



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

CREDIT RATING REPORT

报告名称

中海油田服务股份有限公司 主体与相关债项2020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 SDB【2020】001 号

大公国际资信评估有限公司通过对中海油田服务股份有限公司及“07 中海油服债”、“16 油服 02”、“16 油服 03”、“16 油服 04”的信用状况进行跟踪评级，确定中海油田服务股份有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“07 中海油服债”、“16 油服 02”、“16 油服 03”、“16 油服 04”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司
二〇二〇年四月二十六日





评定等级



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
07中海油服债	15	15	AAA	AAA	2019.05
16油服02	30	10	AAA	AAA	2019.05
16油服03	21	5(3+2)	AAA	AAA	2019.05
16油服04	29	7(5+2)	AAA	AAA	2019.05

主要财务数据和指标(单位:亿元、%)

项目	2019	2018	2017
总资产	746.87	739.36	761.02
所有者权益	369.10	346.77	346.82
总有息债务	261.41	283.52	287.55
营业收入	311.35	219.46	175.16
净利润	25.28	0.89	0.81
经营性净现金流	69.68	41.72	54.92
毛利率	18.77	10.95	14.34
总资产报酬率	5.97	2.39	1.96
资产负债率	51.50	53.57	53.09
债务资本比率	41.46	44.98	45.33
EBITDA 利息覆盖倍数(倍)	8.32	5.61	5.36
经营性净现金流/总负债	17.60	10.53	27.98

注:公司提供了2019年财务报表,德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2019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;2018年数据使用2019年审计报告的年初数,2017年使用追溯调整后数据。

评级小组负责人:牛林祥

评级小组成员:赵亿锦 肖尧

电话:010-67413300

传真:010-67413555

客服:4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

中海油田服务股份有限公司(以下简称“中海油服”或“公司”)主要从事油田技术服务、钻井服务等业务。跟踪期内公司是中国近海市场最大规模的综合性油田服务企业,盈利能力大幅提升,债务期限分布合理,经营性净现金流对利息的保障能力较好;但公司应收账款计提坏账规模较大,且在建工程资金需求量较大。此外,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。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 公司是中国近海市场最大规模的综合性油田服务企业,业务覆盖油气田勘探、开发和生产全过程,仍拥有很强的规模及技术优势;
- 2019年,行业回暖,公司油田技术和钻井服务业务营业收入和毛利率增幅明显,盈利能力大幅提升;
- 2019年,公司经营性净现金流仍保持较大规模的净流入,对利息的保障能力仍较好;
- 2019年末,公司总有息债务以长期有息债务为主,债务期限分布合理;
- 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。

主要风险/挑战:

- 2019年,公司应收账款集中度很高,且计提坏账规模较大,存在一定回收风险;
- 公司在建工程资金需求量较大,面临一定的资金支出压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《信用评级方法总论》，版本号为 PF-FFL-2019-V.2，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（12%）	4.35
（一）宏观环境	5.03
（二）行业环境	4.00
（三）区域环境	4.00
要素二：财富创造能力（58%）	5.97
（一）产品与服务竞争力	6.37
（二）盈利能力	5.23
要素三：偿债来源与负债平衡（30%）	6.78
（一）债务结构	7.00
（二）流动性偿债来源	6.81
（三）清偿性偿债来源	6.39
调整项	-
主体信用等级	AAA

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形
评级模型所用的数据根据公司提供资料整理

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/ 稳定	07 中海油服债	AAA	2019/5/20	肖尧、 赵士英、牛林祥	大公信用评级 方法总论	点击 阅读 全文
	16 油服 02	AAA				
	16 油服 03	AAA				
	16 油服 04	AAA				
AAA/ 稳定	07 中海油服债	AAA	2007/05	杨震宇、冯忠民、 杨贺	大公信用评级 方法总论	点击 阅读 全文
AAA/ 稳定	16 油服 02	AAA	2016/07	胡聪、彭娴	大公信用评级 方法总论	点击 阅读 全文
AAA/ 稳定	16 油服 03	AAA	2016/09	李晗、王晶晶	大公信用评级 方法总论	点击 阅读 全文
AAA/ 稳定	16 油服 04	AAA	2016/09	李晗、王晶晶	大公信用评级 方法总论	点击 阅读 全文



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

根据大公承做的中海油田服务股份有限公司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

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
07 中海油服债	15.00	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02	30.00	30.00	2016.05.27~ 2026.05.27	偿还公司债务和 补充流动资金	已按募集资金要求使用
16 油服03	21.00	1.02 ¹	2016.10.24~ 2021.10.24	偿还公司债务和 补充流动资金	已按募集资金要求使用
16 油服04	29.00	29.00	2016.10.24~ 2023.10.24	偿还公司债务和 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

发债主体

中海油服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“中海油”)于 2002 年 9 月 20 日发起设立, 注册资本为人民币 26.00 亿元。截至 2019 年末, 公司注册资本仍为 47.72 亿元, 其中, 中海油持股 50.53%, 为第一大股东; 国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国务院国资委”)持有中海油 90% 的股份, 全国社会保障基金理事会持有中海油 10% 的股份, 故实际控制人为国务院国资委。

公司是上海证券交易所(股票代码 601808.SH)及香港联交所(股票代码 2883.HK)两地上市公司。公司按照《公司法》、《证券法》及相关法律法规和现代企业制度要求, 建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的规范的法人治理结构。

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², 公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日, 公司本部在公开市场发行的债务融资工具均正常还本付息。

¹ “16 油服 03”于 2019 年 10 月回售 19.98 亿元。

² 公司未提供截至最新的人行征信报告。



偿债环境

我国经济增速下行压力加大，但主要经济指标仍处于合理区间，经济仍具有保持中高速增长潜力。2019 年，全球上游勘探开发持续复苏，带动油田服务市场向好；2020 年受新型冠状病毒疫情及油价新一轮暴跌的影响，短期内油服行业盈利能力或将下滑。

（一）宏观政策环境

2019 年以来，我国经济增速下行压力加大，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年春节期突发的新型冠状病毒肺炎疫情固然会增加年内经济不确定性，但我国经济中长期高质量发展走势不会因此改变。

2019 年以来我国经济增长下行压力加大，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化。我国经济正处在优化经济结构、转换增长动力的关键阶段，随着供给侧改革进一步加速产业升级、区域协调发展战略的实施以及对外开放力度的不断加大，我国经济仍具有保持中高速增长的潜力。

2019 年以来，我国经济增速放缓，但整体而言继续表现良好，我国经济稳步进入了中高速增长的新常态新阶段。根据国家统计局初步核算数据，2019 年，我国实现国内生产总值³99.09 万亿元，同比增长 6.1%，增速同比下降 0.5 个百分点。分产业看，第一产业增加值 7.05 万亿元，同比增长 3.1%；第二产业增加值 38.62 万亿元，同比增长 5.7%；第三产业增加值 53.42 万亿元，同比增长 6.9%，占国内生产总值的比重为 53.92%，高于第二产业 14.94 个百分点，产业结构更趋优化。经济景气度方面，2019 年 12 月份，制造业 PMI 为 50.2%，与上月持平，连续两个月位于荣枯线以上，制造业延续上月扩张态势，景气稳中有升，我国逆周期调节政策的积极作用不断显现。总的来看，2019 年以来，国民经济增速下行压力加大，但主要经济指标仍处于合理区间，运行较为平稳，结构调整在加快推进，保持稳中有进的态势，产业结构更趋优化。

从国际形势来看，2019 年以来，全球经济下行压力不断增加，多国制造业景气度降至荣枯线以下，美、欧、日等发达经济体总需求不足和长期增长率不高现象并存，新兴市场经济体总体增长率下滑趋势难以得到有效遏制。同时，贸易摩擦对全球经济增长的负面效应也逐步显现。在全球经济增长压力明显上升的环境下，美欧等多国央行纷纷降息应对，全球性货币政策宽松周期开启。从全球主要经济体来看，美国经济增速由高位回落，欧盟经济增长放缓，英国脱欧、意大利债务问题等联盟内部风险仍是影响欧盟经济发展的重要因素。2020 年初，中美签署第一阶段经贸协议，其实施进展及对全球经济的拉动作用还有待观察。整体而言，2019 年以来，全球主要国家经济均呈现放缓态势，尽管中美贸易谈判取得

³ 国内生产总值按现价计算，增长速度按不变价计算。



阶段进展，我国面临的外部环境仍复杂严峻，仍需警惕经济下行风险，关注中美贸易摩擦走向。

面对经济下行压力，中央和地方政府综合运用财政政策、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。此外，我国金融业对外开放稳步落实，促进贸易和投资自由化便利化、缩减外资准入负面清单等各项举措正在深入推进，我国对外开放力度加大且节奏加快，为经济高质量发展提供了重要动力。

2020 年春节前后，我国突发新型冠状病毒肺炎疫情，短期内给我国经济带来较大困难和挑战。本次疫情对旅游、餐饮、娱乐和零售等行业冲击较大，短期内需求大幅承压；同时基建、房地产等行业受疫情背景下人流管控影响，面临不同程度延迟复工局面，对年内行业收入确认造成影响。从地区来看，此次疫情对重灾区湖北省经济影响较大，预计将拉低湖北地区一季度经济增速并放缓全国经济增长。为应对疫情风险，政府各部门相继发布支持政策，财政部要求加大对受疫情影响个人和企业的创业担保贷款贴息支持力度、优化对受疫情影响企业的融资担保服务；证监会宣布疫情防控期间到期的公司债券将设立绿色通道支持发新还旧；中国人民银行 2 月 3 日开展 1.20 万亿元公开市场逆回购操作投放资金。我国经济已由高速增长阶段转向中高速、高质量发展新常态新阶段，正处在转变发展方式、转换增长动力攻关期。本次疫情固然增加了年内经济不确定性，但我国经济中长期高质量发展走势不会因此改变。未来，“稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”仍是我国经济工作以及各项政策重要目标。当前新一轮科技革命和产业变革加速演进，创新型经济将加速供给侧改革的推进，推动产



业升级，进一步优化产业结构；同时，随着区域协调发展战略实施以及对外开放力度不断加大，我国经济基本面有望长期向好发展。

（二）行业环境

2019 年，全球上游勘探开发投资持续复苏，带动油田服务市场向好；2020 年受新型冠状病毒疫情及油价新一轮暴跌的影响，短期内将行业盈利能力或将下滑。

2019 年，世界能源结构持续优化，世界经济下行压力增大，全球经济贸易摩擦加剧，全球石油需求增长呈现放缓态势。国际油价受供需关系及地缘政治影响，全年原油市场动荡不安，形成上半年冲高回落，下半年稳中反弹的格局。2019 年布伦特原油价格均价为 64 美元/桶，比 2018 年下跌 11%，但是比 2017 年 54 美元/桶均价高。这意味着国际油价连续三年复苏增长的势头终止，承压回落，并围绕新的价格中枢震荡。2019 年，全球上游勘探开发投资持续复苏，油田服务市场规模与 2018 年基本相同，海上油气勘探开发成为热点。油田服务行业继续采取措施降低生产服务成本和管理成本，油田服务行业新的竞争格局正在形成。据行业信息机构 Spears & Associates 的研究报告显示，2019 年水力压裂等专业线下降幅度较大，主要原因是北美页岩油气市场热度降低；同时，物探服务、随钻测井等几个专业保持了良好的增长趋势，增长幅度超过 10%。2019 年，全球海上钻井市场规模同比增长 1%至 240 亿美元，物探市场规模同比上升 14%至 87 亿美元，船舶市场规模同比上升 5%至 50 亿美元，油田技术市场规模（仅包括电缆测井、定向井、固井、泥浆、完井等）同比上升 4%至 473 亿美元。未来，油田生产商将继续聚焦成本控制，提升效率，因此服务价格回升缓慢，同时服务公司资源仍然相对过剩，市场竞争依然激烈，行业整体盈利能力还无法得到较好的提升；油田服务行业需更多依靠自身创新去应对行业的变化。

2020 年，新型冠状病毒疫情对全球经济产生了一定程度的不良影响，增加石油市场供给的不确定性。2020 年 3 月以来，国际油价持续下跌，甚至跌破 20 美元/桶，短期内全球经济的发展、国际油价走势及上游勘探开发的投资情况存在较大不确定性，油田服务行业盈利能力或将下滑。

财富创造能力

公司主要从事钻井服务、油田技术服务、船舶服务、物探采集和工程勘察服务业务；2019 年，行业向好推动各业务板块收入和毛利率提升，其中油田技术和钻井服务增幅显著。

公司主要从事油田技术服务、钻井服务、船舶服务、物探采集和工程勘察服务业务。2019 年，油田技术和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毛利润的主要来源。



2019 年，受益于行业向好，公司营业收入增幅明显，其中油田技术服务业务收入同比增长 53.3%，主要是作业量上涨；钻井服务业务收入同比增长 39.6%，主要是钻井平台装备使用率和作业量均有显著提升；船舶服务业务收入同比增长 13.0%，主要是外租船舶运营天数增加所致；物探采集和工程勘察服务业务收入同比增长 31.6%，主要是三维采集和海底电缆作业量增加所致。

2019 年，公司毛利率同比增加 7.9 个百分点，主要是一方面由于作业价格上涨带动钻井服务业务的毛利率同比由负转正，另一方面是公司调整作业类型使得物探采集和工程勘察服务业务毛利率同比增加 11.8 个百分点；油田技术服务和船舶服务业务毛利率较为稳定。

表 2 2017~2019 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	311.4	100.0	219.5	100.0	175.2	100.0
油田技术服务	150.6	48.4	98.2	44.8	70.2	40.1
钻井服务	108.4	34.8	77.7	35.4	63.6	36.3
船舶服务	30.6	9.8	27.1	12.3	24.5	14.0
物探采集和工程勘察服务	21.7	7.0	16.5	7.5	16.9	9.6
毛利润	58.4	100.00	24.0	100.0	25.1	100.0
油田技术服务	39.8	68.0	24.9	104.0	19.8	78.9
钻井服务	12.7	21.8	-3.5	-14.7	3.1	12.3
船舶服务	3.1	5.4	2.4	9.9	2.6	10.4
物探采集和工程勘察服务	2.8	4.8	0.2	0.8	-0.4	-1.5
毛利率		18.8		10.9		14.3
油田技术服务		26.4		25.4		28.2
钻井服务		11.7		-4.5		4.8
船舶服务		10.2		8.8		10.7
物探采集和工程勘察服务		13.0		1.2		-2.3

数据来源：根据公司 2019 年年度报告整理

（一）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；2019 年，公司完成多项研发成果，业务能力进一步提升。

公司是中国近海油田技术服务的主要供应商，同时也提供陆地油田技术服务。公司通过科技研发的持续投入、先进的技术设备和优秀的管理队伍为客户提供完整的油田技术服务，包括但不限于测井、钻完井液、定向井、固井、完井、修井、油田增产等专业服务。公司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，研发和产出能力不断加强，业务能力进一步提升。2019 年，公司自主研发的测井资料解释软件获得了 DLIS 文件识别码，成为国内第一家拥有国际 DLIS



文件识别码的企业；联合编写了 ISO 新立标准——油田盐水标准，得到了 ISO 技术委员会的认可。在科研应用方面，一大批自有知识产权的高端钻井液、深水高温高压固井、模块式测压取样、205℃高温满贯、随钻探边、随钻测压等新技术推广运用，不断刷新作业纪录，作业成果指标达到国际同行先进水平，打破外方的技术垄断地位。在市场开拓方面，亚太区域成功收到固井、修井、钻完井液和电缆测井服务合同，中标陆地常规井固井增产服务合同，成功续签缅甸海上固井合同，电缆测井与射孔服务项目的成功中标使测井服务重返缅甸市场；美洲区域获得加拿大套管井服务项目和墨西哥电缆测井服务合同，取得电缆测井服务在美洲陆地市场的突破。

（二）钻井服务

公司是中国最大的海上钻井承包商，也是国际钻井服务的重要参与者；2019年，钻井平台装备使用率和作业量均有显著提升。

公司是中国最大的海上钻井承包商，也是国际钻井服务的重要参与者。2019年，全球上游勘探开发持续复苏，市场需求随着增储上产的推进、勘探开发加大，公司钻井服务业务业绩增幅明显。同期，公司在巩固战略客户关系的基础上，加快国际市场开拓步伐，在全球取得多个大型服务合同。从具体区域来看，在中东，正式签订“东方龙”和“东方凤”的服务合同，预计2020年底前相继开启作业，“COSLGift”首次试油作业成功点火放喷；在美洲，“COSLHunter”成功开启新一轮的作业服务；在大洋洲，“COSL Boss”开启自升式钻井平台当地首个高端钻井服务项目；在东南亚，“COSL Power”成功中标钻井服务合同，引进的新平台“Asian Endeavour 1”也顺利获得钻井服务合同。

表3 2017~2019年公司钻井平台作业情况（单位：天、%及万美元/日）

项目	2019年	2018年	2017年
合计作业天数	14,737	11,138	8,997
自升式钻井平台	11,135	8,271	7,203
半潜式钻井平台	3,602	2,867	1,794
可用天使用率	81.4	72.5	59.6
自升式钻井平台	83.9	72.0	62.9
半潜式钻井平台	74.6	73.9	49.1
日历天使用率	78.5	66.8	57.2
自升式钻井平台	81.0	66.6	61.4
半潜式钻井平台	71.4	67.5	44.7
平均日收入	9.4	9.3	9.8
自升式钻井平台	6.9	6.5	7.1
半潜式钻井平台	17.2	17.3	20.4

数据来源：根据公司2019年年度报告整理



截至 2019 年末，公司共运营、管理 54 座钻井平台（包括 40 座自升式钻井平台和 14 座半潜式钻井平台），其中 29 座在中国海域作业，10 座在国际地区作业，12 座正在待命，3 座正在船厂修理；此外，公司共运营、管理 5 套模块钻机，均在墨西哥湾作业。2019 年，受益于作业需求增加和运营管理能力提升，公司作业量和装备使用率均有较大幅度提升，其中钻井平台作业日数同比增长 32.3%；可用天使用率和日历天使用率同比增加 8.9 个百分点和 11.7 个百分点。2019 年，公司钻井平台的平均日收入整体保持稳定。

（三）船舶服务

公司拥有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；2019 年，公司船队作业量及使用率同比均有所提升。

公司拥有中国近海规模最大及功能最齐全的近海工作船船队，包括三用工作船、平台供应船、油田守护船等 140 余艘船舶，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，其中包括各种水深的起抛锚作业、钻井/工程平台（船）拖航、海上运输、油/气田守护、消防、救助、海上油污处理等，可以满足客户的不同需要。2019 年，公司船舶业务坚持抓基础、重协同，强化安全能力建设和装备管理能力提升，全年平均设备完好率达 99.9%，持续保持着良好的运营管理增长力。在国内，面对石油勘探开发需求明显增加，科学储蓄资源，合理南北调配，优化市场布局，竭力保障生产需求；在海外，通过独立运作，海洋石油 614 在墨西哥市场中标首个长期项目；在印尼成功拿下 4 年长期合同。公司在满足安全生产的同时积极参与海上救助，投资建造的 12 艘环境友好型 LNG 动力守护供应船已全部开工，将进一步扩充船队规模和服务能力。

表 4 2017~2019 年公司自有工作船队作业天数（单位：天）

项目	2019 年	2018 年	2017 年
油田守护船	13,362	14,292	12,826
三用工作船	9,939	9,364	8,837
平台供应船	4,850	4,418	4,373
多用船	1,417	744	930
修井支持船	1,418	1,431	1,458
合计	30,986	30,249	28,424

数据来源：根据公司 2019 年年度报告整理

2019 年，公司船舶服务作业量同比有所提升，其中外租船舶共运营 15,266 天，同比增长 54.3%；自有自有船队作业总量保持稳定，自有工作船队日历天使用率为 94.3%，同比增长 4.1 个百分点。



（四）物探采集和工程勘察服务

公司是中国近海物探采集、勘察服务的主要供应商；2019 年，公司调整业务类型，三维采集和海底电缆作业量提升。

公司是中国近海物探采集、工程勘察服务的主要供应商，是全球地球物理勘探的有力竞争者和高效优质服务的提供者，为用户提供包括但不限于宽方位、宽频、高密度地震采集服务，海底电缆和海底节点多分量地震采集服务，综合海洋工程勘察等服务。截至 2019 年末，公司拥有 5 艘拖缆物探船、1 艘专业震源船、2 支海底电缆队和 5 艘综合性海洋工程勘察船、2 艘深水作业支持船。

2019 年，公司物探采集和工程勘察业务精心组织生产，严抓质量建设，大力开拓市场，获得加拿大等多个海外采集合同，海上风电勘察市场开拓效果持续显著；合理整合外部资源、扩大产能，不断刷新国内单日生产纪录，进行了国内首次海洋物探三船随机震源宽频宽方位地震采集作业。

表 5 2017~2019 年公司物探船队作业量（单位：公里、平方公里）

项目	2019 年	2018 年	2017 年
二维采集	30,067	41,244	3,956
其中：多用户	1,350	16,091	-
三维采集	31,898	28,935	24,210
其中：多用户	6,485	5,593	-
海底电缆	1,527	741	844

数据来源：根据公司 2019 年年度报告整理

2019 年，公司根据市场需求变化，继续开展多用户采集作业，同时调整作业类型，降低二维作业量，大幅提升竞争力更强的三维和海底电缆作业量。

偿债来源与负债平衡

2019 年，公司利润水平显著提升，处于较好水平；经营性净现金流对利息的保障能力仍较好；应收账款集中度很高，且计提坏账规模较大，存在一定资金占用和回收风险；总有息债务规模有所下滑，债务期限分布合理，但规模较大，债务负担较重。

（一）盈利

2019 年，公司利润水平显著提升，处于较好水平；非经常性损益科目对公司利润有一定影响。

2019 年，受益于行业向好，油田技术服务和钻井服务业务作业量上涨，公司营业收入同比增长 41.87%，毛利率同比增加 7.9 个百分点。

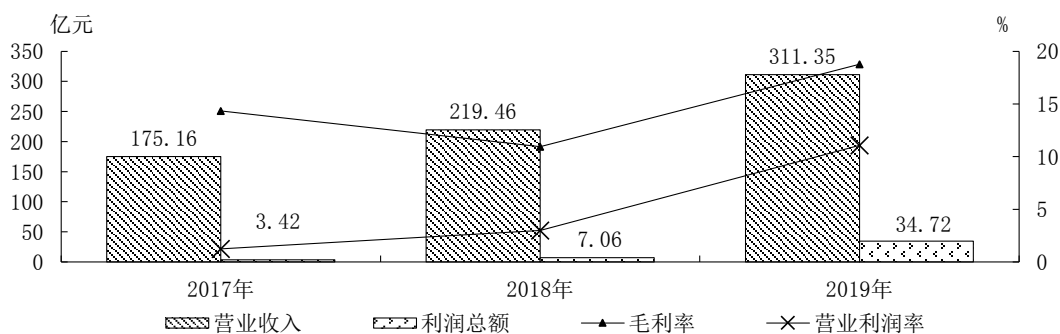


图 1 2017~2019 年公司收入及盈利情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2019 年，公司期间费用同比增长 27.60%，一方面是受汇率影响，财务费用中汇兑收益规模下降，另一方面是公司加快技术产品系列化产业化步伐，加大研发投入；但由于当期收入增幅显著，期间费用率同比下滑 0.94 个百分点。

表 6 2017~2019 年公司期间费用情况⁴ (单位：亿元、%)

指标	2019 年	2018 年	2017 年
销售费用	0.34	0.27	0.27
管理费用	7.04	6.60	5.65
财务费用	9.39	6.16	13.89
研发费用	9.33	7.42	5.99
期间费用	26.10	20.46	25.81
期间费用率	8.38	9.32	14.73

数据来源：根据公司提供资料整理

2019 年，非经常性损益科目仍对公司利润有一定影响，其中其他收益同比增至 2.63 亿元，为各类政府补贴；投资收益同比增长主要是中海辉固地学服务(深圳)有限公司及中法渤海地质服务有限公司等合营企业确认的投资收益增加；信用减值损失仍主要由应收账款信用损失构成；资产减值损失同比大幅增加，主要是子公司 COSL Norwegian AS 的部分大型装备的使用率和作业价格尚未恢复到正常使用水平，确认固定资产减值规模 2.10 亿元。同期，随着营业收入和毛利率的增加，公司营业利润、利润水平和净利润增幅明显，利润规模较大，盈利水平显著提升。

⁴ 2016 年研发费用包含于管理费用中。

**表 7 2017~2019 年公司利润表情况（单位：亿元、%）**

项目	2019 年	2018 年	2017 年
其他收益	2.63	1.88	1.39
投资收益	5.39	3.49	2.94
信用减值损失	3.16	4.15	0.00
资产减值损失	2.48	1.28	0.88
营业利润	34.47	6.56	2.16
利润总额	34.72	7.06	3.42
净利润	25.28	0.89	0.81
总资产报酬率	5.97	2.39	1.96
净资产收益率	6.85	0.26	0.23

数据来源：根据公司提供资料整理

2、现金流

2019 年，公司经营性净现金流仍保持较大规模净流入，经营性净现金流对利息的保障能力仍较好；在建工程资金需求量较大，面临一定的资金支出压力。

2019 年，公司经营性净现金流仍保持较大规模净流入，净流入规模同比有所增加，主要是是随作业量增加，销售商品、提供劳务收到的现金有所增加；投资性净现金流净流出规模同比大幅下滑，主要是购买货币基金及理财产品和购建固定资产支出减少所致。

表 8 2017~2019 年现金流和期初现金及现金等价物余额情况（单位：亿元、倍及%）

项目	2019 年	2018 年	2017 年
经营性净现金流	69.68	41.72	54.92
投资性净现金流	-11.54	-70.58	25.61
经营性净现金流利息保障倍数	6.50	3.87	4.92
经营性净现金流/流动负债	37.83	28.65	90.65
经营性净现金流/总负债	17.60	10.53	27.98

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2019 年末，公司主要在建工程有海港项目二期、新建 12 艘 LNG 动力守护供应船、5,000 英尺半潜式钻井平台及新材料生产基地等，总预算投入为 160.26 亿元，2019 年全年完成投资 15.24 亿元，未来资金投入规模仍较大。此外，公司设备维护升级等形成的其他在建工程规模较大，2019 年对其他在建工程的投入规模在 10 亿以上。整体而言，在建工程资金需求规模较大，使得公司投资性现金流面临一定流出压力。

3、债务收入

2019 年，公司筹资性净现金流仍呈现净流出，未使用银行授信充足，融资渠道畅通。



2019 年，公司筹资性现金流净流出 56.52 亿元，净流出规模同比增加主要是偿还债务支付增加所致。

表 9 2017~2019 年债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2019 年	2018 年	2017 年
筹资性现金流入	10.17	0.00	17.23
借款所收到的现金	10.17	0.00	17.23
筹资性现金流出	66.69	30.60	66.03
偿还债务所支付的现金	52.37	17.26	52.74

数据来源：根据公司提供资料整理

银行授信方面，截至 2019 年末，公司共获得授信额度 394.72 亿元，未使用银行授信额度充裕，为 319.63 亿元。另外，公司股票在香港证券交易所和上海证券交易所上市，股权的高流通性能够为公司融资提供一定便利。

4、外部支持

公司直接获得的外部支持主要为政府补助，为产业引导资金、国家重大课题研究专项拨款，2019 年公司收到的政府补助为 1.22 亿元。

5、可变现资产

2019 年末，公司资产仍以非流动资产为主；应收账款集中度很高，且计提坏账规模较大，存在一定资金占用和回收风险。

2019 年末，公司资产总额为 760.10 亿元，同比保持稳定，仍以非流动资产为主。

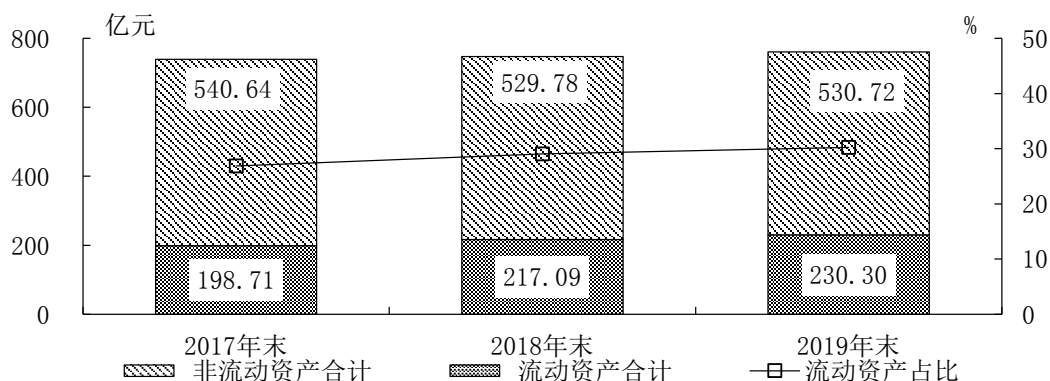


图 2 2017~2019 年末公司资产构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由应收账款、交易性金融资产、货币资金、其他流动资产和存货等构成。2019 年末，公司应收账款为 103.06 亿元，同比增长 28.57%，主要是未到期应收作业款增加。截至 2019 年末，公司账龄一年以内的应收账款账面余额占比为 77.95%，累计计提信用损失准备 29.18 亿元；其中第一大应收账



款欠款方账面余额占比为 58.08%，前五大欠款账面余额合计占比为 93.70%，集中度很高。

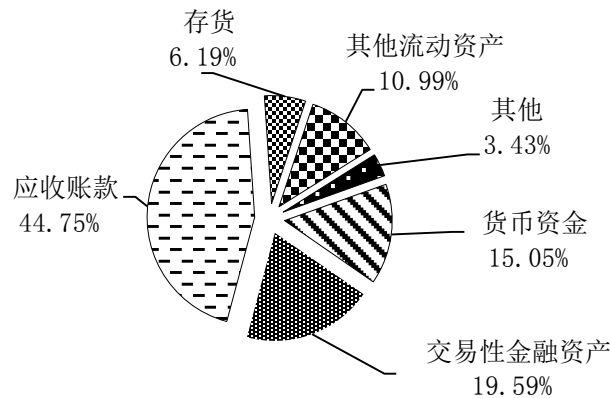


图 3 2019 年末公司流动资产构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2019 年末，公司交易性金融资产同比增加 27.62 亿元至 45.11 亿元，主要是浮动收益理财产品增加；货币资金同比保持稳定，为 34.66 亿元，受限货部分为 1.02 亿元；其他流动资产同比大幅降至 25.32 亿元，主要是保证收益的银行理财产品减少；存货 14.25 亿元，同比保持稳定，主要构成为原材料 12.37 亿元、库存商品 0.75 亿元及在产品 0.74 亿元。

公司非流动资产主要由固定资产构成。2019 年末，公司固定资产 468.53 亿元，占资产总额 61.57%，同比变化不大，主要构成为钻井平台 339.34 亿元、船舶 84.51 亿元、机器及设备 36.67 亿元和房屋及建筑物 8.36 亿元；截至 2019 年末，累计计提折旧 427.34 亿元，累计计提减值准备 50.60 亿元，当年计提减值准备 2.41 亿元。

从受限资产情况来看，截至 2019 年末，公司所有权或使用权受到限制资产的合计 1.02 亿元，全部为货币资金，占总资产比重 0.13%，占净资产比重 0.28%，公司受限资产规模极小，对资产流动性影响极小。

从资产的运营效率来看，2019 年，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 19.96 天及 105.92 天，周转效率同比均有所提升。

公司流动性和清偿性偿债来源规模较大。

公司流动性偿债来源规模较大，主要为公司盈利、经营性净现金流及债务收入。2019 年，公司盈利水平大幅提升，经营性现金流仍保持较大规模的净流入；未使用银行授信充裕。公司清偿性偿债来源为可变现资产，由于专用设备为主的固定资产占比较高，资产可变现能力一般。

（二）债务及资本结构

2019 年末，公司流动负债占比有所提升，流动负债和非流动负债占比相当。

2019 年末，公司总负债为 391.92 亿元，同比保持稳定，流动负债占比同比提升 8.08 个百分点，流动负债和非流动负债占比相当。

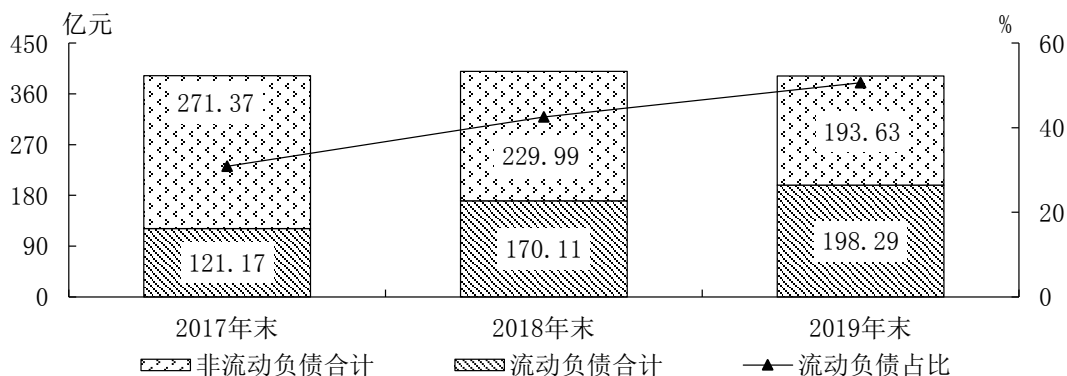


图 4 2017~2019 年末公司负债结构

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由应付账款、一年内到期的非流动负债和短期借款构成。2019 年末，公司应付账款 96.90 亿元，主要构成为服务费 37.23 亿元、材料费 37.00 亿元及资本性支出 21.58 亿元，同比增长 17.10%，主要是材料费增加；一年内到期的非流动负债 50.17 亿元，主要构成为一年内到期的应付债券 38.10 亿元、一年内到期的长期借款 6.09 亿元及一年内到期的租赁负债 5.98 亿元，规模保持稳定；短期借款为 24.44 亿元，同比增长 77.76%，主要是短期美元借款增加。

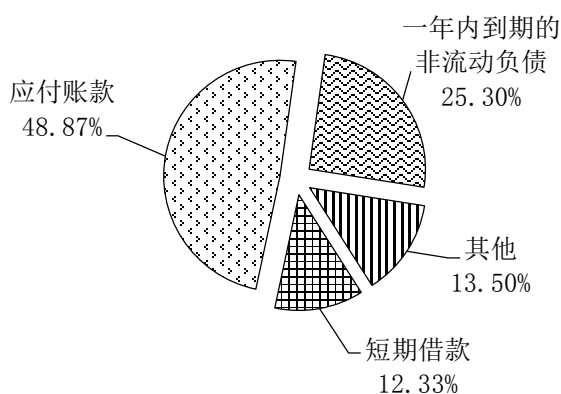


图 5 2019 年末公司流动负债构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要由应付债券构成。2019 年末，公司应付债券 179.28 亿元，主要构成为公司债券共计 76.32 亿元、高级无抵押美元债券票据 70.32



亿元及欧洲中期票据 70.74 亿元，规模同比下降 14.91%，主要是 2016 年公司债券第一期和第二期转入一年内到期的非流动负债所致。

2019 年末，公司总有息债务以长期有息债务为主，债务期限分布合理，同比有所下滑，但规模仍较大。

2019 年末，随着债券偿还，公司总有息债务规模同比下滑 7.80%，其占总负债比重亦有所下降，但规模仍较大，债务负担较重。

表10 2017~2019年末公司总有息债务及其构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年末	2018 年末	2017 年末
短期有息债务	74.64	64.95	28.50
长期有息债务	186.77	218.58	259.05
总有息债务	261.41	283.52	287.55
短期有息债务/总有息债务	28.55	22.91	9.91
总有息债务/总负债	66.70	70.86	73.26

数据来源：根据公司提供资料整理

从期限结构来看，截至 2019 年末，公司有息债务以长期有息负债为主，分布较为合理。

表11 截至 2019 年末公司有息负债期限结构（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	74.64	30.20	85.20	0.20	0.20	70.97	261.41
占比	28.55	11.55	32.59	0.08	0.08	27.15	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

对外担保方面，截至 2019 年末，公司对外担保余额 1.00 亿元，规模很小。担保企业为 Oceancare Corporation Sdn Bhd（以下简称“OCSB”）是马来西亚的一家石油和天然气服务承包商，担保期限为 2018/9/18~2020/6/21。

2019 年末，公司所有者权益规模同比小幅增长。

2019 年末，公司所有者权益为 369.10 亿元，同比增长 6.44%，其中股本、资本公积和盈余公积分别为 47.72 亿元、123.66 亿元和 25.09 亿元；未分配利润随着利润的积累增至 171.96 亿元；少数股东权益规模仍较小。

公司盈利对利息的保障能力良好，流动性和清偿性还本付息能力很强。

2019 年，公司盈利能力大幅提升，EBITDA 利息保障倍数为 8.32 倍，盈利对利息的保障能力良好。

公司流动性来源主要包括盈利和经营性净现金流现金流等。2019 年，公司盈利水平大幅提升，经营性现金流保持较大规模的净流入，经营性净现金流仍保持较大规模净流入，且未使用授信充裕。公司流动性来源充足，能够形成对能够形成对流动性消耗形成较好覆盖。



公司清偿性偿债来源为可变现资产，可变现能力一般，但规模较大，且受限资产规模很小。2019 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.16 倍和 1.09 倍，流动资产对流动负债保障程度一般；资产负债率为 51.50%，处于较低水平。

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。

建设银行前身是 1954 年成立的中国人民建设银行(以下简称“人建银行”)；1996 年，人建银行更名为中国建设银行(以下简称“中建银行”)；2004 年 9 月 17 日，建设银行由中建银行通过分立程序成立。2005 年 10 月和 2007 年 9 月，建设银行先后在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市。截至 2019 年 3 月末，建设银行股本为 2,500.11 亿元，中央汇金投资有限责任公司持有建设银行 57.11%的股权。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，发行金融债券等业务，其总资产规模、存款规模及贷款规模在全国商业银行中位居第二名。2017~2019 年末，建设银行总资产分别为 221,243.83 亿元、232,226.93 亿元、254,362.61 亿元；总负债分别为 203,285.56 亿元、212,310.99 亿元、232,011.34 亿元；2017~2019 年，建设银行营业收入分别为 6,216.59 亿元、6,588.91 亿元、7,056.29 亿元，净利润分别为 2,436.15 亿元、2,556.26 亿元、2,692.22 亿元。

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

偿债能力

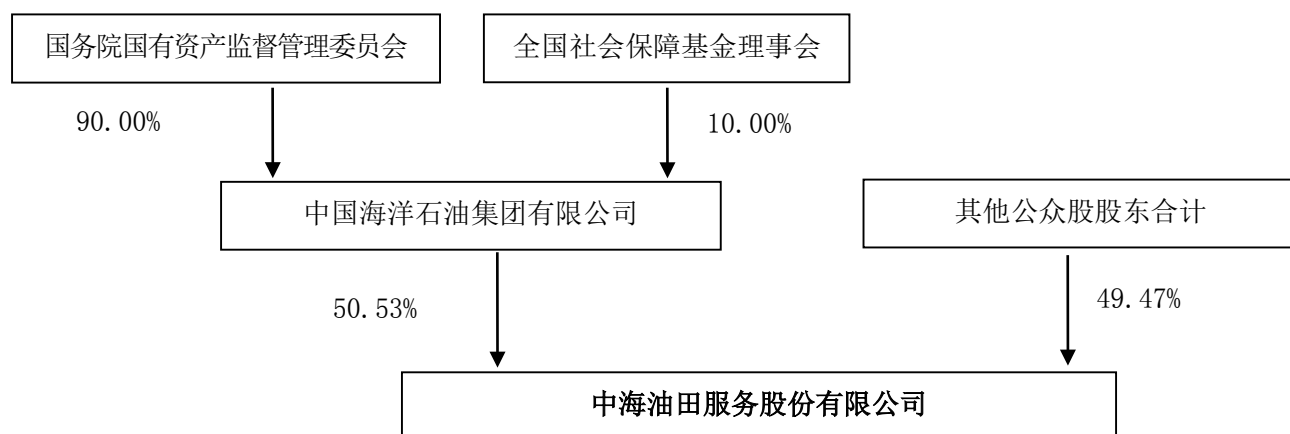
综合来看，公司的抗风险能力极强。公司仍是中国近海市场最大规模的综合性油田服务企业，业务覆盖油气田勘探、开发和生产全过程，拥有很强的规模及技术优势；2019 年，行业回暖带动收入和毛利率同比增加，盈利能力大幅提升，但非经常性损益对盈利仍有一定影响。同期，公司经营性净现金流对利息的保障能力仍较好，未使用银行授信充裕，有息债务期限结构较为合理。但同时，公司应收账款计提坏账规模较大，且在建工程资金需求量较大。建设银行为“07 中海油服债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

综合分析，大公对公司“07 中海油服债”、“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。



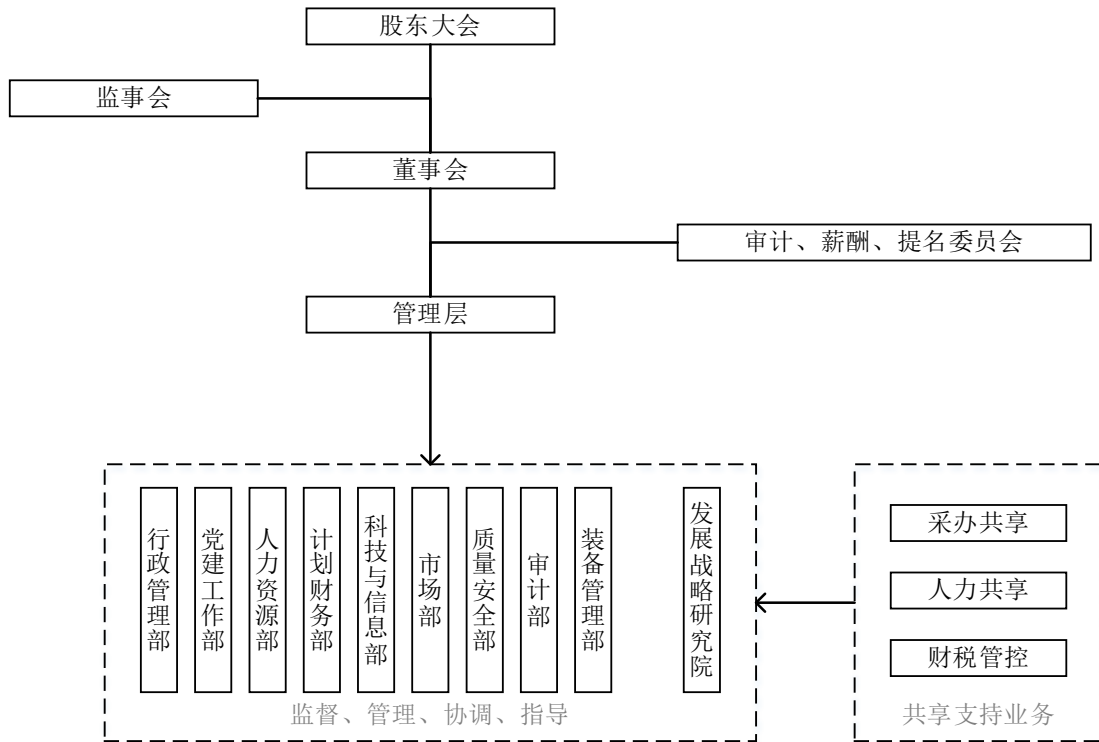
附件 1 公司治理

1-1 截至 2019 年末中海油田服务股份有限公司股权结构图





1-2 截至 2019 年末中海油田服务股份有限公司组织结构图





附件 2 主要财务指标

2-1 中海油服主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2019 年	2018 年 (经重述)	2017 年 (经重述)
资产类			
货币资金	346,579	334,240	907,904
交易性金融资产	451,125	174,972	60,601
应收票据	4,424	20,816	8,553
应收账款	1,030,553	801,531	625,270
存货	142,467	137,978	114,851
流动资产合计	2,302,966	2,170,893	1,987,117
固定资产	4,685,299	4,926,305	4,733,272
在建工程	191,374	152,284	482,299
非流动资产合计	5,307,218	5,297,808	5,406,446
资产总计	7,610,184	7,468,700	7,393,563
占资产总额比 (%)			
货币资金	4.55	4.48	12.28
交易性金融资产	5.93	2.34	0.82
应收票据	0.06	0.28	0.12
应收账款	13.54	10.73	8.46
存货	1.87	1.85	1.55
流动资产合计	30.26	29.07	26.88
固定资产	61.57	65.96	64.02
在建工程	2.51	2.04	6.52
非流动资产合计	69.74	70.93	73.12



2-2 中海油服主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2019 年	2018 年 (经重述)	2017 年 (经重述)
负债类			
短期借款	244,395	137,482	228,697
应付票据	347	5,027	0
应付账款	969,015	827,505	700,497
应付职工薪酬	97,923	90,917	83,411
其他应付款	25,400	20,762	67,251
应交税费	93,465	76,813	46,967
一年内到期的非流动负债	501,686	506,949	56,338
其他流动负债	25,121	20,208	19,769
流动负债合计	1,982,882	1,701,104	1,211,653
长期借款	20,105	78,763	140,917
应付债券	1,792,848	2,106,989	2,449,577
非流动负债合计	1,936,274	2,299,855	2,713,703
负债总计	3,919,156	4,000,960	3,925,356
占负债总额比 (%)			
短期借款	6.24	3.44	5.83
应付票据	0.01	0.13	0.00
应付账款	24.73	20.68	17.85
应付职工薪酬	2.50	2.27	2.12
其他应付款	0.65	0.52	1.71
应交税费	2.38	1.92	1.20
一年内到期的非流动负债	12.80	12.67	1.44
其他流动负债	0.64	0.51	0.50
流动负债合计	50.59	42.52	30.87
长期借款	0.51	1.97	3.59
应付债券	45.75	52.66	62.40
非流动负债合计	49.41	57.48	69.13



2-3 中海油服主要财务指标

(单位：万元)

项目	2019 年	2018 年 (经重述)	2017 年 (经重述)
损益类			
营业收入	3,113,515	2,194,588	1,751,629
营业成本	2,529,154	1,954,368	1,500,503
销售费用	3,424	2,711	2,719
管理费用	70,418	66,025	56,524
财务费用	93,941	61,630	138,946
资产减值损失	24,764	12,763	8,803
信用减值损失	31,632	41,536	0.00
投资收益	53,867	34,902	29,441
营业利润	344,740	65,634	21,582
营业外收支净额	2,477	4,999	12,644
利润总额	347,217	70,633	34,227
所得税费用	94,416	61,766	26,135
净利润	252,802	8,867	8,092
其中：归属于母公司所有者的净利润	250,224	7,080	4,277
少数股东损益	2,578	1,787	3,814
占营业收入比 (%)			
营业成本	81.23	89.05	85.66
销售费用	0.11	0.12	0.16
管理费用	2.26	3.01	3.23
财务费用	3.02	2.81	7.93
资产减值损失	0.80	0.58	0.50
信用减值损失	1.02	1.89	0.00
投资收益	1.73	1.59	1.68
营业利润	11.07	2.99	1.23
营业外收支净额	0.08	0.23	0.72
利润总额	11.15	3.22	1.95
所得税费用	3.03	2.81	1.49
净利润	8.12	0.40	0.46
其中：归属于母公司所有者的净利润	8.04	0.32	0.24
少数股东损益	0.08	0.08	0.22
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	696,834	417,236	549,172
投资活动产生的现金流量净额	-115,448	-705,785	256,065
筹资活动产生的现金流量净额	-565,176	-306,049	-488,015



2-4 中海油服主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2019 年	2018 年 (经重述)	2017 年 (经重述)
主要财务指标			
EBIT	454,405	178,132	144,664
EBITDA	891,994	604,410	599,132
总有息债务	2,614,137	2,835,210	2,875,529
毛利率 (%)	18.77	10.95	14.34
营业利润率 (%)	11.07	2.99	1.23
总资产报酬率 (%)	5.97	2.39	1.96
净资产收益率 (%)	6.85	0.26	0.23
资产负债率 (%)	51.50	53.57	53.09
债务资本比率 (%)	41.46	44.98	45.33
长期资产适合率 (%)	106.03	108.87	114.34
流动比率 (倍)	1.16	1.28	1.64
速动比率 (倍)	1.09	1.20	1.55
保守速动比率 (倍)	0.40	0.31	0.81
存货周转天数 (天)	19.96	23.29	27.66
应收账款周转天数 (天)	105.92	117.03	64.25
经营性净现金流/流动负债 (%)	37.83	28.65	90.65
经营性净现金流/总负债 (%)	17.60	10.53	27.98
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	6.50	3.87	4.92
EBIT 利息保障倍数 (倍)	4.24	1.65	1.30
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	8.32	5.61	5.36
现金比率 (%)	40.23	29.93	79.93
现金回笼率 (%)	98.39	98.09	107.55
担保比率 (%)	0.03	0.001	0.00



附件 3 主要财务指标

3-1 建设银行主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2019 年	2018 年	2017 年
资产类			
现金及存放中央银行款项	26,210.10	26,328.63	29,882.56
存放同业款项	4,196.61	4,869.49	1,750.05
拆出资金	5,311.46	3,497.27	3,252.33
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	6,753.61	7,312.17	5,784.36
以摊余成本计量的金融资产	37,402.96	32,725.14	0.00
以公允价值且其变动计入其他综合收益的金融资产	17,975.84	17,111.78	0.00
买入返售金融资产	5,578.09	2,018.45	2,083.60
发放贷款及垫款	145,406.67	133,654.30	125,744.73
固定资产	1,707.40	1,695.74	1,696.79
其他资产	1,954.61	1,293.74	714.16
资产总计	254,362.61	232,226.93	221,243.83
负债类			
同业和其它金融机构存放款项	16,726.98	14,274.76	13,369.95
向中央银行借款	5,494.33	5,543.92	5,472.87
拆入资金	5,215.53	4,202.21	3,836.39
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2,815.97	4,313.34	4,141.48
衍生金融负债	337.82	485.25	798.67
吸收存款	183,662.93	171,086.78	163,637.54
应付债券	10,765.75	7,757.85	5,965.26
其他负债	4,154.35	2,814.14	2,347.65
负债合计	232,011.34	203,285.56	193,740.51
所有者权益类			
股本	2,500.11	2,500.11	2,500.11
资本公积	1,345.37	1,345.37	1,345.37
盈余公积	2,491.78	2,232.31	1,986.13
未分配利润	11,165.29	9,908.72	8,869.21
一般风险准备	3,143.89	2,797.25	2,596.80
归属于母公司所有者权益合计	22,162.57	19,764.63	17,797.60
少数股东权益	188.70	151.31	160.67
所有者权益合计	22,351.27	19,915.94	17,958.27



3-2 建设银行主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2019 年	2018 年	2017 年
营业收入	7,056.29	6,588.91	6,216.59
利息净收入	5,106.80	4,862.78	4,524.56
利息收入	8,834.99	8,110.26	7,501.54
利息支出	3,728.19	3,247.48	2,976.98
手续费及佣金净收入	1,372.84	1,230.35	1,177.98
手续费及佣金收入	1,552.62	1,380.17	1,313.22
手续费及佣金支出	179.78	149.82	135.24
投资收益	205.49	145.86	64.11
公允价值变动收益	24.56	1.44	-0.32
汇兑收益	46.17	61.53	144.55
其他业务收入	300.43	286.95	305.71
营业支出	3,786.75	3,503.77	3,234.73
营业税金及附加	67.77	61.32	57.67
业务及管理费	1,795.31	1,672.08	1,591.18
资产减值损失	5.21	-1.21	1,273.62
信用减值损失	1,630.00	1,511.09	0.00
其他业务成本	288.46	260.49	312.26
营业利润	3,269.54	3,085.14	2,981.86
营业外收入	14.67	10.70	39.83
营业外支出	18.24	14.24	23.82
利润总额	3,265.97	3,081.60	2,997.87
所得税费用	573.75	525.34	561.72
净利润	2,692.22	2,556.26	2,436.15
归属于母公司所有者的净利润	2,667.33	2,546.55	2,422.64
经营活动产生的现金流量净额	5,812.87	6,158.31	790.90
投资活动产生的现金流量净额	-2,925.48	-3,697.79	-974.56
筹资活动产生的现金流量净额	-1,018.41	289.21	87.92
期末现金及现金等价物余额	10,523.40	8,607.02	5,713.39



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. 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 = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数 = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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 = $\text{净利润} - \text{公允价值变动收益} - \text{投资收益} - \text{汇兑收益} - \text{资产处置收益} - \text{其他收益} - (\text{营业外收入} - \text{营业外支出})$
23. 可变现资产 = $\text{总资产} - \text{在建工程} - \text{开发支出} - \text{商誉} - \text{长期待摊费用} - \text{递延所得税资产}$



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）
27. 长期资产适合率（%）=（所有者权益 + 少数股东权益 + 长期负债）/（固定资产 + 长期股权投资 + 无形及递延资产）×100%



附件 5 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。