

公司代码：600755

公司简称：厦门国贸

**厦门国贸集团股份有限公司**  
**2017 年年度报告摘要**

## 一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。

4 致同会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

### 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计确认，二〇一七年度公司实现归属于上市公司股东的净利润 1,907,299,260.29 元人民币，母公司实现净利润 708,475,755.44 元人民币，根据《公司法》及《公司章程》规定，计提二〇一七年度母公司会计报表净利润 10%的法定盈余公积 70,847,575.54 元，加上母公司年初未分配利润 727,820,308.21 元，减去二〇一七年度已支付的普通股股利 199,795,321.08 元和永续债持有者的利息 303,323,516.67 元并计提应付永续债持有者的利息 6,440,666.67 元后，二〇一七年末母公司未分配利润为 855,888,983.69 元。

公司拟定 2017 年度利润分配预案为：以 2017 年 12 月 31 日的总股本 1,816,259,698 股为基础，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.0 元（含税），预计金额为 363,251,939.60 元，剩余未分配利润结转以后年度。公司本年度不进行资本公积金转增及送股。

因公司目前处于可转换公司债券转股期间，公司最终实际现金分红总金额将根据股权登记日总股本确定。

## 二 公司基本情况

### 1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A 股	上海证券交易所	厦门国贸	600755	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
----------	-------	--------

姓名	范丹	丁丁
办公地址	厦门市湖滨南路国贸大厦12层	厦门市湖滨南路国贸大厦12层
电话	0592-5161888	0592-5161888
电子信箱	fandan@itg.com.cn	ding602@itg.com.cn

## 2 报告期公司主要业务简介

公司是一家综合性企业，现有供应链管理、房地产经营及金融服务三大核心主业。

### 1) 供应链管理业务

公司供应链管理业务主要是大宗贸易、物流服务、汽车经销及商业零售业务。

(1) 大宗贸易主要经营需求量大、交易门槛高、与国计民生相关的大宗商品。公司通过资源整合、产业研判、期现结合、物流服务、金融衍生工具管理以及金融支持等多样化手段，构建了可有效复制扩张、整合大宗商品产业链上下游资源的经营模式。公司现有铁矿、钢铁和 PTA 三项年营收超百亿元的核心品种，此外还有煤炭、纺织原料、纸业、有色金属及贵金属、化工、农产品等在内的多个优势品种。贸易方式主要有进出口贸易、转口贸易及国内贸易等；

(2) 物流服务是供应链管理业务中的重要环节。在大宗商品贸易产业链的上下游客户服务中，公司持续巩固和完善产品供应链服务体系，利用临港优势，为大宗商品的采购提供报关报检、多式联运、仓储配送等综合物流服务；

(3) 汽车经销主要包括中高端品牌汽车 4S 店专营业务以及汽车生态链业务（包括平行进口车、汽车后市场服务以及汽车金融等）。平行进口车涵盖进口自营和代理，终端零售网络及售后服务等；汽车后市场服务包括精品美容、道路救援、汽车租赁、综合维修等；汽车金融以融资租赁、库存融资、商业保理等为主。公司主要经营奥迪、英菲尼迪、凯迪拉克、一汽大众、上汽大众、东风本田等 22 个汽车品牌，现已覆盖福建省及周边省份；

(4) 商业零售业务致力于商业资产管理与商品零售经营，旨在整合公司业务资源，提升主业间的战略协同效应。旗下拥有福建历史最悠久之一的高端百货厦门国贸免税商场、每时美季品质生活超市以及国贸金融中心美岁城、国贸商城美岁天地等新建的高品质商业综合体，并代理多个国际一、二线品牌。

供应链管理业务，其行业发展深受国内外政治经济环境变化、全球供需关系调整、商品价格及利率汇率波动、国家间关税及非关税壁垒等多重因素影响，具有市场化程度高、专业性要求强、行业集中度低等特点。充分的市场竞争持续推动着业内大型企业从传统的流通模式向能够提供采购、金融、物流、分销等一体化服务的模式转变。

公司经过三十七年的发展，已积累了丰富的行业经验，锻造了一支专业化人才队伍，建立了

遍及国内外的业务网络和行之有效的风险管理机制。通过对上游延伸获取资源，向下游拓展构建网络，结合自身的物流和金融服务能力，公司深入挖掘供应链需求，为客户打造从货源组织到物流配送等环节的一体化综合服务平台，提升了运营效益可持续发展的能力。

## 2) 房地产经营业务

公司房地产经营业务主要以重点城市为主的高品质住宅开发和商业地产开发，业务覆盖区域为厦门及福建省其他地区、上海、合肥、南昌、杭州等地，主要产品线有国贸天悦、国贸天琴湾、国贸天成、国贸天峯、国贸润园等精品住宅及国贸商城、国贸金融中心等综合地产项目。

全资子公司国贸地产集团有限公司及其下属子公司有三十余年的房地产开发历史，具备房地产一级开发资质，拥有丰富的房地产开发经验和优秀的经营管理团队。公司始终秉承“建筑从心开始”的核心价值观，坚持“尊重每一寸土地，追求用户价值最大化”的开发理念，以标准化建设完善产品、管理和服务体系，以不断创新持续打造精品项目和品牌影响力，以多方位探索新模式不断提升企业竞争力。

## 3) 金融服务业务

金融服务业务范围包括期货及衍生品业务、以中小微企业为主的综合金融服务业务及投资业务等。金融服务业务可有效对接公司其他两大主业，提升公司业务间的协同效应。

期货及衍生品业务由国贸期货有限公司负责经营，主营业务涵盖商品期货经纪、金融期货经纪、投资咨询、资产管理业务和风险管理业务。国贸期货在上海、广州、天津、深圳等全国 12 个城市设有营业部，旗下有从事资产管理业务的厦门国贸资产管理有限公司、从事风险管理业务的国贸启润资本管理有限公司及从事期货合约交易的国贸期货（香港）有限公司。国贸期货充分整合和运用市场资源，打造成以金融衍生品服务为主体，风险管理与财富管理为两翼的一流综合金融衍生品服务商，以满足境内外投资者多样化的需求。

中小微企业金融服务平台业务由厦门金海峡投资有限公司为主经营，公司下设融资担保、小额贷款、典当、融资租赁、商业保理、供应链管理等业务单元，专注于为企业及消费者提供一站式、综合性金融服务。公司近十年来深耕中小微企业金融服务领域，积累了较深厚的管理经验和深入的市场理解能力，秉持金融服务实体经济的理念，不断完善私募基金、小额贷款、融资租赁、商业保理和供应链金融业务单元，旨在打造完善的产融生态圈，可根据企业不同的生命周期，提供适合的产品服务，与企业及个人实现长期合作共赢，满足多样化的融资及业务需求。

公司投资业务由厦门国贸投资有限公司为主开展，结合公司主业所在的产业链开展投资活动，业务形式包括股权投资和证券投资等。

### 三 公司主要会计数据和财务指标

#### 1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2017年	2016年	本年比上年 增减(%)	2015年	
				调整后	调整前
总资产	71,380,944,868.77	54,773,237,348.93	30.32	40,065,230,816.46	39,052,738,305.62
营业收入	164,650,777,915.24	98,076,566,839.66	67.88	64,212,628,346.02	64,219,880,464.83
归属于上市公司股东的净利润	1,907,299,260.29	1,043,197,668.67	82.83	642,606,865.26	650,498,859.98
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,061,995,845.77	1,158,673,956.07	-8.34	135,453,821.59	136,572,798.97
归属于上市公司股东的净资产	23,023,383,566.03	15,372,743,556.70	49.77	8,051,329,942.49	7,942,004,755.31
经营活动产生的现金流量净额	-8,422,830,087.29	2,288,036,190.85	-468.12	2,755,385,627.38	3,161,411,578.13
基本每股收益 (元/股)	0.91	0.62	46.77	0.39	0.39
稀释每股收益 (元/股)	0.86	0.55	56.36		
加权平均净资产收益率(%)	15.23	11.76	增加3.47个百分点	8.26	8.49

注：1、公司于 2016 年 1 月发行了 28 亿元可转换公司债券，本报告期及上年同期存在稀释每股收益。

2、上表中本报告期归属于上市公司股东的净利润包含报告期归属于永续债持有人的利息 327,212,211.11 元，扣除永续债利息后，本报告期归属于上市公司股东的净利润为 1,580,087,049.18 元，计算基本每股收益、稀释每股收益、扣除非经常性损益后的基本每股收益、加权平均净资产收益率、扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率等上述主要财务指标时均扣除了永续债及利息的影响。

#### 2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	25,908,387,361.07	42,470,654,721.25	40,771,662,443.69	55,500,073,389.23
归属于上市公司股东的净利润	427,221,411.72	361,479,209.11	817,828,310.28	300,770,329.18
归属于上市公司股东的扣除非经	60,495,681.65	-40,610,135.46	677,729,621.65	364,380,677.93

常性损益后的净利润				
经营活动产生的现金流量净额	-7,046,163,880.79	3,938,663,066.75	-8,272,849,279.75	2,957,520,006.50

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

#### 四 股本及股东情况

##### 1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

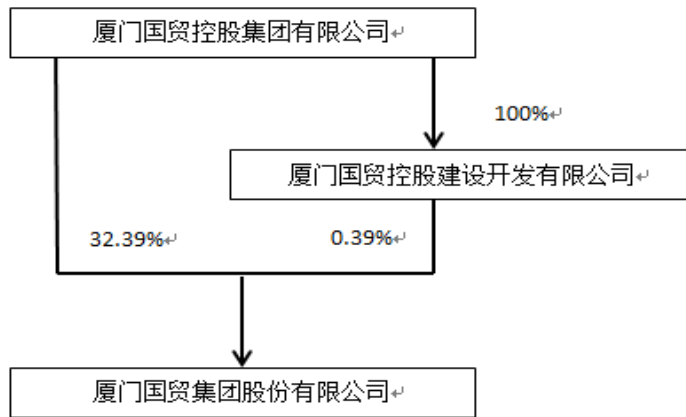
单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）					141,863		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					137,758		
前 10 名股东持股情况							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 （%）	持有有 限售 条件 的 股 份 数 量	质押或冻结情况		股东 性质
					股 份 状 态	数 量	
厦门国贸控股集团有限公司	41,508,504	588,273,377	32.39	0	无	0	国家
中央汇金资产管理有 限责任公司	0	48,586,400	2.68	0	无	0	未知
贺青平	6,127,000	8,980,000	0.49	0	无	0	未知
厦门国贸控股建设开 发有限公司	0	7,162,280	0.39	0	无	0	国有 法人
中国银行股份有限公司—华泰柏瑞量化增 强混合型证券投资基金	5,956,985	6,071,185	0.33	0	无	0	未知
方志林	5,560,000	5,560,000	0.31	0	无	0	未知
中国农业银行股份有 限公司—中证 500 交 易型开放式指数证券 投资基金	567,069	5,263,012	0.29	0	无	0	未知
应广强	57,388	4,937,200	0.27	0	无	0	未知
张宇	4,899,500	4,899,500	0.27	0	无	0	未知
中国银行股份有限公司—华泰柏瑞量化先 行混合型证券投资基金	4,708,665	4,829,765	0.27	0	无	0	未知

上述股东关联关系或一致行动的说明	厦门国贸控股建设开发有限公司系公司控股股东厦门国贸控股集团有限公司的全资子公司。除此以外，公司未知上述其他股东之间是否存在关联关系或属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用

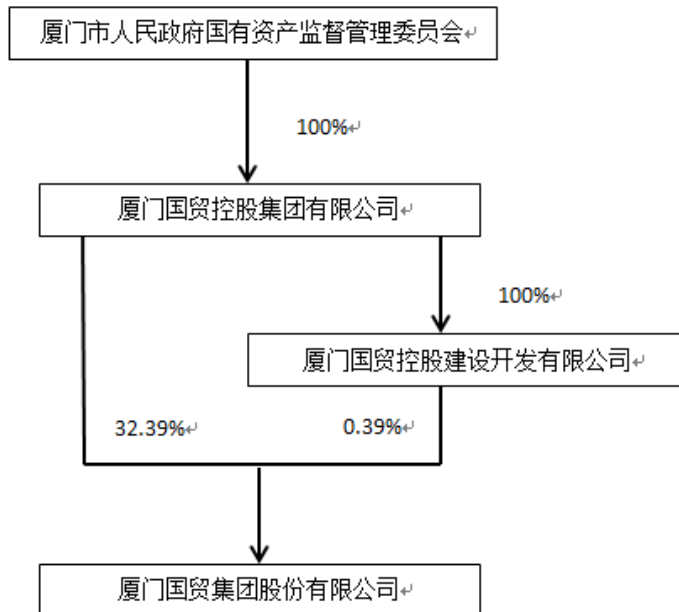
2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



## 五 公司债券情况

### 1 公司债券基本情况

单位:万元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率	还本付息方式	交易场所
厦门国贸集团股份有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券	18 厦贸 Y1	143972	2018 年 4 月 26 日		100,000	5.30	本次债券以基础期限作为 1 个周期,发行人在续期选择权年度有权选择将本次债券期限延长 1 个续期周期,或选择在该周期末到期全额兑付本次债券。	上海证券交易所

### 2 公司债券付息兑付情况

适用 不适用

### 3 公司债券评级情况

适用 不适用

中诚信证券评估有限公司对公司公开发行 2018 年可续期公司债券的主体长期信用等级评级为 AAA, 评级展望稳定;对本次公司债券的信用等级评级为 AAA。

### 4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

适用 不适用

主要指标	2017 年	2016 年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率(%)	63.58	67.29	-5.51
EBITDA 全部债务比	0.09	0.07	23.09
利息保障倍数	3.73	3.00	24.14



国贸地产集团有限公司 2017 年公司债券的有关情况请届时参阅其年报。

## 六 经营情况讨论与分析

### （一）报告期内主要经营情况

2017 年，世界经济增速提高，传统发达国家及新兴市场国家经济整体保持增长。中国经济经过三十多年的高速发展，已经进入稳速提质的高质量发展阶段，经济运行呈现增长平稳、就业扩大、物价稳定、国际收支改善的格局，人民币汇率结束单边贬值趋势。同时，主要经济体政策调整及其外溢效应带来变数，保护主义加剧，地缘政治风险上升，国际市场大宗商品价格波动，国内金融、地产政策趋严。党的十九大提出以供给侧结构性改革为主线，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革。

在中国特色社会主义迈入新时代的大背景下，公司根据“夯实，提升，共赢”的指导思想，将党的领导与现代公司治理有效结合，有序推动经营管理工作，切实打好新一轮战略的开局之战。供应链管理业务在提高风险管控能力的同时，持续优化经营模式，取得了规模和效益双丰收。房地产开发业务经营效益持续增长，努力寻求业态拓展与模式多样化。金融服务业务在做特做强战略驱动下，强化合规经营，扩展业务规模，推进区域布局。

公司持续强化内控建设，不断完善投资决策、分级授权和问责机制；结合管理和业务发展需要，加强公司信息化系统的运维管理，深化滚动预算与差异化考核管理方式；进一步提升各类金融市场工具的运用能力，有效应对市场融资利率波动，对业务发展提供有力的支持。报告期内，公司围绕主业延伸产业链，深化业务布局，增强核心竞争实力。

2017 年公司营业规模和效益创历史新高：实现营业收入 1,646.51 亿元，同比增长 67.88%，实现税前利润总额 28.29 亿元，归属于母公司股东的净利润 19.07 亿元，同比分别增长 54.68%、82.83%；年末资产总额 713.81 亿元，较年初增长 30.32%；归属于上市公司股东的净资产 230.23 亿元，较年初增长 49.77%。

#### 1 供应链管理业务

2017 年世界经济增速明显提升，全球物价水平温和上升，国际贸易增速提高，推动我国外贸进出口持续增长。随着国际经济环境的好转带动外需向好，国内供给侧改革促进了内需的改善，大宗商品价格有所上涨，为流通领域带来了较好的市场机会。公司抓住宏观经济形势向好的机遇，供应链管理板块实现营业收入 1,416.70 亿元，同比增长 62.11%，实现进出口总额 46.13 亿美元，同比增长 57.01%。公司名列《财富》杂志 2017 中国企业 500 强贸易子榜单第 2 名。

### 1) 大宗贸易

在大宗商品价格持续波动的行情中，公司持续探索供应链运营模式，为产业客户提供包括采购、销售、物流、金融、定价、风险管理等综合性、集成式服务。公司立足现货，灵活运用套期保值等各类金融衍生工具对冲价格、汇率等经营风险，形成期现结合、产融结合的成熟业务模式。公司持续开发新市场及海外资源，在强化资源获取能力的同时进一步提高市场占有率及行业影响力，全年大宗贸易规模和效益均达历史最好水平。

报告期内，公司进一步强化主要贸易产品的竞争优势。钢铁业务大幅增长，成为公司最主要的贸易品种之一。铁矿业务稳固现有市场，加强业务开拓，保持了业务规模增长势头和行业领先地位。PTA 业务通过交易模式的改进，全面开拓下游终端市场，在行业内占据优势地位。煤炭、天然橡胶、有色金属和贵金属、化工产品、纸浆纸张及制品、棉花、农产品等优势品种经营规模均有大幅增长。经过多年深耕培育，公司大宗贸易业务已形成核心、优势、新兴品种多元发展格局，市场地位稳固提升。

公司通过战略合作及产业投资深化业务布局。报告期内投资的云南怒江硅厂，与公司优势品种金属硅形成产业链协同效应，实现当年投产当年盈利；成功收购新西兰林地砍伐权，业务国际化实现新突破；参与发起组建厦门黄金投资公司，深化在黄金产业链上的业务布局，提升与供应链管理金融服务主业间的协同关系。

### 2) 物流业务

公司物流业务实施聚焦和转型，根据业务定位将组织架构调整为临港物流、供应链物流和海运三部分。公司借助优质港口区位优势，在堆场和仓储业务方面积极尝试轻资产运作，供应链物流拓展业务布局、优化仓储结构，积极向项目物流总包业务延伸，通过提供仓储管理、货代、报关、报检等业务为公司贸易业务提供保障服务。海运方面除现有业务稳步运营外，公司成功承接厦门大学海洋科学考察船“嘉庚”号的船舶与配员管理项目，为树立“国贸”船舶管理服务品牌奠定基础。

在中国物流百强企业排行榜中，子公司泰达物流位列中国物流百强第 28 位。

### 3) 汽车业务

报告期内，公司夯实汽车经销业务，全年实现营收 46.55 亿元，整车销售 2.7 万台。新增东风日产、通用别克、广汽菲克、上汽荣威的授权网点，丰富了经营品牌。公司通过微信云平台和跨区域、跨门店、跨品牌、跨平台的联合营销等活动，加大对客户的拓展与粘合力；深入挖掘汽车产业价值链，开拓新兴业务，汽车金融、平行进口车和汽车救援业务取得长足的进步。

在 2017 年中国汽车流通行业年会上，国贸汽车揽获“2017 中国汽车流通行业社会责任公益奖”、“2017 中国汽车流通行业经营服务模式创新奖”、“2017 中国汽车流通行业杰出贡献奖”三大奖项。公司与金蝶集团共同出资成立的金蝶汽车网络科技有限公司荣膺“2017 中国汽车流通行业‘互联网+’实践先锋奖”。

#### 4) 商业零售业务

公司商业零售业务持续推进项目招商及品牌优化，丰富客户体验，提升服务水平。报告期内，公司商业资产管理取得较大突破，位于厦门的国贸金融中心美岁城、国贸商城美岁天地及轻资产管理项目泉州南益美岁天地先后开业，商品零售经营方面，美岁超市积极拥抱新零售，进行业态升级，成为区域市场“超市+餐饮”新型业态的标杆，通过多样的业态规划为消费者提供全天候的生活体验场所。

## 2 房地产经营板块

2017 年是中国房地产政策调控的深化年，政策出台次数多、力度大。公司房地产项目所在的城市相继出台限价、限售、限备案、限购、限贷等一系列调控升级政策。

公司调整策略，抓好设计求新、成本节约、客户关系优化、内部管理提升等几项工作。上海、厦门、合肥、南昌、漳州、龙岩六地 17 个住宅项目多盘齐发，实现签约金额 72.31 亿元，到款金额 71.73 亿元，签约销售总面积 42.14 万平方米。全年实现营业收入 97.67 亿元，同比增长 120.59%，账面确认销售面积 69.04 万平方米。报告期内，厦门国贸金融中心、厦门国贸商城同悦、龙岩天琴湾 A 地块、龙岩天琴湾 B 地块、南昌春天、漳州润园一期二标、上海天悦 37A 地块七个项目竣工，总建筑面积达 113.43 万平方米。截至 2017 年底，公司在建项目达 12 个，在建总建筑面积 154.37 万平方米。

公司在厦门市翔安区竞得三幅优质地块，并与远洋地产合作开发其中两幅地块，为今后更广泛的合作开发与区域拓展打开通路。报告期末，公司未售及储备项目的总建筑面积为 221.56 万平方米，保证地产业务的持续发展。

在组织项目建设和销售的同时，公司力促“四个突破”，即“规模突破、发展方式与产品突破、区域突破、机制突破”，推进地产业务的转型。公司通过多种合作方式，扎实推进厦门土地综合开发项目，深入探讨保障房、产城结合、特色小镇等各类开发合作项目，并尝试资产证券化等新兴业务。

### 3 金融服务板块

2017 年公司金融服务板块在妥善处置风险业务的同时，强化风险管控和合规经营，持续完善区域业务布局，保持了良好发展势头。全年金融服务板块实现营业收入 132.14 亿元，同比增长 111.07%。

#### 1) 期货及衍生品业务

国贸期货经纪业务在商品期货领域持续耕耘，通过提高研发能力和技术水平为客户提供多层次产品需求及细化专业服务。报告期内，经纪业务保证金规模持续两位数增长，市场份额继续提高；公司获得原油期货交易的会员资格，组建期权业务团队，设立了深圳营业部，筹建郑州营业部；期货风险管理子公司基于期现联动研究与投研一体实践，通过仓单服务、点价交易、合作套保、基差交易等方式，切实服务实体经济，为产业客户提供多层次定制服务，经营效益居行业领先；期货香港子公司获香港证监局颁发的期货合约交易牌照，正式投入运营。

因发生经营风险事件，期货公司及下属资产管理子公司接受监管部门及行业自律组织的检查，认真按照要求落实整改。公司对经营风险事件相关人员进行了问责，并以此为契机全方位加强合规内控相关工作，完善投资决策、分级授权及管控机制，加强全员合规意识。资产管理子公司积极跟进风险产品处置及追偿工作，逐步清理存量产品的增信规模，并加强对资管业务的风险监控。

在《期货日报》、《证券时报》共同主办的“2017 年中国期货业创新发展论坛暨第十届中国最佳期货分析师评选颁奖典礼”上，国贸期货荣获“最佳商品期货产业服务奖”和“最佳风险管理子公司服务奖”两项荣誉。

#### 2) 以中小微企业为主的金融服务

金海峡以风险管控为重点，通过增资进一步增强综合实力，稳步推进区域扩张。报告期内，在深圳、厦门、福州等地增设多家业务机构，新设了深圳金海峡商业保理有限公司、厦门金海峡小额贷款有限公司以及异地分公司，旗下担保、保理、租赁、小额贷款、典当等业务实现有效联动，资产规模及资产管理能力大幅提升。

金海峡近十年来深耕中小微企业金融领域，始终围绕以客户为中心的核心策略，不断调整业务拓展模式，改善客户结构，退出库存压力较大及资源配置效率低下的行业，逐步确定了“中小企业金融、供应链金融、上市公司及行业龙头企业”等客户群及业务方向，核心创新能力大幅提升。报告期内，融资担保、工程保函、典当等传统优势业务克服市场压力，保持稳健运行；融资租赁、商业保理等创新业务成为新的增长点；通过开发标准化产品，主动对接信用资质较高的行业龙头核心企业，满足以核心企业为中心的上下游企业的融资需求，大力拓展供应链金融业务模

式；公司开发设计的工程保函业务连续六年领跑厦门市场，市场占有率高达70%。

目前，金海峡业务涵盖了担保、典当、融资租赁、商业保理等牌照在内的类金融业务群，通过持续不断的优化升级和模式再造，构筑产融结合生态圈，持续推进各项业务与实体产业的深度融合，支持实体经济的发展。

### 3) 投资业务

投资公司在为公司战略投资提供支持的基础上，致力于向专业投资平台发展，持续围绕公司主业探索投资机会，经营规模稳步提高。报告期内，公司追加投资成都银行，入股德邦证券等，为公司获取了优质的投资项目储备。

## (二) 主营业务分析

### 1 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位:元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)	变动原因
营业收入	164,650,777,915.24	98,076,566,839.66	67.88	主要因报告期公司三大主业发展良好，营业规模增加所致。
营业成本	157,870,334,598.57	92,801,442,843.77	70.12	主要因报告期公司营业收入大幅增加，营业成本相应增加所致。
销售费用	1,872,892,024.15	1,396,540,263.39	34.11	主要因报告期公司营业规模和利润增长，人员费用和销售营运费用相应增加所致。
管理费用	247,063,573.42	203,720,807.77	21.28	主要因报告期公司营业规模和利润增长，人员费用相应增加所致。
财务费用	1,087,901,199.09	699,784,077.23	55.46	主要因报告期公司融资规模扩大，相应的利息支出增加所致。
经营活动产生的现金流量净额	-8,422,830,087.29	2,288,036,190.85	-468.12	主要因报告期公司增加大宗商品采购量以及土地储备，期末存货和预付款项相应增加，导致经营性净现金流减少。
投资活动产生的现金流量净额	109,718,806.47	-7,409,955,353.59	不适用	主要因报告期公司购买短期理财产品的现金支出较上期减少以及报告期公司期货合约保证金收回增加所致。
筹资活动产生的现金流量净额	8,390,037,312.17	5,512,108,649.21	52.21	主要因报告期公司根据业务发展需要，增加了银行贷款规模所致。
税金及附加	1,494,463,456.14	813,954,035.68	83.61	主要因报告期公司确认的房地产

				业务收入大幅增加，相应土地增值税及附加税费增加所致。
资产减值损失	497,393,342.27	242,126,196.31	105.43	主要因报告期末公司应收款项及库存商品增加，相应计提的坏账损失和存货跌价损失增加所致。
公允价值变动收益	379,033,067.62	-246,897,305.77	不适用	主要因报告期公司持有的期货合约和外汇合约的公允价值浮动盈利增加所致。
投资收益	1,386,146,620.89	123,012,685.08	1,026.83	主要因报告期公司期货合约和外汇合约的处置收益增加所致。
其他收益	57,043,062.91		不适用	主要因报告期公司根据《企业会计准则第 16 号-政府补助》（财会[2017]15 号）规定，将与日常活动相关的政府补助计入其他收益所致。
营业外收入	19,491,940.51	75,563,791.13	-74.20	主要因报告期公司将与日常活动相关的政府补助计入“其他收益”所致。
营业外支出	600,491,951.86	44,035,111.59	1,263.67	主要因报告期公司对提供增信措施的部分资管产品净值不足以支付给优先级投资者份额的本金及预期收益部分确认了财务支持损失所致。
所得税费用	655,086,065.07	447,027,461.46	46.54	主要因报告期公司利润总额大幅增加所致。

## 2 收入和成本分析

### (1). 主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
供应链管理业务	141,669,540,035.64	139,821,666,103.69	1.30	62.11	64.53	减少 1.45 个百分点
房地产经营业务	9,767,432,080.97	5,675,181,833.31	41.90	120.59	169.83	减少 10.60 个百分点

金融服务业务	13,213,805,798.63	12,373,486,661.57	6.36	111.07	116.46	减少2.33个百分点
合计	164,650,777,915.24	157,870,334,598.57	4.12	67.88	70.12	减少1.26个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
境内	137,749,707,683.13	131,379,197,933.82	4.62	82.65	86.23	减少1.84个百分点
境外	26,901,070,232.11	26,491,136,664.75	1.52	18.73	19.03	减少0.25个百分点

#### 主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

报告期内，占公司营业收入 10%以上的业务为供应链管理业务。供应链管理业务实现营业收入 1416.70 亿元，同比上年增长 62.11%，占公司全部营业收入的 86.04%。其中，钢材、PTA、铁矿、煤炭、纸张及纸浆等品种业务规模增长较多，为公司整体营业规模增长起到积极作用。房地产经营业务因具有项目建设周期较长的特点，各项目开发周期差异会导致各报告期间收入和利润水平出现波动。报告期内房地产经营业务实现营业收入 97.67 亿元，同比上年大幅增长 120.59%，占公司全部营业收入的 5.93%；由于报告期的地产结算项目龙岩天琴湾和南昌国贸春天在类型、定位方面与上期的结算项目厦门国贸新天地存在不同，本期毛利率同比有所下降。金融服务作为公司着力培育的新兴主业，全年实现营业收入 132.14 亿元，同比上年大幅增加了 69.53 亿元，已成为公司新的业绩增长点。其中，国贸期货在上海自贸区设立的风险管理子公司国贸启润资本管理有限公司主要从事期现业务，报告期内实现 124.93 亿元的营业收入。由于期现业务规模较大且相比原有金融服务业务的毛利率较低，故对本期金融服务业务的整体毛利率有所影响。

### 3 资产、负债情况分析

单位：元

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例(%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例(%)	本期期末金额较上期期末变动比例(%)	情况说明
以公允价值计量且其	2,344,694,896.51	3.28	1,024,302,242.96	1.87	128.91	主要因报告期子公司增持基金、信托等产品

变动计入当期损益的金融资产						所致
应收票据	1,039,153,975.64	1.46	783,041,713.03	1.43	32.71	主要因报告期公司结算方式较多采用票据所致
预付款项	5,759,478,364.22	8.07	4,278,904,280.54	7.81	34.60	主要因报告期公司供应链管理业务发展良好,相应加大了库存商品的采购规模所致
应收质押保证金	58,821,696.00	0.08	31,194,592.00	0.06	88.56	主要因报告期子公司国贸期货有限公司的客户通过仓单质押充抵的期货保证金增加所致
应收利息	14,016,777.39	0.02	43,397,271.21	0.08	-67.70	主要因报告期末公司应收银行理财产品利息减少所致
应收股利	12,427,225.21	0.02	3,920,182.66	0.01	217.01	主要因报告期末公司应收信托投资分红增加所致
其他应收款	4,911,846,878.02	6.88	1,789,383,434.50	3.27	174.50	主要因报告期末公司应收关联方往来款增加所致
一年内到期的非流动资产	678,624,899.57	0.95	335,102,610.64	0.61	102.51	主要因报告期末公司一年内到期的长期应收款增加所致
持有至到期投资	84,163,791.58	0.12		0.00	不适用	主要因上期期末公司将一年内到期的持有至到期投资重分类至一年内到期的非流动资产列报所致
长期应收款	1,326,230,430.73	1.86	294,591,355.14	0.54	350.19	主要因报告期子公司融资租赁业务规模增长,应收融资租赁款相应增加所致
长期股权投资	2,881,130,264.50	4.04	1,318,057,904.46	2.41	118.59	主要因报告期公司新增合营企业杭州茂国悦盈置业有限公司和联营企业正奇安徽金融控股有限公司等投资项目所致
投资性房地产	2,017,586,689.80	2.83	784,939,641.79	1.43	157.04	主要因报告期国贸金融中心的商业部分已



						完工结转至投资性房地产所致
在建工程	250,701,071.58	0.35	50,020,592.44	0.09	401.20	主要因报告期国贸金融中心南塔楼办公区域装修工程、海沧启润物流仓项目等工程增加所致
其他非流动资产	35,706,500.90	0.05	386,013.67	0.00	9,150.06	主要因报告期公司预付办公楼购房款增加所致
短期借款	7,756,005,887.29	10.87	2,889,353,178.23	5.28	168.43	主要因报告期公司的供应链管理业务规模扩大,融资规模相应增加所致
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	1,539,456,450.00	2.16	2,962,190,010.00	5.41	-48.03	主要因报告期公司贵金属租赁业务规模减少所致
衍生金融负债	728,645,965.42	1.02	1,263,580,058.64	2.31	-42.33	主要因报告期末公司期货合约和外汇合约的浮动亏损减少所致
应付账款	2,909,483,571.87	4.08	2,062,945,001.20	3.77	41.04	主要因报告期公司供应链管理业务规模扩大,应付货款相应增加所致
应付质押保证金	58,821,696.00	0.08	31,194,592.00	0.06	88.56	主要因报告期子公司国贸期货有限公司的客户通过仓单质押充抵的期货保证金增加所致
应付职工薪酬	517,106,021.31	0.72	313,435,792.32	0.57	64.98	主要因报告期公司经营规模和利润增长,相应计提的职工绩效工资增加所致
应付利息	55,076,881.10	0.08	39,113,186.62	0.07	40.81	主要因报告期公司的银行借款规模增加,期末计提的应付短期借款利息相应增加所致
应付股利	8,384,488.07	0.01	416,220.00	0.00	1,914.44	主要因报告期末公司应付永续债持有者的股利增加所致
其他应付款	3,524,737,738.02	4.94	893,785,626.08	1.63	294.36	主要因报告期末公司应付子公司少数股东

						的往来款增加所致
一年内到期的非流动负债	540,381,610.42	0.76	276,318,577.86	0.50	95.56	主要因报告期末公司一年内到期的长期借款增加所致
其他流动负债	1,862,292,464.22	2.61	210,216,550.42	0.38	785.89	主要因报告期末公司短期融资券、其他金融负债增加所致
长期借款	1,611,393,556.20	2.26	1,215,484,652.05	2.22	32.57	主要因报告期公司根据业务发展需要,增加了长期借款规模所致
应付债券	1,418,942,135.79	1.99	2,437,149,650.76	4.45	-41.78	主要因报告期公司的可转换债券持有人行使转股权,相应可转换公司债券转出所致
长期应付款	226,053,573.11	0.32	49,520,784.26	0.09	356.48	主要因报告期子公司融资租赁业务规模增长,待转销项税和起租保证金相应增加所致
预计负债	89,985,812.15	0.13	48,384,671.31	0.09	85.98	主要因报告期公司基于谨慎性原则,对涉诉案件计提的预计负债增加所致
递延收益	7,732,126.82	0.01	1,898,494.50	0.00	307.28	主要因报告期公司收到与资产相关的政府补助增加所致
递延所得税负债	274,639,520.49	0.38	399,903,893.96	0.73	-31.32	主要因报告期末房地产子公司预缴税金减少所致
其他权益工具	11,510,691,870.57	16.13	6,716,643,088.98	12.26	71.38	主要因报告期公司发行了永续债所致
资本公积	3,029,147,311.54	4.24	1,792,055,948.47	3.27	69.03	主要因报告期可转换公司债券持有人行使转股权,公司股本溢价相应增加所致
其他综合收益	169,382,452.85	0.24	96,475,307.34	0.18	75.57	主要因报告期公司可供出售金融资产公允价值变动损益增加所致

#### 4 对外股权投资总体分析

报告期内,公司对外股权投资额为 182,133.29 万元,较上年同期增加 153,676.86 万元,增长 540.04%。本期投资情况如下:

被投资单位的名称	主要业务	投资额 (万元)	权益占比	备注
杭州茂国悦盈置业有限公司	房地产开发	75,000.00	50.00%	合营企业
正奇安徽金融控股有限公司	投资、咨询	50,000.00	5.3758%	
厦门建达海洋股权投资合伙企业（有限合伙）	投资业务	795.00	25.8285%	
厦门黄金投资有限公司	黄金交易、黄金精炼、黄金保税交割仓、黄金基金	3,240.00	27.00%	
泰地石化集团有限公司	批发、仓储、装卸	36,500.00	20.00%	
成都银行股份有限公司	存贷款等金融业务	5,789.29	0.83%	
侨益物流股份有限公司	仓储、报关代理等物流业务	800.00	2.02%	
厦门国科股权投资基金合伙企业（有限合伙）	受托管理投资基金、投资管理、投资咨询	1,574.25	16.67%	
厦门恒一国科股权投资基金管理合伙企业	基金投资，股权投资，投资咨询业务	50.00	10.00%	
德邦证券股份有限公司	证券经纪、投资咨询、承销与保荐、资产管理等	7,078.62	0.5075%	
中企云链（北京）信息服务有限公司	金融信息服务	1,306.13	2.50%	

## 5 主要控股参股公司分析

### （1） 本公司主要子公司情况

单位：元 币种：人民币

公司名称	业务性质	注册资本	总资产	净资产	净利润
国贸地产集团有限公司	房地产开发	1,000,000,000.00	10,647,792,221.18	3,680,752,431.41	626,066,547.70
厦门国贸海湾投资发展有限公司	房地产开发	290,000,000.00	1,770,545,089.05	1,381,916,411.47	882,584,827.02
厦门国贸金融中心开发有限公司	房地产开发	600,000,000.00	1,588,308,795.36	955,589,654.36	384,003,886.08
上海筑成房地产有限公司	房地产开发	1,800,000,000.00	4,078,303,243.11	1,943,295,296.77	224,535,379.89
宝达投资（香港）有限公司	贸易	HKD 158,000,000.00	4,444,295,340.11	596,157,787.43	54,474,453.25
上海启润实业有限公司	贸易	200,000,000.00	1,391,076,219.96	249,871,573.53	53,324,356.89
厦门金海峡投资有限公司	投资业务	1,400,000,000.00	3,688,402,279.48	1,517,743,974.08	100,596,888.01
厦门国贸投资有限公司	投资业务	100,000,000.00	1,209,511,123.89	1,112,292,686.60	-200,988,558.10

国贸期货有限公司	期货经纪业务	530,000,000.00	3,774,902,558.71	742,494,958.92	8,568,126.89
厦门国贸汽车股份有限公司	汽车贸易	100,000,000.00	735,559,131.94	231,344,096.57	44,153,718.92
厦门国贸泰达物流有限公司	货代、物流、仓储运输等	100,000,000.00	747,558,822.81	239,904,310.07	86,194,519.44

注：子公司厦门国贸投资有限公司本期净利润出现大额亏损，主要原因是对提供增信措施的部分资管产品净值不足以支付给优先级投资者份额的本金及预期收益部分确认了财务支持损失所致。

(2) 报告期对公司经营业绩产生重大影响的子公司情况

单位：元 币种：人民币

子公司名称	业务性质	主要产品或服务	注册资本	总资产	净资产	主营收入	营业利润	净利润
厦门国贸金融中心开发有限公司	房地产开发	房地产开发	6亿元	1,588,308,795.36	955,589,654.36	1,405,594,146.55	512,057,199.66	384,003,886.08
国贸地产集团有限公司	房地产开发	房地产开发	10亿元	10,647,792,221.18	3,680,752,431.41	53,497,975.38	632,932,107.20	626,066,547.70
厦门国贸海湾投资发展有限公司	房地产开发	房地产开发	2.9亿元	1,770,545,089.05	1,381,916,411.47	2,966,894,450.70	1,177,259,820.74	882,584,827.02
上海筑成房地产有限公司	房地产开发	房地产开发	18亿元	4,078,303,243.11	1,943,295,296.77	1,296,625,199.04	299,673,653.52	224,535,379.89

注：报告期内，国贸地产集团有限公司的净利润为 626,066,547.70 元，其中合并范围内的子公司分红及权益法核算的长期股权投资收益合计 680,894,766.32 元，该部分投资收益在报表合并时已抵消。

## 6 公司控制的结构化主体情况

报告期内，公司以自有资金参与子公司厦门国贸资产管理有限公司受托管理的资产管理计划。因公司持有的份额而享有的回报以及作为资产管理计划管理人的管理人报酬将使公司面临可变回报的影响重大，据此判断公司作为资产管理计划的主要责任人，将其纳入合并财务报表范围，具体如下：

主体名称	期末余额			
	资产总额	负债总额	归属于母公司 股东权益	归属于外部 投资者权益
咏溪二号资产管理计划	1,662,845.15		1,662,845.15	
木棉一号资产管理计划	4,721,926.95	5,930.85	4,715,996.10	
东扬一号资产管理计划	62,937,247.20	13,858,781.17	49,078,466.03	
质林一号资产管理计划	75,107,889.72	1,966,762.82	50,442,185.22	22,698,941.68
质银一号资产管理计划	129,401,968.90	1,535,014.48	127,866,954.42	
质惠三号资产管理计划	300,878,773.54	814,853.95	294,919,015.57	5,144,904.02
源锦 11 号资产管理计划	82,505,895.04	313,795.07	82,192,099.97	
源锦 12 号资产管理计划	186,351,616.80		186,351,616.80	
合计	843,568,163.30	18,495,138.34	797,229,179.26	27,843,845.70

### （三）公司关于公司未来发展的讨论与分析

#### 1 行业格局和趋势

根据国际货币基金组织预测，2018 年世界经济增速将达 3.7%。2018 年，全球经济形势依然复杂，地缘政治风险加大，以美联储缩表为重要标志，全球性宽松货币政策逐渐退出，进入减债、升息、去杠杆轨道，经济发展不确定性加大。同时，反经济全球化、贸易保护主义抬头，值得高度关注。发达国家的经济复苏和新兴经济体的快速发展成为拉动全球经济强劲复苏的主要力量，中国因素日益重要，“一带一路”倡议得到国际社会广泛响应。

国内方面，中央经济工作会议坚持稳中求进的总基调，将推动高质量发展作为今后一段时期我国经济发展的根本要求。虽然经济增速面临一定下行压力，但中国经济依然会延续总体平稳、稳中向好的态势。

我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。中央坚持打好防范化解重大风险攻坚战，以服务于供给侧结构性改革为主线，促进供求平衡，防控金融风险，促进形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环，完善促进房地产市场平稳健康发展的长效机制，保持房地产市场调控政策连续性和稳定性。随着对外开放深入发展，国家高度倡导和推动共建“一带一路”，积极引导经济全球化朝着正确方向发展。公司三大核心主业与宏观经济的发展紧密相关，面对环境变化所带来的挑战，公司将抓住宏观经济形势向好的机遇，围绕供给侧结构性改革，推动公司整体经营质量的再提升，夯实战略基础，持续提升质量，实现发展共赢。

##### 1) 供应链管理方面

当前，全球经济增长趋强，世界经济持续复苏仍是支撑贸易复苏的重要条件，未来世界经济仍然面临多方面挑战，主要发达经济体收紧货币政策、贸易保护主义、地缘政治风险均会对贸易增

长产生影响。党的“十九大”从“一带一路”建设、对外贸易、区域开放布局、自由贸易试验区改革、探索建设自由贸易港等方面对推动开放新格局作出了一系列部署，旨在拓展对外贸易，培育贸易新业态新模式，推进贸易强国建设。贸易企业需在研判能力、综合经营能力及风险管理能力等方面不断提升，以应对内外部环境变革所带来的更高要求。公司将充分依托区域和政策优势，持续深耕及延伸供应链业务，推进国际化步伐，打造可提供一体化、定制化综合服务的供应链平台。

越来越多的大宗商品贸易商开始整合产业链，向上游和下游延伸，在获得上下游资源的同时，逐步渗透产业链的各个环节，拓展盈利空间，创造增值机会，逐渐开始扮演产业链管理者的角色。

党的“十九大”报告明确提出要深化供给侧结构性改革，建设现代经济体系，进一步完善物流基础设施网络，促进物流业“降本增效”。随着社会化分工的细化，客户对物流服务商的需求更加高端，要求物流企业能够提供专业化、定制化、供应链一体化的物流服务，加强全产业链的掌控和服务能力成为了凸显物流企业服务价值的关键，公司将基于自身的基础物流服务能力，通过对业务链条的环节服务，提升物流综合服务能力。

随着产业政策调整、消费升级、流通与服务模式创新等，国内汽车经销服务行业市场竞争加剧，优胜劣汰加速。公司的汽车经销服务业务在精益管理促效益的同时，拟打造以用户为中心的汽车经销服务生态链。

线上线下对接已经成为全球商业零售行业发展的重要趋势，基于大数据、云计算、物联网乃至人工智能等智能化突破，以及基于大数据的个性化精准营销成为提升客户消费体验的新零售模式。公司将顺应行业发展趋势，持续提升商业资产、商品零售经营的专业管理能力。

## 2) 房地产经营方面

当前房地产市场仍错综复杂，房地产行业主基调是调控，限购、限贷、限价等手段大范围升级，限售、土拍竞自持等新措施亦层出不穷。中央坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”基调，从传统的需求端调整向供给侧增加转变，限购限贷限售叠加土拍收紧，供应结构优化，调控效果逐步显现。同时短期调控与长效机制的衔接更为紧密，大力培育发展住房租赁市场、深化发展共有产权住房试点，在控制房价水平的同时，完善多层次住房供应体系，构建租购并举的房地产制度，推动长效机制的建立健全。公司将紧跟行业向健康可持续的方向发展，在经营中多方位探索新模式、新区域、新产品，提升自身的开发和运营能力，实现地产业务的可持续发展。

## 3) 金融服务方面

从金融行业层面看，挑战与机遇并存。世界经济增长对国际金融市场提供了支撑，整体环境持续向好。近年来，我国金融业积极配合供给侧结构性改革，进一步深化金融改革开放，取得显著成效。金融业蓬勃发展的同时，风险与泡沫也在部分领域不断累积。2018年是我国金融强监管年，中央经济工作会议强调把“防控金融风险”放到更加重要的位置，一系列监管新政将陆续出台。同时，国家推动金融行业回归服务实体经济本源，也将使特色金融业务、产融结合企业迎来发展机遇。

近年来，国内期货市场进入快速发展新轨道。期货品种日渐丰富，期权交易陆续推出，风险管理、资产管理等高度专业化的业务初具雏形。在国家深化供给侧改革的背景下，期货行业正在深度参与大宗商品现货产业链的转型升级，可在成本控制、风险对冲、融资运营、跨境交易等诸多方面为实体经济提供专业化金融服务。未来，国贸期货将紧跟服务实体经济的政策引导，加大

研发力度，充分整合和运用市场资源，在继续夯实经纪业务基础的同时，合规拓展风险管理、资产管理等多元化业务，根据地域产业特点，利用研发的专业优势开发产业客户提高经营业绩和盈利能力。

中国普惠金融发展仍处于初级阶段，普惠金融服务地区和机构发展不均衡，相关法律、体系尚需完善。国家高度重视发展普惠金融，国务院颁布的《推进普惠金融发展规划（2016-2020年）》确立了推进普惠金融发展的指导思想。杭州 G20 全球峰会上，政府提出数字普惠金融的八项高级原则，进一步引领和倡导普惠金融的深入发展。随着国家普惠金融顶层设计的逐步实施，各类新型金融机构将迎来更宽广的发展机遇。公司在新兴金融业务领域已具备较为全面的资质与服务能力，未来将继续做强核心业务，深耕业务区域，为客户提供一体化的综合性金融服务。

随着改革的不断深入，各行业在经济新常态下面临变化和调整，市场必将涌现更多优质的投资标的。公司将围绕主业及其产业链的延伸领域探索更多投资机会，为公司的可持续发展打造新增长极。

## 2 公司发展战略

公司制定了新一轮的五年战略发展规划（2017-2021年）。公司将继续肩负“持续创造新价值”的使命，秉持创新（Innovation）、恒信（Trust）、进取（Growth）的核心价值观，发扬“激扬无限、行稳致高”的企业精神，实现“成为令人尊敬的优秀综合服务商”的企业愿景。公司将做精做深供应链、做大做优地产、做特做强金融、做专做实投资。

供应链板块：公司整体发展的重要基础和依托。公司将继续精进业务，在贸易、物流、汽车、零售等领域，为客户提供定制化、一体化的服务，成为优秀的供应链综合服务提供商。

房地产板块：公司的房地产板块将以住宅为主，定位“改善生活”的房地产开发商。未来将在新区域、新产品、新模式三方面进行提升，挖掘发展潜力，持续保持稳健发展。

金融板块：公司已培育起来的新生板块和重要增长极。公司将通过参控结合积极获取牌照，产融结合实现产业深耕，继续发挥协同效应，打造综合金融服务平台。

投资板块：公司将培育新兴的业务板块。充分利用财务和战略投资作为抓手，捕捉内生和外生机遇，在中长期内打造新增长极，推动公司整体业务持续发展。

## 3 经营计划

√适用 □不适用

公司 2018 年的经营方针是：保增长、促转型、求创新、控风险、配资源、优管理。公司将深入学习贯彻党的十九大精神，将变革进取的思想融入到战略执行中，实现存量的转型创新和增量的扩张，实现公司再腾飞再发展。2018 年公司经营收入预计超过 1,600 亿元，成本费用预计控制在 1,570 亿元。

### 1) 供应链管理

供应链板块将坚持做精做深的战略方向，谋求创新突破，在高平台上实现高质量的发展。

大宗贸易将加强商业模式的集成性，提高一体化、定制化、全链条的能力。重视产融结合，通过“互联网+”的模式，促进大宗商品的信息流、资金流和物流更加有效地融合。持续推进国际化，探索更多元化的全球业务模式。

物流业务将继续谋求创新，找准转型方向，提升效益贡献。做好与公司大宗贸易业务的对接和互动，提供物流保障服务，同时推进轻资产运作，加强培育市场化的竞争能力。

汽车业务将配合公司进行战略调整，顺应汽车市场发展趋势，转变营销战略与运营模式，继续做大市场份额，扩大平行进口车业务规模；不断提升自身的精细化管理能力，做好品牌和业务扩张，加大对近年来新开发业务的培育。

商业零售积极寻求战略合作机会，将不断提升业务经营的水平，完善精细管理机制，高起点、高质量地运营好国贸商城美岁天地、国贸金融中心美岁城、南益美岁天地三大新的商业体。

## 2) 房地产经营

公司将以“新市场、新产品、新模式”为抓手，继续做大做优。加强对政策、市场、业态、产品、金融工具及融资渠道等的研究分析，培育可持续发展能力；发挥国有控股上市公司背景及产业协同优势，培育复合型开发能力，探索旧城改造、自持物业、产业片区开发等新模式，通过多样化的手段增加土地储备；加强合资合作及收购兼并，实现规模发展；强化精细化管理，确保项目进度和产品质量，提高周转效率，提升配套服务价值和综合服务能力。

## 3) 金融服务

金融服务板块需加强风险防控能力，抓住产融结合，脱虚向实，建立和完善经营管理机制。

国贸期货将在防范风险与合规工作方面长抓不懈，严格落实监管要求。2018年将继续推进区域化扩张，打造区域性平台，走专业化的发展道路，提升效益贡献，将传统经纪业务、资管业务和风险管理做出行业特色。

金海峡继续稳步提升担保、典当、融资租赁、保理等业务规模，进行区域深耕与选择性扩张。聚焦医疗、地产、新能源、环保等方向的产业链，关注大消费金融领域的业务。

投资公司将通过短中长期相结合，培育专业投资平台，获取长期稳定的投资收益。落实管理机制，重视资本市场的系统性风险，加大与外部投资机构的合作，逐步建立行业口碑与影响力。

## 4 可能面对的风险

2018年公司仍将面临复杂多变的宏观环境，经营目标的实现将面临以下风险因素：

### 1) 供应链管理业务面临的风险

供应链管理是充分竞争、市场化程度高的行业。近年来，全球市场呈复苏态势，但支持国际贸易高速增长长期因素还没有形成，地缘政治事件和贸易保护主义引发的贸易争端频发，大宗商品价格与汇率波动存在不确定性。传统贸易行业竞争日趋激烈，盈利空间逐步收缩，加大了公司经营压力与决策难度，对公司的综合服务能力以及抗风险能力都提出更高的要求。公司在保持供应链管理业务稳健发展上，将面临如何提高市场份额、提升经营质量、拓展产业链条等多方面挑战。

对策：公司经过三十七年的发展，具有丰富的行业经验，有专业化的人才队伍以及覆盖海内外的业务网络，多项拳头品种经营规模位居行业前列。公司以“构建供应链、优化价值链、打造服务链”为思路，通过提供资源整合、产业研判、期现结合、物流服务、金融衍生工具管理以及金融支持等综合服务，持续延伸产业链，优化业务结构，拓展客户资源，对冲经营风险，构筑壁垒优势，提高综合竞争实力等，以更好地应对行业风险的挑战。

### 2) 房地产经营业务面临的风险

当前国内房地产市场竞争激烈，合作、并购成为行业主流趋势。“房住不炒、租购并举”的房地产政策和持续收紧的宏观调控政策，对房地产企业未来的发展思路提出更高的要求，也给公司



的经营带来新的挑战。

对策：公司将转变投资思路，探索新区域、新模式与融资新途径，持续提升工艺创新与内部质量管理，谨慎而合理的制定营销策略，提高项目经营质量，密切关注土地市场供应情况，增强自身的抗风险能力。

### 3) 金融服务业务面临的风险

全球经济受债务负担和经济结构调整缓慢困扰，尤其是政治因素不确定性以及货币变化的影响，国际金融市场持续动荡。国内金融行业强监管、去杠杆政策将延续，风险防范成为国家战略的重中之重。

公司金融服务板块的期货及衍生品、以中小微企业为主的金融服务平台及投资业务等，在面对监管政策变化和市场行情波动的同时，也需面对日常运营中的经营、信用、利率及流动性的风险。

对策：公司明晰业务发展路线，在合规的基础上拓展网点布局，坚持金融业务服务实体经济的根本宗旨；在严控风险的同时快速应对市场变化，妥善跟进处理已发生的风险事件，保证业务的稳健运行；坚持业务创新与自身风险管理能力相匹配，建立和完善与创新发展的相适应的风险控制体系，强化对业务风险的监测和把控能力。

### 4) 经营管理风险

2018年，公司将如何变革进取，实现各板块业务平衡发展，如何优化关键布局，结合战略实现资源合理配置等，还需持续探索。随着公司经营规模的快速增长，对公司提升获取客户资源、市场资源、社会资源、政府资源和人才团队资源的能力等，都提出更高的要求及挑战。

对策：公司将强化对宏观经济形势和相关行业变化的研判能力，加大内部协同和外部联合的步伐，梳理组织架构和管理机制，在风险管理、优化资源分配、考核激励及安全生产方面建立有效的机制，强化对新一轮战略实施的保障能力。

经营情况讨论与分析章节的详细内容见公司2017年年度报告全文。

## 七 导致暂停上市的原因

适用 不适用

## 八 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

## 九 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

### (1) 会计法规政策变更

会计政策变更的内容和原因	审批程序	受影响的报表项目	2017年度影响金额
《企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》对于2017年5月28	董事会批准	①持续经营净利润 ②终止经营净利润	2,174,271,273.13 0

会计政策变更的内容和原因	审批程序	受影响的报表项目	2017 年度影响金额
日之后持有待售的非流动资产或处置组的分类、计量和列报,以及终止经营的列报等进行了规定,并采用未来适用法进行处理;修改了财务报表的列报,在合并利润表和利润表中分别列示持续经营损益和终止经营损益等。对比较报表的列报进行了相应调整:对于当期列报的终止经营,原来作为持续经营损益列报的信息重新在比较报表中作为终止经营损益列报。			
根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》(2017),政府补助的会计处理方法从总额法改为允许采用净额法,将与资产相关的政府补助相关递延收益的摊销方式从在相关资产使用寿命内平均分配改为按照合理、系统的方法分配,并修改了政府补助的列报项目。2017 年 1 月 1 日尚未摊销完毕的政府补助和 2017 年取得的政府补助适用修订后的准则。对新的披露要求不需提供比较信息,不对比较报表中其他收益的列报进行相应调整。	董 事 会 审 批	①其他收益 ②营业外收入	57,043,062.91 -57,043,062.91
根据《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》(财会[2017]30 号),在利润表中新增“资产处置收益”行项目,反映企业出售划分为持有待售的非流动资产(金融工具、长期股权投资和投资性房地产除外)或处置组时确认的处置利得或损失,处置未划分为持有待售的固定资产、在建工程、生产性生物资产及无形资产而产生的处置利得或损失,以及债务重组中因处置非流动资产产生的利得或损失和非货币性资产交换产生的利得或损失。相应的删除“营业外收入”和“营业外支出”项下的“其中:非流动资产处置利得”和“其中:非流动资产处置损失”项目,反映企业发生的营业利润以外的收益,主要包括债务重组利得或损失、与企业日常活动无关的政府补助、公益性捐赠支出、非常损失、盘盈利得或损失、捐赠利得、非流动资产毁损报废损失等。对比较报表的列报进行了相应调整。	董 事 会 审 批	①资产处置收益 ② 营业外收入 ③ 营业外支出	7,404,876.53 -7,639,471.04 -234,594.51

上述会计政策变更对期初净资产、期末净资产、上期净利润、本期净利润均未产生影响。

## (2) 商品期货套期会计政策变更

2015 年 11 月 26 日,财政部发布了《商品期货套期业务会计处理暂行规定》(财会[2015]18 号)。本集团开展的商品期货套期业务自 2017 年 7 月 1 日起选择执行本规定,不再继续执行《企业会计准则第 24 号——套期保值》以及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》中有关套期保值的

相关披露规定，对于满足本规定套期应用条件的，采用未来适用法按本规定的套期会计方法进行处理，不再追溯调整。该会计政策变更业经本公司 2017 年 8 月 23 日召开的第八届董事会二〇一七年度第九次会议审议通过。

上述会计政策变更采用未来适用法，导致本年财务报表合并净利润增加 3,508.43 万元。

十 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

十一 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

适用 不适用

本集团本年度新增合并 26 家子公司以及 5 家结构化主体，减少合并 6 家子公司以及 15 家结构化主体，具体合并范围及其变动情况详见公司 2017 年年度报告“会计附注六、合并范围的变动”及“附注七、在其他主体中的权益”。

厦门国贸集团股份有限公司  
董事长：许晓曦  
2017 年 4 月 28 日