



2026 年度中国国际海运集装箱(集团) 股份有限公司信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20261771M-01

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2026 年 6 月 12 日至 2027 年 6 月 12 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 6 月 12 日

受评主体及评级结果	中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司	AAA/稳定
评级观点	中诚信国际肯定了中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司（以下简称“中集集团”或“公司”）作为世界领先的集装箱生产企业，具有极强的规模优势和市场竞争力，多元化经营有利于抵御单一行业波动带来的风险，2025 年经营获现能力提升、债务压降，资本结构稳健，融资渠道畅通等因素对公司信用水平起到的支撑作用；但中诚信国际也关注到集装箱制造行业存在周期性波动、2025 年以来行业景气度高位回落造成公司收入及毛利率下滑、面临一定汇率波动风险、联营企业经营承压对利润形成侵蚀等因素可能对公司经营和整体信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：不适用。 可能触发评级下调因素：受宏观经济和行业供需等因素影响，集装箱等产品市场需求超预期下行、原材料价格超预期上涨，大幅侵蚀利润水平，债务规模快速上升，偿债能力显著弱化。	
正 面		
集装箱产销量多年来保持全球行业领先，市场地位领先，竞争实力极强 业务结构多元化发展，有利于抵御单一行业波动带来的风险 2025 年以来经营获现能力明显提升，公司主动压降有息债务，财务杠杆水平不断优化 融资渠道畅通，备用流动性充足		
关 注		
集装箱业务周期性波动，2025 年以来海运集装箱市场高位回落，销量及箱价下行 2025 年收入及毛利率水平下降，且汇率波动幅度较大，汇兑损失对利润造成一定负面影响 联营企业对利润造成不利影响，且在房地产市场持续低迷的背景下其影响仍有可能延续		

项目负责人：汤梦琳 mltang@ccxi.com.cn
项目组成员：郑皓月 hyzheng@ccxi.com.cn

评级总监：
电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

主体财务概况

中集集团（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
总资产（亿元）	1,617.63	1,747.52	1,667.96	1,687.46
所有者权益合计（亿元）	646.30	680.20	668.11	685.19
总负债（亿元）	971.33	1,067.32	999.85	1,002.27
总债务（亿元）	471.91	506.18	462.37	470.29
营业总收入（亿元）	1,278.10	1,776.64	1,566.11	326.64
净利润（亿元）	18.63	41.95	13.37	4.12
经营活动净现金流（亿元）	27.03	92.64	185.14	5.11
营业毛利率(%)	13.59	12.52	12.45	11.54
总资产收益率（%）	3.09	5.04	2.53	--
资产负债率(%)	60.05	61.08	59.94	59.40
总资本化比率(%)	42.99	44.19	42.43	42.18
总债务/EBITDA（X）	5.66	4.04	5.26	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	3.99	5.82	5.52	--
FFO/总债务（X）	0.14	0.19	0.20	--
中集集团（母公司口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
总资产（亿元）	518.06	526.15	539.16	576.91
总债务（亿元）	161.67	183.10	190.11	222.13
净利润（亿元）	22.41	-1.19	18.77	-2.46
经营活动净现金流（亿元）	-2.13	1.60	0.57	-0.64
资产负债率(%)	44.28	42.48	44.11	48.12
总资本化比率(%)	37.61	41.17	42.17	46.20

注：1、中诚信国际根据中集集团提供的其经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年度审计报告、经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024~2025 年度审计报告和未经审计的 2026 年一季报整理，2023 年、2024 年数据分别为 2024 年、2025 年财务报告期初数，2025 年数据为当期财务报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比；3、中诚信国际债务统计口径包含公司计入其他权益工具的永续债以及计入其他流动负债的超短期融资券。

同行业比较（2025 年数据）

公司名称	总资产 （亿元）	所有者权益 （亿元）	资产负债率 （%）	营业总收入 （亿元）	净利润 （亿元）	经营活动净现金流 （亿元）
中国电气装备	1,839.32	822.21	55.30	1,075.70	57.60	120.54
金风科技	1,664.95	471.81	71.66	730.23	30.25	35.43
徐工集团	2,263.61	659.87	70.85	1,172.71	52.60	137.35
中集集团	1,667.96	668.11	59.94	1,566.11	13.37	185.14

中诚信国际认为，中集集团系世界领先的集装箱生产企业，规模优势和市场地位显著，多元化的业务结构亦提升了整体抗风险能力，综合竞争力处于可比公司较好水平；财务方面，中集集团收入规模较大、资产规模和财务杠杆水平适中，经营获现水平优于可比企业，受联营企业亏损影响 2025 年盈利水平弱于可比企业。

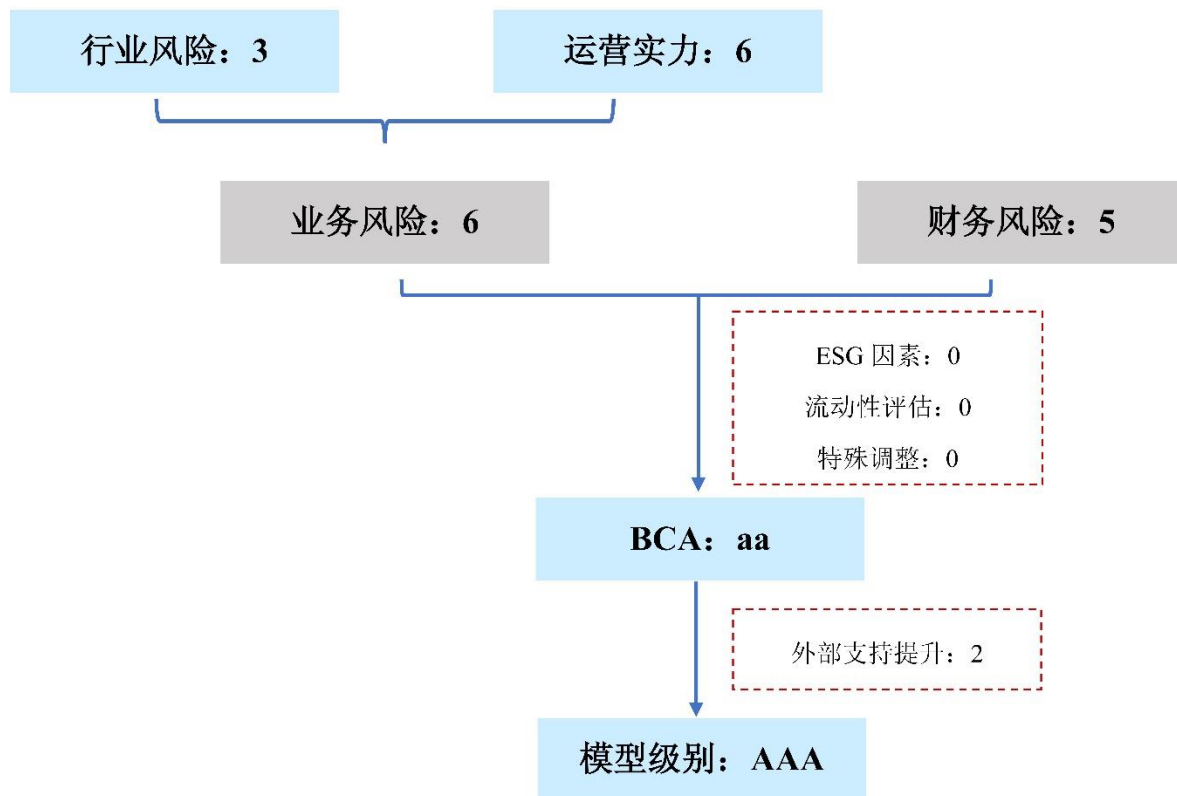
注：“中国电气装备”为“中国电气装备集团有限公司”简称，“金风科技”为“金风科技股份有限公司”简称，“徐工集团”为“徐州工程机械集团有限公司”简称。

资料来源：公开数据，中诚信国际整理

● 评级模型

中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司评级模型打分

(C060000_2024_05_2026_1)



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

调整项：当期状况对公司基础信用等级无显著影响。

外部支持：公司与股东方在业务范围、区域合作等方面较为契合，近年来能够持续为其贡献投资收益；同时，股东方实力雄厚，亦能为公司在业务发展等多方面提供较大支持，外部支持调升 2 个子级。

方法论：中诚信国际装备制造行业评级方法与模型 C060000_2024_05

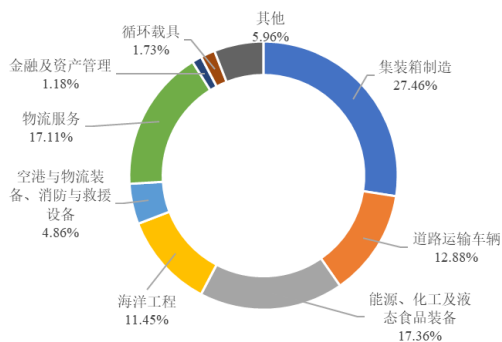
评级对象概况

公司由香港招商局轮船股份有限公司（招商局集团有限公司前身，以下简称“招商局集团”）与丹麦宝隆洋行、美国海洋集装箱公司于 1980 年 1 月共同出资设立；1987 年 9 月，公司增加中国远洋运输总公司（中国远洋运输集团有限公司前身，以下简称“中远海运”）为新股东；1992 年 12 月，公司改组为股份有限公司；1993 年 12 月和 1994 年 1 月，公司分别向境内、外社会公众公开发行人民币普通股（A 股）股票和境内上市外资股（B 股）股票并上市交易；2012 年 12 月，公司在香港联交所主板上市，原发行的 B 股全部转为境外上市外资股（H 股）。

2020 年 10 月 12 日，公司原股东方与深圳市资本运营集团有限公司（以下简称“深圳资本”）及其子公司深圳资本（香港）集装箱投资有限公司（以下简称“深圳资本（香港）”）签署了股份转让协议¹。同年 12 月 18 日，上述股份转让全部完成，深圳资本²成为公司第一大股东；中远工业对公司持股比例由 21.79%降至 4.69%，其余转让方均不再持有公司股份；招商局国际（中集）投资有限公司（以下简称“招商局国际”）持股比例仍为 24.49%，为公司第二大股东。2024 年 8 月，深圳资本将其持有公司 5.10% 的 A 股股份转让给深圳市立业工业集团有限公司，转让完成后其仍为公司第一大股东。

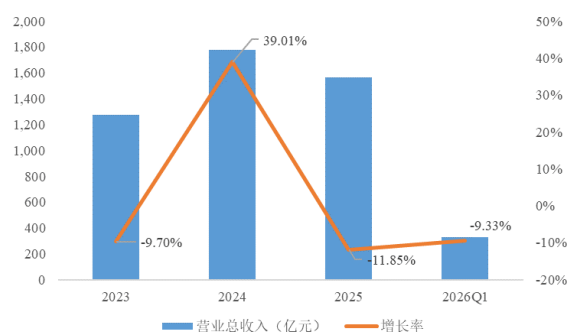
目前，公司业务以集装箱制造、道路运输车辆、能源、化工及液态食品装备、海洋工程、物流服务、空港与物流装备、消防与救援设备等为主，2025 年实现营业总收入 1,566.11 亿元。

图 1：2025 年收入构成情况



资料来源：公司年报，中诚信国际整理

图 2：近年来收入走势



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

产权结构：截至 2025 年末，第一大股东深圳资本持有公司 24.64% 股份，招商局国际持有公司 24.49% 股份³，公司为无控股股东及实际控制人状态。

表 1：截至 2025 年末公司重要子公司经营情况（亿元）

主要子公司	简称	截至 2025 年末			2025 年	
		持股比例	总资产	净资产	营业总收入	净利润

¹ 公司原股东方中远海运发展股份有限公司之全资子公司中远集装箱工业有限公司（以下简称“中远工业”）及 Long Honour Investments Limited（以下简称“长誉”）与深圳资本签署协议，由中远工业向深圳资本转让公司 3.50 亿股 A 股股份，向深圳资本（香港）转让公司 26,462.41 万股 H 股股份；长誉向深圳资本（香港）转让公司 3,038.65 万股 H 股股份；同日，公司股东方 Broad Ride Limited 和 Promotor Holdings Limited 与深圳资本（香港）及深圳资本签署股份转让协议，向深圳资本（香港）转让其所持全部公司 H 股股份合计 42,407.89 万股。

² 深圳资本直接持有公司 9.74% 的股份，并通过深圳资本（香港）间接持有公司 20.00% 的股份，合计持股比例为 29.74%。

³ 2026 年以来，招商局国际通过大宗交易方式减持了部分公司 H 股股份，截至 2026 年 5 月 8 日，其对公司持股比例降至 23.90%。

中集集装箱（集团）有限公司	中集集装箱（集团）有限公司	100.00%	385.21	212.24	430.09	15.19
中集车辆（集团）股份有限公司	中集车辆	61.13%	228.54	152.39	201.78	9.27
中集安瑞科控股有限公司	中集安瑞科	69.99%	321.82	137.87	263.26	11.72
中集世联达物流科技（集团）股份有限公司	中集世联达	45.04%	80.41	31.56	267.93	3.64
烟台中集来福士海洋科技集团有限公司	中集来福士	83.30%	187.22	51.23	177.72	11.09

资料来源：公司年报，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，[报告链接](#)

[https:// www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/12516](https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/12516)

行业概况

2025 年全球商品贸易保持韧性，以及红海绕行等因素仍对集运效率造成一定影响，全年集装箱新箱需求及产量仍保持较好水平，但在上年高基数的背景下有所下滑，集装箱行业进入供需结构性失衡局面，预计 2026 年供需矛盾仍会持续放大。

得益于区域内贸易、亚欧、新兴市场航线的增量，2025 年全球集装箱贸易量同比增长 4.0%至 2.22 亿 TEU；同时红海绕行、港口拥堵、航运环保要求及贸易路径复杂化等因素降低了集运输效率，集装箱新箱整体需求仍保持较好水平，但在上年高基数的背景下增量回归常态。受 2024 年基数较高因素的影响，2025 年我国集装箱总产量为 645 万标准箱，同比下降超过 20%，但仍高于过去十年均值，处于较好水平。根据克拉克森的预测，2026 年全球集装箱贸易量将增长 2.5%，其中非美航线商品贸易量受益于经济发展与周转需求提升将持续贡献增量；地缘政治事件影响下，燃料价格、关键航道和港口可用性、政策风险等不确定因素持续给集运市场带来较大的波动，进而拉低全球供应链稳定性和集运输效率，预计客户仍将维持较强的备箱意愿，叠加稳定的旧箱淘汰更新因素，上述因素均将对 2026 年集装箱需求形成一定支撑。但考虑到全年集运运力预计增长 4.5%，集运将逐渐步入供给结构性失衡阶段，叠加 2025 年基数仍然较高，预计 2026 年集装箱需求或将进一步回落。凭借劳动力成本与规模优势，中国集装箱制造商在全球的市场份额保持高位，2025 年市场占有率稳定在 96%以上，但近年来产业的无序扩张导致产能过剩和低价恶性竞争，集装箱价格持续走低。国内集装箱制造市场竞争格局保持稳定，其中中集集团市场份额较高，为全球集装箱行业龙头企业之一。

运营实力

中诚信国际认为，中集集团作为世界领先的集装箱生产企业，具有极强的规模优势和市场竞争力，2025 年以来集装箱行业景气度高位回落使得其产销量下降，需持续关注集装箱业务的周期性波动；道路运输

车辆和清洁能源装备等业务亦保持了很强的行业地位，多元化程度很高的业务结构对主业构成有效补充，有利于抵御全球经济及单一市场波动带来的风险。

公司集装箱板块规模优势与市场地位显著，近年来研发投入力度较大，整体竞争实力极强。

公司是世界领先的物流装备和能源装备供应商，集装箱制造业务系其传统主业。目前，公司可生产拥有自主知识产权的全系列集装箱产品，包括标准干货集装箱、特种干货集装箱、标准冷藏集装箱、特种冷藏集装箱等，已形成覆盖国内沿海主要干线港口的服务网络；2025 年以来公司产能规模保持 300 万 TEU。作为全球领先的集装箱生产商，中集集团集装箱产销量多年保持全球行业领先，规模优势与市场地位显著，具备极强的竞争实力。

近年来，公司以高端化、数智化和绿色化转型为方向，重点围绕新材料、新技术、新工艺和高端装备制造等领域开展关键技术研究，2025 年研发投入增至 27.89 亿元，新增专利申请 1,082 件（发明专利申请 322 件），累计维持有效专利 6,684 件；截至当年末，公司已拥有 2 个国家级企业技术中心、9 个国家级“制造业单项冠军企业（产品）”、2 个国家工程实验室/海洋工程国际科技合作基地、省部级研发平台 60 余个以及多个海外研发中心，下属 18 家企业入选国家级专精特新“小巨人”名单。

集装箱业务存在周期性波动，受贸易政策扰动及竞争加剧等因素影响，2025 年以来公司核心主业集装箱销售及箱价有所回落，但依然处于近年来高位且保持极强的竞争实力，仍需对 2026 年需求量和箱价的变化情况保持关注。

公司拥有较为稳定的客户群，主要客户包括多家全球知名的航运公司和租箱公司，整体信誉良好，发生坏账的可能性较低。公司与国外客户之间一般通过信用证或者电汇方式进行结算，结算周期为 60 天左右，该业务板块账款回收风险整体可控。

集装箱制造所需原材料主要包括钢材、木地板和油漆，其中对钢材的需求量最大，是影响生产成本的重要因素，2025 年以来钢材价格整体弱势震荡，一定程度上减轻公司成本控制压力。为保证钢材的稳定供应，公司与宝武钢铁、鞍钢集团等国内大型钢铁集团建立了战略合作伙伴关系；原材料采购的资金结算方式根据采购合同而定，以票据为主，结算周期一般为开票后 30~45 天。

由于美国关税政策间接影响贸易展望以及地缘政治冲突，叠加上年高基数因素，公司 2025 年标准箱产销量同比有所回落、与行业趋势较为相符，但红海绕行、港口拥堵等因素对集装箱船需求量提供一定支撑，销量仍保持在相对较高水平，冷链物流扩张与生鲜电商需求上升带动冷藏箱产销量保持增长；同时，平均箱价有所下降，主要系钢材等原材料价格下行、行业产能过剩造成竞争加剧等因素所致。2026 年一季度，全球集装箱行业产能过剩问题仍然存在，叠加贸易增速有所回落及不确定因素增多，公司干货箱销量同比下滑约 13%，价格延续下跌态势；但在新增运力配箱及旧箱置换需求的推动下，冷箱需求保持增长，当期冷藏箱销量同比增长超 30%。整体来看，2025 年以来集装箱行业处于供需不平衡状态，公司集装箱制造板块收入出现明显回落；依托显著的规模优势及不断提升的工艺及技术水平，核心主业已连续多年保持全球行业领先，订单获取较有保障，仍具备极强的竞争实力，但需关注未来箱价及需求变化情况及储能箱、数据中心模块等新产品对订单的带动效果。

表 2：近年来公司集装箱产品销售情况（万 TEU、亿元）

	2023	2024	2025	2026.1~3
干货箱	66.41	343.36	222.49	46.04
冷藏箱	9.25	13.86	20.82	4.74
收入	2023	2024	2025	2026.1~3
干货箱	92.51	434.63	242.90	--
冷藏箱	33.43	40.84	60.75	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司多元化布局效果显著，有利于抵御单一行业波动带来的风险，2025 年以来各多元化板块经营情况有所分化，但对利润的整体贡献基本保持平稳。

公司是全球领先的物流及能源行业设备及解决方案供应商，2025 年非集装箱制造板块表现有所分化，但整体仍保持平稳经营态势，为平抑主业周期性波动提供一定支撑。其中，天然气等清洁能源需求旺盛带动公司能源、化工及液态食品装备板块收入和利润同比上升；得益于新能源汽车、动力电池等行业需求增长以及公司推行降本增效措施，循环载具业务实现扭亏为盈；而随着 FPSO/FLNG 需求的持续复苏及在手订单的陆续交付，海工板块利润同比大幅增长超过 370%⁴，金融及资产管理业务⁵亦继续减亏。受关税博弈、地缘冲突、航线重构等多重因素影响，集运运价整体承压，物流服务业务收入及利润同比下滑；道路运输车辆业务收入及利润规模延续下滑态势，主要系北美货运市场深度衰退、行业库存高企、客户采购需求收缩所致，需关注该业务板块后续复苏情况。2025 年以来公司以现金收购了友奇环境工程（上海）有限公司等公司，规模均较小，对公司业务无重大影响。

表 3：近年来公司主营业务板块收入和净利润构成（亿元）

项目	2023		2024		2025	
	收入	净利润	收入	净利润	收入	净利润
集装箱制造	302.13	17.94	622.05	40.88	430.09	18.82
道路运输车辆	250.87	24.48	209.98	10.81	201.78	9.27
能源、化工及液态食品装备	250.26	8.54	255.79	7.32	271.92	10.40
海洋工程	104.52	-0.31	165.56	2.24	179.38	10.57
空港与物流装备、消防与救援设备	69.61	2.22	71.93	2.65	76.19	2.64
物流服务	201.66	1.87	313.89	4.37	267.93	3.64
金融及资产管理	22.18	-24.41	20.79	-18.04	18.49	-14.26
循环载具	28.34	-0.74	24.29	-2.29	27.02	0.08
其他	48.53	-10.96	92.36	-5.99	93.31	-27.79
母公司营业收入/净利润	1.73	22.41	5.52	-1.19	4.21	18.77
营业总收入/净利润	1,278.10	18.63	1,776.64	41.95	1,566.11	13.37

注：其他板块包含合并抵消部分。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

道路运输车辆：该板块经营主体为子公司中集车辆，虽然 2025 年美国 GDP 增速回落及市场需求减弱使得当地销量进一步回落，得益于中国物流规模的平稳增长对半挂车市场需求形成支撑，叠加中集车辆加大营销力度，2025 年其国内半挂车整体销量同比上升 15%，东南亚、中东和非洲等新兴市场亦保持高速发展，全球南方市场销量同比提升近 30%，欧洲市场销量基本持平。在上述因素的综合影响下，当年中集车辆半挂车产销量同比回升，根据《Global Trailer》公布的数据

⁴ 2025 年公司海工板块全年新签订单为 12.0 亿美元，全年完工交付项目 15 个、合同额约 35 亿美元，当期末累计持有在手订单价值为 50.9 亿美元，其中龙口基地已排产至 2030 年。

⁵ 一方面由于借款利率降低、债务置换及归还等带动利息费用下降，另一方面由于海工平台上租率和平均日费率提升。

以及汉阳专用汽车研究所的统计，中集车辆已连续 13 年位居全球半挂车生产制造商榜首、连续 7 年保持国内半挂车销量第一，行业地位突出；当期收入及利润有所下滑，主要系整体价格竞争加剧所致。2026 年一季度，国内及南方市场下游需求向好，北美半挂车行业订单量自 3 月开始改善，中集车辆销量保持稳健增长，营业总收入同比小幅回升。

表 4：近年来公司主要道路运输车辆产品销售情况（万辆/万台套/亿元）

产品类型	2023		2024		2025	
	销量	收入	销量	收入	销量	收入
半挂车	11.67	188.06	10.17	149.52	11.22	143.72
专用车上装及整车	1.68	--	2.50	--	2.86	--

注：2025 年数据系产量数据。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

能源、化工及液态食品装备：该板块经营主体为子公司中集安瑞科。2025 年全球化工行业承压造成罐式集装箱市场需求下滑，中集安瑞科化工环境分部收入同比减少，但在全球罐式集装箱领域市场份额仍保持第一；液态食品分部在手项目及收入亦有所下降，主要系消费增速放缓所致。同期气柴比维持低位，叠加国内以旧换新补贴政策实施以及国际航运绿色转型的推进，中集安瑞科 LNG 相关产品需求旺盛，其清洁能源分部新签订单达到 222.29 亿元，收入同比提升约 20%，毛利率为 12.7%，同比略有升高。2026 年一季度，中集安瑞科收入仍呈下降态势，但在 LNG 车用瓶、LNG 槽车、罐式集装箱及高端医疗部件需求增长的带动下，当期新签订单同比大幅增长约 37%，期末在手订单 314.33 亿元，未来收入较有保障。

空港与物流装备、消防与救援设备：该板块经营主体中集天达系全球登机桥主要供货商之一，在空港装备领域内多年保持领先地位，公司研发的无人驾驶登机桥、全电动机场快调消防车均为全球首创。得益于智能登机桥、自动化物流仓储系统等优质订单释放结转，2025 年该板块收入稳健增长，2026 年一季度末在手订单亦保持上升。

物流服务：中集世联达依托全球化网络布局为货主提供综合性端到端物流解决方案，已形成“3+N”的业务架构，覆盖国内大多数核心城市和多个海外国家，拥有较多自营物流服务网点和核心港口堆场，目前主要客户分布在航运、新能源、汽车、机械工业等领域。2025 年中集世联达深化与核心航商的合作，海运业务自揽货量同比增长 6%，港口业务方面二手箱交易、仓储分拨业务创历史新高，空运方面持续开拓亚洲、中东、欧洲等区域航线并加强与头部电商企业的合作，当期集运总量有所增长，虽然运价整体承压、波动下降造成收入及利润下滑，中集世联达在物流行业内依然保持领先地位⁶。此外，2025 年 12 月，中集世联达通过增资扩股和转让少量老股的方式引入战略投资者，有利于物流板块竞争力的提升，公司对其持股比例由 62.70%降至 45.04%，但仍纳入合并报表范围⁷。

2025 年以来在建项目仍聚焦制造主业与新兴业务并进的多元化产业布局，投资压力不大。

围绕国家战略和行业发展趋势，公司一方面继续夯实装备制造主业，另一方面构建新兴业务核心竞争力。随着超深水钻井平台项目的完工转固，截至 2025 年末公司在建项目主要包括集装箱生

⁶ 中集世联达在全球物流业权威杂志《Transport Topics》2026 年全球海运货代 50 强榜中上升至 TOP13。

⁷ 截至本次评级报告出具日，公司对中集世联达持股比例已降至 43.18%。

产基地改扩建、中集安瑞科低温厂房改造、新能源集成装备项目、安瑞科生物质液体燃料项目等，计划总投资规模不大，且项目均已完工或接近尾声，整体投资压力较小。

财务风险

中诚信国际认为，2025 年中集集团经营业绩与集运和全球贸易行业的景气度同步弱化，叠加非经常性损益等多重因素的影响，利润水平有所下滑；但有息债务规模和财务杠杆水平整体压降，资本结构稳健，经营获现保持高位且有所优化，偿债能力指标处于良好水平，畅通且多元的融资渠道为债务偿付提供了有力支持，未来仍需持续关注核心业务周期性波动及非经常性损益对公司利润的长期影响。

盈利能力

2025 年以来，受集装箱市场需求走弱、集运运价承压、人民币升值、对联营企业的投资损失及资产减值增加等多重因素拖累，公司收入规模与盈利能力指标出现回落。后续仍需关注汇率波动、联营企业经营情况、资产减值等因素对利润的影响。

受集装箱运输市场景气度回落影响，2025 年集装箱板块收入及毛利率均有所下滑；叠加半挂车行业和物流运输运价承压，同时人民币升值带来的汇兑损失使得期间费用上升，共同造成公司经营性业务利润同比下降 33.47%。长期股权投资损失⁸对当期盈利造成较大侵蚀，同时各类减值损失亦有所增加，主要系单项应收减值准备计提增加以及海工板块战略物资采购款计提坏账增加所致；虽然衍生金融工具产生的公允价值变动损失和投资损失⁹有所减少，2025 年公司利润总额和盈利能力指标仍出现明显弱化。2026 年一季度，公司营业总收入同比下降 9.33%，主要系集装箱制造业务量价均较上年同期进一步回落，加之美元汇率波动造成汇兑损失，当期净利润延续下滑态势，总资产收益率亦呈下降态势。中诚信国际注意到，受集装箱需求回落、各行业竞争激烈等多重因素影响，2025 年以来毛利率持续下滑；同时，亦需持续关注行业景气度变化、汇率波动及联营企业中集产城未来地产项目处置计划对公司盈利水平的影响。

表 5：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%）

	2023	2024	2025	2026.1~3
营业总收入	1,278.10	1,776.64	1,566.11	326.64
营业毛利率	13.59	12.52	12.45	11.54
期间费用合计	129.71	136.57	138.47	31.35
期间费用率	10.15	7.69	8.84	9.60
经营性业务利润	44.25	85.09	56.61	5.63
资产减值损失	-5.26	-4.16	-7.61	0.09
信用减值损失	-1.45	-4.92	-6.50	-0.35
投资收益	-3.34	-4.94	-14.10	0.98
公允价值变动损益	-6.11	-6.69	-0.31	-0.29
利润总额	28.34	65.95	28.16	6.15
总资产收益率	3.09	5.04	2.53	--

注：资产减值损失和信用减值损失以负值列示。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

⁸ 深圳市中集产城发展集团有限公司（以下简称“中集产城”）系公司的联营公司，为进一步加快现金回笼、保障流动性安全，2025 年中集产城对外整售旗下物业前海中集国际商务中心东塔项目，合同金额约为 25.34 亿元；但由于该项目出售价格和账面成本存在差异，该项交易间接减少公司归母净利润约 10.80 亿元。叠加其他地产项目的综合影响，2025 年公司对其持有的中集产城及其子公司股权合计确认净损失 15.52 亿元。

⁹ 2025 年，公司衍生金融工具公允价值变动损失为 0.12 亿元、处置衍生金融工具产生投资损失为 1.31 亿元，同比大幅减少，主要由于在人民币升值和套保成本高企的背景下，公司审慎开展美元兑人民币套期保值业务、转而开展欧元兑美元敞口的套保业务。

资产质量

受益于有息债务压降以及子公司引战，2025 年以来公司财务杠杆水平不断优化；叠加进行较大规模分红及股份回购、联营企业亏损等因素影响，资产规模有所波动。

2025 年末公司资产规模有所收缩，主要源于对中集产城的长期股权投资减值、有息债务的压降以及进行股份回购和支付分红。得益于经营获现水平良好以及项目建设支出收窄，货币资金保持增长，可动用部分充裕；集装箱等板块回款较为稳定，2025 年末应收账款规模随销售收入的下降而压缩，其中账期在一年以内的占比约为 90%，当期末累计计提坏账准备 21.65 亿元¹⁰；联营企业中集产城及其下属项目公司亏损造成公司股权投资损失 15.52 亿元，当期末长期股权投资规模下降。公司新增外部融资需求不大，故 2025 年末部分银行借款到期后未进行续贷，以应付账款等为主的经营性负债亦随业务规模的下滑而下降，当期末负债总额及有息负债均有所压降；此外，公司以人民币借款逐步置换成本较高的美元债务，平均融资成本得以不断优化。由于 2025 年利润水平下滑而股份回购、利润分配¹¹支出金额较大，当期末权益规模有所下降；但得益于债务压降幅度更大，财务杠杆水平仍呈下降态势，资本结构在行业中处于较优水平。2026 年 3 月末，公司资产及负债规模变化不大，所有者权益随利润积累及中集世联达引入外部投资者而增厚。

表 6：近年来公司资产质量相关指标（亿元）

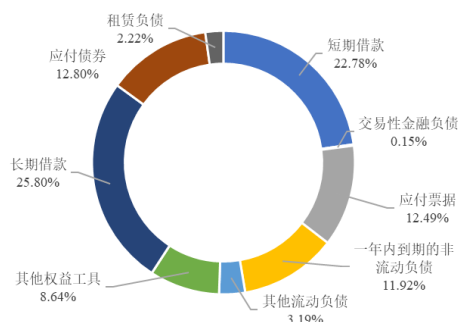
	2023	2024	2025	2026.3
货币资金	213.24	216.21	242.64	251.18
应收账款	229.49	316.56	254.73	227.69
存货	192.00	197.36	181.50	209.75
长期股权投资	119.97	120.17	103.19	103.65
固定资产	403.55	439.19	437.98	430.39
总资产	1,617.63	1,747.52	1,667.96	1,687.46
总负债	971.33	1,067.32	999.85	1,002.27
短期债务/总债务(%)	61.11	47.99	43.66	54.88
总债务	471.91	506.18	462.37	470.29
未分配利润	308.02	336.32	329.24	331.09
少数股东权益	167.73	164.00	164.19	177.66
所有者权益合计	646.30	680.20	668.11	685.19
资产负债率(%)	60.05	61.08	59.94	59.40
总资本化比率(%)	42.99	44.19	42.43	42.18

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

¹⁰ 其中，单项计提坏账准备 12.96 亿元，主要来自集装箱制造业务；按组合计提的坏账准备 8.69 亿元。

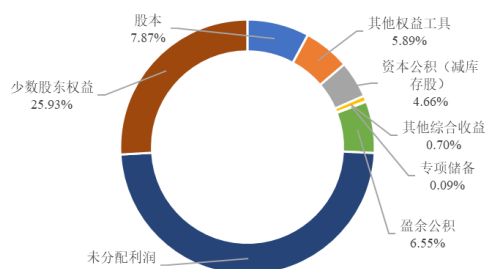
¹¹ 包括 2025 年宣告的 2024 年末股息 9.40 亿元，以及回购股份 9.13 亿元。

图 3：截至 2026 年 3 月末公司总债务构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 4：截至 2026 年 3 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

现金流及偿债情况

2025 年经营获现水平大幅提升，偿债能力指标有所分化但整体处于较好水平，畅通的融资渠道及充裕的备用流动性对偿债提供有力支撑。

得益于上年集装箱订单交付达到高点且货款陆续于 2025 年收回，当期公司收现比提升至 1.01，经营活动净现金流大幅优化；随着在建项目投资接近尾声，投资净流出金额继续下降，外部融资力度相应收缩，叠加支付较多利息及股利¹²，当期筹资活动现金净流出同比增加。2026 年 1~3 月，利润下滑造成经营获现水平同比弱化。偿债能力方面，2025 年公司 EBITDA 对债务本息的覆盖能力随着盈利水平的下滑而弱化，但经营获现能力提升带动 FFO 对债务的保障能力增强；同时较为充裕的资金储备以及畅通的外部融资渠道可为到期债务偿付提供有力支撑，整体偿债能力仍处于较好水平。

截至 2025 年末，公司合并口径共获得银行授信额度 2,401.91 亿元，其中尚未使用额度为 1,586.65 亿元，备用流动性充足。资金管理方面，公司通过财务公司对国内非上市子公司进行每日资金归集且归集率较高，对上市子公司的资金按照其与财务公司签订的框架协议要求进行管理，境外子公司的资金则归集在位于阿姆斯特丹的资金池；作为上市公司，公司资金保持独立性，第一大股东不对其资金进行归集。

表 7：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
经营活动净现金流	27.03	92.64	185.14	5.11
投资活动净现金流	-81.75	-66.30	-37.67	-18.84
筹资活动净现金流	97.05	-42.44	-103.20	26.15
EBITDA 利息保障倍数	3.99	5.82	5.52	--
FFO/总债务	0.14	0.19	0.20	--
总债务/EBITDA	5.66	4.04	5.26	--
货币等价物/短期债务	0.70	0.87	1.22	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

¹² 2025 年子公司支付给少数股东的股利、利润为 9.72 亿元。

母公司情况

母公司承担融资职能，利润主要来自于投资收益，2025 年利润水平有所上升。

公司主要业务均由下属子公司负责运营，母公司承担管理职责和一定融资职能，并为部分非上市子公司提供资金支持。母公司营业总收入主要来源于佣金收入，规模较小；净利润主要来源于子公司所贡献的投资收益，2025 年收到集装箱有限等主要子公司现金分红同比增长，同时未发生上年对子公司少数股东的补偿事项，母公司净利润同比回升。而同时，子公司的资金需求仍在扩大，造成当年末母公司有息债务增长，总资本化比率相应上升。同期末母公司货币资金对债务本息的保障程度有所减弱，但当期取得投资收益收到的现金增至 28.06 亿元，可对利息支出形成有效覆盖。

表 8：近年来母公司口径主要财务指标（亿元）

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业总收入	1.73	5.52	4.21	0.81
投资收益	31.42	15.92	28.34	0.36
公允价值变动收益	-0.04	-14.07	--	--
净利润	22.41	-1.19	18.77	-2.46
货币资金	28.30	7.14	1.76	3.77
总资产	518.06	526.15	539.16	576.91
总债务	161.67	183.10	190.11	222.13
资产负债率(%)	44.28	42.48	44.11	48.12
总资本化比率(%)	37.61	41.17	42.17	46.20
货币资金/短期债务(X)	0.50	0.13	0.03	0.03
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15.47	7.49	15.74	2.73
取得投资收益收到的现金	33.52	19.04	28.06	2.24

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2025 年末，公司受限资产合计 16.06 亿元，占同期末总资产的比重不足 2%，受限比例很低，其中各类保证金、法定准备金等受限货币资金为 13.49 亿元。

截至 2025 年末，公司对外担保余额进一步降至 6.68 亿元，占同期末净资产的比重很低，大部分无担保物或反担保措施；被担保方主要包括近年来出表的深圳市融资租赁(集团)有限公司及其子公司、中集产城及其子公司和集瑞联合重工有限公司等，对外担保风险整体可控，但考虑到目前中集产城经营承压，需关注公司可能存在的代偿风险。此外，同期末公司不存在影响正常生产经营的重大未决诉讼、仲裁事项¹³。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2023~2026 年 4 月末，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

¹³ 公司仍在司法程序中的其他被诉案件（包括诉讼及仲裁）金额合计约 12.65 亿元。此外，2026 年 5 月 19 日，美国司法部宣布于 2026 年 1 月对包括公司在内的四家中国集装箱制造商及七名高管提起刑事诉讼，指控其在 2019 年 11 月至 2024 年 1 月期间实施了限制产量和固定价格的横向合谋；根据公司于 5 月 20 日发布的公告，公司已获悉美国司法部对公司及公司董事长麦伯良、副总裁黄田化、员工万永波提出相关指控，但尚未收到美国司法部就该事项送达的任何法律程序文件或其他法律文件，中诚信国际将持续关注上述事件后续进展及其对公司和集装箱行业的影响。

假设与预测¹⁴

假设

- 2026 年，集装箱新箱将维持一定需求，但销量及箱价承压，车辆、物流服务等板块将出现一定复苏。
- 2026 年，中集集团项目建设和股权投资需求不大，资本支出下降。
- 2026 年，中集集团将把财务杠杆控制在合理水平。

预测

表 9：预测情况表

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
总资本化比率(%)	44.19	42.43	42.45~44.00
总债务/EBITDA(X)	4.04	5.26	4.90~5.15

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，中集集团经营获现情况良好、融资渠道通常且多元，拥有较强流动性，未来一年流动性来源能够对流动性需求形成覆盖。

公司经营获现能力强，未使用授信额度充足。同时，公司为 A+H 股上市公司，下辖多家 A 股和 H 股上市公司，资本市场融资渠道通畅，财务弹性好。此外，债务融资工具发行顺畅，利率位于同行业较优水平。公司资金流出主要用于生产运营、债务还本付息及外部投资，且未来投资支出需求不高，现金对债务本息的保障程度高。公司流动性强，未来一年流动性来源可以覆盖流动需求，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

ESG 分析¹⁵

中诚信国际认为，中集集团注重可持续发展和安全管理，并积极履行作为行业头部企业的社会责任；公司治理结构较优，内控制度完善，目前 ESG 表现优于行业平均水平，潜在 ESG 风险较小。

环境方面，公司响应国家双碳号召，不断完善环境保护管理体系，在安全环保生产及生态环境保护等方面保持了较大投入力度，环境关键绩效指标持续改善，碳排放强度有所下降；截至 2025 年末，公司下属累计 46 家企业入选国家绿色工厂。

社会方面，公司建立了完善的激励约束机制，并为各层级员工开发了多通道、全方位培养计划，逐步构建全集团人才培养体系，人员稳定性较高；此外，近三年未发生一般事故以上的安全生产责任事故，2025 年末安全生产标准化认证企业达到 88 家。同时，公司在供应商管理、社会贡献

¹⁴ 中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

¹⁵ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

方面也表现较好。

公司治理方面，中诚信国际从信息披露、内控治理、发展战略、高管行为、治理结构¹⁶和运行等方面综合考察公司治理情况。未来五年，公司将立足新发展阶段，落实“固本强基、开拓创新、提质增效”的战略主题，在巩固核心业务领先地位、提升产品附加值和核心竞争力的基础上，深化核心业务战略延伸，聚焦高端装备与模式创新，打造支撑未来高质量发展的“第二增长曲线”；同时还将强化技术创新与资源配置，推进“数智中集”建设与精益制造，深化内部治理和人才队伍建设，全面提升运营效益与发展质量。总体来看，公司内控及治理结构较健全，发展战略符合行业政策和公司经营目标。

外部支持

公司股东实力雄厚，其对公司支持意愿较强，并能为公司在业务发展、公司治理等多方面提供较大支持。

深圳资本为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会全资子公司，是深圳市属国有资本运营公司，也是深圳市属入选国家“双百行动”的 5 家企业之一，围绕深圳国资国企改革，探索以资本运营为内核的业务模式，构建了并购重组、股权投资、产业基金、资本市场投资四大业务板块。招商局集团有限公司主要业务集中于交通物流、综合金融、城市与园区综合开发，以及近年来布局的大健康、检测等新产业，资产实力雄厚，业务竞争力很强。公司与股东方在业务范围、区域合作等方面较为契合，近年来持续为其贡献投资收益；同时，股东方亦能为公司在业务发展、公司治理¹⁷等多方面提供较大支持。

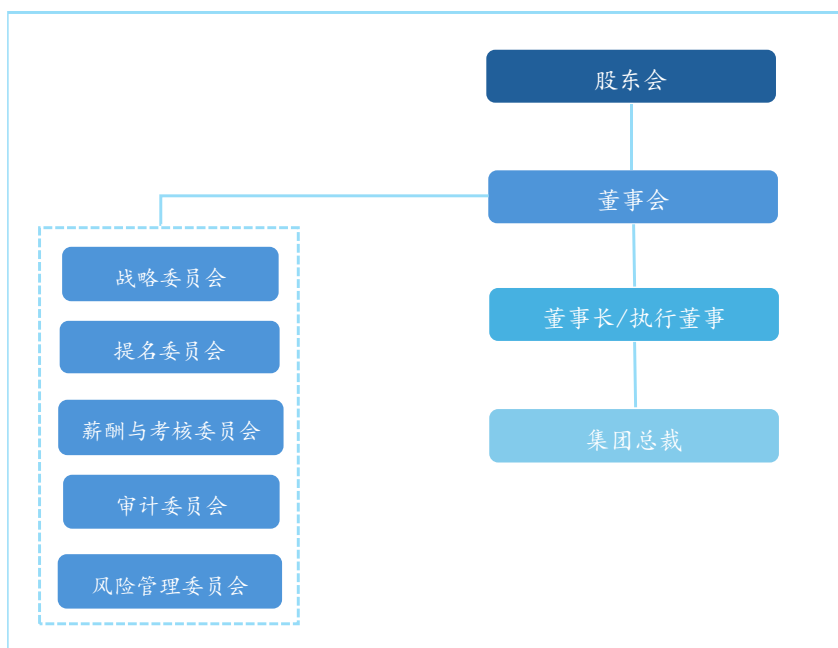
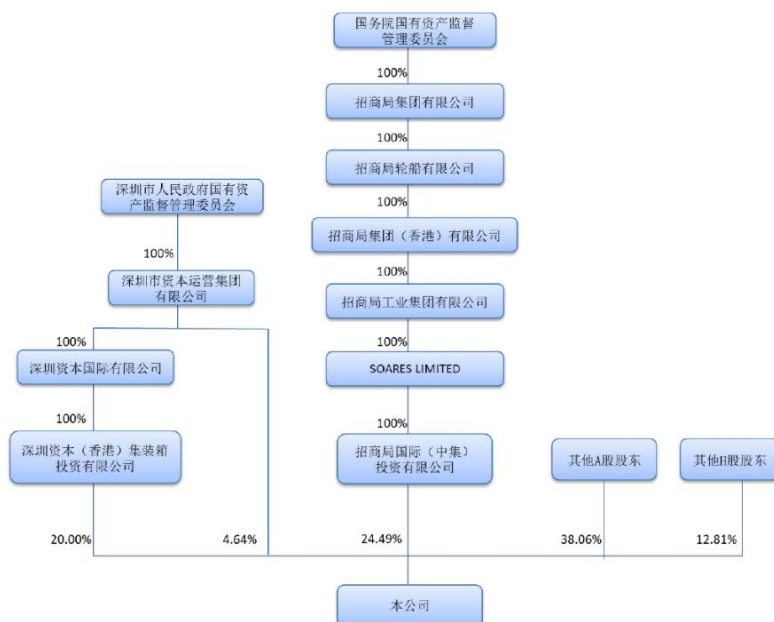
评级结论

综上所述，中诚信国际评定中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

¹⁶ 2025 年 1 月胡贤甫先生、邓伟栋先生因工作变动原因辞去董事会职务，3 月已补选梅先志先生、赵金涛先生为公司第十届董事会董事；2025 年 5 月董事会、监事会完成换届选举，部分董事任期届满离任；2025 年 11 月，独立非执行董事杨雄先生因个人原因辞任，2026 年 1 月补选谢家伟女士为独立非执行董事。此外，2025 年 11 月 7 日起，公司不再设置监事会，由审计委员会行使《公司法》规定的监事会职权。2025 年以来其余董事及高级管理人员未发生变动。

¹⁷ 公司董事会中深圳资本和招商局国际各提名两位非执行董事。

附一：中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司股权结构图及组织结构图 （截至 2025 年末）



资料来源：公司提供

附二：中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	2,132,445.10	2,162,131.20	2,426,440.40	2,511,795.50
应收账款	2,294,947.30	3,165,581.80	2,547,341.70	2,276,856.00
其他应收款	456,911.00	482,388.90	443,263.20	447,523.70
存货	1,920,010.20	1,973,568.50	1,815,046.60	2,097,517.50
长期投资	1,461,998.30	1,438,120.00	1,251,271.50	1,289,154.80
固定资产	4,035,481.60	4,391,937.30	4,379,830.30	4,303,929.90
在建工程	448,390.60	180,598.20	226,645.80	268,423.30
无形资产	587,396.20	587,187.60	573,487.90	568,807.40
资产总计	16,176,323.30	17,475,223.60	16,679,550.00	16,874,613.00
其他应付款	638,067.50	557,063.60	581,508.80	613,378.40
短期债务	2,883,708.10	2,429,243.20	2,018,904.20	2,581,190.90
长期债务	1,835,432.10	2,632,586.90	2,604,787.90	2,121,726.10
总债务	4,719,140.20	5,061,830.10	4,623,692.10	4,702,917.00
净债务	2,800,430.40	3,163,471.70	2,332,147.30	2,191,121.50
负债合计	9,713,288.30	10,673,243.40	9,998,465.50	10,022,731.20
所有者权益合计	6,463,035.00	6,801,980.20	6,681,084.50	6,851,881.80
利息支出	208,696.60	215,447.80	159,518.80	--
营业总收入	12,780,951.90	17,766,409.80	15,661,144.60	3,266,417.80
经营性业务利润	442,489.10	850,932.20	566,117.70	56,287.10
投资收益	-33,445.30	-49,375.20	-140,978.30	9,758.60
净利润	186,337.40	419,515.70	133,737.60	41,222.20
EBIT	475,106.20	847,810.10	431,836.40	--
EBITDA	833,619.40	1,253,005.50	879,795.70	--
经营活动产生的现金流量净额	270,318.60	926,387.00	1,851,444.90	51,098.20
投资活动产生的现金流量净额	-817,455.10	-663,028.90	-376,653.00	-188,443.90
筹资活动产生的现金流量净额	970,501.20	-424,398.70	-1,031,980.60	261,493.30
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率(%)	13.59	12.52	12.45	11.54
期间费用率(%)	10.15	7.69	8.84	9.60
EBIT 利润率(%)	3.72	4.77	2.76	--
总资产收益率(%)	3.09	5.04	2.53	--
流动比率(X)	1.12	1.25	1.24	1.21
速动比率(X)	0.88	1.00	1.00	0.95
存货周转率(X)	5.89	7.98	7.24	5.91*
应收账款周转率(X)	5.65	6.51	5.48	5.42*
资产负债率(%)	60.05	61.08	59.94	59.40
总资本化比率(%)	42.99	44.19	42.43	42.18
短期债务/总债务(%)	61.11	47.99	43.66	54.88
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.01	0.14	0.37	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.02	0.29	0.84	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	1.30	4.30	11.61	--
总债务/EBITDA(X)	5.66	4.04	5.26	--
EBITDA/短期债务(X)	0.29	0.52	0.44	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	3.99	5.82	5.52	--
EBIT 利息保障倍数(X)	2.28	3.94	2.71	--
FFO/总债务(X)	0.14	0.19	0.20	--

注：1、2026 年一季报未经审计；2、中诚信国际债务统计口径包含公司计入其他权益工具的永续债以及计入其他流动负债的超短期融资券；3、带“*”指标已经年化处理。

附三：中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据（单位：万元）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	282,965.80	71,437.70	17,623.00	37,693.20
应收账款	2,114.50	5,686.00	3,991.20	12,139.80
其他应收款	2,883,032.70	3,136,727.60	3,277,010.40	3,617,771.50
存货	0.00	0.00	0.00	0.00
长期投资	1,833,945.80	1,868,455.70	1,871,713.30	1,857,676.10
固定资产	10,404.80	9,825.50	9,073.60	8,844.70
在建工程	1,555.90	5,665.50	15,531.90	20,023.10
无形资产	153,058.80	150,338.40	143,382.10	141,643.00
资产总计	5,180,646.30	5,261,527.80	5,391,620.50	5,769,117.10
其他应付款	843,906.80	770,180.20	891,106.40	917,931.20
短期债务	564,649.30	541,809.40	545,755.40	1,352,312.60
长期债务	1,052,022.50	1,289,239.20	1,355,305.00	869,025.50
总债务	1,616,671.80	1,831,048.60	1,901,060.40	2,221,338.10
净债务	1,333,706.00	1,759,610.90	1,883,437.40	2,183,644.90
负债合计	2,294,167.10	2,235,339.90	2,378,352.70	2,776,364.10
所有者权益合计	2,886,479.20	3,026,187.90	3,013,267.80	2,992,753.00
利息支出	59,001.20	73,277.00	71,637.00	--
营业总收入	17,265.00	55,208.80	42,072.70	8,122.60
经营性业务利润	-63,527.10	-27,949.80	-94,088.30	-28,353.30
投资收益	314,200.90	159,239.60	283,365.80	3,635.70
净利润	224,115.70	-11,882.50	187,693.60	-24,629.10
经营活动产生的现金流量净额	-21,299.80	16,008.40	5,749.20	-6,359.90
投资活动产生的现金流量净额	-455,437.90	-261,711.30	4,894.30	-322,895.60
筹资活动产生的现金流量净额	703,820.10	34,197.00	-63,935.10	349,514.30
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率(%)	100.00	100.00	100.00	100.00
期间费用率(%)	465.86	152.11	322.24	449.17
流动比率(X)	2.19	2.79	2.34	1.77
速动比率(X)	2.19	2.79	2.34	1.77
存货周转率(X)	--	--	--	--
应收账款周转率(X)	10.30	14.16	8.70	4.03*
资产负债率(%)	44.28	42.48	44.11	48.12
总资本化比率(%)	37.61	41.17	42.17	46.20
短期债务/总债务(%)	34.93	29.59	28.71	60.88
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	-0.05	-0.03	-0.08	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	-0.14	-0.11	-0.28	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	-0.36	0.22	0.08	--

注：1、2026 年一季报未经审计；2、中诚信国际债务统计口径包含公司计入其他权益工具的永续债以及计入其他流动负债的超短期融资券；3、2024 年以来未披露母公司口径现金流量补充表，故部分指标无法计算；4、带“*”指标已经年化处理。

附四：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/（总债务+经调整的所有者权益）
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
经营效率	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收账款周转率	营业收入/（应收账款+应收款项融资调整项）
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	（应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额）×360 天/营业收入+存货平均净额×360 天/营业成本+合同资产平均净额×360 天/营业收入-应付账款平均净额×360 天/（营业成本+期末存货净额-期初存货净额）
盈利能力	营业毛利率	（营业收入-营业成本）/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息覆盖倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息覆盖倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息覆盖倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1]除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级；[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助；[3] 全球序列、全球人民币序列下的个体信用评估等级符号分别加角标“g”与“gr”，以示区分。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn