

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	☐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	申万宏源证券、中信证券、华源证券、摩根士丹利、中银国际、 国金证券，太平洋人寿保险、中信保诚基金、P72 基金、富达基 金、交银施罗德基金、招商基金、路博迈基金、宁波幻方等机构 投资者
时 间	2025 年 10 月 30 日
地 点	线上会议
上市公司 参加人员 姓名	董事会秘书孔康
投资者关 系活动主 要内容介 绍	一、介绍第三季报的情况 美国 301 港口费的影响：今年被迫暂时放弃了美国航线，对公司 油散运营产生一定负面影响，油轮大三角航线、散货北美的高收 益航线均暂时放弃。 中国港口费反制的影响：部分对冲美国 301 港口费的负面影响。 中美港口费用的征收持续性取决于双方谈判，双方均取消是利好 航运业的情形。 从子版块经营上看，

	(1) 油轮整体继续跑赢市场水平。公司整体油运运营表现比较好，发挥自身质量规模优势和中国客户等优势，较好抓住了市场机会。 (2) 散货经营规模继续扩大，但跑赢市场幅度收窄。 (3) LNG 板块开启新一轮增长：今年下半年业绩开始增长，2026 年进入接新船高峰，预计 LNG 船业务增长有望更为明显。 (4) 集装箱业务压力下表现出色，经营规模继续扩大，和安通的整合也可以进一步发挥协同效应。 (5) 滚装船今年经营逆风较大：关税、供给交付高峰、汽车出口需求增长趋缓等，但市场后期可望回稳，公司双燃料船也将陆续交付营运，期待以量补价，同时继续优化经营，争取贡献稳定盈利。 二、问答环节 问题 1：过去一个月油运市场有哪些重要事件变化，以及当前油运市场的上行和下行风险因素有哪些？ 答：过去一个月影响油运市场的重要事件包括：美国 OFAC 对部分中国码头及地方炼厂的制裁、交通运输部 10 月 10 日出台的 301 港口费反制措施、美国对俄罗斯前两大石油公司的制裁以及欧盟第 19 轮制裁等。 油轮需求端：1.油轮需求结构改善的趋势基本确定，合规油轮特别是 VLCC 的需求预计将从过去两年的负增长转为正增长。2.俄罗斯原油出口可能面临困难，或需通过降低产量、提高折扣或转向通过非四大以外的中小石油公司间接交易，印度购买俄油的难度增加；伊朗原油的供应链难度增加、效率降低，可能减少实际出口量/产量。3.油轮供给端：明年 VLCC 有效运力增长将可能继续停滞，因为新订单交付被老旧船另类退出对冲掉，另外影子船队越来越多的船被制裁后实际运营天暴跌。全球油轮船队老化问
--	--

	题的严重，未来几年由于现有订单运力、造船能力均不足，难以扭转船队进一步老化和效率下降的趋势。 VLCC 市场展望：后续建议重点关注中东 OPEC 增产节奏尤其是实际出货量（装船量）的情况。今年由于成品油裂解价差高，在中东自身的需求高峰过后，中东炼厂检修也推迟到 11 月份才开始，中东原油的实际出口货盘或也被后置了。 问题 2：几内亚西芒杜项目临近投产，散货市场租家心态和操作有无变化？ 答：西芒杜项目市场关注度高，将带来铁矿石海运贸易运输结构及船型的变化，公司近几年已针对包括其在内的西非铁矿、铝土矿项目进行深入调研，并对 2030 年前的运力及经营布局做了规划，中期看好结构性需求的增长带来的大船向上弹性。但短期没必要高估其对现货运费的影响。短期或可关注西非雨季过后铝土矿出口的恢复以及巴西 Vale 雨季前冲量可能带来的机会。 问题 3：三季度集运业绩亮眼，但同期运价有压力，主要原因是什么？ 答：三季度集运业绩亮眼主要原因包括：①东北亚业务（日韩和中国台湾航线）占比大且相对稳定，受东南亚市场运费波动的影响较小；②收购的安通控股股份 3 季度实现公允价值变动收益，四季度将改为权益法核算对安通的投资，安通股票波动不再影响公司利润。招商南油已经公告资本公积金补亏，或可关注安通分红能力的修复，如安通恢复分红，也有助增强公司的现金分红能力。
--	--