

中国石油化工股份有限公司 主体信用结果

主体信用等级：AAApi

评级展望：稳定

评级时间：2013年03月05日

评级观点

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对中国石油化工股份有限公司（以下简称“中国石化股份”或“公司”）的评级，反映了公司在行业地位、业务规模、产业链和财务表现等方面的优势；同时也反映了国内成品油定价机制不完善、税费负担增加、炼化业务亏损和海外业务面临风险等不利因素。

总体看，虽然公司面临国内成品油定价机制不完善，原油对外依存度高，炼化业务出现亏损及海外业务面临风险等不利影响，但公司所在行业地位突出，业务规模显著，产业链条完整，经营风险极低；公司有息债务负担较轻，盈利能力稳定，经营活动现金流入量大且稳定，获现能力强，公司财务风险极低。未来公司投资规模持续增长，但EBITDA及经营活动现金流量净额基本可以满足投资需求，外部筹资压力不大。结合公司的优势和关注点，经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析，中债资信认为中国石化股份偿还债务的能力极强，违约风险极低，评定公司的主体信用等级为AAApi，评级展望为稳定。

分析师

张晓斌 李铁

免责条款 1、本报告为主动评级报告，评级符号以“pi”下标表示，报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息，中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料；2、本报告用于相关决策参考，并非某种决策的结论、建议等；3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

公司主要财务指标	2009年	2010年	2011年	2012年9月
现金类资产（亿元）	8,664.75	9,853.89	11,300.5	11,799.15
资产总额（亿元）	4,005.85	4,526.82	5,095.25	5,302.22
所有者权益（亿元）	1,458.28	1,740.75	1,544.57	1,668.58
长期债务（亿元）	2,104.80	2,127.21	2,407.63	2,587.84
全部债务（亿元）	13,450.5	19,131.8	25,056.8	20,247.66
营业总收入（亿元）	800.76	1,021.78	1,026.38	605.64
利润总额（亿元）	1,375.46	1,688.29	1,749.54	—
EBITDA（亿元）	1,587.96	1,712.62	1,511.81	735.59
经营活动现金流量净额（亿元）	1587.96	1712.62	1511.81	735.59
营业毛利率（%）	22.99	19.66	16.46	14.82
总资产报酬率（%）	10.68	11.71	10.51	—
资产负债率（%）	53.77	54.06	54.91	55.06
全部债务资本化比率（%）	34.44	31.97	32.09	32.80
流动比率（倍）	0.63	0.77	0.76	0.77
全部债务/EBITDA（倍）	1.53	1.26	1.38	—
EBITDA 利息保障倍数	14.37	19.49	18.62	—

资料来源：公司 2009~2011 年报以及未经审计的 2012 年 3 季度财务报表。