

中储发展股份有限公司

2025 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〔2025〕6768号

联合资信评估股份有限公司通过对中储发展股份有限公司及其相关债项的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中储发展股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 中储发展 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月十八日

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储发展股份有限公司（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。

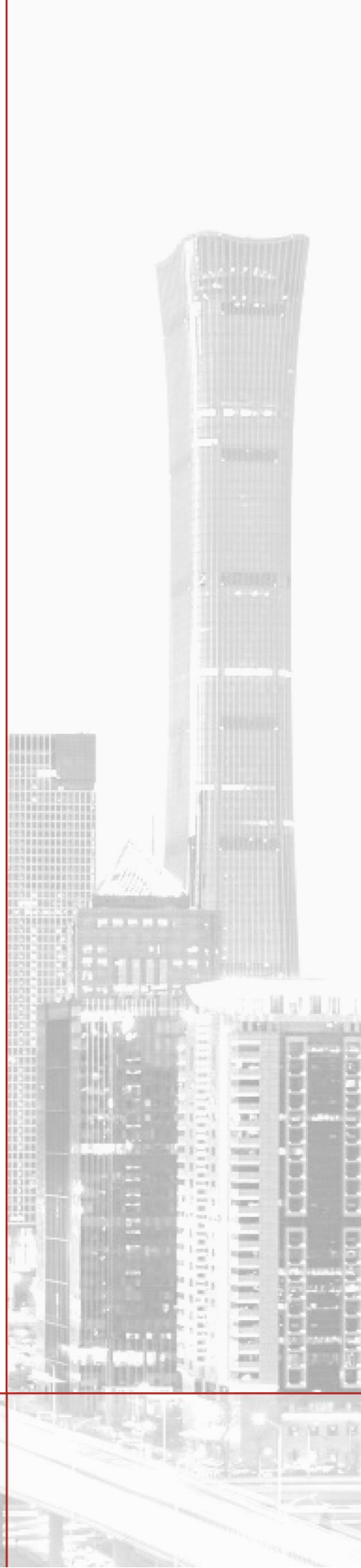
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



中储发展股份有限公司

2025 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
中储发展股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/18
24 中储发展 MTN001	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

中储发展股份有限公司（以下简称“公司”）是中国物流集团有限公司（以下简称“中国物流集团”）下属仓储设施的投资和运营主体、中国特大型全国性仓储物流企业。跟踪期内，公司法人治理结构、内部管理制度及高级管理人员未发生重大变化；业务结构保持稳定，仓储物流资源丰富，部分仓储资源位于城市核心区域，以历史成本计价，重估价值很高。财务方面，2024 年，公司聚焦物流主业，同时压缩低质量贸易业务，营业总收入同比下降，加之受投资收益亏损和计提信用减值损失增加影响，利润来源仍依赖于土地补偿款等资产处置收益；资产规模和结构相对稳定，资产质量较好；有息债务规模下降，债务负担很轻；偿债指标表现非常好。整体看，公司财务风险非常低。综合公司经营和财务风险表现，同时考虑到中国物流集团对公司的支持，公司偿还债务能力仍属极强。

个体调整：无。

外部支持调整：公司是中国物流集团仓储设施的投资和运营主体，可在土地和仓储资源配置、资产优化等方面得到支持。

评级展望

未来，公司将重点做大做强物流主业，强化期货交割核心功能，并持续推进物流设施投资运营。随着在建物流产业园的逐步投入运营，公司业务规模有望进一步扩大，稳健的财务政策有望延续，加之股东对公司业务发展的持续支持，公司评级展望保持稳定。

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：公司获得的股东支持意愿显著减弱；公司其他应收款不能按时足额收回，资产质量显著下降等。

优势

- **公司是中国特大型全国性仓储物流企业，业态多样，仓储物流资源丰富。**公司业务涵盖期现货交割物流、大宗商品供应链、互联网+物流、物联网、多式联运、消费品物流、工程物流、国际货代等领域，仓储网络覆盖亚洲、欧洲、美洲等世界主要经济区域，在国内 20 多个省、直辖市和自治区投资运营了物流园区，形成了立足中国、服务全球的仓储物流服务能力，具备公、铁运输转换的重要条件；部分分/子公司拥有靠近港口的优势，有利于形成水、公、铁运输方式的转换及国内、外多式联运。
- **公司部分仓储资源位于城市核心区域，以历史成本计价，重估价值很高。**截至 2024 年底，公司拥有土地面积近 600 万平米、37 条铁路专用线，部分仓储用地或铁路专线等资源位于城市核心区域，以历史成本计价，重估价值很高。
- **财务弹性良好，融资渠道畅通。**截至 2024 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 34.68%和 16.23%；截至 2025 年 3 月底，公司合并口径获得银行授信总额 109.05 亿元，尚未使用额度 95.62 亿元。

关注

- **其他应收款规模较大。**截至 2024 年底，公司其他应收款合计 36.78 亿元，主要为应收搬迁补偿款、应收政府补助款和关联方款项等。
- **盈利能力偏弱，以土地补偿款为主的资产处置收益是公司利润的重要来源。**2024 年，公司营业利润率为 2.25%；资产处置收益分别占当期利润总额的 119.67%，是公司利润的重要来源。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208				
评级模型 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	1
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	2
			盈利能力	4
			现金流量	1
		资本结构		1
		偿债能力		1
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			aa ⁺	
外部支持调整因素：股东支持			+1	
评级结果			AAA	

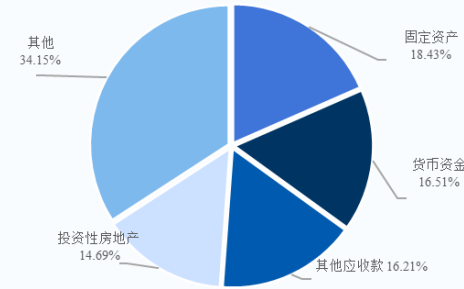
个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。
外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级均未发生变动。
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

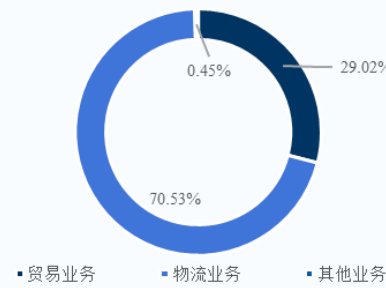
合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	34.72	38.59	30.42
资产总额（亿元）	227.88	226.80	220.73
所有者权益（亿元）	145.92	148.15	148.88
短期债务（亿元）	18.94	15.05	8.08
长期债务（亿元）	14.97	13.66	13.87
全部债务（亿元）	33.91	28.71	21.95
营业总收入（亿元）	672.66	631.44	132.31
利润总额（亿元）	10.96	7.76	1.01
EBITDA（亿元）	15.24	11.99	--
经营性净现金流（亿元）	11.72	7.15	-0.79
营业利润率（%）	2.32	2.25	2.47
净资产收益率（%）	5.77	3.28	--
资产负债率（%）	35.96	34.68	32.55
全部债务资本化比率（%）	18.86	16.23	12.85
流动比率（%）	186.02	206.96	228.99
经营现金流流动负债比（%）	22.71	14.98	--
现金短期债务比（倍）	1.83	2.56	3.76
EBITDA 利息倍数（倍）	15.15	14.25	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.23	2.39	--
公司本部口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	195.82	191.89	184.02
所有者权益（亿元）	127.89	128.94	129.26
全部债务（亿元）	21.61	19.99	11.89
营业总收入（亿元）	136.41	37.45	4.29
利润总额（亿元）	9.05	6.22	0.47
资产负债率（%）	34.69	32.81	29.76
全部债务资本化比率（%）	14.46	13.42	8.43
流动比率（%）	169.01	208.73	240.96
经营现金流流动负债比（%）	37.93	3.07	--

注：1.公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2.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；3.合并口径其他流动负债中的超短期融资券已计入短期债务及相关指标
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

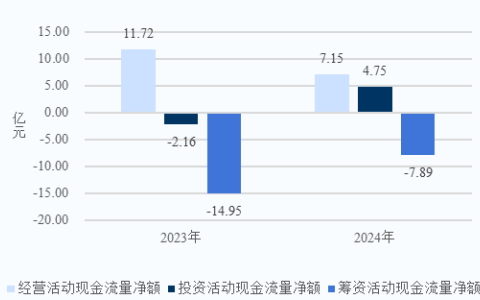
2024 年底公司资产构成



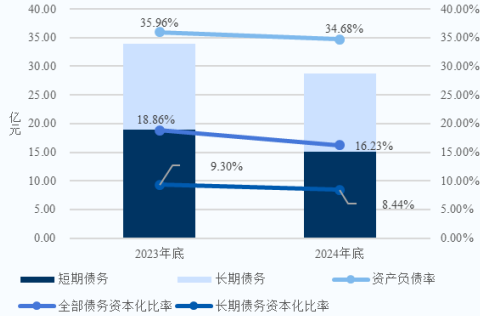
2024 年公司收入构成



2023—2024 年公司现金流情况



2023—2024 年底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
24 中储发展 MTN001	5 亿元	5 亿元	2029/08/21	--

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
24 中储发展 MTN001	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/08/14	刘丙江、刘祎桓	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 V4.0.202208	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：孔祥一 kongxy@lhratings.com

项目组成员：赵奕菲 zhaoyf@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”)关于中储发展股份有限公司(以下简称“公司”)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

公司原名“天津中储商贸股份有限公司”,系1996年由中国物资储运集团有限公司(以下简称“中储集团”)下属天津公司的六家独立法人单位共同发起设立。1997年1月,公司在上海证券交易所上市(证券简称“中储股份”,证券代码:600787.SH),同年11月,公司名称变更为现名。2021年,中国铁路物资集团有限公司与中国诚通控股集团有限公司(以下简称“中国诚通集团”)物流板块实施专业化整合并更名为中国物流集团有限公司(以下简称“中国物流集团”),中储集团全部股权划转至中国物流集团,公司间接控股股东变更为中国物流集团。经过历年派送红股、配售新股、转增股本及非公开增发,截至2025年3月底,公司注册资本为21.75亿元,中储集团持有公司46.26%股权(无质押),为公司控股股东,公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国务院国资委”)。

公司主要从事商品储存、物资配送、货运代理、商品销售等业务,按照联合资信行业分类标准划分为物流行业,适用一般工商企业模型。

截至2025年3月底,公司本部设有党群工作部、董事会办公室、公司办公室、人力资源部、财务部等职能部门;合并范围内二级子公司37家;合并范围在职员工5513人。

截至2024年底,公司合并资产总额226.80亿元,所有者权益148.15亿元(含少数股东权益10.85亿元);2024年,公司实现营业总收入631.44亿元,利润总额7.76亿元。

截至2025年3月底,公司合并资产总额220.73亿元,所有者权益148.88亿元(含少数股东权益10.93亿元);2025年1—3月,公司实现营业总收入132.31亿元,利润总额1.01亿元。

公司办公地址:北京市丰台区凤凰嘴街5号院2号楼鼎兴大厦27~28层;法定代表人:房永斌。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至2025年3月底,公司由联合资信评级的存续债券见下表,跟踪期内下列存续债券募集资金已按规定使用完毕,尚未到付息日。

图表1•截至2025年3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
24中储发展MTN001	5.00	5.00	2024/08/21	5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

2025年一季度国民经济起步平稳、开局良好,延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”,生产供给较快增长,国内需求不断扩大,股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神,使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策,加快专项债发行和使用;创新金融工具,维护金融市场稳定;做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025年一季度国内生产总值318758亿元,按不变价格计算,同比增长5.4%,比上年四季度环比增长1.2%。宏观政策持续发力,一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面,人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具,保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架,下调政策利率及结构性货币政策工具利率,带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款,用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用,保持汇率预期平稳。接下来,人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏,保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 物流行业

2024年，政策支持为物流行业发展提供了有力保障，物流运行效率稳步提升。

2024年中国物流行业的政策环境总体呈现向好态势。根据中国物流与采购联合会公布数据显示，2024年全国社会物流总额达360.6万亿元，按可比价格计算，同比增长5.8%，增速比2023年全年提高0.6个百分点，较2015年增长约65%，年均增长率为5.69%，彰显了物流行业在经济发展中的关键地位以及持续扩张的规模效应。从季度数据来看，一至四季度社会物流总额分别增长5.9%、5.7%、5.3%、5.8%，呈现出一季度开局良好，二季度延续稳定，三季度增速放缓后在四季度企稳回升的态势，全年物流需求增速稳中有进。2024年中国物流业总收入达13.8万亿元，同比增长4.9%，物流市场在业务拓展与服务增值方面取得的积极成效。同时，社会物流总费用为19.0万亿元，物流总费用与GDP的比值由2015年的16.0%降至2024年的14.1%，行业整体运行效率逐步提升，降本增效成果显著。

政府通过多项政策措施大力支持行业发展，从智能化转型、绿色低碳发展、土地资源保障、税收优惠、资金补贴等多维度构建起完善的政策支持体系，为行业发展提供了坚实的制度保障。其中，党的二十届三中全会在完善流通体制、降低全社会物流成本等方面提出明确要求，为现代物流发展指明了方向。多部门协同发力，宏观政策与物流专项政策紧密配合，一系列减税降费、降低成本、助企纾困举措陆续落地见效，有效提振了物流需求，进一步优化了物流营商环境。例如，中办、国办联合印发《有效降低全社会物流成本行动方案》，聚焦铁路货运、公路货运、物流信息数据等重点领域的深层次问题，不断加快铁路货运向铁路物流转型，促进公路货运规模化、规范化发展，优化城市货运网络，同时推进物流信息开放互联共享，完善全国统一的物流大市场，为有效降低全社会物流成本注入了强劲动力。

在绿色转型方面，政策积极引导物流企业采用环保包装材料、推广新能源运输车辆、建设绿色物流园区等，推动行业向绿色低碳方向发展。在国际合作领域，“一带一路”倡议引领沿线共建国家经贸合作持续加深，沿线物流通道建设稳步推进。中欧班列、中亚班列等多通道格局初步形成，全年中欧班列累计开行1.9万列、中亚班列全年开行1.2万列，有力促进了国际物流的发展，提升了我国物流行业在全球供应链中的地位和影响力。

2 贸易行业

2024年，中国进出口贸易总额稳步增长，累计出口同比上升明显，海外需求韧性较强；受国内需求较弱叠加全球大宗商品价格下跌影响，累计进口同比增速下滑。2025年一季度，在美国政府频加关税、外部困难挑战增多的情况下，中国外贸进出口实现平稳开局。进出口产品结构不断改善，随着中国制造业的不断升级和在全球产业链中的地位提升，出口产品持续向高端制造领域倾斜，机电产品在出口产品中占主导地位；我国对原油、煤炭等能源类产品和大豆等农产品的进口依赖度仍较强。大宗商品方面，2024年，国际油价受地缘政治局势紧张、石油需求增长乏力以及美联储货币政策调整等多因素影响，呈现宽幅震荡态势；钢铁行业景气度仍处于探底阶段，钢材价格震荡下行；煤炭价格受供需格局偏宽松影响，整体呈下跌态势。2024年，贸易发债企业盈利能力下滑，经营获现能力保持稳定，存货周转率小幅提升，应收账款周转率下降明显，上游对贸易企业的占款有所增加；贸易企业债务负担仍然较重，债务期限结构进一步短期化。展望2025年，全球贸易面临的不确定性增加，中美关税博弈并没有结束，仍需警惕特朗普再次出现反复。中国政府5月出台了一揽子政策刺激经济，在金融、地产和外贸等领域提供了精准且有效的政策支持，释放出中央层面协同发力稳预期、促增长的积极信号，内贸增速或将逐步恢复。[《贸易行业2025年半年度总结及展望》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司为中国物流集团仓储设施的投资和运营主体，跟踪期内，公司业务架构保持既有模式，仓储网络及储运能力优势保持；

公司部分仓储资源位于城市核心区域，以历史成本计价，重估价值很高。公司本部无未结清不良信贷记录。

公司为中国物流集团仓储设施的投资和运营主体，业务涵盖期现货交割物流、“仓储+”供应链、互联网+物流、物联网、多式联运、消费品物流、工程物流、国际货代等领域，是中国特大型全国性仓储物流企业。

资源方面，公司仓储网络覆盖亚洲、欧洲、美洲等世界主要经济区域，在国内 20 多个省、直辖市和自治区投资运营了物流园区，形成了立足中国、服务全球的仓储物流服务能力，能够为中外企业的全球化经营提供物流支持。中国实体网络覆盖北京、上海、天津、江苏、山东、湖北、湖南、广东、四川、河北、河南、陕西、山西、辽宁等地，拥有土地面积近 600 万平米，年吞吐能力 6000 万吨。公司拥有 37 条专用线，累计长度 28 公里，具备公、铁运输转换的重要条件；公司天津、青岛、上海等地区分/子公司拥有靠近港口的优势，无锡、南京等地区分公司拥有货运码头，有利于形成水、公、铁运输方式的转换及联运。公司拥有固定式起重设备（龙门吊、行车、葫芦吊等）372 台，流动式起重设备 14 台，叉车 360 台，剪切生产线 17 条，装载机 7 台。

业务方面，公司是一家同时拥有国内外主要期货交易所交割库资质全牌照的企业，在国内期现货品种中，铜、铝、镍、白银、橡胶等均占有较高市场份额；截至 2024 年底，公司控股子公司英国 Henry Bath&Son Limited（简称“HB 公司”）有色金属业务量在 LME 排名第六，库存占 LME 全球交易 3%。

技术方面，中储智运科技能力不断提高，研发效能持续提升。2024 年，在业务系统开发方面，重点优化 TMS 运输管理系统、WMS 智慧仓储管理系统、CMS 智慧商贸管理系统、YMS 园区管理系统等数字供应链产品功能，对物流指数网、货主信用分进行升级优化。强化技术赋能管理，提升人工智能服务能力，推行 AI 自动化审核，利用 AI 大模型在客服场景中落地，利用 RPA 技术代替人工重复的工作。

公司部分仓储用地或铁路专线等资源位于城市核心区域，以历史成本计价，重估价值很高。其中，武汉市江岸区住房和城市更新局（以下简称“更新局”）根据武汉市江岸区人民政府公布的《武汉市江岸区人民政府房屋征收决定书》（岸政征[2021]2 号）文件，与公司签订《国有土地使用权收回补偿协议书》，协议约定于 2021 年 6 月 29 日起对公司所拥有的武汉市江岸区解放大道 2020 号（房地产权证登记地址：A05040174）土地使用权及地上房屋依法进行征收。截至 2024 年底，公司已完成上述 330 亩土地及建筑物的交割（其中本年交割土地 87.76 亩），相关资产控制权已转移，公司本年因该事项确认资产处置收益 6.47 亿元。上海市宝山区住房保障和房屋管理局根据上海市宝山区人民政府公布的《房屋征收决定》（宝府房征[2012]1 号）文件，于 2023 年 9 月 11 日与公司签订《上海市国有土地上房屋征收与补偿协议（非居住房屋）》编号：南大征字（宝一）第 2023-01 号），协议约定对公司所拥有的上海市宝山区祁连山路 2192 号（房地产权证登记地址：南大路 179 号）中“乙”地块 18402 平方米的土地使用权及地上房屋依法进行征收。于 2024 年 1 月，公司完成上海市宝山区祁连山路 2192 号（南大路 179 号）“乙”地块的土地及地上房屋的交割，相关资产控制权已转移，公司本年因该事项确认资产处置收益 2.83 亿元。

信用记录方面，根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（中征码：1201010000056477），截至 2025 年 7 月 7 日，公司本部不存在未结清的关注类及不良类信贷信息记录；已结清信贷信息中含 4 笔关注类短期借款以及 2 笔关注类银行承兑汇票，根据公司提供的说明，主要系金融机构风险认定、系统升级等原因所致，均正常还款。公司过往债务履约情况良好。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，历史履约情况良好。

截至 2025 年 7 月 18 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单，未发现公司存在重大税收违法失信案件信息，未发现公司存在证券期货市场失信记录，未发现公司存在行政处罚信息、列入经营异常名录信息、列入严重违法失信名单（黑名单）信息，未发现公司存在严重失信信息。

（二）管理水平

跟踪期内，公司主要管理制度和治理结构无重大变化。王炜阳原任公司副总经理，因公司治理相关安排，于 2025 年 6 月 11 日离职。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2024 年，公司聚焦物流主业，持续压减低质量贸易业务规模，物流业务收入和占比持续提升，综合毛利率有所提升但仍处于低水平。

公司主营业务收入主要来自贸易和物流业务。2024 年，公司聚焦物流主业，压减低质量贸易业务规模，贸易收入有所下降，物流业务收入有所增长。毛利率方面，贸易业务毛利率仍处于低水平，物流业务毛利率有所提升；其他业务毛利率处于较高水平，但对公司主营业务收入贡献较小。综合作用下，2024 年，公司主营业务收入同比下降 5.95%；毛利率较上年提升 0.20 个百分点。

2025 年 1—3 月，公司实现主营业务收入 132.31 亿元，同比下降 5.01%；毛利率为 0.81%，较上年同期下降 2.01 个百分点。

图表 2 • 公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

板块	2023 年			2024 年			2025 年 1—3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
贸易业务	281.56	41.94%	0.98%	208.10	32.96%	0.82%	38.40	29.02%	1.11%
物流业务	387.37	57.70%	3.67%	421.24	66.71%	3.75%	93.33	70.53%	3.79%
其他业务	2.47	0.37%	57.90%	2.10	0.33%	51.90%	0.59	0.45%	-488.26%
合计	671.39	100.00%	2.74%	631.44	100.00%	2.94%	132.31	100.00%	0.81%

资料来源：公司提供

（1）贸易业务

公司贸易业务以内贸为主，品种主要包含钢材、有色金属和煤炭等，上下游集中度较分散。2024 年以来，公司严格落实退出低质量贸易，贸易业务规模下降明显。

公司贸易业务以内贸为主，只涉及少量进出口业务。从贸易品种来看，公司主要从事钢材、有色金属、煤炭、化工材料等大宗商品贸易。2024 年，公司严格落实退出低质量贸易业务，销售收入持续缩减，全年实现贸易收入 208.10 亿元，同比下降 26.09%。2025 年 1—3 月，公司贸易业务收入为 38.40 亿元，同比下降 27.45%，主要系公司持续落实战略所致。

图表 3 • 公司贸易业务收入构成情况（单位：亿元）

品种	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
钢材	103.51	40.02	4.06
有色金属	123.59	129.42	27.06
生铁炉料	0.86	0.22	0.06
煤炭	45.53	23.12	5.26
化工材料	2.11	13.81	1.83
其他	5.96	1.50	0.13
合计	281.56	208.10	38.40

资料来源：公司提供

业务模式方面，公司贸易业务已调整为以四个产品线为核心的运营架构，具体如下：

① 易有色平台：

以保价、点价、均价等价格管理手段为基础，将公司经营技术与管理理念融入上下游客户的生产经营中，围绕价格波动为目标客户提供风险管理服务；并在此基础上，整合保供服务、信息服务、仓储物流服务、简单加工服务及供应链金融服务，形成一体化的供应链集成服务。

② 钢超市平台

涵盖钢超市业务及钢材等工程配送供应链业务，具体模式包括：一是统购分销，采取钢厂预付款采购时，根据下游客户需求向上游钢厂采购，货物入集团系统内仓库并确认货权后，收取下游 15%及以上订金，下游客户通过钢超业务软件客户端付款后开单提货；采取钢厂先货后款采购时，钢厂发货入集团系统内仓库并转移货权后，参照市场报价或钢厂暂定价支付 80%-85%货款，实现销售后与钢厂结算尾款。二是投标业务，针对钢厂或终端生产企业（含其集采平台）的招标项目，中标后由中储钢超组织供货，账期 90 天内，货物入集团系统内库房，通过中储智运平台运输至生产地。三是工程配送或生产型终端业务，工程配送业务聚焦央企一级及二级企业或国家级重点工程项目，账期 90 天，货物入集团系统内库房后，通过中储智运平台运输交付终端。

③ 塑化

聚焦塑化产品供应链业务，涵盖出口、进口及国内贸易模式。其中，进出口业务依托系统内货代公司，提供装箱、报关、保税仓储、海运、配送等综合物流服务；国内贸易主要依托系统内自有仓库及物流公司开展，少量采用中石化、巨正源石化厂直发模式。

④ 煤炭

包含两大核心业务，一是国际贸易业务，涉及出口钢材、进口矿产品（铁矿、锰矿、煤焦、铜精矿等）、汽车、塑化产品，及基于资源优势开展的少量矿产品、汽车自营业务；二是煤炭供应链业务，涵盖港口煤炭、电厂煤炭及库内业务，业务中大部分运输由系统内单位负责，小部分经中运转运输至公司管理的仓储基地掺配后，再运送至终端客户。此外，该平台还涉及钢材等工程配送供应链业务，供方为生产企业（公司预付货款），需方为央企制造业终端客户，运输由系统内单位操作。

从上下游来看，公司贸易业务上游供应商主要为国有钢厂和能源公司等。2024 年，公司前五大供应商的采购金额为 52.89 亿元，占贸易业务营业成本的 25.63%。下游销售客户主要为工程项目建筑企业、电厂和有色金属加工企业等，公司前五大客户的销售金额为 22.96 亿元，占贸易业务收入的 11.03%。公司贸易业务上下游集中度较分散。

（2）物流业务

运输配送为公司物流业务的核心收入来源。2024 年，随着智慧物流业务发展快速，公司物流业务收入快速增长，毛利润同比小幅增长。

公司物流业务主要由仓储、装卸、运输配送等构成。其中，仓储是公司的核心和基础业务，运输配送为物流业务收入的主要来源。2024 年，公司物流业务收入 421.24 亿元，同比增长 8.74%，毛利率为 3.75%，同比变化不大。

图表 4 • 公司物流业务收入构成情况（单位：亿元）

业务种类	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
仓储	8.14	5.29	2.16
装卸	7.42	5.25	1.25
运输配送	364.48	405.40	88.54
其中：传统物流	6.19	7.51	2.11
智慧物流	358.29	397.89	86.42
现货市场	1.71	1.87	0.51
国际货运代理	5.09	1.80	0.74
其他	0.53	1.63	0.13
合计	387.37	421.24	93.33

资料来源：公司提供

① 仓储

公司仓储业务分为货场仓储业务和库房仓储业务，拥有冷库、危险品库、平库、站台库等多种库型，与中铝、太钢、中石油等企业均有长期仓储业务合作，仓储品种包括黑色金属、有色金属、集装箱、煤炭和日用品等，主要盈利模式为根据客户物资进仓存储时间、面积、重量、体积等收取仓储费。货场仓储费率约在 0.3~0.5 元/吨/天，库房仓储费率约在 0.6~1.0 元/吨/天。进出库业务为仓储业务的伴生业务，公司按进出库量相应收取进出库服务相关费用，费率集中在 15~40 元/吨。2024 年，公司仓储收入 5.29 亿元，同比减少 35.01%，主要系大宗商品需求减弱，商品流通规模下降所致。2025 年 1—3 月，公司实现仓储收入 2.16 亿元。

② 运输配送

公司运输配送业务包括传统物流及智慧物流，收入主要来自智慧物流。2024 年，公司运输配送收入 405.40 亿元，同比增长 11.23%。2025 年 1—3 月，公司实现运输配送收入 88.54 亿元。

A. 传统物流

公司的物流配送业务以中心城市的物流中心为依托，物流配送品种包括钢材、煤炭、集装箱及生活资料等，主要盈利模式为根据货物重量及运输距离收取运输配送费，通常为月结，费率集中在 0.5~1.0 元/吨/千米。

截至 2025 年 3 月底，公司拥有 46 条铁路专用线，累计长度 45 公里，具备公路和铁路运输转换的重要条件。此外，公司在天津、青岛、上海等地区的子（分）公司可凭借靠近港口的优势开展码头货运业务。

B.智慧物流

公司下属企业中储南京智慧物流科技有限公司于 2015 年搭建了无车承运平台中储智运。业务模式方面，公司承担托运人和承运人的双重身份，分别与货主及实际承运人签署运输合同，完成运输后向货主收取运费、向实际承运人支付运费，在此过程中公司承担全程运输责任和风险，主要运输货品为煤炭及制品、钢铁、金属矿石等大宗原材料。同时，公司开展线上 ETC、加油卡、加气卡等各类物流新消费业务。

在风险控制方面，为有效控制智慧物流业务中的运输安全及货损风险，公司建立了轨迹定位监控预警系统和应急处置机制，实时监控运输轨迹，同时平台在运输时针对不同货物性质匹配不同的险种，要求易损物品保险全覆盖，对冲运输风险。结算方面，公司主要采用月结或现结模式，结算方式主要为现汇，对于部分长期合作的客户，公司给予一定的账期。

公司不断提高资源整合能力和服务质量，2024 年，公司智慧物流货主及承运人数量持续增加，订单量和收入规模持续增长。2025 年 1—3 月，公司智慧物流订单量 237.89 万单，成交量 1.13 亿吨，收入 95.27 亿元。

图表 5 • 公司智慧物流运营情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
期末活跃货主数量（家）	15636	19827	12801
期末活跃实际承运人数量（万人）	110.45	117.19	55.82
订单量（万单）	867.96	1031.38	237.89
成交量（亿吨）	4.22	5.18	1.13
收入（亿元）	398.38	433.78	95.27

注：表内收入为含税收入

资料来源：公司提供

2 未来发展

公司作为中国物流集团仓储设施的投资和运营主体，将持续聚焦物流主业，强化期货交割核心功能；在建项目以物流产业园为主，拟建项目未来仍将保持一定规模的资本性支出。

公司作为中国物流集团仓储设施的投资和运营主体，以仓储网络资源为依托，聚焦物流主业，承担起仓储物流基础设施综合服务、大宗商品供应链服务、智慧运输平台建设任务。同时，公司近年来致力于强化期货交割核心功能，深化与四大交易所的合作关系。围绕品种特点，完善设施功能满足仓储条件，保障物资安全性；严格按照指引开展出入库、质量检验、仓单注册与注销、资料报送与信息公开等业务活动，提高业务规范性；加强从业人员培训，熟悉期货基本知识，明确权利和责任，严格考核标准和奖罚机制；开展期货标杆库建设，加快智慧化交割仓库研究实施推广。

截至 2025 年 3 月底，公司主要在建项目 2 个，项目投资总额 0.93 亿元，已完成投资 0.18 亿元，同时，公司拟建项目 6 个，计划总投资 42.98 亿元，拟建项目未来仍将保持一定规模的资本性支出。

图表 6 • 截至 2025 年 3 月底公司主要在建项目（单位：亿元）

项目名称	项目总投资	其中：资本金	已完成投资	资金来源	项目进度	2025 年投资计划	2026 年投资计划
中储股份扩建青州中储物流有限公司库区	0.49	0.25	0.18	50%自有资金，50%借款	项目用地已经通过出让方式取得，正在进行项目前期设计工作。	0.20	0.17
中储股份扩建无锡物流中心	0.44	0.44	--	100%自有资金	项目可研审批已批复，正在进行项目前期设计工作。	0.28	0.16
合计	0.93	0.69	0.18	--	--	0.48	0.33

资料来源：公司提供

（四）财务方面

公司提供了 2024 年财务报告，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2025 年一季度财务数据未经审计。

合并范围方面，截至 2024 年底，公司合并范围内子公司共 37 家，因新设增加中储智运（青海）物流科技有限公司 1 家三级子公司。2025 年 1—3 月，公司合并范围未发生变化。整体看，公司财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

2024 年底，公司资产总额较上年底变化不大，资产结构相对均衡，以搬迁款、政府补助款和关联方款项为主的其他应收款规模较大；考虑到流动资产中货币资金占比较高且增长显著，受限资金规模较小，公司资产质量较好。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 226.80 亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产占 43.56%，非流动资产占 56.44%。公司资产结构相对均衡。

截至 2024 年底，公司流动资产 98.80 亿元，较上年底增长 2.91%，主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。其中，公司货币资金 37.45 亿元，较上年底增长 16.70%，主要系银行存款增长所致；货币资金中有 3.45 亿元受限资金，主要为各类保证金。公司应收账款账面价值 9.34 亿元，较上年底下降 2.97%，账龄以 1 年以内为主；前五大欠款方合计金额为 1.74 亿元，占比为 14.55%，集中度一般，坏账准备 0.48 亿元，存在一定回收风险。公司预付款项 3.34 亿元，较上年底下降 58.83%，主要系 1 年以内的预付款大幅减少所致。公司其他应收款 36.78 亿元，较上年底增长 16.78%，主要系应收搬迁补偿款（14.94 亿元）和政府补助款（12.13 亿元）增长所致，计提坏账准备 6.44 亿元（主要为针对往来款的计提），存在一定回收风险；其他应收款账龄以 1 年以内和 5 年以上为主，期末余额前五大的其他应收款 29.96 亿元，占比 69.32%，集中度高。公司存货 6.61 亿元，较上年底下降 13.76%，主要系压减低质量贸易业务所致，期末余额主要为商品流通业务的库存商品，品种以钢材、有色金属、塑化、煤炭等大宗贸易物资为主，期末计提存货跌价准备 0.10 亿元。

截至 2024 年底，公司非流动资产 128.00 亿元，较上年底下降 2.94%，主要由长期股权投资、投资性房地产、固定资产和无形资产构成。其中，公司长期股权投资 23.63 亿元，较上年底下降 14.91%，主要系联合营企业中房地产企业亏损，公司确认投资损失以及计提股权减值准备所致。公司投资性房地产 33.32 亿元，较上年底增长 17.10%，主要系固定资产、无形资产和在建工程转入投资性房地产所致，公司投资性房地产采用公允价值计量。公司固定资产 41.80 亿元，较上年底保持稳定，主要为房屋及建筑物。公司无形资产 20.31 亿元，较上年底下降 13.03%，主要为土地使用权。

图表 7 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	96.00	42.13%	98.80	43.56%	93.30	42.27%
货币资金	32.09	14.08%	37.45	16.51%	28.66	12.99%
应收账款	9.62	4.22%	9.34	4.12%	8.97	4.07%
预付款项	8.10	3.56%	3.34	1.47%	4.25	1.92%
其他应收款	31.49	13.82%	36.78	16.21%	36.47	16.52%
存货	7.67	3.37%	6.61	2.92%	9.14	4.14%
非流动资产	131.87	57.87%	128.00	56.44%	127.43	57.73%
长期股权投资	27.77	12.19%	23.63	10.42%	23.51	10.65%
投资性房地产	28.45	12.49%	33.32	14.69%	33.32	15.09%
固定资产	42.52	18.66%	41.80	18.43%	41.51	18.81%
无形资产	23.35	10.25%	20.31	8.96%	20.27	9.18%
资产总额	227.88	100.00%	226.80	100.00%	220.73	100.00%

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额 220.73 亿元，较上年底下降 2.68%。其中，流动资产占 42.27%，非流动资产占 57.73%，资产结构较上年底变化不大。

截至 2024 年底，公司使用受限资产合计 9.49 亿元，占资产总额的 4.18%，主要为抵押借款。

图表 8 • 截至 2024 年底公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产名称	账面价值	占资产总额比例	受限原因
货币资金	3.45	1.52%	冻结、保证金等
投资性房地产	6.04	2.66%	抵押借款
合计	9.49	4.18%	--

资料来源：联合资信根据公司提供材料整理

2024 年底，公司资本实力保持稳定，权益结构稳定性尚可。

截至 2024 年底，公司所有者权益 148.15 亿元，较上年底增长 1.53%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 92.68%，少数股东权益占比为 7.32%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 14.68%、23.98%、1.32%和 33.07%。所有者权益结构稳定性尚可。截至 2025 年 3 月底，公司所有者权益 148.88 亿元，较上年底变化不大。

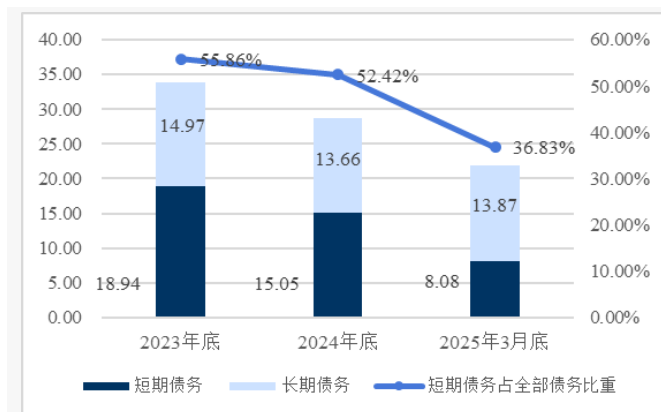
2024 年底，公司有息债务规模持续下降，债务期限较为均衡，债务负担很轻。

截至 2024 年底，公司负债总额 78.65 亿元，其中流动负债占 60.70%，构成主要为应付票据、应付账款、合同负债、应交税费、其他应付款及一年内到期的非流动负债；公司有息债务较上年底下降 15.33%，截至 2024 年底为 28.71 亿元，主要系短期借款和应付票据减少所致。债务结构方面，短期债务占 52.42%，长期债务占 47.58%，期限结构较为均衡。公司短期债务以信用借款、银行承兑汇票和一年内到期的长期借款为主；长期债务以信用借款和公司债券为主。

从债务指标来看，截至 2024 年底，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分别为 34.68%、16.23%和 8.44%，较上年底分别下降 1.29 个百分点、2.63 个百分点和 0.86 个百分点。公司债务负担很轻。

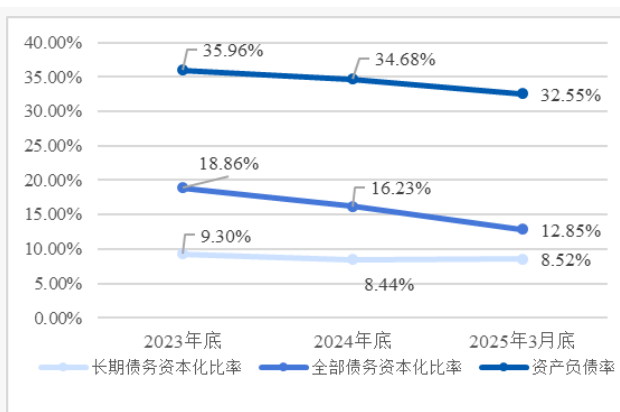
截至 2025 年 3 月底，公司负债总额 71.85 亿元，较上年底下降 8.65%；全部债务 21.95 亿元，较上年底下降 23.53%。

图表 9 • 公司有息债务情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 10 • 公司债务指标



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2024 年，受投资收益亏损和信用减值损失影响，公司经营性利润和利润总额同比有所下降，盈利能力仍处于偏弱水平，利润总额对非经常性损益依赖度高。

2024 年，公司压减低质量贸易业务规模，实现营业总收入 631.44 亿元，同比下降 6.13%；期间费用总额为 10.07 亿元，同比增长 3.62%。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 34.11%、53.18%、11.92%和 0.79%，对经营性利润侵蚀影响加大。受毛利润小幅下降及期间费用持续增长影响，2024 年公司经营性利润同比呈下滑态势。

减值损失方面，2024 年公司计提信用减值损失 1.42 亿元，同比增加 230.18%，主要系针对其他应收款计提坏账损失较多所致；2024 年公司计提资产减值损失 0.56 亿元，同比增加 17.48%，主要系长期股权投资计提减值损失较多所致。

非经营性损益方面，2024 年，公司实现投资收益-3.70 亿元，主要系受房地产行业低迷影响，联合营企业经营业绩下滑，公司确认的投资收益损失额大幅增加；资产处置收益 9.29 亿元，同比增长 38.96%，主要系拆迁补偿款增长所致，规模较为稳定，资产

处置收益占营业利润比重为 119.67%，仍为公司利润的重要来源。

受经营性利润及非经营性收益同比下降以及各类减值损失合计计提规模增加，2024 年公司利润总额 7.76 亿元，同比下降 29.19%。盈利指标方面，2024 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 3.22%和 3.28%，同比分别下降 1.86 个百分点和下降 2.49 个百分点，仍处于较弱水平。

2025 年 1—3 月，公司实现营业收入 132.31 亿元，同比下降 5.01%；实现利润总额 1.01 亿元，同比下降 73.23%，主要系 2024 年 1—3 月资产处置收益较多所致；营业利润率为 2.47%，同比提升 0.22 个百分点。

图表 11 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	672.66	631.44	132.31
营业成本	653.36	612.87	128.06
期间费用	9.71	10.07	2.20
利润总额	10.96	7.76	1.01
营业利润率	2.32%	2.25%	2.47%
总资本收益率	5.08%	3.22%	--
净资产收益率	5.77%	3.28%	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2024 年，公司经营活动现金流仍为净流入，经营获现状况良好，投资活动现金净流出转为净流入；考虑到公司拟建项目未来投资计划，公司存在一定筹资需求。

2024 年，公司经营活动现金流入量及流出量同比均下降，现金收入比仍较好；经营活动产生的现金流量净额较上年下降 38.99%，主要系钢材市场行情低落，销售量降低，以及 2023 年年底与同期相比存货储备量减少，2024 年存货销售净回笼资金减少所致。

2024 年，公司投资活动现金流入量大幅增长，主要系公司所属汉口分公司与政府签订并完成土地移交手续，收到部分土地交储款项所致；投资活动现金流出量有所减少，主要系投资建设项目逐渐完工转固，投资建设金额减少所致；投资活动现金由净流出转为净流入。

2024 年，公司经营活动现金净流入可覆盖投资活动现金需求，筹资活动现金流入量和流出量均同比减少。考虑到公司存在一定在建项目投资，公司未来存在一定筹资需求。

2025 年 1—3 月，公司经营活动现金净流出 0.79 亿元，投资活动现金净流出 0.32 亿元，筹资活动现金净流出 8.35 亿元。

图表 12 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	779.33	754.36	157.16
经营活动现金流出小计	767.61	747.21	157.95
经营活动现金流量净额	11.72	7.15	-0.79
投资活动现金流入小计	2.71	6.91	17.01
投资活动现金流出小计	4.87	2.16	17.33
投资活动现金流量净额	-2.16	4.75	-0.32
筹资活动前现金流量净额	9.56	11.90	-1.11
筹资活动现金流入小计	29.48	18.34	0.02
筹资活动现金流出小计	44.43	26.23	8.37
筹资活动现金流量净额	-14.95	-7.89	-8.35
现金收入比	109.42%	109.08%	113.23%
现金及现金等价物净增加额	-5.37	4.05	-9.46

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2 偿债指标变化

受益于短期债务规模下降，公司短期偿债指标表现增强，整体偿债指标表现非常好，融资渠道畅通。

图表 13 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
短期偿债指标	流动比率	186.02%	206.96%	228.99%
	速动比率	171.16%	193.10%	206.55%
	经营现金/流动负债	22.71%	14.98%	-1.94%
	经营现金/短期债务（倍）	0.62	0.48	-0.10
	现金类资产/短期债务（倍）	1.83	2.56	3.76
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	15.24	11.99	--
	全部债务/EBITDA（倍）	2.23	2.39	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.35	0.25	--
	EBITDA/利息支出（倍）	15.15	14.25	--
	经营现金/利息支出（倍）	11.65	8.50	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从偿债指标看，截至 2024 年底，公司流动比率和速动比率较上年底均有所提升，公司流动资产对流动负债的保障程度提高，现金类资产对短期债务的保障能力增强，EBITDA 对现有债务本息的保障程度非常高。

截至 2025 年 3 月底，联合资信未发现公司存在对外担保及重大未决诉讼。

截至 2025 年 3 月底，公司获得银行授信总额 109.05 亿元，尚未使用额度 95.62 亿元，公司间接融资渠道畅通；公司为上市公司，具备直接融资渠道。

3 公司本部主要变化情况

公司本部承担综合管理职能，利润主要来自资产处置收益，债务负担轻。

截至 2024 年底，公司本部资产总额 191.89 亿元，较上年底下降 2.01%。其中，流动资产 73.33 亿元(占比 38.21%)，非流动资产 118.57 亿元(占比 61.79%)。从构成看，流动资产主要由货币资金 16.15 亿元、其他应收款 23.41 亿元和其他流动资产 31.59 亿元构成；非流动资产主要由长期股权投资 72.45 亿元、投资性房地产 11.95 亿元、固定资产 19.05 亿元和无形资产 9.55 亿元构成。

图表14 • 2024年底公司本部其他应收款前五大情况（单位：亿元）

单位名称	期末余额	占比	款项的性质	账龄	坏账准备期末余额
武汉市江岸区城区改造更新局	8.83	29.87%	应收搬迁补偿款	1 年以内、1-2 年	--
南京电建中储房地产有限公司	5.35	18.09%	关联方款项	1 年以内、1-2 年、2-3 年、3-4 年、4-5 年	0.15
天津中储恒丰置业有限公司	4.77	16.12%	关联方款项	1-2 年、2-3 年、3-4 年、5 年以上	1.84
沈阳市浑南区五三街道办事处	3.59	12.16%	应收搬迁补偿款	5 年以上	--
内蒙古华业特钢股份有限公司	2.05	6.92%	其他往来款	5 年以上	2.05
合计	24.59	83.16%	--	--	4.05

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2024 年底，公司本部所有者权益为 128.94 亿元。在所有者权益中，实收资本为 21.75 亿元（占 16.87%）、资本公积合计 33.87 亿元（占 26.27%）、未分配利润合计 42.84 亿元（占 33.23%）、盈余公积合计 29.05 亿元（占 22.53%）。截至 2024 年底，公司本部负债总额 62.96 亿元，较上年底下降 7.33%。其中，流动负债 35.13 亿元（占比 55.80%），非流动负债 27.83 亿元（占比 44.20%）。从构成看，流动负债主要由短期借款 3.00 亿元、其他应付款 5.19 亿元、一年内到期的非流动负债 5.41 亿元和其他流动负债 18.61 亿元构成；非流动负债主要由长期借款 6.23 亿元、应付债券 4.99 亿元和递延所得税负债 13.74 亿元构成。截至 2024 年底，公司本部全部债务 19.99 亿元。其中，短期债务占 42.08%、长期债务占 57.92%，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 32.81% 和 13.42%，债务负担轻。

2024 年，公司本部营业总收入为 37.45 亿元，利润总额为 6.22 亿元，主要来自资产处置收益。

（五）ESG 方面

公司注重环保投入，积极履行作为央企的社会责任，治理结构和内控制度完善。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司不断学习和掌握与环境保护、水土保持相关的法律法规、技术政策及发展趋势，确保企业战略与国家及国际环保标准同步；全系统推进落实可持续发展理念，将环境管理作为公司及子公司的企业责任的重要组成部分。公司积极响应国家绿色发展号召，高度重视环境议题，并根据《关于组织开展 2024 年全国节能宣传周和全国低碳日活动的通知》要求，明确围绕 2024 年全国节能宣传周“绿色转型，节能攻坚”和全国低碳日“绿色低碳，美丽中国”的主题，组织开展系列节能降碳宣传教育活动，助力实现“双碳”目标和可持续发展。2024 年公司环保投入 688 万元，环保教育培训人均 3.5 学时。

社会责任方面，截至 2025 年 3 月底，公司在职员工总数为 5513 人，社会保险覆盖率 100%。公司坚持“以人为本”的理念，积极帮扶企业内部的困难职工群体，2024 年，公司慰问职工 379 人次。2024 年全年公司完成消费帮扶 228 万元。公司积极相应国家号召，投身乡村振兴建设，沟通协调沈阳、成都、西安等地区企业利用自身优势帮助农产品销售金额达 166 万元。

治理方面，公司高度重视 ESG 管理，并建立了 ESG 管理体系，成立了由公司党委书记、董事长任组长，总经理任副组长的社会责任工作领导小组，总部各部门负责人为小组成员，领导小组下设 ESG 工作办公室。总部各部门按照职能分工，负责业务范围内的 ESG 管理工作。公司 2011 年至 2024 年连续企业社会责任报告（环境、社会及治理报告），ESG 信息披露质量高。

七、外部支持

公司股东支持能力非常强。公司作为中国物流集团下属仓储设施的投资和运营主体，可在土地和仓储资源配置、资产优化等方面得到支持。

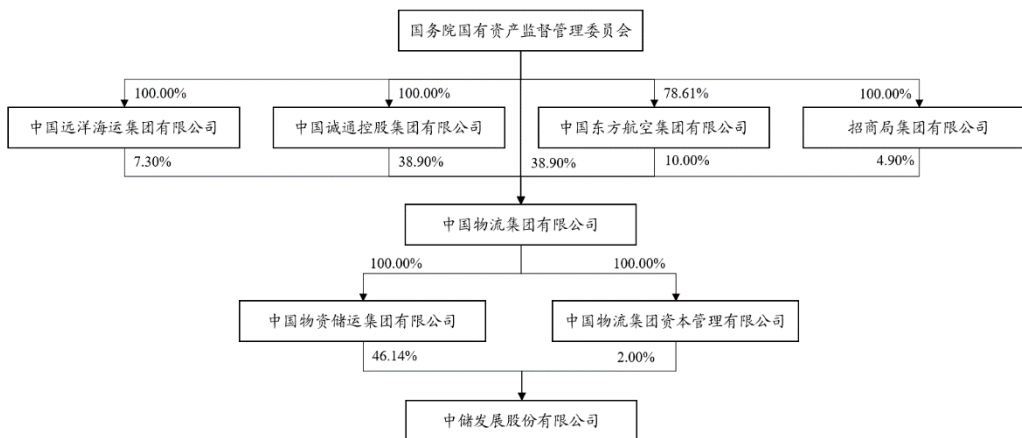
公司间接控股股东中国物流集团作为综合物流领域的唯一一家中央企业，经营网点遍布国内及海外五大洲，拥有丰富的土地、仓库、铁路专用线等物流资源，在现代物流供应链领域具有规模化组织能力、专业化运作能力、网络化服务能力，合并范围内直接及间接控制 4 家主板上市公司，分别为中国铁路物资股份有限公司、中储股份、港中旅华贸国际物流股份有限公司和新疆国统管道股份有限公司，综合实力非常强。截至 2024 年底，中国物流集团注册资本达 300.00 亿元，净资产 517.33 亿元；2024 年，中国物流集团实现营业总收入 1386.07 亿元，利润总额 15.48 亿元。

公司是中国物流集团仓储设施的投资和运营主体，在仓储物流基础设施综合服务、大宗商品供应链综合服务、智慧运输平台建设与运营的业务开展中发挥重要作用，可在土地和仓储资源配置、资产优化等方面得到中国物流集团的支持。

八、跟踪评级结论

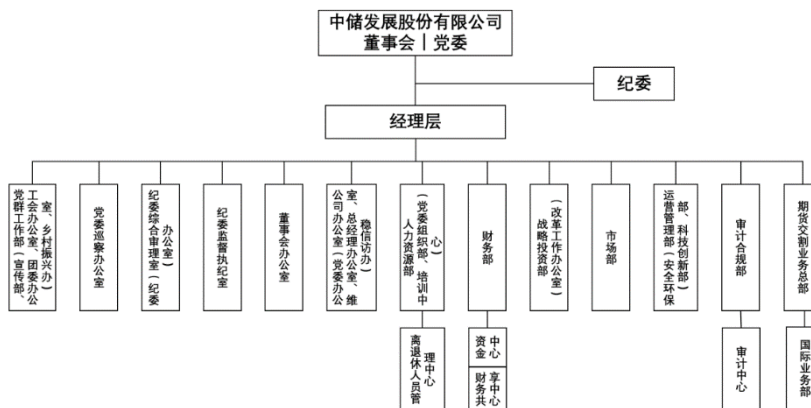
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为 AAA，维持“24 中储发展 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 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 2025 年 3 月底）



资料来源：公司提供

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 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	34.72	38.59	30.42
应收账款（亿元）	9.62	9.34	8.97
其他应收款（亿元）	31.49	36.78	36.47
存货（亿元）	7.67	6.61	9.14
长期股权投资（亿元）	27.77	23.63	23.51
固定资产（亿元）	42.52	41.80	41.51
在建工程（亿元）	1.65	0.15	0.16
资产总额（亿元）	227.88	226.80	220.73
实收资本（亿元）	21.81	21.75	21.75
少数股东权益（亿元）	10.06	10.85	10.93
所有者权益（亿元）	145.92	148.15	148.88
短期债务（亿元）	18.94	15.05	8.08
长期债务（亿元）	14.97	13.66	13.87
全部债务（亿元）	33.91	28.71	21.95
营业总收入（亿元）	672.66	631.44	132.31
营业成本（亿元）	653.36	612.87	128.06
其他收益（亿元）	0.23	0.18	0.02
利润总额（亿元）	10.96	7.76	1.01
EBITDA（亿元）	15.24	11.99	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	736.01	688.75	149.82
经营活动现金流入小计（亿元）	779.33	754.36	157.16
经营活动现金流量净额（亿元）	11.72	7.15	-0.79
投资活动现金流量净额（亿元）	-2.16	4.75	-0.32
筹资活动现金流量净额（亿元）	-14.95	-7.89	-8.35
财务指标			
销售债权周转次数（次）	46.30	48.03	--
存货周转次数（次）	54.04	85.83	--
总资产周转次数（次）	2.88	2.78	--
现金收入比（%）	109.42	109.08	113.23
营业利润率（%）	2.32	2.25	2.47
总资本收益率（%）	5.08	3.22	--
净资产收益率（%）	5.77	3.28	--
长期债务资本化比率（%）	9.30	8.44	8.52
全部债务资本化比率（%）	18.86	16.23	12.85
资产负债率（%）	35.96	34.68	32.55
流动比率（%）	186.02	206.96	228.99
速动比率（%）	171.16	193.10	206.55
经营现金流动负债比（%）	22.71	14.98	--
现金短期债务比（倍）	1.83	2.56	3.76
EBITDA 利息倍数（倍）	15.15	14.25	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.23	2.39	--

注：1.公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2.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；3.合并口径其他流动负债中的超短期融资券已计入短期债务及相关指标
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

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 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	14.55	16.57	7.99
应收账款（亿元）	1.65	1.16	1.51
其他应收款（亿元）	22.14	23.41	23.75
存货（亿元）	1.84	0.01	0.00
长期股权投资（亿元）	76.60	72.45	72.79
固定资产（亿元）	19.20	19.05	18.89
在建工程（亿元）	0.06	0.10	0.11
资产总额（亿元）	195.82	191.89	184.02
实收资本（亿元）	21.81	21.75	21.75
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	127.89	128.94	129.26
短期债务（亿元）	10.94	8.41	0.52
长期债务（亿元）	10.67	11.58	11.37
全部债务（亿元）	21.61	19.99	11.89
营业总收入（亿元）	136.41	37.45	4.29
营业成本（亿元）	129.67	32.73	3.01
其他收益（亿元）	0.11	0.11	0.01
利润总额（亿元）	9.05	6.22	0.47
EBITDA（亿元）	--	--	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	144.99	39.30	4.57
经营活动现金流入小计（亿元）	250.44	69.83	7.71
经营活动现金流量净额（亿元）	16.34	1.08	0.12
投资活动现金流量净额（亿元）	-8.62	7.14	-0.55
筹资活动现金流量净额（亿元）	-12.95	-5.26	-8.12
财务指标			
销售债权周转次数（次）	29.69	13.18	--
存货周转次数（次）	23.73	35.39	--
总资产周转次数（次）	0.69	0.19	--
现金收入比（%）	106.29	104.96	106.48
营业利润率（%）	4.43	10.86	26.65
总资本收益率（%）	5.25	3.09	--
净资产收益率（%）	5.45	2.90	--
长期债务资本化比率（%）	7.70	8.24	8.09
全部债务资本化比率（%）	14.46	13.42	8.43
资产负债率（%）	34.69	32.81	29.76
流动比率（%）	169.01	208.73	240.96
速动比率（%）	164.74	208.69	240.95
经营现金流动负债比（%）	37.93	3.07	--
现金短期债务比（倍）	1.33	1.97	15.36
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--

注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2. 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
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

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	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
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	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 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%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
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

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