

# 中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司 2022 年度 跟踪评级报告

---

项目负责人：盛京京 jjsheng@ccxi.com.cn

项目组成员：黄仁昊 rhuang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 5 月 18 日

## 声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因发行人和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

# 信用等级通知书

信评委函字 [2022]跟踪 0262 号

## 中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“19 海集 01”、“19 海运集装 MTN002”、“22 海运集装 MTN001”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年五月十八日

**评级观点：**中诚信国际维持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”或“公司”）的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定；维持“19海集01”、“19海运集装MTN002”、“22海运集装MTN001”的债项信用等级为AAA。中诚信国际肯定了中集集团作为世界最大的集装箱生产企业具有极强的规模优势和市场竞争能力，多元化经营有利于抵御市场波动带来的风险，子公司上市计划持续推进，融资渠道畅通等因素对公司信用水平起到的支撑作用；但中诚信国际也关注到集装箱制造行业存在一定的周期性波动，公司第一大股东发生变更等因素可能对公司经营和整体信用状况造成的影响。

### 概况数据

中集集团（合并口径）	2019	2020	2021
总资产（亿元）	1,721.08	1,462.12	1,543.23
所有者权益合计（亿元）	550.38	538.54	569.80
总负债（亿元）	1,170.70	923.58	973.42
总债务（亿元）	705.42	534.52	485.10
营业总收入（亿元）	858.15	941.59	1,636.96
净利润（亿元）	25.10	60.12	83.61
EBIT（亿元）	72.49	88.83	146.64
EBITDA（亿元）	100.27	123.80	176.78
经营活动净现金流（亿元）	35.39	128.10	205.75
营业毛利率(%)	14.52	14.28	18.03
总资产收益率(%)	4.38	5.58	9.76
资产负债率(%)	68.02	63.17	63.08
总资本化比率(%)	56.17	49.81	45.99
总债务/EBITDA(X)	7.04	4.32	2.74
EBITDA 利息倍数(X)	3.56	5.29	12.47
中集集团（本部口径）	2019	2020	2021
总资产（亿元）	412.22	427.57	416.45
所有者权益合计（亿元）	213.95	235.17	206.61
总负债（亿元）	198.27	192.40	209.84
总债务（亿元）	186.69	178.92	135.67
营业总收入（亿元）	4.75	2.39	4.37
净利润（亿元）	63.83	25.60	26.21
经营活动净现金流（亿元）	-12.26	-8.03	0.50
资产负债率(%)	48.10	45.00	50.39
总资本化比率(%)	46.60	43.21	39.64

注：中诚信国际根据公司2019~2021年审计报告整理。

### 评级模型

本次评级适用评级方法和模型：装备(C060000\_2019\_03)

中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司打分卡结果			
重要因素	指标名称	指标值	分数
盈利能力 (15%)	EBITDA 利润率(%)*	11.88	7
	总资产收益率(%)*	6.57	8
财务政策与 偿债能力 (35%)	总资本化比率(%)	45.99	8
	总债务/EBITDA(X)*	4.70	8
	EBITDA 利息保障倍数(X)*	7.11	8
	(CFO-股利)/总债务(%)*	17.40	8
规模与多元 化(30%)	营业总收入(亿元)	1,636.96	10
	多元化	10	10
运营实力 (20%)	竞争结构及市场地位	10	10
	订单保障能力	10	10
打分结果			aaa
BCA			aaa
支持评级调整			-
评级模型级别			AAA
<b>打分卡定性评估与调整说明：</b> 受评企业的评级模型级别在基础信用评估级别(aaa)的基础上考虑支持评级得到。其中，基础信用评估级别综合反映了打分卡以及公司治理、会计标准和报表质量、流动性及企业特殊事件等定性因素的考量。支持评级主要考虑了股东/政府的外部支持因素。最终评级结果由信评委投票决定，可能与评级模型级别存在差异。			

\*指标采用2019年~2021年三年平均值

### 正面

■ **公司在集装箱行业具有突出的规模优势和市场竞争能力。**作为全球最大的集装箱生产商，公司集装箱产销量多年来保持全球行业第一，市场地位领先，竞争实力极强，2021年收入和盈利水平大幅提升。

■ **业务多元化有利于抵御市场波动带来的风险。**目前，公司已形成集装箱，道路运输车辆，能源、化工、液态食品装备，海洋工程装备，空港、消防及自动化物流装备的制造及服务业务，还拥有物流服务、金融及资产管理业务等其他业务板块，业务的多元化发展有利于抵御单一市场波动带来的风险。

■ **子公司上市计划持续推进。**近年来，公司不断推进子公司上市计划，中集车辆于2019年7月在港交所正式挂牌上市，于2021年7月在深交所创业板上市；中集天达已提交创业板上市申请材料，并于2021年9月收到深交所受理通知；港股上市公司中集安瑞科的子公司中集安瑞环科技股份有限公司拟于A股独立上市，2021年12月发行申请已获深交所受理；2022年2月公司启动子公司中集世联达物流科技（集团）股份有限公司的分拆上市前期筹备工作，上述事项将持续提升公司资产证券化率和经营效率。

■ **融资渠道畅通，备用流动性充足。**公司为A+H股上市公司，且下属拥有多家上市子公司；同时，截至2021年末，公司共获得银行授信额度合计1,785亿元，未使用额度为1,264亿元，充足的授信额度及畅通的融资渠道为公司备用流动性提供了保障。

### 关注

■ **集装箱制造行业存在一定周期性波动。**集装箱业务是公司的主要收入来源之一，其市场需求受全球经贸环境和金融政策等因素影响较大，存在一定的周期性波动。2021年以来，集装箱行业盈利水平和新箱价格达到近年峰值，未来行业景气度或将较历史高位有所回落，但目前仍处于较好水平。

■ **第一大股东发生变更。**公司原股东方中远集装箱工业有限公司、Long Honour Investments Limited、Broad Ride Limited 和 Promotor Holdings Limited 向深圳市资本运营集团有限公司（以下简称“深圳资本集团”）及其指定全资子公司转让各自所持公司的部分或全部股份，上述股权转让已于2020年12月完成过户登记手续，深圳资本集团成为公司第一大股东，未来公司战略规划、治理结构和股东支持等方面的变化有待持续关注。

### 评级展望

中诚信国际认为，中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司信用水平在未来12~18个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级下调因素。**受宏观经济和行业供需等因素影响，集装箱等产品市场需求超预期下行、原材料价格超预期上涨，大幅侵蚀利润水平、债务规模快速上升，偿债能力显著弱化。

**评级历史关键信息**

中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司					
主体评级	债项评级	评级时间	项目组	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	22 海运集装 MTN001 (AAA)	2022/01/06; 2021/09/29	盛京京、黄仁昊; 盛京京、黄仁昊	<a href="#">中诚信国际装备行业评级方法与模型 C060000_2019_03</a>	<a href="#">阅读全文</a> ; <a href="#">阅读全文</a>
AAA/稳定	19 海运集装 MTN002 (AAA)	2021/05/27	商思仪、高洁	<a href="#">中诚信国际装备行业评级方法与模型 C060000_2019_03</a>	<a href="#">阅读全文</a>
AAA/稳定	19 海运集装 MTN002 (AAA)	2019/07/31	商思仪、高洁	<a href="#">中诚信国际装备行业评级方法 030700_2017_02</a>	<a href="#">阅读全文</a>

**同行业比较**

部分装备制造企业 2021 年（末）主要指标对比表					
公司简称	资产总额（亿元）	资产负债率（%）	营业总收入（亿元）	净利润（亿元）	经营活动净现金流（亿元）
三一集团	2,240.11	63.34	1,402.75	124.80	261.20
<b>中集集团</b>	<b>1,543.23</b>	<b>63.08</b>	<b>1,636.96</b>	<b>83.61</b>	<b>205.75</b>

注：“三一集团”为“三一集团有限公司”简称。

资料来源：中诚信国际整理

**本次跟踪债项情况**

债券简称	本次债项 信用等级	上次债项 信用等级	上次评级时间	发行金额 （亿元）	债券余额 （亿元）	存续期	特殊条款
19 海运集装 MTN002	AAA	AAA	2021/05/27	20	20	2019/10/10~2022/10/10	--
19 海集 01	AAA	AAA	2021/05/27	20	20	2019/10/15~2022/10/15	--
22 海运集装 MTN001	AAA	AAA	2021/09/29	20	20	2022/02/18~2025/02/18 (3+N)	持有人救济，利息递延，票面利率选择权，赎回条款，续期选择权

## 跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

## 募集资金使用情况

截至 2021 年末，“19 海集 01”募集资金 20 亿元均已使用，专项账户按募集说明书约定运作，使用计划与募集说明书承诺用途一致。

## 宏观经济与政策环境

**宏观经济：**2022 年一季度 GDP 同比增长 4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年 5.5% 的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数 3 月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI 总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下 PPI 同比延续回落。

**宏观风险：**2022 年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔 12 年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

**宏观政策：**2022 年政府工作报告提出的 5.5% 增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4 月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

**宏观展望：**疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022年GDP增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

## 近期关注

**2021年，全球经贸复苏势头强劲，但疫情扰动犹在，港口和内陆运输效率仍保持低效率运转，市场呈现“一箱难求”局面，集装箱行业产销规模和盈利水平持续走高；2022年以来，产量和新箱价格均有下降，加之原材料方面的成本管控压力，未来行业景气度或将较历史高位有所回落，但仍处于较好水平**

集装箱行业的景气程度与全球经济和国际进出口贸易密切相关。2021年，新冠疫情扰动因素仍在，但全球经济和商品贸易复苏势头强劲，我国外贸出口也保持超预期增长。国家统计局数据显示，2021年全国完成货物运输总量530亿吨，货物运输周转量22.36万亿吨公里，分别较上年增长12.3%和13.7%；全年港口完成货物吞吐量155亿吨，其中外贸货物吞吐量47亿吨，港口集装箱吞吐量28,272万标准箱，分别较上年增长6.8%、4.5%和7.0%，航运、外贸等领域的持续复苏为集装箱行业创造了良好的市场空间。

此外，受新冠疫情影响，全球港口和内陆运输仍保持低效率运转，集装箱有效运力损耗，空箱回流不畅，周转效率大幅下降，“一箱难求”成为2021年市场主基调，集装箱行业产销规模和盈利水平持续走高。

图 1：中国出口集装箱运价指数



注：1998年1月1日=1,000。

资料来源：Choice，中诚信国际整理

由于下游需求持续增加，2021年我国集装箱产量创近年新高，全年生产金属集装箱23,057.6万立方米，较上年大幅增长110.6%。随着供应短缺的问题逐步得到缓解，2022年以来集装箱产量增速下降，1~2月生产金属集装箱2,363.3万立方米，产量同比减少3.3%。

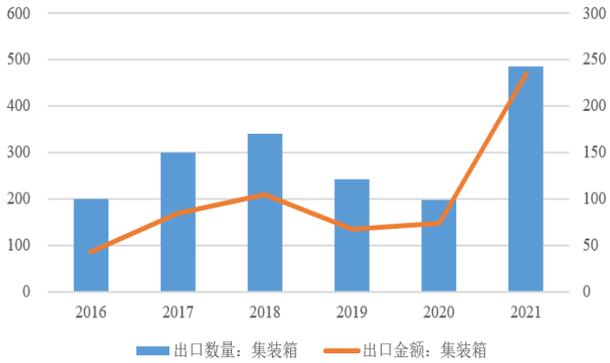
图 2：我国金属集装箱生产情况（万立方米、%）



资料来源：Choice，中诚信国际整理

出口方面，由于中国是主要的集装箱生产国，加之国内疫情得到快速控制，全球可用集装箱出现结构失衡，我国集装箱出口力度加大。2021年，我国集装箱出口数量484万个，出口金额234.27亿美元，分别同比增长144%和218%；集装箱出口均价为4,840.38万美元/万个，价格达到近年峰值。2022年以来，集装箱数量不再成为全球贸易的绝对限制因素，新箱价格亦出现回落迹象，但短期内仍将处于高位。

图 3：我国集装箱出口情况（万个、亿美元）



资料来源：Choice，中诚信国际整理

从行业竞争格局来看，凭借劳动力成本与规模优势，中国集装箱制造商在全球的市场份额保持高位。目前世界上超过九成的集装箱产自中国，其中中集集团占据全球近半的市场份额，为全球集装箱行业的龙头企业。此外，从行业下游客户来看，集装箱行业最直接的下游客户是集装箱运输公司和集装箱租赁公司，其中运输公司主要有马士基、地中海航运、中远海运、法国达飞轮船、长荣海运等，租箱公司主要有Triton、Textainer、Floren、SeaCo、SeaClub等，2019年集运公司和租赁公司采购集装箱比例大致各占45%；2020年以来，得益于集运公司创纪录的盈利能力及现金流，采购需求更加凸显。全球航运公司和租箱公司市场集中度较高，CR3/CR4基本占据了50%以上的市场份额，因此集装箱行业需求受其经营状况影响较大。

从原材料方面来看，钢铁在集装箱生产中的成本占比超过50%，集装箱用钢主要是钢板、型钢和焊管。通常情况下，一个标准20英尺集装箱的钢材用量为1.4~1.6吨。钢材价格方面，受补库存需求拉动、“碳中和”目标以及3月限产对市场预期造成影响，2021年钢价经历1~2月小幅下滑后迅速上升，5月中旬钢材价格指数已升至174.81点，相关产品价

格亦快速上涨。2021年6月，中国钢材价格指数及各类产品价格有所回落，但随着基建开工旺季的到来，加之在能耗双控政策影响下，部分钢厂减产，三季度各品种钢材价格震荡上涨，四季度以来地产行业低迷、部分工地季节性停工等影响钢材需求，钢材价格指数再度回落，年内钢材价格总体呈“M”形走势，但仍处相对较高水平，推高了集装箱生产成本。此外，集装箱行业协会自律公约中约定自2017年4月1日起，我国集装箱厂商需遵守水性环保漆的自律要求，在以水性漆、溶剂回收及环保地板等为代表的环保技术或环保材料应用增加，以及钢材价格高位震荡的前提下，集装箱厂商的成本控制压力不断增加。

整体而言，在疫情影响下的集装箱行业充满机遇与挑战，一方面全球经贸复苏势头强劲、短期结构性供需失衡推动了集装箱制造企业产销规模和盈利水平的大幅提升；但另一方面，随着集装箱短缺危机逐步缓解，2022年以来产量和新箱价格均同比有所下降，加之原材料方面的成本管控压力，预计未来集装箱行业景气度将较历史高位有所回落，但仍处于较好水平。

### 跟踪期内，公司核心业务集装箱板块保持领先优势，多元化布局持续完善，营业收入实现较快增长

公司是全球领先的物流及能源行业设备及解决方案供应商，主要从事集装箱、道路运输车辆、能源、化工、液态食品装备、海洋工程装备、空港、消防及自动化物流装备的制造及服务业务。截至2021年末，第一大股东深圳资本集团持有公司29.74%股份，第二大股东招商局国际（中集）投资有限公司持有公司24.49%股份，公司无控股股东及实际控制人。

表 1：截至 2021 年末公司下属主要子公司及持股比例情况

业务	主要经营主体全称	简称	持股比例
集装箱制造	中集集团集装箱控股有限公司	集装箱控股	100%
	深圳南方中集集装箱制造有限公司	南方中集	100%
道路运输车辆	中集车辆（集团）股份有限公司	中集车辆	55.21%
能源、化工及液态食品装备	中集安瑞科控股有限公司	中集安瑞科	67.61%

海洋工程	中集来福士海洋工程（新加坡）有限公司	中集来福士	85.00%
空港、消防及自动化物流装备	中集天达控股有限公司	中集天达	58.33%
循环载具	中集运载科技有限公司	中集运载科技	80.00%
金融及资产管理	中集融资租赁有限公司	中集租赁	100%
	中集集团财务有限公司	中集财务	100%

资料来源：公司年报，中诚信国际整理

集装箱制造、道路运输车辆、物流服务和能源、化工及液态食品装备业务系公司收入的主要来源，2021年上述板块实现收入占营业总收入比重接近90%。2021年，全球经济呈现加速复苏态势，国际贸易维持高景气度，市场对集装箱需求处于高位，物流服务拓展效果显著，公司营业总收入较上年大幅增长73.85%。

**表 2：公司主要板块收入构成情况（亿元）**

收入	2019	2020	2021
集装箱	201.63	221.64	659.67
道路运输车辆	233.35	264.99	276.48
能源、化工及液态食品装备	150.75	132.92	195.28
海洋工程	45.17	54.25	54.40
空港、消防及自动化物流装备	59.62	60.89	68.42
物流服务	91.57	106.36	294.71
产城	14.36	21.73	--
循环载具	--	30.36	60.17
金融及资产管理	22.13	21.78	37.63
其他	39.57	26.68	-9.80
<b>营业总收入</b>	<b>858.15</b>	<b>941.59</b>	<b>1,636.96</b>

注：2020年10月后，产城业务不再纳入合并范围；合计数因四舍五入存在尾数差异；其他板块包括合并抵消部分，2021年合并抵消金额较大，导致该项为负。

资料来源：公司年报，中诚信国际整理

### 集装箱业务规模优势与市场地位显著，2021年产销量创历史新高，盈利大幅提升，竞争实力极强

公司是世界领先的物流装备和能源装备供应商，2021年标准干货集装箱、冷藏箱、特种集装箱产销量均保持全球第一，规模优势与市场地位显著，具备极强的竞争实力。

为应对市场“一箱难求”的局面，保障中国外贸出口用箱需求，公司集装箱制造业务通过增加资源投入、提高生产效率、充分释放产能等措施，尽最大努力确保新箱供应。同时，受旺盛的集装箱需求以及大宗商品上涨导致原材料价格攀升等因素的影响，全年新箱箱价和盈利水平均有不同程度的

增长。

受益于此，公司集装箱产销量创历史新高，2021年普通干货集装箱、冷藏集装箱销量分别同比增长150.48%、15.32%；集装箱制造业务实现营业收入659.67亿元、净利润113.27亿元，分别同比增长197.64%和469.94%，经营业绩较往年大幅提升。

**表 3：近年来公司主要集装箱销量及收入（万 TEU、亿元）**

销量	2019	2020	2021
标准干货箱	89.86	100.26	251.13
标准冷藏箱	13.75	12.86	14.83
收入	2019	2020	2021
标准干货箱	115.43	136.59	497.15
标准冷藏箱	41.61	37.61	51.78
特种箱	46.74	46.38	100.71

资料来源：公司年报，中诚信国际整理

近年来，公司持续加大研发投入力度，推进智能制造变革，实现集装箱产业链数字化转型，2021年研发投入金额同比增长36.52%至22.41亿元，新增专利申请493件（发明专利申请185件），累计维持有效专利4,363件，其中“硬开顶集装箱及顶盖吊具”项目荣获中国专利奖银奖，“LNG罐式集装箱高效智能储运技术及应用”成果的关键技术达到国际领先水平。此外，公司技术中心为国家级企业技术中心，拥有国家能源海洋石油钻井平台研发（实验）中心、海洋工程总装研发设计国家工程实验室以及省部级工程技术中心、工程实验室等20余家，下属6家企业入选国家级“专精特新”小巨人名单。

2021年9月，公司与A.P.穆勒-马士基集团（以下简称“APMM”）签署了《股权购买协议-马士基集装箱工业》，拟购买APMM下属的马士基集装箱工业（包括丹麦马士基工业公司、青岛马士基集装箱工业有限公司）的全部股权，购买代价约为10.838亿美元。交易完成后，标的公司将纳入合并范围，公司将掌握海运冷机的核心技术，冷链装备领域的

核心能力有望增强。截至2021年末，该收购事项尚未达到交割条件，后续进展仍存在一定的不确定性。

中诚信国际认为，公司作为全球最大的集装箱生产商，具有极为重要的市场地位和极强的竞争优势，2021年集装箱板块产销规模和盈利水平均大幅提升；但考虑到全球经贸环境、疫情发展和原材料价格等因素影响，未来集装箱供需结构或将趋于平衡。

### 道路运输车辆业务经营情况相对稳定，收入规模逐年增长，随着中集车辆完成A+H股上市，融资渠道持续拓宽

道路运输车辆业务的经营主体为下属子公司中集车辆，主要从事半挂车、专用车上装以及轻型厢式车厢体的生产制造及销售服务，是全球销量连续九年排名第一的半挂车生产制造商。2021年，该板块实现收入276.48亿元，同比增长4.34%，但受成本上行的影响，净利润同比下降22.19%至9.88亿元。

半挂车方面，受益于国内货运市场持续复苏，海外消费需求旺盛，同时全球供应链受疫情影响处于相对紧张状态，货运价格大幅增长，驱动道路运输车辆订单激增，2021年中集车辆在全球销售各类半挂车13.82万辆，同比增加5.21%；半挂车业务实现收入152.76亿元，同比增长12.49%。

专用车方面，由于国内基建及房地产投资增速放缓，加之国六排放标准的实施，专用车整体需求承压。2021年，中集车辆在国内销售专用车上装5.27万台套，同比下滑6.64%；实现收入92.10亿元，同比下滑9.38%。

为进一步扩大企业规模、提升产业能力，2019年7月，中集车辆在港交所挂牌上市，发行合计2.65亿股H股，募集资金约15.75亿港元，拟用于开设新生产工厂或组装厂及升级营销模式。2021年7月，中集车辆在深交所创业板上市，公开发行2.53亿股A股股票，募集资金为人民币17.58亿元，拟用于投资

升级与新建灯塔工厂项目、数字化转型及研发项目等。随着中集车辆实现A+H股上市，公司融资渠道进一步拓宽，道路车辆业务产能有望持续提升。

中诚信国际认为，公司道路运输车辆业务在行业内市场地位显著，收入规模逐年上升，融资渠道不断拓宽，整体运营相对稳定。

### 能源、化工及液态食品装备订单充足，得益于化工环境和液态食品分部经营好转，2021年该板块收入和利润大幅回升

中集安瑞科为能源、化工及液态食品装备业务的运营主体，主要从事用于上述领域的各类型运输、储存及加工装备的设计、开发、制造、工程、销售及运作，并提供有关技术保养服务。2021年，该板块实现收入195.28亿元、净利润8.85亿元，分别同比上升46.92%和145.57%。

**清洁能源：**作为中国唯一一家围绕天然气实现全产业链布局的关键装备制造制造商和工程服务商，中集安瑞科的CNG、LNG产品产销量全国领先，业务订单量充足。得益于压力容器的技术优势延伸，目前业务已扩张至LPG、氧氮氩等工业气体以及氢能行业。跟踪期内，中集安瑞科船舶油改气业务已经完成内河、内江业务的全面布局；受益于全球油品市场复苏、炼油企业开工率提升，LPG运输车销量同比增幅达97%；氢能方面，为北京冬奥会及冬残奥会提供30多台氢气管束式集装箱和10多台50MPa储氢瓶组等氢能装备。2021年，清洁能源分部收入同比增长38.76%。

**化工环境：**公司致力于提供化工物流解决方案，以符合国际多式联运标准的集装化、标准化罐式储运装备作为化学品转运中标准化的运输工具，为工业气体和液化工业气体用户提供一站式服务。2021年，化工环境分部经营持续向好，标准罐箱及特种罐箱订单均实现大幅增长，全球行业龙头的市场地位得到进一步巩固，收入保持较快增速。

**液态食品：**公司系全球最大罐类产品及加工装

装备制造之一，其制造业务版图遍及中国和欧美地区。2021年，得益于液态食品设备需求增长和酿造及蒸馏设备品牌优势，中标了全球多地交钥匙工程项目和国内水井坊白酒项目订单，液态食品分部收入较上年增长超过25%。

**表 4：近年来能源、化工和液态食品装备板块收入构成（亿元）**

	2019	2020	2021
清洁能源业务	68.15	70.02	97.16
化工环境业务	33.86	20.27	37.94
液态食品业务	30.77	27.28	34.20
<b>板块营业收入</b>	<b>150.75</b>	<b>132.92</b>	<b>195.28</b>
<b>板块净利润</b>	<b>8.18</b>	<b>3.60</b>	<b>8.85</b>

注：公司年报，中诚信国际整理

此外，中集安瑞科子公司中集安瑞环科技股份有限公司拟于A股独立上市，目前已取得港交所与公司股东大会同意，2021年12月发行申请已获深交所受理。**中诚信国际认为**，随着子公司上市进展的持续推进，业务架构整合、经营效率提高、财务压力缓解和公司治理优化将得到有效促进。

### 海洋工程板块持续计提大额减值损失，物流服务板块实现较快发展，子公司上市、引入战投等资本运作规划持续推进

**海洋工程：**海洋工程业务主要由中集来福士经营，主要业务包括各类钻井平台及生产平台的装备制造、海上风电装备制造及风场运维、特种船舶制造等。随着国际原油价格逐步回升，全球海工装备市场已脱离历史低位，2021年新增生效订单14.5亿美元，包括油气模块项目8个、特种船项目8个以及其他清洁能源与深海渔业类订单；截至当年末，公司持有在手订单价值17.6亿美元，其中海上风电订单金额占比24%。2021年，海洋工程板块实现营业收入54.40亿元，净亏损20.18亿元，主要系计提资产减值拨备及资产处置损失所致。

2021年12月，南方中集、中集来福士拟与烟台国丰投资控股集团有限公司（以下简称“烟台国丰集团”）签署合资经营合同，各方将共同出资注册成立烟台中集来福士海洋科技集团有限公司（以下简称“海洋科技集团”），注册资本50亿元，其中南方

中集、中集来福士以股权、债权和现金出资41.65亿元，持股比例83.3%；烟台国丰集团以现金出资8.35亿元，持股比例16.7%。交易完成后，海洋科技集团将纳入公司合并范围，海工板块资产负债率有望下降，逐步实现公司海工业务的转型升级。截至2021年末，上述交易尚未正式签约，中诚信国际将对该事项后续进展保持关注。

**物流服务：**公司物流服务围绕国内主要海港、长江河港、铁路中心站及国际主要航线进行网络布局，通过开展集运多联、专业物流、场站运营、生态支持业务，构建起以场站为基石、控货为核心、科技做赋能的箱、货、场结合的多式联运发展模式。

2021年，中国的进出口货物贸易整体实现强劲增长，国际运输需求旺盛，整体物流服务行业景气，促进各项物流业务发展。公司物流服务业务聚焦多式联运，全球布局重要航线，通过战略投资和内生发展相结合，实现了在北美、拉美、欧洲、澳新、南亚、东南亚、非洲等航线的全面覆盖；冷链物流及钢铁物流取得一定成绩，并积极探索能源物流、项目物流等新业务布局；此外，公司进一步加强与船司、港口、铁路合作，整体年度进出箱量和修箱量等均有一定增长。受益于此，2021年该板块业务实现收入294.71亿元、净利润5.42亿元，分别同比增长177.09%和103.91%。

2022年2月，为提升中集世联达物流科技（集团）股份有限公司（以下简称“中集世联达”）专业化经营水平，充分发挥上市平台优势，巩固和增强物流服务板块竞争力，公司董事会审议同意中集世联达在深交所分拆上市，并启动前期筹备工作。

**空港、消防及自动化物流装备：**港股上市公司中集天达系该板块运营主体，主要包括空港与物流装备、消防及救援设备业务。中集天达于2021年1月在港交所退市，股东大会于2021年6月审议通过《关于拟筹划中集天达控股有限公司上市的议案》，目前已向深交所提交了创业板上市的申请材料，并于2021年9月受理通知。

中集天达系全球三大旅客登机桥制造商之一，在空港装备领域内多年保持领先地位。随着民航业的稳健恢复，公司成功完成了青岛胶东国际机场、海口美兰机场第二期、深圳机场卫星厅、桑给巴尔机场等海内外市场空港装备项目的交付。2021年，该板块实现净利润1.93亿元，同比下降40.42%，主要系境外消防救援设备订单较预期有所回落，影响了整体业绩表现。

**金融及资产管理：**公司金融及资产管理业务主要经营主体为中集租赁、中集财务和海工资产池管理平台公司。2021年，该板块实现收入37.63亿元、净亏损24.03亿元，主要系新冠疫情和市场情况影响，在手平台手持租约租金水平和利用率不及预期，海工资产池对存量平台计提大额资产减值拨备所致。

2021年11月公司公告显示，深圳资本集团、深圳市能源集团有限公司（以下简称“深圳能源集团”）及天津凯瑞康企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“天津凯瑞康”）作为战略投资者拟通过受让老股及增资的方式入股中集租赁。交易完成后，深圳资本集团及深圳能源集团将合计持有其53.32%股权，天津凯瑞康将持有其1.25%股权，公司持有其股权比例将降至45.43%，中集租赁将不再纳入公司合并范围。战略投资者的增资入股，有利于中集租赁加大新业务投放及外部融资，同时公司与中集租赁的资产负债率亦有望得到压降。

**循环载具：**中集运载科技专注于为汽车、液体化工/食品、橡胶和大宗商品等行业提供定制化的循环载具研发制造、租赁运营及包装综合解决方案，主要产品包括发动机包装箱、动力电池包装箱、变速箱包装箱、橡胶箱等。跟踪期内，受益于国内动力电池产量大幅上涨的高景气度，动力电池循环载具制造业务收入有较大幅度增长，同时橡胶箱的保有量已达到国内领先水平，2021年该板块业务收入60.17亿元、净利润5.77亿元，分别实现98.18%和512.05%的大幅增长。

## 公司聚焦多元化产业布局，在建项目投资压力不大

根据经济形势和经营环境的变化以及战略升级、业务多元化发展的需要，公司存在一定规模的在建项目，主要集中于海洋工程、中集安瑞科及灯塔工厂。截至2021年末，公司共有重大在建项目30余项，预算总投资约166亿元，资金来源以自筹为主，但公司目前货币资金较为充裕，且多个项目接近完工，整体投资压力不大。

## 财务分析

以下分析基于公司提供的经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2019~2021年审计报告。财务数据均采用报告期末数。

### 2021年以来，公司经营性盈利大幅攀升，资产减值对利润有所侵蚀，但整体盈利水平仍显著增强；本部基本无经营性业务，下属子公司投资收益为主要利润来源

跟踪期内，全球经济呈现强劲复苏势头，但疫情使得周转效率仍偏低，市场上“一箱难求”的局面持续推高新箱价格，公司集装箱板块毛利率大幅增长，进而带动公司营业毛利率明显提升；受国内排放标准及海外疫情等因素抑制下游需求的影响，加之原材料价格波动，道路运输车辆、能源、化工及液态食品装备和空港、消防及自动化物流装备等其他制造板块业务毛利率均小幅下滑；海洋工程板块随着新接订单逐步进入建造期，亏损有所收窄；金融及资产管理板块盈利水平较好，但对公司整体利润贡献有限。

表 5：近年来公司主要板块毛利率构成(%)

	2019	2020	2021
集装箱	8.40	14.69	25.64
道路运输车辆	14.22	13.09	11.02
能源、化工及液态食品装备	17.38	16.54	15.42
海洋工程	1.07	-1.06	-0.41
空港、消防及自动化物流装备	22.05	21.28	21.13
物流服务	8.88	7.03	7.05
金融及资产管理	12.03	34.67	39.15

循环载具	--	13.62	18.98
<b>营业毛利率</b>	<b>14.52</b>	<b>14.28</b>	<b>18.03</b>

资料来源：公司年报，中诚信国际整理

跟踪期内，公司营业总收入大幅上升，带动期间费用率显著下降。具体来看，随着业务规模的持续扩张，以人工费用和研发费用为主的管理费用逐年上涨，2021年以人工费、销售业务费和质保金为主的销售费用亦有所回升；得益于有息债务的进一步压降，2021年财务费用较上年有所减少。受集装箱板块收入、毛利率均有明显提升的驱动，2021年公司经营性业务利润大幅攀升。由于疫情持续、国际油气行业波动及能源结构加速转型，公司部分海工平台资产租约、利用率不及预期，计提较大规模资产减值，加之业务规模扩大对应的应收账款坏账准备增加，当年资产减值损失对公司利润造成侵蚀，但利润总额仍同比增长超过80%。2022年一季度，公司主业经营情况较好，实现营业总收入355.59亿元、净利润20.19亿元，较上年同期均有较大涨幅。

盈利指标方面，2021年利润规模增长带动总资产收益率明显提升，EBITDA利润率受收入扩张影响有所下降，但跟踪期内公司整体盈利水平优秀。

**表 6：近年来公司合并口径盈利能力相关指标（亿元、%）**

	2019	2020	2021
销售费用	22.97	19.90	27.59
管理费用	66.41	65.05	80.53
财务费用	12.76	20.97	15.07
期间费用合计	102.15	105.92	123.19
期间费用率	11.90	11.25	7.53
经营性业务利润	24.32	28.56	172.13
资产减值损失	57.46	9.77	49.55
投资收益	3.27	53.01	12.68
资产处置收益	89.83	1.16	0.17
利润总额	56.14	72.90	132.95
EBITDA 利润率	11.68	13.15	10.80
总资产收益率	4.38	5.58	9.76

注：中诚信国际分析时将研发费用计入管理费用，将信用减值损失计入资产减值损失。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

公司主要业务均由下属子公司负责运营，本部承担一定融资职能，并为部分非上市子公司提供资金支持。公司本部营业总收入主要来源于佣金收入，规模较小；同时通过资金拆借获取利息收入，

降低财务费用。公司本部利润总额主要来源于子公司所贡献的投资收益，2021年大幅增长，对本部利润提供了有力支持。

**表 7：近年来公司本部口径盈利能力相关指标（亿元）**

	2019	2020	2021
营业总收入	4.75	2.39	4.37
期间费用合计	1.43	13.59	15.21
经营性业务利润	3.31	-11.00	-10.88
投资收益	64.14	36.13	54.47
利润总额	63.89	26.16	26.21

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

### 公司资产规模保持相对稳定，有息债务持续压降且期限结构合理，未分配利润快速累积；本部承担一定融资职能，但财务杠杆仍处于较低水平

2021年以来，公司资产规模保持相对稳定，流动资产与非流动资产占比相近。得益于公司核心产品集装箱产销量创历史新高，经营活动获现水平明显增强，货币资金大幅增长，其中受限比例不到8%，可动用部分较为充裕；应收账款和以原材料、产成品及库存商品为主的存货规模均随业务扩张有所上升；固定资产占非流动资产比重接近50%，以各板块经营所用房屋建筑物及机器设备、在建钻井平台及厂房项目为主，整体规模较为稳定。

近年来，公司流动负债占总负债比重持续上升，2021年以来业务规模扩大使得以应付原材料采购款为主的应付款项有所增长，当年末流动负债占比超过70%。有息债务方面，2021年以来公司持续兑付到期债券并控制短期借款规模，债务总额进一步下降，且期限结构维持较好水平，2021年末短期债务占比为51.91%。

跟踪期内，公司偿还了较大规模的永续中票和可续期公司债，但随着盈利水平持续向好以及利润的快速累积，未分配利润大幅提升，少数股东权益亦有所增长，资产负债率和总资本化比率均有不同幅度的下降，资本结构稳健。此外，公司近年来持续开展现金分红，2021年预计现金分红占归属于上市公司普通股股东净利润比率为37.22%，且规划未来连续三年以现金方式累计分配利润不少于该三

年实现的年均可分配利润30%，中诚信国际将对未来分红政策及其对公司持续经营和长期发展的影响保持关注。

表 8：近年来公司合并口径资产负债表情况（亿元）

	2019	2020	2021
货币资金	97.15	121.81	164.43
应收账款	183.95	186.36	254.91
存货	432.48	178.56	226.58
固定资产	378.49	353.12	349.81
<b>总资产</b>	<b>1,721.08</b>	<b>1,462.12</b>	<b>1,543.23</b>
<b>总负债</b>	<b>1,170.70</b>	<b>923.58</b>	<b>973.42</b>
短期债务	297.55	268.52	251.81
<b>总债务</b>	<b>705.42</b>	<b>534.52</b>	<b>485.10</b>
其他权益工具	40.08	43.08	--
未分配利润	214.83	261.43	316.27
少数股东权益	157.84	98.36	118.61
<b>所有者权益</b>	<b>550.38</b>	<b>538.54</b>	<b>569.80</b>
资产负债率(%)	68.02	63.17	63.08
总资本化比率(%)	56.17	49.81	45.99

注：中诚信国际分析时将合同资产计入存货。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

公司本部资产主要由货币资金、其他应收款及计入长期股权投资的子公司股权构成。具体来看，由于公司主要业务均由子公司运营，本部保有货币资金规模不大，但2021年以来仍有明显上升；其他应收款主要为与中集香港、烟台来福士及中集租赁等子公司的日常往来及资金往来，账龄集中在两年以内。同时，集团本部承担一定规模的融资职能，跟踪期内短期债务上升，但整体债务规模有所压降。股东权益方面，未分配利润持续累积，但偿付永续债券使得所有者权益下降，资产负债率同比回升；随着有息债务的进一步压降，总资本化比率呈下降趋势，本部财务杠杆仍处于较低水平。

表 9：近年来公司本部口径资产负债表情况（亿元）

	2019	2020	2021
货币资金	15.76	9.13	30.97
其他应收款	256.26	266.35	243.38
长期股权投资	128.37	139.51	130.43
<b>总资产</b>	<b>412.22</b>	<b>427.57</b>	<b>416.45</b>
<b>总负债</b>	<b>198.27</b>	<b>192.40</b>	<b>209.84</b>
短期债务	72.60	69.94	97.16
<b>总债务</b>	<b>186.69</b>	<b>178.92</b>	<b>135.67</b>
其他权益工具	40.08	43.08	--
未分配利润	69.92	88.43	102.83
<b>所有者权益</b>	<b>213.95</b>	<b>235.17</b>	<b>206.61</b>

资产负债率(%)	48.10	45.00	50.39
总资本化比率(%)	46.60	43.21	39.64

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

### 跟踪期内，公司经营获现能力显著增强，外部融资需求下降，对债务本息的保障能力持续改善

受益于下游集装箱需求大幅增加，公司获现能力持续增强，2021年经营活动现金流大幅净流入，且同比显著上升；公司对海工板块钻井平台项目的资本投入，使得投资活动维持净流出态势，2021年净流出敞口有所收窄，主要系公司处置部分衍生金融工具获得投资收益以及转让中集租赁预收股权款规模较大；此外，得益于经营获现水平较好，公司外部融资需求降低，加之偿还其他权益工具，筹资活动现金净流出金额大幅增长。

2021年，公司经营获现和盈利水平均有显著提升，带动各项偿债指标均较上年有所改善，对债务本息的保障能力进一步增强。

表 10：近年来公司合并口径现金流及偿债指标情况（亿元）

	2019	2020	2021
经营活动净现金流	35.39	128.10	205.75
投资活动净现金流	-90.84	-35.39	-28.43
筹资活动净现金流	36.14	-65.40	-121.87
经营活动净现金流/总债务(X)	0.05	0.24	0.42
经营活动净现金流/利息支出(X)	1.26	5.48	14.51
经调整的经营净现金流/总债务(%)	-1.84	17.47	36.57
总债务/EBITDA(X)	7.04	4.32	2.74
EBITDA 利息保障倍数(X)	3.56	5.29	12.47
货币资金/短期债务(X)	0.33	0.45	0.65

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

公司本部经营活动现金流以与子公司的往来款项为主，与合并口径下经营获现能力变动情况趋同；考虑到集装箱等板块的良好收益贡献，2021年本部获得的投资收益收到现金较多，投资活动现金净流入规模大幅上升；筹资现金净流出敞口较大，主要系当期偿还永续债为主的其他权益工具所致。

偿债指标方面，本部基本无经营性业务，经营活动净现金流及EBITDA相关偿债指标参考价值均较为有限，投资活动净现金流能够对债务本息的偿付提供一定支持；此外，2021年货币资金对短期债

务的覆盖倍数有所提升。

**表 11：近年来公司本部口径现金流及偿债指标情况（亿元）**

	2019	2020	2021
经营活动净现金流	-12.26	-8.03	0.50
投资活动净现金流	47.99	31.78	97.64
筹资活动净现金流	-38.42	-19.32	-76.32
经营活动净现金流/总债务(X)	-0.07	-0.04	0.00
经营活动净现金流/利息支出(X)	-1.36	-1.04	0.07
总债务/EBITDA(X)	2.55	5.23	4.05
EBITDA 利息保障倍数(X)	8.11	4.44	4.82
货币资金/短期债务(X)	0.22	0.13	0.32

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

### 充足的外部授信和畅通的股权融资渠道对公司偿债能力提供了支持，受限资产和对外担保规模较低

截至2021年末，公司共获得银行授信额度合计1,785亿元，其中未使用额度为1,264亿元，备用流动性充足；此外，公司作为A+H股上市企业，同时下辖多家上市子公司，股权融资渠道畅通。

截至2021年末，公司受限资产合计56.34亿元，约占同期末净资产比重的10%，受限比例不高，其中受限货币资金为12.83亿元、用于抵押贷款的长期应收款为42.08亿元。

截至2021年末，公司对外担保余额为33.40亿元，约占同期末净资产比重的5.86%，被担保方主要包括中集车辆下属公司的客户及经销商等，其中超过99%的担保金额均有反担保措施。此外，同期末公司不存在影响正常生产经营的重大未决诉讼、仲裁事项。

**过往债务履约情况：**根据公司提供的相关资料，2019~2022年4月25日，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

## 外部支持

**公司无实际控制人，2020年股份转让交割完成，深圳资本集团变更为第一大股东，能够为公司提供一定支持**

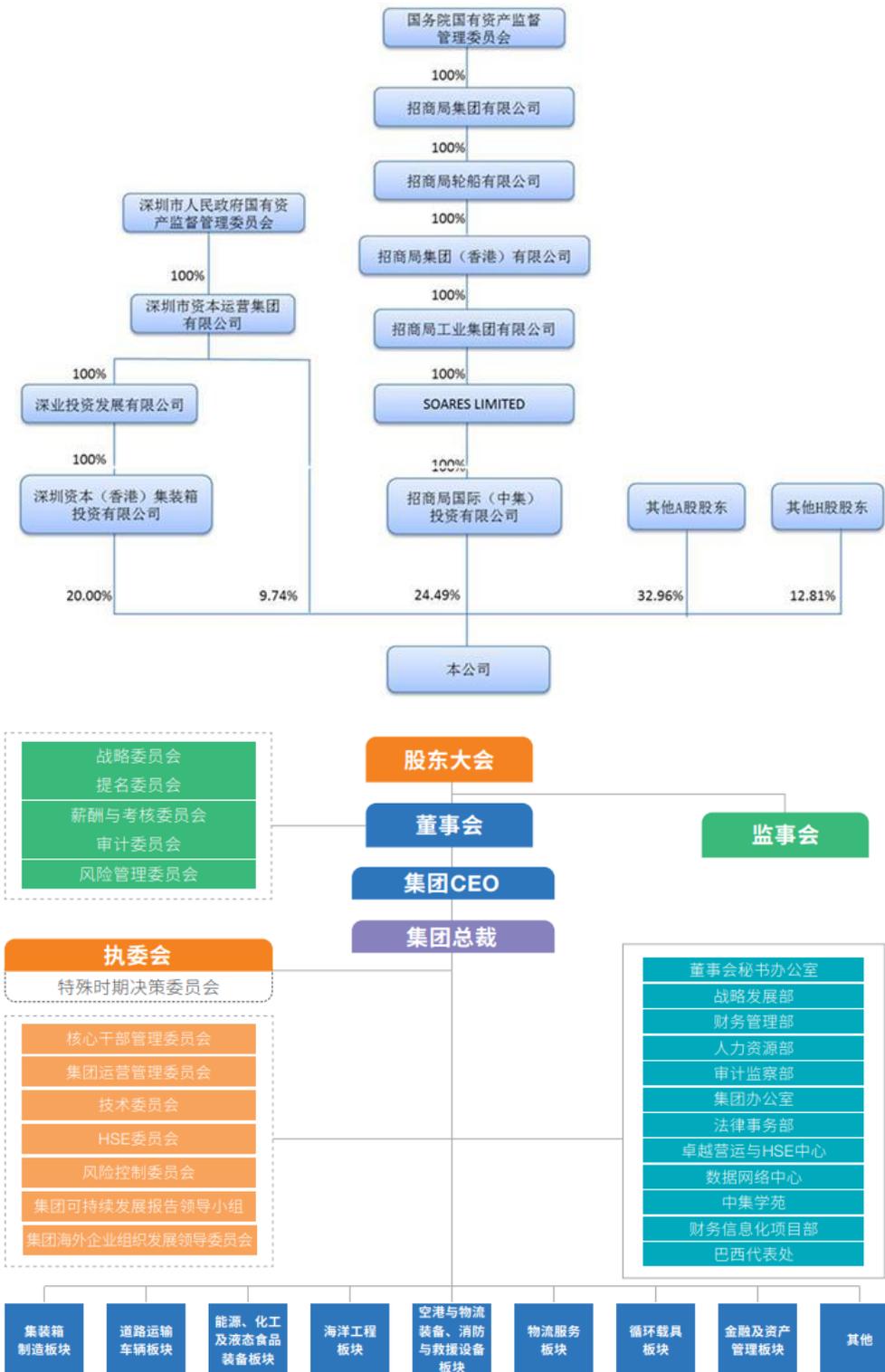
2020年8月，中远海运下属子公司及Broad Ride Limited、Promotor Holdings Limited四家股东方与深圳资本集团签署协议转让其各自持有公司股权；同年12月18日，上述股权转让工作全部完成，深圳资本集团成为公司第一大股东，招商局国际（中集）投资有限公司为公司第二大股东，公司无控股股东及实际控制人。

深圳资本集团为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会全资子公司，承担深圳市国有资本运营的专业化职能，以并购重组、股权投资、市值管理和产业基金为核心业务。招商局集团有限公司作为国家驻港大型企业，业务范围遍及港口、公路、航运、物流、金融与房地产等多个领域，资产实力雄厚，业务竞争力很强。公司与股东方在业务范围、区域合作等方面较为契合，近年来能够持续为其贡献投资收益；同时，股东方亦能为公司在业务发展等多方面提供一定的支持。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司的主体信用等级为**AAA**，评级展望为稳定；维持“19海集01”、“19海运集装MTN002”、“22海运集装MTN001”的债项信用等级为**AAA**。

## 附一：中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司股权结构图及组织结构图 (截至 2021 年末)



备注：特殊时期决策委员会，在疫情期间暂取代集团执委会，成为集团最高决策机构，特殊时期截止至2021年12月31日。

资料来源：公司提供

**附二：中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）**

财务数据（单位：万元）	2019	2020	2021
货币资金	971,479.20	1,218,141.50	1,644,273.30
应收账款净额	1,839,497.10	1,863,576.50	2,549,118.10
其他应收款	759,148.80	674,753.80	477,962.60
存货净额	4,324,828.90	1,785,582.70	2,265,846.30
长期投资	684,267.60	1,037,243.20	996,719.80
固定资产	3,784,925.80	3,531,166.10	3,498,138.60
在建工程	982,756.30	983,332.90	907,177.60
无形资产	612,876.20	559,722.20	540,830.10
总资产	17,210,752.10	14,621,151.10	15,432,250.10
其他应付款	1,187,721.70	708,959.60	938,213.90
短期债务	2,975,475.10	2,685,158.40	2,518,107.40
长期债务	4,078,693.00	2,660,091.10	2,332,874.60
总债务	7,054,168.10	5,345,249.50	4,850,982.00
净债务	6,082,688.90	4,127,108.00	3,206,708.70
总负债	11,706,954.30	9,235,766.70	9,734,241.10
费用化利息支出	163,474.70	159,210.30	136,852.40
资本化利息支出	118,192.70	74,674.00	4,947.40
所有者权益合计	5,503,797.80	5,385,384.40	5,698,009.00
营业总收入	8,581,534.10	9,415,908.30	16,369,598.00
经营性业务利润	243,157.90	285,563.90	1,721,329.20
投资收益	32,693.60	530,088.00	126,809.30
净利润	251,011.30	601,174.00	836,076.80
EBIT	724,862.10	888,250.90	1,466,358.30
EBITDA	1,002,691.00	1,238,032.90	1,767,823.20
经营活动产生现金净流量	353,852.20	1,281,048.60	2,057,465.50
投资活动产生现金净流量	-908,415.70	-353,880.40	-284,302.10
筹资活动产生现金净流量	361,364.20	-653,956.40	-1,218,697.80
资本支出	656,637.20	331,884.60	668,316.20
财务指标	2019	2020	2021
营业毛利率(%)	14.52	14.28	18.03
期间费用率(%)	11.90	11.25	7.53
EBITDA 利润率(%)	11.68	13.15	10.80
总资产收益率(%)	4.38	5.58	9.76
净资产收益率(%)	4.67	11.04	15.09
流动比率(X)	1.28	1.10	1.17
速动比率(X)	0.66	0.81	0.85
存货周转率(X)	2.03	2.64	6.62
应收账款周转率(X)	4.73	5.09	7.42
资产负债率(%)	68.02	63.17	63.08
总资本化比率(%)	56.17	49.81	45.99
短期债务/总债务(%)	42.18	50.23	51.91
经营活动净现金流/总债务(X)	0.05	0.24	0.42
经营活动净现金流/短期债务(X)	0.12	0.48	0.82
经营活动净现金流/利息支出(X)	1.26	5.48	14.51
经调整的经营净现金流/总债务(%)	-1.84	17.47	36.57
总债务/EBITDA(X)	7.04	4.32	2.74
EBITDA/短期债务(X)	0.34	0.46	0.70
EBITDA 利息保障倍数(X)	3.56	5.29	12.47
EBIT 利息保障倍数(X)	2.57	3.80	10.34

注：中诚信国际分析时将公司计入其他流动负债的资产支持专项计划调整至短期债务，将租赁负债以及计入其他非流动负债的资产支持专项计划等有息债务调整至长期债务，将使用权资产计入无形资产，将合同资产计入存货。

### 附三：中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司财务数据及主要指标（本部口径）

财务数据（单位：万元）	2019	2020	2021
货币资金	157,629.80	91,333.20	309,665.80
应收账款净额	0.00	13,881.00	3,656.20
其他应收款	2,562,565.50	2,663,467.40	2,433,766.80
存货净额	0.00	0.00	0.00
长期投资	1,356,460.00	1,457,282.10	1,369,532.90
固定资产	13,354.40	12,781.80	12,192.70
在建工程	4,368.70	3,622.40	3,520.80
无形资产	8,977.60	10,875.70	13,429.20
总资产	4,122,223.90	4,275,682.50	4,164,537.10
其他应付款	75,525.10	125,963.30	711,724.70
短期债务	726,000.00	699,427.50	971,593.50
长期债务	1,140,900.00	1,089,742.10	385,090.40
总债务	1,866,900.00	1,789,169.60	1,356,683.90
净债务	1,709,270.20	1,697,836.40	1,047,018.10
总负债	1,982,730.30	1,923,998.00	2,098,395.60
费用化利息支出	90,233.40	77,009.60	69,362.90
资本化利息支出	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	2,139,493.60	2,351,684.50	2,066,141.50
营业总收入	47,527.70	23,864.80	43,688.90
经营性业务利润	33,056.20	-110,013.90	-108,782.10
投资收益	641,398.60	361,282.30	544,727.40
净利润	638,335.40	256,030.90	262,131.10
EBIT	729,097.70	338,648.00	331,494.00
EBITDA	732,023.10	341,805.40	334,644.50
经营活动产生现金净流量	-122,619.20	-80,334.80	4,990.80
投资活动产生现金净流量	479,915.30	317,751.40	976,394.80
筹资活动产生现金净流量	-384,154.00	-193,213.40	-763,192.10
资本支出	4,288.30	2,649.50	3,543.20
财务指标	2019	2020	2021
营业毛利率(%)	99.55	100.00	99.29
期间费用率(%)	29.99	569.31	348.03
EBITDA 利润率(%)	1,540.20	1,432.26	765.97
总资产收益率(%)	18.06	8.06	7.86
净资产收益率(%)	33.51	11.40	11.87
流动比率(X)	3.24	3.34	1.61
速动比率(X)	3.24	3.34	1.61
存货周转率(X)	--	--	--
应收账款周转率(X)	--	0.97	4.98
资产负债率(%)	48.10	45.00	50.39
总资本化比率(%)	46.60	43.21	39.64
短期债务/总债务(%)	38.89	39.09	71.62
经营活动净现金流/总债务(X)	-0.07	-0.04	0.00
经营活动净现金流/短期债务(X)	-0.17	-0.11	0.01
经营活动净现金流/利息支出(X)	-1.36	-1.04	0.07
经调整的经营净现金流/总债务(%)	-20.51	-12.28	-12.96
总债务/EBITDA(X)	2.55	5.23	4.05
EBITDA/短期债务(X)	1.01	0.49	0.34
EBITDA 利息保障倍数(X)	8.11	4.44	4.82
EBIT 利息保障倍数(X)	8.08	4.40	4.78

注：中诚信国际分析时将使用权资产计入无形资产，将合同资产计入存货。

## 附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	现金及其等价物（货币等价物）	=货币资金（现金）+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据
	长期投资	=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资
	短期债务	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	净债务	=总债务-货币资金
	资产负债率	=负债总额/资产总额
	总资本化比率	=总债务/（总债务+所有者权益合计）
经营效率	存货周转率	=营业成本/存货平均净额
	应收账款周转率	=营业收入/应收账款平均净额
	现金周转天数	=应收账款平均净额×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本-应付账款平均净额×360天/（营业成本+期末存货净额-期初存货净额）
盈利能力	营业毛利率	=（营业收入-营业成本）/营业收入
	期间费用率	=（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益
	EBIT（息税前盈余）	=利润总额+费用化利息支出
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	净资产收益率	=净利润/所有者权益合计平均值
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入	
现金流	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
	经调整的经营活动净现金流（CFO-股利）	=经营活动净现金流（CFO）-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	FCF	=经营活动净现金流-购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	留存现金流	=经营活动净现金流-（存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加）-（分配股利、利润或偿付利息所支付的现金-财务性利息支出-资本化利息支出）
偿债能力	流动比率	=流动资产/流动负债
	速动比率	=（流动资产-存货）/流动负债
	利息支出	=费用化利息支出+资本化利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	=EBITDA/利息支出
	EBIT 利息保障倍数	=EBIT/利息支出

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号），对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

## 附五：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。