

跟踪评级公告

联合[2011] 909 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级, 确定维持中海集装箱运输股份有限公司AAA的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“07中海集运债”AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月一日



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)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lhratings.com>

中海集装箱运输股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AAA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AAA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 中海集运债	18 亿元	2007/6/12-2017/6/11	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 1 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	71.36	109.22	73.21
资产总额(亿元)	443.35	490.16	481.72
所有者权益(亿元)	259.78	299.62	291.60
短期债务(亿元)	27.25	34.42	25.53
全部债务(亿元)	128.59	135.02	133.31
营业收入(亿元)	199.38	348.35	139.72
利润总额(亿元)	-64.49	43.20	-5.85
EBITDA(亿元)	-46.36	59.31	--
经营性净现金流(亿元)	-34.60	54.91	-4.11
营业利润率(%)	-28.48	14.39	-2.31
净资产收益率(%)	-24.91	14.13	--
资产负债率(%)	41.41	38.87	39.47
全部债务资本化比率(%)	33.11	31.07	31.37
流动比率(%)	125.40	156.65	134.93
全部债务/EBITDA(倍)	-2.77	2.28	--
EBITDA 利息倍数(倍)	-18.24	27.27	--
经营现金流负债比(%)	-45.40	63.63	--

注: 2011 年 1-6 月数据未经审计。

分析师

肖雪

lianhe@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)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

2010 年, 受益于航运业复苏性增长, 中海集装箱运输股份有限公司(以下简称“公司”)整体经营情况较 2009 年大幅改善。公司合作航线日益增多; 各航线整体缺箱以及竞争关系明显改善等使得运价明显增长并得以保持较长时间。2010 年收入及利润规模大幅增加, 经营活动产生的现金流量净额充沛且完全可满足自身投资需要。进入 2011 年, 随着航运需求下降及运价回落, 公司在 2011 年上半年经营出现亏损。

航运业周期性较强, 目前公司收入和盈利波动处于可承受范围。公司作为全球前十大集装箱航运公司之一, 通过收购集装箱运力业务相关资产以延长产业链, 实现了相关产业多元化经营, 对维持其基本面形成有力支撑。

“07 中海集运债”由中国银行股份有限公司(以下简称“中国银行”)授权其上海市分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)公开评级, 中国银行主体长期信用等级为 A+Api, 担保实力很强, 其担保更好地保证了“07 中海集运债”本息偿还的安全性。

综合以上, 联合资信维持公司 AAA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“07 中海集运债” AAA 的信用等级。

优势

1. 公司是全球前十大集装箱航运公司, 船舶数和总运力均居中国前列。
2. 公司通过调整船队结构、优化航线设计, 内贸市场地位得以提高。
3. 公司债务负担较轻; 现金流入规模大, 现金类资产充沛。

关注

1. 全球经济复苏进程不确定性及燃油价格的上涨对公司经营造成不利影响。
2. 公司经营性净现金流波动性较大。

一、企业基本情况

中海集装箱运输股份有限公司（以下简称“中海集运”或“公司”）的前身是成立于1997年8月28日的中海集装箱运输有限公司。2004年2月5日，经国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）以国资改革[2004]49号文件批准，中国海运（集团）总公司（以下简称“中国海运”）作为独家发起人以发起方式设立本公司。公司于2004年公开发行H股（股票代码02866），A股也于2007年12月12日在上海证券交易所挂牌上市（股票代码601866）。截至2010年底，公司控股股东中国海运直接和间接持有54.95亿股，占公司总股本的47.03%。

公司经营范围为：国内沿海及长江中下游普通货船、国内沿海外贸集装箱内支线班轮运输，国际船舶运输（含集装箱班轮运输），集装箱制造、修理、租赁，船舶租赁，自由集装箱、自用船舶买卖（涉及行政许可的凭许可证经营）。

截至2010年底，公司合并资产总额490.16亿元，所有者权益合计299.62亿元（其中少数股东权益7.77亿元）；2010年实现营业收入348.35亿元，实现利润总额43.20亿元。

截至2011年6月底，公司合并资产总额481.72亿元，所有者权益合计291.60亿元（其中少数股东权益8.15亿元）；2011年1-6月实现营业收入139.72亿元，实现利润总额-5.85亿元。

公司地址：上海洋山保税港区业盛路188号洋山保税港区国贸大厦A-538室；法定代表人：李绍德。

二、经营管理分析

1. 行业分析

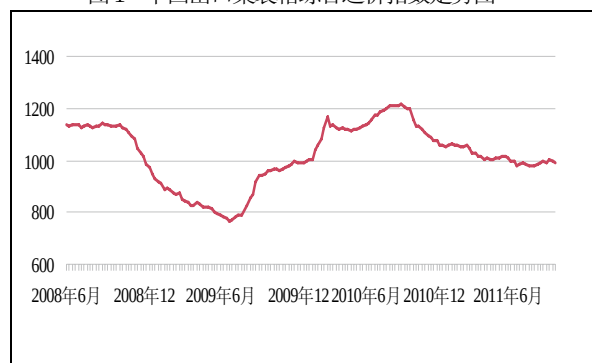
2010年，世界经济总体持续复苏，航运业整体扭亏为盈。2011年上半年，航运业整体有所增长，但增速显著下降。

根据交通部《2010年公路水路交通行业发展统计公报》，2010年中国港口完成货物吞吐量89.32亿吨，比上年增长16.7%，增速比上年加快7.6个百分点，完成外贸货物吞吐量25.01亿吨，增长14.7%，增速提高5.0个百分点；全国沿海港口完成货物吞吐量56.45亿吨，比上年增长15.8%；完成外贸货物吞吐量22.88亿吨，增长14.8%。2011年上半年，规模以上港口完成货物吞吐量44.20亿吨，同比增长13.2%；完成外贸货物吞吐量13.33亿吨，同比增长8.0%。

2010年集装箱吞吐量已超过金融危机前水平，实现快速增长。2010年，全国港口集装箱吞吐量为1.46亿TEU，比上年增长19.4%，与2007年、2008年相比，分别增长27.7%和13.9%；其中沿海港口完成1.31亿TEU，比上年增长19.4%，内河港口完成1468万TEU，实现比上年增长20.3%。2011年1-6月，全国规模以上港口完成集装箱吞吐量7769.56万TEU，同比增长12.9%，增速有所回落。

从中国出口集装箱综合运价指数（CCFI）来看，2010年指数延续回升态势，2010年8月27日升至1214.70点，9月以来升势有所回落，12月3日CCFI收于1075.84点。进入2011年持续回落。

图1 中国出口集装箱综合运价指数走势图



资料来源：Wind资讯

燃油价格的波动对航运企业的盈利水平影响巨大，一般燃油费用可占到航运业总成本的20%~30%，部分船型甚至可达50%。2010年以来，油价延续了盘整上涨的态势，受美元走弱和美国量化宽松货币政策影响，近期国际原油

价格持续走高，2011年7月已突破110美元/桶，创下两年以来的新高。

图2 布伦特原油期货价格和原油现货价格趋势图



资料来源：Wind 资讯

总体看，2010年随着全球经济复苏，集装箱运输市场快速发展，各航线集装箱的供给无法与货量增长相匹配。进入2011年，受2010年对市场乐观情绪的带动，新增运力在2011年上半年出现了集中交付，使得运价上涨乏力，加之欧美经济体需求不振，使整个行业出现下滑。

2. 公司经营

2010年，受益于航运行业整体好转，公司收入与运输量均有不同程度的增长。2010年公司实现营业收入348.35亿元，较2009年增长74.72%；完成重箱量720.81万TEU，较2009年增长6.9%。2010年公司实现主营业务收入348.09亿元，以班轮运输业务收入为主，为335.87亿元，占96.49%；租船运输业务收入和码头等其他业务收入分别为5.40亿元和6.82亿元，占1.55%和1.96%。

2010年公司依托行业有利形势，采取多项措施应对变化中的航运市场。公司以效益为中心，优化航线布局和运力调配；通过舱位互换、买舱以及共同投船等多种形势增设航线，扩大航线覆盖面及区域市场的市场份额；同时，公司继续推行“大客户、大合作”战略，扩大海铁联运网络，进一步稳定与全球大客户的合作关系。根据法国海运咨询机构（Alphaliner）最新统计，公司总运力在全球排行第十位，在中国公司总运力略次于中远集运，居中国第二位（见表1）。

表1 全球前10大轮船公司最新排名统计

排名	中文名称	总运力		自有运力		租赁运力	
		TEU	艘数	TEU	艘数	TEU	艘数
1	马士基航运	2143017	577	1105793	206	1037224	371
2	地中海航运	1880815	452	972034	209	908781	243
3	达飞轮船	1209530	400	443176	93	766354	307
4	长荣海运	603766	158	330167	88	273599	70
5	赫伯罗特	596774	136	292613	60	304161	76
6	南美轮船	585058	156	51090	10	533968	146
7	美国总统轮船	584780	146	169866	46	414914	100
8	中远集运	544857	139	309057	93	235800	46
9	韩进/胜利	476955	104	175286	33	301669	71
10	中海集运	457162	140	264376	76	192786	64

资料来源：Alphaliner（截至2011年1月1日）

2010年公司整体经营情况较2009年大幅改善，主要是由于全球经济复苏态势好于预期直接刺激集装箱运输需求的增长，同时超低经济航速在长航线上普遍应用；公司合作航线日益增多；各航线整体缺箱以及竞争关系明显改善等，使得运价明显增长并得以保持较长时间。

运费方面，2010年公司平均运费为4660元/TEU，较2009年增长65.5%。其中外贸航线的平均运费为7105元/TEU，较2009年增长75.7%。2010年经济复苏带动集装箱货量增长，公司抓住市场机遇率先涨价，同时坚持大船合作，减速运行等方式控制有效运力的投放，使

得欧美主要航线的运价增长持续较长时间。欧洲/地中海航线单箱运费收入同比增长 116.4%，太平洋航线单箱运费收入同比增长 63.9%。此外，内贸航线平均运费同比增长 245 元至 1574 元/TEU，主要是受惠于国内市场转暖。

受益于运量及运价同时上升的影响，2010 年公司班轮业务收入总体实现 335.87 亿元，较上年大幅增长 76.95%，主要源自于外贸航线的增长。2010 年公司外贸航线班轮业务收入实现 285.69 亿元，同比增长 91.38%。

表 2 公司 2009 年-2010 年各航线运量及收入情况

航线	运量 (TEU)			班轮业务收入 (千元)		
	2009 年	2010 年	变化率 (%)	2009 年	2010 年	变化率 (%)
外贸航线	3692398	4020903	8.90	14928148	28569417	91.38
太平洋航线	1195986	1422957	19.00	--	--	--
欧洲及地中海航线	1050079	1183421	12.70	--	--	--
亚太航线	1320862	1327892	0.50	--	--	--
其他航线	125471	86633	-31.00	--	--	--
内贸航线	3049392	3187152	4.50	4053245	5017929	23.80
合计	6741790	7208055	6.90	18981393	33587346	76.95

数据来源：公司 2010 年年报

成本方面，2010 年公司营业成本总额达 297.33 亿元，较 2009 年增长 16.97%。以每 TEU 计，公司重箱的服务成本较 2009 年增长约 5.0%，为 4125 元。集装箱及货物成本为 114.51 亿元（较 2009 年增长 15.8%），主要是由于完成运载量增加所致；其中港口使费支出 19.65 亿元，同比增长 12.7%，主要是由于航线、航次增加上升所致。重空箱装卸费支出 68.19 亿元，同比增长 19.4%，主要是国际航线完成量上升所致。箱管费用等支出 26.67 亿元，同比增长 9.7%，是因为集装箱运载量增加、空箱调运费上升及集装箱租金上涨所致。

燃油成本方面，由于国际原油价格不断走高，公司全年燃油支出 79.91 亿元，同比上升 41.8%。2010 年公司使用锁定价燃油 74.5 万吨，抵消了一部分油价上涨的影响。

2011 年 1-6 月，受 2010 年对集装箱航运市场偏乐观情绪的带动，新增运力在上半年出现集中交付，全球新增运力 78 万 TEU，约占全球运力的 5.2%，其中大部分为超大型集装箱船。该类船舶的交付使长航线如欧洲及跨太平洋航线受到较大冲击，运价上涨乏力。加之欧美经济体需求不振，整个行业出现下滑。在此低运价、

弱需求、高油价等多重负面因素影响下，公司 2011 年上半年业绩出现下滑。2011 年 1-6 月，公司完成重箱量 343.62 万 TEU，同比下降 3.3%；国际航线平均运价 5760 元/TEU，同比下降 12.0%；国内航线单箱收入 1747 元，同比增长 11.3%，主要是由于公司内贸精品航线在国内市场认可度高，使得运价一直保持在高位。同期，公司实现营业收入 139.72 亿元，同比下降 12.9%；实现利润总额 -5.85 亿元。

三、财务分析

公司提供的 2009 年-2010 年财务报表经天职国际会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2011 年上半年财务数据未经审计。

根据《企业会计准则第 4 号——固定资产》的相关规定，公司自 2007 年 1 月 1 日起，对集装箱船舶及集装箱的预计净残值由原来的预计净残值率 4% 调整为按预计处置时的废钢价确定。2009 年度公司将自有船舶的净残值计算标准调整为按每轻吨 250 美元计算，将集装箱资产的净残值计算标准调整为按每轻吨 260 美元计算。经

复核，自2010年1月1日，公司根据市场变化将自有船舶的净残值计算标准调整为每轻吨370美元，将集装箱资产的净残值计算标准调整为每轻吨380美元；该项会计估计变更增加2010年税前利润1.34亿元。

截至2010年底，公司资产总额490.16亿元，所有者权益（含少数股东权益7.77亿元）299.62亿元；2010年公司实现营业收入348.35亿元，利润总额43.20亿元。

截至2011年6月底，公司资产总额481.72亿元，所有者权益（含少数股东权益8.15亿元）291.60亿元；2011年1-6月公司实现营业收入139.72亿元，利润总额-5.85亿元。

1. 盈利能力

2010年受益于航运业的增长，公司集装箱运价和运量较上年同期均有较大幅度的上升，公司营业收入较上年增长74.72%，为348.35亿元；公司营业成本为297.33亿元，较上年增长16.97%；2010年营业利润为42.10亿元，扭亏为盈。

2010年，公司期间费用合计9.40亿元，占营业收入比重由上年的3.99%下降至2.70%。2010年公司实现投资收益1.70亿元，较上年增长197.25%，主要为公司处置对烟台环球码头有限公司投资确认较大金额的处置收益，同时原投资单位上海海星远仓国际物流有限公司清算关闭，确认清算收益。公司投资收益具有不确定性，但由于占比较小，对公司整体盈利水平影响不大。

2010年，公司实现利润总额和净利润分别为43.20亿元和42.33亿元，扭亏为盈。从盈利能力指标看，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为14.39%、10.32%和14.13%。

2011年1-6月，公司实现营业收入139.72亿元，同比下降12.90%，主要源于公司完成的重箱量和国际航线运价较去年同期均有所下降所致。同期，公司营业成本142.50亿元，较上年

同期下降0.93%。2011年上半年，公司出现亏损，实现利润总额-5.85亿元，净利润-6.11亿元；营业利润率为负值。

总体看，公司主营业务易受行业供需状况变化、汇率变动和燃油价格的影响。2010年随着整体航运业出现恢复性增长，公司盈利情况大幅改善，但2011年上半年受全球集装箱航运市场需求不振、运价下滑影响，公司经营呈亏损状态。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，受航运业周期波动的影响，公司2010年销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入量均较上年大幅上升，分别为347.57亿元和351.09亿元；2010年经营活动产生的现金流量净额为54.91亿元。2010年公司现金收入比率为99.78%。

从投资活动来看，2010年公司投资活动现金流入量为2.44亿元，同比大幅增加，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1.54亿元；投资活动产生的现金流出量为22.96亿元，同比增长52.81%，主要是公司为船舶、集装箱和其他在建工程的资本开支及对外投资增长所致；投资活动产生的现金流量净额仍为-20.52亿元。2010年公司经营活动产生的净现金流完全可以满足自身投资的需要。

从筹资活动来看，2010年公司筹资活动现金流入量为43.79亿元，主要源于短期借款的增加；筹资活动产生的现金流出量为39.71亿元，主要是偿还债务支付的现金增加所致；公司筹资活动产生的现金流量净额为4.09亿元。

2011年1-6月，公司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和筹资活动产生的现金流量净额分别为-4.11亿元、-28.07亿元和-2.65亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，但经营活动净现金流受行业景气度影响波动较大。

3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产总额为 490.16 亿元，较上年增长 10.56%，主要源于流动资产的增加。公司资产构成中非流动资产占比较大（72.42%），流动资产占 27.58%；和 2009 年相比，公司流动资产占比有所增长。

截至 2010 年底，公司流动资产 135.18 亿元，较 2009 年增长 41.46%，主要源于货币资金的增长。公司流动资产中货币资金、应收账款和存货分别占 78.77%、11.23%和 6.53%；和 2009 年底相比，公司货币资金占比上升了 6.18 个百分点。截至 2010 年底，公司货币资金 106.48 亿元，较上年增长 53.51%，主要是由于航运业行情回暖，公司经营情况好转、收入增加所致。公司应收账款账面余额 15.94 亿元，较上年增长 12.73%；公司按账龄分析法和个别认定法共提取坏账准备合计 0.76 亿元，计提比例为 4.77%。公司存货账面余额为 8.83 亿元，较 2009 年底增长 1.01%，主要是由于燃油价格上升幅度较大和燃油存量上升导致；公司存货以船存燃油为主（占 98.83%），未计提存货跌价准备。

截至 2010 年底，公司非流动资产合计 354.99 亿元，以长期股权投资（占 4.66%）、固定资产（占 70.72%）和在建工程（占 24.19%）为主。截至 2010 年底，公司长期股权投资合计 16.54 亿元，主要是对广州港南沙港务有限公司、大连国际集装箱码头有限公司、天津五洲国际集装箱码头有限公司、秦皇岛港新港湾集装箱码头有限公司等的股权投资。公司固定资产原价合计 324.79 亿元，较 2009 年底变化不大；固定资产构成以集装箱运输船舶（占 72.80%）和集装箱（占 18.22%）为主。公司固定资产计提累计折旧 73.49 亿元，计提减值准备 0.26 亿元，固定资产净值 251.03 亿元。公司在建工程 85.87 亿元，较 2009 年增长 20.18%，主要为购造船增加及连云港庙岭三期突堤工程账面余额增加所致。

截至 2010 年底，公司所有者权益为 299.62 亿元，较 2009 年增长 15.34%，主要是因为未

分配利润增长所致；归属于母公司所有者权益合计 291.85 亿元，以实收资本（40.03%）和资本公积（58.86%）为主，稳定性好。

截至 2010 年底，公司负债合计 190.54 亿元，较 2009 年增长了 3.80%；其中流动负债占 45.29%，非流动负债占 54.71%，与 2009 年相比，流动负债占比有所提高。截至 2010 年底，公司流动负债合计 86.29 亿元，较 2009 年增长 13.24%，主要是由于短期借款及一年内到期的非流动负债增长所致。公司流动负债构成中，应付账款占 50.29%，一年内到期的非流动负债占 33.75%。公司应付账款 43.39 亿元，较 2009 年增长 5.57%；其中账龄在一年以内的占 98.55%，应付中国海运（欧洲）控股有限公司、中国海运（北美）控股有限公司等关联方款项 16.72 亿元，占应付账款的 38.54%。公司一年内到期的非流动负债 29.12 亿元，较 2009 年增长 12.50%；主要为一年内到期的长期借款（占 92.55%）。

截至 2010 年底，公司非流动负债合计 104.25 亿元，较 2009 年下降 2.91%，主要为长期借款（占 79.39%）和应付债券（占 17.11%）。公司长期借款 82.76 亿元，较 2009 年下降 0.90%，主要为信用借款（占 85.26%）和抵押借款（占 9.98%）。公司长期应付款 3.40 亿元，较 2009 年下降 40.63%，主要是由于附属公司中海集装箱运输（亚洲）有限公司支付了大额融资租赁款所致。

截至 2010 年底，公司全部债务 135.02 亿元，较 2009 年增长 5.01%，主要源于短期债务的增加；其中短期债务占 25.49%，长期债务占 74.51%。

截至 2010 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均较 2009 年有所下降，分别为 38.87%、31.07%和 25.14%，债务水平较低。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额 481.72 亿元，较 2010 年底下降 1.72%，其中流动资产占 22.36%，非流动资产占 77.64%，与 2010 年

底相比，流动资产占比有所下降。公司流动资产 107.70 亿元，较 2010 年底下降 20.32%，主要源于货币资金减少。公司非流动资产 374.02 亿元，较 2010 年底增长 5.36%，主要源于固定资产的增加所致。

截至 2011 年 6 月底，公司所有者权益为 291.60 亿元，较 2010 年底略有下降；所有者权益构成与 2010 年底相比变化不大。公司负债合计 190.13 亿元，较 2010 年底下降 0.22%，其中流动负债占 41.98%，非流动负债占 58.02%。

截至 2011 年 6 月底，公司全部债务为 133.31 亿元，其中短期债务占 19.15%，长期债务占 80.85%。公司资产负债率、全部债务资本化比率较 2010 年底均略有提升，分别为 39.47%、31.37% 和 26.99%。

总体看，公司资产构成以非流动资产为主，所有者权益稳定性好，债务水平较低。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010 年公司流动比率和速动比率分别为 156.65% 和 146.42%，较上年均大幅提升。2011 年 6 月底，由于流动资产规模的下降，流动比率和速动比率分别下降至 134.93% 和 120.26%。总体看，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，受航运业周期性调整的影响，2010 年公司经营业绩大幅增长，公司 EBITDA 为 59.31 亿元，EBITDA 利息倍数及全部债务/EBITDA 分别为 27.27 倍和 2.28 倍。

截至 2010 年底，公司对外无担保。公司未决诉讼（见附件 6）涉及金额不大，对公司经营影响很小。

2010 年，公司经营活动现金流入量 351.09 亿元，为待偿还债券本金（18 亿元“07 中海集运债”）的 19.51 倍。截至 2011 年 6 月底，公司现金类资产合计 73.21 亿元，为待偿还债券本金的 4.07 倍。公司现金类资产和经营活动现金流入量对公司待偿还债券的保障能力较强。

四、债券及担保情况

公司于 2007 年公开发行“07 中海集运债”，募集资金 18 亿元，固定年利率 4.51%，期限 10 年。

“07 中海集运债”募集资金 18 亿元全部用于购建船舶，包括 4 艘 4250 TEU 集装箱船舶和 8 艘 8530 TEU 集装箱船舶。截至 2009 年底，公司债券募集资金已使用完毕，项目投向与公司发债申请时的投向一致。

“07 中海集运债”由中国银行授权其上海市分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）系国有控股大型商业银行。2006 年，中国银行先后在香港联合交易所和上海证券交易所上市。截至 2010 年末，中国银行股本总额为 2791.47 亿股，前五大股东共持股 97.08%，股权集中。其中控股股东中央汇金投资有限公司是国家出资设立的国有独资公司。截至 2010 年底，中国银行在中国内地共设立机构 10074 家，在香港、澳门、台湾及其他国家和地区设立分支机构 984 家，分支机构总数为 11058 家，比上年末增加 97 家。在职员工 27.93 万人。截至 2010 年底，中国银行资产总额 104598.65 亿元，其中发放贷款和垫款净额 55377.65 亿元；负债总额 97837.15 亿元，其中存款余额 75391.53 亿元；股东权益 6761.50 亿元；不良贷款率 1.10%，拨备覆盖率 196.67%；资本充足率 12.58%，核心资本充足率 10.09%。2010 年，中国银行实现营业收入 2768.17 亿元，净利润 1096.91 亿元。

经联合资信公开评级，中国银行主体长期信用等级为 AA+，担保实力很强，更好地保证了“07 中海集运债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持中海集运 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“07 中海集运债”AAA 的信用等级。

附件 1-1 2009 年～2011 年 6 月资产负债表（资产）
 （单位：万元）

资产	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：				
货币资金	693670.81	1064839.57	53.51	712475.62
交易性金融资产				
应收票据	19954.17	27347.67	37.05	19621.94
应收账款	137189.18	151831.43	10.67	196690.15
预付款项	9025.80	7904.77	-12.42	15492.23
应收利息	330.91	3508.70	960.33	1564.60
应收股利	780.19	168.24	-78.44	680.00
其他应收款	7177.39	6528.36	-9.04	12096.62
存货	87440.13	88327.46	1.01	117127.78
一年内到期的非流动资产		1300.00	--	1300.00
其他流动资产				
流动资产合计	955568.57	1351756.22	41.46	1077048.93
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	139908.04	165420.40	18.24	174668.00
投资性房地产				
固定资产	2606504.34	2510324.35	-3.69	2771074.18
在建工程	714501.75	858692.42	20.18	779266.23
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	12617.16	11955.07	-5.25	11980.70
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	2460.68	1903.51	-22.64	1642.69
递延所得税资产	1969.88	1560.57	-20.78	1550.62
其他非流动资产				
非流动资产合计	3477961.85	3549856.31	2.07	3740182.40
资产总计	4433530.43	4901612.53	10.56	4817231.33

附件 1-2 2009 年～2011 年 6 月资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：				
短期借款	13656.40	52981.60	287.96	51772.80
应付票据				
应付账款	411017.36	433928.66	5.57	458204.35
预收款项	7658.10	17607.86	129.92	20835.14
应付职工薪酬	23416.80	20968.99	-10.45	18079.74
应交税费	12326.61	13130.31	6.52	9700.77
应付利息	7082.29	6900.05	-2.57	2685.52
应付股利	249.01	249.01	0.00	405.50
其他应付款	27726.41	25899.57	-6.59	32963.78
一年内到期的非流动负债	258882.50	291236.52	12.50	203558.90
其他流动负债				
流动负债合计	762015.47	862902.57	13.24	798206.50
非流动负债：				
长期借款	835168.47	827610.79	-0.90	899203.63
应付债券	178172.47	178417.59	0.14	178540.16
长期应付款	57190.04	33951.19	-40.63	22800.88
预计负债	3155.68	2500.00	-20.78	2500.00
递延所得税负债	8.24	6.08	-26.25	5.97
其他非流动负债				
非流动负债合计	1073694.90	1042485.65	-2.91	1103050.64
负债合计	1835710.38	1905388.23	3.80	1901257.14
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	1168312.50	1168312.50	0.00	1168312.50
资本公积	1717756.35	1717801.65	0.00	1717848.77
盈余公积	130316.68	136207.30	4.52	136207.30
未分配利润	-430616.91	-16194.18	-96.24	-79292.07
外币报表折算差额	-63098.71	-87633.42	38.88	-108592.66
归属于母公司所有者权益合计	2522669.92	2918493.85	15.69	2834483.85
少数股东权益	75150.13	77730.45	3.43	81490.34
所有者权益（或股东权益）合计	2597820.05	2996224.30	15.34	2915974.19
负债和所有者权益（或股东权益）总计	4433530.43	4901612.53	10.56	4817231.33

附件 2 2009 年～2011 年 6 月利润及利润分配表
 （单位：万元）

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
一、营业收入	1993758.53	3483546.90	74.72	1397200.76
减：营业成本	2541896.02	2973266.31	16.97	1425010.14
营业税金及附加	19746.87	8867.71	-55.09	4478.63
销售费用				
管理费用	71464.57	75638.07	5.84	37128.32
财务费用	8095.71	18316.91	126.25	-2235.47
资产减值损失	-3838.62	3470.76	-190.42	1127.59
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）				
投资收益（损失以“－”号填列）	5726.59	17022.23	197.25	4137.28
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3686.53	3478.74	-5.64	3035.82
汇兑收益（损益以“－”号添列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	-637879.42	421009.37	-166.00	-64171.17
加：营业外收入	4779.38	11601.27	142.74	5795.00
减：营业外支出	11824.72	639.95	-94.59	96.08
其中：非流动资产处置损失	4946.48	182.65	-96.31	2.76
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	-644924.76	431970.70	-166.98	-58472.25
减：所得税费用	2246.58	8646.69	284.88	2595.11
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	-647171.34	423324.00	-165.41	-61067.36
其中：归属于母公司所有者的净利润	-648904.82	420313.35	-164.77	-63033.93
少数股东损益	1730.48	3010.65	73.98	1966.57
被合并方合并前实现的净利润				
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	-0.5554	0.36	-164.78	
（二）稀释每股收益	-0.5554	0.36	-164.78	

附件 3-1 2009 年~2011 年 6 月现金流量表
 (单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 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	2120361.18	3475739.83	63.92	1361832.81
收到的税费返还	0.00	239.37	--	380.71
收到其他与经营活动有关的现金	35680.11	34920.05	-2.13	52032.93
经营活动现金流入小计	2156041.29	3510899.25	62.84	1414246.44
购买商品、接受劳务支付的现金	2274206.49	2743560.34	20.64	1348119.47
支付给职工以及为职工支付的现金	130748.61	154587.65	18.23	74096.88
支付的各项税费	59636.65	20441.40	-65.72	13339.74
支付其他与经营活动有关的现金	37439.29	43210.95	15.42	19793.50
经营活动现金流出小计	2502031.04	2961800.34	18.38	1455349.60
经营活动产生的现金流量净额	-345989.75	549098.91	-258.70	-41103.16
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	700.00	7147.20	921.03	0.00
取得投资收益收到的现金	2291.59	1817.79	-20.68	1822.37
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5973.13	15440.69	158.50	1637.10
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.53	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流入小计	8965.25	0.00	--	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	131632.32	24405.68	172.23	3459.47
投资支付的现金	9900.00	211511.28	60.68	276801.36
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	8724.92	18100.00	82.83	7397.16
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	150257.24	229611.28	52.81	284198.52
投资活动产生的现金流量净额	-141291.99	-205205.60	45.24	-280739.05
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	1375.22	0.00	-100.00	2430.00
取得借款收到的现金	713533.29	437925.34	-38.63	112205.48
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	714908.51	437925.34	-38.74	114635.48
偿还债务支付的现金	475314.85	336792.10	-29.14	108376.92
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	34721.07	32543.88	-6.27	20611.58
支付其他与筹资活动有关的现金	192985.10	27714.24	-85.64	12112.63
筹资活动现金流出小计	703021.01	397050.23	-43.52	141101.13
筹资活动产生的现金流量净额	11887.51	40875.11	243.85	-26465.65
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	367.28	-13599.67	-3802.80	-4056.10
五、现金及现金等价物净增加额	239568.25	371168.76	54.93	-352363.95
加: 期初现金及现金等价物余额	239568.25	693670.81	189.55	1064839.57
六、期末现金及现金等价物余额	693670.81	1064839.57	53.51	712475.62

附件 3-2 2009 年～2010 年现金流量补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	-647171.34	423324.00	-165.41
加: 资产减值准备	-3838.62	3470.76	-190.42
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	153583.61	137808.35	-10.27
无形资产摊销	754.04	796.48	5.63
长期待摊费用摊销	1540.10	783.74	-49.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	4017.40	-7637.23	-290.10
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	13.52	22.43	65.93
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)	25038.27	35330.77	41.11
投资损失(收益以“-”号填列)	-5726.59	-17022.23	197.25
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	5239.68	409.32	-92.19
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-5973.76	-2.16	-99.96
待摊费用减少(增加以“-”号填列)			
预提费用增加(减少以“-”号填列)			
存货的减少(增加以“-”号填列)	-40276.74	-2054.39	-94.90
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	175613.92	-52347.35	-129.81
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-8798.23	26216.42	-397.97
其他			
经营活动产生的现金流量净额	-345984.75	549098.91	-258.71

附件 4 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	9.21	20.72	--
存货周转次数(次)	37.81	33.83	--
总资产周转次数(次)	0.42	0.75	--
现金收入比(%)	106.35	99.78	97.47
盈利能力			
营业利润率(%)	-28.48	14.39	-2.31
总资本收益率(%)	-15.82	10.32	--
净资产收益率(%)	-24.91	14.13	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	28.06	25.14	26.99
全部债务资本化比率(%)	33.11	31.07	31.37
资产负债率(%)	41.41	38.87	39.47
偿债能力			
流动比率(%)	125.40	156.65	134.93
速动比率(%)	113.93	146.42	120.26
经营现金流流动负债比(%)	-45.40	63.63	--
EBITDA 利息倍数(倍)	-18.24	27.27	--
全部债务/EBITDA(倍)	-2.77	2.28	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.38	0.25	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-19.17	15.81	--

注：2011 年 1-6 月数据未经审计。

附件 5 有关指标计算公式

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/主营业务收入×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
本期企业债券偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度

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 2010 年底公司未决诉讼情况

1、2006年7月3日，公司承运的重箱CCLU6405939在起运港宁波装船，运往目的港卡拉奇。提单记载的公司的责任区间为宁波集装箱堆场至巴基斯坦卡拉奇集装箱堆场。货物抵达目的港后，于2006年8月4日交付收货人，并由收货人安排拖车，将该集装箱从卡拉奇QASIM码头集装箱堆场拖至收货人工厂。在陆路运输过程中，该集装箱从拖车上滑落，砸向行驶于该拖车旁边的一辆轿车，导致车上两人全部遇难身亡。其中一名死者的家属于2007年7月13日在卡拉奇高等法院向包括公司在内的6名被告提起诉讼，要求赔偿金额约为3311258美元。截止2010年12月31日，该案正在审理之中。

附件 7 中长期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，中长期债券信用等级划分成三等九级，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

企业主体长期信用等级设置同中长期债券。