

## 中国外运股份有限公司投资者关系活动记录

日期及时间	2023年12月1日-12月29日
公司接待人员	副总经理、董事会秘书李世础 证券事务代表、资本运营部总经理卢荣蕾 资本运营部副总经理 李春阳      资本运营部 东冉
机构名称	中国人寿、平安养老、国寿养老、平安资管、汇丰晋信、交银施罗德基金、汇添富基金、兴证全球、大成基金、富国基金、华泰资管、嘉实基金、惠理基金、易方达基金、信达澳亚、平安养老、广发基金、太平资管等
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><b>1、 前三季度公司归母净利润的下滑主要是汇兑收益同比下降，具体情况是怎样的？</b>            前三季度公司汇兑收益同比下降，主要是由于公司持有美元净资产（如应收账款、应付账款等，非固定资产），今年前三季度美元兑人民币汇率的增长显著小于去年同期，导致汇兑收益同比下降。</p> <p><b>2、 公司对未来海运供需及运价趋势怎么看？</b>            海运市场，从供给端看，市场运力供给较为充足。而需求端，自2022年下半年以来，欧美等地区受高通胀、去库存压力等因素综合影响，总体消费能力减弱，需求恢复还有待全球经济复苏、消费需求回暖。</p> <p><b>3、 公司对未来空运供需及运价趋势怎么看？</b>            从供给端看，今年以来随着商业航班的逐步恢复，航空运力供给已经在逐步增加。未来随着国际航线客机腹舱的进一步恢复，预计空运运力供给还将继续得到释放。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。运价方面，空运运价自2022年下半年开始逐渐回落，至2023年三季度已经接近2019年水平。第四季度是空运市场传统旺季，有圣诞节、双十一、黑五等节日，需求增加，空运运价环比有所上涨。</p> <p><b>4、 公司海运代理的利润主要来自哪些服务？公司如何提升单箱利润水平？</b>            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来自为客户提供的货代服务。            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，同时努力提升多环节业务箱量，海运业务单箱毛利逐渐提升，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>

**5、 公司提升多环节业务占比需要在哪些方面进行提升？目前进展是怎样的？**

近几年公司在持续提升多环节业务占比，未来还有很大提升空间。一方面，公司需要不断提升干线货源和资源掌控能力、海外端建设及海外操作能力；另一方面，中国企业的海外发展及产业链结构调整及其在国际贸易供应链中的话语权的增强，也将给中国物流企业带来更多的机会，这一点在空运市场中已经得到很好的印证。近两年，公司海运代理多环节业务占比有所提升，但仍处于较低水平，未来公司将继续努力延长服务链条。

**6、 红海事件对公司海运代理业务有无影响？**

公司海运代理以出口业务为主，占比最大的目的地是亚洲内部，欧洲方向占比不高。公司为物流服务提供商，干线运输不是提前锁舱锁价的业务模式，运价波动直接传导给客户，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。

**7、 公司如何看待直接客户？是否会持续提升直客占比？**

不论是直接客户还是间接客户对公司的业务发展和提升都十分重要。公司将通过标准化产品吸引更多中小规模客户，为大客户提供定制化的物流服务，延长服务链条，不断加深与客户合作。

**8、 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？目前主要线路有哪些？**

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，业务模式逐步由传统货代模式向“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，其余部分通过市场临时采购空运运力。

公司包机协议期通常为一年，也有个别短于一年，主要线路是从中国到欧洲（列日、马德里等）、北美（纽约）等地区。

**9、 跨境电商市场的竞争格局、公司优势是怎样的？**

跨境电商物流市场参与者众多，不同物流企业各自有不同的侧重点。有些专注于专线，有些专注于海外仓，有些专注于邮政，有些专注于FBA头程。中国外运目前在头程、专线等多渠道布局，触及欧洲、北美、中东等主要区域；主要竞争优势在基于国内仓、干线等优势资源而形成的端到端的服务能力。

**10、 合同物流的服务内容、主要环节分别是什么？公司怎么看合同物流未来的增长率？**

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。公司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。2023年前三季度，公司合同物流业务量同比增长 16.9%，未来希望公司合同物流业务能够继续保持较稳定的增长。

	<p><b>11、前三季度公司合同物流业务量取得双位数增长,显示了较好的韧性,如何做到的?公司对合同物流业务量的增长预期是怎样的?</b></p> <p>2023 年前三季度,公司合同物流业务量同比增长 16.9%,主要来自消费品及零售、汽车及工业制造、电子科技、医疗健康等细分领域。公司合同物流客户多为行业头部客户,客户粘性较高,业务相对稳定,因此在正常市场情况下波动较小,未来公司将努力保持合同物流业务量的稳定增长。</p> <p><b>12、公司的派息政策是怎样的?</b></p> <p>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 年达到 36%,2022 年派息率超过 40%,2023 年上半年公司每股派息金额同比提升 45%。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。</p> <p><b>13、公司对回购是怎么考虑的?</b></p> <p>2022 年公司进行了 A 股回购,是用于股权激励,目前已经回购的股份覆盖了第一期前两批行权的股份数量,剩余部分公司将根据股权激励整体行权期安排择机进行回购。</p> <p>公司 2022 年在股东大会授权范围内回购了约 1.06 亿股 H 股股份,2023 年股东大会继续批准了公司 H 股回购的一般性授权,公司将在股东大会授权范围内根据市场趋势、资金情况等择机决定。</p> <p><b>14、如何展望中外运敦豪未来的经营情况?</b></p> <p>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、油价、汇率等。</p> <p><b>15、公司 REITs 申报进展如何?预计何时可以完成发行?</b></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,公司将全力推进。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><b>16、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?</b></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