
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將閣下的中國外運股份有限公司股份全部售出或轉讓，應立即將本通函送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓的銀行、股票經紀或其他代理人，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本通函全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國外運股份有限公司 SINOTRANS LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：0598)

主要及關連交易

交易顧問及總協調人



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

財務顧問

CMS 招商證券國際



獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問



金融有限公司
OCTAL Capital Limited

董事會函件載於本通函第4頁至第15頁。獨立董事委員會函件載於本通函第16頁至第17頁。獨立財務顧問函件(載有其致獨立董事委員會及獨立股東的意見)載於本通函第18頁至第39頁。

謹訂於二零一七年十月十六日上午九時三十分假座中華人民共和國北京朝陽區安定路5號院10號樓外運大廈B座11層1號會議室(郵編100029)舉行的臨時股東大會通告及臨時股東大會適用的代表委任表格可於中國外運股份有限公司網站以及香港聯合交易所有限公司網站上下載。

謹訂於二零一七年十月十六日上午十時假座中華人民共和國北京朝陽區安定路5號院10號樓外運大廈B座11層1號會議室(郵編100029)舉行的H股類別股東會議通告及H股類別股東會議適用的代表委任表格可於中國外運股份有限公司網站以及香港聯合交易所有限公司網站上下載。

擬出席臨時股東大會或H股類別股東會議的股東須將回條按其印備的指示填妥，並於二零一七年九月二十六日之前交回。倘閣下不擬出席臨時股東大會或H股類別股東會議，務請將代表委任表格按其印備的指示填妥，並盡快交回本公司的香港註冊辦事處，地址為香港九龍觀塘海濱道133號萬兆豐大樓20樓F及G室或本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，惟無論如何須於臨時股東大會或H股類別股東會議或其任何續會指定舉行時間二十四(24)小時前送達。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席臨時股東大會或H股類別股東會議或其任何續會並於會上投票。

二零一七年九月六日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	4
獨立董事委員會函件	16
獨立財務顧問函件	18
附錄一 — 本集團的財務資料	40
附錄二 — 目標集團的會計師報告	44
附錄三 — 經擴大集團的未經審核備考財務資料	135
附錄四 — 目標集團的管理層討論及分析	142
附錄五 — 一般資料	151

釋 義

除文義另有所指外，本通函下列詞彙賦有以下涵義：

「收購事項」	指	根據收購協議擬收購目標股份
「收購協議」	指	本公司與招商局於二零一七年八月二十二日就收購目標股份訂立的收購協議
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港及中國(視情況而定)商業銀行一般開門營業的任何日子(星期六、星期日及公眾假期除外)
「招商局」	指	招商局集團有限公司，一家根據中國法律設立，直屬國資委監管的全資國有企業
「招商局集團」	指	招商局及其子公司
「本公司」	指	中國外運股份有限公司，於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司，其H股股份在聯交所上市
「完成」	指	根據收購協議的條款及條件完成目標股份的過戶登記
「對價股份」	指	本公司將予配發及發行的合共不超過1,442,683,444股新內資股，以償付收購協議項下對價
「董事」	指	本公司董事
「內資股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的內資股
「臨時股東大會」	指	將召開的本公司臨時股東大會，以供考慮及酌情批准(其中包括)收購協議項下擬進行的交易及發行對價股份

釋 義

「經擴大集團」	指	緊隨完成後因收購協議而擴大的本集團
「發行價」	指	每股內資股4.43港元，可按董事會函件中「對價股份」一節所述作出調整
「本集團」	指	本公司、其子公司及其共同控制實體
「港元」	指	港元，中國香港特別行政區的法定貨幣
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的海外上市外資股
「H股類別股東會議」	指	將召開的H股持有人股東會議，以供考慮及酌情批准（其中包括）收購協議項下擬進行的交易及發行對價股份
「獨立董事委員會」	指	由全體獨立非執行董事（即郭敏傑、陸正飛、韓小京及劉俊海）組成的獨立董事委員會
「獨立財務顧問」	指	八方金融有限公司，根據證券及期貨條例獲准從事第1類（證券交易）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動的持牌法團
「獨立股東」	指	招商局及其聯繫人以外的股東
「最後交易日」	指	二零一七年八月二十一日，即於收購協議日期前H股於聯交所買賣的最後完整交易日
「最後可行日期」	指	二零一七年九月四日，即本通函付印前為確定其中所載若干資料的最後可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣

釋 義

「中國公認會計準則」	指	中國財政部頒佈的企業會計制度及企業會計準則(經不時修訂)
「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣
「國資委」	指	國務院國有資產監督管理委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	指	H股及內資股
「股東」	指	股份持有人
「中國外運長航」	指	中國外運長航集團有限公司，持有本公司已發行股本約55.76%的本公司控股股東
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標公司」	指	招商局物流集團有限公司，一家於中國註冊成立的公司，及於本通函日期為招商局的全資子公司
「目標集團」	指	目標公司及其不時的子公司
「目標股份」	指	招商局所持目標公司的全部已發行股本



中國外運股份有限公司 SINOTRANS LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：0598)

董事長：

趙滬湘

執行董事：

宋德星

李關鵬

王林

虞健民

吳學明

非執行董事：

許克威

獨立非執行董事：

郭敏傑

陸正飛

韓小京

劉俊海

註冊辦事處：

中華人民共和國北京海淀區

西直門北大街甲43號

金運大廈A座

(100082)

總部：

中華人民共和國北京朝陽區

安定路5號院10號樓

外運大廈B座

(100029)

香港主要營業地點：

香港

九龍觀塘

海濱道133號

萬兆豐大樓20樓F及G室

敬啟者：

主要及關連交易

緒言

於二零一七年八月二十二日，本公司與招商局訂立收購協議，據此本公司有條件同意自招商局收購目標股份，總對價人民幣5,450,000,000元（相當於約6,391,087,658港元）將透過按初步發行價每股內資股4.43港元發行及配發最多1,442,683,444股對價股份的方式予以償付。

董事會函件

本通函旨在向閣下提供(其中包括)(i)收購協議項下擬進行的交易詳情；(ii)目標集團的財務資料；(iii)本集團的財務資料；(iv)經擴大集團的未經審核備考財務資料；及(v)上市規則項下規定的其他資料。

收購協議

日期

二零一七年八月二十二日

收購協議訂約方

1. 本公司(作為買方)。
2. 招商局(作為賣方)。

待收購的資產

目標股份為招商局於目標公司持有的全部股權。

對價

目標股份的總對價為人民幣5,450,000,000元(相當於約6,391,087,658港元)。

對價將透過由本公司按初步發行價每股內資股4.43港元(相當於約人民幣3.78元)(可予調整)發行及配發不超過1,442,683,444股對價股份的方式予以償付。此外，根據收購協議，倘於臨時股東大會日期前(不包括該日)10、20及60個連續交易日的每股H股均價中的最高者高於初步發行價4.43港元，則初步發行價將予上調，惟有關上調幅度將不得超過初步發行價的10%。倘發行價獲上調，對價股份的總數將減少。鑒於初步發行價(誠如「對價股份」一段所披露)與股份市價相若，且收購協議規定作出上調以反映每股市價增長(但上限為10%)並藉此盡量減少發行對價股份的攤薄影響，董事認為發行價符合本公司及獨立股東的整體利益。

經考慮(i)初步對價佔本集團於二零一七年六月三十日的現金及現金等價物人民幣6,347,000,000元約85.9%；(ii)本集團維持及繼續拓展其龐大業務的營運資金需求，以及其當前債務償還責任及於中國的可用現金及現金等價物；(iii)透過發行債務證券的方式集資會大幅加重本集團的資產負債比率並需要償還，而發行股本證券(就內資股及H股持有人而言)可能會造

董事會函件

成價值稀釋及將承受冗長的監管批准程序、相關成本開支及執行的不確定因素；及(iv)發行對價股份(即內資股)不會稀釋H股附帶的類別股投票權及如上文所述發行價有利於本公司股東，董事會認為透過發行對價股份支付對價將盡量減少收購目標公司對本集團流動資金狀況的影響，並符合本公司及獨立股東的整體利益。

訂約雙方均同意，待完成後，目標集團旗下於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度連續錄得盈利的成員公司於二零一七年一月一日起至完成止過渡期間的溢利／虧損原則上將歸屬於買方，而目標集團其他成員公司於有關過渡期間的溢利／虧損將由賣方承擔。

目標股份的對價乃經公平磋商後達致。鑒於本公司執行董事(均在物流行業方面擁有逾30年經驗)及本集團高級管理層對物流行業(本集團在本公司於香港上市前一直經營此行業且目標集團亦從事此行業)非常了解且累積豐富經驗，令董事會可於考慮香港及中國上市可資比較物流公司的估值(見下文)後就物流業務的內在價值及潛力作出知情評估，故董事會並無委任獨立專業估值師對目標股份作出估值。

於協定對價時，董事會已計及以下因素：一

- (1) 面臨本公司於其多份年報中所述的艱困經營環境，目標集團於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度及截至二零一七年六月三十日止六個月的財務表現有所改善，尤其是現金流入、收益及純利增長(詳情載於本通函附錄四)；
- (2) 於最後交易日，於香港及中國上市的可資比較物流公司的平均交易溢價水平為1.9倍，而對價為於二零一六年十二月三十一日目標集團的可供目標公司權益持有人分配的合併資產淨值的1.7倍；
- (3) 董事會注意到於最後交易日香港及中國上市公司的交易價為截至二零一六年十二月三十一日止年度該等公司權益持有人應佔純利的10.2倍，而對價為於二零一六年十二月三十一日目標公司權益持有人應佔純利的8.8倍，低於上述上市公司範疇的低端；
- (4) 全球貨運代理及合同物流行業的行業前景及目標集團的業務前景；

董事會函件

- (5) 誠如「進行收購事項的理由及裨益以及潛在未來資源整合」所闡釋，隨著本集團持續致力成為「綜合物流服務整合商」，推進物流服務「產品化、網絡化、平台化、國際化和資本化」及拓展「一帶一路」相關服務的既定策略，在擴大本集團於中國及海外的物流網絡及資源佈局，以及進軍新市場或擴大現有客戶基礎的商機方面，整合目標集團可為本集團核心物流業務帶來的裨益；及
- (6) 誠如上文所解釋，對價將透過按相若H股當前交易價格發行對價股份的方式償付，且收購事項將不會涉及本集團作出任何重大現金支出。

先決條件

所有目標股份的轉讓須待以下條件達成後，方告完成：

- (1) 根據上市規則，收購協議已於本公司股東大會上獲得獨立股東的批准；及
- (2) 收購協議項下擬進行的交易已獲得國資委的批准。

倘先決條件未有於二零一七年十二月三十一日前獲悉數達成及滿足，本公司或招商局可終止收購協議。

完成

待收購協議項下的先決條件獲達成後，目標股份的轉讓將於收購協議項下的所有先決條件獲達成之日起的20個營業日內或收購協議訂約雙方另行協定的其他日期完成。對價股份將於完成後30個營業日內或收購協議訂約雙方另行協定的其他日期登記至招商局的名下。

董事會函件

終止

收購協議於下列情況下可予終止：－

- (i) 經訂約雙方書面同意終止收購協議；
- (ii) 倘先決條件未能如上文「先決條件」所述獲達成，任何一方有權終止；
- (iii) 倘對價股份並未於收購協議規定的時間內發行並登記於招商局名下，且未有於招商局發出通知要求本公司補救的30日內進行補救，招商局有權終止；
- (iv) 於發生不可抗力事件或其他超出收購協議訂約方控制能力的事態發展，對收購協議項下轉讓的實行造成重大阻礙後，由任何一方終止；
- (v) 倘政府作出永久限制或禁止收購協議下權益轉讓的已屬終局和不可上訴的命令、決定或其他行動，任何一方有權終止；或
- (vi) 倘任何訂約方嚴重違約而未有於接獲非違約方要求補救有關違約的通知之日起計30日內進行補救，非違約方有權終止。

對價股份

於最後可行日期，本公司擁有2,461,596,200股已發行內資股及2,144,887,000股已發行H股。根據收購協議，本公司將發行最多1,442,683,444股對價股份(均為新內資股)。假設自最後可行日期起直至對價股份發行之日止期間本公司已發行股本並無出現變動，則對價股份的最高數目：

- (a) 於最後可行日期分別佔已發行內資股總數及已發行股份總數約58.61%及31.32%；及
- (b) 分別佔經配發及發行對價股份擴大後已發行內資股總數及已發行股份總數約36.95%及23.85%。

發行對價股份須待股東於根據本公司公司章程及上市規則舉行的臨時股東大會及H股類別股東會議上以特別決議案批准後，方可作實。對價股份一旦配發及發行，彼此之間及與對價股份發行之日當時已發行的內資股將於所有方面享有同等權益，並自配發日期起有權享有所有股息及內資股附帶的其他權利。

董事會函件

對價股份的初步發行價每股內資股4.43港元(相當於約人民幣3.78元)乃於二零一七年八月二十二日按公平磋商原則釐定，由本公司及招商局經參考(i)於二零一七年八月二十二日(董事會批准收購協議之日)前10、20及60個連續交易日的每股H股均價及(ii)基於本公司於二零一六年十二月三十一日的資產淨值計算得出的本公司權益持有人應佔每股資產淨值的較高者。初步發行價較：

- (a) H股於最後交易日在聯交所所報的收市價每股H股4.38港元溢價約1.14%；
- (b) H股於截至最後交易日(包括該日)止五個連續交易日在聯交所所報的平均收市價約每股H股4.41港元溢價約0.45%；
- (c) H股於截至最後交易日(包括該日)止20個連續交易日在聯交所所報的平均收市價約每股H股4.21港元溢價約5.23%；
- (d) H股於截至最後交易日(包括該日)止60個連續交易日在聯交所所報的平均收市價約每股H股4.00港元溢價約10.75%；
- (e) 基於本公司於二零一六年十二月三十一日的經審核資產淨值計算得出的每股資產淨值溢價約8.31%。

禁售

招商局已於收購協議項下承諾不會於以招商局名義登記對價股份後36個月內轉讓對價股份。

董事會函件

收購協議對本公司股權架構的影響

發行對價股份將不會導致本公司控制權出現變動。假設於最後可行日期起直至對價股份發行之日止期間本公司的已發行股本及股權架構並無出現變動，則本公司(a)於最後可行日期；及(b)緊隨按初步發行價4.43港元(相當於約人民幣3.78元)發行對價股份後的股權架構將載列如下：

	於最後可行日期			緊隨發行最高數目對價股份後		
	內資股數目 (佔全部內資股的 百分比)	H股數目 (佔全部H股的 概約百分比)	佔全部 已發行股份的 概約百分比	內資股數目 (佔全部內資股的 概約百分比)	H股數目 (佔全部H股的 概約百分比)	佔全部 已發行股份的 概約百分比
主要股東						
中國外運長航(附註1)	2,461,596,200 (100%)	107,183,000 (4.997%)	55.76%	2,461,596,200 (63.05%)	107,183,000 (4.997%)	42.47%
招商局(附註2)	-	-	-	1,442,683,444 (36.95%)	-	23.85%
公眾股東						
公眾股東	-	2,037,704,000 (95.003%)	44.24%	-	2,037,704,000 (95.003%)	33.68%
總計	2,461,596,200 (100%)	2,144,887,000 (100%)	100.00%	3,904,279,644 (100%)	2,144,887,000 (100%)	100.00%

附註：—

1. 中國外運長航透過其全資子公司持有H股。
2. 不包括透過中國外運長航所持有的權益

有關本集團及招商局集團的資料

本集團是中國具有領先地位的綜合物流服務供貨商，主營業務包括貨運代理、專業物流、倉儲與碼頭服務和其他以汽車運輸、船舶承運和快遞服務為主的服務。

董事會函件

招商局集團為一家中國大型國有企業集團。其業務主要集中於三大領域，即交通(港口及相關服務、收費公路、航運、物流、海洋工業及貿易)、金融(銀行、證券、基金及保險)及房地產開發。

有關目標公司及目標集團的資料

目標公司為一家於二零零零年在中國註冊成立的公司，其總部位於深圳，且於最後可行日期擁有繳足註冊資本人民幣1,444,000,000元。目標集團為一家第三方物流服務供應商，提供的服務包括合同物流、汽車運輸、冷鏈物流、國際供應鏈物流及設備租賃。目標集團的主要經營資產包括(其中包括)物流倉庫設施、車隊以及其他物業和機器設備。目標集團於日常營運過程中亦出租或租賃部分該等資產。

目標集團設立800多個物流營業網點，管理倉庫面積(包括冷藏設施)近3,260,000平方米及經營逾37,500台可控貨運車輛(包括一支冷藏車隊)，形成覆蓋全國150多個城市的綜合服務網絡。目標集團亦於澳大利亞、泰國、印度尼西亞、馬來西亞、越南、緬甸、香港、新西蘭、菲律賓及新加坡設立營業點。此外，作為目標集團致力於「一帶一路」沿線國家建立物流網絡的重大舉措，目標集團亦於白俄羅斯斥資興建物流園，成為目標集團進一步進軍西亞及歐洲市場的重要物流樞紐。

目標集團的財務資料

於最後可行日期，招商局就目標股份作出的總投資成本為人民幣1,444,000,000元。於二零一七年六月三十日，目標集團的資產淨值為人民幣4,222,675,000元，其樓宇、車隊及機器、固定裝置及傢私以及設備應佔目標集團合併總資產約13.5%、0.7%及11.5%。

以下為主要財務資料概要，乃摘錄自就目標公司於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度及截至二零一七年六月三十日止六個月的歷史財務資料(載於本通函附錄二)編製的會計師報告：

	截至二零一四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 (經審核)	截至二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 (經審核)	截至二零一六年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 (經審核)	截至二零一七年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (經審核)
營業額	8,038,498	9,463,973	13,123,809	7,142,690
除稅前溢利／(虧損)	300,359	220,724	972,414	390,234
除稅後溢利／(虧損)	171,208	169,552	708,989	266,155

董事會函件

附註：

目標公司於截至二零一五年十二月三十一日止年度向招商局集團收購三家子公司（其作為同一控制下企業合併入賬），招商局集團有關該等三家子公司的總收購成本為約3,767,783,000港元。目標公司於截至二零一六年十二月三十一日止年度向中國外運長航收購八家子公司。中國外運長航有關該等八家子公司的總投資成本為約人民幣1,694,561,000元。目標集團於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止兩個年度出售若干子公司。該等收購及出售事項的進一步詳情，載於本通函附錄二所載的會計師報告附註36、37及46。

收購事項的財務影響

於完成後，目標公司將成為本公司的全資子公司，故目標集團的合併損益及資產負債將於本公司的合併財務報表內入賬。經擴大集團的備考財務資料載於本通函附錄三。

資產及負債

根據本通函附錄三所載的經擴大集團備考財務資料，待收購事項完成後，本集團於二零一七年六月三十日的備考合併總資產將由約人民幣39,551,500,000元增至約人民幣61,545,800,000元，而本集團於二零一七年六月三十日的備考合併總負債將由約人民幣19,214,300,000元增至約人民幣37,015,900,000元。

盈利

根據本通函附錄二所載的目標集團會計師報告，目標集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度的經審核營業額及除稅後純利分別為約人民幣13,123,800,000元及約人民幣709,000,000元。預期收購事項日後可持續為經擴大集團拓寬營業額及盈利基礎。

進行收購事項的理由及裨益以及潛在未來資源整合

鑒於目標集團提供的貨運代理及合同物流服務於服務範疇及地域覆蓋與本集團服務構成直接競爭，預期收購協議項下擬進行交易有望減少本集團與其控股股東之間的實際及潛在競爭。此外，我們相信該等交易可為本集團帶來以下裨益：

- (1) 將本公司現有廣闊物流網絡及資源與目標集團整合，構建最具實力的龐大物流網絡，為本集團國內外客戶提供綜合全方位物流服務，增設（例如）目標集團的零擔貨運及冷鏈物流業務，有助本公司進一步鞏固其作為中國最大物流公司的地位；

董事會函件

- (2) 為本集團提供機會開拓新市場或擴大其現有客戶基礎(舉例來說，目標集團主營快消品行業的合同物流，擁有與本集團於相關領域完全不同的客戶基礎)以及通過物流資源的有效整合及加強業務合作以取得潛在協同效益；及
- (3) 藉助國家「一帶一路」發展戰略及「走出去」政策，利用目標集團於南亞地區及歐洲的投入(如於白俄羅斯建立物流園)，以拓展經擴大集團的海外市場。

經計及該等因素及「收購協議一對價」一節所載者，董事(包括獨立非執行董事，彼等的意見載於本通函第16頁至17頁的「獨立董事委員會函件」)認為，收購協議的條款屬公平合理及乃按一般商業條款訂立，且收購協議項下擬進行的交易符合本公司及其股東的整體利益。

上市規則的涵義

由於中國外運長航為持有約55.76%已發行股份的控股股東及中國外運長航為招商局的全資子公司，故根據上市規則第14A章，招商局為本公司的關連人士，且收購協議項下擬進行的交易構成本公司的關連交易。

由於至少一項適用百分比率(定義見上市規則)高於25%但低於100%，故根據上市規則第14章，收購協議項下擬進行的交易亦構成本公司的主要交易。收購協議須待獨立股東以投票表決方式批准，惟招商局及其聯繫人(包括中國外運長航)將就此放棄表決。

概無董事於收購協議項下擬進行的交易中擁有任何重大權益，因此根據上市規則彼等無須就批准收購協議的董事會決議案放棄表決。儘管如此，由於趙滬湘及宋德星目前於招商局任職，根據中國相關法律及法規，彼等於本公司的董事會會議上就所提呈有關批准收購協議的決議案放棄表決。

八方金融有限公司就收購協議項下擬進行的交易獲委任為獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問。

臨時股東大會

本公司的H股股份過戶登記處將於二零一七年九月十六日至二零一七年十月十六日止(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何H股過戶登記。

董事會函件

於二零一七年九月十五日名列本公司股東名冊的任何H股持有人，在完成出席會議的登記程序後，有權出席本公司的臨時股東大會及於會上投票。為有權出席臨時股東大會及於會上投票，H股持有人須於二零一七年九月二十六日下午四時三十分前將股份過戶文件連同有關股票送交H股股份過戶登記處。

本公司將於二零一七年十月十六日上午九時三十分假座中國北京朝陽區安定路5號院10號樓外運大廈B座11層1號會議室(郵編100029)召開及舉行臨時股東大會，以考慮及酌情通過收購協議項下擬進行的交易(包括發行對價股份)。

召開臨時股東大會以批准收購協議項下擬進行交易(包括發行對價股份)的通告已於二零一七年八月二十四日寄發予股東。由於招商局為收購協議的訂約方，根據上市規則，招商局連同其聯繫人(包括中國外運長航)須於臨時股東大會及H股類別股東會議上就將提呈以批准收購協議項下擬進行的交易的決議案放棄投票。於最後可行日期，中國外運長航及其聯繫人持有2,461,596,200股內資股及107,183,000股H股，共佔已發行股份總數約55.76%。

H股類別股東會議

本公司將於二零一七年十月十六日上午十時正假座中國北京朝陽區安定路5號院10號樓外運大廈B座11層1號會議室(郵編100029)召開H股類別股東會議。H股類別股東會議通告連同回條及代表委任表格已於二零一七年八月二十四日寄發予股東。擬出席H股類別股東會議的H股持有人務請於二零一七年九月二十六日之前將回條交回。閣下務請按代表委任表格所印列的指示填妥表格，連同經公證的授權書或其他授權文件交回於代表委任表格所列的相關地址。閣下於填妥及交回代表委任表格後，仍可依願親身出席H股類別股東會議並於會上投票。

董事推薦建議

務請閣下垂注載於本通函第16頁至17頁的獨立董事委員會函件，當中載有獨立董事委員會就批准收購協議項下擬進行交易(包括發行對價股份)的決議案向獨立股東提供的推薦建議，該決議案載於臨時股東大會及H股類別股東會議通告，並於二零一七年八月二十四日於聯交所網站刊發及寄發予各股東。

獨立財務顧問就收購協議的條款是否按一般商業條款訂立及是否公平合理，以及其項下擬進行的交易是否於本集團的一般及日常業務過程中訂立及是否符合本公司及股東的整體利益，向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見載於本通函第18頁至39頁。

董事會函件

董事(包括獨立非執行董事)認為收購協議項下擬進行的交易乃公平合理並符合本公司及其股東的整體利益，並建議股東投票贊成臨時股東大會及H股類別股東會議通告所載將提呈的決議案。

一般資料

閣下務請注意本通函附錄所載的其他資料。

此致

列位股東 台照

承董事會命
中國外運股份有限公司
聯席公司秘書
李世礎

二零一七年九月六日

獨立董事委員會函件

以下為獨立董事委員會函件全文，專為載入本通函而編撰，當中列載向獨立股東就收購協議項下擬進行交易(包括發行對價股份)之推薦建議。



中國外運股份有限公司

SINOTRANS LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：0598)

敬啟者：

主要及關連交易

吾等已獲委任為獨立董事委員會成員，以就批准收購協議項下擬進行交易(包括發行對價股份)之決議案向中國外運股份有限公司(「**本公司**」)的獨立股東提供意見，有關詳情載於本公司的通函(「**通函**」)之「董事會函件」內，而本函件為通函一部份。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

務請垂注「董事會函件」、「獨立財務顧問函件」所載獨立財務顧問(以其作為獨立財務顧問的身份)就收購協議項下擬進行交易(包括發行對價股份)是否於本集團一般及日常業務過程中按一般商業條款訂立、是否公平合理及是否符合本公司及股東的整體利益向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見，以及通函其他部份所載的其他額外資料。

獨立董事委員會函件

經考慮獨立財務顧問之意見，以及其就此考慮的主要因素及理由（誠如其函件所述）後，吾等認為，收購協議及其項下擬進行交易（包括發行對價股份）的條款屬公平合理，乃於本集團一般及日常業務過程中按一般商業條款訂立，且符合本公司及獨立股東的整體利益。因此，吾等建議獨立股東投票贊成將於臨時股東大會及H股類別股東會議上就收購協議項下擬進行交易（包括發行對價股份）提呈的決議案。

此致

列位獨立股東 台照

獨立董事委員會

獨立非執行董事
郭敏傑

獨立非執行董事
陸正飛

獨立非執行董事
韓小京

獨立非執行董事
劉俊海

謹啟

二零一七年九月六日

獨立財務顧問函件

以下為獨立財務顧問就收購協議項下擬進行交易致獨立董事委員會及獨立股東的函件全文，專為載入本通函而編撰。



八方金融有限公司
香港
干諾道中88號
南豐大廈8樓801-805室

敬啟者：

主要及關連交易

緒言

茲提述吾等已獲委任為獨立財務顧問，以就收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。收購事項詳情載於 貴公司日期為二零一七年九月六日的通函（「**通函**」）所載董事會函件（「**董事會函件**」）中，而本函件為通函的一部分。除文義另有所指外，本函件所採用詞彙具備通函「釋義」一節項下所賦予的相同涵義。

於二零一七年八月二十二日， 貴公司與招商局訂立收購協議，據此 貴公司有條件同意自招商局收購目標股份，總對價人民幣5,450,000,000元（相當於約6,391,087,658港元）（「**對價**」）將透過按發行價每股內資股4.43港元發行及配發最多1,442,683,444股對價股份的方式予以償付。

由於中國外運長航為持有 貴公司約55.76%已發行股本的控股股東及中國外運長航為招商局的全資子公司，故根據上市規則第14A章，招商局為 貴公司的關連人士，且收購協議項下擬進行的交易構成 貴公司的關連交易。

由於至少一項適用百分比率（定義見上市規則）高於25%但低於100%，故根據上市規則第14章，收購協議項下擬進行的交易亦構成 貴公司的主要交易。收購協議須待獨立股東以投票表決方式批准，當中招商局及其聯繫人（包括中國外運長航）將放棄表決。

貴公司已成立由全體獨立非執行董事郭敏傑先生、陸正飛先生、韓小京先生及劉俊海先生組成的獨立董事委員會，以就收購協議條款是否公平合理及其項下擬進行交易是否於 貴集

獨立財務顧問函件

團一般及日常業務過程中按一般商業條款訂立，以及是否符合 貴公司及股東的整體利益向獨立股東提供意見，並就於臨時股東大會及H股類別股東會議上將予提呈的決議案的投票向獨立股東作出推薦意見。

於最後可行日期，吾等與 貴公司或目標公司或彼等各自的任何子公司或聯繫人的董事、行政總裁及主要股東概不關連，故被視為適合向獨立董事委員會及獨立股東提供獨立意見。於過去兩年，吾等與 貴公司或目標公司或彼等各自的任何子公司或聯繫人概無任何過往委聘。除 貴公司就本次委任應付吾等的正常專業費用外，概無任何安排可令吾等據以向 貴公司或 貴公司或目標公司或彼等各自的任何子公司或聯繫人的董事、行政總裁及主要股東收取任何費用或利益。

在達致吾等的意見時，吾等乃依賴通函內所載資料及陳述的準確性，並假設通函內所載或提述由 貴公司管理層提供的所有資料及陳述在作出時乃屬真實，並於通函日期仍屬真實。吾等亦依賴與 貴公司管理層就收購協議(包括通函內載列的資料及陳述)所進行的討論。吾等亦假設 貴公司管理層於通函內表述的所有信念、意見及意向乃經審慎查詢後合理作出。吾等認為已審閱足夠的資料，使吾等能夠作出知情見解，並令吾等合理能夠依賴通函內所載資料的準確性，為吾等的意見提供合理的基準。吾等並無理由懷疑通函內包含的資料或表達的意見有任何重大遺漏或保留的事實，亦無理由懷疑 貴公司管理層向吾等提供的資料及陳述的真實性、準確性及完整性。然而，吾等並無對 貴集團、目標公司及彼等各自的聯繫人的業務及事務進行深入的獨立調查，亦未對所提供的資料進行任何獨立查證。

考慮的主要因素及理由

吾等達致對收購協議的意見時，已考慮下列主要因素及理由：

1. 有關 貴公司的資料

1.1. 貴公司的背景及業務

貴公司乃於中國註冊成立的有限公司，其股份自二零零三年二月十三日起於聯交所上市。 貴公司主要從事貨運代理、專業物流、倉儲與碼頭服務和其他以汽車運輸、船舶承運和快遞服務為主的服務的業務。

獨立財務顧問函件

1.2. 貴公司的歷史財務資料

以下為 貴集團根據國際財務報告準則編製的財務摘要，乃摘錄自 貴公司截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度報告(「二零一五年年報」)、 貴公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度報告(「二零一六年年報」)及 貴公司截至二零一七年六月三十日止六個月的中期業績公告(「二零一七年年報」)：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
營業額	45,659,827	45,528,074	46,784,192	21,677,686	27,615,056
貴公司權益持有人應佔溢利	1,231,433	1,493,264	1,629,472	967,097	987,608

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
現金及現金等價物	5,332,114	6,133,308	7,118,590	6,347,039
總資產	32,709,339	35,084,861	37,366,945	39,551,542
總負債	16,404,220	16,625,058	17,737,067	19,214,330
淨資產	16,305,119	18,459,803	19,629,878	20,337,212

根據上表所載資料，吾等注意到 貴集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度(「二零一六財年」)錄得營業額約人民幣46,784,200,000元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度(「二零一五財年」)的約人民幣45,528,100,000元增加約人民幣1,256,100,000元，增幅為2.8%。 貴公司權益持有人應佔溢利由二零一五財年的約人民幣1,493,300,000元增加約人民幣136,200,000元至二零一六財年的約人民幣1,629,500,000元。

截至二零一七年六月三十日止六個月， 貴集團錄得營業額約人民幣27,615,100,000元，較截至二零一六年六月三十日止六個月的約人民幣21,677,700,000元增加約人民幣5,937,400,000元，增幅為27.4%。 貴公司權益持有人應佔溢利由截至二零一六年六月三十日止六個月的約人民幣967,100,000元增加約人民幣20,500,000元至截至二零一七年六月三十日止六個月的約人民幣987,600,000元。

獨立財務顧問函件

於二零一七年六月三十日，貴集團的總資產主要包括(i)物業和機器設備約人民幣8,302,300,000元，主要包括樓宇、廠房及機器設備；(ii)貿易應收賬款及其他應收款約人民幣10,240,400,000元；及(iii)現金及現金等價物約人民幣6,347,000,000元。

2. 有關目標公司的資料

2.1. 目標公司的背景及業務

誠如董事會函件所載，目標公司為一家於二零零零年在中國註冊成立的公司，其總部位於深圳，且於最後可行日期擁有繳足註冊資本人民幣1,444,000,000元。目標集團為一家第三方物流服務供應商，提供的服務包括合同物流、汽車運輸、冷鏈物流、國際供應鏈物流及設備租賃。目標集團的主要經營資產包括(其中包括)其物流倉庫設施、車隊以及其他物業和機器設備。目標集團亦於其日常營運過程中出租或租賃部分該等資產。

目標集團設立800多個物流營業網點，管理倉庫面積(包括冷藏設施)約3,260,000平方米及經營逾37,500台可控貨運車輛(包括一支冷藏車隊)，形成覆蓋中國150多個城市的綜合服務網絡。目標集團亦於澳大利亞、新西蘭、菲律賓、越南、緬甸、泰國、馬來西亞、香港、新加坡及印尼設立業務營運。此外，作為目標集團致力於「一帶一路」沿線國家建立物流網絡的重大舉措，目標集團亦於白俄羅斯斥資興建物流園，成為目標集團進一步進軍西亞及歐洲市場的重要物流樞紐。

獨立財務顧問函件

2.2. 目標公司的歷史財務資料

目標公司的財務資料已由信永中和(香港)會計師事務所有限公司根據國際財務報告準則審核。以下為目標公司截至二零一四年十二月三十一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月及二零一六年相應期間的財務摘要(摘錄自通函附錄二)：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)	(經審核)
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
營業額	8,038,498	9,463,973	13,123,809	6,127,561	7,142,690
除稅前溢利	300,359	220,724	972,414	347,818	390,234
除稅後溢利	171,208	169,552	708,989	262,906	266,155
目標公司權益持有人應佔年內溢利	228,658	130,566	620,058	235,911	242,159

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
總資產	13,285,781	14,347,990	20,271,999	22,038,160
總負債	7,471,955	11,625,583	16,677,373	17,815,485
淨資產	5,813,826	2,722,407	3,594,626	4,222,675

誠如上文目標公司財務摘要所示，目標集團的營業額由二零一四年的約人民幣8,038,500,000元增加約17.7%至二零一五年的約人民幣9,464,000,000元，主要由於其在二零一五年收購兩家從事物流服務的中國子公司所致。目標集團的營業額由二零一五年的約人民幣9,464,000,000元增加約38.7%至二零一六年的約人民幣13,123,800,000元，主要由於二零一六年向中國外運長航收購若干實體所致。

目標集團的年內溢利於二零一四年及二零一五年維持相對穩定，但其後由二零一五年的約人民幣169,600,000元大幅增加約318.2%至二零一六年的約人民幣709,000,000元，主要由於(i)目標集團的營業額增加；及(ii)因出售深圳一幅地塊及香港一個停車位導致出售預付租賃款項收益增加。目標集團截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月的溢利維持穩定，分別為約人民幣262,900,000元及人民幣266,200,000元。

獨立財務顧問函件

於二零一七年六月三十日，目標集團的總資產為約人民幣22,038,200,000元，其中(i)目標集團非流動資產主要包括物業和機器設備約人民幣10,088,000,000元，主要包括樓宇、機器及固定裝置以及在建工程；及(ii)目標集團流動資產主要包括貿易應收賬款及其他應收款約人民幣3,896,100,000元，以及現金及現金等價物約人民幣2,166,600,000元。

目標集團於二零一七年六月三十日的總負債為約人民幣17,815,500,000元，其中(i)非流動負債主要為銀行及其他借貸約人民幣4,839,900,000元；及(ii)流動負債主要為其他應付賬款及預提費用約人民幣6,981,600,000元，主要包括應付同系子公司及最終控股公司款項約人民幣5,955,200,000元。

3. 訂立收購協議的理由及裨益

誠如董事會函件所載，鑒於目標集團提供的貨運代理及合同物流服務於服務範疇及地域覆蓋方面與貴集團服務構成直接競爭，收購協議項下擬進行的交易可減少貴集團與其控股股東之間的實際及潛在競爭。董事亦相信，收購事項可(i)將貴公司現有廣闊物流網絡及資源與目標集團整合，構建最具實力的龐大物流網絡，為貴集團國內外客戶提供綜合全方位物流服務，增設(例如)目標集團的零擔貨運及冷鏈物流業務，有助貴公司進一步鞏固其作為中國最大物流公司的地位；(ii)為貴集團提供機會開拓新市場或擴大其現有客戶基礎以及通過物流資源的有效整合及加強業務合作以取得潛在協同效益；及(iii)藉助國家「一帶一路」發展戰略及「走出去」政策，利用目標集團於南亞地區的投入(如於白俄羅斯建立的物流園)，以拓展經擴大集團的海外市場。

經參考二零一六年年報，貴集團擬深入推進物流資源整合，打造中國領先、世界一流的綜合物流企業。於完成後，貴集團將進一步擴大其現有物流業務，並開展零擔貨運及冷鏈物流等若干新物流業務。利用目標集團的經營資產(主要為物流倉庫設施，車隊以及其他物業和機器設備)，連同貴集團及目標集團的現有客戶基礎，收購事項有望令貴集團可為客戶提供一站式物流服務，從而在眾多物流公司中脫穎而出；及透過整合不同部分業務及設施等物流資源，產生協同效應，提高貴集團競爭力。關於目標公司的樓宇及建設，吾等了解到，目標公司的主要物業為主要位於上海、成都、長沙、瀋陽及天津總面積約為1,350,000平方米的倉庫。吾等相信，目標集團的倉庫可滿足因貴集團物流業務持續增長及發展所帶來的需求。

獨立財務顧問函件

吾等已與 貴公司討論並認為，目標集團的業務營運，尤其是(i)覆蓋中國逾150個城市的綜合服務網絡；(ii)其業務營運遍佈澳洲、泰國、印尼、馬來西亞、越南、緬甸、香港、新西蘭、菲律賓及新加坡；及(iii)其於一帶一路國家的物流網絡及於白俄羅斯物流園區的投資，吾等認同董事的看法，認為收購事項將有助 貴集團拓展其於中國、東南亞及澳洲物流業的業務版圖，減少 貴集團與其控股股東之間於相同地域物流服務方面的潛在競爭，以及增強 貴集團的資產基礎，進而擴寬 貴集團的收入來源。考慮到 貴集團當前業務營運及服務網絡主要位於中國，吾等認同董事的看法，認為目標集團廣闊物流網絡及資源可令 貴集團進一步擴大其於中國及海外的物流網絡及資源佈局，以及在擴大現有客戶基礎之時藉機進軍新市場，進而有助 貴集團鞏固其作為中國最大物流公司的地位。

此外，吾等已審閱完成後經擴大集團的擴張計劃，有關計劃旨在增強經擴大集團的物流服務容量、開發綜合供應鏈物流系統及發展成為全球領先的一站式物流服務供應商。擴張計劃主要包括(i)與電商服務供應商合作發展經擴大集團的互聯網平台；(ii)物流公司併購機會；(iii)整合目標集團的零擔貨運物流平台，利用招商局集團旗下涵括公路、橋樑及隧道的廣泛陸地運輸系統；及(iv)與招商局集團旗下現有碼頭合作，發展合同物流業務。經考慮(i)跨平台應用可望提升客戶的用戶體驗；(ii)日後併購機會可增強經擴大集團的競爭實力；及(iii)利用招商局集團的廣泛運輸網絡可提升經擴大集團的營運效率，吾等認為上述擴張計劃與 貴集團的業務策略一致，並符合 貴公司及股東的整體利益。

此外，根據二零一六年年報， 貴集團計劃深入推進與招商局及中國外運長航的物流資源整合，提升規模效益。 貴集團與目標集團的業務單位整合，實現全球專業知識及地方文化認識的融合，共享財務資源及優化集中支持服務，預期可為經擴大集團節省成本。經考慮 貴集團營運所在地理位置與目標集團有所重疊，吾等認為，經擴大集團可利用目標集團的物流平台取得協同效益，並通過整合重疊地區的業務提升成本效益。

於二零一三年首次提出的一帶一路倡議以加強東西方之間的聯繫為目標，由絲綢之路經濟帶及二十一世紀海上絲綢之路組成。根據中國國家統計局的數據，各成員國於二零一六年對一帶一路相關基礎設施項目的投資總額約為人民幣45,800,000,000元。根據中國交通部的官方網站，一帶一路建設與物流發展國際研討會於二零一七年三月舉行。一名來自中國國家發展和改革委員會的與會代表指出，鑒於一帶一路計劃及政策的實施，中國政府將增加對中國及一帶一路沿線國家物流基礎設施的投資。而且，根據產業研究智庫關於中國物流業發展前景(二零

獨立財務顧問函件

一六至二零二零年)的分析報告,「國民經濟和社會發展十三五規劃綱要」(「**十三五規劃**」)明確提出透過下列措施發展現代物流業:(i)加快建立社會化、專業化、信息化的現代物流服務體系;(ii)發展第三方物流,整合和利用現有物流資源;(iii)加強物流基礎設施建設,提高物流效率、降低物流成本;(iv)透過簡化通關手續及延長通關時間,提高通關效率;(v)優化物流業發展的區域佈局,支持物流園區等物流功能集聚區的發展;及(vi)推廣現代物流管理,提高物流智能化和標準化水平。因此,根據一帶一路倡議及十三五規劃,吾等認為基礎設施相關的物流發展及物流資訊系統的提升將擴大物流市場的規模及提高物流系統的效率。鑒於目標集團在中國及若干一帶一路沿線國家的現有業務地位,預期 貴集團能夠在擴大的市場中把握增長機遇及提高於區內的市場份額。此外,誠如上文所述,憑藉於西亞及歐洲的廣泛業務網絡及目標集團的營運資產(尤其是其於一帶一路戰略下絲綢之路沿線重要樞紐白俄羅斯興建的物流園),收購事項將可令 貴集團透過利用目標集團於一帶一路沿線國家的投入,加強 貴集團於一帶一路沿線國家的地位。

根據世界貿易組織(「**世貿組織**」)於二零一七年五月十五日刊發的報告,世貿組織表示全球貿易於二零一七年第二季度將繼續適度增長。旨在提供關於世界貿易相對於近期趨勢軌跡實時資料的全球貿易景氣指數(「**全球貿易景氣指數**」)錄得102.2,達到二零一一年五月以來的最高水平。包括出口訂單、航空貨運量及集裝箱運量在內的全球貿易景氣指數主要組成部分於近期遠高於趨勢並持續增長,但被汽車產品、電子工業及原材料的需求下降部分抵銷。世貿組織認為上述結果大致符合該組織於二零一七年四月十二日的最新貿易預測,該預測預計在上年度的疲弱增長之後,本年度將恢復適度的貿易增長。鑒於全球貿易景氣指數的上漲趨勢,預期未來數年物流服務的需求將有所增長,從而可能使 貴集團的財務表現於未來得以改善。

鑒於收購事項可導致(i)透過將業務擴展至目標公司的物流業務領域,整合 貴集團的物流業務;及(ii) 貴集團與目標集團之間的業務單位整合有望提高經擴大集團的成本效益及減少 貴集團與其控股股東之間的潛在競爭;並鑒於(a)物流業在十三五規劃背景下受到的積極影響;(b)走出去及一帶一路政策帶來的潛在業務機遇;及(c)全球物流業務的情緒高漲,吾等認為收購事項符合 貴公司及股東(包括獨立股東)的整體利益。

4. 收購協議

4.1. 收購協議的主要條款及條件

收購協議的主要條款概述如下。收購協議主要條款的進一步詳情載於通函董事會函件內的「收購協議」一節。

(A) 對價

誠如董事會函件所載，對價乃經參考以下各項後按公平原則達致：

- i. 面臨 貴公司於其多份年報中所載的艱困經營環境，目標集團於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度及截至二零一七年六月三十日止六個月的財務表現有所改善，尤其是現金流量、收益及純利增長（詳情載於通函附錄四）；
- ii. 於最後交易日，於香港及中國上市的可資比較物流公司的平均交易溢價水平為1.9倍，而對價為於二零一六年十二月三十一日目標公司擁有人應佔目標集團合併資產淨值的1.7倍；
- iii. 董事會注意到於最後交易日香港及中國上市公司的交易價為截至二零一六年十二月三十一日止年度該等公司擁有人應佔溢利的10.2倍，而對價為於二零一六年十二月三十一日目標公司擁有人應佔溢利的8.8倍，低於上述上市公司範疇的低端；
- iv. 全球貨運代理及合同物流行業的行業前景及目標集團的業務前景；
- v. 誠如「進行收購事項的理由及裨益以及潛在未來資源整合」所闡釋，隨著 貴集團持續致力成為「綜合物流服務整合商」，推進物流服務「產品化、網絡化、平台化、國際化和資本化」及拓展「一帶一路」相關服務的既定策略，在擴大 貴集團於中國及海外的物流網絡及資源佈局，以及進軍新市場或擴大現有客戶基礎的商機方面，整合目標集團可為 貴集團核心物流業務帶來的裨益；及
- vi. 誠如上文所解釋，對價將透過按相若H股當前交易價格發行對價股份的方式支付，且收購事項將不會涉及 貴集團作出任何重大現金支出。

獨立財務顧問函件

就上述釐定對價的基準，以下為吾等評估相關基準是否公平合理的獨立分析。

基於吾等對目標集團截至二零一六年十二月三十一日止三個年度及截至二零一七年六月三十日止六個月財務資料的審閱，吾等注意到，目標集團的收入由二零一四年的約人民幣8,038,500,000元增至二零一六年的約人民幣13,123,800,000元，複合年增長率為約27.8%。此外，目標集團截至二零一七年六月三十日止六個月的收入為約人民幣7,142,700,000元，較二零一六年同期增加約16.6%。目標集團於就一次性項目(定義見下文)作出調整後錄得目標公司擁有人應佔溢利約人民幣346,800,000元，二零一四年至二零一六年期間複合年增長率達23.1%。截至二零一七年六月三十日止六個月目標公司擁有人應佔溢利為約人民幣242,200,000元，較二零一六年同期增加約2.7%。吾等認為，目標集團於挑戰重重的經營環境中財務表現仍有所改善，反映目標集團的未來增長潛力及其於物流行業的雄厚地位。

此外，吾等注意到，董事會已考慮目標集團及可資比較物流公司的交易倍數(包括市盈率(「**市盈率**」)及市賬率(「**市賬率**」))，而市盈率及市賬率乃評估擁有重大資產基礎的盈利公司財務表現以作估值的常用指標。吾等已自 貴公司取得可資比較公司(「**可資比較物流公司**」)名單，並注意到可資比較物流公司乃基於營運地區、業務性質及經營規模(「**選擇基準**」)進行挑選。可資比較物流公司載於下文第32頁表格，該等公司(i)乃中國及亞洲其他國家的物流服務供應商；(ii)於香港或中國上市；及(iii)於最後交易日的市值不低於人民幣5,000,000,000元。誠如董事會函件所述，吾等注意到目標公司為一家第三方物流服務供應商，提供的服務包括合同物流、汽車運輸、冷鏈物流、國際供應鏈物流及設備租賃。此外，鑒於目標集團絕大部分收入源自中國(截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度分別佔其總收入約88.8%、91.2%及92.8%)，且對價為人民幣5,450,000,000元，吾等認為基於選擇基準確定可資比較物流公司乃屬恰當。另外，鑒於市盈率及市賬率為評估公司財務表現以作估值的常用指標，吾等認為董事會採用市盈率及市賬率作為釐定對價的基準之一實屬公平合理。目標集團及其他物流公司市盈率及市賬率的分析詳情於下文披露。

誠如本函件中「訂立收購協議的理由及裨益」一節所載，吾等注意到全球貿易景氣指數走高，全球貨運代理及物流行業回暖，加上國家的一帶一路戰略及走出去政策，有望帶動目標公司業務增長。

獨立財務顧問函件

此外，對價將透過發行對價股份予以償付，及初步發行價4.43港元較H股於最後交易日所報收市價每股H股4.38港元溢價約1.14%。吾等認為(i)收購事項不會造成 貴集團任何重大現金流出，進而可維持其資金流動性以供 貴集團營運之用；及(ii)較H股當前成交價的溢價代表收購事項對股東造成較小程度的攤薄影響。

有鑒於此，吾等認為釐定對價的基準實屬公平合理。

於評估對價是否公平合理時，慣常作法是找出與交易相關的可資比較交易及找出與目標公司相關的可資比較公司以進行分析。下文為(i)吾等對與收購事項相關的物流業務可資比較交易的獨立分析；及(ii)董事會對與目標集團相關的物流業可資比較公司的分析。

與物流業務可資比較交易的對比

為評估對價是否公平合理，吾等審閱並單獨分析了二零一六年一月一日至最後交易日(「回顧期」)內涉及收購主要於中國及香港從事物流業務的公司(「可資比較目標公司」)股本權益交易(「可資比較交易」)的聯交所主板及創業板上市公司的市盈率及市賬率。吾等認為(i)市盈率分析及市賬率分析為常用方法，分別從盈利及賬面值方面評估公司的估值；及(ii)回顧期屬合理的時間期間，可提供對反映最新市場狀況及情緒的近期收購交易的整體概覽。下表列示根據截至最後交易日各可資比較目標公司市值計算的市盈率及市賬率以及根據對價計算的目標公司隱含倍數。

獨立財務顧問函件

公告日期	上市發行人	涉及交易	股本權益 百分比	市盈率 (倍) (附註1)	市賬率 (倍) (附註2)
17/5/2017	秦皇島港股份有限公司(3369)	收購一家主要從事集裝箱船舶裝卸、轉運、貨物堆存、中轉聯運；設備維修、一般貨物倉儲、自有房屋、場地、設備設施租賃的公司。	90%	不適用	1.2
5/5/2017	先達國際物流控股有限公司(6123)	收購一家主要從事貨運業務的公司	100%	8.7	1.8
5/5/2017	先達國際物流控股有限公司(6123)	收購一家主要從事貨運業務的公司	100%	11.4	11.9
21/4/2017	天津港發展控股有限公司(3382)	收購一家主要從事倉儲及物流業務的公司	51%	不適用	1.0
24/2/2017	譽滿國際(控股)有限公司(8212)	收購一家主要從事物流活動的公司	100%	55.2	37.8
13/3/2016	嘉里物流聯網有限公司(636)	收購一家主要從事海運、空運、貨車運輸、報關、物流及倉儲服務，並專注於橫跨太平洋的貿易路線的公司	100%	10.2	8.6
22/2/2016	大豐港和順科技股份有限公司(8310)	收購一家主要從事陸地貨運服務的公司	100%	7.7	5.6
			平均	18.6	9.7
			中位數	10.2	5.6
			最高	55.2	37.8
			最低	7.7	1.0
目標公司的市盈率及市賬率				8.8	1.7
目標公司的經調整市盈率及經調整市賬率				15.7	1.9

資料來源：聯交所 (www.hkex.com.hk)

獨立財務顧問函件

附註：

1. 上述可資比較目標公司的市盈率乃根據有關公告以其對價除以各目標公司的除稅後純利計算得出。
2. 上述可資比較目標公司的市賬率乃根據有關公告以其對價除以各目標公司的資產淨值計算得出。
3. 目標公司的經調整市盈率(「**經調整市盈率**」)乃以對價除以目標公司於截至二零一六年十二月三十一日止年度的經調整除稅後純利(「**二零一六年經調整利潤**」)計算得出，而二零一六年經調整利潤乃自截至二零一六年十二月三十一日止年度目標公司權益持有人應佔年內純利約人民幣620,100,000元扣除產生利潤的一次性項目的除稅後影響計算得出，該等一次性項目包括(i)出售預付土地使用權的收益約209,100,000港元；(ii)出售物業和機器設備的收益約人民幣52,400,000元；及(iii)持作買賣投資公允價值的未變現收益人民幣102,800,000元；而目標公司的市賬率(「**經調整市賬率**」)乃以對價除以目標公司於截至二零一六年十二月三十一日止年度的經調整資產淨值(「**二零一六年經調整資產淨值**」)計算得出，二零一六年經調整資產淨值乃就一次性項目的除稅後影響作出調整計算。
4. 一次性項目稅項影響的稅率為25%。

根據上表，可資比較目標公司的市盈率介於約7.7倍至55.2倍，平均約為18.6倍，而可資比較目標公司的市賬率介於約1.0倍至37.8倍，平均約為9.7倍。

根據上述分析，吾等注意到(i)目標公司的市盈率約為8.8倍，低於可資比較目標公司的平均市盈率及可資比較目標公司的市盈率中位數；及(ii)目標公司的市賬率約為1.7倍，低於可資比較目標公司的平均市賬率及可資比較目標公司的市賬率中位數。

誠如通函中「目標集團的會計師報告」所載，吾等注意到若干非經常性項目，即(i)出售土地使用權的收益約209,100,000港元；(ii)出售物業和機器設備的收益約人民幣52,400,000元；及(iii)持作買賣投資公允價值的未變現收益人民幣102,800,000元(統稱為「**一次性項目**」)。吾等於進行上述分析時已嘗試就一次性項目的稅後影響對淨收入及資產淨值作出調整，但由於從上市公司的已刊發公告及／或通函中可獲得的可資比較目標公司財務資料有限，為審慎起見，吾等於分析時假設可資比較目標公司的財務資料並無包含與一次性項目類似的非經常性項目。根據上述分析，吾等注意到(i)目標公司的經調整市盈率為約15.7倍，屬於可資比較目標公司的市盈率範圍內；及(ii)目標公司的經調整市賬率為約1.9倍，低於可資比較目標公司的平均市賬率及可資比較目標公司的市賬率中位數。

獨立財務顧問函件

經考慮(i)目標公司的市盈率低於可資比較目標公司的平均市盈率及市盈率中位數；(ii)目標公司的市賬率低於可資比較目標公司的平均市賬率及市賬率中位數；(iii)目標公司的經調整市盈率屬於可資比較目標公司的市盈率範圍內；及(iv)目標公司的經調整市賬率低於可資比較目標公司的平均市賬率及市賬率中位數，吾等認為對價屬公平合理並符合 貴公司及獨立股東的整體利益。

與物流業可資比較公司的對比

誠如上文所述，吾等了解到，董事會已將可資比較物流公司的市盈率及市賬率當作釐定對價的基準之一。下表列示根據截至最後交易日各可資比較物流公司市值計算的市盈率及市賬率以及根據對價計算的目標公司市盈率及市賬率。

獨立財務顧問函件

公司名稱 (股份代號)	主要業務活動	證券 市場	市值 (百萬港元) (附註1)	市盈率 (附註2)	市賬率 (附註3)	經調整 市盈率	經調整 市賬率
嘉里物流聯網 有限公司(636)	物流業務，包括物流服務、銷售貨品、貨倉租賃及一般倉儲	聯交所	19,226.1	10.2	1.3	10.7	1.3
中國外運股份有限公司 (598)	於中國從事貨運代理、專業物流、倉儲與碼頭服務和其他以汽車運輸、船舶承運和快遞服務為主的服務	聯交所	20,176.4	10.5	1.1	10.7	1.1
海豐國際控股有限公司(1308)	提供綜合運輸及物流解決方案，包括海運服務及綜合貨運代理	聯交所	18,730.4	19.5	2.7	19.6	2.7
港中旅華貿國際 物流股份有限公司(603128)	提供跨境綜合物流服務及供應鏈貿易服務。	上海證券 交易所	10,284.6	39.2	2.5	39.1	2.5
			平均	19.9	1.9	20.0	1.9
			中位數	15.0	1.9	15.2	1.9
			最高	39.2	2.7	39.1	2.7
			最低	10.2	1.1	10.7	1.1
目標公司				8.8	1.7	15.7 (附註4)	1.9 (附註5)

資料來源：聯交所 (www.hkex.com.hk) 及上海證券交易所 (<http://english.sse.com.cn/>)

附註：

1. 可資比較物流公司的市值乃以截至最後交易日各公司的股價乘以已發行股份數目計算得出。
2. 上述公司的市盈率乃以其市值除以其最近財政年度的財務報告所載各公司的公司權益持有人應佔溢利計算得出。

獨立財務顧問函件

3. 上述公司的市賬率乃以其市值除以其最近財政年度的財務報告所載各公司的公司權益持有人應佔資產淨值計算得出。
4. 經調整市盈率乃以對價除以經扣除一次性項目除稅後影響計算的二零一六年經調整利潤計算得出。
5. 經調整市賬率乃以對價除以經扣除一次性項目除稅後影響計算的二零一六年經調整資產淨值計算得出。
6. 一次性項目稅務影響的稅率為25%。

根據上表，可資比較物流公司的市盈率介於約10.2倍至39.2倍，平均約為19.9倍及中位數約為15.0倍。可資比較物流公司的市賬率介於約1.1倍至2.7倍，平均約為1.9倍及中位數約為1.9倍。

根據上述分析，吾等注意到(i)目標公司的市盈率約為8.8倍，低於可資比較物流公司的平均市盈率、可資比較物流公司的市盈率中位數以及可資比較物流公司的最低市盈率；及(ii)目標公司的市賬率約為1.7倍，低於可資比較物流公司的平均市賬率、可資比較物流公司的市賬率中位數及屬於可資比較物流公司的市賬率範圍內。

根據 貴公司所提供的目標公司財務資料，吾等注意到上文所述的一次性項目。吾等於進行上述分析時已嘗試就一次性項目對淨收入及資產淨值作出調整。

誠如上文關於可資比較交易市盈率及市賬率分析的章節所載，目標公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務資料中存在若干一次性項目。為消除一次性項目對吾等分析的影響，吾等已透過扣除出售收益及新增出售虧損的除稅後影響，對目標公司以及可資比較物流公司的市盈率及市賬率做出相似調整。

根據上表，可資比較物流公司的經調整市盈率介於約10.7倍至39.1倍，平均約為20.0倍及中位數約為15.2倍。可資比較物流公司的經調整市賬率介於約1.1倍至2.7倍，平均約為1.9倍及中位數約為1.9倍。

根據上述分析，吾等注意到(i)目標公司的經調整市盈率約為15.7倍，低於可資比較物流公司的經調整平均市盈率及接近可資比較物流公司的經調整市盈率中位數；及(ii)目

獨立財務顧問函件

標公司的經調整市賬率約為1.9倍，與可資比較物流公司的經調整平均市賬率及可資比較物流公司的經調整市賬率中位數相當。

經考慮(i)目標公司的市盈率低於可資比較物流公司的平均市盈率及市盈率中位數；(ii)目標公司的市賬率低於可資比較物流公司的平均市賬率及市賬率中位數；(iii)目標公司的經調整市盈率低於可資比較物流公司的經調整平均市盈率及接近其經調整市盈率中位數；及(iv)目標公司的經調整市賬率與可資比較物流公司的經調整平均市賬率及經調整市賬率中位數相當，吾等認為對價屬公平合理並符合 貴公司及獨立股東的整體利益。

經考慮上文所載的市盈率及市賬率分析，吾等認為對價基準實屬公平合理。

(B) 支付條款及發行對價股份

根據收購協議， 貴公司將於完成收購事項後發行合共最多1,442,683,444股對價股份，即均為新內資股(可予調整)。假設自最後可行日期起直至對價股份配發之日止期間 貴公司的已發行股本並無出現變動，則對價股份的數目佔：

- (a) 於最後可行日期 貴公司現有已發行內資股總數及現有已發行股本總數的約58.61%及31.32%；及
- (b) 貴公司經於完成收購協議後配發及發行對價股份擴大的已發行內資股總數及已發行股本總額的約36.95%及23.85%。

發行對價股份須待股東於根據組織章程細則及上市規則舉行的臨時股東大會及H股類別股東會議上以特別決議案批准後，方可作實。對價股份一旦配發及發行，彼此之間及與對價股份發行之日當時已發行的內資股將於所有方面享有同等權益，並享有自配發日期起宣派的所有股息及內資股附帶的其他權利。

目標股份的對價總額為人民幣5,450,000,000元(相當於約6,391,087,658港元)，將透過由 貴公司按發行價每股內資股4.43港元(相當於約人民幣3.78元)(可予調整)發行及配發不超過1,442,683,444股對價股份的方式予以支付。根據收購協議，倘於臨時股東

獨立財務顧問函件

大會日期前(不包括該日)10、20及60個連續交易日的每股H股均價中的最高者高於初步發行價4.43港元，則初步發行價將予上調，惟有關上調幅度將不得超過初步發行價的10%。

倘發行價獲上調，將予發行的對價股份總數將減少。上調發行價將減少對現有獨立股東的攤薄影響。因此，吾等認為上調發行價乃屬公平合理並符合 貴公司及股東的整體利益。

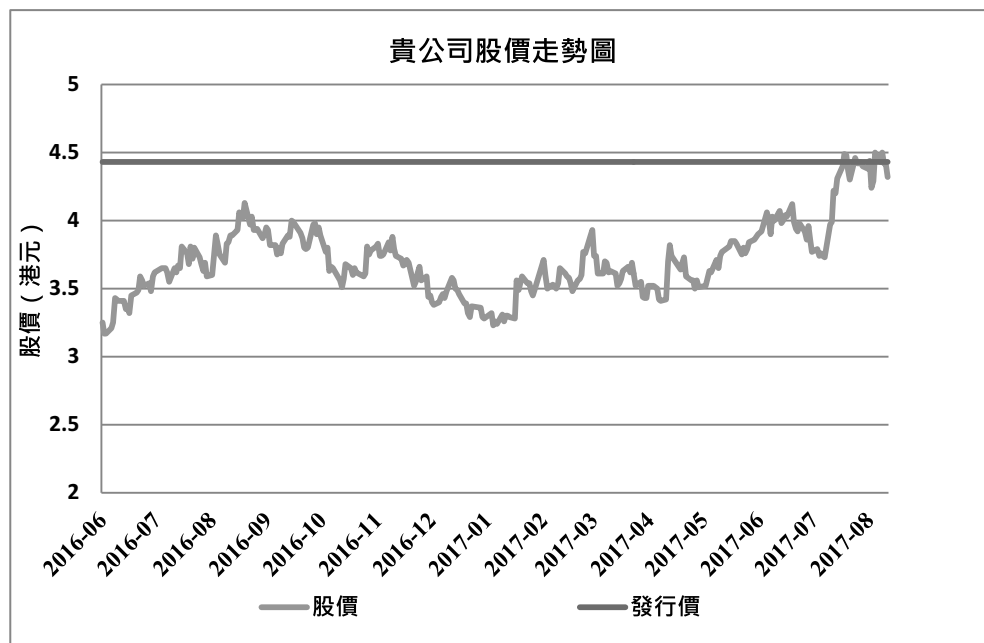
(C) 股價回顧

為評估對價股份的發行價是否公平合理，吾等載列下列分析以作說明。對價股份的發行價為每股內資股4.43港元(相當於約人民幣3.78元)，較：

- (i) H股於最後交易日在聯交所所報的收市價每股H股4.38港元溢價約1.14%；
- (ii) H股於截至最後交易日(包括該日)止五個連續交易日在聯交所所報的平均收市價約每股H股4.41港元溢價約0.45%；
- (iii) H股於截至最後交易日(包括該日)止20個連續交易日在聯交所所報的平均收市價約每股H股4.21港元溢價約5.23%；
- (iv) H股於截至最後交易日(包括該日)止60個連續交易日在聯交所所報的平均收市價約每股H股4.00港元溢價約10.75%；及
- (v) 基於 貴公司於二零一六年十二月三十一日的經審核資產淨值計算得出的股份資產淨值溢價約8.31%。

獨立財務顧問函件

以下為 貴公司股價走勢圖，顯示於二零一六年六月一日起至最後可行日期(包括該日)止期間(「過往價格期間」)於聯交所所報的股份最高及最低收市價以及平均收市價：



資料來源：聯交所(www.hkex.com.hk)

誠如上圖所示，股份於過往價格期間的每日收市價介乎每股3.17港元至每股4.50港元之間。對價股份價格4.43港元處於過往價格期間在香港聯交所所報股份的最低及最高收市價之間，並較二零一六年六月二十七日錄得的最低收市價3.17港元溢價約39.7%，及較二零一七年八月三十日錄得的最高收市價4.50港元折讓約1.6%。吾等注意到，對價股份的價格每股4.43港元高於過往價格期間的大部分(即股份311個交易日中的303個交易日)收市價。

鑒於發行價一直高於H股於過往價格期間的平均收市價每股H股約3.70港元，故有關發行價為公平合理並符合 貴公司及股東的整體利益。

誠如董事會函件所載，經考慮(i)初步對價佔 貴集團於二零一七年六月三十日的現金及現金等價物約人民幣6,347,000,000元的約85.9%；(ii) 貴集團維持及繼續拓展其龐大業務的營運資金需求，以及其當債務償還責任及於中國的可用現金及現金等價物；(iii)透過發行債務證券的方式集資會大幅加重 貴集團的資產負債比率及需要償還有關債務，而發行股本證券(就內資股及H股持有人而言)可能會造成價值稀釋及將承受冗長

獨立財務顧問函件

的監管批准程序、相關成本開支及執行的不確定因素；及(iv)發行對價股份(即內資股)不會稀釋H股類別股附帶的投票權及如上文所述發行價有利於 貴公司股東，董事會認為透過發行對價股份支付對價將盡量減少收購目標公司對 貴集團流動資金狀況的影響，並符合 貴公司及獨立股東的整體利益。

據管理層告知，吾等注意到， 貴公司已考慮發行對價股份以外的其他支付方式，包括內部資源及債務融資。基於二零一七年中期業績，以及 貴公司所提供 貴集團涵蓋自通函刊發日期起計12個月的營運資金預測，吾等注意到(i)對價佔 貴集團於二零一七年六月三十日現金及現金等價物結餘的絕大部分；(ii)現金償付(如獲採納)將對 貴集團的營運資金水平造成壓力；及(iii)新增債務融資將加重 貴集團的利息負擔及償債責任。經考慮上述因素，連同上文所述發行價的合理性，吾等認同董事的看法，認為透過發行對價股份結算收購事項的作法符合 貴公司及股東的整體利益。

5. 發行對價股份的攤薄影響

於最後可行日期， 貴公司的已發行股本為4,606,483,200股股份(包括2,144,887,000股H股及2,461,596,200股內資股)，當中公眾股東持有2,037,704,000股股份，佔 貴公司已發行股本的44.24%。於完成收購事項後及假設將予發行1,442,683,444股內資股，公眾股東的相應持股比例將攤薄為約33.68%。在該情況下，股權攤薄影響將頗為重大，而攤薄影響乃不可避免，蓋因 貴公司取得目標集團的全面控制權而毋須 貴集團作出任何重大現金流出，以減輕因收購事項引發的流動資金風險壓力。

儘管股權攤薄本身會對獨立股東造成不利影響，但提請獨立股東注意，考慮到(i)收購事項有助減少 貴集團與目標集團之間的競爭，並透過整合互補業務產生協同效應；(ii)擴大 貴集團物流、倉儲及碼頭服務業務的地理覆蓋範圍；(iii)初步發行價較股份於最後交易日的收市價存在溢價；及(iv)初步發行價較股份於截至最後交易日(包括該日)止五個連續交易日的收市價存在溢價， 貴公司可望於收購事項中獲益。有鑒於此，吾等認為就收購事項發行新內資股的攤薄影響乃不可避免，但有關攤薄影響屬可接受。

6. 收購事項的財務影響

於完成收購事項後，貴集團將持有目標公司的全部已發行股本。因此，目標公司將入賬列為貴公司的子公司，且目標公司的財務業績及資產負債將綜合納入貴公司的合併財務報表。

(a) 盈利

根據二零一六年年報，貴集團錄得貴公司權益持有人應佔溢利約人民幣1,629,500,000元。於完成收購事項後，目標集團將成為貴公司的子公司，且目標集團的日後盈利將歸貴集團所有。鑒於對目標集團的盈利並無任何即時重大影響，吾等認為收購事項將有助增強貴集團的收入。

(b) 現金流

根據二零一六年年報，貴集團於二零一六年十二月三十一日的現金及銀行結餘為約人民幣7,118,600,000元。根據收購協議，由於對價將完全透過發行對價股份支付，於完成收購事項後收購事項本身不會對貴集團的現金流造成任何重大即時壓力。

(c) 資產淨值

根據二零一七年中中期業績，貴集團於二零一七年六月三十日的合併淨資產為約人民幣20,337,200,000元。於完成收購事項後，貴集團的總資產將由約人民幣39,551,500,000元增至約人民幣61,545,800,000元(按備考基準)，而貴集團的總負債將由約人民幣19,214,300,000元增至約人民幣37,015,900,000元(按備考基準)，因此貴集團的淨資產將由約人民幣20,337,200,000元增至約人民幣24,529,900,000元(按備考基準)。

(d) 資產負債比率

根據二零一七年中中期業績，貴集團於二零一七年六月三十日的資產負債比率為約30.5%，按貴集團於二零一七年六月三十日的借貸總額除以貴集團於二零一七年六月三十日的總權益計算。於完成收購事項後，貴集團的總權益將由約人民幣20,337,200,000元增至約人民幣24,529,900,000元(按備考基準)，而貴集團的總負債將由約人民幣6,202,100,000元增至約人民幣13,275,500,000元(按備考基準)，因此貴集團於完成收購事項後按備考基準計算的資產負債比率將為約54.1%。

獨立財務顧問函件

經考慮對 貴集團盈利潛在增長的利好財務影響，並無對 貴集團的現金流造成即時壓力及 貴集團資產淨值增加，吾等認為完成收購事項後對 貴集團財務狀況的利好影響在一定程度上超過 貴集團資產負債比率上升的影響。因此，吾等認為收購事項符合 貴公司及股東的整體利益。

推薦意見

經考慮上述主要因素，吾等認為收購事項(有助 貴公司擴大其主營業務)乃於 貴集團日常及一般業務過程中訂立，及收購協議的條款(包括對價及發行對價股份)乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，並符合 貴公司及股東的整體利益。因此，吾等推薦獨立董事委員會建議獨立股東，而吾等亦建議獨立股東於臨時股東大會及H股類別股東會議上投票贊成將予提呈的決議案，以批准收購協議及其項下擬進行的交易。

此致

獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表
八方金融有限公司
董事總經理 董事
馮智明 陳和莊
謹啟

二零一七年九月六日

附註：馮智明先生自二零零三年起為第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的負責人員。馮先生於機構融資及投資銀行方面擁有逾23年經驗，並曾參與及完成有關併購、關連交易及受限於遵守香港上市公司收購守則的交易所的多項顧問交易。陳和莊先生自二零零八年起為第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的負責人員。陳先生於機構融資及投資銀行方面擁有逾15年經驗，並曾參與及完成有關併購、關連交易及受限於遵守香港上市公司收購守則的交易所的多項顧問交易。

1. 本集團的財務資料

有關本集團於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度各年的財務資料詳情分別於本公司截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的年報中披露，該等年報已於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.sinotrans.com)登載，以供查閱：

- 本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度的二零一四年年報於二零一五年四月十五日登載(可於http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2015/0415/LTN20150415506_c.pdf查閱)，詳情請參閱第73至188頁。
- 本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度的二零一五年年報於二零一六年四月十三日登載(可於http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2016/0413/LTN20160413347_c.pdf查閱)，詳情請參閱第59至160頁。
- 本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的二零一六年年報於二零一七年四月五日登載(可於http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2017/0405/LTN201704051190_c.pdf查閱)，詳情請參閱第89至188頁。

上述財務報表謹此以提述方式納入本通函，並構成本通函的組成部分。

2. 債項

本集團

於二零一七年七月三十一日(即本通函付印前為確定本集團債項的最後可行日期)營業時間結束時，本集團的未償還債項如下：

銀行借款：

- (a) 於二零一七年七月三十一日(即就編製本債項聲明而言的最後可行日期)營業時間結束時，本集團人民幣416,415,000元的未償還銀行借款乃由本公司擔保及為無抵押。
- (b) 於二零一七年七月三十一日(即就編製本債項聲明而言的最後可行日期)營業時間結束時，本集團人民幣5,000,000元的未償還銀行借款乃以本集團擁有的物業及土地使用權作抵押，但無擔保。
- (c) 於二零一七年七月三十一日(即就編製本債項聲明而言的最後可行日期)營業時間結束時，本集團人民幣124,000,000元的未償還銀行借款乃為無抵押及無擔保。

關聯方借款：

於二零一七年七月三十一日(即就編製本債項聲明而言的最後可行日期)營業時間結束時，本集團人民幣2,953,321,939元的未償還關聯方借款乃為無抵押及無擔保。

公司債券：

於二零一七年七月三十一日(即就編製本債項聲明而言的最後可行日期)營業時間結束時，本集團人民幣3,500,000,000元的未償還公司債券乃為無抵押及無擔保。

融資租賃承擔：

於二零一七年七月三十一日(即就編製本債項聲明而言的最後可行日期)營業時間結束時，本集團人民幣69,360元的融資租賃承擔乃以租賃資產作抵押，但無擔保。

或有負債：

- (a) 於二零一七年七月三十一日(即就編製本債項聲明而言的最後可行日期)營業時間結束時，本集團就本公司合營企業的銀行貸款債務向一家銀行及一家合營企業的一名股東提供人民幣36,450,921元的公司擔保。
- (b) 於二零一七年七月三十一日(即就編製本債項聲明而言的最後可行日期)營業時間結束時，本集團就本公司一家合營企業的融資租賃承擔向一家第三方公司提供人民幣64,389,689元的公司擔保。
- (c) 於二零一七年七月三十一日(即就編製本債項聲明而言的最後可行日期)營業時間結束時，本集團曾牽涉在日常業務所發生的多項訴訟中。如果管理層無法合理估計訴訟結果或相信產生損失的可能性較低，則未就待決訴訟作出撥備。本集團為該等待決訴訟承擔的最大風險約為人民幣41,803,811元。

除上文披露者及集團內公司間負債外，於二零一七年七月三十一日營業時間結束時，本集團並無任何已發行但未償還、已授權或以其他方式設立但未發行的貸款資本、銀行透支或其他類似債項、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔及其他重大或有負債。

目標集團

於二零一七年七月三十一日(即本通函付印前就編製本債項聲明而言的最後可行日期)營業時間結束時，目標集團的債項載列如下：

銀行及其他借款

- (a) 目標集團的未償還有抵押銀行及其他借款為約人民幣1,826,633,000元，乃由目標集團賬面值分別為約人民幣2,553,266,000元及人民幣49,834,000元的若干樓宇及土地使用權作抵押。
- (b) 目標集團的未償還銀行及其他借款約為人民幣3,521,207,000元，乃由若干同系子公司擔保。
- (c) 目標集團的未償還無抵押銀行及其他借款為約人民幣1,959,907,000元。

融資租賃承擔

目標集團的融資租賃承擔約為人民幣317,000元。

其他債項

- (a) 目標集團應付同系子公司及最終控股公司的未償還債項為約人民幣5,551,830,000元，乃為無抵押、免息及須於要求時償還。
- (b) 目標集團應付非控制性權益的未償還債項為約人民幣684,464,000元，乃為無抵押、免息及須於要求時償還。

或有負債

- (a) 除本通函附錄二中附註34「訴訟及或有負債」外，目標集團並無其他重大或有負債。自二零一七年六月三十日以來，目標集團的或有負債並無重大變動。

除本通函前述或其他部分披露者以及集團內公司間負債及一般應付貿易賬款外，目標集團並無已發行及發行在外或同意發行的任何債務證券、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

3. 營運資金

經審慎周詳考慮後，董事認為，於計及經擴大集團現時可動用財務資源（包括內部產生的資金、授予經擴大集團的現有可動用銀行融資及招商局集團（不包括經擴大集團）授予目標集團延遲償還應付招商局集團（不包括經擴大集團）款項的權利）後，經擴大集團擁有充足的營運資金應付其自本通函刊發日期起計未來最少12個月的資金需求。

4. 經擴大集團的財務及經營前景

展望二零一七年下半年，世界經濟將呈現弱復甦狀態，貿易保護主義加劇，地緣政治矛盾激化，美聯儲加息步伐快於預期和縮表計劃等帶來諸多風險和不確定因素，而中國經濟將繼續深化供給側結構性改革。此外，中國外貿進出口有望延續回穩向好的勢頭，繼續保持正增長，外貿結構持續優化。從物流行業看，跨界競爭將進一步白熱化，智慧物流發展提速，產業內重組與整合趨勢常態化，客戶個性化需求亦對物流企業提出了更高的要求。

綜上所述，於收購目標集團後，經擴大集團將加快商業模式轉型，在落實綜合物流整合商的定位上下功夫，以創造價值作為整合的目標，以集成創新和跨界融合作為整合的方向，為打造成為世界一流的綜合物流平台企業而不懈努力。尤其是，經擴大集團將圍繞供應鏈物流生態圈建設，有效整合本集團及目標集團的物流資源及加強業務合作，為國內外客戶提供全方位綜合物流服務。經擴大集團亦將繼續利用先進的互聯網技術，促進智慧物流業發展。此外，透過策略性併購活動，經擴大集團旨在提升物流服務整合商能力，發揮各類物流服務的協同效應，為客戶提供獨樹一幟的物流服務，以提高其競爭力。發揮策略併購及整合的協同效應，經擴大集團將進一步優化收入組合及削減經營成本。經擴大集團將致力提升營運效率，增強規劃及執行能力，確保戰略落地和高效執行。經擴大集團還將提高其組織能力，精簡組織結構及強化內外資源交互，提升企業文化的驅動力，實現可持續長期增長及發展。另外，經擴大集團將加強風險管控及安全管理，致力為客戶提供優質服務。

以下為本公司申報會計師信永中和(香港)會計師事務所有限公司發出的報告全文，乃編製以供收錄於本通函。



會計師就歷史財務資料的報告 致中國外運股份有限公司董事會

緒言

吾等就載於第47至134頁的招商局物流集團有限公司(「**目標公司**」)及其子公司(「**目標集團**」)的歷史財務資料出具報告，該等資料包括於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日的合併財務狀況表，以及截至二零一六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一七年六月三十日止六個月(「**往績記錄期間**」)的合併損益及其他綜合收益表、合併股東權益變動表及合併現金流量表以及主要政策概要及其他說明資料(統稱「**歷史財務資料**」)。載於第47至134頁的歷史財務資料構成本報告的組成部分，乃為載入中國外運股份有限公司(「**貴公司**」)日期為二零一七年九月六日內容有關 貴公司建議收購目標公司的全部已發行股本(「**收購事項**」)的投資通函(「**投資通函**」)而編製。

董事就歷史財務資料的責任

目標公司的董事負責根據歷史財務資料附註1所載編製及呈列基準編製真實而公平的歷史財務資料，並負責落實目標公司董事認為必需的內部控制，以確保於編製歷史財務資料時不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

吾等的責任為就歷史財務資料發表意見並向 閣下報告吾等的意見。吾等根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」進行吾等的工作。該準則規定吾等須遵守道德規範，並規劃及執行吾等的工作，以就歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述作出合理確認。

吾等的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料所載金額及披露事項有關的憑證。所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料存在重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤)的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註1所載編製及呈列基準編製真實而公平的歷史財務資料有關的內部控制，以設計於各類情況下適當的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評估目標公司董事所採用會計政策的適當性及所作出會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲得的憑證乃充分及適當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，根據歷史財務資料附註1所載編製及呈列基準，歷史財務資料真實而公平地反映目標集團於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日的財務狀況及目標集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

相應財務資料

目標集團於截至二零一六年六月三十日止六個月的合併損益及其他綜合收益表、合併股東權益變動表及合併現金流量表，連同相關附註(「**二零一六年六月財務資料**」)乃由目標公司董事僅就本報告目的而編製。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」對二零一六年六月財務資料進行審閱。吾等的責任為根據吾等的審閱對二零一六年六月財務資料發表結論。

審閱二零一六年六月財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠較根據香港核數準則進行審核的範圍為小，故不能令吾等保證吾等將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等並不就二零一六年六月財務資料發表審核意見。

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信二零一六年六月財務資料在所有重大方面未有根據與編製符合國際財務報告準則規定之二零一六年六月財務資料時所採用者一致的會計政策編製。

根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報事項**調整**

於編製歷史財務資料時，並無對第47頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

目標公司於往績記錄期間並無派付或擬派任何股息，目標公司自二零一七年六月三十日以來亦無擬派任何股息。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

陳永傑

執業證書編號：P03224

香港

二零一七年九月六日

招商局物流集團有限公司**A. 目標集團的歷史財務資料****編製歷史財務資料**

目標集團截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的法定財務報表乃根據中華人民共和國(「**中國**」)的適用會計原則及適用規例編製，並由信永中和會計師事務所(特殊普通合伙)審核。

目標集團於往績記錄期間的歷史財務資料乃根據相符國際會計準則理事會(「**IASB**」)所頒佈國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)的會計政策編製並由吾等根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港核數準則審核(「**相關財務報表**」)。

歷史財務資料乃以人民幣(「**人民幣**」)呈列，且除另有指明外，所有金額均四捨五入至最接近的千位數(人民幣千元)。

合併損益及其他綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元
營業額	5	8,038,498	9,463,973	13,123,809	6,127,561	7,142,690
其他收入及收益	7	164,374	185,942	422,686	67,279	159,046
運輸和相關費用		(5,982,211)	(7,300,931)	(10,289,117)	(4,737,726)	(5,684,426)
員工成本		(925,430)	(1,064,782)	(1,290,296)	(611,934)	(644,979)
折舊與攤銷		(419,486)	(463,954)	(647,138)	(311,004)	(350,020)
辦公和相關開支		(121,906)	(142,334)	(177,605)	(90,639)	(94,870)
其他經營開支		(358,548)	(151,031)	(152,315)	(74,231)	(77,452)
其他損益，淨額		19,262	(127,638)	115,632	65,003	57,688
財務支出	8	(115,216)	(138,510)	(188,390)	(88,067)	(116,947)
		299,337	260,735	917,266	346,242	390,730
應佔聯營公司業績		—	—	765	—	(237)
應佔合營企業業績		1,022	(40,011)	54,383	1,576	(259)
除稅前溢利		300,359	220,724	972,414	347,818	390,234
所得稅費用	9	(129,151)	(51,172)	(263,425)	(84,912)	(124,079)
年內／期內溢利	10	171,208	169,552	708,989	262,906	266,155
可供股東分配年內／期內溢利：						
目標公司權益持有人		228,658	130,566	620,058	235,911	242,159
非控制性權益		(57,450)	38,986	88,931	26,995	23,996
		171,208	169,552	708,989	262,906	266,155
其他綜合(費用)／收益						
期後可能重分類至損益的項目：						
可供出售投資公允價值收益		4,657	—	—	—	—
因處置可供出售投資而撥回儲備		—	(11,968)	—	—	—
換算海外業務產生的匯兌差額		(284,977)	(317,163)	(92,485)	78,416	204,562
年內／期內其他綜合(費用)／收益，扣除所得稅後		(280,320)	(329,131)	(92,485)	78,416	204,562
年內／期內綜合(費用)收益總額		(109,112)	(159,579)	616,504	341,322	470,717
可供股東分配年內／期內綜合(費用)收益總額：						
目標公司權益持有人		(28,444)	(170,524)	538,757	314,547	444,896
非控制性權益		(80,668)	10,945	77,747	26,775	25,821
		(109,112)	(159,579)	616,504	341,322	470,717

合併財務狀況表

		於十二月三十一日			於六月三十日
		二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產					
物業和機器設備	13	4,988,334	5,241,880	9,260,113	10,087,953
土地使用權	19	987,174	1,038,832	1,325,560	1,322,923
投資物業	14	7,455	7,167	6,879	6,776
無形資產	15	2,580,265	2,570,125	2,713,017	2,806,542
於聯營公司的權益	16	30	30	29,571	28,834
於合營企業的權益	17	1,041,892	1,057,437	41,154	39,896
可供出售投資	18	17,448	170,486	1,575	1,571
遞延稅項資產	20	131,678	143,783	148,324	132,695
其他非流動資產		88,316	102,456	126,080	178,796
		<u>9,842,592</u>	<u>10,332,196</u>	<u>13,652,273</u>	<u>14,605,986</u>
流動資產					
存貨	21	57,685	48,773	23,648	26,191
貿易應收賬款及其他應收款	22	1,656,350	1,919,494	3,213,944	3,896,145
預付款項和其他流動資產	23	288,770	389,043	740,465	903,560
土地使用權	19	15,902	23,298	23,299	20,270
持作買賣投資	24	457,269	293,893	396,710	419,396
銀行結餘及現金	25	967,213	1,341,293	2,221,660	2,166,612
		<u>3,443,189</u>	<u>4,015,794</u>	<u>6,619,726</u>	<u>7,432,174</u>
流動負債					
貿易應付賬款及應付票據	26	1,023,221	1,172,302	1,746,614	1,881,097
其他應付賬款和預提費用	27	2,706,140	5,827,645	8,107,504	6,981,614
預收客戶款項	27	38,660	59,133	270,471	347,361
應付薪金和福利		133,824	172,685	288,791	223,046
應付所得稅		53,728	60,374	202,677	179,460
銀行及其他借款	28	308,163	497,526	986,199	2,233,488
融資租賃承擔	29	—	11,109	4,136	407
		<u>4,263,736</u>	<u>7,800,774</u>	<u>11,606,392</u>	<u>11,846,473</u>
淨流動負債		<u>(820,547)</u>	<u>(3,784,980)</u>	<u>(4,986,666)</u>	<u>(4,414,299)</u>
總資產減流動負債		9,022,045	6,547,216	8,665,607	10,191,687

	附註	於十二月三十一日			於六月三十日
		二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
非流動負債					
遞延稅項負債	20	209,968	172,612	200,123	228,741
銀行及其他借款	28	2,873,215	3,245,865	4,371,958	4,839,908
其他非流動負債		32,773	8,521	87,359	87,922
遞延收入	31	92,263	86,850	107,030	127,977
融資租賃承擔	29	–	6,857	407	–
應付非控制性權益款項	30	–	304,104	304,104	684,464
		<u>3,208,219</u>	<u>3,824,809</u>	<u>5,070,981</u>	<u>5,969,012</u>
		<u>5,813,826</u>	<u>2,722,407</u>	<u>3,594,626</u>	<u>4,222,675</u>
股本及儲備					
繳足股本	32	1,250,000	1,250,000	1,444,000	1,444,000
儲備	32	<u>3,839,611</u>	<u>1,216,415</u>	<u>1,756,113</u>	<u>2,297,187</u>
可供目標公司權益持有人分 配之權益		5,089,611	2,466,415	3,200,113	3,741,187
非控制性權益		<u>724,215</u>	<u>255,992</u>	<u>394,513</u>	<u>481,488</u>
總權益		<u>5,813,826</u>	<u>2,722,407</u>	<u>3,594,626</u>	<u>4,222,675</u>

合併股東權益變動表

	目標公司權益持有人應佔								非控制性 權益	合計
	繳足股本 人民幣千元 (附註32a)	其他儲備 人民幣千元 (附註32b)	合併儲備 人民幣千元 (附註32c)	換算儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註32d)	投資 重估儲備 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元	小計 人民幣千元		
於二零一四年一月一日	1,250,000	12,343	2,352,424	(230,953)	22,875	7,311	1,703,670	5,117,670	819,865	5,937,535
年內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	228,658	228,658	(57,450)	171,208
其他綜合費用：										
換算產生的匯兌差額	-	-	-	(261,759)	-	-	-	(261,759)	(23,218)	(284,977)
可供出售投資公允價值收益	-	-	-	-	-	4,657	-	4,657	-	4,657
年內綜合(費用)收益總額	-	-	-	(261,759)	-	4,657	228,658	(28,444)	(80,668)	(109,112)
向非控制性權益派發股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(26,241)	(26,241)
子公司所有者權益變動(控制 權未發生變動)(附註45)	-	385	-	-	-	-	-	385	11,259	11,644
於二零一四年十二月三十一日	<u>1,250,000</u>	<u>12,728</u>	<u>2,352,424</u>	<u>(492,712)</u>	<u>22,875</u>	<u>11,968</u>	<u>1,932,328</u>	<u>5,089,611</u>	<u>724,215</u>	<u>5,813,826</u>
於二零一五年一月一日	1,250,000	12,728	2,352,424	(492,712)	22,875	11,968	1,932,328	5,089,611	724,215	5,813,826
年內溢利	-	-	-	-	-	-	130,566	130,566	38,986	169,552
其他綜合費用：										
換算產生的匯兌差額	-	-	-	(289,122)	-	-	-	(289,122)	(28,041)	(317,163)
因處置可供出售投資而撥回 儲備	-	-	-	-	-	(11,968)	-	(11,968)	-	(11,968)
年內綜合(費用)收益總額	-	-	-	(289,122)	-	(11,968)	130,566	(170,524)	10,945	(159,579)
收購同一控制下子公司的對價 (附註36)	-	-	(2,352,809)	-	-	-	-	(2,352,809)	-	(2,352,809)
向非控制性權益派發股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,966)	(27,966)
收購子公司(附註35)	-	-	-	-	-	-	-	-	21,026	21,026
子公司所有者權益變動(控制 權未發生變動)(附註45)	-	(99,863)	-	-	-	-	-	(99,863)	(472,228)	(572,091)
撥至法定儲備	-	-	-	-	5,623	-	(5,623)	-	-	-
於二零一五年十二月三十一日	<u>1,250,000</u>	<u>(87,135)</u>	<u>(385)</u>	<u>(781,834)</u>	<u>28,498</u>	<u>-</u>	<u>2,057,271</u>	<u>2,466,415</u>	<u>255,992</u>	<u>2,722,407</u>

	目標公司權益持有人應佔									
	繳足股本	其他儲備	合併儲備	換算儲備	法定儲備	投資 重估儲備	未分配利潤	小計	非控制性 權益	合計
	人民幣千元 (附註32a)	人民幣千元 (附註32b)	人民幣千元 (附註32c)	人民幣千元	人民幣千元 (附註32d)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一六年一月一日	1,250,000	(87,135)	(385)	(781,834)	28,498	-	2,057,271	2,466,415	255,992	2,722,407
年內溢利	-	-	-	-	-	-	620,058	620,058	88,931	708,989
其他綜合費用：										
換算產生的匯兌差額	-	-	-	(81,301)	-	-	-	(81,301)	(11,184)	(92,485)
年內綜合(費用)收益總額	-	-	-	(81,301)	-	-	620,058	538,757	77,747	616,504
子公司所有者權益變動(控制 權未發生變動)(附註45)	-	941	-	-	-	-	-	941	15,052	15,993
注資	194,000	-	-	-	-	-	-	194,000	85,103	279,103
向非控制性權益派發股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(39,381)	(39,381)
撥至法定儲備	-	-	-	-	31,223	-	(31,223)	-	-	-
於二零一六年十二月三十一日	<u>1,444,000</u>	<u>(86,194)</u>	<u>(385)</u>	<u>(863,135)</u>	<u>59,721</u>	<u>-</u>	<u>2,646,106</u>	<u>3,200,113</u>	<u>394,513</u>	<u>3,594,626</u>
於二零一七年一月一日	1,444,000	(86,194)	(385)	(863,135)	59,721	-	2,646,106	3,200,113	394,513	3,594,626
期內溢利	-	-	-	-	-	-	242,159	242,159	23,996	266,155
換算產生的匯兌差額	-	-	-	202,737	-	-	-	202,737	72,807	275,544
期內綜合收益總額	-	-	-	202,737	-	-	242,159	444,896	96,803	541,699
子公司所有者權益變動(控制 權未發生變動)(附註45)	-	96,178	-	-	-	-	-	96,178	34,553	130,731
向非控制性權益派發股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(44,381)	(44,381)
於二零一七年六月三十日	<u>1,444,000</u>	<u>9,984</u>	<u>(385)</u>	<u>(660,398)</u>	<u>59,721</u>	<u>-</u>	<u>2,888,265</u>	<u>3,741,187</u>	<u>481,488</u>	<u>4,222,675</u>
於二零一六年一月一日 (經審核)	1,250,000	(87,135)	(385)	(781,834)	28,498	-	2,057,271	2,466,415	255,992	2,722,407
期內溢利	-	-	-	-	-	-	235,911	235,911	26,995	262,906
換算產生的匯兌差額	-	-	-	82,847	-	-	-	82,847	(1,494)	81,353
期內綜合收益總額	-	-	-	82,847	-	-	235,911	318,758	25,501	344,259
子公司所有者權益變動(控制 權未發生變動)	-	941	-	-	-	-	-	941	15,052	15,993
向非控制性權益派發股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(28,634)	(28,634)
於二零一六年六月三十日 (未經審核)	<u>1,250,000</u>	<u>(86,194)</u>	<u>(385)</u>	<u>(698,987)</u>	<u>28,498</u>	<u>-</u>	<u>2,293,182</u>	<u>2,786,114</u>	<u>267,911</u>	<u>3,054,025</u>

合併現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元
經營活動現金流量					
除稅前溢利	300,359	220,724	972,414	347,818	390,234
經以下調整：					
財務支出	115,216	138,510	188,390	88,067	116,947
利息收入	(7,712)	(10,493)	(27,233)	(13,417)	(14,722)
持作買賣投資公允價值變動的未實現 (收益)虧損	(16,758)	165,236	(102,811)	(14,875)	(22,692)
物業和機器設備折舊	393,460	443,278	619,870	299,391	335,751
投資物業折舊	476	288	288	133	103
土地使用權攤銷	14,215	15,902	23,299	10,136	11,928
無形資產攤銷	11,335	4,486	3,681	1,344	2,238
貿易應收賬款及其他應收款減值虧損	9,251	9,358	47,538	47,538	33,238
物業和機器設備減值虧損	86,973	46,294	5,763	—	2,688
存貨減值虧損	741	181	4,671	2,218	42
應佔合營企業(溢利)虧損	(1,022)	40,011	(54,383)	(1,576)	259
應佔聯營公司(溢利)虧損	—	—	(765)	—	237
已確認(已撥回)聯營公司減值虧損	—	—	1,014	—	(256)
處置無形資產收益	—	(1,189)	—	—	—
處置土地使用權收益	—	—	(209,133)	—	—
處置可供出售投資(收益)虧損	—	(21,327)	8,332	(332)	—
無形資產減值虧損	170,968	—	861	443	—
處置子公司收益	(369)	(21,481)	(18,213)	—	(26,288)
撥回貿易應收賬款及其他應收款減值虧損	(811)	(7,091)	(359)	(359)	(23)
權益投資股息收入	(1,927)	(16,871)	(21,153)	—	—
可供出售投資減值虧損	2,329	—	1,945	975	4
政府補助	(51,845)	(74,866)	(78,445)	(18,845)	(29,605)
處置物業和機器設備收益	(53,553)	(43,836)	(52,432)	(19,053)	(59,644)
經營活動現金流量					
營運資本變化前的經營現金流量	971,326	887,114	1,313,139	729,606	740,439
貿易應收賬款及其他應收款增加	(318,339)	(216,172)	(381,830)	(869,960)	(1,177,365)
存貨減少(增加)	98,850	4,384	20,868	(92)	(2,589)
貿易應付賬款及應付票據(減少)增加	(14,794)	31,298	(636,638)	678,988	145,112
其他應付賬款和預提費用增加(減少)	646,913	(2,115,166)	468,500	(334,265)	(423,883)
持作買賣投資減少	467	—	—	—	—
經營產生(使用)的現金 已付所得稅	1,384,423 (117,852)	(1,408,542) (99,689)	784,039 (112,411)	204,277 (44,888)	(718,286) (102,928)
經營活動產生(使用)的現金淨額	1,266,571	(1,508,231)	671,628	159,389	(821,214)

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元
投資活動現金流量					
收購非同一控制下子公司的淨現金 流出(附註35)	-	(144,055)	(2,792)	-	-
收購同一控制下子公司的淨現金流入 (附註36)	-	-	361,503	361,503	-
同一控制下企業合併的付款(附註36)	-	(59,656)	-	-	-
處置子公司的淨現金流入(附註37)	2,724	91,932	29,786	-	38,447
權益投資股息	1,927	16,871	21,153	-	-
已收利息	7,712	10,493	27,233	13,417	14,722
添置物業和機器設備	(979,138)	(980,826)	(1,666,015)	(381,643)	(1,185,597)
處置物業和機器設備的所得款項	207,205	230,036	159,232	41,465	113,541
添置可供出售投資	(2)	(170,365)	(289)	-	-
處置可供出售投資的所得款項	-	38,144	161,724	2,859	-
對聯營公司的注資	-	-	(10,000)	-	-
對合營企業的注資	-	(400)	-	-	-
添置土地使用權	(87,838)	(74,690)	(64,806)	(14,992)	(6,841)
添置無形資產	(4,816)	(1,930)	(6,465)	(4,111)	(820)
處置土地使用權的所得款項	-	-	-	-	245,281
處置無形資產的所得款項	-	3,572	-	-	-
收到政府補助	53,227	69,453	98,625	26,675	50,552
投資活動(使用)收到的現金淨額	(798,999)	(971,421)	(891,111)	45,173	(730,715)
融資活動現金流量					
收到銀行及其他借款	2,181,053	1,619,000	1,910,182	748,468	2,468,597
償還銀行及其他借款	(1,998,870)	(1,279,746)	(928,822)	(527,549)	(650,394)
償還融資租賃承擔	-	(8,330)	(13,423)	(6,237)	(4,136)
已付利息	(126,277)	(139,613)	(170,180)	(98,963)	(155,360)
向非控制性權益派發股息	(25,685)	(24,627)	(31,181)	(24,634)	(26,388)
收到(償還)同系子公司及最終控股公司款項	-	2,954,752	-	-	(628,524)
收到非控制性權益款項	-	304,104	-	-	380,360
有關子公司所有者權益變動(控制權未發生 變動)的已收款項(付款)	11,644	(572,091)	15,993	15,993	130,731
收到注資	-	-	279,103	-	-
融資活動產生的現金淨額	41,865	2,853,449	1,061,672	107,078	1,514,886
現金和現金等價物增加(減少)淨額	509,437	373,797	842,189	311,640	(37,043)
現金和現金等價物，於一月一日	472,238	967,213	1,341,293	1,341,293	2,221,660
外匯匯率影響	(14,462)	283	38,178	19,146	(18,005)
年/期末現金和現金等價物， 指銀行結餘及現金	967,213	1,341,293	2,221,660	1,672,079	2,166,612

歷史財務資料附註

1. 一般資料、歷史財務資料編製及呈列基準

目標公司乃於二零零零年十一月一日於中國成立為一家合營有限責任公司。目標公司由招商局蛇口工業區控股股份有限公司及深圳招商投資顧問有限公司共同擁有。於往績記錄期間直至本報告日期，目標公司董事視招商局集團有限公司（「招商局」）為目標集團的最終控制擁有人，招商局為一家於中國成立的非上市國有公司。

目標公司及其子公司（以下統稱「目標集團」）的主要業務包括貨運代理、專業物流、倉儲與碼頭服務以及其他服務。目標集團下屬公司的相關詳情載於附註45。

歷史財務資料乃按人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣亦為目標公司的功能貨幣。

目標集團於二零一七年六月三十日的淨流動負債為約人民幣4,414,299,000元。鑒於以下情況，目標公司董事認為目標集團將擁有充足營運資金以履行其於報告期末起計未來12個月到期的財務責任：

- (i) 可供目標集團動用的未動用銀行融資約人民幣1,722,658,000元於二零一八年六月三十日之前未有到期；
- (ii) 於報告期末後，目標集團獲授予一項權利將應付同系子公司及最終控股公司金額合共約人民幣5,955,162,000元的款項延期至二零一八年六月三十日之後償還；及
- (iii) 目標集團能夠產生正經營現金流量。

因此，目標公司董事認為按持續經營基準編製合併財務報表實屬適宜。

2. 採納國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

就編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料而言，目標集團已於往績記錄期間貫徹採納由IASB頒佈並於二零一七年一月一日開始的會計期間生效的所有新訂及經修訂國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)、修訂本及解釋公告。於本報告日期，目標集團並未提早採納下述已發佈但仍未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第15號	與客戶之間的合同產生的收入及相關修訂 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際財務報告準則的修訂	二零一四年至二零一六年週期的年度改進 ¹
國際財務報告準則第2號(修訂)	以股份為基礎的支付交易的分類及計量 ¹
國際財務報告準則第4號(修訂)	將國際財務報告準則第9號金融工具應用於國際財務報告準則第4號保險合同 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注入 ³
國際會計準則第40號(修訂)	轉讓投資物業 ¹
國際會計準則第40號(修訂)	投資物業 ¹
國際財務報告詮釋委員會解釋公告第22號	外幣交易及預付對價 ¹
國際財務報告詮釋委員會解釋公告第23號	所得稅處理的不確定性 ²

¹ 自二零一八年一月一日或以後日期開始的年度期間生效。

² 自二零一九年一月一日或以後日期開始的年度期間生效。

³ 自有待確定日期或以後日期開始的年度期間生效。

除下文所述者外，目標公司董事預期採納新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對目標集團的歷史財務資料造成重大影響。

國際財務報告準則第9號(二零一四年)－金融工具

於二零零九年頒佈的國際財務報告準則第9號就分類及計量金融資產引入新規定。國際財務報告準則第9號於二零一零年獲修訂，並加入分類及計量金融負債以及終止確認的規定。於二零一三年，國際財務報告準則第9號獲進一步修訂，以落實對沖會計法的實質性修訂，從而將使實體於財務報表中更能反映其風險管理活動。國際財務報告準則第9號的版本於二零一四年頒佈，納入過往年度所頒佈國際財務報告準則第9號的全部規定，並為若干金融資產引入「按公允價值計入其他綜合收益」(「按公允價值計入其他綜合收益」)的計量類別，對分類及計量作出有限修訂。國際財務報告準則第9號的最終版本亦就減值評估引入「預期信貸虧損」模式。

國際財務報告準則第9號(二零一四年)的主要規定載述如下：

- 國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範圍內所有已確認金融資產其後將以攤餘成本或公允價值計量。具體而言，於目的為收取合約現金流量的業務模式內持有的債務投資，以及擁有純粹為支付本金及未償還本金利息的合約現金流量的債務投資，一般於其後會計期間結束時以攤餘成本計量。於目的為同時收回合約現金流量及出售金融資產的業務模式內持有的債務工具，以及金融資產合約條款導致於特定日期產生純粹為支付本金及未償還本金利息的現金流量的債務工具，按公允價值計入其他綜合收益的方式計量。所有其

他債務投資及權益投資於其後報告期間結束時按公允價值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號(二零一四年)，實體可作出不可撤回的選擇，以於其他綜合收益呈列權益投資(並非持作買賣者)的公允價值其後變動，通常僅在損益中確認股息收入。

- 就指定為按公允價值計入損益的金融負債的計量而言，國際財務報告準則第9號(二零一四年)規定，金融負債信貸風險變動應佔的該負債公允價值變動金額於其他綜合收益呈列，除非在其他綜合收益確認負債的信貸風險變動影響會導致或擴大損益上的會計錯配，則作別論。金融負債信貸風險變動應佔的金融負債公允價值變動其後不會重新分類至損益。根據國際會計準則第39號，指定為按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動全部金額於損益呈列。
- 就減值評估而言，新增涉及實體對其金融資產及延伸信貸承擔的預期信貸虧損的會計處理的減值規定。該等規定消除國際會計準則第39號中確認信貸虧損的限制。根據國際財務報告準則第9號(二零一四年)的減值方法，於確認信貸虧損前毋須已發生信貸事件。反之，實體須隨時將預期信貸虧損及此等預期信貸虧損的變動入賬。預期信貸虧損的金額須於各報告日期更新，以反映自初次確認以來信貸風險的變動，因而提供更適時的預期信貸虧損資料。
- 國際財務報告準則第9號(二零一四年)引入新模型，令對沖會計更切合公司在對沖金融及非金融風險時進行的風險管理活動。國際財務報告準則第9號(二零一四年)作為一種以原則為基礎的方法，着眼於風險成份能否識別及計量，而不區分金融項目與非金融項目。新模型亦允許實體利用內部進行風險管理產生的資料作對沖會計的基準。根據國際會計準則第39號，應用僅為會計目的而設計的計量標準證明符合及遵守國際會計準則第39號的規定乃屬必要。新模型亦包括合資格標準，惟該等標準以對對沖關係強度進行的經濟評估為依據，可利用風險管理數據釐定。相對國際會計準則第39號的對沖會計處理，此舉降低了僅為會計處理所需進行的分析量，應可降低實行成本。

國際財務報告準則第9號(二零一四年)將於二零一八年一月一日或以後日期開始的年度期間生效，並允許提前應用。

目標公司董事預期未來應用國際財務報告準則第9號(二零一四年)時可能會對目標集團合併財務報表中就目標集團金融資產及金融負債呈報的金額及作出的披露產生重大影響。但是，在完成詳細分析前，無法對國際財務報告準則第9號(二零一四年)的影響做出合理估算。

國際財務報告準則第15號－與客戶之間的合同產生的收入

國際財務報告準則第15號的核心原則為實體於確認描述向客戶轉讓承諾貨品或服務的收入時，金額應能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的對價。因此，國際財務報告準則第15號引入應用與客戶所訂立合同的模型，當中訂明以合同為基礎的五步交易分析，以釐定是否確認收入以及確認收入的金額及時間。該五個步驟載列如下：

- i) 識別與客戶訂立的合同；
- ii) 識別合同中的履約責任；

- iii) 釐定交易價；
- iv) 將交易價分配至履約責任；及
- v) 當(或於)實體完成履約責任時確認收入。

國際財務報告準則第15號亦引入大量定性及定量披露規定，旨在讓歷史財務資料的使用者了解與客戶所訂立合同產生的收入及現金流量的性質、金額、時間及不確定性。

於國際財務報告準則第15號生效後，其將取代國際會計準則第18號－收入、國際會計準則第11號－建造合約及相關解釋公告等現行收入確認指引。

國際財務報告準則第15號將於二零一八年一月一日或以後日期開始的年度期間生效，並允許提前應用。應用國際財務報告準則第15號或會導致不同履約責任的識別，繼而影響確認收入的時間。於履行合同產生而當前已支銷的若干成本可能須根據國際財務報告準則第15號確認為資產。於此階段，目標集團現正評估國際財務報告準則第15號對目標集團歷史財務資料的影響。

國際財務報告準則第16號－租賃

國際財務報告準則第16號為識別租賃安排以及其於出租人及承租人財務報表的處理方式提供綜合模型。

就承租人會計處理方法而言，該準則訂明單一承租人會計模式，規定承租人須確認所有租賃期限為12個月以上之租賃的資產及負債，低價值相關資產則除外。

於租賃開始日期，承租人須按成本確認使用權資產，包括租賃負債的初步計量金額，加開始日期或之前向出租人作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠、初步估計修復成本及承租人產生的任何初步直接成本。租賃負債乃按租賃付款(非當日支付)的現值初步確認。

其後，使用權資產乃按成本減任何累計折舊及任何累計減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量而作出調整。租賃負債其後進行計量，方式為增加賬面值以反映租賃負債的利息、減少賬面值以反映已作出的租賃付款及重新計量賬面值以反映任何重估或租賃修訂或反映已修訂實質固定的租賃付款。使用權資產的折舊及減值開支(如有)將按照國際會計準則第16號「物業和機器設備」的規定於損益扣除，而租賃負債的應計利息將會於損益扣除。

就出租人會計處理方法而言，國際財務報告準則第16號大致上沿用國際會計準則第17號中對出租人會計處理方法的規定。因此，出租人繼續將其租賃分類為經營租賃或融資租賃，並且對兩類租賃進行不同的會計處理。

國際財務報告準則第16號將於生效後取代國際會計準則第17號－租賃及相關解釋公告等現有租賃準則。

國際財務報告準則第16號將於二零一九年一月一日或以後日期開始的年度期間生效，並允許提前應用，前提是有關實體於首次應用國際財務報告準則第16號當日或之前已應用國際財務報告準則第15號－與客戶之間的合同產生的收入。目標公司董事現正評估該等規定對歷史財務資料的影響。但

是，在目標集團完成詳細分析前，無法對有關影響做出合理估算。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，誠如附註38所披露，目標集團的不可撤銷經營租賃承擔為約人民幣670,218,000元、人民幣756,013,000元、人民幣859,978,000元及人民幣1,102,243,000元。初步評估顯示該等安排將符合國際財務報告準則第16號項下租賃的定義，因此目標集團將就所有該等租賃確認使用權資產及相應負債，除非於應用國際財務報告準則第16號時其符合低價值或短期租賃。此外，應用新規定可能導致上文所述的計量、呈列及披露有所變動。但是，在目標集團完成詳細分析前，無法對有關影響作出合理估算。

3. 主要會計政策

歷史財務資料乃根據IASB頒佈的國際財務報告準則編製。此外，歷史財務資料包括聯交所證券上市規則及香港《公司條例》規定的適用披露。

除若干金融工具以公允價值計量外，歷史財務資料按照歷史成本基準編製。

歷史成本一般是基於為取得產品和服務所支付的對價的公允價值。

公允價值是指市場參與者於計量日按現行市況在主要(或最有利)市場中進行的有序交易中出售一項資產所收取的價格或轉移一項負債所支付的價格(即平倉價)，而無論該價格是否直接觀察所得或採用其他估值技術估計所得。

主要會計政策載於下文。

合併基準

歷史財務資料包括目標公司及目標公司所控制實體(即其子公司)的財務資料。

當目標集團：(i)擁有對被投資者的權力；(ii)通過參與被投資者業務而承擔或有權獲得可變回報；及(iii)有能力運用對被投資者的權力影響目標集團的回報金額時，即取得控制權。

如有事實和情況表明上述控制三要素中的一項或多項要素發生了改變，目標集團會重新評估其是否具有對被投資者的控制。

子公司於目標集團獲得該子公司的控制權時開始合併入賬，並於目標集團失去該子公司控制權時終止合併入賬。具體而言，本年度取得或處置的子公司的收入和支出乃於目標集團取得子公司控制權之日起至目標集團不再控制該子公司之日止列入合併損益及其他綜合收益表中。

必要時，需要對子公司的財務報表進行調整，從而使子公司的會計政策和目標集團其他成員公司所採用者保持一致。

與目標集團成員公司間交易有關的所有集團內資產與負債、權益、收入、開支及現金流量均於合併入賬時悉數對銷。

屬現時擁有權權益且於清算時讓持有人有權按比例分佔實體淨資產的非控制性權益，可初步按公允價值或非控制性權益應佔被收購公司可識別資產淨額的已確認金額比例計量。計量基準可按個別交易選擇。其他非控制性權益類型按公允價值或(如適用)其他國際財務報告準則規定的基準計量。

目標集團於現有子公司擁有權權益的變動

目標集團於子公司擁有權權益變動並未導致目標集團失去對該等子公司的控制權，乃入賬列作股本交易。目標集團權益及非控制性權益的賬面值經調整以反映彼等於該等子公司相關權益的變動。非控制性權益的經調整金額與已付或已收對價公允價值之間的任何差額直接於權益確認，並歸 貴公司權益持有人所有。

倘目標集團失去對子公司的控制權，則收益或虧損於損益確認且以下列兩者間的差額計算：(i)已收對價的公允價值與任何保留權益的公允價值的總和及(ii)子公司資產(包括商譽)與負債及任何非控制性權益的先前賬面值。過往在有關該子公司的其他綜合收益確認的所有金額均入賬，猶如目標集團已直接出售子公司的相關資產或負債(即按適用的國際財務報告準則所規定／准許而重新分類至損益或轉移至其他股本類別)。在原子公司所保留任何投資於失去控制權之日的公允價值根據國際會計準則第39號被視為初步確認時的公允價值供後續會計處理，或(如適用)於聯營公司或合營企業的投資於初步確認時的成本。

涉及同一控制下實體的企業合併的合併會計法

對於同一控制下企業合併，合併財務報表包括合併實體或業務的財務報表項目，猶如合併自合併實體或業務首次受控制方控制當日起已發生。

合併實體或業務的資產淨值自控制方角度按現有賬面價值合併。在控制方的權益持續的情況下，則不會就同一控制合併時商譽或收購方於被收購方的可識別資產、負債及或有負債公允價值淨額的權益超逾成本的差額將任何金額確認為對價。

合併損益及其他綜合收益表包括各合併實體或業務自最早呈列日期或自合併實體或業務首次受同一控制日期起(以較短期間為準，不論同一控制合併的日期)的業績。

合併財務報表中的比較金額乃假設實體或業務於上個報告期末已進行合併而呈列，惟合併實體或業務於較後日期首次受同一控制則作別論。

收入確認

收入乃按就於一般業務過程中所出售貨品已收或應收對價(扣除銷售相關稅項)的公允價值計量。

物流服務收入於提供服務時確認。

來自金融資產的利息收入於經濟利益可能將流入目標集團且收入金額能可靠計量時確認。來自金融資產的利息收入乃參照未償還本金及適用實際利率以時間法累計，而實際利率指準確折現金融資產預計年內估計未來現金收入至該項資產於初步確認時的賬面淨值的利率。

租賃

當租約條款將所有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人時，租賃分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

目標集團作為承租人

按融資租賃持有的資產按彼等於租約開始時的公允價值或(倘為較低者)最低租賃付款現值確認為目標集團資產。出租人的相應負債於合併財務狀況表列作融資租賃承擔。

經營租賃付款於有關租期內按直線法確認為開支，惟倘另有系統基準更能反映消耗租賃資產的經濟效益的時間模式，則作別論。

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(「外幣」)所進行的交易以相關功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)按交易日期的現行匯率入賬。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目乃按該日現行匯率重新換算。按公允價值列賬且以外幣計值的非貨幣項目則按釐定公允價值當日的現行匯率重新換算。以外幣歷史成本計量的非貨幣項目不進行重新換算。

於結算及重新換算貨幣項目所產生的匯兌差額，於其產生期間在損益確認，惟組成目標公司於海外經營的淨投資的貨幣項目所產生的匯兌差額於其他綜合收益確認及於權益累計，並於出售海外業務時由權益重新分類至損益。重新換算按公允價值列賬的非貨幣項目所產生的匯兌差額於當期計入損益，惟有關收益及虧損直接於其他綜合收益確認的非貨幣項目因重新換算所產生的匯兌差額亦直接於其他綜合收益確認。

就呈列合併財務報表而言，目標集團海外業務的資產及負債乃按於各報告期末的現行匯率換算為目標集團的列賬貨幣(即人民幣)，而收入及開支項目乃按該年度的平均匯率進行換算，除非匯率於該期間內出現大幅波動，於此情況下，則採用於交易當日的現行匯率。所產生的匯兌差額(如有)乃於其他綜合收益確認及於換算儲備項下權益內累計(如適用，則歸屬於非控制性權益)。

借款成本

收購、建設或生產合資格資產(必須經過較長時期準備方可作為擬定用途使用或出售的資產)直接應佔的借款成本將撥充為該等資產的成本，直至該等資產大體上可用作擬定用途或出售時為止。

特定借款用於合資格資產之前作為臨時投資所賺取的投資收入於合資格撥充資本的借款成本中扣除。

所有其他借款成本於其產生期間在損益中確認。

政府補助

政府補助於可合理確保目標集團將遵守補助附帶的條件及收取補助時方予確認。

政府補助按系統基準於目標集團確認補助擬補償的相關成本為開支的各期間在損益內確認。

作為已承擔開支或虧損的補償或向目標集團提供即時財務援助而可收取(並無日後相關成本)的政府補助，乃於其成為可收取的期間於損益內確認。

退休福利成本

支付予定額供款退休福利計劃的款項於僱員就提供服務而使其享有供款時確認為開支。

短期及其他長期員工福利

員工有關工資及薪金、年假及病假的應計福利乃於提供有關服務期間，按預期將就換取該服務而支付的未折現福利金額確認負債。

就短期員工福利確認的負債乃按預期將就換取有關服務而支付的未折現福利金額計量。

稅項

所得稅費用為當期應付稅項及遞延稅項的總額。

當期應付稅項乃按年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與合併損益及其他綜合收益表所呈報的除稅前虧損不同，因為其不包括於其他年度的應課稅或可扣減的收入或支出項目，亦進一步不包括毋須課稅或不可扣減項目。目標集團當期稅項負債乃按報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃就歷史財務資料中資產及負債的賬面值與用於計算應課稅溢利的相應稅基之間的暫時性差異而確認。遞延稅項負債一般按所有應課稅的暫時性差異予以確認。遞延稅項資產一般就所有可扣減暫時性差異按可能會出現可用以抵銷可扣減的暫時性差異之應課稅溢利而予以確認。倘暫時性差異乃由於商譽或初步確認(企業合併的情況下除外)不影響應課稅溢利或會計溢利的交易中的其他資產及負債而引致，則有關遞延稅項資產及負債不予確認。

就於子公司的投資，以及於合營企業及聯營公司的權益相關的應課稅暫時性差異確認遞延稅項負債，惟倘目標集團能控制暫時性差異的撥回且暫時性差異於可預見將來可能不會撥回的情況則除外。僅

當很可能取得足夠的應課稅溢利以動用此類投資及權益相關的可扣減暫時性差異的溢利，並且暫時性差異有望在可預見將來撥回時，方確認該暫時性差異所產生的遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值乃於各報告期末進行檢討，並在不再可能獲得足夠應課稅溢利來收回全部或部分資產時作調減。

遞延稅項資產及負債，以報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）為基礎，按預期適用於清償該負債或變現該資產的期間的稅率計算。

遞延稅項負債及資產的計量，反映目標集團於報告期末預期收回或清償其資產及負債賬面值的方式所導致的稅務後果。

當期及遞延稅項乃於損益中確認，除非其與於其他綜合收益確認或直接於權益確認的項目相關，於此情況下，當期及遞延稅項亦分別於其他綜合收益確認或直接於權益確認。

物業和機器設備

物業和機器設備包括樓宇、港口及碼頭設備、機器、固定裝置、傢私及設備、汽車及船舶以及在建工程，乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損（如有）於合併財務狀況表列賬。

折舊乃以直線法按可使用年期撇銷資產（在建工程除外）成本減其剩餘價值予以確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末進行檢討，而任何估計變動的影響按未來適用基準入賬。

正在興建作生產、供應或管理用途的物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及（就合資格資產而言）借款成本，乃按目標集團會計政策資本化。該等物業於竣工及準備就緒作擬定用途時分類至物業和機器設備的合適類別。該等資產於準備就緒作擬定用途時按其他物業資產的相同基準開始折舊。

按融資租賃持有的資產乃按其預計可使用年期計算折舊，與自置資產的基準相同。然而，倘未能合理確定於租期結束前獲得所有權，則資產按租期及彼等之可使用年期的較短者予以折舊。

物業和機器設備項目乃於出售後或當預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。因出售或報廢物業和機器設備項目所產生的任何損益，按有關資產的出售所得款項與賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

投資物業

投資物業是指為賺取租金及／或為資本增值而持有的物業。

投資物業初步按成本（包括任何直接應佔開支）計量。於初步確認後，投資物業按成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損列賬。折舊乃按投資物業的估計可使用年期並考慮其估計剩餘價值後以直線法撇銷其成本確認。

當投資物業被處置，或永久退出使用，且預期沒有來自處置的未來經濟利益流入時，應終止確認投資物業。終止確認物業產生的任何損益(按處置淨收入與該資產賬面值之間的差額計算)，應在終止確認物業的期間計入損益。

倘物業和機器設備項目的用途變更而成為投資物業時(即不再由業主佔用)，於轉讓當日該項目的賬面值與公允價值之間的任何差額在其他綜合收益中確認，並於物業重估儲備中累計。當該項目終止確認時，有關物業重估儲備將直接轉撥至保留盈利。

商譽

因企業合併而產生的商譽按成本減累計減值虧損(如有)入賬。

就減值測試而言，商譽會分配至預期會從合併的協同作用獲益的目標集團各個現金產生單元(或現金產生單元組別)。

獲分配商譽的現金產生單元會每年進行減值測試，或於單元出現減值跡象時增加測試次數。就於某報告期間因收購產生的商譽而言，商譽所分配至的現金產生單元於該報告期末前進行減值測試。倘現金產生單元的可收回款額少於單元的賬面值，則減值虧損會首先分配以削減單元獲分配的任何商譽的賬面值，其後按各項資產所佔單元的賬面值比例分配至單元的其他資產。商譽的任何減值虧損直接於損益確認。商譽的已確認減值虧損不會於其後期間撥回。

出售相關現金產生單元時，釐定出售損益金額時計入應佔商譽金額。

目標集團有關聯營公司或合營企業的商譽(計入投資賬面值)的政策載於下文「於聯營公司及合營企業的投資」。

於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司是指目標集團對其實施重大影響的實體。重大影響是指參與決定被投資者的財務及經營政策的權力、但不是控制或共同控制該等政策。

合營企業是指共同控制一項安排的參與方對該項安排的淨資產享有權利的合營安排。共同控制是指按合同約定分享對一項安排的控制權，並且僅在對相關活動的決策要求分享控制權的參與方一致同意時才存在。

目標集團於聯營公司及合營企業的投資均採用權益法於合併財務報表入賬。根據權益法，於聯營公司及合營企業的投資初步按成本確認。目標集團應佔該等聯營公司及合營企業的損益及其他綜合收益變動於收購日後分別在損益及其他綜合收益內確認。倘目標集團應佔聯營公司或合營企業虧損等於或超過目標集團於該聯營公司或合營企業權益(使用權益法釐定連同實質屬於目標集團於聯營公司或合營企業的淨投資的任何長期權益)時，目標集團則終止確認應佔額外虧損。目標集團僅於產生法定或推定責任或代表該聯營公司或合營企業付款時，方會就額外虧損計提撥備及確認負債。

倘聯營公司或合營企業就類似情況下的相似交易及事件採用目標集團會計政策以外的會計政策，當目標集團在應用權益法時使用該聯營公司或合營企業的財務報表時，須對該聯營公司或合營企業的會計政策作出調整，使該聯營公司或合營企業的會計政策符合目標集團的會計政策。

於聯營公司或合營企業的投資乃自被投資者成為聯營公司或合營企業當日起按權益法入賬。收購有關投資時，收購成本超出目標集團應佔聯營公司或合營企業的可識別資產及負債的公允價值淨額的任何數額確認為商譽，並計入該投資的賬面值。

目標集團應佔可識別資產及負債的公允價值淨額超出收購成本的任何數額於重新評估後在取得投資的期間於損益內確認。

於應用權益法(包括確認於聯營公司或合營企業的虧損(如有))後，目標集團釐定是否需要就目標集團於聯營公司或合營企業的投資確認任何額外減值虧損。商譽屬於於聯營公司或合營企業投資的賬面值的一部份，因此並不單獨確認。該項投資(包括商譽)的全部賬面值以單一資產的方式進行減值測試，方法是比較其可收回金額(即使用價值與公允價值減出售成本的較高者)與賬面值。任何已確認的減值虧損構成於聯營公司或合營企業投資的賬面值的一部份。倘該項投資的可收回金額於其後增加，則確認撥回有關減值虧損。

當投資於目標集團失去對聯營公司的重大影響力或對合營企業的共同控制權而不再為聯營公司或合營企業時，目標集團會終止應用權益法，且任何保留權益乃按該日的公允價值計量，而該公允價值則被視為根據國際會計準則第39號初步確認為金融資產時的公允價值。任何保留權益的公允價值及出售於聯營公司或合營企業的部份權益的任何所得款項與於終止使用權益法日期的投資賬面值之間的任何差額乃於損益內確認。倘被投資者已直接出售相關資產或負債，則先前於其他綜合收益內確認的有關該投資的任何金額乃按原應要求的相同基準重新分類至損益或保留盈利。

當目標集團於聯營公司或合營企業的擁有權權益被削減，但目標集團仍繼續應用權益法時，則先前於其他綜合收益中就該擁有權權益削減確認的收益或虧損按比例重新分類至損益(倘該收益或虧損於出售有關資產或負債時被要求重新分類至損益)。

當目標集團於聯營公司或合營企業的擁有權權益被削減，但目標集團仍繼續應用權益法時，則先前於其他綜合收益中就該擁有權權益削減確認的收益或虧損按比例重新分類至損益(倘該收益或虧損於出售有關資產或負債時被要求重新分類至損益)。

目標集團與其聯營公司或合營企業間的交易產生的盈虧，只會在於該聯營公司或合營企業並無關連的投資者權益的情況下，方會於合併財務報表確認。目標集團應佔聯營公司或合營企業因該等交易而產生的盈虧予以對銷。

無形資產**單獨收購的無形資產**

單獨收購且具有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。具有限可使用年期的無形資產攤銷於其估計可使用年期內按直線基準確認。估計可使用年期及攤銷法於各報告期末檢討，而估計的任何變動影響按未來適用基準入賬。

單獨收購且具無限可使用年期的無形資產乃按成本減任何其後累計減值虧損列賬(見下文有關有形及無形資產減值虧損的會計政策)。

於企業合併中收購的無形資產

於企業合併中收購的無形資產與商譽分開確認，且初步按收購日的公允價值(被視為成本)確認。

初步確認後，具有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損(即以重估當日的公允價值減其後累計攤銷及任何累計減值虧損)入賬。具有限可使用年期的無形資產攤銷於其估計可使用年期內按直線基準確認。另外，具無限可使用年期的無形資產乃按成本減任何其後累計減值虧損列賬(見下文有關有形及無形資產減值虧損的會計政策)。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中之較低者列值。存貨成本採用加權平均法計算。可變現淨值為存貨的估計售價減完成的所有估計成本及作出有關銷售的所需成本。

現金和現金等價物

合併財務狀況表內的現金及短期存款包括銀行及手頭現金以及到期日為三個月或以內的短期存款。

就合併現金流量表而言，現金和現金等價物包括上文所界定的現金及短期存款，但不包括未償付銀行透支。

金融工具

倘集團實體成為工具合約條文的訂約方，則確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量。因收購或發行金融資產及金融負債(惟按公允價值計入損益的金融資產及金融負債除外)而直接產生的交易成本，於初步確認時計入金融資產或金融負債(按適用)的公允價值或自金融資產或金融負債(按適用)的公允價值扣除。收購按公允價值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本，即時在損益內確認。

金融資產

目標集團的金融資產分類為按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產、貸款及應收賬款以及可供出售金融資產。分類乃視乎金融資產的性質及用途而定，並於初步確認時釐定。所有定期購買或出售之金融資產均以結賬日基準確認及終止確認。定期購買或出售為須在市場規則或慣例所設定的時間範圍內交付資產的購買或出售金融資產。

實際利息法

實際利息法乃計算金融資產的攤餘成本及於有關期間分配利息收入的方法。實際利率乃將金融資產預計年期或(如適用)較短期間的估計未來現金收入(包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確折現至初步確認時的賬面淨值的利率。

就債務工具而言，利息收入乃按實際利息基準確認，惟分類為按公允價值計入損益的金融資產的利息收入計入收益或虧損淨額。

貸款及應收賬款

貸款及應收賬款乃並無於活躍市場報價的固定或可釐定付款的非衍生性金融資產。於初次確認後，貸款及應收賬款(包括貿易應收賬款及其他應收款、按金及其他應收款以及銀行結餘及現金)採用實際利息法按攤餘成本減任何已識別減值虧損列賬(見下文有關金融資產減值虧損的會計政策)。

利息收入採用實際利率確認，惟短期應收款因確認其利息影響並不重大而除外。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產為持作買賣的金融資產。

倘屬下列情況，金融資產即分類為持作買賣：

- 其收購乃主要為於短期內出售；或
- 於初步確認時其屬已識別金融工具組合的一部分，而目標集團整體管理該組合，且近期具有實際短期套利的模式；或
- 其並非指定為對沖工具、實際上亦非對沖工具的衍生性工具。

按公允價值計入損益的金融資產按公允價值計量，而因重新計量而導致的公允價值變動在其產生期間直接在損益中確認。收益或虧損淨額不包括金融資產賺取的任何股息或利息，並納入合併損益及其他綜合收益表的單獨項目內。

可供出售金融資產

可供出售金融資產為指定為可供出售或並非分類為按公允價值計入損益的金融資產或貸款及應收賬款的非衍生性工具。

目標集團持有並分類為可供出售金融資產及於活躍市場上買賣的股本證券，乃於各報告期末按公允價值計量。可供出售貨幣性金融資產與外幣匯率變動有關的賬面值變動、採用實際利息法計算的利息收入及可供出售權益投資的股息乃於損益中確認。可供出售金融資產賬面值的其他變動於其他綜合收益確認並於投資重估儲備項下累計。當投資被出售或釐定為減值時，先前於投資重估儲備累計的累積收益或虧損重新分類至損益（見下文有關金融資產減值虧損的會計政策）。

當確立目標集團收取股息的權利時，可供出售權益工具的股息於損益內確認。

以外幣計值的可供出售貨幣性金融資產的公允價值以該外幣釐定，並於報告期末按當時的現貨匯率換算。於損益確認的匯兌收益及虧損按貨幣性資產的攤餘成本釐定。其他匯兌收益及虧損於其他綜合收益中確認。

並無活躍市場報價且其公允價值無法可靠計量的可供出售權益投資及與該等無報價權益投資關聯且必須透過交付有關權益投資作結算的衍生性工具，於各報告期末按成本減任何已識別減值虧損計量（見下文有關金融資產減值虧損的會計政策）。

金融資產減值虧損

於各報告期末評估金融資產（按公允價值計入損益的金融資產除外）是否有任何減值跡象。倘有客觀證據表明，由於一宗或多宗事件於初步確認金融資產後發生，金融資產的估計未來現金流已受到影響，則金融資產會被視為已減值。

對於可供出售權益投資而言，投資的公允價值大幅或持續下降至低於其成本，則該下降視為減值之客觀證據。

就金融資產而言，減值的客觀證據可包括：

- 發行人或交易對手方出現嚴重財政困難；或
- 違約，如欠繳或拖欠利息或本金付款；或
- 借款人很有可能將宣告破產或進行財務重組；或
- 因財政困難而導致該金融資產失去活躍市場。

就貿易應收賬款、應收票據及其他應收款以及按金等若干金融資產類別而言，經評估並無個別減值的資產其後會再次按整體基準進行減值評估。應收款項組合的客觀減值證據可包括目標集團的過往收款經驗、組合內延遲還款超逾向個別客戶授出的有關信貸期的次數增加，以及全國或地方經濟狀況出現與拖欠應收款項有關的明顯變動。

就按攤餘成本列賬的金融資產而言，減值虧損金額以資產賬面值與按該金融資產的原實際利率折現的估計未來現金流量現值間的差額確認。

所有其他金融資產減值虧損會直接於金融資產賬面值中作出扣減，惟貿易應收賬款、應收票據及其他應收款除外，其賬面值會透過採用撥備賬作出扣減。撥備賬的賬面值變動會於損益中確認。當貿易應收賬款、應收票據及其他應收款被視為不可收回時，於撥備賬內撇銷。其後收回的過往撇銷款項將計入損益。

當可供出售金融資產被視為已減值，則先前於其他綜合收益確認的累積收益或虧損於減值產生期間重新分類至損益。

就按攤餘成本計量的金融資產而言，倘於其後年度減值虧損金額減少，而該減少可客觀地與確認減值虧損後發生的事件有關，則先前確認的減值虧損透過損益撥回，惟該資產於撥回減值當日的賬面值不得超過該資產未確認減值時的攤餘成本。

金融負債及權益工具

由集團實體發行的債務及權益工具乃根據合約安排的實質內容以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具乃證明經扣除所有負債後於實體資產中擁有的剩餘權益的任何合約。目標集團所發行的權益工具確認為所收取的所得款項(扣除直接發行成本)。

其他金融負債

其他金融負債(包括貿易應付賬款及應付票據、其他應付賬款和預提費用、應付薪金及福利、銀行及其他借款、融資租賃承擔及應付非控制性權益款項)其後採用實際利息法按攤餘成本計量。

實際利息法

實際利息法乃計算金融負債的攤餘成本及於有關期間分配利息費用的方法。實際利率乃將金融負債預計年期或(如適用)較短期間的估計未來現金付款(包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及貼息、交易成本及其他溢價或折讓)準確折現至初步確認時的賬面淨值的利率。

利息費用乃按實際利息基準確認。

終止確認

金融資產僅於自資產收取現金流量的合約權利屆滿時，或向另一實體轉讓金融資產及該資產所有權的絕大部分風險及回報時終止確認。

一旦全面終止確認金融資產，該資產賬面值與已收及應收對價與已在其他綜合收益中確認並在權益中累計的累積損益的總和之間的差額會在損益中確認。

當且僅當目標集團的責任獲解除、取消或到期時，目標集團方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付對價之間的差額會在損益中確認。

撥備

當目標集團因過往事件而承擔現時義務(法定義務或推定義務)，並且很可能被要求履行該義務，而該義務的金額能夠可靠地估計時，目標集團會對該義務確認撥備。

撥備應是在考慮到與義務相關的風險和不確定性之後，按對報告期末履行現時義務所需支付對價的最佳估計計量。如果撥備是以預期履行現時義務所需支出的估計現金流量來計量，其賬面值為該等現金流量的現值(當貨幣的時間價值具有重大影響時)。

有形資產及無形資產的減值虧損(商譽除外)

於報告期末，目標集團會對具有有限可使用年期的有形及無形資產的賬面值進行檢討，以釐定有否跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘出現任何有關跡象，則須估計資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。倘無法估計個別資產的可收回金額，則目標集團會估計該資產所屬現金產生單元的可收回金額。倘可識別合理及一致分配基準，則企業資產亦會分配至個別現金產生單元，或以其他方式分配至可識別合理及一致分配基準的最小組別現金產生單元。

可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃採用稅前折現率折現至彼等的現值，有關折現率反映貨幣時間價值的現時市場評估及資產特定風險(估計未來現金流量並無就此作出調整)。

倘估計資產(或現金產生單元)的可收回金額低於其賬面值，則資產(或現金產生單元)的賬面值將調低至其可收回金額。減值虧損即時於損益中確認。

倘減值虧損其後撥回，則資產(或現金產生單元)的賬面值會上調至其經修訂估計可收回金額，但所上調的賬面值不得超出倘若資產(或現金產生單元)於以往年度並無確認減值虧損時原已釐定的賬面值。減值虧損撥回即時確認為收入。

公允價值計量

倘市場參與者於計量日期對資產或負債定價時考慮資產或負債的特徵，則目標集團在計量公允價值時亦會考慮該等特徵。

非金融資產的公允價值計量計及市場參與者透過使用其資產的最高及最佳用途或透過將資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一名市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

目標集團使用在不同情形下適當且可獲取充足數據以供計量公允價值的估值技術，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。具體而言，目標集團根據輸入數據的特徵將公允價值計量分為以下三級：

- 第一級 — 同類資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。
- 第二級 — 對公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據可直接或間接觀察所得的估值技術。
- 第三級 — 對公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據不可觀察所得的估值技術。

於報告期末，目標集團透過檢討定期計量公允價值的各資產及負債的公允價值計量，釐定其公允價值層級間有否出現轉移。

4. 重大會計判斷估計不確定性的主要來源

於應用附註3所述目標集團的會計政策時，目標公司董事須對合併財務報表中呈報的資產、負債、收入及開支金額以及作出的披露資料作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃以過往經驗及認為屬有關的其他因素為基礎。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計修訂只影響修訂估計期間，則有關修訂會在該期間確認。倘有關修訂既影響當期，亦影響未來期間，則有關修訂會在修訂期間及未來期間確認。

應用會計政策的重大判斷

除涉及估計的判斷(見下文)外，以下為目標公司董事於應用目標集團的會計政策時作出且對合併財務報表內確認的金額及作出的披露資料構成最重大影響的重大判斷。

持續經營基準

儘管目標集團於二零一七年六月三十日擁有流動負債淨額約人民幣4,414,299,000元，目標集團透過定期監控其現時及預期的流動資金需求管理其流動性風險，並確保有充足的流動現金以滿足目標集團短期及長期的流動資金需求。可能導致對目標集團繼續按持續基準經營的能力存疑的因素及所採取措施的詳情於附註1披露。

估計不確定性的主要來源

以下為有關未来的主要假設及於報告期末估計不確定性的其他主要來源，可能導致對下一財政年度資產負債賬面值作出重大調整。

物業和機器設備的可使用年期及減值

物業和機器設備乃按成本減累計折舊及已識別減值虧損後列賬。可使用年期的估計會對年度折舊開支水平造成影響。物業和機器設備乃按特定資產基準或類似組別資產(如適用)評估可能出現的減值。倘發生事件或情況轉變顯示賬面值可能無法收回，管理層將估計各資產或資產組別產生的未來現金流量。倘此評估程序顯示出現減值，相關資產的賬面值予以撇減至可收回金額，而撇減金額於合併損益

表內扣除。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，物業和機器設備的賬面值分別為約人民幣4,988,334,000元、人民幣5,241,880,000元、人民幣9,260,113,000元及人民幣10,087,953,000元(已分別扣除累計減值損失約人民幣117,287,000元、人民幣163,581,000元、人民幣169,344,000元及人民幣172,032,000元)。

存貨的估計撥備

目標集團管理層於各報告期末審閱存貨的賬齡分析，並就識別為不再適合出售或使用的過時及滯銷項目作出撥備。目標集團根據對可變現淨值的評估就存貨作出撥備。管理層主要根據最近的發票價格、作出銷售的所需成本及當前市況估計存貨的可變現淨值。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，存貨的賬面值分別為約人民幣57,685,000元、人民幣48,773,000元、人民幣23,648,000元及人民幣26,191,000元(已分別扣除累計存貨撥備約人民幣922,000元、人民幣1,103,000元、人民幣5,774,000元及人民幣5,816,000元)。

可供出售金融資產的減值

目標集團將若干上市證券投資分類為可供出售金融資產，並於其他綜合收益確認其公允價值變動及於投資重估儲備中累計。於往績記錄期間，並無過往確認的累計減值虧損於出售時撥往損益。

就並非於活躍市場中報價及按成本計量的可供出售金融資產而言，管理層就選擇適當的估值技術作出判斷。目標集團應用市場從業者常用的估值技術。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，目標集團非上市權益投資的賬面值分別為人民幣1,563,000元、人民幣170,486,000元、人民幣1,575,000元及人民幣1,571,000元(已分別扣除已確認累計減值損失約人民幣2,329,000元、人民幣1,729,000元、人民幣3,674,000元及人民幣3,678,000元)。

商譽及商標的減值

釐定商譽及商標是否減值需要估計獲分配商譽及商標的現金產生單元的使用價值。計算使用價值需要目標集團對預期可自現金產生單元獲得的未來現金流量以及適合折現率作出估計以計算現值。倘未來實際現金流量較預期為少，則可能產生重大減值虧損。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，商譽的賬面值分別為約人民幣2,303,239,000元、人民幣2,312,255,000元、人民幣2,435,869,000元及人民幣2,519,873,000元(已分別扣除累計減值損失人民幣116,624,000元、人民幣116,624,000元、人民幣116,624,000元及人民幣116,624,000元)，及商標的賬面值分別為約人民幣265,922,000元、人民幣250,563,000元、人民幣265,832,000元及人民幣276,125,000元(已分別扣除累計減值損失人民幣5,000,000元、人民幣5,000,000元、人民幣5,000,000元及人民幣5,000,000元)。有關可收回金額計算方法的詳情於附註15披露。

無形資產(商譽及商標除外)的減值

於各報告期末，目標公司董事審閱賬面值分別約為人民幣11,104,000元、人民幣7,307,000元、人民幣11,316,000元及人民幣10,544,000元無限可用年期的無形資產(商譽及商標除外)，以識別是否有跡象顯示該等資產可能出現減值虧損。倘識別減值跡象，則該等資產的可收回金額將予估計，以釐定減值虧損的程度。估計該等資產的可收回金額須採用現金流預測及折現率等假設。於往績記錄期間並無減值虧損獲確認。

貿易應收賬款及應收票據的估計減值

目標集團根據對貿易應收賬款及應收票據可收回程度的評估計提呆賬撥備。倘發生事件或情況轉變顯示結餘可能無法收回，則對貿易應收賬款及應收票據作出撥備。識別應收呆賬須估計未來現金流量。倘預期貿易應收賬款的可收回程度有別於原有估計，則有關差額將於修改有關估計的年度內影響貿易應收賬款及應收票據以及呆賬撥備的賬面值。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，貿易應收賬款及應收票據的賬面值分別為約人民幣1,310,572,000元、人民幣1,537,476,000元、人民幣2,129,504,000元及人民幣3,260,630,000元。根據估計可收回金額，分別約人民幣8,062,000元、人民幣8,384,000元、人民幣43,261,000元及人民幣8,191,000元的減值虧損已於往績記錄期間在損益中確認。

5. 營業額

營業額指就日常業務過程中所提供服務已收及應收的款項(扣除銷售相關稅項後)。目標集團營業額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
				(未經審核)	
物流及相關服務	8,038,498	9,463,973	13,123,809	6,127,561	7,142,690

6. 分部資料

首席經營決策者(即目標集團行政總裁)審閱根據附註3所載會計政策編製的目標集團整體業績及財務狀況，藉此進行資源分配及表現評估。

物流服務主要包括為客戶提供定制化、專業化的全程物流服務。相關服務主要包括貨運代理、倉儲、碼頭服務及汽車運輸服務。行政總裁(即首席經營決策者)根據該等業務活動的經營業績及財務狀況就資源分配作出決策及評估目標集團的表現。行政總裁認為物流及相關服務為目標集團單一報告經營分部。

下表列載根據貨物原產地按地區市場劃分的目標集團營業額分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元
中國	7,142,167	8,628,304	12,177,352	5,685,656	6,518,018
澳大利亞	555,936	482,626	528,060	245,020	365,369
泰國	175,705	174,501	196,089	89,444	127,407
印度尼西亞	44,590	45,114	50,473	24,816	32,692
馬來西亞	45,696	41,885	49,727	23,721	32,023
越南	23,800	31,765	39,682	19,408	22,214
其他	50,604	59,778	82,426	39,496	44,967
	<u>8,038,498</u>	<u>9,463,973</u>	<u>13,123,809</u>	<u>6,127,561</u>	<u>7,142,690</u>

按資產所在地域劃分的非流動資產(附註)賬面值分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
中國	7,262,862	7,550,002	11,350,617	12,138,789
澳大利亞	535,872	490,612	553,203	732,910
泰國	311,471	342,124	393,903	485,997
印度尼西亞	66,514	70,302	78,055	99,692
馬來西亞	13,465	27,165	91,559	61,330
越南	49,640	65,113	83,703	92,075
其他	411,720	415,142	880,609	792,197
	<u>8,651,544</u>	<u>8,960,460</u>	<u>13,431,649</u>	<u>14,402,990</u>

附註：非流動資產不包括可供出售投資、於聯營公司的權益、於合營企業的權益及遞延稅項資產。

於往績記錄期間，概無客戶貢獻超過 貴集團各期間合併收入的10%。

7. 其他收入及收益

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元
利息收入	7,712	10,493	27,233	13,417	14,722
匯兌收益，淨額	—	—	9,422	4,376	13,436
處置物業和機器設備收益	53,553	43,836	52,432	19,053	59,644
處置無形資產收益	—	1,189	—	—	—
處置土地使用權收益	—	—	209,133	—	—
處置子公司收益	369	21,481	18,213	—	26,288
政府補助(附註)	51,845	74,866	78,445	18,845	29,605
其他	50,895	34,077	27,808	11,588	15,351
	<u>164,374</u>	<u>185,942</u>	<u>422,686</u>	<u>67,279</u>	<u>159,046</u>

附註：該等政府補助乃由當地政府機構授予目標集團主要作為鼓勵目標集團發展及對當地經濟發展作出貢獻的獎勵(並無未滿足條件)。於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，與遞延收益攤銷相關的政府補助分別為約人民幣7,959,000元、人民幣6,794,000元、人民幣30,313,000元、人民幣6,063,000元及人民幣20,292,000元。於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，無條件及於收取時確認作收益的政府補助分別為約人民幣43,886,000元、人民幣68,072,000元、人民幣48,132,000元、人民幣12,782,000元及人民幣9,313,000元。

8. 財務支出

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元
下列各項的利息開支					
— 銀行借款	120,566	136,220	211,770	100,147	164,172
— 其他	5,711	8,865	9,267	4,939	5,106
借款成本總額	126,277	145,085	221,037	105,086	169,278
減：資本化金額(附註)	(11,061)	(6,575)	(32,647)	(17,019)	(52,331)
	<u>115,216</u>	<u>138,510</u>	<u>188,390</u>	<u>88,067</u>	<u>116,947</u>

附註：一般借貸組合於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月內產生的借款成本乃撥充資本，並按合資格資產開支分別以資本化率每年4.7%-6.0%、5.0%-5.4%、3.0%-5.1%、3.0%-5.1%及3.4%-4.8%計算。

9. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
				(未經審核)	
當期稅項：					
香港利得稅	6,137	1,339	1,243	699	231
中國企業所得稅 (「企業所得稅」)	111,541	59,565	99,594	46,743	54,853
中國土地增值稅 (「土地增值稅」)	—	—	65,681	—	—
其他司法管轄區	51,482	36,824	66,218	21,042	22,065
	169,160	97,728	232,736	68,484	77,149
過往年度撥備不足(超額撥備)：					
香港利得稅	—	—	(200)	—	—
企業所得稅	838	(1,348)	2,916	2,517	1,473
其他司法管轄區	922	(1,594)	1,704	2,363	1,210
	1,760	(2,942)	4,420	4,880	2,683
遞延稅項(附註20)：	(41,769)	(43,614)	26,269	11,548	44,247
	129,151	51,172	263,425	84,912	124,079

香港利得稅按往績記錄期間估計應課稅溢利的16.5%計算。

根據企業所得稅法及其實施條例，中國子公司的稅率為25%。

中國土地增值稅撥備根據中國相關稅務法律及法規所載規定估算。中國土地增值稅按增值額30%至60%的累進稅率，減去若干減免作出撥備。

於中國登記的若干子公司因位於若干經濟發展區，須按15%的稅率繳納企業所得稅。

於其他司法管轄區產生的稅項按相關司法管轄區通行的稅率計算。

遞延稅項詳情載於附註20。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元
除稅前溢利	300,359	220,724	972,414	347,818	390,234
按國內所得稅率25%計算的稅項	75,090	55,181	243,104	86,955	97,559
年內土地增值稅的稅務影響	—	—	49,260	—	—
不可扣稅支出的稅務影響	23,198	15,868	24,213	15,811	17,520
無須課稅收入的稅務影響	(14,229)	(15,391)	(63,124)	(24,555)	(8,494)
未確認可扣稅虧損及可扣稅暫時性 差異的稅務影響	1,058	(779)	59,134	34,120	(56,165)
動用先前未確認稅項虧損的稅務影 響	(29,744)	(24,696)	(56,826)	(42,066)	62,872
於其他司法管轄區經營的子公司不 同稅率的影響	72,274	13,928	14,226	8,276	7,969
授予中國子公司豁免的稅務影響	—	—	2,805	1,097	11
應佔合營企業及聯營公司業績的稅 務影響	(256)	10,003	(13,787)	394	124
過往年度撥備不足(超額撥備)	1,760	(2,942)	4,420	4,880	2,683
所得稅開支	129,151	51,172	263,425	84,912	124,079

10. 年內／期內溢利

年內／期內溢利經扣除(計入)下列各項：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
董事酬金(附註11(a))	3,354	3,511	2,885	765	978
薪金、津貼及其他福利(不包括董事酬金)	806,095	924,380	1,140,413	538,493	568,035
退休福利計劃供款(不包括董事酬金)	115,981	136,891	146,998	72,676	75,966
員工成本總額	925,430	1,064,782	1,290,296	611,934	644,979
無形資產攤銷	11,335	4,486	3,681	1,344	2,238
投資物業折舊	476	288	288	133	103
物業和機器設備折舊	393,460	443,278	619,870	311,004	335,751
土地使用權攤銷	14,215	15,902	23,299	10,136	11,928
匯兌虧損(收益)，淨額	792	32,573	(9,422)	(4,376)	(13,436)
計入其他經營開支的項目：					
無形資產的減值損失	170,968	—	861	443	—
物業和機器設備的減值損失	86,973	46,294	5,763	—	2,688
存貨的減值損失	741	181	4,671	2,218	42
貿易應收賬款及其他應收款的減值損失	9,251	9,358	47,538	47,538	33,238
就聯營公司確認(撥回)的減值損失	—	—	1,014	—	(256)
貿易應收賬款及其他應收款減值損失的撥回	(811)	(7,091)	(359)	(359)	(23)
可供出售投資的減值損失	2,329	—	1,945	975	4
土地及樓宇經營租賃下的付款	17,673	31,807	30,640	18,281	20,898
計入其他收益及損失的項目：					
持作買賣投資的公允價值變動未實現(收益)損失	(16,758)	165,236	(102,811)	(14,875)	(22,692)
處置可供出售投資的(收益)損失	—	(21,327)	8,332	(332)	—
權益投資的股息收入	(1,927)	(16,871)	(21,153)	—	—

11. 董事及員工酬金

(a) 董事酬金

就相關人士擔任目標公司或其子公司董事提供服務已付或應付的酬金：

	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	其他福利 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一四年十二月三十一日止年度					
董事					
範建雄	—	1,724	25	96	1,845
許永軍	—	1,395	25	89	1,509
	<u>—</u>	<u>3,119</u>	<u>50</u>	<u>185</u>	<u>3,354</u>
截至二零一五年十二月三十一日止年度					
董事					
範建雄 ¹	—	1,813	28	104	1,945
許永軍 ¹	—	1,434	28	104	1,566
	<u>—</u>	<u>3,247</u>	<u>56</u>	<u>208</u>	<u>3,511</u>
截至二零一六年十二月三十一日止年度					
董事					
張銳 ²	—	1,537	32	110	1,679
塗曉平 ³	—	1,079	32	95	1,206
	<u>—</u>	<u>2,616</u>	<u>64</u>	<u>205</u>	<u>2,885</u>
截至二零一六年六月三十日止六個月					
董事					
張銳 ²	—	246	13	29	288
塗曉平 ³	—	239	13	225	477
	<u>—</u>	<u>485</u>	<u>26</u>	<u>254</u>	<u>765</u>
截至二零一七年六月三十日止六個月					
董事					
張銳 ²	—	516	17	36	569
塗曉平 ³	—	341	17	51	409
	<u>—</u>	<u>857</u>	<u>34</u>	<u>87</u>	<u>978</u>

¹ 於二零一五年十二月三十一日辭任。

² 於二零一六年一月七日獲委任。

³ 於二零一六年一月一日獲委任。

酬金指於往績記錄期間董事以子公司僱員身份自目標集團已收取的酬金。

於往績記錄期間並無委任行政總裁。

於往績記錄期間，概無目標公司董事放棄或同意放棄目標集團支付的任何酬金。目標集團於往績記錄期間概無付予目標公司董事任何酬金作為吸引其加入目標集團的獎勵或離職補償。

(b) 員工酬金

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，目標集團五位最高薪酬人士中概無 貴公司董事，彼等的酬金總額如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元
薪金及其他福利	15,821	14,509	11,764	7,369	9,479
退休福利計劃供款	938	847	473	233	251
	<u>16,759</u>	<u>15,356</u>	<u>12,237</u>	<u>7,602</u>	<u>9,730</u>

酬金範圍如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 員工人數	二零一五年 員工人數	二零一六年 員工人數	二零一六年 員工人數 (未經審核)	二零一七年 員工人數
1,500,001港元至2,000,000港元(相當於約截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣1,198,501元至人民幣1,598,000元，截至二零一五年十二月三十一日止年度：人民幣1,261,501元至人民幣1,682,000元，截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣1,276,500元至人民幣1,702,000元，截至二零一六年十二月三十一日止年度：人民幣1,339,501元至人民幣1,786,000元，截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣1,308,001元至人民幣1,744,000元)	-	-	1	4	3
2,000,001港元至2,500,000港元(相當於約截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣1,598,001元至人民幣1,997,500元，截至二零一五年十二月三十一日止年度：人民幣1,682,001元至人民幣2,102,500元，截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣1,702,001元至人民幣2,127,500元，截至二零一六年十二月三十一日止年度：人民幣1,786,001元至人民幣2,232,500元，截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣1,744,001元至人民幣2,180,000元)	2	3	2	1	-
2,500,000港元以上(相當於約截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣1,997,501元，截至二零一五年十二月三十一日止年度：人民幣2,102,501元，截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣2,127,501元，截至二零一六年十二月三十一日止年度：人民幣2,232,501元，截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣2,180,001元)	3	2	2	-	2
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

於往績記錄期間，目標集團概無付予董事及五位最高薪酬人士任何酬金作為吸引其加入或於加入目標集團的獎勵或離職補償。於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，概無董事及員工放棄或同意放棄目標集團支付的任何酬金。

12. 股息

目標公司於往績記錄期間並無派付或宣派股息，目標公司自二零一七年六月三十日以來亦無宣派任何股息。

13. 物業和機器設備

	樓宇 人民幣千元	港口及 碼頭設備 人民幣千元	機器、 固定裝置、 傢私及設備 人民幣千元	汽車及船舶 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本						
於二零一四年一月一日	2,304,379	23,440	2,548,386	685,256	404,830	5,966,291
匯兌調整	41	–	(72,559)	10	–	(72,508)
添置	9,374	–	507,048	15,639	458,138	990,199
完成後轉撥	396,783	–	2,052	217	(399,052)	–
重新分類為投資物業	(966)	–	–	–	–	(966)
處置子公司(附註37)	–	–	(8,842)	(1,369)	–	(10,211)
處置	–	–	(248,307)	(65,295)	–	(313,602)
於二零一四年十二月三十一日及 二零一五年一月一日	2,709,611	23,440	2,727,778	634,458	463,916	6,559,203
匯兌調整	748	–	(70,454)	221	–	(69,485)
添置	46,046	–	521,236	68,094	352,025	987,401
完成後轉撥	373,204	–	6,306	–	(379,510)	–
收購子公司時購入(附註35)	–	–	5,974	24,099	–	30,073
處置子公司(附註37)	(63,424)	–	(66,440)	–	–	(129,864)
處置	(5,806)	–	(270,352)	(87,498)	–	(363,656)
於二零一五年十二月三十一日及 二零一六年一月一日	3,060,379	23,440	2,854,048	639,374	436,431	7,013,672
匯兌調整	1,023	–	109,977	(30)	–	110,970
添置	9,073	5,566	639,900	32,095	1,012,028	1,698,662
完成後轉撥	203,773	–	27,545	–	(231,318)	–
收購子公司時購入(附註35)	–	–	–	42	2,390,481	2,390,523
同一控制下企業合併的影響 (附註36)	504,391	–	32,821	50,557	–	587,769
處置子公司(附註37)	–	(9,747)	(10,872)	–	–	(20,619)
處置	(121,417)	(2,809)	(111,896)	(46,314)	–	(282,436)
於二零一六年十二月三十一日	3,657,222	16,450	3,541,523	675,724	3,607,622	11,498,541
於二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日	3,657,222	16,450	3,541,523	675,724	3,607,622	11,498,541
匯兌調整	(2,840)	–	(4,235)	(2,931)	–	(10,006)
添置	3,905	–	259,513	10,981	963,529	1,237,928
完成後轉撥	160,083	–	–	–	(160,083)	–
處置子公司(附註37)	(4,060)	(16,450)	(11,276)	(462)	–	(32,248)
處置	(1,828)	–	(105,319)	(104,457)	–	(211,604)
於二零一七年六月三十日	3,812,482	–	3,680,206	578,855	4,411,068	12,482,611

	樓宇 人民幣千元	港口及 碼頭設備 人民幣千元	機器、 固定裝置、 傢私及設備 人民幣千元	汽車及船舶 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
累計折舊						
於二零一四年一月一日	311,644	9,748	677,924	278,927	–	1,278,243
匯兌調整	16	–	(23,761)	7	–	(23,738)
本年計提	93,628	776	244,333	54,723	–	393,460
計入損益的減值虧損	–	–	2,089	84,884	–	86,973
重新分類為投資物業	(208)	–	–	–	–	(208)
處置子公司(附註37)	–	–	(2,740)	(1,171)	–	(3,911)
處置時對銷	–	–	(106,116)	(53,834)	–	(159,950)
於二零一四年十二月三十一日及 二零一五年一月一日	405,080	10,524	791,729	363,536	–	1,570,869
匯兌調整	340	–	(17,444)	143	–	(16,961)
本年計提	113,288	776	272,056	57,158	–	443,278
計入損益的減值虧損	–	–	–	46,294	–	46,294
處置子公司(附註37)	(34,758)	–	(59,474)	–	–	(94,232)
處置時對銷	(1,372)	–	(119,159)	(56,925)	–	(177,456)
於二零一五年十二月三十一日及 二零一六年一月一日	482,578	11,300	867,708	410,206	–	1,771,792
匯兌調整	402	–	26,696	(18)	–	27,080
本年計提	252,232	450	311,855	55,333	–	619,870
計入損益的減值虧損	–	–	5,246	517	–	5,763
處置子公司(附註37)	–	(5,577)	(4,864)	–	–	(10,441)
處置時對銷	(43,696)	(1,250)	(111,021)	(19,669)	–	(175,636)
於二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日	691,516	4,923	1,095,620	446,369	–	2,238,428
匯兌調整	(1,136)	–	(1,118)	(1,781)	–	(4,035)
期內計提	139,081	–	171,513	25,157	–	335,751
計入損益的減值虧損	–	–	2,688	–	–	2,688
處置子公司(附註37)	(2,579)	(4,923)	(12,631)	(334)	–	(20,467)
處置時對銷	(808)	–	(104,385)	(52,514)	–	(157,707)
於二零一七年六月三十日	<u>826,074</u>	<u>–</u>	<u>1,151,687</u>	<u>416,897</u>	<u>–</u>	<u>2,394,658</u>
賬面值						
於二零一四年十二月三十一日	<u>2,304,531</u>	<u>12,916</u>	<u>1,936,049</u>	<u>270,922</u>	<u>463,916</u>	<u>4,988,334</u>
於二零一五年十二月三十一日	<u>2,577,801</u>	<u>12,140</u>	<u>1,986,340</u>	<u>229,168</u>	<u>436,431</u>	<u>5,241,880</u>
於二零一六年十二月三十一日	<u>2,965,706</u>	<u>11,527</u>	<u>2,445,903</u>	<u>229,355</u>	<u>3,607,622</u>	<u>9,260,113</u>
於二零一七年六月三十日	<u>2,986,408</u>	<u>–</u>	<u>2,528,519</u>	<u>161,958</u>	<u>4,411,068</u>	<u>10,087,953</u>

折舊是以直線法按如下估計可使用年限將資產(不包括在建資產)成本扣除累計減值虧損後撇銷至其剩餘價值計算：

樓宇	10至50年
港口及碼頭設備	8至50年
機器、固定裝置、傢私及設備	3至20年
汽車及船舶	3至25年

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，目標集團並未就賬面值分別約人民幣741,046,000元、人民幣737,888,000元、人民幣322,731,000元及人民幣716,838,000元的若干物業取得房屋所有權證。董事認為，未取得該等物業的正式業權不會減損其對目標集團的價值，此乃由於目標集團已悉數支付相關物業的購買對價，且因未取得正式業權而被沒收的可能性極低。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，目標集團已審閱目標集團物業和機器設備的可收回款項。審閱導致確認減值虧損分別約人民幣86,973,000元、人民幣46,294,000元、人民幣5,763,000元及人民幣2,688,000元，已於合併損益及其他綜合收益表內確認。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，目標集團樓宇賬面值約人民幣52,307,000元、人民幣50,627,000元、人民幣2,549,662,000元及人民幣2,584,628,000元已質押以擔保授予目標集團的銀行融資。已質押資產的詳情披露於附註28。

14. 投資物業

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
成本				
於一月一日	8,756	9,722	9,722	9,722
物業和機器設備重新分類	966	—	—	—
於年終／期終	9,722	9,722	9,722	9,722
累計折舊				
於一月一日	1,583	2,267	2,555	2,843
物業和機器設備重新分類	208	—	—	—
年內／期內支出	476	288	288	103
於年終／期終	2,267	2,555	2,843	2,946
賬面值	<u>7,455</u>	<u>7,167</u>	<u>6,879</u>	<u>6,776</u>

折舊乃以直線法按50年租期的較短者將投資物業成本扣除累計減值虧損後撇銷至其剩餘價值計算。

15. 無形資產

	商譽 人民幣千元	商標 人民幣千元	軟件 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本					
於二零一四年一月一日	2,419,863	292,795	31,708	76,460	2,820,826
添置	–	–	4,816	–	4,816
處置子公司(附註37)	–	–	(2,512)	–	(2,512)
處置	–	–	–	(2,170)	(2,170)
匯兌調整	–	(21,873)	(1,409)	–	(23,282)
於二零一四年十二月三十一日及 二零一五年一月一日	2,419,863	270,922	32,603	74,290	2,797,678
添置	–	–	1,927	3	1,930
收購子公司(附註35)	134,843	–	1,117	208	136,168
處置子公司(附註37)	(407)	–	–	–	(407)
處置	–	–	(1,508)	(1,950)	(3,458)
匯兌調整	(125,420)	(15,359)	(1,472)	–	(142,251)
於二零一五年十二月三十一日及 二零一六年一月一日	2,428,879	255,563	32,667	72,551	2,789,660
添置	–	–	5,029	1,436	6,465
同一控制下企業合併的影響(附註36)	–	–	2,545	147	2,692
處置子公司(附註37)	(209)	–	(3,113)	–	(3,322)
撤銷子公司清盤	(861)	–	–	–	(861)
匯兌調整	124,684	15,269	1,756	–	141,709
於二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日	2,552,493	270,832	38,884	74,134	2,936,343
添置	–	–	820	–	820
處置子公司(附註37)	(42)	–	(138)	–	(180)
匯兌調整	84,046	10,293	926	–	95,265
於二零一七年六月三十日	<u>2,636,497</u>	<u>281,125</u>	<u>40,492</u>	<u>74,134</u>	<u>3,032,248</u>

	商譽 人民幣千元	商標 人民幣千元	軟件 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
攤銷及減值					
於二零一四年一月一日	—	—	20,599	19,522	40,121
攤銷	—	—	6,068	5,267	11,335
減值	116,624	5,000	—	49,344	170,968
處置子公司(附註37)	—	—	(840)	—	(840)
於撤銷時對銷	—	—	—	(2,170)	(2,170)
匯兌調整	—	—	(2,001)	—	(2,001)
於二零一四年十二月三十一日及 二零一五年一月一日	116,624	5,000	23,826	71,963	217,413
攤銷	—	—	3,887	599	4,486
於處置時對銷	—	—	(575)	(500)	(1,075)
匯兌調整	—	—	(1,289)	—	(1,289)
於二零一五年十二月三十一日及 二零一六年一月一日	116,624	5,000	25,849	72,062	219,535
攤銷	—	—	3,247	434	3,681
處置子公司(附註37)	—	—	(625)	—	(625)
匯兌調整	—	—	735	—	735
於二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日	116,624	5,000	29,206	72,496	223,326
攤銷	—	—	2,177	61	2,238
處置子公司(附註37)	—	—	(138)	—	(138)
匯兌調整	—	—	280	—	280
於二零一七年六月三十日	<u>116,624</u>	<u>5,000</u>	<u>31,525</u>	<u>72,557</u>	<u>225,706</u>
賬面值					
於二零一四年十二月三十一日	<u>2,303,239</u>	<u>265,922</u>	<u>8,777</u>	<u>2,327</u>	<u>2,580,265</u>
於二零一五年十二月三十一日	<u>2,312,255</u>	<u>250,563</u>	<u>6,818</u>	<u>489</u>	<u>2,570,125</u>
於二零一六年十二月三十一日	<u>2,435,869</u>	<u>265,832</u>	<u>9,678</u>	<u>1,638</u>	<u>2,713,017</u>
於二零一七年六月三十日	<u>2,519,873</u>	<u>276,125</u>	<u>8,967</u>	<u>1,577</u>	<u>2,806,542</u>

附註：

- (i) 截至二零一六年十二月三十一日止年度，鎮江市招商燃氣有限公司(為目標公司的子公司)的商譽約人民幣861,000元已於註銷時予以撤銷。

為進行減值測試，於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，商譽及商標分別被分攤至9個、9個、7個及6個現金產生單元，代表9家、9家、7家及6家子公司。可收回金額乃按使用價值計算基準釐定。每一個現金產生單位的可收回金額乃根據若干類似主要假設得出。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月所有使用價值計算均採用根據管理層批准之5年財務預算進行之現金流量預測，折現率均為8%。現金產生單元於預算期內之現金流量預測根據預算期內之預期毛利率釐定。而預測毛利率則根據過往表現及管理層的市場發展預期釐定。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月5年以後的現金流量預測均基於3%的增長率作出。

目標公司董事認為目標集團將會且有能力以最低成本繼續重續商標。目標集團管理層已進行多項研究，包括產品壽命週期研究、市場、競爭及環境趨勢，以及品牌拓展機會。有關研究均證實，就商標產品預期可為目標集團帶來淨現金流量的年期而言，商標並無可見限制。

因此，目標集團管理層認為，由於預期商標會無限期帶來淨現金流入，故具有無限可使用年期。於確定商標之可使用年期屬有限前，商標不會予以攤銷。然而，商標將每年接受減值測試，以及於出現減值跡象時進行測試。

上述商標乃於過往年度作為企業合併的一部分予以買入。

上述無形資產(商標除外)使用年期有限。該等無形資產按以下期間以直線基準進行攤銷：

軟件	3至7年
其他	5至10年

16. 於聯營公司的權益

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於聯營公司投資成本	8,202	8,202	37,992	37,992
應佔收購後溢利及其他綜合收益，				
扣除股息	(596)	(596)	169	(824)
減值	(7,576)	(7,576)	(8,590)	(8,334)
賬面值	30	30	29,571	28,834

主要聯營公司資料如下：

聯營公司名稱	成立及 營運地點	持有股份類別	主要業務	於十二月三十一日						於六月三十日	
				二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一七年	
				表決權	持有權益	表決權	持有權益	表決權	持有權益	表決權	持有權益
聚眾智投資(深圳)有限公司	中國	註冊資本	投資控股	不適用	不適用	25%	25%	25%	25%	25%	25%
廣西運宇港務有限公司	中國	註冊資本	運輸	不適用	不適用	不適用	不適用	20%	20%	20%	20%

目標公司董事認為，將其他聯營公司的詳情列出則過於冗長，故此上表只列載目標公司董事認為對目標集團年度業績有重大影響或佔目標集團淨資產重大部分的目標集團聯營公司。

目標集團於聯營公司權益(並非屬個別重大及使用權益法列賬)的財務資料及賬面值總額載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
目標集團應佔年內／期內溢利 (虧損)	—	—	765	(237)
目標集團於年終／期終在該等聯營 公司中的權益的賬面值總額	<u>30</u>	<u>30</u>	<u>29,571</u>	<u>28,834</u>

17. 於合營企業的權益

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 附註35(b)	二零一七年 人民幣千元
於合營企業投資成本	1,033,578	1,033,978	5,473	5,473
應佔收購後溢利及其他綜合收益， 扣除股息	<u>8,314</u>	<u>23,459</u>	<u>35,681</u>	<u>34,423</u>
賬面值	<u>1,041,892</u>	<u>1,057,437</u>	<u>41,154</u>	<u>39,896</u>

主要合營企業的資料如下：

合營企業名稱	實體形式	成立及營運地點	持有股份類別	主要業務	於十二月三十一日						於六月三十日	
					二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一七年	
					表決權	持有權益	表決權	持有權益	表決權	持有權益	表決權	持有權益
商順供應鏈管理(中國)有限公司	註冊成立	中國	註冊資本	投資買賣	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%

合營企業乃採用權益法於歷史財務資料入賬。

目標公司董事認為，將其他合營企業的詳情列出則過於冗長，故此上表只列載目標公司董事認為對目標集團年度業績有重大影響或佔目標集團淨資產重大部分的目標集團合營企業。

對目標集團而言屬重大及採用權益法入賬的合營企業的財務信息匯總載列如下：

商順供應鏈管理(中國)有限公司

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
總資產	5,960,136	6,455,682	48,132	52,305
總負債	3,895,980	4,364,142	—	—
淨資產	2,064,156	2,091,540	48,132	52,305
營業額	10,026	54,606	114,495	—
年內／期內(虧損)溢利	(10,839)	(97,284)	99,390	—
年內／期內其他綜合費用	—	—	—	—
目標集團所有權權益比例	50%	50%	50%	50%
目標集團應佔年終／期終合營企業淨資產	1,032,078	1,045,770	24,066	26,153
目標集團應佔年內／期內合營企業(虧損)溢利	(5,420)	(48,642)	49,695	—

目標集團於合營企業權益(並非屬個別重大)的財務資料及賬面值總額載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
目標集團應佔年內／期內合營企業溢利(虧損)	6,442	8,631	4,688	(259)
目標集團應佔年內／期內溢利(虧損)及綜合收益(損失)總額	6,442	8,631	4,688	(259)
目標集團於年終／期終在該等合營企業中的權益的賬面值總額	<u>9,814</u>	<u>11,667</u>	<u>17,088</u>	<u>13,743</u>

18. 可供出售投資

可供出售投資包括：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
上市投資：				
－於上海上市的權益投資，按公允價值計量(附註i)	15,885	—	—	—
非上市投資：				
權益投資，按公允價值計量(附註ii)	116	123	937	937
權益投資，按成本計量(附註iii)	3,776	172,092	4,312	4,312
減：已確認減值虧損(附註iii)	<u>(2,329)</u>	<u>(1,729)</u>	<u>(3,674)</u>	<u>(3,678)</u>
	<u>17,448</u>	<u>170,486</u>	<u>1,575</u>	<u>1,571</u>

附註：

- (i) 上市權益投資乃按公允價值計量，並分為第一層級公允價值計量。於往續記錄期間，於其他綜合收益確認投資公允價值收益約人民幣4,657,000元、零、零及零。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，目標集團出售賬面值為約人民幣15,885,000元的上市股本證券。截至二零一五年十二月三十一日止年度，於損益確認出售收益約人民幣18,456,000元。

- (ii) 上述非上市權益投資指於中國註冊成立的私營實體發行的非上市股本證券的投資。該等投資於報告期末按公允價值計量。

- (iii) 上述非上市權益投資指於中國註冊成立的私營實體發行的非上市股本證券的投資。該等投資按於報告期末的成本減減值計量，概因合理公允價值估值範圍較大，目標公司董事認為其公允價值無法可靠計量。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月分別於損益內確認減值虧損約人民幣2,329,000元、零、人民幣1,945,000元及人民幣4,000元。

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，目標集團出售賬面值分別為約人民幣932,000元及人民幣170,056,000元的若干非上市股本證券，該等股本證券於出售前按成本減減值列賬。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，於損益分別確認出售收益約人民幣2,871,000元及虧損人民幣8,332,000元。

19. 土地使用權

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
成本				
於一月一日	981,864	1,069,741	1,145,131	1,439,677
添置	87,838	74,690	64,806	6,841
同一控制下企業合併的影響 (附註36)	—	—	281,370	—
處置子公司(附註37)	—	—	—	(2,247)
處置	—	—	(51,630)	—
匯兌調整	39	700	—	—
於年終／期終	<u>1,069,741</u>	<u>1,145,131</u>	<u>1,439,677</u>	<u>1,444,271</u>
累計攤銷及減值				
於一月一日	52,425	66,665	83,001	90,818
處置子公司(附註37)	—	—	—	(1,668)
攤銷	14,215	15,902	23,299	11,928
因處置而撥回	—	—	(15,482)	—
匯兌調整	25	434	—	—
於年終／期終	<u>66,665</u>	<u>83,001</u>	<u>90,818</u>	<u>101,078</u>
賬面值	<u><u>1,003,076</u></u>	<u><u>1,062,130</u></u>	<u><u>1,348,859</u></u>	<u><u>1,343,193</u></u>

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
為呈報目的所作之分析：				
－非流動資產	987,174	1,038,832	1,325,560	1,322,923
－流動資產	15,902	23,298	23,299	20,270
	<u>1,003,076</u>	<u>1,062,130</u>	<u>1,348,859</u>	<u>1,343,193</u>

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，目標集團的土地使用權分別約人民幣11,065,000元、人民幣10,817,000元、人民幣9,121,000元及人民幣49,903,000元已質押以擔保授予目標集團的銀行融資。已質押資產的詳情披露於附註28。

20. 遞延稅項

供財務報告用途的遞延稅項結餘分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
遞延稅項資產	131,678	143,783	148,324	132,695
遞延稅項負債	<u>(209,968)</u>	<u>(172,612)</u>	<u>(200,123)</u>	<u>(228,741)</u>
	<u>(78,290)</u>	<u>(28,829)</u>	<u>(51,799)</u>	<u>(96,046)</u>

年內／期內確認的主要遞延稅項資產(負債)以及其變動載列如下：

	金融 資產減值	稅項虧損	加速 稅項折舊	子公司收購 所購入資產 的公允價值 調整	持作買賣 投資的公允 價值變動	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一四年一月一日	(6,400)	81,784	(133,104)	(21,398)	(28,165)	(12,548)	(119,831)
處置子公司(附註37)	-	-	-	-	-	(228)	(228)
從合併損益表(扣除)計入	<u>2,312</u>	<u>2,804</u>	<u>130,992</u>	<u>(120,516)</u>	<u>(4,189)</u>	<u>30,366</u>	<u>41,769</u>
於二零一四年十二月三十一 日及二零一五年一月一日	(4,088)	84,588	(2,112)	(141,914)	(32,354)	17,590	(78,290)
收購子公司(附註35)	-	-	-	-	-	5,847	5,847
從合併損益表(扣除)計入	<u>2,370</u>	<u>3,268</u>	<u>(157,968)</u>	<u>130,929</u>	<u>41,309</u>	<u>23,706</u>	<u>43,614</u>
於二零一五年十二月三十一 日及二零一六年一月一日	(1,718)	87,856	(160,080)	(10,985)	8,955	47,143	(28,829)
收購子公司(附註35)	-	-	-	-	-	3,299	3,299
從合併損益表(扣除)計入	<u>16,212</u>	<u>(13,007)</u>	<u>(14,637)</u>	<u>4,095</u>	<u>(25,702)</u>	<u>6,770</u>	<u>(26,269)</u>
於二零一六年十二月三十一 日及二零一七年一月一日	14,494	74,849	(174,717)	(6,890)	(16,747)	57,212	(51,799)
從合併損益表(扣除)計入	<u>8,310</u>	<u>(17,620)</u>	<u>(22,692)</u>	<u>1,832</u>	<u>(5,673)</u>	<u>(8,404)</u>	<u>(44,247)</u>
於二零一七年六月三十日	<u>22,804</u>	<u>57,229</u>	<u>(197,409)</u>	<u>(5,058)</u>	<u>(22,420)</u>	<u>48,808</u>	<u>(96,046)</u>

目標集團於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日分別擁有估計未動用稅項虧損約人民幣556,839,000元、人民幣458,056,000元、人民幣230,750,000元及人民幣482,237,000元，可用於抵銷未來溢利。由於難以預測未來溢利流，並無就此確認遞延稅項資產。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，稅項虧損約人民幣322,149,000元、人民幣229,412,000元、人民幣87,333,000元及人民幣109,428,000元可無限期結轉。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，剩餘稅項虧損約人民幣234,690,000元、人民幣228,644,000元、人民幣143,417,000元及人民幣372,809,000元將自產生之年起計五年過期。

目標集團於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日分別擁有可扣減暫時性差異約人民幣19,660,000元、人民幣16,542,000元、人民幣253,078,000元及人民幣28,418,000元。除上述確認的暫時性差異外，概無就剩餘可扣減暫時性差異確認遞延稅項。

21. 存貨

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
原材料	8,589	17,223	11,696	13,228
成品	42,788	27,380	8,252	11,060
其他	6,308	4,170	3,700	1,903
	<u>57,685</u>	<u>48,773</u>	<u>23,648</u>	<u>26,191</u>

22. 貿易應收賬款及其他應收款

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應收賬款(附註)	1,286,665	1,503,414	2,093,425	3,192,311
減：貿易應收賬款減值虧損撥備	(23,771)	(24,241)	(65,611)	(71,634)
	1,262,894	1,479,173	2,027,814	3,120,677
應收票據	47,678	58,303	101,690	139,953
其他應收款	347,832	384,895	1,087,333	663,459
減：其他應收款減值虧損撥備	(2,054)	(2,877)	(2,893)	(27,944)
	<u>1,656,350</u>	<u>1,919,494</u>	<u>3,213,944</u>	<u>3,896,145</u>

附註：目標集團於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日的貿易應收賬款結餘包括應收同系子公司款項分別人民幣12,673,000元、人民幣45,673,000元、人民幣68,313,000元及人民幣64,352,000元。

目標集團授予客戶不同的信貸期，個別客戶的信貸期乃按具體情況考慮。按發票日期（與相應的收入確認日期相若）於報告期末呈列的貿易應收賬款（扣除貿易應收賬款減值撥備）的賬齡分析如下。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
183日內	1,218,960	1,438,632	1,935,450	2,965,056
一年內	32,107	28,989	42,020	99,568
一至兩年	9,535	9,644	45,616	51,348
兩至三年	2,292	1,908	4,728	4,705
	<u>1,262,894</u>	<u>1,479,173</u>	<u>2,027,814</u>	<u>3,120,677</u>

於接納任何新客戶前，目標集團透過參考信貸報告及其財務實力評估潛在客戶的信貸質素，並釐定彼等的信貸期限及限額。目標集團亦制定信貸政策及程序，定期監控現有客戶的信貸質素。目標集團將會參考過往還款記錄及客戶財務實力的外部信貸來源以調整現有客戶的信貸限額。

目標集團的貿易應收賬款結餘包括於報告期末已逾期的應收賬款，其總賬面值為人民幣96,837,000元、人民幣95,065,000元、人民幣115,609,000元及人民幣432,542,000元，由於信貸質素並無重大變動及有關款項仍被視為可收回，目標集團並無就此計提減值虧損撥備。

目標集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

已逾期但未減值的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
已逾期：				
六個月內	<u>96,837</u>	<u>95,065</u>	<u>115,609</u>	<u>432,542</u>

貿易應收賬款減值撥備變動如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於一月一日	19,880	23,771	24,241	65,611
已確認減值虧損	8,062	8,384	43,261	8,191
因不可收回予以撇銷的款項	(3,706)	(974)	(1,835)	(1,975)
年內已收回金額	(465)	(6,940)	(120)	-
匯兌調整	-	-	64	(193)
年終／期終	<u>23,771</u>	<u>24,241</u>	<u>65,611</u>	<u>71,634</u>

貿易應收賬款減值撥備包括個別減值的貿易應收賬款，於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日的結餘總額分別為約人民幣23,771,000元、人民幣24,241,000元、人民幣65,611,000元及人民幣71,634,000元，蓋因目標公司董事認為該等長期拖欠結餘為不可收回。

其他應收款減值撥備變動如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於一月一日	27,543	2,054	2,877	2,893
已確認減值虧損	1,189	974	4,277	25,047
因不可收回予以撤銷的款項	(26,332)	—	(4,036)	(49)
年內／期內已收回金額	(346)	(151)	(239)	(23)
匯兌調整	—	—	14	76
於年終／期終	<u>2,054</u>	<u>2,877</u>	<u>2,893</u>	<u>27,944</u>

其他應收款減值撥備包括個別減值的其他應收款，於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日的結餘總額分別為約人民幣2,054,000元、人民幣2,877,000元、人民幣2,893,000元及人民幣27,944,000元，蓋因目標公司董事認為該等長期拖欠結餘為不可收回。

於二零一六年十二月三十一日，其他應收款包括就出售土地使用權而應收深圳市招商蛇口資產管理有限公司（「蛇口資產管理」）的其他應收款項約人民幣245,281,000元。該款項已於截至二零一七年六月三十日止六個月結清。

23. 預付款項及其他流動資產

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
預付開支	2,830	2,214	1,030	1,179
應收增值稅	43,963	61,832	266,515	278,701
預付款項(附註)	241,977	324,948	464,686	617,442
其他	—	49	8,234	6,238
	<u>288,770</u>	<u>389,043</u>	<u>740,465</u>	<u>903,560</u>

附註：於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日的結餘包括向同系子公司作出的預付款項分別為零、人民幣310,000元、人民幣43,603,000元及人民幣47,209,000元。

24. 持作買賣投資

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
持作買賣投資：				
－已上市股本證券	457,269	293,893	396,710	419,396

持作買賣投資按公允價值列賬。上市證券公允價值乃參考於活躍市場的公開報價釐定。

25. 銀行結餘及現金

(i) 銀行結餘及現金包括手頭現金及原到期日為三個月或以內的存款。

(ii) 銀行結餘於報告期按每年2.62%至5.31%的市場利率計息。

26. 貿易應付賬款及應付票據

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應付賬款(附註)	973,221	1,152,692	1,668,580	1,875,097
應付票據	50,000	19,610	78,034	6,000
	<u>1,023,221</u>	<u>1,172,302</u>	<u>1,746,614</u>	<u>1,881,097</u>

附註：目標集團於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日的貿易應付賬款結餘包括應付同系子公司款項分別為人民幣34,877,000元、人民幣24,371,000元、人民幣28,167,000元及人民幣13,847,000元。

按發票日期於報告期末呈列的貿易應付賬款賬齡分析如下。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一年內	962,099	1,127,301	1,629,595	1,844,525
第二年	4,405	17,871	27,220	17,273
第三年	5,446	3,360	9,611	11,186
三年以上	1,271	4,160	2,154	2,113
合計	<u>973,221</u>	<u>1,152,692</u>	<u>1,668,580</u>	<u>1,875,097</u>

獲授的信貸期介乎30至90日不等。目標集團實施財務風險管理，以確保所有應付賬款於信貸期內結清。

27. 其他應付賬款、預提費用及預收客戶款項

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
預收客戶款項(附註a)	38,660	59,133	270,471	347,361
應付利息(附註b)	16,155	21,627	72,484	86,402
應付股息(附註c)	1,543	4,882	103,651	121,644
應付同系子公司及最終控股公司款 項(附註d)	1,807,512	5,066,368	6,583,686	5,955,162
其他	880,930	734,768	1,347,683	818,406
	2,706,140	5,827,645	8,107,504	6,981,614

附註：

- a) 目標集團於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日的預收客戶款項結餘中，零、人民幣972,000元、人民幣1,311,000元及人民幣47,000元分別為來自同系子公司款項。
- b) 目標集團於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日的應付利息結餘中，人民幣34,877,000元、人民幣24,371,000元、人民幣28,167,000元及人民幣12,977,000元分別為應付同系子公司及最終控股公司款項。
- c) 目標集團於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日的應付股息結餘中，人民幣1,543,000元、人民幣3,350,000元、人民幣103,650,000元及人民幣15,647,000元分別為應付同系子公司款項。
- d) 該等款項為無抵押、免息及按要求償還。

於報告期末之後，目標集團獲授予權利可將應付同系子公司及最終控股公司款項合共約人民幣5,955,162,000元延期至二零一八年六月三十日之後償還。

28. 銀行及其他借款

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
來自最終控股公司的貸款(附註a)	990,000	790,000	790,000	790,000
來自同系子公司的貸款(附註b)	61,000	183,000	606,000	998,276
銀行借款(附註c)	2,130,378	2,770,391	3,962,157	5,285,120
	<u>3,181,378</u>	<u>3,743,391</u>	<u>5,358,157</u>	<u>7,073,396</u>
有抵押	26,200	210,875	1,099,717	2,491,759
無抵押	1,263,384	1,595,499	1,708,471	2,553,566
有擔保(附註d)	1,891,794	1,937,017	2,549,969	2,028,071
	<u>3,181,378</u>	<u>3,743,391</u>	<u>5,358,157</u>	<u>7,073,396</u>
須償還賬面值(根據貸款協議載列的預定還款日期)：				
一年內	308,163	497,526	986,199	2,233,488
一年以上但不超過兩年	206,704	763,037	2,089,430	2,313,071
兩年以上但不超過五年	2,203,215	2,023,903	934,111	1,034,094
五年以上	463,296	458,925	1,348,417	1,492,743
	<u>3,181,378</u>	<u>3,743,391</u>	<u>5,358,157</u>	<u>7,073,396</u>
流動負債項下所示金額	308,163	497,526	986,199	2,233,488
非流動負債項下所示金額	2,873,215	3,245,865	4,371,958	4,839,908
	<u>3,181,378</u>	<u>3,743,391</u>	<u>5,358,157</u>	<u>7,073,396</u>

附註：

- (a) 於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，自報告期末起計12個月內應付款項分別為零、零、人民幣340,000,000元及人民幣340,000,000元，剩餘結餘應於報告期後12個月支付。該等結餘按4.65%至5.40%計息。
- (b) 於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，自報告期末起計12個月內應付款項分別為零、零、人民幣268,516,000元及人民幣924,710,000元，剩餘結餘應於報告期後12個月支付。該等結餘按1.20%至5.65%計息。
- (c) 該等結餘按3.92%至8.30%計息。
- (d) 目標集團的若干同系子公司為擔保人。

(e) 目標集團的銀行及其他借款由以下各項抵押：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
物業和機器設備	52,307	50,627	2,549,662	2,584,628
土地使用權	11,065	10,817	9,121	49,903
	<u>63,372</u>	<u>61,444</u>	<u>2,558,783</u>	<u>2,634,531</u>

29. 融資租賃承擔

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
為報告目的分析如下：				
— 非流動負債	—	6,857	407	—
— 流動負債	—	11,109	4,136	407
	<u>—</u>	<u>17,966</u>	<u>4,543</u>	<u>407</u>

	最低租賃付款				最低租賃付款的現值			
	於十二月三十一日		於二零一七年 六月三十日		於十二月三十一日		於二零一七年 六月三十日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	人民幣千元
融資租賃項下應付金額								
一年內	—	13,146	4,667	414	—	11,109	4,136	407
一年以上但不超過兩年	—	4,667	414	—	—	4,136	407	—
兩年以上但不超過五年	—	2,728	—	—	—	2,721	—	—
	<u>—</u>	<u>20,541</u>	<u>5,081</u>	<u>414</u>	<u>—</u>	<u>17,966</u>	<u>4,543</u>	<u>407</u>
減：未來融資費用	—	(2,575)	(538)	(7)	不適用	不適用	不適用	不適用
融資租賃承擔的現值	<u>—</u>	<u>17,966</u>	<u>4,543</u>	<u>407</u>	<u>—</u>	<u>17,966</u>	<u>4,543</u>	<u>407</u>
減：於一年內到期須支 付的金額(列為 流動負債)					—	(11,109)	(4,136)	(407)
於一年後到期須支付的 金額					<u>—</u>	<u>6,857</u>	<u>407</u>	<u>—</u>

於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月，目標公司訂立車輛融資租賃安排。平均租賃期限為三年。融資租賃承擔截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月的實際利率為固定年利率，介乎7.07%至10.80%之間。

目標集團的融資租賃承擔由出租人的租賃資產押記作擔保並以若干子公司的股權作抵押。

30. 應付非控制性權益款項

應付非控制性權益款項為無抵押、免息且毋須於報告期末起計12個月內償還。

31. 遞延收入

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於一月一日	90,881	92,263	86,850	107,030
年內／期內添置	9,341	1,381	50,493	41,239
攤銷(計入其他收入)	(7,959)	(6,794)	(30,313)	(20,292)
於年終／期終	<u>92,263</u>	<u>86,850</u>	<u>107,030</u>	<u>127,977</u>

於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月，目標集團收到政府補助分別約人民幣9,341,000元、人民幣1,381,000元、人民幣50,493,000元及人民幣41,239,000元。該等金額被視為遞延收入及於該等金額擬有系統地進行補償的成本相匹配而所需的期間確認為收入。

32. 股本及儲備

(a) 繳足股本

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日合併財務狀況表內的合併股本指目標公司的繳足股本。

(b) 其他儲備

其他儲備指並無導致控制權發生變動的子公司所有權權益變動產生的收益或損失。

(c) 合併儲備

目標集團的合併儲備於收購同一控制下的子公司而產生，指收購事項已付對價與所收購子公司資產淨值賬面值之間的差額。

(d) 法定儲備

根據中國公司法，中國境內公司須從其各自除稅後溢利(按適用於在中國成立的實體的相關會計原則及財務規例計算)中撥出10%至法定盈餘儲備，直至儲備結餘達註冊資本50%為止。經相關部門批准後，法定盈餘儲備可用作抵銷該等公司的累計虧損或增加該等公司的註冊資本，前提是有關儲備最少維持在註冊資本的25%。法定儲備不得作為現金股息分派，並須於向權益持有人分派股息前作出。

33. 退休福利計劃

目標集團根據香港強制性公積金計劃條例為所有合資格香港僱員設立強積金。根據強積金，目標集團須按僱員相關收入的5%向計劃供款，最高每月相關收入為30,000港元。計劃供款即時歸屬。計劃的資產由受託人控制的基金持有，與目標集團的資產分開。

就強積金計劃的成員而言，目標集團按相關工資成本的5%向強積金計劃供款，每月供款上限為1,500港元，由僱員作相同數額的供款。

目標集團於中國子公司的僱員為中國政府所設立國家管理退休福利計劃的成員。有關子公司須按工資成本的指定百分比向退休福利計劃供款。

於合併損益表內扣除的總成本約人民幣116,031,000元、人民幣136,947,000元、人民幣147,062,000元及人民幣82,979,000元即目標集團截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月向該等計劃應付的供款。

34. 訴訟及或有負債

於報告期末，目標集團在一般業務過程中被提起多項申索，除下文所詳述者外，該等申索申請中並無列明具體索賠金額。目標公司董事認為，償付該等申索引致資源外流的可能性極低及／或已投購足夠保單以就該等申索引致的虧損(如有)提供保障，因此該等申索項下的最終責任不會對目標集團財務狀況或業績造成重大不利影響。

- (a) 於二零一六年四月，寧波保稅區大田費捨爾供應鏈服務有限公司(「**寧波費捨爾**」)(作為原告)就招商局物流集團寧波有限公司(「**招商局寧波**」，目標公司的子公司)未能提供寧波費捨爾與招商局寧波於二零一六年一月所簽署倉儲服務協議載述的相關倉儲服務而對招商局寧波提起訴訟。寧波費捨爾就違反合約索償人民幣2,002,000元並要求退還倉庫中價值人民幣95,000,000元的貨物。

於二零一六年九月，招商局寧波就寧波費捨爾未支付於二零一六年三月至二零一六年四月的服務費人民幣1,440,000元對其提起反訴。於報告期末，法院已作出判決，寧波費捨爾的訴訟及招商局寧波的反訴訟均已被駁回。招商局寧波已於二零一七年七月二十七日提起上訴。根據招商局寧波法律顧問的意見，目標公司董事認為，目標集團就寧波費捨爾的申索擁有有效的申辯，因此並無就該訴訟產生的任何申索計提撥備。

- (b) 招商局物流集團瀋陽有限公司(「**招商局瀋陽**」，作為承租人)與瀋陽惠成電子有限公司(「**瀋陽惠成**」，作為出租人)訂立租賃協議，內容有關於二零零六年十二月至二零一一年十二月租賃倉庫。由於招商局瀋陽未能於該租賃協議屆滿後與瀋陽惠成續訂租賃協議，故招商局瀋陽自二零一二年七月起不再支付租金，有關倉庫自二零一二年十月起被瀋陽惠成關閉。因關閉倉庫，招商局瀋陽無法交付大自然家居(中國)有限公司(「**大自然家居**」)存儲於該倉庫的貨物。

於二零一四年二月，大自然家居起訴招商局瀋陽，就關閉倉庫索取損失賠償人民幣18,570,000元。法院已於二零一五年十月作出一審判決。根據有關判決，目標集團已於往績記錄期間作出人民幣11,300,000元的撥備。根據招商局瀋陽的上訴，已於二零一七年六月二十九日舉行再審。於再審過程中，大自然家居將其索賠金額修改為約人民幣12,100,000元。尚未對該再審作出判決。

- (c) 於二零一四年三月，招商局瀋陽起訴瀋陽惠成，就關閉倉庫而可能造成的潛在虧損索償約人民幣9,818,000元加上法律費用。於二零一四年五月，瀋陽惠成就招商局瀋陽未支付於二零一一年十二月至二零一四年五月的倉庫租金及維護費約人民幣12,767,000元對其提起反訴。根據日期為二零一七年三月二十九日的判決，法院判決招商局瀋陽支付賠償約人民幣5,157,000元。目標集團已於往績記錄期間就瀋陽惠成的訴訟作出約人民幣7,825,000元的撥備。招商局瀋陽已申請再審，再審申請已於二零一七年七月十九日被法院駁回。

- (d) 於二零一六年五月十八日，深圳市先冠電子有限公司(「**深圳先冠**」)就Onda Board交付起訴深圳市恒路物流股份有限公司(「**恒路**」，目標公司的子公司)，索賠人民幣36,992,000元。其後於二零一七年一月十三日，經考慮二零一六年訴訟，有關申索被駁回。目標集團董事認為，無須就是項訴訟計提撥備。

- (e) 中外運(天津)儲運有限公司(「**招商局天津**」，目標公司的子公司)代表天津物產金屬國際貿易有限公司(「**天津物產**」)向曜鑫煤焦有限公司(「**曜鑫煤焦**」)租賃一間倉庫，為天津物產管理存放於該倉庫的焦煤。然而，天津物產及曜鑫煤焦發生一些財務糾紛，其後曜鑫煤焦禁止天津物產搬走於其倉庫存放的餘下焦煤。於二零一四年十月，曜鑫煤焦切斷水電供應，阻礙招商局天津的監控工作，導致監控工作不力。由於未能實施有效監控工作，致使對有關貨物的監控不力，從而無法立即阻止未經授權挪走有關貨物。基於法律顧問的意見，由於招商局天津未有對貨物實施有效監控，天津物產日後有可能起訴招商局天津，索取貨物賠償人民幣27,002,900元。目標集團已於往績記錄期間作出約人民幣30,422,000元的撥備。

35. 收購非同一控制下的子公司

截至二零一五年十二月三十一日止年度

(a) 恒路

於二零一五年四月二十三日，目標集團與獨立第三方深圳市恒路投資有限公司、中誠信投資有限公司、彭曉美、王東石、深圳市頂創能貿易有限公司、深圳市定超投資管理有限責任公司、徐澤林及深圳市方晟投資管理有限責任公司訂立協議，以收購恒路(一家在中國從事物流服務的公司)的70%股權，現金對價為約人民幣183,904,000元。收購事項於二零一五年五月一日完成。

目標公司董事認為，收購恒路將產生協同效應及規模經濟效益而令目標集團受益。收購恒路已按收購法入賬。

所轉讓的對價

人民幣千元

已付現金對價

171,991

(流動負債項下)應付對價

11,913

183,904

於收購日期，於上述收購事項中已識別的所收購資產及所承擔負債的公允價值如下：

	人民幣千元
物業和機器設備	30,073
無形資產	1,325
遞延稅項資產	5,847
貿易應收賬款及其他應收款	213,072
銀行結餘及現金	27,936
銀行及其他借款	(76,000)
貿易應付賬款及其他應付款	(105,870)
融資租賃承擔	(26,296)
可識別資產淨值總額	70,087
減：非控制性權益(按應佔淨資產比例)	(21,026)
	49,061
商譽	134,843
總對價	<u>183,904</u>
收購事項所產生現金及現金等價物的淨現金流出分析	
已付現金對價	171,991
減：已收購現金及現金等價物	(27,936)
	<u>144,055</u>

自收購日期起至二零一五年十二月三十一日，恒路已向目標集團的純利及收入分別貢獻約人民幣36,689,000元及人民幣423,205,000元。

倘上述收購事項於二零一五年一月一日完成，目標公司董事估計截至二零一五年十二月三十一日止年度的合併收入及合併純利分別為約人民幣634,808,000元及約人民幣55,034,000元。

備考資料僅供說明用途，不一定表示倘收購事項於二零一五年一月一日完成目標集團實際將達致的收入及經營業績，亦非擬作為未來業績預測。

截至二零一六年十二月三十一日止年度

(b) **Gold Carrier Enterprise Limited (「Gold Carrier」)**

於二零一六年九月二十日，目標集團與合營企業商順供應鏈管理(中國)有限公司(「商順」)訂立協議，以收購Gold Carrier(於英屬處女群島從事投資控股)100%股權，對價約人民幣1,145,021,000元，包括現金對價人民幣74,570,000元及目標集團於合營企業的權益。收購事項於二零一六年九月二十日完成。

於收購日期，Gold Carrier及其子公司(「Gold Carrier集團」)並未開展業務，該業務主要資產為於香港的開發項目。因此，收購事項已入賬為透過收購子公司購入資產。

所轉讓的對價	人民幣千元
現金對價	74,570
於合營企業的權益	1,070,451
	<u>1,145,021</u>

於收購日期，於上述收購事項中已識別的所收購資產及所承擔負債的公允價值如下：

	人民幣千元
在建工程	2,390,481
物業和機器設備	42
其他應收款項	42,926
銀行結餘及現金	2,792
應付關聯方款項	(13,855)
銀行及其他借款	(1,035,481)
其他應付賬款和預提費用	(241,884)
可識別資產淨值總額	<u>1,145,021</u>
總對價	<u>1,145,021</u>

收購事項所產生現金及現金等價物的淨現金流入分析

已付現金對價	74,570
同系子公司代表目標集團已付對價	(74,570)
減：已收購現金及現金等價物	<u>(2,792)</u>
	<u>(2,792)</u>

於收購Gold Carrier時，目標集團按彼等於收購日期相關公允價值向個別可識別資產及負債分配對價。

36. 同一控制下企業合併

截至二零一五年十二月三十一日止年度

- (a) 目標集團就有關以下於截至二零一五年十二月三十一日止年度發生的交易的同一控制合併採用合併會計法：
- (i) 於二零一五年一月五日，目標集團訂立股權轉讓協議，以向招商局國際有限公司收購Smart Ally Holdings Limited(「Smart Ally」)的100%股權，現金對價為約人民幣59,656,000元。招商局集團有限公司為目標公司及Smart Ally Holdings International Limited的最終控股股東。
 - (ii) 於二零一五年四月三十日，目標集團訂立股權轉讓協議，以向招商局集團(香港)有限公司收購China Assess Investment Limited(「China Assess」)的100%股權，現金對價為人民幣6元。收購事項於二零一五年五月一日完成。於收購事項之前及之後，招商局集團有限公司為貴公司及China Assess Investment Limited的最終控股股東。
 - (iii) 於二零一五年十二月三十一日，目標集團訂立股權轉讓協議，以向招商局集團(香港)有限公司收購招商路凱國際控股有限公司(「路凱」)的100%股權，總現金對價為約人民幣2,293,153,000元。收購事項於二零一五年十二月三十一日完成。於收購事項之前及之後，招商局集團有限公司為貴公司及招商局路凱國際控股有限公司的最終控股股東。

由於目標公司、Smart Ally、China Assess及路凱(統稱為「被收購公司」)在招商局集團有限公司의 同一控制下，上述收購事項構成同一控制下企業合併。被收購公司的資產及負債按先前於招商局集團有限公司合併財務報表確認的賬面值於目標集團的歷史財務資料確認。目標集團的歷史財務資料已編製，猶如合併已於呈列的最早期間開始前發生。

截至二零一六年十二月三十一日止年度

- (b) 目標集團就有關以下於截至二零一六年十二月三十一日止年度發生的交易的同一控制合併採用合併會計法：

目標集團於二零一六年十二月三十一日向中國外運長航集團有限公司(「**中國外運長航**」)收購八家公司(即中外運久凌儲運有限公司、廣西中外運物流有限公司、中外運(天津)儲運有限公司、北京中外運運輸有限公司、舟山中外運報關有限公司、瀋陽中外運久凌物流發展有限公司、河北中外運冀發物流有限公司及中外運物流投資控股有限公司，統稱為「**中外運實體**」)的100%股權，現金對價約人民幣881,202,000元。

於二零一五年十二月二十九日，國務院國有資產監督管理委員會批准中國外運長航與招商局的重組事項。中國外運長航由此以無償劃轉方式整體劃入招商局，並於二零一六年成為招商局的全資子公司，而招商局因此取得中國外運長航的控制權。

中外運實體的財務資料採用涉及同一控制下實體的企業合併的合併會計法，自二零一六年一月一日(中外運實體及目標公司首次受招商局同一控制之日)或自其各自註冊成立及設立日期(以較短者為準)起納入歷史財務資料。

歷史財務資料納入中外運實體的財務資料，猶如其自中外運實體首次受招商局控制日期起已合併。

對招商局而言，合併實體的資產淨值按現有賬面價值合併。在招商局的權益持續的情況下，則不會於同一控制合併時就商譽或收購方於被收購方的可識別資產、負債及或有負債公允價值淨額的權益超逾成本的差額確認任何金額。

合併損益及其他綜合收益表包括各合併實體自最早呈列日期或自合併實體首次受同一控制日期起(以較短期間為準，不論同一控制合併的日期)的業績。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，就同一控制下企業合併應用合併會計法對目標集團於二零一六年十二月三十一日的財務狀況及截至二零一六年十二月三十一日止年度的業績的影響概述如下：

中外運實體

人民幣千元

物業和機器設備	587,769
無形資產	2,692
土地使用權	281,370
於聯營公司的權益	16,789
於合營企業的權益	4,923
可供出售投資	2,801
遞延稅項資產	3,299
其他非流動資產	1,828
存貨	421
貿易應收賬款及其他應收款	1,015,981
其他流動資產	24,056
銀行結餘及現金	361,503
貿易應付賬款及其他應付款	(936,672)
應付所得稅	(17,558)
其他非流動負債	(45,818)
借款	(422,182)
	<u> </u>
可識別資產淨值總額	<u>881,202</u>
	<u> </u>
總對價(附註)	<u>881,202</u>

附註：該對價計入其他應付款

收購事項所產生現金及現金等價物的淨現金流入分析

已付現金對價	—
已收購現金及現金等價物	361,503
	<u> </u>
	<u>361,503</u>

37. 處置子公司

截至二零一四年十二月三十一日止年度

(a) 招商局物流集團成都醫藥有限公司(「成都醫藥」)

於二零一四年十二月三十日，目標集團與獨立第三方深圳市順豐投資有限公司就出售其於成都醫藥的全部股權訂立買賣協議，現金對價為約人民幣2,970,000元。交易於二零一四年十二月三十一日完成。

成都醫藥於處置日期的資產及負債如下：

	人民幣千元
物業和機器設備	6,300
無形資產	1,672
其他非流動資產	5,466
銀行結餘及現金	246
貿易應付賬款及其他應付款	(11,083)
已處置資產淨值	2,601
處置子公司收益	369
處置現金對價	2,970
處置產生的淨現金流入	
已收總現金	2,970
減：已處置現金及現金等價物	(246)
	2,724

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，成都醫藥為目標集團的溢利及經營淨現金流量分別帶來虧損及來自經營活動現金流出約人民幣4,458,000元及人民幣1,450,000元。

截至二零一五年十二月三十一日止年度

(b) 招商局長江液化氣運輸有限公司(「長江液化氣」)

於二零一五年一月二十八日，目標集團與獨立第三方上海久和船舶進出口有限公司就出售其於長江液化氣的全部股權訂立買賣協議，現金對價為約人民幣5,776,000元。交易於二零一五年二月一日完成。

長江液化氣於處置日期的資產及負債如下：

	人民幣千元
銀行結餘及現金	4,976
應付稅項	(5)
已處置資產淨值	4,971
處置子公司收益	805
處置現金對價	5,776
處置產生的淨現金流入	
已收總現金	5,776
減：已處置現金及現金等價物	(4,976)
	800

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，長江液化氣為目標集團的溢利及經營淨現金流量分別帶來溢利及來自經營活動現金流入約人民幣14,000元及人民幣18,000元。

截至二零一五年十二月三十一日止年度(續)

(c) 黃石市招商燃氣有限公司(「黃石燃氣」)

於二零一五年十二月八日，目標集團與獨立第三方黃石市煤氣公司就出售其於黃石燃氣的全部股權訂立買賣協議，現金對價為約人民幣20,070,000元。交易於二零一五年十二月十七日完成。

黃石燃氣於處置日期的資產及負債如下：

	人民幣千元
物業和機器設備	6,568
無形資產	407
貿易應收賬款及其他應收款	14,408
存貨	2,246
銀行結餘及現金	513
貿易應付賬款及其他應付款	(6,981)
已處置資產淨值	17,161
處置子公司收益	2,909
處置現金對價	20,070
處置產生的淨現金流入	
已收總現金	20,070
減：已處置現金及現金等價物	(513)
	19,557

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，黃石燃氣為目標集團的溢利及經營淨現金流量分別帶來虧損及來自經營活動現金流入約人民幣3,779,000元及人民幣322,000元。

截至二零一五年十二月三十一日止年度(續)

(d) 泉州招商石化有限公司(「泉州石化」)

於二零一五年十一月三十日，目標集團與獨立第三方福建省晉江市錦馬液化石油氣有限公司就出售其於泉州石化的全部股權訂立買賣協議，現金對價為約人民幣35,112,000元。交易於二零一五年十二月七日完成。

泉州石化於處置日期的資產及負債如下：

	人民幣千元
物業和機器設備	19,932
可供出售投資	510
貿易應收賬款及其他應收款	16,392
存貨	1,034
銀行結餘及現金	1,701
貿易應付賬款及其他應付款	(5,614)
已處置資產淨值	33,955
處置子公司收益	1,157
處置現金對價	35,112
處置產生的淨現金流入	
已收總現金	35,112
已處置現金及現金等價物	(1,701)
	33,411

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，泉州石化為目標集團的溢利及經營淨現金流量分別帶來溢利及來自經營活動現金流入約人民幣4,429,000元及人民幣6,709,000元。

截至二零一五年十二月三十一日止年度(續)

(e) 燕湖市招商燃氣有限公司(「燕湖燃氣」)

於二零一五年十二月二十三日，目標集團與獨立第三方深圳市中油能源發展有限公司就出售其於燕湖燃氣的全部股權訂立買賣協議，現金對價為約人民幣38,310,000元。交易於二零一五年十二月三十日完成。

燕湖燃氣於處置日期的資產及負債如下：

	人民幣千元
物業和機器設備	9,132
貿易應收賬款及其他應收款	18,620
存貨	1,067
銀行結餘及現金	146
貿易應付賬款及其他應付款	(7,265)
已處置資產淨值	21,700
處置子公司收益	16,610
處置現金對價	38,310
處置產生的淨現金流入	
已收總現金	38,310
已處置現金及現金等價物	(146)
	38,164

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，燕湖燃氣為目標集團的溢利及經營淨現金流量分別帶來虧損及來自經營活動現金流入約人民幣5,422,000元及人民幣2,911,000元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度

(f) 九江市招商燃氣有限公司(「九江燃氣」)

於二零一六年十月十五日，目標集團與獨立第三方九江交聖船舶新能源技術開發有限公司就出售其於九江燃氣的全部股權訂立買賣協議，現金對價為約人民幣30,000,000元。交易於二零一六年十月二十七日完成。

九江燃氣於處置日期的資產及負債如下：

	人民幣千元
物業和機器設備	10,178
無形資產	2,697
貿易應收賬款及其他應收款	150
存貨	7
銀行結餘及現金	214
貿易應付賬款及其他應付款	(1,459)
已處置資產淨值	11,787
處置子公司收益	18,213
處置現金對價	30,000
處置產生的淨現金流入	
已收總現金	30,000
已處置現金及現金等價物	(214)
	29,786

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，九江燃氣為目標集團的溢利及經營淨現金流量分別帶來虧損及來自經營活動現金流入約人民幣424,000元及人民幣47,000元。

截至二零一七年六月三十日止六個月

(g) 岳陽市招商燃氣有限公司(「岳陽燃氣」)

於二零一七年一月十二日，目標集團與獨立第三方湖南泓源石化倉儲有限公司就出售其於岳陽燃氣的全部股權訂立買賣協議，現金對價為約人民幣57,000,000元。交易於二零一七年一月十七日完成。

岳陽燃氣於處置日期的資產及負債如下：

	人民幣千元
物業和機器設備	11,781
無形資產	42
土地使用權	579
其他非流動資產	553
存貨	4
貿易應收賬款及其他應收款	34
銀行結餘及現金	18,553
應付稅項	(121)
貿易應付賬款及其他應付款	(713)
	<u> </u>
已處置資產淨值	30,712
處置子公司收益	26,288
	<u> </u>
處置現金對價	<u>57,000</u>
	<u> </u>
處置產生的淨現金流入	
已收總現金	57,000
已處置現金及現金等價物	(18,553)
	<u> </u>
	<u>38,447</u>

於截至二零一七年六月三十日止六個月，岳陽燃氣為目標集團的溢利及經營淨現金流量分別帶來溢利及來自經營活動現金流入約人民幣144,000元及人民幣18,476,000元。

38. 經營租賃承擔

目標集團作為承租人

目標集團根據經營租賃安排租賃其辦公室。租賃經商議達成的租期為一至三年。於報告期末，目標集團於不可撤銷經營租賃項下的未來最低租金付款承擔的到期情況如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一年內	173,751	152,279	163,846	158,084
第二至第五年(包括首尾兩年)	<u>496,467</u>	<u>603,734</u>	<u>696,132</u>	<u>944,159</u>
	<u>670,218</u>	<u>756,013</u>	<u>859,978</u>	<u>1,102,243</u>

39. 資本承擔

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收購物業和機器設備承擔	143,237	10,316	986,571	225,350
其他	160,581	45,701	—	—
	<u>303,818</u>	<u>56,017</u>	<u>986,571</u>	<u>225,350</u>

40. 銀行融資

(a) 銀行融資

目標集團於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日的銀行融資乃由下列各項擔保：

於二零一四年十二月三十一日

融資金額	擔保人	擔保金額
21,600,000美元	招商局集團(香港)有限公司	21,600,000美元
40,000,000美元	招商局集團(香港)有限公司	40,000,000美元
44,000,000美元	招商局集團(香港)有限公司	44,000,000美元

於二零一五年十二月三十一日

融資金額	擔保人	擔保金額
人民幣38,000,000元	招商美冷(香港)控股有限公司	人民幣338,000,000元
900,000,000港元	招商局集團(香港)有限公司	900,000,000港元

於二零一六年十二月三十一日

融資金額	擔保人	擔保金額
1,100,000,000美元	目標公司	1,100,000,000美元

於二零一七年六月三十日

融資金額	擔保人	擔保金額
2,900,000,000港元	招商局集團(香港)有限公司	1,620,000,000港元
人民幣800,000,000元	招商局集團	人民幣800,000,000元

41. 關聯方交易

除歷史財務資料其他章節所披露者外，目標集團曾與關聯方訂立以下交易。

(a) 主要管理人士薪酬

主要管理人士為目標公司董事及行政人員。已付董事酬金詳情載於合併財務報表附註11。

(b) 主要關聯方交易

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易購買：				
中國外運天津有限公司	—	—	23,550	—
深圳赤灣拖輪有限公司	—	11,835	16,660	—
中外運化工國際物流有限公司	—	—	16,275	—
中外運北京運輸公司	—	—	16,045	5,364
招商局海通貿易有限公司	—	—	15,191	—
深圳聯達拖輪有限公司	9,091	9,096	8,433	—
租金開支：				
中白工業園區開發股份有限公司(合資封閉式)	—	—	44,640	—
財務支出—利息開支：				
招商局	61,340	42,710	39,012	—
中國招商銀行	4,718	2,688	31,914	—
自同系子公司收購中外運實體：				
中國外運長航集團有限公司	—	—	684,215	—
中國外運北京公司	—	—	71,765	—
中國外運(香港)投資有限公司	—	—	58,282	—
中國外運河北公司	—	—	50,831	—
浙江舟山中外運物流有限公司	—	—	16,109	—
處置土地使用權：				
蛇口資產管理	—	—	209,133	—

附註：

(i) 該等交易乃按目標公司與相關方釐定及協定的條款進行。

(ii) 該等公司由招商局直接或間接擁有(除青島啤酒股份有限公司為關聯方外)。

42. 資本風險管理

目標集團管理其資本以確保目標集團旗下實體將能夠持續營運，同時透過將債務與股本之間達致最佳平衡將股東回報最大化。目標集團總體策略較上一年度維持不變。

目標集團的資本結構由現金及現金等價物以及可供目標公司權益持有人分配的權益組成，其中可供目標公司權益持有人分配的權益包括已發行股本和儲備。

董事定期檢討資本結構。作為有關檢討的一部分，董事會考慮資本成本及各類資本的相關風險。基於目標公司董事的推薦建議，目標集團將透過發行新股及發行新債項平衡其整體資本結構。

43. 金融工具

金融工具按類別列示

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
金融資產				
按公允價值計入損益				
（持作買賣投資）	457,269	293,893	396,710	419,396
貸款及應收賬款（包括銀行結餘及現金）	2,623,563	3,260,787	5,435,604	6,062,757
可供出售投資	17,448	170,486	1,575	1,571
	<u>3,098,280</u>	<u>3,725,166</u>	<u>5,833,889</u>	<u>6,483,724</u>
金融負債				
按攤餘成本	7,044,563	11,238,093	15,809,713	16,844,024

44. 金融風險管理目標及政策

目標集團的主要金融工具包括可供出售投資、貿易應收賬款及應收票據、按金及其他應收款、持作買賣投資、持有待售資產、銀行結餘及現金、貿易應付賬款及應付票據、其他應付賬款和預提費用、應付薪金及福利、借款、融資租賃承擔、其他非流動負債及應付非控制性權益款項。有關金融工具的詳情於相關附註中披露。該等金融工具的相關風險包括市場風險（貨幣風險、利率風險及其他價格風險）、信貸風險及流動性風險。有關如何降低該等風險的政策載於下文。管理層管理及監控該等風險，確保及時有效地實施適當措施。

市場風險

(i) 貨幣風險

除於香港及海外成立的子公司的功能貨幣分別為港幣(「港幣」)及美元(「美元」)外，目標公司及其他子公司的功能貨幣為人民幣。若干貿易應收賬款及其他應收款以及銀行結餘及現金乃以與其相關的集團實體功能貨幣以外的貨幣計值。外幣亦用以償付海外業務開支，令目標集團承擔外幣風險。

目標集團以外幣計值的貨幣資產於相關財務報表日的賬面值如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
港幣	182,040	53,155	106,652	786,460
美元	866,922	676,406	333,122	1,542,049
人民幣	<u>161,441</u>	<u>45,973</u>	<u>313,803</u>	<u>78,853</u>

目標集團以外幣計值的貨幣負債於相關財務報表日的賬面值如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
港幣	465,963	1,053,011	275,025	1,270,862
美元	84,285	242,471	448,362	1,008,052
人民幣	<u>47,101</u>	<u>36,330</u>	<u>183,696</u>	<u>208,170</u>

目標集團現時並無設有外幣對沖政策，但一些子公司採用遠期外匯合約以消除貨幣風險。管理層會監控外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外幣風險。

敏感度分析

目標集團現時承受港幣、美元及人民幣外幣風險。

下表詳列目標集團就相關集團實體功能貨幣、港幣、美元及人民幣兌有關外幣升跌10%的敏感度分析。10%乃向主要管理人士內部匯報外幣風險時所用的敏感度比率，並代表管理層對外幣匯率合理可能變動的評估。敏感度分析僅包括尚未償還的外幣貨幣項目並就外幣匯率變動10%調整報告期末換算。

下表中正數表示在相關功能貨幣(港幣或美元)兌有關外幣(人民幣、港幣或美元)升值10%時年內溢利的減少。當相關功能貨幣(港幣或美元)兌有關外幣(人民幣、港幣或美元)減值10%時，會對年內溢利造成等值反向的影響，下表結餘會為負數。

	對溢利或虧損的影響		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
			截至六月三十 日止六個月 二零一七年 人民幣千元
兌港幣升值10% (附註a)	(21,294)	(74,989)	(12,628)
兌美元升值10% (附註a)	58,698	32,545	(8,643)
兌人民幣升值10% (附註a)	8,576	723	9,758

附註：

- (a) 其主要來自於年終並無涉及現金流對沖的港幣、美元及人民幣銀行結餘及現金所承受的風險。

(ii) 利率風險

目標集團就浮息銀行借款及支付浮息掉期而承受現金流量利率風險。目標集團的政策是維持浮息銀行結餘以降低公允價值利率風險。

目標集團現時並無利率對沖政策。然而，管理層對利率風險實施監控，在預期出現重大利率風險時，將會考慮採取其他必要措施。

目標集團就金融負債而面臨的利率風險詳載於本附註流動性風險管理一節。目標集團的現金流量利率風險主要集中於目標集團以人民幣計值的銀行借款產生的中國人民銀行所報的人民幣基準利率波動情況及目標集團以美元計值的銀行借款產生的倫敦銀行同業拆息波動情況。

敏感度分析

下文的敏感度分析乃根據於各報告期末非衍生工具的利率風險而釐定。該分析乃假設於各報告期末的未行使的金融工具於整個年度內均無行使而編製。上升或下跌100個基點於向主要管理人士內部報告利率風險的報告期間使用，並代表管理層對利率合理可能變動的評估。

倘利率於報告期間上升／下跌100個基點且所有其他變量保持不變，則目標集團於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月的除稅後溢利將分別減少／增加約人民幣23,860,000元、人民幣28,075,000元、人民幣40,186,000元及人民幣53,050,000元。此乃主要由於目標集團承受浮息銀行借款利率風險所致。

(iii) 其他價格風險

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，目標集團因投資上市股本證券而承受股價風險。管理層透過維持不同風險的投資組合管理該風險。目標集團的股價風險主要集中於證券交易所上市的權益工具。

敏感度分析

以下敏感度分析乃基於報告期末面臨的股價風險而釐定。

如分類為持作買賣投資的有關上市投資價格於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月分別上升／下降20%、20%、20%及20%，則截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月的除稅後溢利將因該等上市投資的公允價值變動而分別增加／減少約人民幣68,590,000元、人民幣44,084,000元、人民幣59,507,000元及人民幣62,909,000元。

如以公允價值列賬的有關可供出售投資價格上升／下降20%、20%、20%及20%，則截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月的投資重估儲備將因該等投資的公允價值變動而分別增加／減少約人民幣2,400,000元、人民幣18,000元、人民幣141,000元及人民幣140,000元。

管理層認為，由於年末風險不能反映年內風險，故敏感度分析不能反映上市股本證券投資的其他價格風險。

信貸風險

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，目標集團面臨的信貸風險將會因交易對手方未有履行義務而導致目標集團蒙受財務損失，其承受的最大信貸風險來自合併財務狀況表所載相關已確認金融資產的賬面值。

為盡量降低信貸風險，目標集團管理層已指派專責小組負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債項。此外，目標集團於報告期末檢討各項貿易債項的可收回性，以確保就不可收回款額作出足夠的減值虧損撥備。對此，目標公司董事認為目標集團的信貸風險已顯著減低。

流動資金的信貸風險不大，蓋因交易對手方為獲國際評級機構授予高信貸評級的銀行。

流動性風險

在管理流動性風險時，目標集團監控及維持現金及現金等價物於管理層認為合適的水平，以為目標集團營運提供資金及降低現金流量波動的影響。管理層監控其銀行結餘及現金的動用，並認為有關風險微乎其微。

下表詳載目標集團非衍生性金融負債的剩餘合約到期情況。該表乃基於按目標集團可被要求支付的最早日期計算的金融負債未折現現金流量而編製。具體來說，含有按要求償還條款的銀行貸款計入最早還款時間段，而不論銀行是否可能選擇行使其權利。其他非衍生性金融負債的到期日乃按協定還款日期釐定。

流動性風險表

於二零一四年十二月三十一日	按要求或 一年之內 人民幣千元	一至兩年間 人民幣千元	二至五年間 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	合計未折現 現金流 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
貿易應付賬款及應付票據	1,023,221	—	—	—	1,023,221	1,023,221
銀行及其他借款	552,870	995,166	1,488,674	483,596	3,520,306	3,181,378
其他應付賬款和預提費用	2,706,140	—	—	—	2,706,140	2,706,140
應付薪金及福利	133,824	—	—	—	133,824	133,824
	<u>4,416,055</u>	<u>995,166</u>	<u>1,488,674</u>	<u>483,596</u>	<u>7,383,491</u>	<u>7,044,563</u>
於二零一五年十二月三十一日	按要求或 一年之內 人民幣千元	一至兩年間 人民幣千元	二至五年間 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	合計未折現 現金流 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
貿易應付賬款及應付票據	1,172,302	—	—	—	1,172,302	1,172,302
銀行及其他借款	596,919	815,263	2,094,564	472,212	3,978,958	3,743,391
其他應付賬款和預提費用	5,827,645	—	—	—	5,827,645	5,827,645
應付薪金及福利	172,685	—	—	—	172,685	172,685
融資租賃承擔	13,146	4,667	414	—	18,227	17,966
應付非控制性權益款項	—	304,104	—	—	304,104	304,104
	<u>7,782,697</u>	<u>1,124,034</u>	<u>2,094,978</u>	<u>472,212</u>	<u>11,473,921</u>	<u>11,238,093</u>

於二零一六年十二月三十一日	按要求或 一年之內 人民幣千元	一至兩年間 人民幣千元	二至五年間 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	合計未折現 現金流 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
貿易應付賬款及應付票據	1,746,614	—	—	—	1,746,614	1,746,614
銀行及其他借款	1,084,953	2,172,000	1,064,170	1,396,401	5,717,524	5,358,157
其他應付賬款和預提費用	8,107,504	—	—	—	8,107,504	8,107,504
應付薪金及福利	288,791	—	—	—	288,791	288,791
融資租賃承擔	4,667	414	—	—	5,081	4,543
應付非控制性權益款項	—	304,104	—	—	304,104	304,104
	<u>11,232,529</u>	<u>2,476,518</u>	<u>1,064,170</u>	<u>1,396,401</u>	<u>16,169,618</u>	<u>15,809,713</u>
於二零一七年六月三十日	按要求或 一年之內 人民幣千元	一至兩年間 人民幣千元	二至五年間 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	合計未折現 現金流 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
貿易應付賬款及應付票據	1,881,097	—	—	—	1,881,097	1,881,097
銀行及其他借款	1,130,223	1,543,641	3,965,904	894,099	7,533,867	7,073,396
其他應付賬款和預提費用	6,981,614	—	—	—	6,981,614	6,981,614
應付薪金及福利	223,046	—	—	—	223,046	223,046
融資租賃承擔	414	—	—	—	414	407
應付非控制性權益款項	684,464	—	—	—	684,464	684,464
	<u>10,900,858</u>	<u>1,543,641</u>	<u>3,965,904</u>	<u>894,099</u>	<u>17,304,502</u>	<u>16,844,024</u>

45. 子公司所有者權益變動(控制權未發生變動)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，目標集團出售於若干子公司的股權，總現金對價為約人民幣11,644,000元。所支付對價的公允價值與所出售非控制性權益的賬面值之間的差額約人民幣385,000元計入權益下的其他儲備。

截至二零一五年十二月三十一日止年度

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，目標集團收購於若干子公司的股權。已支付子公司非控制性權益的現金對價為約人民幣572,091,000元。所支付對價的公允價值與所收購非控制性權益的賬面值之間的差額約人民幣99,863,000元於權益下的其他儲備中扣除。

截至二零一六年十二月三十一日止年度

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，目標集團出售於若干子公司的股權，總現金對價為約人民幣15,993,000元。所支付對價的公允價值與所出售非控制性權益的賬面值之間的差額約人民幣941,000元計入權益下的其他儲備。

截至二零一七年六月三十日止六個月

於截至二零一七年六月三十日止六個月，目標集團出售於若干子公司的股權，總現金對價為約人民幣106,466,000元。已收取對價的公允價值與所轉讓非控制性權益的賬面值之間的差額約人民幣931,000元計入權益下的其他儲備。

46. 於子公司的權益

- (a) 於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日及截至本報告日期，目標公司於下列目標集團成員子公司擁有直接及間接權益：

子公司名稱	註冊成立／ 成立地點	已發行及繳足 股本／註冊股本	可供目標公司分配的 股本權益百分比				於本報告 日期	主要 業務
			十二月三十一日			六月三十日		
			二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年		
深圳安達貨運有限公司	中國	5,000,000美元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流深圳有限公司	中國	人民幣16,550,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局建瑞運輸有限公司(香港)	香港	8,000,000港元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團瀋陽有限公司	中國	人民幣70,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團珠海有限公司	中國	人民幣5,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團成都物流有限公司	中國	人民幣20,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團北京有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100	100	100	100	100	物流
深圳中理外輪理貨有限公司	中國	人民幣1,000,000元	50	50	50	50	50	物流
招商局物流集團廣州物流有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局船務企業有限公司	香港	1,000,000港元	100	100	100	100	100	物流

子公司名稱	註冊成立／ 成立地點	已發行及繳足 股本／註冊股本	可供目標公司分配的 股本權益百分比				於本報告 日期	主要 業務
			十二月三十一日			六月三十日		
			二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年		
招商局物流集團惠州有限公司	中國	人民幣5,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團(天津)有限公司	中國	人民幣5,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團南京有限公司	中國	人民幣50,000,000元	90	90	90	90	90	物流
招商局物流集團福建有限公司	中國	人民幣80,000,000元	60	60	60	60	60	物流
招商局物流集團重慶有限公司	中國	人民幣20,000,000元	100	100	100	100	100	物流
青島啤酒招商物流有限公司	中國	人民幣20,000,000元	70	70	70	70	70	物流
招商局物流集團西安有限公司	中國	人民幣40,000,000元	100	100	100	100	100	物流
深圳華南液化氣船務有限公司	中國	人民幣13,080,000元	100	100	100	100	100	物流
深圳市招商燃氣投資有限公司	中國	人民幣280,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團哈爾濱有限公司	中國	人民幣143,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團湖北有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團上海奉賢有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流(天津)有限公司	中國	17,680,000美元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團湖南有限公司	中國	人民幣100,000,000元	100	100	100	100	100	物流
易通交通信息發展有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局建瑞運輸有限公司(深圳)	中國	人民幣9,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團上海有限公司	中國	人民幣100,000,000元	100	100	100	100	100	物流
鄭州招商物流有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100	100	100	100	100	物流

子公司名稱	註冊成立／ 成立地點	已發行及繳足 股本／註冊股本	可供目標公司分配的 股本權益百分比				於本報告 日期	主要 業務
			十二月三十一日			六月三十日		
			二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年		
招商局物流集團新疆有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團烏魯木齊有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團蘇州有限公司	中國	人民幣10,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團蕪湖有限公司	中國	人民幣10,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團長春有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團安徽有限公司	中國	人民幣80,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團(揚州)有限公司	中國	40,000,000美元	100	100	100	100	100	物流
廣東建力運輸有限公司	中國	10,000,000港元	100	100	100	100	100	物流
廣東廣通運輸有限公司	中國	1,300,000美元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團寧波有限公司	中國	人民幣100,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團鎮江有限公司	中國	人民幣80,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團青島有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團雲南有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100	100	100	100	100	物流
招商局物流集團南昌有限公司	中國	人民幣50,000,000元	100	100	100	100	100	投資控股
Smart Ally Holdings Limited	英屬處女群島	1美元	–	100	100	100	100	投資控股
China Assess Investment Limited	英屬處女群島	1美元	–	100	100	100	100	物流
招商局物流集團廣西有限公司	中國	人民幣5,000,000元	–	100	100	100	100	物流
招商局物流集團陝西有限公司	中國	人民幣20,000,000元	100	100	100	100	100	投資控股

子公司名稱	註冊成立／ 成立地點	已發行及繳足 股本／註冊股本	可供目標公司分配的 股本權益百分比				於本報告 日期	主要 業務
			十二月三十一日			六月三十日		
			二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年		
深圳市恒路物流股份有限公司	中國	人民幣72,000,000元	–	70	70	70	70	物流
招商路凱國際控股有限公司	英屬處女群島	1美元	–	100	100	100	100	投資控股
招商路凱(亞太)有限公司	香港	32,639,998港元	–	100	100	100	100	投資控股
China Merchants Loscam Holdings Australia Pty Ltd.	澳大利亞	46,000,000澳元	–	100	100	100	100	投資控股
China Merchants Loscam Australia Pty Ltd.	澳大利亞	46,000,000澳元	–	100	100	100	100	投資控股
Loscam Australia Pty Ltd.	澳大利亞	72,454,052澳元	–	100	100	100	100	可回收租 用設備 供應商
Loscam (Hong Kong) Limited	香港	3,760,020港元	–	100	100	100	100	可回收租 用設備 供應商
Loscam (Philippines), Inc.	菲律賓	112,457,000比索	–	100	100	100	100	可回收租 用設備 供應商
Loscam (Thailand) Limited	泰國	286,060,825泰銖	–	100	100	100	100	可回收租 用設備 供應商
Loscam Asia Private Limited	新加坡	18,595,116新加坡元	–	100	100	100	100	投資控股
Loscam (Malaysia) Sdn. Bhd.	馬來西亞	2,769,033林吉特	–	100	100	100	100	可回收租 用設備 供應商
Loscam Myanmar Limited	緬甸	200,000美元	–	100	100	100	100	可回收租 用設備 供應商
路凱包裝設備租賃(上海)有限公司	中國	84,000,000美元	–	100	100	100	100	可回收租 用設備 供應商
路凱物流設備租賃(北京)有限公司	中國	人民幣28,000,000元	–	100	100	100	100	可回收租 用設備 供應商
Loscam Singapore Private Limited	新加坡	3,800,000新加坡元		100	100	100	100	可回收租 用設備 供應商
Loscam Vietnam Co., Ltd.	越南	2,300,000美元		100	100	100	100	可回收租 用設備 供應商
PT. Loscam Indonesia	印度尼西亞	10,035,883,494盧比		100	100	100	100	可回收租 用設備 供應商

子公司名稱	註冊成立／ 成立地點	已發行及繳足 股本／註冊股本	可供目標公司分配的 股本權益百分比				於本報告 日期	主要 業務
			十二月三十一日			六月三十日		
			二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年		
Greenmile Global Investments Limited	英屬處女群島	1美元	—	100	100	100	100	投資控股
Loscam (New Zealand) Limited	新西蘭	10,000,002新西蘭元	—	100	100	100	100	可回收租 用設備 供應商
Loscam Fresh (New Zealand) Co., Limited	新西蘭	5,000,000新西蘭元	—	100	100	100	100	可回收租 用設備 供應商
招商路凱(大中華區)有限公司	英屬處女群島	1美元	—	100	100	100	100	投資控股
招商路凱(香港)有限公司	香港	1港元	—	100	100	100	100	投資控股
招商路凱(中國)投資控股有限公司	中國	34,000,000美元	—	100	100	100	100	投資控股
路凱供應鏈管理(嘉興)有限公司	中國	人民幣10,000,000元	—	—	100	100	100	可回收租 用設備 供應商
路凱物流設備服務(武漢)有限公司	中國	人民幣15,000,000元	—	—	100	100	100	可回收租 用設備 供應商
招商局新絲路供應鏈管理有限公司	中國	—	—	100	100	100	100	物流
河北中外運冀發物流有限公司	中國	—	—	—	100	100	100	物流
北京中外運運輸有限公司	中國	人民幣20,000,000元	—	—	100	100	100	物流
瀋陽中外運久凌物流發展有限公司	中國	人民幣51,055,000元	—	—	100	100	100	物流
舟山中外運報關有限公司	中國	人民幣1,500,000元	—	—	100	100	100	物流
中外運久凌儲運有限公司	中國	人民幣320,000,000元	—	—	100	100	100	投資控股
中外運物流投資控股有限公司	中國	人民幣433,110,000元	—	—	100	100	100	物流
廣西中外運物流有限公司	中國	人民幣75,000,000元	—	—	100	100	100	物流
中外運(天津)儲運有限公司	中國	人民幣67,239,600元	—	—	100	100	100	物流

- (i) 於中國成立的內資有限公司。

目前組成目標集團的所有子公司均為有限公司，且均採用十二月三十一日作為財政年度年結日。

目標集團架構

於報告期末，貴公司擁有其他對目標集團而言不重大的子公司。該等子公司概述如下：

主要業務	註冊成立及營運地點	全資子公司數目			
		二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
投資控股	中國	57	50	90	93

47. 目標公司主要子公司資料

(a) 子公司的詳情

招商路凱國際控股有限公司及其子公司(統稱為「路凱集團」)

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
流動資產	906,053	719,539	865,207	882,361
非流動資產	4,144,084	4,181,825	4,667,621	4,853,590
流動負債	469,213	499,728	638,077	568,552
非流動負債	1,974,726	2,108,483	2,284,210	2,271,481
可供目標公司權益持有人分配的權益	2,474,385	2,293,153	2,610,541	2,895,918
非控制性權益	131,813	—	—	—

	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
營業額	1,027,099	1,009,821	1,161,504	622,880
開支	774,984	832,097	970,239	526,441
年內溢利	252,115	177,724	191,265	96,439
歸屬於目標公司權益持有人的(虧損)利潤及其他綜合(開支)收益	(26,401)	(83,196)	317,388	285,386
歸屬於非控制性權益的虧損及其他綜合開支	(5,130)	(19,764)	—	—
本年(虧損)利潤及其他綜合(開支)收益	(31,531)	(102,960)	317,388	285,386
經營活動淨現金流入	433,579	450,790	521,855	272,226
投資活動淨現金流出	(312,069)	(601,861)	(429,869)	(240,844)
融資活動淨現金流入(流出)	233,907	(34,322)	(35,055)	(23,317)
淨現金流入(流出)	340,792	(193,203)	84,241	(5,787)

(b) 擁有重大非控制性權益的非全資子公司的詳情

下表列載擁有重大非控制性權益的目標集團非全資子公司的詳細資料：

子公司名稱	註冊及 營業地點	繳足股本	非控制性權益持有的擁有權權益比例				非控制性權益持有的表決權比例			
			於十二月三十一日		於六月三十日		於十二月三十一日		於六月三十日	
			二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
招商路凱(亞太)有限公司	香港	32,639,988港元	7.13%	—	—	—	5.04%	—	—	—
子公司名稱	分攤至非控制性權益的利潤				累計非控制性權益					
	於十二月三十一日		於六月三十日		於十二月三十一日		於六月三十日			
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
招商路凱(亞太)有限公司	16,294	—	—	—	131,813	—	—	—		

擁有重大非控制性權益的目標集團子公司於集團內對銷前的財務資料概要：

招商路凱(亞太)有限公司

於二零一四年
十二月三十一日
人民幣千元

流動資產	596,302
非流動資產	3,580,381
流動負債	344,909
非流動負債	1,971,460
可供目標公司權益持有人分配的權益	1,728,501
非控制性權益	131,813

二零一四年
人民幣千元

營業額	888,130
開支	654,595
年內溢利	233,535
歸屬於目標公司權益持有人的利潤及其他綜合收益	99,910
歸屬於非控制性權益的利潤及其他綜合收益	5,130

本年利潤及其他綜合收益	105,040
-------------	---------

經營活動淨現金流入	399,537
投資活動淨現金流出	(141,218)
融資活動淨現金流出	(90,915)

淨現金流入	167,404
-------	---------

48. 公允價值計量

目標公司董事認為，由於還款期限屬短期或即時到期，於合併財務報表按攤餘成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

就經常性計量而言，下表提供於各報告期末按公允價值計量的金融工具分析，根據目標集團會計政策，其按公允價值的可觀察程度分類為第一層級至第二層級。

二零一四年十二月三十一日			
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	總計 千港元
按公允價值計入損益的金融資產			
持作買賣－已上市股本證券	457,269	—	457,269
可供出售投資			
已上市股本證券	15,885	—	15,885
非上市權益投資	—	116	116
	<u>473,154</u>	<u>116</u>	<u>473,270</u>
二零一五年十二月三十一日			
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	總計 千港元
按公允價值計入損益的金融資產			
持作買賣－已上市股本證券	293,893	—	293,893
可供出售投資			
已上市股本證券	—	—	—
非上市權益投資	—	123	123
	<u>293,893</u>	<u>123</u>	<u>294,016</u>
二零一六年十二月三十一日			
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	總計 千港元
按公允價值計入損益的金融資產			
持作買賣－已上市股本證券	396,710	—	396,710
可供出售投資			
已上市股本證券	—	—	—
非上市權益投資	—	937	937
	<u>396,710</u>	<u>937</u>	<u>397,647</u>

	二零一七年六月三十日		
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	總計 千港元
按公允價值計入損益的金融資產			
持作買賣－已上市股本證券	419,396	—	419,396
可供出售投資			
已上市股本證券	—	—	—
非上市權益投資	—	933	933
	<u>419,396</u>	<u>933</u>	<u>420,329</u>

於本年度及過往年度，公允價值層級間並無出現轉移。

各項金融工具公允價值計量按經常性基準所採用的估值方法及輸入數據列載如下：

	公允價值層級	估值方法及主要輸入數據
已上市股本證券	第一層級	活躍市場所報買入價
非上市基金工具	第二層級	金融機構報價乃基於非上市基金工具組合項下上市股份之活躍市場買入價

49. 期後財務報表

目標集團、目標公司或其任何子公司概無編製於二零一七年六月三十日後任何期間的經審核財務報表。

A. 編製基準

以下為經收購事項擴大的本集團的說明性及未經審核備考合併資產負債表(「**未經審核備考財務資料**」)。

本集團的未經審核備考財務資料由董事根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)第4.29段及參照香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」(「**會計指引第7號**」)，並基於董事的判斷、估計及假設而編製，僅供說明之用。基於其假設性質，未經審核備考財務資料未必真實反映本集團於二零一七年六月三十日或收購事項後任何未來期間的財務狀況。

編製未經審核備考合併報表所應用的會計政策，與本公司已刊發的截至二零一六年十二月三十一日止年度年報所載的本集團會計政策一致。

經收購事項擴大的本集團於二零一七年六月三十日的未經審核備考合併財務狀況表乃於作出(i)與收購事項直接有關；及(ii)有實質證據支持的備考調整後，基於(i)本集團於二零一七年六月三十日的未經審核簡明合併財務狀況表(摘錄自本公司截至二零一七年六月三十日止期間的中報)；(ii)目標集團於二零一七年六月三十日的經審核合併財務狀況表(摘錄自本通函附錄二所載會計師報告)編製，猶如收購事項已於二零一七年六月三十日發生。

* 除另有列明外，本文所用所有詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

未經審核備考合併資產負債表

	本集團 於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 附註1	目標集團 於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 附註2	備考調整		經擴大集團 於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 附註4
			人民幣千元 附註3	人民幣千元 附註4	
資產					
非流動資產					
土地使用權	2,679,075	1,343,193			4,022,268
添置土地使用權的預付款	38,513	—			38,513
物業和機器設備	8,302,322	10,087,953			18,390,275
投資物業	285,522	6,776			292,298
無形資產	113,104	2,806,542			2,919,646
合營企業投資	3,625,363	39,896			3,665,259
聯營公司投資	1,053,716	28,834			1,082,550
遞延所得稅資產	144,994	132,695			277,689
可供出售金融資產	999,119	1,571			1,000,690
其他非流動資產	214,504	178,796			393,300
	<u>17,456,232</u>	<u>14,626,256</u>			<u>32,082,488</u>
流動資產					
預付款項及其他流動資產	3,550,708	903,560	(4,868)		4,449,400
存貨	210,225	26,191			236,416
貿易應收賬款及其他應收款	10,240,375	3,896,145	(9,012)		14,127,508
限制性存款	302,627	—			302,627
原期滿日超過三個月的定期存款	1,444,336	—			1,444,336
現金和現金等價物	6,347,039	2,166,612		(30,000)	8,483,651
持作買賣投資	—	419,396			419,396
	<u>22,095,310</u>	<u>7,411,904</u>			<u>29,463,334</u>
總資產	<u>39,551,542</u>	<u>22,038,160</u>			<u>61,545,822</u>

	備考調整				經擴大集團 於二零一七年 六月三十日 人民幣千元
	本集團 於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 附註1	目標集團 於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 附註2	人民幣千元 附註3	人民幣千元 附註4	
負債					
非流動負債					
遞延所得稅負債	74,286	228,741			303,027
借款	2,302,000	4,839,908			7,141,908
長期債券	3,495,196	–			3,495,196
其他非流動負債	360,581	900,363			1,260,944
	<u>6,232,063</u>	<u>5,969,012</u>			<u>12,201,075</u>
流動負債					
應付貿易賬款	7,190,144	1,881,097	(9,012)		9,062,229
其他應付賬款、預提費用和 其他流動負債	2,069,886	6,982,021			9,051,907
預收客戶款項	2,104,693	347,361	(4,868)		2,447,186
當期所得稅負債	215,208	179,460			394,668
借款	404,867	2,233,488			2,638,355
撥備	250,129	–			250,129
應付薪金和福利	747,340	223,046			970,386
	<u>12,982,267</u>	<u>11,846,473</u>			<u>24,814,860</u>
總負債	<u>19,214,330</u>	<u>17,815,485</u>			<u>37,015,935</u>

備考財務資料附註

1. 本集團未經審核簡明合併財務狀況表乃摘錄自本公司截至二零一七年六月三十日止期間的中報，惟若干數據已重新分類，以對應本集團的呈列方式。
2. 該等數據乃轉載自通函附錄二所載的目標集團於二零一七年六月三十日的經審核合併財務狀況表。

於收購事項之前及之後，本集團及目標集團均受招商局控制，故本集團將透過發行對價股份結算的收購事項列賬為涉及同一控制下實體的企業合併。因此，目標集團的資產及負債按現有賬面值合併入賬，且根據合併會計法原則概無任何金額確認為商譽。將予發行對價股份的公允價值與將按現有賬面值確認的資產及負債賬面值之間的任何差額將於本公司合併財務狀況表的權益中確認，且並無就發行對價股份對資產及負債作出調整。

3. 調整為對銷於二零一七年六月三十日本集團與目標集團之間的集團內結餘。
4. 調整為估計收購事項相關成本，包括本集團支付的法律及專業費用及交易成本。
5. 並無作出調整以反映本集團及目標集團於二零一七年六月三十日後達成的任何營運業績或其他交易。

B. 獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料的鑒證報告

以下為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)就本集團未經審核備考財務資料而編製的獨立申報會計師鑒證報告全文，以供載入本通函。

**獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料的鑒證報告****致中國外運股份有限公司全體董事**

吾等已完成鑒證工作，以對中國外運股份有限公司(「**貴公司**」)董事(「**董事**」)所編製有關 貴公司及其子公司(以下統稱「**貴集團**」)的未經審核備考財務資料作出匯報，僅供說明用途。未經審核備考財務資料包括於二零一七年六月三十日的未經審核備考資產負債表及相關附註(載於 貴公司於二零一七年九月六日發出的通函(「**通函**」)第135至138頁)。董事編製備考財務資料所依據的適用準則載於通函第135至138頁。

董事已編製未經審核備考財務資料，以說明建議收購招商局物流集團有限公司全部已發行股本(「**建議收購事項**」)對 貴集團於二零一七年六月三十日的財務狀況的影響，猶如建議收購事項已於二零一七年六月三十日進行。作為此程序的一部分，有關 貴集團財務狀況的資料乃由董事摘錄自 貴集團截至二零一七年六月三十日止期間的財務報表(已就此刊發審閱報告)。

董事就未經審核備考財務資料須承擔的責任

董事須負責按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)第4.29段，並參照香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」(「**會計指引第7號**」)編製未經審核備考財務資料。

吾等的獨立性及品質控制

吾等已遵守香港會計師公會所頒佈「專業會計師道德守則」的獨立性及其他道德規範，有關守則乃根據誠信、客觀、專業能力及應有謹慎、保密及專業行為的基本原則而制訂。

本會計師行應用香港會計師公會頒佈的香港質素控制準則第1號「進行財務報表審核及審閱以及其他鑒證及相關服務委聘之會計師行之質素控制」並據此維持全面的質素控制系統，包括關於遵守道德規範、專業標準以及適用法律與監管規定的成文政策及程序。

申報會計師的責任

吾等的責任為根據上市規則第4.29(7)段的規定，就未經審核備考財務資料發表意見及向閣下匯報吾等的意見。對於吾等在過往就編製未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料發出的任何報告，除於報告發出日期對該等報告的收件人所負的責任外，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證工作準則第3420號「就載入招股章程所編製的備考財務資料作出報告的鑒證工作」進行委聘工作。該準則規定申報會計師規劃及執执行程序，以合理確定董事是否根據上市規則第4.29段及參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號而編製未經審核備考財務資料。

就是項工作而言，吾等並不負責就編製未經審核備考財務資料採用的任何歷史財務資料作出更新或重新發表任何報告或意見，且吾等於是項工作過程中亦無對編製未經審核備考財務資料所採用的財務資料進行審核或審閱。

投資通函所載未經審核備考財務資料僅旨在說明重大事件或交易對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如有關事件或有關交易已於就說明目的而選定的較早日期發生或進行。因此，吾等並不保證有關事件或交易於二零一七年六月三十日的實際結果與所呈報者相同。

合理鑒證工作旨在匯報未經審核備考財務資料是否按照適用標準妥為編製，包括執执行程序以評估董事於編製未經審核備考財務資料時採用的適用標準是否為呈報有關事件或交易的直接重大影響提供合理基準，以及就以下各項獲取充分適當的憑證：

- 有關備考調整是否已妥善落實該等標準；及
- 未經審核備考財務資料是否反映未經調整財務資料已妥當應用該等調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，當中已考慮申報會計師對 貴集團性質、編製未經審核備考財務資料所涉及事件或交易以及其他有關委聘工作情況的理解。

有關工作亦涉及評估未經審核備考財務資料的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲得的憑證屬充足及恰當，為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按照所呈述基準妥為編製；
- (b) 有關基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整乃屬適當。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零一七年九月六日

業務及財務概覽

營業額

目標集團的營業額指就日常業務過程中所提供物流及相關服務已收及應收的款項(除銷售及相關稅項後)。物流服務主要包括為客戶提供定制化、專業化的全程物流服務。相關服務主要包括貨運代理、倉儲、碼頭及汽車運輸服務。

下表載列有關目標集團於所示期間營業額的資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
				(未經審核)	
物流及相關服務	<u>8,038,498</u>	<u>9,463,973</u>	<u>13,123,809</u>	<u>6,127,561</u>	<u>7,142,690</u>

目標集團的營業額乃源於為來自中國、澳大利亞、泰國、印度尼西亞、馬來西亞、越南及其他若干國家的貨物提供物流及相關服務。中國乃目標集團的最大市場，佔其於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月的總營業額分別約88.8%、91.2%、92.8%、92.8%及91.3%。目標集團的營業額由二零一四年的人民幣8,038,500,000元增加17.7%至二零一五年的人民幣9,464,000,000元，其後由二零一五年的人民幣9,464,000,000元增加38.7%至二零一六年的人民幣13,123,800,000元，主要反映其於中國市場的業務持續增長。目標集團的營業額由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣6,127,600,000元增加16.6%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣7,142,700,000元，主要反映其於中國市場的業務持續增長。

目標集團源於中國市場的營業額由二零一四年的人民幣7,142,200,000元增加20.8%至二零一五年的人民幣8,628,300,000元，主要由於其於二零一五年在中國向招商局收購兩家從事物流服務業務的子公司。目標集團源於中國市場的營業額由二零一五年的人民幣8,628,300,000元增加41.1%至二零一六年的人民幣12,177,400,000元，主要由於其合同物流的營業額增長以及目標集團於二零一六年向中國外運長航收購中外運實體(定義見下文「重大收購及處置事項－收購子公司」一節)。目標集團源於中國市場的營業額由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣5,685,700,000元增加14.6%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣6,518,000,000元，主要由於其合同物流的營業額增長以及目標集團收購中外運實體所致。中外運實體均從事物流服務以及倉儲、運輸及清關服務等相關服務，並分別佔目標集團截至二零一六年十二月三十一日止年度及截至二零一七年六月三十日止六個月營業額的約23.1%及23.5%。

年內溢利及純利率

目標集團於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月的年內溢利分別為約人民幣171,200,000元、人民幣169,600,000元、人民幣709,000,000元、人民幣262,900,000元及人民幣266,200,000元，而目標集團於同期的純利率（按年內溢利除以營業額計算）分別為約2.1%、1.8%、5.4%、4.3%及3.7%。

目標集團的年內溢利於二零一四年及二零一五年維持相對穩定，但其後由二零一五年的人民幣169,600,000元大幅增加318.2%至二零一六年的人民幣709,000,000元，主要由於(i)目標集團的營業額增加，及(ii)因出售深圳一幅地塊及香港一個停車場所產生預付租賃款項的處置收益增加。目標集團的純利率於二零一四年及二零一五年維持相對穩定，但其後由二零一五年的1.8%大幅升至二零一六年的5.4%，主要由於上述因素導致年內溢利增加。於截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，目標集團的年內溢利維持相對穩定。目標集團的純利率由截至二零一六年六月三十日止六個月的4.3%微降至截至二零一七年六月三十日止六個月的3.7%，主要由於截至二零一六年六月三十日止六個月銀行貸款增加導致財務成本增加所致。

流動資金及財務資源**資本管理政策**

目標集團管理其資本以確保目標集團旗下實體將能夠持續營運，同時透過將債務與股本之間達致最佳平衡將股東回報最大化。目標集團總體策略較上一年度維持不變。

目標集團的資本結構由現金及現金等價物以及可供目標公司權益持有人分配的權益組成，其中可供目標公司權益持有人分配的權益包括已發行股本和儲備。

目標集團董事定期檢討資本結構。作為有關檢討的一部分，董事會考慮資本成本及各類資本的相關風險。基於目標公司董事的推薦建議，目標集團將透過發行新股及發行新債項平衡其整體資本結構。

淨流動負債

目標集團於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日分別錄得淨流動負債約人民幣820,500,000元、人民幣3,785,000,000元、人民幣4,986,700,000元及人民幣4,414,300,000元。鑒於(i)可供目標集團動用的未動用銀行融資約人民幣1,722,700,000元不會於二零一八年六月三十日之前到期；(ii)於報告期末後，目標集團獲授予一項權利將應付同系子公司及最終控股公司金額合共約人民幣5,955,200,000元的款項延期

至二零一八年六月三十日後償還；及(iii)目標集團能夠產生正經營現金流量以維持其運營，目標公司董事認為目標集團將擁有充足營運資金以履行其於報告期末起計未來12個月到期的財務責任。此外，招商局與目標公司協定，倘應付同系子公司的任何款項於到期時未獲清償，該等款項將按市場利率計算利息，而訂約雙方將在不影響目標公司營運資金需求及營運的情況下就結算安排達成一致意見。

銀行及其他借款

下表載列目標集團於所示日期的銀行及其他借款。

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自最終控股公司的貸款 ⁽¹⁾	990,000	790,000	790,000	790,000
來自同系子公司的貸款 ⁽²⁾	61,000	183,000	606,000	998,276
銀行借款 ⁽³⁾	2,130,378	2,770,391	3,962,157	5,285,120
	<u>3,181,378</u>	<u>3,743,391</u>	<u>5,358,157</u>	<u>7,073,396</u>
有抵押	26,200	210,875	1,099,717	2,491,759
無抵押	1,263,384	1,595,499	1,708,471	2,553,566
有擔保 ⁽⁴⁾	<u>1,891,794</u>	<u>1,937,017</u>	<u>2,549,969</u>	<u>2,028,071</u>
	<u>3,181,378</u>	<u>3,743,391</u>	<u>5,358,157</u>	<u>7,073,396</u>

附註：

- (1) 於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，自報告期末起計12個月內已償還的款項分別為零、零、人民幣340,000,000元及人民幣340,000,000元，剩餘結餘須於報告期後12個月償還。該等結餘的利率介乎4.65%至5.40%。
- (2) 於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，自報告期末起計12個月內已償還的款項分別為零、零、人民幣268,500,000元及人民幣924,700,000元，剩餘結餘須於報告期後12個月償還。該等結餘的利率介乎1.20%至5.65%。
- (3) 該等結餘的利率介乎3.92%至8.30%。
- (4) 目標集團的若干同系子公司為擔保人。

(5) 目標集團的銀行及其他借款由下列各項抵押及擔保：

	於十二月三十一日			於二零一七年 六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	人民幣千元
物業和機器設備	52,307	50,627	2,549,662	2,584,628
土地使用權	<u>11,065</u>	<u>10,817</u>	<u>9,121</u>	<u>49,903</u>
	<u>63,372</u>	<u>61,444</u>	<u>2,558,783</u>	<u>2,634,531</u>

下表載列有關目標集團於相關日期的銀行及其他借款的到期情況(基於貸款協議載列的預定還款日期)：

	於十二月三十一日			於二零一七年 六月三十日
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	人民幣千元
一年內	308,163	497,526	986,199	2,233,488
一年以上但不超過兩年	206,704	763,037	2,089,430	2,313,071
兩年以上但不超過五年	2,203,215	2,023,903	934,111	1,034,094
五年以上	<u>463,296</u>	<u>458,925</u>	<u>1,348,417</u>	<u>1,492,743</u>
	<u>3,181,378</u>	<u>3,743,391</u>	<u>5,358,157</u>	<u>7,073,396</u>
流動負債項下所示金額	308,163	497,526	986,199	2,233,488
非流動負債項下所示金額	<u>2,873,215</u>	<u>3,245,865</u>	<u>4,371,958</u>	<u>4,839,908</u>
	<u>3,181,378</u>	<u>3,743,391</u>	<u>5,358,157</u>	<u>7,073,396</u>

目標集團須於要求時或於一年內償還的銀行及其他借款主要為補充其營運資金而產生。目標集團須於要求時及於一年內償還的銀行及其他借款由二零一四年十二月三十一日的人民幣308,200,000元增至二零一五年十二月三十一日的人民幣497,500,000元，主要由於目標集團收購深圳市恒路物流股份有限公司導致額外短期借款綜合納入其資產負債表。目標集團須於要求時及於一年內償還的銀行及其他借款由二零一五年十二月三十一日的人民幣497,500,000元增至二零一六年十二月三十一日的人民幣986,200,000元，主要由於三年期銀行貸款於一年內到期且於二零一六年被重新分類為須於一年內償還。目標集團須於要求時及於一年內償還的銀行及其他借款由二零一六年十二月三十一日的人民幣986,200,000元大幅增至二零一七年六月三

十日的人民幣2,233,500,000元，主要由於(i)償還應付子公司款項；(ii)興建於白俄羅斯的物流園項目；及(iii)於中國的物流設施的資本開支及營運資金需求所產生的額外銀行及其他借款所致。目標集團於一年後到期的銀行及其他借款由二零一四年十二月三十一日的人民幣2,873,100,000元增至二零一五年十二月三十一日的人民幣3,245,900,000元，主要由於目標集團收購深圳市恒路物流股份有限公司導致額外長期借款綜合納入其資產負債表，以及二零一五年美元兌人民幣升值導致其美元計值長期借款換算為人民幣金額增加所致。目標集團於一年後到期的銀行及其他借款由二零一五年十二月三十一日的人民幣3,245,900,000元增至二零一六年十二月三十一日的人民幣4,372,000,000元，主要由於就於香港興建一間倉庫項目及於白俄羅斯興建一個物流園項目產生長期銀行借款。目標集團於一年後到期的銀行及其他借款由二零一六年十二月三十一日的人民幣4,372,000,000元增至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣4,839,900,000元，主要由於就於香港興建倉庫項目所產生的長期銀行借款增加所致。

應付同系子公司及最終控股公司款項

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，目標集團的應付同系子公司及最終控股公司款項分別為約人民幣1,807,500,000元、人民幣5,066,400,000元、人民幣6,583,700,000元及人民幣5,955,200,000元。應付同系子公司款項為無抵押、免息及須於要求時償還。於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日的應付同系子公司及最終控股公司款項的結餘明顯高於二零一四年十二月三十一日的結餘，主要由於就目標集團分別於二零一五年及二零一六年收購若干子公司產生的最終控股公司及若干關聯方墊款增加。於二零一七年八月二十二日，目標公司與招商局訂立一份還款協議，據此，目標集團獲授予一項權利將應付同系子公司及最終控股公司金額合共約人民幣5,955,200,000元的款項延期至二零一八年六月三十日後償還。此外，招商局與目標公司協定，倘應付同系子公司的任何款項於到期時未獲清償，該等款項將按市場利率計算利息，而訂約雙方將在不影響目標公司營運資金需求及營運的情況下就結算安排達成一致意見。

資本承擔

下表載列有關目標集團於所示日期資本承擔的詳情。

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購置物業和機器設備承擔	143,237	10,316	986,571	225,350
其他	160,581	45,701	—	—
	<u>303,818</u>	<u>56,017</u>	<u>986,571</u>	<u>225,350</u>

上述資本承擔主要與購置物業和機器設備有關。目標集團擬從營運產生的現金中撥付該等承擔所需的資金。

重大收購及處置事項

收購子公司

於二零一五年，目標集團向若干獨立第三方收購深圳市恒路物流股份有限公司（於中國從事物流服務）的70%股權。此外，目標集團亦向招商局的若干子公司分別收購Smart Ally Holdings Limited（「**Smart Ally**」）的全部股權、China Assess Investment Limited（「**China Assess**」）的全部股權及招商路凱國際控股有限公司（「**路凱**」）的全部股權。由於目標公司、Smart Ally、China Assess及路凱（統稱為「**被收購公司**」）在招商局的同一控制下，上述收購事項構成同一控制下企業合併。被收購公司的資產及負債按先前於招商局合併財務報表確認的賬面值於目標集團的合併財務報表確認。

目標集團於二零一六年向中國外運長航收購八家公司（即中外運久凌儲運有限公司、廣西中外運物流有限公司、中外運（天津）儲運有限公司、北京中外運運輸有限公司、舟山中外運報關有限公司、瀋陽中外運久凌物流發展有限公司、河北中外運冀發物流有限公司及中外運物流投資控股有限公司，統稱為「**中外運實體**」）的全部股權，中國外運長航為中外運實體的前最終控股公司。於二零一五年十二月二十九日，國務院國有資產監督管理委員會批准中國外運長航

與招商局的重組事項。中國外運長航由此以無償劃轉方式整體劃入招商局，並於二零一六年成為招商局的全資子公司，而招商局因此取得中國外運長航的控制權。

於二零一六年，目標集團與合營企業商順供應鏈管理(中國)有限公司(「商順」)訂立協議，以收購Gold Carrier Enterprise Limited的100%股權。Gold Carrier Enterprise Limited及其子公司的主要資產為於香港的開發項目。

有關目標集團重大收購事項的詳情，請參閱目標集團會計師報告附註34、35及45。

處置子公司

除重組外，於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月，目標集團出售其於六家子公司的全部股權，該等子公司包括招商局物流集團成都醫藥有限公司、招商局長江液化氣運輸有限公司、黃石市招商燃氣有限公司、泉州招商石化有限公司、蕪湖市招商燃氣有限公司、九江市招商燃氣有限公司及岳陽市招商燃氣有限公司。有關目標集團重大出售事項的詳情，請參閱目標集團會計師報告附註37。

資產負債比率

下表載列目標集團於相關日期的資產負債比率概要：

	於十二月三十一日			於二零一七年
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	六月三十日
資產負債比率 ⁽¹⁾	135.2% ⁽²⁾	137.5%	149.1%	167.5%

附註：

(1) 資產負債比率乃按銀行及其他借款總額除以總權益，再將所得值乘以100.0%計算得出。

(2) 於二零一四年十二月三十一日用於計算資產負債比率的總權益金額已就於截至二零一五年十二月三十一日止年度收購若干子公司(入賬列作同一控制下企業合併)的應付對價數額人民幣2,352,800,000元作出調整。該對價於截至二零一五年十二月三十一日止年度進行結清前，乃於二零一四年十二月三十一日以總權益項下儲備進行會計處理。於二零一五年進行結清後，該對價自儲備扣除，並於二零一五年十二月三十一日不再計入總權益金額。

或有負債

除本通函附錄二內附註34「訴訟及或有負債」外，目標集團於二零一七年六月三十日概無任何重大或有負債。

重大投資**於合營企業的權益**

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，目標集團於合營企業的權益賬面值分別為約人民幣1,041,900,000元、人民幣1,057,400,000元、人民幣41,200,000元及人民幣39,900,000元。於二零一六年十二月三十一日於合營企業的權益大幅降低，乃由於目標集團出售一家合營企業及目標集團的一家合營企業出售若干子公司所致。

持作買賣投資

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，目標集團的持作買賣投資分別為約人民幣457,300,000元、人民幣293,900,000元、人民幣396,700,000元及人民幣419,400,000元，均指目標集團持有的上市股本證券。

持作買賣投資按公允價值列賬。上市證券公允價值乃參考於活躍市場的公開報價釐定。

外匯風險

除於香港及海外成立的子公司的功能貨幣分別為港幣(「港幣」)及美元(「美元」)外，目標公司及其他子公司的功能貨幣為人民幣。若干貿易應收賬款及其他應收款以及銀行結餘及現金乃以與其相關的集團實體功能貨幣以外的貨幣計值。外幣亦用以償付海外業務開支，令目標集團承擔外幣風險。

目標集團現時並無設有外幣對沖政策，但一些子公司採用遠期外匯合約以消除貨幣風險。管理層會監控外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外幣風險。

僱員及薪酬政策

於二零一七年六月三十日，目標集團僱用合共10,973人。目標集團僱員的酬金包括薪金及其他福利以及退休福利計劃供款。於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年止年度以及截至二零一七年六月三十日止六個月，目標集團的員工成本分別為約人民幣925,400,000元、人民幣1,064,800,000元、人民幣1,290,300,000元及人民幣645,000,000元。目標集團的員工酬金包括基本薪金、工資、津貼及表現花紅，乃依據僱員工作表現、人力資源市場狀況及經濟環境釐定。目標集團的薪酬政策會定期檢討。目標集團為所有合資格香港僱員加入強制性公積金計劃，而目標集團於中國的子公司的僱員為中國政府所設立國家管理退休福利計劃的成員。目標集團為員工提供內部培訓，藉以自我改進及提升與工作崗位有關的技能。

1. 責任聲明

本通函乃根據上市規則的規定而提供有關本公司的資料，董事願就本通函共同及個別承擔全部責任。董事於作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料在所有重大方面均屬準確及完整，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏其他事宜，致使本通函內任何聲明或本通函產生誤導。

2. 權益披露

I. 董事權益

於最後可行日期，就董事、本公司主要行政人員或監事所知，董事、本公司主要行政人員或監事概無於本公司及其相聯法團（如證券及期貨條例第XV部所界定）的股份、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關規定彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條登記在該條提述的登記冊的權益及淡倉；或(c)根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

除下文「II. 根據證券及期貨條例須予披露的股東權益」及「III. 董事於競爭業務的權益」部份所披露外，於最後可行日期，董事或獲提名董事均非於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉的公司董事或僱員。

II. 根據證券及期貨條例須予披露的股東權益

於最後可行日期，據董事、本公司主要行政人員或監事所知及根據證券及期貨條例第336條規定本公司須備存之登記冊，下列人士（董事、本公司主要行政人員或監事除外）於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須向本公司披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶在任何情況下於本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的權利的任何類別股本面值10%或以上的權益：

(a) 股份權益

名稱	公司權益	股份類別	佔本公司 已發行股本 總額百分比	佔本公司 已發行H股 股本百分比
中國外運長航(附註1)	2,461,596,200 (L)	內資股	53.44%	—
	107,183,000 (L)	H股	2.33%	4.997%
FIL Limited(附註2)	191,198,000 (L)	H股	4.15%	8.91%
Norges Bank(附註3)	116,404,840 (L)	H股	2.53%	5.43%
Citigroup, Inc.(附註4)	135,868,562 (L)	H股	2.95%	6.33%
	319,000 (S)	H股	0.00%	0.01%
	132,885,295 (P)	H股	2.88%	6.20%
BlackRock, Inc.(附註5)	114,058,268 (L)	H股	2.48%	5.32%

* 附註：(L)好倉，(S)淡倉，(P)可供借出的股份

附註：

1. 中國外運長航為本公司的控股股東及招商局的全資子公司。本公司董事長趙滬湘及執行董事宋德星亦服務於中國外運長航。於最後可行日期，中國外運長航直接持有2,461,596,200股內資股(為於最後可行日期的100%已發行內資股)並通過其全資子公司間接持有107,183,000股H股，其中通過中國外運(香港)集團有限公司持有106,683,000股H股，通過Sinotrans Shipping Inc.持有500,000股H股。
2. 根據FIL Limited呈交的權益披露表格(可於聯交所網站查閱)，FIL Limited通過其全資擁有的公司持有該等H股權益。
3. 根據Norges Bank呈交的權益披露表格(可於聯交所網站查閱)，Norges Bank直接持有該等H股。
4. 根據Citigroup Inc.呈交的權益披露表格(可於聯交所網站查閱)，該等股份／相關股份由Citigroup Inc.的多家全資子公司持有，當中2,983,267股H股(L)及319,000股H股(S)為受控法團權益，及132,885,295股H股(L/P)乃以保管人法團／核准借出代理人身份持有。319,000股H股(S)亦呈報為非上市現金結算衍生工具。
5. 根據BlackRock, Inc.呈交的權益披露表格(可於聯交所網站查閱)，該等股份／相關股份由BlackRock, Inc.的多家子公司持有，當中2,972,000股H股(L)呈報為非上市現金結算衍生工具。

(b) 本集團其他成員公司之主要股東

於最後可行日期，除下文所披露者外，據董事或本公司監事所知，概無任何人士（董事或本公司監事除外）擁有附帶在任何情況下於本集團其他成員公司的股東大會上投票的權利的任何類別股本面值10%或以上的權益。

持有本集團成員公司10% 或以上權益的實體名稱	於相關 公司的權益	本公司子公司名稱
Transhold (Pvt) Ltd.	40%	中國外運(巴基斯坦)物流有限公司
蘇州物流中心有限公司	49%	中國外運蘇州物流中心有限公司
香港金發船務有限公司	33%	上海華發國際貨運有限公司
上海化學工業區奉賢分區發展 有限公司	12.8%	中外運化工國際物流有限公司
上海颯諾權商務諮詢合夥企業 (有限合夥)	20%	中外運化工國際物流有限公司
日本通運株式會社	49%	上海通運國際物流有限公司
勝獅堆場企業有限公司	40%	上海華星國際集裝箱貨運有限公司
新加坡太平船務有限公司	45%	寧波太平國際貿易聯運有限公司
	27%	寧波保稅區太平倉儲有限公司

持有本集團成員公司10% 或以上權益的實體名稱	於相關 公司的權益	本公司子公司名稱
蘇州高新技術產業股份有限公司	40%	中外運高新物流(蘇州)有限公司
蘇州高新區經濟發展集團總公司	25%	蘇州新區報關有限公司
以星航運中國有限公司	49%	上海運星國際船務代理有限公司
阿聯船務代理(香港)有限公司	49%	寧波中外運阿聯船舶代理有限公司
寧波泛洋國際貨運代理有限公司職工持股會	40%	寧波泛洋國際貨運代理有限公司
寧波船務代理有限公司職工持股會	40%	寧波船務代理有限公司
寧波外運國際貨運代理有限公司職工持股會	40%	寧波外運國際貨運代理有限公司
寧波外運國際集裝箱貨運有限公司職工持股會	40%	寧波外運國際集裝箱貨運有限公司

持有本集團成員公司10% 或以上權益的實體名稱	於相關 公司的權益	本公司子公司名稱
南通市經濟技術開發區總公司	10%	南通中外運化工物流有限 公司
廣東省食品進出口集團公司	20%	佛山中外運倉碼有限公司
廣東省南海食品進出口有限 公司	25%	佛山中外運倉碼有限公司
中山市岐江工業發展有限公司	40.546%	中山中外運倉碼有限公司
梧州市木材公司	17.67%	廣西梧州中外運倉碼有限 公司
東莞市石龍鎮工業總公司	20%	東莞中外運物流有限公司
遠升有限公司	25%	青島聯通報關有限公司
	25%	山東中外運弘志物流有限 公司
	25%	青島金運航空貨運代理有限 公司
好明國際物流(上海)有限公司	49%	天津中外運好好冷鏈物流有 限公司

持有本集團成員公司10% 或以上權益的實體名稱	於相關 公司的權益	本公司子公司名稱
福州開發區國有資產營運有限公司	30%	福州中外運大裕保稅倉儲有限公司
SIMME TRANSIT INTERNATIONAL	25%	吉布提運輸有限公司
MAMBUK TRADING AND LOGISTICS PRIVATE LIMITED CO.	24%	吉布提運輸有限公司
韓進海運株式會社	49%	上海星瀚船務代理有限公司
成都高新投資集團有限公司	45.71%	成都保稅物流投資有限公司
武漢東湖綜合保稅區建設投資 有限公司	40%	武漢東湖綜保區保稅物流有 限公司
瀘州市興瀘投資集團有限公司	40%	中外運瀘州港保稅物流有限 公司
上海外高橋物流中心有限公司	20%	中外運外高橋上海(國際)物 流有限公司
江門高新技術工業園有限公司	35%	江門高新港務發展有限公司
東莞港務集團有限公司	30%	廣東中俄貿易產業園投資有 限公司

持有本集團成員公司10% 或以上權益的實體名稱	於相關 公司的權益	本公司子公司名稱
青島港國際股份有限公司	49%	青島港董家口中外運物流有限公司
威球船務代理私人有限公司	49%	威潤馬航物流(天津)有限公司
PT.TRANSLINDO NUSAPACIFIC	51%	中國外運長航印度尼西亞有限公司
Maritime and Commerce Agency India LLP	40%	中國外運印度有限公司
合肥市供銷商業總公司	40%	中國外運物流發展合肥有限公司
中外運上海(集團)有限公司	30%	上海華展倉儲貿易有限公司
	15%	上海外紅伊勢達國際物流有限公司
上港集團物流有限公司	15%	上海外紅伊勢達國際物流有限公司
上海外高橋保稅區聯合發展有限公司	10%	上海外紅伊勢達國際物流有限公司
Sabrina Musharraf Mohammed	51%	中國外運迪拜有限公司

除上文所披露者外，於最後可行日期，就董事所知，概無任何人士（董事、本公司主要行政人員或監事除外）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部所規定須向本公司披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶在任何情況下於本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的權利的任何類別股本面值10%或以上的權益。

III. 董事於競爭業務的權益

按上市規則的涵義，於最後可行日期，非執行董事許克威先生被認為於本集團業務以外其他與本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的業務中擁有權益。彼為本公司戰略投資者（「**戰略投資者**」）敦豪國際航空快件有限公司提名的代表。

敦豪國際航空快件有限公司為Deutsche Post World Net Group的成員公司，其經營的業務乃為歐洲及全球提供全球郵件、快遞、物流及金融服務。就上市規則而言，許克威被視為於競爭業務（即戰略投資者的業務，戰略投資者為運輸及物流業的主要國際公司）以少數股本權益或購股權或董事身份的方式擁有權益，而本公司一直並繼續能夠按公平原則獨立進行、管理及營運其業務，亦可透過與戰略投資者成立的合營企業及合作安排處理業務。

本公司董事長趙滬湘先生為招商局的副董事長，及本公司執行董事宋德星先生為招商局綜合物流事業部部長。招商局為本公司的最終控股股東。招商局若干子公司於本集團在中國的若干「核心戰略地區」從事本集團的「核心業務」（即貨運代理及船務代理業務），但只從事與本集團「核心業務」相同或類似的名義業務。

除上文披露者外，於最後可行日期，就董事或本公司監事所知，概無其他董事或彼等各自的緊密聯繫人在與本集團業務構成或可能構成競爭的業務中擁有任何權益。

3. 董事服務合約

於最後可行日期，董事或擬任董事概無與經擴大集團任何成員公司訂立或擬訂立任何服務合約（不包括於一年內屆滿或經擴大集團可於一年內不作補償（法定補償除外）而終止的合約）。

4. 重大不利變動

於最後可行日期，董事概不知悉自二零一六年十二月三十一日（即本集團編製最新刊發的經審核合併財務報表之結算日）起，本集團的財務或運營狀況出現任何重大不利變動。

5. 董事於經擴大集團合約或安排及資產的權益

於最後可行日期，董事概無於在最後可行日期存續且對經擴大集團業務而言屬重要之任何合約或安排中直接或間接擁有重大權益。

於最後可行日期，概無董事或獲提名董事於經擴大集團任何成員公司自二零一六年十二月三十一日（即本集團編製最新刊發的經審核合併財務報表之結算日）以來所購入、出售或租賃，或擬購入、出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

6. 專家

以下為於本通函中發表意見或建議之專家的資格：

名稱	資格
八方金融有限公司（獨立財務顧問）	根據證券及期貨條例獲准進行第1類（證券交易）及第6類（就企業融資提供意見）受規管活動的持牌法團
信永中和（香港）會計師事務所有限公司	執業會計師
德勤•關黃陳方會計師行	執業會計師

於最後可行日期，獨立財務顧問、信永中和（香港）會計師事務所有限公司及德勤•關黃陳方會計師行均無：

- (a) 於經擴大集團任何成員公司自二零一六年十二月三十一日（即本集團編製最新刊發的經審核合併財務報表之結算日）起已收購、出售或租賃，或經擴大集團任何成員公司擬收購、出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益；及
- (b) 於經擴大集團任何成員公司擁有任何股權或權利（無論於法律上是否可予執行）以認購或提名他人認購經擴大集團任何成員公司的證券。

獨立財務顧問、信永中和(香港)會計師事務所有限公司及德勤•關黃陳方會計師行已就刊發本通函發出同意書，同意按其中所示形式及涵義轉載其函件及引述其名稱，且迄今並無撤回有關同意書。

7. 訴訟

於最後可行日期，除附錄二載列的目標集團會計師報告附註34所披露者外，經擴大集團任何成員公司概無牽涉任何重大訴訟或索償，而就董事所知，經擴大集團任何成員公司概無任何尚未了結或面臨的重大訴訟或索償。

8. 重大合約

於緊接最後可行日期前兩年內，經擴大集團任何成員公司所訂立或將予訂立之對經擴大集團而言屬重大或可能屬重大的合約(並非於日常業務過程所訂立的合約)如下：

- (a) 收購協議；
- (b) China Assess Investment Limited、順豐控股有限公司、招商局集團(香港)有限公司、SF Enterprise (BVI) Limited及商順供應鏈管理(中國)有限公司於二零一六年九月二十日就註銷商順供應鏈管理(中國)有限公司訂立的補充契據，據此China Assess Investment Limited行使購股權，以對價1,280,000,000港元向商順供應鏈管理(中國)有限公司購買Gold Carrier Enterprise Limited的全部已發行股本及若干貸款；及
- (c) 招商局船務企業有限公司與招商局集團(香港)有限公司於二零一五年十二月三十一日訂立的股份轉讓協議，內容有關自招商局集團(香港)有限公司轉讓招商路凱國際控股有限公司1股已發行股份至招商局船務企業有限公司，對價為2,737,112,917.62港元。

9. 其他資料

- (a) 李世礎先生及許惠敏女士為本公司的聯席公司秘書，李世礎先生亦為本公司發展規劃部總經理。李先生先後畢業於對外經濟貿易大學、長江商學院，並分別獲得經濟學學士、工商管理碩士學位。許惠敏女士為香港會計師公會、英國特許公認會計師

公會的資深會員、英國特許秘書及行政人員公會和香港特許秘書公會的資深會員、香港華人會計師公會和香港證券及投資學會會員。

- (b) 本公司的註冊地址位於中華人民共和國北京海澱區西直門北大街甲43號金運大廈A座(郵編100082)。本公司的總部地址位於中華人民共和國北京朝陽區安定路5號院10號樓外運大廈B座(郵編100029)。本公司於香港的主要營業地點位於香港九龍觀塘海濱道133號萬兆豐大樓20樓F及G室。
- (c) 本公司股份過戶登記處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓。

本通函備有中英文本，如有歧義，概以英文文本為準。

10. 備查文件

以下文件的副本由本通函日期起計十四日止期間的任何工作日(公眾假期除外)一般辦公時間內，在禮德齊伯禮律師行的辦事處(地址為香港中環遮打道18號歷山大廈20樓)可供查閱：—

- (a) 本公司的組織章程；
- (b) 獨立財務顧問函件，全文載於本通函第18頁至第39頁；
- (c) 本公司截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度各自的年報；
- (d) 信永中和(香港)會計師事務所有限公司編製的目標集團會計師報告，全文載於本通函附錄二；
- (e) 德勤•關黃陳方會計師行刊發的經擴大集團的未經審核備考財務資料報告，全文載於本通函附錄三；
- (f) 本附錄內「專家」一段中所提述的同意書；
- (g) 本附錄內「8.重大合約」一段中所提述的合約；及
- (h) 本通函。