



## 中国石油天然气集团公司 跟踪评级报告

### 跟踪评级结果

信用等级: AAA+ 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年07月29日

### 上次评级结果

信用等级: AAA+ 评级展望: 稳定 评级时间: 2012年12月10日

### 跟踪评级观点

2013年4月27日中国石油天然气集团公司(以下简称“中国石油集团”或“公司”)发布了经立信会计师事务所出具的标准无保留审计意见的2012年财务审计报告。

收入和盈利方面,受国内宏观经济增速放缓的影响,2012年公司营业总收入同比增长12.69%至26,834.80亿元,较2011年38.38%的增速有所放缓;受进口天然气价格倒挂、国内成品油价格调控及成本上升等因素的影响,公司整体盈利能力同比下降,营业毛利率下降3.45个百分点,至24.47%;利润总额同比小幅增长1.20%,为1,839.00亿元。2013年1~3月,公司营业总收入和利润总额分别为6,591.63亿元和486.59亿元,分别同比增长5.58%和3.94%;毛利率为24.35%,较为稳定。现金流方面,2012年,公司现金收入比保持稳定,为111.33%,仍然具有较强的获现能力;受盈利水平下降、存货及应收账款增长的影响,经营活动现金流量净额同比下降13.77%;投融资现金流方面,受公司投资加速的推动,公司投资活动现金流净出量同比增长29.63%。截至2013年3月底,公司现金收入比为112.17%;受存货、应收项目增长的影响,经营活动现金流量净额为-165.59亿元,同比减少236.07亿元;投资活动现金净流出量同比小幅下降,表明公司投资力度有所放缓。

债务负担方面,截至2012年底,公司负债总额和全部债务分别为15,453.09亿元和5,728.18亿元,分别同比增长16.43%和27.96%;短期债务/长期债务由0.93倍降至0.40倍。同期,公司资产负债率和全部债务资本化比率同比分别小幅上升至45.32%和23.51%,但整体债务负担仍处于较轻水平。截至2013年3月底,公司负债总额和全部债务分别为16,047.90亿元和6,140.34亿元,短期债务/长期债务为0.30倍,资产负债率和全部债务资本化比率基本保持稳定。偿债指标方面,受短期债务增长较快的影响,2012年公司经营活动现金流量净额/短期债务由2011年的1.43倍至1.64倍,经营活动现金流量净额对短期债务的覆盖水平有所上升;公司全部债务/EBITDA上升至1.47倍,EBITDA利息保障倍数下降至20.12倍,长期偿债指标有所弱化,但仍处于较好水平。

#### 分析师

张晓斌 李铁

#### 客服

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: [cs@chinaratings.com.cn](mailto:cs@chinaratings.com.cn)

地址: 北京西城区金融大街28号院  
盈泰中心2号楼6层(100032)

网站: [www.chinaratings.com.cn](http://www.chinaratings.com.cn)

#### 相关报告

中国石油天然气集团公司主体信用评级报告(2011.12)

中国石油天然气集团公司跟踪评级报告(2012.12)

**免责条款** 1、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等; 2、本报告所引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 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。



短期内，随着经营规模的扩大公司收入规模仍将继续增长，新成品油定价机制的推出及天然气涨价的预期将对公司盈利能力有所提振，公司获现能力将基本保持稳定；公司自有现金能够保障未来投资需求，筹资压力很小，短期内公司债务负担将保持稳定，并仍能保持极强的债务偿还能力。

综上所述，中债资信维持中国石油集团的主体信用等级为AAA+，评级展望为稳定。



附件一：

公司主要财务数据（合并口径）

| 财务数据（单位：亿元）             | 2010年     | 2011年     | 2012年     | 2013年3月   |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 货币资金                    | 2,356.70  | 2,784.17  | 2,936.97  | 2,776.51  |
| 应收票据                    | 73.48     | 150.00    | 125.93    | 133.60    |
| 应收账款                    | 808.85    | 868.10    | 1,201.53  | 1,394.47  |
| 其他应收款                   | 435.64    | 555.34    | 577.88    | 671.74    |
| 存货                      | 2,276.76  | 3,145.90  | 3,601.51  | 4,015.18  |
| 流动资产合计                  | 6,749.18  | 8,872.13  | 9,817.20  | 10,657.46 |
| 长期股权投资                  | 660.70    | 717.86    | 793.71    | 830.62    |
| 固定资产                    | 5,556.65  | 6,197.41  | 7,254.36  | 7,140.38  |
| 在建工程                    | 2,846.72  | 3,192.52  | 3,694.71  | 3,976.79  |
| 无形资产                    | 477.22    | 604.50    | 697.07    | 695.35    |
| 资产总计                    | 26,299.56 | 30,278.76 | 34,094.20 | 35,066.04 |
| 短期借款                    | 609.44    | 921.66    | 1,101.24  | 1,326.34  |
| 应付票据                    | 74.19     | 77.48     | 101.72    | 75.02     |
| 应付账款                    | 2,789.07  | 3,201.62  | 3,842.02  | 3,396.69  |
| 其他应付款                   | 827.88    | 923.16    | 902.56    | 951.07    |
| 一年内到期的非流动负债             | 820.97    | 1,156.51  | 20.17     | 19.60     |
| 流动负债合计                  | 7,208.11  | 9,827.95  | 9,973.45  | 9,894.48  |
| 长期借款                    | 343.93    | 296.72    | 226.33    | 243.56    |
| 应付债券                    | 2,092.17  | 2,024.18  | 3,877.17  | 4,475.82  |
| 负债合计                    | 10,618.46 | 13,271.94 | 15,453.09 | 16,047.90 |
| 实收资本（股本）                | 3,489.53  | 3,798.63  | 3,975.40  | 3,975.40  |
| 资本公积                    | 2,672.07  | 2,618.53  | 2,653.61  | 2,651.13  |
| 未分配利润                   | 131.29    | 142.41    | 154.98    | 457.14    |
| 少数股东权益                  | 1,724.58  | 1,867.58  | 2,278.73  | 2,350.51  |
| 所有者权益合计                 | 15,681.11 | 17,006.82 | 18,641.11 | 19,018.15 |
| 营业总收入                   | 17,208.85 | 23,812.78 | 26,834.80 | 6,591.63  |
| 营业成本                    | 11,537.85 | 17,164.46 | 20,268.37 | 4,971.84  |
| 销售费用                    | 635.32    | 611.40    | 642.78    | 159.92    |
| 管理费用                    | 1,014.28  | 1,209.23  | 1,162.58  | 255.40    |
| 财务费用                    | 85.15     | 144.70    | 170.65    | 38.74     |
| 投资收益                    | 128.45    | 217.36    | 172.14    | 28.30     |
| 营业利润                    | 1,822.73  | 1,816.96  | 1,848.36  | 475.96    |
| 利润总额                    | 1,726.57  | 1,817.24  | 1,839.00  | 486.59    |
| 净利润                     | 1,241.84  | 1,305.28  | 1,391.75  | 366.64    |
| 归属于母公司所有者的净利润           | 972.52    | 1,054.90  | 1,148.03  | 294.80    |
| 销售商品、提供劳务收到的现金          | 19,960.13 | 26,558.47 | 2,9874.57 | 7,351.14  |
| 经营活动现金流入量               | 20,814.13 | 27,587.70 | 30,876.47 | 7,424.47  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金          | 11,526.31 | 17,038.03 | 19,756.74 | 5,522.38  |
| 经营活动现金流量净额              | 2,830.07  | 3,081.37  | 2,657.01  | -165.59   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 3,365.60  | 3,505.98  | 4,094.75  | 802.79    |
| 投资活动现金流量净额              | -4,112.38 | -3,111.24 | -4,033.04 | -877.74   |
| 筹资活动现金流量净额              | 873.47    | 502.93    | 1,416.00  | 784.68    |



附件二：

公司主要财务指标（合并口径）

| 财务指标             | 2010年    | 2011年    | 2012年    | 2013年3月  |
|------------------|----------|----------|----------|----------|
| 现金类资产（亿元）        | 2,444.51 | 2,964.80 | 3,086.13 | 2,981.32 |
| 短期债务（亿元）         | 1,505.11 | 2,155.65 | 1,624.68 | 1,420.96 |
| 长期债务（亿元）         | 2,436.10 | 2,320.90 | 4,103.50 | 4,719.38 |
| 全部债务（亿元）         | 3,941.22 | 4,476.55 | 5,728.18 | 6,140.34 |
| EBIT（亿元）         | 1,813.21 | 1,957.00 | 2,033.28 | —        |
| EBITDA（亿元）       | 3,225.93 | 3,619.26 | 3,908.48 | —        |
| 应收账款周转率（次）       | 22.59    | 25.06    | 22.88    | —        |
| 存货周转率（次）         | 5.55     | 6.33     | 6.01     | —        |
| 流动资产周转率（次）       | 2.66     | 3.05     | 2.87     | —        |
| 总资产周转率（次）        | 0.71     | 0.84     | 0.83     | —        |
| 资产负债率（%）         | 40.38    | 43.83    | 45.32    | 45.76    |
| 全部债务资本化比率（%）     | 20.09    | 20.84    | 23.51    | 24.41    |
| 长期债务资本化比率（%）     | 13.45    | 12.01    | 18.04    | 19.88    |
| 营业毛利率（%）         | 32.90    | 27.92    | 24.47    | 24.35    |
| 总资产报酬率（%）        | 7.47     | 6.92     | 6.32     | —        |
| 净资产收益率（%）        | 8.31     | 7.99     | 7.81     | —        |
| 期间费用收入比（%）       | 10.08    | 8.25     | 7.36     | 6.89     |
| 成本费用率（%）         | 77.18    | 80.33    | 82.89    | 82.54    |
| 现金收入比（%）         | 116.57   | 111.53   | 111.33   | 112.17   |
| 盈利现金比率（%）        | 227.89   | 236.07   | 190.91   | —        |
| 经营净现金/EBITDA（%）  | 87.73    | 85.14    | 67.98    | —        |
| 流动比率（倍）          | 0.94     | 0.90     | 0.98     | 1.08     |
| 速动比率（倍）          | 0.62     | 0.58     | 0.62     | 0.67     |
| 保守速动比率（倍）        | 0.34     | 0.30     | 0.31     | 0.30     |
| 全部债务/EBITDA（倍）   | 1.22     | 1.24     | 1.47     | —        |
| EBITDA 利息保障倍数（倍） | 37.23    | 25.90    | 20.12    | —        |
| 经营净现金流动负债比（倍）    | 0.39     | 0.31     | 0.27     | —        |
| 经营净现金负债比（倍）      | 0.27     | 0.23     | 0.17     | —        |
| 经营净现金/短期债务（倍）    | 1.88     | 1.43     | 1.64     | —        |
| 经营净现金利息保障倍数（倍）   | 32.66    | 22.05    | 13.68    | —        |