

中国外运股份有限公司投资者关系活动记录

日期及时间	2022年8月26日 上午10:00
公司接待人员	<p>公司董事、总经理 宋嵘</p> <p>独立非执行董事 李倩</p> <p>财务总监 王久云</p> <p>副总经理、董事会秘书 李世础等</p>
来访人员	长江证券、华泰证券、中金公司等
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 checked="" 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
问答纪要	<p>1、今年上半年国内一些城市疫情反复和封城对公司的业务影响有多少？</p> <p>上半年国内部分地区疫情反复对公司业务有一定影响，比如上海是中国重要的进出口贸易港，因此疫情对进出口业务量、物流效率、客户生产都会带来暂时性的影响。上半年公司海运代理业务量同比下降3.2%，除公司自身主动优化业务结构，减少部分低利润率业务之外，上海疫情也对上海口岸业务量产生了一定影响；空运代理业务量下降14%，除了国际局势导致运力供给减少的因素外，也有部分是受到了上海和香港疫情的影响；合同物流板块上半年主要受到东北以及上海地区疫情影响，部分客户生产停滞或无法正常集散货物，因此有少部分客户业务量同比下降。</p> <p>2、俄乌冲突对公司的影响有哪些？</p> <p>海运业务方面，从业务量来看，公司从中国到俄、乌的海运箱量约占公司海运箱量的1%；散杂货量约占公司总量的3%，因此俄乌方向业务量占公司整体业务量比较小，对公司海运业务没有重大影响。</p> <p>空运业务方面，公司包机中有个别由俄罗斯的航空公司执飞的包机由于俄乌冲突暂停，另有个别航线由于绕飞装载率下降，欧向业务量受此影响同比减少，并部分影响了空运业务上半年的收入。同时，由于物流成本攀升和对制裁的担忧，部分空运代理和跨境电商客户发货意愿及业务量有所量下降。</p> <p>铁路代理方面，公司从中国至乌克兰的班列占比很小。上半年公司铁路代理业务量同比增长26%，从单月来看，俄乌冲突发生后的3、4月份欧线货量较冲突前有所下降，目前已企稳；俄线未有明显下降。俄乌冲突以来，客户发货减少，也有一些客户的运输方式从铁路向海运方式的转移，使得中欧班列市场竞争更加激烈。</p> <p>此外，公司在跟踪的个别工程物流项目因俄乌冲突导致延期或发货量减少。</p> <p>3、公司运力采购今年是否还继续以签订长约的方式获得，未来对于运力采购公司是如何规划的？</p> <p>在运力采购模式上，公司海运和空运业务有较大差别。海运代理方面，公司为客户提供订舱服务时，通常按实际运费与客户结算；而运力集中采购部分则是锁定舱位但未锁定成本。</p>

空运业务方面，公司业务模式逐步由传统货代模式向“货代+承运人”的复合模式转变，并借助跨境电商和高端制造业的发展，形成了稳定的干线运力需求，进而有效提升可控运力，在锁定舱位的同时也锁定了自身的运费成本。2022年上半年公司固定运力稳定在11.2万吨，稳定运营11条包机航线，新开通南宁至马尼拉、南宁至吉隆坡的来回程航线。一方面，在公司锁定舱位的同时，一些有稳定且可预期货量的客户也同时向公司锁定其舱位和成本，另一方面，包机协议在不同时点到期和续签也可以平滑运价波动带来的风险，同时对于部分条款如燃油费用也约定了价格调整机制。通过上述安排，公司包机运营的风险整体可控。未来，公司将在巩固原有欧美航线的基础上，继续根据整体运力供给、市场情况，审慎判断包机新航线的开通和运营。

4、上半年公司海运代理业务收入同比下降28%，船舶代理业务收入也有下降，是什么原因？

今年上半年，公司海运代理发挥水陆空全网运营优势，在上海、香港等疫情期间采用转港、陆转水等方式保存量、拓展客户增量，增加多环节服务，提升业务质量；同时减少部分利润率较低的业务，导致收入有所下降，同时由于海运价格持续高位运行，部分海运代理业务的利润弹性有所增加，上半年公司海运代理业务分部利润同比增长28.21%。船舶代理收入下降也是类似的情况，为防范风险、加快资金周转，公司主动退出了一些低利润率业务，如船代单证环节业务等有所取舍。

5、公司空运代理和跨境电商物流业务的利润率同比明显提升。未来空运运价可能下行，公司认为利润率走势将会如何？公司将通过什么方式维持现在的利润率水平？

今年上半年，公司继续通过包机、包板、包舱方式锁定固定运力和成本，而市场运价虽然今年以来有波动，但仍高于去年同期，因此空运代理在收入同比增长21%的情况下分部利润增长41%。而跨境电商物流业务方面，个别大客户以往通过公司进行运力安排，利润率较低，今年合作范围有所减少，使得跨境电商物流业务收入下降14%，但分部利润并未因此受到明显影响，分部利润同比增长29%。

因此，今年上半年公司空运相关业务利润率的提升有市场、公司自身业务结构变化等多种因素。公司业务的利润率水平在一定程度上受市场运价的影响，未来将通过供应链环节的资源整合提供供应链解决方案，通过增加服务环节为客户创造更多价值、提升利润率水平。

6、近两年跨境电商物流市场增速很快，公司认为什么样的企业能够在这个行业中脱颖而出？

跨境电商物流市场近几年保持了较高的增速，今年上半年受疫情、运力等的影响增速有所下降。以公司的洞察，从企业角度来看有三个因素是非常重要的：一是看海外段优势，目前中国外运在国内网络和线上操作方面都具备一定能力，在市场中处于相对领先的位置，未来公司将不断加强海外能力建设；二是在供应链环节中对空运运力特别是核心运力的掌控；三是从物流角度看，客户结构、货源结构以及业务结构等，对企业在跨境电商物流市场能否胜出也至关重要。未来公司将在这几方面加大资源配置，调整客户结构和业务结构，加强海外端能力建设，在巩固欧美地区优势的基础上，全力拓展东南亚、南美、中东的网络建设和布局。

7、今年上半年公司合同物流的收入同比增长，而分部利润基本持平，使得整体利润率有所下降，是什么原因？

2022年上半年公司合同物流利润率同比下降，主要是防疫成本增加、油价上涨，

以及政策性租金减免等影响所致。公司合同物流追求高质量发展的战略没有改变，在业务运营过程中，公司正在通过持续加大运力集中采购、提升行业解决方案能力、通过智慧物流提高效率，以及与核心客户深度合作，共建网络等方式，改善经营质量。

8、注意到公司开展 3PL+4PL 业务，公司如何看待这个市场？未来对这一业务的预期如何？

公司认为未来客户对于物流资源、服务能力、基础设施、整合能力的需求有很大的增长空间，4PL 是未来合同物流业务模式的发展趋势。中国外运从 2021 年底开始通过线上和线下能力结合的方式开展 3PL+4PL 物流业务，目前处于培育阶段。通过线上化能力、线下实操能力、物流基础设施，以及叠加新技术，如 LLCT（领先的物流控制塔）等技术，公司正在为某大型食品行业客户提供 3PL+4PL 服务，初期经营结果好于公司预期；同时也有其他客户在与公司沟通拓展新商业模式。公司认为这一模式代表着未来的发展趋势，将继续推广，形成新的供应链生态。

9、公司在中欧班列市场占有相当一部分的份额，公司中欧班列如何提升利润以及如何拓展份额？

按箱量计算，公司自营班列平台约占全国总量的 12%。尽管 2022 年上半年公司中欧班列业务受到俄乌冲突的一定影响，但通过加大运力集中采购、加大进口货承揽，箱量同比增长 26%。未来公司将通过加强关键资源布局、精益化运营、打造优质班列产品来持续提升中欧班列货代业务的质量、效益和规模。

10、KLG 物流集团的经营情况如何，与公司业务有哪些协同？

虽然欧盟经济大势不乐观，但今年上半年 KLG 集团继续保持了其核心竞争优势，通过强化与中国外运跨境电商物流、铁路代理、合同物流等业务的协同，在产品建设、构建韧性供应链网络等方面取得新成效；上半年其收入增长达到 15%以上，经营利润增长近 10%，中国外运海外并购以及业务整合的效能持续呈现。

11、中外运敦豪上半年的经营情况如何，对下半年预期是怎样的？

公司的投资收益近几年保持了较高的增速，增长主要来自合资公司中外运敦豪的贡献。中外运敦豪自 1986 年成立以来一直保持了稳定的发展，近几年对公司的投资收益贡献在 9 亿元左右。2021 年在运力供给紧张、运价高企的市场环境下，中外运敦豪收入、利润规模均同比大幅跳升，为公司贡献的投资收益达到 19 亿元人民币，同时通过良好的成本管控提升了利润率。在今年 3 月的年度业绩发布会上，管理层也解释过，这是在空运市场旺盛、运费单边走高的特殊情况下取得的，这种增速并非常态。今年上半年中外运敦豪贡献的投资收益是 9.3 亿元人民币，同比增长 1.4%，与去年同期基本持平，公司认为也是符合预期的。未来国际疫情及全球经济复苏仍然具有不确定性，公司和中外运敦豪将密切关注业务发展趋势。

12、请介绍一下公司冷链业务的基本情况以及未来规划？

目前公司自有冷链仓库面积约 6.9 万平米，暂无在建仓库。公司冷链业务主要面向乳制品、肉类、食品加工等生产制造业客户，以及有冷链需求的餐饮、零售类客户。公司高度重视冷链物流业务的服务质量和客户体验，以某食品行业客户为例，公司为客户提供仓储物流服务，设置了多个维度的考核指标，并能获得客户对于服务质量的认可，如实现库存准确率 100%、收发货及时率 100%，EPR 及时和准确率 99%，配送准时率大于 99%等等。未来公司冷链物流业务将围绕国内仓配、干线运输、进口物流三大板块业务方向，致力于打造覆盖全国的冷链仓干配一体化服务网络。

13、公司未来在资本开支上有哪些重点方向？

未来公司资本开支主要是三个方向，一是海外发展，公司将加大兼并收购力度；二是在国内，公司将在关键节点核心资源布局进行基础设施的持续投入；三是公司将在数字化和科技方面继续规划和投入，为公司长远发展谋篇布局。

14、公司在外延式并购方面有哪些规划？

2021年，公司确定了“深耕香港、精耕东南亚”战略，近期并购目标将重点围绕东南亚地区，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。在欧洲地区，公司将充分利用KLG集团作为平台，适当对经营以及业务资源进行小规模补充。

15、公司已经披露申请发行REITs的公告，目前进展如何，有无具体时间表？

公司于6月16日披露了开展基础设施公募REITs申请发行工作的公告，本次资产包内项目共6处，分别位于昆山、无锡、金华、天津、成都，土地面积合计约43.88万平方米，资产（包括仓储和办公楼）面积约30.54万平方米，目前正在积极推进，履行相关外部审批程序。发行REITs有利于公司进一步拓宽融资渠道，实施轻重资产分离，释放仓储物流资产的价值，盘活存量资产，形成良性投资循环。由于涉及发改委、香港联交所等监管机构的审批，时间上存在一定的不确定性。公司正在全力推进，并将按照法律法规的要求及时履行信息披露义务。

16、今年我国中老铁路业务发展较快，东盟地区也是我国最大的贸易伙伴之一，公司在东南亚地区的布局规划是怎样的？

今年上半年，公司在新加坡设立了独资公司，从而实现了公司在东盟十国的全面覆盖。今年以来，我国中老铁路发展态势良好，通过中老铁路班列运输，可以实现贸易交流，并且时效性比海运方式更强，非常适宜短距离运输。公司看好东南亚地区业务发展，未来将继续加大力度精耕东南亚市场。

17、招商局对公司的考核指标有哪些？招商局转为国有资本投资公司对公司有什么影响？

招商局对公司的考核指标包括收入、利润、ROE等。目前看，招商局集团转为国有资本投资公司对中国外运并无实质影响和变化。公司正在沿“十四五”规划推进各项工作，公司也将根据市场情况、技术变化以及业务发展需要等，回顾和适时调整自身的战略以及目标。

18、公司与小马智行合资成立的青骓物流公司的运营情况如何？是否已经全面开展运输？无人驾驶相对有人驾驶的成本是否有优势？

青骓物流科技有限公司自2022年4月1日正式投入全面运营，以山东青岛作为青骓公司运营中心，作为中国外运运力资源池全面开展业务对接，业务范围遍布华东、华南、西南、东北等地区，平均运营里程比2021年同期超4%，实载率超2.5%；持续推进在自动驾驶干线运输场景的商业化应用，开辟三条线路：广州-常熟、深圳-青岛、青岛-上海，截止7月底自动驾驶运营里程7.88万公里（从4月1日开始），规划2022年内运营里程40万公里，高速路段自动驾驶比率达到96.7%；正在逐步加大智卡车厢占比。自动驾驶单车百公里成本与有人驾驶成本基本持平略高。

19、公司在成都投资成立医疗科技新公司是出于什么样的考虑？

公司于2022年上半年投资成立中外运医疗科技（成都）有限公司，旨在布局医疗器械细分领域，进而推动院内物流业务发展。

20、公司今年中期派发股息是出于什么考虑？未来是否中期都会派发股息？

根据2022年1月上交所发布的《股票上市规则》（2022年1月修订），沪市上市公司以现金分红方式派发中期股息，不再属于需出具半年度审计报告的情形。公司董事会综合考虑上半年经营结果以及现金流情况，建议派发中期股息每股0.1元人民币，尚需提交股东大会审议。近几年公司年度派息率均在30%以上，未来公司将继续根据经营情况和资金安排等统筹考虑派息事宜。

21、公司采取了哪些措施进行市值管理？

公司自2003年上市以来，经营业绩稳中有升，近十年归母净利润的年均复合增长率近20%，资产负债率和现金流状况良好，整体风险防控也保持了较好态势。

在盘活存量资产，释放仓储物流资产的价值方面，公司于6月16日披露了《关于开展基础设施公募REITs申请发行工作的公告》，本次资产包内项目共6处，土地面积合计约43.88万平方米，资产（包括仓储和办公楼）面积约30.54万平方米。发行REITs有利于公司进一步拓宽融资渠道，实施轻重资产分离，释放仓储物流资产的价值。目前公司正在积极推进，履行相关审批程序。

在长期激励机制方面，2022年1月，通过了第一期股票期权激励计划，对公司各级管理人员、核心骨干人员186人授予了股票期权。对行权价格和行权要达到的公司业绩条件都进行了规定，在一定程度上将股东、员工之间的利益进行了绑定。公司从5月19日开始以自有资金陆续回购A股股票，用于实施股权激励计划。第一批股票期权将于2024年1月生效。

回购方面，公司于2022年6月7日开始在股东大会的授权范围内，以自有资金回购H股股票。截至目前，公司已回购H股股份3,565.9万股，约占公司H股总股本的1.66%。

在分红派息方面，公司一贯重视股东回报，近几年的派息率一直稳定在30%以上，2021年度派息率达到36%。今年在上半年经营业绩稳中有增、流动性较好的情况下，公司董事会建议派发中期股息每股0.1元人民币，后续将提交股东大会审议。

公司将在不断改善经营，做优基本面，提升公司内在价值的同时，重视市场反馈，传递公司价值，增进各方认同，以更好的业绩回报广大股东。

22、公司董事长变更对公司业绩有无影响？

王宏先生于2022年7月底因工作调整辞去公司董事长及董事职务，公司于8月23日先后召开股东大会和董事会，选举冯波鸣先生为公司董事及董事长。本次董事变更事项是正常的工作调整，公司会继续沿着“十四五”规划的既定目标经营发展。

附件

无