

中国外运股份有限公司投资者关系活动记录

日期及时间	2024年6月1日-6月30日
公司接待人员	证券事务代表 卢荣蕾 投资者关系 李春阳、东冉
机构名称	银河证券、国海证券、国泰君安证券、富国基金、华夏基金、中邮资管、奇迹基金、国联基金、九泰基金、远信投资等
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. 公司怎么看 2024 年海运、空运市场趋势？</p> <p>海运市场，5月以来受地缘局势、海外补库存以及拥堵、绕行等多种因素影响，运价逐渐走高，下半年市场运价主要取决于需求情况。</p> <p>空运市场，从供给端看，随着商业航班的逐步恢复，航空运力供给已经在逐步增加，但仍未恢复到2019年水平。全球航空货运需求取决于海外跨境电商市场以及高端制造相关的空运需求情况。</p> <p>2. 由于地缘动荡造成的近期海运运价上涨，对公司海运业务有什么影响？</p> <p>公司海运代理业务不提前锁定运价，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链条长短相关。</p> <p>3. 公司海运代理的利润与哪些相关？近几年公司单箱利润逐渐提升，是如何做到的？</p> <p>公司海运代理业务不提前锁定运价，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链条长短相关。</p> <p>在单箱利润提升方面，以往公司海运业务更多是提供简单环节服务，因此单箱毛利水平较低。2021年下半年，公司对单一环节、利润率较低的业务进行了部分取舍，同时近几年努力提升多环节业务箱量，海运业务单箱利润逐渐提升，未来公司将继续努力延长服务链条，从存量业务中挖掘增量服务和利润。</p> <p>4. 公司空运业务模式是怎样的，空运业务中使用固定运力的货量占比有多少？包机协议期是多久？</p> <p>空运业务方面，公司通过包机、包板、包舱提前锁定部分可控运力，业务模式由传统货代模式向“新型承运人”的复合模式转变，并借助跨境电商和高端制造业的快速发展，形成了稳定的干线运力需求。目前公司空运通道业务中，约25%-30%是通过公司可控运力运输，其余部分为市场临时采购空运运力。</p> <p>公司包机协议期通常为一年，也有个别短于一年。</p>

5. 如何区分公司空运代理和空运通道业务？

由于公司空运代理和跨境电商物流业务的干线运输方式都是空运，共用公司的空运通道，空运通道是空运代理和跨境电商物流业务的加总。

6. 公司如何看海运代理、空运代理、跨境电商物流未来的业务量预期？

公司海运代理、空运代理业务量主要与中国出口贸易货量相关，如家电、纺织品、家具、仪器设备等；跨境电商物流业务量与中国跨境电商出口海外需求相关，海外电商渗透率仍远低于国内，目前我国跨境电商市场整体仍处于增长态势。

7. 公司合同物流业务主要是哪些服务？主要客户有哪些？

公司合同物流业务基于长期的合作关系，为客户提供包括采购物流、生产物流、销售物流、逆向物流等供应链物流管理服务，同时还可提供物流方案设计咨询等增值服务。服务环节包括仓储、公路运输、配送、增值服务如包装、贴签，以及根据客户需求提供的定制化物流服务等。

目前公司合同物流业务聚焦于快消零售、汽车新能源、电子科技、医疗健康等细分市场，已与境内外众多知名企业建立了良好的长期合作关系。合同物流受宏观经济、国内制造业和消费市场变化等因素的影响。

8. 2024年第一季度公司归母净利润8亿元，同比下滑16%，原因是什么？合同物流的价格压力会持续多久？

2024年第一季度，公司积极抢抓市场，主要板块业务量实现了较好的增长，其中合同物流业务量同比增长26.4%，海运代理业务量同比增长21.2%，空运通道业务量同比增长23.2%，铁路代理业务量同比增长36.8%。2024年第一季度，公司实现营业收入242.87亿元，同比增长8%，但受客户价格压力、仓储市场租金下滑等影响，利润端承受一定压力，一季度公司归母净利润8.03亿元，同比下降16%。预计合同物流带来的利润压力还将持续一段时间，具体取决于整体市场环境。

9. KLG一季度经营情况

2024年第一季度，受欧洲宏观经济、消费等影响，KLG集团经营利润略有下滑，但仍明显好于欧洲同业。相信伴随着欧洲经济的逐步企稳复苏，与中外运的业务协同融合更优，KLG的业绩将有机会改善。

10. 公司的派息政策是怎样的？

公司没有派息指引。自2003年在香港上市以来公司一直保持了稳定的派息，近几年派息率均在30%以上，2021年派息率达到36%，2022年超过40%，2023年达到50%。公司未来将继续根据经营情况、资金安排等统筹考虑派息事宜，与股东分享公司经营成果。

11. 如何展望中外运敦豪未来的经营情况？

中外运敦豪的服务在时效性、安全性、服务质量等方面都处于市场领先地位。过去三年，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。尽管中外运敦豪最近几年在市场拓展和客户结构方面都在继续加大力度拓展和优化，但受中国进出口贸易、跨境电商增速放缓等因素影响，未来可能不会保持过去几年的高速增长。其利润水平取决于很多因素，包括进出口贸易、电商市场变化、商业航班恢复、

	<p>油价、汇率等。</p> <p>12. 公司 REITs 申请发行的进展</p> <p>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，本次拟入池基础设施项目共 6 处，分别位于昆山、无锡、金华、天津、成都，资产（包括仓储和办公楼）面积约 30 万平方米。由于涉及多个监管部门审批，时间上存在一定的不确定性，如有重大进展，公司将按照上市地上市规则的相关规定履行信息披露义务。</p> <p>13. 公司的资本开支情况及未来兼并收购的重点关注区域、业务类型等是怎样的？</p> <p>过去几年公司每年资本开支约 20 亿元人民币（不含兼并收购），主要是用于物流基础设施建设和改造升级、物流设备采购等。未来，公司将继续关注是否需要加强核心资源获取，如大湾区、长三角、北上广深等地区。</p> <p>未来并购目标将重点围绕东南亚、拉美等地区，主要关注可以对公司海外端网络形成有效补充、增强海外属地运营能力的标的。但兼并收购取决于市场情况、谈判进展等多方面因素，具有不确定性。</p>
附件	无