

中国外运股份有限公司投资者关系活动记录

日期及时间	2026年4月1日-4月30日
公司接待	董事会办公室投资者关系团队
机构名称	华创证券、方正自营、博时基金、泰致投资等
投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 公司现场接待 <input type="checkbox"/> 电话接待 <input 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. 2025年四季度公司计提商誉减值和信用减值的原因是什么？</p> <p>受欧洲整体市场宏观形势，如经济疲软、公路货运增速放缓，能源成本、员工成本、通胀水平、利率水平等相对较高的影响，尽管KLG集团的业绩好于欧洲同业，但不及收购时的预测，因此公司相应计提了商誉减值。</p> <p>信用减值损失的计提是根据企业会计准则规定的方法，基于应收账款、其他应收款的信用风险特征，在单项或组合基础上计算预期信用损失。</p> <p>2. 运价波动对公司海运代理业务的影响是怎样的？</p> <p>公司海运代理业务不是提前锁舱锁价的模式，因此运价波动会对收入产生同向影响，但对板块利润影响有限，海运代理板块分部利润主要与箱量及为客户提供的服务环节相关。</p> <p>近几年，公司持续提升多环节业务在海运代理业务中的占比，并取得了一定成效。2025年，公司海运代理单箱利润水平略有提升。短期看，单箱利润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代理单箱利润水平。</p> <p>3. 公司海运代理和空运业务目的地主要有哪些？</p> <p>公司海运代理业务出口方向主要是亚洲、欧洲、北美等地区，空运业务出口方向主要是欧洲、北美、亚洲等地区。</p> <p>4. 2026年以来是否有看到合同物流市场回暖？</p> <p>2025年，我国重点城市平均租金和空置率持续承压；合同物流行业内卷加剧，客户将自身利润下滑压力转嫁物流环节，新签及续约价格持续承压。中国外运以仓库资源为试点构建集约化资源运营体系，采购内部仓库资源占比超过60%，同比提升29个百分点，一定程度上缓解了仓库租金的刚性成本压力。在公司持续进行低效业务治理、开展资源集约化运营的努力下，稳住了合同物流业务的经营态势。数据显示，2026年前三个月，我国仓储市场整体依然承压，未来公司将通过持续加强资源管控集约化等举措降本增效。</p> <p>5. 公司如何展望2026年的空运市场？公司对2026年空运固定运力是怎样考虑的？</p> <p>2026年国际空运需求和运价主要取决于供需关系和政策走势，欧盟针对电商小包政策变化、地缘政治变化等可能会给空运市场带来一定影响。</p>

2025年，为应对关税政策频繁调整给美线和欧线市场供需带来的变化，公司对包机和BSA航线进行了部分调整，在稳定运营主要包机航线的同时，优化运力结构，降低包机运营压力。固定运力尽管会承担一定的运价波动风险，但有助于为客户提供稳定的供应链保障，因此公司仍将依据市场情况对固定运力作出相应安排。

6. 油价波动对公司空运业务的影响是怎样的？

空运业务方面，公司通过包机、包板、包舱的模式提前锁定部分可控运力，运价波动对空运相关业务有一定弹性，燃油价格的波动大部分可以传导给客户，具体取决于协议约定的价格和市场价格情况，整体影响有限。

7. 公司自动驾驶的开展和应用情况

中国外运为推动物流行业自动驾驶应用，与小马智行合资成立青骓物流科技有限公司，主要探索自动驾驶卡车规模化商业落地的全新模式，打造以自动驾驶技术为核心的高质量智慧物流运力平台。

目前，中国外运持续拓展自动驾驶全场景示范应用，在干线物流、港口物流等自动驾驶场景持续取得突破：干线物流方面，L4自动驾驶卡车规模全国领先，前装量产智能卡车开始列装车队，截至2025年12月底累计自动驾驶里程超过350万公里。港口物流方面，江门高新港无人化电卡项目商业化落地，为未来辐射长三角、粤港澳大湾区等核心港口群及内陆物流园区提供了坚实的标准化基础。示范线路方面，围绕京津塘示范线等高速场景，发展规模化无人驾驶编队，获得京津塘高速国内首张跨省自动驾驶商业运营牌照。

同时，中国外运持续完善天策系统（运力数字化运营管理系统），加强自动驾驶车辆管理、编队运行管理、新能源车与补能网络融合、车队智能调度管理等能力，推动中国外运打造全场景自动驾驶+新能源运力的运营能力以及向“自动驾驶即服务”的运力服务转型。

8. 公司对分红派息是怎样考虑的？

股东回报方面，公司自2003年在香港上市以来一直保持较好的派息水平，近几年派息率稳步提升。2025年公司中期及末期派息金额合计0.30元/股，现金派息率53.5%，如加上公司2025年的回购金额，则派息率达到65.45%。董事会未来将继续根据经营情况、现金流、资本开支等情况统筹考虑派息事宜，与股东分享公司发展成果。

9. 公司海外发展主要关注哪些区域？

2026年，公司海外业务将做到努力扩存量有成效、稳慎拓增量有进展。在重点区域深耕方面，在东南亚区域要持续扩大合同物流与跨境运输规模；在欧洲区域拓展中欧空运通道，力争在南欧和东欧市场实现新突破；在欧亚丝路区域提升进出口双向货源运营能力；在中东构建运输和仓储高效网络；在拉美以项目物流为突破口提供定制化供应链解决方案，拓展跨区域业务空间；在非洲拓展西非、北非关键节点布局，不断扩大市场份额。

10. 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。

11. 中外运敦豪的基本情况

中外运敦豪是中国外运持股 50%的合资公司，主营国际航空快递业务。

中外运敦豪的利润水平取决于进出口贸易、电商市场需求变化、油价、汇率等诸多因素。2021-2023 年，在空运市场供不应求的情况下，中外运敦豪的增速和净利润都处于历史较高水平。中外运敦豪不断加强市场拓展、优化客户结构、成本管控等方面的工作，但受市场供需逐步回归常态、商业函件线上化、跨境电商增速放缓、成本上涨等因素影响，短期看不会保持过去几年的高速增长，但公司对中外运敦豪的长期发展、经营质量及盈利能力有信心。