



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO., LTD

中海油田服务股份有限公司

主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告

CREDIT RATING REPORT

评级报告导读

大公出具的信用评级报告是依据《大公信用评级原理》，通过偿债环境、财富创造能力、偿债来源与偿债能力四个方面对发债主体信用风险状况进行判断。

大公认认为，信用评级的目标是揭示债务人未来一定时期最大安全负债数量边界及其安全度在信用风险矩阵中的位置。具体来说，偿债环境是影响发债主体财富创造能力和偿债来源的宏观制度环境；财富创造能力是发债主体偿债来源的根本和基石；偿债来源是通过确定偿债来源与财富创造能力的偏离度判断发债主体偿债来源结构合理性和可靠性，是评价偿债能力安全度的决定性因素，一般来说，偏离度越大，偿债来源稳定性和安全性越差，相反，偏离度越小，偿债来源稳定性和安全性越强；偿债能力是基于对偿债来源偏离度的风险调整来判断一定时间内偿债来源对债务负担的安全保障程度。

具体要素分析如下：

- 1、偿债环境主要从宏观、产业、区域等方面分析其对发债主体财富创造能力、偿债来源和偿债能力的影响；
- 2、财富创造能力分析的是发债主体盈利能力及其对偿债来源的贡献；
- 3、偿债来源主要通过分析发债主体盈利、债务收入、外部支持等流动性偿债来源以及可变现资产等清偿性偿债来源的数量和结构对发债主体偿债来源的安全度进行度量；
- 4、偿债能力分析是通过衡量发债主体流动性还本付息能力、清偿性还本付息能力和盈利对利息覆盖能力得到存量、新增和总债务偿还能力。

评级结果

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	额度（亿元）	年限（年）	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
07 中海油服债	15.00	15	AAA	AAA	2017.04.24
16 油服 01	20.00	3	AAA	AAA	2017.04.24
16 油服 02	30.00	10	AAA	AAA	2017.04.24
16 油服 03	21.00	5（3+2）	AAA	AAA	2017.04.24
16 油服 04	29.00	7（5+2）	AAA	AAA	2017.04.24

评级观点

大公对中海油田服务股份有限公司（以下简称为“中海油服”或“公司”）“07 中海油服债”、“16 油服 01”、“16 油服 02”、“16 油服 03”和“16 油服 04”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。本次评级结果是大公对中海油服所处偿债环境、财富创造能力、偿债来源和偿债能力等评级要素历史表现及未来趋势综合判断的结果。主要理由阐述如下：

中国结构性改革不断推进，充足的政策调整空间为公司业务发展提供良好的偿债环境。国家不断出台相关政策深化石油天然气体制改革。

国家不断出台相关政策深化石油天然气体制改革。公司是中国海洋钻井服务的主要供应商，也是国际钻井服务的重要参与者；科技研发力度较强，取得了一系列技术成果。公司经营中国近海规模最大及功能最齐全的近海工作船船队。2017 年，公司收入有所提升，利润扭亏，财富创造能力有所提升。

公司经营净现金流波动较大，融资渠道畅通；资产变现能力较好；公司偿债来源安全度较高，能对债务偿还提供保障。

公司有息债务期限结构合理；公司偿债来源充足，能够对公司整体的负债偿还提供良好的保障；整体负债水平较低，存在较大新增融资空间，能够对公司整体的负债偿还提供保障。

◆ 优势与风险关注

有利因素:

1. 公司仍是中国近海市场最大规模的综合性油田服务企业，拥有很强的规模及技术优势；
2. 公司资产变现能力仍较好，具有较好的资产流动性；
3. 公司债务期限结构仍合理，短期偿债压力很小；
4. 中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）对“07 中海油服债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

不利因素:

1. 公司期间费用率仍较高，期间费用控制能力一般；
2. 公司利润水平波动较大，盈利能力不稳定。

主要财务数据与核心指标

(单位: 人民币亿元、%)

项目	2018 年 1~3 月	2017 年	2016 年	2015 年
总资产	708.12	738.57	805.44	935.25
所有者权益	338.32	346.78	352.96	468.29
总有息债务	278.59	287.55	332.27	353.25
营业收入	34.28	174.36	151.52	236.54
净利润	-6.44	0.71	-114.59	11.09
经营性净现金流	-8.48	54.74	27.41	65.56
毛利率	-7.66	11.01	-14.15	18.29
总资产报酬率	-0.86	1.93	-13.37	2.23
债务资本比率	45.16	45.33	48.57	43.00
EBITDA 利息覆盖倍数 (倍)	-	5.39	-	8.94
经营性净现金流/总负债	-2.23	12.97	5.96	15.20

注: 公司提供了 2017 年及 2018 年 1~3 月财务报表, 德勤华永会计师事务所 (特殊普通合伙) 对公司 2017 年财务报表进行了审计, 2018 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 王璐璐

联系电话: +86-10-51087768

传真: +86-10-84583355

地址: 中国北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 29 层

评级小组成员: 万克非 陈 莹

客服电话: + 86-4008-84-4008

Email dagongratings@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司

二〇一八年五月二十五日

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。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

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。

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。

八、本报告预测数据以发债主体提供的经营数据及财务数据为测算基础，不作为大公对发债主体未来业绩的预测。大公将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。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。

跟踪评级说明

根据大公承做的中海油服存续债券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。

基本经营

（一）主体概况

公司于 2002 年 9 月 20 日由中国海洋石油集团有限公司（原名：中国海洋石油总公司，以下简称“中国海油”）发起设立，注册资本为人民币 26.00 亿元，后经多次增资扩股，截至 2018 年 3 月末，公司注册资本增加至 47.72 亿元。

公司是中国近海最大的综合型油田服务提供商，拥有中国最强大的海上石油服务装备群以及涵盖钻井、油田技术、船舶和物探勘察服务在内的完整服务链。公司是全球最具规模的油田服务供应商之一，拥有完整的服务链条和海上石油服务装备群，是全球油田服务行业有能力提供一体化服务的供应商之一。公司拥有丰富的海上大型装备运营管理经验；公司具有较为成熟的全球服务网络，并与主要国际石油公司和国家石油公司建立了长期稳定的客户关系。

公司定位为海上油气物探勘察、钻井、技术服务和船舶服务综合型油田服务供应商，及油田勘探、生产综合解决方案的提供商。以“做专做强”为既定方针，定位各业务板块的发展方向和发展模式，确保安全生产，提高自身竞争力。公司维护国内市场的同时，重视开拓海外市场；注重自有技术创新，加快技术成果转化。

（二）盈利模式

公司的主要业务板块为钻井服务、油田技术服务、船舶服务和物探勘察服务。钻井服务板块是公司收入的主要来源。未来钻井服务板块仍将是主要发展板块，预计对营业收入的贡献度将维持较高水平。

公司为钻井服务核心业务板块的运营主体，是中国海洋钻井服务的主要提供商，也是国际钻井服务的重要参与者，提供钻井、模块钻机、陆地钻机和钻井平台管理等服务。

（三）股权链

截至 2018 年 3 月末，公司注册资本为 47.72 亿元，中国海油持股 50.53%，为公司第一大股东，同时中国海油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”）直属企业，实际控制人为国务院国资委。

公司是香港联交所（股票代码 2883.HK）及上海证券交易所（股票代码 601808.SH）两地上市公司，依据《公司法》及境内外相关法律法规建立了完善的法人治理结构。

（四）债务链

截至 2018 年 3 月末，公司总有息债务为 278.59 亿元，其中短期有息债务为 27.57 亿元。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2018 年 4 月 16 日，公司本部无信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券市场公开发行的各类债务融资工具到期本息均已按期兑付。

公司无违规或被监管处罚的情形。

（五）本次跟踪债券概况及募集资金使用情况

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	发行期限	募集资金用途	进展情况
07 中海油服债	15.00	2007.05.14~ 2022.05.14	项目购建、建造与改造	已按募集资金要求使用
16 油服 01	20.00	2016.05.27~ 2019.05.27	再融资和补充流动资金	已按募集资金要求使用
16 油服 02	30.00	2016.05.27~ 2026.05.27	再融资和补充流动资金	已按募集资金要求使用
16 油服 03	21.00	2016.10.24~ 2021.10.24	再融资和补充流动资金	已按募集资金要求使用
16 油服 04	29.00	2016.10.24~ 2023.10.24	再融资和补充流动资金	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

偿债环境

中国结构性改革不断推进，充足的政策调整空间为公司业务发展提供良好的偿债环境；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；国家不断出台相关政策深化石油天然气体制改革。

（一）宏观与政策环境

中国结构性改革不断推进，充足的政策空间有利于消费和产业结构升级，为公司业务发展提供良好的政治生态。

中国结构性改革基本思路已经明确：对内坚决淘汰过剩产能为制造业升级和技术产业发展腾出空间，对外以“一带一路”战略为依托，加快全球产业链布局，拓宽经济发展空间。2017年以来，在强调稳增长、保就业的同时，中国政府围绕“三去一降一补”在过剩产能、农业、财政、金融、国有企业混业改革等重点领域进一步提出具体要求和措施、加快改革进度，并与众多国家和国际组织就“一带一路”建设达成合作协议，在政策对接、经济走廊建设、项目合作、资金支持等方面提出多项举措，表明其改革的决心和毅力。预计中期内，政府将继续对内深化供给侧改革以解决结构性失衡，对外推进“一带一路”发展战略扩大经济发展空间。2016年底中央委员会第六次全体会议中“以习近平同志为核心的党中央”的提法表明执政核心凝聚力高，中国国内政局稳定，中国共产党执政基础稳固，能有效保障政策连续和有效执行。

政府政策调整空间依然充足，稳中求进的审慎态度、极强的政策执行能力将为中国经济转型和稳定政府偿债能力提供可靠保障。为防范系统性风险、抑制资产泡沫，2017年以来政府着力发挥财政政策“经济稳定器”和“改革助推器”的作用。同时，政府在改革过程中注重稳增长、保就业、促民生，努力提高经济韧性，也有助于形成结构性改革与经济增长之间的良性互动，逐步化解改革阻力。总体来看，政府政策空间依然充足，其极强的政策执行力和统筹能力将为中国推进结构性改革、实现经济换代升级提供有力政治保障和现实依据，从而为企业发展营造良好的宏观政策环境。

（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；国家不断出台相关政策深化石油天然气体制改革。

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。

2017 年 5 月 21 日，国务院印发了《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》，明确了深化石油天然气体制改革的指导思想、基本原则、总体思路和主要任务。针对石油天然气体制存在的深层次矛盾和问题，深化油气勘查开采、进出口管理、管网运营、生产加工、产品定价体制改革和国有油气企业改革，释放竞争性环节市场活力和骨干油气企业活力，提升资源接续保障能力、国际国内资源利用能力和市场风险防范能力、集约输送和公平服务能力、优质油气产品生产供应能力、油气战略安全保障供应能力、全产业链安全清洁运营能力。提高资源配置效率，实现安全、高效、创新、绿色，保障安全、保证供应、保护资源、保持市场稳定。

财富创造能力

2017 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，服务价格面临继续下行的压力，市场竞争程度更加激烈；石油供需已在 2017 年下半年达到微平衡。石油需求持续增长以及欧佩克的限产协议将延续到 2018 年底，努力实现石油市场供需再平衡。

（一）市场需求

2017 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，服务价格面临继续下行的压力，市场竞争程度更加激烈。

2017 年，欧佩克等主要产油国延长原油减产协议，受全球经济复苏及中东地区地缘政治局势等诸多因素的影响，国际石油市场供需状况有所改善，国际油价年内先抑后扬并稳步回暖，石油公司上游勘探与开发资本支出较 2016 年增长，整个油田服务市场规模有所恢复，但产能供应过剩状况未得到根本性的解决，服务价格面临继续下行的压力，市场竞争程度更加激烈。

石油供需已在 2017 年下半年达到微平衡。石油需求持续增长以及欧佩克的限产协议将延续到 2018 年底，努力实现石油市场供需再平衡。

2017 年，油价缓慢震荡上行，全年油价均值在 55 美元/桶上下波动。

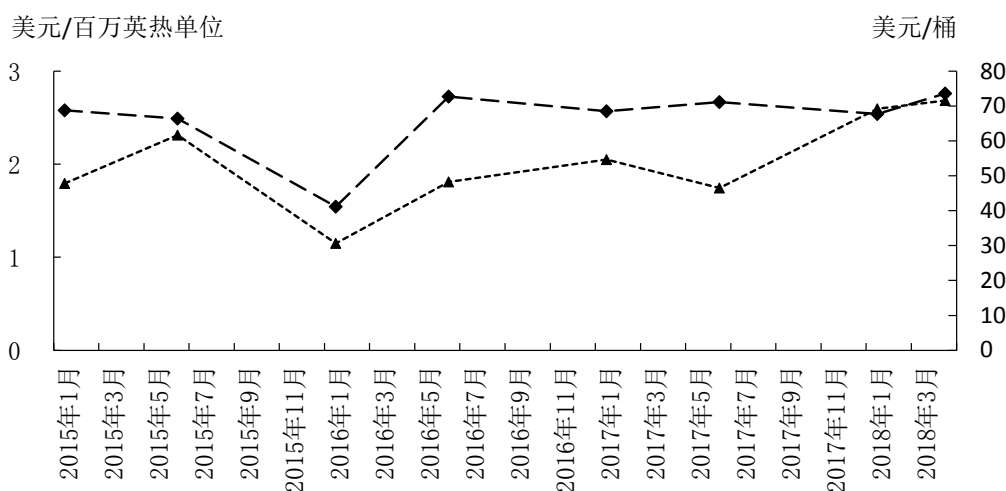


图 1 2015~2017 年末及 2018 年 3 月末英国布伦特原油及德克萨斯天然气现货价走势

数据来源：Wind

石油供需方面，经过两年多的供应过剩，石油供需已在 2017 年下半年达到微平衡。石油需求持续增长以及欧佩克的限产协议将延续到 2018 年底，努力实现石油市场供需再平衡。据行业信息机构 Spears 公司数据，2017 年全球油田设备和服务市场规模由 2016 年的

2,229.75 亿美元上升 5.2%至 2,346.60 亿美元；2017 年全球海上钻井市场规模较 2016 年下降 29.2%至 270.4 亿美元，前十大钻井承包商占据全球市场份额的 53.6%；2017 年全球物探市场规模较 2016 年下降 6.9%至 68.3 亿美元，排名前十的物探服务商占据全球物探市场的 83.0%。

（二）产品和服务竞争力

公司是中国海洋钻井服务的主要供应商，也是国际钻井服务的重要参与者；公司是中国近海油田技术服务的主要供应商，也提供陆地油田技术服务；公司经营中国近海规模最大及功能最齐全的近海工作船船队，能够为海上石油和天然气的勘探、开发、工程建设和油/气田生产提供全面的作业支持和服务；公司是中国近海物探、勘察服务的主要供应商，是全球地球物理勘探和工程勘察市场的有力竞争者和高效优质服务的提供者。

1、钻井服务

公司是中国海洋钻井服务的主要供应商，也是国际钻井服务的重要参与者；2017 年，公司巩固国内市场，开拓海外市场，装备使用率有所上升。

2017 年，公司巩固国内市场，开拓海外市场，提高服务质量，使得装备使用率有所上升。在墨西哥地区，“海洋石油 936”中标海上钻井服务合同，扩大了当地市场份额；“COSLHunter”多次打破作业者单井时效，进一步巩固品牌形象。在东南亚地区，“海洋石油 937”的作业表现和业绩进一步稳固了印尼市场份额。在远东地区，“南海八号”进入高难度作业海域，使中国成为第三个具备该区域勘探能力的国家，同时项目提前完成作业，为公司其他板块进入该区域市场打下基础。

截至 2017 年末，集团的钻井平台有 22 座在中国海域作业，5 座在挪威北海、墨西哥、印度尼西亚等国际地区作业，16 座平台正在待命。

表 2 2015~2017 年公司钻井平台作业情况（单位：天、%）

项目	2017 年	2016 年	2015 年
合计作业天数	8,997	8,370	11,176
自升式钻井平台	7,203	6,745	8,802
半潜式钻井平台	1,794	1,625	2,374
可用天使用率（%）	59.60	55.50	72.80
自升式钻井平台（%）	62.90	58.20	75.90
半潜式钻井平台（%）	49.10	46.40	63.10
日历天使用率（%）	57.20	51.80	70.70
自升式钻井平台（%）	61.40	55.60	73.70
半潜式钻井平台（%）	44.70	40.40	61.50

数据来源：根据公司提供资料整理

2017 年，公司钻井平台作业日数为 8,997 天，同比增加 627 天，平台日历天使用率为 57.20%，同比增长 5.40 个百分点。其中，自升式钻井平台作业 7,203 天，同比增加 458 天；半潜式钻井平台作业 1,794 天，同比增加 169 天；主要原因是受待命及修理天数同比减少的影响，使得作业天数有所增加。

表 3 2015~2017 年公司钻井平台平均日收入（单位：万美元/日、%）

项目	2017 年	2016 年	2015 年
自升式钻井平台	7.10	6.80	9.40
半潜式钻井平台	20.40	18.50	29.60
生活平台	3.50	6.80	21.40
平均日收入	9.50	9.20	14.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2017 年，公司三座生活平台作业 378 天，同比减少 27 天，受修理及待命天数增加影响日历天使用率同比下降 19.30 个百分点至 36.00%；五套模块钻机在墨西哥湾作业 466 天，同比减少 152 天，受待命天数增加影响日历天使用率同比下降 8.3 个百分点至 25.5%。

2、油田技术服务

公司是中国近海油田技术服务的主要供应商，也提供陆地油田技术服务；2017 年，公司完成多项研发成果的同时，油田技术服务业务在国际市场上也取得众多突破。

公司是中国近海油田技术服务的主要供应商，也提供陆地油田技术服务，专注高端技术的研发，持续推进技术产品的系列化和产业化。2017 年，公司自主研发新一代超声波成像测井仪器成功完成首次作

业；自研大直径旋转井壁取心仪首次完成海上作业，在含砾石与疏松地层的取样能力得到检验，性能达到国际先进水平；在“贪吃蛇”技术产品产业化应用方面获重大突破——在实现规模应用的基础上，旋转导向工具实现了垂直造斜和垂直钻井技术升级，近钻头测量实钻试验成功。公司自有仪器设备服务占比同比上升，进一步降低了作业成本。

钻完井液、固井方面，公司自主研发新型隔离液主剂成功中试，固井隔离液技术有了进一步提升，为自主产品国际化道路提供了理论支撑和实践经验；完井工具方面，在气密封技术方面取得的重要突破，自主研发的 DRA 气密螺纹复合载荷试验取得成功，打破了气密封螺纹加工长期以来的价格垄断局面，有利于开拓国内外气密封工具市场。

在科技研发能力提升的同时，2017 年公司油田技术服务业务在国际市场上取得众多突破，在东南亚地区，成功获得首个地热井电缆测井服务合同，还成功中标多个电缆测井、定向随钻及固井服务合同；在远东地区，实现了突破圆满完成了高端核磁作业并且顺利通过了远东石油公司的技术审核。

3、船舶服务

公司有和经营中国近海规模最大及功能最齐全的近海工作船船队，能够为海上石油和天然气的勘探、开发、工程建设和油/气田生产提供全面的作业支持和服务。

2017 年，公司船舶服务业务提升作业能力，提升自有船舶使用效率，国内开发业务新市场，市场占有率实现近年来最高；同时拓展国际市场，提升品牌价值，完成墨西哥项目并打破多项作业记录，在北美地区建立了品牌形象；在印尼市场获得 4 艘驳船长期作业合同。

表 4 2015~2017 年公司自有工作船队作业天数（单位：天）

项目	2017 年	2016 年	2015 年
油田守护船	12,826	11,557	12,722
三用工作船	8,837	5,722	5,192
平台供应船	4,373	4,276	3,322
多用船	930	974	1,278
修井支持船	1,458	1,383	1,460
合计	28,424	23,912	23,974

数据来源：根据公司提供资料整理

2017 年全年外租船舶共运营 8,094 天，同比增加 285 天；自有工作船队日历天使用率为 86.7%，同比增长 8.0 个百分点；自有船队作业 28,424 天，同比增加 4,512 天。

4、物探和工程勘察服务

公司是中国近海物探、勘察服务的主要供应商，是全球地球物理勘探和工程勘察市场的有力竞争者和高效优质服务的提供者。

2017 年，公司物探和工程勘察服务业务提升作业能力，开拓国内、国际市场，紧抓海外合同机会。国内合作区块地震采集项目，通过处理采集一体化服务圆满完成全部作业，巩固了公司在国内三维地震采集市场的较高占有率；“海洋石油 720”通过远东作业，实现了 12 缆浅水作业的新突破，使得船队作业能力得到进一步提升，拓展了作业范围，巩固公司在国际市场的地位；继中标巴基斯坦首个海外陆地资料处理反演合同后，再次中标海外陆地资料处理项目，填补了公司在北美冻土地地区地震资料处理历史的空白；获得缅甸三维采集处理一体化项目合同，为后续开拓潜在客户和项目打下基础。

2017 年因市场需求变化，公司三维采集作业量有较大增加，其他业务线作业量有所下降。

表 5 2015~2017 年公司勘探船队作业量（单位：公里、平方公里）

项目	2017 年	2016 年	2015 年
二维采集	3,956	11,890	24,166
二维处理	3,775	5,587	18,788
三维采集	25,054	16,866	14,581
其中：海底电缆	844	700	300
三维处理	14,956	16,533	20,166

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）盈利能力

公司主要从事钻井服务、油田技术服务、船舶服务和物探勘察服务业务；2017 年，钻井服务业务仍是公司营业收入的主要来源，油田技术服务是公司利润的主要来源；2017 年，公司收入水平有所提升，利润扭亏。

公司主要从事钻井服务、油田技术服务、船舶服务和物探勘察服务业务。2017 年，钻井服务业务仍是公司营业收入的主要来源，但

占营业收入比重同比有所下降，油田技术服务、船舶服务和物探勘察服务占营业收入比重同比均小幅增长。同期，公司各业务毛利润均转负为正，其中油田技术服务是公司毛利润的主要来源。2017 年，公司营业收入同比增长 15.1%，各项业务收入同比均有增长，其中油田技术服务业务收入增长 17.8%，较为明显。同期，公司毛利润由负转正，同比增加 40.6 亿元，其中钻井服务和油田技术服务业务毛利润同比分别增加 15.2 亿元和 16.2 亿元，对毛利润贡献很大。

表 6 2015~2017 年公司营业利润情况¹（单位：亿元、%）

项目	2017 年		2016 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	174.4	100.0	151.5	100.0	236.5	100.0
钻井服务	67.1	38.5	65.2	43.0	122.3	51.7
油田技术服务	65.9	37.8	55.9	36.9	70.8	29.9
船舶服务	24.4	14.0	19.7	13.0	27.7	11.7
物探勘察服务	16.9	9.7	10.7	7.1	15.7	6.6
毛利润	19.2	100.0	-21.4	100.0	43.3	100.0
钻井服务	3.7	19.3	-11.5	53.8	31.8	73.4
油田技术服务	14.2	73.7	-2.0	9.3	7.5	17.2
船舶服务	2.5	13.1	-2.4	11.1	4.3	9.9
物探勘察服务	-1.2	-6.1	-5.5	25.8	-0.2	-0.5
毛利率	11.0		-14.1		18.3	
钻井服务	5.5		-17.7		26.0	
油田技术服务	21.5		-3.6		10.5	
船舶服务	10.3		-12.1		15.4	
物探勘察服务	-7.0		-51.5		-1.4	

数据来源：根据公司提供资料整理

从毛利率水平来看，2017 年，公司毛利率由负转正，同比大幅增加 25.1 个百分点，其中钻井服务、油田技术服务和船舶服务业务毛利率同比分别增加 23.2、25.1 和 22.4 个百分点，物探勘察服务业务毛利率仍为负，但同比增加 44.5 个百分点。

2018 年 1~3 月，公司营业收入为 34.3 亿元，同比增长 12.1%，主要是钻井服务和船舶服务业务作业量增长；毛利率为-7.7%，同比下降较多，主要是受季节性影响，成本支出较大。

¹ 公司未提供 2018 年 1~3 月经营资料。

2017 年及 2018 年 1~3 月，公司期间费用率有所增长，期间费用控制能力一般；2017 年，公司利润总额和净利润转负为正，2018 年 1~3 月，利润总额和净利润为负，盈利水平波动较大。

2017 年，公司期间费用同比增加 7.63 亿元，占营业收入比重同比增长 3.30 个百分点，其中财务费用同比大幅增加 7.41 亿元，主要是利息支出和汇兑损失增长所致。2018 年 1~3 月，公司期间费用同比增加 2.48 亿元，其中财务费用同比增加 2.15 亿元，期间费用占营业收入比重同比增长 5.77 个百分点，主要是利息支出同比增加。

表 7 2015~2017 年及 2018 年 1~3 月公司期间费用情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年 1~3 月	2017 年	2016 年	2015 年
销售费用	0.03	0.27	0.24	0.23
管理费用	1.51	5.84	5.66	5.91
财务费用	5.10	13.89	6.48	5.07
期间费用	6.64	20.00	12.38	11.22
期间费用/营业收入	19.36	11.47	8.17	4.74

数据来源：根据公司提供资料整理

2017 年，公司资产减值损失为 0.88 亿元，同比大幅减少 81.85 亿元，主要是商誉、固定资产减值损失同比大幅减少；投资收益为 2.94 亿元，同比小幅增加 0.86 亿元，主要是合营企业投资收益同比增长；获得的政府补助为 1.47 亿元，规模较小，对公司的利润影响较小。同期，公司利润总额和净利润均转负为正，总资产报酬率和净资产收益率均转负为正，2017 年公司整体盈利水平有所回升。

表 8 2015~2017 年及 2018 年 1~3 月公司收入及利润状况（单位：亿元、%）

项 目	2018 年 1~3 月	2017 年	2016 年	2015 年
投资收益	0.57	2.94	2.09	2.72
营业利润	-6.38	1.98	-115.12	12.25
政府补助	-	1.23	-	-
利润总额	-6.12	3.32	-118.07	13.96
净利润	-6.44	0.71	-114.59	11.09
总资产报酬率	-0.86	1.93	-13.37	2.23
净资产收益率	-1.90	0.21	-32.47	2.37

数据来源：根据公司提供资料整理

2018 年 1~3 月，公司资产减值损失为 0.02 亿元，同比增加 0.02 亿元，主要是计提的存货跌价准备增加；投资收益为 0.57 亿元。同期，公司利润总额和净利润均为负，总资产报酬率和净资产收益率均

为负，综合来看，2018 年 1~3 月，公司盈利水平有所下滑。

根据公司提供资料，大公测算 2018~2019 年盈利情况。随着业务的扩展，公司业务覆盖地区规模将有所扩大。

偿债来源

2017 年，公司经营性净现金流对债务和利息的保障程度大幅提升；公司在建工程已完成主要资金投入，未来公司资本支出压力将有所减缓；债务融资渠道畅通，且银行授信宽裕，具有很好的外部融资能力；公司资产可变现资产能力较好。

（一）自由现金流

2017 年，公司经营性净现金流保持净流入且同比大幅增长，对债务和利息的保障程度大幅提升；投资性净现金流大幅增加转负为正；2018 年 1~3 月，公司经营性净现金流和投资性净现金流同比均大幅下降；公司在建工程已完成主要资金投入，未来公司资本支出压力将有所减缓。

2017 年，公司经营性净现金流为 54.74 亿元，同比大幅增长增加 27.34 亿元，主要是市场回暖公司收入有所增长；投资性净现金流转负为正，同比大幅增加 72.56 亿元，其中投资性现金流流入同比增长 12.49 亿元，主要是公司处置固定资产产生的现金流入同比增加 10.18 亿元，投资性现金流流出同比减少 60.07 亿元，主要是购买货币资金及理财产品等现金流出同比减少了 69.69 亿元。

表 9 2015~2017 年及 2018 年 1~3 月公司现金流对债务覆盖情况（单位：亿元、倍）

项目	2018 年 1~3 月	2017 年	2016 年	2015 年
经营性净现金流	-8.48	54.74	27.41	65.56
投资性净现金流	-37.32	25.78	-46.78	-33.16
经营性净现金流/流动负债	-7.45	38.07	14.51	37.07
经营性净现金流利息保障倍数	-	4.96	-	9.31

数据来源：根据公司提供资料整理

2018 年 1~3 月，公司经营性净现金流为-8.48 亿元，同比大幅下降 10.44 亿元，主要是利润同比下降较多；投资性净现金流为-37.32 亿元，同比流出规模大幅增加 28.47 亿元，主要是购买理财产品等收回的现金减少，购买理财产品支付的现金增长。

从经营性净现金流对债务和利息的保障程度来看，2017 年由于经营性净现金流大幅增长，对债务和利息的保障程度同比大幅增强，但 2018 年 1~3 月，经营性净现金流转正为负，对债务和利息的保障程度下降较多。公司经营性净现金流对债务和利息的保障程度一般且较不稳定。

表 10 截至 2017 末公司主要在建工程情况(单位：亿元)

项目名称	总投资	项目起止年限	截至 2017 年末累计投资	2018 年预计资金投入
天津研发产业基地建设项目(二期)	8.29	2016~2019	1.11	1.80
新材料生产基地建设项目	2.97	2017~2019	0.46	0.52
5,000 英尺半潜式钻井平台项目	35.14	2012~2019	30.97	0.64
合计	46.40	-	32.54	2.96

数据来源：根据公司提供资料整理

公司主要在建工程为天津研发产业基地建设项目（二期）、新材料生产基地建设项目和 5,000 英尺半潜式钻井平台项目，总投资共 46.40 亿元，截至 2017 年末已完成投资额 32.54 亿元，2018 年的资金投入预计为 2.96 亿元，综合来看，公司未来的资金投入压力一般。

（二）债务收入

公司筹资性净现金流保持净流入状态，但受当年发行债券影响，筹资性现金流流入规模波动较大；债务融资渠道畅通，且银行授信宽裕，具有很好的外部融资能力。

2017 年，公司筹资性现金流为 17.23 亿元，流入规模同比大幅下降 89.44 亿元，主要是发行债券规模同比缩减了 100.00 亿元，但借款规模同比有所增长；筹资性现金流流出规模同比大幅减少 89.85 亿元，主要是偿还债务规模同比缩减了 90.90 亿元。

表11 2015~2017年及2018年1~3月债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2018 年 1~3 月	2017 年	2016 年	2015 年
筹资性现金流入	0.00	17.23	106.67	101.99
借款所收到的现金	0.00	17.23	6.67	41.16
筹资性现金流出	5.21	66.03	155.88	67.67
偿还债务所支付的现金	2.66	52.74	143.64	38.86

数据来源：根据公司提供资料整理

2018 年 1~3 月，公司无筹资性现金流流入；筹资性现金流流出

同比增加 0.51 亿元，主要是分配股利、利润等支出规模同比小幅增长。

公司与多家银行及金融机构保持良好合作关系，并获得较高的授信额度，间接债务融资能力较强。截至 2017 年末，公司共获得综合授信额度合计 566.94 亿元，未使用额度为 496.19 亿元。公司在债券市场发行多期债券，融资渠道畅通，具有很好的外部融资能力。

（三）外部支持

公司直接获得的外部支持主要为政府补助，主要由成品油消费税返还、技术与仪器和研制收益，2017 年末公司收到的政府补助为 1.23 亿元，在偿债来源构成中占比较小，对偿债贡献较小。

（四）可变现资产

2017 年末及 2018 年 3 月末，公司资产规模持续下降，货币资金占流动资产比重较高，且受限货币资金规模很小；公司资产构成以非流动资产为主，其中固定资产占非流动资产比重很高；公司受限资产规模很小；总体来看，公司可变现资产能力较好。

可变现资产包括货币资金和可变卖为货币资金的非货币资产，其中，货币资金是企业保障日常经营支出和短期流动性偿付的重要缓冲，是企业流动性偿债来源的重要组成部分，可变卖为货币资金的非货币资产则是在经营性现金流和债务收入作为可用偿债来源不能满足偿还债务需要时，可以转化为用于偿债的现金，是企业偿债来源的重要补充和保障。

表 12 截至 2018 年 3 月末公司资产结构及占比情况（单位：亿元、%）

科目名称	2018 年 3 月末		2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	186.49	26.34	198.35	26.86	215.52	26.76	274.01	29.30
货币资金	46.53	6.57	90.79	12.29	60.95	7.57	128.06	13.69
应收账款	67.41	9.52	62.19	8.42	47.96	5.95	66.53	7.11
其他流动资产	55.57	7.85	27.90	3.78	72.16	8.96	42.12	4.50
非流动资产	521.63	73.66	540.22	73.14	589.92	73.24	661.24	70.70
固定资产	454.56	64.19	473.01	64.04	510.74	63.41	498.51	53.30
在建工程	48.71	6.88	48.23	6.53	57.34	7.12	97.71	10.45
合计	708.12	100.00	738.57	100.00	805.44	100.00	935.25	100.00

资料来源：根据公司提供资料整理

2017 年末及 2018 年 3 月末，公司总资产分别为 708.12 亿元和 738.57 亿元，资产规模小幅下降，仍以非流动资产为主，非流动资产占总资产的比重分别为 73.14%和 73.66%。

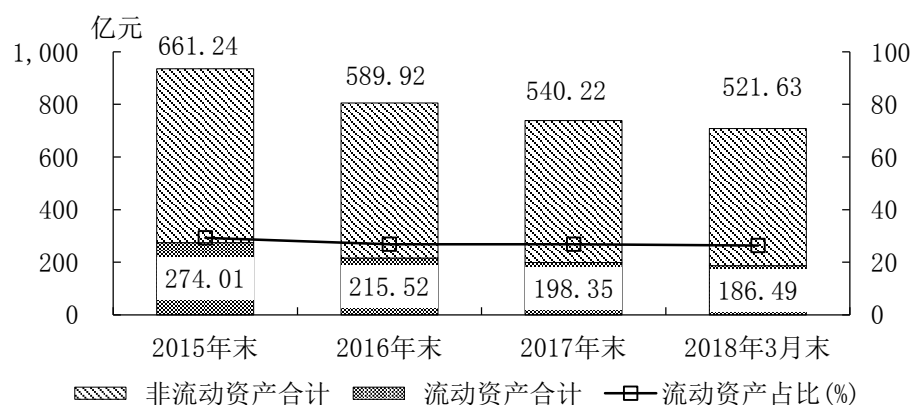


图2 2015~2017 年及 2018 年 1~3 月末公司资产结构

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、应收账款和其他流动资产构成。2017 年末，公司货币资金为 90.79 亿元，同比增加 29.84 亿元，主要是公司经营情况有所好转，银行存款增加 29.67 亿元，其中受限货币资金为 0.41 亿元，占货币资金的比重很低；应收账款为 62.19 亿元，同比增加 14.23 亿元，主要是为中国海油提供钻井、油技、船舶和物探勘察服务产生的应收账款；其他流动资产为 27.90 亿元，同比减少 44.26 亿元，主要是购买的银行理财产品、国债逆回购和货币基金处置和到期所致。

2018 年 3 月末，公司流动资产构成与 2017 年末相比主要变化为货币资金和应收账款增加，货币资金为 46.53 亿元，较 2017 年末减少 44.26 亿元，主要是购买理财产品；应收账款为 67.41 亿元，较 2017 年末小幅增加 8.40%；其他流动资产为 27.67 亿元，较 2017 年末增加 55.57 亿元，主要是购买理财产品所致。

2015~2017 年及 2018 年 3 月，公司存货周转天数分别为 24.48、25.87、26.75 和 28.57 天，公司存货周转效率水平较好，但持续下降；同期，应收账款周转天数分别为 105.65、136.00、113.71 和 170.13 天，公司应收账款周转效率有所波动，水平一般，其中 2017 年应收账款周转效率有所提升，2018 年 3 月应收账款周转率大幅下降。

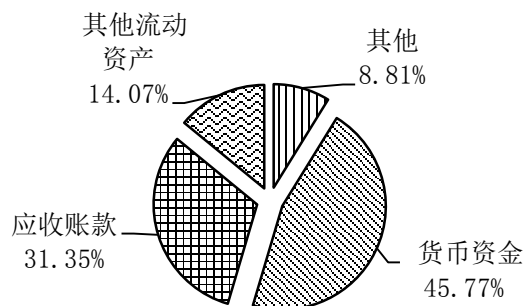


图3 2017年末公司流动资产构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由固定资产和在建工程构成。2017年末，公司固定资产为473.01亿元，同比小幅下降7.39%，主要是折旧；在建工程为48.23亿元，同比下降15.89%，主要是在建工程转固。

2018年3月末，公司固定资产为454.56亿元，较2017年末小幅下降3.90%；其他非流动资产与2017年末相比变化不大。

截至2017年末，受限资产全部为受限货币资金，分别是CNA养老金存款、保函押金及保证金及其他，合计0.41亿元，占总资产比重为0.06%，占净资产比重为0.12%，公司受限资产规模很小。

表13 截至2017年末公司受限资产情况（单位：亿元、%）

科目名称	账面价值	受限部分	受限占比
货币资金：	0.41	0.41	0.06
CNA养老金存款	-	0.22	0.03
保函押金及保证金	-	0.05	0.01
其他	-	0.13	0.02
合计	0.41	0.41	0.06

资料来源：根据公司提供资料整理

综上所述，公司融资途径多样，直接和间接融资渠道通畅；2017~2018年3月，公司经营性净现金流不稳定；整体来看，公司偿债来源安全度较高，能对债务偿还提供保障。

偿债能力

2017 年以来，公司负债规模持续下降，以非流动负债为主；公司有息债务在总债务中占比较高，债务期限结构合理；公司偿债来源安全度较高，能对公司整体的负债偿还提供良好的保障；整体负债水平较低，存在较大新增融资空间；建设银行对“07 中海油服债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

（一）存量债务分析

2017 年及 2018 年 3 月末，公司负债规模持续下降，以非流动负债为主。

2017 年及 2018 年 3 月末，公司债务总额分别为 391.79 亿元和 369.80 亿元，其中非流动负债占债务总额的比重分别为 69.26%和 70.99%。非流动负债主要由应付债券构成，且应付债券占非流动负债比重有所增长。

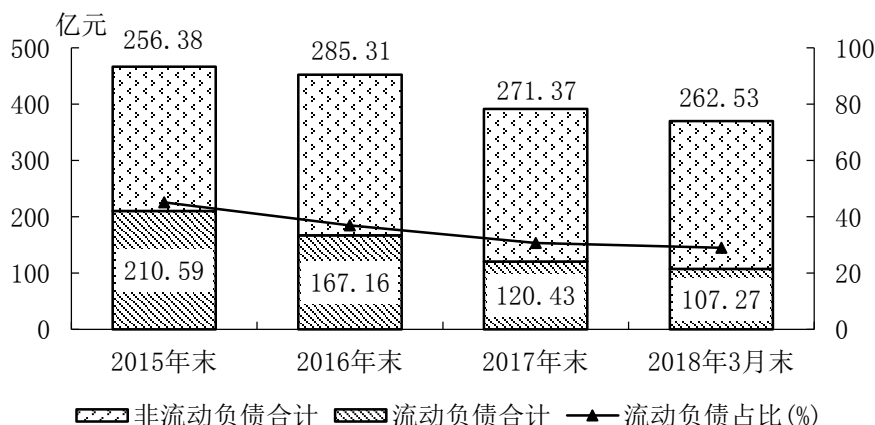


图 4 2015~2017 年末及 2018 年 3 月末公司负债结构

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款和应付账款构成。2017 年末，公司短期借款为 22.87 亿元，全部为信用借款，同比大幅增加 15.93 亿元，全部为子公司向同受中国海油控制的公司借入的信用借款；应付账款为 69.98 亿元，主要为服务费、资本性支出和材料费。

2018 年 3 月末，公司流动负债构成较 2017 年末变化不大。

公司非流动负债主要由应付债券构成。2017 年末，应付债券为 244.96 亿元，主要由 65.04 亿元高级无抵押美元债券票据、65.02 亿

元欧洲中期票据、99.90 亿元公司债和 15.00 亿元公司债券构成。

2018 年 3 月末,公司非流动负债构成与 2017 年末相比变化不大。

2017 年以来,公司有息债务规模持续下降,在总债务中占比较高;债务结构较为均衡,债务期限结构合理。

2017 年末,公司总有息债务为 287.55 亿元,同比减少 45.72 亿元,2018 年 3 月末,公司总有息债务为 278.59 亿元,规模较 2017 年末小幅下降,总有息债务占负债总额的比重分别为 73.39%和 75.33%,小幅增长。从债务结构来看,公司有息债务以长期有息债务为主,2017 年以来,长期有息债务占总总有息债务的比重均在 90%以上,公司短期偿债压力很小。

表14 截至2017年末公司有息债务期限结构 (单位: 亿元、%)

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5 年	合计
金额	28.50	25.57	37.07	21.26	78.26	96.88	287.55
占比	9.91	8.89	12.89	7.39	27.22	33.69	100.00

资料来源: 根据公司提供资料整理

从债务期限结构来看,公司有息债务于未来 1 到 2 年内偿还的比重较低,主要集中于未来 4~5 年偿还,债务期限结构合理。

截至 2017 年末,公司无对外担保。

公司归属于母公司所有者权益占所有者权益比例很高。

2017 年末,公司所有者权益为 346.78 亿元,同比有所下降,其中,股本为 47.72 亿元,盈余公积为 25.09 亿元,同比保持不变;未分配利润为 152.45 亿元,同比小幅下降 1.33%;归属于母公司所有者权益为 345.55 亿元,同比小幅下降 1.85%,占所有者权益比重很高,为 99.65%;少数股东权益为 1.23 亿元,同比增加 0.33 亿元。

2018 年 3 月末,公司所有者权为 338.32 亿元,同比有所下降,其中,股本为 47.72 亿元,盈余公积为 25.09 亿元,同比保持不变;未分配利润为 145.98 亿元,同比小幅下降 1.33%;归属于母公司所有者权益为 337.06 亿元,同比小幅下降 1.85%,占所有者权益比重很高;少数股东权益为 1.25 亿元,同比小幅增长 2.05%。

（二）偿债能力分析

公司偿债来源充足，能够对公司整体的负债偿还提供良好的保障；整体负债水平较低，存在较大新增融资空间，三个平衡关系水平较好。

公司流动性还本付息能力很好。流动性偿债来源以货币资金、债务收入和经营性净现金流为主。截至 2017 年末，公司货币资金为 90.79 亿元，其中受限部分为 0.41 亿元，可用货币资金规模很大，能为流动性偿债来源形成有效补充；公司流动性偿债来源中，债务收入占比一般，公司债务融资渠道较为丰富，在债券市场上发行多期长期债券；公司经营性现金流状况一般，且波动较大，对公司利息支出的保障程度波动较大。公司偿债规模较大，使得流动性消耗较大，但未使用授信额度规模很大，公司流动性来源规模很大，流动性还本付息能力很强。

表 16 2017~2018 年公司三个平衡关系（单位：倍）

三个平衡关系	2017 年	2018 年 F
清偿性还本付息能力	0.99	1.08
流动性还本付息能力	3.08	2.83
盈利对利息覆盖能力	5.45	5.11

数据来源：公司提供、大公测算

公司清偿性还本付息能力较好。清偿性偿债来源为可变现资产，公司固定资产占比很高，变现能力一般；货币资金占比较高，变现能力强；总体来看，公司可变现资产变现能力较好，可对债务和利息提供保障。2017 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 5.39 倍，同比大幅提升，盈利对利息的覆盖程度较高。整体而言，公司偿债来源较为充足，能够对公司整体的负债偿还提供良好的保障。

根据公司提供资料，大公测算公司 2018 年清偿性还本付息能力、流动性还本付息能力以及盈利对利息覆盖能力。公司已完成对主要在建工程的资金投入，未来一年公司融资规模有望缩小，整体而言，公司的三个平衡关系水平较好。截至 2018 年 3 月末，公司资产负债率为 52.22%，总有息债务为 278.59 亿元，占总负债比重为 75.33%，公司财务杠杆处于适度水平；同时，公司与多家银行合作关系良好，截至 2017 年末未使用银行授信额度为 496.19 亿元，公司有较大的新增融资空间。

担保分析

建设银行对“07 中海油服债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

建设银行总部设在北京，前身为中国建设银行，2005 年 10 月在香港联合交易所上市（股票代码：0903），并于 2007 年 9 月在上海证券交易所挂牌上市（股票代码：601939）。截至 2017 年末，中央汇金投资有限责任公司为建设银行第一大股东，持股比例为 57.11%。建设银行主要经营范围包括吸收公众存款；发放短期、中期、长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经国务院银行业监督管理机构等监管部门批准的其他业务。

建设银行担保实力极强，由其授权北京分行为中海油服发行的“07 中海油服债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

结论

国家不断出台相关政策完善成品油价格机制以及深化石油天然气体制改革。2017 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，市场竞争程度更加激烈。公司是中国近海市场最大规模的综合性油田服务企业，拥有很强的规模及技术优势。公司科技研发力度较强，取得了一系列技术成果。2017 年，公司收入有所提升，利润扭亏。公司偿债来源充足，外部融资渠道畅通，具有较大的新增债务空间，能够对公司的债务偿还提供保障。建设银行为“07 中海油服债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。综合来看，公司的抗风险能力极强。

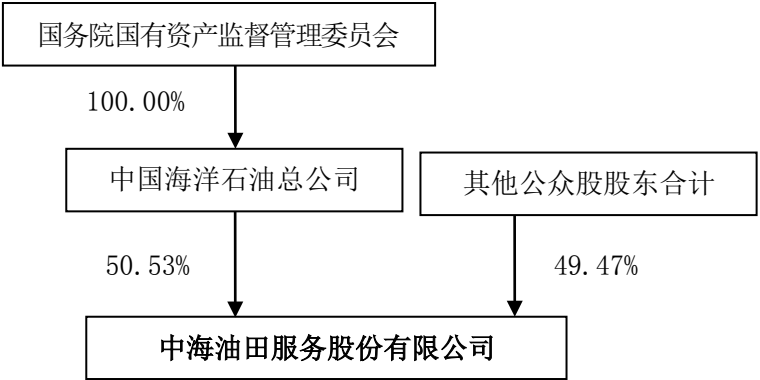
综合分析，大公对公司“07 中海油服债”、“16 油服 01”、“16 油服 02”、“16 油服 03”、“16 油服 04”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。

附录

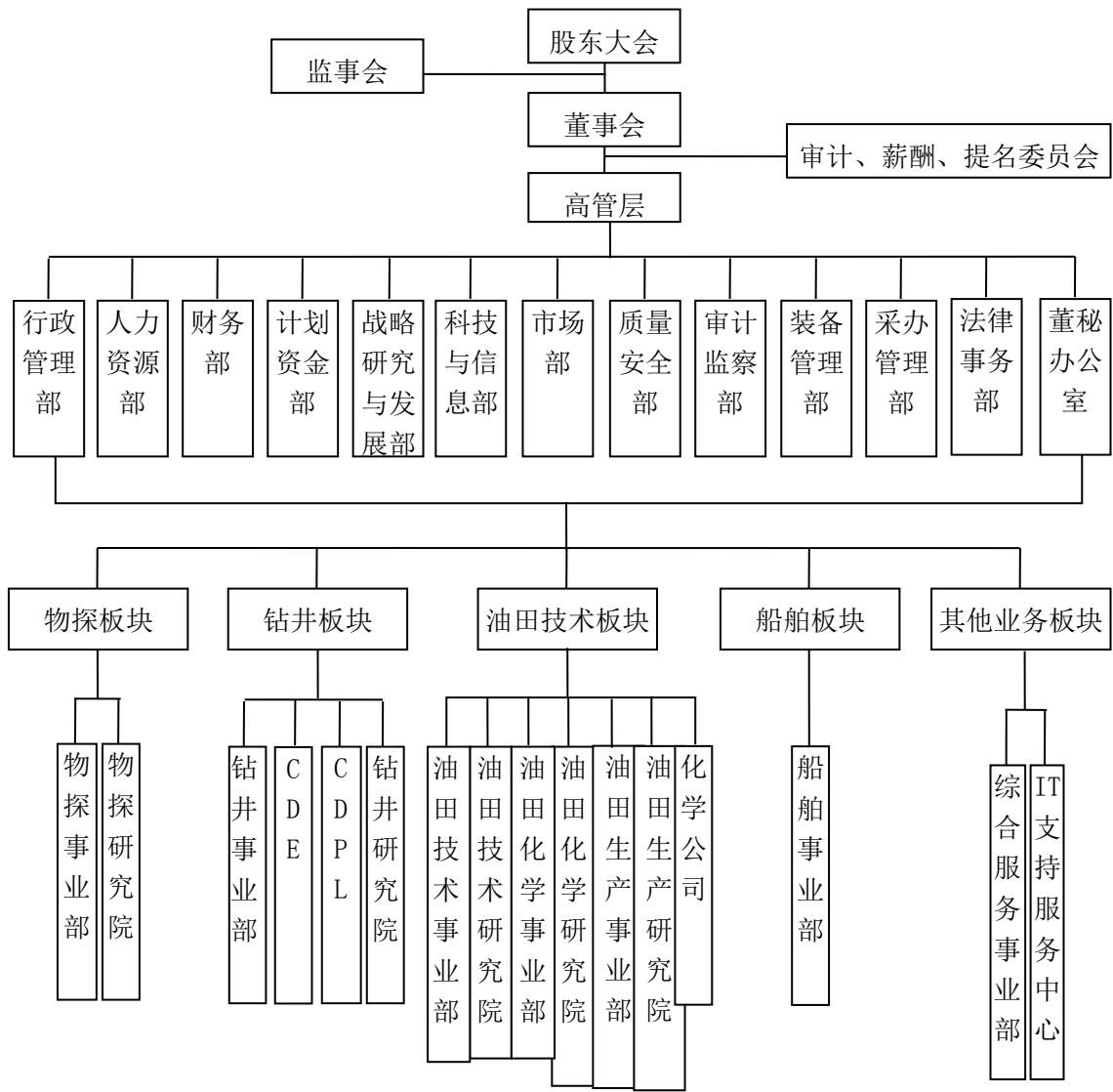
附件 1 报告中相关概念

概念	含义
偿债环境	偿债环境是指影响发债主体偿还债务能力的宏观环境。
信用供给	信用供给是指一国中央政府为满足本国发展需要对宏观信用资源的供给能力。
信用关系	信用关系是由债权人与债务人构成的借贷关系。
财富创造能力	财富创造能力是指债务人的盈利能力，它是偿还债务的源泉和基石。
偿债来源	偿债来源是指债务主体在偿还债务时点上保障各项事务正常进行所需流动性后剩余可支配资金。
偿债来源安全度	偿债来源安全度通过确定偿债来源与财富创造能力的偏离度来判断。偿债来源偏离度是指债务主体的可用偿债来源与以财富创造能力为基础形成的偿债来源之间的距离，偏离度越小，说明债务主体的偿债来源与财富创造能力的距离越小，偿债来源可靠性越强。
偿债能力	偿债能力是指债务主体在评级有效期内的最大安全负债数量区间，分为总债务偿付能力、存量债务偿付能力、新增债务偿付能力。
清偿性还本付息能力	清偿性还本付息能力是指债务人丧失可持续经营能力时的债务偿还能力，是时期偿债来源与负债的平衡。
流动性还本付息能力	流动性还本付息能力是指债务人维持可持续经营能力的债务偿还能力，是时点偿债来源与负债的平衡。
盈利对利息的覆盖能力	盈利对利息的覆盖能力是指债务人新创造价值对全部债务利息的偿还能力。

附件 2 截至 2017 年末中海油田服务股份有限公司股权结构图



附件 3 截至 2017 年末中海油田服务股份有限公司组织结构图



附件 4 中海油田服务股份有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

资产负债表				
项目	2018 年 1~3 月	2017 年	2016 年	2015 年
资产类				
货币资金	465,296	907,904	609,487	1,280,557
应收票据	2,219	8,553	184,431	190,654
应收账款	674,110	621,855	479,596	665,273
存货	119,496	114,851	115,762	132,825
其他流动资产	555,731	279,043	721,607	421,196
流动资产合计	1,864,893	1,983,542	2,155,179	2,740,144
长期股权投资	60,462	58,270	60,036	68,131
固定资产	4,545,612	4,730,097	5,107,433	4,985,124
在建工程	487,130	482,299	573,398	977,106
无形资产	41,260	42,041	42,814	47,072
商誉	0	0	0	339,450
长期待摊费用	51,340	60,533	77,381	91,816
非流动资产合计	5,216,291	5,402,185	5,899,226	6,612,361
总资产	7,081,184	7,385,727	8,054,406	9,352,505
占资产总额比 (%)				
货币资金	6.57	12.29	7.57	13.69
应收票据	0.03	0.12	2.29	2.04
应收账款	9.52	8.42	5.95	7.11
存货	1.69	1.56	1.44	1.42
其他流动资产	7.85	3.78	8.96	4.50
流动资产合计	26.34	26.86	26.76	29.30
长期股权投资	0.85	0.79	0.75	0.73
固定资产	64.19	64.04	63.41	53.30
在建工程	6.88	6.53	7.12	10.45
无形资产	0.58	0.57	0.53	0.50
商誉	0.00	0.00	0.00	3.63
长期待摊费用	0.73	0.82	0.96	0.98
非流动资产合计	73.66	73.14	73.24	70.70
负债类				
短期借款	220,084	228,697	69,370	389,616
应付账款	631,460	699,789	846,187	702,590
应付利息	33,802	36,802	39,285	25,275
应付职工薪酬	62,623	83,087	77,694	98,525
应交税费	16,372	46,920	22,343	36,795
一年内到期的非流动负债	55,586	56,338	529,647	755,537

附件 4 中海油服（合并）主要财务指标（续表 1）

（单位：万元）

负债类				
项目	2018 年 1~3 月	2017 年	2016 年	2015 年
流动负债合计	1,072,710	1,204,269	1,671,618	2,105,857
长期借款	109,269	140,917	205,721	948,255
应付债券	2,400,935	2,449,577	2,527,974	1,439,082
非流动负债合计	2,625,321	2,713,681	2,853,150	2,563,781
占负债总额比（%）				
短期借款	5.95	5.84	1.53	8.34
应付账款	17.08	17.86	18.70	15.05
应付利息	0.91	0.94	0.87	0.54
应付职工薪酬	1.69	2.12	1.72	2.11
应交税费	0.44	1.20	0.49	0.79
一年内到期的非流动负债	1.50	1.44	11.71	16.18
流动负债合计	29.01	30.74	36.94	45.10
长期借款	2.95	3.60	4.55	20.31
应付债券	64.92	62.52	55.87	30.82
非流动负债合计	70.99	69.26	63.06	54.90
权益类现金流量表				
实收资本（股本）	477,159	477,159	477,159	477,159
资本公积	1,236,627	1,237,174	1,237,174	1,237,174
其他综合收益	-53,863	-34,206	10,394	-14,170
未分配利润	1,459,819	1,524,493	1,545,044	2,723,110
归属于母公司所有者权益	3,370,608	3,455,485	3,520,637	4,674,138
少数股东权益	12,544	12,293	9,001	8,729
所有者权益合计	3,383,153	3,467,778	3,529,638	4,682,867
损益类				
营业收入	342,787	1,743,641	1,515,219	2,365,398
营业成本	369,060	1,551,596	1,729,580	1,932,749
营业税金及附加	536	5,698	6,664	47,973
销售费用	274	2,719	2,365	2,332
管理费用	15,139	58,355	56,561	59,121
财务费用	50,950	138,946	64,844	50,728
公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	5,675	29,441	20,878	27,209
营业利润	-63,770	19,752	-1,151,188	122,461
营业外收支净额	2,615	13,495	-29,548	17,175

附件 4 中海油服（合并）主要财务指标（续表 2）

（单位：万元）

损益类				
项目	2018 年 1~3 月	2017 年	2016 年	2015 年
利润总额	-61,155	33,247	-1,180,736	139,635
所得税	3,244	26,126	-34,790	28,765
净利润	-64,399	7,121	-1,145,946	110,871
归属于母公司所有者的净利润	-65,113	3,307	-1,145,619	107,391
少数股东损益	715	3,814	-327	3,480
现金回笼率（%）	103.21	107.81	110.61	105.67
担保比率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
占营业收入比（%）				
营业成本	107.66	88.99	114.15	81.71
营业税金及附加	0.16	0.33	0.44	2.03
销售费用	0.08	0.16	0.16	0.10
管理费用	4.42	3.35	3.73	2.50
财务费用	14.86	7.97	4.28	2.14
公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	1.66	1.69	1.38	1.15
营业利润	-18.60	1.13	-75.98	5.18
利润总额	-17.84	1.91	-77.93	5.90
所得税	0.95	1.50	-2.30	1.22
净利润	-18.79	0.41	-75.63	4.69
归属于母公司所有者的净利润	-19.00	0.19	-75.61	4.54
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	-84,792	547,448	274,065	655,623
投资活动产生的现金流量净额	-373,150	257,789	-467,835	-331,617
筹资活动产生的现金流量净额	-52,131	-488,015	-492,151	343,179

附件 4 中海油服（合并）主要财务指标（续表 3）

（单位：万元）

项目	2018 年 1~3 月	2017 年	2016 年	2015 年
EBIT	61,155	142,425	-1,076,811	208,296
EBITDA	-	594,811	-617,332	629,638
总有息债务	2,785,873	2,875,529	3,332,712	3,532,491
毛利率（%）	-7.66	11.01	-14.15	18.29
营业利润率（%）	18.60	1.13	-75.98	5.18
总资产报酬率（%）	0.86	1.93	-13.37	2.23
净资产收益率（%）	1.90	0.21	-32.47	2.37
资产负债率（%）	52.22	53.05	56.18	49.93
债务资本比率（%）	45.16	45.33	48.57	43.00
长期资产适合率（%）	115.19	114.43	108.20	109.59
流动比率（倍）	1.74	1.65	1.29	1.30
速动比率（倍）	1.63	1.55	1.22	1.24
保守速动比率（倍）	0.44	0.76	0.47	0.70
存货周转天数（天）	28.57	26.75	25.87	24.48
应收账款周转天数（天）	170.13	113.71	136.00	105.65
经营性净现金流/流动负债（%）	-7.45	38.07	14.51	37.07
经营性净现金流/总负债（%）	-2.23	12.97	5.96	15.20
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	4.96	2.60	9.31
EBIT 利息保障倍数（倍）	-	1.29	-10.22	2.96
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	5.39	-5.86	8.94
现金比率（%）	43.38	75.39	36.46	60.81
现金回笼率（%）	103.21	107.81	110.61	105.67
担保比率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00

附件 5

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 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
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. 流动性来源 = 期初现金及现金等价物余额 + 未使用授信额度 + 外部支持 + 经营活动产生的现金流量净额

² 一季度取 90 天。

³ 一季度取 90 天。

23. 流动性损耗 = 购买固定资产、无形资产和其他长期资产的支出+到期债务本金和利息+股利+或有负债（确定的支出项）+其他确定的收购支出
24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
25. 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）
26. 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）

附件 6 主体及中长期债券信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

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：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。