

中国外运股份有限公司投资者关系活动记录

日期及时间	2025 年 8 月 27 日-8 月 28 日
出席管理层	董事长 张翼 董事、总经理、首席数字官 高翔 副总经理、董事会秘书、总法律顾问（首席合规官） 李世础 财务总监 李晓艳
机构名称	长江证券、招商证券、华泰证券、中金公司、中信证券、瑞银证券、汇丰银行、国联证券、国寿资产、泰康资产、华夏基金、新华资产、工银瑞信、诚通资产、中意资产、星展银行、信达证券、美银证券、华创证券、国信证券、国盛证券、高盛资产等
投资者关系活动类别	☐ 公司现场接待 ☐ 电话接待 ☒ 其他场所接待 ☐ 公开说明会 ☒ 定期报告说明会 ☐ 重要公告说明会 ☐ 其他
主要调研内容	1. 上半年公司每股派息金额保持稳定，派息率大幅提升至 76.7%。此外，6 月公司公告了拟出售路凯国际 25%股权事项，若交易完成，将给公司带来近 18 亿元的税前利润。管理层对公司全年的派息展望是怎样的？以及公司未来如何考虑资金投入与股东回报之间的关系？ 自 2003 年公司在香港上市以来，公司一直保持稳定的派息，近几年派息率逐步提升，2024 年全年派息率 55.2%。今年虽然市场压力较大，但是公司整体现金流状况良好，上半年现金派息率近 54%，如加上股份回购金额，派息率达到 76.7%。公司通过稳定的派息给投资者相对稳定的回报预期，同时也是对公司未来长期发展的信心。 6 月，公司披露拟出售一家联营公司 25%股权的公告，目前该项目仍在推进过程中。如果下半年完成交易，则会增厚公司 2025 年的业绩。 未来，公司将根据具体情况，包括资本开支计划、兼并收购等综合考虑派息事宜。 2. 上半年外部环境冲击加大，海运、空运运价相对承压，但公司代理板块的整体利润水平相对稳定。请问公司是运用了哪些工具和方法进行成本管控？ 上半年，国际地缘政治冲突、科技领域突破、经济政策调整等全球热点事件频发，海运、空运市场整体都受到了较大影响。海运市场上半年整体供给充足，受关税政策影响，市场需求波动较大，运价下行压力加大。而美国电商小包关税政策给空运市场带来了较大的波动和压力。公司针对一系列的市场变化作出了及时快速应对。一是针对关税政策的频繁变化，及时调整部分空运可控运力航线布局，减少运价下行给公司运营带来的风险和压力；二是加大在集中采购和商机统筹方面的工作，更有针对性地管理资源采购和采购成本；三是全面进行低效业务治理和质效提升工作，加大风险管控力度。

3. 上半年中外运敦豪的净利润承压，主要原因有哪些？如何看中外运敦豪下半年的情况？

中外运敦豪的利润水平取决于很多因素，包括进出口贸易、电商市场需求变化、油价、汇率等。上半年，中外运敦豪的净利润同比下降约 39%，主要是由于关税政策的频繁变化、成本增加以及汇率波动的影响。

2021 至 2023 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，随着空运市场逐渐回归常态化，叠加国际贸易形势的变化，其利润水平在这两年出现了一些下滑。中外运敦豪会持续在市场开发、运营采购、国际网络合作等方面采取一系列措施降低成本，公司相信中外运敦豪未来的经营会逐步企稳。

4. 今年下半年整体关税水平相对稳定，电商平台全托管模式也开始逐步恢复。公司对空运业务的展望是怎样的？

上半年公司对空运通道可控运力的结构，特别是定班货运包机的线路进行了一定调整，固定运力（含包机及 BSA）总体同比去年上半年仍然保持了一定增长。从整体市场看，二季度关税政策变化之后可能是今年空运市场最艰难的阶段。下半年随着圣诞季、“双十一”及“黑五”等旺季来临，按照惯例来看，空运市场四季度开始会有一些恢复。但恢复程度目前尚无法做出准确的判断，还取决于后续政策、需求等情况。

5. 上半年，虽然海运运价承压，但公司海运代理业务的单箱分部利润水平同比保持了稳定，也明显好于 2024 年全年，主要原因有哪些？公司如何看待未来海运业务单箱利润走势？

近几年，随着公司推进数字化转型和集约化运营，公司持续提升多环节业务在海运业务中的占比，并且取得了一定成效，因此海运业务在上半年市场整体承压的情况下，单箱利润水平保持了基本稳定。短期看，单箱利润水平可能受到市场竞争加剧、上游成本控制向物流企业挤压等原因存在一定波动；从长期看，公司仍将通过延长服务链条、降低低效业务占比等举措来努力提升海运业务单箱利润水平。

6. 请管理层介绍一下企业出海、产业转移带来的客户需求变化和市场情况。

中国企业出海已经从以往的制造出海转变为品牌出海和产业出海。许多中国客户正在东南亚、欧洲和拉美等地进行布局。公司在努力服务客户出海的过程中也提升了自己的海外能力，这对公司的国际化发展起到了积极和正向作用。中国外运的业务也随客户出海延伸到全球各个地区和不同领域。公司将持续提升公司在海外为客户提供端到端服务的能力，同时在属地化方面也在持续提升海外国家公司在当地的服务水平。

7. 上半年公司其他收益同比下降约 3 亿元，主要是物流业财政补贴，请问公司如何展望后续补贴情况？

上半年，公司物流业财政补贴的减少主要是由于班列业务量同比下降 24.6% 导致与此相关的政府补贴减少。公司获得的物流业财政补贴主要是包机补贴、国际班列补贴、网络货运平台补贴等，补贴金额取决于补贴政策、公司业务开展情况等。

8. 合同物流市场方面目前是否有看到需求回暖迹象，以及公司未来的规划是怎样的？

目前国内整体有效需求尚显不足，消费拉动作用尚未完全释放。市场方面，国内仓库空置率整体有所上升，仓储市场平均租金略有下滑。今年合同物流新签协议价格仍有下滑，而部分成本刚性，因此上半年公司合同物流业务仍然较大承压。未来行业

的复苏很大程度上取决于国内有效需求的恢复速度。

9. 刚才管理层介绍公司在持续推进数字化转型相关工作，请问目前该项工作进展到了什么阶段，数字化转型对公司的业务以及全网运营方面的业务有哪些推动和赋能？

近年来，公司持续推进数字化转型。上半年，公司坚持以全网运营为目标，统筹做大规模和调优结构，兼顾数字化系统工具 and 高质量数据洞察，以体系化方式、标准化原则和穿透型组织，加速紧密联动的四层运营体系建设及推广：一是持续完善数字化转型指标体系，持续推进全网协同和条块协同。二是稳步推广客户管理体系及 CRM 系统应用，升级物流需求归集方案。三是持续推进产品和报价管理体系及系统建设，目前已上架数十个通道及原子级产品，初步验证了以可控运力为基础打造产品的运营流程，打通了从销售报价到结算的系统全流程。四是以采购能力提升带动资源管理体系建设，从“分散管理资产”转变为“集约运营资源”模式。

10. 公司与小马智行的合作进展如何？公司的自动驾驶目前在哪些地方开展？

2022 年，公司与小马智行成立了合资公司共同推进公路商业自动驾驶运营。截至今年上半年，自动驾驶高速干线商业运营里程已突破 300 万公里（如京津塘高速），安全以及运营技术在此过程中得到了验证，并从高速公路干线场景扩展到码头运输等相关场景。

11. 公司的基础设施物流 REITs 对公司上半年的利润影响有多少？

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，入池基础设施项目分别位于昆山、无锡、金华、天津、成都，资产面积约 30 万平方米。本次 REITs 项目已于 2025 年 7 月 29 日上市。截止半年报时点本次 REIT 发行确认投资收益 4.4 亿，对净利润的影响 3.7 亿元。

12. 上半年公司船舶代理业务收入下滑 68%，分部利润保持稳定，是什么原因？

近年来，公司一直在推进业务结构和客户结构优化，并且持续开展低效业务治理工作，因此上半年船舶代理业务的收入下滑、利润相对稳定，这是公司为不断提升业务质量进行的策略调整和优化的结果。

13. 请问公司海运业务美线业务占比有多少？今年上半年这一数字是否有下滑，以及是否有看到转口例如到东南亚地区的货量增长？

今年上半年，公司海运代理业务的流向中，占比最大的是亚洲，占比略有提升；其次是欧洲和美国，占比均略有下降。中国外运一直秉承合规经营原则，我们观察正常转口贸易业务相对平稳，同时我们注意到海外公司的第三国业务有所增加，这是整个产业转移的相对结果。

14. 公司未来要加大在海外的的发展力度，请问公司在海外兼并收购方面主要关注哪些标的？

公司重点关注产业转移较为密集的地区，如东南亚、中东非以及欧洲等地区。目前公司已在东南亚地区实现了网点全覆盖，未来会加大在东南亚的布局；欧洲地区加大海外仓布局，会继续进行资源投入，通过自建、购买以及战略合作伙伴共同投资等方式，完善海外整体资源布局。公司还将重点关注海外属地运营能力，在核心区域与战略伙伴开展合作，通过兼并收购等方式补齐网络布局、能力或资源配置方面的不足，

	加速形成整体国际化能力。
--	--------------