

## 中国外运股份有限公司投资者关系活动记录

时间	2024年9月
公司接待人员	副总经理兼董事会秘书 李世础 财务总监 李晓艳 证券事务代表 董办主任 卢荣蕾 投资者关系 李春阳、东冉
机构名称	富国基金、嘉实基金、人寿资产、泰康资产、易方达基金、博时基金、宁银理财、第一北京、遂玖资产、大成基金、招商基金、安信基金、太平资产、国信证券、中金公司、华泰证券等
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. 运价波动对公司海运、空运业务的影响是怎样的？</b></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>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，运价波动对空运相关业务有一定弹性，具体取决于协议约定的价格和市场运价情况。</p> <p><b>2. 上半年公司海运单箱利润有所下滑，是什么原因？怎么看未来的单箱利润趋势？</b></p> <p>2024年上半年公司海运代理单箱分部利润约65元人民币，较去年同期约71元人民币略有下滑。主要是市场竞争加剧，同时上游客户成本压力传导至供应链，对公司单箱利润形成一定挤压。从长期看，公司仍将通过延长服务链条努力提升单箱利润水平。</p> <p><b>3. 公司空运业务模式是怎样的，空运业务中固定运力占比有多少？包机协议期是多久？</b></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> <p><b>4. 上半年公司铁路代理业务分部利润同比下滑约67%，是什么原因？</b></p> <p>上半年公司铁路代理业务量同比增长29.7%，收入同比增长28.2%，分部利润同比下滑67%。利润下滑主要是由于运价同比下跌所致。</p>

**5. 今年以来合同物流面临较大的价格压力，到9月压力是否有缓解？**

2024年上半年，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15.1%。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，合同物流分部利润同比下滑21.8%。合同物流面临的价格压力依然存在，预计还会持续一段时间，具体取决于整体市场环境。

**6. 上半年项目物流分部利润同比下滑约86%，是什么原因？**

上半年公司项目物流业务量同比增长12.2%，收入增长12.6%，分部利润同比下降85.9%。主要是由于海运运价上涨，部分成本变化无法传导给客户，同时受项目发货和结算周期影响，信用减值损失同比有所增加。

**7. 公司包机和班列的补贴金额与哪些因素相关，如何看未来的补贴金额趋势？**

公司其他收益中的政府补贴主要是与公司日常经营相关的包机、国际班列等物流业财政补贴，补贴金额主要取决于政府补贴政策和公司业务开展情况。

**8. 如果美国对800美元以下电商货物加征关税，对公司跨境电商业务的影响是怎样的？**

近几年市场及中国外运的跨境电商物流业务都取得了很好的增速，美国对800美元以下电商货物加征关税可能会在短期内对跨境电商的货量带来一定影响，但具体取决于征税力度、消费者接受度、市场需求等情况。

**9. 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重视股东回报，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%。今年上半年，公司在利润承压的情况下保持每股派息金额不变，派息率提升至54%。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。

**10. 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、油价、汇率等。

**11. 上半年公司经营活动现金净流出16.5亿元人民币，是什么原因？下半年是否有所好转？**

上半年公司经营活动现金净流出16.5亿元人民币，主要是一方面收入增加较快带来应收账款增加，另一方面包机及班列等预付款规模有所扩大，导致现金净流出较上年同期增加较多。公司将继续通过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><b>12. 公司对股票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>13. 公司 REITs 发行审批的进展</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，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>14. 过去几年公司的资本开支情况是怎样的？</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>
附件	无