

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 checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 其他
会议主题	招商轮船—2025年上海辖区上市公司集体接待日暨中报业绩说明会
时 间	2025年9月19日
地 点	线上会议
上市公司参加人员姓名	公司董事、总经理王永新先生，独立董事邓黄君先生，财务总监娄东阳先生，董事会秘书孔康先生、董事会办公室总经理李漫先生等相关人员参与会议
投资者关系活动主要内容介绍	<p>问题 1: 航运市场波动较大，油运和干散货运输价格周期性明显。请问公司上半年各板块（油轮、散货、LNG 等）的收益结构发生了怎样的变化？如何看待下半年的运价走势，公司采取了哪些策略来平滑周期波动对业绩的影响？</p> <p>答: 公司上半年油轮板块、干散货和集装箱板块均显著跑赢市场，其中油轮和集装箱板块提供了主要盈利，具体请参考公司半年报详细的经营分析。下半年公司基于对市场谨慎乐观的判断，积极布局油轮和干散货市场，投入运力和经营规模均在稳步扩大，LNG 船、汽车滚装船等新船也在陆续交付。 修改回复内容</p> <p>问题 2: 请问 VLCC-TCE 每上升 10000 美元/天，有望为公司带来多少亿元边际收益呢？</p>

答：目前我们拥有 100%权益的 VLCC52 艘，另外联合石油公司合资运营 1 艘租入 VLCC，每艘 VLCC 每年运营天数约 355 天。目前绝大部分 VLCC 在现货和短租市场运营，投资者可以自行计算盈利弹性。仅供参考。

问题 3：当前 VLCC 主力航线已经突破 WS100，在 8-9 月的非油运旺季快速的租金上涨令人遐想。当前运价快速上涨的基本逻辑是什么？当前高位的租金认为是可以有一定持续性的么？

答：近期 VLCC 运价在淡季持续上涨，我们理解主要有以下几方面原因：1.全球尤其是亚洲的原油进口需求超过市场的预期；2.贸易套利窗口打开，西非、巴西、美湾等货盘持续推动 3.九月份开始 OPEC+增产效应开始逐步显现，中东货盘预计将持续增加。4.近年 VLCC 运力供给总量较少，船队在加速老龄化，供给结构也在演化，包括越来越多的油轮被西方制裁以后活跃度急剧下降。简言之，需求的增量和供给的刚性是近期运费持续稳步上涨的主要逻辑。后续建议关注 OPEC+增产及其带来的海运出口量的变化、冬季原油需求的情况、全球补库需求情况以及西方制裁对油轮需求结构和供给结构的综合影响等。

问题 4：超过 20 年船龄的 VLCC 当前行业的主流处理方式是什么？高位运价是否会延缓超老龄 VLCC 的退役拆船时间？

答：由于环境和安全风险较高，油轮通常过了 15 岁就被归类为老龄船，在公开市场很难得到主流油公司和贸易商的接受。近年由于油轮运力供应相对受限，部分油公司贸易商将船龄限制有条件放宽到 18 岁，但对船舶均需要进行严格的安全等检查才能接受。从今年前八个月的情况看，VLCC 公开市场 95%的货源是由 18 岁以下的船承运的。20 岁以上的油轮通常除少数船况较好的能够得到个别价格敏感的租家接受外，很难找到货源，每年有效营运天数往往只有 15 岁以下的油轮的 20%左右。近年来由于影子市场的兴起，大量老龄油轮通过多次交易流入高风险高利润的影子市场，但主流船东不会参与。运价高低与老龄油轮是否推迟拆解没有关系，被制裁的老龄油轮即便解除制裁也基本没有可能回到正规市场。

问题 5：对于 8 月以来这波 vlcc 运价上涨是否会有持续性，因为

没有什么事件性驱动，是不是 vlcc 大周期要来了？

答：请参考问题 4 的回复，谢谢关注。

