

中国石油天然气股份有限公司 2008 年公开评级报告

信用级别：AAA⁻pi

级别释义：受评者具有极佳的偿债能力，而且此能力不太可能因可预见的不利事件而受损

评级展望：稳定

评级历史：首次评级

行业分类：天然原油和天然气开采

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2005	2006	2007H
总资产	7254.14	8151.44	8794.73
所有者权益	5002.34	5675.95	6181.36
主营业务收入	5522.29	6889.78	3927.26
营业利润	1893.69	1923.25	1059.34
利润总额	1850.29	1897.90	1062.94
经营性现金流净额	2095.48	2054.42	1121.77
指标	2005	2006	2007H
营业利润率	34.29	27.91	26.97
总资产报酬率	41.16	35.79	——
资产负债率	31.04	30.37	29.72
资本化比率	10.18	8.12	8.54
流动比率(倍)	1.16	0.91	1.18
速动比率(倍)	0.75	0.49	0.73
利息保障倍数	221.80	165.46	——

分析师：杨杰

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

评级观点

我司依据中国人民银行相关规定以及我司内部评级方法对中国石油天然气股份有限公司(以下简称“中石油”或“公司”)进行了主体评级,最终确定公司2008年的信用级别为AAA⁻pi,评级展望为稳定。

中石油是一家从事原油和天然气的勘探与生产;炼制、输送和营销;化工产品的生产和销售的特大型企业。我司肯定了中石油的油气储备和产能优势、在我国石油行业中的绝对优势地位,以及公司很强的盈利能力和偿债能力。同时,我司也关注到公司原油储采比较低而导致的原油接替风险,以及石油价格波动对盈利稳定性的影响。

主要优势/机遇

- ◆ 公司在我国石油化工行业处于绝对领先地位,垄断了我国大部分油气资源
- ◆ 公司发展战略具有较强的可行性,实施情况较好
- ◆ 我国国民经济快速发展,对石油和天然气的需求不断增长,公司产品销售前景较好
- ◆ 公司具有很强的盈利能力,现金流充沛,偿债能力强
- ◆ 公司负债程度较低,财务杠杆较低,融资能力较强

主要风险/挑战

- ◆ 国际市场石油价格波动对公司盈利稳定性有一定影响
- ◆ 公司由国有企业高度控股,经营独立性可能受到一定影响
- ◆ 从国际范围来看,公司油、气储采比相对较低,具有一定的油气接替风险,从而导致公司盈利能力稳定性下降和部分固定资产价值稳定性下降

广东普惠资信评估有限公司

2008/01/06

免责声明

1. 本资信评级报告，依据评级对象公布的公开资料，以分析师的专业视角而作出。本公司承诺所披露的信息有其明确来源，但不对其准确性与完整性负责。评级对象对其公布资料的合法性、真实性、完整性负责。
2. 报告中的分析以及结论受到报告中已说明的假设和限制条件的限制，只代表分析师自己的分析视角，并非是投资者进行投资的建议，若投资者因此遭受损失，本公司不承担任何责任。
3. 资信评级报告仅是公司信用等级的说明，不可将其视为公司日后偿债能力和持续经营能力等的保证，因使用不当造成的后果，本公司不承担任何责任。
4. 本评估报告最长时效为一年。本评估结果出具后，我司将尽合理审慎注意义务关注企业重大变革，请及时关注我司跟踪评级报告，若企业未能及时公布真实有效信息导致我司跟踪评级报告有误的，本公司不承担任何责任。