



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

中国船舶集团有限公司 2026年度信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00952

大公国际资信评估有限公司通过对中国船舶集团有限公司主体信用状况进行分析和评估，确定中国船舶集团有限公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年七月二十一日



评定等级

信用等级：AAA
评级展望：稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026. 3	2025	2024	2023
总资产	11,285	11,332	10,817	10,148
所有者权益	4,485	4,421	4,203	4,124
总有息债务	-	1,603	1,741	1,984
营业收入	845	3,605	3,535	3,436
净利润	59.74	216.69	209.16	195.38
经营性净现金流	35.38	376.38	572.32	281.81
毛利率	16.15	16.11	15.37	15.73
总资产报酬率	0.70	2.53	2.55	2.72
资产负债率	60.26	60.98	61.15	59.36
债务资本比率	-	26.60	29.29	32.48
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	12.43	8.76	7.53
经营性净现金流/总负债	0.52	5.57	9.06	4.90

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023~2024 年财务报表分别进行了审计，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。本报告 2023 年和 2024 年财务数据分别采用 2024 年和 2025 年审计报告追溯调整后数据。

评级小组负责人：杜碧红
评级小组成员：李 玮
电话：010-67413300
传真：010-67413555
客服：4008-84-4008
Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

中国船舶集团有限公司（以下简称“中国船舶集团”或“公司”）主要从事海洋装备产业、科技应用产业和船海服务业。本次评级结果表明，公司作为我国海军武器装备科研、设计、生产、试验、保障的主体力量，对我国国防和军队建设具有重要的战略意义，公司为全球最大的船舶制造集团，期末手持订单量保持很大规模，在国内电子防务装备、应急交通装备等领域处于市场领先地位，融资渠道通畅且多元；但同时，船舶行业发展面临外部环境不确定性增加等风险，船舶出口面临一定的汇率波动等风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司是国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）直属的特大型中央国有企业，是我国海军武器装备科研、设计、生产、试验、保障的主体力量，对我国国防和军队建设具有重要的战略意义；
- 公司拥有我国最大的造修船基地和最完整的船舶及配套产品研发能力，是全球最大的船舶制造集团，2025 年三大造船指标居世界第一，期末手持订单量保持很大规模，能够为业务发展提供强有力的支撑；
- 公司在国内电子防务装备、应急交通装备等领域处于市场领先地位；
- 公司融资渠道通畅且多元，银行授信额度充足，并拥有多家上市子公司，融资能力很强。

主要风险/挑战：

- 船舶行业发展面临全球贸易摩擦加剧、外部环境不确定性增加等风险；
- 公司船舶销售出口规模较大，面临一定的汇率波动等风险。

展望

预计未来，公司业务经营将保持稳定。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年中国船舶集团的评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《工业制造企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-GYZZ-2024-V. 1. 1，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.37
（一）市场竞争力	6.80
（二）运营能力	1.00
（三）可持续发展能力	5.53
要素二：偿债来源与负债平衡	5.90
（一）偿债来源	5.44
（二）债务与资本结构	5.94
（三）保障能力分析	6.29
（四）现金流量分析	6.47
调整项	无
基础信用等级	aaa
外部支持	0
模型结果	AAA

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。
评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。
最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	2025/07/23	杜碧红、李玮	工业制造企业信用评级方法与模型（V. 1. 1）	点击阅读全文
AAA/稳定	2022/06/17	刘银玲、何晓红	机械制造企业信用评级方法（V. 4）	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本次评级结果中的信用等级有效期为 2026 年 7 月 21 日至 2027 年 7 月 20 日。在有效期内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



评级对象

（一）主体概况

根据国务院国资委《关于中国船舶工业集团有限公司与中国船舶重工集团有限公司重组的通知》（国资发改革【2019】100 号），中国船舶工业集团有限公司（以下简称“中船工业集团”）与中国船舶重工集团有限公司（以下简称“中船重工集团”）实施联合重组，新设中国船舶集团，将中船工业集团及中船重工集团整体划入中国船舶集团，由国务院国资委代表国务院履行出资人职责；相关股权划转于 2021 年 10 月完成工商变更。截至 2025 年末，公司注册资本为 1,100.00 亿元，实收资本为 1,044.38 亿元，控股股东和实际控制人均为国务院国资委。

截至 2025 年末，公司合并范围内子公司数量较多；控股上市公司包括中国船舶工业股份有限公司（股票代码：600150.SH，以下简称“中国船舶”）、中船海洋与防务装备股份有限公司（以下简称“中船防务”，股票代码：600685.SH、0317.HK）、中国船舶重工集团动力股份有限公司（股票代码：600482.SH，以下简称“中国动力”）、中国船舶重工集团应急预警与救援装备股份有限公司（股票代码：300527.SZ，以下简称“中船应急”）、中国船舶重工集团海洋防务与信息对抗股份有限公司（股票代码：600764.SH，以下简称“中国海防”）、中船科技股份有限公司（股票代码：600072.SH，以下简称“中船科技”）、湖北久之洋红外系统股份有限公司（股票代码：300516.SZ）、中船汉光科技股份有限公司（股票代码：300847.SZ）、中国船舶集团（香港）航运租赁有限公司（股票代码：3877.HK，以下简称“中国船舶租赁”）、昆船智能技术股份有限公司（股票代码：301311.SZ）、中船（邯郸）派瑞特种气体股份有限公司（股票代码：688146.SH）。2025 年，中国船舶以向中国船舶重工股份有限公司（以下简称“中国重工”）全体换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中国重工；中国船舶于 2025 年 9 月 11 日取得《证券变更登记证明》，新增股份于 9 月 16 日上市交易，中国重工纳入中国船舶合并范围，中国重工已退市。

（二）公司治理结构

根据相关法律法规，公司建立了较为健全的公司治理结构。公司不设股东会，国务院国资委代表国务院对公司履行出资人职责。公司设董事会，由 7~13 名董事组成，设董事长 1 名。经理层设总经理 1 名，总会计师 1 名，总经理对董事会负责。此外，董事会设立军工委员会、战略与投资委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、审计与风险管理委员会等专门委员会，为董事会决策提供咨询和建议。公司不设监事会、监事，由董事会审计与风险管理委员会、内部审计等机构行使相关职权。

（三）征信信息

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告（授信机构版），截至 2026 年 5 月 8 日，公司本部不存在关注类或不良类信贷记录。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的各类债券已到期的均按期兑付本息，尚未到期的均按期付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8% 左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度



GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0% 增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

（二）行业环境

2025 年，我国造船行业市场份额已连续 16 年居世界首位，优势船型地位持续巩固，新船订单结构不断优化；但未来船舶行业发展面临全球贸易摩擦加剧、外部环境不确定性增加等风险。

根据中国船舶工业行业协会数据，2025 年，全国造船完工量 5,369 万载重吨，同比增长 11.4%，新接订单量 10,782 万载重吨，同比下降 4.6%，期末手持订单量 27,442 万载重吨，同比增长 31.5%，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占世界总量的 56.1%、69.0% 和 66.8%，以修正总吨计分别占 50.3%、63.0% 和 59.4%，市场份额已连续 16 年居世界首位。2025 年，我国新接订单量继续保持较高水平，在全球 18 种主要船型中，我国有 16 种船型新接订单量位居全球首位；散货船、货滚船、客滚船、多用途船等国际份额占比超 80%；集装箱船、化学品船、成品油船、普通货船等国际份额占比超 70%；新接绿色船舶订单国际市场份额达到 69.2%，优势船型地位持续巩固，新船订单结构不断优化。同时，船价、钢价等影响企业效益的市场因素保持稳定，企业效益得到明显提升；船用 20mm 规格钢板价格与年初基本持平，6mm 规格钢价上涨 3%，克拉克松新船价格指数高位盘整在 184 点上下；2026 年 6 月，新船价格指数收报 185.15 点。

但未来船舶行业发展面临全球贸易摩擦加剧、外部环境不确定性增加等风险。近年来全球贸易摩擦持续加剧，单边贸易壁垒、对华海事 301 调查等举措冲击船舶出口订单，地缘冲突扰动全球海运需求与交付节奏；叠加国际海事环保规则迭代、海外港口政策频繁变动，外部环境不确定性增加。



财富创造能力

公司主要从事海洋装备产业、科技应用产业和船海服务业，业务主要集中在下属子公司，2023～2025 年，公司营业总收入和综合毛利润持续增长，船海企业及科研院所对公司营业总收入和综合毛利润的贡献程度较高。

公司主要从事海洋装备产业、科技应用产业和船海服务业。其中，海洋装备产业主要是各类军用和民用船舶、海洋工程以及配套设备制造；科技应用产业是公司利用技术储备、设施设备等优势拓展的业务，主要是电子防务装备、清洁能源装备、应急装备等；船海服务业是公司主要产品价值链的延伸服务，主要是贸易、金融、投资等。

表 1 2023～2025 年公司营业总收入、综合毛利润及综合毛利率¹情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	3,638.21	100.00	3,567.95	100.00	3,462.90	100.00
船海企业	1,890.53	51.96	1,618.61	45.37	1,543.71	44.58
科研院所	722.75	19.87	714.19	20.02	670.52	19.36
系统设备企业	460.80	12.67	476.04	13.34	441.26	12.74
贸易公司	382.57	10.52	583.82	16.36	592.62	17.11
金融企业	40.02	1.10	40.14	1.12	37.74	1.09
管理保障单位及专业公司	141.53	3.89	135.14	3.79	177.05	5.11
综合毛利润	613.44	100.00	576.37	100.00	567.16	100.00
船海企业	293.57	47.86	237.90	41.28	225.93	39.84
科研院所	133.04	21.69	149.34	25.91	162.80	28.70
系统设备企业	116.52	18.99	120.81	20.96	109.19	19.25
贸易公司	22.08	3.60	22.55	3.91	22.48	3.96
金融企业	27.87	4.54	27.98	4.85	23.91	4.22
管理保障单位及专业公司	20.37	3.32	17.79	3.09	22.86	4.03
综合毛利率	16.86		16.15		16.38	
船海企业	15.53		14.70		14.64	
科研院所	18.41		20.91		24.28	
系统设备企业	25.29		25.38		24.74	
贸易公司	5.77		3.86		3.79	
金融企业	69.63		69.71		63.34	
管理保障单位及专业公司	14.39		13.16		12.91	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司业务主要集中在下属子公司，2023～2025 年，公司营业总收入和综合毛利润持续增长，综合毛利率小幅波动，船海企业及科研院所对公司营业总收入和综合毛利润的贡献程度较高。分企业类型看，船海企业收入和毛利率持续增长；科研院所收入持续增长，毛利率持续下降；系统设备企业收入和毛利率有所波动；贸易公司收入持续下降，毛利率持续增长，主要系中国船舶集团物资有限公司（以下简称“中船物资”）主动压减低毛利率的贸易业务所致；金融企业收入和毛利率均有所波动；管理保障单位及专业公司收入有所波动，毛利率持续增长。

¹ 营业总收入=营业收入+利息收入+手续费及佣金收入，综合毛利润=营业总收入-（营业成本+利息支出+手续费及佣金支出），综合毛利率=综合毛利润/营业总收入×100%。



2026 年 1~3 月，公司营业总收入、综合毛利润和综合毛利率同比均有所增长。

(一) 海洋装备产业

公司拥有我国最大的造修船基地和最完整的船舶及配套产品研发能力，是全球最大的船舶制造集团，2025 年三大造船指标居世界第一，期末手持订单量保持很大规模，能够为业务发展提供强有力的支撑；但公司船舶销售出口规模较大，面临一定的汇率波动等风险。

公司海洋装备产业主要包括各类军用和民用船舶、海洋工程以及配套设备制造，核心运营主体包括中国船舶、中船防务和中国动力等上市公司。其中，中国船舶拥有江南造船（集团）有限责任公司、大连船舶重工集团有限公司、上海外高桥造船有限公司、广船国际有限公司、武昌船舶重工集团有限公司、中船澄西船舶修造有限公司、中国船舶集团青岛北海造船有限公司 7 家重要船企；军品领域，中国船舶是国内领先的海洋防务装备上市公司，拥有先进的海洋防务装备研发、设计和制造能力，是海军装备建设的重要力量，民品领域，中国船舶是全球知名的海洋运输装备、海洋开发装备、海洋科考装备研制及供应商。中国动力船海产品处于国内领先地位，在各型高中低速柴油机、燃气轮机、蓄电池、船舶配套产品和海工装备、传动产品等细分领域具有较高的市场占有率和品牌影响力。中船防务是国内军用舰船、特种工程船和公务船的重要建造基地，是全球领先的支线集装箱船、亚洲最强的疏浚工程装备制造企业，是华南地区规模最大的高端海洋工程装备、海上风电基础产品建造基地²。

公司是全球最大的船舶制造集团，业务贯穿船舶修造的整体产业链。公司集中了国内绝大多数民船科技力量，拥有我国最大的造修船基地和最完整的船舶及配套产品研发能力，能够设计建造符合全球船级社规范、满足国际通用技术标准和安全公约要求的船舶海工装备，能够设计建造全部三大主流船型（含 40 万吨级散货船、23000TEU 双燃料动力集装箱船、30 万吨级超大型油船 VLCC）、全系列气体船（LNG LPG LEGI VLGC）、特种船（挖泥船/半潜船/科考船/客滚船）等产品³。2025 年，公司三大造船指标居世界第一；2023~2025 年，新船订单量有所波动，造船完工量和期末手持订单量持续增长，其中 2025 年新船订单量 2,814.1 万载重吨，期末手持订单量 7,912.8 万载重吨，保持很大规模，能够为业务发展提供强有力的支撑。

表 2 2023~2025 年海洋装备产业板块主要上市公司主要产品产销量情况（单位：万载重吨）							
企业名称	产品名称	2025 年		2024 年		2023 年	
		生产量	销售量	生产量	销售量	生产量	销售量
中国船舶	散货船	445.08	445.08	145.40	145.40	220.10	220.10
	集装箱船	234.55	234.55	366.67	366.67	263.80	263.80
	油船	444.12	444.12	57.40	57.40	143.80	143.80
	超大型全冷液化气船	96.18	96.18	66.39	66.39	71.63	71.63
中国重工	海洋运输及海洋开发装备	-	-	549	549	484	484
中船防务	造船产品	111.53	111.53	108.44	108.44	108.31	108.31

数据来源：根据公开披露资料整理

公司船舶造修主要为订单式生产，公司主要是根据船东的实际需要，设计相应的船型满足船东

² 根据中国船舶、中国动力和中船防务 2025 年年度报告整理。

³ 根据公司债券年度报告（2025 年）及公司官网整理。



需求，与船东基于谈定的技术规格书确定价格、签订合同，并在完工后交付船东，建造过程中船东按照生产进度节点付款，部分采用投标方式，由相应的船厂根据船东的招标书，参加投标，中标后洽谈合同的具体细节，最终形成订单，组织生产和交付。2023~2025 年，受市场需求变化及 2025 年合并中国重工影响，中国船舶各船型产销量均波动较大，前五名客户销售额占年度销售总额的比重有所波动，分别为 40.85%、42.56%和 35.40%，前五名供应商采购额占年度采购总额的比重持续下降，分别为 54.46%、52.15%和 47.37%；中船防务造船产品产销量持续增长。

公司船舶销售主要客户遍布全球，出口规模较大，部分船舶造修业务与客户签署时约定采用外币结算，涉及币种包括美元、欧元等，公司面临一定的汇率波动等风险。

（二）科技应用产业

科技应用产业是公司在传统产业上拓展的业务，公司在国内电子防务装备、应急交通装备等领域处于市场领先地位。

科技应用产业是公司在传统的防务和船海产业基础上，利用技术储备、设施设备等优势拓展的业务，涵盖电子防务装备、清洁能源装备、应急装备等。电子防务装备领域，公司拥有上市公司中国海防，中国海防在水下信息获取、水下信息对抗、水声导航、水声救援等技术方向上保持国内先进水平，多型装备方向上均建立起稳固的国内领先者地位，国内市场占有率稳居第一。清洁能源装备领域，公司拥有上市公司中船科技，主要包括风电主机装备及关键配套制造研发、风光资源开发、风光电站工程设计总包与服务为一体的风电新能源业务和建筑工程总承包、设计咨询勘察等业务。应急装备领域，公司拥有上市公司中船应急，中船应急是中国专业化军事后勤运输投送保障装备（舟桥、机械化桥）领域集研发、设计、生产、销售和技术服务于一体的国家级高新技术企业，已形成“应急交通装备、水域搜救与防汛抢险装备、施工保障装备、特种作业及其它应急装备、无人智能装备”五大产品谱系，生产的应急交通装备在应急救援处置类产业中具有重要地位，在国内应急交通装备领域持续保持市场领先优势⁴。

（三）船海服务业

船海服务业是为支撑公司实体业务发展形成的延伸服务。

船海服务业是为支撑公司海洋装备产业和科技应用产业等实体业务发展形成的延伸服务，最主要的经营主体为中船物资、中国船舶工业贸易有限公司（以下简称“中船贸易”）、中船财务有限责任公司（以下简称“中船财务”）、中国船舶集团投资有限公司（以下简称“中船投资”）和中国船舶租赁。中船物资主要负责中国船舶集团物资采购、物资供应、供应链集成服务等，利用中国船舶集团在船舶制造产业链上的优势，通过搭建服务平台，为船舶制造产业链上下游企业提供物流或大宗商品贸易等服务的经营业务，贸易产品涵盖黑色金属、能源、有色金属、成套设备、再生资源等；中船贸易主要业务包括国际贸易服务和海外资源开发服务等；中船财务主要为公司资金运营管理的平台，负责中国船舶集团内部的资金结算、信贷业务、外汇业务等；中船投资为公司的资本运作平台，主要负责中国船舶集团的部分财务性投资和股权类投资，参与了一系列重大兼并收购；中国船舶租赁以融资性和经营性光船租赁业务为主，利用金融租赁职能平抑行业周期，实现船东订单转租人租约。

⁴ 来源于中国海防、中船科技、中船应急 2025 年年度报告。



偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023~2025 年，公司利润水平持续提升；其他收益和投资收益保持较大规模，对利润形成较大贡献。

2023~2025 年，公司期间费用规模及其占营业收入的比重均有所波动，以管理费用和研发费用为主；其中管理费用以职工薪酬为主，研发费用以材料费、工资及劳务费等为主。同期，公司其他收益和投资收益保持较大规模，对利润形成较大贡献，其中其他收益持续增长，投资收益有所波动，主要为对中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“中国邮储银行”）、上海银行股份有限公司等联营企业投资产生的收益；信用减值损失有所波动，主要为应收类款项坏账损失及因无法收回核销的货款、往来款等；资产减值损失波动较大，主要是存货跌价损失和合同履约成本减值损失波动较大所致，2025 年同比大幅增长，主要是存货跌价损失增加等因素所致。

表 3 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用	90.86	427.01	429.58	412.45
其中：管理费用	52.31	236.05	244.39	241.64
研发费用	29.47	164.44	163.68	147.82
期间费用/营业收入	10.76	11.84	12.15	12.00
其他收益	4.53	43.13	42.34	36.34
投资收益	14.74	74.17	84.76	74.72
信用减值损失（损失以“-”列示）	0.63	-14.88	-11.75	-12.81
资产减值损失（损失以“-”列示）	-0.33	-26.38	-12.85	-23.76
营业利润	71.13	254.03	231.98	216.30
利润总额	70.94	253.00	231.93	224.71
净利润	59.74	216.69	209.16	195.38
总资产报酬率	0.70	2.53	2.55	2.72
净资产收益率	1.33	4.90	4.98	4.74

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

2023~2025 年，公司营业利润、利润总额和净利润均持续增长，总资产报酬率持续下降，净资产收益率有所波动。2026 年 1~3 月，公司净利润同比有所增长。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道通畅且多元，银行授信额度充足，并拥有多家上市子公司，融资能力很强。

公司融资渠道通畅且多元，融资能力很强。直接融资方面，公司拥有多家上市子公司，同时公司本部及子公司在债券市场存续多支债券；间接融资方面，公司与多家银行保持合作关系，截至 2025 年末，公司在主要合作银行的授信额度总计为 16,919.59 亿元，其中已经使用 4,915.08 亿元，未使用余额 12,004.51 亿元，银行授信额度充足。2025 年末，公司长短期借款中信用借款占比⁵为 81.70%。

2023~2025 年末，公司总资产规模逐年增长，存货及固定资产保持较大规模。

2023~2025 年末，公司总资产规模逐年增长，以流动资产为主。

⁵ 分子分母均未包含一年内到期的长期借款。



表 4 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	2,966.27	26.28	2,965.31	26.17	2,838.89	26.24	2,555.25	25.18
预付款项	585.29	5.19	575.91	5.08	442.47	4.09	434.86	4.29
存货	1,724.23	15.28	1,733.83	15.30	1,727.53	15.97	1,561.33	15.39
流动资产合计	6,917.42	61.29	6,873.40	60.66	6,352.94	58.73	5,680.51	55.98
长期股权投资	810.76	7.18	810.84	7.16	735.95	6.80	745.72	7.35
固定资产	1,811.47	16.05	1,821.81	16.08	1,835.43	16.97	1,743.42	17.18
非流动资产合计	4,368.06	38.71	4,458.37	39.34	4,464.42	41.27	4,467.64	44.02
资产总计	11,285.48	100.00	11,331.76	100.00	10,817.36	100.00	10,148.14	100.00

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、预付款项和存货等构成。2023~2025 年末，公司货币资金持续增长，主要为银行存款，2025 年末存放在境外的款项总额为 29.56 亿元；预付款项持续增长，其中 2025 年末同比大幅增长，主要是预支供应商的原材料、设备款项增加所致，账龄主要集中在 1 年以内（含 1 年）；存货保持较大规模且持续增长，主要为自制半成品及在产品、合同履行成本、原材料等，2025 年末累计计提存货跌价准备/合同履行成本减值准备 118.91 亿元。2026 年 3 月末，公司流动资产规模及各主要科目较 2025 年末均变动不大。

公司非流动资产主要由长期股权投资和固定资产等构成。2023~2025 年末，公司长期股权投资有所波动，2025 年末主要投资标的包括中国邮储银行等；固定资产有所波动，保持较大规模，主要是厂房和机器设备等。2026 年 3 月末，公司非流动资产规模及各主要科目较 2025 年末均变动不大。

2023~2025 年，公司存货周转天数分别为 186.43 天、197.91 天和 206.01 天，应收账款周转天数分别为 39.52 天、43.79 天和 50.31 天，周转效率均逐年降低。

截至 2025 年末，公司受限资产的账面价值为 2,199.62 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 19.41%和 49.75%，主要受限科目为货币资金、固定资产、应收账款等，其中货币资金的受限原因主要为存款本息、保函、银承、信用证质押资金及保证金等，固定资产和应收账款的受限原因主要为抵质押借款等。

（二）债务及资本结构

2023~2025 年末，公司总负债规模逐年增长，总有息债务规模及其占总负债的比重均持续下降，2025 年末有息债务转为以短期有息债务为主。

2023~2025 年末，公司总负债规模逐年增长，以流动负债为主，资产负债率小幅波动。公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、合同负债和一年内到期的非流动负债等构成。2023~2025 年末，公司短期借款呈波动趋势，以信用借款为主；应付票据持续下降，主要为银行承兑汇票；应付账款持续增长，主要是未结算采购款和因合同履行期未结束而尚未支付的款项；合同负债持续增长，主要为船海企业和科研院所的已支付未完工的款项；一年内到期的非流动负债持续增长。2026 年 3 月末，公司流动负债规模及各主要科目较 2025 年末均变动不大。



表 5 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	291.38	4.28	266.25	3.85	153.57	2.32	246.71	4.10
应付票据	272.36	4.01	299.71	4.34	307.67	4.65	347.75	5.77
应付账款	1,261.73	18.55	1,220.40	17.66	1,176.30	17.78	1,085.73	18.02
合同负债	2,829.33	41.61	2,876.04	41.62	2,485.52	37.58	1,808.87	30.03
一年内到期的非流动负债	470.65	6.92	570.26	8.25	457.60	6.92	298.09	4.95
流动负债合计	5,442.76	80.04	5,588.70	80.87	4,961.76	75.01	4,141.29	68.75
长期借款	598.49	8.80	625.49	9.05	1,042.93	15.77	1,224.84	20.33
非流动负债合计	1,357.41	19.96	1,321.83	19.13	1,652.70	24.99	1,882.84	31.25
负债总额	6,800.17	100.00	6,910.53	100.00	6,614.46	100.00	6,024.13	100.00
短期有息债务	-	-	817.26	11.83	583.98	8.83	531.06	8.82
长期有息债务	-	-	785.35	11.36	1,157.10	17.49	1,452.57	24.11
总有息债务	-	-	1,602.61	23.19	1,741.08	26.32	1,983.63	32.93
资产负债率	60.26		60.98		61.15		59.36	

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

公司非流动负债主要由长期借款构成。2023~2025 年末，公司长期借款持续下降，以信用借款为主。2026 年 3 月末，公司非流动负债规模及各主要科目较 2025 年末均变动不大。

2023~2025 年末，公司总有息债务规模及其占总负债的比重均持续下降，2025 年末转为以短期有息债务为主，主要是随着在手订单放量短期贷款补充营运资金缺口需求增加，同时购建长期资产需求减少导致长期负债融资需求降低，叠加部分长期债务重分类入一年内到期的非流动负债所致；截至 2025 年末，公司期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数为 1.22 倍，能够对短期有息债务形成覆盖。

截至 2025 年末，公司对外担保均为对参股企业担保，被担保企业主要为境外企业，未决诉讼面临一定或有风险。

截至 2025 年末，公司对外担保余额 31.67 亿元，均为对参股企业担保，被担保企业主要为境外合资企业，担保比率 0.72%。同期末，公司作为被告形成的重大未决诉讼标的金额为 21.98 亿元，作为原告涉及的诉讼标的额为 58.09 亿元，公司就未决诉讼计提预计负债 1.27 亿元，面临一定或有风险。

2023 年以来，公司所有者权益规模持续增长，资本实力持续增强。

2023 年以来，公司所有者权益规模持续增长，以实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润和少数股东权益为主，资本实力持续增强；其中资本公积有所波动，未分配利润受利润积累影响持续增长，所有者权益其他各主要科目均较为稳定。

表 6 2023~2025 年末和 2026 年 3 月末公司所有者权益构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	1,044.38	23.28	1,044.38	23.62	1,037.58	24.69	1,032.80	25.04
资本公积	777.57	17.34	767.92	17.37	708.75	16.86	746.35	18.10
盈余公积	608.53	13.57	608.53	13.76	608.53	14.48	608.53	14.76
未分配利润	784.64	17.49	780.56	17.65	670.81	15.96	578.08	14.02
少数股东权益	1,275.77	28.44	1,239.96	28.05	1,199.00	28.53	1,163.88	28.22
所有者权益合计	4,485.31	100.00	4,421.23	100.00	4,202.90	100.00	4,124.01	100.00

数据来源：根据公开及公司提供资料整理



2023~2025 年，公司盈利对利息及债务的保障程度持续提升。

2023~2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 7.53 倍、8.76 倍和 12.43 倍，总有息债务/EBITDA 分别为 4.65 倍、4.08 倍和 3.55 倍，盈利对利息及债务的保障程度持续提升。同期末，公司流动比率分别为 1.37 倍、1.28 倍和 1.23 倍，速动比率分别为 0.99 倍、0.93 倍和 0.92 倍。

（三）现金流

2023~2025 年，公司经营性现金流持续净流入，投资性现金流净流出规模持续下降。

2023~2025 年，公司经营性现金流持续净流入，规模有所波动，其中 2025 年净流入规模同比下降，主要系随着公司在手订单放量，在建产品投入增加，购买商品、接受劳务支付的现金同比增加所致，经营性净现金流对利息及负债的保障程度亦均有所波动；投资性现金流净流出规模持续下降，主要系子公司中船财务对外存款规模增加所致；筹资性现金流于 2024 年转为净流出，主要是借款所收到的现金减少所致。

表 7 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流（亿元）	35.38	376.38	572.32	281.81
投资性净现金流（亿元）	106.38	-277.17	-421.41	-851.17
筹资性净现金流（亿元）	-71.69	-52.00	-158.75	88.67
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	10.37	11.76	4.97
经营性净现金流/流动负债（%）	0.64	7.13	12.57	6.94
经营性净现金流/总负债（%）	0.52	5.57	9.06	4.90

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，经营性现金流和投资性现金流同比转为净流入，筹资性现金流同比保持净流出。

外部支持

公司是国务院国资委直属的特大型中央国有企业，是全球最大的船舶制造集团及我国海军武器装备科研、设计、生产、试验、保障的主体力量，对我国国防和军队建设具有重要的战略意义。

公司是国务院国资委直属的特大型中央国有企业，是全球最大的船舶制造集团及我国海军武器装备科研、设计、生产、试验、保障的主体力量，对我国国防和军队建设具有重要的战略意义。资金注入方面，2023~2025 年，公司收到国有资本预算资金增加实收资本规模分别为 9.00 亿元、4.78 亿元和 6.80 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定中国船舶集团信用等级为 AAA，评级展望为稳定。



跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据相关监管规定以及评级委托协议约定对其进行跟踪评级。

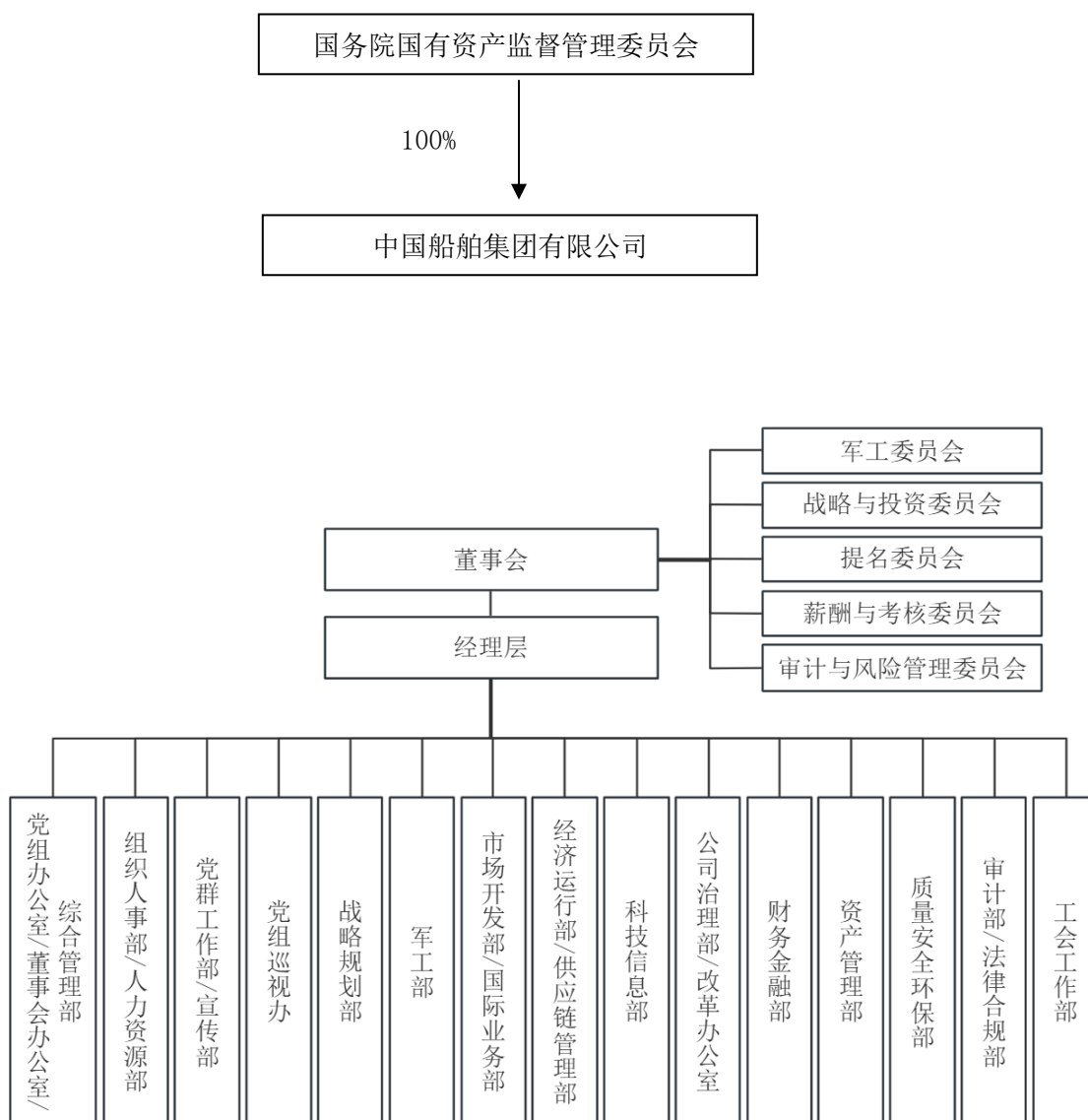
大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如未能及时提供跟踪评级所需资料，或出现监管规定的其他情形，大公国际可根据相关监管规定延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或采取宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



附件 1 公司治理

截至 2025 年末中国船舶集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 中国船舶集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年 (追溯调整)	2023 年 (追溯调整)
货币资金	2,966.27	2,965.31	2,838.89	2,555.25
总资产	11,285.48	11,331.76	10,817.36	10,148.14
短期有息债务	-	817.26	583.98	531.06
总有息债务	-	1,602.61	1,741.08	1,983.63
总负债	6,800.17	6,910.53	6,614.46	6,024.13
所有者权益合计	4,485.31	4,421.23	4,202.90	4,124.01
营业收入	844.56	3,605.16	3,534.69	3,435.93
净利润	59.74	216.69	209.16	195.38
经营性净现金流	35.38	376.38	572.32	281.81
投资性净现金流	106.38	-277.17	-421.41	-851.17
筹资性净现金流	-71.69	-52.00	-158.75	88.67
毛利率(%)	16.15	16.11	15.37	15.73
营业利润率(%)	8.42	7.05	6.56	6.30
总资产报酬率(%)	0.70	2.53	2.55	2.72
净资产收益率(%)	1.33	4.90	4.98	4.74
资产负债率(%)	60.26	60.98	61.15	59.36
债务资本比率(%)	-	26.60	29.29	32.48
流动比率(倍)	1.27	1.23	1.28	1.37
速动比率(倍)	0.95	0.92	0.93	0.99
存货周转天数(天)	219.73	206.01	197.91	186.43
应收账款周转天数(天)	55.45	50.31	43.79	39.52
经营性净现金流/流动负债(%)	0.64	7.13	12.57	6.94
经营性净现金流/总负债(%)	0.52	5.57	9.06	4.90
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	10.37	11.76	4.97
EBIT 利息保障倍数(倍)	-	7.89	5.66	4.86
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	12.43	8.76	7.53
现金回笼率(%)	121.79	122.95	123.32	96.14
担保比率(%)	-	0.72	0.93	1.05



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ⁶	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁷	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁶ 一季度取 90 天。⁷ 一季度取 90 天。



附件 4 信用等级符号和定义

一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
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，有较高违约风险。
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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。