

公司代码：600026

公司简称：中远海能

中远海运能源运输股份有限公司

2025年年度报告摘要

第一节 重要提示

1. 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 <http://www.sse.com.cn> 网站仔细阅读年度报告全文。
2. 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
3. 公司全体董事出席董事会会议。
4. 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
5. 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

本公司于2026年3月26日召开的本公司二〇二六年第四次董事会会议审议通过了本公司2025年末末期利润分配预案：以本公司确定的股权登记日登记在册的总股本为基数，向全体股东按每10股派发现金红利人民币3.80元（含税）。截至2025年12月31日，公司总股本5,465,220,839股，共计派发现金股利人民币2,076,783,918.82元，股息分派率约为51.44%，该利润分配方案需经公司股东会批准后实施。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

第二节 公司基本情况

1. 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	中远海能	600026	中海发展
H股	香港联合交易所有限公司	中远海能	01138	中海发展股份
联系人和联系方式		董事会秘书		
姓名		倪艺丹		
联系地址		中国上海市虹口区东大名路 670 号		

电话	021-65967678
电子信箱	ir.energy@coscoshipping.com

2. 报告期公司主要业务简介

(一) 所属行业及其特点

本集团主要从事原油、成品油、液化天然气、液化石油气、化学品等散装液体危险货物的海上运输，以油轮运输和 LNG 运输为两大核心主业，拥有丰富的管理经验以及较高的品牌知名度，在业界具有良好的企业形象。

石油、天然气以及化工品等属于大宗商品范围，是全球经济活动的核心物料，为工业生产、设备制造、居民消费等提供重要的基础，同时也是国际贸易的重要组成部分，因能源资源分布和消费区域的不匹配，进而形成了全球贸易流。航运业作为连接生产国和消费国的桥梁，承担了大部分石油、天然气以及化工品的运输任务，不仅推动了全球经济的发展，也为全球供应链带来韧性和长期稳定性。

本集团以船舶为核心资产，以高质量船员队伍和安全管理水平为核心能力，为全球客户提供海上能源运输服务，航运业具有以下一般特点：

1. 周期性强：航运业在很大程度上依赖于贸易的发展，而贸易情况往往与经济形势紧密相连，因此航运业的运输需求，易受到经济周期的影响。

2. 运价波动大：航运市场的运力供给难以随时随地与运输需求完全吻合。一方面，当运输需求发生变化时，全球各地的运力调配无法在转瞬间完成；另一方面，市场中船舶的新增与退出都需要一定的时间。因此，运力供给与运输需求的错配，往往会使运价具有较大的不确定性和波动性。

3. 资本密集度高：航运业是一个资本密集型行业。船舶的建造、维护以及运营需要大量的资金投入；同时船舶的使用寿命较长，导致投资回报周期往往也较长。

4. 监管环境严格：航运业具有强监管属性，涵盖了船舶安全、环境保护、船员权益、航行规则等方面。例如 IMO 制定的国际海上人命安全公约（SOLAS）、国际防止船舶造成污染公约（MARPOL）、海事劳工公约（MLC）等，这些监管措施提高了行业的安全性和环保性，也增加了航运业的运营成本和复杂性，因此航运业也具有较高的技术专业性的。

公司从事的航运业细分板块有如下特点：

1. 石油运输：原油是从地下或海底直接开采的未加工天然石油，海运是全球石油运输的主要方式。原油跨区域海运运输运量大、成本低，但高度依赖关键海上通道，易受地缘政治局势、自然条件变化等因素影响；主要的贸易流向为中东、西非、美洲、俄罗斯产区运输至亚洲、欧洲等核心消费区。成品油包括汽油、柴油、石脑油等，是原油经过炼制加工后的产物，贸易呈“区域内流通为主、跨区域互补为辅”的格局，中东、新加坡等亚洲国家为核心出口方，欧美等炼能受限地区为主要进口方，总体上，流向受炼能分布、地缘政治与航运成本等因素影响。油轮的主要船型有 VLCC、Suezmax、Aframax/LR2、Panamax/LR1 以及 MR 等。

2. LNG 运输：LNG 是天然气在-162℃的超低温下液化而成的，体积缩小至气态的约 1/600，在运输过程中需要保持低温状态，对运输设备的保温性能要求极高，同时 LNG 的运输还需要严格的安全措施，以防止泄漏和火灾等事故，因此 LNG 船舶是国际公认高技术、高难度、高附加值的“三高”产品。目前全球的 LNG 船队中，大部分船东与租船人签署船舶长期期租合同，这种模式能够为航运企业提供稳定的船舶租金和投资收益，同时也为能源贸易方提供可靠的运力供应。

3. LPG 运输：LPG 是石油开采、提炼以及天然气开采过程中的副产品，主要由丙烷和丁烷组成，还可以包括乙烯、丙烯、丁烯等化工产品。主要的贸易流向是从中东、美国等地区向亚洲、欧洲等消费地运输。根据载运货物时的不同液化条件，LPG 船主要可以分为全加压型、半冷半压型以及全冷型。

4. 化学品运输：化学品一般分类为有机化学品、无机化学品以及植物油，其生产来源、细分品类以及终端用途多种多样。化学品的海上贸易以欧洲、亚洲及北美三大区域为主，流向主要包括东北亚区域内航线、欧陆航线、东南亚-东北亚航线等。根据化学品对环境和安全的危险程度来划分，化学品船一般可分类为 IMO1、2、3 型（危险等级由高到低）。

（二）报告期内国际国内能源运输市场分析

1. 国际油运市场

2025 年，全球石油市场延续供应宽松的格局。根据 IEA 数据，供应端，2025 年全球石油供应增长接近 310 万桶/天，OPEC+ 逐步退出减产，是重要的供应增量；非 OPEC+ 产量增长约 180 万桶/天，其中，美国、巴西、加拿大、圭亚那贡献较大。需求端，受益于宏观环境改善以及较低的油价水平，全球石油需求增加 77 万桶/天，中国为主要的贡献方。库存方面，全球石油库存升至四年高位，2025 年合计补库 4.77 亿桶，其中中国石油库存增加 1.11 亿桶。

（1）国际原油运输市场

2025 年，国际油运市场前低后高，VLCC 船型运价不断突破高位。原油轮市场强势上行，在欧美制裁收紧、OPEC+ 增产、长航线需求增长等多个有利因素的作用下，运价在四季度飙升；其中，VLCC 船型表现亮眼，代表航线 TD3C（中东-中国）的全年平均 TCE 约 5.75 万美元/天，同比上升 65%，年内日收益高点破 14 万美元，领跑其他船型。

运输需求方面，2025 年，OPEC+ 产量逐渐释放、中东原油出口量回升，巩固了远东航线的基本货盘；巴西、圭亚那等美洲国家的出口增长，也进一步提振了行业的平均运距；中国全年原油进口 5.78 亿吨，同比增加 4.4%，为 VLCC 运输需求奠定了重要基石。与此同时，印度减少俄油进口，并加大“合规油”采购，进一步重塑全球石油贸易格局，提振吨海里需求。

运力供给方面，根据克拉克森数据，2025 年 VLCC 新船交付 6 艘，拆解 2 艘，运力净增长相对有限。截至报告期末，全球 VLCC 新船订单 156 艘，占该船型比例为 17%；全球 20 年以上 VLCC 占该船型比例已接近 20%，老龄化进一步加剧。

（2）国际成品油运输市场

报告期内，成品油轮运价持续盘整，受原油轮运价大幅上涨带来的联动影响，运价在四季度迎来集中上涨。2025 年，LR2 代表航线 TC1（中东-日本）的平均 TCE 约为 30,199 美元/天，同比下降 25%，但仍位于市场景气区间。

运输需求方面，2025 年全球成品油海运运量基本维持平稳，地缘政治事件与能源转型主导了成品油海运贸易流向的变化。出口端，中国成品油海运出口同比下降 0.6%；俄罗斯成品油出口受制裁及炼厂遇袭影响大幅下滑；进口端，欧洲炼厂关停加剧了对柴油的进口依赖，但汽油进口表现乏力，西非炼厂投产导致当地成品油进口需求下降。

运力供给方面，根据克拉克森数据，2025 年全年新船交付以 LR2 及 MR 船型为主，分别交付 54 艘和 86 艘新船，占各自船型运力总数的 10.6% 和 4.7%。拆解数量分别为 2 艘、14 艘。截至报

告期末,全球LR2及MR船型新船订单分别为168艘、269艘,占各自船型运力总数的33%和14.6%。

2. 国内油运市场

(1) 原油运输市场

2025年,内贸原油市场(MR及以上船型)运输总量约9,800万吨,同比增加约400万吨。其中,海洋油方面,运输量保持年均50-100万吨的平稳增长态势;中转油方面,前三季度市场需求平淡,第四季度,在国际原油价格下跌、国内炼厂增加原油进口的带动下,需求出现较大反弹。

(2) 成品油运输市场

报告期内,国内成品油运输需求下滑,运费承压,海运贸易以1万吨级船舶为主。

3. LNG 运输市场

2025年,在产能扩张带动下,全球LNG贸易总量持续增长,全球进口需求呈“西强东弱”格局。截至2025年底,全球在运营LNG液化产能约4.97亿吨/年,同比增长约4.2%。全年LNG进口总量达4.31亿吨,同比上涨约4.6%;亚洲仍是全球最大的LNG进口市场;欧洲是全球LNG需求增长的主要来源,主要由于2025年1月1日起俄罗斯天然气管道供应彻底停止,欧洲寻求海运进口以填补由于管道供应中断的需求缺口。

LNG即期运输市场全年整体平淡,全年即期租金大多数时间在2-4万美元/天区间波动。10月下旬到12月初,受季节性需求及大西洋区域出口激增影响,即期租金快速拉升,最高一度接近20万美元/天的高位。由于船东对在建液化项目投产后带来的贸易增量保持乐观,且新造船价格维持高位,10年期租租金水平普遍维持在7-8万美元/天。

LNG运力供给方面,新船集中交付推动船队规模增长。截至2025年底,全球LNG运输船队规模达745艘(不包括LNG加注船、浮式储存及再气化装置(FSRU)、浮式储存装置(FSU)和浮式液化天然气生产装置(FLNG)),同比增长9.2%。

4. LPG 运输市场

(1) 国际运输市场

2025年,根据德鲁里数据,全球LPG贸易量为1.34亿吨,同比增长约1.9%。受地缘冲突、美国关税等外部因素影响,全球LPG贸易流向产生变化,更为多元化的贸易路线推动吨海里需求维持增长。2025年全年共有12艘VLGC新船交付,短期内全球VLGC运力增长与运力需求预计维持动态平衡。

(2) 国内运输市场

2025年,LPG市场整体保持平稳,国内LPG全年总产量为5340.6万吨,较2024年下降1.6%,国内主要大型炼厂LPG下海货源趋于稳定;下游消费量预计达到7,795万吨,较2024年增长3.47%。

5. 化学品运输市场

(1) 国际运输市场

2025年上半年化学品运费整体平淡,2025年下半年运费出现季节性回暖。根据德鲁里数据,2025年化学品/植物油海运贸易量为3.15亿吨,同比上涨2.4%。截至2025年12月末,全球化学品/植物油船共3,019艘,较2024年年末增加44艘。

（2）国内运输市场

2025年，受石化行业市场需求偏弱以及石化企业成本抬升影响，国内化学品运输市场整体承压。

（三）本集团在行业中的竞争地位及经营模式

本集团以油轮运输和LNG运输为两大核心主业，依托中国巨大的油气进口需求、丰富的国内外大型客户资源以及控股股东完善的产业链资源优势，凭借着自身优异的管理水平和领先的运力规模，本集团在中国油气进口运输中始终保持在领先地位，并拥有较好的市场影响力和品牌美誉度。

本集团油轮运力规模世界第一，覆盖了全球主流的油轮船型，是全球船型最齐全的油轮船东。截至2025年12月31日，本集团拥有和控制油轮运力155艘，2,257.6万载重吨；18艘在建油轮运力待交付，296.1万载重吨；另有6艘光租VLCC待交付，184.2万载重吨。作为船型最齐全的油轮船东，本集团利用自有及控制的船舶开展即期市场租船、期租租船、与货主签署COA、参与联营体POOL运营等多种方式开展油品运输业务，通过内外贸联动、大小船联动、黑白油联动，能够充分发挥船型和航线优势，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。

作为全球领先的油轮船东，本集团以覆盖全球的营销与服务网络、扎实的船舶安全管理水平和“以客户为中心”的经营理念，持续为国内外客户提供优质的能源运输服务。同时，中国作为全球最大的石油和天然气进口国，其庞大的油气进口体量为本集团带来丰富的客户群体与商业机遇。通过长期的深入合作，本集团与各大石油公司以及国内独立炼厂建立了良好的战略伙伴关系，为本集团业务发展与价值创造能力提升打下了重要基础。

本集团是中国LNG运输业务的引领者，参与全球LNG运输。本集团所属全资的上海中远海运液化天然气投资有限公司（简称“上海LNG”）和持有50%股权的CLNG，是国内领先的大型LNG运输公司。截至2025年12月31日，本集团共参与投资建造87艘LNG运输船，其中：已投入运营的LNG船舶63艘、1,066.2万立方米，24艘在建LNG船舶待交付、437.5万立方米；另有1条光租租入LNG船舶、17.4万立方米，已投入运营。已投入运营的船舶均服务于长期租约，收益较为稳定。近年来，随着本集团参与投资建造的LNG船舶陆续投入运营，本集团LNG运输业务已步入收获期。

本集团LPG运输业务由所属全资的大连中远海运能源供应链有限公司（简称“大连海能”）经营，主要从事国内沿海、国际LPG水上运输业务，承运的货物包括LPG、丙烯、丁二烯等，以即期市场租船、期租租船等多种运营方式开展生产经营活动。截至2025年12月31日，本集团拥有LPG运力12艘，13.1万立方米；2艘LPG运力待交付，1.2万立方米。

本集团化学品运输业务主要由所属全资的上海中远海能化工运输有限公司（简称“上海能化”）经营，主要从事散装化学品国际、国内水上运输业务，主营东南亚、东北亚外贸，内贸沿海航线，对化学品船舶管理有丰富经验。截至2025年12月31日，本集团拥有化学品运力9艘，8.4万载重吨；1艘在建化学品运力待交付，9,200载重吨。

本集团控股股东——中国远洋海运集团有限公司，在航运、码头、物流、航运金融、修造船、数字化创新等上下游产业链业已形成了完整的产业结构体系。依托中远海运集团强大的资源背景

与品牌优势，本集团得以实施船舶燃油精益化的集中采购、签署港口使费优惠协议、丰富客户与航线资源，并能够积极探索与控股股东旗下优秀企业协同发展的空间，从而为各方提供更好的能源运输整体方案与增值服务，不断向“资源整合者”与“方案解决者”的目标迈进。

在本集团整体业务结构中，国际（外贸）油运业务为本集团经营业绩提供较强的周期弹性。作为中国沿海原油和成品油运输领域的领军企业，本集团运营的沿海（内贸）油运业务与 LNG 运输业务一道，共同为本集团发挥着“经营业绩安全垫”的重要作用。LPG、化学品运输板块则拓宽了本集团在能源运输领域的经营版图，推动本集团主营业务从海上能源运输向能源化工品物流供应链持续延伸。

3. 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年		本年比上年 增减(%)	2023年	
		调整后	调整前		调整后	调整前
总资产	92,078,580,074.13	81,812,423,071.95	81,042,317,159.52	12.55	74,224,962,942.56	73,429,796,776.61
归属于上市公司股东的 净资产	46,405,181,844.18	36,387,613,462.64	35,866,909,348.07	27.53	35,678,868,909.20	35,163,406,269.04
营业收入	23,892,259,789.49	23,269,098,148.97	23,243,743,310.26	2.68	22,733,056,873.94	22,733,056,873.94
利润总额	5,356,649,868.53	5,248,520,923.24	5,241,532,290.69	2.06	4,807,851,098.49	4,793,086,416.34
归属于上市公司股东的 净利润	4,037,310,920.74	4,041,765,166.01	4,036,523,691.60	-0.11	3,392,476,665.80	3,381,403,154.19
归属于上市公司股东的 扣除非经常性损益的净 利润	3,342,612,184.80	3,978,644,535.79	3,978,644,535.79	-15.99	4,134,398,748.59	4,134,398,748.59
经营活动产生的现金流 量净额	7,389,147,370.26	8,665,148,518.98	8,625,286,208.29	-14.73	8,997,308,078.96	8,970,780,532.82
加权平均净资产收益率 (%)	10.42	11.11	11.25	减少0.69个百分点	9.92	10.04
基本每股收益(元/股)	0.8262	0.8472	0.8461	-2.48	0.7111	0.7088
稀释每股收益(元/股)	0.8262	0.8472	0.8461	-2.48	0.7111	0.7088

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	5,753,004,599.20	5,888,731,288.39	5,466,168,242.83	6,784,355,659.07
归属于上市公司股东的净利润	707,702,522.84	1,161,781,777.24	853,411,313.76	1,314,415,306.90
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	707,396,352.55	1,065,988,115.93	710,154,909.62	859,072,806.70
经营活动产生的现金流量净额	1,028,994,836.35	2,050,617,522.09	1,747,668,064.36	2,561,866,947.46

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用 √不适用

4. 股东情况

4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

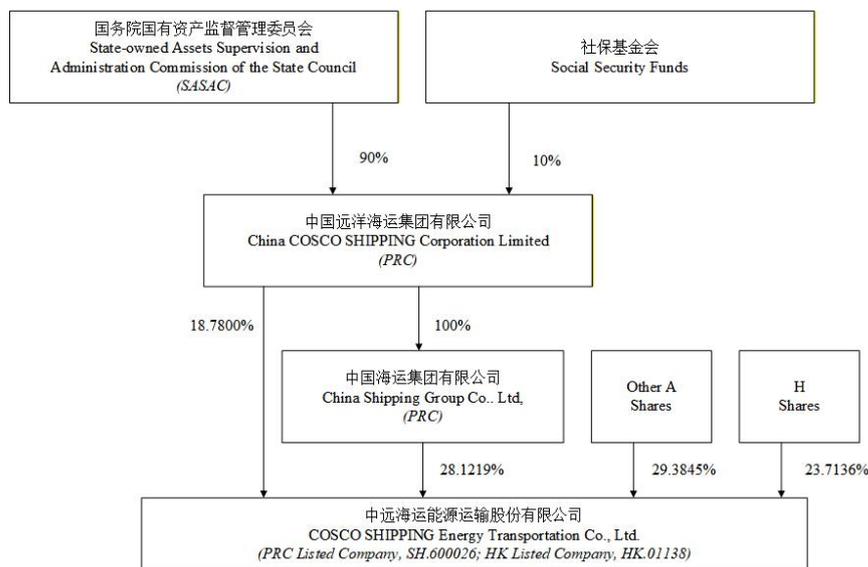
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）		82,281					
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）		70,803					
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）		不适用					
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）		不适用					
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 (%)	持有有限售 条件的股份 数量	质押、标记或 冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
中国海运集团有限公司	-	1,536,924,595	28.12	0	无		国有法人
HKSCC NOMINEES LIMITED	347,650	1,289,458,578	23.59	0	未知		境外法人
中国远洋海运集团有限公司	351,044,322	1,026,369,981	18.78	347,222,222	无		国有法人
国新发展投资管理有限公司	182,291,666	182,291,666	3.34	182,291,666	无		国有法人
中央汇金资产管理有限责任公司	-	90,742,300	1.66	0	无		国有法人
香港中央结算有限公司	-19,332,996	77,107,189	1.41	0	无		境外法人

中国国有企业混合所有制改革基金有限公司	45,138,891	45,138,891	0.83	45,138,891	无		国有法人
中国国有企业结构调整基金二期股份有限公司	43,402,777	43,402,777	0.79	43,402,777	无		国有法人
国家绿色发展基金股份有限公司	41,666,666	41,666,666	0.76	41,666,666	无		国有法人
中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	3,161,963	27,224,702	0.50	0	无		其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	于 2025 年 12 月 31 日，中远海运直接持有本公司 1,026,369,981 股 A 股，且中远海运是中国海运的唯一股东，因此，于 2025 年 12 月 31 日，中远海运（及其附属公司）合计持有本公司 2,563,294,576 股 A 股，占本公司已发行总股本的 46.90%。 除上述外，未知其他股东之间是否存在一致行动关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

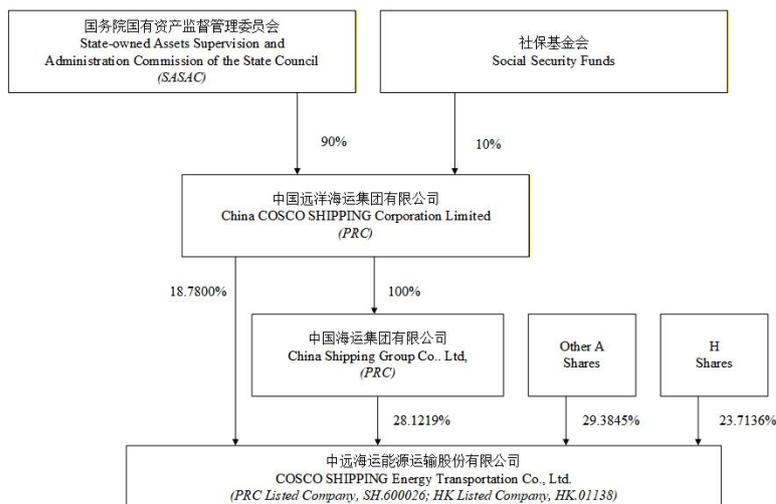
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5. 公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

1. 公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集团拥有及控制油轮运力 155 艘、2,257.6 万载重吨。本集团参与投资建造的 87 艘 LNG 船舶中，已投入运营 63 艘 LNG 船舶、1,066.2 万立方米；另有 1 条光租租入 LNG 船舶、17.4 万立方米，已投入运营。本集团还拥有 12 艘 LPG 运输船、13.1 万立方米和 9 艘化学品运输船、8.4 万载重吨。

2025 年度，本集团实现运输量（不含期租）为 18,512 万吨，同比上升 2.6%；运输周转量（不含期租）为 6,534 亿吨海里，同比上升 8.1%；主营业务收入人民币 237.71 亿元，同比增长 2.2%；主营业务成本人民币 175.95 亿元，同比增长 4.1%；毛利率同比下降 1.2 个百分点。实现归属于上市公司股东净利润人民币 40.37 亿元，同比基本持平；EBITDA 人民币 106.07 亿元，同比增加 3.6%。

2. 公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用