

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"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场交流 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 投资策略会 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称	中金公司、华泰证券、国泰证券、东方证券、阳光资产、天弘基金、中国人寿、安信基金、富国基金等机构投资者
时 间	2025 年 12 月 16 日
地 点	线上会议
上市公司参加人员姓名	董事会秘书孔总、资深投资者关系总监刘总
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、核心业务表现与 2026 年预期</p> <p>1、业务构成：以油轮（含 VLCC）、干散货、集运、LNG、滚装为核心业务组合。2025 年四季度油运业务预计增长显著，贡献主要业绩弹性；LNG 受运力增长及合营公司业绩影响有望好于上年；干散货、集运有望去年基本持平；滚装船因运力交付高峰运价下跌，但依托新船及欧洲高质量货源，盈利能力力争稳定。</p> <p>2、旺季判断：“旺季临近结束”观点可能是基于过去两年四季度油轮运费表现得出来的，国庆、圣诞、春节假期市场活跃度通常会下降，但一季度通常仍然是油运的旺季。</p>

二、油运运价上涨原因与供需格局

- 1、运价上涨驱动：8月起巴西、美湾、西非长航线货源增长，美印贸易谈判影响印度原油进口预期，叠加欧美对俄限制显效、运输效率下降，非合规市场需求向合规市场转移，且中东出货量逐步增加（中东欧佩克增产落地），合规市场运力供不应求矛盾日见突出。
- 2、2026年供需展望：虽2026全年（集中在下半年）预计交付30多艘VLCC，但预计难以弥补老旧船舶效率下降及受西方限制的船舶运力退出合规市场，合规市场供需紧张格局预计持续，运价中枢有望高于2025年。
- 3、把握合规市场需求结构性增长趋势。

三、关键风险场景影响

- 1、俄乌和谈：从各种情景分析看，大概率可能增加长航线需求，利好VLCC；需求结构调整，非合规市场有望将进一步向合规市场转化。
- 2、委内瑞拉局势发展：从各种情景分析看，大概率委石油出口亚洲萎缩，加速向合规市场转化，影响全球原油运输流向。

四、其他业务与公司运营

- 1、干散货：西芒杜项目发运对VLOC市场（长约为主）无显著影响，未来增量取决于项目出货量、节奏及对澳矿、巴西货源、国产低品位矿等替代情况，预计运价中枢未来两年有望逐步复苏。
- 2、船舶资本开支：十五五新造船计划以更新现有船队为主（含

	<p>全球首艘甲醇双燃料 VLCC，预计年内交付），目前无大规模扩张或更新计划；油轮、干散货期租船舶占比均不超 20%，以现货运营为主，2026 年期租价格（如 VLCC 一年期评估值）已经创出多年新高。</p> <p>3、分红与回购：根据股东会批准的股东回报规划，常规分红 2026 年预计按净利润 40%执行，未来是否继续推进回购公司财务状况和市场确定。公司持续提升股东回报、重视股东持股体验的承诺是坚定的。</p>
--	--

