

证券代码：600026.SH/1138.HK

证券简称：中远海能

中远海运能源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"/> 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 checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" 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	机构名单（排名不分先后）：中金公司、国泰海通、申万宏源、华创证券、国盛证券、摩根士丹利、兴业证券、太保资产、中信保诚基金等机构
时 间	2025年6月24日
地 点	上海国华金融中心
上市公司参 加人员姓名	倪艺丹 董事会秘书 娄殿伟 董事会办公室/证券事务部 总经理助理 袁桢豪 投资者关系主管 姚致远 投资者关系

投资者关系
活动主要内
容介绍

问题 1: 2025 年 VLCC 运价如何展望?

2025 年, 预计 VLCC 市场基本面较为坚挺, 但复杂多变的地缘政治局势将为市场带来诸多不确定性。

石油供需方面, 全球石油需求量预计整体保持温和增长。IEA 预计 2025 年的石油需求将同比增加 65 万桶/天, 中国、印度是主要的增长来源。石油供给增量预计为 160 万桶/天, 将由美国、巴西、圭亚那等地贡献产能增量, 同时 OPEC+ 也预计在年内持续增产。因此, 从石油供需结构来看, 大西洋至亚洲航线有望增加, 提升吨海里需求。同时, 2025 年石油供给增量将大幅领先石油需求增量, 使油价面临下降压力, 进而推升补库存的可能性。

运输需求方面, 美国加大对伊朗的制裁力度, 将促使部分运输需求转向合规市场。同时, OPEC+ 的产量政策出现转向, 倘若增产计划得以完全执行, 一方面货量得以增长, 另一方面低油价也将推动补库存开启, 有利于 VLCC 运价。根据克拉克森预测, 2025 年原油吨海里需求预计同比增长 0.6%。

运力供给方面, 2025 年的 VLCC 交船量仅有 5 艘, 运力规模预计维持极低增速, VLCC 市场将因此受益。

问题 2: 目前以色列和伊朗的军事冲突对油轮市场的影响? 霍尔木兹海峡如果被封锁对油运市场的影响如何?

本轮的中东局势升级, 风险溢价对油运影响十分显著。目前 VLCC TD3C 航线已经迅速突破至 7 万美元/天以上的水平。同时, 还有其他潜在因素助推运价上涨: (1) 若伊朗原油出口减少, 将增加合规油需求。目前伊朗原油产量约 330-340 万桶日, 出口约 160-170 万桶日。伊朗战局升级导致油田设施或受到威胁, 产量、出口量下降或有利于合规原油需求释放。(2) 若中东原油出口难度加大, 或导致对运输相对安全的美国、巴西、西非等长运距原油采购需求增加。(3) 敏感油市场运输不确定性进一步加剧, 或提早推动该市场运力出清。

霍尔木兹海峡位于伊朗与阿拉伯半岛的阿曼角之间, 是连接波斯湾和阿曼湾的水道, 海峡最窄处不足 40 公里, 是全球石油运输通道的关键节点。2024 年波斯湾原油出口量 1440 万桶日, 占全球原油出口量 4160 万桶日的比重 34.6%; 2024 年波斯湾 VLCC 原油出口 1275 万桶日, 占全球 VLCC 原油贸易量 1987.5 万桶日的比重约 64%。因此, 如果霍尔木兹海峡被关闭, 将对石油市场造成巨大影响, 庞大的石油短缺将迅速推升油价至高位, 也将造成运输市场的剧烈波动。

问题 3: OPEC+ 增产对市场影响如何?

目前 OPEC+ 决定连续第三个月增产石油, 7 月每日增加约 40 万桶, 政策转向打破原油的限产保价策略。根据市场分析, OPEC 超预期增产可能出于以下考虑: (1) 增加中东石油的市场份额; (2) 部分

成员国长期超额生产，破坏了组织内部的生产配额规定，OPEC 希望通过增产来规范组织内生产行为，维护配额制度的严肃性。

后续若 OPEC+的增产可以顺利转化为出口增量，将增加中东地区的运输需求；同时，石油供给增加将对油价构成下行压力，可能增加炼厂的补库意愿，进而支撑 VLCC 运价。

问题 4: 美国持续加大对伊朗黑市船舶的制裁，将对油运市场产生什么影响？

美国加大对涉及伊朗石油贸易的主体的制裁，将为合规运输需求带来潜在的机会。

今年以来，美国加大了对涉及伊朗石油运输主体的制裁，除了船舶和船东以外，炼厂也首次被加入制裁名单，可见此轮制裁力度之强。如果美国持续执行高强度的制裁，将对黑市船舶的运营效率，以及伊朗石油的出口产生影响，有望推动部分运输需求转向合规市场。参考前一轮伊朗石油出口低点，可能产生约 100 万桶/天的需求增量。

问题 5: 请问公司 A 股定增项目的进展如何？募投项目中的新建船舶出于什么考量？

公司 A 股定增项已通过股东大会审议，并获得上交所的正式受理，目前项目处于交易所审核过程中。

本次募投项目为：6 艘 VLCC、2 艘 LNG 船舶，以 3 艘 Aframax。以上造船决策均已公告，所以本次募投项目并非新增项目，而是针对现存造船项目的资金来源安排。

近年来，公司处置了多艘 VLCC 以及小型油轮，作为行业头部的油轮船东，我们致力于对船队进行结构优化和滚动更新，以维持客户服务能力和市场竞争力。目前油轮行业仍处于周期上行方位，在满足运力更新刚需的同时，我们认为上述新造船项目也整体符合行业的发展趋势。

问题 6: 请问公司未来的船队发展规划如何？

油轮船队以维持行业地位，以及稳定服务客户能力为目标。外贸船队将聚焦 VLCC、阿芙拉/LR2 船型，对船队进行滚动更新；内贸则以维持市场份额优势，更新老旧运力为主，聚焦巴拿马、MR 等船型。LNG 船队继续以项目制船模式为主，积极参与国内外优质项目的洽谈。LPG 和化学品目前规模相对较小，未来将在做好市场研判，在保障基础收益，提升自身运营能力水平前提下，逐步发展壮大船队规模。