

中国外运股份有限公司投资者关系活动记录

日期及时间	2026年3月31日 10:00
出席管理层	董事长 张翼 总经理、首席数字官 高翔 副总经理、董事会秘书 李世础 财务总监 李晓艳
机构名称	中金公司、华泰证券、长江证券、招商证券、瑞银证券、国联民生、申万宏源等
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>1. 公司2025年含股份回购金额后的派息率为65%，对未来的分红政策如何展望？</p> <p>股东回报方面，公司自2003年在香港上市以来一直保持较好的派息水平，近几年派息率稳步提升。2025年公司中期及末期派息金额合计0.30元/股，现金派息率53.5%，如加上公司2025年的回购金额，则派息率达到65.45%。持续稳定的派息既给投资者稳定的回报预期，同时也显示公司对长期发展的信心。董事会未来将继续根据经营情况、现金流、资本开支等情况统筹考虑派息事宜，与股东分享公司发展成果。</p> <p>2. 2025年四季度公司计提了信用减值和商誉减值，具体原因是什么？</p> <p>受欧洲整体市场宏观形势，如经济疲软、公路货运增速放缓，能源成本、员工成本、通胀水平、利率水平等相对较高的影响，尽管KLG集团的业绩好于欧洲同业，但不及收购时的预测，因此公司相应计提了商誉减值。</p> <p>信用减值损失的计提是根据企业会计准则规定的方法，基于应收账款、其他应收款的信用风险特征，在单项或组合基础上计算预期信用损失。</p> <p>3. 中东局势升级对公司的影响是怎样的？燃油价格走高对公司有哪些影响？</p> <p>从中东当地业务来说，为服务客户出海需求，中国外运近年来在该地区进行了一定的网络布局，业务包括货代、合同物流及项目物流等。该地区主要海运港口停运、空运领空关闭、船公司调整航线绕道，物流时效延长、成本上升，地区相关货运代理、合同物流和项目物流业务会因此受到一定影响。</p> <p>从公司各板块业务来看，公司业务不涉及油运，海运代理及空运业务中，中东地区占比较低，该地区局势目前对公司整体业务的直接影响有限。</p> <p>公司实时跟踪业务开展风险，与客户和合作伙伴保持密切沟通，及时调整业务策略，尽最大努力保障人员的安全及业务连续性，将局势对物流和货物运输造成的影响降至最低。</p>

4. 中东局势升级导致中欧空运运力紧张、运费上涨，对公司空运业务有何影响？

空运业务方面，公司通过包机、包板、包舱的模式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，燃油价格的波动大部分可以传导给客户，具体取决于协议约定的价格和市场运价情况，但整体影响有限。

5. 2025 年中外运敦豪的净利润同比下降，但下半年明显好于上半年和 2024 年同期，怎么看中外运敦豪未来的业绩？

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。全球经济环境和贸易变化等均会对中外运敦豪业务产生影响，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、油价、汇率等。

2021-2023 年，在空运市场供不应求的情况下，中外运敦豪的增速和净利润都处于历史较高水平。中外运敦豪不断加强市场拓展、优化客户结构、成本管控等方面的工作，但受市场供需逐步回归常态、商业函件线上化、跨境电商增速放缓、成本上涨等因素影响，短期看不会保持过去几年的高速增长，但公司对中外运敦豪长期发展、经营质量及盈利能力有信心。

中国外运一直与另一股东方德国邮政保持良好、紧密沟通，共同探讨全球范围内更广泛深入的合作，为中外运敦豪的良好运营提供支持，提升供应链韧性。

6. 合同物流业务在去年四季度和今年一季度是否看到仓储市场企稳的积极信号？

2025 年，中国外运以仓库资源为试点构建集约化资源运营体系，采购内部仓库资源占比超过 60%，同比提升 29 个百分点，一定程度上缓解了仓库租金的刚性成本压力。在公司持续进行低效业务治理、开展资源集约化运营的努力下，稳住了合同物流业务的经营态势。

但同时我们也看到，数据显示，2026 年前两个月，我国重点城市平均租金环比下滑，仓库空置率环比上升，整体仓储市场依然承压并向物流端传导。未来我们将在仓储资源集约化基础上，将管控范围扩展至场站、码头等资产，通过持续加强资源管控集约化降本增效。

7. AI 大模型目前在公司业务中有哪些具体应用？

在智慧物流方面，2025 年，公司全力投入“AI+物流”的实践，推动智慧港口、智慧仓储等场景商业化落地，新增建设 6 个智慧仓，L4 级自动驾驶运营里程超 350 万公里。2026 年，公司将持续强化创新驱动和科技驱动，探索发展模式迭代升级。人工智能应用方面，要持续利用公司多业务场景及领先技术优势，推动人工智能应用向全链路拓展；拓展自动驾驶商业化场景与规模化应用，研发复杂场景智能调度算法；加强具身智能装备的研究应用，打造覆盖多场景的柔性自动化解决方案，与客户、合作伙伴共建创新生态。

8. 公司与小马智行的合作进展如何？

中国外运为推动物流行业自动驾驶应用，与小马智行合资成立青骓物流科技有限公司，主要探索自动驾驶卡车规模化商业落地的全新模式，打造以自动驾驶技术为核心的高质量智慧物流运力平台。

目前，中国外运持续拓展自动驾驶全场景示范应用，在干线物流、港口物流等自动驾驶场景持续取得突破：干线物流方面，L4 自动驾驶卡车规模全国领先，前装量产智能卡车开始列装车队，截至 2025 年 12 月底累计自动驾驶里程超过 350 万公里。港口物流方面，江门高新港无人化电卡项目商业化落地，为未来辐射长三角、粤港澳大

湾区等核心港口群及内陆物流园区提供了坚实的标准化基础。示范线路方面，围绕京津塘示范线等高速场景，发展规模化无人驾驶编队，获得京津塘高速国内首张跨省自动驾驶商业运营牌照。

同时，中国外运持续完善天策系统（运力数字化运营管理系统），加强自动驾驶车辆管理、编队运行管理、新能源车与补能网络融合、车队智能调度管理等能力，推动中国外运打造全场景自动驾驶+新能源运力的运营能力以及向“自动驾驶即服务”的运力服务转型。

9. 2025 年公司空运和铁路业务分部利润承压较大，2026 年业务策略是否会进行调整？

2025 年，为应对关税政策频繁调整给美线和欧线市场供需带来的变化，公司对包机和 BSA 航线进行了部分调整，在稳定运营主要包机航线的同时，优化运力结构，降低包机运营压力。固定运力尽管会承担一定的运价波动风险，但有助于为客户提供稳定的供应链保障，因此公司仍将依据市场情况对固定运力作出相应安排。

铁路代理业务方面，2025 年公司铁路代理板块分部利润下滑，主要是由于出口运价下滑，而公司部分运力成本刚性所致。未来，公司将综合考虑客户需求、通道建设、商业可行性等，围绕中欧、中亚、东南亚等重点通道打造通道级产品。

10. 公司海外业务的发展方向，以及不同区域的重点分别是哪些？

2025 年，公司海外业务收入同比增长 7.3%，利润总额同比增长 39.3%。东南亚区域利润总额同比增长 12.3%，泰国物流中心二期满仓运营，中越、中泰跨境公路产品优化升级，签署马来西亚土地使用权购买协议。欧洲区域，2026 年 1 月与中国南山共同投资设立合资公司并收购位于匈牙利的仓库，进一步强化欧洲关键节点资源布局。在合同物流与项目物流带动下，中东地区利润总额同比增长超 10%。非洲区域，中资客户增量业务带动利润总额同比增长超 20%。

2026 年，公司海外业务将做到努力扩存量有成效、稳慎拓增量有进展。在重点区域深耕方面，在东南亚区域要持续扩大合同物流与跨境运输规模；在欧洲区域拓展中欧空运通道，力争在南欧和东欧市场实现新突破；在欧亚丝路区域提升进出口双向货源运营能力；在中东构建运输和仓储高效网络；在拉美以项目物流为突破口提供定制化供应链解决方案，拓展跨区域业务空间；在非洲拓展西非、北非关键节点布局，不断扩大市场份额。

11. 在外部环境不确定的大背景下，公司客户拓展的核心竞争力有哪些？

公司的传统优势包括：1) 完善的服务网络和丰富的物流资源；2) 清晰明确的战略路径，持续构建新型承运人模式；3) 强大的专业物流方案解决能力；4) 领先的供应链物流服务模式；5) 领先的行业地位和良好的品牌形象，品牌客户与供应商资源深厚；6) 加强智慧物流赋能和绿色物流发展，推动业务转型升级。此外，近年来，公司还与头部客户进一步向战略合作迈进，共同塑造稳定韧性的供应链。

12. 公司对 2026 年的经营展望是怎样的？

从外部环境看，全球经济增速放缓、分化加剧的态势愈发明显，IMF 预测 2026 年全球经济增速将进一步回落，WTO 预计全球货物贸易增速放缓；中东地缘冲突持续发酵，国际运输通道稳定性受到冲击，全球物流供应链体系面临多重挑战与考验。同时，今年欧盟可能要对电商小额包裹出台新的关税政策，也会对物流行业有所影响。国内经济虽顶住下行压力持续稳步发展，但供强需弱的结构性矛盾依然突出，整体市

市场环境仍然面临许多挑战。

公司充分认识到面临的各类压力与挑战。我们将始终以高度的责任感和使命感，扎实推进各项经营管理工作。通过持续强化内部管理、优化资源配置、提升运营效能，以自身发展的确定性应对外部环境的不确定性。2026年是“十五五”开局之年，公司将锚定“世界一流创新型综合物流企业”的愿景目标，坚持稳中求进的工作总基调，推动公司实现质的有效提升和量的合理增长，确保“十五五”开好局、起好步，以更好的业绩回报股东。