



中国石油天然气股份有限公司

跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AAA_{pi} 评级展望: 稳定

评级时间: 2014.08.15

上次评级

信用等级: AAA_{pi} 评级展望: 稳定

评级时间: 2013.07.26

主要财务指标	2012	2013	2014Q1
现金类资产(亿元)	599.34	716.10	674.69
资产总额(亿元)	21,688.37	23,420.04	23,823.66
所有者权益(亿元)	11,807.66	12,699.08	13,062.11
长期债务(亿元)	2,937.74	3,028.62	3,338.07
全部债务(亿元)	4,472.86	4,964.61	5,520.36
营业总收入(亿元)	21,952.96	22,581.24	5,289.47
利润总额(亿元)	1,668.10	1,780.16	472.33
EBITDA(亿元)	3,355.09	3,606.18	—
经营净现金流(亿元)	2,392.88	2,885.29	205.61
营业毛利率(%)	25.53	24.63	26.88
总资产报酬率(%)	9.05	8.92	—
资产负债率(%)	45.56	45.78	45.17
全部债务资本化比率(%)	27.47	28.11	29.71
流动比率(次)	0.73	0.67	0.78
全部债务/EBITDA(X)	1.33	1.38	—
EBITDA 利息保障倍数(X)	14.62	13.38	—

资料来源: 公司 2012-2013 年审计报告以及未经审计的 2014 年 1 季度财务报表

分析师

李木子

电话: 010-88090085

邮箱: limuzi@chinacreditratings.com.cn

秦超

电话: 010-88090189

邮箱: qinta@chinacreditratings.com.cn

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinacreditratings.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.chinacreditratings.com.cn

跟踪评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)根据此次主动评级获取的相关信息,认为中国石油天然气股份有限公司(以下简称“中石油股份”或“公司”)的经营风险和财务风险极低,外部支持较强,评定公司的主体信用等级为 AAA_{pi},评级展望为稳定。该评级结果表示公司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。

■ **经营风险保持极低水平。**跟踪期内,国际原油价格震荡、地缘政治风险攀升、国内宏观经济形势持续低迷。跟踪期内公司仍然是我国油气行业占主导地位的三大油气生产和销售商之一,虽然受政策或地缘政治影响部分板块成本倒挂或产品销售不旺,但公司市场地位稳固,竞争优势突出,经营风险极低。

■ **财务风险极低。**跟踪期内,虽然公司毛利水平有所降低,短、长期偿债指标略有弱化,但营业收入稳步增长,盈利能力在行业内处于较好水平。预计未来投资规模没有较大变化,公司 EBITDA 和经营净现金流较为充足,对外筹资压力不大。

■ **外部支持仍具有较强的增信作用。**跟踪期内,政府和中石油集团对公司信用品质仍具有较强的增信作用。

■ **评级展望为“稳定”。**未来 12-18 个月内,预计石油天然气行业在宏观经济缓慢复苏的背景下,中下游行业需求拉动将对公司产生一定利好。公司市场地位将保持稳定,整体经营风险依旧极低。公司债务负担变动较小,对外筹资压力较低,整体财务风险仍然极低。此外,政府及中石油集团将保持对公司的支持力度。综合考虑上述预期表现,中债资信给予公司的评级展望为“稳定”。

■ **关注成品油机制改革的推进和公司海外业务风险。**虽然成品油价格机制的改革持续推进、国内外天然气价格倒挂现象有所缓解,但公司天然气销售板块盈利较低的状况在短期内难以改变。公司海外业务开展面临一定的地缘政治和汇率风险,对公司的海外业务开拓和经营带来一定不利影响。