

中远海运能源运输股份有限公司

2018 年 度 报 告 摘 要

自上述债券发行之日起,本公司均已按时支付上述债券的利息。

5.3 公司债券信用评级
√适用 □不适用
根据《公司债券监督管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》、《公司债券发行试点办法》和《上海证券交易所公司债券上市规则》、《上海证券交易所公司债券上市规则》的相关规定,中远海运能源运输股份有限公司(以下简称“中远海运能源”、“本公司”或“公司”,原名“中海发展股份有限公司”,原简称“中海发展”)委托信用评级机构中诚信证券评估有限公司(简称“中诚信证评”)对本公司2012年8月3日发行的十年期公司债券(简称“12中海02”)以及2012年10月29日发行的七年期公司债券(简称“12中海03”),十一年期公司债券(简称“12中海04”)进行了跟踪信用评级。

中诚信证评在对本公司经营情况进行了综合分析并评估的基础上,出具了《中海发展股份有限公司2012年公司债券(第一期“12中海02”)跟踪评级报告》(2017)》(简称“评级报告”,评级报告维持“12 中海02”、“12 中海03”和“12 中海04”主要信用等级均为 AAA,维持本公司主体信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

5.4 公司近2年的主要会计数据和财务指标
√适用 □不适用

主要指标	2018年	2017年	本期比上年同期增减(%)
资产负率率(%)	63.94	53.19	1.22
EBITDA全部债务	0.11	0.15	-26.67
利息保障倍数	1.21	2.53	-48.22

三、经营情况讨论与分析
1 报告期内主要经营情况
2018年,本集团贯彻并控制油轮运力投入648,966万吨,同比增长170%;实现运输量155亿吨,同比增长45.4%,运输周转量45,372亿吨海里,同比增长340.6%。本集团实现主营业务收入人民币121.24亿元,同比增长7.13%,其中主营业务收入人民币102.77亿元,同比增长837.94%,实现归属上市公司股东净利润人民币1.05亿元,同比下降40.0%,EBITDA人民币38.92亿元,同比下降12.5%。

主营业务分行业、分产品、分地区情况

分行业	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
水上运输业合计	12,122,328,914.76	367,717,029,423.24	15.03	27.13	37.94	减少6.51个百分点
分产品						
内贸原油	2,396,674,307.73	1,533,320,988.54	35.67	-2.93	1.04	减少0.81个百分点
内贸成品油	1,700,584,156.29	1,439,326,491.56	16.26	417.10	460.79	减少0.38个百分点
内贸原油和成品油	109,210,481.18	74,002,049.60	31.38	-0.73	-14.95	增加11.78个百分点
内贸小计	4,206,469,545.20	3,046,349,529.70	27.25	44.65	66.06	减少0.61个百分点
外贸市场	5,204,300,264.49	5,218,988,232.91	-0.42	31.41	40.06	减少0.33个百分点
外贸市场	719,024,965.16	767,389,515.97	-6.91	35.62	27.37	增加0.30个百分点
外贸市场和船期	6,890,495,299.33	6,841,603,717.09	0.71	-50.48	-53.13	增加0.27个百分点
外贸市场小计	10,480,490,264.68	10,399,993,232.89	0.77	12.88	26.49	减少11.18个百分点
外贸市场合计	16,876,959,810.42	16,641,342,762.56	1.37	23.21	36.24	减少0.81个百分点
外贸市场和船期	1,180,759,154.53	519,156,714.54	56.03	90.48	105.56	减少0.62个百分点
内贸市场和船期	8,100,466,166.46	6,152,000,004.41	24.01	-36.63	-34.22	减少0.27个百分点
外贸市场和船期	94,818,381.03	69,376,249.06	27.30	19.43	17.97	增加0.07个百分点
其他	27,528,665.58	24,769,193.36	10.06	-43.01	-36.52	减少10.44个百分点

分地区	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
国内运输	4,214,838,480.25	3,162,702,009.73	27.25	44.28	63.16	减少0.73个百分点
国外运输	7,909,089,465.48	7,224,326,423.51	8.52	19.56	26.40	减少0.13个百分点
水上运输业合计	12,122,328,914.76	367,717,029,423.24	15.03	27.13	37.94	减少6.51个百分点

运输量及运输周转量情况表	2018年运输量	2017年运输量	同比增长(%)	2018年运输周转量	2017年运输周转量	同比增长(%)
单位	(万吨)	(万吨)	(%)	(亿吨海里)	(亿吨海里)	(%)
内贸原油	5,121.19	5,094.23	0.53	197.78	174.18	-9.42
内贸成品油	1,157.17	1,256.18	-8.73	300.15	360.1	-27.94
内贸原油小计	6,278.36	6,350.41	-1.13	247.93	247.97	-0.02
外贸市场	7,913.03	6,959.80	13.28	4,960.36	3,626.27	37.71
外贸市场和船期	947.30	626.85	32.85	281.17	217.81	29.35
外贸市场小计	8,860.63	7,586.65	16.73	5,241.53	3,844.08	36.47
油轮运输	15,401.89	11,935.21	29.46	5,461.15	4,067.26	34.03
LPV运输	31.90	17.11	96.44	2.20	1.00	113.59
水上运输业合计	15,433.79	11,952.32	28.54	5,463.32	4,068.26	34.05

外贸市场业务:
2018年本集团油轮运力规模进一步扩大,截止2018年12月31日共拥有和控制油轮151艘,2,188万载重吨,较上年年底增加29艘,315万载重吨。

2018年,本集团完成外贸市场运输量8,693.33万吨,同比增长32.92%;运输周转量5142.73亿吨海里,同比增长47.6%。营业收入人民币0.92亿元,同比增长1.58%。面对市场整合,公司发挥船队规模、全球网点、战略客户优势,VLCC板块业务水平呈现回升态势。

(1)强化全球网络优势,提升船队地位,经营效益显著提升。运用数据模型强化船队地位规划,充分发挥埃斯佩、伦敦、新加坡、香港四个外贸市场网点的布局,开拓了红海小三角航线、美西三大航线、美湾远东航线、巴西远东航线的新客户、新航线,货源网络和航线布局全球化,经营效益传统航线市场水平。

(2)发挥战略客户合作优势提前布局,重点项目效益贡献突出。从中化集团接手5艘VLCC,实行与中化、中石油COA合作,建立双方合作机制,开辟了波斯湾-马德拉斯VLCC班轮航线,优化VLCC效率和数量,为市场低运量减亏贡献了重要作用。

(3)采取灵活经营手段,抵抗市场低迷情况。针对新船首航运价低的情况,为新增VLCC效率提升了航次成本品油,提高了航次。第四季度市场高企,充分利用运营能力进入市场,高位运营的同时延长航线计划,锁定了一段时期的收益。

内贸市场业务:
2018年,本集团完成内贸市场货源下降的不利影响,完成内贸油轮周转量308.79亿吨海里,同比增长44.25%;运输收入人民币42.02亿元,同比增长44.6%。

(1)通过调整船队完成了对中石化油轮由船队收购,中远海运石油运输有限公司正式挂牌运营,强化公司本部与合资公司的业务协同和规模效应,内贸成品油收入和毛利同比大增41.10%和23.24%,本集团在油领域的市场地位稳固。

(2)强化与港口、代理、货主等多方协调和密切衔接,优化内贸班轮服务,提供客户增值服务,稳定老客户,开发新客户,公司内贸油轮COA货源占比达20%。

(3)加大发力内贸外派经营船舶的扶持优势,加强内外贸市场运力投放的即时联动和优化配置,2018年共开展内贸运力投放15艘次,船队运营效率和经营效益得到提升。

LNG运输业务:
2018年,本集团LNG运输业务规模快速增长,年内共有参与投资的10艘,173万立方米的LNG船上线运营。截至2018年12月31日,本集团共有参与投资的20艘436万立方米LNG船新船投入运营,尚有12艘、206万立方米的LNG船在建,全部将于2020年底前上线运营。2018年,LNG板块贡献税前利润人民币4.1亿元,同比增长72.9%。

(1)强化LNG运输业务的领先地位进一步确立。本集团参与投资了俄罗斯马马尔项目新造19艘LNG船舶中的1艘,其中1艘为Arc级极地破冰LNG运输船。2018年,上述14艘LNG北极船中共有7艘投入线上运营,实现了开辟LNG运输线的大行业突破。2018年7月,中国首艘亚马尔LNG项目船,由本集团参与投资建设Vladimir Rusanov级破冰LNG船投入运营,取得了中国北极航线运营的新突破。

(2)开拓LNG运输新项目取得突破性进展。密切与石化石油等油气公司在LNG运输方面的需求,跟踪项目进展,抓住一切机会做好品牌营销,与中石油建立了全面深化LNG合作意向。

(3)面向LNG客户的业务发展迅速。作为LNG运输的领导者,本集团成功举办了“2018上海LNG发展论坛”,在论坛期间VLCC业务相关方,围绕“绿色、安全、发展、共赢”的主题,共同探讨中国 and 全球LNG发展现状、趋势及未来。

本集团主营业务构成如下表:

分行业	成本构成项目	本期金额	上期金额	本期金额比上年同期增减(%)	上期金额比上年同期增减(%)	说明
水上运输业	燃料费	3,238,971,936.12	3,152,027,482,178.91	27.21	58.75	
	港口费	761,794,260.07	71.61	634,889.60	8.28	201.1
	船员工资	1,421,537,912.75	1,383,179,234,648.57	15.83	20.16	
	折旧费	248,159,132.50	241,159,187,593.26	2.68	29.12	
	折旧费	2,159,762,262.10	2,072,187,003,369.69	24.11	13.83	
	折旧费	188,064,148.08	184,187,348,369.01	2.14	6.81	
	折旧费	278,741,447.11	274,228,379.64	24.11	9.94	
	折旧费	1,636,968,852.08	1,593,886,134,316.02	2.62	10.06	
	其他	383,100,489.42	33,381,190,594.54	4.46	18.70	
合计		10,277,028,432.24	10,000,746,485,826.94	100.00	37.94	

本集团于2018年12月31日的船队结构如下:

运营船	万载重吨/万立方	平均船龄	艘数	在建船	万载重吨/万立方
本集团的船队					
油轮	137	1,902	87	16	306.8
LPV	6	1	11.8		
LNG	6	106	14		
小计	148	1,903/106	85	16	306.8

长期限:
油轮: 14 287 8.4
小计 14 287 8.4

合股及投资:
油轮: 9 72 8.4
小计 9 72 8.4

前期展望:
国内油运市场:
2019年,OPEC再度减产将影响6个月产能,截至2019年2月底,减产执行率再提高超100%,而OPEC在下半减产产能的走向将与主要产油国、伊朗制裁、委内瑞拉制裁等政治经济事件的发展有关,具有不确定性。但与2018年类似,美国、英国、巴西等美洲地区原油出口增长能力持续提升,IEA预计2019年全球石油消费仍将增长约40万桶/日。货源结构变化引起的运距拉长以及石油消费量的稳增将长期保持运输需求带来有力支撑。预计2019年国内油运市场将保持持续增长。

油轮运输方面,预计2019年上半年仍将延续一波新船交付潮,但由于2017-2018年船东下单谨慎,2019年一阶段后期交付预计大幅放缓。受运油行业产能过剩、钢材、人工成本上升以及环保公约影响,新船交付价格或将进入下降周期。2019年1月VLCC新船交付约300万载重吨,较2018年12月交付约150万载重吨,增幅了约14%,将一定程度上缓解运力紧张。

运力结构方面,船舶老化及拆解是主要因素。截至2019年2月,全球15级以上原油油轮占运力比例约22%,处于历史低位。随着老旧船队淘汰,日益严格的环保公约也将带来未来一段期间内老旧船队的拆解。另外,2019年是IMO能效公约实施前的最后一年,选择安装脱硫设备的油轮将在2019年内集中进坞改造,将阶段性地影响有效运力供给。

综上,2019年起国际油运市场的供需基本态势将延续向弱,油轮运输行业步入新一轮上行周期。国内油运市场:
未来国内炼化行业外部监管趋严、政策导向变化,落后产能将加快退出,行业集中度不断提升,国内炼油产业进入转型升级阶段,基地化、园区化、一体化趋势明显。这其中新型型一体化炼化企业的原油加工能力均在1,000万吨/年以上,且有更完善的新炼化基础和更复杂的产业链结构。据统计,2017-2020年,民营炼厂新建及投产建设能力合计产能将达到1.1亿吨,将有力支撑中国原油进口需求持续增长和内需中转油需求增长。海油方面,2019-2020年同时新建、改造的海油井将在2020年后投产,2020年后海洋石油运输需求将逐步提升。而随着国内VLCC运力进一步饱和,将分流一部分国内中转油需求。整体而言,沿海原油市场将保持持续稳定。

国内成品油消费市场未来几年会有小幅增加,供给方面国内产能持续扩张,布局逐渐完善,以往北油南运的格局或将改变,成品油国内运输需求有所增加。未来国内成品油运输格局将向规模化、大型化、短途化的常态化转变。随着我国炼化行业快速发展,结构性过剩问题将日益凸显,成品油的出口需求将进一步打开并向常态化、规模化发展。

LNG运输市场:
长期来看,BP《世界能源展望2019》预测,2019-2040年全球天然气消费增速将远高于煤炭和石油,年均增速为1.7%,而LNG消费增速将较2017年增长一倍以上。预计中国等亚洲国家仍是全球LNG需求增长的主要引擎,LNG的快速增长将主要由北美地区主导。

近期来看,2018年,全球天然气供应能力为12亿吨/年,新增3,000万吨。目前尚有6,380万吨/年的液化能力在建,1.91亿吨/年的液化能力已在路上,随着新LNG项目的投产,2019年新增天然气供应能力达2.81亿吨/年,其中美国将新增2,600万吨/年。

全球LNG船队平均年龄约16.6年,相对于LNG船队平均35-40年船龄,船队结构较为年轻,新船需求不足。预计2019年,全球LNG船队需求约105艘,5万立方吨以下船型占比下降,大型运力供给增长72%,市场运力持续紧张。

总体而言,LNG运输市场仍是贸易需求增长为主导的新兴市场,机构预期2019年LNG船队市场景气。

水平将继续保持高位。

5.3 公司债券信用评级
√适用 □不适用
根据《公司债券监督管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》、《公司债券发行试点办法》和《上海证券交易所公司债券上市规则》、《上海证券交易所公司债券上市规则》的相关规定,中远海运能源运输股份有限公司(以下简称“中远海运能源”、“本公司”或“公司”,原名“中海发展股份有限公司”,原简称“中海发展”)委托信用评级机构中诚信证券评估有限公司(简称“中诚信证评”)对本公司2012年8月3日发行的十年期公司债券(简称“12中海02”)以及2012年10月29日发行的七年期公司债券(简称“12中海03”),十一年期公司债券(简称“12中海04”)进行了跟踪信用评级。

中诚信证评在对本公司经营情况进行了综合分析并评估的基础上,出具了《中海发展股份有限公司2012年公司债券(第一期“12中海02”)跟踪评级报告》(2017)》(简称“评级报告”,评级报告维持“12 中海02”、“12 中海03”和“12 中海04”主要信用等级均为 AAA,维持本公司主体信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

5.4 公司近2年的主要会计数据和财务指标
√适用 □不适用

主要指标	2018年	2017年	本期比上年同期增减(%)
资产负率率(%)	63.94	53.19	1.22
EBITDA全部债务	0.11	0.15	-26.67
利息保障倍数	1.21	2.53	-48.22

三、经营情况讨论与分析
1 报告期内主要经营情况
2018年,本集团贯彻并控制油轮运力投入648,966万吨,同比增长170%;实现运输量155亿吨,同比增长45.4%,运输周转量45,372亿吨海里,同比增长340.6%。本集团实现主营业务收入人民币121.24亿元,同比增长7.13%,其中主营业务收入人民币102.77亿元,同比增长837.94%,实现归属上市公司股东净利润人民币1.05亿元,同比下降40.0%,EBITDA人民币38.92亿元,同比下降12.5%。

主营业务分行业、分产品、分地区情况

分行业	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
水上运输业合计	12,122,328,914.76	367,717,029,423.24	15.03	27.13	37.94	减少6.51个百分点
分产品						
内贸原油	2,396,674,307.73	1,533,320,988.54	35.67	-2.93	1.04	减少0.81个百分点
内贸成品油	1,700,584,156.29	1,439,326,491.56	16.26	417.10	460.79	减少0.38个百分点
内贸原油和成品油	109,210,481.18	74,002,049.60	31.38	-0.73	-14.95	增加11.78个百分点
内贸小计	4,206,469,545.20	3,046,349,529.70	27.25	44.65	66.06	减少0.61个百分点
外贸市场	5,204,300,264.49	5,218,988,232.91	-0.42	31.41	40.06	减少0.33个百分点
外贸市场	719,024,965.16	767,389,515.97	-6.91	35.62	27.37	增加0.30个百分点
外贸市场和船期	6,890,495,299.33	6,841,603,717.09	0.71	-50.48	-53.13	增加0.27个百分点
外贸市场小计	10,480,490,264.68	10,399,993,232.89	0.77	12.88	26.49	减少11.18个百分点
外贸市场合计	16,876,959,810.42	16,641,342,762.56	1.37	23.21	36.24	减少0.81个百分点
外贸市场和船期	1,180,759,154.53	519,156,714.54	56.03	90.48	105.56	减少0.62个百分点
内贸市场和船期	8,100,466,166.46	6,152,000,004.41	24.01	-36.63	-34.22	减少0.27个百分点
外贸市场和船期	94,818,381.03	69,376,249.06	27.30	19.43	17.97	增加0.07个百分点
其他	27,528,665.58	24,769,193.36	10.06	-43.01	-36.52	减少10.44个百分点

分地区	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
国内运输	4,214,838,480.25	3,162,702,009.73	27.25	44.28	63.16	减少0.73个百分点
国外运输	7,909,089,465.48	7,224,326,423.51	8.52	19.56	26.40	减少0.13个百分点
水上运输业合计	12,122,328,914.76	367,717,029,423.24	15.03	27.13	37.94	减少6.51个百分点

运输量及运输周转量情况表	2018年运输量	2017年运输量	同比增长(%)	2018年运输周转量	2017年运输周转量	同比增长(%)
单位	(万吨)	(万吨)	(%)	(亿吨海里)	(亿吨海里)	(%)
内贸原油	5,121.19	5,094.23	0.53	197.78	174.18	-9.42
内贸成品油	1,157.17	1,256.18	-8.73	300.15	360.1	-27.94
内贸原油小计	6,278.36	6,350.41	-1.13	247.93	247.97	-0.02
外贸市场	7,913.03	6,959.80	13.28	4,960.36	3,626.27	37.71
外贸市场和船期	947.30	626.85	32.85	281.17	217.81	29.35
外贸市场小计	8,860.63	7,586.65	16.73	5,241.53	3,844.08	36.47
油轮运输	15,401.89	11,935.21	29.46	5,461.15	4,067.26	34.03
LPV运输	31.90	17.11	96.44	2.20	1.00	113.59
水上运输业合计	15,433.79	11,952.32	28.54	5,463.32	4,068.26	34.05

外贸市场业务:
2018年本集团油轮运力规模进一步扩大,截止2018年12月31日共拥有和控制油轮151艘,2,188万载重吨,较上年年底增加29艘,315万载重吨。

2018年,本集团完成外贸市场运输量8,693.33万吨,同比增长32.92%;运输周转量5142.73亿吨海里,同比增长47.6%。营业收入人民币0.92亿元,同比增长1.58%。面对市场整合,公司发挥船队规模、全球网点、战略客户优势,VLCC板块业务水平呈现回升态势。

(1)强化全球网络优势,提升船队地位,经营效益显著提升。运用数据模型强化船队地位规划,充分发挥埃斯佩、伦敦、新加坡、香港四个外贸市场网点的布局,开拓了红海小三角航线、美西三大航线、美湾远东航线、巴西远东航线的新客户、新航线,货源网络和航线布局全球化,经营效益传统航线市场水平。

(2)发挥战略客户合作优势提前布局,重点项目效益贡献突出。从中化集团接手5艘VLCC,实行与中化、中石油COA合作,建立双方合作机制,开辟了波斯湾-马德拉斯VLCC班轮航线,优化VLCC效率和数量,为市场低运量减亏贡献了重要作用。

(3)采取灵活经营手段,抵抗市场低迷情况。针对新船首航运价低的情况,为新增VLCC效率提升了航次成本品油,提高了航次。第四季度市场高企,充分利用运营能力进入市场,高位运营的同时延长航线计划,锁定了一段时期的收益。