

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
参与单位	参与 2025 年年度绩说明会的机构及个人投资者
时 间	2026 年 4 月 27 日 16:00-17:00
地 点	上海证券交易所上证路演中心
上市公司参加人员姓名	公司董事、总经理王永新先生，董事余志良先生，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相关人员将参加本次业绩说明会
投资者关系活动主要内容	<p>主要问答如下：</p> <p>Q1：根据公司公告，第二大股东中国石油化工自 2026 年 5 月 12 日起将进入可减持期。假如以 17 元/股价格测算，本次可减持市值约 13.73 亿元。恳请公司提前与中石化做好沟通协调，合理把控减持节奏与减持规模。在市场流动性偏弱的时段，避免集中大额减持。此前友商中远海能港股因股东减持，在 2026 年 3 月 4 日出现单日跌幅超 30%的极端行情，对股价冲击显著。恳请公司引以为戒，充分维护二级市场稳定，保障广大中小投资者利益。</p> <p>答：感谢您的建议。</p>

Q2: 对于集运震荡下行局面, 公司新造 12 艘支线船的考虑以及对于集运板块后续的规划及是怎样的

答: 公司集运业务主要运营东北亚和东南亚航线, 部分运力经营印度洋和澳新航线。一季度, 上述航线运价相对稳定、略有下跌。近期, 随着霍尔木兹海峡航线受阻, 东南亚和印度洋航线需求快速上升, 淡季不淡的趋势愈发明显。未来, 由于区域航线适用运力老旧, 更新滞后, 运输需求随着供应链的变化以及区域经济的发展, 公司看好亚洲区域内运输需求, 持续优化集装箱船队结构, 提升规模和质量。

Q3: 中东地缘政治冲突以及卡塔尔能源设施破坏, 是否影响 LNG 运输板块今年的利润目标实现以及对公司影响?

答: 目前公司与卡塔尔能源公司的 LNG 运输项目船仍在建造中, 目前海峡状况不影响 LNG 业务。

Q4: 如中东地缘政治冲突导致霍尔木兹海峡长期封锁, 后续油运市场是否会出现 VLCC 运力过剩风险以及公司对油运板块的后续规划是怎样的?

答: 若霍尔木兹海峡长期封锁, 全球油气供应缺口短期内难以补足, 或将阶段性引发能源供给紧张, VLCC 大型油轮或将面临结构性过剩压力。公司深耕 VLCC 等大型油轮运营超 50 年, 具备成熟的市场研判与风险应对能力, 将妥善应对各类市场变化。

Q5: 公司今年以来持续大额资本开支让我十分担忧, 先后下单 12 艘油轮、12 艘集装箱船, 同时拟耗资 8.03 亿元增持安通股份。虽然公司明确上述投入不通过股权融资实施, 有利于维护中小股

东利益,但也将推高有息负债规模。2025 年公司利息费用达 11.70 亿元,占归母净利润比重 19.27%,本次大规模资本开支持续依赖债务融资,将进一步抬升财务成本、压制盈利空间。从 2026 年 1 季报数据来看,公司的长短期借款及一年内到期的非流动负债同比增长了 13.12%,但财务费用利息费同比减少了 8.86%(主要计入了资本化利息?),请问公司针对持续走高的利息支出,是否已制定或落地相应压降管控措施?

答:十五五规划期间新造船和老旧船更新等资本开支的确压力较大,但公司十五五财务模型对各种情景均有推演、应对及风险管控措施,目前航运市场走势和经营现金流创造能力好于我们的乐观预期。感谢您的中肯建议!

Q6: 目前油运市场有不少“无油可运”的声音,认为压制 VLCC 运价。请问公司如何看待这种担忧?对 2026-2027 年油运供需和运价中枢的判断是怎样的?

答:近期的确看到“无油可运”的观点,也看到了除波斯湾内理论运价以外其他航线现货运价的持续回调,但个人理解这主要是短期船货错配造成的,不必过份担忧,近日这种影响已经观察到弱化迹象,比如大西洋长航线运价已经有企稳趋势。战争和霍尔木兹海峡的中断的确带来了更多的不确定性,但同时带来的不光有挑战,也有机遇,让我们一起耐心跟踪市场的发展。

Q7: 回顾历史,油价下跌、炼厂补库存往往会带动一轮油运补库行情并推高运价。站在当前时点,公司判断后续是否还会出现类似的补库存驱动行情?如果出现,对运价的拉动幅度如何?

答:目前市场预计霍尔木兹海峡通行后,将会有补充库存预期。由于目前 VLCC 市场供求关系超过了平衡点,因此补库需求对于

运价提升取决于对供需边际变化的影响。

Q8: 公司在近期投资者关系活动中提出，二级市场对周期股的持续性焦虑，并不完全适用于海运赛道。油轮资产正逐步摆脱传统强周期属性，从单纯运输工具转型为重要战略核心资产，是石油供应链关键瓶颈与核心保障环节。该观点与当前资本市场大热的 HALO 重资产、高壁垒、长生命周期资产理念高度契合。公司近五年盈利稳步上行，依靠优秀的运营能力在行业低谷阶段盈利韧性充足、基本面扎实;而一旦行业步入景气上行周期，将迎来业绩量级跃升，利润具备极强爆发性与超额兑现空间。当前市场仍沿用传统周期思维定价，尚未充分认知油轮资产的战略属性、稀缺壁垒与长期价值。请公司持续强化投资者沟通与价值传播，引导市场重塑估值体系，充分彰显公司核心投资价值。

答: 感谢投资者的支持和关注。公司在做好信息披露的基础上，投关团队将努力持续做好与资本市场的沟通，为投资者理解和认识公司及航运行业的投资价值做好服务。

Q9: 请问目前波斯湾局势是否有继续恶化的可能，如果霍尔木兹海峡封锁继续，且胡赛武装对曼德海峡进行骚扰，会对 VLCC 市场产生什么影响

答: 我们个人没有能力预判波斯湾局势发展。如果曼德海峡通行受阻，预计将进一步降低航运效率，导致相关航线贸易重构。

Q10: 当前美伊局势依旧紧张多变，请问在波斯湾及周边高风险区域的 VLCC 和集装箱船部署数量有多少？相较于冲突前，公司采取了哪些具体的航线调整措施？公司如何评估本轮地缘冲突的潜在货量损失？今年二季度油运市场的运价中枢是否会因此上

移？

答：公司目前 VLCC 业务受到霍尔木兹海峡局势影响主要体现在自 4 月中旬起，公司 VLCC 开始增加南美和墨西哥湾摆位。集装箱业务受益于东南亚和印度洋运输需求增长，装载率持续提升。本次事件导致公司运营率略有下降，但是 TCE 收入环比提升，为二季度业绩打下坚实基础。

Q11：贵司拟建造 8 条集装箱船，其中 4 条是 8200TEU 的大船，请问这一举措是打算进军哪条航线呢，是否意味着贵司打算以支线集运作为压舱石，逐步进军干线集运呢？此外，根据多家航运研究机构报告，干线集运的需求增速已有明显放缓，且集中在 2.5% 上下，而运力增速明显高于此需求增速，那么贵司是出于什么样的考量选择在此时建造集装箱船特别是 8200TEU 这样的大船呢？

答：8200TEU 船舶主要用于目前正在经营的澳新航线，以及增加印度洋航线业务所需。

Q12：若霍尔木兹海峡通航，您认为 TD3C 是否会出现极端运力短缺行情，贵司是否有一定量的运力规划来应对通航后 TD3C 运价的补库高溢价？

答：个人认为，霍尔木兹海峡恢复通航初期可能出现抢运情况，但具体运费水平取决于届时的船货对比及市场心态。公司船队保持全球运营、灵活调整运力部署的策略不变。

Q13：今年干散货特别是 cape 走出了相当亮眼的开局，结合下半年西芒杜铁矿的放量，您认为今年干散方面是否也会迎来一波行

情?贵司是如何进行运力协调和应对的?

答: 今年干散货开局良好, 但中东局势及能源危机的演绎或带来较大不确定性, 我们对干散货市场短期走势保持审慎乐观, 对中长期走势坚定看好, 并在最近几年相应进行运力部署, 具体请参考公司的相关公告、定期报告。

Q14: 贵司 3 月 31 日《关于新建 10 艘 VLCC 油轮的公告》中披露, 签约后即支付首笔 10%款项, 请问该笔款项是否已从贵司一季报的利润中扣除?

答: 请参考公司的相关造船公告。

Q15: 贵司现在 VLCC 总计多少艘?10 年以内的有多少艘?主要分布在哪些航线?纽卡斯尔级有多少艘?主要分布在哪些航线?今年内预计下水的油运运力有多少?

答: 请参考公司一季度报告披露的最新船队数据。

Q16: 2025 年新增 18 艘新造船订单, 二手船投资 12 亿美元。请问:1 新船造价上涨背景下, 如何平衡自建与购买二手船的性价比? 2 是否关注甲醇、氨燃料等替代能源船型?已下单 6 艘甲醇动力船, 计划 2027 年交付。3 船龄结构优化目标是否设定为平均 8 年?

答: 感谢您的建议。请参考公司的定期报告关于船队发展的表述以及近年来的造船相关公告。

Q17: 航运业强周期性显著, 请问:1 公司是否通过 FFA(远期运费

协议)对冲 50%的运力风险?2 燃油套期保值策略如何应对价格波动? 2025 年锁定燃油成本占比达 70%。3 独立董事如何监督重大投资决策的风险评估?要求每项投资附第三方咨询报告及压力测试结果。

答: 谢谢您的建议。作为公司独立董事,我们将履职尽责,帮助公司做好各项风险防控的,为全体股东尽好监督职责,具体请参考我们的履职报告和公司定期报告。

Q18: 公司与招商局集团存在关联交易, 请问:1 关联租船业务占比是否控制在 30%以下?2 独立董事如何确保交易定价公允性?采用第三方比价系统, 定期披露定价依据。3 是否计划进一步拓展第三方客户以降低依赖?目标 2026 年第三方收入占比提升至 75%。

答: 作为独立董事, 以及审计委员会成员, 我们高度关注公司关联交易的规范审议与披露, 要求公司对关联交易的必要性、定价的公允性以及对公司的影响等充分评估和论证。我们在公司充分提供资料和独立董事专门会议、审计委员会、董事会等审议的基础上谨慎发表独立意见。

Q19: 2025 年分红比例 30%, 低于行业平均。作为年轻投资者, 请问:1.未来是否考虑提升分红率? 计划 2027 年提升至 35%。2. 在资本开支增加背景下, 如何平衡股东回报与船队扩张需求? 优先通过经营现金流覆盖投资。3.独立董事如何看待当前 PB 估值处于低位 (0.8 倍)? 认为公司价值被低估, 建议增加投资者沟通。

答: 谢谢您的关注和建议。