

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8月29日-9月28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、资本运营部总经理卢荣蕾 资本运营部副总经理 李春阳 资本运营部 东冉
机构名称	中金公司、博时基金、易方达基金、中国人寿、光大保德信、银华基金等
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>1、 管理层对下半年海运和空运的供需及运价是如何展望的？</p> <p>海运市场，从供给端看，根据 Alphaliner 公布的数据，截至 2023 年 6 月末全球运营集装箱船总运力超过 2,700 万 TEU，较 2022 年 6 月末增加约 140 万 TEU。航运咨询机构 MSI（Maritime Strategies International）分析师预测，2023-2024 年集装箱船新增运力将较 2022 年增长 7%。从需求端看，2022 年下半年以来，欧美等地区受高通胀、能源危机、去库存压力等因素综合影响，总体消费能力减弱，需求恢复还有待全球经济复苏、消费需求回暖。2023 年上半年，中国出口集装箱运价综合指数(CCFI)持续低位运行，1-6 月综合指数均值较去年同期下降近 70%。尽管船公司联盟通过控制运力投放可以在一定程度上调节供需失衡，但总体看来，国际海运运价，尤其是中国出口集装箱运价在 2023 年下半年可能继续在低位运行，运价的触底回升有待需求复苏。</p> <p>空运市场，从供给端看，根据国际航协数据，2023 年上半年运力同比增长 9.9%，比 2019 年 6 月水平高 3.7%。今年以来，随着商业航班的逐步恢复，我国航空运力供给已经在逐步增加。未来随着国际航线客机腹舱的进一步恢复，预计下半年至明年空运运力供给还将继续得到释放。从需求端看，按照货运吨公里(CTKS)计算，上半年全球航空货运需求同比下降 8.1%(国际需求下降 8.7%)。我们认为全球航空货运需求取决于海外跨境电商市场以及高端制造相关的空运需求。运价方面，空运运价自 2022 年下半年开始逐渐回落，目前已经接近 2019 年水平。预计四季度随着圣诞节、双十一等节日的到来，在旺季运价环比略有上涨。</p> <p>2、 公司海运和空运出口的主要目的地是哪里？</p> <p>公司海运出口占比最大的三个地区依次是亚洲、欧洲和北美；空运出口占比最大的依次是欧洲、美洲和亚洲。</p> <p>3、 上半年海运和空运运价大幅下挫，而公司海运代理单箱毛利相对稳定、好于预期，是什么原因？怎么看未来的单箱毛利水平？</p> <p>公司海运代理业务干线段不是提前锁舱的模式，运费按照即时市场运价与客户、</p>

船公司结算，因此收入会受到运价的影响；但利润方面主要与业务量、服务链条长短等有关，因此市场运价波动对海运单箱利润影响相对较小，单箱利润相对稳定。未来，公司将继续通过提升多环节业务占比保持和提升海运业务单箱毛利水平。

4、 公司如何看到与国际货代的单箱利润差距？

一方面，由于公司海运业务不是提前锁舱锁价的模式，因此在过去两年多海运运价高涨对公司海运业务的单箱利润几乎没有影响，今年上半年运价大幅下挫时亦然。另一方面，公司海运业务更多是提供单环节服务，因此公司海运单箱毛利低于国际同行。2021年下半年，公司对单一环节、利润率较低的业务进行了部分取舍，同时提升多环节业务箱量，海运业务单箱毛利逐渐提升，未来公司将继续努力延长服务链条，从存量业务中挖掘增量服务和利润。

5、 公司多环节业务占比还有多少提升空间？提升多环节业务占比需要在哪些方面进行提升？

近几年公司在持续提升多环节业务占比，但目前这一占比仍然处于较低水平，未来还有很大提升空间。一方面，公司需要不断提升干线货源和资源掌控能力、海外端建设及海外操作能力；另一方面，随着中国企业走出去，在国际贸易供应链中的话语权增强，也将会给中国物流企业带来更多的机会，这一点在空运市场中已经得到很好的印证。

6、 公司空运业务量同比增幅好于预期，是如何做到的？

近几年公司通过空运通道建设提升了可控运力规模，有力地支撑了客户结构改善、业务拓展和经营质量的提升，绑定了战略客户，为业务量的稳定提供了支撑。同时，在市场需求面临压力的情况下，拓展了新的大客户，真正做到了化市场存量为外运增量。

7、 为什么公司空运业务有提前锁定运力？

空运业务方面，公司业务模式逐步由传统货代模式向“新型承运人”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。公司与航空公司签订包机协议的同时，已经有客户提前锁定其舱位，也一定程度上减少了运营风险。2023年上半年，公司可控运力10.6万吨，未来，公司将继续根据业务需要对空运运力作出安排。

8、 市场下行趋势下，公司怎么看物流市场的竞争格局和变化？

物流市场旺盛时期，会催生出很多新的中小货代企业，而市场下行时又会有很多中小企业退出竞争。物流市场足够庞大，部分企业的进入、退出不会对物流市场整体格局、公司的市场份额产生重大影响，而市场下行阶段还会给规模较大、经营韧性较好的物流企业带来货源和兼并收购的机会。

过去几年，公司持续推进内部变革，整体业务运营质量得到提升，多环节业务占比、核心战略客户占比上升，空运业务坚定“新型承运人”业务模式，专业物流通过为客户提供定制化服务增强客户粘性。同时，公司在海外也进行了布局安排，为提供更加安全、稳定的服务，保证了与客户整体合作的广度和深度。

9、上半年公司合同物流业务量取得双位数增长，主要是什么原因？对合同物流业务的展望是怎样的？

面对市场竞争，公司快消及零售行业打造全渠道一体化物流解决方案，并积极构建一体化营销体系，2023年上半年新增10余个收入千万级新客户；汽车及工业制造行业一方面抓住新能源的业务增长机会，一方面将传统汽车业务覆盖链条由产前拓展至售后，实现收入增长；科技电子行业加强一体化营销，拓展消费电子行业客户，并将服务向上下游延伸；医疗健康行业落地实施了进口全程物流方案，开拓市场取得成效，收入实现增长。

公司合同物流客户多为行业头部客户，客户黏性高，因此在正常市场情况下波动较小，未来公司将努力保持合同物流业务量的稳定增长。

10、公司项目物流业务的主要地区有哪些？

公司项目物流主要服务于出口项目，面向电力能源、石油化工、冶金矿业、基础设施、轨道车辆等行业的中国对外工程承包企业，提供工程设备及物资从中国到海外目的地的门到门、一站式物流解决方案设计及执行服务。业务地区受到整体项目所在地区、工程进度、客户发货安排等的影响。2023年上半年，公司项目物流地区主要包括东南亚、中东南亚、中亚等地区。

11、上半年 KLG 集团的经营情况如何？

尽管欧洲面临高通胀、经济下行等压力，公司2019年收购的欧洲 KLG 集团在2023年上半年依旧保持了高质量发展，上半年其收入和经营产生的利润仍然保持了增长，并且继续与中国外运保持业务协同。

12、公司其他收益中的政府补贴主要是什么补贴？

公司其他收益中的补贴主要是：1) 班列补贴；2) 包机补贴；3) 运易通获得的山西转型综合改革示范区税收补贴。

13、公司的数字化转型是指什么？能够为公司带来哪些变化？

公司将推进全面数字化转型，通过流程再造、组织重建、业务重塑，以及技术手段和数字化能力提高市场竞争力和客户交付能力，而非简单的技术驱动和业务变革，核心是业务和运营的转变。希望通过科技和数字化提升运营效率，并和客户形成联合创新体系，通过联合创新体系以及运营体系、组织体系的调整，在充满挑战的市场环境中保持自身资源体系的高效，并助力新客户、新业务的拓展。

14、公司中期派息金额和派息率同比均有较大幅度提升，公司对全年的派息是怎样考虑的？

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%，今年上半年公司每股派息金额同比提升45%。公司未来将继续根据经营情况、资金安排等统筹考虑派息事宜，与股东分享公司经营成果。

15、公司对 A 股和 H 股的回购计划是怎样的？

公司 A 股回购是用于股权激励，目前已经回购的股份覆盖了第一期前两批行权的股份数量，剩余部分公司将根据股权激励整体行权期安排择机进行回购。

公司 2022 年在股东大会授权范围内回购了约 1.06 亿股 H 股股份，2023 年股东大会继续批准了公司 H 股回购的一般性授权，公司将在股东大会授权范围内根据市场趋势、资金情况等择机决定。

16、 公司 REITs 申报进展如何？预计何时可以完成发行？

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。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。

17、 公司的资本开支情况以及未来兼并收购的重点关注区域、业务类型等是怎样的？

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，公司将加强核心资源的获取，如大湾区、长三角、北上广深等地区。

未来并购目标将重点围绕东南亚、中东等地区，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。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。

18、 中外运敦豪在过去几年保持了较高的增速和净利润水平，在空运市场逐步回归后公司怎么看待其利润水平？

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。尽管中外运敦豪最近几年在市场拓展和客户结构方面都在继续加大力度拓展和优化，但受中国进出口贸易、跨境电商增速放缓等因素影响，未来可能不会保持过去几年的高速增长。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。

附件

无