

证券代码：600026

证券简称：中远海能



中远海运能源运输股份有限公司
2025 年度向特定对象发行 A 股股票
募集资金使用可行性分析报告

二零二五年一月

中远海运能源运输股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过向特定对象发行 A 股股票的方式募集资金。本次发行的募集资金将用于投资建造 6 艘 VLCC、2 艘 LNG 运输船以及 3 艘阿芙拉型原油轮。本次募投项目有利于公司把握行业发展趋势、优化船龄结构、扩充 LNG 运力、进一步提升内外贸油运竞争优势。

公司编制了 2025 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告。本报告中如无特别说明，相关用语具有与《中远海运能源运输股份有限公司 2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案》中的释义相同的含义。

一、募集资金使用计划

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 800,000.00 万元（含本数），在扣除相关发行费用后的募集资金净额将投资于如下项目：

单位：万元

序号	募投项目名称	投资总额	募集资金拟投入金额
1	投资建造 6 艘 VLCC	574,800.00	459,840.00
2	投资建造 2 艘 LNG 运输船	343,341.86	274,673.49
3	投资建造 3 艘阿芙拉型原油轮	173,700.00	65,486.51
合计		1,091,841.86	800,000.00

注 1：上述项目中投资建造 2 艘 LNG 运输船船价金额为 47,760 万美元，折合人民币 343,341.86 万元（美元金额折算人民币金额的汇率，按 2025 年 1 月 17 日中国人民银行公告的美元兑人民币汇率中间价计算：1 美元=7.1889 元人民币）；

注 2：投资总额指合同船价；

注 3：以上“万元”指人民币万元，下同。

在本次向特定对象发行股票募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目的实际进度情况通过自有或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规程序予以置换。

本次向特定对象发行股票募集资金到位后，若实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金金额，公司将在符合相关法律法规的前提下，在最终确定的本次募集资金投资项目范围内，按照项目实施的具体情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自有或自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目基本情况

（一）投资建造 6 艘 VLCC

1、项目基本情况

为优化船舶结构，提升公司运营管理效率，进一步提升公司船队的综合竞争力，公司拟将本次部分募集资金 459,840.00 万元由全资子公司海南能源投资建造 6 艘 VLCC。投资建造上述 6 艘 VLCC 已经公司 2024 年第十三次董事会会议批准，无需提交股东大会审议。

上述投资建造 6 艘 VLCC 项目不涉及取得环保部门环评审批事项。

2、项目必要性分析

（1）全球石油海运贸易的重要性持续提升，扩大船队规模为全球能源运输提供保障

近年来，俄乌冲突、红海危机等一系列地缘政治事件直接影响了全球石油贸易格局。随着欧盟对俄油制裁执行以及部分能源运输管道遭到严重破坏，以往经由陆上管道运输的石油需转由海运替代，全球油运航距与油运需求显著提升，石油海运贸易的重要性得到进一步加强。

公司深耕油运行业多年，油轮船队运力规模世界第一，是全球石油海运贸易的重要参与者。本次投资建造 VLCC 有利于增强公司外贸油运能力，为全球能源运输提供保障。

（2）全球油运行业供需快速改善，扩大船队规模以抓住历史性发展机遇

在 OPEC 不断减产，巴西、圭亚那等美洲国家不断增产的背景下，全球原油主要产地有不断西移的趋势。而全球石油消费增量将主要来自于中国和印度，油运航距拉长、油轮运输需求也随之提升。

运力供给方面，根据 Clarksons 报告，2025 年全球原油轮供给增长率预计约 1.2%，成品油轮供给增长率预计约 5.6%，供需基本面仍然健康。但不断老化的全球船龄、短期内紧张的船厂产能和不断推行的环保政策等因素导致运力供给端出现“新增速度不及衰老速度”的紧张局面，油运市场将在上述基本面因素的支撑下进入持续性的景气周期。

公司需抓住行业历史性发展机遇，对油轮运力进行扩充，保持全球油运市

场领先地位，进一步增强公司油轮船队的整体盈利能力。

3、经济效益分析

经测算，投资建造 6 艘 VLCC 项目具有良好的经济效益。募投项目逐步释放效益后，公司的经营规模和盈利能力将得到进一步提升，综合实力和竞争力将进一步增强，有利于公司持续健康发展，为公司股东贡献回报。

(二) 投资建造 2 艘 LNG 运输船

1、项目基本情况

为了进一步扩大公司在 LNG 市场的领先优势，经公司 2024 年第九次董事会会议审议并通过《关于上海中远海运 LNG 新造 2 艘 17.5 万方 LNG 船的议案》，由全资子公司上海中远海运 LNG 通过全资所属远海液化天然气投资有限公司在中国香港新设远兴液化天然气运输有限公司和远致液化天然气运输有限公司，在大连船舶重工（集团）有限责任公司投资建造 2 艘 17.5 万方 LNG 船舶，项目总投资折合人民币约 343,341.86 万元，拟投入募集资金 274,673.49 万元。

上述投资建造 2 艘 LNG 运输船项目不涉及取得环保部门环评审批事项。

2、项目必要性分析

(1) 积极响应国家“双碳”目标号召，推动 LNG 清洁能源发展

2020 年，我国提出“双碳”目标，大力推广使用清洁能源，能源结构转型正在加速推进中。而天然气具有低碳环保、清洁高效等突出优势，是我国实现“双碳”目标所需要的重要能源之一。

随着 LNG 船舶技术和管理水平的日益成熟，近十年来，天然气输送方式已呈现出管道运输下降、LNG 运输上升的明显趋势，LNG 运输业已进入快速发展期和稳定收益期，有着广阔的发展空间。因此，打造一支强大的 LNG 海运团队有利于助推“双碳”目标的实现。

(2) 扩大 LNG 船队规模，加强公司核心竞争力

截至 2024 年 12 月 31 日，公司共参与投资 87 艘 LNG 船舶，收益较为稳定。近年来，随着公司参与投资建造的 LNG 船舶陆续投入运营，公司 LNG 运输业务已步入稳定收获期。

目前，LNG 运输市场竞争激烈，公司在进一步发展投资的 LNG 运输业务的同时，适当探索新的业务模式，以增强经营的灵活性以及公司 LNG 运输板块的核心竞争力。

3、经济效益分析

经测算，投资建造 2 艘 LNG 运输船项目具有良好的经济效益。募投项目逐步释放效益后，公司的经营规模和盈利能力将得到进一步提升，综合实力和竞争力将进一步增强，有利于公司持续健康发展，为公司股东贡献回报。

（三）投资建造 3 艘阿芙拉型原油轮

1、项目基本情况

公司拟将本次部分募集资金 65,486.51 万元用于投资建造 3 艘 11.42 万吨阿芙拉型原油轮。本项目实施主体为公司全资子公司海南能源，由实施主体与建造方扬州中远海运重工有限公司签署造船合同。投资建造上述 3 艘阿芙拉型原油轮 2023 年第一次独立董事专门会议、2023 年第十次董事会会议和 2024 年第一次临时股东大会审议通过。

上述投资建造 3 艘阿芙拉型原油轮项目不涉及取得环保部门环评审批事项。

2、项目必要性分析

（1）巩固油品运输行业龙头地位，增强公司盈利能力

“十四五”期间，我国内贸原油运输需求总体呈上升趋势，并逐渐形成以海洋油和中转油运输为主的内贸原油运输格局。目前公司内贸油品运输居内贸原油运输市场的龙头地位。

内贸油品运输业务是公司的效益稳定器与压舱石。近年来随着大型内贸货主对油轮安全可靠要求提升，部分船龄较大，未达到最新环保标准的油轮难以被市场所接受认可。为巩固公司在内贸原油运输领域的行业龙头地位，本次

投资建造 3 艘阿芙拉型原油轮系对公司运力的及时更新，有利于保持公司内贸船队的市场认可度，进一步增强公司油轮船队的整体盈利能力。

(2) 布局环保动力船舶，顺应绿色低碳航运发展的需要

在“双碳”目标引导下，国家相关部委对新能源、清洁能源动力交通工具投入比例、周转量单耗等指标均提出了阶段性要求。对此，公司在平衡内贸经营实际和船队绿色低碳转型要求的前提下，亟需做好未来改造新能源动力的前瞻技术布局，积极投入环保动力船舶建设。

本次投资建造 3 艘阿芙拉型原油轮系甲醇双燃料原油运输船，符合对内贸运输船的绿色低碳要求，是推进船舶向新能源动力调整的重要举措，顺应了绿色低碳航运发展的需要。

(3) 优化船龄结构，提高船队核心竞争力

截至 2024 年 12 月 31 日，公司自有油轮的平均船龄约为 12.9 年，同时，近年来公司陆续处置多艘老旧油轮运力。为了维持公司油轮船队规模，以巩固公司的客户服务能力和市场竞争力，公司需要及时更新运力，优化油轮船龄结构，实现公司油轮船队可持续发展。

3、经济效益分析

经测算，投资建造 3 艘阿芙拉型原油轮项目具有良好的经济效益。募投项目逐步释放效益后，公司的经营规模和盈利能力将得到进一步提升，综合实力和竞争力将进一步增强，有利于公司持续健康发展，为公司股东贡献回报。

三、本次募集资金使用的可行性分析

(一) 国家政策大力扶持航运业发展

航运业是实现国际贸易的重要保障，也是推进经济结构调整和经济全球化的重要基础。我国高度重视航运行业的发展与建设，交通运输部等部委发布的《关于大力推进海运业高质量发展的指导意见》指出“进一步优化海运船队规模结构，提升船舶装备技术水平，建设规模适应、结构合理、技术先进、绿色智能的海运船队。积极发展液化天然气船、油轮船队，进一步提高集装箱、原油、干散货、特种运输船队国际竞争力”；近年来，交通运输部发布的《水运

“十四五”发展规划》指出“提高海运船队国际竞争力，优化海运船队规模结构，提升船舶装备技术水平，建设规模适应、结构合理、技术先进、绿色智能的海运船队，积极发展 LNG 船队”“打造一批具备较强国际竞争力的骨干海运企业”。上述鼓励政策为本次募投项目的实施提供了可行性。

（二）全球油运路线结构变化催生更多市场需求

近一年来，中东地区冲突不断加剧，不少油轮出于安全考虑选择避开红海地区，绕行好望角以保证能源运输安全。同时，以中国与印度为首的亚洲地区原油需求量增加，而在 OPEC 国家减产政策的影响下，原油出口地区逐渐向美洲地区移动，美洲至亚洲航线的能源运输需求随之提升。上述变化将导致全球原油运距拉长、吨海里需求增加，从而进一步刺激以 VLCC 为首的原油轮需求。

（三）新能源转型正持续进行，LNG 运输市场面临发展机遇

近年来，世界能源格局发生重大变革，新能源转型正在持续进行中。天然气作为最清洁的化石能源，具有低碳、高效、经济等多方面的综合优势，是实现能源低碳转型的现实选择，也是我国实现“2030 碳达峰、2060 碳中和”目标的重要抓手。

随着 LNG 船舶技术和管理水平的日益成熟，以 LNG 方式运输占天然气运输的比例不断扩大，近十年来，天然气输送方式已呈现出管道运输下降、LNG 运输上升的明显趋势，LNG 运输业已进入快速发展期和稳定收益期。因此，LNG 运输行业面临重要的发展机遇，良好的市场环境为公司投资建造 LNG 运输船提供了可行性。

（四）公司在募投项目相关领域具备实施基础

公司深耕油运及 LNG 运输行业多年，具备较强的核心竞争力，打造了规模化的船队，并拥有丰富的客户资源与营销能力，对于船舶购置及新增船舶的运营已形成成熟、稳健的操作模式，具备该领域的实施基础，具体情况如下：

1、较强的核心竞争力

公司在油品运输方面深耕于船舶安全管理与高效运营模式创新，积累了丰富的实践经验，锻造出较强的油气运输核心竞争能力，在行业内具有较高的品

牌知名度。公司专业的航运经营管理团队，通过为客户提供及时、安全、可靠的差异化运输服务，培育了包括众多国内外大型企业集团在内的稳定客户群，具有较深厚的客户基础和较高的市场份额。

2、规模化船队优势

目前，公司的油轮船队规模全球排名第一，公司科学地制定运力发展规划，合理地选择新建船舶类型、数量与建造时机，使得公司船队竞争力持续增强、市场份额不断提升。

公司油轮船队覆盖了全球主流的油轮船型，是全球油轮船队中船型最齐全的航运公司，可以实现“内外贸联动”、“大小船联动”和“黑白油联动”。通过发挥船型和航线优势，能够为客户提供外贸来料进口、内贸中转过驳、成品油转运和出口、下游化工品运输等全程物流解决方案，帮助客户降低物流成本，实现合作共赢。

3、丰富的客户资源与营销能力

公司的主要客户包括国内外知名能源公司，通过为其提供高质量的运输服务，与之建立了稳固的业务合作关系。目前，公司已形成了包括中国香港、新加坡、伦敦、休斯顿、日本、巴西等境外网点的全球化布局，建立了全球营销服务系统+全球安全应急保障体系，充分发挥全球网点功能，拓展海外市场份额，借助公司船队规模和结构优势，实现了货源结构、客户结构、航线结构的多元化。

四、本次向特定对象发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募投项目主要围绕公司主营业务开展，符合国家相关产业政策以及公司未来整体战略的发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施是公司正常经营的需要，公司的油轮船队结构将得到优化，LNG 运力将进一步的提升，有利于增强公司整体运营效率，促进业务整合与协同效应，巩固公司行业地位，从而提升公司盈利能力和综合竞争力，维护股东的长期利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，一方面，公司的净资产及总资产规模将相应提高，资产负债率将有所下降，资产负债结构更趋稳健，增厚公司可持续发展的财务基础。另一方面，由于本次发行后公司总股本将有所增加，而募投项目需要经过一定的时间才能体现出经济效益，因此，公司每股收益短期内存在被摊薄的可能。

五、募集资金使用可行性分析结论

综上，本次募集资金投资项目紧密围绕公司主营业务展开，符合国家相关产业政策、法律法规以及未来公司整体战略规划，顺应了能源运输行业发展趋势，具有良好的市场前景和经济效益。本次募投项目实施完成后，公司将进一步巩固核心竞争力与长远可持续发展能力。因此，本次募集资金投资项目具有必要性及可行性，符合公司及公司全体股东利益。

中远海运能源运输股份有限公司董事会

2025 年 1 月 24 日