

传化智联股份有限公司

关于对深圳证券交易所 2017 年年报问询函的回复公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

传化智联股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到深圳证券交易所出具的《关于对传化智联股份有限公司 2017 年年报的问询函》（中小板年报问询函【2018】第 360 号），公司就相关情况进行了认真自查，对问询函中所列问题向深圳证券交易所作出书面回复。现将回复内容公告如下：

1、报告期内，你公司的营业收入为 192.15 亿元，较 2016 年增长 135.29%；归属于上市公司股东的净利润为 4.69 亿元，较 2016 年减少 31.04%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.57 亿元，较 2016 年增加 253.91%；经营活动产生的现金流量净额为-10.52 亿元，较 2016 年下降 162.44%。请你公司补充披露以下事项：

(1) 请结合你公司主营业务模式、收入确认政策、毛利率、期间费用、非经常性损益等方面因素，补充说明报告期内营业收入大幅增加，但净利润同比下降的原因；

(2) 请补充说明你公司净利润与经营活动产生的现金流量净额差异较大的原因。

回复(1)：

(一) 利润表项目比较

金额单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	增减变动	增减幅度	备注
一、营业总收入	1,927,952.03	818,075.71	1,109,876.32	135.67%	
其中：营业收入	1,921,535.77	816,672.68	1,104,863.09	135.29%	
利息收入	6,416.27	1,403.03	5,013.24	357.31%	
二、营业总成本	1,933,425.27	838,651.88	1,094,773.39	130.54%	
其中：营业成本	1,716,979.07	689,838.23	1,027,140.84	148.90%	

利息成本	415.67	0.00	415.67	—	
营业毛利	204,556.70	126,834.45	77,722.25	61.28%	
税金及附加	9,519.87	5,561.60	3,958.27	71.17%	
销售费用	84,604.65	58,784.77	25,819.88	43.92%	
管理费用	104,894.91	91,047.30	13,847.61	15.21%	
财务费用	9,408.88	-11,957.53	21,366.41	178.69%	
资产减值损失	7,602.22	5,377.52	2,224.70	41.37%	
加：公允价值变动收益	10,583.86	10,035.85	548.01	5.46%	
投资收益	2,149.29	9,782.23	-7,632.95	-78.03%	1) 权益法核算的长期股权投资收益同比减少 4,223.84 万元，主要系浙江传化物流基地有限公司分立及分立后公司股权转让所致； 2) 理财产品投资收益、理财产品到期赎回的投资收益同比减少 4,209.71 万元，主要系利用沉淀闲置资金购买理财产品减少所致；
资产处置收益	64.48	782.85	-718.37	-91.76%	
其他收益	75,469.11	0.00	75,469.11	—	
三、营业利润	82,793.49	24.76	82,768.73	334284.05%	
加：营业外收入	4,150.28	105,508.41	-101,358.13	-96.07%	
减：营业外支出	980.66	1,058.92	-78.26	-7.39%	
四、利润总额	85,963.12	104,474.24	-18,511.12	-17.72%	
减：所得税费用	31,995.43	28,125.59	3,869.84	13.76%	
五、净利润	53,967.69	76,348.65	-22,380.96	-29.31%	
归属于母公司所有者的净利润	46,940.81	68,073.30	-21,132.49	-31.04%	
少数股东损益	7,026.88	8,275.35	-1,248.47	-15.09%	

由上表，公司 2017 年度营业收入相比 2016 年度增长 1,104,863.09 万元，增幅 135.29%，营业毛利增长 77,722.25 万元，增幅 61.28%，营业毛利的增长幅度低于营业收入的增长幅度。公司归属于母公司所有者的净利润下降主要系其他收益和营业外收入合计下降 25,889.02 万元、销售费用增长 25,819.88 万元、管理费用增长 13,847.61 万元、财务费用增长 21,366.41 万元、投资收益下降 7,632.95 万元等原因综合影响所致，综合分析营业收入、期间费用、其他收益和营业外收入变动情况如下。

（二）营业收入和营业成本变动情况分析

1. 公司收入确认政策

公司业务涵盖精细化工和物流服务业，其营业收入主要包括印染助剂等

精细化工产品销售收入和仓储、供应链业务、金融等现代物流服务收入。收入确认的具体方法包括：

(1)内销产品收入确认需满足以下条件：公司已根据合同约定将产品或相关服务交付给对方，且销售收入金额已确定，已经收回货款（相关服务费）或取得了收款凭证且相关的经济利益很可能流入，产品（服务）相关的成本能够可靠地计量。

(2)外销产品收入确认需满足以下条件：公司已根据合同约定将产品报关、离港，取得提单，且产品销售收入金额已确定，已经收回货款或取得了收款凭证且相关的经济利益很可能流入，产品相关的成本能够可靠地计量。

(3)公路港运营相关的服务和租赁收入、公路港配套设施合作开发与服务收入（包括运输总包、仓储等不动产租赁、物流增值服务等）在服务已经提供，且已实际收到有关合作开发和服务款项时，确认收入。

(4)保理业务收入，按客户使用公司货币资金的服务期间分期确认收入。

(5)融资租赁利息收入，公司融资租赁收入主要包括融资租赁业务产生的利息收入和提供融资租赁业务收取的手续费收入。

2. 分行业分析

金额单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度		增减变动	增幅
	金额	占比(%)	金额	占比(%)		
营业收入	1,921,535.77	100.00	816,672.68	100.00	1,104,863.09	135.29%
物流	1,381,849.56	71.91	389,185.10	47.65	992,664.46	255.06%
化工	539,686.21	28.09	427,487.58	52.35	112,198.63	26.25%
营业毛利	204,556.70	100.00	126,834.45	100.00	77,722.25	61.28%
物流	68,512.09	33.49	21,488.73	16.94	47,023.36	218.83%
化工	136,044.61	66.51	105,345.72	83.06	30,698.89	29.14%
毛利率		10.65%		15.53%		-4.88%
物流		4.96%		5.52%		-0.56%
化工		25.21%		24.64%		0.57%

由上表可知，公司物流、化工营业收入同比分别增加 992,664.46 万元、

112,198.63 万元，增幅分别为 255.06%、26.25%，营业毛利与营业收入保持同趋势增长。从两期营业收入占比可知，公司收入结构变化较大，物流业务营业收入占比由 2016 年的 47.65% 上升至 71.91%，由于物流业务毛利率低于化工业务，物流业务对营业毛利的贡献占比低于化工业务。物流、化工业务分产品进一步分析如下。

(1) 物流分产品分析

金额单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度		增减变动	增幅
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)		
营业收入	1,381,849.56	100.00	389,185.10	100.00	992,664.46	255.06%
物流供应链业务	1,162,992.46	84.16	332,193.50	85.36	830,798.96	250.09%
支付、保险及其他业务	37,654.38	2.72	16,043.89	4.12	21,610.49	134.70%
其他物流业务	181,202.72	13.12	40,947.71	10.52	140,255.01	342.52%
营业毛利	68,512.09	100.00	21,488.73	100.00	47,023.36	218.83%
物流供应链业务	22,107.55	32.27	901.30	4.19	21,206.25	2352.85%
支付、保险及其他业务	26,700.72	38.97	11,795.48	54.89	14,905.24	126.36%
其他物流业务	19,703.82	28.76	8,791.95	40.92	10,911.87	124.11%
毛利率		4.96%		5.52%		-0.56%
物流供应链业务		1.90%		0.27%		1.63%
支付、保险及其他业务		70.91%		73.52%		-2.61%
其他物流业务		10.87%		21.47%		-10.60%

1) 2016 年，物流业务实现营业收入 389,185.10 万元，实现毛利 21,488.73 万元，毛利率 5.52%。

从收入结构看，物流供应链业务实现营业收入 332,193.50 万元，占物流营业收入比重为 85.36%；营业毛利 901.30 万元，占物流营业毛利比重为 4.19%，物流供应链业务，收入占比大但利润贡献小。

从利润结构看，支付、保险及其他业务营业收入占物流板块营业收入比重为 4.12%，营业毛利 11,795.48 万元，占物流营业毛利比重为 54.89%，主要系交易服务费收入。

主要原因分析：2016 年是传化网智能物流业务重组上市后的第一年，此时传化网致力于打造供应链服务平台，服务“长尾”市场，提升供应链效率，区别于服务消费端短链的电商平台，传化网是服务于生产端、贯穿整个供应链长链的基础服务平台。公司从过去公路港模式中全面超越和升级，进行全国化的系统布局和谋划，快速推进战略升级，全面部署和推进传化网智能物流战略行动。此时相关战略刚提出，系统化、数字化、智能化的理念和行动并不充分，属于先行先试阶段。在物流供应链业务方面，开展了物流总分包业务，实现收入 57,424.53 万元，毛利 364.84 万元，毛利率为 0.64%；试水开展供应链商贸业务，实现收入 274,768.97 万元，毛利 536.46 万元，毛利率为 0.20%，此时物流和供应链业务相互之间有一定的联系，但粘合度不强，业务质量不够高，通过尝试，虽然物流供应链业务对公司利润贡献不是非常大，但通过物流供应链业务的开展，为公司积累了资源，也一定程度上带来了园区经营出租率的上升、智能化系统活跃度提升、金融业务的发展，交易服务费及公路港合作开发收入的提升，也为公司后续的战略实施、业务的发展奠定了基础。在支付、保险及其他业务方面，全年实现保险经纪收入 805.95 万元，毛利 370.80 万元；实现交易服务费收入 5,218.60 万元，毛利 4,636.20 万元。

2) 2017 年，物流板块实现营业收入 138.18 亿元，实现毛利 6.85 亿元，毛利率 4.96%。

从收入结构看，物流供应链业务实现收入 116.30 亿元，占物流板块收入比重为 84.16%；毛利 2.21 亿元，占物流板块毛利比重为 32.27%，物流供应链业务收入占比大，利润贡献有所提升。

从利润结构看，支付、保险及其他业务收入占物流板块收入比重为 2.72%；毛利 2.67 亿元，占物流板块毛利比重为 38.97%，主要系交易服务费收入以及合作开发收入。

公司经过之前一年多的发展和尝试，各项业务逐步成熟，掌控的资源增加，对业务更游刃有余，在此基础上，公司将传化网的战略进行进一步优化，提出传化网是基于城市物流中心、支付平台和智能化系统三大基础设施，连接上下游企业、物流企业以及卡车司机的群体，通过物流服务、信息服务、金融服务、供应链解决方案以及园区服务等将传化平台上的相关方以及资源聚拢起来，并

通过平台实现连接和交互，使得各方在平台上实现资源互通以及交易。

通过不断增加的全国传化网公路港布局，以及公司战略的逐步落地，物流供应链业务取得了较快发展，一方面，运输总包业务实现收入 32.11 亿元，收入增长比例为 459.18%，实现毛利 2,139.87 万元，毛利增长 486.52%，毛利率也由 2016 年的 0.64% 上升到 0.67%；另一方面，供应链业务实现收入 84.19 亿元，收入增长比例为 206.40%，实现毛利 19,967.69 万元，毛利增长 3622.12%，毛利率也由 2016 年的 0.20% 上升到 2.37%；且物流与供应链以及与传化网相关的互联网金融业务密切联系，通常是既提供运输总分包业务，又提供供应链商贸服务，平台客户粘性更强，并通过数字化的手段，云技术的运用，智能化物流业务发展更成熟，相关园区经营、金融服务更为贴近，传化网战略初步成型。在支付、保险及其他业务方面，实现交易服务费收入 11,714.34 万元，毛利 10,995.24 万元，实现合作开发收入 15,995.58 万元，毛利 15,910.28 万元，支付公司流量突破 1,786 亿，实现营业收入 5,958.08 万元，毛利 3,197.93 万元，商业保理、融资租赁业务增值迅猛，基于传化网的互联网金融业务有了较大的发展提升。

综上所述，对比两年情况，收入增长的主要原因系物流供应链业务的开展，由于物流供应链业务毛利较低，从毛利率的角度来看，会拉低公司毛利率水平，但从毛利额的角度来看，公司毛利额绝对值会随着营业收入的增长而增长。

(2) 化工分产品分析

金额单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度		增减变动	增幅
	金额	占比(%)	金额	占比(%)		
营业收入	539,686.21	100.00	427,487.58	100.00	112,198.63	26.25%
印染助剂及染料	321,803.81	59.63	206,038.05	48.20	115,765.76	56.19%
其他精细化工业务	217,882.40	40.37	221,449.53	51.80	-3,567.13	-1.61%
营业毛利	136,044.61	100.00	105,345.72	100.00	30,698.89	29.14%
印染助剂及染料	112,401.85	82.62	82,518.59	78.33	29,883.26	36.21%
其他精细化工业务	23,642.76	17.38	22,827.13	21.67	815.63	3.57%
毛利率	25.21%		24.64%		0.57%	

印染助剂及染料	34.93%	40.05%	-5.12%
其他精细化工业务	10.85%	10.31%	0.54%

从上表可以看出，公司化工业务中印染助剂及染料营业收入占比及营业毛利贡献较高，进一步分主体分析如下。

金额单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度		增减变动	增幅
	金额	占比(%)	金额	占比(%)		
营业收入	321,803.81	100.00	206,038.05	100.00	115,765.76	56.19%
母公司等主体	231,881.73	72.06	188,441.72	91.46	43,440.01	23.05%
传化荷兰及美高	89,922.08	27.94	17,596.33	8.54	72,325.75	411.03%
营业毛利	112,401.85	100.00	82,518.59	100.00	29,883.26	36.21%
母公司等主体	75,107.52	66.82	75,602.14	91.62	-494.62	-0.65%
传化荷兰及美高	37,294.33	33.18	6,916.45	8.38	30,377.88	439.21%
毛利率	34.93%		40.05%		-5.12%	
母公司等主体	32.39%		40.12%		-7.73%	
传化荷兰及美高	41.47%		39.31%		2.16%	

如上表，公司 2016 年 9 月收购 TPC Holding B.V.，2017 年 3 月收购杭州美高华颐化工有限公司，并将其纳入 2017 年度合并报表范围，因收购并表导致印染助剂及染料业务营业收入增长 72,325.75 万元，营业毛利贡献增加 30,377.88 万元。

同时，母公司等主体营业收入增加 43,440.01 万元、对营业毛利的贡献减少 494.62 万元，主要系毛利率下降所致，详细分析见下：

金额单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	增减变动	增幅
营业收入	231,881.73	188,441.72	43,440.01	23.05%
销量(T)	214,426.86	206,300.83	8,126.03	3.94%
单价(万元/T)	1.08	0.91	0.17	18.68%
营业成本	156,774.21	112,839.58	43,934.63	38.94%

单位成本(万元/T)	0.73	0.55	0.18	32.73%
营业毛利	75,107.52	75,602.14	-494.62	-0.65%
毛利率	32.39%	40.12%	-7.73%	-19.27%

从上表的比较中可以看出，母公司等主体销售收入、销售成本增加，同时受售价和单位成本上涨及销量增加所致，由于生产印染助剂及染料的主要原料有机氟聚合物、有机硅单体等价格上涨，公司相关产品售价也随之上涨，因成本传导有一定的时间差，售价滞后于材料价格上涨，导致单位成本涨幅高于售价涨幅。

（三）期间费用

期间费用及占营业收入百分比构成如下：

金额单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度		增减变动	增幅
	金额	占营业收入百分比(%)	金额	占营业收入百分比(%)		
销售费用	84,604.65	4.40	58,784.77	7.20	25,819.88	43.92%
管理费用	104,894.91	5.46	91,047.30	11.15	13,847.61	15.21%
财务费用	9,408.88	0.49	-11,957.53	-1.46	21,366.41	178.69%

如上表，公司期间费用同比均有不同程度的增长，销售费用、管理费用占营业收入百分比下降，财务费用占营业收入百分比上升，期间费用进一步分析如下。

1. 销售费用

金额单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度		增减变动	增幅
	金额	占营业收入百分比(%)	金额	占营业收入百分比(%)		
职工薪酬及业务费	45,515.14	2.37	27,690.86	3.39	17,824.28	64.37%
运输装卸费及出口报关费	13,215.42	0.69	9,573.17	1.17	3,642.25	38.05%

差旅费、汽车费用	8,207.59	0.43	6,295.23	0.77	1,912.36	30.38%
广告及业务宣传费	7,562.66	0.39	9,245.21	1.13	-1,682.55	-18.20%
办公及业务招待费	5,182.39	0.27	4,328.01	0.53	854.38	19.74%
折旧和摊销	3,877.68	0.20	912.69	0.11	2,964.99	324.86%
租赁费	191.37	0.01	334.65	0.04	-143.28	-42.81%
其他	852.39	0.04	404.96	0.05	447.43	110.49%
合计	84,604.64	4.40	58,784.78	7.20	25,819.86	43.92%

如上表，公司销售费用中职工薪酬及业务费、运输装卸费及出口报关费占比较高，两期占比分别为 69.42%、63.40%，2017 年销售费用同比增长 43.92%，其占营业收入百分比下降 2.80 个百分点。主要原因系公司为拓展业务、促销人员增加导致职工薪酬及业务费增加所致，增长幅度低于营业收入的增长幅度，导致占比有所下降。

2. 管理费用

金额单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度		增减变动	增幅
	金额	占营业收入百分比(%)	金额	占营业收入百分比(%)		
职工薪酬	50,117.52	2.61	44,378.71	5.43	5,738.81	12.93%
技术开发费	22,781.31	1.19	15,173.25	1.86	7,608.06	50.14%
办公费、差旅费、汽车费用	9,762.31	0.51	7,102.77	0.87	2,659.54	37.44%
业务招待费	5,864.50	0.31	6,625.38	0.81	-760.88	-11.48%
税金	0.00	0.00	830.09	0.10	-830.09	-100.00%
外部咨询费及中介机构费用	4,164.82	0.22	7,103.48	0.87	-2,938.66	-41.37%
折旧和摊销	7,004.07	0.36	4,218.42	0.52	2,785.65	66.04%
租赁费	1,009.90	0.05	359.39	0.04	650.51	181.00%

广告及业务宣传费	964.74	0.05	1,536.32	0.19	-571.58	-37.20%
停工损失	69.74	0.00	618.65	0.08	-548.91	-88.73%
股份支付费用	2,494.11	0.13	1,829.69	0.22	664.42	36.31%
其他	661.89	0.03	1,271.14	0.16	-609.25	-47.93%
合计	104,894.91	5.46	91,047.29	11.15	13,847.62	15.21%

如上表，公司管理费用中职工薪酬、技术开发费占比较大，两期占比分别为 69.50%、65.41%，2017 年管理费用同比增长 15.21%，占营业收入百分比下降 5.69 个百分点。主要原因系公司加大研发投入、人员增加以及已投入运营公路港增加，所产生运营成本增加等因素所致，增长幅度低于营业收入的增长幅度，导致占比有所下降。

3. 财务费用

金额单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度		增减变动	增幅
	金额	占营业收入百分比(%)	金额	占营业收入百分比(%)		
利息支出	12,737.27	0.66	6,391.89	0.78	6,345.38	99.27%
减：利息收入	9,417.88	0.49	17,963.97	2.20	-8,546.09	-47.57%
汇兑损益	2,845.56	0.15	-876.62	-0.11	3,722.18	424.61%
其他	3,243.93	0.17	491.16	0.06	2,752.77	560.46%
合计	9,408.88	0.49	-11,957.54	-1.46	21,366.42	178.69%

如上表，2017 年财务费用同比增长 178.69%，一方面随着募集资金投入公路港建设，存量募集资金利息收入同比减少，利息收入较上年同期减少 8,546.09 万元；另一方面公司借款规模较上年有所增加，相应利息支出较上年同期增加 6,345.38 万元。

（四）其他收益和营业外收入

1. 企业会计准则变化引起的会计政策变更

（1）本公司自 2017 年 5 月 28 日起执行财政部制定的《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》，自 2017 年 6 月 12 日起执

行经修订的《企业会计准则第 16 号——政府补助》。本次会计政策变更采用未来适用法处理。

(2) 本公司编制 2017 年度报表执行《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2017〕30 号)，将原列报于“营业外收入”和“营业外支出”的非流动资产处置利得和损失和非货币性资产交换利得和损失变更为列报于“资产处置收益”。此项会计政策变更采用追溯调整法，调减 2016 年度营业外收入 9,586,881.96 元，营业外支出 1,758,407.35 元，调增资产处置收益 7,828,474.61 元。

由于上述会计政策变更，以下将其他收益和营业外收入合并比较分析。

2. 其他收益和营业外收入变动情况分析

金额单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	增减变动	增幅
政府补助	76,900.07	105,096.74	-28,196.67	-26.83%
非流动资产毁损报废利得	12.83	24.31	-11.48	-47.22%
罚没收入	262.10	77.08	185.02	240.04%
无法支付款项	375.49	180.37	195.12	108.18%
违约金收入	3,315.00	0.00	3,315.00	——
融资租赁项目终结（未实现融资收益 一次性结转）	89.69	0.00	89.69	——
其他	64.21	129.90	-65.69	-50.57%
合计	81,019.39	105,508.40	-24,489.01	-23.21%

如上表，2017 年政府补助较上年同期减少 28,196.67 万元，主要系传化公路港物流有限公司（以下简称传化公路港）2016 年度确认搬迁补偿奖励 33,857.15 万元所致。传化公路港共计收到拆迁补偿及奖励款 48,259.50 万元，扣除搬迁成本 2,887.43 万元后的净额为 45,372.07 万元。其中 2015 年根据搬迁进度确认当期收益 11,514.92 万元，2016 年因搬迁已完成，剩余 33,857.15 万元全部于 2016 年度确认为当期收益。

回复(2)：

(一) 公司净利润调节为经营活动现金流量的过程如下：

金额单位：万元

项目	2017 年度	备注
补充资料		
1) 将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	53,967.69	
加：资产减值准备	7,602.22	系计提的资产减值准备，本期因应收账款余额增长计提减值准备等原因，导致本期发生额较多；
固定资产折旧	14,477.93	因公路港陆续完工投入运营，固定资产增加，相应折旧发生额较大；
无形资产摊销	6,219.55	
长期待摊费用摊销	5,276.80	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-64.48	
固定资产报废损失	55.41	
公允价值变动损失	-10,583.86	主要系投资性房地产公允价值上升所致；
财务费用	15,582.83	主要系向金融机构融资相应支付的利息费用以及汇率变动产生的汇兑损失；
投资损失	-2,149.29	
递延所得税资产减少	-8,790.40	
递延所得税负债增加	11,431.04	主要原因系不征税收入的递延收益、投资性房地产公允价值变动损益等因素确认的递延所得税负债较期初增加；
存货的减少	-44,197.54	详见第 5 条（1）之说明
经营性应收项目的减少	-357,085.71	
经营性应付项目的增加	205,945.87	
其他	-2,847.72	主要系递延收益摊销；
经营活动产生的现金流量净额	-105,159.65	
与净利润比较	159,127.34	

如上表,2017年经营活动产生的现金流量净额较净利润少159,127.34万元,主要系以下因素影响所致:一是公司物流业务迅速增长,存货余额增加导致经营活动产生的现金流出增加;二是固定资产、无形资产、长期待摊费用等折旧和摊销不涉及现金流出;三是向金融机构融资相应支付的利息费用不属于经营活动产生的现金流出;四是公司收入成本大幅增长,形成较大规模的经营性应收项目和经营性应付项目。以上因素共同导致经营活动产生的现金流量净额小于净利润。但主要差异系经营性应收项目和经营性应付项目的增减变动所致,具体分析如下。

(二) 经营性应收项目的减少和经营性应付项目的增加分析

1. 经营性应收项目的减少

金额单位:万元

项目	2017-12-31	2016-12-31	2017 经营性应收项目的减少
使用受限的货币资金[注 1]	34,620.23	2,042.92	-32,577.31
应收票据	131,828.11	137,199.07	5,370.96
应收账款	173,851.01	84,887.72	-88,963.29
预付款项	113,289.53	11,733.48	-101,556.05
应收保理款	46,930.86	25,327.81	-21,603.05
应收利息	190.45	88.83	-101.62
其他应收款[注 2]	29,853.07	10,728.85	-19,124.22
其他流动资产	32,814.65	14,510.69	-18,303.96
一年内到期的非流动资产	23,470.87	9,045.03	-14,425.84
长期应收款	17,674.94	7,044.73	-10,630.21
调整项[注 3]			-55,171.12
小计	604,523.72	302,609.13	-357,085.71

注 1: 使用受限货币资金增加主要系银行承兑汇票保证金、信用证保证金及传化支付公司受限备付金增加所致,使用受限货币资金增加导致一定规模的经营性现金流出;

注 2: 其他应收款增加主要系应收保险理赔款、应收经营性押金保证金、应收财税贡献奖励款增加所致,应收保险理赔款、应收财税贡献奖励款尚未涉及现金流入,应收经营性押金保证金导致经营性现金流出增加;

注 3: 调整项主要系应收票据背书支付工程款, 公司应收票据来源主要系销售商品、提供劳务收到的货款, 用于背书支付工程款会导致一定规模的经营性现金净流出。

2. 经营性应付项目的增加

金额单位: 万元

项目	2017-12-31	2016-12-31	2017 经营性应付项目的增加
应付票据	58,701.43	22,567.91	36,133.52
应付账款	122,647.84	66,044.14	56,603.70
预收款项	72,100.23	24,361.34	47,738.89
应付职工薪酬	35,147.37	29,003.07	6,144.30
应交税费	33,102.14	22,772.32	10,329.82
其他应付款[注 1]	50,393.59	28,682.49	21,711.10
长期应付款[注 2]	3,145.77	1,297.29	1,848.48
调整项			25,436.06
小计	375,238.37	194,728.56	205,945.87

注 1: 其他应付款增加主要系应付经营性押金保证金、应付公路港入驻商户奖励款及应付暂收款增加所致;

注 2: 长期应付款主要系天津传化融资租赁有限公司开展融资租赁业务收取的融资租赁保证金;

如上表, 因物流供应链等业务销售规模扩大, 公司 2017 年末应收账款、预付款项、应付票据、应付账款、预收款项余额较 2016 年大幅增长; 应收保理款、一年内到期的非流动资产和长期应收款随着保理和融资租赁业务的扩张而增加。物流及化工业务的性质导致前期投入的资金较大, 形成一定规模的资金流出, 同时因报告期内公司业务发展较快, 有大量新签订的业务合同尚未到约定的回款期, 未形成与投入相匹配的现金回流。

2、报告期内, 你公司物流业务实现收入 138.18 亿元, 同比增长 255.06%, 化工业务实现收入 53.97 亿元, 同比增长 26.25%。物流业务占你公司主营业务收入比例增加约 24 个百分点。请你公司补充披露:

(1) 请结合上述两种业务行业发展趋势, 你公司的行业地位、核心产品竞争力、公司未来战略发展方向等说明你公司两大业务比重发生较大变化的原因及合理性;

(2) 请你公司对比物流与化工业务发展模式、毛利率、费用等情况，说明公司主营业务比重变化对公司未来盈利能力的影响，并提示相关业务风险。

回复(1):

(一) 公司战略发展重点聚焦传化网智能物流业务

自公司重大资产重组于 2015 年完成以后，公司结合原有业务及新增业务制定了新的发展战略规划，并逐渐形成了传化网智能物流业务(以下简称传化网)与化工业务协同发展的格局。

公司以发展传化网作为首要发展目标，依托公司十七年的经营积累及优势，通过不断打造并夯实“全国化的城市物流中心、金融服务、智能化”三大基础设施，持续推进传化网战略落地；与此同时，化工业务作为公司持续发展的业务板块，公司将持续聚焦“成为功能化学品领域的全球顶尖专家”的战略目标。

(二) 公司化工业务已进入成熟发展期，而物流业务处于快速发展阶段

1. 化工行业及公司化工业务发展情况

公司化工业务主要是印染助剂、皮革化纤油剂、涂料及建筑化学品及顺丁橡胶的研发、生产与销售，属于精细化工产品领域，处于石油大化工生产链的末端。相关主要产品所在细分行业的生产规模普遍较小，并且均属于较为成熟的行业，这使得行业受经济周期波动影响相对较小。

公司作为国内品种最齐全、系列最丰富的功能化学品生产集成商，面对充分竞争的功能化学品市场环境，通过一直坚持内涵式增长和外延式扩张并举的发展策略，公司最近三年化工业务营业收入情况如下：

金额单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	2015 年度
化工业务营业收入	539,686.21	427,487.58	416,055.06

如上表所示，公司 2017 年度化工业务营业收入相比 2016 年增长 26.25%(主要原因是公司 2016 年 9 月收购 TPC Holding B.V. 公司，2017 年 3 月收购杭州美高华颐化工有限公司，并将其纳入 2017 年度合并报表范围，致使化工业务增长明显)，2016 年度化工业务营业收入相比 2015 年增长 2.75%，2015 年至 2017 年化工业务营业收入年均复合增长率 13.89%。如剔除公司最近两年在化工领域

的兼并收购事项，化工业务营业收入呈现稳步的增长态势。

2. 物流行业及公司传化网智能物流业务发展情况

物流业是生产性服务业的重要组成部分，连接生产制造和生活消费，是支撑国民经济发展的基础性、战略性、先导性产业。2017 年我国物流运行总体向好，全年社会物流总需求呈现稳中有升的发展态势，全年社会物流总费用 12.10 万亿元，比上年同期增长 9.2%，增速低于社会物流总额、GDP 现价增长；2017 年物流业总收入 8.8 万亿元，比上年同期增长 11.5%，增速比上年同期提高 6.9 个百分点。同时基于物流行业高度碎片化，生产制造企业上下游各环节难以联通、资源难以整合，生产服务业还处于初级阶段的现状，预计未来物流业将继续保持高速持续增长态势，这给公司发展传化网智能物流业务提供了良好的市场发展机遇。

传化网的目标是助力国家打造生产性服务业的智能供应链服务平台，构建中国智能公路物流网络运营系统，打通贯穿于生产过程和流通过程的全链条供应链，凭借丰富的业务场景实现中国制造服务的各类要素的聚合，形成共生共赢的平台发展效应，带动生产制造服务业的升级，助力国家实体经济发展。公司最近三年物流业务营业收入情况如下：

金额单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	2015 年度
物流业务营业收入	1,381,849.56	389,185.10	117,978.98

如上表所示，公司 2017 年度物流业务营业收入相比 2016 年增长 255.06%，2016 年度物流业务营业收入相比 2015 年增长 229.88%，2015 年至 2017 年物流业务营业收入年均复合增长率 242.24%，公司物流业务营业收入呈现快速增长的态势，收入占整个上市公司比重持续提升：

金额单位：万元

项目	公司营业收入	物流业务营业收入	物流业务营业收入 占公司营业收入比例
2015 年度	534,034.04	117,978.98	22.09 %
2016 年度	816,672.68	389,185.10	47.65 %
2017 年度	1,921,535.77	1,381,849.56	71.91 %

传化智联于 2015 年实现了对传化物流的整合，完成了公司业务战略转型的重要一步。伴随着重组后的业务整合，公司制定实施了一系列发展举措，重点围绕传化网智能物流业务的建设，大力开展物流供应链、园区经营、互联互通等，致使物流业务营业收入快速增长，2017 年公司物流业务营业收入占公司营业收入的比重首次超过 50%。

（三）公司两大业务比重发生较大变化的原因及合理性

综上所述，公司战略重点聚焦发展传化网智能物流业务，同时智能物流行业属于新兴的服务行业，具有广阔的发展前景。公司以 2015 年重大资产重组为契机，聚焦优势资源发展物流业务，并抓住市场发展机遇，从而实现传化物流智能物流业务快速增长。综合比较公司化工业务及物流业务的发展情况，物流业务营业收入增长率远高于公司化工业务，在 2017 年度，公司物流业务营业收入也首次超过化工业务，因此，公司两大业务比重发生较大变化具有合理性。

回复（2）：

（一）公司总体发展战略

1. 传化网智能物流业务

基于物流行业高度碎片化，生产制造企业上下游各环节难以联通、资源难以整合，生产服务业还处于初级阶段的现状，传化网的愿景是助力国家打造生产性服务业的智能供应链服务平台，为国家工业互联网的发展发挥作用，参与国家工业互联网服务平台的打造。构建中国智能公路物流网络运营系统，打通贯穿于生产过程和流通过程的全链条供应链，凭借丰富的业务场景实现中国制造服务的各类要素的聚合，形成共生共赢的平台发展效应，带动生产制造服务业的升级，助力国家实体经济发展。

2. 化工业务

公司以“成为功能化学品领域的全球顶尖专家”为目标，聚焦于提升终端消费品基底界面性能的功能化学品领域，力争核心业务单元在细分市场拥有全球领导地位，打造由若干具有世界竞争力的业务组成的隐形冠军群。

（二）公司业务发展目标

1. 传化网智能物流业务

公司致力于成为技术驱动的数字化工公司，构筑数字化智能供应链服务平台，

围绕平台上数据价值的变现构筑数字传化网。以三大必赢之战、两大培育基础为方向，公司在 2018 年制定“3+2”战略目标：

三大必赢之战：

一是推进传化网平台化和数字化经营，以公路港基础设施为核心，通过平台化经营来服务、聚合、赋能物流企业以传化网为载体去服务社会货物流通。打通全网智能信息系统的连接，提升物流供应链各作业环节数字化应用程度，积聚大量生产性服务数据，有效服务于生产制造；

二是建设物流供应链服务体系，开展物流供应链一体化业务，实现揽货入网的同时培育平台上的供应链企业，共同服务于全国货流需求，引导和推动国家现代化供应链体系的建设。

三是推动全国运营网络互联互通，链接城市物流资源，搭建全国化运输网络，打通生产资料流通大动脉，打造资源调度指挥监控系统，构建全网调度、指挥和监控能力。

两大培育基础：

一是做强传化金融产品与服务，以物流供应链金融为主要发展方向，提供贯穿供应链全链的金融服务，提升金融服务的普惠性和覆盖面，践行金融业服务实体经济和制造业企业。

二是培育线上智慧物流商城，依托传化网线下资源，提供一站式物流服务采购平台，形成传化网数字化入口，丰富传化网线上场景，提升社会物流服务采购效率，降低采购成本。

2. 化工业务

公司将集聚国内外研发资源，突破、提升核心和关键技术，紧扣基底界面和 SBU 技术协同，形成产业“技术珍珠链”，围绕可持续和功能性趋势，加大对战略产品线研发投入。坚持内涵式增长和外延式扩张并举的发展策略，在内涵式增长的基础上，以“市场拓展”和“技术延伸”为主线，收购细分领域内具有核心技术和市场资源知名企业，通过并购提升技术研发能力，拓展市场布局。

（三）公司营业收入比重变化对公司未来盈利模式的影响

1. 营业收入、毛利、毛利率变动分析

金额单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度		增减变动	增幅
	金额	占比(%)	金额	占比(%)		
营业收入	1,921,535.77	100.00	816,672.68	100.00	1,104,863.09	135.29%
物流	1,381,849.56	71.91	389,185.10	47.65	992,664.46	255.06%
化工	539,686.21	28.09	427,487.58	52.35	112,198.63	26.25%
营业毛利	204,556.70	100.00	126,834.45	100.00	77,722.25	61.28%
物流	68,512.09	33.49	21,488.73	16.94	47,023.36	218.83%
化工	136,044.61	66.51	105,345.72	83.06	30,698.89	29.14%
毛利率	10.65%		15.53%		-4.88%	
物流	4.96%		5.52%		-0.56%	
化工	25.21%		24.64%		0.57%	

围绕公司总体战略及业务发展目标，2017 年物流及化工业务营业收入同比分别增长 99.27 亿元、11.22 亿元，增幅分别为 255.06%、26.25%。从占比看，物流业务营业收入占比由 2016 年的 47.65% 上升至 71.91%，增长 24.26 个百分点，营业毛利由 2016 年的 16.94% 上升至 33.49%，增长 16.55 个百分点，利润占比增长低于营业收入占比增长，主要系物流业务毛利率相比化工较低。在物流业务高速发展、化工业务充分市场化的大环境下，未来物流业务营业收入比重将进一步提升，对利润的贡献也将随着收入的增长而增长，但会导致公司毛利率呈下降趋势。

2. 期间费用变动及占营业收入百分比分析

金额单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度		增减变动	增幅
	金额	占营业收入百分比(%)	金额	占营业收入百分比(%)		
销售费用	84,604.65	4.40	58,784.77	7.20	25,819.88	43.92%
管理费用	104,894.91	5.46	91,047.30	11.15	13,847.61	15.21%

随着公司营业收入的增长，销售费用、管理费用同比分别增加 25,819.88 万元、13,847.61 万元，增幅分别为 43.92%、15.21%。销售费用占营业收入的百分比由 2016 年的 7.20% 下降至 4.40%，管理费用占营业收入的百分比由 2016

年的 11.15% 下降至 5.46%，随着公司业务发展，销售费用、管理费用趋于稳定，边际贡献开始显现。

（四）相关业务风险提示

1. 市场风险

1) 宏观经济波动的风险

全球经济发展具有周期性波动的特点，公司所从事的传化网智能物流业务属于新兴业务，服务于公路物流主体，与宏观经济发展相关性较强。宏观经济的周期性波动，对公路物流平台运营企业的经营状况将产生较为显著的影响。当国内宏观经济处于上升阶段时，工商企业物流需求较旺盛，公路物流交易需求也因此比较活跃；当宏观经济处于下降阶段时，工商企业物流需求也会下降，导致公路物流交易需求的下降。因此，宏观经济的周期性也会间接影响到公司业务地开展情况。

2) 产业政策变化的风险

公司的传化网智能物流业务发展过程中，公路港城市物流中心建设与运营、新能源汽车租赁业务、金融业务等主营业务的开展面临一定的政策不确定性，如若相关产业政策发生较大不利变化，公司发展将受到一定程度的不利影响。例如，公路港城市物流中心开发建设的相关监管批准，随着土地节约集约利用严格执行，物流用地指标获取难度增加，有可能导致公司无法顺利实施网络扩张，这将在一定程度上影响到公司的发展情况。

3) 市场竞争风险

国内公路物流服务平台运营行业属于新兴行业，处于成长阶段，行业发展较为迅速。部分企业看好国内公路物流整合市场巨大的发展空间，采用各种经营模式进入市场，各地客户将面临更多的选择，对公司的目标客户群形成分流，公司将面临更为激烈的市场竞争。

2. 业务和经营风险

1) 人才流失的风险

公司发展需要拥有一批擅长经营管理的管理人才和具有丰富实践经验的专业人才。随着公司规模不断扩大，业绩的持续增长，公司对企业管理、营销、信息技术、金融及物流供应链等方面的人员需求进一步增加，对人才的专业水

平提出了更高要求。如果未来公司在人才培养和引进方面滞后于公司的发展速度，甚至发生人才流失的情况，公司的经营管理水平、市场开拓实力、技术改进能力等将受到限制，进而对公司经营业绩的增长带来不利影响。

2) 内部控制风险

公司作为上市公司，已经根据有关法律法规的要求，结合自身业务特点建立了完整的公司治理结构，制定了较为全面和完善的管理制度，并在实际运行的过程中严格执行。未来，随着公司规模不断扩大，业务范围进一步扩展，人员数量不断增加，可能存在因内部控制体系不健全而影响公司生产经营，从而降低公司的盈利能力。

3) 公路港城市物流中心的开发风险

虽然公司在多年的公路港城市物流中心开发、建设及运营过程中，积累了丰富的经验，运用综合性手段为入驻的物流企业以及个体货运司机提供了所需的信息交易及一系列配套服务，建立了较为完善的开发流程和开发标准。但由于公路港城市物流中心具有开发周期长、投入资金量大等特点，在整个开发过程中，涉及规划设计单位、施工单位、建材供应商、物业管理等多家合作单位，同时受到国土资源、规划、城建等多个政府部门的监管。上述因素使得公路港城市物流中心开发项目的工程进度、施工质量和招商等方面存在不确定性，如果上述某个环节出现问题，则会对整个项目开发产生影响，并可能直接或间接地导致项目开发周期延长、成本上升、运营情况不符合预期等问题，在经营中若不能及时应对和解决上述问题，可能对公司的经营业绩产生一定的影响。

4) 信息技术积累与更新风险

公司积极响应国家“大交通”、“大物流”的发展要求，从过去公路港模式中全面超越和升级，进行全国化的系统布局和谋划，全面部署和推进传化网智能物流业务。传化网以智能信息系统与支付系统为核心，依托公路港城市物流中心，融合互联网物流业务与金融业务，为城市、城市群以及行业提供供应链平台服务，打通供应链各环节，实现供应链端到端一单到底的业务场景，形成供应链闭环生态圈。公路物流信息化服务平台的搭建和运营涉及网络通讯、软件工程、系统集成、信息构架、数据挖掘、信息安全多项信息技术，相关技术和硬件设备更新较快，若公司无法维持稳定地技术积累并及时进行软硬件更新

与改进，将对公司的传化网智能物流业务的开展产生一定不利的影响。

5) 信息系统安全及运行风险

公司传化网智能物流业务提供的公路港城市物流中心服务、互联网物流业务、供应链业务、金融及创新增值服务基于自身信息系统的有效运行，目前公司业务已实现高度信息化。尽管公司已采用多种措施以保障信息系统及信息资源的安全，由于公司的互联网物流平台对外部客户开放，公司仍存在计算机软硬件发生故障、信息系统遭到外界恶意攻击及信息资源外泄等信息系统安全及运行风险。

3. 财务风险

1) 存货跌价的风险

期初、期末存货账面价值分别为 83,164.05 万元和 127,913.54 万元，占总资产比重分别为 4.86%和 5.31%。公司账面计提的跌价准备均系对部分积压、残次的原材料或库存商品所计提的跌价准备。大部分存货因为可变现净值高于账面价值，目前不需计提存货跌价准备，但未来如果因存货受市场影响大幅贬值而需要计提大量存货跌价准备，将对公司的经营业绩和财务状况产生不利影响。因此，公司存在一定的存货跌价风险。

2) 应收账款发生坏账的风险

截至 2017 年 12 月 31 日，公司应收账款账面价值为 159,829.41 万元，占总资产的比例为 6.64%。虽然公司建立了严格的应收账款回收的量化考核指标，建立了销售人员保证金制度，提高销售人员的风险意识，加大贷款的回收力度，降低坏账风险。但如果下游行业出现重大变化，导致客户无法按期付款或者没有能力支付款项的情况发生，公司的相关应收账款将形成坏账，可能会对公司的利润水平和资金周转产生一定的不利影响。

3) 应收保理款及融资租赁款发生坏账的风险

公司目前经营商业保理和融资租赁业务。截至 2017 年 12 月 31 日，公司应收保理款余额为 46,930.86 万元，融资租赁款余额为 41,600.50 万元。虽然公司围绕业务开展的流程，从前期客户筛选、尽职调查、业务实施及贷后跟踪等方面建立了严格的风险控制体系和风险防范措施，但如果公司商业保理或融资租赁业务客户所在行业的上下游企业或其自身经营出现重大不利变化，则可能

导致出现相关客户不能及时支付甚至无法支付相关应收款项的情况，公司的应收保理款和融资租赁款将因此形成坏账，并会对公司的利润水平和资金周转产生一定的不利影响。

3、你公司自 2017 年 1 月 1 日起，对公司投资性房地产的后续计量模式由成本模式变更为公允价值模式。报告期末，你公司投资性房地产余额 61.29 亿元，同比增加 360.48%，占你公司资产总额的 25.45%。请你公司补充披露以下内容：

(1) 你公司转变投资性房地产为公允价值计量模式的背景、原因，及对你公司折旧费用、总资产收益率、净资产收益率等指标的影响；

(2) 你公司评估确定主要投资性房地产公允价值的具体过程，关键假设与参数，包括土地与房地产租赁情况、未来现金流、折现率、同类土地与物业估值等，并结合以上内容说明评估价值的公允性与合理性。

请会计师对上述事项核查并出具专项意见。

回复：

(一)变更投资性房地产后续计量模式的背景、原因

传化智联公司以打造传化网智能物流业务作为首要发展目标，以智能信息系统和支付系统为核心，依托公路港城市物流中心，打造集“物流、信息、金融”一体化发展的行业与区域供应链服务体系。传化网智能物流业务的基础底座是遍布全国各地的公路港城市物流中心，而公路港城市物流中心所持投资性房地产所在区域有活跃的房地产租赁和交易市场。随着公路港城市物流中心在全国的快速布局，公司未来年度投资性房地产的面积将持续增加，公允价值计量模式比成本计量模式更能动态反映投资性房地产的实际价值。

公司以出租为目的所持投资性房地产为主，租金收益能够可靠预计，因此企业能够从房地产交易市场取得同类或类似房地产的市场价格及其他相关信息，从而对投资性房地产的公允价值作出合理的估计；此外，公司所持投资性房地产所在地有活跃的房地产交易市场。

综上，公司投资性房地产具备以公允价值计量的相关条件，符合企业会计准则的相关规定，按公允价值计量后，将更能如实、动态反映公司投资性房地产的价值。在这种背景下，经公司六届三次（临时）董事会审议，决定变更会计

政策，将投资性房地产后续计量由采用成本计量模式变更为按公允价值计量，并根据企业会计准则的相关规定进行了追溯调整。

(二)变更投资性房地产后续计量模式对公司折旧费用、总资产收益率、净资产收益率等指标的影响

公司投资性房地产的后续计量模式变更对公司折旧费用、总资产收益率、净资产收益率等指标的影响如下：

金额单位：万元

项目	公式	2017 年度			2016 年度		
		变更后	变更影响数	变更前	变更后	变更影响数	变更前
按公允价值计量模式下投资性房地产当期公允价值变动损益	A	10,535.62	10,535.62		10,023.85	10,023.85	
按成本计量模式下投资性房地产当期应计折旧	B		-9,482.12	9,482.12		-3,538.50	3,538.50
所得税费用影响	C	5,482.34	7,129.32	-1,646.98	1,383.38	2,268.01	-884.63
税后影响额	D=A-B-C	5,053.28	12,888.42	-7,835.14	8,640.47	11,294.34	-2,653.87
归属于母公司所有者净利润	E	46,940.81	17,306.62	29,634.18	68,073.30	9,974.75	58,098.54
期初资产总额	F	1,711,049.71	9,154.59	1,701,895.12	1,443,825.08	-4,407.76	1,448,232.84
期末资产总额	G	2,407,893.38	25,642.78	2,382,250.60	1,711,049.71	9,154.59	1,701,895.12
总资产收益率(%)	H	2.28%	0.83%	1.45%	4.32%	0.63%	3.69%
期初归属于母公司所有者权益合计	I	1,118,679.59	6,015.76	1,112,663.83	1,083,339.87	-3,958.99	1,087,298.86
期末归属于母公司所有者权益合	J	1,143,598.60	23,322.38	1,120,276.22	1,118,679.59	6,015.76	1,112,663.83

计							
净资产收益率 (%)	K	4.15%	1.50%	2.65%	6.18%	0.90%	5.28%

(二) 评估确定主要投资性房地产公允价值的具体过程、关键假设与参数

1. 投资性房地产情况

项目	期末账面价值
按公允价值计量的投资性房地产	4,831,120,000.00
在建的按成本计量的投资性房地产	1,297,494,260.46
合计	6,128,614,260.46

2. 按公允价值计量的投资性房地产评估情况

为了解下属公司持有的投资性房地产在 2017 年 12 月 31 日的公允价值，传化物流集团有限公司委托坤元资产评估有限公司对所持有的投资性房地产公允价值进行评估。2018 年 4 月 3 日，坤元资产评估有限公司出具了《传化物流集团有限公司拟了解下属公司投资性房地产公允价值评估项目资产评估报告》（坤元评报〔2018〕177 号），根据评估结果，公司下属公司持有的投资性房地产公允价值情况如下：

序号	产权持有人	评估估值(元)
1	温州传化公路港物流有限公司	169,870,000.00
2	金华传化公路港物流有限公司	242,800,000.00
3	杭州富阳传化物流基地有限公司	169,730,000.00
4	浙江传化公路港物流发展有限公司	292,380,000.00
5	衢州传化公路港物流有限公司	205,220,000.00
6	台州传化洲隍公路港物流有限公司	154,640,000.00
7	杭州传化汇通公路港物流有限公司	106,580,000.00
8	宁波传化天地物流有限公司	23,630,000.00
9	淮安传化公路港物流有限公司	111,140,000.00
10	无锡传化物流基地有限公司	142,320,000.00
11	淮北传化公路港物流有限公司	47,200,000.00
12	六安传化信实公路港物流有限公司	33,730,000.00

13	七台河传化鑫达源公路港物流有限责任公司	129,650,000.00
14	天津传化物流基地有限公司	320,030,000.00
15	长沙传化公路港物流有限公司	581,650,000.00
16	青岛传化公路港物流有限公司	4,480,000.00
17	菏泽传化公路港物流有限公司	13,110,000.00
18	济南传化泉胜公路港物流有限公司	385,940,000.00
19	青岛传化物流基地有限公司	198,320,000.00
20	南充传化公路港物流有限公司	364,350,000.00
21	贵阳传化公路港物流有限公司	384,240,000.00
22	遵义传化公路港物流有限公司	73,010,000.00
23	重庆传化公路港物流有限公司	181,360,000.00
24	泉州传化公路港物流有限公司	211,800,000.00
25	福建德峰物流市场管理有限公司	66,040,000.00
26	包头传化交投公路港物流有限公司	217,900,000.00
	合计	4,831,120,000.00

3. 评估机构采用的评估方法

前述资产评估报告载明有关评估方法及指标、参数确定方法如下：

(1) 评估方法的选择

本次对评估范围内的投资性房地产采用收益法评估。

(2) 具体评估方法

收益法是通过估算委估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的评估方法，即在估算投资性房地产在未来每年预期纯收益的基础上，以一定的折现率，将投资性房地产在未来每年的纯收益折算为评估基准日时价值的一种方法。

1) 基本公式

收益法的基本公式为：

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+r)^i}$$

式中：

V：待估投资性房地产价值；

A_i: 第 i 年投资性房地产纯收益;

r: 折现率;

n: 收益年限。

2) 纯收益的确定

本次评估, 投资性房地产的纯收益可分为两部分: 详细预测期的纯收益和稳定增长期的纯收益。在详细预测期, 委估的投资性房地产尚未达到稳定状态, 即物流园区存在一定的空置率, 租金亦给予客户一定的折扣; 在增长期, 投资性房地产出租规模和租金水平已处于稳定状态, 故而对增长期纯收益的预测, 在前一年纯收益基础上考虑一定的增长。

对于详细预测期纯收益, 采用如下公式:

详细预测期纯收益=营业收入-不含折旧的营业成本-期间费用

对于稳定增长期纯收益, 采用如下公式:

稳定增长期纯收益=前一年纯收益×(1+增长率)

3) 折现率的确定

折现率采用风险累加法确定折现率。

4) 收益年限的确定

根据《投资性房地产评估指导意见》规定: “采用收益法评估投资性房地产时, 应当根据建筑物的剩余经济寿命年限与土地使用权剩余使用年限等参数, 以及法律、行政法规的规定确定收益期限”。

故本次评估, 根据投资性房地产中土地使用权与房产剩余使用年限孰短原则, 确定收益预测年限。对于详细预测期, 评估时根据各公路港公司目前业务规模, 同时参考周边类似物业的发展周期, 以及目前房地产行情, 综合判断确定详细预测期。

4. 以浙江传化公路港公司为例分析评估价值确定的合理性情况

(1) 浙江传化公路港公司评估价值确定的具体过程和参数

1) 经营性现金净流量预测情况

未来各年预计现金流的预测情况如下:

金额单位: 万元

项目\年份	2018年	2019年	2020年	2021年
-------	-------	-------	-------	-------

营业收入	2,686.28	3,126.41	3,422.64	3,636.59
减：营业成本	1,198.11	1,253.57	1,299.94	1,336.60
税金及附加	215.45	237.70	249.56	256.08
销售费用	151.24	128.54	105.91	93.37
管理费用	26.86	31.26	34.23	36.37
未来自由现金流	1,094.62	1,475.34	1,733.00	1,914.17
项目\年份	2022年	2023年	2024年	
营业收入	3,866.72	4,066.27	4,162.28	
减：营业成本	1,378.43	1,421.75	1,466.61	
税金及附加	262.91	268.39	273.15	
销售费用	95.90	98.52	101.23	
管理费用	38.67	40.66	41.62	
未来自由现金流	2,090.81	2,236.95	2,279.67	

2) 折现率的确定

① 折现率计算模型

折现率是将未来收益折算为现值的比率，根据本次评估特点和收集资料的情况，本次评估采用风险累加法确定折现率。计算公式为：折现率=无风险报酬率+风险报酬率

② 模型中有关参数的计算过程

A 无风险报酬率的确定

无风险报酬率一般采用评估基准日交易的长期国债品种实际收益率确定。本次评估选取 2017 年 12 月 31 日国债市场上到期日距评估基准日 10 年以上的交易品种的平均到期收益率 4.09%作为无风险报酬率。

B 风险报酬率的确定

风险报酬率的确定主要运用综合评价法，即由经营风险、市场风险、财务风险、政策风险等之和确定。根据对本评估项目的分析及目前评估惯例，各个风险系数的取值范围在 0%—5%之间，总风险系数在 0%—20%之间。对各项风险进行打分，进而综合确定委估资产的风险报酬率，结果如下：

序号	风险类别	最大风险值	分值	风险报酬率
----	------	-------	----	-------

1	经营风险	5.00%	30	1.50%
2	市场风险	5.00%	40	2.00%
3	财务风险	5.00%	20	1.00%
4	政策风险	5.00%	10	0.50%
	风险报酬率			5.00%

③ 折现率的确定

折现率= 无风险报酬率 + 风险报酬率

= 4.09% + 5.00%

= 9.00% (圆整)

本次折现率取 9.00%。

3) 增长率的确定

对于增长期增长率的确定，预测时参考了当地房地产行业历史增长水平，确定以 3.00% 作为增长期的年增长率。

4) 评估价值的确定

根据前述公式，委估的投资性房地产未来现金流折现值计算过程如下表所示：

金额单位：万元

项目\年份	2018年	2019年	2020年	2021年
营业收入	2,686.28	3,126.41	3,422.64	3,636.59
减：营业成本	1,198.11	1,253.57	1,299.94	1,336.60
税金及附加	215.45	237.70	249.56	256.08
销售费用	151.24	128.54	105.91	93.37
管理费用	26.86	31.26	34.23	36.37
未来自由现金流	1,094.62	1,475.34	1,733.00	1,914.17
折现率	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50
折现系数	0.9578	0.8787	0.8062	0.7396
现金流现值	1,048.40	1,296.40	1,397.10	1,415.70
项目\年份	2022年	2023年	2024年	稳定增长期

营业收入	3,866.72	4,066.27	4,162.28	
减：营业成本	1,378.43	1,421.75	1,466.61	
税金及附加	262.91	268.39	273.15	
销售费用	95.90	98.52	101.23	
管理费用	38.67	40.66	41.62	
未来自由现金流	2,090.81	2,236.95	2,279.67	
折现率	9.00%	9.00%	9.00%	
折现期	4.50	5.50	6.50	
折现系数	0.6785	0.6225	0.5711	
现金流现值	1,418.60	1,392.50	1,301.90	19,967.70
评估价值(圆整)	29,238.00			

(2) 2017 年度实现业绩与经营性现金净流量预测情况对比分析

金额单位：万元

项目\年份	2017 年度实现业绩	2018 年预测经营性现金	增长率
营业收入	2,436.17	2,686.28	10.27%
减：营业成本	1,078.48	1,198.11	11.09%
税金及附加	275.81	215.45	-21.88%
销售费用	164.94	151.24	-8.30%
管理费用	24.36	26.86	10.25%
未来自由现金流	892.59	1,094.62	22.63%

经对比分析评估时对 2018 年自由现金流预测数与 2017 年实际实现情况，预测数与本期实现数增减幅度正常，预期能实现；2018 年后系增幅也在合理范围之内。因此，我们认为评估时对未来自由现金流预测合理，折现率等参数的选取在合理范围内，按上述要素得出的评估价值合理，评估价值反应了该等资产的公允价值。

综上，投资性房地产评估价值是公允与合理的。

4、报告期内，你公司计入当期损益的政府补助金额为 1.51 亿元，同比减少 84.64%。请说明报告期内政府补助金额大幅减少的原因、上述政府补助款项是否已按《股票上市规则》及《中小企业板上市公司规范运作指引》相关规定履行信息披露义务。此外，请说明相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定，并请会计师核查并出具专项意见。

回复：

(一)有关政府补助情况

公司 2017 年度计入当期损益的政府补助(不含税收返还等)与 2016 年度比较如下：

金额单位：万元

项目	本期数	上年同期数	增减变动	增幅
计入当期非经常性损益的政府补助	15,148.97	98,340.79	-83,191.82	-84.60%
其中：项目补贴、扶持资金	10,073.76	56,392.97	-46,319.21	-82.14%
递延收益摊销-搬迁补偿结转		11,865.93	-11,865.93	-100.00%
搬迁奖励款		21,991.22	-21,991.22	-100.00%
递延收益摊销-政府补助摊销	2,026.83	3,280.01	-1,253.18	-38.21%
其他政府补助	3,048.38	4,810.66	-1,762.28	-36.63%
计入当期经常性损益的政府补助	59,426.15	5,998.99	53,427.16	890.60%
其中：现代物流服务经营补助	46,825.96		46,825.96	
物流平台(或公路港平台)补助	12,600.19	5,998.99	6,601.20	110.04%
合计	74,575.12	104,339.78	-29,764.66	-28.53%

1. 计入当期非经常性损益政府补助变动情况

由上表，计入当期非经常性损益政府补助的变化，主要是项目补贴、扶持资金等减少 46,319.21 万元以及搬迁补偿和搬迁奖励减少 33,857.15 万元所致。

近年来公司陆续筹建各地公路港，2016 年度处于在筹建或运营初期的公路港较多，收到的相关公路港所在地相关政府部门拨付的筹建或运营期间的经营性补助也较多。

搬迁补偿和搬迁奖励减少系子公司传化公路港物流有限公司于 2016 年度完成萧山公路港的整体搬迁，收到并结转了相关搬迁补偿和搬迁奖励收入。2017

年度不存在搬迁事宜，因此不存在类似补助。

2. 计入当期经常性损益政府补助变动情况

(1) 现代物流服务经营补助

本期公司相关公路港所在地主管部门根据国家发展改革委、工业和信息化部、国土资源部、住房和城乡建设部、交通运输部等五部委联合下发《关于推广“公路港”物流经验的通知》（发改办经贸〔2013〕811号）的相关文件精神，陆续出台了有效期3-5年不等的密切与公路港相关经营实绩相关的考核补助政策，对公路港供应链业务量、路港快线系统流量、会员数量等指标进行考核，并根据实际完成业绩情况按一定标准给予经营补助。2017年度，长沙传化公路港等公司合计收到该类补助46,825.96万元。

(2) 物流平台(或公路港平台)补助

传化公路港集聚了一批物流服务供应商落户，有效提高物流运转效率。相关公路港所在地主管部门根据港区入驻企业物流交易成交情况给予一定比例的奖励政策，每年定期与传化公路港进行结算。2017年度，青岛传化公路港等公司合计收到该项补助资金（净额）12,600.19万元，较2016年增长6,601.20万元，主要原因系2017年度正式投入运营的公路港较上年增长所致。

(二) 信息披露情况

公司及控股子公司在收到上述政府补助后，均及时进行了相关会计处理，因相关补助单笔金额并不构成重大事项，无需履行《股票上市规则》及《中小企业板上市公司规范运作指引》相关规定信息披露义务，但在各期定期报告中，公司均对包含前述政府补助的财务信息予以了充分披露。

(三) 政府补助会计处理

根据企业会计准则的相关规定，公司制定了有关政府补助确认的会计政策，并按该等会计政策对前述政府补助进行确认和计量，具体如下：

1. 与资产相关的政府补助判断依据及会计处理方法

公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助划分为与资产相关的政府补助。与资产相关的政府补助，确认为递延收益，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁

损的，将尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。

2. 与收益相关的政府补助判断依据及会计处理方法

除与资产相关的政府补助之外的政府补助划分为与收益相关的政府补助。对于同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助，难以区分与资产相关或与收益相关的，整体归类为与收益相关的政府补助。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益或冲减相关成本；用于补偿已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益或冲减相关成本。

3. 与公司日常经营活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与公司日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

4. 政策性优惠贷款贴息的会计处理方法

(1) 财政将贴息资金拨付给贷款银行，由贷款银行以政策性优惠利率向公司提供贷款的，以实际收到的借款金额作为借款的入账价值，按照借款本金和该政策性优惠利率计算相关借款费用。

(2) 财政将贴息资金直接拨付给公司的，将对应的贴息冲减相关借款费用。

(四) 核查情况

针对传化智联公司政府补助的确认和计量，我们执行了以下核查程序：

1. 检查递延收益、其他收益等项目的核算范围是否正确，是否存在政府投入的具有专项或特定用途的款项；

2. 逐项检查补贴依据或拨款文件等证明资料，区分与资产相关的政府补助和收益相关的政府补助；

3. 对与资产相关的政府补助，检查递延收益的摊销政策是否合理，摊销期限是否恰当，摊销金额和会计处理是否正确；

4. 对与收益相关的政府补助中用于补偿传化智联公司以后期间发生的相关费用或损失的，检查其是否在确认相关费用的期间计入损益；用于补偿已发生的相关费用或损失的，检查其是否在取得时直接计入当期损益；

5. 对部分与经营指标挂钩的政府补助，结合实际完成情况进行复核计算；以抽样的方式对相关政府部门进行走访或函证，以检查相关补助政策合规性和补助结算准确性。

经核查，我们认为公司有关上述政府补助确认和计量符合企业会计准则的相关规定。

5、报告期末，你公司存货的账面价值为 12.85 亿元，同比增长 52.25%。存货跌价准备金额 539.28 万元，同比下降 56.36%。请结合你公司存货构成、存货跌价准备计提政策、可变现净值的计算过程等，说明你公司存货余额增长但计提跌价准备同比减少的原因，并说明计提存货跌价准备是否充分。

回复：

(1) 存货余额同比变动的原因

2017 年及 2016 年存货明细项目变动情况见下：

金额单位：万元

项 目	2017-12-31			2016-12-31			同比变动额			同比变动幅度 (%)		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	27,017.42	182.20	26,835.22	21,869.40	82.63	21,786.77	5,148.02	99.57	5,048.45	23.54	120.50	23.17
在产品	1,314.27		1,314.27	2,752.00		2,752.00	-1,437.73		-1,437.73	-52.24		-52.24
库存商品	78,770.33	357.08	78,413.25	28,272.07	1,152.96	27,119.11	50,498.26	-795.88	51,294.14	178.62	-69.03	189.14
自制半成品	2,302.15		2,302.15	1,617.48		1,617.48	684.67		684.67	42.33		42.33
开发产品	9,476.45		9,476.45	11,250.62		11,250.62	-1,774.17		-1,774.17	-15.77		-15.77
委托加工物资	0.00		0.00	5.94		5.94	-5.94		-5.94	-100.00		-100.00
包装物	250.43		250.43	138.40		138.40	112.03		112.03	80.95		80.95
低值易耗品	524.11		524.11	406.99		406.99	117.12		117.12	28.78		28.78
开发成本	8,797.66		8,797.66	18,086.75		18,086.75	-9,289.09		-9,289.09	-51.36		-51.36
合 计	128,452.82	539.28	127,913.54	84,399.65	1,235.59	83,164.06	44,053.17	-696.31	44,749.48	52.20	-56.35	53.81

如上表，公司 2017 年末存货余额较上期增加 44,053.17 万元，主要系库存商品增加 50,498.26 万元，原材料增加 5,148.02 万元，开发成本减少 9,289.09 万元以及开发产品减少 1,774.17 万元等因素所致。具体分析如下：

1) 库存商品增加 50,498.26 万元，分析比较如下：

金额单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	增减变动	增幅
化工	27,284.49	28,214.37	-929.88	-3.30%
物流	51,485.84	57.70	51,428.14	89130.23%
其中：日照传化公路港	19,281.52	0.00	19,281.52	——
荆门传化公路港	14,200.03	0.00	14,200.03	——
沈阳传化港孚供应链	4,274.92	0.00	4,274.92	——
杭州众成供应链	3,609.90	0.00	3,609.90	——
哈尔滨传化公路港	2,528.74	0.00	2,528.74	——
包头传化公路港	2,056.86	0.00	2,056.86	——
淮北传化公路港	1,878.59	0.00	1,878.59	——
其他	3,655.28	57.70	3,597.58	6234.97%

如上表，公司化工类库存商品余额略有下降，物流业务库存商品同比增长 51,428.14 万元。公司物流业务库存商品在 2017 年增长规模较大主要系 2017 年大力发展商贸物流一体化业务导致期末集采业务存货大量增加所致。商贸物流一体化业务是指公司通过对整个商流全链条的流转，利用公路港城市物流中心的共享平台（基础设施/仓储/运力等），提供包括集合采购执行、仓储管理、运力整合、分销执行、供应链金融等在内的一体化服务，以帮助客户降低成本、提高供应链运行效率。

2) 原材料增加 5,148.02 万元，一方面系本期子公司美高华颐公司新纳入合并财务报表范围，期末原材料余额增加 1,015.66 万元；另一方面系母公司根据市场价格波动增加原材料备货 2,950.13 万元，以及子公司浙江传化合成材料有限公司，增加原材料备货 714.50 万元所致。

3) 期末开发产品及开发成本余额较上期减少 11,063.26 万元，主要系子公司贵阳传化公路港物流有限公司土地使用权性质发生改变，原列示开发成本的公路港项目支出 11,284.11 万元随着项目完工转入投资性房地产，导致开发成本期末余额减少。

(2) 存货跌价准备计提的充分性

2017 年度公司化工板块生产用原材料及库存商品单价持续上涨，在不断涨价的大环境下，公司存货跌价的风险相对较低，2017 年末公司存在跌价迹象的

存货主要系化工板块类公司的库存商品，化工库存商品两期分主体构成具体如下：

金额单位：万元

主体	2017-12-31				2016-12-31				波动			
	库存商品 余额	存货跌价 准备	账面价值	计提比 例(%)	库存商品 余额	存货跌价 准备	账面价值	计提比 例(%)	库存商品 余额	存货跌 价准备	账面价值	计提比 例(%)
母公司	8,848.99	56.10	8,792.89	0.63	9,699.32	207.17	9,492.15	2.14	-850.33	-151.07	-699.26	-1.51
传化富联公司	1,057.63	2.91	1,054.72	0.28	1,999.37	30.48	1,968.89	1.52	-941.74	-27.57	-914.17	-1.24
传化精细化工 公司	237.50	26.99	210.51	11.36	4,046.38	574.14	3,472.24	14.19	-3,808.88	-547.15	-3,261.73	-2.83
浙江传化合成 材料有限公司	3,558.53	54.42	3,504.11	1.53	1,236.06	0.00	1,236.06	0.00	2,322.47	54.42	2,268.05	1.53
传化荷兰有限 公司	8,789.82	216.66	8,573.16	2.46	6,563.54	341.17	6,222.37	5.20	2,226.28	-124.51	2,350.79	-2.74
其他主体	4,792.03	0.00	4,792.03	0.00	4,669.70	0.00	4,669.70	0.00	122.33	0.00	122.33	0.00
小计	27,284.50	357.08	26,927.42	1.31	28,214.37	1,152.96	27,061.41	4.09	-929.87	-795.88	-133.99	-2.78

如上表，本期库存商品跌价准备余额较上期减少 795.88 万元，主要系母公司及子公司传化精细化工公司因低毛利率产品结存减少导致跌价准备相应减少 698.22 万元。

公司根据销售毛利率情况对存货进行减值测试，其中对毛利率出现负数的存货计提存货跌价准备，计提依据充分。

6、报告期末，你公司的应收账款账面余额为 17.39 亿元，同比增加 104.83%。应收账款坏账准备余额为 1.40 亿元，同比增加 85.09%。请你公司补充披露以下内容：

(1) 请结合你公司销售模式、收入确认政策、信用政策等因素，分析说明报告期内你公司应收账款大幅增加的原因及合理性；

(2) 请说明你公司将传化荷兰有限公司及其境外子公司的应收账款用账期分析法计提坏账准备的原因及合理性；

(3) 请分析说明你公司计提应收账款坏账准备的充分性。

回复 (1)：

营业收入与应收票据、应收账款变动分析

金额单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	变动额	增幅
营业收入	1,921,535.77	816,672.68	1,104,863.09	135.29%
应收票据	131,828.11	137,199.07	-5,370.96	-3.91%
应收账款	173,851.01	84,887.72	88,963.29	104.80%
应收账款余额占当期营业收入的比重	9.05%	10.39%		-1.35%

如上表,公司营业收入较上年同期增长 135.29%,应收账款同比增长 104.80%,应收票据同比略有下降。导致公司应收账款大幅增加的原因主要系随着营业收入的增加,赊销形成的应收账款余额同趋势增长,营业收入增长分析详见第 1 条之说明。

从期末应收账款余额占营业收入的比重看,2017 年末应收账款余额占 2017 年度营业收入的比重为 9.05%,较 2016 年下降 1.35 个百分点。

综上,公司应收账款余额大幅增加的原因为销售收入增长形成的赊销款增加,应收账款余额增加合理。

回复(2):

传化荷兰公司注册在荷兰,系公司为收购 TPC Holding B.V. 而设立的持股平台,本身没有实际经营业务,相关业务自收购完成后通过 TPC Holding B.V. 经营。

传化荷兰公司及境外子公司的应收账款采用账期分析法计提坏账准备主要是基于会计估计一致性原则的考量。2016 年 9 月 30 日,公司完成了对 TPC Holding B.V. 的收购事项。收购完成前,基于业务模式和结算习惯,TPC Holding B.V. 对应收账款采取账期分析法计提坏账准备;收购完成后,TPC Holding B.V. 依然作为独立的运营主体开展相关业务,业务模式和结算习惯并未发生改变,基于会计估计的一致性,公司选择继续采用账期分析法对传化荷兰公司及境外子公司的应收账款计提坏账准备。

回复(3):

(一)按类别明细比较应收账款账面余额、坏账准备及账面价值如下:

金额单位:万元

种类	2017 年末	2016 年末	增减变动	幅度
账面余额	173,851.01	84,887.72	88,963.29	104.80%

按信用风险特征组合计提坏账准备	170,296.98	82,746.23	87,550.75	105.81%
其中：账期分析法	14,562.61	12,642.47	1,920.14	15.19%
账龄分析法	155,734.37	70,103.76	85,630.61	122.15%
单项金额不重大但单项计提坏账准备	3,554.03	2,141.49	1,412.54	65.96%
坏账准备	14,021.60	7,564.20	6,457.40	85.37%
按信用风险特征组合计提坏账准备	10,901.67	5,968.69	4,932.98	82.65%
其中：账期分析法	182.11	147.42	34.69	23.53%
账龄分析法	10,719.56	5,821.27	4,898.29	84.14%
单项金额不重大但单项计提坏账准备	3,119.93	1,595.51	1,524.42	95.54%
账面价值	159,829.41	77,323.52	82,505.89	106.70%
按信用风险特征组合计提坏账准备	159,395.31	76,777.54	82,617.77	107.61%
其中：账期分析法	14,380.50	12,495.05	1,885.45	15.09%
账龄分析法	145,014.81	64,282.49	80,732.32	125.59%
单项金额不重大但单项计提坏账准备	434.10	545.98	-111.88	-20.49%

由上表可知，公司应收账款账面余额增加 88,963.29 万元，主要系按账龄分析法计提坏账准备的应收账款余额增加所致，具体分析如下。

（二）按账龄分析法计提坏账准备的应收账款

金额单位：万元

账 期	2017 年末			2016 年度			账面余额增减变动	
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	金额	幅度
1 年以内	151,518.97	9,091.14	6.00	65,246.57	3,914.79	6.00	86,272.40	132.23%
1-2 年	2,543.19	508.64	20.00	2,813.76	562.75	20.00	-270.57	-9.62%
2-3 年	767.81	307.13	40.00	987.48	394.99	40.00	-219.67	-22.25%
3-5 年	458.70	366.96	80.00	536.11	428.89	80.00	-77.41	-14.44%
5 年以上	445.69	445.69	100.00	519.84	519.84	100.00	-74.15	-14.26%
小 计	155,734.36	10,719.56	6.88	70,103.76	5,821.26	8.30	85,630.60	122.15%

由上表可知，按账龄分析法计提坏账准备的应收账款增长主要系 1 年以内应收账款余额增加较高，各账龄段内应收账款已按公司坏账政策计提

了坏账准备。

综上所述，公司应收账款已充分计提了坏账准备。

7、报告期末，你公司商誉的账面价值为 3.89 亿元，报告期内新增商誉金额为 1.86 亿元，截至期末你公司未对商誉计提减值准备。请详细说明新增商誉的合并日确定依据、商誉初始确认的计算过程是否符合《企业会计准则》的相关规定、后续商誉减值测算过程及减值准备计提的充分性和合理性，并请年审会计师出具专项意见。

回复：

(一) 期末商誉构成

截至 2017 年 12 月 31 日，公司商誉情况如下：

金额单位：万元

被投资单位名称或形成商誉的事项	期初数	本期增加		本期减少	期末数
		本期企业合并形成	外币报表折算差额		
TPC Holding B.V.	13,353.77		905.57		14,259.34
杭州美高华颐化工有限公司		13,128.10			13,128.10
杭州传化汇通公路港物流有限公司	3,123.85				3,123.85
七台河传化鑫达源公路港物流有限责任公司		2,654.22			2,654.22
宁波传化天地物流有限公司	1,872.18				1,872.18
上海硕诺信息科技有限公司		1,688.16			1,688.16
佛山市传化富联精细化工有限公司	1,005.29				1,005.29
福建德峰物流市场管理有限公司		904.13			904.13
杭州传化立新公路港投资发展有限公司		236.68			236.68
沈阳传化陆港物流有限公司	21.95				21.95
合计	19,377.04	18,611.29	905.57		38,893.90

(二) 本期新增商誉对应相关企业合并购买日情况

本期公司以非同一控股企业合并形式并购了七台河传化鑫达源公路港物流有限责任公司、上海硕诺信息科技有限公司、杭州传化立新公路港投资发展有限公司、福建德峰物流市场管理有限公司和杭州美高华颐化工有限公司的股权，并以公司获得该等公司实际控制权之日为合并日，具体依据如下：

被购买方名称	购买日	购买日的确定依据
七台河传化鑫达源公路港物流有限责任公司	2017-5-25	根据协议约定完成董事会及经营管理层调整，公司获得实际控制权
上海硕诺信息科技有限公司	2017-8-11	完成变更登记
杭州传化立新公路港投资发展有限公司	2017-8-1	完成变更登记
福建德峰物流市场管理有限公司	2017-11-23	完成变更登记
杭州美高华颐化工有限公司	2017-3-21	完成变更登记

(三) 本期新增商誉初始确认情况

根据《企业会计准则》有关规定，以非同一控制下企业合并增加的子公司，其初始投资成本与取得的可辨认净资产公允价值份额之间的差异，在合并报表中应确认为商誉。根据上述规定，公司本期新增商誉初始确认如下：

金额单位：万元

项 目	七台河传化鑫达源公路港物流有限责任公司	上海硕诺信息科技有限公司	杭州传化立新公路港投资发展有限公司	福建德峰物流市场管理有限公司	杭州美高华颐化工有限公司	小计
合并成本						
现金	8,840.00	2,940.00		6,545.87	22,740.00	41,065.87
非现金资产的账面价值			25,900.00			25,900.00
合并成本合计	8,840.00	2,940.00	25,900.00	6,545.87	22,740.00	66,965.87

减:取得的可辨认净资产公允价值份额	6,185.78	1,251.84	25,663.32	5,641.74	9,611.90	48,354.59
商誉/合并成本小于取得的可辨认净资产公允价值份额的金额	2,654.22	1,688.16	236.68	904.13	13,128.10	18,611.29

(四) 关于商誉的减值测试过程

1. TPC Holding B.V.

TPC Holding B.V. 2017年12月31日的企业价值按照预计未来现金流量的现值计算,其预计现金流量根据公司批准的10年期现金流量预测为基础,现金流量预测使用的折现率为11.63%,2018年至2021年的现金流量根据4.50%的营业收入增长率推断得出,2022年至2027年的现金流量根据1.50%的营业收入增长率推断得出。

减值测试中采用的其他关键数据包括:产品预计售价、销量、生产成本及其他相关费用。公司根据历史经验及对市场发展的预测确定上述关键数据。公司采用的折现率是反映公司当前的加权平均资本成本。

根据上述方法计算的TPC Holding B.V. 2017年12月31日的企业价值为1.28亿欧元,大于股权交易价格1.02亿欧元,表明商誉未出现减值情况。

2. 佛山市传化富联精细化工有限公司、杭州传化汇通公路港物流有限公司、宁波传化天地物流有限公司、沈阳传化陆港物流有限公司、七台河传化鑫达源公路港物流有限责任公司、上海硕诺信息科技有限公司、杭州传化立新公路港投资发展有限公司、福建德峰物流市场管理有限公司、杭州美高华颐化工有限公司

上述公司的经营状况与合并日预测的经营情况相比未出现重大不利变化,商誉未出现减值情况。

综上,认为公司本期新增商誉的合并日确定依据充分,商誉初始确认符合企业会计准则的相关规定,且商誉不存在重大减值情形。

特此公告。

传化智联股份有限公司董事会

2018年6月16日