



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2021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

偿债来源与负债平衡

担保分析

偿债能力



跟踪评级公告

大公报 SDB【2021】004 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

评审委员会主任：席宇

二〇二一年四月二十日



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	2020.04
16 油服 02	30	10	AAA	AAA	2020.04
16 油服 03	21	5(3+2)	AAA	AAA	2020.04
16 油服 04	29	7(5+2)	AAA	AAA	2020.04

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2020	2019	2018
总资产	759.4	761.0	746.9
所有者权益	386.9	369.1	346.8
总有息债务	258.1	261.4	283.5
营业收入	289.6	311.4	219.5
净利润	27.1	25.3	0.9
经营性净现金流	75.5	69.7	41.7
毛利率	23.0	18.8	10.9
总资产报酬率	5.6	6.0	2.4
资产负债率	49.1	51.5	53.6
债务资本比率	40.0	41.5	45.0
EBITDA 利息覆盖倍数 (倍)	9.7	8.3	5.6
经营性净现金流/总负债	19.7	17.6	10.5

注: 公司提供了 2020 年财务报表, 德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2020 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。

评级小组负责人: 肖尧
 评级小组成员: 赵士英
 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。跟踪期内公司仍是中国近海市场最大规模的综合性油田服务企业, 债务期限分布合理, 经营性净现金流对债务和利息的保障能力极强; 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;
- 2020 年, 公司经营性净现金流仍保持较大规模的净流入, 对债务和利息的保障能力极强;
- 2020 年末, 公司总有息债务仍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:

- 2020 年, 公司应收账款集中度仍很高, 账龄较长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, 仍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《一般工商企业信用评级方法》，版本号为 PF-YBGS-2020-V.1，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%）	4.34
（一）宏观环境	5.01
（二）行业环境	4.00
（三）区域环境	4.00
要素二：财富创造能力（58%）	6.14
（一）产品与服务竞争力	6.37
（二）盈利能力	5.72
要素三：偿债来源与负债平衡（30%）	6.82
（一）债务状况	7.00
（二）流动性偿债来源	6.84
（三）清偿性偿债来源	6.55
调整项	-0.05
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	2020/4/26	牛林祥、赵亿锦、肖尧	大公资信信用评级方法总论	点击阅读全文
	16 油服 02	AAA				
	16 油服 03	AAA				
	16 油服 04	AAA				
AAA/稳定	16 油服 04	AAA	2016/9/23	李晗、王晶晶	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文
AAA/稳定	16 油服 03	AAA	2016/9/23	李晗、王晶晶	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文
AAA/稳定	16 油服 02	AAA	2016/4/7	胡聪、彭娴	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文
AAA/稳定	07 中海油服债	AAA	2007/3/26	杨震宇、冯忠民、杨贺	没有可查历史信息	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、大公控股股东及其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、审慎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。

大公评级人员与评级委托方、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性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了尽职调查义务以及诚信义务，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服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
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。后经多次增资扩股，截至 2020 年末，公司注册资本为 47.72 亿元，其中，中海油持股 50.53%，仍为第一大股东；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，公司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 2021 年 3 月 24 日，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。



偿债环境

2020 年，我国经济逐步克服新型冠状病毒肺炎疫情（以下简称“疫情”）带来的不利影响，主要指标恢复性增长；受疫情及油价新一轮暴跌的影响，油气行业受到冲击，盈利能力大幅下滑。

（一）宏观政策环境

2020 年，我国经济逐步克服疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

2020 年，面对突如其来的疫情和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，我国经济运行先降后升、稳步复苏，全年经济实现正增长，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。分三次产业看，2020 年，农业增加值同比增长 3.0%，粮食生产再获丰收，生猪产能快速恢复，经济“压舱石”作用稳固；规模以上工业增加值同比增长 2.8%，高技术制造业和装备制造业增长较快；服务业增加值同比增长 2.1%，以新技术为引领的现代服务业领域增势较好。2020 年，我国三次产业结构为 7.7:37.8:54.5，第三产业占比较上年提高 0.2 个百分点，产业结构更趋优化。从需求端看，2020 年，全国固定资产投资同比增长 2.9%，高技术产业和社会领域投资增长较快；社会消费品零售总额同比下降 3.9%，降幅比前三季度收窄 3.3 个百分点，在市场销售逐季恢复的同时消费升级类商品销售快速增长；货物进出口同比增长 1.9%，一般贸易和民营企业进出口占外贸总额比重上升，机电产品和防疫物资出口增长较快。

2020 年，针对疫情防控和经济社会形势变化，我国加大了宏观政策跨周期调节力度，实施更加积极有为的财政政策和更加灵活适度的货币政策，并注重与就业、产业、投资、消费、区域等政策紧密配合，形成合力。2020 年，在财政政策方面：适当提高赤字率，向市场传递积极信号；加大政府债券发行规模（包括 1 万亿元抗疫特别国债和 3.75 万亿元地方政府专项债），发挥政府投资引领带动作用，扩大内需；加大减税降费规模，对冲市场主体经营困难；建立特殊转移支付机制，资金直达市县基层，直接惠企利民；加强预算平衡，应对疫情造成的减收增支影响。2020 年，全国一般公共预算收入 18.29 万亿元，同比下降 3.9%；全国一般公共预算支出 24.56 万亿元，同比增长 2.8%，随着经济



持续稳定恢复，财政收入逐季好转，重点领域支出得到保障。货币政策方面，2020 年，人民银行根据内外部环境变化及时调整政策方向：上半年为应对疫情冲击和支持复工复产，货币政策整体明显宽松；下半年随着疫情得到有效控制和经济企稳复苏，货币政策边际收敛，强调防控金融风险。总量上，人民银行综合运用降准、再贷款再贴现等工具，保持市场流动性合理充裕，解决实体经济融资难问题。2020 年末，广义货币供应量（M2）同比增长 10.1%，比上年末高 1.4 个百分点，社会融资规模存量同比增长 13.3%，比上年末高 2.6 个百分点。价格上，2020 年以来人民银行多次调降各类政策利率，包括两次下调中期借贷便利（MLF）利率，成功引导贷款市场报价利率（LPR）下行，并推动存量贷款定价基准转换工作，切实降低实体经济融资成本。此外，人民银行还创设了两个直达工具，即普惠小微企业贷款延期支持工具和信用贷款支持计划，进一步增强帮扶中小微企业的效率和效果。

整体来看，2020 年我国疫情防控和复工复产走在世界前列，全年经济实现正增长，充分彰显了我国经济的强大韧性和显著制度优势。2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国 GDP 增速将达到 8%。与此同时，世界经济正经历百年未有之大变局，我国发展仍处于重要战略机遇期，在此重要时刻，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上作出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

（二）行业环境

2020 年，受疫情及油价新一轮暴跌的影响，油气行业受到冲击，盈利能力大幅下滑。

2020 年，疫情对全球经济造成了巨大冲击。据国际货币基金组织发布的《世界经济展望报告》，2020 年全球经济萎缩 4.4%，石油需求受到较大影响，国际油价波动幅度较大。国际能源署（IEA）、欧佩克等主要机构统计，2020 年全球石油需求同比下降超过 10.0%。2020 年，在全球疫情和低油价双重困境下，全球油气行业再次遭受重创。一方面，国际一流油公司均不同程度削减勘探投资，全球油气勘探活动更加审慎。虽然 OPEC+组织了史上最大范围的减产联盟，但是仍呈现全球性油气“供大于求”。据 IHS Markit 咨询公司发布的报告显示，2020 年国际石油公司的勘探开发资本支出为 3,020 亿美元，同比下降 32.0%，大量高



成本的油气开发项目的最终投资决策被推迟。另外一方面，国际一流油田服务公司的经营活动因疫情承受巨大经济损失，根据 Spears & Associates 咨询公司发布的报告显示，2020 年全球油田服务和装备市场规模为 1,921 亿美元，同比下降 29.0%，大量公司出现巨额亏损，甚至破产。

未来，随着疫情的逐步缓解及疫苗的普及，经济严重下行风险将缓解。据国际信息服务机构 IHS Markit 2021 年 1 月的预测数据，2021 年全球上游勘探开发投资为 3,205 亿美元，同比增长 6.1%，全球油田服务市场环境将缓慢回苏，大型装备过剩的局面将逐步改善，但市场竞争依然激烈；油田服务行业更多需要自我变革，自我创新，不断提升核心竞争能力，油田服务商将继续聚焦成本控制，提升效率，才能更好地把握发展机遇去应对行业的变化。

财富创造能力

2020 年，受疫情和油价波动影响，公司营业收入小幅下滑；受益于公司收到和解款项及降本增效进程的推进，钻井服务业务毛利率增幅显著从而拉高公司整体毛利率。

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。2020 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，也是公司毛利润的稳定来源。

2020 年，受疫情和油价波动影响，公司营业收入同比下降 7.0%，其中油田技术服务、船舶服务、物探采集和工程勘察服务业务收入均出现不同程度下滑；钻井服务业务收入同比增长 5.8%，主要是收到 Equinor Energy AS（以下简称“Equinor”）支付的和解款项²1.88 亿美元（约人民币 13.10 亿元），剔除该款项，钻井服务业务收入同比下降 6.3%，主要是钻井平台装备使用率和作业量均有所下滑所致。

2020 年，公司毛利率同比增加 4.2 个百分点，其中钻井服务业务毛利率同比提升 14.3 个百分点，剔除和解款项影响，该板块毛利率同比提升 4.7 个百分点，主要是公司通过集中采购、维修及长期战略协议等降本增效模式降低材料和维修成本；油田技术服务和船舶服务业务毛利率较为稳定；物探采集和工程勘探服务业务毛利率同比转负，一方面是受疫情影响，物探作业量大幅减少使得收入

² 2016 年 3 月，子公司 COSL Drilling Europe AS（以下简称“CDE”）收到 Statoil Petroleum AS（后更名为 Equinor）关于提前终止钻井平台 COSL Innovator 作业合同的通知，且表示不会按作业合同的规定就终止作业进行任何日费补偿，该作业合同剩余有效期为 4 年 8 个月。2016 年 12 月，CDE 子公司 COSL Offshore Management AS（以下简称“COM”）对 Equinor 提起诉讼，要求其就非法终止作业合同给 COM 带来的损失进行赔偿。2020 年 1 月 7 日，双方就合同纠纷达成庭外和解并签署和解协议，Equinor 按照协议就钻井平台满足其有关要求所发生的成本和 2016 年缩减日费率期间带来的损失（约人民币 13.10 亿元）进行赔偿。公司依据会计准则相关规定，对固定资产进行减值测试，计提资产减值准备人民币 14.48 亿元。



下滑较多，另一方面高价周转材料购置导致的长期待摊增加使得物业、厂房及设备折旧增加较多，从而拉高该板块成本。

表 2 2018~2020 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	289.6	100.0	311.4	100.0	219.5	100.0
油田技术服务	133.2	46.0	150.6	48.4	98.2	44.7
钻井服务	114.7	39.6	108.4	34.8	77.7	35.4
船舶服务	29.2	10.1	30.6	9.8	27.1	12.3
物探采集和工程勘察服务	12.5	4.3	21.7	7.0	16.5	7.5
毛利润	66.7	100.0	58.4	100.0	24.0	100.0
油田技术服务	38.3	57.4	39.8	68.0	24.9	103.8
钻井服务	29.8	44.7	12.7	21.8	-3.5	-14.6
船舶服务	2.2	3.3	3.1	5.4	2.4	10.0
物探采集和工程勘察服务	-3.6	-5.4	2.8	4.8	0.2	0.8
毛利率		23.0		18.8		10.9
油田技术服务		28.8		26.4		25.4
钻井服务		26.0		11.7		-4.5
船舶服务		7.6		10.2		8.8
物探采集和工程勘察服务		-28.8		13.0		1.2

数据来源：根据公司 2020 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，同时也提供陆地油田技术服务；2020 年，公司自主研发技术装备，作业能力大幅提升。

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。2020 年，公司通过自主研发技术装备大幅提升作业能力，其中，自研大直径旋转井壁仪器在国内海域相继作业成功，并创造仪器下井最深、井温最高、单井次取芯数量最多的新纪录；自有技术装备完成表层喷射钻进作业，实现深水喷射零突破；自研“D+W”工具首次完成高造斜率水平井作业，创下作业井深、井温、造斜率三项纪录；自主研发的深水水泥头应用成功，实现深水关键设备的国产化替代。在市场开拓方面，公司的技术服务表现和能力在国际上也得到广泛认可，亚洲承担的浅滩项目第一批次两口井作业顺利完成，取得浅滩泥浆服务的突破；同时，获得新客户的固井业务授标函；获得亚洲区块新一轮电缆测井服务合同；中标亚洲固井钻完井液一体化服务合同和两年固井服务合同。



（二）钻井服务

公司是中国最大的海上钻井承包商，也是国际知名钻井承包商之一；2020 年，钻井平台装备使用率和作业量均有所下滑。

公司是中国最大的海上钻井承包商，也是国际知名钻井承包商之一。2020 年，公司提高装备运维和技术服务能力，在全球开展安全生产的同时兼顾国际竞争力的提升，多个作业项目高效完成并获得海外客户的高度认可。从具体项目来看，“COSLHunter”在美洲首次完成双油管生产管柱下入作业并超预期完成钻完井作业目标；“海洋石油 936”高效完成项目验船并顺利就位，开启美洲新客户的首次合作；“COSLGift”圆满完成中东客户作业井位某单井 16" 井眼作业，打破该作业区块 30 年 16" 井眼钻进纪录；“南海七号”顺利完成探井作业，取得中国海油 4,001~4,500 米最短钻井周期纪录的突破；“海洋石油 982”高效完成作业项目，并取得作业水深纪录的新突破。

表 3 2018~2020 年公司钻井平台作业情况

项目	2020 年	2019 年	2018 年
合计作业天数(天)	14,569	14,737	11,138
自升式钻井平台	11,427	11,135	8,271
半潜式钻井平台	3,142	3,602	2,867
可用天使用率(%)	75.0	81.4	72.5
自升式钻井平台	78.2	83.9	72.0
半潜式钻井平台	65.3	74.6	73.9
日历天使用率(%)	71.6	78.5	66.8
自升式钻井平台	75.0	81.0	66.6
半潜式钻井平台	61.3	71.4	67.5
平均日收入(万美元/日)	9.5	9.4	9.3
自升式钻井平台	7.0	6.9	6.5
半潜式钻井平台	18.6	17.2	17.3

数据来源：根据公司 2020 年年度报告整理

截至 2020 年末，公司共运营、管理 57 座钻井平台（包括 43 座自升式钻井平台和 14 座半潜式钻井平台），其中 28 座在中国海域作业，11 座在国际地区作业，14 座正在待命，4 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。2020 年，受疫情和油价波动影响，全球上游勘探开发投入下滑，油服市场受到冲击，公司钻井服务业务业绩总体有所下滑。公司钻井作业量和装备使用率均有所下降，其中钻井平台作业日数同比下降 1.1%；可用天使用率和日历天使用率同比减少 6.4 个百分点和 6.9 个百分点。2020 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作业提供全面支持；2020 年，公司自有船队作业量有所下滑。

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作业提供全面支持，可以满足客户的不同需要。

2020 年，公司积极应对疫情防控，实现“零伤害、零污染、零事故”的安全生产目标，通过补短板、强弱项等措施进一步提升装备保障能力，作业能力与安全绩效稳步提升，进一步巩固了国内竞争优势与市场地位，并成功开拓海外市场中标美洲一体化招标项目。2020 年，公司交付 2 艘 5,000 马力 LNG 动力守护供应船，下水 2 艘 4,000 马力 LNG 动力守护供应船，为推广船舶使用 LNG 清洁能源发挥积极作用。

表 4 2018~2020 年公司自有工作船队作业天数（单位：天）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
油田守护船	13,154	13,362	14,292
三用工作船	9,490	9,939	9,364
平台供应船	4,810	4,850	4,418
多用船	1,445	1,417	744
修井支持船	1,252	1,418	1,431
合计	30,151	30,986	30,249

数据来源：根据公司 2020 年年度报告整理

2020 年，公司船舶服务业务收入同比小幅下滑，其中自有船队作业总量 30,151 天，同比下降 2.7%，自有工作船队日历天使用率 94.4%，同比保持稳定；外租船舶共运营 17,887 天，同比增长 17.2%，实现营业收入 9.97 亿元，同比增长 7.3%。

（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；2020 年，公司物探船队作业量大幅下滑。

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 2020 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。

2020 年，公司围绕国内油气增储上产目标任务，推动技术价值创造和成果落地，年内自主研发小道距，拖缆采集装备成功应用，采集资料信噪比高、成像



清晰，填补国内技术空白；物探船“海洋石油 718”打破投产十二年来国内作业单月产量最高纪录。

表 5 2018~2020 年公司物探船队作业量（单位：公里、平方公里）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
二维采集	9,652	30,067	41,244
其中：多用户	0	1,350	16,091
三维采集	14,457	31,898	28,935
其中：多用户	2,918	6,485	5,593
海底电缆	943	1,527	741

数据来源：根据公司 2020 年年度报告整理

2020 年，受疫情和低油价影响，国际石油公司大幅削减勘探开发投资，市场萎缩，产品及服务价格被压低，公司物探船队作业量同比大幅下滑。2020 年，公司物探采集和工程勘察服务业务收入 12.51 亿元，同比下降 42.44%。

偿债来源与负债平衡

2020 年，受资产减值损失增加影响，公司利润总额同比有所下降；经营性净现金流对债务和利息的保障能力极强；在建工程资金需求量较大，面临一定的资金支出压力；应收账款集中度很高，账龄较长且计提坏账规模较大，存在一定资金占用和回收风险；总有息债务仍以长期有息债务为主，债务期限分布合理。

（一）偿债来源

1、盈利

2020 年，受资产减值损失增加影响，公司利润总额同比有所下降。

2020 年，受疫情和低油价双重影响，公司营业收入同比下降 7%；受益于公司降本增效进程的推进，钻井服务业务毛利率增幅显著从而拉高公司整体毛利率，毛利率同比增加 4.28 个百分点。

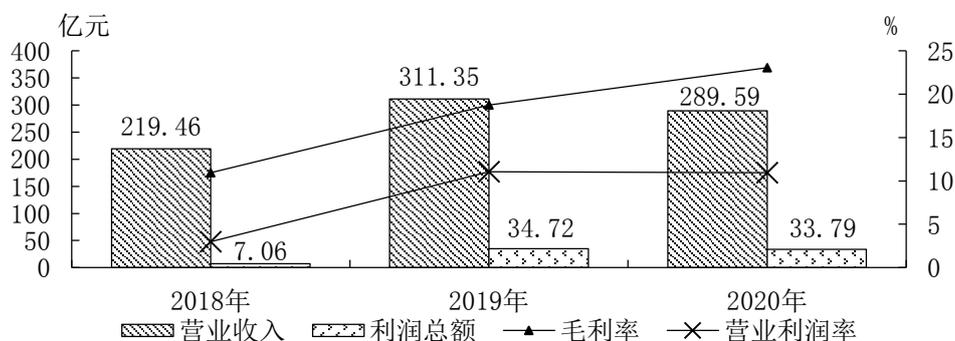


图 1 2018~2020 年公司收入及盈利情况

数据来源：根据公司提供资料整理



2020 年，公司期间费用仍以财务费用和研发费用为主，同比增长 3.88%，主要是受汇率影响，汇兑损失增加较多所致；期间费用率同比增加 0.98 个百分点。

表 6 2018~2020 年公司期间费用情况（单位：亿元、%）

指标	2020 年	2019 年	2018 年
销售费用	0.29	0.34	0.27
管理费用	6.55	7.04	6.60
财务费用	12.59	9.39	6.16
研发费用	7.69	9.33	7.42
期间费用	27.12	26.10	20.46
期间费用率	9.36	8.38	9.32

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，非经常性损益对公司利润有一定影响，其中其他收益 2.10 亿元，同比变化不大，为各类政府补贴；投资收益 4.81 亿元，同比下降 10.69%，主要是银行理财产品及货币基金收益减少；信用减值损失减少至 0.08 亿元，仍主要由应收账款信用损失构成；资产减值损失 14.70 亿元，同比大幅增加，主要是公司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，确认固定资产减值损失 14.48 亿元³。同期，公司营业利润和利润总额分别为 31.73 亿元和 33.79 亿元，同比分别下降 7.97%和 2.69%，但利润规模仍较大；净利润 27.18 亿元，同比增长 7.53%。2020 年，公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 5.62%和 7.03%，同比保持稳定。

2、现金流

2020 年，公司经营性净现金流仍保持较大规模净流入，对债务和利息的保障能力极强；在建工程资金需求量较大，面临一定的资金支出压力。

2020 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，主要是收到合同终止和解款项 13.10 亿元所致；经营性净现金流对债务和利息的保障能力极强。同期，公司投资性现金流持续净流出，净流出规模同比增加 21.89 亿元，一方面是收回理财产品等投资的现金减少，另一方面是购建固定资产支出增加较多所致。

³ 钻井平台 COSL Innovator 和 COSL Promotor 相关的较高日费水平的合同在本年度终止或即将到期，按照预计日费水平及未来现金流量，该等平台可收回金额低于账面价值，故计提大额固定资产减值准备。

**表 7 2018~2020 年公司现金流及偿债指标情况**

项目	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流（亿元）	75.45	69.68	41.72
投资性净现金流（亿元）	-33.43	-11.54	-70.58
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	8.50	6.50	3.87
经营性净现金流/流动负债（%）	41.11	37.83	28.65
经营性净现金流/总负债（%）	19.74	17.60	10.53

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 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，2020 年全年完成投资 27.74 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，2020 年对其他在建工程的投入规模在 15.00 亿元以上。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

2020 年，公司筹资性现金流持续净流出，未使用银行授信充足，融资渠道畅通。

2020 年，公司筹资性现金流持续净流出，但净流出规模同比大幅减少，一方面是发行债券收到的现金增加较多，另一方面是偿还债务支付的现金减少所致。

表 8 2018~2020 年债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	56.14	10.17	0.00
借款所收到的现金	-	10.17	0.00
筹资性现金流出	63.41	66.69	30.60
偿还债务所支付的现金	46.54	52.37	17.26
筹资性净现金流	-7.27	-56.52	-30.60

数据来源：根据公司提供资料整理

银行授信方面，截至 2020 年末，公司共获得授信额度 440.13 亿元，未使用银行授信额度充裕，为 336.77 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。整体看，公司融资渠道通畅。

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，2020 年公司收到的政府补助为 1.09 亿元。



5、可变现资产

2020 年末，公司资产规模略有下降，仍以非流动资产为主；应收账款集中度很高，账龄较长且计提坏账规模较大，存在一定资金占用和回收风险；受部分大型装备使用率和作业价格未恢复至正常使用水平影响，钻井平台等固定资产计提减值较多。

2020 年末，公司资产总额为 759.42 亿元，同比略有下降，仍以非流动资产为主。

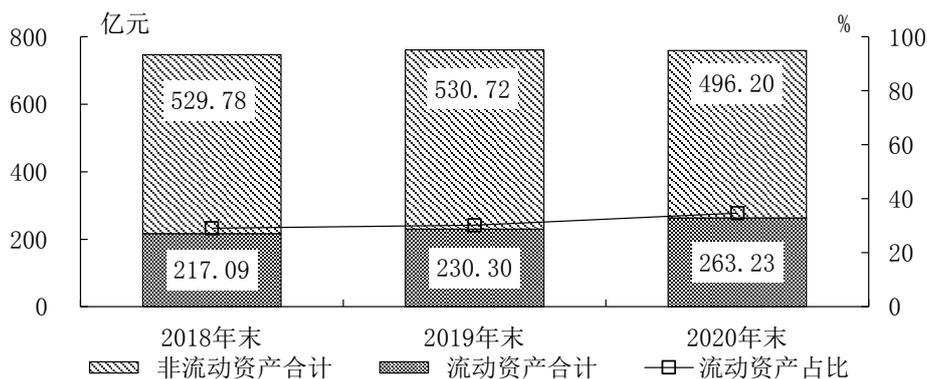


图 2 2018~2020 年末公司资产构成情况

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、货币资金、交易性金融资产和存货等构成。2020 年末，公司应收账款为 102.12 亿元，同比保持稳定，其中账龄一年以内的应收账款账面余额占比为 77.50%，账龄在三年以上的应收账款账面余额占比为 18.17%，累计计提信用损失准备 27.44 亿元；其中应收账款第一大欠款方为中海油子公司中国海洋石油有限公司，账面余额占比为 56.94%，前五大欠款账面余额合计占比为 81.33%。总体看，公司应收账款集中度很高，账龄较长且计提坏账规模较大，存在一定资金占用和回收风险。

2020 年末，公司货币资金 65.87 亿元，同比增长 90.07%，主要是本年新发行的 8.00 亿美元债券影响所致，其中受限货币资金 0.04 亿元；交易性金融资产 55.39 亿元，同比增长 22.79%，主要是认购货币基金所致；存货 22.65 亿元，同比增长 59.00%，主要是作业物资储备增加所致，其中存货主要包括原材料 20.53 亿元、在途物资 1.68 亿元及在产品 0.69 亿元；其他流动资产同比大幅降至 0.90 亿元，主要是保证收益的银行理财产品到期赎回；一年内到期的非流动资产大幅增加至 10.36 亿元，主要是一年内到期的大额存单增加。

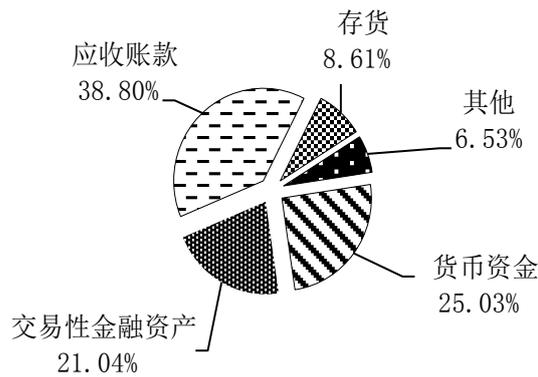


图 3 2020 年末公司流动资产构成情况

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等构成。2020 年末，公司固定资产 420.87 亿元，占资产总额的 55.42%，同比下降 10.17%，主要构成为钻井平台 295.27 亿元、船舶 76.60 亿元、机器及设备 41.14 亿元和房屋及建筑物 7.74 亿元；截至 2020 年末，累计计提折旧 449.29 亿元，累计计提减值准备 69.68 亿元，当年计提减值准备 14.48 亿元。同期，公司在建工程 31.48 亿元，同比增长 64.51%，主要是新建 12 艘 LNG 动力守护供应船等在建工程项目增加。

从受限资产情况来看，截至 2020 年末，公司所有权或使用权受到限制资产的合计 0.04 亿元，全部为货币资金，占总资产比重 0.005%，占净资产比重 0.01%，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，2020 年，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 29.81 亿元及 127.53 天，周转效率同比均小幅下降。

总体看，公司偿债来源规模较大，对整体债务偿还提供较好保障。

2020 年，公司整体盈利能力仍较好，同时，经营性净现金流仍保持较大规模的净流入；债务融资渠道通畅，且未使用银行授信充裕。

清偿性偿债来源为可变现资产，公司可变现资产以固定资产、应收账款和货币资金为主，其中，2020 年，公司资产规模保持稳定，由专用设备为主的固定资产占比较高，资产可变现能力一般，但货币资金中受限部分占比极小，资产流动性较好。整体看，公司偿债来源规模较大，对整体债务偿还提供较好保障。

（二）债务及资本结构

2020 年末，公司负债规模小幅下降，负债结构转为以非流动负债为主。

2020 年末，公司总负债为 372.53 亿元，同比小幅下降，负债结构转为以非流动负债为主，其中非流动负债占比 54.70%。

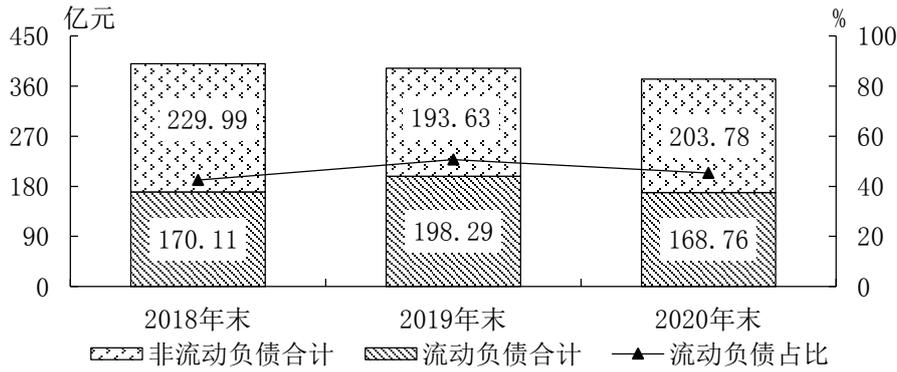


图 4 2018~2020 年末公司负债结构

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等构成。2020 年末，公司应付账款 88.47 亿元，主要构成为服务费 35.13 亿元、材料费 30.60 亿元及资本性支出 21.71 亿元，同比下降 8.70%，主要是材料费减少；一年内到期的非流动负债 35.08 亿元，同比下降 30.08%，主要是美元贷款和欧洲中期票据到期偿还所致，其中一年内到期的应付债券 32.65 亿元、一年内到期的租赁负债 2.24 亿元；短期借款 22.84 亿元，同比保持稳定，全部为信用借款。

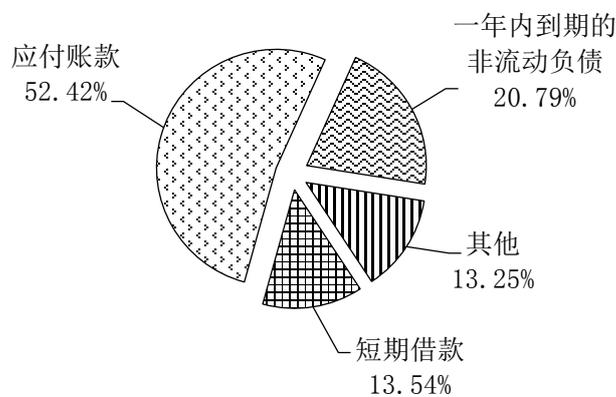


图 5 2020 年末公司流动负债构成情况

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等构成。2020 年末，公司应付债券 194.56 亿元，主要构成为公司债券共计 76.33 亿元、高级无抵押美元债券票据 65.85 亿元、高级无抵押固定利率债券 51.92 亿元及欧洲中期票据 33.11 亿元，规模同比增长 8.52%，主要是子公司 COSL Singapore Capital Ltd. 于 2020 年 6 月在境外公开发行的两笔合计 8.00 亿美元的高级无抵押固定利率债券所致。



2020 年末，公司总有息债务仍以长期有息债务为主，债务期限分布合理。

2020 年末，公司总有息债务规模同比小幅下降，但其占总负债比重有所提升且规模仍较大，债务负担较重。

表9 2018~2020年末公司总有息债务及其构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
短期有息债务	57.92	74.64	64.95
长期有息债务	200.13	186.77	218.58
总有息债务	258.05	261.41	283.52
短期有息债务/总有息债务	22.45	28.55	22.91
总有息债务/总负债	69.27	66.70	70.86

数据来源：根据公司提供资料整理

从期限结构来看，截至 2020 年末，公司有息债务仍以长期有息负债为主，主要集中于未来 1~2 年及 4~5 年到期，分布较为合理。

表 10 截至 2020 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	57.92	81.97	1.28	0.91	65.40	50.57	258.05
占比	22.45	31.76	0.50	0.35	25.34	19.60	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

对外担保方面，截至 2020 年末，公司对外担保余额 1.64 亿元，担保比率 0.42%，规模很小。被担保企业为 Oceancare Corporation Sdn Bhd 是马来西亚的一家石油和天然气服务承包商，担保期限为 2020 年 3 月 22 日至 2021 年 6 月 21 日。

2020 年末，公司所有者权益规模同比小幅增长。

2020 年末，公司所有者权益为 386.89 亿元，同比增长 4.82%，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，同比保持不变；未分配利润随着利润的积累增至 191.20 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仍较好，流动性和清偿性还本付息能力很强。

2020 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 9.69 倍，同比有所提升，盈利对利息的保障能力仍处于较好水平。

2020 年，公司整体盈利能力仍较好，同时，经营性净现金流保持较大规模的净流入，且净流入规模持续增长，对公司债务和利息能够形成极好保障；公司融资渠道畅通且可用银行授信规模充裕。整体看，公司流动性还本付息能力很强。

公司清偿性偿债来源以固定资产、应收账款和货币资金为主，可变现能力一般，但规模较大，且受限资产规模很小。2020 年末，公司资产规模保持稳定，流动比率和速动比率分别为 1.56 倍和 1.43 倍，流动资产对流动负债保障程度一



般；有息债务规模占总负债的比重有所增长，资产负债率和债务资本比率分别为 49.06%和 40.01%，同比均有所下降且处于较低水平。整体来看，公司清偿性还本付息能力很强。

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 2020 年末，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。2018~2020 年末，建设银行总资产分别为 232,226.93 亿元、254,362.61 亿元和 281,322.54 亿元；总负债分别为 212,310.99 亿元、232,011.34 亿元和 257,429.01 亿元；2018~2020 年，建设银行营业收入分别为 6,588.91 亿元、7,056.29 亿元和 7,558.58 亿元，净利润分别为 2,556.26 亿元、2,692.22 亿元和 2,735.79 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

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。2020 年，公司经营性净现金流对债务和利息的保障能力极强，未使用银行授信充裕，有息债务期限结构较为合理。但 2020 年，受疫情和油价波动影响，公司营业收入有所下滑，且受资产减值损失增加影响，公司利润总额同比有所下降；公司应收账款账龄较长且计提坏账规模较大，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。

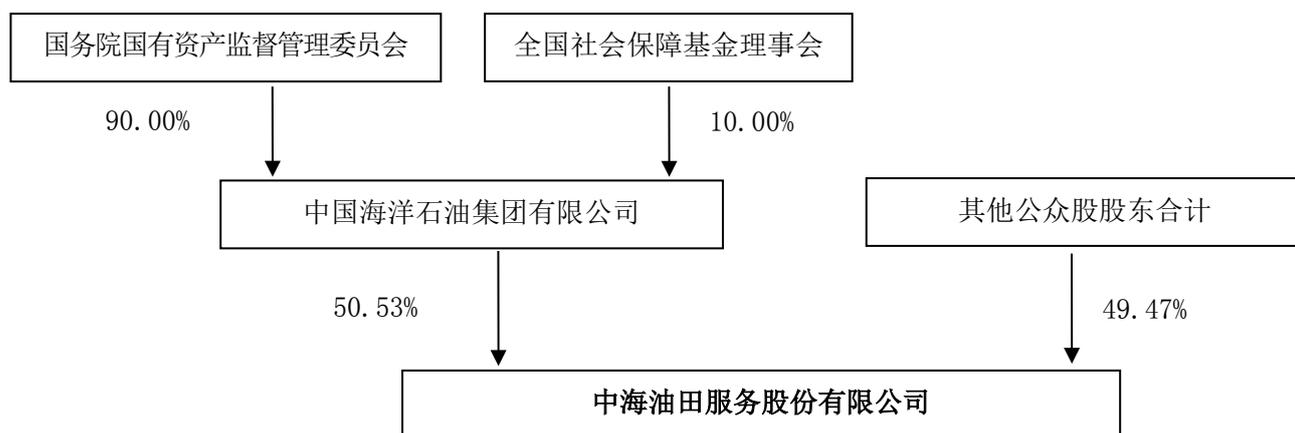
综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强。

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。



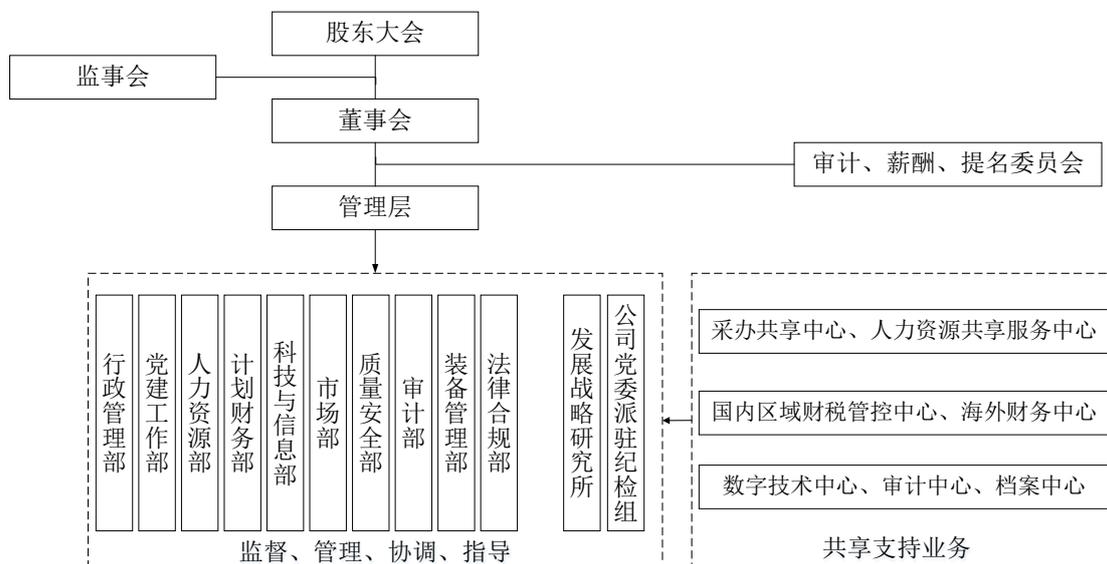
附件 1 公司治理

1-1 截至 2020 年末中海油田服务股份有限公司股权结构图





1-2 截至 2020 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 中海油田服务股份有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2020 年	2019 年	2018 年 (经重述)
资产类			
货币资金	658,740	346,579	334,240
交易性金融资产	553,940	451,125	174,972
应收票据	1,005	4,424	20,816
应收账款	1,021,221	1,030,553	801,531
存货	226,527	142,467	137,978
流动资产合计	2,632,275	2,302,966	2,170,893
固定资产	4,208,729	4,685,299	4,926,305
在建工程	314,831	191,374	152,284
无形资产	37,974	40,614	33,789
长期待摊费用	168,222	145,030	74,613
非流动资产合计	4,961,956	5,307,218	5,297,808
资产总计	7,594,231	7,610,184	7,468,700
占资产总额比 (%)			
货币资金	8.67	4.55	4.48
交易性金融资产	7.29	5.93	2.34
应收票据	0.01	0.06	0.28
应收账款	13.45	13.54	10.73
存货	2.98	1.87	1.85
流动资产合计	34.66	30.26	29.07
固定资产	55.42	61.57	65.96
在建工程	4.15	2.51	2.04
无形资产	0.50	0.53	0.45
长期待摊费用	2.22	1.91	1.00
非流动资产合计	65.34	69.74	70.93



2-2 中海油田服务股份有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2020 年	2019 年	2018 年 (经重述)
负债类			
短期借款	228,434	244,395	137,482
应付票据	0	347	5,027
应付账款	884,696	969,015	827,505
应付职工薪酬	82,014	97,923	90,917
其他应付款	23,564	25,400	20,762
应交税费	45,841	93,465	76,813
一年内到期的非流动负债	350,795	501,686	506,949
其他流动负债	33,435	25,121	20,208
流动负债合计	1,687,592	1,982,882	1,701,104
长期借款	19,115	20,105	78,763
应付债券	1,945,568	1,792,848	2,106,989
非流动负债合计	2,037,758	1,936,274	2,299,855
负债总计	3,725,350	3,919,156	4,000,960
占负债总额比 (%)			
短期借款	6.13	6.24	3.44
应付票据	0	0.01	0.13
应付账款	23.75	24.73	20.68
应付职工薪酬	2.20	2.50	2.27
其他应付款	0.63	0.65	0.52
应交税费	1.23	2.38	1.92
一年内到期的非流动负债	9.42	12.80	12.67
其他流动负债	0.90	0.64	0.51
流动负债合计	45.30	50.59	42.52
长期借款	0.51	0.51	1.97
应付债券	52.23	45.75	52.66
非流动负债合计	54.70	49.41	57.48
权益类			
实收资本(股本)	477,159	477,159	477,159
资本公积	1,236,627	1,236,627	1,236,627
盈余公积	250,866	250,866	250,866
未分配利润	1,911,988	1,719,635	1,503,384
归属于母公司所有者权益	3,850,993	3,673,419	3,452,988
少数股东权益	17,888	17,609	14,753
所有者权益合计	3,868,881	3,691,028	3,467,741



2-3 中海油田服务股份有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2020 年	2019 年	2018 年 (经重述)
损益类			
营业收入	2,895,920	3,113,515	2,194,588
营业成本	2,228,436	2,529,154	1,954,368
销售费用	2,863	3,424	2,711
管理费用	65,515	70,418	66,025
财务费用	125,868	93,941	61,630
研发费用	76,925	93,266	74,210
资产减值损失	146,982	24,764	12,763
信用减值损失	778	31,632	41,536
投资收益	48,109	53,867	34,902
营业利润	317,262	344,740	65,634
营业外收支净额	20,612	2,477	4,999
利润总额	337,874	347,217	70,633
所得税费用	66,042	94,416	61,766
净利润	271,832	252,802	8,867
其中: 归属于母公司所有者的净利润	270,319	250,224	7,080
少数股东损益	1,513	2,578	1,787
占营业收入比 (%)			
营业成本	76.95	81.23	89.05
销售费用	0.10	0.11	0.12
管理费用	2.26	2.26	3.01
财务费用	4.35	3.02	2.81
研发费用	2.66	3.00	3.38
资产减值损失	5.08	0.80	0.58
信用减值损失	0.03	1.02	1.89
投资收益	1.66	1.73	1.59
营业利润	10.96	11.07	2.99
营业外收支净额	0.71	0.08	0.23
利润总额	11.67	11.15	3.22
所得税费用	2.28	3.03	2.81
净利润	9.39	8.12	0.40
其中: 归属于母公司所有者的净利润	9.33	8.04	0.32
少数股东损益	0.05	0.08	0.08
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	754,525	696,834	417,236
投资活动产生的现金流量净额	-334,349	-115,448	-705,785
筹资活动产生的现金流量净额	-72,705	-565,176	-306,049



2-4 中海油田服务股份有限公司主要财务指标

项目	2020 年	2019 年	2018 年 (经重述)
主要财务指标			
EBIT (万元)	426,687	454,405	178,132
EBITDA (万元)	860,560	891,994	604,410
总有息债务 (万元)	2,580,542	2,614,137	2,835,210
毛利率 (%)	23.05	18.77	10.95
营业利润率 (%)	10.96	11.07	2.99
总资产报酬率 (%)	5.62	5.97	2.39
净资产收益率 (%)	7.03	6.85	0.26
资产负债率 (%)	49.06	51.50	53.57
债务资本比率 (%)	40.01	41.46	44.98
长期资产适合率 (%)	119.04	106.03	108.87
流动比率 (倍)	1.56	1.16	1.28
速动比率 (倍)	1.43	1.09	1.20
保守速动比率 (倍)	0.72	0.40	0.31
存货周转天数 (天)	29.81	19.96	23.37
应收账款周转天数 (天)	127.53	105.92	105.08
经营性净现金流/流动负债 (%)	41.11	37.83	28.65
经营性净现金流/总负债 (%)	19.74	17.60	10.53
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	8.50	6.50	3.87
EBIT 利息保障倍数 (倍)	4.80	4.24	1.65
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	9.69	8.32	5.61
现金比率 (%)	71.86	40.23	29.93
现金回笼率 (%)	103.43	98.39	98.09
担保比率 (%)	0.42	0.03	0.001



2-5 中国建设银行股份有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2020 年	2019 年	2018 年
资产类			
现金及存放中央银行款项	28,162	26,210	26,329
存放同业款项	4,532	4,197	4,869
拆出资金	3,684	5,311	3,497
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	5,780	6,754	7,312
以摊余成本计量的金融资产	45,052	37,403	32,725
以公允价值且其变动计入其他综合收益的金融资产	18,675	17,976	17,112
买入返售金融资产	6,022	5,578	2,018
发放贷款及垫款	162,314	145,420	133,654
固定资产	1,725	1,707	1,696
其他资产	2,387	1,941	1,294
资产总计	281,323	254,363	232,227
负债类			
同业和其它金融机构存放款项	19,436	16,727	14,275
向中央银行借款	7,812	5,494	5,544
拆入资金	3,496	5,216	4,202
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2,541	2,816	4,313
衍生金融负债	820	338	485
吸收存款	206,150	183,663	171,087
已发行债务证券	9,402	10,766	7,758
其他负债	5,452	4,154	2,814
负债合计	257,429	232,011	203,286
所有者权益类			
股本	2,500	2,500	2,500
资本公积	1,343	1,345	1,345
盈余公积	2,760	2,492	2,232
未分配利润	12,393	11,165	9,909
一般风险准备	3,502	3,144	2,797
归属于母公司所有者权益合计	23,648	22,163	19,765
少数股东权益	245	189	151
所有者权益合计	23,894	22,351	19,916



2-6 中国建设银行股份有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2020 年	2019 年	2018 年
损益类			
营业收入	7,559	7,056	6,589
利息净收入	5,759	5,371	4,863
利息收入	9,895	9,099	8,110
利息支出	4,136	3,728	3,247
手续费及佣金净收入	1,146	1,109	1,230
手续费及佣金收入	1,315	1,267	1,380
手续费及佣金支出	169	158	150
投资收益	194	205	146
公允价值变动收益	-6	25	1
汇兑收益	53	46	62
其他业务收入	413	300	287
营业支出	4,186	3,787	3,504
营业税金及附加	73	68	61
业务及管理费	1,793	1,795	1,672
其他资产减值损失	-36	5	-1
信用减值损失	1,935	1,630	1,511
其他业务成本	421	288	260
营业利润	3,372	3,270	3,085
营业外收入	13	15	11
营业外支出	19	18	14
利润总额	3,366	3,266	3,082
所得税费用	630	574	525
净利润	2,736	2,692	2,556
归属于母公司所有者的净利润	2,711	2,667	2,547
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	5,807	5,813	4,438
投资活动产生的现金流量净额	-6,422	-2,925	-1,977
筹资活动产生的现金流量净额	-900	-1,018	289
期末现金及现金等价物余额	8,789	10,523	8,607
主要财务指标			
平均资产回报率	1.02	1.11	1.13
加权平均净资产收益率	12.02	13.18	14.04
不良贷款率	1.56	1.42	1.46
拨备覆盖率	213.59	227.69	208.37
核心一级资本充足率	13.62	13.88	13.83
一级资本充足率	14.22	14.68	14.42
资本充足率	17.06	17.52	17.19



附件 3 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业总收入}) \times 100\%$
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 (%) = $\text{EBITDA} / \text{营业总收入} \times 100\%$
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 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业总收入} \times 100\%$
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 = $360 / (\text{营业总收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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= 总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-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 + 非流动负债）/ 非流动资产 × 100%
28. 不良贷款率=不良贷款余额/当年各项贷款总额 × 100%
29. 拨备覆盖率=贷款减值准备/不良贷款余额 × 100%
30. 资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率：根据银行业监管口径计算



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

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，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，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，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。

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

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。

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。