



中国外运股份有限公司

(住所：北京市海淀区西直门北大街甲 43 号金运大厦 A 座)



SINOTRANS LIMITED

公开发行2016年公司债券（第一期） 募集说明书摘要 （面向合格投资者）

牵头主承销商/债券受托管理人



中银国际 证券有限责任公司
BOC INTERNATIONAL (CHINA) LIMITED

(住所：上海市浦东银城中路 200 号中银大厦 39 层)

联席主承销商

摩根士丹利华鑫证券

MORGAN STANLEY HUAXIN SECURITIES

(住所：上海市浦东新区世纪大道 100 号上海环球金融中心 75 楼)

签署日期

2016 年 2 月 29 日

声明

本募集说明书及其摘要依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书（2015年修订）》及其它现行法律、法规的规定，并结合发行人的实际情况编制。

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺，本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本募集说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

主承销商承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司未能按时兑付本息的，主承销商承诺组织、落实相应的还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。受托管理人拒不履行、迟延履行或者不适当履行相关规定、约定及本声明中载明的职责，给债券持有人造成损失的，受托管理人承诺对损失予以相应赔偿。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

投资者认购或持有本期公司债券视作同意《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

除本公司和主承销商外，本公司没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、本期债券信用等级为AAA级。截至2014年12月31日，本公司经审计的净资产为16,565,200千元（合并报表中所有者权益），合并报表资产负债率为49.70%，母公司资产负债率为46.59%。公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为928,150千元（公司2012年、2013年、2014年经审计的合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期公司债券一年利息的1.5倍。本期债券发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

三、由于本期债券的期限较长且采取无担保的方式，在本期债券存续期内，如果因不可控制因素，如市场环境发生变化，发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，则可能会影响本期债券本息的按期兑付。

四、根据资信评级机构新世纪出具的评级报告，公司主体长期信用等级为AAA，本期公司债券信用等级为AAA，该等级表明公司偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。但如果发生任何影响发行人主体信用级别或债券信用级别的事项，导致发行人主体信用级别或本期公司债券信用级别降低，将会增大投资者的风险，对投资者的利益产生一定影响。新世纪将在本期债券有效存续期内，在每年本公司年报公告后1个月内出具一次正式的定期跟踪评级报告，并在本期债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。评级结果将在上证所网站（<http://www.sse.com.cn>）和新世纪网站（<http://www.shxsj.com>）公布，投资者可在上述网站查询跟踪评级结果。

五、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人）均有同等约束力。债券持有人认购或持有本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《债券持有人

会议规则》并受之约束。

六、本期债券发行结束后，本公司将积极申请本期债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在合法的证券交易市场交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易，从而可能影响债券的流动性。

七、由于本公司于 2014 年 7 月 1 日开始采用财政部于 2014 年新颁布的《企业会计准则第 39 号-公允价值计量》、《企业会计准则第 40 号-合营安排》、《企业会计准则第 41 号-在其他主体中权益的披露》和经修订的《企业会计准则第 2 号-长期股权投资》、《企业会计准则第 9 号-职工薪酬》、《企业会计准则第 30 号-财务报表列报》、《企业会计准则第 33 号-合并财务报表》，同时在 2014 年度财务报表中开始采用财政部于 2014 年修订的《企业会计准则第 37 号-金融工具列报》，本募集说明书中 2013 年度各项财务数据均采用根据上述准则规定追溯调整呈现于 2014 年度审计报告中的数据。

八、由于本公司各项业务主要依托下属子公司开展，因此合并口径的财务数据相对母公司口径应能够更加充分地反映本公司的经营成果和偿债能力。因此，为完整反映本公司的实际情况和财务实力，在募集说明书“第六节 财务会计信息”中，本公司以合并财务报表的数据为主，并结合母公司财务报表来进行财务分析以作出简明结论性意见。

九、根据《公司债券发行与交易管理办法》相关规定，本期债券仅面向合格投资者发行，公众投资者不得参与发行认购。本期债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限合格投资者参与交易，公众投资者认购或买入的交易行为无效。

十、截至 2014 年 12 月 31 日，本公司曾牵涉在日常业务所发生的多项诉讼中，已计提的未决诉讼损失为 129,239 千元，而为该等待决诉讼承担的最大风险约为 361,108 千元。

十一、因本期债券起息日在 2016 年 1 月 1 日以后，故本次债券名称定为中

国外运股份有限公司 2016 年公司债券，本期债券名称定为中国外运股份有限公司 2016 年公司债券（第一期）。本期募集说明书、募集说明书摘要、评级报告等公告类文件，均使用债券名称中国外运股份有限公司 2016 年公司债券，相关文件的内容继续有效。

目 录

声明.....	1
重大事项提示	3
释义.....	8
第一节 发行概况	11
一、本次发行的基本情况及发行条款.....	11
二、本期发行的有关机构.....	14
三、认购人承诺.....	18
四、本公司与本期发行的有关的中介机构、相关人员的股权关系和其他利害关系	18
第二节 发行人的评级情况	19
一、本期债券的信用评级情况.....	19
二、信用评级报告的主要事项.....	19
第三节 发行人基本情况	21
一、公司基本情况.....	21
二、发行人设立、上市及股本变更情况.....	21
三、发行人对其他企业的重要权益投资情况.....	23
四、公司控股股东及实际控制人情况.....	30
五、发行人现任董事、监事、高级管理人员的基本情况.....	33
六、发行人主要业务.....	40
七、发行人法人治理结构及内部组织设置.....	49
八、公司关联方关系及关联交易.....	49
第四节 发行人的资信情况	53
一、发行人获得主要贷款银行的授信情况.....	53
二、最近三年与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象.....	53
三、最近三年发行的债券、其他融资工具以及偿还情况.....	53
四、累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例.....	54
五、主要财务指标.....	54
第五节 财务会计信息	56
一、最近三年一期财务会计资料.....	56
二、最近三年合并财务报表范围的变化.....	63
三、本次发行后公司资产负债结构的变化.....	64
第六节 募集资金运用	66

一、 本期债券募集资金数额.....	66
二、 本期募集资金运用计划.....	66
三、 募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	67
第七节 备查文件.....	69

释义

在本募集说明书中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人、公司、本公司、 中国外运	指	中国外运股份有限公司
本次债券	指	发行人本次面向合格投资者公开发行的不超过35亿元的“中国外运股份有限公司2016年公司债券”
本期债券	指	发行人第一期面向合格投资者公开发行的20亿元的“中国外运股份有限公司2016年公司债券（第一期）”
本次发行	指	经中国证监会核准，向社会公开发行不超过35亿元公司债券的行为
本期发行	指	经中国证监会核准，向社会公开发行本期20亿元公司债券的行为
债券持有人	指	通过认购、购买或其他合法方式取得本期债券的投资者
募集说明书	指	本公司根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《中国外运股份有限公司2016年公司债券（第一期）募集说明书》
发行公告	指	本公司根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《中国外运股份有限公司2016年公司债券（第一期）发行公告》
H股	指	注册地在内地、上市地在香港的外资股
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会

国家发改委	指	国家发展和改革委员会
上证所、交易所	指	上海证券交易所
香港联合交易所	指	香港联合交易所有限公司
登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
牵头主承销商、债券受托管理人、中银国际	指	中银国际证券有限责任公司
联席主承销商、摩根华鑫	指	摩根士丹利华鑫证券有限责任公司
主承销商	指	中银国际和摩根华鑫
承销团	指	主承销商为本期发行组织的，由主承销商和分销商组成的承销团
德勤	指	德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙），原德勤华永会计师事务所有限公司
新世纪	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
律师	指	北京市中伦律师事务所
中国外运长航	指	中国外运长航集团有限公司
集运公司	指	中外运集装箱运输有限公司
阳光速航公司	指	中国外运阳光速航运输有限公司
《债券持有人会议规则》	指	为保障本期债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《中国外运股份有限公司2016年公司债券（第一期）债券持有人会议规则》及其变更和补充
《债券受托管理协议》	指	本公司与债券受托管理人为本期债券发行签署的《中国外运股份有限公司2016年公司债券（第一期）债券受托管理协议》
评级报告	指	新世纪出具的《中国外运股份有限公司2016年

		公司债券（第一期）信用评级报告》
公司章程	指	《中国外运股份有限公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
最近三年及一期	指	2012年、2013年、2014年以及2015年第三季度
工作日	指	北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）
交易日	指	上海证券交易所的营业日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
元	指	人民币元
外运发展	指	中外运空运发展股份有限公司
银河航空	指	银河国际货运航空有限公司
货代	指	货运代理
船代	指	船务代理
仓码	指	仓储和码头服务

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行概况

一、本次发行的基本情况及发行条款

（一）本期债券的核准情况

本公司于2013年2月20日召开的第五十三次董事会会议提请股东大会批准发行债券类融资工具的授权，本公司于2013年4月8日召开的临时股东大会通过了上述授权。本次债券的发行经2015年7月31日签发的《中国外运股份有限公司执行董事关于发行公司债券的决议》批准。

中国证监会于2015年10月21日签发了证监许可[2015]2328号《关于核准中国外运股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》，核准本公司向合格投资者公开发行总额不超过人民币35亿元的公司债券，采用分期发行，首期发行20亿元，剩余数量自中国证监会核准之日起24个月内发行完毕。本期债券的发行作为第一期发行。

（二）本期债券的基本情况和主要条款

1、债券名称：中国外运股份有限公司2016年公司债券（第一期）（品种一简称为“16外运01”；品种二简称为“16外运02”）。

2、发行规模：本次债券的发行规模不超过人民币35亿元，本期债券的发行规模为20亿元。其中，品种一基础发行规模为10亿元，品种二基础发行规模为10亿元。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和主承销商将根据本期债券发行申购情况，在总发行规模内，由发行人和主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权。

3、票面金额：本期债券面值人民币100元。

4、发行价格：按面值平价发行。

5、债券品种和期限：本期债券分为2个品种，品种一为5年期固定利率；品种二为10年期固定利率。

6、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

7、债券票面利率确定方式：本期债券为固定利率债券，由发行人和主承销商按照发行时簿记建档结果共同协商确定。

8、品种间回拨选择权：发行人和主承销商将根据网下申购情况，决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相同金额，单一品种最大拨出规模不超过其初始发行规模的 100%。

9、还本付息方式：本期公司债券按年付息、不计复利、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

10、起息日：2016 年 3 月 2 日。

11、付息日：本期债券品种一的付息日期为 2017 年至 2021 年每年的 3 月 2 日，品种二的付息日期为 2017 年至 2026 年每年的 3 月 2 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；每次付息款项不另计利息。

12、兑付日：本期债券品种一的兑付日期为 2021 年 3 月 2 日，品种二的兑付日期为 2026 年 3 月 2 日；如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。

13、利息登记日：本期债券的利息登记日按登记机构相关规定处理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

14、支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

15、担保人及担保方式：本期发行公司债券不提供担保。

16、信用级别及资信评级机构：经新世纪综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。新世纪将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

17、牵头主承销商、债券受托管理人：中银国际证券有限责任公司。

- 18、联席主承销商：摩根士丹利华鑫证券有限责任公司。
- 19、发行方式：本期债券发行采取面向合格投资者发行的方式发行。
- 20、本期发行对象：本期债券面向合格投资者发行，具体参见发行公告。
- 21、向公司股东配售的安排：本期债券不向公司股东优先配售。
- 22、承销方式：本期债券由牵头主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。
- 23、拟上市地：上海证券交易所。
- 24、募集资金用途：本期发行的公司债券所募资金拟用于补充公司营运资金。
- 25、上市安排：本期债券发行结束后，发行人将向上交所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。
- 26、新质押式回购：发行人主体信用等级为 AAA，本次债券的信用等级为 AAA，符合进行质押式回购交易的基本条件，发行人拟向上交所及证券登记机构申请新质押式回购安排。如获批准，具体折算率等事宜将按上交所及证券登记机构的相关规定执行。
- 27、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。
- 28、募集资金专项账户：发行人已在中国银行北京市分行开设专项账户，用于募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

（三）本期债券发行及上市安排

1、本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2016年2月29日

发行首日：2016年3月2日

预计发行期限：2016年3月2日至2016年3月3日

2、本期债券上市安排

本期发行结束后，本公司将尽快向上海证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

二、本期发行的有关机构

(二) 发行人

名称： 中国外运股份有限公司

法定代表人： 赵沪湘

注册地址： 北京市海淀区西直门北大街甲43号金运大厦A座

办公地址： 北京市海淀区西直门北大街甲43号金运大厦A座

联系人： 李晓艳、王中领、张颜

电话： 010-52296666

传真： 010-52296655

邮政编码： 100082

(三) 牵头主承销商、债券受托管理人

名称： 中银国际证券有限责任公司

法定代表人： 钱卫

注册地址： 上海市浦东银城中路200号中银大厦39层

办公地址： 北京市西城区西单北大街110号7层

电话： 010-66229000

传真： 010-66578973

邮政编码： 100032

项目主办人： 傅英、陈志利、赵地

（四）联席主承销商

名称： 摩根士丹利华鑫证券有限责任公司

法定代表人： 王文学

注册地址： 上海市浦东新区世纪大道100号上海环球金融中心75楼
75T30室

办公地址： 上海市浦东新区世纪大道100号上海环球金融中心75楼

电话： 021-20336000

传真： 021-20336046

邮政编码： 200120

项目主办人： 杨金林、林幸

项目经办人： 孟家炜、贺新、汪彦婷

（五）发行人律师

名称： 北京市中伦律师事务所

负责人： 张学兵

住所： 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 36-37 层

办公地址： 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 36-37 层

电话： 010-5957 2288

传真： 010-6568 1022/1838

邮政编码： 100022

经办律师： 唐周俊、慕景丽

（六）会计师事务所

名称： 德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人： 曾顺福

注册地址： 上海市延安东路 222 号外滩中心 30 楼

办公地址： 上海市延安东路 222 号外滩中心 30 楼

电话： 021-61418888

传真： 021-63350003

邮政编码： 200002

注册会计师： 邓康、李福春

（七）资信评级机构

名称： 上海新世纪资信评估投资服务有限公司

法定代表人： 朱荣恩

注册地址： 上海市杨浦区控江路 1555 号 A 座 103 室

办公地址： 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

电话： 021-63504375

传真： 021-63610539

邮政编码： 200001

经办人： 钱进、刘明球

（八）募集资金专项账户开户行

收款单位： 中银国际证券有限责任公司

开户银行： 中国银行上海市中银大厦支行

电话： 021-50372294

传真： 021-50372945

联系人： 王海菲

（九）公司债券申请上市的证券交易所

名称： 上海证券交易所

法定代表人： 黄红元

办公地址： 上海市浦东南路528号

电话： 021-68808888

传真： 021-68807813

邮政编码： 200120

（十）公司债券登记机构

名称： 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

法定代表人： 高斌

住所： 上海市陆家嘴东路166号

办公地址： 上海市陆家嘴东路166号中国保险大厦36楼

电话： 021-38874800

传真： 021-58754185

邮政编码： 200120

三、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

四、本公司与本期发行的有关的中介机构、相关人员的股权关系和其他利害关系

截至2015年9月30日，本公司与本公司聘请的与本期发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

第二节 发行人的评级情况

一、本期债券的信用评级情况

公司聘请了上海新世纪资信评估投资服务有限公司对本期公司债券发行的资信情况进行了评级。根据新世纪综合评定，本公司的主体信用等级为 AAA 级，本期债券的信用等级为 AAA 级；评级展望为稳定。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

新世纪评定本公司的长期信用等级为 AAA，该等级的定义为偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

新世纪评定本期债券的信用等级为 AAA，该等级的定义为偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）评级报告的内容摘要及揭示的主要风险

1、优势

（1）作为央企体系中从事综合物流业务的主要企业，中国外运综合物流业务在国内同业中居领先地位，竞争实力较强，规模优势明显。

（2）中国外运控股股东中国外运长航集团具有较强的综合实力，公司作为其下属核心企业，在业务发展方面可得到持续支持。

（3）中国外运不断优化业务结构，剥离了海运业务，同时大力推动专业物流业务的发展，服务范围进一步拓宽。

（4）在主业发展过程中，中国外运负债经营程度适中，货币资金持有量大，资本实力逐年增强，对债务偿付的保障程度高。

（5）近年来国家一系列物流行业扶持政策的出台使中国外运拥有良好的外部政策环境，有利于公司健康持续发展。

2、风险

（1）中国外运主业属典型的周期性行业，受国际贸易形势影响较大。随着

人民币汇率的双边波动加剧和国内劳动力成本的刚性上涨，我国外贸行业经营压力加大，公司主业增长面临一定挑战。

(2) 我国物流业行业集中度较低，全面开放后外资、民营企业纷纷涌入，细分市场分化较明显，中国外运面临的竞争压力增大。

(3) 中国外运收入结构中货代业务占比较大，主业结构过于集中，公司盈利易受宏观政策调整的影响。

(三) 跟踪评级的有关安排

根据政府主管部门要求和评级机构的业务操作规范，在本期评级的信用等级有效期至本期债券本息的约定偿付日止内，新世纪将对其进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，新世纪将持续关注中国外运外部经营环境的变化、影响中国外运经营或财务状况的重大事件、中国外运履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映中国外运的信用状况。

新世纪将在本期信用评级报告出具后每 1 年出具一次正式的定期跟踪评级报告，不定期跟踪评级自评级报告出具之日起进行。在持续跟踪评级报告出具之日后 10 个工作日内，中国外运和新世纪应在上海证券交易所及新世纪的网站上公布持续跟踪评级结果。

第三节 发行人基本情况

一、公司基本情况

公司名称： 中国外运股份有限公司

注册资本： 460,648.32 万元

实缴资本： 460,648.32 万元

法定代表人： 赵沪湘

成立日期： 2002 年 11 月 20 日

公司住所： 北京市海淀区西直门北大街甲 43 号金运大厦 A 座

邮编： 100082

联系人： 高伟

联系电话： 86-10-52296667、86-10-52295122

所属行业： (HS)工业-(HS)工业运输-(HS)航运及港口

经营范围： 国际船舶普通货物运输、国际船舶集装箱运输；无船承运业务；普通货运、货物专用运输（集装箱冷藏保鲜）、大型物件运输；国际快递（邮政企业专营业务除外）；国内水路运输船舶代理及客货物运输代理业务；承办海运、陆运、空运进出口货物、国际展品、私人物品和过境货物的国际运输代理业务，包括：订船、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报关、报检、相关的短途运输服务及运输咨询业务；办理国际多式联运业务；船舶租赁；信息技术服务和鉴证咨询服务。

组织机构代码： 71093056-0

二、发行人设立、上市及股本变更情况

（一）发行人的设立

根据中华人民共和国财政部于 2002 年 11 月 18 日出具的《关于中国外运股份有限公司（筹）国有股权管理有关问题的批复》（财企〔2002〕486 号）及中华人民共和国国家经济贸易委员会于 2002 年 11 月 19 日出具的《关于设立中国

外运股份有限公司的批复》（国经贸企改〔2002〕863号），由中国对外贸易运输（集团）总公司（现为中国外运长航集团有限公司）独家发起设立中国外运，注入其在广东、福建、上海、浙江、江苏、湖北、山东、天津和辽宁等地的部分企业，中外运国际联运代理公司、中国船务代理公司等专业公司与核心业务相关的资产，部分与辅助性业务相关的资产，中外运空运发展股份有限公司 70.36% 的股权。上述资产折合股本 262,408.72 万股。

（二）发行人公开发行股票并上市

2003 年 2 月，根据中华人民共和国国家经济贸易委员会《关于中国外运股份有限公司转为境外募集公司的批复》（国经贸企改〔2002〕870号）和中国证监会《关于中国外运股份有限公司发行境外上市外资股的批复》（证监国合字〔2002〕35号），公司在境外首次公开发行 178,740.60 万股 H 股，其中 162,491.50 万股为公司增资发行的 H 股，16,249.10 万股为中国对外贸易运输（集团）总公司减持国有股售出而增加的 H 股股份，并在香港联交所上市交易（股票代码：00598，简称：中国外运）。2003 年 11 月 26 日，公司增资后的股本变更为 424,900.22 万元，代表每股面值人民币 1 元的普通股 424,900.22 万股。

2009 年 3 月，中国对外贸易运输（集团）总公司与中国长江航运（集团）总公司重组成立中国外运长航集团有限公司，重组后的中国外运长航仍为公司的第一大股东。

（三）发行人设立以来的股本变动情况

1、发行人设立时的股本情况

2002 年 11 月 20 日，发行人设立时股本总额为 262,408.72 万股，其中中国对外贸易运输（集团）总公司持有 100% 股权。

2、2003 年首次公开发行 H 股

2003 年 1 月 29 日，本公司在香港联合交易所每股港币 2.19 元发行 H 股 178,740.60 万股，每股面值人民币 1.00 元；其中 162,491.50 万股为公司增资发行的 H 股，16,249.10 万股为中国对外贸易运输（集团）总公司减持国有股售出而增加的 H 股股份。2003 年 11 月 26 日，公司增资后的股本变更为 424,900.22 万元，代表每股面值人民币 1 元的普通股 424,900.22 万股。

3、2014年发行人增发H股

2014年7月24日，本公司在香港联合交易所每股港币4.80元配售H股35,748.1万股，每股面值人民币1.00元，发行募集资金171,590.88万港币，扣除支付承销费等上市中介费用后，净募集资金167,818.45万港币。此次增发完成后，公司的股本变更为460,648.32万元，代表每股面值人民币1元的普通股460,648.32万股。

（四）发行人设立以来的重大资产重组情况

自本公司设立起至本募集说明书签署之日止，未发生导致公司主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产购买、出售、置换情况。

（五）发行人股本总额及前十大股东持股情况

截至本募集说明书签署日，本公司股本总额为460,648.32万元。

截至2014年12月31日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股总数 (股)	占总股本比例 (%)	股份 性质
1	中国外运长航集团有限公司	2,461,596,200	53.44%	内资股
		88,000,000 ^注	1.91%	H股
2	DEUTSCHE POST AG	237,468,000	5.16%	H股
3	JPMORGAN CHASE&CO	114,939,887	2.50%	H股
4	BLACKROCK INC	108,788,946	2.36%	H股
5	HSBC ASSET MANAGEMENT HONG KONG	104,730,000	2.27%	H股
6	MORGAN STANLEY	98,715,882	2.14%	H股
7	BRANDES INVESTMENT PARTNERS LP	88,891,264	1.93%	H股
8	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	86,458,865	1.88%	H股
9	CREDIT SUISSE AG	78,829,052	1.71%	H股
10	BOSTON COMPANY ASSET MGMT LLC	77,073,500	1.67%	H股
	合计	3,545,491,596	76.97%	

注：为中国外运长航集团的全资附属公司中国外运（香港）集团有限公司持有。

三、发行人对其他企业的重要权益投资情况

（一）发行人重要权益投资基本情况

1、截至2015年09月30日，本公司纳入合并报表范围的重要子公司基本情

况如下：

序号	公司名称	注册地	业务性质	经营范围	权益比例
1	中国船务代理有限公司	中国北京	船代	承办外贸船舶港口代理业务。	100%
2	中国外运物流发展有限公司	中国北京	专业物流	许可经营项目：普通货物运输。一般经营项目：承办海运、陆运、空运进出口货物的国际运输代理业务。（包括揽货、订舱、仓储、中转、租船、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、国际多式联运、报验、相关的短途运输服务及咨询业务。）；包装服务；货物进出口、技术进出口、代理进出口；组织文化艺术交流活动；销售文化用品、机械设备、汽车零配件、汽车（不含九座以下乘用车）、化工产品（不含危险化学品及一类易制毒化学品）、建筑材料、金属材料、五金交电。（未取得行政许可的项目除外）	100%
3	中外运空运发展股份有限公司	中国北京	航空货代及快递	许可经营项目：普通货运（道路；有效期至2018年04月28日）；国际快递业务（邮政企业专营业务除外，有效期至2019年12月31日）。一般经营项目：国际航线或者香港、台湾地区航线的航空客货运销售代理业务（危险品除外）；国内航线除香港、澳门、台湾地区航线外的航空货运销售代理业务（危险品除外）；承办空运进出口货物和过境货物的国际运输代理业务，包括：揽货、分拨、订舱、包机、仓储、中转、物流服务、国际多式联运、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报关、报检、相关咨询业务；寄递业务（信件和其他具有信件性质的物品除外）；与以上业务相关的咨询、服务、展览、技术交流；资产管理；实业投资。	60.95%
4	中国外运华东有限公司	中国上海	货代、船代及快递	国内贸易，承办海运、陆运、空运进出口货物、国际展品、私人物品和过境货物的国际运输代理业务，包括：揽货、订舱、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、保险、相关的短途运输服务及运输咨询业务，办理国际多式联运业务，报关业务（凭许可证），上海出入境检验检疫局辖区内报关业务（凭许可证），办理国际快递业务（私人信函和县级以上党政军公文除外），会展服务，道路国际集装箱运输，普通货物运输，货运代理，无船承运，企业登记代理。（企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营）	100%
5	中国外运长江有限公司	中国南京	货代、船代及快递	许可经营项目：办理无船承运业务，办理国内集装箱运输业务，国际快递（邮政企业专营业务除外）。一般经营项目：承办海运、陆运、空运进出口货物、国际展品、私人物品和过境货物的国际运输代理业务，包括：揽货、订舱、仓储、流通加工、包装、中转、结算运杂费、报关、报检、保险、相关的短途运输服务及运输咨询业务；办理国际多式联运业务；国内船舶代理、货物运输代理。国内贸易。自营和代理各类商品及技术的进出口业务。	100%
6	中外运湖北有限责任公司	中国武汉	货代	承办海运、陆运、空运进出口货物、国际展品、私人物品和过境货物的国际运输代理业务，包括：揽货、订舱、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报关、代理检验检疫报检业务、保险、相关的短途运输服务及咨询业务；办理国际国内多式联运业务；无船承运（有效期至2015年9月5日）；办理国际快递业务（私人信函及县级以上党政军公文除外）。	100%
7	中国外运福建有限公司	中国厦门	货代、船代、快递	1、国际货运代理、仓储（不含危险化学品、监控化学品）；2、集装箱堆存、租赁；3、国际海运货物仓储	100%

序号	公司名称	注册地	业务性质	经营范围	权益比例
	公司		及无船承运	业务；国际海运集装箱站与堆场业务（有效期至2016年4月11日）；4、普通货运、货运专用运输（集装箱）（有效期至2018年10月07日）；5、准予从事进出中华人民共和国港口货物运输的无船承运业务（有效期至2019年3月9日）；6、国内船舶代理、国内水路货物运输代理（有效期至2016年04月30日止）。（以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营。）	
8	贸迅国际有限公司	中国香港	投资	投资控股，物流及相关业务。	100%
9	中国外运广东有限公司	中国广州	货代、船代及快递	承办海上、陆路、航空进出口货物、国际展品、私人物品和过境货物的国际运输代理业务，包括：揽货、订舱、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报关、报验、保险、相关的短途运输服务及运输咨询业务；办理国际多式联运业务；办理国际、国内快递业务（私人信函除外）；在广州市经营内贸航线的船舶代理及货物运输代理业务，无船承运，国内集装箱运输、普通货运；出入境检验检疫报检业务（以上具体按本公司有效证书经营）。	100%
10	中国外运山东有限公司	中国青岛	货代、船代及快递	前置许可经营项目：国内船舶代理、水路货物运输代理、普通货运、国际道路货物运输及货物专用运输（集装箱，有效期至2016年9月29日）；资格证书批准范围内的无船承运业务（有效期至2015年9月5日）；国际快递（邮政企业专营业务除外）；（以下限分之机构经营）危险货物运输（3类、4类、6类、7类、8类、9类。有效期至2018年6月7日）。一般经营项目：出入境检验检疫代理保险业务；备案范围内的国际货运代理业务及进出口业务；仓储服务（不含危险品）	100%
11	中国外运天津有限公司	中国天津	货代、船代及快递	承办海运、陆运、空运进出口货物、国际展品、私人物品和过境货物的国际运输代理业务，包括：揽货、订舱、租船、仓储（煤炭、危险品、有污染性货物除外）、中转、集装箱拼装拆箱，结算运杂费、报关、报验，相关的短途运输代理服务及运输咨询业务；办理国际多式联运业务；国内水路货物运输代理；无船承运业务；货运代理及多式货物联运；以下限分支机构经营；危险化学品批发；普通货运。（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期限内经营，国家有专项专营规定的按规定办理）	100%
12	中国外运辽宁有限公司	中国大连	货代、船代及快递	进出中国港口货物运输的无船承运业务（经营期限至2015年9月5日）；承办海运、陆运、空运进出口货物、国际展品、私人物品和过境货物的国际运输代理业务，包括：揽货、订舱、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报关、报检、保险、相关的短途运输服务及运输咨询业务；办理国际多式联运业务；办理国际快递业务（私人信函和县级以上党政军公文除外）；货代、船代、物流咨询服务；物流技术研发服务；日用百货、五金交电、化工产品（危险化学品除外）、矿产品（国家有专项规定的除外）、针织纺织品、服装鞋帽、机械设备、机电产品销售；普通货运，货物专用运输（集装箱）；船舶代理、货运代理；出入境检验检疫代理报检业务；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。	100%
13	中国外运陆桥运输有限公司	中国连云港	货代、船代及快递	许可经营项目：国际快递业务（邮政企业专营业务除外）。一般经营项目：承办海运、陆运、空运进出口货物、国际展品、私人物品和过境货物的国际运输代	100%

序号	公司名称	注册地	业务性质	经营范围	权益比例
				理业务,包括:揽货、订舱、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报关、报验、保险、相关的短途运输服务及运输咨询业务;办理国际多式联运业务;从事无船承运业务;熏蒸;房屋租赁。	
14	中国外运大件物流有限公司	中国济南	起重及运输	前置许可经营项目:普通货运,货物专用运输(集装箱)、大型物件运输(四类)、普通货物装卸、大型物件装卸、货运代办(有效期至2018年6月15日);无船承运业务(有效期至2016年4月19日)。一般经营项目:起重运输设备租赁;国际货运代理。	100%
15	中国外运(香港)物流有限公司	中国香港	货代及物流	货运代理及物流。	100%
16	中国外运重庆有限公司	中国重庆	货代	许可经营项目:无。一般经营项目:自营和代理各类商品及技术的进出口业务,国家规定的专营进出口商品和国家禁止进出口等特殊商品除外,经营进料加工和“三来一补”业务,开展对销贸易和转口贸易,接受委托承办贸易非贸易进出口货物的海、陆(铁路、公路)运代理业务和国际多式联运业务,包括:揽货、订舱、租船、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报验、短途运输服务及咨询业务,从事进出中华人民共和国港口货物运输的无船承运业务。(以上经营范围按批准证书核定期限从事经营)。五金,家用电器,轮胎,建筑材料和化工原料(不含化学危险品),针纺织品,汽车零部件。	100%
17	宏光发展有限公司	中国香港	集装箱租赁	集装箱租赁、买卖、订造业务	100%
18	国际集装箱租赁有限公司	中国北京	集装箱租赁	国际集装箱的租赁、修理和集装箱运输机械(含吊车、叉车、拖车等设备,不包括汽车类)的租赁及与上述业务有关的咨询业务。	100%
19	中国外运(日本)有限公司	日本东京	货运代理	海运代理业务、外航船舶航运事业,食品,汽车,运输用的机械器具,衣料品纤维产品,室内日常用品的进出口业务,根据旅行业法的旅行业务,经营餐厅,房地产的管理业务,空运运输代理业务,上述各项目有关的所有事业。	100%
20	中国外运韩国船务有限公司	韩国首尔	货运代理	船务代理业务、海上货运代理和航空货运代理业务。	100%

本公司于2014年3月25日向中国外运长航集团及同系子公司出售中国外运阳光速航运输有限公司及中外运集装箱运输有限公司全部股权。

本公司于2014年11月30日向中国外运长航集团或其附属公司收购获得宏光发展有限公司、国际集装箱租赁有限公司、中国外运(日本)有限公司及中国外运韩国船务有限公司100%股权。

2、截至2015年9月30日,本公司直接及通过子公司间接持有下列主要合营公司:

序号	公司名称	注册地	业务性质	经营范围	权益比例
1	东莞市虎门港集装箱港务有限公司	中国广东	港口经营服务	港口经营服务（凭有效港口经营许可证核定项目经营）；实业投资。	49%
2	新陆桥（连云港）码头有限公司	中国连云港	码头开发经营、货运代理	许可经营项目：经营连云港34号、35号和36号泊位，从事其码头的经营；散杂货装卸、仓储（危险品除外）、中转业务。一般经营项目：无。	42%
3	芜湖三山港口有限责任公司	中国安徽	建设和经营港口及配套设施、仓储、配送、托运和国际货代	建设和经营港口及配套设施，仓储，配送，拖运和国际货代业务（该公司原为内资企业，于2012年7月16日变更为外商投资企业）。	50%
4	中国外运苏州物流中心有限公司	中国苏州	货代及仓储	承办海运、陆运、空运进出口货物、国际展品、私人物品和过境货物的国际运输代理业务，包括：订舱、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报检、相关的运输咨询业务；物流技术咨询；港口码头建设；机械设备租赁；仓储服务。	51%
5	成都保税物流投资有限公司	中国成都	工业设施建设、货物进出口及货运代理等	工业设施的开发、建设、经营、管理（涉及相关行业行政主管部门审批的凭资质经营）；货物进出口、技术进出口（国家法律、行政法规禁止的除外；法律、行政法规限制的取得许可证后方可经营）；仓储服务；装卸、包装服务；货物运输代理；集装箱装拆服务、报关、报验、报检；物业管理（以上项目设计许可证凭相关资质许可证从事经营）；运输信息咨询服务；其它无需许可或审批的合法项目。	54.29%
6	中外运高新物流（苏州）有限公司	中国苏州	货运仓储、堆放及拆装箱	短途运输、仓储、装卸、加工、包装、配送及提供海运、空运、陆运进出口货物的国际货物运输代理业务。包括：揽货、订舱、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报关、报验、保险、相关的短途运输服务及咨询业务（涉及许可证的凭许可证经营）。	60%
7	中外运-敦豪国际航空快件有限公司	中国北京	快递服务	经营国际、国内快递（不含私人信函）业务；承办陆运、空运进出口货物的国际运输代理业务，包括：揽货、订舱、仓储、中转、包机、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报关、报验、保险、相关的短途运输服务及咨询业务；经营国际航线或香港、澳门、台湾航线的航空货运销售代理业务（危险品除外）；经营国内航线除香港、澳门、台湾航线外的航空货运销售代理业务（危险品除外）；经营国际流通物流业务，包括代理货物的进口、出口业务及相关服务；经营公用型保税仓库业务，提供公共保税仓储服务；经营道路普通货物运输业务。	50%
8	上海华星国际集装箱货运有限公司	中国上海	集装箱货运	承办海上进出口货物运输代理业务，包括：揽货、订舱、转运、仓储、报关、报验、集装箱装拆箱、集运、分拨、集装箱堆存；陆上汽车运输；集装箱修理业务；保税仓库及出口监管仓库业务，但须经海关批准；无船承运业务。（涉及行政许可的凭许可证经营）。	60%
9	宁波大港货柜有限公司	中国宁波	货物储运、堆放及拆装箱	许可经营项目：货运（普通货运，货物专用运输：集装箱）；站场：货运站（场）经营（货物集散）。<国际集装箱中转站>。一般经营项目：普通货物仓储，集装箱拆箱、装箱、修箱、熏箱、查验；国内陆路货运代理、国内航空货运代理；国际陆路货运代理、国际航空货运代理。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。）	50%

序号	公司名称	注册地	业务性质	经营范围	权益比例
10	武汉中港物流有限公司	中国武汉	货运代理、运输、仓储、装卸	集装箱的管理、装卸、仓储及相关服务；货运代理；船舶代理；普通货运（有效期与许可证件核定的期限一致）；货物装卸服务。（国家有专项规定的项目经审批后或凭许可证在核定的期限内方可经营）。	45%
11	上海通运国际物流有限公司	中国上海	货运代理、仓储及汽车运输	（一）承办海运、空运进出口货物及私人物品的国际运输代理业务，包括揽货、订舱、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报关、报验、保险、相关的短途运输服务及咨询业务、集装箱堆场业务；（二）保税区仓储业务及进出口商品的包装分级、加工整理业务；（三）仓储及商业性简单加工；（四）保税区范围内的国际贸易、转口贸易、保税区企业间的贸易及区内贸易代理业务；（五）无船承运业务（涉及许可经营的凭许可证经营）。	51%
12	华捷国际运输代理有限公司	中国北京	航空货代	承办海运、空运进出口货物的国际运输代理业务，包括：揽货、订舱、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费；报关、报验、保险、相关的短途运输服务及咨询业务。无船承运业务；道路普通货运；办理国际快递业务（私人信函及县级以上党政军公文除外）。	50%
13	Maxx Logistics FZCO	阿联酋迪拜	货运代理、仓储	配送、货运清算、仓储、物流。	40%
14	中外运沙伦氏物流有限公司	上海	货运代理及汽车运输	普通道路货物运输，货物专用运输（集装箱），大型物件运输（四类）及相关配套服务，国际道路运输，起重运输设备租赁，国际货运代理。	50%

本公司与 2015 年 5 月 20 日，与沙伦氏集团合资成立中外运沙伦氏物流有限公司，双方各持股 50%。

3、截至 2015 年 9 月 30 日，本公司直接及通过子公司间接持有下列主要联营公司：

序号	公司名称	注册地	业务性质	经营范围	权益比例
1	InterBulk Group plc	英国伦敦	联合运输服务	主要经营液体和固体散货的集装箱运输。	35.26%
2	武汉港集装箱有限公司	中国武汉	集装箱装卸及货运代理	港口经营（凭港口经营许可证经营）；集装箱装卸、存储、修理及清洗，国际货物运输代理，包括：揽货、订舱、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报关、报检、保险及相关的短途运输服务，货物打包，托运，电子信息服务，港口技术开发、转让、培训，港口建设。（国家有专项规定的项目经审批后方可经营）	30%
3	深圳海星港口发展有限公司	中国广东	仓储及码头服务	兴建三个 3.5 万吨级深水泊位和三个 2000-5000 吨级泊位，以及为港口生产配套的装卸；仓库、装、转口、转运专用铁路、拖轮、混凝土搅拌站；工程建设和为停泊港口的船舶提供服务；采石场、散装化肥灌包加工和进出口货物的储存、保税、代理中转及集装箱港口装卸运输的业务（不含公路及水路运输营运）；设计、加工制作各类工具及模型；生产经营建筑材料、机电产品及维修、高级服装、有色金属制品、化工产品、农业生产资料、日用百货	33%
4	威海威东航运有限公司	中国山东	国际海运	经营山东省至韩国国际海上客货运输业务（许可证有效期至 2015 年 12 月 6 日），经营道路普通货运、国际集装箱公路运输（许可证有效期至 2017 年 11 月	30%

序号	公司名称	注册地	业务性质	经营范围	权益比例
				11日)、集装箱中转站(许可证有效期至2020年4月30日)。	
5	江苏江阴港港口集团股份有限公司	中国江阴	仓储及服务	许可经营项目:码头和其他港口设施服务;货物装卸、仓储服务;为船舶提供岸电;淡水供应;港口设施、设备和港口机械的租赁、维修服务;港口拖轮服务。一般经营项目:保税仓储,国际港务信息咨询。	20%
6	马鞍山天顺港口有限责任公司	中国马鞍山	仓储及服务	港口物资装卸,货运代理,仓储服务,水陆货物联运中转,集装箱拆除,为内外贸船舶提供综合服务。	14%
7	华力环球运输有限公司	中国北京	航空货代	办理空运、海运进出口货物的国际运输代理业务,包括订舱、包舱、包机、集中托运、中转、仓储、包装、接交分拨、报关、保险、报检、报验、短途运输服务业务;办理文件、资料(不含信件)、印刷品、小件包裹的航空快递业务;普通货物运输。	20%
8	上海海辉国际集装箱修理有限公司	中国上海	国际集装箱运输及修理	国际货运集装箱修理、保养、例检、预冷、翻新、清洗、运输、堆存、装卸业务(涉及许可经营的凭许可证经营)。	35%
9	常熟日新外运国际运输有限公司	中国江苏	货运代理	许可经营项目:国内道路货物运输业务。无船承运业务。一般经营项目:承办海运、空运进出口货物和展品的国际运输代理业务,包括:揽货、订舱、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报关、报验、保险、相关的短途运输服务及咨询业务。	30%

(二) 发行人重要权益投资企业近一年主要财务数据

1、截至2014年12月31日,本公司纳入合并报表范围的重要子公司近一年的财务数据如下:

单位:千元

序号	公司名称	2014年12月31日			2014年度	
		资产	负债	所有者权益	收入	净利润
1	中国船务代理有限公司	56,655	15,801	40,854	-	(4,361)
2	中国外运物流发展有限公司	1,465,949	1,102,019	363,930	1,671,836	65,574
3	中外运空运发展股份有限公司	7,617,388	1,058,026	6,559,362	4,171,131	616,651
4	中国外运华东有限公司	4,412,385	2,446,282	1,966,103	13,470,798	279,494
5	中国外运长江有限公司	2,531,460	1,700,372	831,088	4,515,545	68,405
6	中国外运湖北有限公司	526,330	415,055	111,275	882,426	9,290
7	中国外运福建有限公司	783,251	548,252	234,999	1,367,703	(21,740)
8	贸迅国际有限公司	526,815	171,870	354,945	337,783	13,912
9	中国外运广东有限公司	5,087,363	2,908,166	2,179,197	6,093,776	304,341
10	中国外运山东有限公司	2,925,170	1,971,789	953,381	6,168,952	138,561
11	中国外运天津有限公司	976,212	737,673	238,539	2,029,596	6,253
12	中国外运辽宁有限公司	1,103,784	663,911	439,873	1,702,336	17,676
13	中外运陆桥运输有限公司	622,751	450,951	171,800	1,322,352	29,092
14	中国外运大件物流有限公司	313,823	204,244	109,579	210,022	2,184
15	中国外运(香港)物流有限公司	2,871,631	2,700,238	171,393	783,922	21,647
16	中国外运重庆有限公司	255,537	149,437	106,100	493,924	60,542

序号	公司名称	2014年12月31日			2014年度	
		资产	负债	所有者权益	收入	净利润
17	宏光发展有限公司	473,888	42,135	431,753	124,903	37,922
18	国际集装箱租赁有限公司	15,980	833	15,147	1,943	16
19	中国外运(日本)有限公司	84,905	66,262	18,643	430,338	9,400
20	中国外运韩国船务有限公司	53,200	24,015	29,185	74,295	2,590

2、截至2014年12月31日，本公司直接及通过子公司间接持有主要合营公司近一年的财务数据如下：

单位：千元

序号	公司名称	2014年12月31日			2014年度	
		资产	负债	所有者权益	收入	净利润
1	东莞市虎门港集装箱港务有限公司	1,748,350	1,084,860	663,490	190,327	(41,936)
2	新陆桥(连云港)码头有限公司	657,448	117,252	540,196	346,012	96,411
3	中外运-敦豪国际航空快件有限公司	3,718,972	1,644,311	2,074,661	10,234,044	1,493,426

3、截至2014年12月31日，本公司直接及通过子公司间接持有的主要联营公司近一年的财务数据如下：

单位：千元

序号	公司名称	2014年12月31日			2014年度	
		资产	负债	所有者权益	收入	净利润
1	INTERBULK ¹	930,730	1,338,861	(408,131)	2,553,282	(325,002)
2	深圳海星港口发展有限公司	1,218,491	263,086	955,405	333,343	65,882
3	威海威东航运有限公司	623,431	56,207	567,224	634,592	30,023

四、公司控股股东及实际控制人情况

(一) 控股股东和实际控制人的基本情况

截至2015年9月30日，公司的控股股东为中国外运长航集团有限公司，实际控制人为国务院国资委。

中国外运长航集团有限公司由中国对外贸易运输(集团)总公司与中国长江

¹ InterBulk 的年度财务报表日为九月三十日，本公司认为 InterBulk 不便于单独准备截至二零一四年十二月三十一日止年度的合并财务报表，故使用截至二零一四年九月三十日的合并财务报表进行权益法核算。在考虑二零一四年九月三十日至二零一四年十二月三十一日期间事项的影响后，董事认为不对其财务报表进行调整是适当的。

航运（集团）总公司于 2009 年 3 月重组成立，注册资本 745,985 万元。主营业务涵盖物流、航运和船舶工业等多个业务板块，是我国央企体系中从事综合物流及运输业务的主要企业之一，是我国最大的国际货运代理公司和国际快递公司、第二大船舶代理公司、三大航运公司之一。其综合物流业务经多年积累在国内同业中居领先地位，是中国物流标准委员会审定的我国唯一的集团整体 5A 级综合服务型物流企业；中国外运长航在国际干散货运输、油品运输、集装箱班轮和滚装船运输方面具有领先优势，是相关业内重要的承运人之一，拥有和控制各类船舶运力 1,800 多万载重吨，是国内唯一能够实现远洋、沿海、长江、运河全程服务的航运供应商；船舶制造业务在长江流域造船企业中排名居前，位于我国造船工业第二梯队前列，在国内外享有知名声誉。目前，中国外运长航下属境内企业 1,000 余家，境外企业 100 余家，网络遍及全国和美洲、欧洲、非洲、亚洲等重要经济区域，与 400 多家知名境外运输与物流服务商建立了业务代理和战略合作伙伴关系。

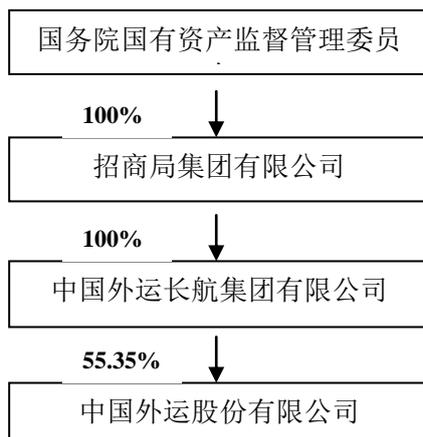
截至 2014 年 12 月 31 日，中国外运长航资产总计为 10,912,186.11 万元，归属于母公司所有者权益合计为 3,018,516.58 万元；2014 年度营业总收入为 9,145,576.33 万元，归属于母公司所有者的净利润为-274,277.18 万元。

截至本募集说明书签署日，中国外运长航持有的本公司股份不存在质押、冻结和其他有权属争议的情况。

（二）本公司与实际控制人之间的产权及控制关系

根据发行人 2015 年 12 月 29 日发布的公告，发行人母公司中国外运长航集团有限公司接到通知，经国务院国有资产监督管理委员会研究并报国务院批准，同意中国外运长航集团与招商局集团有限公司实施战略重组。中国外运长航集团有限公司以无偿划转方式整体划入招商局集团，成为其全资子公司，重组完成后中国外运长航集团有限公司不再作为国资委履行出资人职责的企业。但中外运长航集团有限公司仍为发行人的控股股东，国资委仍为发行人的最终控制人。

截至本募集说明书签署日，公司与实际控制人之间的产权和控制关系如下图所示：



注：中国外运长航集团有限公司持有公司 53.44% 股权，通过全资附属公司中国外运（香港）集团有限公司持有公司 1.91% 股权，合计为 55.35%。

（三）本公司与控股股东之间的独立性情况

1、人员方面：本公司在劳动、人事及工资管理等方面实行独立。公司总裁、副总裁、财务总监等高级管理人员均在本公司领取薪酬，未在控股股东单位领取报酬。公司高级管理人员均未在集团担任重要职务。

2、资产方面：本公司拥有独立的经营性资产。不存在资产、资金被股东占用而损害公司利益的情况，公司与股东之间产权明晰，资产独立登记、建账、核算和管理。

3、财务方面：本公司设有独立的财务部门和财务人员，并建立了独立会计核算系统和财务管理制度，开设有独立的银行账户，依法单独纳税。

4、机构独立方面：本公司有独立的管理决策机构和完整的生产单位，机构设置完整健全。与控股股东及其职能部门完全分开，各自独立运行。

5、业务经营方面：本公司具有良好的业务独立性及自主经营能力，具有完整的业务流程、独立的采购、销售系统，生产经营活动由公司自主决策、独立开展。

五、发行人现任董事、监事、高级管理人员的基本情况

（一）董事、监事、高级管理人员基本情况

截至本募集说明书签署日，本公司董事、监事及高级管理人员基本情况如下：

姓名	职务	性别	出生年份	委任日期
赵沪湘	董事长	男	1955	2006年3月3日
张建卫	副董事长	男	1957	2014年3月31日
李关鹏	执行董事兼总裁	男	1966	2014年3月31日
王林	执行董事兼副总裁	男	1959	2014年3月31日
虞健民	执行董事兼副总裁	男	1965	2014年3月31日
吴学明	执行董事兼副总裁	男	1963	2015年6月11日
许克威	非执行董事	男	1950	2003年6月18日
郭敏杰	独立非执行董事	男	1954	2012年8月31日
陆正飞	独立非执行董事	男	1963	2004年9月27日
韩小京	独立非执行董事	男	1955	2014年10月24日
刘俊海	独立非执行董事	男	1969	2012年12月28日
吴东明	监事会主席	男	1963	2014年3月31日
周放生	独立监事	男	1949	2011年12月30日
任东晓	职工监事	女	1965	2014年1月14日
宋嵘	副总裁	男	1972	2015年12月28日
李世臣	副总裁	男	1965	2014年2月
高伟	董事会秘书、总法律顾问	男	1966	2002年11月

根据本公司章程，所有董事及监事任期均为三年，任期届满后可经选举连任

（二）董事、监事、高级管理人员简介

赵沪湘，本公司执行委员会主席、提名委员会主席。赵先生毕业于美国路易斯维尔大学，工商管理硕士，高级工程师。赵先生历任交通部海洋运输局干部、香港海通有限公司副总经理、总经理、招商局国际有限公司董事总经理、招商局集团有限公司总裁助理、董事、副总裁等职务。二零零五年十二月，赵先生任中国对外贸易运输（集团）总公司董事、总裁。二零零八年十二月，赵先生任中国外运长航集团副董事长、总裁。二零一一年一月起，赵先生任中国外运长航集团董事长。赵先生亦担任中外运一敦豪国际航空快件有限公司董事长。二零零七年八月至二零一三年十一月，赵先生亦担任中外运航运有限公司非执行董事、董事长。赵先生于二零零七年二月当选为中国国际货运代理协会会长并于二零一五年九月担任国际货代协会联合会（FIATA）主席。二零零六年三月，赵先生获委任为本公司执行董事、董事长。

张建卫，本公司执行委员会委员。自一九八零年加入中国外运（集团）总公司，相继任职于财务部、海外企业管理部和租船部。一九八八年获调派到美国华运公司担任总裁助理。一九九三年回国担任中国租船公司副总经理，其后担任该

公司总经理。一九九六年担任中国外运（集团）总公司总裁助理。一九九七年担任中国外运（集团）总公司常务董事兼副总裁。二零零六年十月，被国有资产监督管理委员会任命为中国外运（集团）总公司董事。二零零八年十二月起，张先生任中国外运长航集团董事。张先生同时担任中外运空运发展股份有限公司的董事长。现还担任中国物流与采购联合会副会长等职务。张先生一九八零年毕业于对外经济贸易大学，并于一九九八年中欧国际工商学院获得工商管理硕士学位。二零零二年十一月，张先生获委任为本公司董事。二零一四年三月，张先生获委任为本公司副董事长。

李关鹏，本公司总裁、执行委员会委员、提名委员会委员。李先生一九八九年加入中国外运（集团）总公司，任职于中国外运广东有限公司黄埔分公司，并于一九九四年及一九九八年先后担任珠海船务代理有限公司及广东船务代理有限公司总经理。一九九九年九月，李先生出任中国外运广东有限公司副总经理。二零零九年一月至二零一零年一月，借调至交通运输部挂职司长助理。二零一零年三月，李先生获任为中国外运广东有限公司总经理。李先生于一九八九年毕业于中山大学，获得语言文学类（英语）学士学位。二零一三年八月至二零一四年一月，李先生出任本公司副总裁。二零一四年二月，李先生获委任为本公司总裁。二零一四年三月，李先生获委任为本公司董事。

王林，本公司副总裁。王先生在一九八三年加入中国外运（集团）总公司，任职于中外运浙江有限责任公司宁波分公司。一九九六年担任中国外运宁波（集团）公司总经理。一九九八年担任中外运浙江有限责任公司总经理（该公司同年与中国外运宁波公司合并）。一九九九年出任中外运江苏公司总经理。二零零二年担任本公司副总裁和中国外运华东有限公司总经理。二零零三年三月起担任中国外运华东有限公司董事长。二零零二年十一月，王先生获委任为本公司副总裁。二零一四年三月，王先生获委任为本公司董事。

虞健民，本公司副总裁。一九九零年加入中国外运（集团）总公司远洋处工作。一九九三年获调派到中国外运（集团）总公司意大利代表处担任总代表。一九九八年回国担任中国外运（集团）总公司投资管理部副总经理。一九九九年担任中国外运（集团）总公司物流发展部总经理。虞先生于一九九零年在大连海事大学获得硕士学位，二零零二年中欧国际工商学院获得工商管理硕士学位。

二零零二年十一月至二零零八年九月，虞先生担任本公司总裁助理。二零零八年十月，虞先生获委任为本公司副总裁。二零一四年三月，虞先生获委任为本公司董事。

吴学明，本公司副总裁。吴先生于一九八七年加入中国外运（集团）总公司。先后任职于管船部、租船部、人事部、班轮二部。一九九七年任日中物流株式会社社长。二零零二年四月任中国经贸船务公司副总经理。二零零二年十月任中国船务代理公司总经理。吴先生于一九八七年毕业于大连水产学院，并于二零零五年获长江商学院高级管理人员工商管理硕士。二零零七年四月至二零一零年七月，吴先生担任本公司总裁助理。二零一零年八月，吴先生获委任为本公司副总裁。二零一五年六月，吴先生获委任为公司董事。

许克威，现任 DHL 全球管理委员会顾问。许先生常驻香港，负责中国、香港、台湾、日本、韩国、东南亚、印度、南亚、大洋洲以及其它区域和市场。在二零零二年九月之前，许先生担任敦豪国际区域总监，负责敦豪国际在香港、新加坡、台湾、韩国、蒙古和朝鲜等国家或地区的经营。许先生在二零零一年一月加入敦豪国际以前，在戴姆勒克赖斯勒公司担任过若干高级管理职务。许先生具有国际经济与政治学学士和硕士学位。许先生也是 DPWN Group 旗下多家公司的董事。二零零三年六月，许先生获委任为本公司非执行董事。

郭敏杰，本公司审计委员会主席、薪酬委员会委员、提名委员会委员，高级工程师。郭先生现担任中国交通运输协会物流技术装备委员会会长、运输与物流研究会常务副会长、北京中交协物流研究院顾问。郭先生历任乌鲁木齐铁路分局局长、局长和南昌铁路局局长等职务。二零零三年七月至二零零六年二月，郭先生担任中铁集装箱公司董事长兼总经理及中铁铁龙集装箱物流股份有限公司董事长。二零零六年三月至二零零六年十一月，郭先生任中铁集装箱公司调研员。郭先生曾任全国人民代表大会第九届及第十届代表。郭先生一九七零年毕业于西安交通大学。二零一二年八月，郭先生获委任为本公司独立非执行董事。

陆正飞，本公司薪酬委员会主席、审计委员会委员、提名委员会委员，经济学博士。北京大学光华管理学院会计学教授，北京大学财务分析与投资理财研究中心主任。陆先生同时担任财政部会计准则委员会咨询专家、中国会计学会常务理事及财务管理专业委员会副主任等学术及社会职务。陆先生同时还出任中国银

行股份有限公司、中国生物制药股份有限公司、中国中材股份有限公司、利安人寿保险股份有限公司及麦特汽车股份有限公司的独立非执行董事（中国银行股份有限公司在香港和上海上市、中国生物制药股份有限公司及中国中材股份有限公司在香港上市）及中国人民财产保险股份有限公司的独立监事（中国人民财产保险股份有限公司在香港上市）。陆先生一九八八年毕业于中国人民大学会计学系会计学专业，获经济学硕士学位；一九九六年毕业于南京大学商学院企业管理专业，获经济学博士学位。陆先生一九九七年至一九九九年在中国人民大学经济（会计）学博士后流动站从事博士后研究。二零零四年九月，陆先生获委任为本公司独立非执行董事。

韩小京，本公司审计委员会委员、薪酬委员会委员、提名委员会委员，法学硕士，中国执业律师，北京市通商律师事务所创始合伙人之一。韩小京先生一九八二年于中南财经政法大学（原湖北财经学院）获得法学学士学位，一九八五年于中国政法大学获法学硕士学位。一九八五年至一九八六年任中国政法大学讲师，一九八六年至一九九二年任中国法律事务中心律师，一九九二年至今任北京市通商律师事务所合伙人，主要从事银行、项目融资、证券、公司、外商投资、房地产等方面的法律服务业务。韩小京先生同时还担任远洋地产控股有限公司、远东宏信有限公司、平安银行股份有限公司以及北京三聚环保新材料股份有限公司的独立非执行董事（远洋地产控股有限公司及远东宏信有限公司在香港上市，平安银行股份有限公司及北京三聚环保新材料股份有限公司在深圳上市）。二零一四年十月，韩小京先生获委任为本公司独立非执行董事。

刘俊海，本公司审计委员会委员、薪酬委员会委员、提名委员会委员，民商法博士。刘先生现为中国人民大学法学院教授、博士生导师，博士后工作站导师，中国人民大学商法研究所所长。刘先生同时还担任深圳证券交易所博士后工作站博士后导师、中国消费者权益保护法研究会副会长兼秘书长、中国政法大学等多所大学兼职教授等社会职务。二零一四年三月至二零一四年十二月，刘先生担任中国源畅光电能源控股有限公司独立非执行董事。刘先生于一九八九年在河北大学法律系获法学学士学位，一九九二年在中国政法大学研究生院获经济法硕士学位，一九九五年在中国社会科学院研究生院获民商法博士学位。二零一二年十二月，刘先生获委任为本公司独立非执行董事。

吴东明，本公司监事。一九八六年，吴先生加入中国外运（集团）总公司。一九八八年至一九九零年，出任中外运—天地快件有限公司全国作业经理、总经理助理。一九九零年出任中国航空货运代理公司部门经理。一九九五年出任合力国际货运代理有限公司总经理。一九九七年起担任中外运—敦豪国际航空快件有限公司董事副总经理、董事总经理。二零零二年十一月，吴先生获委任为本公司副总裁并于二零一二年三月离任。二零一二年六月，吴先生获委任为本公司非执行董事并于二零一四年二月辞任。二零一四年三月，吴先生获委任为本公司监事。

周放生，本公司独立监事。周先生曾长期在企业工作，具有较丰富的企业实践。一九九一年至一九九七年，周先生先后担任国家国有资产管理局副处长、处长、国有资产管理研究所副所长。一九九七年至二零零一年，周先生任国家经贸委国有企业脱困工作办公室副主任。二零零一年至二零零三年，周先生任财政部财政科学研究所国有资产管理研究室主任。二零零三年至二零零九年，周先生任国务院国资委企业改革局副巡视员。现已退休。自二零一三年一月，周先生获委任为恒安国际集团有限公司（一间在香港上市，股票代码为 01044 的公司）的独立非执行董事。周先生于一九八五年毕业于湖南大学管理工程专业，其后于一九九六年在中国人民大学工业经济系企业管理专业在职研究生班毕业。二零一一年十二月，周先生获委任为本公司独立监事。

任东晓，本公司职工监事。一九九七年加入中国外运（集团）总公司工作，担任中外运国际贸易公司副总经理。二零零八年七月任本公司市场营销部大客户经理。二零一零年九月，任女士担任本公司工会副主席。二零一零年十月至今，先后担任本公司总裁办公室主任助理、党群工作部总经理助理、副总经理。任女士一九八八年毕业于大连外国语大学日语系。二零一四年一月，任女士获委任为本公司监事。

宋嵘，本公司副总裁。宋先生于一九九五年加入中国外运（集团）总公司，任职于班轮一部，并于二零零零年担任中国外运加拿大公司经理。二零零六年八月，宋先生担任中外运集装箱运输有限公司副总经理。二零零八年一月，宋先生担任本公司运营部总经理。二零一二年六月，宋先生获任为中国外运山东有限公司总经理。宋先生于一九九五年毕业于对外经济贸易大学，获得经济学学士学位，并于二零零八年十二月获得华盛顿大学奥林商学院工商管理硕士学位。二零一五

年十二月，宋先生获委任为本公司副总裁。

李世臣，本公司副总裁。李先生于一九八七年加入中国外运（集团）总公司。一九九三年三月至二零零七年十月，李先生先后担任中国外运（集团）总公司总经理办公室副主任、中国外运香港集团有限公司经理部副总经理、中国外运（集团）总公司报关管理部总经理、中国外运股份有限公司总裁办公室主任等职务。二零零七年十月至二零一零年十二月，李先生出任中国外运福建有限公司总经理、中外运裕利集团有限公司执行董事总经理。二零一零年十二月至今，李先生担任中国外运天津有限公司总经理、执行董事。李先生一九八七年毕业于吉林大学哲学系，并于二零零五年九月取得中欧国际工商学院工商管理专业硕士学位。二零一四年二月，李先生获委任为本公司副总裁。

高伟，本公司董事会秘书、总法律顾问，香港特许秘书公会资深会员，以及英国特许秘书及行政人员公会资深会员(FCIS, FCS)。高先生自一九九三年开始任职中国外运（集团）总公司法律部。一九九七年出任中国外运（集团）总公司法律部副总经理。同年出任中国外运（集团）总公司股改办公室副主任。一九九九年担任中国外运（集团）总公司企业管理部副总经理。同年担任中外运空运发展股份有限公司副总经理，二零零一年起担任中外运空运发展股份有限公司总经理。高先生于一九八九年在北京科技大学获得工学学士学位，一九九三年在中央财经大学获得货币银行学硕士学位，一九九九年在外经济贸易大学获得法律博士学位。高先生于一九九六年获得中华人民共和国律师资格。二零零二年十一月，高先生获委任为本公司董事会秘书，二零一零年一月获委任为本公司总法律顾问。高先生自二零一一年十一月起担任中外运空运发展股份有限公司董事，并于二零一六年一月十一日被聘任为中外运空运发展股份有限公司总经理。高先生是中国上市公司协会董事会秘书委员会副主任委员，香港特许秘书公会理事会成员、副会长、专业发展委员会副主席。

（三）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至本募集说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员的兼职情况如下：

1、在控股股东任职情况

姓名	股东单位名称	担任的职务
赵沪湘	中国外运长航集团	董事长
张建卫	中国外运长航集团	董事

2、在其他单位任职情况

姓名	其他单位名称	担任的职务
赵沪湘	中外运-敦豪国际航空快件有限公司	董事长
	中国国际货运代理协会	会长
	国际货运代理协会联合会(FIATA)	主席
张建卫	中外运空运发展股份有限公司	董事长
	中国物流与采购联合会	副会长
虞健民	中外运化工国际物流有限公司	董事长
许克威	DHL 快递	全球管理委员会顾问
郭敏杰	中国交通运输协会物流技术装备委员会	会长
	运输与物流研究会	常务副会长
	北京中交协物流研究院	顾问
陆正飞	北京大学光华管理学院	长江学者特聘教授
	财政部会计准则委员会	咨询专家
	中国会计学会	常务理事
	中国银行股份有限公司	独立非执行董事
	中国生物制药股份有限公司	独立非执行董事
	中国中材股份有限公司	独立非执行董事
	利安人寿保险股份有限公司	独立非执行董事
	麦特汽车股份有限公司	独立非执行董事
中国人民财产保险股份有限公司	独立监事	
韩小京	北京市通商律师事务所	合伙人
	远洋地产控股有限公司	独立非执行董事
	远东宏信有限公司	独立非执行董事
	平安银行股份有限公司	独立董事
	三聚环保新材料股份有限公司	独立董事
刘俊海	中国人民大学法学院	教授、博士生导师、博士后工作站导师
	中国人民大学商法研究所	所长
	中国消费者协会	副会长
	中国消费者权益保护法研究会	副会长兼秘书长
	中国政法大学	兼职教授
	中华全国总工会法律顾问委员会	委员
	深圳证券交易所博士后工作站	博士后导师
吴东明	中外运-敦豪国际航空快件有限公司	董事总经理, DHL 快递中国区首席执行官
周放生	恒安国际集团有限公司	独立非执行董事

姓名	其他单位名称	担任的职务
高伟	中外运空运发展股份有限公司	总经理

3、截至本募集说明书签署日，除上述披露情况外，本公司的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等其他高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪。

（四）董事、监事、高级管理人员持有发行人股份情况

截至本募集说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员未持有公司股份。

六、发行人主要业务

（一）发行人的主营业务

中国外运以综合物流为主业，集海、陆、空货运、仓储码头服务、快递、船务代理及货运代理业务为一体。在多年的营运实践中培育和形成了综合物流所必须的全程方案设计、组织、协调、管理等综合服务能力。中国外运建立起了覆盖中国、遍及全球主要经济区域的服务网络。除公司自身拥有一个覆盖中国重要战略和沿海地区的服务网络外，通过控股子公司中外运空运发展股份有限公司设立的4家区域分公司和83家分支公司，拥有覆盖国内主要城市和经济活跃地区的航空货运和快递服务网络；通过与母公司中国外运长航订立的多项服务协议，得以利用其所拥有的庞大服务网络；通过与国际战略合作伙伴结成的同盟关系，得以享用他们的海外网络。

2014年以前，中国外运基于内部组织管理架构划分对外经营分部如下：货运代理、船务代理、海运、仓储和码头服务、其他服务。2014年，公司出售了绝大部分的国内和国际海运业务，调整内部管理架构，同时对经营分部进行了修改，其中货运代理与船务代理将统一在货运代理板块进行披露：

1、货运代理

货运代理业务主要是接受货主、贸易商和货代公司的货运代理委托，代其办理货物的国内和国际段的水路、公路、铁路、航空等运输，将货物从指定交货地运至指定目的地。

(1) 经营情况

经过业务板块调整后，公司货运代理业务主要包括海运代理、航空代理、船代订舱、船舶代理等业务。该公司依托规模较大的自有物流网络及覆盖全国、辐射全球的服务网络开展货代业务。2014 年以来，通过深挖供应商资源成为货运代理业务创新的着力点之一。在海运代理方面，公司主要为客户提供零担、存储、联运、清关和仓位预订等服务，各口岸公司加大与马士基、阳明海运的业务合作。2014 年公司海运货代箱量市场占有率约为 12.00%。2012-2014 年，公司海运集装箱货运量分别为 823.70 万 TEU、883.50 万 TEU 和 928.50 万 TEU，呈现增长态势。在航空代理方面，公司通过与 40 家航空运输公司和 100 家海外货运代理商合作，为客户提供进出口货物的货运代理、包租和门对门服务。2012-2014 年，公司空运货运量分别为 417.00 百万公斤、399.40 百万公斤和 481.90 百万公斤，2013 年受出口市场疲软和公司业务优化（削减利润率较低的出口业务）的影响，空运货运量有所下滑。船代业务主要包括船舶进出港业务、货物装卸中转业务、各类燃料物资供应业务和其他服务性业务等，在大连、天津、青岛、连云港、上海、宁波、福州、厦门、广州、深圳等 70 多个对外开放口岸设有分支机构。2014 年公司船代业务占我国船代市场份额的 18.90%。

2012-2014 年公司货代业务结构情况

业务类别		计量单位	2012 年	2013 年	2014 年
货代业务	海运代理	万 TEU	823.70	883.50	928.50
	空运代理	百万公斤	417.00	399.40	481.90
	船务代理	万 TEU	1342.00	1480.30	1602.10
	船务代理	百万吨	182.90	209.40	206.10

为支持主业发展，该公司多年来积累了规模较大的自有物流资产。在仓储码头方面，公司目前拥有自营码头 7 座，泊位 33 个，主要分布在珠三角地区；集装箱场站 76 个，建筑面积 254 万平方米；仓库 432 座，仓储面积 310 万平方米。在交通运输方面，公司目前拥有营运车辆 2700 辆；铁路专用线 5 条，累计长度约 6.10 公里，吞吐能力为 172 万吨。此外，公司在北京、广州、成都、上海、沈阳和南京设有货物分拨中心，为地区货物调拨提供支持。

在货物运输方面，该公司海运、航空货代主要通过外部企业承运，少量海运货代通过中外运集运及中外运阳光速航承运，2014 年 7 月公司出让中外运集运及中外运阳光速航的全部股权后，海运业务全部由外部企业承运。凭借较强的揽

货能力及部分自有运力，公司与承运企业的谈判能力相对较强。同时由于航运业明显的规模效应特征，较大的业务规模也有利于公司降低主业成本，增强竞争优势。

在巩固原有进出口贸易物流业务的同时，目前该公司正逐步调整发展思路，加强对内贸物流的重视程度，并开始增加相关投入。2014 年以来，公司高度重视互联网经济对业务的影响，提出了“天网地网相结合、线上线下一体化”的发展思路，从物流电商和电商物流两个方面，全面推进电商业务的发展。目前，公司三大物流电商平台（海运订舱网平台、运易通平台、esinotrans 平台）的服务功能都有了新拓展。中外运空运发展股份有限公司作为唯一一家以技术平台承接海关所有跨境电商试点城市的物流企业，先后打造了“跨境电商综合服务平台”、“跨境海淘物流平台”和“阳光海淘电子商城”三大平台。

（2）经营模式

货运代理交易在接收到客户订单后开始，安排货物在指定的日期由某地运送至另一地点交予收货人。货运服务供应商会向公司发出运费报价和运输条件，并与本公司比较和磋商，达成一致后本公司将安排取货和出运。按照业务性质区分，公司货代业务的经营模式主要为操作代理、订舱代理和无船承运人三种。

操作代理：以进出口商或货主代理人身份，办理开展相关的海运货代业务。

A、一般海运业务操作。业务范围包括进出口货物的接单、发货、订舱、缮制有关单据、安排产地装箱及短途运输、仓储、集港等，代货主向船公司、堆场、海关等有关方支付一系列相关费用。

B、报关代验代理。业务范围包括代办一关三检（动检、卫检、植检），协助验货、代缴关税、办理熏蒸等一系列与之相关的业务。

C、港口转运代理。业务范围包括为抵达沿海、沿江口岸的集装箱货物、大宗进出口散货（如钢材、矿石等）、重大设备等提供装卸（船）、堆存、转运、订舱等环节的业务服务。

订舱代理：与船公司签订订舱代理协议，代表货主向船公司订舱并收取一定的费用。

无船承运人：按照海运公共承运人的运价本或其与海运公共承运人签订的服

务合同支付运费，并根据自己运价本中公布的费率向托运人收取运费，从中赚取运费差价。

（3）服务价格

公司的运力、库容的采购价格一般按协议价格向供应商采购；销售价格主要依据外部采购成本、公司服务成本、合理的利润水平及市场价格等因素综合衡量后确定。

公司货运代理收益包括本公司运送货物向客户收取的运费、向承运人收取的佣金和提供配套服务收取的费用。

结算方式和账期：与客户的结算方式分为现结和期结，在期结方式下，平均账期为 45 天。结算方式主要以电汇为主。

2、专业物流

主要为客户提供定制化、专业化的全程物流服务。中国外运基于海、陆、空货运代理、仓储、运输等业务，为客户提供的全程物流解决方案。从国际段的海运/空运、进出口清关到国内段的仓储和运输，中国外运整合原本分割的各段业务，为客户提供一站式的物流服务，在提高供应链整体效率的同时，帮助客户降低了整体物流成本。

为提升业务抗风险能力，提高服务专业化及多元化水平，响应国家发展专业物流的相关号召，公司近年来大力拓展合同物流、工程物流等专业物流业务。2013-2014 年公司专业物流分别完成货运量 12.40 百万吨、14.20 百万吨。

2014 年该公司继续优化化工、工程、能源、汽车、电子、快消等优势行业，深度开发了微电子、新能源、冷链等新的目标市场。在工程和能源物流方面，公司进一步加强海外市场实业化、属地化网络布局；合同物流方面，公司聚焦汽车、电子、国际快消等目标行业的高端客户；冷链和化工物流方面，公司继续专注于目标市场，专业解决方案能力进一步提高。同时公司提出了行业化发展思路，锁定微电子、平板显示、医药、精密设备、新能源等行业，提供专家式行业解决方案。

中国外运服务过的客户包括：中化、中石化、中海壳牌、拜耳、陶氏化学、巴斯夫、瓦克、BP、米其林、库珀成山、韩泰、德尔福、卡夫、宝洁、喜力啤酒、可口可乐、家乐福、麦德龙、宜家、联想、先锋、清华紫光、宏图三胞、明

基、BLACKWOODS。

3、仓储和码头服务

公司拥有丰富的仓库、码头和集装箱场站资源，仓储和码头服务是公司提供优质、高效货运和物流服务重要依托。仓储和码头服务是指利用公司自有或租入的仓库、货场、集装箱堆场、码头和铁路专用线等港口和仓储设施为客户提供货物装卸、仓储、搬运等服务。由于新增、扩建了部分堆场和码头，公司仓储码头业务的整体运营能力有所增加。

截至 2014 年 12 月 31 日，公司自有码头 7 个，共计 33 个泊位；集装箱场站 76 个，面积 254 万平方米；仓库 432 座，仓储面积 310 万平方米。

2012-2014 年公司仓码业务情况

业务类别		计量单位	2012 年	2013 年	2014 年
仓码业务	仓库作业量	百万吨	14.60	14.40	14.00
	仓库作业量	万 TEU	850.00	859.70	899.00
	码头吞吐量	百万吨	2.90	2.30	2.20
	码头吞吐量	万 TEU	298.00	342.10	362.30

4、其他服务

除向客户提供综合货代服务的同时，该公司还针对货代业务的部分环节向客户提供专项服务，包括汽车运输和快递服务等。

汽车运输作为公司货运代理和综合物流的支持业务，公司在核心业务的所有经营地区提供汽车运输服务。中国外运致力于建设全国性跨区域的干线网络，提高区域内网络的覆盖密度。公司从事跨区域长途运输与区域内配送业务、JIT 运输、逆向物流、干线运输、下线入库、全国零担快运及仓储管理业务，并根据客户需要，为客户设计和提供物流解决方案。在运输管理中，公司已成功应用了运输管理系统（Transportation Management System）、全球卫星定位系统（Global Position System）、位置追踪（Tracking and Tracing）、地理信息系统（Geography Information System）。

中国外运已形成了较完备的陆上物流作业网络体系。公司拥有营运车辆 2,700 余辆，提供通达全国 700 多个城市的配送服务，形成干线运输网络的有效延伸和扩展。

2012-2014 年公司其他服务情况²

业务类别		计量单位	2012 年	2013 年	2014 年
其他服务	汽车运输	万 TEU	74.00	81.10	88.60
	船舶承运	万 TEU	282.60	314.20	279.30
	快递服务	万件	178.00	179.00	202.00

(二) 营业收入及构成

2012 年至 2015 年三季度, 本公司合并口径下分类营业收入如下表所示(2014 年度, 公司对主营业务收入分类口径进行了调整, 表中 2013 年数据为根据新分类口径调整重述数):

单位: 千元

名称	2015 年三季度	2014 年度	2013 年度	2012 年度
货代	26,352,139	35,849,652	36,373,010	39,820,820
专业物流	5,235,026	6,356,485	5,801,595	-
船代	-	-	-	1,126,477
海运	-	-	-	4,919,377
仓码	1,637,027	2,305,356	2,218,140	2,104,660
其他	1,762,005	4,535,872	6,396,936	1,599,794
板块间抵销	(946,989)	(1,876,024)	(2,266,911)	(2,089,113)
主营业务收入合计	34,039,208	47,171,341	48,522,770	47,482,015
其他业务收入	641,862	442,429	200,998	295,201
营业收入合计	34,681,070	47,613,770	48,723,768	47,777,216

(三) 我国物流行业概况

物流业是融合运输业、仓储业、货代业和信息业等的复合型服务产业, 是国民经济的重要组成部分。近年来, 随着世界经济分工布局的进一步细化及部分制造业向发展中国家的不断转移, 国际间产业合作不断加强, 全球产业资源呈集中整合态势。同时, 随着我国改革开放的不断推进及与发达国家产业合作不断深入, 基于不同区域的不同经济、社会及环境特点, 我国区域经济分工布局也不断深化, 各类物资、服务贸易不断发展。

近年来, 我国物流业总体保持稳定发展, 增速放缓, 运行质量逐步提升。在市场竞争的压力和经济结构调整的倒逼机制下, 物流资源整合加速, 社会物流资源集约化运行的趋势明显。

²公司经营板块调整后, 公司将 2013 年和 2014 年 1-7 月的海运业务调整至其他物流业务收入中。

1、物流业总收入平稳增长

根据国家发展改革委、国家统计局、中国物流与采购联合会联合发布的《2014年全国物流运行情况通报》显示，2014年物流业总收入7.1万亿元，同比增长6.9%。

2、社会物流总费用与GDP的比率有所下降

2014年社会物流总费用10.6万亿元，同比增长6.9%。其中，运输费用5.6万亿元，同比增长6.6%，占社会物流总费用的比重为52.9%；保管费用3.7万亿元，同比增长7.0%，占社会物流总费用的比重为34.9%；管理费用1.3万亿元，同比增长7.9%，占社会物流总费用的比重为12.2%。社会物流总费用与GDP的比率为16.6%，比上年下降0.3个百分点。

3、社会物流总额增速放缓

2014年全国社会物流总额213.5万亿元，按可比价格计算，同比增长7.9%，增幅比上年回落1.6个百分点。分季度看，一季度47.8万亿元，增长8.6%，回落0.8个百分点；上半年101.5万亿元，增长8.7%，回落0.4个百分点；前三季度158.1万亿元，增长8.4%，回落1.1个百分点；全年呈现“稳中趋缓”的发展态势。

从构成情况看，工业品物流总额196.9万亿元，同比增长8.3%，增幅比上年回落1.4个百分点；进口货物物流总额12.0万亿元，同比增长2.1%，增幅比上年回落4.3个百分点；再生资源物流总额8455亿元，同比增长14.1%，增幅比上年回落6.2个百分点；农产品物流总额3.3万亿元，同比增长4.1%，增幅比上年提高0.1个百分点；单位与居民物品物流总额3696亿元，同比增长32.9%，增幅比上年提高2.5个百分点。

4、物流市场结构调整

2014年以快递快运为主的单位与居民物品物流总额继续保持高速增长态势，单位与居民物品物流总额可比增长32.90%，增速远高于工业品和进口货物物流总额增速。根据国家邮政局的数据显示，2014年全国快递业务量完成139.60亿件，同比增长51.90%，首次超过美国，跃居世界第一。另一方面，在工业品物流总额中，产能过剩的大宗商品物流市场较为低迷，而快速消费品等与居民消费

密切相关的物流市场保持较快增长。

（四）行业竞争状况

1、公司所处行业地位

2014 年公司荣获中国交通运输协会颁发的“2014 年度中国物流百强企业第一名”、“2014 年度全国先进物流企业”称号和中国物流与采购联合会颁发的“2014 中国物流杰出企业”称号。2014 年 8 月，国际咨询机构 Armstrong & Associates 公布的全球第三方物流企业 50 强名单中，公司成为国内唯一一家入围单位，名列第 8 位，较上年的排名上升了 2 位。

2、行业竞争状况

从参与我国物流市场的主体来看，目前我国物流行业的竞争呈现“四足鼎立”的格局：一是传统国有企业转型的物流企业，仍占市场的主导地位；二是新兴民营物流企业，市场份额快速上升；三是外资物流企业，市场份额逐步扩大，并主要占据高端市场；四是源自生产流通企业的物流企业，利用其与生产企业的密切联系发展供应链服务。国内目前的物流服务商的规模和服务内容以及关注的行业都有很大的区别，这四类企业各有特点、也各有自己的市场定位。

	国有背景企业	私营企业	境外物流服务供应商	国内发运人的物流合营企业
成员	国有及其近来私有化的物流服务供应商	区域性服务商、专注于某一部门的服务商	美国、欧洲、亚洲的物流服务供应商	发运人以其货运需求为平台，直接或与境外运输公司建立合营企业，经营物流业务
优势	在中国的市场占有率高、拥有较高的地方品牌知名度、与国有企业或政府关系良好、资金来源雄厚、与国外领先企业建立合营企业	专注于垂直物流或个别地区或方式、拥有必要资产、仓库及能力	网络触及中国境外、资金来源雄厚、复杂（信息技术、现代物流管理）	以货运需求为“诱饵”吸引境外运输公司、资金来源雄厚
劣势	臃肿的组织架构或缺乏激励、大规模重组造成混乱、相对简单（信息技术、现代物流管理）	资金来源有限、品牌知名度不高	依赖于地方合伙人在中国提供多种服务	难以销售功能型专业知识、难以销售垂直物流服务（对竞争对手不信任）、长期发展的基础不牢固

数量	50 家	2000 家货运代理 7000 家船舶公司 250 万家货运公司	25-30 家世界领先公司	不明
----	------	----------------------------------------	---------------	----

目前外资物流企业在中国已经铺设起了庞大的物流网络，发展速度甚至远超过了绝大多数本土物流企业。尽管外资物流企业的进入加剧了国内物流市场的竞争，但与其相比，国内物流企业在竞争中具有下列比较优势：

(1)、丰富的物流资源优势。由于物流运作需要一定的载体，国内物流企业拥有丰富的资源（如仓储等），并且成本较低，具有较强的竞争力；

(2)、服务网络优势。物流服务对网络的依赖性极强，国内物流企业经过长期的经营，业务网络已初具规模。外资企业若要在短期内迅速建立自己的网络，在资源和成本方面都要付出较大的代价；

(3)、本土化优势。国内物流企业因文化背景的原因，更易于了解客户的需求，更容易形成供求双方的良好沟通，对国家政策的把握也更准确。

与普通私营企业相比，国有物流企业占有的资源优势较为突出，如仓储土地、邮政系统渠道等；但国有物流企业也存在组织冗杂和管理能力不足的问题，需要进一步高效整合资源。

3、公司的主要竞争对手

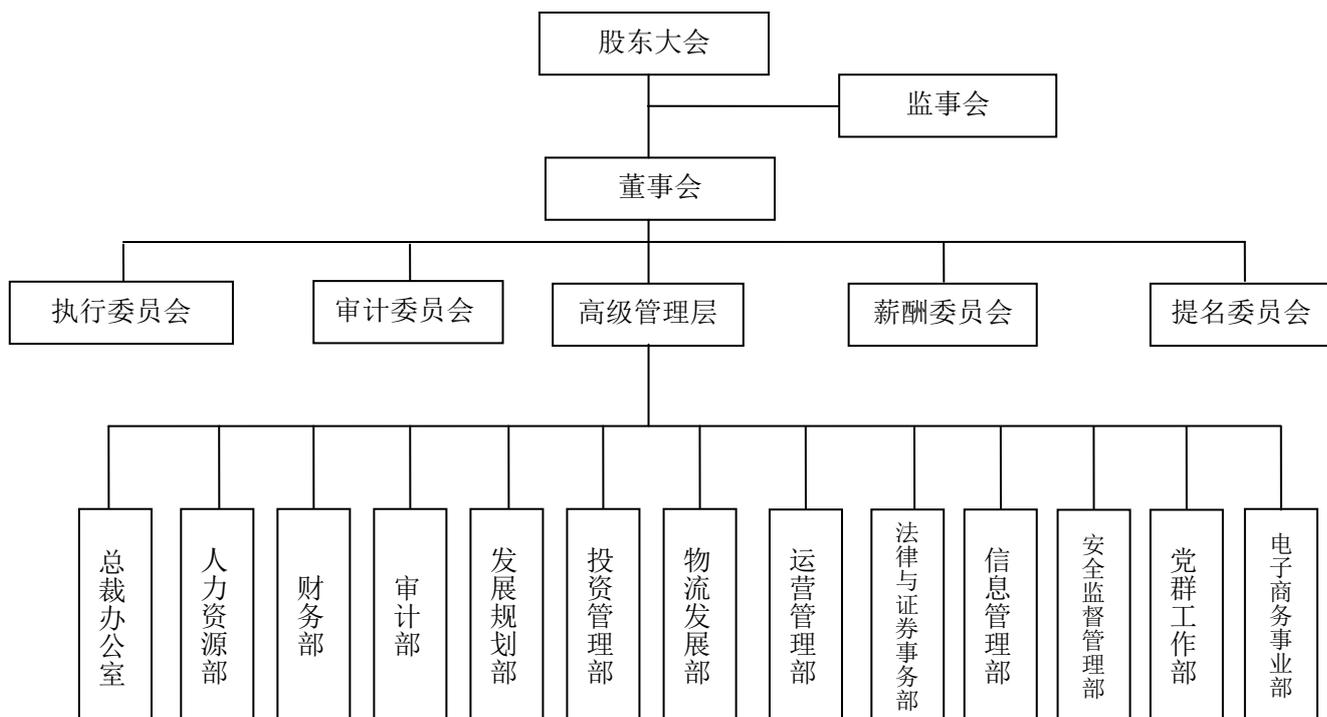
货代和物流业务：主要竞争对手分为三类，第一类德迅、辛克、泛亚班拿等大型跨国物流公司。第二类是马士基等船公司型物流企业。第三类是中远物流、嘉里大通等国内大型货代企业。

船代业务：班轮代理方面主要竞争对手是外代、联代等；散杂货船代理方面主要竞争对手是外代、联代、中海、泛海、靖海等。这些对手或有船公司、港口背景做依托或专攻某些货种。

仓码业务：公司自有经营的仓码资产主要集中在广东珠三角地区。同时，公司在长江沿线还参股经营武汉、马鞍山、南京、江阴等一系列码头。珠三角地区的主要竞争对手为广州港、中山港航、江门高沙等。长江沿线的主要竞争对手为集海、浦海等。

七、发行人法人治理结构及内部组织设置

根据《公司法》等有关法律法规的规定，本公司建立了较完整的内部组织结构。本公司的内设部门组织结构关系如下图所示：



八、公司关联方关系及关联交易

（一）关联方关系

关联方	与本公司关系
中国外运长航集团有限公司(包括其子公司、合营企业和联营公司)	控股股东

除上表中的关联方外，发行人关联方还包括纳入合并报表的发行人所有控制的各子公司、合营公司及联营公司。

（二）关联交易定价政策

本公司于关联方交易的定价以适用于本集团所有客户一致的正常商业条款为定价基础。

（三）关联交易情况

1、与中国外运长航集团极其同系子公司的交易

于 2011 年 11 月 1 日，本公司与最终控股公司中国外运长航集团签订了综合服务协议，规定本公司成员公司与中国外运长航集团（包括其子公司、合营及联营企业）之间，互相提供运输物流服务和配套业务。综合服务协议列明本公司有关成员公司和中国外运长航集团（包括其子公司、合营及联营企业）将会根据综合服务协议的条款，按需求就特定服务签订合同。

此外，于 2011 年 11 月 1 日本公司与中国外运长航集团（包括其子公司、合营及联营企业）订立了一项总租约，约定由本公司租入若干办公室物业、仓库、堆场、集装箱装卸站和其他物业，租约为期三年。本公司各级子公司可以与中国外运长航集团（包括其子公司、合营及联营企业）签订单独的租约，租期和租金等条款可以在总租约允许范围之内进行调整。

于 2012 年 11 月 14 日，本公司与中国外运长航集团的子公司中外运长航财务有限公司订立金融服务协议，中外运长航财务有限公司为本集团提供包括存款服务、贷款服务和其他金融服务在内的一系列金融服务。

关联交易情况	2014 年度（人民币千元）	2013 年度（人民币千元）
收入		
提供运输物流服务的收入	895,174	339,032
成本费用		
接受服务支付的成本费用	(1,358,479)	(320,156)
办公楼宇及仓库和箱站租赁费	(31,299)	(30,666)

往来余额	2014 年度（人民币千元）	2013 年度（人民币千元）
货币资金	497,319	149,773
应收账款	104,257	95,289
预付款项	5,403	1,761
其他应收款	27,117	29,003
一年内到期的非流动资产	129,360	-
长期应收款	126,480	-
合计	889,936	275,826
应付账款	159,574	97,225
预收款项	1,220	2,735
其他应付款	775,600	1,528,769
应付股利	6,191	11,119

合计	942,585	1,639,848
----	---------	-----------

2、与本公司合营企业的交易

关联交易情况	2014 年度（人民币千元）	2013 年度（人民币千元）
收入		
提供服务的收入	350,598	351,544
成本费用		
接受服务支付的成本费用	(424,365)	(340,125)

往来余额	2014 年度（人民币千元）	2013 年度（人民币千元）
应收账款	54,683	44,247
预付款项	6,259	293
其他应收款	26,705	24,927
应收股利	1,960	29,583
合计	89,607	99,050
应付账款	4,688	21,017
预收款项	7,493	5,970
其他应付款	15,833	15,288
合计	28,014	42,275

3、与本公司联营企业的交易

	2014 年度（人民币千元）	2013 年度（人民币千元）
收入		
提供服务的收入	106,175	101,718
成本费用		
接受服务支付的成本费用	(71,311)	(83,009)

往来余额	2014 年度（人民币千元）	2013 年度（人民币千元）
应收账款	3,748	13,889
预付款项	-	131
其他应收款	19	159
应收股利	2,064	3,691
合计	5,831	17,870
应付账款	4,311	2,876
预收款项	27	19
其他应付款	639	550

合计	4,977	3,445
----	-------	-------

4、重大关联方借款

于 2014 年 12 月 31 日，本公司新增对中国外运长航集团及其同系子公司应付款人民币 31,000,000 元，偿还应付款人民币 1,127,781,000 元。

从中外运长航财务公司取得的借款	2014 年度（人民币千元）	2013 年度（人民币千元）
年初数	-	-
取得借款	130,000	-
归还借款	130,000	-
年末数	-	-
计提的利息	64	-
支付的利息	(64)	-

5、关联方担保情况

重大担保概要	2014 年（人民币千元）	2013 年（人民币千元）
为合营企业提供的贷款担保	93,246	116,136
为合营企业提供的融资租赁债务提供的担保	104,549	117,600

对合营企业提供的贷款担保已计提预计负债人民币 40,544 千元。另外，在一般业务过程中，本公司所属子公司为了使其若干合营企业和第三方客户取得空运货运代理许可，而向中国航空运输协会发出了若干无具体金额的有关业务及责任的担保函，上述担保最长持续至 2015 年。本公司为第三方客户提供的上述担保，由这些客户的股东向本公司提交了全部担保责任的反担保。

第四节 发行人的资信情况

一、发行人获得主要贷款银行的授信情况

本公司在各大银行的资信情况良好，并一直保持长期合作伙伴关系，获得较高的授信额度，间接债务融资能力较强。

截至 2015 年 9 月 30 日，本公司合计拥有多家银行共计 132.00 亿元的贷款授信额度，其中尚未使用的授信额度为 108.00 亿元。

二、最近三年与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年公司与主要客户发生业务往来时，未曾出现违约。

三、最近三年发行的债券、其他融资工具以及偿还情况

1、超短期融资券

公司于 2012 年 9 月 18 日发行 2012 年第一期超短期融资券，期限为 270 天，发行金额为 20 亿元，票面利率为 4.19%；该期超短期融资券已经按期兑付。

公司于 2013 年 6 月 8 日发行 2013 年第一期超短期融资券，期限为 180 天，发行金额为 20 亿元，票面利率为 4%；该期超短期融资券已经按期兑付。

公司于 2015 年 3 月 13 日发行 2015 年第一期超短期融资券，期限为 90 天，发行金额为 20 亿元，票面利率为 5.15%；该期超短期融资券已经按期兑付。

公司于 2015 年 5 月 27 日发行 2015 年第二期超短期融资券，期限为 270 天，发行金额为 20 亿元，票面利率为 3.60%；截至募集说明书签署日，该期超短期融资券已经按期兑付。

公司于 2016 年 1 月 13 日发行 2016 年第一期超短期融资券，期限为 270 天，发行金额为 15 亿元，票面利率为 2.60%；截至募集说明书签署日，该期超短期融资券还未到期。

2、中期票据

公司于 2012 年 3 月 16 日发行 2012 年度第一期中期票据，期限为 3 年，发行总额为 20 亿元，发行利率为 4.72%；该期中期票据已按期兑付。

3、公司债券

公司于 2013 年 11 月 8 日发行 2013 年中国外运股份有限公司公司债券（第一期），期限为 3 年，发行规模为 20 亿元，票面利率为 5.7%；截至募集说明书签署日，该期公司债券还未到期，已按时付息。

4、海外债券

公司的海外子公司于 2014 年 6 月 10 日发行期限为 3 年，发行规模为 10 亿元的点心债，票面利率为 4.5%，由公司作为担保；截至募集说明书签署日，该期公司债券还未到期，已按时付息。

四、累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

如本次申请的公司债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，本公司并表范围内的累计公司债券余额为 64.95 亿元，占本公司 2015 年 9 月 30 日合并报表（未经审计）所有者权益合计 184.55 亿元的比例为 35.20%，不超过 40%；占本公司 2014 年 12 月 31 日经审计合并报表所有者权益合计 165.65 亿元的比例为 39.21%，不超过 40%。

五、主要财务指标

根据本公司 2012 年至 2014 年审计报告，本公司合并报表口径下主要财务指标如下：

主要财务指标	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动比率（倍）	1.28	1.26	1.17
速动比率（倍）	1.26	1.26	1.16
资产负债率（%）	49.70	54.07	55.97
贷款偿还率（%）	100	100	100
主要财务指标	2014年度	2013年度	2012年度
利息倍数	7.55	6.35	5.09
利息偿付率（%）	100	100	100

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

利息倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

利息偿付率=实际支付利息/应付利息

第五节 财务会计信息

以下信息主要摘自本公司财务报告，其中关于本公司 2012 年、2013 年以及 2014 年财务数据均摘自经审计的财务报告；该等财务报表均经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了“德师报（审）字（13）第 P0675 号”、“德师报（审）字（14）第 P1010 号”及“德师报（审）字（15）第 P0153 号”标准无保留意见的《审计报告》。2015 年 1-9 月的财务数据，摘自自本公司 2015 年未经审计的第三季度财务报表。

本募集说明书所载 2012 年、2013 年、2014 年度财务报告和 2015 年 1-9 月财务报表均按照企业会计准则编制。除特别说明外，本节分析披露的财务会计信息以公司按照企业会计准则编制的最近三年和 2015 年 1-9 月财务报表为基础进行。

一、最近三年一期财务会计资料

（一）合并财务报表

合并资产负债表

单位：千元

项目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	5,790,541	6,444,481	6,439,453	6,372,456
应收票据	313,937	278,807	293,376	264,261
应收账款	7,769,950	7,366,259	6,949,898	7,233,617
预付款项	832,560	1,163,369	923,844	992,874
应收利息	13,391	27,712	24,290	16,925
应收股利	342,658	37,977	33,274	37,492
其他应收款	1,131,663	812,694	596,177	467,143
存货	99,138	154,114	60,828	53,441
其他流动资产	2,181,384	260,476	223,123	80,000
一年内到期的非流动资产	32,520	129,360	-	-
流动资产合计	18,507,742	16,675,249	15,544,263	15,518,209
非流动资产：				
可供出售金融资产	1,769,321	1,731,060	1,142,687	1,019,084
长期应收款	126,480	126,780	-	1,039
长期股权投资	3,701,528	3,689,512	3,322,783	3,735,886
投资性房地产	91,035	87,756	26,096	23,452
固定资产	6,830,778	6,260,723	6,898,288	4,962,783
在建工程	726,049	1,018,272	933,072	1,382,809

项目	2015年 9月30日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
无形资产	2,679,783	2,694,970	2,620,302	2,408,746
预付土地订金	225,925	180,382	218,729	73,700
商誉	39,387	39,387	39,387	39,387
长期待摊费用	34,081	31,873	26,212	20,133
递延所得税资产	148,880	128,918	148,942	103,119
其他非流动资产	225,395	268,760	254,303	224,303
非流动资产合计	16,598,642	16,258,393	15,630,801	13,994,441
资产总计	35,106,384	32,933,642	31,175,064	29,512,650
流动负债:				
短期借款	957,262	747,988	780,479	759,280
应付票据	100,973	74,164	64,690	26,000
应付账款	6,187,612	5,787,920	5,815,118	5,661,159
预收款项	1,528,125	1,804,834	1,695,709	2,179,360
应付职工薪酬	708,678	599,348	598,187	535,587
应交税费	427,108	247,913	190,799	152,928
应付利息	125,102	111,323	108,460	90,797
应付股利	14,927	12,209	18,934	18,407
其他应付款	1,004,882	1,477,257	2,134,133	1,810,805
一年内到期的非流动负债	-	2,013,214	661,495	50,234
预计负债	244,049	198,585	224,352	-
其他流动负债	2,022,838	3,000	1,528	2,028,769
流动负债合计	13,321,556	13,077,755	12,293,884	13,313,326
非流动负债:				
长期借款	-	-	345,784	300,617
应付债券	2,995,650	2,992,967	3,998,853	2,544,287
递延所得税负债	101,100	77,525	3,325	30,708
专项应付款	132,389	134,844	107,232	-
递延收益	94,272	81,749	73,436	-
其他非流动负债	6,602	3,602	34,216	173,617
预计负债注	-	-	-	155,133
非流动负债合计	3,330,013	3,290,687	4,562,846	3,204,362
负债合计	16,651,569	16,368,442	16,856,730	16,517,688
所有者权益:				
实收资本	4,606,483	4,606,483	4,249,002	4,249,002
资本公积	2,777,680	2,279,172	2,096,700	1,839,075
盈余公积	434,454	434,455	434,455	377,442
专项储备	35,852	35,705	42,013	42,874
未分配利润	7,125,498	6,161,295	5,243,207	4,126,121
其他综合收益	288,483	169,482	(258,934)	-
外币报表折算差额	-	-	-	(1,026)
归属于母公司所有者权益合计	15,268,450	13,686,592	11,806,443	10,633,488
少数股东权益	3,186,365	2,878,608	2,511,891	2,361,474
所有者权益合计	18,454,815	16,565,200	14,318,334	12,994,962
负债和所有者权益总计	35,106,384	32,933,642	31,175,064	29,512,650

预计负债科目在 2012 年审计报告中列为非流动负债科目

合并利润表

单位：千元

项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业收入	34,681,070	47,613,770	48,723,768	47,777,216
减：营业成本	(32,223,294)	(44,229,630)	(45,423,224)	(44,771,350)
营业税金及附加	(31,321)	(84,448)	(103,426)	(267,166)
销售费用	(393,921)	(547,298)	(531,250)	(497,616)
管理费用	(1,113,124)	(1,539,140)	(1,534,843)	(1,456,582)
财务费用-净额	(83,218)	(203,561)	(202,819)	(196,164)
资产减值损失	(26,924)	(274,530)	(18,457)	(55,713)
公允价值变动损益	-	-	-	219
加：投资收益	790,628	893,528	668,021	694,420
其中：对联营公司和合营公司的投资收益	737,718	780,696	653,829	746,459
二、营业利润	1,599,896	1,628,691	1,577,770	1,227,264
加：营业外收入	408,457	331,317	132,910	136,782
减：营业外支出	(77,669)	(56,887)	(148,916)	(130,856)
三、利润总额	1,930,684	1,903,121	1,561,764	1,233,190
减：所得税费用	(333,392)	(387,655)	(348,922)	(322,358)
四、净利润	1,597,292	1,515,466	1,212,842	910,832
归属于母公司所有者的净利润	1,265,760	1,231,433	903,964	649,054
少数股东损益	331,531	284,033	308,878	261,778
五、其他综合收益/(损失)	90,721	672,135	(212,655)	12,629
六、综合收益总额	1,688,013	2,187,601	1,000,187	923,461
归属于母公司所有者的综合收益总额	1,330,186	1,659,849	753,838	657,495
归属于少数股东的综合收益/(损失)总额	357,827	527,752	246,349	265,966

合并现金流量表

单位：千元

项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	57,273,133	49,424,788	51,425,825	46,574,683
收到的税费返还	8,124	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	3,438,306	395,747	111,838	124,415
经营活动现金流入小计	60,719,563	49,820,535	51,537,663	46,699,098
购买商品、接受劳务支付的现金	(51,607,478)	(44,602,977)	(46,289,271)	(42,816,723)
支付给职工以及为职工支付的现金	(2,148,992)	(3,133,073)	(2,926,728)	(2,682,954)
支付的各项税费	(547,874)	(638,370)	(518,328)	(662,349)
支付其他与经营活动有关的现金	(5,005,555)	(338,493)	(311,911)	(155,696)
经营活动现金流出小计	(59,309,899)	(48,712,913)	(50,046,318)	(46,317,722)
经营活动产生的现金流量净额	1,409,664	1,107,622	1,491,345	381,376
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	326,649	955,524	453,929	208,352
取得投资收益所收到的现金	617,571	815,323	774,112	580,696

处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	17,206	480,120	124,517	208,199
取得已处置子公司偿还的内部借款	-	309,771	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	600,945	78,895	58,560	439,919
投资活动现金流入小计	1,525,759	2,639,633	1,411,118	1,437,166
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	(1,001,816)	(1,314,719)	(1,907,646)	(1,510,011)
投资支付的现金	(150,000)	(900,800)	(450,000)	(55,877)
取得子公司、合营公司及联营公司而支付的现金	(152,325)	(373,281)	(140,971)	(531,530)
处置子公司及其他单位支付的现金净额	(36,612)	(236,375)	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	(2,374,900)	(63,929)	(278,339)	(530,144)
投资活动现金流出小计	(3,679,041)	(2,889,104)	(2,776,956)	(2,627,562)
投资活动产生的现金流量净额	(2,153,282)	(249,471)	(1,365,838)	(1,190,396)
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	40,000	13,681	42,942	40,996
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	13,681	42,942	40,996
取得借款收到的现金	1,042,994	1,991,991	1,458,029	4,276,246
发行短期融资券收到的现金	4,000,000	-	2,000,000	1,998,200
发行票据收到的现金	-	992,853	1,995,090	1,996,220
发行股票收到的现金	-	1,333,301	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	895,406	-	-	-
筹资活动现金流入小计	5,978,400	4,331,826	5,496,061	8,311,662
偿还债务支付的现金	(4,942,855)	(3,767,793)	(5,380,811)	(6,937,172)
同一控制下企业合并收购子公司流出现金净额	-	(692,125)	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	(638,514)	(789,683)	(552,864)	(471,337)
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	(154,227)	(115,722)	109,819
支付其他与筹资活动有关的现金	(608,500)	(906)	(66,652)	(13,115)
筹资活动现金流出小计	(6,189,869)	(5,250,507)	(6,000,327)	(7,421,624)
筹资活动产生的现金流量净额	(211,469)	(918,681)	(504,266)	890,038
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	121,148	6,066	(35,760)	(7,491)
五、现金及现金等价物净增加额	(833,939)	(54,464)	(414,519)	73,527
加：年初现金及现金等价物余额	5,332,114	5,386,578	5,801,097	5,521,045
六、年（期）末现金及现金等价物余额	4,498,175	5,332,114	5,386,578	5,594,572

（二）母公司财务报表

2015年9月30日、2014年12月31日、2013年12月31日、2012年12月31日母公司资产负债表，以及2015年1-9月、2014年度、2013年度、2012年度母公司利润表、母公司现金流量表如下：

母公司资产负债表

单位：千元

项目	2015年 9月30日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
流动资产：				
货币资金	234,022	980,198	745,139	1,184,009
应收票据	14,403	15,390	12,240	19,400
应收账款	522,649	503,971	479,072	501,569
预付款项	36,688	26,773	28,992	37,605
应收利息	7,293	-	63	-
应收股利	260,735	570,148	58,397	57,146
其他应收款	3,544,659	3,862,053	4,033,371	3,678,611
存货	4,042	4,747	4,781	4,603
其他流动资产	2,130,000	-	-	-
一年内到期的非流动资产	32,520	309,745	153,820	285,228
流动资产合计	6,787,011	6,273,025	5,515,875	5,768,171
非流动资产：				
可供出售金融资产	143,692	143,692	143,692	-
长期应收款	1,613,928	1,519,502	1,911,384	1,484,003
长期股权投资	7,533,279	7,392,352	7,335,209	7,392,395
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	33,569	40,529	45,714	40,788
在建工程	2,139	2,137	7,580	29,294
无形资产	37,729	41,903	35,467	26,637
预付土地订金	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	93	1,182
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	9,364,336	9,140,115	9,479,139	8,974,299
资产总计	16,151,347	15,413,140	14,995,014	14,742,470
流动负债：				
短期借款	171,218	141,486	166,613	126,163
应付票据	-	-	-	-
应付账款	300,065	397,924	283,617	316,068
预收款项	15,631	18,316	35,867	20,953
应付职工薪酬	162,867	137,250	143,319	137,208
应交税费	1,564	9,397	3,320	1,391
应付利息	102,132	91,865	99,106	82,067
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	2,214,470	2,383,373	1,889,666	2,105,822
一年内到期的非流动负债	-	1,999,970	499,017	-
其他流动负债	2,022,838	-	-	2,022,534
预计负债	1,857	1,833	1,831	-
流动负债合计	4,992,642	5,181,414	3,122,356	4,812,206
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	1,999,816	1,998,850	3,998,853	2,497,558
预计负债注	-	-	-	1,551
递延所得税负债	-	-	-	-

项目	2015年 9月30日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
专项应付款	-	-	-	-
递延收益	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	1,999,816	1,998,850	3,998,853	2,499,109
负债合计	6,992,458	7,180,264	7,121,209	7,311,315
所有者权益：				
实收资本	4,606,483	4,606,483	4,249,002	4,249,002
资本公积	2,728,455	2,742,594	1,868,313	1,854,075
专项储备	5,055	5,212	5,288	4,989
盈余公积	434,454	434,455	434,455	377,442
未分配利润	1,384,023	458,680	1,331,295	945,647
其他综合收益	419	(14,548)	(14,548)	-
归属于母公司所有者权益合计	9,158,889	8,232,876	7,873,805	7,431,155
少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益合计	9,158,889	8,232,876	7,873,805	7,431,155
负债和所有者权益总计	16,151,347	15,413,140	14,995,014	14,742,470

预计负债科目在2012年审计报告中列为非流动负债科目

母公司利润表

单位：千元

项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业收入	1,056,877	1,335,037	1,292,995	1,268,670
减：营业成本	(910,412)	(1,141,209)	(1,099,443)	(1,092,024)
营业税金及附加	(2,172)	(4,477)	(4,449)	(8,260)
销售费用	(44,238)	(56,489)	(54,524)	(49,157)
管理费用	(133,458)	(177,579)	(203,250)	(221,237)
财务费用-净额	(58,975)	(144,704)	(128,554)	(104,320)
资产减值损失	(12,673)	(34,076)	(8,781)	(6,617)
公允价值变动收益-净额	-	-	-	219
加：投资收益	1,331,521	(339,952)	776,416	445,941
其中：对联营公司和合营公司的投资收益	20,831	1,796	17,017	5,776
二、营业利润	1,226,470	(563,449)	570,410	233,215
加：营业外收入	12	584	1,153	19,007
其中：非流动资产处置利得	-	66	(605)	-
减：营业外支出	(782)	(5,170)	(1,433)	(3,124)
其中：非流动资产处置损失	-	(6)	-	(21)
三、利润总额	1,225,700	(568,035)	570,130	249,098
减：所得税费用	(932)	-	-	-
四、净利润	1,224,768	(568,035)	570,130	249,098
归属于母公司所有者的净利润	1,224,767	(568,035)	570,130	249,098
少数股东损益	-	-	-	-
五、其他综合收益/(损失)	828	-	(310)	69
六、综合收益总额	1,225,596	(568,035)	569,820	249,167
归属于母公司所有者的综合收益总额	1,225,596	(568,035)	569,820	249,167

归属于少数股东的综合收益/(损失)总额	-	-	-	-
---------------------	---	---	---	---

母公司现金流量表

单位：千元

项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	807,620	1,251,415	1,360,053	1,078,366
收到的税费返还	2,604	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	640,887	57,508	53,186	144,715
经营活动现金流入小计	1,451,111	1,308,923	1,413,239	1,223,081
购买商品、接受劳务支付的现金	(984,265)	(1,111,200)	(1,255,814)	(1,035,370)
支付给职工以及为职工支付的现金	(114,215)	(167,878)	(163,073)	(152,737)
支付的各项税费	(5,323)	(4,918)	(5,134)	(11,051)
支付其他与经营活动有关的现金	(498,544)	(82,684)	(448,876)	(33,835)
经营活动现金流出小计	(1,602,347)	(1,366,680)	(1,872,897)	(1,232,993)
经营活动产生的现金流量净额	(151,236)	(57,757)	(459,658)	(9,912)
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	-	-	-	78,266
取得投资收益所收到的现金	808,438	341,656	765,350	445,346
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	130	352	-	5,781
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	612	50,028	22,035	-
取得已处置子公司偿还的内部借款	-	309,771	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	3,321,689	147,829	155,690	132,053
投资活动现金流入小计	4,130,869	849,636	943,075	661,446
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	(6,764)	(22,111)	(20,359)	(32,558)
投资支付的现金	-	-	-	-
取得子公司、合营公司及联营公司而支付的现金	(502)	(599,087)	(98,808)	(305,802)
支付其他与投资活动有关的现金	(2,130,000)	-	-	(389,026)
投资活动现金流出小计	(4,339,643)	(621,198)	(119,167)	(727,386)
投资活动产生的现金流量净额	(208,774)	228,438	823,908	(65,940)
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	1,294	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	311,331	266,298	169,023	1,227,854
发行短期融资券收到的现金	4,000,000	-	2,000,000	1,998,200
发行票据收到的现金	-	-	1,995,090	1,996,220
发行股票收到的现金	-	1,333,301	-	-
筹资活动现金流入小计	4,312,625	1,599,599	4,164,113	5,222,274
偿还债务支付的现金	(4,266,669)	(791,458)	(4,128,572)	(4,625,647)
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	(449,213)	(552,955)	(356,405)	(221,105)

项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	(242,254)	(183,896)	(468,770)	-
筹资活动现金流出小计	(4,958,136)	(1,528,309)	(4,953,747)	(4,846,752)
筹资活动产生的现金流量净额	(645,511)	71,290	(789,634)	375,522
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	49,859	(6,912)	(13,486)	(3,271)
五、现金及现金等价物净增加额	(955,662)	235,059	(438,870)	296,399
加：年初现金及现金等价物余额	980,198	745,139	1,184,009	887,610
六、年（期）末现金及现金等价物余额	24,536	980,198	745,139	1,184,009

二、最近三年合并财务报表范围的变化

（一）2014年合并报表范围变化情况

2014年度纳入合并范围的二级公司在2013年基础上增加4家，明细如下：

序号	企业名称	持股比例	注册资本	增加原因
1	宏光发展有限公司	100%	1,000,000 港币	收购
2	国际集装箱租赁有限公司	100%	1,500,000 美元	收购
3	中国外运（日本）有限公司	100%	50,000,000 日元	收购
4	中国外运韩国船务有限公司	100%	300,000,000 韩元	收购

2014年度纳入合并范围的二级公司在2013年基础上减少2家，明细如下：

序号	企业名称	持股比例	注册资本	减少原因
1	中外运集装箱运输有限公司	100%	400,000,000 元	出售全资子公司
2	中国外运阳光速航运输有限公司	100%	380,000,000 元	出售全资子公司

（二）2013年合并报表范围变化情况

根据会计准则对于同一控制下企业合并会计处理的规定，公司在2014年年报中对2013年报表进行了重述，将收购的宏光发展有限公司、国际集装箱租赁有限公司、中国外运（日本）有限公司、中国外运韩国船务有限公司四家二级子公司纳入了重述后的2013年合并报表。

（三）2012年度合并报表范围变化情况

2012年纳入合并范围的二级公司在2011年基础上增加1家，明细如下：

序号	企业名称	持股比例	注册资本	增加原因
1	中国外运物流包装有限公司	100%	20,000,000 元	新设立全资子公司

2012 年纳入合并范围的二级公司在 2011 年基础上减少 1 家，明细如下：

序号	企业名称	持股比例	注册资本	减少原因
1	芜湖三山港口有限公司	50%	280,000,000 元	由全资子公司变为合营公司

三、本次发行后公司资产负债结构的变化

本次债券发行完成后将引起本公司资产负债结构的变化。假设本公司的资产负债结构在以下假设条件的基础上产生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2015 年 9 月 30 日；
- 2、假设本次债券的募集资金净额为 35 亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用；
- 3、假设本次债券募集资金净额 35 亿元计入 2015 年 9 月 30 日的资产负债表；
- 4、假设本次债券募集资金净额 35 亿元用于补充公司营运资金；
- 5、假设本次债券于 2015 年 9 月 30 日完成发行。

基于上述假设，本次债券发行对公司资产负债结构的影响如下表：

合并报表资产负债结构变化

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计（千元）	18,507,742	22,007,742	3,500,000
非流动资产合计（千元）	16,598,642	16,598,642	-
资产总计（千元）	35,106,384	38,606,384	3,500,000
流动负债合计（千元）	13,321,556	13,321,556	-
非流动负债合计（千元）	3,330,013	6,830,013	3,500,000
其中：应付债券（千元）	2,995,650	6,495,650	3,500,000
负债合计（千元）	16,651,569	20,151,569	3,500,000
所有者权益合计（千元）	18,454,815	18,454,815	-
资产负债率	47.43%	52.20%	4.77 个百分点
流动比率	1.39	1.65	0.26
非流动负债占总负债比重	20.00%	33.89%	13.89 个百分点

母公司报表资产负债结构变化

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计（千元）	6,787,011	10,287,011	3,500,000
非流动资产合计（千元）	9,364,336	9,364,336	-
资产总计（千元）	16,151,347	19,651,347	3,500,000

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动负债合计（千元）	4,992,642	4,992,642	-
非流动负债合计（千元）	1,999,816	5,499,816	3,500,000
其中：应付债券（千元）	1,999,816	5,499,816	3,500,000
负债合计（千元）	6,992,458	10,492,458	3,500,000
所有者权益合计（千元）	9,158,889	9,158,889	-
资产负债率	43.29%	53.39%	10.10 个百分点
流动比率	1.36	2.06	0.70
非流动负债占总负债比重	28.60%	52.42%	23.82 个百分点

本次发行是公司拓展融资渠道，加强资产负债结构管理的重要举措之一。本期募集资金将有效补充公司中长期资金来源，对于降低公司负债成本，优化公司负债结构，增强公司偿债能力具有重要作用，并将为本公司资产规模和业务规模的均衡发展，以及利润增长打下良好的基础。

第六节 募集资金运用

一、本期债券募集资金数额

结合本公司财务状况及未来资金需求，经本公司董事会第五十三次会议、临时股东大会和执行董事决议批准，本公司向中国证监会申请发行面值总额不超过 35 亿元的公司债券，计划分期发行，首期发行 20 亿元，剩余数量自中国证监会核准之日起 24 个月内发行完毕。

二、本期募集资金运用计划

经本公司临时股东大会批准，本次发行的募集资金拟用于补充公司营运资金。在上述用途范围内，公司拟将本期债券募集资金在扣除发行费用后全部用于补充公司营运资金，适应公司规模的不扩大和业务的快速发展，减缓公司营运资金周转压力，保障公司生产经营平稳运行。

中国的物流产业仍有较大的发展空间，尤其是需要走出以企业自我服务为主的物流活动模式，发展第三方物流。而物流行业本身就属于资金密集型行业，需要较大规模的前期投入和网络体系建设。

公司近年来以专业的物流解决方案、丰富的物流操作经验，发展了一批以跨国公司、国内大型企业组成的客户群。伴随业务的扩张、客户需求的提高，公司将不断补充完善现有网络布局，并会在货架、叉车等仓储设施，通用及特型运输车辆等运输设备方面产生较大的采购及更新需求；为了提升物流服务效率，公司近年来已投入、并将在未来持续投入较大资金在物流信息技术方面，包括研发建设核心业务系统、提供网上服务功能，采购并应用条码技术、射频识别技术、全球定位系统等；同时，作为中国物流行业的领先者，公司致力于整合社会资源，提供一体化物流服务，在未来较长时间内，公司仍将投入较多营运资金采购外部运力及其他物流服务。

三、募集资金运用对发行人财务状况的影响

本次债券发行对公司财务状况的影响请见“第六节 财务会计信息 六、本次发行后公司资产负债结构的变化”。

以 2015 年 9 月 30 日公司合并财务数据为基准,假设本次债券募集资金净额为 35 亿元,按上述计划补充公司营运资金,不考虑融资过程中产生的所有由本公司承担的相关费用,不考虑公司资产、负债及所有者权益的其他变化,则本次债券募集资金运用对公司财务状况的影响如下:

1、对本公司负债结构的影响

本次债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后,本公司合并财务报表的资产负债率水平将由 2015 年 9 月 30 日的 47.43%增加至 52.20%,上升 4.77 个百分点;母公司财务报表的资产负债率水平将由 2015 年 9 月 30 日的 43.29%增加至 53.39%,上升 10.10 个百分点。合并财务报表中非流动负债占总负债比重将由发行前的 20.00%上升至 33.89%,上升 13.89 个百分点;母公司财务报表中非流动负债占总负债比重将由发行前的 28.60%上升至 52.42%,上升 23.82 个百分点。长期债务比例的上升更加适合本公司的业务需求,综合付息债务成本也有所降低。

2、对于本公司短期偿债能力的影响

本次债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后,本公司合并财务报表的流动比率将由 2015 年 9 月 30 日的 1.39 增加至 1.65,母公司财务报表的流动比率将从 1.36 增加至 2.06。本公司流动比率将有较为明显的提高,流动资产对于流动负债的覆盖能力将得到提升,短期偿债能力从而得以增强。

3、对本公司财务成本的影响

考虑到评级机构给予公司和本期债券的信用评级,参考目前二级市场上交易的以及近期发行的可比债券,预计本期债券发行时,利率水平将低于境内同期限人民币贷款基准利率。这将有利于公司节约财务费用,增强公司盈利能力。

综上所述,本期债券的发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金,加强资产负债结构管理的重要举措;募集资金用于补充公司营运资金,适应公司规模的不扩大和业务的快速发展,减缓公司营运资金周转压力,保障公司生产经

营平稳运行。

第七节 备查文件

本募集说明书的备查文件如下：

1. 中国外运股份有限公司最近三年（2012 年、2013 年和 2014 年）经审计财务报告及其审计报告、2015 年第三季度财务报表；
2. 北京市中伦律师事务所出具的法律意见书；
3. 上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的资信评级报告；
4. 债券受托管理协议；
5. 债券持有人会议规则；
6. 中国证监会核准本次发行的文件。

在本期债券发行期内，投资者可以至本公司及主承销商处查阅本募集说明书全文及上述备查文件，或访问上证所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅本募集说明书及摘要。

(本页无正文，为《中国外运股份有限公司公开发行2015年公司债券（第一期）募集说明书摘要》之盖章页)

