

嘉友国际物流股份有限公司

投资者调研会议记录

一、时间：2025 年 8 月 27 日-2025 年 9 月 5 日

二、方式：电话会议、现场调研

三、出席人员：总裁孟联女士，董事会秘书聂慧峰先生

四、参会机构：浙商证券股份有限公司、长江证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、民生证券股份有限公司、申万宏源证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、东方证券股份有限公司、天风证券股份有限公司、山西证券股份有限公司、华泰证券股份有限公司、国海证券股份有限公司、兴业证券股份有限公司、中泰证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、信达证券股份有限公司、国泰海通证券股份有限公司、太平洋证券股份有限公司、华源证券股份有限公司、方正证券股份有限公司、南方基金管理股份有限公司、中欧基金管理有限公司、博时基金管理有限公司、浙商基金管理有限公司、华夏基金管理有限公司、兴证全球基金管理有限公司、广发基金管理有限公司、上海东方证券资产管理有限公司、国泰基金管理有限公司、富国基金管理有限公司、易方达基金管理有限公司、国寿安保基金管理有限公司、中邮创业基金管理股份有限公司、景顺长城基金管理有限公司、鹏扬基金管理有限公司、中金基金管理有限公司、中信证券资产管理有限公司、平安资产管理有限责任公司、招商基金管理有限公司、上海光大证券资产管理有限公司、博道基金管理有限公司、路博迈基金管理(中国)有限公司、利安人寿保险股份有限公司、上海勤远资产管理有限公司、泓德基金管理有限公司、东证融汇证券资产管理有限公司、睿远基金管理有限公司、汇丰晋信基金管理有限公司、益恒投资管理有限公司、恒安标准人寿保险有限公司、弘毅远方基金管理有限公司、永赢基金管理有限公司、建信养老金管理有限责任公司、北京市星石投资管理有限公司、广东莲花私募证券投资基金管理有限公司、南京双安资产管理有限公司、上海理成资产管理有限公司、摩根士丹利、Nomura Asset Management CO,. Ltd（排名不分先后）。

五、调研主要问题及回复情况

1、2025 上半年主焦煤市场价格变动对公司中蒙业务有怎样的影响？如何展望下半年公司中蒙业务的发展？

回复：2025 上半年，受国内需求波动影响，蒙古主焦煤价格同比下跌约 40%，中蒙主焦煤供应链贸易业务利润承压。然而，公司凭借物贸一体化模式，展现出了韧性与抗风险能力。剔除价格下行因素后，利润主要来源于跨境物流服务，充分印证了公司自业务发展初期即确立的“以物流为核心”的供应链贸易盈利模式。上半年，公司蒙古主焦煤进口量近 360 万吨，同比增长近 70%；销售量超 340 万吨，同比增长超 15%。同时，公司依托甘其毛都口岸的跨境车队与仓储设施，为客户提供近 240 万吨煤炭跨境综合物流服务。公司供应链贸易业务不仅保持了稳健运行，更通过利润结构优化，验证了业务模式的可持续发展能力。同时，上半年，公司中蒙跨境综合物流业务持续拓展，已覆盖天津港至二连浩特、甘其毛都、策克、塔克什肯等多个陆运口岸。蒙古进口铜精矿仓储分拨业务达到历史同期最高水平；奥云陶勒盖矿易耗品业务同比增长约为 20.54%；为可口可乐提供饮料物流服务，箱量同比增长 13.17%。此外，公司新增承接锰矿进口运输与仓储业务，开拓 Erdent 铜产品回运中国的回程货源，并成功为 Bayan 火电厂与 Khanbogd 体育馆等重点项目的建设工程物资提供跨境综合物流服务。

展望今年下半年，相信基于我们在中蒙市场的综合跨境物流服务持续深耕，物流业务有望进一步迎来持续稳健发展。

2、关于公司非洲业务，上半年公司陆港项目毛利高增，同时公司也公告了赞比亚、恩多拉项目投产。未来非洲项目建设情况如何展望？

回复：2025 上半年，公司在非洲的物流基础设施项目建设已经取得了显著的成功。截至目前，在刚果（金），萨卡尼亚口岸车流与货运量保持稳步增长，运营效能逐步释放；在赞比亚，萨卡尼亚口岸至恩多拉 17.26 公里公路已实现全线贯通，收费站建成在即，运输效率显著提升。同时，萨卡尼亚口岸扩建进展顺利，莫坎博口岸已进入开工准备阶段；在纳米比亚，鲸湾物流园项目正式启动，进一步增强了公司在大西洋出海口的战略节点布局；在坦桑尼亚，通杜

马口岸特殊经济区与坦噶港特许权谈判稳步推进，为未来形成港口与腹地联动提供有力保障。

展望未来，我们在非洲的核心竞争力仍继续来源于我们在中蒙市场经验的深厚积累和“本地化复制”，叠加持续推进的物流基础设施建设作为节点支撑，为本地客户提供领先的综合物流服务，是我们一直以来的目标。截至目前，从刚果（金）矿区终端开始，我们已经打通了进出国家的陆运口岸关键节点。未来我们在非洲的节点建设还会进一步推进。

在非洲陆港物流基础设施节点建设的基础上，我们在非洲收购的 BHL 车队作为我们非洲业务拓展的软性发动机，配合公司的网络布局，不断增加、优化相关的运输线路作为节点建设的支撑。未来 BHL 的运输线路还将继续拓展，通过 BHL 车队的赋能，将进一步助力公司实现在非洲市场形成便捷的跨境物流服务体系，推动跨境综合物流服务网络效应加速释放。

3、中蒙铁路今年建设流程已经开始。中蒙铁路开通后，对公司会有怎样的影响？

回复：公司作为领先的跨境综合物流服务提供商，在中蒙市场已经建立的物流基础设施先发优势的基础上，持续坚持优化、创新，不断提升跨境综合物流服务能力。中蒙铁路开通后，在公司已有的公路运输模式的基础上，会新增铁路运输模式，对公司的影响肯定是正向的。

具体来看，由于公司提供主焦煤从蒙古矿山到中国国内终端客户的全程供应链物流服务，中蒙铁路的开通有助于进一步优化提升蒙古煤炭的出口能力，不论是中盘运输方面，从蒙古矿山至蒙方嘎顺苏海图口岸，还是短盘运输方面，从蒙方口岸至中方甘其毛都监管区之间的 20 多公里距离，在此前已有的公路运输基础上，将进一步增加铁路运输方式，形成多元化运输格局，有效提升口岸之间运输的便利性。因此我们认为，中蒙铁路开通后，我们可以在变化的市场中进一步发挥效益、做好服务。

4、BHL 作为我们在非洲的核心资产，能否展开介绍一下 BHL 经营情况？

回复：在公司收购 BHL 之前，已经有了 10 年的合作历史。BHL 作为非洲主要的本土道路运输企业，具备丰富的运营管理经验，与公司的非洲大物流整体布局存在明显的互补效应。通过收购 BHL，进一步加速了公司在非洲道路运输

业务的布局，推动了港口、道路、陆路口岸之间的有效衔接，更加充分地发挥了公司在非洲市场投资运营的物流基础设施的网络效应，在中南部非洲构建了更加高效、便捷的跨境物流服务体系，从而进一步满足了客户的需求，提高了我们在非洲市场物流服务的可靠性与稳定性。

未来，伴随 BHL 进一步开拓新的运输网络、车队规模持续扩大，最大化利用车辆资源，将为我们提供更加有效的软实力赋能。

5、公司上半年非洲通车量大幅增长的驱动力是什么？

回复：目前，非洲经济发展仍处于比较初级的阶段，未来随着经济社会发展、人口红利释放、民生持续改善，市场空间广阔。在未来非洲经济加速增长的过程中，在矿山相关物资的基础上，民生物资需求的增长也将进一步带来当地对于物流基础设施和跨境综合物流服务的需求日益增长，从而公司在非洲市场“矿山物资+民生物资”的发展模式还有很大的放量空间。因此，对于未来非洲市场通车量增长的前景，我们还是持有较为乐观的态度。