

证券代码：601872

证券简称：招商轮船

招商轮船投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场交流 <input type="checkbox"/> 投资策略会 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称	大成基金、嘉实基金、泰康资产管理有限公司、友邦人寿保险有限公司、交银施罗德基金等 40 余家机构投资者
时 间	2025 年 9 月 3 日
地 点	线上会议
上市公司参加人员姓名	董事会秘书孔康
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、油运业务</p> <p>公司二季度净利润接近 13 亿元，环比及同比均有改善。其中包括非经常性收益，1 艘老龄船处置收益约 1.6 亿元人民币。VLCC 船队规模保持 52 条，预计年底全球首艘甲醇双燃料 VLCC 将交付。二季度 VLCC 运价环比有一定增长，同比基本持平；净利润因非经常性收益实现环比及同比增长。公司上半年 VLCC 实现的平均运价继续高于市场平均价格，二季度跑赢国际同行。6 月中旬受伊以冲突影响运价出现短暂上涨，停火后市场重归平淡，但八月开始 VLCC 市场淡季全线走强，市场对四季度旺季抱有较高期望。</p>

二、干散货业务

25年上半年公司同比市场景气度明显下降，公司干散板块收入同比及环比回落，但二季度收入环比改善、同比略降。二季度利润环比改善，同比下降40%；公司干散货各船队实现TCE水平跑赢市场指数10%-20%，但仍处在低盈利区间，下半年如果旺季正常到来，盈利有望改善。

三、集运业务

上半年收入30亿元，净利润超过6亿元，同比增长160%。业绩增长主要受益于亚洲区域内市场需求旺盛，供需环境良好（需求增长、运力供应受限、船队老化）。干线运价自新年起回落，亚洲区域内航线运价在二季度提升，7月进入淡季后有所回落。公司运力规模继续有所提升。下半年市场不确定性较大。

四、滚装业务

2025年度中国汽车出口增速放缓，全球替代结构趋于稳定。2022年前滚装船运力几乎无新增，2022年后企业开始更新船舶，大型船舶订单占多数，适用于亚洲区域内的船舶订单较少。公司客户群稳定，运力根据客户需求订购，盈利稳定；运力投入稳定增加，下半年预计接收两艘甲醇双燃料新船。

五、LNG船业务

公司目前LNG船业务的收益主要来自合营公司CLNG；首艘自有船舶预计9月交付营业，今年全年预计交付7艘。LNG船板块2025年-2031年持续有新运力加入，90%以上均为长约固定价锁定，利润贡献预计稳定增长。

六、问答环节

问题 1: VLCC 市场今年前期比较平淡，伊以冲突的时候有一波

脉冲，后续公司如何展望？

孔康 答：重点关注美国及欧盟、英国对伊朗、俄罗斯等的制裁效果，以及中东增产实际海运量兑现情况。中美、中印贸易谈判及可能的制裁变化或影响市场，总体看对油轮的积极因素可能较多，运价中枢有望提升。

问题 2：目前三季度 VLCC 预定量完成了多少，均价和 Q2 相比如何？

孔康 答：从我们的智慧经营系统看，中东市场 VLCC 货盘数量为：7 月 148 个、8 月 151 个、9 月份截止 2 号已成交 50 个，有第三方经纪预计四季度可望增加到 169 个/月。公司三季度截止 8 月中已经锁定的 TCE 水平预计与二季度相近。

问题 3：随着 OPEC 的增产，能否预估一下四季度中东地区原油贸易的增产量？能否打破当前 VLCC 市场的供求平衡？

孔康 答：10 月中东海运出口量可能因高温结束而增加，但目前对运价影响尚不明显。个人预计四季度货盘环比增加约 100 万桶/日（有机构预计增加 300 万桶/日），如果叠加需求结构改善，运价或有显著提升。

问题 4：目前超过 20 岁的 VLCC 已经占比超过 20%，被制裁的 20 岁老船回到正常运力市场可能性比例能有多少？

孔康 答：影子船队绝大多数为老龄船，若制裁维持可能继续活跃；制裁如果全面取消，老船预计大部分难以满足正规市场的规范要求，比如无法通过大油公司检查。

问题 5：集运租船成本有所增加，公司对行业景气度的展望？

孔康 答：公司去年三季度起租入船舶拓展新兴市场，目前运力新增有限、船舶租金处在高位。未来看好新兴市场及全球贸易格局和供应链变化以及中小船型供应受限带来的景气。

问题 6: 之前分拆中外运集运重组上市终止后, 招商系最近动作比较密集, 一直在增持安通控股, 这主要是基于什么考虑?

孔康 答 : 请参考公司相关公告的披露。公司希望通过协同, 快速获取更多的运力和集装箱资源。

问题 7: 西芒杜项目目前公司的进展?

孔康 答 : 公司目前拥有 16 艘 2009-12 年交付的 18 万吨级好望角型散货船。拥有 10 艘 21 万吨级好望角型散货船订单将于 2027-28 年交付, 另外已经公告, 将从国银租赁等长期租入 2+4 艘 21 万吨级好望角型散货船, 将于今年下半年开始交付。也就是说公司长期控制的好望角运力将达到 16+16 艘。公司持续看好几内亚铝土矿和西芒杜项目等西非项目带来的干散货海运需求增长。西芒杜等项目达产后, 由于未来几年好望角船运力供给受限, 预计市场可能出现明显供需缺口, 运费市场具备较高弹性。

问题 8: 现在 VLCC 造船市场如何? 船台持续紧张程度能到哪年? 如果未来 VLCC 运价维持较高位置, 新船是否会很快供应市场?

孔康 答 : 2027-2029 年预计每年主流船厂 VLCC 造船能力为 40-50 艘, 这些船台预计还将面临气体船、双燃料集装箱船等更高价值船以及好望角散货船的竞争, 而同期每年将有约 40 艘 VLCC 从 17-19 岁迈入 20 岁门槛, 老龄化加剧, 如果拆解维持目前的低速, 预计 2029 年末 20 岁及以上船龄的老龄 VLCC 将达到 310 艘以上。现有订单仅能满足约 1/3 老龄船更新置换需求, 2030 年以前全球新增 VLCC 造船产能很有限, 因此运力供给端偏紧的情况预计将持续。

问题 9: 公司未来汽车船 (6 艘) 的交付计划, 目前是否有和国内客户签署 COA 等合同, 以及现在整体运价和景气度如何?

孔康 答 : 市场运力逐步增加, 需求增长阶段性停滞, 景气度回

	<p>落。公司计划今年交付 2 艘甲醇双燃料船（9000 车位和 7800 车位），其余 4 艘预计 2026 年底前陆续交付，将主要投入欧洲和南美航线。中国船东拥有中国客户优势，长期 COA 合同在谈判中。</p>
--	--

