

证券代码：001391

证券简称：国货航

中国国际货运航空股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2025-012

投资者关系活动类别	<div><input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研</div> <div><input type="checkbox"/> 分析师会议</div> <div><input type="checkbox"/> 媒体采访</div> <div><input type="checkbox"/> 业绩说明会</div> <div><input type="checkbox"/> 新闻发布会</div> <div><input type="checkbox"/> 路演活动</div> <div><input type="checkbox"/> 现场参观</div> <div><input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）</div>
活动参与人员	中泰证券、上海证券、上海思晔投资管理有限公司、深圳元泓投资管理有限公司、五矿证券、天弘基金、富国基金、招商基金、易方达基金等机构 总计 48 人
上市公司人员	董事会秘书：赵婧；证券事务代表：李林；以及相关工作人员
时间	2025 年 12 月 9 日(周二) 9:00-10:00
地点	国货航综合办公楼
形式	线上电话调研
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司就投资者在本次现场调研中提出的问题进行了回复：</p> <p>问题一：请介绍国货航与空中客车公司签署 A350F 货机购置协议的具体情况，以及购置 A350F 机型有何具体考虑？</p> <p>目前公司已与空客签署 6 架 A350F 货机确认订单，预计将于 2029-2031 年期间陆续完成交付，另有 4 架 A350F 货机意向订单的购买权，行权最晚期限为 2026 年底。</p>

	<p>国货航采购 A350F 货机主要是兼顾公司发展规划和市场需求，有利于公司优化机队结构和长期运力补充，构建满足市场和客户需求的大、中型货机运力结构，为长期稳定经营提供核心资源支持。其次，A350F 货机的燃油效率有较大提升，在业载、航程上也有很强竞争力，有助于提高公司长期稳定经营的抗风险能力。</p> <p>问题二：请介绍一下飞机利用率情况？</p> <p>2025 年 1-6 月，公司全货机日平均利用小时数为 13.29 小时，较 2024 年同期提升明显。公司各机型的利用率不同，随着航线结构变化，综合日利用率会有一定的变化，近年来，公司在加大运力引进的基础上，持续强化生产组织，优化运力投放和市场布局，飞机日利用率总体稳中有升。</p> <p>问题三：公司前三季度经营业绩表现较好的原因？</p> <p>2025 年前三季度公司航空货运板块收入同比增幅 11.95%，毛利率同比增加 2.28Pt，主要是由于公司机队规模与航线结构的扩充和优化，新增运能有效投入，加之航空油料价格下降等因素带动，公司盈利能力同比实现明显增长。航空货站板块收入同比增幅 5.91%，毛利率同比增加 2.49Pt，主要原因是通过推进货站平台化经营模式转型实现提质增效，并且货站布局与航线网络高度匹配，货站吞吐量持续增长，进而拉动效益提升。综合物流解决方案板块收入同比增幅 41.11%，毛利率同比增加 5.04Pt，主要原因是公司积极拓展航空物流价值链，扩大了跨境电商客户的合作规模。此外，公司也积极通过效益管理和成本管控等举措，助力公司经营能力提升。</p> <p>问题四：航油成本的敏感性分析？</p> <p>航油成本是公司最为重要的变动成本，受全球地缘动荡、政治局势等多种因素的影响，国际原油价格可能会出现较大幅度的波动，继而影响航油价格及公司经营业绩。基于 2024 年公司实际航油使用量，如航油采购均价上涨或下降 100 元/吨，预计航油成本将上升或下降约 5200 万元。</p>
--	---

	<p>问题五：分析 2023 年以来公司业绩变化的原因？</p> <p>2023 以来，公司业绩总体呈现先降后升的趋势。</p> <p>2023 年，一方面随着航空货运行业逐步恢复常态化运行，客机腹舱运力增加，航空货运运价相应下降，市场整体回归常态化运行。同时，新引进的货机运力尚未到位，公司经营业绩同比较高位有所下降。该下降趋势系行业客观外部经营变化导致，公司自身生产经营仍处于稳健状态。</p> <p>2024 年以来，随着全球供应链体系的逐步稳定，叠加跨境电商对航空货运的旺盛需求，航空货运运价及货邮周转量逐步回升，使得公司业绩同比提升较大。此外，公司多措并举助力业绩改善：一是积极协调、推进既定飞机引进工作；二是加强生产组织，重点提升飞机等核心资源可用率和利用率；三是抢抓市场机会，持续优化市场布局和航线结构；四是拓展与大客户的深度合作，强化全链条服务能力，提升服务品质和收入品质；五是推进业财融合，实施精细化成本管理；六是加大信息化、数字化及智能化方面的投入，提升生产组织效率及劳动生产率。</p> <p>问题六：国货航具有哪些竞争优势？</p> <p>一是载旗航空企业的独特地位和品牌优势；二是多元股权结构，与股东的战略合作保障长期发展；三是机队规模和充足的飞行资源优势；四是航线网络和时刻资源优势；五是地面场站体系服务保障优势；六是专业团队确保高效运营的服务响应优势；七是数字赋能提升服务品质的优势。</p>
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	否
附件清单 (如有)	无