

# Company

# 外运发展走向快速物流供应商

## ——中外运空运发展股份有限公司股权分置改革网上投资者交流会精彩回放

### 外运发展董事长张建卫先生致辞



公司凭借国内完善的服务网络,通过与DHL、OCS、EXEL等国际快递服务公司、货运代理公司成立合资公司和结成战略合作伙伴关系,服务范围覆盖全球200多个国家和地区。

依托20余年的服务经验,优秀的员工队伍,完善的服务网络以及强大的合作伙伴,公司成为国内领先的航空货运代理及国际快递服务商,为众多国内外客户提供优质的服务。

公司将本着“为客户创造最大的收益,为客户创造最大的价值,为员工创造最大的实现”的经营宗旨,进一步完善国内及国际网络,积极推进业务信息系统建设,建立以人为本的企业文化,以期为我们的客户提供更为完善的服务,在实现客户利益基础上实现公司的价值。

外运发展希望以此次股权分置改革为契机,使公司治理结构进一步得到优化,使公司全体股东之间,公司股东和管理层之间的利益有机地结合起来;相信通过这次股权分置改革,将对公司未来发展产生积极影响,更有利于全体股东的长期利益。

我们真诚地希望能够借此机会,与广大流通股股东进行充分沟通,希望大家理解和支持外运发展的改革方案,您的理解和支持,就是公司健康、快速发展的基础。让我们共同努力,推动本次股权分置改革成功进行,开创外运发展健康发展的新局面。

谢谢大家!

### 中信证券股份有限公司 常务副总经理程博明先生致辞



尊敬的各位投资者、各位朋友:大家下午好!

自中外运空运发展股份有限公司公告进行股权分置改革以来,受到了众多投资者的关注。中信证券股份有限公司作为本次外运发展股权分置改革的保荐机构,很高兴能有机会和大家在这里进行交流。

中信证券作为外运发展此次股权分置改革的保荐机构,遵循诚实守信、勤勉尽责的原则,协助外运发展制订了股权分置改革方案;本着独立、客观

和公正的态度,对相关事宜进行核查;听取并综合考虑了各方面的意见,目的是既要有利于外运的长远发展,又要兼顾流通股股东的现实利益。

外运发展上市以来经营业绩优异,凭借稳健的经营作风和规范的运作机制,在证券市场上树立了良好的形象,目前公司综合竞争力位于行业前列,具备较强的发展潜力。

外运发展股权分置改革方案的实施将有助于法人治理结构的进一步完善,有利于形成有效的制约机制,更好地保护投资者特别是公众投资者的合法权益,也更有利于公司长期、稳定、健康地发展。我们希望借此网上交流之机,让广大投资者对公司以及改革方案有更全面、更深入的了解。

最后我谨代表中信证券股份有限公司感谢各位投资者的热情关注,感谢外运发展对我们的信任和支持,预祝外运发展股权分置改革取得圆满成功!

谢谢大家!

### 外运发展董事、总经理 章冬先生致答谢辞



尊敬的各位投资者、各位来宾、各位网友:大家好!

非常感谢广大投资者和朋友对我们公司的积极关注和提问,通过今天的网上交流和沟通,相信大家对外运发展的股权分置改革方案有了进一步的认识。两个小时

的网上交流时间虽然短暂,但广大朋友和投资者对我们的热切关注、深切理解和热情支持却是值得我们永远珍惜的。在这里我代表中外运空运发展股份有限公司对今天参加股权分置改革投资者网上交流会的各位投资者、各位来宾致以衷心的

感谢!感谢大家对本公司股权分置改革给予的关注和大力支持!

通过本次网上交流,我们进一步了解了广大投资者对公司股改的要求和期望,听到了广大投资者对公司股权分置改革的真诚建议与意见,感受到了广大投资者对公司今后的发展所给予的厚望。由于时间的关系,我们无法一一回答投资者提出的每一个关心的问题,但大家的意见都非常宝贵,我们将认真对待。我们期待广大流通股股东能够在外运发展股权分置改革过程中与我们坦诚交流,互信互益,共同完成公司股权分置改革工作。

外运发展今天取得的成绩和未来的发展,离不开全体股东的大力支持,我们希望能以本次股权分置改革为契机,不断完善公司的治理结构,稳健经营,为股东带来丰厚回报,以实现全体股东价值最大化!希望得到大家的支持。

最后,再次感谢各位在网上与我们的交流,同时也感谢中国证券网给我们提供交流的平台,感谢保荐机构中信证券和财经公关鹿苑天闻的辛勤工作。

谢谢大家!再见!

尊敬的各位嘉宾、各位投资者和所有关心外运发展的朋友们,大家下午好!首先,我代表公司董事会衷心地感谢各位长期以来对外运发展的支持与关注。

今天我非常荣幸能借此股权分置改革的机会,与各位投资者以及关心公司发展的各界朋友通过网络平台进行交流,在接下来的路演过程中,公司的经营管理团队将认真详尽地向各位汇报有关内容,使大家对公司的经营发展以及股权分置改革方案的具体内涵有进一步的了解,以取得更多共识。

中外运空运发展股份有限公司是中国外运发展股份有限公司的控股子公司,公司于1999年10月由中国对外贸易运输(集团)总公司为主要发起人发起设立,并于2000年12月28日在上海交易所上市。

外运发展的核心业务包括航空货运代理、国际快件及综合物流。公司在全国拥有35家分公司,运营网络辐射全国。

### 股改篇

问:股权分置改革对公司业绩有什么影响?

张建卫答:您好!

股权分置改革给公司带来的影响包括:(1)公司非流通股股东与流通股股东的价值取向趋于一致,有利于形成良好的自我约束机制和有效的外部监督机制。(2)有利于进一步完善公司治理结构,从而推动公司经营机制的改善。(3)有利于形成良好的公司价值发现和评估机制。

另外,我们采取的是简单明了的由非流通股股东向流通股股东直接送股的方法,公司的总股本没有变化,因此对公司业绩没有影响,但从长远来说,股改有利于公司的发展,利于提高公司业绩。

谢谢!

问:如果改革得以实施,公司管理层在经营发展策略上会有什么变化?

章冬答:您好,众所周知我们正在实现从单一航空货运代理向快速物流供应商转型。通过整合业务上下游供应链实现一体化的物流服务目标。谢谢!

问:公司确定对价方案的时候还考虑到哪些因素呢?有没有与国外成熟市场的同行业股票进行比照?

张建卫答:股权分置改革无论对公司还是对中国的资本市场都是一件功在当代利在千秋的事,我们在制定对价方案时,充分考虑了流通股股东的权利,尽可能地为流通股股东争取最大的利益。公司考虑的因素是综合的,既结合了公司的实际情况又与许多投资者进行了充分地沟通,本次网络路演也是希望通过互动来了解股东们的意见和建议,希望公司的对价方案能得到流通股股东的理解与支持。

公司从经营理念到管理理念都希望做到同行业的最好,但从公司股票二级市场市场的表现来看,由于各个市场存在着从理念到投资者结构的众多本质性的不同,单一的与国外成熟市场的股价进行比较是缺乏合理性的。

问:公司迟迟未推出股改方案,是否有难言之隐?

张建卫答:您好!

这是因为有股权结构的特殊性,A股的大股东是H股,H股是香港上市公司,需要和香港的少数股东进行沟通以后才能够实施。第二还需要有严格的程序,所以相对来说说时间因此而延迟了。

谢谢!

问:股权分置改革对财务状况有什么影响?

张建卫答:这次股权分置对整体财务状况不会有太大的影响,由于对小股东送出股份增加了流通股的比例,对公司的治理结构会有影响,流通股能更多地参与公司的治理,公司也会更多地听取流通股的意见,这样会对经营效益有正面影响。

问:只有完成股权分置改革的公司才允许进行再融资,公司此次股权分置改革是不是为了今后再融资?

张建卫答:您好!

公司目前有足够的现金流支持资本开支,还没有计划进行股权融资。公司进行股权分置改革首先是为了完善公司的治理结构。股改后,所有股东利益趋向一致。公司在资本市场上的任何重大行动,包括再融资,会首先征求广大股东的意见,同时还需要根据公司发展的需要和市场状况来决定。公司将根据公司业务发展和项目建设的需要,在充分考虑资金成本和资本结构的前提下,充分利用资本市场的筹资功能,适时、谨慎、稳妥地运用各种直接融资和间接融资手段,融入所需资金,提高资金使用效率,以满足公司产品开发、项目运营等对资金的需求,保证公司长远、良性的发展。再融资的计划必须符合公司发展的需要,要符合全体股东利益。

谢谢!

问:投资者基本上对方案还是满意的,但是有一个担心,一旦出现方案不被通过的情况,复牌后股价有可能会大幅下跌,请问公司对此有什么化解的办法?

张建卫答:股票二级市场的走势确实很难预测,但我个人认为主要还是取决于公司的基本面。股权分置完成后,公司治理结构得到根本性改变,所有股东具有了共同的利益基础,公司股票将会合理反映公司业绩,鉴于公司未来的良好发展前景,我相信股价会有一个合理的表现。

谢谢!

问:本次股权分置改革方案中对价的理论依据是什么?

王玲答:您好!公司的股改方案采用流通市值不变法作为确定送股比例的论据,这种计算方法是首先确定股改前流通股的平均持股成本,然后参考境外成熟市场情况,估计股权分置改革后股票的合理市盈率 and 合理股价,将持股成本与合理股价的差额部分换算为对价补偿给流通股股东。这种对价确定方式相比比较客观,能兼顾非流通股股东和流通股股东的利益,切实保护流通股股东的利益不受损失。谢谢!

问:公司做方案时考虑最多的是什么?公司如何评论推出的对价方案?

程博明答:公司做方案时考虑如下几方面内容:一是充分保证流通股股东的利益不受损害;二是理论对价测算水平;三是同行业公司的对价水平,四是市场的对价水平。我们认为,本次股改方案体现了非流通股股东的诚意。

问:流通股股东尤其是具有一定实力的机构投资者,对于市场的作用正变得越来越大。请问:那些没有实力的流通股股东的的话语权在这次方案调整过程中是如何体现的?

程博明答:在审议股改方案时大股东和小股东的地位平等,都有发言权。无论是机构投资者还是小流通股股东,公司都是一视同仁的,对于每一位流通股股东意见和建议我们都会虚心接受的,您可以通过授权董事会行使投票权的方式将自己的意见集中起来,以充分保护自身的合法权益。

### 经营篇

问:E速发展战略是继续做吗?今年能盈利吗?为什么?谢谢!

章冬答:您好,E速业务是要实现规模经营和集约化,才能实现盈利。谢谢!

问:E速快速与国内快递领跑者有何差距?谢谢!

章冬答:您好!相互之间在市场细分和客户群有着不同之处,因此,在资源配置以与服务承诺上存在着区别,因此不同的市场定位中,有着不同的领跑者,应该说,各有各的优势。谢谢!

问:公司自成立以来,是否存在大股东占用公司资金及为大股东担保的情况?如有,资金占用规模有多大,担保金额有多少?

张建卫答:公司大股东及其关联方“非经营性”占用公司资金均为本公司下属分公司与中外运(集团)总公司及其下属公司在剥离上市时,审计评估后遗留至本公司账面的往来款项,包括空运公司代垫款、剥离时留在本公司的其他应收资产、应处理未处理的应收款项挂账,截至2004年12月31日,该账款约为63956万元。根据北京证监局的有关规定,我司积极清理与中外运(集团)总公司及其关联方之间的非经营性资金占用款,截至2005年底,我司已按规定将其清理完毕。

由于公司与大股东及其关联方需要共享网络,相互支持,因此会有经营性的资金占用情况,截至2005年12月31日,公司应收外运集团控制的法人985.07万元,应收中外运控制的法人3,754.11万元,全部为经营性活动产生的应收账款。详情请见公司2006年3月29日公布的《2005年度控股股东及其他关联方资金占用情况的专项说明》。截至公告日,公司与外运集团、中外运无互相借款担保事项。

问:公司最近三年的股利分配情况如何?

章冬答:您好!公司坚持回报股东兼顾公司长远发展的股利分配原则,上市以来给股东提供了较好的回报,股利分配情况如下:

期间	利润分配内容
2005年中期	每10股派发现金1元(含税)
2004年中期	每10股送红股1股派发现金2元(含税)
2003年中期	每10股转增5股派发现金1元(含税)
2002年中期	每10股送红股2股转增3股派发现金2.5元(含税)
2001年中期	每10股派送1股红股转增1股派发现金红利2元(含税)
2000年中期	每10股送红股1股派发现金股利1元(含税)

谢谢!

问:请评价一下公司的现金流量是否正常?

张建卫答:2005年公司经营活动产生的现金流量净额为11.02亿元,现金及现金等价物净增加额为5.61亿元,现金流较好。

问:空运行业这几年是蓬勃发展的,很多公司都不惜大手笔投资。外运发展为什么让几十亿的现金放在银行睡大觉?作为投资者最希望看到的是成长性,有钱不投资而今年的计划增长约5%,很失望。管理层有没有更具挑战性的计划?

章冬答:您好!我们始终对投资是采取一种谨慎和负责的态度,投资是为实现目标的,外运发展现在以集团总战略目标为导向,将从单一航空货运代理向快速物流供应商转型,这种转型是必须通过投资来实现的。谢谢!

问:您这次做项目的体会,您感觉外运的管理层怎么样?其实,公司IR这一块一直不很重视。

王超男答:个人感觉,公司管理层比较稳健。此外,公司对投资者关系是非常重视的,只是在表现形式上比较低调,如您有何更好建议可拨打公司热线直接向公司提出。谢谢!

问:公司财务制度的执行情况如何?在防止财务内部管理失控方面有哪些措施?

张建卫答:为加强财务管理,持续提升公司财务管理水平,公司主要有以下措施:(1)规范业务处理流程,公司制订有《会计核算办法》和《财务制度》,实行严格的岗位职责和分工,加强财务人员的业务、素质培训,提高会计信息质量和规范会计基础工作;(2)建设合理高效的内控系统,并以制度确保贯彻执行。对资产管理、资金管理、预算管理、投资和担保等重要业务和环节,公司均制订了流程清晰、责权分明的内控制度,并得到了有效执行。(3)实行定期报告制度,对重要岗位和重要业务规定了定期报告的程序、步骤和方法。(4)实行全面预算管理,并通过建立先进的财务资产管理系统等现代管理工具,加强预算的控制和分析。(5)对所属单位实行内部审计和财务稽查制度。以上措施的实施,保证了公司整个财务系统的安全、规范、高效运行。

问:公司应收账款为何增长较快,有没有呆坏账?

张建卫答:您好!应收账款保持在一个较高水平的主要原因在于:(1)业务增长所带来的应收账款自然增长。(2)为扩大销售、

### 出席嘉宾

- 中国对外贸易运输(集团)总公司执行董事兼副总裁、中国外运股份有限公司执行董事兼总裁、中外运空运发展股份有限公司董事长 张建卫先生
- 中外运空运发展股份有限公司董事、总经理 章冬先生
- 中外运空运发展股份有限公司财务总监、董事会秘书 张葵女士
- 中信证券股份有限公司常务副总经理 程博明先生
- 中信证券股份有限公司投资银行高级副总裁 王伶女士
- 中信证券股份有限公司投资银行副总裁 梅挽强先生
- 中信证券股份有限公司投资银行副总裁 王超男女士

路演嘉宾合影

(左起梅挽强、王伶、章冬、张建卫、程博明、张葵、王超男)

### 发展篇

问:张董,我是公司的一名老股东了,公司目前现金流充分,个人认为,如何运用好与UPS的分手费对公司未来发展至关重要,请问目前董事会对外运未来的投资方向有什么战略上的考虑。

张建卫答:您好!随着中国外运集团发展战略的基本确定,外运发展定位也逐渐清晰。从定位的要求,我们在未来几年会在航空运力、地面网络设施以及骨干队伍的培育方面加大投资力度,以求公司更长远地、更稳定地发展。也就是给股东带来更好的回报。

问:E速快速与国内快递领跑者有何差距?谢谢!

章冬答:您好!相互之间在市场细分和客户群有着不同之处,因此,在资源配置以与服务承诺上存在着区别,因此不同的市场定位中,有着不同的领跑者,应该说,各有各的优势。谢谢!

问:公司的核心竞争力是什么?

张建卫答:您好!公司的核心竞争力表现在:第一,拥有一定的运力;第二,有强大的地面覆盖网络;第三,与政府良好的工作关系;第四,专业化、知识化、国际化程度较高的高管队伍;第五,有操作水平一流的员工队伍。谢谢!

问:请谈谈2008北京奥运对外运发展的机遇。

章冬答:您好!这是一个非常大的市场机会,我们会借助中外运的品牌,把我们的核心产品借奥运之机,推向世界。

谢谢!

问:请问在麦肯锡的协助甚至主导下,外运股份以及外运发展的“战略”是否已清晰,还是仍在持续不断地“推敲”“讨论”。如果战略已设计完毕,是否准备以某种方式向资本市场进行某种披露,还是基于“商业机密”的考虑“低调处理”?

张建卫答:您好!非常感谢您提出的问题,表明你对外运是很关心的。

关于战略问题,在麦肯锡协助下的集团的战略制定已经接近尾声,外运股份及外运发展战略已经基本清晰。中国外运股份公司在公布中报的时候对外做适当披露。

至于外运发展战略,可以在此简单描述如下:我们在未来几年会在航空运力、地面网络设施以及骨干队伍的培育方面加大投资力度,以求公司更长远地、更稳定地发展。也就是给股东带来更好的回报。

关于E速,公司在确定产品以后,重点在制定内部的商业模式及机构调整和资源的整合。同时,在加速网络扩张,必须通过规模经营和集约化才能实现盈利。关于E速的推广,公司每年都有整套的方案并在不同的场合、时间、地点予以实施。目前包机业务已进入良性经营阶段。

问:在UPS的股权转让中,除了对价款外是否还有补偿款?谢谢!

张建卫答:UPS业务是逐步移交的,2005年公司仍有经营该业务带来的利润。

问:公司对今年及未来几年的业绩有何预估,会不会保持现在的分红水平,特别是现金分红水平?

张建卫答:您好!公司所处的航空快递和货运代理隶属于物流运输行业,该行业在国内尚处于初步发展阶段,并得到了国家的积极支持和大力促进,可以预见,该行业将保持较快速度地增长。作为行业的领先者,公司将充分发挥网络、品牌及信息系统等多方面的优势,抓住机遇,加快发展。

公司预计未来两年收入增长速度保持20%左右,利润增长幅度约10%左右。公司将在考虑未来投资需求及长远发展的基础上,积极回报投资者。公司未来会保持或高于2005年度的分红水平,并充分考虑现金分红水平,给投资者实实在在的回报。谢谢!