

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：2012年12月26日

上次评级结果

信用等级：AAA+ 评级展望：稳定 评级时间：2011年12月31日

跟踪评级观点

中国石油天然气集团公司（以下简称“中国石油集团”或“公司”）在跟踪期内业务构成稳定，经营状况良好，主要产品产销情况持续增长，虽然成品油定价机制不完善和宏观经济波动对公司经营造成一定负面影响，但公司市场地位稳固，竞争优势突出，经营风险极低。炼油业务和天然气与管道业务盈利的下降给公司整体盈利带来了一定负面影响，但公司经营获现能力很强，债务负担很轻，长、短期偿债指标良好，财务风险极低。未来，国内宏观经济形势波动可能会对公司经营产生不利影响，但成品油和天然气定价机制的改革将有助于公司相应业务盈利能力的提升，公司偿债能力将保持稳定。

综合分析，中债资信维持中国石油集团 AAA+的主体信用等级，评级展望为稳定。

分析师

张晓斌 李铁

客服

电话：010-88090123

传真：010-88090102

邮箱：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

免责声明 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。

主要财务指标	2009年	2010年	2011年	2012年
现金类资产（亿元）	2,636.93	2,444.50	2,964.80	3,200.79
资产总额（亿元）	22,216.05	26,299.56	30,278.7	32,906.4
所有者权益（亿元）	14,211.61	15,681.11	17,006.8	17,963.8
长期债务（亿元）	1,836.90	2,436.10	2,320.90	3,907.53
全部债务（亿元）	2,621.96	3,940.70	4,476.55	5,658.72
营业总收入（亿元）	12,204.88	17,208.85	23,812.7	19,490.2
利润总额（亿元）	1,284.20	1,726.57	1,817.24	1,123.92
EBITDA（亿元）	2,557.06	3,225.93	3,619.26	—
经营活动现金流量净额（亿元）	1,972.54	2,830.06	3,081.37	1,293.77
营业毛利率（%）	36.19	32.89	27.92	23.78
总资产报酬率（%）	6.68	7.47	6.92	—
资产负债率（%）	36.03	40.38	43.83	45.41
全部债务资本化比率（%）	15.58	20.08	20.84	23.95
流动比率（倍）	1.14	0.94	0.90	1.04
全部债务/EBITDA（倍）	1.03	1.22	1.24	—
EBITDA利息保障倍数（倍）	42.99	37.23	25.90	—

资料来源：公司2009~2011年审计报告以及未经审计的2012年3季度财务报表。