

# 招商轮船2024年第三季度报业绩说明会



# 声明

---

- 本资料仅供参考，不构成或形成出售或发行或招揽购买或认购招商局能源运输股份有限公司（“招商轮船”或“公司”）或任何控股公司或附属公司证券的要约或邀请的一部分。这些材料的任何部分不构成任何合同或承诺的依据或依赖于任何合同或承诺。
- 对文件中所包含的信息或观点的公正、准确、完整或正确性未作任何明确或隐含的表述或担保，因此也不得对其该等性质有任何依赖。本文件中所包含信息的变更不会做另行通告，且不会因路演后的重大进展而进行更新。由于使用本文件及其内容，或与本文件相关而引发的任何损失，公司及其的关联公司、顾问或代表均不承担任何责任（无论是否由于过失所致）。
- 本文件中的声明反映了公司目前的认识，以及截至文中各处所述日期时对公司未来的预测。该等前瞻性声明是在一系列对公司经营和其它因素的假设基础上做出的，且此类假设不受公司控制并存在较大风险与不确定性。因此实际结果可能与前瞻性陈述存在显著差异。公司不承诺对在该等日期后发生的事件或出现的情况作出前瞻性陈述更新。

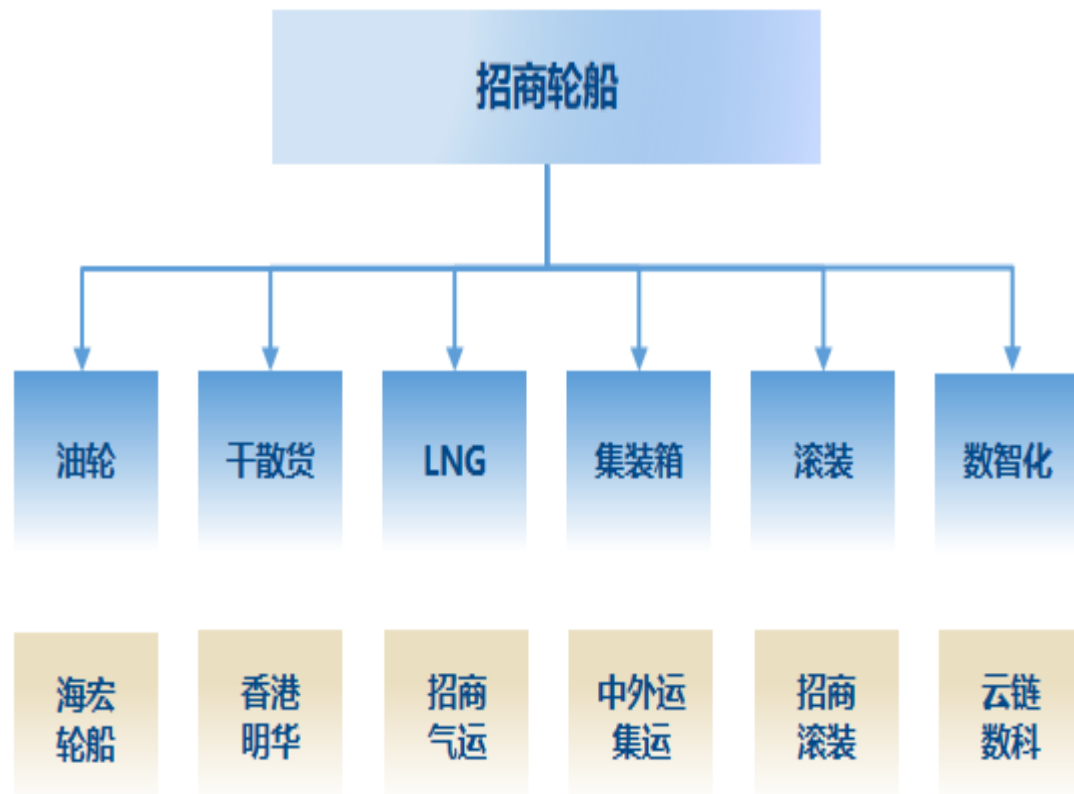
## 公司概况

- 秉承轮船招商局祖业，招商局能源运输股份有限公司（招商轮船，601872）2004年重组海外航运资产设立，2006年在A股上市，并将轮船招商局及创始年份1872铸入其股票简称和股票代码，寓意传承百年航运基业的新起点。
- 招商轮船是招商局旗下专业从事海上运输的航运企业。公司经营和管理着大中华地区历史最悠久、最具经验的远洋油轮船队，是全球领先的超级油轮船队经营者，也是国内输入液化天然气运输项目的主要参与者，拥有世界第一的超级油轮（VLCC）和超大型矿砂船（VLOC）船队，国际领先的液化天然气（LNG）和国内领先的滚装船队。
- 近年来，招商轮船盈利能力保持稳定，财务指标不断优化，弱周期成长性航运平台逐步得到市场认可。公司坚决执行既定战略，统筹发展与安全，油气、干散货、滚装、集装箱各专业船队准确把握市场波动，成功抢抓市场高点；LNG船独立运营管理平台成功设立、优质新项目大量获取；汽车滚装外贸业务蓬勃发展，是国内唯一提供的江海洋直达的全程供应链公共服务的汽车滚装公司。



## 公司概况

- 招商轮船经营着中国历史最悠久、最具经验的远洋油轮船队，是大中华地区领先的超级油轮船队经营者。
- 公司拥有世界第一的超级油轮（VLCC）和超大型矿砂船（VLOC）船队，国际领先的液化天然气（LNG）、国内领先的滚装船队和集装箱船队。
- 截止最近期，公司自有船舶299艘（含订单），总载重量约4,735万吨。

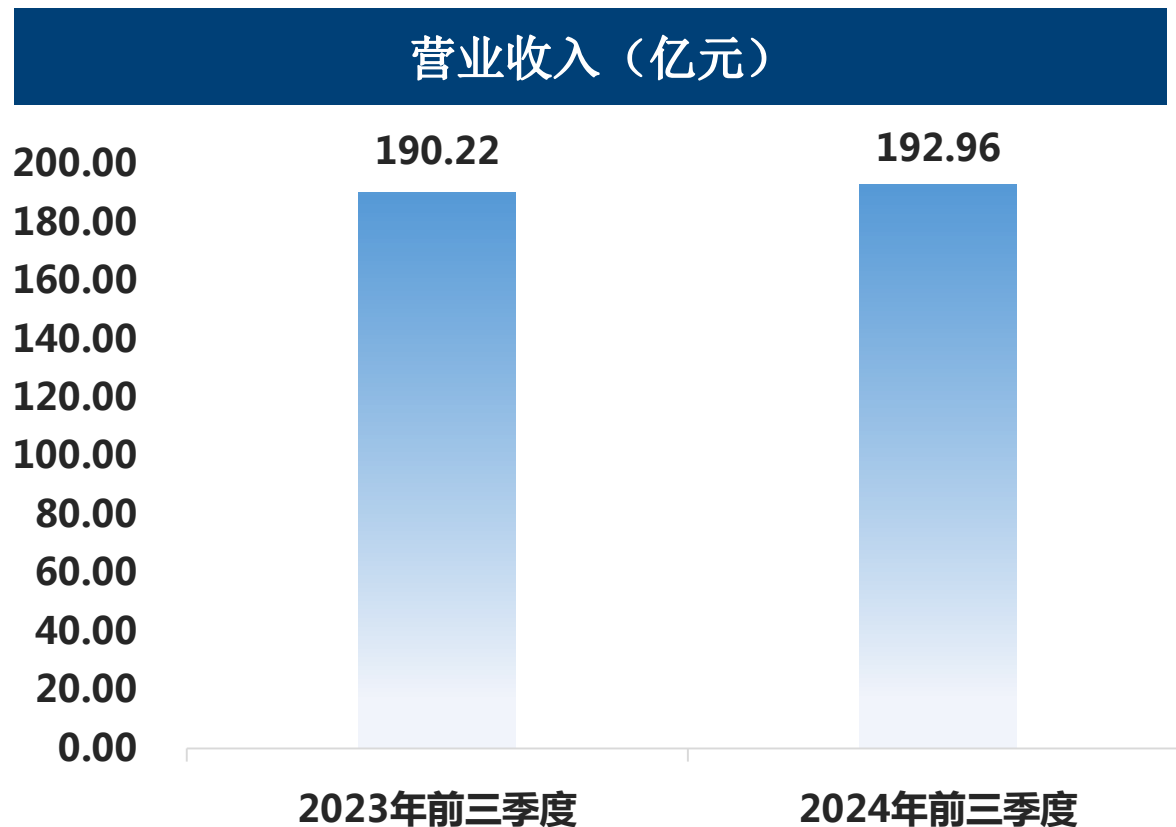


分类	现有船舶			订单船舶	
	船舶艘数	总载重量(万吨)	平均船龄	船舶艘数	总载重量(万吨)
油轮	59	1,687.65	9.6	14	275.55
其中：VLCC	52	1,611.07	9.3	6	183.55
LNG船	22	192.57	8.3	42	366.32
散货船	93	1,855.95	9.4	14	243.60
其中：VLOC	34	1,313.16	6.9		
件杂货船	4	24.65	2.4	4	24.44
滚装船	22	8.54	11.3	6	12.90
集装箱船	19	42.40	10.3		
自有船总计	219	3,811.76	9.5	80	922.81
租入船总计	45	193.35	11.4		



## 收入概况

- 2024年前三季度，公司合并报表实现营业收入192.96亿元人民币，同比增长1.44%，主要业务分部如下：



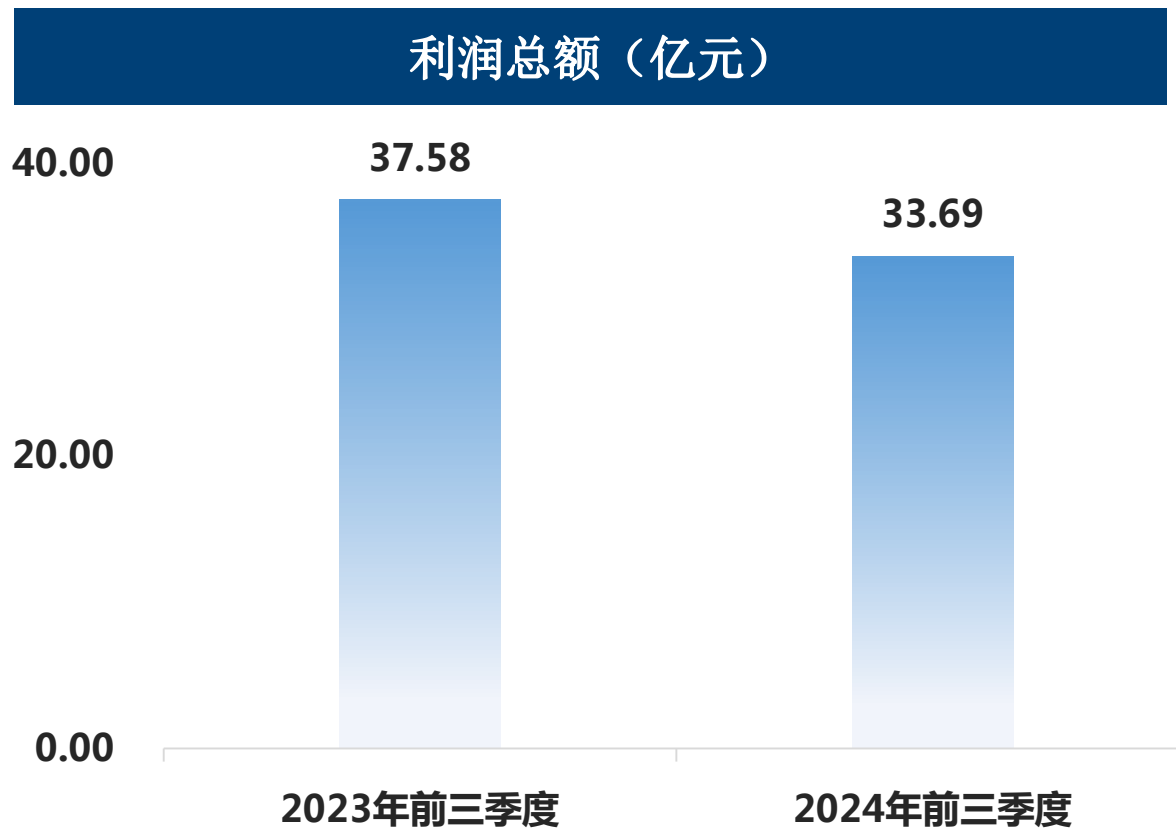
### 业务分部营收（亿元）

业务	2023年前三季度	2024年前三季度
油轮运输	72.42	69.82
干散货运输	51.50	60.70
滚装运输	13.74	13.23
集装箱运输	40.46	40.53
LNG运输	-	-

报告期公司CLNG收入不并表，招商气运、云链数科暂未产生营收

## 盈利概况

- 2024年前三季度，公司合并报表实现利润总额33.69亿元人民币，同比减少10.35%。主要业务分部如下：



业务分部（亿元）

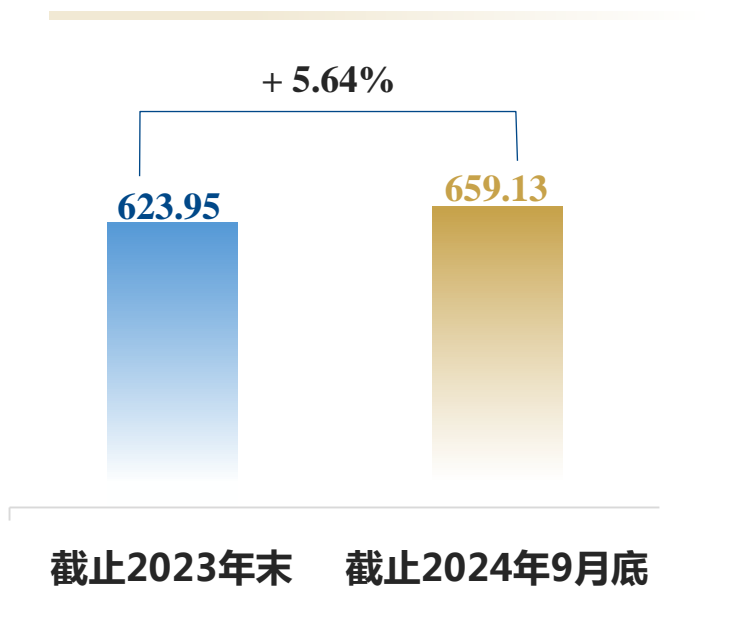
业务	2023年前三季度	2024年前三季度
油轮运输	23.47	20.60
干散货运输	5.66	11.70
滚装运输	2.17	2.49
集装箱运输	6.37	4.72
LNG运输	5.07	4.74

报告期招商气运、云链数科暂未产生效益

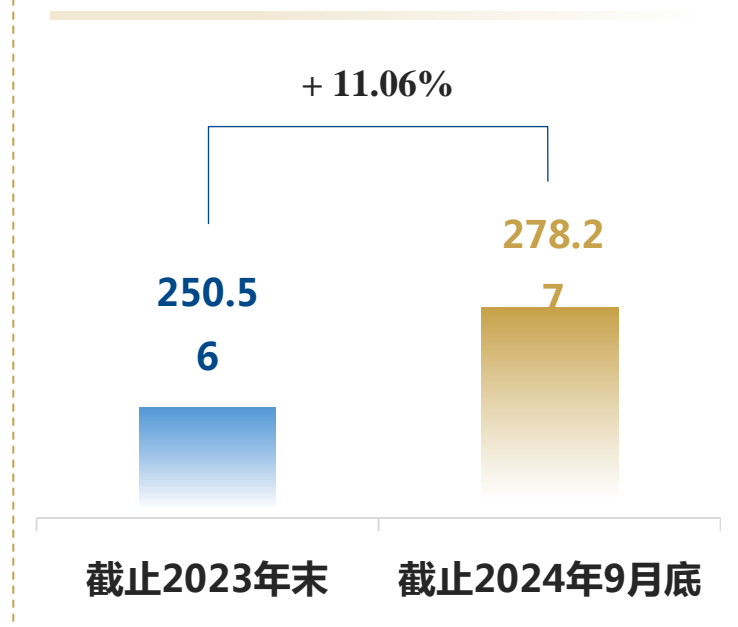
## 资产负债概况

- 截至2024年9月底，报告期末公司总资产659.13亿元人民币，较上年度末增长5.64%；负债合计278.27亿元人民币，较上年度末增长11.06%；净资产380.87亿元，较上年度末增长2.00%；公司资产负债保持健康。

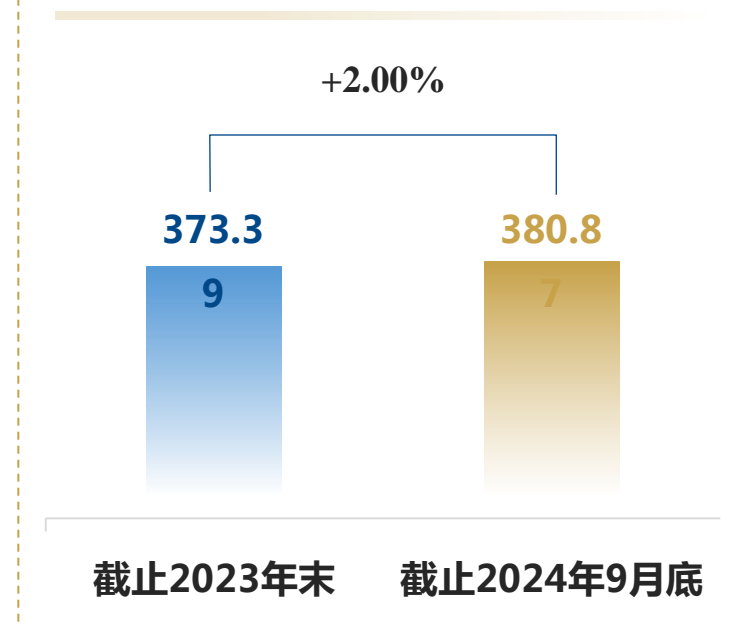
### 资产总额（亿元）



### 负债总额（亿元）



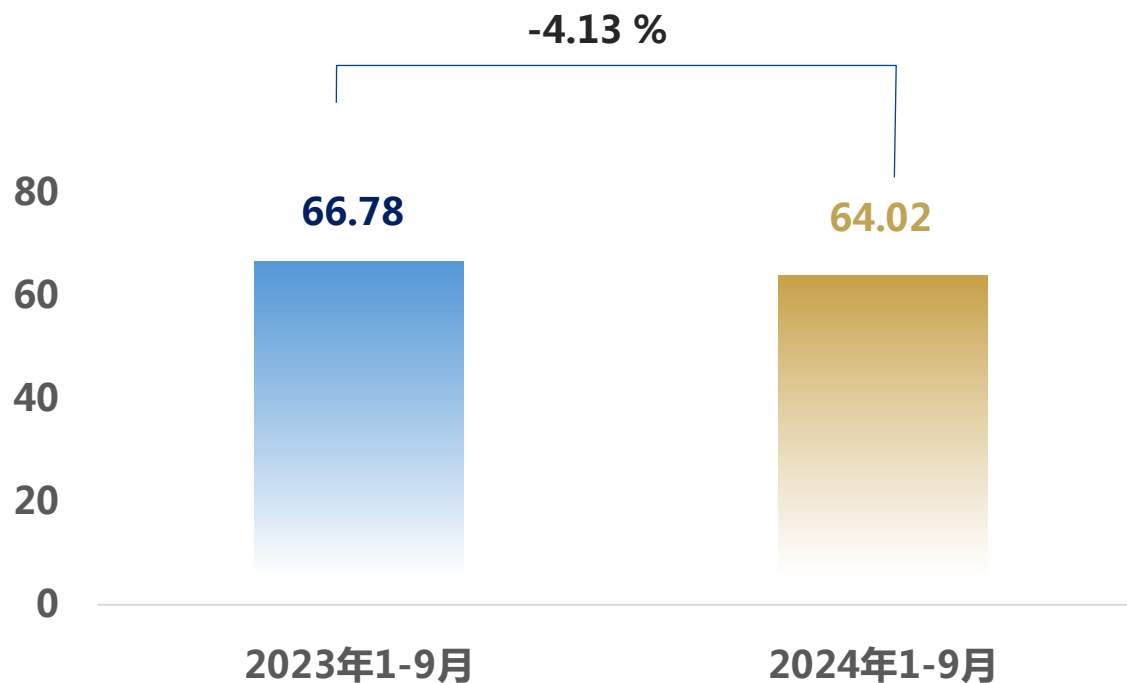
### 净资产（亿元）



## ➤ 现金流概况

- 2024年前三季度，公司经营活动产生的现金流量净额64.02亿元，同比下降4.13%。

### 经营活动产生的现金流量净额（亿元）





## ➤ 市场展望-整体情况

宏观关注事项	<ul style="list-style-type: none"><li>• 美国大选结果；</li><li>• 美联储降息情况；</li><li>• 中国刺激政策进一步公布情况以及市场预期差；</li><li>• 俄乌战争和中东冲突；</li><li>• <b>OPEC减产政策变化。</b></li></ul>
市场关注事项	<ul style="list-style-type: none"><li>• 大宗商品价格波动，包括石油、铁矿石、铝土矿等；</li><li>• 船台资源和造船价格走势；</li><li>• 俄罗斯、伊朗石油出口量变化情况。</li></ul>
主要业务观点	<ul style="list-style-type: none"><li>• 油运、干散货旺季延后；</li><li>• 滚装保持较好盈利能力；</li><li>• 集运受亚洲圣诞季影响，四季度预计回暖。</li></ul>

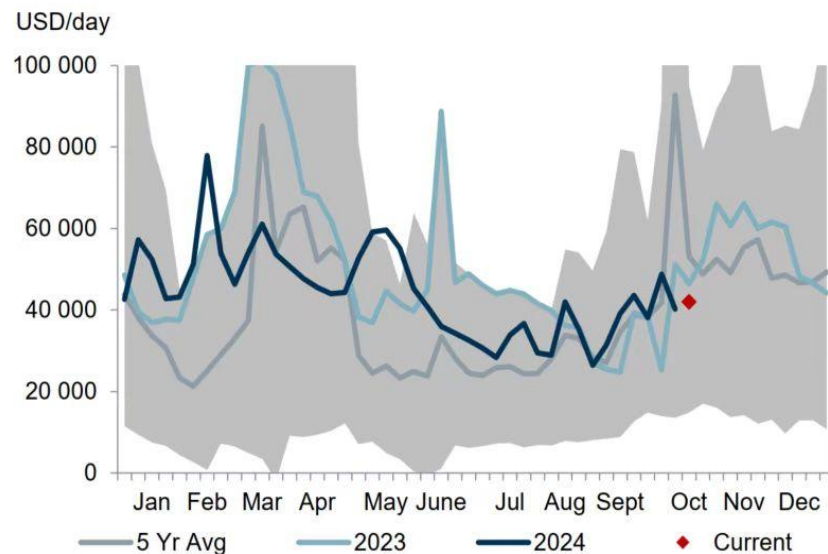


# 市场展望-油轮市场

## VLCC油轮运价暂时回归均值

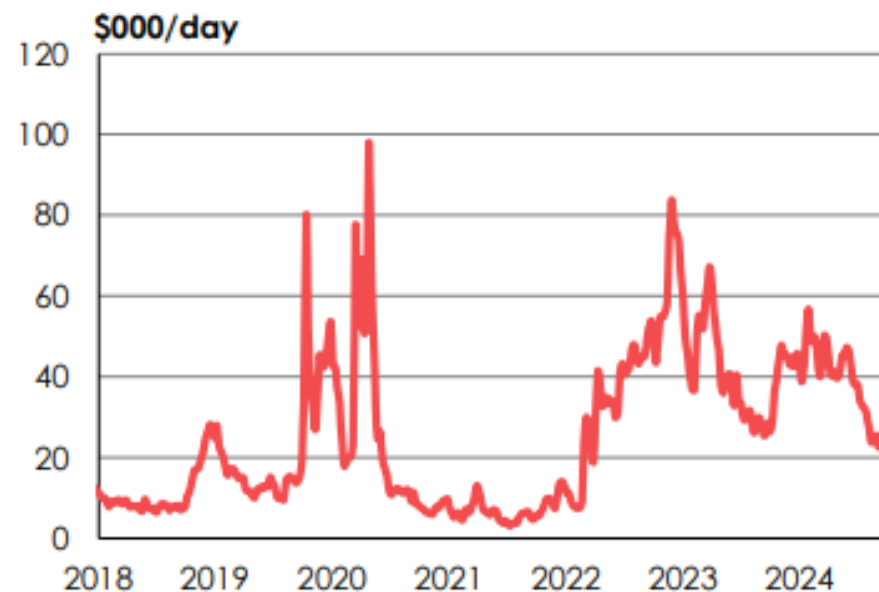
### VLCC运价走势

VLCC spot rate averages, eco non-scrubber



### 油轮平均收入

### Average Tanker Earnings



资料来源: 帕累托证券, 克拉克森

## 市场展望-油轮市场（续）

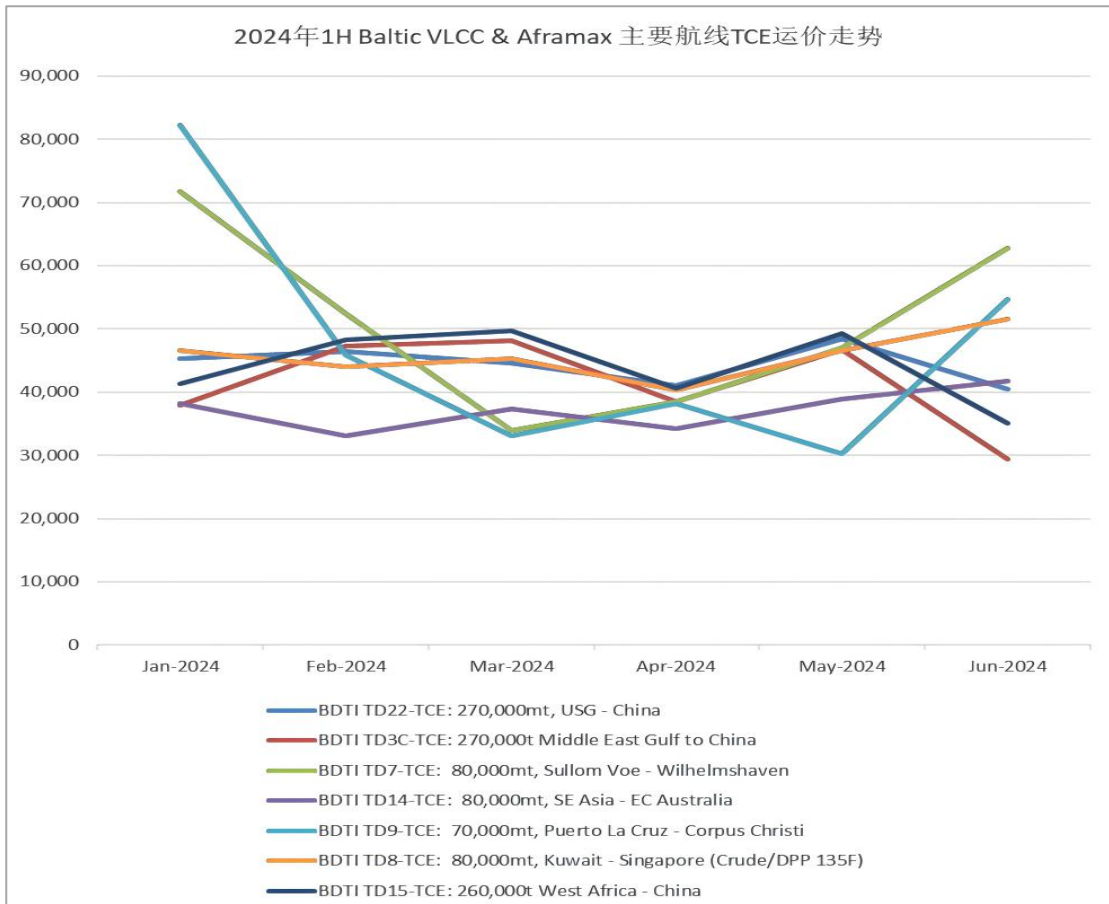
### 海运需求的增长速度高于石油需求增速



资料来源：克拉克森



# 市场展望-油轮市场 (续)



资料来源: 克拉克森

## 散货船主要需求持续扩张

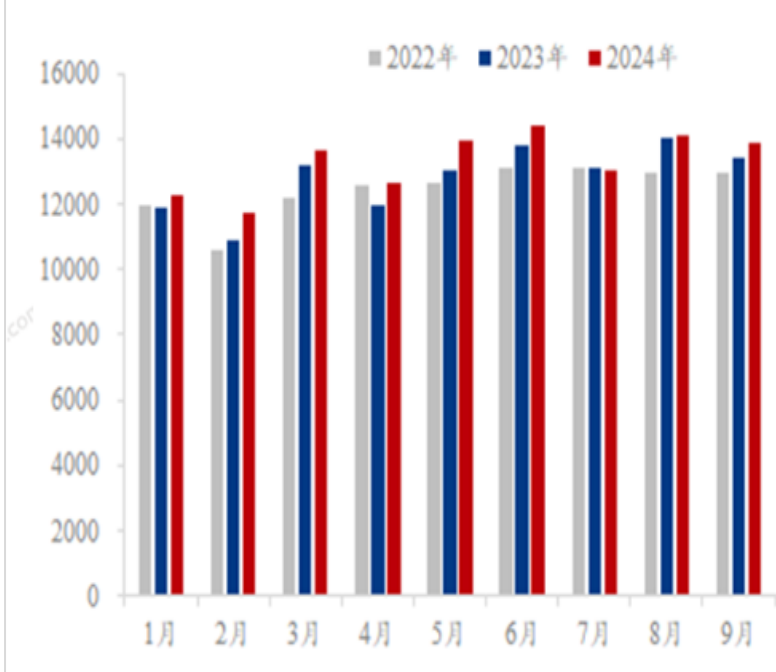
### 几内亚铝土矿出口量同比持续增长

Guinea bauxite export (mt)



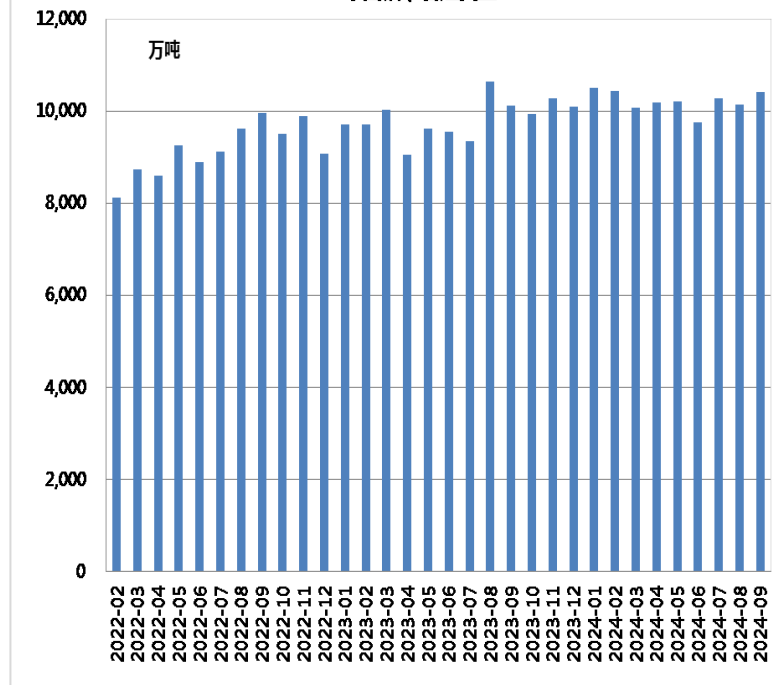
### 全球铁矿石发运量同比增长

全球铁矿石月度发运量 (万吨)



### 中国铁矿石进口量同比增多

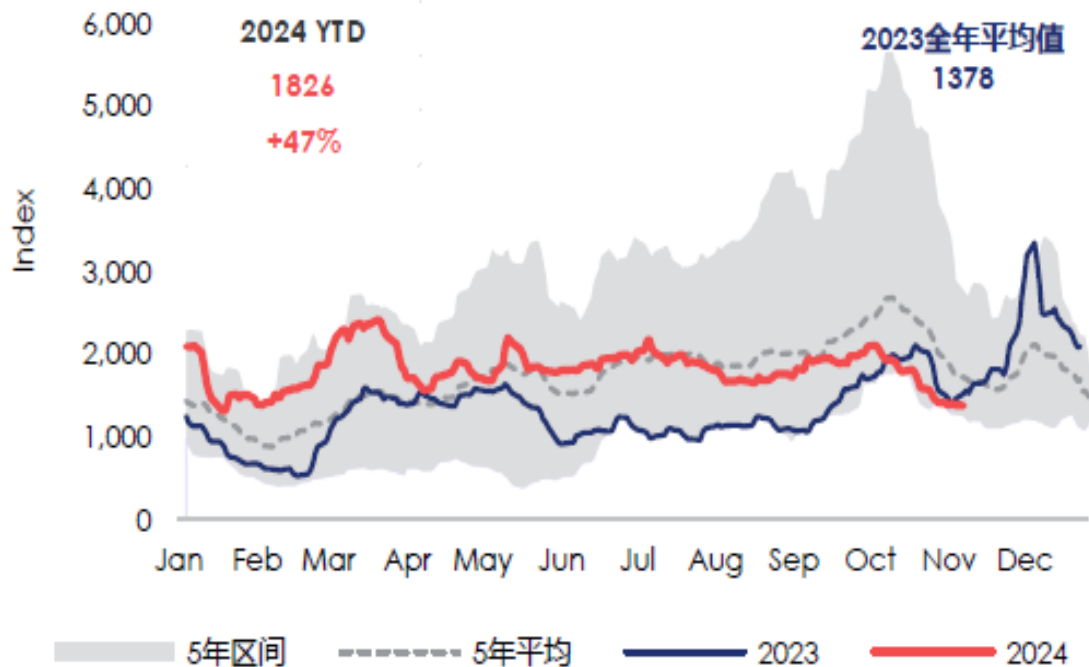
中国铁矿石进口量



资料来源: 帕累托证券, 克拉克森

# 市场展望-干散货市场 (续)

## 波罗的海干散货运费指数 (BDI)

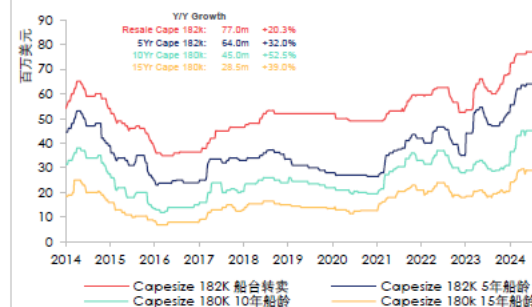


资料来源: 克拉克森

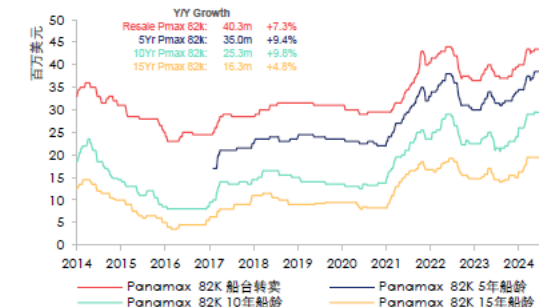
## 干散货船买卖 DRY BULKER S&P REPORT

04 Nov 2024 | Week 45 | Issue 141

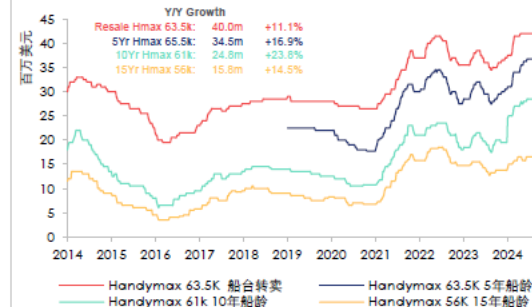
### CAPE BULKER 二手船价格走势



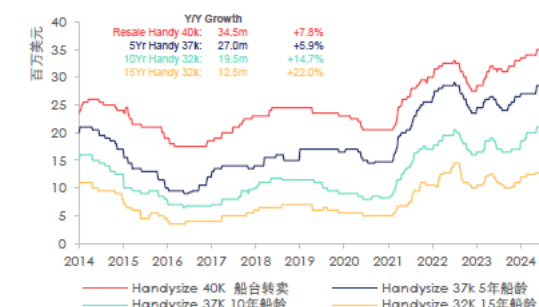
### PANAMAX BULKER 二手船价格走势



### HANDYMAX BULKER 二手船价格走势



### HANDYSIZE BULKER 二手船价格走势





# 市场展望-干散货市场（续）

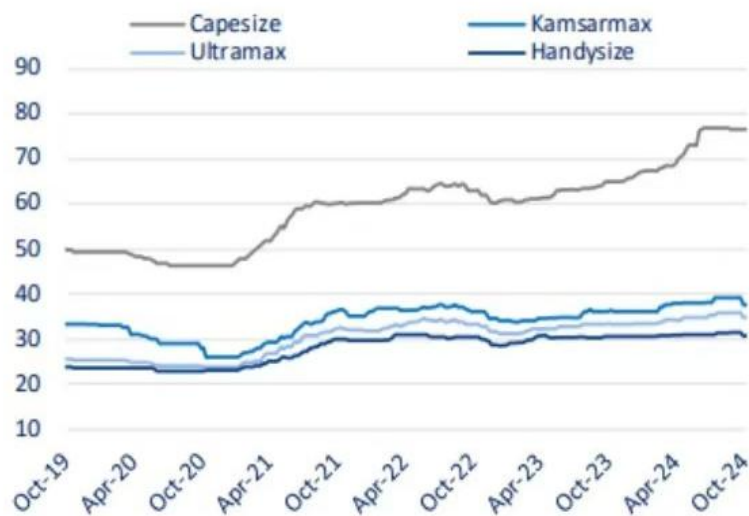
## 二手船需求及新造船市场供应紧张带动船只价格升高

船只订单持续增多，新造船价格持续走高

Dry Newbuilding Prices (\$ mills)

Size	Oct	Oct	±%	Average Prices		
	2024	2023		2024	2023	2022
Capesize	76.5	65.0	18%	72.6	63.0	62.5
Kamsarmax	38.0	36.1	5%	37.7	35.0	36.4
Ultramax	35.3	33.5	5%	34.9	32.8	33.4
Handysize	31.0	30.6	1%	31.0	30.2	30.3

Above prices/trends refer to Chinese shipbuilding



二手船价格走高

DRY SECONDHAND PRICES (\$ mills)

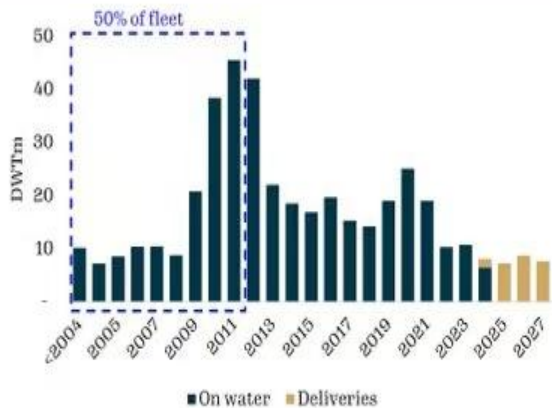
		Oct	Oct	±%	Average Prices		
		2024	2023		2024	2023	2022
Capesize	Resale	76.6	62.5	23%	75.6	61.4	59.1
	5 Year	63.9	48.1	33%	62.1	49.1	49.1
	10 Year	44.9	29.4	53%	43.0	30.4	32.4
	15 Year	28.7	20.4	41%	28.0	19.7	20.7
Kamsarmax	Resale	41.1	37.4	10%	42.3	37.9	40.6
	5 Year	35.7	31.9	12%	37.0	31.8	31.8
	10 Year	25.5	23.4	9%	27.9	22.9	25.3
	15 Year	16.8	16.0	5%	18.5	15.2	16.9
Ultramax	Resale	41.0	35.9	14%	40.8	36.2	38.4
	5 Year	36.0	29.1	24%	34.7	29.7	29.7
	10 Year	24.8	19.8	26%	26.5	19.6	21.7
Supramax	15 Year	15.9	13.6	18%	16.0	14.4	16.5
Handysize	Resale	34.0	31.8	7%	34.0	31.0	31.0
	5 Year	27.0	24.8	9%	27.5	25.2	25.2
	10 Year	20.0	16.7	20%	20.0	17.2	18.2
	15 Year	12.4	10.0	24%	12.3	10.9	11.8

资料来源: fearnleys

## 散货船队运力概况

### 船舶分布

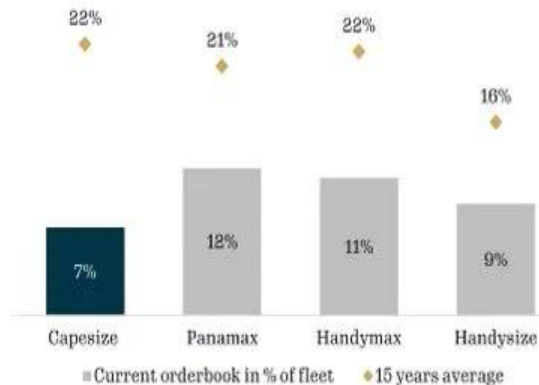
Fleet distribution



- 30% of Capesize > 15 years in 2025
- 55% of fleet regarded non-ECO<sup>1</sup>
- Stricter regulation to trade vessels

### Capesize为受欢迎船型

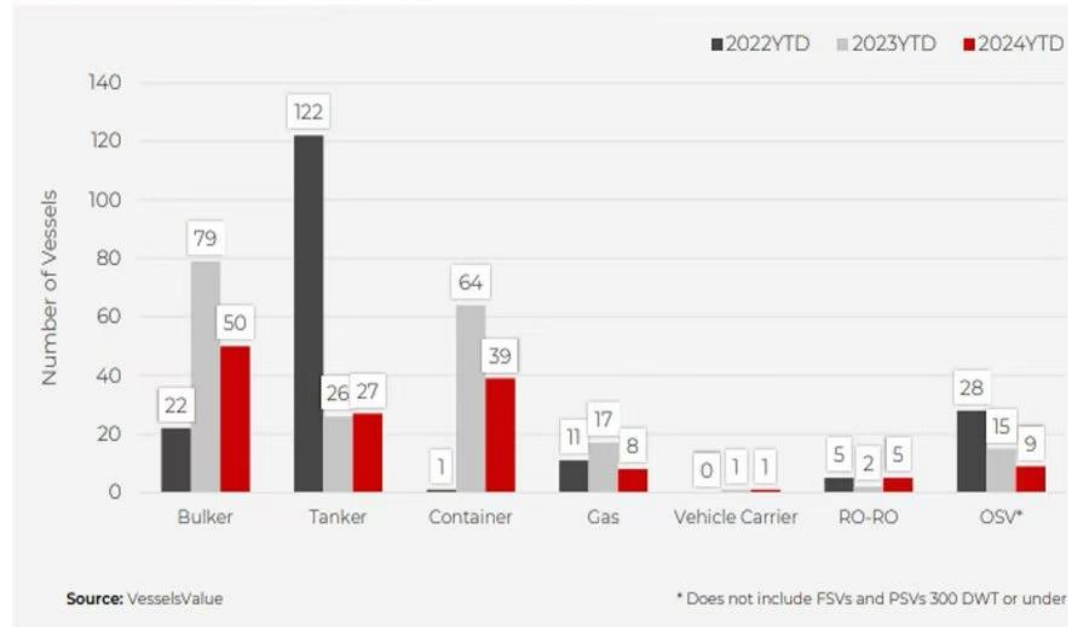
Capesize orderbook remains favourable



- Only 1.3% fleet growth in 2025
- Limited yard capacity before 2028

### 今年整体拆船销售情况

Demolition Sales YTD by Number of Vessels



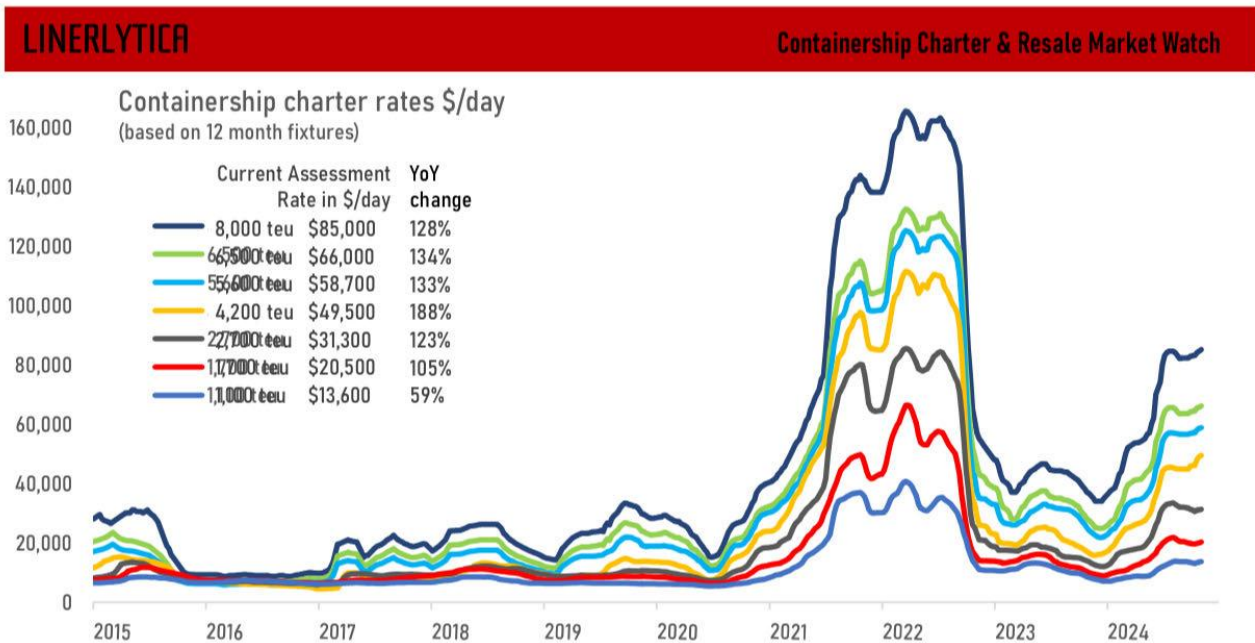
资料来源: VesselsValue



# 市场展望-集装箱运输市场

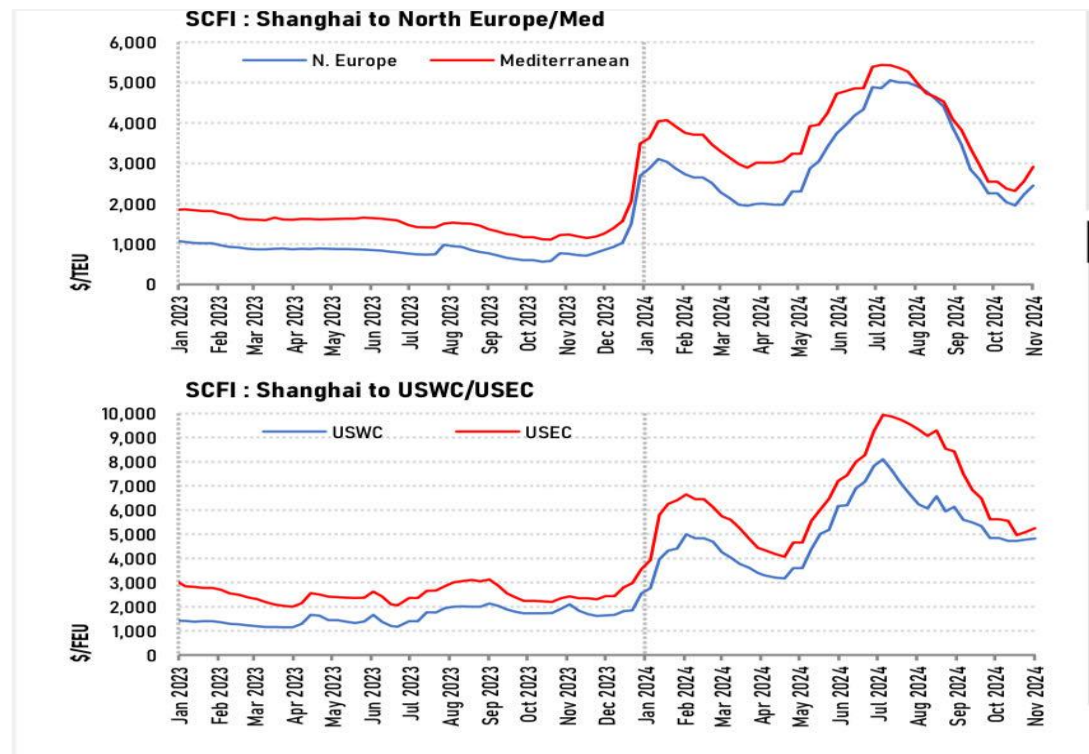
## 集装箱市场情况

### 集装箱船租赁及转售情况



资料来源: Linerlytica

### SCFI欧洲、美国航线运价指数情况



# 谢 谢

