



内部编号: 2026080008

东方国际（集团）有限公司

及其发行的 24 东方国际 MTN002 与 25 东方国际 MTN001

定期跟踪评级报告

项目负责人: 李雨聪  liyucong@shxsj.com
项目组成员: 董正舟  dongzhengzhou@shxsj.com
评级总监: 张明海 

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的上一次债券（跟踪）评级有效期为上一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

跟踪评级概要

编号：【新世纪跟踪(2026) 100482】

评级对象： 东方国际（集团）有限公司及其发行的 24 东方国际 MTN002 与 25 东方国际 MTN001

	24 东方国际 MTN002	25 东方国际 MTN001
主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2026 年 8 月 3 日	AAA/稳定/AAA/2026 年 8 月 3 日
前次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2025 年 8 月 4 日	-
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2024 年 8 月 5 日	AAA/稳定/AAA/2025 年 8 月 8 日



跟踪评级观点

主要优势：

- 主业抗风险能力强。东方国际集团是我国大型纺织服装集团及纺织品服装出口企业，目前已形成贸易与供应链、纺织科技制造、大时尚产业和金融投资为核心的多元化业务运营格局，具有很强的抗风险能力。
- 股东背景优势。东方国际集团是上海市国资委下属重要的纺织服装及贸易业务的运营主体，可获得股东支持。
- 拥有大量土地资源和物业资产。东方国际集团拥有大量的房屋和土地资源，相关资产大部分位于上海，可为公司债务偿付提供较好保障。
- 可变现资产充裕。东方国际集团现金类资产充裕，同时持有华安证券、沪农商行等多家上市公司股权，相关金融资产变现能力强。
- 融资渠道多元且通畅。东方国际集团未使用银行授信充足，同时公司拥有东方创业、龙头股份、申达股份和联泰控股四家上市子公司，融资渠道多元且通畅。

主要风险：

- 国际贸易风险有所上升。贸易业务是东方国际集团的核心业务，易受国际贸易形势、大宗商品价格波动、人民币汇率波动以及劳动力成本上涨等影响，2025 年来随着关税政策及国际地缘政治等因素变化，公司面临的国际贸易环境波动风险有所上升。
- 盈利易受非经常性损益影响。东方国际集团整体盈利对投资净收益和其他收益等依赖度较高，此外还受公允价值变动、资产减值变动等的影响，易产生波动。
- 国际化扩张中面临的经营及政策壁垒风险。东方国际集团持续推进国际化战略，努力打造全球产业链。但由于对国际经营经验的要求较高以及国际政治环境多变，公司面临一定的经营及政治风险。
- 资金占用及资产减值压力。东方国际集团资产中应收账款、预付账款、其他应收款和存货等规模较大，且以前年度并购企业形成一定规模商誉，存在一定资金占用压力和资产进一步减值压力。

跟踪评级结论

通过对东方国际集团主要信用风险要素及影响上述债项偿付安全性相关因素的跟踪分析与评估，本评级机构认为其跟踪期内信用质量无实质性变化，决定维持主体信用等级 AAA，评级展望稳定，并维持上述中票 AAA 信用等级。

未来展望

本评级机构预计东方国际集团信用质量在未来 12 个月持稳。

主要财务数据及指标

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末	2026 年 第一季度/末
母公司口径数据:				
货币资金 (亿元)	21.31	17.07	6.33	10.51
刚性债务 (亿元)	34.03	34.07	28.99	29.11
所有者权益 (亿元)	131.65	134.48	134.47	134.02
经营性现金净流入量 (亿元)	-0.66	-0.05	-0.28	4.46
合并口径数据及指标:				
总资产 (亿元)	591.95	605.98	604.22	606.55
总负债 (亿元)	341.90	344.82	335.27	338.89
刚性债务 (亿元)	117.48	105.37	97.74	93.81
所有者权益 (亿元)	250.05	261.16	268.95	267.66
调整后的所有者权益 (亿元)	250.05	261.16	268.95	267.66
营业收入 (亿元)	769.93	728.65	735.54	178.04
净利润 (亿元)	8.48	10.11	10.54	3.38
经营性现金净流入量 (亿元)	5.25	16.09	25.31	-5.23
EBITDA (亿元)	35.78	36.46	33.73	—
销售净利率 (%)	1.10	1.39	1.43	1.90
营业周期 (天)	80.58	85.23	84.67	—
总资产周转速度 (次/年)	1.26	1.22	1.22	—
资产负债率 (%)	57.76	56.90	55.49	55.87
权益资本/刚性债务 (倍)	2.13	2.48	2.75	2.85
EBITDA/利息支出 (倍)	5.42	6.44	7.35	—
EBITDA/刚性债务 (倍)	0.29	0.33	0.33	—

注: 根据东方国际集团经审计的 2023~2025 年及未经审计的 2026 年第一季度财务数据整理、计算。

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2025.5）			
评级要素			结果
个体信用	业务风险		2
	财务风险		2
	初始信用级别		aa ⁺
	调整因素	合计调整（子级数量）	/
		其中：①ESG 因素	/
		②科技赋能	/
		③跨业多元化	/
		④流动性因素	/
		⑤表外因素	/
		⑥其他因素	/
个体信用级别		aa ⁺	
外部支持	支持因素	↑ 1	
主体信用级别			AAA

调整因素: (/)

无。

支持因素: (↑ 1)

该公司作为上海市国资委下属重要的纺织服装及贸易业务的运营主体, 可获得股东支持。

相关评级技术文件及研究资料

相关技术文件与研究资料名称	链接
《新世纪评级方法总论（2022 版）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=26739&mid=4&listype=1
《新世纪评级工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2025.5）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=33348&mid=4&listype=1
《纺织服装行业 2025 年信用回顾与 2026 年展望》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=35477&mid=5&listype=1

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照东方国际（集团）有限公司 2024 年度第二期中期票据及东方国际(集团)有限公司 2025 年度第一期中期票据（分别简称“24 东方国际 MTN002”和“25 东方国际 MTN001”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据东方国际集团提供的经审计的 2025 年财务报表、未经审计的 2026 年第一季度财务报表及相关经营数据，对东方国际集团的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

截至 2026 年 6 月末，该公司待偿付债务融资工具本金余额 25.00 亿元，均为本部发行的中期票据，目前债券付息正常。公司注册发行的债务融资工具情况如图表 1 所示。

图表 1. 截至 2026 年 6 月末公司存续债券/债务融资工具基本情况

债项名称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	期限（年）	发行利率（%）	起息日期	到期日期	本息兑付情况
24 东方国 MTN001	5.00	5.00	5	2.55	2024.04.22	2029.04.22	正常付息，尚未到期
24 东方国 MTN002	10.00	10.00	5	2.09	2024.08.21	2029.08.21	正常付息，尚未到期
25 东方国 MTN001	10.00	10.00	5	2.03	2025.08.27	2030.08.27	正常付息，尚未到期

资料来源：WIND

发行人信用质量跟踪分析

1. 数据基础

毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）上海分所对公司 2023~2025 年的财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2026 年第一季度财务报表未经审计。公司执行企业会计准则（2006 版）及其补充规定，以及财政部 2014 年以来发布的多项具体会计准则。

2025 年以来，该公司合并范围二级子公司无变化。截至 2026 年 3 月末，公司合并范围共有 12 家二级子公司。

2. 业务

该公司是我国大型纺织服装集团及纺织品服装出口企业，目前已形成贸易与供应链、纺织科技制造、大时尚产业和金融投资为核心的多元化业务运营格局。2025 年以来，国际贸易环境波动加剧，公司减少低毛利业务导致进出口贸易收入继续下降，而内贸收入有所回升，带动整体收入增长。公司利润对非经常性损益依赖程度较大，2025 年资产减值加大，而资产处置收益等增加，净利润同比变化不大。

（1）外部环境

宏观因素

2026 年一季度，全球经济金融受地缘政治事件冲击剧烈波动，能源价格中枢抬升引发滞胀担忧，全球经济贸易格局正在深度重构，新旧产业景气度分化态势持续。新一轮科技革命和产业变革，以及大国关系牵动世界形势更加复杂多变，将是一段时期内影响我国经济发展举措的关键外部环境因素。

2026 年一季度，我国经济在动荡复杂的外部环境下实现了超预期增长、价格水平改善，展现出较强韧性。工业和服务业增加值增速保持较快增长，细分行业表现分化依然明显，非金属矿采选、石油煤炭及其他燃料加工、化

学原料及化学制品等少部分传统产业和铁路船舶运输设备制造、计算机通信和其他电子设备制造、电气机械和器材制造、信息技术服务等高技术制造与高技术服务业的生产及利润表现相对较好。服务消费、通讯器材以及金银珠宝消费增速较快，而总体消费增长仍偏低，居民消费能力和意愿还需要进一步增强；基础设施建设投资和制造业投资改善，房地产开发投资降幅收窄但仍较大；在人民币汇率升值的背景下，机电等高新技术产品出口高速增长带动整体出口表现强势，出口去向区域结构多元化成效显著，对东盟、非洲、欧盟出口的增长有效地对冲了对美国出口的下滑。

长期看，在构建“双循环”发展新格局的大框架下，我国对外坚持扩大高水平对外开放，大力拓展区域伙伴关系，优化对外贸易区域结构；对内建设全国统一大市场，做强国内大循环，培育壮大新动能，提升产业链自主可控水平，持续防范化解重点领域风险，以高质量发展的确定性应对外部不确定性。短期看，围绕扩大内需和促进科技创新，宏观政策给予定向支持的政策倾向更为突出。央行采取适度宽松的货币政策，加大结构性货币政策力度，引导金融资源流向关键领域；积极财政政策保持较高的支出力度，通过优化财政支出结构提升财政资金使用效率，同时强化财政金融协同与地方财力保障，为经济发展提供坚实支撑。

我国仍处于转变发展方式、转换增长动力的攻关期，经济增长面临压力且行业表现分化是基本特征。随着新动能的持续发展壮大和宏观政策的大力支持，2026 年我国经济有望继续保持稳定增长；深入实施提振消费专项行动以及居民增收计划，有利于庞大的市场潜能释放，消费增速温和提升；地产投资降幅收窄，财政主导的基建和设备更新政策支持的制造业升级带动投资增速回稳，投资向高端制造、战略基础设施和绿色转型等领域倾斜的趋势更加明显；出口在供应链完备高效、产品性价比高、去向区域结构多元化下保持韧性。制度优势、发展韧性以及转型升级成效的综合作用下，我国经济长期向好的基本面依然稳固。

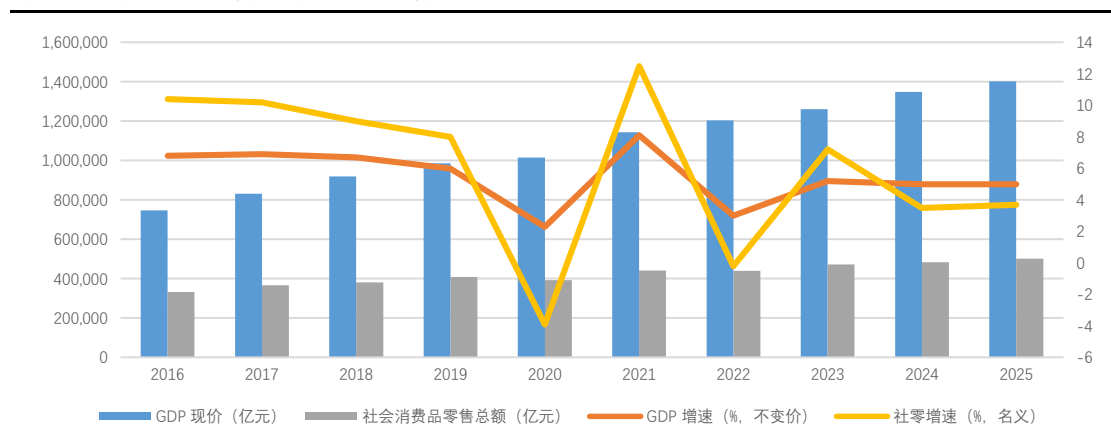
行业因素

A. 贸易行业

贸易行业属于商品流通领域，受商品经济规模影响及制约，与国内外宏观经济形势密切相关。贸易商依托信息不对称、时间及空间差异、客户供应商资源和销售渠道，赚取购销差价，上游既涉及生产制造行业，又包括大型贸易商、经销商等流通企业，下游客户既包括经销商、终端客户也包括中小型贸易商等。

内贸来看，2023-2025 年我国 GDP（不变价）分别为 126.06 万亿元、134.91 万亿元和 140.19 万亿元，按不变价格计算，同比分别增长 5.2%、5.0%和 3.9%；同期，社会消费品零售总额分别为 47.15 万亿元、48.33 万亿元和 50.12 万亿元，同比分别增长 7.2%、增长 3.5%和增长 3.7%；同期，批发与零售业增加值分别为 12.31 万亿元、13.80 万亿元和 14.58 亿元，分别同比增长 6.2%、5.5%和 5.0%。近年来，在国内经济活动、消费场景有序恢复等影响下，内贸市场呈现恢复态势。

图表 2. 我国 GDP 和零售业、社会消费品零售情况



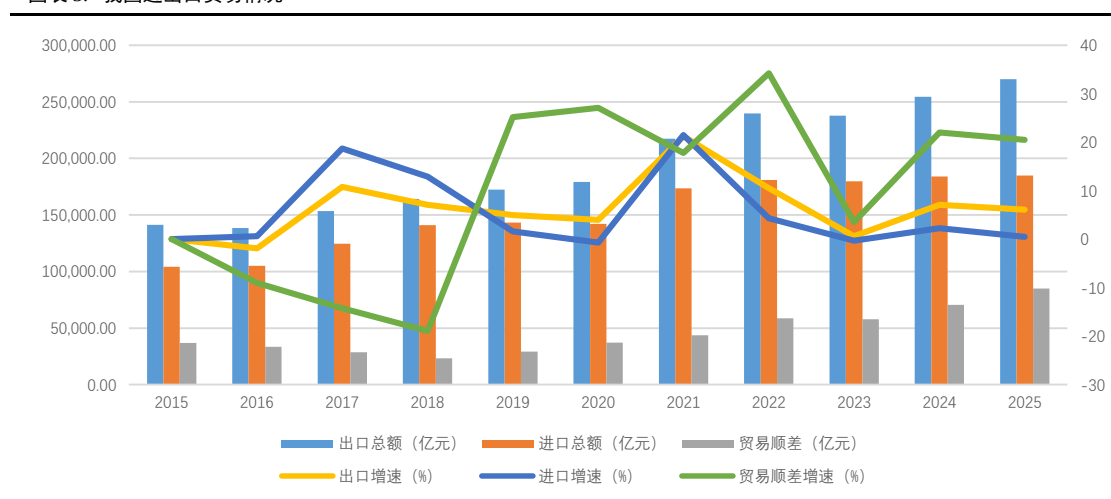
资料来源：WIND、国家统计局。

对外贸易方面，近年来受全球经济增长乏力、贸易摩擦不断、资本流出、产业转移等因素影响，我国货物贸易进出口总额增速有所波动。2023 年面对全球经济低迷等多种挑战，我国货物进出口总额 41.76 万亿元，同比增加 0.2%，增速较上年同期回落 7.5 个百分点。其中，出口 23.77 万亿元，增长 0.6%；进口 17.98 万亿元，下降 0.3%；

贸易顺差 5.79 万亿元。2024 年，自一揽子增量政策和促进外贸稳增长举措出台以来，有力推动我国货物贸易进出口规模再创新高，全年我国货物贸易进出口总值 43.85 万亿元，同比增长 5%。其中，出口 25.45 万亿元，同比增长 7.1%；进口 18.39 万亿元，同比增长 2.3%；贸易顺差 7.06 万亿元。2025 年我国与全球 190 多个国家和地区进出口实现增长，其中，贸易规模超过万亿元、千亿元和百亿元的国家和地区分别有 14 个、62 个和 137 个，全年货物贸易进出口总值 45.47 万亿元，同比增长 3.8%。其中，出口 26.99 万亿元，同比增长 6.1%；进口 18.48 万亿元，同比增长 0.5%；贸易顺差 8.51 万亿元。

2025 年 4 月 2 日，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对所有贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。其中，对中国输美商品加征 34% 的“对等关税”。后根据 2025 年 4 月 8~4 月 11 日多次公告，美国政府宣布对全球 57 个贸易伙伴征收关税，其中中国被加征巨额关税，通过多次叠加使美国对中国累计关税税率一度高达 145%，覆盖中国对美出口的 90% 以上品类。2025 年 5 月 12 日，中美发布《日内瓦经贸会谈联合声明》，中美双方取消 91% 的加征关税，美国暂停 24% 的对等关税（有效期至 8 月 10 日），中国同步调整反制措施。8 月 11 日，美方签署第 14298 号行政令，将 24% 对等关税的暂停期限延长 90 天，至 2025 年 11 月 10 日，10% 基础对等关税维持不变；11 月 4 日，美方签署第 14358 号行政令，自 11 月 10 日起实施多项关税优化调整，政策稳定性进一步提升。中方同步对应延长暂停措施。此次美国加征关税或引发国际贸易行业不稳定性增加，部分对美出口企业短期内或将面临订单锐减，业绩下滑风险，但通过“政策反制+供应链重构+内需激活”的组合策略，中国正逐步构建更具韧性的经贸体系。中长期，国产替代、区域化布局和新质生产力将重塑出口竞争力，推动贸易结构向高端化、多元化转型。

图表 3. 我国进出口贸易情况



资料来源：WIND

汇率波动方面，近年来人民币汇率波动较大，对进出口贸易发展产生较大的影响。2023 年，受到美联储收紧货币政策影响，人民币兑美元汇率贬值。根据国家统计局，2023 年人民币平均汇率为 1 美元兑 7.0467 元人民币，同比上年贬值 4.5%。2024 年美元兑人民币汇率呈现显著的双向波动。受美国经济状况、利率变化以及美国大选等事件的影响，2024 年初至 7 月末，美元兑人民币汇率从 7.10 逐步上升至 7.24 附近，8 月至 9 月，美元兑人民币汇率从 7.28 快速下降至 7.01 附近，10 月至年末，美元兑人民币汇率又从 7.01 的低点回升至 7.29。2024 年内美元兑人民币汇率波动幅度约 4%。2025 年美元兑人民币汇率整体呈现先抑后扬、全年升值的走势，12 月 31 日在岸汇率收于 6.99 附近，结束了连续三年的贬值周期。

政策方面，近年来，国务院、商务部等印发多项意见支持内外贸发展，提出贸易企业要向简单中间商向综合服务商转型；外贸方面要进行结构调整，提高外贸的国际竞争力，与“一带一路”沿线国家深化贸易合作，构建沿线大通关合作机制。2023 年 4 月，国务院发布《关于推动外贸稳规模优结构的意见》，支持企业参加境外展会（如广交会线下重启），扩大出口信用保险覆盖面，鼓励高附加值产品（新能源汽车、光伏等）出口，拓展中间品贸易。2024 年 1 月，国务院发布《关于推动外贸高质量发展的实施意见》实施“贸易强国建设三年行动”，扩大“新三样”（新能源车、锂电池、光伏）及生物医药、高端装备出口，支持中间品贸易；推动“跨境电商+产业带”融合，建设智能化海外仓；深化 RCEP 应用，应对贸易壁垒。总体来看，政府支持力度有所加大。2024 年 9 月，国务院办公厅印发《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》，提出 20 项任务举措、70 多条具体政

策措施，涵盖制度型开放、资源要素跨境流动、重点领域创新发展、国际市场布局、支撑体系建设等方面。2025 年 3 月，国务院发布《关于进一步加强贸易政策合规工作的意见》，合规评估作为贸易政策出台前的必要前置环节，按照“谁制定、谁评估”原则，覆盖国务院部门及县级以上地方政府，建立 WTO 规则符合性审查机制，回应外方合规关注。2025 年 12 月《对外贸易法》完成重大修订，涵盖对外贸易经营、货物与技术进出口、国际服务贸易、知识产权保护、贸易秩序、贸易调查与救济、贸易促进及法律责任等全方位内容，主动对接国际高标准经贸规则，维护多边贸易体制，为高水平对外开放提供法治保障，自 2026 年 3 月 1 日起施行。

竞争方面，由于贸易行业多为轻资产企业，同时部分大宗商品流通领域行业准入门槛较低，以及我国进出口经营权的放开，导致目前贸易行业流通主体数量较多，同质产品价格竞争加剧，行业集中度低，市场竞争激烈。

风险关注方面，贸易行业一般涉及采购、运输、仓储、报关、保险、销售、结算、融资等多个环节，风险表现形式较为复杂多样。贸易行业主要风险关注点包括：（1）盈利能力普遍较低。（2）资金周转压力及商品价格风险。

（3）进出口贸易商面临汇兑风险。（4）货权控制风险。（5）托盘贸易、融资性贸易等风险较大业务需予以特别关注。（6）进出口贸易商面临关税等政治风险。

B. 纺织服装

2025 年以来我国纺织服装行业内销有所回暖，但出口受国际贸易政策变动频繁及海外市场需求不足影响而下降。行业内企业整体经营效益下降，盈利压力加大。行业转型升级趋势不变，固定资产投资仍延续增长但增速放缓。年内主要原材料价格整体处于低位，成本压力有所缓解。而人力成本持续上升及国际贸易因素则继续推动海外订单及生产基地向东南亚等地区转移。

政策面，近年来我国纺织服装行业规划重点推进产品创新、提升产品质量、注重品牌培育及可持续发展，提高竞争力，拓展国际国内市场。目前政策延续对高端化、智能化、绿色化转型升级的鼓励。

展望 2026 年，预计纺织服装行业经营层面或仍将承压，但头部企业仍有望通过加强品牌建设和优化生产布局等方式获得更好发展机会，从事新型材料、高端产品生产的企业有望取得竞争优势；相对较低的债务依赖度，可使行业整体上在财务层面保持较高的安全性。预计中短期内行业信用质量总体持稳，但仍需关注到部分多元化经营与投资失速且资金链承压的企业，其信用风险或将进一步增大。

详见：《纺织服装行业 2025 年信用回顾与 2026 年展望》

（2）业务运营

图表 4. 公司业务收入构成及变化情况（单位：亿元，%）

业务	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年第一季度		2025 年第一季度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	769.93	100.00	728.65	100.00	735.54	100.00	178.04	100.00	185.55	100.00
贸易与供应链	620.85	80.64	545.21	74.82	561.24	76.30	140.09	78.68	156.91	84.56
纺织科技制造	102.46	13.31	128.41	17.62	117.87	16.03	25.61	14.38	23.98	12.92
大时尚产业	49.12	6.38	59.01	8.10	59.24	8.05	15.66	8.80	10.32	5.56
金融投资	8.06	1.05	3.87	0.53	2.92	0.40	0.60	0.34	0.70	0.38
本部及抵消	-10.56	-1.37	-7.85	-1.08	-5.74	-0.78	-3.92	-2.20	-6.36	-3.43
营业毛利	62.26	100.00	58.70	100.00	58.56	100.00	14.16	100.00	13.94	100.00
贸易与供应链	30.77	49.43	24.62	41.94	27.87	47.58	6.84	48.28	7.38	52.94
纺织科技制造	10.01	16.08	13.58	23.14	12.93	22.07	2.55	18.04	2.68	19.23
大时尚产业	18.71	30.05	18.56	31.61	16.75	28.60	4.47	31.57	3.65	26.18
金融投资	4.68	7.51	2.33	3.98	1.73	2.95	0.31	2.19	0.40	2.87
本部及抵消	-1.91	-3.07	-0.39	-0.67	-0.71	-1.21	-0.01	-0.07	-0.17	-1.22
毛利率	8.09		8.06		7.96		7.95		7.51	
贸易与供应链	4.96		4.52		4.97		4.88		4.70	
纺织科技制造	9.77		10.58		10.97		9.98		11.18	
大时尚产业	38.09		31.45		28.27		28.54		35.37	
金融投资	58.03		60.32		59.16		51.67		57.14	

注：根据东方国际集团提供的数据整理、计算。

该公司已形成了贸易与供应链、纺织科技制造、大时尚产业和金融投资为核心的多元化业务运营格局。2023~2025 年及 2026 年第一季度，公司实现营业总收入分别为 769.93 亿元、728.65 亿元、735.54 亿元和 178.04 亿元，2025 年收入增长主要来源于贸易与供应链业务。2023~2025 年及 2026 年第一季度，公司毛利率分别为 8.09%、8.06%、7.96%和 7.95%，近年来毛利率同比变动较小。

图表 5. 公司主要经营主体

业务	主要经营主体
贸易与供应链	东方国际创业股份有限公司（简称“东方创业”，股票代码：600278.SH）、联泰控股有限公司（简称“联泰控股”，股票代码：0311.HK）、慧联织造厂有限公司（简称“慧联织造厂”）、上海市纺织原料有限公司、上海国际棉花交易中心股份有限公司（简称“棉交中心”）等
纺织科技制造	上海申达股份有限公司（简称“申达股份”，股票代码：600626.SH）、上海市纺织科学研究院有限公司、上海德福伦新材料科技有限公司（简称“德福伦新材料”）等
大时尚产业	上海龙头（集团）股份有限公司（简称“龙头股份”，股票代码：600630.SH）、上海纺织时尚产业发展有限公司、上海星海时尚科技（集团）有限公司（简称“时尚科技”）、东方国际集团上海资产管理有限公司等
金融投资	上海纺织投资管理有限公司（简称“纺投管理”）、东方国际集团财务有限公司（简称“财务公司”）和东方国际集团上海投资有限公司（简称“东方投资”）等

注：根据东方国际集团所提供数据整理、绘制。

① 经营状况

A. 贸易与供应链业务

a. 贸易业务

该公司贸易业务包括外贸及内贸。公司对外贸易产品以纺织品为主，具有 30 多年的国际贸易经验，形成了东方创业、联泰控股、慧联织造厂等外贸企业群体。公司内贸业务中，上海国际棉花交易中心的平台交易业务占比较大。2023~2025 年及 2026 年第一季度公司贸易业务收入分别为 576.27 亿元、481.43 亿元、519.26 亿元和 124.05 亿元。从细分业务来看，收入主要来源于出口业务、内贸及其他业务。2023~2025 年及 2026 年第一季度出口业务收入占比分别为 51.82%、57.35%、45.02%和 44.86%；同期，内贸及其他业务收入占比分别为 39.56%、32.13%、46.31%和 45.39%。2025 年贸易业务收入增长，主要来自内贸及其他业务，系因平台交易业务部分产品量价齐升，以及棉花业务全面开展期货套保，销售量增幅较大。而 2025 年以来受关税政策等影响，国际贸易环境波动加剧，公司减少低毛利贸易业务的开展，导致进出口收入下降。

图表 6. 2023 年以来公司贸易业务收入主要构成情况（单位：亿元，%）

业务	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年第一季度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
出口业务	298.62	51.82	276.10	57.35	233.79	45.02	55.65	44.86
进口业务	49.68	8.62	50.64	10.52	45.02	8.67	12.09	9.75
内贸及其他业务	227.97	39.56	154.69	32.13	240.45	46.31	56.31	45.39
合计	576.27	100.00	481.43	100.00	519.26	100.00	124.05	100.00

注：根据东方国际集团所提供数据整理、绘制。

该公司出口业务产品包括化工及塑料产品、纺织产品、机电产品及机械设备、贱金属及杂项制品等。公司主要通过向合格供应商进行产品采购完成订单，外贸公司无生产加工工厂。经营模式主要是以销定购，通过广交会、华交会、各类境外展会以及其他方式接受国外客户订单，在承接国外客户出口订单后，经过贸易洽谈签订外销合同，根据出口订单、商品的需要确定相应的原料、辅料及成品供应商，签订购销合同，完成下单、质量进度跟单、收购。采购方面，在签约前，由外贸公司各业务部门按照公司供应商审核流程对相关客户及供应商进行资质审核；委派业务员进行实地考察或调研，在外贸公司统一的 ERP 申请平台进行审批，经审批通过后方可与相关供应商建立往来。各业务部门按照合同约定的质量、数量、交期等条款，监督相关供应商严格履行合同，验收、报

关及出运。对于国内供应商，一般供货方凭有效的交货凭证（如产品入库回执）、增值税发票及其他必要文件向公司结算货款；对于国际供应商，收到外商发票、提单装箱单后，公司审核确保单证相符后，通知银行付款。

该公司出口商品的定价主要采取报价模式，合同定价必须保证出口业务的预计利润率高于公司规定的最低利润率。对于小客户，公司一般由出口业务员与客户沟通、打样报价；对于大客户，公司在其产品招标会上与全球的供应商共同竞价，根据竞价结果决定订单。

从出口商品种类来看，纺织品是该公司出口的主导产品，占全部出口业务收入比重在 60%以上，非纺产品较为分散。从出口地区分布来看，公司的出口市场以欧美日等传统市场为主，同时积极扩大在新兴市场和与发展中国家的贸易比重，以推进市场多元化。2024 年-2025 年及 2026 年第一季度，公司对北美地区贸易出口金额分别为 11.15 亿美元、9.60 亿美元和 2.12 亿美元，占出口额比重分别为 28.00%、24.52%和 21.77%。

该公司进口业务分为代理进口（服务贸易）和自营进口，以代理进口（服务贸易）为主。从进口商品货种来看，医疗仪器、肉类、化学品是公司进口贸易的主导产品，且根据国内市场需求进行调整。从进口地区来看，公司进口产品主要购自欧洲、亚洲、北美洲和拉丁美洲。公司代理进口业务通过向客户提供货物报关、增值税、代理缴付关税等各类进口贸易服务，收取服务费实现收入。

在自营进口业务中，该公司向国内销售商预先收取总货款的 20%-30%作为保证金，随后使用自身在银行的授信额度，通过国内银行向境外供货商开具信用证；当货物进口至国内且验收无误后，向国内销售商收取全额货款，并交付货物，公司随后将货款支付给境外供货商；进口业务中货物的运输风险基本由境外供货商承担；公司基本无需垫款，无账期，自营进口全部对外销售。自营进口货物主要涉及乳制品、食品饮料、动植物油、矿产品等。仓储主要由中外运仓储公司或集团内部兄弟仓储公司承担。

该公司拥有的上海国际棉花交易中心为国内唯一进口棉花及纺织品交易的国际化线上交易平台。经过多年发展，棉交中心目前已初步完成植物纤维、动物纤维、化学纤维三大交易品类的布局，构建了以“五大交易模式（保税现货挂牌交易、非保税现货挂牌交易、竞价交易、基差交易、仓单现货交易）、十大交易产品（棉花、棉纱、PTA、EG、聚酯切片、聚酯纤维、粘胶短纤、棉副产品及毛皮等）”为核心的现货交易服务布局，该部分业务收入一部分来源于子公司上海纺投贸易有限公司通过在线上或部分线下交易棉花、棉纱、PTA、EG 等产品形成销售收入，盈利来源于交易价差；另一部分来源于上海棉花交易中心通过为客户提供交易平台供客户进行保税现货挂牌交易、非保税现货挂牌交易等并提供保证金挂牌、对接银行签约及仓储物流等增值服务，向客户按照交易量收取每吨 5-10 元交易手续费。2023~2024 年及 2026 年第一季度，平台交易业务收入分别为 162.85 亿元、114.51 亿元、148.58 亿元和 40.38 亿元，2025 年棉花交易中心 PTA 精对苯二甲酸价格稳步回升，业务量提高，平台交易收入大幅增长。

客户结算方面，对于国外客户，该公司会严格审核客户，包括了解客户经营规模、主营产品、通过第三方公司调查资信情况等，并按客户情况选择不同的结算方式，包括 T/T、L/C、D/A、D/P 等；对于国内客户，一般采用购买方付款后提货的方式或担保提货的方式。

b. 供应链业务

该公司的供应链业务主要包括五大子业务板块：国际货运代理、航运船代、仓储、国内货物运输以及综合物流业务。2023~2025 年及 2026 年第一季度公司供应链业务收入分别为 44.58 亿元、63.78 亿元、41.98 亿元和 16.05 亿元。2025 年以来收入下降主要因海运业务板块受美国加征关税政策影响，海运美线业务减少，此外空运进口货量也有所下降。

图表 7. 该公司近三年一期主要供应链业务量情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年第一季度
海运货代出口（TEU）	651,474	751,837	688,801	144,832
海运货代进口（TEU）	47,772	40,429	41,675	10,132
空运货代出口（吨）	71,477	69,178	66,010	8,813
空运货代进口（吨）	98,326	96,076	75,243	11,807
国内货代（吨）	148,900	301,918	242,258	27,214
自有船舶净吨数（载重吨）	277,812	277,812	277,812	225,304
代理船舶艘次（艘次）	300	197	203	50
代理船舶集装箱出口（TEU）	42,731	37,757	46,993	8,410

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年第一季度
代理船舶集装箱进口（TEU）	10,526	15,525	16,717	2,440
代理散杂货（吨）	636,736	408,995	461,248	94,495
国内货物运输量（吨）	128,772	93,526	69,230	0

资料来源：东方国际集团

B. 纺织科技制造

该公司的纺织科技制造业务包括汽车用纺织品制造业、新型纤维制造业、纺织面料研发等业务板块，2023~2025 年及 2026 年第一季度公司纺织科技制造板块营业收入分别为 102.46 亿元、128.41 亿元、117.87 亿元和 25.61 亿元，同期毛利率分别为 9.77%、10.58%、10.97%和 9.98%。

a. 汽车用纺织品

该公司汽车用纺织品主要由下属子公司申达股份负责运营。申达股份生产基地分布于北美、欧洲、南非及中国大陆，产品包括以低碳为主的汽车配套装饰用品、以膜结构为代表的产业用膜结构材料、以服装为主的纺织品出口以及提供出口代理服务。

申达股份汽车用纺织品业务在上海、天津、辽宁、陕西、欧美及南非等地拥有配套生产工厂，同时该业务已与戴姆勒、宝马、福特、通用等系列轿车配套，并与上汽、一汽等企业集团形成稳定的供货关系，成为具有一定规模的汽车软饰及声学件等车用纺织品的供应商。2023~2025 年及 2026 年第一季度汽车用纺织品收入分别为 81.81 亿元、84.06 亿元、82.56 亿元和 18.64 亿元，2025 年收入下降主要受燃油车市场萎缩及价格战影响，奔驰、宝马、上汽大众等传统客户收入下降。申达股份持续开拓新能源车领域市场，2025 年新增订单中新能源车型占比突破九成，客户群覆盖理想、蔚来、零跑、尚界等主流新势力品牌。

2023~2025 年，申达股份汽车内饰业务利润总额分别为-4.45 亿元、0.48 亿元和 0.85 亿元，2023 年亏损主要系由于 Auria 公司造成，2017 年 9 月，申达股份以 3.14 亿美元收购 Auria 公司 70%的股权，Auria 公司是汽车软配饰和声学元件的供应商，其工厂主要分布于美国、墨西哥、英国、德国及比利时等国家。2024-2025 年随着公司供应链整合原材料集中采购，成本降低，此外优质订单的获取率提高，使得海外汽车内饰业务毛利率提升，该业务利润总额扭亏为盈并有所增长。

b. 产业用纺织品制造

该公司产业用纺织品业务主要涉及纺织新材料的生产、销售，产品包括沼气膜结构、建筑膜结构、防水卷材、防油隔栅、充气材料、车用蓬盖布和土工合成材料等，主要用于港口、交通工具制造、污水处理、环保等项目。2023~2025 年及 2026 年第一季度公司产业用纺织品营业收入为 1.80 亿元、2.67 亿元、1.68 亿元和 0.20 亿元。

c. 新型纤维制造

该公司新型纤维制造业务主要由德福伦新材料负责经营，产能主要集中于德福伦化纤。该板块业务实行以销定产、部分采用来料加工经营模式，各生产企业独立经营，包括自行承接订单、采购、销售。该板块以上下游一体化构成产业链，供、产、销客户相对稳定，下游销售客户主要以实体化工厂为主。2023~2025 年及 2026 年第一季度，公司新型纤维制造业务收入分别为 4.76 亿元、3.69 亿元、3.52 亿元和 0.75 亿元。

C. 大时尚产业

该公司大时尚产业主要包括品牌纺织品制造及品牌零售、时尚产业和产业物产业务，2023~2025 年及 2026 年第一季度大时尚产业收入分别为 49.12 亿元、59.01 亿元、59.24 亿元和 15.66 亿元，毛利率分别为 38.09%、31.45%、28.27%和 28.54%。

a. 品牌纺织品制造及品牌零售

该公司的品牌纺织品制造及品牌零售业务主要由龙头股份负责运营。龙头股份主要从事家用纺织品和服饰的生产及销售业务，拥有“三枪”、“海螺”、“民光”和“凤凰”等自主传统民族品牌，还成为一批国际知名品牌的主要代理商，在服装纺织领域具有一定的市场地位。

2023~2025 年及 2026 年第一季度龙头股份实现营业收入分别为 17.78 亿元、17.70 亿元、18.29 亿元和 4.95 亿元，同比分别下降 18.99%、下降 0.41%、增长 3.30%和增长 6.58%；毛利率分别为 34.91%、33.91%、33.87%和 30.11%；净利润分别为 0.16 亿元、0.42 亿元、0.49 亿元和 0.26 亿元，跟踪期内，整体经营情况较为稳定。

龙头股份产品通过线上、线下两条渠道对外销售，线下渠道包括百货专柜、专卖店及超市专柜等直营终端以及经销加盟门店。近年来，龙头股份持续关闭线下亏损门店。2023 年直营专卖店新增 55 家，关闭 158 家；加盟店新增 184 家，关闭 137 家；2024 年直营专卖店新增 29 家，关闭 102 家；加盟店新增 115 家，关闭 112 家；2025 年直营专卖店新增 26 家，关闭 95 家；加盟店新增 110 家，关闭 83 家。截至 2025 年末，龙头股份直营门店为 472 家，加盟门店为 649 家。2025 年度龙头股份品牌业务中线上销售营业收入占比约 36%，线上渠道已覆盖天猫、京东、唯品会等多个电商平台。

b. 时尚产业

该公司时尚产业业务收入主要来源于上海时装周及园区租赁等收入。近年来公司已对部分资源进行改造，形成了一定规模的时尚产业园并对外出租经营。目前已建成投入运营的创意产业园区包括上海国际时尚中心、尚街 LOFT、M50、西岸创意园等多个知名园区。截至 2025 年末，公司时尚产业的主要物业可租面积 29.17 万平方米，实际出租面积 21.96 万平方米，当年实现租金收入 3.08 亿元。

图表 8. 2025 年度公司时尚产业的主要物业及租金收入情况

序号	地理位置	可出租建筑面积（m²）	实际出租建筑面积（m²）	出租单价（元/月）	租金年收入（万元）
1	西区	51,639.94	43,995.86	118.06	6,232.99
2	中区	132,334.46	108,464.92	151.38	18,685.39
3	东区	107,719.37	67,119.63	72.98	5,877.85
合计		291,693.77	219,580.41	—	30,796.23

资料来源：东方国际集团

c. 产业物产

该公司的产业物产业务主要为物业租赁及地产开发业务。其中物业租赁业务主要系对存量土地和房产资源的开发利用。公司在上海遗留的厂房及工业用地积累了较多存量土地及房屋资源，占地面积合计约 460 万平方米。公司已对部分资源进行改造，形成一定规模的产业园并对外出租经营。目前已建成投入运营的产业园区包括汇智产业园、半岛 1919 文化创意产业园、智力产业园、复旦软件园等知名园区。公司房地产开发的在建项目主要有嘉定工业区南门社区 JDC1-0802 单元 83-07 地块项目、智力产业园一期改扩建项目、万航渡后路 33 号项目、半岛 1919 时尚科技产业园项目等。2023~2025 及 2026 年第一季度产业物业收入分别为 30.61 亿元、35.69 亿元、35.87 亿元和 9.46 亿元；同期毛利率分别为 30.49%、26.35%、21.81%和 22.95%。

图表 9. 公司 2023 年以来产业物产业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务	2024 年		2025 年		2026 年 1-3 月	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
物业租赁业务	12.07	41.54	12.04	39.28	3.19	4.01
地产开发业务	12.91	9.75	13.88	7.72	3.36	13.40
其他业务	10.71	29.24	9.95	20.34	2.90	12.89
合计	35.69	26.35	35.87	21.81	9.46	22.95

资料来源：东方国际集团

该公司的物业租赁业务主要基于对公司存量土地和房产资源的开发利用，由传统制造业的存量物业“退二进三”调整演变而形成。公司 2024~2025 年及 2026 年第一季度实现收入分别为 12.07 亿元、12.04 亿元和 3.19 亿元，2025 年以来收入保持稳定。

图表 10. 2025 年度公司主要持有出租物业情况

序号	区域	可出租建筑面积（m²）	实际出租建筑面积（m²）	出租单价（元/月）	合同年收入（万元）
1	黄浦	72,210.00	66,504.00	95.51	7,632.00
2	虹桥	47,072.00	41,109.00	117.41	5,793.00

序号	区域	可出租建筑面积 (m²)	实际出租建筑面积 (m²)	出租单价 (元/月)	合同年收入 (万元)
3	长宁	83,275.00	68,985.00	111.93	9,270.00
4	静安	24,460.00	19,138.00	128.05	2,942.00
5	新静安	121,236.00	86,718.00	64.48	6,709.00
6	普陀	94,336.00	75,175.00	119.54	10,785.00
7	虹口	8,008.00	6,189.00	99.46	738.00
8	东杨浦	42,920.00	31,978.00	79.39	3,044.00
9	西杨浦	131,561.00	115,444.00	66.92	9,283.00
10	宝崇	38,239.00	37,488.00	37.72	1,695.00
11	金嘉	63,699.00	57,398.00	22.51	1,553.00
12	浦东	32,196.00	24,471.00	91.86	2,695.00
13	外高桥	59,332.00	39,366.00	25.55	1,204.00
14	川南	76,394.00	73,392.00	24.94	2,202.00
15	松江	62,395.00	54,763.00	27.68	1,821.00
16	青浦	26,362.00	8,053.00	66.61	644.00
17	奉贤	270,230.00	251,852.00	12.47	3,787.00
18	园满星空间 (松江)	28,499.00	3,969.00	39.54	188.00
19	市北 (半岛 1919 文化创意产业园、智力产业园)	119,144.22	93,947.26	78.14	6,581.01
	合计	1,401,568.22	1,155,939.26	56.64	78,566.01

资料来源：东方国际集团

该公司地产开发业务收入来源于房地产销售，2024~2025 年及 2026 年第一季度收入分别为 12.91 亿元、13.88 亿元和 3.36 亿元，地产开发收入受项目开发周期的影响有所波动。

图表 11. 截至 2026 年 3 月末公司主要已完工地产开发项目销售情况 (单位：万平方米、亿元)

序号	项目名称	项目主体	项目类别	所在地	总可售面积	累计已签约销售面积	销售进度	累计已销售金额	累计已回款金额
1	星尚禧樾 (袍江)	绍兴星东置业有限公司	住宅	绍兴	12.93	11.39	92.7%	22.8	22.66
2	星尚御和源 (南通)	南通星尚置业有限公司	住宅	南通	4.50	4.44	98%	8.14	8.08
3	动迁安置房 (唐镇)	上海华纺海尚房地产开发有限公司	住宅	上海	9.46	8.84	92%	10.58	10.58
	合计	-	-	-	26.89	24.67	—	41.52	41.32

资料来源：东方国际集团

截至 2026 年 3 月末，该公司地产开发业务的主要已完工房地产开发项目主要有星尚御和源（南通）项目、星尚禧樾（袍江）项目、动迁安置房（唐镇）项目，累计已售金额为 41.52 亿元，基本已回款。同期末，公司在建项目包括嘉定工业区南门社区 JDC1-0802 单元 83-07 地块项目、智力产业园一期改扩建项目、万航渡后路 33 号项目、半岛 1919 时尚科技产业园项目等，计划总投资 73.83 亿元，累计已投资 47.76 亿元，投资资金主要来源于自有资金及银行贷款。

图表 12. 截至 2026 年 3 月末公司主要在建项目情况 (单位：亿元)

序号	项目名称	项目开发主体	总投资金额	已投资金额	资金来源
1	嘉定工业区南门社区 JDC1-0802 单元 83-07 地块项目	上海理尚置业有限公司	24.26	20.33	自有资金、银行贷款
2	智力产业园一期改扩建项目	上海纺发纪蕴仓库有限公司	1.54	1.24	自有资金、银行贷款
3	半岛 1919 时尚科技产业园项目	上海吾灵创意文化艺术发展有限公司	16.68	7.52	自有资金、银行贷款
4	上海智力产业园智创创新港北楼、南楼项目	上海纺发纪蕴仓库有限公司	15.70	3.99	自有资金、银行贷款
5	洋山基地工程 2 期	东方金发国际物流有限公司	0.55	0.49	自有资金、银行

序号	项目名称	项目开发主体	总投资金额	已投资金额	资金来源
					贷款
6	万航渡后路 33 号项目（元中天地项目）	上海元中置业有限公司	15.10	14.19	自有资金、银行贷款
合计		-	73.83	47.76	-

资料来源：东方国际集团

D. 金融投资

该公司金融投资业务收入主要来源于资金管理业务、投资业务，2023-2025 年及 2026 年第一季度，金融投资业务收入分别为 8.06 亿元、3.87 亿元、2.92 亿元和 0.60 亿元。

图表 13. 公司 2023 年以来金融投资业务收入情况（单位：亿元，%）

业务	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年第一季度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资金管理业务	3.00	37.22	2.19	56.59	1.91	65.41	0.41	68.33
投资业务	5.06	62.78	1.68	43.41	1.01	34.59	0.19	31.67
合计	8.06	100.00	3.87	100.00	2.92	100.00	0.60	100.00

资料来源：东方国际集团

a. 资金管理业务

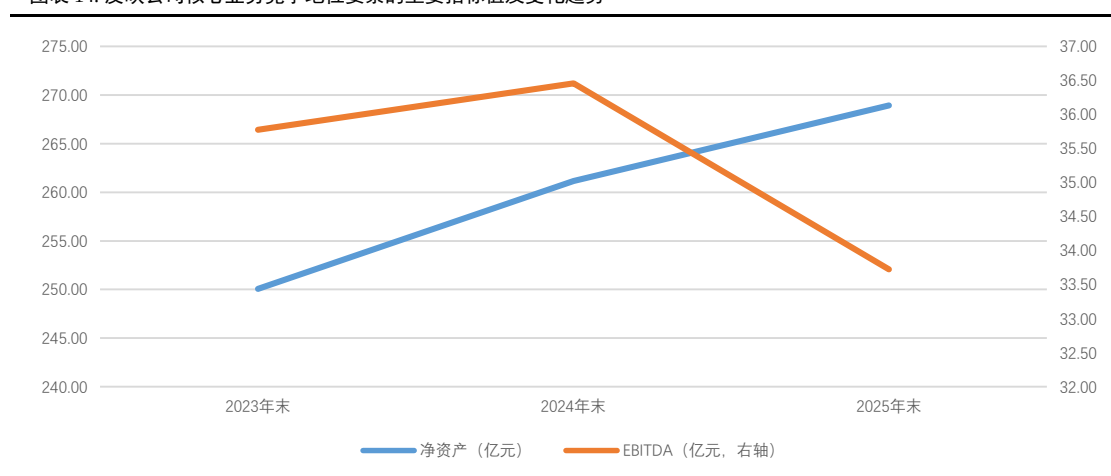
该公司拥有作为内部资金调度和管控平台的集团财务公司，财务公司为超过 290 家的集团内成员企业提供综合金融服务，实施资金统筹管理，财务公司主要定位于公司的资金归集平台、资金结算平台、资金监控平台、金融服务平台。2023~2025 年及 2026 年第一季度财务公司分别实现业务收入 3.00 亿元、2.19 亿元、1.91 亿元和 0.41 亿元。

b. 投资业务

该公司投资业务运营主体为下属子公司东方投资及纺投管理，以“产业投资”与“基金投资”为发展方向，聚焦健康产业的细分领域，如生物医药、生命科技、人工智能的全生命周期前沿领域的投资。公司通过投融资或设立并购基金等多样灵活的投资方式，实现医疗器械、医疗专项服务等细分领域项目的并购投资。2023~2025 年及 2026 年第一季度投资业务分别实现业务收入 5.06 亿元、1.68 亿元、1.01 亿元和 0.19 亿元。

② 竞争地位

图表 14. 反映公司核心业务竞争地位要素的主要指标值及变化趋势



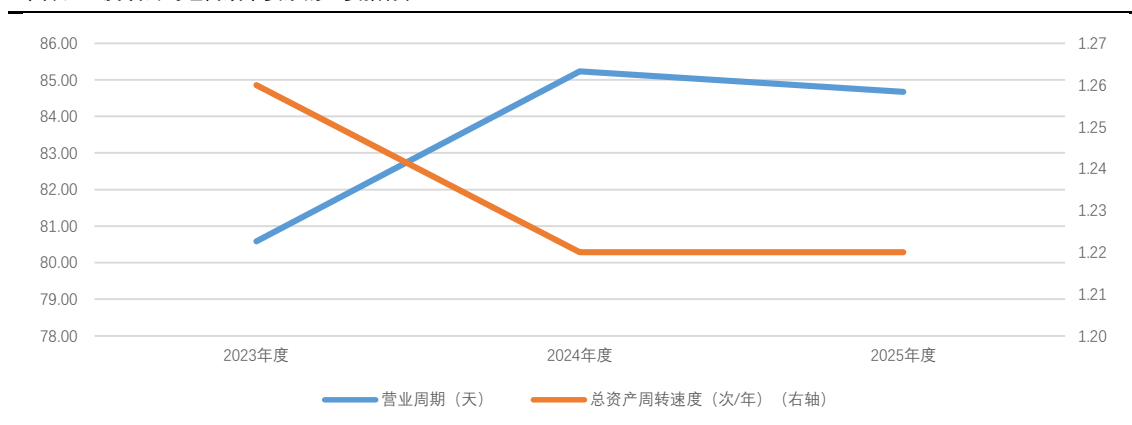
注：根据东方国际集团所提供数据整理、绘制。

该公司为上海市国资委下属重要的纺织服装及贸易业务的运营主体，是我国大型纺织服装集团及纺织品服装出口企业，业务构成较为多元化，整体竞争优势极强。2023~2025 年末，公司净资产分别为 250.05 亿元、261.16 亿

元和 268.95 亿元，整体资本实力很强。同期公司 EBITDA 分别为 35.78 亿元、36.46 亿元和 33.73 亿元。

③ 经营效率

图表 15. 反映公司经营效率要素的主要指标值

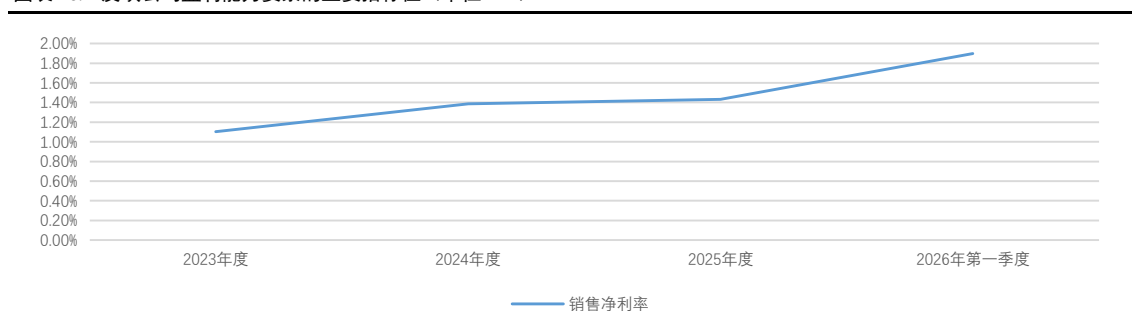


资料来源：根据东方国际集团所提供数据整理、绘制。

从运营效率上来看，该公司业务较为多元化，涵盖贸易与供应链、纺织科技制造、大时尚产业和金融投资领域，公司整体运营能力较强，资产周转速度较快，总体保持了较好的发展态势。公司 2023~2025 年总资产周转速度分别 1.26 次/年、1.22 次/年和 1.22 次/年，近年来保持稳定；同期，公司营业周期分别为 80.58 天、85.23 天和 84.67 天。

④ 盈利能力

图表 16. 反映公司盈利能力要素的主要指标值（单位：%）



资料来源：根据东方国际集团所提供数据整理、绘制。

2023~2025 年及 2026 年第一季度，该公司实现营业毛利分别为 62.25 亿元、58.70 亿元、58.56 亿元和 14.16 亿元，跟踪期内毛利变化不大。同期，公司期间费用分别为 51.97 亿元、47.95 亿元、48.47 亿元和 11.30 亿元，主要由销售费用、管理费用和财务费用构成。其中销售费用分别为 17.85 亿元、17.63 亿元、18.08 亿元和 4.67 亿元，主要为职工薪酬和销售服务费；管理费用分别为 25.41 亿元、24.72 亿元、22.08 亿元和 5.05 亿元，主要由职工薪酬、折旧摊销费和咨询及其他专业服务费构成；财务费用分别为 5.80 亿元、3.01 亿元、5.91 亿元和 1.10 亿元，2025 年同比增加主要系当期受汇率波动影响，汇兑损失增加所致。2023~2025 年和 2026 年第一季度，公司期间费用率分别为 6.75%、6.58%、6.59%和 6.34%，波动较小。综合以上因素，同期公司经营收益¹分别为 3.82 亿元、5.76 亿元、3.03 亿元和 2.39 亿元。

图表 17. 公司营业利润结构分析

公司营业利润结构	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 第一季度	2025 年 第一季度
营业总收入合计（亿元）	769.93	728.65	735.54	178.04	185.55
营业毛利（亿元）	62.25	58.70	58.56	14.16	13.93

¹ 经营收益=利润总额-非经营收益。

公司营业利润结构	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 第一季度	2025 年 第一季度
期间费用率 (%)	6.75	6.58	6.59	6.34	6.40
其中：财务费用率 (%)	0.75	0.41	0.80	0.62	0.97
全年利息支出总额 (亿元)	6.60	5.66	4.59	—	—
其中：资本化利息数额 (亿元)	0.29	0.20	0.29	—	—

资料来源：根据东方国际集团所提供数据整理。

非经常性损益对该公司利润造成较大影响。2023~2025 年及 2026 年第一季度，公司投资净收益分别为 1.16 亿元、3.11 亿元、2.81 亿元和 0.89 亿元，主要来自于持有股权、处置股权及理财产品的投资收益，其中，2025 年主要为长期股权投资收益和其他权益工具投资期间取得的股利收入。2023~2025 年及 2026 年第一季度公司其他收益 3.73 亿元、1.86 亿元、1.80 亿元和 0.46 亿元，主要为政府补助等；同期，公司营业外收支净额分别为 0.26 亿元、1.09 亿元、0.13 亿元和 0.50 亿元，2025 年减少主要因营业外收入中无法支付的应付款及动迁补偿收入减少；公允价值变动收益分别为-0.12 亿元、1.80 亿元、2.44 亿元和-1.11 亿元，主要随公司所持有的股票和基金公允价值变动有所波动；资产处置收益分别为 4.98 亿元、1.67 亿元、5.43 亿元和 0.94 亿元，主要系动迁等处置地块及资产所获取的收益；资产减值损失（包括信用减值损失）分别为 3.07 亿元、3.30 亿元、4.30 亿元和-0.07 亿元，主要为存货跌价损失和商誉减值损失，其中，2025 年主要包括存货跌价损失 2.73 亿元和商誉减值损失 0.90 亿元，存货跌价损失主要来源于已完成的房地产项目，商誉减值损失主要为上海纺织（香港）有限公司（简称“纺织香港”）所计提。

图表 18. 影响公司盈利的其他因素分析

影响公司盈利的其他关键因素	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 第一季度	2025 年 第一季度
投资净收益 (亿元)	1.16	3.11	2.81	0.89	0.30
其中：权益法核算的长期股权投资收益	-0.005	-0.06	1.15	0.35	0.27
处置长期股权投资产生的投资收益	-0.02	1.35	-0.06	0.08	—
处置交易性金融资产取得的投资收益	0.13	0.27	-0.02	0.01	—
持有其他权益工具投资期间取得的股利收入	0.85	1.30	1.22	0.44	0.03
营业外收支净额及其他收益 (亿元)	3.98	2.94	1.93	0.96	0.30
资产处置收益 (亿元)	4.98	1.67	5.43	0.94	0.58
汇兑净收益 (亿元)	0.05	0.07	0.05	0.01	0.01
公允价值变动损益 (亿元)	-0.12	1.80	2.44	-1.11	0.14
资产减值损失（包括信用减值损失）(亿元)	3.07	3.30	4.30	-0.07	0.18

资料来源：根据东方国际集团所提供数据整理。

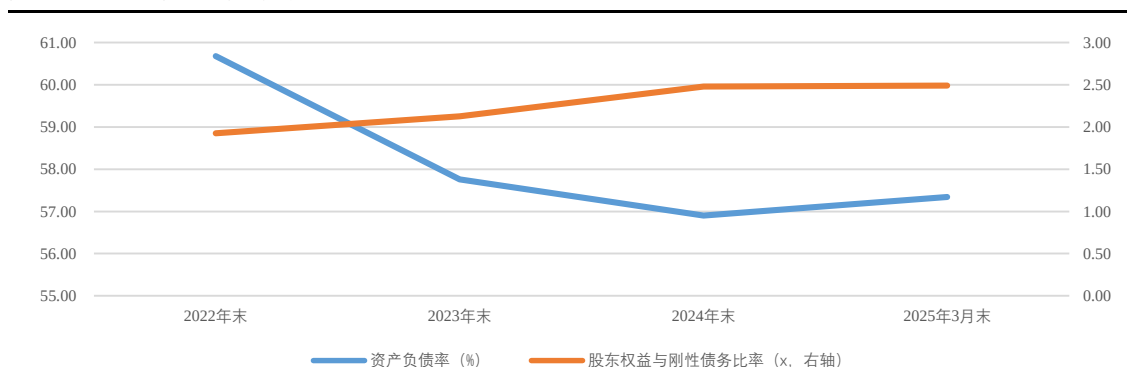
整体而言，跟踪期内该公司毛利及期间费用均较稳定，以贸易为主的业务特性导致主业盈利水平较低，非经常性损益对公司利润形成补充但易波动。跟踪期内，随着资产处置收益等非经常性损益的增加，公司净利润和销售净利率有所上升，2023~2025 年及 2026 年第一季度实现净利润分别为 8.48 亿元、10.11 亿元、10.54 亿元和 3.38 亿元，销售净利率分别为 1.10%、1.39%、1.43%和 1.90%。

3. 财务

跟踪期内，随着刚性债务及预收房款的减少，该公司资产负债率小幅下降。公司应收款项、预付账款、存货占用资金量较大，此外受房地产市场低迷及外贸环境的不利因素影响，2025 年公司存货、商誉等资产减值增加。公司货币资金充裕，对短期刚性债务覆盖度高，且持有较多金融资产、可供长期经营的物业及土地资源，可为公司的债务偿付提供良好保障。

1. 财务杠杆

图表 19. 公司财务杠杆水平变动趋势



注：根据东方国际集团所提供的数据整理、绘制。

2023~2025 年末及 2026 年 3 月末，该公司负债总额分别为 341.90 亿元、344.82 亿元、335.27 亿元和 338.89 亿元。同期末，公司资产负债率分别为 57.76%、56.90%、55.49%和 55.87%；权益资本对刚性债务的覆盖率较高，同期末分别为 2.13 倍、2.48 倍、2.75 倍和 2.85 倍。

(1) 资产

图表 20. 公司核心资产状况及其变动

主要数据及指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 第一季度末
流动资产（亿元，在总资产中占比）	344.03	344.92	335.81	349.75
	58.12%	56.92%	55.58%	57.66%
其中：现金类资产（亿元）	124.44	117.34	114.24	118.32
应收账款（亿元）	64.53	79.96	85.90	87.80
预付款项（亿元）	34.27	32.43	31.04	35.55
其他应收款（亿元）	16.98	19.72	17.53	16.23
存货（亿元）	94.40	85.61	75.81	80.33
其他流动资产（亿元）	7.51	8.09	7.78	7.72
非流动资产（亿元，在总资产中占比）	247.92	261.06	268.41	256.80
	41.88%	43.08%	44.42%	42.34%
其中：长期股权投资（亿元）	35.29	34.27	33.84	34.38
投资性房地产（亿元）	31.32	31.73	32.88	32.09
固定资产（亿元）	62.71	60.16	54.50	59.14
在建工程（亿元）	6.36	6.88	13.91	13.23
无形资产（亿元）	29.04	31.07	33.30	33.70
商誉（亿元）	8.65	8.63	7.51	7.56
其他非流动金融资产（亿元）	20.31	21.05	18.04	15.01
使用权资产（亿元）	13.19	14.08	10.88	11.75
其他权益工具投资	27.82	38.43	49.43	36.18
期末全部受限资产账面金额（亿元）	45.49	34.89	20.57	— ²
受限资产账面余额/总资产（%）	7.68	5.76	3.40	—

注：根据东方国际集团所提供数据整理、计算。

² 未提供。

2023~2025 年末及 2026 年 3 月末，该公司资产总额分别为 591.95 亿元、605.98 亿元、604.22 亿元和 606.55 亿元。公司资产以流动资产为主，同期末占比分别为 58.12%、56.92%、55.58%和 57.66%。

2025 年末，该公司流动资产为 335.81 亿元，同比下降 2.64%，主要由现金类资产、应收账款、预付款项、其他应收款、存货、其他流动资产等构成。年末，公司现金类资产为 114.24 亿元，现金类资产存量充裕，主要包括货币资金 103.53 亿元和交易性金融资产 9.85 亿元；其中受限货币资金 10.73 亿元，主要为各类保证金等，年末公司未受限货币资金余额对短期刚性债务的覆盖倍数为 2.01 倍，即期债务偿付能力强；年末应收账款 85.90 亿元，主要由纺织科技制造和贸易业务形成，年末已累计计提坏账准备 9.41 亿元，包括按单项计提的坏账准备 5.64 亿元，按信用风险特征组合计提坏账准备 3.76 亿元；2025 年末前五大应收对象占比 11.45%，集中度不高。同年末公司预付款项余额为 31.04 亿元，主要为品牌内贸和贸易及供应链业务所形成的各类预付定金及货款等，其中一年及一年以内的预付款项账面余额为 23.18 亿元，占比为 72.45%，年末前五大预付款项对象占比为 18.19%。年末其他应收款余额为 17.53 亿元，主要为出口退税款、应收赔偿金及暂付款、往来款等，较上年末下降 11.15%。存货年末余额 75.81 亿元，其中库存商品年末余额为 44.28 亿元（其中已完工房地产开发产品 6.74 亿元），自制半成品及在产品 19.68 亿元（其中在建房地产开发产品 15.87 亿元），原材料 6.50 亿元；该科目较上年末下降 11.45%，主要系在建房地产开发产品年末余额减少所致。年末其他流动资产余额为 7.78 亿元，较上年末下降 3.84%，主要系预缴税款减少所致。2026 年 3 月末，流动资产为 349.75 亿元，较上年末增长 4.15%，其中，预付款项为 35.55 亿元，较上年末增长 14.51%，主要系贸易业务板块由于季节性备货支付的预付款增加所致。

2025 年末，该公司非流动资产为 268.41 亿元，较上年末增长 2.81%，主要由其他权益工具投资、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动金融资产等构成。年末投资性房地产余额 32.88 亿元，主要为房屋建筑物及土地等资源，均按成本计量，较上年末略增长。年末固定资产余额为 54.50 亿元，主要为房屋建筑物及机器设备，较上年末下降 9.40%，主要系龙头股份和东方资产等子公司地块动迁收益。年末在建工程余额为 13.91 亿元，较上年末增长 102.26%，主要系中天项目、半岛壹玖壹玖时尚科技产业园项目和上海智力产业园智园创新港北楼、南楼项目等投入增加。年末无形资产余额为 33.30 亿元，主要为土地使用权、专利权等。总体看，公司账面房屋及土地等资源较多，均按成本计量，该类资产规模较大，且大部分位于上海，可为公司债务偿付提供良好保障³。年末商誉余额 7.51 亿元，较上年末下降 13.03%，主要因纺织香港计提商誉减值。公司持有的金融资产主要分布于其他权益工具投资和其他非流动金融资产科目，年末公司其他权益工具投资余额为 49.43 亿元，较上年末增长 28.63%，系公司以现金购入上海国茂控股有限公司（简称“国茂控股”）股权所致，年末主要包括华安证券（600909.SH）、沪农商行（601825.SH）、上海国有资本投资母基金有限公司、国茂控股、上海银行（601229.SH）等；2025 年末其他非流动金融资产 18.04 亿元，主要包括市值管理产品、综合类私募、公募信托固收类、定增产品、参股公司股权等产品等，年末主要有上海申创产城私募基金合伙企业（有限合伙）、日出东方 1 号、上海申创新动力股权投资基金合伙企业（有限合伙）等。年末，公司长期股权投资余额为 33.84 亿元，主要为上海云理经济发展有限公司、NYX, LLC、野村东方国际证券有限公司、上海虹桥国际进口商品物流有限公司等；使用权资产为 10.88 亿元，主要为租赁的土地、房屋及建筑物、机器运输办公设备等。2026 年 3 月末，公司非流动资产为 256.80 亿元，同比下降 4.32%，主要系公司出售华安华安证券股份，其他权益工具投资较上年末下降 26.81%所致。

截至 2025 年末，该公司受限资产 20.57 亿元，占当期末资产总额的 3.40%，其中受限货币资金 10.73 亿元，主要为各类保证金；应收票据 0.37 亿元，系未终止确认的已背书或贴现的未到期票据；应收账款 0.76 亿元，用于保理；存货、投资性房地产、固定资产和无形资产分别为 1.55 亿元、3.02 亿元、1.19 亿元和 2.96 亿元，主要用于抵押借款、授信担保等用途。

图表 21. 截至 2025 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

名称	受限金额	受限金额占该科目的比例	受限原因
货币资金	10.73	10.36%	保证金等
应收票据	0.37	42.19%	未终止确认的已背书或贴现的未到期票据
应收账款	0.76	0.88%	保理
存货	1.55	2.05%	贷款抵押物

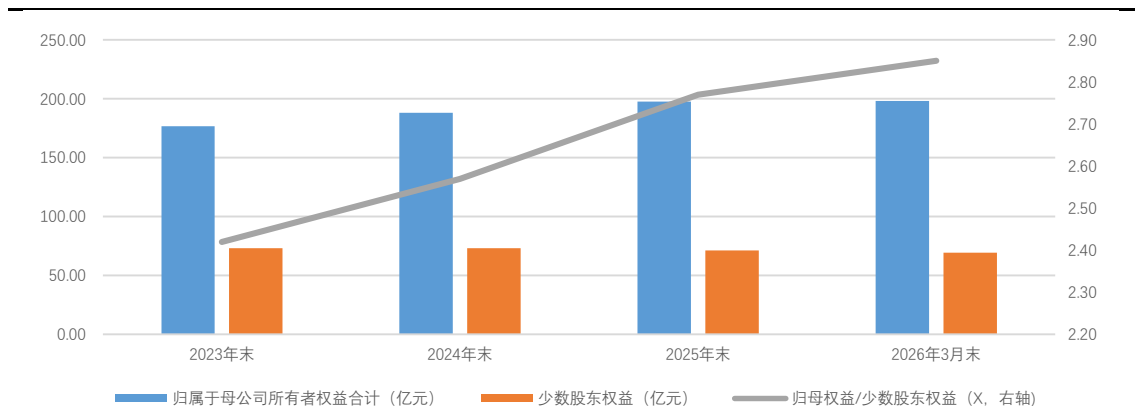
³ 该公司在上海遗留的厂房及工业用地积累了一定的土地及房屋资源，占地面积合计约 460 万平方米，其中内环内 84 万平方米，内环至中环 48 万平方米，中环至外环 50 万平方米。

名称	受限金额	受限金额占该科目的比例	受限原因
投资性房地产	3.02	9.17%	抵押房产以获取借款
固定资产	1.19	2.18%	银行借款、授信担保
无形资产	2.96	8.90%	银行授信担保
合计	20.57	3.40%	-

注：根据东方国际集团所提供数据整理、计算。

（2）所有者权益

图表 22. 公司所有者权益构成及其变动趋势



注：根据东方国际集团所提供的数据整理、绘制。

2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，该公司所有者权益分别为 250.05 亿元、261.16 亿元、268.95 亿元和 267.66 亿元。从构成看，实收资本均为 100.00 亿元；资本公积金分别为 42.16 亿元、42.03 亿元、43.73 亿元和 43.73 亿元，2025 年末该科目较上年末略有增加，主要系上海上实（集团）有限公司将其持有的对东方创业 2,300 万股股权无偿划转至公司所致。未分配利润随着经营积累逐年增长，分别为 20.62 亿元、26.68 亿元、32.75 亿元和 35.72 亿元；其他综合收益分别为 7.39 亿元、12.39 亿元、13.99 亿元和 11.67 亿元。2023~2025 年末及 2026 年 3 月末，公司归属于母公司所有者权益分别为 176.83 亿元、188.02 亿元、197.52 亿元和 198.17 亿元，由于控股子公司数量较多，公司少数股东权益规模较大，同期末分别为 73.22 亿元、73.14 亿元、71.43 亿元和 69.49 亿元，分别占同期末所有者权益的 29.28%、28.01%、26.56%、和 25.96%。

（3）负债

图表 23. 公司债务结构及核心债务（单位：亿元）

主要数据及指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
刚性债务	117.48	105.37	97.74	93.81
其中：短期刚性债务	73.96	52.82	51.60	47.57
中长期刚性债务	43.53	52.55	46.14	46.25
应付账款	83.70	94.45	103.17	122.95
预收账款（含合同负债）	50.62	46.97	41.40	40.66
其他应付款	36.45	40.73	37.96	35.23

资料来源：东方国际集团。

从债务期限结构看，该公司债务主要集中在流动负债，2023~2025 年末及 2026 年 3 月末，长短期债务比分别为 25.69%、31.81%、29.18%和 24.95%。

该公司债务主要由刚性债务、应付账款、预收款项（含合同负债）和其他应付款构成，2025 年末占比分别为 29.15%、30.77%、12.35%和 11.32%。其中，应付账款主要系贸易、制造等业务产生的应付货款，2023~2025 年末，分别为 83.70 亿元、94.45 亿元和 103.17 亿元；年末，预收款项（含合同负债）余额分别为 50.62 亿元、46.97 亿元和

41.40 亿元⁴，主要为贸易预收款和预收房屋销售款，近年来下滑，主要系房地产企业结转预收的房款进入销售收入所致。同期末，其他应付款分别为 36.45 亿元、40.73 亿元和 37.96 亿元，其中 2025 年末主要包含往来款 15.87 亿元、押金 5.71 亿元和其他 13.30 亿元；此外，其他流动负债分别为 6.07 亿元、6.46 亿元和 5.86 亿元，主要为预提费用和待转销项税额；长期应付款分别为 6.45 亿元、8.13 亿元和 8.70 亿元，主要包括职工安置费，应付售后回租款以及动迁款，近年来随动迁款和职工安置费增减而波动。2026 年 3 月末，公司长期应付款为 5.41 亿元，较上年末减少 37.84%，主要由于房屋征收补偿款、专项拨款等专项应付款减少所致；其他科目所有变化影响较小。

2023~2025 年末及 2026 年 3 月末，该公司刚性债务分别为 117.48 亿元、105.37 亿元、97.74 亿元和 93.81 亿元。从期限结构看，2025 年末，短期刚性债务与中长期刚性债务占年末刚性债务的比重分别为 52.79%和 47.21%。公司刚性债务主要由金融机构借款、应付债券、应付票据等构成，2025 年末金融机构借款（包括短期借款、长期借款和一年内到期的长期借款）合计金额 62.47 亿元，主要以保证借款、抵押借款和信用借款为主，年末余额分别为 38.28 亿元、15.42 亿元和 8.22 亿元，长期借款的利率区间为 2.00%~5.48%；应付票据为 8.83 亿元；其他短期刚性债务主要包括一年内到期的应付债券 0.23 亿元和一年内到期售后回租款 0.05 亿元。2025 年末，应付债券余额 24.95 亿元，包括 24 东方国际 MTN001、24 东方国际 MTN002 和 25 东方国际 MTN001，利率分别为 2.55%、2.09%和 2.03%。

投融资管理方面，该公司制定了一系列有关投融资的制度以及管理办法，包括《法律事务管理制度》，其涵盖《股权投资管理办法》、《固定资产投资管理办法》、《年度投资计划管理办法》、《投资后评估管理办法》、《综合授信额度管理办法》及《下属企业主要经营者信用评价办法》等，形成了一整套较完整的管理制度体系，有效促进了各项工作的开展。

资金管理方面，为盘活存量资金，调剂资金使用，降低融资成本，提高资金效益，该公司制定了《东方国际（集团）有限公司资金集中管理办法》，集团主要通过财务公司平台，对集团内资金进行集中管理，实现资金在集团内的融通。对暂无法纳入财务公司的资金，采用现金池形式对资金进行归集和统筹调配。

2. 偿债能力

（1）现金流量

图表 24. 公司现金流量状况

主要数据及指标	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 第一季度	2025 年 第一季度
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	5.25	16.09	25.31	-5.23	-0.18
其中：业务现金收支净额（亿元）	26.64	30.42	40.91	-2.34	-3.70
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	1.64	-8.71	-6.08	-6.23	-5.06
其中：购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7.73	10.17	13.06	2.80	4.26
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	-15.96	-16.78	-23.42	1.12	-0.96

资料来源：东方国际集团。

注：业务现金收支净额是指不包括其他因素导致的现金收入与现金支出的经营活动现金流量净额。

该公司经营活动产生的现金流主要与商品购销活动相关，此外存放中央银行和同业款项以及其他与经营活动有关的现金的收支净额，一定程度上影响了公司经营活动产生的现金流的稳定性。2023~2025 年及 2026 年第一季度经营活动产生的现金流量净额分别为 5.25 亿元、16.09 亿元、25.31 亿元和-5.23 亿元，其中 2025 年经营活动产生的现金流量净额同比增长 57.31%，主要系商品购销活动产生的现金净流入增多所致。

该公司投资活动现金流入主要来自理财产品赎回、分红或出售股权取得的投资收益，计入收回投资收到的现金或取得投资收益收到的现金。流出主要用于理财产品购买及在建项目建设。由于理财产品现金收支波动较大，导致收回投资与投资支付的现金净额变动较大，2023~2025 年及 2026 年第一季度分别为 2.48 亿元、-2.52 亿元、

⁴ 截至 2025 年末，该公司预收款项（含合同负债）中地产预收款约为 8.60 亿元。

-7.13 亿元和-3.74 亿元。近年来公司在建地产等项目仍有一定规模投入，同期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 7.73 亿元、10.17 亿元、13.06 亿元和 2.80 亿元；处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额存在波动，同期分别为 5.17 亿元、3.02 亿元、4.15 亿元和 0.05 亿元。同期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 1.64 亿元、-8.71 亿元、-6.08 亿元和-6.23 亿元。

该公司主要通过银行借款、发行债券等方式筹集资金，2023~2025 年及 2026 年第一季度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-15.96 亿元、-16.78 亿元、-23.42 和 1.12 亿元，近年来，由于公司偿还一定规模的借款、债券和利息，同时支付较多债券发行费用等，筹资活动产生的现金流总体呈现净流出状态。

（2）偿债能力

图表 25. 公司偿债能力指标值

主要数据及指标	2023 年度	2024 年度	2025 年度
EBITDA（亿元）	35.78	36.46	33.73
EBITDA/利息支出（倍）	5.42	6.44	7.35
EBITDA/刚性债务（倍）	0.29	0.33	0.33

资料来源：根据东方国际集团所提供数据整理、计算。

2023~2025 年，该公司 EBITDA 分别为 35.78 亿元、36.46 亿元和 33.73 亿元。同期，EBITDA 对刚性债务的覆盖倍数分别为 0.29 倍、0.33 倍和 0.33 倍，对利息支出的覆盖倍数分别为 5.42 倍、6.44 倍和 7.35 倍，EBITDA 对利息偿付形成较强的保障。

调整因素

1. ESG 因素

2026 年 3 月，根据上海市国资委《市国资委关于东方国际（集团）有限公司 11%股权无偿划转的通知》（沪国资委产权[2026]60 号），上海市国资委将其所持该公司 11%股权无偿划转至临港经发，上述变更完成后，上海市国资委、临港经发、上海市财政局和国盛集团将分别持有公司 39.40%、20.00%、6.60%和 34.00%的股权，但截至报告出具日上述事项工商变更尚未完成。跟踪期内，公司控股股东及实际控制人未发生变化，仍为上海市国资委。

该公司设立党委，目前党委班子成员 5 人，设党委书记 1 人，党委副书记 2 人，纪委书记 1 人。公司董事会由 7 或 9 名董事组成，设董事长 1 人，可以设副董事长，设 1 名职工董事。公司不设监事会和监事，由董事会审计委员会行使相关职权。

2025 年 4 月，根据《上海市人民政府关于童继生同志免职的通知》（沪府任〔2025〕75 号），免去童继生的该公司董事长职务；6 月，根据《上海市人民政府关于季胜君同志任职的同志》（沪府任[2025]104 号，市人民政府同意季胜君任公司董事长；10 月，根据《上海市人民政府关于朱毅等同志职务任免的通知》（沪府[2025]151 号），市人民政府同意朱毅任公司总裁，免去季胜君总裁职务。2026 年 6 月，根据上海市国资委《关于李捷同志任职的通知》（沪国资党委 [2026]108 号），经董事会审议批准，任命李捷为公司副总裁。

根据该公司提供的《企业信用报告》（2026 年 7 月 6 日）及相关资料，公司本部及主要子公司上海纺织（集团）有限公司和东方创业近三年内未发生欠贷欠息事件，公司存续债券付息正常，未发生重大工商、质量、安全事故。

信息披露方面，近年来该公司在信息透明度方面不存在重大缺陷，未出现延期披露财务报表，社会责任方面，近年来内公司未发生重大安全生产事故。环境方面，近年来公司不存在因环境问题受到行政处罚的情况。

2. 跨业多元化

该公司是我国大型纺织服装集团及纺织品服装出口企业，目前已形成贸易与供应链、纺织科技制造、大时尚产业和金融投资为核心的多元化业务运营格局。

3. 流动性/短期因素

图表 26. 公司资产流动性指标值

主要数据及指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动比率 (%)	126.48	131.85	129.39	128.95
速动比率 (%)	79.18	86.73	88.22	86.23
现金比率 (%)	45.75	44.86	44.02	43.62

资料来源：根据东方国际集团所提供数据整理、计算。

2023~2025 年末及 2026 年第一季度末，该公司流动比率分别为 126.48%、131.85%、129.39%和 128.95%，速动比率分别为 79.18%、86.73%、88.22%和 86.23%，公司债务主要集中在流动负债，资产流动性一般。但公司现金类资产较为充裕，同期末现金比率分别为 45.75%、44.86%、44.02%和 43.62%，能够对负债形成一定覆盖。

截至 2026 年 3 月末，该公司获得综合授信合计 877.62 亿元，已使用授信 98.02 亿元、未使用授信额度 779.60 亿元，后续融资空间大。

4. 表外事项

截至 2025 年末，该公司涉及的未决诉讼金额较小；对外担保余额为 167.78 万元。公司或有损失风险可控。

5. 其他因素

该公司关联交易主要为纺织服装、外贸及物业租赁方面的购销往来及提供劳务、租赁。2025 年从关联方采购商品、接受劳务金额为 3.27 亿元；向关联方销售商品、提供劳务金额为 3.30 亿元。总体来看，公司关联交易规模较小。

外部支持

1. 股东支持

该公司为上海市国资委下属重要的纺织服装及贸易业务的运营主体，是我国大型纺织服装集团及纺织品服装出口企业，业务构成较为多元化，可获得股东支持。2023~2025 年和 2026 年第一季度，公司其他收益分别为 3.73 亿元、1.86 亿元、1.80 亿元和 0.46 亿元。此外，2025 年上海市国资委将上海上实（集团）有限公司持有的东方创业 0.23 亿股股权无偿划转至公司，以减少的少数股东权益金额增加了归属于母公司所有者的资本公积 1.80 亿元。

同业比较分析

新世纪评级选取了厦门国贸控股集团有限公司和浙江省国际贸易集团有限公司作为该公司的同业比较对象。上述主体均以贸易为主业，具有较高的可比性。

相对于同业对比的两家企业来看，该公司经营规模较小，但公司整体营运效率高，财务杠杆较低，且权益资本、EBITDA 对债务规模的保障程度高。

债项信用跟踪分析

1. 偿债保障措施跟踪分析

该公司经营收现能力强，货币资金存量较为充裕，2025 年末公司未受限货币资金为 92.80 亿元，可用授信额度

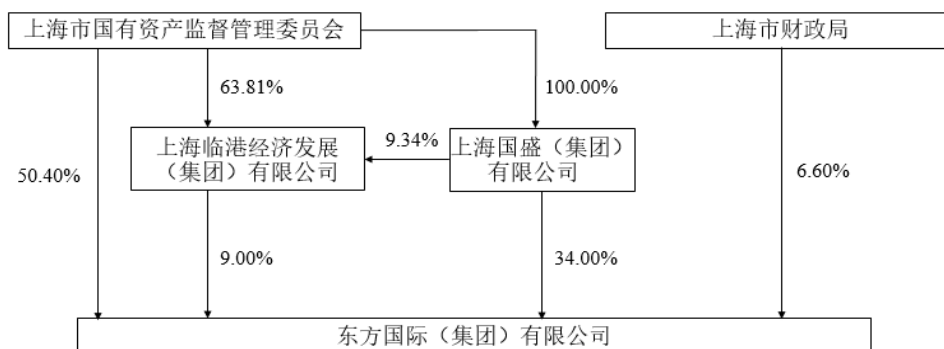
较多，可为公司债务偿付提供支撑。2023~2025 年公司 EBITDA/利息支出分别为 5.42 倍、6.44 倍和 7.35 倍，EBITDA/刚性债务分别为 0.29 倍、0.33 倍和 0.33 倍，能够形成一定保障。

跟踪评级结论

综上，本评级机构评定东方国际集团主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，24 东方国际 MTN002 与 25 东方国际 MTN001 信用等级均为 AAA。

附录一：

公司与实际控制人关系图

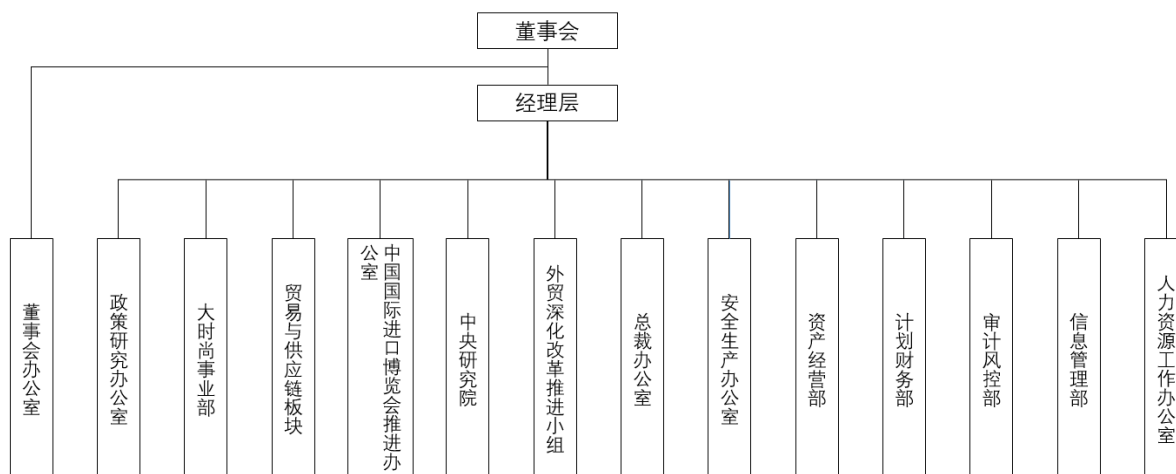


注 1：2026 年 3 月，根据上海市国资委《市国资委关于东方国际（集团）有限公司 11% 股权无偿划转的通知》（沪国资委产权[2026]60 号），上海市国资委将其所持公司 11% 股权无偿划转至临港经发，上述变更完成后，上海市国资委、临港经发、上海市财政局和国盛集团将分别持有公司 39.40%、20.00%、6.60% 和 34.00% 的股权，但截至报告出具日上述事项工商变更尚未完成。

注 2：根据东方国际集团提供的资料整理绘制（截至 2026 年 3 月末）。

附录二：

公司组织结构图



注：根据东方国际集团提供的资料整理绘制（截至 2026 年 3 月末）。

相关实体主要数据概览

基本情况					2025 年（末）主要财务数据（亿元）					备注
全称	简称	与公司关系	母公司持股比例（%）	主营业务	刚性债务余额	所有者权益	营业收入	净利润	经营活动现金净流入量	
东方国际（集团）有限公司	东方国际集团	本级	——	管理职能	28.99	134.47	0.14	1.37	-0.28	母公司口径
上海纺织（集团）有限公司	上海纺织	核心子公司	96.65	纺织品的生产、销售及进出口贸易	80.88	132.89	400.91	4.74	20.36	
东方国际创业股份有限公司	东方创业	核心子公司	61.86	货物贸易和现代物流	7.29	81.17	330.45	2.65	0.15	
上海龙头（集团）股份有限公司	龙头股份	核心孙公司	29.07	服装制造	1.82	8.08	18.29	0.49	1.15	
上海申达股份有限公司	申达股份	核心孙公司	53.66	纺织品及针织品零售	29.63	36.25	107.44	0.34	6.59	

注：根据东方国际集团 2025 年度审计报告附注及所提供的其他资料整理。

附录四：

同类企业比较表

企业名称（全称）	最新主体 信用等级/展 望	2025 年度经营数据					2025 年末财务数据/指标			
		净资产 （亿元）	EBITDA （亿元）	销售净利率 （%）	营业收入 （亿元）	总资产周转率 （次/年）	权益资本与刚性债务比率 （×）	资产负债率 （%）	EBITDA/利息支出 （倍）	EBITDA/刚性债务 （倍）
厦门国贸控股集团有限公司	AAA/稳定	1,060.11	61.73	-0.32	4,333.89	1.25	0.52	69.52	1.19	0.03
浙江省国际贸易集团有限公司	AAA/稳定	600.47	80.57	4.66	768.82	0.41	0.65	68.92	3.57	0.09
发行人	AAA/稳定	268.95	33.73	1.43	735.54	1.22	2.75	55.49	7.35	0.33

注：浙江省国际贸易集团有限公司是公开市场发债企业但并非本评级机构客户，相关数据及指标来自公开市场可获取数据及计算，或存在一定局限性。

附录五：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2026 年第一季度/末
资产总额 [亿元]	591.95	605.98	604.22	606.55
货币资金 [亿元]	115.54	109.56	103.53	105.57
刚性债务[亿元]	117.48	105.37	97.74	93.81
所有者权益 [亿元]	250.05	261.16	268.95	267.66
营业收入[亿元]	769.93	728.65	735.54	178.04
净利润 [亿元]	8.48	10.11	10.54	3.38
EBITDA[亿元]	35.78	36.46	33.73	—
经营性现金净流入量[亿元]	5.25	16.09	25.31	-5.23
投资性现金净流入量[亿元]	1.64	-8.71	-6.08	-6.23
资产负债率[%]	57.76	56.90	55.49	55.87
权益资本与刚性债务比率[%]	2.13	2.48	2.75	2.85
流动比率[%]	126.48	131.85	129.39	128.95
现金比率[%]	45.75	44.86	44.02	43.62
利息保障倍数[倍]	3.06	3.68	4.36	—
担保比率[%]	0.01	0.01	0.01	—
营业周期[天]	80.58	85.23	84.67	—
毛利率[%]	8.09	8.06	7.96	7.95
营业利润率[%]	1.77	1.96	2.12	2.01
总资产报酬率[%]	3.31	3.47	3.31	—
净资产收益率[%]	3.42	3.96	3.98	—
净资产收益率*[%]	4.68	4.89	4.55	—
营业收入现金率[%]	110.27	112.80	112.48	118.30
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	1.79	6.03	9.71	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	1.91	2.15	5.66	—
EBITDA/利息支出[倍]	5.42	6.44	7.35	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.29	0.33	0.33	—

注：根据东方国际集团经审计的 2023~2025 年及未经审计的 2026 年第一季度财务数据整理、计算。

指标计算公式

资产负债率(%)=期末负债合计/期末资产总计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)=期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)=[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
担保比率(%)=期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
营业周期(天)=365/{报告期营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]} +365/{报告期营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]}
毛利率(%)=1—报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)=报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)=报告期净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%
净资产收益率*[%]=报告期归属于母公司所有者的净利润/[(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率(%)=报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)=报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)=(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初负债合计+期末负债合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]=报告期 EBITDA/ (报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]=EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)/2]
上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。
刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务。
EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销。

附录六：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

信用等级	含义
AAA 级	发行人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 级	发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C 级	发行人不能偿还债务。

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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

信用等级	含义
AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
C 级	不能偿还债券本息。

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。

附录七：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2021 年 4 月 26 日	AAA/稳定	贾飞宇、李一	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（通用）MX-GS001（2019.8）	报告链接
	前次评级	2025 年 8 月 4 日	AAA/稳定	黄梦蛟、李雨聪	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2025.5）	报告链接
	本次评级	2026 年 8 月 3 日	AAA/稳定	李雨聪、董正舟	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2025.5）	-
	首次评级	2024 年 8 月 5 日	AAA	黄梦蛟、李雨聪	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（通用）FM-GS001（2022.12）	报告链接
债项评级 （24 东方国际 MTN002）	前次评级	2025 年 8 月 4 日	AAA	黄梦蛟、李雨聪	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2025.5）	报告链接
	本次评级	2026 年 8 月 3 日	AAA	李雨聪、董正舟	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2025.5）	-
	首次评级/前次评级	2025 年 8 月 8 日	AAA	黄梦蛟、李雨聪	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级模型（通用）FM-GS001（2022.12）	报告链接
债项评级 （25 东方国际 MTN001）	本次评级	2026 年 8 月 3 日	AAA	李雨聪、董正舟	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2025.5）	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。