

招商轮船投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场交流 <input type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 投资策略会 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称	中信证券、华商基金、融通基金、路博迈基金、建银理财等机构投资者
时间	2026年1月20日
地点	深圳市南山区招商街道五湾社区邮轮大道5号太子湾海纳仓（招商积余大厦）会议室
上市公司参加人员姓名	董事会秘书孔康、资深投资者关系总监刘宇丰
投资者关系活动主要内容介绍	<p>Q：如何看待2026年油轮市场景气度</p> <p>A：2026年VLCC等油轮运价波动预计会较2025年更加剧烈，诸多结构性问题和短期供需不平衡可能导致现货运价短期出现大幅波动。目前看，今年油轮市场的景气程度有望比2025年提升，改善动力预计来自于合规市场需求的结构性增长，运力端如果出现有效整合将有望进一步助力景气提升。</p> <p>2026年初，我们看到地缘风险的上升，亚洲原油进口的长期化继续、印度减少部分地区原油进口、石油储备需求增加等均可能会推动运价上行。另外近期韩国船东Sinokor等行业玩家的动</p>

向值得高度关注，有可能导致 VLCC 油轮市场集中度的进一步提升和运作模式的变化，对油轮市场供给结构、运费形成机制等均会产生重大影响，中长期影响也可能被市场低估，从我们的角度看，目前这个变化似乎还没有引起大家足够重视。

总体来看，需求方面，今年不论是全球原油消费或储备需求并不悲观，预计整体需求有所提升，原油海运需求通常会好于原油需求增速；供给方面，总体偏紧的情况持续，市场上实际可用的有效运力增长预计缓慢。

Q：如何看待近期的地缘冲突事件的影响？

A：地缘冲突会影响航运尤其是油轮等大宗商品海运，多起事件叠加的影响更加复杂，在地缘事件频发时，传统的供需分析框架可能会短期失效，另外很多事件对运费市场的影响会有滞后性。随着西方对部分石油贸易的限制进一步收紧，合规市场的供需可能会进一步抽紧，2026 年可能出现 VLCC 油轮带动其他各油轮船型景气共振的情况。

Q：公司对老旧船舶处置和更新的想法如何？

A：公司一直采用比较灵活的策略，在做好市场经营的基础上不排除适时处置少量老旧船舶，同时争取租入运力补充（前期有披露，去年已经有成功尝试联合石油公司期租租入一艘 VLCC），如之前相关公告披露，公司也已经锁定了 8 艘 VLCC 订单（5 艘自有和 3 艘长期租入）将在 2027 至 2028 年交付，未来几年老旧油轮的更新正按公司船队既定部署推进。

Q：影响现货市场油轮运费价格形成的主要因素有哪些？

A：目前看现货运价定价至少受几个核心因素影响：一是吨海里

需求，二是有效运力供应，三是即期市场趋势（上行或下行动能），四是市场气氛（货、船双方的心理）。目前市场格局有利于船东和运力持有者。

Q：部分热点地区原油供应变化对国内油品市场及运输需求的影响如何？

A：部分热点地区原油供应和贸易的变化对油轮市场的影响较为复杂。比如如果重质油供应持续减少，国内炼厂可能通过其他石油来源采购相应油品，会体现在运输需求的结构性调整，有可能带来长程合规需求的增加。建议持续关注相关市场的变化，春节后预计会更为明朗。

Q：2025年12月下半月VLCC运费暴跌的原因是什么？

A：2025年12月中旬起运费从11万-12万美元一路暴跌至最低3万，我们理解除了节日因素，至少有几方面负面因素共振导致：一是印度12月从来自大西洋盆地的原油采购节奏放缓；二是国内增加民营炼厂原油进口配额消化了部分浮仓；三是12月中东VLCC货盘实际数量明显少于市场预期，而船位在中东积聚导致短期供需失衡，多种因素叠加导致现货运价大幅下跌；另外不排除有部分玩家期现联动制造波动的情况。12月下旬的跌幅跌速超过大部分人预期，但没有影响船东信心和油轮市场基本面。

Q：2026年元旦后VLCC运费快速回升的原因？

A：我们认为去年底的超跌缺乏市场基本面的支撑，圣诞元旦假期后，大西洋市场需求先放量，带动运价快速反弹，地缘的不确定性也加大了运费市场弹性，后续建议持续关注石油贸易需求的变化和地缘局势的发展。

Q：公司各板块 2026 年的整体预期如何？

A：目前看，2026 年对公司影响最大的还是油轮板块，预计业绩弹性较大。干散货市场方面，从年初淡季市场表现和运费期货市场看，好望角船型有望是今年主要亮点，公司干散货板块力争积极抓住市场机会。

