

## 中国外运股份有限公司投资者关系活动记录

日期及时间	2024年1月
公司接待人员	资本运营部副总经理 李春阳      资本运营部 东冉
机构名称	平安基金、兴全基金、泰信资管、兴银理财、富国基金、中邮基金、西部利得基金、汇丰晋信、南方基金、东吴基金、中银国际证券、中信证券等
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. 公司对未来海运供需及运价趋势怎么看？</b>            海运市场，从供给端看，市场运力供给较为充足。而需求端，自2022年下半年以来，欧美等地区受高通胀、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。</p> <p><b>2. 公司对未来空运供需及运价趋势怎么看？</b>            从供给端看，2023年以来随着商业航班的逐步恢复，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，预计空运运力供给还将继续得到释放。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情况。运价方面，空运运价自2022年下半年开始逐渐回落，至2023年三季度已经接近2019年水平。第四季度是空运市场传统旺季，有圣诞节、双十一、黑五等节日，需求增加，空运运价环比有所上涨。</p> <p><b>3. 公司海运代理的利润与哪些相关？公司如何提升单箱利润水平？</b>            公司海运代理业务不提前锁定运价，因此运价波动会对收入产生同向影响，但对板块利润影响有限，海运代理板块分部利润主要来自为客户提供的货代服务。            在单箱利润提升方面，以往公司海运业务更多是提供简单环节服务，因此单箱毛利水平较低。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，同时努力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。</p> <p><b>4. 公司认为海运代理单箱利润的提升需要在哪些方面提升自身能力？</b>            2021年下半年公司对部分单一环节、利润率较低的业务进行了取舍；近两年公司持续提升多环节业务箱量，化市场存量为外运增量，提升单箱盈利能力。一方面，未来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，中国企业的海外发展及产业链结构调整及其在国际贸易供应链中的话语权的增强，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。近两年，公司海运代理多环节业务占比有所提升，但仍处于较低水平，未来公司将继续努力延长服务链条以提升海运代理业务的盈利能力。</p>

**5. 公司货代及专业物流业务有什么区别？**

专业物流方面，公司根据客户的不同需求，为客户提供量身定制的、覆盖整个价值链的一体化物流解决方案并确保方案的顺利实施，包括合同物流、项目物流、化工物流、冷链物流以及其他专业物流服务。代理及相关业务主要包括海运代理、空运代理、铁路代理、船舶代理和库场站服务等。相较于专业物流，代理及相关业务提供更加标准化的物流服务。

**6. 红海事件对公司海运代理业务有无影响？**

公司海运代理以出口业务为主，占比最大的目的地是亚洲内部，欧洲方向占比不高。公司为物流服务提供商，干线运输不是提前锁舱锁价的业务模式，运价波动直接传导给客户，因此运价波动会对收入产生同向影响，但对板块利润影响有限。

**7. 公司如何看待直接客户？是否会持续提升直客占比？**

不论是直接客户还是间接客户对公司的业务发展和提升都十分重要。公司将通过标准化产品吸引更多中小规模客户，为大客户提供定制化的物流服务，延长服务链条，不断加深与客户合作。

**8. 公司空运业务模式是怎样的，空运业务中使用固定运力的货量占比有多少？包机协议期是多久？目前主要线路有哪些？**

空运业务方面，公司通过包机、包板、包舱提前锁定部分可控运力，业务模式由传统货代模式向“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。目前公司空运通道业务中，约 25%-30%是通过公司可控运力运输，其余部分为市场临时采购空运运力。

公司包机协议期通常为一年，也有个别短于一年，主要线路是从中国到欧洲（列日、马德里等）、北美（纽约）等地区。

**9. 公司空运业务能够提前锁定一部分可控运力的原因是什么？**

公司跨境电商物流大客户的货量较为稳定且可预期，公司与航司签订包机协议后，大客户也会与公司锁定一部分舱位，因此跨境电商物流业务是支持公司空运通道建设的基石，在此基础上公司通过包机、包板、包舱的方式锁定一部分可控运力，为客户提供稳定的干线运力，并且也能够一定程度上减少市场下行时对包机业务的影响。

**10. 公司空运业务中，空运代理和跨境电商物流的占比分别是多少？**

按重量计，公司空运业务中空运代理货量占比超过 50%，其余为跨境电商物流件。

**11. 合同物流的服务内容、主要环节分别是什么？公司怎么看合同物流业务量趋势？**

公司合同物流业务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等增值服务。服务环节包括仓储、公路运输、配送、增值服务如包装、贴签，以及根据客户需求提供的定制化物流服务等。公司已与境内外众多知名企业建立了良好的长期合作关系。合同物流受宏观经济、国内制造业和消费市场变化等因素的影响。2023 年前三季度，公司合同物流业务量同比增长 16.9%，未来公司将继续努力保持合同物流业务较为稳定的增长。

	<p><b>12. 公司合同物流业务的竞争优势有哪些？</b></p> <p>公司合同物流的竞争优势主要在以下方面：1) 在公司聚焦的快消及零售、汽车新能源、科技电子、医疗健康四个细分市场深耕多年，深入理解行业及客户的物流需求，能够为客户提供定制化的物流服务，信誉度、客户粘性较高，且能够有一定的规模效应；2) 公司国内网络及物流基础设施完善，能够通过全网运营为客户提供跨区域的物流服务，并依托自有及租赁的仓库设施为物流节点，为客户提供仓干配一体化物流服务。</p> <p><b>13. 公司如何看海运代理、空运代理、跨境电商物流未来的业务量预期？</b></p> <p>公司海运代理、空运代理业务量主要与中国出口贸易货量相关，如家电、纺织品、家具、仪器设备等；跨境电商物流业务量与中国跨境电商出口海外需求相关，海外电商渗透率仍远低于国内，目前看我国跨境电商市场整体仍处于增长态势。</p> <p><b>14. 公司的派息政策是怎样的？</b></p> <p>公司没有派息指引。自 2003 年在香港上市以来公司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%，2023 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。</p> <p><b>15. 如何展望中外运敦豪未来的经营情况？</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。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。</p> <p><b>16. 公司的资本开支情况及未来兼并收购的重点关注区域、业务类型等是怎样的？</b></p> <p>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。未来，公司将继续关注是否需要加强核心资源获取，如大湾区、长三角、北上广深等地区。</p> <p>未来并购目标将重点围绕东南亚、拉美等地区，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。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>
附件	无