中远海运发展股份有限公司
2026 年度第六期中期票据
信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2026〕8736 号

联合资信评估股份有限公司通过对中远海运发展股份有限公司及其拟发行的 2026 年度第六期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定中远海运发展股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，中远海运发展股份有限公司 2026 年度第六期中期票据的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年[illegible]月二十一日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）：（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

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远海运发展股份有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；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。

八、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。

中远海运发展股份有限公司
2026 年度第六期中期票据信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AAA/稳定	2026/10/21

债项概况

中远海运发展股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行 2026 年度第六期中期票据（以下简称“本期债项”），发行规模 30.00 亿元，期限为 15 年；本期债项按年付息，到期一次还本，募集资金拟用于偿还公司本部及合并范围内子公司的有息债务及生产经营活动。

评级观点

公司是中国远洋海运集团有限公司（以下简称“中远海运集团”）旗下航运产融运营平台，主营业务为船舶租赁、集装箱租赁和集装箱制造，各业务均居世界前列，在国际、国内市场均具有突出的品牌优势，行业地位突出。2025 年，公司稳步拓展集装箱租赁规模，航运及相关产业租赁业务收入小幅提升，公司在建船舶规模较大，随着陆续交付，未来公司船队规模将大幅增长；公司集装箱产量及销量较上年相对稳定，但集装箱市场价格回落，公司销售集装箱产品均价降低，集装箱制造业务收入有所下降；受此影响公司营业总收入较上年有所下降，投资收益仍为公司利润主要来源。2025 年，受购建船舶资产新增融资影响，公司债务规模有所增长，整体债务负担仍重，债务期限结构有待改善；公司经营获现能力仍较强，随着外部融资需求增加，筹资活动现金转为净流入；公司长短期偿债指标表现一般，融资渠道畅通。

个体调整：无。

外部支持：公司间接控股股东中远海运集团在全球海运市场的综合竞争实力位居前列，综合实力非常强。公司作为中远海运集团旗下航运产融运营平台，在船舶租赁、集装箱租赁及集装箱销售等方面获得股东的有力支持。

本期债项的发行对公司债务规模及结构影响小，本期债项发行后，公司长期偿债能力指标表现一般。

评级展望

未来，公司仍围绕航运物流产业主线，以集装箱制造、集装箱租赁、航运租赁业务链为核心，面对严峻复杂的市场环境，公司依托在航运业长期积累的经验及竞争力，控股股东在航运产业链的全面布局以及公司航运产融的发展，经营状况和信用基本面有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：行业地位明显下降，盈利能力大幅减弱，经营严重亏损。

优势

- **股东实力雄厚，获得股东支持。**公司间接控股股东中远海运集团作为国务院国有资产监督管理委员会直属子公司，是全球最大的航运企业之一，在市场地位、经营规模以及品牌影响力等方面具有显著优势，公司在业务合作方面获得股东的有力支持。
- **行业地位突出。**公司在集装箱航运市场深耕多年，在国际、国内市场均具有突出的品牌优势；船舶租赁和集装箱租赁规模居世界前列，并为全球第二大集装箱制造商。
- **长期股权投资资产质量较好。**公司持有中国光大银行股份有限公司、渤海银行股份有限公司等优质股权资产，为公司带来较为可观的投资收益。

关注

- **债务规模有所增长，整体债务负担重，期限结构有待改善。**截至 2025 年底，公司全部债务 940.64 亿元，较上年底增长 5.72%，短期债务占全部债务比为 43.62%，同期末，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 76.27%和 75.08%，现金短期债务比为 0.25 倍。
- **未来全球经济形势、贸易格局、地缘政治局势、关税政策等因素或将导致海运行业及公司业务发展面临不确定性。**

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 一般工商企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	A	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	资产质量和盈利能力		2
		资本结构		3
		偿债能力		3
指示评级				**aa**
个体调整因素：无				--
个体信用等级				**aa**
外部支持调整因素：股东支持				+2
模型级别				**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：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级均未发生变动。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

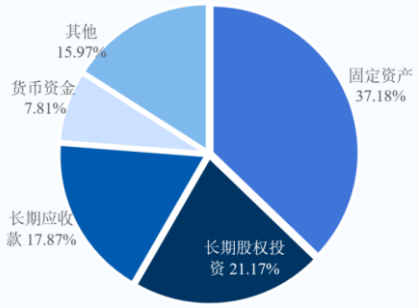
主要财务数据

合并口径				
项　目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月
现金类资产（亿元）	136.94	87.41	102.79	184.18
资产总额（亿元）	1259.31	1263.67	1315.91	1393.99
所有者权益（亿元）	292.84	306.06	312.28	317.91
短期债务（亿元）	330.55	332.74	410.33	422.71
长期债务（亿元）	577.98	556.98	530.30	593.51
全部债务（亿元）	908.53	889.72	940.64	1016.22
营业总收入（亿元）	156.85	276.27	252.01	136.19
利润总额（亿元）	13.83	17.61	20.67	10.98
EBITDA（亿元）	78.11	85.94	87.03	--
经营性净现金流（亿元）	53.14	67.04	51.88	18.92
净营业周期（天）	48.14	13.31	13.86	--
EBITDA 利润率（%）	49.80	31.11	34.53	--
总资产报酬率（%）	4.15	4.61	4.41	--
资产负债率（%）	76.75	75.78	76.27	77.19
全部债务资本化比率（%）	75.62	74.41	75.08	76.17
流动比率（%）	59.20	46.04	43.94	62.16
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（%）	0.38	0.66	0.57	--
现金短期债务比（倍）	0.41	0.26	0.25	0.44
EBITDA 利息倍数（倍）	2.01	2.12	2.37	--
全部债务/EBITDA（倍）	11.63	10.35	10.81	--

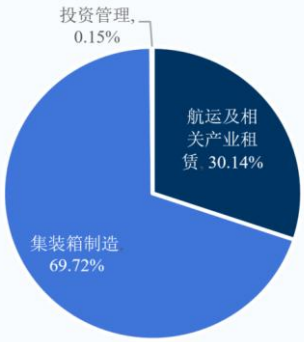
公司本部口径				
项　目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月
资产总额（亿元）	684.62	652.64	731.50	842.48
所有者权益（亿元）	393.82	387.73	380.03	379.35
全部债务（亿元）	255.16	240.09	278.96	381.11
营业总收入（亿元）	4.13	2.30	1.96	0.87
利润总额（亿元）	4.95	2.94	1.37	2.02
资产负债率（%）	42.48	40.59	48.05	54.97
全部债务资本化比率（%）	39.32	38.24	42.33	50.12
流动比率（%）	68.89	79.99	66.42	92.43
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	0.00	0.00	0.00	--

注：1. 本报告将公司其他流动负债中付息项纳入短期债务核算；2. 公司 2026 年半年度数据未经审计；3. 尾数存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；4. “--”代表数据不适用
资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

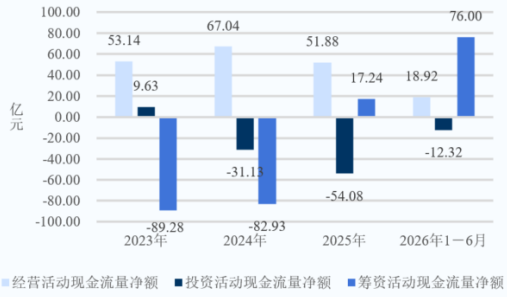
2025 年底公司资产构成



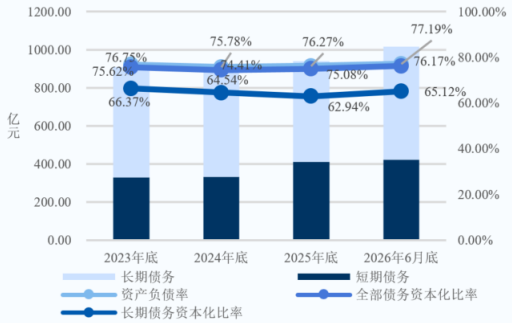
2025 年公司营业总收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2026/07/30	杨依水　张丽斐	一般工商企业信用评级方法与模型 V4.1.202606	--
AAA/稳定	2018/08/21	杨明奇　马　颖	联合资信工商企业主体评级方法（2013） 工商企业主体信用评级模型（2016 年）	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：杨依水　yangys@lhratings.com

项目组成员：张丽斐　zhanglf@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、主体概况

中远海运发展股份有限公司（以下简称“公司”）前身为中海集装箱运输股份有限公司（以下简称“中海集运”），由中国海运（集团）总公司（以下简称“中国海运”，后更名为“中国海运集团有限公司”）作为独家发起人，于 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“国务院国资委”）批准，以发起方式设立。2004 年 4 月，中海集运在香港联合交易所首次公开发行股票 24200.00 万股并挂牌上市，股票简称“中海集运”，股票代码：02866.HK；2007 年 12 月，中海集运在上海证券交易所公开发行股票 233662.50 万股 A 股并挂牌上市，股票简称“中海集运”，股票代码：601866.SH。截至 2025 年底，公司注册资本为 133.57 亿元[1]，中国远洋海运集团有限公司（以下简称“中远海运集团”）通过直接及间接合计持股比例约为 47.16%[2]，公司实际控制人为国务院国资委。

公司主营业务为船舶租赁、集装箱租赁和集装箱制造。截至 2025 年底，公司本部内设证券和公共关系部、战略发展部、资金管理部、法务与风险管理部等职能部门；拥有合并范围内子公司 136 家。

截至 2025 年底，公司资产总额 1315.91 亿元，所有者权益 312.28 亿元（含少数股东权益 4.39 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 252.01 亿元，利润总额 20.67 亿元。

截至 2026 年 6 月底，公司资产总额 1393.99 亿元，所有者权益 317.91 亿元（含少数股东权益 4.03 亿元）；2026 年 1－6 月，公司实现营业总收入 136.19 亿元，利润总额 10.98 亿元。

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区临港新片区国贸大厦 A-538 室；法定代表人：张铭文。

二、本期债项概况

公司于 2025 年 7 月取得中国银行间市场交易商协会的接受注册通知书（中市协注〔2025〕DFI43 号），本次计划发行 2026 年度第六期中期票据（以下简称“本期债项”），发行规模 30.00 亿元，期限为 15 年；本期债项按年付息，到期一次还本。本期债项募集资金拟用于偿还公司本部及合并范围内子公司的有息债务及生产经营活动。

三、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）》。

[1] 2025 年公司实施股份回购，股份注销并对应减少注册资本，注册资本变动尚未完成工商登记变更。
[2] 截至 2025 年底，中远海运集团直接持有及通过全资子公司中国海运、中远海运投资控股有限公司合计持有公司 A 股+H 股比例约为 47.16%。

四、行业分析

（一）海运行业

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

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

（二）集装箱租赁及制造

集装箱租赁及制造业均与海运行业发展息息相关，行业集中度较高，我国集装箱制造行业在全球具有绝对的垄断地位。2025 年，随着集装箱外需逐渐平衡，出口数量有所下降。

集装箱租赁行业为解决航运业运输能力扩张与资金短缺的矛盾而产生和存在，集装箱航运公司是租赁集装箱的需求者，集装箱租金易受市场供需及经营周期性波动影响。集装箱租赁行业市场集中度相对较高，世界上主要的集装箱租赁公司大约有十多家，主要分布在美国、欧洲和中国。近年来，集装箱租赁行业竞争较为激烈，集装箱租赁行业并购与重组活跃。全球主要租箱公司包括 Triton、TextainerGroup、佛罗伦国际有限公司（以下简称“佛罗伦”）等。

集装箱制造业是典型的劳动密集型行业，近年来我国集装箱产量占全球集装箱产量比重一直在 95%以上，在全球集装箱制造行业具有绝对的垄断地位。中国集装箱销售客户主要为航运企业、集装箱租赁公司、铁路公司及集装箱运输企业，且主要面向海外市场。2023－2025 年，我国集装箱出口数量分别为 231 万个、545 万个和 371 万个，其中 2024 年较 2023 年大幅增长，主要系红海危机造成的供应链中断、航运公司备箱需求激增等因素所致，2025 年随着集装箱外需逐渐平衡，出口数量有所下降；集装箱出口金额分别为 82.78 亿美元、170.39 亿美元和 131.2 亿美元；集装箱价格处于较低水平，分别为 3583.55 美元/个、3126.42 美元/个和 3540.21 美元/个。中国集装箱市场行业集中度较高，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”）、胜狮货柜企业有限公司（以下简称“胜狮货柜”）、新华昌集团有限公司、上海寰宇物流装备有限公司（以下简称“上海寰宇”）四大集团长期占据市场份额的 90%左右，其中中集集团占据全球约一半的市场份额，为全球集装箱制造行业龙头。总体看，集装箱租赁和制造行业受经济形势、外贸格局、船队规模、流转效率、安全局势等多方面因素影响，市场波动大。

五、基础素质分析

1 竞争实力

公司作为中远海运集团旗下航运产融运营平台，在集装箱航运市场深耕多年，在国际、国内市场均具有突出的品牌优势，船舶租赁和集装箱租赁规模居世界前列，并为全球第二大集装箱制造商，同时拥有全球化的销售网络，可以为客户提供多元化服务，行业地位突出。

公司作为中远海运集团旗下航运产融运营平台，主营业务包括船舶租赁、集装箱租赁、集装箱制造等。

（1）品牌优势突出

公司在集装箱航运市场深耕多年，积累了丰富的行业经验，在国际、国内市场的品牌优势突出，在客户中拥有广泛的认知度，公司船舶租赁和集装箱租赁规模居市场前列。在船舶租赁领域，截至 2025 年底，公司拥有自有集装箱船超过 70 艘，集装箱船队运力 58.74 万 TEU；拥有自有散货船超过 30 艘，散货船队运力 461.63 万载重吨；纸浆船、油化船等其他各类船舶超过 20 艘，特种船运力 67.78 万载重吨；截至 2025 年底，公司在建船舶 87 艘，船型覆盖散货船、能源运输船、特种运输船等多种类型。在集装箱租赁领域，截至 2025 年底，公司自有和管理的集装箱箱队规模为 417 万 TEU，较上年底增加 16 万 TEU，其中自有箱 396 万 TEU，管理箱 21 万 TEU，居世界第三位。在集装箱制造领域，截至 2025 年底，公司集装箱制造设计年产能 144 万 TEU，为全球第二大集装箱制造商。

（2）销售网络覆盖全球

公司目前主要客户涵盖全球主要班轮运输企业。公司建立的全球网络网点及银行结算系统能够快速反应，保持信息交流畅通，从而使公司能够灵活地应对集装箱航运市场的变化。在客户服务方面，公司可为集装箱航运企业提供包括船舶租赁、集装箱销售、租赁、管理等多元化服务。

2 人员素质

公司主要高级管理人员拥有丰富的行业背景和管理经验；人员构成符合行业特点，可以满足目前的生产经营需要。

截至 2025 年底，公司共有高级管理人员 8 人，其中总经理 1 人、总会计师 1 人、副总经理 5 人、董事会秘书 1 人。公司高管人员大多从事相关业务和管理工作多年，行业经验丰富。

公司董事长张铭文先生，1978 年生，硕士学位，特许金融分析师、高级会计师；历任中国海运（集团）总公司计划财务部总经理助理、财务金融部总经理助理，中远海运控股股份有限公司（简称“中远海控”）总会计师，东方海外（国际）有限公司首席财务官，东方海外货柜航运有限公司董事、首席财务官、执行委员会委员等职务。

公司总经理王坤辉先生，毕业于上海海事大学交通运输管理工程专业，工学学士，历任中远海运集装箱运输有限公司（原名：中远集装箱运输有限公司，以下简称“中远海集”）亚太贸易区副总经理、拉美/非洲贸易区副总经理和总经理，中远海运（南美）有限公司董事长、副总经理、党委书记等职务。

截至 2025 年底，公司共有在职员工 16581 人（含劳务工）。按专业构成情况划分，高级技术人员 103 人，中级技术人员 316 人，初级技术人员 144 人；按教育程度划分，硕士及以上学历 278 人，本科学历 966 人，大专学历 1294 人，其余人员为大专以下学历。

3 信用记录

公司过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的《企业信用报告》（授信机构版）（统一社会信用代码：91310000759579978L），截至 2026 年 7 月 23 日，公司本部近十年无未结清或已结清的不良或关注类信贷信息记录。

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

截至本报告出具日，联合资信未发现公司本部和重要子公司本部存在严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及被重大行政处罚等行为。

六、管理分析

1 法人治理

公司已建立起与现代企业相适应的决策监督制约机制，法人治理结构完善，组织机构设置和职能的分工符合内部控制的要求，

同时也符合《上市公司治理准则》等法律、法规的要求。

公司根据《公司法》《证券法》和其他有关规定，建立了由股东会、董事会和公司管理层组成的公司治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间权责明确、运作规范的相互协调和相互制衡机制。公司不设监事会。

公司全体股东组成股东会，股东会是公司的权力机构，依法选举和更换董事，决定有关董事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议；对公司合并、分立、分拆、解散、清算或者变更公司形式等事项作出决议；对公司发行债券作出决议；审议股权激励计划和员工持股计划等，在职责范围内依法行使职权。

公司设董事会，董事会向股东会负责并报告工作。公司董事由股东会选举或更换，任期 3 年，可连选连任。公司执行董事负责处理公司指派的日常事务，非执行董事不处理日常事务。截至 2025 年底，公司共有董事 8 人，其中执行董事 2 人，非执行董事 3 人，独立非执行董事 3 人。公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘。总经理对董事会负责，全面主持公司的经营管理工作。

2 管理水平

公司建立了完善的管理制度和良好的管理机制，部门设置齐全，符合业务发展需要，内部管理制度规范，管理运作情况良好。

公司根据自身情况制定了较为完整的管理体系和制度，各职能部门分工明确，运作规范。

风险管理相关制度方面，公司将内部控制融入日常经营管理，制定了《关于内部控制与风险管理办法》，规定了内部控制检查评价方法和标准，定期进行内控自查和考核，健全内控长效机制，确保内控有效。一直以来，公司严格按照企业内部控制规范体系的规定，建立健全和有效实施内部控制，评价其有效性，并如实披露内部控制评价报告。经理层负责组织领导企业内部控制的日常运行。

财务管理制度方面，公司根据《公司法》《会计法》，参照《企业会计准则》及其有关法规、政策和制度，结合公司情况，制定了完备的财务管理制度，对公司的税务管理进行了规范，明确了工作职责。

预算管理制度方面，为进一步规范预算管理工作，控制公司经营和财务风险，提高预算管理水平，公司制定了《全面预算管理暂行办法》。公司设立了预算管理委员会、预算管理办公室、预算执行单位三个层次的预算管理机构，做到了全员参与、全面覆盖，并进行事前预算、事中控制、事后分析结合的全程监控。

资金管理制度分为资金管理模式和资金运营内控制度。为从整体上控制财务风险，提高资金使用效率，公司按照要求制定了有关资金使用管理的办法及操作办法等文件，严格控制公司内部资金运营与使用。公司制定了《资金支付管理办法》，规范公司资金支付业务流程，降低资金风险，确保资金安全。公司的付款按照月度预算和周预算进行统筹和调配资金，按照规定流程进行逐级审批。公司按照要求制定了有关资金使用管理办法以及操作办法等制度文件，严格控制公司内部资金运营与使用。

投融资管理制度方面，资金管理部按照年度预算、月度预算和周预算等计划，预测资金缺口、提前做好融资准备或者盈余资金的安排。遵照《融资管理细则》《融资性担保管理细则》的要求，同时，按照上市公司信息披露等方面的要求，进行投融资内部审批流程，并按照规定进行相关项目。公司严格按照业已建立的各项资金管理制度规范债券资金、募集资金使用的审批程序并建立资金使用的实时反馈制度。

担保制度方面，公司根据《公司章程》中涉及担保事项的规定，对外担保业务进行管理，规范对外担保行为，防范担保风险，保护公司和投资者的合法权益。公司在《公司章程》《股东会议事规则》和《董事会议事规则》中对对外担保管理进行了规定，公司的任何对外担保事项均须经董事会审议通过。

关联交易制度方面，公司根据《公司章程》中涉及关联交易的规定，建立了严格的定价原则、审查和决策程序、决策机制：董事会作出关于公司关联交易的决议时，必须有独立董事专门会议事先认可；股东会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数，股东会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

七、经营分析

1 经营概况

近年来，受全球贸易环境及集装箱市场需求变动，公司营业总收入波动增长，综合毛利率波动下降。

公司以航运租赁和集装箱制造为主业，航运及相关产业租赁板块包括船舶租赁业务及集装箱租赁、管理和销售业务。2024 年，全球经济温和复苏带动贸易增长，航运市场运输需求稳步提升，市场运力同比大幅增长，叠加地缘政治局势、部分港口拥堵等因素影响，市场供需格局改善，集装箱租造及船舶租赁市场总体呈现稳中向好行情，公司营业总收入较上年大幅增长 76.14%；集装箱运输行业新运力增长以及旧箱更新需求等导致新箱需求增加，集装箱制造业务收入同比大幅增长，但由于竞争激烈，箱价下跌导致集装箱制造业务毛利率有所下滑，公司业务综合毛利率同比下降，但毛利润同比变化不大。2025 年，公司稳步拓展集装箱租赁规模，航运及相关产业租赁业务收入小幅提升；受全球宏观经济及贸易格局影响，集装箱市场需求较前期放缓，新箱销售价格下行，公司集装箱制造业务收入较上年下降 12.54%，同期集装箱制造原材料成本下降，毛利率小幅提升。整体看，2025 年，公司营业总收入较上年下降 8.78%，综合毛利率有所提升。2026 年 1－6 月，公司实现营业总收入 136.19 亿元，为 2025 年全年的 54.04%，毛利率为 15.44%，较上年有所下降。

图表 1 • 2023－2025 年公司营业总收入及综合毛利率情况

业务板块	2023 年			2024 年			2025 年		
	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）
航运及相关产业租赁	74.32	47.38	49.86	75.14	27.20	46.09	75.94	30.14	46.64
集装箱制造	81.93	52.23	13.02	200.88	72.71	6.64	175.70	69.72	7.16
投资管理	0.60	0.38	96.83	0.25	0.09	85.94	0.37	0.15	90.94
合计	**156.85**	**100.00**	**30.80**	**276.27**	**100.00**	**17.44**	**252.01**	**100.00**	**19.18**

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2 业务经营分析

（1）船舶租赁业务

2023－2025 年，受融资租赁船队规模减少影响，公司船舶租赁收入持续下降。公司出租船舶类型较为多样，承租方仍以关联企业为主。截至 2025 年底，公司在建船舶规模较大，随着陆续交付，未来公司船队规模将大幅增长。

公司船舶租赁业务的经营主体主要包括上海新远海集融资租赁有限公司（以下简称“新远海集”）、中远海发（天津）租赁有限公司[3]、中远海运发展（香港）有限公司、中远海运发展（亚洲）有限公司、东方富利国际有限公司、海南中远海运发展有限公司、海南中远海发航运有限公司、海南中远海发海运有限公司、海南中远海发水运有限公司及上海中远绿水航运有限公司等。

从租赁方式来看，2020 年前公司船舶租赁以期租为主，即每次按固定价格按月或年出租货船。费率主要依据期租合约，参照租约期长短及船龄、速度及燃料消耗等货船的具体特点而厘定。公司负责船员及维修成本，而承租人则负责船用燃料及港口或运河费等不定额费用。自 2021 年 1 月 1 日起，公司将 74 艘自有集装箱船舶以光租形式出租予中远海运集装箱运输有限公司及其下属子公司，租赁期限至每一船舶船龄满 25 周年止，交易金额总计 46.18 亿美元，并根据具体船舶租赁合同约定分 20 年支付。考虑到租赁期占船舶资产剩余使用寿命的 100%，根据租赁准则相关规定，公司将该租赁分类为融资租赁。经营租赁模式下，公司将经营租赁资产计入“固定资产”科目，按照折旧年限在租赁期内计提固定资产折旧，当年的折旧费用在“营业成本”列支。融资租赁模式下，公司将最低租赁收款额作为长期应收款的入账价值，每年根据实际利率法确认租金收入，营业成本主要为融资租赁业务承担的利息支出。

截至 2025 年底，公司拥有自有集装箱船超过 70 艘，集装箱船队运力 58.74 万 TEU；拥有自有散货船超过 30 艘，散货船队运力 461.63 万载重吨；纸浆船、油化船等其他各类船舶超过 20 艘，特种船运力 67.78 万载重吨。2024 年以来公司新增多个产融合作项目[4]，截至 2025 年底，公司在建船舶 87 艘，船型覆盖散货船、能源运输船、特种运输船等多种类型，预计将陆续于 2026－2028 年交付，未来公司船队规模将大幅增长。

[3] 2022 年 4 月，根据公司第六届董事会第五十二次会议决议公告，董事会同意新远海集收购中远海发(天津)租赁有限公司 100%股权。收购完成后，新远海集将成为公司内资融资租赁业务的运营主体。
[4] 船舶新建与集团内部协同的船舶租赁业务。

船舶租赁收入方面，2023－2025 年，公司航运租赁业务收入分别为 24.73 亿元、22.97 亿元和 20.63 亿元，持续下降，主要系融资租赁船队规模减少所致；2023－2025 年，公司船舶经营性租赁资产保持稳定，但船东对融资租赁需求减弱，船舶融资租赁资产数量持续减少。

从上下游关系来看，2025 年，公司船舶租赁业务上游供应商主要为中远海运船员管理有限公司、中石化中海船舶燃料供应有限公司、大连中远海运重工有限公司、舟山中远海运重工有限公司、广州中远海运船舶技术工程有限公司、扬州中远海运重工有限公司、南通通海港口有限公司等关联方；下游客户主要为关联企业中远海运控股股份有限公司（以下简称“中远海控”）等。

（2）集装箱租赁、管理和销售业务

公司自有和管理的集装箱总量增加，保有量居世界前列；2023－2025 年，集装箱市场回暖，公司稳步拓展集装箱租赁规模，集装箱出租量同比上升，带动集装箱租赁、管理及销售业务收入持续增长；客户集中度较高。

公司集装箱租赁业务经营主体主要为佛罗伦。从经营模式上看，公司集装箱租赁业务主要是以自有资金或贷款融资采购的自有集装箱，与承租人签订新箱租约，期间收取租金，到期退租后，公司安排验箱维修作二次出租，资产使用 10~15 年后通过资产处置实现残值回收。集装箱管理主要是受集装箱投资者（一般为银行或保险机构）委托，对其投资的集装箱进行管理运营，主要管理内容包括备箱、租赁、调运、保管、交接、发放、检验修理及代售等工作。集装箱管理受托人按照委托协议约定条款向委托人收取集装箱管理费。

截至 2025 年底，公司自有和管理的集装箱箱队规模为 417 万 TEU，较上年底增加 16 万 TEU，其中自有箱 396 万 TEU，管理箱 21 万 TEU，居世界第三位。从收入来看，2023－2025 年，集装箱租赁、管理及销售业务收入分别为 49.59 亿元、52.17 亿元和 55.31 亿元，持续增长，主要系集装箱市场回暖，公司稳步拓展集装箱租赁规模，集装箱出租量同比上升所致。公司集装箱租赁业务平均出租率高，均在 98.50%以上。

从上下游关系来看，公司通过邀标等方式确定集装箱供应商，主要供应商包括中集集团、胜狮货柜等业内知名集装箱制造商，集装箱采购价格参照市场价格水平确定；公司向包括关联方中远海控、法国达飞海运集团公司、MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY 等在内的全球知名集装箱运输企业提供集装箱租赁服务，客户集中度较高。

（3）集装箱制造

2023－2025 年，公司集装箱制造设计产能无变化。2024 年，受对外贸易整体环境及红海局势等综合因素影响，集装箱市场整体需求逐步回暖并稳步上升，公司集装箱销量及销售收入均大幅增长；2025 年，集装箱市场需求较前期放缓，集装箱市场价格回落，公司集装箱销售收入有所下降。

公司集装箱制造业务的经营主体包括上海寰宇、寰宇东方国际集装箱（启东）有限公司（以下简称“寰宇启东”）、寰宇东方国际集装箱（青岛）有限公司（以下简称“寰宇青岛”）和寰宇东方国际集装箱（宁波）有限公司（以下简称“寰宇宁波”）等。公司集装箱制造的原材料主要包括钢材、木地板及油漆等。公司通常根据下游市场销售订单情况和各个钢厂每月更新价格情况按月采购钢材，木地板及油漆等其他材料主要是根据下游市场销售订单情况按需采购，主要供应商为上海首钢钢铁贸易有限公司、日照钢铁控股集团有限公司等。公司集装箱的销售对象主要为国际知名集装箱运输企业和集装箱租赁企业。

2023－2025 年，公司集装箱制造设计产能无变化。2024 年，对外贸易稳定复苏、集装箱运输行业新运力增长以及旧箱更新需求对集装箱市场提供韧性支撑；另一方面，红海局势对集装箱周转效率的影响进一步催化市场需求增加，集装箱市场整体需求逐步回暖并稳步上升，集装箱销量同比大幅增长 204.08%。公司进一步拓展“集装箱+”产品，攻关新产品、新材料开发，年内向新能源行业头部企业交付储能箱同比增长 123.17%，2024 年集装箱制造业务收入同比增长 145.19%。2025 年，公司集装箱产量及销量较上年相对稳定，受全球宏观经济及贸易格局影响，集装箱市场需求较前期放缓，集装箱市场价格回落，公司销售集装箱产品均价降低，销售收入较上年下降 6.46%，同期集装箱制造原材料成本亦有所下降，综合影响下该业务毛利率小幅提升。

图表 2 • 公司集装箱制造产销情况（单位：万 TEU、亿元）

分类	2023 年	2024 年	2025 年
集装箱制造设计产能	144.00	144.00	144.00
集装箱产量	45.31	180.25	182.12
集装箱销量	59.06	179.59	178.07
集装箱销售收入	105.67	236.61	221.32

注：1. 表中产能数据为双班工作下的统计口径；2. 集装箱产量、销量及收入均为合并抵消前的数据
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（4）关联交易

公司航运业务与关联方存在较多的关联交易，但定价公允，对其独立性影响较小。

公司航运业务与关联方存在较多的关联交易，公司关联交易的定价均以市场公允价为基础，采用协议方式予以确认。2025 年，公司向关联方销售商品、提供劳务的价值为 88.32 亿元，占营业总收入比重 35.05%，其中公司对中远海控关于集装箱销售与租赁、船舶租赁等的销售收入为 72.02 亿元；同期，公司向关联方采购商品、接受劳务的价值为 46.82 亿元，占营业成本比重 22.99%，其中对中远海运重工有限公司船舶建造支出交易金额为 25.59 亿元，对中远海运（香港）有限公司物资采购、物业管理费交易金额为 9.03 亿元，对中远海控关于物流运输服务、物资采购交易金额为 5.46 亿元。

3 未来发展

未来，公司仍围绕航运物流产业主线，以集装箱制造、集装箱租赁、航运租赁业务链为核心，以投资管理为支撑，产融结合，以融促产，以科技创新为重要抓手，围绕数字智能和绿色低碳两大赛道，全面提高服务质效，加强风险防控，深化管理创新，不断增强“产、融、投”核心功能，提高核心竞争力，打造具有中远海运特色的世界一流航运产融运营商。

八、财务分析

公司提供了 2023－2025 年度合并财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述报表进行了审计，审计结论为标准无保留意见。公司 2026 年半年度财务报表未经审计。截至 2025 年底，公司拥有合并范围内子公司 136 家。从合并范围变化来看，报告期内，公司新增及减少的子公司规模较小，财务数据可比性较强。

1 资产质量

2023－2025 年底，随着购建船舶资产新增融资及利润累积，公司资产规模有所增长，资产构成以运输船舶和集装箱、应收融资租赁款及股权投资为主，股权投资类资产质量较好，受限资产规模较大。

图表 3 • 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年底		2024 年底		2025 年底		2026 年 6 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	**226.22**	**17.96**	**181.28**	**14.35**	**205.03**	**15.58**	**295.48**	**21.20**
货币资金	130.27	10.34	87.02	6.89	102.77	7.81	184.07	13.20
应收账款	17.72	1.41	25.52	2.02	20.69	1.57	40.00	2.87
预付款项	13.32	1.06	14.89	1.18	22.09	1.68	21.78	1.56
存货	21.98	1.75	22.68	1.79	28.54	2.17	23.24	1.67
一年内到期的非流动资产	28.87	2.29	25.25	2.00	23.88	1.81	21.93	1.57
非流动资产	**1033.09**	**82.04**	**1082.39**	**85.65**	**1110.88**	**84.42**	**1098.51**	**78.80**
长期应收款	284.91	22.62	269.17	21.30	235.21	17.87	222.43	15.96
长期股权投资	258.01	20.49	270.34	21.39	278.63	21.17	285.94	20.51
固定资产（合计）	450.06	35.74	483.34	38.25	489.20	37.18	481.33	34.53
在建工程（合计）	2.29	0.18	24.37	1.93	66.58	5.06	69.98	5.02
资产总额	**1259.31**	**100.00**	**1263.67**	**100.00**	**1315.91**	**100.00**	**1393.99**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

2023－2025 年底，公司资产规模持续增长，公司资产构成以非流动资产为主，符合所处行业特点。2025 年底，公司资产总额较上年底增长 4.13%。货币资金主要为银行存款及存放中远海运集团财务有限责任公司存款，较上年底增长 18.10%；受限部分 2930.37 万元，主要为证券专户、股票回购专户存款等；存放在境外的款项 7.60 亿元。公司预付款项较上年底增长 48.33%，主要系预付的船舶建造款，前五名预付款项占比为 85.23%。公司应收账款主要为应收下游航运企业的货款，前五名占比为 54.53%，集中度一般，累计计提坏账准备 1.11 亿元，公司对应收账款进行持续监控，控制重大坏账风险。存货较上年底增长 25.85%，主要由原材料（12.03 亿元）和库存商品（16.15 亿元）构成；公司对存货计提存货跌价准备 0.07 亿元。一年内到期的非流动资产主要为

一年内到期的长期应收款。长期应收款均为融资租赁款，较上年底下降 12.61%，期末公司累计计提坏账准备 10.50 亿元。长期股权投资主要为对渤海银行股份有限公司、中国光大银行股份有限公司等联营企业投资，详见下表。固定资产较上年底变动不大，主要为运输船舶（77.06 亿元）和集装箱（379.80 亿元），累计折旧 189.40 亿元，累计计提减值准备 7.71 亿元，公司固定资产中的运输船舶和集装箱均已通过经营租赁方式对外出租。在建工程大幅增长，主要为公司投建船舶资产增加所致，期末公司在建船舶 65.38 亿元。

图表 4 • 2025 年底公司长期股权投资主要被投资单位情况（单位：亿元）

被投资单位名称/简称	期初余额	2025 年权益法下确认的投资损益	2025 年宣告发放现金股利或利润	期末余额
中国光大银行股份有限公司	58.71	4.27	1.37	60.89
昆仑银行股份有限公司	16.19	0.69	0.25	16.40
兴业基金管理有限公司	5.06	0.51	0.05	5.52
渤海银行股份有限公司	110.15	5.80	--	115.80
中远海运集团财务有限责任公司	33.49	1.15	1.02	33.58
海发宝诚融资租赁有限公司	40.94	3.42	3.68	40.68
绿水新航科技有限公司	2.98	-0.02	--	2.96
其他	2.82	-0.07	0.01	2.79
合计	**270.34**	**15.75**	**6.38**	**278.63**

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

受限资产方面，截至 2025 年底，公司受限资产合计 238.52 亿元，占资产总额的 18.13%，其中，长期应收款（含一年内到期）和固定资产中受限资产分别为 17.84 亿元和 220.39 亿元，分别系用于借款担保和借款抵押，其余受限资产为货币资金 2930.37 万元。

2026 年 6 月底，公司资产总额为 1393.99 亿元，较上年底增长 5.93%，主要系产融项目持续推进所致。

2 资本结构

公司所有者权益持续增长，权益结构变化不大。2025 年底，受购建船舶资产新增融资影响，公司债务规模有所增长，整体债务负担重，存量债务以银行借款为主，2026 年到期债务规模较大，期限结构有待改善。

2023－2026 年 6 月底，公司所有者权益持续增长；权益结构变化不大，公司未分配利润占比较高，权益稳定性一般。受回购股份减资影响，公司股本小幅下降；资本公积小幅下降，主要系联合营公司其他权益变动及股权被动稀释所致；未分配利润随着利润积累持续增长。

图表 5 • 公司负债及所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年底		2026 年 6 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	**382.11**	**39.54**	**393.71**	**41.11**	**466.60**	**46.49**	**475.32**	**44.17**
短期借款	187.45	19.40	164.19	17.15	134.32	13.38	207.22	19.26
应付账款	26.00	2.69	37.48	3.91	35.40	3.53	33.86	3.15
一年内到期的非流动负债	143.07	14.80	167.33	17.47	264.06	26.31	193.07	17.94
其他流动负债	0.03	0.00	0.45	0.05	10.04	1.00	20.09	1.87
非流动负债	**584.36**	**60.46**	**563.90**	**58.89**	**537.03**	**53.51**	**600.76**	**55.83**
长期借款	496.29	51.35	435.42	45.47	403.54	40.21	437.19	40.63
应付债券	80.00	8.28	120.00	12.53	126.00	12.55	156.00	14.50
负债总额	**966.47**	**100.00**	**957.61**	**100.00**	**1003.63**	**100.00**	**1076.08**	**100.00**
实收资本	135.76	46.36	135.76	44.36	131.98	42.26	131.98	41.51
资本公积	24.65	8.42	24.56	8.02	22.44	7.19	22.43	7.06
其他综合收益	-19.24	-6.57	-12.38	-4.04	-14.58	-4.67	-15.89	-5.00

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年底		2026 年 6 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
盈余公积	24.04	8.21	24.33	7.95	24.47	7.84	24.67	7.76
未分配利润	128.47	43.87	133.65	43.67	144.19	46.18	152.03	47.82
所有者权益合计	**292.84**	**100.00**	**306.06**	**100.00**	**312.28**	**100.00**	**317.91**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

公司经营性负债主要体现在应付材料款、集装箱费用及运杂费形成的应付账款。公司负债主要为有息债务。2025 年底，公司全部债务 940.64 亿元，较 2024 年底增长 5.72%，短期债务占 43.62%，期限结构有待改善。从融资渠道看，债券融资占 18.26%，其余主要为银行借款（信用借款为主）。从融资成本看，公司银行借款利率区间为 1.8%~6%，债券融资利率区间为 1.55%~4.46%。从债务期限分布看，2026 年，公司到期的债务规模为 401.21 亿元（本金金额），规模较大。从债务指标看，资产负债率、全部债务资本化比率有所上升，长期债务资本化比率有所下降。总体看，公司债务负担重。

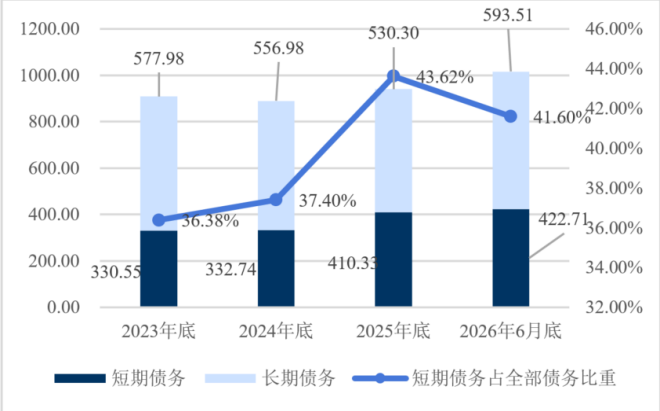
2026 年 6 月底，公司全部债务 1016.22 亿元，较上年底增长 8.04%，资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率均有所上升。

图表 6 • 截至 2026 年 10 月 14 日公司存续债券情况（单位：亿元）

债券简称	发行日	到期日	债券余额	票面利率（%）
20 远发 01	2020-11-03	2030-11-05	10.00	4.46
21 远发 03	2021-10-12	2031-10-14	7.00	4.30
22 远发 01	2022-03-03	2027-03-07	15.00	3.50
22 远发 02	2022-05-16	2027-05-18	15.00	3.38
24 远发 01	2024-04-11	2029-04-15	20.00	2.45
24 远发 K3	2024-07-19	2034-07-23	15.00	2.47
24 远发 K2	2024-07-19	2029-07-23	5.00	2.10
25 远发 K1	2025-01-07	2040-01-09	10.00	2.18
25 远发 K2	2025-05-23	2040-05-27	9.00	2.25
25 远发 K3	2025-06-17	2028-06-19	20.00	1.73
26 中远海发 MTN001	2026-03-24	2036-03-25	20.00	2.24
26 中远海发 MTN002(转型)	2026-04-22	2036-04-23	20.00	2.08
26 中远海发 MTN003(转型)	2026-06-11	2036-06-12	20.00	2.09
26 中远海发 MTN004	2026-07-20	2036-07-21	20.00	2.08
26 中远海发 MTN005	2026-08-13	2036-08-14	20.00	2.05
合计			**226.00**	--

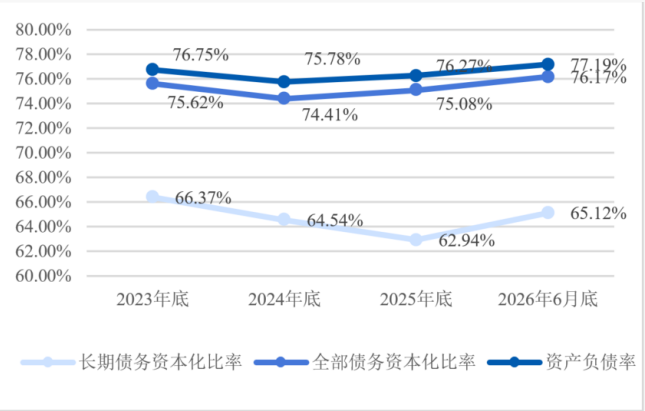
资料来源：联合资信根据公开资料整理

图表 7 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

图表 8 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

3 盈利能力

近年来，受市场环境影响，公司营业总收入波动增长，投资收益、公允价值变动收益等非经营性损益为利润主要来源，主营业务盈利能力有待提升。

近年来，受全球贸易环境及集装箱市场需求变动，公司营业总收入波动增长，公司营业利润率波动下降，期间费用和期间费用率均波动下降。公司利润主要来自投资收益、公允价值变动收益等非经营性损益，2025 年，公司投资收益主要包括权益法核算的长期股权投资收益（15.18 亿元）、处置长期股权投资产生的投资收益（2.18 亿元）和处置交易性金融资产取得的投资收益（1.36 亿元）。2025 年，公司公允价值变动收益主要为公司所持金融资产投资估值增长；信用减值损失主要为融资租赁款项收款冲回前期减值拨备；公司资产减值损失主要为对拟处置的老旧集装箱固定资产计提的减值；公司其他收益主要为税收返还、财政拨款及其他补贴。盈利指标方面，2023－2025 年，公司 EBITDA 利润率波动下降，总资产报酬率波动增长，净资产收益率持续提升，整体看，主营业务盈利能力有待提升。

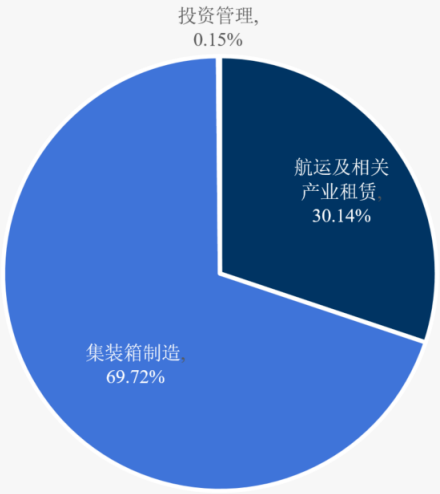
2026 年 1－6 月，公司实现营业总收入 136.19 亿元，为 2025 年全年的 54.04%，实现利润总额 10.98 亿元，其中投资收益 9.63 亿元。

图表 9 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
营业总收入	156.85	276.27	252.01	136.19
营业成本	108.55	228.09	203.67	115.16
期间费用	48.07	46.72	47.44	21.85
其中：管理费用	11.90	11.04	11.62	4.35
财务费用	35.20	34.97	35.34	17.29
期间费用率（%）	30.65	16.91	18.82	16.04
投资收益	16.70	18.82	15.77	9.63
公允价值变动收益	0.68	-1.70	3.67	-0.13
资产减值损失	-3.44	-0.04	-1.53	0.00
信用减值损失	-1.32	-0.85	2.04	2.69
其他收益	2.09	1.12	0.97	0.23
利润总额	13.83	17.61	20.67	10.98
EBITDA 利润率（%）	49.80	31.11	34.53	--
总资产报酬率（%）	4.15	4.61	4.41	--
净资产收益率（%）	4.81	5.35	5.57	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

图表 10 • 2025 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

4 现金流

近年来，公司经营活动现金持续净流入，经营获现能力较强；2024 年以来，随着产融结合项目推进、购建船舶资产的投资流出增加等因素影响，投资活动现金转为大额净流出；2025 年，随着融资需求增加，公司筹资活动现金转为净流入。

从经营活动来看，2023－2025 年，随着公司经营业务规模扩张，公司经营活动现金流入及流出均持续增长，经营活动现金流持续净流入；现金收入比保持高水平。从投资活动看，投资活动现金流入量主要为融资租赁业务的项目投放款收回、处置股权投资款等，投资活动现金流出主要为融资租赁业务的项目投放款、集装箱及船舶购置款等；2024 年以来，受产融结合项目[5]推进、购建船舶资产的投资流出增加等因素影响，投资活动现金转为大额净流出。从筹资活动看，公司主要通过银行借款、发行债券等方式筹集资金，2025 年，随着融资需求增加，公司筹资活动现金流入量大幅增长，筹资活动现金转为净流入。

[5] 船舶新建与集团内部协同的船舶租赁业务。

2026 年 1－6 月，公司经营活动现金流小幅净流入，投资活动现金流仍呈现净流出，筹资活动现金净流入规模较大。

图表 11 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
经营活动现金流入小计	157.23	289.00	289.08	134.13
经营活动现金流出小计	104.08	221.96	237.20	115.21
经营活动现金流量净额	**53.14**	**67.04**	**51.88**	**18.92**
投资活动现金流入小计	71.49	68.21	47.53	23.99
投资活动现金流出小计	61.86	99.34	101.61	36.31
投资活动现金流量净额	**9.63**	**-31.13**	**-54.08**	**-12.32**
筹资活动现金流入小计	452.49	452.69	604.92	356.59
筹资活动现金流出小计	541.77	535.62	587.68	280.59
筹资活动现金流量净额	**-89.28**	**-82.93**	**17.24**	**76.00**
现金收入比（%）	**91.43**	**94.04**	**105.67**	**90.41**

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

5 偿债指标

公司长短期偿债指标表现一般，考虑到备用流动性充足，融资渠道畅通，经营获现能力较强，公司实际偿债能力较强。

图表 12 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
短期偿债指标	流动比率（%）	59.20	46.04	43.94	62.16
	速动比率（%）	53.45	40.28	37.83	57.28
	现金短期债务比（倍）	0.41	0.26	0.25	0.44
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	78.11	85.94	87.03	--
	全部债务/EBITDA（倍）	11.63	10.35	10.81	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	2.01	2.12	2.37	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表和提供资料整理

从短期偿债指标看，2023－2026 年 6 月底，公司流动比率及速动比率均波动增长，现金类资产对短期债务保障程度一般。从长期偿债指标看，2023－2025 年，EBITDA 及 EBITDA 利息倍数均持续增长，全部债务/EBITDA 波动下降，EBITDA 对全部债务本息的保障能力一般。

截至 2025 年底，公司无对外担保；联合资信未发现公司存在重大未决诉讼及仲裁。

银行授信方面，截至 2025 年底，公司获得银行授信额度合计 1868.09 亿元，尚未使用额度 1087.18 亿元，同时，公司为香港联交所和上交所主板上市公司，融资渠道畅通。

6 公司本部主要变化情况

公司业务主要由子公司经营，本部资产以长期股权投资为主，债务负担较上年有所加重，短期偿付压力一般；公司本部收入规模相对较小，利润主要来自投资收益。

截至 2025 年底，公司本部资产总额 731.50 亿元，较上年底增长 12.08%，以非流动资产为主（占 82.29%）；非流动资产主要由长期股权投资（占 89.83%）构成。公司本部所有者权益 380.03 亿元，其中，实收资本、资本公积分别占 34.73%和 56.69%，权益稳定性较强；公司本部负债总额 351.47 亿元，主要由短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债、长期借款和应付债券构成；同期末，公司本部全部债务 278.96 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 48.05%和 42.33%，债务负担较上年有所加重，公司本部短期债务为 122.60 亿元，现金短期债务比为 0.46 倍，短期偿付压力一般。2025 年，公司本部营业总收入 1.96 亿元，利润总额 1.37 亿元；投资收益为 8.80 亿元。截至 2026 年 6 月底，公司本部资产总额 842.48 亿元，所有者权益为 379.35 亿元，2026 年 1－6 月，公司本部营业收入 0.87 亿元，利润总额 2.02 亿元，其中投资收益 7.24 亿元。

九、ESG 分析

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

环境方面，公司环境影响主要来自集装箱制造业务，为降低对环境的影响，契合国家双碳政策导向，公司将其作为环境管理工作的重点，持续完善环境管理组织架构及管理机制，公司制定《废水排放管理规定》《危废管理制度》《废气排放管理规定》等环境管理制度，设立安全环保监管部，建立由董事长、党委书记、总经理领导的安全生产和生态环境保护委员会，统筹制定环境管理战略目标与工作计划，并建立环境绩效监督审核机制。公司主动跟进国际国内监管与政策，响应集装箱租造行业的环保要求，洞察客户需求，同时结合业务板块特征，聚焦材料创新和高效利用、能源低碳化和系统能效提升、技术和工艺优化创新、资源节约和循环利用、产品全生命周期低碳化等重点领域，制定绿色低碳转型路径，细化重点任务并分解到业务板块，相关业务板块编制细化落实方案、分解目标、落实到各责任人。截至 2025 年底，公司下属 6 家箱厂均根据《排污许可证申请与核发技术规范》申领了排污许可证，且已实现 6 家箱厂省级绿色工厂全覆盖，其中 4 家获评国家级绿色工厂。2026 年 2 月，公司所属广州箱厂、启东箱厂成功入选“2025 年度国家级绿色工厂名单”，至此上海寰宇旗下六家箱厂全部通过国家级评价，在集装箱制造行业内率先实现“国家级绿色工厂”全覆盖。

社会方面，公司持续健全公司内外部风险防范机制，严格遵守法律法规，坚决守牢安全发展底线，制定《安全生产与生态环境保护工作责任书》并逐级签署，同时遵守《中远海运发展股份有限公司安全生产和生态环保工作绩效考核管理办法》，对各部门、各直属公司的生态环保绩效进行严格考核。每年年底，公司基于责任书对生态环保的过程与结果开展考核与评估。此外，公司设有应急管理领导小组和应急管理办公室，不断完善环保事故应急管理，强化突发环境事件全流程管控能力。同时，制定《中远海运发展股份有限公司安全生产和生态环境保护事故应急预案》，在严守员工健康安全底线的基础上，实现应急响应、协调管理能力的提升。同时，公司践行央企担当，深度参与乡村振兴事业，2025 年，公司修订《中远海运发展股份有限公司对外捐赠管理办法》、向西藏玉西乡小学援建 16 台房屋箱、向定点帮扶地区采购扶贫特色产品 264.4 万元。

治理方面，公司制定了规范合理的治理架构，设立涵盖董事会、投资战略委员会、可持续发展工作组的三级可持续发展管理组织机构，统筹领导及协调推动可持续发展工作，每年定期披露 ESG 报告，信息披露质量良好。

十、外部支持

公司间接控股股东中远海运集团在全球海运市场的综合竞争实力位居前列，综合实力非常强，公司作为中远海运集团旗下航运产融运营平台，持续获得股东的有力支持。

1 支持能力

中远海运集团是国务院国资委直接监管的特大型央企，是国内最大的国际航运、物流和修造船产业集团，在全球航运业综合实力位居前列，其在品牌影响力及经营规模等方面具有显著优势。2025 年底，中远海运集团资产总额 11655.26 亿元，所有者权益 6035.94 亿元，2025 年，中远海运集团实现营业总收入 4542.74 亿元，利润总额 803.53 亿元。整体看，中远海运集团综合实力非常强。

2 支持可能性

公司作为中远海运集团旗下航运产融运营平台，在船舶租赁、集装箱租赁及集装箱销售等方面获得股东的有力支持。2025 年，公司向关联方销售、提供劳务的价值为 88.32 亿元，占营业总收入比重 35.05%；关联方主要为同一间接控股股东下的中远海控、中远海运散货运输有限公司等。

十一、债券偿还风险分析

本期债项的发行对公司债务规模及结构影响小，本期债项发行后，公司长期偿债能力指标表现一般。考虑到公司融资渠道畅通，经营获现能力较强，公司对本期债项的偿还能力很强。

本期债项发行规模 30.00 亿元，相当于公司 2026 年 6 月底长期债务和全部债务的 5.05%和 2.95%。以 2026 年 6 月底财务数据为基础，本期债项发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 77.19%、76.17%和 65.12%上升至 77.67%、76.69%和 66.23%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重，考虑到本期债项募集资金或部分用于偿还公司有息债务，本期债项发行后公司实际债务指标或将低于上述测算值。

公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和 EBITDA 对本期债项发行后长期债务的保障情况详见下表。

图表 13 • 本期债项偿还能力测算

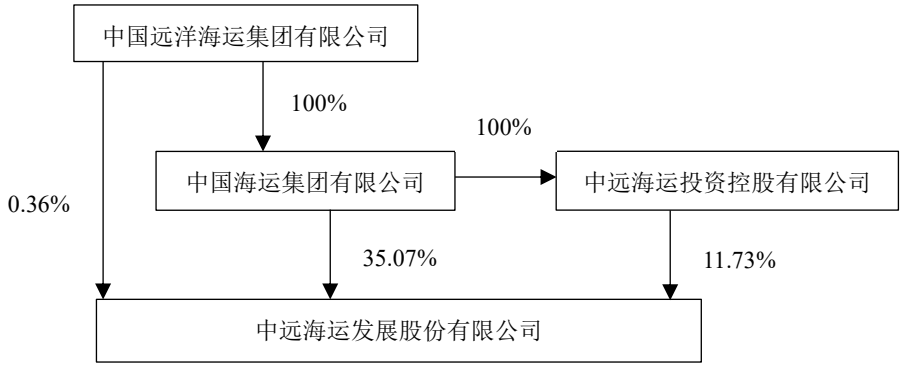
项目	2026 年 6 月（底）
发行后长期债务*（亿元）	623.51
2025 年经营活动现金流入量/发行后长期债务（倍）	0.46
2025 年经营活动现金流量净额/发行后长期债务（倍）	0.08
发行后长期债务/2025 年 EBITDA（倍）	7.16

注：发行后长期债务为将本期债项发行额度计入后测算的2026年6月底长期债务总额
资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

十二、评级结论

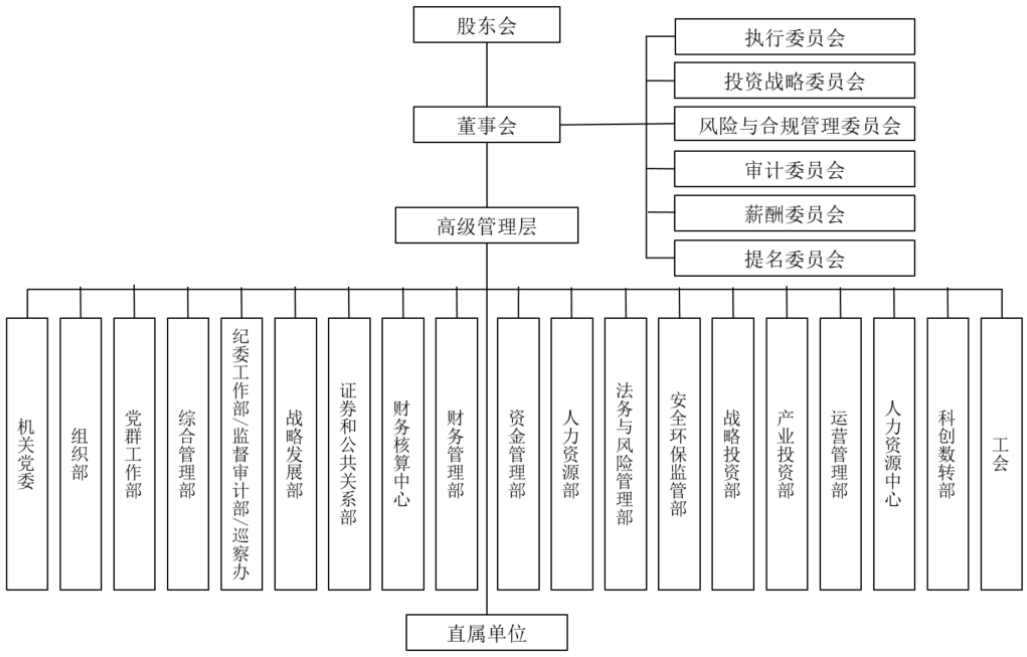
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1　公司股权结构图（截至 2025 年底）



资料来源：联合资信根据公司年度报告整理

附件 1-2　公司组织架构图（截至 2025 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3　公司合并范围内一级子公司情况（截至 2025 年底）

子公司名称	主要经营地	主营业务	持股比例
中远海运发展（香港）有限公司	香港	航运租赁	100.00%
中海集团投资有限公司	上海	金融投资	100.00%
中远海运（上海）投资管理有限公司	上海	投资管理	100.00%
天津中远海运光华投资管理有限公司	天津	投资管理	100.00%
信达远海航运投资（天津）合伙企业（有限合伙）	天津	投资管理	50.05%
海南中远海运发展有限公司	海口	航运租赁	100.00%
海南中远海发航运有限公司	海南	航运租赁	100.00%

资料来源：联合资信根据公司年度报告整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	136.94	87.41	102.79	184.18
应收账款（亿元）	17.72	25.52	20.69	40.00
其他应收款（合计）（亿元）	0.91	0.49	0.51	1.20
存货（亿元）	21.98	22.68	28.54	23.24
长期股权投资（亿元）	258.01	270.34	278.63	285.94
固定资产（合计）（亿元）	450.06	483.34	489.20	481.33
在建工程（合计）（亿元）	2.29	24.37	66.58	69.98
资产总额（亿元）	1259.31	1263.67	1315.91	1393.99
实收资本（亿元）	135.76	135.76	131.98	131.98
少数股东权益（亿元）	0.00	3.10	4.39	4.03
所有者权益（亿元）	292.84	306.06	312.28	317.91
短期债务（亿元）	330.55	332.74	410.33	422.71
长期债务（亿元）	577.98	556.98	530.30	593.51
全部债务（亿元）	908.53	889.72	940.64	1016.22
营业总收入（亿元）	156.85	276.27	252.01	136.19
营业成本（亿元）	108.55	228.09	203.67	115.16
其他收益（亿元）	2.09	1.12	0.97	0.23
利润总额（亿元）	13.83	17.61	20.67	10.98
EBITDA（亿元）	78.11	85.94	87.03	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	143.40	259.81	266.31	123.13
经营活动现金流入小计（亿元）	157.23	289.00	289.08	134.13
经营活动现金流量净额（亿元）	53.14	67.04	51.88	18.92
投资活动现金流量净额（亿元）	9.63	-31.13	-54.08	-12.32
筹资活动现金流量净额（亿元）	-89.28	-82.93	17.24	76.00
财务指标				
净营业周期（天）	48.14	13.31	13.86	--
应收账款周转次数（次）	13.65	12.78	10.91	--
存货周转次数（次）	3.47	10.22	7.95	--
总资产周转次数（次）	0.12	0.22	0.20	--
现金收入比（%）	91.43	94.04	105.67	90.41
EBITDA 利润率（%）	49.80	31.11	34.53	--
总资产报酬率（%）	4.15	4.61	4.41	--
净资产收益率（%）	4.81	5.35	5.57	--
长期债务资本化比率（%）	66.37	64.54	62.94	65.12
全部债务资本化比率（%）	75.62	74.41	75.08	76.17
资产负债率（%）	76.75	75.78	76.27	77.19
流动比率（%）	59.20	46.04	43.94	62.16
速动比率（%）	53.45	40.28	37.83	57.28
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	0.38	0.66	0.57	--
现金短期债务比（倍）	0.41	0.26	0.25	0.44
EBITDA 利息倍数（倍）	2.01	2.12	2.37	--
全部债务/EBITDA（倍）	11.63	10.35	10.81	--

注：1. 本报告将公司其他流动负债中付息项纳入短期债务核算；2. 公司 2026 年半年度数据未经审计；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；3. 除特别说明外，均指人民币
资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	27.55	21.36	56.74	137.48
应收账款（亿元）	2.17	0.19	0.25	0.10
其他应收款（合计）（亿元）	47.33	23.39	57.39	88.90
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	515.70	530.54	540.75	548.53
固定资产（合计）（亿元）	0.02	0.02	0.02	0.02
在建工程（合计）（亿元）	0.01	0.03	0.04	0.05
资产总额（亿元）	684.62	652.64	731.50	842.48
实收资本（亿元）	135.76	135.76	131.98	131.98
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	393.82	387.73	380.03	379.35
短期债务（亿元）	86.36	62.81	122.60	185.48
长期债务（亿元）	168.81	177.28	156.36	195.63
全部债务（亿元）	255.16	240.09	278.96	381.11
营业总收入（亿元）	4.13	2.30	1.96	0.87
营业成本（亿元）	4.17	2.14	1.65	0.74
其他收益（亿元）	0.59	0.01	0.01	0.00
利润总额（亿元）	4.95	2.94	1.37	2.02
EBITDA（亿元）	8.66	7.93	6.87	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.08	0.02	0.20	0.30
经营活动现金流入小计（亿元）	64.91	37.12	45.59	37.58
经营活动现金流量净额（亿元）	-39.23	10.20	-8.31	-23.61
投资活动现金流量净额（亿元）	61.67	21.21	-300.07	-147.27
筹资活动现金流量净额（亿元）	-23.96	-31.53	343.80	251.75
财务指标				
净营业周期（天）	151.81	111.68	-35.10	--
应收账款周转次数（次）	1.91	1.95	8.86	--
存货周转次数（次）	5551.39	2112.79	1646.49	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	2.02	0.96	10.36	34.22
EBITDA 利润率（%）	209.64	344.92	349.96	--
总资产报酬率（%）	1.26	1.19	0.99	--
净资产收益率（%）	1.26	0.76	0.36	--
长期债务资本化比率（%）	30.00	31.38	29.15	34.02
全部债务资本化比率（%）	39.32	38.24	42.33	50.12
资产负债率（%）	42.48	40.59	48.05	54.97
流动比率（%）	68.89	79.99	66.42	92.43
速动比率（%）	68.89	79.99	66.42	92.43
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	0.00	0.00	0.00	--
现金短期债务比（倍）	0.32	0.34	0.46	0.74
EBITDA 利息倍数（倍）	2.33	1.59	1.25	--
全部债务/EBITDA（倍）	29.48	30.28	40.63	--

注：1. 本报告将公司本部其他流动负债中付息项纳入短期债务核算；2. 公司 2026 年半年度数据未经审计；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；4. 除特别说明外，均指人民币；5. 未获取公司本部固定资产折旧以及无形资产摊销相关数据，EBITDA 相关数据为未调整数据；6. “—”表示不适用
资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

附件 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	（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	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
净营业周期	应收账款周转天数+存货周转天数+合同资产周转天数-应付账款周转天数
应收账款周转次数	营业总收入/平均应收账款净额
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产报酬率	（利润总额+费用化利息支出）/平均资产总额×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
EBITDA 利润率	EBITDA/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/（长期债务+短期债务+所有者权益）×100%
长期债务资本化比率	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
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
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计×100%
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债	销售商品提供劳务收到的现金/流动负债
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

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

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

应收账款周转天数=360/应收账款周转次数

存货周转天数=360/存货周转次数

应付账款周转天数=360/（营业成本/平均应付账款）

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 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
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 4-3 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 4-4 列入评级观察设置及含义

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

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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中远海运发展股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。