

证券代码：600968

证券简称：海油发展

中海油能源发展股份有限公司
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 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☒ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他（请文字说明其他活动内容）
时间	2026 年 9 月
地点	深圳、上海、北京
上市公司接待人员姓名	种晓洁 财务总监 肖德斌 董事会秘书 叶 斌 经营管理部副总经理 李 放 规划计划部副总经理 邓元军 经营管理部经营管理经理 刘 辰 董事会与价值管理经理
参与单位名称	富国基金、国海富兰克林基金、太保资产、长江养老、华宝基金、圆信永丰基金、大成基金、南方基金、鹏华基金、安信基金、景顺长城基金、诺安基金、阳光资产
投资者关系活动主要内容介绍	Q1：国家“十五五”规划油气产量增速放缓，公司及中海油整体业务增速是否会下降较多？ A：国家规划提出 2030 年国内油气供应量 4.4 亿吨油当量，增速较“十四五”有所放缓。但国内油气产量增量大部分自海油，行业基本面依然确定。 Q2：老油田衰减对公司工作量影响如何？新老油田业务占比？ A：公司 70%的业务来自老油田稳产增产，20%-30%来自新油田投产。老油田进入中后期，随着自然衰减，油田稳产增产的压力持续加大，公司提高采收率、设备设施维修改造等工作量也会增加。 Q3：中东地缘冲突对公司影响如何？ A：美伊冲突对公司中东业务有影响，但整体影响可控。美伊冲突导致中东区域业务面临短期影响，但当前在执行项目总体履约正常，未出现重大经营风险。从中长期看，局势变化为公司带来了新契机，公司将动态评估地缘局势，灵活应对，严控风险。 Q4：上半年经营现金流承压，下半年改善逻辑？ A：行业具有一定的季节性，收款一般集中在三、四季度，但付款全年

相对刚性平稳。随着项目完工结算，下半年，公司将现金流管控作为经营重点，提升回款效率，三、四季度回款会明显改善。

Q5：国产化替代进度如何？哪些产品替代空间最大？

A：不同业务、产品的国产化水平不太一致。整体来说，渤海替代比例较高；南海因作业水深等客观因素，部分产品仍在攻关，替代空间相对较大。

Q6：能源物流板块上半年利润下滑原因及下半年修复逻辑？

A：能源物流服务产业近年来持续为公司提供稳定的收益。上半年受地缘局势影响，国际油价大幅上涨，公司部分油气副产品采购价格同比抬升，同时下游需求减弱，销售价格提升空间有限，成本端上涨压力向下传导受到明显制约，购销两端走势错配、价差显著收窄。下半年，公司将从采购、市场、运营三端协同发力，推动油气副产品销售业务经营改善。

Q7：凝析油销售为什么交给公司？定价机制和公司优势是什么？

A：凝析油资源分布非常分散，南北合计约 17 个接收终端，规模大小不一，品质不尽相同，需要强大的销售协调能力，包括运输能力和专门协调队伍。公司优势在于可以为客户提供从资源获取、仓储中转到物流运输的全链条、一体化的凝析油销售服务。

Q8：LNG 运输船业务的盈利模式、船队规模及在公司收入利润中的贡献？

A：公司 LNG 运力居国内前三，主要是通过参股方式参与大型 LNG 运输船，船舶主要用于集团内单位使用。相关合同都是长期协议，与 LNG 价格高低不直接挂钩，公司不会享受气价上涨带来的利润弹性，也不承担价格下跌风险，属于稳定回报型资产。

Q9：CCUS、氢能、储能等新能源业务进展如何？

A：CCUS 方面，公司已自主研发脱碳膜，并在脱碳膜基础上开发脱碳装置。氢能方面，技术方面已经过关，但仍必须上规模才具备经济性，当前核心问题不在制氢技术本身，而在于制氢之后氢的运输、储存以及后端应用的价值化。储能方面，配套海上风光储一体化服务，公司主要做海上整体设计集成、海上适用性改造与撬装，以及储能体系和电池智能化操作系统的自主开发。

Q10：海上风电运维业务的发展战略和利润率水平如何？

A：公司作为中国海油内海上风电运维的主体，已初步实现技术、装备和人才储备。虽然风电场建设期对公司直接贡献有限，但长期的运维服务将带来可观且稳定的增量收入，是公司“第二增长曲线”重要来源。公司聚焦技术要求高、竞争壁垒较强的中远海运维市场，区别于竞争激烈的近海市场，盈利水平相对有保障。

	Q11：公司出海模式是怎样的？海外业务定位与拓展方式？ A：“走出去”是公司战略选择，公司将秉持长期主义，坚持“聚焦主业、强内拓外”，深化“4+N”海外布局，推行“一区一策”差异化发展策略，按照“优先发展中东亚太、稳步推进非洲北美、积极培育拉美中亚”的战略选区思路，围绕 13 类核心产品、15 项优势技术服务分类开拓市场。 Q12：一体化总包的价格和利润率水平如何？商业模式是怎样的？ A：公司业务多元、产业链长，一体化总包模式可以充分发挥公司优势。但目前大多数业务仍集中在以项目计费、“产品输出+服务”的解决方案模式，即产品单独定价、服务单独定价。总包模式是公司非常希望推动的方向，目前在渤海推进了两个项目，正在跟踪其他海域及陆地相关需求。 Q13：公司分红政策、研发投入全年指引及降本增效目标如何？ A：分红方面，公司坚持长期主义，分红比例近几年基本保持 30%以上，2025 年为 38.5%。公司未来将坚持稳健、可持续的分红政策，力争分红比例与绝对值的稳增长。研发方面，公司实施科研项目倍增计划，上半年研发费用同比+48%，增加约 2 亿元，全年预计增长 15%-20%。资源重点倾斜能源技术、低碳环保数字化两大板块，聚焦拳头产品升级与前瞻性布局。降本增效方面，三大路径：商务模式优化与集中采购降本；智能化机械化减少外包人力；国产化替代。
附件清单（如有）	无
备注	