

证券代码：920351

证券简称：华光源海

公告编号：2025-128

华光源海国际物流集团股份有限公司

投资者关系活动记录表

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

一、 投资者关系活动类别

- 特定对象调研
- 业绩说明会
- 媒体采访
- 现场参观
- 新闻发布会
- 分析师会议
- 路演活动
- 其他

二、 投资者关系活动情况

活动时间：2025年11月5日

活动地点：公司会议室

参会单位及人员：湖南省证券业协会、财信证券、中信建投证券、东方财富证券、汇智融达基金、恒天成基金、三十九铺及个人投资者。

上市公司接待人员：董事长李卫红先生、董事会秘书唐宇杰先生、证券事务代表宋玮琪女士

三、 投资者关系活动主要内容

公司就投资者关心的问题开展交流，主要问题及回复概要如下：

问题 1：公司所处的物流行业竞争非常激烈，公司在行业中有哪些优势？

回复：公司总部位于我国中部地区，在跨境国际物流和国内公路运输综合物流服务中，运输和代理齐头并进协同发展，通过“运（输）代（理）一体化”的经营模式，形成了以下竞争优势：

（1）公司自成立以来始终坚持长江内支线发展战略，依托长江“黄金水道”区位优势，经过二十余年的发展，积累了众多优质客户资源，签定年度合同的长期合作客户达 2000 多家，并与 26 家国际集装箱班轮船公司签订长期江海联运战略合作协议及订舱代理，拥有外港航线和洋山航线，且业务网点覆盖长江中下游主要港口，在长江流域具有较高的品牌知名度，形成了以岳阳城陵矶港为战略支点，辐射长江中下游的江海联运体系，为跨境物流业务发展提供了高效的地理区位优势支撑，立足长江联动全球。

（2）公司运输代理一体化营运方针战略，船货互补的营运方针优势，让公司在激烈的市场竞争中具有差异化优势。货运代理业务强化了公司对货物的控制，充足的货源保证了公司船舶的装载率，提升船舶运转效率，促进了航运业务的良性营运。代理、航运、公路物流三大业务板块协同发展，不断提升公司跨境综合物流服务能力。

（3）公司长江沿线港口网点布局战略，形成了规模优势，各主要港口分子公司的团队稳定，经验丰富专业，精准匹配客户多样化需求，保障跨境综合物流服务高效落地；长期积累的客户结构的稳定，使公司在对接国际班轮船公司和进出口通关服务能力，具有较强的竞争力，亦可充分利用业务体量增长，降低单位固定成本。

（4）公司江海联运产品的品牌化，公路物流产品的精准化，中欧铁路产品的协同化，空运航线产品的集约化，电商物流产品的细分化的综合物流产品矩阵发展战略，能为客户提供多样化物流解决方案优势，能解决客户需求痛点，能实现一站式全链条物流服务，增强了客户长期与公司合作的粘性。

（5）公司通过长期合作的国际船公司海外网点及 CIFA、FIATA 等联合协会会员合作，来实现公司一站式物流全球服务能力，并陆续设立海外子公司，进一步增强了公司“通江达海、物流全球”通道的竞争力。公司全面应用物流信息化系统，同步提升运营效率与客户服务体验，进一步巩固服务竞争力。

问题 2：目前公司在国际物流货代业务的市场份额是多少？公司未来如何提升市场份额？是否有新的潜在市场大的货代领域？

回复：根据交通运输部数据，2024 年全国港口集装箱吞吐量完成 3.32 亿标准箱 (TEU)，同比增长 7.0%，其中外贸集装箱量约为 2.6 亿 TEU，占比 78%。2024 年长江干线港口集装箱吞吐量为 2656 万 TEU，其中外贸集装箱吞吐量约 1000 万 TEU。公司 2022 年代理进出口集装箱货物总箱量为 21.56 万 TEU，2023 年代理进出口集装箱货物运输总箱量为 23.76 万 TEU，2024 年总箱量为 26.63 万 TEU，近 3 年均复合增长。

公司未来以年度销售计划为目标，深入市场拓展和销售扩张。在保证现有优质客户及市场份额的基础上进一步拓展新的优质客户，促进销售收入的持续稳定增长。不断引进优秀专业人才，建立科学的内控管理体系和人力资源管理体系，进一步增强公司可持续研发能力。进一步强化人力资源工作，不断增强企业的核心竞争优势。公司将继续优化赢利模式，提高公司的各项生产力和管理水平，确保年度经营目标顺利达成和效率持续提升，提高公司的精细化管理和控制成本能力。拓展内贸散改集、大宗散货物流、公路专项物流、电商物流服务供应链业务，大力支持新设立的分子公司业务开发发展，培育新的利润增长点，助推业绩大幅增长。

问题 3：公司 2025 年三季度净利润实现近 200%的高速增长，主要受益于哪些核心因素？

回复：主要受益于以下三个方面核心因素：

(1) 2025 年虽海运价格指数同比下跌，但公司业务中部分固定的收费不会随着海运费下跌而减少，因此毛利率会提升，由 2024 年前三季度的 6.28% 提升到 2025 年前三季度的 8.29%。

(2) 公司在市场开发也取得较大进展，在海运价格指数较大幅度下跌的情况下，营业收入仅下跌了 8.61%。1-9 月的毛利额达到了 12132.02 万元，同比增长了 20.66%。

(3) 新增的超期应收款同比 2024 年大幅下降，计提的信用减值损失同比减少了 43.86%。综合这些因素，所以净利润同比增长了 200% 左右。

问题 4：公司明确以长江内支线江海联运为核心战略，并布局了中欧铁路、

跨境电商物流等产品矩阵。公司将如何依托自身港口资源与网络布局，具体承接这些政策红利？

回复：公司将依托长江黄金水道的港口网络优势，通过港产联动、多式联运协同、数字化赋能三大核心路径，承接长江经济带、“一带一路”等政策红利，具体实施策略如下：

(1) 以岳阳城陵矶港为战略枢纽，构建“长江内支线与远洋干线”无缝衔接体系。通过自有船舶大型化（如 1080TEU “华光领航” 轮）实现岳阳至上海洋山港江海直达，大幅降低单航次成本，在长江中下游多个枢纽港口中实现服务覆盖，形成“轴带辐射”网络。

(2) 多式联运协同发力，公转铁承接中欧班列、湘粤非铁海联运及跨境电商物流产品中促增量。

(3) 数字化赋能生产运营，江海联运订舱平台实现港口数据互通，提升政策红利转化效率。

问题 5：当前地缘政治不稳定、部分国家出台针对性港口费政策，给国际航运带来挑战，公司在选择海外布局时，会有哪些应对预案？

回复：根据公司深耕国际物流行业发展多年经验，在进行海外布局时，主要会考量地缘政治、市场波动、运营整合以及合规与成本等因素，并已制定了相应的系统性应对策略。主要有以下几方面的应对预案：

(1) 地缘政治与政策方面应对预案：公司多元化市场布局，持续推进外贸航线与海外网点覆盖，避免对单一市场过度依赖。紧密政策跟踪，持续密切关注国际政策变化，并采取积极策略应对。

(2) 市场与经营方面应对预案：公司优化业务结构，形成以代理业务为核心，航运与公路运输多轮驱动的格局，分散风险，利用波动创造收益，海运价格上涨时，代理业务因按全程费用计价，收入会随之增加。

(3) 运营与整合方面应对预案：公司会选择高度协同的标的，例如已收购征运物流以拓展粮食大宗商貿物流；已收购的汉牛物流以拓展钢铁大宗商貿物流。通过科技赋能运营，投入数字化平台建，提升整体效率。升级自有运力，建造更高效的新能源船舶，投运后有望直接提升相关板块的毛利率。

(4) 合规与成本方面应对预案：公司会借助海外合作伙伴，通过与大型国

际班轮承运人及 CIFA、FIATA 等国际协会合作，增强本地化运营与合规能力，设立海外实体（如通过运营越南孙公司和中国香港子公司等实体），积累海外直接运营经验。

（5）战略核心与新兴布局支点：除了上述列出的系统性应对预案，华光源海的策略还有两个更深层次的支点。

一是，以“运代一体化”为核心战略：公司并非简单地扩张运力，而是始终坚持“运输代理一体化”的高质量发展方针。这意味着其海外布局和并购都服务于一个核心目标——构建“通江达海、物流全球”的立体化物流服务网络。通过将自身的航运实力与广泛的代理网络相结合，旨在为客户提供一站式、端到端的供应链解决方案，从而在复杂环境中建立难以复制的竞争壁垒。

二是，积极探索新兴赛道：在夯实主业的同时，公司也展现出对前沿领域的敏锐度。例如，通过参与低空经济产业发展基金，将有机会积极布局低空物流等潜在的应用场景。这体现了公司在应对传统风险之外，正主动为未来的产业变革进行前瞻性卡位。

问题 6：公司出资参与了湖南省低空经济产业基金，这一布局与公司现有物流主业的协同点在哪里？

回复：公司参与低空经济产业基金是为响应国家大力发展战略部署，加强对低空产业的支持，助力湖南省低空经济产业集群式发展。该低空基金是由湖南省委、省政府统一部署安排，本基金总规模 10 亿元，公司以自有资金出资人民币 1,000 万元，成为低空经济基金的有限合伙人。基金重点围绕低空经济领域，涵盖低空基础设施、低空飞行器制造、低空运营服务、低空飞行保障等各环节，按照“强链补链延链”策略，沿着前述行业上下游进行投资布局。公司将在保障公司广大投资者利益的前提下，通过产业投资方式参与低空经济领域，寻找低空产业链标的来扶持孵化，同时也将在低空物流领域积极寻求与公司业务协同的发展机会。上述战略规划不构成对投资者的业绩承诺。

问题 7：国际海事组织的净零排放框架等新规对航运业提出了低碳转型要求，这必然带来技术和成本压力。公司在船舶升级、替代燃料使用或绿色物流服务方面有哪些规划？如何平衡环保合规成本与盈利能力？

回复：公司积极响应国家推动鼓励船舶向新能源清洁能源更新换代转型升级

政策，顺应绿色航运发展，助力双碳目标实现。2025 年 7 月，公司董事会决议通过“拆旧建新”策略优化运力结构升级，拆解“源海壹号”“源海叁号”“源海 6 号”“源海 8 号”“源海 9 号”5 艘符合拆解年限条件的自有老旧船舶（分别是核载 1000-5000DT/80-300TEU 舱位船型，详见公司公告公告编号：2025-059），新增一艘核载 13000DT/1080TEU 舱位的轻质燃油和一艘核载 14000DT/1052TEU 舱位的 LNG 动力集装箱船舶，该艘 LNG 动力集装箱船投入使用后，系长江内河最大的一艘江海联运新能源集装箱船，也将是长江上的名片及标杆。随着公司自有船舶运力结构的升级，公司运输船队的竞争力有望得到较大提升，增强航运业务盈利能力，提高航运船舶运营效率和毛利率。根据公司目前的业务体量，在自有资金允许的情况下，仍有继续新增大吨位 LNG 动力集装箱船舶需求，相关事项将以公告为准。

华光源海国际物流集团股份有限公司
董事会
2025 年 11 月 5 日