



# 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2022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
- 主体概况
- 偿债环境
- 财富创造能力
- 偿债来源与负债平衡
- 担保分析
- 评级结论





## 信用等级公告

DGZX-R【2022】00207

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 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 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：

席宁

二〇二二年四月二十四日



## 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	2021.04
16 油服 02	30	10	AAA	AAA	2021.04
16 油服 04	29	7(5+2)	AAA	AAA	2021.04

## 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2021	2020	2019
总资产	733.1	759.4	761.0
所有者权益	382.2	386.9	369.1
总有息债务	235.0	258.1	261.4
营业收入	292.0	289.6	311.4
净利润	3.2	27.2	25.3
经营性净现金流	74.2	75.5	69.7
毛利率	16.4	23.0	18.8
总资产报酬率	2.6	5.6	6.0
资产负债率	47.9	49.1	51.5
债务资本比率	38.1	40.0	41.5
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	7.8	9.7	8.3
经营性净现金流/总负债	20.5	19.7	17.6

注: 公司提供了 2021 年财务报表, 安永华明会计师事务所 (特殊普通合伙) 对公司 2021 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。本报告 2020 年数据使用 2021 年审计报告的年初数。

评级小组负责人: 肖尧  
 评级小组成员: 王洋  
 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, 经营性净现金流对债务和利息的保障能力仍很强; 但 2021 年公司利润水平同比有所下滑, 公司应收账款计提坏账规模较高, 且在建工程资金需求量较大, 仍面临一定资金支出压力。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。

## 优势与风险关注

## 主要优势/机遇:

- 公司作为近海油田技术服务供应商, 2021 年实现多项研究成果转化, 海外市场范围进一步扩大;
- 公司仍是中国最大的海上钻井承包商和国际知名钻井承包商之一, 同时拥有近海规模最大及功能最齐全的近海工作船船队, 并提供中国近海物探采集、勘察服务, 地位显著;
- 2021 年, 公司经营性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很强;
- 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:

- 2021 年, 受成本上升和固定资产减值损失增加影响, 公司利润水平同比有所下降;
- 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;
- 2021 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。



## 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-2021-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
<b>要素一：财富创造能力（67%）</b>	<b>6.26</b>
（一）产品与服务竞争力	6.46
（二）盈利能力	5.66
<b>要素二：偿债来源与负债平衡（33%）</b>	<b>6.70</b>
（一）债务状况	6.37
（二）偿债来源对债务的保障程度	6.84
<b>调整项</b>	<b>无</b>
<b>模型结果</b>	<b>AAA</b>

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。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

## 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	2021/4/20	肖尧、赵士英	一般工商企业信用评级方法(V. 1)	点击阅读全文
	16 油服 02	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 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，评级对象或其发行人与大公、大公子公司、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、评级对象或其发行人之间，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、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

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，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

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、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期至被



跟踪债券到期日，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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、未经大公书面同意，本次评级报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



## 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，大公对评级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：

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 04	29.00	7.2862 <sup>1</sup>	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

## 主体概况

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 2001 年设立，注册资本为人民币 26.00 亿元。后经多次增资扩股，截至 2021 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）及香港联合交易所有限公司（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出具的企业信用报告，截至 2021 年 12 月 31 日<sup>2</sup>，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。

<sup>1</sup> “16 油服 04”于 2021 年 10 月回售 21.7138 亿元，此外票面利率由 3.35%调整为 2.90%。

<sup>2</sup> 公司未提供最新征信报告。







## 偿债环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化，2022 年我国经济稳增长压力增大，但经济发展质量有望进一步提升。2021 年，国际石油公司对于油气勘探开发投入依然保持审慎，随着全球石油价格持续高涨，带动全球油服行业景气度上升。

### （一）宏观环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。2022 年我国经济稳增长压力增大，经济增速或将有所放缓，但我国经济韧性较强，政策联动、前置发力将巩固经济修复成果，经济发展质量有望进一步提升。

2021 年我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，国民经济持续恢复国内生产总值（GDP）达到 1,143,680 亿元，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增速 5.1%。三次产业保持恢复态势，稳中向好，产业结构得到进一步优化；社会消费品零售总额、固定资产投资、货物进出口同比分别增长 12.5%、4.9% 和 21.4%，消费支出、资本支出和货物及服务贸易进出口分别对经济拉动 5.3、1.1 和 1.7 个百分点，内需对经济增长的贡献率达 79.1%，同比提升了 4.4 个百分点，经济增长结构得到持续改善。宏观政策方面，2021 年我国宏观经济政策保持稳定性、连续性。财政政策坚持“提质增效、更可持续”，有力支持疫情防控和经济社会发展，全年新增减税降费 1.1 万亿元，继续减轻实体经济税收负担，加大对实体经济支持力度；债券发行规模同比有所扩大，平均发行利率略有下降，债券发行节奏呈现“前慢后快”的态势，在下半年经济下行压力增大时，带动扩大了有效投资。货币政策保持“稳”字当头，突出“稳增长”服务实体经济的总体理念，加强跨周期设计，自 7 月以后先后全面降准两次，释放长期资金 2.2 万亿元、新增 3,000 亿元支小再贷款额度、推出 2,000 亿元碳减排支持工具，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点，1 年期 LPR 0.05 个百分点，一系列密集调控措施出台充分保证了银行体系的流动性合理充裕。

2021 年在基数效应和新的“三重压力”叠加影响下，我国经济增速出现逐季放缓的态势。2022 年，我国面临的内外部环境依然复杂，疫情局部扰动对消费需求形成抑制，部分投资领域尚在探底，稳增长压力有所加大，经济增速或将有所放缓。面临新的宏观经济形势，宏观政策将协调联动，前置发力，加强跨周期和逆周期调控的有机结合，实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。基建将发挥“稳增长”功能，教育、社会保障与就业、医疗卫生等民生相关支出有望继续保持较高增速，财政政策与货币政策协调联动，将加大对水利、城市管网建设等重大项目的支持力度，维护好人民群众的切身利益，扎实推进共同富裕。预计在政策统筹协调，前置发力之下，经济修复成果将得到巩固，经济增长结构将持





续优化，经济发展质量有望进一步提升。

## （二）行业环境

2021 年，国际石油公司对于油气勘探开发投入依然保持审慎，2022 年以来，随着全球石油价格持续高涨，带动全球油服行业景气度上升。

2021 年，在疫情持续、国际油气行业波动以及能源行业加速转型的多重因素影响下，国际石油公司对于油气勘探开发投入依然保持审慎，国际油田服务市场供大于求的状态改善有限，国际油田服务竞争依旧激烈。在气候减排推动下，全球油服公司均开始着手新的生产方式和新的技术服务，寻求转型调整，一是剥离非核心业务，聚焦主业；二是产业数字化、智能化加快，运用数字技术转型升级，提高效率；三是低碳转型背景下的业务多元化，主要涉及可再生能源领域的风电、太阳能、氢、地热能和 CCUS 等新兴市场；四是新能源业务商业模式的转变。国内方面，在保障国家能源安全及增储上产“七年行动计划”的继续推动下，油田服务市场相对平稳。

随着全球气候合作推动的减排，全球能源结构将继续逐步转型，但 2040 年前，全球能源主体仍为化石能源。据国际能源服务机构 IHS Markit 以及其他各主要机构预测，2022 年全年平均 Brent 均价区间在 80~90 美元/桶，未来一段时期，油价均在中高位徘徊，预计全球上游勘探开发投资将持续增加，2022 年的勘探开发投资为 4,330 亿美元。据 Spears & Associates 咨询公司发布报告显示，2022 年全球油田服务市场规模将达到 2,190 亿美元。受疫情和国际局势影响，2022 年以来全球石油价格持续高涨，带动全球油服行业景气度上升。

## 财富创造能力

2021 年，因疫情和行业不稳定形势，公司成本压力有所上升，毛利率大幅下降；受应对疫情复苏经济和保障国家能源安全战略推动，国内工作量有一定的保证，国内收入占比大幅提升，因全球经济复苏不确定性较大，国际石油公司收缩传统能源投资，海外业务下降明显。

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。2021 年，油田技术服务和钻井服务仍是公司营业收入的主要来源，油田技术服务成为公司主要毛利润来源。

2021 年，公司营业收入同比增幅 0.8%，毛利润同比下降 28.2%。分板块来看，因装备运营管理能力持续提升，油田技术服务收入和毛利润分别同比增长 13.2%和 15.4%；受疫情持续、油价波动和能源行业探索绿色低碳转型影响，全球上游勘探开发投入增长放缓，油服市场复苏缓慢，致使钻井作业量下降，公司钻井服务收入和毛利润同比大幅减少（2020 年收入中包含收到 Equinor Energy



AS 支付的和解款项<sup>3</sup>1.88 亿美元（约人民币 13.10 亿元）；因作业价格恢复，船舶服务收入和毛利润均有所提升；物探采集和工程勘察服务收入和毛利润均有所提升，但占比很小。

2021 年，公司毛利率同比减少 6.6 个百分点，剔除去年收到和解款项的影响，主要是因为疫情持续和行业不稳定形势，使得公司成本压力在大宗商品价格上涨、阶段性减免政策取消等影响下有所上升。

**表 2 2019~2021 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>292.0</b>	<b>100.0</b>	<b>289.6</b>	<b>100.0</b>	<b>311.4</b>	<b>100.0</b>
油田技术服务	150.8	51.7	133.2	46.0	150.6	48.4
钻井服务	87.8	30.1	114.7	39.6	108.4	34.8
船舶服务	33.1	11.3	29.2	10.1	30.6	9.8
物探采集和工程勘察服务	20.3	7.0	12.5	4.3	21.7	7.0
<b>毛利润</b>	<b>47.9</b>	<b>100.0</b>	<b>66.7</b>	<b>100.0</b>	<b>58.4</b>	<b>100.0</b>
油田技术服务	44.2	92.3	38.3	57.4	39.8	68.0
钻井服务	0.3	0.6	29.8	44.7	12.7	21.8
船舶服务	2.9	6.1	2.2	3.3	3.1	5.4
物探采集和工程勘察服务	0.5	1.1	-3.6	-5.4	2.8	4.8
<b>毛利率</b>		<b>16.4</b>		<b>23.0</b>		<b>18.8</b>
油田技术服务		29.3		28.8		26.4
钻井服务		0.3		26.0		11.7
船舶服务		8.8		7.6		10.2
物探采集和工程勘察服务		2.5		-28.8		13.0

数据来源：根据公司公开资料整理

从作业区域看，国内市场是公司的主要营业收入来源地，2021 年占营业收入比重为 84.2%，同比提升 9.8 个百分点，国内收入同比增幅 14.1%，受应对疫情复苏经济和保障国家能源安全战略推动，国内工作量有一定的保证，服务价格有所恢复。2021 年，因全球疫情出现反复为经济复苏带来不确定性，国际油价总体震荡上行，但年底受疫情反复等因素影响有所回落，国际石油公司收缩传统能源投资，公司来源于国际市场的营业收入为 46.2 亿元，同比减幅 37.7%，占公司营业收入的 15.8%，同比下降 9.8 个百分点。

<sup>3</sup> 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。



### （一）油田技术服务

公司仍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；2021 年，公司继续加大自主研发力度，实现多项研究成果转化，从而成功获得东南亚、中东和美洲等地的项目或订单，海外市场范围逐步扩大。

公司仍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，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。2021 年，公司承担重大科研项目 10 项，其中旋转导向和高温测井等 2 项科技成果入选《中央企业科技创新成果推荐目录（2020 年版）》，完成 8 种超高温高压封隔器和井下安全阀的结构设计及制造，初步实现高端完井工具的国产化替代，测井与定向钻井实验室、海上钻井液和固井实验室获评“十四五”首批中海油重点实验室，海上油田成功实施自主创新的多元热流体增效、热化学复合增效等多元复合增效技术，低渗压裂自主一体化技术完成 11 井次探井压裂作业，自主研发的“璇玑”旋转导向及随钻测井系统已具备全规格现场作业能力，自研高温高压防腐水泥浆体系突破南海高温高压大斜度井技术瓶颈。在市场方面，海外市场范围逐步扩大，公司成功获得东南亚钻完井液服务合同，顺利启动并成功完成东南亚陆地固井项目作业，正式启动中东固井项目，自主研发测井设备 MUIL 成功开启中东市场销售，进军美洲陆地钻完井液服务市场并获得服务订单，成功开拓非洲市场等。

### （二）钻井服务

公司仍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，地位显著；2021 年，受疫情持续、油价波动和能源行业探索绿色低碳转型影响，钻井平台装备使用率、作业量和日收入均有所下滑。

公司仍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，主要提供自升式钻井平台、半潜式钻井平台、模块钻机、陆地钻机等相关钻完井服务，拥有显著的行业地位。2021 年，公司推进疫情防控和生产经营，系统提升装备生产可靠性、稳定性，“海洋石油 921”完成“新优快”项目任务，有效推动钻完井技术进步，提升钻完井工作质量和效率；为深水油气勘探开发“量身定制”新型半潜式钻井平台“深蓝探索”，是国内首次采用单列多功能钻塔系统的钻井平台，综合作业提效 35%；“南海七号”完成国产水下井口系统海试作业；“南海八号”期内作业成功创造了古近系层位近四十年来首次连续三筒取心作业的新纪录。同时，公司坚持以国内大循环为主体，积极推进国内国际双循环相互促进新发展格局，加强市场开拓力度与客户关系维护，积极推动海外业务发展，“COSLPioneer”在欧洲大陆架顺利开钻，开始为客户提供钻井服务。



表 3 2019~2021 年公司钻井平台作业情况

项目	2021 年	2020 年	2019 年
合计作业天数 (天)	14,082	14,569	14,737
自升式钻井平台	11,383	11,427	11,135
半潜式钻井平台	2,699	3,142	3,602
可用天使用率 (%)	71.9	75.0	81.4
自升式钻井平台	75.8	78.2	83.9
半潜式钻井平台	59.3	65.3	74.6
日历天使用率 (%)	69.1	71.6	78.5
自升式钻井平台	73.3	75.0	81.0
半潜式钻井平台	55.5	61.3	71.4
平均日收入 (万美元/日)	8.2	9.5	9.4
自升式钻井平台	7.0	7.0	6.9
半潜式钻井平台	13.5	18.6	17.2

数据来源: 根据公司公开资料整理

截至 2021 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), 与 2020 年持平, 其中 37 座在中国海域作业 (2020 年为 28 座), 9 座在国际地区作业 (2020 年为 11 座), 8 座正在待命 (2020 年为 14 座), 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。2021 年, 受疫情持续、油价波动和能源行业探索绿色低碳转型影响, 全球上游勘探开发投入增长放缓, 油服市场复苏缓慢, 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 3.3%, 可用天使用率和日历天使用率同比减少 3.1 个百分点和 2.5 个百分点, 钻井平台的平均日收入有所下降。五套模块钻机在墨西哥湾作业 1,031 天, 同比增加 91 天, 日历天使用率为 56.5%, 同比增加 5.1 个百分点。

### (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; 2021 年, 公司因自有船队作业量小幅提升和作业价格恢复, 收入同比有所增长。

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 150 余艘船舶, 能够为海上石油和天然气作业提供全面支持, 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。

2021 年, 公司聚焦传统船舶服务业务, 强化安全基础管理, 在新形势下拓宽发展路径, 灵活协调装备资源, 深度挖掘设备产能, 大力发展绿色装备。期间新增 6 艘 LNG 动力船舶成功交付, 较传统船型节能近 30%, 为船舶推广使用 LNG





清洁能源发挥了示范引领作用；完成全球首座十万吨级深水半潜式生产储油平台“深海一号”的湿拖作业和锚链回接作业；成功开拓美洲船舶服务市场。

**表 4 2019~2021 年公司自有工作船队作业天数（单位：天）**

项目	2021 年	2020 年	2019 年
油田守护船	12,449	13,154	13,362
三用工作船	10,514	9,490	9,939
平台供应船	4,894	4,810	4,850
多用船	1,357	1,445	1,417
修井支持船	1,009	1,252	1,418
<b>合计</b>	<b>30,223</b>	<b>30,151</b>	<b>30,986</b>

数据来源：根据公司公开资料整理

2021 年，公司船舶服务业务实现营业收入 33.1 亿元，同比有所提升，主要是因为自有船队作业天数同比增长 0.2% 以及作业价格恢复所致。公司自有工作船队日历天使用率 93.4%，同比保持稳定。

#### （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；2021 年，公司物探采集和工程勘察服务收入同比大幅提升。

公司是中国近海物探采集、工程勘察服务的主要供应商，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 2021 年末，公司拥有 5 艘拖缆物探船、4 艘海底地震物探船和 4 艘综合性海洋工程勘察船、2 艘深水作业支持船。

2021 年，公司积极优化装备资源结构，加大技术创新力度。自主研发“海亮”拖缆采集装备和“海途”拖缆综合导航系统实现商业化生产应用，填补我国在该领域装备技术空白，使我国自主研发海洋地震拖缆采集装备技术达到国际先进水平；物探船“海洋石油 720”在南美海域连续开展多个三维地震采集项目，两艘物探船联合完成国内物探拖缆作业难度最高的双船地震采集项目，作业时效达 95%，组建中海油首支海底节点（OBN）作业船队，使公司具备超百米水深 OBN 地震采集作业能力，形成了一套成熟的 OBN 技术服务体系。

**表 5 2019~2021 年公司物探船队作业量（单位：公里、平方公里）**

项目	2021 年	2020 年	2019 年
二维采集	3,353	9,652	30,067
三维采集	18,010	14,457	31,898
其中：多用户	3,640	2,918	6,485
海底电缆	1,801	943	1,527
海底节点	641	0	-

数据来源：根据公司公开资料整理





2021 年,公司物探采集和工程勘察服务业务营业收入同比增长 62.4%至 20.3 亿元。其中,工程勘察业务全年取得营业收入 5.7 亿元,较 2020 年增幅为 54.0%。

## 偿债来源与负债平衡

2021 年,受成本上升和固定资产减值损失增加影响,公司利润水平同比有所下降;经营性净现金流对债务和利息的保障能力很强,但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;总有息债务规模有所下降,但短期有息债务规模及占比均大幅提高,面临一定的短期偿付压力。

### (一) 偿债来源

#### 1、盈利

2021 年,受成本上升和固定资产减值损失增加影响,公司利润水平同比有所下降。

2021 年,公司营业收入同比变化很小,因疫情持续和行业不稳定形势,公司成本压力在大宗商品价格上涨、阶段性减免政策取消等的影响下有所上升,综合毛利率同比下降 6.6 个百分点。

表 6 2019~2021 年公司收入及盈利概况 (单位:亿元、%)

项目	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入	292.0	289.6	311.4
营业成本	244.1	222.8	252.9
毛利率	16.4	23.0	18.8
期间费用/营业收入	8.9	9.4	8.4
销售费用	0.3	0.3	0.3
管理费用	7.2	6.6	7.0
研发费用	9.6	7.7	9.3
财务费用	8.7	12.6	9.4
资产减值损失(损失以“-”号填列)	-20.2	-14.7	-2.5
信用减值损失(损失以“-”号填列)	-0.2	-0.1	-3.2
公允价值变动收益	0.6	0.3	-0.4
投资收益	4.2	4.8	5.4
其他收益	2.6	2.1	2.6
营业利润	8.8	31.7	34.5
营业外收入	3.4	2.9	2.1
营业外支出	1.3	0.9	1.8
利润总额	10.9	33.8	34.7
净利润	3.2	27.2	25.3
总资产报酬率	2.6	5.6	6.0
净资产收益率	0.8	7.0	6.8

数据来源:根据公司公开资料整理



2021 年，公司期间费用同比减少 1.3 亿元，期间费用率同比下降 0.5 个百分点，其中研发费用同比增长 1.9 亿元，主要是科研项目费用化投入增加所致；财务费用同比大幅下降，主要是公司有息债务规模下降导致利息支出减少以及汇兑损失减少所致。2021 年，公司资产减值损失大幅增加，主要是考虑到海外行业市场形势依旧严峻，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，因此确认固定资产减值损失为 20.1 亿元；信用减值损失仍主要为应收账款信用损失，增加 0.1 亿元；投资收益同比减少 0.6 亿元，主要是银行理财产品及货币基金收益减少；其他收益同比有所增加，为各类政府补贴；营业外收入主要为保险赔款，同比增加 0.4 亿元。同期，公司营业利润、利润总额和净利润同比均大幅下降，扣非净利润由 2020 年的 17.9 亿元下降至 -6.3 亿元，非经常性损益对公司利润影响较大。

## 2、现金流

2021 年，公司经营性现金流仍保持较大规模净流入，对债务和利息的保障能力很强；在建工程资金需求量较大，面临一定的资金支出压力。

2021 年，公司经营性现金流仍保持较大规模净流入，且净流入规模变动不大，经营性净现金流对债务和利息的保障能力很强。同期，公司投资性现金流继续净流出，净流出规模同比增加 13.9 亿元，一方面是购买理财产品等投资的现金增加，另一方面是继续进行固定资产的投资建设。

**表 7 2019~2021 年公司现金流及偿债指标情况**

项目	2021 年	2020 年	2019 年
经营性净现金流（亿元）	74.2	75.5	69.7
投资性净现金流（亿元）	-47.3	-33.4	-11.5
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	9.1	8.5	6.5
经营性净现金流/流动负债（%）	38.2	41.1	37.8
经营性净现金流/总负债（%）	20.5	19.7	17.6

数据来源：根据公司公开资料整理

截至 2021 年末，公司主要在建工程为新建 12 艘 LNG 动力守护供应船，且公司另有设备维护升级等形成的其他在建工程，总体而言，公司投资性现金流面临一定的流出压力。

## 3、债务收入

2021 年，公司筹资性现金流继续大幅净流出；公司未使用银行授信充足，融资渠道畅通。

2021 年，公司筹资性现金流仍为净流出，且净流出规模同比大幅增加，主要原因为当年未新发行债券导致筹资活动现金流入较上年减少且提前回售部分人民币公司债券。





表 8 2019~2021 年债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2021 年	2020 年	2019 年
筹资性现金流入	-	56.1	10.2
借款所收到的现金	-	-	10.2
筹资性现金流出	42.0	63.4	66.7
偿还债务所支付的现金	25.8	46.5	52.4
<b>筹资性净现金流</b>	<b>-42.0</b>	<b>-7.3</b>	<b>-56.5</b>

数据来源：根据公司公开资料整理

银行授信方面，截至 2021 年末，公司共获得授信额度 344.6 亿元，未使用银行授信额度充裕，为 265.0 亿元<sup>4</sup>。另外，公司股票在香港联合交易所有限公司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，2021 年公司收到的政府补助为 1.3 亿元。

#### 5、可变现资产

2021 年末，公司资产规模继续下降，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，钻井平台固定资产计提减值较多。

2021 年末，公司资产总额为 733.1 亿元，同比有所下降，仍以非流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、应收账款和存货等构成。2021 年末，公司货币资金同比大幅减少，主要是上年发行债券较多所致，其中受限货币资金 0.1 亿元；交易性金融资产同比变化不大，主要是浮动收益银行理财产品及货币基金；存货 2021 年末有所增长，主要是作业物资储备增加所致；应收账款变化不大，其中账龄一年以内的应收账款账面余额占比为 78.6%，账龄在三年以上的应收账款账面余额占比为 19.5%，累计计提应收账款信用损失准备 27.0 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 57.7%，未计提坏账准备，前五大欠款账面余额合计占比为 82.0%。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，主要为关联方欠款，存在一定资金占用和回收风险。

<sup>4</sup> 截至 2020 年末，公司共获得授信额度 440.1 亿元，未使用银行授信额度为 336.8 亿元。

**表 9 2019~2021 年末公司资产构成 (单位: 亿元、%)**

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产合计</b>	<b>252.8</b>	<b>34.5</b>	<b>263.2</b>	<b>34.7</b>	<b>230.3</b>	<b>30.3</b>
货币资金	51.1	7.0	65.9	8.7	34.7	4.6
交易性金融资产	57.0	7.8	55.4	7.3	45.1	5.9
应收账款	105.1	14.3	102.1	13.4	103.1	13.5
存货	26.2	3.6	22.7	3.0	14.2	1.9
<b>非流动资产合计</b>	<b>480.3</b>	<b>65.5</b>	<b>496.2</b>	<b>65.3</b>	<b>530.7</b>	<b>69.7</b>
长期股权投资	12.5	1.7	11.0	1.5	8.8	1.2
固定资产	391.7	53.4	420.9	55.4	468.5	61.6
在建工程	23.8	3.2	31.5	4.1	19.1	2.5
长期待摊费用	17.1	2.3	16.8	2.2	14.5	1.9
其他非流动资产	20.0	2.7	3.4	0.5	3.4	0.4
<b>资产总计</b>	<b>733.1</b>	<b>100.0</b>	<b>759.4</b>	<b>100.0</b>	<b>761.0</b>	<b>100.0</b>

数据来源: 根据公司公开资料整理

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、其他非流动资产和长期待摊费用等构成。2021 年末, 公司固定资产同比有所减少, 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, 对钻井平台确认固定资产减值准备所致, 截至 2021 年末, 累计计提折旧 462.9 亿元, 累计计提减值准备 88.2 亿元, 当年计提减值准备 20.1 亿元。同期, 公司在建工程同比有所减少, 主要是在建项目转固所致; 长期股权投资同比增加 1.5 亿元, 长期待摊费用变动不大, 其他非流动资产大幅增加, 主要原因是持有一笔期限超 1 年, 面值为 15.0 亿元的大额存单。

从受限资产情况来看, 截至 2021 年末, 公司所有权或使用权受到限制资产的合计 0.1 亿元, 全部为保函保证金等所有权受到限制的货币资金, 占总资产和净资产比重极低, 对资产流动性影响极小。

从资产的运营效率来看, 2021 年, 公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 36.1 天和 127.7 天, 周转效率同比均小幅下降。

## (二) 债务及资本结构

2021 年末, 公司负债规模小幅下降, 负债结构转为以流动负债为主。

2021 年末, 公司总负债同比有所下降, 负债结构转为以流动负债为主, 其中流动负债占比 62.7%。



表 10 2019~2021 年末公司负债情况 (单位: 亿元、%)

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	22.3	6.4	22.8	6.1	24.4	6.2
应付账款	84.9	24.2	88.5	23.7	96.9	24.7
一年内到期的非流动负债	84.8	24.2	35.1	9.4	50.2	12.8
<b>流动负债合计</b>	<b>220.1</b>	<b>62.7</b>	<b>168.8</b>	<b>45.3</b>	<b>198.3</b>	<b>50.6</b>
长期借款	1.8	0.5	1.9	0.5	2.0	0.5
应付债券	119.8	34.1	194.6	52.2	179.3	45.7
租赁负债	5.7	1.6	3.7	1.0	5.5	1.4
<b>非流动负债合计</b>	<b>130.9</b>	<b>37.3</b>	<b>203.8</b>	<b>54.7</b>	<b>193.6</b>	<b>49.4</b>
<b>负债总额</b>	<b>351.0</b>	<b>100.0</b>	<b>372.5</b>	<b>100.0</b>	<b>391.9</b>	<b>100.0</b>
短期有息债务	107.7	30.7	57.9	15.5	74.6	19.0
长期有息债务	127.3	36.3	200.1	53.7	186.8	47.7
<b>总有息债务</b>	<b>235.0</b>	<b>67.0</b>	<b>258.1</b>	<b>69.3</b>	<b>261.4</b>	<b>66.7</b>
<b>资产负债率</b>		<b>47.9</b>		<b>49.1</b>		<b>51.5</b>
<b>债务资本比率</b>		<b>38.1</b>		<b>40.0</b>		<b>41.5</b>

数据来源: 根据公司公开资料和提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付账款和一年内到期的非流动负债等构成。2021 年末, 公司短期借款同比保持稳定, 为向同受中海油控制的公司借入的信用借款, 借款年利率为伦敦银行同业拆息("LIBOR")+0.5%; 应付账款有所减少, 主要构成为服务费 34.3 亿元、材料费 29.3 亿元及资本性支出 20.0 亿元; 一年内到期的非流动负债同比大幅增长, 主要是一年内到期的应付债券增加 48.6 亿元, 原因是 15 亿元的“07 中海油服债”和 10 亿美元的高级无抵押美元债券票据将于 2022 年到期所致, 一年内到期的租赁负债 3.4 亿元。

公司非流动负债主要为应付债券。2021 年末, 公司应付债券同比大幅减少, 主要是转至一年内到期的应付债券所致。长期借款为信用借款, 利率 1.08%, 租赁负债同比有所增加。

2021 年末, 公司总有息债务规模有所下降, 但短期有息债务规模及占比均大幅提高, 面临一定的短期偿债压力。

2021 年末, 公司总有息债务规模同比有所下降, 从期限结构来看, 截至 2021 年末, 公司一年以内有息债务占比为 45.8%, 债务相对集中, 长期有息债务主要于未来 3 年以后陆续到期。整体来看, 短期有息债务规模及占比同比均大幅提高, 公司面临一定短期偿债压力。

**表 11 截至 2021 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	107.7	10.0	1.9	64.9	30.4	20.1	235.0
占比	45.8	4.2	0.8	27.6	13.0	8.5	100.0

数据来源：根据公司提供资料整理

对外担保方面，截至 2021 年末，公司对外担保余额 657 万元，担保比率 0.02%，规模很小。被担保企业 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 2021 年 12 月 6 日至 2022 年 6 月 29 日。

2021 年末，因利润结转下降以及分配股利，公司所有者权益规模同比有所减少。

2021 年末，公司所有者权益为 382.2 亿元，同比有所减少，其中股本、资本公积和盈余公积分别为 47.7 亿元、123.7 亿元和 25.1 亿元，同比保持不变；未分配利润因 2021 年利润结转下降以及分配股利而减少 5.0 亿元；其他综合收益仍为负值，主要是外币财务报表折算差异所致，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。**

2021 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 7.8 倍，同比有所下降，但盈利对利息的保障能力仍处于较好水平。

2021 年，公司经营性现金流仍保持较大规模的净流入，对债务和利息能够形成很好保障；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。2021 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.1 倍和 1.0 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下降，资产负债率和债务资本比率分别为 47.9%和 38.1%，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。

建设银行的前身中国人民建设银行成立于 1954 年，负责管理和分配根据国家经济计划划拨给建设项目和基础建设相关的政府资金。随着国家开发银行成立承接了中国人民建设银行的政策性贷款职能，中国人民建设银行逐渐成为一家综合性的商业银行，并于 1996 年更名为中国建设银行。2004 年，中国建设银行分立为建设银行和中国建银投资有限责任公司。2005 年 10 月和 2007 年 9 月，建





建设银行先后在香港联合交易所有限公司和上海证券交易所挂牌上市。截至 2021 年末，建设银行普通股股本为 2,500.11 亿元，中央汇金投资有限责任公司为控股股东，直接和间接持有建设银行 57.11% 的股份。

截至 2021 年末，建设银行资产总额为 30.25 万亿元，同比增长 7.54%。其中，为推动实体经济发展，加大对普惠金融、先进制造业、战略新兴产业、绿色金融领域的支持，核心资产占比有所提升，发放贷款和垫款同比增加 1.94 万亿元。同期，建设银行负债总额 27.64 万亿元，增幅 7.37%，其中吸收存款 22.38 万亿元，同比增幅为 8.56%；同业及其他金融机构存放款项和拆入资金 2.23 万亿元，同比降幅为 2.66%；已发行债务证券 1.32 万亿元，同比增幅为 40.76%。

2021 年，建设银行实现营业收入 8,242.46 亿元，同比增长 9.05%，其中生息资产增长带动利息净收入同比增长 5.12%，手续费及佣金净收入同比增长 6.03%。同期，受 2020 年阶段性社保减免导致五项保险支出基数较低以及金融科技投入和营销类支出因支持战略实施和数字化经营需要增长较快等影响，建设银行业务及管理费同比增长 17.04%，成本收入比仍保持良好水平。此外，建设银行计提减值损失总额 1,687.15 亿元，同比降幅 11.17%，主要是发放贷款和垫款等减值损失较上年减少所致。受上述因素影响，建设银行 2021 年实现利润总额 3,784.12 亿元，同比增长 12.42%；净利润同比小幅增长 11.09% 至 3,039.28 亿元，盈利平稳增长。

建设银行持续做好全面主动智能风险管理，不断优化信贷结构，夯实管理基础，准确开展分类，守牢风险底线，资产质量保持稳定。截至 2021 年末，建设银行不良贷款率同比下降 0.14 个百分点至 1.42%。同期，建设银行资本充足率为 17.85%，一级资本充足率为 14.14%，核心一级资本充足率为 13.59%，同比分别上升 0.79 个百分点、下降 0.08 个百分点和下降 0.03 个百分点，其中资本充足率上升主要是由于净利润增长带动资本内生累积能力有所增强，以及通过 2021 年发行境内二级资本债券 1,450 亿元的外部融资方式补充资本。另一方面，建设银行通过服务实体经济支持贷款、债券投资等核心业务发展，风险加权资产同比增长 1.61 万亿元，增速 9.70%。

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。

## 评级结论

综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强。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。2021 年，公司经营性净现金流对债务和利息的保障能力很强，未使用银行授信充裕。2021 年，因疫情持续和行业不稳定形势，公





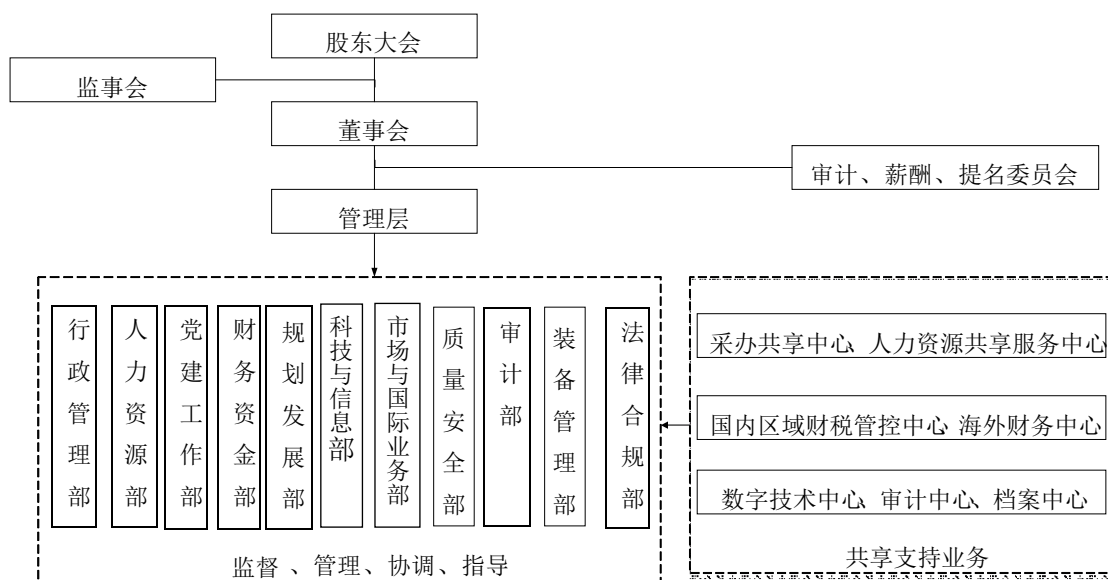
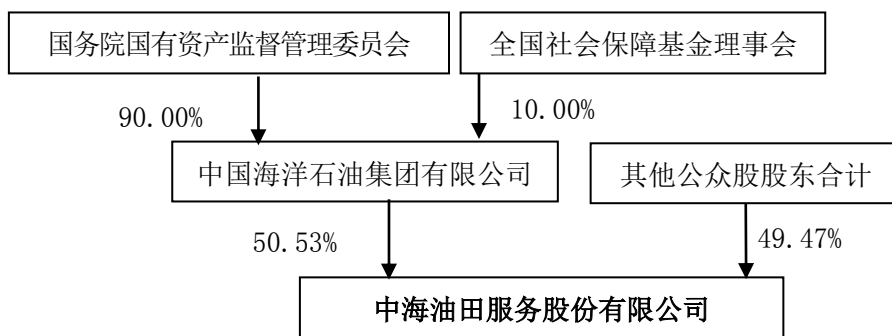
司成本压力在大宗商品价格上涨、阶段性减免政策取消等的影响下有所上升，叠加固定资产减值损失大幅增加，公司利润水平同比有所下降。公司应收账款账龄较长且计提坏账规模较大，且在建工程资金需求量较大，仍面临一定的资金支出压力。建设银行对“07 中海油服债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

综合分析，大公对公司“07 中海油服债”、“16 油服 02”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

截至 2021 年末中海油田服务股份有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公开资料和公司提供资料整理。



**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	2021 年	2020 年	2019 年
货币资金	511,329	658,740	346,579
应收账款	1,051,167	1,021,221	1,030,553
其他应收款	19,355	15,398	26,518
存货	262,485	226,527	142,467
长期股权投资	124,728	110,201	88,058
固定资产	3,916,728	4,208,729	4,685,299
在建工程	238,034	314,831	191,374
总资产	7,331,171	7,594,231	7,610,184
短期有息债务	1,076,924	579,229	746,427
总有息债务	2,349,802	2,580,542	2,614,137
负债合计	3,509,538	3,725,350	3,919,156
所有者权益合计	3,821,633	3,868,881	3,691,028
营业收入	2,920,300	2,895,920	3,113,515
资产减值损失	-201,662	-146,982	-24,764
投资收益	41,755	48,109	53,867
净利润	32,205	271,832	252,802
经营活动产生的现金流量净额	742,386	754,525	696,834
投资活动产生的现金流量净额	-473,329	-334,349	-115,448
筹资活动产生的现金流量净额	-419,614	-72,705	-565,176
毛利率 (%)	16.4	23.0	18.8
营业利润率 (%)	3.0	11.0	11.1
总资产报酬率 (%)	2.6	5.6	6.0
净资产收益率 (%)	0.8	7.0	6.8
资产负债率 (%)	47.9	49.1	51.5
债务资本比率 (%)	38.1	40.0	41.5
流动比率 (倍)	1.1	1.6	1.2
速动比率 (倍)	1.0	1.4	1.1
存货周转天数 (天)	36.1	29.8	20.0
应收账款周转天数 (天)	127.7	127.5	105.9
经营性净现金流/流动负债 (%)	38.2	41.1	37.8
经营性净现金流/总负债 (%)	20.5	19.7	17.6
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	9.1	8.5	6.5
EBIT 利息保障倍数 (倍)	2.3	4.8	4.2
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	7.8	9.7	8.3
现金回笼率 (%)	108.2	103.4	98.4
担保比率 (%)	0.02	0.42	0.03



## 2-2 中国建设银行股份有限公司（合并）主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2021 年	2020 年	2019 年
现金及存放中央银行款项	27,639	28,162	26,210
交易性金融资产	5,453	5,780	6,754
以摊余成本计量的金融资产	51,552	45,052	37,403
以公允价值且其变动计入其他综合收益的金融资产	19,415	18,675	17,976
买入返售金融资产	5,491	6,022	5,578
发放贷款及垫款	181,705	162,314	145,420
<b>资产总计</b>	<b>302,540</b>	<b>281,323</b>	<b>254,363</b>
同业和其它金融机构存放款项	19,329	19,436	16,727
向中央银行借款	6,850	7,812	5,494
吸收存款	223,788	206,150	183,663
已发行债务证券	13,234	9,402	10,766
其他负债	5,515	5,452	4,154
<b>负债合计</b>	<b>276,399</b>	<b>257,429</b>	<b>232,011</b>
股本	2,500	2,500	2,500
资本公积金	1,349	1,343	1,345
盈余公积金	3,056	2,760	2,492
未分配利润	13,948	12,393	11,165
一般风险准备	3,816	3,502	3,144
<b>所有者权益合计</b>	<b>26,141</b>	<b>23,894</b>	<b>22,351</b>
营业收入	8,242	7,559	7,056
营业支出	4,455	4,186	3,787
利润总额	3,784	3,366	3,266
净利润	3,039	2,736	2,692
经营活动产生的现金流量净额	4,367	5,807	5,813
投资活动产生的现金流量净额	-5,185	-6,422	-2,925
筹资活动产生的现金流量净额	161	-900	-1,018
平均资产回报率	1.04	1.02	1.11
加权平均净资产收益率	12.55	12.12	13.18
不良贷款率	1.42	1.56	1.42
拨备覆盖率	239.96	213.59	227.69
人民币流动性比率	59.32	55.66	51.87
流动性覆盖率	134.70	158.53	154.83
核心一级资本充足率	13.59	13.62	13.88
一级资本充足率	14.14	14.22	14.68
资本充足率	17.85	17.06	17.52



## 附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	EBITDA / 营业收入 $\times 100\%$
总资产报酬率 (%)	EBIT / 年末资产总额 $\times 100\%$
净资产收益率 (%)	净利润 / 年末净资产 $\times 100\%$
现金回笼率 (%)	销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 $\times 100\%$
资产负债率 (%)	负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$
债务资本比率 (%)	总有息债务 / (总有息债务 + 所有者权益) $\times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
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)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	担保余额 / 所有者权益 $\times 100\%$
经营性净现金流 / 流动负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初流动负债 + 期末流动负债) / 2] $\times 100\%$
经营性净现金流 / 总负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初负债总额 + 期末负债总额) / 2] $\times 100\%$
存货周转天数	360 / (营业成本 / 年初末平均存货)
应收账款周转天数	360 / (营业收入 / 年初末平均应收账款)
流动比率	流动资产 / 流动负债
速动比率	(流动资产 - 存货) / 流动负债
现金比率 (%)	(货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 $\times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
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
EBIT 利息保障倍数 (倍)	EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	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)
不良贷款率 (%)	不良贷款余额 / 当年各项贷款总额 $\times 100\%$
拨备覆盖率 (%)	贷款减值准备 / 不良贷款余额 $\times 100\%$
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。

