海油发展 20260904

2026H1 经营分析：战新产业驱动增长，研发投入与海外布局提速

摘要

- 2026H1 综合毛利率 15.56%（同比+0.23pct），虽受原油波动影响收入增速放缓，但盈利韧性增强。
- 研发费用 6.38 亿元（同比+47.75%），系主动调整科研策略，聚焦深水开发、提高采收率及战新产业。
- 战略新兴产业营收增速显著高于整体，已成为核心增长动力，重点布局海洋装备、新材料及新能源等六大领域。
- 海外业务受中东地缘局势影响承压，但“海龙”品牌已进入阿尔巴尼亚等国，正通过“一区一策”深化 4+N 布局。
- 能源物流板块因油价波动导致购销价差收窄，同比减利 2.11 亿元，下半年将通过定价回顾机制修复效益。
- 经营现金流净流出 25 亿元，主因行业季节性结算错配，公司计划通过“控增量、清存量”在下半年改善回款。
- 低空经济已落地海管巡检等 6 项场景验证，未来将向大载重运输延伸，但面临空域审批与基础设施完备度瓶颈。

Q&A

在国家“十五五”规划推动海洋油气产量当量达到亿吨级规模的背景下，公司在深水油气开发和老油田提高采收率方面有哪些重点技术与产品布局？

公司在“十四五”期间将持续加大资源投入，提升“技术+装备”与“产品+服务”的核心竞争力，强化核心技术产品的自主可控。在深水油气开发方面，公司将重点提升在深水深层、大位移井及复杂结构井等典型复杂场景下的工程技术支撑能力，以增强对增储上产的精准服务。具体将系统性推进钻井技术、智能井筒技术、井筒保障技术、水下生产技术、井控技术以及监督技术等关键领域的技术布局。在老油田提高采收率方面，主要从稳油控水和三次采油两大方向发力。公司将针对不同海域的特点与难点，在完井防砂、智能注采、人工举升、油田化学、储层改造、稠油热采等方面开展研究，并布局高效智能整体调驱、油井反向复合调堵

驱、复合堵控水防砂一体化等关键核心技术，以全面支持海上油田老区的高效挖潜与可持续开发。

2026 年上半年全球原油市场持续波动，公司收入与利润增速明显放缓，未来将如何保障盈利水平？

2026 年上半年，公司综合毛利率为 15.56%，同比提升 0.23 个百分点，发展质量与韧性得到增强。未来将从三个方面保持稳健的盈利质量与效率：首先是持续加强核心能力建设，围绕“十五五”产业规划，在提高采收率、水下生产关键装备研发制造、绿色低碳与高端新材料、海洋经济等核心任务上，强化人员梯队、基地产能、装备设备、科技研发等生产要素的资源投入与建设，并聚焦成果评估评价，持续提升专业技术自主化能力。其次是坚持打造核心拳头产品，公司已构建了以“海龙”主品牌加特色品牌为架构的产品品牌体系，涵盖钻完修及智能注采工具、永磁电泵、智能监检测设备、节能环保装备、特种防腐涂料、化工催化剂等多元化产品矩阵，品牌知名度和市场美誉度持续提升，为高质量发展夯实基础。最后是坚定践行成本领先战略，将“一切成本皆可降”的理念植于运营管理各环节，建立资源要素型成本管控体系，实现从费用管理向资源管理、从结果管理向过程管理、从业务管理向效率管理的转变，持续推动降本增效工作向更广领域、更深层次迈进，以强化自身服务与产品的市场竞争优势，提升公司价值创造能力。

公司在国家大力发展海洋能源领域新质生产力的背景下，明确了六大战略新兴产业布局，请问 2026 年上半年的整体发展情况如何？同时，公司内部采取了何种机制来确保在新材料、数字智能等领域的研发投入能够有效转化为经营业绩，避免只产生技术成果？

近年来，公司着力培育壮大战略性新兴产业，聚焦于海洋装备制造、新一代信息技术、新材料、节能环保、新能源及相关服务业等六大领域。2026 年上半年，公司战略新兴产业的营业收入增长显著高于公司整体收入增速，已成为拉动经营增长的核心动力。为确保科技资源的高效配置并提升科技成果质量，公司建立了分阶段、分层级的科技战略研判机制。该机制从竞争性行业分析、目标性技术定位、基础性条件保障、优势性成本控制等多个角度，对公司范围内的各类科技项目进行前置管理研判，确保研发投入与产业需求及研发基础有效衔接，实现“产业出题，科技答题”。同时，公司不断畅通科技成果转化通道，打造“以用促研、以用提质”的良性循环，旨在让更多自主创新成果从实验室走向生产线，从样品转变为产品，从而将研发投入切实转化为经营业绩。

在加大新质生产力研发和新兴产业资本投入的同时，市场也期待更高的分红回报，请问公司如何平衡资本开支、研发投入与股东分红三者之间的关系？是否会根据现金流状况动态优化分红比例？

公司始终坚持长期发展与股东回报并重，科学统筹研发资本投入、产业布金分红三者间的关系。一方面，立足“十五五”开局的转型机遇，公司适



研发与新兴产业投入，聚焦海洋能源主业升级和绿色低碳等赛道，以培育新质生产力、夯实核心竞争力并拓宽长期增长空间，这被视为支撑公司持续稳健经营和筑牢长期分红能力的根本保障。另一方面，公司高度重视投资者回报，秉持稳健、可持续的分红政策，将稳定分红作为重要举措。近年来，公司保持了每股现金股利分红比率的稳定增长。未来，公司将动态结合当期盈利质量、现金流水平及项目资本开支需求，统筹研判并拟定分红安排，在保障主业稳健发展与创新迭代的基础上，持续维持合理的分红比例，以平衡企业长远发展与股东当期收益，让投资者持续共享公司发展红利。

2026 年上半年公司研发费用达到 6.38 亿元，同比增长 47.75%，请问这主要是由时间性结算差异导致，还是反映了公司科研投入策略的改变？报告期内科研投入的重点领域有哪些？

2026 年上半年研发费用同比增加 2.06 亿元，是公司主动调整科研投入策略与具体项目进度共同作用的结果，并非单纯的时间性结算差异。自 2025 年起，公司围绕海洋能源资源融合开发和“十五五”产业规划核心任务，[illegible]入贯彻国家科技创新战略，持续强化企业创新主[illegible]地位，优化了科研资源配置，并推进了集中型科研机构建设。随着一系列重点科研项目进入实施阶段，研发费用相应增加。在投入方向上，公司构建了“传统+战新+未来”的立体化研发体系。在巩固传统产业优势方面，重点聚焦钻完井工具、提高采收率技术及设备设施维修等核心领域；在加快战新产业发展方面，集中资源突破新能源、新材料等关键技术；在前瞻布局未来产业方面，则积极探索传统行业的高端化、智能化、绿色化发展，为长远发展储备技术势能。

公司半年报提及海龙系列产品进入阿尔巴尼亚、坦桑尼亚等海外市场，请问 2026 年上半年公司海外业务的整体发展情况如何？巴以冲突对公司海外市场有何影响？

2026 年上半年，受中东地缘局势等外部因素传导影响，海外市场经营面临阶段性压力。公司积极应对市场冲击，坚持稳字当头，在承压环境下夯实发展基础，部分业务呈现稳中有增的态势，展现出经营韧性。依托长产业链优势，公司将积极把握市场回暖机遇，为后续业务增长预留充足的调整空间。关于地缘冲突，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，区域能源格局的演变也为公司带来了新的业务契机：一方面，部分国际竞争对手调整区域布局，为公司带来了市场替代机会；另一方面，阿联酋等产油国的产能扩张将释放油服增量需求。公司将持续动态评估地缘局势，灵活调整市场策略，在严控风险的前提下，积极把握区域能源产业升级带来的结构性机会，并持续增强产品核心竞争力与品牌软实力，不断提升国际化经营水平。

2026 年的中东地缘冲突是否会影响公司“走出去”的海外拓展步伐？公司后续对海外业务的重点拓展区域和产品品类有何规划？

尽管当前地缘环境复杂多变，但“走出去”是公司的既定战略选择。公司将秉持长期主义，坚持聚焦主业、强内拓外，深化“4+N”的海外布局，并推行“一区一策”的差异化发展战略。具体的战略选区思路是：优先发展中东、亚太；稳步推进非洲、北美；积极培育拉美、中亚。在产品与服务方面，将围绕 13 类核心产品和 15 项优势技术服务分类开拓市场。具体区域规划包括：在中东打造全产业链基地，发力能源服务一体化项目及新能源新材料；在亚太，依托自有装备主攻中小油田一体化，力求突破东南亚多国市场；在非洲，抢抓重点油田项目机遇，建设另一个核心海外平台；在北美，推进产品服务自主化，落地油田总包业务，并布局各类清洁能源技术。同时，公司将积极培育拉美、中亚等潜在市场。

公司在海上低空经济领域已开拓无人机巡检等场景，后续是否计划向大载重海上运输、海上应急救援等场景延伸？当前制约海上低空经济商业化扩张的核心瓶颈是什么？

公司在海上低空经济领域已落地海管巡检、小件物资运输等六项场景化验证，完成了六条固定空域的申请与智慧低空运营平台的搭建，初步形成了技术场景的作业模式。公司将遵循低空经济“先载货后载人、先隔离后融合、先试点后推广”的行业发展原则，持续开展技术验证与场景储备。中长期来看，将积极研判大载重海上物资转运、海上应急救援等场景的应用机会。当前，海上低空经济商业化推进过程中面临的核心瓶颈包括：空域管理与审批难度较大，安全监管与适航体系尚未完全闭环，以及配套基础设施尚不完备等现实约束。公司将立足海上能源开发主业需求，优先做深做实现有的无人机成熟作业场景，并稳妥开展各类试点应用。

2026 年上半年公司经营活动产生的现金流量净额为负 25 亿元，净流出规模同比大幅扩大，请问造成经营现金流承压的主要原因是什么？下半年公司在改善现金流方面有何具体安排？

2026 年上半年公司经营现金流阶段性净流出 25 亿元，规模同比扩大，这主要是由行业季节性结算节奏导致的阶段性收支错配所致。公司整体盈利稳健，资金储备充足，流动性安全可控。本期现金流承压的核心原因是部分业务处于结算期，导致回款同比阶段性减少，而经营采购付款、运营支出在月度上相对刚性和平稳。下半年，公司将把现金流管控作为经营重点，通过“控增量、清存量、提效率”等多项举措，致力于改善经营现金流，提升回款效率。

公司能源物流服务板块今年上半年利润同比大幅下滑，而近年来该板块利润保持稳定，请问具体原因是什么？公司将采取哪些经营策略来应对板块利润下行？

能源物流服务产业近年来持续为公司提供稳定的收益贡献。2026 年上半年该板块利润同比下滑，核心原因是油价大幅波动引发购销价差大幅收窄。具体而言，上半年受地缘局势影响，国际油价同比大幅上涨，带动了公司部分油气副产品采购价格的同比抬升。然而，下游需求因受新能源替代冲击而持续偏弱，叠加国内成品油价格调控机制的约束，销售价格的提升空间有限。成本端的上涨压力向下游传导受到明显制约，购销两端走势错配导致价差显著收窄，最终造成板块同比减利 2.11 亿元。为应对此状况，下半年公司将积极落实资源采购定价回顾机制，加大对中型炼化一体化客户的拓展，以联动对冲油价传导风险。同时，将深化混储混销的精益销售模式，深挖运营效能，以推动板块经营效益的修复。