

# 中远集团进入美国“黑名单”，或刺激油运运价 上涨

标配（维持）

油运行业事件点评

2025年1月8日

分析师：邓升亮（SAC 执业证书编号：S0340523050001）

电话：0769-22119410 邮箱：dengshengliang@dgzq.com.cn

## 事件：

2025年1月7日，美国国防部更新其认为涉嫌为“中国军事公司”的所谓“黑名单”，中国远洋海运集团被列入该名单。

## 点评：

**市场反应较为积极。**市场对集团被列入名单后的反应较为积极，集团旗下能源运输成员中远海能AH股均上涨，或系参照了2019年美国对中远海运子公司制裁的经验影响。中国远洋海运集团成员中远海能拥有全球最大的油运船队规模，VLCC运力规模全球领先。2019年美国对中远海运子公司实施制裁，多家美国公司因而暂停了与中远集团的合作导致VLCC的需求大幅上涨、运价飙升。

**列入名单不等于制裁。**中国远洋海运集团被列入“在美国运营的中国军事公司”名单，但该名单的目的在于阻止美国公司与列入名单的公司进行交易，并未有做出特别的制裁也不具有法律意义，不能将进入名单与受到美国制裁画上等号。中国远洋海运集团对此已发表声明称涉及的公司均非“中国军事公司”并将与美有关方面沟通，澄清事实。该名单每年更新都会调整，已有多家中国企业移出名单，后续查清后可能将集团移出名单。

**欧美对影子船队制裁力度逐步加大，可能提升VLCC合规运力需求。**特朗普即将上台，参照其首届任期内政策和近期言论，预计上台后将加大对伊朗等国的制裁，而石油运输制裁是其中的主要手段，或进一步扩大列入制裁名单的船只。而山东省的独立炼化工厂是被制裁原油的主要买家之一。Kpler的船舶跟踪数据显示，去年山东省每天从伊朗、俄罗斯和委内瑞拉进口约174万桶石油，约占中国进口量的17%。若未来中国为避免制裁影响而停止接受被制裁的船只靠港，将需要使用合规的VLCC对被制裁运力进行替换，从而导致VLCC的需求上升。

**投资策略：**油运市场已经进入供需平衡阶段，当前美国将中国远洋海运集团列入“黑名单”可能构成供给侧的意外冲击，未来特朗普上台后影子船队运力或加速出清，市场对于制裁的预期也可能进一步形成VLCC运价将边缘上涨的构想，推动板块整体估值上修。建议关注中远海能（600026）、招商轮船（601872）、招商南油（601975）。

**风险提示：**（1）行业竞争加剧。（2）环保法规趋严、（3）地区战争风险、（4）国际关系变化导致海运需求恢复不及预期风险。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

  

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn