

# 嘉友国际物流股份有限公司

## 机构投资者调研交流会会议记录

嘉友国际物流股份有限公司（以下简称“公司”或“嘉友国际”）于 2018 年 9 月 6 日上午 10:00-11:00 参加由招商证券举办的“2018 招商证券高端投研活动(第四期)”。出席本次会议的公司高级管理人员为董事会秘书聂慧峰先生。

### 一、出席本次机构投资者调研交流会的机构及人员

招商证券股份有限公司（朱卫华）；中国工商银行股份有限公司（王道翔）；国新投资有限公司（王辰意、盖聪）；长盛基金管理有限公司（陈磊）。

### 二、会议主持人

董事会秘书聂慧峰先生

### 三、会议进程

2018 年 9 月 6 日上午 10:00，主持人宣布机构投资者调研交流会开始。

（一）介绍公司基本情况

（二）介绍公司 2018 年半年度经营业绩及各项业务发展状况

（三）解答各机构代表提问

**问题 1：请问公司 2015-2017 年毛利率波动幅度较大的原因？**

**回答：**主要因公司主营业务收入结构占比变化所引起，2015-2017 年，公司以跨境综合物流服务为核心的供应链贸易业务进入高速增长期，主营业务收入和成本呈现较大幅度增长，而供应链贸易业务的毛利率较公司其他业务的毛利率相对较低，进而一定程度上对公司整体毛利率产生影响。

**问题 2：在公司跨境多式联运业务中，在货物进入中国港口到边境口岸的过程中，哪种运输方式占比较大？**

**回答：**依照整体数据，公司的铁路运输费用占比较大，但是由于公司的业务模式是为客户定制一揽子的综合物流服务，具体每一个合同采用何种运输方式或运输工具，由为客户定制的实际物流解决方案确定。

**问题 3：公司属于轻资产公司吗？**

**回答：**公司属于轻资产公司，公司只在跨境综合物流服务的的关键节点投资建设自有的物流基础设施。例如保税仓库和海关监管场所。

**问题 4：今年主焦煤价格上涨是否对公司产生影响？**

**回答：**公司提供的供应链贸易业务是在运输、仓储、报关报检等综合物流服务的基础上，通过贸易的形式，为客户提供以主焦煤为主的完整供应链管理服务。

公司供应链贸易业务的定价原则是在贸易采购成本的基础上，加上跨境综合物流服务的费用，同时考虑到一定运营成本，主要利润来源是从为客户提供运输、仓储、装卸、报关报检等物流综合服务中获得的。

这种以贸易为形式，物流为实质，实现的供应链贸易业务的主营业务收入受主焦煤价格波动影响较大，但作为主要利润来源的综合物流服务与主焦煤价格上涨相关性较小。

同时，主焦煤价格上涨主要由于市场对蒙古主焦煤需求量的增长，需求量的增长会直接导致主焦煤销售量的增长，销售量的增长会使以业务量作为收费基础的跨境综合物流服务业务收入呈现增长态势。