证券代码：601872　　公司简称：招商轮船

招商局能源运输股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	业绩说明会
活动主题	招商轮船 2026 年第三季度业绩说明会
时间	2026-11-19　15:00-16:00
地点/方式	上证路演中心 https://roadshow.sseinfo.com 网络文字互动
参会人员	董事总经理：王永新、独立董事：邓黄君、财务总监：娄东阳、董事会秘书：孔康
投资者关系活动主要内容介绍	**投资者关系活动主要内容** **1、176*****130 问招商轮船董事会秘书孔康：孔总您好，请问您几个问题，最近几个月运价波动如此剧烈，是租家和船东、炼厂和产油国的正常博弈导致的？还是因为炼厂目前的产能出现瓶颈导致的？据了解，10 月下旬到 11 月，货盘减少是运价下跌的主要原因，而国外的裂解差一直很大，都在满负荷开工才对，应该不会减少原油采购，那为什么会出现货盘的大幅减少现象呢？难道是油运行业一直是这种抢运力->无货盘的现象，导致运价剧烈波动下去吗？谢谢孔总**

	董事会秘书孔康答:个人观察，近期中东货盘减少是正常的波动，另外，部分买家在油价、运价双高的情况下，阶段性放缓了采购节奏。但个人认为中东出货量的下降和买家放缓采购均没有持续性。高景气期，运价大幅波动倒是有持续性的。个人观点，仅供参考。 **2、186*****999 问招商轮船董事会秘书孔康：1. 在油运周期高位，公司有没有明确的分红/回购预案或触发条件？如果运价维持高位，会不会提高分红比例，稳定股东回报？ 2. 当前股价大幅跟随原油/情绪波动、和运价错配，公司有没有考虑增加高频运价披露、投资者沟通、或回购/增持等方式维护市值？ 3. 如果未来运价回落，公司有没有稳定业绩预期、平滑周期波动的安排?** 董事会秘书孔康答:请参考前面同类问题的回复。公司长期坚持在高质量信息披露的基础上，努力加强与各类投资者的沟通，不负广大投资者的信任。 **3、189*****002 问招商轮船董事会秘书孔康：您好，公司股价一个半月不到跌超 25%，虽然都说是大油运周期，公司确实能赚到很多钱，但是个人投资者却随着大幅下跌的股价亏的越来越多。请问公司能做一些实际行动维护市值吗？比如股东增持、回购注销、加大分红等等。不然每一次都是公司赚大钱，去买船，运力过盛，又进入萧条，不断循环。投资者永远都是亏最多的** 董事会秘书孔康答:个人理解并长期亲身经历，A 股股价影响因素很多，波动率也比较大，很多时候短期走势并不反映行业/公司基本面变化甚至背离，但股票投资的原理告诉我们，权益是长久期资产，

	股票最终还是称重机，长期而言不会持续偏离公司的内在价值的变化。公司会充分考虑各方的诉求，努力和持续提升股东回报，平衡公司发展和股东短、中长期回报等。谢谢您的建议！ **4、136*****240 问招商轮船董事总经理王永新：近期多家造船公司发声看好此轮海运景气周期持续性延续到 2032-2036 年，请问公司作为全球领先的海运企业，对未来行业景气度和持续性有哪些判断和预期** 董事总经理王永新答:公司基本认同恒力重工、扬子江造船等造船巨头对航运景气周期持续性的观点。受行业供需结构变化、地缘、贸易等多种因素的持续影响，我们认为，航运这一轮景气周期很可能与以往有所不同，比如从尖顶短周期变成平台型长周期，行业成本曲线和运费率底部可能系统性抬升，行业潜在回报率上升。我们认为，这对于长期坚持稳健经营、灵活经营的船东可能更为有利。我们希望努力抓住市场机遇，不断给公司股东创造更好的回报。 **5、136*****562 问招商轮船董事会秘书孔康：孔总，您好！请问您如何看待自 10 月份至今，大西洋航线运费大幅回落？预计什么时候会有货盘的增量和运费的反弹？谢谢** 董事会秘书孔康答:10 月份以来，大西洋航线运费大幅下跌，其中一个主要原因是贸易套利窗口阶段性关闭。近日大西洋航线活跃度回升，昨晚跨大西洋阿芙拉油轮运费已经大幅回升。 **6、178*****681 问招商轮船财务总监娄东阳：请问娄总，在优异业绩助力下，公司是否准备在保证资本支出的同时大幅降低有息负**

	债？预计能节省利息费用多少？谢谢 财务总监娄东阳答:请参考同类问题的回复。 7、**151*****096 问招商轮船董事会秘书孔康：贵司年报提出紧跟新能源汽车出口趋势，拓展滚装运输业务并提供全程物流解决方案。未来完善海外港口接驳及综合物流服务能力时,会更侧重自主建设,还是与具备成熟海外网络的物流企业开展协同?** 董事会秘书孔康答:请参考公司定期报告中关于滚装船队经营情况和发展策略的相关描述。谢谢! **8、150*****021 问招商轮船董事总经理王永新：管理层好！来自《华夏时报》记者的提问： 1.三季度末，公司资产负债率、有息债务率明显下行。在行业高景气阶段，公司现金流管理、债务优化策略是什么？ 2.前三季度外币报表折算差额 15.6 亿元、汇兑损失约 2.2 亿元，公司船队资产九成以上在境外、以美元计价，人民币升值带来的汇兑影响后续如何对冲？ 3.整个油运行业都在迎来一波新船交付。公司如何判断新船投放和航运周期的匹配度，对 2027 年的油运市场怎么看?** 董事总经理王永新答:1.相信您也留意到，公司有息债务率近期明显下降。公司会在抓住市场景气机遇的同时，加强财务管理，平衡各种需求。 2.正如前期公司在投资者问答中提到过的，公司一直在积极研究和推进相关工作，请关注后续的相关信息披露。 3.目前从订单结构看,油轮新船交付压力主要集中在 2028 年下半年和 2029 年，但同期预计也将累积越来越多的老龄船和超老龄船。公司对未来油

	轮市场的发展持积极乐观态度。 **9、178*****681 问招商轮船董事会秘书孔康：孔总您好，当前霍尔木兹海峡油轮被袭击的频率大幅上升导致中东原油出货量出现较大下降，与此同时有报道声称全球原油库存出现了反弹，这是否意味着当前的原油运输量已经能够支撑原油的基本需求？另外沙特气改油管道估计在 12 月投入使用，这对 vlcc 市场能带来多大增量，公司是否会相应增加中东运力布局？谢谢** 董事会秘书孔康答:建议多关注一下库存情况（包括原油和石油产品），其中请区分产油国和原油消费国库存的变化。沙特管道阶段性气改油的情况，我们也在密切关注。 **10、178*****681 问招商轮船董事总经理王永新：王总您好，公司今年的业绩非常好，未来两至三年可预见的业绩也在景气或超景气区间，公司的现金流将有历史性的提升，而剔除对应现金流后当前市值实际处在低估位置，如果未来两三年长期停留在目前市值，公司是否会考虑回购？** 董事总经理王永新答:公司会充分考虑各类股东的诉求、股东利益，公司的短、中、长期发展，未来的市场展望和公司的财务状况等多种因素，在努力做好经营投资的基础上，不断增强对股东、对社会的回报，不辜负中长期投资者对公司的厚望，期待广大投资者多一点信任、多一点耐心，和招商轮船一起成长。 **11、178*****681 问招商轮船董事会秘书孔康：孔总您好，未来两三年踏入 17 岁门槛的老船会越来越多，但目前观察 20 岁以上老船**

	拆解量非常有限，这部分运力对主流合规市场的溢出影响有多大? 董事会秘书孔康答:请参考公司历次投资者关系记录中相关问题的回复。全球商船队平均船龄处于几十年来老化最严重的情况，同时行业又面临低碳转型的挑战，这也正是个人判断航运市场进入景气大周期重要的供给端因素之一，个人观点，仅供参考。 **12、193*****770 问招商轮船独立董事邓黄君：公司利润高度依赖油运周期，Q3 单季净利超 50 亿元。请问薪酬委员会在设计高管考核指标时，是否纳入了 ROE、风险调整后收益、长期价值创造等跨周期指标，而非短期利润？在油运超级周期下，如何避免高管薪酬随业绩暴涨而脱离合理区间?** 独立董事邓黄君答:请参考公司定期报告、相关公告等信息披露。您提到的高管薪酬暴涨的情况我们独立董事不掌握，也从来没有听说过。谢谢! **13、193*****770 问招商轮船财务总监娄东阳：安通控股 8 月 28 日并表后，公司总资产、营收、利润均发生显著变化。请问并表产生的商誉金额是多少？安通控股存量债务的利率水平及到期结构如何？并表后公司整体加权平均融资成本是上升还是下降?** 财务总监娄东阳答:请参考公司及安通控股的相关公告等信息披露。谢谢! **14、193*****770 问招商轮船独立董事邓黄君：安通控股作为新并表子公司，其内部控制、会计政策是否与母公司一致？审计委员会是否已对安通控股的并表审计实施了专项监督？是否存在未充分识**

	别的或有负债、表外担保或资产减值风险? 独立董事邓黄君答:请参考公司及安通控股的相关公告等信息披露。谢谢! **15、193*****770 问招商轮船财务总监娄东阳：公司在手订单包括18 艘 VLCC、29 艘 LNG 船及 6 艘 VLOC，未来两年资本开支压力较大。前三季度总资产同比增长 35.14%至 1108.88 亿元。请问未来两年的资本开支峰值预计是多少？在维持高分红承诺的同时，是否有新增股权融资或债务融资计划以支撑扩张？资产负债率的合理目标区间是多少?** 财务总监娄东阳答:请参考公司每年定期报告中披露的经营计划，其中通常也会披露预计资本开支情况。目前没有股本融资计划。今年以来，公司经营现金流非常好，公司资产负债率和有息负债率近期均在加速下降，为未来的发展拓展了空间。公司会长期坚持保持稳健的资产负债水平。 **16、186*****999 问招商轮船董事会秘书孔康：孔总，方便介绍一下已经签约的运价吗?** 董事会秘书孔康答:公司三季度报告发布时,四季度 VLCC 现货运力锁定比例约 2/3,截至目前今年年内的剩余现货营运天已经基本完成锁定；据我们投关团队对市场和经营情况的跟踪，预计公司现货 VLCC 四季度锁定的运价水平高于目前已经披露四季度锁定情况的所有国际油轮上市公司。具体请等待公司正式的信息披露。 **17、137*****379 问招商轮船董事会秘书孔康：领导，您好！我来自**

	四川大决策 请问，三季报油运景气拉动业绩大幅增长，干散、滚装、集运多板块同步贡献收益，公司持续推进船队更新。想请教 VLCC 远期长协锁定思路、新船交付节奏，红海等地缘扰动对航线和运价的持续影响，船队结构优化、分红与资本开支的中长期平衡规划？ 董事会秘书孔康答:1.VLCC 现货市场目前高位波动剧烈，个人认为长期期租主要还是一个市场评估值。前期（二三季度）市场相对低迷期有较多 1 年期期租成交，事实正如 ECO 的 CEO 在三季度业绩会上说的，今年“期租（租出）都是错的”。至于我们公司油轮船队，我们历史上长期保持经营灵活、根据市场判断少量期租的策略；经过持续的发展，成为世界领先的油轮船队后，灵活经营的策略没有变，全球经营的能力不断提升。2、个人认为，地缘扰动总体对油轮市场是正面影响，但极端情况下也会导致类似二季度“无油可运”的情况。3、个人从来不担心运力供给端，这个行业一直这样，市场自己最终会找到平衡；短期油轮有效运力不足的情况估计将持续。4、中长期规划情况请参考公司定期报告的相关表述。谢谢！