

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 11 月 1 日-11 月 28 日
公司接待	董事会办公室投资者关系团队
机构名称	华泰证券、中金公司、国信证券、申万宏源、国泰海通证券、招银理财、国盛证券、方正证券等
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>1. 出售路凯国际 25%股权完成交割对公司 2025 年的利润影响是怎样的？</p> <p>公司于 10 月 23 日披露出售路凯国际 25%股权交割完成的公告，截至 2025 年 10 月 21 日，本次交易交割的先决条件已全部达成，并完成交割。根据本次交易的代价以及路凯国际 2025 年 9 月 30 日体现在中国外运财务报表的账面价值，本次交易预计带来投资收益（扣除相关交易费用）约人民币 16.5 亿元（不包括税务影响，最终以经审计数据为准）。</p> <p>2. 公司对四季度空运市场的展望是怎样的？</p> <p>2025 年，公司根据市场情况及业务需求对空运通道可控运力的结构，特别是定班货运包机线路进行了部分调整。按照惯例来看，四季度有圣诞元旦等假期及“双十一”、“黑五”等大规模促销，是传统旺季，正常来说空运市场四季度需求应会有一定恢复，但恢复程度还取决于市场需求情况。</p> <p>3. 公司海运和空运运力中长协占比有多少？</p> <p>公司海运代理业务不是提前锁舱锁价的模式；空运业务方面，公司通过包机、包板、包舱提前锁定部分运力，该部分运力约占公司空运通道业务量的 25%-30%。</p> <p>4. 怎么看公司海运业务单箱利润趋势？</p> <p>近几年，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。2025 年上半年，在市场整体承压的情况下，公司海运代理业务单箱利润水平保持了基本稳定。短期看，单箱利润水平可能由于市场竞争加剧、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、持续进行低效业务治理等举措来努力提升海运业务单箱利润水平。</p> <p>5. 合同物流市场方面目前是否有看到需求回暖迹象？</p> <p>市场方面，今年以来，国内仓库空置率整体同比有所上升，仓储市场平均租金略有下滑。今年公司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。</p> <p>2025 年第三季度，公司合同物流业务量同比增长 11.8%，环比二季度增长 12.7%，</p>

公司后续将密切关注市场、客户及公司业务的进展情况。

6. 其他收益同比下降的原因，怎么看未来政府补贴的趋势？

2025 年前三季度，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和包机航线同比减少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。

7. 公司中期派息维持了每股派息金额不变，加上回购后的派息率有大幅提升。公司对未来的分红考虑是怎样的？

自 2003 年在香港上市以来，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%。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。

8. 公司未来在海外发展主要关注哪些区域，兼并收购方面主要关注哪些标的？

近年来公司持续关注海外业务发展，重点关注东南亚、欧洲、中东、拉美等地区。在海外兼并收购方面，公司将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，未来会继续加大在东南亚、欧洲的布局和资源投入，通过自建、购买、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，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。

9. 公司的资本开支计划和方向是怎样的？

近几年公司的资本开支约每年 20-30 亿元人民币（不含兼并收购），主要是购买土地使用权、物流园区建造及升级、零星设备购买等。公司资本开支整体规模预计将相对稳定。海外方面将更加关注与公司主营业务产生协同的资产，国内方面公司将秉持更加审慎的态度进行投资。

10. 如何看中外运敦豪未来的经营情况？

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。2025 年，中外运敦豪的净利润同比出现了一定幅度下滑，主要是由于关税政策的频繁变化、成本以及汇率波动等的影响。

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加强成本管控，公司相信中外运敦豪未来的经营会逐步企稳。