

证券代码：601872

证券简称：招商轮船

招商轮船、招商南油 2025 年半年度联合业绩说明会

投资者关系 活动类别	☐特定对象调研 ☐媒体采访 ☐新闻发布会 ☐现场交流 ☐投资策略会 ☐分析师会议 ☒业绩说明会 ☐路演活动 ☐电话会议 ☐其他
参与单位 名称	广大投资者
时 间	2025 年 9 月 4 日
地 点	上交所 2025 年半年度业绩说明会
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及公司相关人员。
投资者关 系活动主 要内容介 绍	问题 1：请问西芒杜项目目前公司的进展？ 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 2：市场上关于“一旦放开俄油制裁，对 VLCC 运价的影响”的观点有较大分歧，特别是关系到咱们油运业务的业绩。请您能否分情况讨论一下一旦放开俄油制裁，具体会如何影响咱们的业绩。是利空运价？利空黑船？还是利多运价？利多上市船东？ 答：如果俄罗斯制裁放宽或取消，由于俄罗斯原油出口很少使用 VLCC，主要影响应该是间接的。对中小油轮和成品油轮影响或较大。而且业内普遍认为由于影子市场主要是老旧油轮，制裁取消后国际国内上市公司拥有的油轮也将可以参与俄油运输，影子市场的运力将有个出清的过程，影子船队的老龄船即便能够回到正规市场也缺乏竞争力。其实道理很简单，黑市持续暴利，正规市场的回报可能就会受到负面影响，黑市市场份额下降甚至被取缔，通常应该有利于正规市场的健康发展。另外一个角度，俄罗斯制裁取消后，欧盟是否逐步恢复直接购买俄油？这个会影响需求结构和运距变化，但从欧美目前的表态（甚至立法）看，可能性有但是不大。因此主要影响或体现在供给结构和正规油轮船队重新获取俄油市场份额方面。 问题 3：往年的业绩报告里一般都会披露当期的 VLCC 实现 TCE，但今年的半年报里没有披露,仅有含糊的 “水平同比有所下降，但继续明显高于市场指数” 描述，希望后续能公开更多精确的公司运营信息。 答：谢谢您的建议。
--	--