

招商局集团有限公司 2026 年度第一期 中期票据募集说明书

发行人	招商局集团有限公司
注册金额	统一债务融资工具注册
本期发行金额	人民币50亿元
发行期限	3年



发行人：招商局集团有限公司

主承销商/簿记管理人：中国银行股份有限公司

联席主承销商：中国工商银行股份有限公司

中国建设银行股份有限公司

中国农业银行股份有限公司

二〇二六年九月

声明与承诺

本公司发行本期债务融资工具已在交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期债务融资工具的投资价值作出任何评价，也不表明对债务融资工具的投资风险作出任何判断。凡欲认购本期债务融资工具的投资者，请认真阅读本募集说明书全文及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性、完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

董事会已批准本募集说明书，全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带法律责任。

企业负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

本公司及时、公平地履行信息披露义务，本公司及其全体董事、高级管理人员或履行同等职责的人员保证募集说明书信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。董事、高级管理人员或履行同等职责的人员不能保证所披露的信息真实、准确、完整的，应披露相应声明并说明理由。全体董事、高级管理人员已按照《公司信用类债券信息披露管理办法》及协会相关自律管理要求履行了相关内部程序。

发行人或其授权的机构已就募集说明书中引用中介机构意见的内容向相关中介机构进行了确认，中介机构确认募集说明书所引用的内容与其就本期债务融资工具发行出具的相关意见不存在矛盾，对所引用的内容无异议。若中介机构发现未经其确认或无法保证一致性或对引用内容有异议的，本公司和相关中介机构应对异议情况进行披露。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本公司发行的债务融资工具，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定，包括受托管理协议（如有）、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人（如有）或履行同等职责的机构等主体权利义务的相关约定等。

本公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

截至募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

目录

目录	4
重要提示	7
一、发行人主体提示	7
二、投资人保护机制相关提示	8
第一章 释义	11
第二章 风险提示及说明	15
一、本期债务融资工具的投资风险	15
二、与发行人相关的风险	15
第三章 发行条款	22
一、主要发行条款	22
二、发行安排	24
第四章 募集资金运用	26
一、本期募集资金用途	26
二、公司承诺	26
第五章 发行人基本情况	27
一、发行人概况	27
二、发行人历史沿革	27
三、发行人股权结构和独立运行情况	29
四、发行人主要控股子公司及参股公司	30
五、发行人公司治理情况	34
六、发行人员工、管理层基本情况	44
七、发行人经营范围、业务发展目标及经营情况	48
八、公司主要在建及拟建项目	72
九、发行人所处行业的基本状况	73
十、发行人产业发展目标	82
十一、发行人行业优势地位	82
第六章 发行人主要财务状况	86
一、发行人财务报告适用的会计制度及审计情况	86
二、最近三年主要财务数据	94
三、资产结构分析	103
四、负债结构分析	109
五、所有者权益结构分析	112
六、盈利能力分析	113

七、现金流量分析	116
八、偿债能力分析	118
九、资产运营效率分析	118
十、有息债务情况	118
十一、关联交易情况	128
十二、担保事项和重大承诺事项	135
十三、重大未决诉讼及仲裁事项	136
十四、所有权受到限制的资产情况	136
十五、购买金融衍生品、大宗商品期货、理财产品及海外投资情况	137
十六、直接债务融资计划	137
十七、其他重大事项	138
第七章 发行人的资信状况	139
一、发行人其他资信情况	139
第八章 发行人 2026 年 1-6 月主要经营及财务数据情况	149
一、主要经营数据简述	149
二、发行人 2026 年二季度重大会计科目、重大财务指标分析	151
三、公司重要财务指标	165
四、发行人 2026 年半年度资信情况	165
第九章 本期债务融资工具的担保情况	166
第十章 税项	167
一、增值税	167
二、所得税	167
三、印花税	167
四、税项抵消	168
第十一章 信息披露	169
一、发行人信息披露机制	169
二、信息披露安排	169
第十二章 持有人会议机制	173
一、会议目的与效力	173
二、会议权限与议案	173
三、会议召集人与召开情形	173
四、会议召集与召开	176
五、会议表决和决议	178
六、其他	179

第十三章 主动债务管理	181
一、置换	181
二、同意征集机制	181
第十四章 受托管理人机制	185
第十五章 违约、风险情形及处置	186
一、违约事件	186
二、违约责任	186
三、偿付风险	187
四、发行人的义务	187
五、发行人应急预案	187
六、风险及违约处置基本原则	187
七、处置措施	187
八、不可抗力	188
九、争议解决机制	189
十、弃权	189
第十六章 与本期债务融资工具发行有关的机构	190
一、发行人及中介机构的联系方式	190
二、发行人同中介机构的股权关系及其他重大利害关系	192
第十七章 备查文件和查询地址	193
一、备查文件	193
二、查询地址	193

重要提示

一、发行人主体提示

（一）核心风险提示

发行人或面临经营风险、财务风险、管理风险、政策风险等各类风险，核心风险如下：

1、公司交通物流、综合金融、地产园区、科创产业等核心产业与宏观经济和行业形势关联密切，易受国内外经济、贸易形势波动影响。

2、发行人资产负债率在主管部门的企业绩效评价标准中处于行业较差值的风险。2023-2025 年末及 2026 年 6 月末，发行人合并口径资产负债率分别为 61.11%、61.41%、62.57%及 63.9%，发行人本部资产负债率分别为 47.49%、82.89%、92.98%及 107.47%。根据《企业绩效评价标准值 2025》，交通物流行业资产负债率较差值为 88.20%，资产负债率水平较高可能影响公司的再融资能力，或使公司面临一定的偿债风险。

（二）情形提示

按照中国银行间市场交易商协会发布的《非金融企业债务融资工具公开发行注册文件表格体系（2020 版）》中的 MQ.4 表《涉及重大资产重组信息披露表》、MQ.7 表《涉及重要事项信息披露表》和 MQ.8 表《涉及股权委托管理信息披露表》的要求进行排查，截至募集说明书签署日，发行人未涉及 MQ.4 表（重大资产重组）、MQ.8 表（股权委托管理）情形，涉及 MQ.7 表（重要事项），具体如下：

1、发行人债务融资工具注册发行的会计师事务所受到有关部门的处罚

2024 年 6 月 8 日，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“德勤”）收到财政部出具的行政处罚决定书（财监法[2024]152 号），德勤在对安吉汽车租赁有限公司 2021、2022 年度财务报表审计时存在控制测试程序未实质执行且存在不实记载、营业收入实质性程序未实际执行且存在不实记载，被给予警告的行政处罚。

2025 年 1 月 10 日，德勤、方少帆、林希倩收到深圳证券交易所上市审核中心出具的监管函（审核中心监管函[2025]1 号），在深圳市飞速创新技术股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市的项目中，存在对发行人信息系统相关内部控制缺陷的核查程序执行不到位、银行流水专项核查报告记载情况与实际执行情况不符的违规行为，被给予书面警示的自律监管措施。

2025 年 8 月 28 日，香港会计及财务汇报局发布新闻稿，德勤负责编制天河化工集团有限公司及其附属公司（天合集团）载于公司首次公开招股的招股说明书内截至 2011 年、2012 年及 2013 年 12 月 31 日止年度会计师报告的申报会计师以及桑德国际有限公司及其附属公司（桑德国际集团）截至 2012 年及 2013 年 12 月 31 日止年度的核数师，于收入确认及外部确认函证的相关审计程序出现多项缺失，德勤被公开谴责并罚款港币 116 万元。

本募集说明书中引用德勤对招商局集团有限公司 2023 年度财务报表出具的德师报（审）字（24）第 P03809 号的标准无保留意见审计报告。截至本募集说明书出具之日，德勤及上述审计报告的签字注册会计师未被国家相关监管部门限制参与债券发行业务活动的情形，上述行政监管措施和行政处罚对发行人发行本期债务融资工具不构成实质障碍。

2、2025 年发行人经营活动产生的现金流量净额为 1,246,479.54 万元，较上一年度下降 8,151,008.61 万元，降幅达 86.74%，主要是由于回购业务资金净增加额及处置交易性金融资产净增加额减少所致。

除上述事项，发行人近一年以来不涉及 MQ.4 表（重大资产重组）、MQ.7 表（重要事项）、MQ.8 表（股权委托管理）的情形。

二、投资人保护机制相关提示

（一）关于持有人会议相关约定的提示

本期债务融资工具募集说明书（包括基础募集说明书、补充募集说明书等，以下简称“本募集说明书”）在“持有人会议机制”章节中明确，除法律法规另有规定外，持有人会议所审议通过的决议对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节对持有人会议召开情形进行了分层，“持有人会议机制”章节中“三、（四）”所列情形发生时，自事项披露之日起 15 个工作日内无人提议或提议的持有人未满足 10%的比例要求，存在相关事项不召开持有人会议的可能性。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了“会议有效性”的要求，按照本募集说明书约定，参会持有人持有本期债务融资工具总表决权超过 1/2，会议方可生效。参加会议的持有人才能参与表决，因此持有人在未参会的情况下，无法行使所持份额代表的表决权。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了多数决机制，持有人会议决议

应当经参加会议持有人所持表决权超过 1/2 通过；对影响投资者重要权益的特别议案，应当经参加会议持有人所持表决权 2/3 以上，且经本期债务融资工具总表决权超过 1/2 通过。因此，在议案未经全体持有人同意而生效的情况下，部分持有人虽不同意但已受生效议案的约束，变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款、调整选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制等、调整受托管理人或受托管理协议条款等、转移本期债务融资工具清偿义务、变更可能会严重影响持有人收取本期债务融资工具本息的其他约定等所涉及的重要权益也存在因服从多数人意志受到不利影响的可能性。

（二）关于受托管理人机制的提示

本期债务融资工具未设置受托管理人。

（三）关于主动债务管理的提示

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能通过实施置换、同意征集等方式对本期债务融资工具进行主动债务管理。

【置换机制】存续期内，若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换后，将减少本期债务融资工具的存续规模，对于未参与置换或未全部置换的持有人，存在受到不利影响的可能性。

【同意征集机制】本募集说明书在“主动债务管理”章节中约定了对投资人实体权利影响较大的同意征集结果生效条件和效力。按照本募集说明书约定，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权超过 1/2 的持有人同意，本次同意征集方可生效。除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力，并产生约束发行人和持有人的效力。因此，在同意征集事项未经全部持有人同意而生效的情况下，个别持有人虽不同意但已受生效同意征集结果的约束，包括收取债务融资工具本息等自身实体权益存在因服从绝大多数人意志可能受到不利影响的可能性。

（四）关于违约、风险情形处置相关约定的提示

本募集说明书“违约、风险情形及处置”章节中关于违约事件的约定，对未能按期足额偿付债务融资工具本金或利息的违约情形设置了 5 个工作日的宽限期，若发行人在该期限内对本条所述债务进行了足额偿还，则不构成发行人在本期债务融资工具项下的违约。宽限期内应按照票面利率上浮 10BP 计算并支付利息。

本募集说明书“违约、风险情形及处置”章约定，当发行人发生风险或违约

事件后，发行人可以与持有人协商采取以下风险及违约处置措施：

1.【重组并变更登记要素】发行人和持有人可协商调整本期债务融资工具的基本偿付条款。选择召开持有人会议的，适用第十一章“持有人会议机制”中特别议案的表决比例。生效决议将约束本期债项下所有持有人。如约定同意征集机制的，亦可选择适用第十二章“同意征集机制”实施重组。

2.【重组并以其他方式偿付】发行人和持有人可协商以其他方式偿付本期债务融资工具，需注销本期债项的，可就启动注销流程的决议提交持有人会议表决，该决议应当经参加会议持有人所持表决权【50%】通过。通过决议后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；不愿意注销的持有人，所持债务融资工具可继续存续。

发行人一旦出现偿付风险或发生违约事件，将按照法律法规、公司信用类债券违约处置相关规定以及银行间协会相关自律管理规定及要求，遵循平等自愿、公平清偿、公开透明、诚实守信等原则，稳妥开展风险违约处置相关工作。

（五）关于投资人保护条款的提示

本期债务融资工具未设置投资人保护条款。

请投资人仔细阅读相关内容，知悉相关风险。

第一章 释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人/公司/集团/招商局/招商局集团	指	招商局集团有限公司
董事会	指	招商局集团有限公司董事会
招商蛇口	指	招商局蛇口工业区控股股份有限公司
招商局港口	指	招商局港口控股有限公司
招商港口	指	招商局港口集团股份有限公司
辽宁港口	指	辽宁港口集团有限公司
招商轮船	指	招商局能源运输股份有限公司
招商海通	指	招商局海通贸易有限公司
招商公路	指	招商局公路网络科技控股股份有限公司
中国外运	指	中国外运股份有限公司
中外运长航	指	中国外运长航集团有限公司
招商漳州	指	招商局漳州开发区有限公司
招商交科	指	招商局交通科技(重庆)有限公司
中国长航	指	中国长江航运集团有限公司
招商金控	指	招商局金融控股有限公司
招商银行	指	招商银行股份有限公司
招商证券	指	招商证券股份有限公司
博时基金	指	博时基金管理有限公司
招商局创投	指	招商局创新投资管理有限责任公司
招商仁和人寿	指	招商局仁和人寿保险股份有限公司
招商检测	指	招商局检测技术控股有限公司
招商船舶	指	招商局船舶工业集团有限公司
先进技术研究院	指	招商局先进技术研究院有限公司
招商平安资产	指	深圳市招商平安资产管理有限责任公司
招商租赁	指	招商局融资租赁有限公司
招商资本	指	招商局资本投资有限责任公司
招商海南	指	招商局海南开发投资有限公司
上港集团	指	上海国际港务（集团）股份有限公司
辽港股份	指	辽宁港口股份有限公司

大连港集团	指	大连港集团有限公司
营口港集团	指	营口港务集团有限公司
招商南油	指	招商局南京油运股份有限公司
招商积余	指	招商局积余产业运营服务股份有限公司
招商局太平湾	指	招商局太平湾开发投资有限公司
招商创科	指	招商局创新科技（集团）有限公司
本期债务融资工具募集说明书	指	招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据 本公司为本期债务融资工具的发行而根据有关法 律法规及规范性文件制作的《招商局集团有限公 司 2026 年度第一期中期票据募集说明书》
主承销商	指	中国银行股份有限公司
联席主承销商	指	中国工商银行股份有限公司、中国建设银行股份 有限公司、中国农业银行股份有限公司
簿记管理人	指	制定集中簿记建档流程及负责具体集中簿记建档 操作的机构，本期债务融资工具发行期间由中国 银行股份有限公司担任
承销团	指	主承销商为本次发行根据承销团协议组织的，由 主承销商和其他承销团成员组成的承销团
承销协议	指	主承销商与发行人为本次注册发行签订的《招商 局集团有限公司 2026-2029 年度债务融资工具承 销协议》
余额包销	指	本期债务融资工具的主承销商按照《银行间债券 市场非金融企业债务融资工具承销协议》的规定， 在规定的发行日后，将未售出的债务融资工具全 部自行购入的承销方式
集中簿记建档	指	发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后， 承销团成员/投资人发出申购定单，由簿记管理人 记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率 （价格）及数量意愿，按约定配售方式确定最终 发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记 建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记 建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理
上海清算所	指	银行间市场清算所股份有限公司
交易商协会	指	中国银行间市场交易商协会

银行间市场	指	全国银行间债券市场
北金所	指	北京金融资产交易所有限公司
国务院	指	中华人民共和国国务院
国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
银保监会	指	中国银行保险监督管理委员会、（原）中国银行业监督管理委员会、（原）中国保险监督管理委员会
证监会/中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
交通部	指	中华人民共和国交通运输部
深交所	指	深圳证券交易所
上交所	指	上海证券交易所
联交所	指	香港联合交易所有限公司
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）
工作日	指	中国商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）
最近三年	指	如无特别说明，指 2023 年度、2024 年度以及 2025 年度
最近三年末	指	如无特别说明，指 2023 年末、2024 年末以及 2025 年末
近一期/近一期末	指	如无特别说明，指 2026 年 6 月/2026 年 6 月末
报告期	指	2023 年度、2024 年度、2025 年度及 2026 年 6 月
报告期末	指	2025 年 6 月末
元	指	如无特别说明，指人民币元
中国	指	中华人民共和国
BDI 指数	指	波罗的海干散货指数（Baltic Dry Index），它反映的是整个干散货运输市场的指数，由处于伦敦的波罗的海航交所负责发布。它起初由不同航线的运价综合计算所得，经过不断的航线和船型调整，现时由 BCI、BPI 和 BHMI 根据确立的原则综合计算而来。BCI（Baltic Capesize Index）是反映好望角型船舶市场的运价指数；BPI（Baltic Panamax Index）是反映巴拿马型船舶市场的运价指数；

		BHMI (Baltic Handymax Index) 是反映大灵便型船舶市场的运价指数
干散货	指	各种初级产品、原材料。通常根据运输批量的大小,干散货又分为大宗散货和小宗批量散货两类。大宗散货主要包括煤炭、金属矿石、粮食等,小宗批量散货包括钢铁、木材、化肥、水泥等
VLCC	指	Very Large Crude Carriers, 载重量超过 20 万吨不满 30 万吨的特大型油船
散货船	指	用于装运散装货物,如煤炭、矿砂、粮食、化肥及水泥等的船舶
LNG	指	液化天然气,是“Liquefied Natural Gas”的简称
TEU	指	集装箱运量统计单位,以长 20 英尺的集装箱为标准,是英文“Twentyfoot Equivalent Unit”的简称
载重吨	指	在一定水域和季节里,运输船舶所允许装载的最大重量,包括载货量、人员及食品、淡水、燃料、润滑油、炉水、备品和供应品等的重量,又称总载重吨
证券经纪业务	指	证券经营机构通过其设立的证券营业部,接受客户委托,按照客户的要求,代理客户买卖证券的业务
Aframax	指	阿芙拉型油轮(Aframax, 8 万—12 万载重吨),该型船舶可以停靠大部分北美港口,并可获得最佳经济性,又被称为“运费型船”或“美国油轮船”
BU	指	业务单元 (Business Unit), 通常指的是公司中一个相对独立的并拥有自己的总体管理阶层的经营实体和利润中心

本募集说明书中,部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异,这些差异是由于四舍五入造成的。

第二章 风险提示及说明

本期债务融资工具无担保，债务融资工具的按期足额还本付息取决于发行人的信用及偿债能力。投资者在评价和购买本期债务融资工具时，应认真考虑下述各项相关风险因素：

一、本期债务融资工具的投资风险

（一）利率风险

在本期债务融资工具存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率水平的变化，市场利率的波动将对投资者投资本期债务融资工具的收益造成一定程度的影响。

（二）流动性风险

本期债务融资工具将在银行间债券市场上进行流通，在转让时可能由于无法找到交易对手而难以将债务融资工具变现，存在一定的交易流动性风险。

（三）偿付风险

在本期债务融资工具的存续期内，如政策、法规或行业、市场等不可控因素对本公司的经营活动产生重大负面影响，进而造成本公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，将可能影响本期债务融资工具的按时足额支付。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、利率变动风险

截至 2025 年末，发行人短期借款、应付短期融资款、一年内到期的非流动负债、长期借款和应付债券共计 8,102.75 亿元。在本次债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素或会引起市场利率水平的变化，利率可能出现波动，发行人或面临利率变动风险。

2、汇率变动风险

目前我国实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率不再盯住单一美元，而是形成更富弹性的人民币汇率机制。由于发行人存在一定的对外贸易业务及海外投资，美元与人民币为其主要结算货币，我国实行的有管理的浮动汇率制度，在一定程度上保持了人民币对美元汇率的相对稳定，但随着汇率市场化改革的深入，人民币与其他可兑换

货币之间的汇率波动将加大，可能对公司在外汇结算方面产生不利影响。。

3、金融资产价格波动风险

发行人拥有的金融资产受公司经营业绩、国家宏观经济政策、市场情况等因素影响，或存在一定价格波动风险。最近三年末，发行人持有的交易性金融资产分别为 3,185.50 亿元、2,994.69 亿元、3,050.87 亿元。发行人的金融资产主要为交易性债权投资以及交易性权益工具投资，若债权类金融资产债务人无法履行偿债义务，将导致金融资产公允价值下降；而宏观经济环境以及资本市场的波动对发行人金融资产的价值影响较大，此外，交易性金融资产本身的收益、风险特征也导致发行人持有的该类金融资产或面临价格波动的风险。

4、存货跌价风险

发行人的存货受公司经营业绩、国家宏观经济政策、市场情况等因素影响，或存在一定跌价风险。最近三年末，发行人存货分别为 4,351.80 亿元、3,852.84 亿元、3,775.95 亿元，其中大部分为地产园区相关的在建、已完工的存货。若未来房地产市场恢复不及预期，或对发行人地产园区板块的经营与发展带来不确定性，则可能存在一定存货跌价风险。

5、长期股权投资减值风险

近年来，公司长期股权投资不断增加，最近三年末，发行人长期股权投资余额分别为 5,387.82 亿元、5,899.88 亿元、6,234.47 亿元，呈逐年上升趋势。由于目前国内、国际经济形势极为复杂，未来股权投资对象的经营状况存在不确定性。因此，发行人或存在长期股权投资减值的风险。

6、未来资本支出压力较大的风险

公司的交通物流、地产园区业务属于资金密集型行业，其对码头泊位等基础设施的持续建设，以及船舶等运输工具的更新发展，会增加未来资本支出压力。为满足项目建设的资金需求，发行人将积极拓宽融资渠道，通过新增利润、银行借款、资本市场筹资等多种方式解决资金来源问题。但因发行人的融资能力取决于未来公司的财务状况、宏观经济环境、国家产业政策及资本市场变化状况等多方面因素，若发行人的融资要求不能被满足或融资成本大幅提高，将对发行人发展战略的实现和经营业绩产生一定的不利影响。

7、子公司分红情况波动的风险

子公司分红是母公司重要利润来源。若子公司经营业绩下滑、分红水平下降或出现亏损，将直接影响母公司盈利水平，带来收益波动风险。

8、财务风险

发行人资产负债率在主管部门的企业绩效评价标准中处于行业较差值的风险。2023-2025 年末及 2026 年 6 月末，发行人合并口径资产负债率分别为

61.11%、61.41%、62.57%及 63.9%，发行人本部资产负债率分别为 47.49%、82.89%、92.98%及 107.47%。根据《企业绩效评价标准值 2025》，交通物流行业资产负债率较差值为 88.20%，资产负债率水平较高可能影响公司的再融资能力，或使公司面临一定的偿债风险。

（二）经营风险

1、经济周期风险

当前，全球经济在通胀、加息、地缘政治不稳定等因素综合影响下复苏依然缓慢。虽然中国经济经受住外部风险和内部多重困难挑战叠加带来的下行压力，但也面临着较为复杂的外部环境。国内外宏观经济形势、政策变化等多方面因素会对行业以及公司的经营情况产生一定的影响。未来宏观经济的波动尚具有一些不确定性。发行人旗下企业众多，其业绩表现同经济周期密切相关，或面临一定的风险。

2、海外投资风险

招商局集团及其下属企业投资方向以国内为主，主要为码头、公路、能源运输、物流、金融、房地产等。近年来，在巩固国内市场龙头地位的同时，公司积极向海外拓展港口业务，港口国际化战略稳步实施。此外，经过二十多年的发展，公司联营企业招商银行也已形成了辐射全国、面向海外的机构体系和业务网络，在海外设有分支机构。因此，公司的海外投资受当地政策、法律、市场及汇率等因素的变化影响，或存在一定海外投资风险。

3、安全生产的风险

港口、公路、能源等业务涉及若干安全风险，可能导致火灾、爆炸、坍塌及其他导致人员伤亡、财产损失、环境损害及作业中断等不可预料或者危险的情况发生，因而存在一定的安全生产的风险。

4、突发事件引发的经营风险

发行人生产经营过程中，存在自然灾害、事故灾难、社会安全等类型的突发事件的可能性，如发生重大自然灾害等突发事件有造成发行人经济损失、人员伤亡及社会不良影响的风险。由于突发事件的本质在于事件本身无法预知且发生后实质影响的不确定性，这些事件的发生必然不利于公司短期运营和经营业绩。虽然发行人对于各类突发事件有相应的应急预案及处理措施，但不能忽视突发事件引发的经营风险。

5、关联交易风险

公司目前在采购、提供劳务、融资、对外担保等各方面与下属子公司，以及公司的下属联营、合营公司之间存在关联交易。发行人的关联交易，均是在公平、公正的市场原则定价或经有权机构审批后进行的情况下开展，但由于公

司关联方较多，因此存在一定的关联交易风险。

（三）政策风险

发行人的大部分业务受到国家政策的影响，尤其是金融业务和房地产业务。金融业务方面，金融行业受严格监管，有关法规及条例或应金融市场发展而不时修订，新修订的法规及条例、现行法规及条例的诠释或执行变更均可能会直接影响公司的业务策略及前景。如未能对法律法规和监管条例及时跟进，可能造成法律和合规风险。

房地产业务方面，房地产政策正在持续适时调整优化，各地围绕供需两端政策的放松力度明显加大，供给端重点着眼于保交楼、防风险以及房企合理融资需求等方面给予支持；需求端首套房“认房不认贷”、降首付、降房贷利率、降税费等政策逐步落地，核心城市限购、限贷、限售亦逐步放松。如果发行人房地产业务未能及时适应宏观政策的变化，则有可能对公司的经营管理和未来发展造成不利影响。

此外，公路业务方面，根据《收费公路管理条例》等法规的规定，车辆通行费的收费标准必须由省、自治区、直辖市人民政府交通主管部门会同同级价格主管部门审核后，报本级人民政府审查批准，并依照相关法律、行政法规的规定进行听证。因此，收费价格的调整主要取决于国家相关政策及政府部门的审批。如果目前实行的通行费收费标准未来出现下调，将影响发行人现有路产的通行费收入和业绩。发行人公路业务的利润主要来自路桥通行费，获取的收费公路特许经营权等均取决于相关政策的延续性。此外，燃油税费改革、降低收费标准、重大节假日免费通行、绿色通道等多项收费公路相关政策陆续出台，对发行人路产的通行费收入造成一定的负面影响，后续政策的变化值得关注。

（四）管理风险

1、跨区经营及子公司管理风险

发行人是一家资产规模庞大、跨区域、跨行业经营的国有企业，拥有数量众多的控股和参股公司。若发行人实施的内部管理体制与控制模式、业务整合措施无法充分、及时地满足发行人业务发展和经营管理的需求，则将使发行人的业务、业绩及发展前景受到不利影响。

2、突发事件可能引发的治理结构变化风险

发行人上级主管部门为国务院国资委。发行人董事会与高级管理人员相互协作、相互制衡、各司其职，形成了完善的治理机制。若发行人董事或高级管理人员发生重大不利情况，导致无法履行管理、监督职责，可能造成公司管理

机构不能正常运转，对发行人的经营可能造成不利影响。

第三章 发行条款

一、主要发行条款

(一) 本期债务融资工具名称：招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据

(二) 发行人：招商局集团有限公司

(三) 托管方式：本期债务融资工具采用实名制记账式，统一在银行间市场清算所股份有限公司登记托管

(四) 发行人待偿还直接债务融资工具余额：截至本募集说明书签署之日，发行人及其下属子公司境内待偿还直接债务融资工具余额为人民币 3,811.45 亿元。

(五) 接受注册通知书文号：中市协注【2026】TDFI 3 号

(六) 注册金额：不适用

(七) 本期发行金额：人民币伍拾亿元整（RMB5,000,000,000 元）

(八) 债务融资工具面值：人民币壹佰元（RMB100 元）

(九) 债务融资工具期限：3 年

(十) 计息年度天数：闰年 366 天、非闰年 365 天

(十一) 发行价格：本期债务融资工具按面值发行

(十二) 发行利率：发行利率采用固定利率方式，并通过集中簿记建档、集中配售方式最终确定

(十三) 发行对象：银行间市场的机构投资者（国家法律法规禁止购买者除外）

(十四) 承销方式：组织承销团，主承销商以余额包销的方式承销本期债务融资工具

(十五) 发行方式：本期债务融资工具由主承销商组织承销团，通过集中簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发行

(十六) 公告日：2026 年【9】月【9】日。

(十七) 簿记建档时间：2026 年【9】月【10】日。

(十八) 发行日：2026 年【9】月【10】日。

(十九) 缴款日：2026 年【9】月【11】日。

(二十) 债权债务登记日：2026 年【9】月【11】日。

(二十一) 起息日：2026 年【9】月【11】日。

(二十二) 上市流通日：2026 年【9】月【14】日。

(二十三) 还本付息方式：本期债务融资工具每年付息一次，于兑付日一次性兑付本金及最后一期利息。本期债务融资工具的付息和兑付将通过托管人办理（到期日如遇法定节假日，则顺延至随后的第一个工作日兑付，顺延期间不另计息）。

(二十四) 付息日：本期中期票据存续期内每年的【9】月【11】日（如遇法定节假日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间不另计息）。

(二十五) 兑付日：2029 年【9】月【11】日（如遇法定节假日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间不另计息）。

(二十六) 付息方式：本期中期票据每次付息日前 5 个工作日，由本公司按照有关规定在主管部门指定的信息媒体上刊登《付息公告》。本期中期票据的付息，按照上海清算所的规定，由上海清算所代理完成。相关事宜将在《付息公告》中详细披露。

(二十七) 兑付方式：本期中期票据到期日前 5 个工作日，由本公司按照有关规定在主管部门指定的信息媒体上刊登《兑付公告》。本期中期票据的兑付，按照上海清算所的规定，由上海清算所代理完成。相关事宜将在“兑付公告”中详细披露

(二十八) 兑付价格：按债务融资工具面值兑付，即人民币壹佰元/每佰元面值。

(二十九) 信用评级机构及评级结果：本期发行无主体评级和债项评级。

(三十) 债务融资工具信用增进情况：本期债务融资工具无信用增进措施。

(三十一) 本期债务融资工具的托管人：银行间市场清算所股份有限公司。

(三十二) 集中簿记建档系统技术支持机构：北金所。

(三十三) 税务提示：根据国家有关法律、法规的规定，投资人投资本期债务融资工具所应缴纳的税款由投资人自行承担。

(三十四) 主承销商：中国银行股份有限公司。

(三十五) 簿记管理人：中国银行股份有限公司。

(三十六) 存续期管理机构：中国银行股份有限公司。

(三十七) 联席主承销商：中国工商银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司。

二、发行安排

(一) 集中簿记建档安排

1、本期债务融资工具簿记管理人为中国银行股份有限公司，本期债务融资工具承销团成员须在 2026 年【9】月【10】日 9:00 至 18:00 通过集中簿记建档系统向簿记管理人提交《招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据申购要约》（以下简称“《申购要约》”），申购时间以在集中簿记建档系统中将《申购要约》提交至簿记管理人的时间为准。

2、每一承销团成员申购金额的下限为 1,000 万元（含 1,000 万元），申购金额超过 1,000 万元的必须是 1,000 万元的整数倍。

3、本期债务融资工具申购期间为 2026 年【9】月【10】日 9:00 至 18:00。簿记建档时间经披露后，原则上不得调整。如遇不可抗力、技术故障，经发行人与簿记管理人协商一致，可延长一次簿记建档截止时间，延长时长应不低于 30 分钟，延长后的簿记建档截止时间不得晚于 18:30。

(二) 分销安排

1、认购本期债务融资工具的投资者为境内合格机构投资者（国家法律、法规及部门规章等另有规定的除外）。

2、上述投资者应在上海清算所开立 A 类或 B 类持有人账户，或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立 C 类持有人账户；其他机构投资者可通过债券承销商或全国银行间债券市场中的债券结算代理人在上海清算所开立 C 类持有人账户。

(三) 缴款和结算安排

1、缴款时间：2026 年【9】月【11】日。

2、簿记管理人将在 2026 年【9】月【11】日通过集中簿记建档系统发送《招商局集团有限公司 2026 年度第一期超中期票据配售确认及缴款通知书》（以下简称“《缴款通知书》”），通知每个承销团成员的获配面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

3、合格的承销商应于缴款日，将按簿记管理人的“缴款通知书”中明确的承

销额对应的募集款项划至以下指定账户：

户名：中国银行总行

开户行：中国银行总行

账号：110400393

支付系统行号：104100000004

如合格的承销商不能按期足额缴款，则按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和“承销协议”和“承销团协议”的有关条款办理。

4、本期债务融资工具发行结束后，债务融资工具认购人可按照有关主管机构的规定进行债务融资工具的转让、质押。

（四）登记托管安排

本期债务融资工具以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。上海清算所为债务融资工具的法定债权登记人，在发行结束后负责对债务融资工具进行债权管理，权益监护和代理兑付，并负责向投资者提供有关信息服务。

（五）上市流通安排

本期债务融资工具在债权债务登记日的次一工作日（2026 年【9】月【14】日），即可以在全国银行间债券市场流通转让。按照全国银行间同业拆借中心颁布的相关规定进行。

（六）其他

无。

第四章 募集资金运用

一、本期募集资金用途

公司此次发行 50 亿元中期票据，募集资金拟用于偿还发行人本部的到期债务。截至 2025 年末，发行人本部总资产为 1,721.58 亿元，总负债为 1,600.74 亿元，一年内到期的非流动负债 101.02 亿元，其他流动负债 330.88 亿元，发行人存在较强的偿还到期债务及补充流动资金、优化债务结构、降低融资成本的需求。

二、公司承诺

发行人声明，本期债务融资工具募集资金的用途全部符合国家法律、法规和相关行业政策要求的生产经营活动，不用于房地产开发、土地储备和相关业务。

发行人承诺在本期债务融资工具存续期间，若变更资金用途，将提前披露有关信息。发行人承诺募集资金用于符合国家法律法规及政策要求的流动资金需要，确保募集资金的合理有效使用。

发行人本期债务融资工具资金用途符合国办发〔2018〕101 号文等文件支持的相关领域，符合党中央、国务院关于地方政府性债务管理相关文件要求，不会增加政府债务或政府隐性债务规模，不会用于非经营性资产，不会划转给政府或财政使用，政府不会通过财政资金直接偿还该笔债务。

发行人募集资金投向不用于体育中心、艺术馆、博物馆、图书馆等还款来源主要依靠财政性资金的非经营性项目建设；募集资金不用于金融投资、土地一级开发，不用于普通商品房建设或偿还普通商品房项目贷款，不用于保障房（含棚户区改造）项目建设或偿还保障房（含棚户区改造）项目贷款，不用于购买理财。

第五章 发行人基本情况

一、发行人概况

注册名称：招商局集团有限公司

法定代表人：缪建民

注册资金：1,690,000 万元人民币

注册日期：1986 年 10 月 14 日

统一社会信用代码：91110000100005220B

注册地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 10 号楼 1 至 22 层 101 内十九层

联系人：李丹

联系电话：00852-25428288

传真号码：00852-29151362

邮政编码：100022

网址：www.cmhk.com

二、发行人历史沿革

（一）发行人历史沿革情况

发行人的前身为轮船招商总局，是中国近代第一家民族工商企业，创立于 1872 年晚清洋务运动时期，并于 1873 年正式在上海开业，亦是中国最早的股份制企业。轮船招商总局曾组建了中国近代第一支商船队，开办了中国第一家银行、第一家保险公司、第一家电报局、修建了中国第一条铁路等，开创了中国近代民族航运业和其他许多近代经济领域，在中国近现代经济史和社会发展史上具有重要地位，是中国民族工商业的先驱，被誉为“中国民族企业百年历程缩影”。

1950 年，招商局上海总公司改为“中国人民轮船总公司”，后改组并入交通部，招商局名称在大陆不复存在。招商局轮船股份有限公司香港分公司于 1950 年起，继续沿用招商局的名称。招商局轮船股份有限公司的实体在香港被保留下来，并一直由交通部管理，成为交通部的驻港机构。

1978 年，交通部报经国务院批准，扩大了招商局轮船股份有限公司经营自主权，在传统航运业的基础上，逐步开拓业务新领域。招商局蛇口工业区有限公司、招商银行、招商局国际、中国平安保险（集团）股份有限公司等一批骨干企业创立并发展起来。

1984 年，为统一管理已经发展起来的大批境内、境外企业，国务院正式批

准设立招商局集团；1986 年 10 月，招商局集团有限公司在原国家工商行政管理局注册成立，成立时的注册资金为 8 亿元。

1991 年 7 月，经交通部与全国清理整顿公司领导小组按照党中央、国务院印发的《关于进一步清理整顿公司的决定》进行清理整顿后批准，发行人作为交通部决定予以保留的部属集团公司，根据法规要求重新办理了工商注册登记并领取了《企业法人营业执照》，注册资金仍为 8 亿元。

1999 年 12 月，发行人依据《企业集团登记管理暂行规定》向原国家工商行政管理局申请办理企业集团登记。2000 年 3 月，原国家工商行政管理局准予登记并向招商局集团核发了《企业集团登记证》。

2003 年 10 月，国务院办公厅印发了《关于公布国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责企业名单的通知》（国办发〔2003〕88 号），发行人成为国务院授权国资委履行出资人职责的中央企业。

2005 年 11 月，经国资委核准并相应办理企业国有资产变动产权登记程序，发行人注册资金由 8 亿元增加至 54 亿元。2006 年 1 月，发行人领取了本次增资完成后的《企业法人营业执照》。

2009 年 3 月，经国资委核准并相应办理企业国有资产变动产权登记程序，发行人注册资金由 54 亿元增加至 63 亿元。2009 年 5 月，发行人领取了本次增资完成后的《企业法人营业执照》。

2011 年 4 月，经国资委核准并相应办理企业国有资产变动产权登记程序，发行人注册资金由 63 亿元增加至 100.50 亿元。2011 年 6 月，发行人领取了本次增资完成后的《企业法人营业执照》。

2013 年 5 月，经国资委核准并相应办理企业国有资产变动产权登记程序，发行人注册资金由 100.50 亿元增加至 115.50 亿元。2013 年 6 月，发行人领取了本次增资完成后的《企业法人营业执照》。

2013 年 12 月，经国资委核准并相应办理企业国有资产变动产权登记程序，发行人注册资金由 115.50 亿元增加至 121.50 亿元。2014 年 6 月，发行人领取了本次增资完成后的《营业执照》。

2014 年 12 月，经国资委核准并相应办理企业国有资产变动产权登记程序，发行人注册资金由 121.50 亿元增加至 137.50 亿元。2015 年 1 月，发行人领取了本次增资完成后的《营业执照》。

2015 年 5 月，经国资委核准并相应办理企业国有资产变动产权登记程序，发行人注册资金由 137.50 亿元增加至 141.43 亿元。2017 年 5 月，发行人领取了本次增资完成后的《营业执照》。2017 年 5 月 17 日，国资委向招商局集团增资至 167 亿元，并于 2018 年 7 月 18 日完成增资手续。

2019 年 5 月，经国资委核准并相应办理企业国有资产变动产权登记程序，发行人注册资金由 167 亿元增加至 169 亿元，并于 2020 年 4 月 16 日完成工商信息变更。

2022 年，招商局由国有资本投资公司试点企业正式转为国有资本投资公司。

2025 年 5 月，经国资委核准，发行人实收资本由 169.00 亿元增加至 169.36 亿元。国资委产权变动登记手续及工商登记尚未办理。

截至本募集说明书签署之日，发行人未发生其他改制、重大增减资、合并、分立、破产重整及更名等变动。

（二）发行人报告期内重大资产重组情况

报告期内，发行人未发生重大资产重组，且不存在正在进行中的重大资产重组。

三、发行人股权结构和独立运行情况

（一）公司股权结构情况

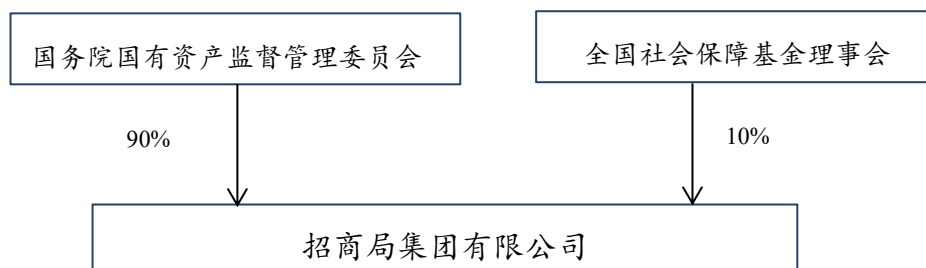
招商局集团为国有资本投资公司，是在国家授权范围内履行国有资本出资人职责的国有独资公司，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）是公司的控股股东和实际控制人。

国资委原持有发行人 100% 股权。经财政部、人力资源社会保障部、国资委研究，将国资委持有的招商局集团有限公司股权的 10% 一次性划转给全国社会保障基金理事会持有，划转基准日为 2018 年 12 月 31 日¹。

无偿划转完成前，国资委持有发行人 100% 股权，为公司控股股东、实际控制人。无偿划转完成后，国资委持有发行人 90% 股权，全国社会保障基金理事会持有发行人 10% 股权，国资委仍为发行人的控股股东和实际控制人。

划转后，发行人的股权结构如下：

表 5-1 公司股权结构情况



¹ 截至本募集说明书签署日，发行人该事宜尚未完成工商变更。

截至募集说明书签署日，发行人的股权未被质押、冻结或其他情况。

（二）本公司的独立运行情况

经国务院批准并在国家工商行政管理部门登记注册后，发行人具有独立的企业法人资格，与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面相互独立。

1、业务独立：发行人拥有独立的业务，拥有完整的生产经营体系，在国家宏观调控和行业监管下，自主经营，自负盈亏，并自主做出战略规划、对外投资等经营决策。

2、人员独立：发行人与出资人在劳动、人事及工资管理等方面相互独立，设立了独立的劳动人事职能部门，且发行人高级管理人员并未在出资人单位兼职或领取报酬。

3、资产方面：发行人拥有经营所需的独立的营运资产和配套设施，包括机器设备、房屋建筑物等固定资产以及土地使用权、专利技术等无形资产均由发行人拥有，资产产权清晰，管理有序。

4、机构独立：发行人生产经营、财务、人事等均设立有自己的独立机构，与出资人完全独立。

5、财务独立：发行人设立了独立的财务管理部门，建立了独立的财务核算体系，执行规范、独立的财务会计制度。发行人在银行开设独立于出资人的账户，独立依法纳税。

四、发行人主要控股子公司及参股公司

（一）2025 年纳入发行人合并报表范围的主要子公司

2025 年纳入发行人合并报表范围的主要子公司的基本情况如下：

表 5-2 2025 年纳入发行人合并报表范围的主要子企业基本情况表

单位：元

序号	企业名称	注册地	业务性质	实收资本	本集团合计持股比例 (%)	取得方式
1	招商局轮船有限公司	北京	投资控股及提供公司管理服务	17,000,000,000.00	100.00	投资设立

序号	企业名称	注册地	业务性质	实收资本	本集团合计持股比例 (%)	取得方式
2	招商局蛇口工业区控股股份有限公司	深圳	园区开发与运营、社区开发与运营、邮轮产业建设与运营	9,060,836,177.00	58.81	投资设立
3	招商局公路网络科技控股股份有限公司	天津	投资于公路基础设施项目	6,820,337,394.00	62.48	划拨
4	中国外运长航集团有限公司	北京	综合物流、航运及配套业务、船舶制造与修理	11,700,929,822.70	100.00	划拨
5	中国外运股份有限公司	北京	货运代理、专业物流、仓储和码头服务及其他服务	7,294,216,875.00	60.20	划拨
6	招商局集团财务有限公司	北京	非银行金融业务	5,000,000,000.00	100.00	划拨
7	招商局创新科技(集团)有限公司	深圳	投资控股、检验检测及其他服务	500,000,000.00	100.00	投资设立
8	招商局集团(香港)有限公司	中国香港	投资控股及提供公司管理服务	29,014,323,496.00 (港币)	100.00	投资设立
9	招商局漳州开发区有限公司	漳州	投资控股, 物业及基础设施开发, 提供港口、公共设施及运输服务	2,600,000,000.00	78.00	投资设立
10	招商局能源运输股份有限公司	上海	远洋油轮及散货船运输	8,143,806,353.00	54.48	投资设立
11	招商局船舶工业集团有限公司	中国香港	船舶设计及制造	21,335,500,071.00 (港币)	100.00	投资设立
12	招商局海通贸易有限公司	中国香港	海运机器及配件贸易	40,000,000.00 (港币)	100.00	投资设立
13	招商局金融控股有限公司	深圳	投资控股	8,824,000,000.00	100.00	投资设立
14	招商证券股份有限公司	深圳	证券经纪等	8,696,526,806.00	44.17	投资设立
15	招商局仁和人寿保险股份有限公司	深圳	保险承保服务	6,599,472,042.00	33.33	投资设立

序号	企业名称	注册地	业务性质	实收资本	本集团合计持股比例 (%)	取得方式
16	深圳市招商平安资产管理有限责任公司	深圳	资产管理	3,000,000,000.00	51.00	投资设立
17	招商局融资租赁有限公司	天津	租赁	5,773,000,000.00	100.00	投资设立
18	招商局港口集团股份有限公司	深圳	港口及港口相关业务	2,501,308,481.00	63.45	非同一控制下的企业合并
19	辽宁港口集团有限公司	大连	港口及港口相关业务等	99,600,798.40	51.00	非同一控制下的企业合并
20	招商局太平湾开发投资有限公司	大连	投资与资产管理	11,142,810,000.00	93.73	投资设立
21	招商局南京油运股份有限公司	南京	航运	4,852,783,848.00	30.77	划拨
22	招商局交通科技(重庆)有限公司	重庆	公路工程、科研设计	1,912,160,000.00	100.00	划拨
23	中国长江航运集团有限公司	武汉	航运	13,084,847,359.20	100.00	重组合并

上述主要子企业表决权在半数以下纳入合并范围，或表决权超过半数但未纳入合并范围的情况：

(1) 拥有半数以下表决权纳入合并范围内的子企业

1、本集团持有招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”）44.17%的股份，为招商证券第一大股东，其他投资方持有的表决权十分分散。本集团能够实际有效地对招商证券财务和经营决策实施控制，因此将其纳入本集团合并财务报表的合并范围。

2、本集团持有招商局南京油运股份有限公司（以下简称“招商南油”）30.77%的股份，为招商南油第一大股东，其他投资方持有的表决权十分分散，本集团实际有效地对直接控制其经营和财务政策，因此将其纳入本集团合并财务报表的合并范围。

3、本集团通过招商局仁和人寿保险股份有限公司（以下简称“招商仁和人寿”）董事会及董事会下设机构，以及任命经营管理层能够实际有效地对招商仁

和人寿的财务和经营决策实施控制,因此将其纳入本集团合并财务报表的合并范围。

表 5-3 截至 2025 年末发行人重要子公司的情况

单位: 亿元

序号	企业名称	主要营业收入板块	持股比例 (%)	总资产	总负债	净资产	收入	净利润
1	招商局轮船有限公司	投资控股及提供公司管理服务	100.00	18,827.51	11,474.29	7,353.22	1,545.26	608.18
2	招商局集团(香港)有限公司	投资控股及提供公司管理服务	100.00	4,790.62	2,849.26	1,941.36	1,185.21	344.40
3	招商局金融控股有限公司	投资控股	100.00	11,558.12	8,050.89	3,507.23	690.69	356.11
4	招商局蛇口工业区控股股份有限公司	园区开发与运营、社区开发与运营、邮轮产业建设与运营	58.81	8,354.12	5,640.32	2,713.79	1,547.28	7.04

分红政策:一般由董事会负责制定公司的利润分配方案、由股东负责审议批准公司的利润分配方案。

(二) 发行人主要参股公司清单

截至 2025 年 12 月 31 日, 发行人主要参股公司基本情况如下:

表 5-4 发行人主要参股公司情况

单位: 元

序号	公司名称	业务性质	注册地址	注册资本	合计持股比例
重要合营企业					
1	招商局资本投资有限责任公司	投资	深圳	2,000,000,000.00	50.00%
重要联营企业					
1	招商银行股份有限公司	银行业务	深圳市福田区深南大道 7088 号	25,219,845,601.00	29.97 % (第一大股东)
2	上海国际港务(集团)股份有限公司	港口及货柜码头业务	上海市浦东新区芦潮港镇同汇路	23,281,365,262.00	28.05 %

序号	公司名称	业务性质	注册地址	注册资本	合计持股比例
			1 号综合大楼 A 区 4 楼		
3	宁波舟山港股份有限公司	港口及货柜码头业务	浙江省宁波市鄞州区宁东路 269 号环球航运广场第 1-4 层(除 2-2)、第 40-46 层	19,454,388,399.00	23.08%
4	中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司	多元化跨国产业	深圳市南山区蛇口工业区港湾大道 2 号中集研发中心 8 楼(办公)	5,392,520,385.00	24.49%
5	人福医药集团股份公司	医药行业	湖北省武汉市东湖新技术开发区高新大道 666 号	1,632,225,965.00	26.70%

表 5-5 发行人主要参股公司 2025 年度财务情况

单位：亿元

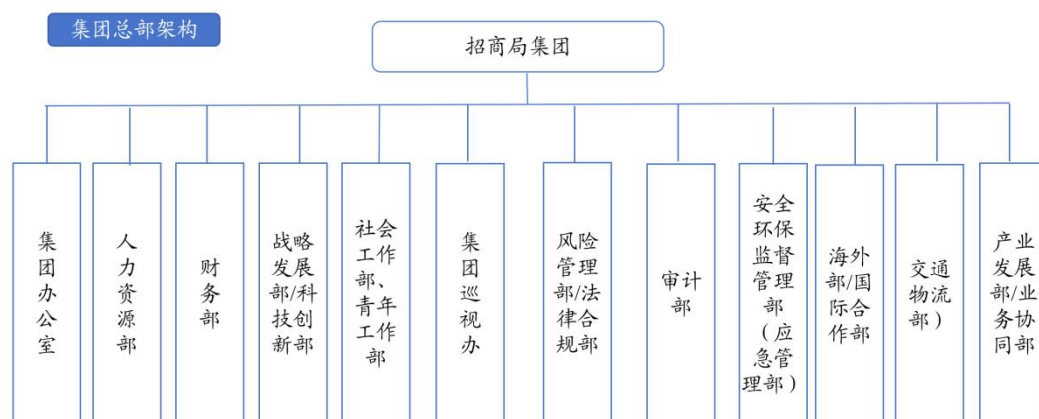
合营企业	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
主要合营企业					
招商局资本投资有限责任公司	174.22	86.97	87.24	5.17	2.27
主要联营企业					
招商银行股份有限公司	130,705.23	117,896.24	12,808.99	3,375.32	1,511.26
上海国际港务（集团）股份有限公司	2,217.36	658.04	1,559.32	396.11	149.54
宁波舟山港股份有限公司	1,234.25	333.11	901.15	310.20	56.73
中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司	1,667.95	999.85	668.11	1,566.11	13.37
人福医药集团股份公司	367.45	147.39	220.06	239.62	24.92

五、发行人公司治理情况

（一）发行人组织结构图

截至本募集说明书签署日，发行人组织结构如下：

图 5-6 发行人组织结构图



（二）主要部门的职能

发行人现有 12 个总部部门，分别为集团办公室、人力资源部、财务部、战略发展部/科技创新部、社会工作部/青年工作部、集团巡视办、风险管理部/法律合规部、审计部、安全环保监督管理部（应急管理部）、海外部/国际合作部、交通物流部、产业发展部/业务协同部。截至本募集说明书签署日，发行人主要部门职能如下：

1、集团办公室

集团办公室主要职责包括：制订并督导实施集团公司治理类、“三重一大”决策体系及行政办公类规章制度；推动集团行政办公系统数字化建设。承担集团董事会运转服务保障；管理集团领导秘书（联系人）服务工作；负责集团各项文秘与综合工作；起草集团主要领导文稿。统筹集团各类会议、专题会议及集团领导交办重要会议的组织协调与服务保障；开展集团重大事项督办工作。牵头企业信息公开、信息报送及总部档案管理（不含干部人事档案）工作；开展并指导全集团保密管理。负责集团内外部新闻宣传、舆情管控及新闻发言人事务；处理重大舆情突发事件；开展集团品牌建设。统筹集团国内外公共关系工作；负责企业社会责任、定点帮扶、乡村振兴工作；联系招商局慈善基金会；管理企业参与社会组织事宜。负责集团总部安全保卫、三防四防工作；建立完善海外安保制度体系，指导监督海外机构防恐安保及人员安全管理；建立完善公共卫生、社会安全类突发事件应急预案并开展应急管理；开展并指导全集团信访维稳工作，调处重大信访案件。承担集团总部后勤保障工作；归口管理行政保障中心（深圳）、行政保障中心（香港）及招商局历史博物馆。完成集团交办的其他事项。

2、人力资源部

人力资源部的主要职责包括：制定并推动实施集团人力资源规划和年度计划；建立完善集团机构编制管理体系，管理二级公司定级；负责集团总部机构、

职责与编制管理，指导各二级公司总部机构设置与人员编制。建立完善集团干部队伍管理体系；按管理权限开展集团高管及干部的选拔、任用、培养、测评、考核和日常管理；审批下属公司干部任免事项；开展集团管理公司董监事队伍管理，制定并审核其管理及调整方案。建立完善集团专业人才、劳动用工及招聘管理制度体系；开展专业人才管理；审批下属公司员工管理、海外外派及招聘事项；开展集团总部员工招聘管理。建立完善集团总部员工绩效管理体系并组织实施；建立完善集团培训体系，开展集团培训。建立完善集团薪酬、工资总额、福利及荣誉表彰体系；负责集团总部员工薪酬管理，督导二级公司工资总额执行；管理指导下属公司员工福利；组织开展集团荣誉表彰。建立完善集团外事管理体系，指导全集团外事管理，开展外事审批及出入境证件办理；管理集团离退休人员，制定实施集团总部医疗保健方案。完成集团交办的其他事项。

3、财务部

财务部主要职责包括：制定、推动实施集团财务规划和年度计划。建立完善集团财务管理制度体系，开展集团及集团总部预算工作，防范集团财务风险。统筹分析集团财务状况，编制分析报告。建立完善集团税务管理体系，管理集团境内外及集团总部税务管理工作，开展集团重大税务项目筹划工作，防范集团税务风险。建立完善集团资金制度体系，管理集团资金池，防范集团资金风险。指导集团财务公司开展相关工作，加强集团资金统一管理。建立完善集团会计制度体系并督导实施，开展集团会计核算工作，指导财务共享服务中心开展集团总部会计核算工作，编制集团合并财务报告，对外披露财务信息；开展集团外部审计工作。建立完善集团财务管控体系。执行国资委对集团的业绩考核，参与实施对集团下属公司的业绩考核，开展对集团下属公司财务工作考核。编制集团国有资本经营预算、一般公共预算，组织国有资金的收缴、申请、执行、监督等工作；审定集团各公司利润分配方案，并组织开展收缴工作；开展提质增效专项管理工作。建立完善产权制度体系，开展集团产权管理工作。统筹开展集团采购管理工作，建立完善集团采购管理制度体系，管理集团数字化采购平台。开展集团质效提升工作，各二级公司的项目推进、重大举措管理。归口管理招商局集团财务有限公司和招商局共享服务有限公司。完成集团交办的其他事项。

4、战略发展部/科技创新部

战略发展部/科技创新部主要职责包括：制定完善集团总体战略及专项战略，编制战略管理制度、中长期规划、年度综合性经营计划；制定集团各 SBU/BU 业务战略。确定集团总部定位及管控模式，并推动落地实施。督导实施集团总体战略及专项战略，定期审查集团的战略适应性，跟踪评估二级公司的战略执行进度和效果，及时进行优化调整。统筹开展集团及二级公司经营分析和内部企业统

计工作，编制集团经营分析报告，防范集团经营风险；监督二级公司年度综合性经营计划的执行情况和各项经营活动，开展下属公司重要业务领域的运营监督管理工作。推动集团对外战略合作，统筹签署战略合作协议。开展集团及下属公司投资项目审核和管理工作的，进行投资合规管理，防范重大投资风险，参与并购重组项目的战略符合性审核，制定集团业务进入和退出方案，审核设立和解散下属公司并确定新公司的管控模式，监督和管理集团下属公司董事会的运行。制定并推动实施集团并购重组相关战略计划，制定集团并购重组的工作方案，及时控制投资并购实施过程中的风险并作出相应优化调整；研究并制定集团业务进入和退出方案。研究并推动实施集团主导的公司上市、改制工作，研究提出集团下属公司的股权优化建议方案。研究开展集团重大重组项目和集团与其他央企、地方国企等企业重组项目；指导协调有关项目的实施。制定集团市值管理有关制度和方案、监控集团下属上市公司市值，提出集团下属上市公司市值优化措施。开展集团总部部门及二级公司三年总体战略指标和年度 KPI 指标的制定和考核工作。制定集团总体改革方案，审核集团总部部门及二级公司的专项改革方案，组织开展专项试点工作。提出集团创新战略和发展规划，制定并完善集团创新政策体系，推动集团科技创新项目实施；指导二级公司实施科技创新战略，督导二级公司开展创新工作，协助二级公司获取国家科技政策、重大专项和重大工程等的支持。完成集团交办的其他事项。

5、风险管理部/法律合规部

风险管理部/法律合规部/审计部主要职责包括：制定、推动实施集团风险管理规划和年度计划。建立完善集团风险管理体系，压实各级风险管理责任，并提出风险管控建议；督导检查集团及二级公司的风控体系建设和业务风险管控情况。建立完善集团风控预警体系，并督导下属公司实施，开展集团全面风险管理工作；推动风控数字化工作，管理完善集团全面风控平台；建立完善集团重点业务风险管理体系，开展风险管控工作。建立完善集团内控体系，督导集团总部部门和下属公司优化内控体系，开展内控专项检查，分析缺陷、督导整改并进行上报。建立完善集团法律管理体系；统筹管理集团合同、纠纷案件、外聘律师、授权和知识产权事项；统筹管理集团及二级公司章程；建立重大项目法律支持机制。建立健全集团合规管理体系。

6、审计部

审计部主要职责包括：建立完善集团内部审计管理体系，拟定集团内审工作规划，制订实施集团审计机构和项目的质量评价标准。实施集团内部年度审计项目，指导和配合有关二级公司自行实施的内部审计项目。组织开展对有关单位的专项监督检查，评估重大经营活动和重大合同的执行情况、集团信息安全情况，

进行项目投后评价并提出整改意见。组织开展集团范围内的违规经营投资责任追究工作；指导监督并检查下属公司责任追究工作的开展。配合上级单位外部审计工作，配合审计署开展审计整改的后续跟踪、督查工作，牵头推动并督促审计署整改意见的执行；制定内部审计整改标准，监督落实审计建议的整改工作，配合上级和有关单位进行集团整改检查。完成集团交办的其他事项。

7、安全环保监督管理部（应急管理部）

安全环保监督管理部的主要职责包括：建立完善集团安全生产制度和管理体系，开展安全生产的指导、管理、监督和考核工作，组织开展集团安全生产的宣传教育工作。建立完善集团职业健康制度和管理体系，开展职业健康管理和职业病防范的指导、管理、监督和考核工作，组织开展集团职业健康的宣传教育工作。建立完善集团能源节约与生态环境保护制度和管理体系，开展能源节约与生态环境保护的指导、管理、监督和考核工作，组织开展集团能源节约与生态环境保护的宣传教育工作。建立完善集团应急管理制度和管理体系，开展安全生产类、自然灾害类、职业健康类、环境保护类等突发事件的应急管理工作，建立和完善应急预案；开展应急演练和相关突发事件的应对工作，开展综合防灾减灾救灾工作；组织开展应急管理的宣传教育工作。完成集团交办的其他事项。

8、海外部/国际合作部

海外部/国际合作部的主要职责包括：密切配合国家战略，围绕“一带一路”倡议，协助制定集团践行“一带一路”倡议发展战略和规划，推动集团重大“一带一路”项目建设。督促、协调、推动海外重大项目，策划并实施海外赋能举措，推动集团各相关板块走出去并开展专项考核评价。统筹推动相关业务板块开展海外协同；统筹制定集团海外业务管理和集团海外代表处及人员管理办法，协同相关部门和企业，组织开展驻外机构述职和考核工作。统筹开展集团与外国政府、跨国公司、国际组织和机构建立双边、多边合作机制，拓展多领域国际合作。统筹对接主管“一带一路”建设和国际合作的国家相关主管部门和机构。配合集团相关部门开展海外风险综合防控和处突相关工作。完成集团交办的其他事项。

9、交通物流部

交通物流部的职责包括：跟踪、督办、检查交通物流板块内二级公司业务战略的执行。协助开展交通物流板块重要业务领域的运营监督管理工作，协助开展板块内下属公司的经营分析工作，跟踪监控重要经营指标。参与行业政策的研究制订，组织市场专题调研，为板块内下属公司提供战略层面的市场分析和行业政策的支持与服务。

10、产业发展部/业务协同部

产业发展部/业务协同部主要职责包括：聚焦集团战略，研究集团产业发展

机会，制定集团产业发展行动策略，推动集团重大产业项目实施。围绕集团各园区开发定位，统筹研究制定产业集聚规划，推动集团各园区的产业导入与发展。协调集团内外部资源，牵头建立和完善业务协同模式与机制，推动集团跨产业板块、跨公司、跨层级的业务协同。按照集团战略合作安排，督导和推动战略合作协议的执行和落实。指导集团在国内国外的园区发展，协助开展园区地产板块重要业务领域的运营监督管理工作。指导集团健康产业发展，协助开展健康产业板块重要业务领域的运营监督管理工作。完成集团交办的其他事项。

（三）公司的治理机制

截至本募集说明书签署日，发行人治理机制如下：

1、出资人

发行人不设股东会，由国资委代表出资人依法行使以下股东会职权：

- （1）审核、批准公司章程和章程修改方案；
- （2）审核、批准董事会的年度工作报告；
- （3）按照管理权限，委派和更换董事；对董事会和董事履职情况进行评价；对未有效行使职权、履行义务并致使公司遭受严重损失的董事会实施改组，对年度或任期评价结果为不称职或者连续两个年度评价结果为基本称职的董事予以解聘；
- （4）决定董事报酬事项；
- （5）组织对董事的培训，提高董事的履职能力；
- （6）批准公司财务决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案、增加或者减少注册资本方案、发行公司债券方案以及公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式的方案；
- （7）确认并公布公司的主业及调整方案，审核公司三年滚动规划；
- （8）按照国资委监管规定，批准有关股份公司（含上市公司和非上市公司）的国有股权管理方案和股权变动相关事项，批准有关国有产权无偿划转、协议转让及重大资产处置等事项；批准公司重大会计政策和会计估计变更方案；
- （9）对企业年度财务决算、重大事项进行抽查审计，并按照企业负责人管理权限组织开展经济责任审计工作；
- （10）按照国务院和国务院有关部门关于国有资产基础管理、股份制改革和企业重大收入分配等行政法规和部门规章的规定，办理需由国资委批准或者出具审核意见的事项；
- （11）对公司年度和任期经营业绩进行测试评价并纳入中央企业负责人经营业绩考核结果；

(12) 向社会公布公司年度生产经营及财务决算有关信息；

(13) 指导公司建立健全投资管理制度，督促公司依据其发展战略和规划编报年度投资计划，对公司年度投资计划实行备案管理；

(14) 法律、行政法规规定的其他职权。

2、董事会

根据《招商局集团有限公司章程》，公司设董事会，由 7-13 名董事组成，其中外部董事占多数。董事会设一名董事长。公司董事会每届任期不超过 3 年。外部董事任期届满，需要连任的，依照有关规定和程序重新聘任，连续聘任时间不超过 6 年。董事会职权如下：

(1) 根据国资委的审核意见，决定公司的发展战略和中长期发展规划，并报国资委备案；

(2) 审议、通过公司的投资管理制度、年度投资计划及调整后的年度投资计划，报国资委备案，在国资委确认的非主业投资比例范围内批准非主业投资项目，确定应由董事会决定的公司重大固定资产投资、对外投资项目的额度，批准额度以上的投资项目；

(3) 批准公司年度预算方案并报国资委备案；

(4) 制订公司的年度财务决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案；

(5) 制订公司增加或者减少注册资本的方案以及发行公司债券的方案；

(6) 制订公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案；

(7) 决定公司内部管理机构的设置，决定公司的基本管理制度；

(8) 按照有关规定，对董事会管理的公司高级管理人员行使管理权；聘任或者解聘公司总经理，根据总经理的提名决定聘任或者解聘公司副总经理、总会计师；根据董事长提名决定聘任或者解聘董事会秘书；决定董事会管理的公司高级管理人员的经营业绩考核和薪酬等事项；

(9) 批准公司年度融资方案，批准一定金额以上的融资方案、资产处置方案以及对外捐赠或者赞助，对公司为其所投资公司提供超出股权比例且未提供反担保的对外担保做出决议，按监管机构要求对有关融资事项做出决议；

(10) 决定公司内部有关重大改革重组事项，或者对有关事项作出决议；

(11) 依据国资委有关规定，制订公司的重大收入分配方案，包括企业工资总量预算与决算方案、企业年金方案等；批准公司职工收入分配方案；

(12) 决定公司的风险管理体系，制订公司重大会计政策和会计估计变更方案，审议公司内部审计报告，决定公司的资产负债率上限，对公司风险管理的实施进行总体监控；

(13) 决定公司内部审计机构的负责人，决定聘任或者解聘负责公司财务会

计报告审计业务的会计师事务所及其报酬；

(14) 听取总经理工作报告，检查总经理和其他高级管理人员对董事会决议的执行情况；

(15) 决定公司行使所投资企业股东权利所涉及的事项；

(16) 制订公司章程及章程修改方案；

(17) 国资委授权董事会行使的出资人的部分职权；

(18) 除上述职权外，行使法律、行政法规和公司章程规定的其他职权。

董事会履行以下义务：

(1) 对国资委负责，执行国资委的决定，接受国资委的指导和监督；积极维护出资人和公司利益，追求国有资产保值增值；

(2) 向国资委报告年度工作；

(3) 向国资委提供董事会的重大投融资决策信息；

(4) 向国资委提供真实、准确、全面的财务和运营信息；

(5) 向国资委提供董事和董事会管理的高级管理人员的实际薪酬以及董事会管理的高级管理人员的提名、聘任或解聘的程序和方法等信息；

(6) 认真执行国资委关于高级管理人员选聘、考核、薪酬等有关规定，建立健全规范公司高级管理人员在资金使用、用人、办事等方面权利的制度体系，并确保制度严格执行；

(7) 维护公司职工的合法权益，维护公司形象及商誉，督促和指导公司切实履行社会责任；

(8) 确保国家法律、行政法规和国资委规章在公司的执行。

3、高级管理人员

发行人设总经理，根据需要可设副总经理、总会计师及总经理助理级等其他高级管理人员协助总经理工作。

总经理对董事会负责，行使下列职权：

(1) 主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；

(2) 组织实施公司年度生产经营计划和投资方案；

(3) 根据董事会决定的公司经营计划和投资方案，批准经常性项目费用和长期投资阶段性费用的支出；

(4) 制订公司的具体规章；

(5) 提请董事会聘任或者解聘公司副总经理、总会计师；

(6) 拟定下列方案：(a)公司的经营计划和投资方案；(b)公司财务预算方案、决算方案；(c)公司收入分配方案；(d)公司内部管理机构设置方案；(e)公司的基本管理制度；(f)公司风险管理体系方案；(g)公司的改革重组方案；(h)一定金额

以上的资产处置方案；(i)公司重大融资计划；

(7) 建立公司办公会制度，召集和主持公司办公会议，协调、检查和督促各部门、各经营单位的生产经营和改革管理工作；

(8) 董事会授予的其他职权。

(四) 内部管理制度

1. 财务管理

(1) 会计管理

公司已建立会计管理有关制度，明确规定了重要财务决策程序与规则，规范了会计凭证、会计账簿和会计报告的处理程序，明确了会计人员的岗位职责，制定了凭证流转程序。公司的会计核算体系健全、制度完善，符合相关法律法规的规定。

(2) 司库管理

发行人制定了《招商局集团司库管理规定》《招商局集团货币资金及结算管理办法》等有关规定、办法，建立完善以提高资金运营效率、降低资金成本、防控资金风险为目标，以服务战略、支撑业务、创造价值为导向，以银行账户管理、资金结算管理、资金集中管理、债务融资管理为核心，以防范风险、业财融合为目的，以司库信息系统为载体的资金管理体系。

(3) 预算管理

公司制定了《招商局集团财务预算管理规定》，该规定对公司及其下属子公司在财务预算的组织、财务预算的编制、财务预算的执行、财务预算的调整、财务预算执行结果的考评等方面的工作进行了规范。

(4) 融资担保管理

公司制定了《招商局集团融资担保管理办法》。该办法对发行人及各下属公司在融资担保主体管理、融资担保计划管理、融资担保执行管理、监督检查等方面的工作进行了规范。

(5) 融资管理

公司制定了《招商局集团融资管理办法》。融资管理执行集中管理原则、科学稳健原则、成本优先原则、风险防控原则；集团对各公司的融资计划及执行情况实施管理，各公司制定年度预算的同时应编制融资计划，上报集团审批。各公司在经集团批准的年度融资计划内开展融资业务。

2. 关联交易

发行人遵循公平合理的交易原则，规范公司的关联交易管理，明确管理职责和分工，维护公司的合法权益。涉及上市公司的，各子公司按各上市交易所相关要求分别制定内部管理制度及规则，履行必要的关联交易决策程序，并按规定进行公开信息披露。

3. 信息披露事务管理

公司制定了《招商局集团有限公司信用类债券信息披露管理办法》，规定信息披露主要包括发行文件、定期报告及重大事项报告等，并制定了重大事项报告制度，规定对可能对公司偿债能力产生较大影响的重大事项，公司应立即披露，同时规定由财务部具体负责信息披露管理工作，并制定了信息披露的保密措施。

4. 对外投资管理

公司制定了《招商局集团投资管理规定》，以完善公司投资决策与管理体系，规范公司的投资项目审批与管理工作程序。该规定对公司及其下属子公司的项目投资做了如下规定：

(1) 公司投资项目管理实行“总部主导、分级管理”的原则。公司负责投资计划的审批、投资项目的审批，以及投资事项涉及的重大法律事项的审查、项目执行及项目后评价的监督管理等工作。主办单位和投资主体负责项目的策划、申报、实施和后评价等工作；

(2) 项目投资决策权集中于公司。除公司以书面形式明确授权者外，所有投资项目必须事先报经公司审批，由公司主要领导（董事长、总经理）或公司办公会决策；根据董事会议事规则需由董事会审批的投资项目，需经公司党委会通过后提交董事会审议。按照“三重一大”决策机制，公司规范重大项目投资审批管理。

5. 其他

(1) 下属公司管理

发行人根据《中华人民共和国公司法》以及下属公司所在司法区域其他相关法律法规的规定，并根据产权关系确定，具体为：

对全资公司实行直线职能制领导体制。发行人直接行使全资公司的出资人权利。全资公司董事会、监事会按法律规定设置并履行相关法律手续，根据发行人授权行使经营管理职能，全资公司经营管理者直接接受上一级公司的领导。

对发行人投资控股合资（合作）公司实行董事会领导和直线职能相结合的领导体制。发行人可在控股合资（合作）公司董事会授权的情况下，对其实施

直线式领导。

对非控股合资（合作）公司实行派出董事参与决策和监督的管理体制。发行人运作规范，近年来加速整合资源，以实现核心产业专业化的经营目标；公司集中投资决策，新增投资全部投向核心产业；控制投资规模，提高投资质量。发行人管理水平不断提高，核心产业突出，综合竞争能力和可持续发展的潜力明显提升。

（2）突发事件应急预案

为提高公司保障公共安全和处理突发事件的能力，有效预防和妥善处置突发事件，保障员工生命财产安全，维护公共利益和社会秩序，促进企业经济效益和社会效益全面、协调、可持续发展，公司制定了《招商局集团突发事件总体应急预案》等预案，切实履行企业应急管理责任，促进突发事件应急管理工作规范化、制度化。

截至募集说明书签署日，发行人规章制度未发生重大变化。

六、发行人员工、管理层基本情况

（一）公司员工情况

截至 2025 年末，公司合计拥有员工 167,831 人。公司员工构成情况具体如下：

表 5-6 公司员工情况

教育程度	人数（人）	占比
研究生及以上	15,081	9%
本科	58,450	35%
大专	41,093	24%
中专及以下	53,207	32%
合计	167,831	100%

（二）公司管理层

截至募集说明书签署日，公司管理层基本情况如下：

1、发行人董事会成员基本情况

表 5-7 发行人董事会

姓名	性别	职务	任职期限
缪建民	男	董事长	2020 年至今

姓名	性别	职务	任职期限
石岱	女	董事、总经理	2023 年至今
李永明	男	董事	2026 年至今
宫立云	女	董事	2024 年至今
王炯	男	董事	2024 年至今
吴献东	男	董事	2026 年至今
顾晓敏	男	董事	2024 年至今
魏明德	男	董事	2025 年至今
魏涛	男	董事	2026 年至今

(1) 缪建民先生：董事长

现任招商局集团有限公司董事长、招商银行股份有限公司董事长。

曾任香港中国保险(集团)有限公司常务董事、副总经理，中国人寿保险(集团)公司副董事长、总裁，中国人民保险集团股份有限公司董事长等职务。

中央财经大学博士、中国人民银行金融研究所硕士。

(2) 石岱女士：董事

现任招商局集团有限公司董事、总经理。

曾任中国中化集团公司副总经理，中华全国总工会副主席、中华全国妇女联合会副主席(兼)，宁夏回族自治区党委常委、组织部部长等职务。

中欧国际工商学院工商管理专业硕士研究生，高级经济师。

(3) 李永明先生：董事

现任招商局集团有限公司董事。

曾任中建八局第一建设有限公司副总经理、总经理、董事长，中国建筑第八工程局有限公司副总经理、董事、总经理、董事长，中国建筑股份有限公司副总裁，中国建筑集团有限公司副总经理等职务。

山东大学工商管理硕士，教授级高级工程师。

(4) 宫立云女士：董事

现任招商局集团有限公司董事。

曾任广东省纪律检查委员会副书记，广东省监察委员会副主任。

中国政法大学法学博士。

(5) 王炯先生：董事

现任招商局集团有限公司外部董事。

曾任中国中信集团公司常务董事、副总经理，中国中信集团有限公司执行董事，中国中信股份有限公司执行董事、副总经理，中国中信集团有限公司副董事长、总经理。

上海财经大学金融学院金融学专业，经济学硕士。

(6) 吴献东先生：董事

现任招商局集团有限公司外部董事。

曾任中央企业专职外部董事，中国航空工业第二集团公司总经理助理兼资产企业管理部部长，中国航空工业第二集团公司副总经理、党组成员，中国航空工业集团有限公司副总经理、党组成员等职务。

莫斯科航空学院飞行器制造经济管理系生产组织与管理专业博士，北京航空学院学士及硕士，研究员。

(7) 顾晓敏先生：董事

现任招商局集团有限公司外部董事。

曾任中国联通网络分公司副总经理兼运行维护部总经理，中国铁塔股份有限公司副总经理，中国铁塔股份有限公司董事、总经理。

北京大学高级管理人员工商管理硕士，高级工程师。

(8) 魏明德先生：董事

现任第十四届全国政协委员，安德资本集团主席，招商局集团有限公司外部董事，中国中车股份有限公司独立非执行董事。

曾任瑞士银行董事总经理，中国远洋海运集团有限公司外部董事。

剑桥大学硕士。

(9) 魏涛先生：董事

现任中央企业专职外部董事，招商局集团有限公司外部董事。

曾任五矿海外贸易有限公司总经理兼五矿企荣有限公司总经理，五矿发展股份有限公司总经理、党委副书记，五矿发展股份有限公司党委书记、董事长。

新南威尔士大学硕士，中国人民大学经济学学士。

2、发行人经营管理层基本情况

表 5-8 发行人经营管理层情况

姓名	性别	职务	任职期限
缪建民	男	董事长	2020 年至今
石岱	女	董事、总经理	2023 年至今
李永明	男	董事	2026 年至今
邓仁杰	男	副总经理	2015 年至今
冯波鸣	男	副总经理	2022 年至今
宫立云	女	董事	2024 年至今
吴泊	男	总会计师	2024 年至今

姓名	性别	职务	任职期限
宋嵘	男	副总经理	2025 年至今
蒋铁峰	男	副总经理	2025 年至今

(1) 缪建民先生：董事长

简历详见“发行人董事会成员基本情况”部分。

(2) 石岱女士：董事、总经理

简历详见“发行人董事会成员基本情况”部分。

(3) 李永明先生：董事

简历详见“发行人董事会成员基本情况”部分。

(4) 邓仁杰先生：副总经理

现任招商局集团有限公司副总经理。

曾任湖南省委办公厅副主任，湖南省委副秘书长，新疆维吾尔自治区党委副秘书长，招商局集团有限公司总经理助理兼办公厅主任等职务。兼任中国交通运输协会副会长，中国公路学会第九届理事会常务理事、副理事长，中国航海学会副理事长。

大连海事大学国际法专业硕士。

(5) 冯波鸣先生：副总经理

现任招商局集团有限公司副总经理。

曾任中远集装箱运输有限公司商务部经理、中远集运香港 MERCURY 公司总经理、中远控股（香港）经营管理部总经理、武汉中远国际货运优先公司/武汉中远物流有限公司总经理、中国远洋运输（集团）总公司战略管理实施办公室主任，中国远洋海运集团有限公司战略与企业管理本部总经理，中远海运港口有限公司执行董事、董事会主席。

香港大学工商管理硕士。

(6) 宫立云女士：董事

简历详见“发行人董事会成员基本情况”部分。

(7) 吴泊先生：总会计师

现任招商局集团有限公司总会计师。

曾任中国石化海南炼化化工有限公司总会计师，中国石化化工销售有限公司副总经理、总会计师，中国国际石油化工联合有限责任公司副总经理、总会计师，中国石油化工集团有限公司财务部总经理，中国石化盛骏国际投资有限公司董事长等职务。

上海财经大学贸易经济系市场营销专业，大学本科，高级经济师，中国注册会计师协会特级管理会计师。

(8) 宋嵘先生：副总经理

现任招商局集团有限公司副总经理。

曾任中外运集装箱运输有限公司副总经理，中国外运股份有限公司运营部总经理，中国外运山东有限公司执行董事、总经理，招商局物流集团有限公司总经理，中国外运股份有限公司执行董事、总经理等职务。

华盛顿大学工商管理硕士。

(9) 蒋铁峰：副总经理

现任招商局集团有限公司副总经理。

曾任招商局蛇口工业区控股股份有限公司南京公司总经理、华东区域常务副总经理、华东区域总部总经理兼上海公司总经理，招商局蛇口工业区控股股份有限公司副总经理、总经理等职务。

清华大学建筑与土木工程领域专业硕士，高级工程师。

七、发行人经营范围、业务发展目标及经营情况

(一) 发行人经营范围

公司经营范围为：水陆客货运输及代理、水陆运输工具、设备的租赁及代理、港口及仓储业务的投资和管理；海上救助、打捞、拖航；工业制造；船舶、海上石油钻探设备的建造、修理、检验和销售；钻井平台、集装箱的修理、检验；水陆建筑工程及海上石油开发工程的承包、施工及后勤服务；水陆交通运输设备及相关物资的采购、供应和销售；交通进出口业务；金融、保险、信托、证券、期货行业的投资和管理；投资管理旅游、酒店、饮食业及相关的服务业；房地产开发及物业管理、咨询业务；石油化工业务投资管理；交通基础设施投资及经营；境外资产经营；开发和经营管理深圳蛇口工业区、福建漳州开发区。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

(二) 经营情况分析

招商局集团是中央直接管理的国有重要骨干企业，总部位于香港，是在香港成立运营最早的中资企业之一，是一家百年央企、综合央企、驻港央企。一直以来，招商局始终秉持“以商业成功推动时代进步”的企业使命和“与祖国共命运，同时代共发展”的企业价值观，全力服务国家富强、民族复兴、人民幸福，参与见证了中国近代以来从“落后时代”“跟上时代”再到“引领时代”的伟大跨越。

招商局是一家历史悠久的百年央企。创立于 1872 年洋务运动时期，开创了

中国近代民族航运业，成为中国民族工商业的先驱，在中国近现代经济史和社会发展史上具有重要地位。在改革开放的伟大实践中，招商局敢为人先、勇立潮头，1979 年在深圳蛇口打响改革开放“开山第一炮”，独资开发了在海内外产生广泛影响的中国第一个对外开放的工业园区——蛇口工业区，率先发出“空谈误国、实干兴邦”“时间就是金钱、效率就是生命”等时代强音，成为改革开放的先锋，为中国改革开放事业探索贡献了宝贵经验。新时代新征程，招商局奋力推进世界一流企业建设，持续深化改革创新，率先成为国有资本投资公司，设立央企首家金融控股公司，持续推动高质量发展，为中国式现代化建设作出了积极贡献。

招商局是一家业务多元的综合央企。主要业务集中于交通物流、综合金融、地产园区、科创产业四大板块，涉及港口、航运、物流、船舶修造、公路、银行、证券、保险、基金、房地产、产业园区、物业管理、检验检测、生物制造、生物医药等 20 多个行业。当前，招商局正锚定基本建成创新驱动的国际化综合型世界一流企业目标，坚定履行“实业强国、金融报国、科技兴国”使命，积极发挥“科技—产业—金融”贯通优势，持续做强做优做大交通物流、综合金融板块，做强做优地产园区板块，着力壮大科创产业“第四板块”，升级打造四个“世界一流”、四个“中国领先”、四个“科技尖兵”、四个“未来新星”的“4×4”企业集群，加快建设世界一流企业，持续增强核心功能、提升核心竞争力。

招商局是一家扎根香港的驻港央企。1873 年，招商局就在香港设立分局参与香港航运业的建设和经营，是香港繁荣发展的见证者、参与者和推动者，与香港相伴百年、一路同行。近年来，招商局坚定不移贯彻“一国两制”方针，坚持扎根香港、服务香港，全面融入香港经济社会发展，认真履行企业责任，积极参与香港“三中心一高地”建设，以自身高质量发展为香港长期繁荣稳定持续贡献力量，助力服务香港更好融入国家发展大局、加快推进由治及兴。同时，招商局充分发挥香港“背靠祖国、联通世界”独特优势，把香港作为全球业务布局的统一平台，加快推动国际化发展，全力服务高质量共建“一带一路”，海外业务覆盖全球 68 个国家，成为国际化水平较高的央企之一。

新时代新征程，招商局集团牢记习近平总书记殷切嘱托，准确把握新一轮科技革命和产业变革时代机遇，站在赓续百年招商局基业长青的历史高度，敢于担当、接续奋斗，以历史性决心和勇气开启并全面加速推进“第三次创业”，因地制宜、因企制宜发展新质生产力，优化提升传统产业，培育壮大新兴产业，打造向产业链高端攀升的“微笑曲线”和可持续发展的“马利克曲线”，不断引领高质量发展迈上新台阶。截至 2025 年末，招商局集团经审计的总资产为 29,601.50 亿元，总负债为 18,521.30 亿元，净资产为 11,080.21 亿元；2025 年度，招商局集团实现营业总收入 4,326.12 亿元，净利润 777.63 亿元。连续 22 年荣获国务院国资委经营业绩考核 A 级，连续七个任期荣获“业绩优秀企业”。

表 5-9 发行人最近三年营业收入的构成情况

单位：亿元、%

业务	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房地产与园区开发及服务业务	1,581.15	40.54	1,821.18	44.05	1,789.47	43.79
物流及相关业务	1,069.53	27.42	1,154.09	27.92	1,197.93	29.31
科创及相关业务	404.27	10.37	349.49	8.45	-	-
航运及相关业务	383.18	9.83	366.29	8.86	647.02	15.83
港口及相关业务	296.77	7.61	284.14	6.87	295.50	7.23
公路及相关业务	132.66	3.40	126.74	3.07	108.90	2.66
金融业务	32.34	0.83	32.36	0.78	47.66	1.17
合计	3,899.90	100.00	4,134.29	100.00	4,086.48	100.00

表 5-10 发行人最近三年营业成本的构成情况

单位：亿元、%

业务	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房地产与园区开发及服务业务	1,363.01	41.54	1,552.28	44.38	1,481.27	43.06
物流及相关业务	987.73	30.10	1,071.69	30.64	1,138.45	33.10
科创及相关业务	352.23	10.73	325.09	9.29	-	-
航运及相关业务	276.19	8.42	244.36	6.99	518.80	15.08
港口及相关业务	199.09	6.07	199.67	5.71	205.90	5.99
公路及相关业务	93.37	2.85	83.62	2.39	58.34	1.70
金融及相关业务	9.71	0.30	21.33	0.61	36.86	1.07
合计	3,281.33	100.00	3,498.03	100.00	3,439.62	100.00

表 5-11 发行人最近三年主营业务毛利的构成情况

单位：亿元、%

业务	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房地产园区开发及服务业务	218.14	35.27	268.90	42.26	308.20	47.65

物流及相关业务	81.80	13.22	82.40	12.95	59.48	9.20
科创及相关业务	52.04	8.41	24.40	3.83	-	-
航运及相关业务	106.99	17.30	121.94	19.16	128.22	19.82
港口及相关业务	97.68	15.79	84.46	13.27	89.60	13.85
公路及相关业务	39.29	6.35	43.12	6.78	50.56	7.82
金融及相关业务	22.63	3.66	11.03	1.73	10.80	1.67
合计	618.57	100.00	636.26	100.00	646.86	100.00

表 5-12 发行人最近三年营业毛利率情况

单位：%

业务	2025 年度	2024 年度	2023 年度
房地产园区开发及服务业务	13.80	14.77	17.22
物流及相关业务	7.65	7.14	4.97
科创及相关业务	12.87	6.98	-
航运及相关业务	27.92	33.29	19.82
港口及相关业务	32.92	29.73	30.32
公路及相关业务	29.62	34.02	46.43
金融及相关业务	69.96	34.09	22.66
综合毛利率	15.86	15.39	15.83

1、交通物流相关业务

交通物流相关业务是招商局集团的传统核心产业，主要包括港口、航运、物流、公路及其他相关产业等业务板块。

(1) 港口相关业务

发行人作为全球领先、中国第一的公共码头运营商，港口业务的规模、布局、管理及经营业绩获得了国际资本市场的广泛认可。

① 招商港口

招商局港口集团股份有限公司（以下简称“招商港口”）是招商局集团建设世界一流企业的重要实施主体，业务覆盖全球六大洲 26 个国家和地区的 51 个港口。

招商港口在中国沿海主要枢纽港构建了较为完善的港口网络群，所投资或者投资并拥有管理权的码头遍布香港、台湾、深圳、宁波、上海、青岛、天津、大连、漳州、湛江、汕头等港口。是深圳西部港区的主导投资者和经营者，是上港

集团第二大股东，是宁波港第二大股东，是香港第二大码头运营商香港现代货箱码头（MTL）第二大股东，在中国经济最活跃的珠三角、长三角和环渤海经济圈等三大区域和厦门湾、西南沿海形成了网络化经营的港口群，并扎根香港，积极参与粤港澳大湾区及码头所在地经济建设。招商港口在巩固中国港口业务的基础上，持续发展壮大海外业务，其占比逐年提升，成为公司高质量发展的新动力。

表 5-13 招商港口 2025 年吞吐量及变化情况

项目	2025年	2024年	变化率
集装箱吞吐量（万TEU）	20,611.2	19,515.9	5.6%
其中：内地	16,192.9	15,230.1	6.3%
港台	524.5	602.3	-12.9%
海外	3,893.8	3,683.5	5.7%
散杂货吞吐量（万吨）	126,620.0	126,223.0	0.3%
其中：内地	125,593.6	125,297.6	0.2%
海外	1,026.4	925.4	10.9%

港口经营方面，2025 年，集装箱业务整体呈稳定增长态势，表现良好；散杂货业务在市场下行的格局中稳住基本盘，保持货量稳定。招商港口港口项目共完成集装箱吞吐量 20,611.2 万 TEU，同比增长 5.6%；散杂货吞吐量为 12.7 亿吨，同比增长 0.3%。集装箱业务方面，内地港口项目完成集装箱吞吐量 16,192.9 万 TEU，同比增长 6.3%；香港及台湾地区共完成集装箱吞吐量 524.5 万 TEU，同比下降 12.9%；海外地区港口项目共完成集装箱吞吐量 3,893.8 万 TEU，同比增长 5.7%。散杂货业务方面，内地港口项目共完成散杂货吞吐量 12.6 亿吨，同比增长 0.2%；海外港口完成散杂货吞吐量 1,026.4 万吨，同比增长 10.9%。

2025 年，海外港口项目总体呈现增长态势。其中斯里兰卡 CICT 完成集装箱吞吐量 329.3 万 TEU，同比下降 3.0%；斯里兰卡 HIPG 自 2024 年上半年启动集装箱业务，2025 年完成集装箱吞吐量 42.8 万 TEU，同比增长 707.5%；完成散杂货吞吐量 280.8 万吨，同比增长 22.2%，主要受益于滚装业务增长。印尼 NPH 于 2024 年上半年交割，2025 年完成集装箱吞吐量 78.8 万 TEU，同比增长 89.0%。多哥 LCT 完成集装箱吞吐量 196.1 万 TEU，同比增长 17.9%，主要受益于港口能力提升和国际中转箱量增长。巴西 TCP 完成集装箱吞吐量 166.2 万 TEU，同比增长 6.7%，主要受益于冷藏箱业务量增长。土耳其 Kumport 完成集装箱吞吐量 154.7 万 TEU，同比增长 22.8%，主要受益于与船公司成功锁定长期服务合约；完成散杂货吞吐量 14.8 万吨，同比下降 68.6%，主要是主动进行业务转型。吉布提 PDSA 完成集装箱吞

吐量113.4万TEU，同比下降13.6%，主要是国际中转箱量减少；完成散杂货吞吐量541.2万吨，同比增长18.2%，主要受益于经济腹地的进口增加。码头组合投资Terminal Link完成集装箱吞吐量2,775.8万TEU，同比增加3.2%。

航线布局方面，伴随招商港口的全球港口网络布局，招商港口的集装箱航线也遍布全球，主要通往南亚、东南亚、欧洲、地中海、美洲、澳洲、及西非等地区，并与各地区主要港口保持了密切的合作关系，能够装卸来自全球各地的货物。从地域来看，亚欧航线箱量贡献约占总数的1/3，是公司的主力航线，其次为美西、美东线和地中海线。进入2011年以来，受班轮公司联盟实施船舶大型化战略以及箱位共享和撤并航线调整运输结构和运力供给影响，公司国际集装箱班轮航线挂靠数量出现减少。近年来，随着航运联盟格局演变，航线调整逐渐频繁，公司国际集装箱班轮航线逐渐回升。

招商港口 2025 年前五大客户的销售金额及其占总销售额的比例如下：

表 5-14 招商港口 2025 年前五大客户销售金额及其营收占比

单位：万元

序号	客户名称	销售金额	占总销售额比例
1	客户 A	290,907.23	16.87%
2	客户 B	133,317.77	7.73%
3	客户 C	98,789.47	5.73%
4	客户 D	49,452.65	2.87%
5	客户 E	48,951.49	2.84%
合计		621,418.60	36.04%

表 5-15 招商港口 2025 年前五大供应商采购金额及其营业成本占比

单位：万元

序号	供应商名称	采购额（元）	占年度采购总额比例
1	供应商 A	131,858.10	17.50%
2	供应商 B	22,816.63	3.03%
3	供应商 C	16,085.94	2.14%
4	供应商 D	12,276.16	1.63%
5	供应商 E	10,211.23	1.36%
合计		193,248.05	25.66%

②辽宁港口

辽宁港口集团有限公司（以下简称“辽宁港口”）于 2019 年 1 月 4 日在大连成立，是招商局集团贯彻党中央、国务院部署，落实供给侧结构性改革和推进国企改革，助力东北全面振兴的重大战略举措。作为招商局集团港口板块的北方母港，辽宁港口现有资产总额超 1500 亿元，从业人员近 2.5 万人，拥有辽宁港口股份有限公司 A+H（601880.SH，2880.HK）双融资平台。

辽宁港口位于东北亚经济圈核心，背倚东北三省和蒙东腹地，港口分布大连、营口、丹东、盘锦、绥中 5 个区域。“一个中心、东西两翼”（以大连港、营口港为中心，以丹东港为黄海翼，以盘锦港、绥中港为渤海翼）的发展格局，统筹实现了规划布局一体化、资源配置一体化、业务协同一体化。旗下拥有现代化专业生产泊位 217 个，其中万吨级以上泊位 174 个，45 万吨级原油码头、40 万吨矿石码头、20 万吨级集装箱码头、7 万吨级汽车滚装码头世界领先。

辽宁港口秉持“打造世界一流强港”战略愿景，全面深化“东北亚重要航运枢纽、东北海陆大通道重要枢纽、东北地区物流组织和资源配置中心”建设。通海达陆，链接天下——辽宁港口已与全球 160 多个国家和地区的 300 多个港口建立了海上经贸航运往来，搭建形成覆盖环渤海主要港口的支线网络以及东北区域百余站点的集疏运系统，中欧班列延伸至欧洲腹地，以大连为枢纽构建起日韩至中亚的商品车过境运输国际物流通道，面向东北亚的铁矿石混配中心、油品分拨中心、冷链物流中心和商品汽车转运中心，为东北三省和内蒙古东部地区走向世界搭建起高效便捷的物流通道。

（2）航运及相关业务

航运是招商局集团的祖业和主业。招商局能源运输股份有限公司（以下简称“招商轮船”）拥有世界一流的超大型油轮（VLCC）和超大型矿砂船（VLOC）船队，国内领先的液化天然气（LNG）船队和滚装（RORO）船队，以及亚太一流的集装箱船队，运力规模在全球非金融船东中位居前列。中国长江航运集团有限公司（简称“中国长航”）是中国规模最大、实力最强的内河综合服务企业，液货危险品运输具有“油化气协同、内外贸兼营、江海洋直达”核心优势，千散货运输规模国内第一、江海联运与全程物流能力行业领先，游轮旅游业务形成了“国宾船队”的独特品牌影响力。

①招商轮船

招商轮船于 2006 年 12 月在上海证券交易所上市，成为境内资本市场的航运蓝筹。招商轮船拥有世界一流的超大型油轮（VLCC）和超大型矿砂船（VLOC）船队，国内领先的液化天然气（LNG）船队和滚装（RORO）船队，以及亚太一流的集装箱船队，运力规模在全球非金融船东中位居前列。

招商轮船主营业务涵盖油品运输、气体运输、干散货运输、滚装运输和集装

箱运输，致力于构建“油气散车集新管网”全业态航运业务新格局。招商轮船目前运营管理船舶逾 360 艘，总运力超 5000 万载重吨，运力规模位居全球前列，其中 VLCC 和 VLOC 船队规模全球领先，LNG 船队全球迅速建立重要影响力，滚装运输船队国内领先，年汽车运输能力超百万辆，集装箱运输船队服务网络覆盖中国沿海及亚太地区主要港口。

招商轮船油轮船队坚持以市场为中心，继续保持经营弹性。推行“航线全球化，客户多元化，服务专业化”策略，以涵盖央企石油公司、贸易商及民营独立炼厂在内的中资客户为基础货源，不断拓展海外市场，积极开发国际客户，持续加大与国际大石油公司（oil major）、贸易商的业务合作。招商轮船着力加强 VLCC 船队“全球化、规模化”运营，2025 年接收全球第 1 艘甲醇双燃料，同时，招商轮船持续加强 Aframax 船队能力，增强与 VLCC 船队协同经营。通过建立更加广泛的全球货源网络和航线组合，招商轮船为中国及全球客户提供安全、优质、高效的能源运输服务。招商轮船船队持续加强市场营销和做强客户矩阵，以多种形式的运输协议获取持续稳定的货源保障，拓展高价值货源。招商轮船油轮船队把握市场机遇，取得良好经营效果。油轮船队还拓展了 DPST 穿梭油轮新业务，为发展提供新平台。

招商轮船干散货船队贯彻整体发展战略，持续提升船队核心竞争力，不断推进船队结构迭代，租造并举持续扩大经营规模、优化运力配置。2025 年，招商轮船接收 2 艘 8.2 万吨 Kamsarmax 型船，并签约 4 艘 21 万吨 Newcastlemax 型船光船租赁项目，优化主力船型结构。通过强化市场研判，优化经营规划，根据市场动态调整经营策略，各船型经营效益稳步提升，跑赢指数，深化轻资产运营能力，灵活经营模式贡献收益弹性。标杆化管理 VLOC 项目，依托全球规模第一的 VLOC 船队优势，实施精细化成本管控，开展数智化、节能减排等技术创新，提高经营效益及能效表现。深耕战略客户，推动项目攻坚，拓展多维度长期合作，其中多用途船队继续深耕新能源等产业运输市场，坚持大客户策略，加强海外开拓，服务客户的能力和市场竞争能力不断提升。招商轮船气体运输业务把握市场发展机遇，保持稳健发展。招商气运（CMLNG）与国内外主要大型能源公司、知名 LNG 船东公司、主要 LNG 船舶制造企业广泛建立互利合作关系，为全球客户提供安全、优质、经济、高效的能源运输解决方案。

招商轮船滚装运输船队持续提升外贸经营能力，行业地位进一步提升。滚装船队积极增运力、拓航线，全球航线网络布局基本完成；稳固内贸业务核心客户，聚焦增量，持续推进江海洋一体化运营。招商轮船外贸业务网络已覆盖全球滚装主要区域。2025 年，招商滚装全球首批甲醇双燃料动力滚装船舶“港荣”轮、“深荣”轮顺利交付，并实现全球首次滚装船甲醇燃料加注作业，成为绿色航运新标杆。

招商轮船集装箱运输船队始终坚持“以客户为中心、以市场为导向”，做强航运主业，保持经营韧性，增值延伸服务，加速质效提升，推进高质量发展，力求迅速成长为具有核心竞争力的一流班轮公司。服务网络覆盖中国沿海主要港口至日本、韩国、菲律宾、越南、泰国、马来西亚、澳大利亚、印度、墨西哥、新加坡、斯里兰卡、巴基斯坦，中国大陆至中国台湾和内地至中国香港开辟有多条集装箱班轮航线。其中，日本航线和两岸航线深耕多年，在业内处于市场领先地位。同时，依托集装箱班轮航线网络，积极拓展香港冷链物流业务，助力香港民生改善。此外，还提供网点众多的优质江海联运、海铁联运、集卡直通等多式联运服务。

②中国长航

中国长航是招商局集团践行国家长江经济带战略的专业化区域性公司，起源于 1873 年轮船招商公局首批设立的汉口分局，至今已有 152 年历史。中国长航以航运业务和游轮旅游业务为核心，以港航服务和港航科技为支撑，是我国规模最大、实力最强的内河航运企业，长期以来深耕长江经济带，能够实现远洋、沿海、长江全程物流服务，在长江大宗货物运输、长江游轮旅游、应急救援等方面，始终发挥国有企业主力军作用，被誉为“长江国家队”。

航运业务实现江海直达，航线覆盖沿海、近洋及远洋主要港口，规模及效益均处于同行业中领先水平。专业化散货、特种货物及件杂货运输业务覆盖国际国内全程物流；液货危险品运输业务主营原油、成品油、化学品、气体运输，构建起“油化气协同、内外贸兼营、江海直达”的业务格局。

游轮旅游主要包括长江游轮、城市游船和国际邮轮港业务。中国长航作为长江游轮旅游的开辟者，以长江黄金水道为依托，开发了“重庆—宜昌”“武汉—南京”等精品长江游轮航线，推出了重庆两江游、上海浦江游、武汉滨江游等特色城市游船旅游产品，其船队因多次圆满完成国内外政要接待任务，被誉为“国宾船队”。旗下上海吴淞口国际邮轮港靠泊量和游客接待量高居亚洲第一、全球第四，是亚洲最具影响力的国际邮轮母港。

港航服务业务主要包括燃料供应、绿色航运、船舶修理、船舶服务等业务。燃料供应业务经营长江水陆成品油、沿海保税油、LNG 供应业务，在长江水上市场份额排名第一；绿色航运业务主要提供沿江溢油应急设备库管理、船舶洗舱、应急救援、通航安全维护和智慧航运服务，在长江干线运营洗舱站项目承担最多、水上绿色综合服务区布局最广；船舶修理业务长江上游市场份额第一；船舶服务主要经营船舶引航、新船试航、船员劳务、船员教育培训等业务。

港航科技业务包括船舶设计、港航应用科研课题研究、船舶检测及节能技术服务等，其中长江大型游轮设计关键技术达到国内领先水平，多项新能源船舶设

计技术填补国内空白。特色电机业务有关企业是国家级专精特新“小巨人”企业，多次承担国家级火炬计划项目、国家重大科技成果转化项目、国家高技术船舶科研计划等科技攻关项目，电机产品广泛应用于港口、船用、建筑、冶金、起重、水利电力、化工等领域。

（3）物流及相关业务

发行人的物流业务主要由中国外运股份有限公司（以下简称“中国外运”）经营。中国外运起源于 1946 年，是新中国外贸运输和物流行业的开拓者，为我国外贸运输和物流行业创下多项纪录。进入新时代，中国外运以“建设世界一流智慧物流平台企业”为愿景，为提升产业链、供应链韧性和安全水平、构建新发展格局提供了有力支撑。中国外运从 1986 年率先投身市场经济大潮，随着改革开放的发展，已形成遍及国内、链接全球的实体化网络，覆盖全国 32 个省、自治区、直辖市及特别行政区，自有海外网络已覆盖 45 个国家和地区，在全球拥有 72 家自有机构，并重点加强核心区域的供应链网络体系与属地化服务能力建设，持续为客户提供辐射全球、自主可控、安全可靠的端到端全链路、多品类服务保障。中国外运海运货代、空运货代、第三方物流均位于全球首列。2025 年实现营业收入 968.09 亿元，归母净利润 40.22 亿元；海运代理、合同物流业务等主要板块业务量实现稳步增长，持续优化业务根基，稳固市场地位；有息负债率进一步优化至 20.39%，财务结构更趋稳健。

表 5-16 中国外运 2025 年前五大客户销售金额及其营收占比

单位：万元

序号	客户名称	销售金额	占年度销售总额比例
1	客户一	248,273.10	2.56%
2	客户二	149,266.07	1.54%
3	客户三	91,271.28	0.94%
4	客户四	68,907.30	0.71%
5	客户五	64,922.51	0.67%
合计		622,640.28	6.43%

表 5-17 中国外运 2025 年前五大供应商采购金额及其营业成本占比

单位：万元

序号	供应商名称	采购金额	占年度采购总额比例
1	供应商一	329,474.77	3.61%
2	供应商二	329,316.74	3.61%

序号	供应商名称	采购金额	占年度采购总额比例
3	供应商三	309,051.58	3.38%
4	供应商四	296,730.81	3.25%
5	供应商五	234,373.15	2.57%
合计		1,498,947.05	16.42%

(4) 公路及相关业务

招商局集团是目前中国投资经营里程最长、覆盖区域最广、产业链最完整的综合性公路投资运营服务商。集团公路业务主要由招商公路负责运营。

①招商公路

招商局公路网络科技控股股份有限公司（以下简称“招商公路”）于 2016 年 8 月经国家工商总局批准设立，2017 年 12 月 25 日吸收合并华北高速在深圳证券交易所成功实现整体上市（股票代码为 SZ001965）。上市以来，公司股票先后入选沪深 300、深证成指、深证 100、中证 500 等指数样本股，成为具有较大影响力的行业龙头企业。

2025 年，招商公路实现营业收入 133.60 亿元；归属于上市公司股东净利润 46.10 亿元。截至 2025 年末，公司总资产 1,624.18 亿元，归属于上市公司股东净资产 916.31 亿元。

近年来，招商公路专注于公路投资、深耕公路运营，在行业内积累了丰富经验，业务经营范围包括投资运营、交通科技、智能交通及交通生态，覆盖公路全产业链重要环节，正全力打造中国领先公路及相关基础设施投资运营企业。

1) 投资运营业务：招商公路系中国投资经营里程最长、覆盖区域最广、产业链最完整的综合性公路投资运营服务商。截至 2025 年底，招商公路投资经营的路产总里程达 14,212 公里，覆盖全国 22 个省、自治区和直辖市；参股 16 家优质公路上市公司，覆盖沪深 A 股 80% 业内公司；管理的收费公路项目共计 27 条，管控里程达 2,143 公里，分布于 15 个省、自治区和直辖市。上述多数路产均处于国家主干线，区位优势明显，盈利水平良好。

2) 智能交通业务：致力于通过数字化、信息化的手段，为高速公路出行提质增效，简化服务流程、优化服务体验。业务涵盖智慧收费、智慧安全、交通广播、电子发票、ETC 综合服务等领域，依托招商新智、招商交建、中国交通广播、行云数聚等企业，为客户提供智慧运营、智慧收费技术服务支持及整体解决方案。

3) 交通生态业务：聚焦交通场景拓展交能融合业务，深度服务交通行业低碳转型，围绕公路资源特色场景积极布局绿色清洁能源，投资运营高速公路服务

区等路衍经济业务，在服务区、收费站、隧道以及港口物流园区布设分布式光伏等业务。

4) 采购与销售情况

2025 年，招商公路前五大客户及供销商相关情况如下：

表 5-18 招商公路 2025 年前五大客户销售金额及其营收占比

单位：万元

序号	客户名称	销售金额	占营业收入比例
1	客户一	27,271.40	2.04%
2	客户二	18,201.51	1.36%
3	客户三	13,253.86	0.99%
4	客户四	11,548.63	0.87%
5	客户五	6,532.30	0.49%
合计		76,807.71	5.75%

表 5-19 招商公路 2025 年前五大供应商采购金额及其营业成本占比

单位：万元

序号	供应商名称	采购金额	占采购总额比例
1	供应商一	44,587.74	4.76%
2	供应商二	24,285.29	2.59%
3	供应商三	23,542.55	2.51%
4	供应商四	20,902.42	2.23%
5	供应商五	16,606.57	1.77%
合计		129,924.57	13.86%

②招商交科

招商局交通科技（重庆）有限公司（以下简称“招商交科”）成立于 1965 年，前身为交通部交通科学研究院重庆分院；2000 年，转制进入招商局集团；现为国家高新技术企业、首批“国家创新型企业”、国家知识产权优势企业和国家级创新人才培养示范基地。

招商交科是交通行业的国家战略科技力量，建有国家级、省部级等各类重点研发平台 21 个，包括“国家山区公路工程技术研究中心”“公路隧道国家工程研究中心”“山区道路工程与防灾减灾国家地方联合工程研究中心”等，涵盖公路交通建设的各主要专业，还建有“数字交通国家专业化众创空间”“交通+航天”联合实验室等新型跨界创新创业平台；设有科技部创新人才培养示范基地、

院士工作站、博士后科研工作站各 1 个；以中国工程院院士、勘察设计大师领衔的高级技术职称人员逾 800 人，超总人数的 1/3；年研发投入强度近 10%，承担各类重点科研项目 1000 余项，形成道路、桥梁、隧道、港口、航道、交通工程、土壤修复、流域治理、生态景观、服务区建筑、智能管养、智能检测、智能车检、修造船水工建筑物、物流园等十多个专业技术门类，构成了集约高效的科技创新体系，在复杂艰险山区公路建设、交通基础设施智能化管养、车路协同自动驾驶、文旅融合景观营造、内河港航工程建设等方向技术领先；先后获得国家科技进步奖近 30 项，编制标准规范近 120 项，现有效发明专利超 350 项，创造了国内多项“第一”。

（5）其他交通物流相关产业

招商局海通贸易有限公司（以下简称“招商海通”）为招商局集团的全资子公司，是招商局集团旗下唯一的综合性商贸平台，主营业务涵盖食品及交通板块贸易。招商海通食品业务板块坚持走“好的产品、好的渠道”的发展道路，以亚洲食品、“27° 农”等产品销售及“福有招”企业福利平台运营为主，聚焦批发及零售渠道建设，围绕食品供应链构建“五位一体”企业核心能力，在全球开展食品贸易业务。招商海通在中国交通海事贸易领域有着成熟的市场网络和丰富的经验，是中国海事产品市场的最大代理商之一，也是香港最活跃的船舶经纪之一，为国内各大船厂提供先进的设备产品，同时积极推动港口新能源设备的研发及推广。同时，招商海通承接了招商局集团招投标中心的运营管理工作，以数据赋能管理、以创新驱动发展，对内打造集团卓越采购供应链中心，对外构建业界领先的合规采购共享平台。

2、综合金融

招商局集团综合金融板块由招商局金融控股有限公司（以下简称“招商金控”）实施专业管理和指导，涵盖银行、证券/基金、保险、直投、多种金融（融资租赁、不良资产管理）、金融科技等领域，打造全生命、全周期、全产业链的综合金融服务平台。

（1）银行

招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”）成立于 1987 年 4 月 8 日，是我国境内第一家完全由企业法人持股的股份制商业银行，也是国家从体制外推动改革的第一家试点银行。自成立以来，招商局集团一直是招商银行的单一最大股东，截至 2025 年 12 月 31 日，招商局集团合计持有招商银行 29.97% 的股份。

成立以来，招商银行一直谨记创办初期“为中国贡献一家真正的商业银行”的使命，始终坚持市场导向、客户至上、科技驱动、专家治行，以自身转型发展推动社会经济持续进步：率先推出全国通存通兑的“一卡通”，引领行业走出存

折时代；率先实施 AUM（管理客户总资产）考核替代存款考核，引导社会财富从存款转向多元理财配置；率先探索投商行一体化服务模式，满足客户综合化差异化需求。

招商银行已成为沪港两地上市，拥有商业银行、金融租赁、基金管理、人寿保险、境外投行、消费金融、理财子公司等金融牌照的银行集团。截至 2025 年末，招商银行在中国境内设有 143 家分行及 1,801 家支行，2 家分行级专营机构（信用卡中心和资金营运中心），2,157 家自助银行，5,162 台自助设备，4,789 台可视设备；在中国香港设有香港分行；在中国台北设有代表处；在英国设有伦敦分行；在美国设有纽约分行；在新加坡设有新加坡分行；在卢森堡设有卢森堡分行；在澳大利亚设有悉尼分行，并下设二级分行墨尔本分行。

2025 年，招商银行坚持质量、效益、规模协调发展，以“打造价值银行”为战略目标，稳健开展各项业务，资产负债规模稳步增长，经营效益稳中向好，资产质量保持稳定。2025 年，招商银行实现营业收入 3,375.32 亿元，同比增长 0.01%，其中，净利息收入 2,155.93 亿元，同比增长 2.04%，非利息净收入 1,219.39 亿元，同比下降 3.38%；实现归属于本行股东的净利润 1,501.81 亿元，同比增长 1.21%；归属于本行股东的平均总资产收益率(ROAA)和归属于本行普通股股东的平均净资产收益率(ROAE)分别为 1.19%和 13.44%，同比分别下降 0.09 和 1.05 个百分点。2025 年末，招商银行资产总额 130,705.23 亿元，较上年末增长 7.56%；贷款和垫款总额 72,580.58 亿元，较上年末增长 5.37%；负债总额 117,896.24 亿元，较上年末增长 7.98%；客户存款总额 98,361.30 亿元，较上年末增长 8.13%。2025 年末，招商银行不良贷款余额 682.06 亿元，较上年末增加 25.96 亿元；不良贷款率 0.94%，较上年末下降 0.01 个百分点；拨备覆盖率 391.79%，较上年末下降 20.19 个百分点；贷款拨备率 3.68%，较上年末下降 0.24 个百分点。2025 年，招商银行在《财富》世界 500 强中位列第 193 位；在英国《银行家》杂志全球银行 1000 强排名中位列第 8 位。

（2）证券及基金

①招商证券

招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”）是具有百年历史的招商局旗下的证券公司，历经三十余年的发展，已成为国内拥有证券市场业务全牌照的一流券商。

招商证券于 2009 年 11 月首次公开发行 A 股并在上海证券交易所主板上市（股票代码 600999）；于 2016 年 10 月首次公开发行 H 股并在香港联合交易所上市（股票代码 06099）。截至 2024 年末，招商局集团合计持股 44.17%。

截至 2025 年末，招商证券在中国境内设有 14 家分公司、265 家营业部，同时在中国香港、英国、韩国设有子公司；全资控股招商证券国际有限公司、招商期货有限公司、招商证券资产管理有限公司、招商致远资本投资有限公司、招商证券投资有限公司，参股博时基金管理有限公司、招商基金管理有限公司，构建起国内国际业务一体化的综合证券服务平台，为客户提供全功能、全产业链的综合金融服务。

表 5-20 招商证券近年重要业务指标情况

单位：亿元

项目	2025 年	2024 年	2023 年
总资产	7,534.77	7,211.6	6,958.52
净资产	1,380.47	1,168.77	1,099.86
营业收入	249.72	208.91	198.21
净利润	123.18	103.85	87.63

招商证券主要业务板块覆盖了证券经纪、投资银行、资产管理、证券投资等。最近一年，招商证券各主要业务收入占比情况如下：

表 5-21 招商证券 2025 年主要业务板块收入、成本及利润结构情况

单位：亿元

项目	营业收入	营业支出	毛利率（%）
财富管理和机构业务	138.25	41.48	70
投资银行	10.31	4.02	61.01
投资管理	9.54	3.87	59.43
投资及交易	69.4	23.65	65.92
其他	22.22	12.05	45.77

招商证券传承了招商局集团长期积淀的创新精神、市场化管理理念、国际化运营模式及稳健经营的风格，具有稳定持续的盈利能力、科学合理的风险管理架构、全面专业的服务能力，在多个业务领域建立了竞争优势。截至 2025 年末，财富管理和机构业务代理买卖证券业务净收入（含席位租赁，母公司）排名行业前三；私募基金产品托管数量连续 12 年保持行业第一；公募基金分盘和主券商交易服务能力位居行业前列；研究业务连续 18 年跻身《新财富》本土最佳研究团队前列，在量化与基金评价、房地产、宏观经济、机械、金融、通信、商业、电子、传媒、轻工纺服、策略、电力设备与新能源、食品饮料、计算机、汽车、军工、有色金属、家电等领域的研究处于业内领先水平。

②基金

博时基金管理有限公司（以下简称“博时基金”）是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一，并受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金。

博时基金成立于 1998 年 7 月 13 日，是中国内地首批成立的五家基金管理公司之一，致力为海内外各类机构和个人投资者提供专业、全面的资产管理服务。博时总部设在深圳，在北京、上海等地设有分公司，同时拥有博时基金（国际）有限公司、博时资本管理有限公司、博时财富基金销售有限公司、海南博时创新管理有限公司四家子公司。博时基金经营范围包括基金募集、基金销售、资产管理和中国证监会许可的其他业务。“为国民创造财富”是博时的使命。“做投资价值的发现者”是博时始终坚持的投资理念。

博时基金是中国内地首批成立的五家基金管理公司之一。“为国民创造财富”是公司的使命。公司的投资理念是“做投资价值的发现者”。截至 2026 年 3 月 31 日，博时基金共管理 402 只公募基金，以及多个企业年金、职业年金及特定专户，并受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金，管理资产总规模逾 16,585 亿元人民币，剔除货币基金后，博时基金公募资产管理总规模逾 6,653 亿元人民币，累计分红逾 2,286 亿元人民币，是目前我国资产管理规模领先的基金公司之一。

（3）保险

招商局仁和人寿保险股份有限公司（以下简称“招商仁和人寿”），“仁和保险”品牌历史源远流长，轮船招商局为图强自救于 1875 年创办了中国最早的民族保险公司——保险招商局，并于次年创办了仁和保险，保险招商局后来并入仁和保险。

2016 年 12 月 1 日，经中国保监会批准，招商仁和人寿正式开始筹建，并于 2017 年 6 月 30 日获得开业批复。招商仁和人寿应运而生，宣告“仁和保险”成功复牌，中国现存民族保险企业的历史由此提前了半个多世纪。

招商仁和人寿注册资本为 65.99 亿元人民币，由招商局集团、中国移动、中国航信三大央企，联合多家企业共同发起设立。

成立以来，招商仁和人寿稳步推进机构建设和业务发展。自复牌开业尤其是 2023 年“二次创业”以来，招商仁和人寿遵循金融保险业的发展规律和“保险姓保”的原则，走市场化、专业化、差异化的创新驱动型发展道路，积极探索新的商业模式转型，全面聚焦经营机制和经营能力优化提升，深入推进“央企、健康、家庭”三大战略，全力打造央企及员工家庭首选的风险管理、健康管理以及财富管理的数智生态平台，不断引领高质量发展迈上新台阶。2025 年，经营业绩实现跨越式增长，全年营业收入达 192.78 亿元，同比增长 17.56%。总资产历史性突破千亿元大关，达到 1087.68 亿元。净利润达 6.78 亿元，同比大幅增长

419.22%，连续三年保持盈利。偿付能力保持稳健，连续两年获得监管 A 类评价。截至 2025 年末，战略落地生态——“仁和家健康驿站”已在全国建设完成 162 家健康驿站，服务 93 家企业，覆盖 25 个城市，惠及超 10 万户家庭，战略落地取得扎实进展。

招商仁和人寿将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持金融工作的政治性和人民性，不忘民族保险的历史荣光，牢记复兴仁和的责任使命，争当金融强国的“建设者”、招商局“第三次创业”的“开拓者”、高质量发展的“实干者”，坚定不移朝着建设具有创新特色的精品保险服务商目标奋勇前行，以商业成功守护人民美好生活。

(4) 直接投资

①招商资本

招商局资本投资有限责任公司（以下简称“招商资本”）成立于 2012 年，是由招商局集团与普洛斯集团共同打造的另类资产管理平台。公司以深圳为国内运营总部，香港为国际运营总部。

招商资本始终秉承“诚信、规范、卓越、共享”的核心价值观，践行“以股权投资助推实业发展”的使命担当，目标成为国内一流、世界知名的另类资产管理公司。公司持续提升经营专业化、机构化、市场化，坚持研究驱动、植根产业、合作共赢理念。构建涵盖 VC/PE、FOF/S、结构产品、跨境、海外等投资策略的多元业务矩阵。

截至 2025 年末，招商资本资产管理规模 3000 亿元人民币（含外币资产），管理规模居中国私募股权投资行业前列。依托股东产业、机构投资者及被投资企业形成的赋能体系，叠加跨境资源协同与产融双轮驱动的资金运营优势，招商资本构建出独特的投资生态，在服务国家发展大局、助推产业发展、市场化投资上实现价值共创，持续为投资者创造穿越周期的稳健回报。

②国家级基金

国家级基金管理平台包括两家基金管理公司——招商局资本管理（北京）有限公司和招垦资本管理（北京）有限公司，分别受托管理由国务院批复设立的“服务贸易创新发展引导基金”和“中国农垦产业发展基金”。国家级基金管理平台自设立以来，积极主动服务国家大局，在支持国家服务贸易创新发展、服务乡村振兴和农垦改革发展中作出重要贡献，并为市场投资人创造合理回报。

(5) 多种金融（N）

①招商租赁

招商局融资租赁有限公司（以下简称“招商租赁”）于 2016 年成立，为招商局集团全资子公司，注册地为天津东疆，管理运营总部位于深圳，在北京、上海、天津、香港、珠海等地设立了分支机构或业务团队。招商租赁成立以来充分发挥租赁与实业深度融合的专业优势，坚持市场化、专业化运营，力争成为效益领先、规模适度、风险可控、特色鲜明的国内一流融资租赁公司，为客户提供全面、优质、高效的产业金融解决方案。

招商租赁始终坚持以客户为中心，明确“绿色+科技”的发展理念，立足与实业联系紧密、掌握实物核心资产、与产业链深度融合的“实、重、深”租赁特色，坚持创新驱动、轻资产运营、多元化发展的“新、轻、活”经营模式，聚焦新航运、新海工、新能源、新物流、新基建等“五新”行业，通过构建清晰的战略目标与执行体系，不断为客户提供定制化的金融服务及产业运营服务，支持实体经济发展。

截至 2025 年末，招商租赁总资产规模近 600 亿元，并连续荣获中国融资租赁“腾飞奖”之“年度最佳融资租赁公司”、“金鼎奖”、西湖论坛杯等系列业内殊荣，中国海事金融“牵星奖”、大数据“星河奖”、DAMA 中国“数据治理最佳实践奖”、首届“优秀行业链”第一名、首届“国企数字场景创新专业赛”一等奖、杰出绿色和可持续贷款发行机构、ESG 优秀实践案例、中国融资租赁行业“金泉奖”、结构性融资与资产证券化“介甫奖”、中国绿色租赁排行榜上榜企业等专业奖项及荣誉称号；同时持续保持国内中诚信 AAA 主体信用评级，并获穆迪 Baa2 等国际三大评级机构投资级信用评级，成为行业内首个实现本部及多家境内外子公司均获中诚信 AAA 评级的融资租赁企业。

②招商平安资产

深圳市招商平安资产管理有限责任公司（以下简称“招商平安资产”）于 2017 年成立，注册资本 30 亿元，是深圳市首家具有金融不良资产批量收购处置业务资质的地方资产管理公司，主体信用评级为 AAA。招商平安资产秉承“资产价值重塑一站式服务商”的发展定位，以“服务实体、化解风险、重塑价值、协同共生”为使命，坚持聚焦“风控、协同、特色”，通过“不良做精、协同做深”两大路径，致力于成为价值卓越、特色鲜明的国内一流资产管理公司。

成立以来，招商平安资产坚持聚焦资产管理公司主责主业，持续深耕不良资产业务、上市公司破产重整投资业务、内部协同类业务三大业务领域。充分发挥不良资产处置核心功能，积极参与金融机构不良资产收购处置，为防范化解金融风险贡献重要力量；运用多元化金融工具，加大对问题资产、问题企业的重组和救助力度，护航实体经济高质量发展。

3、地产园区

（1）招商蛇口

招商局蛇口工业区控股股份有限公司（以下简称“招商蛇口”）是招商局集团旗下城市综合开发运营板块的旗舰企业，中国领先的城市和园区综合开发运营服务商，坚持以“产融创新，低碳先锋，经营稳健”为特色，为城市发展与产业升级提供综合性的解决方案，致力于成为“美好生活承载者”。

招商蛇口创立于 1979 年改革开放之初，凭借先行先试的政策优势、毗邻香港的窗口优势和“敢为天下先”的文化理念，建设了中国第一个对外开放的工业园区，开展了一系列影响深远的市场经济改革探索，孵化了一大批行业领先的优秀企业，蛇口工业区因而被誉为改革开放的“试管”，招商蛇口也因此积累了丰富的城市和园区综合开发运营经验。2015 年，招商蛇口（股票代码 001979.SZ）完成重大无先例重组登陆深交所，创造了一个资本市场和国企改革经典案例，为招商蛇口长期高质量发展奠定了坚实基础。

①业务概要

招商蛇口围绕开发业务、资产运营和城市服务三类业务，在多个领域逐步积累了独特优势：开发业务方面，招商蛇口是综合开发专家，绿色人居的探路者、实践者和领跑者。招商蛇口打造“成长系”“成就系”“传承系”三大住宅产品，以品质升级每一位居住者的生活体验。

招商蛇口最近三年开发业务的销售与结算情况如下：

5-22 招商蛇口社区项目销售与结算情况

单位：万平方米、亿元

指标	2025 年	2024 年	2023 年
销售面积	716.12	935.90	1,223.41
销售金额	1,960.09	2,193.02	2,936.35
结转面积	564.00	746.18	845.09

资产运营方面，涵盖产业园区、集中商业、办公、酒店、公寓等业态的资产运营及管理。产业园区打造“产、网、融、城”一体化生态平台；商业办公通过数字化运营实现资产价值持续提升，以商为势激活城市精彩；酒店公寓提供多类型、高标准服务让旅居生活更美好。

2025 年，招商蛇口累计实现签约销售面积 716.12 万平方米，累计实现签约销售金额 1,960.09 亿元，行业整体排名提升一位至第四位。招商蛇口在上海、深圳、成都、西安、长沙、南京、郑州、苏州、佛山、南通 10 个城市实现全口径销售金额排名前三，全国重点 30 城中进入当地 TOP5 的城市共计 15 个。招商蛇口坚持聚焦核心、以销定投、精挑细选的投资策略，强化投资管控，落实精准投

资。2025 年，招商蛇口累计获取 43 宗地块，总计容建面约 440 万平方米，总地价约 938 亿元，招商蛇口需支付地价约为 543 亿元。2025 年，招商蛇口在“核心 10 城”的投资占比接近 90%，其中在一线城市的投资占招商蛇口全部投资额的 63%，比上年进一步提升，先后获取上海 5 宗，深圳、北京、成都、杭州各 3 宗，西安 2 宗优质土地。

2025 年，招商蛇口管理范围内持有物业全口径收入 76.3 亿元，同比上涨 2.2%。2025 年新入市 29 个项目，总建面 177 万平方米，聚焦核心城市核心业态，其中包含 12 个公寓、8 个商业、3 个产业园。招商蛇口发挥多元业态协同优势，全年新增轻资产管理面积约 82.8 万平方米，项目位于上海、杭州、成都、深圳等核心城市。

2025 年招商蛇口凭借业内领先的综合实力、出色的市场表现以及稳健的财务策略，被中国房地产 TOP10 研究组（中国企业评价协会、清华大学房地产研究所、北京中指信息技术研究院）评选为“2025 沪深上市房地产公司综合实力 TOP2”“2025 中国房地产百强企业综合实力 TOP4”等奖项。其中产品力方面，荣获克而瑞“2025 年度中国好房子企业 TOP10（第 3 位）”“2025 年度中国房地产企业产品力 TOP100（第 4 位）”；服务力方面，旗下招商积余荣获“2025 中国物业服务综合实力百强企业”第 3 名。

②三大业务板块运营情况

按业务板块分类，招商蛇口主营业务收入结构如下表所示：

5-23 招商蛇口主营业务收入结构

单位：万元、%

项目	2025 年度		2024 年度		同比增减
	金额	占比	金额	占比	
开发业务	13,082,934.50	84.55	15,636,122.56	87.38	-16.33
资产运营	717,281.93	4.64	714,963.12	3.99	0.32
物业服务	1,672,581.27	10.81	1,543,668.98	8.63	8.35
合计	15,472,797.70	100	17,894,754.66	100	-13.53

③主要客户及供应商情况

表 5-24 招商蛇口 2025 年前五大客户情况

单位：万元

客户名称	营业收入	占年度销售总额比例
客户一	66,972.48	0.43%

客户名称	营业收入	占年度销售总额比例
客户二	62,540.29	0.40%
客户三	40,925.78	0.26%
客户四	31,174.31	0.20%
客户五	28,680.73	0.19%
合计	230,293.59	1.48%

表 5-25 招商蛇口 2025 年前五大供应商情况

单位：万元

客户名称	采购额	占年度采购总额比例
供应商一	139,214.75	1.79%
供应商二	98,907.61	1.27%
供应商三	81,654.00	1.05%
供应商四	76,978.05	0.99%
供应商五	76,909.42	0.99%
合计	473,663.83	6.09%

(2) 招商漳州

招商局漳州开发区有限公司（以下简称“招商漳州”）成立于 1992 年，是招商局集团旗下地产园区板块的重要组成部分，主要业务包括：土地一级开发，持有物业经营，园区开发及运营，代建、酒店、供电等配套业务。

招商漳州作为漳州开发区的开发建设主体，秉承“以商业成功推动区域繁荣”的企业使命，对漳州开发区进行成片开发，开发面积 56 平方公里。依托港口带动，引入豪氏威马、漳州中集、中信重工、中粮集团、首钢凯西、威驰腾新能源汽车等一批行业龙头企业，积极打造新能源汽车产业园、海上风电装备制造产业园、综合智慧零碳园区，建设了全国首例经营性用海项目双鱼岛，形成初具规模的临港产业集群，全力打造厦门湾南岸宜业宜居活力滨海新城。

当前，招商漳州紧紧围绕招商局集团“第三次创业”部署，聚焦高质量发展、打造新质生产力，持续推进产城融合发展，做精土地开发、园区开发与运营、城市配套、资产经营等存量业务经营，拓展产业招商、城市服务、新能源领域新业务，着力开启招商漳州新篇章。

(3) 太平湾合作创新区

太平湾合作创新区是招商局集团与辽宁省、大连市合作共建的产业新区项目。太平湾以合作为主线，以创新为根本，按照“创新驱动、内外循环、央企抱团、振兴东北”总思路，全面发挥“政企合作、企业主导的专属综合开发模式”优

势，全力打造集“港产城融创”于一体的绿色低碳高质量发展先行区，被国务院国资委定位为深化央地合作、助力结构调整、服务东北振兴的新项目、新平台、新模式，围绕国资国企综合改革特别示范区，着力建设体制机制优、营商环境佳、产业布局精的创新型东北振兴产业新区。

招商局太平湾开发投资有限公司（以下简称“招商局太平湾”）成立于 2020 年，是招商局集团与辽宁省、大连市为开发建设太平湾合作创新区而设立的核心战略合作平台，负责太平湾合作创新区专属综合开发，统筹土地开发、投融资、基础设施建设、招商引资等相关工作，引领区域高质量发展。2024 年，招商局太平湾紧紧围绕招商局集团“第三次创业”要求，按照“投资以稳为主、产业发展以进为主、战新产业以破为主”的工作思路，围绕“增效益、树品牌”，聚焦产业导入、功能打造、能力提升、合规经营等方面开展区域开发工作，2025 年 5 月 11 日，国务院批复同意辽宁大连港口岸（含太平港港区）扩大开放，为区域发展注入新动能。

招商局太平湾以产业发展为根本任务，聚焦“一区多园”建设，精准锚定新能源、新材料、粮油、冷链、船舶与高端装备制造等产业，央企抱团、央地协同、多方联动，发展战略性新兴产业，建设多赢共赢的产业集群发展新平台，力争成为招商局集团“第三次创业”的重要承载地，助力新时代东北全面振兴取得新突破。

4、科创产业

（1）招商创科

招商局创新科技（集团）有限公司（以下简称“招商创科”）2023 年 12 月设立于河套深港科技创新合作区深圳园区，2024 年 4 月 18 日正式开业运营，是招商局集团推动科技创新及发展战略性新兴产业和未来产业的重要载体和平台，通过锻造核心能力，打造行业龙头，助推集团加快建设世界一流企业，为招商局“实业强国、金融报国、科技兴国”贡献应有之力。

当前，招商创科全力投身集团“第三次创业”大潮，勇当“创新引擎”“质优先锋”“先进示范”，聚焦数智科技、生命科技、绿色科技三大方向深耕发力，围绕生物制造、合成生物、医疗健康、人工智能、清洁能源等细分赛道，通过“研发培育+产业并购+专业运营”三种方式，锻造核心能力、打造行业龙头。在数智科技领域，招商创科与全球芯片架构巨头 ARM 联合投资了瑞驰信息，为第一大股东。招商创科管理的招商局先进技术研究院 2023 年 4 月在香港注册，已与中国科学院、浙大、港大、港科大等顶尖高校和科研院所开展联合研发合作，成立了狮子山人工智能实验室等 7 大研发平台，柔性引进高水平科技人才超过 200 人，其中院士 5 人。在绿色科技领域，招商创科定增凯赛生物，与合肥市政府、凯赛

生物共建的生物基复合材料生产研发基地即将试生产，在武汉设立的二氧化碳绿色转化与生物制造工艺论证中心实验室已点火试车，并投资布局了江苏华友、英飞源等项目，绿色能源产业生态效果初步显现。在生命科技领域，招商创科战略入股人福医药成为第一大股东，持股并表的天津药研院是国家级医药创新平台型企业，拥有 2 个国家级、10 个省市级技术平台，业务领域和技术优势涵盖了药物研究全学科、产业发展全链条。

（2）招商船舶

招商局船舶工业集团有限公司（以下简称“招商船舶”）是招商局集团旗下装备制造业务板块的专业化企业集团，是招商局百年海事主业的传承者、制造强国责任的承载者和科技创新战略的先行者。经过资源整合，招商船舶已形成海洋装备研发设计、海洋装备建造、海洋装备维修改装、海洋装备配套服务以及其他投资业务的“4+X”业务布局，围绕“三化”（高端化、智能化、绿色化）打造差异化核心竞争力，拥有 11 家国家级高新技术企业和 5 家国家级绿色工厂，致力于建设成为以科技创新为驱动、以数智化为引领、以精益制造为基础的绿色化科技型制造企业。

在海洋装备研发设计方面，坚持“科技引领、创新驱动”的发展战略，致力于成为全球领先的高端海洋装备与未来船型整体解决方案提供商。依托招商局海洋装备研究院、招商局工业科技（上海）公司两大技术研发创新平台，并控股全球顶级船舶设计公司 Deltamarin，具备向全球客户提供高端海洋装备全生命周期解决方案的综合实力。重点聚焦三大核心方向：高端与未来船型研发、海洋工程装备研发、未来产业布局，构建了层次清晰、协同高效的“基础研究—技术研发—产品开发—产业转化”全链条创新体系。

在海洋装备建造方面，坚持“高端化、差异化、特色化”发展路径，聚焦通过细分市场的领先带动企业的全面领先，成功打造了南京金陵、威海船厂、扬州鼎衡和江苏重工 4 个国家制造业“单项冠军”，在渤海湾、长江经济带、长三角、粤港澳大湾区等关键区域布局了 7 家造船厂。海工建造领域，成功交付包括全球最大吨位 46 万吨级 FPSO、自主研发的中深水锚泊式半潜平台、自主研发设计建造的 1600T 自升自航式风电安装平台、饱和潜水支持船等一系列具有重要行业影响力的海工重器。特种船舶领域，汽车滚装船、客滚船、中小型化学品船市场份额始终保持行业领先。成功交付世界首艘 A-BOX 型 LNG 运输船，自主研发设计 18 万立方米 LNG 运输船并在国际市场接获系列建造订单。主流商船领域，通过收购控股青岛船厂加快培育常规商船设计建造核心竞争力。邮轮建造领域，2019 年 9 月率先交付首艘国产极地探险邮轮，开创邮轮“中国制造”的先河，按照“从小到大，由易到难”的发展路径，分层次打造了滨海游船、内河游轮、极地探险邮轮等产品体系，构建了研发、设计、制造、配套和维保等邮轮制造全

流程服务能力。

在海洋装备维修改装方面，依托“友联船厂”品牌，传承百年修船工匠精神，在中国沿海从南到北布局了香港、深圳、舟山、威海 4 家行业领先的修船厂。以航运客户为中心，打造出安全可靠、质量稳定、交付及时、善于解决疑难杂症、强于大型改装的“海洋装备 4S 店”。为全球各类商船提供维保服务，特别是在 LNG/LPG/LEG 船维修改装、FPSO/FSO/FSRU 改装、绿色及双燃料改装、邮轮维修改装及翻新等方面具有行业领先的综合优势。

在海洋装备配套服务方面，面向行业高端化、绿色化、智能化发展趋势，依托旗下招商智科、招商新材、华商能源三家配套产业发展平台为客户提供具有招商船舶特色的多元化船海配套体系。招商智科专注船舶节能减碳、船舶电气自动化、智能船舶等关键领域提供核心系统和解决方案，坚持以数智创新推动海事安全高效低碳发展，致力于成为全球海事行业绿色智能化的最佳合作伙伴。招商新材积极推进铝板带业务与新材料业务发展。华商能源以高端装备与绿色能源为发展两翼，聚焦氢基能源、能源装备、智能电控、海事服务等方面，致力于成为航运业绿色能源及装备服务商。同时，招商船舶在香港设立的全球服务中心，具备在全球 29 个网点为客户提供全天候的维修保障和售后服务能力。

（3）招商检测

招商局检测技术控股有限公司（以下简称“招商检测”）成立于 2020 年 10 月，是“十四五”期间集团重点培育的战略性新兴产业单元。下属 1 家国家级专精特新“小巨人”企业、4 家国家高新技术企业，拥有国家客车质量检验检测中心、国家摩托车质量检验检测中心、国家智能网联汽车质量检验检测中心和国家消防及阻燃产品质量检验检测中心等 4 个国家级质检中心，拥有交通运输部认定自动驾驶封闭场地测试基地、自动驾驶技术行业研发中心等 11 个省部级科技平台和 2 个科普基地。业务涵盖车辆检测、消防检测、建设工程检测、“双碳”与认证、特种设备检测、信息安全检测、大宗散货计量检测等多个板块，在车辆检测、消防检测领域处于全国领先地位。

招商检测以奋力打造成为国内具有重要影响力的检验检测头部企业为目标，不断扩大检测业务覆盖领域，致力于构建“标准、计量、检验检测、认证”等国家质量基础设施“一体化服务”，并逐步向产业链上游及外延延伸，为产品设计、研发、生产、使用提供全生命周期技术解决方案，构建跨地区、多领域、全链条技术服务体系。

招商检测坚持科技型企业定位，聚焦“有含金量的科技”，以检验检测为触角深入国民经济多个领域，充分发挥在实时、在线、智慧检测监测技术以及新能源智能网联汽车领域丰富的实践经验及自主知识产权，开展设施、设备、场所、

环境的动态监测业务，“双碳”的核查、监测、咨询业务，智慧交通的数智化测试、改造、升级业务，助力传统产业向数字化、绿色化、智能化转型升级。

“十四五”期间，招商检测将积极服务国家大局，贯彻市场化集约化和“重技术、轻资产、扁平化”经营理念，快速提升公司规模、质量、效益，主动深入科技产业最前沿，助力我国形成适应新时代发展需要的现代化检验检测新格局。

（4）招商局创投

招商局创新投资管理有限责任公司（以下简称“招商局创投”）设立于 2015 年，是招商局集团以投资推进产业与创新科技融合的企业创投平台，专注在招商局产业价值链上发现、培育、整合产业科技创新类项目。截至 2024 年底，招商局创投资产管理规模超过 160 亿元，累计投资项目 180 余个。招商局创投管理了自有资金创投基金、“双 GP”产业生态创新基金、市场化募集基金 3 大类，共 8 支基金，业务类型包括母基金投资和项目直接投资，主要投资于境内外早期和成长期的 VC 基金及项目，投资领域覆盖交通物流、综合金融、地产园区等招商局集团主业相关的创新项目，以及数智科技、绿色科技、生命科技等战略性新兴产业领域。

招商局创投致力于“服务集团战略性新兴产业培育、服务传统产业转型升级”，打造集团科技创新的“侦察连”、产业培育的“孵化器”，在 VC 和 CVC 行业投资业绩名列前茅，成为“明星创投”。

（5）先进技术研究院

招商局先进技术研究院于 2023 年 4 月设立于香港，定位为集团统筹的前瞻性、开放式研发机构，具备前沿科技跟踪、关键技术研发、创新成果转化、技术人才合作等四大功能，聚焦数智科技、生命科技、绿色科技三大领域，充分发挥集团科技创新的“瞭望塔”“尖刀班”和“合作窗口”三个重要角色。

先进技术研究院前期主要以重大前沿技术研究项目为载体，与香港、内地等高水平研发机构组建联合实验室，通过联合创新机制，开展产业重大前沿技术攻关，并利用柔性引进方式，集聚一批国际化高端科研人才。后期将逐步探索构建自有研究团队，力争成为粤港澳大湾区原创技术策源的重要引擎，成为集团实现创新驱动发展、培育战略性新兴产业、建设世界一流企业的重要支撑，为香港国际创新科技中心建设和招商局“第三次创业”注入澎湃动力。

八、公司主要在建及拟建项目

（一）公司主要在建项目

截至 2025 年末，公司主要在建工程如下表所示：

表 5-26 2025 年末公司主要在建项目情况

单位：亿元

序号	项目名称	投资预算	已投资金额	投入占预算比例 (%)	工程进度	资金来源
1	北岸基础设施建设项目	79.3	76.51	97.28	97.28	自有资金及借款
2	大连太平湾港产城一体化项目	100.93	66.27	65.66	65.66	借款
3	高端造船及深海装备制造产业园项目	41.85	31.28	74.76	74.76	自有资金及借款

除上述已披露的情况外，截至募集说明书签署日，发行人主要在建项目合法合规，境内主要在建工程取得了现阶段所需取得的相关批复。

（二）公司主要拟建项目

截至 2025 年末，发行人未有重大拟建项目。

九、发行人所处行业的基本状况

（一）港口业

国际港航市场环境在多重因素交织下发生显著新变化。一是受世界经济和国际贸易影响，贸易摩擦及地缘政治冲突不断暴露了全球产业链、供应链的脆弱性，促使发达国家强力干预，推动产业链、供应链向友岸化、区域化和近岸化转型。二是受海运关键节点的局势变化影响，红海航线绕行非洲好望角常态化，其中大部分船舶持续选择绕行，仅少数企业开展试探性复航，绕行带动全球海运网络调整，引发部分区域关键节点堵港。三是受航运联盟格局影响，航运联盟重组后港口挂靠格局发生显著变化，联盟的差异化策略倒逼港口调整设施，引发局部运价短期波动，在全球贸易干线上的竞争愈发激烈，全球海运和全球供应链不稳定因素增加。

2025 年，全球集装箱航运市场因供需关系波动，集运运价整体呈“W 型”震荡。这一震荡由美国关税政策节奏、全球供需格局、季节性需求、船公司运力调控四大因素叠加共振驱动，其中关税预期与落地节奏尤为关键，显著放大了市场波动幅度。需求端方面，集运市场延续高速增长，根据 Drewry 预计，2025 年全球集装箱吞吐量增长 5.5%。供给端方面，Alphaliner 数据显示，2025 年全球集装箱船队运力增速 7.2%，新增船舶运力 219 万 TEU，截至 2025 年全球运力共计

3,369 万 TEU。根据供需结构判断，运力持续扩张，供给持续大于需求，但因苏伊士运河绕航、亚洲及欧洲主要港口拥堵，有效运力短期趋紧，带动集运运价上行。船公司加速绿色化与智慧化融合转型，头部企业密集订造 LNG 双燃料等新能源船舶，布局氨/甲醇燃料技术储备，适配全球环保新规；深化人工智能、区块链等技术应用，打通船岸智能互联，优化运力调度与作业流程，数智化提升全链运营效率。

在全球经贸复苏及国际航运市场上行的带动下，全球各大港口的吞吐量有不同程度提升。根据 Drewry 预计，2025 年各区域港口集装箱吞吐量均有不同程度增长。其中，亚洲港口完成集装箱吞吐量 5.48 亿 TEU，同比增长 5.5%；南亚地区港口完成集装箱吞吐量 4,210 万 TEU，同比增长 8.6%；欧洲和北美地区港口分别完成集装箱吞吐量 1.51 亿 TEU 和 7,940 万 TEU，同比增长 6.3%和 2.5%；非洲和拉美港口分别完成集装箱吞吐量 4,310 万 TEU 和 6,230 万 TEU，同比增长 6.2%和 5.7%；中东港口完成集装箱吞吐量 4,610 万 TEU，同比增长 6.6%。受益于中国经济运行整体回升向好，经济带动贸易效应仍然持续，外贸进出口稳中提质，中国内地港口业务保持领先全球的增长态势。根据中华人民共和国交通运输部公布的资料，2025 年中国内地港口累计完成集装箱吞吐量 3.54 亿 TEU，同比增长 6.8%。其中，沿海港口累计完成集装箱吞吐量 3.12 亿 TEU，同比增长 7.0%。

（二）航运业

（1）国际原油海运行业

2025 年原油海运贸易量小幅上升 0.6%至 19.6 亿吨。在 OPEC+增产背景下，合规市场原油出口明显恢复。但是原油需求增长不佳，全球经济增长前景不明朗，贸易保护主义、地缘政治紧张局势、高通胀和债务问题等可能拖累经济增长，进而抑制原油需求。

2025 年原油油轮船队增速有限，仅增长 0.7%至 4.6 亿载重吨。其中，VLCC 型油轮船队运力依然维持较低水平，仅增长 0.2%。2026 年，受益于新船订单的持续释放，原油油轮船队规模预计增长 3.1%，VLCC 运力预计提升 3.2%。尽管 2025 年下半年新船订单延续了 2024 年的强劲态势，当前全球手持订单占现有运力比重仍处于历史低位，新船交付更多体现为对 15 年及以上老龄运力的替代需求。当前原油轮船队老龄化明显，15 年船龄以上运力占比达到 44%，未来拆解空间较大，将持续制约有效运力的增长。整体来看，2025 年原油轮船队运力增长有限，同时欧美对于“影子”船队和非合规贸易限制不断加强（以载重吨计，受限制原油油轮船队运力占船队运力比例已升至 19%），持续给“合规”油轮市场持续带来支撑，这对 VLCC 型油轮市场影响更为积极。

2025 年 VLCC 市场整体呈现“前平后升”的态势，原油运输市场供需紧平

衡，地缘政治事件影响持续深化，引发市场短期宽幅震荡，不确定性因素显著增加。市场运行逻辑与早前相比发生结构性转变，基于传统基本面的分析对短期市场走势的判断有效性下降。

（2）国际干散货海运行业

2025 年，干散货航运市场呈现前低后高的节奏，波幅加大。上半年持续低迷，下半年快速上行。BDI 全年均值 1,681 点，同比下跌 4%，波幅提高至 4 倍（2024 年为 2.5 倍）。各细分船型均录得不同程度的跌幅，其中好望角型船跌幅为 6%；巴拿马型船为 5%；大灵便型船为 9%，小灵便型船为 6%。世界散货海运量同比增长 2.7%，中国主要散货进口同比仅轻微增长 0.5%，印度、东南亚等地区散货进口增长较快。

2025 年，全球干散货船运力供应同比增长 2.9%，与 2024 年大致持平。红海危机后，船舶持续绕航好望角，增加了运力航距，变相减少有效运力供给。

据克拉克森公布的 2025 年散货船即期市场运费收益，平均值较 2024 年下跌 7.5%，和近十年平均水平相当。

（3）国际 LNG 海运行业

2025 年，全球 LNG 运输市场在创纪录的船队扩张与区域需求分化的共同作用下，经历了深度调整。LNG 出口端，美国出口突破 1 亿吨，成为首个达此里程碑的国家，巩固了其最大出口国地位。进口端则“东西分化”，欧洲在美国新增供应的推动下，进口量显著增长，而亚洲主要消费国因经济与 LNG 价格因素，需求疲软。船队运力快速增长，新船交付量创历史新高。受运力供给过剩和贸易航程缩短（美国 LNG 主要流向欧洲而非亚洲）的双重打击，2025 年 LNG 船即期市场收益同比大幅下降，市场承压明显。

（4）国际滚装海运行业

在全球贸易摩擦加剧的背景下，2025 年全球汽车海运贸易韧性仍存，全年汽车海运贸易预计同比增长 8%至 3,210 万辆。其中，2025 年中国汽车出口量达到 709.8 万辆，同比增长 21.1%，连续第三年位居全球第一。新能源汽车出口 261.5 万辆，同比实现翻倍增长，成为全球汽车海运贸易增长的驱动引擎。但多国调整汽车贸易政策，贸易壁垒呈现升级态势。美国、墨西哥等国家纷纷提高汽车关税税率，全球汽车贸易仍面临较大的不确定性。

从运力供给的角度来看，截至 2025 年底，全球汽车运输船共 893 艘，约 498.6 万标准车位，全年船队运力增长 12.9%。2025 年共交付 70 艘新船，合计 53.9 万标准车位，创下历史新高。全球在建船舶订单 147 艘，合 114.53 万标准车位；其中中国船东手持新造船订单共计 11 艘，合 8.67 万标准车位。中国船东在营船

船和手持订单量占比不到全球滚装运力的 10%，仍有较大发展空间。

2025 年，全球滚装运输市场快速回落。6500CEU 滚装船 1 年期租运价水平较年初下降 34%，市场价格为 4.25 万美元/天。2024-25 年无任何汽车运输船拆解，当前全球汽车船队老龄化明显，以艘计 15 年以上船舶占比达 56%，20 年以上船舶占比达到 27%，今后 4 年大批量船舶进入 25-30 年高龄，拆解潜力较大。

（5）国际集装箱海运行业

受班轮公司有效控制运力投放、红海局势、欧美提前补库存、新兴市场货量增长等多重因素叠加影响，2025 年集装箱海运市场呈现出需求增长、有效运力供给偏紧、运价波动频繁、经营成本维持高位的状态。根据克拉克森统计，2025 年全球集装箱海运贸易量需求增长 4%，整体表现稳健，但增速较 2024 年的 6.2% 有所放缓。

运价方面，2025 年市场不确定因素较多，运价波动加剧。运力供给方面，2025 年运力持续交付，全球集装箱船队运力增幅 6.9%，比年初上升 1 个百分点，全年实际交付 269 艘船舶，217.19 万 TEU 运力。2026 年，预计 259 艘船舶、167.27 万 TEU 运力待交付。

（三）物流业

全国物流行业整体保持稳中有进发展态势，持续向新向优发展。2025 年，全国社会物流总额 368.2 万亿元，同比增长 5.1%。全国社会物流总费用 19.5 万亿元，同比增长 3.0%，年内增速持续低于社会物流总额增长。从全年运行数据来看，物流需求规模稳步扩张、结构优化的同时，物流供给主动适配新质生产力发展与产业转型等升级需求，推动经济运行中的物流效率持续改善，社会物流总费用与 GDP 比率降至 13.9%，首次降至 14% 以下，创历史新低，物流对经济发展的支撑效能不断增强。此外，2025 年，高端化物流需求强劲，高端制造、高技术制造等新兴产业物流需求较快增长，同比增长均超过 9%。传统产业物流需求加快向一体化业务外包转变，重点物流企业一体化业务收入增长近 13.5%，成为重要的盈利来源。

（四）公路业

2025 年，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂形势，我国经济运行总体平稳、稳中有进，全年经济增长预期目标顺利实现。纵向看，2025 年我国国内生产总值首次突破 140 万亿元，达到 1,401,879 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%；横向比，中国经济增速继续位居世界主要经济体前列，对世界经济增长的贡献率预计达 30% 左右，中国经济仍是全球经济增长的重要引擎。年内，

中国经济在复杂严峻形势下保持稳健运行，展现出较强韧性，交通运输行业延续恢复态势，主要指标实现平稳增长，高质量发展稳步推进。从公路货运量看，全年完成 432.9 亿吨，同比增长 3.4%；从公路旅客运输量看，全年完成 114.9 亿人次，同比下降 2.4%；交通固定资产投资规模继续保持高位，全年完成投资预计超过 3.6 万亿元，其中新增高速公路里程约 8,000 公里，交通网络持续完善，为经济社会发展提供了有力支撑。

2025 年 12 月，中央经济工作会议召开。会议指出我国“当前外部环境变化带来的不利影响加深，国内供需矛盾突出，经济运行仍面临不少困难和挑战”。会议强调，2026 年经济工作要坚持稳中求进的工作总基调。宏观政策将更加注重扩大内需，并提高政策的精准性和有效性。在投资方向上，政策着力点在惠民生、扩内需、增后劲，通过统筹用好政府债券资金、激发民间投资活力，支持国家重大战略和现代化产业体系建设，尤其强调以科技创新引领新质生产力发展，以实现短期稳定与长期收益的结合。

从行业政策看，交通运输行业政策法规体系建设取得显著成效。2025 年 5 月，交通运输部正式印发年度立法工作计划，明确将《收费公路管理条例（修订）》等一批重点法规的制定修订作为年内需完成部内工作或公布的项目，旨在持续完善综合交通法规体系，为行业高质量发展提供坚实法治保障。此外，2025 年 12 月，党的二十届四中全会审议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》，也对完善现代化综合交通运输体系作出了明确部署，要求加快建设现代化交通运输治理体系，推动收费公路管理条例的制定修订。虽然目前条例修订仍未落地，但该项举措有望通过调整收费期限、优化收费标准和转让机制，推动收费公路行业高质量发展，同时更好地保障投资者和社会公众的利益。

2025 年作为“十四五”收官之年，重大项目以竣工为主，新增投资项目有限，同时在政府化债影响下，地方政府财力和投资受到约束，1-11 月全国公路水路交通投资 24,179 亿元，同比下降 5.6%。行业动能转换，催生新的价值空间。传统新建市场收缩带来阶段性承压，但交通作为社会运行的刚需支撑、区域联动的关键纽带、产业升级的重要载体，其核心功能价值从未改变。行业结构调整与动能转换催生新需求，从“增量扩张”向“存量提质”转型，从“价格竞争”向“能力博弈”转型，从“规模导向”向“质效安全”转型，“人工智能+”、绿色低碳、低空经济等新政策、新技术、新场景的叠加，为交通行业突破传统边界，开辟出万亿级增量市场，为“十五五”时期发展解锁新的创新空间和广阔的市场机遇。

行业进入规模化落地关键期，政策驱动效应凸显。“十四五”规划收官之年，

交通强国、数字中国建设持续深化推进，智慧交通行业已全面进入场景化落地与规模化建设阶段。自 2024 年 5 月财政部、交通运输部联合印发《关于支持引导公路水路交通基础设施数字化转型升级的通知》（财建〔2024〕96 号）以来，截至 2025 年底，首批 8 个、第二批 12 个试点省市已全面启动高速公路数字化转型项目，催生区域性基础设施升级改造需求，行业迎来确定性增长周期。

“AI+交通”加速从概念探索走向场景化落地。2025 年 8 月 26 日，国务院发布《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》（国发〔2025〕11 号）；同年 9 月，交通运输部、国家发展改革委等七部门联合印发《“人工智能+交通运输”实施意见》（交科技发〔2025〕92 号），从加大关键技术供给、加速创新场景赋能、加强核心要素保障、优化产业发展生态四大维度，部署了综合交通运输大模型建设等 16 项具体任务。在此带动下，山东、江苏等地方省份陆续出台“人工智能+交通运输”建设行动方案，结合本地交通发展特点细化落地部署，推动 AI 技术与交通运输场景深度融合。

2025 年 4 月，交通运输部、国家发展改革委等十部门联合印发《关于推动交通运输与能源融合发展的指导意见》，其中明确要全面推动交通基础设施清洁能源开发、运输装备绿色低碳替代及绿色燃料体系建设；持续实施交通运输大规模设备更新行动，加快淘汰老旧营运货车船舶，推广新能源城市公交及中重型货车；并要求完善交通基础设施沿线充电站、加氢站等配套设施，推动交通运输与能源一体化规划建设。

在双碳目标的引领下，交通行业成为与新能源结合最为紧密的行业之一。2025 年，各省高速集团纷纷开展交能融合探索，全国高速公路场景光伏项目建设规模约为 1.1GW。据水电水利规划设计总院预测，预计 2026 年交通分布式光伏开发规模为 3-3.3GW；预计 2025-2035 年期间，铁路客运站、机场附属区域、水运交通屋顶以及高速空闲空间分布式光伏发电项目将快速发展，交通场景分布式光伏开发规模为 52.34GW；预计 2035-2050 年期间，随着公路交通用能需求大幅增长及铁路电气化高速发展，交通分布式光伏开发规模可达到 251.23GW，交通场景分布式光伏发展由快速发展期步入规模化发展期，在技术进步和用能需求不断催化下，交能融合具有广阔的发展前景，行业规模不断增大。

2025 年是全面落实深化生态文明体制改革任务、深入推进美丽中国建设的关键一年，党的二十届四中全会审议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出，推动工业、城乡建设、交通运输、能源等重点领域绿色低碳转型。根据《2025-2030 年全球及中国节能环保行业市场现状调研及发展前景分析报告》，2030 年节能环保产值将达到 15 万亿元左右。从政策及市场环境来看，环保行业仍具有巨大潜力。

在水环境综合治理领域，国家《“十四五”生态环境保护规划》明确提出了全面提升水环境质量的目标。作为环保产业的核心板块之一，水污染治理在各地地区加快推进，持续助力行业发展。2025 年以来，《美丽河湖保护与建设行动方案（2025-2027 年）》《关于深入推进大江大河干流横向生态保护补偿机制建设的实施方案》《关于持续推进城市更新行动的意见》等一系列政策相继出台，为水环境综合治理业务提供了持续的政策支持。据中研普华产业研究院发布的《2025-2030 年中国水环境治理行业市场深度调研及投融资战略咨询报告》预测，到 2030 年，行业规模有望突破 1.5 万亿元，形成 10 家千亿级水务集团与 20 家细分领域“隐形冠军”并存的格局。

在土壤修复方面，中国土壤修复市场在未来五年内预计将呈现显著的增长态势，这一增长趋势主要受到国家政策支持、环境污染治理需求增加以及技术进步等多重因素的驱动。根据中投产业研究院发布的《2025-2029 年中国土壤修复市场深度调研及投资前景预测报告》预测，土壤修复行业到 2030 年市场规模预计达 3,500 亿元，年均复合增长率 23%。这一增长速度远高于环保行业整体增速，体现了土壤修复市场的巨大潜力。

在环境咨询方面，在“双碳”目标的推动下，环保咨询行业在 2024 年实现了显著增长。尤其是在工业重镇如长三角、珠三角地区，企业对碳排放核算、绿色供应链管理和污染治理咨询的需求激增。根据弈赫市场咨询预测，2025 年全球环境咨询服务市场规模约为 33.1 亿美元，到 2034 年将达到 88.9 亿美元，2025 年至 2034 年的复合年增长率为 11.60%。中国作为全球最大的发展中国家，环境咨询市场的发展速度将高于全球平均水平。在交通环境咨询领域，根据中共中央、国务院印发的《国家综合立体交通网规划纲要》，到 2035 年，国家综合立体交通网实体线网总规模合计约 70 万公里，届时将释放大量环境咨询业务，市场空间预测到 2035 年将达到 300 亿以上规模。

（五）金融业

1、银行业

2025 年，我国经济直面复杂变局，实现“十四五”圆满收官，GDP 首次突破 140 万亿元，增速达 5.0%。供给端加速修复，外需保持较快增长，新旧动能加速转换，价格温和修复。

2025 年，中国银行业致力于提升金融服务的适配性，积极融入现代化产业体系建设，全力滋养新质生产力发展的沃土。面对息差进一步收窄、内需不足、房地产对投资和消费的拖累持续等压力，银行业坚持稳健经营，资产规模保持平稳增长，风险、效益、资本等各类监管指标均总体保持平稳。

2、证券业

2025 年是“十四五”规划的收官之年，我国经济顶压前行、向新向优发展，我国政府推出一系列政策，有效实现稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。同时现代化产业建设取得新成效，深化改革开放获得新发展，央行推出新的一揽子货币政策措施并适时运用总量工具与结构性工具协同发力，保持市场流动性合理充裕的同时，定向支持重点领域，强化“精准滴灌”，为经济运行稳中求进、提质增效创造良好条件，全年 GDP 增长 5%。

2025 年资本市场韧性显著增强，投融资综合改革深化。一方面，市场内生稳定性显著增强。中国特色稳市机制成形，中央汇金类“平准基金”定位明确，中长期资金入市取得重要突破。另一方面，投融资综合改革持续深化。融资端，多层次资本市场活力激发，服务科技创新和新质生产力发展。科创板“1+6”改革举措落地，债市“科技板”落地，股债联动服务科技优势强化，进一步拓宽科创企业融资渠道。投资端，“长钱长投”制度体系加速构建。证监会《推动公募基金高质量发展行动方案》和财政部《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》先后印发，推动公募基金和保险资金全面实施和建立三年以上长周期考核机制，从制度层面强化了中长期资金的稳定性和可持续性。

2025 年资本市场活力明显增强。市场回稳回暖，结构性特征显著。2025 年上证指数、深证成指、创业板指数、科创 50 和北证 50 指数同比分别上涨 18.41%、29.87%、49.57%、35.92%和 38.80%；恒生指数、恒生科技指数和恒生中国企业指数同比分别上涨 27.77%、23.45%和 22.27%；中债综合财富（总值）指数同比上涨 0.65%。市场交投热烈，资金入市踊跃。2025 年 A 股市场股票基金日均交易量达 2.08 万亿元，同比增长 70.19%；香港市场股票日均交易量达 2,498.20 亿港元，同比增长 89.51%。股权融资呈现积极态势。2025 年 A 股和香港市场股权融资规模均高速增长。

2025 年证券业高质量发展迈上新台阶。我国证券行业积极融入经济社会发展全局，主动服务国家重大战略，深入落实以客户为中心的发展理念，稳步壮大规模实力，持续提升服务质效，深入推进行业结构优化调整，全力提升风险防控能力。证券公司加速推进并购重组与资源整合进程，标志性案例相继落地，《证券公司分类监管规定》出台，强调行业功能发挥和经营质量提升，推动行业迈入价值竞争新阶段。在“十五五”推动中国式现代化、加快建设金融强国的关键时期，证券行业作为直接融资的主要“服务商”、资本市场的重要“看门人”、社会财富的专业“管理者”、中资企业出海和海外资金来华的重要“陪伴者”，有

望迎来重大发展机遇期。

3、保险业

保险是市场经济条件下风险管理的基本手段,是经济金融体系和社会保障体系的重要组成部分,发挥着社会“稳定器”、经济“减震器”和“助推器”的积极作用,通过各类保险产品为社会经济发展提供风险保障,为社会经济发展提供长期资本性和股权投资,提升中长期经济发展的韧性。

我国保险行业自 1980 年恢复保险业务以来,经过近 40 年的健康快速发展,目前已发展成为我国金融市场的重要组成部分,成为我国国民经济发展最快的行业之一,我国也逐步成为全球增长最快的保险市场之一。

2025 年,保险业总资产保持增长,金融服务持续加强,偿付能力充足。2025 年四季度末,保险公司和保险资产管理公司总资产 41.3 万亿元,较年初增长 15.1%。其中,财产险公司 3.1 万亿元,较年初增长 7.5%;人身险公司 36.4 万亿元,较年初增长 15.4%;再保险公司 8573 亿元,较年初增长 3.5%;保险资管公司 1456 亿元,较年初增长 14%。2025 年全年,保险公司原保险保费收入 6.1 万亿元,同比增长 7.4%;赔款与给付支出 2.4 万亿元,同比增长 6.2%;新增保单件数 1168 亿件,同比增长 12.6%。2025 年四季度末,保险公司平均综合偿付能力充足率为 181.1%,核心偿付能力充足率为 130.4%,分别高于 100%和 50%的监管标准。其中,财产险公司分别为 243.5%、212.7%,人身险公司分别为 169.3%、115.0%,再保险公司分别为 244.6%、212.5%。

(六) 房地产业

2025 年,我国经济在复杂严峻的内外部环境下展现出强劲的韧性。面对世界经济增速放缓、主要经济体表现分化等外部挑战,国家精准施策,实施更加积极有为的宏观政策,加快推进新旧动能转换。全年国内生产总值达 140.2 万亿元,同比增长 5%,顺利实现预期目标。经济发展向新向优,新质生产力加速壮大,为高质量发展注入动能。

房地产市场在深度调整中积蓄企稳力量,新发展模式路径愈发清晰。2025 年,政策端围绕“释放需求、优化供给、存量盘活、好房子建设、城市更新”等多维度协同发力。新版《住宅项目规范》落地实施,标志着行业在“好房子”政策引领下全面迈入品质发展阶段。中央城市工作会议作出重要论断,明确我国城镇化已从快速增长期转向稳定发展期,城市发展正由大规模增量扩张转向存量提质增效为主,为未来城市工作提供了根本遵循。“十五五”规划建议明确提出“推动房地产高质量发展”,为行业中长期转型指明了方向。在政策合力作用下,全

年新建商品房销售面积及金额降幅收窄，一线及核心二线城市改善性需求成为市场重要支撑，二手房成交规模与占比进一步提升。代建行业呈现结构性分化，资本代建新赛道机遇加速显现。头部代建企业扩张意愿强烈，行业集中度持续提升。

资产运营面临阶段性挑战与结构性机遇。购物中心空置率波动上行，同质化竞争与消费升级并存；产业园与写字楼供需格局未达平衡，经营承压，业态转型与功能升级成为破局关键；公寓市场受供应增加及居民收入预期偏弱影响，租金持续承压。与此同时，国内公募 REITs 市场步入常态化发行与稳定发展轨道，“新发+扩募”双轮驱动市场规模持续增长。底层资产扩围至商业办公、酒店、城市更新、文旅、养老等类型，标志着我国 REITs 市场向覆盖更广泛商业不动产的“全门类”市场迈出关键一步，为持有优质商业不动产的企业打通了“开发销售”向“资产运营”深度转型的资本通道。国内旅游市场稳步回暖，会展业保持平稳发展，绿色化、数智化成为行业转型升级的新动能。

物业服务行业进入“存量精耕”与“质效提升”的关键阶段。新增物业管理规模随房地产市场的调整而继续放缓，行业竞争全面转向对存量项目的服务提升、效率优化与价值挖掘。单纯的低价竞争难以为继，企业更加注重通过标准化、数字化提升运营效率，以应对刚性成本上涨压力。基础物业服务向“优质优价”迈进，增值服务在政策与市场双轮驱动下，围绕社区生活、资产运维、城市服务等领域加速发展，成为物企重要增长引擎。整体而言，行业在挑战中加速整合与分化，具备卓越运营能力、清晰战略布局与良好品牌声誉的企业将赢得更广阔的发展空间。

十、发行人产业发展目标

近年来，集团高质量推动国际化发展，成为国际化水平较高的央企之一。当前，集团正在锚定成为创新驱动的国际化综合型世界一流企业目标，全面加速推进“第三次创业”，聚焦增强核心功能和提升核心竞争力，持续深化改革创新，大力推动传统产业转型升级、加快向“微笑曲线”两端迈进，积极培育发展战略性新兴产业、构建高质量可持续发展的“马利克曲线”。

十一、发行人行业优势地位

招商局是一家具有综合竞争力的企业集团，百余年来，一直以行业的创新者和行业的领先者而居于商业竞争的主动地位。目前，主要业务集中于交通物流、综合金融、地产园区、科创产业四大业务板块。努力实现专业做精、实业做实、金融做优、科技做强，提高核心竞争力。

（一）交通物流

1. 港口业务

作为全球领先、中国第一的公共码头运营商，港口业务的规模、布局、管理及经营业绩获得了国际资本市场的广泛认可。

招商港口处于世界一流公共码头运营商头部阵营，致力于建设成为“世界一流的港口综合服务商”。规模方面，截至 2025 年末，招商港口于中国沿海主要枢纽港建立了较为完善的港口网络群，并成功布局亚洲、非洲、欧洲、大洋洲、南美洲及北美洲等 26 个国家和地区的 51 个港口。根据 Drewry 统计，2024 年，招商港口完成集装箱权益吞吐量达 6,120 万 TEU，位居全球港口运营商前列。质量方面，下属主控码头拥有多项市场和区域领先地位，拥有良好的港口科技基础，基于招商港口自主研发的 CTOS 系统，形成了全球首创全域、全时、全工况、多要素的传统集装箱码头升级解决方案；应用区块链技术打造的粤港澳大湾区贸易便利化平台，已推广至 34 家粤港澳大湾区码头，助力提升大湾区贸易便利化水平；同时持续推进 ESG 建设，致力于打造行业的 ESG 港口标杆。效益方面，招商港口持续推进高质量发展，净利润率和全员劳动生产率等指标处于行业领先地位。

2. 航运业务

航运是招商局集团的祖业和主业。招商轮船拥有世界一流的超大型油轮和超大型矿砂船船队，国内领先的液化天然气船队和滚装船队，以及亚太区域一流的集装箱船队，运力规模在全球非金融船东中排名前三。中国长航能够实现远洋、沿海、长江全程物流服务，是中国最大的内河航运企业。

3. 公路业务

招商公路系目前中国投资经营里程最长、覆盖区域最广、产业链最完整的综合性公路投资运营服务商。招商公路控股路产均占据重要地理位置，多属于国省道主干线，区位优势明显，盈利水平良好。截至 2025 年 12 月底，招商公路投资经营的总里程达 14,212 公里，所投资的路网覆盖全国 22 个省、自治区和直辖市，管控项目分布在 15 个省、自治区和直辖市。

4. 物流业务

中国外运是招商局集团物流业务的统一运营平台和统一品牌，历经七十余年的发展历程，一直干在物流实处，走在行业前列，勇立时代潮头。中国外运凭借强大的整合能力，构建起集水运、陆运、空运、汽运通道为一体的综合性资源保障体系，形成了综合物流服务优势和行业化解决方案能力，为客户提供辐射全球、自主可控、安全可靠的端到端全链路、多品类服务保障。

（二）综合金融

招商局集团综合金融板块由招商金控实施专业管理和指导，涵盖银行、证券/基金、保险、直投、多种金融（融资租赁、不良资产管理）、金融科技等领域，打造全生命、全周期、全产业链的综合金融服务平台。

1. 银行

招商局集团发起并作为最大股东的招商银行，是中国领先的股份制商业银行，零售业务较早确立了行业领先地位，资本回报、资产质量、资本市场估值等指标均居国内上市银行前列。

2. 证券与基金

招商证券是具有百年历史的招商局旗下的证券公司，历经三十余年的发展，已成为国内拥有证券市场业务全牌照的一流券商。

博时基金是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一，并受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金。

3. 保险

由“仁和保险”成功复牌后成立的招商仁和人寿已在广东、江苏、河南和北京设立分支机构，在广东已基本实现珠三角地区机构布局全覆盖。招商仁和人寿持续推动“价值引领、创新驱动、科技赋能、风控保障”四大策略贯彻落实，充分发挥股东优势和后发优势，努力建设成为具有创新特色的精品保险服务商。

4. 直投

招商资本秉承“诚信、规范、卓越、共享”的经营理念，把握中国结构性改革、产业升级和新城镇化的战略机遇，在新能源、硬科技、生命科学、现代服务等领域寻求合作契机，致力于成为中国一流和世界知名的另类资产管理机构。国家级基金管理平台积极主动服务国家大局，在支持国家服务贸易创新发展、服务乡村振兴和农垦改革发展中做出重要贡献，并为市场投资人创造合理回报。

5. 多种金融（N）

招商租赁坚持产融结合初心，积极拓展集团内产融合作，坚持市场化、专业化运营，力争成为特色鲜明的国内一流融资租赁公司，为客户提供全面、优质、高效的融资租赁解决方案。

招商平安资产围绕大风险化解，持续聚焦不良资产主业，服务市场需求，创新盈利模式，用投资银行理念、基金化运作方式投资管理另类资产，致力于打造国内最具特色的一流地方资产管理公司。

（三）地产园区

招商局集团通过招商蛇口、招商漳州等主体提供地产园区综合开发运营服务。招商蛇口是招商局旗下地产园区板块的旗舰企业，坚持以“产融创新，低碳先锋，经营稳健”为特色，为城市发展与产业升级提供综合性的解决方案，致力

于成为“美好生活承载者”。招商漳州是招商局集团旗下地产园区板块的重要组成部分，现已形成以土地业务为主、城市相关配套业务相结合的业务结构。

（四）科创产业

招商创科 2023 年 12 月设立于河套深港科技创新合作区深圳园区，围绕数智科技、生命科技、绿色科技三大方向，以及生物制造、合成生物、医疗健康、人工智能、清洁能源、检验检测等细分赛道，以“研发培育+产业并购+专业运营”三种方式，锻造核心能力，打造行业龙头，建设具有核心竞争力的创新科技企业。

第六章 发行人主要财务状况

一、发行人财务报告适用的会计制度及审计情况

（一）报告期内发行人财务报告适用的会计制度及审计情况

本募集说明书引用的财务数据来自公司 2023 年经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计的资产负债表、利润表和现金流量表及其附注，2024 年、2025 年经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的资产负债表、利润表和现金流量表及其附注。德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）出具了德师报（审）字（24）第 P03809 号的标准无保留意见审计报告，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）出具了毕马威华振审字第 2514459 号以及毕马威华振审字第 2618852 号的标准无保留意见审计报告。

公司 2023 年度、2024 年度和 2025 年度财务报表均按照财政部 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则》和具体会计准则、其后颁布的应用指南、解释以及其他相关规定编制。

在阅读下面财务数据中的信息时，应当参阅经审计的财务报告和财务报表（包括本公司其他的报表、注释），以及本募集说明书中其他部分对于本公司的经营与财务状况的简要说明。

（二）发行人最近三年合并财务报表范围变动情况

1、2025 年末纳入合并报表范围的主要子公司

表 6-1 2025 年末纳入合并报表范围的主要子公司

序号	企业名称	注册地	业务性质	实收资本	本集团合计持股比例（%）	取得方式
1	招商局轮船有限公司	北京	投资控股及提供公司管理服务	17,000,000,000.00	100.00	投资设立
2	招商局蛇口工业区控股股份有限公司	深圳	园区开发与运营、社区开发与运营、邮轮产业建设与运营	9,060,836,177.00	58.81	投资设立
3	招商局公路网络科技控股股份有限公司	天津	投资于公路基础设施项目	6,820,337,394.00	62.48	划拨
4	中国外运长航集团有限公司	北京	综合物流、航运及配套业务、船舶制造与修理	11,700,929,822.70	100.00	划拨

序号	企业名称	注册地	业务性质	实收资本	本集团合计持股比例 (%)	取得方式
5	中国外运股份有限公司	北京	货运代理、专业物流、仓储和码头服务及其他服务	7,294,216,875.00	60.20	划拨
6	招商局集团财务有限公司	北京	非银行金融业务	5,000,000,000.00	100.00	划拨
7	招商局创新科技(集团)有限公司	深圳	投资控股、检验检测及其他服务	500,000,000.00	100.00	投资设立
8	招商局集团(香港)有限公司	中国香港	投资控股及提供公司管理服务	29,014,323,496.00 (港币)	100.00	投资设立
9	招商局漳州开发区有限公司	漳州	投资控股, 物业及基础设施开发, 提供港口、公共设施及运输服务	2,600,000,000.00	78.00	投资设立
10	招商局能源运输股份有限公司	上海	远洋油轮及散货船运输	8,143,806,353.00	54.48	投资设立
11	招商局船舶工业集团有限公司	中国香港	船舶设计及制造	21,335,500,071.00 (港币)	100.00	投资设立
12	招商局海通贸易有限公司	中国香港	海运机器及配件贸易	40,000,000.00 (港币)	100.00	投资设立
13	招商局金融控股有限公司	深圳	投资控股	8,824,000,000.00	100.00	投资设立
14	招商证券股份有限公司	深圳	证券经纪等	8,696,526,806.00	44.17	投资设立
15	招商局仁和人寿保险股份有限公司	深圳	保险承保服务	6,599,472,042.00	33.33	投资设立
16	深圳市招商平安资产管理有限责任公司	深圳	资产管理	3,000,000,000.00	51.00	投资设立
17	招商局融资租赁有限公司	天津	租赁	5,773,000,000.00	100.00	投资设立
18	招商局港口集团股份有限公司	深圳	港口及港口相关业务	2,501,308,481.00	63.45	非同一控制下的企业合并
19	辽宁港口集团有限公司	大连	港口及港口相关业务等	99,600,798.40	51.00	非同一控制下的企业合并
20	招商局太平湾开发投资有限公司	大连	投资与资产管理	11,142,810,000.00	93.73	投资设立
21	招商局南京油运股份有限公司	南京	航运	4,852,783,848.00	30.77	划拨
22	招商局交通科技(重庆)有限公司	重庆	公路工程、科研设计	1,912,160,000.00	100.00	划拨

序号	企业名称	注册地	业务性质	实收资本	本集团合计持股比例 (%)	取得方式
23	中国长江航运集团有限公司	武汉	航运	13,084,847,359.20	100.00	重组合并

2、2025 年末纳入合并报表范围子公司较 2024 年末的变化

根据本公司之下属子公司招商局重工控股有限公司（以下简称“重工控股”）于 2025 年 4 月 9 日签署的《青岛造船厂有限公司投资合同》，协议约定出资 3.4 亿元并增资 6.9 亿元取得青岛造船厂有限公司 52% 股权。交易完成后，重工控股对青岛造船厂有限公司的财务和经营决策实现控制，并将其更名为招商局工业集团青岛船舶有限公司（以下简称“青岛船厂”）。因此，将其纳入本集团合并财务报表的合并范围。

本公司之下属子公司中国外运将包含仓储物流基础设施的天津中外运建合仓储服务有限公司等 6 家公司及对应的瑞运达通（天津）仓储服务公司等 6 家 SPV 公司，以 13.1 亿元对价转让予中银中外运仓储物流封闭式基础设施证券投资基金。交易完成后，上述公司不再纳入本集团合并财务报表的合并范围。

3、2024 年末纳入合并报表范围子公司较 2023 年末的变化

表 6-2 截至 2024 年末发行人纳入合并报表范围较 2023 年末变化情况

企业名称	增加或减少
PT Nusantara Pelabuhan Handal, Tbk	增加
路劲（中国）基建有限公司	增加
海汇商业保理（天津）有限公司	增加
大连长兴岛港口投资发展有限公司	增加
大连长兴岛港口有限公司	增加
天津药物研究院有限公司	增加
太子湾乐宜置业（深圳）有限公司	减少
深圳市林下住房租赁有限公司	减少
安徽亳阜高速公路有限公司	减少

本公司之下属子公司招商局港口控股有限公司（以下简称“招商港口控股”）以人民币 4.28 亿元收购 PT Nusantara Pelabuhan Handal, Tbk（以下简称“NPH 公司”）51% 的股权。交易完成后，招商港口控股拥有 NPH 公司董事会过半数表决权，对其财务和经营活动实现控制。因此，将其纳入本集团合并财务报表的合并范围。

本公司之下属子公司 Cornerstone Holdings Limited（佳选控股有限公司，以下简称“佳选公司”）于 2023 年 11 月 17 日签署《关于路劲（中国）基建有限公司全部已发行股份的买卖协议》及其附件和附录等协议，协议约定佳选公司以人民币 44.12 亿元收购路劲（中国）基建有限公司（以下简称“路劲基建”）100%股权。佳选公司于 2024 年 4 月 22 日完成了过户登记手续，同时完成了实际控制权转移。本次交易完成后，路劲基建成为佳选公司的全资子公司。因此，将其纳入本集团合并财务报表的合并范围。

本公司之下属子公司招商局金融控股有限公司（以下简称“招商金控”）以人民币 4.38 亿元收购海汇商业保理（天津）有限公司 100%股权。交易完成后，招商金控对其形成控制，并将其更名为招商商业保理（天津）有限公司（以下简称“招商保理”），至此招商保理纳入本集团合并财务报表的合并范围。

本公司之下属子公司辽宁港口分别自大连长兴岛管委会（以下简称“长兴岛管委会”）、大连长兴岛开发建设投资有限公司（以下简称“长兴岛开发建设”）收购其持有的大连长兴岛港口投资发展有限公司（以下简称“长投发”）50.00%股权、大连长兴岛港口有限公司（以下简称“长港口”）20.00%股权，辽宁港口应付长兴岛管委会的交易对价与其欠付辽宁港口的等额债务实施对抵，因此辽宁港口不需要实际向长兴岛管委会支付现金对价。鉴于长兴岛开发建设股东长兴岛管委会欠付辽宁港口资金款项，长兴岛开发建设已与长兴岛管委会协商一致，同意以协议约定的股权转让价款代长兴岛管委会向辽宁港口偿还等额的欠款。交易完成后，辽宁港口合计持有长投发 100%的股权和长港口 60%的股权，能够对长投发、长港口实施控制。因此，将长投发、长港口纳入本集团合并财务报表的合并范围。

本公司之下属子公司招商局健康产业控股有限公司以人民币 14.54 亿元收购招商天合医药科技发展合伙企业（有限合伙）持有的天津药物研究院有限公司（以下简称“天津药研院”）61.62%的股权，并将天津药研院及其下属共 14 家公司纳入本集团合并财务报表的合并范围。

本公司之子公司招商蛇口本年将持有基础设施项目的太子湾乐宜置业（深圳）有限公司、深圳市林下住房租赁有限公司 100%股权以人民币 10.27 亿元转让至租赁住房不动产投资信托基金。交易完成后，上述公司不再纳入本集团合并财务报表的合并范围。

本公司之子公司招商公路本年将持有的安徽亳阜高速公路有限公司（以下简称“安徽亳阜”）100%股权以人民币 27.92 亿元转让至招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金。交易完成后，安徽亳阜不再纳入本集团合并财务

报表的合并范围。

3、2023 年末纳入合并报表范围子公司较 2022 年末的变化

表 6-3 截至 2023 年末发行人纳入合并报表范围较 2022 年末变化情况

企业名称	增加或减少
招商永隆保险有限公司	增加
招商中铁控股有限公司	增加
优品 360 控股有限公司	增加
招商物产有限公司	减少
宁波大榭招商国际码头有限公司	减少
深圳市招光物业租赁有限公司	减少

2023 年度，发行人合并报表范围增加子公司 3 家，减少 3 家。

招商局保险有限公司本年向招商永隆保险有限公司（以下简称“招商永隆保险”）转让其一般保险业务以及本公司之下属子公司招商局保险控股有限公司向招商永隆保险现金增资，并分别认购了招商永隆保险增发的股权，交易整体完成后，本集团合计持有招商永隆保险 55%股权并对其形成控制，因此，将其纳入本集团合并财务报表的合并范围。

招商公路本年与工银金融资产投资有限公司签订《招商中铁控股有限公司之股权转让合同》，约定招商公路以人民币 284,326,199.00 元收购招商中铁控股有限公司（以下简称“招商中铁”）2%股权。收购完成后，招商公路对招商中铁的持股比例增至 51%，并取得招商中铁控制权，因此，将其纳入本集团合并财务报表的合并范围。

招商海通本年以 86,240.00 万港币收购优品 360 控股有限公司（股票代码：2360.HK）49%的股权，交易完成后，招商海通拥有优品 360 控股有限公司董事会过半表决权，对其财务和经营活动实现控制。因此，将其纳入本集团合并财务报表的合并范围。

中国交通进出口有限公司（以下简称“中交进”）本年与中国国投国际贸易有限公司（以下简称“国投贸易公司”）签署关于招商物产有限公司（以下简称“招商物产”）的《股权无偿划转协议》，约定中交进将其持有的招商物产 51%股权无偿划转给国投贸易公司。交易完成后，招商物产不再纳入本集团合并财务报表的合并范围。

招商局港口控股有限公司（以下简称“招商港口控股”）本年将其持有的宁波大榭招商国际码头有限公司（以下简称“宁波大榭”）45%股权转让给宁波舟山港

股份有限公司，交易对价为人民币 18.45 亿元。交易完成后，宁波大榭不再纳入本集团合并财务报表的合并范围。

招商蛇口本年将持有深圳光明科技园项目的深圳市招光物业租赁有限公司（以下简称“招光租赁”）100%股权以人民币 12.48 亿元对价转让给博时招商蛇口产业园 REIT。交易完成后，招光租赁不再纳入本集团合并财务报表的合并范围。

（三）会计政策变更情况

1.2023 年重大会计政策变更、会计估计变更或其他事项调整的情况

（1）会计政策变更及其影响

财政部于 2022 年 11 月 30 日发布了《企业会计准则解释第 16 号》（以下简称“解释 16 号”），规范了关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税初始确认豁免的会计处理。

解释 16 号对《企业会计准则第 18 号——所得税》中递延所得税初始确认豁免的范围进行了修订，明确对于不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）、且初始确认的资产和负债导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的单项交易，不适用《企业会计准则第 18 号——所得税》关于豁免初始确认递延所得税负债和递延所得税资产的规定。该规定自 2023 年 1 月 1 日起施行，可以提前执行。发行人自 2023 年 1 月 1 日起施行，并对于财务报表列报最早期间的期初至 2022 年 12 月 31 日之间发生的单项交易采用追溯调整法进行会计处理，并重述了比较年度财务报表。具体影响列示如下：

单位：万元

项目	2022 年 1 月 1 日	调整	2022 年 1 月 1 日
资产			
递延所得税资产	2,190,973.91	11,322.55	2,202,296.46
负债			
递延所得税负债	2,148,886.83	980.38	2,149,867.20
所有者权益			
未分配利润	26,695,567.48	4,356.69	26,699,924.17
少数股东权益	53,310,748.15	5,985.49	53,316,733.64

单位：万元

项目	2022 年 12 月 31 日	调整	2022 年 12 月 31 日
资产			
递延所得税资产	2,320,502.90	11,788.81	2,332,291.71
负债			
递延所得税负债	2,446,715.98	460.84	2,447,176.83
所有者权益			
其他综合收益	335,297.48	157.21	335,454.69
未分配利润	30,778,794.89	4,731.62	30,783,526.51
少数股东权益	55,721,815.70	6,439.14	55,728,254.83

单位：万元

项目	2022 年度	调整	2022 年度
损益类			
所得税费用	1,386,097.21	-475.28	1,385,621.93
净利润	7,836,579.73	475.28	7,837,055.01
少数股东损益	2,136,257.86	100.35	2,136,358.21
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-57,874.47	157.21	-57,717.26
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	286,950.51	353.29	287,303.80

(2) 会计估计变更及影响

发行人本年度无重大的会计估计变更事项。

(3) 其他事项调整

发行人本年度未发现应当披露的其他调整事项。

2.2024 年重大会计政策变更、会计估计变更或其他事项调整的情况

(1) 会计政策变更及其影响

1) 《企业会计准则解释第 17 号》（财会〔2023〕21 号）（以下简称“解释第 17 号”）中“关于流动负债与非流动负债的划分”的规定

根据解释第 17 号的规定，本公司在对负债的流动性进行划分时，仅考虑本公司在资产负债表日是否有将负债清偿推迟至资产负债表日后一年以上的实质性权利（以下简称“推迟清偿负债的权利”），而不考虑本公司是否有行使上述权利的主观可能性。

对于本公司贷款安排产生的负债，如果本公司推迟清偿负债的权利取决于本

公司是否遵循了贷款安排中规定的条件（以下简称“契约条件”），本公司在对相关负债的流动性进行划分时，仅考虑在资产负债表日或者之前应遵循的契约条件，而不考虑本公司在资产负债表日之后应遵循的契约条件的影响。

对于本公司在交易对手方选择的情况下通过交付自身权益工具进行清偿的负债，若本公司按照金融工具列报准则的规定将上述选择权分类为权益工具并将其作为复合金融工具的权益组成部分单独确认，则不影响该项负债的流动性划分；反之，若上述选择权不能分类为权益工具，则会影响该项负债的流动性划分。

本公司采用追溯调整法对可比期间的财务报表数据进行相应调整。

采用该规定未对本公司的财务状况及经营成果产生重大影响。

2) 《企业会计准则解释第 18 号》（财会〔2024〕24 号）（以下简称“解释第 18 号”）中“关于不属于单项履约义务的保证类质量保证的会计处理”的规定根据解释第 18 号的规定，本公司将计提的保证类质保费用计入“营业成本”，不再计入“销售费用”。

本公司采用追溯调整法对可比期间的财务报表数据进行相应调整。

采用该规定未对本公司的财务状况及经营成果产生重大影响。

上述会计政策变更对 2024 年度合并利润表各项目的的影响汇总如下：

单位：万元

项目	采用变更后会计政策增加/（减少）报表项目金额	
	本集团	本公司
营业成本	17,228.15	-
销售费用	-17,228.15	-

上述会计政策变更对 2023 年度合并利润表各项目的的影响汇总如下：

单位：万元

项目	本集团		
	调整前	调整金额	调整后
营业成本	34,396,238.96	4,713.55	34,400,952.51
销售费用	1,265,194.06	-4,713.55	1,260,480.50

3. 2025 年重大会计政策变更、会计估计变更或其他事项调整的情况

无。

（2）会计估计变更及影响

发行人 2025 年度无会计估计变更事项。

（3）其他事项调整

发行人 2025 年度未发现应当披露的其他调整事项。

二、最近三年主要财务数据

（一）合并资产负债表主要数据

表 6-4 发行人最近三年合并资产负债表

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
流动资产：			
货币资金	28,841,205.10	31,793,388.31	26,115,325.40
△存放中央银行款项	234,779.10	222,975.07	235,590.63
△存放同业和其他金融机构款项	882,443.31	1,873,392.36	1,364,581.58
△结算备付金	4,002,595.12	3,323,227.58	3,769,172.24
△拆出资金	-	-	-
△融出资金	13,335,312.43	9,557,270.25	8,366,602.04
交易性金融资产	30,508,655.36	29,946,878.33	31,855,018.39
衍生金融资产	294,738.24	464,767.01	669,618.87
应收票据	101,807.80	110,020.95	100,259.22
应收账款	2,582,071.31	2,650,310.27	2,654,350.78
应收款项融资	129,731.13	107,529.10	120,576.54
预付款项	2,629,745.10	1,739,961.70	2,077,730.84
△应收保费	73,387.95	86,172.60	108,005.78
△应收分保账款	22,277.14	12,670.65	5,599.68
△应收分保合同准备金	58,945.43	57,837.31	50,933.89
△保户质押贷款	-	-	-
其他应收款	11,955,256.41	12,331,183.07	13,813,204.32
△买入返售金融资产	3,343,687.59	3,184,512.04	4,977,619.44
存货	37,759,540.43	38,528,369.22	43,517,973.44
合同资产	1,565,683.80	1,187,004.73	983,540.20
持有待售资产	3,760.98	2,214.03	272.24
一年内到期的非流动资产	2,549,291.67	2,606,212.77	2,933,329.31
△存出保证金	1,851,642.09	1,311,373.26	1,294,710.85
其他流动资产	3,489,364.81	3,505,036.85	3,508,738.31
流动资产合计	146,215,922.27	144,602,307.46	148,522,754.00
非流动资产：			
△发放贷款和垫款	-	-	545.15
债权投资	3,352,496.34	3,792,006.49	4,021,148.84
其他债权投资	9,550,676.86	7,460,981.14	6,803,402.31
长期应收款	3,910,083.29	3,652,258.16	3,230,739.26
长期股权投资	62,344,738.15	58,998,763.97	53,878,181.53
其他权益工具投资	5,026,655.55	4,904,404.22	2,384,345.11
其他非流动金融资产	1,975,581.64	1,981,241.31	2,228,529.35

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
投资性房地产	14,999,209.83	14,301,154.10	13,810,008.59
固定资产	19,558,914.13	20,011,251.90	19,490,931.70
在建工程	4,620,680.69	3,982,612.06	3,983,283.47
使用权资产	1,694,061.68	1,603,094.94	1,776,695.78
无形资产	13,959,793.61	14,086,689.89	14,659,366.83
开发支出	87,270.78	50,021.74	41,318.16
商誉	935,639.89	989,207.28	1,043,598.45
长期待摊费用	483,273.23	503,995.34	540,306.34
递延所得税资产	2,173,540.55	2,060,124.09	2,128,112.65
其他非流动资产	5,126,479.75	4,530,228.62	2,430,277.10
非流动资产合计	149,799,095.96	142,908,035.25	132,450,790.61
资产总计	296,015,018.23	287,510,342.70	280,973,544.62
流动负债：			
短期借款	8,969,309.19	7,850,120.02	5,549,347.95
△拆入资金	590,044.42	997,967.45	2,706,139.22
交易性金融负债	4,268,895.20	5,446,850.49	4,498,322.31
衍生金融负债	772,319.63	613,325.57	726,909.62
应付票据	467,306.42	251,026.73	393,178.76
应付账款	10,634,057.13	10,337,883.00	12,400,920.62
预收款项	183,149.22	318,850.74	131,993.21
合同负债	14,327,718.53	15,618,158.61	17,410,014.67
△卖出回购金融资产款	15,725,589.13	15,491,332.63	14,398,660.08
△吸收存款及同业存放	81,160.31	68,002.04	38,235.90
△代理买卖证券款	15,501,582.52	15,161,071.72	11,785,223.35
△代理承销证券款	810.03	-	-
应付职工薪酬	1,830,559.56	1,709,912.14	1,637,684.07
其中：应付工资	1,714,678.98	1,595,548.80	1,522,344.95
应交税费	956,525.59	981,508.95	1,126,242.80
其中：应交税金	936,293.42	964,246.28	1,115,404.68
其他应付款	11,119,756.39	11,574,298.87	13,294,034.81
△应付手续费及佣金	11,951.13	10,121.68	18,075.63
△应付分保账款	50,379.32	50,021.41	13,378.39
一年内到期的非流动负债	17,609,901.07	16,898,025.49	16,717,178.46
△应付短期融资款	6,690,129.80	6,140,633.42	5,954,403.93
其中：△收益凭证	1,983,834.08	1,917,777.04	2,144,857.34
△保户储金及投资款			
其他流动负债	7,736,731.03	6,113,979.65	5,855,935.01
流动负债合计	117,527,875.61	115,633,090.58	114,655,878.80
非流动负债：			
△保险合同准备金	8,735,673.24	7,183,204.31	5,959,555.63
长期借款	26,588,826.04	26,681,842.87	26,531,008.21
应付债券	21,169,323.41	18,019,294.51	17,334,699.43

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
租赁负债	890,813.63	759,232.23	882,019.34
长期应付款	643,669.96	800,323.67	880,417.42
长期应付职工薪酬	338,929.43	456,477.56	422,096.01
预计负债	176,310.10	108,252.60	213,381.21
递延收益	784,122.25	805,442.28	801,841.99
递延所得税负债	2,169,479.49	2,233,769.11	2,387,112.93
其他非流动负债	6,187,943.78	3,889,427.55	1,638,368.51
非流动负债合计	67,685,091.34	60,937,266.68	57,050,500.68
负债合计	185,212,966.95	176,570,357.27	171,706,379.47
所有者权益：			
实收资本	1,693,640.67	1,694,188.76	1,696,276.48
其中：国有资本	1,693,640.67	1,694,188.76	1,696,276.48
其他权益工具	4,315,000.00	5,894,731.13	6,681,374.10
资本公积	5,390,220.73	5,148,384.70	5,126,976.71
其他综合收益	675,872.70	1,124,534.38	422,507.58
专项储备	33,842.97	28,873.16	26,941.94
盈余公积	2,071,621.38	1,869,106.55	1,816,794.18
其中：法定公积金	1,071,621.38	869,106.55	816,794.18
任意公积金	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
△一般风险准备	1,143,828.08	1,032,576.36	945,136.46
未分配利润	37,016,376.62	35,585,233.27	34,346,019.54
归属于母公司所有者权益合计	52,340,403.14	52,377,628.32	51,062,026.98
少数股东权益	58,461,648.14	58,562,357.12	58,205,138.16
所有者权益合计	110,802,051.28	110,939,985.43	109,267,165.14
负债和所有者权益总计	296,015,018.23	287,510,342.70	280,973,544.62

注：△项目为金融类企业专用

（二）合并利润表主要数据

表 6-5 发行人最近三年合并利润表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业总收入	43,261,244.18	44,988,525.43	44,754,507.67
其中：营业收入	38,999,036.40	41,342,918.56	40,864,791.46
△利息收入	1,242,051.78	1,275,047.01	1,356,321.00
△已赚保费	1,524,654.21	1,302,782.47	1,483,270.86
△手续费及佣金收入	1,495,501.79	1,067,777.39	1,050,124.35
二、营业总成本	41,056,695.46	43,163,765.63	42,527,040.79
其中：营业成本	32,813,321.41	34,980,306.52	34,396,238.96
△利息支出	940,542.98	1,094,702.35	1,177,238.79
△手续费及佣金支出	460,817.17	306,817.36	402,007.01

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
△退保金	86,898.97	98,453.15	90,140.57
△赔付支出净额	433,087.92	544,208.18	143,422.03
△提取保险责任准备金净额	1,180,722.66	878,071.18	1,247,600.46
△保单红利支出	8,681.88	5,218.27	16,297.58
△分保费用	-	-	-
税金及附加	637,477.27	900,048.10	791,653.55
销售费用	1,388,858.85	1,335,178.42	1,265,194.06
管理费用	1,844,265.60	1,786,753.16	1,840,723.38
研发费用	198,165.61	166,959.59	199,831.67
财务费用	1,063,855.14	1,067,049.33	956,692.75
加：其他收益	273,983.61	336,463.81	359,517.70
投资收益（损失以“-”号填列）	7,185,646.01	7,220,121.02	6,527,452.22
△汇兑收益（损失以“-”号填列）	3,289.40	11,962.65	5,898.78
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-6,598.14	50,278.75	-15,722.14
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-219,519.95	-23,468.05	-43,184.25
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-695,745.57	-625,403.16	-376,569.99
资产处置收益（损失以“-”号填列）	281,016.62	106,876.03	397,994.63
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	9,026,620.70	8,901,590.84	9,082,853.85
加：营业外收入	107,844.76	107,372.28	142,018.58
减：营业外支出	114,174.14	68,150.56	113,560.31
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	9,020,291.31	8,940,812.56	9,111,312.12
减：所得税费用	1,244,009.05	1,079,186.78	719,815.50
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	7,776,282.26	7,861,625.78	8,391,496.62
减：少数股东损益	2,241,540.05	2,350,107.98	2,571,002.73
归属于母公司所有者的净利润	5,534,742.21	5,511,517.80	5,820,493.89
六、其他综合收益的税后净额	-488,925.90	776,952.70	55,689.08
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-446,837.74	705,814.80	60,609.18
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	78,996.96	98,848.13	-36,447.35

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
其中：1.重新计量设定受益计划变动额	2,413.87	-4,980.75	-2,549.23
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	54,616.31	96,304.90	2,415.11
3.其他权益工具投资公允价值变动	21,966.78	7,523.98	-36,313.23
(二) 将重分类进损益的其他综合收益	-525,834.70	606,966.67	97,056.53
其中：1.权益法下可转进损益的其他综合收益	-495,826.49	646,265.20	36,183.10
2.其他债权投资公允价值变动	-78,827.60	54,984.43	20,873.15
3.其他债权投资信用减值准备	289.89	5,803.30	-7,209.58
4.现金流量套期损益的有效部分	35,757.96	-45,769.82	-6,858.44
5.外币财务报表折算差额	12,771.55	-54,316.44	54,068.30
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-42,088.16	71,137.91	-4,920.10
七、综合收益总额	7,287,356.36	8,638,578.49	8,447,185.70
归属于母公司所有者的综合收益总额	5,087,904.47	6,217,332.60	5,881,103.07
归属于少数股东的综合收益总额	2,199,451.89	2,421,245.89	2,566,082.63

注：△项目为金融类企业专用

(三) 合并现金流量表主要数据

表 6-6 发行人最近三年合并现金流量表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
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	40,005,328.71	42,375,678.43	45,418,218.72
△客户存款和同业存放款项净增加额	13,349.28	29,012.64	-
△收到原保险合同保费取得的现金	1,818,828.72	1,550,712.62	1,350,970.45
△保户储金及投资款净增加额	574.66	-	-
△收取利息、手续费及佣金的现金	2,345,553.76	2,006,280.14	1,987,638.70
△拆入资金净增加额	-	-	1,621,592.06
△回购业务资金净增加额	-	2,598,893.95	2,153,263.30

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
△融出资金净减少额	-	-	-
△客户贷款和垫款净减少额	-	-	33,950.75
△存放中央银行和同业款项净减少额	-	12,589.46	37,173.91
△处置交易性金融资产净增加额	-	3,128,529.14	-
收到的税费返还	685,641.63	586,561.94	595,029.69
收到其他与经营活动有关的现金	3,017,103.24	2,412,119.10	3,282,526.48
经营活动现金流入小计	47,886,380.01	54,700,377.42	56,480,364.06
购买商品、接受劳务支付的现金	29,673,169.82	29,107,469.94	31,990,045.40
△客户存款和同业存放款项净减少额	-	-	11,589.20
△客户贷款及垫款净增加额	-	3,473.01	-
△拆出资金净增加额	406,452.21	1,706,986.73	-
△处置交易性金融资产净减少额	-	-	2,892,376.07
△回购业务资金净减少额	18,116.74	-	-
△支付原保险合同赔付款项的现金	346,674.44	489,662.48	116,249.02
△支付利息、手续费及佣金的现金	834,390.38	784,706.21	972,069.16
△融出资金净增加额	3,783,437.30	1,221,196.09	166,163.12
△收到再保险业务现金净减少额	342,590.04	275,976.93	4,827.94
△支付保单红利的现金	18,563.40	40,111.47	7,712.88
△存放中央银行和同业款项净增加额	11,818.99	-	-
△保户储金及投资款净减少额	-	117,469.48	86,921.03
支付给职工及为职工支付的现金	4,398,118.36	4,268,171.41	4,355,158.31
支付的各项税费	3,091,342.80	3,390,832.67	4,179,119.44
支付其他与经营活动有关的现金	3,382,850.40	3,896,832.84	3,439,453.17
经营活动现金流出小计	46,639,900.47	45,302,889.27	48,221,684.75
经营活动产生的现金流量净额	1,246,479.54	9,397,488.15	8,258,679.32
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	11,375,289.59	8,833,855.45	5,849,299.76
取得投资收益收到的现金	3,178,186.26	3,146,817.40	2,676,368.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	548,328.37	331,599.17	951,106.53
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	203,374.00	358,167.22	351,246.07
收到其他与投资活动有关的现金	1,800,455.40	1,752,490.63	3,245,716.27
投资活动现金流入小计	17,105,633.62	14,422,929.87	13,073,737.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,211,615.12	2,495,947.12	2,055,947.02
投资支付的现金	14,856,955.61	12,115,203.60	10,911,185.92
△质押贷款净增加额	-	-	454.23

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	145,546.01	619,205.58	162,379.71
支付其他与投资活动有关的现金	1,106,285.68	656,233.01	2,546,365.86
投资活动现金流出小计	18,320,402.42	15,886,589.31	15,676,332.74
投资活动产生的现金流量净额	-1,214,768.80	-1,463,659.45	-2,602,595.48
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	3,232,220.53	1,284,243.35	4,239,524.94
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	2,432,220.53	284,243.35	2,539,524.94
取得借款所收到的现金	37,866,809.81	38,784,625.41	33,037,445.86
△发行债券收到的现金	17,310,372.80	16,258,792.03	14,562,500.56
收到其他与筹资活动有关的现金	2,137,626.67	1,562,209.87	3,045,832.72
筹资活动现金流入小计	60,547,029.81	57,889,870.67	54,885,304.08
偿还债务所支付的现金	37,785,930.78	36,009,168.52	34,258,746.13
△偿还已到期债券所支付的现金	13,163,605.46	15,451,782.45	11,700,778.91
△发行债券所支付的利息	415,887.65	500,273.23	581,470.78
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,106,057.91	5,825,500.12	4,437,025.90
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	1,611,372.70	1,703,307.69	1,267,708.25
支付其他与筹资活动有关的现金	7,534,110.74	5,544,951.07	9,684,386.20
筹资活动现金流出小计	64,005,592.54	63,331,675.40	60,662,407.92
筹资活动产生的现金流量净额	-3,458,562.73	-5,441,804.72	-5,777,103.84
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-40,284.04	28,274.30	33,440.76
五、现金及现金等价物净增加（减少）额	-3,467,136.04	2,520,298.28	-87,579.25
加：期初现金及现金等价物余额	21,805,266.37	19,284,968.08	19,372,547.33
六、期末现金及现金等价物余额	18,338,130.32	21,805,266.37	19,284,968.08

注：△项目为金融类企业专用

（四）母公司资产负债表主要数据

表 6-7 母公司最近三年资产负债表

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
流动资产：			
货币资金	1,208,516.52	1,754,493.84	1,963,182.02
交易性金融资产	18,204.83	6,631.51	10,070.57
预付款项	1,242.10	1,969.12	496.54

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
其他应收款	6,546,758.98	2,441,545.20	2,447,883.48
一年内到期的非流动资产	423.92	552.75	232,098.41
其他流动资产	88.05	-	-
流动资产合计	7,775,234.39	4,205,192.42	4,653,731.01
非流动资产：			
其他权益工具投资	312,206.56	279,613.53	281,323.55
长期应收款	274,094.51	349,094.51	154,828.51
长期股权投资	8,854,205.61	8,447,416.74	7,729,560.49
固定资产	13.06	0.16	0.16
无形资产	7.64	13.92	20.21
非流动资产合计	9,440,527.37	9,076,138.86	8,165,732.92
资产总计	17,215,761.77	13,281,331.28	12,819,463.93
流动负债：			
短期借款	-	300,138.75	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据及应付账款		-	-
应交税费	6,824.42	7,121.49	7,268.99
其他应付款	4,786,380.87	3,043,199.68	1,755,056.47
一年内到期的非流动负债	1,010,203.73	550,659.64	1,583,079.90
其他流动负债	3,308,790.69	1,915,707.52	1,102,403.34
流动负债合计	9,112,199.71	5,816,827.09	4,447,808.69
非流动负债：			
长期借款	-	-	545,475.00
应付债券	1,599,406.39	1,999,921.20	-
预计负债	-	-	2,255.30
递延所得税负债	45,823.61	42,632.02	42,320.25
其他非流动负债	5,250,000.00	3,150,000.00	1,050,000.00
非流动负债合计	6,895,230.00	5,192,553.23	1,640,050.55
负债合计	16,007,429.71	11,009,380.32	6,087,859.25
所有者权益：		-	
实收资本	1,693,640.67	1,694,188.76	1,696,276.48
其他权益工具	4,370,000.00	5,949,731.13	6,766,374.10
资本公积	3,857,577.57	3,743,628.97	3,741,541.26
其他综合收益	20,445.66	10,571.59	12,570.82
盈余公积	1,847,094.38	1,644,579.55	1,592,267.18
未分配利润	-10,580,426.22	-10,770,749.04	-7,077,425.14
所有者权益合计	1,208,332.06	2,271,950.97	6,731,604.69
负债和所有者权益总计	17,215,761.77	13,281,331.28	12,819,463.93

注：△项目为金融类企业专用

(五) 母公司利润表主要数据

表 6-8 母公司最近三年利润表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业总收入	-	-	-
其中：营业收入	-	-	-
二、营业总成本	-	-	78,366.01
其中：营业成本	-	-	-
税金及附加	91.31	166.71	324.4
管理费用	4,959.08	325.87	1,597.14
财务费用	80,341.28	59,938.90	76,444.48
其中：利息费用	95,891.33	92,877.59	116,062.98
利息收入	17,184.83	36,703.69	43,001.29
汇兑净损失（净收益以“-”号填列）	0.21	-0.58	-2.27
加：投资收益（损失以“-”号填列）	4,308,650.04	581,361.51	438,967.46
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	173.32	-39.06	-37.52
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	4,223,431.70	520,890.98	360,563.93
加：营业外收入	0.00	2,255.30	-
减：营业外支出	-	-	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	4,223,431.70	523,146.28	360,563.93
减：所得税费用	43.33	22.56	-9.38
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	4,223,388.37	523,123.72	360,573.31
六、其他综合收益的税后净额	9,874.07	-1,999.23	-3,483.77
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	9,857.79	-1,999.23	-3,483.77
其中：1.权益法下不能转损益的其他综合收益	413.02	-	-
2.其他权益工具投资公允价值变动	9,444.77	-1,999.23	-3,483.77
（二）将重分类进损益的其他综合收益	16.28	-	-
其中：1.权益法下可转进损益的其他综合收益		-	-
七、综合收益总额	4,233,262.44	521,124.49	357,089.54

(六) 母公司现金流量表主要数据

表 6-9 母公司最近三年现金流量表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、经营活动产生的现金流量：		-	

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	95,171.55	163,466.68	792,289.69
经营活动现金流入小计	95,171.55	163,466.68	792,289.69
支付的各项税费	1,045.81	1,575.00	1,371.64
支付其他与经营活动有关的现金	419,635.11	134,043.11	337,643.91
经营活动现金流出小计	420,680.92	135,618.11	339,015.55
经营活动产生的现金流量净额	-325,509.37	27,848.57	453,274.14
二、投资活动产生的现金流量：		-	
收回投资收到的现金	450,000.00	1,030,000.00	-
取得投资收益收到的现金	609,986.50	582,771.85	419,067.87
收回借款所收到的现金	75,000.00	55,684.00	25,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	1,134,986.50	1,668,455.85	444,067.87
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	17.00	10.33	20.91
投资支付的现金	841,449.00	1,744,456.25	-
借出借款所支付的现金	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	841,466.00	1,744,466.57	20.91
投资活动产生的现金流量净额	293,520.50	-76,010.72	444,046.96
三、筹资活动产生的现金流量：		-	
吸收投资收到的现金	800,000.00	1,000,000.00	1,700,000.00
发行债券收到的现金		-	-
取得借款所收到的现金	6,450,000.00	8,200,000.00	5,400,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,955,600.00	1,502,850.00	876,100.00
筹资活动现金流入小计	9,205,600.00	10,702,850.00	7,976,100.00
偿还债务所支付的现金	5,295,475.00	6,645,475.00	5,372,730.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1,841,116.61	2,194,679.28	1,201,760.81
支付其他与筹资活动有关的现金	2,581,372.54	2,017,820.56	2,381,128.77
筹资活动现金流出小计	9,717,964.15	10,857,974.84	8,955,619.57
筹资活动产生的现金流量净额	-512,364.15	-155,124.84	-979,519.57
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.66	0.56	0.38
五、现金及现金等价物净增加额	-544,353.69	-203,286.43	-82,198.09
加：年初现金及现金等价物余额	1,750,662.98	1,953,949.42	2,036,147.51
六、年末现金及现金等价物余额	1,206,309.30	1,750,662.98	1,953,949.42

三、资产结构分析

表 6-10 最近三年末资产结构情况表

单位：万元、%

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：						
货币资金	28,841,205.10	9.74	31,793,388.31	11.06	26,115,325.40	9.29
△存放中央银行款项	234,779.10	0.08	222,975.07	0.08	235,590.63	0.08
△存放同业和其他金融机构款项	882,443.31	0.30	1,873,392.36	0.65	1,364,581.58	0.49
△结算备付金	4,002,595.12	1.35	3,323,227.58	1.16	3,769,172.24	1.34
△拆出资金	-	-	-	-	-	-
△融出资金	13,335,312.43	4.51	9,557,270.25	3.32	8,366,602.04	2.98
交易性金融资产	30,508,655.36	10.31	29,946,878.33	10.42	31,855,018.39	11.34
衍生金融资产	294,738.24	0.10	464,767.01	0.16	669,618.87	0.24
应收票据	101,807.80	0.03	110,020.95	0.04	100,259.22	0.04
应收账款	2,582,071.31	0.87	2,650,310.27	0.92	2,654,350.78	0.94
应收款项融资	129,731.13	0.04	107,529.10	0.04	120,576.54	0.04
预付款项	2,629,745.10	0.89	1,739,961.70	0.61	2,077,730.84	0.74
△应收保费	73,387.95	0.02	86,172.60	0.03	108,005.78	0.04
△应收分保账款	22,277.14	0.01	12,670.65	0.00	5,599.68	0.00
△应收分保合同准备金	58,945.43	0.02	57,837.31	0.02	50,933.89	0.02
△保户质押贷款	-	-	-	-	-	-
其他应收款	11,955,256.41	4.04	12,331,183.07	4.29	13,813,204.32	4.92
△买入返售金融资产	3,343,687.59	1.13	3,184,512.04	1.11	4,977,619.44	1.77
存货	37,759,540.43	12.76	38,528,369.22	13.40	43,517,973.44	15.49
合同资产	1,565,683.80	0.53	1,187,004.73	0.41	983,540.20	0.35
持有待售资产	3,760.98	0	2,214.03	0.00	272.24	0.00
一年内到期的非流动资产	2,549,291.67	0.86	2,606,212.77	0.91	2,933,329.31	1.04
△存出保证金	1,851,642.09	0.63	1,311,373.26	0.46	1,294,710.85	0.46
其他流动资产	3,489,364.81	1.18	3,505,036.85	1.22	3,508,738.31	1.25
流动资产合计	146,215,922.27	49.39	144,602,307.46	50.29	148,522,754.00	52.86
非流动资产：						
△发放贷款和垫款	-	-	-	-	545.15	0.00
债权投资	3,352,496.34	1.13	3,792,006.49	1.32	4,021,148.84	1.43
其他债权投资	9,550,676.86	3.23	7,460,981.14	2.60	6,803,402.31	2.42
长期应收款	3,910,083.29	1.32	3,652,258.16	1.27	3,230,739.26	1.15
长期股权投资	62,344,738.15	21.06	58,998,763.97	20.52	53,878,181.53	19.18
其他权益工具投资	5,026,655.55	1.70	4,904,404.22	1.71	2,384,345.11	0.85
其他非流动金融资产	1,975,581.64	0.67	1,981,241.31	0.69	2,228,529.35	0.79
投资性房地产	14,999,209.83	5.07	14,301,154.10	4.97	13,810,008.59	4.92

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产	19,558,914.13	6.61	20,011,251.90	6.96	19,490,931.70	6.94
在建工程	4,620,680.69	1.56	3,982,612.06	1.39	3,983,283.47	1.42
使用权资产	1,694,061.68	0.57	1,603,094.94	0.56	1,776,695.78	0.63
无形资产	13,959,793.61	4.72	14,086,689.89	4.90	14,659,366.83	5.22
开发支出	87,270.78	0.03	50,021.74	0.02	41,318.16	0.01
商誉	935,639.89	0.32	989,207.28	0.34	1,043,598.45	0.37
长期待摊费用	483,273.23	0.16	503,995.34	0.18	540,306.34	0.19
递延所得税资产	2,173,540.55	0.73	2,060,124.09	0.72	2,128,112.65	0.76
其他非流动资产	5,126,479.75	1.73	4,530,228.62	1.58	2,430,277.10	0.86
非流动资产合计	149,799,095.96	50.61	142,908,035.25	49.71	132,450,790.61	47.14
资产总计	296,015,018.23	100	287,510,342.70	100.00	280,973,544.62	100.00

最近三年末，发行人总资产分别为 280,973,544.62 万元、287,510,342.70 和 296,015,018.23 万元。2024 年末总资产较 2023 年末增长 6,536,798.08 万元，增幅 2.33%；2025 年末总资产较 2024 年末增长 8,504,675.53 万元，增幅 2.96%。从整体上来看，公司总资产保持了良好的增长态势，反映了公司业务规模的总体增长和发展潜力。

从资产构成来看，公司资产流动性较强且较为平稳，最近三年末流动资产占比分别为 52.86%、50.29%和 49.39%，整体处于较高水平。

货币资金：最近三年末，发行人货币资金科目余额分别为 26,115,325.40 万元、31,793,388.31 万元和 28,841,205.10 万元，占发行人资产总额比例分别为 9.29%、11.06%和 9.74%。2024 年末货币资金较 2023 年末增长 5,678,062.91 万元，增幅 21.74%；2025 年末货币资金较 2024 年末减少 2,952,183.21 万元，降幅 9.29%。

交易性金融资产：最近三年末，发行人交易性金融资产分别为 31,855,018.39 万元、29,946,878.33 万元和 30,508,655.36 万元，占发行人资产总额比例分别为 11.34%、10.42%和 10.31%。2024 年末交易性金融资产较 2023 年末减少 1,908,140.06 万元，降幅 5.99%；2025 年末交易性金融资产较 2024 年末增加 561,777.03 万元，增幅 1.88%。

应收账款：最近三年末，发行人应收账款科目余额分别为 2,654,350.78 万元、2,650,310.27 万元和 2,582,071.31 万元，占发行人资产总额比例分别为 0.94%、0.92%和 0.87%。2024 年末发行人应收账款较 2023 年末减少 4,040.51 万元，降幅为 0.15%；2025 年末发行人应收账款较 2024 年末减少 68,238.96 万元，降幅为 2.57%。

表 6-11 2025 年末发行人应收账款的账龄结构

单位：万元、%

项目	2025 年末数		
	账面余额	比例	信用损失准备
1 年以内（含 1 年）	2,293,074.17	78.69	36,420.33
1 至 2 年（含 2 年）	126,883.75	4.35	45,748.55
2 至 3 年（含 3 年）	122,861.79	4.22	35,982.36
3 年以上	371,409.92	12.74	214,007.08
合计	2,914,229.63	100	332,158.32

预付款项：最近三年末，发行人预付款项余额分别为 2,077,730.84 万元、1,739,961.70 万元和 2,629,745.10 万元，占发行人资产总额比例分别为 0.74%、0.61%和 0.89%。2024 年末发行人预付款项余额较 2023 年末减少 337,769.14 万元，降幅为 16.26%；2025 年末发行人预付款项余额较 2024 年末增长 889,783.40 万元，增幅为 51.14%。

其他应收款：发行人其他应收款科目由应收利息、应收股利和其他应收款构成。最近三年末，发行人其他应收款科目余额分别为 13,813,204.32 万元、12,331,183.07 万元和 11,955,256.41 万元，占发行人资产总额比例分别为 4.92%、4.29%和 4.04%。2024 年末发行人其他应收款余额较 2023 年末减少 1,482,021.25 万元，降幅为 10.73%；2025 年末发行人其他应收款余额较 2024 年末减少 375,926.66 万元，降幅为 3.05%。

表 6-12 发行人 2025 年末其他应收款的账龄结构

单位：万元、%

项目	2025 年末数		
	账面余额	比例	信用损失准备
1 年以内（含 1 年）	2,870,162.36	22.8	196,549.78
1 至 2 年（含 2 年）	1,284,579.61	10.2	468,076.09
2 至 3 年（含 3 年）	1,693,653.84	13.46	233,313.84
3 年以上	6,738,687.45	53.54	1,373,480.52
合计	12,587,083.26	100	1,463,274.49

表 6-13 发行人 2025 年末其他应收款金额前五名单位情况

单位：万元、%

单位名称/项目	与发行人关系	金额	账龄	占其他应收款总额的比例 (%)	信用损失准备	性质或内容
深圳市前海产城发展有限公司	合作方	604,825.21	1 年以内、1 至 2 年、3 年以上	4.81	604.83	合作方往来款
重庆怡置投资控股有限公司	合作方	495,930.44	1 至 2 年、2 至	3.94	495.93	合作方往来

			3 年、3 年以上			款
广州新沛投资有限公司	合作方	413,124.41	3 年以上	3.28	413.12	合作方往来款
深圳联新投资管理有限公司	合作方	369,903.28	1 至 2 年、2 至 3 年、3 年以上	2.94	373.40	合作方往来款
上海新东安企业发展有限公司	关联方	367,651.15	1 年以内	2.92	367.65	关联方往来款
合计	-	2,251,434.49	-	17.89	2,254.93	-

买入返售金融资产：买入返售金融资产系发行人子公司招商证券在银行间市场进行的债券逆回购业务。最近三年末，发行人买入返售金融资产科目余额分别为 4,977,619.44 万元、3,184,512.04 万元和 3,343,687.59 万元，占发行人资产总额比例分别为 1.77%、1.11%和 1.13%。2024 年末发行人买入返售金融资产余额较 2023 年末减少 1,793,107.40 万元，降幅为 36.02%，主要系证券回购规模减少所致；2025 年末发行人买入返售金融资产余额较 2024 年末增长 159,175.55 万元，增幅为 5.00%。

存货：最近三年末，发行人存货科目余额分别为 43,517,973.44 万元、38,528,369.22 万元及 37,759,540.43 万元，占发行人资产总额比例分别为 15.49%、13.40%和 12.76%。2024 年末发行人存货较 2023 年末减少 4,989,604.22 万元，降幅为 11.47%；2025 年末发行人存货较 2024 年末减少 768,828.79 万元，降幅为 2.00%。

表 6-14 截至 2025 年末公司存货构成情况

单位：万元

项目	2025 年末数		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	321,864.18	10,904.73	310,959.45
自制半成品及在产品	24,180,193.07	293,046.70	23,887,146.37
其中：开发成本	24,165,823.24	293,046.70	23,872,776.54
库存商品（产成品）	8,245,872.56	588,473.79	7,657,398.77
其中：开发产品	7,856,853.62	452,185.12	7,404,668.50
周转材料（包装物、低值易耗品等）	42,030.91	5,939.32	36,091.59
合同履约成本	193,889.94	1,227.05	192,662.89
土地开发成本	3,834,647.62	-	3,834,647.62
其他	1,972,262.23	131,628.49	1,840,633.74
其中：尚未开发的土地储备	1,972,160.20	131,625.23	1,840,534.96
合计	38,790,760.51	1,031,220.08	37,759,540.43

长期股权投资：长期股权投资包括本公司对合营企业和联营企业的股权投资。最近三年末，发行人长期股权投资科目余额分别为 53,878,181.53 万元、58,998,763.97 万元和 62,344,738.15 万元，占发行人资产总额比例分别为 19.18%、

20.52%和 21.06%。2024 年末发行人长期股权投资余额较 2023 年末增加 5,120,582.44 万元，增幅为 9.50%；2025 年末发行人长期股权投资余额较 2024 年末增加 3,345,974.18 万元，增幅为 5.67%。

投资性房地产：最近三年末，发行人投资性房地产科目余额分别为 13,810,008.59 万元、14,301,154.10 万元和 14,999,209.83 万元，占发行人资产总额比例分别为 4.92%、4.97%和 5.07%。2024 年末发行人投资性房地产余额较 2023 年末增加 491,145.51 万元，增幅为 3.56%；2025 年末发行人投资性房地产余额较 2024 年末增加 698,055.73 万元，增幅为 4.88%。

固定资产：发行人固定资产主要包括房屋建筑物、港口及码头设施、机器设备、汽车及船舶等。最近三年末，发行人固定资产科目余额分别为 19,490,931.70 万元、20,011,251.90 万元和 19,558,914.13 万元，占发行人资产总额比例分别为 6.94%、6.96%和 6.61%。2024 年末发行人固定资产余额较 2023 年末增加 520,320.20 万元，增幅为 2.67%；2025 年末发行人固定资产余额较 2024 年末减少 452,337.77 万元，降幅为 2.26%。

在建工程：最近三年末，发行人在建工程科目余额分别为 3,983,283.47 万元、3,982,612.06 万元和 4,620,680.69 万元，占发行人资产总额比例分别为 1.42%、1.39%和 1.56%。2024 年末发行人在建工程余额较 2023 年末减少 671.41 万元，降幅为 0.02%；2025 年末发行人在建工程余额较 2024 年末增长 638,068.63 万元，增幅为 16.02%。

截至 2025 年末，公司主要的在建工程明细如下：

表 6-15 2025 年末主要在建工程情况表

单位：万元

项目	2025 年末数		
	账面余额	减值准备	账面价值
在建船舶	1,210,114.67	7,755.68	1,202,359.00
港口及码头设施	1,433,579.31	278,307.99	1,155,271.32
车间及实验室	32,874.25	214.74	32,659.51
泊位及堆场	447,479.26	66,399.13	381,080.12
基础设施	1,914,946.96	345,994.29	1,568,952.67
其他	324,245.59	50,159.50	274,086.09
合计	5,363,240.04	748,831.33	4,614,408.71

无形资产：发行人无形资产主要包括土地使用权、收费公路特许经营权、集装箱码头经营权等。最近三年末，发行人无形资产科目余额分别为 14,659,366.83 万元、14,086,689.89 万元和 13,959,793.61 万元，占发行人资产总额比例分别为 5.22%、4.90%和 4.72%。2024 年末发行人无形资产余额较 2023 年末减少

572,676.94 万元，降幅为 3.91%；2025 年末发行人无形资产余额较 2024 年末减少 126,896.28 万元，降幅为 0.90%。

商誉：最近三年末，发行人商誉科目余额分别为 1,043,598.45 万元、989,207.28 万元和 935,639.89 万元，占发行人资产总额比例分别为 0.37%、0.34%和 0.32%。2024 年末发行人商誉较 2023 年末减少 54,391.17 万元，降幅为 5.21%；2025 年末发行人商誉较 2024 年末减少 53,567.39 万元，降幅为 5.42%。

四、负债结构分析

表 6-16 最近三年负债结构情况表

单位：万元、%

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：						
短期借款	8,969,309.19	4.84	7,850,120.02	4.45	5,549,347.95	3.23
△拆入资金	590,044.42	0.32	997,967.45	0.57	2,706,139.22	1.58
交易性金融负债	4,268,895.20	2.30	5,446,850.49	3.08	4,498,322.31	2.62
衍生金融负债	772,319.63	0.42	613,325.57	0.35	726,909.62	0.42
应付票据	467,306.42	0.25	251,026.73	0.14	393,178.76	0.23
应付账款	10,634,057.13	5.74	10,337,883.00	5.85	12,400,920.62	7.22
预收款项	183,149.22	0.10	318,850.74	0.18	131,993.21	0.08
合同负债	14,327,718.53	7.74	15,618,158.61	8.85	17,410,014.67	10.14
△卖出回购金融资产款	15,725,589.13	8.49	15,491,332.63	8.77	14,398,660.08	8.39
△吸收存款及同业存放	81,160.31	0.04	68,002.04	0.04	38,235.90	0.02
△代理买卖证券款	15,501,582.52	8.37	15,161,071.72	8.59	11,785,223.35	6.86
△代理承销证券款	810.03	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	1,830,559.56	0.99	1,709,912.14	0.97	1,637,684.07	0.95
其中：应付工资	1,714,678.98	0.93	1,595,548.80	0.90	1,522,344.95	0.89
应交税费	956,525.59	0.52	981,508.95	0.56	1,126,242.80	0.66
其中：应交税金	936,293.42	0.51	964,246.28	0.55	1,115,404.68	0.65
其他应付款	11,119,756.39	6.00	11,574,298.87	6.56	13,294,034.81	7.74
△应付手续费及佣金	11,951.13	0.01	10,121.68	0.01	18,075.63	0.01
△应付分保账款	50,379.32	0.03	50,021.41	0.03	13,378.39	0.01
一年内到期的非流动负债	17,609,901.07	9.51	16,898,025.49	9.57	16,717,178.46	9.74

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
△应付短期融资款	6,690,129.80	3.61	6,140,633.42	3.48	5,954,403.93	3.47
其中：△收益凭证	1,983,834.08	1.07	1,917,777.04	1.09	2,144,857.34	1.25
△保户储金及投资款	-	-	-	-	-	-
其他流动负债	7,736,731.03	4.18	6,113,979.65	3.46	5,855,935.01	3.41
流动负债合计	117,527,875.61	63.46	115,633,090.58	65.49	114,655,878.80	66.77
非流动负债：						
△保险合同准备金	8,735,673.24	4.72	7,183,204.31	4.07	5,959,555.63	3.47
长期借款	26,588,826.04	14.36	26,681,842.87	15.11	26,531,008.21	15.45
应付债券	21,169,323.41	11.43	18,019,294.51	10.21	17,334,699.43	10.10
租赁负债	890,813.63	0.48	759,232.23	0.43	882,019.34	0.51
长期应付款	643,669.96	0.35	800,323.67	0.45	880,417.42	0.51
长期应付职工薪酬	338,929.43	0.18	456,477.56	0.26	422,096.01	0.25
预计负债	176,310.10	0.10	108,252.60	0.06	213,381.21	0.12
递延收益	784,122.25	0.42	805,442.28	0.46	801,841.99	0.47
递延所得税负债	2,169,479.49	1.17	2,233,769.11	1.27	2,387,112.93	1.39
其他非流动负债	6,187,943.78	3.34	3,889,427.55	2.20	1,638,368.51	0.95
非流动负债合计	67,685,091.34	36.54	60,937,266.68	34.51	57,050,500.68	33.23
负债合计	185,212,966.95	100.00	176,570,357.27	100.00	171,706,379.47	100.00

最近三年末,公司负债规模整体较为稳定,公司总负债分别为 171,706,379.47 万元、176,570,357.27 万元和 185,212,966.95 万元。2024 年末较 2023 年末增加 4,863,977.80 万元,增幅为 2.83%;2025 年末较 2024 年末增加 8,642,609.68 万元,增幅为 4.89%。从整体上来看,公司总负债比例维持在相对合理的水平内。

从负债构成来看,公司负债中主要为流动负债,最近三年末流动负债占比分别为 66.77%、65.49%和 63.46%,流动负债中占比较高的主要有合同负债、卖出回购金融资产款、代理买卖证券款、其他应付款及一年内到期的非流动负债。非流动负债主要为长期借款和应付债券。

短期借款:最近三年末,发行人短期借款科目余额分别为 5,549,347.95 万元、7,850,120.02 万元和 8,969,309.19 万元,占发行人负债总额比例分别为 3.23%、4.45%和 4.84%。2024 年末发行人短期借款余额较 2023 年末短期借款余额增加 2,300,772.07 万元,增幅为 41.46%,主要系短期信用借款大幅增加所致;2025 年末发行人短期借款余额较 2024 年末短期借款余额增加 1,119,189.17 万元,增幅为 14.26%,主要系短期信用借款规模增加所致。

应付账款：最近三年末，发行人应付账款科目余额分别为 12,400,920.62 万元、10,337,883.00 万元和 10,634,057.13 万元，占发行人负债总额比例分别为 7.22%、5.85%和 5.74%。2024 年末发行人应付账款余额较 2023 年末减少 2,063,037.62 万元，降幅为 16.64%；2025 年末发行人应付账款余额较 2024 年末增加 296,174.13 万元，增幅为 2.86%。

预收款项：最近三年末，发行人预收款项科目余额分别为 131,993.21 万元、318,850.74 万元和 183,149.22 万元，占发行人负债总额比例分别为 0.08%、0.18%和 0.10%。2024 年末发行人预收款项余额较 2023 年末增加 186,857.53 万元，增幅为 141.57%，主要系辽宁港口增加 1.7 亿元（预收土地收储款及合作业务款）、招商平安资产增加 1.1 亿元（提前取得项目回款）所致；2025 年末发行人预收款项余额较 2024 年末减少 135,701.52 万元，降幅为 42.56%。

卖出回购金融资产款：最近三年末，发行人卖出回购金融资产款科目余额分别为 14,398,660.08 万元、15,491,332.63 万元和 15,725,589.13 万元，占发行人负债总额比例分别为 8.39%、8.87%和 8.49%。2024 年末发行人卖出回购金融资产款余额较 2023 年末增加 1,092,672.55 万元，增幅为 7.59%；2025 年末发行人卖出回购金融资产款余额较 2024 年末增加 234,256.50 万元，增幅为 1.51%，整体保持平稳。

其他应付款：最近三年末，发行人其他应付款科目余额分别为 13,294,034.81 万元、11,574,298.87 万元和 11,119,756.39 万元，占发行人负债总额比例分别为 7.74%和 6.56%和 6.00%。2024 年末发行人其他应付款余额较 2023 年末减少 1,719,735.94 万元，降幅为 12.94%。2025 年末发行人其他应付款余额较 2024 年末减少 454,542.48 万元，降幅为 3.93%。

一年内到期的非流动负债：发行人一年内到期的非流动负债主要包括一年内到期的长期借款、应付债券、长期应付款、租赁负债等。最近三年末，发行人一年内到期的非流动负债科目余额分别为 16,717,178.46 万元、16,898,025.49 万元和 17,609,901.07 万元，占发行人负债总额比例分别为 9.74%、9.57%和 9.51%。2024 年末发行人一年内到期的非流动负债余额较 2023 年末增加 180,847.03 万元，增幅为 1.08%；2025 年末发行人一年内到期的非流动负债余额较 2024 年末增加 711,875.58 万元，增幅为 4.21%。

应付短期融资款：发行人应付短期融资款包括短期融资券、短期公司债及收益凭证。最近三年末，发行人应付短期融资款科目余额分别为 5,954,403.93 万元、6,140,633.42 万元和 6,690,129.80 万元，占发行人负债总额比例分别为 3.47%、3.48%和 3.61%。2024 年末发行人应付短期融资款余额较 2023 年末增加 186,229.49 万元，增幅为 3.13%；2025 年末发行人应付短期融资款余额较 2024 年末增加 549,496.38 万元，增幅为 8.95%。

长期借款：发行人长期借款主要包括信用借款、保证借款、抵押借款和质押借款。最近三年末，发行人长期借款科目余额分别为 26,531,008.21 万元、26,681,842.87 万元和 26,588,826.04 万元，占发行人负债总额比例分别为 15.45%、15.11%和 14.36%。2024 年末发行人长期借款余额较 2023 年末增加 150,834.66 万元，增幅为 0.57%；2025 年末发行人长期借款余额较 2024 年末减少 93,016.83 万元，降幅为 0.35%。

应付债券：最近三年末，发行人应付债券科目余额分别为 17,334,699.43 万元、18,019,294.51 万元和 21,169,323.41 万元，占发行人负债总额比例分别为 10.10%、10.21%和 11.43%。2024 年末发行人应付债券余额较 2023 年末增加 684,595.08 万元，增幅为 3.95%；2025 年末发行人应付债券余额较 2024 年末增加 3,150,028.90 万元，增幅为 17.48%。

长期应付款：最近三年末，发行人长期应付款余额分别为 880,417.42 万元、800,323.67 万元和 643,669.96 万元，占发行人负债总额的比例分别为 0.51%、0.45%和 0.35%。2024 年末发行人长期应付款余额较 2023 年末减少 80,093.75 万元，降幅为 9.10%；2025 年末发行人长期应付款余额较 2024 年末减少 156,653.71 万元，降幅为 19.57%。

五、所有者权益结构分析

表 6-17 最近三年末所有者权益结构情况表

单位：万元

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	1,693,640.67	1.53%	1,694,188.76	1.53%	1,696,276.48	1.55%
其中：国家资本	1,693,640.67	1.53%	1,694,188.76	1.53%	1,696,276.48	1.55%
其他权益工具	4,315,000.00	3.89%	5,894,731.13	5.31%	6,681,374.10	6.11%
资本公积	5,390,220.73	4.86%	5,148,384.70	4.64%	5,126,976.71	4.69%
其他综合收益	675,872.70	0.61%	1,124,534.38	1.01%	422,507.58	0.39%
专项储备	33,842.97	0.03%	28,873.16	0.03%	26,941.94	0.02%
盈余公积	2,071,621.38	1.87%	1,869,106.55	1.68%	1,816,794.18	1.66%
其中：法定公积金	1,071,621.38	0.97%	869,106.55	0.78%	816,794.18	0.75%
任意公积金	1,000,000.00	0.90%	1,000,000.00	0.90%	1,000,000.00	0.92%
△一般风险准备	1,143,828.08	1.03%	1,032,576.36	0.93%	945,136.46	0.86%
未分配利润	37,016,376.62	33.41%	35,585,233.27	32.08%	34,346,019.54	31.43%
归属于母公司所有者权益合计	52,340,403.14	47.24%	52,377,628.32	47.21%	51,062,026.98	46.73%

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
少数股东权益	58,461,648.14	52.76%	58,562,357.12	52.79%	58,205,138.16	53.27%
所有者权益合计	110,802,051.28	100.00%	110,939,985.43	100.00%	109,267,165.14	100.00%

实收资本：最近三年末，发行人实收资本科目分别为 1,696,276.48 万元、1,694,188.76 万元和 1,693,640.67 万元，占发行人所有者权益总额比例分别为 1.55%、1.53%和 1.53%，皆为国有资本。

其他权益工具：最近三年末，发行人其他权益工具科目分别为 6,681,374.10 万元、5,894,731.13 万元和 4,315,000.00 万元，占发行人所有者权益总额比例分别为 6.11%、5.31%和 3.89%。

资本公积：最近三年末，发行人资本公积科目分别为 5,126,976.71 万元、5,148,384.70 万元及 5,390,220.73 万元，占发行人所有者权益总额比例分别为 4.69%、4.64%和 4.86%。2024 年末发行人资本公积余额较 2023 年末增加了 21,407.99 万元，增幅为 0.42%。2025 年末发行人资本公积余额较 2024 年末增加 241,836.03 万元，增幅为 4.70%。

盈余公积：最近三年末，发行人盈余公积科目分别为 1,816,794.18 万元、1,869,106.55 万元及 2,071,621.38 万元，占发行人所有者权益总额比例分别为 1.66%、1.68%和 1.87%。2024 年末发行人盈余公积余额较 2023 年末增加了 52,312.37 万元，增幅为 2.88%。2025 年末发行人盈余公积余额较 2024 年末增加 202,514.83 万元，增幅为 10.83%。

未分配利润：最近三年末，发行人未分配利润科目分别为 34,346,019.54 万元、35,585,233.27 万元及 37,016,376.62 万元，占发行人所有者权益总额比例分别为 31.43%、32.08%及 33.41%。2024 年末发行人未分配利润余额较上年增加了 1,239,213.73 万元，增幅为 3.61%。2025 年末发行人未分配利润余额较 2024 年末增加 1,431,143.35 万元，增幅为 4.02%。

六、盈利能力分析

（一）盈利情况分析

表 6-18 最近三年主要盈利数据表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业总收入	43,261,244.18	44,988,525.43	44,754,507.67
营业成本	32,813,321.41	34,980,306.52	34,396,238.96
税金及附加	637,477.27	900,048.10	791,653.55

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
销售费用	1,388,858.85	1,335,178.42	1,265,194.06
管理费用	1,844,265.60	1,786,753.16	1,840,723.38
研发费用	198,165.61	166,959.59	199,831.67
财务费用	1,063,855.14	1,067,049.33	956,692.75
投资收益	7,185,646.01	7,220,121.02	6,527,452.22
营业利润	9,026,620.70	8,901,590.84	9,082,853.85
营业外收入	107,844.76	107,372.28	142,018.58
营业外支出	114,174.14	68,150.56	113,560.31
利润总额	9,020,291.31	8,940,812.56	9,111,312.12
所得税费用	1,244,009.05	1,079,186.78	719,815.50
净利润	7,776,282.26	7,861,625.78	8,391,496.62

1、营业总收入

最近三年，公司分别实现营业总收入 44,754,507.67 万元、44,988,525.43 万元和 43,261,244.18 万元。2024 年度发行人营业总收入较 2023 年度增加 234,017.76 万元，增幅为 0.52%；2025 年度发行人营业总收入较 2024 年度减少 1,727,281.25 万元，降幅为 3.84%。

2、营业成本

最近三年公司营业成本随着营业收入的变化同向变化。最近三年公司的营业成本分别为 34,396,238.96 万元、34,980,306.52 万元和 32,813,321.41 万元。2024 年度，发行人营业成本较 2023 年度增加 584,067.56 万元，增幅 1.70%，与营业收入同步增加；2025 年度，发行人营业成本较 2024 年度减少 2,166,985.11 万元，降幅 6.19%，与营业收入同步减少。

3、投资收益

最近三年，公司投资收益分别为 6,527,452.22 万元、7,220,121.02 万元和 7,185,646.01 万元。公司投资收益主要由按权益法核算确认的投资收益、股权处置收益、金融资产持有期间取得的投资收益和处置收益等构成。其中按权益法确认收益为公司投资收益的主要来源。最近三年，按权益法确认收益占公司投资收益的比例分别为 86.52%、78.83%和 75.02%。

表 6-19 发行人最近三年投资收益构成表

单位：万元

项目	2025	2024	2023
长期股权投资收益	5,592,194.77	5,878,726.86	5,759,757.91
其中：权益法核算确认的投资收益	5,390,498.09	5,691,970.61	5,647,546.73
股权处置收益	201,696.68	186,756.25	112,211.18

交易性金融资产	1,175,830.31	1,170,663.75	623,371.76
其中：持有期间取得的收益	181,518.20	740,359.02	742,619.07
处置收益	994,312.11	430,304.73	-119,247.31
债权投资持有期间取得的投资收益	42.78	718,483,707	245.31
其他债权投资处置收益	131031.3569	116426.5231	12051.78
其他权益工具投资持有期间取得的投资收益	234,871.56	149,751.36	16,053.69
其他非流动金融资产	34,600.15	29,299.46	33,765.09
其中：持有期间取得的投资收益	16,086.71	27,117.66	28,478.72
处置收益	18,513.44	2,181.79	-119,247.31
取得控制权时，股权按公允价值重新计量产生的利得	88,754.20	148,084.24	164,925.13
交易性金融负债收益	-143,642.95	-333,117.94	-140,106.52
委托贷款收益	9350.94	13934.60353	27124.03
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	49631.95232	40946.82031	23521.58
其他投资收益	12,980.94	4,686.86	6,769.23
合计	7,185,646.01	7,220,121.02	6,527,452.22

4、营业外收入

最近三年，公司营业外收入分别为 142,018.58 万元、107,372.28 万元和 107,844.76 万元，占利润总额比例分别为 1.56%、1.20%和 1.20%，对利润总额影响较小。发行人的营业外收入主要包括政府补助、违约赔偿收入以及其他利得等。最近三年公司营业外收入的结构如下：

表 6-20 2025 年发行人营业外收入明细

单位：万元

项目	2025 年累计数
与企业日常经营活动无关的政府补助	7,540.27
违约赔偿收入	31,737.66
无需偿付的往来款	29,535.95
保险理赔款	5,271.43
拆迁补偿款	387.88
预计负债转回	2,514.01
营运补偿款	-
其他利得	30,857.55
合计	107,844.76

5、营业利润、净利润

最近三年，公司的营业利润分别为 9,082,853.85 万元、8,901,590.84 万元和

9,026,620.70 万元。最近三年，公司净利润分别为 8,391,496.62 万元、7,861,625.78 万元和 7,776,282.26 万元。最近三年，公司营业利润、净利润呈现波动趋势。

（二）期间费用分析

表 6-21 发行人期间费用情况表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
销售费用	1,388,858.85	1,335,178.42	1,265,194.06
管理费用	1,844,265.60	1,786,753.16	1,840,723.38
研发费用	198,165.61	166,959.59	199,831.67
财务费用	1,063,855.14	1,067,049.33	956,692.75
期间费用合计	4,495,145.20	4,355,940.51	4,262,441.86
占营业收入比重	11.53%	10.54%	10.43%

1、销售费用

最近三年，公司销售费用分别为 1,265,194.06 万元、1,335,178.42 万元和 1,388,858.85 万元。公司 2024 年销售费用较 2023 年同期增加 69,984.36 万元，增幅 5.53%。公司 2025 年销售费用较 2024 年同期增加 53,680.43 万元，增幅 4.02%。

2、管理费用

最近三年，公司管理费用分别为 1,840,723.38 万元、1,786,753.16 万元和 1,844,265.60 万元。公司 2024 年管理费用较 2023 年减少了 53,970.22 万元，降幅为 2.93%。公司 2025 年管理费用较 2024 年增加 57,512.44 万元，增幅为 3.22%。

3、财务费用

最近三年，公司财务费用分别为 956,692.75 万元、1,067,049.33 万元和 1,063,855.14 万元。公司 2024 年财务费用较 2023 年增加 110,356.58 万元，增幅为 11.54%。公司 2025 年财务费用较 2024 年减少 3,194.19 万元，降幅为 0.30%。

七、现金流量分析

表 6-22 最近三年现金流量情况表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、经营活动产生的现金流量			
经营活动现金流入小计	47,886,380.01	54,700,377.42	56,480,364.06
经营活动现金流出小计	46,639,900.47	45,302,889.27	48,221,684.75
经营活动产生的现金流量净额	1,246,479.54	9,397,488.15	8,258,679.32
二、投资活动产生的现金流量：			
投资活动现金流入小计	17,105,633.62	14,422,929.87	13,073,737.26

投资活动现金流出小计	18,320,402.42	15,886,589.31	15,676,332.74
投资活动产生的现金流量净额	-1,214,768.80	-1,463,659.45	-2,602,595.48
三、筹资活动产生的现金流量：			
筹资活动现金流入小计	60,547,029.81	57,889,870.67	54,885,304.08
筹资活动现金流出小计	64,005,592.54	3,331,675.40	60,662,407.92
筹资活动产生的现金流量净额	-3,458,562.73	-5,441,804.72	-5,777,103.84
现金及现金等价物净增加(减少)额	-3,467,136.04	2,520,298.28	-87,579.25
期末现金及现金等价物余额	18,338,130.32	21,805,266.37	19,284,968.08

1、经营活动产生的现金流量分析

发行人经营活动现金流入主要来源于销售商品、提供劳务收到的现金及收到其他与经营活动有关的现金，最近三年经营活动现金流入金额分别为 56,480,364.06 万元、54,700,377.42 万元和 47,886,380.01 万元。经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金，购买交易性金融资产净减少额导致的流出，最近三年经营活动现金流出金额分别为 48,221,684.75 万元、45,302,889.27 万元和 46,639,900.47 万元。最近三年经营活动产生的现金流量净额分别为 8,258,679.32 万元、9,397,488.15 万元和 1,246,479.54 万元。2025 年发行人经营活动产生的现金流量净额较 2024 年减少了 8,151,008.61 万元，降幅为 86.74%。

2、投资活动产生的现金流量分析

发行人投资活动现金流入主要来源于收回投资收到的现金、取得投资收益收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金，最近三年投资活动现金流入金额分别为 13,073,737.26 万元、14,422,929.87 万元和 17,105,633.62 万元。发行人投资活动现金流出主要为投资支付的现金、支付其他与投资活动有关的现金导致的流出，最近三年投资活动现金流出分别为 15,676,332.74 万元、15,886,589.31 万元和 18,320,402.42 万元。报告期内投资活动产生的现金流量金额分别为 -2,602,595.48 万元、-1,463,659.45 万元和 -1,214,768.80 万元。

3、筹资活动现金净流量分析

发行人筹资活动现金流入主要来源于取得借款所收到的现金和发行债券收到的现金，最近三年筹资活动现金流入金额分别为 54,885,304.08 万元、57,889,870.67 万元和 60,547,029.81 万元。发行人筹资活动现金流出主要为偿还债务所支付的现金和偿还已到期债券所支付的现金，最近三年筹资活动现金流出金额分别为 60,662,407.92 万元、63,331,675.40 万元和 64,005,592.54 万元。最近三年筹资活动产生的现金流量净额分别为 -5,777,103.84 万元、-5,441,804.72 万元和 -3,458,562.73 万元。

八、偿债能力分析

公司最近三年偿债能力指标如下表所示：

表 6-23 公司最近三年偿债能力指标

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
全部债务（亿元）	8,191.83	8,128.78	7,697.81
流动比率	1.24	1.25	1.30
速动比率	0.92	0.92	0.92
资产负债率（%）	62.57	61.41	61.11
EBITDA 利息倍数	10.83	6.88	6.41

注：本处全部债务为短期借款+应付短期融资款+ 一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券+租赁负债

最近三年末，发行人流动比率分别为 1.30、1.25 和 1.24，速动比率分别为 0.92、0.92 和 0.92，发行人报告期内短期偿债能力保持稳定。

最近三年末，发行人资产负债率分别为 61.11%、61.41%和 62.57%，基本保持稳定。EBITDA 利息保障倍数分别为 6.41、6.88 和 10.83，发行人长期偿债能力良好。

九、资产运营效率分析

表 6-24 公司最近三年周转率情况表

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
应收账款周转率（次/年）	14.91	15.59	14.67
存货周转率（次/年）	0.86	0.85	0.79
总资产周转率（次/年）	0.13	0.16	0.15

总体看来，发行人资产管理效率和周转能力良好，资产得到了有效的利用，营运水平良好。公司最近三年应收账款周转率分别为 14.67、15.59 和 14.91，最近三年存货周转率分别为 0.79、0.85 和 0.86，公司最近三年总资产周转率为 0.15、0.16 和 0.13，资产周转能力较强。

十、有息债务情况

（一）银行借款情况

1、发行人银行借款期限结构情况

表 6-25 2025 年末银行借款期限结构情况

单位：亿元、%

项目	短期借款		一年内到期的长期借款		一年后到期的长期借款		合计	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
信用借款	865.60	96.51	581.89	75.15	1,484.82	55.84	2,932.30	67.72
保证借款	15.06	1.68	113.18	14.62	269.17	10.12	397.41	9.18
抵押借款	13.35	1.49	62.37	8.06	565.62	21.27	641.34	14.81
质押借款	2.93	0.33	14.74	1.90	311.75	11.72	329.42	7.61
抵押及质押借款	-	-	1.21	0.16	17.34	0.65	18.55	0.43
抵押及保证借款	-	-	0.90	0.12	10.18	0.38	11.08	0.26
合计	896.93	100.00	774.30	100	2,658.88	100.00	4,330.11	100.00

(二) 发行人及下属子公司已发行且尚处存续期的直接债务融资情况

截至本募集说明书签署日，发行人及合并报表范围内子公司境内已发行尚未兑付的公司信用类债券余额为人民币 3,811.45 亿元，明细如下：

表 6-28 发行人及主要下属子公司境内已发行且尚处存续期的直接债务融资明细

金额单位：亿元，利率单位：% ，期限单位：年（特别标注的除外）

序号	债券简称	发行主体	发行方式	发行日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	票面利率	债券余额
1	26 招商局 SCP005	招商局集团有限公司	公募	2026/6/24	--	2027/1/21	0.5753	50	1.41	50
2	26 招商局 SCP004		公募	2026/6/11	--	2027/1/8	0.5753	50	1.36	50
3	26 招商局 SCP003		公募	2026/5/8	--	2026/11/5	0.4932	50	1.36	50
4	26 招商局 SCP002		公募	2026/4/7	--	2026/9/30	0.4795	50	1.41	50
5	26 招商局 SCP001		公募	2026/3/10	--	2026/9/9	0.4986	50	1.51	50
6	26CMGK01		公募	2026/1/7	--	2028/1/9	2	50	1.69	50
7	25CMGK02		公募	2025/6/20	--	2028/6/24	3	30	1.63	30
8	25CMGK01		公募	2025/6/11	--	2030/6/13	5	30	1.77	30
9	24CMGK01		公募	2024/6/18	--	2029/6/19	5	20	2.2	20
10	24 招商局 MTN004		公募	2024/12/17	--	2026/12/18	2	50	1.67	50
11	24 招商局 MTN003		公募	2024/12/13	--	2026/12/16	2	50	1.72	50
12	24 招商局 MTN002		公募	2024/12/10	--	2027/12/11	3	30	1.84	30
13	24 招商局 MTN001		公募	2024/11/18	--	2027/11/20	3	50	2.04	50

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

14	20 招商局 MTN001B		公募	2020/4/24	--	2030/4/28	10+N	5	4.2	5
15	26 招商蛇口 MTN001		公募	2026/7/23	--	2029/7/24	3	20	1.57	20
16	26 蛇口 01		公募	2026/6/11	--	2029/6/15	3	30.9	1.5	30.9
17	25 蛇口 04		公募	2025/11/24	--	2028/11/26	3	50.4	1.77	50.4
18	25 蛇口 02		公募	2025/10/22	--	2028/10/23	3	40	1.9	40
19	25 招商蛇口 MTN005(绿色)		公募	2025/10/21	--	2028/10/22	3	5	1.94	5
20	25 招商蛇口 MTN004		公募	2025/9/24	--	2028/9/25	3	35	1.89	35
21	25 招商蛇口 MTN003		公募	2025/8/12	--	2028/8/13	3	10	1.75	10
22	25 蛇口 01		公募	2025/7/15	--	2028/7/17	3	8	1.7	8
23	25 招商蛇口 MTN002		公募	2025/6/5	--	2028/6/6	3	13	1.91	13
24	25 招商蛇口 MTN001		公募	2025/1/22	--	2028/1/23	3	10	2.05	10
25	24 招商蛇口 MTN002		公募	2024/12/27	--	2027/12/30	3	15	2.04	15
26	24 招商蛇口 GN001		公募	2024/10/22	--	2027/10/24	3	2.6	2.35	2.6
27	24 蛇口 04		公募	2024/9/3	--	2029/9/5	5	15	2.35	15
28	24 蛇口 03		公募	2024/9/3	--	2027/9/5	3	25	2.25	25
29	24 蛇口 02		公募	2024/8/8	--	2029/8/12	5	29	2.3	29
30	24 蛇口 01		公募	2024/8/8	--	2027/8/12	3	21	2.1	21
31	23 招商蛇口 MTN004	招商局蛇口 工业区控股	公募	2023/12/12	--	2026/12/14	3	16	3.2	16
32	23 蛇口 05	股份有限公	公募	2023/11/24	--	2026/11/28	3	38.4	3.2	38.4
33	23 招商蛇口 MTN003	司招商局蛇 口工业区控	公募	2023/10/18	--	2026/10/19	3	7	3.1	7
34	23 招商蛇口 GN002	股股份有限 公司	公募	2023/10/16	--	2026/10/18	3	4	2.9	4

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

35	23 蛇口 04		公募	2023/8/18	--	2028/8/22	5	25	3.1	25
36	23 蛇口 02		公募	2023/7/14	--	2028/7/18	5	25	3.15	25
37	22 招商蛇口 GN004		公募	2022/12/27	--	2027/12/29	5	5.5	2.75	5.5
38	22 蛇口 10		公募	2022/12/12	--	2027/12/14	5	10	2.8	10
39	22 蛇口 06		公募	2022/10/26	--	2027/10/28	5	10	3.12	10
40	22 招商蛇口 MTN003B		公募	2022/9/27	--	2027/9/29	5	10	3.15	10
41	22 蛇口 04		公募	2022/6/20	--	2027/6/22	5	10	3.4	10
42	22 蛇口 02		公募	2022/6/2	--	2027/6/7	5	40	3.5	40
43	22 招商蛇口 MTN002B		公募	2022/3/3	--	2027/3/7	5	7.1	3.55	7.1
44	22 招商蛇口 MTN001B(并购)		公募	2022/1/24	--	2027/1/26	5	6.45	3.3	6.45
45	21 招商蛇口 MTN001B		公募	2021/11/16	--	2026/11/18	5	15	3.55	15
46	26 招创 K1	招商局创新 科技(集团) 有限公司	公募	2026/3/16	--	2029/3/17	3	10	1.7	10
47	26 招商公路 MTN002	招商局公路 网络科技控 股股份有限 公司	公募	2026/8/13	--	2028/8/14	2	5	1.52	5
48	26 招商公路 MTN001		公募	2026/8/13	--	2028/8/14	2	5	1.52	5
49	26 招商公路 SCP003		公募	2026/6/30	--	2026/10/15	0.2904	15	1.46	15
50	25 招路 KY02		公募	2025/11/25	--	2027/11/27	2+N	17.5	1.9	17.5
51	25 招路 KY01		公募	2025/10/21	--	2027/10/23	2+N	15.5	2	15.5
52	25 招商公路 MTN002		公募	2025/9/10	--	2028/9/11	3+N	20	2.27	20
53	25 招路 K2		公募	2025/8/5	--	2028/8/6	3	10	1.76	10
54	25 招商公路 MTN001		公募	2025/7/28	--	2028/7/29	3	20	1.72	20
55	25 招路 K1		公募	2025/4/22	--	2028/4/24	3	20	1.92	20

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

56	24 招商公路 MTN002		公募	2024/7/19	--	2029/7/23	5	10	2.23	10
57	24 招商公路 MTN001		公募	2024/6/28	--	2029/7/2	5	25	2.35	25
58	24 招路 K1		公募	2024/6/13	--	2029/6/17	5	20	2.34	20
59	23 招路 K2		公募	2023/12/12	--	2026/12/14	3	20	3.04	20
60	17 招路 02		公募	2017/8/2	--	2027/8/7	10	10	4.98	10
61	26 招商局港 SCP002	招商局港口 集团股份有 限公司	公募	2026/8/24	--	2026/11/27	0.2575	25	1.4	25
62	26 招商局港 SCP001		公募	2026/8/3	--	2027/4/30	0.737	20	1.42	20
63	26 招港 D1		公募	2026/5/25	--	2026/12/2	0.5205	10	1.32	10
64	25 招商局港 MTN001		公募	2025/11/7	--	2028/11/10	3	20	1.76	20
65	25 招港 K1		公募	2025/8/21	--	2028/8/25	3	30	1.82	30
66	24 招港 K1		公募	2024/8/21	--	2029/8/23	5	20	2.18	20
67	24 招商局港 MTN002B		公募	2024/7/10	--	2029/7/12	5	12	2.3	12
68	24 招商局港 MTN002A		公募	2024/7/10	--	2027/7/12	3	8	2.1	8
69	24 招商局港 MTN001B		公募	2024/4/1	--	2034/4/3	10	15	2.8	15
70	24 招商局港 MTN001A		公募	2024/4/1	--	2029/4/3	5	5	2.68	5
71	26 长航 01	中国长江航 运集团有限 公司	公募	2026/8/21	-	2029/8/24	3	5	1.55	5
72	25 长航 02		公募	2025/11/11	-	2028/11/13	3	5	1.78	5
73	25 长航 01		公募	2025/4/18	-	2028/4/22	3	10	1.78	10
74	25 外运 K1		公募	2025/1/17	-	2028/1/21	3	20	1.79	20
75	24 中外运 MTN001		公募	2024/9/13	-	2027/9/18	3	20	2.08	20
76	26 招商租赁 SCP007	招商局融资 租赁有限公 司	公募	2026/8/12	--	2027/4/29	0.7096	5	1.41	5
77	26 招商租赁		公募	2026/4/22	--	2026/11/20	0.5781	5	1.42	5

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

	SCP006								
78	26 招商租赁 SCP005	公募	2026/4/22	--	2026/11/20	0.5781	5	1.42	5
79	26 招商租赁 MTN001 (绿色)	公募	2026/4/9	--	2029/4/10	3	9	1.61	9
80	26 招商租赁 SCP004	公募	2026/3/27	--	2026/12/23	0.7342	5	1.47	5
81	26 招商租赁 SCP003	公募	2026/2/2	--	2026/10/23	0.72	5	1.56	5
82	26 招商租赁 SCP002	公募	2026/2/2	--	2026/9/24	0.64	5	1.56	5
83	26 招商租赁 SCP001	公募	2026/1/27	--	2026/9/18	0.64	5	1.55	5
84	25 招商租赁 MTN004	公募	2025/11/19	--	2028/11/20	3	9	1.87	9
85	25 招商租赁 MTN003	公募	2025/10/14	--	2028/4/14	2.5	10	1.95	10
86	25 招商租赁 MTN002	公募	2025/8/26	2027/8/27	2028/8/27	3	7	1.83	7
87	25 招商租赁 MTN001 (绿色)	公募	2025/6/26	--	2027/6/27	2	5	1.6	5
88	25 招租 01	公募	2025/4/14	2027/4/15	2028/4/15	3	6	1.9	6
89	24 招租 01	公募	2024/11/14	--	2027/11/18	3	10	2.2	10
90	24 招租 G1	公募	2024/9/11	--	2027/9/13	3	10	2.05	10
91	24 招租 YK01	公募	2024/5/22	--	2027/5/24	3+N	10	2.45	10
92	24 招商租赁 MTN001	公募	2024/4/18	--	2027/4/22	3	10	2.32	10
93	24 招租 K1	公募	2024/1/15	--	2027/1/16	3	10	2.87	10
94	23 通商租赁 MTN001	公募	2023/9/22	2025/9/26	2026/9/26	3	5	1.75	0.1
95	22 招租 G4	公募	2022/8/18	--	2027/8/22	5	3	3.43	3
96	24 辽港 02	公募	2024/1/10	--	2027/1/12	3	7	2.81	7
97	24 辽港 01	公募	2024/1/10	--	2029/1/12	5	3	3.05	3

辽宁港口股
份有限公司

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

98	26 辽港集团 MTN002	辽宁港口集团 有限公司	公募	2026/6/17	--	2029/6/18	3	10	1.66	10
99	26 辽港集团 MTN001		公募	2026/3/18	--	2029/3/19	3	10	1.8	10
100	25 辽港集团 MTN004		公募	2025/7/14	--	2028/7/15	3	10	1.76	10
101	25 辽港集团 MTN003		公募	2025/6/13	--	2028/6/16	3	10	1.85	10
102	25 辽港集团 MTN002		公募	2025/5/22	--	2028/5/23	3	10	1.93	10
103	25 辽港集团 MTN001		公募	2025/4/15	--	2028/4/16	3	10	1.85	10
104	24 辽港集团 MTN003		公募	2024/8/12	--	2027/8/13	3	10	2.15	10
105	24 辽港集团 MTN002A		公募	2024/8/7	--	2027/8/8	3	5	2.05	5
106	24 辽港集团 MTN002B		公募	2024/8/7	--	2029/8/8	5	5	2.15	5
107	24 辽港集团 MTN001B		公募	2024/5/21	--	2029/5/22	5	5	2.55	5
108	24 辽港集团 MTN001A	大连港集团 有限公司	公募	2024/5/21	--	2027/5/22	3	5	2.39	5
109	26 大连港 MTN001		公募	2026/4/10	--	2029/4/13	3	10	1.67	10
110	25 大连港 MTN004		公募	2025/6/10	--	2028/6/11	3	10	1.84	10
111	25 大连港 MTN003		公募	2025/4/25	--	2028/4/28	3	10	1.85	10
112	25 大连港 MTN002		公募	2025/3/27	--	2028/3/28	3	10	1.95	10
113	25 大连港 MTN001		公募	2025/2/20	--	2028/2/21	3	10	1.9	10
114	24 大连港 MTN005		公募	2024/8/21	--	2027/8/22	3	7	2.1	7
115	24 大连港 MTN004A		公募	2024/7/15	--	2027/7/16	3	5	2.18	5
116	24 大连港 MTN004B		公募	2024/7/15	--	2029/7/16	5	5	2.3	5
117	24 大连港		公募	2024/6/18	--	2029/6/19	5	5	2.34	5

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

	MTN003B									
118	24 大连港 MTN003A	公募	2024/6/18	--	2027/6/19	3	5	2.24	5	
119	24 大连港 MTN002A	公募	2024/4/9	--	2027/4/10	3	10	2.57	10	
120	24 大连港 MTN002B	公募	2024/4/9	--	2029/4/10	5	5	2.7	5	
121	24 大连港 MTN001B	公募	2024/3/13	--	2029/3/14	5	3	2.88	3	
122	24 大连港 MTN001A	公募	2024/3/13	--	2027/3/14	3	12	2.5	12	
123	26 营口港 MTN002	公募	2026/8/18	--	2029/8/19	3	10	1.68	10	
124	26 营口港 MTN001	公募	2026/4/16	--	2029/4/17	3	10	1.79	10	
125	25 营口港 MTN003	公募	2025/11/27	--	2027/11/28	2	10	1.92	10	
126	25 营口港 MTN002	公募	2025/10/28	--	2027/10/29	2	10	1.95	10	
127	25 营口港 MTN001	公募	2025/9/18	--	2028/9/18	3	10	2.06	10	
128	24 营口港 MTN001	公募	2024/11/20	--	2027/11/21	3	10	2.39	10	
129	26 招商平安 MTN002	公募	2026/7/14	2029/7/15	--	3+N	5	1.92	5	
130	26 招商平安 SCP002	公募	2026/4/20	--	2026/11/27	0.6027	5	1.4	5	
131	26 招商平安 MTN001	公募	2026/3/20	--	2029/3/23	3	5	2.09	5	
132	25 招商平安 MTN003	公募	2025/11/18	2027/11/19	-	2+N	5	2.05	5	
133	26 招商平安 SCP001	公募	2026/1/29	--	2026/10/27	0.74	5	1.59	5	
134	25 招商平安 MTN002B	公募	2025/7/17	2028/7/18	-	3+N	5.2	2.1	5.2	
135	25 招商平安 MTN002A	公募	2025/7/17	2027/7/18	-	2+N	4.8	2.05	4.8	
136	25 招商平安 MTN001	公募	2025/5/27	2028/5/28	-	3+N	5	2.24	5	

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

137	24 招商平安 MTN002	招商局漳州 开发区有限 公司	公募	2024/8/13	--	2027/8/14	3	5	2.05	5
138	24 招商平安 MTN001		公募	2024/7/24	--	2027/7/25	3	5	2.13	5
139	26 招商漳州 MTN001		公募	2026/8/19	--	2029/8/20	3	7	1.97	7
140	25 招商漳州 MTN001		公募	2025/6/3	--	2028/6/5	3	8	2.5	8
141	23 漳州开发 MTN001		公募	2023/10/8	--	2026/10/10	3	10	3.25	10
142	26 招证 S3	招商证券股 份有限公司	公募	2026/7/10	--	2027/7/8	0.9863	70	1.52	70
143	26 招证 F3		公募	2026/6/19	--	2028/6/22	2	23	1.69	23
144	26 招证 F4		公募	2026/6/19	--	2029/6/22	3	45	1.75	45
145	26 招证 C1		公募	2026/6/5	--	2029/6/8	3	25	1.69	25
146	26 招证 C2		公募	2026/6/5	--	2031/6/8	5	32	1.85	32
147	26 招证 G5		公募	2026/5/19	--	2028/5/21	2	34	1.59	34
148	26 招证 G6		公募	2026/5/19	--	2029/5/21	3	60	1.68	60
149	26 招证 Y1		公募	2026/4/21	--	2031/4/23	5	20	2.04	20
150	26 招证 G3		公募	2026/3/10	--	2028/3/12	2	48	1.75	48
151	26 招证 G4		公募	2026/3/10	--	2029/3/12	3	52	1.81	52
152	26 招证 G1		私募	2026/2/2	--	2028/2/10	2.0164	60	1.8	60
153	26 招证 G2		私募	2026/2/2	--	2029/2/4	3	60	1.85	60
154	26 招证 F2		公募	2026/1/22	--	2027/2/19	1.0658	42	1.74	42
155	26 招证 S2		公募	2026/1/15	--	2027/1/14	0.9863	36	1.71	36
156	25 招证 G3		公募	2025/12/19	--	2027/12/24	2	38	1.82	38
157	25 招证 G4		公募	2025/12/19	--	2028/12/24	3	48	1.88	48
158	25 招证 C3		公募	2025/12/9	--	2028/12/11	3	30	2.13	30
159	25 招证 C4		私募	2025/12/9	--	2030/12/11	5	15	2.28	15
160	25 招证 F7		私募	2025/11/26	--	2026/11/26	0.9945	24	1.75	24
161	25 招证 F8		公募	2025/11/26	--	2027/11/28	2	16	1.94	16
162	25 招 S16		公募	2025/11/13	--	2026/11/12	0.9863	30	1.71	30
163	25 招证 C1		公募	2025/10/28	--	2028/10/30	3	27	2.07	27

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

164	25 招证 C2	私募	2025/10/28	--	2030/10/30	5	13	2.28	13
165	25 招证 F4	私募	2025/10/13	--	2026/10/22	1.0192	41	1.78	41
166	25 招证 F5	私募	2025/10/13	--	2027/6/17	1.6712	15	1.98	15
167	25 招证 F6	公募	2025/10/13	--	2027/10/15	2	37	2.03	37
168	25 招 S14	公募	2025/9/18	--	2026/9/16	0.9836	22	1.75	22
169	25 招证 G1	公募	2025/8/27	--	2026/9/11	1.0356	72	1.75	72
170	25 招证 G2	公募	2025/8/27	--	2028/8/29	3	28	1.92	28
171	25 招证 Y2	公募	2025/7/10	--	2030/7/14	5	11	2.05	11
172	25 招证 K1	公募	2025/5/9	--	2027/5/13	2	43	1.75	43
173	25 招证 K2	公募	2025/5/9	--	2028/5/13	3	37	1.75	37
174	25 招证 Y1	私募	2025/4/23	--	2030/4/25	5	9	2.21	9
175	24 招证 F2	私募	2024/11/21	--	2026/12/10	2.0411	25	2.15	25
176	24 招证 F3	公募	2024/11/21	--	2027/3/11	2.2904	25	2.14	25
177	24 招证 G4	公募	2024/10/16	--	2027/10/18	3	20	2.15	20
178	24 招证 C8	公募	2024/8/6	--	2029/8/8	5	30	2.12	30
179	24 招证 G2	公募	2024/6/26	--	2027/7/1	3	10	2.15	10
180	24 招证 G3	公募	2024/6/26	--	2028/7/1	4	60	2.25	60
181	24 招证 C6	公募	2024/6/25	--	2029/6/27	5	20	2.32	20
182	24 招证 C4	公募	2024/4/17	--	2029/4/19	5	20	2.55	20
183	24 招证 C1	公募	2024/3/18	--	2027/3/20	3	9	2.64	9
184	24 招证 C2	公募	2024/3/18	--	2029/3/20	5	17	2.77	17
185	24 招证 G1	公募	2024/1/16	--	2027/1/18	3	30	2.74	30
186	23 招证 11	公募	2023/11/22	--	2026/11/24	3	30	2.88	30
187	23 招证 C9	公募	2023/10/26	--	2026/10/30	3	20	3.2	20
188	23 招 C10	公募	2023/10/26	--	2028/10/30	5	25	3.45	25
189	23 招证 C8	公募	2023/5/18	--	2028/5/22	5	10	3.39	10
190	23 招证 G4	公募	2023/4/21	--	2028/4/25	5	22	3.17	22
191	22 招证 Y4	公募	2022/6/6	--	2027/6/8	5	20	3.72	20
192	22 招证 Y3	公募	2022/4/22	--	2027/4/26	5	40	3.77	40
193	22 招证 Y2	公募	2022/4/15	--	2027/4/19	5	47	3.77	47
194	22 招证 Y1	公募	2022/3/22	--	2027/3/24	5	43	3.95	43
195	21 招证 C8	公募	2021/11/9	--	2026/11/11	5	10	3.7	10

196	26 招商仁和人寿 永续债 01	招商局仁和 人寿保险股 份有限公司	公募	2026/3/12	--	2031/3/16	5	23	2.5	23
197	25 招商仁和人寿 资本补充债 01		公募	2025/11/19	--	2035/11/21	10	13	2.4	13
198	22 仁和人寿		公募	2022/6/16	--	2032/6/20	5+5	11	4.3	11
199	21 仁和人寿 02		公募	2021/11/25	2026/11/29	2031/11/29	5+5	10	4.8	10
200	21 仁和人寿 01		公募	2021/6/24	2026/6/28	2031/6/28	5+5	10	4.9	10
合计		-	-	-	-	-	-	3816.35	-	3811.45

十一、关联交易情况

（一）发生关联交易但不存在控制关系的主要关联方

截至 2025 年末，发生关联交易但不存在控制关系的主要关联方如下：

表 6-26 公司发生关联交易但不存在控制关系的主要关联方情况

关联方名称	关联方关系
BOWHEAD SHIPPING LTD.	合营企业
上海仁崇置业有限公司	合营企业
上海北铖房地产开发有限公司	合营企业
上海浦隽房地产开发有限公司	合营企业
上海盛察实业发展有限公司	合营企业
上海绿地南坤置业有限公司	合营企业
上海象商房地产开发有限公司	合营企业
上海象招房地产开发有限公司	合营企业
东莞市恒安房地产开发有限公司	合营企业
中外运-日新国际货运有限公司	合营企业
佛山市南海区美璟房地产开发有限公司	合营企业
北京华润招铁海泽置业有限公司	合营企业
北京怡置京西房地产开发有限公司	合营企业
北京招城房地产开发有限公司	合营企业
北京景晟乾通置业有限公司	合营企业
北京永安佑泰房地产开发有限公司	合营企业
北京金旭开泰房地产开发有限公司	合营企业
北京鸿远京投置业有限公司	合营企业

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

南京盛科房地产开发有限公司	合营企业
厦门添旭投资有限公司	合营企业
合肥锦顺房地产开发有限公司	合营企业
大连港中石油国际码头有限公司	合营企业
如东威新房地产开发有限责任公司	合营企业
平湖市卓耀房地产开发有限公司	合营企业
广州合景隆泰置业发展有限公司	合营企业
广州市穗云置业有限公司	合营企业
广州招赢房地产有限责任公司	合营企业
广州新合房地产有限责任公司	合营企业
广州穗信置业有限公司	合营企业
成都金牛区幸福汇轨道城市发展有限公司	合营企业
托克辽港国际贸易（辽宁）有限公司	合营企业
新疆新铁外运物流有限责任公司	合营企业
昆山保瑞房地产开发有限公司	合营企业
昆山市悦城置业有限公司	合营企业
武汉右岸网谷产业园有限公司	合营企业
济南安齐房地产开发有限公司	合营企业
深圳市招华国际会展运营有限公司	合营企业
深圳市招平嘉汇投资中心（有限合伙）	合营企业
深圳市润招房地产有限公司	合营企业
温州保悦置业有限公司	合营企业
湛江中远海运物流有限公司	合营企业
盐城梁盛通置业有限公司	合营企业
盐城海洲置业有限公司	合营企业
福州中晋投资有限公司	合营企业
福州中欣投资有限公司	合营企业
苏州招诺商务咨询有限公司	合营企业
营口港盖州物流有限公司	合营企业
营口集装箱码头有限公司	合营企业
重庆瀚置招商房地产开发有限公司	合营企业
Dynamic Wish Limited	联营企业
FORTUNE HOPE LIMITED	联营企业
MING YUAN PROPERTY (HUA BEI) CORPORATION	联营企业

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

Sky Castle Limited	联营企业
TRIUMPHANT ALLY INVESTMENTS LIMITED	联营企业
上海乐都置业有限公司	联营企业
上海光盛房地产开发有限公司	联营企业
上海兴美置业有限公司	联营企业
上海华璟枫宸房地产开发有限公司	联营企业
上海招鸿房地产开发有限公司	联营企业
上海新东安企业发展有限公司	联营企业
上海置滨汇招置业有限公司	联营企业
上海耀茂置业有限公司	联营企业
上海霄龙投资发展有限公司	联营企业
东莞市保汇实业投资有限公司	联营企业
东莞市招美房地产开发有限公司	联营企业
东莞弘璟实业投资有限公司	联营企业
东莞武地泓海置业有限公司	联营企业
中外运医疗科技（成都）有限公司	联营企业
中外运脉动科技（成都）有限公司	联营企业
佛山市南海区峯商房地产开发有限公司	联营企业
佛山市清皓置业有限公司	联营企业
南京十心房地产有限公司	联营企业
南京善盛房地产开发有限公司	联营企业
南京盛文房地产开发有限公司	联营企业
南京聚盛房地产开发有限公司	联营企业
南京铎耀房地产开发有限公司	联营企业
南昌青茂置业有限公司	联营企业
厦门联招和悦投资有限公司	联营企业
合肥启盛房地产开发有限公司	联营企业
合肥招阳房地产开发有限公司	联营企业
大连港口设计研究院有限公司	联营企业
大连港埠机电有限公司	联营企业
天津招银津六十二租赁有限公司	联营企业
威海威东航运有限公司	联营企业
宁波世圆企业管理咨询有限公司	联营企业
宁波康海置业有限公司	联营企业

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

宁波鸿茂置业有限公司	联营企业
安通控股及其下属公司	联营企业
广州云佳房地产开发有限公司	联营企业
广州市品诚房地产开发有限公司	联营企业
广州市天河区顺信房地产有限公司	联营企业
广州诚品置业有限公司	联营企业
广州顺茂房地产开发有限公司	联营企业
成都兆泽晟房地产开发有限公司	联营企业
成都冠麓置业有限公司	联营企业
成都愉派置业有限公司	联营企业
招商永隆银行有限公司	联营企业
招商银行股份有限公司	联营企业
无锡天河地铁生态置业有限公司	联营企业
无锡浦锦企业管理有限公司	联营企业
昆山顺拓房地产开发有限公司	联营企业
晋中龙城高速公路有限责任公司	联营企业
杭州信榕房地产开发有限公司	联营企业
杭州北桐房地产开发有限公司	联营企业
杭州北榕房地产开发有限公司	联营企业
杭州宸远招盛置业有限公司	联营企业
杭州越荣房地产开发有限公司	联营企业
武汉中建壹品澜荟置业有限公司	联营企业
武汉招盈置业有限公司	联营企业
江苏政田重工股份有限公司	联营企业
泉州安盛船务有限公司	联营企业
深圳市保卓房地产开发有限公司	联营企业
深圳市保捷房地产开发有限公司	联营企业
深圳市招华会展实业有限公司	联营企业
深圳市润商房地产有限公司	联营企业
深圳市滨海酒店资产有限公司	联营企业
深圳招商华侨城投资有限公司	联营企业
温州市光悦房地产开发有限公司	联营企业
湖北长投房地产开发有限公司	联营企业
湖南长益高速公路有限公司	联营企业

瑞玛船舶工程（上海）有限公司	联营企业
芜湖创耀置业有限公司	联营企业
芜湖荣众房地产开发有限公司	联营企业
芜湖长能物流有限责任公司	联营企业
苏州相茂置业有限公司	联营企业
营口汇丰物流有限公司	联营企业
金威朗有限公司	联营企业
陕西瑞迅置业有限公司	联营企业
青岛世园方茂置业有限公司	联营企业
青岛双瑞海洋环境工程股份有限公司	联营企业
青岛绿华置业有限公司	联营企业
泉州安通物流有限公司	联营企业

（二）重大关联交易

1、定价政策

公司同关联方的关联交易按市场价格作为定价基础。

2、结算方式

关联交易根据不同交易类型结算方式有所不同。

3、收入及费用

表 6-27 2025 年度公司重大关联交易收入及费用情况

单位：万元

关联方	关联方交易类型	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2025 年累计数	2024 年累计数
联营企业	存款及提供贷款	利息收入	按照协议贷款利率执行	144,093.38	190,773.14
	提供劳务	佣金收入	按照协议价格执行	83,180.61	93,600.79
	提供劳务	贸易业务收入	按照协议价格执行	19,359.88	35,307.99
	提供劳务	航运业务收入	按照协议价格执行	191,099.31	175,416.16
	接受劳务	服务费支出	按照协议价格执行	143,936.55	71,009.16
	接受劳务	接受劳务支出	按照协议价格执行	92,480.09	64,700.02
	租赁	租金收入	按照协议价格执行	1,186.04	1,979.63
	租赁	租金支出	按照协议价格执行	14,323.03	340.57
	接受贷款	利息手续费支出	按照协议贷款利率执行	178,439.75	274,480.01

	资产采购	固定资产采购	按照协议价格执行	20,697.08	44,399.91
合营企业	提供贷款	利息收入	按照协议贷款利率执行	18,840.98	16,070.70
	提供劳务	服务费收入	按照协议价格执行	25,006.69	21,184.89
	提供劳务	贸易业务收入	按照协议价格执行	129,872.21	111,972.06
	提供劳务	租金收入	按照协议价格执行	10,529.88	11,118.54
	接受劳务	接受劳务支出	按照协议价格执行	102,545.11	139,362.31
	接受贷款	利息支出	按照协议贷款利率执行	375.28	1,192.47
	资产采购	固定资产采购	按照协议贷款利率执行	358.65	957.19

上述关联交易对公司正常生产经营无重大影响。

(三) 主要债权债务往来余额

表 6-28 2025 年末公司主要债权债务往来余额

单位：万元

科目	关联方名称	年末数	年初数
货币资金	联营企业	8,218,947.12	10,359,144.58
△存放同业和其他金融机构款项	联营企业	26,032.09	97,951.15
交易性金融资产	联营企业	20,595.12	166,805.29
应收账款	合营企业	31,082.16	31,367.96
	联营企业	19,344.91	14,343.30
	合计	50,427.07	45,711.26
预付款项	合营企业	5,219.81	17,826.25
	联营企业	17,086.35	35,244.51
	合计	22,306.16	53,070.76
其他应收款	合营企业	1,101,081.02	1,627,906.82
	联营企业	2,169,330.09	2,108,315.62
	合计	3,270,411.11	3,736,222.44
合同资产	合营企业	72.53	-
	联营企业	190.64	-
	合计	263.17	-
一年内到期的非流动资产	合营企业	-	11,767.16
	联营企业	-	3,430.00
	合计	-	15,197.16

长期应收款	合营企业	103,295.03	341,085.32
	联营企业	110,599.26	105,292.76
	合计	213,894.29	446,378.08
其他非流动资产	合营企业	-	58.14
	联营企业	805.95	22,166.31
	合计	805.95	22,224.45
短期借款	联营企业	373,938.92	658,790.79
应付账款	合营企业	12,453.76	17,780.72
	联营企业	47,295.83	41,544.88
	合计	59,749.59	59,325.60
预收款项	联营企业	179.76	100.25
合同负债	合营企业	948.85	2,497.59
	联营企业	833.63	4,037.80
	合计	1,782.48	6,535.39
租赁负债	合营企业	118,749.01	136,696.75
	联营企业	13,106.20	25,403.65
	合计	131,855.21	162,100.40
△吸收存款及同业存放	合营企业	-	39,042.72
	联营企业	-	25,605.76
	合计	-	64,648.48
其他应付款	合营企业	1,422,677.35	1,497,601.34
	联营企业	2,049,624.32	2,302,111.49
	合计	3,472,301.67	3,799,712.83
△应付手续费及佣金	联营企业	4,156.32	1,327.06
其他流动负债	联营企业	2.54	18,011.00
一年内到期的非流动负债	合营企业	21,525.04	1,640.80
	联营企业	1,065,667.60	716,229.34
	合计	1,087,192.64	717,870.14
长期借款	联营企业	3,164,068.46	2,833,842.54
长期应付款	合营企业	20,000.00	20,008.25
	联营企业	190.00	229,013.34
	合计	20,190.00	249,021.59
应付债券	联营企业	502,794.96	53,304.33

上述关联资金占用对公司正常生产经营无重大影响。

（四）借款担保

截至 2025 年末，发行人关联方提供借款担保形成的或有负债情况详见下一部分“对外担保事项”内容。

十二、担保事项和重大承诺事项

（一）对外担保事项

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人及其合并报表范围内子公司对外担保形成的或有负债情况如下：

表 6-29 公司对外担保形成的或有负债情况

单位：万元

项目	2025 年末
商品房承购人（注 1）	2,632,074.85
联营企业借款担保（注 2）	1,113,228.84
合营企业借款担保（注 3）	57,996.09
对外提供借款担保	1,933.81
合计	3,805,233.59

注 1：于 2025 年 12 月 31 日，本公司之子公司招商蛇口向银行提供商品房按揭贷款担保的金额为 2,624,637.23 万元和本公司之下属子公司招商海南向银行提供商品房按揭贷款担保的金额为 7,437.62 万元，该事项对本集团本年及资产负债表日后财务状况无重大影响。

注 2：联营企业借款担保主要系：

本公司之子公司招商蛇口对联营企业提供银行贷款融资及其他负债提供担保，截至 2025 年 12 月 31 日，实际担保金额折合人民币 430,605.97 万元。

本公司之下属子公司招商轮船通过全资子公司招商局能源运输投资有限公司为其持股 30%的合资公司 VLOC Maritime Marshall Ltd. 提供融资借款的担保，按其持有的合资公司股权比例，提供补充增信安排，实质上构成招商局能源运输投资有限公司对于上述融资的担保。10 艘 VLOC 新造船贷款金额为 63,750 万美元，期限 10 年，招商轮船提供贷款金额 30%部分的再销售承诺金额为 19,125 万美元。

本公司之下属子公司招商轮船通过全资子公司招商局能源运输投资有限公司向其持有 25.5%股权的亚马尔项目 5 家北极型 LNG 单船参股公司船舶融资按照股权比例出具担保，担保金额合计不超过 34,276.05 万美元。

注 3：合营企业借款担保主要系：

本公司之子公司招商蛇口对合营企业提供银行贷款融资及其他负债提供担保，截至 2025 年 12 月 31 日，实际担保金额折合人民币 27,675.22 万元。

本公司之下属子公司环球通达国际有限公司（以下简称“环球通达”）为合营单位别雷拉斯特物流中心有限公司（以下简称“别雷”）提供担保。截至 2025 年 12 月 31 日，累计担保余额为 344,359.70 万卢布（折合人民币 30,320.87 万元），贷款担保于 2033 年 12 月 8 日到期。

注 4：本公司之下属子公司 TCP 及其子公司由于与巴西当地税务机构、雇员或者前雇员之间的未决诉讼而导致的重大或有负债，未决诉讼涉及金额折合人民币 881,304,260.01 元。

（二）资本承诺事项

截至 2025 年末，发行人资本承诺事项如下：

单位：元

项目	2025 年末	2024 年末
已签约但未于财务报表中确认的资本性支出		
-开发中的物业	35,396,779,904.41	41,830,934,904.01
-土地受让合同	13,872,037,974.45	14,222,457,974.45
-购建资产	54,244,049,764.49	49,460,056,319.23
-对被投资公司注资承诺	2,915,570,041.88	734,581,758.99
-其他	50,790,000.00	110,679,582.50
合计	106,479,227,685.23	106,358,710,539.18

十三、重大未决诉讼及仲裁事项

截至募集说明书签署日，公司不涉及重大未决诉讼及仲裁事项。

十四、所有权受到限制的资产情况

截至 2025 年末，公司所有权受到限制的资产情况如下：

表 6-30 公司所有权受到限制的资产情况

单位：万元

项目	2025 年末	受限原因
货币资金	11,922,765.20	注 1
结算备付金	3,461,331.44	用途受限
应收票据	7,697.61	质押借款

应收账款	50,167.47	质押借款
交易性金融资产	13,362,002.18	注 2
存货	7,864,546.17	抵押借款
债权投资	40,198.04	注 2
其他债权投资	4,604,547.22	注 2
长期应收款	231,053.79	质押借款
长期股权投资	279,947.07	质押借款
其他权益工具投资	2,417,759.50	注 2
投资性房地产	3,778,740.57	抵押借款
固定资产	2,824,085.27	抵押借款或获取授信
无形资产	6,283,280.66	质押借款或提供担保
在建工程	563,466.72	抵押获取授信
其他	281,544.37	用途受限、抵押借款等
合计	57,973,133.30	— —

注 1：发行人 2025 年货币资金使用受限制状况包括银行存款 11,800,607.32 万元及其他货币资金 122,157.89 万元。

注 2：主要系本集团将持有的债券用于卖出回购业务转让过户或质押、债券借贷业务质押、衍生业务保证金质押等形成的所有权受限资产。

十五、购买金融衍生品、大宗商品期货、理财产品及海外投资情况

（一）2025 年末，发行人账面权益衍生工具余额 148,497.29 万元、利率衍生工具余额 5,821.40 万元、货币衍生工具 5,678.55 万元、其他衍生工具 134,740.99 万元。

（二）招商局业务主要集中于交通物流、综合金融、地产园区、科创产业四大业务板块。努力实现专业做精、实业做实、金融做优、科技做强，提高核心竞争力。近年来加快走出去步伐，积极贯彻国家“一带一路”国策，海外重点项目有序推进，海外布局不断优化。

截至募集说明书签署日，上述事项无重大变化。

十六、直接债务融资计划

截至募集说明书签署日，除本期债务融资工具发行外，暂无其它融资计划，未来发行人将在批文核准有效期内，根据自身融资需求开展直接融资。

十七、其他重大事项

(一)资产负债率在主管部门的企业绩效评价标准中处于行业较差值相关信息披露

1、企业与控股股东、实际控制人之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面的独立性情况说明如下：

事项	是/否
发行人是否存在为控股股东、实际控制人、控股股东或实际控制人控制的其它企业提供担保的情形	否
发行人高级管理人员是否存在在控股股东、实际控制人、控股股东或实际控制人控制的其它企业中担任除董事、监事以外的其它职务的情形	否
发行人高级管理人员是否存在在控股股东、实际控制人、控股股东或实际控制人控制的其它企业领薪的情形	否
发行人与控股股东、实际控制人、控股股东或实际控制人控制的其他企业间是否存在职能机构混同的情形	否
发行人是否设立了独立的财务部门，配备了专职财务人员，建立了独立的财务核算体系	是
发行人是否独立开立了银行账户	是
发行人是否存在与控股股东、控股股东或实际控制人控制的其它企业共享银行账户的情形	否
发行人货币资金存是否放于关联方的财务公司、控股股东或实际控制人开立的集团统筹账户、境外银行或其他机构的情况	否
发行人是否独立纳税	是
发行人是否与控股股东、实际控制人签署资金管理协议（资金池模式）	否
公司生产经营是否存在严重依赖与控股股东、控股股东或实际控制人控制的其他企业之间的关联交易的情形	否

第七章 发行人的资信状况

一、发行人其他资信情况

（一）公司银行授信情况

截至 2025 年末，招商局集团合并口径在银行授信总额度约 8,200 亿元，其中已使用授信额度约 3,849 亿元，尚余授信额度约 4,351 亿元。

（二）最近三年是否有债务违约记录

发行人及重要子公司最近三年借款能够到期还本按期付息，未有延迟支付本金和利息的情况。

（三）发行人直接债务融资工具余额情况

表 7-1：发行人及主要下属子公司境内已发行且尚处存续期的直接债务融资明细

金额单位：亿元，利率单位：% ，期限单位：年（特别标注的除外）

序号	债券简称	发行主体	发行方式	发行日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	票面利率	债券余额
1	26 招商局 SCP005	招商局集团有限公司	公募	2026/6/24	--	2027/1/21	0.5753	50	1.41	50
2	26 招商局 SCP004		公募	2026/6/11	--	2027/1/8	0.5753	50	1.36	50
3	26 招商局 SCP003		公募	2026/5/8	--	2026/11/5	0.4932	50	1.36	50
4	26 招商局 SCP002		公募	2026/4/7	--	2026/9/30	0.4795	50	1.41	50
5	26 招商局 SCP001		公募	2026/3/10	--	2026/9/9	0.4986	50	1.51	50
6	26CMGK01		公募	2026/1/7	--	2028/1/9	2	50	1.69	50
7	25CMGK02		公募	2025/6/20	--	2028/6/24	3	30	1.63	30
8	25CMGK01		公募	2025/6/11	--	2030/6/13	5	30	1.77	30
9	24CMGK01		公募	2024/6/18	--	2029/6/19	5	20	2.2	20
10	24 招商局 MTN004		公募	2024/12/17	--	2026/12/18	2	50	1.67	50
11	24 招商局 MTN003		公募	2024/12/13	--	2026/12/16	2	50	1.72	50
12	24 招商局 MTN002		公募	2024/12/10	--	2027/12/11	3	30	1.84	30
13	24 招商局 MTN001		公募	2024/11/18	--	2027/11/20	3	50	2.04	50
14	20 招商局 MTN001B	招商局蛇口工业区控股	公募	2020/4/24	--	2030/4/28	10+N	5	4.2	5
15	26 招商蛇口 MTN001		公募	2026/7/23	--	2029/7/24	3	20	1.57	20

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

16	26 蛇口 01	股份有限公司招商局蛇口工业区控股股份有限公司	公募	2026/6/11	--	2029/6/15	3	30.9	1.5	30.9
17	25 蛇口 04		公募	2025/11/24	--	2028/11/26	3	50.4	1.77	50.4
18	25 蛇口 02		公募	2025/10/22	--	2028/10/23	3	40	1.9	40
19	25 招商蛇口 MTN005 (绿色)		公募	2025/10/21	--	2028/10/22	3	5	1.94	5
20	25 招商蛇口 MTN004		公募	2025/9/24	--	2028/9/25	3	35	1.89	35
21	25 招商蛇口 MTN003		公募	2025/8/12	--	2028/8/13	3	10	1.75	10
22	25 蛇口 01		公募	2025/7/15	--	2028/7/17	3	8	1.7	8
23	25 招商蛇口 MTN002		公募	2025/6/5	--	2028/6/6	3	13	1.91	13
24	25 招商蛇口 MTN001		公募	2025/1/22	--	2028/1/23	3	10	2.05	10
25	24 招商蛇口 MTN002		公募	2024/12/27	--	2027/12/30	3	15	2.04	15
26	24 招商蛇口 GN001		公募	2024/10/22	--	2027/10/24	3	2.6	2.35	2.6
27	24 蛇口 04		公募	2024/9/3	--	2029/9/5	5	15	2.35	15
28	24 蛇口 03		公募	2024/9/3	--	2027/9/5	3	25	2.25	25
29	24 蛇口 02		公募	2024/8/8	--	2029/8/12	5	29	2.3	29
30	24 蛇口 01		公募	2024/8/8	--	2027/8/12	3	21	2.1	21
31	23 招商蛇口 MTN004		公募	2023/12/12	--	2026/12/14	3	16	3.2	16
32	23 蛇口 05		公募	2023/11/24	--	2026/11/28	3	38.4	3.2	38.4
33	23 招商蛇口 MTN003		公募	2023/10/18	--	2026/10/19	3	7	3.1	7
34	23 招商蛇口 GN002		公募	2023/10/16	--	2026/10/18	3	4	2.9	4
35	23 蛇口 04		公募	2023/8/18	--	2028/8/22	5	25	3.1	25
36	23 蛇口 02		公募	2023/7/14	--	2028/7/18	5	25	3.15	25
37	22 招商蛇口		公募	2022/12/27	--	2027/12/29	5	5.5	2.75	5.5

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

	GN004									
38	22 蛇口 10		公募	2022/12/12	--	2027/12/14	5	10	2.8	10
39	22 蛇口 06		公募	2022/10/26	--	2027/10/28	5	10	3.12	10
40	22 招商蛇口 MTN003B		公募	2022/9/27	--	2027/9/29	5	10	3.15	10
41	22 蛇口 04		公募	2022/6/20	--	2027/6/22	5	10	3.4	10
42	22 蛇口 02		公募	2022/6/2	--	2027/6/7	5	40	3.5	40
43	22 招商蛇口 MTN002B		公募	2022/3/3	--	2027/3/7	5	7.1	3.55	7.1
44	22 招商蛇口 MTN001B(并购)		公募	2022/1/24	--	2027/1/26	5	6.45	3.3	6.45
45	21 招商蛇口 MTN001B		公募	2021/11/16	--	2026/11/18	5	15	3.55	15
46	26 招创 K1	招商局创新 科技(集团) 有限公司	公募	2026/3/16	--	2029/3/17	3	10	1.7	10
47	26 招商公路 MTN002		公募	2026/8/13	--	2028/8/14	2	5	1.52	5
48	26 招商公路 MTN001		公募	2026/8/13	--	2028/8/14	2	5	1.52	5
49	26 招商公路 SCP003		公募	2026/6/30	--	2026/10/15	0.2904	15	1.46	15
50	25 招路 KY02		公募	2025/11/25	--	2027/11/27	2+N	17.5	1.9	17.5
51	25 招路 KY01	招商局公路 网络科技控 股股份有限 公司	公募	2025/10/21	--	2027/10/23	2+N	15.5	2	15.5
52	25 招商公路 MTN002		公募	2025/9/10	--	2028/9/11	3+N	20	2.27	20
53	25 招路 K2		公募	2025/8/5	--	2028/8/6	3	10	1.76	10
54	25 招商公路 MTN001		公募	2025/7/28	--	2028/7/29	3	20	1.72	20
55	25 招路 K1		公募	2025/4/22	--	2028/4/24	3	20	1.92	20
56	24 招商公路 MTN002		公募	2024/7/19	--	2029/7/23	5	10	2.23	10
57	24 招商公路		公募	2024/6/28	--	2029/7/2	5	25	2.35	25

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

	MTN001									
58	24 招路 K1		公募	2024/6/13	--	2029/6/17	5	20	2.34	20
59	23 招路 K2		公募	2023/12/12	--	2026/12/14	3	20	3.04	20
60	17 招路 02		公募	2017/8/2	--	2027/8/7	10	10	4.98	10
61	26 招商局港 SCP002		公募	2026/8/24	--	2026/11/27	0.2575	25	1.4	25
62	26 招商局港 SCP001		公募	2026/8/3	--	2027/4/30	0.737	20	1.42	20
63	26 招港 D1		公募	2026/5/25	--	2026/12/2	0.5205	10	1.32	10
64	25 招商局港 MTN001		公募	2025/11/7	--	2028/11/10	3	20	1.76	20
65	25 招港 K1	招商局港口	公募	2025/8/21	--	2028/8/25	3	30	1.82	30
66	24 招港 K1	集团股份有	公募	2024/8/21	--	2029/8/23	5	20	2.18	20
67	24 招商局港 MTN002B	限公司	公募	2024/7/10	--	2029/7/12	5	12	2.3	12
68	24 招商局港 MTN002A		公募	2024/7/10	--	2027/7/12	3	8	2.1	8
69	24 招商局港 MTN001B		公募	2024/4/1	--	2034/4/3	10	15	2.8	15
70	24 招商局港 MTN001A		公募	2024/4/1	--	2029/4/3	5	5	2.68	5
71	26 长航 01	中国长江航	公募	2026/8/21	-	2029/8/24	3	5	1.55	5
72	25 长航 02	运集团有限	公募	2025/11/11	-	2028/11/13	3	5	1.78	5
73	25 长航 01	公司	公募	2025/4/18	-	2028/4/22	3	10	1.78	10
74	25 外运 K1	中国外运股	公募	2025/1/17	-	2028/1/21	3	20	1.79	20
75	24 中外运 MTN001	份有限公司	公募	2024/9/13	-	2027/9/18	3	20	2.08	20
76	26 招商租赁 SCP007		公募	2026/8/12	--	2027/4/29	0.7096	5	1.41	5
77	26 招商租赁 SCP006	招商局融资	公募	2026/4/22	--	2026/11/20	0.5781	5	1.42	5
78	26 招商租赁 SCP005	租赁有限公 司	公募	2026/4/22	--	2026/11/20	0.5781	5	1.42	5

辽宁港口股份有限公司
辽宁港口集团有限公司

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

	MTN001								
100	25 辽港集团 MTN004	公募	2025/7/14	--	2028/7/15	3	10	1.76	10
101	25 辽港集团 MTN003	公募	2025/6/13	--	2028/6/16	3	10	1.85	10
102	25 辽港集团 MTN002	公募	2025/5/22	--	2028/5/23	3	10	1.93	10
103	25 辽港集团 MTN001	公募	2025/4/15	--	2028/4/16	3	10	1.85	10
104	24 辽港集团 MTN003	公募	2024/8/12	--	2027/8/13	3	10	2.15	10
105	24 辽港集团 MTN002A	公募	2024/8/7	--	2027/8/8	3	5	2.05	5
106	24 辽港集团 MTN002B	公募	2024/8/7	--	2029/8/8	5	5	2.15	5
107	24 辽港集团 MTN001B	公募	2024/5/21	--	2029/5/22	5	5	2.55	5
108	24 辽港集团 MTN001A	公募	2024/5/21	--	2027/5/22	3	5	2.39	5
109	26 大连港 MTN001	公募	2026/4/10	--	2029/4/13	3	10	1.67	10
110	25 大连港 MTN004	公募	2025/6/10	--	2028/6/11	3	10	1.84	10
111	25 大连港 MTN003	公募	2025/4/25	--	2028/4/28	3	10	1.85	10
112	25 大连港 MTN002	公募	2025/3/27	--	2028/3/28	3	10	1.95	10
113	25 大连港 MTN001	公募	2025/2/20	--	2028/2/21	3	10	1.9	10
114	24 大连港 MTN005	公募	2024/8/21	--	2027/8/22	3	7	2.1	7
115	24 大连港 MTN004A	公募	2024/7/15	--	2027/7/16	3	5	2.18	5
116	24 大连港 MTN004B	公募	2024/7/15	--	2029/7/16	5	5	2.3	5
117	24 大连港 MTN003B	公募	2024/6/18	--	2029/6/19	5	5	2.34	5
118	24 大连港 MTN003A	公募	2024/6/18	--	2027/6/19	3	5	2.24	5

大连港集团
有限公司

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

119	24 大连港 MTN002A	营口港务集团 有限公司	公募	2024/4/9	--	2027/4/10	3	10	2.57	10
120	24 大连港 MTN002B		公募	2024/4/9	--	2029/4/10	5	5	2.7	5
121	24 大连港 MTN001B		公募	2024/3/13	--	2029/3/14	5	3	2.88	3
122	24 大连港 MTN001A		公募	2024/3/13	--	2027/3/14	3	12	2.5	12
123	26 营口港 MTN002		公募	2026/8/18	--	2029/8/19	3	10	1.68	10
124	26 营口港 MTN001		公募	2026/4/16	--	2029/4/17	3	10	1.79	10
125	25 营口港 MTN003		公募	2025/11/27	--	2027/11/28	2	10	1.92	10
126	25 营口港 MTN002		公募	2025/10/28	--	2027/10/29	2	10	1.95	10
127	25 营口港 MTN001		公募	2025/9/18	--	2028/9/18	3	10	2.06	10
128	24 营口港 MTN001		公募	2024/11/20	--	2027/11/21	3	10	2.39	10
129	26 招商平安 MTN002		公募	2026/7/14	2029/7/15	--	3+N	5	1.92	5
130	26 招商平安 SCP002		公募	2026/4/20	--	2026/11/27	0.6027	5	1.4	5
131	26 招商平安 MTN001		公募	2026/3/20	--	2029/3/23	3	5	2.09	5
132	25 招商平安 MTN003		公募	2025/11/18	2027/11/19	-	2+N	5	2.05	5
133	26 招商平安 SCP001	深圳市招商 平安资产管 理有限责任 公司	公募	2026/1/29	--	2026/10/27	0.74	5	1.59	5
134	25 招商平安 MTN002B		公募	2025/7/17	2028/7/18	-	3+N	5.2	2.1	5.2
135	25 招商平安 MTN002A		公募	2025/7/17	2027/7/18	-	2+N	4.8	2.05	4.8
136	25 招商平安 MTN001		公募	2025/5/27	2028/5/28	-	3+N	5	2.24	5
137	24 招商平安 MTN002		公募	2024/8/13	--	2027/8/14	3	5	2.05	5
138	24 招商平安		公募	2024/7/24	--	2027/7/25	3	5	2.13	5

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

	MTN001									
139	26 招商漳州 MTN001	招商局漳州 开发区有限 公司	公募	2026/8/19	--	2029/8/20	3	7	1.97	7
140	25 招商漳州 MTN001		公募	2025/6/3	--	2028/6/5	3	8	2.5	8
141	23 漳州开发 MTN001		公募	2023/10/8	--	2026/10/10	3	10	3.25	10
142	26 招证 S3	招商证券股 份有限公司	公募	2026/7/10	--	2027/7/8	0.9863	70	1.52	70
143	26 招证 F3		公募	2026/6/19	--	2028/6/22	2	23	1.69	23
144	26 招证 F4		公募	2026/6/19	--	2029/6/22	3	45	1.75	45
145	26 招证 C1		公募	2026/6/5	--	2029/6/8	3	25	1.69	25
146	26 招证 C2		公募	2026/6/5	--	2031/6/8	5	32	1.85	32
147	26 招证 G5		公募	2026/5/19	--	2028/5/21	2	34	1.59	34
148	26 招证 G6		公募	2026/5/19	--	2029/5/21	3	60	1.68	60
149	26 招证 Y1		公募	2026/4/21	--	2031/4/23	5	20	2.04	20
150	26 招证 G3		公募	2026/3/10	--	2028/3/12	2	48	1.75	48
151	26 招证 G4		公募	2026/3/10	--	2029/3/12	3	52	1.81	52
152	26 招证 G1		私募	2026/2/2	--	2028/2/10	2.0164	60	1.8	60
153	26 招证 G2		私募	2026/2/2	--	2029/2/4	3	60	1.85	60
154	26 招证 F2		公募	2026/1/22	--	2027/2/19	1.0658	42	1.74	42
155	26 招证 S2		公募	2026/1/15	--	2027/1/14	0.9863	36	1.71	36
156	25 招证 G3		公募	2025/12/19	--	2027/12/24	2	38	1.82	38
157	25 招证 G4		公募	2025/12/19	--	2028/12/24	3	48	1.88	48
158	25 招证 C3		公募	2025/12/9	--	2028/12/11	3	30	2.13	30
159	25 招证 C4		私募	2025/12/9	--	2030/12/11	5	15	2.28	15
160	25 招证 F7		私募	2025/11/26	--	2026/11/26	0.9945	24	1.75	24
161	25 招证 F8		公募	2025/11/26	--	2027/11/28	2	16	1.94	16
162	25 招 S16		公募	2025/11/13	--	2026/11/12	0.9863	30	1.71	30
163	25 招证 C1		公募	2025/10/28	--	2028/10/30	3	27	2.07	27
164	25 招证 C2		私募	2025/10/28	--	2030/10/30	5	13	2.28	13
165	25 招证 F4		私募	2025/10/13	--	2026/10/22	1.0192	41	1.78	41
166	25 招证 F5		私募	2025/10/13	--	2027/6/17	1.6712	15	1.98	15

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

167	25 招证 F6	招商局仁和人寿保险股份有限公司	公募	2025/10/13	--	2027/10/15	2	37	2.03	37
168	25 招 S14		公募	2025/9/18	--	2026/9/16	0.9836	22	1.75	22
169	25 招证 G1		公募	2025/8/27	--	2026/9/11	1.0356	72	1.75	72
170	25 招证 G2		公募	2025/8/27	--	2028/8/29	3	28	1.92	28
171	25 招证 Y2		公募	2025/7/10	--	2030/7/14	5	11	2.05	11
172	25 招证 K1		公募	2025/5/9	--	2027/5/13	2	43	1.75	43
173	25 招证 K2		公募	2025/5/9	--	2028/5/13	3	37	1.75	37
174	25 招证 Y1		私募	2025/4/23	--	2030/4/25	5	9	2.21	9
175	24 招证 F2		私募	2024/11/21	--	2026/12/10	2.0411	25	2.15	25
176	24 招证 F3		公募	2024/11/21	--	2027/3/11	2.2904	25	2.14	25
177	24 招证 G4		公募	2024/10/16	--	2027/10/18	3	20	2.15	20
178	24 招证 C8		公募	2024/8/6	--	2029/8/8	5	30	2.12	30
179	24 招证 G2		公募	2024/6/26	--	2027/7/1	3	10	2.15	10
180	24 招证 G3		公募	2024/6/26	--	2028/7/1	4	60	2.25	60
181	24 招证 C6		公募	2024/6/25	--	2029/6/27	5	20	2.32	20
182	24 招证 C4		公募	2024/4/17	--	2029/4/19	5	20	2.55	20
183	24 招证 C1		公募	2024/3/18	--	2027/3/20	3	9	2.64	9
184	24 招证 C2		公募	2024/3/18	--	2029/3/20	5	17	2.77	17
185	24 招证 G1		公募	2024/1/16	--	2027/1/18	3	30	2.74	30
186	23 招证 11		公募	2023/11/22	--	2026/11/24	3	30	2.88	30
187	23 招证 C9		公募	2023/10/26	--	2026/10/30	3	20	3.2	20
188	23 招 C10		公募	2023/10/26	--	2028/10/30	5	25	3.45	25
189	23 招证 C8		公募	2023/5/18	--	2028/5/22	5	10	3.39	10
190	23 招证 G4		公募	2023/4/21	--	2028/4/25	5	22	3.17	22
191	22 招证 Y4		公募	2022/6/6	--	2027/6/8	5	20	3.72	20
192	22 招证 Y3		公募	2022/4/22	--	2027/4/26	5	40	3.77	40
193	22 招证 Y2		公募	2022/4/15	--	2027/4/19	5	47	3.77	47
194	22 招证 Y1		公募	2022/3/22	--	2027/3/24	5	43	3.95	43
195	21 招证 C8		公募	2021/11/9	--	2026/11/11	5	10	3.7	10
196	26 招商仁和人寿 永续债 01	招商局仁和 人寿保险股	公募	2026/3/12	--	2031/3/16	5	23	2.5	23
197	25 招商仁和人寿	份有限公司	公募	2025/11/19	--	2035/11/21	10	13	2.4	13

招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书

	资本补充债 01									
198	22 仁和人寿		公募	2022/6/16	--	2032/6/20	5+5	11	4.3	11
199	21 仁和人寿 02		公募	2021/11/25	2026/11/29	2031/11/29	5+5	10	4.8	10
200	21 仁和人寿 01		公募	2021/6/24	2026/6/28	2031/6/28	5+5	10	4.9	10
合计		-	-	-	-	-	-	3816.35	-	3811.45

第八章 发行人 2026 年 1-6 月主要经营及财务数据情况

一、主要经营数据简述

截至 2026 年 6 月末，公司总资产 31,230.33 亿元、总负债 19,955.57 亿元、所有者权益 11,274.76 亿元；2026 年 1-6 月，公司实现营业收入 1,997.79 亿元、利润总额 600.53 亿元、净利润 524.10 亿元。

（一）发行人 2023 年-2025 年及 2026 年 1-6 月经营情况

表 8-1：发行人 2023 年-2025 年及 2026 年 1-6 月营业收入情况构成表

单位：亿元、%

业务	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房地产与园区开发及服务业务	547.84	30.02	1,581.15	40.54	1,821.18	44.05	1,789.47	43.79
物流及相关业务	512.70	28.09	1,069.53	27.42	1,154.09	27.92	1,197.93	29.31
科创及相关业务	255.15	13.98	404.27	10.37	349.49	8.45	-	-
航运及相关业务	261.08	14.31	383.18	9.83	366.29	8.86	647.02	15.83
港口及相关业务	156.76	8.59	296.77	7.61	284.14	6.87	295.50	7.23
公路及相关业务	71.85	3.94	132.66	3.40	126.74	3.07	108.90	2.66
金融业务	19.61	1.07	32.34	0.83	32.36	0.78	47.66	1.17
合计	1,825.00	100.00	3,899.90	100.00	4,134.29	100.00	4,086.48	100.00

表 8-2：发行人 2023 年-2025 年及 2026 年 1-6 月营业成本情况构成表

单位：亿元、%

业务	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房地产与园区开发及服务业务	475.03	31.99	1,363.01	41.54	1,552.28	44.38	1,481.27	43.06
物流及相关业务	468.71	31.57	987.73	30.10	1,071.69	30.64	1,138.45	33.10
科创及相关业务	226.18	15.23	352.23	10.73	325.09	9.29	-	-
航运及相关业务	159.20	10.72	276.19	8.42	244.36	6.99	518.80	15.08

港口及相关业务	98.54	6.64	199.09	6.07	199.67	5.71	205.90	5.99
公路及相关业务	54.06	3.64	93.37	2.85	83.62	2.39	58.34	1.70
金融及相关业务	3.05	0.21	9.71	0.30	21.33	0.61	36.86	1.07
合计	1,484.77	100.00	3,281.33	100.00	3,498.03	100.00	3,439.62	100.00

表 8-3：发行人 2023 年-2025 年及 2026 年 1-6 月毛利润情况构成表

单位：亿元、%

业务	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房地产园区开发及服务业务	72.81	21.40	218.14	35.27	268.90	42.26	308.20	47.65
物流及相关业务	43.99	12.93	81.80	13.22	82.40	12.95	59.48	9.20
科创及相关业务	28.97	8.51	52.04	8.41	24.40	3.83	-	-
航运及相关业务	101.88	29.94	106.99	17.30	121.94	19.16	128.22	19.82
港口及相关业务	58.22	17.11	97.68	15.79	84.46	13.27	89.60	13.85
公路及相关业务	17.79	5.23	39.29	6.35	43.12	6.78	50.56	7.82
金融及相关业务	16.56	4.87	22.63	3.66	11.03	1.73	10.80	1.67
合计	340.23	100.00	618.57	100.00	636.26	100.00	646.86	100.00

表 8-4：发行人 2023 年-2025 年及 2026 年 1-6 月毛利率情况构成表

单位：%

业务	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
房地产园区开发及服务业务	13.29	13.80	14.77	17.22
物流及相关业务	8.58	7.65	7.14	4.97
科创及相关业务	11.36	12.87	6.98	-
航运及相关业务	39.02	27.92	33.29	19.82
港口及相关业务	37.14	32.92	29.73	30.32
公路及相关业务	24.76	29.62	34.02	46.43
金融及相关业务	84.44	69.96	34.09	22.66
综合毛利率	18.64	15.86	15.39	15.83

二、发行人 2026 年二季度重大会计科目、重大财务指标分析

（一）2026 年二季度公司纳入合并报表范围变化情况

2026 年 6 月末纳入合并报表范围较 2025 年末发生重大变化。

表 8-5：2026 年 6 月末纳入发行人合并报表范围的主要子公司

序号	企业名称	注册地	业务性质	实收资本	本集团合计持股比例 (%)	取得方式
1	招商局轮船有限公司	北京	投资控股及提供公司管理服务	17,000,000,000.00	100.00	投资设立
2	招商局蛇口工业区控股股份有限公司	深圳	园区开发与运营、社区开发与运营、邮轮产业建设与运营	9,060,836,177.00	58.81	投资设立
3	招商局公路网络科技控股股份有限公司	天津	投资于公路基础设施项目	6,820,337,394.00	62.48	划拨
4	中国外运长航集团有限公司	北京	综合物流、航运及配套业务、船舶制造与修理	11,700,929,822.70	100.00	划拨
5	中国外运股份有限公司	北京	货运代理、专业物流、仓储和码头服务及其他服务	7,294,216,875.00	60.20	划拨
6	招商局集团财务有限公司	北京	非银行金融业务	5,000,000,000.00	100.00	划拨
7	招商局创新科技（集团）有限公司	深圳	投资控股、检验检测及其他服务	500,000,000.00	100.00	投资设立
8	招商局集团（香港）有限公司	中国香港	投资控股及提供公司管理服务	港币 29,014,323,496.00	100.00	投资设立
9	招商局漳州开发区有限公司	漳州	投资控股，物业及基础设施开发，提供港口、公共设施及运输服务	2,600,000,000.00	78.00	投资设立
10	招商局能源运输股份有限公司	上海	远洋油轮及散货船运输	8,143,806,353.00	54.48	投资设立
11	招商局船舶工业集团	中国香港	船舶设计及制	港币	100.00	投资设立

	有限公司		造	21,335,500,071.00		
12	招商局海通贸易有限公司	中国香港	海运机器及配件贸易	港币 40,000,000.00	100.00	投资设立
13	招商局金融控股有限公司	深圳	投资控股	8,824,000,000.00	100.00	投资设立
14	招商证券	深圳	证券经纪等	8,696,526,806.00	44.17	投资设立
15	招商局仁和人寿保险股份有限公司	深圳	保险承保服务	6,599,472,042.00	33.33	投资设立
16	深圳市招商平安资产管理有限责任公司	深圳	资产管理	3,000,000,000.00	51.00	投资设立
17	招商局融资租赁有限公司	天津	租赁	5,773,000,000.00	100.00	投资设立
18	招商局港口集团股份有限公司	深圳	港口及港口相关业务	2,501,308,481.00	63.45	非同一控制下的企业合并
19	辽宁港口集团有限公司	大连	港口及港口相关业务等	99,600,798.40	51.00	非同一控制下的企业合并
20	招商局太平湾开发投资有限公司	大连	投资与资产管理	11,142,810,000.00	93.73	投资设立
21	招商局南京油运股份有限公司	南京	航运	4,852,783,848.00	30.77	划拨
22	招商局重庆交通科研设计院有限公司	重庆	公路工程、科研设计	1,912,160,000.00	100.00	划拨
23	中国长江航运集团有限公司	武汉	航运	13,084,847,359.20	100.00	重组合并

（二）公司近三年及一期主要会计数据

表 8-6 发行人 2023 年-2025 年及 2026 年 1-6 月末的合并资产负债表

单位：万元

项目	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
流动资产				
货币资金	35,700,061.51	28,841,205.10	31,793,388.31	26,115,325.40
△存放中央银行款项	196,865.31	234,779.10	222,975.07	235,590.63
△存放同业和其他金融机构款项	1,242,615.65	882,443.31	1,873,392.36	1,364,581.58
△结算备付金	7,494,782.67	4,002,595.12	3,323,227.58	3,769,172.24
△拆出资金	-	-	-	-

项目	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
△融出资金	15,737,208.57	13,335,312.43	9,557,270.25	8,366,602.04
交易性金融资产	31,649,062.27	30,508,655.36	29,946,878.33	31,855,018.39
衍生金融资产	507,056.35	294,738.24	464,767.01	669,618.87
应收票据	58,237.69	101,807.80	110,020.95	100,259.22
应收账款	3,313,630.10	2,582,071.31	2,650,310.27	2,654,350.78
应收款项融资	102,262.03	129,731.13	107,529.10	120,576.54
预付款项	2,621,000.34	2,629,745.10	1,739,961.70	2,077,730.84
△应收保费	-	73,387.95	86,172.60	108,005.78
△应收分保账款	-	22,277.14	12,670.65	5,599.68
△应收分保合同准备金	-	58,945.43	57,837.31	50,933.89
△保户质押贷款	-	-	49,920.40	-
其他应收款	12,240,583.89	11,955,256.41	12,331,183.07	13,813,204.32
其中：应收股利	-	831,297.25	-	70,542.85
△买入返售金融资产	2,014,980.11	3,343,687.59	3,184,512.04	4,977,619.44
存货	36,838,064.74	37,759,540.43	38,528,369.22	43,517,973.44
其中：原材料	-	310,959.45	-	293,407.95
库存商品（产成品）	-	7,657,398.77	-	8,846,870.45
合同资产	1,810,967.59	1,565,683.80	1,187,004.73	983,540.20
持有待售资产	-	3,760.98	2,214.03	272.24
一年内到期的非流动资产	3,247,685.19	2,549,291.67	2,606,212.77	2,933,329.31
△存出保证金	2,263,617.40	1,851,642.09	1,311,373.26	1,294,710.85
其他流动资产	4,001,453.41	3,489,364.81	3,455,116.45	3,508,738.31
流动资产合计	161,761,502.44	146,215,922.27	144,602,307.46	148,522,754.00
非流动资产				
△发放贷款和垫款	-	-		545.15
债权投资	1,882,974.65	3,352,496.34	3,792,006.49	4,021,148.84
其他债权投资	10,937,200.24	9,550,676.86	7,460,981.14	6,803,402.31
长期应收款	4,061,177.17	3,910,083.29	3,652,258.16	3,230,739.26
长期股权投资	63,946,234.97	62,344,738.15	58,998,763.97	53,878,181.53
其他权益工具投资	5,899,831.92	5,026,655.55	4,904,404.22	2,384,345.11
其他非流动金融资产	2,114,174.62	1,975,581.64	1,981,241.31	2,228,529.35
投资性房地产	14,954,754.50	14,999,209.83	14,301,154.10	13,810,008.59
固定资产	19,028,333.58	19,558,914.13	20,011,251.90	19,490,931.70

项目	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
其中：固定资产原价	-	35,714,681.49	35,197,683.56	33,321,197.32
累计折旧	-	14,625,635.27	13,676,801.26	12,346,461.38
固定资产减值准备	-	1,532,397.40	1,510,956.37	1,485,029.80
在建工程	4,746,705.06	4,620,680.69	3,982,612.06	3,983,283.47
使用权资产	1,652,599.60	1,694,061.68	1,603,094.94	1,776,695.78
无形资产	13,889,244.93	13,959,793.61	14,086,689.89	14,659,366.83
开发支出	91,443.39	87,270.78	50,021.74	41,318.16
商誉	932,414.02	935,639.89	989,207.28	1,043,598.45
长期待摊费用	453,747.74	483,273.23	503,995.34	540,306.34
递延所得税资产	2,211,140.86	2,173,540.55	2,060,124.09	2,128,112.65
其他非流动资产	3,739,825.26	5,126,479.75	4,530,228.62	2,430,277.10
非流动资产合计	150,541,802.50	149,799,095.96	142,908,035.25	132,450,790.61
资产总计	312,303,304.95	296,015,018.23	287,510,342.70	280,973,544.62
流动负债				
短期借款	8,738,095.36	8,969,309.19	7,850,120.02	5,549,347.95
△向中央银行借款	-	-	-	-
△客户存款	-	-	-	-
△拆入资金	102,234.50	590,044.42	997,967.45	2,706,139.22
交易性金融负债	6,153,885.32	4,268,895.20	5,446,850.49	4,498,322.31
衍生金融负债	2,086,594.37	772,319.63	613,325.57	726,909.62
应付票据	427,216.63	467,306.42	251,026.73	393,178.76
应付账款	11,332,203.15	10,634,057.13	10,276,633.89	12,400,920.62
预收款项	208,462.92	183,149.22	318,850.74	131,993.21
合同负债	16,129,943.87	14,327,718.53	15,618,158.61	17,410,014.67
△卖出回购金融资产款	13,294,409.96	15,725,589.13	15,491,332.63	14,398,660.08
△吸收存款及同业存放	-	81,160.31	68,002.04	38,235.90
△代理买卖证券款	-	15,501,582.52	15,161,071.72	11,785,223.35
△代理承销证券款	-	810.03	-	-
应付职工薪酬	1,970,351.92	1,830,559.56	1,709,912.14	1,637,684.07
其中：应付工资	1,854,026.88	1,714,678.98	-	1,522,344.95
应付福利费	-	7,227.77	-	7,278.53
应交税费	649,869.78	956,525.59	981,508.95	1,126,242.80
其中：应交税金	629,409.63	936,293.42	-	1,115,404.68

项目	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
其他应付款	10,947,887.68	11,119,756.39	11,505,211.68	13,294,034.81
其中：应付股利	-	383,747.18	-	435,613.70
△应付手续费及佣金	-	11,951.13	10,121.68	18,075.63
△应付分保账款	-	50,379.32	50,021.41	13,378.39
持有待售负债	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	20,393,605.12	17,609,901.07	16,898,025.49	16,717,178.46
应付短期融资款	4,217,764.52	6,690,129.80	6,140,633.42	5,954,403.93
其中：△收益凭证	1,624,256.45	1,983,834.08	-	2,144,857.34
△保户储金及投资款	0.00	-	198,485.61	234,539.19
其他流动负债	7,621,702.54	7,736,731.03	6,045,830.35	5,855,935.01
流动负债合计	127,102,017.27	117,527,875.61	115,633,090.58	114,655,878.80
非流动负债				
△保险合同准备金	-	8,735,673.24	7,183,204.31	5,959,555.63
长期借款	-	26,588,826.04	26,681,842.87	26,531,008.21
应付债券	23,537,400.45	21,169,323.41	18,019,294.51	17,334,699.43
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
租赁负债	886,625.10	890,813.63	759,232.23	882,019.34
长期应付款	747,508.45	643,669.96	800,323.67	880,417.42
长期应付职工薪酬	329,954.47	338,929.43	456,477.56	422,096.01
预计负债	149,230.18	176,310.10	108,252.60	213,381.21
递延收益	782,435.07	784,122.25	805,442.28	801,841.99
递延所得税负债	2,542,813.84	2,169,479.49	2,233,769.11	2,387,112.93
其他非流动负债	8,663,298.82	6,187,943.78	3,889,427.55	1,638,368.51
非流动负债合计	72,453,699.10	67,685,091.34	60,937,266.68	57,050,500.68
负债合计	199,555,716.37	185,212,966.95	176,570,357.27	171,706,379.47
所有者权益			-	
实收资本	1,693,640.67	1,693,640.67	1,694,188.76	1,696,276.48
其中：国家资本	1,693,640.67	1,693,640.67	-	1,696,276.48
国有法人资本	-	-	-	-
集体资本	-	-	-	-
民营资本	-	-	-	-
外商资本	-	-	-	-

项目	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
其他权益工具	4,115,000.00	4,315,000.00	5,894,731.13	6,681,374.10
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	4,315,000.00	-	6,681,374.10
资本公积	5,391,077.49	5,390,220.73	5,148,384.70	5,126,976.71
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	802,655.97	675,872.70	1,124,534.38	422,507.58
其中：外币报表折算差额	-	61,576.00	-	103,120.89
专项储备	39,007.66	33,842.97	28,873.16	26,941.94
盈余公积	2,071,621.38	2,071,621.38	1,869,106.55	1,816,794.18
其中：法定公积金	1,071,621.38	1,071,621.38	-	816,794.18
任意公积金	1,000,000.00	1,000,000.00	-	1,000,000.00
△一般风险准备	1,145,138.51	1,143,828.08	1,032,576.36	945,136.46
未分配利润	37,735,285.38	37,016,376.62	35,585,233.27	34,346,019.54
归属于母公司所有者权益合计	52,993,427.06	52,340,403.14	52,377,628.32	51,062,026.98
少数股东权益	59,754,161.53	58,461,648.14	58,562,357.12	58,205,138.16
所有者权益合计	112,747,588.58	110,802,051.28	110,939,985.43	109,267,165.14
负债和所有者权益总计	312,303,304.95	296,015,018.23	287,510,342.70	280,973,544.62

表 8-7 发行人 2023 年-2025 年及 2026 年 1-6 月的合并利润表

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业总收入	19,977,943.19	43,261,244.18	44,988,525.43	44,754,507.67
其中：营业收入	18,250,001.28	38,999,036.40	41,342,918.56	40,864,791.46
△利息收入	674,926.75	1,242,051.78	1,275,047.01	1,356,321.00
△已赚保费	134,130.64	1,524,654.21	1,302,782.47	1,483,270.86
△手续费及佣金收入	918,884.53	1,495,501.79	1,067,777.39	1,050,124.35
二、营业总成本	18,524,323.60	41,056,695.46	43,163,765.63	42,527,040.79
其中：营业成本	14,847,677.99	32,813,321.41	34,980,306.52	34,396,238.96
△利息支出	465,793.86	940,542.98	1,094,702.35	1,177,238.79
△手续费及佣金支出	239,620.17	460,817.17	306,817.36	402,007.01
△退保金	-	86,898.97	98,453.15	90,140.57
△赔付支出净额	-	433,087.92	544,208.18	143,422.03

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
△提取保险责任准备金净额	-	1,180,722.66	878,071.18	1,247,600.46
△保单红利支出	-	8,681.88	5,218.27	16,297.58
△分保费用	-	-	-	-
税金及附加	299,435.15	637,477.27	900,048.10	791,653.55
销售费用	626,389.40	1,388,858.85	1,335,178.42	1,265,194.06
管理费用	1,138,384.77	1,844,265.60	1,786,753.16	1,840,723.38
研发费用	91,029.70	198,165.61	166,959.59	199,831.67
财务费用	554,664.43	1,063,855.14	1,067,049.33	956,692.75
其中：利息费用	-	1,236,676.60		1,327,592.91
利息收入	-	247,577.13		468,598.52
汇兑净损失（净收益以“-”号填列）	-	30,678.49		20,064.08
加：其他收益	122,979.55	273,983.61	336,463.81	359,517.70
投资收益（损失以“-”号填列）	3,665,041.49	7,185,646.01	7,220,121.02	6,527,452.22
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	5,549,941.70		5,647,546.73
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-	49,631.95		23,521.58
△汇兑收益（损失以“-”号填列）	-42,435.98	3,289.40	11,962.65	5,898.78
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	689,205.16	-6,598.14	50,278.75	-15,722.14
信用减值损失（损失以“-”号填列）	10,417.05	-219,519.95	-23,468.05	-43,184.25
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-3,735.96	-695,745.57	-625,403.16	-376,569.99
资产处置收益（损失以“-”号填列）	94,101.72	281,016.62	106,876.03	397,994.63
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	5,989,192.61	9,026,620.70	8,901,590.84	9,082,853.85
加：营业外收入	33,376.45	107,844.76	107,372.28	142,018.58
其中：政府补助	-	7,540.27		25,161.30
减：营业外支出	17,271.56	114,174.14	68,150.56	113,560.31
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	6,005,297.50	9,020,291.31	8,940,812.56	9,111,312.12
减：所得税费用	764,333.00	1,244,009.05	1,079,186.78	719,815.50
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	5,240,964.50	7,776,282.26	7,861,625.78	8,391,496.62

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
(一) 按所有权归属分类				
1. 归属于母公司所有者的净利润 (净亏损以“-”号填列)	3,460,980.03	5,534,742.21	5,511,517.80	5,820,493.89
2. 少数股东损益 (净亏损以“-”号填列)	1,779,984.47	2,241,540.05	2,350,107.98	2,571,002.73
(二) 按经营持续性分类				
1. 持续经营净利润 (净亏损以“-”号填列)	-	7776282.26		8,391,496.62
2. 终止经营净利润 (净亏损以“-”号填列)	-	-		-
六、其他综合收益的税后净额	-	-488,925.90	776,952.70	55,689.08
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-	-446,837.74	705,814.80	60,609.18
(一) 不能重分类进损益的其他综合收益	-	78,996.96	98,848.13	-36,447.35
1. 重新计量设定受益计划变动额	-	2,413.87	-4,980.75	-2,549.23
2. 权益法下不能转损益的其他综合收益	-	54,616.31	96,304.90	2,415.11
3. 其他权益工具投资公允价值变动	-	21,966.78	7,523.98	-36,313.23
4. 企业自身信用风险公允价值变动	-	-		-
5. 其他	-	-		-
(二) 将重分类进损益的其他综合收益	-	-525,834.70	606,966.67	97,056.53
1. 权益法下可转进损益的其他综合收益	-	-495,826.49	646,265.20	36,183.10
2. 其他债权投资公允价值变动	-	-78,827.60	54,984.43	20,873.15
3. 金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-	-		-
4. 其他债权投资信用减值准备	-	289.89	5,803.30	-7,209.58
5. 现金流量套期储备 (现金流量套期损益的有效部分)	-	35,757.96	-45,769.82	-6,858.44
6. 外币财务报表折算差额	-	12,771.55	-54,316.44	54,068.30
7. 其他	-	-		-

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-42,088.16	71,137.91	-4,920.10
七、综合收益总额	-	7,287,356.36	8,638,578.49	8,447,185.70
归属于母公司所有者的综合收益总额	-	5,087,904.47	6,217,332.60	5,881,103.07
归属于少数股东的综合收益总额	-	2,199,451.89	2,421,245.89	2,566,082.63

表 8-8 发行人 2023 年-2025 年及 2026 年 1-6 月的合并现金流量表

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
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	21,324,500.52	40,005,328.71	42,375,678.43	45,418,218.72
△客户存款和同业存放款项净增加额	-	13,349.28	29,012.64	-
△向中央银行借款净增加额	-	-	-	-
△收到原保险合同保费取得的现金	953,672.64	1,818,828.72	1,550,712.62	1,350,970.45
△收到再保业务现金净增加额	5,472.10	-	-	-
△保户储金及投资款净增加额	-	574.66	-	-
△处置交易性金融资产净增加额	2,864,896.48	-	3,128,529.14	-
△收取利息、手续费及佣金的现金	1,379,083.43	2,345,553.76	2,006,280.14	1,987,638.70
△拆入资金净增加额	-	-	-	1,621,592.06
△回购业务资金净增加额	-	-	2,598,893.95	2,153,263.30
△融出资金净减少额	-	-	-	2,153,263.30
△客户贷款和垫款净减少额	-	-	-	33,950.75
△存放中央银行和同业款项净减少额	37,940.80	-	12,589.46	37,173.91
△代理买卖证券收到的现金净额	-	-	-	-
收到的税费返还	214,571.59	685,641.63	586,561.94	595,029.69
收到其他与经营活动有关的现金	1,919,070.67	3,017,103.24	2,412,119.10	3,282,526.48
经营活动现金流入小计	28,699,208.23	47,886,380.01	54,700,377.42	56,480,364.06
购买商品、接受劳务支付的现金	13,610,377.91	29,673,169.82	29,107,469.94	31,990,045.40
△客户存款和同业存放款项净减少额	20,361.65	-	-	11,589.20
△客户贷款及垫款净增加额	375.68	-	3,473.01	-
△存放中央银行和同业款项净增加额	-	11,818.99	-	-
△支付原保险合同赔付款项的现金	481,190.01	346,674.44	489,662.48	116,249.02

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
△收到再保业务现金净减少额	34,699.52	342,590.04	275,976.93	4,827.94
△支付利息、手续费及佣金的现金	461,646.68	834,390.38	784,706.21	972,069.16
△处置交易性金融资产净减少额	-	-		-
△拆出资金净增加额	485,146.24	406,452.21	1,706,986.73	-
△回购业务资金净减少额	1,004,407.19	18,116.74		-
△融出资金净增加额	2,438,578.87	3,783,437.30	1,221,196.09	166,163.12
△支付保单红利的现金	-	18,563.40	40,111.47	7,712.88
△存放同业和其他金融机构款项净增加额	-	-		-
支付给职工及为职工支付的现金	2,305,764.75	4,398,118.36	4,268,171.41	4,355,158.31
支付的各项税费	1,815,560.40	3,091,342.80	3,390,832.67	4,179,119.44
支付其他与经营活动有关的现金	1,809,522.64	3,382,850.40	3,896,832.84	3,439,453.17
△保户储金及投资款净减少额	-	-	117,469.48	86,921.03
△购买交易性金融资产净减少额	-	332,375.58		2,892,376.07
经营活动现金流出小计	24,474,207.13	46,639,900.47	45,302,889.27	48,221,684.75
经营活动产生的现金流量净额	4,225,001.10	1,246,479.54	9,397,488.15	8,258,679.32
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	5,753,517.30	11,375,289.59	8,833,855.45	5,849,299.76
取得投资收益收到的现金	1,374,056.40	3,178,186.26	3,146,817.40	2,676,368.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	544,040.08	548,328.37	331,599.17	951,106.53
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	28,593.96	203,374.00	358,167.22	351,246.07
收到其他与投资活动有关的现金	980,592.61	1,800,455.40	1,752,490.63	3,245,716.27
投资活动现金流入小计	8,680,800.34	17,105,633.62	14,422,929.87	13,073,737.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,030,918.07	2,211,615.12	2,495,947.12	2,055,947.02
投资支付的现金	7,285,917.96	14,856,955.61	12,115,203.60	10,911,185.92
△质押贷款净增加额	-	-	-	454.23
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	145,546.01	619,205.58	162,379.71
支付其他与投资活动有关的现金	420,965.57	1,106,285.68	656,233.01	2,546,365.86
投资活动现金流出小计	8,742,236.09	18,320,402.42	15,886,589.31	15,676,332.74
投资活动产生的现金流量净额	-61,435.75	-1,214,768.80	-1,463,659.45	-2,602,595.48
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	1,279,785.89	3,232,220.53	1,284,243.35	4,239,524.94

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	1,279,785.89	2,432,220.53	284,243.35	2,539,524.94
取得借款所收到的现金	16,111,289.58	37,866,809.81	38,784,625.41	33,037,445.86
△发行债券收到的现金	8,252,756.03	17,310,372.80	16,258,792.03	14,562,500.56
收到其他与筹资活动有关的现金	918,803.29	2,137,626.67	1,562,209.87	3,045,832.72
筹资活动现金流入小计	26,562,634.78	60,547,029.81	57,889,870.67	54,885,304.08
偿还债务所支付的现金	16,019,811.19	37,785,930.78	36,009,168.52	34,258,746.13
△偿还已到期债券所支付的现金	6,851,151.19	13,163,605.46	15,451,782.45	11,700,778.91
△发行债券所支付的利息	158,493.50	415,887.65	500,273.23	581,470.78
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1,356,541.50	5,106,057.91	5,825,500.12	4,437,025.90
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	511,742.87	1,611,372.70	1,703,307.69	1,267,708.25
△保险业务卖出回购业务资金净减少额	73,199.66	-		-
支付其他与筹资活动有关的现金	2,160,104.33	7,534,110.74	5,544,951.07	9,684,386.20
筹资活动现金流出小计	26,619,301.38	64,005,592.54	63,331,675.40	60,662,407.92
筹资活动产生的现金流量净额	-56,666.60	-3,458,562.73	-5,441,804.72	-5,777,103.84
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-45,158.50	-40,284.04	28,274.30	33,440.76
五、现金及现金等价物净增加额	4,060,548.85	-3,467,136.04	2,520,298.28	-87,579.25

表 8-9 发行人 2023 年-2025 年及 2026 年 1-6 月末的母公司资产负债表

单位：万元

项目	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
流动资产：				
货币资金	1,892,806.80	1,208,516.52	1,754,493.84	1,963,182.02
交易性金融资产	8,082.00	18,204.83	6,631.51	10,070.57
预付款项	1,388.47	1,242.10	1,969.12	496.54
其他应收款	7,477,848.56	6,546,758.98	2,441,545.20	2,447,883.48
一年内到期的非流动资产	115.98	423.92	552.75	232,098.41
其他流动资产	32.62	88.05	-	-
流动资产合计	9,380,274.41	7,775,234.39	4,205,192.42	4,653,731.01
非流动资产：				
其他权益工具投资	307,980.68	312,206.56	279,613.53	281,323.55
长期应收款	229,094.51	274,094.51	349,094.51	154,828.51
长期股权投资	8,864,437.10	8,854,205.61	8,447,416.74	7,729,560.49
固定资产	11.63	13.06	0.16	0.16

项目	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
无形资产	4.50	7.64	13.92	20.21
非流动资产合计	9,401,528.41	9,440,527.37	9,076,138.86	8,165,732.92
资产总计	18,781,802.83	17,215,761.77	13,281,331.28	12,819,463.93
流动负债：				
衍生金融负债	-	-	-	-
应付票据及应付账款	-	-	-	-
应交税费	6,863.13	6,824.42	7,121.49	7,268.99
其他应付款	5,619,475.16	4,786,380.87	3,043,199.68	1,755,056.47
一年内到期的非流动负债	1,023,124.29	1,010,203.73	550,659.64	1,583,079.90
其他流动负债	3,516,116.29	3,308,790.69	1,915,707.52	1,102,403.34
流动负债合计	10,165,578.87	9,112,199.71	5,816,827.09	4,447,808.69
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	545,475.00
应付债券	2,099,554.42	1,599,406.39	1,999,921.20	-
预计负债	-	-	-	2,255.30
递延所得税负债	44,782.23	45,823.61	42,632.02	42,320.25
其他非流动负债	7,875,000.00	5,250,000.00	3,150,000.00	1,050,000.00
非流动负债合计	10,019,336.65	6,895,230.00	5,192,553.23	1,640,050.55
负债合计	20,184,915.52	16,007,429.71	11,009,380.32	6,087,859.25
所有者权益：				
实收资本	1,693,640.67	1,693,640.67	1,694,188.76	1,696,276.48
其他权益工具	4,170,000.00	4,370,000.00	5,949,731.13	6,766,374.10
资本公积	3,857,577.57	3,857,577.57	3,743,628.97	3,741,541.26
其他综合收益	17,276.25	20,445.66	10,571.59	12,570.82
盈余公积	1,847,094.38	1,847,094.38	1,644,579.55	1,592,267.18
未分配利润	-12,988,701.56	-10,580,426.22	-10,770,749.04	-7,077,425.14
所有者权益合计	-1,403,112.69	1,208,332.06	2,271,950.97	6,731,604.69
负债和所有者权益总计	18,781,802.83	17,215,761.77	13,281,331.28	12,819,463.93

表 8-10 发行人 2023 年-2025 年及 2026 年 1-6 月的母公司利润表

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业总收入	-	-	-	-
其中：营业收入	-	-	-	-
二、营业总成本	49,342.61	-	-	78,366.01
其中：营业成本	-	-	-	-
税金及附加	11.08	91.31	166.71	324.4
管理费用	65.14	4,959.08	325.87	1,597.14
财务费用	49,266.39	80,341.28	59,938.90	76,444.48
其中：利息费用	-	95,891.33	92,877.59	116,062.98
利息收入	-	17,184.83	36,703.69	43,001.29
汇兑净损失（净收益以“-”号填列）	-	0.21	-0.58	-2.27
加：投资收益（损失以“-”号填列）	337,975.08	4,308,650.04	581,361.51	438,967.46
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	30.27	173.32	-39.06	-37.52
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	288,662.74	4,223,431.70	520,890.98	360,563.93
加：营业外收入	0.00	0.00	2,255.30	-
减：营业外支出	-	-	-	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	288,662.73	4,223,431.70	523,146.28	360,563.93
减：所得税费用	15.08	43.33	22.56	-9.38
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	288,647.65	4,223,388.37	523,123.72	360,573.31
六、其他综合收益的税后净额	-	9,874.07	-1,999.23	-3,483.77
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-	9,857.79	-1,999.23	-3,483.77
其中：1.权益法下不能转损益的其他综合收益	-	413.02	-	-
2.其他权益工具投资公允价值变动	-	9,444.77	-1,999.23	-3,483.77
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-	16.28	-	-
其中：1.权益法下可转进损益的其他综合收益	-	16.28	-	-
七、综合收益总额	-	4,233,262.44	521,124.49	357,089.54

表 8-11 发行人 2023 年-2025 年及 2026 年 1-6 月的母公司现金流量表

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、经营活动产生的现金流量：				

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	19,612.64	95,171.55	163,466.68	792,289.69
经营活动现金流入小计	19,612.64	95,171.55	163,466.68	792,289.69
支付的各项税费	66.72	1,045.81	1,575.00	1,371.64
支付其他与经营活动有关的现金	765,181.92	419,635.11	134,043.11	337,643.91
经营活动现金流出小计	765,248.64	420,680.92	135,618.11	339,015.55
经营活动产生的现金流量净额	-745,636.00	-325,509.37	27,848.57	453,274.14
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	10,000.00	450,000.00	1,030,000.00	-
取得投资收益收到的现金	146,635.31	609,986.50	582,771.85	419,067.87
收回借款所收到的现金	-	75,000.00	55,684.00	25,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	45,000.00	-	-	-
投资活动现金流入小计	201,635.31	1,134,986.50	1,668,455.85	444,067.87
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	12.39	17.00	10.33	20.91
投资支付的现金	-	841,449.00	1,744,456.25	-
借出借款所支付的现金	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	12.39	841,466.00	1,744,466.57	20.91
投资活动产生的现金流量净额	201,622.92	293,520.50	-76,010.72	444,046.96
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	800,000.00	1,000,000.00	1,700,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-	-
取得借款所收到的现金	3,000,000.00	6,450,000.00	8,200,000.00	5,400,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,060,000.00	1,955,600.00	1,502,850.00	876,100.00
筹资活动现金流入小计	4,060,000.00	9,205,600.00	10,702,850.00	7,976,100.00
偿还债务所支付的现金	2,300,000.00	5,295,475.00	6,645,475.00	5,372,730.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	128,782.13	1,841,116.61	2,194,679.28	1,201,760.81
支付其他与筹资活动有关的现金	400,706.34	2,581,372.54	2,017,820.56	2,381,128.77
筹资活动现金流出小计	2,829,488.47	9,717,964.15	10,857,974.84	8,955,619.57
筹资活动产生的现金流量净额	1,230,511.53	-512,364.15	-155,124.84	-979,519.57
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.96	-0.66	0.56	0.38
五、现金及现金等价物净增加额	686,497.50	-544,353.69	-203,286.43	-82,198.09

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
加：年初现金及现金等价物余额	1,206,309.30	1,750,662.98	1,953,949.42	2,036,147.51
六、年末现金及现金等价物余额	1,892,806.80	1,206,309.30	1,750,662.98	1,953,949.42

三、公司重要财务指标

表 8-12 发行人重要财务指标变动情况分析

单位：亿元

项目	2026 年 6 月末	2025 年末	变化率	变化原因
资产总额	31230.33	29601.50	5.50%	变化幅度较小
负债总额	19955.57	18521.30	7.74%	变化幅度较小
所有者权益	11274.76	11080.21	1.76%	变化幅度较小
项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变化率	变化原因
营业总收入	1997.79	1806.71	10.58%	整体盈利情况良好
利润总额	600.53	464.34	29.33%	整体盈利情况良好
净利润	524.10	413.91	26.62%	整体盈利情况良好

四、发行人 2026 年半年度资信情况

（一）发行人主要银行授信情况

截至 2026 年 6 月末，招商局集团在银行授信总额度约 7064 亿元，其中已使用授信额度约 3584 亿元，尚余授信额度约 3480 亿元。

（二）近三年是否有债务违约记录

发行人及重要子公司最近三年及一期借款能够到期还本按期付息，未有延迟支付本金和利息的情况。

第九章 本期债务融资工具的担保情况

本期债务融资工具无担保。

第十章 税项

根据国家有关税收法律法规的规定,投资者投资本期债务融资工具所应缴纳的税款由投资者承担。本期债务融资工具的投资人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本部分是依据我国现行的税务法律、法规、财政部和国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更,本部分中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

所列税项不构成对投资者的纳税建议和纳税依据,也不涉及投资本期债务融资工具可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期债务融资工具,并且投资者又属于按照法律规定需要遵守特别税务规定的投资者,发行人建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任,发行人不承担由此产生的任何责任。

一、增值税

根据自 2026 年 1 月 1 日起施行的《中华人民共和国增值税法》,在中华人民共和国境内(以下简称境内)销售货物、服务、无形资产、不动产(以下称应税交易),以及进口货物的单位和个人(包括个体工商户),为增值税的纳税人,应当依照本法规定缴纳增值税。销售金融商品的,金融商品在境内发行,或者销售方为境内单位和个人均属于在境内发生应税交易。根据以上规定,投资人应当依法缴纳增值税。

二、所得税

根据 2008 年 1 月 1 日起执行的《中华人民共和国企业所得税法实施条例》及其他相关的法律、法规,一般企业投资者来源于企业债务融资工具的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的债务融资工具利息计入当期收入,核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据 2022 年 7 月 1 日施行的《中华人民共和国印花税法》及其实施细则的规定,在我国境内书立应税凭证、进行证券交易的单位和个人,为印花税的纳税人,应当依法缴纳印花税。对债务融资工具在银行间市场进行的交易,我国目前还没有有关的具体规定。截至本募集说明书签署日,投资者买卖、赠与或继承债务融资工具而书立转让书据时,应不需要缴纳印花税。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关债券交易征收印花税,也无法预测将会适用税率水平。

四、税项抵消

本期债务融资工具投资者所应缴纳的税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。监管机关及自律组织另有规定的按规定执行。

第十一章 信息披露

本期债务融资工具发行过程及存续期间，发行人将严格按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则（2023 版）》等文件对于信息披露管理制度的相关规定，通过全国银行间同业拆借中心、登记托管机构和北京金融资产交易所等信息披露服务平台向全国银行间债券市场披露下列有关信息，并且披露时间不晚于企业在境内外证券交易场所、媒体或其他场合披露的时间。

一、发行人信息披露机制

（一）信息披露内部管理制度

发行人根据《公司法》、《证券法》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》制定了《招商局集团有限公司信用类债券信息披露管理办法》，对应当向债券投资者披露的信息内容、信息披露标准、信息的传递、审核、披露流程等作出了相关规定。

如有关信息披露的监管部门规章和协会的自律规则发生变化，公司将依据其变化对信息披露作出调整。

（二）信息披露管理机制

招商局集团有限公司财务部为信息披露事务管理部门，主要职责为：

- 1、全面统筹集团信息披露事务，负责组织和协调债券信息披露相关人员及工作。
- 2、及时掌握债券监督管理机构及市场自律组织相关的监管规定、自律规定和对集团信息披露工作的要求。
- 3、接受投资者问询，维护投资者关系。
- 4、根据有关债券的法律法规和监管规定要求应履行的以及集团领导安排的其他职责。

（三）信息披露事务负责人

姓名：吴泊

职位：总会计师

联系地址：香港干诺道中 168-200 号信德中心招商局大厦 39 楼-40 楼

电话：852-25428288

传真：00852-29151362

电子信箱：cmhk@cmhk.com

二、信息披露安排

发行人将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工

具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行本期债务融资工具存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响本期债务融资工具兑付的重大事项的披露工作。

（一）发行前的信息披露安排

本期债务融资工具发行日前 1 个工作日，发行人将通过交易商协会认可的网站披露如下文件：

- 1、招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书；
- 2、招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据法律意见书；
- 3、发行人 2023、2024、2025 年经审计的财务报告及母公司会计报告、2026 年半年度合并及母公司财务报表；
- 4、中国银行间市场交易商协会要求披露的其他文件。

（二）存续期内定期信息披露

发行人在本期债务融资工具存续期内，向市场定期公开披露以下信息：

1、企业应当在每个会计年度结束之日后 4 个月内披露上一年年度报告。年度报告应当包含报告期内企业主要情况、审计机构出具的审计报告、经审计的财务报表、附注以及其他必要信息；

2、企业应当在每个会计年度的上半年结束之日后 2 个月内披露半年度报告；

3、企业应当在每个会计年度前 3 个月、9 个月结束后的 1 个月内披露季度财务报表，第一季度财务报表的披露时间不得早于上一年年度报告的披露时间；

4、定期报告的财务报表部分应当至少包含资产负债表、利润表和现金流量表。编制合并财务报表的企业，除提供合并财务报表外，还应当披露母公司财务报表。

债务融资工具存续期内，企业信息披露的时间应当不晚于企业按照境内外监管机构、市场自律组织、证券交易场所要求，或者将有关信息刊登在其他指定信息披露渠道上的时间。

债务融资工具同时在境内境外公开发行、交易的，其信息披露义务人在境外披露的信息，应当在境内同时披露。

（三）存续期内重大事项的信息披露

存续期内，企业发生可能影响债务融资工具偿债能力或投资者权益的重大事项时，应当及时披露，并说明事项的起因、目前的状态和可能产生的影响。所称重大事项包括但不限于：

- 1、企业名称变更；
- 2、企业生产经营状况发生重大变化，包括全部或主要业务陷入停顿、生产经营外部条件发生重大变化等；
- 3、企业变更财务报告审计机构、债务融资工具受托管理人、信用评级机构；
- 4、企业 1/3 以上董事、2/3 以上监事、董事长、总经理或具有同等职责的人员发生变动；

- 5、企业法定代表人、董事长、总经理或具有同等职责的人员无法履行职责；
- 6、企业控股股东或者实际控制人变更，或股权结构发生重大变化；
- 7、企业提供重大资产抵押、质押，或者对外提供担保超过上年末净资产的 20%；
- 8、企业发生可能影响其偿债能力的资产出售、转让、报废、无偿划转以及重大投资行为、重大资产重组；
- 9、企业发生超过上年末净资产 10%的重大损失，或者放弃债权或者财产超过上年末净资产的 10%；
- 10、企业股权、经营权涉及被委托管理；
- 11、企业丧失对重要子公司的实际控制权；
- 12、债务融资工具信用增进安排发生变更；
- 13、企业转移债务融资工具清偿义务；
- 14、企业一次承担他人债务超过上年末净资产 10%，或者新增借款超过上年末净资产的 20%；
- 15、企业未能清偿到期债务或企业进行债务重组；
- 16、企业涉嫌违法违规被有权机关调查，受到刑事处罚、重大行政处罚或行政监管措施、市场自律组织做出的债券业务相关的处分，或者存在严重失信行为；
- 17、企业法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施，或者存在严重失信行为；
- 18、企业涉及重大诉讼、仲裁事项；
- 19、企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况；
- 20、企业拟分配股利，或发生减资、合并、分立、解散及申请破产的情形；
- 21、企业涉及需要说明的市场传闻；
- 22、债务融资工具信用评级发生变化；
- 23、企业订立其他可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
- 24、发行文件中约定或企业承诺的其他应当披露事项；
- 25、其他可能影响其偿债能力或投资者权益的事项。

（四）本息兑付的信息披露

1、发行人将在债务融资工具本息兑付日前 5 个工作日，通过中国银行间市场交易商协会认可的渠道公布本金兑付和付息事项。本期债务融资工具偿付存在较大不确定性的，公司将及时披露付息或兑付存在较大不确定性的风险提示公告。

2、本期债务融资工具未按照约定按期足额支付利息或兑付本金的，公司将当日披露未按期足额付息或兑付的公告；存续期管理机构应当不晚于次 1 个工作

日披露未按期足额付息或兑付的公告。

3、债务融资工具违约处置期间，企业及存续期管理机构将披露违约处置进展，企业将披露处置方案主要内容。企业在处置期间支付利息或兑付本金的，将在 1 个工作日内进行披露。

如有关信息披露管理制度发生变化，发行人将依据其变化对于信息披露作出调整。披露时间不晚于企业在证券交易所、指定媒体或其他场合向市场公开披露的时间。

第十二章 持有人会议机制

一、会议目的与效力

(一)【会议目的】持有人会议由本期债务融资工具持有人或其授权代表参加，以维护债务融资工具持有人的共同利益，表达债务融资工具持有人的集体意志为目的。

(二)【决议效力】除法律法规另有规定外，持有人会议所作出的决议对本期债务融资工具持有人，包括所有参加会议或未参加会议，同意议案、反对议案或放弃投票权，有表决权或无表决权的持有人，以及在相关决议作出后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

二、会议权限与议案

(一)【会议权限】持有人会议有权围绕本募集说明书、受托管理协议及相关补充协议项下权利义务实现的有关事项进行审议与表决。

(二)【会议议案】持有人会议议案应有明确的待决议事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

下列事项为特别议案：

- 1、变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
- 2、新增、变更本募集说明书中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
- 3、聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
- 4、除合并、分立外，向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
- 5、变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。

三、会议召集人与召开情形

(一)【召集人及职责】

中国银行股份有限公司为本期债务融资工具持有人会议的召集人。

召集人负责组织召开持有人会议，征求与收集债务融资工具持有人对会议审议事项的意见，履行信息披露、文件制作、档案保存等职责。

召集人知悉持有人会议召开情形发生的，应当在实际可行的最短期限内或在本募集说明书约定期限内召集持有人会议；未触发召开情形但召集人认为有必要召集持有人会议的，也可以主动召集。

召集人召集召开持有人会议应当保障持有人提出议案、参加会议、参与表决等自律规则规定或本募集说明书约定的程序权利。

(二) 【代位召集】召集人不能履行或者不履行召集职责的，以下主体可以自行召集持有人会议，履行召集人的职责：

- 1、发行人；
- 2、增进机构；
- 3、受托管理人；

4、出现本节第（三）（四）所约定情形的，单独或合计持有10%以上本期债务融资工具余额的持有人；

5、出现本节第（五）所约定情形的，单独或合计持有30%以上本期债务融资工具余额的持有人；

(三) 【强制召开情形】在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当召集持有人会议：

1、发行人未按照约定按期足额兑付本期债务融资工具本金或利息，若本期债务融资工具或其他债券条款设置了宽限期的，则以宽限期届满后未足额兑付为召开条件；

2、发行人拟解散、申请破产、被责令停产停业、暂扣或者吊销营业执照；

3、发行人、增进机构或受托管理人书面提议召开持有人会议对特别议案进行表决；

4、单独或合计持有30%以上本期债务融资工具余额的持有人书面提议召开；

5、法律、法规及相关自律规则规定的其他应当召开持有人会议的情形。

(四) 【提议召开情形】存续期内出现以下情形之一，且有单独或合计持有10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构书面

提议的，召集人应当召集持有人会议：

- 1、本期债务融资工具信用增进安排、增进机构偿付能力发生重大不利变化；
- 2、发行人及合并范围内子公司发行的其他债务融资工具或境内外债券的本金或利息未能按照约定按期足额兑付；
- 3、发行人及合并范围内子公司拟出售、转让、划转资产或放弃其他财产，将导致发行人净资产减少单次超过上年末经审计净资产的10%；
- 4、发行人及合并范围内子公司因会计差错更正、会计政策或会计估计的重大自主变更等原因，导致发行人净资产单次减少超过10%；
- 5、发行人最近一期净资产较上年末经审计净资产减少超过10%；
- 6、发行人及合并范围内子公司发生可能导致发行人丧失其重要子公司实际控制权的情形；
- 7、发行人及合并范围内子公司拟无偿划转、购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易，构成重大资产重组的；
- 8、发行人进行重大债务重组；
- 9、发行人拟合并、分立、减资，被暂扣或者吊销许可证件；

发行人披露上述事项的，披露之日起15个工作日内无人提议或提议的投资人未满足10%的比例要求，或前期已就同一事项召开会议且相关事项未发生重大变化的，召集人可以不召集持有人会议。

发行人未披露上述事项的，提议人有证据证明相关事项发生的，召集人应当根据提议情况及时召集持有人会议。

（五）【其他召开情形】存续期内虽未出现本节（三）（四）所列举的强制、提议召开情形，单独或合计持有10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，可以向召集人书面提议。

召集人应当自收到书面提议起5个工作日内向提议人书面回复是否同意召集持有人会议。

（六）【提议渠道】持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，应当将书面提议发送至召集人联络邮箱或寄送至召集人收件地址或通过“NAFMII综合业务和信息服务平台存续期服务系统”（以下简称“系统”）

发送给召集人。

(七) **【配合义务】** 发行人或者增进机构发生本节 (三) (四) 所约定召开情形的, 应当及时披露或告知召集人。

四、会议召集与召开

(一) **【召开公告】** 召集人应当至少于持有人会议召开日前10个工作日披露持有人会议召开公告 (以下简称“召开公告”)。召开公告应当包括本期债务融资工具基本信息、会议召开背景、会议要素、议事程序、参会表决程序、会务联系方式等内容。

(二) **【议案的拟定】** 召集人应当与发行人、持有人或增进机构等相关方沟通, 并拟定议案。提议召开持有人会议的机构应当在书面提议中明确拟审议事项。

召集人应当至少于持有人会议召开日前7个工作日将议案披露或发送持有人。议案内容与发行人、增进机构、受托管理人等机构有关的, 应当同时发送至相关机构。持有人及相关机构未查询到或收到议案的, 可以向召集人获取。

(三) **【补充议案】** 发行人、增进机构、受托管理人、单独或合计持有10%以上本期债务融资工具余额的持有人可以于会议召开日前5个工作日以书面形式向召集人提出补充议案。

召集人拟适当延长补充议案提交期限的, 应当披露公告, 但公告和补充议案的时间均不得晚于最终议案概要披露时点。

(四) **【议案整理与合并】** 召集人可以提出补充议案, 或在不影响提案人真实意思表示的前提下对议案进行整理合并, 形成最终议案, 并提交持有人会议审议。

(五) **【最终议案发送及披露】** 最终议案较初始议案有增补或修改的, 召集人应当在不晚于会议召开前3个工作日将最终议案发送至持有人及相关机构。

召集人应当在不晚于会议召开前3个工作日披露最终议案概要, 说明议案标题与主要内容等信息。召集人已披露完整议案的, 视为已披露最终议案概要。

(六) **【参会权的确认与核实】** 持有人会议债权登记日为持有人会议召开日的前1个工作日。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外, 在债权登记日确认债权的债务融

资工具持有人有权参加会议。债务融资工具持有人应当于会议召开前提供债权登记日的债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人或其授权代表的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。**债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加和参与表决。**

持有人可以通过提交参会回执或出席持有人会议的方式参加会议。

(七) 【列席机构】发行人、债务融资工具清偿义务承继方（以下简称“承继方”）、增进机构等相关方应当配合召集人召集持有人会议，并按照召集人的要求列席持有人会议。

受托管理人不是召集人的，应当列席持有人会议，及时了解持有人会议召开情况。

信用评级机构（如有）、存续期管理机构、为持有人会议的合法合规性出具法律意见的律师可应召集人邀请列席会议。

经召集人邀请，其他有必要的机构也可列席会议。

(八) 【召集程序的缩短】发行人出现公司信用类债券违约以及其他严重影响持有人权益突发情形的，召集人可以在不损害持有人程序参与权的前提下，并提请审议缩短召集程序议案一同参与本次会议表决，缩短召集程序议案经参加会议持有人所持表决权2/3以上，且经本期债务融资工具总表决权超过1/2通过后，合理缩短持有人会议召集、召开与表决程序。

若发行人未发生上述情形，但召集人拟缩短持有人会议召集程序的，需向本次持有人会议提请审议缩短召集程序的议案，与本次持有人会议的其他议案一同表决。缩短召集程序议案应当经参加会议持有人所持表决权2/3以上，且经本期债务融资工具总表决权超过1/2通过。

会议程序缩短的，召集人应当提供线上参会的渠道及方式，并且在持有人会议召开前将议案发送至持有人及相关机构、披露最终议案概要。

(九) 【会议的取消】召开公告发布后，持有人会议不得随意延期、变更。

出现相关债务融资工具债权债务关系终止，召开事由消除或不可抗力等情形，召集人可以取消本次持有人会议。召集人取消持有人会议的，应当发布会议取消公告，说明取消原因。

五、会议表决和决议

(一) **【表决权】** 债务融资工具持有人及其授权代表行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未参会的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

(二) **【关联方回避】** 发行人及其重要关联方持有债务融资工具的，应当主动以书面形式向召集人表明关联关系，除债务融资工具由发行人及其重要关联方全额合规持有的情况外，发行人及其重要关联方不享有表决权。重要关联方包括：

- 1、发行人或承继方控股股东、实际控制人；
- 2、发行人或承继方合并范围内子公司；
- 3、本期债务融资工具承继方、增进机构；
- 4、其他可能影响表决公正性的关联方。

(三) **【会议有效性】** 参加会议持有人持有本期债务融资工具总表决权超过 1/2，会议方可生效。

(四) **【表决要求】** 持有人会议对列入议程的各项议案分别审议、逐项表决，不得对公告、议案中未列明的事项进行审议和表决。持有人会议的全部议案应当不晚于会议召开首日后的3个工作日内表决结束。

(五) **【表决统计】** 召集人应当根据登记托管机构提供的本期债务融资工具表决截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。表决截止日终无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票，无效票不计入议案表决的统计中。

持有人未做表决、投票不规范或投弃权票、未参会的，视为该持有人放弃投票权，其所持有的债务融资工具面额计入议案表决的统计中。

(六) **【表决比例】** 除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权超过1/2通过；针对特别议案的决议，应当经参加会议持有人所持表决权2/3以上，且经本期债务融资工具总表决权超过1/2通过。若本募集说明书对个别事项的表决比例另行约定的，应不低于本条关于表决比例的约定要求

(七) **【决议披露】** 召集人应当在不晚于持有人会议表决截止日后的2个工作日内披露会议决议公告。会议决议公告应当包括参会持有人所持表决权情况、

会议有效性、会议审议情况等内容。

(八) **【律师意见】**本期债务融资工具持有人会议特别议案和其他议案的表决,应当由律师就会议的召集、召开、表决程序、参加会议人员资格、表决权有效性、议案类型、会议有效性、决议情况等事项的合法合规性出具法律意见,召集人应当在表决截止日后的2个工作日内披露相应法律意见书。

法律意见应当由2名以上律师公正、审慎作出。律师事务所应当在法律意见书中声明自愿接受交易商协会自律管理,遵守交易商协会的相关自律规则。

(九) **【决议答复与披露】**发行人应当对持有人会议决议进行答复,相关决议涉及增进机构、受托管理人或其他相关机构的,上述机构应当进行答复。

召集人应当在会议表决截止日后的2个工作日内将会议决议提交至发行人及相关机构,并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与相关机构进行沟通。发行人、相关机构应当自收到会议决议之日后的5个工作日内对持有人会议决议情况进行答复。

召集人应当不晚于收到相关机构答复的次一工作日内协助相关机构披露。

六、其他

(一) **【承继方义务】**承继方按照本章约定履行发行人相应义务。

(二) **【保密义务】**召集人、参会机构、其他列席会议的机构对涉及单个债务融资工具持有人的持券情况、投票结果等信息承担保密义务,不得利用参加会议获取的相关信息从事内幕交易、操纵市场、利益输送和证券欺诈等违法违规活动,损害他人合法权益。

(三) **【会议记录】**召集人应当对持有人会议进行书面记录并留存备查。持有人会议记录由参加会议的召集人代表签名。

(四) **【档案保管】**召集人应当妥善保管持有人会议的会议公告、会议议案、参会机构与人员名册、表决机构与人员名册、参会证明材料、会议记录、表决文件、会议决议公告、持有人会议决议答复(如有)、法律意见书(如有)、召集人获取的债权登记日日终和会议表决截止日日终债务融资工具持有人名单等会议文件和资料,并至少保管至本期债务融资工具债权债务关系终止之日起5年。

(五) **【存续期服务系统】**本期债务融资工具持有人会议可以通过系统召集

召开。

召集人可以通过系统发送议案、核实参会资格、统计表决结果、召开会议、保管本节第（四）条约定的档案材料等，债务融资工具持有人可以通过系统进行书面提议、参会与表决等，发行人、增进机构、受托管理人等相关机构可以通过系统提出补充议案。

（六）【释义】本章所称“以上”，包括本数，“超过”不包含本数；所称“净资产”，指企业合并范围内净资产；所称“披露”，是指在《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》中规定的信息披露渠道进行披露。

（七）【其他情况】本章关于持有人会议的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求不符的，或本章内对持有人会议机制约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求执行。

第十三章 主动债务管理

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能根据市场情况，依据法律法规、规范性文件和协会相关自律管理规定及要求，在充分尊重投资人意愿和保护投资人合法权益的前提下，遵循平等自愿、公平清偿、诚实守信的原则，对本期债务融资工具进行主动债务管理。发行人可能采取的主动债务管理方式包括但不限于置换、同意征集等。

一、置换

置换是指非金融企业发行债务融资工具用于以非现金方式交换其他存续债务融资工具（以下统称置换标的）的行为。

企业若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换，将向本期债务融资工具的全体持有人发出置换要约，持有人可以其持有的全部或部分置换标的份额参与置换。

参与置换的企业、投资人、主承销商等机构应按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具置换业务指引（试行）》以及交易商协会相关规定实施置换。

二、同意征集机制

同意征集是指债务融资工具发行人针对可能影响持有人权利的重要事项，主动征集持有人意见，持有人以递交同意回执的方式形成集体意思表示，表达是否同意发行人提出的同意征集事项的机制。

（一）同意征集事项

在本期债务融资工具存续期内，对于需要取得本期债务融资工具持有人同意后方能实施的以下事项，发行人可以实施同意征集：

- 1.变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
- 2.新增、变更发行文件中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
- 3.聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
- 4.除合并、分立外，发行人拟向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
- 5.变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。

6.其他按照交易商协会自律管理规定可以实施同意征集的事项。

（二）同意征集程序

1.同意征集公告

发行人实施同意征集，将通过交易商协会认可的渠道披露同意征集公告。同意征集公告内容包括但不限于下列事项：

- （1）本期债务融资工具基本信息；
- （2）同意征集的实施背景及事项概要；
- （3）同意征集的实施程序：包括征集方案的发送日、发送方式，同意征集开放期、截止日（开放期最后一日），同意回执递交方式和其他相关事宜；
- （4）征集方案概要：包括方案标题、主要内容等；
- （5）发行人指定的同意征集工作人员的姓名及联系方式；
- （6）相关中介机构及联系方式（如有）；
- （7）一定时间内是否有主动债务管理计划等。

2.同意征集方案

发行人将拟定同意征集方案。同意征集方案应有明确的同意征集事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

发行人存在多个同意征集事项的，将分别制定征集方案。

3.同意征集方案发送

发行人披露同意征集公告后，可以向登记托管机构申请查询债务融资工具持有人名册。持有人名册查询日与征集方案发送日间隔应当不超过 3 个工作日。

发行人将于征集方案发送日向持有人发送征集方案。

征集方案内容与增进机构、受托管理人等机构有关的，方案应同时发送至相关机构。持有人及相关机构如未收到方案，可向发行人获取。

4.同意征集开放期

同意征集方案发送日（含当日）至持有人递交同意回执截止日（含当日）的期间为同意征集开放期。本期债务融资工具的同意征集开放期最长不超过 10 个工作日。

5.同意回执递交

持有人以递交同意回执的方式表达是否同意发行人提出的同意征集事项。持有人应当在同意征集截止日前（含当日）将同意征集回执递交发行人。发行人存在多个同意征集事项的，持有人应当分别递交同意回执。

6.同意征集终结

在同意征集截止日前，单独或合计持有超过 1/3 本期债务融资工具余额的持

有人，书面反对发行人采用同意征集机制就本次事项征集持有人意见的，本次同意征集终结，发行人应披露相关情况。征集事项触发持有人会议召开情形的，持有人会议召集人应根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》规定及本募集说明书的约定，另行召集持有人会议。

（三）同意征集事项的表决

1. 持有人所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未提交同意回执的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

2. 发行人及其重要关联方除非全额合规持有本期债务融资工具，否则不享有表决权。利用、隐瞒关联关系侵害其他人合法利益的，相关方应承担相应法律责任。

3. 发行人根据登记托管机构提供的同意征集截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。

同意征集截止日终无对应债务融资工具面额的同意回执视为无效回执，无效回执不计入同意征集表决权统计范围。

持有人未在截止日日终前递交同意回执、同意回执不规范或表明弃权的，视为该持有人弃权，其所持有的债务融资工具面额计入同意征集表决权统计范围。

4. 除法律法规另有规定外，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权超过 1/2 的持有人同意，本次同意征集方可生效。

（四）同意征集结果的披露与见证

1. 发行人将在同意征集截止日后的 5 个工作日内在交易商协会认可的渠道披露同意征集结果公告。

同意征集结果公告应包括但不限于以下内容：参与同意征集的本期债务融资工具持有人所持表决权情况；征集方案概要、同意征集结果及生效情况；同意征集结果的实施安排。

2. 发行人将聘请至少 2 名律师对同意征集的合法合规性进行全程见证，并对征集事项范围、实施程序、参与同意征集的人员资格、征集方案合法合规性、同意回执有效性、同意征集生效情况等事项出具法律意见书。法律意见书应当与同意征集结果公告一同披露。

（五）同意征集的效力

1. 除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具持有人，包括所有参与征集或未参与征集，同意、反对征集方案或者弃权，有表决权或者无表决权的持有人，以及在相关同意征集结果生效后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

2. 除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，满足生效条件的同意征

集结果对本期债务融资工具的发行人和持有人具有约束力。

3.满足生效条件的同意征集结果，对增进机构、受托管理人等第三方机构，根据法律法规规定或当事人之间的约定产生效力。

（六）同意征集机制与持有人会议机制的衔接

1.征集事项触发持有人会议召开情形的，发行人主动实施同意征集后，持有人会议召集人可以暂缓召集持有人会议。

2.发行人实施同意征集形成征集结果后，包括发行人与持有人形成一致意见或未形成一致意见，持有人会议召集人针对相同事项可以不再召集持有人会议。

（七）其他

本募集说明书关于同意征集机制的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求不符的，或本募集说明书关于同意征集机制未作约定或约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求执行。

第十四章 受托管理人机制

本期债务融资工具无受托管理人。

第十五章 违约、风险情形及处置

一、违约事件

(一) 以下事件构成本期债务融资工具项下的违约事件:

1、在本募集说明书约定的本金到期日、付息日、回售行权日等本息应付日, 发行人未能足额偿付约定本金或利息。

发行人在上述情形发生之后有 5 个工作日的宽限期。宽限期内应以当期应付未付的本金和利息为计息基数、按照票面利率上浮 10 BP 计算利息。

发行人发生前款情形, 应不晚于本息应付日的次 1 个工作日披露企业关于在宽限期支付本金或利息的安排性公告, 说明债项基本情况、未能按期支付的原因、宽限期条款及计息情况、宽限期内偿付安排等内容。

发行人在宽限期内足额偿付了全部应付本金和利息(包括宽限期内产生的利息), 则不构成本期债务融资工具项下的违约事件, 发行人应不晚于足额偿还的次 1 个工作日披露企业关于在宽限期内完成资金偿付的公告, 说明债项基本情况及支付完成情况, 同时下一计息期(如有)起算日应从足额偿付的次一工作日开始起算, 终止日不变。

若发行人在宽限期届满日仍未足额支付利息或兑付本金的, 则构成本期债务融资工具项下的违约事件, 发行人应于当日向市场披露企业关于未按约定在宽限期内支付本金或利息的公告, 说明债项基本情况、未能在宽限期内支付的原因及相关工作安排。

2、因发行人触发本募集说明书中其他条款的约定(如有)或经法院裁判、仲裁机构仲裁导致本期债务融资工具提前到期, 或发行人与持有人另行合法有效约定的本息应付日届满, 而发行人未能按期足额偿付本金或利息。

3、在本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前, 法院受理发行人破产申请。

4、本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前, 发行人为解散而成立清算组或法院受理清算申请并指定清算组, 或因其它原因导致法人主体资格不存在。

二、违约责任

(一) 如果发行人发生前款所述违约事件的, 发行人应当依法承担违约责任; 持有人有权按照法律法规及本募集说明书约定向发行人追偿本金、利息以及违约金, 或者按照受托管理协议约定授权受托管理人代为追索。

(二) 发行人发生上述违约事件, 除继续支付利息之外(按照前一计息期利

率，至实际给付之日止)，还须向债务融资工具持有人支付违约金，法律另有规定除外。违约金自违约之日起（约定了宽限期的，自宽限期届满之日起）到实际给付之日止，按照应付未付本息乘以日利率万分之二点一（0.21‰）计算。

三、偿付风险

本募集说明书所称“偿付风险”是指，发行人按本期发行文件等与持有人之间的约定以及法定要求按期足额偿付债务融资工具本金、利息存在重大不确定性的情况。

四、发行人的义务

发行人应按照募集说明书等协议约定以及协会自律管理规定进行信息披露，真实、准确、完整、及时、公平地披露信息；按照约定和承诺落实投资人保护措施、持有人会议决议等；配合中介机构开展持有人会议召集召开、跟踪监测等违约及风险处置工作。发行人应按照约定及时筹备偿付资金，并划付至登记托管机构指定账户。

五、发行人应急预案

发行人预计出现偿付风险或“违约事件”时应及时建立工作组，制定、完善违约及风险处置应急预案，并开展相关工作。

应急预案包括但不限于以下内容：工作组的组织架构与职责分工、内外部协调机制与联系人、信息披露与持有人会议等工作安排、付息兑付情况及偿付资金安排、拟采取的违约及风险处置措施、增信措施的落实计划（如有）、舆情监测与管理。

六、风险及违约处置基本原则

发行人出现偿付风险及发生违约事件后，应按照法律法规、公司信用类债券违约处置相关规定以及协会相关自律管理要求，遵循平等自愿、公平清偿、公开透明、诚实守信等原则，稳妥开展风险及违约处置相关工作，本募集说明书有约定从约定。

七、处置措施

发行人出现偿付风险或发生违约事件后，可与持有人协商采取下列处置措施：

（一）重组并变更登记要素：发行人与持有人或有合法授权的受托管理人协

商拟变更债务融资工具发行文件中与本息偿付相关的发行条款,包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进协议及安排的,并变更相应登记要素的,应按照以下流程执行:

1、将重组方案作为特别议案提交持有人会议,按照特别议案相关程序表决。议案应明确重组后债券基本偿付条款调整的具体情况。

2、重组方案表决生效后,发行人应及时向中国外汇交易中心和银行间市场清算所股份有限公司提交变更申请材料。

3、发行人应在登记变更完成后的 2 个工作日内披露变更结果。

(二) 重组并以其他方式偿付:发行人与持有人协商以其他方式履行还本付息义务的,应确保当期债务融资工具全体持有人知晓,保障其享有同等选择的权利。如涉及注销全部或部分当期债务融资工具的,应按照下列流程进行:

1、发行人应将注销方案提交持有人会议审议,议案应明确注销条件、时间流程等内容,议案经由持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数额 50%的持有人同意后生效;

2、注销方案表决生效后,发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议;注销协议应明确注销流程和时间安排;不愿意注销的持有人,所持债务融资工具可继续存续;

3、发行人应在与接受方案的相关持有人签署协议后的 2 个工作日内,披露协议主要内容;

4、发行人应在协议签署完成后,及时向银行间市场清算所股份有限公司申请注销协议约定的相关债务融资工具份额;

5、发行人应在注销完成后的 2 个工作日内披露结果。

八、不可抗力

(一) 不可抗力是指本期债务融资工具计划公布后,由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况,致使本期债务融资工具相关责任人不能履约的情况。

(二) 不可抗力包括但不限于以下情况

1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等;

2、国际、国内金融市场风险事故的发生;交易系统或交易场所无法正常工作;

3、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(三) 不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时,发行人或主承销商应及时通知投资者及本期债务融资工具相关各方,并尽最大努力保护本期债务融资工具投资者的合法权益;

2、发行人或主承销商应召集本期债务融资工具持有人会议磋商,决定是否

终止本期债务融资工具或根据不可抗力事件对本期债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履行。

九、争议解决机制

任何因募集说明书产生或者与本募集说明书有关的争议，由各方协商解决。协商不成的，均应提交深圳仲裁委员会根据申请时有效的仲裁规则进行裁决。

十、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十六章 与本期债务融资工具发行有关的机构

一、发行人及中介机构的联系方式

发行人：招商局集团有限公司
法定代表人：缪建民
注册地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 10 号楼 1 至 22 层 101 内十九层
电话：00852-25428288
传真：00852-29151362
联系人：李丹

主承销商：中国银行股份有限公司
联系地址：北京市西城区复兴门内大街 1 号
法定代表人：葛海蛟
联系人：仓硕
联系电话：010-66595065
传真：010-66594337
邮政编码：100818

中国工商银行股份有限公司
联系地址：北京市西城区复兴门内大街 55 号
法定代表人：廖林
联系人：涂子豪
联系电话：010-81012568
传真：/
邮政编码：100818

中国建设银行股份有限公司
联系地址：北京市西城区闹市口大街 1 号院长安兴融中心 1 号楼

法定代表人：张金良
联系人：高广曦
联系电话：010-67594972
传真：：010-66275840
邮政编码：100032

中国农业银行股份有限公司
联系地址：北京市东城区建国门内大街 69 号
法定代表人：谷澍
联系人：余溪
联系电话：010-85209738
传真：010-8512651
邮政编码：100818

存续期管理机构： **中国银行股份有限公司**
地址：北京市西城区复兴门内大街 1 号
法定代表人：葛海蛟
联系人：荀雅梅
联系电话：010-66592749
传真：010-66594337
邮政编码：100818

公司法律顾问： **北京浩天律师事务所**
住址：北京市朝阳区东三环中路 5 号财富金融中心 3、11、12 层
负责人：刘鸿
经办律师：董文浩、罗思卿
联系电话：010-65028888
传真：010-65028866
邮政编码：100020

审计机构： **德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）**
住址：上海市黄浦区延安东路 222 号 30 楼

执行事务合伙人：付建超

毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙)

地址：北京市东城区东长安街 1 号东方广场东 2 座办公楼 8 层

法定代表人：姚建华

注册会计师：王洁、吴钟鸣

电话：+86 (10) 8508 5000

传真：+86 (10) 8518 5111

邮政编码：100738

托管人：

银行间市场清算所股份有限公司

地址：上海市黄浦区北京东路 2 号

法定代表人：马贱阳

联系人：发行岗

联系电话：021-23198888

传真：021-63326661

邮政编码：200010

集中簿记建档系统技术支持机构

北京金融资产交易所有限公司

地址：北京市西城区金融大街乙 17 号

法定代表人：郭久

联系人：发行部

电话：010-57896722、010-57896516

传真：010-57896726

邮政编码：100032

二、发行人同中介机构的股权关系及其他重大利害关系

无。

第十七章 备查文件和查询地址

一、备查文件

- (一) 接受注册通知书；
- (二) 招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书；
- (三) 招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据法律意见书；
- (四) 发行人 2023、2024、2025 年经审计的合并及母公司财务报告、2026 年半年度合并及母公司财务报表；
- (五) 中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

二、查询地址

- (一) 发行人：招商局集团有限公司
法定代表人：缪建民
注册地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 10 号楼 1 至 22 层 101 内十九层
电话：00852-25428288
传真：00852-29151362
联系人：李丹
- (二) 主承销商：中国银行股份有限公司
地址：北京市西城区复兴门内大街 1 号
法定代表人：葛海蛟
联系人：仓硕
联系电话：010-66595065
传真：010-66594337

投资人可以在本期债务融资工具存续期限内到下列互联网网址查阅《接受注册通知书》和《招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书》等发行文件：

上海清算所网：www.shclearing.com.cn

中国货币网：<http://www.chinamoney.com.cn/>

如对本募集说明书或上述文件有任何疑问，可以咨询本公司。本公司联系方式见第十五章。

附录：主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率 (%)	负债合计/资产总计×100%
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-存货余额)/流动负债合计×100%
EBITDA	利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
应收账款周转率 (次)	营业收入/应收账款平均余额
存货周转率 (次)	主营业务成本/存货平均余额
毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入×100%
总资产收益率 (%)	净利润/总资产平均余额×100%
净资产收益率 (%)	净利润/净资产平均余额×100%
长期资本化率	长期债务/(长期债务+所有者权益(含少数股东权益))
总资本化率	总债务/(总债务+所有者权益(含少数股东权益))
总债务	长期借款+应付债券+短期借款+应付票据+应付短期融资券+其他流动负债+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+衍生金融负债
长期债务	长期借款+应付债券
短期债务	短期借款+应付票据+应付短期融资券+其他流动负债+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+衍生金融负债

(本页无正文,为《招商局集团有限公司 2026 年度第一期中期票据募集说明书》
之盖章页)



招商局集团有限公司

招商局集团有限公司

中国注册

2026年9月8日