

跟踪评级公告

联合〔2020〕1432号

中国石油化工集团有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

中国石油化工集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”

中国石油化工集团有限公司发行的“16石化01”“16石化02”和“16石化03”债券信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年六月十五日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦10层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

中国石油化工集团有限公司

公司债券 2020 年跟踪评级报告

主体长期信用等级

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

债项信用等级

债券简称	债券余额	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
16 石化 01	6.31 亿元	(3+2) 年	AAA	AAA	2019.06.19
16 石化 02	43 亿元	(5+2) 年	AAA	AAA	2019.06.19
16 石化 03	8 亿元	10 年	AAA	AAA	2019.06.19

跟踪评级时间：2020 年 6 月 15 日

主要财务数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额 (亿元)	22,563.39	22,830.66	22,117.19	23,442.25
所有者权益 (亿元)	10,781.78	10,886.04	11,187.66	10,849.48
长期债务 (亿元)	2,721.06	3,097.22	2,607.00	2,532.69
全部债务 (亿元)	5,120.84	4,738.37	4,114.10	5,456.86
营业总收入 (亿元)	24,002.81	29,368.41	30,034.17	5,606.93
净利润 (亿元)	389.60	724.85	791.01	-163.68
EBITDA (亿元)	1,954.59	2,278.44	2,246.64	--
经营性净现金流 (亿元)	2,050.87	2,067.51	1,362.32	-622.99
营业利润率 (%)	10.05	8.87	8.63	1.54
净资产收益率 (%)	3.62	6.69	7.17	--
资产负债率 (%)	52.22	52.32	49.42	53.72
全部债务资本化比率 (%)	32.20	30.33	26.89	33.46
流动比率 (倍)	0.95	1.01	0.95	0.91
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.38	0.48	0.55	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	20.77	26.26	22.68	--
EBITDA/待偿本金合计 (倍)	34.11	39.76	39.20	--

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 本报告财务数据及指标计算均为合并口径；3. 本报告 2017 年、2018 年资产负债表数据为 2018 年、2019 年审计报告期初数；4. 短、长期债务计算包含了其他流动负债及长期应付款中的债务，截至 2020 年 3 月末的债务调整数据取 2019 年末数据；5. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

评级观点

跟踪期内，中国石油化工集团有限公司（以下简称“公司”）作为我国最大的石油和天然气生产商之一、最大的石化产品生产商和分销商，在行业地位、经营规模、经营垄断性、财务状况等方面仍具有显著优势。2019 年，公司主营业务稳定，经营获现能力很强，债务负担适中。同时，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）也关注到宏观经济面临的不确定性不稳定性因素增多、公司原油对外依存度较高、国际原油价格大幅波动等因素可能会对公司经营产生一定影响。

未来，随着公司在建项目的投产以及油气资源的进一步开发利用，公司盈利水平有望进一步提升，并将保持极强的竞争力。

综上，联合评级维持公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望维持“稳定”；同时维持“16 石化 01”“16 石化 02”和“16 石化 03”债券的债项信用等级为 AAA。

优势

1. **竞争实力极强，市场地位突出。**公司作为国内最大的石油石化企业之一，2019 年，在经营规模、业务范围、营销网络方面仍保持明显优势，主要产品市场占有率高，仍具有极强的竞争实力和突出的市场地位。

2. **2019 年，公司经营情况良好。**2019 年，公司营业收入和利润规模有所增长，产品结构有所优化。

3. **经营获现能力强，债务负担适中。**2019 年，公司经营现金净流入规模仍很大，经营获现能力很强，债务负担适中。

关注

1. **油气对外依存度仍较高，公司业绩受国际原油价格影响大。**2019 年，公司原油采购仍

以进口为主，油气对外依存度仍较高。国际原油价格大幅波动、局部原油供应短期中断可能会对公司业绩造成一定影响。2020 年一季度，受新冠肺炎疫情影响，原油价格大幅下降，公司收入规模同比下降明显、净利润出现亏损。

2. **资本支出规模较大。**公司上游资本支出较大，未来宏观经济面临的不确定性不稳定性因素较多，公司油气资源获取以及经营预期存在一定不确定性。

分析师

周珂鑫 登记编号（R0040218060004）

樊 思 登记编号（R0040218010005）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn

电话：010-85172818

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 10 层（100022）

网址：www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其他机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：



一、主体概况

中国石油化工集团有限公司（以下简称“公司”或“中石化集团”），前身系中国石油化工总公司，成立于1983年，是具有法人资格的经济实体，负责全国石油化工的生产建设和进出口业务统筹规划。公司根据国家经贸委《关于印发〈中国石油化工集团公司组建方案〉和〈中国石油化工集团公司章程〉的通知》（国经贸委〔1998〕458号）于1998年7月27日成立，初始注册资本为2,748.67亿元，中文名称为“中国石油化工集团公司”。1998年7月，国家对石油、石化行业进行重大改革重组，公司在完成对中国东联石化集团公司整体并入，完成与中国石油天然气集团公司的交接划转及省（区、市）和计划单列市石油公司的交接基础上，实现了政企分开，成为国家出资设立的国有公司，是国务院确定的国家授权投资的机构和国家全资子公司。2018年8月，公司完成公司制改革，公司中文名称“中国石油化工集团公司”变更为“中国石油化工集团有限公司”。

截至2020年3月末，公司实收资本为3,255.47亿元，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）根据国务院授权，持有公司100%股权，依照相关法律法规履行出资人职责。

跟踪期内，公司主营业务未发生重大变动，组织机构未发生重大变动。截至2019年末，公司纳入合并范围的二级子公司38家。

截至2019年末，公司合并资产总额22,117.19亿元，负债合计10,929.53亿元，所有者权益11,187.66亿元，其中归属于母公司所有者权益7,505.01亿元。2019年，公司实现营业总收入30,034.17亿元；实现净利润791.01亿元，其中归属于母公司所有者的净利润469.30亿元；经营活动产生的现金流量净额1,362.32亿元，现金及现金等价物净增加额-487.62亿元。

截至2020年3月末，公司合并资产总额23,442.25亿元，负债合计12,592.77亿元，所有者权益10,849.48亿元，其中归属于母公司所有者权益7,268.59亿元。2020年1—3月，公司实现营业总收入5,606.93亿元；实现净利润-163.68亿元，其中归属于母公司所有者的净利润-95.41亿元；经营活动产生的现金流量净额-622.99亿元，现金及现金等价物净增加额817.66亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区朝阳门北大街22号；法定代表人：张玉卓。

二、债券发行情况及募集资金使用

公司于2016年9月发行“中国石油化工集团公司2016年公司债券（第一期）”，并于2016年10月19日起在上交所挂牌交易。实际发行规模为181亿元，共分为三个品种，采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

“16石化01”附第3年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。公司于2019年9月6日披露了《中国石油化工集团有限公司关于“16石化01”的回售实施结果公告》，根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司对本期债券回售情况的统计，“16石化01”回售金额为12,369,003,000元。“16石化01”债券余额为6.31亿元。

具体债券信息如下表：

表1 公司债券相关情况

债券简称	证券代码	余额(亿元)	期限(年)	票面利率(%)
16石化01	136721.SH	6.31	3+2	2.83
16石化02	136722.SH	43.00	5+2	3.02
16石化03	136723.SH	8.00	10	3.30

资料来源：公司公告

截至 2019 年末，上述债券募集资金已按约定的募集资金用途全部使用完毕，上述债券均已按期足额付息。

三、行业分析

1. 行业概况

原油价格于 2019 年宽幅震荡、自 2020 年大幅下跌；2019 年，成品油仍保持供大于求的情况，化工市场需求有所增长、但毛利收窄。

宏观经济环境方面，2019 年，世界经济增速放缓，国内经济平稳发展。根据《中华人民共和国 2019 年国民经济和社会发展统计公报》披露，初步核算，全年国内生产总值 990,865 亿元，比上年增长 6.1%。其中，第一产业增加值 70,467 亿元，比上年增长 3.1%；第二产业增加值 386,165 亿元，比上年增长 5.7%；第三产业增加值 534,233 亿元，比上年增长 6.9%。第一产业增加值占国内生产总值比重为 7.1%，第二产业增加值比重为 39.0%，第三产业增加值比重为 53.9%。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 57.8%，资本形成总额的贡献率为 31.2%，货物和服务净出口的贡献率为 11.0%。

原油、天然气市场方面，2019 年，国际原油价格宽幅震荡。布伦特原油现货价格全年平均为 64.21 美元/桶，同比下降 10.0%。2020 年，原油价格大幅下跌，截至 2020 年 4 月 6 日，布伦特原油现货价格 33.05 美元/桶，较年初下降 50.0%。随着国家能源结构调整，境内天然气需求旺盛，据发改委统计，全年境内天然气表观消费量达 3,067 亿立方米，同比增长 9.4%。

成品油市场方面，2019 年，境内成品油市场需求保持增长，市场资源总体供大于求。据发改委统计，成品油表观消费量（包括汽油、柴油和煤油）为 3.3 亿吨，同比增长 1.4%。其中，汽油增长 2.3%，煤油增长 6.2%，柴油下降 0.5%。全年成品油价格调整 21 次，其中上调 15 次，下调 6 次。

2019 年，境内化工市场需求保持稳定增长。据公司统计，境内乙烯当量消费量达 5,271 万吨，同比增长 11.8%，合成树脂、合成纤维、合成橡胶三大合成材料表观消费量同比分别增长 10.1%、12.5% 和 3.6%。国内化工产品平均价格同比下降 12.6%，化工毛利缩窄。

2. 行业政策

随着油气“十三五”规划的实施和体制改革的深入，油气领域的市场化程度将逐渐提高。

2019 年 2 月，国家能源局印发《石油天然气规划管理办法》（2019 年修订）（下称“管理办法”）。管理办法要求，规划编制要落实能源生产和消费革命，贯彻油气体制改革、天然气产供储销体系建设、大力提升油气勘探开发力度等工作要求，明确指导思想、基本原则、发展目标、重点任务、产业布局、重大工程，加强科技创新，强化政策支持和措施保障，保障国家能源安全，服务能源结构转型。管理办法提出，重大项目布局应该遵循：大力提升国内油气勘探开发力度，保障能源安全；跨境、跨省干线原油、成品油、天然气管道纳入国家石油天然气规划；纳入石油天然气规划的 LNG 接收站项目应符合天然气稳定供应需要和储气能力建设相关规划及方案。

2019 年 2 月 27 日，国务院印发《关于取消和下放一批行政许可事项的决定》（国发〔2019〕6 号），取消“石油天然气（含煤层气）对外合作项目总体开发方案审批”事项。取消石油天然气对外合作项目总体开发方案审批，改为备案，是国家发展改革委、国家能源局落实《国务院关于扩大对外开放积极利用外资若干措施的通知》（国发〔2017〕5 号）的重要举措。油气对外合作项目总体开发方案由审批改备案后，油气田总体开发方案仅需按《企业投资项目核准和备案管理办法》要求在

网上填报必要信息，项目备案时间和审批相比将有较大幅度缩短，将进一步调动油气企业积极性，有利于进一步方便中外油气企业开展合作，有利于进一步扩大开放、积极利用外资。

2019年3月，《石油天然气管网运营机制改革实施意见》通过中央深改委会议审议，将组建国家石油天然气管网公司。2019年12月6日，经国务院批准，新组建的国家石油天然气管网集团有限公司由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责，列入国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责的企业名单。国家石油天然气管网集团有限公司的组建有利于加快天然气市场化进程，为上下游创造公平准入的条件。

3. 行业关注

(1) 石油供应安全面临挑战

国内石油总体进入低品位资源勘探开发的新阶段，产量大幅增长难度大，开放条件下的石油供应安全仍是面临的重要问题。原油进口主要集中在中东等地缘政治不稳定地区，海上运输过于依赖马六甲海峡、陆上跨国管道突发事件等风险依然存在。石油储备规模及应急响应水平、国际石油合作质量还不能完全适应近年来国际油价波动幅度加大、频率加快的市场格局。

(2) 国际原油价格波动带来的行业风险

国际原油价格的波动会直接影响油气公司的营业利润，2019年原油价格宽幅震荡，2020年原油价格大幅下跌。受新冠肺炎疫情影响，目前国际经济环境存在不确定性，未来国际原油价格仍存在波动风险。

(3) 项目建设和管道安全面临压力

随着我国城乡经济发展和城镇化率提高，石油产能建设及基础设施项目与城乡规划、土地利用、生态保持的冲突时有发生，用地保障难度加大，部分管道路由难以协调。管道建设与其他基础设施相遇相交日益增多，管道占压和第三方破坏、损伤比较严重，管道安全运营风险加大，管道检验检测和完整性管理还未推广，检验检测技术水平不适应安全需求。

四、管理分析

公司董事、监事、高级管理人员发生一定变更，公司主要管理制度连续，公司管理运作正常。跟踪期内，公司董事、监事、高级管理人员的变更情况如下：

(1) 蒋亮平，原公司党组成员、党组纪检组组长，2019年1月起担任公司党组成员、纪检监察组组长；

(2) 2019年4月，马永生任公司董事、总经理、党组书记；

(3) 凌逸群，原公司副总经理，2019年4月起担任公司党组成员、副总经理；

(4) 刘中云，原公司副总经理，2019年4月起担任公司党组成员、副总经理，后于2019年12月起辞任公司党组成员、副总经理；

(5) 李勇，原公司副总经理，2019年4月起担任公司党组成员、副总经理；

(6) 刘宏斌，2019年11月起担任公司党组成员、副总经理；

(7) 2020年1月，张玉卓任公司董事长、党组书记；免去戴厚良的公司董事长、党组书记职务，另有任用。

跟踪期内，公司主要管理制度连续，管理运作正常。

五、经营分析

1. 经营概况

2019年，公司营业收入略有增长，收入结构变化不大；综合毛利率较为稳定。2020年一季度，受新冠肺炎疫情和国际油价暴跌的影响，公司收入规模同比下降明显，主业亏损。

公司作为一体化能源化工公司，业务主要涉及油气开采、炼油生产、化工生产、成品油销售和石油及石化工程五大业务板块。2019年，公司实现营业收入30,007.87亿元，较上年增长2.27%；2019年，公司实现利润总额1,008.74亿元，较上年增长4.28%。

表2 公司营业收入和毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2018年			2019年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
油气开采	1,894.53	6.46	19.60	2,004.29	6.68	22.30
炼油生产	12,580.18	42.88	24.68	12,186.93	40.61	22.98
化工生产	5,709.60	19.46	10.32	5,204.34	17.34	8.80
成品油销售	14,142.13	48.20	6.01	13,976.99	46.58	6.46
石油及石化工程	1,091.83	3.72	10.05	1,274.18	4.25	9.70
其他	15,139.91	51.60	1.30	16,179.88	53.92	1.98
分部间抵消	21,216.98	-72.31	--	20,818.74	-69.38	--
营业收入	29,341.21	100.00	17.36	30,007.87	100.00	16.79

资料来源：公司年报

从营业收入构成情况看，2019年，各板块占比基本保持稳定。从各板块收入情况来看，2019年，公司油气开采、石油及石化工程收入较上年分别增长5.79%和16.70%；炼油生产和成品油销售收入较为稳定，略有下降；化工生产收入较上年下降8.85%。

从毛利率情况看，油气开采板块毛利率较上年上升2.70个百分点至22.30%；炼油生产和化工生产毛利率分别较上年下降1.70个百分点和1.52个百分点至22.98%和8.80%；其他业务板块毛利率较为稳定。综上，2019年，公司综合毛利率16.79%，较上年变动不大。

2020年第一季度，新冠肺炎疫情在全球蔓延，世界经济下行风险加剧，各种不确定性不稳定性显著增加。中国国内生产总值同比下降6.8%，石油石化产品市场需求大幅下降，叠加国际油价暴跌的影响，对石油石化行业带来较大冲击。2020年1-3月，公司实现营业收入5,606.93亿元，较上年同期下降22.48%；实现净利润-163.68亿元，由上年同期的221.91亿元转为亏损。

2. 生产经营

2019年，公司油气开采进度稳步推进，成品油销售体系健全，销售规模优势明显，化工产品销量有所增加，且公司各板块之间实现了综合一体化，上、中、下游产业链完整。

（1）油气开采板块

公司是中国最大的石油和天然气生产商之一，下属大多数油气区块主要位于中国东部、西部和南部地区。公司子公司中国石油化工股份有限公司（以下简称“中石化股份”）下属的境内油气生产企业包括胜利油田分公司、中原油田分公司、河南油田分公司、江苏油田分公司、江汉油田分公司、西北油田分公司、西南油气分公司、华北分公司、上海海洋油气分公司等；此外，公司也通过国际石油勘探开发公司在海外开展油气开采业务。公司的油气开采业务由子公司中石化股份的油田勘探

开发事业部负责。公司油气开采板块生产的绝大部分原油用于内部炼油、化工业务，绝大部分天然气外销给其他客户。

2019年，公司全面实施大力提升油气勘探开发力度行动计划，积极推进高质量勘探和效益开发，加强天然气产供储销体系建设，持续推进降本减费，稳油增气降本取得了较好成效。在勘探方面，加强新区新领域风险勘探和预探力度，在塔里木盆地、四川盆地、鄂尔多斯盆地取得一批油气新发现，境内全年新增油气经济可采储量5.87亿桶油当量，油气储量替代率达138.7%。在原油开发方面，推进顺北油田产能建设，加强老区难动用储量效益建产力度，加大提高采收率技术攻关和应用，夯实稳产基础；在天然气开发方面，积极推进涪陵、威荣、川西等气田产能建设，加大天然气扩市拓销力度，推动全产业链协调发展。

截至2019年末，公司原油储量20.1亿桶，天然气83,414亿立方英尺。2019年，公司国内石油产量3,513.07万吨，较上年增长0.20%；天然气国内产量295.86亿立方米，较上年增长7.29%。

（2）炼油板块

公司是我国最大的石油炼制商，石油炼制能力位居世界前列，其主要产品有汽油、柴油、煤油、润滑油、化工轻油、燃料油、溶剂油、石蜡、沥青、石油焦、液化气等。公司下属炼油厂主要分布于东南沿海、长江中下游和华北等中国经济最活跃、最发达的地区，地理位置优越，交通运输便利，市场需求旺盛。公司的炼油板块由子公司中石化股份炼油事业部负责。

原料供给方面，由于自供原油无法满足炼油生产需求，近年来公司原油以外购为主，其中主要来自进口，对原油资源的外部依赖度较高。

2019年，公司全年累计加工原油2.50亿吨，较上年的2.46亿吨变动不大；生产成品油1.60亿吨，较上年的1.55亿吨稳中有升。产品结构优化方面，公司全年生产柴汽比1.05，较上年降低0.01个单位。

（3）成品油销售板块

公司的成品油销售业务在境内成品油销售领域占据主导地位，是中国最大的成品油供应商，市场份额近60%。公司的成品油销售业务主要包括：从中石化股份公司炼油事业部和第三方采购石油产品，向国内用户批发、直接销售和通过该事业部零售分销网络零售、分销石油产品及提供相关的服务。

成品油方面，2019年，公司成品油总经销量2.55亿吨；其中境内成品油销量1.84亿吨。燃料油方面，2019年，实现燃料油经营总量2,177万吨。

（4）化工板块

公司是中国最大的石化产品生产者和分销商，石化生产厂分布于中国东部、中部及南部等经济发达地区。公司生产和销售各类石化产品，包括中间石化产品、合成树脂、合成纤维单体及聚合物、合成纤维和合成橡胶等。其中合成树脂、合成纤维、合成橡胶及若干中间石化产品主要对外销售；合成纤维单体及其聚合物以及大部分中间石化产品用作继续生产其他石化产品的原料。由于国内需求旺盛，公司大部分石化产品在国内销售。石化产品的销售价格及销售量一般由市场决定。

2019年，公司全年生产乙烯1,249.28万吨，较上年增长98.13万吨；合成树脂1,754.75万吨，较上年增长130.38万吨；合成橡胶136.26万吨，较上年18.35万吨；合纤聚合物328.96万吨，较上年增长9.97万吨。2019年，实现化工产品销量8,950万吨。

3. 经营效率

2019年，公司经营效率有所上升，整体经营效率较高。

2019年，公司应收账款周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为39.32次、9.28次和1.34次，较上年的37.00次、9.11次和1.29次均有所上升，整体经营效率较高。

4. 投资情况

公司投资项目均符合相关产业规划政策，符合公司长期发展战略，有利于公司进一步深化主营业务，扩大产业规模，增强公司核心竞争力和可持续发展能力。

2019年，公司注重投资的质量和效益，不断优化投资项目，全年资本支出人民币1,504亿元。勘探及开发板块资本支出人民币617亿元，主要用于胜利、西北原油产能建设和涪陵、威荣页岩气产能建设，推进新气管道一期、鄂安沧一期、青宁管道、文23储气库、金坛储气库及境外油气项目建设等；炼油板块资本支出人民币314亿元，主要用于中科炼化项目建设，镇海、天津、茂名、洛阳等炼油结构调整项目；营销及分销板块资本支出人民币296亿元，主要用于加油（气）站、成品油库、管道及非油品业务等项目的建设；化工板块资本支出人民币238亿元，主要用于中科、镇海、古雷、海南等项目，中韩、中沙乙烯改造，海南高效环保芳烃（二期）、中沙聚碳以及中安煤化工等项目建设；总部及其他资本支出人民币39亿元，主要用于科研装置及信息化项目建设。

5. 经营关注

（1）宏观经济形势变化、石油及石化产品价格波动的影响

公司发展与国民经济景气度相关性大，宏观经济形势的波动会对石油及石化产品的需求和价格产生影响。公司的经营还可能受到国际贸易形势的不利影响，例如部分国家贸易保护对出口影响、区域性贸易协议可能带来的进口冲击等。2020年一季度，新冠肺炎疫情对国内外经济造成较大影响，石油石化产品下游需求明显下降，原油价格大幅下跌，对公司经营造成不利影响。

（2）宏观政策及政府监管变更的影响

中国政府正逐步放宽石油及石化行业的准入监管，但仍存在一定程度的准入门槛，其中包括：颁发原油及天然气开采生产许可证；颁发原油及成品油经营许可证；确定汽油、柴油等成品油的最高零售价格；征收特别收益金；制定进出口配额及程序；制定安全、环保及质量标准等；制定节能减排政策。同时，已发生的宏观政策和产业政策及未来可能发生的新变化，包括：原油进口权放开，成品油价格机制进一步完善，天然气价格形成机制改革和完善，输气管道成本监审及向第三方公平开放，资源税改革和环境税改革等，都对生产经营运行产生影响。这些都可能会进一步增加市场竞争，对公司生产经营和效益带来影响。

（3）获取新增油气资源存在不确定性导致的风险

公司未来的持续发展在一定程度上取决于能否持续发现或收购石油和天然气资源。公司在获取石油与天然气资源时需承担与勘探及开发有关的风险，和（或）与购买油气资源有关的风险，需要投入大量资金，并且存在不确定性。如果不能通过勘探开发或购买增加公司拥有的油、气资源储量，公司的油、气资源储量和产量可能会下降，从而有可能对公司的财务状况和经营业绩产生不利影响。

（4）原油外购风险

目前，公司所需的原油有部分需要外购。近年来，受原油供需矛盾、地缘政治、全球经济增长等多种因素影响，原油价格大幅下跌，此外，一些极端重大突发事件也可能造成在局部地区原油供应的短期中断。虽然公司采取了灵活的应对措施，但仍不可能完全规避国际原油价格大幅波动以及局部原油供应突然短期中断所产生的风险。

(5) 安全环保风险

石油石化生产是易燃、易爆、易污染环境且容易遭受自然灾害威胁的高风险行业。突发事故及重大安全事故会造成公司巨大经济损失。若国家颁布和实施更加严格的有关环保的法律及法规，制定更加严格的环保标准，公司可能会在环保事宜上增加相应支出。

6. 未来发展

公司经营计划切实可行，有利于公司发展。

2020年，国际政治经济形势不稳定性不确定性因素较多，新冠肺炎疫情短期内不可避免会对国内经济造成较大冲击，但中国经济长期向好的基本面没有改变。预计上半年能源化工产品需求较弱，疫情过后，积累的需求有望快速释放。综合考虑产油国供给能力、全球需求增长、库存水平、地缘政治等影响，预计国际油价低位震荡。公司在2020年将会做好以下工作：一要全力提升生产经营水平；二要全力打好防范风险攻坚战；三要全力推进深化改革；四要全力推进创新发展；五要全力推进降本减费。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2019年度合并财务报表已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了标准无保留审计意见。从合并范围看，2019年公司纳入合并范围的二级子公司较上年减少1家，系中国石油化工集团公司机关服务中心发生股权结构调整。公司合并范围变动小，公司财务数据可比性强。

截至2019年末，公司合并资产总额22,117.19亿元，负债合计10,929.53亿元，所有者权益11,187.66亿元，其中归属于母公司所有者权益7,505.01亿元。2019年，公司实现营业总收入30,034.17亿元；实现净利润791.01亿元，其中归属于母公司所有者的净利润469.30亿元；经营活动产生的现金流量净额1,362.32亿元，现金及现金等价物净增加额-487.62亿元。

截至2020年3月末，公司合并资产总额23,442.25亿元，负债合计12,592.77亿元，所有者权益10,849.48亿元，其中归属于母公司所有者权益7,268.59亿元。2020年1—3月，公司实现营业总收入5,606.93亿元；实现净利润-163.68亿元，其中归属于母公司所有者的净利润-95.41亿元；经营活动产生的现金流量净额-622.99亿元，现金及现金等价物净增加额817.66亿元。

2. 资产质量

截至2019年，公司资产总额保持稳定，资产构成仍以非流动资产为主。资产中存货、固定资产及在建工程规模较大，符合公司所在行业特征；公司存货、固定资产及油气资产计提较大规模的跌价或减值准备，对公司资产质量及利润影响较大。

截至2019年末，公司合并资产总额22,117.19亿元，较年初下降3.13%。其中，流动资产占31.35%，非流动资产占68.65%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较年初变化不大。

(1) 流动资产

截至2019年末，公司流动资产6,934.43亿元，较年初下降13.41%，主要系货币资金减少所致。公司流动资产主要由货币资金（占21.83%）、应收账款（占9.60%）、存货（占36.13%）和其他流动资产（占16.49%）构成。

截至 2019 年末，公司货币资金 1,514.09 亿元，较年初下降 24.35%；货币资金以银行存款为主。

截至 2019 年末，公司应收账款 665.79 亿元，较年初下降 10.02%。应收账款账龄以一年以内为主（占 88.12%），累计计提坏账 66.58 亿元；应收账款前五大欠款方合计金额占比为 13.49%，集中度较低。

截至 2019 年末，公司存货 2,505.74 亿元，较年初增长 3.75%。存货主要由库存商品、原材料和在途物资构成，累计计提跌价准备 211.62 亿元。

截至 2019 年末，公司其他流动资产 1,143.46 亿元，较年初下降 23.99%，主要系同业存单减少所致。

（2）非流动资产

截至 2019 年末，公司非流动资产 15,182.76 亿元，较年初增长 2.43%；公司非流动资产主要由长期股权投资（占 9.58%）、固定资产（占 37.96%）、油气资产（占 9.25%）、在建工程（占 12.64%）、无形资产（占 8.87%）和其他非流动资产（占 13.81%）构成。

截至 2019 年末，公司长期股权投资 1,454.22 亿元，较年初增长 5.41%。截至 2019 年末，公司固定资产 5,763.30 亿元，较年初增长 1.02%，较年初变化不大。固定资产主要由石油和化学工业专用设备、房屋及建筑物和石油天然气开采专用设备构成，累计计提折旧 7,378.72 亿元；累计计提减值准备 474.98 亿元；固定资产成新率 45.81%，成新率较低。

截至 2019 年末，公司油气资产 1,404.26 亿元，较年初下降 3.49%；公司油气资产全部为油气井及相关设施。油气资产累计计提折耗 5,443.16 亿元，计提减值准备 436.21 亿元。

截至 2019 年末，公司在建工程 1,919.73 亿元，较年初增长 24.26%，主要系工程支出增加所致。

截至 2019 年末，公司无形资产 1,346.33 亿元，较年初增长 3.22%。公司无形资产主要由土地使用权、经营权等构成，累计摊销 666.39 亿元，计提减值准备 10.86 亿元。

截至 2019 年末，公司其他非流动资产 2,097.46 亿元，较年初增长 5.63%，主要为子公司中国石化盛骏国际投资有限公司（以下简称“盛骏公司”）借给中国石化集团国际石油勘探开发有限公司（以下简称“国勘公司”）的中长期借款。

截至 2019 年末，公司不存在所有权受限制的重大资产。

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额 23,442.25 亿元，较上年底增长 5.99%。其中，流动资产占 35.04%，非流动资产占 64.96%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

3. 负债及所有者权益

（1）负债

截至 2019 年末，公司负债和债务规模有所下降，公司短期借款、长期借款以信用借款为主，融资能力很强，债务负担适中。

截至 2019 年末，公司负债总额 10,929.53 亿元，较年初下降 8.50%，主要系流动负债减少所致。其中，流动负债占 66.77%，非流动负债占 33.23%。公司负债以流动负债为主，负债结构较年初变化不大。

截至 2019 年末，公司流动负债 7,297.38 亿元，较年初下降 8.27%，主要系短期借款减少所致。公司流动负债主要由短期借款（占 9.79%）、应付账款（占 32.91%）、其他应付款（合计）（占 10.84%）、一年内到期的非流动负债（占 7.71%）和合同负债（占 20.31%）构成。

截至 2019 年末，公司短期借款 714.49 亿元，较年初下降 23.48%；短期借款主要由信用借款（713.51 亿元）构成。截至 2019 年末，公司应付账款 2,401.76 亿元，较年初下降 6.01%。应付账款

账龄以 1 年以内为主。

截至 2019 年末，公司合同负债 1,482.26 亿元，较年初增长 3.61%，主要为预收产品销售款等。

截至 2019 年末，公司其他应付款（合计）790.76 亿元，较年初下降 1.88%，较年初变化不大。

截至 2019 年末，公司一年内到期的非流动负债 562.55 亿元，较年初增长 11.08%。

截至 2019 年末，公司非流动负债 3,632.16 亿元，较年初下降 8.95%，主要系应付债券减少所致。公司非流动负债主要由长期借款（占 16.77%）、应付债券（占 53.28%）、长期应付款（占 5.48%）、租赁负债（占 5.61%）和预计负债（占 12.11%）构成。

截至 2019 年末，公司长期借款 609.21 亿元，较年初下降 3.07%；长期借款主要由信用借款（603.96 亿元）构成。截至 2019 年末，公司应付债券 1,935.06 亿元，较年初下降 15.07%，主要系债券回售及重分类至一年内到期的非流动负债所致。公司应付债券主要是公司本部及下属子公司发行的本外币债券。

截至 2019 年末，公司长期应付款 199.18 亿元，较年初下降 36.15%，主要系应付股东借款减少所致。

截至 2019 年末，公司租赁负债 203.83 亿元，较年初增长 89.31%，主要系租赁付款额增加所致。截至 2019 年末，公司预计负债 439.93 亿元，较年初增长 0.52%，主要为弃置费用。

截至 2019 年末，公司全部债务 4,114.10 亿元，较年初下降 13.17%，主要系借款及债券规模减少所致。其中，短期债务占 36.63%，长期债务占 63.37%，以长期债务为主。截至 2019 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 49.42%、26.89%和 18.90%，较年初分别下降 2.90 个百分点、下降 3.44 个百分点和下降 3.25 个百分点。

截至 2020 年 3 月末，公司负债总额 12,592.77 亿元，较上年底增长 15.22%，主要系短期借款增长所致。其中，流动负债占 71.30%，非流动负债占 28.70%，仍以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。截至 2020 年 3 月末，公司全部债务 5,456.86 亿元，较上年底增长 32.64%。其中，短期债务 2,924.16 亿元（占 53.59%），长期债务 2,532.69 亿元（占 46.41%），短期借款占比上升快。截至 2020 年 3 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 53.72%、33.46%和 18.93%，较上年底分别上升 4.30 个百分点、上升 6.58 个百分点和上升 0.03 个百分点。

（2）所有者权益

截至 2019 年末，公司所有者权益规模较为稳定，所有者权益结构稳定性强。

截至 2019 年末，公司所有者权益为 11,187.66 亿元，较年初增长 2.77%，较年初变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为 67.08%，少数股东权益占比为 32.92%。归属于母公司所有者权益 7,505.01 亿元，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 43.38%、6.92%和 22.56%。所有者权益结构稳定性强。

截至 2020 年 3 月末，公司所有者权益为 10,849.48 亿元，较上年底下降 3.02%；权益结构较上年底变动不大。

4. 盈利能力

2019 年，公司收入规模较为稳定，盈利能力指标略有提升；作为石油石化行业的龙头企业，公司仍保持着很大的收入及利润规模。2020 年一季度，受新冠肺炎疫情疫情影响，公司收入规模同比下降明显，主业亏损。

2019 年，公司实现营业总收入 30,034.17 亿元，较上年增长 2.27%；营业成本为 24,970.94 亿元，较上年增长 2.98%。2019 年，实现净利润 791.01 亿元，较上年增长 9.13%。

从期间费用看，2019年，公司期间费用总额为1,699.98亿元，较上年增长3.38%。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用、勘探费用和财务费用占比分别为37.38%、46.81%、8.05%、6.19%和1.56%，以销售费用和管理费用为主。其中，销售费用为635.53亿元，较上年增长3.90%；管理费用为795.76亿元，较上年下降1.93%。2019年，公司费用收入比为5.66%，较上年上升0.06个百分点，公司费用控制能力强。

2019年，公司实现投资收益136.35亿元，较上年增长2.65%，较上年变化不大；投资收益占营业利润比重为13.48%，对营业利润有一定影响。2019年，公司实现其他收益71.12亿元，较上年下降13.05%；其他收益占营业利润比重为7.03%，对营业利润影响一般。2019年，公司实现营业外收入54.98亿元，较上年下降31.69%，主要系与日常经营无关的政府补助减少所致。营业外收入占利润总额比重为5.45%，对利润影响不大。

从盈利指标看，2019年，公司营业利润率为8.63%，较上年下降0.25个百分点；2019年，公司总资产收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为5.69%、4.88%和7.17%，较上年分别提高0.57个百分点、提高0.26个百分点和提高0.48个百分点。

2020年第一季度，新冠肺炎疫情在全球蔓延，世界经济下行风险加剧，各种不确定性不稳定性因素显著增加。中国国内生产总值同比下降6.8%，石油石化产品市场需求大幅下降，叠加国际油价暴跌的影响，对石油石化行业带来较大冲击。2020年1—3月，公司实现营业收入5,606.93亿元，较上年同期下降22.48%；实现净利润-163.68亿元，由上年同期的221.91亿元转为亏损。

5. 现金流

2019年，公司经营活动现金净流入规模有所下降、但规模仍很大，收入实现质量高，且经营活动的现金留存规模可对投资性现金流缺口形成有效覆盖。

从经营活动来看，2019年，公司经营活动现金流入33,422.67亿元，较上年增长0.18%；经营活动现金流出32,060.35亿元，较上年增长2.44%。2019年，公司经营活动现金净流入1,362.32亿元，较上年下降34.11%。2019年，公司现金收入比为107.76%，较上年下降2.01个百分点，收入实现质量高。

从投资活动来看，2019年，公司投资活动现金流入1,850.56亿元，较上年下降0.55%；投资活动现金流出2,573.95亿元，较上年增长5.31%。2019年，公司投资活动现金净流出723.39亿元，流出规模较上年增长24.01%。

从筹资活动来看，2019年，公司筹资活动现金流入10,320.75亿元，较上年下降1.04%；筹资活动现金流出11,447.58亿元，较上年下降1.54%。2019年，公司筹资活动现金净流出1,126.82亿元，净流出规模较上年下降5.90%。

2020年1—3月，公司经营活动现金流量净额-622.99亿元，投资活动现金流量净额-237.98亿元，筹资活动现金流量净额1,675.14亿元。

6. 偿债能力

2019年，公司短期偿债指标和长期偿债指标表现很强，财务情况良好，且作为我国最大的一体化能源化工公司之一，公司具有极强的竞争实力和突出的市场地位，公司外部融资支持和拥有的各种业务资源丰富，可持续经营能力强，整体偿债能力极强。

从短期偿债能力指标看，截至2019年末，公司流动比率与速动比率分别由年初的1.01倍和0.70倍分别下降至0.95倍和下降至0.61倍，流动资产对流动负债的保障程度一般。截至2019年末，公

司现金短期债务比由年初的 1.55 倍下降至 1.23 倍，现金类资产对短期债务的保障能力下降。整体看，公司短期偿债能力仍属很强。

从长期偿债能力指标看，2019 年，公司 EBITDA 为 2,246.64 亿元，较上年下降 1.40%。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 45.78%）、摊销（占 5.36%）、利润总额（占 44.90%）构成。2019 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 26.26 倍下降至 22.68 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度很高；公司 EBITDA 全部债务比由上年的 0.48 倍提高至 0.55 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度提高。整体看，公司长期债务偿债能力很强。

截至 2019 年末，公司已获得多家银行的授信合计 1.9 万亿元，其中尚未使用的银行授信额度为 1.4 万亿元。

截至 2019 年末，公司对外担保金额合计 1,356.49 亿元，占当期所有者权益的 12.12%。其中，公司对联营企业国勘公司提供担保 1,182.29 亿元；公司下属中国石化集团资产管理有限公司对公司合并范围以外提供担保 1.30 亿元，其中未逾期担保 1 项、金额 1.08 亿元，逾期担保 3 项、金额合计 0.23 亿元；中石化股份提供对外担保 172.40 亿元，均未逾期。总体看，公司对外担保金额较大，大部分对外担保金额集中在国勘公司，未来国勘公司的经营及按期偿付状况将直接影响到公司的或有负债风险。

截至 2019 年末，公司无重大未决诉讼。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（中征码：1101000001321850），截至 2020 年 5 月 9 日，公司未结清信贷无不良信息记录。

七、公司债券偿还能力分析

公司现金类资产、净资产、EBITDA 和经营活动产生的现金流入对“16 石化 01”“16 石化 02”和“16 石化 03”剩余本金覆盖程度很高，并考虑到公司资产状况、竞争实力、市场地位以及可持续经营能力等因素，公司对“16 石化 01”“16 石化 02”和“16 石化 03”的偿还能力极强。

从资产情况来看，截至 2019 年末，公司现金类资产为 1,853.43 亿元，为“16 石化 01”“16 石化 02”和“16 石化 03”剩余本金合计（57.31 亿元）的 32.34 倍，公司现金类资产对剩余本金的覆盖程度很高；截至 2019 年末，公司净资产为 11,187.66 亿元，为“16 石化 01”“16 石化 02”和“16 石化 03”剩余本金合计（57.31 亿元）的 195.21 倍，公司净资产对剩余本金的覆盖程度很高。

从盈利情况来看，2019 年，公司 EBITDA 为 2,246.64 亿元，为“16 石化 01”“16 石化 02”和“16 石化 03”剩余本金合计（57.31 亿元）的 39.20 倍，公司 EBITDA 对剩余本金的覆盖程度很高。

从现金流情况来看，2019 年，公司经营活动产生的现金流入为 33,422.67 亿元，为“16 石化 01”“16 石化 02”和“16 石化 03”剩余本金合计（57.31 亿元）的 583.19 倍，公司经营活动产生的现金流入对剩余本金的覆盖程度极高。

八、综合评价

公司作为我国最大的石油和天然气生产商之一、最大的石化产品生产商和分销商，在行业地位、经营规模、经营垄断性、财务状况等方面仍具有显著优势。2019 年，公司主营业务稳定，经营获现能力很强，债务负担适中。同时，联合评级也关注到宏观经济面临的不确定性不稳定性因素增多、公司原油对外依存度较高、国际原油价格大幅波动等因素可能会对公司经营产生一定影响。

未来，随着公司在建项目的投产以及油气资源的进一步开发利用，公司盈利水平有望进一步提

升，并将保持极强的竞争力。

综上，联合评级维持公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望维持“稳定”；同时维持“16 石化 01”“16 石化 02”和“16 石化 03”债券的债项信用等级为 AAA。

附件 1 中国石油化工集团有限公司 主要计算指标

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额 (亿元)	22,563.39	22,830.66	22,117.19	23,442.25
所有者权益 (亿元)	10,781.78	10,886.04	11,187.66	10,849.48
短期债务 (亿元)	2,399.78	1,641.15	1,507.10	2,924.16
长期债务 (亿元)	2,721.06	3,097.22	2,607.00	2,532.69
全部债务 (亿元)	5,120.84	4,738.37	4,114.10	5,456.86
营业总收入 (亿元)	24,002.81	29,368.41	30,034.17	5,606.93
净利润 (亿元)	389.60	724.85	791.01	-163.68
EBITDA (亿元)	1,954.59	2,278.44	2,246.64	--
经营性净现金流 (亿元)	2,050.87	2,067.51	1,362.32	-622.99
应收账款周转次数 (次)	32.76	37.00	39.32	--
存货周转次数 (次)	7.40	9.11	9.28	--
总资产周转次数 (次)	1.09	1.29	1.34	--
现金收入比率 (%)	111.04	109.77	107.76	106.08
总资本收益率 (%)	3.00	5.12	5.69	--
总资产报酬率 (%)	3.03	4.62	4.88	--
净资产收益率 (%)	3.62	6.69	7.17	--
营业利润率 (%)	10.05	8.87	8.63	1.54
费用收入比 (%)	6.45	5.60	5.66	5.62
资产负债率 (%)	52.22	52.32	49.42	53.72
全部债务资本化比率 (%)	32.20	30.33	26.89	33.46
长期债务资本化比率 (%)	20.15	22.15	18.90	18.93
EBITDA 利息倍数 (倍)	20.77	26.26	22.68	--
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.38	0.48	0.55	--
流动比率 (倍)	0.95	1.01	0.95	0.91
速动比率 (倍)	0.66	0.70	0.61	0.64
现金短期债务比 (倍)	1.07	1.55	1.23	0.88
经营现金流动负债比率 (%)	24.33	25.99	18.67	-6.94
EBITDA/待偿本金合计 (倍)	34.11	39.76	39.20	--

注: 1. 本报告中, 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 2. 本报告财务数据及指标计算均为合并口径; 3. 本报告 2017 年、2018 年资产负债表数据为 2018 年、2019 年审计报告期初数; 4. 短、长期债务计算包含了其他流动负债及长期应付款中的债务, 截至 2020 年 3 月末的债务调整数据取 2019 年末数据; 5. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

附件 2 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%
费用收入比	(管理费用+销售费用+财务费用)/营业收入×100%
财务构成指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券发行额度
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期公司债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券发行额度

注: 现金类资产=货币资金+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券+长期应付款

短期债务=短期借款+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融负债+应付票据+应付短期融资款+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 3 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

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，违约风险较高；

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。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。