有人会议由公司董事局负责召集。公司董事局应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。会议通知应在会议召开 15 日前向全体债券持有人及有关出席对象发出。

#### 4、债券持有人会议的议案、出席人员及其权利

(1) 提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应符合法律、法规的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

(2) 单独或合并代表持有本次可转债 10%以上未偿还债券面值的债券持有人有权向债券持有人会议提出临时议案。公司及其关联方可参加债券持有人会议并提出临时议案。临时提案人应不迟于债券持有人会议召开之前 10 日，将内容完整的临时提案提交召集人，召集人应在收到临时提案之日起 5 日内发出债券持有人会议补充通知，并公告提出临时议案的债券持有人姓名或名称、持有债权的比例和临时提案内容，补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。

除上述规定外，召集人发出债券持有人会议通知后，不得修改会议通知中已列明的提案或增加新的提案。债券持有人会议通知（包括增加临时提案的补充通知）中未列明的提案，或不符合债券持有人会议规则内容要求的提案不得进行表决并作出决议。

(3) 债券持有人可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。债券持有人及其代理人出席债券持有人会议的差旅费用、食宿费用等由债券持有人自行承担。公司可以出席债券持有人会议，但无表决权。

#### 5、债券持有人会议的召开

(1) 债券持有人会议采取现场方式召开，也可以采取通讯等方式召开。

(2) 债券持有人会议应由公司董事局委派出席会议的授权代表担任会议主席并主持会议。如公司董事局未能履行职责时，由出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）以所代表的本次债券表决权过半数选举产生一名债券持有人（或债券持有人代理人）担任会议主席并主持会议。如在该次会议开始后 1 小时内未能按前述规定共同推举出会议主持，则应当由出席该次会议的持有本次未偿还债券表决权总数最多的债券持有人（或其代理人）担任会议主席并主持会议。

(3) 会议主席负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人名称（或姓名）、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、持有或者代表的本次未偿还债券本金总额及其证券账户卡号码或适用法律规定的其他证明文件的相关信息等事项。会议主持人宣布现场出席会议的债券持有人和代理人人数及所持有或者代表的本次可转债张数总额之前，会议登记应当终止。



(4) 会议主席有权经会议同意后决定休会、复会及改变会议地点。经会议决议要求，会议主席应当按决议修改会议时间及改变会议地点。休会后复会的会议不得对原先会议议案范围外的事项做出决议。

(5) 应召集人或单独或合计持有本次债券表决权总数 10% 以上的债券持有人的要求，公司应委派董事、监事或高级管理人员出席债券持有人会议。除涉及公司商业秘密或受适用法律和上市公司信息披露规定的限制外，出席会议的公司董事、监事或高级管理人员应当对债券持有人的质询和建议作出答复或说明。

(6) 下列机构和人员可以列席债券持有人会议：债券发行人（即公司）或其授权代表、公司董事、监事和高级管理人员、债券托管人、债券担保人（如有）以及经会议主席同意的本次债券的其他重要相关方，上述人员或相关方有权在债券持有人会议上就相关事项进行说明。除该等人员或相关方因持有公司本次可转债而享有表决权的情况外，该等人员或相关方列席债券持有人会议时无表决权。

## **6、债券持有人会议的表决、决议**

(1) 向会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的债券持有人或其正式委托的代理人投票表决。每一张未偿还的债券（面值为人民币 100 元）拥有一票表决权。

(2) 公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应当逐项分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议外，会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。会议对同一事项有不同提案的，应以提案提出的时间顺序进行表决，并作出决议。

债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议相关事项时，不得对审议事项进行变更，任何对审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

(3) 债券持有人会议采取记名方式投票表决。债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。未填、错填、字迹无法辨认的表决票应计为废票，不计入投票结果。未投的表决票视为投票人放弃表决权，不计入投票结果。

(4) 下述债券持有人在债券持有人会议上可以发表意见，但没有表决权，并且其所代表的本次可转债张数不计入出席债券持有人会议的出席张数：

- 1) 债券持有人为持有公司 5% 以上股权的公司股东；
- 2) 上述公司股东、发行人的关联方。

(5) 会议设计票人、监票人各一名，负责会议计票和监票。计票人、监票人由会议主席推荐并由出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）担任。与公司有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任计票人、监票人。每一审议事项的表决投票时，应当由至少两名债券持有人（或债券持有人代理人）同一名公司授权代表参加清点，并由清点人当场公布表决结果。律师负责见证表决过程。

(6) 会议主席根据表决结果确认债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布表决结果。决议的表决结果应载入会议记录。

(7) 会议主席如果对提交表决的决议结果有任何怀疑，可以对所投票数进行重新点票；如果会议主席未提议重新点票，出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）对会议主席宣布结果有异议的，有权在宣布表决结果后立即要求重新点票，会议主席应当即时组织重新点票。

(8) 除债券持有人会议规则另有规定外，债券持有人会议作出的决议，须经出席会议的二分之一以上未偿还债券面值的持有人（或债券持有人代理人）同意方为有效。

(9) 债券持有人会议决议自表决通过之日起生效，但其中需经有权机构批准的，经有权机构批准后方能生效。依照有关法律、法规、可转债募集说明书和债券持有人会议规则的规定，经表决通过的债券持有人会议决议对本次可转债全体债券持有人（包括未参加会议或明示不同意见的债券持有人）具有法律约束力。

任何与本次可转债有关的决议如果导致变更公司与债券持有人之间的权利义务关系的，除法律、法规、部门规章和可转债募集说明书明确规定债券持有人作出的决议对公司有约束力外：

- 1) 如该决议是根据债券持有人的提议作出的，该决议经债券持有人会议表决通过并经公司书面同意后，对公司和全体债券持有人具有法律约束力；

- 2) 如果该决议是根据公司的提议作出的，经债券持有人会议表决通过后，对公司和全体债券持有人具有法律约束力。

(10) 债券持有人会议召集人应在债券持有人会议作出决议之日后二个交易日内将

决议于监管部门指定的媒体上公告。公告中应列明会议召开的日期、时间、地点、方式、召集人和主持人，出席会议的债券持有人和代理人人数，出席会议的债券持有人和代理人所代表表决权的本次可转债张数及占本次可转债总张数的比例、每项拟审议事项的表决结果和通过的各项决议的内容以及相关监管部门要求的内容。

### 三、承销方式及承销期

本次发行由牵头主承销商和联席主承销商组织承销团以余额包销方式承销，承销期的起止时间：自 2018 年 11 月 16 日至 2018 年 11 月 28 日。

### 四、发行费用

本次发行费用预计总额为 3,113.00 万元，具体包括：

项目	金额（万元）
承销及保荐费	2,738.20
会计师费用	42.40
律师费用	248.00
资信评级费用	25.00
信息披露费	18.00
登记服务费用	36.50
发行手续费用	4.90
<b>合计</b>	<b>3,113.00</b>

上述费用均为预计费用，承销费和保荐费将根据《承销协议》和《保荐协议》中相关条款及最终发行情况确定，其他发行费用将根据实际情况确定。

### 五、主要日程与停复牌示意性安排

本次发行期间的主要日程示意性安排如下：

日期	事项	停牌时间
T-2 日 (11 月 16 日)	刊登募集说明书及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
T-1 日 (11 月 19 日)	网上路演 原股东优先配售股权登记日 网下机构投资者在 17:00 前提交《网下申购表》EXCEL 电子版	正常交易
T 日	刊登《可转债发行提示性公告》	正常交易

日期	事项	停牌时间
(11月20日)	原无限售条件股东优先配售认购日(缴付足额资金) 原有限售条件股东优先配售认购日(11:30前提交认购资料) 原有限售条件股东11:30前缴纳认购资金 网下申购(11:30前提交《网下申购表》盖章版扫描件等全套文件) 网下机构投资者在11:30前缴纳认购保证金 网上申购(无需缴付申购资金) 确定网上申购摇号中签率	
T+1日 (11月21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	正常交易
T+2日 (11月22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(如申购保证金低于配售金额)	正常交易
T+3日 (11月23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	正常交易
T+4日 (11月26日)	刊登《发行结果公告》	正常交易

注：上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，牵头主承销商和联席主承销商将及时公告，修改发行日程。

## 六、本次发行证券的上市流通

本次可转债上市流通，所有投资者均无持有期限限制。本次发行结束后，公司将尽快办理本次可转债在上交所上市交易。

## 七、本次发行有关机构

### (一) 发行人：圆通速递股份有限公司

法定代表人：喻会蛟

联系人：朱锐

办公地址：上海市青浦区华新镇华徐公路3029弄18号

电话：021-6921 3602

传真：021-5983 2913

**(二) 保荐机构（牵头主承销商）：中国国际金融股份有限公司**

法定代表人：毕明建

保荐代表人：米凯、王珏

项目协办人：刘若阳

项目组成员：马青海、慈颜谊、陈默、祁秦、田聃、孙梦婷、孙方杰、王兆文、沈源

办公地址：北京建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

电话：010-6505 1166

传真：010-6505 1156

**(三) 联席主承销商：瑞银证券有限责任公司**

法定代表人：钱于军

经办人员：刘媛秋、许宁、夏涛、陈阳、黄楚天

办公地址：北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12、15层

电话：010-5832 8888

传真：010-5832 8122

**(四) 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、严鸿飞、王玉娇、王苏媚、钱思睿

办公地址：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：0755-8898 3288

传真：0755-8898 3226

**(五) 发行人律师：北京市金杜律师事务所**

负责人：王玲

经办律师：叶国俊、宋彦妍

办公地址：北京市朝阳区东三环中路 1 号环球金融中心东楼 20 层

电话：010-5878 5588

传真：010-5878 5566

**(六) 保荐机构律师：北京市海问律师事务所**

负责人：张继平

经办律师：方夏骏、高小敏

办公地址：北京市朝阳区东三环中路 5 号财富金融中心 20 层

电话：010-8560 6888

传真：010-8560 6999

**(七) 审计机构：立信会计师事务所（特殊普通合伙）**

执行事务合伙人：朱建弟

经办注册会计师：顾雪峰、张朱华

办公地址：上海市南京东路 61 号新黄浦金融大厦 4 楼

电话：021-6339 1166

传真：021-6339 2558

**(八) 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：梅楚霖、徐璐

办公地址：上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 12 楼

电话：021-5101 9090

传真：021-5101 9030

**(九) 收款银行：中国工商银行股份有限公司北京国贸大厦支行**

账号名称：中国国际金融股份有限公司

账号：0200041629027305941

开户行：中国工商银行股份有限公司北京国贸大厦支行

**(十) 申请上市的交易所：上海证券交易所**

办公地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

电话：021-6880 8888

传真：021-6880 4868

**(十一) 证券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

办公地址：上海市浦东陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

电话：021-3887 4800

传真：021-5875 4185

## 第二节 发行人基本情况

### 一、发行人股本结构及前十名股东持股情况

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人总股本为 2,830,771,222 股，股本结构如下：

股份类型	数量（股）	比例
一、有限售条件股份	2,047,403,347	72.33%
二、无限售条件股份	783,367,875	27.67%
其中：人民币普通股	783,367,875	27.67%
三、股份总数	2,830,771,222	100.00%

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人前十大股东持股情况如下：

股东名称	持股数量（股）	持股比例	持有有限售条件的股份数量（股）	质押或冻结情况	
				股份状态	数量（股）
蛟龙集团	1,443,961,053	51.01%	1,443,961,053	质押	124,375,000
阿里创投	312,996,335	11.06%	40,975,610	无	-
云锋新创	181,347,150	6.41%	-	质押	74,000,000
喻会蛟	133,450,083	4.71%	133,450,083	无	-
大杨集团	132,500,000	4.68%	-	质押	22,000,000
张小娟	98,127,852	3.47%	98,127,852	质押	98,000,000
平潭沅恒	58,536,585	2.07%	58,536,585	质押	30,073,869
圆欣投资	45,336,787	1.60%	45,336,787	无	-
圆越投资	45,336,787	1.60%	45,336,787	无	-
圆科投资	45,336,787	1.60%	45,336,787	无	-
圆翔投资	45,336,787	1.60%	45,336,787	无	-
合计	<b>2,542,266,206</b>	89.81%			

注：因圆欣投资、圆越投资、圆科投资及圆翔投资持股数量相同，因此截至截至 2018 年 6 月 30 日，发行人前十大股东共有 11 名。

注 2：云锋新创出于自身资金需要，2018 年 6 月 16 日披露减持计划，计划自公告之日起 15 个交易日后的六个月内（窗口期不减持），通过上海证券交易所交易系统以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份不超过 56,000,000 股，即减持不超过公司总股本的 1.98%。



## 二、控股股东和实际控制人的基本情况

### （一）控股股东

截至 2018 年 6 月 30 日，蛟龙集团持有发行人 1,443,961,053 股 A 股股票，占发行人总股本的 51.01%，蛟龙集团为发行人的控股股东，其基本情况如下：

企业名称	上海圆通蛟龙投资发展（集团）有限公司
法定代表人	喻会蛟
注册资本	51,000.00 万元
实收资本	51,000.00 万元
住所	上海市青浦区华徐公路 3029 弄 28 号
公司类型	有限责任公司（国内合资）
统一社会信用代码	913100007743036709
经营范围	实业投资，企业管理咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
成立日期	2005 年 4 月 19 日
营业期限	自 2005 年 4 月 19 日至 2025 年 4 月 18 日

蛟龙集团系投资控股型公司，除持有所投资企业股权外，无其他实际业务。

蛟龙集团的股东为喻会蛟、张小娟，其中喻会蛟持有蛟龙集团 51% 的股权，张小娟持有蛟龙集团 49% 的股权。

蛟龙集团最近一年及一期的母公司主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年上半年/2018 年 6 月 30 日	2017 年度/2017 年 12 月 31 日
资产总额	415,863.21	399,839.02
负债总额	247,717.44	237,785.75
净资产	168,145.76	162,053.27
营业收入	1,074.05	2,064.46
营业利润	11,096.80	11,177.30
净利润	8,653.82	10,888.69

注：上述 2017 年财务数据已经大信会计师事务所（特殊有限合伙）审计，并出具大信审字[2018]第 1-02236 号审计报告；2018 年上半年财务数据未经审计。

## （二）实际控制人

截至 2018 年 6 月 30 日，蛟龙集团持有发行人 51.01% 的股份，为发行人控股股东。喻会蛟、张小娟夫妇分别直接持有发行人 4.71%、3.47% 的股份，并通过其实际控制的蛟龙集团、圆翔投资、圆欣投资、圆科投资、圆越投资、圆鼎投资合计间接控制发行人 58.8% 的股份。截至 2018 年 6 月 30 日，喻会蛟、张小娟夫妇直接及间接控制发行人 66.98% 的股份，为发行人的实际控制人。

发行人实际控制人喻会蛟、张小娟的情况详见本节之“十五、公司董事、监事、高级管理人员基本情况”。

截至 2018 年 6 月 30 日，控股股东及其一致行动人已累计质押公司股份 222,375,000 股，累计质押占控股股东及其一致行动人持有公司股份总数的 11.73%，占公司总股本 7.86%。

截至 2018 年 6 月 30 日，除直接持有圆通速递股权以及通过蛟龙集团间接持有的股权外，公司实际控制人的其他主要对外投资情况如下表所示：

序号	姓名	对外投资情况	注册资本（万元）	股权比例/出资比例
1	喻会蛟	杭州无花果茶坊有限公司	300.00	100.00%
		浙江圆康投资管理有限公司	2,000.00	60.00%
		海宁市豪士布艺有限公司	100.00	51.00%
		圆赞投资	10.00	51.00%
		圆翔投资	200.00	99.50%
		圆科投资	200.00	80.02%
		圆越投资	200.00	76.12%
		圆欣投资	1,191.91	31.88%
		圆鼎投资	80,000.00	25.00%
		平潭圆汉投资管理合伙企业（有限合伙）	1,000.00	53.40%
		上海圆通新龙电子商务有限公司	100.00	12.50%
		宁波圆泽股权投资合伙企业（有限合伙）	55,001.00	90.91%
2	张小娟	宁波市鄞州杰伦信息咨询有限公司	50.00	100.00%
		海宁市豪士布艺有限公司	100.00	49.00%
		圆赞投资	10.00	49.00%
		上海圆通新龙电子商务有限公司	100.00	12.01%

### 三、公司的主营业务

公司是国内领先的综合性快递物流运营商，以快递服务为核心，围绕客户需求提供代收货款、仓配一体等物流延伸服务。公司以自营的转运中心和扁平的终端加盟网络为基础，积极拓展终端网点、优化网络建设，不断加强网络覆盖广度和密度、提高时效水平、提升服务质量，为客户提供最具性价比的快递服务。

截至 2018 年 6 月 30 日，公司在全国范围拥有自营枢纽转运中心 64 个，快递服务网络覆盖全国 31 个省、自治区和直辖市，地级以上城市已基本实现全覆盖，县级以上城市覆盖率达到 96.73%。

报告期内，公司业务完成量及营业收入持续高速增长。2017 年度，公司快递业务完成量达 50.64 亿票，最近三年年均复合增长率达 29.24%；实现营业收入 199.82 亿元，最近三年年均复合增长率达到 28.53%。

2017 年 11 月，圆通速递子公司圆通国际控股完成收购香港上市公司先达国际控股权，先达国际成为圆通速递间接控股的子公司，后更名为圆通速递国际。本次收购完成后，公司将借助圆通速递国际的全球服务据点网络、全球航线订舱优势资源、运输仓储资源、品牌服务能力及跨境小包裹优势，并结合自身完善的国内网络覆盖以及丰富的客户资源等，迅速拓展公司全球网络覆盖、提升公司国际业务人才梯队建设、构建海外投融资平台、助力公司打造跨境物流全链路产品与服务，为公司成为全球领先的综合性快递物流运营商和供应链集成商奠定坚实基础。

### 第三节 财务会计信息

本公司管理层对报告期内公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。本公司董事局提请投资者注意，以下讨论与分析应结合本公司经审计的财务报告和本募集说明书披露的其它信息一并阅读。

2016年9月13日，上市公司收到中国证监会出具的《关于核准大连大杨创世股份有限公司重大资产重组及向上海圆通蛟龙投资发展（集团）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]2093号），本次重组中上市公司将全部资产与负债出售予蛟龙集团、云锋新创，蛟龙集团、云锋新创以现金方式支付对价；此外，上市公司通过向圆通有限全体股东非公开发行A股股票，购买圆通有限100%股权。

根据《企业会计准则20号—企业合并》的相关规定，在反向购买中，上市公司作为发行权益性证券的一方虽然为法律上的母公司，但其为会计上的被购买方即会计上的子公司，而圆通有限虽然为法律上的子公司，但其为会计上的母公司。在编制合并报表时，比较信息应为法律上的子公司，即圆通有限的比较信息。因此，2015年度的合并口径比较财务报表为圆通有限的合并财务报表。

本节所引用的财务数据，如无特殊说明，指合并财务报表口径的数据<sup>1</sup>。

#### 一、最近三年及一期财务报表审计情况

立信会计师对圆通速递2017年度、2016年度的财务报告和圆通有限2015年度财务报告进行了审计，并分别出具了“信会师报字[2018]第ZA10726号”、“信会师报字[2017]第ZA12435号”和“信会师报字[2016]第115542号”标准无保留意见审计报告。

致同会计师事务所（特殊普通合伙）对大连大杨创世股份有限公司2015年度财务报告进行了审计，出具了致同审字（2016）第110ZA2104号标准无保留意见的审计报告。

2018年上半年财务报告未经审计。

---

<sup>1</sup> 本节所引用的2015年财务数据为圆通速递2016年度财务报告的年初余额/上期发生额，并依据会计政策变更相关要求追溯调整

## 二、最近三年及一期财务报表

### (一) 最近三年及一期合并财务报表

#### 1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
流动资产：				
货币资金	160,527.89	417,356.19	161,704.60	54,084.45
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	81.28	85.05	-	-
应收账款	114,276.08	111,074.64	18,937.88	16,977.12
预付款项	15,272.88	12,277.42	8,078.60	8,571.83
应收利息	0.69	2.61		
其他应收款	46,111.14	35,098.96	24,853.66	19,922.25
存货	5,069.42	4,528.17	3,234.77	2,297.34
一年内到期的非流动资产	3,563.01	3,580.68		
其他流动资产	198,752.75	107,223.20	440,443.88	238,588.88
<b>流动资产合计</b>	<b>543,655.13</b>	<b>691,226.91</b>	<b>657,253.39</b>	<b>340,441.86</b>
非流动资产：				
可供出售金融资产	48,955.40	51.40	50.00	50.00
长期应收款	3,368.24	12,232.88	-	-
长期股权投资	21,901.18	21,964.36	-	-
投资性房地产	651.41	657.82	-	-
固定资产	370,691.17	293,984.23	207,815.47	121,993.58
在建工程	91,376.27	71,526.73	65,265.11	31,060.32
无形资产	210,902.81	185,487.57	156,514.37	102,687.08
商誉	70,444.35	69,149.46	-	-
长期待摊费用	38,731.58	31,673.81	20,979.89	16,264.22
递延所得税资产	2,057.11	1,243.14	621.96	346.39
其他非流动资产	44,927.05	35,118.08	8,286.15	7,496.31
<b>非流动资产合计</b>	<b>904,006.56</b>	<b>723,089.49</b>	<b>459,532.95</b>	<b>279,897.90</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,447,661.69</b>	<b>1,414,316.40</b>	<b>1,116,786.34</b>	<b>620,339.77</b>
流动负债：				
短期借款	45,412.32	65,688.67	-	5,000.00

项目	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
应付票据	-	-	-	2,674.56
应付账款	176,377.95	205,326.32	153,746.74	113,063.54
预收款项	99,850.29	81,403.00	60,875.20	57,043.89
应付职工薪酬	18,704.95	24,549.88	16,467.93	14,826.44
应交税费	22,702.98	18,159.62	25,591.61	24,475.32
应付股利	388.26	0.11	-	30,000.00
其他应付款	51,141.28	51,180.97	35,372.70	28,907.42
一年内到期的非流动负债	54.59	104.11	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>414,632.62</b>	<b>446,412.68</b>	<b>292,054.18</b>	<b>275,991.17</b>
非流动负债：				
长期应付款	4,744.37	3,748.61	1,269.23	177.68
长期应付职工薪酬	242.40	230.37	-	-
专项应付款	25.58	25.58	25.58	-
预计负债	32.55	33.15	1,026.46	1,026.46
递延收益	2,459.31	1,438.61	968.71	-
递延所得税负债	995.30	1,308.44	-	-
其他非流动负债	25,293.37	24,845.36	907.00	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>33,792.87</b>	<b>31,630.11</b>	<b>4,196.98</b>	<b>1,204.14</b>
<b>负债合计</b>	<b>448,425.49</b>	<b>478,042.80</b>	<b>296,251.17</b>	<b>277,195.32</b>
所有者权益：				
股本	38,220.91	37,691.55	37,266.75	26,138.43
资本公积	608,462.20	594,220.15	590,413.09	261,187.61
减：库存股	8,476.86	4,014.33	-	-
其他综合收益	-1,086.63	-903.35	-158.04	-3.97
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	13,572.95	13,572.95	13,572.95	13,572.95
未分配利润	330,361.56	281,349.41	179,433.21	42,239.68
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>981,054.13</b>	<b>921,916.38</b>	<b>820,527.95</b>	<b>343,134.71</b>
少数股东权益	18,182.08	14,357.22	7.22	9.75
<b>所有者权益合计</b>	<b>999,236.20</b>	<b>936,273.60</b>	<b>820,535.17</b>	<b>343,144.45</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>1,447,661.69</b>	<b>1,414,316.40</b>	<b>1,116,786.34</b>	<b>620,339.77</b>

## 2、合并利润表

单位：万元

项目	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>1,206,628.74</b>	<b>1,998,220.10</b>	<b>1,681,782.56</b>	<b>1,209,600.26</b>
其中：营业收入	1,206,628.74	1,998,220.10	1,681,782.56	1,209,600.26
<b>二、营业总成本</b>	<b>1,105,045.31</b>	<b>1,835,372.65</b>	<b>1,511,091.93</b>	<b>1,113,194.71</b>
其中：营业成本	1,048,526.46	1,763,737.22	1,453,773.34	1,044,212.60
税金及附加	3,475.36	5,042.94	4,455.96	2,197.40
销售费用	2,190.88	5,280.66	7,572.49	6,995.39
管理费用	50,581.26	61,556.12	46,079.53	57,976.28
财务费用	-801.74	-2,306.37	-1,158.01	546.27
资产减值损失	1,073.09	2,062.08	368.62	1,266.79
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-4.34	0.19	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	4,029.41	19,714.32	3,268.42	3,136.65
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-108.36	-29.96	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-81.46	-116.87	139.27	143.23
其他收益	235.51	1,335.26	-	-
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>105,762.55</b>	<b>183,780.36</b>	<b>174,098.32</b>	<b>99,685.42</b>
加：营业外收入	4,950.65	9,462.32	9,905.74	8,904.44
减：营业外支出	1,224.97	2,622.46	1,177.91	6,679.41
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>109,488.23</b>	<b>190,620.22</b>	<b>182,826.15</b>	<b>101,910.45</b>
减：所得税费用	28,417.73	45,934.85	45,635.15	30,142.23
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>81,070.50</b>	<b>144,685.36</b>	<b>137,191.00</b>	<b>71,768.22</b>
（一）按经营持续性分类	-			
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	81,070.50	143,840.43	137,191.00	71,250.41
2. 终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	844.94	-	517.81
（二）按所有权归属分类				
1. 少数股东损益	919.87	416.04	-2.53	29.89
<b>2. 归属于母公司股东的净利润</b>	<b>80,150.64</b>	<b>144,269.33</b>	<b>137,193.52</b>	<b>71,738.33</b>

项目	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 年度
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-542.69</b>	<b>-873.26</b>	<b>-154.07</b>	<b>-3.97</b>
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-183.28	-745.31	-154.07	-3.97
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	3.85	-3.59	-	-
1. 重新计量设定受益计划净负债净资产的变动	-	-3.59	-	-
2. 权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	3.85	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-187.14	-741.72	-154.07	-3.97
1. 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	-	-	-	-
2. 可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-	-
3. 持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-	-
4. 现金流量套期损益的有效部分	-	-	-	-
5. 外币财务报表折算差额	-187.14	-741.72	-154.07	-3.97
6. 其他	-	-	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-359.40	-127.95	-	-
<b>七、综合收益总额</b>	<b>80,527.81</b>	<b>143,812.11</b>	<b>137,036.93</b>	<b>71,764.25</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	79,967.35	143,524.02	137,039.45	71,734.36
归属于少数股东的综合收益总额	560.46	288.09	-2.53	29.89

### 3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 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	1,285,625.24	2,111,924.91	1,750,392.41	1,342,132.61
收到的税费返还		-	-	2,592.09
收到其他与经营活动有关的现金	17,536.97	37,967.18	52,803.85	54,846.39
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,303,162.20</b>	<b>2,149,892.09</b>	<b>1,803,196.27</b>	<b>1,399,571.08</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,065,440.69	1,695,863.77	1,334,773.18	966,429.81



项目	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 年度
支付给职工以及为职工支付的现金	108,167.34	189,659.68	164,093.07	127,480.26
支付的各项税费	30,713.62	68,759.21	63,425.05	59,031.18
支付其他与经营活动有关的现金	36,472.72	39,971.34	53,009.50	72,972.92
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,240,794.38</b>	<b>1,994,254.00</b>	<b>1,615,300.80</b>	<b>1,225,914.17</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>62,367.82</b>	<b>155,638.09</b>	<b>187,895.47</b>	<b>173,656.91</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				
收回投资收到的现金	90,708.41	812,046.78	144,300.00	388.62
取得投资收益收到的现金	4,125.46	18,896.72	3,268.42	2,617.45
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	432.93	221.86	2,741.50	4,886.24
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	997.54	-	12,919.87
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>95,266.80</b>	<b>832,162.90</b>	<b>150,309.92</b>	<b>20,812.18</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	155,148.52	171,447.14	161,307.47	96,623.50
投资支付的现金	221,309.11	511,640.47	343,000.00	209,141.77
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	486.98	65,573.97	31,730.81	40,900.00
支付其他与投资活动有关的现金	32.82	73.99	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>376,977.43</b>	<b>748,735.57</b>	<b>536,038.28</b>	<b>346,665.27</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-281,710.63</b>	<b>83,427.33</b>	<b>-385,728.36</b>	<b>-325,853.08</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>				
吸收投资收到的现金	20,330.03	4,014.33	230,533.57	284,091.07
取得借款收到的现金	20,530.79	58,627.80	-	38,400.00
收到其他与筹资活动有关的现金	46,000.00	82.40	123,400.00	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>86,860.82</b>	<b>62,724.53</b>	<b>353,933.57</b>	<b>322,491.07</b>
偿还债务支付的现金	40,186.24	3,146.34	5,000.00	50,715.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32,370.99	43,580.64	31,462.28	117,542.03
支付其他与筹资活动有关的现金	4,902.80	76,720.13	9,729.83	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>77,460.02</b>	<b>123,447.12</b>	<b>46,192.11</b>	<b>168,257.03</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>9,400.79</b>	<b>-60,722.59</b>	<b>307,741.46</b>	<b>154,234.04</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-336.04</b>	<b>-166.40</b>	<b>-154.07</b>	<b>-7.72</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-210,278.06</b>	<b>178,176.43</b>	<b>109,754.50</b>	<b>2,030.14</b>
加：期初现金及现金等价物余额	336,780.90	158,604.47	48,849.97	46,819.83

项目	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 年度
六、期末现金及现金等价物余额	126,502.84	336,780.90	158,604.47	48,849.97

#### 4、合并所有者权益变动表

##### (1) 2015 年度合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	2015 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
	优先股	永续债	其他										
一、上年年末余额	18,819.67				13,593.86				13,572.95		118,401.35	-20.14	164,367.69
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并					-8,000.00								-8,000.00
其他													
二、本年初余额	18,819.67				5,593.86				13,572.95		118,401.35	-20.14	156,367.69
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	7,318.76				255,593.75		-3.97				-76,161.67	29.89	186,776.76
（一）综合收益总额							-3.97				71,738.33	29.89	71,764.25
（二）所有者投入和减少资本	7,318.76				256,393.75								263,712.51
1. 股东投入的普通股	7,318.76				244,772.31								252,091.07
2. 其他权益工具持有者投入资本													
3. 股份支付计入所有者权益的金额					11,621.44								11,621.44
4. 其他													
（三）利润分配											-147,900.00		-147,900.00

项目	2015 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
1. 提取盈余公积													
2. 提取一般风险准备													
3. 对所有者（或股东）的分配											-147,900.00		-147,900.00
4. 其他													
（四）所有者权益内部结转													
1. 资本公积转增资本（或股本）													
2. 盈余公积转增资本（或股本）													
3. 盈余公积弥补亏损													
4. 其他													
（五）专项储备													
1. 本期提取													
2. 本期使用													
（六）其他					-800.00								-800.00
四、本期期末余额	26,138.43				261,187.61		-3.97		13,572.95		42,239.68	9.75	343,144.45

(2) 2016 年度合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	2016 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
一、上年年末余额	26,138.43				261,187.61		-3.97		13,572.95		42,239.68	9.75	343,144.45
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并					-4,100.08								-4,100.08
其他													
二、本年初余额	26,138.43				257,087.53		-3.97		13,572.95		42,239.68	9.75	339,044.37
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	11,128.32				333,325.55		-154.07				137,193.52	-2.53	481,490.80
（一）综合收益总额							-154.07				137,193.52	-2.53	137,036.93
（二）所有者投入和减少资本	11,128.32				332,556.98								343,685.30
1. 股东投入的普通股	11,128.32				332,061.98								343,190.30
2. 其他权益工具持有者投入资本													
3. 股份支付计入所有者权益的金额					495.00								495.00
4. 其他													
（三）利润分配													
1. 提取盈余公积													
2. 提取一般风险准备													
3. 对所有者（或股东）的分配													

项目	2016 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
4. 其他													
(四) 所有者权益内部结转													
1. 资本公积转增资本(或股本)													
2. 盈余公积转增资本(或股本)													
3. 盈余公积弥补亏损													
4. 其他													
(五) 专项储备													
1. 本期提取													
2. 本期使用													
(六) 其他					768.57								768.57
四、本期期末余额	37,266.75				590,413.09		-158.04		13,572.95		179,433.21	7.22	820,535.17

(3) 2017 年度合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	2017 年度											少数股东权益	所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益												
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
	优先股	永续债	其他										
一、上年年末余额	37,266.75				590,413.09		-158.04		13,572.95		179,433.21	7.22	820,535.17
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他													
二、本年初余额	37,266.75				590,413.09		-158.04		13,572.95		179,433.21	7.22	820,535.17
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	424.80				3,807.06	4,014.33	-745.31				101,916.21	14,350.00	115,738.43
（一）综合收益总额							-745.31				144,269.33	288.09	143,812.11
（二）所有者投入和减少资本	424.80				3,807.06	4,014.33						14,061.91	14,279.44
1. 股东投入的普通股	424.80				3,589.53								4,014.33
2. 其他权益工具持有者投入资本													
3. 股份支付计入所有者权益的金额					217.53	4,014.33							-3,796.80
4. 其他												14,061.91	14,061.91
（三）利润分配											-42,318.44		-42,318.44
1. 提取盈余公积													
2. 提取一般风险准备													

项目	2017 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
3. 对所有者（或股东）的分配											-42,318.44		-42,318.44
4. 其他													
（四）所有者权益内部结转							34.68				-34.68		
1. 资本公积转增资本（或股本）													
2. 盈余公积转增资本（或股本）													
3. 盈余公积弥补亏损													
4. 其他							34.68				-34.68		
（五）专项储备							-34.68						-34.68
1. 本期提取							-34.68						-34.68
2. 本期使用													
（六）其他													
四、本期期末余额	37,691.55				594,220.15	4,014.33	-903.35		13,572.95		281,349.41	14,357.22	936,273.60



(4) 2018 年上半年合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	2018 年上半年												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
一、上年年末余额	37,691.55				594,220.15	4,014.33	-903.35		13,572.95		281,349.41	14,357.22	936,273.60
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他													
二、本年初余额	37,691.55				594,220.15	4,014.33	-903.35		13,572.95		281,349.41	14,357.22	936,273.60
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	529.36				14,242.05	4,462.53	-183.28				49,012.15	3,824.85	62,962.60
(一) 综合收益总额							-183.28				80,150.64	560.46	80,527.81
(二) 所有者投入和减少资本	529.36				5,023.32	4,462.53						0.00	1,090.14
1. 股东投入的普通股	529.36				3,933.17	4,462.53							0.00
2. 其他权益工具持有者投入资本													0.00
3. 股份支付计入所有者权益的金额					1,090.14								1,090.14
4. 其他													
(三) 利润分配											-31,138.48	-815.53	-31,954.02

项目	2018年上半年												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
1. 提取盈余公积													
2. 提取一般风险准备													
3. 对所有者（或股东）的分配											-31,138.48	-815.53	-31,954.02
4. 其他													
（四）所有者权益内部结转													
1. 资本公积转增资本（或股本）													
2. 盈余公积转增资本（或股本）													
3. 盈余公积弥补亏损													
4. 其他													
（五）专项储备													
1. 本期提取													
2. 本期使用													
（六）其他					9,218.73							4,079.93	13,298.66
四、本期期末余额	38,220.91				608,462.20	8,476.86	-1,086.63		13,572.95		330,361.56	18,182.08	999,236.20

(二) 最近三年及一期母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
流动资产：				
货币资金	37,120.75	86,344.42	66,741.87	8,009.48
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	2,616.99
应收票据	-	-	-	100.00
应收账款	180.00	-	-	3,348.01
预付款项	-	-	230.47	716.31
其他应收款	104,819.39	139,468.98	174,577.93	268.83
存货	-	-	-	14,196.39
一年内到期的非流动资产	-	-	-	2,200.00
其他流动资产	16,962.63	10,312.54	105,424.74	3,007.14
<b>流动资产合计</b>	<b>159,082.77</b>	<b>236,125.94</b>	<b>346,975.00</b>	<b>34,463.14</b>
非流动资产：	-			
可供出售金融资产	48,905.40	1.40	-	4,062.23
长期股权投资	1,862,307.68	1,861,222.44	1,750,000.00	27,705.99
投资性房地产	-	-	-	3,154.24
固定资产	22.56	-	-	6,256.52
无形资产	-	-	-	91.23
长期待摊费用	-	-	-	1,535.95
递延所得税资产	-	-	-	272.93
其他非流动资产	-	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,911,235.64</b>	<b>1,861,223.84</b>	<b>1,750,000.00</b>	<b>43,079.09</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,070,318.41</b>	<b>2,097,349.78</b>	<b>2,096,975.00</b>	<b>77,542.23</b>
流动负债：				
应付账款	-	-	-	593.76
预收款项	-	-	-	934.88
应付职工薪酬	248.42	435.98	0.10	-
应交税费	848.25	804.29	4,402.26	124.26
应付股利	104.96	-	-	-

项目	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
其他应付款	6,729.00	4,380.82	345.69	196.54
<b>流动负债合计</b>	<b>7,930.63</b>	<b>5,621.09</b>	<b>4,748.05</b>	<b>1,849.44</b>
非流动负债：				
递延所得税负债	-	-	-	29.25
<b>非流动负债合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.25</b>
<b>负债合计</b>	<b>7,930.63</b>	<b>5,621.09</b>	<b>4,748.05</b>	<b>1,878.69</b>
所有者权益：				
股本	283,077.12	282,547.76	282,122.96	16,500.00
资本公积	1,745,257.70	1,740,234.39	1,736,427.33	18,303.83
减：库存股	8,476.86	4,014.33	-	-
盈余公积	13,574.95	13,574.95	9,414.69	9,414.69
未分配利润	28,954.87	59,385.92	64,261.98	31,445.02
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,062,387.78</b>	<b>2,091,728.69</b>	<b>2,092,226.95</b>	<b>75,663.54</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>2,070,318.41</b>	<b>2,097,349.78</b>	<b>2,096,975.00</b>	<b>77,542.23</b>

## 2、母公司利润表

单位：万元

项目	2018年上半年	2017年度	2016年度	2015年度
<b>一、营业收入</b>	<b>1,779.21</b>	<b>2,537.63</b>	<b>11,982.37</b>	<b>14,998.21</b>
减：营业成本	-	-	5,409.07	7,432.57
税金及附加	6.43	68.62	1,517.24	159.39
销售费用	1.89	-	4,428.50	6,064.99
管理费用	1,156.01	2,646.01	9,778.03	3,576.67
财务费用	-32.57	-336.14	-762.38	-243.88
资产减值损失	-	-	42.44	464.74
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	116.99
投资收益（损失以“-”号填列）	301.86	42,135.23	25,442.00	7,283.77
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-249.91	-0.09	-	-22.04
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
其他收益	-	0.01	-	-
<b>二、营业利润（亏损以“-”填列）</b>	<b>949.31</b>	<b>42,294.38</b>	<b>17,011.46</b>	<b>4,944.47</b>

项目	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 年度
加：营业外收入	14.79	-	20,298.99	0.61
其中：非流动资产处置利得	-	-	0.73	0.07
减：营业外支出	0.01	15.33	7.88	23.32
其中：非流动资产处置损失	-	-	7.88	1.83
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>964.08</b>	<b>42,279.05</b>	<b>37,302.57</b>	<b>4,921.76</b>
减：所得税费用	256.65	676.40	3,000.61	-26.75
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>707.43</b>	<b>41,602.65</b>	<b>34,301.95</b>	<b>4,948.52</b>
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	707.43	41,602.65	34,301.95	4,948.52
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-	-
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、综合收益总额</b>	<b>707.43</b>	<b>41,602.65</b>	<b>34,301.95</b>	<b>4,948.52</b>

### 3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,349.05	2,768.36	11,496.34	16,143.35
收到其他与经营活动有关的现金	34,703.27	38,691.97	9,279.54	1,581.37
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>36,052.32</b>	<b>41,460.32</b>	<b>20,775.88</b>	<b>17,724.71</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	-	35.53	6,244.63	7,666.36
支付给职工以及为职工支付的现金	1,173.78	607.40	2,921.83	3,741.05
支付的各项税费	544.74	4,439.62	768.30	1,486.82
支付其他与经营活动有关的现金	598.65	4,600.03	187,167.32	5,117.70
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,317.17</b>	<b>9,682.58</b>	<b>197,102.08</b>	<b>18,011.93</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>33,735.15</b>	<b>31,777.75</b>	<b>-176,326.20</b>	<b>-287.21</b>
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	10,000.00	137,900.00	22,679.03	41,520.00

项目	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 年度
取得投资收益收到的现金	551.77	42,135.32	1,981.51	5,746.25
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	1.51
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	141.00	281.68
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>10,551.77</b>	<b>180,035.32</b>	<b>24,801.54</b>	<b>47,549.44</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	23.49	-	325.50	1,320.00
投资支付的现金	65,418.00	153,906.40	129,116.94	43,588.48
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>65,441.49</b>	<b>153,906.40</b>	<b>129,442.45</b>	<b>44,908.49</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-54,889.73</b>	<b>26,128.92</b>	<b>-104,640.91</b>	<b>2,640.95</b>
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	4,462.53	4,014.33	229,800.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	123,400.00	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>4,462.53</b>	<b>4,014.33</b>	<b>353,200.00</b>	<b>-</b>
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	30,778.79	42,318.44	1,485.00	1,650.00
支付其他与筹资活动有关的现金	1,752.83	30,650.00	12,006.98	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>32,531.62</b>	<b>72,968.44</b>	<b>13,491.98</b>	<b>1,650.00</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-28,069.09</b>	<b>-68,954.12</b>	<b>339,708.02</b>	<b>-1,650.00</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.01	-	-8.52	-16.57
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-49,223.67</b>	<b>-11,047.45</b>	<b>58,732.39</b>	<b>687.17</b>
加：期初现金及现金等价物余额	55,694.42	66,741.87	8,009.48	7,322.31
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>6,470.75</b>	<b>55,694.42</b>	<b>66,741.87</b>	<b>8,009.48</b>

#### 4、母公司所有者权益变动表

(1) 2015 年度母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	2015 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	16,500.00				18,303.83				9,414.69	28,146.51	72,365.03
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年初余额	16,500.00				18,303.83				9,414.69	28,146.51	72,365.03
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）										3,298.52	3,298.52
（一）综合收益总额										4,948.52	4,948.52
（二）所有者投入和减少资本											
（三）利润分配										-1,650.00	-1,650.00
1. 提取盈余公积											
2. 对所有者（或股东）的分配										-1,650.00	-1,650.00
3. 其他											
（四）所有者权益内部结转											

项目	2015 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
(五) 专项储备											
(六) 其他											
四、本期期末余额	16,500.00				18,303.83				9,414.69	31,445.02	75,663.54

(2) 2016 年母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	2016 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	16,500.00				18,303.83				9,414.69	31,445.02	75,663.54
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年初余额	16,500.00				18,303.83				9,414.69	31,445.02	75,663.54
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	265,622.96				1,718,123.50					32,816.95	2,016,563.41
（一）综合收益总额										34,301.95	34,301.95



项 目	2016 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
(二) 所有者投入和减少资本	249,122.96				1,730,590.14						1,979,713.11
1. 股东投入的普通股	249,122.96				1,730,590.14						1,979,713.11
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益的金额											
4. 其他											
(三) 利润分配										-1,485.00	-1,485.00
1. 提取盈余公积											
2. 对所有者（或股东）的分配										-1,485.00	-1,485.00
3. 其他											
(四) 所有者权益内部结转	16,500.00				-16,500.00						
1. 资本公积转增资本（或股本）	16,500.00				-16,500.00						
2. 盈余公积转增资本（或股本）											
3. 盈余公积弥补亏损											
4. 其他											
(五) 专项储备											
(六) 其他					4,033.35						4,033.35
四、本期期末余额	282,122.96				1,736,427.33				9,414.69	64,261.98	2,092,226.95

(3) 2017 年母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	本期										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	282,122.96				1,736,427.33				9,414.69	64,261.98	2,092,226.95
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年年初余额	282,122.96				1,736,427.33				9,414.69	64,261.98	2,092,226.95
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	424.80				3,807.06	4,014.33			4,160.26	-4,876.06	-498.26
（一）综合收益总额										41,602.65	41,602.65
（二）所有者投入和减少资本	424.80				3,807.06	4,014.33					217.53
1. 股东投入的普通股	424.80				3,589.53						4,014.33
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益的金额					217.53	4,014.33					-3,796.80
4. 其他											
（三）利润分配									4,160.26	-46,478.71	-42,318.44

项目	本期										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
1. 提取盈余公积									4,160.26	-4,160.26	
2. 对所有者（或股东）的分配										-42,318.44	-42,318.44
3. 其他											
（四）所有者权益内部结转											
（五）专项储备											
（六）其他											
四、本期期末余额	282,547.76				1,740,234.39	4,014.33			13,574.95	59,385.92	2,091,728.69

(4) 2018 年上半年母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	2018 年上半年										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	282,547.76				1,740,234.39	4,014.33			13,574.95	59,385.92	2,091,728.69
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年初余额	282,547.76				1,740,234.39	4,014.33			13,574.95	59,385.92	2,091,728.69
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	529.36				5,023.32	4,462.53				-30,431.05	-29,340.91
（一）综合收益总额										707.43	707.43
（二）所有者投入和减少资本	529.36				5,023.32	4,462.53					1,090.14
1. 股东投入的普通股	529.36				3,933.17	4,462.53					0.00
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益的金额					1,090.14						1,090.14
4. 其他					0.00						0.00
（三）利润分配										-31,138.48	-31,138.48
1. 提取盈余公积											
2. 对所有者（或股东）的分配										-31,138.48	-31,138.48

项目	2018 年上半年										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
3. 其他											
(四) 所有者权益内部结转											
(五) 专项储备											
(六) 其他											
四、本期期末余额	283,077.12				1,745,257.70	8,476.86			13,574.95	28,954.87	2,062,387.78

### （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

#### 1、模拟报表的编制基础

经中国证监会《关于核准大连大杨创世股份有限公司重大资产重组及向上海圆通蛟龙投资发展（集团）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]2093号）核准，公司于2016年9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，上市公司需对圆通有限的财务报表进行备考合并，编制备考合并财务报表。本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）假设上市公司对圆通有限企业合并的公司架构于2014年1月1日业已存在，自2014年1月1日起将圆通有限纳入备考财务报表的编制范围，公司自2014年1月1日起以圆通有限为主体持续经营。

（2）假设上市公司重大资产置换产生的收益和收购圆通有限股权而产生的费用及税务等影响不在备考财务报表中反映。

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对备考财务报表进行了审计，并出具信会师报字[2016]第115543号标准无保留意见的审计报告。

#### 2、重大资产重组时编制的重组前两年及一期模拟（备考）合并利润表

单位：万元

项目	2016年1-3月	2015年度	2014年度
一、营业总收入	326,684.24	1,209,600.26	822,914.71
其中：营业收入	326,684.24	1,209,600.26	822,914.71
二、营业总成本	296,401.70	1,113,194.71	729,351.99
其中：营业成本	282,528.70	1,044,212.60	683,661.17
营业税金及附加	259.19	2,197.40	2,162.64
销售费用	1,097.21	6,995.39	4,894.00
管理费用	12,583.58	57,976.28	37,383.37
财务费用	-28.74	546.27	919.80

项目	2016年1-3月	2015年度	2014年度
资产减值损失	-38.23	1,266.79	331.00
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	1,302.92	3,136.65	509.25
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>31,585.45</b>	<b>99,542.19</b>	<b>94,071.97</b>
加：营业外收入	4,099.74	9,121.75	8,246.07
其中：非流动资产处置利得	0.02	217.30	73.83
减：营业外支出	328.90	6,753.49	3,318.92
其中：非流动资产处置损失	7.36	290.76	862.43
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>35,356.29</b>	<b>101,910.45</b>	<b>98,999.12</b>
减：所得税费用	9,257.35	30,142.23	24,258.90
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>26,098.94</b>	<b>71,768.22</b>	<b>74,740.22</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利润	-	-5,638.02	379.69
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>26,099.69</b>	<b>71,738.33</b>	<b>74,747.06</b>
少数股东损益	-0.75	29.89	-6.84
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>1.65</b>	<b>-3.97</b>	<b>-</b>
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	1.65	-3.97	-
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1. 重新计量设定受益计划净负债净资产的变动	-	-	-
2. 权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	1.65	-3.97	-
1. 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	-	-	-
2. 可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-
3. 持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-

项目	2016年1-3月	2015年度	2014年度
4. 现金流量套期损益的有效部分	-	-	-
5. 外币财务报表折算差额	1.65	-3.97	-
6. 其他	-	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
<b>七、每股收益：</b>	-	-	-
（一）基本每股收益（元/股）	-	-	-
（二）稀释每股收益（元/股）	-	-	-
<b>八、综合收益总额</b>	<b>26,100.59</b>	<b>71,764.25</b>	<b>74,740.22</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	26,101.34	71,734.36	74,747.06
归属于少数股东的综合收益总额	-0.75	29.89	-6.84

### 三、合并财务报表范围及其变化情况

#### （一）2015年合并报表范围的主要变化

增加公司	变动原因
临海圆通	收购
圆通航空	收购
贵州圆通	新设
温州圆通	新设
圆通澳门	新设
圆通国际	新设
桂林圆通	新设
揭阳圆通	新设
减少公司	变动原因
杰圆实业	股权转让

#### （二）2016年合并报表范围的主要变化

增加公司	变动原因
东莞龙立	收购
港宇实业	收购



增加公司	变动原因
南通捷硕	收购
盘锦圆通	新设
芜湖圆通	新设
绍兴圆汇	新设
漯河圆通	新设
赣州圆通	新设
上海圆钧	新设
南通鼎旭	新设
辽宁圆盛	新设
东莞圆盛	新设
重庆圆汇	新设
金富弘	收购
南宁红林	收购
한국원통물류(주)	新设
YTO EXPRESS (THAILAND) CO.,LTD	新设
YTO Express Co., Limited	新设
YTO EXPRESS (CANADA) CO.,LTD	新设
YTO Express Group Co.Ltd	新设
圓通エクスプレス株式会社	新设
YTO EXPRESS (AUSTRALIA) PTY LTD	新设
America YTO Express Co.,Ltd	新设

### (三) 2017 年合并报表范围的主要变化

增加公司	变动原因
圓通ロジステイクス株式会社	收购
先达国际（圆通速递国际）	收购
上海圆悦	新设
Skylark Global Holdings Limited	新设
广州市圆和通物流有限公司	新设
上海圆驿	新设
圆通皖北	新设
无锡圆盛	新设

圆通信息科技（西安）有限公司	新设
南京圆盛物流有限公司	新设
徐州圆和通	新设
上海圆通空港企业发展有限公司	新设
广州市圆粤物流有限公司	新设
贵阳圆汇物流有限公司	新设
湖南圆汇	新设
江西赣东北圆通	新设
深圳市圆汇物流有限公司	新设
浙江圆通物流有限公司	新设
YTO Express (Germany) GmbH	新设
YTO GLOBAL HOLDINGS LIMITED	新设
<b>减少公司</b>	<b>变动原因</b>
南通圆通	股权转让
圆通妈妈	注销

#### （四）2018 年上半年报表合并报表范围的主要变化

增加公司	变动原因
上海扬帆捷凯纺织企业有限公司	收购
北京圆汇物流有限公司	新设
宁波市圆泰快递有限公司	新设
香港翠柏有限公司	新设
桐庐安胜运输有限公司	收购
香港圆捷有限公司	新设
大理圆汇物流有限公司	新设
天津圆和通物流有限公司	新设
上海圆擎信息科技有限公司	新设
YTO Express Worldwide Limited	新设

## 四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表

### （一）主要财务指标

财务指标	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
流动比率（倍）	1.31	1.55	2.25	1.23
速动比率（倍）	1.30	1.54	2.24	1.23
资产负债率（合并）	30.98%	33.80%	26.53%	44.68%
资产负债率（母公司）	0.38%	0.27%	0.23%	2.42%
	2018年 6月30日	2017年度	2016年度	2015年度
应收账款周转率（次/年）	21.42	30.74	93.65	86.74
存货周转率（次/年）	437.00	454.40	525.58	470.42
息税折旧摊销前利润（万元）	133,492.77	224,228.49	208,396.86	123,982.59
利息保障倍数（倍）	127.62	177.65	3,914.49	117.96
每股经营活动现金流量（元/股）	0.22	0.55	0.78	0.82
每股净现金流量（元/股）	-0.75	0.63	0.46	0.01
研发费用占营业收入的比重	0.61%	0.43%	0.30%	0.33%

注 1：计算报告期内每股经营活动现金流量和每股净现金流量时，上市公司普通股数量计算方法与《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）》规定一致。

注 2：上述指标除资产负债率（母公司）外均依据合并报表口径计算。2018 年上半年应收账款周转率和存货周转率为年化数据。各指标的计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 3、资产负债率=总负债/总资产×100%
- 4、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均净额
- 5、存货周转率=营业成本/存货平均净额
- 6、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
- 7、利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/利息支出
- 8、每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/加权平均股数
- 9、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/加权平均股数
- 10、研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入

## （二）公司最近三年及一期净资产收益率及每股收益

根据中国证监会发布的《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）要求计算，公司最近三年及一期净资产收益率及每股收益如下表所示：

项目		2018年 上半年	2017年度	2016年度	2015年度
扣除非经常损益前	基本每股收益（元/股）	0.2837	0.5113	0.5703	0.3391
	稀释每股收益（元/股）	0.2837	0.5113	0.5703	0.3391
扣除非经常损益后	基本每股收益（元/股）	0.2724	0.4858	0.5402	0.3944
	稀释每股收益（元/股）	0.2724	0.4858	0.5402	0.3944
扣除非经常损益前加权平均净资产收益率（%）		8.33	16.56	27.81	25.10
扣除非经常损益后加权平均净资产收益率（%）		8.00	15.80	26.34	29.71

## （三）公司最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《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）的规定，公司最近三年及一期非经常性损益明细如下表所示：

单位：万元

项目	2018年上半年	2017年度	2016年度	2015年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-878.61	459.10	69.37	445.75
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	1,445.10	4,670.53	4,376.65	5,556.19
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	1,302.92	2,617.45
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益；	-	-	-165.13	-5,638.02
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，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取得的投资收益	-4.34	255.14	-	-

项目	2018年上半年	2017年度	2016年度	2015年度
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	456.85	79.75	-	3.73
对外委托贷款取得的损益	-	158.60	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	3,077.73	3,776.01	4,421.09	-3,114.49
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-495.00	-11,621.44
<b>非经常性损益总额</b>	<b>4,096.73</b>	<b>9,399.12</b>	<b>9,509.90</b>	<b>-11,750.82</b>
减：所得税的影响数	-744.21	2,197.13	2,254.68	-43.29
<b>非经常性损益净额</b>	<b>3,352.52</b>	<b>7,201.99</b>	<b>7,255.21</b>	<b>-11,707.53</b>
减：少数股东权益影响额（税后）	-148.28	-0.06	-	-0.21
<b>归属于母公司股东非经常性损益净额</b>	<b>3,204.20</b>	<b>7,202.05</b>	<b>7,255.21</b>	<b>-11,707.32</b>
非经常性损益总额占营业收入比例	0.27%	0.47%	0.57%	-0.97%
归属于母公司股东非经常性损益净额占公司归属于母公司股东的净利润比例	4.00%	4.99%	5.29%	-16.32%

## 第四节 管理层讨论与分析

本公司管理层对报告期内公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。本公司董事局提请投资者注意，以下讨论与分析应结合本公司经审计的财务报告和本募集说明书披露的其它信息一并阅读。

2016年9月13日，上市公司收到中国证监会出具的《关于核准大连大杨创世股份有限公司重大资产重组及向上海圆通蛟龙投资发展（集团）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]2093号），本次重组中上市公司将全部资产与负债出售予蛟龙集团、云锋新创，蛟龙集团、云锋新创以现金方式支付对价；此外，上市公司通过向圆通有限全体股东非公开发行A股股票，购买圆通有限100%股权。

根据《企业会计准则20号—企业合并》的相关规定，在反向购买中，上市公司作为发行权益性证券的一方虽然为法律上的母公司，但其为会计上的被购买方即会计上的子公司，而圆通有限虽然为法律上的子公司，但其为会计上的母公司。在编制合并报表时，比较信息应为法律上的子公司，即圆通有限的比较信息。因此，2015年度的比较财务报表为圆通有限的合并财务报表。

本节所引用的财务数据，如无特殊说明，指合并财务报表口径的数据<sup>2</sup>。

### 一、财务状况分析

#### （一）资产构成分析

报告期各期末，公司资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	160,527.89	11.09%	417,356.19	29.51%	161,704.60	14.48%	54,084.45	8.72%
以公允价值计量且其	81.28	0.01%	85.05	0.01%	-	-	-	-

<sup>2</sup> 本节所引用的2015年财务数据为圆通速递2016年度财务报告的年初余额/上期发生额，并依据会计政策变更相关要求追溯调整

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
变动计入当期损益的金融资产								
应收账款	114,276.08	7.89%	111,074.64	7.85%	18,937.88	1.70%	16,977.12	2.74%
预付款项	15,272.88	1.06%	12,277.42	0.87%	8,078.60	0.72%	8,571.83	1.38%
应收利息	0.69	0.00%	2.61	0.00%	-	-	-	-
其他应收款	46,111.14	3.19%	35,098.96	2.48%	24,853.66	2.23%	19,922.25	3.21%
存货	5,069.42	0.35%	4,528.17	0.32%	3,234.77	0.29%	2,297.34	0.37%
一年内到期的非流动资产	3,563.01	0.25%	3,580.68	0.25%	-	-	-	-
其他流动资产	198,752.75	13.73%	107,223.20	7.58%	440,443.88	39.44%	238,588.88	38.46%
<b>流动资产合计</b>	<b>543,655.13</b>	<b>37.55%</b>	<b>691,226.91</b>	<b>48.87%</b>	<b>657,253.39</b>	<b>58.85%</b>	<b>340,441.86</b>	<b>54.88%</b>
可供出售金融资产	48,955.40	3.38%	51.40	0.00%	50.00	0.00%	50.00	0.01%
长期应收款	3,368.24	0.23%	12,232.88	0.86%	-	-	-	-
长期股权投资	21,901.18	1.51%	21,964.36	1.55%	-	-	-	-
投资性房地产	651.41	0.04%	657.82	0.05%	-	-	-	-
固定资产	370,691.17	25.61%	293,984.23	20.79%	207,815.47	18.61%	121,993.58	19.67%
在建工程	91,376.27	6.31%	71,526.73	5.06%	65,265.11	5.84%	31,060.32	5.01%
无形资产	210,902.81	14.57%	185,487.57	13.11%	156,514.37	14.01%	102,687.08	16.55%
商誉	70,444.35	4.87%	69,149.46	4.89%	-	-	-	-
长期待摊费用	38,731.58	2.68%	31,673.81	2.24%	20,979.89	1.88%	16,264.22	2.62%
递延所得税资产	2,057.11	0.14%	1,243.14	0.09%	621.96	0.06%	346.39	0.06%
其他非流动资产	44,927.05	3.10%	35,118.08	2.48%	8,286.15	0.74%	7,496.31	1.21%

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
非流动资产合计	904,006.56	62.45%	723,089.49	51.13%	459,532.95	41.15%	279,897.90	45.12%
资产总计	1,447,661.69	100.00%	1,414,316.40	100.00%	1,116,786.34	100.00%	620,339.77	100.00%

截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年6月30日，公司的总资产分别为620,339.77万元、1,116,786.34万元、1,414,316.40万元和1,447,661.69万元。2016年末公司总资产较2015年末增加了496,446.57万元，增幅为80.03%；2017年末公司总资产较2016年末增加了297,530.06万元，增幅为26.64%。报告期内，公司资产总规模逐年上升，主要系：（1）2016年三季度，随着前次重组配套募集资金到位，2016年末货币资金及其他流动资产合计余额增加；（2）随着公司盈利规模的不断增长，公司持续扩建及新建转运中心，加大航空运能投入等，使得固定资产、在建工程、无形资产增加所致；（3）2017年11月，公司完成收购先达国际控股权，并将其纳入公司合并报表范围。

截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年6月30日，公司流动资产占总资产的比例分别为54.88%、58.85%、48.87%和37.55%，非流动资产占总资产比例分别为45.12%、41.15%、51.13%和62.45%。

公司的主要资产变动情况具体如下：

#### 1、货币资金

报告期各期末，公司货币资金余额情况如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存现金	106.22	0.07%	76.58	0.02%	69.81	0.04%	125.61	0.23%
银行存款	125,098.16	77.93%	328,607.34	78.74%	155,699.68	96.29%	47,828.67	88.43%
其他货币资金	35,323.50	22.00%	88,672.26	21.25%	5,935.11	3.67%	6,130.17	11.33%
合计	160,527.89	100.00%	417,356.19	100.00%	161,704.60	100.00%	54,084.45	100.00%



截至 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2018 年 6 月 30 日，公司的货币资金余额分别为 54,084.45 万元、161,704.60 万元、417,356.19 万元和 160,527.89 万元，占总资产比重分别为 8.72%、14.48%、29.51% 和 11.09%。

由于快递行业特性，第四季度为我国快递行业的旺季，公司第四季度的快递业务量和业务收入显著高于全年平均水平，而公司尚待支付的较大规模工程建设款项等一般集中在春节前（次年第一季度）统一支付，因此通常公司年末暂时留有较大的货币资金余额。为充分提升资产运营能力，提高备付资金的使用效益，公司将暂未使用的资金用于购买短期低利率低风险的理财产品，作为公司现金管理的一部分。

2017 年，随着主要快递企业持续对转运中心加大投入，着力提升转运网络的自有化率，保障整体快递网络的稳定性和对核心资产长期规划的自主性。公司作为快递行业龙头企业，亦计划在全国新建处转运中心、对现有转运中心进行自动化升级以及进一步提升航空运能、进行客机改货机等大量资本性支出，为保证公司相关建设项目得以顺利实施，因此公司 2017 年起保留了相关资金余额，用以后续相关工程支出。

截至 2018 年上半年末货币资金余额较 2017 年年末减少 256,828.30 万元，减少 61.53%，主要系 2018 年上半年资本性投入增加所致。

其他货币资金中受到限制的货币资金情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
银行承兑汇票保证金	-	-	-	1,337.19
保函保证金	2,025.25	2,492.11	2,415.12	3,835.28
履约保证金	787.31	725.02	685.01	62.00
短期借款质押	31,212.48	77,358.16	-	-
<b>合计</b>	<b>34,025.04</b>	<b>80,575.29</b>	<b>3,100.13</b>	<b>5,234.47</b>

## 2、应收账款

报告期各期末，公司应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
应收账款余额	117,125.46	113,269.44	19,209.00	17,470.08

坏账准备	2,849.38	2,194.80	271.12	492.97
应收账款净额	114,276.08	111,074.64	18,937.88	16,977.12

### (1) 应收账款变动情况

公司 2016 年末应收账款余额较 2015 年末增长 1,738.92 万元，基本保持平稳。公司 2017 年末应收账款余额较 2016 年末增长 94,060.44 万元，主要系：1) 本年度公司收购先达国际后，先达国际 2017 年末应收账款余额 64,279.53 万元纳入 2017 年合并报表，先达国际主要从事国际物流货物运输代理，其应收账款余额较大；2) 本年度公司与菜鸟供应链、支付宝（中国）网络技术有限公司在快递及物流仓储等方面合作增多，2017 年末应收上述两家公司账款余额较 2016 年末增长 19,362.79 万元；3) 除上述因素外，随着公司业务规模不断扩大，应收账款余额相应增加。

截至 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2018 年 6 月 30 日，公司的应收账款净额分别为 16,977.12 万元、18,937.88 万元、111,074.64 万元和 114,276.08 万元，占营业收入比重分别为 1.40%、1.13%、5.56% 和 4.74%（年化）。

项目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
应收账款账面净额占流动资产比重	21.02%	16.07%	2.88%	4.99%
应收账款账面净额占资产总额比重	7.89%	7.85%	1.70%	2.74%
应收账款账面净额占营业收入比重	4.74%	5.56%	1.13%	1.40%

注：2018 年 6 月 30 日应收账款账面净额占营业收入比重为年化数据。

2017 年公司应收账款净额占流动资产、资产总额及营业收入比例有所提高，主要是因为本年度受收购先达国际、与菜鸟供应链等公司合作增加及公司业务规模扩张等原因影响，应收账款余额有所提高。总体而言，公司报告期内应收账款占流动资产、资产总额及营业收入的比重相对较低。

### (2) 应收账款的具体情况

报告期各期末，公司应收账款具体构成如下：

单位：万元

种类	2018年6月30日					2017年12月31日					2016年12月31日					2015年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)		金额	比例(%)	金额	计提比例(%)		金额	比例(%)	金额	计提比例(%)		金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	257.57	0.22	257.57	100.00	-	258.29	0.23	258.29	100.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	116,407.32	99.39	2,131.24	1.83	114,276.08	111,775.86	98.68	1,081.48	0.97	110,694.37	19,209.00	100.00	271.12	1.41	18,937.88	17,470.08	100.00	492.97	2.82	16,977.12
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	460.56	0.39	460.56	100.00	-	1,235.29	1.09	855.03	69.22	380.26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>117,125.46</b>	<b>100.00</b>	<b>2,849.38</b>	<b>2.43</b>	<b>114,276.08</b>	<b>113,269.44</b>	<b>100.00</b>	<b>2,194.80</b>	<b>1.94</b>	<b>111,074.64</b>	<b>19,209.00</b>	<b>100.00</b>	<b>271.12</b>	<b>1.41</b>	<b>18,937.88</b>	<b>17,470.08</b>	<b>100.00</b>	<b>492.97</b>	<b>2.82</b>	<b>16,977.12</b>

公司应收账款坏账准备计提主要是按信用风险特征组合计提坏账准备，包括按账龄分析法计提坏账准备和个别认定法计提坏账准备，个别认定法计提坏账准备的应收账款为关联方往来，截至2018年6月30日，关联方往来应收账款余额为9,453.55万元，该部分应收账款预计回收能力较强，未计提坏账准备。

报告期各期末，按账龄分析法计提坏账准备的应收账款情况如下：

单位：万元

账龄	2018年6月30日			2017年12月31日			2016年12月31日			2015年12月31日		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例		金额	比例		金额	比例		金额	比例	
0-6月	93,998.70	87.89%	-	93,358.54	96.63%	-	14,190.11	94.80%	-	14,974.32	96.05%	-
6-12月	10,771.95	10.07%	538.60	1,764.80	1.83%	88.24	268.06	1.79%	13.40	28.19	0.18%	1.41
1-2年	1,180.95	1.10%	590.47	1,002.76	1.04%	501.38	505.73	3.38%	252.87	191.58	1.23%	95.79
2-3年	997.86	0.93%	997.86	489.35	0.51%	489.35	3.82	0.03%	3.82	372.16	2.39%	372.16
3年以上	4.31	0.00%	4.31	2.51	0.00%	2.51	1.03	0.01%	1.03	23.61	0.15%	23.61
<b>合计</b>	<b>106,953.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,131.24</b>	<b>96,617.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,081.48</b>	<b>14,968.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>271.12</b>	<b>15,589.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>492.97</b>

截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年6月30日，一年以内应收账款余额占按账龄分析法计提坏账准备的应收账款比例分别为96.23%、96.59%、98.45%和97.96%。报告期内，期限在一年以内的应收账款余额占应收账款账面余额比重均在95%以上，公司应收账款质量良好，可回收性强。

### (3) 报告期各期末应收账款前五名客户情况

截至2018年6月30日，公司应收账款的前五大客户情况如下：

单位：万元

单位名称	应收账款余额	占应收账款合计数的比例(%)
支付宝(中国)网络技术有限公司	17,592.02	15.02
菜鸟供应链	8,181.26	6.99
Uniserve(airfreight) Ltd.	4,307.72	3.68
WWP HK	3,038.79	2.59
上海米乐供应链管理有限公司	3,001.16	2.56

单位名称	应收账款余额	占应收账款合计数的比例(%)
合计	<b>36,120.95</b>	<b>30.84</b>

注：菜鸟供应链之往来余额包含公司与菜鸟供应链及其全资子公司杭州菜鸟供应链管理有限公司之间发生的往来余额

截至 2017 年 12 月 31 日，公司应收账款的前五大客户情况如下：

单位：万元

单位名称	应收账款余额	占应收账款合计数的比例(%)
菜鸟供应链	15,157.89	13.38
支付宝（中国）网络技术有限公司	8,416.46	7.43
Uni serve (airfreight) ltd.	5,320.86	4.70
圆通速递（台湾）有限公司	1,992.79	1.76
WTC LOGISTICS LIMITED	1,985.46	1.75
合计	<b>32,873.45</b>	<b>29.02</b>

截至 2016 年 12 月 31 日，公司应收账款的前五大客户情况如下：

单位：万元

单位名称	应收账款余额	占应收账款余额的比例(%)
菜鸟供应链	4,211.56	21.92
克缇（中国）日用品有限公司	733.09	3.82
英特华（北京）国际文化交流中心	454.49	2.37
华为终端（东莞）有限公司	394.49	2.05
北京三鼎圆通速递服务有限公司	317.70	1.65
合计	<b>6,111.33</b>	<b>31.81</b>

截至 2015 年 12 月 31 日，公司应收账款的前五大客户情况如下：

单位：万元

单位名称	应收账款余额	占应收账款余额的比例(%)
菜鸟供应链	1,880.24	10.76
克缇（中国）日用品有限公司	1,468.39	8.41
广州品骏物流有限公司	807.68	4.62

单位名称	应收账款余额	占应收账款余额的比例 (%)
上海洲州国际物流有限公司	778.34	4.46
中国移动通信有限公司	531.86	3.04
<b>合计</b>	<b>5,466.51</b>	<b>31.29</b>

### 3、预付款项

报告期各期末，公司预付款项按账龄结构列示情况如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
1年以内	14,373.42	94.11%	11,896.36	96.90%	8,021.22	99.29%	8,361.12	97.54%
1-2年	866.39	5.67%	341.86	2.78%	55.61	0.69%	210.70	2.46%
2-3年	8.33	0.06%	39.20	0.32%	1.77	0.02%	-	-
3年以上	24.73	0.16%	-	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>15,272.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,277.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,078.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,571.83</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司预付款项主要为预付供应商款项。2016年末预付款项较2015年末变动幅度较小。2017年末预付款项较2016年末增加4,198.82万元，主要系公司报告期内收购先达国际控股权并将其纳入合并范围，以及预付房屋款项增加所致。2018年上半年末预付款项较2017年末增加2,995.46万元，主要系上半年预付房租、预付油费及预付设备款增加。

截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年6月30日，公司账龄在1年以内（含1年）的预付款项占全部预付款项的97.54%、99.29%、96.90%和94.11%。

截至2018年6月30日，预付款项前五名情况如下：

单位：万元

预付对象	期末余额	占预付款期末余额合计数的比例
中国航空油料有限责任公司华东分公司	937.18	6.14
上海汇融冷冻食品有限公司	650.91	4.26

预付对象	期末余额	占预付款期末余额合计数的比例
杭州重心实业有限公司	600.60	3.93
中国石化销售有限公司浙江杭州石油分公司	422.90	2.77
廊坊海泽田农业开发有限公司	400.00	2.62
<b>合计</b>	<b>3,011.59</b>	<b>19.72</b>

截至 2017 年 12 月 31 日，预付款项前五名情况如下：

单位：万元

预付对象	期末余额	占预付款期末余额合计数的比例
邓洪宇	647.66	5.28%
成都市恒荣物流有限公司	523.68	4.27%
横峰县迅通速递有限公司	459.03	3.74%
中国石化销售有限公司浙江杭州石油分公司	433.36	3.53%
廊坊海泽田农业开发有限公司	400.00	3.26%
<b>合计</b>	<b>2,463.73</b>	<b>20.08%</b>

截至 2016 年 12 月 31 日，预付款项前五名情况如下：

单位：万元

预付对象	期末余额	占预付款期末余额的比例
北京兴顺雨工贸有限公司	853.12	10.56%
中国石化销售有限公司	762.99	9.44%
成都市恒荣物流有限公司	523.90	6.49%
上海增洲实业有限公司	363.69	4.50%
天津市方大禽业发展有限公司	258.75	3.20%
<b>合计</b>	<b>2,762.45</b>	<b>34.19%</b>

截至 2015 年 12 月 31 日，预付款项前五名情况如下：

单位：万元

预付对象	期末余额	占预付款期末余额的比例
------	------	-------------

BOEING COMMERCIAL AIRPLANES	1,270.10	14.82%
成都市恒荣物流有限公司	529.49	6.18%
上海增洲实业有限公司	379.17	4.42%
广深铁路股份有限公司广州货运中心	307.37	3.59%
哈尔滨市红旗森联实业有限公司	290.23	3.39%
合计	<b>2,776.36</b>	<b>32.39%</b>

#### 4、其他应收款

##### (1) 其他应收款的具体情况

报告期内，公司其他应收款主要包括保证金、押金、备用金、代扣代缴社保、待认证增值税进项税等。截至 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2018 年 6 月 30 日，公司其他应收款净额分别为 19,922.25 万元、24,853.66 万元、35,098.96 万元和 46,111.14 万元，占总资产比重分别为 3.21%、2.23%、2.48% 和 3.19%，占比较低。

2016 年末其他应收款较 2015 年末其他应收款增加 4,931.41 万元，增幅为 24.75%；2017 年末其他应收款较 2016 年末增加 10,245.30 万元，增幅为 41.22%；2018 年上半年末其他应收款较 2017 年末增加 11,012.18 万元，增幅为 31.37%，主要系公司为业务扩张需要建设转运中心购地支出增加，相应保证金、押金金额增加；此外随着公司的业务规模逐渐扩张，与加盟商之间的待确认增值税进项税金额亦有所增长。

报告期各期末，公司其他应收款具体构成如下：



单位：万元

种类	2018年6月30日					2017年12月31日					2016年12月31日					2015年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)		金额	比例(%)	金额	计提比例(%)		金额	比例(%)	金额	计提比例(%)		金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项	434.72	0.92	434.72	100	-	296.46	0.83	296.46	100.00	-	60.00	0.24	60.00	100.00	-	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项	46,404.63	98.67	293.49	0.63	46,111.14	35,302.51	98.73	203.55	0.58	35,098.96	24,914.18	99.76	60.53	0.24	24,853.66	20,008.15	100.00	85.91	0.43	19,922.25
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项	194.15	0.41	194.15	100	-	155.86	0.44	155.86	100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>47,033.50</b>	<b>100.00</b>	<b>922.36</b>	<b>1.96</b>	<b>46,111.14</b>	<b>35,754.84</b>	<b>100.00</b>	<b>655.88</b>	<b>1.83</b>	<b>35,098.96</b>	<b>24,974.18</b>	<b>100.00</b>	<b>120.53</b>	<b>0.48</b>	<b>24,853.66</b>	<b>20,008.15</b>	<b>100.00</b>	<b>85.91</b>	<b>0.43</b>	<b>19,922.25</b>

按帐龄分析法计提坏账准备的其他应收款账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2018年6月30日			2017年12月31日			2016年12月31日			2015年12月31日		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例		金额	比例		金额	比例		金额	比例	
1年以内	4,421.51	97.94%	221.08	354.85	52.37%	17.74	754.91	96.88%	37.75	1,046.21	97.66%	52.31
1至2年	41.07	0.91%	20.54	273.81	40.41%	136.91	11.12	1.43%	5.56	0.07	0.01%	0.04
2至3年	46.20	1.02%	46.20	20.63	3.04%	20.63	0.04	0.00%	0.04	8.25	0.77%	8.25
3年以上	5.68	0.13%	5.68	28.28	4.17%	28.28	13.18	1.69%	13.18	16.79	1.57%	16.79
合计	<b>4,514.46</b>	<b>97.94%</b>	<b>293.49</b>	<b>677.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>203.55</b>	<b>779.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>56.53</b>	<b>1,071.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>77.39</b>

归属于采用个别认定法计提坏账准备的其他应收款主要系公司购地保证金、押金、备用金、待确认增值税进项税、代扣代缴社保等，该组合内其他应收款由于发生坏账的可能性较低，因此不计提坏账准备。截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年6月30日，账面价值分别为18,832.34万元、23,798.90万元、32,257.22万元和39,808.55万元。

(2) 报告期各期末前五名其他应收款情况

截至2018年6月30日，其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	占其他应收期末余额的比例(%)
云南省昆明空港经济区管理委员会	保证金、押金	5,000.00	10.63
石家庄空港工业园管理委员会财政局	保证金、押金	2,000.00	4.25
金华市财政局	保证金、押金	1,385.00	2.94
支付宝(中国)网络技术有限公司	保证金、押金	1,200.00	2.55
长沙县财政局	保证金、押金	1,000.00	2.13
合计		<b>10,585.00</b>	<b>22.50</b>

截至2017年12月31日，其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	占其他应收期末余额的比例(%)
石家庄空港工业园管理委员会财政局	保证金、押金	2,000.00	5.59
金华市财政局	保证金、押金	1,385.00	3.87
长沙县财政局	保证金、押金	1,000.00	2.80
On Time Worldwide Logistics L.L.C.	关联方往来	933.52	2.61
Great Access Incorporation Limited	其他	646.87	1.81
<b>合计</b>		<b>5,965.39</b>	<b>16.68</b>

截至 2016 年 12 月 31 日，其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	占其他应收期末余额的比例(%)
石家庄空港工业园管理委员会财政局	保证金、押金	2,000.00	8.01
金华市财政局	保证金、押金	1,385.00	5.55
绍兴市上虞区财政局	保证金、押金	560.12	2.24
重庆临空物流开发建设有限公司	保证金、押金	500.00	2.00
沈阳市苏家屯区财政局	保证金、押金	400.00	1.60
<b>合计</b>		<b>4,845.12</b>	<b>19.40</b>

截至 2015 年 12 月 31 日，其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	占其他应收期末余额的比例(%)
金华市财政局	保证金、押金	1,385.00	6.92
扬子江快运航空有限公司	保证金、押金	1,162.00	5.81
上海市青浦区建筑建材业管理所	保证金、押金	510.20	2.55
沈阳市苏家屯区财政局收费管理办公室	保证金、押金	400.00	2.00
杭州市国土资源局萧山分局	保证金、押金	313.50	1.57
<b>合计</b>		<b>3,770.70</b>	<b>18.85</b>

## 5、存货

报告期各期末，公司存货构成情况如下：

单位：万元

项 目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	345.06	6.81%	576.04	12.72%	288.65	8.92%	135.09	5.88%
委托加工物资	3.29	0.06%	3.29	0.07%	212.26	6.56%	-	-
在产品	48.52	0.96%	44.86	0.99%	51.08	1.58%	13.47	0.59%
库存商品	3,634.43	71.69%	3,346.01	73.89%	2,499.79	77.28%	2,094.87	91.19%
周转材料	156.10	3.08%	46.05	1.02%	-	-	-	-
航空消耗件	882.03	17.40%	511.73	11.30%	180.26	5.57%	41.83	1.82%
其他	-	-	0.19	0.00%	2.73	0.08%	12.09	0.53%
<b>合计</b>	<b>5,069.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,528.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,234.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,297.34</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司存货主要为库存商品和原材料等，总体金额较小。2016年末存货账面价值较2015年末增加937.43万元，增幅为40.80%；2017年末存货账面价值较2016年末增加1,293.40万元，增幅为39.98%，主要系公司随着业务规模扩大，库存商品中面单、纸袋纸箱等包装物增加所致。

## 6、其他流动资产

截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年6月30日，公司其他流动资产分别为238,588.88万元、440,443.88万元、107,223.20万元和198,752.75万元，占总资产比重分别为38.46%、39.44%、7.58%和13.73%。报告期内其他流动资产的余额增减主要系理财产品余额变动所致。

由于快递行业特性，第四季度为我国快递行业的旺季，公司第四季度的快递业务量和业务收入显著高于全年平均水平，而公司尚待支付的较大规模工程建设款项等一般集中在春节前（次年第一季度）统一支付，因此通常公司年末暂时留有较大的货币资金余额。为充分提升资产运营能力，提高备付资金的使用效益，公司将暂未使用的资金用于购买短期低利率低风险的理财产品，作为公司现金管理的一部分。

2017年，随着主要快递企业持续对转运中心加大投入，着力提升转运网络的自有化率，保障整体快递网络的稳定性和对核心资产长期规划的自主性。公司

作为快递行业龙头企业，亦计划在全国新建处转运中心、对现有转运中心进行自动化升级以及进一步提升航空运能、进行客机改货机等大量资本性支出，为保证公司相关建设项目得以顺利实施，因此公司 2017 年起保留了相关资金余额，用以后续相关工程支出，因此理财产品余额有所下降。

发行人已制订了《投资理财管理制度》并经董事局审议通过，公司购买理财遵循以下原则：“（一）投资理财资金须为公司自有闲置资金；（二）公司及子公司自有闲置资金合计超过五千万元人民币时，可进行投资理财；（三）投资理财产品须具备低风险、流动性好等特性；（四）投资理财交易对方须为具有合法经营资格的金融机构；（五）须使用自有账户进行投资理财，不得使用他人账户进行投资理财。”公司财务管理中心指派专人跟踪投资理财资金的进展及安全状况，出现异常情况时应及时报告。

其他流动资产的具体情况如下：

单位：万元

项目	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
理财产品	135,630.55	90,000.00	435,000.00	236,300.00
增值税留抵税额	22,611.32	12,186.91	4,688.47	2,288.88
待认证进项税	819.18	313.94	176.09	-
待抵扣进项税	2,126.96	901.25	579.32	-
应收保理款	19,886.65	1,535.86	-	-
委托贷款	17,678.10	2,285.23	-	-
<b>合计</b>	<b>198,752.75</b>	<b>107,223.20</b>	<b>440,443.88</b>	<b>238,588.88</b>

截至 2018 年 6 月 30 日，公司理财产品明细如下：

产品名称	金额（万元）	预期收益率	期限
浦发银行 0228 账户利多多悦盈利	12,000.00	5.20%	90 天
广发 1560 账户“广银安富”D92（GS1223）	20,000.00	5.30%	92 天
宁波通商银行 0001 账户“通银丰利”系列 2 号	20,000.00	5.30%	82 天
宁波通商银行 0001 账户“通银丰利”系列 2 号	20,000.00	5.25%	91 天
广发 1560 账户“广银安富”D97（GS2004）	8,000.00	5.25%	97 天
中信银行 4636 账户共赢成长	5,000.00	5.30%	91 天

产品名称	金额（万元）	预期收益率	期限
招行 0606 账户聚益生金系列 A 款	10,000.00	4.90%	91 天
广发 1560 账户“广银安富”D99（GS1251）	10,000.00	5.00%	99 天
中信银行 19938 期结构性存款	8,000.00	4.60%	101 天
中信理财之共赢利率结构 19837 期	15,000.00	4.60%	108 天
中信银行 19969 期结构性存款	7,000.00	4.60%	98 天
Certificate deposit	630.55	1.33%	一年
合计	<b>135,630.55</b>		

#### 7、可供出售金融资产

截至 2018 年 6 月 30 日，公司可供出售金融资产余额为 48,955.40 万元，较 2017 年年末增加 48,904.00，增幅为 95,143.97%；2018 年上半年增长较多，主要系：

（1）公司于 2018 年 01 月 26 日以货币出资，向共青城车泰投资管理合伙企业（有限合伙）投入 3,904.00 万元，持股比例 15.6863%。

（2）公司于 2018 年 06 月 19 日以货币出资，向浙江驿栈网络科技有限公司投入 45,000.00 万元，持股比例 6.28%。

#### 8、长期应收款

截至 2018 年 6 月 30 日，公司长期应收款净额为 5,787.15 万元（包括一年内到期的长期应收款），主要系应收融资租赁款。

截至 2018 年 6 月 30 日，长期应收款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	剩余期限	期末余额
徐州圆邦网络科技有限公司	2018-2020 年	220.54
桐乡骏通快递有限公司	2018-2020 年	192.32
普宁市源通快递有限公司	2018-2021 年	176.16
杭州滨圆速递有限公司	2018-2021 年	159.64
平阳县圆圆寄递有限公司	2018-2020 年	151.32
合计		<b>899.98</b>

## 9、长期股权投资

截至 2018 年 6 月 30 日，公司合并报表账面长期股权投资余额为 21,901.18 万元，其中主要系公司于 2017 年 6 月参与投资设立陕西省西北国际货运航空有限公司，出资金额为 20,000 万元。长期股权投资具体如下：

单位：万元

被投资单位	期末账面价值
1、合营企业	
OTX Logistics Rotterdam B.V.	522.37
On Time Compliance Services Limited	5.54
2、联营企业	
陕西省西北国际货运航空有限公司	20,000.00
On Time Worldwide Logistics Limited (OT Korea)	1,211.69
On TimeWorldwide Logistics(Private) Limited	28.92
VGL Hong Kong Limited	5.24
Fashion Care Logistics B.V.	4.41
On TimeWorldwide Logistics L.L.C.	123.02
合计	21,901.18

## 10、固定资产

公司固定资产主要包括房屋及建筑物、机器设备和运输工具等，报告期内各期末公司固定资产账面价值具体情况如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋及建筑物	247,894.89	66.87%	207,498.28	70.58%	148,248.55	71.34%	75,817.27	62.15%
机器设备	42,632.43	11.50%	41,815.01	14.22%	31,407.42	15.11%	17,405.45	14.27%
运输工具	41,100.23	11.09%	11,655.42	3.96%	9,357.80	4.50%	13,966.12	11.45%
电子设备	8,189.95	2.21%	7,994.50	2.72%	6,545.99	3.15%	6,832.42	5.60%
办公家具	1,794.69	0.48%	2,148.52	0.73%	1,533.03	0.74%	794.38	0.65%
飞机及发动机	26,164.37	7.06%	21,261.31	7.23%	10,128.19	4.87%	6,958.19	5.70%
高价周转件及高价	2,914.60	0.79%	1,611.19	0.55%	594.49	0.29%	141.43	0.12%

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工具								
其他	-	-	-	-	-	-	78.32	0.06%
账面价值合计	370,691.17	100.00%	293,984.23	100.00%	207,815.47	100.00%	121,993.58	100.00%

截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年6月30日，公司固定资产账面价值分别为121,993.58万元、207,815.47万元、293,984.23万元和370,691.17万元，占总资产比重分别为19.67%、18.61%、20.79%和25.61%。

2016年末固定资产账面价值较2015年末增加85,821.89万元，增幅为70.35%；2017年末固定资产账面价值较2016年末增加86,168.76万元，增幅为41.46%；2018年上半年末固定资产账面价值较2017年末增加76,706.94万元，增幅为26.09%；主要系报告期内，公司不断扩大网络覆盖范围、扩建及新建转运中心及相关配套设施，以及增加航空机队规模等，导致固定资产金额逐年增长。

#### 11、在建工程

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为31,060.32万元、65,265.11万元、71,526.73万元和91,376.27万元，2016年末公司在建工程账面价值较2015年末增加34,204.79万元，增幅为110.12%；2017年末较2016年末增加6,261.62万元，增幅为9.59%；2018年上半年末较2017年末增加19,849.54万元，增幅为27.78%。公司在建工程项目主要为各区域转运中心以及购买客机改装货机等。

#### 12、无形资产

公司无形资产主要为土地使用权、电脑软件等。截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年6月30日，公司无形资产账面价值分别为102,687.08万元、156,514.37万元、185,487.57万元和210,902.81万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
----	------------	-------------	-------------	-------------



	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
土地使用权	193,514.49	91.76%	167,142.29	90.11%	149,019.77	95.21%	96,425.73	93.90%
商标使用权	659.56	0.31%	683.38	0.37%	85.78	0.05%	47.37	0.05%
电脑软件	6,750.28	3.20%	7,117.21	3.84%	7,231.55	4.62%	6,213.98	6.05%
车辆牌照	167.08	0.08%	165.66	0.09%	177.27	0.11%	-	-
客户关系	9,811.41	4.65%	10,379.04	5.60%	-	-	-	-
<b>账面价值合计</b>	<b>210,902.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>185,487.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>156,514.37</b>	<b>100.00%</b>	<b>102,687.08</b>	<b>100.00%</b>

2016 年末无形资产账面价值较 2015 年末增加 53,827.29 万元，增幅为 52.42%；2017 年末无形资产账面价值较 2016 年末增加 28,973.20 万元，增幅为 18.51%；2018 年上半年末无形资产账面价值较 2017 年末增加 25,415.24 万元，增幅为 13.70%，报告期内无形资产变动主要原因系公司购置土地以及 2017 年度公司收购先达国际新增确认可辨认的客户关系价值。

### 13、商誉

截至 2018 年 6 月 30 日，公司商誉账面价值主要为收购先达国际确认的商誉，为 69,737.85 万元，较 2017 年末增加 594.73 万元，主要系汇率变动所致。

### 14、长期待摊费用

公司长期待摊费用主要为转运中心改扩建工程、装修费、预付长期租赁费用、飞行员转会费及安家费等，具体情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
转运中心改扩建工程	4,170.49	10.77%	4,385.51	13.85%	3,195.60	15.23%	3,797.66	23.35%
装修费	2,329.49	6.01%	2,550.56	8.05%	2,574.00	12.27%	2,752.59	16.92%
预付长期租赁费用	1,562.53	4.03%	1,594.83	5.04%	1,658.62	7.91%	1,722.41	10.59%
飞行员转会费	18,461.16	47.66%	12,183.22	38.46%	7,477.39	35.64%	3,500.26	21.52%
飞行员安家费	9,761.26	25.20%	8,534.11	26.94%	4,428.10	21.11%	2,962.39	18.21%

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
飞行员培训费	867.85	2.24%	848.10	2.68%	663.11	3.16%	431.93	2.66%
其他	1,578.79	4.08%	1,577.47	4.98%	983.07	4.69%	1,096.99	6.74%
<b>合计</b>	<b>38,731.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>31,673.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>20,979.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,264.22</b>	<b>100.00%</b>

2016年末公司长期待摊费用较2015年末增加4,715.67万元,增幅为28.99%; 2017年末长期待摊费用较2016年末增加10,693.93万元,增幅为50.97%; 2018年上半年末长期待摊费用较2017年末增加7,057.77万元,增幅为22.28%,主要系报告期内圆通航空为满足业务扩张需要持续引入成熟飞行员,使得转会费和安家费增加所致。

#### 15、其他非流动资产

截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年6月30日,公司其他非流动资产分别为7,496.31万元、8,286.15万元、35,118.08万元和44,927.05万元,占总资产比例分别为1.21%、0.74%、2.48%和3.10%。报告期内,公司其他非流动资产增加主要为预付工程款、设备款和土地款的增长。

### (二) 负债构成分析

报告期各期末,公司负债构成情况如下:

单位:万元

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	45,412.32	10.13%	65,688.67	13.74%	-	-	5,000.00	1.80%
应付票据	-	-	-	-	-	-	2,674.56	0.96%
应付账款	176,377.95	39.33%	205,326.32	42.95%	153,746.74	51.90%	113,063.54	40.79%
预收款项	99,850.29	22.27%	81,403.00	17.03%	60,875.20	20.55%	57,043.89	20.58%
应付职工薪酬	18,704.95	4.17%	24,549.88	5.14%	16,467.93	5.56%	14,826.44	5.35%
应交税费	22,702.98	5.06%	18,159.62	3.80%	25,591.61	8.64%	24,475.32	8.83%
应付股利	388.26	0.09%	0.11	0.00%	-	-	30,000.00	10.82%

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他应付款	51,141.28	11.40%	51,180.97	10.71%	35,372.70	11.94%	28,907.42	10.43%
一年内到期的非流动负债	54.59	0.01%	104.11	0.02%	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>414,632.62</b>	<b>92.46%</b>	<b>446,412.68</b>	<b>93.38%</b>	<b>292,054.18</b>	<b>98.58%</b>	<b>275,991.17</b>	<b>99.57%</b>
长期应付款	4,744.37	1.06%	3,748.61	0.78%	1,269.23	0.43%	177.68	0.06%
长期应付职工薪酬	242.40	0.05%	230.37	0.05%	-	-	-	-
专项应付款	25.58	0.01%	25.58	0.01%	25.58	0.01%	-	-
预计负债	32.55	0.01%	33.15	0.01%	1,026.46	0.35%	1,026.46	0.37%
递延收益	2,459.31	0.55%	1,438.61	0.30%	968.71	0.33%	-	-
递延所得税负债	995.30	0.22%	1,308.44	0.27%	-	-	-	-
其他非流动负债	25,293.37	5.64%	24,845.36	5.20%	907.00	0.31%	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>33,792.87</b>	<b>7.54%</b>	<b>31,630.11</b>	<b>6.62%</b>	<b>4,196.98</b>	<b>1.42%</b>	<b>1,204.14</b>	<b>0.43%</b>
<b>负债合计</b>	<b>448,425.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>478,042.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>296,251.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>277,195.32</b>	<b>100.00%</b>

截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年6月30日，公司负债总额分别为277,195.32万元、296,251.17万元、478,042.80万元和448,425.49万元。2016年末负债总体规模较2015年末增加19,055.85万元，增幅为6.87%；2017年末负债总体规模较2016年末增加181,791.63万元，增幅为61.36%，主要系（1）2017年公司收购先达国际，将其纳入合并报表范围导致2017年末负债总额有所增长；（2）2017年末公司短期借款较上年末有所增加；（3）随着公司业务规模扩张，应付账款、预收账款等往来账户余额有所增长。

从负债结构来看，截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年

12月31日和2018年6月30日，圆通速递以流动负债为主，流动负债占负债总额的比例分别为99.57%、98.58%、93.38%和92.46%，负债结构较为稳定。

## 1、短期借款

报告期各期末，公司短期借款余额具体情况如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
质押借款	45,412.32	65,688.67	-	-
信用借款	-	-	-	5,000.00
合计	45,412.32	65,688.67	-	5,000.00

截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年6月30日，公司短期借款余额分别为5,000.00万元、0万元、65,688.67万元和45,412.32万元，占负债总额比例分别为1.80%、0%、13.74%和10.13%。

公司截至2018年6月30日，账面质押借款主要为：

(1) 圆通国际控股向上海华瑞银行股份有限公司的流动资金借款，用于收购增持广州圆和通物流有限公司，质押物为担保人圆通速递股份有限公司在华瑞银行的定期存款。截至2018年6月30日，该笔借款余额为30,000.03万元；

(2) 先达国际流动资金借款，为满足其营运资金需求。截至2018年6月30日余额为18,280.50万港元，折合人民币15,412.29万元；上述银行借款以667.16万港元（折合人民币562.48万元）的银行存款及13,606.77万港元（折合人民币11,471.86万元）的应收账款作抵押。

## 2、应付账款

报告期各期末，公司应付账款具体情况如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付运费	103,553.26	58.71%	135,243.08	65.87%	92,470.08	60.14%	70,040.43	61.95%
应付材料	9,470.18	5.37%	13,453.61	6.55%	8,456.51	5.50%	8,023.39	7.10%

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
款								
应付工程款	37,047.00	21.00%	39,093.30	19.04%	40,587.72	26.40%	27,238.57	24.09%
应付设备款	8,545.56	4.85%	7,345.02	3.58%	5,955.34	3.87%	4,889.13	4.32%
应付装卸费	12,419.34	7.04%	7,180.78	3.50%	4,433.22	2.88%	2,360.44	2.09%
其他	5,342.59	3.03%	3,010.53	1.47%	1,843.87	1.20%	511.57	0.45%
<b>合计</b>	<b>176,337.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>205,326.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>153,746.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>113,063.54</b>	<b>100.00%</b>

公司应付账款主要为应付运费、应付工程款等。截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年6月30日，公司应付账款余额分别为113,063.54万元、153,746.74万元、205,326.32万元和176,337.95万元。2016年末公司应付账款余额较2015年末增加40,683.20万元，增幅为35.98%；2017年末应付账款余额较2016年末增加51,579.58万元，增幅为33.55%。报告期内，公司应付账款增长主要系应付运费、应付材料款、应付工程款增长所致。

2018年上半年末应付账款余额较2017年末减少28,948.37万元，减幅为14.12%，主要系2018年上半年支付部分供应商款项所致。由于快递行业特性，第四季度为我国快递行业的旺季，公司2017年第四季度的快递业务量显著高于全年平均水平，所产生的应付供应商款项较多。

### 3、预收账款

报告期各期末，公司预收账款具体情况如下：

单位：万元

性质	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
预收派送费	27,464.14	27.51%	27,891.35	34.26%	25,361.24	41.66%	20,887.88	36.62%
预收面单费	26,393.38	26.43%	26,603.59	32.68%	21,149.09	34.74%	17,225.07	30.20%

性质	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
预存款项	45,992.77	46.06%	26,908.06	33.06%	14,364.87	23.60%	18,930.95	33.19%
合计	<b>99,850.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>81,403.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>60,875.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>57,043.89</b>	<b>100.00%</b>

截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年6月30日，公司的预收款项余额分别为57,043.89万元、60,875.20万元、81,403.00万元和99,850.29万元。2016年末公司的预收款项余额较2015年末增加3,831.31万元，增幅为6.72%；2017年末预收款项余额较2016年末增加20,527.80万元，增幅为33.72%；2018年上半年末预收账款余额较2017年末增加18,447.29万元，增幅为22.66%。

公司预收款项主要为预收派送费、面单费和加盟商预存款项；其中，预存款项系加盟商于圆通速递处预存且尚未使用的资金额度。预收款项余额的增加主要系由于公司总体快递业务规模不断增长，使得加盟商需保持更多的预存资金以备及时结算需要。

#### 4、应付职工薪酬

截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年6月30日，公司应付职工薪酬款分别为14,826.44万元、16,467.93万元、24,549.88万元和18,704.95万元。2016年末公司应付职工薪酬余额较2015年末增加1,641.49万元，增幅为11.07%；2017年末应付职工薪酬余额较2016年末增加8,081.94万元，增幅为49.08%；2018年上半年末应付职工薪酬余额较2017年末减少5,844.93万元，减幅为23.81%，应付职工薪酬款主要包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利等。应付职工薪酬持续增长主要是因为随着业务量的增加圆通速递人员数量增加、职工薪酬福利上涨所导致。2018年上半年末应付职工薪酬余额较2017年末降低23.81%，主要系2017年末计提绩效及考核工资于2018年上半年发放所致。

#### 5、应交税费

报告期各期末，公司应交税费具体情况如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
增值税	799.64	3.52%	1,064.22	5.86%	6,018.25	23.52%	4,318.94	17.65%
营业税	-	-	-	-	-	-	0.73	0.00%
城市维护建设税	55.34	0.24%	62.35	0.34%	94.61	0.37%	186.75	0.76%
企业所得税	18,440.44	81.22%	13,210.66	72.75%	16,472.93	64.37%	17,549.82	71.70%
个人所得税	2,110.14	9.29%	2,388.56	13.15%	1,242.84	4.86%	2,073.08	8.47%
房产税	296.58	1.31%	458.43	2.52%	104.06	0.41%	44.72	0.18%
土地增值税	431.82	1.90%	431.82	2.38%	431.82	1.69%	-	-
土地使用税	269.99	1.19%	227.37	1.25%	140.17	0.55%	64.97	0.27%
教育费附加	41.80	0.18%	51.67	0.28%	82.66	0.32%	178.70	0.73%
印花税	10.10	0.04%	6.77	0.04%	993.70	3.88%	-	-
其他	247.13	1.09%	257.77	1.42%	10.56	0.04%	57.61	0.24%
<b>合计</b>	<b>22,702.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>18,159.62</b>	<b>100.00%</b>	<b>25,591.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,475.32</b>	<b>100.00%</b>

应交税费主要包括应交企业所得税、应交个人所得税等。截至 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2018 年 6 月 30 日，公司应交税费余额分别为 24,475.32 万元、25,591.61 万元、18,159.62 万元和 22,702.98 万元。

## 6、其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款具体情况如下：

单位：万元

性质	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
保证金、押金	14,504.07	28.36%	16,588.10	32.41%	12,436.80	35.16%	10,802.26	37.37%
购地款	1,636.52	3.20%	1,636.52	3.20%	2,828.72	8.00%	3,378.72	11.69%
关联方往来	80.75	0.16%	182.11	0.36%	1,089.72	3.08%	595.72	2.06%
代扣代缴社保	426.57	0.83%	407.94	0.80%	437.31	1.24%	288.78	1.00%

性质	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
代收货款	9,795.22	19.15%	14,916.07	29.14%	13,759.58	38.90%	11,494.37	39.76%
限制性股票回购义务	6,724.03	13.15%	4,014.33	7.84%	-	-	-	-
其他	17,974.13	35.15%	13,435.92	26.25%	4,820.58	13.63%	2,347.58	8.12%
<b>合计</b>	<b>51,141.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>51,180.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>35,372.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,907.42</b>	<b>100.00%</b>

截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日和2018年6月30日，公司其他应付款余额分别为28,907.42万元、35,372.70万元、51,180.97万元和51,141.28万元。其他应付款主要包括代扣代缴社保、应付保证金、押金、应付购地款、代收货款、限制性股票回购等。

保证金、押金主要系加盟商缴纳的履约保证金和业务风险金，以及公司物流承运商缴纳的汽运服务押金等，报告期内圆通业务加盟商网络扩张，业务规模快速提升，收取加盟商及物流承运商的保证金、押金亦有所增长。代收货款系公司向客户提供的货到付款代收服务，从收件方收取的货物款项，尚未支付予商家。

限制性股票回购义务系圆通速递根据《圆通速递股份有限公司第一期限限制性股票激励计划》，对未来可能发生的因未达到激励计划要求的解锁条件或员工离职等原因触发回购义务而计提的应付款项。

## 7、长期应付款

报告期各期末，公司长期应付款余额具体如下：

单位：万元

项目	2018年上半年	2017年度	2016年度	2015年度
自有飞机维修费	4,003.97	2,702.45	1,269.23	177.68
融资租赁保证金	740.40	1,046.15	-	-
<b>合计</b>	<b>4,744.37</b>	<b>3,748.61</b>	<b>1,269.23</b>	<b>177.68</b>

报告期内，公司长期应付款主要为自有飞机维修款及融资租赁保证金。报告期内，圆通航空规模持续提升，自有飞机数量从2015年12月31日的4架增长



至 2018 年 6 月 30 日的 12 架，因此自有飞机维修费亦有所增长。

## 8、预计负债

截至 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2018 年 6 月 30 日，公司预计负债金额分别为 1,026.46 万元、1,026.46 万元、33.15 万元和 32.55 万元，其中 2015 年末及 2016 年末，公司预计负债为因南通圆通相关诉讼计提的预计负债；2017 年末预计负债主要系圆通速递子公司计提的租赁完成后恢复物业至原来状态的预计支出金额。

南通圆通原股东张志军曾于 2014 年 10 月 22 日签署协议，向自然人陈建中借款 3,000 万元，南通圆通为该笔债务提供连带责任保证担保，并且其他担保方提供了房地产抵押、连带责任保证等担保措施。此后，就该笔借款的偿还事宜，陈建中于 2015 年 6 月 27 日向南通市崇川区人民法院提起诉讼。根据（2015）崇民初字第 01196 号《民事调解书》，被告张志军结欠原告陈建中借款人民币 3,000 万元及该借款自 2014 年 4 月 1 日起按人民银行同期贷款利率的 4 倍计算利息，并承担陈建中律师费人民币 57.1 万元。南通圆通等其他被告对被告张志军上述结算本息及律师费的偿付承担连带清偿责任。南通圆通以其净资产范围为限承担有限责任，圆通速递以南通圆通截至 2015 年 12 月 31 日的净资产为限，全额计提减值准备形成预计负债 1,026.46 万元。2017 年 1 月 11 日圆通有限与张志军签订股权转让协议，将其持有南通圆通 100%的股权以人民币 1,000 万元转让给张志军，该项股权转让于 2017 年 1 月 18 日完成工商变更手续，因此 2017 年末该笔预计负债随股权出售而转回。

## 9、其他非流动负债

截至 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2018 年 6 月 30 日，公司其他非流动负债余额分别为 0 万元、907.00 万元、24,845.36 万元和 25,293.37 万元。2017 年末和 2018 年上半年末其他非流动负债余额增长较大，主要系 2017 年度圆通收购先达国际，根据双方签订的《股份买卖协议》，截至 2018 年 6 月 30 日尚有部分收购股权款项未支付，确认为其他非流动负债，金额为 24,207.11 万元。

### （三）偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标情况如下：

项目	2018年6月30日 /2018年上半年	2017年12月31 日/2017年度	2016年12月31 日/2016年度	2015年12月31 日/2015年度
流动比率（倍）	1.31	1.55	2.25	1.23
速动比率（倍）	1.30	1.54	2.24	1.23
资产负债率	30.98%	33.80%	26.53%	44.68%
息税折旧摊销前 利润（万元）	133,492.77	224,228.49	208,396.86	123,982.59
利息保障倍数 （倍）	127.62	177.65	3,914.49	117.96

注：除特别指出外，上述财务指标以合并财务报表的数据为基础进行计算。计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 3、资产负债率=总负债/总资产×100%
- 4、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
- 5、利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/利息支出

#### 1、流动比率和速动比率分析

截至2015年末、2016年末、2017年末和2018年上半年末，公司的流动比率分别为1.23、2.25、1.55和1.31，速动比率分别为1.23、2.24、1.54和1.30。报告期内，公司流动性良好，短期偿债风险较低。

同行业公司流动比率情况如下：

流动比率（倍）	2018年6月30 日	2017年12月31 日	2016年12月31 日	2015年12月31 日
申通快递	2.72	2.92	2.49	0.79
顺丰控股	1.32	1.46	1.16	1.13
韵达股份	1.78	1.16	1.10	1.02
平均值	<b>1.94</b>	<b>1.85</b>	<b>1.58</b>	<b>0.98</b>
圆通速递	<b>1.31</b>	<b>1.55</b>	<b>2.25</b>	<b>1.23</b>

数据来源：公开披露信息，Wind

同行业上市公司速动比率情况如下：

速动比率(倍)	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
申通快递	2.70	2.90	2.48	0.77
顺丰控股	1.30	1.44	1.14	1.12
韵达股份	1.77	1.15	1.09	1.01
平均值	<b>1.92</b>	<b>1.83</b>	<b>1.57</b>	<b>0.97</b>
圆通速递	<b>1.30</b>	<b>1.54</b>	<b>2.24</b>	<b>1.23</b>

数据来源：公开披露信息，Wind

## 2、资产负债率分析

截至2015年末、2016年末、2017年末和2018年上半年末，公司资产负债率分别为44.68%、26.53%、33.80%和30.98%。报告期内，公司资产负债率水平与同行业平均水平基本保持一致。

同行业上市公司资产负债率情况如下：

资产负债率	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
申通快递	19.09%	23.08%	31.67%	72.38%
顺丰控股	42.46%	43.23%	53.42%	60.37%
韵达股份	34.38%	44.11%	44.04%	53.64%
平均值	<b>31.98%</b>	<b>36.80%</b>	<b>43.04%</b>	<b>62.13%</b>
圆通速递	<b>30.98%</b>	<b>33.80%</b>	<b>26.53%</b>	<b>44.68%</b>

数据来源：公开披露信息，Wind

## 3、利息保障倍数分析

2015年、2016年、2017年和2018年上半年，公司的利息保障倍数分别为117.96倍、3,914.49倍、177.65倍和127.62倍。公司的利息保障倍数在报告期内保持较高水平。

### (四) 资产周转能力分析

报告期内，公司主要资产周转指标情况如下：

项目	2018年上半年	2017年	2016年	2015年

项目	2018年 上半年	2017年	2016年	2015年
应收账款周转率（次）	21.42	30.74	93.65	86.74
存货周转率（次）	437.00	454.40	525.58	470.42

注 1：应收账款周转率=营业收入/期初期末应收账款平均净额，2018 年上半年应收账款周转率为年化数据；

注 2：存货周转率=营业成本/期初期末存货平均净额，2018 年上半年存货周转率为年化数据；

2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年上半年，公司应收账款周转率分别为 86.74、93.65 和 30.74 和 21.42，存货周转率分别为 470.42、525.58、454.40 和 437.00。报告期内公司应收账款周转率保持较高水平，主要系报告期内公司应收账款余额保持较低水平，应收账款周转能力较强。

2017 年应收账款周转率较 2016 年有所下降，主要系 1) 本年度公司收购先达国际，其年末财务数据纳入公司 2017 年年度合并报表，先达国际主要从事国际物流货物运输代理，其应收账款周转率相对较低；2) 本年度公司与菜鸟供应链、支付宝（中国）网络技术有限公司在快递及物流等方面合作增多，而上述公司付款周期相对较长。

同行业上市公司应收账款周转率情况如下：

应收账款周转率（次）	2018 年半年报 (年化)	2017 年度	2016 年度	2015 年度
申通快递	16.57	18.53	14.38	10.24
顺丰控股	14.80	13.72	13.44	13.79
韵达股份	29.90	33.96	36.71	55.05
平均值	<b>20.42</b>	<b>22.07</b>	<b>21.51</b>	<b>26.36</b>
圆通速递	<b>21.42</b>	<b>30.74</b>	<b>93.65</b>	86.74

数据来源：公开披露信息，Wind.

同行业上市公司存货周转率情况如下：

存货周转率（次）	2018 年上半年 (年化)	2017 年度	2016 年度	2015 年度
申通快递	363.03	331.65	218.95	131.99

顺丰控股	145.81	134.91	141.59	119.57
韵达股份	375.10	281.45	186.98	127.10
<b>平均值</b>	<b>294.65</b>	<b>249.34</b>	<b>182.51</b>	<b>126.22</b>
<b>圆通速递</b>	<b>437.00</b>	<b>454.40</b>	<b>525.58</b>	<b>470.42</b>

数据来源：公开披露信息，Wind.

## 二、盈利能力分析

发行人最近三年及一期的经营业绩及变化情况分析如下：

### （一）营业收入

#### 1、营业收入总体情况

报告期内，公司营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2018年上半年		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	1,177,652.38	97.60%	1,944,684.30	97.32%	1,635,448.41	97.24%	1,174,667.80	97.11%
其他业务收入	28,976.36	2.40%	53,535.80	2.68%	46,334.15	2.76%	34,932.45	2.89%
<b>合计</b>	<b>1,206,628.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,998,220.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,681,782.56</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,209,600.26</b>	<b>100.00%</b>

2015年度、2016年度、2017年度和2018年上半年，公司营业收入分别为1,209,600.26万元、1,681,782.56万元、1,998,220.10万元和1,206,628.74万元，2015年度至2017年度年均复合增长率为28.53%。

2015年度、2016年度、2017年度和2018年上半年，公司的主营业务收入分别为1,174,667.80万元、1,635,448.41万元、1,944,684.30万元和1,177,652.38万元，占营业收入比重均超过97%。公司营业收入主要来自于主营业务收入，即开展快递及货代业务等产生的收入。

2015年度、2016年度、2017年度和2018年上半年，其他业务收入分别为34,932.45万元、46,334.15万元、53,535.80万元和28,976.36万元。其他业务收入主要为辅料包装物销售收入，即向加盟商销售设备、工服、辅料及包装物等产生的收入。

## 2、主营业务收入的构成和变化情况

报告期内，公司主营业务收入按产品分类的具体情况如下：

单位：万元

行业	产品	2018年上半年		2017年度		2016年度		2015年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
快递行业	快递产品	1,004,101.40	85.26%	1,862,124.44	95.75%	1,621,379.58	99.14%	1,158,964.46	98.66%
	增值服务	3,120.57	0.26%	7,447.71	0.38%	7,969.04	0.49%	8,291.45	0.71%
	仓储服务	-	-	242.99	0.01%	-	-	-	-
	其他	10,476.56	0.89%	7,387.68	0.38%	6,099.79	0.37%	7,411.89	0.63%
货代行业	货代服务	158,369.62	13.45%	66,899.21	3.44%	-	-	-	-
其他行业	其他	1,584.23	0.13%	582.28	0.03%	-	-	-	-
合计		<b>1,177,652.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,944,684.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,635,448.41</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,174,667.80</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司主营业务收入以快递行业收入为主，快递行业收入占公司主营业务收入的比例达到 85% 以上，主营业务收入构成稳定。

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年上半年，公司快递行业中快递产品收入分别为 1,158,964.46 万元、1,621,379.58 万元、1,862,124.44 万元和 1,004,101.40 万元，2016 年度和 2017 年度分别较上年增长 39.90% 和 14.85%。快递产品收入主要系公司在提供快递服务时收取的面单费、中转费和派送费等收入。报告期内公司快递业务收入保持了相对较高的增长速度，形成该增长趋势的主要原因系近年来快递行业发展较快，行业总体业务规模均有较快增长，2015 年至 2017 年，公司快递业务完成量复合增长率达 29.24%。

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年上半年，公司快递行业中增值服务分别实现收入 8,291.45 万元、7,969.04 万元、7,447.71 万元和 3,120.57 万元，主要系公司围绕用户需求提供代收货款、到付件等增值服务产生的手续费收入。公司主营业务收入中的其他收入主要包括加盟商培训费、呼叫中心服务费等。

2017 年度，公司通过收购先达国际新增国际货运代理业务。公司 2017 年度货代业务收入为先达国际自合并日后至 2017 年 12 月 31 日之间的收入。2018 年上半年，公司货代收入为 158,369.62 万元。

### 3、主营业务收入的地域分布

报告期内，公司主营业务收入（除增值服务、其他）按地域划分的具体情况如下：

单位：万元

地区	2018年上半年		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华东	533,144.98	45.86%	945,518.06	49.01%	794,964.15	49.03%	570,204.14	49.20%
华南	266,487.09	22.92%	477,636.16	24.76%	431,266.10	26.60%	315,283.71	27.20%
华北	96,209.29	8.28%	192,638.07	9.99%	168,061.73	10.37%	122,508.77	10.57%
华中	72,717.95	6.26%	123,575.93	6.41%	102,783.70	6.34%	66,778.58	5.76%
西南	39,770.15	3.42%	68,964.27	3.57%	63,082.56	3.89%	43,351.14	3.74%
东北	21,583.25	1.86%	35,516.41	1.84%	32,691.47	2.02%	24,835.83	2.14%
西北	12,271.54	1.06%	25,949.62	1.35%	27,785.40	1.71%	15,963.61	1.38%
港澳台	67,500.34	5.81%	37,293.81	1.93%	656.67	0.04%	38.68	0.003%
国际	52,786.43	4.54%	22,174.29	1.15%	87.80	0.01%	-	-
<b>合计</b>	<b>1,162,471.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,929,266.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,621,379.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,158,964.46</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司已形成了覆盖广泛、高效稳定的运营网络，地域分布基本保持稳定。公司收入主要来源于华东、华南地区，2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年上半年，该等地区收入合计占比为 76.40%、75.63%、73.77% 和 68.78%。

### 4、营业收入的季节性波动

报告期内，公司营业收入按季度划分的具体情况如下：

单位：万元

	2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	349,378.88	17.48%	326,684.24	19.42%	210,668.75	17.42%
第二季度	471,730.46	23.61%	415,966.67	24.73%	289,967.51	23.97%
第三季度	465,593.70	23.30%	396,884.34	23.60%	299,682.36	24.78%
第四季度	711,517.06	35.61%	542,247.32	32.24%	409,281.63	33.84%
<b>合计</b>	<b>1,998,220.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,681,782.56</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,209,600.26</b>	<b>100.00%</b>

公司业务具有显著的季节性特征，2015 年度、2016 年度、2017 年度第四季度营业收入占全年比重分别为 33.84%、32.24%和 35.61%，高于当年前三季度，属于快递业务旺季，主要与我国电子商务领域近年来兴起的“双十一”、“双十二”促销活动有关。因元旦、春节长假，部分商家暂停营业，一般而言，快递企业第一季度快递业务收入占比较低。

公司营业收入的季节性波动与行业状况一致，全国快递企业各季度业务收入占比情况如下：

单位：亿元

季度	2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	984.6	19.86%	773.1	19.45%	544.1	19.65%
第二季度	1,196.6	24.14%	941.5	23.69%	651.6	23.53%
第三季度	1,243.8	25.09%	989.1	24.89%	683.1	24.66%
第四季度	1,532.1	30.91%	1,270.7	31.97%	890.8	32.16%
<b>合计</b>	<b>4,957.1</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,974.4</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,769.6</b>	<b>100.00%</b>

数据来源：国家邮政局。

## （二）营业成本

### 1、营业成本的构成情况

报告期内，公司营业成本情况如下：



单位：万元

项目	2018 年上半年		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	1,033,872.58	98.60%	1,732,161.98	98.21%	1,423,740.61	97.93%	1,016,990.05	97.39%
其他业务成本	14,653.88	1.40%	31,575.24	1.79%	30,032.73	2.07%	27,222.55	2.61%
合计	<b>1,048,526.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,763,737.22</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,453,773.34</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,044,212.60</b>	<b>100.00%</b>

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年上半年，公司营业成本分别为 1,044,212.60 万元、1,453,773.34 万元、1,763,737.22 万元和 1,048,526 万元，2015 至 2017 年的年均复合增长率为 29.96%。报告期内，公司营业成本随着收入规模与业务完成量的增长持续增加，营业成本变动趋势及构成情况与营业收入的变动趋势及构成情况基本保持一致。

报告期内，公司营业成本主要来自于主营业务成本，主营业务成本占比超过 97%。报告期内，公司其他业务成本占比较小，主要为设备、工服、辅料及包装物成本。

## 2、主营业务成本的构成分析

公司主营业务成本按产品分类的具体情况如下：

单位：万元

行业	项目	2018年上半年		2017年度		2016年度		2015年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
快递行业	快递产品	893,564.87	86.43%	1,666,239.79	96.19%	1,416,577.87	99.50%	1,004,505.19	98.77%
	增值服务	1,731.74	0.17%	3,913.97	0.23%	4,576.38	0.32%	3,815.03	0.38%
	仓储服务	-	0.00%	164.72	0.01%	-	-	-	-
	其他	2,267.80	0.22%	4,808.26	0.28%	2,586.36	0.18%	8,669.83	0.85%
货	货	136,307.28	13.18%	57,033.37	3.29%	-	-	-	-

行业	项目	2018年上半年		2017年度		2016年度		2015年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
代行业	代服务								
其他行业	其他	0.89	0.00%	1.87	0.00%	-	-	-	-
合计		<b>1,033,872.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,732,161.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,423,740.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,016,990.05</b>	<b>100.00%</b>

公司主营业务成本包括快递行业成本、货代行业成本和其他行业成本。

快递行业成本中快递产品成本是公司主营业务成本的主要构成部分，2015年度、2016年度、2017年度和2018年上半年，公司快递产品成本分别为1,004,505.19万元、1,416,577.87万元、1,666,239.79万元和893,564.87万元，占同期主营业务成本的比例均超过85%。2016年度和2017年度分别较上年增长41.02%和17.62%。公司快递产品成本主要包括派送服务成本、运输成本、中心操作成本、网点中转费支出和面单成本。

快递行业成本中增值服务成本主要系代收货款、到付件等增值服务产生的手续费支出成本。其他成本主要包括呼叫中心建设及加盟商的培训等产生的成本，占比较小。

货代行业成本主要系公司收购先达国际新增国际货运代理业务的相关成本。

### 3、快递产品成本构成情况

公司快递产品成本按性质分类的具体情况如下：

单位：万元

项目	2018年上半年		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
派送服务支出	391,415.55	43.80%	691,961.56	41.53%	562,869.47	39.73%	420,949.22	41.91%
运输成本	236,779.06	26.50%	473,433.70	28.41%	407,274.91	28.75%	300,118.54	29.88%
中心操作成本	123,286.22	15.77%	236,596.15	14.20%	193,100.31	13.63%	141,501.79	14.09%
网点中转费支出	140,917.27	13.80%	257,243.36	15.44%	241,085.45	17.02%	122,060.84	12.15%
面单成本	1,166.77	0.13%	7,005.01	0.42%	12,247.72	0.86%	19,874.79	1.98%

项目	2018年上半年		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	893,564.87	100.00%	1,666,239.79	100.00%	1,416,577.87	100.00%	1,004,505.19	100.00%

2015年度、2016年度、2017年度和2018年上半年，公司派送费支出分别占快递产品成本的比重为41.91%、39.73%、41.53%和43.80%。2016年度和2017年度公司派送费支出分别较上年增长33.71%和22.93%。

运输成本是指快递在转运过程中采用的陆运、航空等方式产生的运输费用。2015年度、2016年度、2017年度和2018年上半年，公司运输成本占快递产品成本的比重分别为29.88%、28.75%、28.41%和26.50%，总体保持稳定。2016年度、2017年度，公司运输成本分别较上年增长107,156.37万元和66,158.79万元，主要是由于公司业务规模扩大所致。

中心操作成本主要包括公司各转运中心的人工成本、物料耗用、资产折旧摊销及场地租金等成本。2015年度、2016年度、2017年度和2018年上半年，公司中心操作成本分别为141,501.79万元、193,100.31万元、236,596.15万元和123,286.22万元。报告期内公司中心操作成本的上升主要系随着公司业务量上升，资产及设备折旧增加、物料耗用增多及转运中心操作人员人工成本上升所致。

网点中转费支出主要包含支付给各地加盟商终端网点的各项中转费用和补贴成本。2015年度、2016年度、2017年度和2018年上半年，公司网点中转费支出占快递业务成本的比重分别为12.15%、17.02%、15.44%和15.77%，2016年度和2017年度分别较上年增长119,024.61万元和16,157.91万元。2016年度，为进一步推进快递服务网络纵深覆盖，保障快递服务网络稳定性，持续升级服务品质，提升客户体验，公司加大了网点中转费补贴力度，2017年公司相关补贴力度与2016年保持一致。

面单成本主要系传统纸质面单的物料成本和印刷成本；2015年度、2016年度、2017年度和2018年上半年，公司面单成本分别为19,874.79万元、12,247.72万元、7,005.01万元和1,166.77万元。报告期内公司面单成本持续下降主要系因为公司不断加大力度推进电子面单替代纸质面单开展快递业务所致。

### (三) 毛利率分析

#### 1、主营业务毛利率情况

报告期内，公司主营业务毛利润及毛利率情况具体如下：

单位：万元

项目	2018年上半年	2017年度	2016年度	2015年度
主营业务收入	1,177,652.38	1,944,684.30	1,635,448.41	1,174,667.80
主营业务成本	1,033,872.58	1,732,161.98	1,423,740.61	1,016,990.05
主营业务毛利润	143,779.80	212,522.32	211,707.80	157,677.75
主营业务毛利率	12.21%	10.93%	12.94%	13.42%

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年上半年，公司主营业务毛利率分别为 13.42%、12.94%、10.93%和 12.21%，2016 年度主营业务毛利率较上年下降 0.48 个百分点，2017 年度主营业务毛利率较上年下降 2.01 个百分点。报告期内，公司主营业务毛利润主要来自快递业务。

#### 2、快递行业毛利率情况

报告期内，公司快递行业毛利润及毛利率具体情况如下：

单位：万元

项目	2018年上半年	2017年度	2016年度	2015年度
快递行业收入	1,017,698.54	1,877,202.82	1,635,448.41	1,174,667.80
快递行业成本	897,564.42	1,675,126.74	1,423,740.61	1,016,990.05
快递行业毛利润	120,134.12	202,076.08	211,707.80	157,677.75
快递行业毛利率	11.80%	10.76%	12.94%	13.42%

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年上半年，公司快递行业毛利率分别为 13.42%、12.94%、10.76%和 11.80%，2016 年度和 2017 年度公司快递业务毛利率分别较上年下降 0.48 个百分点和 2.18 个百分点。

2016 年度，公司快递业务毛利率较上年总体保持稳定；2017 年度，公司快递业务毛利率下降，主要系公司根据市场竞争情况，对收费标准进行了一定幅度下调。

#### (四) 期间费用

报告期内，公司期间费用金额及其占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2018 年上半年		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售费用	2,190.88	0.18%	5,280.66	0.26%	7,572.49	0.45%	6,995.39	0.58%
管理费用	50,581.26	4.19%	61,556.12	3.08%	46,079.53	2.74%	57,976.28	4.79%
财务费用	-801.74	-0.07%	-2,306.37	-0.12%	-1,158.01	-0.07%	546.27	0.05%
合计	<b>51,970.40</b>	<b>4.31%</b>	<b>64,530.41</b>	<b>3.23%</b>	<b>52,494.01</b>	<b>3.12%</b>	<b>65,517.93</b>	<b>5.42%</b>

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年上半年，公司期间费用分别为 65,517.93 万元、52,494.01 万元、64,530.41 万元和 51,970.40 万元，占营业收入比例分别为 5.42%、3.12%、3.23% 和 4.31%。2016 年度公司期间费用较 2015 年度减少 13,023.92 万元，减幅为 19.88%；2017 年度公司期间费用较 2016 年度增加 12,036.40 万元，增幅为 22.93%。

##### 1、销售费用

单位：万元

项目	2018 年上半年		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	1,502.59	68.58%	1,944.15	36.82%	2,244.60	29.64%	2,043.07	29.21%
广告宣传费	357.76	16.33%	2,002.99	37.93%	4,602.94	60.79%	4,169.38	59.60%
其他	330.53	15.09%	1,333.53	25.25%	724.95	9.57%	782.94	11.19%
合计	<b>2,190.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,280.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,572.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,995.39</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司销售费用主要为营销及客服部门人员工资、广告营销费等，占营业收入总体比重较小。2016 年度公司销售费用较 2015 年度增加 577.10 万元，增幅为 8.25%；2017 年度公司销售费用较 2016 年度减少 2,291.83 万元，减幅为 30.27%，主要系当期广告营销费有所减少所致。

##### 2、管理费用

单位：万元

项目	2018 年上半年		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	31,472.47	62.22%	37,838.93	61.47%	24,664.35	53.53%	22,382.52	38.61%
折旧及摊销	5,996.19	11.85%	6,370.24	10.35%	6,530.14	14.17%	6,695.35	11.55%
办公费	2,341.41	4.63%	2,452.20	3.98%	4,137.34	8.98%	3,273.67	5.65%
信息化费用	1,780.98	3.52%	1,617.52	2.63%	1,438.68	3.12%	1,360.43	2.35%
租赁费	3,235.83	6.40%	1,833.60	2.98%	653.99	1.42%	1,351.25	2.33%
差旅费	790.00	1.56%	1,601.08	2.60%	1,260.46	2.74%	1,317.09	2.27%
业务招待费	1,295.78	2.56%	2,866.31	4.66%	1,572.87	3.41%	1,866.99	3.22%
股权激励	645.43	1.28%	217.53	0.35%	495.00	1.07%	11,621.44	20.05%
开办费	-	-	-	-	-	-	3,944.38	6.80%
咨询费	341.00	0.67%	1,722.51	2.80%	1,320.34	2.87%	826.90	1.43%
中介机构费	182.79	0.36%	2,185.40	3.55%	946.69	2.05%	586.86	1.01%
其他	2,499.38	4.94%	2,850.79	4.63%	3,059.67	6.64%	2,749.42	4.74%
<b>合计</b>	<b>50,581.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>61,556.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>46,079.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>57,976.28</b>	<b>100.00%</b>

公司管理费用主要为工资、折旧及摊销费用、办公费及股权激励等等。报告期内，随着公司营业规模不断扩张，分公司及子公司人员增加，人员工资水平有所提高，管理费用中的职工薪酬费用逐年增加；同时公司办公费、租赁费等随着业务扩展相应增加。

2016 年度公司管理费用总额较 2015 年度减少 11,896.74 万元，减幅为 20.52%，主要系股权激励费用下降所致。2015 年 12 月，公司通过持股平台对部分员工实施股权激励，因而产生较大金额股权激励费用。

### 3、财务费用

单位：万元

项目	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 年度
利息支出	1,046.06	1,262.20	53.24	1,051.08
减：利息收入	-1,299.1	4,339.17	1,236.60	592.64
汇兑损益	-715.35	597.76	-132.98	2.68

项目	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 年度
其他	166.69	172.83	158.34	85.15
合计	<b>-801.74</b>	<b>-2,306.37</b>	<b>-1,158.01</b>	<b>546.27</b>

2016 年度公司财务费用较 2015 年度减少 1,704.28 万元；2017 年财务费用较 2016 年减少 1,148.36 万元。报告期内，公司利息收入增加，导致财务费用降低。

### （五）营业外收支分析

#### 1、营业外收入

报告期内，公司营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 年度
非流动资产处置利得	15.64	8.22	56.02	-
政府补助	1,445.10	3,335.27	4,376.65	5,556.19
盘盈利得	-	-	0.63	34.68
违约金、罚款收入	25.79	127.48	50.13	14.08
其他	3,464.13	5,991.36	5,422.31	3,299.49
合计	<b>4,966.30</b>	<b>9,462.32</b>	<b>9,905.74</b>	<b>8,904.44</b>

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年上半年，公司营业外收入金额分别为 8,904.44 万元、9,905.74 万元、9,462.32 万元和 4,966.30 万元，占同期利润总额的比例分别为 8.74%、5.42%、4.96%和 4.54%，公司经营业绩对营业外收入不存在重大依赖。

公司营业外收入主要是政府补助，2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年上半年计入营业外收入的政府补助项目的合计金额为 5,556.19 万元、4,376.65 万元、3,335.27 万元和 1,445.10 万元。报告期内，计入营业外收入的政府补助项目主要有：

单位：万元

项目	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 年度
江苏省关于加快省级现代服务业发展的专项引导资金	-	-	-	150.00

项目	2018年 上半年	2017年度	2016年度	2015年度
一企一策奖励	-	-	3,046.80	4,704.45
营业税改征增值税试点企业财政补助	-	-	-	141.87
服务业引导资金扶持	-	-	-	108.67
上海市青浦区经济委员会企业扶持资金	-	219.00	200.00	100.00
杭州空港区开航奖	-	-	1,000.00	-
上海青浦华新镇社区事务受理服务中心企业职工教育职业培训补贴	-	103.88	-	-
上海市青浦区华新镇社区企业职工教育职业培训补贴	-	114.01	-	-
上海市青浦区徐泾镇企业扶持资金	-	104.00	-	-
桐庐财政快递回归奖励	798.00	2,515.00	-	-
合肥市邮政管理局财政扶持款	-	100.00	-	-
重庆市现代服务业综合试点项目	400.00			
快递寄递安全的监测平台引导资金	168.00			
<b>小计</b>	<b>1,366.00</b>	<b>3,155.89</b>	<b>4,246.80</b>	<b>5,204.99</b>
<b>占计入营业外收入的政府补助总额比重</b>	<b>94.53%</b>	<b>94.62%</b>	<b>97.03%</b>	<b>93.68%</b>
<b>政府补助总额</b>	<b>1,445.10</b>	<b>3,335.27</b>	<b>4,376.65</b>	<b>5,556.19</b>

## 2、营业外支出

2015年度、2016年度、2017年度和2018年上半年，公司营业外支出分别为6,679.41万元、1,177.91万元、2,622.46万元和1,224.97万元，占当期利润总额的比重分别为6.55%、0.64%、1.38%和1.12%，营业外支出总体占利润总额的比例较小。

### (六) 非经常性损益分析

报告期内，公司发生的非经常性损益详细情况如下表：

单位：万元

项目	2018年上半 年	2017年度	2016年度	2015年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-878.61	459.10	69.37	445.75
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	1,445.10	4,670.53	4,376.65	5,556.19



项目	2018 年上半 年	2017年度	2016年度	2015年度
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	1,302.92	2,617.45
同一控制下企业合并产生的子公司 期初至合并日的当期净损益；	-	-	-165.13	-5,638.02
除同公司正常经营业务相关的有效 套期保值业务外，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 资产取得的投资收益	-4.34	255.14	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值 准备转回	456.85	79.75	-	3.73
对外委托贷款取得的损益	-	158.60	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入 和支出	3,077.73	3,776.01	4,421.09	-3,114.49
其他符合非经常性损益定义的损益 项目	-	-	-495.00	-11,621.44
<b>非经常性损益总额</b>	<b>4,096.73</b>	<b>9,399.12</b>	<b>9,509.90</b>	<b>-11,750.82</b>
减：所得税的影响数	-744.21	2,197.13	2,254.68	-43.29
<b>非经常性损益净额</b>	<b>3,352.52</b>	<b>7,201.99</b>	<b>7,255.22</b>	<b>-11,707.53</b>
减：少数股东权益影响额（税后）	-148.28	-0.06	-	-0.21
<b>归属于母公司股东非经常性损益净 额</b>	<b>3,204.24</b>	<b>7,202.05</b>	<b>7,255.22</b>	<b>-11,707.32</b>
非经常性损益总额占营业收入比例	0.34%	0.47%	0.57%	-0.97%
归属于母公司股东非经常性损益净 额占公司归属于母公司股东的净利 润比例	4.00%	4.99%	5.29%	-16.32%

公司“其他符合非经常性损益定义的损益项目”系计入本年管理费用的股份支付金额。公司非经常性损益占营业收入、净利润比例较低，对公司经营成果影响较小。

### 三、现金流状况分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 年度
经营活动产生的现金流量 净额	62,367.82	155,638.09	187,895.47	173,656.91

项目	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 年度
投资活动产生的现金流量净额	-281,710.63	83,427.33	-385,728.36	-325,853.08
筹资活动产生的现金流量净额	9,400.79	-60,722.59	307,741.46	154,234.04
现金及现金等价物净增加额	-210,278.06	178,176.43	109,754.50	2,030.14

### (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	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	1,285,625.24	2,111,924.91	1,750,392.41	1,342,132.61
收到的税费返还	-	-	-	2,592.09
收到其他与经营活动有关的现金	17,536.97	37,967.18	52,803.85	54,846.39
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,303,162.20</b>	<b>2,149,892.09</b>	<b>1,803,196.27</b>	<b>1,399,571.08</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,065,440.69	1,695,863.77	1,334,773.18	966,429.81
支付给职工以及为职工支付的现金	108,167.34	189,659.68	164,093.07	127,480.26
支付的各项税费	30,713.62	68,759.21	63,425.05	59,031.18
支付其他与经营活动有关的现金	36,472.72	39,971.34	53,009.50	72,972.92
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,240,794.38</b>	<b>1,994,254.00</b>	<b>1,615,300.80</b>	<b>1,225,914.17</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>62,367.82</b>	<b>155,638.09</b>	<b>187,895.47</b>	<b>173,656.91</b>

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年上半年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 173,656.91 万元、187,895.47 万元、155,638.09 万元和 62,367.82 万元。报告期内公司经营规模不断扩大，主营业务收入的良好发展为公司带来持续的正向经营活动现金流入。

### (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	2018年 上半年	2017年度	2016年度	2015年度
收回投资收到的现金	90,708.41	812,046.78	144,300.00	388.62
取得投资收益收到的现金	4,125.46	18,896.72	3,268.42	2,617.45
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	432.93	221.86	2,741.50	4,886.24
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	997.54	-	12,919.87
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>95,266.80</b>	<b>832,162.90</b>	<b>150,309.92</b>	<b>20,812.18</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	155,148.52	171,447.14	161,307.47	96,623.50
投资支付的现金	221,309.11	511,640.47	343,000.00	209,141.77
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	486.98	65,573.97	31,730.81	40,900.00
支付其他与投资活动有关的现金	32.82	73.99	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>376,977.43</b>	<b>748,735.57</b>	<b>536,038.28</b>	<b>346,665.27</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-281,710.63</b>	<b>83,427.33</b>	<b>-385,728.36</b>	<b>-325,853.08</b>

2015年度、2016年度、2017年度和2018年上半年，投资活动产生的现金流量净额分别为-325,853.08万元、-385,728.36万元、83,427.33万元和-287,710.63万元。报告期内，公司处于不断发展阶段，持续扩建及新建转运中心，固定资产、无形资产等长期资产的投资支出较大。

### （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	2018年 上半年	2017年度	2016年度	2015年度
吸收投资收到的现金	20,330.03	4,014.33	230,533.57	284,091.07
取得借款收到的现金	20,530.79	58,627.80	-	38,400.00
收到其他与筹资活动有关的现金	46,000.00	82.40	123,400.00	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>86,860.82</b>	<b>62,724.53</b>	<b>353,933.57</b>	<b>322,491.07</b>
偿还债务支付的现金	40,186.24	3,146.34	5,000.00	50,715.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32,370.99	43,580.64	31,462.28	117,542.03
支付其他与筹资活动有关的现金	4,902.80	76,720.13	9,729.83	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>77,460.02</b>	<b>123,447.12</b>	<b>46,192.11</b>	<b>168,257.03</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>9,400.79</b>	<b>-60,722.59</b>	<b>307,741.46</b>	<b>154,234.04</b>

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年上半年，筹资活动产生的现金流量净额分别为 154,234.04 万元、307,741.46 万元、-60,722.59 万元和 9,400.79 万元。公司筹资活动的现金流入主要为吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金，流出主要为偿还债务支付的现金、分配利润支付和定期存款质押融资支付的现金。2015 年度吸收投资收到的现金主要是阿里创投、云锋新创等股东的增资资金。2016 年度吸收投资收到的现金主要是重组配套募集资金入账及置出资产收到的现金。2017 年度筹资活动产生的现金流量净额为负，主要系公司当期吸收投资收到的现金大幅降低所致。

#### 四、资本性支出

##### (一) 报告期内主要资本性支出情况

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	2018 年上半年	2017 年度	2016 年度	2015 年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支出	155,148.52	171,447.14	161,307.47	96,623.50

##### (二) 未来可预见的资本性支出情况

除本次发行募集资金有关投资外，未来三年内，公司将进一步扩大业务规模、延伸路由网络，未来可预见的重大资本性支出主要为与综合物流网络建设相关的资本性支出、信息化平台建设支出等。

截至 2018 年 6 月 30 日，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	金额
飞机客改货服务支出	36,225.69
总部基地建设	6,694.17
转运中心建设	43,123.04

项目	金额
合计	86,042.90

## 五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

### （一）公司财务指标及经营管理态势良好

报告期内公司主营业务收入占营业收入的比例均超过 97%，显示公司主营业务突出，同时未来公司具有进行多元化发展和进行产业链拓展的空间。未来，公司将继续深耕快递主业，根据业务需求及实际运营需要，不断通过专业化、精细化管理推动降本增效，加大对加盟商服务和支持力度、构建网络生态命运共同体，持续对快递服务网络核心资源投入、提升服务品质，并积极拓展网络覆盖、完善运能保障，着力提升公司综合服务能力和市场竞争力，以实现公司的可持续发展。

报告期内，得益于快递行业发展，公司业务规模及利润水平保持增长，2017 年公司快递业务完成量为 50.64 亿件，营业收入达到 199.82 亿元，实现归属于母公司股东的净利润为 14.43 亿元。整体来看，公司具有较强的盈利能力。

公司秉承“快递+”的战略模式，以快递服务网络为核心，积极拓展多元化战略布局，打造公司多元化的产品与服务，构筑公司快递物流新体系。

公司将以领先的服务理念及信息系统为依托，深耕快递服务主业，致力于为客户提供最具性价比的产品与服务，不断提高服务质量、增强客户粘性和忠诚度；同时，公司积极探索多元化战略布局，根据客户需求和行业趋势，不断扩展服务范围、优化产品结构，构筑公司快递物流新体系。公司将为广大消费者提供高品质快件寄递服务，进一步满足消费者对快件寄递安全和时效要求；公司拟通过自营、合作、参股、收购等多种方式积极拓展重货快运产品，打造电商大件、零担、整车产品与城市配送等多元化服务体系。

### （二）深化国际化发展战略，打造通达全球的服务网络，为公司创造新的盈利增长点

随着我国进出口贸易和对外投资的发展，我国国际寄递需求也日益增长。2017 年度，我国国际/港澳台快递业务量累计完成 8.3 亿件，同比增长 33.8%；国际/港澳台快递业务收入占全部快递收入的 10.7%。目前，我国跨境电商寄递市场

主要由以国际小包为主的邮政体系主导，而 UPS、FedEx、DHL 等国际快递企业提供的快递服务价格相对昂贵，真正规模化的本土跨境快递物流企业尚未形成，高质量的 B2C 跨境寄递市场仍存在巨大的市场空间。跨境快递业务以其高附加值的特点成为我国快递企业未来主要的利润驱动因素之一。

我国快递企业进行国际化业务扩张，一方面是要加快布局跨境物流枢纽未来建设，加强国际业务人才梯队建设，另一方面也亟需提升包括航空运输在内的跨境物流运输能力，打通国际化配送渠道，通过规模效应降低跨境快递运营成本，复制国内电子商务与快递行业相互促进的发展模式，将国际快递业务打造成全新业务增长点。

公司将继续积极响应“一带一路”国家战略，深化已具有先发竞争优势的国际化发展布局，加快与圆通速递国际优异的国际货物运输代理业务融合，并通过战略合作、股权投资等方式加快海外网络布局，拓展公司全球网络覆盖，发展多式联运，以“运全球，送全球”为宗旨助力中国电商、携手中国制造走出去，并积极引进来，助力公司在东南亚、欧洲等“一带一路”沿线国家或地区打造跨境物流全链路产品与服务。

## 第五节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金投资项目的的基本情况

本次发行计划募集资金总额不超过365,000.00万元（含365,000.00万元），扣除发行费用后将全部用于如下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金
1	多功能转运及仓储一体化建设项目	314,532.24	230,000.00
2	转运中心自动化升级项目	221,929.26	100,000.00
3	航空运能提升项目	58,393.30	35,000.00
合计		<b>594,854.80</b>	<b>365,000.00</b>

本次发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。如果本次发行募集资金不能满足公司项目的资金需要，公司将自筹资金解决不足部分。在不改变募集资金投资项目的前提下，公司董事局可根据募集资金投资项目的审批、核准、备案或实施进度以及资金需求的轻重缓急等实际情况，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

### 二、本次募集资金投资项目的具体情况

#### （一）多功能转运及仓储一体化建设项目

##### 1、项目概述

本项目投资总额合计为 314,532.24 万元，包括 10 个综合转运枢纽建设项目，具体投资情况如下：

单位：万元

序号	项目实施主体 <sup>註</sup>	对应转运枢纽名称	项目投资额	拟以募集资金投入金额
1	南通鼎旭	南通转运枢纽	33,247.96	26,000.00
2	芜湖圆通	芜湖转运枢纽	27,444.60	22,000.00
3	绍兴圆汇	绍兴转运枢纽	49,969.14	40,000.00

序号	项目实施主体 <sup>注</sup>	对应转运枢纽名称	项目投资额	拟以募集资金投入金额
4	温州圆通	温州转运枢纽	33,168.97	22,600.00
5	泰州圆通	泰州转运枢纽	17,473.20	9,300.00
6	江西圆通	南昌转运枢纽	13,486.75	8,500.00
7	漯河圆通	漯河转运枢纽	40,082.86	30,700.00
8	盘锦圆通	盘锦转运枢纽	19,682.60	10,000.00
9	辽宁圆盛	沈阳转运枢纽	35,035.00	28,900.00
10	湖南圆汇	长沙转运枢纽	44,941.16	32,000.00
<b>合计</b>			<b>314,532.24</b>	<b>230,000.00</b>

注：项目实施主体均系上市公司间接持有 100% 股权的公司。

上述转运枢纽建设项目包括根据本公司中心规划新增设立的转运枢纽和部分从租赁场地迁出转为自有建设的转运枢纽。本项目基于自有土地建设转运及仓储一体化的多功能转运枢纽，将有助于上市公司提升中转能力和对核心资源的掌控力，进一步推动转运网络实现自动化转型升级，服务于公司综合性快递物流运营商的发展战略。

## 2、项目建设必要性分析

### (1) 提升中转操作能力，满足快速增长的业务需求

随着我国居民消费水平的不断提高，消费者对快递产品服务质量的重视程度逐步提升，快递行业的发展重点正从单一产品的竞争转变为综合服务能力的竞争。2017 年度，本公司快递业务完成量达 50.64 亿票，最近三年年均复合增长率达 29.24%。为了满足持续的业务增长和巨大的快件处理操作需求，公司近年来持续加大资本投入、提升转运中心的集中分拣、集散及转运能力，以使公司服务质量保持稳定并不断提高，从而确保公司市场竞争优势。

公司每年根据宏观经济形势、快递行业发展趋势、上下游产业状况、市场竞争格局和自身业务发展情况，对转运中心布局和操作能力进行滚动规划与调整，在部分业务量增长较大的区域建设新的转运中心或对现有转运中心进行操作能力的提升。本项目系结合公司整体物流网络及转运中心布局规划审慎确定，建设完成后将进一步提升公司在所处区域的中转操作能力，满足公司持续增长的快件



中转需求、提升中转效率，确保整个物流网络稳定高效运行，符合公司业务快速增长的需要。

本次募集资金投资项目拟投资建设的 10 处转运中心分布在江苏、安徽、浙江、江西、河南、辽宁、湖南 7 个省，本项目新建转运中心的区域分布如下所示：



## (2) 提供综合物流一体化服务是本公司重要的发展战略

从物流行业的发展趋势来看，除传统电子商务客户 B2C 类型的小包裹快递服务需求外，互联网时代的各类客户对专业化快递、仓储以及仓配一体化等综合性物流服务的需求日趋增多。目前，国内大部分提供快递、仓储等相关物流服务的主体仍呈现分离格局，不但造成了行业整体的重复建设、资源利用率低等问题，而且由于各环节衔接效率低下导致经常无法满足客户总体物流需求。针对上述行业发展现状，公司提出了建设成为“综合性快递物流运营商”的发展战略，立志从单纯的快递业务转向与快递业务相关的多元领域发展，开发综合性快递物流解决方案，为互联网零售、高端制造业等客户提供个性化、定制化的综合物流一体化服务。

我国快递行业的发展是伴随我国互联网零售共同发展起来的新型物流体系，本公司作为快递行业的龙头企业，秉承着快速高效的运营模式和服务理念，公司

已建立起覆盖全面、高效稳定的快递服务网络，在全国拥有自营枢纽转运中心 64 个，覆盖全国大部分省份的核心城市。通过建立起上述全面、运行高效的终端配送网络，本公司目前已经具备了向产业链相关领域延伸的显著优势。

本次多功能转运及仓储一体化建设项目将在建设枢纽转运中心的同时增设仓储功能区，致力于建设专业化的仓配一体化物流中转平台。本项目建成后，除了满足传统快递业务的中转需求，还将进一步为互联网零售、高端制造等高端客户提供仓配一体化物流服务，服务于公司综合性快递物流运营商的发展战略。

### （3）核心转运枢纽自有化是整体快递网络持续健康运行的基础

快递通过枢纽转运中心进行中转是快递行业所特有的业务形式，枢纽转运中心是连接揽收、城际间运输和派送等环节的核心节点，主要承担跨区域的快件转运、区域内快件集散及转运、航空提发货等操作功能，是公司快递服务网络的核心资源。转运中心不仅要求选址具有交通便利性，同时其操作场地还对车辆进港出港、分拣设备的设置及安装、快件包裹装卸等提出了一定的技术要求，因此转运中心的布局与建设，对于公司未来业务发展具有决定性的作用。

目前，公司部分转运中心是基于租赁场地进行运营，租赁场地一方面将承担日益上涨的租金压力，另一方面场地的改造也需要提前取得出租方的同意，在日常经营中很难灵活满足公司不断变化的新增建设需求。相较而言，基于自有物业建设的转运中心，不仅能有效缓解租金上涨压力，还能增强整体转运网络运行的稳定性，具有长期规划自主性更强、适应需求更灵活等优势，加大对转运枢纽自有化的资金投入，将打造公司在快递行业领先地位的“护城河”。未来随着公司综合性快递物流运营商发展战略的推进，自有物业模式将更有助于满足业务发展需求，选址优越的自有转运中心将成为公司的核心资源，公司整体快递物流持续健康运行奠定良好基础。

公司本次多功能转运及仓储一体化建设项目涉及的 10 个转运中心系公司工程部门根据营运部门的需求进行定制化设计，并全部在公司自有物业上建设，可以提升公司对核心转运网络的掌控力，增强转运网络建设灵活性，更好的满足公司运营需求，是公司向综合性快递物流运营商发展的重要基础。

## 3、项目建设可行性分析

### （1）快递行业保持持续稳定增长，公司处于行业领先地位

近年来，我国快递行业市场规模持续快速增长。根据国家邮政局公布的统计数据，2009年至2017年，全国快递服务企业业务量由18.6亿件增至400.6亿件，年均复合增长率约46.79%；全国快递服务企业业务收入由479.0亿元增至4,957.1亿元，年均复合增长率约33.92%。未来，我国网购市场交易频次的提升和消费结构的多元化将推动电商市场持续内生增长，加之中西部和农村电商市场逐步繁荣、“小件多量”的微商模式呈现爆发式增长，未来电商件包裹的寄递需求增长动力仍十分充足。

除电子商务市场内生增长带来的寄递需求外，快递行业仍存在多层次的业务增长空间。一方面，我国快递服务快速、便捷和成本低廉等特点很大程度上激发了逐渐增多的个人散件寄递需求；另一方面，终端消费者对于限时达、生鲜产品、易碎产品等个性化、差异化的快递服务需求也日益增多；此外，跨境电商的蓬勃发展成为推动国际快递业务发展的主要动力之一，未来跨境寄递业务亦将迎来巨大增长空间。

公司作为快递行业龙头企业，未来将面临持续增长的业务量和快件中转需求，本项目实施后新增及优化的中转操作能力符合公司潜在业务增长空间的需要。

### （2）公司已有的转运中心建设及运营经验为本项目实施奠定了基础

公司是国内成立时间较早的民营快递企业，多年来形成了成熟稳定的业务模式和管理体制，拥有稳定的客户群体和业务规模。转运中心是快递企业快件中转的核心操作场所，本公司在全国拥有自营枢纽转运中心64个，已建立了成熟的转运中心运营管理团队和熟练的操作人员队伍，从转运中心的选址、建设规划、工艺流程设计到建成投产后的日常管理运营、安全管理、人员管理等各方面均积累了丰富的实操经验。现有的网络是项目实施的重要支撑，为全国网络扩展提供了成功可复制的模式。此外，公司领先的市场占有率、品牌影响力和成熟的业务模式为公司在快递行业激烈的竞争环境中提供了良好的资源和竞争优势，也为公司进一步扩张全国转运网络提供了保障。

综上所述，本次多功能转运及仓储一体化建设项目具备可行性。

#### 4、项目审批及备案情况

本募集资金投资项目已取得如下政府主管部门的立项文件和环评批复：

序号	转运中心名称	备案情况	环评批复
1	南通转运枢纽	通港闸行审投资备[2016]18号	通港闸行审环许[2017]3号
2	芜湖转运枢纽	鸠经计告[2016]91号	环内审[2016]339号
3	绍兴转运枢纽	虞发改开投资（2016）6号	虞环审（2017）1号
4	温州转运枢纽	龙发改备[2016]27号	龙环建审[2016]73号
5	泰州转运枢纽	泰高发改备[2013]005号	泰高环建[2013]第29号
6	南昌转运枢纽	洪临空管经字[2016]29号	20173601000300000043
7	漯河转运枢纽	豫漯经技物流[2016]25175号	漯开环监表[2017]5号
8	盘锦转运枢纽	盘山县发备[2016]29号	已取得盘山县环境保护局出具的环境影响评价报告表批复
9	沈阳转运枢纽	沈浑发改备字[2017]130号	沈环保浑南审字[2018]20号
10	长沙转运枢纽	长县发改备案（2017）97号	201843012100000070

5、本项目具体投资数额安排明细，各项投资构成属于资本性支出

本次募投项目主要拟投资建设10处转运中心，资金投向主要包括拟建转运中心的土地购置款、土建工程款和设备款，具体投资构成明细情况如下：

单位：万元

转运中心	项目	投资总额	拟投入募集资金	是否属于资本性支出
南通转运枢纽	土地款	3,672.00	-	是
	土建工程款	26,968.00	23,400.00	是
	设备款	2,607.96	2,600.00	是
	合计	33,247.96	26,000.00	
芜湖转运枢纽	土地款	2,660.00	-	是
	土建工程款	22,958.00	20,200.00	是
	设备款	1,826.60	1,800.00	是
	合计	27,444.60	22,000.00	
绍兴转运枢纽	土地款	7,002.00	-	是
	土建工程款	39,695.00	37,000.00	是
	设备款	3,272.14	3,000.00	是
	合计	49,969.14	40,000.00	

转运中心	项目	投资总额	拟投入募集资金	是否属于资本性支出
温州转运枢纽	土地款	6,230.00	-	是
	土建工程款	22,862.00	18,600.00	是
	设备款	4,076.97	4,000.00	是
	合计	33,168.97	22,600.00	
泰州转运枢纽	土地款	1,014.30	-	是
	土建工程款	14,504.00	7,400.00	是
	设备款	1,954.90	1,900.00	是
	合计	17,473.20	9,300.00	
南昌转运枢纽	土地款	640.00	-	是
	土建工程款	9,350.10	5,100.00	是
	设备款	3,496.65	3,400.00	是
	合计	13,486.75	8,500.00	
漯河转运枢纽	土地款	4,036.00	-	是
	土建工程款	33,687.00	28,700.00	是
	设备款	2,359.86	2,000.00	是
	合计	40,082.86	30,700.00	
盘锦转运枢纽	土地款	1,676.00	-	是
	土建工程款	16,180.00	8,200.00	是
	设备款	1,826.60	1,800.00	是
	合计	19,682.60	10,000.00	
沈阳转运枢纽	土地款	6,034.00	-	是
	土建工程款	24,701.00	24,600.00	是
	设备款	4,300.00	4,300.00	是
	合计	35,035.00	28,900.00	
长沙转运枢纽	土地款	11,620.00	-	是
	土建工程款	29,419.00	29,000.00	是
	设备款	3,902.16	3,000.00	是
	合计	44,941.16	32,000.00	

如上表所示，本次多功能转运及仓储一体化建设项目的具体投资构成包括各转运中心的土地款、土建工程款和设备款，均属于资本性支出，其中土地款均由公司自有资金进行投入。

## 6、本项目投资数额的测算依据和测算过程

根据公司拟建设的转运中心工程面积、所处地区工程建设成本、配套设备成本测算，本次多功能转运及仓储一体化建设项目合计拟投资 314,532.24 万元，其中包括土地购置款 44,584.30 万元、土建工程款 240,324.10 万元和设备款 29,623.84 万元。

具体测算依据和测算过程如下：

### (1) 土地购置款

拟建设的 10 处转运中心的土地购置款合计为 44,584.30 万元，公司使用自有资金进行支付。

### (2) 土建工程款

本次多功能转运及仓储一体化建设项目土建工程款包括土建工程、安装工程、精装工程、基础配套设施等款项。由于不同省市施工条件有所差异，土建工程款各明细项的单位成本略有不同，公司基于各个转运中心项目的工程面积、难易程度、参考各个地区相关工程价格水平对 10 处拟建转运中心项目的土建工程款进行测算，本项目土建工程款共计 240,324.10 万元，具体明细如下：

项目	单位成本（万元/平方米）	转运中心总工程面积（平方米）	转运中心土建工程款总额（万元）
建安工程成本			
土建工程	0.10—0.17	980,737.62	142,695.00
安装工程	0.03—0.05		37,375.10
精装工程	0.01—0.05		28,662.10
基础配套设施			
基础配套设施	0.02—0.06	980,737.62	30,251.90
布局规划设计	0.001—0.002		1,340.00
合计			<b>240,324.10</b>

### (3) 设备款

本次多功能转运及仓储一体化建设项目拟购置的设备主要为实现转运中心操作、分拣、转运等功能需要配置的自动化输送设备、分拣设备以及其他配套设

备。设备费用测算系公司基于各个转运中心项目拟配置的设备型号、数量以及市场价格情况进行测算，本项目设备款共计 29,623.84 万元，具体明细如下：

单位：万元

设备名称	单价	单位	拟购置数量	合计金额
平面/爬坡皮带输送机	0.38	米	23,200	8,816.00
伸缩机	12.00	台	222	2,664.00
转弯皮带输送机	4.50	台	220	990.00
智能化全自动分拣设备	400.33	套	16	6,405.34
配套自动/半自动分拣线	0.80	米	4,662	3,729.60
直滑槽	0.08	平方米	2,091	167.28
螺旋滑槽	12.00	个	34	408.00
拆包平台	0.055	平方米	8,500	467.50
建包平台	0.055	平方米	9,520	523.60
输送机维护平台	0.055	平方米	1,700	93.50
小件分拣圆框	1.50	套	85	127.50
交叉带大钢平台	0.055	平方米	78,200	4,301.00
供包平台	0.055	平方米	1,700	93.50
配套供电设备	-	-	-	837.02
<b>合计</b>				<b>29,623.84</b>

## 7、募投项目投资进度安排情况

多功能转运及仓储一体化建设项目预计建设期为三年，各年度具体投资进度安排如下：

单位：万元

项目	投资规模	第一年	第二年	第三年
土地款	44,584.30	44,584.30	-	-
土建工程款	240,324.10	80,948.57	73,805.73	85,569.80
设备款	29,623.84	7,268.07	15,084.16	7,271.61
<b>合计</b>	<b>314,532.24</b>	<b>132,800.94</b>	<b>88,889.89</b>	<b>92,841.41</b>

## 8、项目效益分析

本项目建设将提高公司中转操作能力和运营效率，增强快递服务网络的稳定性，满足公司未来业务快速增长的需求。

## （二）转运中心自动化升级项目

### 1、项目概况

本项目投资总额为 221,929.26 万元，拟使用募集资金投入 100,000.00 万元，主要投资于对公司现有枢纽转运中心配置自动化分拣设备，同步提升快件分拣转运业务流程的智慧化水平，降低人力成本，提高服务能力。

本项目所包括的具体投资情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额
1	智能化全自动输送设备	89,129.60
2	智能化全自动分拣设备	44,837.41
3	配套自动/半自动分拣设备	43,314.57
4	其他配套设备	44,647.68
合计		<b>221,929.26</b>
拟投入募集资金金额		<b>100,000.00</b>

注：上述项目由公司或其下属全资子公司负责投资建设。

### 2、项目必要性分析

（1）自动化升级将进一步提升中转网络处理能力，夯实公司竞争优势

随着快递业务量的持续增长、消费者对快递服务品质的重视程度日益提升，公司目前对于转运中心的处理能力及其稳定性都已经提出了更高的技术要求，并已率先在部分转运中心因地制宜地配置了自动化分拣设备，对原有转运中心“人工+机械化”的分拣模式实现了有效替代，显著提升了转运中心的中转处理能力和运营效率。

为了进一步提升公司整体转运网络的处理能力，推广转运中心自动化升级的成功经验，满足未来中转业务需求增量，本次转运中心自动化升级项目将拟购买自动化分拣设备并投入进港分拣操作量较大的枢纽转运中心。未来随着项目的建



设和实施，将有效提升各转运枢纽的处理能力和运行效率，并进一步提升公司全网络的运营效率，满足公司增长的快件中转需求，保障转运网络的稳定性。

### (2) 自动化分拣可降低转运中心人工操作成本

快递行业属于劳动力密集型行业，随着我国农村人口增长放缓，以及高等教育的连续扩招，使得初中和高中毕业后直接工作的新增劳动力供给下降，导致我国普通劳动力工资持续上涨。受到上述趋势的影响，快递行业劳动力价格近年来不断上升，而转运中心操作人工成本是公司劳动力成本中的较为重要的构成部分。本次转运中心自动化升级项目可助力公司快件分拣模式从“人工+机械化”向自动化分拣模式转型，将大幅降低转运中心对分拣操作人员的人力需求和依赖，降低未来转运中心人工操作成本。

### (3) 自动化分拣能够降低差错率，提升服务效率和质量

随着我国居民总体收入及消费水平的不断提高，消费者对快递产品服务质量的重视程度也逐步提升，快递行业的发展重点正逐渐从规模增长向服务质量提升方向转变，快递服务的时效和服务品质已经成为快递企业的核心竞争力。

公司对现有转运中心进行自动化分拣技术升级，有助于提升快递服务流程的智慧化水平，使公司逐步由现有的劳动密集型企业向科技智慧化企业转型。本募集资金投资项目中，智能化全自动输送、分拣设备将直接配合于自动化分拣，优化分拣流程、提高分拣效率、降低分拣差错率，同时亦可将加盟商细化分拣操作前置、减少分拣环节，提升末端分派环节的操作效率，促进整体快递网络的协同高效运转，保障快件寄递时效，改善快递服务质量和用户体验，最终提升企业品牌形象和企业价值。

## 3、项目可行性分析

### (1) 应用于快递包裹分拣的自动化设备技术成熟可靠

目前，应用于快递分拣的自动化设备主要为交叉带分拣系统，在市场上已具有较好的通用性，在技术上也已可以满足公司的分拣需求。相较于原有人力手工分拣模式，交叉带自动分拣系统具有如下优势：

	交叉带自动分拣系统	人力手工分拣
--	-----------	--------

分拣模式	高度自动化和信息化	原始的分拣方式
人力成本	人力需求大幅减少	人力成本相对较高，并带来额外的培训、管理等成本
分拣差错率	分拣差错率低于万分之一	平均分拣差错率约 4%，高峰期差错率更高
快件破损率	标准化的操作有效防止快件破损	不规范的人工分拣容易导致包装破损

交叉带自动分拣系统已被包括本公司在内的主要快递企业应用于部分核心转运中心的分拣流程，并在实际运营中取得了良好效果。因此，交叉带自动分拣系统可以适应公司分拣需求。

## (2) 已有转运中心的自动化升级经验为本项目奠定基础

经过多年来的发展和积累，公司已有自营枢纽转运中心 64 个，在转运中心的分拣工艺设计、设备配置和应用等方面积累了丰富的经验。目前，公司已在上海、杭州、西安等部分现有转运中心进行了自动化设备升级，根据不同转运中心的场地特点、操作能力需求等因素因地制宜地配备了交叉带自动化分拣设备，显著提升了分拣效率、节省了人工成本，转运中心的最大操作能力也相应提高，提升了寄递旺季的转运网络处理能力。公司多年来的设备采购经验和已有的自动化升级经验，为本项目的实施提供了保障。

## 4、项目核准情况

本项目不涉及环评，公司已获得上海市青浦区发展和改革委员会出具的《上海市企业投资项目备案证明》（上海代码：31011863174376720181D3101001；国家代码：2018-310118-60-03-002496）。

## 5、本项目具体投资数额安排明细，各项投资构成是否属于资本性支出

本项目投资总额为 221,929.26 万元，拟使用募集资金投入 100,000.00 万元，主要投资于对公司现有枢纽转运中心配置自动化分拣设备，包括智能化全自动输送设备、分拣设备、配套自动/半自动分拣线以及其他配套设备，具体投资数额安排明细如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	是否属于资本性支出
1	智能化全自动输送设备	89,129.60	是

序号	项目名称	投资总额	是否属于资本性支出
2	智能化全自动分拣设备	44,837.41	是
3	配套自动/半自动分拣线	43,314.57	是
4	其他配套设备	44,647.68	是
合计		<b>221,929.26</b>	是
拟投入募集资金金额		<b>100,000.00</b>	是

如上表所示，本次转运中心自动化升级项目的投资构成均属于资本性支出。

#### 6、本项目投资数额的测算依据和测算过程

本次转运中心自动化升级项目拟对现有 52 个转运中心的设备进行全面自动化升级，提高公司的分拣和转运能力。公司基于多年来在转运中心的分拣工艺设计、设备配置和应用等方面积累的丰富经验，综合考虑全网各个转运中心的业务增长趋势、快件处理需求以及公司发展规划，对前述各转运中心各年度拟配备自动化设备数量以及自动化设备购置成本进行测算，进而计算本项目整体投资规模，具体测算依据和测算过程如下：

单位：万元

设备名称		单价	单位	转运中心 拟购置数量	金额
智能化全自动 自动输送设备	平面/爬坡皮带输送机	0.38	米	177,520	67,457.60
	伸缩机	12.00	台	1,344	16,128.00
	转弯皮带输送机	4.50	台	1,232	5,544.00
智能化全自动 自动分拣设备	智能化全自动分拣设备	400.33	套	112	44,837.41
配套自动/半 自动分拣线	配套自动/半自动分拣线	0.80	米	54,143	43,314.57
其他配套设 备	直滑槽	0.08	平方米	13,776	1,102.08
	螺旋滑槽	12.00	个	224	2,688.00
	拆包平台	0.055	平方米	56,000	3,080.00
	建包平台	0.055	平方米	62,720	3,449.60
	输送机维护平台	0.055	平方米	11,200	616.00
	小件分拣圆框	1.50	套	560	840.00
	交叉带大钢平台	0.055	平方米	515,200	28,336.00
供包平台	0.055	平方米	11,200	616.00	

设备名称	单价	单位	转运中心 拟购置数量	金额
配套供电设备	-	-	-	3,920.00
<b>合计</b>				<b>221,929.26</b>

## 7、募投项目投资进度安排情况

本次转运中心自动化升级项目预计建设期为三年，各年度具体投资进度安排如下：

单位：万元

项目	投资规模	第一年	第二年	第三年
智能化全自动输送设备	89,129.60	33,423.60	27,853.00	27,853.00
智能化全自动分拣设备	44,837.41	16,814.03	14,011.69	14,011.69
配套自动/半自动分拣设备	43,314.57	16,242.96	13,535.80	13,535.81
其他配套设备	44,647.68	16,742.88	13,952.40	13,952.40
<b>合计</b>	<b>221,929.26</b>	<b>83,223.47</b>	<b>69,352.89</b>	<b>69,352.90</b>

## 8、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运营效率，增强快递服务网络的稳定性，从而提升公司在快递物流行业的市场地位和竞争优势。

### （三）航空运能提升项目

#### 1、项目概述

本项目投资总额为 58,393.30 万元，用于购置引进 4 架航空货运飞机。本项目的实施后将进一步合理扩充公司自有货运机队规模，丰富货运机型并提升远程运输能力，以继续巩固和提升公司自有航空运能网络，为公司由电商市场向高端商务市场、国际市场转型升级奠定良好的基础。

公司具体采购计划如下：

单位：架

飞机类型	2018 年	2019 年

波音 757-200 飞机	2	-
波音 737-800 飞机	-	2
<b>合计</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

注：航空货运飞机购置主要通过购买客机并改装为货运飞机的方式。

本项目总投资 58,393.30 万元，其中以本次募集资金投入 35,000.00 万元，具体投资情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额
1	波音 757-200 飞机	28,960.96
2	波音 737-800 飞机	29,432.34
<b>航空货运飞机购置合计</b>		<b>58,393.30</b>
<b>拟投入募集资金规模</b>		<b>35,000.00</b>

## 2、项目建设必要性

(1) 有力贯彻公司“快递+”的运营理念，提质提速占领行业竞争制胜点

公司致力于成为全球领先的综合性快递物流运营商，秉承“快递+”的运营理念，完善航空、汽运、铁路运输相结合的运输体系，构建以快递为基础的多层次物流网络。高效、稳定的航空干线运输体系将更能满足客户国际件、冷链件等多层次物流产品需求。

同时，随着国内快递行业逐步由价格竞争转向服务质量竞争，提质、提速将逐步成为未来行业竞争的制胜点。作为通达系中第一家拥有自有航空公司的民营快递企业，公司必须加快推进自有航空运能提升，以不断提升自身物流产品时效性与服务品质，占领行业竞争制胜点。

(2) 有效提升公司产品时效性与服务品质，扩展高附加值产品市场

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。通过外部货运包机或客运飞机腹舱搭建的外部航空网络严重依赖于外部航运资源，缺乏独立性和灵活性，衔接效率也相对较低。与依靠第三方航空公司客机腹舱、货运包机等运力作为航空快件的运

输载体模式相比，自有航空货运能够更好地确保航空快件的时效性，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。

互联网经济向更多领域延伸和消费升级带来了用户对快递服务产品范围的拓展，高附加值产品的寄递需求逐步升温，自有航空网络将为满足上述高附加值产品的寄递需求提供高端运能支持；同时，企业类客户往往对快件时效性、服务质量有更高的服务要求，公司通过扩大自身航空货运规模，完善航空网络布局，能更为有效地扩展以公司客户为代表的高端商务件市场。

### （3）布局国际快递市场，顺应“一带一路”的国家战略

近年来，以跨境电商快递为代表的国际快递市场呈现快速发展的趋势。2015年10月，国务院印发《关于促进快递业发展的若干意见》，明确鼓励快递企业发展跨境电商快递业务，加大对快递企业“走出去”的服务力度。公司着眼于跨境电商等新兴业务增长点，积极响应国务院相关指导意见，基于自身发展制定了相应的国际化战略，稳步开拓亚太、欧洲及北美等国际快递市场。自有航空网络的提升，将有助于公司在国际快递市场中更为灵活规划运输网络、发挥规模效应以降低运输成本，在国际快递市场布局处于更为领先的竞争地位。

2017年，公司通过收购香港上市公司先达国际之控股权实现“借船出海”，公司将以香港为基础打造多式联运的物流平台和业务进出口的国际转运枢纽，积极响应国家“一带一路”倡议，依托圆通国内快递网络和先达在海外的货运代理资源，加快布局国际快递业务。

公司顺应“一带一路”的国家战略，跟着中国电商“走出去”，跟着中国企业“走出去”，跟着华人“走出去”，力争在2025年成为全球知名快递品牌，国际快递网络覆盖全球主要市场。基于公司上述国际化发展战略规划的指导思想，公司需要布局自有国际航空货运资源，加快建设与未来国际业务相匹配的运营及管理能力，依托于自有机队的灵活性规划运输网络、发挥规模效应以降低运输成本，在国际快递物流市场布局中抢占领先的竞争地位。

### （4）航空货运机队升级服务于公司综合性快递物流运营商的发展战略

相较于全新货运飞机，购买客机并改装为货运飞机的购置成本远低于全新货机，可以有效减少航空货运的初期投入，降低自有航空货运的运营门槛，更具经

济性，因此国内航空货运公司主要采取客改货飞机运营。利用本次募集资金逐步引进 2 架 B757-200 及 2 架 B737-800 货运飞机，有效提升公司自有航空货运运力，降低自有航空单位运营成本。同时，与当前圆通航空所有的飞机型号相比，本次募投项目拟购置的飞机属于新一代 737 及 757 系列飞机，具有机龄较新、航程延长、商业载荷增加和维护资源更为丰富等优点，为公司打造综合性快递物流运营商奠定基础。

### 3、项目建设可行性

(1) 更高时效的高附加值快递产品市场、国际快递业务市场具有广阔的市场空间

根据国家邮政局统计数据，2017 年，我国快递服务企业业务量达 400.6 亿件，同比增长 28%；我国快递服务企业业务收入达 4,957.1 亿元，同比增长 24.7%。作为重要的快递细分市场之一，有更高时效的高附加值快递产品如限时达、冷链、商条件、特殊物品等，能更好满足客户寄送贵重物品、冷链、特殊物品等市场需求。高附加值快递产品市场对价格的敏感性较低，票均单价较高且相对稳定，具有广阔的市场空间。公司自有航空运能的及时提升，将切实加强以跨省（市）时效件为代表的高附加值快递产品的时效性要求，提升公司多层次产品时效性与服务品质。

同时，国内跨境电商需求的快速增长已逐步成为推动国际快递特别是国际航空快递业务发展的重要动力之一。2017 年我国快递行业国际及港澳台业务量占全部快递业务量比重为 2.1%，业务收入占我国快递行业总收入比重为 10.7%。目前，我国跨境电商涉及国际快递业务仍以邮政体系主导的国际小包业务为主，而 UPS、FedEx、DHL 等国际快递企业提供的快递服务价格相对较高，境内网络覆盖体系、国际快递时效性等未臻完善，国内尚未形成真正处于领导地位的跨境电商物流企业。

(2) 自有航空运能提升是围绕公司国际化建设战略的有效配套

在跨境电商推动我国国际快递业务快速增长，国务院快递业相关政策明确鼓励发展跨境电商快递业务的背景下，公司在“网络先行，支撑市场”国际化发展战略规划的指导思想下，提升航空运能的规模效应，有效降低国际快递运营成本，

提高跨境物流的时效性与到达性，成为公司业务新的快速增长点。

### (3) 公司已储备了丰富的航空运能管理运营经验

作为行业内领先的综合性快递物流运营商，公司及早布局自有航空运输网络，于 2014 年 8 月取得中国民航局关于筹建圆通航空的批复文件。2015 年 10 月，圆通航空正式开始运营，公司正式成为当时国内仅有的两家拥有航空业务资质的民营快递企业之一。圆通航空自正式开始运营以来，已逐步开通杭州-成都、杭州-西安、杭州-深圳及深圳-西安等多条定期往返货运航线，截至目前，圆通航空拥有机队 10 架，已实际投入运营的飞机 8 架。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，为本次募投项目的成功实施提供了有效保障。

### 4、项目审批及备案情况

全货机购置项目已经中国民航局《关于印发杭州圆通货运航空有限公司“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》（民航计发[2017]37 号）批准。本项目不涉及环评。

### 5、本项目具体投资数额安排明细，各项投资构成属于资本性支出

本项目总投资 58,393.30 万元，拟购置引进 4 架航空飞机，包括 2 架波音 757-200 飞机、2 架波音 737-800 飞机，具体投资安排明细如下：

单位：万元

序号	项目名称	购置单价	购买数量（架）	投资金额
1	波音 757-200 飞机	14,480.48	2	28,960.96
2	波音 737-800 飞机	14,716.17	2	29,432.34
航空飞机购置合计				<b>58,393.30</b>
拟投入募集资金				<b>35,000.00</b>

本项目各型号飞机购置单价构成明细情况如下：

单位：万元

飞机类型	项目	投资金额	是否属于资本性支出
波音 757-200 飞机	整机	6,197.33	是
	货机机舱构型改装	2,889.60	是
	发动机维修延寿	4,704.00	是



飞机类型	项目	投资金额	是否属于资本性支出
	其他综合税费	689.55	否
	小计	14,480.48	
波音 737-800 飞机	整机	9,042.60	是
	货机机舱构型改装	2,620.80	是
	发动机维修延寿	2,352.00	是
	其他综合税费	700.77	否
	小计	14,716.17	

注 1：投资金额以美元兑人民币汇率 6.4 换算；

注 2：整机、货机机舱构型改装投资金额为含关税等后投资金额。

根据行业惯例，为降低飞机购置成本、提高航空货运经济性，公司货运飞机时均系购置二手航空客机并进行相关改造后投入运营。

本次航空运能提升项目系购买 4 架二手航空客机并进行机舱构型改装、发动机维修延寿等。其中，货机机舱构型改造是指对客机进行货舱门改造安装、机体及地板结构加强和货物装载系统加装等工作，以使改造后的飞机能够满足专业航空货运的需要；发动机维修延寿是指为保障飞行安全，对二手客机载有的发动机进行检测并适当修整以延长其使用寿命。

除整机购置为资本性支出外，货机机舱构型改装和发动机维修延寿亦属于公司购买客机达到预定可使用状态前所发生的必要资本化支出。

公司本次航空运能提升项目募集资金均投向资本化支出项目。

## 6、本项目投资数额的测算依据和测算过程

### (1) 波音 757-200 飞机

#### 1) 整机

根据全球专业航空咨询机构 ASCEND 发布的二手波音 757-200 飞机转让市场价格，相关出厂年份及市场价格情况如下：

单位：万美元

购买时间	2015 年 10 月	2016 年 10 月	2017 年 10 月
出厂年份			

1994 年	700	580	620
2003 年	1,550	1,410	1,300

数据来源：ASCEND, 2017 年第四季度报告

从航空安全监管、飞机状态及经济性角度出发，行业内航空货运公司一般购买机龄在 15 到 20 年的飞机，即出厂年份一般在 1998 年至 2003 年左右的客机整机。

根据波音 757-200 飞机转让市场价格和公司拟采购客机整机的机龄，圆通航空向多个波音 757-200 飞机潜在出售方进行了询价，并与 Jetran, LCC<sup>3</sup>就出售意向进行了磋商。根据上述市场情况，公司预计波音 757-200 飞机整机购置价格为每架 922 万美元左右，考虑相关关税等并以美元兑人民币汇率 6.4 换算后，本次波音 757-200 飞机整机测算购置所需金额为 6,197.33 万元/架。

## 2) 货机机舱构型改装

为加快募投项目推进速度，公司在前期整机购置接洽同时即与专业改装机构进行机舱构型改装的谈判工作，截至目前圆通航空已与航空飞机改装公司 Precision Conversions, LLC<sup>4</sup>签订了波音 757-200 飞机改装合同及技术服务协议，与厦门太古飞机工程有限公司签订了飞机维修协议及附属协议。根据前述改装合同及技术服务协议、飞机维修协议等文件中改装及技术服务内容、维修范围及对应价格、价格调整条款等因素后，公司对本次波音 757-200 飞机货机机舱构型改装的所需金额为 2,889.60 万元/架。

## 3) 发动机维修延寿

为保证飞行安全、提高经济效率，公司委托专业航空发动机维修机构对购进二手客机的发动机进行必要维修延寿，波音 757-200 飞机载有 2 台发动机。参考公司与合作方类似发动机维修延寿协议，公司预计每台发动机维修延寿价格约为 2,352.00 万元，本次波音 757-200 飞机每架 2 台航空发动机均进行维修延寿，所需金额为 4,704.00 万元/架。

<sup>3</sup> Jetran, LCC 是一家位于美国德克萨斯州的航空租赁公司，公司主要经营航空飞机租赁等业务，拥有约 37 架航空飞机。

<sup>4</sup> Precision Conversions, LLC 是一家位于美国俄勒冈州的专业航空飞机改装公司，服务客户包括 DHL 、 ATI 航空、Blude Dart 航空、中国货运航空等全球客户。

## (2) 波音 737-800 飞机

### 1) 整机

根据全球专业航空咨询机构 ASCEND 发布的二手波音 737-800 飞机转让市场价格，相关出厂年份及市场价格情况如下：

单位：万美元

出厂年份 \ 拟购买时间	2015 年 10 月	2016 年 10 月	2017 年 10 月
1997 年	1,440	1,195	1,040
2005 年	2,270	2,050	1,855

数据来源：ASCEND, 2017 年第四季度报告

从航空安全监管、飞机状态及经济性角度出发，行业内航空货运公司一般购买机龄在 15 到 20 年的飞机，即出厂年份一般在 1998 年至 2003 年左右的客机整机。

根据上述波音 737-800 飞机转让市场价格和公司拟采购客机整机的机龄，圆通航空向波音 737-800 飞机潜在出售方进行了询价，并与飞机出售方 Jackson Square Aviation, LLC<sup>5</sup>就波音 737-800 飞机意向出售价格进行了磋商。根据上述市场情况，公司预计波音 737-800 飞机整机购买价格为每架 1,346 万美元左右，考虑相关关税并以美元兑人民币汇率 6.4 换算后，本次波音 737-800 飞机整机购置金额预计为 9,042.60 万元/架。

### 2) 货机机舱构型改装

为加快募投项目推进速度，公司在前期整机购置接洽同时即与专业改装机构进行机舱构型改装的谈判工作。圆通航空已与波音公司签署波音 737-800 飞机改装合同。根据该改装合同约定价格以及圆通航空作为波音 737-800 飞机客改货全球首批用户的改装优惠，本次波音 737-800 飞机货机机舱构型改装所需金额为 2,620.80 万元/架。

### 3) 发动机维修延寿

<sup>5</sup> Jackson Square Aviation, LLC 是一家爱尔兰航空租赁公司，拥有和管理超过 170 架航空飞机。

公司参考圆通航空前期签署的波音飞机发动机大修工作协议中涉及维修范围，并对发动机维修提供商进行了报价咨询，波音 737-800 飞机载有 2 台发动机。鉴于公司本次拟购置的波音 737-800 飞机机龄及状态相对较新、发动机状态相对较好，公司按本次拟对每架波音 737-800 飞机 1 台航空发动机进行维修延寿，所需投资金额为 2,352.00 万元/架。

#### 7、募投项目投资进度安排情况

本次航空运能提升项目投资进度安排预计如下：

单位：万元

飞机类型	投资规模	第一年	第二年
波音 757-200 飞机	28,960.96	28,960.96	-
波音 737-800 飞机	29,432.34	-	29,432.34
<b>合计</b>	<b>58,393.30</b>	<b>28,960.96</b>	<b>29,432.34</b>

#### 8、项目效益分析

本项目为公司自有航空运能采购，不直接产生收益。项目投入完成后，将进一步扩张公司自有航空机队规模，提升公司的航空运输能力，为高时效、高品质的快件配送提供保障。

### 三、本次募集资金使用的决策程序

1、2018 年 3 月 22 日，发行人召开第九届董事局第十一次会议，审议并通过《关于公司符合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报告的议案》、《关于公司<前次募集资金使用情况报告>的议案》、《关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施的议案》、《关于提请股东大会授权董事局及其授权人士全权办理本次公开发行可转换公司债券相关事宜的议案》、《关于公司可转换公司债券持有人会议规则的议案》、《关于公司未来三年股东回报规划的议案》等与本次发行相关的议案，并将上述议案提交公司 2017 年年度股东大会审议。

独立董事对于第九届董事局第十一次会议本次公开发行可转换公司债券相关事项发表了事前认可意见和独立意见。

2、2018年3月22日，发行人召开第九届监事会第九次会议，审议并通过《关于公司符合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报告的议案》、《关于公司<前次募集资金使用情况说明>的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施的议案》、《关于提请股东大会授权董事局全权办理本次公开发行可转换公司债券相关事宜的议案》、《关于公司可转换公司债券持有人会议规则的议案》、《关于公司未来三年股东回报规划的议案》等与本次发行相关的议案。

3、2018年4月16日，发行人召开2017年年度股东大会，审议并通过《关于公司符合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报告的议案》、《关于公司<前次募集资金使用情况说明>的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施的议案》、《关于提请股东大会授权董事局全权办理本次公开发行可转换公司债券相关事宜的议案》、《关于公司可转换公司债券持有人会议规则的议案》、《关于公司未来三年股东回报规划的议案》等与本次发行相关的议案。

## **四、本次募集资金运用对公司经营成果、财务状况等方面的影响**

### **(一) 募集资金运用对公司经营成果的影响**

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，有助于公司将进一步强化核心枢纽节点掌控力，实现枢纽转运中心自动化转型升级，有效提升运营效率和服务质量，丰富产品结构，推出高附加值的高端多元化综合物流服务，优化用户体验，为公司进一步提升自身竞争优势、强化市场地位奠定基础。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）募集资金运用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。

## （三）本次募投项目的实施是否可能增厚前次重大资产重组所作出的承诺效益、通过约定资金使用成本的方式剔除本次募集资金对前次重大资产重组承诺效益的影响是否合理

### 1、本次募投项目的实施是否可能增厚前次重大资产重组所作出的承诺效益

（1）本次募投项目均不直接产生收益，不会直接增厚前次重大资产重组所作出的承诺效益

发行人本次发行计划募集资金总额不超过365,000.00万元（含365,000.00万元），扣除发行费用后将全部用于如下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金
1	多功能转运及仓储一体化建设项目	314,532.24	230,000.00
2	转运中心自动化升级项目	221,929.26	100,000.00
3	航空运能提升项目	58,393.30	35,000.00
合计		<b>594,854.80</b>	<b>365,000.00</b>

本次募投项目建成后均为公司成本中心，不直接产生收入，故不会直接增厚前次重大资产重组所作出的承诺效益。

（2）本次募投项目投产后，将为发行人整体竞争优势和盈利能力的提升奠定基础

本次募投项目虽不直接产生收入，但项目达产后，将进一步强化发行人对核心枢纽节点的掌控力，提升快递网络稳定性，实现枢纽转运中心自动化转型升级，

有效提升运营效率和服务质量,优化用户体验,为公司进一步提升自身竞争优势、强化市场地位奠定基础。

(3) 2018 年度为业绩补偿期最后一年,本次资金到位时间对发行人业绩影响较小

发行人前次重大资产重组的业绩补偿期为 2016 年度、2017 年度和 2018 年度。考虑到发行人本次申请公开发行可转换公司债券的申请、反馈及相关行政核准以及后续发行所需时间等因素,资金实际到位时间接近或已过发行人业绩补偿期最后一期期末。此外,本次募投项目建设实施并达产还需要一定的周期,综合考虑,本次募投项目对前次重大资产重组的所作出的承诺效益影响较小。

综上所述,本次募投项目实施后将为发行人整体竞争优势和盈利能力的提升奠定基础,但不会直接增厚前次重大资产重组所作出的承诺效益;从资金到位时间来看,本次募集资金实际到位时间接近或已过发行人业绩补偿期最后一期期末,对前次重大资产重组的所作出的承诺效益影响较小。

## **2、通过约定资金使用成本的方式剔除本次募集资金对前次重大资产重组承诺效益的影响是否合理**

(1) 本次募集资金对前次重组承诺效益的影响主要体现为节省财务费用

本次募投项目系发行人整体战略发展规划下的既定投入计划,出于业务发展的需要,不论本次发行是否成功,圆通速递均会根据自身发展规划,以自有或自筹资金投入建设多功能转运枢纽、提升转运中心自动化水平、并扩充自有货运机队规模。

因此,本次募投项目的实施对前次重大资产重组承诺效益产生的影响主要系募集资金作为本次募投项目资金来源对圆通有限业绩补偿期内财务费用的间接影响。

(2) 通过剔除资金使用成本区分本次募集资金对前次重大资产重组承诺效益的影响具备合理性

考虑到本次多功能转运及仓储一体化建设项目、转运中心自动化升级项目和航空运能提升项目均不直接产生收入,为有效区分本次募投项目投入运营后对前

次重大资产重组承诺效益的影响，若本次募投项目投入运营时间处于前次重大资产重组业绩补偿期内，公司在计算前次重大资产重组承诺效益完成情况时将进行如下调整：

投入该募投项目的募集资金自该募投项目实际投入运营之日起，按照同期银行贷款基准利率及该募投项目实际运营天数计算资金使用费，前次重大资产重组之交易对方对于圆通有限承诺净利润将扣除上述资金使用费。

资金使用费计算公式如下：

资金使用费 = 实际投入的募集资金金额 × 同期银行贷款基准利率 × 募投项目实际运营天数 / 360

通过上述约定资金使用成本的方式，可有效剔除募集资金对前次重大资产重组承诺效益的影响，保护中小股东利益，具备合理性。

(3) 剔除资金使用成本是上市公司区分募集资金对业绩承诺影响的常用方式

通过约定并剔除资金使用成本，是上市公司有效区分募集资金对业绩承诺影响的常用方式，相关案例情况如下：

上市公司	约定资金使用成本的方式剔除募集资金对承诺效益的影响的具体情况
韵达股份	上述募集资金自募投项目实际投入运营之日起，按照同期银行贷款基准利率及募投项目实际运营天数（自募投项目实际投入运营之日起计算）计算资金使用费，前次重大资产重组之交易对方对于韵达货运承诺净利润将扣除上述资金使用费，资金使用费计算公式如下： 资金使用费 = 实际投入的募集资金金额 × 同期银行贷款基准利率 × 募投项目实际运营天数 / 360
顺丰控股	考虑到本次重大资产重组配套募集资金会对标的公司净利润水平产生影响，鉴于本次募集资金投入项目并不直接产生收益，交易双方对于顺丰控股业绩承诺约定如下： (1) 本次募集资金自募投项目实际投入运营之日起，按照同期银行贷款基准利率及募投项目实际运营天数（自募投项目实际投入运营之日起计算）计算资金使用费，交易对方对于顺丰控股承诺净利润以扣除上述资金使用费后的净利润为准，资金使用费计算公式如下： 资金使用费 = 实际投入的募集资金金额 × 同期银行贷款基准利率 × 募投项目实际运营天数 / 360 (2) 顺丰控股本次募集资金专户存储或现金管理所产生的利息等收益，不计入交易对方对于顺丰控股的承诺净利润范围内。

资料来源：上市公司公告。

综上所述，通过约定资金使用成本的方式能够对本次募投产生的效益与前次



重组承诺效益进行有效的区分确认，使得本次募投资金的效益能够单独核算。因此，发行人采用上述措施可剔除公司使用募集资金对重组上市业绩承诺的影响，具备合理性。

经核查，会计师认为：本次募投项目的实施对前次重大资产重组的所作出的承诺效益影响较小，通过约定资金使用成本的方式能够对本次募投产生的效益与前次重组承诺效益进行有效的区分确认，使得本次募投资金的效益能够单独核算。因此，发行人采用上述措施可剔除公司使用募集资金对重组上市业绩承诺的影响，具备合理性。

经核查，保荐机构认为：本次募投项目的实施对前次重大资产重组的所作出的承诺效益影响较小，通过约定资金使用成本的方式能够对本次募投产生的效益与前次重组承诺效益进行有效的区分确认，使得本次募投资金的效益能够单独核算。因此，发行人采用上述措施可剔除公司使用募集资金对重组上市业绩承诺的影响，具备合理性。

## 第六节 备查文件

### 一、备查文件

除募集说明书及摘要外，本公司将以下备查文件供投资者查阅。有关目录如下：

- （一）公司最近三年的审计报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书；
- （三）法律意见书和律师工作报告；
- （四）资信评级机构出具的资信评级报告；
- （五）注册会计师关于前次募集资金使用的鉴证报告；
- （六）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；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件；
- （八）其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、查阅地点和查阅时间

自募集说明书及摘要公告之日起，除法定节假日以外的每日9:30-11:30，13:30-16:30，投资者可至公司、保荐机构（牵头主承销商）住所查阅相关备查文件。

此页无正文，为《圆通速递股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）



2018年11月16日