

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：2026-002

| | |
|---------------|---|
| 投资者关系活动类别 | <input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容） <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 |
| 活动参与人员 | 投资者网上提问 公司参与人员：董事长陈松；独立董事张晓东；副总裁、总会计师李一川；副总裁郭世承；董事会秘书赵婧 中介机构参与人员：保荐代表人李中晋 |
| 时间 | 2026年4月27日(周一) 15:00-16:30 |
| 地点 | 全景网投资者关系互动平台 (https://ir.p5w.net) |
| 形式 | 网络远程 |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | <p>问题一：航油作为公司日常生产经营中最为重要的能源采购品之一，请问公司如何保障航油的采购工作？</p> <p>答：尊敬的投资者，公司对航油实施集中采购，秉持供应链管理理念，在安全和韧性方面保持关注，我司在飞的绝大部分航站航油供应稳定，若个别航站供油紧张，我司采取增加供应商以及加强战略合作等方式来为航油供应提供保障。谢谢！</p> <p>问题二：2025年公司新能源车电动化率达55.3，全</p> |

年节约航油超 5300 吨。请问：①未来是否有更具体的减排目标（如单位吨公里碳排放下降 XX）？②在可持续航空燃料（SAF）应用方面有何布局？③ESG 报告获 A 级评级后，是否有进一步提升至行业标杆的计划？

答：尊敬的投资者，公司将秉持绿色引领，锚定双碳战略目标，加快推动绿色发展，落实《碳达峰行动方案》，系统推进碳排放管理，推广可持续航空燃料使用，加强燃油效率管理，推进地面新能源设备更新换代，实现企业效益与环境效益双赢。谢谢！

问题三：公司 2025 年营收 228.78 亿元（11.15），归母净利润 25.85 亿元（32.33），三大业务板块协同增长。请问：①未来三年机队扩张计划如何支撑国际航线网络拓展？②如何应对全球贸易形势变化，确保航线网络韧性？③针对欧美长距市场，是否会进一步优化 B777 与 B747 的运营效率？

答：尊敬的投资者，国货航将根据实际运营需求、市场环境及经济效益等因素，逐步优化机队结构、有序扩大运力规模。公司现有 3 种机型中，B777 和 B747 货机为主力机型覆盖欧美长航距市场、以 A330 货机为辅助机型补充中远程市场的布局，三种机型针对不同航线长度和载能需求体现出不同的经济性。公司将根据三种机型特点来进行合理布局，为长期稳定经营提供核心资源支持，提高公司长期稳定经营的抗风险能力。谢谢！

问题四：截至 2025 年末，公司负债率是多少？付息债务比例 0.75。请问：①低负债如何支撑高资本支出？②是否有进一步优化资本结构的计划（如发行可转债）？③如何平衡财务成本与投资回报率？

答：尊敬的投资者，公司 2025 年末资产负债率约为 10.38%，总体保持较低水平。未来公司将延续稳健的财务政策，将资产负债率控制在合理水平。面对当前政治形势复杂、油价持续高位运行的外部环境，充裕的资金实力能够有效支撑公司从容应对经营过程中的各类不确定性与市场波动，显著提升风

险抵御能力。充裕的资金实力为公司在“十五五”期间安全筑基、运力升级、产业协同、枢纽建设、业务创新提供了有力保障。若存在新的筹融资计划，公司将严格进行可行性分析，力争取得合理的投资回报，并按照监管要求及时披露。谢谢！

问题五：作为保荐代表人，请提示投资者需关注的核心风险因素，并说明公司应对措施（如燃油价格、跨境电商政策变化）。

答：尊敬的投资者，公司在本年度报告中详细阐述了未来可能发生的有关风险因素及对策，针对复杂多变的国际形势，公司面临政治经济环境变化、其他物流模式竞争、环境法规升级与碳成本内部化、中东局势变化等风险。详见“第三节管理层讨论与分析”之“十一、公司未来发展的展望”中的“（四）可能面临的风险和应对措施”，敬请投资者予以关注。谢谢！

问题六：请具体介绍一下公司在运力及航线网络的优势。

答：尊敬的投资者，2025年，公司先后引进2架B777货机，完成4架A330飞机的客改货改装，实现了运力资源的快速增长。报告期末，国货航拥有全货机28架（含4架已退役待转让），形成了以B777和B747为主力机型覆盖欧美长航距市场，以A330为辅助机型补充中远程市场的布局。针对市场需求变化，积极调整运力布局，优化航线网络，开通了成都-法兰克福、上海-巴黎，上海-河内，广州-巴黎、广州-格拉斯哥等多条货机航线，在丰富航线网络的同时，分散关税政策风险，保障产业链供应链畅通。国货航精心构建起纵横交错、覆盖广泛的国内国际航线网络，精准对接优质货源地，开通了直达欧洲、美洲等全球主要地区及城市的国际货运航线，以及覆盖国内重点城市的专线货运航班。2025年，公司全货机执飞航线达到30条，其中国际航线27条，国内航线3条，业务版图覆盖14个国家的24个城市，在行业内处于领先地位。谢谢！

问题七：领导，您好！我来自四川大决策。请问，

公司是否已观察到货量结构的变化？欧洲、东南亚等非美市场的货量增长能否对冲美国市场的潜在下滑？

答：尊敬的投资者，公司跟上下游客户共同密切关注国际货物走向，2025年公司根据机型结构和市场需求进行航线优化。新开至欧洲、中东、亚太的7条国际航线，结合新兴市场的需求进行航线的灵活匹配。随着影响行业的外部因素增多，公司将持续打造和夯实应对外部市场变化的机制与能力。谢谢！

问题八：公司依托国航腹舱资源拓展网络，请问：

①关联交易占比是否控制在合理范围（如XX以下）？②独立董事如何监督关联交易定价公允性？③是否计划进一步降低关联交易依赖，增强自主网络能力？

答：尊敬的投资者，（1）公司严格遵守相关法律法规，严格履行法定审议和信息披露程序，定价公允合规，符合监管要求。公司长期注重保持经营独立，稳步控制关联交易规模，最大限度维护全体股东合法权益。（2）公司独立董事严格按照《公司章程》《公司独立董事工作制度》等有关法律法规的要求，积极出席董事会及独立董事会专门会议，对公司有关募集资金规范管理、关联交易日常管理等重大治理和经营决策事项进行监督并提出相关建议；对公司关联交易的合法合规性、必要性、公允性进行详细审查，重点关注关联交易管理、交易实施及检查情况，提示公司持续将关联交易作为审计重点，同时从内部控制角度完善审计流程，加强对关联交易的审计与风险提示。（3）公司遵循国家战略方针，积极推进资源整合与战略合作，有序扩张航空运力，强化航空运能建设，通过合作、自营等方式，逐步搭建覆盖欧洲、亚洲、南美洲等区域内的物流服务网络，完善全球物流网络布局。谢谢！

问题九：公司2025年货邮运输量同比增长的原因？

答：尊敬的投资者，公司业务增长的主要原因包括：2025年新引进6架全货机运力并投运；独家经

营的客机腹舱投入和产出同比均保持增长。谢谢。

问题十：2025 年期间费用率 3.63（-0.09pct），研发费用同比下降 14.63。请问：①费用管控是否影响长期竞争力？②研发费用下降是否因数字化系统已成熟？③未来在 AI 调度、自动化货站等领域的投入计划？

答：尊敬的投资者，公司研发投入分为费用化投入和资本化投入两部分，2025 年公司研发投入总金额约为 2437 万元，与上年基本持平，其中费用化投入有所下降，资本化投入有所上升。公司将进一步加大研发投入，加快数字化系统开发和应用。包括对已建成项目的迭代升级和新项目投入，加快 AI 技术在智能安检、智慧货站等生产经营领域的应用。谢谢！

问题十一：公司圆满完成 25 次重大运输保障任务。请问：①是否有计划披露 ESG 量化指标（如减排量、帮扶金额）？②如何通过品牌故事传递‘航空物流国家队’价值？

答：尊敬的投资者，公司自上市以来持续披露 ESG 报告，并披露相关量化指标，2025 年可持续发展报告中披露了涵盖 21 项主要指标及 182 项细化子指标。国货航高度关注投资者关系，高频次、多渠道开展投资者关系活动，并积极开展企业品牌宣传活动，讲好国货航故事。谢谢！

问题十二：公司拟每 10 股派发现金红利 0.87 元，2025 年分红比例达 41.09。作为青年投资者，请问：① 未来分红政策是否将持续提升？② 如何看待当前 PB 低于行业平均，是否有市值管理工具（如回购）？③ 如何平衡股东回报与高资本开支的机队扩张需求？

答：尊敬的投资者，公司高度重视股东回报，已制定并披露了《中国国际货运航空股份有限公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票并上市后三年股东回报规划》，对上市后三年内的分红政策作出相应安排，公司将结合自身发展情况，从有利于企业发展、有利于回报广大投资者等多方面综合考虑，

合理确定利润分配方案。公司也将结合年度资金安排、资本性支出需求以及市场股价表现，灵活运用各类维护市场价值的工具。公司将通过扎实的经营业绩为股东创造长期价值，并持续优化投资者关系，积极听取各方建议，多途径加强与资本市场的沟通，依法合规地推进市值管理工作，努力实现公司内在价值与市场价值的共同提升。谢谢！

问题十三：公司三种机型各自运行特点？针对不同特点如何开展运力投放和航线网络布局？

答：尊敬的投资者，B777 和 B747 货机为主力机型覆盖欧美长航距市场、以 A330 货机为辅助机型补充中远程市场的布局。三种机型针对不同航线长度和载能需求体现出不同的经济性。公司将根据三种机型特点来进行合理布局，争取使主要目标客户需求得已满足并优化经营表现优化。谢谢！

问题十四：公司 2025 年合同物流及跨境电商物流业务增长的原因？

答：尊敬的投资者，2025 年公司合同物流业务积极应对市场变化，加大陆运市场拓展力度，业务收入增长显著，同时，加大与电子通讯行业重点客户合作力度，在国际国内两个市场共同发力，拓展合作项目，带动业务实现增长；跨境电商业务与头部电商平台开展深度合作，实现增收。谢谢！

问题十五：当前国际形势复杂多变，公司可能面临哪些经营风险？

答：尊敬的投资者，针对复杂多变的国际形势，公司面临政治经济环境变化、其他物流模式竞争、环境法规升级与碳成本内部化、中东局势变化等风险，具体见公司年报“公司未来发展的展望”。谢谢！

问题十六：截至 2025 年末，公司现金流情况与上年同期有何变化？

答：尊敬的投资者，公司 2025 年经营活动产生的现金流量净额约为 42.57 亿元，同比增长 36.63%；投资活动产生的现金流量净额约为-74.05 亿元，同比

增长 34.26%；筹资活动产生的现金流量净额约为-5.70 亿元，同比减少 120.70%。谢谢！

问题十七：请简要介绍一下公司下属全资子公司民航快递服务网络建设情况？

答：尊敬的投资者，截至报告期末，国货航全资子公司民航快递在国内 41 个城市成立了分支机构，通过自营网络和外采网络，民航快递的国内物流服务体系已覆盖全国各大中城市，在国内北京、广州、上海、成都建立了 4 个生产运营集散中心，并通过与国际服务商开展合作，为客户提供国内出发至北美、欧洲的端到端定制化物流服务，为客户提供空地一体的国际、国内航空物流供应链服务。谢谢！

问题十八：请问公司全货机利用率在什么水平？

答：尊敬的投资者，公司各机型的利用率不同，随着机队结构变化，综合日利用率会有一些变化，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。从全货机日平均利用小时数来看，近年来国货航全货机日利用率逐步提升，2024 年，全货机日平均利用小时数增加至 13.02 小时。2025 年全货机日平均利用小时数约为 13.38 小时，较 2024 年同期上涨 2.76%提升明显。谢谢！

问题十九：请简要介绍一下目前公司的机队情况，后续是否还有引退或改装计划？

答：尊敬的投资者，2025 年，国货航先后引进 2 架 B777 货机，完成 4 架 A330 飞机的客改货改装；截止报告期末，国货航拥有全货机 28 架（含 4 架已退役待转让），形成了以 B777 和 B747 货机为主力机型覆盖欧美长航距市场、以 A330 货机为辅助机型补充中远程市场的布局。关于未来飞机的引退和改装计划，公司将根据实际运营需求、市场环境及经济效益等因素，综合评估后审慎决策。谢谢！

问题二十：请简要介绍公司上市后的募集资金使用情况和管理情况？

答：尊敬的投资者，国货航严格恪守监管要求，规

范、审慎管理募集资金，确保资金使用合规、高效，具体情况如下：2025年2月，公司将中信银行账户内人民币40,000.00万元闲置募集资金，以大额存单形式进行现金管理，提高资金使用效率；2025年3月，将自筹资金先行投入募投项目及已支付发行费用的合计人民币299,260.03万元，从募集资金专户置换转出至公司基本户，用于日常经营使用；2025年12月，因战略调整，公司终止“综合物流能力提升建设”项目，将原计划用于该项目的人民币28,267.74万元募集资金，变更用途至“飞机引进”项目，确保资金投向与公司核心发展战略匹配。

截至2025年12月31日，公司累计投入募投项目资金人民币299,240.15万元，尚未使用的募集资金余额为人民币44,725.71万元，其中包含募集资金利息收入人民币441.54万元。

未来，国货航将持续严格遵守募集资金管理相关法律法规及公司制度，合理规划募集资金使用，加强资金使用监管，确保募集资金切实服务于公司核心业务发展，提升资金使用效益，中信证券也将严格履行持续督导责任，切实保障全体投资者的合法权益。谢谢！

问题二十一：公司2025年三大业务板块的营收、毛利情况分别是怎样的？

答：尊敬的投资者，2025年航空货运板块收入增幅8.23%，成本增幅7.84%，毛利率增加0.30Pt。主要原因是2025年航空板块通过持续优化货机投放与航线网络布局，深化电商领域合作、灵活配置运力资源，丰富高端产品体系，积极拓展高附加值及联程业务，叠加航空燃油价格下行利好因素的驱动，实现经营效益稳步提升。航空货站板块收入增幅4.60%，成本增幅2.01%，毛利率增加2.39Pt，主要得益于公司货机增投有力拉动货站吞吐量增长，叠加国际业务带动收入大幅提升，同时通过内部挖潜、降本增效，推动经营利润持续向好。综合物流板块收入增幅24.86%，成本增幅17.68%，毛利率增加4.89Pt，主要原因是公司综合物流板块依托航线

运力资源优势，持续深化价值链延伸，不断拓宽合同物流与跨境电商业务的合作深度与广度，实现经营利润稳健增长。谢谢！

问题二十二：2025年末公司的资产负债率情况如何？

答：尊敬的投资者，公司2025年末资产负债率约为10.36%，总体保持较低水平。未来公司将延续稳健的财务政策，将资产负债率控制在稳定水平。面对当前政治环境复杂、油价持续高位运行的外部环境，充裕的资金实力能够有效支撑公司从容应对经营过程中的各类不确定性与市场波动，显著提升风险抵御能力。同时，充裕的资金实力为公司安全筑基、运力升级、产业协同、枢纽建设、业务创新提供了有力保障。公司始终保持健康稳健的现金流状况，为持续稳定经营筑牢安全屏障，也进一步增强了广大股东对公司长期发展的信心与认同。谢谢！

问题二十三：公司在市值管理方面有哪些计划？

答：尊敬的投资者，公司高度重视对投资者的合理投资回报以及公司的可持续发展，制定并披露了《市值管理办法》，作为加强市值管理的基本遵循。一方面，公司聚焦航空货运主业，致力于将公司打造成为“航空物流综合服务商”，努力成为立足中国、具有国际竞争力的航空货运企业，为股东创造更大价值。另一方面，公司将通过多种途径与投资者加强交流，积极听取投资者意见建议，研究采取多样化举措加强市值管理。公司时刻关注市场动态，并将结合公司年度资金安排、资本性支出需要、以及市场股价表现等因素，根据需要灵活运用各种维护市场价值的工具，做出决策。如有需要对外披露的信息，公司将依法合规及时对外公告。谢谢！

问题二十四：公司是否制定“十五五”规划？主要有哪些发展方向

答：尊敬的投资者，国货航正按照国家和中航集团“十五五”规划的统筹安排推进公司“十五五”规划制定工作，预计2026年年中确定公司“十五五”

规划纲要。公司将持续践行公司发展战略，切实履行载旗货运航空的使命担当，以航空货运、枢纽货站、综合物流为核心，持续推进科技创新与绿色发展，着力提升核心竞争力，推动高质量、可持续发展。谢谢！

问题二十五：腹舱的毛利水平如何？

答：尊敬的投资者，公司客机货运业务的毛利率与客机货运业务结算模式有关，公司独家经营国航股份客机腹舱货运业务，具体模式为：国航股份和其控股子公司就国货航独家经营其客机货运业务向国货航收取运输服务价款，运输服务价款以国货航为客户服务所获取的实际货运收入为基数，扣减一定业务费率计算得出。近年来，公司客机货运业务毛利率随市场环境有所波动，维持在8%-9%区间，整体保持相对稳定。谢谢！

问题二十六：公司的客机腹舱业务是如何结算的？

答：尊敬的投资者，国货航独家采购国航股份客机货物运输服务，并以国货航的名义独立从事客机货运业务经营。国货航以缔约承运人身份，与托运人签署货物运输服务合同，国货航就中国国航客机货运舱位承运的货物收取运费并承担整体货运承运责任。中国国航以实际承运人身份，为国货航交运的货物提供空中运输及相关的货库、站坪等机场地面保障服务，并承担实际承运人责任及相应安保责任。结算具体模式为：中国国航和其控股子公司就国货航独家经营其客机货运业务向国货航收取运输服务价款，运输服务价款以客机货运业务产生的实际货运收入为基数，扣减一定业务费率计算得出。谢谢！

问题二十七：公司三年分红规划是什么？是否有重新规划的计划？公司2025年度分红情况如何？

答：尊敬的投资者，公司已制定并披露了《中国国际货运航空股份有限公司首次公开发行人民币普通股（A股）股票并上市后三年股东回报规划》，对公司本次发行上市后三年内的股利分配政策、现金分红等利润分配计划作出相应安排。公司将持续重视

提升投资者回报水平，严格遵守法律法规要求，结合自身发展情况，从有利于企业发展、有利于回报广大投资者等多方面综合考虑，合理确定利润分配方案，具体方案请以公司发布的公告为准。2025年度拟向全体股东每10股派发现金股利0.87元（含税），预计共派发现金分红金额为10.62亿元。现金分红率为41.08%，较2024年度增加0.46个百分点。谢谢！

问题二十八：公司限售股票何时开展流转，战略配售股东减持节奏如何？后续有没有稳定股价的措施？

答：尊敬的投资者，公司66,058.88万股首发战略配售股份已于2025年12月30日上市流通，占解禁后流通股43.48%，占总股本5.41%。首发原始股还没有上市流通，预计今年9月27日上市流通。目前总体减持节奏平稳。

公司后续将做好以下工作：一是持续加强经营管理，确保安全运行和生产经营稳定。公司将坚定战略目标，聚焦航空物流主业发展，持续夯实安全运行基础能力，不断提升航空运输、航空货站、综合物流服务三大业务板块的核心竞争力，强化数字化建设能力和创新驱动能力，努力增强经营质效，持续回报投资者，提升内在投资价值。二是积极做好市值管理，维护股东利益。公司高度重视股东的投资回报，成立市值管理工作组，建立公司市值管理应急机制和长效机制，定期讨论研究专题事项，组织召开4次市值管理例会，完成18期市值管理简报。2025年度拟向全体股东每10股派发现金股利0.87元（含税），预计共派发现金分红金额为10.62亿元。现金分红率为41.08%，较2024年度增加0.46个百分点。三是公司发展与市值增长始终离不开各方股东的信任与支持，相信国货航的长期发展将得到大家的认可。谢谢！

问题二十九：请简要介绍公司2025年核心财务数据的情况，并说明报告期内公司业绩快速增长的原因？

答：尊敬的投资者，2025年实现主营业务收入

227.83 亿元，同比上升 11.22%；实现毛利 38.19 亿元，同比上升 21.68%，综合毛利率 16.76%，同比增加 1.44Pt。业绩增长的主要原因系 2025 年航空板块通过持续优化货机投放与航线网络布局，深化电商领域合作、灵活配置运力资源，丰富高端产品体系，积极拓展高附加值及联程业务，叠加航空燃油价格下行利好因素的驱动，实现经营效益稳步提升。货站板块和地面综合物流板块均实现稳步增长。谢谢！

问题三十：330 货机经济性如何，与 777 对比如何？

答：尊敬的投资者，国货航在册 330 货机 8 架，伴随机队规模的扩大，航线网络在欧亚地区的扩充，飞机利用效率日益提升，经济性能逐步增强。执行相同的国际长航线，330 货机单架次成本总量低于 777 货机、吨公里成本水平高于 777 货机，330 机型为满足客户多样性需求提供了更多选择。油价上涨的情况下，330 货机成本压力比 777 货机更为突出，需要公司在机型与市场匹配上做出更多的努力。谢谢！

问题三十一：公司综合物流业务收入规模低于东航原因？

答：尊敬的投资者，报告期内，公司坚持稳中求进、协同增效发展。合同物流依托航线运力资源优势，深化价值链延伸，业务规模稳步提升；跨境电商业务抢抓市场机遇，向综合物流服务商跃进；货运代理业务聚焦航线优化与效益挖潜，核心竞争力持续增强；电商零售平台协同内外资源，持续优化“电商+帮扶”可持续运营模式，切实将企业发展融入国家战略大局。综合物流板块收入增幅 24.86%，成本增幅 17.68%，毛利率增加 4.89Pt，主要原因是公司综合物流板块依托航线运力资源优势，持续深化价值链延伸，不断拓宽合同物流与跨境电商业务的合作深度与广度，实现经营利润稳健增长。国货航有自身的战略定位和业务布局，始终坚持“采运销”一体化战略不动摇，同时也始终聚焦核心功能

发挥和核心竞争力打造。 谢谢！

问题三十二：公司公告六架 A350F 货机的交付时间是怎样的？关于购买飞机的资金来源是什么？四架意向订单会在何种情况下行使？购置 A350F 机型有何具体考虑？

答：尊敬的投资者，公司 6 架 A350F 预计将于 2029 年至 2031 年期间陆续完成交付。本次飞机采购的资金来源拟为公司自有资金和自筹资金。4 架 A350F 货机的意向订单增购权最晚将于 2026 年底前行使。国货航采购 A350F 货机主要是兼顾公司发展规划和市场需求，有利于公司机队结构优化和长期运力补充，为长期经营提供核心资源支持；其次，A350F 货机的燃油经济性相对较好，有助于提升公司稳定经营抗风险能力。谢谢！

问题三十三：人民币汇率波动对公司经营的影响？

答：尊敬的投资者，公司以人民币为单位结算居多。公司业务经营成果受汇率等多种因素影响，且汇率变化对公司的影响是多方面的，不能简单判定利弊，请参考公司招股说明书有关汇率风险的相关披露。公司会密切关注人民币汇率变化，尽可能降低人民币汇率波动对公司经营的影响。谢谢！

问题三十四：2026 年的宏观经济与政策环境有哪些展望？

答：尊敬的投资者，全球经济复苏与贸易增长为航空货运物流需求提供基础支撑。国际货币基金组织最新预测全球经济预计在 2026 年增长 3.1%，全球经济面临的风险仍偏向下行，但由于各种分化力量的平衡，全球增长预计仍将保持韧性。2026 年《政府工作报告》，提出坚持稳中求进的总基调和更加积极有为的宏观政策，并确定我国全年经济增长 4.5%-5% 的工作目标。在当前持续深化“双循环”新发展格局、纵深推进全国统一大市场建设的基础上，国家要求构建并完善现代物流体系，建立更加健全的物流服务网络，为做强国内大循环、畅通国内国际双循环、协调区域发展、促进实体经济高质量发展以及推动高水平对外开放提供更加有力的支撑。谢

谢！

问题三十五：航油成本对公司的业绩影响？对于当前的中东局势导致的油价上涨，公司有什么应对措施？

答：尊敬的投资者，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，继而影响航油供应，航油价格及公司运营成本。2025年公司消耗航空燃油约72万吨。公司积极应对中东局势方面，一是加强与航油供应商的合作、协调，确保以合理价格保障航油供应，确保航线网络平稳运行；二是加强精细化管理，推进节油措施应用，控制成本增长；三是根据局势变化、市场走势，加强上下游客户协调，根据市场情况适当调整运价，分担成本压力；四是根据各机型不同的运行特点，灵活调整航线网络，加强收入与成本的匹配，争取边际贡献最大化。谢谢！

问题三十六：整个航空物流行业目前是何种竞争格局？国货航的市场定位是怎样的？

答：尊敬的投资者，2025年航空物流持续处于多元化发展态势，专业化、数智化和绿色化为以经济和贸易驱动的传统增长模式，增加了新的增长动能。一方面，行业竞争的焦点正在从单一的运价竞争转向涵盖时效保障、专业处理和数智服务的综合能力竞争。航空物流服务商正深度参与、主导供应链的合作与整合。另一方面，数智化和可持续发展也逐渐成为行业发展的重点。以人工智能、物联网和自动化设备为核心的智慧物流促使运输流程更高效和智能；国际碳减排框架（如CORSIA）和客户ESG诉求，将环保从成本压力转化为核心竞争力。

国货航作为国内唯一一家载旗货运航空公司，承载了中航集团深厚的航空运输发展积淀，在国内及全球多元化市场格局中扮演着积极参与者和关键支持者的角色。面对物流行业在供应链深度融合、技术驱动、设施升级、细分市场深化及可持续发展转型等多维发展的新生态，不仅持续提供专业可靠的航空货运解决方案，更将主动致力于中国制造业升

| | |
|-----------------------------|---|
| | <p>级、跨境电商发展等多元发展进程，服务于“双循环”新发展格局。谢谢！</p> <p>问题三十七：面对市场需求的变化和行业竞争的压力，公司战略新兴业务培育情况如何？</p> <p>答：尊敬的投资者，在公司战略新兴培育方面：一是持续完善创新管理工作机制和组织机制，新设立货站创新实验室，继续推动信息技术、机务智能监控和安检智能管理三大创新实验室的创新项目研发活动的开展与实施，围绕航空物流业务等场景设立11个研发项目。二是收获有成效的创新项目阶段性成果，安检图像人工智能识别技术入选民航局“民航安检设备X射线图像人工智能识别第二阶段试点单位”以及国家科技部重点研发计划“高速智慧物流安检标准检测认证一体化关键技术研究”项目的应用示范单位，技术先进性与行业示范性获得权威认可。谢谢！</p> |
| <p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p> | <p>否</p> |
| <p>附件清单 (如有)</p> | |