

信用等级公告

联合[2009] 072 号

联合资信评估有限公司通过对中国远洋控股股份有限公司及其2009年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中国远洋控股股份有限公司
2009 年度企业主体长期信用等级为 AAA

中国远洋控股股份有限公司
2009 年度第一期中期票据的信用等级为 AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年二月二十三日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

中国远洋控股股份有限公司

2009 年度第一期中期票据信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AAA

本期中期票据发行金额: 100 亿元

本期中期票据存续期限: 5 年

评级时间: 2009 年 2 月 23 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
资产总额(亿元)	506.18	785.63	1136.63	1241.68
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	236.97	405.09	540.11	688.78
长期债务(亿元)	123.64	138.10	140.25	212.66
全部债务(亿元)	167.46	195.87	197.85	252.33
营业收入(亿元)	338.73	637.37	938.80	953.82
利润总额(亿元)	65.38	105.11	254.06	260.88
EBITDA(亿元)	115.07	157.66	307.25	--
经营性净现金流(亿元)	57.23	83.98	226.83	235.22
营业利润率(%)	24.09	17.79	26.30	30.27
净资产收益率(%)	22.74	21.58	38.61	--
资产负债率(%)	53.18	48.62	52.48	44.49
全部债务资本化比率(%)	41.41	32.59	26.81	26.81
流动比率(%)	106.58	111.05	125.12	189.38
全部债务/EBITDA(倍)	1.46	1.24	0.64	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.88	13.60	26.17	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.15	1.58	3.07	--

注: 公司自 2007 年 1 月 1 日起开始执行财政部 2006 年颁布的企业会计准则, 并对 2005、2006 年度的财务报告进行了追溯调整。上表中 2005 年数据为 2006 年初调整数, 2006 年数据为 2007 年初调整数据, 2008 年 9 月财务数据未经审计。

分析师

张 成

电话 010-85679696-8801

邮箱 zhangcheng@lianheratings.com.cn

谢凌艳

电话 010-85679696-8882

邮箱 xielingyan@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对中国远洋控股股份有限公司(以下简称“公司”或“中国远洋”)的评级反映了其作为一家集集装箱航运、干散货航运、物流、码头和集装箱租赁等多种业务于一体的大型综合航运公司, 在一体化业务模式、市场网络、公司治理和股东支持等方面的显著优势。虽然近期全球经济增长放缓、船用燃油价格和汇率波动对航运业和公司经营带来一定的负面影响, 但公司整体盈利水平高, 现金类资产充裕, 经营活动获取现金能力强, 对整体信用水平形成强有力的支撑。

公司产业链条完整, 规模优势明显, 有能力凭借其经营规模、市场网络、管理水平和股东支持等优势保持整体经营业绩稳步增长, 并维持良好的经营及财务状况。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用级别以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低, 安全性极高。

优势

1. 公司是全球主要综合航运公司之一, 产业链完整, 品牌知名度高, 规模优势明显。
2. 公司拥有高素质的客户基础及覆盖全球的服务网络, 具有业务协同优势, 抵御航运业周期性波动的能力较强。
3. 作为在香港和上海两地上市的公司, 公司治理结构完善, 管理水平高。
4. 公司能够在航运市场经验、技术及人才等方面得到控股股东中远集团的有力支持。
5. 公司财务状况优良, 债务负担轻, 营业收入快速增长, 整体盈利能力较强, 现金流状

况良好，对全部债务保护能力很强。

关注

1. 全球经济增长显著放缓对航运业和公司经营造成不利影响。
2. 船用燃油价格和汇率波动给公司经营带来一定的不确定性。
3. 受干散货市场波动的影响，公司远期运费协议（FFA）业务投资收益和公允价值变动收益存在不确定性，一定程度上影响了公司盈利水平。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国远洋控股股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与中国远洋控股股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，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。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国远洋控股股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国远洋控股股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 中国远洋控股股份有限公司 2009 年度第一期中期票据信用等级自本期票据发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该票据的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

中国远洋控股股份有限公司（以下简称“公司”或“中国远洋”）是根据国务院国有资产监督管理委员会《关于设立中国远洋控股股份有限公司的批复》（国资改革[2005]191号）批准，由中国远洋运输（集团）总公司（以下简称“中远集团”）于2005年3月3日独家发起设立的股份有限公司。2006年12月25日，经中华人民共和国商务部（商资批[2006]2417号文）批准，公司变更为外商投资股份有限公司。公司实际控制人系国务院国有资产监督管理委员会。

公司成立后，所发行的H股和A股先后于2005年6月30日和2007年6月26日在香港联合交易所有限公司和上海证券交易所挂牌上市交易，H股和A股代码分别为1919和601919。截至2008年9月底，公司控股股东中远集团持有公司A股5489604847股（持股比例为53.73%），持有公司H股80843000股（持股比例为0.79%）。

公司设立时拥有的主要资产为以中远集团原下属的中远集装箱航运有限公司（以下简称“中远集运”）及其子公司为核心的集装箱航运资产、以中远太平洋有限公司（以下简称“中远太平洋”）及其子公司为核心的码头营运资产以及集装箱租赁业务相关的资产，之后公司于2007年12月29日成功完成非公开发行A股股票并向中远集团收购其下属的全球最大干散货船队公司股权项目，公司的经营范围和业务规模得到了进一步拓展，成为一家集集装箱航运、干散货航运、物流、码头和集装箱租赁等多种业务于一体的综合航运公司。目前，公司是全球主要综合航运公司之一，规模优势明显。

目前公司总部设有总经理办公室、运输部、安全技术监督部、战略发展部、财务部、人力资源部、监督部、企业文化部、工会、投资者关系部和研究发展中心等11个职能部门

（见附件6）。截至2008年6月底，公司拥有重要子公司43家、重要合营及联营企业21家（见附件7）。

截至2007年底，公司资产总额1136.63亿元，所有者权益（含少数股东权益90.77亿元）540.11亿元；2007年公司实现营业收入938.80亿元，净利润208.54亿元，其中归属于母公司所有者的净利润190.85亿元。

截至2008年9月底，公司资产总额1241.68亿元，所有者权益（含少数股东权益90.98亿元）688.78亿元；2008年1~9月公司实现营业收入953.82亿元，净利润207.84亿元，其中归属母公司所有者的净利润197.12亿元。

公司注册地址：天津市天津港保税区通达广场1号3层；法定代表人：魏家福。

二、本期中期票据概况

公司计划于2009年发行额度为100亿元的中期票据（以下简称“本期中期票据”），存续期限5年。本期中期票据无担保。

本期中期票据募集资金70%将用于满足公司集装箱航运和干散货航运的燃油费用支出、干散货船的船舶租赁费用以及集装箱航运货物费、港口费等营运资金的需求，提升综合服务能力；30%将用于支付3艘好望角型和8艘巴拿马型散货船舶建造所需的部分资本开支。

三、行业分析

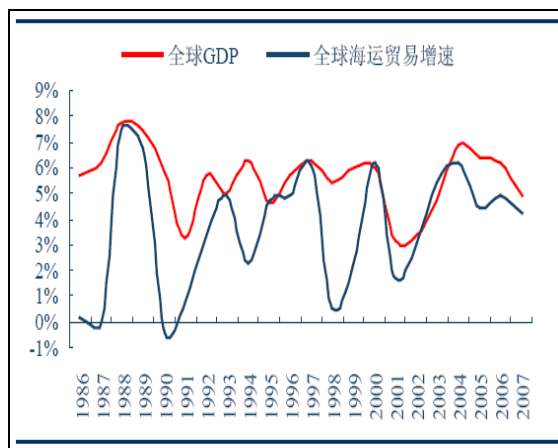
1. 行业现状

航运业是国民经济和国际贸易的基础行业，主要通过以海运方式为核心的综合运输方式，以及与之配套的码头、货物运输代理、船舶代理等向客户提供一系列综合性服务。同其他运输方式相比，海运有运量大、运距长、运输成本低等优点，因此在大规模的远距离运

输，尤其是跨洋运输中，具有绝对的优势。

从历史看，全球海运贸易总量与全球 GDP 的变化趋势基本一致（见图 1）。2008 年由美国次贷危机引发的全球金融风暴迅速蔓延全球，世界经济陷入衰退之中，海运贸易量急剧下滑，国际海运价格大幅暴跌。受金融危机的影响，2009 年全球经济形势不容乐观，给海运贸易增长带来不确定性。

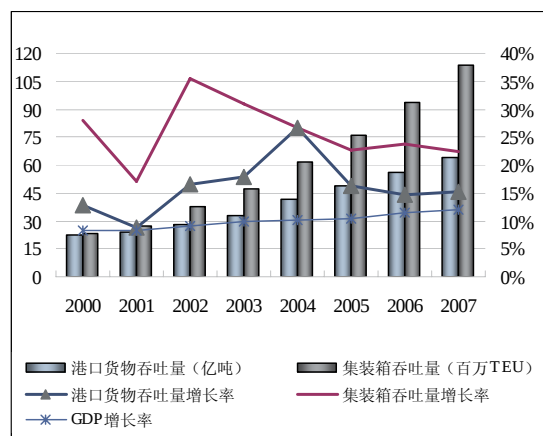
图 1 全球 GDP 增速和海运贸易增速



资料来源：Clarkson

中国港口货物吞吐量和集装箱吞吐量增长与 GDP 的增长保持了基本一致的变动趋势。随着中国经济的快速增长，中国航运业获得了稳定的发展（见图 2）。根据交通部《2007 年公路水路交通行业发展统计公报》，2007 年中国港口完成货物吞吐量 64.10 亿吨，比上年增长 15.1%；港口集装箱吞吐量达 1.14 亿 TEU，比上年增长 22.3%。根据中国交通统计信息网数据显示，2008 年 1~9 月，全国港口货物吞吐量为 44.70 亿吨，比上年同期增长 14.4%。目前中国港口集装箱吞吐量已占到世界集装箱吞吐量近 1/4 的份额，中国的港口货物吞吐量和集装箱吞吐量已连续四年位居世界第一。

图 2 中国 GDP 增长与航运业发展情况



资料来源：公路水路交通行业发展统计公报和国家统计局

在全球海运贸易量下滑、海运价格下跌的形势下，中国国内运输需求（主要包括原油进口运输需求、铁矿石运输需求和国内沿海散货运输需求）可能保持一定的增长趋势。

总体来看，航运业是国家重要基础性支柱产业，世界经济及中国经济持续增长，成为中国航运业发展直接推动力。2008 年以来，受国际金融危机和全球实体经济下滑影响，航运业出现了周期性调整。2009 年，全球经济增长放缓及运力投放压力加大影响下，航运业可能面临下行趋势。从中期发展来看，随着全球经济回暖，航运业整体发展前景良好。

集装箱航运

全球集装箱航运网络是洲际供应链的骨干，承运着大约 90% 的洲际集装箱贸易货量以及 60% 的贸易额。2007 年，全球集装箱航运网络运输货物 6000 亿 TEU·公里，其中，亚洲与欧洲之间运输货物占全球货流的 29%；跨太平洋占 24%；亚洲内部贸易占 13%；跨大西洋贸易和欧洲与拉丁美洲贸易分别占 3.5% 和 3.2%。

集装箱航运贸易方面，由于集运货物的需求更多取决于欧美经济，欧美等发达国家与中国等新兴国家之间的贸易下滑趋势，将导致集运市场整体保持低迷。自 2008 年二季度开始，集装箱运费急剧下滑。截至 10 月末，Clarkson 集装箱运价指数跌至 71.54，较年初值下跌 37%；1~10 月平均值为 98，较上年全年均值

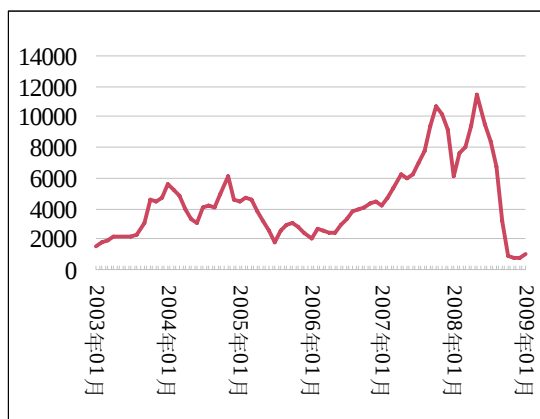
下跌 9%。受世界贸易形势恶化的影响，中国出口集装箱欧洲航线运价指数从 2008 年年初的 1716 点降至 2008 年 9 月末的 1427 点。三季度，新世界联盟计划从亚洲-北欧线上撤下 1/5 运力，以避免经济增长放缓造成的运力过剩，马士基也计划将亚欧线运力削减一成。

干散货运输

干散货运输的主要货种是铁矿石、煤炭等大宗货物。2008 年 5 月 20 日象征干散货走势的波罗的海综合运费指数（BDI）飙升至历史最高 11793 点，但随着美国金融危机引发全球经济增长放缓，全球大宗原材料的海运需求下降，干散货市场持续下跌，9 月份以来市场下跌速度明显加快，12 月 5 日 BDI 指数跌至 663 点（见图 3）。

2008 年上半年干散货运量增量的 50%来自于铁矿石市场，铁矿石贸易的放缓是干散货运输市场不景气的主要原因，另外，欧美国家用进口煤炭替代燃油的贸易因欧美经济的减速和油价的大跌而减少，也在一定程度上造成干散货运输市场的不景气。

图 3 波罗的海综合运费指数趋势图



资料来源: Wind 资讯

国内干散货运输市场则主要受以下几个方面影响：一是干散货的国内需求下降。奥运会后，受房地产市场走弱等因素影响，钢材价格大幅下跌，2008 年 10 月末，国内钢材综合价格指数为 108.59 点，环比下降 35.35 点，降幅 24.56%，为 2001 年以来价格指数最大月跌

幅，钢厂纷纷限产及减产保价以压低存货，二是贸易方式的变化导致库存大量增加。随着散货贸易商作用的增强，在市场需求急剧下降时，导致流通环节的库存大量增加，如煤炭价格下跌导致贸易商加大观望心态，煤炭库存大幅上升，进一步引发干散货运价指数下挫。

干散货市场自 2009 年初有所回升，截至 2009 年 2 月 18 日，BDI 指数回升至 1986 点，较 2009 年初的 773 点增长了 156.92%。

从 Clarkson 跟踪的运力数据来看，2008 年 1~8 月干散货运力增量为 2260 万载重吨，为全年预计增量的 43%，四季度运力投放略高于前期。此外，在港的铁矿石库存中大部分为贸易矿，而近期钢厂降价意味着铁矿石将需要更长时间的消耗，从而给散货市场带来一定的压力。2009 年，全球经济增长放缓逐渐对市场产生一定影响，而市场运力投放压力较大，干散货市场市场运价面临较大压力。

物流

随着世界经济一体化的步伐继续加快，跨国公司在全球范围内进行资源配置带来国际贸易和跨国投资的持续增长，相应地带动了服务业在全球范围内发展空间的拓展。现代物流作为服务业的重要组成部分，融合了物流、资金流和信息流，在提高国民经济运行效率和企业整体经济效益、推动世界经济和贸易发展等方面发挥着重要作用。世界经济一体化进程的加速和中国进出口贸易的持续增长也使得社会对现代物流的需求日益迫切。

中国已经形成了庞大的物流市场。“十一五”时期，中国正处于工业化中期和调整经济结构、转变经济增长方式的关键时期，而现代物流正向生产、建设、贸易等领域延伸，是调整经济结构、转变经济增长方式的重要内容。随着国民经济的稳定快速发展和进出口贸易的进一步扩大，物流需求的规模会继续扩大。

在激烈的竞争中，现代物流呈现系统化、信息化和社会化的发展趋势，其运作将超越传统物流的节点式分散服务模式，更加注重客户

物流体系的整体运作效率和效益。供应链的管理与不断优化将成为物流企业的核心服务内容，由此，物流企业与客户的关系将不仅仅是一般意义上的买卖或服务关系，而是越来越多地体现为一种风险共担的战略同盟关系。

“十一五”规划明确指出要“推广现代物流管理技术，促进企业内部物流社会化”、“培育专业化物流企业，积极发展第三方物流”。按照该规划，中国政府将加大物流基础设施的投入，逐步完善行业法规，为现代物流业务，尤其是第三方物流业务的发展提供良好的宏观政策环境和平台支持。中国作为全球采购中心的地位日益加强，外资生产和流通企业在中国的投资继续增加，带动物流需求的增长。同时，中国企业国际化步伐加快，相应产生海外物流需求。物流外包需求比例上升，中国企业越来越多地摒弃自营物流模式，选择物流外包。

码头

近年来中国港口码头泊位持续增加。根据交通部《2007年公路水路交通行业发展统计公报》，2007年底，中国港口拥有生产用码头泊位35947个，比上年净增494个，其中万吨级及以上泊位1337个，比上年净增134个。全国沿海港口拥有生产用码头泊位4701个，其中万吨级及以上泊位1078个，比上年末分别增加190个和100个。

港口码头泊位大型化、专业化程度进一步提升。2007年，全国沿海港口万吨级及以上泊位1078个，比上年末增加100个。全国万吨级及以上泊位中，通用散货泊位190个，通用件杂货泊位309个，专业化泊位754个，比上年末分别增加19个、20个和75个；专业化泊位中，原油泊位63个，成品油及液化气泊位110个，粮食泊位31个，煤炭泊位151个，集装箱泊位253个，比上年末分别增加6个、6个，减少1个，增加12个和29个。

集装箱专用码头建设将是港口建设的重点，2004年1月1日《港口法》的实施，鼓励

了国内外经济组织或个人对港口的依法投资、经营，拓宽了中国港口投资建设的渠道，为中国港口建设投资、经营主体多元化机制的建立和完善提供了法律的保障。

2008年，继国务院批准铁道部的2万亿元铁路投资计划后，交通运输部门正在酝酿一个未来3~5年内投资5万亿元的计划。这5万亿规模的投资，包括在建项目、已经规划的项目和追加投资，将涉及公路、水路、港口和码头建设等。

集装箱租赁

随着现代运输技术的发展，集装箱运输已成为铁路运输、公路运输、海运及空运的重要方式，全球及中国海运运输集装箱化比例不断增加。由于集装箱化运输增加了运输的灵活性、快捷性和安全性，能有效降低成本，使移动货物更加方便和规范化，未来杂货的集装箱化率将进一步提高。

集装箱租赁业的需求主要受航运企业集装箱队中租赁箱比例的影响，而航运企业集装箱队的结构主要受新造集装箱价格和企业自身效益的影响。一般而言，新箱价格下滑将刺激船公司增加购置自有箱的比例，而船公司经营效益不佳将促使其减少购置自有箱的比例。

近年来，受集装箱贸易需求不断增长、集装箱航运承运人运力增加等因素的影响，集装箱租赁市场得到了平稳的发展。集装箱租赁通常采用两种方式：长期租赁及灵活租赁。长期租赁一般为五至十年，租期内租金固定，双方可在合约年期届满后另订新合约或转为其他租赁方式。灵活租赁的商业条款每年可以重新磋商及重续。一般而言，长期租赁所涉及的租金收入及业务风险相对较低，灵活租赁涉及较高的租金收入以及较大的业务风险。在波动的市场环境下，长期租赁的收入较为稳定；而在稳定的市场环境下，灵活租赁所收取的费率一般会较高。近年来，集装箱租赁行业呈现向长期租赁转变的趋势，大部分集装箱租赁公司越来越多以长期租约出租集装箱，主要为五年的

长期租约。

集装箱租赁公司通过采购的方式获得集装箱，集装箱采购的价格主要受市场供求情况和集装箱主要原材料钢材价格的影响。一般来说，集装箱的租赁费随着集装箱价格的波动而波动。全球经济放缓也对租箱行业产生了一定不利影响，而原材料价格高涨导致购箱价格持续上升，集装箱租赁市场面临挑战，但航运公司运力维持一定增速，也带来了集装箱租赁需求的持续增长。

2. 行业特点

周期性

世界航运市场的发展与世界经济形势及国际贸易发展息息相关，在全球船队的运力供给和贸易运输需求互相作用的影响下，航运业表现出较强的周期性规律。全球航运业最近一轮繁荣上升始于 2005 年，在 2007 年形成景气高峰，2008 年景气高峰大幅回落。

集中度高

航运业的规模效益比较明显，使得行业具有一定的垄断性。

3. 行业前景

航运业的需求与全球原料和产成品贸易高度相关，与经济周期的关系极为密切。近年来航运市场蓬勃发展，得益于全球经济与贸易的快速发展以及资本流动性过剩带来的投机与市场炒作。航运市场的高点带来了船东大量增加船舶订单，从而运力供给整体相对过剩。但近期随着美国金融危机对实体经济影响的加深，导致发达国家经济整体放缓，世界经济前景不容乐观。航运市场正在经历周期性的调整，整体将面临下行周期，不同子行业略有不同。

随着中国航运业的快速发展，其市场环境也在不断发生着深刻变化，尤其是中国政府采取积极的对外开放和与国际海运惯例接轨的海运政策法规，为航运业提供了“竞争、开放、

透明”的市场环境。另外，中国政府采取多元化筹资的开放政策，加快与航运业密切相关的港口、公路等交通基础设施建设。经济全球化和产业结构调整促进重化工业、加工制造业向港口及交通干线转移，都给航运市场带来巨大的运输需求，中国仍将是全球最具活力的航运市场之一。

四、基础素质分析

1. 规模与竞争力

公司是一家集集装箱航运、干散货航运、物流、码头和集装箱租赁等多种业务于一体的综合航运公司，是全球大型航运企业集团中远集团的上市旗舰和资本平台，在香港和上海两地上市。在由 Marine Money 杂志主办的 2007 年度全球航运上市公司评比中，公司在综合排名中名列第四，在所有全球航运上市公司中排位第四，在大型航运公司中排名第一。

集装箱航运

公司通过全资子公司——中远集运经营集装箱航运及相关业务。截至 2007 年底，中远集运的船队共经营 144 艘船舶，总运力达 435138 标准箱。在全球超过 40 个国家和地区的 140 多个港口挂靠，经营 74 条国际航线、12 条国际支线、20 条中国沿海航线及 62 条珠江三角洲和长江支线。中远集运在全球范围内拥有广泛的销售和服务网络，截至 2007 年底，中远集运共拥有 400 多个境内境外销售和服务网点。这些全球性的航线网络和销售、服务网络，使得本集团可以为客户提供优质的“门到门”服务。

干散货航运

公司通过中远散货运输有限公司（以下简称“中远散运”）、青岛远洋运输有限公司（以下简称“青岛远洋”）、中远（香港）航运有限公司（以下简称“香港航运”）及深圳远洋运输股份有限公司（以下简称“深圳远洋”）经营干散货航运业务。截至 2007 年底，公司经营

营 419 艘干散货船，其中 202 艘属公司拥有，217 艘属租入运力。总运力达 3298.15 万载重吨，为全球最大的干散货船队。

物流

公司通过控股子公司——中国远洋物流有限公司（以下简称“中远物流”，公司直接持有其 51% 权益并通过中远太平洋间接持有其 49% 权益）提供包括第三方物流及船舶代理、货运代理在内的综合物流服务。中远物流在境内外建立了 400 多个业务分支机构。

码头

公司通过中远太平洋（香港联合交易所有限公司主板上市的公司，公司持有其约 51% 权益）经营码头业务。截至 2007 年底，中远太平洋在全球投资经营 27 个码头项目，总泊位达 140 个，世界排名第五。

集装箱租赁、管理及销售业务

公司通过中远太平洋下属的佛罗伦货箱控股有限公司（以下简称“佛罗伦”）经营集装箱租赁、管理及销售业务。截至 2007 年底，佛罗伦拥有和代管的集装箱队达 151.97 TEU，集装箱租赁业务占全球市场份额约 13.2%，位居世界第二。

另外，公司还通过中远太平洋的参股联营公司中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司（以下简称“中集集团”）（中远太平洋于 2008 年 3 月 24 日持有其 21.8% 的权益）从事集装箱制造业务，中集集团的普通干货集装箱产销量一直保持全球第一，冷藏箱和罐式集装箱的产销量目前也达到全球第一位。

2. 人员素质

公司执行董事、董事长兼 CEO 魏家福先生，59 岁，交通运输规划与管理专业硕士、船舶与海洋结构设计制造专业博士，高级工程师，1999 年获国务院政府特殊津贴。魏先生 1967 年加入中远集团，历任中远联合海运公司总经理、中远控股（新加坡）有限公司总裁、中远天津总经理、中远散运总经理、中远香港

和中远集运董事长，现兼任中国船东协会会长、中国船东互保协会董事长、中国集团公司促进会名誉会长、中国工业经济联合会主席团主席、中国服务贸易协会会长、博鳌亚洲论坛理事会理事、中国人民外交学会理事、全国工商管理硕士（MBA）专业学位教育指导委员会委员、巴拿马运河局国际顾问、香港管理专业协会会员等职。魏先生拥有 40 多年的航海和航运业经历，具有卓越的企业经营决策能力和丰富的资本运作经验。

公司执行董事兼总经理陈洪生先生，59 岁，高级经济师，1995 年获国务院政府特殊津贴。陈先生 1975 年加入中远集团，历任南通外轮代理公司副总经理、中国外轮代理总公司船务部总经理、北京远洋国际货运公司总经理、中远集团集装箱运输总部副总经理、中货总经理、中远集运副总经理、中远航运股份有限公司（股票代码：600428）董事长等职，现兼任中国企业联合会副会长和中国企业家协会副会长。陈先生是中国早期从事集装箱航运和物流经营的资深专家之一，拥有 30 多年的航运业经历，具有丰富的企业经营和管理等多方面的经验。

截至 2008 年 9 月底，公司本部拥有员工 333 人。按照年龄划分，30 岁以下占 8.41%，30 岁～50 岁占 75.38%，50 岁以上占 16.21%；按照学历划分，大学以上占 76.88%，大专占 18.32%，高中及中专占 4.80%；按照职称划分，高级职称占 23.79%，中级职称占 50.00%，初级职称占 26.21%。公司员工综合素质较高。现阶段，公司不仅拥有一批优秀的驾驶、航运管理和船舶管理人才，而且随着公司在国内国际地位的提

升，公司在船舶和货物代理、船舶工业、码头等方面的专业人才也保持增长。凭借公司整体品牌优势和现代人力资源开发管理模式对各方面专业人才的吸引力，公司能够保障长期拥有大批高质量的员工队伍。

业经验及较强的管理能力。目前公司的人员结构和人员储备为公司未来发展奠定了良好基础。

3. 股东支持

公司控股股东中远集团的前身是中国远洋运输公司，于 1961 年 4 月成立并于 1992 年重组。中远集团是国资委管理的特大型国有企业集团之一，在全球拥有近千家成员单位。中远集团是国际海事理事会（BIMCO）执委会委员、国际干散货船船东协会（INTERCARGO）理事会成员和中国地区主管、国际集装箱船经营人协会（BOX CLUB）会员、国际运输中间人协会（ITIC）董事以及中国船东协会主席单位和中国船代协会会长单位，在国内国际航运业中均占重要地位，影响力突出。中远集团在 2008 年财富全球 500 强的评比中，排名第 405 位，入选的国际航运企业共有四家，中远集团位列第三（马士基第一、日邮第二、商船三井第四）。

除公司经营的业务外，中远集团目前还主要经营油轮及其他液体散货航运、杂货及特种船航运、船舶修理及船舶改装、船舶建造、提供船用燃油、金融服务、船舶贸易服务和提供海员及船舶管理等业务。截至 2008 年 9 月底，中远集团拥有和控制各类船舶共 883 艘，总控制运力达 5522.48 万载重吨。

截至 2007 年底，中远集团总资产合计 2132.48 亿元，归属于母公司的所有者权益为 886.24 亿元，2007 年年度归属于母公司所有者的净利润为 203.03 亿元。根据 2008 年 6 月中远集团快报，截至 2008 年 6 月底，中远集团总资产合计 2395.41 亿元，归属于母公司的所有者权益为 968.03 亿元，2008 年 1~6 月归属于母公司所有者的净利润为 81.10 亿元。

公司作为中远集团的控股子公司，可以在航运市场经验、技术及人才等方面得到中远集团的有力支持。尤其是中远集团在国际上较高的知名度和影响力，为公司在世界范围内拓展

业务奠定了良好的基础。

五、公司管理

1. 治理结构

作为一家在香港和上海两地上市的公司，公司按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司治理准则》、上海证券交易所《股票上市规则》、香港联合交易所《上市规则》等法律、法规的要求，不断完善公司的法人治理结构和内控制度，规范公司运作。

公司设有股东大会、董事会、监事会以及董事会领导下的经营管理层，建立了符合现代企业制度要求的法人治理结构。

根据公司章程，股东大会是公司的最高权力机构。董事会对股东大会负责，目前公司董事会由 11 名董事组成，其中包括 2 名执行董事、5 名非执行董事及 4 名独立非执行董事。公司董事会以推动公司经营利润最大化、企业价值最大化及股东回报最大化为宗旨，依据公司章程、董事会及专业委员会会议事规则等规定，制定和批准公司的发展策略和营运方向、年度预算方案、经营计划、投资方案、重大收购或投资行为、以及监督管理层表现。

董事会下设 5 个专业委员会和 1 个执行委员会。战略发展委员会会同公司战略发展部、投资者关系部就公司重大投资、收购及出售项目进行分析、评估；风险控制委员会负责营运风险管理；提名委员会主要负责提名董事人选、审议董事提名；审核委员会主要审核监督公司财务报告；薪酬委员会会同人力资源部、投资者关系部开展工作，主要负责制定公司董事与监事的薪酬政策，以激励与约束公司高管的经营活动；执行委员会由董事与高级管理层组成，执行经营管理活动。

公司监事会由 6 名监事组成，包括 2 名独立监事，2 名外部监事（股东代表）和 2 名职工代表，监事会设主席 1 名。监事会主席的任

免由三分之二以上监事会成员表决通过。作为公司的常设监督机构，监事会负责对董事会及其成员、高级管理人员等进行监督，防止其滥用职权，侵犯股东、公司及公司员工的合法权益。

公司高级管理人员包括总经理 1 人、副总经理 4 人、财务总监和董事会秘书各 1 人。公司管理层严格按照公司《章程》等规定的职责和权限履行职责，认真执行董事会决议事项，对公司经营管理实施有效管理和控制，不断提高公司管理水平和经营业绩。

总体看，公司作为在香港和上海两地上市公司，按照上市地境内外法律、法规及规范性文件要求，构建了完善的法人治理结构，运作规范。公司通过股东大会、董事会以及相应的专门委员会、监事会和总经理负责的管理层协调运转和有效制衡，职能部门设置合理，内部职责分工明晰，组织结构设置能够满足公司经营管理的需要。

2. 管理水平

为进一步加强公司的内部管理，规范公司及下属公司的办事程序，提高工作效率，促进公司的持续发展，根据有关规定和要求，公司制订了《中国远洋控股股份有限公司制度汇编》，并每年对其进行修订。《制度汇编》涉及包括行政管理、法律事务管理、经营管理、财务管理、人事管理、投资者关系工作管理、党委管理和纪检监察管理等全方面的管理制度和办法。

财务管理方面，公司按照现代财务管理的要求，制定完善了财务制度体系，规范财务运作程序，健全内部控制制度，确保财务管理科学和高效。目前，公司制定了《资金管理办法》、《金融风险管理业务管理办法》、《全球现金管理系统中运用费资金管理分工与流程（试行）》、《募集资金管理办法》、《担保管理办法》、《债务管理办法》、《专项费用管理办法》和《行政费用管理办法》等一系列管理办法对公司进

行财务风险管理。

投资管理方面，为了加强公司投资管理工作，提高投资决策的科学性，规范公司各投资主体的投资行为，充分发挥公司整体优势，公司制订了《投资管理暂行办法》，使投资管理工作包括计划管理、决策管理、实施管理、资产处置、项目后评估以及考核等方面做到有章可循，确保企业利润最大化、公司价值最大化和股东回报最大化。

人事管理方面，公司设有独立的劳动、人事、工资管理体系，独立招聘员工。公司高级管理人员实行年薪制，依据董事会通过的《高管层薪酬管理办法》确定，年薪与经营业绩、股市形象密切相关，发放金额由薪酬委员会确定。同时，公司制定了《高管层年度考核暂行办法》，根据董事会和年度工作会确定的年度各项目标，进行经营和管理两方面的考核。公司为了适应发展战略需要，建立健全经营风险控制机制，完善高层管理人员的长期激励和约束机制，根据国内法律、法规规定，借鉴国际通行做法，并结合公司实际，股东会批准了股票增值权计划。该计划以“虚拟股票期权”形式，向高层管理人员授予一定数量的“虚拟股票期权”。被授予人可以在规定时间内获得与“虚拟股票期权”对应数量的实际股票股价上升所带来的收益，但被授予人不拥有这些股票的所有权。

内控建设方面，内部审计作为内控建设的重要组成部分，公司确定了以风险为导向的内控审计为审计工作重点。为保证重点工作的落实，公司总部从年度审计计划入手，制定了全系统的审计项目计划，按照统一协调、分级负责的原则将项目计划分解到所属各公司。通过开展内控审计，各级审计部门针对内控薄弱环节提出审计意见和建议，促进公司内部控制的进一步完善。

投资者关系方面，为加强公司与投资者及潜在投资者之间的信息沟通，促进公司与投资者之间建立长期、稳定的关系，提升公司的诚

信形象，根据香港交易所颁布的有关法律法规或相关规范性文件，以及国内的相关法律法规，同时结合本公司实际情况，制定了《投资者关系工作管理规定》。公司通过充分的信息披露与交流，运用金融市场营销的原理，加强与投资者之间的沟通，增进投资者对公司的了解和认同，提升公司治理水平，以实现公司整体利益最大化。

信息化建设方面，公司全球班轮运输信息系统建设目前已形成了遍布全球的网络基础设施架构，形成了以 IRIS2 为核心的业务系统、SAP 财务系统和 MIS 业务管理系统相辅相承的管理信息系统构架，并建立了具有公司特色的电子商务门户平台；公司物流管理信息系统（LMIS）、仓储管理信息系统（DMS）、供应商管理信息系统（VMI）等物流业务信息系统的广泛应用推广，提高了本公司的运作效率；公司还通过中远太平洋所属佛罗伦公司开发的专用集装箱队管理系统，使客户可以通过该系统与佛罗伦进行实时互动；公司致力于信息灾备系统的持续建设和信息系统的研发升级，并根据生产环境系统的变更，及时进行灾备系统补充建设，以确保其完整性，每年组织灾备系统全球联合演习以确保系统持续的可恢复能力。

综合看，公司认真履行上市地的监管规定，构建了完善的法人治理结构，运作规范，具备比较完备的内控组织体系，各项制度可执行性强，管理质量高，管理风险低。

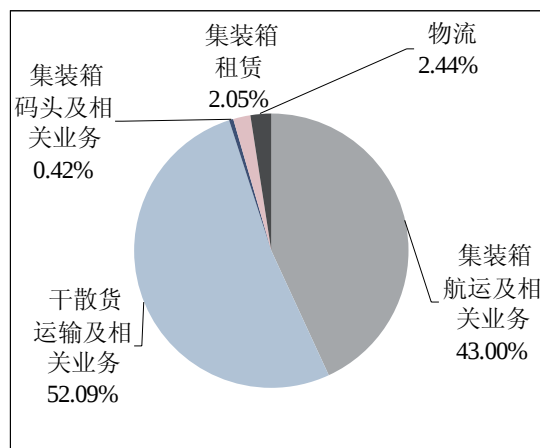
六、经营分析

1. 经营概况

公司以集装箱航运、干散货航运、物流、码头和集装箱租赁为五大核心业务。近年来公司收入规模快速增长，2007 年公司实现营业收入 938.80 亿元，较上年增长 47.29%。从 2007 年公司内各业务分部间相互抵消前营业收入（952.54 亿元）构成情况看（见图 4），集装箱

航运和干散货航运业务板块营业收入合计占公司总营业收入的 90%以上，是公司主要的收入来源。2008 年 1~9 月，公司实现营业收入 953.82 亿元，较上年同期增长 41.12%，其中集装箱航运和干散货航运收入占比较 2007 年底分别下降和上升了约 10 个百分点。

图 4 2007 年公司营业收入构成情况

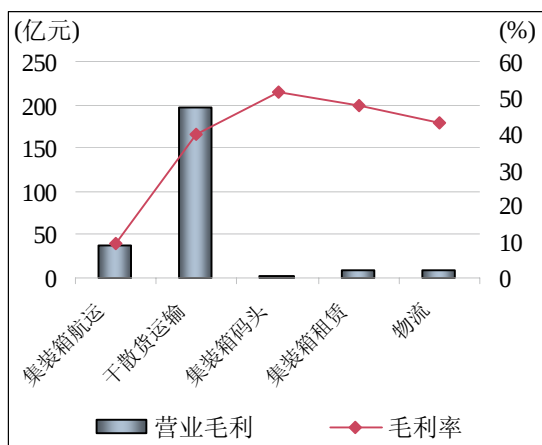


资料来源：公司 2007 年年报

近年来公司利润水平快速提高，2007 年公司实现净利润 208.54 亿元，较上年大幅增长 138.51%。从公司各业务板块盈利情况看，公司主要利润来自干散货航运和集装箱航运业务；从各业务板块毛利率情况看，集装箱航运业务毛利率相对较低（见图 5）。2008 年 1~9 月，公司实现净利润 207.84 亿元，公司主要利润仍来自干散货航运和集装箱航运业务。从各业务板块毛利率情况看，除集装箱码头业务毛利率较上年同期有所下降，其他业务板块毛利率均有不同程度的提高。

从公司主营业务分地区情况看，集装箱航运、集装箱租赁、码头和物流收入主要来自欧美地区，约占各板块总收入的 60%左右；干散货航运业务收入的 90%左右来自国际地区。

图 5 2007 年公司各业务板块盈利水平情况



资料来源：公司 2007 年年报

2. 各业务板块经营分析

集装箱航运及相关业务

公司通过全资子公司中远集运经营集装箱航运及相关业务。2007 年，公司集装箱航运及相关业务货运量达 570.86 万 TEU，较上年增长 11.68%。2008 年 1~9 月，公司集装箱航运业务的货运量为 454.08 万 TEU。

船队发展方面，2007 年公司新交付使用的集装箱船舶 10 艘，合计 44146 标准箱。截至 2007 年底，公司经营船队包括 144 艘集装箱船舶，运力达 435138 标准箱；同时，公司持有 56 艘集装箱船舶订单，运力合计 394524 标准箱。截至 2008 年 9 月底，公司经营船队包括 146 艘集装箱船舶，运力达 493965 标准箱。同时，公司持有 60 艘集装箱船舶订单（订造及订租），合计 454772 标准箱。

航线货运量方面，2008 年下半年以来全球经济增速有所放缓，导致跨太平洋航线的需求增长趋缓，亚欧航线运量增幅略逊于预期。但澳洲、南美、中东等新兴市场的需求持续增长，为航线发展带来新的亮点。尽管 2008 年中国遭受了雪灾、地震等重大自然灾害的打击，但内贸航线依旧保持快速增长势态。公司分航线货运量情况见表 1。

表 1 公司分航线货运量情况

载箱量（万TEU）	2006年	2007年	变动率（%）	2008年1~9月
跨太平洋	130.	150.	15.58	99.59
亚欧（包括地中海）	120.	136.	12.74	120.11
亚洲区内（包括澳洲）	150.	148.	-1.10	115.89
其它国际（包括跨大西洋）	25.6	24.9	-2.86	17.71
中国	84.2	110.	31.36	100.79
总计	511.	570.	11.68	454.08

资料来源：公司提供

航线经营策略方面，2008 年公司根据市场格局变化，及时调整运力布局，在加大对欧洲、地中海及亚太航线运力投放的基础上，进一步关注新兴市场，加快与干线新增运力投放相衔接的支线网络铺设，进一步提升航线创效能力。在缩减太平洋航线运力的同时加强对新兴加勒比海市场的运力投放，完善和拓展中美洲支线网络。另外，公司抓住国内贸易面临的历史性机遇，全面加快内贸航线的运力投放，确立“精品化加规模化”的营销战略，促进内贸线效益的提升。

成本控制方面，2008 年以来，公司针对燃油费、货物费、港口费和内陆中转费等主要成本项，逐一梳理成本流程和关键控制节点，建立了从总部各部门到海外各分部、基层网点、直至关键岗位的成本控制网状管理体系和成本问责制度，提升了成本管理工作的整体水平。公司对燃油成本控制方面，除积极借助燃油套期保值手段锁定成本外，还通过优化航线设计、加船减速、减少船舶在港停留时间、强化油耗管理、采用新技术等措施，加强燃油成本控制。同时，跨太平洋航线新合约全部实现燃油附加费从基本海运费中剥离，每月根据燃油价格进行浮动，其他航线也在积极推进燃油附加费的收取；对中转费成本控制方面，公司坚持锁定关键地区，尝试选择低成本中转路径的战略。例如，在北美地区降低长滩、纽约的中转量，继续大力推介鲁伯特王子港中转路径，此外，还新开创了远东/中美洲航线挂靠巴

尔博亚，由铁路运输到克里斯托巴尔的新模式，在明显降低北美内陆中转支出的同时，还成功取得美国内陆运输的优惠费率。在欧洲地区，积极推进在地东、黑海港口间铺设支线网络，辐射新兴市场，在提高服务质量的同时节省中转成本。在中国地区，继续巩固中转港转移战略。

干散货航运及相关业务

公司通过中远散运、青岛远洋、香港航运和深圳远洋经营干散货航运业务。2007 年公司干散货运输业务保持强劲增长，完成货运量 26473 万吨，同比增长 15.10%；货运周转量 1.4 万亿吨海里，同比增长 18.30%。2008 年 1~9 月，公司干散货运输完成货运量 20586.30 万吨，同比增长 5.99%，货运周转量 1.1 万亿吨海里，同比增长 3.37%。

公司干散货运输货运以国际航线为主，其货运量约占总货运量的 85% 左右；货种以煤炭和矿石为主，两者货运量合计约占总货运量的 80% 左右。

船队运力方面，近年来公司船队规模进一步扩大，船队结构更加优化，船队运力稳步增长。截至 2007 年底，公司所拥有、经营及控制的干散货船舶共有 419 艘，3298.15 万载重吨，2008 年 9 月底，达到 462 艘和 3615.70 万载重吨（见表 2）；同时，公司持有干散货船舶新船订单 62 艘，808.70 万载重吨。

表 2 2008 年 9 月底公司干散货运输船队运力情况

	自有船		租入船		合计	
船型	艘数	万载重吨	艘数	万载重吨	艘数	万载重吨
好望角型	21	351.43	62	1072.19	83	1423.62
巴拿马型	67	471.66	100	750.42	167	1222.07
大灵便型	76	361.09	59	311.22	135	672.31
小灵便型	42	146.04	35	151.66	77	297.69
合计	206	1330.21	256	2285.49	462	3615.70

资料来源：公司提供

目前公司拥有一支庞大的租入船队伍，为了有效对冲租入船风险，公司使用远期运费协

议（FFA：买卖双方达成的协议规定了具体的航线、价格、数量等，且双方约定在未来某一时点，收取或支付依据波罗的海航交所的官方运费指数价格与合同约定价格的运费差额。）这一金融工具作为捕捉市场走势的传感器和现货操作的有益补充，配合公司散货船队整体运作。公司制定并严格执行《FFA 业务操作规定》，在组织机构、职责分工、经营原则、决策和授权、经营程序、风险控制等多个方面对 FFA 业务经营等方面，强化了对该项业务的管理。公司还颁布并实施了《FFA 风险管理政策》，完善了该项业务的风险管理制度。

2008 年干散货运输市场剧烈波动，BDI 指数大幅波动，公司 FFA 业务受较大影响。截至 2008 年 12 月 12 日（当日 BDI 指数 764 点），公司公告 FFA 公允价值变动损失合计 53.8 亿元，已交割部分实现收益 14.3 亿元，浮亏与实现收益相抵，盈亏合计 -39.5 亿元。

物流业务

公司通过控股子公司中远物流提供包括第三方物流及船舶代理、货运代理在内的综合物流服务。公司物流业务各板块的情况见表 3。

表 3 公司物流业务各板块的业务量情况

项目	2006年	2007年	变动率 (%)	2008年 1~9月
第三方物流				
产品物流				
家电物流(千件)	30720	43182	40.57	42756
汽车物流(万辆)	56.25	29.05	-48.36	18.63
化工物流(万吨)	143.98	280.27	94.66	283.90
工程物流(百万元)	766	832	8.62	900
船舶代理业务(万艘次)	13.51	13.88	2.74	10.01
货运代理业务				
海运货代				
散杂货(万吨)	12928.00	14088.40	8.98	11002.21
集装箱货(万标准箱)	191.60	215.39	12.42	172.07
空运货代(万吨)	10.30	11.10	7.77	8.96

资料来源：公司提供

(1) 第三方物流

在产品物流方面，中远物流围绕家电、汽车、化工、会展等重点行业的客户，提供供应链管理、仓储、配送等产品物流服务。在供应链金融领域，中远物流与国内多家银行合作，为客户开展融资物流服务，既开创了新的利润渠道，又成为稳定客户的重要手段。

在家电物流领域，中远物流在新项目开拓及原有业务深层开发方面卓有成效，在稳定提升本土家电客户数量基础上，成功开发高端外资家电客户。化工物流领域，华东和华南地区业务增长迅速，且开始逐步向周边及腹地发展。在工程物流领域，中远物流在中国电力物流和石化物流市场继续保持领先地位，重点项目包括：空客 320 项目、印度 RELIANCE 项目、中石化福建炼化项目、中海惠州炼油项目等。

(2) 船舶代理业务

中远物流在人员配置、业务培训、服务创新、技术改造、延伸服务等方面不断提高服务质量，加大船代业务的开发，加快周转，降低成本；建立了包含北京总部、上海营销中心、各口岸公司、驻外机构在内的立体营销体系，加强了对核心客户的营销；在服务模式上不断创新，提供个性化服务产品。

中远物流以“PENAVICO”品牌经营船舶代理业务，依托自身的网络优势、科技手段和多年的代理经验在中国港口与国内、国际的领先船公司建立了稳定的业务合作关系，始终保持着 50% 左右的市场份额。

(3) 货运代理业务

货运代理业务主要由海运货运和空运货运业务组成。公司自 2007 年对空运货代资源进行整合，对各空运公司实行垂直管理，建立以北京、上海和广州三地空港为核心枢纽的网络运营模式。

码头及相关业务

公司通过中远太平洋经营码头业务。中远太平洋 2007 年集装箱吞吐量达 3983 万 TEU，

同比增长 21.5%，其中，16 个中国内地码头合资公司吞吐量达 3604 万 TEU，同比增长 20.6%。2008 年 1~9 月，公司码头业务总吞吐量为 3426 万 TEU，较上年同期上升 21.5%。

国内沿海集装箱干线港口吞吐量稳健增长。环渤海湾地区表现最为突出，也是中远太平洋近年码头拓展的重点，区内 6 个码头合资公司，处理箱量达 1693 万 TEU，同比增长 26.1%；长三角地区的吞吐量共 831 万 TEU，同比增长 7.4%；珠三角地区和东南沿海地区的吞吐量共 1265 万 TEU，同比增长 21.6%。

从公司控股码头情况看，张家港永嘉码头年内吞吐量处理箱量 60 万 TEU，同比增长 32.0%；扬州远扬码头集装箱吞吐量 25 万 TEU，同比增长 13.8%，散杂货吞吐量至 720 万吨；泉州太平洋码头自 2006 年 9 月投入营运以来，业绩连创新高，2007 年吞吐量达 86 万 TEU，同比增长 255.1%。

从公司海外码头情况看，新加坡中远一新港码头处理箱量 83 万 TEU，同比大幅增长 32.8%；比利时安特卫普码头吞吐量达 79 万 TEU，同比增长 32.3%。2007 年 10 月正式入股埃及苏伊士运河码头，该码头于 2007 年 11 月至 12 月，完成吞吐量 32 万 TEU。

截至 2008 年 6 月 30 日，中远太平洋共持有 27 家码头合资公司的不同权益，总泊位达 140 个，其中集装箱码头泊位 128 个，汽车码头泊位 2 个，散杂货泊位 10 个。营运中集装箱泊位共 89 个，年处理能力共 48,150,000 标准箱。预计新码头投资项目和营运中码头扩建项目的泊位于未来陆续投产，包括青岛新前湾码头、厦门远海码头、晋江太平洋码头和天津欧亚码头等，将给本集团增添新动力。

中远太平洋于 2008 年 6 月 25 日接到 Piraeus Port Authority SA (PPA) 发出的正式通知，已获确定为比雷埃夫港口 2 号及 3 号集装箱码头特许权全球投标之暂定中标人。目前，中远太平洋正与 PPA 就有关特许权协议安排进行商讨。

比雷埃夫港是希腊吞吐量最大的港口，地处重要的商业及战略航线之上，这些航线的服务遍及欧洲、亚洲、北非及地中海。比雷埃夫港将有望成为中远在海外投资经营的第一家控股集装箱码头，投资该港完全符合中远太平洋的发展战略，并有利于本集团成为全球领先的码头运营商。

集装箱租赁、管理及销售业务

公司通过中远太平洋下属的佛罗伦经营集装箱租赁、管理及销售业务。面对市场激烈竞争，佛罗伦以自有箱与管理箱结合的经营模式，适时调整经营策略，扩展集装箱箱队，充分发挥自身实力，保持行业领先地位。目前佛罗伦名列全球第二大租箱公司。

截至 2007 年底，佛罗伦拥有和管理箱队规模达 152 万 TEU，较上年增长 21.5%，占全球租箱公司约 13.2% 的市场份额，居于世界第二大租箱公司。全年平均出租率 94.5%，高于业内约 93.0% 的水平。佛罗伦管理箱箱队规模和自有箱箱队规模分别占总箱队规模的 50%，其中自有箱箱队中租予中远集运共 52 万 TEU，国际性客户的箱量达 24 万 TEU。截至 2008 年 6 月 30 日，佛罗伦自有及管理的箱队规模达 163.24 万 TEU，比去年同期上升 16.8%，占全球租箱公司约 13.2% 的市场份额，平均出租率为 94.3%，高于业内的平均水平。

截至 2008 年 6 月 30 日，公司自有箱箱队增加至 86.64 万标准箱，同比上升 16.9%，占总箱量 53.1%；管理箱箱队为 76.59 万标准箱，同比上升 16.6%，占总箱量 46.9%。

3. 经营效率

2005 年～2007 年，公司资产总额年复合增长率为 49.85%，所有者权益年复合增长率为 50.97%，营业收入和利润总额年复合增长率分别为 66.48% 和 97.13%。总体看，公司资产增长质量好。

2005 年～2007 年，公司销售债权周转次数呈上升趋势，存货周

转次数呈波动态势，2007 年分别为 11.52 次、0.98 次和 54.88 次。总体看，公司目前整体资产经营效率较高。

4. 经营优势

经营规模大，受股东支持力度强

公司是全球主要综合航运公司之一，经营规模大。公司在香港和上海两地同时上市，是中远集团的上市旗舰和资本平台，能够得到中远集团在各方面的大力支持。

一体化的业务模式提升和创造协同效应

公司是一家集集装箱航运、干散货航运、物流、码头和集装箱租赁等多种业务于一体的综合航运公司，可为客户综合航运服务。一体化的业务模式，能够支持各业务间的均衡发展，提升和创造成员之间的协同效应，综合服务能力可使公司更有效地满足客户需要及提升客户忠诚度，最大限度提升公司的盈利能力。

业务经营网络覆盖全球

公司在全球范围内拥有广泛的航运和物流服务网络、集装箱码头以及销售服务网络。

企业知名度高，品牌优势明显，

中远集团经营历史悠久，在国内外均享有很高的声誉，其创立的“COSCO”、“中远”等品牌，在客户中拥有广泛的认知度和良好的品牌知名度。在中远集团许可下，公司在经营业务时一直使用这些品牌。

客户资源广泛，客户基础稳定

公司拥有广泛的遍布全球各地不同行业的客户基础，其中包括多家国际及国内知名公司，并与主要客户签订了战略合作协议，保证了获得长期、稳定的营业收入来源。

管理团队经验丰富，公司治理水平卓越

公司下属子公司在各自业务领域具有丰富的经营管理经验。公司高级管理层拥有超过 25 年的航运管理的经验，经历了多个航运市场周期，对国际国内的市场及客户的需求具有深刻地认识及了解。

公司的管理团队在公司治理方面的成绩也得到了公众的肯定。2006年11月，公司董事会因其在企业管治方面的出色表现被香港董事学会授予上市公司非恒生指数成分股组别的“2006年度杰出董事奖”，成为首家获得该奖项的H股上市公司。中远太平洋董事会同时荣获了上市公司恒生指数成分股组别的“2006年度杰出董事奖”。

先进的信息科技系统及电子商务平台

公司通过先进的综合业务信息系统IRIS-2管理其航运服务网络，可通过该系统实现内部信息的实时共享。同时，公司通过全球电子商务平台及全球电子数据交换中心，与客户及供应商进行业务数据交换，充分共享信息资源，并借此提升公司的销售能力及品牌知名度。

5. 经营关注点

航运业的周期性波动可能对公司经营产生一定影响

航运业与经济发展密切相关，如果宏观经济环境处于不景气周期，将对航运业的需求进而对公司的业绩造成直接的影响。

船用燃油价格的波动直接影响到公司的经营成本

2008年国际燃油价格剧烈波动，未来燃油价格仍然可能呈现波动性，一定程度上影响集装箱航运和干散货航运业务的盈利能力。

面临船舶航行和海上突发事件风险

远洋船舶在海上运行时，受到多种海上特殊风险等不可抗力 and 人为因素的影响，包括恶劣天气、台风、海啸、海盗、撞船、搁浅、火灾、恐怖事件、战争和罢工等，这些风险可能对业务运营造成影响，并可能给公司带来损失。

汇率的波动将影响公司的盈利水平

公司业务运营使用一定量的外币，人民币汇率的波动对公司的经营成果产生一定影响。

远期运费协议（FFA）的变动风险

作为行业惯例，也作为避险的需要，公司

正常运营过程中投资了FFA。伴随着世界经济走势的变动，行业兴衰变化以及BDI指数的大幅波动，FFA的投资收益和公允价值变动收益也呈现较大波动性，将在一定程度上影响公司盈利水平。

6. 未来发展

公司未来几年的总体发展目标是：结合中远集团既定的发展战略，依托规模巨大而又发展迅速的中国市场，巩固并发展现有航运、物流、码头等业务，吸收集团内外其它航运业务和航运相关产业，完善航运价值链，同时进一步完善和清晰公司业务架构，成为主业突出、协同效应明显、富有竞争力的综合性航运企业。公司主要任务包括：①继续大力推进综合性航运业务发展；②提高公司主业竞争力，增强盈利能力；③加强战略管理，明晰公司架构根据各项业务具体的盈利状况，以及各行业的发展前景。公司现有业务的发展方向如下：①中远集运要提高盈利能力，加强市场地位；②各散货航运公司要稳定盈利能力，加强风险控制；③发展物流业务，使之成为公司新的利润增长点；④中远太平洋要进一步突出码头主业，优化业务架构；⑤加强协调，提高协同效应。

未来公司将继续资产整合，随着产业链的完善，公司经营规模扩大，盈利能力将得到提高。同时，联合资信也注意到，在全球经济增长放缓、航运业面临周期性调整的经济形势下，2009年公司资本性支出规模较大，可能给公司带来一定的经营风险。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2005年~2007年财务报表已经原利安达信隆会计师事务所有限责任公司审计，均出具了无保留意见的审计结论。2008年三季度财务数据未经审计。

公司自2007年1月1日起开始执行财政部2006年颁布的企业会计准则，并对2005、2006年度的财务报告进行了追溯调整。公司于2007年12月成功完成非公开发行1296937124股A股股票，用于收购中远集团下属干散货航运资产，使得资产规模、合并范围发生了较大变化，因此本文主要基于2007年、2006年追溯调整的财务数据进行财务分析。

2007年，公司通过同一控制下企业合并增加二级子公司中远散运和青岛远洋2家，中远散运和青岛远洋共有三级子公司4家，四级子公司57家，五级子公司2家；通过二级子公司中远太平洋合并Golden View Investment Ltd.及其下属子公司149家；通过二级子公司中远物流合并中国广州外轮代理公司及其下属子公司9家，合并宁波外代新扬船务公司。

截至2007年底，公司资产总额1136.63亿元，所有者权益（含少数股东权益90.77亿元）540.11亿元；2007年公司实现营业收入938.80亿元，净利润208.54亿元，其中归属于母公司所有者的净利润190.85亿元。

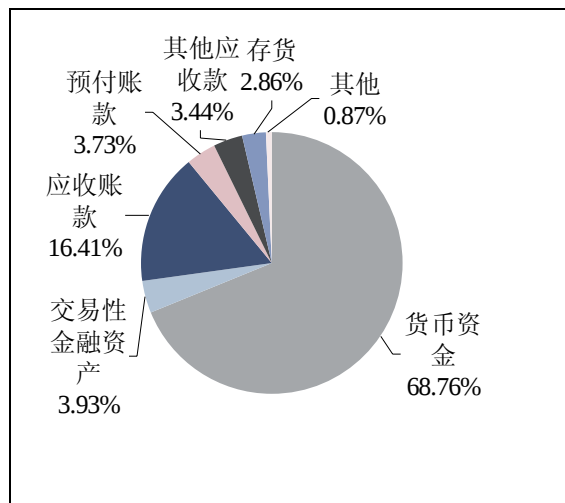
截至2008年9月底，公司资产总额1241.68亿元，所有者权益（含少数股东权益90.98亿元）688.78亿元；2008年1~9月公司实现营业收入953.82亿元，净利润207.84亿元，其中归属母公司所有者的净利润197.12亿元。

2. 资产质量

截至2007年底，公司资产总额1136.63亿元，较年初增长44.68%，主要是非公开发行A股以及经营规模扩大所致。公司资产构成中，流动资产占47.90%，非流动资产占52.10%。

截至2007年底，公司流动资产544.41亿元，较年初增长109.47%。公司流动资产构成中，以货币资金、交易性金融资产、应收账款、预付账款等为主（参见图6）。

图6 2007年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务审计报告。

截至2007年底，公司货币资金374.34亿元，较年初增长238.00%，主要是发行A股、出售创兴银行股权所致，其中银行存款占99.65%。公司交易性金融资产21.36亿元，较年初增长284.63%，主要源于衍生金融资产公允价值的上升；交易性金融资产构成中，衍生金融资产（主要为经过有效性测试不能按照套期会计核算且尚未结算的FFA）占98.25%，交易性权益工具投资（持有的中信银行H股股票）占0.17%，银行利息掉期占1.58%。

截至2007年底，公司应收账款余额91.82亿元，较年初增长21.09%，其中1年以内占97.07%，1~3年占1.28%，3年以上占1.65%；前五名欠款单位合计占比7.39%，主要是济南钢铁集团总公司、丹麦鹏达公司、中远巴拿马公司等；共计提坏账准备2.46亿元。公司其他应收款19.98亿元，较年初减少56.65%，主要是由原中远集团签订的造船合同主体变更为中远散运、青岛远洋，计入其他应收款的造船款转入在建工程，以及其他应收款陆续收回所致，其中1年以内占73.28%，1~2年占18.15%，2~3年占0.61%，3年以上占7.96%；前五名欠款单位合计占比2.36%，主要是6个月以内的往来款和工程款；共计提坏账准备12.79亿元。公司预付账款20.31亿元，较年初增长36.87%，主

要是预付码头建设费、购箱款及使费备用金增加所致，其中1年以内92.25%，1~2年占6.89%，2年以上占0.86%。

截至2007年底，公司存货原值15.66亿元，较年初增长68.30%，主要源于燃油库存量和价格上涨；存货构成中，燃料占89.51%、库存商品占7.46%，2007年公司对存货计提0.07亿元存货跌价准备，计提比例为0.43%。公司其他流动资产2.78亿元，较年初增长356.22%，主要是短期套期工具（经有效性测试可以按照套期会计核算的一年以内执行的尚未结算的FFA）公允价值变动所致。

截至2007年底，公司非流动资产592.23亿元，较年初增长12.65%。公司非流动资产构成中，长期股权投资占16.35%，固定资产占62.02%，在建工程占15.40%，无形资产占1.79%。

截至2007年底，公司可供出售金融资产6.45亿元，为持有中海集运、上港集箱、连云港股份、ST盐湖、中远航运股票。公司长期股权投资余额97.00亿元，计提减值准备0.18亿元，主要是增加对中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司、青岛前湾集装箱码头有限责任公司等企业的投资。

截至2007年底，公司固定资产原值798.55亿元，其中船舶占78.02%，机器设备占15.60%，房屋及建筑物占4.25%；2007年，公司对固定资产计提累计折旧405.76亿元，计提固定资产减值准备25.47亿元，2007年底固定资产净值367.32亿元，固定资产成新率为46.00%。用于抵押担保的固定资产合计93.26亿元，主要为船舶（占99.35%）和房屋（占0.65%）。

截至2007年底，公司在建工程91.18亿元，较年初增长88.10%，主要是在建船舶、临港堆场项目等基建工程，上述在建项目资金主要来源于募股资金和自有资金。

截至2007年底，公司无形资产10.59亿元，较年初增长111.15%，主要以土地使用权（占

83.76%）、软件（占15.37%）为主。

截至2008年9月底，公司资产总额1241.68亿元，较2007年底增长9.24%；资产构成中，流动资产占44.53%，非流动资产占55.47%，与2007年底相比，资产构成变化不大。

截至2008年9月底，公司流动资产552.94亿元，较2007年增长1.57%。公司预付账款29.83亿元，较2007年增长46.92%，主要是租船数量的增加和租金水平的上升导致预付船舶租金增加所致。公司存货23.59亿元，较2007年增长51.25%，源于船存燃油余额增加。公司其他流动资产0.52亿元，较2007年减少81.36%，主要是一年以内尚未结算的FFA公允价值下降所致。

截至2008年9月底，公司非流动资产688.75亿元，较2007年增长16.30%。公司可供出售金融资产3.75亿元，较2007年减少41.93%，主要是公司持有中远航运、上港集团股票公允价值减少所致。公司在建工程128.73亿元，较2007年增长41.19%，源于集装箱和散货船舶建造款增加。公司其他非流动资产0.30亿元，较2007年减少42.87%，主要是一年以上尚未结算的FFA公允价值下降所致。

总体看，公司资产构成合理，流动资产中货币资金所占比重高，资产流动性较好；非流动资产中固定资产、在建工程和长期股权投资所占份额较大。整体看，公司资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

截至2007年底，公司所有者权益540.11亿元，较年初增长33.33%，主要是2007年公开发行及非公开发行A股所致，其中少数股东权益占16.81%，归属于母公司所有者权益占83.19%；归属于母公司所有者权益中，实收资本占22.74%，资本公积占65.44%，盈余公积占0.44%，未分配利润占13.15%，外币报表折算差额占-1.77%，公司所有者权益稳定。

截至2008年9月底，公司所有者权益（含少数股东权益90.98亿元）688.78亿元，较2007

年增长27.53%，主要是未分配利润增加导致归属于母公司所有者权益增长33.04%所致。

截至2007年底，公司负债合计596.52亿元，较年初增长56.76%。公司负债构成中，流动负债占72.94%，非流动负债占27.06%。

截至2007年底，公司流动负债435.11亿元，较年初增长85.92%，流动负债构成中，主要以其他应付款（占48.45%）、应付账款（占22.64%）短期借款（占9.00%）、预收账款（占6.20%）为主。

截至2007年底，公司短期借款39.17亿元，较年初增长0.65%，主要为信用借款和保证借款。公司交易性金融负债5.29亿元，全部为衍生金融负债（包括利率掉期和FFA），较年初减少32.19%，主要是其他金融负债——中远太平洋发行的对中集集团认沽权证注销所致。

截至2007年底，公司应付账款98.52亿元，较年初增长20.80%，主要是因为业务量增长导致应付使费、船舶费用增加，其中1年以内的占98.81%。公司预收账款26.99亿元，较年初增长55.41%，源于待结收入、预收运费、预收船舶备用金的增长。

截至2007年底，公司其他应付款210.79亿元，较年初增长366.85%，主要是应付中远（香港）集团有限公司的股权转让款增加所致，其中1年以内的占98.93%；前五名其他应付款欠款合计占79.95%，主要是中远（香港）集团有限公司、中远集团等。公司一年内到期的非流动负债18.04亿元，较年初略有下降，主要是一年内到期的长期借款（占98.52%）。

截至2007年底，公司非流动负债161.41亿元，较年初增长10.17%，主要为长期借款（占73.30%）、应付债券（占13.59%）和递延所得税负债（占11.21%）。

截至2007年底，公司长期借款118.32亿元，较年初增长18.69%，主要以抵押借款（占54.00%）和信用借款为主（占45.25%）。公司应付债券21.93亿元，全部为中远太平洋所属子公司于2003年发行3亿美元的10年期债券；较

年初减少42.90%，主要是2006年短期融资券到期偿还所致。公司递延所得税负债18.10亿元，主要为金融工具公允价值变动（占31.83%）和长期股权投资（占60.11%）；较年初增长229.72%，主要源于长期股权投资的增加。

截至2008年9月底，公司负债合计552.40亿元，较2007年减少7.40%；负债构成中，流动负债占52.85%，非流动负债占47.15%，与2007年底相比，非流动负债占比上升20.09个百分点。

截至2008年9月底，公司流动负债291.96亿元，较2007年减少32.90%，主要是短期借款和其他应付款减少所致。公司交易性金融负债23.43亿元，较2007年增长343.28%，主要是未按照套期会计核算的尚未结算的FFA应付部分公允价值的增加所致。公司其他应付款27.02亿元，较2007年减少87.18%，主要是因为所属干散货船公司支付股东2007年利润及公司支付2007年收购干散货船公司尾款所致。公司其他流动负债15.96亿元，较2007年大幅增长，主要是一年以内尚未结算的FFA应付部分公允价值增加所致。

截至2008年9月底，公司非流动负债260.44亿元，较2007年增长61.35%，主要源于长期借款、递延所得税负债的增加。公司递延所得税负债40.14亿元，较2007年增长121.75%，主要来自对存在税率差的境外子公司当期实现可分配利润所计提的递延所得税负债。

截至2008年9月底，公司债务总额为252.33亿元，其中短期债务占15.72%，长期债务占84.28%。

2005年~2007年，公司资产负债率呈波动态势，三年分别为53.18%、48.62%和52.48%；由于所有者权益的不断增加，全部债务资本化比率逐年下降，三年分别为41.41%、32.59%和26.81%。截至2008年9月底，公司资产负债率下降至44.49%，全部债务资本化比率维持2007年底水平，公司负债负担轻。

4. 盈利能力

近年来,得益于干散货运输业务市场需求旺盛、公司集装箱航运业务运力增加及码头业务规模的不断扩大,公司营业收入快速增长,2007年为938.80亿元,较2006年增长47.29%;公司营业利润率保持了较高水平,2007年为26.30%,较2006年上升8.51个百分点,公司主营业务盈利能力较强。

2007年公司营业成本682.65亿元,较上年增长31.88%,主要是航运业务运费成本大幅增长所致。从期间费用看,2005年~2007年,公司期间费用占营业收入的比重分别为10.84%、6.56%和6.68%。

2007年,公司公允价值变动收益16.88亿元,较上年大幅增长,主要源自衍生金融工具和交易性金融负债的变动收益。公司实现投资收益41.14亿元,较上年增长121.87%,主要源自交易性金融资产出售、调整的被投资公司股东权益变动和处置收益。

2005年~2007年,公司营业外收入分别为1.96亿元、16.08亿元和13.21亿元,主要为非流动资产处置利得;利润总额分别为65.38亿元、105.11亿元和254.06亿元。

从盈利指标看,2005年~2007年,公司总资产收益率和净资产收益率呈上升趋势,2007年分别为29.85%和38.61%,公司盈利能力强。

2008年1~9月,公司实现营业收入953.82亿元,同比增长41.10%,主要源于干散货船业务增长。公司公允价值变动收益-23.05亿元,同比大幅下降,主要是因为BDI指数下跌导致公司持有的未按照套期会计核算的FFA公允价值变动损失。公司投资收益31.85亿元,同比增长52.00%,主要是公司持有的未按照套期会计核算的FFA已交割部分实现的收益。2008年1~9月,公司实现营业利润253.80亿元,利润总额260.88亿元,净利润207.84亿元,归属于母公司所有者的净利润为197.12亿元。

总体看,公司主营业务盈利能力强,但是一定程度上受行业供需状况变化、公允价值

变动和投资收益波动的影响。

5. 现金流

从经营活动看,2005年~2007年,随着公司营业收入的增长,公司销售商品、提供劳务收到的现金年均增长89.37%,2007年为1159.32亿元;现金收入比逐年上升,分别为95.44%、103.88%和123.49%;收到其他与经营活动有关的现金年均增长27.23%,2007年为237.12亿元,主要是代收港口使用费、运费和关税;经营活动产生现金流入额年均增长72.18%,2007年为1397.62亿元。公司经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金以及支付其他与经营活动有关的现金,经营活动产生的现金流量净额逐年上升,分别为57.23亿元、83.98亿元和226.83亿元,公司经营活动获取现金能力强。

从投资活动看,2005年~2007年,公司投资活动现金流入分别为47.38亿元、118.04亿元和102.73亿元,主要是处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额和收回投资收到的现金;投资活动现金流出保持较高水平,主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金和取得子公司及其他营业单位支付的现金;公司投资活动产生的现金流量净额呈现波动态势,三年分别为-48.83亿元、14.56亿元和-19.25亿元。

从筹资活动前现金流量净额看,2005年~2007年分别为8.40亿元、98.54亿元和34.31亿元,经营活动现金流净额能够满足公司投资需求。

从筹资活动看,2005年~2007年,公司筹资活动现金流入主要是银行借款取得现金和吸收投资收到的现金,筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金,筹资活动产生的现金流量净额有所波动,2005年、2007年表现为净流入,分别为50.48亿元和239.46亿元,2006年为90.23亿元。

2005年~2007年,公司现金及现金等价物

净增加额均为净增加，年均增长41.27%，三年分别为53.78亿元、4.54亿元和263.60亿元。

2008年1~9月，公司销售商品、提供劳务收到现金和经营活动产生的现金流量净额分别为1177.71亿元和235.22亿元；投资活动产生的现金流量净额-158.98亿元；由于分配股利、利润或偿付利息支付的现金大幅增加，导致筹资活动产生的现金流量净额由正转负，为-82.98亿元，现金及现金等价物净增加额为-16.75亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，且收入实现质量高，经营活动获取现金能力强；资本性支出保持较大规模，筹资活动现金流量净额呈现波动性。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2005年~2007年，公司流动比率和速动比率呈现增长趋势，2007年分别为125.12%和121.54%，公司短期偿债能力很强。

从长期偿债能力指标看，2005年~2007年，由于盈利能力的增强，公司EBITDA逐年增长，三年分别为103.48亿元、157.66亿元和307.25亿元；EBITDA利息倍数呈上升趋势，全部债务/EBITDA逐年下降，2007年分别为26.17倍和0.64倍。总体看，公司对全部债务保护能力很强。

截至2008年9月底，公司对外提供担保2.59亿元（担保比率为0.38%），全部为对ANTWERP GATE-WAY NV提供的贷款担保。公司未决诉讼及其他事项（见附件8）涉及金额不大，对公司经营影响很小。

截至2008年9月底，公司共获得银行授信86.55亿元，未使用额度71.3亿元；作为上市企业，公司直接、间接融资渠道畅通。

八、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据的发行对负债的影响

公司本期中期票据发行金额为100亿元，占2008年9月底全部债务的39.63%，对公司现有债务有一定的影响。

截至2008年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为44.49%和26.81%，以公司2008年9月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期中期票据发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至48.63%和33.84%。本期中期票据的发行将导致公司债务负担增加，但仍在合理范围之内。

2. 本期中期票据偿债能力分析

2005~2007年，公司现金类资产分别为本期中期票据0.79倍、3.80倍和3.96倍，现金类资产对本期债券保护程度高；公司经营活动产生的现金流入量年分别为本期拟发行中期票据的4.72倍、7.57倍和13.98倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期中期票据额度0.57倍、0.84倍和2.27倍，公司经营活动现金流对本期中期票据本金覆盖程度高；公司EBITDA/本期发债额度分别为1.04倍、1.58倍和3.07倍，公司EBITDA对本期中期票据保障程度高。总体看，公司本期中期票据的偿还能力很强。

九、综合评价

公司作为一家集集装箱航运、干散货航运、物流、码头和集装箱租赁等多种业务于一体的综合航运公司，产业链条完整，业务经营网络覆盖全球，规模优势明显。

目前，公司资产质量良好，资产流动性强，债务负担轻，盈利能力较强，现金流状况良好，对全部债务保护能力很强。公司主体信用风险极低。

公司现金类资产充裕，经营活动现金流流入量大，对本期拟发行中期票据覆盖程度好，直接、间接融资渠道畅通。综合看，本期中期票据到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

附件 1-1-1 资产负债表（资产）2005 年～2006 年
 （单位：万元）

资产	2005 年	2006 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	807632.72	782571.20	-3.10
交易性金融资产	585.21	114.32	-80.47
短期投资			
应收票据	5321.90	8628.34	62.13
应收账款	421149.07	673191.66	59.85
预付款项	29079.75	51919.05	78.54
应收利息	316.95	1011.26	219.06
应收股利	46.12	3226.50	6896.02
其他应收款	140330.43	158101.83	12.66
存货	53251.11	59968.65	12.61
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	1457713.26	1738732.80	19.28
非流动资产：			
可供出售金融资产		10883.43	--
持有至到期投资	27.55	331.95	1104.99
长期应收款	28712.04	20808.01	-27.53
长期股权投资	729361.30	822779.32	12.81
股权分置流通权			
投资性房地产		720.37	--
固定资产	2457363.29	2159682.65	-12.11
生产性生物资产			
在建工程	309714.74	393134.76	26.93
固定资产清理			
工程物资	76.21	77.92	2.25
油气资产			
无形资产	34407.01	48778.79	41.77
开发支出			
商誉	50.43	47.33	-6.14
长期待摊费用	1393.43	622.55	-55.32
递延所得税资产	22231.63	23469.12	5.57
其他非流动资产	20760.56	2882.48	-86.12
非流动资产合计	3604098.17	3484218.69	-3.33
资产总计	5061811.43	5222951.50	3.18

附件 1-1-2 资产负债表（资产）2007 年～2008 年 9 月

（单位：万元）

资产	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率 (%)	2008 年 9 月底
流动资产：				
货币资金	1107507.85	3743384.19	238.00	3610860.00
交易性金融资产	55646.42	214033.28	284.63	166184.22
短期投资				
应收票据	8815.73	11303.29	28.22	11955.06
应收账款	1069.73	2238.95	109.30	919826.61
预付款项	733208.02	893591.35	21.87	298344.65
应收利息	148366.03	203065.06	36.87	5073.00
应收股利				
其他应收款	444498.83	187021.89	-57.93	275070.28
存货	92830.02	155967.81	68.01	235896.16
一年内到期的非流动资产	937.04	5676.55	505.79	957.00
其他流动资产	6094.12	27802.75	356.22	5183.23
流动资产合计	2598973.79	5444085.12	109.47	5529350.20
非流动资产：				
可供出售金融资产	331.95	64501.77	116.52	37456.51
持有至到期投资	331.95	26.97	-91.88	21.90
长期应收款	30169.84	86800.53	187.71	81850.94
长期股权投资	890482.72	968224.46	8.73	1144560.56
股权分置流通权				
投资性房地产	39366.62	34591.36	-12.13	37692.80
固定资产	3684755.32	3673179.81	-0.31	4044874.73
在建工程	484706.32	911754.17	88.10	1287278.95
工程物资				
固定资产清理	77.92	907.22	1,064.28	833.87
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	50141.90	105872.93	111.15	107297.39
开发支出				
商誉	47.33	71.91	51.93	71.91
长期待摊费用	719.48	949.35	31.95	2698.99
递延所得税资产	45713.44	70195.48	53.56	139872.67
其他非流动资产	1065.21	5182.92	386.56	2960.91
非流动资产合计	5257368.24	5922258.88	12.65	6887472.12
资产总计	7856342.03	11366344.00	44.68	12416822.33

附件 1-2-1 资产负债表（负债及所有者权益）2005 年～2006 年
 （单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2005 年	2006 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	212310.80	328637.80	54.79
交易性金融负债	1619.89	45173.89	2688.71
应付票据	--	5223.35	--
应付账款	291796.23	649593.69	122.62
预收款项	67750.72	91597.91	35.20
应付职工薪酬	57935.40	86483.74	49.28
应交税费	73618.05	21035.60	-71.43
应付利息	276.04	-1243.36	-550.43
应付股利	180026.84	4641.16	-97.42
其他应付款	256482.75	285275.09	11.23
一年内到期的非流动负债	225877.66	142659.32	-36.84
其他流动负债			
流动负债合计	1367694.37	1659078.18	21.30
非流动负债：			
长期借款	995428.93	663609.17	-33.33
应付债券	241000.06	384134.78	59.39
长期应付款	101.00	201.85	99.85
递延收益			
专项应付款			
预计负债	144.86	816.47	463.62
递延所得税负债	87710.18	45686.47	-47.91
其他非流动负债	--	4066.23	--
非流动负债合计	1324385.02	1098514.97	-17.05
负债合计	2692079.39	2757593.15	2.43
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	614000.00	620475.63	1.05
资本公积	943466.21	959548.87	1.70
减：库存股			
盈余公积	-16712.02	--	--
未分配利润	170753.97	153776.76	-9.94
外币报表折算差额	-26040.91	-50853.54	95.28
归属于母公司所有者权益合计	1685467.25	1682947.72	-0.15
少数股东权益	684264.79	782410.62	14.34
所有者权益（或股东权益）合计	2369732.04	2465358.34	4.04
负债和所有者权益（或股东权益）总计	5061811.43	5222951.50	3.18

附件 1-2-2 资产负债表（负债及所有者权益）2007 年～2008 年 9 月
 （单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 9 月底
流动负债：				
短期借款	389137.80	391667.14	0.65	104095.92
交易性金融负债	77940.80	52854.04	-32.19	234291.89
应付票据	5323.19	3902.94	-26.68	517.93
应付账款	815552.67	985200.07	20.80	1134248.24
预收款项	173642.78	269859.77	55.41	281034.40
应付职工薪酬	190794.09	275721.58	44.51	285288.20
应交税费	50567.07	76455.57	51.20	152337.47
应付利息	343.22	6382.89	1759.71	5954.70
应付股利				
其他应付款	451520.52	2107919.77	366.85	270182.16
一年内到期的非流动负债	183192.59	180381.46	-1.53	292113.09
其他流动负债	2319.34	760.99	-67.19	159584.12
流动负债合计	2340334.07	4351106.22	85.92	2919648.14
非流动负债：				
长期借款	996867.52	1183178.61	18.69	1920565.18
应付债券	384134.78	219327.58	-42.90	206057.25
长期应付款	20761.81	16929.89	-18.46	15023.34
专项应付款	2819.99	4000.00	41.84	3786.78
预计负债	431.14	5231.14	1113.33	2761.94
递延所得税负债	54897.17	181007.06	229.72	401380.24
其他非流动负债	5170.50	4447.77	-13.98	54797.14
非流动负债合计	1465082.91	1614122.05	10.17	2604371.85
负债合计	3805416.98	5965228.27	56.76	5524019.99
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	620475.63	1021627.44	64.65	1021627.44
资本公积	1385530.76	2940681.54	112.24	2719227.39
盈余公积				
未分配利润	729466.56	19696.73	-97.30	19696.73
未确认的投资损失（以“-”号填列）	571148.80	591057.15	3.49	2381874.52
外币报表折算差额	-50655.41	-79673.06	57.28	-164455.55
归属于母公司所有者权益合计	3255966.35	4493389.81	38.00	5977970.53
少数股东权益	794958.70	907725.92	14.19	909831.82
所有者权益（或股东权益）合计	4050925.05	5401115.73	33.33	6887802.34
负债和所有者权益（或股东权益）总计	7856342.03	11366344.00	44.68	12411822.33

附件 2-1 利润表 2005 年～2006 年

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率(%)
一、营业收入	3387297.16	3619805.41	6.86
减: 营业成本	2521654.81	3148559.20	24.86
营业税金及附加	49808.07	50757.58	1.91
销售费用	3533.55	3906.97	10.57
管理费用	247113.55	229297.09	-7.21
财务费用	116467.83	105528.81	-9.39
资产减值损失	-1154.30	987.89	-185.58
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	4098.02	-43874.34	-1170.62
投资收益(损失以“—”号填列)	184213.03	149412.20	-18.89
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益(损益以“—”号添列)			
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	638184.70	186305.72	-70.81
加: 营业外收入	19642.13	116758.33	494.43
减: 营业外支出	4032.76	735.90	-81.75
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	653794.07	302328.15	-53.76
减: 所得税费用	114904.60	68262.01	-40.59
加: 未确认的投资损失			
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	538889.47	234066.14	-56.57
少数股东损益	127639.38	111762.85	-12.44
五、归属于母公司所有者的净利润	411250.09	122303.29	-70.26

附件 2-2 利润表 2006 年~2008 年 9 月

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 1~9 月
一、营业收入	6373692.26	9387996.30	47.29	9538157.28
减: 营业成本	5176311.21	6826545.01	31.88	6574200.10
营业税金及附加	63261.21	92165.26	45.69	76942.10
销售费用	12423.37	10659.92	-14.19	6774.32
管理费用	289593.23	491633.66	69.77	344523.90
财务费用	116005.05	124511.61	7.33	85940.84
资产减值损失	1562.69	132.84	-91.50	-198.00
其他				
加: 公允价值变动收益 (损失以 “-” 号填列)	-4323.02	168784.19	--	-230516.84
投资收益 (损失以 “-” 号填列)	185467.81	411492.12	121.87	318504.15
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	131642.64	189015.04	43.58	113653.64
汇兑收益 (损益以 “-” 号添列)				
二、营业利润 (亏损以 “-” 号填列)	895680.30	2422624.30	170.48	2537961.32
加: 营业外收入	160837.00	132120.39	-17.85	77207.82
减: 营业外支出	5418.09	14192.82	161.95	6410.37
其中: 非流动资产处置损失	4309.15	1715.65	-60.19	67.72
三、利润总额 (亏损总额以 “-” 号填列)	1051099.21	2540551.87	141.70	2608758.77
减: 所得税费用	176739.37	455154.39	157.53	530324.71
加: 未确认的投资损失				
四、净利润 (净亏损以 “-” 号填列)	874359.84	2085397.48	138.51	2078434.06
其中: 归属于母公司所有者的净利润	757338.32	1908535.66	152.01	1971160.44
少数股东损益	115742.31	174388.37	50.67	107273.62
奖福基金	1279.21	2473.45	93.36	--

注: 2006 年数据为 2007 年期初调整数据

附件 3-1 现金流量表
(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年*	2007 年	变动率(%)	2008 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	3232683.03	6621221.41	11593194.78	89.37	11777134.29
收到的税费返还	16455.60	22238.85	11719.52	-15.61	5593.17
收到其他与经营活动有关的现金	1464961.09	924182.33	2371245.28	27.23	2296227.17
经营活动现金流入小计	4714099.72	7567642.58	13976159.58	72.18	14078954.63
购买商品、接受劳务支付的现金	2049718.52	4807534.21	8457438.03	103.13	8469889.73
支付给职工以及为职工支付的现金	217607.62	369390.54	561589.97	60.65	389309.66
支付的各项税费	73764.45	326312.13	335535.19	113.28	527394.08
支付其他与经营活动有关的现金	1800728.40	1224586.47	2353328.13	14.32	2340141.89
经营活动现金流出小计	4141818.98	6727823.35	11707891.32	68.13	11726735.36
经营活动产生的现金流量净额	572280.74	839819.23	2268268.26	99.09	2352219.28
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	71868.53	16581.07	227958.52	78.10	320478.38
取得投资收益收到的现金	86229.53	117669.99	129595.41	22.59	121059.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	29739.55	792246.62	635347.31	362.21	272100.70
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	--	--	54.66	--	--
收到其他与投资活动有关的现金	285992.23	253877.24	34359.96	-65.34	11866.49
投资活动现金流入小计	473829.83	1180374.91	1027315.86	47.25	725505.47
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	572174.48	811391.17	1276916.66	49.39	1350004.45
投资支付的现金	381131.76	212856.94	400386.77	2.49	945432.92
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			1272849.67	--	19405.50
支付其他与投资活动有关的现金	8776.51	10565.55	2341.45	-48.35	432.57
投资活动现金流出小计	962082.75	1034813.67	2952494.55	75.18	2315275.44
投资活动产生的现金流量净额	-488252.92	145561.25	-1925178.69	98.57	-1589769.97
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	914673.32	69959.49	2820245.94	75.59	269.72
取得借款收到的现金	1012782.61	1464847.56	1212340.20	9.41	1338231.07
收到其他与筹资活动有关的现金					19.07
筹资活动现金流入小计	1927455.93	1534807.05	4032586.15	44.64	1338519.86
偿还债务支付的现金	1064741.84	1645683.17	1118065.05	2.47	714173.09
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	355992.68	782858.30	513998.12	20.16	1445942.85
支付其他与筹资活动有关的现金	1948.69	8579.43	5918.62	74.28	8252.16
筹资活动现金流出小计	1422683.20	2437120.90	1637981.79	7.30	2168368.10
筹资活动产生的现金流量净额	504772.73	-902313.85	2394604.36	117.81	-829848.24
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-50959.20	-37616.80	-101703.77	41.27	-100144.87
五、现金及现金等价物净增加额	537841.35	45449.83	2635990.16	121.38	-167543.80
加: 期初现金及现金等价物余额	269791.36	1051584.23	1097034.06	101.65	3766718.47
六、期末现金及现金等价物余额	807632.72	1097034.06	3733024.22	114.99	3599174.67

注: 2006 年数据为 2007 年初调整数据。

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
归属于母公司所有者的净利润	538889.47	874359.84	2085397.48	96.72
加: 少数股东损益				
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的资产减值准备	-1154.30	1562.69	132.84	--
固定资产折旧	186341.88	400037.53	406310.18	47.66
无形资产摊销	7729.66	8464.19	7910.40	1.16
长期待摊费用摊销	112.60	1011.78	327.45	70.53
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-2079.19	-132786.03	-119677.87	658.68
固定资产报废损失		-10.06	7.93	--
公允价值变动损失(减:收益)	-4098.02	4161.01	-168784.19	541.77
财务费用	126899.20	153573.65	187063.56	21.41
投资损失(减:收益)	-184213.03	-185467.81	-411492.12	49.46
递延所得税资产减少(减:增加)	-936.63	6316.36	-24482.04	411.26
递延所得税负债增加(减:减少)	44638.17	30760.22	80963.05	34.68
存货的减少(减:增加)	-16781.86	2235.91	-63137.79	93.97
经营性应收项目的减少(减:增加)	774232.37	649983.71	-82565.54	--
经营性应付项目的增加(减:减少)	-897299.59	-974383.76	361943.56	--
其他			8351.36	--
经营活动产生的现金流量净额	572280.74	839819.23	2268268.26	99.09
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	807632.72	1097034.06	3733024.22	114.99
减: 现金的期初余额	269791.36	1051529.49	1097034.06	101.65
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额		54.74		
现金及现金等价物净增加额	537841.35	45449.83	2635990.16	121.38

注: 2006 年数据为 2007 年初调整数据。

附件 4 公司主要财务指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	加权平均值	2008 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	7.94	10.98	11.52	10.64	--
存货周转次数 (次)	47.35	70.87	54.88	58.17	--
总资产周转次数 (次)	0.67	0.99	0.98	0.92	--
盈利能力					
营业利润率 (%)	24.09	17.79	26.30	23.31	30.27
总资本收益率 (%)	13.34	16.48	29.85	22.54	22.08
净资产收益率 (%)	22.74	21.58	38.61	30.33	30.18
财务构成					
长期债务资本化比率 (%)	34.29	25.42	20.61	24.79	23.59
全部债务资本化比率 (%)	41.41	32.59	26.81	31.46	26.81
资产负债率 (%)	53.18	48.62	52.48	51.46	44.49
偿债能力					
EBITDA 利息倍数 (倍)	9.88	13.60	26.17	19.14	--
全部债务/EBITDA (倍)	1.46	1.24	0.64	0.99	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	0.05	0.50	0.17	0.25	0.30
流动比率 (%)	106.58	111.05	125.12	117.19	189.38
速动比率 (%)	102.69	107.08	121.54	113.43	181.30
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	0.72	8.50	2.92	4.16	--
经营现金流动负债比率 (%)	41.84	35.88	52.13	45.20	80.57
现金流					
现金收入比率 (%)	95.44	103.88	123.49	112.00	123.47
筹资活动前产生的现金流量净额 (亿元)	8.40	98.54	34.31	48.40	76.24
本期中期票据偿债能力					
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.15	1.58	3.07	2.24	--

注：上表中 2005 年数据为 2006 年初调整数，2006 年数据为 2007 年初调整数据，2008 年 9 月财务数据未经审计。

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率*	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入 / 平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 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%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 100%
营业利润率*	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
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率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
本期中期票据偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期中期票据到期偿还额

注: 长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 一年内到期的长期负债 + 应付票据

全部债务 = (长期债务 + 短期债务)

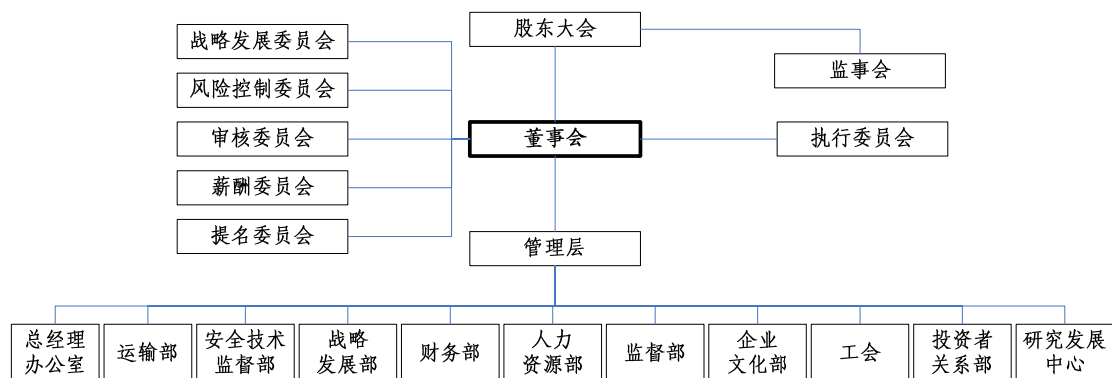
EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 公司组织结构图



附件 7 公司合并范围内重要子公司、重要合营及联营企业

一、公司合并范围内重要子公司

公司名称	业务性质	注册地	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	公司 级次
一、通过同一控制下企业合并取得的子公司					
中远散货运输有限公司	干散货运输	北京	129,000.00	100.00	2
青岛远洋运输有限公司	干散货运输	青岛	61,421.00	100.00	2
中国远洋物流有限公司	物流	北京	158,203.00	75.97	2
天津远洋运输有限公司	货运服务	天津	26,858.00	100.00	3
COSCO BULK CARRIER HOLDINGS (CAYMAN) LTD	租船、船舶经济	开曼	40.00	100.00	3
中远澳洲租船有限公司	干散货运输经纪及租船业务	澳大利亚	133,207.70*	51.00	3
中远欧洲散货公司	干散货运输经纪及租船业务	德国	4,911,050.00*	50.00	3
中散美洲公司	干散货运输经纪及租船业务	美国	3,904,350.00*	51.00	3
青岛远洋对外劳务合作有限公司	派遣航运业劳务人员	青岛	23,906.00	100.00	3
青岛远洋投资发展有限公司	投资发展	青岛	870.00	100.00	3
中远巴拿马公司	集装箱航运	巴拿马	1 万美元	100.00	3
中远巴西公司(新)	货运代理	巴西	52 万巴西雷亚尔	100.00	3
中远国际航空货运代理有限公司	货运代理	北京	4,841.74	100.00	3
上海中远物流配送有限公司	货运代理	北京	1,300.00	100.00	3
青岛中远物流仓储配送有限公司	货运代理	上海	7,800.00	100.00	3
北京中远汽车物流有限公司	货运代理	北京	1,000.00	55.00	3
中远哈飞物流有限公司	货运代理	哈尔滨	2,600.00	60.00	3
中远物流(香港)有限公司	货运代理	香港	4,024.25	100.00	3
中国外轮代理有限公司	货运代理	北京	11,337.20	100.00	3
GOLDEN VIEW INVESTMENT LTD	投资控股	香港	16.55 元	100.00	3
二、通过其他方式取得的子公司					
中远集装箱运输有限公司	集装箱航运	上海	608,876.00	100.00	2
中远太平洋投资控股有限公司	投资控股	香港	50 万港元	100.00	2
上海泛亚航运有限公司	集装箱航运	上海	105,226.00	100.00	3
天津滨海中远集装箱物流有限公司	集装箱物流	天津	19,000.00	56.10	3
上海中远集装箱综合发展有限公司	集装箱物流	上海	23,100.00	100.00	3
上海中远资讯科技有限公司	IT 服务	上海	25 万美元	60.00	3
上海中远集装箱运输单证服务有限公司	劳务服务	上海	100.00	100.00	3
中远货柜代理有限公司	货运代理	香港	100 万港元	100.00	3
中远国际货运有限公司	货运代理	北京	2,000.00	100.00	3
中远集装箱船务代理有限公司	船舶代理	北京	8,000.00	100.00	3
华南中远国际货运有限公司	货运代理	深圳	5,000.00	100.00	3
远城海运有限公司	货运代理	韩国	2500 万韩元	100.00	3
中远集运美洲公司	货运代理	新泽西州	10 美元	100.00	3
中远集运(香港)有限公司	货运代理	香港	100 万港元	100.00	3
中远集运欧洲有限公司	货运代理	德国	150 万欧元	100.00	3
五星航运代理有限公司	船务代理	澳洲	10 万澳元	100.00	3
京汉航运有限公司	集装箱航运	香港	298 万美元	100.00	3
COSCO(CAYMAN) MERCURY CO., LTD	投资控股	开曼	5 万美元	100.00	3

公司名称	业务性质	注册地	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	公司 级次
		群岛			
中远集运日本株式会社	集装箱航运	日本	4000 万日元	100.00	3
富华货运有限公司	集装箱航运	新加坡	20 万新加坡元	100.00	3
中远投资有限公司	投资控股	香港	1 美元	100.00	3
中远太平洋有限公司	投资控股	百慕大	30,000 万港元	50.96	3
广州中远重大件运输有限公司	货运代理	广州	4,000.00	88.00	3

注：1、资料来源：2008 年半年报。

2、*：注册资本以人民币计价，换算基准为注册登记日的外汇牌价。

3、级次（2：二级子公司，3：三级子公司）

4、公司直接持有中远物流 51% 的股权，通过控股子公司中远太平洋间接持有 49% 的股权，公司通过合资子公司中远太平洋投资持有中远太平洋 50.96% 的股权，所以公司对中远物流的持股比例应为 75.97%。

二、重要合营、联营企业

被投资单位名称	公司持股比例 (%)	本公司在被投资单位 表决权比例 (%) *	期末净资产总额 (万元)
青岛前湾集装箱码头有限责任公司	18.18	18.18	256124.20
天津港欧亚国际集装箱码头有限公司	30.00	30.00	126000.00
天津远华海运有限公司	56.17	50.00	61965.68
中远-新港码头有限公司	50.00	50.00	88715.82
青岛远港国际集装箱码头有限公司	50.00	50.00	36593.59
南京港龙潭集装箱有限公司	22.20	22.20	71444.08
远忠船舶控股有限公司	60.00	50.00	21609.79
宁波远东码头经营有限公司	20.00	20.00	67622.75
中远发展航运有限公司	50.00	50.00	22282.96
天津中集北洋集装箱有限公司	20.00	20.00	60155.66
中远物流美洲公司	50.00	50.00	12276.12
上海中集冷藏箱有限公司	21.40	21.40	47867.97
青岛远洋宾馆有限公司	67.21	50.00	20084.99
中远-国际码头(香港)有限公司	50.00	50.00	24008.39
上海浦东国际集装箱码头有限公司	30.00	30.00	225014.86
中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司	21.80	21.80	789592.40
Suez Canal Container Terminal	20.00	20.00	195324.53
中远财务有限责任公司	36.81	38.25	2521577.30
Dawning Company Limited	20.00	20.00	143121.10
中国天津外轮代理公司	40.00	40.00	37182.30
厦门外轮代理有限公司	40.00	40.00	25590.54

注：1、资料来源：2008 年半年报。

2、*：表决比例与持股比例不一致的原因因为按公司章程规定双方股东共同派出董事会成员，拥有同等表决权，所以表决权比例为 50%。

附件 8 2008 年 6 月底公司未决诉讼及其他事项情况

一、未决诉讼

1、“MERKUR BAY”轮案。1996 年 4-6 月间，由马尼拉至南非得班支线“MERKUR BAY”轮通过公司下属子公司中远集运船舶转运的 12 个集装箱先后被无单放货。GG SPORTSWEAR MFGT CORP 作为发货人于 1997 年 1 月 30 日在马尼拉起诉中远集运及中远集运当时在菲律宾的代理，起诉金额为 216.9 万美元。目前案件正在审理之中。

2、“沱河”轮 V130 案。1994 年，中远集运马来西亚代理中侨公司（CHUN CHIAO SHIPPING SDN BHD）在未得到授权的情况下擅自应发货人要求倒签提单，由“沱河”轮 130 航次承运，货物在到达目的港后收货人拒绝收货，后因该批木材滞留港口时间过长，货物被海关拍卖，发货人 TRENGGANU FOREST PRODUCTS SDN BHD 遭受了损失，遂于 1997 年 5 月在马来西亚起诉中远集运及中侨公司，诉讼金额为 144 万美元。目前案件正在审理中。

3、COSCO PANAMA V9。由中远集运承运的上海至利蒙 PUERTO LIMON 的 200X40HC 冷冻集装箱空箱，于 2006 年 11 月 19 日出运。在运输途中由于装载运输问题致 86 个集装箱落海、24 个集装箱严重破损，中远集运作为第一被告，船东为第二被告，被诉请求赔偿货款约为 162 万美元，此案目前正在起诉过程中。

4、I90 人身伤亡案。2003 年 10 月 1 日，中远集运所签署的相关集装箱航运服务安排下的一辆货车在伊利诺斯州境内 I90 号公路上造成 8 人死亡、14 人受伤。截至 2006 年 12 月 31 日，有 18 宗因该意外导致身故或受伤的诉讼在芝加哥法院被受理，中远集运成为其中两项诉讼的答辩人。这些诉讼并无明确的索赔金额。中远集运的美国法律顾问表示，中远集运因该意外导致的人身损害赔偿的潜在责任应不超过保险额，中远集运须承担索赔人的伤亡赔偿责任。该诉讼目前正在进行中。

5、公司下属子公司中远散运从 Korea Line Corporation（以下简称 KLC）租入 MARIBELLA 轮，2004 年 12 月接船。KLC 船长连续拒绝执行租家指示，中远散运以此要求提前还船，终止租约。还船后，中远散运向 KLC 索赔超付租金及船存燃油价值共约 145 万美元，KLC 认为中远散运毁约给其造成清舱时间和费用损失及市场差价损失约 150 万美元，反索赔约 5 万美元。截至 2008 年 6 月 30 日，该案正在仲裁中。

二、其他事项

1、其他或有事项。公司下属子公司中远物流之子公司中国海口外轮代理有限公司在海南省国际信托投资公司（以下简称“海南信托”）存有款项。在海南信托停业整顿后，存款余额为 20,193,439.84 元。中国海口外轮代理有限公司根据海南信托整顿小组的初步清偿计划核销了 17,164,423.86 元，余额 3,029,015.98 元，并计提 979,851.61 元坏账准备。目前，海南信托整顿小组尚不能最终确定上述款项的可清偿金额。

2、其他重要事项说明。中远散运所属天津天惠船务企业有限公司拥有的“惠荣”轮于 2007 年 3 月 17 日在舟山海域发生碰撞并沉没，保险人承保船舶一切险，保险金额为 204 万美元。截至 2008 年 6 月 30 日，该事故的调查及索赔仍在进行中。

附件 9 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

级别设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	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	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	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	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在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

中长期债券（含中期票据）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。

联合资信评估有限公司关于 中国远洋控股股份有限公司 2009 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期中期票据存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国远洋控股股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。中国远洋控股股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国远洋控股股份有限公司的经营管理状况及本期中期票据的相关信息，如发现中国远洋控股股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期中期票据的信用等级。

如中国远洋控股股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至中国远洋控股股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期中期票据信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送中国远洋控股股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零九年二月二十三日

