

中国远洋海运集团有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕4281号

联合资信评估股份有限公司通过对中国远洋海运集团有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国远洋海运集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“18 远海 05”和“19 远海 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年六月二十九日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。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。

二、本报告系联合资信接受中国远洋海运集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中国远洋海运集团有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中国远洋海运集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/29
18 远海 05	AAA/稳定	AAA/稳定	
19 远海 02	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

中国远洋海运集团有限公司（以下简称“公司”）作为国务院国有资产监督管理委员会直接监管的特大型央企，是国内最大的国际航运、物流和修造船产业集团，综合实力居世界前列；在股东背景、船队经营规模、全球航线及港口网络布局等方面具有显著优势。2025 年，受地缘政治动荡、贸易政策不确定性加强、监管压力趋紧等因素影响，国际航运市场波动运行，各细化市场走势分化，2025 年公司主营业务收入和毛利率较上年均有所下降。跟踪期内，公司资产规模持续增长，货币资金充裕，股权投资质量高，可获得稳定的投资收益，固定资产可带来稳定的现金流入，资产质量较好；公司债务规模有所增长，债务指标基本维持稳定，债务负担处于较低水平；公司盈利能力、经营获现能力和偿债能力很强，融资渠道畅通。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，随着公司推进“3+4”产业集群的构建与全球化布局，公司综合竞争实力将进一步得到提升，同时公司所拥有的资源优势能够确保其在行业内的竞争地位，未来信用状况有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：所处行业发生重大不利变化，盈利能力大幅减弱，经营严重亏损，偿债能力恶化。

优势

- **行业地位领先。**截至 2025 年底，公司经营船队综合运力 1.35 亿载重吨/1660 艘，排名世界第一。其中，集装箱船队规模 363.1 万 TEU/595 艘，居世界前列；干散货船队运力 5120 万载重吨/477 艘，油、气船队运力 3065 万载重吨/261 艘，杂货特种船队 1139 万载重吨/260 艘，均居世界第一。
- **资产质量较好。**2025 年底，公司货币资金占总资产的比重为 19.24%，货币资金充裕；被投资单位涉及金融、港口码头及港务等行业，主要被投资单位的盈利状况较好，能获得稳定的投资收益，股权投资质量高；固定资产主要由船舶及辅助设备、集装箱等构成，可带来稳定的现金流入。
- **公司盈利能力、经营获现能力、偿债能力很强。**2025 年，公司 EBITDA 利润率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 29.53%、7.95%和 11.07%，盈利能力很强；经营活动现金净流入 765.18 亿元，经营获现能力很强；2026 年 3 月底现金短期债务比为 2.13 倍，EBITDA 利息倍数为 11.33 倍，公司偿债能力很强。
- **财务弹性良好。**截至 2026 年 3 月底，公司全部债务 3281.64 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 49.03%和 35.15%。

关注

- **未来全球经济形势、贸易格局、地缘政治局势、关税政策等因素或将导致海运行业及公司业务发展面临不确定性。**

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 一般工商企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	A	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
			经营分析	1
财务风险	F1	资产质量和盈利能力		2
		资本结构		1
		偿债能力		1
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				---
模型级别				AAA

个体信用状况和外部支持调整变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《一般工商企业信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

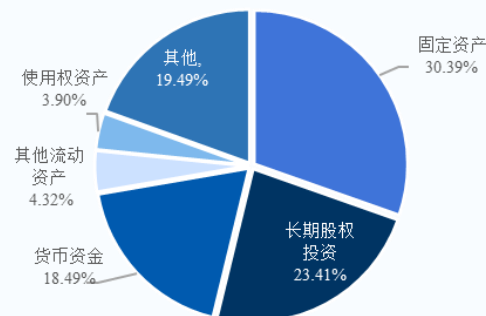
合并口径			
项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	2610.40	2334.84	2386.46
资产总额（亿元）	11394.95	11655.26	11877.01
所有者权益（亿元）	5804.93	6035.94	6054.29
短期债务（亿元）	846.16	1160.74	1122.75
长期债务（亿元）	2010.67	2073.15	2158.90
全部债务（亿元）	2856.83	3233.89	3281.64
营业总收入（亿元）	4667.00	4542.74	1120.39
利润总额（亿元）	1006.95	803.53	151.31
EBITDA（亿元）	1485.60	1341.52	--
经营性净现金流（亿元）	1045.94	765.18	93.61
净营业周期（天）	-77.99	-69.93	--
EBITDA 利润率（%）	31.83	29.53	--
总资产报酬率（%）	10.21	7.95	--
资产负债率（%）	49.06	48.21	49.03
全部债务资本化比率（%）	32.98	34.89	35.15
流动比率（%）	130.06	126.72	132.19
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（%）	1.92	1.78	--
现金短期债务比（倍）	3.09	2.01	2.13
EBITDA 利息倍数（倍）	11.32	11.33	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.92	2.41	--

公司本部口径			
项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	1669.65	1826.89	1833.91
所有者权益（亿元）	1060.05	1034.24	947.13
全部债务（亿元）	504.09	606.02	594.26
营业总收入（亿元）	0.01	0.04	0.01
利润总额（亿元）	22.43	158.67	-1.64
资产负债率（%）	36.51	43.39	48.35
全部债务资本化比率（%）	32.23	36.95	38.55
流动比率（%）	81.68	32.35	36.24

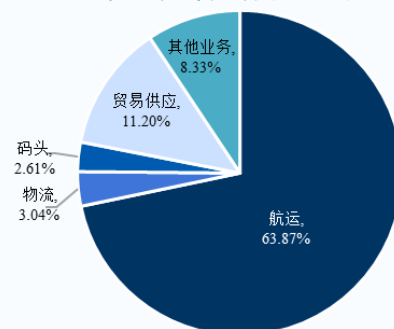
注：1. 2026 年一季度财务数据未经审计；2. 公司其他流动负债中的有息部分已调整至短期债务计算；长期应付款中有息部分已调整至长期债务计算；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；4. “--”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

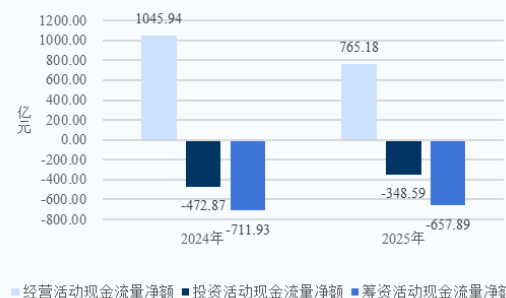
2025 年底公司资产构成



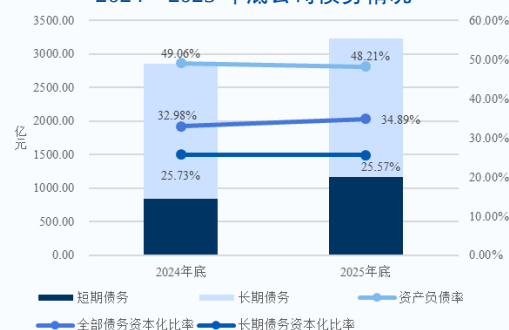
2025 年公司主营业务收入构成



2024—2025 年公司现金流情况



2024—2025 年底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
18 远海 05	50.00	50.00	2028/11/05	--
19 远海 02	10.00	10.00	2029/03/08	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
19 远海 02 18 远海 05	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/26	张丽斐 刘人歌	一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
19 远海 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2019/02/19	杨世龙 杨 婷	联合评级工商企业信用评级方法总论（2018）	阅读全文
18 远海 05	AAA/稳定	AAA/稳定	2018/10/26	杨世龙 杨 婷	联合评级工商企业信用评级方法（主体）（2015）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张丽斐 zhanglf@lhratings.com

项目组成员：严鸣明 yanmm@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国远洋海运集团有限公司（以下简称“公司”或“中国远洋海运集团”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

2025 年以来，公司股权结构未发生变化。截至 2026 年 3 月底，公司注册资本 110.00 亿元，实收资本 334.89 亿元；其中，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）持有公司 90% 股权，全国社会保障基金理事会持有公司 10% 股权¹，公司实际控制人为国务院国资委（详见附件 1-1）。

跟踪期内，公司组织架构及主营业务未发生变化。公司是国务院国资委直接监管的特大型央企，系国内最大的国际航运、物流和修造船产业集团。截至 2026 年 3 月底，公司本部内设运营管理本部、财务管理本部等职能部门。

截至 2025 年底，公司资产总额 11655.26 亿元，所有者权益 6035.94 亿元（含少数股东权益 2571.90 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 4542.74 亿元，利润总额 803.53 亿元。截至 2026 年 3 月底，公司资产总额 11877.01 亿元，所有者权益 6054.29 亿元（含少数股东权益 2685.27 亿元）；2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1120.39 亿元，利润总额 151.31 亿元。

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 628 号；法定代表人：万敏。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2026 年 5 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，存续债券余额合计 60.00 亿元，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

图表 1 • 截至 2026 年 5 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
18 远海 05	50.00	50.00	2018/11/05	10 年
19 远海 02	10.00	10.00	2019/03/08	10 年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根

¹ 根据公司 2025 年审计报告，实收资本中按照股东注资金额比重，国务院国资委、全国社会保障基金理事会持股比例分别为 91.11% 和 8.89%。

本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

五、行业分析

海运行业是国际贸易和全球经济运行的核心支柱产业，在国际贸易中发挥着至关重要的作用，全球超过 80%的国际贸易货物通过海运进行，海运行业的发展状况直接影响到全球贸易的健康和稳定。近年来，全球海运贸易量持续增长。干散货航运方面，2025 年，全球干散货海运市场总体供过于求，运力保持增长，波罗的海干散货运价指数（BDI）全年均值较上年有所下降，全年运价呈现低开高走特征，年内增幅明显。油品航运方面，受地缘政治因素主导，原油增产及出口放量、航距拉长与贸易流向重构等因素叠加影响，2025 年下半年全球油品航运市场爆发式上涨；2026 年一季度，中东地缘风险溢价大幅推升油运价格，短期供需错配直接导致运价大涨。集装箱航运方面，2025 年集装箱运输需求增长缓慢，上半年美国关税政策不确定性引发“抢运”效应拉动，但贸易局势缓和后市场行情运行稳定；2025 年出口集装箱运价指数（CCFI）全年运行明显低于 2024 年水平。未来，地缘政治风险、OPEC+政策调整及全球需求变化等因素加剧了原油市场价格的不确定性。

海运行业与全球经济发展息息相关，数十年来反复出现周期性特征。近年来，行业需求端与供给端的固有波动加之新的政策与风险变量导致海运行业发展的不确定性增加，全球贸易的发展前景存在不确定性。海运行业属于资本、技术密集型行业，班轮形式较依赖规模经济，经多轮并购已形成寡头垄断，行业集中度高。目前国内海运行业头部企业竞争格局稳定，盈利表现受全球经济与地缘政治影响显著；2025 年，国际航运市场波动运行，各细分市场走势分化，各主要企业整体收入较上年变化不大，但利润水平有所回落；得益于航运业务持续较强的盈利能力及收益留存，行业全部债务资本化比率变动不大，债务负担整体处于较低水平。近年来，数字化转型与绿色航运正重构行业竞争要素，对企业加速推进船舶新能源改造和智能化系统升级等提出新的要求，航运行业成本构成日趋复杂，行业运行不确定性进一步上升。完整版行业分析详见[《2026 年海运行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 企业规模和竞争力

公司作为国务院国资委直接监管的特大型央企，在股东背景、船队经营规模、全球航线及港口网络布局等方面具有显著优势。

公司是国务院国资委直接监管的特大型央企，系国内最大的国际航运、物流和修造船产业集团，综合实力居世界前列。

公司航运业务中集装箱航运业务由中远海运集装箱运输有限公司（以下简称“中远海运集运”）和东方海外（国际）有限公司（H 股上市公司，股票代码 0316.HK，以下简称“东方海外国际”）的子公司东方海外货柜航运有限公司（以下简称“东方海外货柜”）负责经营；特种船运输业务由中远海运特种运输股份有限公司（A 股上市公司，股票代码 600428.SH，以下简称“中远海运特运”）负责经营；干散货运输业务主要由中远海运散货运输有限公司（以下简称“中远海运散运”）负责；油气运输业务主要由中远海运能源运输股份有限公司（A 股/H 股双上市公司，股票代码 600026.SH/1138.HK，以下简称“中远海运能源”）负责；船舶租赁和集装箱租赁业务主要由中远海运发展股份有限公司（A 股/H 股双上市公司，股票代码 601866.SH/2866.HK）及下属子公司负责；码头经营业务主要由中远海运港口有限公司（H 股上市公司，股票代码 1199.HK，以下简称“中远海运港口”）负责；贸易供应业务主要以中国船舶燃料有限责任公司（以下简称“中船燃料”）为经营主体，综合物流业务主要由中远海运物流有限公司（以下简称“中远海运物流”）经营，船舶修造板块主要由中远海运重工有限公司（以下简称“中远海运重工”）运营。上述子公司中东方海外货柜、中远海运集运和中远海运港口均纳入公司子公司中远海运控股股份有限公司（A 股/H 股双上市公司，股票代码 601919.SH/1919.HK，以下简称“中远海运控股”）合并范围。

2 信用记录

公司本部和重要子公司信用记录均良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（授信机构版），截至 2026 年 6 月 9 日，公司本部无不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国远洋运输有限公司中国人民银行企业信用报告（授信机构版），截至 2026 年 6 月 9 日，中国远洋运输有限公司近五年无不良信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录，公司本部过往债务履约情况良好。

截至 2026 年 6 月 26 日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部存在严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及被重大行政处罚等行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司法人治理结构及主要管理制度未发生重大变化。2026 年 4 月，根据《中国远洋海运集团有限公司关于公司董事、总经理发生变动的公告》，林戟同志任公司董事、总经理、党组书记；免去朱碧新同志的公司董事、总经理、党组书记职务²。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2025 年，受地缘政治动荡、贸易政策不确定性加强、监管压力趋紧等因素影响，国际航运市场波动运行，各细化市场走势分化；供需两端增速双双放缓，供给增速仍大于需求，市场运价面临一定的下行压力。2025 年，公司主营业务收入和毛利率较上年均有所下降；2025 年公司业务板块口径调整，部分原在码头板块核算的收入调整至其他业务中，导致 2025 年码头业务收入同比大幅减少，其他业务收入同比大幅增长。2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1120.39 亿元，相当于 2025 年全年营业总收入的 24.66%，综合毛利率为 19.37%。

图表 2 • 公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年			2024 年			2025 年		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
航运	2313.24	61.70	17.10	2965.12	64.33	29.90	2877.38	63.87	23.91
贸易供应	618.27	16.49	2.92	621.09	13.48	3.55	504.65	11.20	2.17
船舶修造	291.55	7.78	14.80	438.52	9.51	16.44	493.45	10.95	12.05
码头	278.39	7.43	21.96	295.75	6.42	16.56	117.58	2.61	24.79
物流	108.83	2.90	15.14	120.27	2.61	14.79	137.00	3.04	13.77
其他业务	138.99	3.71	57.31	168.22	3.65	0.45	375.15	8.33	10.68
合 计	3749.27	100.00	16.38	4608.96	100.00	22.75	4505.22	100.00	18.79

注：其他业务收入主要包括劳务服务、销售零星燃材料、设施设备及出租等；尾差系四舍五入导致
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

（1）航运业务

公司船队综合运力仍居全球航运公司之首。2025 年，各细化市场走势分化，公司航运收入整体有所下降。

公司综合运力仍居全球航运公司之首，且在多个细分领域处于世界领先地位。截至 2025 年底，公司经营船队综合运力 1.35 亿载重吨/1660 艘，排名世界第一。其中，集装箱船队规模 363.1 万 TEU/595 艘，居世界前列；干散货船队运力 5120 万载重吨/477 艘，油、气船队运力 3065 万载重吨/261 艘，杂货特种船队 1139 万载重吨/260 艘，均居世界第一。

² 截至 2026 年 6 月 26 日，工商系统变更登记尚未完成。

集装箱航运

2025 年全球经贸政策不确定性驱动货主追加前置需求提前补库，集运市场运输需求整体增长约 3.5%；全球集装箱船队运力同比增长约 7%，年内交付压力小于 2024 年，但订单规模仍居高位；运力增幅快于需求增长，叠加红海效应退坡，2025 年运价较 2024 年明显下调；另一方面，由于全球关税政策不确定性影响了运输需求释放的连续性，2025 年市场运价波动加剧。综合来看，受宏观环境及供需关系变化等因素影响，市场运价总体呈现波动回落走势。

中远海运控股 2025 年集装箱航运业务收入 2107.31 亿元，同比下降 6.74%。2025 年，中远海运控股集装箱货运量 2743.45 万标准箱，同比增长 5.76%，各航线货运量同比均有所上涨；除亚洲区内（包括澳洲）、中国大陆航线收入同比上涨外，其他各国际航线收入同比均有所下降；国际航线单箱收入同比减少 187.40 美元/标准箱。分区域看，中远海运控股跨太平洋、亚欧（包括地中海）和其他国际（包括大西洋）航线收入同比分别下降 17.16%、18.03%和 1.73%；亚洲区内（包括澳洲）和中国大陆航线收入同比分别增长 0.12%和 11.53%。2025 年，中远海运控股集装箱航运业务成本 1697.68 亿元，同比增长 6.16%，其中设备及货物运输成本、航程成本和船舶成本分别占 46.76%、21.21%和 20.50%。

干散货运输

中远海运散运是全球规模最大的专业化散装货物运输企业，运输货物覆盖铁矿石、煤炭、粮食、散杂货等全品类，运力规模排名世界第一；年货运量超过 4.15 亿吨；经营航线覆盖全球 100 多个国家和地区的 1000 多个港口。

截至 2025 年底，中远海运散运管理和控制散货运输船舶 477 艘，运力 5120 万载重吨。其中，超大型专用矿砂船（VLOC）43 艘、1381 万载重吨；好望角型船（Capesize）71 艘、1386 万载重吨；巴拿马型船（Panamax）144 艘、1224 万载重吨；灵便型船（Handysize）219 艘，1131 万载重吨。2025 年，中远海运散运营业总收入 395.57 亿元，同比增加 16.23%。

油气运输

中远海运能源的主要经营模式为利用自有及控制经营的船舶开展即期市场租船、期租租船、与货主签署包运合同（COA）、参与联营体（POOL）运营等多种方式开展生产经营活动。中远海运能源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。

2025 年，全球石油市场延续供应宽松的格局，石油需求及供给同比均增加。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；LR2 及 MR 船型分别交付 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 2025 年底，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；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%。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，油轮运价上行。

截至 2025 年底，中远海运能源拥有和控制油轮运力 155 艘、2257.6 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。截至 2025 年底，中远海运能源共参与投资建造 87 艘 LNG 运输船，其中已投入运营的 LNG 船舶 63 艘、1066.2 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。截至 2025 年底，中远海运能源拥有 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。2025 年，中远海运能源运输量（不含期租）和运输周转量（不含期租）分别为 18512 万吨和 6534 亿吨海里，同比分别上升 2.6%和 8.1%；同期，中远海运能源实现主营业务收入 237.71 亿元，同比增长 2.2%，主要系国际运输收入同比增加所致；主营业务成本 175.95 亿元，同比增长 4.1%，主要系船舶租赁费及折旧费增加所致。

特种船运输

中远海运特运主营特种船运输及相关业务，能够承运包括钻井平台、机车及火车车厢、风电设备、桥吊、成套设备等超长、超重、超大件、不适箱以及有特殊运载和装卸要求的货载运输，以及纸浆、木材等大宗商品。由于特种船市场具有相对独立、周期性波动较小、市场供需较稳定等特点，与集装箱运输、干散货市场相比，特种船市场受到的冲击相对较小。2025 年，特种船市场整体延续了高景气的发展态势。截至 2025 年底，中远海运特运自有及经营性租赁船舶共 198 艘，合计 911.85 万载重吨，包括半潜船、多用途船、新型多用途船、重吊船、木材船、沥青船、汽车船等；多用途重吊船队、新型多用途船队、半潜船队领跑全球，沥青船队排名前列。

2025 年，中远海运特运实现航运收入 215.91 亿元，同比增长 40.64%，主要系运力规模增加所致；航运成本 170.01 亿元，同比增长 41.11%，主要系船队规模和货运量增加导致航次运行费用、船舶折旧费等成本增加所致；航运业务毛利率 21.26%，较上年变化不大。

（2）物流业务

中远海运物流继续保持综合物流行业领先地位，2025 年物流收入有所增长。

中远海运物流是以航运物流为核心的综合性物流企业，是中国远洋海运集团“航运港口物流”板块的核心一员和全球数字化供应链体系的重要组成部分。通过集装箱物流、合同物流、工程物流、船舶代理、化工物流、航空物流、理货检验等七条业务线，为全球产业客户提供“海陆空铁”一体化端到端行业解决方案与综合物流服务，保障产业链供应链畅通，降低全社会物流成本；运营中远海运物流、中国外代、中国外理等行业知名品牌。中远海运物流总部位于北京，境内设立东北、华北、北方、华东、浙江、东南、华南、西南、西北 9 个区域公司，境外在亚洲、北美、欧洲、非洲设立公司和代表处 19 家。中远海运物流现有境内外分支机构超过 560 家，经营仓储面积超过 600 万平方米，自有重大件运输设备 1000 轴线，员工总数 1.2 万名，业务遍及 150 多个国家和地区。2025 年，公司物流业务收入同比增长 13.91%，业务毛利率同比下降 1.02 个百分点。

（3）码头经营

中远海运港口全球港口网络布局持续优化，2025 年，中远海运港口码头业务收入保持增长。

2025 年，中国经济顶压前行，货物贸易规模实现持续增长。据中国海关总署统计，2025 年，中国货物贸易进出口总值达人民币 45.47 万亿元，同比增长 3.8%，继续保持全球货物贸易第一大国地位。其中，出口总值为人民币 26.99 万亿元，同比增长 6.1%；进口总值为人民币 18.48 万亿元，同比增长 0.5%。截至 2025 年底，中远海运港口在全球 40 个港口运营及管理 387 个泊位，其中 238 个为集装箱泊位，现年处理能力达约 1.33 亿标准箱。2025 年，中远海运港口总吞吐量同比上升 6.2% 至 15299.50 万标准箱；其中，控股码头吞吐量同比增长 1.8% 至 3324.69 万标准箱，非控股码头吞吐量同比上升 7.5% 至 11974.80 万标准箱。分区域看，环渤海地区、长江三角洲地区、东南沿海地区、珠江三角洲地区和西南沿海地区吞吐量同比分别上升 5.1%、2.2%、-6.3%、5.2% 和 11.6%。环渤海湾地区、海外地区、珠江三角洲地区和长江三角洲地区对总吞吐量贡献占比分别为 34.0%、24.9%、19.8% 和 11.0%。2025 年，中远海运港口码头业务收入 120.41 亿元³，同比增长 11.39%。

（4）修造工业

中远海运重工行业领先地位仍稳固，2025 年船舶修造收入同比大幅增长。

中远海运重工是以船舶和海洋工程装备建造、修理改装及配套服务为一体的大型重工企业。中远海运重工于 2016 年 12 月正式挂牌运营，总部设在上海，经营范围包括船舶制造、海洋工程、修理改装、配套业务四大模块，旗下拥有 9 家大中型船厂、7 家配套企业，分别位于南通、大连、上海、广东、启东、舟山、威海、南京等地区，累计已交付各类船舶 495 艘。中远海运重工建立有全球客户营销服务网络，在上海设立经营中心，在香港、新加坡、美国、希腊等地设有专门工作机构，客户遍布全球 100 多个国家和地区。

截至 2025 年底，中远海运重工年可建造各类商船 800 万载重吨，年修理和改装船舶可达 1500 余艘；海洋工程装备建造方面，年可承建海工产品 12 个、海工模块 20 组，已交付近 50 个海工项目，覆盖从近海到深海的全部类型，多个项目属世界首制和国际高端产品。2025 年，中远海运重工新接造船订单 79 艘、413 亿元；完工交付 62 艘、631 万载重吨；截至 2025 年底，中远海运重工手持造船订单 216 艘、2477 万载重吨；在建船舶 76 艘、811 万载重吨。新接海工项目 17 个，完工交付 6 个，手持订单 34 个、在建项目 14 个；修理改装完工船舶 1324 艘。2025 年，中远海运重工营业收入同比增长 22.03%，业务毛利率同比增长 2.66 个百分点⁴。

（5）贸易供应

2025 年，公司贸易供应收入及毛利率均有所下降。

中船燃料为中国最大的水上供油供水专业性公司，为航行国际航线和从事国内沿海运输的船舶供应燃油、润滑油、LNG 和淡水，同时从事成品油的进口贸易和各类油品的运输及仓储等业务。截至 2025 年底，中船燃料拥有各类船舶 56 艘，储油库 16 座（总库容达 178 万立方米）以及设施完备的油码头和火车装卸线。2025 年，公司贸易供应收入同比下降 18.75%，业务毛利率下降 1.38 个百分点。

³ 中国远洋海运集团码头收入为合并抵消后数据，本处为中远海运港口自身的主营业务收入，其部分来自于中国远洋海运集团内单位。

⁴ 中国远洋海运集团船舶修造业务除子公司中远海运重工开展外，还有其他子公司有相关业务，其他子公司毛利率相对较低。

2 未来发展

未来，公司以航运、港口、物流等为基础和核心产业，以数字化创新、产融结合、装备制造和增值服务为赋能产业，聚焦数智赋能、绿色低碳，全力构建“航运+港口+物流”一体化服务体系，打造全球绿色数智化综合物流供应链服务生态，创建世界一流航运科技企业。

（四）财务方面

公司提供了 2025 年度合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述报表进行审计，出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2026 年一季度财务报表未经审计。截至 2025 年底，公司拥有纳入合并范围的一级子公司 27 家，较 2024 年底投资新设 1 家一级子公司，公司财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长，货币资金充裕，股权投资质量高，固定资产可带来稳定的现金流入，资产质量较好。

图表 3 • 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

科目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	3504.28	30.75	3704.60	31.78	3842.50	32.35
货币资金	2518.73	22.10	2242.41	19.24	2294.57	19.32
应收账款	249.61	2.19	226.16	1.94	307.94	2.59
存货	240.56	2.11	238.08	2.04	262.39	2.21
非流动资产	7890.66	69.25	7950.66	68.22	8034.51	67.65
长期股权投资	2658.27	23.33	2838.86	24.36	2916.81	24.56
固定资产（合计）	3456.19	30.33	3685.92	31.62	3660.04	30.82
在建工程（合计）	337.45	2.96	261.65	2.24	289.88	2.44
使用权资产	404.40	3.55	472.70	4.06	464.29	3.91
资产总额	11394.95	100.00	11655.26	100.00	11877.01	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

2025 年底，公司货币资金较上年底下降 10.97%，货币资金主要由银行存款（占 95.62%）构成，公司货币资金充裕，其中存放境外的款项占 47.29%；货币资金中有 101.89 亿元受限，受限比例为 4.54%。应收账款较上年底下降 9.40%，累计计提坏账准备 19.75 亿元；从种类看，单项计提坏账准备的应收账款占 6.03%，按账龄组合计提坏账准备的应收账款占 86.19%（账龄一年以内占 96.14%），其余为按风险评估组合计提坏账准备的应收账款；从集中度看，应收账款前五名余额合计占应收账款余额的比重为 7.40%，集中度低。存货以原材料（占 54.19%）和库存商品（占 24.47%）为主。长期股权投资较上年底增长 6.79%，主要来自对联营企业的投资增加，被投资单位涉及金融、港口码头及港务等行业，包括招商银行股份有限公司、上海国际港务（集团）股份有限公司、中国光大银行股份有限公司和招商证券股份有限公司等，主要被投资单位的盈利状况较好，公司股权投资质量高。固定资产较上年底增长 6.65%，累计计提折旧 2328.26 亿元，累计计提减值准备 271.70 亿元，固定资产主要由船舶及辅助设备（2204.82 亿元）、集装箱（641.59 亿元）、房屋建筑物（483.69 亿元）和运输车辆及装卸设备（147.66 亿元）构成。在建工程主要由在建船舶（占 74.07%）、基建工程（占 9.02%）、技术改造工程（占 2.43%）和其他在建项目（占 13.67%）构成。使用权资产较上年底增长 16.89%，主要由船舶及其辅助设备设施（350.93 亿元）和特许经营权（95.61 亿元）构成。

受限资产方面，截至 2025 年底，公司受限资产 1285.80 亿元，受限比率为 11.03%，其中，受限固定资产 1101.35 亿元，其余为受限货币资金、投资性房地产、无形资产、在建工程和长期应收款等，均系融资原因而受限。

（2）资本结构

公司所有者权益保持增长。公司债务规模有所增长，债务负担处于较低水平；短期偿付压力不大。

2025 年底，公司所有者权益较上年底变化不大，其中，公司实收资本较上年底增加 3.19 亿元，系收到国务院国资委下拨的国

有独资中央企业资本性预算资金；资本公积较上年底增长 4.81%，主要系公司收到国务院国资委下拨的国有独资中央企业资本性预算资金及权益法核算的被投资单位除综合收益和利润分配以外的其他权益变化所致；未分配利润较上年底增长 10.07%，主要系利润留存。公司未分配利润及少数股东权益占比高。

图表 4 • 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
实收资本	331.70	5.71	334.89	5.55	334.89	5.53
资本公积	539.90	9.30	565.90	9.38	538.49	8.89
未分配利润	1821.05	31.37	2004.34	33.21	1979.73	32.70
归属于母公司所有者权益合计	3259.59	56.15	3464.04	57.39	3369.02	55.65
少数股东权益	2545.34	43.85	2571.90	42.61	2685.27	44.35
所有者权益合计	5804.93	100.00	6035.94	100.00	6054.29	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

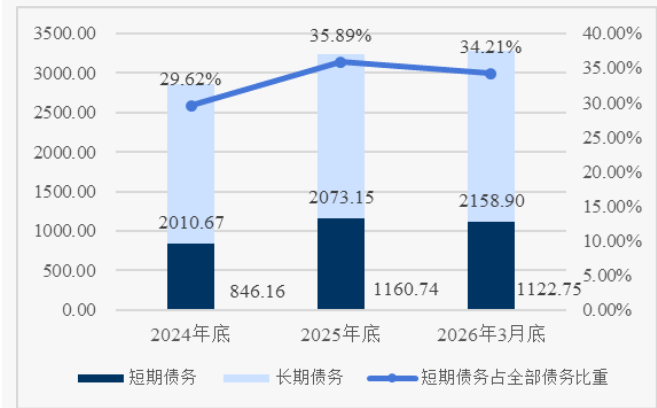
2026 年 3 月底，公司负债总额较 2024 年底有所增长，负债结构相对均衡。截至 2026 年 3 月底，公司全部债务 3281.64 亿元，较 2024 年底增长 14.87%，短期债务占比较 2024 年底有所上升。从融资渠道看，2025 年底公司有息债务中债券融资约占 8.76%，租赁负债等非标融资约占 11.30%，其余主要为银行借款。从融资成本来看，公司长期债券的票面利率区间主要分布在 1.70%~4.90%。从债务期限分布看，2026 年 4—12 月、2027 年及 2028 年，公司需偿还还有息债务规模分别约为 947.73 亿元、629.96 亿元和 288.62 亿元，公司货币资金充足，集中偿付压力不大。从债务指标看，2024—2026 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率基本维持稳定，债务负担处于较低水平。

图表 5 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

科目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	2694.38	48.20	2923.49	52.03	2906.87	49.92
短期借款	303.10	5.42	413.57	7.36	482.63	8.29
应付账款	1183.10	21.16	1100.13	19.58	1156.38	19.86
一年内到期的非流动负债	533.70	9.55	706.63	12.58	570.69	9.80
非流动负债	2895.63	51.80	2695.83	47.97	2915.85	50.08
长期借款	1504.56	26.92	1151.22	20.49	1204.86	20.69
应付债券	210.00	3.76	246.00	4.38	299.02	5.14
租赁负债	272.06	4.87	325.05	5.78	319.10	5.48
递延所得税负债	597.88	10.70	610.05	10.86	657.55	11.29
负债总额	5590.01	100.00	5619.32	100.00	5822.72	100.00

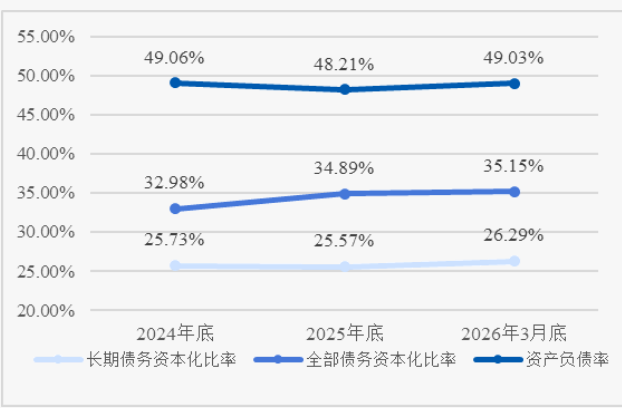
资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

图表 6 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

图表 7 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

(3) 盈利能力

2025 年，公司营业总收入同比小幅减少，投资收益规模有所增长，利润总额及盈利指标同比均有所下降，但盈利能力仍很强。

2025 年，受全球宏观经济及贸易格局变化等复杂因素影响，国际航运市场波动运行，公司营业总收入同比小幅减少，营业成本同比小幅增长；营业利润率同比下降 4.00 个百分点；期间费用率为 8.74%，同比提高 0.73 个百分点，管理费用、研发费用和财务费用分别占期间费用的 62.34%、12.20%和 19.05%；其他收益主要为政府补助；投资收益同比增长 6.86%，其中权益法核算的长期股权投资收益 287.58 亿元；同期，公司利润总额同比下降 20.20%。

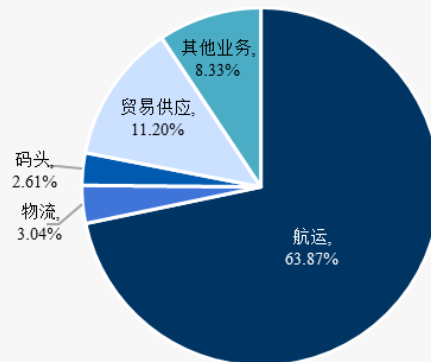
从盈利指标看，2025 年，公司 EBITDA 利润率、总资产报酬率和净资产收益率同比均有所下降，但整体盈利能力仍很强。

图表 8 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	4667.00	4542.74	1120.39
营业成本	3571.85	3658.72	903.34
期间费用	373.89	396.99	92.93
其他收益	22.38	29.18	6.36
投资收益	278.87	297.99	30.32
利润总额	1006.95	803.53	151.31
EBITDA 利润率（%）	31.83	29.53	--
总资产报酬率（%）	10.21	7.95	--
净资产收益率（%）	14.26	11.07	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

图表 9 • 2025 年公司主营业务收入构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

(4) 现金流

公司经营活动现金净流入维持较大规模，经营获现能力很强，经营活动获取的现金能满足投资需求，公司偿还债务支付的现金规模较大，2025 年筹资活动现金继续净流出。

从经营活动来看，2025 年，公司经营活动现金流入同比变化不大，经营活动现金流出规模同比增长 7.51%，主要系主营业务成本支出；公司经营活动现金净流入同比下降 26.84%；现金收入比维持在高水平。从投资活动来看，2025 年，公司投资活动现金流入同比增长 35.04%，主要系收回投资和取得投资收益收到的现金；投资活动现金流出同比小幅增长 4.92%，主要系对外投资和购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金；投资活动产生的现金流量净额持续为负。筹资活动现金流入主要为银行借款形成的现金流入，2025 年，筹资活动现金流入同比增长 18.67%；筹资活动现金流出主要为偿还债务本息支付的现金等形成的现金流出；公司偿还债务支付的现金规模较大，筹资活动现金持续大规模净流出。

2026 年 1—3 月，公司经营活动现金持续净流入，投资活动现金小幅净流出，筹资活动现金转为净流入。

图表 10 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	5468.33	5519.79	1217.84
经营活动现金流出小计	4422.39	4754.60	1124.23
经营活动现金流量净额	1045.94	765.18	93.61
投资活动现金流入小计	489.93	661.58	156.96
投资活动现金流出小计	962.80	1010.18	205.49
投资活动现金流量净额	-472.87	-348.59	-48.53
筹资活动现金流入小计	1197.88	1421.51	471.28
筹资活动现金流出小计	1909.82	2079.40	459.16
筹资活动现金流量净额	-711.93	-657.89	12.12
现金收入比（%）	110.78	114.44	102.08

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

2 偿债指标变化

公司偿债能力很强，融资渠道畅通。

图表 11 • 公司偿债指标

	指标	2024 年（底）	2025 年（底）	2026 年 3 月（底）
短期偿债指标	流动比率(%)	130.06	126.72	132.19
	速动比率(%)	121.13	118.57	123.16
	销售商品提供劳务收到的现金/流动负债(倍)	1.92	1.78	--
	经营现金/短期债务（倍）	1.24	0.66	--
	现金短期债务比(倍)	3.09	2.01	2.13
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	1485.60	1341.52	--
	全部债务/EBITDA（倍）	1.92	2.41	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.37	0.24	0.03
	EBITDA/利息支出（倍）	11.32	11.33	--
	经营现金/利息支出（倍）	7.97	6.46	5.26

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同；尾差系四舍五入所致
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表和提供资料整理

从偿债指标看，2024—2026 年 3 月底，公司流动比率与速动比率变化不大，2026 年 3 月底现金短期债务比为 2.13 倍，公司短期偿债能力很强。2025 年，EBITDA 同比有所下降，公司整体债务规模扩大，全部债务/EBITDA 较上年上升；EBITDA 利息倍数同比变化不大；公司长期偿债能力很强。

截至 2026 年 3 月底，公司无对外担保；联合资信未发现公司存在对其财务状况、经营成果、业务活动、未来前景等可能产生影响的重大未决诉讼或仲裁事项。

银行授信方面，截至 2026 年 3 月底，公司获得银行授信额度合计 11296 亿元，尚未使用额度 8559 亿元，公司间接融资渠道畅通；公司有多家上市子公司，具备直接融资渠道。

3 公司本部主要变化情况

公司收入主要来源于子公司，公司本部对子公司管控力度较强，债务负担较轻。

公司合并范围内子公司较多，业务均由子公司运营。公司一级子公司全部为投资设立产生，公司本部对子公司管控力度较强。2025 年底，公司本部资产总额 1826.89 亿元，主要由长期股权投资（1692.06 亿元）构成；所有者权益 1034.24 亿元，主要由实收资本（334.89 亿元）、资本公积（226.45 亿元）和未分配利润（118.69 亿元）构成。公司本部全部债务 606.02 亿元，以长期债务为主（占 56.66%），资产负债率和全部债务资本化比率分别为 43.39%和 36.95%，债务负担较轻；现金短期债务比为 0.21 倍。2025 年，公司本部营业总收入仅为 0.04 亿元，利润总额 158.67 亿元；投资收益为 179.83 亿元。

（五）ESG 方面

公司注重安全生产与环保投入，积极履行作为央企的社会责任，治理结构和内控制度很完善。整体来看，公司 ESG 表现较好，有助于持续经营发展。

环境方面，公司航运、码头和修造工业等主营业务会产生一定的环境影响，公司将可持续发展理念和“创新、协调、绿色、开放、共享”新发展理念融入集团运营管理，安全监管本部。推进绿色发展宣传，其中，全球首艘 LNG 双燃料 VLCC “远瑞洋”轮、集团 700 标准箱级长江干线电动集装箱船项目等推广及主题策划塑造可持续发展品牌形象；推进“智慧港口”、研发新型绿色船舶、加速“绿色船队”建设，顺应绿色、低碳、智能航运业发展新趋势；推动数字化技术在各业务领域与场景的应用，积极开展新能源、低碳与减排技术创新，布局创新链和产业链融合，成为行业可持续发展的倡导者和践行者。

社会方面，公司严格落实安全责任，贯彻《安全生产法》，完善安全管理制度，制定《中远海运集团迎接党的二十大，加强全系统安全生产工作专项方案》和《中远海运集团关于细化落实国务院安委会安全生产十五条措施的具体举措》等方案、措施，指导

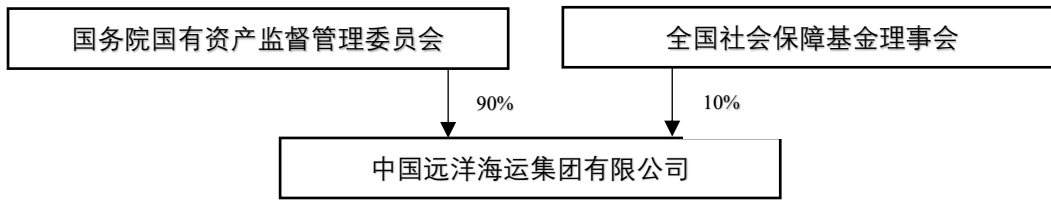
各单位做好防护重点和季节性安全等工作，持续强化常态化重点管控工作，近年来年均有较大规模安全生产投入，保持公司安全稳定。此外，公司关注员工发展，员工激励机制、培养体系较为健全。

治理方面，公司治理结构健全，并持续完善中国特色国有企业现代公司治理，贯彻落实国务院国资委深化法治建设、强化合规管理、加强风险管控的各项要求，服务集团改革发展战略，推进法治风控合规工作深入开展。公司定期发布可持续发展报告，全面披露公司各年度的社会责任实践和绩效，信息披露质量良好。作为中央直接管理的特大型国有企业，公司积极承担社会责任，推动经济、环境、社会的和谐与可持续发展。

七、跟踪评级结论

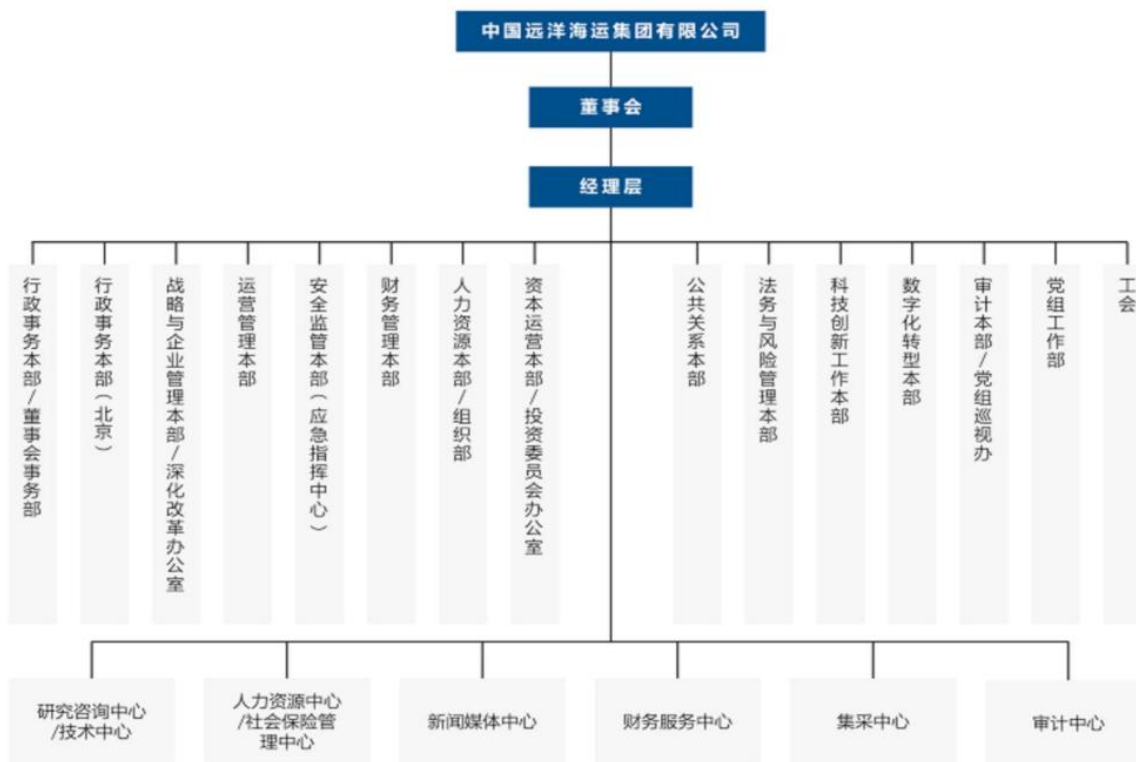
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，“18 远海 05”和“19 远海 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3 公司合并范围内一级子公司情况（截至 2025 年底）

子公司名称	主要经营地	主营业务	持股比例
中国远洋运输有限公司	北京	运输及相关服务	100.00%
中国海运集团有限公司	上海	运输及相关服务	100.00%
中远海运散货运输有限公司	广州	运输及相关服务	100.00%
中远海运（南美）有限公司	巴西	运输及相关服务	100.00%
中远海运重工有限公司	上海	金属船舶制造	100.00%
中远海运（韩国）有限公司	韩国	运输及相关服务	100.00%
中远海运（澳洲）有限公司	澳大利亚	运输及相关服务	100.00%
中远海运（非洲）有限公司	非洲	运输及相关服务	100.00%
中远海运（北美）有限公司	北美	运输及相关服务	100.00%
中远海运（欧洲）有限公司	德国	运输及相关服务	100.00%
中远海运（东南亚）有限公司	新加坡	运输及相关服务	100.00%
中远海运（西亚）有限公司	阿联酋	运输及相关服务	100.00%
中远海运物流有限公司	北京	运输及相关服务	100.00%
中远海运财产保险自保有限公司	上海	财产保险	100.00%
《中国远洋海运报》社有限公司	北京	期刊出版	100.00%
中远海运（日本）株式会社	日本	运输及相关服务	100.00%
中远海运资产经营管理有限公司	上海	房地产开发	100.00%
中远海运船员管理有限公司	上海	服务业	100.00%
远吉有限公司	中国香港	资本管理	100.00%
中远海运集团财务有限责任公司	上海	财务公司服务	100.00%
中远海运（青岛）有限公司	青岛	运输及相关服务	100.00%
中远海运（天津）有限公司	天津	运输及相关服务	100.00%
中远海运大连投资有限公司	大连	投资管理	100.00%
青岛远洋船员职业学院	青岛	教育培训	100.00%
深圳一海通全球供应链管理有限公司	深圳	运输及相关服务	77.00%
中远海运物流供应链有限公司	上海	运输及相关服务	52.90%
中远海运（上海）航运科技有限公司	上海	技术服务	100.00%

资料来源：联合资信根据公司年度报告整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	2730.85	2610.40	2334.84	2386.46
应收账款（亿元）	212.00	249.61	226.16	307.94
其他应收款（合计）（亿元）	54.46	57.93	59.16	0.00
存货（亿元）	220.08	240.56	238.08	262.39
长期股权投资（亿元）	2415.25	2658.27	2838.86	2916.81
固定资产（合计）（亿元）	3300.23	3456.05	3685.77	0.00
在建工程（合计）（亿元）	274.12	337.45	261.65	0.00
资产总额（亿元）	10756.32	11394.95	11655.26	11877.01
实收资本（亿元）	331.70	331.70	334.89	334.89
少数股东权益（亿元）	2307.19	2545.34	2571.90	2685.27
所有者权益（亿元）	5209.55	5804.93	6035.94	6054.29
短期债务（亿元）	898.59	846.16	1160.74	1122.75
长期债务（亿元）	2280.38	2010.67	2073.15	2158.90
全部债务（亿元）	3178.97	2856.83	3233.89	3281.64
营业总收入（亿元）	3817.80	4667.00	4542.74	1120.39
营业成本（亿元）	3145.66	3571.85	3658.72	903.34
其他收益（亿元）	39.86	22.38	29.18	6.36
利润总额（亿元）	590.67	1006.95	803.53	151.31
EBITDA（亿元）	1115.08	1485.60	1341.52	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	4161.16	5170.25	5198.51	1143.73
经营活动现金流入小计（亿元）	4443.15	5468.33	5519.79	1217.84
经营活动现金流量净额（亿元）	554.74	1045.94	765.18	93.61
投资活动现金流量净额（亿元）	-240.57	-472.87	-348.59	-48.53
筹资活动现金流量净额（亿元）	-972.75	-711.93	-657.89	12.12
财务指标				
净营业周期（天）	-96.06	-77.99	-69.93	--
应收账款周转次数（次）	16.26	20.22	19.10	--
存货周转次数（次）	13.59	15.51	15.29	--
总资产周转次数（次）	0.35	0.42	0.39	--
现金收入比（%）	108.99	110.78	114.44	102.08
EBITDA 利润率（%）	29.21	31.83	29.53	--
总资产报酬率（%）	6.61	10.21	7.95	--
净资产收益率（%）	9.40	14.26	11.07	--
长期债务资本化比率（%）	30.45	25.73	25.57	26.29
全部债务资本化比率（%）	37.90	32.98	34.89	35.15
资产负债率（%）	51.57	49.06	48.21	49.03
流动比率（%）	133.16	130.06	126.72	132.19
速动比率（%）	124.94	121.13	118.57	123.16
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	1.55	1.92	1.78	--
现金短期债务比（倍）	3.04	3.09	2.01	2.13
EBITDA 利息倍数（倍）	8.06	11.32	11.33	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.85	1.92	2.41	--

注：2026 年一季度财务数据未经审计；其他流动负债中的有息部分已调整至短期债务，长期应付款中有息部分已调整至长期债务计算；“--”表示不适用；尾差系四舍五入所致
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	134.67	80.07	54.92	65.32
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款（合计）（亿元）	8.19	29.53	36.58	0.00
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	1460.61	1520.19	1692.06	1693.11
固定资产（合计）（亿元）	0.09	0.18	0.92	0.00
在建工程（合计）（亿元）	0.00	0.00	0.08	0.00
资产总额（亿元）	1643.88	1669.65	1826.89	1833.91
实收资本（亿元）	331.70	331.70	334.89	334.89
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	1162.13	1060.05	1034.24	947.13
短期债务（亿元）	19.59	135.54	262.63	231.46
长期债务（亿元）	420.72	368.56	343.38	362.81
全部债务（亿元）	440.31	504.09	606.02	594.26
营业总收入（亿元）	0.00	0.01	0.04	0.01
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.08	0.03	0.02	0.01
利润总额（亿元）	151.27	22.43	158.67	-1.64
EBITDA（亿元）	164.11	37.39	173.73	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	0.03	0.04	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	26.97	24.83	33.62	0.54
经营活动现金流量净额（亿元）	-41.04	-9.57	-14.94	-1.34
投资活动现金流量净额（亿元）	-28.03	-24.90	-3.50	-0.43
筹资活动现金流量净额（亿元）	-125.20	-20.12	-13.40	12.17
财务指标				
净营业周期（天）	*	*	*	--
应收账款周转次数（次）	*	*	*	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	106.00	192.74	107.52	30.13
EBITDA 利润率（%）	9155844.99	276244.28	470907.92	--
总资产报酬率（%）	9.68	2.18	9.85	--
净资产收益率（%）	12.72	2.01	14.98	--
长期债务资本化比率（%）	26.58	25.80	24.93	27.70
全部债务资本化比率（%）	27.48	32.23	36.95	38.55
资产负债率（%）	29.31	36.51	43.39	48.35
流动比率（%）	582.17	81.68	32.35	36.24
速动比率（%）	582.17	81.68	32.35	36.24
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（%）	0.00	0.00	0.00	--
现金短期债务比（倍）	6.87	0.59	0.21	0.28
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.68	13.48	3.49	--

注：公司本部 2026 年一季度财务数据未经审计；标示“*”号的数据因分母为零，数据无意义；未获取公司本部资本化利息，有关指标无法计算，用“/”表示；未获取公司本部有息债务调整项，有关指标实际情况可能与计算指标略有差异；“--”表示不适用；尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
净营业周期	应收账款周转天数+存货周转天数-应付账款周转天数
应收账款周转次数	营业总收入/平均应收账款净额
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产报酬率	(利润总额+费用化利息支出) / 平均资产总额×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
EBITDA 利润率	EBITDA/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债	销售商品提供劳务收到的现金/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

应收账款周转天数=360/应收账款周转次数

存货周转天数=360/存货周转次数

应付账款周转天数=360/(营业成本/平均应付账款)

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	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	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断