

证券代码：001391

证券简称：国货航

中国国际货运航空股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2025-001

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
活动参与人员	调研机构： 华源证券 2 人；海通资管 1 人；华夏基金 2 人； 银华基金 1 人；永赢基金 1 人；中金资管 1 人；中邮基金 1 人；国联证券 1 人；广发证券 1 人 公司出席人员： 总会计师李一川；董事会秘书赵婧；改革与上市 办公室主任陆涛；财务部总经理齐正纲
时间	2025 年 1 月 7 日、1 月 8 日
地点	公司会议室
形式	现场调研
交流内容及具体问答记录	一、介绍公司基本情况 二、回答投资者提问 问题一：公司未来运力引进规划如何？ 答：公司在 2025-2026 年拟引进 5 架 B777-200F 货机，5 架 A330-200 飞机，B777-200F 货机预计 2026 年前完成交付，A330-200 飞机计划于 2025

年完成交付。

问题二：A330 改装后，将于何时投放到市场？

答：公司将 8 架 A330-200 飞机涉及的机体维修改装服务工作委托 Ameco 实施，Ameco 已于 2023 年 4 月陆续启动 8 架 A330-200 飞机的改装工作，目前已交付 4 架。由于改装周期，其余 4 架将于 2025 年陆续完成交付。

问题三：腹舱的毛利水平如何？

答：公司客机货运业务的毛利率与客机货运业务结算模式有关，公司独家经营国航股份客机腹舱货运业务，具体模式为：国航股份和其控股子公司就国货航独家经营其客机货运业务向国货航收取运输服务价款，运输服务价款以国货航为客户服务所获取的实际货运收入为基数，扣减一定业务费率计算得到。

2021 年-2023 年以及 2024 年 1-6 月，公司客机货运业务的毛利率分别为 5.97%、5.93%、9.66%以及 7.88%，保持相对稳定。

问题四：国货航目前货站布局如何，未来有何布局规划？

答：公司目前拥有北京、成都、重庆、天津和杭州五地 6 大货站资源，公司基于现有货站资源，在货站物流地面服务方面通过延伸仓储、分拨、拼装业务，扩大跨境电商客户业务合作，扩大医药、生鲜冷链设施投入，提质增效。后续将通过强化在国内长三角、粤港澳大湾区等主要产业基地的枢纽机场货站布局和资源投入，满足国家经济产业发展、社会消费、跨境客户和航空货运物流业务发展需求，稳定并扩大货站规模和盈利能力。

问题五：员工持股计划限售期是怎样约定的？

答：按照国货航《员工持股计划实施方案》，员工持股自上市日 2024 年 12 月 30 日起，锁定期为三年。除此之外，国货航董事和高级管理人员在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有国货

航股份总数的 25%。

问题六：战略配售投资人限售期是怎样约定的？

答：本次参与战略配售的投资者获配股票限售期为 12 个月。

问题七：请问公司机队发展的状况？其中客改货飞机 330 的交付节奏如何？

答：1. 截至公司招股说明书签署日，国货航拥有全货机 22 架，其中正在执飞的全货机 17 架，4 架已退役待转让，1 架 A330-200 飞机改装完毕待执飞。

2. 国货航尚有本次募投项目拟新增购置的 2 架 B777-200F 货机以及拟以客改货引进的 4 架 A330-200 飞机待交付，剩余 A330-200 飞机拟于 2025 年底全部完成交付。

3. 公司运力水平整体呈现上升趋势，自有全货机均可正常运行，剩余使用寿命符合公司业务发展需求。未来，公司亦将结合实际市场需求、自身战略规划等因素，适时通过采购、租赁等方式进行相关运力的匹配，以满足业务需要。

问题八：请问公司全货机利用率在什么水平？

答：从全货机日平均利用小时数来看，国货航 2017-2019 年保持在 8.8 小时左右的日利用率；2020-2022 年行业运行高点期间，日利用率有所提升；2023 年，公司加强生产组织，提升运营效率，全货机日平均利用小时数增加至 13.28 小时。

问题九：请问航空货运、综合物流解决方案和航空货站收入划分？

答：依据招股说明书披露数据，2024 年 1-6 月，公司航空货运业务收入的占比最大约 74.78%，其次为综合物流解决方案，占比为 18.07%，航空货站占比为 7.15%。

问题十：请问公司毛利率有一些波动，是随运价波动吗？

答：报告期内，公司主营业务毛利率分别为25.67%、20.02%、12.31%以及12.10%。2022年毛利率下降主要系国际经济增长整体放缓、外贸需求有所减弱，导致航空运价出现回落；同时，航空煤油的采购价格受国际原油市场波动的影响大幅增加，使得公司最主要的变动成本航油费相应增加，综合导致2022年主营业务毛利率下降。2023年毛利率大幅下降主要系随着航空货运市场逐步回归常态化运营，行业内供需关系逐步平衡，航空货运价格同比下降较大，导致收入同比大幅下降。同时，公司主要变动成本如航空煤油、人工、折旧、起降费等随着生产规模的变化、运力投入和航线结构变动等因素影响同比增加，综合导致2023年毛利率大幅下降。

问题十一：请问公司独家经营模式是否相对稳定？

答：公司已经与国航股份及其控股航空公司签署独家经营期限超过12年的合作协议，以保障长期、稳定独家经营国航股份及其控股航空公司客机货运业务。

2022年9月，公司与国航股份签署《持续性关联(连)交易框架协议》，约定双方后续按照独家经营模式继续开展客机货运业务合作。根据协议，公司采用独家经营模式开展国航股份及其控股航空公司的客机货运业务，即国航股份及其控股范围内航空公司将其客机货运业务独家交由国货航经营，公司就客机所承运的货物向托运人承担整体货物承运责任。

公司独家经营国航股份及其控股航空公司客机货运业务，主要是公司与国航股份为了聚焦主业、发挥各自在自身领域的规模效应，并在客机不可分割的物理属性前提下，为解决双方同业竞争问题而进行的专项安排，符合行业惯例。公司与国航股份及其控股航空公司之间客机货运业务合作具有历史延续性，双方分别作为中航集团下属客货业务运营主体，预计相关合作具有可持续性

	定性。
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	否
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）	不适用