

中国外运股份有限公司投资者关系活动记录

日期及时间	2025 年 9 月 1 日-9 月 30 日
公司接待	董事会办公室投资者关系团队
机构名称	广发证券、国泰海通证券、中信资管、阳光资产、国投证券、华能贵诚信托、杭银理财、易方达等
投资者关系活动类别	☒ 公司现场接待 ☐ 电话接待 ☐ 其他场所接待 ☐ 公开说明会 ☐ 定期报告说明会 ☐ 重要公告说明会 ☐ 其他
主要调研内容	1. 上半年，虽然海运运价承压，但公司海运代理业务的单箱分部利润同比基本持平，也明显好于 2024 年全年，主要原因有哪些？公司如何看待未来海运业务单箱利润趋势？ 近几年，公司持续提升多环节业务在海运业务中的占比，并且取得了一定成效，因此海运业务在上半年市场整体承压的情况下，单箱利润水平保持了基本稳定。短期看，单箱利润水平可能受到市场竞争加剧、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，公司仍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业务单箱利润水平。 2. 公司海运业务中美线业务占比有多少？今年这一数字是否有下滑？ 今年上半年，公司海运代理业务的流向中，占比最大的是亚洲，占比略有提升；其次是欧洲和美国，占比均略有下降。 3. 公司对下半年空运业务的展望是怎样的？ 上半年公司对空运通道可控运力的结构，特别是定班货运包机线路进行了部分调整，固定运力（含包机及 BSA）同比去年上半年有一定增长。从整体市场看，二季度关税政策变化之后可能是今年空运市场最艰难的阶段。下半年随着圣诞季、“双十一”及“黑五”等旺季来临，按照惯例来看，空运市场四季度开始会有一定恢复。但恢复程度目前尚无法做出准确的判断，还取决于后续政策、需求等情况。 4. 合同物流市场方面目前是否有看到需求回暖迹象？ 目前国内整体有效需求尚显不足，消费拉动作用尚未完全释放。市场方面，国内仓库空置率整体同比有所上升，仓储市场平均租金略有下滑。今年公司合同物流新签协议价格仍有下滑，而部分成本刚性，因此上半年公司合同物流业务仍然较大承压。未来行业的复苏很大程度上取决于国内有效需求的恢复速度。 5. 上半年公司其他收益同比下降约 3 亿元，主要是物流业财政补贴，公司如何展望未来的补贴情况？ 上半年，公司物流业财政补贴的减少主要是由于班列业务量同比下降 24.6%导致与此相关的政府补贴减少。公司获得的物流业财政补贴主要是包机补贴、国际班列补

贴、网络货运平台补贴等，补贴金额取决于补贴政策、公司业务开展情况等。

6. 公司的基础设施物流 REITs 对公司上半年的利润影响有多少？

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，入池基础设施项目分别位于昆山、无锡、金华、天津、成都，资产面积约 30 万平方米。本次 REITs 项目已于 2025 年 7 月 29 日上市。截止半年报时点本次 REIT 发行确认投资收益 4.4 亿，对净利润的影响 3.7 亿元。

7. 公司中期派息维持了每股派息金额不变，加上回购后的派息率有大幅提升。公司对未来的分红考虑是怎样的？

自 2003 年公司在香港上市以来，公司一直保持稳定的派息，近几年派息率逐步提升，2024 年全年派息率 55.2%。今年虽然市场压力较大，但是公司整体现金流状况良好，上半年现金派息率近 54%，如加上股份回购金额，派息率达到 76.7%。未来，公司将根据具体情况，包括资本开支计划、兼并收购等综合考虑派息事宜。

8. 公司未来在海外兼并收购方面主要关注哪些标的？

公司重点关注产业转移较为密集的地区，如东南亚、中东非以及欧洲等地区。目前公司已在东南亚地区实现了网点全覆盖，未来会继续加大在东南亚、欧洲的布局和资源投入，通过自建、购买、战略合作伙伴共同投资等方式，完善海外整体资源布局。公司还将重点关注海外属地运营能力，通过兼并收购等方式补齐网络布局、能力或资源配置方面的不足，加速形成整体国际化能力。

9. 上半年中外运敦豪的净利润承压，主要原因有哪些？如何看中外运敦豪未来的经营情况？

中外运敦豪的利润水平取决于很多因素，包括进出口贸易、电商市场需求变化、油价、汇率等。上半年，中外运敦豪的净利润同比下降约 39%，主要是由于关税政策的频繁变化、成本增加以及汇率波动的影响。

2021 至 2023 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，随着空运市场逐渐回归常态化，叠加国际贸易形势的变化，其利润水平在这两年出现了一些下滑。中外运敦豪会持续在市场开发、运营采购、国际网络合作等方面采取一系列措施降低成本，公司相信中外运敦豪未来的经营会逐步企稳。