



CREDIT RATING REPORT

报告名称

中国石油天然气集团有限公司 主体与相关债项2019年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源
偿债能力



跟踪评级公告

大公报 SD【2019】239 号

大公国际资信评估有限公司通过对中国石油天然气集团有限公司及“12 中石油 02/12 石油 02”、“12 中石油 04/12 石油 04”、“12 中石油 05/12 石油 05”、“12 中石油 06/12 石油 06”和“12 中石油 07/12 石油 07”的信用状况进行跟踪评级，确定中国石油天然气集团有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“12 中石油 02/12 石油 02”、“12 中石油 04/12 石油 04”、“12 中石油 05/12 石油 05”、“12 中石油 06/12 石油 06”和“12 中石油 07/12 石油 07”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一九年六月三十一日



评定等级



主要观点

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

债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
12中石油02/12石油02	100	10	AAA	AAA	2018.6
12中石油04/12石油04	100	15	AAA	AAA	2018.6
12中石油05/12石油05	200	10	AAA	AAA	2018.6
12中石油06/12石油06	100	10(5+5)	AAA	AAA	2018.6
12中石油07/12石油07	100	10(7+3)	AAA	AAA	2018.6

中国石油天然气集团有限公司(以下简称“中国石油集团”或“公司”)主要从事油气勘探开发、炼油化工、销售贸易、天然气与管道、工程建设、金融服务等业务。跟踪期内,公司仍是中国最大的综合性国际能源公司,油气总量保持稳定,天然气销量等指标继续增长,受益于国际原油均价上升且天然气消费和需求快速增长影响,公司盈利水平有所增长;同时,公司国际市场开拓仍面临一定地缘政治风险,对外担保比率有所增长,面临一定或有风险。

优势与风险关注

主要财务数据和指标(单位:亿元、%)

项目	2019.03	2018	2017	2016
总资产	41,792.99	41,324.64	40,987.21	40,697.59
所有者权益	23,730.53	23,901.49	24,036.42	24,448.96
总有息债务	5,523.44	5,266.69	5,827.47	6,092.90
营业收入	6,340.79	27,390.11	23,402.99	18,719.03
净利润	86.10	428.02	175.66	267.94
经营性净现金流	509.25	4,041.10	4,147.60	2,362.06
毛利率	20.20	23.22	22.84	23.81
总资产报酬率	0.55	3.25	1.90	1.87
资产负债率	43.22	42.16	41.36	39.93
债务资本比率	18.88	18.06	19.51	19.95
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	15.68	13.65	12.74
经营性净现金流/总负债	2.87	23.51	24.99	14.49

主要优势/机遇:

- 公司是中国最大的综合性国际能源公司,在油气行业内仍保持重要地位;
- 公司仍具有显著的技术优势与油气资源优势,为可持续发展提供有力支撑;
- 2018年,公司油气总产量保持稳定,国内天然气产销量等经营指标继续增长;
- 2018年,受益于国际原油均价上升且天然气消费和需求快速增长影响,公司盈利水平有所增长。

主要风险/挑战:

- 公司国际市场开拓仍然面临一定的地缘政治风险;
- 2018年,公司对外担保比率有所增长,存在一定或有风险。

注:公司提供了2018年及2019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2018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,2019年3月财务报表未经审计。2018年6月15日,财政部发布了《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2018〕15号),公司执行此项会计政策并对列报前期财务报表进行调整,因此公司2017年财务数据采用2018年追溯调整后的数据。

评级小组负责人:肖尧

评级小组成员:崔爱巧 张行行

电话:010-51087768

传真:010-84583355

客服:4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



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、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。大公评级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、准确性、完整性和及时性不作任何明示、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。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期内，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。

八、本评级报告所依据的评级方法为《大公信用评级方法总论》，该方法已在大公官网公开披露。



跟踪评级说明

根据大公承做的中国石油集团存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评对象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，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
12 中石油 02/12 石油 02	100	100	2012.01.11~ 2022.01.11	西气东输二线 项目建设、补充 营运资金	已全部按募 集资金要求 使用
12 中石油 04/12 石油 04	100	100	2012.02.22~ 2027.02.22		
12 中石油 05/12 石油 05	200	200	2012.03.15~ 2022.03.15		
12 中石油 06/12 石油 06	100	99.59	2012.04.12~ 2022.04.12		
12 中石油 07/12 石油 07	100	99.99	2012.04.12~ 2022.04.12		

数据来源：根据公司提供资料整理

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的基础上重组并由国家出资设立的国有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“中国石油”），2000 年，中国石油在纽约和香港两地证券交易所上市（股票代码 0857.HK），2007 年完成在上海证券交易所 A 股上市（股票代码 601857）。2018 年 1 月，公司完成整体公司改制，企业类型由全民所有制变更为有限责任公司（国有独资），并更名为现名。截至 2019 年 3 月末，公司实收资本 4,868.55 亿元人民币，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）持有公司 100% 的股权，是公司的实际控制人。

截至 2018 年末，公司主要子公司包括中国石油天然气股份有限公司、中国石油国际勘探开发有限公司、中国石油集团资本股份有限公司、中国石油集团工程股份有限公司和中国联合石油有限责任公司。

公司未提供企业信用报告；截至本报告出具日，公司在债券市场公开发行的债务融资工具到期本息均已按时兑付。



偿债环境

中国经济总体运行较好，未来仍需警惕经济下行风险，防范系统风险；2018 年，国际石油市场供需状况有所改善，但产能供应过剩状况未得到根本性的解决，石油供需已在 2018 年下半年达到微平衡。

（一）宏观政策环境

我国国民经济运行增速放缓、外部环境充满挑战，但整体而言经济继续表现良好；预计 2019 年，我国经济面临下行压力，外部环境复杂严峻，仍需警惕经济下行风险，关注中美贸易摩擦走向，防范金融风险尤其是债市信用风险。

2018 年我国经济增速放缓、外部环境充满挑战，但整体而言经济继续表现良好。2018 年，我国实现国内生产总值 90.03 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.6%，同比下降 0.3 个百分点。我国工业增加值首次突破 30 万亿元，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%，增速同比下降 0.4 个百分点；固定资产投资同比增长 63.56 万亿元，同比增长 5.9%，增速同比下降 1.3 个百分点，其中房地产开发投资 12.03 万亿元，同比增长 9.5%，增速同比下降 2.5 个百分点。2018 年，全社会消费品零售总额同比名义增长 9.0%，增速同比降低 1.2 个百分点，国内消费需求放缓；以人民币计价外贸进出口总值同比增长 9.7%，其中，对美国进出口增长 5.7%，与“一带一路”沿线国家进出口增长 13.3%，高出全国整体增速 3.6 个百分点，已成为我国外贸发展的新动力。全国一般公共预算收入同比增长 6.2%，增速同比下降 1.2 个百分点；政府性基金收入同比增长 22.6%，增速同比下降 12.2 个百分点，其中，土地使用权出让收入同比增长 25.0%，增速同比减少 20.2 个百分点，增速大幅放缓。

面对经济下行压力，中央和地方政府综合运用货币政策、产业政策、结构性政策、区域政策等配套措施，以确保经济运行在合理区间。实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求，并实施更大规模的减税降费措施以改善企业经营效力。积极的财政政策加力提效，较大幅度增加地方政府专项债券规模，提高专项债券使用效率，有效防范政府债务风险，更好地发挥专项债券对稳投资、扩内需、补短板的作用；货币政策松紧适度，保持合理的市场流动性，提升服务实体经济的能力，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。产业政策方面，提升制造业发展水平，推动其与现代服务业的融合发展，增强制造业技术创新能力，推动产能过剩行业加快出清，降低全社会各类营商成本，加大基础设施投资力度，完善公共服务体系建设。结构性政策方面，坚持以供给侧结构性改革为主线，强化体制机制建设，转变政府职能，深化国资国企、市场准入、财税体制、金融体制等领域改革。区域发展政策方面，统筹西部大开发、中部地区崛起、东北全面振兴、东部率先发展的协调发展战略，促进京津冀、粤港



粤港澳大湾区、长三角等地区新的主导产业发展，推进“一带一路”建设，带动贸易发展。预计 2019 年，我国经济面临下行压力，外部环境复杂多变，仍需警惕经济下行风险，关注中美贸易摩擦走向，防范金融风险尤其是债市信用风险。

（二）产业环境

在环保压力下，国家逐步减少煤炭的消费比重，相应增加油气的生产及消费；油气管网改革加速落地，国内油气产业将迎来变局。

我国能源结构以煤炭为主，目前一次能源消费中，煤炭消费占比约 65%左右，从环保方面来看，煤炭消费是造成国内大气污染最重要的原因之一，而油气的消费相对较为清洁。在环保约束日益加大的背景之下，国家将逐步减少煤炭的生产及消费，相应增加油气的生产及消费，从而降低煤炭消费比重。2014 年 11 月，国务院公布了《关于印发能源发展战略行动计划（2014-2020 年）的通知》，要求到 2020 年，煤炭消费总量控制在 42 亿吨左右，消费比重控制在 62%以内，油气的消费比重将会有所上升。从国家能源安全战略角度考虑，需要加大国内的油气开发力度，将原油及天然气的对外依存度控制在合理的水平。同时，油气开发力度的不断加大将为国内油田服务企业带来更多的业务增量和市场机会。

2018 年，中国天然气消费进一步增长，全年天然气消费 2,766 亿立方米，同比增长 16.60%，全年天然气供应 2,827 亿立方米，同比增长 14.40%。然而，天然气发展迅速暴露当前储气基础设施建设和储气调峰的不足。2018 年，天然气进口量大幅增长 31.70%，对外依存度较高。2018 年 4 月，国家发改委、国家能源局出台《关于加快储气设施建设和完善储气调峰辅助服务市场机制的意见》，要求到 2020 年，供气企业拥有不低于其年合同销售量 10%的储气能力；县级以上地方人民政府至少形成不低于保障本行政区域日均 3 天需求量的储气能力；城镇燃气企业形成不低于其年用气量 5%的储气能力。2019 年 3 月 18 日，中央全面深化改革委员会第七次会议正式审议通过了《石油天然气管网运营机制改革实施意见》，强调推动石油天然气管网运营机制改革，要坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司，推动形成上游油气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争的油气市场体系，提高油气资源配置效率，保障油气安全稳定供应。油气管网改革政策有望解决天然气管网的互联互通和管道建设滞后问题，减少重复建设和资源占用，提升服务品质，提高改革成效，加快能源结构转型，国内油气产业将迎来变局。

2018 年，国际石油市场供需状况回归平衡后转为宽松，年内石油价格波动较大，年均价大幅提升，全球勘探开发投资回暖。

2018 年，受欧佩克等主要产油国延长原油减产协议和中东地区地缘政治局



势等因素的影响，国际石油市场供需状况重回平衡后再度转为宽松，国际油价年内震荡冲高后深度下挫，但年均价大幅提升。2018 年，英国布伦特原油期货全年均价 71.69 美元/桶，同比上涨 31.00%。石油公司上游勘探与开发资本支出同比继续增长，2018 年，全球勘探开发投资 4,272 亿美元，同比增长 14.00%，全球工程技术服务市场规模 2,651 亿元，同比增长 11.70%，整个油田服务市场规模有所恢复，全球油气投资回升。

财富创造能力

公司是中国最大的综合性能源公司，市场地位优势明显；2018 年，公司营业收入和毛利润均保持高速增长，石油天然气业务仍是公司收入及利润的主要来源。

公司仍是从事石油天然气生产和经营的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，公司目前已经发展成为了集油气业务、工程技术服务、石油工程建设、石油装备制造、金融服务和新能源开发等为一体的综合性国际能源公司，是中国最大的天然气生产商和供应商。2018 年，公司在美国《石油情报周刊》50 家大石油公司和《财富》世界 500 强中分别排名第 3 位和第 4 位。

表 2 2016~2018 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	27,390.11	100.00	23,402.99	100.00	18,719.03	100.00
石油天然气	43,249.68	157.90	34,945.20	149.32	27,304.91	145.87
其中：油气销售	9,332.12	34.07	7,928.25	33.88	6,892.13	36.82
炼油与化工	9,246.69	33.76	7,493.84	32.02	6,149.08	32.85
勘探与生产	7,473.83	27.29	5,698.69	24.35	4,452.10	23.78
天然气与管道	3,655.54	13.35	3,006.37	12.85	2,520.67	13.47
贸易	13,541.50	49.44	10,817.98	46.22	7,290.93	38.95
其他业务	4,436.6	16.20	4,016.90	17.16	3,619.21	19.33
业务板块间抵消	-20,296.17	-74.10	-15,558.99	-66.48	-12,205.09	-65.20
毛利润 ¹	6,361.00		5,346.11		4,457.03	
毛利率	23.22		22.84		23.81	

数据来源：根据公开资料整理

2018 年，公司营业收入 27,390.11 亿元，同比上升 17.04%，主要是油气产品均价及天然气消费需求总量上升所致；毛利润 6,361.00 亿元，同比上升 18.99%；毛利率为 23.22%，同比增长 0.38 个百分点。分板块来看，公司石油天然气板块

¹ 公司未提供细分业务板块毛利润数据。



营业收入 43,249.68 亿元，同比增长 23.76%，其中油气销售、炼油化工、勘探生产、天然气与管道业务、贸易收入均有所提升，勘探生产收入同比增长最多，为 31.15%；其他业务板块中，工程技术服务收入 1,326.39 亿元，同比增长 18.98%；工程建设收入 829.39 亿元，同比增长 6.47%；石油装备制造收入 366.94 亿元，同比增长 23.93%。

2019 年 1~3 月，公司营业收入 6,340.79 亿元，同比上升 2.02%；毛利润 1,280.77 亿元，同比下降 0.80%；毛利率 20.20%，同比下降 0.57 个百分点。

（一）石油天然气

业务 1：勘探生产

公司油气资源储备仍充足，仍是国内最大的油气生产商，2018 年，油气总产量保持稳定；国内勘探业务仍重点突出盆地和目标区带，海外油气勘探仍面临一定的地缘政治风险。

2018 年，公司油气储量稳中有升，油气资源储备仍充足。公司坚持突出经济可采储量和效益产量，大力提升勘探开发力度。先后制定了国内勘探与生产业务加快发展规划方案（2018~2025）和天然气业务发展规划（2018~2030）、页岩气发展规划（2020~2035）等一系列规划方案。同时继续深化改革和技术创新，科学组织国内油气勘探与生产，积极开展非常规油气资源勘探开发和国内对外油气合作。

国内油气勘探方面，公司重点放在可升级、可动用储量方面，加强效益勘探和风险勘探。国内全年新增探明石油地质储量 63,316 万吨，新增探明天然气地质储量 5,846 亿立方米。新探明油气储量中，非常规资源占比不断提升，逐渐成为重要的接替资源。

表 3 2016~2018 年公司国内油气储量和勘探情况

项目	2018 年	2017 年	2016 年
新增探明石油地质储量（亿吨）	6.33	6.59	6.49
新增探明天然气地质储量（亿立方米）	5,846	5,698	5,419
二维地震（千米）	18,182	26,813	24,885
三维地震（平方千米）	12,570	7,843	8,764
探井（口）	1,803	1,773	1,656
预探井（口）	997	986	865
评价井（口）	806	787	791

数据来源：根据公开资料整理

对外合作勘探方面，公司持续围绕低渗透油气藏、稠油、滩海、高含硫气藏、高温高压气藏、煤层气、页岩气等领域，与壳牌公司、法国道达尔等合作伙伴在国内合作开展油气勘探开发业务。截至 2018 年末，公司正在执行的国内对外合



作勘探开发合同达 34 个,其中,与壳牌公司合作开发的长庆油田长北接续项目首口双分支水平井完钻,初试日产气达 70 万立方米;与澳大利亚洛克石油公司合作开发的赵东原油项目成功签订生产期延期协议,预计两年内钻井 24 口。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。

原油生产方面,2018 年,公司继续以推进油田新区建产和老区稳产为重点组织原油生产,全年原油产量 10,102 万吨。通过强化低成本开发,严格新建产能达标管理和过程控制等措施,新疆油田玛湖和吉木萨尔、大港油田上产等重点产能建设工程取得重大进展。不断深化老油田精细油藏描述、重大开发试验、注水专项和长停井治理,扩大水平井、丛式井、工厂化应用规模,使油田自然递减率控制在 11.50%以下。加快推进数字化油田建设进程,积极推广油气生产物联网系统,经过六年的建设,长庆、西南、大港等多个油田初步实现数字化全覆盖。

业务 2: 天然气与管道

2018 年以来,公司国内外重点管道建设继续推进;国内天然气业务规模继续稳步扩大,销量稳步提升。

2018 年,公司坚持优化油气管网运行、推进智能管道建设、开展天然气管道互联互通重点工程建设、完善天然气营销网络等措施,全力保障市场稳定供应。截至 2018 年末,国内运营的油气管道总里程达到 86,734 千米。其中,原油管道 20,736 千米,占全国的 69.9%;天然气管道 54,270 千米,占全国的 75.2%;成品油管道 11,728 千米,占全国的 42.8%。

2018 年,公司继续推进成品油质量升级。根据车用汽柴油国家标准,2019 年 1 月 1 日起,全国将供应符合国 VI 标准的车用油品。公司各炼化企业积极安排调整生产方案,组织生产和系统置换改造,兰州-郑州-长沙、兰州-成都-重庆、云南成品油管网等先后完成全线升级置换。截至 2018 年末,公司成品油管道已全部满足国 VI 油品管输标准,为向市场供应更清洁的国 VI 汽柴油提供了保障。

2018 年,公司销售网络规模不断扩大、质量不断升级,截至 2018 年末,公司供气范围覆盖全国 32 个省市自治区及特别行政区。截至 2018 年末,公司共拥有运行 CNG 终端加气站点 445 座,LNG 终端加注站点 393 座,LNG 点供站点 411 座,CNG 和 LNG 加气终端数量位居国内前列。2018 年,公司实现天然气销量 1,724 亿立方米,同比增长 13.60%。



业务 3：炼油与化工

2018 年，公司加强炼化产品结构调整，推进成品油质量升级；零售网络继续完善；国内原油加工量、成品油产销量均有所上升；海外炼油业务基本保持稳定。

2018 年，公司炼油与化工业务加强生产运行优化，继续推进炼化产品结构调整，降低柴油汽油比例。2018 年，公司国内加工原油 16,236 万吨，生产成品油 11,291 万吨，生产乙烯 557 万吨，生产柴汽比同比降低 0.09 个单位。公司航空煤油产量持续增长，突破 1,200 万吨，商品重油产量减少 22.50 万吨，炼油高效产品比例达到 66.60%。

表 4 2016~2018 年公司国内炼油与化工业务生产情况（单位：万吨）

项目	2018	2017 年	2016 年
原油加工量	16,236.0	15,244.6	14,709.2
成品油产量	11,290.9	10,350.9	9,932.4
其中：柴油	5,446.0	5,203.2	5,203.2
汽油	4,590.9	4,098.1	3,397.4
煤油	1,254.4	1,017.7	931.8
润滑油产量	160.0	163.6	116.4
合成树脂产量	916.5	940.4	919.9
乙烯产量	556.9	576.4	558.9
尿素产量	82.8	143.9	190.0
合成氨产量	105.1	136.3	152.9
合成橡胶产量	86.9	80.9	76.0
合成纤维产量	5.2	5.8	6.1

数据来源：根据公开资料整理

2018 年，公司开发并生产了 81 个牌号化工新产品，产量达到 97 万吨，全年销售化工产品 2,901 万吨。新产品生产研发取得积极进展，呼和浩特石化和宁夏石化成功开发超高流动聚丙烯，抚顺石化和四川石化 PE100 管材料、兰州石化耐热聚乙烯管材料通过分级认证，抚顺石化中熔抗冲聚丙烯、四川石化低熔共聚聚丙烯实现长周期生产。

业务 4：销售

2018 年，公司加强产销衔接，推进营销网络建设与运营，成品油、非油品和润滑油销售规模均有所提升。

2018 年，公司创新多种促销方式，成品油销售量保持增长，全年销售成品油 11,736 万吨，同比增长 2.8%；营销网络建设方面，公司全年新开发加油（气）站 506 座，建成投运 445 座，新增零售能力 292 万吨/年。截至 2018 年末，公司在国内运营的加油站总数达到 21,783 座。非油品业务方面，2018 年，公司发布



了非油品商品自有高端品牌“昆仑好客优选+”，打造汽车穿梭餐厅，实现非油品业务收入 231 亿元，同比增长 24%；润滑油业务方面，公司八大类产品销量同比均实现较大增长，其中，车用油同比增长 14%，工业油同比增长 11%，2018 年公司炼油小产品全年实现销售量 3,294 万吨，仍是国内沥青第一大供应商。

业务 5：贸易

2018 年，公司贸易继续提升全球资源市场配置能力，完善国际油气运营中心建设。

2018 年，公司进一步提升全球资源市场配置能力，完善网络布局。公司贸易范围遍及全球 80 多个国家和地区。亚洲、欧洲、美洲三大国际油气运营中心运营管理进一步完善，国际影响力不断提升。公司全年实现贸易量 4.8 亿吨，贸易额 2,367 亿美元，同比分别增长 2.5%和 28.4%，其中，原油贸易全年实现贸易量 2.6 亿吨，同比增长 1.9%，公司成品油出口量 1,589 万吨；天然气贸易全年实现贸易量 1,306 亿立方米，同比增长 7.0%。

(二) 其他

2018 年，公司发挥一体化优势，加快发展高端业务，持续推动业务转型升级，服务业务市场开拓能力进一步增强。

2018 年，公司充分发挥一体化优势，工程技术队伍继续在全球开展油气田技术服务，工程建设企业广泛承担工程建设项目，在海外高端市场取得新突破，石油装备业务加快“制造+服务转型”，产品营销网络继续扩大，整体上，服务业务市场开拓能力进一步增强。

工程技术方面，截至 2018 年末，公司共拥有工程技术服务队伍 8,176 支，分别在全球 53 个国家开展物探、钻井、测井、录井、井下作业、海洋工程等油气田技术服务。其中，公司全年共动用地震队 164 支，完成二维地震采集作业 105,739 千米，三维地震采集作业 76,702 平方千米，地震采集二维、三维项目平均日效同比分别提高 8.50%和 8.60%；公司动用钻井队伍 1,183 支，全年开钻 11,385 口井，完钻 11,264 口井，累计完成钻井进尺 2,571 万米，其中，完钻 4000 米以上深井 816 口，同比增长 5.9%，完成水平井施工 931 口，增幅达 22.20%；公司共动用测井队伍 817 支，分布在 19 个国家，完成测井 106,963 井次；动用录井专业队伍 1,035 支，完成录井 14,256 口；公司共动用 1,839 支井下作业队伍开展井下作业服务，全年完成井下作业 87,007 井次，完成试油测试 11,969 层；公司共动用海上钻井及作业平台 12 座，全年完成海上钻井进尺 7.2 万米。

石油工程建设方面，2018 年，公司全年共承担国内外油气田地面、炼油化工、油气储运、环境工程等重点建设项目 97 项，其中，伊拉克哈法亚项目三期工程（CPF3）、委内瑞拉 MPE3 项目何塞混合油厂、乍得项目 2.2 期建设工程、



乌兹别克斯坦卡拉库利气田、土库曼斯坦阿姆河项目萨曼杰佩气田增压工程等一批公司海外投资项目陆续中交投产；国内长宁-威远页岩气田产能建设等一批扩产保供工程，以及俄罗斯阿穆尔天然气处理厂、阿联酋阿布扎比巴布油田综合设施等“一带一路”沿线项目稳步推进。

石油装备制造方面，2018 年，公司装备制造业务加快从传统生产型制造向服务型制造转型，以“制造+服务”为核心，不断推进产品研发、制造、销售、服务综合一体化，推动产品创新和技术升级，开展定制化生产，推进产品向价值链中高端迈进。其中，X80 系列焊管和大口径弯管、4,000 米低温复合移运丛式井钻机、高强度变壁厚 CT110 连续管等一系列新产品的研发、生产和应用取得积极进展。

偿债来源

2018 年，公司盈利能力有所增强，经营性现金流小幅下跌，融资渠道较为通畅；可变现资产主要为固定资产和货币资金等，资产结构较为稳定，规模有所增大，整体质量较高。

（一）盈利

受国际原油均价上升且天然气消费和需求快速增长影响，2018 年公司营业收入和利润水平均有所增加，盈利能力有所增强。

2018 年，受国际原油均价上升且天然气消费和需求快速增长影响，公司营业利润为 1,569.62 亿元，同比增加 907.43 亿元；净利润为 428.02 亿元，同比增加 252.36 亿元。2018 年，公司期间费用为 1,912.07 亿元，同比减少 8.01%，其中，销售费用为 786.50 亿元，同比上升 3.81%；管理费用为 975.89 亿元，同比上升 8.98%，管理费用占期间费用比重仍最高；由于汇兑净收益由亏转盈且利息支出同比有所下降，公司财务费用大幅减少 303.06 亿元；研发费用为 159.69 亿元，同比大幅增长 20.62%。期间费用率为 6.98%，仍处于较低水平。

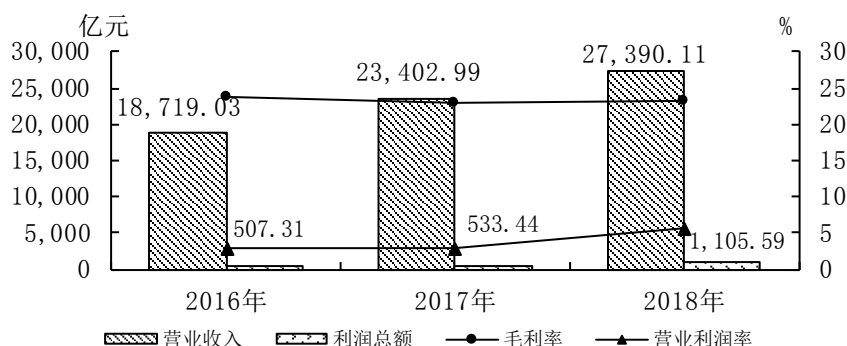


图 1 2016~2018 年公司收入和盈利情况

数据来源：根据公开资料整理



非经常性损益方面，2018 年，公司资产减值损失为 658.90 亿元，同比增长 43.34%，主要是油气资产减值大幅上涨所致；公允价值变动收益为 2.51 亿元，占比较小；投资收益 141.42 亿元，同比增长 9.51%，主要是对联营企业的长期股权投资收益有所增加所致；同期，营业外收入 117.43 亿元，同比增加 50.88 亿元，主要是政府补助有所增加；营业外支出 581.46 亿元，其中“三供一业”移交改造支出和资产报废损失均有较大幅度增长。2018 年，公司营业利润、利润总额和净利润分别为 1,569.62 亿元、1,105.59 亿元和 428.02 亿元，总资产报酬率和净资产收益率分别为 3.25%和 1.79%，同比分别增长 1.35 个百分点和 1.06 个百分点，利润水平有所增加。2018 年，公司归属于母公司所有者的净利润为 150.18 亿元，同比由亏转盈。

2019 年 1~3 月，公司营业收入为 6,340.79 亿元，同比增长 2.02%，毛利润为 1,280.77 亿元，同比减少 0.80%；期间费用为 493.40 亿元，其中管理费用和财务费用分别减少 14.57%和 36.73%，销售费用同比增长 6.64%；非经常性损益方面，资产减值损失为-2.34 亿元，同比转为负数，公允价值变动收益为 36.85 亿元，同比增加 36.84 亿元，投资收益为 74.23 亿元，同比增加 74.22 亿元，利润总额及净利润分别为 229.50 亿元及 86.10 亿元，同比分别增长 13.78%和 50.18%；归属于母公司所有者的净利润为 11.08 亿元，同比由亏转盈。

表 5 2016~2018 年及 2019 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、倍、%）

项目	2019 年 1~3 月	2018 年	2017 年	2016 年
经营性净现金流	509.25	4,041.10	4,147.60	2,362.06
投资性净现金流	-548.13	-2,709.13	-2,984.32	-2,176.12
筹资性净现金流	303.21	-1,284.25	-685.34	-663.49
经营性净现金流利息保障倍数	-	16.94	16.87	9.35
经营性净现金流/流动负债	4.01	33.14	37.59	22.53

数据来源：根据公开资料整理

总体来看，2018 年以来，公司利润水平有所增加，盈利能力有所增强。

（二）自由现金流

2018 年，公司经营性净现金流小幅下跌，对利息的保障程度较好且继续提升。

2018 年，公司经营性净现金流为 4,041.10 亿元，同比小幅下降 2.57%，经营性净现金流对利息的保障倍数为 16.94 倍，同比有所提升；投资性净现金流为 -2,709.13 亿元，净流出同比减少 275.19 亿元。

2019 年 1~3 月，公司经营性净现金流为 509.25 亿元，同比大幅增加 398.47 亿元；投资性净现金流为 -548.13 亿元，持续净流出。

总体来看，2018 年，公司经营性净现金流小幅下跌，对利息的保障程度较



好且继续提升。

（三）债务收入

2018 年，公司筹资需求有所上升；债务融资渠道以银行借款为主，此外，公司多支债券的成功发行拓宽了债务融资渠道。

2018 年，公司筹资性净现金流为-1,284.25 亿元，持续净流出且规模有所增加，主要是偿还债务支付的现金有所增加所致。2019 年 1~3 月，公司筹资性净现金流转为净流入，主要是借款规模有所增加。

表 6 2016~2018 年及 2019 年 1~3 月债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2019 年 1~3 月	2018 年	2017 年	2016 年
筹资性现金流入	3,019.96	8,756.84	7,887.15	6,948.75
借款所收到的现金	2,503.42	8,047.32	7,418.09	6,669.65
筹资性现金流出	2,716.75	10,041.09	8,572.49	7,612.24
偿还债务所支付的现金	2,491.51	9,057.65	7,736.47	7,147.92

数据来源：根据公开资料整理

公司融资以银行借款为主，此外，公司在债券市场公开发行业多支债券进行融资，融资渠道拓宽。公司与多家银行之间保持良好的合作关系，截至 2018 年末，公司共获得银行授信 19,963.00 亿元，尚未使用银行授信额度 17,816.00 亿元。

（四）外部支持

2018 年公司收到的政府补助为 76.38 亿元，同比有所增加，但占比仍较小。

（五）可变现资产

公司可变现资产主要为固定资产和货币资金等；2018 年，公司资产规模有所增长，仍以非流动资产为主；资产结构较为稳定，整体质量较高。

2018 年末公司总资产为 41,324.64 亿元，同比小幅增长 0.82%，仍以非流动资产为主，非流动资产占总资产比重为 66.33%。

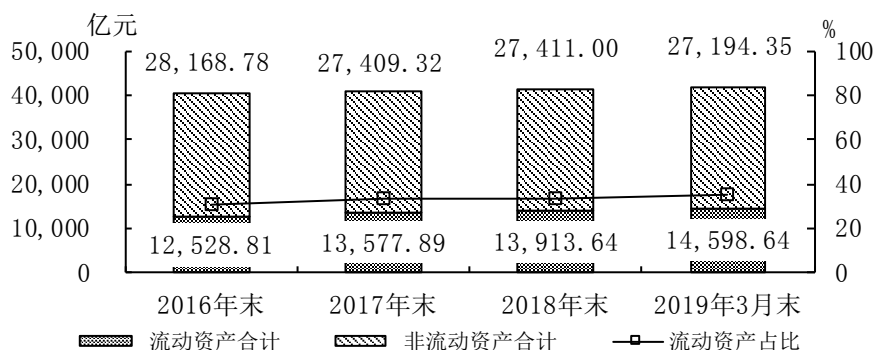


图 2 2016~2018 年及 2019 年 3 月末公司资产结构

数据来源：根据公开资料整理

2018 年末，公司流动资产主要由货币资金、存货、预付款项、一年内到期



的非流动资产、应收票据及应收账款和其他流动资产构成。

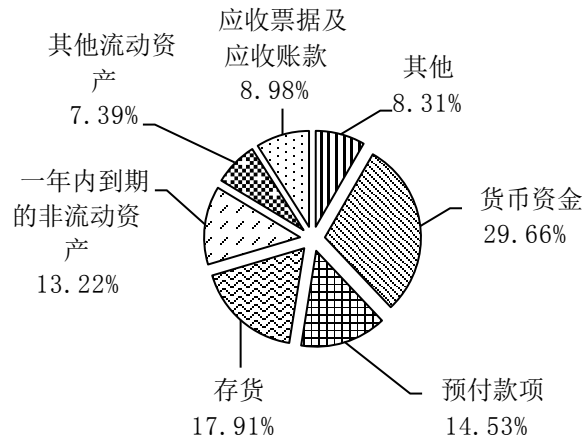


图3 截至2018年末公司流动资产构成情况

数据来源：根据公开资料整理

2018 年末，货币资金为 4,126.37 亿元，同比增长 2.44%，较为充裕，其中银行存款 3,709.10 亿元，受限货币资金为 409.82 亿元，主要是存放中央银行的法定准备金和财政性存款；存货为 2,492.24 亿元，同比上升 7.62%，主要是产成品继续上升所致，其中产成品占比 66.16%、原料占比 17.04%，建造合同形成的资产占比 12.91%，公司累计计提的存货跌价准备为 204.17 亿元，受限存货账面价值为 2.11 亿元；预付款项为 2,021.77 亿元，同比下跌 8.36%，其中，账龄超过一年的预付款项主要为支付给俄罗斯石油公司的原油采购款 1,705.52 亿元，占预付款项的比重为 84.36%，集中度很高；一年内到期的非流动资产为 1,838.89 亿元，同比减少 11.23%，主要是子公司中油资本应收款项类投资减少所致，其中一年内到期的发放贷款及垫款占比为 44.85%；应收票据及应收账款为 1,248.82 亿元，同比减少 8.58%，其中应收票据为 186.23 亿元，同比变化不大，应收账款为 1,062.59 亿元，同比减少 8.22%，账龄在一年以内的应收账款占比为 68.56%，累计坏账计提准备为 280.24 亿元，其中受苏丹政府资金使用变化以及南北苏丹对石油争执的影响，公司对来源于上述区域的应收账款计提 126.88 亿元的坏账准备；其他流动资产为 1,028.65 亿元，同比增长 22.30%，主要是重分类的应交税费。

2019 年 3 月末，公司存货为 2,605.09 亿元，较 2018 年末上升 4.53%；其他应收款为 277.86 亿元，较 2018 年末下降 7.73%。其他流动资产主要科目较 2018 年末均变动不大。

2018 年末，公司非流动资产主要为油气资产、固定资产和在建工程。2018 年末，公司油气资产为 9,306.72 亿元，同比减少 0.52%，主要为油气水井及相关设施等，公司累计提减值准备 717.22 亿元；固定资产为 8,915.07 亿元，同比



下降 0.32%，主要是由机器设备、房屋及建筑物组成，累计计提减值准备 806.41 亿元，其中，77.62 亿元用于抵押借款而受限；在建工程为 2,526.92 亿元，同比增长 1.93%。2019 年 3 月末，公司在建工程为 2,748.91 亿元，较 2018 年末上升 8.78%；长期股权投资为 1,240.95 元，较 2018 年末上升 6.86%，主要为联营、合营企业的投资；其他非流动资产主要科目较 2018 年末均变动不大。

2018 年及 2019 年 1~3 月，公司存货周转天数分别为 41.15 天和 45.33 天，应收账款周转天数分别为 14.59 天和 7.54 天，资产周转效率均有所提高。

公司利润水平有所提升，经营性净现金流小幅下跌，融资渠道较为畅通，未使用授信规模较大；清偿性偿债来源为可变现资产，资产结构稳定，货币资金充裕，总体资产质量较高。

偿债来源结构主要包括流动性经营性净现金流、期初现金及现金等价物、债务收入和可变现资产等。2018 年，公司盈利能力继续增强，经营性净现金流小幅下跌，融资渠道相对多元，未使用授信规模较大。

公司清偿性偿债来源为可变现资产，主要由固定资产和货币资金等构成。2018 年，公司资产规模继续平稳上升，资产结构较为稳定，总体资产质量较高。

偿债能力

2018 年，公司负债规模有所增加，仍以流动负债为主；盈利能力有所增强，经营性现金流小幅下跌，融资渠道畅通，流动性还本付息能力很强；可变现资产质量较高，变现能力较强，清偿性还本付息能力很强。

2018 年及 2019 年 3 月末，公司债务总额分别为 17,423.15 亿元和 18,062.47 亿元，仍以流动负债为主，流动负债占债务总额的比重分别为 72.22%和 71.06%。

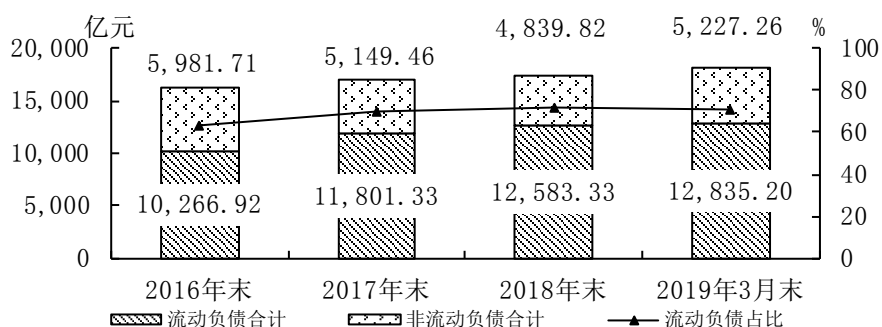


图 4 2016~2018 年及 2019 年 3 月末公司负债结构

数据来源：根据公开资料整理

2018 年末，公司流动负债主要由应付票据及应付账款、吸收存款及同业存放、一年内到期的非流动负债、应交税费、短期借款、其他应付款和合同负债构成。

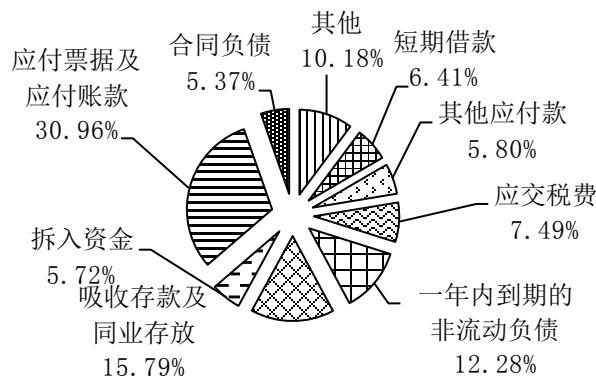


图 5 截至 2018 年末公司流动负债构成情况

数据来源：根据公开资料整理

2018 年末，公司应付票据及应付账款为 3,895.58 亿元，其中应付票据 279.14 亿元，同比变化不大，应付账款为 3,616.44 亿元，同比增长 7.01%，账龄在一年以内的应付账款为 3,055.23 亿元，占比为 84.00%，账龄超过一年的主要为尚未结算的工程款；吸收同业存款及同业存放为 1,987.15 亿元，同比增长 5.68%，主要是吸收企业的定期存款增加所致；一年内到期的非流动负债为 1,545.03 亿元，同比增长 30.20%，主要是新增 300.00 亿短期融资券所致；应交税费为 943.04 亿元，同比增长 36.17%，主要是企业所得税和消费税同比上升所致；短期借款为 806.36 亿元，同比下降 29.31%，主要是信用借款有所下降所致；其他应付款为 729.28 亿元，同比减少 8.55%，其中，应付利息和应付股利同比变化不大，其他应付款为 596.60 亿元，同比减少 10.10%，其中，账龄超过一年的其他应付款占比 41.00%，账龄超过一年的其他应付款主要为衰退转产资金、住房维修基金、安保基金、移交市管单位经费以及离退休经费等；合同负债为 676.05 亿元，主要为收到的天然气、原油及成品油销售款项等。

2019 年 3 月末，公司短期借款为 1,045.57 亿元，同比增长 29.67%；其他应付款为 925.04 亿元，同比增长 26.84%；其他流动负债为 485.30 亿元，同比减少 15.81%；流动负债其他科目较 2018 年末变化均不大。

2018 年末，公司非流动负债主要由应付债券、预计负债和递延所得税负债构成。应付债券为 2,423.51 亿元，同比下降 20.68%，主要是中期票据及金融债券部分到期所致；预计负债为 1,585.37 亿元，同比增长 13.64%，主要为公司依据行业标准测算的油气资产未来的弃置费用，占预计负债的比重为 87.18%；递延所得税负债为 311.90 亿元，同比增长 21.19%，主要是资产折旧及折耗所致。2019 年 3 月末，公司应付债券为 2,824.79 亿元，较 2018 年末增长 16.56%；长期应付款为 56.98 亿元，较 2018 年末下降 39.12%；其他非流动负债为 25.66 亿元，较 2018 年末大幅下降 86.91%；非流动负债其他主要科目较 2018 年末均变



动不大。

2018 年，公司有息债务规模有所下降，仍以长期有息债务为主，总有息债务占总负债的比重有所下降。

2018 年末，公司总有息债务为 5,266.69 亿元，同比减少 9.62%；2019 年 3 月末，公司总有息债务为 5,523.44 亿元，规模较 2018 年末增长 4.87%，总有息债务占负债总额的比重分别为 30.23%和 30.58%，小幅减少。从债务的期限结构来看，有息债务仍以长期有息债务为主。

表 7 2016~2018 年及 2019 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）

项 目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
短期有息债务	2,496.96	2,630.53	2,586.60	1,948.54
长期有息债务	3,026.47	2,636.16	3,240.87	4,144.36
总有息债务	5,523.44	5,266.69	5,827.47	6,092.90
长期有息债务占比	54.79	50.05	55.61	68.02
总有息债务在总负债中占比	30.58	30.23	34.38	37.50

数据来源：根据公开资料整理

公司对外担保余额大幅上升，担保比率有所增加，存在一定或有风险。

截至 2018 年末，公司对外担保余额为 1,823.05 亿元，担保比率为 7.63%，同比增长 7.19 个百分点，涨幅较大，存在一定或有风险。

截至 2018 年末，公司无重大未决诉讼。

2018 年，公司未分配利润仍为负数，所有者权益小幅下跌。

2018 年末，公司所有者权益为 23,901.49 亿元，同比小幅下降 0.56%；其中，实收资本为 4,868.55 亿元，为国有资本，同比持平；资本公积为 2,825.73 亿元，同比减少 4.23%，主要是其他资本公积减少所致；盈余公积为 10,843.55 亿元，同比减少 0.13%，为任意盈余公积减少所致；未分配利润为-229.41 亿元，主要是以前年度亏损所致；其他综合收益为 1,504.69 亿元，同比减少 19.14%；少数股东权益为 3,908.67 亿元，同比增长 8.25%。2019 年 3 月末，公司所有者权益合计为 23,730.53 亿元，较 2018 年末变化不大，所有者权益结构稳定。

公司盈利能力有所增强，经营性现金流小幅下跌，融资渠道畅通，流动性还本付息能力很强；可变现资产质量较高，变现能力较强，清偿性还本付息能力很强。

公司流动性偿债来源主要包括期末现金及现金等价物、经营性净现金流和债务收入。2018 年末，公司现金及现金等价物为 3,098.30.02 亿元；经营性净现金流净现金流保持净流入；公司融资渠道通畅，银行授信稳定。截至 2018 年末，公司共获得银行授信 19,963.00 亿元，尚未使用银行授信额度 17,816.00 亿元；经营性现金流利息保障倍数为 16.94 倍，经营性现金流对利息保障能力有所提



升。

2018 年，受利润规模增加影响，公司 EBITDA 对利息的保障程度同比有所提升，为 15.68 倍，盈利对利息的保障程度有所增强。公司流动性来源对流动性消耗的覆盖倍数为 30.96 倍。

可变现资产以固定资产、存货和货币资金为主，结构较为稳定，规模同比增加，资产变现能力较强，同时公司有息债务规模同比有所下降，2018 年，公司流动比率和速动比率为 1.11 倍和 0.91 倍，资产负债率为 42.16%，债务资本比率为 18.06%，可变现资产比总负债为 1.21 倍。

总体而言，公司盈利能力和经营性现金流对利息的保障能力均有所增强，较强的债务融资能力对公司偿债能力提供一定保障，资产整体变现能力较好。

结论

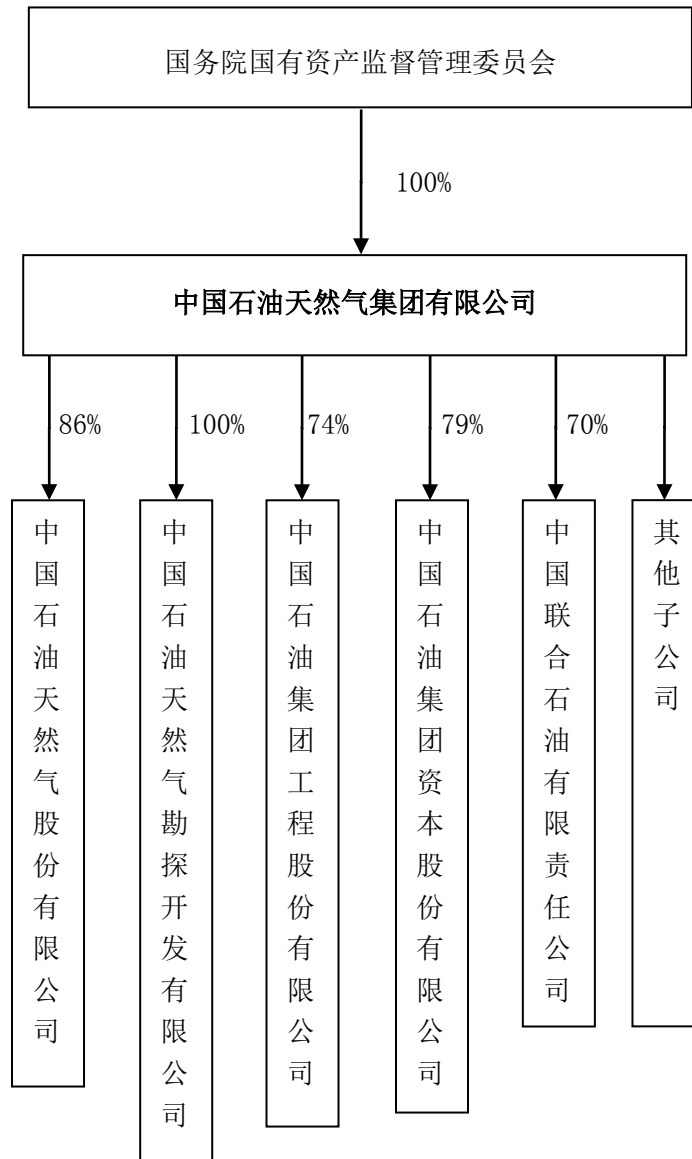
综合来看，公司的抗风险能力极强。公司是中国最大的综合性能源公司，市场地位优势明显，2018 年，公司油气储量持续上升，油气资源储备仍充足，天然气产量持续上升，海外原油和天然气产量稳中有升；公司发挥一体化优势，加快发展高端业务，持续推动业务转型升级，服务业务市场开拓能力进一步增强；2018 年，公司营业收入及毛利润同比均有所上升，石油天然气业务仍是公司收入及利润的主要来源；公司经营性净现金流同比小幅下跌，但对利息的保障程度仍很好；公司货币资金较为充裕，总体资产质量较高；公司流动性还本付息能力很强，较强的债务融资能力为公司流动性还本付息能力提供保障；公司清偿性还本付息能力很好，盈利对利息的覆盖程度很高，存在一定新增融资空间。但公司海外油气勘探仍面临一定的地缘政治风险；公司对外担保比率有所增长，存在一定或有风险。

综合分析，大公对公司“12 中石油 02/12 石油 02”、“12 中石油 04/12 石油 04”、“12 中石油 05/12 石油 05”、“12 中石油 06/12 石油 06”和“12 中石油 07/12 石油 07”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



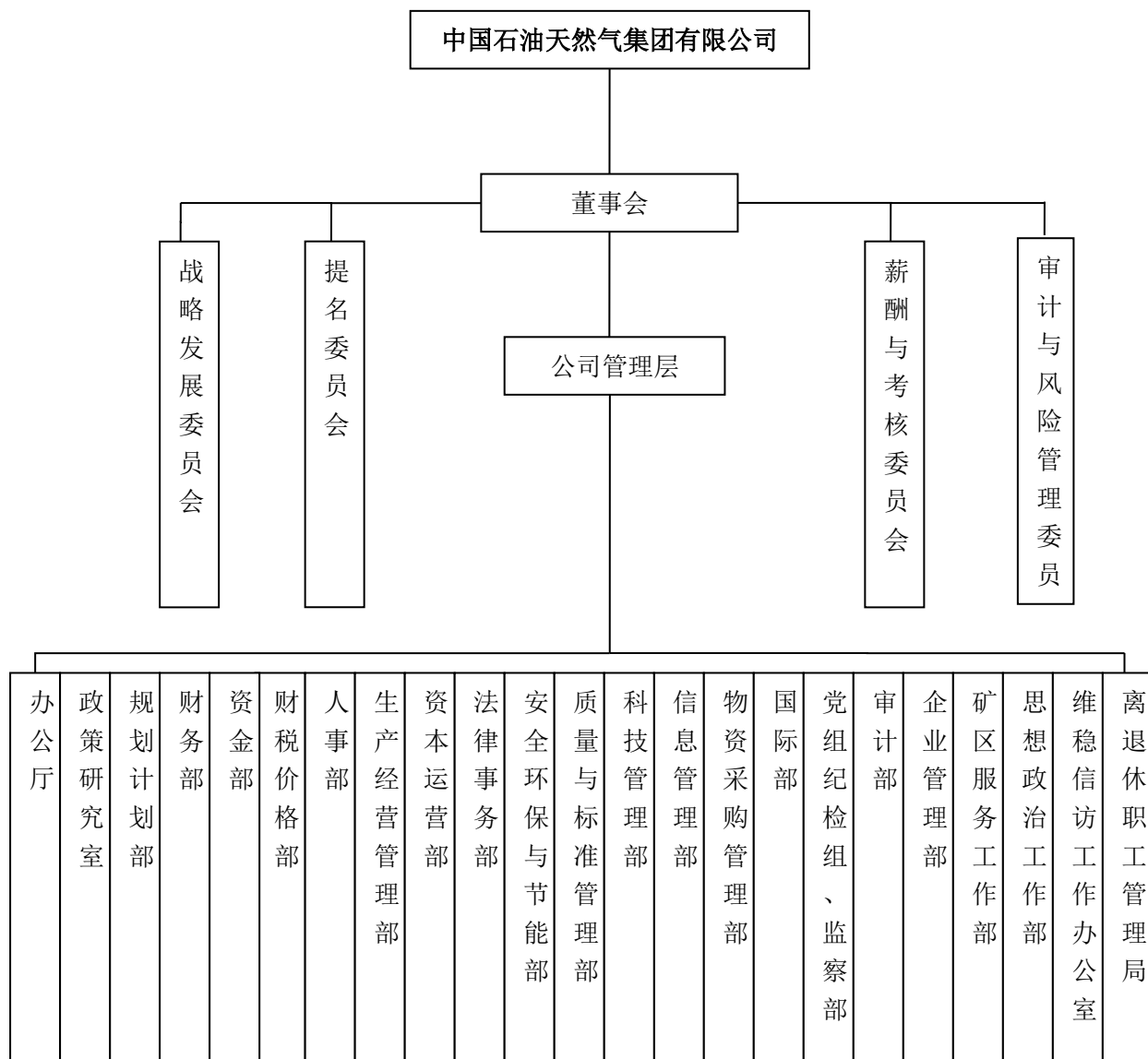
附件 1 公司治理

1-1 截至 2019 年 3 月末中国石油天然气集团有限公司股权结构图





1-2 截至 2019 年 3 月末中国石油天然气集团有限公司组织结构图





附件 2 主要财务指标

2-1 中国石油天然气集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2019 年 1~3 月 (未经审计)	2018 年	2017 年 (追溯调整)	2016 年
资产类				
货币资金	41,233,930	41,263,700	40,282,600	38,437,100
交易性金融资产	9,935,265	5,490,900	1,799,500	924,900
其他应收款	2,778,551	3,011,200	2,619,900	1,677,400
预付款项	19,785,636	20,217,700	22,061,300	26,237,300
存货	26,050,931	24,922,400	23,157,000	22,875,800
应收票据及应收账款	14,696,224	12,488,200	13,660,800	-
流动资产合计	145,986,402	139,136,400	135,778,900	125,288,100
长期股权投资	12,409,549	11,613,100	10,866,400	10,761,300
投资性房地产	260,595	257,300	232,500	225,800
固定资产	87,490,419	89,150,700	89,440,500	87,606,700
在建工程	27,489,087	25,269,200	24,791,000	28,390,400
无形资产	9,370,656	9,361,100	8,921,900	8,847,500
商誉	4,221,738	4,236,300	4,203,000	4,670,000
非流动资产合计	271,943,526	274,110,000	274,093,200	281,687,800
总资产	417,929,928	413,246,400	409,872,100	406,975,900
占资产总额比 (%)				
货币资金	9.87	9.99	9.83	9.44
交易性金融资产	2.38	1.33	0.44	0.23
其他应收款	0.66	0.73	0.64	0.41
预付款项	4.73	4.89	5.38	6.45
存货	6.23	6.03	5.65	5.62
流动资产合计	34.93	33.67	33.13	30.79
固定资产	20.93	21.57	21.82	21.53
在建工程	6.58	6.11	6.05	6.98
非流动资产合计	65.07	66.33	66.87	69.21
负债类				
短期借款	10,455,691	8,063,600	11,406,200	8,691,700
应付账款及应付票据	35,638,658	38,955,800	36,389,400	-
预收款项	3,878,960	3,658,400	9,864,500	8,912,700
应付职工薪酬	3,724,634	3,389,600	2,539,200	2,404,800
其他应付款	9,250,368	7,292,800	7,974,500	6,437,500
应交税费	6,393,996	9,430,400	6,925,300	5,697,600
一年内到期的非流动负债	14,513,943	15,450,300	11,866,400	8,486,900
流动负债合计	128,352,014	125,833,300	118,013,300	102,669,200



2-2 中国石油天然气集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2019 年 1~3 月 (未经审计)	2018 年	2017 年 (追溯调整)	2016 年
负债类				
长期借款	2,016,805	2,126,500	1,854,200	2,058,300
应付债券	28,247,913	24,235,100	30,554,500	39,385,300
递延所得税负债	3,442,049	3,119,000	2,573,600	2,599,800
非流动负债合计	52,272,641	48,398,200	51,494,600	59,817,100
总负债	180,624,655	174,231,500	169,507,900	162,486,300
占负债总额比 (%)				
短期借款	5.79	4.63	6.73	5.35
应付票据及应付账款	19.73	22.36	21.47	-
预收账款	2.15	2.10	1.86	5.49
应付职工薪酬	2.06	1.95	1.50	1.48
应交税费	3.54	5.41	4.09	3.51
一年内到期的非流动负债	8.04	8.87	7.00	5.22
其他流动负债	2.69	3.31	2.58	1.49
流动负债合计	71.06	72.22	69.62	63.19
长期借款	1.12	1.22	1.09	1.27
应付债券	15.64	13.91	18.03	24.24
递延所得税负债	1.91	1.79	1.52	1.60
非流动负债合计	28.94	27.78	30.38	36.81
权益类				
股本	48,685,500	48,685,500	48,685,500	48,685,500
资本公积	28,257,287	28,257,300	29,506,300	28,974,700
盈余公积	108,435,466	108,435,500	108,577,700	108,577,700
未分配利润	-2,063,485	-2,294,100	-2,129,900	223,300
归属于母公司所有者权益合计	198,565,643	199,928,200	204,257,900	209,800,600
少数股东权益	38,739,630	39,086,700	36,106,300	34,689,000
所有者权益	237,305,273	239,014,900	240,364,200	244,489,600
损益类				
营业收入	63,407,881	273,901,100	234,029,900	187,190,300
营业成本	50,600,141	210,291,100	180,570,500	142,620,000
营业税金及附加	5,852,499	23,197,600	21,027,100	19,724,100
销售费用	1,831,434	7,865,000	7,576,400	7,440,800
管理费用	1,871,105	9,758,900	8,954,900	10,253,900
财务费用	842,233	-100,100	2,930,500	-1,047,900
资产减值损失	-23,393	6,589,000	4,596,900	4,251,200
营业利润	3,116,498	15,696,200	6,621,900	5,479,900



2-3 中国石油天然气集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2019年1~3月 (未经审计)	2018年	2017年 (追溯调整)	2016年
损益类				
营业外收支净额	-821,452	-4,640,300	-1,287,500	-406,800
利润总额	2,295,046	11,055,900	5,334,400	5,073,100
所得税	1,434,040	6,775,700	3,577,800	2,393,700
净利润	861,006	4,280,200	1,756,600	2,679,400
归属于母公司所有者的净利润	110,790	1,501,800	-466,700	1,240,700
占营业收入比 (%)				
营业成本	79.80	76.78	77.16	76.19
营业税金及附加	9.23	8.47	8.98	10.54
销售费用	2.89	2.87	3.24	3.97
管理费用	2.95	3.56	3.83	5.48
财务费用	1.33	-0.04	1.25	-0.56
资产减值损失	-0.04	2.41	1.96	2.27
投资收益/损失	1.17	0.52	0.55	1.82
营业利润	4.92	5.73	2.83	2.93
营业外收支净额	-1.30	-1.69	-0.55	-0.22
利润总额	3.62	4.04	2.28	2.71
所得税	2.26	2.47	1.53	1.28
净利润	1.36	1.56	0.75	1.43
归属于母公司所有者的净利润	0.17	0.55	-0.20	0.66
现金流量表				
经营活动产生的现金流量净额	5,092,451	40,411,000	41,476,000	23,620,600
投资活动产生的现金流量净额	-5,481,254	-27,091,300	-29,843,200	-21,761,200
筹资活动产生的现金流量净额	3,032,147	-12,842,500	-6,853,400	-6,634,900



2-4 中国石油天然气集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2019年1~3月 (未经审计)	2018年	2017年 (追溯调整)	2016年
主要财务指标				
EBIT	2,295,046	13,441,800	7,793,200	7,600,100
EBITDA	-	37,415,300	33,574,200	32,185,200
总有息债务	55,234,352	52,666,900	58,274,700	60,929,000
毛利率(%)	20.20	23.22	22.84	23.81
营业利润率(%)	4.92	5.73	2.83	2.93
总资产报酬率(%)	0.55	3.25	1.90	1.87
净资产收益率(%)	0.36	1.79	0.73	1.10
资产负债率(%)	43.22	42.16	41.36	39.93
债务资本比率(%)	18.88	18.06	19.51	19.95
长期资产适合率(%)	106.48	104.85	106.48	108.03
流动比率(倍)	1.14	1.11	1.15	1.22
速动比率(倍)	0.93	0.91	0.95	1.00
保守速动比率(倍)	0.40	0.39	0.37	0.40
存货周转天数(天)	45.33	41.15	45.89	57.64
应收账款周转天数(天)	7.54	14.59	17.99	23.14
经营性净现金流/流动负债(%)	4.01	33.14	37.59	22.53
经营性净现金流/总负债(%)	2.87	23.51	24.99	14.49
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	16.94	16.87	9.35
EBIT 利息保障倍数(倍)	-	5.63	3.17	3.01
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	15.68	13.65	12.74
现金比率(%)	39.87	37.16	35.66	38.34
现金回笼率(%)	108.91	119.86	116.26	116.89
担保比率(%)	-	7.63	0.44	0.01



附件 3 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. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) = $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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. 担保比率 (%) = $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数² = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数³ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 扣非净利润 = $\text{净利润} - \text{公允价值变动收益} - \text{投资收益} - \text{汇兑收益} - \text{资产处置收益} - \text{其他收益} - (\text{营业外收入} - \text{营业外支出})$

² 一季度取 90 天。

³ 一季度取 90 天。



23. 可变现资产= $\min(\sum \text{资产科目} \times \text{变现系数}, \text{非受限资产})$
24. EBIT 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
25. EBITDA 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBITDA} / \text{利息支出} = \text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
26. 经营性净现金流利息保障倍数 (倍) = $\text{经营性现金流量净额} / \text{利息支出} = \text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
27. 流动性来源 = $\text{期初现金及现金等价物余额} + \text{未使用授信额度} + \text{外部支持产生的现金流净额} + \text{经营活动产生的现金流量净额}$
28. 流动性损耗 = $\text{购买固定资产、无形资产和其他长期资产的支出} + \text{到期债务本金和利息} + \text{股利} + \text{或有负债 (确定的支出项)} + \text{其他确定的收购支出}$



附件 4 主体及中长期债券信用等级符号和定义

信用等级		定义
AAA		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		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		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		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		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		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		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		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		不能偿还债务。
展望	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。

注：大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同；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。