公司代码：601872　　公司简称：招商轮船

招商局能源运输股份有限公司
2016年半年度报告摘要

一　重要提示

1.1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上的半年度报告全文。

1.2 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	招商轮船	601872	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	孔康	赵娟
电话	021-63217396　00852-28597361	021-63217396　00852-28597361
传真	021-63238238	021-63238238
电子信箱	IR@cmhk.com,601872@gmail.com	IR@cmhk.com,601872@gmail.com

二　主要财务数据和股东情况

2.1 公司主要财务数据

单位：元　币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	34,625,174,115.04	31,240,119,773.87	10.84
归属于上市公司股东的净资产	15,190,323,129.85	13,697,609,560.80	10.90
	本报告期（1-6月）	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	2,385,292,478.51	1,105,556,938.94	115.75
营业收入	3,163,176,793.83	2,881,323,172.55	9.78
归属于上市公司股东的净利润	1,572,171,178.57	558,336,871.75	181.58
归属于上市公司股	770,984,092.52	556,919,256.10	38.44

东的扣除非经常性损益的净利润			
加权平均净资产收益率（%）	10.75	5.39	增加5.36个百分点
基本每股收益（元/股）	0.2967	0.1183	150.80
稀释每股收益（元/股）	0.2967	0.1183	150.80

2.2　前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数（户）				221,785		
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）				不适用		
前10名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
招商局轮船股份有限公司	国有法人	47.38	2,511,018,262	578,536,303	无	
中国石油化工集团公司	国家	17.23	912,886,426		无	
中国人寿保险股份有限公司－分红－个人分红－005L－FH002沪	国有法人	4.45	235,763,000		无	
中国石化集团资产经营管理有限公司	国有法人	0.61	32,297,936		无	
平安信托有限责任公司－投资精英之淡水泉	其他	0.36	19,173,994		无	
淡水泉（北京）投资管理有限公司－淡水泉成长基金1期	其他	0.35	18,594,207		无	
中国对外经济贸易信托有限公司－淡水泉精选1期	其他	0.32	16,797,903		无	
中国外运长航集团有限公司	国有法人	0.28	14,700,000		无	
香港中央结算有限公司	其他	0.22	11,666,179		未知	
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT	其他	0.20	10,684,556		未知	
上述股东关联关系或一致行动的说明	中国石化资产经营管理有限公司为中国石油化工集团公司全资子公司，存在关联关系，属于一致行动人。中国外运长航集团有限公司与本公司为同一实际控制人下的关联方。其它股东之间未知是否存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用					

2.3　截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表

□适用　√不适用

2.4　控股股东或实际控制人变更情况

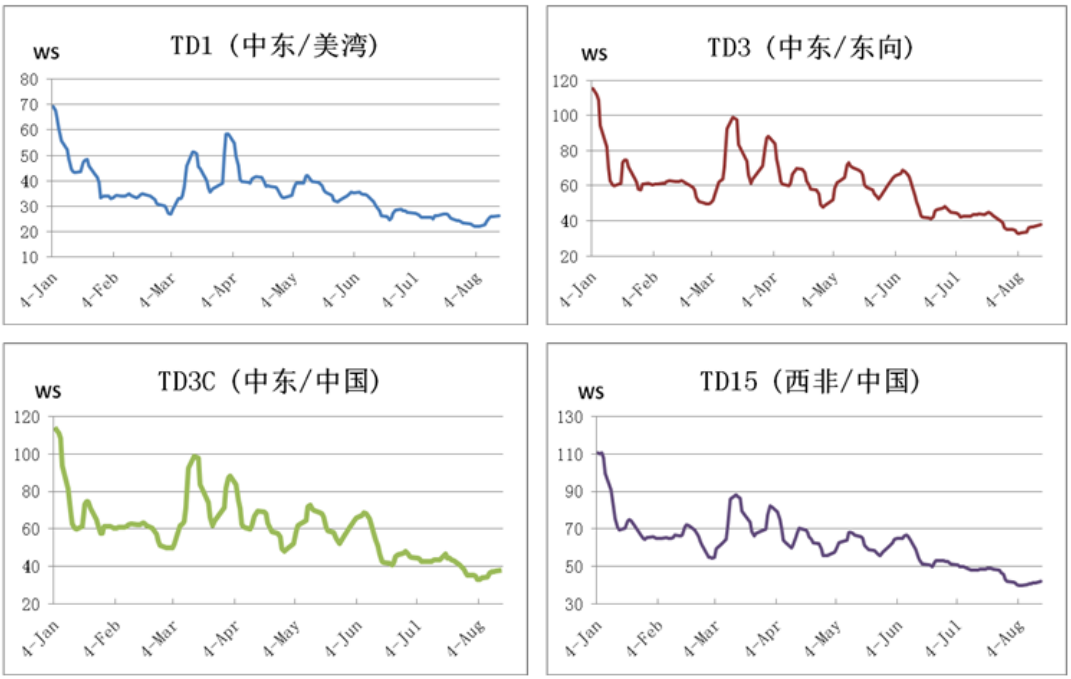
□适用　√不适用

三　管理层讨论与分析

报告期全球经济低迷且分化加剧，技术进步与创新活动放缓，金融市场黑天鹅不断。大宗商品贸易条件的恶化使得相关出口国经济进一步受到冲击。根据世界贸易组织（WTO）和联合国贸易和发展会议(UNCTAD)的数据，2016 年第一季度全球贸易额环比下降 1.1%，同比下降 1.0%。无论发达国家还是新兴经济体，经济增长均遇到了较大阻力。航运各主要子行业受各自供需因素变化影响走势分化。油轮市场高位回落但总体保持景气，反映原油运输市场总体景气度的 BDTI 指数年初从高位迅速回落，上半年 BDTI 均值同比下降 8.1%，其中 VLCC 市场 TD3 指数（假设 2015 年基准费率按 2016 年折算后）同比下降 24.4%，理论 TCE 同比下降 21.0%；干散货市场 BDI 指数在历史极端低位出现剧烈波动，年初探底极端低位 290 点后一路回升至 700 点上方，呈现前低后高的走势。但上半年 BDI 均值仅 486 点，同比再跌 22.0%。

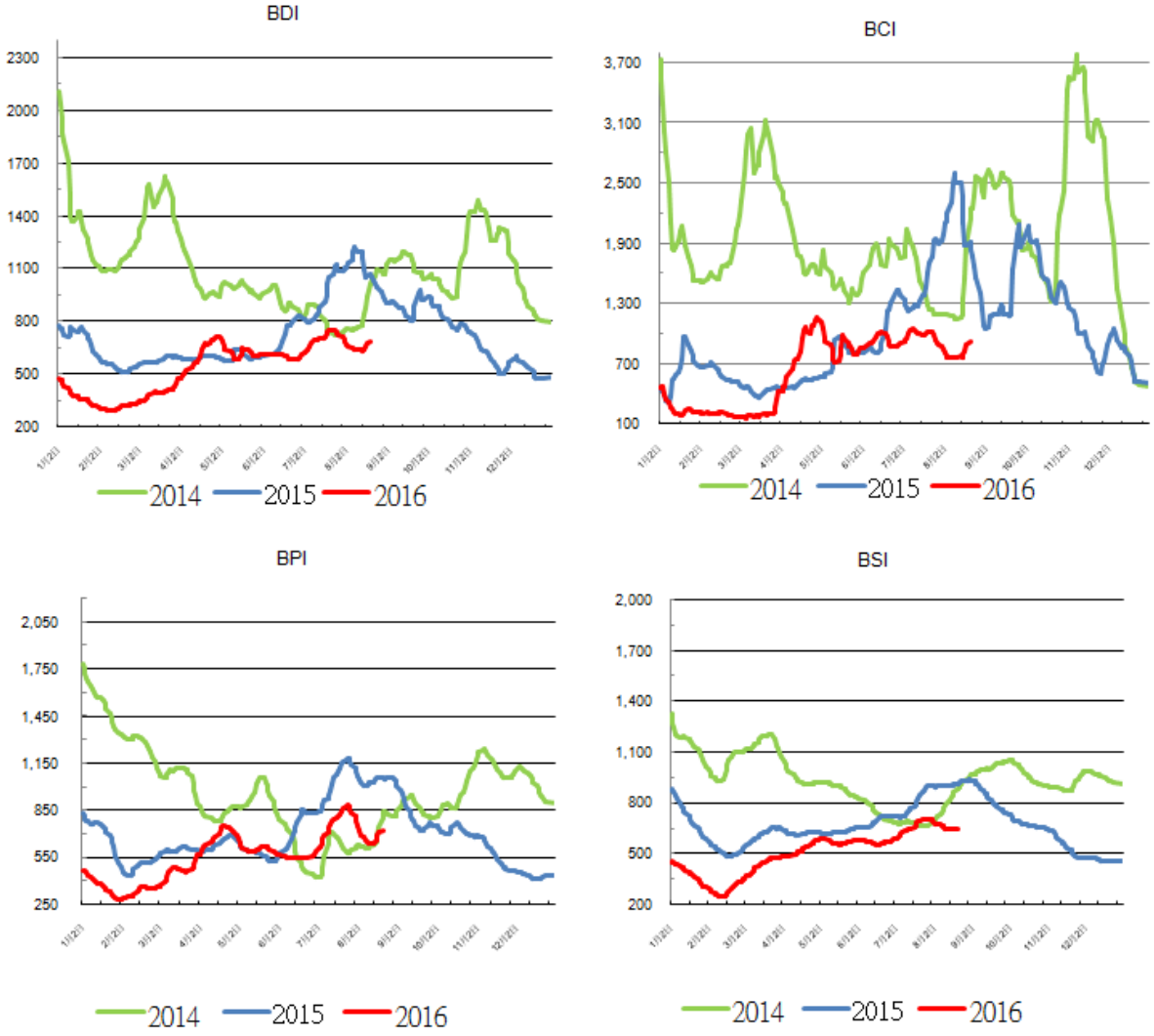
油轮运输市场：上半年中国进口大增继续给全球原油海运贸易增长提供主要动力。海关数据显示 2016 年上半年中国进口原油 1.865 亿吨，进口增速达 14.2％（1-7 月份进口原油 2.18 亿吨，增 12.1%）。与进口高位增长对应，上半年中国原油产量同比下降 4.8%，而原油加工量同比增长 8.9％，说明石油企业以进口原油替代国产。受全球油轮新增运力投放增加、二季度开始市场进入淡季等影响，油轮市场高位回落但仍保持了较高的景气度，整体运费率水平处于健康水平。

VLCC 市场

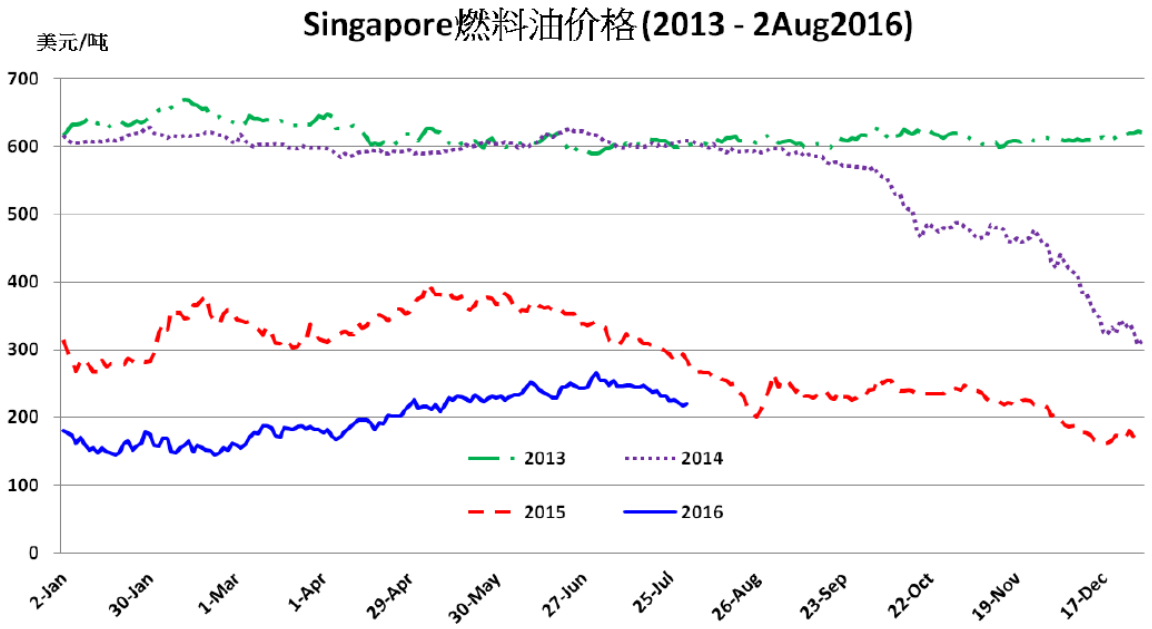


散货船运输市场：尽管新增运力和订单大减，拆船数量大增，国际干散货海运市场仍然深受过剩存量产能影响处在深度低谷。今年中国需求仍然是干散货市场需求增长的主要动力，前 7 个月中国进口铁矿砂达 5.82 亿吨，增加 8.1%；煤炭进口煤 1.29 亿吨，增加 6.7%。运力供应方面，根据 Clarkson 数据，上半年好望角型及以上船舶交付 64 艘，拆解 66 艘，新增订单除中国三大公司的 30 艘 40 万吨级 VLOC 外为零；巴拿马船舶交付 72 艘，拆解 80 艘，新增订单仅 2 艘；大灵便船型交付 118 艘，拆解 61 艘，新订单仅 1 艘。运费率走势方面，年初深度探底，各主要船型市场屡创历史新低。二季度，市场持续反弹，相对涨幅较大，但后劲尚待观察。

波罗的海指数图



船用燃料油价格：报告期国际船用燃料油价格总体维持在相对低位徘徊，减轻了船东的成本压力。远东主要加油港新加坡 IFO380 油价第一季度平均价格为 165.1 美元和第二季度平均价格为 219.8 美元，远低于上年同期的 316.9 和 357.8 美元的水平。



平均燃料油价格（美元/吨）					
年份	第一季	第二季	第三季	第四季	全年
2013	641.0	611.6	605.5	613.8	617.7
2014	610.0	601.0	593.7	443.8	562.4
2015	316.9	357.8	265.5	216.8	288.6
2016	165.1	219.8			

Source: Platts Bunkerwise

公司船队经营概况：公司旗下三支船队共完成货运量 4,396 万吨，增加 26.6%（同比，下同）。其中，油轮船队完成货运量 2,886 万吨，增加 14.5% （承运国油 1,751 万吨，增加 14.4%）；散货船队完成货运量 1,139 万吨，增长 94%；LNG 船队完成货运量 789 万立方米（折合 371 万吨），与上年同期持平。

截止 2016 年 6 月 30 日，公司的船队情况如下表：

		数量	万DWT	平均船龄	新订单/待交船
自有船队	油轮船队	42	1188	5.1	16
	其中:VLCC	37	1134	4.8	16
	Aframax	5	54	7.7	
	散货船队	17	323	2.8	16
	其中:VLOC	4	160	2.2	10
	Capesize	7	126	5.2	0
	Ultramax	6	37	0.5	6
	LNG船队	6	50	7.3	4+6+5
	小计	65	1561	4.7	47
管理船队	散货船队	5	165	6.9	10
合计		70	1726	—	57

油轮船队

1.原油轮运输市场分析

年初，受新造、出干坞等受限船舶集中投向市场的影响，VLCC 运费率自 WS110 高位骤降至 WS60 水平，并维持在 WS50-60 较低位区间运行；三月初，受短期海上浮舱需求增加、远东地区压港情况严重以及“伊朗油解禁”等因素刺激，运费率短暂冲高至近 WS100，随即又迅速回落至 WS60 水平。第一季度 TD3 均值为 WS69.6。二季度全球原油整体需求疲软，运力积压，运费率反弹阻力较大，TD3 指数在 WS40-70 间震荡，整体呈现回落态势，第二季度均值为 WS59.6。

上半年 AFRAMAX 市场整体呈下行趋势，仅在 3 月中下旬短暂反弹后迅速回落，并持续走低至 WS85 水平低位徘徊。整体市场水平大幅低于 2015 年同期, TD8 平均运费率 WS113.8，相比去年同期下跌約 30%。

2.油轮船队经营情况分析

公司油轮船队继续奉行期租与程租（包括 COA）相结合的经营模式，并大力拓展如参与 POOL 经营及期租等多种经营方式。

继续推进国油国运战略 通过进一步加强与中石化、中石油、中化等中国油公司的合作。VLCC 船队共订载 71 个航次，其中 57 航次承运中国进口原油，占比 80.3%。

继续积极推行船队全球化经营 公司继续着力开拓全球“大三角”组合航线（如：中东-美湾/结合加勒比-远东航线）运营，2016 年上半年落实 8 个“大三角”组合航线的订载，船舶重载率达 80%，显著提升船舶航次效益。

3.经营绩效

报告期公司油轮船队规模继续扩大，营运天同比增 10%。实现 TCE 收入同比增 14%，达到 3.17 亿美元，油轮船队实现经营利润 1.78 亿美元，同比增 18%（其中 VLCC 船队实现经营利润 1.65 亿美元，同比增 23%）。

散货船队

1.散货市场分析

上半年干散货海运需求增长缓慢且不均衡，运力供过于求矛盾依然突出，市场始终在底部震荡。市场年初深度探底，各主要船型市场屡创历史新低，BDI 指数创下 290 点历史低位。二季度，市场持续反弹，相对涨幅较大，但后劲尚待观察。报告期 BDI 指数平均值为 486 点，波动范围在 290-715 点之间（上年同期 BDI 波动范围为 509 – 829）。分船型市场方面，好望角船型市场开局承接去年四季度断崖式下跌，BCI 指数创造历史新低 161 点，至临近 4 月市场方回暖震荡上行，但升幅有限，BCI 指数 2016 年上半年平均仅有 554 点，同比下降 17.29%；超灵便船型市场年初指数屡创新低，2 月中达到最低 243 点，之后缓慢爬升，上半年平均仅 460 点，同比下降 27.13%。

2.散货船队经营情况分析

报告期公司 VLOC 船队（公司自有和管理工银租赁共 8 艘 VLOC 船舶）运营正常，得到淡水河谷、工银租赁充分认可，收益稳定，达到项目预期。CAPESIZE 船队根据对市场形势的预判提前布局，努力把握市场高点，取得高于现货市场平均的收益水平；并灵活运用订载方式，以月度指数平均价、航次期租（TCT）和 COA 形式，规避市场风险，稳定收益。Ultramax 船队加大对市场和客户开发力度，大力开发适合新船型货载，取得初步成效；太平洋市场新船大批下水，市场压力大，大西洋市场的成交水平相对较高。利用市场低位果断将 3 艘船舶摆位至大西洋区域，以期后市取得较高收益；留在远东的船位，进行环形航线操作，避免无效空放，提高船舶利用率。此外，公司继续发挥自身优势，结合自有船队经营，拓展经营渠道，积极稳妥开展租入船业务，租入船业务成为自有船队经营的有益补充和更好维护客户的重要手段。

3.经营绩效

散货船队受 4 艘自有 VLOC 加入影响营运天同比增加 10%。实现 TCE 收入同比增加 81%，

达 4,657 万美元，散货船队实现经营利润 709 万美元（上年同期亏损 377 万美元），其中 VLOC 船队盈利 1,369 万美元，好望角船队亏损 390 万美元，Ultramax 船队亏损 352 万美元，租入船盈利约 82 万美元。

下半年市场展望

1.原油运输市场

2016 年下半年，OPEC 实质减产的可能性几已消除，预计原油价格波动、中国原油储备进程等仍将主导原油贸易需求。运力供应方面，今年新增运力预计会给市场带来较多压力，但我们预计往年实际交付数显著低于订单计划的情况依然可能发生。2014 年以来大部分油轮船东扭亏为盈，船东心态普遍得到改善，对后市虽然谨慎但仍具信心；油轮船东重组、联营等促使运力控制进一步集中，船东对市场的控制力得到进一步加强，中国地方炼厂进口原油配额明显增加。总体来看，下半年油轮市场在三季度淡季后低谷后，未来有望继续维持相对景气，第四季度及明年一季度的传统旺季行情值得期待。

2.干散货运输市场

2016 年下半年散货市场预计将继续承受过剩运力的重压，但随着铁矿石主要矿山步入生产旺季（淡水河谷 S11D 项目预计四季度投产）、老旧船加速拆解及拆解船龄不断下降，部分船东倒闭退出营运，在手订单和现有运力继续消化，供大于求的局面有望逐步缓解，市场开始价值回归的过程不排除好于业内外的一致预期。过剩运力的调整已然走上正轨，短期的不确定性或许更多来自中国大宗散货需求的波动。

四 涉及财务报告的相关事项

4.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计发生变化的，公司应当说明情况、原因及其影响。

无

4.2 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的，公司应当说明情况、更正金额、原因及其影响。

无

4.3 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

本集团合并财务报表范围包括招商局能源运输投资有限公司、招商轮船散货船控股有限公司、招商轮船 LNG 运输投资有限公司、招商轮船油轮控股有限公司、招商局能源运输（香港）有限公司、明海置业有限公司、招商轮船船贸投资有限公司等 128 家子公司。与上年相比，本年因投资新设增加中国超大型矿砂船投资有限公司，注销华友船务有限公司等 12 间。详见本附注“八、合并范围的变化” 及本附注“九、在其他主体中的权益”相关内容。

4.4 半年度财务报告已经审计，并被出具非标准审计报告的，董事会、监事会应当对涉及事项作出说明。

公司 2016 年半年度财务报告未经审计。

招商局能源运输股份有限公司

董事长：苏新刚

2016 年 8 月 25 日