



## 中国石油天然气集团公司 跟踪评级

### 跟踪评级

信用等级: AAA+ 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年12月26日

### 上次评级

信用等级: AAA+ 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年07月29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,虽然宏观经济波动、国际油价走弱、公司部分业务成本提升等因素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。成品油销售业务、炼油业务盈利的下降拖累了公司整体盈利表现,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、税收优惠等政策利好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。

主要财务指标	2010年	2011年	2012年	2013年9月
现金类资产(亿元)	2,444.51	2,964.80	3,086.13	3,342.44
资产总额(亿元)	26,299.56	30,278.76	34,094.20	36,763.64
所有者权益(亿元)	15,681.11	17,006.82	18,641.11	19,561.29
长期债务(亿元)	2,436.10	2,320.90	4,103.50	4,882.80
全部债务(亿元)	3,941.22	4,476.55	5,728.18	6,529.88
营业总收入(亿元)	17,208.85	23,812.78	26,834.80	20,672.86
利润总额(亿元)	1,726.57	1,817.24	1,839.00	1,196.18
EBITDA(亿元)	3,225.93	3,619.26	3,908.48	—
经营活动现金流量净额(亿元)	2,830.07	3,081.37	2,657.01	1,789.84
营业毛利率(%)	32.90	27.92	24.47	21.27
总资产报酬率(%)	7.47	6.92	6.32	—
资产负债率(%)	40.38	43.83	45.32	46.79
全部债务资本化比率(%)	20.09	20.84	23.51	25.03
流动比率(倍)	0.94	0.90	0.98	1.00
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	—

资料来源:公司2010~2012年审计报告以及未经审计的2013年3季度财务报表。

#### 分析师

李铁 秦韬

#### 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跟踪评级报告(2013.07)

中国石油天然气集团公司跟踪评级报告(2012.12)

中国石油天然气集团公司主体信用评级报告(2011.12)

**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。