

## 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8月30日
出席管理层	执行董事兼总经理 宋嵘 副总经理兼董事会秘书 李世础 副总经理兼首席数字官 高翔 财务总监 李晓艳
机构名称	中金公司、华泰证券、招商证券、长江证券、国联证券、申万宏源、汇丰银行、瑞银证券等
投资者关系活动类别	<input 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 checked="" 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><b>1. 公司二季度归母净利润环比增长 42.30%，主要是什么原因？</b>            上半年公司归母净利润同比下降 11%。分季度看，第二季度公司归母净利润 11.42 亿，环比一季度增长 42.30%，虽然依旧面临较大的客户价格压力，但整体经营环比改善。从主营业务看，二季度环比改善更多来自货量和收入的增长。</p> <p><b>2. 上半年公司政府补贴主要来自哪些业务？空运和铁路的补贴情况是怎样的？</b>            2024 年上半年，公司其他收益 10.1 亿，其中物流业财政补贴 8.87 亿（去年同期 8.93 亿，同比基本持平），主要来自包机和国际班列业务补贴。上半年公司空运包机补贴有所下滑，但国际班列补贴金额同比增长。</p> <p><b>3. 上半年公司经营活动现金净流出同比去年增长较多，是什么原因？下半年公司在现金流回笼方面有哪些举措？</b>            上半年公司经营活动现金净流出较多，一方面收入增加较快带来应收账款增加，营运资金需求量增大；另一方面班列及包机业务的预付款规模有所扩大，导致本年现金净流出较上年同期增加。            2024 年上半年末公司有息负债率较年初下降 4 个百分点。下半年，公司将通过进一步强化全流程授信管理、加快收款节奏和催收力度、细化应付及预付款项的管理等措施加大应收账款的回笼，平衡好流入和流出的规模，扭转现金流的现状。</p> <p><b>4. 今年中期看到公司虽然业绩略微下滑，但是分红派息保持了每股绝对值金额不变。公司未来派息政策是怎样的，主要是看派息率还是派息金额？另外公司是否考虑出长期股东回报规划或者派息政策指引？</b>            公司自 2003 年在香港上市以来一直保持稳定的派息率，近几年派息率稳步提升，2021 年达到 36%，2022 年派息率超过 40%，2023 年派息率达到 50.4%。2024 年上半年，尽管公司利润承压，但董事会仍然维持了 0.145 元/股的派息金额，给投资者以稳定的回报。董事会未来将根据经营情况、资本开支等情况统筹考虑派息事宜，与股东</p>

分享公司发展成果。

**5. 上半年公司海运、空运、合同物流等几个主要板块取得了较好的业务量增长，是哪些因素带来的？公司怎么看下半年海运、空运市场的运价和货量？**

近几年公司一直强调“化市场存量为外运增量”，在面临较大市场压力的情况下，通过积极拼抢保持和扩大市场份额。

海运市场从船舶交付期来看，预计2024年全球完成交付的集装箱船运力约为272.8万TEU，如果这些运力全部如期交付并考虑部分旧船拆解，则2024年底集装箱船舶运力较2023年同比增长9.3%。需求端据克拉克森预测，2024年全球集装箱运输需求上涨3.3%。

下半年，中国出口集运市场可能面临以下因素的考验：一是新增运力正在加快投放，运力供给增速持续处在高位，随着总体运力规模不断扩大，未来可能出现运力过剩的局面。二是全球政治、地缘冲突的不确定性，对国际贸易产生影响。三是全球不同地区经济增长分化，中国出口面对的竞争将更加激烈。

空运市场上半年由于海运运力限制和蓬勃的电商行业推动，主要贸易航线增长强劲，货运总需求创历史新高。由于上半年的供求关系，自3月起，航空运价一直处于高位。目前看航空货运基本面较为稳定。

**6. 公司直接客户收入占比有多少？**

上半年公司直接客户收入占比较去年同期保持稳定，超过40%，合同物流几乎全为直接客户，空运业务通过近几年新型承运人模式形成较为稳定的可控运力资源，直接客户占比也有所提升，海运业务中直接客户占比相对略低，不论哪个业务板块、直接客户还是间接客户，整体都是以延长服务链条为核心。

**7. 合同物流是上半年所有子板块中承压最大的一个板块，公司对下半年的展望是怎样的？**

受整体市场情况影响，2023年下半年客户续约或新签合同，均有降价要求，该影响在2024年开始显现。另外，上半年重点物流节点城市平均租金同比下滑，仓库空置率同比上升，也给公司合同物流仓储业务带来一定经营压力。市场需求状况好转前，价格压力会持续存在。

**8. 公司海运代理业务由单环节业务向多环节业务发展，对海运代理的单箱利润影响有多大？**

近几年公司海运代理业务努力延长服务链条，从存量业务中挖掘增量，上半年公司多环节业务占比在继续提升、单环节业务占比在下降。

未来，公司将继续优化业务结构，通过进一步深挖客户需求，充分发挥公司的全网运营和货源整合方面的优势，加强与核心船公司的协同合作，优化全程解决方案能力，从而为客户提供更多环节服务，提升单箱利润水平。

**9. 公司怎么看跨境电商物流市场的前景，比如大选给电商贸易带来的不确定性，公司会有哪些应对措施？**

上半年公司跨境电商物流业务量同比增长25%（按重量计）。公司与主要合作平台客户一直保持密切沟通以及深度合作，上半年继续拓展合作业务量。可控运力方面，公司上半年新增了深圳、广州至布达佩斯、郑州至卢森堡等包机航线。公司将继续紧密与客户合作，并掌握一定可控运力，加强风险防控，保持业务的平稳增长。

	<p><b>10. 公司股东大会通过了回购 H 股股份的一般性授权，公司未来对股份回购的考虑是怎样的？</b></p> <p>公司 2023 年度股东大会通过了关于回购 H 股股份一般性授权的议案，授权董事会根据需求和市场情况，在符合香港联交所《上市规则》《公司章程》等相关法律法规的情况下，适时决定回购不超过股东大会通过该授权之日公司已发行 H 股总数 10% 的 H 股股份。公司会考虑市场以及资金安排等因素进行合理安排，并按照相关法律法规的要求进行信息披露。</p> <p><b>11. 中外运敦豪的净利润上半年同比略微下滑，是什么原因？公司怎么看中外运敦豪全年的业绩？</b></p> <p>2024 年上半年中外运敦豪的净利润同比下降约 5%，符合公司预期。全球经济环境和贸易变化对中外运敦豪业务均有影响，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、油价、汇率等。</p> <p>中外运敦豪最近几年在市场拓展和客户结构方面都在持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，未来可能不会保持在过去几年的非常态水平，但公司对中外运敦豪的服务在时效性、安全性、服务质量等方面处于市场领先地位抱有信心。</p> <p><b>12. 公司 REITs 发行的审批进展到哪一步了？今年是否有可能完成？</b></p> <p>公司 REITs 发行正在国家发改委审核阶段，待通过国家发改委审核并取得推荐意见后，将向证监会/交易所正式提交申报材料，待获得证监会/交易所审批通过后会进入询价和发行阶段，相关审批时间具有不确定性。</p> <p><b>13. 公司对下半年的展望是怎样的？</b></p> <p>从上半年主要业务板块来看，代理板块整体基本稳定，空运业务受益于货量和运价的上涨带来利润增长，合同物流的利润压力继续存在。展望下半年，公司将努力保持业务规模，拼抢市场份额，通过与战略客户更深的合作，加速技术应用，提升运营质量和效率。</p>
附件	无