



# 中国石油天然气集团公司 2012 年度 第一、二、三、四期企业债券跟踪评级报告

大公报 SD【2014】359 号

## 主体信用

跟踪评级结果：**AAA** 评级展望：**稳定**  
上次评级结果：**AAA** 评级展望：**稳定**

## 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”）是我国油气行业最大的生产和销售商。评级结果反映了公司在中国石油天然气行业继续保持重要地位、仍具有显著的技术与油气资源优势、市场供应保障能力进一步增强以及延续了良好财务表现等有利因素，同时也反映了公司面临原油价格波动及海外业务存在地缘政治风险等不利因素。

综合分析，大公对公司 2012 年度第一、二、三、四期企业债券信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。

## 有利因素

- 公司油气产量、原油加工量、油气销量等经营指标均保持增长，整体发展协调性得到提高；
- 公司具有显著的技术优势与油气资源优势，继续保有最大天然气集输平台，为可持续发展提供有力支撑；
- 公司成品油零售网络及油气运输管网逐步完善，市场供应保障能力进一步增强；
- 公司加快工程技术、工程建设和装备制造业务的转型升级，技术水平和服务保障能力持续提升；
- 公司财务状况表现较好，经营活动获取现金的能力极强，对债务及利息的保障程度依然很高。

## 不利因素

- 石化企业经营业绩与宏观经济形势密切相关，国际原油价格波动继续对公司盈利稳定性产生一定影响；
- 公司国际市场开拓仍然面临一定的地缘政治风险。

债券名称	发债规模	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
12 中石油 01	100 亿元	2012.1.11-2019.1.11	AAA	AAA
12 中石油 02	100 亿元	2012.1.11-2022.1.11	AAA	AAA
12 中石油 03	100 亿元	2012.2.22-2019.2.22	AAA	AAA
12 中石油 04	100 亿元	2012.2.22-2027.2.22	AAA	AAA
12 中石油 05	200 亿元	2012.3.15-2022.3.15	AAA	AAA
12 中石油 06	100 亿元	2012.4.12-2022.4.12	AAA	AAA
12 中石油 07	100 亿元	2012.4.12-2022.4.12	AAA	AAA

## 主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2014.3	2013	2012	2011
总资产	38,626	37,574	34,094	30,279
所有者权益	21,700	20,555	18,641	17,007
营业收入	6,417	27,593	26,835	23,813
利润总额	486	1,880	1,839	1,817
经营性净现金流	-598	3,025	2,657	3,081
资产负债率 (%)	43.82	45.29	45.32	43.83
债务资本比率 (%)	22.31	22.71	22.22	20.84
毛利率 (%)	24.78	23.85	24.47	27.92
总资产报酬率 (%)	-	5.65	5.96	6.46
净资产收益率 (%)	1.72	6.85	7.47	7.68
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	12.39	13.68	22.05
经营性净现金流/总负债 (%)	-3.53	18.63	18.50	25.80

注：2014 年 3 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：郑孝君  
评级小组成员：安阳  
联系电话：010-51087768  
客服电话：4008-84-4008  
传真：010-84583355  
Email：rating@dagongcredit.com



## 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

## 跟踪评级说明

根据中国石油集团 2012 年度企业债券第一、二、三及第四期信用评级的跟踪评级安排，大公对公司的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

## 发债主体

中国石油集团成立于 1998 年 7 月，是在原中国石油天然气总公司基础上重组成立的特大型石油石化企业集团。公司于 1999 年 11 月独家发起设立中国石油天然气股份有限公司（以下简称“中油股份”）。2000 年，中油股份在纽约和香港两地证券交易所上市，2007 年完成在上海证券交易所 A 股发行（股票代码 601857）。截至 2014 年 3 月末，公司实收资本 4,315.36 亿元人民币，出资人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。

公司是集油气勘探开发、炼油化工、油品销售、油气储运、石油贸易、工程技术服务和装备制造于一体的综合性能源公司，在中国石油及天然气生产、加工和销售市场中占据主导地位，是中国第一大石油和天然气生产商、主要化工产品生产和销售商，同时继续保有中国最大的天然气运输和销售平台。

表 1 2012~2013 年公司油气重要指标综合测算

项目	2013 年	2012 年
国内原油产量（万吨）	11,260	11,033
国内天然气产量（亿立方米）	888	799
原油加工量（万吨）	14,602	14,716
成品油产量（万吨）	9,790	9,638
炼油配套负荷率（%）	87	90
成品油国内销售（万吨）	11,833	11,658

数据来源：根据公开资料整理

## 宏观经济和政策环境

**2014 年一季度国民经济开局平稳且总体向好，结构调整和转型升级继续取得新进展；外部环境复杂多变导致国内经济仍存在下行压力**

2014 年一季度我国实现国内生产总值 128,213 亿元，同比增长 7.4%，增速较 2013 年同期回落 0.3 个百分点；从环比看，2014 年一季度国内生产总值增长 1.4%。分产业看，第一产业增加值 7,776 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 57,587 亿元，同比增长 7.3%；第三

产业增加值 62,850 亿元,同比增长 7.8%。分要素看,固定资产投资(不含农户)同比增长 17.6%;社会消费品零售总额同比增长 12.0%;进出口总额同比下降 1.0%,实现贸易顺差 167.4 亿美元。2014 年 3 月份中国制造业 PMI 为 50.3%,较 2014 年 2 月微升 0.1 个百分点,自 2013 年 11 月份后首次回升,预示我国制造业总体平稳向好。从工业景气度看,2014 年一季度工业企业景气指数为 128.0,环比上升 3.7 点;工业企业家信心指数为 124.3,环比提高 3.3 点。

结合宏观数据综合分析发现,2014 年一季度第三产业增加值占 GDP 比重升至 49%,且第二产业中装备制造业和高技术产业增加值增速比规模以上工业增加值平均增速高 3 个百分点,说明在市场机制作用下,产业结构继续得到优化。此外,投资增速有所回落,第三产业与民间投资比重继续提高,居民消费增速有所加快,投资与消费的关系更趋合理,整体看国民经济结构调整与转型升级取得一定进展。

导致国民经济增速下滑的主要原因是一方面外部环境仍然复杂严峻,新兴经济体下行压力较大,IMF 分别调低 2014 年世界经济增长预期和发展中国家经济增长预期 0.1 个百分点和 0.2 个百分点,世界经济复苏低于预期进而影响我国出口增速;另一方面,我国正处于增速换挡期、结构调整期与前期刺激政策消化期“三期”叠加阶段,加上政府主动调控加大淘汰落后产能与环境污染治理力度,因此经济增速放缓属于阶段性客观反映。

总体来看,2014 年一季度国民经济运行处于合理区间,结构调整和转型升级继续取得新进展。但同时也注意到,外部环境仍然复杂多变导致国内经济仍存在一定的下行压力。

## 行业及区域经济环境

**宏观经济波动对石油化工行业具有显著影响;2013 年全球石油供需面持续宽松,但国际油价仍高位震荡,国内石油消费增速回落;全球油气上游业务投资继续增长,国内油气勘探开发储量增长点突出**

石油化工行业的发展与国民经济景气度呈现较强相关性,宏观经济的波动通常对石化企业的经营业绩产生一定影响。尽管国家发展和改革委员会有权调整国内成品油价格形成机制,但总体来看,国内成品油价格走势与国际市场油价变化趋势基本保持一致。

2013 年世界石油供需相对宽松,其中汽油供需基本持平,柴油、航空煤油供过于求。2013 年,全球汽油、柴油和煤油需求总量同比分别增长 1.5%、1.5%和 0.8%,供应总量同比分别增长 1.7%、2.3%和 0.8%,而不同区域供需形势有明显差别,中亚、俄罗斯、北美和中东地区油品富余较多,而拉美、亚太和非洲区域总体供不应求。2013 年全年,世界日均石油需求约 9,117 万桶,同比增长 120 万桶/日;日均石油供应约 9,165 万桶,同比增长 70 万桶/日,整体来看全球石油供给较为充分,但国际油价在地缘政治和经济刺激等因素影响下依然呈现高位

震荡，波动振幅在 20 美元/桶左右，美国 WTI 原油与其它基准油的价差总体收窄，北海布伦特现货价格在 100~120 美元/桶之间波动，全年均价约 108.66 美元/桶，同比下降 2.92 美元/桶。国内方面，2013 年我国成品油市场总体供需宽松，净出口量大幅增加，石油对外依存度保持在 58%左右。2013 年全年国内成品油产量 2.96 亿吨，同比增长 5.2%；成品油表观消费量 2.86 亿吨，同比增长 3.5%，但增速同比下降 1.8 个百分点。与此同时，国内油品需求增速出现分化，其中，汽车市场和航空运输业推动了汽油和煤油需求的增长，而柴油消费略显低迷，成品柴油净出口量同比增长 98.7%。随着中国经济发展方式进一步转变，预计未来我国石油消费将进入更加理性的增长阶段。

2013 年全球油气上游业务投资保持增长，世界勘探开发投资同比增长约 10%，深海和非常规领域成为勘探开发投资的重点方向。2013 年美国石油产量由于页岩油的规模化开发获得大幅提高，其页岩油日均产量同比增加 80 万桶，使美国原油日产量由 2012 年的 649 万桶上升到 750 万桶。美国页岩油气投资规模和产量的增长正在推动全球油气供需格局、价格和贸易流向发生重大变化，原来出口到美国的中东和非洲等地区的油气资源以及美国本土、俄罗斯、加拿大和澳大利亚等地区的天然气，未来将更多向亚太地区市场转移。国内方面，2013 年我国油气勘探开发延续往年储量增长的态势，中西部和海上油田逐渐成为储量增长重点，形成储量增长高峰期。整体来看，2013 年我国油田开发程度不断加深，主力油田稳产形势良好，原油产量同比增长约 2%；常规天然气产能建设进展顺利，主要气田产量保持增长，同时非常规天然气开发也取得突破，天然气产量同比增长 8.6%。

### **2013 年全球炼油能力小幅提升，国内炼油增速仍快于油品消费增速；同期，我国天然气等清洁能源需求快速增长**

2013 年全球炼油能力小幅增长 1,010 万吨至 45.88 亿吨/年；炼厂平均产能约 700 万吨/年；原油加工量约 7,596 万桶/日，全球炼油能力已达到金融危机以来的最高水平。炼油盈利方面，2013 年世界炼油毛利总体低于 2012 年，其中，北美地区受益于页岩油气资源的开发使炼厂能够获得廉价原料，成为全球最具竞争力的地区；欧洲地区受原油价格高位震荡以及需求下滑等因素影响，炼厂利润微薄；亚太地区虽然炼油能力已达到全球总炼油能力的 30%左右，但由于炼厂改扩建和众多合资炼厂的建设，使得亚洲炼油企业的利润受到挤压。其他原料方面，2013 年全球乙烯产能约 1.49 亿吨/年，同比增长 2.3%，新增产能主要来自新加坡、伊朗和中国。国内方面，2013 年我国原油一次加工能力增至 6.27 亿吨/年，同比增长 5.6%；全年原油加工量 4.84 亿吨，炼厂产能利用率同比下降 2 个百分点至 83%。从整体看，2013 年我国炼油能力增速依然快于油品需求增速，导致成品油连续三年供过于求，且供应富余程度不断扩大。2013 年我国乙烯产能 1,788 万吨/年，同比增长 9.8%，乙烯原料的多元化程度和设备技术的国产化程度继续提升。

随着我国经济发展方式的进一步转变以及对环保的愈加重视，天然气等清洁能源产品将越来越受到国内市场的关注。2013年，我国管输天然气和LNG进口量约为530亿立方米，天然气对外依存度已升至31.6%；天然气表观消费量1,676亿立方米，同比增长13.9%，已成为世界第三大天然气消费国，天然气占一次能源消费的比重同比上升0.5个百分点。2014年，我国政府将推行国IV汽油排放标准，从2015年起执行国IV柴油排放标准，2018年起汽柴油将全面执行国V排放标准。

## 经营与竞争

**公司营业收入及毛利润同比保持增长，石油天然气业务仍是公司收入及利润的主要来源；公司油气产量、原油加工量、油气销量等经营指标均保持增长，整体协调性得到提高，供应保障能力进一步增强**

公司是石油天然气生产和经营一体化综合性能源公司，在中国石油天然气生产、加工和销售市场中继续占据主导地位，各业务板块构成较为稳定。2013年以来，受益于天然气价格上升以及油气产品销售量的增加，公司营业收入及毛利润同比保持增长；但由于原油价格及成品油终端销售均价的下跌，公司总体毛利率有所降低，主营业务盈利能力有所下降。

**表 2 2011~2013 年公司营业收入构成、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）**

业务类别	2013 年		2012 年		2011 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	27,593	100.00	26,835	100.00	23,813	100.00
石油天然气	42,742	154.90	41,813	155.82	38,117	160.07
石油工程技术服务	1,409	5.11	1,289	4.80	1,102	4.63
石油工程建设	1,299	4.71	1,271	4.74	1,195	5.02
石油装备制造	694	2.52	674	2.51	553	2.32
其他	2,185	7.92	2,072	7.72	1,804	7.58
业务板块间抵消	-20,734	-75.14	-20,285	-75.59	-18,958	-79.61
毛利润	6,580	100.00	6,566	100.00	6,648	100.00
毛利率	23.85		24.47		27.92	

数据来源：根据公开资料整理<sup>1</sup>

2013年以来，石油天然气业务仍是公司收入及利润的主要来源。期间，公司进一步加快营销网络建设，成品油销售结构得到有效改善；此外，公司进一步完善了国内油气主线管网，引进了国外天然气资源，并有序拓展了城市燃气和CNG（压缩天然气）、LNG（液化天然气）业务，公司天然气销售结构得到改善，市场占有率明显提高。

综合来看，2013年以来公司营业收入及毛利润同比保持增长，主

<sup>1</sup> 公司未提供2011~2013年度细分板块营业成本数据以及2014年1~3月细分板块具体经营数据。

营业务盈利能力有所下降；公司油气产量、原油加工量、油气销量均保持增长，整体发展协调性得到提高，供应保障能力进一步增强。

## ● 石油天然气

公司石油天然气业务包括国内国际油气勘探与生产、炼油与化工、天然气与管道、销售与贸易等业务。

### 业务 1：勘探与生产

**公司国内勘探业务重点突出盆地和目标区带，原油产量进一步提高；公司国际油气业务通过并购和签署对外合作勘探开发协议等方式实现海外战略部署，但国际市场的开拓仍面临一定的地缘政治风险**

2013 年以来，公司国内油气储量及产量均保持稳定增长，资源保障能力进一步增强。国内油气勘探方面，公司重点关注含油气盆地和区带，强化预探和整体评价并加快非常规资源勘探。2013 年全年，公司国内新增探明石油地质储量 6.7 亿吨、天然气地质储量 4,923 亿立方米，新增探明油气储量当量连续第七年超过 10 亿吨。公司新增油气储量以低渗透、岩性和深层油气藏为主，具有规模大、动用程度高和可升级性强的特点。此外，公司油气储量当量接替率保持大于 1，资源接替状况得到持续改善，公司的资源基础进一步夯实。

2013 年，公司在四川、鄂尔多斯、塔里木、准噶尔、松辽和渤海湾等盆地相继开展油气勘探，取得 24 项重要成果。其中，在四川盆地磨溪龙王庙组发现大型海相碳酸盐岩整装天然气藏，且探井试采获得高产气流；在塔里木盆地克深构造区发现规模储量，是公司含气面积进一步扩大。石油勘探方面，公司在鄂尔多斯盆地姬塬和陇东等地区落实多个含油富集区；在塔里木盆地塔北和哈德逊等区块探明的石油地质储量持续增长；在准噶尔盆地玛湖和吐哈盆地玉北等地区也发现一批整装规模储量区。

**表 3 2011~2013 年公司油气储量和勘探情况**

指标	2013 年	2012 年	2011 年
新增探明石油地质储量（万吨）	67,013	71,100	71,512
新增探明天然气地质储量（亿立方米）	4,923	4,504	4,879
二维地震（千米）	27,089	23,987	33,912
三维地震（平方千米）	12,477	16,105	12,954
探井（口）	1,746	1,898	1,794
预探井（口）	1,006	1,190	1,020
评价井（口）	740	708	774

资料来源：根据公开资料整理

2013 年，公司海外油气项目开发同样取得较大进展。其中，公司收购了 ConocoPhillips 西澳大利亚海上天然气和陆上凯宁盆地页岩气项目的部分权益、BHP Billiton Ltd 西澳大利亚布劳斯项目全部权益以及 ExxonMobil 伊拉克西古尔纳 1 期项目 25% 工作权益；与 Petrobras

全资附属公司签订协议收购巴西能源秘鲁公司全部股份。公司海外油气勘探坚持整体研究、整体部署的发展思路，重点探区成果进一步扩大。此外，2013 年公司新签了 4 个对外合作勘探开发协议，包括与 Hess Corporation 签署新疆三塘湖盆地马朗区块合作协议；与 ConocoPhillips、Eni 和 ExxonMobil 分别签署四川盆地内江大足区块页岩气、四川荣昌北区块页岩气以及内蒙古鄂尔多斯盆地长东区块三个联合研究协议。尽管公司多年来的海外业务拓展已积累了丰富经验，但由于国际经济与政治形势复杂多变且各方经济体相互制衡，因此公司的海外经营业务仍面临一定的地缘政治风险。

**表 4 2012~2013 年公司油气勘探与生产运营情况<sup>2</sup>**

指标	2013 年	2012 年	同比增减 (%)
原油产量 (百万桶)	933	917	1.74
可销售天然气产量 (十亿立方英尺)	2,802	2,559	9.50
油气当量产量 (百万桶)	1,400	1,343	4.24
原油探明储量 (百万桶)	10,820	11,018	-1.80
天然气探明储量 (十亿立方英尺)	69,323	67,581	2.58
探明已开发原油储量 (百万桶)	7,220	7,396	-2.38
探明已开发天然气储量 (十亿立方英尺)	32,813	31,606	3.82

资料来源：根据公开资料整理

2013 年，公司国内原油生产运行平稳，产量占全国总产量的 54%；天然气产量保持快速增长，占全国总产量的 75%。公司通过规模化推广应用水平井和欠平衡井等成熟配套工艺技术，使油气田开发效益进一步提高，2013 年全年，公司国内新建原油产能 1,512 万吨、新建天然气产能 231 亿立方米，油气当量产量 18,339 万吨，同比增长 5.4%。原油生产方面，公司以提高单井日产量和经济效益为目标，进一步优化开发技术方案，在生产全过程实施精细管理，充分发挥各油田生产潜力，全年生产原油 11,260 万吨，在多数老油田处于高含水开发后期的不利形势下，公司连续 4 年实现年增产原油 200 万吨以上；天然气生产方面，公司继续推进国内重点气区产能建设，全年生产天然气 888 亿立方米，同比增长 11.2%。

海外油气生产方面，2013 年公司通过优化项目生产运行节奏、推广注水开发和规模化应用水平井技术等方式，实现了海外油气产量的稳定增长，全年实现作业当量产量 12,316 万吨，权益当量产量 5,920 万吨，其中原油作业产量 10,586 万吨、权益产量 4,721 万吨；天然气作业产量 217 亿立方米、权益产量 150.5 亿立方米。

<sup>2</sup> 注：原油按 1 吨=7.389 桶，天然气按 1 立方米=35.315 立方英尺换算。



### **公司持续完善科技创新体系，油气勘探开发技术优势明显且资源丰富，为公司可持续发展继续提供了有力支撑**

作为中国最主要的原油和天然气生产商，公司不断完善科技创新体系并深化科技交流与合作，特别是针对制约主营业务发展的关键技术，公司加大了实施项目攻关和现场试验力度，在常规和非常规油气资源勘探开发和前沿技术研究等领域取得多项进展，领先的技术优势有力支撑了公司主营业务的持续发展。2013年，公司在油气勘探开发领域实现了勘探深度和巨厚盐层工程技术上的重要突破，为新疆克拉苏气田勘探开发提供了技术支撑；在碳酸盐岩气成藏方面，公司指导了高石梯-磨溪大气田的发现和评价，促进了古隆起斜坡带的勘探发现，同时“碳酸盐岩油气藏转向酸压技术与工业化应用”获得国家技术发明二等奖；在地层复合成藏规律方面，公司指导了阿尔金山前天然气勘探，发现千亿立方米天然气储量；在三元复合驱油技术方面，公司实现了活性剂产品的系列化和多元化，为大庆油田4,000万吨原油稳产做出重要贡献；在水平井大规模体积压裂技术方面，公司初步形成了超低渗油气田开发技术系列，为长庆油田5,000万吨产能建设提供了有力支撑。此外，公司通过对巨型碳酸盐岩油田进行整体优化部署、实施注水开发等技术措施，推进了伊拉克艾哈代布、哈法亚和鲁迈拉油田的产能建设。截至2013年末，公司累计申请国内外专利4,481件，获得授权专利3,639件。

科技合作方面，2013年公司成为国际能源署（IEA）提高石油采收率项目合作实施协议（EOR IA）的正式成员单位，将建立提高石油采收率技术相关工作的联络和信息共享机制，通过国际合作促进我国提高石油采收率技术更快更好地发展。此外，公司与Shell Group合作成立页岩油联合研发中心，针对页岩油技术领域的理论和方法、前沿技术进行合作研究；与中国科学院联合成立技术委员会开展合作研究，已启动“高精度数字检波器（MEMS）研发”等6个合作项目。

### **业务2：炼油与化工**

#### **公司炼油业务坚持以市场和效益为导向，根据市场走势调整加工计划和产品结构，实现资源的优化配置；公司利用新成品油价格机制实现炼油化工板块的同比大幅减亏**

2013年，公司炼油与化工业务坚持市场导向和效益原则，在充分了解并分析市场行情的前提下统筹资源配置和加工计划，根据市场走势优化加工路线和产品结构，适当增产了高标号汽油、航空煤油和芳烃等高效产品。2013年全年公司国内加工原油14,602万吨；生产成品油9,790万吨，同比增长1.6%；生产乙烯398万吨，同比增长7.9%。此外，2013年公司有19项炼油技术经济指标同比有所提升，其中轻油收率和双烯收率继续保持国内领先水平。

**表 5 2011~2013 年公司国内炼油与化工业务生产情况（单位：万吨、%）**

指标	2013 年	2012 年	2011 年
原油加工量	14,602	14,716	14,484
炼油配套负荷率	87	90	91
成品油产量	9,790	9,638	9,300
煤油	606	478	368
汽油	3,297	3,100	2,889
柴油	5,887	6,061	6,043
润滑油产量	189	184	157
乙烯产量	398	369	347
合成树脂产量	664	618	578
合成纤维产量	7	9	9
合成橡胶产量	67	63	61
尿素产量	377	441	448
合成氨产量	258	297	303

资料来源：根据公开资料整理

2013 年，我国出台了新的成品油价格机制，公司抓住有利时机坚持以市场和利润为导向并积极调整了产品结构。2013 年全年，公司主要从事炼油业务的子公司中油股份炼油与化工板块经营亏损 243.92 亿元，同比实现减亏 191.19 亿元。其中炼油业务经营亏损 47.08 亿元，同比实现减亏 289.64 亿元；而化工市场由于持续低迷，在计提了资产减值准备后亏损 196.84 亿元，同比增亏 98.45 亿元。

#### **公司大型炼化基地建设项目运行平稳，炼油升级改造项目大部分已建成投产，成品油质量升级与新产品研发成为公司资本性支出主要方向**

2013 年，公司在国内的主要大型石油石化项目生产运行平稳，重点炼化工程建设持续推进。其中，广西石化 100 万吨/年汽油加氢脱硫和 80 万吨/年航煤加氢、大连石化 225 万吨/年催化汽油加氢和 100 万吨/年轻汽油醚化、抚顺石化 120 万吨/年汽油加氢、呼和浩特石化 120 万吨/年汽油加氢脱硫以及大庆石化 130 万吨/年汽油脱硫等一批油品质量升级项目均已建成投产。项目改造方面，乌鲁木齐石化炼油升级改造项目包括新建 600 万吨/年常减压装置、150 万吨/年蜡油加氢装置、120 万吨/年延迟焦化装置、200 万吨/年柴油加氢装置和 4 万吨/年硫磺回收装置等。其中，600 万吨/年常减压装置已于 2013 年 10 月建成投产。

作为国内主要的油品生产商和供应商，公司坚持以能源产品升级促进能源消费结构优化，通过研发和应用炼油新技术，推动汽柴油产品的质量升级。2013 年，公司炼油与化工板块的资本性支出为 266.71 亿元，主要用于广西石化、云南石化和四川石化等大型炼油化工项目的建设，以及汽柴油产品质量升级项目建设。预计 2014 年公司炼油与化工业务板块的资本性支出仍主要集中在炼油化工项目以及汽柴油产

品质量升级项目建设。

**2013 年公司成品油销售量与市场份额均保持稳步提升，高附加值产品销售比例有所提高，零售网络继续完善，市场供应保障能力增强**

销售方面，2013 年公司国内实现成品油销售 11,833 万吨，同比增长 1.5%。其中，零售量约 8,730 万吨。其中，高附加值产品销售比例进一步提高，高标号汽油和航空煤油销量同比分别增长约 30%和 16%。2013 年，公司以提升营销网络开发质量和运营效率为中心，加强高效加油站建设，日销量过万吨的加油站比例明显提升。全年新投运加油加气站 550 座，新增零售能力 420 万吨。截至 2013 年末，公司共有 20,272 座加油站分布在全国 31 个省市区和香港特别行政区，每天提供油品服务 20,000 余人次。

**表 6 2012~2013 年公司成品油销售情况**

指标	2013 年	2012 年	同比增减 (%)
煤、汽、柴油销量 (千吨)	159,133	153,277	3.82
其中：煤油 (千吨)	13,482	11,355	18.73
汽油 (千吨)	52,350	47,407	10.43
柴油 (千吨)	93,301	94,515	-1.28
零售市场份额 (%)	39.4	39.3	0.10
加油站数量 (座)	20,272	19,840	2.18
其中：资产型加油站 (座)	19,710	19,296	2.15
单站加油量 (吨/日)	10.96	11.12	-1.44

资料来源：根据公开资料整理

润滑油及炼油小产品方面，2013 年公司润滑油业务突出销售网络与渠道建设，全年实现润滑油销售 186 万吨，高档润滑油销量 113 万吨，包装油销量 84 万吨。同期，公司燃料油和沥青等炼油小产品销售情况较好，其中，“昆仑”沥青销售量达到 605 万吨，在国内市场继续保持领先优势。

**业务 3：天然气与管道**

**我国天然气业务继续保持快速发展，带动连接天然气产地和主要消费市场的骨干管网快速建设**

2013 年以来，我国天然气市场持续快速发展，连接天然气产地和主要消费市场的骨干管网建设节奏也随之加快，统一调度的全国性天然气供应网络已初步形成。在管网运输的有力支撑下，我国天然气产销量均实现较快增长，市场供应能力大幅提升。截至 2013 年末，公司在国内运营的油气管道总里程已达 72,878 千米。其中，原油管道总里程 17,640 千米，约占全国总里程的 70%；天然气管道总里程 45,704 千米，约占全国总里程的 80%；成品油管道里程 9,534 千米，约占全国总里程的 47%。

重点管道建设方面，2013 年，公司西气东输三线霍尔果斯—连木

沁段、中卫—贵阳联络线、唐山 LNG 以及兰州—成都原油管道、兰州—郑州—长沙成品油管道长江以南段等线路均已建成投产；西气东输三线东段及锦州—郑州成品油管道目前正在按计划推进。

## ● 工程技术服务、工程建设、装备制造

### 2013 年，公司加快工程技术、工程建设和装备制造业务的转型升级，不断优化业务结构，技术水平和服务保障能力持续提升

工程技术服务方面，2013 年公司在国内外市场动用地震队 200 队次。其中，二维队 97 队次、三维队 103 队次。公司全年完成二维地震采集作业 11.4 万千米，同比增长 18.2%；完成三维地震采集作业 6.4 万平方千米，同比增长 11.8%。钻井方面，2013 年公司在用钻机 1,018 台，全年开钻 13,459 口井，全年完钻 13,378 口井，累计完成钻井进尺 2,749.77 万米，同比增长 1.1%。测井和录井方面，2013 年，公司动用 725 支测井队伍共完成测井和射孔工作量 10.6 万井次，同比增长 6.8%；完成各类录井 13,578 口，同比增长 16.3%。

工程建设方面，2013 年公司加强对重点工程项目的组织协调和作业过程的监控工作，在油气田地面工程、炼化工程、管道及储罐工程及海洋工程等项目建设过程中积极采用新工艺和新材料，使工程质量和效率得到进一步提高。

装备制造方面，2013 年公司坚持石油装备制造业务的规模化与技术化发展道路，积极推进产业结构调整，加大技术研发，装备制造企业的竞争优势得到加强，产品质量和可靠性进一步提高。此外，公司在海外的物资装备产品营销网络和市场布局也得到进一步优化。2013 年，公司生产制造的石油物资装备产品出口到全球 79 个国家和地区，营销网络覆盖全球主要油气资源国和地区，形成了集仓储寄售、维修服务、产品租赁以及组装集成等多功能于一体的市场营销体系。

## 公司治理与管理

截至 2014 年 3 月末，公司实收资本 4,315.36 亿元人民币，实际控制人为国务院国资委。公司建立了一套较完整的内部管理制度体系，为公司健康发展奠定了良好基础。2013 年以来，公司管理体制和管理制度方面无重大变化，部分高级管理人员有所变动。其中，2013 年 8 月，中国石油集团副总经理兼大庆油田有限责任公司总经理王永春、中国石油集团副总经理李华林、中油股份副总裁兼长庆油田分公司总经理冉新权、中油股份总地质师兼勘探开发研究院院长王道富等 4 人涉嫌严重违纪并接受组织调查。王永春、李华林、冉新权和王道富 4 人因个人原因，均已辞去在中国石油集团和中油股份担任的职务。此次人事变动不会对公司管理稳定性以及公司偿债能力造成重大影响。

2013 年以来，公司石油业务遵循“东部精细勘探开发保持原油稳定生产、西部石油勘探开发建成重要战略接替区、海域勘探开发实现

海上石油快速发展”的发展战略；公司天然气业务依然坚持“气代油、气发电”的结构优化战略，促进天然气在我国一次能源消费结构中的占比在 2020 年时提升至 12%，天然气产量提升至 1,300 亿立方米，实现天然气供应稳定化、气源多元化、输配网络化与市场规范化。

油气行业发展一直得到政府的高度重视和国家产业政策的支持。公司作为综合性能源公司，在中国油气行业中占据主导地位；公司油气产业链条完整，产融结合使资源优化配置较合理，市场竞争能力极强；公司经营规模很大，技术水平较高，法人治理结构健全；公司资产规模很大，整体资产质量较高，营业收入及利润稳步增长，财务稳定性较强；公司油气资源储备充足，为其业务持续发展提供保证。综合来看，公司整体具有极强的抗风险能力。

## 财务分析

公司提供了 2013 年及 2014 年 1~3 月财务报表。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2013 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告<sup>3</sup>。公司 2014 年 1~3 月财务报表未经审计。

### 资产质量

#### 公司资产规模继续稳步增长，仍以非流动资产为主；公司货币资金较为充裕，整体资产质量较高

石油化工业属于资金与技术密集型行业，公司经过近年来的持续高投入，已形成了庞大的资产分布。2013 年以来，公司资产规模继续保持稳步增长，仍以非流动资产为主。截至 2014 年 3 月末，公司资产总额 38,625.53 亿元，较 2013 年末增长 2.80%，其中非流动资产占比 70.42%，资产构成变化不大。

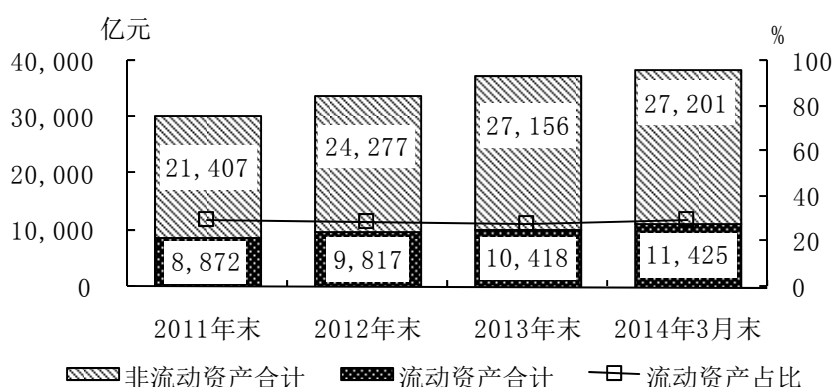
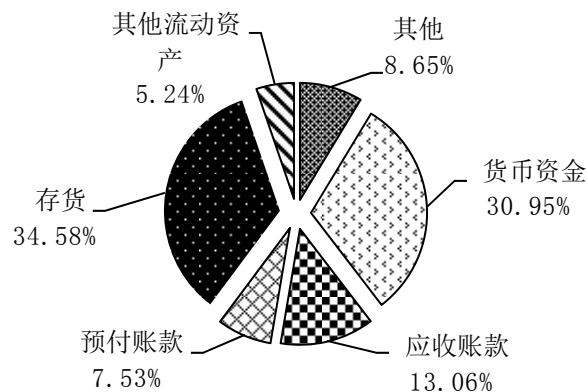


图 1 2011~2013 年末及 2014 年 3 月末公司资产构成情况

截至 2013 年末，公司流动资产合计 10,417.54 亿元，同比增长

<sup>3</sup> 2013 年公司新设子公司海峡能源投资有限公司和中石油专属财产保险股份有限公司，并且纳入合并报表范围，除此外，公司 2013 年无其他合并报表范围变动的情况。

6.12%，仍主要由存货、货币资金、应收账款、预付款项和其他流动资产等构成。截至 2013 年末，公司存货余额 3,644.52 亿元，计提跌价准备 42.31 亿元，存货合计 3,602.21 亿元，同比基本持平，主要为原油和原材料。截至 2013 年末，公司货币资金 3,223.75 亿元，同比增长 9.76%，主要为银行存款且规模较大，一方面，公司执行严格的应收账款管理制度保持了较高的现金回笼率，另一方面，随着生产经营规模的不断扩大，公司筹资不断增加以应对业务扩张和新市场开拓所需的必要流动资金。在上述原因的共同作用下，公司货币资金维持在较高水平。



**图 2 2013 年末公司流动资产构成情况**

截至 2013 年末，公司应收账款账面余额 1,415.23 亿元，其中账龄在一年以内的占 92.91%，账龄较短，已计提坏账准备 54.66 亿元，应收账款净额 1,360.57 亿元，同比增长 13.24%；公司应收账款净额与其经营规模以及营业收入具有高度相关性，由于公司应收账款对象数量众多，账款回收的信用风险较为分散。截至 2013 年末，公司预付账款账面余额 787.19 亿元，账龄主要在一年以内，已计提坏账准备 3.13 亿元，预付账款净额 784.06 亿元，同比增长 62.66%。

2013 年及 2014 年 1~3 月，公司存货周转天数分别为 61.71 天和 69.61 天；应收账款周转天数分别为 16.71 天和 20.76 天，伴随公司经营规模的扩张，公司资产周转效率略有下降。

截至 2013 年末，公司非流动资产合计 27,156.06 亿元，同比增长 11.86%，仍以油气资产、固定资产、在建工程和长期股权投资为主。截至 2013 年末，公司油气资产原值 16,349.95 亿元，已累计折耗 7,495.45 亿元，计提减值准备 157.53 亿元，账面价值 8,696.97 亿元，同比增长 10.07%，主要为油气水井及相关设施等。截至 2013 年末，公司固定资产原值 13,812.53 亿元，主要由机器设备、房屋及建筑物组成，其中由在建工程转入固定资产 1,749.13 亿元；公司固定资产已累计折旧 5,707.11 亿元，计提减值准备 438.86 亿元，账面价值 7,666.56 亿元，同比增长 5.68%。截至 2013 年末，公司在建工程 3,953.86 亿元，

同比增长 7.01%；长期股权投资净额 1,396.03 亿元，同比增长 75.89%，增幅较大主要是由于公司对中石油管道联合有限公司和 Eni East Africa S.P.A 分别增资 400.00 亿元和 275.58 亿元所致。

从资产受限情况看，截至 2013 年末，公司所有权受限资产的账面价值合计约 648.18 亿元，占期末公司总资产的 1.73%，包括受限货币资金 590.43 亿元、质押应收票据 1.50 亿元、用于借款抵押和质押的存货账面价值 6.63 亿元、用于公司借款抵押的固定资产账面价值 48.96 亿元以及用于借款抵押的无形资产账面价值 0.66 亿元。

综合来看，2013 年以来，公司资产规模稳步增长，资产构成依然以非流动资产为主；同时，公司货币资金充足，油气资产和固定资产仍是非流动资产的主要部分，总体资产质量较高。

### 资本结构

**公司负债结构仍以流动负债为主，应付账款和应付债券仍是公司负债的重要组成部分，有息债务继续增长，但在总负债中占比仍较低**

2013 年以来，随着公司海外业务和新建项目不断增加，资本支出也随之增加，负债规模有所上升，仍以流动负债为主。截至 2014 年 3 月末，公司负债合计 16,925.25 亿元，较 2013 年末减少 0.55%，主要是应付账款减少所致；负债结构仍以流动负债为主，占负债总额的 65.15%。

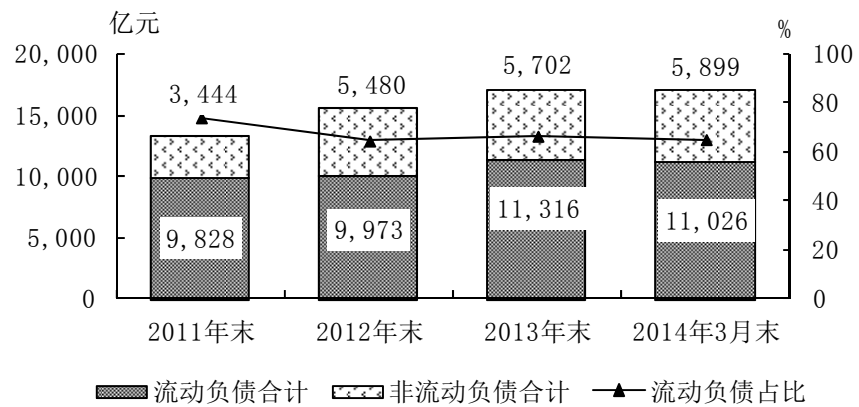


图 3 2011~2013 年末及 2014 年 3 月末公司负债结构

2013 年末，公司流动负债 11,316.02 亿元，占负债总额的 66.49%，仍主要由应付账款、短期借款和其他应付款等项目构成。截至 2013 年末，公司应付账款 4,070.48 亿元，同比增长 5.95%，账龄在一年以内的占 87.32%，占比较大，账龄超过一年的应付账款主要为尚未结算的工程款；公司短期借款 1,036.13 亿元，同比减少 5.91%；公司其他应付款 931.52 亿元，同比小幅增长 3.21%，其中一年以内的其他应付款占 24.01%，而账龄超过一年的其他应付款主要是代管社保中心资金以及衰退转产资金等。2014 年 3 月末，流动负债较 2013 年末变动不大。

2013 年末，公司非流动负债 5,702.12 亿元，同比增长 4.06%，主要由应付债券、预计负债和长期借款等构成。其中，公司应付债券 4,105.59 亿元，同比增长 5.89%，主要是公司 2013 年新增三期中期票据和三期高级担保债券，以及中油股份新增的两期公司债券；预计负债 995.33 亿元，同比增长 11.88%，主要为公司依据行业标准测算的油气资产弃置费用；长期借款 137.30 亿元，同比减少 39.34%，其中信用借款和质押借款分别占比 44.65%和 37.74%。2014 年 3 月末，非流动负债较 2013 年末变动不大。截至 2013 年末，公司总有息债务规模继续扩大，长期有息债务占 70.24%，债务结构较为合理。

**表 7 2011~2013 年末及 2014 年 3 月末公司有息债务构成及占负债总额的比重(单位: 亿元、%)**

项目	2014 年 3 月末	2013 年末	2012 年末	2011 年末
短期有息债务	1,801	1,798	1,223	2,156
长期有息债务	4,429	4,243	4,104	2,321
总有息债务	6,230	6,041	5,327	4,477
总有息债务在总负债中占比	36.81	35.50	34.47	33.73

2013 年以来，公司资产负债率和债务资本比率仍处在较为合理水平；长期资产适合率略有提升，长期资本基本能够覆盖长期资产；流动比率和速动比率变化不大，流动资产对流动负债覆盖程度较稳定。

**表 8 2011~2013 年末及 2014 年 3 月末公司部分财务比率指标(单位: %、倍)**

财务指标	2014 年 3 月末	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产负债率	43.82	45.29	45.32	43.83
债务资本比率	22.31	22.71	22.22	20.84
长期资产适合率	101.46	96.69	99.36	95.53
流动比率	1.04	0.92	0.98	0.90
速动比率	0.69	0.60	0.62	0.58
保守速动比率	0.26	0.31	0.31	0.30

2013 年末及 2014 年 3 月末，公司所有者权益分别为 20,555.46 亿元和 21,700.29 亿元，其中归属母公司所有者权益分别为 17,875.31 亿元和 18,972.26 亿元。由于公司持续盈利，公司所有者权益持续稳定增长。

截至 2013 年末，公司对外担保 121.96 亿元，担保比率为 0.59%。

截至 2013 年末，公司因未决诉讼或仲裁涉案标的金额 7.12 亿元。

综上所述，2013 年以来公司负债规模略有增长，负债结构仍以流动负债为主；公司总有息债务规模继续扩大，占总负债比重仍较低，整体债务结构较为合理。预计未来 1~2 年，随着经营规模的进一步扩大以及全球范围内的战略性资源扩张，公司负债规模将略有增长。



## 盈利能力

### 公司营业收入保持增长，期间费用率保持稳定；公司主营业务盈利能力略有下降，非经常性损益对公司利润贡献度大幅增加

2013 年公司实现营业收入 27,593.03 亿元，同比增长 2.83%，主要是受益于天然气价格上升以及天然气和成品油销售量的增加；毛利率水平小幅下滑，主营业务盈利能力略有下降，主要是受原油及成品油销售均价震荡下调的影响。2013 年，公司期间费用率同比小幅上升 0.56 个百分点，其中管理费用占期间费用合计比重最高。

2013 年，公司实现投资收益 174.46 亿元，同比小幅增长 1.35%；营业外收入 454.23 亿元，同比增加 296.43 亿元，增幅达 187.85%，主要是由于 2013 年新增西一、西二线长输管道合资收益和勘探业务难动用储量补贴类收益所致；同期，公司资产减值损失 188.66 亿元，同比增加 106.70 亿元，其中固定资产减值损失 88.08 亿元。2013 年，公司实现利润总额 1,880.27 亿元，同比增长 2.24%；净利润 1,408.08 亿元，同比增长 1.17%。同期，公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 5.65% 和 6.85%，同比均小幅下滑，主要是受毛利率的小幅下降和资产周转效率放缓的影响。综合来看，公司营业收入和净利润继续保持稳定增长，营业外收入的大幅增加导致非经常性损益对公司利润贡献度大幅增加。

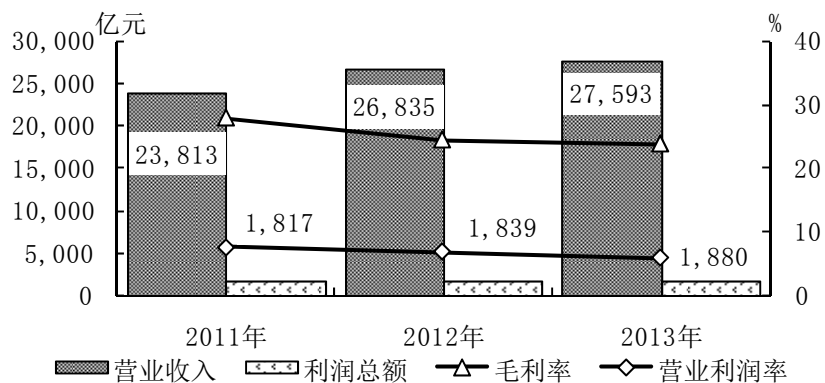


图 4 2011~2013 年公司收入和盈利情况

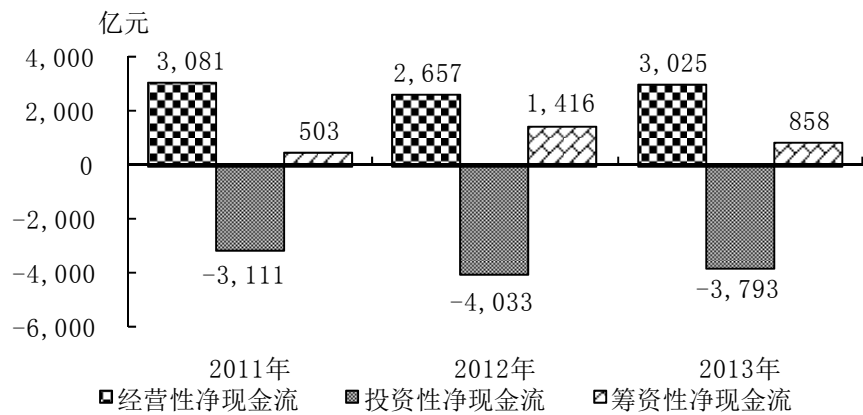
2014 年 1~3 月，公司实现营业总收入 6,417.01 亿元，较 2013 年同期下降 2.65%；毛利率 24.78%，同比变化不大；利润总额 486.02 亿元，同比基本持平；净利润 373.09 亿元，同比增长 1.76%。

总体来看，公司经营状况良好，虽然部分盈利指标小幅下降，但整体盈利能力保持相对稳定。预计未来 1~2 年，公司业务经营将保持平稳发展。

## 现金流

**公司经营性现金流获取能力极强，对债务及利息的保障程度依然很高；公司投资规模仍然较大，筹资性净现金流有所下降**

2013 年公司经营性净现金流为 3,025.47 亿元，同比增长 13.87%，同期，公司现金回笼率为 114.56%，公司经营活动获取现金的能力极强。2013 年公司投资性净现金流为-3,792.62 亿元，依然保持着较大的投资规模，主要用于构建固定资产、无形资产和其他长期资产；经营活动产生的现金净流入是公司投资性资本支出的主要来源，但尚无法满足投资所需资金，存在一定的筹资需求。2013 年公司筹资性净现金流为 857.50 亿元，融资规模同比有所下降。



**图 5 2011~2013 年公司现金流情况**

2013 年公司经营性净现金流对流动负债和总负债的比率分别为 28.42%和 18.63%，同比均有所提高；经营性现金流利息保障倍数为 12.39 倍、EBIT 和 EBITDA 利息保障倍数分别为 8.70 倍和 16.85 倍，同比略有下降。

2014 年 1~3 月，公司经营性净现金流为-598.48 亿元，投资性净现金流为-840.78 亿元，筹资性净现金流为 919.85 亿元。同期，公司现金回笼率为 106.91%。

综合来看，公司经营保持长期稳定发展，经营活动产生的现金流量规模很大，现金获取能力极强。公司销售商品、提供劳务收到的现金占经营活动产生现金流总计的比重始终维持在 95%以上，公司主营业务突出，销售回款情况良好。预计未来 1~2 年，基于公司全球战略性资源布局的发展思路以及产品研发与质量升级，公司仍将维持一定规模的资本支出，同时存在相应规模的融资需求。

## 偿债能力

从短期偿债指标看，2013 年公司流动比率和速动比率分别为 0.92 倍和 0.60 倍，同比变化不大，流动资产对流动负债覆盖程度较稳定；同期，公司经营性净现金流对流动负债比率为 28.42%，同比有所上升。此外，由于公司现金类资产较为充裕，综合分析公司短期偿债能力很强。从长期偿债指标看，公司 EBIT 利息保障倍数虽有所下滑，但仍处在较高水平，依然具有极强的利息支付能力。综合来看，公司整体具有极强的偿债能力。

**表 9 2011~2013 年及 2014 年 1~3 月公司部分偿债指标**

偿债指标	2014 年 1~3 月	2013 年	2012 年	2011 年
经营性净现金流/流动负债 (%)	-5.36	28.42	26.84	36.17
经营性净现金流/总负债 (%)	-3.53	18.63	18.50	25.80
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	12.39	13.68	22.05
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	8.70	10.47	14.00
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	16.85	20.12	25.90

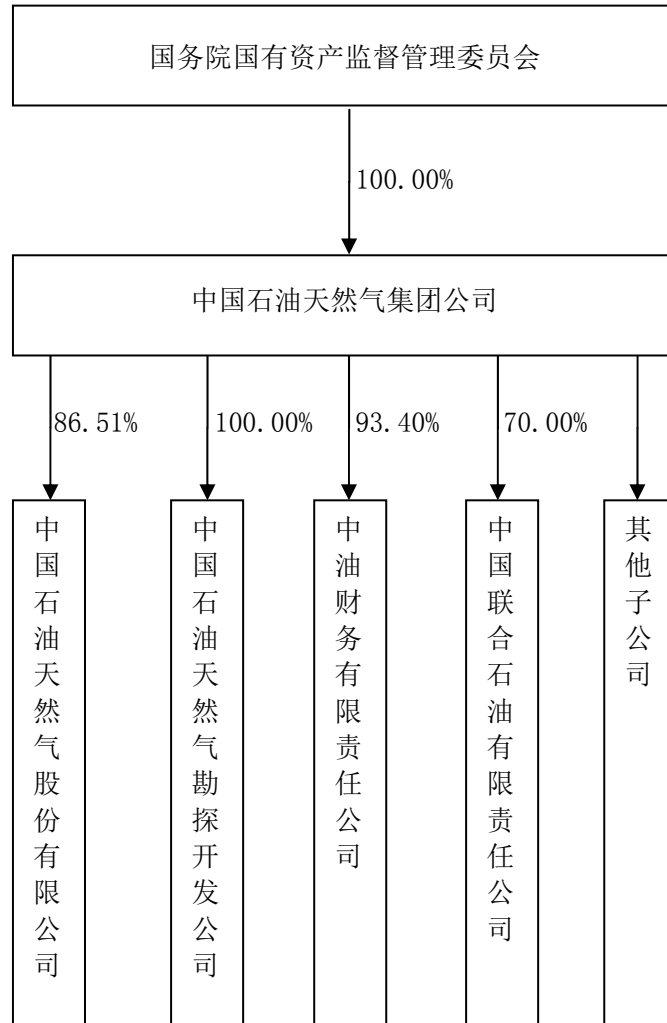
## 债务履约情况

公司未提供中国人民银行企业信用报告。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的债务融资工具到期本息均已按时兑付。

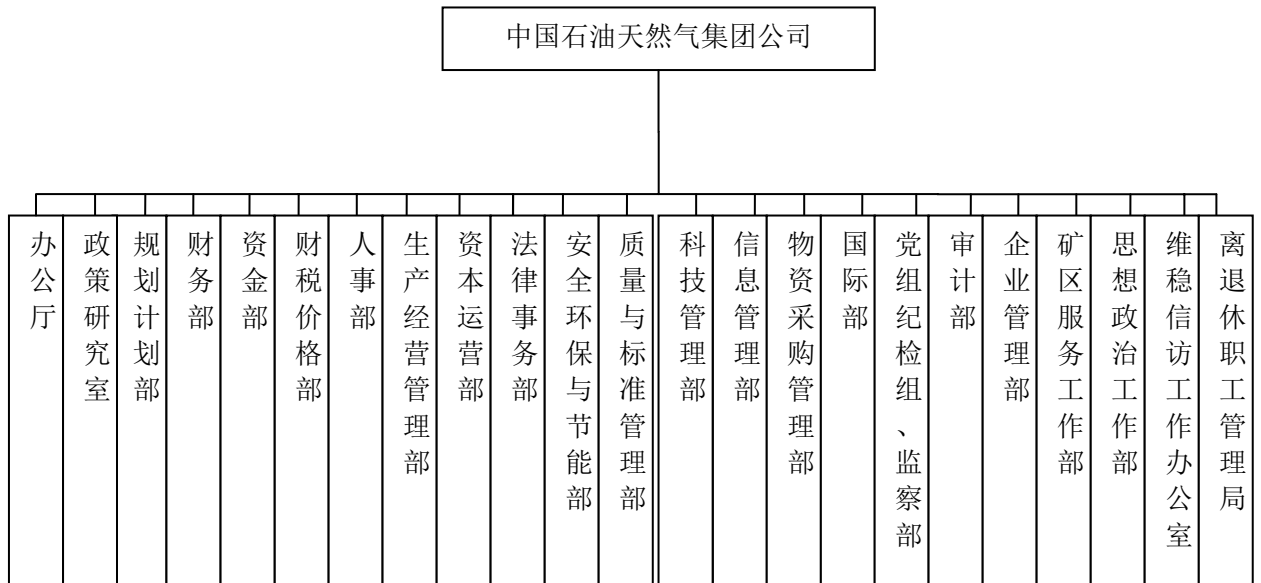
## 结论

公司是集油气勘探开发、炼油化工、油品销售、油气储运、石油贸易、工程技术服务和石油装备制造于一体的从事石油天然气生产和经营的综合性能源公司。2013 年以来，公司作为中国第一大石油和天然气生产商以及主要的化工产品生产和销售商之一，继续在国内石油、天然气的生产、加工和销售市场中占据重要地位，并且拥有中国最大的天然气运输和销售平台；公司继续拥有领先的油气勘探开发技术优势，具有显著的油气资源优势，拥有并运营了庞大的油气输送管网和储存系统。2013 年，公司营业收入和净利润继续保持稳定增长，虽然部分盈利指标小幅下降，但公司整体盈利能力保持相对稳定；公司经营保持长期稳定发展，经营活动产生的现金流量规模很大，现金获取能力极强，对债务及利息的保障程度依然很高；公司流动资产对流动负债覆盖程度较稳定，EBIT 利息保障倍数虽有所下滑，但仍处在较高水平，依然具有极强的利息支付能力。预计未来 1~2 年，公司业务经营将保持稳定，大公对中国石油集团的评级展望维持稳定。

附件 1 截至 2014 年 3 月末中国石油天然气集团公司股权结构图



## 附件 2 截至 2014 年 3 月末中国石油天然气集团公司组织结构图





### 附件 3 中国石油天然气集团公司主要财务指标

单位：亿元

年 份	2014年3月 (未经审计)	2013年	2012年	2011年
资产类				
货币资金	2,494	3,224	2,937	2,784
交易性金融资产	175	89	23	31
应收票据	178	172	126	150
应收账款	1,599	1,361	1,202	868
预付账款	1,678	784	482	520
其他应收款	593	485	578	555
存货	3,864	3,602	3,602	3,146
流动资产合计	11,425	10,418	9,817	8,872
可供出售的金融资产	914	878	713	456
持有至到期投资	1,216	1,288	1,236	1,387
长期股权投资	1,474	1,396	794	718
固定资产	7,864	7,667	7,254	6,197
在建工程	3,886	3,954	3,695	3,193
油气资产	8,532	8,697	7,901	6,999
无形资产	763	769	697	605
非流动资产合计	27,201	27,156	24,277	21,407
资产总计	38,626	37,574	34,094	30,279
占资产总额比 (%)				
货币资金	6.46	8.58	8.61	9.20
应收账款	4.14	3.62	3.52	2.87
预付账款	4.34	2.09	1.41	1.72
其他应收款	1.54	1.29	1.69	1.83
存货	10.00	9.59	10.56	10.39
流动资产合计	29.58	27.73	28.79	29.30
可供出售的金融资产	2.37	2.34	2.09	1.51
持有至到期投资	3.15	3.43	3.62	4.58
长期股权投资	3.82	3.72	2.33	2.37
固定资产	20.36	20.40	21.28	20.47
油气资产	22.09	23.15	23.17	23.12
在建工程	10.06	10.52	10.84	10.54
无形资产	1.98	2.05	2.04	2.00
非流动资产合计	70.42	72.27	71.21	70.70

**附件 3 中国石油天然气集团公司主要财务指标（续表 1）**

单位：亿元

年 份	2014 年 3 月 (未经审计)	2013 年	2012 年	2011 年
<b>负债类</b>				
短期借款	989	1,036	1,101	922
应付账款	3,498	4,070	3,842	3,202
预收款项	841	860	761	733
其他应付款	1,005	932	903	923
一年内到期的非流动负债	749	682	20	1,157
吸收存款及同业存放	1,643	1,580	972	577
流动负债合计	11,026	11,316	9,973	9,828
长期借款	320	137	226	297
应付债券	4,110	4,106	3,877	2,024
非流动负债合计	5,899	5,702	5,480	3,444
负债合计	16,925	17,018	15,453	13,272
<b>占负债总额比 (%)</b>				
短期借款	5.84	6.09	7.13	6.94
应付账款	20.67	23.92	24.86	24.12
预收款项	4.97	5.06	4.93	5.52
其他应付款	5.94	5.47	5.84	6.96
一年内到期的非流动负债	4.43	4.01	0.13	8.71
流动负债合计	65.15	66.49	64.54	74.05
长期借款	1.89	0.81	1.46	2.24
应付债券	24.28	24.12	25.09	15.25
非流动负债合计	34.85	33.51	35.46	25.95
<b>权益类</b>				
股本	4,315	4,315	3,975	3,799
资本公积	3,739	2,948	2,654	2,619
盈余公积	10,356	10,356	9,421	8,411
未分配利润	504	205	155	142
归属于母公司股东权益合计	18,972	17,875	16,362	15,139
少数股东权益	2,728	2,680	2,279	1,868
股东权益合计	21,700	20,555	18,641	17,007

**附件 3 中国石油天然气集团公司主要财务指标（续表 2）**

单位：亿元

年 份	2014 年 3 月 (未经审计)	2013 年	2012 年	2011 年
<b>损益类</b>				
营业收入	6,417	27,593	26,835	23,813
营业成本	4,827	21,013	20,268	17,164
营业税金及附加	585	2,497	2,580	2,687
销售费用	166	724	643	611
管理费用	251	1,226	1,163	1,209
财务费用	54	238	171	145
资产减值损失	2	189	82	134
投资收益	27	174	172	217
营业利润	475	1,613	1,848	1,817
营业外收支净额	11	267	-9	0
利润总额	486	1,880	1,839	1,817
所得税费用	113	472	447	512
净利润	373	1,408	1,392	1,305
其中：归属于母公司股东的净利润	300	1,138	1,148	1,055
少数股东损益	73	270	244	250
<b>占营业收入比 (%)</b>				
营业成本	75.22	76.15	75.53	72.08
营业税金及附加	9.12	9.05	9.61	11.28
销售费用	2.58	2.62	2.40	2.57
管理费用	3.92	4.44	4.33	5.08
财务费用	0.84	0.86	0.64	0.61
投资收益	0.42	0.63	0.64	0.91
营业利润	7.40	5.85	6.89	7.63
利润总额	7.57	6.81	6.85	7.63
所得税费用	1.76	1.71	1.67	2.15
净利润	5.81	5.10	5.19	5.48
<b>现金流类</b>				
经营活动产生的现金流净额	-598	3,025	2,657	3,081
投资活动产生的现金流净额	-841	-3,793	-4,033	-3,111
筹资活动产生的现金流净额	920	858	1,416	503



**附件 3 中国石油天然气集团公司主要财务指标（续表 3）**

单位：亿元

年 份	2014 年 3 月 (未经审计)	2013 年	2012 年	2011 年
财务指标				
EBIT	-	2,124	2,033	1,957
EBITDA	-	4,116	3,908	3,619
总有息债务	6,230	6,041	5,327	4,477
毛利率 (%)	24.78	23.85	24.47	27.92
营业利润率 (%)	7.40	5.85	6.89	7.63
总资产报酬率 (%)	-	5.65	5.96	6.46
净资产收益率 (%)	1.72	6.85	7.47	7.68
资产负债率 (%)	43.82	45.29	45.32	43.83
债务资本比率 (%)	22.31	22.71	22.22	20.84
长期资产适合率 (%)	101.46	96.69	99.36	95.53
流动比率 (倍)	1.04	0.92	0.98	0.90
速动比率 (倍)	0.69	0.60	0.62	0.58
保守速动比率 (倍)	0.26	0.31	0.31	0.30
存货周转天数 (天)	69.61	61.71	59.92	56.87
应收账款周转天数 (天)	20.76	16.71	13.88	12.68
经营性净现金流/流动负债 (%)	-5.36	28.42	26.84	36.17
经营性净现金流/总负债 (%)	-3.53	18.63	18.50	25.80
经营现金流利息保障倍数 (倍)	-	12.39	13.68	22.05
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	8.70	10.47	14.00
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	16.85	20.12	25.90
现金比率 (%)	24.20	29.27	29.68	28.64
现金回笼率 (%)	106.91	114.56	111.33	111.53
担保比率 (%)	-	0.59	0.67	0.74

## 附件 4 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) =  $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) =  $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数<sup>4</sup> =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数<sup>5</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

---

<sup>4</sup> 一季度取 90 天。

<sup>5</sup> 一季度取 90 天。

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）= 担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

## 附件 5 企业债券及主体信用等级符号和定义

大公企业债券及主体信用等级符号和定义相同。

**AAA** 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

**AA** 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

**A** 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

**BBB** 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。

**BB** 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

**B** 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。

**CCC** 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。

**CC** 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。

**C** 级：不能偿还债务。

注：除 **AAA** 级、**CCC** 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

### 大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。