

## 中国外运股份有限公司投资者关系活动记录

日期及时间	2023年3月29日-3月31日
公司接待人员	财务总监 王久云 副总经理兼董事会秘书 李世础
机构名称	H股机构投资者
投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 公司现场接待 <input type="checkbox"/> 电话接待 <input checked="" type="checkbox"/> 其他场所接待 <input type="checkbox"/> 公开说明会 <input type="checkbox"/> 定期报告说明会 <input type="checkbox"/> 重要公告说明会 <input type="checkbox"/> 其他
主要调研内容	<p><b>1、2022年第四季度公司净利润同比降幅较大，是什么原因？</b></p> <p>2022年，国内外经济环境严峻复杂，地缘政治冲突、欧美高通胀等对中国进出口贸易影响较大。海运方面，2022年下半年，特别是第四季度，海运运价断崖式下降，在海运市场下行的环境下，公司与客户共克时艰，进行了部分让利，给2022年第四季度的利润水平带来了一定影响。空运方面，2022年空运运价震荡下行，而燃油指数走高，包机绕飞使得成本上涨，叠加货量下降，公司空运业务分部利润同比下降。</p> <p><b>2、2022年下半年，公司海运代理单箱利润及利润率下滑，是什么原因？</b></p> <p>2022年上半年海运运价高位运行时，公司主动优化业务结构，减少部分利润率较低的业务，通过为客户提供更多环节服务提升利润率和单箱利润水平。2022年下半年，特别是第四季度，在海运市场下行的环境下，公司与客户共克时艰，进行了部分让利，给2022年下半年的利润水平带来了一定影响，但这种调整是暂时的。</p> <p><b>3、2022年下半年，公司空运业务（包括空运代理及跨境电商物流）单公斤利润及利润率下滑，是什么原因？</b></p> <p>空运方面，2022年空运运价震荡下行，而燃油指数走高，包机绕飞使得空运相关业务成本上涨，叠加货量下降的影响，使得公司空运业务分部利润同比下降。</p> <p><b>4、预计海运和空运业务的单位利润何时可以看到恢复？</b></p> <p>海运业务方面，公司对个别航线进行了运力集中采购的安排，但是没有包船包舱，随着公司多环节业务占比提升，预计海运业务利润率及单箱利润水平能够保持稳定和提升。</p> <p>空运业务方面，由于公司是“货代+承运人”业务模式，因此利润率和单公斤利润也在一定程度上取决于市场价格与公司采购价格情况，目前还较难判断2023年空运市场运价趋势。</p> <p><b>5、2023年公司包机计划是怎样的？空运固定运力的协议期是多久？</b></p> <p>2022年公司固定运力（包机+包舱包板）22.8万吨（2021年为22.1万吨），全年运营18条包机航线，其中稳定运营航线8条（目前仍在运营的航线有6条）。2022年第四季度以来，国际空运市场发生了趋势性变化。2023年公司会综合考虑战略客户的需求以及市场供需变化，适时调整可控运力的投入，为客户提供安全稳定的供应链保</p>

障。

**6、2022年，公司合同物流业务量同比增长，利润率也有所回升。公司怎么看2023年合同物流的业务量增速？利润率方面是否可以预期保持稳定乃至进一步提升？**

2022年，在国内经济受多重超预期因素的冲击影响下，公司合同物流业务量、收入、利润均保持了较好的增长，而2023年国内经济将是复苏态势，因此公司对2023年合同物流业务的发展保持信心。

公司合同物流业务主要聚焦于快消及零售、汽车及工业制造、电子及高科技、医疗健康等细分市场的客户，很多是已合作多年的头部企业，客户粘性较强。公司通过战略客户的重构、内部资源整合、数字化转型等手段推动合同物流业务增长，此外，公司从2021年底开始尝试4PL+3PL业务模式，业务开展一年多以来，业务规模、运营质量好于公司预期。未来公司在合同物流业务方面将继续努力做到有质量的增长。

**7、公司合同物流未来计划在哪些细分行业扩大规模？**

目前，公司合同物流业务聚焦于快消及零售、汽车及工业制造、电子及高科技、医疗健康等细分市场的客户，除此之外，医疗大健康及新能源也是未来重点发展方向，目前处于初步发展阶段。

**8、物流装备共享平台和物流电商平台业务介绍**

物流装备共享平台指公司提供集装箱和移动冷库等物流设备租赁及追踪、监控服务。物流电商平台指公司通过统一在线物流电商平台—运易通向平台客户提供各种线上化公众服务和数字化全链路服务，其中公众服务涵盖运价查询、订单可视化追踪、在线支付等；全链路服务区域涵盖中日韩、东南亚等。

**9、公司数字化转型的主要内容是什么？**

2022年，中国外运的数字化转型秉承“重构业务，重塑运营，重建组织，科技赋能”的策略，以推动业务服务能力和经营模式的转型升级作为数字化转型方向，以实现全网运营为目标，设计了以物流产品为核心的包含客户（销售）、产品、交付、资源的四层数字化产品运营体系蓝图，并提出了包含流程再造、组织变革、系统建设等内容的数字化转型路径。

**10、公司未来是否有继续回购的计划？**

公司进行A股股票回购是用于股权激励，2022年公司回购的A股股份已覆盖股权激励计划前两批生效股份数量。H股回购是在股东大会授权范围内，根据市场和公司资金情况决定。后续如有回购，公司也会根据相关规则，履行信息披露义务。

**11、公司未来资本支出方向**

过去几年公司每年资本开支约20亿元人民币（不含兼并收购），主要是用于物流基础设施建设和改造升级、物流设备采购等。2023年，预计在基础设施投资方面将会有更多获取核心资源的机会，如大湾区、长三角、北上广深等地区，预计2023年资本开支会有所增加。

**12、公司股权激励对业绩的考核要求，以及第一期覆盖人数是多少？**

公司股票期权激励计划第一期设置的各批归母净利润复合增长率目标值依次为11.0%、11.25%、11.50%；归母ROE目标值依次为10.25%、10.50%、10.75%；经济增加值最低值依次为15亿、16亿和17亿元人民币。公司股票期权激励计划第一期覆盖公司管理层及核心骨干人员共186人。

	<p><b>13、 公司申请发行 REITs 项目进展如何了？</b></p> <p>公司于 2022 年 6 月披露了开展基础设施公募 REITs 申请发行工作的公告，本次拟入池基础设施项目共 6 处，分别位于昆山、无锡、金华、天津、成都，资产（包括仓储和办公楼）面积约 30 万平方米。发行 REITs 有利于公司进一步拓宽融资渠道，实施轻重资产分离，释放仓储物流资产的价值。由于涉及多个监管部门审批，时间上存在一定的不确定性，公司将全力推进。如有重大进展，公司将按照上市地上市规则的相关规定履行信息披露义务。</p> <p><b>14、 公司怎么看中外运敦豪的发展？</b></p> <p>中外运敦豪的服务在时效性、安全性、服务质量等方面都处于市场领先地位。过去三年，在空运市场旺盛的情况下，中外运敦豪的增速和利润水平是非常态的，目前随着进出口贸易、跨境电商增速放缓等，未来可能不会保持像过去几年那么高的增速，其利润水平取决于很多因素，包括进出口贸易、电商市场变化、商业航班恢复、油价、汇率等。</p> <p><b>15、 公司未来派息政策</b></p> <p>公司自 2003 年在香港上市以来一直保持了稳定的派息，近几年派息率均在 30% 以上，2021 年达到 36%，2022 年派息率超过 40%。公司希望与股东分享公司经营成果，未来将继续根据经营情况、资金安排等统筹考虑派息事宜。</p> <p><b>16、 未来海外并购方向如何？</b></p> <p>未来并购目标将重点围绕东南亚、中东地区，主要关注可以对公司海外端网络形成有效补充、增强海外属地运营能力的标的。但兼并收购取决于市场情况、谈判进展等多方面因素，具有不确定性。</p> <p><b>17、 招商局对中国外运有哪些考核要求？</b></p> <p>招商局对中国外运的考核指标包括收入、利润、ROE 等财务指标，以及产品通道建设、重点客户开发及维护、进口业务拓展等相关指标。</p>
附件	无

## 中国外运股份有限公司投资者关系活动记录

日期及时间	2023年1月1日-2月26日
公司接待人员	财务总监 王久云 副总经理、董事会秘书 李世础 证券事务代表 卢荣蕾 资本运营部 李春阳、东冉
来访人员	中金公司、西部证券、国金证券、交银施罗德基金等
投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 公司现场接待 <input checked="" type="checkbox"/> 电话接待 <input checked="" type="checkbox"/> 其他场所接待 <input type="checkbox"/> 公开说明会 <input type="checkbox"/> 定期报告说明会 <input type="checkbox"/> 重要公告说明会 <input type="checkbox"/> 其他
主要调研内容	<p><b>1. 看到公司2022年前三季度收入下降，但归母净利润同比增长，是什么原因？</b></p> <p>2022年1-9月，公司营业收入同比下降17.8%，但归母净利润同比增长15%。一方面，2022年三季度海运空运运价继续下滑，已经低于2021年同期水平；另一方面，2022年前三季度，公司继续减少了部分单一环节、利润率较低的业务，因此整体收入有所下降，但是对利润影响有限。</p> <p><b>2. 公司如何看待2023年海运、空运市场供需和运价情况</b></p> <p>2022年第三季度以来中国出口集装箱运价指数（CCFI）呈下滑趋势，至2023年1月已低于2022年同期水平。未来海运运价的走势取决于多种因素，包括供给变化（如新船下水）、海外需求、全球经济增速等。</p> <p>国际空运运价走势主要取决于商业航班的恢复、海外需求、跨境电商市场发展等。过去两年多空运运价的高位运行主要是由于商业航班没有完全恢复，从2022年三季度来看，空运运价水平也出现明显下滑，已接近疫情前水平。</p> <p><b>3. 公司海运、空运业务的定价机制是怎样的，运价下跌对公司海运、空运业务的利润率、单位利润会有怎样的影响？</b></p> <p>在海运代理板块，公司目前没有提前锁舱锁价的业务。公司为客户提供订舱服务时，运费计入收入，通常按实际运费与客户结算，因此运价上涨对公司收入有正向影响，利润率会承压，但对板块利润影响有限。海运代理板块的利润主要来自于为客户提供的服务，如报关、运输、仓储等等。自2021年下半年起，公司减少了部分单一环节、利润率较低的业务，至2022年上半年海运代理板块分部利润率、单箱分部利润均同比有所提升，未来公司将继续通过延长服务链条、提供多环节服务等方式稳定单箱利润水平。</p> <p>中国外运空运业务方面，公司业务模式逐步由传统货代模式向“货代+承运人”的复合模式转变，并借助跨境电商和高端制造业的快速发展，形成了稳定的干线运力需求，进而有效提升可控运力。2020年以来，空运运力供给短缺、运价较大幅度增长，进而带来了公司空运相关业务收入、利润的大幅增长。公司包机业务通过不同时点签订的不同航线的固定运力协议以平滑运价波动对公司业务带来的影响。在运价下跌的</p>

情况下，公司包机业务的单吨利润可能会因此受到一定影响，但空运货代相关利润率及单吨利润能够保持相对稳定。

#### 4. 2023 年公司固定运力航线计划是怎样的？

至 2022 年第三季度，公司空运业务中使用公司固定运力的业务量约占公司空运通道业务量的 30%。未来，公司将根据国际航空市场的走势、客户需求等因素综合考虑对空运包机航线作出判断。

#### 5. 公司怎么看直接客户？

公司专业物流业务、跨境电商物流业务的客户主要是直接客户，而代理板块下，受业务模式、贸易方式等多方面影响，间接客户占比较大。公司更关注对公司收入贡献达到一定规模，并且可挖掘的物流、供应链需求空间大的客户。

#### 6. 公司合同物流客户主要是哪些行业，提供哪些服务？

公司合同物流业务是基于长期的合作关系，为客户提供包括采购物流、生产物流、销售物流、逆向物流等供应链物流管理服务，同时还可提供物流方案设计咨询、供应链优化及供应链金融等增值服务。公司的合同物流业务按照目标行业进行管理，目前聚焦于消费品及零售、汽车及工业制造、电子及高科技、医疗健康和买方集运等行业，并具有领先的方案解决能力。

#### 7. 公司对合同物流业务未来的拓展是怎么考虑的？

公司将在现有业务基础上，聚焦消费品、汽车及工业制造行业，分别打造细分领域的行业级解决方案，以解决方案牵引市场营销。其中，消费品行业以现有典型客户为基础，复制“3PL+4PL”模式，力争形成行业级物流解决方案；汽车及工业制造行业将继续推广零部件入厂物流解决方案。

#### 8. 公司怎么看合同物流未来的利润率？

公司合同物流追求高质量发展的目标没有改变，在业务运营过程中，公司正在通过持续加大运力集中采购、提升行业解决方案能力、通过智慧物流提高效率，以及与核心客户深度合作，共建网络等方式，改善经营质量，保持毛利率稳定并力求进一步提升。

#### 9. 2022 年项目物流的复苏情况是怎样的？

2022 年海外疫情对项目物流的影响正在逐渐减弱。项目物流业务量与工程周期、发货安排等相关，2022 年前三季度公司项目物流业务量同比增长 6%。

#### 10. 与一些国内快递公司相比，中国外运跨境电商物流业务的优势是什么？

公司跨境电商物流业务主要为跨境电商客户提供全链路及部分链路的物流服务。产品和服务遍及欧美、中东、日韩、东南亚等地区，服务范围涵盖上门揽收、国内（保税）仓库管理、进出口清关、国际段运输、海外仓管理、末端配送等，可为客户提供全链路或部分链路物流服务。公司跨境电商物流业务主要通过空运方式进行干线运输，公司包机、包板、包仓等固定运力能够为客户提供稳定的供应链保障，公司在欧洲、中东等地区有自有操作团队，在全链路服务中有较好的资源整合能力。

#### 11. 公司对中外运敦豪未来增速怎么看？利润水平是否会回到 2019 年？

中外运敦豪自 1986 年成立以来一直保持了稳定的发展，近几年对公司的投资收益贡献在 9 亿元左右。2021 年在运力供给紧张、运价高企的市场环境下，中外运敦豪收

入、利润规模均同比大幅跳升，为公司贡献的投资收益达到 19 亿元人民币，同时通过良好的成本管控提升了利润率。在 2022 年 3 月的业绩发布会上，管理层也解释过，这是在空运市场旺盛、运费单边走高的特殊情况下取得的，这种增速并非常态。2022 年上半年中外运敦豪贡献的投资收益是 9.3 亿元人民币，同比增长 1.4%，与 2021 年同期基本持平，公司认为也是符合预期的。未来国际疫情及全球经济复苏仍然具有不确定性，公司和中外运敦豪将密切关注业务发展趋势。

**12. 公司披露了申请发行 REITs 的公告，目前进展如何？**

公司于 2022 年 6 月披露了开展基础设施公募 REITs 申请发行工作的公告，本次资产包内项目共 6 处，分别位于昆山、无锡、金华、天津、成都，土地面积合计约 44 万平方米，资产（包括仓储和办公楼）面积约 30 万平方米。由于涉及监管机构的审批，因此时间上存在一定的不确定性，公司正在全力推进，并将按照法律法规的要求及时履行信息披露义务。

**13. 公司在海外兼并收购方面是怎么考虑的？**

公司近期并购目标将重点围绕东南亚地区，主要关注可以对公司海外端网络形成有效补充、增强海外属地运营能力的标的。在欧洲地区，公司将充分利用 KLG 集团作为平台，适当对经营以及业务资源进行小规模补充。

**14. 公司派息政策**

近几年公司年度派息率均在 30% 以上，2021 年派息率达到 36%，2022 年宣派中期股息每股 0.1 元人民币。未来公司将根据经营情况、现金流情况、资本开支计划等综合考虑派息事宜。

附件

无