

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12月1日-12月31日
公司接待	董事会办公室投资者关系团队
机构名称	诚旸投资、诚通证券、中信证券、上海证券、西部证券、盛世国际集团、千里马资本、华创证券、前海开源基金等
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. 运价波动对公司海运代理业务的影响是怎样的？</p> <p>公司海运代理业务不是提前锁舱锁价的模式，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服务链条长短相关。</p> <p>近几年，公司持续提升多环节业务在海运代理业务中的占比，并取得了一定成效。2025年上半年，在市场整体承压的情况下，公司海运代理单箱利润水平保持了基本稳定。短期看，单箱利润可能由于市场竞争加剧、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代理单箱利润水平。</p> <p>2. 公司海运和空运运力中长协占比有多少？</p> <p>公司海运代理业务不是提前锁舱锁价的模式；空运业务方面，公司通过包机、包板、包舱提前锁定部分运力，该部分运力约占公司空运通道业务量的25%-30%。</p> <p>3. 公司海运和空运业务目的地占比情况是怎样的？</p> <p>公司海运代理业务出口方向主要是亚洲、欧洲、北美等地区，空运业务出口方向主要是欧洲、北美、亚洲等地区。</p> <p>4. 合同物流市场方面目前是否有看到需求回暖迹象？</p> <p>2025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情况。2025年第三季度，公司合同物流业务量同比增长11.8%，环比二季度增长12.7%，公司后续将密切关注市场、客户及公司业务的进展情况。</p> <p>5. 其他收益同比下降的原因，怎么看未来政府补贴的趋势？</p> <p>2025年前三季度，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和包机航线同比减少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。</p>

6. 公司 2025 年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 年在香港上市以来，公司一直保持相对稳定的派息，近几年派息率逐步提升，2024 年全年派息率 55.2%。2025 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。

7. 公司海外发展主要关注哪些区域，兼并收购方面主要关注哪些标的？

近年来公司持续关注海外业务发展，重点关注东南亚、欧洲、中东、拉美等地区。在海外兼并收购方面，公司将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。

8. 公司的资本开支计划和方向是怎样的？

近几年公司的资本开支约每年 20-30 亿元人民币（不含兼并收购），主要是购买土地使用权、物流园区建造及升级、零星设备购买等。公司资本开支整体规模预计将相对稳定。海外方面将更加关注与公司主营业务产生协同的资产，国内方面公司将秉持更加审慎的态度进行投资。

9. 中外运敦豪的基本概况

中外运敦豪是中国外运持股 50% 的合资公司，主营国际航空快递业务。

中外运敦豪的利润水平取决于进出口贸易、电商市场需求变化、油价、汇率等诸多因素。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；2025 年前三季度，其净利润同比出现一定程度下滑，主要是由于关税政策的频繁变化、成本以及汇率波动等的影响。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加强成本管控，公司相信中外运敦豪未来的经营会逐步企稳。