

2025 年 8 月 28 日圆通速递投资者调研会议纪要

调研时间：2025年8月28日下午15:30--16:45

调研方式：电话调研

调研人员：长江证券、睿远基金、大成基金、高毅资产、广发基金、易方达基金、汇添富基金、博时基金、富国基金、中欧基金、工银瑞信基金、景林资产、慧利资产、中金公司、华泰证券、中信证券、国海证券、星展证券、太平养老、新华养老、东吴人寿、建信保险、摩根士丹利、摩根大通、花旗、Goldman Sachs、CLSA、Daiwa Capital、Jefferies等140余家投资和研究机构。

公司管理层：

董事兼总裁：潘水苗

副总裁兼财务负责人：王丽秀

董事局秘书：张龙武

一、由公司管理层简要介绍公司 2025 年上半年、第二季度经营情况及未来经营计划

2025 年上半年公司快递业务完成量 148.63 亿件，同比增长 21.79%，超出行业平均增速 2.5 个百分点，业务规模 and 市场份额稳步提升；公司实现营业收入 358.83 亿元，同比增长 10.19%；实现归母净利润 18.31 亿元，其中，快递业务实现归母净利润 19.85 亿元。2025 年第二季度，公司快递业务完成量 80.84 亿件，同比增长 21.84%。同时，公司实现营业收入 188.23 亿元，同比增长 9.84%，实现归母净利润 9.74 亿元，其中，快递业务实现归母净利润 10.38 亿元。

在上半年较为激烈的市场竞争中，公司实现了量、价、利的均衡发展，彰显了公司稳健的经营策略、较强的综合实力。

2025 年下半年，公司将继续深耕快递主业，围绕自然语言理解、大模型、机器视觉及数字孪生等前沿技术，强化核心 AI 能力，深化人工智能技术与业务场景的融合，推动智多星（“YTO-GPT”）等智能体全网应用，培育科技生产力。公司还将持续深化国际化发展战略，加快国际网络布局，延伸跨境物流服务链路，

稳步提升全球化综合服务能力，为股东及广大投资者创造更大的价值。

二、投资者问答环节

（一）今年以来，国家邮政局多次强调反对“内卷式”竞争，请问目前进展如何，对公司有何影响？

答：今年以来，国家层面多次强调要综合整治“内卷式”竞争，国家邮政局于7月8日召开党组会议，强调进一步加强行业监管，完善邮政快递领域市场制度规则，旗帜鲜明反对“内卷式”竞争，推动行业向高质量发展。下半年以来，广东、浙江等省份或地区率先落实反内卷相关举措，终端价格实现合理回升。同时，目前全国范围内其他部分省份亦在陆续推进行业反内卷，该等举措将对快递企业和加盟网络的盈利改善具有积极、正向影响。

公司将积极相应国家号召，拥抱行业反内卷，继续践行价值竞争策略，全面推进智能化升级，科技驱动提质降本增效，巩固和提升公司核心竞争力。未来公司将持续关注并贯彻落实行业监管要求，切实推进快递行业高质量发展。

（二）日前国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确提出要推动人工智能与各行业深度融合，公司在行业内率先布局和应用人工智能技术，目前在AI技术方面的应用进展如何？

答：公司认为，快递行业系人工智能技术广泛应用的重要领域，近年来公司依托数字化转型的领先优势，加速深化人工智能定制化场景部署，推动多领域落地应用，现已实现人工智能技术覆盖全链路主要业务场景，纵深赋能提质降本增效。具体而言，首先公司通过机器视觉技术，强化中心质控管理，运用边缘计算进行视频解析，及时识别、预警异常情况，并利用数字孪生描绘现场运行情形，提高操作标准化水平；其次，公司通过语音识别技术应用，持续升级客服接待、处理及仲裁等各环节的智能化水平，打通客服工单、提高客户服务效率，今年上半年公司客服人效同比提升超25%；公司应用Deepseek大模型，依托其在语义理解、逻辑推理和策略优化等方面的技术优势，打造智能仲裁系统，实现精准判责，提高理赔时效，改善客户体验；公司运用专家系统打造智慧路由，基于历史数据实时优化线路和车辆调度，提高线路时效，降低运营成本；公司亦推动智多

星（“YTO-GPT”）等智能体全网赋能，现已推出快递员 AI 助手，未来将进一步拓展应用范围，实现全员覆盖，提升全网经营管理能力；同时，人工智能技术已渗透至公司经营管理的多个环节，例如在技术研发领域通过 AI 编程提高开发效率，在人才培养领域借助文生视频丰富培训形式等。

得益于人工智能技术的深度应用，公司在激烈的市场竞争中实现了良好的量、价、利均衡发展。未来，公司将加速推进人工智能技术的研发与应用，助力深化成本管控、提升客户体验、强化市场营销等，进一步培育科技生产力。

（三）请问公司今年资本开支规模和投向如何？

答：2025 年上半年，公司资本开支规模超 44 亿元，主要用于土地购置、转运中心建设、自动化设备和运输车辆等方面，快递网络基础设施布局持续完善。整体而言，公司综合行业竞争态势和自身产能建设等因素，制定了较为合理的产能规划，整体资本开支规模将继续保持相对平稳且保有合理弹性态势，为进一步增强公司综合竞争力筑牢基础。

（四）公司逆向物流及散单业务发展情况？

答：2025 年上半年，公司持续强化末端揽派能力建设，结合地图技术智能分派揽件任务，科学规划揽派路径，有效提高揽件效率与响应速度，助力散单业务营销，并深化与电商平台的对接和合作，推动逆向物流业务发展。上半年公司散单和逆向物流快件同比增长超 112%。后续公司将继续深化与电商平台的对接与合作，改善末端服务体验，拓宽个人寄递渠道，扩大个人散件规模，综合提升散单和逆向物流快件占整体业务量的比重。

（五）2025 年上半年公司成本管控效果显著，请问公司主要采取了哪些举措实现对核心成本的改善？

答：今年以来，公司持续聚焦成本精细管控，核心成本稳步下降。运输环节，公司持续强化运输过程管理，提升单车装载票数，深化运价管控，推进智慧路由应用，动态优化干线运输及加盟网络路由，推动运输成本持续优化。中心操作环节，公司推动自驱型精益中心建设，强化工序效能精细管控，并逐步落实中心全

员绩效管理，升级中心工艺设备，中转操作效能稳步提升，推动中心操作成本进一步下降。2025 年上半年，公司单票运输成本 0.37 元，较去年同期下降 0.06 元，单票中心操作成本 0.27 元，较去年同期下降 0.01 元，该等核心成本合计 0.64 元，较去年同期下降 0.07 元。

未来，公司将强化人工智能技术与业务场景的深度融合，并推广无人化设备、自动驾驶等技术应用，进一步提高管理能效，深挖成本降幅空间。

（六）除运输与中转环节外，公司未来还将在哪些环节推动降本增效？

答：近年来，公司秉持“非直营的类直营化”理念，推动加盟网络数字化、标准化全面落地，通过派驻总部项目组入驻等方式，持续聚焦末端揽派环节的成本管控。未来，在“一号工程”全面落地见效的基础上，公司将继续加快智能快递柜铺设，探索无人车等先进应用，提高末端智能化、无人化水平；同时，公司将持续推出和应用快递员 AI 助手、智能派件等应用，助力快递员高效完成揽派任务，推动末端服务提质降本增效。

（七）公司如何展望国际和航空货运业务的发展方向及经营情况？

答：2025 年上半年，公司积极推进国际化发展战略，深化新兴市场拓展，并逐步覆盖集货发运、干线运输、清关转运、末端派送等一站式服务，国际综合服务能力持续提升。同时，圆通航空持续调整自销和包机等业务结构，拓展中东欧等中远程航线市场，引进中大型、长航程全货机，加强中远途航空货运能力建设，航空运营效率和经营能力稳步提升。未来，公司将继续扩大海外布局范围，延长国际物流服务链条，深化拓展哈萨克斯坦等中亚国家的全链路快递服务，并依托自有航空及航线网络资源，做精做专中澳、中日、中韩等优质专线；公司亦将持续投入国际业务基础建设，强化与航空货运业务的协同融合发展，并继续加大国际化人才的引进及培养，着力推进数字化赋能，整体提升国际业务运营管理水平。

公司认为，随着综合服务能力的持续提升，公司国际和航空货运业务将继续保持良好的发展韧性，维持稳健、向好的发展态势。